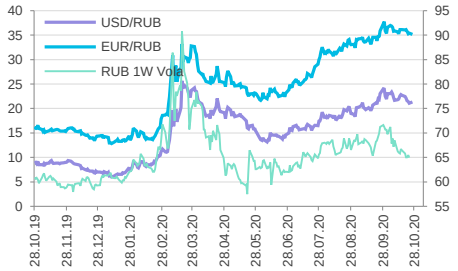
Курс рубля

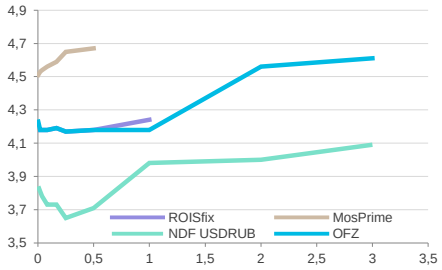
Данные Reuters по состоянию на 23:00 МСК

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	76,4667	-0,03%	+23,3%
USD/RUB	76,3603	+0,34%	+23,3%
EUR/RUB	90,1505	-0,28%	+29,8%
CNY/RUB	11,3669	-0,26%	+27,7%
RUB/KZT	5,624	+0,10%	-8,7%
RUB/UAH	0,3707	-0,16%	-2,9%

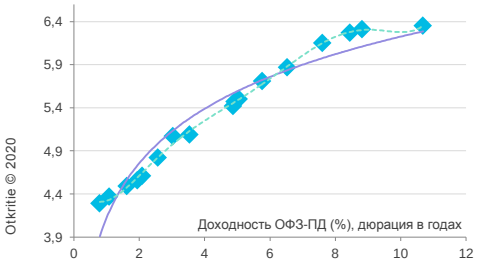


Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
RUONIA	4,23%	0 б.п.	-200 б.п.
ROISfix 1W	4,18%	0 б.п.	-189 б.п.
ROISfix 2W	4,18%	0 б.п.	-189 б.п.
ROISfix 1M	4,18%	0 б.п.	-192 б.п.
ROISfix 3M	4,17%	0 б.п.	-195 б.п.
ROISfix 1Y	4,24%	n/a	-184 б.п.
MosPrime O/N	4,51%	+2 б.п.	-186 б.п.
MosPrime 1W	4,53%	+1 б.п.	-184 б.п.
MosPrime 2W	4,54%	0 б.п.	-184 б.п.
MosPrime 1M	4,56%	0 б.п.	-185 б.п.
MosPrime 3M	4,65%	0 б.п.	-180 б.п.
MosPrime 6M	4,67%	+1 б.п.	-181 б.п.



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	3,81%	0 б.п.	-202 б.п.
NDF USDRUB 1M	3,73%	0 б.п.	-266 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,65%	0 б.п.	-228 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,71%	0 б.п.	-234 б.п.
NDF USDRUB 1Y	3,98%	0 б.п.	-208 б.п.
NDF USDRUB 5Y	4,19%	+2 б.п.	-118 б.п.
ОФЗ-26205	4,18%	-3 б.п.	-66 б.п.
ОФЗ-26217	4,29%	0 б.п.	-94 б.п.
ОФЗ-26223	5,07%	+10 б.п.	-90 б.п.
ОФЗ-26230	6,35%	-1 б.п.	-26 б.п.



Otkritie © 2020

Валютный рынок

Доллар укрепился против большинства валют Большой десятки по итогам торгов в понедельник на фоне того, как индекс S&P 500 реализовал самое существенное сессионное падение за месяц, отражая глобальное бегство инвесторов в безопасные активы. После 3 месяцев переговоров законодатели продолжают дискутировать в отношении размера и состава пакета мер экономической поддержки. По факту через неделю состоятся выборы в США, и трудно себе представить, что законопроект в столь короткое время будет составлен, потом выставлен на голосование и, успешно пройдя его, подписан президентом. При этом советник по экономическим вопросам Белого дома Ларри Кудлоу сказал сегодня, что Дональд Трамп не может принять часть пакета стимулов, который предлагают демократы.

Инвесторы с не меньшей надеждой следят за успехами ученых и данными об испытаниях вакцин и методов лечения, чем за планами стимулов из Вашингтона, Пекина или европейских столиц. Чем дольше будет продолжаться охота за вакциной, тем, очевидно, слабее будет рост экономики. Бывший комиссар американского управления по контролю за продуктами питания и лекарствами (FDA) Скотт Готлиб предупредил в интервью CNBC о том, что США прямо сейчас находятся на пороге того, что в некоторых частях страны распространение коронавируса будет происходить по экспоненте.

