

Стратегия на неделю

Еврооблигации

Запланированная на вторник публикация данных по розничным продажам в США несет в себе серьезный риск падения цен американских казначейских облигаций. Если также учесть медвежий настрой рынка и высокие инфляционные ожидания, нельзя исключать того, что доходность десятилетнего выпуска превысит 3,9% годовых уже на этой неделе.

Рублевые облигации

Пауза в первичных размещениях, растянувшаяся на весь январь, пошла на пользу рынку рублевого долга. Он не только переварил высокое предложение новых бумаг, но и сумел показать рост по итогам второй недели подряд. Тем не менее, в случае сохранения нынешних темпов заимствований шансов на продолжение позитивной динамики у рублевых облигаций остается немного. Ускорение инфляции в России и перспектива ужесточения денежно-кредитной политики также будут мешать снижению доходности.

Валютный рынок

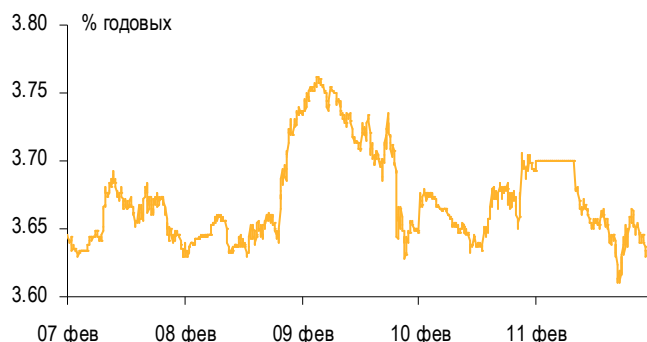
Курс евро к доллару в ближайшие дни вряд ли сумеет избежать падения, причем, если ВВП еврозоны за 4 квартал окажется хуже прогнозов, евро может ослабнуть довольно существенно, вплоть до \$1,33. Курс рубля в такой ситуации если и вырастет, то только к бивалютной корзине.

Будь в курсе

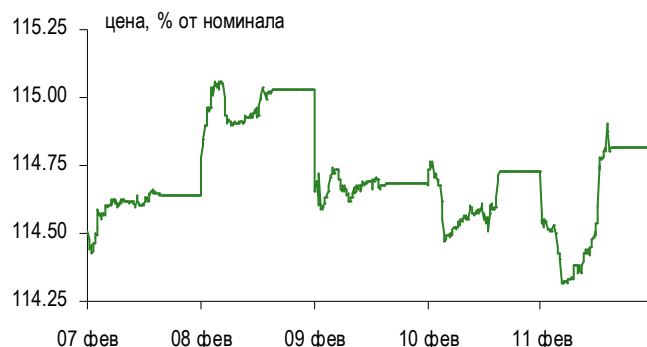
Курс доллара	▼	29.34 руб	-0.07 руб
Курс евро	▼	39.68 руб	-0.26 руб
Бивалютная корзина	▼	33.99 руб	-0.16 руб
EUR/USD	▼	\$1.3554	-\$0.0027
Эффектив. ставка ФРС	▼	0.15%	- 2 б.п.
Ставка ЕЦБ		1.00%	-
USD Libor, 3 мес.	▲	0.313%	+ 0.1 б.п.
EUR Libor, 3 мес.	▲	1.046%	+ 1.2 б.п.
Индекс ММББ	▼	1714	- 2.98%
Индекс РТС	▼	1882	- 2.42%
Индекс S&P 500	▲	1329	+ 1.39%
Индекс MSCI EM	▼	1091	- 3.41%
Дох-ть US Treasuries 2	▲	0.83%	+ 9 б.п.
Дох-ть US Treasuries 10	▼	3.63%	- 1 б.п.
Дох-ть Россия 30	▼	4.92%	- 2 б.п.
Спред Россия 30 к UST 7	▼	188 б.п.	- 5 б.п.
CDS Россия, 5 лет	▲	145 б.п.	+ 0 б.п.
CDS Греция, 5 лет	▲	864 б.п.	+ 53 б.п.
Нефть WTI, барр.	▼	\$85.6	- 3.88%
Золото, унция	▲	\$1357	+ 0.61%
Корсчета в ЦБ	▼	420.7 млрд.р.	- 5.2 млрд.
Депозиты в ЦБ	▲	1,131.4 млрд.р.	+ 122.0 млрд.
Ставка MosPrime, 3 мес.		4.00%	-

Источник: Bloomberg

Доходность десятилетних US Treasuries



Россия 30



Курс доллара и бивалютной корзины



Нефть WTI



Источник: Bloomberg

Валютные облигации

Запланированная на вторник публикация данных по розничным продажам в США несет в себе серьезный риск падения цен американских казначейских облигаций. Если также учесть медвежий настрой рынка и высокие инфляционные ожидания, нельзя исключить того, что доходность десятилетнего выпуска превысит 3,9% годовых уже на этой неделе.

Положительная динамика розничных продаж в США наблюдается с июля прошлого года. Согласно прогнозам экспертов, в январе они вырастут еще на 0,5%, а без учета автомобилей и топлива – на 0,4%. Для сравнения, в декабре рост этих показателей составил 0,6% и 0,4%, соответственно. Судя по тому, что в январе годовые темпы роста продаж в крупных торговых сетях подскочили до 4,8%, превысив при этом прогнозы, мы вполне допускаем, что и данные по розничным продажам за январь не разочаруют инвесторов.

В ноябре, когда темпы роста розничных продаж превосходили ожидания, а данные за предыдущий месяц были пересмотрены вверх, доходность десятилетних гособлигаций выросла в день выхода статистики на 17 б.п. В декабре, в схожей ситуации она повысилась еще сильнее – на 20 б.п. Учитывая, что сейчас доходность US Treasuries составляет 3,63% годовых, уровень 3,9-4% годовых выглядит вполне достижимым.

Более сильное падение цен, тем не менее, пока вряд ли возможно. Слабый рынок жилья и медленное восстановление занятости предполагают сохранение стимулирующей денежно-кредитной политики и низкий уровень краткосрочных процентных ставок. В свою очередь, рекордный спред между двухлетними и десятилетними US Treasuries делает сомнительным рост доходности последних выше 4% годовых.

Решение ФРС снизить объем выкупа на \$15 млрд. в ближайшие 4 недели не настолько критично, чтобы спровоцировать падение котировок, особенно сейчас, когда уже нет такого явного избытка предложения US Treasuries на вторичном рынке. Гораздо важнее, что оно способствует снижению инфляционных ожиданий, т.е. устранению главной причины роста доходности US Treasuries в последнее время.

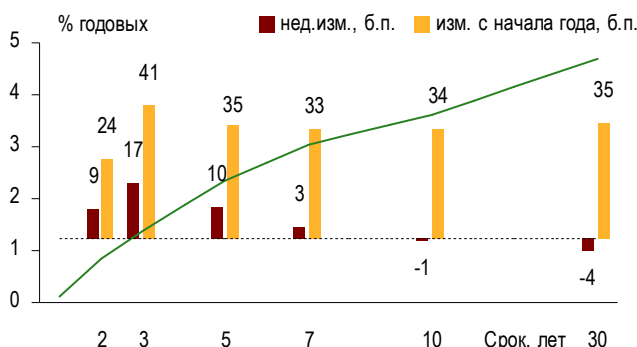
Единственное, чем сейчас можно объяснить низкий спрос на US Treasuries, – это опасения дальнейшего снижения цен в силу усилившегося влияния технических и спекулятивных факторов. В этом смысле уровень 4% годовых применительно к десятилетней бумаге выглядит менее рискованным для покупки.

Напомним, что ни разу с конца 2008 доходность US Treasuries не поднималась выше этой отметки. Скорее, не произойдет этого и на этот раз, особенно в свете возможного оттока средств из рискованных активов. US Treasuries остаются перепроданными, начиная с февраля, что делает их весьма привлекательными на

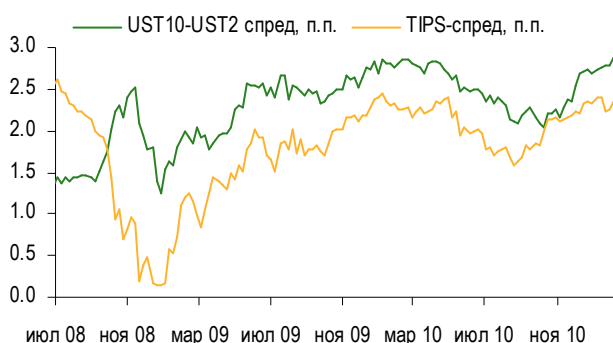
Базовые и краткосрочные ставки



Кривая доходности US Treasuries



Наклон кривой доходности и TIPS-спред



Еврооблигации: лидеры роста/падения

Выпуск	Дох-ть	Цена, %	Изм., бп
Газпром 6.212% 11/2016	▲ 4.95%	106.3	196
Промсвязьбанк 11.25% 7/2016	▲ 8.54%	111.3	110
НОМОС 9.75% 10/2016	▲ 3.77%	103.7	109
Вымпелком 6.493% 2/2016	▲ 5.96%	102.1	109
Вымпелком 9.125% 4/2018	▲ 6.85%	112.5	98
Северсталь 6.7% 10/2017	▲ 6.60%	100.5	97
Вымпелком 7.748% 2/2021	▲ 7.45%	101.9	95
Лукойл 6.356% 6/2017	▲ 5.18%	106.3	88
Рус.Стандарт 7.73% 12/2015	▲ 8.10%	98.3	80
РСХБ 7.75% 5/2018	▼ 6.06%	109.8	-80
Лукойл 2.625% 6/2015	▼ -0.72%	114.7	-81
Газпром 6.51% 3/2022	▼ 6.25%	102.1	-108
Газпром 9.25% 4/2019	▼ 5.83%	122.0	-120
Газпром 7.288% 8/2037	▼ 6.96%	104.0	-130
Газпром 8.625% 4/2034	▼ 6.85%	120.5	-139
ТМК 5.25% 2/2015	▼ 2.06%	112.2	-213
Альянс Ойл 7.25% 7/2014	▼ -0.01%	124.8	-320
Евраз 7.25% 7/2014	▼ -15.26%	203.1	-843

Источник: Bloomberg

фоне явной перекупленности фондовых рынков. После того, как в апреле 2010 года доходность десятилетней облигации приблизилась к 4% годовых, индекс S&P в течение последующих трех месяцев упал почти на 14%, в то время как доходность US Treasuries 10 снизилась за тоже время на 100 б.п. Мы считаем вполне возможным повторение такого сценария и ждем аналогичной динамики акций и облигаций.

