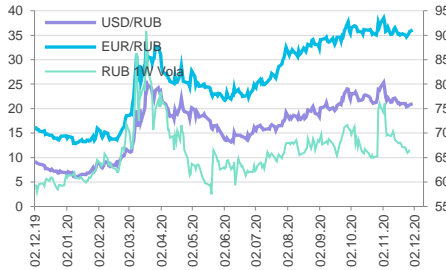


Курс рубля

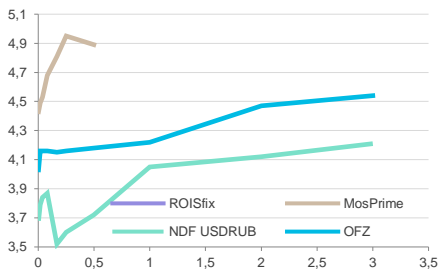
Данные Reuters по состоянию на 15:05 МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	75,8599	+0,54%	+22,3%
USD/RUB	75,95	+0,19%	+22,7%
EUR/RUB	91,04	+0,32%	+31,1%
CNY/RUB	11,5455	+0,21%	+29,7%
RUB/KZT	5,601	+0,28%	-9,0%
RUB/UAH	0,3747	+0,03%	-1,9%

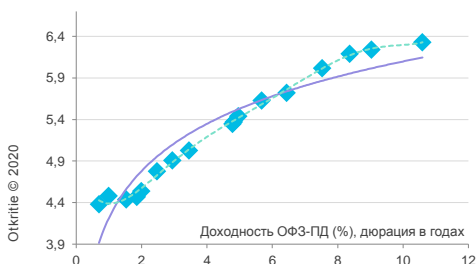


Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
RUONIA	4,07%	+1 б.п.	-216 б.п.
ROISfix 1W	0,00%	-415 б.п.	-607 б.п.
ROISfix 2W	0,00%	-416 б.п.	-607 б.п.
ROISfix 1M	0,00%	-416 б.п.	-610 б.п.
ROISfix 3M	0,00%	-414 б.п.	-612 б.п.
ROISfix 1Y	0,00%	n/a	-608 б.п.
MosPrime O/N	4,43%	0 б.п.	-194 б.п.
MosPrime 1W	4,49%	+1 б.п.	-188 б.п.
MosPrime 2W	4,53%	-1 б.п.	-185 б.п.
MosPrime 1M	4,68%	+5 б.п.	-173 б.п.
MosPrime 3M	4,95%	+2 б.п.	-150 б.п.
MosPrime 6M	4,89%	+1 б.п.	-159 б.п.



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	3,79%	-4 б.п.	-204 б.п.
NDF USDRUB 1M	3,87%	+8 б.п.	-252 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,60%	-7 б.п.	-233 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,72%	-6 б.п.	-233 б.п.
NDF USDRUB 1Y	4,05%	+2 б.п.	-201 б.п.
NDF USDRUB 5Y	4,33%	0 б.п.	-104 б.п.
ОФЗ-26205	4,22%	-6 б.п.	-62 б.п.
ОФЗ-26217	4,38%	+5 б.п.	-85 б.п.
ОФЗ-26223	4,91%	0 б.п.	-106 б.п.
ОФЗ-26230	6,33%	0 б.п.	-28 б.п.



Валютный рынок

Доллар укрепился против большинства представителей Большой десятки и валют развивающихся рынков утром в понедельник. При этом акции развивающихся стран снижались после масштабного ралли в течение ноября, но все равно сохраняют шанс завершить осень самым масштабным ростом с марта 2016 года. Нефть дешевет на фоне разногласий внутри ОПЕК+ перед ключевым заседанием позже в понедельник.

Негативное влияние на аппетит инвесторов к риску оказал эксклюзивный материал Reuters о том, что власти США намереваются внести китайского производителя микросхем Semiconductor Manufacturing International и корпорацию China National Offshore Oil Corp., занимающуюся разработкой шельфовых месторождений нефти и газа КНР, в список фирм, в которые запрещено инвестировать американским компаниям из-за связей с военным. Также в черный список попадут China Construction Technology Co. и China International Engineering Consulting Corp.

