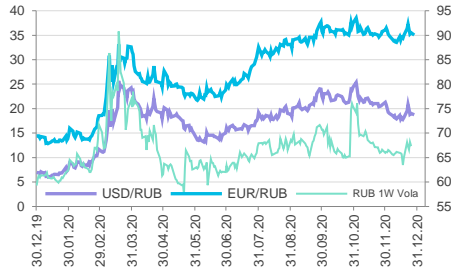


Курс рубля

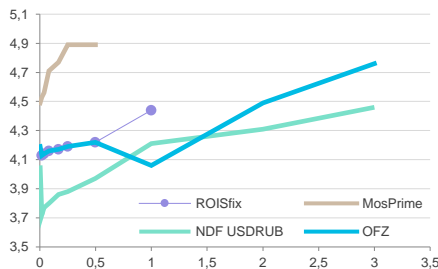
Данные Reuters по состоянию на 19:53 МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,6921	-1,53%	+18,8%
USD/RUB	73,722	-0,39%	+19,1%
EUR/RUB	90,0566	-0,46%	+29,7%
CNY/RUB	11,2715	-0,30%	+26,7%
RUB/KZT	5,6798	+0,33%	-7,8%
RUB/UAN	0,3845	+0,65%	+0,7%

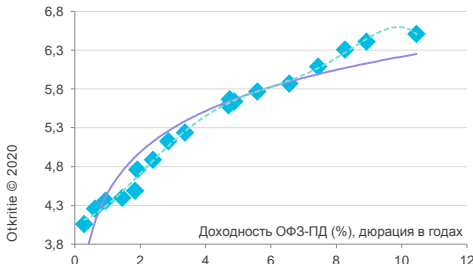


Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
RUONIA	4,19%	-1 б.п.	-204 б.п.
ROISfix 1W	4,13%	-5 б.п.	-194 б.п.
ROISfix 2W	4,14%	-3 б.п.	-193 б.п.
ROISfix 1M	4,16%	0 б.п.	-194 б.п.
ROISfix 3M	4,19%	0 б.п.	-193 б.п.
ROISfix 1Y	4,44%	n/a	-164 б.п.
MosPrime O/N	4,49%	+1 б.п.	-188 б.п.
MosPrime 1W	4,53%	0 б.п.	-184 б.п.
MosPrime 2W	4,56%	-2 б.п.	-182 б.п.
MosPrime 1M	4,71%	-1 б.п.	-170 б.п.
MosPrime 3M	4,89%	-4 б.п.	-156 б.п.
MosPrime 6M	4,89%	-2 б.п.	-159 б.п.



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	3,72%	-29 б.п.	-211 б.п.
NDF USDRUB 1M	3,80%	+1 б.п.	-259 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,88%	+1 б.п.	-205 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,97%	+1 б.п.	-208 б.п.
NDF USDRUB 1Y	4,21%	+1 б.п.	-185 б.п.
NDF USDRUB 5Y	4,63%	-3 б.п.	-74 б.п.
ОФЗ-26205	4,06%	0 б.п.	-78 б.п.
ОФЗ-26217	4,26%	0 б.п.	-97 б.п.
ОФЗ-26223	5,13%	0 б.п.	-84 б.п.
ОФЗ-26230	6,51%	0 б.п.	-10 б.п.



Валютный рынок

После рождественской паузы рынки вновь проявляют склонность к риску, а инвесторы надеются на «ралли Санта Клауса», которое зачастую продолжается до первой декады января. Во всяком случае, мы вновь видим снижение глобальных рисков, волатильности и продажу так называемых «безрисковых активов» — гособлигаций развитых стран. **Индекс доллара США (DXY; -0,24%)** продолжает генеральный тренд на снижение, начавшееся с конца марта. При этом драгоценные металлы вновь испытывают повышенный спрос. В прошлой понедельник мы видели одномоментную фиксацию прибыли в рискованных активах на фоне нового штамма коронавируса в Великобритании, закрытия авиасообщения с Туманным Альбионом и страхов из-за возможного выхода Британии из ЕС без торговой сделки. Но уже с середины прошлой недели инвесторы вновь начали активно продавать доллар. **Дональд Трамп все-таки подписал законопроект о помощи экономике и государственных расходах совокупно на \$2,3 трлн.** Объем компромиссного второго пакета помощи американской экономике составил \$900 млрд. Но ожидается, что демократы уже в понедельник начнут добиваться увеличения выплат физическим лицам до \$2000 с \$600, предусмотренных новым планом.

