

Главные новости за неделю

США

На закончившейся неделе макроэкономической статистики США было достаточно, чтобы говорить о положительной динамике роста крупнейшей экономики мира.

Розничные продажи в США устойчиво растут четвертый месяц подряд: в октябре показатель вырос на 1,2% в годовом исчислении. Эксперты прогнозировали рост на 0,7%. Рост на 1,2% стал самым заметным повышением с марта. Положительная динамика во многом обусловлена значительным увеличением продаж автомобилей – **позитивно**.

Объем промышленного производства в США в октябре не изменился. Об этом свидетельствуют данные Федеральной резервной системы страны. Эксперты, прогнозировали рост промпроизводства на 0,3% – **негативно**

Индекс цен производителей в США в октябре 2010 года вырос на 0,4% в месячном выражении, сообщает Министерство труда США. Индекс растет уже четвертый месяц подряд. По отношению к уровню цен в октябре 2009 года показатель в прошлом месяце подскочил на 4,3%. Аналитики, прогнозировали повышение индекса на 0,8% в месячном выражении и на 4,6% — в годовом – **позитивно**.

Потребительские цены в США в октябре увеличились в месячном выражении на 0,2%. По сравнению с октябрём 2009 года этот показатель вырос на 1,2%. Аналитики, прогнозировали повышении цен на 0,3% в месячном и на 1,3% — в годовом выражении. - **позитивно**

Объем строительства новых домов в США в октябре сократился на 11,7% в месячном выражении и составил 519 тысяч домов. Это самый низкий показатель с апреля 2009 года. Эксперты прогнозировали, что число новостроек снизится на 2% до 598 тысяч домов. - **негативно**

Число первичных заявок на пособия по безработице в США за неделю, завершившуюся 13 ноября, выросло на 2 тысячи и составило 439 тысяч. Опрошенные агентством эксперты ожидали, что показатель увеличится до 441 тысячи – **позитивно**.

Индексы	Значение	Изменение	
		За неделю	За месяц
Nasdaq	2518,12	0,00%	0,43%
S&P 500	1199,73	0,04%	1,39%
Dow Jones	11203,55	0,10%	0,77%
FTSE 100	5732,83	-1,50%	1,02%
DAX	6843,55	0,79%	3,67%
MICEX	1556,80	0,04%	2,90%
RTS	1600,91	-0,53%	1,92%

Сырье	Значение	Изменение	
		За неделю	За месяц
Золото, \$ за унцию	1352,93	-0,56%	0,17%
Нефть Brent, \$ за баррель	84,34	-2,72%	2,27%

Денежный рынок	Значение	Изменение	
		За неделю	За месяц
Рубль/\$	30,95	0,35%	-0,87%
Рубль/Евро	42,36	0,30%	0,18%
Евро/\$	1,3673	0,63%	-1,53%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	422,89	38,07	-39,73
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	494,22	-52,84	-38,00
NDF 1 год	4,41%	0,00	0,19
MOSPrime 3 мес.	3,75%	0,00	0,01

Долговой рынок	Значение	Изменение	
		За неделю	За месяц
Индекс EMBI +	246,32	5,32	-18,49
Россия-30, Price	118,18	-0,78	-2,34
Россия-30, Yield	4,48%	0,11	0,31
UST-10, Yield	2,70%	-0,07	0,21

Спрэд RUS-30 к:	Значение	Изменение	
		За неделю	За месяц
UST-10	178	18	-21
Турция-17	78,04	0	-13
Мексика-17	129,15	3	-16
Бразилия-17	148,23	-10	-8



Европейский союз

За неделю вышло немного статистики, при этом большая часть из ней носила негативный характер.

Дефицит государственного бюджета Греции, в 2009 году составил 15,4% ВВП. Нынешний уровень дефицита бюджета Греции — самый высокий в ЕС. Дефицит государственного бюджета стран еврозоны в 2009 году составил 6,3% (2% в 2008 году), в странах ЕС — 6,8% (2,3% годом ранее) — **негативно**

Правительство Греции намерено сократить дефицит бюджета в 2011 году на 5 млрд евро до 7,4% ВВП, говорится в проекте бюджета на следующий год. — **позитивно**

Потребительские цены в еврозоне в октябре 2010 года в годовом исчислении выросли на 1,9%. В минувшем месяце темпы роста цен стали самыми высокими с ноября 2008 года. В месячном выражении цены выросли на 0,4% — **нейтрально**.

Промышленные цены в Германии в октябре 2010 года выросли в годовом исчислении на 4,3%, для сравнения, в сентябре цены выросли на 3,9%. — **негативно**

Россия

По России выходили неоднозначные данные, которые с одной стороны говорят об ускорении инфляции, а с другой о росте экономики страны.

Объем внутреннего государственного долга Российской Федерации с учетом предоставленных государственных гарантий в национальной валюте за октябрь вырос на 23 млрд. рублей (0,92%) и достиг 2 520,995 млрд. рублей. По сравнению с 1 января 2010 года показатель вырос на 426 млрд. рублей (20,33%) — **негативно**

Государственный внешний долг РФ за октябрь этого года уменьшился на 19,7 млн. долларов и составил 40,879 млрд. долларов. За январь-октябрь 2010 года показатель увеличился на 8,6%. — **позитивно**

Цены производителей промышленных товаров в октябре 2010 года из-за роста цен на нефть выросли на 2,2% — после снижения на 1,3% в сентябре, роста на 3,3% в августе, на 0,7% в июле и падения на 3,1% в июне. Аналитики не ожидали роста оптовых цен — консенсус-прогноз предполагал снижение на 0,6%. За январь-октябрь 2010 года цены производителей выросли на 10,7% — **негативно**

Центробанк России повысил прогноз **нетто-оттока частного капитала** из РФ в 2010 году в 2,5 раза до 22 млрд. долларов — **негативно**



Рост ВВП РФ в октябре относительно сентября с очисткой от сезонных и календарных факторов составил 0,9% против 0,2% в предыдущем месяце.

- **позитивно**

Мировые рынки

По итогам недели большинство мировых рынков акций остались на прежних уровнях. **ММВБ** практически остался на уровне предыдущей недели +0,04%, а **РТС** снизился на -0,53% соответственно. **Dow Jones** и **S&P 500** подросли незначительно на 0,1% и 0,04% соответственно.

Нефть сорта Brent по итогам недели закрылась на уровне \$84,34 за баррель.

Новости крупнейших эмитентов за неделю

«**Мечел**» за девять месяцев 2010 года увеличила чистую прибыль по РСБУ в 6,5 раза до 40,41 млрд рублей против 6,208 млрд рублей за аналогичный период 2009 года. Валовая прибыль «Мечела» в январе-сентябре выросла в 6,3 раза и составила 39,696 млрд рублей. Выручка компании по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличилась в 7,3 раза до 45,991 млрд рублей.

Чистый долг «**Северстали**» на 30 сентября 2010 года составлял 4,3 млрд долларов, против 3,6 млрд долларов годом ранее. Чистый убыток «Северстали» за 9 месяцев снизился до 225 млн долларов против 875 млн долларов годом ранее. Производство стали за девять месяцев выросло на 18% до 12,878 млн тонн.

Чистая прибыль оператора связи **МТС** по US GAAP в 3 квартале 2010 года уменьшилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 5,7% и составила 475,5 млн. долларов. По сравнению с показателями 2 квартала 2010 года чистая прибыль МТС выросла на 34,5%.

Чистая прибыль **ОАО «РЖД»** за первые девять месяцев 2010 года увеличилась почти вдвое по сравнению с аналогичным периодом 2009 года и составила 69,7 млрд рублей. Выручка выросла на 14,8% до 892,6 млрд рублей. Валовая прибыль выросла в 2,2 раза и составила 102,3 млрд рублей. Доходы от грузовых перевозок выросли на 22% до 696 млрд рублей.

«**Газпром нефть**» за девять месяцев 2010 года снизила чистую прибыль по РСБУ на 6,5% до 40,024 млрд рублей против 42,638 млрд рублей за аналогичный период 2009 года. Валовая прибыль в январе-сентябре выросла на 7% до 103,117 млрд рублей, прибыль до налогообложения снизилась на



6,2% и составила 50,2 млрд рублей.

Чистая прибыль **«Газпрома»** по РСБУ за 9 месяцев 2010 года составила 322,51 млрд рублей. Этот показатель на 70,4% больше, чем за аналогичный период прошлого года, когда прибыль компании составила 189,18 млрд. Выручка «Газпрома» также выросла — до 1,98 трлн рублей в текущем году с 1,79 трлн рублей за январь-сентябрь 2009 года.

Выручка **Evraz Group** за 9 месяцев 2010 года увеличилась до 9,72 млрд долларов. Годом ранее выручка составляла 7,18 млрд. Таким образом, показатель вырос на 35%. Рентабельность по EBITDA за январь-сентябрь текущего года составила 1,76 млрд долларов, что в 2 раза выше уровня прошлого года (874 млн). Общий долг компании по состоянию на 30 сентября 2010 года составил 7,85 млрд долларов, включая краткосрочные займы и текущую часть долгосрочной задолженности в объеме 1,37 млрд.

Чистая прибыль **ВВД ПП** за 9 месяцев 2010 года упала в 2,1 раза по сравнению с соответствующим периодом прошлого года и составила 1,258 млрд. рублей. Выручка ВВД ПП за отчетный период упала в 12,19 раза до 24,681 млрд. рублей. Валовая прибыль составила 1,457 млрд. рублей, что оказалось ниже показателя 9 месяцев 2009 года в 3,8 раза.

Российские евробонды

На неделе коррекция, наблюдаемая почти две недели, приостановилась. В особенности это касается корпоративного сектора.

К концу недели, на рынки стало возвращаться успокоение. Снизились беспокойства инвесторов относительно вероятного повышения учетной ставки Китая. При этом ужесточение монетарной политики все же произошло. В пятницу Народный Банк Китая поднял нормативы обязательного резервирования на 50 б.п. Негативная реакция рынков быстро сошла на нет. Вероятно, подобный сценарий уже был заложен в котировки.

Стало известно, что «Ирландский вопрос» практически разрешен. В минувшие выходные Ирландия все-таки обратилась за помощью в ЕС и МВФ. Объем помощи составит около 80 млрд. евро.

Индикатив российских евробумаг, выпуск Россия-30 снизился по итогам недели на 0,66% и закрылся на уровне 118,18% от номинала (YTM – 4,46%). Снизились и американские Treasuries. Выпуск UST-10 потерял 0,36% в цене; доходность увеличилась до 2,53%.

Отметим, что доходности Treasuries в последние



дни устойчиво держатся на максимумах двух последних месяцев, что создает дополнительную нервозность на долговых рынках.

Высказываются разные предположения, относительно природы высоких доходностей Treasuries, наблюдаемых сейчас. Это и активная критика QE2 со стороны многих экономистов и «республиканской» партии. И рост инфляционных ожиданий.

Тем не менее, данные по инфляции в США пока свидетельствуют о ее фактическом отсутствии. А плохая статистика по американскому рынку жилья показывает обоснованность QE2. Мы полагаем, что рано или поздно, покупки казначейских обязательств со стороны ФРС перевесят продажи, и доходности на UST снизятся.

Причиной слабой торговли Россия-30 на неделе стала, в первую очередь, снижающаяся нефть. С максимумов ноября цена нефти снижалась в моменте почти на 10%. Несмотря на отскок сырьевого рынка в пятницу, индикативу так и не удалось выйти в плюс. Учитывая текущую ситуацию, мы видим, что Россия-30 имеет неочтенность в районе 20 б.п. по доходности.

В свою очередь, корпоративный сектор, сильно перепроданный в последние две недели, начал расти. Лидерами торгов стали вчерашние «аутсайдеры» рынка – выпуски Газпрома, ТНК-ВР, ВЭБа и ВТБ.

Газпром-34 прибавил 0,9%, Газпром-22 – 0,6%. Отыграли падение и недавно размещённые выпуски ВЭБа: ВЭБ-25 вырос на 0,49% (УТМ – 6,81%); ВЭБ-17 прибавил 0,42% (УТМ – 5,50%). ТНК-ВР-15/17 прибавили в цене в районе 0,75%.

На утро понедельника на рынках складывается позитивный фон. Нефть сорта Brent прибавляет более 1,3%. В плюсе торгуются и фьючерсы на американские индексы: Dow прибавляет ,S&P - . Выпуск Россия-30 растет на (УТМ – %).

Полагаем, что рынки на неделе в целом будут торговаться в «плюсе», отыгрывая коррекцию предыдущих недель.

Евробонды развивающихся стран

Суверенные еврооблигации Украины в целом прибавили по итогам недели. Исключением стал выпуск Украина-20, снизившийся на 0,36% (УТМ – 7,60%).

Сектор корпоративных бумаг смотрелся сильно. Квазисуверенный **НафтоГаз Украины-14** вырос на 0,25% (УТМ – 6,94%).

Суверенный долларовый выпуск Белоруссии вырос на 0,16% (УТМ – 7,82%).

Падение начала недели по большинству развивающихся рынков так и не удалось



отыграть. В сильном минусе по итогам недели закрылись суверенные бумаги Турции, Польши и Греции, Венесуэлы и Бразилии.

Мы ожидаем восстановления цен на большинство суверенных еврооблигаций развивающихся стран на этой неделе.

Торговые идеи на рынке евробондов

Мы обращаем внимание на новые еврооблигации ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ». Доходность бумаг на вторичном рынке за 5 дня торгов снизилась на 13 б.п. Это подтверждает наше мнение о том, что на момент размещения в бумагах существовал потенциал роста. Полагаем, что в выпуске по-прежнему существует «апсайд» порядка 40-50 б.п. по доходности.

Интерес представляют и долларовые выпуски Газпрома. В период коррекции бумаги, особенно с длинной дюрацией, выглядели хуже рынка. В результате спрэд между кривой Газпрома и суверенной кривой России расширился до уровней апреля-мая 2010 г. Мы отмечаем потенциал роста в выпусках **Газпром-20/22/34/37**.

Во втором эшелоне интересны бумаги **Альянс Ойл-15**. Мы ожидаем, что спрэд бумаги к кривой Газпрома сократится еще на 30-50 б.п.

Обращаем внимание на выпуски **ВЭБ-20** и новый выпуск **ВЭБ-25**. В ходе коррекции спрэд ВЭБ-20-Россия-30 расширился до 15 б.п. относительно среднего значения в 140 б.п. в предыдущие 3 месяца. ВЭБ-25 сейчас представляет премию к кривой ВТБ в районе 20 б.п. и к кривой Газпрома порядка 40 б.п. Мы полагаем, что «апсайд» в ВЭБ-25 в районе 20-30 б.п. сохраняется.

