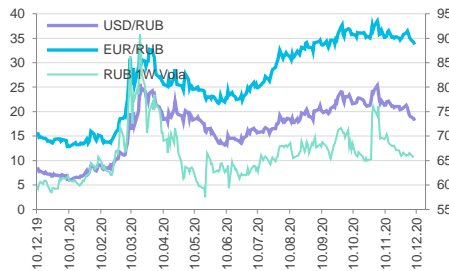


Курс рубля

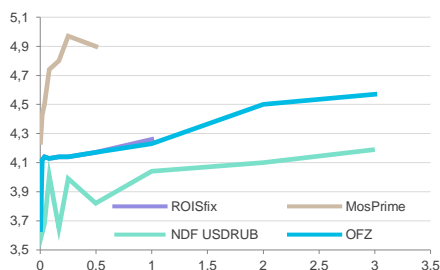
Данные Reuters по состоянию на 17:30 МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	74,2506	-0,00%	+19,7%
USD/RUB	73,152	-0,67%	+18,1%
EUR/RUB	88,713	-0,53%	+27,7%
CNY/RUB	11,1967	-0,67%	+25,8%
RUB/KZT	5,7464	+0,55%	-6,7%
RUB/UAN	0,3829	-0,47%	+0,3%

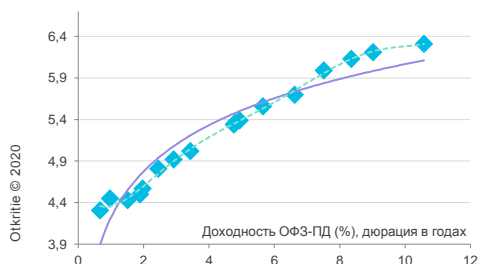


Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
RUONIA	3,64%	-37 б.п.	-259 б.п.
ROISfix 1W	4,12%	-1 б.п.	-195 б.п.
ROISfix 2W	4,14%	0 б.п.	-193 б.п.
ROISfix 1M	4,13%	0 б.п.	-197 б.п.
ROISfix 3M	4,14%	-1 б.п.	-198 б.п.
ROISfix 1Y	4,26%	n/a	-182 б.п.
MosPrime O/N	4,24%	+10 б.п.	-213 б.п.
MosPrime 1W	4,43%	-1 б.п.	-194 б.п.
MosPrime 2W	4,50%	0 б.п.	-188 б.п.
MosPrime 1M	4,74%	0 б.п.	-167 б.п.
MosPrime 3M	4,97%	0 б.п.	-148 б.п.
MosPrime 6M	4,90%	0 б.п.	-158 б.п.



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	3,62%	-8 б.п.	-221 б.п.
NDF USDRUB 1M	4,01%	+55 б.п.	-238 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,99%	+5 б.п.	-194 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,82%	+2 б.п.	-223 б.п.
NDF USDRUB 1Y	4,04%	+3 б.п.	-202 б.п.
NDF USDRUB 5Y	4,32%	0 б.п.	-105 б.п.
ОФЗ-26205	4,23%	-2 б.п.	-61 б.п.
ОФЗ-26217	4,31%	0 б.п.	-92 б.п.
ОФЗ-26223	4,92%	0 б.п.	-105 б.п.
ОФЗ-26230	6,31%	+1 б.п.	-30 б.п.



Валютный рынок

Мы считаем привлекательным открывать длинные среднесрочные позиции по рублю на попытках коррекции доллара. Фундаментальные факторы в перспективе наступающего года не сигнализируют существенных встречных ветров для рубля. Излишней турбулентности мы также не ожидаем. Она могла быть обусловлена, к примеру, неожиданными экономическими санкциями в отношении РФ. Однако мы по-прежнему считаем, что ожидания резкого потепления отношений между Пекином и Вашингтоном, как только Джо Байден сядет в президентское кресло столь же преувеличены, сколь и ожидания введения в отношении РФ новых рестрикций. Первостепенная задача нового главы Белого дома и его администрации — внутренние экономические проблемы, обусловленные пандемией, а не активная внешняя политика.

Темпы вакцинации в 2021 г. могут оказаться довольно высокими с учетом того, что фармацевтические компании, ожидая сейчас разрешения регуляторов на экстренное применение вакцин, действуют на опережение и подготавливают не только объем доз, но и создают дополнительные производственные мощности. Это может оказать поддержку ценам на нефть, которые вполне могут уверенно стабилизировать выше \$40/барр. или даже выше \$45/барр. При диапазоне колебаний в течение нескольких месяцев между \$45 и \$55 за баррель (Brent), с учетом сильного сезонного текущего счета РФ в первом квартале, курс USDRUB вполне может опуститься до 71 или даже до 69 за доллар в первые месяцы весны. Поэтому в случае коррекции выше 75 за единицу валюты США видим привлекательными покупки рубля.

Доллар по отношению к рублю днем во вторник ослаб до 73,05. Для USDRUB это минимум с 19 августа. Российская валюта укрепляется 6-й день подряд. Аналогичная серия была последний раз во второй половине августа. При этом рубль растет к доллару 6-ю неделю подряд. Такая серия последний раз наблюдалась в январе/феврале 2019 года.

Индекс относительной силы RSI для USDRUB вошел в зону перепроданности, сигнализируя высокий потенциал коррекции. При этом это вовсе не означает незамедлительного восходящего отскока. Так 12 декабря прошлого года RSI ушел ниже 30% и упал до 27,7% при курсе 62,7463. Однако прежде чем наступила восходящая коррекция, курс опустился до 61,4325. Соответственно, маловероятно, что рубль с учетом пройденного пути стремительно достигнет 72,00, не совершив предварительно коррекцию.

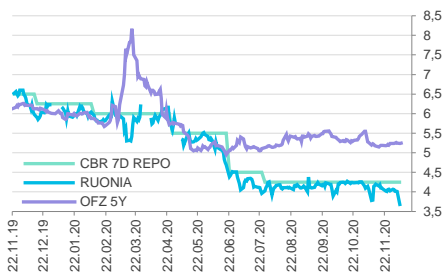
В Большой десятке шведская и норвежская кроны в лидерах снижения во вторник днем, а британский фунт замыкает тройку аутсайдеров. Евро также под давлением, но стабилен к доллару. Динамика валют подчинена новостям и слухам о переговорах Великобритании и ЕС по Brexit. Премьер-министр Великобритании Борис Джонсон, который направляется на переговоры в Брюссель с председателем Еврокомиссии Урсулой фон дер Ляйен, дал мрачную оценку состоянию переговоров, заявив, что ситуация сложная, но он еще надеется достичь соглашения.

Доступ рыболовецких судов ЕС к территориальным водам Великобритании, порядок разрешения споров и в какой мере в будущем британцами придется согласовывать свои правила с Евросоюзом — вот три ключевых проблемы, которые мешают сформировать торговое соглашение. С ним или без него Великобритания уйдет из ЕС 31 декабря. Трейдеры рынка опционов, как показывают последние дни, все менее уверены в том, что будет консенсус между переговорщиками. Для фунта ситуация уникальна тем, что ни один из сценариев до конца не заложен в цене. Поэтому британская валюта сильно упадет, если будет жесткий Brexit, но при этом заметно прибавит в цене, если соглашение будет сформировано.

В итоге фунт в преддверии американской сессии резко отскочил от минимумов дня ниже 1,3300 к доллару на фоне сообщения в твиттере министра канцелярии Кабинета министров Майкла Гоува о том, что совместный комитет по Brexit достиг принципиального согласия по всем вопросам.

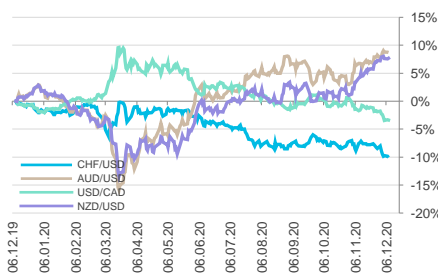
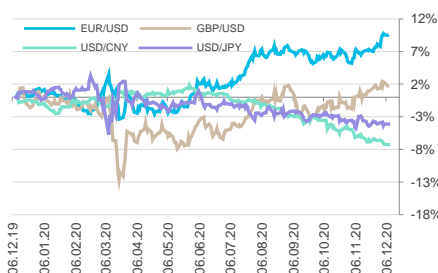
События и факты:

- Вакцина Pfizer и BioNTech очень эффективна для профилактики Covid-19, и никаких проблем с безопасностью, которые могли бы помешать выдаче разрешения на экстренное применение вакцины, нет, говорится в докладе



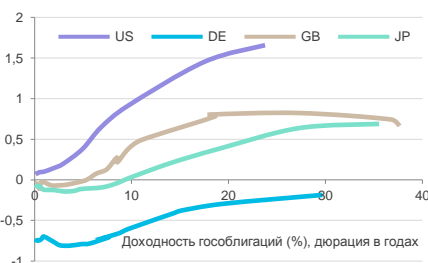
Глобальные валюты Fogex

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	90,828	+0,04%	-5,8%
EUR/USD	1,2125	+0,14%	+8,2%
GBP/USD	1,3343	-0,25%	+0,6%
USD/CNY	6,528	-0,02%	-6,2%
USD/JPY	104,07	+0,01%	-4,2%
CHF/USD	0,8883	-0,26%	-8,2%
AUD/USD	0,7417	-0,04%	+5,6%
USD/CAD	1,2788	-0,06%	-1,5%
NZD/USD	0,7046	+0,06%	+4,6%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,23%	0 б.п.	-168 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,56%	0 б.п.	-14 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,03%	0 б.п.	-76 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	0 б.п.	-5 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,90%	-2 б.п.	-101 б.п.
Bund 10Y	-0,60%	-2 б.п.	-42 б.п.
Gilt 10Y	0,27%	-1 б.п.	-55 б.п.
Japan GB 10Y	0,02%	+1 б.п.	+4 б.п.



Ключевые товары

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Brent, \$/баррель	48,54	-0,5%	-26,5%
WTI, \$/баррель	45,44	-0,7%	-25,6%
Urals, \$/баррель	48,71	-0,7%	-26,5%
Золото, \$/тр. унцию	1870,10	+0,3%	+23,3%
BTC/USD	18950,51	-0,7%	+164,8%

экспертов Управления по санитарному надзору за качеством пищевых продуктов и медикаментов США (FDA). Эксперты FDA дали вакцине свою оценку перед намеченным на четверг публичным заседанием сторонних консультантов Управления, которое может одобрить вакцину сразу после заседания.

- Абу-Даби открывает набор добровольцев для участия в клинических испытаниях 3-го этапа российской вакцины от коронавируса Sputnik V. В столице ОАЭ первоначально планируется набрать 500 добровольцев. ОАЭ также проводят 3-й этап испытаний вакцины, разработанной китайской Sinopharm Group, и в сентябре дали чрезвычайное разрешение на ее использование для иммунизации медицинских работников.

Процентные ставки и денежные рынки

Минфин в среду проведет 2 аукциона по размещению ОФЗ. Флоатеров не будет, оба аукциона — средняя и длинная классика. На первом аукционе будут предложены ОФЗ-ПД 26233 с погашением в июле 2035 г. без лимита. Накануне бумага завершила торги с доходностью 6,28%. На втором аукционе будут предложены ОФЗ-ПД 26236 с погашением в мае 2028 г. также без лимита. Накануне бумага завершила торги с доходностью 5,69%.

Объем ОФЗ в портфеле Сбербанка превысил 3 трлн рублей, и до конца года он может вырасти до 3,2–3,3 трлн рублей, сказал сегодня Герман Греф. Таким образом, крупнейший в РФ кредитор может за оставшиеся 3 недели купить рублевый госдолг не менее чем на 200 млрд рублей. Однако «классика» более популярна у иностранных инвесторов, которые, к слову, в последние месяцы не очень были активны в покупках таких бумаг. Возможно, до конца года мы увидим флоатер, которым Сбербанк сможет пополнить свой портфель.

Индикативные доходности ОФЗ преимущественно снизились днем во вторник:

- 1-летняя доходность: -1 б.п. до 4,37%
- 10-летняя доходность: -1 б.п. до 5,79%
- 20-летняя доходность: 0,0 б.п. до 6,30%
- спред 2–10 лет: +2 б.п. до 126 б.п.

Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) +0,5 б.п. до 77,27 б.п. (минимум ноября 75,15 б.п.). Текущее значение выше, чем в начале года (55,8 б.п. — минимум в 2020 г.), но существенно ниже среднего значения показателя за 5 лет (156 б.п.).

Индикативные доходности государственных еврооблигаций также в большинстве снизились во вторник:

- 1-летняя доходность: -1,2 б.п. до 1,071%
- 8-летняя доходность: +0,2 б.п. до 2,259%
- 30-летняя доходность: -0,3 б.п. до 3,223%
- спред 5–30 лет: +0,5 б.п. до 143,3 б.п.

Развитые рынки

Заседание ЕЦБ во вторник, вероятно, станет ключевым событием недели. Инвесторы ожидают продолжения стимулирования экономики и скупки облигаций. Наблюдатели ожидают продление программ стимулирования на следующие 12 месяцев. Если будут озвучены планы по сокращению поддержки экономики, это может достаточно негативно отразиться на рынке.

Доходность облигаций Казначейства США оставалась стабильной в начале торгов во вторник, поскольку не было новостей в плане продвижения законодателей в вопросе согласования пакета мер экономической помощи пострадавшим от пандемии гражданам и бизнесу. Доходность 10-летних облигаций составляла 0,929%, 2-летних нот 0,143%, 30-летних бондов 1,688. Они не поменялись существенно относительно закрытия в понедельник.

Казначейство во вторник во второй половине сессии проведет аукцион по размещению 3-летних нот на \$56 млрд.

Отметим интересную активность на рынке опционов на казначейские облигации. В ходе азиатских торгов во вторник было за 2 сделки куплено 20 тыс. январских опционов Put на 10-летние облигации. При этом ранее в понедельник было куплено за 3 сделки 10 тыс. точно таких же опционов Put. Страйк этих контрактов в пересчете на доходность подразумевает приблизительно 1,15%. То есть кто-то делает довольно крупную ставку на рост доходности 10-леток не только выше ключевого сопротивления 1%, но и выше 1,15%. Это ставка на увеличение наклона кривой доходности, и она одновременно подразумевает — автор

стратегии не ожидает, что ФРС в декабре объявит изменение структуры покупок, ограничивающее рост доходностей на дальнем конце кривой.

Развивающиеся рынки

S&P подтвердило долговой рейтинг Pemex на уровне BBB с негативным прогнозом. При этом stand alone рейтинг без учета поддержки правительства остается на крайне низком уровне CCC+. Низкие цены на нефть и сложности с увеличением добычи остаются ключевыми факторами снижающими кредитоспособность. В то же время компания ожидает, что правительство Мексики будет продолжать поддерживать компанию. Слабость её финансов во многом обусловлено тем, что платежи в бюджет от компании не позволяют оставлять достаточных средств для поддержания необходимых инвестиций. Так или иначе, правительству приходится возвращать средства компании для поддержания её на плаву. Негативный прогноз по рейтингу компании обусловлен таким же прогнозом по рейтингу Мексики (BBB), состояние экономики которой заметно улучшилось в последнем квартале. Агентство считает, что компания в будущем году сохранит доступ к рынку долгового капитала для рефинансирования грядущих погашений. На наш взгляд, спреды по облигациям Pemex все еще широки и в текущих рыночных условиях могут сократиться.

Облигации BAKIDE'29 упали на 10% на прошлой неделе. Правительство Мексики решило остановить поставки этана СП бразильской Brakem и мексиканской Idesa от государственной нефтяной компании Pemex. Из-за этого производитель полиэтилена фактически остановил работу. Текущая администрация неоднократно обвиняла компанию в коррупционной деятельности при прошлом президенте. Сама компания эти обвинения последовательно отвергала, но несмотря на это президент Braskem Idesa высказал заинтересованность в переговорах с правительством по новым ценам на газ. Текущий спор между правительством и компанией вполне может затянуться. S&P снизило рейтинг выпуска с B+ до B с негативным прогнозом и оставило компанию в watch листе. В марте облигации на фоне глобального кризиса падали в район 60, поэтому текущий уровень в районе 90 скорее достаточно высок, учитывая обстоятельства.

Календарь денежного рынка:

- Банк России разместил январские КОБР на 111,7 млрд рублей. Объем предложения составлял 165 млрд рублей
- Казначейство предоставило 2 банкам 450 млн рублей по 1-дневному репо с ОФЗ. Ставка отсечения: 4,05%, средневзвешенная ставка: 4,05%
- Банк России привлек 1,14 трлн рублей на 7-дневном депозитном аукционе. Ставка отсечения составила 4,23%, средневзвешенная ставка — 4,20%. Объем предложения — 1,43 трлн рублей
- Банк России привлек 910 млрд рублей на 1-дневном депозитном аукционе. Ставка отсечения составила 4,20%, средневзвешенная ставка — 4,16%. Объем предложения — 1,26 трлн рублей

События и факты:

- Прибыль банков РФ в 2021 г. может сократиться вдвое из-за отложенного резервирования, объем которого, вероятно, превысит 1,5 трлн руб., говорится в исследовании агентства АКРА. В то время как в этом году банки могут получить прибыль более 1,4 трлн руб., в 2021 г. она может составить лишь 735 млрд руб. Это скажется на рентабельности и капитализации банков. Кредитный портфель банков РФ в 2021 г. может вырасти на 10,5%, основным источником роста станет кредитование физлиц.
- Кредитные организации на последнем в этом году аукционе месячного репо привлекли не весь предложенный Банком России объем средств, сократив задолженность по этому инструменту в полтора раза. Участники в понедельник заняли в рамках месячного репо 806,8 млрд рублей по средневзвешенной ставке 4,35%. Центробанк в этом месяце сохранил лимиты по аукционам репо на том же уровне, что и в ноябре, предложив 1,5 трлн рублей на срок один месяц и 100 млрд рублей на год.
- Если уровень резервов в ФРС вырастет слишком сильно, ставки могут упасть слишком низко, что создает риск падения ставки федерального финансирования ниже уровня, устраивающего центробанк, считают в Deutsche Bank. Это повышает вероятность того, что ФРС повысит ставку по избыточным резервам (IOER). Сейчас кривая фьючерсов на ставку федерального финансирования инвертирована на сроках по июнь 2021 г., и это говорит о том, что премия за повышение IOER не учтена в котировках. Deutsche Bank рекомендует ставить на увеличение наклона кривой

фьючерсов на ставку федерального финансирования в контрактах февраля—апреля или марта—июня, в зависимости от фактических сроков стимулов.

Otkritie © 2020

АО «Открытие Брокер», лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

ПАО Банк «ФК Открытие», генеральная лицензия Банка России № 2209 от 24.11.2014.

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» и ПАО Банк «ФК Открытие» (далее вместе «Компании»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и основан на информации, которой располагают Компании на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компании не утверждают, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компании не несут ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компании не берут на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. «Открытие Брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации. Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от опережающих заявлений Компаний, содержащихся в аналитическом отчете.



Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>
+7 (495) 232-99-66
8 800 500-99-66 – бесплатный для всех городов РФ
clients@open.ru

Личные брокеры
<http://private.open-broker.ru/>
+7 (495) 777-34-87

Еврооблигации
8 800 500-99-66 – деск облигаций

Структурные продукты
<http://open-broker.ru/investing/structural-products/>

Управление анализа рынков
research@open.ru

Антон Затолокин
Начальник управления
Константин Бушуев, PhD
Главный инвестиционный стратег
Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, российские акции и облигации
Алексей Корнилов, CFA
Ведущий аналитик, международный рынок акций
Иван Авсейко
Ведущий аналитик, глобальные акции и облигации
Олег Федорович
Главный аналитик, международный долговой рынок
Тимур Хайруллин, CFA
Главный аналитик, структурные продукты
Илья Мартыненко
Технический аналитик
Михаил Шульгин
Начальник отдела глобальных исследований
Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки
Андрей Кочетков, PhD
Ведущий аналитик, глобальные исследования