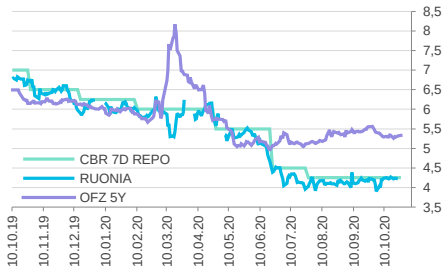
Канадский доллар стал самой слабой валютой Большой десятки на фоне того, как цены на нефть WTI упали на 3,3% до 38,60/барр., а цены на Brent упали на 3,2% до 40,40/барр. Шведская и норвежская кроны при этом оставались стабильны к валюте США.

Индекс MSCI для валют развивающихся рынков упал третий день подряд, отскочив от максимума с конца января, достигнутого на прошлой неделе. Турецкая лира стала самой слабой валютой сегмента Emerging Markets, подешевела по итогам дня на 1,6% и впервые в истории за доллар давали более 8 лир (новый пик 8,0984), на фоне неуверенности в способности центрального банка страны обеспечить укрепление национальной валюты на фоне роста геополитической напряженности. На прошлой неделе Центробанк Турции неожиданно сохранил процентную ставку без изменений на уровне 10,25%, хотя ожидалось увеличение ставки на 150 — 200 б.п. Темпы сокращения валютных резервов в Турции самые высокие среди стран EM. Согласно наиболее свежей статистике, иностранные инвесторы в этом году продали турецкие акции и облигации на $13,3 млрд. Это самое существенное бегство капитала с 2005 года.

Чешская крона обесценилась в понедельник на 0,7% и заняла второе место после лиры в списке аутсайдеров EM. Премьер-министр страны заявил, что для сдерживания распространения коронавируса могут потребоваться более жесткие ограничения социального дистанцирования, что оказало давление на крону.

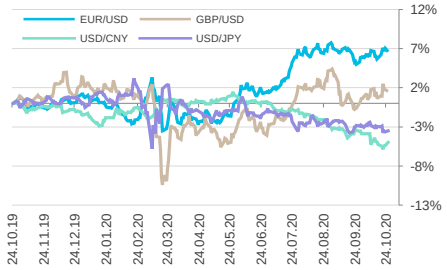
Рубль большую часть дня оставался стабильным к доллару несмотря на глобальный риск-офф и падение цен на нефть. Тем не менее к вечеру российская валюта все-таки ослабла по отношению к американскому конкуренту, прервав 6-недельную серию укрепления. Понедельник был пиковым днем октябрьского налогового периода: в бюджет уплачивались НДС, акцизы и НДПИ. В среду, 28 октября — налог на прибыль. После этого налоговый период октября можно считать законченным с точки зрения поддержки рублю. Также напомним, что с понедельника Банк России намеревался нарастить ежедневные валютные интервенции, которые оказывают поддержку рублю, почти до 10 млрд рублей. Это почти в 4 раза больше, чем в прошлом месяце.

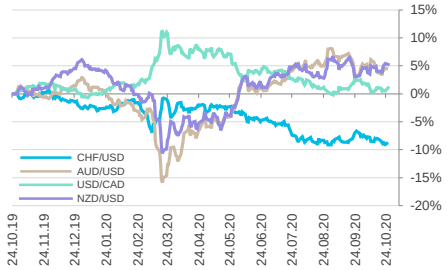
Неделя в преддверии выборов в США может оказаться довольно турбулентной для развивающихся рынков и их активов на фоне риска новой глобальной волны коронавируса и неопределенности относительно нового пакета стимулов. Однако, оценивая динамику одномесячного и трехмесячного Risk Reversal для пары USDRUB, которые отражают разницу в стоимости опционов Call и Put «около денег» (ATM) отмечаем, что в одномесячном RR значения остаются в районе исторических средних, а в 3-месячном RR на прошлой неделе показатель падал до минимумов со второй половины августа, потом несколько подрос, но остается на уровнях начала сентября. Ярко выраженной тенденции роста в пользу опционов Call, предполагающих укрепление доллара, мы не наблюдаем.



Глобальные валюты Forex

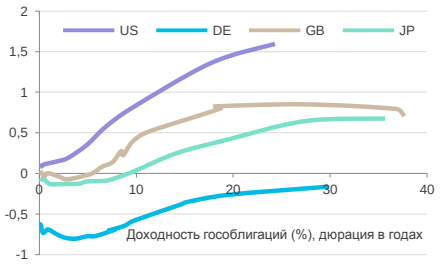
	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	93,045	+0,30%	-3,5%
EUR/USD	1,1807	-0,44%	+5,3%
GBP/USD	1,3019	-0,16%	-1,8%
USD/CNY	6,7119	+0,41%	-3,6%
USD/JPY	104,85	+0,15%	-3,5%
CHF/USD	0,9077	+0,39%	-6,2%
AUD/USD	0,7127	-0,11%	+1,5%
USD/CAD	1,3194	+0,56%	+1,6%
NZD/USD	0,6679	-0,19%	-0,8%





Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,22%	0 б.п.	-169 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,53%	0 б.п.	-11 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	0,80%	-4 б.п.	-111 б.п.
Bund 10Y	-0,58%	-1 б.п.	-39 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 1день	Δ с н.г.
Brent, $/баррель	40,38	-3,3%	-38,8%
WTI, $/баррель	38,49	-3,4%	-37,0%
Urals, $/баррель	39,83	-3,8%	-39,9%
Золото, $/тр. унцию	1901,66	+0,0%	+25,4%
BTC/USD	13013,81	+0,5%	+81,8%

Otkritie © 2020

Недельная вмененная волатильность в паре USDRUB в районе минимумов сентября и августа. А вот месячная вмененная волатильность вчера выросла максимально за сутки с 5 октября. В текущих условиях рубль может ощущать поддержку в первой половине недели перед аукционами Минфина по продаже ОФЗ. Однако мы не можем исключать резкий всплеск котировок выше 77 за единицу американской валюты. Но такое движение можно рассматривать, как возможность для среднесрочных покупок рубля с первоначальной целью на 75,00. Область на подходе к 78,00 сейчас выглядит сильным сопротивлением. Движение выше 78,25 выглядит затруднительным, обозначая область для размещения защитных стоп-приказов на ограничение убытков. Полагаем, именно в этой области может быть скопление спекулятивных стопов по лонгам в российской валюте.

Факты и события:

- Нацбанк Казахстана сохранил базовую ставку на уровне 9%. Сохранение неопределенности и повышение вероятности реализации внешних рисков ограничивают потенциал снижения базовой ставки», говорится в сообщении регулятора.
- Опасность еще не миновала, но нет иного способа выйти из затруднений, кроме как убедиться, что мы обеспечиваем выполнение наших обязательств заслуживающим доверие образом, сказал министр энергетики Саудовской Аравии принц Абдулазиз бен Сальман на конференции Singapore International Energy Week 2020 в понедельник. Если члены ОПЕК+ будут не полностью привержены соглашению группы о сокращении добычи, это подорвет сделку, и рынок «накажет» их. Рынок нефти переживает «трудные времена», но сложности можно преодолеть с помощью существующих технологий. При этом рынок продемонстрировал показательное восстановление. Не следует «недооценивать то, что уже произошло и что было сделано за последние несколько месяцев».
- Спикер Палаты представителей Нэнси Пелоси сообщила, что Палата может одобрить план антикризисной помощи на этой неделе, хотя сделка с Белым домом остается недостижимой, а контролируемый республиканцами Сенат может отказаться от действий до выборов в США 3 ноября.
- Министерство финансов США сообщило в пятницу о введении санкций в отношении Центрального научно-исследовательского института химии и механики (ЦНИИХМ) в связи с вредоносным ПО. Вирусная программа Triton была разработана, чтобы «атаковать системы промышленной безопасности и манипулировать ими», говорится в сообщении Минфина; с помощью этой программы ЦНИИХМ поддержал кибератаку на неопознанный нефтехимический объект на Ближнем Востоке в августе 2017 г., сообщил Минфин. В соответствии с санкциями «будут заблокированы» все активы ЦНИИХМ в США, а американцам будет запрещено сотрудничать с организацией; также «будут заблокированы» все дочерние предприятия, в которых у ЦНИИХМ есть контрольный пакет.

Процентные ставки и денежные рынки

Индикативные доходности ОФЗ выросли в понедельник на среднем и дальнем участке кривой:

- 1-летняя доходность: +2 б.п. до 4,39%
- 10-летняя доходность: +3 б.п. до 6,00%
- 20-летняя доходность: +2 б.п. до 6,36%
- спред 2–10 лет: +4 б.п. до 141 б.п.

Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) +5,6 б.п. до 99,01 б.п. Текущее значение существенно выше, чем в начале года (55 б.п.), но ниже среднего значения показателя за 5 лет 160,9 б.п. Максимум сентября 130,74 б.п. (минимум 91,19 б.п.), максимум октября 122,85 б.п.

Индикативная доходность большинства государственных еврооблигаций менялась разнонаправленно в понедельник:

- 2-летняя доходность: -3,2 б.п. до 1,166%
- 10-летняя доходность: +0,3 б.п. до 2,335%
- 30-летняя доходность: -2,3 б.п. до 3,340%

Ставки на рынке краткосрочных и среднесрочных (1–6 месяцев) межбанковских кредитов преимущественно слегка повысились в понедельник по сравнению с предыдущим торговым днем. Ставка MosPrime Rate по кредитам «овернайт» поднялась на 2 б.п. до 4,51% годовых, ставка

MosPrime Rate по кредитам на семидневный срок увеличилась на 1 б.п. до 4,53% годовых. Ставки на сроки 1 и 3 месяца остались на прежнем уровне — 4,56% и 4,65% годовых соответственно, ставка на срок 6 месяцев прибавила 1 б.п. до 4,67% годовых.

Доходность 10-летних облигаций Казначейства США в понедельник снизилась на 4,1 б.п. до 0,799%. Доходность 30-летних бондов сократилась на 5,3 б.п. до 1,592%. Доходность 2-летних нот -0,6 б.п. до 0,149%. Спред 2–10 лет сузился с 68,5 до 65 б.п., спред 5–30 лет в пятницу сузился с 128 до 124,5 б.п.

Во вторник Казначейство на аукционе предложит 2-летние ноты на $54 млрд, затем в среду 5-летние ноты на $55 млрд и в четверг 7-летние ноты на $53 млрд.

Трейдеры долговых рынков начинают ставить под сомнение масштабные короткие позиции, которые были сформированы по длинным казначейским облигациям на ожиданиях решительной победы демократов на выборах в США в ноябре.

На рынке опционов на фьючерсы по казначейским облигациям за последнюю неделю появились ставки против скачка волатильности или резкого движения доходностей ближе к концу года. В частности, они оказались бы успешными, если доходность 10-летних бумаг будет ограничена уровнями вблизи 1%, что превышает текущие отметки приблизительно на 20 базисных пунктов. Некоторые из этих ставок были сделаны в пятницу, после финальных предвыборных дебатов кандидатов в президенты.

Эти позиции резко контрастируют с превалирующими настроениями, которые базируются на опросах общественного мнения, сигнализирующих о том, что демократы могут получить контроль и в Белом доме, и в Сенате, что позволит им утвердить значительные бюджетные стимулы, которые ускорят восстановление экономики после пандемии. Если эти трейдеры рынка опционов правы, казначейские облигации может ждать резкий разворот. Маржинальные инвесторы делают рекордные по масштабам ставки на падение фьючерсов на облигации.

Одним из важных событий на этой неделе могут стать данные о валовом внутреннем продукте США, которые по прогнозам могут отразить восстановление экономики на впечатляющие 32% в аннуализированном выражении в прошлом квартале на фоне возобновления работы предприятий. Если показатель окажется выше ожиданий, доходности облигаций могут вырасти, что создаст риск связанного с ипотекой хеджирования, которое усугубит распродажу.

Учитывая, что спорные результаты выборов до сих пор являются одним из возможных сценариев, участникам рынка, возможно, придется потерпеть, прежде чем выяснится, какая из сторон права. А на фоне нового роста случаев заражения вирусом участь ставок на увеличение степени крутизны кривой доходности может зависеть не от одних только выборов.

Календарь:

- Банк России предложит во вторник январские КОБР на 167 млрд рублей
- Банк России предложит во вторник декабрьские КОБР на 41 млрд рублей
- Казначейство предложит $100 млн на 14-дневном аукционе репо под залог ОФЗ
- Казначейство в понедельник предоставило 6 банкам 87,2 млрд руб. по 1-дневному репо с ОФЗ. Ставка отсечения: 4,05%, средневзвешенная ставка: 4,05%.
- Казначейство в понедельник разместило в 2 банках 200 млрд руб. на 21-дневные депозиты. Ставка отсечения: 4,05%, средневзвешенная ставка: 4,05%.

Факты и события:

- Инфляционные ожидания населения на следующие 12 месяцев выросли в октябре до максимума с февраля 2019 года: с 8,9% до 9,7%, говорится в обзоре Банка России. На рост инфляционных ожиданий повлияли ослабление рубля и ускорение роста цен на отдельные товары, часто покупаемые населением. ЦБ прогнозирует инфляцию по итогам 2020 года в 3,9–4,2%, по итогам 2021 года — 3,5–4%.
- Спекулянты продолжают наращивать ставки на рост доходности долгосрочных казначейских бумаг США. Нетто-объем коротких позиций спекулянтов по фьючерсам на длинные бонды вырос до нового рекорда, а чистые длинные позиции по 10-летним казначейским бумагам вновь приближаются к нулю, свидетельствуют последние данные Комиссии по

торговле сырьевыми фьючерсами. Доходность 30-летних облигаций на прошлой неделе выросла примерно на 11 базисных пунктов до 1,64%, в то время как трейдеры продолжили делать ставки на то, что победа демократов на выборах в следующем месяце приведет к предоставлению значительного объема бюджетных стимулов.

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