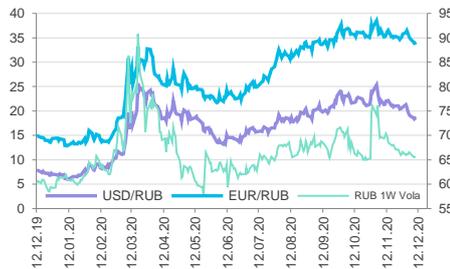


Курс рубля

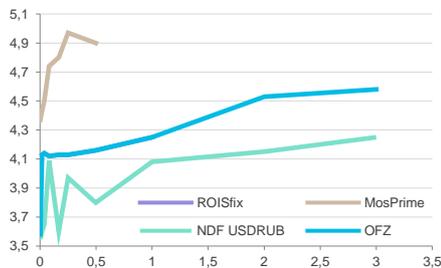
Данные Reuters по состоянию на 06:05 МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,3057	-0,48%	+18,2%
USD/RUB	73,6425	+0,09%	+18,9%
EUR/RUB	89,0481	+0,14%	+28,2%
CNY/RUB	11,2467	+0,09%	+26,4%
RUB/KZT	5,6855	-0,16%	-7,7%
RUB/UAN	0,3811	+0,00%	-0,2%

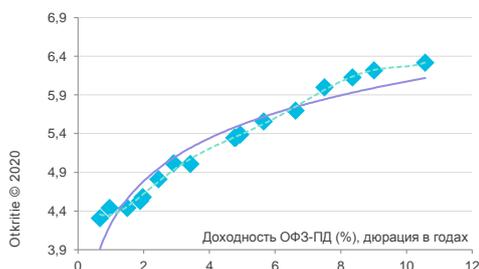


Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
RUONIA	3,58%	-6 б.п.	-265 б.п.
ROISfix 1W	4,13%	0 б.п.	-194 б.п.
ROISfix 2W	4,14%	0 б.п.	-193 б.п.
ROISfix 1M	4,12%	0 б.п.	-198 б.п.
ROISfix 3M	4,13%	0 б.п.	-199 б.п.
ROISfix 1Y	4,25%	n/a	-183 б.п.
MosPrime O/N	4,37%	+13 б.п.	-200 б.п.
MosPrime 1W	4,43%	0 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	3,60%	-43 б.п.	-223 б.п.
NDF USDRUB 1M	4,09%	0 б.п.	-230 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,97%	0 б.п.	-196 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,80%	-16 б.п.	-225 б.п.
NDF USDRUB 1Y	4,08%	-1 б.п.	-198 б.п.
NDF USDRUB 5Y	4,35%	-5 б.п.	-102 б.п.
ОФЗ-26205	4,25%	0 б.п.	-59 б.п.
ОФЗ-26217	4,31%	0 б.п.	-92 б.п.
ОФЗ-26223	5,02%	+9 б.п.	-95 б.п.
ОФЗ-26230	6,32%	-1 б.п.	-29 б.п.



Валютный рынок

Индекс доллара по итогам торгов в среду вырос третий день подряд и поднялся выше 91 п., намекая на восходящую коррекцию после существенного снижения в ноябре и первых числах декабря. Минорная динамика фондового рынка способствовала спросу на доллар в статусе защитного актива, однако ожидания одобрения экстренного применения вакцин на территории США и надежда на массовую вакцинацию сдерживали темпы укрепления американской валюты.

При этом доллар в среду по отношению к франку упал до 0,8871, что является минимальным значением с января 2015 года, хотя к закрытию дня отыграл потери. Нервозность инвесторов, обусловленная неопределенностью выхода Великобритании из ЕС, формировала повышенный спрос на швейцарскую валюту.

