

### Рынок облигаций

Вероятно, ЕС и Великобритания отметят Хэллуин вместе

Тема

Слабые розничные продажи в США и все еще незавершенные торговые переговоры дают рынку уверенность в том, что ФРС снизит ставку на заседании 30 октября с вероятностью 88%. Спреды долларовых облигаций всех уровней качества сузились на фоне позитивной корпоративной отчетности. Сужению спредов европейских корпоративных облигаций способствовало ослабление напряжения в вопросах Брексит.

**США.** Доходности 10-летних американских казначейских бумаг всю неделю ходили у уровней 1,75%. В результате заседания парламентариев Великобритании в субботу Б. Джонсон попросил от отсрочки Брексит еще на три месяца. Сохранение неопределенности будет оказывать давление на доходности американских бумаг.

**Россия.** Рублевые бумаги показывают мощное ралли. 10-летние ОФЗ торговались на прошлой неделе с доходностями 6,71% сейчас предлагают лишь 6,57%. Подробности ниже.

**Размещения.** На этой неделе Минфин провел два безлимитных аукциона с 20-летним ОФЗ-26230 и линкером ОФЗ-52002. Спрос был удовлетворен на 64% и 26% соответственно. Размещения прошли без дисконта. Доходность по цене отсечки 20-летнего выпуска составила 6,94%, однако на пятницу 14:30 мск доходность по ней составляла уже 6,82%. Цены ОФЗ были подогреты в пятницу высказываниями главы ЦБ Эльвирой Набиуллиной о том, что ЦБ может рассмотреть более агрессивное смягчение ДКП. **В корпоративном секторе был целый шквал размещений**, где удачнее всех разместил короткие бумаги **Роснано** (-/ВВВ). Ставка первого купона была установлена на уровне 7,7%, что ниже 70 б.п. нижней границы первоначального ориентира купона. Высокий уровень спроса позволил увеличить объем выпуска с ₺5 млрд руб. до ₺12 млрд. Позитивными настроениями на долговых рынках в очередной раз решил воспользоваться **Ресо-Лизинг** (ВВ+/-/-), разместивший 5-летние бумаги под 8,65%. В корпоративных еврооблигациях, **Уралкалий** (ВВ-/Ва2/ВВ-) привлек \$500 млн под 4,0%.

Ситуация на рынке

**Турция.** Корпоративный долг Турции в пятницу пережил ралли, где цены на бумаги **Turkiye Is Bankasi** (В+/В3/В+), крупнейшего частного банка Турции взлетели на более чем 3% на фоне временной приостановки военных действий в Сирии. Текущее восстановление котировок может быть рассмотрено как возможность снизить турецкий риск в портфеле, в особенности американским гражданам, на фоне угроз сенаторов США запретить последним покупать суверенный долг Турции.

**Бразилия.** На фоне резкого разворота ДКП США, облигации, развивающихся стран в локальных валютах, переживают в этом году масштабный приток инвестиций. По подсчетам Института международных финансов, среди главных бенефициаров ралли – Бразилия и Россия, привлечшие практически половину всех средств нерезидентов в ЕМ. В случае принятия пенсионной реформы, Бразилия кажется интересным регионом для инвестиций.

**Аргентина.** За неделю до выборов в Аргентине невозможно найти опросов ожиданий исхода выборов, что связано с сильным промахом по результатам промежуточного голосования, прошедшего 11 августа. Государственные бумаги продолжают торговаться ниже 50% от номинала.

**Китай.** Дефолты китайских местных корпоративных облигаций превысили отметку в 100 млрд юаней (\$ 14 млрд) поскольку внутренняя экономика продолжает замедляться. Дефолты в локальной валюте в 2018 г. достигли 122 млрд. юаней.

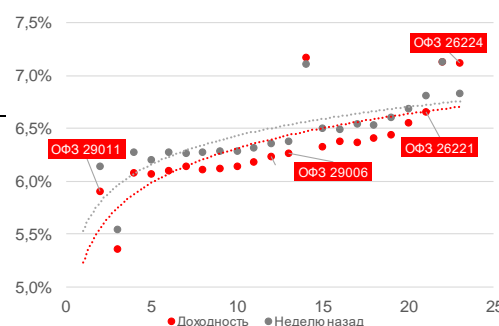
Выводы

На неделе начнется период тишины в ФРС перед заседанием комитета FOMC 30 октября, что исторически приводило к низкой волатильности. Рыночные настроения будут меняться в реальном времени исхода из выходящей статистики, исходов голосования, возможных твиттов Д.Трампа и квартальной отчетности американских компаний.

События этой недели

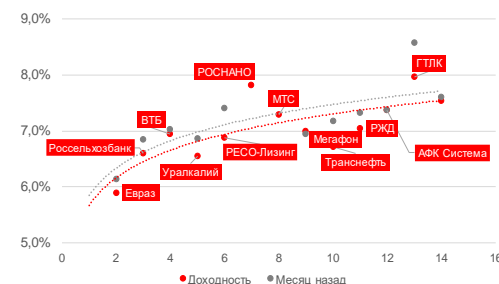
На этой неделе состоится заседание сразу двух Централных Банков – ЕЦБ и Банка России. Аналитики ожидают снижения ключевых ставок сразу от двух банков. С точки зрения макроэкономики, важными данными будут предварительные заказы на товары длительного пользования в США за сентябрь, предварительные данные PMI от Markit и потребительские настроения от университета Мичиган за октябрь. Данные, однако, имеют мало шансов изменить ожидания снижения ставки ФРС. Оптимизм на рынках будет поддерживаться ожиданием подписания частичной торговой сделки на саммите АТЭС 17-18 ноября. По Брексит, вероятнее всего, парламент Великобритании не успеет принять план Б. Джонсона, что автоматически приведет к сдвигу ратификации соглашения на 14 ноября Европарламентом (в случае принятия соглашения парламентом Великобритании). На это неделе ожидаются голосования по правам в соглашении Брексит.

Недельное изменение доходностей ОФЗ



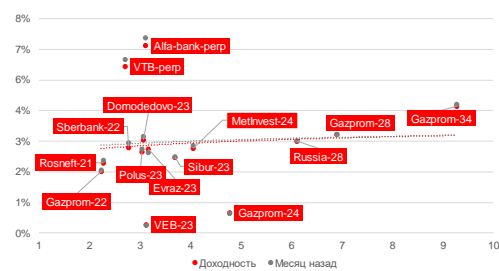
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Месячное изменение доходностей корпоративных эмитентов, RUB



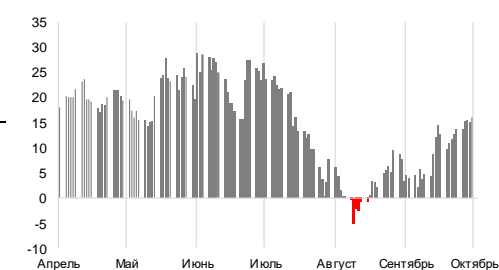
Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Месячное изменение доходностей корпоративных эмитентов, USD и EUR



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Спрэд между 10-летними и 2-летними UST, б.п.



Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

### Альфа Банк

Проспект Академика Сахарова 12 Москва, Россия 107078  
+7 (495) 795-3680

|                                    |   |                                 |   |
|------------------------------------|---|---------------------------------|---|
| <b>Аналитический отдел</b>         | <b>+7 (495) 795-3676</b>  | <b>Потребительский</b>          |   |
| <b>Начальник отдела</b>            |   | Евгений Кипнис                  | <a href="mailto:ekipnis@alfabank.ru">ekipnis@alfabank.ru</a><br>+7 (495) 795-3713                   |
| Борис Красноженов                  | <a href="mailto:bkrasnozhenov@alfabank.ru">bkrasnozhenov@alfabank.ru</a><br>+7 (495) 795-3612     | Олеся Воробьева                 | <a href="mailto:ooovorobyeva@alfabank.ru">ooovorobyeva@alfabank.ru</a><br>+7 (499) 681-3075         |
| <b>Макроэкономика</b>              |   | <b>Финансы</b>                  |   |
| Наталья Орлова, Ph.D.              | <a href="mailto:norlova@alfabank.ru">norlova@alfabank.ru</a><br>+7 (495) 795-3677                 | Евгений Кипнис                  | <a href="mailto:ekipnis@alfabank.ru">ekipnis@alfabank.ru</a><br>+7 (495) 795-3713                   |
| <b>Стратегия</b>                   |   | <b>TMT, Сельское хоз-во</b>     |   |
| Джон Волш                          | <a href="mailto:jwalsh@alfabank.ru">jwalsh@alfabank.ru</a><br>+7 (499) 923-6697 (доб. 8238)       | Анна Курбатова                  | <a href="mailto:akurbatova@alfabank.ru">akurbatova@alfabank.ru</a><br>+7 (495) 795-3740             |
| <b>Металлы и горная добыча</b>     |   | Олеся Воробьева                 | <a href="mailto:ooovorobyeva@alfabank.ru">ooovorobyeva@alfabank.ru</a><br>+7 (499) 681-3075         |
| Борис Красноженов                  | <a href="mailto:bkrasnozhenov@alfabank.ru">bkrasnozhenov@alfabank.ru</a><br>+7 (495) 795-3612     | <b>Перевод</b>                  |   |
| Юля Толстых                        | <a href="mailto:yatolstyh@alfabank.ru">yatolstyh@alfabank.ru</a><br>+7 (499) 923-6697 (доб. 8681) | Анна Мартынова                  | <a href="mailto:amartynova@alfabank.ru">amartynova@alfabank.ru</a><br>+7 (495) 795-3676             |
| <b>Нефть и газ</b>                 |   | <b>Спец. по данным/Аналитик</b> |   |
| Антон Корыцко                      | <a href="mailto:akorytsko@alfabank.ru">akorytsko@alfabank.ru</a><br>+7 (495) 795-3612             | Денис Дорофеев                  | <a href="mailto:didorofeev@alfabank.ru">didorofeev@alfabank.ru</a><br>+7 (499) 923-6697 (доб. 8086) |
| <b>Торговые операции и продажи</b> | <b>+7 (495) 974-2515</b>  | <b>Альфа Директ</b>             | <b>+7 (495) 795-3680</b>  |
| <b>Облигации</b>                   |   | <b>Директор</b>                 |   |
| Владислав Корзан                   | <a href="mailto:vkorzan@alfabank.ru">vkorzan@alfabank.ru</a><br>+7 (495) 785-7403                 | Сергей Рыбаков                  | <a href="mailto:srybakov@alfabank.ru">srybakov@alfabank.ru</a><br>+7 (495) 795-3680                 |
| Егор Романченко                    | <a href="mailto:eromanchenko@alfabank.ru">eromanchenko@alfabank.ru</a><br>+7 (495) 786-4897       | <b>Аналитический отдел</b>      |   |
| Дмитрий Матвиевский                | <a href="mailto:dmatvievskiy@alfabank.ru">dmatvievskiy@alfabank.ru</a><br>+7 (495) 783-5103       | Гельды Союнов                   | <a href="mailto:gsoyunov@alfabank.ru">gsoyunov@alfabank.ru</a><br>+7 (495) 641-3673                 |
| Мария Вазанова                     | <a href="mailto:mvazanova@alfabank.ru">mvazanova@alfabank.ru</a><br>+7 (495) 974-2515 (доб. 4914) | Алан Казиев                     | <a href="mailto:akaziev@alfabank.ru">akaziev@alfabank.ru</a><br>+7 (495) 974-2515 (доб. 8568)       |
| <b>Акции</b>                       |   | Елизавета Наумова               | <a href="mailto:enaumova@alfabank.ru">enaumova@alfabank.ru</a><br>+7 (495) 795-3680 (доб. 8806)     |
| Александр Зоров                    | <a href="mailto:azorov@alfabank.ru">azorov@alfabank.ru</a><br>+7 (495) 745-5621                   | <b>Продажи</b>                  |   |
| Светлана Голодинкина               | <a href="mailto:sgolodinkina@alfabank.ru">sgolodinkina@alfabank.ru</a><br>+7 (495) 785-7416       | Ирина Фадеева                   | <a href="mailto:ikfadeeva@alfabank.ru">ikfadeeva@alfabank.ru</a><br>+7 (495) 974-2515 (доб. 8328)   |
| Артем Белобров                     | <a href="mailto:abelobrov@alfabank.ru">abelobrov@alfabank.ru</a><br>+7 (495) 785-7414             | Валерий Кремнев                 | <a href="mailto:vkremnev@alfabank.ru">vkremnev@alfabank.ru</a><br>+7 (499) 215-9009                 |
| <b>РЕПО</b>                        |   | Ольга Бабина                    | <a href="mailto:obabina@alfabank.ru">obabina@alfabank.ru</a><br>+7 (495) 974-2515 (доб. 4092)       |
| Вячеслав Савицкий                  | <a href="mailto:vsavitskiy@alfabank.ru">vsavitskiy@alfabank.ru</a>                                |                                 |   |
| Олег Морозов                       | <a href="mailto:omorozov@alfabank.ru">omorozov@alfabank.ru</a><br>+7 (495) 783-5101               |                                 |   |

© Альфа-Банк, 2019 г. Все права защищены. Генеральная лицензия №1326, выдана Центральным Банком РФ 16.01.2015 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого, или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране.