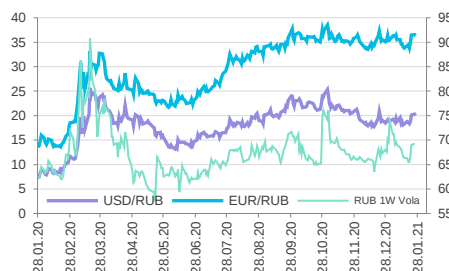


Курс рубля

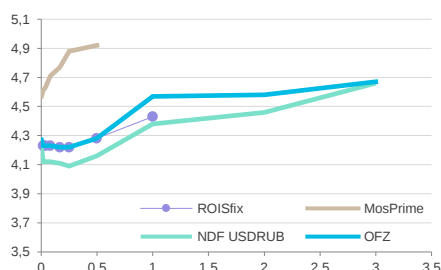
Данные Reuters по состоянию на 18:30 МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	74,8569	+0,67%	+1,3%
USD/RUB	75,0525	-0,38%	+1,7%
EUR/RUB	91,3513	-0,21%	+1,1%
CNY/RUB	11,6025	-0,19%	+2,7%
RUB/KZT	5,615	+0,52%	-1,1%
RUB/UAH	0,375	+0,35%	-1,9%

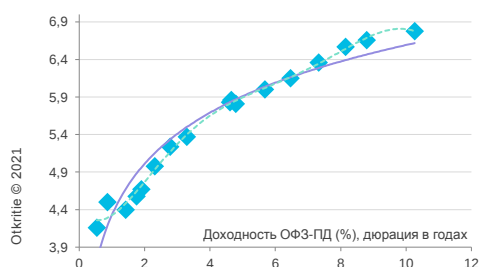


Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	0 б.п.
RUONIA	4,27%	0 б.п.	0 б.п.
ROISfix 1W	4,23%	0 б.п.	+4 б.п.
ROISfix 2W	4,23%	0 б.п.	+3 б.п.
ROISfix 1M	4,23%	+1 б.п.	+3 б.п.
ROISfix 3M	4,22%	0 б.п.	0 б.п.
ROISfix 1Y	4,43%	--	-3 б.п.
MosPrime O/N	4,57%	+1 б.п.	+2 б.п.
MosPrime 1W	4,61%	+3 б.п.	-9 б.п.
MosPrime 2W	4,63%	+3 б.п.	-9 б.п.
MosPrime 1M	4,71%	+3 б.п.	-3 б.п.
MosPrime 3M	4,88%	0 б.п.	-4 б.п.
MosPrime 6M	4,92%	+1 б.п.	+1 б.п.



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	4,12%	-1 б.п.	+27 б.п.
NDF USDRUB 1M	4,12%	-1 б.п.	+49 б.п.
NDF USDRUB 3M	4,09%	+6 б.п.	+39 б.п.
NDF USDRUB 6M	4,16%	+10 б.п.	+36 б.п.
NDF USDRUB 1Y	4,38%	-2 б.п.	+35 б.п.
NDF USDRUB 5Y	4,86%	+1 б.п.	+37 б.п.
ОФЗ-26205	4,57%	+27 б.п.	+100 б.п.
ОФЗ-26217	4,16%	-6 б.п.	+12 б.п.
ОФЗ-26223	5,24%	-2 б.п.	+23 б.п.
ОФЗ-26230	6,78%	-2 б.п.	+31 б.п.



Валютный рынок

Доллар укреплялся днем во вторник на фоне сомнений в отношении возможности согласовать пакет мер экономической поддержки в ближайшем будущем. Есть определенный пессимизм и в отношении размера пакета стимулов — когда бы он ни был согласован, как ожидается, он будет куда меньше первоначально анонсированных Джо Байденом \$1,9 трлн. Соответственно, индекс доллара в середине дня предпринимал попытки роста и даже достиг недельного максимума на уровне 90,61 п.

Однако он не смог проверить на прочность 50-дневную МА (текущее значение 90,73 п.), которая с 5 ноября выполняет роль уровня сопротивления. Вечером во вторник доллар вновь оказался под давлением против большинства валют Большой десятки. В лидерах роста были новозеландский, австралийский и канадский доллары. Только шведская и норвежская кроны дешевели к доллару в группе G10 по состоянию на 17:00 мск.

