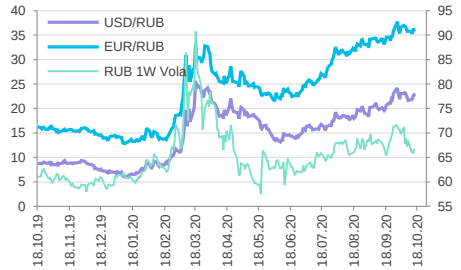
Курс рубля

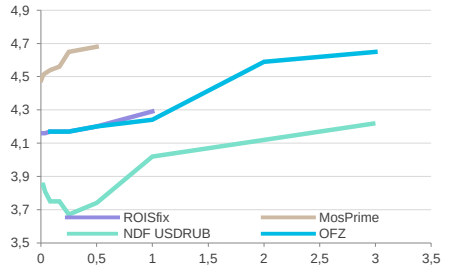
Данные Reuters по состоянию на 23:43МСК

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	77,9461	+0,87%	+25,7%
USD/RUB	77,8281	+0,01%	+25,7%
EUR/RUB	91,1836	+0,09%	+31,3%
CNY/RUB	11,6126	+0,40%	+30,5%
RUB/KZT	5,4998	+0,14%	-10,7%
RUB/UAH	0,3639	+0,25%	-4,7%

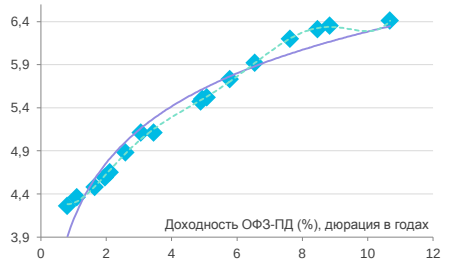


Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
RUONIA	4,24%	+2 б.п.	-199 б.п.
ROISfix 1W	4,16%	0 б.п.	-191 б.п.
ROISfix 2W	4,16%	0 б.п.	-191 б.п.
ROISfix 1M	4,17%	0 б.п.	-193 б.п.
ROISfix 3M	4,17%	0 б.п.	-195 б.п.
ROISfix 1Y	4,29%	n/a	-179 б.п.
MosPrime O/N	4,48%	+1 б.п.	-189 б.п.
MosPrime 1W	4,51%	+3 б.п.	-186 б.п.
MosPrime 2W	4,52%	+1 б.п.	-186 б.п.
MosPrime 1M	4,54%	0 б.п.	-187 б.п.
MosPrime 3M	4,65%	0 б.п.	-180 б.п.
MosPrime 6M	4,68%	-1 б.п.	-180 б.п.



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	3,85%	+3 б.п.	-198 б.п.
NDF USDRUB 1M	3,75%	+1 б.п.	-264 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,67%	+1 б.п.	-226 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,74%	+2 б.п.	-231 б.п.
NDF USDRUB 1Y	4,02%	+2 б.п.	-204 б.п.
NDF USDRUB 5Y	4,25%	-3 б.п.	-112 б.п.
ОФЗ-26205	4,24%	+1 б.п.	-60 б.п.
ОФЗ-26217	4,26%	0 б.п.	-97 б.п.
ОФЗ-26223	5,11%	+7 б.п.	-86 б.п.
ОФЗ-26230	6,41%	-1 б.п.	-20 б.п.



Otkritie © 2020

Валютный рынок

Доллар подешевел против большинства валют Большой десятки в пятницу на фоне позитивной динамики на рынках акций в Европе и США. **Поддержку спросу на риск оказала опубликованная статистика.**

Розничные продажи в США выросли в сентябре на 1,9% к августу. Это существенно выше прогноза (+0,8% м/м) и значения в предыдущем месяце (+0,6% м/м). Розничные продажи демонстрируют рост 5 месяцев подряд. В обычные времена режим подготовки к школе приводит к более высоким розничным продажам в августе, однако в этом году на фоне пандемии и более позднего возвращения школьников за парты эти продажи могли сдвинуться на сентябрь. Соответственно база августа стала пониже, нежели обычно, а объем сентября — повыше. Однако сейчас коронавирус распространяется с новой силой, и октябрьские розничные продажи рискуют разочаровать участников рынка.

При этом у инвесторов остался без внимания негативный отчет по промышленному производству, объем которого в сентябре впервые за 5 месяцев сократился на 0,5% к августу при прогнозе роста на 0,5% м/м. Примечательно, что производство товаров, спрос на которые выросли после пандемии — компьютеры и автомобили — теряет динамику. Так, производство автомобилей сократилось на 4% в сентябре после падения на 4,3% в августе. Производство компьютеров и другой электроники снизилось на 2,6% в первом месяце осени.