В настоящий момент спрэд между выпуском **Украина-20** и суверенной кривой составляет 40 б.п. Полагаем, что спрэд полностью сойдет на нет до конца года.

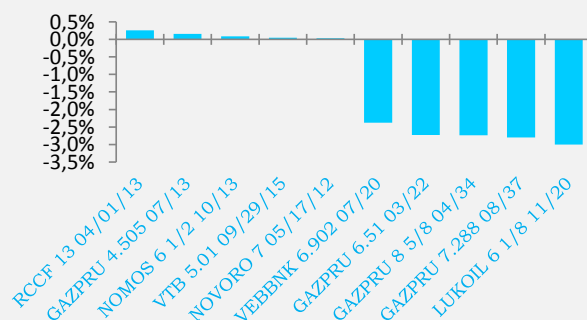
Недооцененным выглядит суверенный выпуск **Беларусь-15**. Мы ожидаем сокращения спрэда доходности к кредитной кривой Украины на 30-50 б.п. В то же время, мы предполагаем, что сокращение спрэда начнется не раньше окончания выборов Президента Белоруссии.

Рублевые облигации

15 ноября

ООО «РВК-Финанс», дочерняя структура Росводоканала, разместило выпуск облигаций 3 млрд. рублей. По результатам сбора заявок общество установило ставку первого купона по облигациям на уровне 9% годовых. По результатам сбора заявок установило ставку

Лидеры роста/снижения за неделю
(еврооблигации)
(%)





первого купона по облигациям серии 03 на уровне 9% годовых. Считаем, что ставка является привлекательной для инвесторов, так как она предполагает значительную премию до 70 б.п. к другим компаниям, имеющим такой же кредитный рейтинг. Ожидаем рост стоимости на вторичке.

ОАО «**РосДорБанк**» открыл книгу заявок на дебютные рублевые облигаций на общую сумму 1,05 млрд рублей. Срок обращения выпуска - 3 года, при оферте через 1 год. Ориентир по купону предлагаемый эмитентом составляет 10,25-10,75% годовых. На наш взгляд данная ставка является явно заниженной, исходя из невысокого кредитного рейтинга эмитента. Мы считаем, что в процессе сбора заявок, ставка будет пересмотрена существенно выше, возможно на 200-300 б.п.

16 ноября

Во вторник размещались бумаги **Русфинанс Банка**. С облигациями банка зафиксирована 81 сделка. По результатам Book building была установлена ставка купона по облигациям на уровне 7,75-8%. Данный диапазон предполагает минимальную премию к рынку. Ждем выхода бумаги на вторичный рынок.

Так же во вторник успешно разместились бумаги **МТС** 7, 8 серии. С облигациями серии 07 зафиксировано 53 сделки, с облигациями серии 08 - 84 сделки. По итогам Book building установились диапазоны ставок купонов на уровнях 8,7-8,8% и 8,15-8,3% соответственно. Премия к рынку практически снизилась до нуля, согласно нашему обзору, опубликованному при первичных ориентирах организаторов. Однако с учетом качества бумаги, мы все равно ожидаем хорошую ликвидность и небольшой рост бумаги на вторичке. Привлеченные средства МТС планирует использовать для оптимизации долгового портфеля компании и реализации инвестиционной программы.

16 ноября удачно разместило свои облигации и ЗАО "**ЮниКредит Банк**" на общую сумму 10 млрд. рублей со сроком обращения 5 лет. Книжка была закрыта на уровнях 7% годовых. В результате сбора заявок был сформирован спрос на 11,3 млрд. рублей. На наш взгляд, с учетом того что ставка была установлена по верхней планке, возможно снижение доходности бумаги на вторичке на 10-20 б.п.

17 ноября

В среду успешно разместились биржевые облигации **ТрансКредитБанка** объемом 5 млрд.



рублей. Спрос на облигации ТрансКредитБанка составил 6,1 млрд рублей. Напомним, что синдикат был сформирован на уровнях купона в 7,8% годовых, то есть на уровнях близких к нижней границе первоначально объявленного ориентира в 7,7-8% годовых. Мы считаем, что премия к кривой долга ТКБ в 25 б.п. является довольно таки привлекательной, и планируем, что после выхода на вторичный рынок, данный выпуск покажет рост цены на 20 -30 б.п.

СКБ-банк открыл книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-03 объемом 3 млрд рублей. Заявки принимаются до 26 ноября. Ориентир ставки 1-го купона 3-летних биржевых бондов находится в диапазоне 8,85-9,35% годовых, что соответствует доходности на уровне 9,05-9,57% годовых к 1,5-летней оферте. С учетом текущего предложения по первичке от банков 3 эшелона, на наш взгляд размещение не выглядит привлекательным, при отсутствии какой либо премии к рынку.

18 ноября

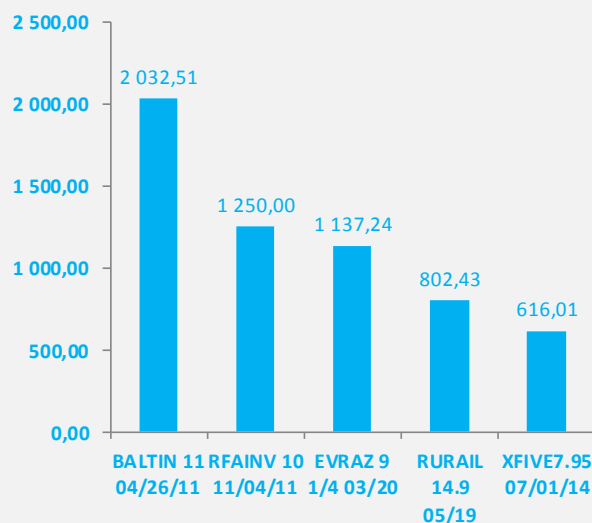
Минфин РФ, предложил премию в 9 базисных пунктов в ходе размещения вчерашнего федерального займа, что по нашему мнению является позитивным сигналом для инвесторов.

ОАО "Главная дорога" установило цену размещения облигаций 3-й серии на уровне 900 рублей или 90% от номинала. Цена размещения облигаций была определена по итогам book building. Индикативный диапазон цены размещения составлял 90-95% от номинала. На наш взгляд покупка бумаги может быть эффективной только в случае консервативной стратегии инвестирования, т.к. ликвидностью и уж тем более тенденции к росту бумага будет вряд ли обладать. Бумага планируется к размещению в понедельник.

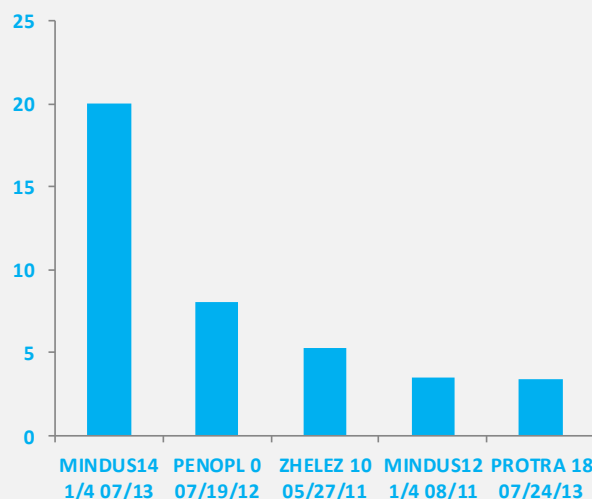
Минувшая рабочая неделя, с 15 по 19 ноября, в корпоративном секторе российского долгового рынка не принесла существенных изменений. Если в первую половину недели на рынке преобладали продавцы, что было вызвано сильной волатильностью на мировых фондовых площадках, негативной корректировкой цен на нефть и значительным объемом первичного предложения, то в последние дни недели рынок частично отыграл потери на фоне снижения давления внешнего негатива.

