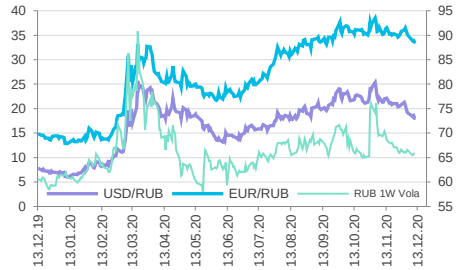
Курс рубля

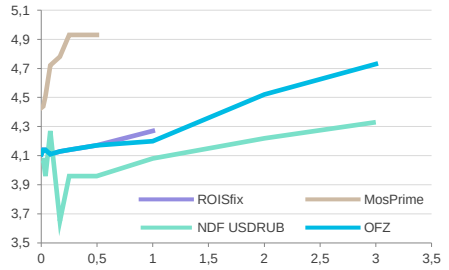
Данные Reuters по состоянию на 21:30 МСК

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,7124	+0,55%	+18,8%
USD/RUB	73,041	+0,06%	+18,0%
EUR/RUB	88,495	-0,12%	+27,4%
CNY/RUB	11,1549	+0,08%	+25,4%
RUB/KZT	5,735	-0,17%	-6,9%
RUB/UAH	0,3825	+0,18%	+0,2%

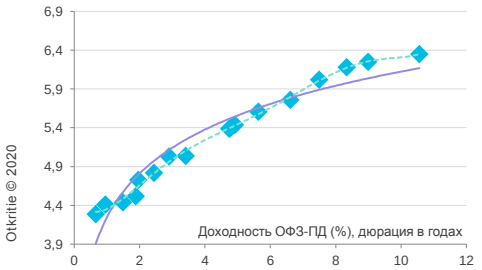


Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
RUONIA	4,11%	+6 б.п.	-212 б.п.
ROISfix 1W	4,14%	+1 б.п.	-193 б.п.
ROISfix 2W	4,14%	0 б.п.	-193 б.п.
ROISfix 1M	4,11%	0 б.п.	-199 б.п.
ROISfix 3M	4,14%	+1 б.п.	-198 б.п.
ROISfix 1Y	4,27%	n/a	-181 б.п.
MosPrime O/N	4,43%	+2 б.п.	-194 б.п.
MosPrime 1W	4,44%	-1 б.п.	-193 б.п.
MosPrime 2W	4,51%	+1 б.п.	-187 б.п.
MosPrime 1M	4,72%	-1 б.п.	-169 б.п.
MosPrime 3M	4,93%	+1 б.п.	-152 б.п.
MosPrime 6M	4,93%	+3 б.п.	-155 б.п.



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	4,07%	+15 б.п.	-176 б.п.
NDF USDRUB 1M	4,27%	+1 б.п.	-212 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,96%	-3 б.п.	-197 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,96%	-2 б.п.	-209 б.п.
NDF USDRUB 1Y	4,08%	+1 б.п.	-198 б.п.
NDF USDRUB 5Y	4,49%	-3 б.п.	-88 б.п.
ОФЗ-26205	4,20%	-4 б.п.	-64 б.п.
ОФЗ-26217	4,29%	0 б.п.	-94 б.п.
ОФЗ-26223	5,03%	+14 б.п.	-94 б.п.
ОФЗ-26230	6,35%	-1 б.п.	-26 б.п.



Валютный рынок

По итогам недели среди валют Большой десятки у нас есть явный лидер роста к доллару США — австралийский доллар, а также явный аутсайдер — британский фунт. В остальном норвежская крона незначительно подешевела к доллару США за 5 торговых дней, остальные валюты незначительно укрепились против американского конкурента.

Австралийский доллар за неделю прибавил порядка 1,5%, в пятницу достиг 0,7572 против валюты США — максимального значения с середины июня 2018 года. Курс растет 6 недель подряд. При этом фьючерсы на железную руду в Сингапуре (один из основных экспортных товаров Австралии) растут 5 недель подряд, причем последние 2 недели галопирующими темпами. Последние 14 торговых дней — безостановочная серия роста до рекордного значения $158 за тонну. Железная руда дорожает на фоне роста объема производства стали в Китае, а также в связи с сокращением поставок руды из Бразилии (экспорт руды из этой страны в ноябре упал до 6-месячного минимума). Это оказывает поддержку австралийской валюте, которая в долгосрочном горизонте выглядит способной достичь 0,8000 (+6,2% от текущих уровней) с учетом текущей денежно-кредитной политики Резервного банка Австралии и контроля кривой доходности облигаций.

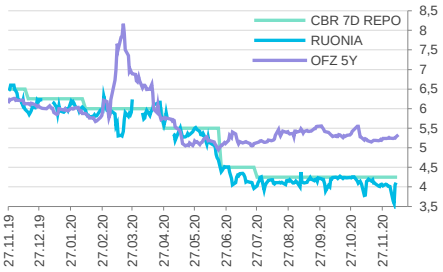
Курс фунта стерлингов по отношению к доллару на этой неделе растерял все достижения предыдущих трех недель. При этом основное давление продаж пришлось на четверг и пятницу, поскольку встреча премьер-министра Великобритании Бориса Джонсона и председателя Еврокомиссии Урсулы фон дер Ляйен, которая состоялась поздно вечером в среду, не смогла привести к прогрессу в вопросе консенсуса по торговому соглашению. В пятницу Борис Джонсон повторил точку зрения, которую озвучил в предыдущий день: очень-очень вероятно, что Великобритания в январе покинет ЕС без торгового соглашения, соответственно, на условиях ВТО. Тем не менее стороны обещали продолжать дискуссии до воскресенья, и в последний день недели озвучить окончательный ответ. Это формирует риск открытия торгов в понедельник. Сейчас на рынке опционов наблюдается активность в хеджировании от падения британской валюты.

На наш взгляд, озвучиваемые жесткие дедлайны по Brexit являются относительными. Вполне вероятно, что сделка будет достигнута в последние дни декабря. Если в итоге мы получим жёсткий Brexit, GBPUSD может снизиться до 1,2500 в течение нескольких месяцев. Однако в случае расставания по торговому соглашению, а для этого придется найти компромисс в вопросе рыбной ловли в территориальных водах Великобритании, долгосрочная цель по фунту вырисовывается значительно выше 1,4000, ближе к уровню 1,4500. Мы не исключаем, что в случае падения курса в ближайшие дни до 1,2970–1,2800 некоторые участники валютного рынка оценят привлекательность соотношения риска и доходности и начнут формировать длинные позиции в британской валюте против доллара США.

Турецкая лира была под давлением большую часть недели. В пятницу курс USDTRY впервые с 24 ноября очутился ненадолго чуть выше уровня 8 лир за единицу валюты США. Штаты планируют ввести санкции против Турции в связи с покупкой у РФ комплексов противовоздушной обороны С-400. Дональд Трамп подписал пакет мер, рекомендованный госсекретарем Майклом Помпео. Санкции будут введены в соответствии с Законом о противодействии противникам Америки посредством санкций (CAATSA), но какие будут конкретно действия, не указывается. При этом в пятницу во второй половине дня лира активно восстанавливает потери на фоне разговоров о том, что санкции, скорее всего, будут персонализированные, относящие к конкретным лицам, что не нанесет значительно ущерба экономической активности.

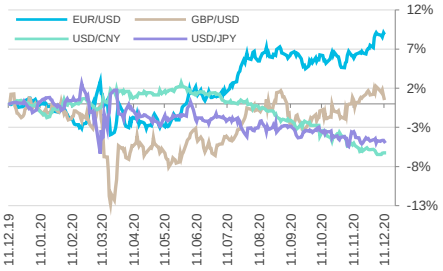
Рубль на этой неделе входит в тройку лидеров роста к доллару в сегменте валют развивающихся рынков. Российская валюта укрепляется 6 недель подряд. Аналогичная по продолжительности серия в последний раз наблюдалась как раз в декабре 2019 и январе 2020 года.