При этом китайские экономические данные оказали позитивное влияние на спрос на риск. Согласно опубликованной в рамках азиатской сессии статистике, китайский индекс деловой активности PMI в производственной сфере вырос в ноябре до 52,1 п. по сравнению с 51,4 п. в октябре. Прогноз рынка подразумевал показатель на уровне 51,5 п. Деловая активность в непромышленной сфере в ноябре увеличилась до 56,4 п., по сравнению с прогнозом 56 п. и октябрьским значением 56,2 п. Напомним, согласно методологии расчета, цифры выше 50 указывает на расширение деловой активности, меньше 50 — о ее снижении.

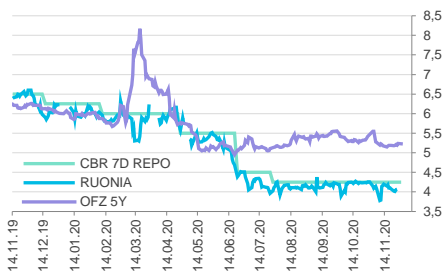
Сегодня последний торговый день ноября. Норвежская крона в последнем месяце осени выросла почти на 5% и стала лидером роста в группе G10. Поддержку норвежской валюте оказали новости о вакцинах, которые привели к существенному восстановлению цен на нефть. Новозеландский доллар в ноябре вырос на 3%. Рынок полностью отказался от ожиданий погружения процентных ставок в Новой Зеландии в зону отрицательных значений, что оказало поддержку новозеландской валюте. При этом экономика страны тесно связана с Китаем, который сейчас является лидирующей движущей силой восстановления мировой экономики. То же имеет отношение к австралийскому доллару, который в ноябре вырос на 2%. Шведская крона — 4-я валюта G10, которая укрепилась к доллару в ноябре (+2%). SEK продолжает извлекать выгоду из благоприятного для себя дифференциала ставок и остается лучшей валютой Большой десятки в 2020 г. (+9,9%). К тому же богатые и компактные скандинавские страны извлекают дополнительную выгоду от новостей об эффективных вакцинах, поскольку развитая инфраструктура позволяют рассчитывать на стремительные темпы массовой вакцинации населения, как только начнется массовое производство вакцин.

Евро и датская крона остались в целом стабильны к доллару в ноябре, канадская валюта, японская иена и швейцарский франк, подешевели к американскому конкуренту после устранения неопределенности относительно результатов выборов в США.

EURUSD пытается пробить верхнюю границу 4-месячного торгового диапазона и вновь протестировать психологический уровень 1,2000. В случае успеха курс поднимется до нового пика с весны 2018 года. Аналогичным образом AUDUSD пытается пробить сопротивление 0,7400. Максимум текущего года сформирован 1 сентября на 0,7411. Если уровень будет пробит, то австралийский доллар поднимется до самого высокого уровня с лета 2018 года.

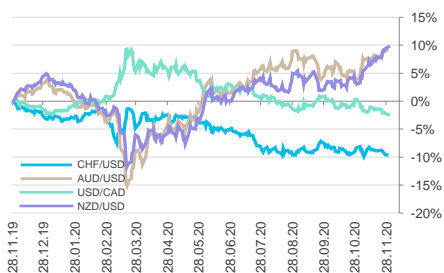
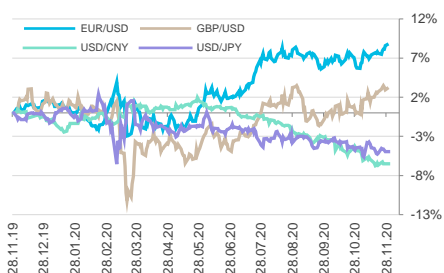
Рубль в ноябре подорожал к доллару чуть более чем на 1,5%, но в понедельник ближе к полудню был самой слабой валютой в сегменте Emerging Markets. Российская валюта утратила многие поддерживающие факторы. Так, нефть Brent в понедельник дешевет на 1,7% до \$47,37/барр. На прошлой неделе был сформирован максимум с 6 марта на уровне \$49,08/барр. Ноябрьский налоговый период по факту завершен и больше рубль не получает поддержки со стороны национальных экспортеров. Сокращение аппетита к риску на внешних рынках также минорный для российской валюты фактор.

