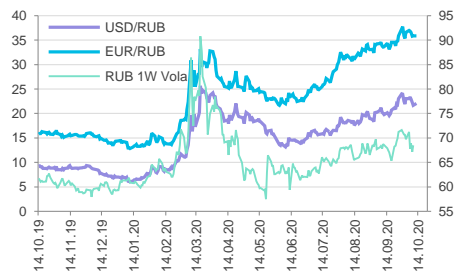


Курс рубля

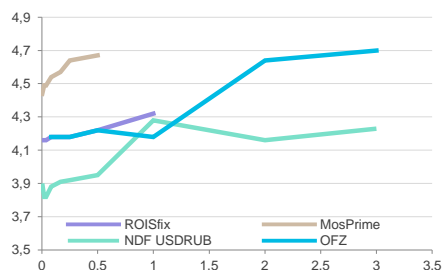
Данные Reuters по состоянию на 14:55МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	77,0284	-1,14%	+24,2%
USD/RUB	76,965	+0,41%	+24,3%
EUR/RUB	90,73	-0,11%	+30,6%
CNY/RUB	11,4024	-0,52%	+28,1%
RUB/KZT	5,557	-0,14%	-9,8%
RUB/UAN	0,3666	-0,41%	-4,0%



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
RUONIA	4,20%	0 б.п.	-203 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%	+1 б.п.	-192 б.п.
ROISfix 3M	4,18%	+1 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	3,82%	+5 б.п.	-201 б.п.
NDF USDRUB 1M	3,88%	+2 б.п.	-251 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,92%	+2 б.п.	-201 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,95%	+1 б.п.	-210 б.п.
NDF USDRUB 1Y	4,28%	+1 б.п.	-178 б.п.
NDF USDRUB 5Y	4,27%	+2 б.п.	-110 б.п.
ОФЗ-26205	4,18%	+12 б.п.	-66 б.п.
ОФЗ-26217	4,27%	-2 б.п.	-96 б.п.
ОФЗ-26223	5,04%	-1 б.п.	-93 б.п.
ОФЗ-26230	6,34%	+1 б.п.	-27 б.п.

Валютный рынок

Доллар укрепился в понедельник против всех валют Большой десятки за исключением иены. Лидером падения стал австралийский доллар, который стал жертвой решения Центробанка Китая упростить процедуру короткой продажи валюты. Австралиец является ликвидной альтернативой китайской валюты. Он стал самым слабым в группе G10 на фоне снижения курса оффшорного юаня.

Стоит отметить, что хеджирование евро в горизонте до конца года сейчас выглядит впервые с июля относительно дешево. Поскольку неопределенность относительно результатов выборов в США уменьшилась, сократилась вмененная волатильность курса EURUSD. Спред между 3-месячной вмененной волатильностью и исторической волатильностью меньше нуля, указывая на то, что опционы выглядят дешево.

Большинство валют развивающихся рынков дешевеют к доллару в понедельник. Лидером снижения является китайский юань. В субботу Народный банк Китая отменил действовавшее два года правило, которое делало ставки против юаня дорогими для инвесторов. С сегодняшнего дня финансовым институтам больше не нужно будет создавать резервы при покупке иностранной валюты для клиентов через валютные форварды. Ранее банкам нужно было резервировать 20% от объема продаж по некоторым валютным форвардным контрактам. Центробанк установил ежедневный справочный курс лишь немного слабее, чем ожидали аналитики.

Хотя эти шаги способствовали ослаблению юаня сегодня на 0,6% к моменту старта торгов на Мосбирже, китайская валюта укрепилась на 4,2% за последние 3 месяца. Центробанк Китая предпринимает шаги для сдерживания ралли юаня, но воздерживается от того, чтобы провоцировать его снижение, и это может указывать на то, что власти готовы мириться с некоторым укреплением.

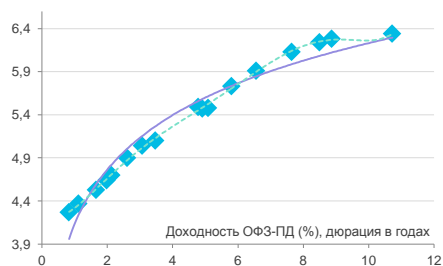
Акции и валюты развивающихся стран выросли до восьмимесячного пика в пятницу, тогда как облигации в локальной валюте показали лучшую недельную динамику с мая на ожиданиях бюджетных стимулов в США. Одномесячная вмененная волатильность бразильского реала, южноафриканского ранда и рубля упала максимально среди сопоставимых валют на прошлой неделе, сигнализируя об усилении аппетита к рисковому активам. Ставка на то, что результаты ноябрьских выборов не вызовут существенной турбулентности, и предположения о том, что пакет стимулов в США будет согласован независимо от исхода голосования, приводят к ослаблению ожиданий относительно колебаний рынков до конца года. При этом хотя фьючерсы на VIX снизились на прошлой неделе на фоне ослабления ставок на вероятную волатильность котировок, их падение было менее значительным, чем у аналогичного индикатора для развивающихся рынков.

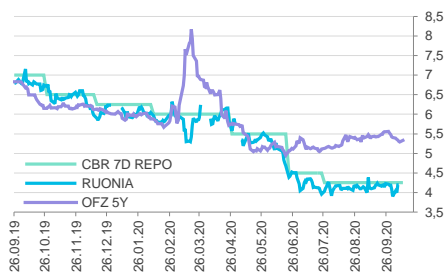
Рубль укрепился к доллару по итогам прошлой недели (+1,84%), вошел в тройку лидером Emerging Markets вместе с мексиканским песо (+2,25%) и бразильским реалом (+2,8%). Техническая картина на недельном графике курса USDRUB указывает на сформировавшийся потенциал слома установленного с июня тренда укрепления валюты США. Чтобы подтвердить эту картину требуется в ближайшие дни закрытие ниже 76,60 и закрытие ниже 76,00 по итогам недели. В этом случае открываются двери для возвращения курса в диапазон 72,00 — 7,00.

Фундаментально мы также видим предпосылки для восстановления российской валюты, в которой сокращается геополитическая премия, так как снижается риск введения жестких западных санкций, как и риск того, что Россия будет непосредственно втянута в события в Белоруссии или в Нагорном Карабахе. В четверг и пятницу прошлой неделе в рамках операций Минфина Банк России уже продавал иностранную валюту на 8,6 млрд рублей по сравнению с 5,4 млрд рублей в среднем в сентябре. Это оказывает заметную поддержку рублю.

Цены на нефть является ключевым риском для рубля. Восстановится добыча в Мексиканском заливе после урагана Дельта. Восстановится добыча в Норвегии, которая сократилась из-за забастовки на ряде крупных месторождений. Ливия возобновляет поставки с крупнейшего месторождения Шарара, мощности которого подразумевают 300 тыс. б/д. Страна не

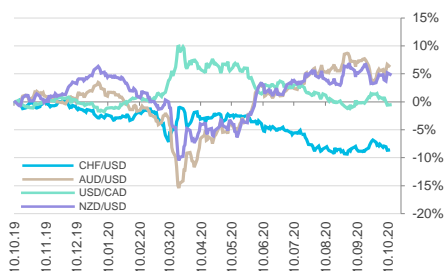
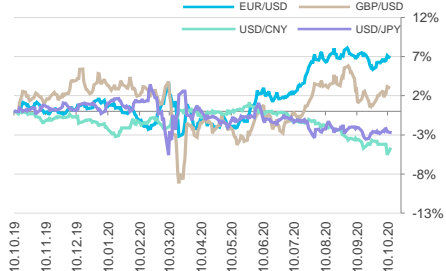
Otkritie © 2020





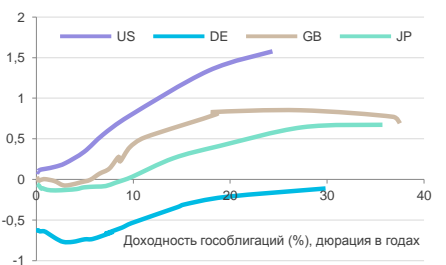
Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	93,219	+0,17%	-3,3%
EUR/USD	1,1787	-0,31%	+5,1%
GBP/USD	1,3019	-0,21%	-1,8%
USD/CNY	6,744	+0,76%	-3,1%
USD/JPY	105,47	-0,11%	-2,9%
CHF/USD	0,9109	+0,09%	-5,9%
AUD/USD	0,721	-0,40%	+2,7%
USD/CAD	1,313	+0,09%	+1,1%
NZD/USD	0,6645	-0,29%	-1,4%



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	0,78%	0 б.п.	-113 б.п.
Bund 10Y	-0,54%	0 б.п.	-35 б.п.
Gilt 10Y	0,28%	-1 б.п.	-55 б.п.
Japan GB 10Y	0,03%	+1 б.п.	+6 б.п.



Ключевые товары

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Brent, \$/баррель	42,25	-1,4%	-36,0%
WTI, \$/баррель	39,99	-1,5%	-34,5%
Urals, \$/баррель	41,18	-1,9%	-37,9%
Золото, \$/тр. унцию	1922,86	-0,3%	+26,8%
BTC/USD	11270	+2,1%	+57,5%

ограничена лимитом производства в рамках сделки ОПЕК+, поэтому попытается в кратчайший срок увеличить производство в 2 раза до 600 тыс. б/д в общей сложности.

На фоне угрозы возвращения ограничительных мер из-за ухудшения ситуации с пандемией Covid-19 рублю будет трудно искать поддержку со стороны цен на нефть. Однако следует отметить, что судя по рынку опционов, настроения в отношении перспектив рынка улучшились. Об этом свидетельствует сокращение по итогам прошлой недели открытого интереса в опционах Пут на декабрьские фьючерсы Brent ниже \$40/барр. Другими словами, рынок уже не так уверен в том, что к концу года котировки уйдут ниже 40 за баррель. На наш взгляд, это вполне себе устраивает рубль. Операции Банка России существенно сокращают зависимость между курсом рубля и ценами на нефть. При этом диапазон по Brent 40 — 45/барр. мы считаем нейтральным для рубля.

Календарь:

- 14:00 мск — онлайн-выступление президента ЕЦБ Кристин Лагард на ежегодных встречах Международного валютного фонда и Всемирного банка
- 16:00 мск — данные ЦБР о торговом балансе РФ за август, прогноз — профицит \$5,2 млрд
- 18:00 мск — онлайн-выступление вице-президента ЕЦБ Луиса де Гиндоса

Факты и события:

- Европейский центробанк не радуется перспективам по инфляции, и регулятор будет решать вопрос о необходимости дополнительных стимулов «заседание за заседанием», сказал в интервью Wall Street Journal главный экономист ЕЦБ Филип Лейн. Лейн сказал, что данные за ближайшие недели помогут центробанку определиться, но не ответил на вопрос о том, могут ли обновленные прогнозы в декабре стать триггером. Текущий уровень инфляции все еще далек от нашей цели, сказал Лейн. Уточненные данные по потребительской инфляции в еврозоне за сентябрь будут опубликованы в пятницу. Как ожидается, CPI покажет рост на 0,1% к августу, но одновременно снижение на 0,3% к сентябрю 2019 года.

Процентные ставки и денежные рынки

Индикативные доходности большинства ОФЗ утром в понедельник преимущественно снижались:

- 1-летняя доходность: -4 б.п. до 4,33%
- 10-летняя доходность: +1 б.п. до 5,97%
- 20-летняя доходность: -1 б.п. до 6,31%
- спред 2–10 лет: -6 б.п. до 135 б.п.

Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) упала с 98,50 б.п. до 97,72 б.п. Значение существенно выше, чем в начале года (55 б.п.), но ниже среднего значения показателя за 5 лет 162,3 б.п. Максимум сентября 130,74 б.п., максимум октября 122,85 б.п.

Котировки большинства выпусков ОФЗ по итогам прошедшей недели умеренно подросли благодаря позитивным внешним сигналам, в частности, снижению санкционных рисков и росту нефтяных цен; при этом Минфин разместил на первичных аукционах рекордный объем бумаг на сумму 345,73 млрд рублей. Доходность 10-летнего бенчмарка снизилась за пять дней на 22 базисных пункта до 5,97% годовых.

Индикативная доходность большинства государственных еврооблигаций снизилась днем в понедельник.