Европейские фондовые площадки демонстрировали уверенный рост, отражая возвращение аппетита инвесторов к риску. Фьючерсы на американские фондовые индексы торговались также в зеленой зоне. Доллар в итоге был под давлением. Фоновым негативным для американской валюты фактором было решение Международного валютного фонда в сторону повышения пересмотреть прогноз глобального экономического роста.

Мы находимся в начальной точке календарного года, когда, как уже показывает история последних лет, регулярно делаются ставки на снижение волатильности валютных курсов. Действительно, если вспомнить январь 2020 г. была подписана первая фаза торгового соглашения между США и Китаем, которая предполагала сокращение глобального торгового протекционизма и на этом фоне ускорение роста мировой экономики. Сейчас также наблюдается тенденция к снижению волатильности, если судить по динамике JPMorgan G7 Volatility Index, что обусловлено ожиданиями победы массовой вакцинации над коронавирусом и оживлением глобальной экономики. По факту с 2017 года инвесторы в начале года очень оптимистично оценивают перспективы мировой экономики, а поэтому на старте волатильность снижается.

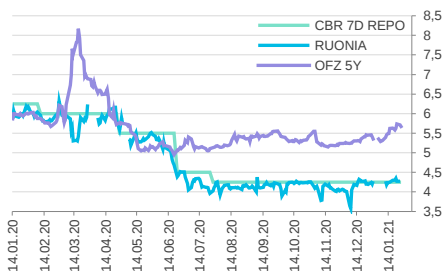
В какой-то момент времени в течение 2021 г. вполне может появиться фактор резкого всплеска волатильности, который, не исключено, приведет к сокращению коротких позиций в американской валюте, что может привести к относительно высоким темпам укрепления доллара. Однако в обозримом будущем реальное давление на доллар может оказать только резкая коррекция на фондовом рынке. Пока ее не наблюдается валюта США, скорее всего, продолжит дешеветь. Тем более ФРС в среду должна подтвердить приверженность стимулирующей политике в течение длительного промежутка времени. Джером Пауэлл также должен указать, что ЦБ даже не задумывается сокращать программу покупки активов.

Доллар по отношению к рублю не смог в понедельник протестировать сопротивление 76,00. Не дотянулся он до него и сегодня, поскольку восходящая динамика USDRUB выдохлась на 75,80. Затем рубль возобновил укрепление и к вечеру уже пытался обосноваться ниже 75 за единицу американской валюты. Поддержку рублю оказывали пиковые дни январского налогового периода и цены на нефть: котировки Brent +0,4% до \$56,08/барр. к 17:50 мск.

Тем не менее локальную поддержку рублю национальные экспортеры уже в январе больше не будут оказывать так, как в минувшие дни. Премия за риск санкций в рубле все еще сохраняется. Мы ожидаем, что в ближайшие дни курс USDRUB будет консолидироваться между 100-дневной скользящей средней линией на 75,80 и 200-дневной скользящей средней линией на 74,00.

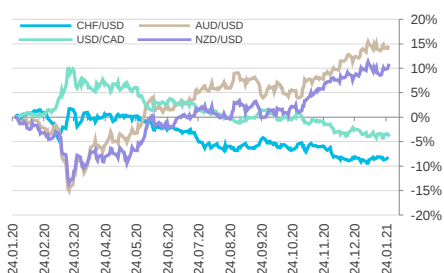
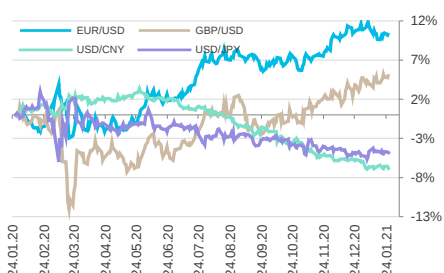
Факты и события

- Международный валютный фонд повысил прогноз роста мировой экономики на этот год в расчете на то, что вакцинация от коронавируса и предоставление дополнительных бюджетных стимулов устранят непосредственную опасность, создаваемую новыми вспышками пандемии. Мировой ВВП вырастет на 5,5% в этом году, сообщил во вторник МВФ, в октябре прогнозировавший, что рост составит 5,2%. МВФ во многом объяснил повышение прогноза улучшением перспектив в США.



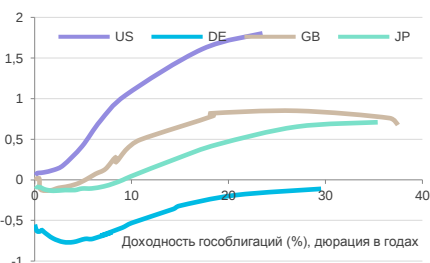
Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	90,141	-0,28%	+0,2%
EUR/USD	1,217	+0,27%	-0,4%
GBP/USD	1,3731	+0,42%	+0,4%
USD/CNY	6,4635	-0,23%	-0,9%
USD/JPY	103,61	-0,12%	+0,4%
CHF/USD	0,8871	-0,12%	+0,2%
AUD/USD	0,7749	+0,53%	+0,7%
USD/CAD	1,2701	-0,29%	-0,2%
NZD/USD	0,7242	+0,64%	+0,8%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,21%	0 б.п.	-3 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,55%	-1 б.п.	+2 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,03%	0 б.п.	+1 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,07%	0 б.п.	+1 б.п.
U.S. Treasury 10Y	1,04%	0 б.п.	+13 б.п.
Bund 10Y	-0,53%	+2 б.п.	+5 б.п.
Gilt 10Y	0,27%	+1 б.п.	+8 б.п.
Japan GB 10Y	0,04%	+1 б.п.	+2 б.п.



Ключевые товары

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Brent, \$/баррель	55,95	+0,1%	+8,0%
WTI, \$/баррель	52,65	-0,2%	+8,5%
Urals, \$/баррель	55,52	+0,9%	+8,9%
Золото, \$/т. унцию	1852,31	-0,1%	-2,3%
BTC/USD	31680,88	-3,1%	+9,3%

- Премьер-министр Италии Джузеппе Конте подал в отставку после утраты большинства в Сенате.
- Сенат утвердил кандидатуру Джанет Йеллен на пост министра финансов США, поручив ей надзор за экономикой, ситуация в которой все еще осложняется пандемией коронавируса. Йеллен, экс-председатель ФРС, станет первой женщиной на посту главы американского Минфина и одним из первых кандидатов, выдвинутых президентом Джо Байденом.

Процентные ставки и денежные рынки

Минфин в среду предложит на аукционе линкер ОФЗ-ИН 52003 с погашением в июле 2030 г. без лимита. Накануне бумага завершила торги с доходностью 2,42%, по цене 100,7700%. По состоянию на 17:45 мск реальная доходность выпуска 52003 +2 б.п. до 2,44% годовых. Это максимум с 22 декабря.

Минфин пытается выполнить план заимствований без флоатеров, видя в них риски. Однако именно флоатеры позволили в прошлом году выполнить и перевыполнить годовой план. На прошлой неделе ведомство предложило только классику, хотя до этого три недели подряд участники аукционов имели возможность покупать линкеры. Очевидно, что сейчас конъюнктура не очень располагает к предложению классики. Поэтому у нас в среду только линкер.

Объем торгов ОФЗ-ПД, включенных в индекс RGBITR, составлял к 18:00 мск вторника 12,4 млрд рублей по сравнению с 5,2 млрд рублей в предыдущий день. Индекс RGBITR рос на 0,03% до 614,75 п. Индекс корпоративных облигаций RUCBITR рос на 0,01% до 459,22 п. В результате спред между индексами расширился на 0,3 б.п. до 155,53 б.п.

Индикативные доходности ОФЗ в большинстве снижались во вторник:

- 1-летняя доходность: -2 б.п. до 4,36%
- 10-летняя доходность: -4 б.п. до 6,23%
- 20-летняя доходность: -3 б.п. до 6,77%
- спред 2–10 лет: -5 б.п. до 159 б.п.

Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) -3 б.п. до 95,9 б.п. (минимум декабря 76,62 б.п., максимум декабря 92,82 п.). Текущее значение существенно ниже среднего значения показателя за 5 лет (148,8 б.п.).

Индикативные доходности государственных еврооблигаций преимущественно упали:

- 1-летняя доходность: +0,5 б.п. до 1,121%
- 8-летняя доходность: -1,36 б.п. до 2,355%
- 30-летняя доходность: -2 б.п. до 3,355%
- спред 5–30 лет: -0,8 б.п. до 154,8 б.п.

Развитые рынки

Доходности облигаций Казначейства США во вторник снижались на коротком участке кривой (1–2 года), но росли на среднем и длинном участках:

- Доходность 1-летних нот -0,3 б.п. до 0,091%,
- Доходность 2-летних нот -0,4 б.п. до 0,121%,
- Доходность 10-летних облигаций +0,5 б.п. до 1,038%,
- Доходность 30-летних бондов +0,6 б.п. до 1,800%.

Спрос на недавних аукционах Казначейства США показывает, что инвесторов проявляют высокий интерес к бумагам по всей длине кривой доходности. Так, на вчерашнем аукционе доходности 2-летних нот в рамках торгов достигла рекордно низкого уровня (0,125%) при рекордном объеме размещения \$60 млрд. Спрос превысил предложение в 2,67 раза. Это выше, чем среднее за год по аналогичным аукционам. Если проводимые на этой неделе аукционы также продемонстрируют высокий спрос покупателей, то доходность по 10-летним облигациям вполне может снизиться по итогам недели.

Сегодня Казначейство предложит 5-летние ноты на рекордные \$61 млрд, а в четверг — 7-летние ноты также в рекордном объеме \$62 млрд.

Европейский Союз готовится выпустить в четвертый раз облигации для финансирования программы поддержки занятости SURE (Support to mitigate Unemployment Risks in an Emergency). Уже были наняты организаторы для двухтраншевой сделки, которая может пройти во вторник. ЕС ранее уже привлек 39,5 млрд евро в ходе трех размещений по программе SURE. Благодаря программе страны-члены смогут получить кредиты на общую сумму до 100 млрд евро для поддержки занятости, что позволит им увеличить расходы бюджетов для борьбы с последствиями пандемии. Долг будет интересен тем, кто инвестирует в облигации с наивысшим рейтингом AAA. Кривая доходностей

облигаций ЕС сейчас лежит между кривыми национальных облигаций Германии и Франции. Основными получателями средств по программе сейчас являются Ирландия (24,4%), Португалия (26,3%), Италия (17,9%) и Испания (10,8%).

Факты и события

- Опрос, проведенный агентством Блумберг среди экономистов, отразил на прошлой неделе широкий разброс мнений о том, когда ФРС начнет сокращать покупки. Хотя большинство респондентов — 35% — ожидает, что сворачивание начнется в первом квартале следующего года, чуть более четверти опрошенных полагают, что это произойдет в последние три месяца 2021 года. Еще немногим более 25% экономистов ожидают, что ФРС приступит к сокращению покупок во втором квартале 2022 года или позднее.
- Саудовская Аравия открыла глобальную книгу заявок на 12- и 40-летние облигации в долларах индикативного объема, сообщил Bloomberg со ссылкой на конфиденциальный источник. Первоначальный ориентир доходности 12-летних бумаг установлен в районе +165 б.п. к ставке 10-летних казначейских бумаг США, 40-летних — около 3,750%.
- Банк России привлек 560 млрд рублей на 7-дневном депозитном аукционе. Ставка отсека составила 4,18%, средневзвешенная ставка — 4,14%. Объем предложения — 742,9 млрд рублей. В аукционе принял участие 201 банк.

Otkritie © 2021

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

Алексей Корнилов, CFA

Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко

Ведущий аналитик, глобальные акции и облигации

Илья Мартыненко

Технический аналитик

Тимур Хайруллин, CFA

Главный аналитик, структурные продукты

Владимир Малиновский

Начальник отдела анализа долгового рынка

Олег Федорович

Главный аналитик, международный долговой рынок

Николай Власов

Ведущий аналитик, долговой рынок

Михаил Шульгин

Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования

