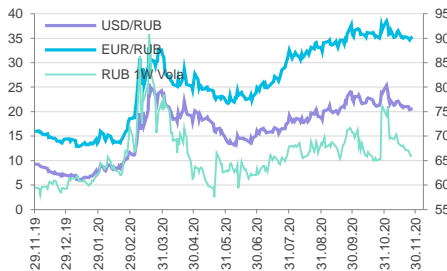


Курс рубля

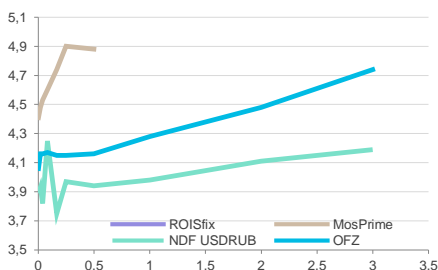
Данные Reuters по состоянию на 16:30 МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	75,4518	-0,03%	+21,6%
USD/RUB	75,615	+0,02%	+22,1%
EUR/RUB	90,2493	+0,08%	+29,9%
CNY/RUB	11,4914	-0,13%	+29,1%
RUB/KZT	5,598	+0,08%	-9,1%
RUB/UAN	0,3755	-0,08%	-1,7%

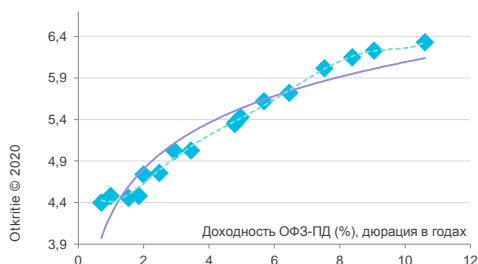


Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
RUONIA	4,06%	+5 б.п.	-217 б.п.
ROISfix 1W	0,00%	-416 б.п.	-607 б.п.
ROISfix 2W	0,00%	-416 б.п.	-607 б.п.
ROISfix 1M	0,00%	-417 б.п.	-610 б.п.
ROISfix 3M	0,00%	-415 б.п.	-612 б.п.
ROISfix 1Y	0,00%	n/a	-608 б.п.
MosPrime O/N	4,41%	-1 б.п.	-196 б.п.
MosPrime 1W	4,48%	0 б.п.	-189 б.п.
MosPrime 2W	4,53%	0 б.п.	-185 б.п.
MosPrime 1M	4,60%	+2 б.п.	-181 б.п.
MosPrime 3M	4,90%	+8 б.п.	-155 б.п.
MosPrime 6M	4,88%	+5 б.п.	-160 б.п.



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	3,93%	+1 б.п.	-190 б.п.
NDF USDRUB 1M	4,25%	+13 б.п.	-214 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,97%	+13 б.п.	-196 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,94%	+4 б.п.	-211 б.п.
NDF USDRUB 1Y	3,98%	+2 б.п.	-208 б.п.
NDF USDRUB 5Y	4,31%	0 б.п.	-106 б.п.
ОФЗ-26205	4,28%	0 б.п.	-56 б.п.
ОФЗ-26217	4,40%	0 б.п.	-83 б.п.
ОФЗ-26223	5,02%	+12 б.п.	-95 б.п.
ОФЗ-26230	6,33%	0 б.п.	-28 б.п.



Валютный рынок

Доллар на торгах в День Благодарения, в четверг, укрепился против основных конкурентов из Большой десятки, незначительно ослаб только к конкурентам по статусу защитных активов — японской иене (+0,2%) и швейцарскому франку (+0,15%). Норвежская крона была самой слабой валютой в G10 (-0,6%) на фоне падения цен на нефть: цена Brent впервые с 6 марта дважды атаковала \$49/барр., но не смогла взять этот уровень, и котировки упали в четверг ниже \$48/барр., поглотив весь рост среды.

В пятницу доллар снова дешевел против большинства валют G10 на фоне снижения доходности казначейских облигаций. Слабость валюты США отражала не улучшение аппетита инвесторов к риску и, как следствие, снижение спроса на защитные активы, а технические потоки в конце месяца. Подбивая балансы, ряд фондов, использующих для инвестиций заемные средства, продают валюту США.

Иена росла в цене в пятницу против всех валют G10, за исключением канадского доллара и норвежской кроны, подтверждая, что спрос на защитные валюты в силе на фоне минорной статистики по коронавирусу. Количество госпитализаций в Германии достигло рекордного значения. В Токио новый рекорд заболевших — 570 человек. В Нью-Йорке число инфицированных достигло 7-месячного максимума, а количество госпитализаций увеличилось до самого высокого значения с июня.

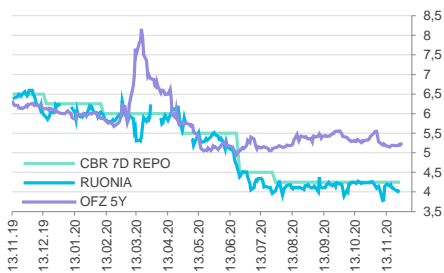
В Великобритании премьер-министр Борис Джонсон предупредил о предстоящих долгих месяцах борьбы с коронавирусом. Большая часть страны была переведена на два самых высоких уровня ограничений, обусловленных борьбой с Covid-19, поэтому фунт стерлингов в пятницу подешевел против всех конкурентной в Большой десятке. В Лондоне будет применятся 2-й уровень. Это позволит со 2 декабря открыть пабы и рестораны, но будет введено ограничение на употребление алкоголя с едой. Однако многие города, в том числе Бирмингем и Манчестер попали под 3-й уровень с самым жестким режимом: пабы и рестораны будут закрыты. Только еда навынос будет разрешена. Представителям разных семей будет нельзя находиться в одном помещении. Британские власти хотят сейчас применить наиболее жесткие ограничения, чтобы улучшить ситуацию к Рождеству и Новому году и на 5 дней значительно ослабить ограничения, дав возможность гражданам почувствовать праздник.

Большинство валют Emerging Markets подорожали к доллару в четверг. Лидером была турецкая лира (+0,84%), а рубль остался стабилен к доллару. В пятницу вновь большинство представителей валют развивающихся рынков растут в цене к доллару и турецкая лира укрепляется на 0,8% до 7.8302 — три дня подряд USDTRY демонстрирует отскок вниз от сопротивления 8 лир за доллар.

При этом рубль в пятницу аутсайдер группы EM. Он дешевеет к доллару на 0,5% по состоянию на 15:00 мск. Во вторник USDRUB опустился ниже 76,00 и три дня подряд тестировал в качестве поддержки 100-дневную скользящую среднюю с текущим значением 75,428. Пробить ее не удалось и неделя вновь завершается выше 76,00. Вот уже 6-ю неделю подряд мы подчеркиваем, что закрытие недели ниже 76,00 необходимо для подтверждения среднесрочного тренда укрепления рубля. И 6 недель, несмотря на активные попытки, закрепиться ниже 76,00 не удастся. Техническая картина говорит о том, что USDRUB может вновь направиться в область 79 или даже 80 рублей за доллар, что оттуда с новыми силами попытаться вернуться к 75,00, а затем и ниже, к 73,00.

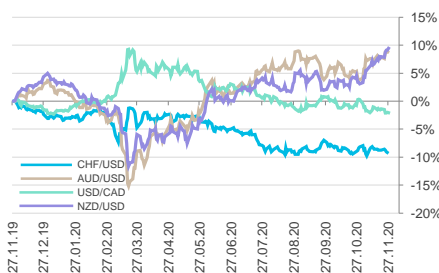
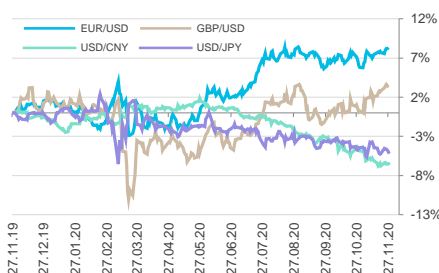
Отметим, что в пятницу в полдень цены на нефть Brent прекратили падение и возобновили рост, вернувшись выше \$48/барр. Но курс USDRUB оставил это без внимания и вырос до 76,32, вернув валюте США все достижения недели и вернувшись к уровням понедельника. Меж тем цена барреля Brent в эквиваленте российской валюты на этой неделе пробила верхнюю границу диапазона 3500–3000 рублей за баррель, который наблюдался с августа, и достигала 3700 рублей за баррель — самого высокого значения с 21 февраля. Для пополнения бюджета это позитивная информация.

Мы подчеркиваем, видя риск краткосрочной слабости рубля, не считаем, что российская валюта способна на высокую волатильность в конце года, поэтому среднесрочно мы по-прежнему конструктивно смотрим на рубль.



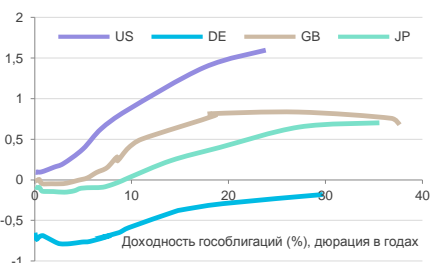
Глобальные валюты Fogex

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	91,906	-0,10%	-4,7%
EUR/USD	1,1927	+0,12%	+6,4%
GBP/USD	1,3372	+0,13%	+0,9%
USD/CNY	6,5772	+0,05%	-5,5%
USD/JPY	103,99	-0,25%	-4,3%
CHF/USD	0,9055	-0,07%	-6,4%
AUD/USD	0,7377	+0,22%	+5,1%
USD/CAD	1,3002	-0,08%	+0,1%
NZD/USD	0,7023	+0,26%	+4,3%



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	-0,54%	0 б.п.	-13 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,04%	0 б.п.	-75 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	0 б.п.	-6 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,86%	-2 б.п.	-105 б.п.
Bund 10Y	-0,59%	0 б.п.	-40 б.п.
Gilt 10Y	0,28%	0 б.п.	-55 б.п.
Japan GB 10Y	0,03%	0 б.п.	+5 б.п.



Ключевые товары

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Brent, \$/баррель	47,83	+0,1%	-27,5%
WTI, \$/баррель	45,03	-1,5%	-26,3%
Urals, \$/баррель	47,16	+0,0%	-28,8%
Золото, \$/т. унцию	1808,90	-0,1%	+19,2%
BTC/USD	17297,05	+1,4%	+141,7%

События и факты:

- Индекс волатильности VIX в пятницу впервые с февраля упал ниже 20 пунктов и достиг 19,51 — самого низкого значения с 21 числа, когда еще не было известно о том, что коронавирус вырвался за пределы Китая.
- Вице-премьер РФ Александр Новак и министр энергетики С.Аравии Абдулазиз бен Сальман 28 ноября проведут неформальные переговоры с министрами ОПЕК+, которые отвечают за мониторинг сделки группы по сокращению добычи, сообщил Bloomberg. Приглашены все министры из Совместного министерского мониторингового комитета, в который входят Алжир, Казахстан, Ирак, Нигерия и О.А.Э.
- Победа Джо Байдена на президентских выборах при вероятном поражении демократов в Конгрессе позволяет рассчитывать на то, что жесткие экономические санкции против России не найдут поддержки во власти США, говорит президент Американской торговой палаты в РФ Алексис Родзянко. По его мнению, если республиканцы удержат контроль в Сенате, тогда законодательная повестка не будет слишком агрессивной. И все внимание будет к решениям, которые может принять сам президент, а они, вероятно, не затронут интересы бизнеса. Как таковых масштабных экономических санкций против России не будет, сказал Родзянко в интервью Bloomberg.
- AstraZeneca, вероятно, проведет дополнительные международные испытания своей вакцины от Covid-19. Компания хочет подтвердить эффективность вакцины на уровне 90%, которую она показала при определенном способе введения, сообщил главный исполнительный директор Паскаль Сорио. Вопросы к вакцине возникли после того, как компания сообщила, что введение меньшей дозы дает лучший эффект. Дополнительные испытания займут меньше времени, поскольку потребуют меньше добровольцев. Глава AstraZeneca не ожидает, что новые исследования задержат одобрение вакцины регуляторами Великобритании и Евросоюза.
- Президент Дональд Трамп сообщил, что сложит полномочия, если коллегия выборщиков подтвердит победу Джо Байдена, при этом он, возможно, никогда не признает свое поражение и не будет присутствовать на инаугурации демократа.