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P за этот период снизился на 0,24%, составив 110,77 пункта, а индекс полной доходности IFX-Cbonds опустился на 0,03% - до 290,50 пункта. Среди причин

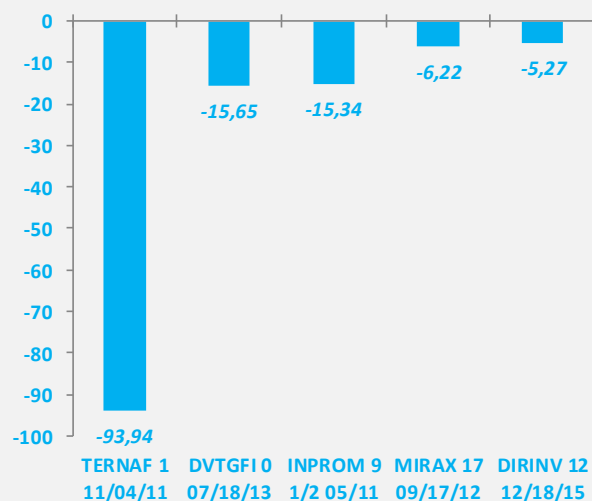
Наиболее ликвидные облигации



Лидеры роста (%)



Лидеры снижения (%)





отсутствия значительных движений на внутреннем долговом рынке можно отметить смешанный внешний фон, а также медленное восстановление уровня рублевой ликвидности в банковском секторе.

Торговые идеи на внутреннем рынке

Мы рекомендуем, как всегда обратить внимание на выпуски **ЛенСпецСМУ, 1 и ЛенСпецСМУ, БО-2.**

В связи с вышедшими успешными результатами деятельности **Евраз и Мечела** мы ожидаем рост бумаг эмитентов до 50 б.п., а показанное снижение показателей компании **ВВД ПП**, скорее всего, сдвинет кривую доходностей бумаг на 30-40 б.п. вверх.

События на предстоящей неделе

Смешанная динамика котировок будет преобладать в корпоративном секторе российского долгового рынка в течение наступившей недели на фоне очередных налоговых отчислений и значительного объема первичного предложения. В период с 22 по 26 ноября инвесторам предстоит уплатить в бюджет очередные крупные налоги (22 ноября - НДС, 25 ноября - акцизы и НДСПИ), что приведет к локальному росту ставок на денежном рынке и негативно отразится на рынке долгов. Кроме того, на предстоящей неделе 7 эмитентов предложат инвесторам свои выпуски облигаций общим объемом 32 млрд рублей. Из них хотим отметить размещение **Новикомбанк** 3-летних облигаций объемом 2 млрд рублей. Ставка 1-го купона дебютных облигаций установлена на уровне 9% годовых. Первоначально ориентир ставки 1-го купона находился в диапазоне 9,35-9,85% годовых. По облигациям объявлена 1,5-летняя оферта. Нам кажется более привлекательным размещение Новикомбанка в связи консервативной стратегией развития, и планируемым увеличением госучастия до блокирующего в ближайшей перспективе.

В среду **ОАО "МХК "ЕвроХим"** разместит восьмилетние облигации серии 03 на 5 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона облигаций находится в диапазоне 8,5-9% годовых. По выпуску объявлена 5-летняя оферта на досрочный выкуп бумаг.

В целом до пятницы ожидается спокойная ситуация на международных рынках, оптимальная для выхода эмитентов на первичный рынок что и подтверждает вал «первички» на рублевом рынке.

Планируемые размещения рублевых облигаций на неделе

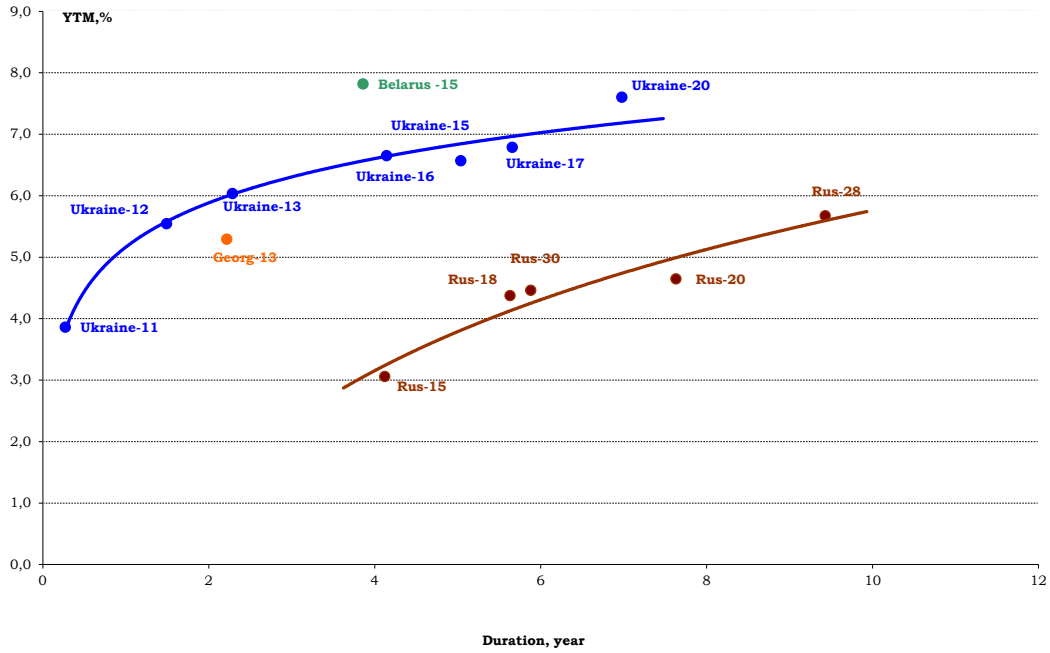
ДАТА	Эмитент	Объем (млрд. рублей)	Ориентир по купону (%)
22.11.2010	Главная дорога, 3	8 000	Zero Coupon Bond
22.11.2010	ЕвроХим, 3	5 000	8,5-9
23.11.2010	НОВИКОМБАНК, 01	2 000	9,35-9,85
25.11.2010	Инвестторгбанк, БО-01	2 000	9,4-9,9
25.11.2010	Удмуртская республика, 34004	2 000	
25.11.2010	Санкт-Петербург, 25038	10 000	
26.11.2010	РК Казначей, 01	3 000	10,5-11