В паре USDRUB на верхней стороне есть сильное сопротивление 76,50. Выше этой отметки курс не закрывался вот уже 11 торговых дней подряд. Пока этот уровень сохраняется за собой статус сопротивления, рубль сохраняет за собой перспективу укрепления в краткосрочной перспективе. Закрытие выше 76,50 будет сообщать о том, что рубль готов к технической коррекции вплоть до 78,00.



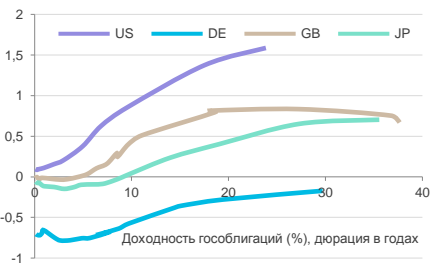
Глобальные валюты Fogex

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	91,584	-0,22%	-5,0%
EUR/USD	1,1985	+0,19%	+6,9%
GBP/USD	1,335	+0,27%	+0,7%
USD/CNY	6,5736	-0,00%	-5,6%
USD/JPY	104,09	+0,02%	-4,2%
CHF/USD	0,9034	-0,08%	-6,7%
AUD/USD	0,7381	-0,04%	+5,1%
USD/CAD	1,2953	-0,26%	-0,3%
NZD/USD	0,7045	+0,31%	+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	-0,55%	0 б.п.	-13 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,04%	0 б.п.	-75 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,12%	0 б.п.	-7 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,86%	+1 б.п.	-105 б.п.
Bund 10Y	-0,58%	+1 б.п.	-39 б.п.
Gilt 10Y	0,29%	0 б.п.	-54 б.п.
Japan GB 10Y	0,03%	0 б.п.	+6 б.п.



Ключевые товары

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Brent, \$/баррель	47,39	-1,6%	-28,2%
WTI, \$/баррель	44,87	-1,4%	-26,5%
Urals, \$/баррель	46,97	-1,3%	-29,1%
Золото, \$/тp. унцию	1772,01	-0,9%	+16,8%
BTC/USD	18687,83	+9,9%	+161,1%

События и факты:

- Группа министров ОПЕК+ не смогла достичь соглашения о том, откладывать ли намеченное на январь увеличение добычи, оставив вопрос нерешенным перед полноценным заседанием картеля и его союзников в понедельник. Большинство участников неформального онлайн-обсуждения, состоявшегося в воскресенье вечером, поддержали сохранение ограничений добычи на текущих уровнях и в 1 кв. Вице-премьер РФ Александр Новак высказался за отсрочку увеличения добычи, которое должно произойти в новом году, однако ОАЭ и Казахстан выступили против. Разногласия в ОПЕК+ несопоставимы с теми, что были в марте 2020 года, в настоящее время ситуация рабочая, сказал пресс-секретарь президента РФ Дмитрий Песков.
- После американских выборов на рынок вернулся аппетит к риску, который возобновил интерес к стратегиям carry trade с активами развивающихся рынков. Рассчитываемый Bloomberg индекс, который отражает доходность от заимствованных долларов и инвестированных в валюты 8 стран сегмента Emerging Markets, достиг в ноябре максимума с марта 2016 года. Поскольку глобальные центральные банки намереваются длительное время держать процентные ставки на рекордно низких уровнях, в следующем году может сохраняться повышенный интерес инвесторов к carry trade с активами Emerging Markets.
- Минфин РФ в ближайшие 4 недели может продать валюту в рамках бюджетного правила на 66 млрд рублей. Таков медианный прогноз 6 экономистов, опрошенных Bloomberg. Банк России с марта продает валюту, что определяется бюджетным правилом, поскольку цена нефти Urals ниже заложенных в бюджете \$42,5 /барр. Также с октября до конца года Банк России дополнительно продает валюту на 2,9 млрд рублей в день. Поэтому объем продажи валюты в период с 7 декабря по 14 января может составить 5,8 млрд руб. в день. Сейчас и по 4 декабря объем продаж валюты в рамках бюджетного правила 2,5 млрд руб. в день.
- Центробанк Китая неожиданно влил среднесрочные средства в финансовую систему в понедельник, стремясь смягчить напряженность с ликвидностью в последние недели года. Народный банк Китая предложил 200 млрд юаней (\$30 млрд) в рамках операций среднесрочного кредитования MLF по прежней ставке в 2,95%.