Процентные ставки и денежные рынки

За неделю кривая доходности ОФЗ стала более выпуклой. Минимальное снижение (0,5 бп.) на самом коротком участке, рост доходностей на участке 2–10 лет в диапазоне от 1 до 6,5 бп. и снижение доходностей на длинном конце на 0,5–1,0 бп.

Индикативные доходности ОФЗ в пятницу демонстрировали рост на среднем участке кривой 3–9 лет. На коротком и на дальнем конце — намек на снижение:

- 1-летняя доходность: -2 б.п. до 4,45%
- 10-летняя доходность: -1 б.п. до 5,84%
- 20-летняя доходность: -1 б.п. до 6,32%
- спред 2–10 лет: -1 б.п. до 128 б.п.

Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) +0,7 бп. до 80,29 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 (156,6 б.п.).

Индикативные доходности государственных еврооблигаций преимущественно снижались:

- 1-летняя доходность: -7,3 б.п. до 1,09%
- 8-летняя доходность: -0,4 б.п. до 2,289%
- 30-летняя доходность: -0,8 б.п. до 3,233%
- спред 5–30 лет: +0,3 б.п. до 140,7 б.п.

В четверг торги облигациями в США не проводились из-за Дня Благодарения. В пятницу доходность 10-летних облигаций и 30-летних бондов снизилась на 3 бп. до 0,86% и 1,59% соответственно. При этом доходность 2-летних нот почти не изменилась — 0,15%. Таким образом, кривая доходности несколько сгладилась после праздника. Пятничная торговая сессия будет укороченной, торги закончатся в 22:00 мск.

Календарь денежного рынка:

- Казначейство предоставило 1 банку 320 млн руб. по 3-дневному репо с ОФЗ. Спрос на аукционе составил 320 млн рублей. Ставка отсечения: 4,05%, средневзвешенная ставка: 4,05%.

События и факты:

- ВВП РФ по итогам 4 квартала 2020 г. может упасть на 4,3%, свидетельствует медианная оценка 28 аналитиков, опрошенных агентством Bloomberg в период с 20 ноября по 25 ноября. ВВП в 1 квартале 2021 г. -2,3% г/г; предыдущий прогноз -1,7%. ВВП во 2 кв. 2021 г. +5,9% г/г; предыдущий прогноз +6%. ВВП в 2020 г. -4% г/г; предыдущий прогноз -4,1%. ВВП в 2021 г. +3% г/г; предыдущий прогноз +3,1%. Потребительская инфляция в 2020 г. +3,3% г/г; предыдущий прогноз +3,3%. Ключевая ставка ЦБР 4,25%.
- Расхождения в монетарной политике Европы и США усиливают привлекательность корпоративных облигаций в евро на фоне сохраняющейся из-за коронавируса турбулентности, считают в BNP Paribas. Потенциал для снижения европейских облигаций меньше, потому что им оказывается более активная поддержка. ЕЦБ покупает намного больше корпоративных облигаций, чем ФРС, как в абсолютном, так и в относительном выражении.
- ВВП Мексики в третьем квартале выросла на 12,1% по сравнению с предыдущим кварталом, что является рекордным показателем для страны. Основным двигателем роста стало промышленное производство, рост которого составил 21,7%. При этом по итогам года ожидается падение ВВП на 9,2%, что будет худшим результатом со времени Великой депрессии из-за провала во втором квартале на 17%. Одной из особенностей Мексики был относительно небольшой пакет государственной помощи из-за принципиальной позиции президента Обрандорра, для которого приоритетом является бережливость и сохранение кредитоспособности при небольшом долге. В любом случае вышедшие данные лучше ожидаемых и восстановление экономики должно позитивно сказаться на состоянии местных эмитентов. Мексика была в последние недели одним из получателей средств инвесторов, перекладывавших свои средства в фонды развивающихся рынков. Благодаря этому доходность по десятилетним суверенным облигациям Мексики в долларах снизилась с 3,52% в марте до 1,46% в четверг.
- Франсуа Вильюра де Гало из ЕЦБ отклонил предположения о том, что центробанк должен рассмотреть возможность списания гособлигаций, купленных во время пандемии, заявив, что эффект будет обратным.

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 «Компани»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и основан на информации, которой располагают Компани 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. Компани не утверждают, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компани 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. Компани 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 Компани, 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