Планируемые размещения еврооблигаций на предстоящей неделе

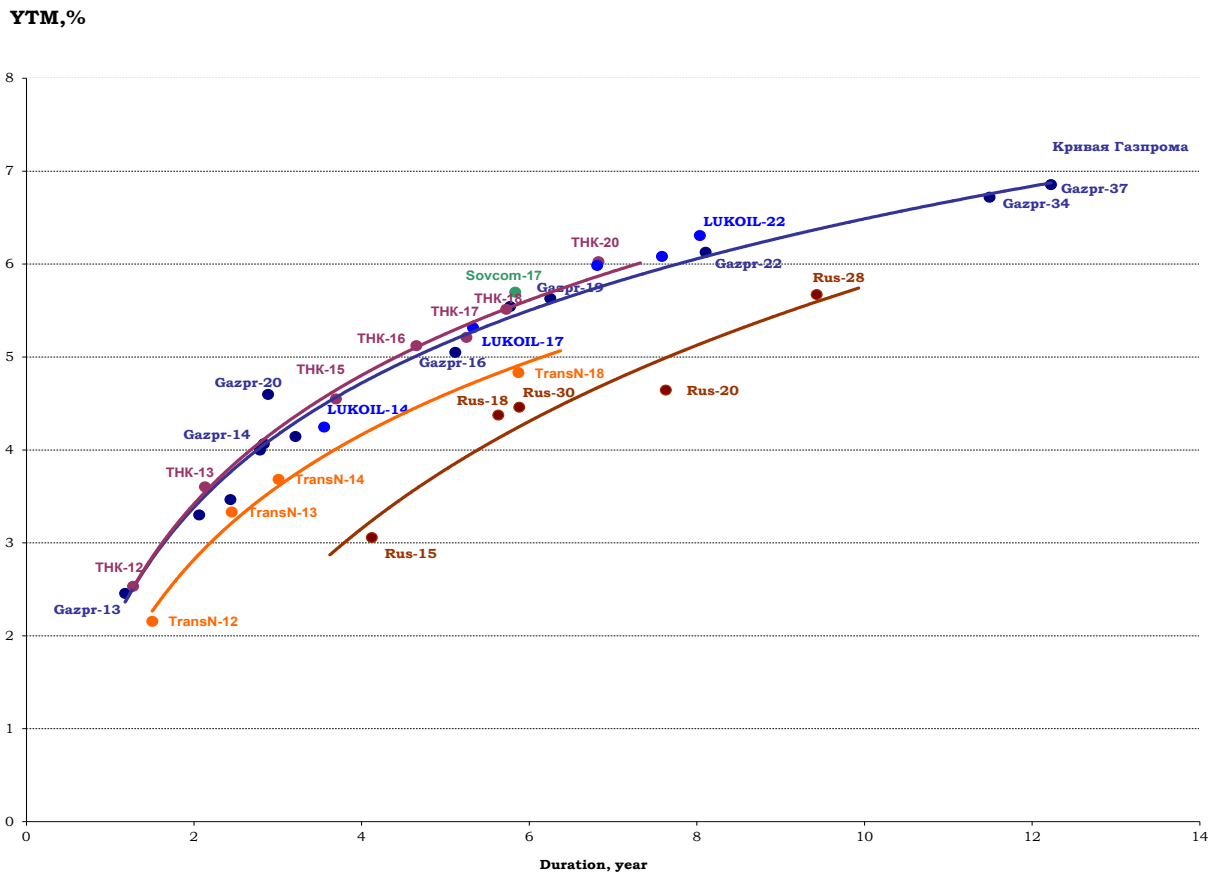
Эмитент	Объем (\$ млн.)	Предполагаемая доходность (%)
ОАО «Алроса»	до 1 000	TBD
ОАО «МКБ»	170-200	10,5
ОАО «ЛенСпецСМУ»	100-150	10-10,5
АО «Казкоммерцбанк»	до 750	TBD

Кривые доходностей

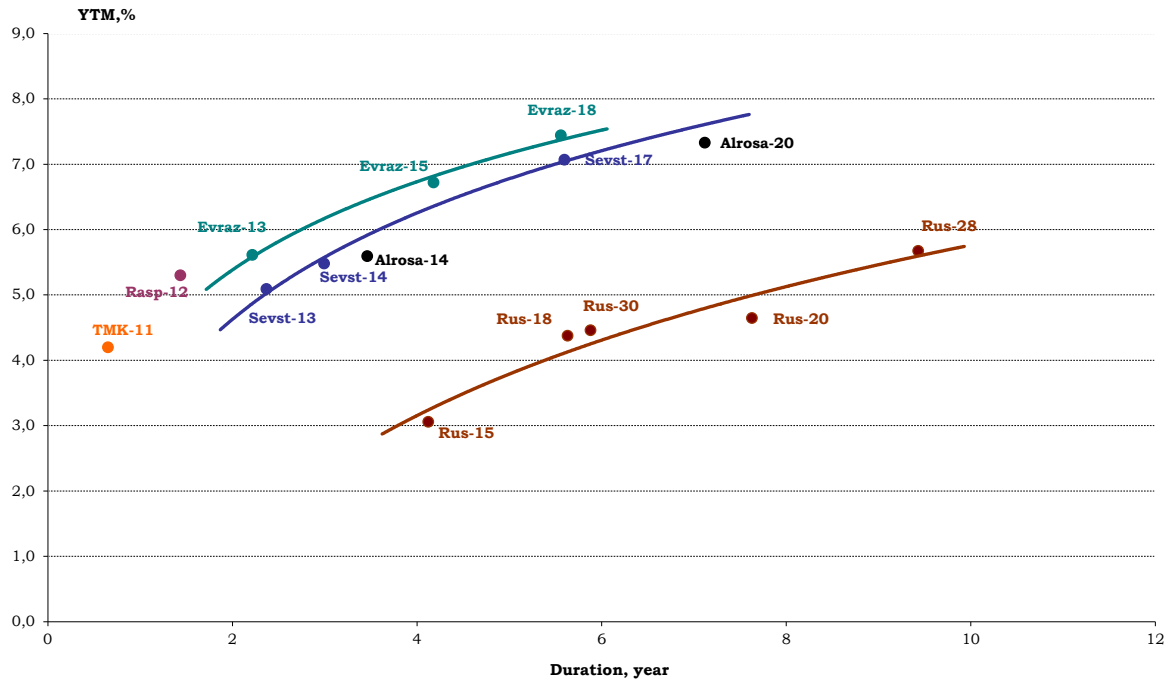
Суверенные еврооблигации



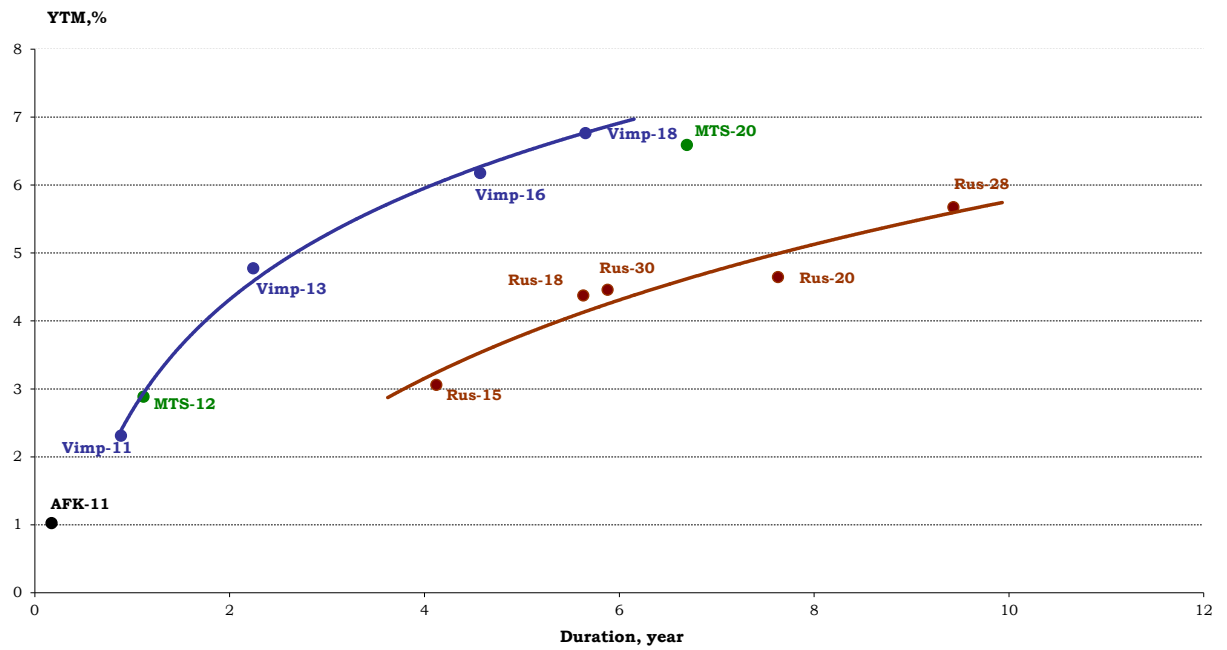
Нефтегазовый сектор (евроблигации)



Металлургический сектор (евроблигации)



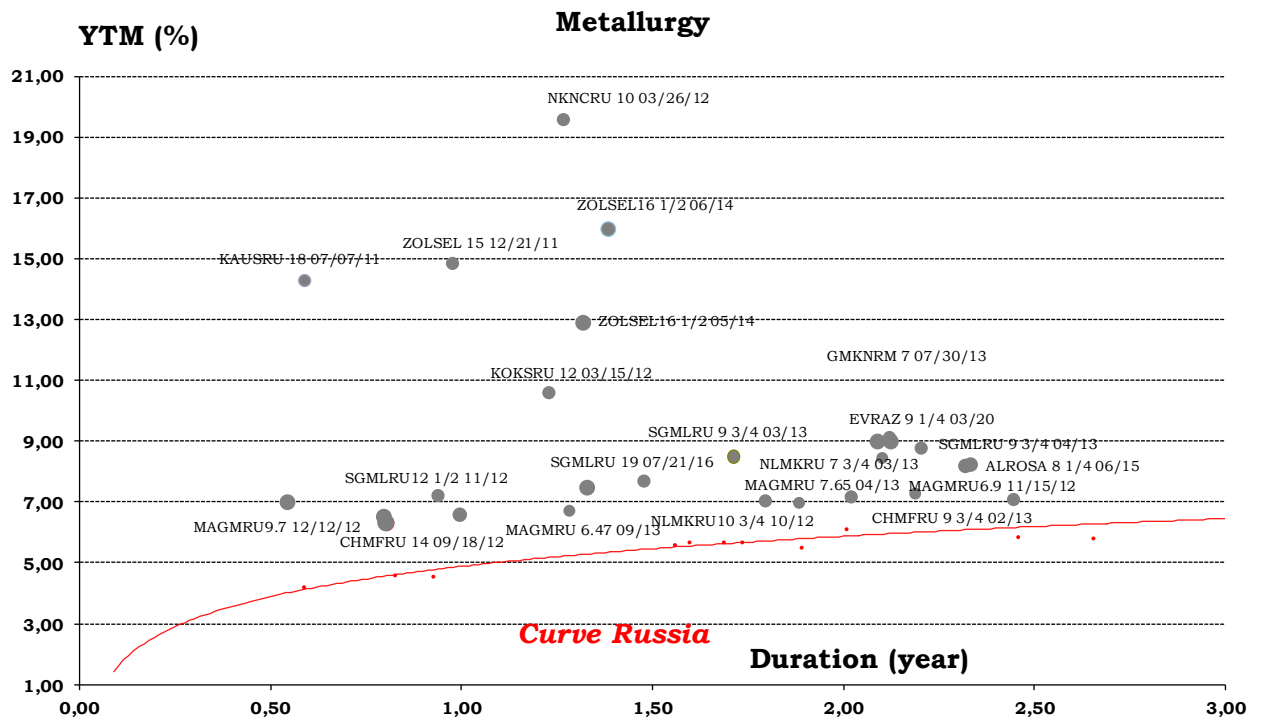
Телекоммуникационный сектор (евроблигации)