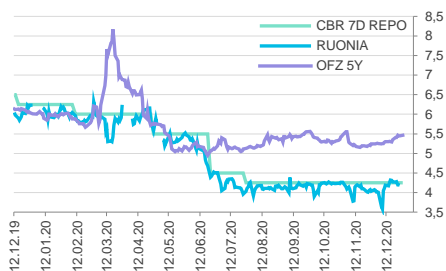
ЕС начал массовую вакцинацию от COVID-19, что перевесило опасения по поводу спроса в краткосрочной перспективе. **Британский фунт стерлингов** теряет сегодня 0,28% к доллару (GBP/USD 1,351). Великобритания и страны британского Содружества наций сегодня в День подарков отдыхают. Немецкий фондовый рынок показывает сильный рост по индексу DAX (+1,6%), наверстывая упущения прошлой недели. Заключение под Рождество торговой сделки стало позитивным моментом как для Великобритании, так и для ЕС. **Евро** укрепляется к доллару (EUR/USD 1,2232; +0,23%). На недельном горизонте евро пока находится по отношению к доллару в нуле. В целом можно отметить, что по итогам года евро и почти все остальные другие европейские валюты подорожали к американцу.

Из валют G10 лучший рост к доллару США сегодня показывает **канадский доллар (CAD/USD 1,2829; +0,31%)**. **Японская иена (USD/JPY)** снижается на 0,18% до уровня 103,67, что косвенно подтверждает тезис о том, что инвесторы продают безрисковые активы и покупают риск. Доходности 10-летних гособлигаций Японии, которые таргетирует Банк Японии, за неделю неуклонно поднимаются с 0,005% до 0,024%.

Товарные и развивающиеся валюты показывают смешанную динамику в узких диапазонах с преобладанием небольшого роста. **Китайский юань (USD/CNY 6,533; -0,12%)** по факту продолжает рисовать двухнедельную консолидацию. При пробое вниз уровня 6,52 можно ждать спекулятивного роста коротких позиций по паре USD/CNY, но пока пробоя нет. Антимонопольные органы Поднебесной разъяснили свою позицию по компании Alibaba и её дочерней Ant Group. И в целом эта позиция не выглядит пугающей, возможно, что паника инвесторов в акциях Alibaba была чрезмерной. Сегодня на рынок также вышло исследование экспертов, согласно которому Китай обгонит США и станет крупнейшей экономикой мира в 2028 году. Но «мы-то с вами знаем», что по покупательной способности (ППП) **Поднебесная уже обогнала Штаты ещё в 2014 году.**

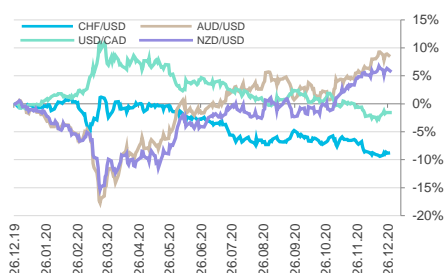
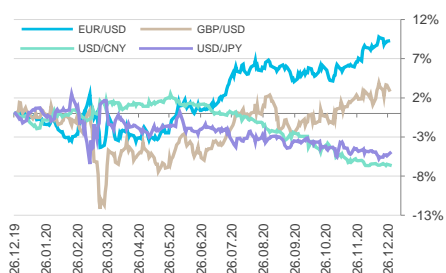
Бразильский реал (USD/BRL 5,2578; +0,79%) продолжает демонстрировать худшую динамику из валют крупнейших развивающихся стран. За неделю реал потерял 2,65% к доллару. Устойчивый краткосрочный тренд на ослабление реала начался 14 декабря. Впрочем, уже от уровней 5,35-5,4 бразильскую валюту могут вновь начинать подбирать. Ноябрьский торговый баланс и счёт текущих операций Бразилии показали позитивные значения. А цены на экспортируемое страной сырьё в декабре продолжили рост.

Турецкая лира продолжает краткосрочное «ралли» к доллару. Пара USD/TRY снижается на 1,59%. Центральный банк Турции в четверг повысил базовую ставку с 15,0% до 17,0%, хотя большинство экспертов ожидало повышения лишь до 16,5%. Эти действия регулятора дали дополнительную силу лире и надежду на выстраивание более сильного заградительного барьера против роста инфляции. Ранее по итогам ноября годовые темпы роста инфляции в Турции поднялись с 11,9% г/г до 14,0% г/г. Сейчас лира продолжает получать выгоду от сокращения страновых рисков и активного восстановления экономики. С начала ноября после объявления перемирия в Карабахе цены 5-



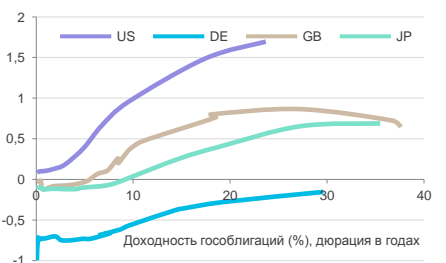
Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	90,336	+0,01%	-6,3%
EUR/USD	1,2215	+0,09%	+9,0%
GBP/USD	1,3442	-0,78%	+1,4%
USD/CNY	6,5346	-0,09%	-6,1%
USD/JPY	103,87	+0,38%	-4,4%
CHF/USD	0,8892	+0,03%	-8,1%
AUD/USD	0,7567	-0,42%	+7,8%
USD/CAD	1,2873	+0,03%	-0,9%
NZD/USD	0,7091	-0,45%	+5,3%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,24%	-1 б.п.	-167 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,56%	+1 б.п.	-15 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,02%	0 б.п.	-77 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,09%	0 б.п.	-5 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,95%	+2 б.п.	-96 б.п.
Bund 10Y	-0,56%	0 б.п.	-38 б.п.
Gilt 10Y	0,26%	0 б.п.	-57 б.п.
Japan GB 10Y	0,02%	0 б.п.	+5 б.п.



Ключевые товары

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Brent, \$/баррель	51,41	+0,2%	-22,1%
WTI, \$/баррель	48,20	-0,1%	-21,1%
Urals, \$/баррель	50,68	+0,0%	-23,5%
Золото, \$/тр. унцию	1878,98	+0,2%	+23,9%
BTC/USD	27043,81	+10,8%	+277,8%

летних кредитных дефолтных свопов (CDS) на Турцию показали максимальное снижение — с 560 до 320.

Российский рубль (USD/RUB 73,7034; -0,41%) следует глобальным тенденциям на валютном рынке. В утренние часы он укреплялся до 73,53 за доллар и 89,94 за евро, но затем немного сбавил свой порыв. В начале прошлой недели мы видели «провал» рубля к доллару на 4,2% из-за локального сокращения рисков, снижения цен на нефть и непонимания вокруг новых санкций США. Сейчас же рубль фактически закрыл более 2/3 просадки прошлой недели. Активный возврат в рубль начался от уровня 76 рублей за доллар. Восстановление цен на нефть вернуло уверенность рублю. Но как мы и предполагали ранее, основной удар по российской валюте нанесли спекуляции внутренних инвесторов. Мы продолжаем считать, что на текущих уровнях можно считать российский рубль фундаментально недооцененным. Хотя средний курс рубля к доллару в 2021 году может быть в районе 72,6, мы предполагаем, что в течение года пара USD/RUB может двигаться ниже 70.

Пара EUR/RUB сегодня снижается на 0,38% до уровня 90,1376. Бивалютная корзина евро-доллар рубль оценивается на уровне 81,14. Инвесторы в целом продолжают сокращать активность в преддверии Нового года, что приводит к сужению торговых диапазонов, хотя снижение рыночной ликвидности чревато рисками волатильности.

Процентные ставки и денежные рынки

Банк России сегодня отметил, что ожидает снижения российской экономики в 2020 году в районе около 4% г/г. Устойчивый рост возобновится весной по мере нормализации ситуации с заболеваемостью коронавирусом. По итогам 2021 года рост составит 3,0–4,0% г/г. «Произошедшее ухудшение эпидемической обстановки, частичный возврат ограничений и слабый внешний спрос оказывают сдерживающее влияние на деловую активность в российской экономике. Однако его масштаб существенно меньше, чем во втором квартале», — указал ЦБ в комментарии об экономической ситуации. Ранее Минэкономразвития улучшил свой прогноз по снижению ВВП России в 2020 году с -3,9% г/г до -3,8% г/г.

