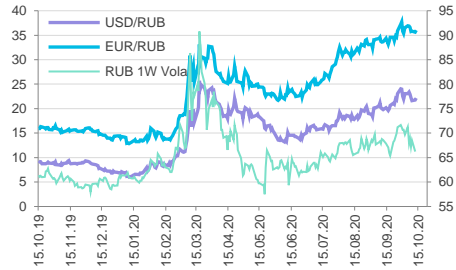


Курс рубля

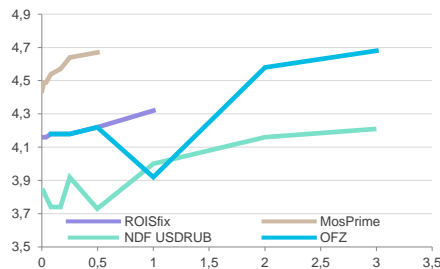
Данные Reuters по состоянию на 10:22МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	77,0239	-0,01%	+24,2%
USD/RUB	77,18	+0,53%	+24,6%
EUR/RUB	91,0605	+0,46%	+31,1%
CNY/RUB	11,4436	+0,63%	+28,6%
RUB/KZT	5,555	+0,22%	-9,8%
RUB/UAN	0,3654	-0,25%	-4,3%

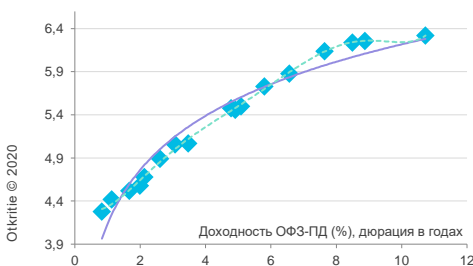


Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
RUONIA	4,24%	+4 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	4,18%	0 б.п.	-192 б.п.
ROISfix 3M	4,18%	0 б.п.	-194 б.п.
ROISfix 1Y	4,32%	n/a	-176 б.п.
MosPrime O/N	4,44%	-1 б.п.	-193 б.п.
MosPrime 1W	4,49%	+1 б.п.	-188 б.п.
MosPrime 2W	4,49%	0 б.п.	-189 б.п.
MosPrime 1M	4,54%	+1 б.п.	-187 б.п.
MosPrime 3M	4,64%	0 б.п.	-181 б.п.
MosPrime 6M	4,67%	-1 б.п.	-181 б.п.



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	3,83%	+6 б.п.	-200 б.п.
NDF USDRUB 1M	3,74%	-12 б.п.	-265 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,92%	+2 б.п.	-201 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,73%	-21 б.п.	-232 б.п.
NDF USDRUB 1Y	4,00%	-27 б.п.	-206 б.п.
NDF USDRUB 5Y	4,27%	0 б.п.	-110 б.п.
ОФЗ-26205	3,92%	0 б.п.	-92 б.п.
ОФЗ-26217	4,28%	0 б.п.	-95 б.п.
ОФЗ-26223	5,06%	0 б.п.	-91 б.п.
ОФЗ-26230	6,32%	-2 б.п.	-29 б.п.



Валютный рынок

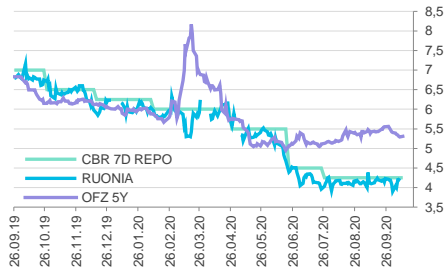
Доллар подешевел в понедельник против иены, британского фунта и швейцарского франка, остался стабильным к канадской валюте, вырос в цене к евро, датской и норвежской кроне, новозеландскому и австралийскому доллару. Может показаться странным, что стерлинг затесался в группу укрепившихся к доллару валют, так как иена и франк — коллеги американца по статусу защитных активов. Банк Англии пока не готов вводить отрицательные процентные ставки, сказал глава Банка Англии Эндрю Бейли на вебинаре в понедельник. Это оказало поддержку фунту, так как ранее регулятор запрашивал у британских финансовых организаций информацию относительно того, могут ли они внедрять ставки ниже нуля, не нанося при этом урон своему бизнесу. Рынок при этом уже начал позиционировать стерлинг исходя из отрицательных ставок в 2021 году, поэтому слова Бейли поддержали британскую валюту.