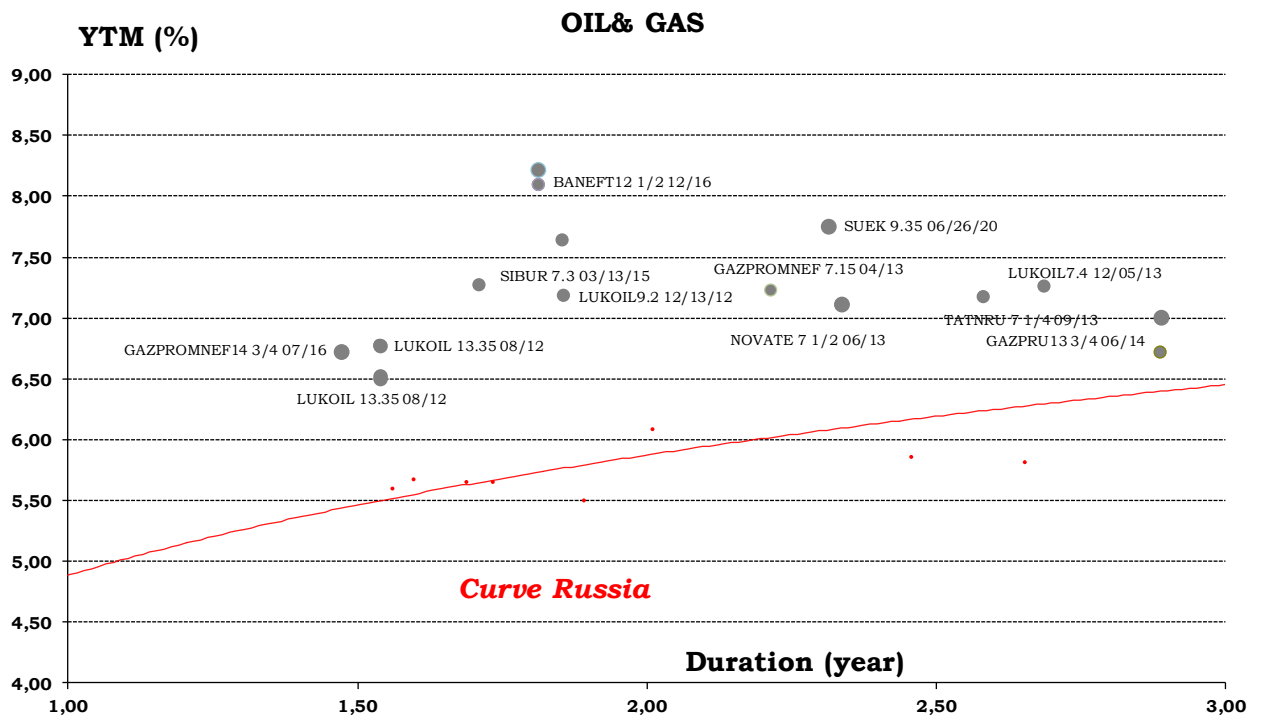


Российские рублевые корпоративные облигации

Металлургия

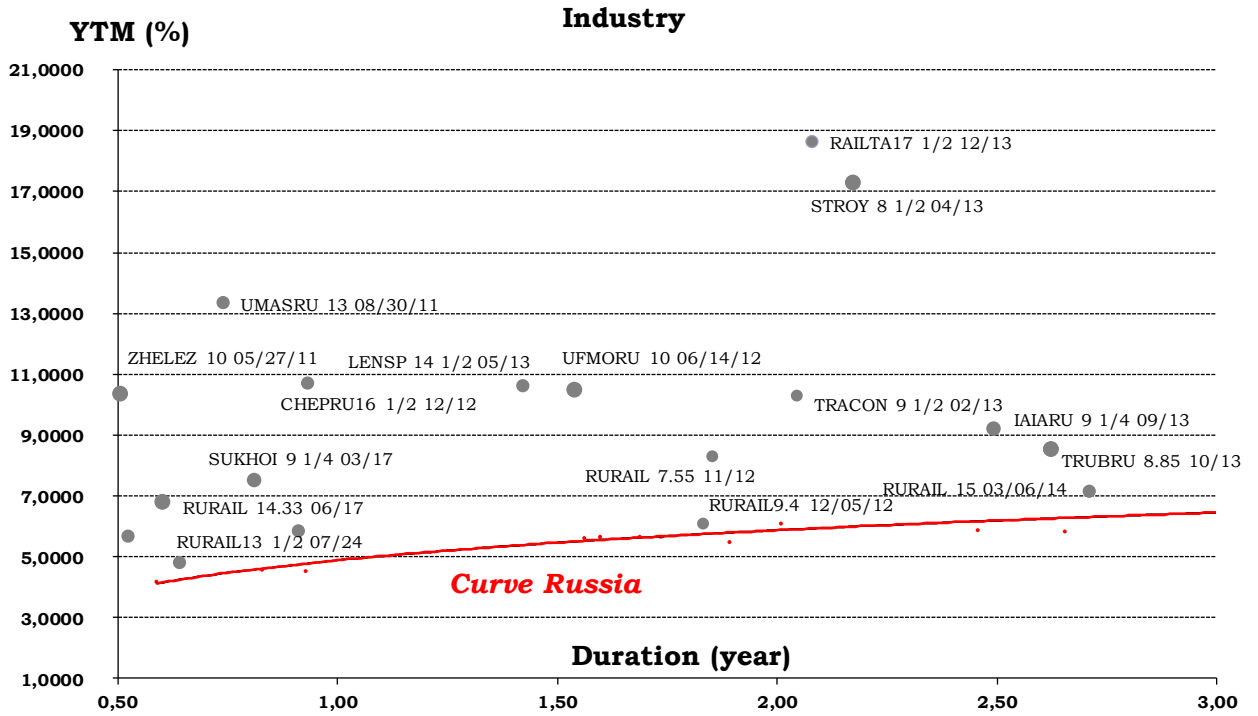


Нефть/Газ

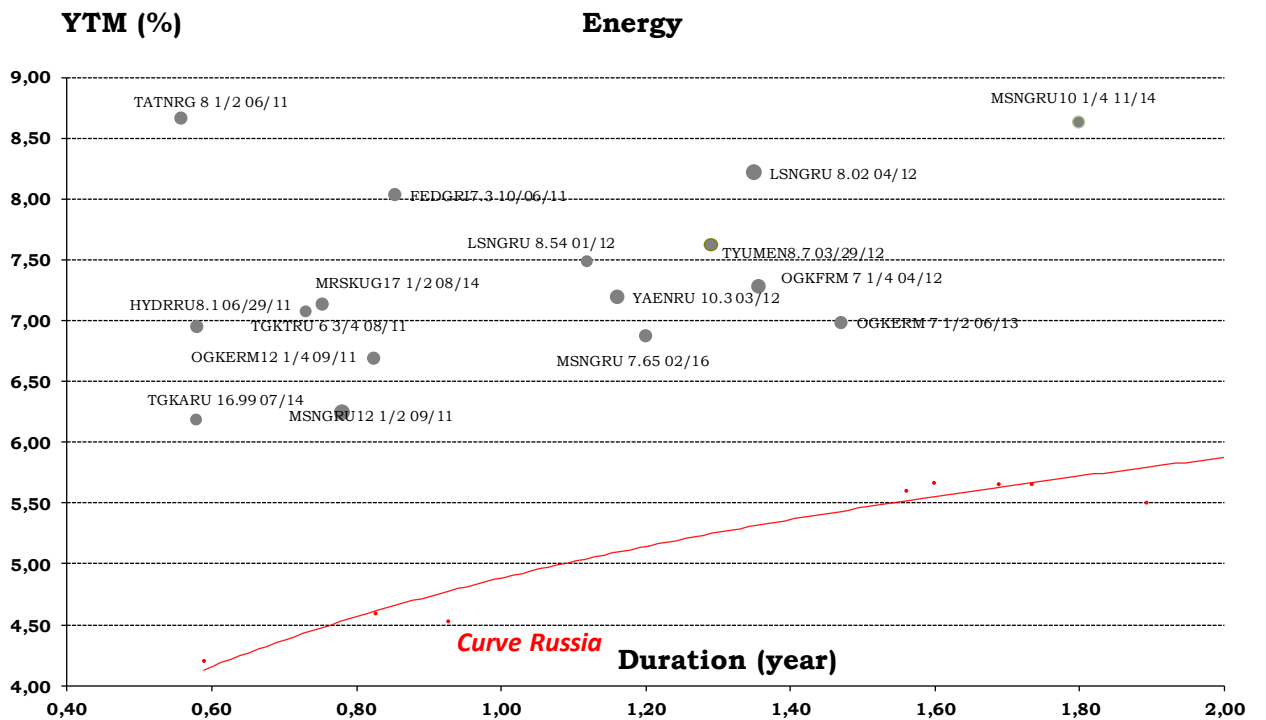




Машиностроение



Электрoэнергетика

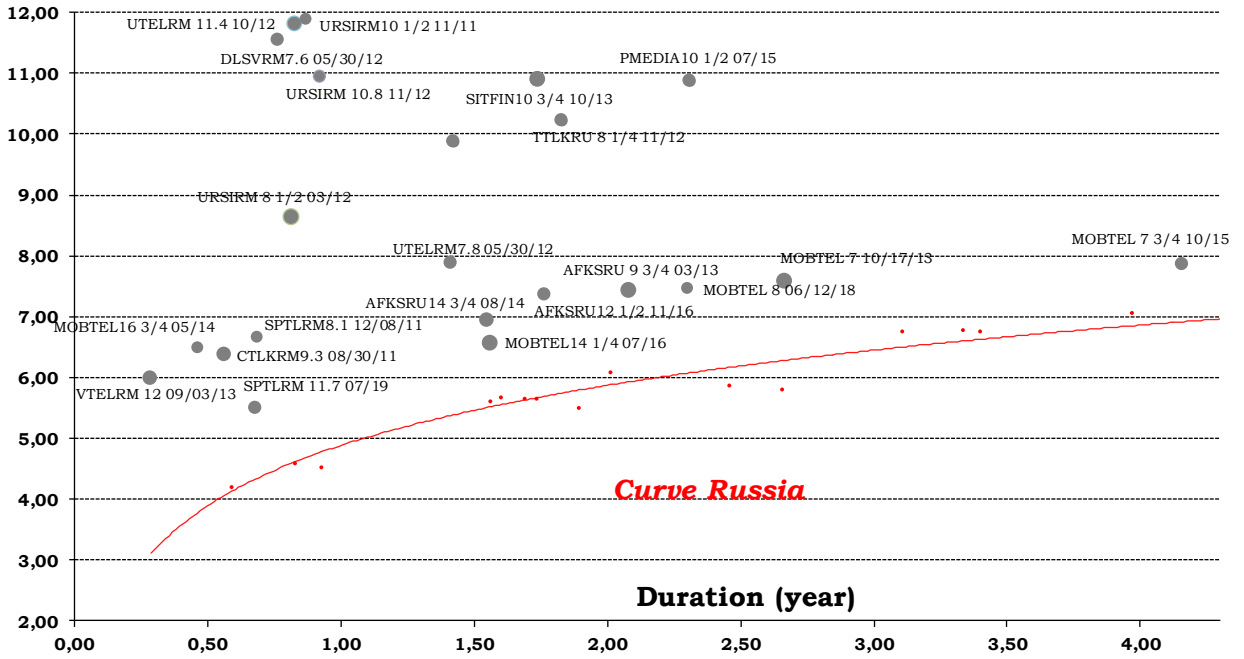




Телекомы

YTM (%)

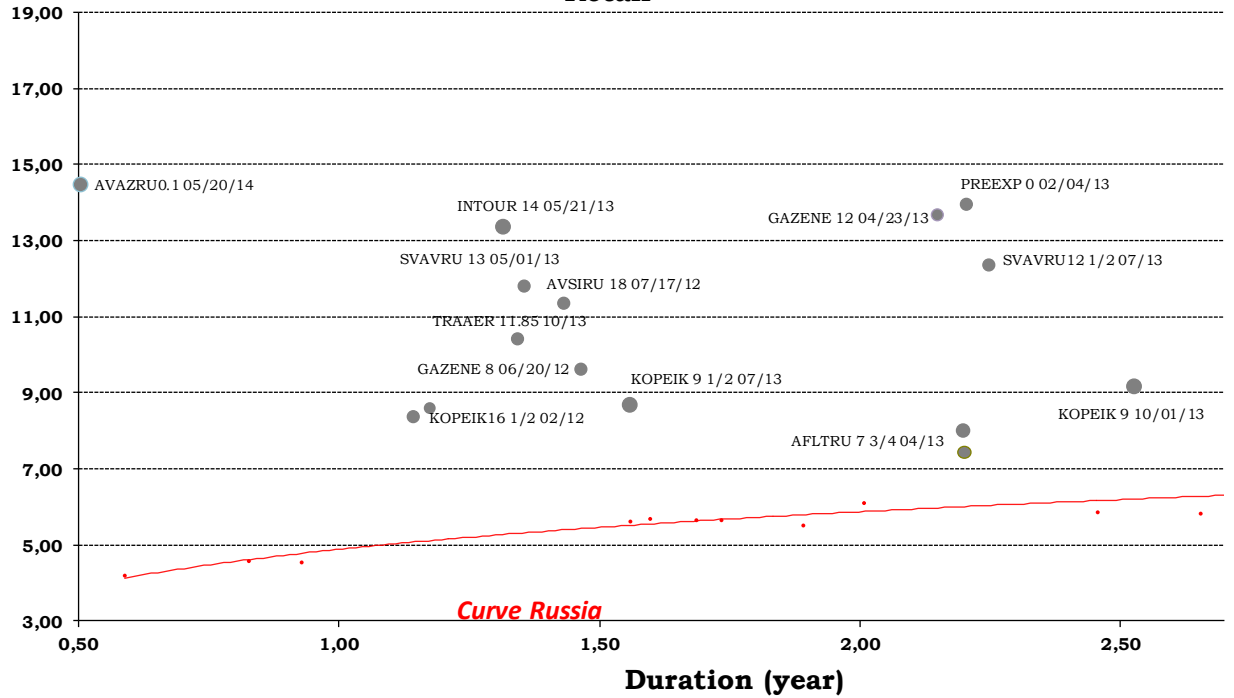
Communications



Ретейл

YTM (%)

Retail



Важные события до конца недели по странам G7 и Китаю

Дата и время выхода	Страна	Данные за	Показатель	Прогноз	Предыдущее значение	Влияние фактора
22 ноября, понедельник						
16:30	США	октябрь	Индекс деловой активности ФРБ Чикаго	-	-0,58	
13:00	Еврозона	ноябрь	Индекс потребительского доверия	-	-11,00	
23 ноября, вторник						
10:00	Германия	3 квартал	ВВП,%	-	0,7%	
11:58	Еврозона	ноябрь	Индекс деловой активности в промышленности	54,5	54,1	+
11:58	Еврозона	ноябрь	Индекс деловой активности в сфере услуг	53,1	53,2	+
16:30	США	3 квартал	ВВП,%	2,3%	2%	+
16:30	США	3 квартал	Дефлятор ВВП,%	2,3%	2,3%	+
18:00	США	октябрь	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. шт.	455	453	+
24 ноября, среда						
12:30	Великобритания	3 квартал	ВВП,%	0,8%	0,8%	-
16:30	США	октябрь	Заказы на товары длительного пользования, тыс. шт.	565	539	+
16:30	США	за неделю до 20 ноября	Первичные обращения за пособиями по безработице, тыс. шт.	435	439	-
16:30	США	октябрь	Личные расходы,%	0,4%	0,2%	+
16:30	США	октябрь	Личные доходы,%	0,4%	-0,1%	+
16:30	США	октябрь	Продажи новых домов, тыс. шт.	320	307	+
25 ноября, четверг						
2:50	Япония	октябрь	Торговый баланс	870	791	+
26 ноября, пятница						
10:00	Япония	октябрь	Индекс потребительских цен,%	-0,6%	-1,1%	+



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лаухин Игорь Владимирович	Тел. +7 (495) 737 93 03
Кулаева Тамара Борисовна	Тел. +7 (495) 737 93 71
Лосев Алексей Сергеевич	Тел. +7 (495) 737 93 44
Козлов Алексей Александрович	Тел. +7 (495) 737 93 81
Горев Сергей Александрович	Тел. +7 (495) 956-26-78
Куц Алексей Михайлович	Тел. +7 (495) 737 93 70

Аналитический департамент

Письменный Станислав Владимирович	Тел. +7 (495) 956 15 47
Василиади Павел Анатольевич	Тел. +7 (495) 737 93 71
Назаров Дмитрий Сергеевич	Тел. +7 (495) 956 15 47

www.ufs-federation.com

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые «Ю.Ф.С. – Федерация» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее «Ю.Ф.С. – Федерация», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. «Ю.Ф.С. – Федерация», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. «Ю.Ф.С. – Федерация», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. «Ю.Ф.С. – Федерация», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. «Ю.Ф.С. – Федерация» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения «Ю.Ф.С. – Федерация». «Ю.Ф.С. – Федерация» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.