Тем не менее, в случае роста доходности US Treasuries в краткосрочной перспективе российские бумаги вряд ли смогут сохранить позитивную динамику. Скорее, их ждет падение вслед за базовыми активами, тем более что спреда евробондов к UST находятся вблизи локальных минимумов, а потенциал их снижения из-за возможной коррекции цен на нефть ограничен. Дополнительное давление на рынок еврооблигаций Emerging Markets будет оказывать долговой кризис в еврозоне, рост доходности облигаций периферийных стран и растущая обеспокоенность по поводу возможного обращения за помощью Португалии, чьи облигации с погашением в 2020 году на прошлой неделе достигли рекордного уровня доходности. Для российских еврооблигаций обращения за помощью Португалии вряд ли пройдет без последствий. Когда за помощью обратилась Греция, спред EMBI+ Russia поднимался до 290 б.п., а в случае с Ирландией – до 250 б.п. Сейчас спред равен 170 б.п., что всего на 10 б.п. выше минимального значения за последние десять месяцев.

CDS и спред Россия 30



Спред гособлигаций США и Германии



Источник: Bloomberg

Индексы еврооблигаций развивающихся стран

	Индекс	Изм., %	Спред	Изм., б.п.
ЮАР	▲ 193.6	0.36	151	-2
Эквадор	▲ 556.2	0.18	762	-7
Россия	▲ 597.8	0.03	173	-2
Индонезия	▼ 144.9	-0.06	181	3
Болгария	▼ 835.6	-0.29	204	-2
Украина	▼ 307.1	-0.66	410	16
Филиппины	▼ 345.2	-0.88	153	17
EMBI+	▼ 544.0	-0.96	259	16
Панама	▼ 901.7	-0.99	147	19
Турция	▼ 371.4	-1.01	199	19
Перу	▼ 784.9	-1.02	145	18
Мексика	▼ 465.5	-1.19	132	11
Аргентина	▼ 143.4	-1.42	528	17
Бразилия	▼ 806.5	-1.45	178	20
Колумбия	▼ 407.9	-1.55	154	18
Венесуэла	▼ 634.1	-2.18	1050	52

Источник: Reuters

Рублевые облигации

Пауза в первичных размещениях, растянувшаяся на весь январь, пошла на пользу рынку рублевого долга. Он не только переварил высокое предложение новых бумаг, но и сумел показать рост по итогам второй недели подряд. Тем не менее, в случае сохранения нынешних темпов заимствований шансов на продолжение позитивной динамики у рублевых облигаций остается немного. Ускорение инфляции в России и перспектива ужесточения денежно-кредитной политики также будут мешать снижению доходности.

С начала года объем первичных размещений составил 63,7 млрд. рублей. Во всех новых выпусках был высокий спрос, а доходность в ряде случаев оказалась ниже прогнозов организаторов. Особенно успешным было размещение трехлетних биржевых облигаций НК Альянс и КамАЗа, причем, как для эмитентов, так и для инвесторов. Последние, благодаря более чем трехкратной переподписке и значительному нереализованному спросу, получили актив с высоким потенциалом роста, а эмитент разместил заем по более низкой доходности, чем изначально рассчитывал, и что немаловажно, на сравнительно большой срок – три года. Даже Минфин в последнее время, практически не размещает бумаги длиннее.

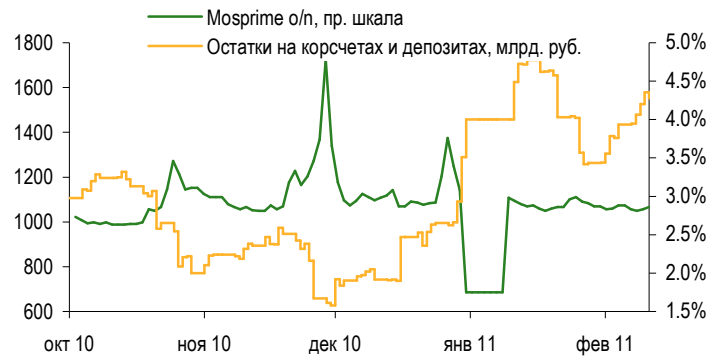
После кризиса срок обращения новых выпусков ОФЗ сократился практически втрое. Если в 2007 и 2008 годах размещались бумаги с погашением и в 2036, и в 2023 году (даже с учетом амортизации их дюрация составляла больше 10 лет), то 2009 и 2010 году средневзвешенный срок до погашения сократился до 3,3 и 3,5 лет соответственно. В этом году сроки погашения займов варьировались от 2 до 5 лет, при этом наибольшим спросом пользовался двухлетний выпуск.

Инвесторов, по всей видимости, смущает низкая ликвидность долгосрочных облигаций и перспектива ужесточения денежно-кредитной политики, а Минфин – необходимость предоставления премии и высокий спред между длинными и короткими выпусками. Для комбинации 2-5 лет спред превышает сейчас 1 п.п., в то время как в 2007 году и в первой половине 2008 года спред составлял в среднем 0,2 п.п. Если при этом учесть, что доходность долгосрочных ОФЗ выше, чем до кризиса, относительно дешево разместить Минфин может лишь краткосрочные и среднесрочные облигации.

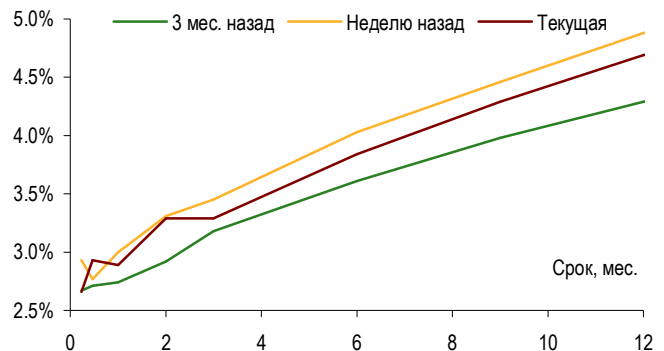
До конца февраля планируется несколько крупных займов, в том числе квазисуверенного выпуска Оборонпрома – на 21 млрд., а также двух выпусков Мечела на 5 млрд. каждый. Всего в оставшиеся две недели февраля предстоит размещение девяти выпусков корпоративных облигаций на общую сумму 47,1 млрд. рублей.

В пользу ужесточения денежно-кредитной политики, которая, наряду с размещениями будет мешать снижению

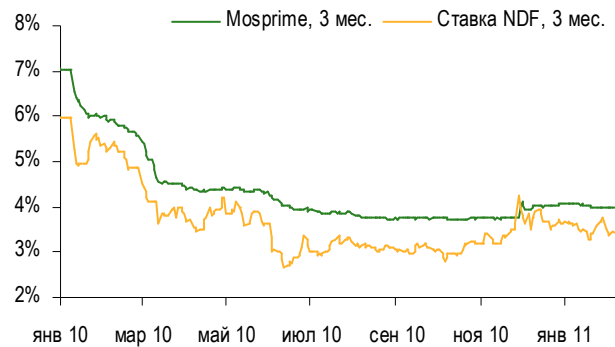
Рублевая ликвидность



Кривая доходности рублевых NDF



Рублевые процентные ставки



Рублевые облигации: лидеры роста/падения

Выпуск		Доходность	Цена, %	Изм., б.п.
СудострБ-3	▲	7.51%	101.00	150
Сибметин02	▲	9.00%	114.45	105
26201	▲	6.56%	100.35	97
Мечел 13об	▲	9.20%	103.65	94
Аэрофл БО2	▲	2.53%	110.89	94
Мечел 14об	▲	9.11%	103.98	93
ТатфондБ 7	▲	6.53%	101.85	90
Аэрофл БО1	▲	7.10%	101.50	79
Сибметин01	▲	9.00%	114.45	75
ТКСБанкБО2	▼	11.61%	103.79	-61
ТКСБанк 02	▼	13.81%	113.48	-62
БИНБАНК 02	▼	5.46%	101.00	-80
МГор63-об	▼	7.13%	120.50	-100
Кедр-03	▼	6.85%	102.60	-105
ОГК-5 БО15	▼	6.69%	101.15	-122
ТКСБанкБО1	▼	13.22%	103.00	-126
МТС 03	▼	7.42%	101.50	-147
Ленэнерго3	▼	6.77%	101.50	-440

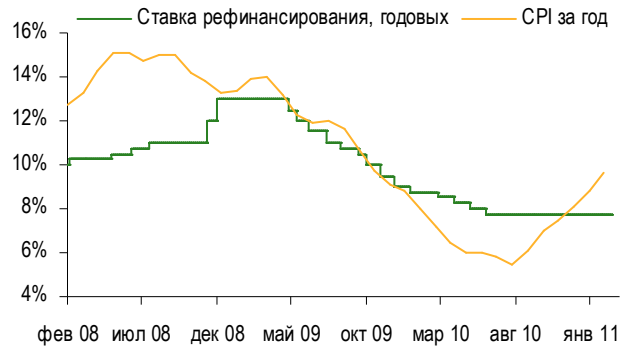
Источник: КапиталЪ

доходности рублевых облигаций, свидетельствует продолжающийся рост потребительских цен и риск того, что в феврале годовая инфляция превысит 10%.

По всей видимости, ужесточение денежно-кредитной политики произойдет уже в этом месяце и затронет весь спектр процентных ставок, включая ставку рефинансирования, ставку прямого РЕПО и ставку по депозитам overnight.

Рост потребительских цен в России в первую неделю февраля замедлился до 0,3% с 0,6% в последние семь дней января. С начала года инфляция составила 2,7% по сравнению с 1,9% за аналогичный период прошлого года. Согласно предварительным оценкам Минэкономразвития, в феврале инфляция составит 1,3%. Для того, чтобы годовая инфляция достигла двухзначной величины, потребительские цены в феврале должны вырасти на 1,24%.

Ставка рефинансирования ЦБ РФ и инфляция



Золотовалютные резервы Банка России



Источник: Bloomberg

Валютный рынок

Курс евро к доллару в ближайшие дни вряд ли сумеет избежать падения, причем, если ВВП еврозоны за 4 квартал окажется хуже прогнозов, евро может ослабнуть довольно существенно, вплоть до \$1,33. Новый всплеск опасений по поводу долгового кризиса в еврозоне также способен ослабить позиции европейской валюты.

На прошлой неделе курс евро снизился на 0,4%, а неделей ранее – еще на 0,9%. Причем, и тогда, и сейчас, попытки евро вернуться к позитивной динамике оказались неудачными. На позапрошлой неделе этому помешал пересмотр ожиданий того, что Европейский Центробанк поднимет процентные ставки, а на прошлой неделе – новый виток долговых проблем еврозоны. В пятницу рейтинговое агентство Moody's понизило на одну-четыре ступени рейтинги необеспеченных долговых обязательств шести ирландских банков, объясняя это возросшей вероятностью сокращения объема выделяемой им господдержки. Предположения о том, что политика господомощи правительства банковскому сектору может быть скорректирована под давлением главной оппозиционной партии, появились еще в прошлом году, и вот теперь они уже имеют вполне реальные последствия.

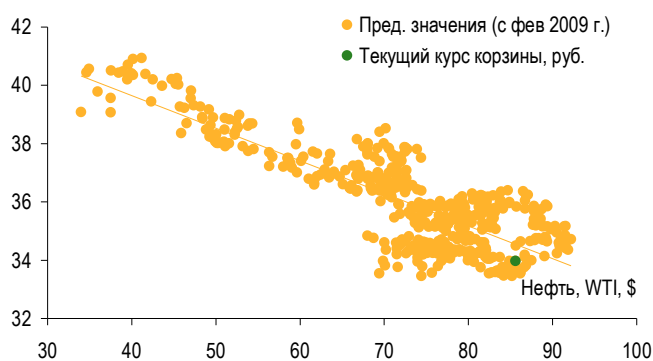
Обеспокоенность по поводу возможного обращения за помощью Португалии также довлеет над евро. На прошлой неделе доходность десятилетних облигаций этой страны достигла 7,52% годовых, что является рекордным уровнем. Одновременно выросла доходность облигаций и стоимость страховки от дефолта других периферийных стран.

В такой ситуации публикация слабых данных может быть болезненной. Согласно консенсус-прогнозу, годовые темпы падения ВВП Португалии в четвертом квартале 2010 года составят 1,2%. Спад ожидается также в Греции, причем он, судя по всему, ускорится – с минус 5,2% до минус 6,4%. В целом по еврозоне рост ВВП прогнозируется на уровне 1,6%, что ровно в два раза ниже, чем в США. Соотношение явно не в пользу евро, тем более что публикуемые на этой неделе индексы деловой активности и данные о розничных продажах в США могут указать на сохранение высоких темпов роста американской экономики.

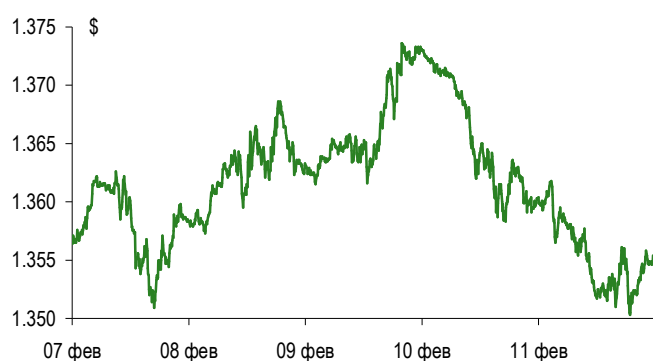
Особенно резким падение евро может быть в случае, если рост ВВП еврозоны окажется хуже прогнозов. К примеру, после того, как экономика Великобритании неожиданно сократилась в четвертом квартале на 0,5%, фунт стерлингов ослаб в день выхода статистики на 1,5%. Дальнейшего падения он избежал благодаря растущей инфляции и ожиданиям повышения базовой ставки Банка Англии. В еврозоне, инфляция ниже, а перспектива ужесточения денежно-кредитной политики выглядит более туманной.

Ослабление евро с высокой долей вероятности будет означать укрепление рубля к бивалютной корзине. По.

Нефть и бивалютная корзина



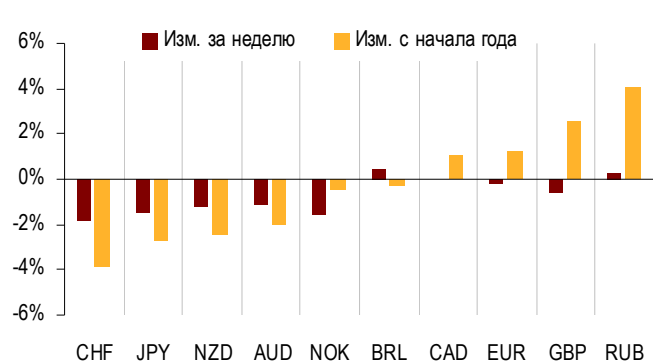
Курс евро к доллару США



EUR/USD. Спекулятивные фьючерсные позиции



Изменение мировых валют к доллару



Источник: Bloomberg

крайней мере, между ними по-прежнему существует высокая корреляция. Впрочем, укрепление эффективного курса рубля не безгранично. И дело не в том, что ЦБ увеличит рублевые интервенции (последнее вряд ли возможно хотя бы в силу роста инфляции в РФ), а в том, что дальнейший рост цен на нефть выглядит маловероятным. Особенно настораживает высокая спекулятивная составляющая в ее динамике, а также значительное инфляционное давление в связи с ростом цен на нефтепродукты. Соответственно, любые меры, направленные на ужесточение денежно-кредитной политики, либо сворачивание антикризисных мер, чреваты не только усилением неприятия риска, но и ухудшением конъюнктуры сырьевых рынков.

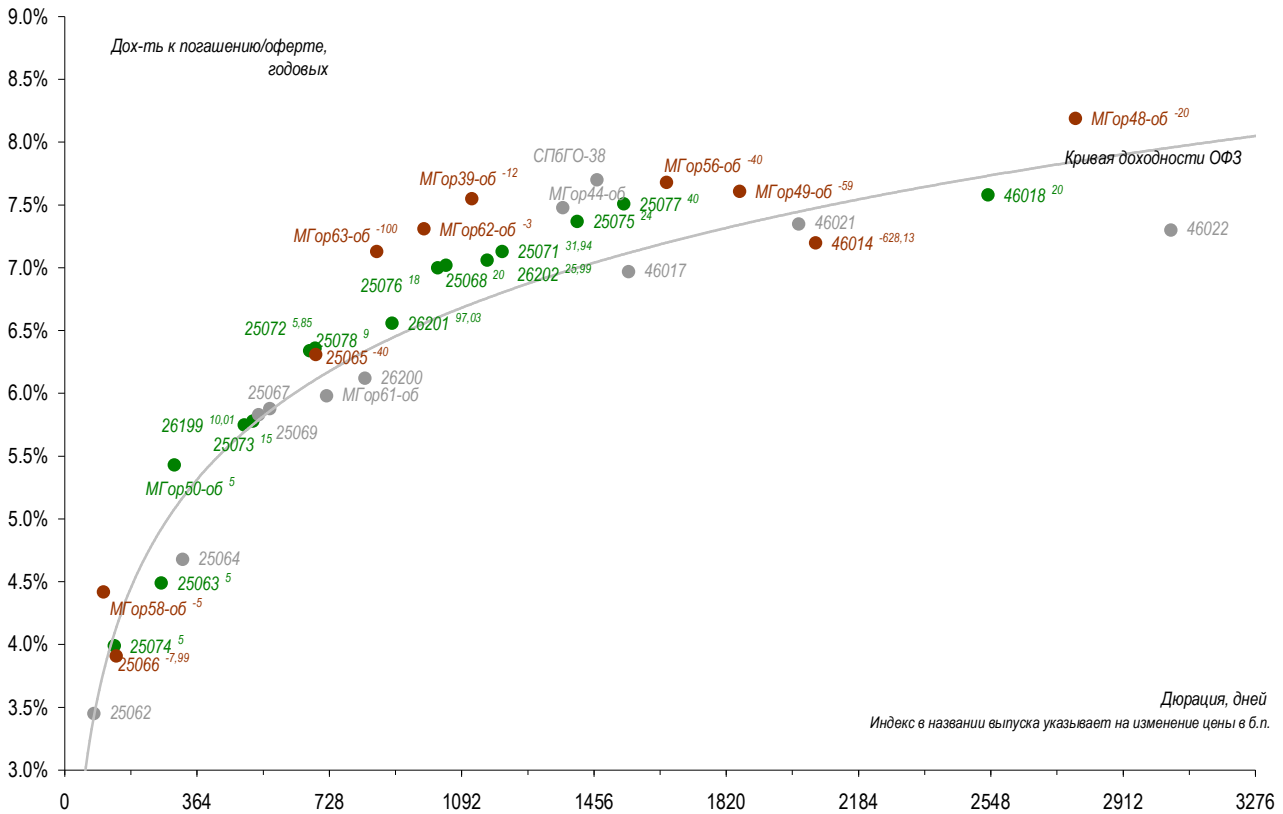
В условиях замедления укрепления эффективного курса рубля и ослабления евро наилучшую динамику должна показать пара доллар-рубли. Пока же ее покупка обеспечивает наименьший рыночный риск по сравнению с другими парами валют, в том числе бивалютной корзиной, у которых краткосрочная волатильность выше.