Структурный дефицит ликвидности на начало понедельника вырос до 418,6 млрд рублей. С 17 декабря структурный дефицит ликвидности составлял 65-85 млрд рублей, но последние три будних дня превышает 400 млрд. Это первый структурный дефицит за 3 года. При этом на прошлой неделе представители ЦБ заявляли, что к концу года ожидается вновь существенный структурный профицит ликвидности в размере около 1 трлн рублей.

Объем торгов ОФЗ-ПД, включенных в индекс RGBITR, по итогам понедельника составил 15,4 млрд рублей — это ниже среднего, но всё же не так низко, как на прошлой неделе. Объемы торгов ОФЗ на «Московской бирже» с 17 декабря в целом сильно упали — инвесторы ушли на каникулы. В понедельник RGBITR показал снижение на 0,07% до 619,36 п. Индекс корпоративных облигаций RUCBITR вырос на 0,12% до 458,2 п.

В прошлую среду Минфин РФ разместил на аукционе ОФЗ-ИН выпуска 52003 на 10,067 млрд рублей и на этом завершил свои размещения в 2020 году. Банк России завтра проведет аукцион по доразмещению КОБР-38 на 40,8 млрд рублей.

Индикативные доходности ОФЗ в понедельник преимущественно снизились:

- 1-летняя доходность: 0,0 б.п. до 4,06%
- 10-летняя доходность: -32,0 б.п. до 5,97%
- 20-летняя доходность: -8,9 б.п. до 6,48%

Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) - 0,286 б.п. до 87,674 б.п. (минимум декабря 73,86 б.п., максимум — 92,1). Текущее значение выше, чем в начале года (55,8 б.п. — минимум в 2020 г.), но существенно ниже среднего значения показателя за 5 лет (154,3 б.п.).

Доходности российских государственных еврооблигаций немного поднялись ближнем и снизились на дальнем участках кривой:

- Россия 4.5% 2022 — 0,988%
- Россия 12.75% 2028 — 2,353%
- Россия 5.25% 2047 — 3,163%

Ставки на рынке краткосрочных и среднесрочных (1–6 месяцев) межбанковских кредитов в большинстве слегка снизились по сравнению с предыдущим торговым днем. Локально минимальные ставки MosPrime были зафиксированы в конце июля. Сейчас ставки MosPrime составили 4,49% на день, 4,53% на неделю и 4,71% на месяц.

Тренды

Позитивные ожидания в крупнейших глобальных экономиках во многом реализовались. ЕЦБ продлил программу количественного смягчения до апреля 2022 года, продлил программу льготного кредитования европейских банков (TLTRO-III). Еврокомиссия успешно договорилась с Польшей и Венгрией по вопросу принятия 7-летнего бюджета ЕС на 1,8 трлн евро и созданию фонда помощи в 750 млрд евро. Конгресс США, наконец, принял бюджет на 2021 года и второй пакет экономической помощи объемом 900 млрд долларов. Дональд Трамп, несмотря на угрозы, всё же утвердил его. При этом демократы уже сейчас хотят расширения новых стимулов. Великобритания и ЕС договорились о торговом соглашении по Brexit, а новый штамм коронавируса не выглядит чем-то ужасным. Из крупных денежных ожиданий всё ещё на повестке дня остаются новые стимулирующие меры правительства Японии и стимулы со стороны правительства Китая.

На прошлой неделе на росте волатильности мы не видели роста спроса на безрисковые активы. Курс японской иены к доллару стоит на уровне 103,87. Доходности 10-летних гособлигаций Японии составляют низкие 0,024%. Доходность 2-летних гособлигаций США находится на многолетних минимумах конца июля (0,1%). При этом последние три торговых сессии мы наблюдаем, что инвесторы покидают безрисковые активы ради риска. Пока не очень понятно, что должно спровоцировать глобальных инвесторов для возврата в безрисковые активы на текущих уровнях. В целом можно предполагать, что тренд на покупку рискованных активов среднесрочно будет продолжаться. Кредитные спреды также указывают на запас роста рискованных активов.

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 «Компаниеи»).

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 использования информации, содержащейся 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.



открытие

Брокер

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 Затолюкин

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