
**Рыночные индикаторы**

	Посл.знач.	Δ день	Δ н.г.
USD/RUB	63.76	0.09	-5.59
EUR/RUB	71.09	-0.15	-8.40
EUR/USD	1.12	0.00	-0.03
USD/JPY	108.62	0.17	-1.07
Россия'26, %	3.15	-0.03	-1.74
UST'10Y, %	1.80	0.05	-0.88
BUND'10Y, %	-0.34	0.04	-0.59
ОФЗ 26224, %	6.52	-0.04	-2.23
ХССУ'1Y, %	6.27	-0.05	-1.93
RUONIA, % *	6.77	-0.02	-0.30
MosPrime'ON, %	7.08	-0.02	-0.57
MosPrime'3M, %	7.16	0.01	-1.42
Депозиты, млрд руб.	2 775	-6	1 219
Коррсчета, млрд руб.	2 560	-125	448
LIBOR'3M, %	1.95	-0.01	-0.85
EURIBOR'3M, %	-0.41	0.00	-0.10
Нефть Brent, \$/барр.	59.0	-0.5	5.2
Золото, \$/тр.унция	1484.5	-5.5	202.0
S&P 500	3006.7	20.5	499.9
STOXX Euro 600	394.2	2.4	56.6

\* на предыдущий торговый день

**Наши действующие прогнозы**

	Посл.	4к'19	1к'20	2к'20
Нефть	59.0	70.0	61.0	59.0
\$/рубль*	63.8	66.5	65.5	66.0
€/рубль*	71.1	73.2	74.7	77.9
ВВП, г/г	0.9	1.3	0.8	1.6
Инфляция	4.3	4.1	3.4	3.6
Кл. ставка	7.00	6.25	6.00	6.00
ОФЗ, 10 лет*	6.52	7.15	7.00	6.95

\*среднее значение за период

**Ежедневный комментарий**

**Долговой рынок:** Комфортный внешний фон и пересмотр ожиданий в части политики ЦБ продолжают способствовать покупкам российских гособлигаций. Доходность ОФЗ вчера опустилась от 5 бп до 10 бп вдоль кривой, наиболее выражено, на среднем участке (бумаги срочностью 5-7 лет). Таким образом, с начала октября доходности уже обвалились на 45-55 бп.

Мы понимаем, что в ситуации масштабного однонаправленного движения рынка говорить о значимости конкретных ценовых уровней не приходится. Однако для нас доходность среднесрочных инструментов – например, 6.25-6.30% для 5 лет – уже выглядит агрессивно. По нашему мнению, эти уровни не учитывают какие-либо отклонения от текущего благоприятного сценария. Так, они могут скорректироваться вверх в случае внешних шоков, или трудностей с «перевариванием» первичного предложения долга от Минфина, или ускорения инфляция в РФ на горизонте 2-4 лет (например, по мере материализации эффекта от более мягкой ДКП или ускорения расходования средств на национальные проекты).

Мы будем искать момент для наиболее оптимального позиционирования в сторону более плоской формы кривой ОФЗ, в частности, ставки на сужение спреда между бумагами срочностью 5 и 15 лет (48 бп сейчас) за счет отстающего движения более коротких выпусков.

**Валютный рынок:** Пара USD/RUB уверенно закрепилась ниже отметки 64.0. Укреплению российского рубля способствует как оптимизм инвесторов перед заседанием Банка России (SGe: -50бп), так и предстоящие крупные налоговые выплаты 25 октября. Таким образом, до конца этой недели мы ожидаем укрепление пары USD/RUB к диапазону 63.0-63.5 при поддержке спроса со стороны экспортеров.

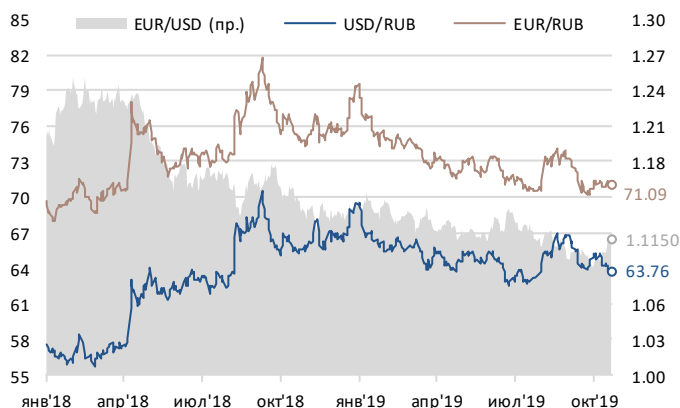
В дополнение, Банк России представил оценку фактических платежей по внешнему долгу нефинансовыми организациями в 4к'19. Расчёты регулятора показывают, что выплаты ожидаются на 17% меньше, чем в 4к'18, что также является положительным фактором для рубля. Таким образом, ослабление рубля в среднесрочном периоде будет крайне ограниченным при условии стабильности внешнего фона.

Пара EUR/RUB вчера вплотную приблизилась к отметке 71. Помимо оптимизма на российском валютном рынке, положительный эффект оказало и ослабление позиций евро (EUR/USD 1.115, -0.15%) из-за вероятного переноса сроков Brexit до 31 января. От предстоящего заседания ЕЦБ в четверг рынок не ожидает сюрпризов, однако возможные сигналы о смягчении политики из-за сохраняющейся вялой статистики могут оказать давление на евро. На этом фоне, мы ожидаем, что пара EUR/RUB может уверенно опуститься и закрепиться ниже отметки 71 в диапазоне 70.2-70.4.

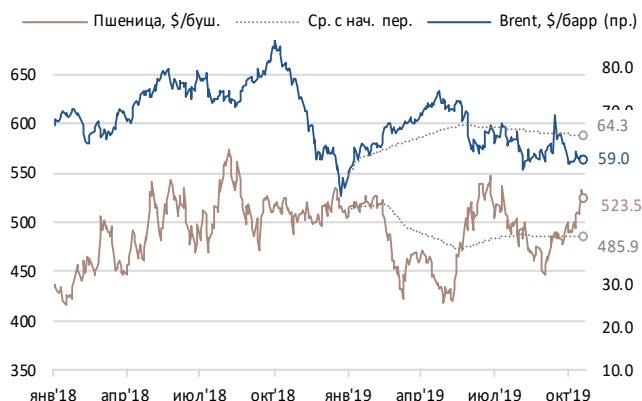


Последние публикации

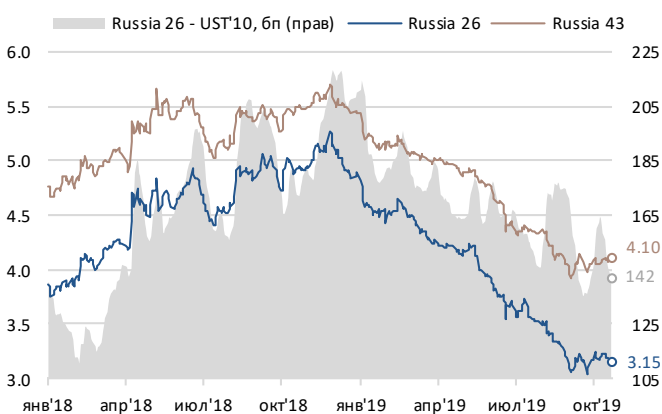
**Валютный рынок**



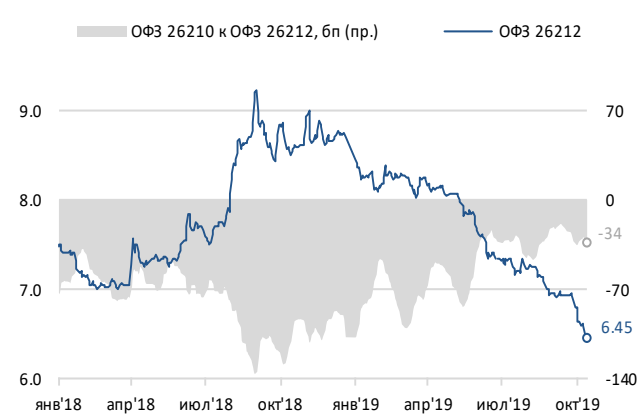
**Товарный рынок**



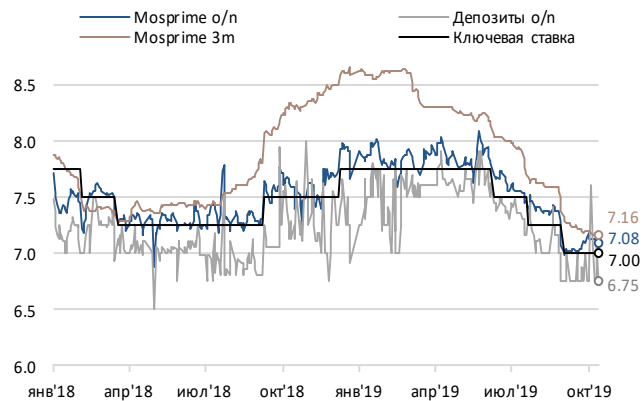
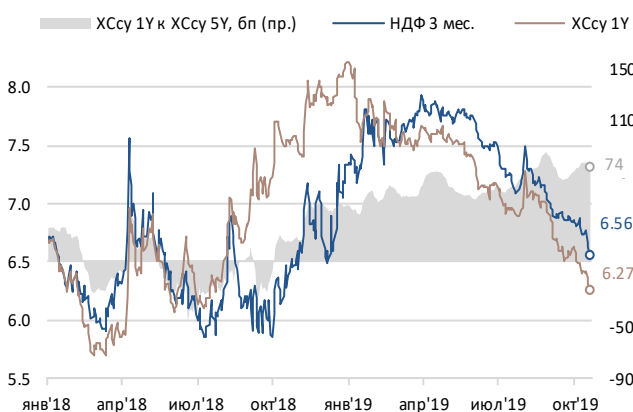
**Рынок еврооблигаций**



**Рынок облигаций**



**Денежный рынок**



Показатель	Время, мск	Страна	Период	Посл. знач.	Консенсус
Индикатор деловых ожиданий от ФРБ Ричмонда	17:00	США	Октябрь	-9.00	-7.00
Продажа жилья на вторичном рынке	17:00	США	Сентябрь	5.49m	5.45m



Последние публикации

*Рынки. Коротко о главном*

- [Понедельник, 21 октября](#)
- [Пятница, 18 октября](#)
- [Четверг, 17 октября](#)
- [Среда, 16 октября](#)
- [Вторник, 15 октября](#)
- [Понедельник, 14 октября](#)
- [Пятница, 11 октября](#)
- [Четверг, 10 октября](#)
- [Среда, 9 октября](#)
- [Вторник, 8 октября](#)
- [Понедельник, 7 октября](#)

*Экономика*

- Макроэкономическая картина – сен’19 ( [eng](#) )**
- Обзор экономики Казахстана ( [eng](#) )**
- Инвестирование средств ФНБ ( [eng](#) )**
- Обновленные макропрогнозы ( [eng](#) )**
- Прогноз по ключевой ставке ( [eng](#) )**
- Инфляц. ожидания предприятий ( [eng](#) )**
- Повышение НДС ( [rus](#) )**
- Валютный шок ( [rus](#) )**
- Россия после выборов ( [rus](#) )**
- Минфинтервенции ( [rus](#) )**

*Специальные обзоры*

- Обзор аукционов ОФЗ ( [eng](#) )**
- Обзор рынка ОФЗ ( [eng](#) )**
- Рублевое фондирование ( [eng](#) )**
- Итоги встреч с инвесторами в Европе ( [eng](#) )**
- Стратегия: покупать ОФЗ 26226 в ожидании замедления инфляции ( [eng](#) )**
- Обзор драйверов рублевой ликвидности в 2019 году ( [eng](#) )**
- Возобновление отложенных покупок ЦБ в рамках бюджетного правила ( [eng](#) )**
- Россия: распродажа активов ( [eng](#) )**

*Команда*

Исследования и аналитика	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги	Брокерское обслуживание
<b>Юрий Тулинов, CFA</b> <a href="mailto:Yury.Tulinov@rosbank.ru">Yury.Tulinov@rosbank.ru</a> +7 (495) 662-13-00, доб. 14-836	<b>Павел Малявкин</b> <a href="mailto:PVMalyavkin@rosbank.ru">PVMalyavkin@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-57-13	<b>Владимир Мацко</b> <a href="mailto:Vladimir.Matsko@socgen.com">Vladimir.Matsko@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Татьяна Амброжевич</b> <a href="mailto:TVAmbrozhevich@rosbank.ru">TVAmbrozhevich@rosbank.ru</a> +7 (495) 956-67-14	<b>Александр Тен</b> <a href="mailto:Aleksandr.Ten@rosbank.ru">Aleksandr.Ten@rosbank.ru</a> +7 (495) 234-36-52
<b>Евгений Кошелев, CFA</b> <a href="mailto:Evgeniy.Koshchelev@rosbank.ru">Evgeniy.Koshchelev@rosbank.ru</a> +7 (495) 662-13-00, доб. 14-838	<b>Вера Шаповаленко</b> <a href="mailto:VAShapovalenko@rosbank.ru">VAShapovalenko@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-57-13	<b>Александр Кучеров</b> <a href="mailto:Alexandre.Koutcherov@rosbank.ru">Alexandre.Koutcherov@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-57-44		<b>Тимур Мухаметшин</b> <a href="mailto:Timur.Mukhametshin@rosbank.ru">Timur.Mukhametshin@rosbank.ru</a> +7 (495) 234-36-52
<b>Анна Заиграва</b> <a href="mailto:Anna.Zaigrina@rosbank.ru">Anna.Zaigrina@rosbank.ru</a> +7 (495) 662-13-00, доб. 14-837	<b>Иван Перстков</b> <a href="mailto:Ivan.Perstkov@rosbank.ru">Ivan.Perstkov@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-57-13	<b>Евгений Курочкин</b> <a href="mailto:EVKurochkin@rosbank.ru">EVKurochkin@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-57-44		<b>Сергей Цой</b> <a href="mailto:Serгей.Tsoy@rosbank.ru">Сергей.Tsoy@rosbank.ru</a> +7 (495) 234-36-52
<b>Евгений Вертипорох</b> <a href="mailto:Evgeniy.Vertiporokh@rosbank.ru">Evgeniy.Vertiporokh@rosbank.ru</a> +7 (495) 662-13-00, доб. 14-263		<b>Андрей Галкин</b> <a href="mailto:AAGalikin@rosbank.ru">AAGalikin@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-57-44		
		<b>Максим Ардатов</b> <a href="mailto:Maksim.Ardatov@rosbank.ru">Maksim.Ardatov@rosbank.ru</a> +7 (495) 662-13-00, доб. 19-107		

Настоящий обзор предназначен исключительно для информационных целей.

Любое предоставление ПАО РОСБАНК («Банк») информации в рамках данного обзора не должно рассматриваться как предоставление неполной или недостоверной информации, в том числе как умолчание или заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения сделок, или как обязательство заключить сделки на условиях, изложенных в данном обзоре, или как оферта, если иное прямо не указано в данном обзоре.

Банк не несет ответственности за убытки (реальный ущерб и/или упущенную выгоду) от использования настоящего обзора и/или содержащейся в нем информации.

Все права на обзор принадлежат Банку, и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения Банка.

Любая информация (включая информацию о валютных курсах, индексах, ценах на различные базисные активы и т.д.), указанная в настоящем обзоре, является индикативной (примерной) и может быть в любое время изменена, в том числе в результате изменения рыночных условий. Информация о валютных курсах, индексах, ценах на различные базисные активы и т.д. приведена на основании данных, полученных Банком из внешних источников. Банк не гарантирует правильность, точность, полноту или релевантность информации, полученной из внешних источников, несмотря на то, что эти источники разумно оцениваются Банком как достоверные.

Настоящий обзор ни при каких обстоятельствах не представляет собой консультацию или индивидуальную инвестиционную рекомендацию. Финансовые инструменты, сделки или операции, упомянутые в настоящем обзоре, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В настоящем обзоре не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Перед заключением какой-либо сделки с финансовым инструментом или инвестиций в финансовый инструмент вам следует провести свою собственную оценку финансового инструмента; его соответствия вашим инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска; его преимуществ, в особенности его налогообложения, не полагаясь исключительно на предоставленную вам информацию, путем получения юридических, налоговых, финансовых, бухгалтерских и иных профессиональных консультаций с тем, чтобы убедиться, что финансовый инструмент вам подходит. Банк не несет ответственности за ваши возможные убытки как инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем обзоре. Ваша ответственность, в том числе, состоит в том, чтобы определить, уполномочены ли вы заключать сделки с либо инвестировать в какие-либо финансовые инструменты.