Процентные ставки и денежные рынки

Индикативные доходности ОФЗ в понедельник не показывали единой динамики в полдень.

- 1-летняя доходность: +1 б.п. до 4,44%
- 10-летняя доходность: +1 б.п. до 5,84%
- 20-летняя доходность: +1 б.п. до 6,33%
- спред 2–10 лет: +2 б.п. до 130 б.п.

Котировки большинства выпусков ОФЗ почти не изменились по итогам прошлой недели в условиях низкой активности игроков. На участников рынка оказывали влияние разнонаправленные факторы, однако отсутствие в конце недели американских инвесторов из-за празднования в стране Дня благодарения стало доминирующим фактором при выборе стратегии торговой деятельности.

Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) +0,3 б.п. до 80,5 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 также менялись разнонаправленно:

- 1-летняя доходность: -7,6 б.п. до 1,080%
- 8-летняя доходность: +1 б.п. до 2,292%
- 30-летняя доходность: -0,8 б.п. до 3,231%
- спред 5–30 лет: +0,2 б.п. до 140,8 б.п.

В пятницу доходность 10-летних облигаций Казначейства США снизилась на 3,7 б.п. до 0,841%, доходность 2-летних нот снизилась на 0,6 б.п. до 0,154%, доходность 30-летних бондов снизилась на 4,5 б.п. до 1,576%. Спред 2–10 лет сузился с 71,8 до 68,8 б.п. Спред 5–30 лет сузился с 123 до 120,8 б.п.

Календарь денежного рынка:

- Банк России 1 декабря продолжит размещение КОБР трех серий: купонные облигации с погашением 10 февраля на 92,1 млрд руб., КОБР с погашением в январе на 165 млрд руб. и бумаги с погашением 9 декабря на 40,4 млрд руб.
- Казначейство в понедельник предоставило 2 банкам 150,3 млрд руб. по 1-дневному репо с ОФЗ. Ставка отсечения: 4,05%, средневзвешенная ставка: 4,05%.

События и факты:

- 2020 г. будет непросто для инвестиций на денежном рынке, считают стратеги JPMorgan. Объем казначейских векселей сокращается, поскольку правительство США заменяет долгосрочным долгом краткосрочные заимствования. Меж тем спрос на ценные бумаги растет, а банковские резервы увеличились с начала года на %1,4 трлн. Кроме этого ФРС намерена удерживать ставку по федеральным фондам близкой к нулю минимум до 2023 года. Реформа бенчмарков также затрудняет положение. Мировые регуляторы хотят, чтобы к концу 2021 г. ставка Libor перестала существовать, а ее заменила ставка SOFR. Но по-прежнему существует большое количество неопределенностей. Некоторые эксперты утверждают, что Libor будет рассчитываться и после 2021 года. Об этом сообщает рост фьючерсов на Eurodollar с экспирацией в марте 2022 г., также снижение FRA/OIS в марте 2022 г. Рынок не все больше верит в то, что Libor будет продлен на 7 месяцев.

Открытие © 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

<https://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