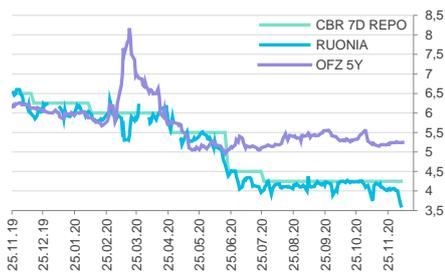
Доллар США в Большой десятке по итогам среды укрепился против всех валют за исключением австралийского и канадского долларов, а также фунта стерлингов. Самым слабым представителем группы была норвежская крона. Курс не очень уютно себя чувствует ниже 8,8 кроны за доллар при текущих ценах на нефть. В первой половине среды USDNOK достиг нового минимума с 31 августа на уровне 8,6897. Затем можно было наблюдать фиксацию прибыли по длинным позициям в норвежской валюте. После публикации вечером статистики Минэнерго США по запасам нефти и нефтепродуктов, которая отразила неожиданное резкое вопреки прогнозам снижение запасов сырой нефти на 15 млн баррелей, норвежская валюта увеличила темпы падения. После нефть восстановила потери, но крона осталась под давлением. Курс поднялся до 8,83 кроны за доллар.

**Высоковолатильный фунт в среду взлетел до 1,3478, но к завершению дня растерял большую часть достижений и закрылся на 1,3400. При этом британская валюта возобновила падение на ранних азиатских торгах в четверг, так как ключевой ужин (начался в среду, в 22:00 мск) премьер-министра Великобритании Бориса Джонсона и председателя Еврокомиссии Урсулы фон дер Ляйен завершился согласием продолжать переговоры до воскресенья. По итогам общения в среду было сказано, что дискуссия была очень откровенной, но между сторонами все еще сохраняются принципиальные разногласия и по-прежнему неясно, получится ли их устранить. Однако по официальному заявлению к воскресенью будет принято окончательное решение о будущем переговоров.**

**Евро еще в пятницу не смог атаковать 1,22 по отношению к доллару и, сформировав максимум на 1,2178, вот уже 4 дня дешевеет против американского конкурента.** Сегодня завершится заседание совета управляющих ЕЦБ по перспективам денежно-кредитной политики, а после объявления результата состоится пресс-конференция главы Центробанка Европы Кристина Лагард. От ЕЦБ участники рынка ожидают продления сроков программы покупки активов, но в контексте валютного рынка будут интересны намеки (или их отсутствие) на валютный курс (EURUSD), который с момента предыдущего октябрьского заседания вырос на 4,3%, но от максимума (1,2178) снизился на 0,85%. Классическая точка зрения подразумевает, что укрепляющийся евро вредит выручке европейских экспортеров, а также мешает ЕЦБ реанимировать инфляцию. Поэтому регулятор должен быть недоволен ростом единой валюты. Однако мы считаем, что валютный курс, оставаясь предметом внимания ЕЦБ, на текущих уровнях и в текущей фундаментальной картине вещей не заставит регулятора активировать вербальную интервенцию, сдерживающую укрепление евро.

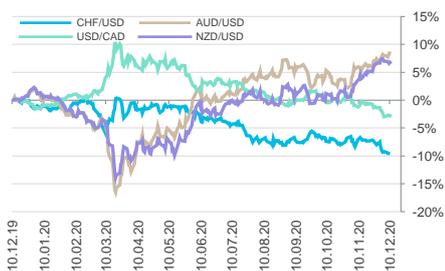
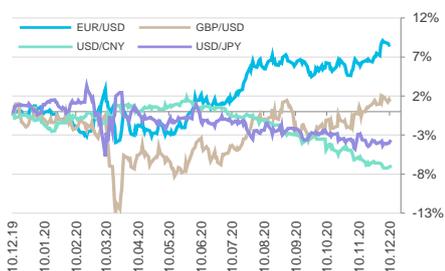
Во-первых, укрепление евро в текущем году отражает и слабость доллара, и уровень доверия к еврозоне. Во-вторых, укрепление евро не повлияло на инфляционные ожидания, поскольку инфляционные свопы 5Y5Y (на 5 лет через 5 лет) торгуются на том же уровне, что и до пандемии (1,26%), игнорируя укрепление единой валюты. Фактически курс EURUSD и инфляционные ожидания большую часть 2020 г. имели положительную корреляцию. То есть укрепление евро сопровождалось ростом инфляционных ожиданий, а снижение курса сокращением ожиданий. Поэтому мы приходим к выводу, что вербальных атак на укрепившийся с октября евро ЕЦБ делать не будет сегодня.