Однако уже сейчас есть признаки того, что в текущем квартале ситуация улучшается. Так, индекс активности в производственной сфере от ФРБ Филадельфии в октябре подскочил до 32,3 п., а его компонент новых заказов вырос до самого высокого значения с 1973 года. При этом статистика ФРБ Нью-Йорка говорит о том, что новые заказы в производственной сфере растут самыми быстрыми темпами за 3 месяца.

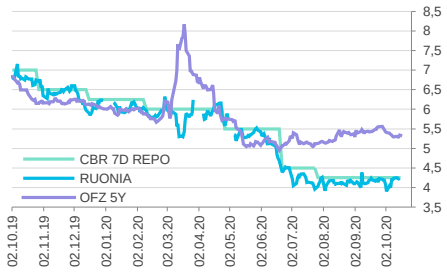
Шведская крона стала лидером роста в пятницу (+0,3%), она же является лидером роста в G10 с начала года (+5,84%). При этом норвежская крона является самой слабой валютой по итогам пятницы (-0,14%), по итогам недели (-2,37%) и с начала года (-6,13%).

Фунт незначительно укрепился к доллару в пятницу, но подешевел на 0,85% за неделю. Премьер-министр Великобритании Борис Джонсон сказал сегодня, что его стране пора готовиться к жесткому варианту завершения процесса выхода из ЕС, так как переговорный процесс с Брюсселем не приносит результатов. Это подразумевает выход из состава ЕС 1 января 2021 года без торгового соглашения. Стерлинг попытался упасть после таких комментариев, но довольно резко восстановился, поскольку некоторые участники рынка восприняли заявление Джонсона как политическое позерство. Президент Еврокомиссии Урсула фон дер Ляйен заявила, что ее команда поедет на переговоры в Лондон, чтобы сделать переговоры более активными.

Большинство валют развивающихся рынков выросли к доллару в пятницу: чилийское песо (+0,9%) лидер дня, а бразильский реал (-0,5%) — аутсайдер. При этом по итогам недели большинство валют Emerging Markets обесценились к доллару. Только корейская вона (+0,5%) может похвастаться укреплением с понедельника по пятницу. Самой слабой валютной недели стал венгерский форинт (-3,1%). Рубль за тот же период подешевел к доллару в 2 раза менее значительно (-1,5%).

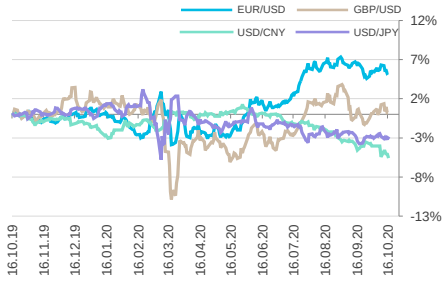
Рубль сегодня воспользовался внешней слабостью американского конкурента. Несмотря на умеренную негативную динамику в ценах на нефть курс USDRUB не смог подняться выше 78,50 и к вечеру пытался закрепиться ниже фигуры 78 рублей за доллар. Следующая неделя будет более активной в контексте октябрьского налогового периода. Российская валюта будет ощущать поддержку со стороны национальных экспортеров. Тем не менее только закрытие следующей недели ниже 76,00 будет означать слом тренда ослабления рубля.

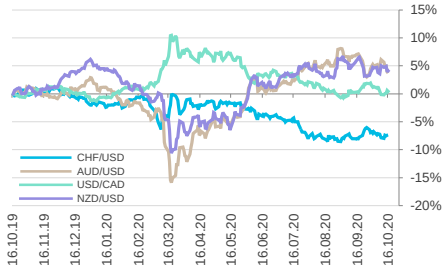
Хотелось бы отметить одну особенность. В настоящий момент одномесячная вмененная волатильность USDRUB составляет 17,02%, а одномесячная вмененная волатильность EURUSD — 6,75%. Спред между показателями 10,3 п.п. При этом средний спред за 5 лет 6,38 п.п. То есть сейчас значение на 61% выше среднего за 5 лет. При этом история говорит о том, что спред волатильности поднимается выше 10 п.п. на фоне каких-то очень ярких



Глобальные валюты Forex

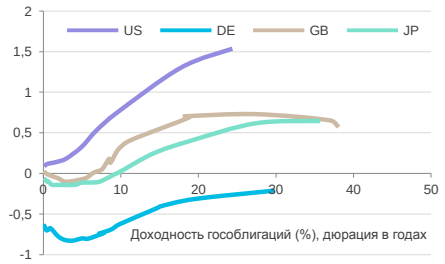
	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	93,719	-0,15%	-2,8%
EUR/USD	1,1715	+0,08%	+4,5%
GBP/USD	1,2912	-0,02%	-2,6%
USD/CNY	6,6962	-0,40%	-3,8%
USD/JPY	105,38	-0,06%	-3,0%
CHF/USD	0,915	+0,01%	-5,5%
AUD/USD	0,7078	-0,20%	+0,8%
USD/CAD	1,3194	-0,19%	+1,6%
NZD/USD	0,6605	+0,18%	-1,9%





Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,22%	-1 б.п.	-169 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,53%	0 б.п.	-12 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,05%	0 б.п.	-75 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	0 б.п.	-5 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,75%	+2 б.п.	-116 б.п.
Bund 10Y	-0,63%	0 б.п.	-44 б.п.
Gilt 10Y	0,18%	-1 б.п.	-65 б.п.
Japan GB 10Y	0,02%	0 б.п.	+4 б.п.



Ключевые товары

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Brent, $/баррель	42,80	-0,8%	-35,2%
WTI, $/баррель	40,75	-0,5%	-33,3%
Urals, $/баррель	41,52	+1,2%	-37,3%
Золото, $/тр. унцию	1897,90	-0,5%	+25,1%
BTC/USD	11301	-2,1%	+57,9%

Otkritie © 2020

негативных факторов, типа турбулентности, которая наблюдалась в марте или при неожиданном введении санкций в апреле 2018 года. Обвал цен на нефть, как это было в начале 2016 года, также может вызвать всплеск выше 10 п.п. Однако в настоящий момент мы не наблюдаем факторов, которые могли бы объяснить столь широкий спред волатильности. Мы ожидаем сокращение показателя именно за счет более высоких темпов сокращения волатильности USDRUB. При сокращении волатильности снизится стоимость хеджирования. Соответственно российские 10-летние ОФЗ с доходностью выше 6% могут вновь быть привлекательными для нерезидентов.

Евросоюз накануне опубликовал санкции против шести физлиц и одной организации из России, которых в Европе считают связанными с отравлением российского оппозиционера Алексея Навального. **Таким образом, риск жестких и масштабных санкций против России сокращается, и геополитическая премия должна продолжать испарятся из рубля.** Ранее мы в своих рассуждениях указывали на то, что наиболее страшными могли бы оказаться санкции за вмешательство в американские выборы, поскольку там подготовлена законодательная база для таких рестрикций. Однако сейчас опросы уверенно показывают победу Джо Байдена, и было бы удивительно в текущих реалиях предвыборной гонки услышать о санкциях за вмешательство в выборы. Если итоги голосования 3 ноября завершатся победой демократов, то президентское кресло Байдена, которого считают более негативным вариантом для РФ, могло бы стать причиной укрепления рубля на фоне сокращения геополитической премии. Однако победа Трампа могла бы вновь вернуть разговоры о вмешательстве России. В контексте такой концепции рубль мог бы даже негативно отреагировать на республиканское кресло в Овальном кабинете.

Факты и события:

- Банк России продал валюту для Минфина на 8,7 млрд руб. с расчетами 15 октября.
- По прогнозам ОПЕК+, мировые запасы нефти могут увеличиться на 200 тыс. б/д в следующем году, если Ливии удастся восстановить добычу, а пандемия ударит по спросу сильнее, чем ожидалось, говорится в документе, с которым ознакомилось агентство Bloomberg. Такой «негативный сценарий», подготовленный Объединенным техническим комитетом организации на этой неделе, не является базовым. Он основан на предположении о «более мощной и продолжительной второй волне Covid-19» в Европе, США и Индии в 4 кв. 2020 г. и 1 кв. 2021 г. Спрос сократится на 10,8 млн б/д в этом году. В рамках этого сценария Ливия увеличит производство до 1,1 млн б/д. Базовый сценарий ОПЕК подразумевает, что запасы нефти сократятся на 1,9 млн б/с в 2021 г.
- Европейские страны, включая Германию, продолжают фиксировать рекордный рост числа заболевших Covid-19. Лондон ужесточил ограничения, в Париже был введен комендантский час. Более жесткие меры готовят и власти Бельгии. В США зафиксировано максимальное за два месяца суточное количество случаев коронавируса, а общее число заболевших приблизилось к 8 млн человек. Власти китайского города Циндао, в котором был выявлен новый очаг заболевания, сообщили, что не обнаружили новых случаев Covid-19 после тестирования более 10 млн человек за четыре дня. В Индии выросло количество смертей от Covid, хотя темпы заболеваемости снижаются. Общее число заболевших в мире превысило 38,8 млн человек, смертей — 1,09 млн, свидетельствуют данные Университета Джона Хопкинса.

Процентные ставки и денежные рынки

Индикативные доходности ОФЗ преимущественно снизились на торгах в пятницу:

- 1-летняя доходность: -5 б.п. до 4,27%
- 10-летняя доходность: -1 б.п. до 6,04%
- 20-летняя доходность: -1 б.п. до 6,40%
- спред 2–10 лет: +3 б.п. до 144 б.п.

Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) уменьшилась до 97,07 б.п. Значение существенно выше, чем в начале года (55 б.п.), но ниже среднего значения показателя за 5 лет 161,6 б.п. Максимум сентября 130,74 б.п. (минимум 91,19 б.п.), максимум октября 122,85 б.п. (минимум 97,94 б.п.).

По итогам недели крутизна кривой доходности ОФЗ увеличилась. Доходности на участке 1–3 года снизились на 5–7,5 б.п., доходности на участке 4–9 лет выросли на 1,5–4 б.п., на участке свыше 10 лет — выросли на 8–9,5

б.п. Увеличение крутизны кривой позволяет банкам более выгодно брать краткосрочные займы и финансировать долгосрочные кредиты.

Индикативная доходность большинства государственных еврооблигаций снижалась вечером в пятницу:

- 2-летняя доходность: -3,8 б.п. до 1,186%
- 10-летняя доходность: -3,2 б.п. до 2,294%
- 30-летняя доходность: 0,0 б.п. до 3,291%

Ставки на рынке краткосрочных и среднесрочных (1–6 месяцев) межбанковских кредитов почти не изменились в пятницу по сравнению с предыдущим торговым днем. Ставка MosPrime Rate по кредитам «овернайт» увеличилась на 1 б.п. до 4,48% годовых, ставка MosPrime Rate по кредитам на семидневный срок поднялась на 3 б.п. до 4,51% годовых. Ставки на сроки 1 и 3 месяца не изменились по сравнению с предыдущим торговым днем, оставшись на отметках 4,54% и 4,65% годовых, ставка на срок 6 месяцев опустилась на 1 б.п. до 4,68% годовых.

В пятницу давление на котировки американских гособлигаций оказал позитивный сюрприз всплеска розничных продаж в сентябре и улучшение потребительских настроений (индекс Мичиганского университета 81,2 п. — самое высокое значение за 7 месяцев).

Доходность 2-летних нот Казначейства США составляла 0,141% (+0,0 б.п. к закрытию четверга и -0,2 б.п. за неделю), доходность 10-летних облигаций 0,740% (+0,6 б.п. и -3 б.п. за неделю), доходность 30-летних бондов 1,525% (+1,6 б.п. и -21,6 за неделю). Спред доходности 2–10 лет расширился на 0,5 б.п. до 60 б.п. Спред 5–30 лет расширился на 2 б.п. до 121,5 б.п.

Поскольку эпидемиологическая ситуация в Европе указывает на очень серьезные риски возникновения второй волны Covid-19, участники европейского денежного рынка стали закладываться на снижение ставок. Так депозитная ставка ЕЦБ погружена в зону отрицательных значений на 0,5%. Рынок сейчас закладывается на то, что к июлю она еще на 10 б.п. уйдет в отрицательную зону до -0,6% годовых. Форвардные ставки на годовую Eonia через год (Eonia Forward 1Y1Y) в пятницу опускались до -61,5 б.п. (на 11,5 б.п. ниже депозитной ставки).

Однако если вспомнить ряд высказываний главы ЕЦБ Кристин Лагард, а также главного экономиста ЕЦБ Филиппа Лейна, дальнейшее погружение ставок выглядит маловероятным, поскольку не является эффективным инструментом стимулирования экономики в условиях пандемии. Более вероятно, что европейский регулятор расширит объем программы покупки активов.

Календарь:

- Казначейство предоставило 4 банкам 190,2 млрд руб. по 3-дневному репо с ОФЗ. Ставка отсечения: 4,05%, средневзвешенная ставка: 4,05%.

Факты и события:

- РЖД провела в пятницу сбор заявок квалифицированных инвесторов на покупку бессрочных облигаций с переменным купоном серии 001Б-04. Ставка 1-го купона: 7,25% годовых, последующих — G-curve на 5 лет + 165 б.п. Колл-опционы: каждые 5 лет по 100% от номинала. Первоначальный объем размещения: от 25 млрд рублей. Размещение на бирже запланировано на 22 октября. Организаторы — ВТБ Капитал, МКБ, ПСБ, Регион, Россельхозбанк, Sber CIB.
- Банк России ужесточает условия вложения пенсионных денег в вечные бонды. В зависимости от условий выпуска риск инвестиций в «вечные» облигации может быть выше, чем в классические облигации того же эмитента, говорится в сообщении ЦБР. Правила вступят в силу с 2021 года. Вложения в «вечные» облигации будут учитываться при расчете одного лимита инвестирования вместе с акциями этого эмитента. По новым правилам выделяется 5% лимит на вложение пенсионных резервов в ипотечные облигации с высоким рейтингом.

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

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, MBA
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