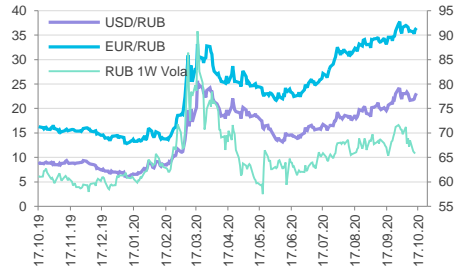


Курс рубля

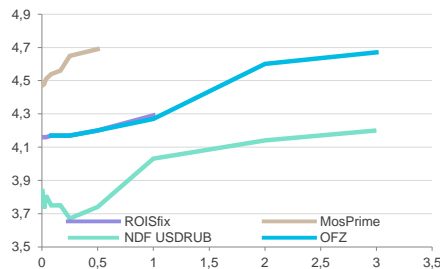
Данные Reuters по состоянию на 12:53МСК

| | последнее | Δ 1 день | Δ с н.г. |
|----------------|-----------|----------|----------|
| Курс ЦБ USDRUB | 77,2759 | -0,01% | +24,6% |
| USD/RUB | 78,09 | +0,65% | +26,1% |
| EUR/RUB | 91,4175 | +0,33% | +31,6% |
| CNY/RUB | 11,5938 | +0,49% | +30,3% |
| RUB/KZT | 5,488 | -0,84% | -10,9% |
| RUB/UAN | 0,3628 | -0,90% | -5,0% |

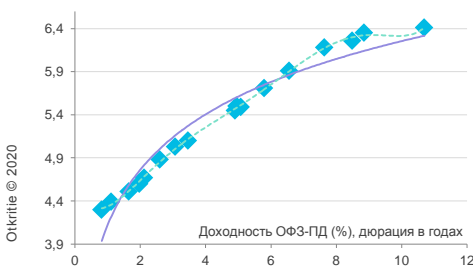


Российский денежный рынок

| | последнее | Δ 1 день | Δ с н.г. |
|--------------------|-----------|----------|-----------|
| Ключевая ставка ЦБ | 4,25% | 0 б.п. | -200 б.п. |
| RUONIA | 4,24% | -1 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% | -1 б.п. | -193 б.п. |
| ROISfix 3M | 4,17% | -1 б.п. | -195 б.п. |
| ROISfix 1Y | 4,29% | n/a | -179 б.п. |
| MosPrime O/N | 4,47% | +3 б.п. | -190 б.п. |
| MosPrime 1W | 4,48% | -1 б.п. | -189 б.п. |
| MosPrime 2W | 4,51% | 0 б.п. | -187 б.п. |
| MosPrime 1M | 4,54% | -1 б.п. | -187 б.п. |
| MosPrime 3M | 4,65% | 0 б.п. | -180 б.п. |
| MosPrime 6M | 4,69% | -1 б.п. | -179 б.п. |



| | последнее | Δ 1 день | Δ с н.г. |
|---------------|-----------|----------|-----------|
| NDF USDRUB 1W | 3,73% | -9 б.п. | -210 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 | 4,03% | +3 б.п. | -203 б.п. |
| NDF USDRUB 5Y | 4,26% | +3 б.п. | -111 б.п. |
| ОФЗ-26205 | 4,27% | +1 б.п. | -57 б.п. |
| ОФЗ-26217 | 4,30% | +4 б.п. | -93 б.п. |
| ОФЗ-26223 | 5,03% | 0 б.п. | -94 б.п. |
| ОФЗ-26230 | 6,41% | +4 б.п. | -20 б.п. |



Валютный рынок

Акции развивающихся стран снижались на фоне угасания надежд инвесторов на сделку США по стимулам до ноябрьских президентских выборов. **Доллар США укреплялся против валют Большой десятки днем в четверг.** Самой слабой валютой был австралийский доллар, который дешевет к американскому конкуренту на 0,5%. Доходность австралийских облигаций также снизилась после того, как глава Резервного банка Австралии сигнализировал неуверенность относительно того, будет ли покупка долгосрочных облигаций стимулировать рост занятости. Согласно опубликованной в ходе азиатских торгов статистике, экономика Австралии в сентябре потеряла 29,5 тыс. рабочих мест после увеличения на 129,1 тыс. рабочих мест в августе. При этом показатель оказался лучше ожиданий, поскольку прогнозировалось сокращение занятости на 40 тыс. рабочих мест. При этом уровень безработицы вырос в сентябре до 6,9% по сравнению с 6,8% в августе. Однако прогноз был 7,0%. Норвежская крона также дешевет из-за падения цен на нефть.

Шансы на одобрение Конгрессом стимулов перед выборами практически растаяли после того, как министр финансов США Стивен Мнучин в среду обвинил политиков в срыве переговоров. На данный момент сделать что-то до выборов и выполнить это будет сложно, учитывая то, где мы находимся в плане деталей, сказал глава Минфина. Он подчеркнул, что демократы задерживают переговоры, надеясь на то, что они получат большинство в Сенате 3 ноября, и не хотят давать президенту Дональду Трампу повод для рекламы в его кампании. Демократы возразили, заявив, что Белый дом никогда не воспринимал ни пандемию коронавируса, ни потребность в дополнительных стимулах достаточно серьезно, чтобы искать компромисс, и был непоследовательным и непредсказуемым партнером по переговорам.

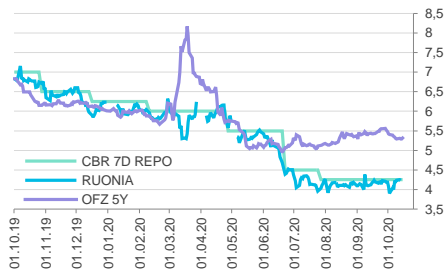
Тайский бат продемонстрировал довольно волатильную сессию. Сначала тайская валюта резко упала, поскольку правительство страны объявило чрезвычайное положение на фоне продолжающихся протестов в столице и обострения геополитической напряженности в целом. Участники рынка стали готовиться к оттоку средств из тайских активов. Затем бат восстановил потери, поскольку другие участники рынка решили, что правила игры чрезвычайное положение особо не меняет, а реализованное снижение предоставило возможность для покупок.

В сегменте развивающихся рынков наиболее сильной смотрелась азиатская группа валют, которая была представлена тайваньским долларом (+0,28%), южнокорейской воной (+0,27%) и индонезийской рупией (+0,1%). Тройку аутсайдеров сегмента EM представляли основные конкуренты рубля — южноафриканский ранд (-0,37%), мексиканское песо (-0,36%) и турецкая лира (-0,23%).

Рубль в среду был самой слабой валютой Emerging Markets, подешевел на 0,8% к доллару до 77,75. При этом отметка 78 рублей за доллар, тестирование которой мы не исключали, краткосрочно прошла проверку на прочность. Сегодня мы вполне можем вновь увидеть попытки закрепиться выше 78,00.

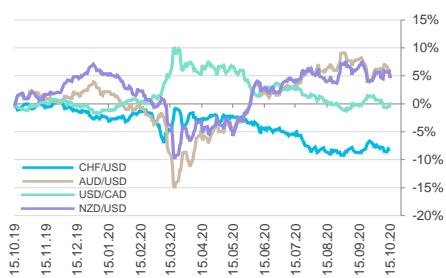
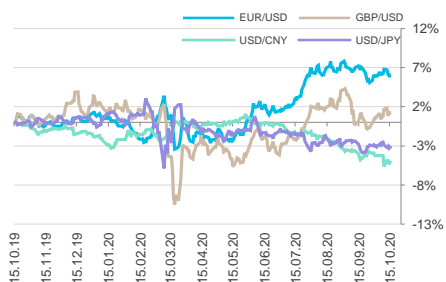
Цены на нефть позитивно отреагировали на публикацию отраслевого отчета Американского института нефти (API), согласно которому запасы нефти в США сократились за неделю на 5,4 млн баррелей, а запасы бензина — на 1,5 млн баррелей. Данные API составляются на добровольной основе. Официальная статистика Минэнерго США будет опубликована сегодня в 18:00 мск. Обычно она выходит по средам. Но на этой неделе произошел сдвиг из-за Дня Колумба в понедельник. Эксперты рынка энергоносителей прогнозируют снижение запасов на 2,1 млн баррелей, а бензина на 1,4 млн баррелей.

Однако ближе к европейским торгам на рынок нефти вернулась негативная динамика, обусловленная ситуацией с коронавирусом. Суточное количество новых случаев коронавируса в Германии выросло максимальными темпами с начала пандемии, рекордный прирост заражений также зафиксирован в Италии и Чехии. Правила в столице Великобритании, скорее всего, будут очень жесточены, сказал чиновник из канцелярии мэра Лондона Садики Хан; по его словам, Хан и руководители здравоохранительных органов обсудили в среду возможность введения более строгих ограничений, в рамках которых людям из разных семей будет запрещено встречаться в помещении. Канцлер ФРГ Ангела Меркель объявила о серии мер по сдерживанию второй



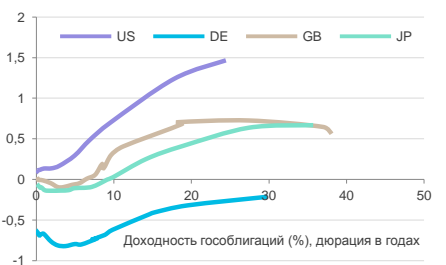
Глобальные валюты Forex

| | последнее | Δ 1 день | Δ с н.г. |
|---------|-----------|----------|----------|
| DXY | 93,716 | +0,36% | -2,8% |
| EUR/USD | 1,1707 | -0,33% | +4,4% |
| GBP/USD | 1,2959 | -0,40% | -2,3% |
| USD/CNY | 6,7302 | +0,25% | -3,3% |
| USD/JPY | 105,3 | +0,14% | -3,0% |
| CHF/USD | 0,9147 | +0,10% | -5,5% |
| AUD/USD | 0,7071 | -1,27% | +0,7% |
| USD/CAD | 1,3201 | +0,43% | +1,7% |
| NZD/USD | 0,6597 | -0,87% | -2,1% |



Глобальный денежный рынок

| | последнее | Δ 1 день | Δ с н.г. |
|-------------------|-----------|----------|-----------|
| LIBOR 3M USD | 0,24% | +1 б.п. | -167 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 | 0,70% | -2 б.п. | -121 б.п. |
| Bund 10Y | -0,62% | -5 б.п. | -43 б.п. |
| Gilt 10Y | 0,19% | -4 б.п. | -64 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 | 42,57 | -1,7% | -35,5% |
| WTI, \$/баррель | 40,28 | -1,9% | -34,0% |
| Urals, \$/баррель | 40,77 | -2,2% | -38,5% |
| Золото, \$/тр. унцию | 1889,70 | -0,6% | +24,6% |
| BTC/USD | 11300,72 | -0,8% | +57,9% |

волны пандемии в Германии и предупредила, что последуют и другие меры, если рост заражений не остановится в течение 10 дней. Президент Франции Эммануэль Макрон объявил о введении вечернего комендантского часа в крупнейших городах страны, чтобы остановить распространение коронавируса. Число заражений в мире превысило 38,4 млн; умерли от вируса более 1,09 млн человек, свидетельствуют данные Университета Джонса Хопкинса. Соответственно, беспокойства по поводу перспектив спроса давят на нефтяные котировки.

В результате ожидаемый торговый диапазон USDRUB 77,50 — 78,50. Более вероятно смещение к верхней границе этого диапазона.

Календарь:

- n/d — Саммит лидеров Евросоюза в Брюсселе
- 15:30 мск — индекс производственной активности США от Empire State Manufacturing за октябрь, прогноз 14,0
- 16:00 мск — выступление президента ФРБ Атланты Рафаэля Бостика
- 16:00 мск — еженедельные данные Банка России о международных резервах
- 17:10 мск — выступление президента ФРБ Сент-Луиса Джеймса Булларда
- 18:00 мск — вице-председатель ФРС Рэндал Куорлс обсудит меры против Covid-19 на ежегодном заседании МВФ
- 19:00 мск — промпроизводство РФ за сентябрь, прогноз -5,9% г/г
- 19:00 мск — выступление президента ЕЦБ Кристин Лагард
- 21:00 мск — онлайн-выступление президента ФРБ Ричмонда Томаса Баркина

Факты и события:

- Экономике США предстоит долгий и полный неизвестности путь восстановления, несмотря на более быстрый, чем ожидалось, первоначальный рост, сообщил вице-председатель ФРС Ричард Кларид. Экономика активно восстанавливается после весеннего коллапса, но не будем забывать, что до полного восстановления после вызванной Covid-19 рецессии еще далеко, говорится в тексте выступления Клариды на онлайн-мероприятии Института международных финансов. Потребуется некоторое время, чтобы вернуться к уровням экономической активности и занятости, которые были на пике цикла в феврале. Вероятно, потребуется дополнительная монетарная и бюджетная поддержка.
- Ситуация с коронавирусом в РФ находится под контролем, не требует вводить ограничения в экономике, сказала вице-премьер Татьяна Голикова на совещании президента РФ с членами правительства.
- Объем основных налоговых выплат в этом месяце может составить 1,87 трлн рублей (\$24,2 млрд), свидетельствует медианный прогноз экономистов 8 банков и компаний, опрошенных агентством Bloomberg.
- Банк России продал валюту для Минфина на 8,7 млрд рублей с расчетами 14 октября

Процентные ставки и денежные рынки

Индикативные доходности ОФЗ преимущественно выросли днем в четверг, только по 2-летним бумагам наблюдалось снижение:

- 1-летняя доходность: +4 б.п. до 4,37%
- 10-летняя доходность: +1 б.п. до 6,01%
- 20-летняя доходность: +2 б.п. до 6,37%
- спред 2–10 лет: +1 б.п. до 138 б.п.

Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) увеличилась на 4,7 б.п. до 105 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.).

Минфин на аукционах в среду побил рекорд недельной давности. Инвесторы приобрели новые флоатеры ОФЗ-ПК 29017 на 350,6 млрд рублей при спросе около 377,6 млрд рублей. На втором аукционе инвесторы купили «классику» ОФЗ-ПД 26233 с погашением в июле 2035 года на 21,7 миллиарда рублей. Доходность по цене отсечения составила 6,33% годовых против 6,28% годовых на торгах во вторник.

Минфин набрал хороший темп. План на этот квартал 2 трлн рублей. За два

аукционных дня с начала октября ведомство уже продало ОФЗ на 718 млрд рублей или 36% квартального плана. Минфин предоставляет приличную премию и явно торопится, возможно, ожидая ухудшения рыночной конъюнктуры, волатильности рынка в период после дня выборов в США (3 ноября). До этой даты еще 2 недели и 2 аукционных дня. Комбинация «флоатер + классика» себя очень достойно зарекомендовала в последнее время. Также можно предположить, что теперь участники рынка уже будут настроены увидеть приличную премию от Минфина.

Индикативная доходность большинства государственных еврооблигаций меняется разнонаправленно в полдень в четверг:

- 2-летняя доходность: -5,1 б.п. до 1,189%
- 10-летняя доходность: +0,1 б.п. до 2,31%
- 30-летняя доходность: -0,3 б.п. до 3,293%

Ставки на рынке краткосрочных и среднесрочных (1–6 месяцев) межбанковских кредитов практически не изменились в среду 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 осталась на прежнем уровне — 4,49% годовых. Ставки на сроки 1 и 3 месяца поднялись на 1 б.п. до 4,55% и 4,65% годовых, ставка на срок 6 месяцев увеличилась на 2 б.п. до 4,7% годовых.

Котировки облигаций Казначейства США выросли по итогам торгов в среду на фоне распространения пандемии и объявленного главой Минфина США срыва переговоров о стимулах. Доходности снижались. Доходность 10-летних облигаций Казначейства США в среду упала на 0,6 б.п. до 0,721%. Доходность 2-летних нот снизилась на 0,2 б.п. до 0,139%. Доходность 30-летних бондов снизилась на 7,4 б.п. до 1,50%. Спред 2–10 лет сузился на 0,5 б.п. до 58 б.п. Спред 5–30 лет уменьшился на 1,5 б.п. до 120 б.п.

Комбинация снижения доходностей мировых облигаций и низкой стоимости валютного хеджирования позволяет предположить, что облигации США будут бенефициаром этой ситуации. Накануне мы уже отмечали, спред доходности между 30-летними бондами США и Германии расширился с начала августа почти на 40 б.п. В настоящий момент спред составляет 1,679% и по-прежнему остается довольно широким.

Если взять стоимость для японского инвестора хеджирования на 3 месяца в паре USDJPY (то есть инвестор продал иену, купил доллар, за него трейдерис и форвардом захеджировал обратную конвертацию через 3 месяца) и пересчитать в процентах годовых, то покупка 30-летних бондов США для него с учетом хеджирования принесет 1%. Ровно столько же с учетом хеджирования принесет японскому инвестору покупка 10-летних облигаций Италии. Покупка 30-летних германских бундесов будет (с учетом хеджирования евро) в 2 раза менее выгодной.

Доходность облигаций по всему миру снижается на фоне ожиданий дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики. Однако в США сейчас свой ключевой драйвер — выборы президента 3 ноября. Поскольку опросы стали показывать победу Байдена, неопределенность на рынке снизилась, облигации подешевели, и доходность американских трейдерис выросла. Накануне доходность 10-летних облигаций Италии упала до рекордного минимума 0,66%.

Календарь:

- Казначейство предложит 50 млрд рублей на 56-дневные депозиты
- Казначейство предложит 100 млрд рублей на 14-дневные депозиты
- Казначейство предложит 250 млрд рублей по 1-дневному репо под залог ОФЗ и 100 млрд рублей по 1-дневному валютному свопу
- Казначейство в среду разместило в 4 банках 250 млрд рублей на 17-дневные депозиты. Спрос на аукционе составил 549,6 млрд рублей. Ставка отсечения: 4,1%, средневзвешенная ставка: 4,13%.
- Казначейство в среду предоставило 3 банкам 40,4 млрд рублей по 1-дневному репо с ОФЗ. Ставка отсечения: 4,05%, средневзвешенная ставка: 4,05%.

Факты и события:

- С начала года потребительские цены выросли на 3,1%, сообщил Росстат. Снижение цен на плодоовощную продукцию в среднем за неделю составило 0,9%. Цены на бензин выросли на 0,1%, на дизельное топливо — не изменились.

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