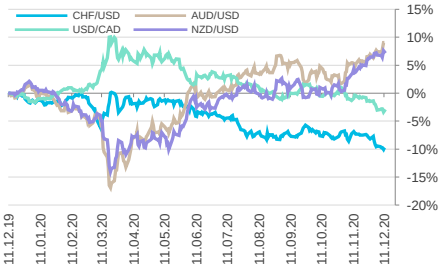
В паре USDRUB у нас теперь есть понятная прочная техническая поддержка на уровне 73,00. Уровень не удалось пробить вчера, сегодняшние попытки также не принесли успеха, так как для дальнейшего укрепления российской валюте не хватает позитивных драйверов, и в то же время вопрос по Brexit с дедлайном на текущих выходных формирует нервозность и сокращает аппетит к риску в стане международных инвесторов, что вовсе не на руку российской валюте. После



Глобальные валюты Forex

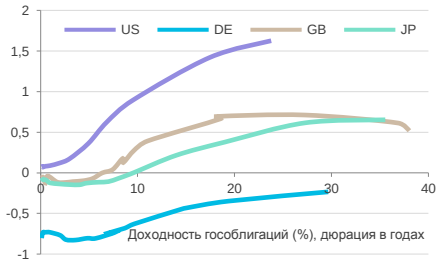
	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	90,992	+0,18%	-5,6%
EUR/USD	1,2115	-0,17%	+8,1%
GBP/USD	1,3224	-0,52%	-0,3%
USD/CNY	6,5445	+0,02%	-6,0%
USD/JPY	104	-0,19%	-4,2%
CHF/USD	0,8893	+0,40%	-8,1%
AUD/USD	0,7535	+0,03%	+7,3%
USD/CAD	1,2763	+0,20%	-1,7%
NZD/USD	0,7082	-0,20%	+5,1%





Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,22%	0 б.п.	-169 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,56%	0 б.п.	-15 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,04%	0 б.п.	-75 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	0 б.п.	-5 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,89%	-1 б.п.	-102 б.п.
Bund 10Y	-0,63%	+1 б.п.	-44 б.п.
Gilt 10Y	0,18%	0 б.п.	-65 б.п.
Japan GB 10Y	0,01%	-1 б.п.	+3 б.п.



Ключевые товары

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Brent, $/баррель	49,87	-0,8%	-24,4%
WTI, $/баррель	46,44	-0,7%	-23,9%
Urals, $/баррель	50,23	-1,7%	-24,2%
Золото, $/тр. унцию	1839,90	+0,3%	+21,3%
BTC/USD	18034,11	-1,7%	+152,0%

Otkritie © 2020

ухода в минувший понедельник курса ниже 74,00, все попытки вернуться выше указанной отметки пресекались довольно жестко. Однако технически более выраженным сопротивлением является область 200-дневной скользящей средней линии с текущим значением 74,33. Рубль по-прежнему технически перекуплен, но доллар пока не подает сигналов на коррекцию.

На следующей неделе российская валюта начнет постепенно ощущать поддержку национальных экспортеров, которые будут формировать рублевую ликвидность в рамках декабрьского налогового периода. Согласно опросу, проведенному Bloomberg, объем налоговых выплат в декабре может составить 2,4 трлн рублей. К примеру, объем страховых выплат 15 декабря может, согласно опросу, составить 956 млрд рублей. Затем, 25 декабря, уплачивается НДС, акцизы и НДПИ — в совокупности 797 млрд рублей. В завершении налог на прибыль 28 декабря (по оценкам 298 млрд рублей). Обычно рубль имеет тенденцию укрепляться в день платежей или накануне этого дня, поскольку экспортеры конвертируют валютную выручку.

События и факты:

- Европейский центробанк «очень бдителен» в отношении курса евро к доллару, сказал глава Банка Франции Франсуа Вильруа де Гало.
- ЕЦБ объявил дополнительный пакет выкупа облигаций региона на полтриллиона евро, который будет действовать следующие 9 месяцев. Общая сумма кризисной программы (Pandemic Emergency Purchase Programm, PEPP) выросла до 1,85 триллиона евро. Глава банка Кристина Лагард при этом заявила, что возможно не вся сумма будет использована. По более старой программе выкупа продолжат выкупать 20 млрд евро облигаций ежемесячно. Регуляторы стремятся сохранить низкие ставки по долгу минимум до конца завершения коронавирусного кризиса. Параллельно главам ЕС удалось разрешить противоречия по фискальному пакету помощи на 1,8 триллиона евро. Некоторые обозреватели ожидали даже больших стимулирующих мер, что привело к смешанной реакции рынков. Тем не менее доходности долговых инструментов в евро вряд ли могут существенно расти в текущих условиях.

Процентные ставки и денежные рынки

Доходность ОФЗ 26230 за неделю +5 б.п. до 6,35% годовых. Доходность 10-летних ОФЗ 26228 за неделю +2 б.п. до 5,84%. За неделю кривая доходности на коротком участке 1–4 года ушла вниз на 3–0,5 б.п. На участке от 5 лет и до самого длинного конца доходности выросли на 1–4 б.п. Исключением стал 6-летний тенор, где доходность минимально сократилась на 0,5 б.п.

Объем торгов ОФЗ-ПД, включенных в индекс RGBITR составил в пятницу 8,968 млрд рублей по сравнению с 15,127 млрд рублей в четверг. Пятничный объем торгов оказался минимальным с понедельника, 30 ноября (4,475 млрд рублей). На этой неделе в среду индекс Государственных облигаций Московской Биржи RGBITR достиг абсолютного максимума 622,72 п. Индекс корпоративных облигаций RUCBITR в минувший понедельник достиг рекорда 457,75 п. Спред между ними с 11 ноября балансирует в диапазоне 167–164,5 б.п.

Индикативные доходности ОФЗ показали разнонаправленную динамику в пятницу

- 1-летняя доходность: -1 б.п. до 4,39%
- 10-летняя доходность: -2 б.п. до 5,84%
- 20-летняя доходность: +1 б.п. до 6,35%
- спред 2–10 лет: -2 б.п. до 127 б.п.

Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) +2,6 б.п. до 77,51 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 в большинстве снижались в пятницу:

- 1-летняя доходность: -4,4 б.п. до 1,070%
- 8-летняя доходность: -1,3 б.п. до 2,229%
- 30-летняя доходность: -3,2 б.п. до 3,190%
- спред 5–30 лет: -1,4 б.п. до 141,2 б.п.

Ставки на рынке краткосрочных и среднесрочных (1–6 месяцев) межбанковских кредитов лишь слегка изменились в пятницу по сравнению с предыдущим торговым днем. Ставка MosPrime Rate по кредитам «овернайт» поднялась на 2 б.п. до 4,43% годовых, ставка MosPrime Rate по кредитам на семидневный срок уменьшилась на 1 б.п. до 4,44% годовых. Ставка на срок 1

месяц снизилась также на 1 б.п. до 4,72% годовых, ставка на срок 3 месяца поднялась на 1 б.п. до 4,93% годовых, ставка на срок 6 месяцев выросла на 3 б.п. до 4,93% годовых.

Развитые рынки

Доходность 2-летних нот в пятницу достигла 0,115% — самого низкого уровня с 7 августа. За неделю доходность сократилась на 3 б.п. Исторический минимум показателя на уровне 0,103% был достигнут в мае, когда на рынке циркулировали опасения по поводу того, что ФРС опустит процентные ставки в отрицательную зону. На этой неделе мы видим четкое движение к историческим минимумам. Это обусловлено риском жесткого Brexit, о чем может стать известно в понедельник, а также риском очередного тупика в переговорах по новым стимулам и, как следствие, прекращением таких переговоров. Также на следующей неделе состоится заседание FOMC.

Спред FRA/OIS между показателем подразумеваемых рыночных ставок и ставкой овернайт индекс свопа — косвенного индикатора ставок ФРС — продолжает сокращаться. Так, контракт FRA/OIS июнь 2021 упал в пятницу на 9,3 б.п. и достиг самого узкого значения с 2010 года. Картина может отражать ожидания дисбаланса спроса и предложения на денежном рынке на фоне ожидаемого увеличения банковских резервов и резкого снижения предложения казначейских векселей.

За неделю кривая доходности в США снизилась и стала более пологой, поскольку доходности на дальнем участке сокращались более заметно, нежели на среднем. На участке 10–30 лет доходности опустились на 7–11 б.п. На участке 5–7 лет доходности ушли вниз на 6–7 б.п. на более коротком участке доходности опустились на 0,5–4 б.п.

События и факты:

- В ноябре вложения нерезидентов в ОФЗ выросли на 102,2 млрд руб. Последний раз такая активность нерезидентов наблюдалась в феврале этого года, отметил Банк России. Приток средств нерезидентов обусловил «более выраженное снижение доходности длинных выпусков ОФЗ». Кривая доходности ОФЗ снизилась на 9 — 26 б.п. в ноябре. В октябре вложения нерезидентов в ОФЗ выросли на 44 млрд руб., при этом их доля в ОФЗ снизились до 24% с 26,8%.
- Доля ЕЦБ на рынке гособлигаций Германии к концу следующего года составит примерно 43%, и ему будет принадлежать примерно 2/5 рынка облигаций Италии, свидетельствуют расчёты Bloomberg Intelligence. В конце 2019 года эти показатели составляли примерно 30% и 25% соответственно. Объемы торгов фьючерсами на бундесы упали на 62% с тех пор, как ЕЦБ начал покупать облигации, а торговый диапазон по всей Европе резко сузился. Даже для стран, которые были близки к банкротству менее 10 лет назад, доходность быстро снижается к 0% — уровню, на котором инвесторы больше не могут рассчитывать на прибыль, если будут просто держать облигации до погашения. Доходность 10-летних облигаций Португалии впервые на этой неделе упала ниже 0%, а доходность Италии составляет менее 0,6%.
- Французская сеть супермаркетов Casino Guichard-Perrachon SA (Caa1/B Moody's/S&P) планирует привлечь новые кредиты до 500 млн евро на выкуп своих необеспеченных облигаций с погашением до 2025. Еще в сентябре выпуск компании в евро с погашением в 2024 году торговался в районе 80, сегодня он котируется по 95,6 с доходностью 5,8%. Ритейлер пользуется благоприятной ситуацией на рынках для улучшения своего баланса. Casino — ещё одна компания, которая, благодаря избытку ликвидности, смогла избежать серьезных проблем в этом году. Ранее компания продала сесть магазинов Leader Price и выкупила более 500 млн евро собственного долга. В ноябре 2019 года Casino привлекло кредит 4 млрд евро на рефинансирование. В мае 2019 головная компания Rallye SA владеющая акциями Casino начала процедуру защиты от кредиторов во Франции, в рамках которой функционирует до сих пор. Формально Casino не отвечает по обязательствам головной компании. Текущие мероприятия позволят компании увеличить средний срок долга и значительно снизить риски минимум до 2023 года, когда ей еще предстоит погасить около 1,3 млрд евро долга. Долговая нагрузка при этом все еще остается высокой — Чистый долг/EBITDA 5.9x по результатам за первое полугодие. Значительного роста выручки не предвидится. По всей видимости, пока компания смогла лишь временно решить свои проблемы.

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 подобного 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.

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 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