Бивалютная корзина

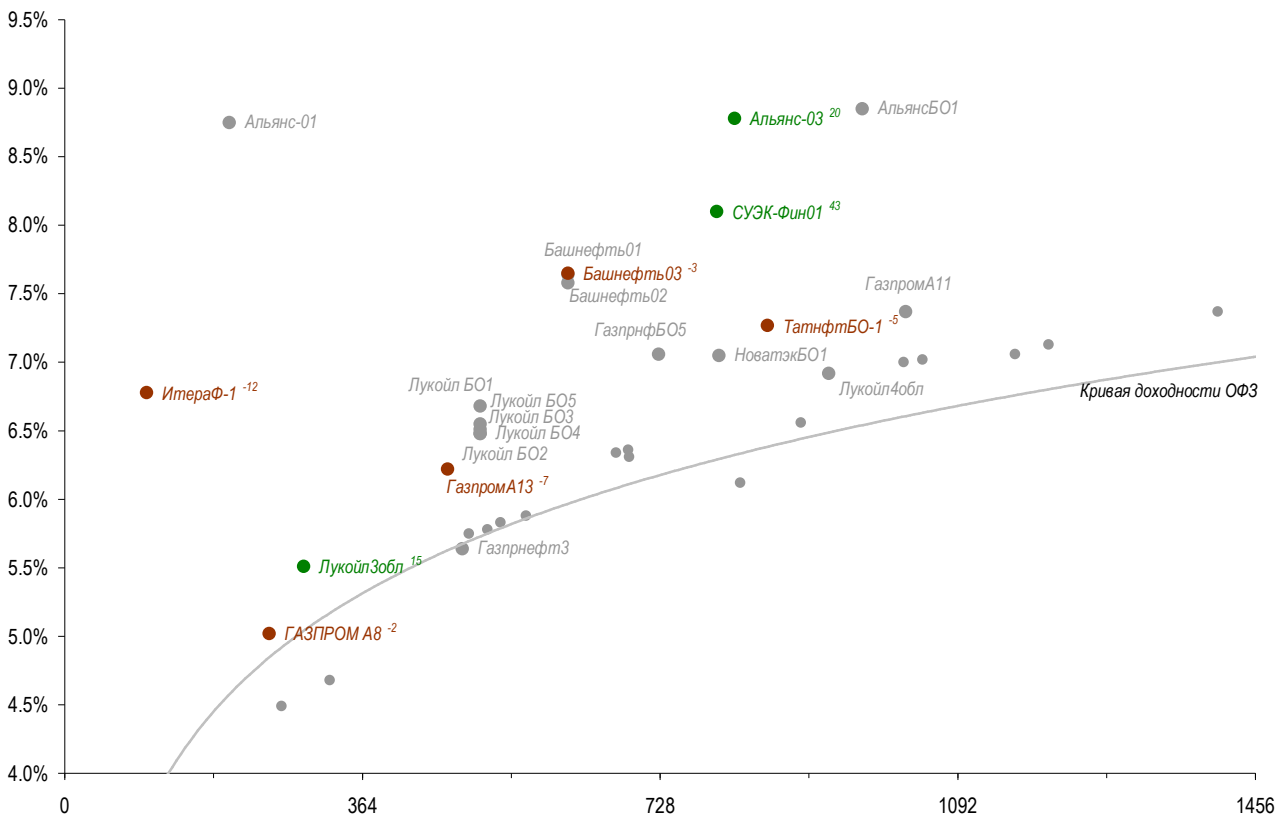


Карты процентных ставок по секторам

ОФЗ и облигации Москвы



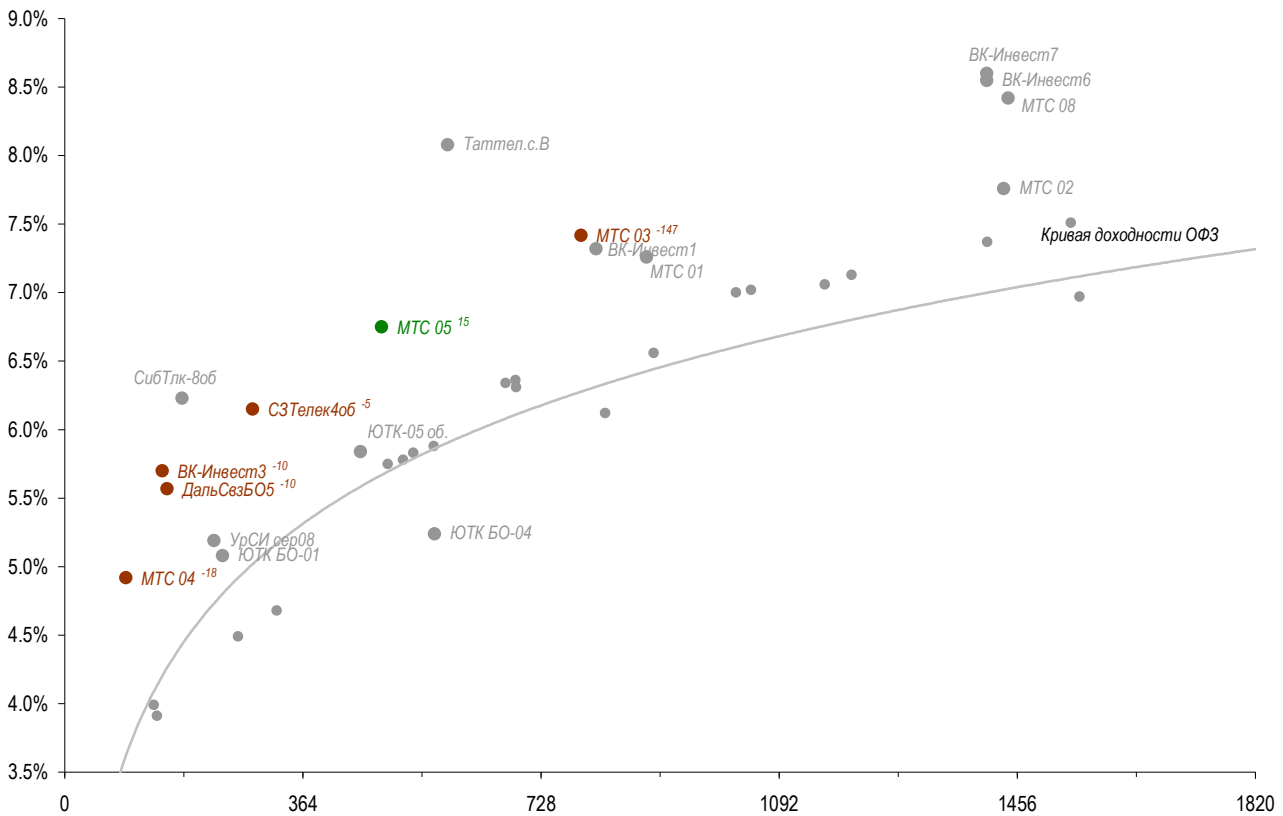
Нефть и газ



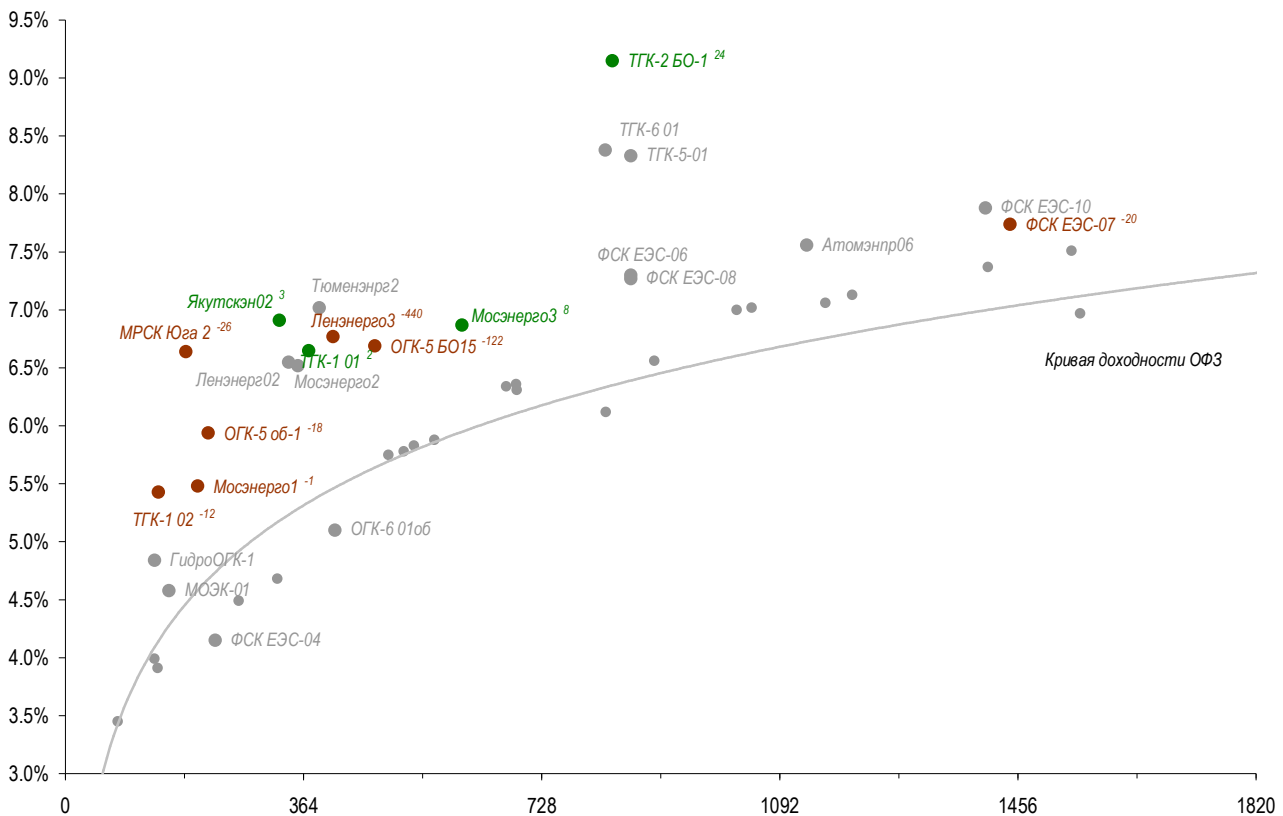
Источник: КапиталЪ

Карты процентных ставок по секторам

Связь и телекомы



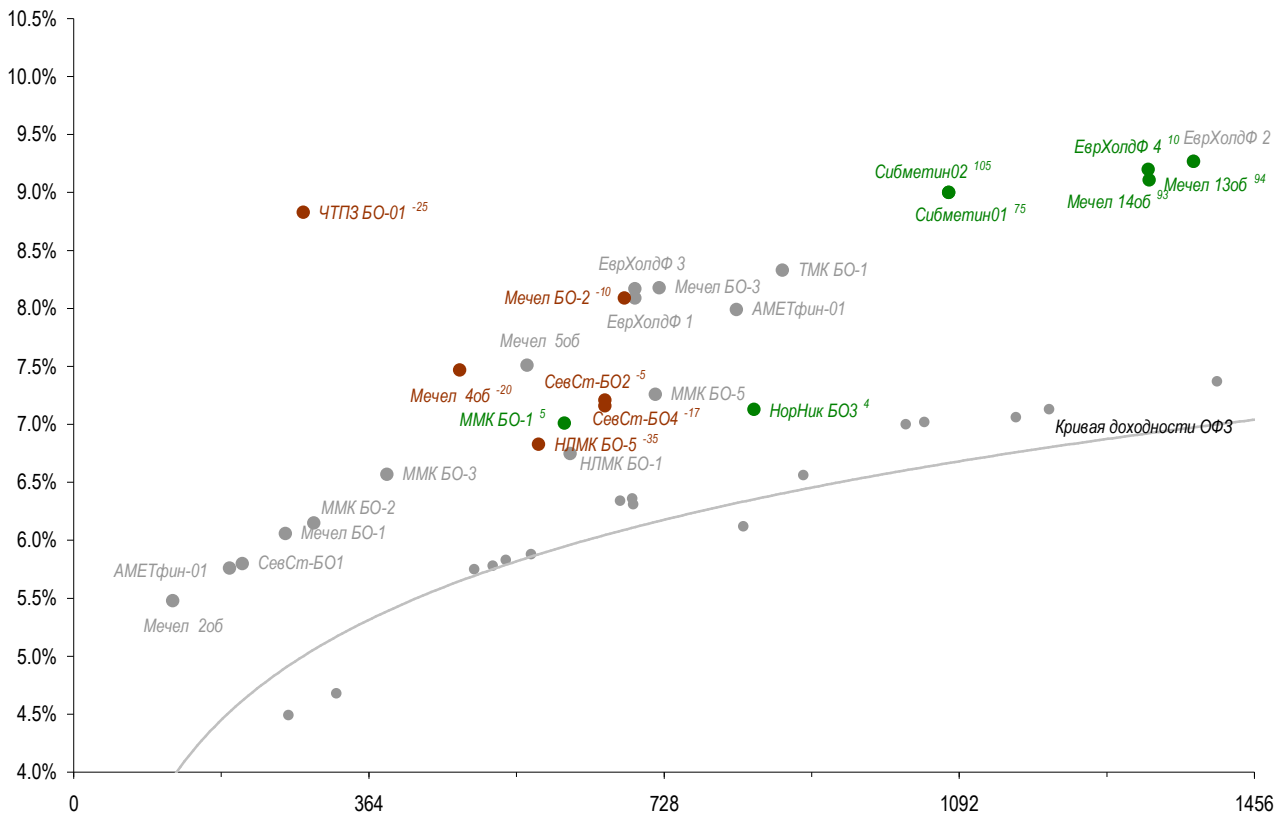
Электроэнергетика



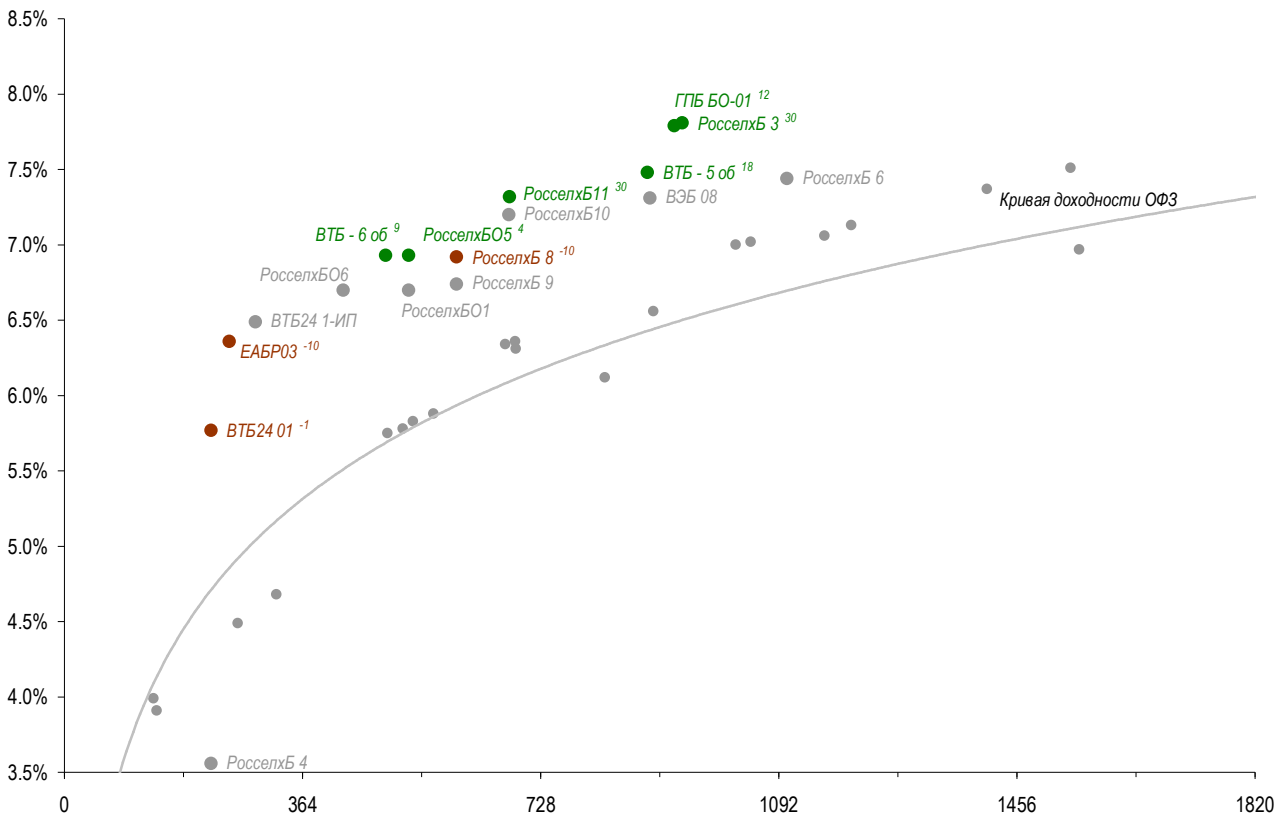
Источник: КапиталЪ

Карты процентных ставок по секторам

Металлургия

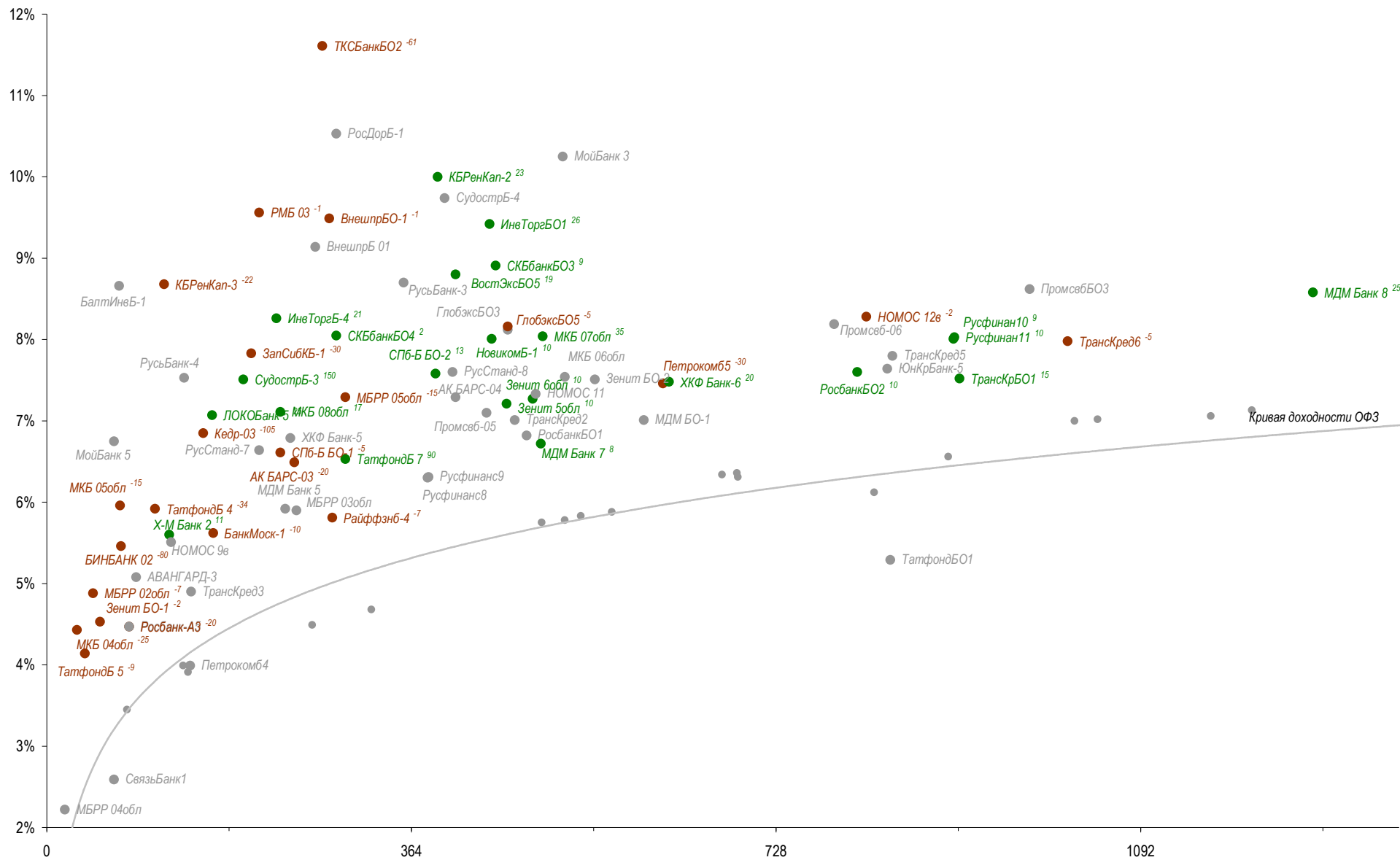


Госбанки



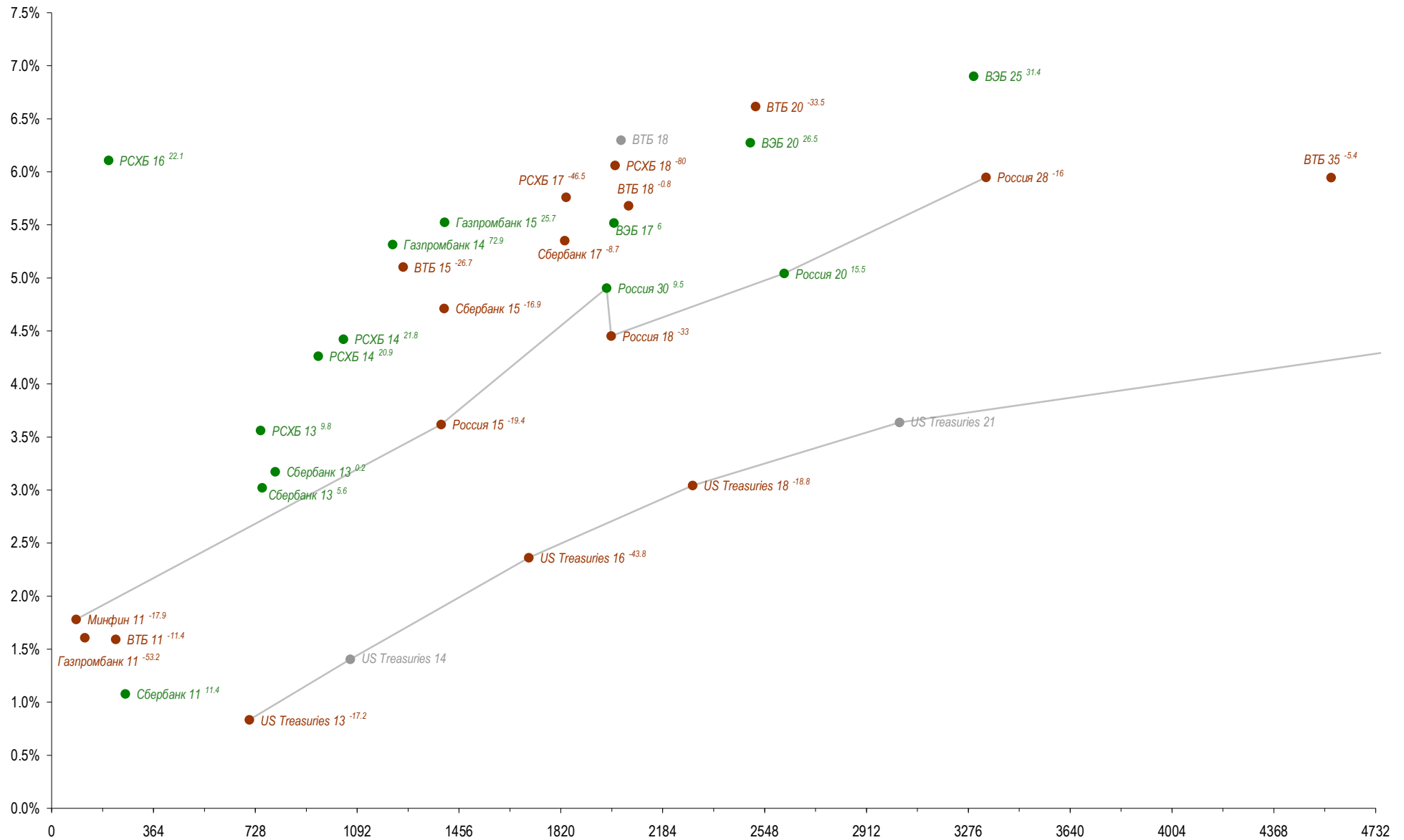
Источник: КапиталЪ

Банки



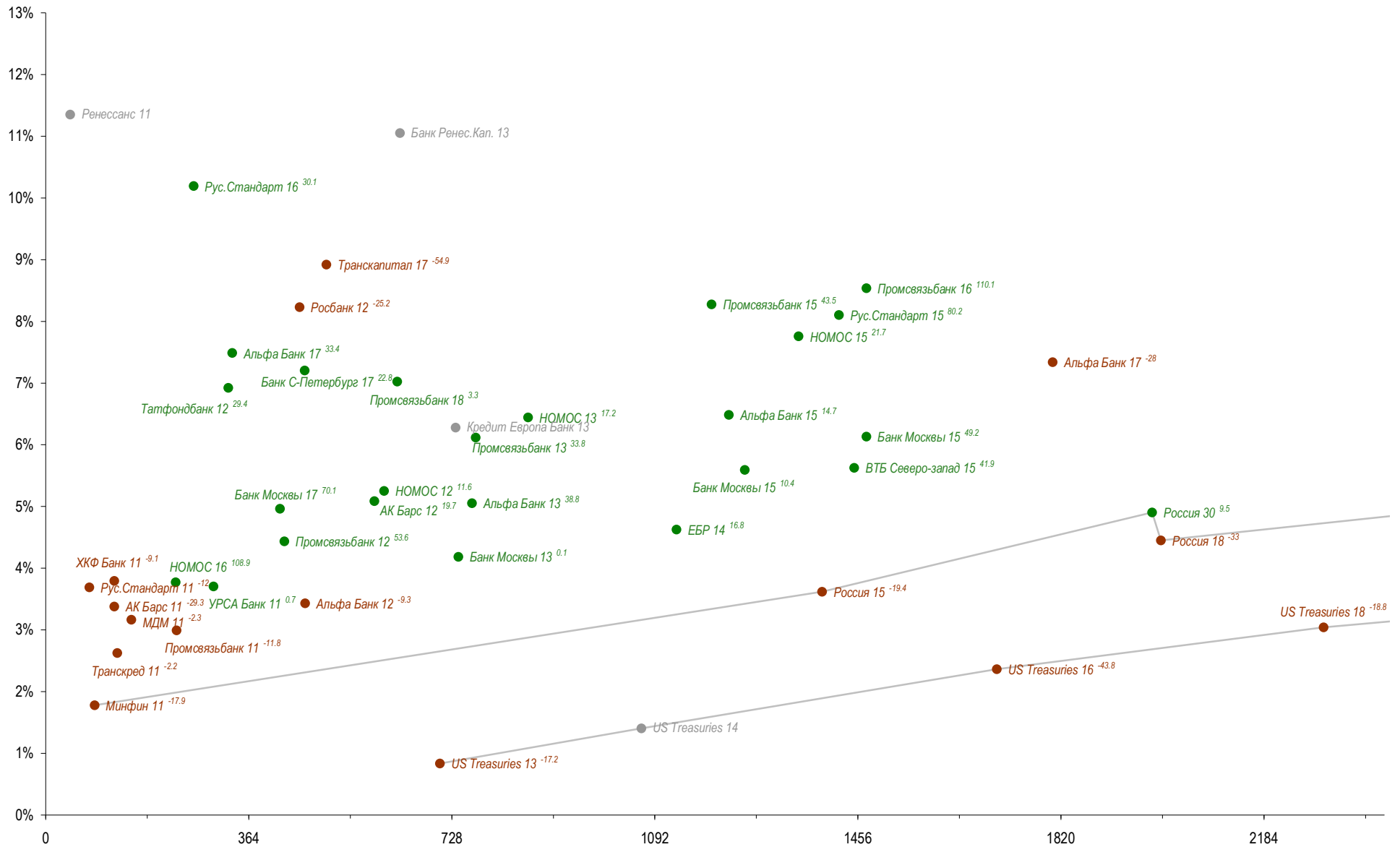
Источник: КапиталЪ

Доходность валютных облигаций: госбанки



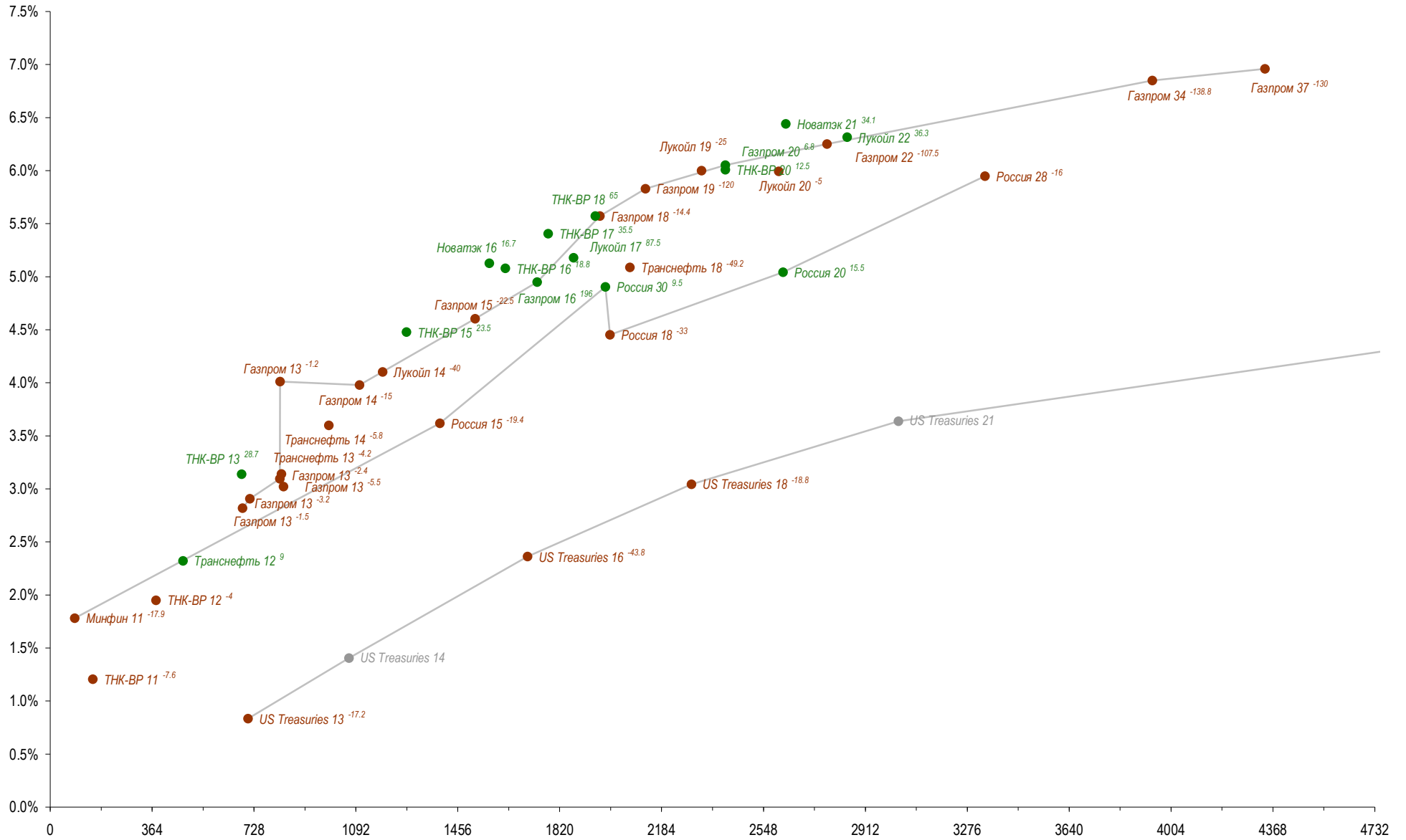
Источник: Bloomberg

Доходность валютных облигаций: коммерческие банки