На азиатских торгах во вторник валюта США оказывает давление на всех конкурентов из Большой десятки, кроме новозеландского доллара, который предпринимает попытки роста. Австралийский доллар второй день подряд является аутсайдером группы G10. Сейчас на него оказывает наиболее заметное давление решение Китая приостановить закупку австралийского угля. Правительство Австралии требует от Пекина официальных комментариев по этому поводу, но пока их не получило. Пока же это выглядит, как следующий этап торговой напряженности в отношениях двух стран после того, как Австралия призвала провести независимое расследование в отношении причин появления коронавируса Covid-19, запретила компании Huawei участвовать в создании сети 5G и приняла направленный против Китая закон о запрете иностранного вмешательства во внутренние дела. Ранее от запрета Китая пострадали австралийские производители вина, ячменя и говядины.

Большинство валют развивающихся рынков просели относительно доллара по итогам торгов в понедельник на фоне отсутствия прогресса в переговорах о новых мерах поддержки экономики США. Южнокорейская вона и тайваньский доллар остались на плаву и реализовали укрепление к валюте США на ожиданиях победы на выборах Джо Байдена. Во вторник в Азии тайваньский доллар в гордом одиночестве пытается укрепиться к американскому конкуренту. Остальные представители Emerging Markets под давлением, так как компания Johnson & Johnson приостановила испытания вакцины от Covid-19 из-за заболевания неясной этиологии у одного из участников исследования. Заболевание изучается, и компания планирует предоставить дополнительную информацию после дальнейшего исследования ситуации.

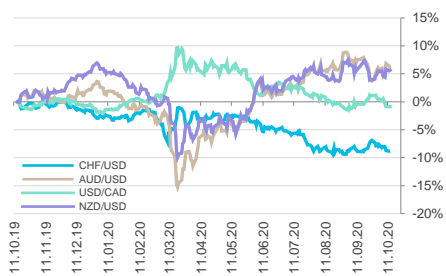
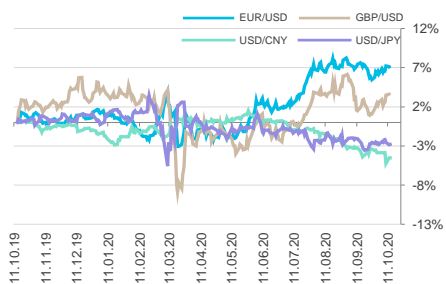
Число случаев заражения в мире составляет более 37,7 млн, число жертв — более 1,08 млн, свидетельствуют данные Университета Джонса Хопкинса. Сингапур смягчил карантинные требования для прибывающих из Гонконга и ужесточил правила для ряда других мест. Бары и пабы в наиболее сильно пострадавших от вируса районах Англии закроются со среды, в то время как политика британского правительства по урегулированию кризиса продолжает подвергаться обширной критике. Доля американцев, умирающих от коронавируса, является самой высокой среди аналогичных показателей развитых стран. Также стоит отметить, что опубликованное в британском медицинском журнале Lancet исследование случая 25-летнего мужчины из Невады показало, что повторное заражение может произойти быстро, и второй эпизод заболевания может быть более тяжелым.

Рубль по отношению к доллару не смог в понедельник атаковать 76,50 и завершил день около фигуры 77,00. Утром во вторник в рамках всеобщей тенденции наблюдаются попытки роста курса USDRUB. При этом цены на нефть демонстрируют позитивную динамику и косвенно поддерживают российскую валюту. WTI с поставкой в ноябре на бирже в Нью-Йорке к 09:00 мск выросла на 0,86% до \$39,78/барр., в понедельник котировки упали до недельного минимума на уровне \$39,43/барр. Декабрьские фьючерсы на Brent на лондонской бирже ICE Futures Europe подорожали на 0,9% до \$42,10/барр. после падения на 2,6% накануне. Выше 78 за доллар рубль вновь становится привлекательным для покупок. Чтобы рубль подтвердил свой потенциал устойчивого укрепления, необходимо закрытие какого-либо торгового дня ниже 76,50 и закрытие недели в паре USDRUB ниже 76,00.



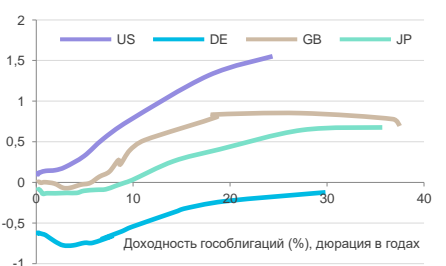
Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	93,128	+0,07%	-3,4%
EUR/USD	1,1793	-0,17%	+5,2%
GBP/USD	1,3049	-0,11%	-1,6%
USD/CNY	6,7446	-0,01%	-3,1%
USD/JPY	105,33	+0,03%	-3,0%
CHF/USD	0,9095	+0,04%	-6,0%
AUD/USD	0,7182	-0,35%	+2,3%
USD/CAD	1,3118	+0,05%	+1,0%
NZD/USD	0,6653	+0,12%	-1,2%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,22%	0 б.п.	-168 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,52%	0 б.п.	-11 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,05%	0 б.п.	-74 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	0 б.п.	-5 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,76%	-2 б.п.	-115 б.п.
Bund 10Y	-0,55%	-1 б.п.	-36 б.п.
Gilt 10Y	0,27%	0 б.п.	-55 б.п.
Japan GB 10Y	0,03%	0 б.п.	+5 б.п.



Ключевые товары

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Brent, \$/баррель	41,96	+0,6%	-36,4%
WTI, \$/баррель	39,67	+0,6%	-35,0%
Urals, \$/баррель	40,54	+0,0%	-38,8%
Золото, \$/тр. унцию	1916,76	-0,3%	+26,4%
BTC/USD	11483,78	-0,7%	+60,4%

Разницу ставок валютно-процентных и рублевых процентных свопов можно использовать в качестве индикатора стоимости валютной ликвидности на внутреннем рынке. Показатель накануне упал до -71,5 п. (после отскочил до 67 п.), что являлось минимумом с 18 марта. Это говорит о том, что банки начинают ощущать дефицит валютной ликвидности, которая становится дороже. Тем не менее ситуация выглядит не так драматично, если опираться на среднее значение за 5 лет (103 п.), поскольку сейчас базис на 30% лучше среднепятилетней цифры.

Календарь:

- 15:30 мск — инфляция в США за сентябрь, прогноз +0,2% м/м
- 16:00 мск — ЦБР опубликует оценку внешнего долга РФ на 1 октября
- 18:00 мск — член Совета управляющих ЕЦБ Пабло Эрнандес де Кос примет участие в дискуссии о перспективах макроэкономической политики
- 19:25 мск — выступление президента ФРБ Ричмонда Томаса Баркина на онлайн-мероприятии
- n/d — выступления президента ВБ Дэвида Мэлпасса, директора-распорядителя МВФ Кристаллины Георгиевой
- n/d — доклад МВФ о перспективах развития мировой экономики
- n/d — ежемесячный обзор ОПЕК по рынку нефти

Факты и события:

- Экспорт Китая увеличился 4-й месяц подряд в сентябре, а импорт резко вырос, что указывает на дальнейшее восстановление глобальной торговли и уверенное улучшение ситуации внутри страны. Экспорт вырос в сентябре на 9,9% г/г в долларовом выражении (прогноз +10% г/г), а импорт прибавил 13,2% (прогноз +0,4% г/г), сообщило во вторник таможенное управление. В результате страна зарегистрировала торговый профицит в размере \$37 млрд.
- Пандемия будет оказывать длительное негативное воздействие на рынок нефти, и на восстановление спроса уйдут годы, говорится в ежегодном обзоре развития мировой энергетики Международного энергетического агентства. После беспрецедентного падения на 8% в этом году глобальное потребление нефти вернется к докризисному уровню в 2023 г., если Covid-19 будет взят под контроль в следующем году. Но даже согласно этому, наиболее оптимистичному сценарию МЭА, пандемия будет оказывать длительное воздействие на рынок. Мировой спрос на нефть достигнет пика и стабилизируется где-то в 2030 г. на более низких уровнях, чем ожидалось в прошлом году. Эпоха роста мирового спроса на нефть закончится в следующем десятилетии, утверждает глава МЭА Фатих Бируль.
- Евросоюз приблизился к введению санкций в отношении президента Беларуси Александр Лукашенко за то, что он проигнорировал призывы обеспечить проведение «новых свободных и справедливых выборов». ЕС в понедельник также обязался рассмотреть предложение Германии и Франции об ограничениях в отношении ряда граждан России в связи с покушением на жизнь Алексея Навального.

Процентные ставки и денежные рынки

Индикативные доходности большинства ОФЗ в понедельник продемонстрировали разнонаправленную динамику:

- 1-летняя доходность: +6 б.п. до 4,43%
- 10-летняя доходность: +2 б.п. до 5,98%
- 20-летняя доходность: +1 б.п. до 6,33%
- спред 2–10 лет: 0,0 б.п. до 132 б.п.

Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) упала с 98,50 б.п. до 97,94 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., максимум октября 122,85 б.п.

Индикативная доходность большинства государственных еврооблигаций снизилась в понедельник.

- 2-летняя доходность: -0,1 б.п. до 1,267%
- 10-летняя доходность: +0,1 б.п. до 2,341%
- 30-летняя доходность: -4,4 б.п. до 3,299%

Ставки на рынке краткосрочных и среднесрочных (1–6 месяцев) межбанковских кредитов мало изменились в понедельник по сравнению с предыдущим торговым днем. Ставка MosPrime Rate по кредитам «овернайт» опустилась на 1 б.п. до 4,44% годовых, в то время как ставка MosPrime Rate по кредитам на семидневный срок поднялась на 1 б.п. до 4,49% годовых. Ставка на срок 1 месяц также увеличилась на 1 б.п. до 4,54% годовых, ставка на срок 3 месяца осталась на прежнем уровне — 4,64% годовых, ставка на срок 6 месяцев уменьшилась на 1 б.п. до 4,67% годовых.

В понедельник Банк России предоставил под 4,5% годовых 20 млрд рублей по репо сроком на 1 год при лимите 400 млрд рублей. Первый такой аукцион состоялся в июне и тогда с целью тестирования ВТБ занял у ЦБ 5 млрд рублей. Все остальные аукционы годового репо не состоялись.

При этом банки проявили куда больший интерес к месячному репо. Впервые с появления такого аукциона в мае банки в понедельник заняли 600 млрд рублей при лимите 1 трлн рублей. Теперь эти средства могут быть направлены на покупку ОФЗ на аукционах Минфина. ЦБ повысил лимит в 10 раз по сравнению с предыдущими аукционами, которые каждый раз признавались несостоявшимися. Банки привлекли средства по ставке 4,35% годовых.

Текущий уровень ликвидности российского банковского сектора остается достаточным, отмечал ранее регулятор. Однако было принято решение повысить лимит для аукциона на 1 месяц, так как сезонное смещение бюджетных расходов на последние недели года в сочетании с текущим активным размещением Минфином России ОФЗ на первичном рынке для финансирования этих расходов делает возможным возникновение кратковременных дисбалансов распределения ликвидности в банковском секторе.

Рынок облигаций Казначейства США был закрыт в понедельник из-за празднования Дня Колумба. Однако торговались производные контракты. Фьючерсы на трежерис выросли в первый день недели на фоне отсутствия прогресса по новому пакету стимулов. На азиатских торгах во вторник трежерис пользуются спросом на фоне минорной динамики по фьючерсам на индекс S&P 500 после новостей о том, что компания Johnson & Johnson приостановила третью фазу тестирования вакцины против коронавируса, так как один из участников клинических испытаний заболел. Сейчас проводится оценка заболевания.

Календарь:

- Министерство финансов объявит параметры размещения ОФЗ и может опубликовать данные об исполнении бюджета за январь—сентябрь.
- Банк России предложит декабрьские КОБР на 43 млрд рублей, январские КОБР на 300 млрд рублей; проведет 7-дневный депозитный аукцион
- Казначейство предложит 100 млрд рублей по однодневному репо под залог ОФЗ
- Казначейство предложит \$100 млн по 14-дневному репо под залог ОФЗ
- Казначейство предложит 100 млрд рублей по однодневному валютному свопу

Факты и события:

- Минфин России сообщил о выпуске двух серий ОФЗ на общую сумму 950 млрд рублей: ОФЗ-ПК 29017 на 450 млрд рублей с погашением в августе 2032 года, ОФЗ-ПД 26235 на 500 млрд рублей с погашением в марте 2031 года. Конкретные даты аукционов с новыми инструментами «будут определяться исходя из рыночной конъюнктуры».
- Минфин установил 13-й купон по ОФЗ-ПК 29008 на уровне 6,08%. Купонный доход составит 30,32 рубля.

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.



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