- 2-летняя доходность: -4,4 б.п. до 1,224%
- 10-летняя доходность: -1 б.п. до 2,330%
- 30-летняя доходность: -2,9 б.п. до 3,314%

Ставки на рынке краткосрочных и среднесрочных (1–6 месяцев) межбанковских кредитов не изменились в пятницу по сравнению с предыдущим торговым днем. Исключение составила ставка MosPrime Rate по кредитам «овернайт», которая поднялась на 1 базисный пункт (б.п.) — до 4,45% годовых, в то время как ставка MosPrime Rate по кредитам на семидневный срок осталась на отметке 4,48% годовых. Ставки на сроки 1, 3 и 6 месяцев также не изменились по сравнению с четвергом и остались на отметках 4,53%, 4,64% и 4,68% годовых соответственно.

Фьючерсы на казначейские облигации стартовали небольшим ростом на азиатских торгах в понедельник, поскольку в выходные не было прогресса по пакету стимулов в США. Сегодня облигации Казначейства США не торгуются из-за празднования в США Дня Колумба.

Доходность 2-летних нот Казначейства США в пятницу +0,8 б.п. до 0,153%, за неделю +2,2 б.п. Доходность 10-летних облигаций +1,1 б.п. до 0,775% в пятницу, +8,1 б.п. за неделю. Доходность 30-летних бондов +0,7 б.п. до 1,573%, и +9,3 б.п. за неделю. Спред 2–10 лет еле заметно расширился на 0,2 б.п. до 62,2 б.п. Спред 5–30 лет также не изменился и остался 124 б.п.

Отметим, что спред доходности между 30-летними облигациями США и Германии с начала августа увеличился более чем на 30 б.п. Расширение обусловлено ростом доходности трежерис, поскольку бундесы практически не изменились с тех пор. Доходность трежерис выросла на фоне увеличения уверенности в том, что на выборах в США победит Джо Байден.

Короткая позиция в долгосрочных американских облигациях была довольно популярной стратегией, если судить по статистике Комиссии по торговле товарными фьючерсами (CFTC). Нетто-короткая позиция спекулянтов по фьючерсам на трежерис достигла рекордного значения -230 тыс. контрактов на последней отчетной неделе до 6 октября.

Календарь:

- Банк России на аукционах 13 октября предложит купонные облигации с погашением 13 января на 300 млрд. Также ЦБР продолжит размещение бумаг с погашением в декабре, предложит КОБР на 43 млрд рублей
- Банк России предоставил сегодня 20 млрд рублей по репо сроком на 1 год при объеме предложения 400 млрд рублей. Средневзвешенная доходность 4,5%.
- Банк России предоставил сегодня 600 млрд рублей по одномесячному репо в среднем под 4,35% годовых. Лимит на аукционе составлял 1 трлн рублей.
- Казначейство в понедельник предоставило 5 банкам 150 млрд рублей по однодневному репо с ОФЗ. Ставка отсечения: 4,05%, средневзвешенная ставка: 4,0504%.
- Казначейство в пятницу разместило в 2 банках 200 млрд руб. на 7-дневные депозиты. Спрос на аукционе составил 431,7 млрд рублей. Ставка отсечения: 4,12%, средневзвешенная ставка: 4,17%.
- Казначейство в пятницу предоставило 3 банкам 350 млрд рублей по 3-дневному репо с ОФЗ при спросе 450,8 млрд рублей. Ставка отсечения: 4,05%, средневзвешенная ставка: 4,0515%.

Факты и события:

- Если ситуация несколько ухудшится и восстановление замедлится, я думаю, что процентные ставки все равно будут у нулевой нижней границы, но думаю, что мы также поддержим это увеличением объема покупки активов, и, надеюсь, будет и больше бюджетной поддержки», — сказал президент ФРБ Чикаго Чарльз Эванс. Сейчас ФРС инвестирует в рамках программы покупки активов по всей длине доходности облигаций. Инвестиции могут быть более адресными, если это покажется целесообразным, отметил Эванс.
- Отток капитала из РФ за 9 месяцев 2020 года вырос до \$35,5 млрд с \$21,4 млрд годом ранее, сообщил Банк России. Профицит текущего счета за 9 месяцев снизился до \$24,1 млрд. Экспорт товаров упал на \$72,4 млрд до \$234,9 млрд в результате ухудшения международной конъюнктуры и уменьшения поставок товаров в натуральном выражении.

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