**Рубль прерывал 6-дневную серию укрепления к доллару и продемонстрировал ожидаемую нами коррекцию.** Потенциал восходящего движения курса USDRUB будет зависеть от способности пробить сопротивление на уровне 74,3080, где находится текущее значение 200-дневной



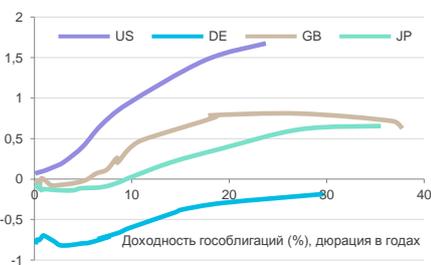
### Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	91,046	-0,05%	-5,5%
EUR/USD	1,2089	+0,07%	+7,8%
GBP/USD	1,3367	-0,22%	+0,8%
USD/CNY	6,544	+0,05%	-6,0%
USD/JPY	104,41	+0,19%	-3,9%
CHF/USD	0,8886	-0,07%	-8,2%
AUD/USD	0,7474	+0,39%	+6,5%
USD/CAD	1,28	-0,11%	-1,4%
NZD/USD	0,703	+0,16%	+4,4%



### 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	-0,57%	-1 б.п.	-15 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,03%	0 б.п.	-76 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	0 б.п.	-6 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,93%	-1 б.п.	-98 б.п.
Bund 10Y	-0,61%	0 б.п.	-42 б.п.
Gilt 10Y	0,26%	0 б.п.	-57 б.п.
Japan GB 10Y	0,02%	0 б.п.	+4 б.п.



### Ключевые товары

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Brent, \$/баррель	49,13	+0,6%	-25,6%
WTI, \$/баррель	45,82	+0,7%	-25,0%
Urals, \$/баррель	48,83	+0,0%	-26,3%
Золото, \$/тр. унцию	1840,84	+0,1%	+21,3%
BTC/USD	18380	-0,7%	+156,8%

скользящей средней линии. Мы по-прежнему считаем восходящую коррекцию вплоть до 100-дневной МА на 75,72 привлекательной возможностью для среднесрочных покупок российской валюты, которая в первые месяцы весны может обосноваться в диапазоне 71–69 за доллар.

### События и факты:

- Запасы сырой нефти на 4 декабря выросли в США на 15,2 млн баррелей, сообщил отчет Управления по энергетической информации (EIA). Аналитики прогнозировали снижение запасов на 850 тыс. баррелей. Обычно в это время года запасы снижаются. Показатель подскочил до 503,2 млн баррелей, вернувшись на максимальные с конца августа уровни. При этом запасы бензина (+5,2 млн барр.) и запасы дистиллятов (+4,2 млн барр.) также резко выросли и превзошли оценки экспертов. Запасы сырой нефти на побережье Мексиканского залива выросли на рекордную величину 11,8 млн баррелей. Экспорт за неделю сократился почти в 2 раза до самого низкого значения с октября 2018 года.

### Процентные ставки и денежные рынки

Минфин на первом аукционе в среду продал длинную классику ОФЗ-ПД 26233 с погашением в июле 2035 г. на 25,7 млрд руб. при спросе 27 млрд руб. Доходность по цене отсечения составила 6,34% годовых, средневзвешенная доходность: 6,33%. Торги этим выпуском во вторник закрылись с доходностью 6,30%.

На втором аукционе ведомство продало среднесрочную классику ОФЗ-ПД 26236 с погашением в мае 2028 г. на 3,62 млрд руб. при спросе 15,7 млрд руб. Доходность по цене отсечения составила 5,71%, средневзвешенная доходность: 5,71%. Торги этим выпуском во вторник закрылись с доходностью 5,68% годовых.

В общей сложности Минфин выручил 29,3 млрд рублей, при этом инвесторам был более интересен длинный выпуск.

**Индикативные доходности ОФЗ** в большинстве росли в среду:

- 1-летняя доходность: -1 б.п. до 4,36%
- 10-летняя доходность: +1 б.п. до 5,81%
- 20-летняя доходность: +2 б.п. до 6,32%
- спред 2–10 лет: +4 б.п. до 126 б.п.

**Стоимость 5-летних CDS на Россию** (стоимость страховки от дефолта) -0,35 б.п. до 76,89 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** менялись без единой динамики:

- 1-летняя доходность: -0,7 б.п. до 1,171%
- 8-летняя доходность: -0,6 б.п. до 2,244%
- 30-летняя доходность: -0,4 б.п. до 3,226%
- спред 5–30 лет: -0,9 б.п. до 141,9 б.п.

**Ставки на рынке краткосрочных и среднесрочных межбанковских кредитов** преимущественно не изменились в среду по сравнению с предыдущим торговым днем. Исключение составила ставка MosPrime Rate по кредитам «овернайт», которая увеличилась на 13 б.п. до 4,37% годовых, в то время как ставка MosPrime Rate по кредитам на семидневный срок осталась на отметке 4,43% годовых. Ставки на сроки 1, 3 и 6 месяцев также остались на прежнем уровне — 4,74%, 4,97% и 4,9% годовых соответственно.

### Развитые рынки

Доходность 10-летних облигаций Казначейства США в среду выросла на 2,6 б.п. до 0,939%, доходность 2-летних нот выросла на 0,3 б.п. до 0,151%. Доходность 30-летних бондов +2,7 б.п. до 1,686%.

Во второй половине сессии Казначейство проводило аукцион по размещению 10-летних облигаций на 38 млрд, на котором был зарегистрирован умеренный спрос на бумаги, что оказало давление на настроения участников рынка. Доходность по итогам аукциона составила 0,951%, соотношение спроса и предложения составило 2,33 при этом за последние 6 аналогичных аукционов спрос был выше предложения в среднем в 2,41 раза. Доля косвенных участников рынка, которые обычно являются представителями иностранных центральных банков, составила 62,3%, меньше чем на предыдущем аукционе в октябре.

В четверг Казначейство проведет аукцион по размещению 30-летних бондов на \$24 млрд.

Объемы торгов в декабрьских фьючерсах на Eurodollar в среду превысили 400 тыс. контрактов, что является максимумом с марта. Трехмесячная долларовая ставка Libor по-прежнему остается низкой. При этом стоимость заимствований долларов против иены на 3 месяца выросла в цене до максимального значения с мая, в то время как премия в кросс-валютном базисе, которая уменьшается по мере роста спроса на доллары, достигла минимума с марта накануне. Это сигнализирует о возможном росте ставок Libor до конца года, но пока ставки снижаются. Фиксинг в среду составил 0,22063%, на 1 б.п. ниже предыдущего дня.

При этом на рынке наблюдается несоответствие, так как Libor грубо 0,22%, а декабрьский фьючерс Eurodollar, который истекает 20 декабря, стоит 99,77, что предполагает Libor на уровне 0,23%. И в то же время январский фьючерс, который истекает 21 числа, стоит 99,80, что предполагает Libor 0,20%.

## ESG облигации

По прогнозу NatWest Markets, объем выпуска ESG облигаций в следующем году увеличится на 40%, притом что общий объем размещений, вероятнее всего, сократится. Вслед за Германией ESG облигации планируют Испания и Италия, также Великобритания рассматривает возможность выпуска в фунтах. Выпуски суверенов станут бенчмарками для корпоративных заемщиков, которым этот сектор также уже интересен. Также размещение ESG бондов на 290 млрд евро планирует провести ЕС. Выпуски, соответствующие зеленым в этом году, размещались с меньшей на 7 б.п. доходностью и помогали сокращать стоимость заимствований.

## События и факты:

- Инфляция в РФ за неделю по 7 декабря составила 0,2%, сообщил Росстат. С начала года по 7 декабря инфляция в РФ составила 4,3%. Прирост цен на плодоовощную продукцию составил за неделю в среднем 2,4%. Цены на бензин не изменились, на дизельное топливо — выросли на 0,1%.
- Профицит текущего счета в январе—ноябре снизился до \$29,1 млрд с \$65,7 млрд годом ранее, сообщил Банк России. Отток капитала за 11 месяцев вырос до \$47,9 млрд с \$27 млрд годом ранее.

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](mailto: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](mailto: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 Шувльгин  
Начальник отдела глобальных исследований  
Оксана Лукичева  
Аналитик, товарные рынки  
Андрей Кочетков, PhD  
Ведущий аналитик, глобальные исследования