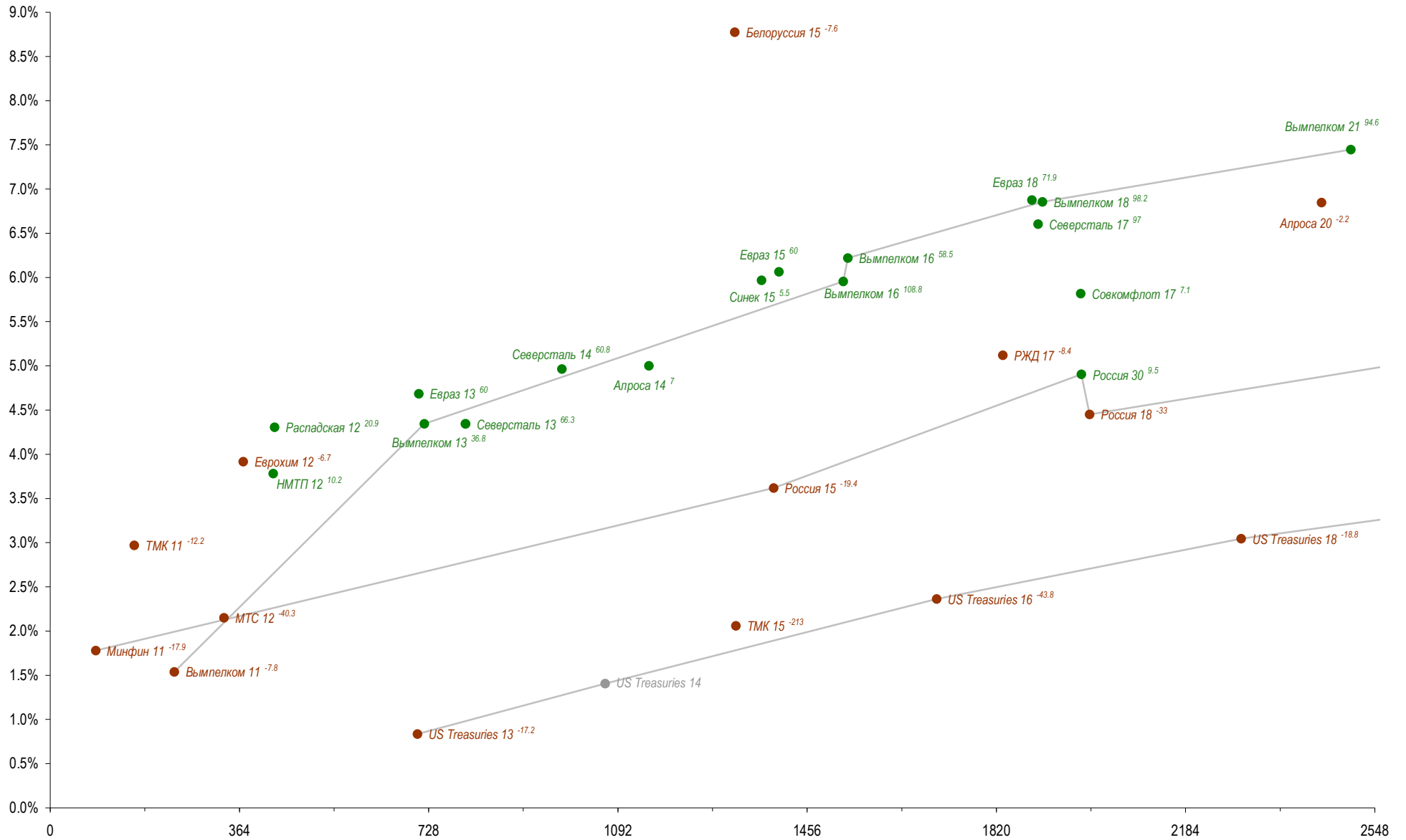
Источник: Bloomberg

Доходность валютных облигаций: нефтегазовый сектор



Источник: Bloomberg

Доходность валютных облигаций: корпоративный сектор



Источник: Bloomberg

Первичный рынок
Итоги размещений корпоративных облигаций

Дата	Выпуск	Оферта / Погашение, лет	Объем выпуска, млн. руб.	Спрос, млн. руб.	Доход-ть к оферте, годовых	Доход-ть к погаш., годовых
10 фев	ЛОКОБнкБО1	1 / 3	2,500	7,500	8.68%	-
9 фев	АИЖК 17об	- / 11	8,000	9,310	-	9.36%
8 фев	АльфаБанк1	3 / 5	5,000	-	8.42%	-
8 фев	АльянсБО1	- / 3	5,000	19,200	-	9.46%
8 фев	Газпрнеф10	7 / 10	10,000	-	9.10%	-
8 фев	Газпрнеф8	- / 5	10,000	-	-	8.68%
8 фев	Газпрнеф9	5 / 10	10,000	-	8.68%	-
8 фев	КАМАЗ БО-2	- / 3	3,000	10,635	-	8.79%
8 фев	ПромсвББО3	- / 3	5,000	11,500	-	8.79%

Источник: КапиталЪ

Итоги размещений государственных облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Спрос, млн. руб.	Размещено, млн. руб.	Доход-ть (средн.), годовых	Премия, б.п.
9 фев	ОФЗ 25076	35,000	46,797	33,765	7.09%	-2
9 фев	ОФЗ 25078	46,496	70,153	46,496	6.45%	1
2 фев	ОФЗ 25078	100,000	67,904	53,241	6.47%	-
26 янв	ОФЗ 25077	30,000	7,684	7,419	7.63%	-
19 янв	ОФЗ 25076	30,000	58,579	29,811	7.03%	-
8 дек	ОФЗ 25073	5,940	7,608	6,541	6.10%	3
8 дек	ОФЗ 25075	12,280	13,737	10,359	7.26%	3
24 ноя	ОФЗ 25073	15,500	19,356	19,993	6.04%	1
24 ноя	ОФЗ 25075	20,000	16,032	16,231	7.26%	1

Источник: ЦБ РФ, КапиталЪ

Итоги последних размещений US Treasuries

Дата	Выпуск	Доход-ть, годовых	Пред.	Объем, млрд. долл.	Пред.	Bid-to-Cover	Пред.	Сред.	Indirect Bidders	Пред.	Сред.
10 фев	US Treasuries 30	4.750%	4.515%	16.0	13.0	2.51	2.67	2.66	43.1%	37.8%	38.9%
9 фев	US Treasuries 10	3.665%	3.388%	24.0	21.0	3.23	3.30	3.08	71.3%	53.6%	49.2%
8 фев	US Treasuries 3	1.349%	1.027%	32.0	32.0	3.01	3.06	3.14	27.6%	39.4%	38.9%
27 янв	US Treasuries 7	2.744%	2.830%	29.0	29.0	2.85	2.86	2.89	52.1%	64.2%	52.0%
26 янв	US Treasuries 5	2.041%	2.149%	35.0	35.0	2.97	2.61	2.79	45.0%	35.6%	42.4%
25 янв	US Treasuries 2	0.650%	0.740%	35.0	35.0	3.47	3.71	3.39	27.0%	22.6%	33.7%
13 янв	US Treasuries 30 (r)	4.515%	4.410%	13.0	13.0	2.67	2.74	2.68	37.8%	49.5%	38.3%
12 янв	US Treasuries 10 (r)	3.388%	3.340%	21.0	21.0	3.30	2.92	3.13	53.6%	44.4%	46.4%
11 янв	US Treasuries 3	1.027%	0.862%	32.0	32.0	3.06	2.91	3.15	39.4%	36.7%	41.3%

Источник: Bloomberg, КапиталЪ

Ближайшие выплаты по корпоративным облигациям

Дата	Выпуск	Ставка купона, годовых	Объем, млн. руб.
14 фев	ТГК-9 01	8.10%	282.7
15 фев	АИЖК 10об	8.05%	121.7
	АИЖК 9об	7.49%	94.4
	Атомэнпр01	10.75%	3,225.0
	Атомэнпр02	10.75%	3,225.0
	ВикФ БО-01	8.00%	79.8
	М-ИНДУСТР	12.25%	61.1
	МоскомцБ-2	12.00%	179.5
	МоскомцБ-2 погашение		3,000.0
	Система-02	14.75%	1,471.0
	ТМК-03 обл	9.80%	244.4
	ТМК-03 обл погашение		5,000.0
	ТрансФБО-1	9.75%	60.8
	ТрансФБО-3	9.75%	24.3

Источник: КапиталЪ

Ближайшие выплаты по облигациям федерального займа

Дата	Выпуск	Ставка купона, годовых	Объем, млн. руб.
16 фев	46021	7%	3,238.5
23 фев	25068	12%	2,692.8
9 мар	46014	7%	1,017.2
	46018	8%	2,572.2
23 мар	25069	10%	2,372.6
	26202	11%	1,116.8
30 мар	25065	12%	1,376.3
	25070	10%	2,241.0
6 апр	25066	10%	1,052.0
13 апр	26199	6%	669.2
20 апр	25064	11%	1,335.2
	25067	11%	1,267.7
	26200	6%	760.5
	26201	6%	767.5

Источник: ЦБ РФ

Календарь статистики

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз	Пред.
15 фев	13:00	Германия	Zew Survey (Current Situation)	фев.	83	82.8
	13:00	Германия	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	фев.	20	15.4
	16:30	США	Advance Retail Sales	янв.	0.5%	0.6%
	16:30	США	Empire Manufacturing	фев.	15	11.92
	16:30	США	Import Price Index MoM	янв.	0.8%	1.1%
	16:30	США	Import Price Index YoY	янв.	4.4%	4.8%
	16:30	США	Retail Sales Less Autos	янв.	0.5%	0.5%
	17:00	США	Net Long-term TIC Flows	дек.	\$25 млрд.	\$85.13 млрд.
	17:00	США	Total Net TIC Flows	дек.	\$41.85 млрд.	\$39.04 млрд.
	18:00	США	Business Inventories MoM	дек.	0.7%	0.2%
18:00	США	NAHB Housing Market Index	фев.	16	16	
	Япония	Решение Банка Японии по ставкам		0.1%	0.1%	
16 фев	16:30	США	Building Permits	янв.	565 тыс.	627 тыс.
	16:30	США	Housing Starts	янв.	538 тыс.	529 тыс.
	16:30	США	PPI Ex Food & Energy MoM	янв.	0.2%	0.2%
	16:30	США	PPI Ex Food & Energy YoY	янв.	1.2%	1.3%
	16:30	США	Producer Price Index YoY	янв.	3.5%	4%
	16:30	США	Producer Price Index MoM	янв.	0.8%	1.1%
	17:15	США	Capacity Utilization	янв.	76.4%	76%
	17:15	США	Industrial Production	янв.	0.5%	0.8%
17 фев	16:30	США	Consumer Price Index MoM	янв.	0.3%	0.5%
	16:30	США	Consumer Price Index YoY	янв.	1.6%	1.5%
	16:30	США	Continuing Jobless Claims	нед.	3895 тыс.	3888 тыс.
	16:30	США	CPI Ex Food & Energy MoM	янв.	0.1%	0.1%
	16:30	США	CPI Ex Food & Energy YoY	янв.	0.9%	0.8%
	16:30	США	Initial Jobless Claims	нед.	400 тыс.	383 тыс.
	18:00	США	Leading Indicators MoM	янв.	0.3%	1%
	18:00	США	Philadelphia Fed.	фев.	21	19.3
22 фев	18:00	США	Consumer Confidence	фев.	61.25	60.6
23 фев	18:00	США	Existing Home Sales	янв.	5.28 млн.	5.28 млн.
	18:00	США	Existing Home Sales MoM	янв.	-0.1%	12.3%
24 фев	16:30	США	Durable Goods Orders MoM	янв.	2.5%	-2.3%
	16:30	США	Durables Ex Transportation MoM	янв.	0%	0.8%
	18:00	США	New Home Sales	янв.	300 тыс.	329 тыс.
	18:00	США	New Home Sales MoM	янв.	-8.8%	17.5%
25 фев	16:30	США	GDP Annualized QoQ	IV квартал	3.3%	3.2%
	16:30	США	GDP Price Index QoQ	IV квартал	0.3%	0.3%
10 мар	15:00	Англия	Решение Банка Англии по ставкам		0.5%	0.5%

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ИФД «КапиталЪ»
123100, Россия, Краснопресненская наб., д. 6
тел.: (495) 411-55-55
(495) 411-52-00
факс: (495) 411-63-61
www.kapital-ig.ru
Bloomberg: KAPG <go>

Департамент рыночных исследований

Владимир Харченко	Долговые обязательства
Константин Гуляев	Рынок акций
Виталий Крюков	Рынок акций
Кристина Лядская	Рынок акций

vladimir.kharchenko@ifdk.com
konstantin.gulyaev@ifdk.com
vitaly.krukov@ifdk.com
kristina.lyadskaya@ifdk.com

Департамент торговых операций

Андрей Зайцев	Начальник департамента
Константин Святный	Начальник отдела долговых операций
Эдуард Лебедев	Начальник отдела фондовых операций
Вадим Никитин	Отдел долговых операций
Владислав Григорьев	Отдел долговых операций

trading@kapital-ig.ru
fidesk@kapital-ig.ru
eduard.lebedev@ifdk.com
vadim.nikitin@ifdk.com
vladislav.grigorjev@ifdk.com

© 2010 ИФД КапиталЪ. Все права защищены.

Настоящий материал был подготовлен специалистами департамента рыночных исследований ИФД «КапиталЪ» (далее – «Компания»). При подготовке настоящего материала были использованы данные, которые мы считаем достоверными, однако не гарантируем их полноту и точность.

Оценки, высказанные в материале, являются частным мнением специалистов департамента рыночных исследований. Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. Компания и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации.

Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации, и Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления.

Компания, ее сотрудники и аффилированные лица могут в некоторых случаях покупать, продавать (иметь короткие или длинные позиции) или держать ценные бумаги эмитентов, упомянутых в материале. Компания также может периодически выступать в качестве инвестиционного консультанта компаний, информация о которых содержится в данной публикации, либо предлагать свои услуги в сфере инвестиционного консалтинга этим компаниям.

Компания осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использование публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется.

Компания обращает внимание, что операции с ценными бумагами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.