

Стратегия на неделю

Еврооблигации

Уверенность инвесторов в том, что уже на своем ближайшем заседании ФРС заявит о начале второго этапа количественного смягчения денежно-кредитной политики, создает благоприятный фон для дальнейшего снижения доходности US Treasuries. Покупку еврооблигаций на текущих уровнях мы, тем не менее, считаем довольно рискованной. Котировки многих выпусков достигли уже не локальных, а глобальных максимумов, и в случае усиления неприятия риска, скорее всего, испытают сильную коррекцию.

Рублевые облигации

Мы не рассматриваем рост цен рублевых облигаций в качестве наиболее вероятного сценария этой недели. На наш взгляд, цены либо останутся на нынешних уровнях, поскольку им мешают расти крупные размещения и перспектива ужесточения денежно-кредитной политики, либо снизятся. Учитывая, что неприятие риска на внешних рынках в ближайшие дни может возрасти, второй вариант представляется нам более вероятным.

Валютный рынок

На этой неделе курс рубля к доллару вряд ли сумеет показать рост – слишком высок риск коррекции евро. Возможное ухудшение конъюнктуры сырьевых рынков в свою очередь не предполагает укрепления рубля к бивалютной корзине.

Будь в курсе

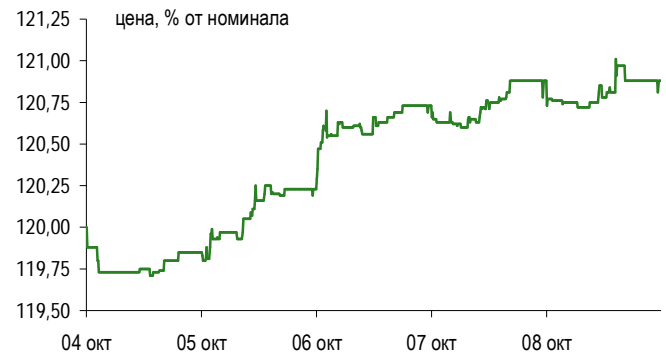
Курс доллара	▼	29,96 р.	- 0,53 р.
Курс евро	▼	41,60 р.	- 0,28 р.
Бивалютная корзина	▼	35,20 р.	- 0,42 р.
EUR/USD	▲	\$1,3939	+ \$0,0148
Эффектив. ставка ФРС	▼	0,18%	- 2 б.п.
Ставка ЕЦБ		1,00%	-
USD Libor, 3 мес.	▼	0,289%	- 0,2 б.п.
EUR Libor, 3 мес.	▲	0,908%	+ 1,9 б.п.
Индекс ММВБ	▲	1465	+ 0,62%
Индекс РТС	▲	1567	+ 2,28%
Индекс S&P 500	▲	1165	+ 1,65%
Индекс MSCI EM	▲	1101	+ 1,40%
Дох-ть US Treasuries 2	▼	0,34%	- 7 б.п.
Дох-ть US Treasuries 10	▼	2,39%	- 12 б.п.
Дох-ть Россия 30	▼	4,12%	- 17 б.п.
Спред Россия 30 к UST 7	▼	238 б.п.	- 1 б.п.
CDS Россия, 5 лет	▼	142 б.п.	- 17 б.п.
CDS Греция, 5 лет	▼	733 б.п.	- 44 б.п.
Нефть WTI, барр.	▲	\$82,7	+ 1,32%
Золото, унция	▲	\$1347	+ 2,10%
Корсчета в ЦБ	▼	533,6 млрд.р.	- 53,8 млрд.
Депозиты в ЦБ	▲	663,1 млрд.р.	+ 143,6 млрд.
Ставка MosPrime, 3 мес.	▼	3,73%	- 2 б.п.

Источник: Bloomberg

Доходность десятилетних US Treasuries



Россия 30



Курс доллара и бивалютной корзины



Нефть WTI



Источник: Bloomberg

Валютные облигации

На прошлой неделе котировки американских казначейских облигаций продемонстрировали сильный рост, при этом выпуски со сроком погашения от двух до семи лет обновили исторический минимум доходности. Теперь очередь за десятилетним выпуском, чья доходность только в рамках сокращения спреда к двухлетнему выпуску до прежнего локального минимума может снизиться на 10 б.п.

Высоким потенциалом роста обладают также тридцатилетние бумаги, которые в свою очередь торгуются с рекордным спредом к десятилетнему выпуску – 135 б.п. На наш взгляд, это слишком высокая премия, учитывая отсутствие риска повышения базовых ставок в обозримой перспективе, а также высокую спекулятивную привлекательность операций carry.

Предстоящие на этой неделе аукционы не должны помешать снижению доходности, тем более на фоне существующего потенциала роста долгосрочных облигаций. Объем доразмещения десятилетнего и тридцатилетнего выпуска составит – \$32 млрд., размещения трехлетнего выпуска – \$34 млрд. Четыре недели назад в ходе размещения аналогичной комбинации выпусков предложение было на \$1 млрд. выше – \$67 млрд.

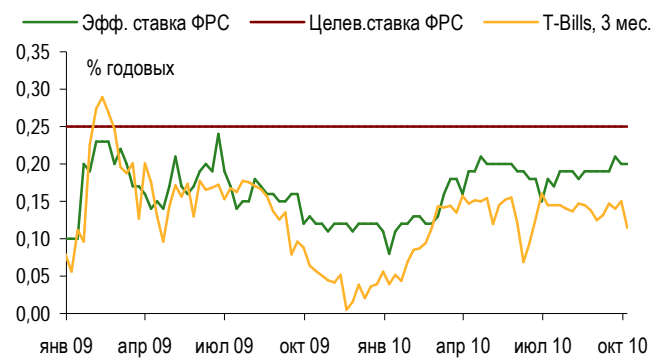
Интерес к размещениям должны подогреть недвусмысленные обещания ФРС смягчить денежно-кредитную политику. В частности, на прошлой неделе глава ФРС Б. Бернанке заявил о том, что программа выкупа активов привела к снижению кредитных ставок, что, в свою очередь, подстегнуло восстановление экономики. Дальнейший выкуп активов, по его мнению, позволит еще больше улучшить финансовые условия.

На этом фоне заметно усилились ожидания по поводу того, что уже на следующем заседании комитета 2 и 3 ноября ФРС заявит о втором этапе количественного смягчения денежно-кредитной политики. Причем одним выкупом US Treasuries дело, скорее всего, не ограничится. Мы не исключаем снижения ставок по избыточным резервам, а также установления целевой доходности казначейских облигаций.

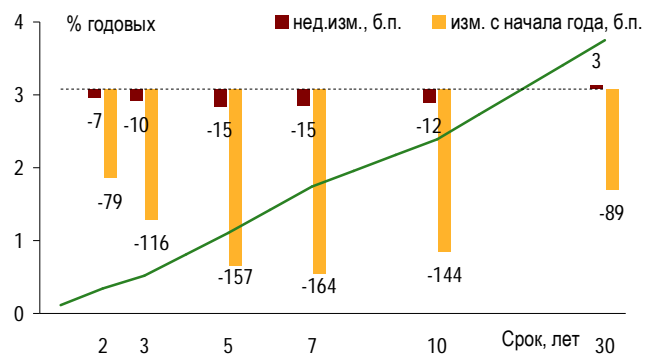
Поскольку снижение рыночных ставок стимулирует процесс рефинансирования ипотечных кредитов и увеличение выплат по закладным, спрос на US Treasuries, скорее всего, останется высоким как со стороны ФРС, так и со стороны инвесторов, которые таким образом хеджируются от потерь, обусловленных досрочным погашением ипотечных кредитов.

В то же время покупку российских еврооблигаций на текущих уровнях мы считаем довольно рискованной. Многие выпуски достигли уже не локальных, а глобальных минимумов, а десятилетние суверенные евробонды России торгуются всего на 27 б.п. выше, чем US Treasuries всего полгода назад. Рост цен на нефть отчасти оправдывает такую динамику, однако, учитывая

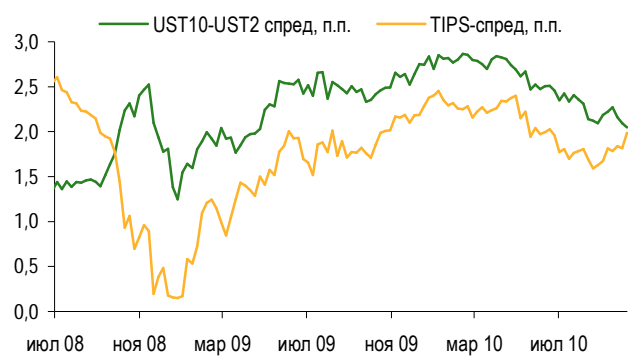
Базовые и краткосрочные ставки



Кривая доходности US Treasuries



Наклон кривой доходности и TIPS-спред



Еврооблигации: лидеры роста/падения

Выпуск	Дох-ть	Цена, %	Изм., бп
Альянс Ойл 7.25% 7/2014	▲ 2,52%	116,4	412
Транснефть 8.7% 8/2018	▲ 4,46%	127,5	392
Вымпелком 8.25% 5/2016	▲ 5,96%	110,8	375
Лукойл 6.656% 6/2022	▲ 5,80%	106,7	364
Лукойл 7.25% 11/2019	▲ 5,50%	111,8	315
Газпром 8.625% 4/2034	▲ 6,18%	130,1	313
Россия 12.75% 6/2028	▲ 5,24%	185,4	303
РЖД 5.739% 4/2017	▲ 4,25%	108,1	274
Евраз 8.875% 4/2013	▲ 5,00%	109,1	270
ВТБ Северо-запад 5.01%	▼ 5,89%	96,3	-21
ВТБ 4.25% 2/2016 €	▼ 4,07%	100,8	-22
МТС 8.375% 10/2010	▼ -3,16%	100,0	-22
Белоруссия 8.75% 8/2015	▼ 7,81%	103,7	-26
Газпром 6.212% 11/2016	▼ 4,91%	106,8	-33
Газпром 6.51% 3/2022	▼ 5,65%	107,2	-58
Газпром 9% 4/2011 CHF	▼ 1,96%	103,6	-82
ТМК 5.25% 2/2015	▼ 4,64%	102,4	-113
Межпромбанк 9% 7/2011 €	▼ 633,53%	17,0	-2038

Источник: Bloomberg

значительную спекулятивную составляющую в нынешнем улучшении ситуации на товарных рынках, мы не склонны переоценивать потенциал роста цен еврооблигаций.

Сокращение спреда еврооблигаций к US Treasuries, на наш взгляд, также маловероятно. Аппетит к риску, с которым связано снижение спреда, обусловлен ожиданиями смягчения денежно-кредитной политики в США. Если они к какой-то степени не оправдаются, или смягчение окажется больше качественным, чем количественным, коррекции цен еврооблигаций не избежать. Рост доходности казначейских облигаций по итогам заседания ФРС, которое нельзя исключать в отсутствие других факторов для ее снижения, только усилит коррекцию евробондов, тем более в ситуации, когда с приближением окончания года рынок только и ждет повод для фиксации прибыли. Мы считаем, что начать ее можно уже сейчас с наиболее длинных выпусков.

По итогам недели индекс EMBI+ Russia вырос чуть сильнее, чем рынок Emerging Markets в целом, - на 1,3%, при этом спред снизился на 5 б.п. - до 219 б.п. Суверенный евробонд Россия 30 вырос на 1,12 п.п., а его доходность снизилась до 4,12% годовых.

Чуть хуже рынка смотрелись облигации Сбербанка 17, которые были доразмещены на прошлой неделе с премией в 5 б.п. Объем допэмиссии составил \$250 млрд., а доходность к погашению - 5,25% годовых. Накануне появления сообщений о доразмещении, доходность данного выпуска опускалась до 5,20% годовых.

Размещение десятилетних еврооблигаций ВТБ также прошло с премией, за счет которой он, собственно, и сумел показать рост на вторичном рынке до 101,5% от номинала. Ставка купона новых облигаций ВТБ составила 6,551% годовых, а премия к US Treasuries - 420 б.п. Для сравнения спред более коротких выпусков ВТБ 18 к US Treasuries составляет 390 б.п.

CDS и спред Россия 30



Спред гособлигаций США и Германии



Источник: Bloomberg

Индексы еврооблигаций развивающихся стран

	Индекс	Изм., %	Спред	Изм., б.п.
Аргентина	▲ 140,5	4,55	617	-30
Венесуэла	▲ 622,1	2,91	1115	-29
Турция	▲ 396,5	1,95	204	-8
Бразилия	▲ 863,3	1,43	197	-5
Россия	▲ 615,2	1,32	219	-5
EMBI+	▲ 572,2	1,23	269	-2
ЮАР	▲ 203,6	1,09	146	-2
Перу	▲ 841,9	1,07	170	-2
Панама	▲ 952,5	0,72	174	2
Индонезия	▲ 157,1	0,58	176	4
Болгария	▲ 838,9	0,57	255	2
Украина	▲ 298,0	0,54	529	-5
Филиппины	▲ 367,1	0,52	182	7
Колумбия	▲ 430,0	0,48	172	4
Мексика	▲ 493,4	0,36	157	9
Эквадор	▲ 486,4	0,23	1028	-198

Источник: Reuters

Рублевые облигации

Несмотря на высокую рублевую ликвидность, у внутренних долговых обязательств мало шансов показать рост в краткосрочной перспективе. Этому мешает, во-первых, насыщенный график первичных размещений, а, во-вторых, перспектива ужесточения денежно-кредитной политики в связи с ускорением инфляции в России. Ралли фондовых рынков также не может продолжаться бесконечно. Если аппетит к риску ухудшится, рынок рублевого долга, видимо, также испытает коррекцию. Вопрос, скорее, не в том, произойдет это или нет, а в том, насколько она будет существенной. На наш взгляд, пока рынку рублевого долга ничего серьезного не грозит. Во всяком случае, интерес к новым займам большой, и тот факт, что размещения проходят «в рынке» или с минимальной премией, говорит о наличии достаточного запаса прочности. Тем не менее, есть риск того, что на фоне замедления темпов роста денежной массы к концу года на долговом рынке возрастет дисбаланс спроса и предложения, а темпы снижения цен рублевых облигаций ускорятся. Ставка Минфина на внутренние заимствования для финансирования дефицита бюджета в этом случае не только создаст дополнительное давление на котировки рублевых облигаций, но и лишит рынок оснований рассчитывать на увеличение ликвидности в связи с использованием средств резервного фонда.

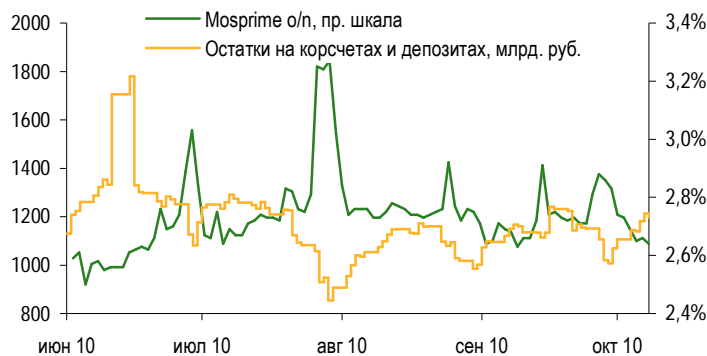
В целях стимулирования спроса на гособлигации Минфин и ЦБ объявили на прошлой неделе о новой форме расчетов на аукционах ОФЗ. Теперь не будет требоваться предварительное резервирование средств участников рынка, а размещение облигаций федерального займа во время аукционов будет осуществляться с кодом расчетов S0. Расчеты по схеме S0 не требует преддепонирования и осуществляются в течение дня. Прежняя система расчетов T0 предполагала предварительное резервирование денежных средств перед аукционами.

Первый аукцион по новой схеме уже состоялся на прошлой неделе. Нельзя сказать, что объем заявок резко вырос, хотя спрос был большим – в 1,64 раза выше предложения, при этом Минфину удалось разместить практически весь объем по нижней границе прогноза.

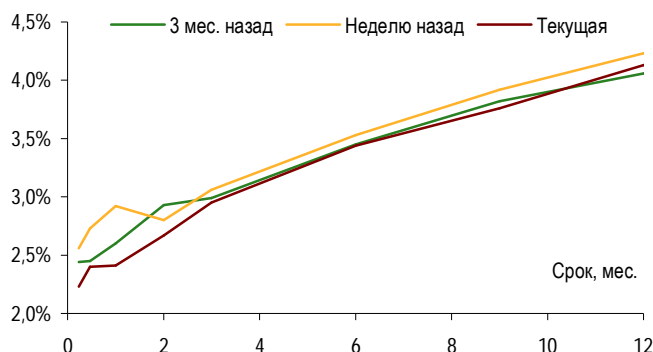
В среду в секторе гособлигаций состоятся очередные два аукциона. Поскольку объем предложения сравнительно небольшой – в общей сложности 30 млрд. рублей, мы ожидаем, что и трехлетние ОФЗ25072, и пятилетние ОФЗ25075 будут размещены «в рынке», а их доходность по цене отсечения не превысит 5,87% и 6,95% годовых, соответственно.

В секторе корпоративного долга следует выделить размещение облигаций Вымпелкома. Заем вызвал настолько большой интерес, что компания решила вдвое увеличить предложение облигаций, оставив при этом неизменным ориентир купона. Таким образом, теперь Вымпелком предлагает инвесторам кроме облигаций

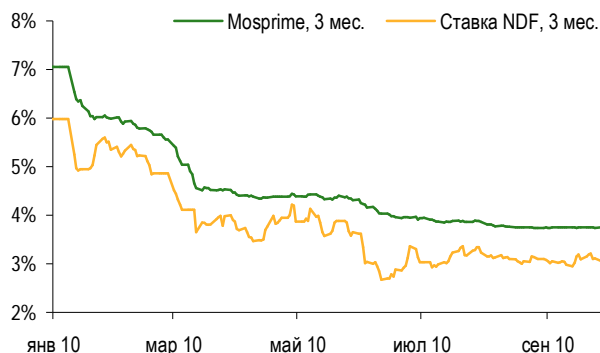
Рублевая ликвидность



Кривая доходности рублевых NDF



Рублевые процентные ставки



Рублевые облигации: лидеры роста/падения

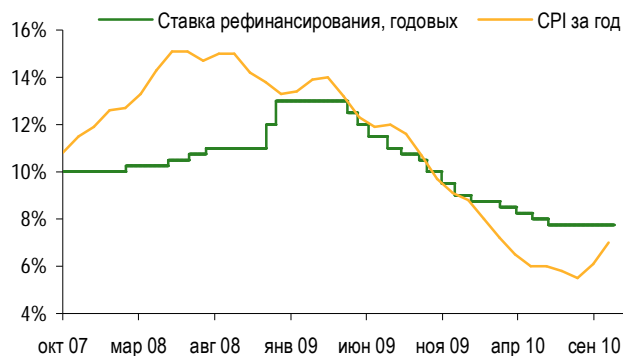
Выпуск		Дох-ть	Цена, %	Изм., б.п.
ИтераФ-1	▲	7,06%	101,99	265
РосселхБ 6	▲	7,18%	102,45	225
ТКСБанкБО1	▲	13,82%	102,00	191
РосселхБ 3	▲	7,53%	105,40	114
46021	▲	7,30%	91,90	97
АК БАРС-04	▲	7,43%	101,35	76
Сибметин01	▲	9,80%	112,85	59
ЕврХолдФ 3	▲	9,12%	100,70	57
МГор39-об	▲	6,70%	103,00	55
СвязьБанк1	▼	5,70%	105,39	-50
МРСК Юга 2	▼	7,54%	108,50	-50
МТС 01	▼	7,14%	99,95	-55
УрСИ БО-01	▼	10,38%	100,65	-55
МГор61-об	▼	6,17%	121,80	-55
ОГК-6 01об	▼	7,09%	100,40	-60
БИНБАНК 02	▼	9,05%	100,85	-115
ЮТК БО-04	▼	8,52%	105,80	-169
РуссНефть1	▼	1,03%	101,99	-201

Источник: КапиталЪ

шестой серии объемом 10 млрд. рублей еще и бумаги седьмой серии на ту же сумму. Ориентир купона на весь период обращения составляет 9,0-9,5% годовых, что соответствует доходности к погашению через пять лет 9,2-9,73% годовых. Для сравнения доходность пятилетних облигаций МТС более чем на 1 п.п. ниже – 8,15% годовых.

Учитывая, что облигаций МТС и Вымпелкома рассматриваются инвесторами как близкие аналоги и торгуются без премии друг относительно друга, мы ожидаем, что после появления на вторичном рынке, доходность новых облигаций Вымпелкома упадет как минимум до 8,25% годовых. В этом случае премия к ОФЗ станет аналогична той, что имеют две других облигации компании.

Ставка рефинансирования ЦБ РФ и инфляция



Золотовалютные резервы Банка России



Источник: Bloomberg

Валютный рынок

На этой неделе курс рубля к доллару вряд ли сумеет показать рост – слишком высок риск коррекции евро. Возможное ухудшение конъюнктуры сырьевых рынков в свою очередь не предполагает укрепления рубля к бивалютной корзине. Если справедливо предположение о том, что ослабление доллара вызвало рост цен на нефть, то восстановление курса американской валюты в свою очередь должно спровоцировать коррекцию цен на сырьевых рынках.

Фактор неприятия риска также представляет потенциальную опасность для курса рубля, а в свете последних данных по рынку труда, отношение к риску, скорее всего, ухудшится. Единственное, что может в такой ситуации удержать курс рубля от сильного снижения, это валютные интервенции Банка России.

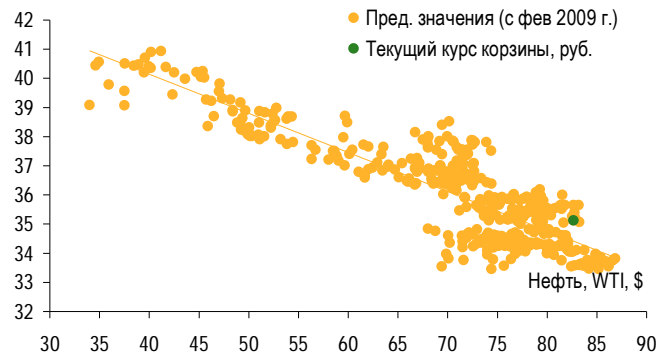
То, что к ним вновь прибегнул ЦБ, выглядит немного странным. По крайней мере, на фоне положительного сальдо торгового баланса ЦБ, скорее, должен быть покупать валюту. Тем не менее, в сентябре Банк России впервые за последние 12 мес. оказался нетто продавцом валюты. Поскольку до верхней границы стоимость бивалютной корзины в сентябре не поднималась, речь может идти исключительно о целевых интервенциях. Напомним, что они используются Банком России для «нейтрализации устойчивых ожиданий участников внутреннего валютного рынка относительно изменения обменного курса рубля, формирующихся под влиянием сложившейся внешнеэкономической конъюнктуры». При этом ранее ЦБ заявлял, что объемы целевых интервенций определяются с учетом динамики цен на энергоносители на мировых рынках.

Вряд ли прогнозы курса рубля насколько ухудшились в последнее время, чтобы дать повод для вмешательства ЦБ. Тот факт, что резкий рост курса бивалютной корзины в начале прошлого месяца оказался для многих неожиданным, свидетельствует, скорее, об отсутствии девальвационных ожиданий.

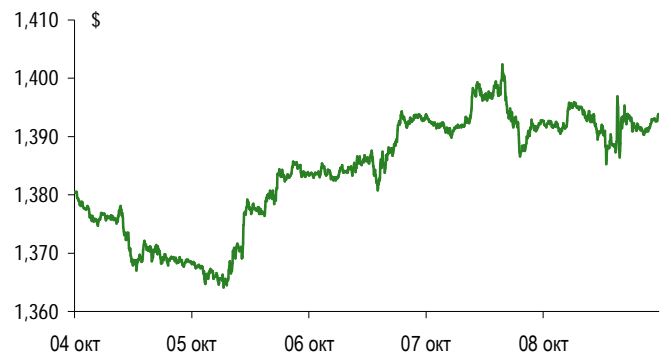
Динамика цен на энергоносители также не может объяснить использования интервенций. К примеру, в июне средняя стоимость барреля нефти WTI была на 10 центов ниже сентябрьского уровня, при этом ЦБ не только не продавал валюту, а купил ее на \$1,66 млрд.

Таким образом, если что и спровоцировало интервенции ЦБ, то, скорее всего, динамика другого показателя - счета текущих операций. Согласно предварительным оценкам Банка России, в третьем квартале размер счета сократился до \$8,7 млрд. по сравнению \$18,7 млрд. во втором квартале этого года, и \$33,54 млрд. – в первом. Риск того, что до конца этого года счет текущих операций станет нулевым и соответственно, возникнет опасность увеличения спекулятивного спроса на валюту, вероятно, и побудили ЦБ предпринять активные действия уже сейчас. Впрочем, ЦБ не ограничился только этим и прямо заявил о возможности укрепления рубля в краткосрочной перспективе.

Нефть и бивалютная корзина



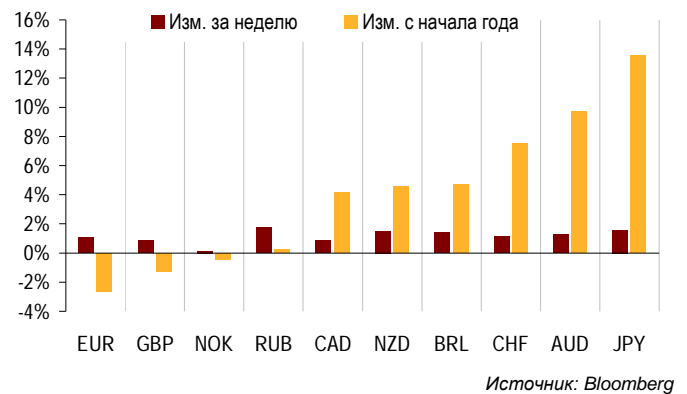
Курс евро к доллару США



EUR/USD. Спекулятивные фьючерсные позиции



Изменение мировых валют к доллару



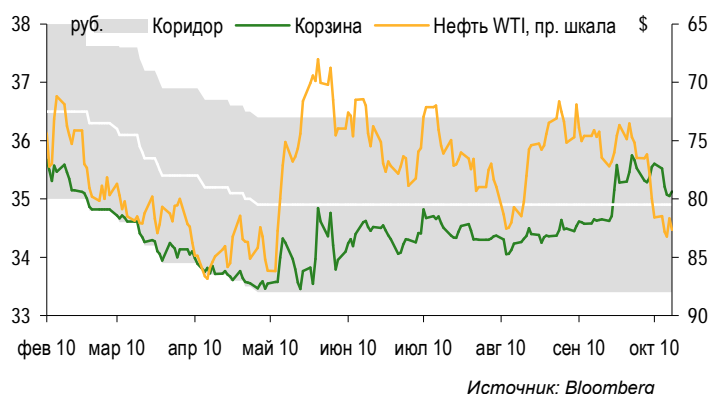
Источник: Bloomberg

В результате по итогам недели курс рубля вырос на 53 коп. относительно доллара, и на 42 коп. – относительно бивалютной корзины. В среднесрочной перспективе шансы укрепления рубля первый зампред ЦБР А. Улюкаев оценил как 50 на 50. На наш взгляд, они ниже 50%. По крайней мере, Банк России вряд ли сможет долго проводить нынешнюю политику в случае резкого снижения цен на нефть или сохранения ниже отметки в \$70 за баррель в течение продолжительного периода времени.

Другое возможное объяснение интервенций, которое, впрочем, не исключает предыдущее, заключается в том, что причины ослабления рубля были настолько специфичными, что ЦБ предпочел свести к минимуму их негативные последствия для валютного рынка. Если это так, то риск ослабления рубля к бивалютной корзине под влиянием рыночных факторов выше, чем можно ожидать.

В любом случае потенциал укрепления рубля к корзине не настолько высок, чтобы удержать курс рубля к доллару от коррекции на фоне ослабления евро. Последний сильно перекуплен и может снизиться в силу технических факторов. Если к этому добавить неблагоприятную экономическую ситуацию в периферийных странах еврозоны, испытывающих серьезный бюджетный кризис и вынужденных размещать займы под высокий процент, а также риск замедления темпов роста ВВП этих стран в связи с использованием мер жесткой экономии для сокращения дефицита бюджета, потенциал укрепления евро выглядит весьма ограниченным.

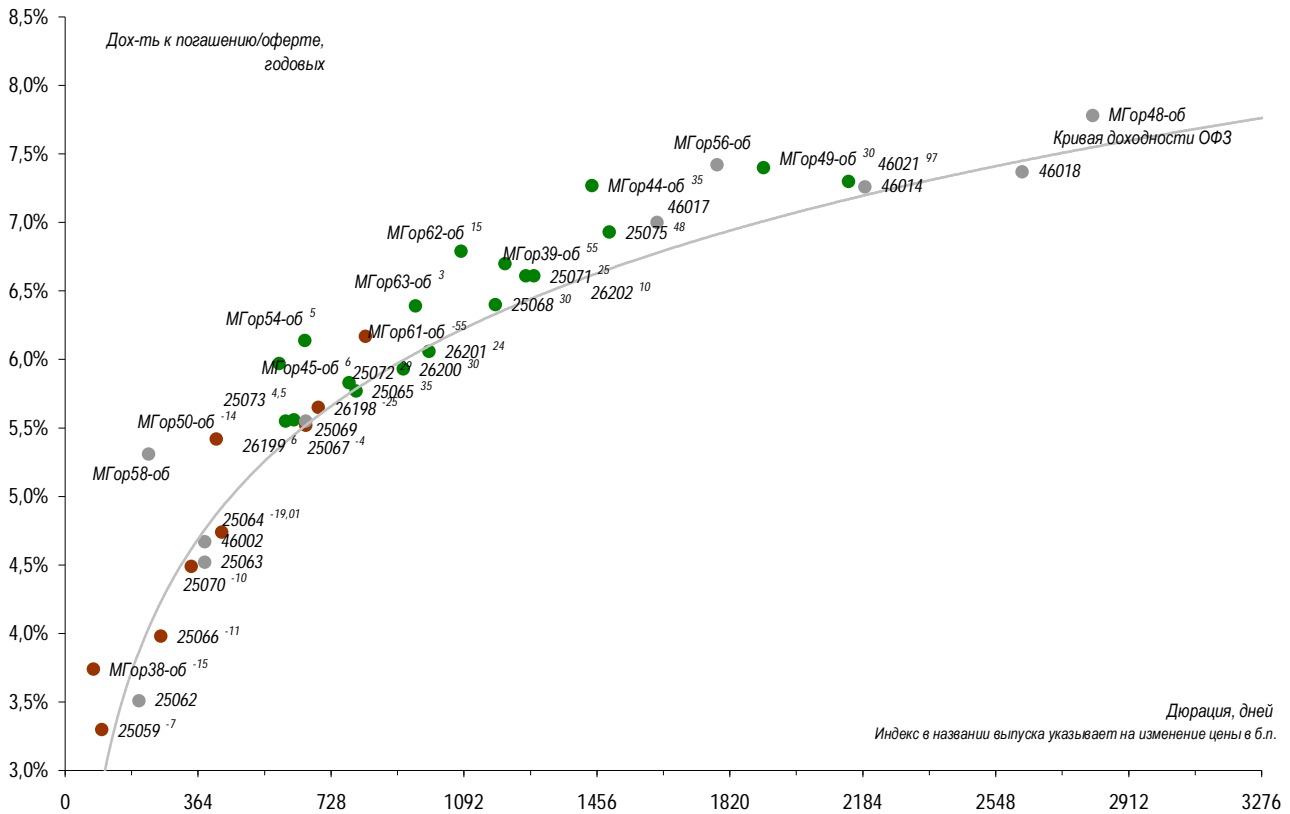
Бивалютная корзина



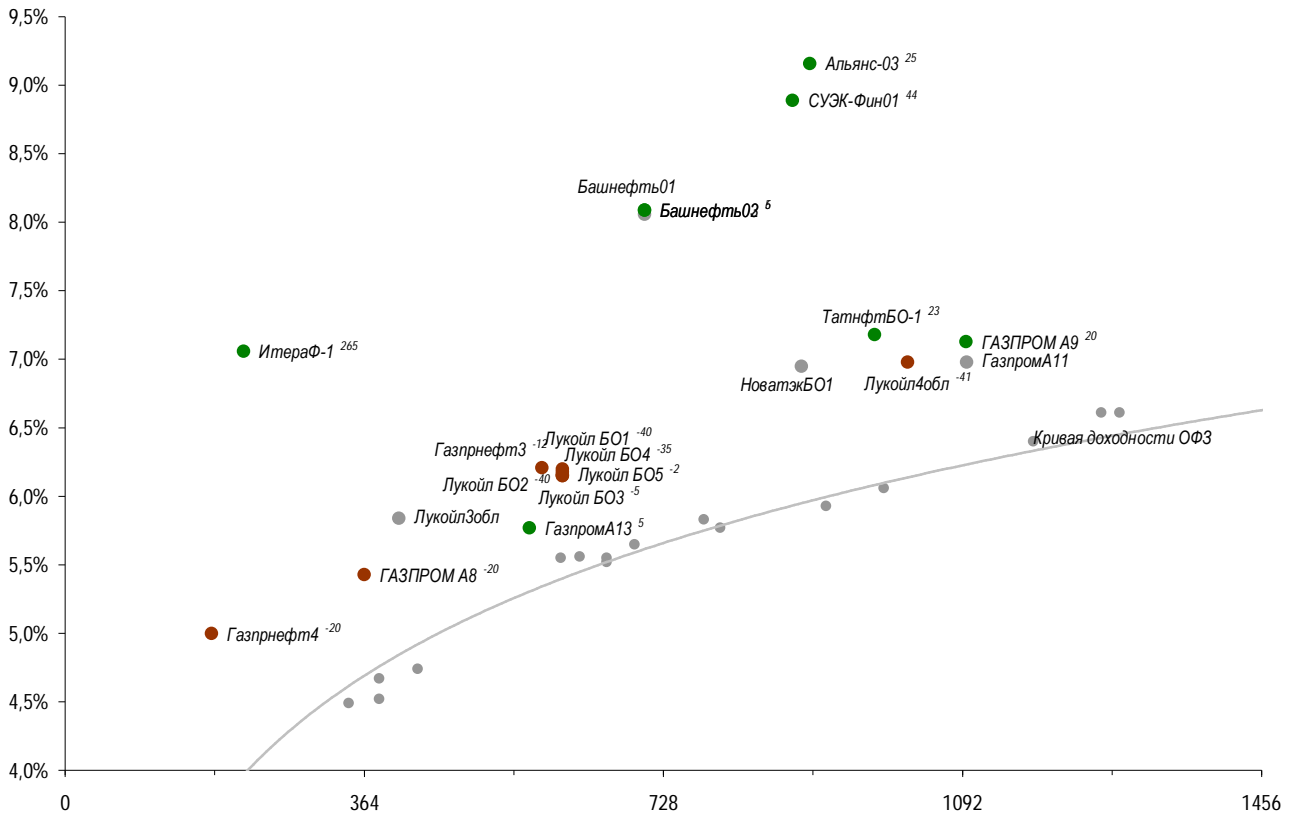
Источник: Bloomberg

Карты процентных ставок по секторам

ОФЗ и облигации Москвы



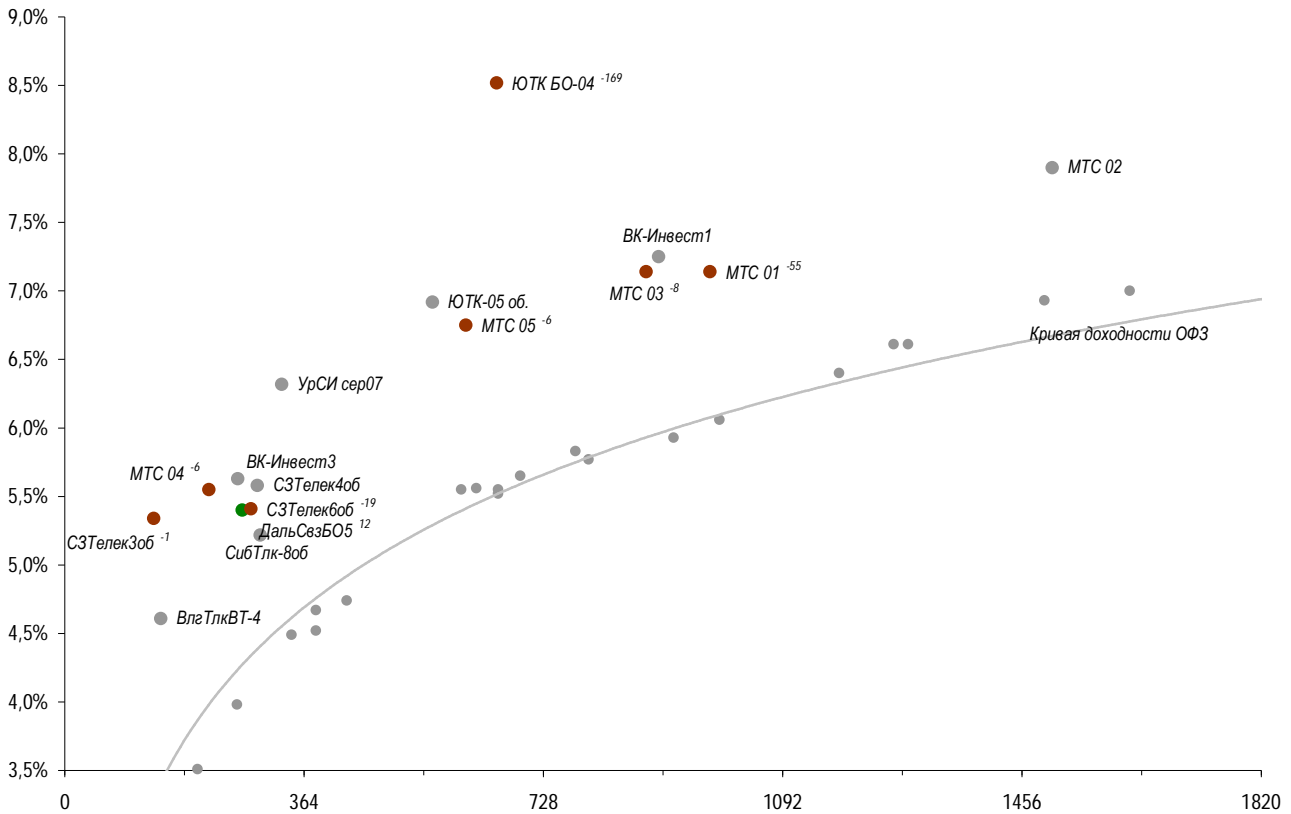
Нефть и газ



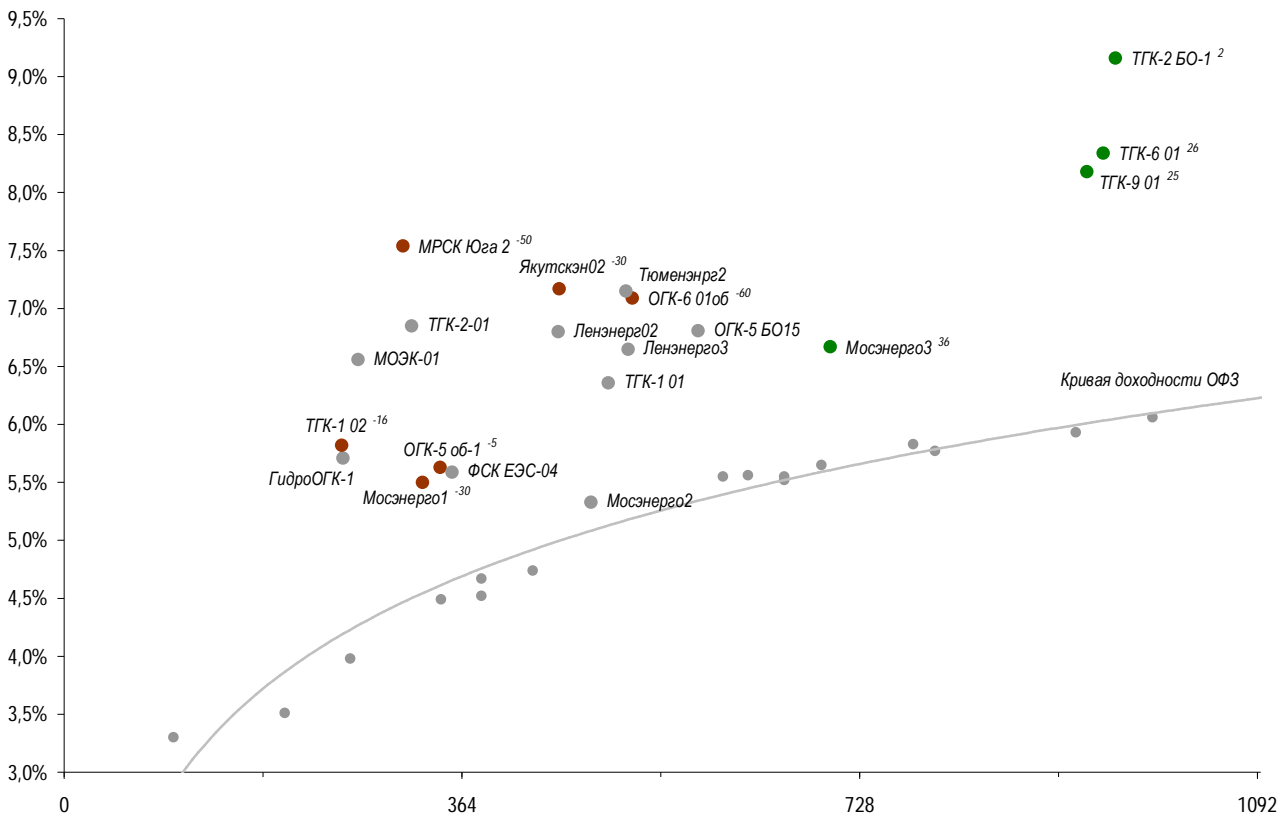
Источник: КапиталЪ

Карты процентных ставок по секторам

Связь и телекомы



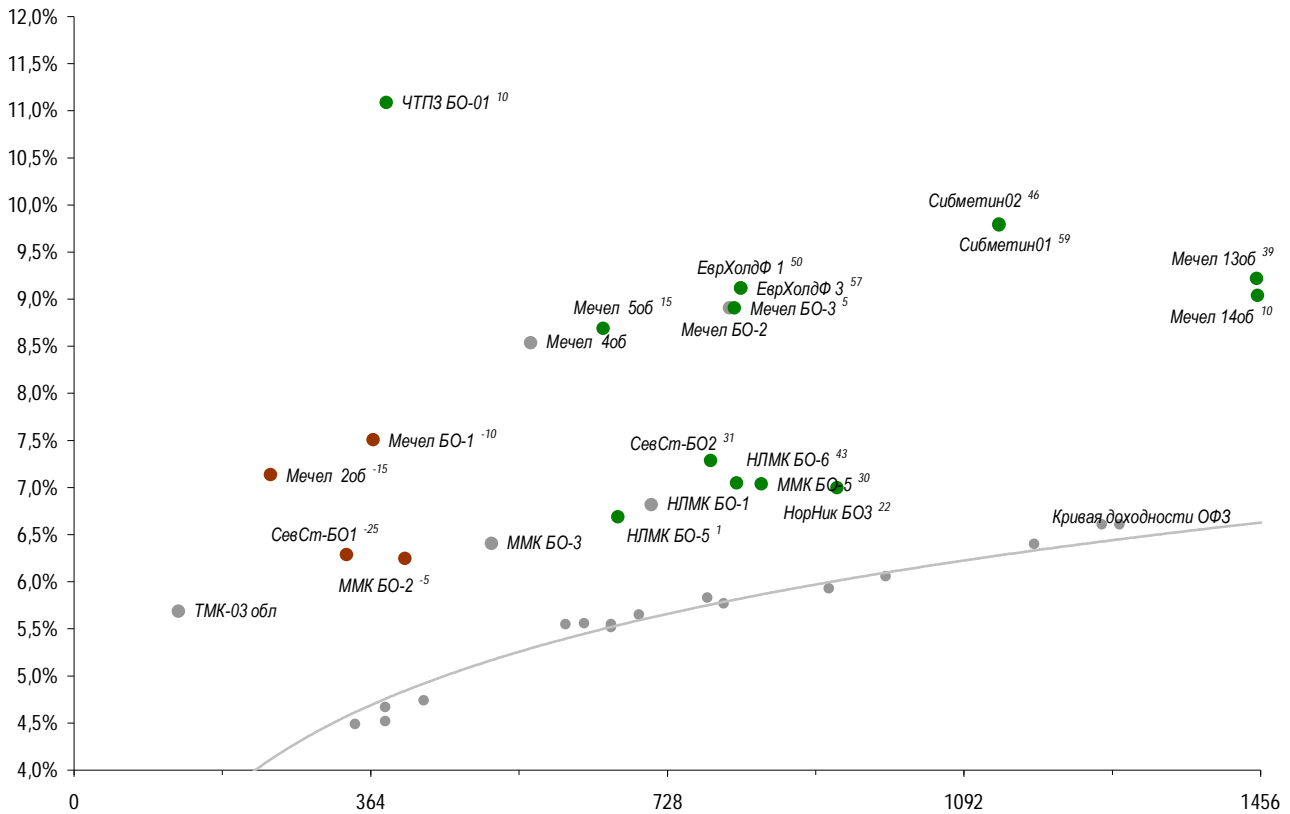
Электроэнергетика



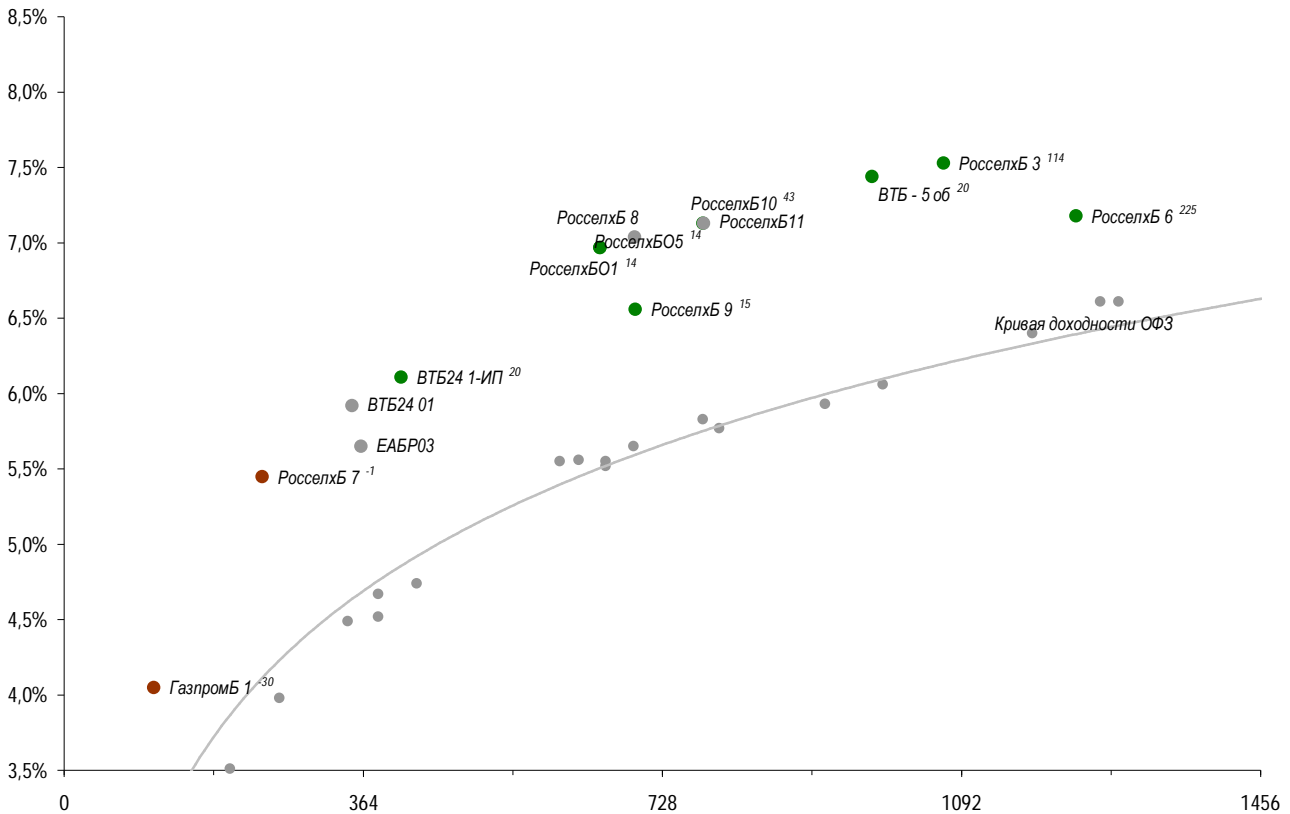
Источник: КапиталЪ

Карты процентных ставок по секторам

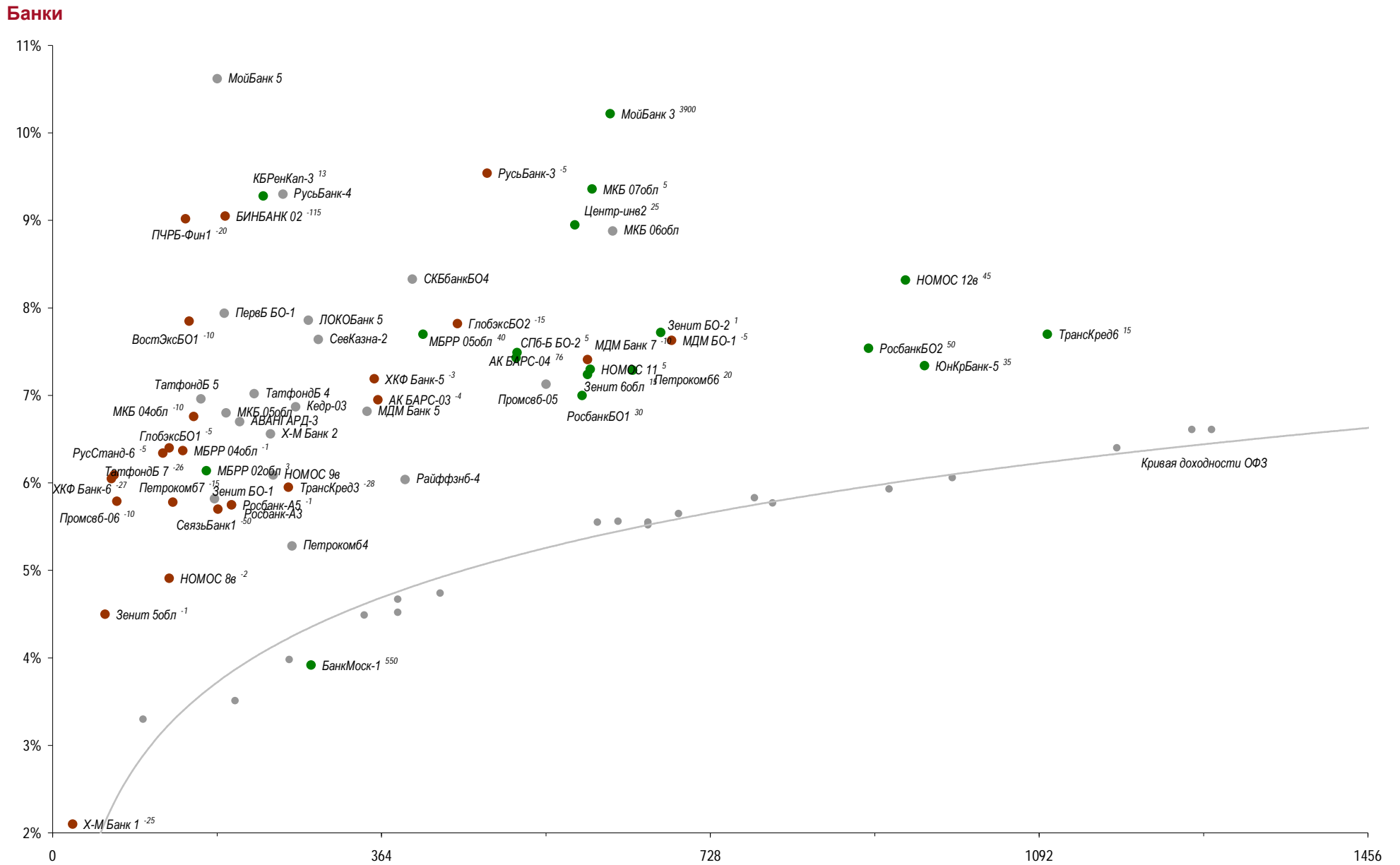
Металлургия



Госбанки

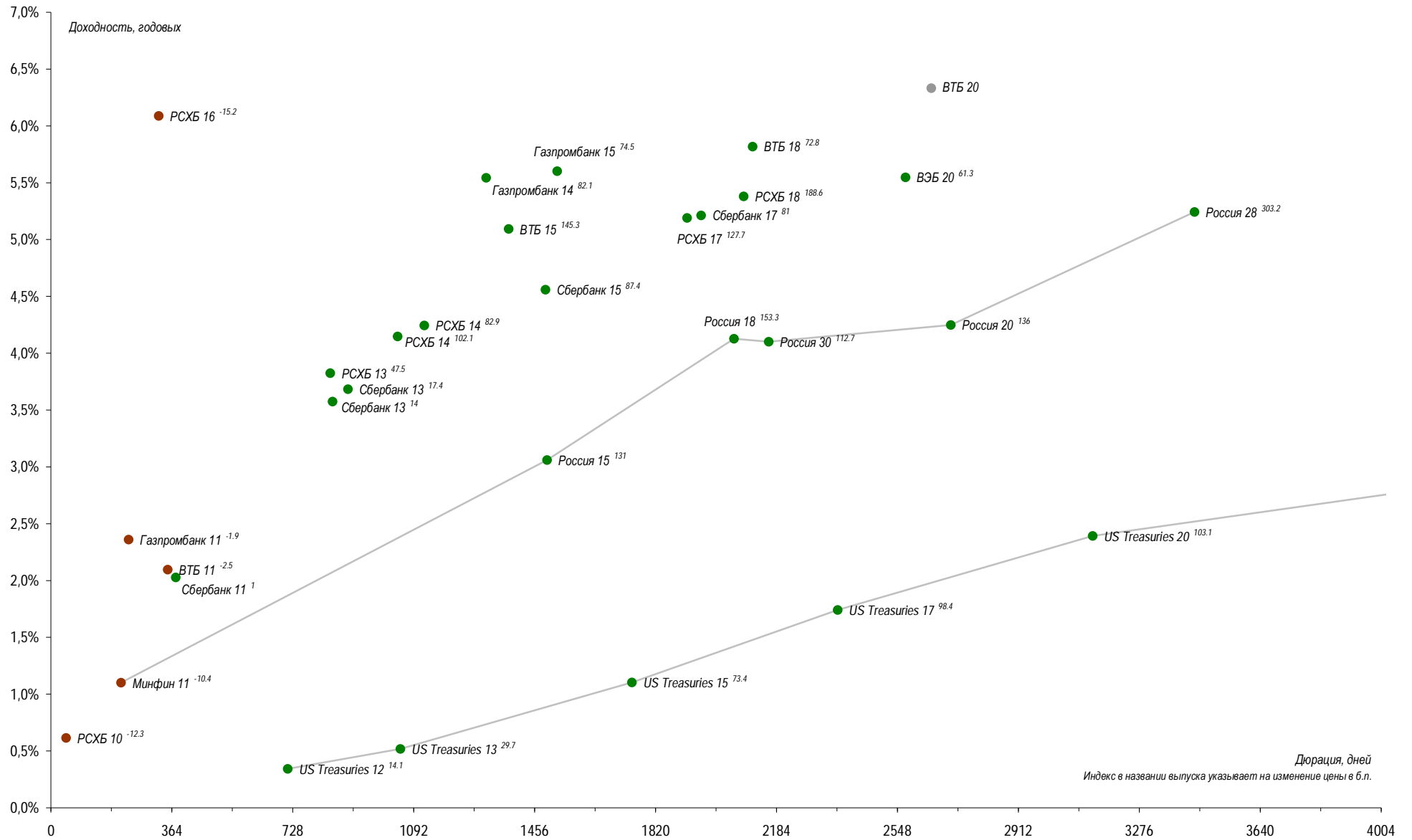


Источник: КапиталЪ



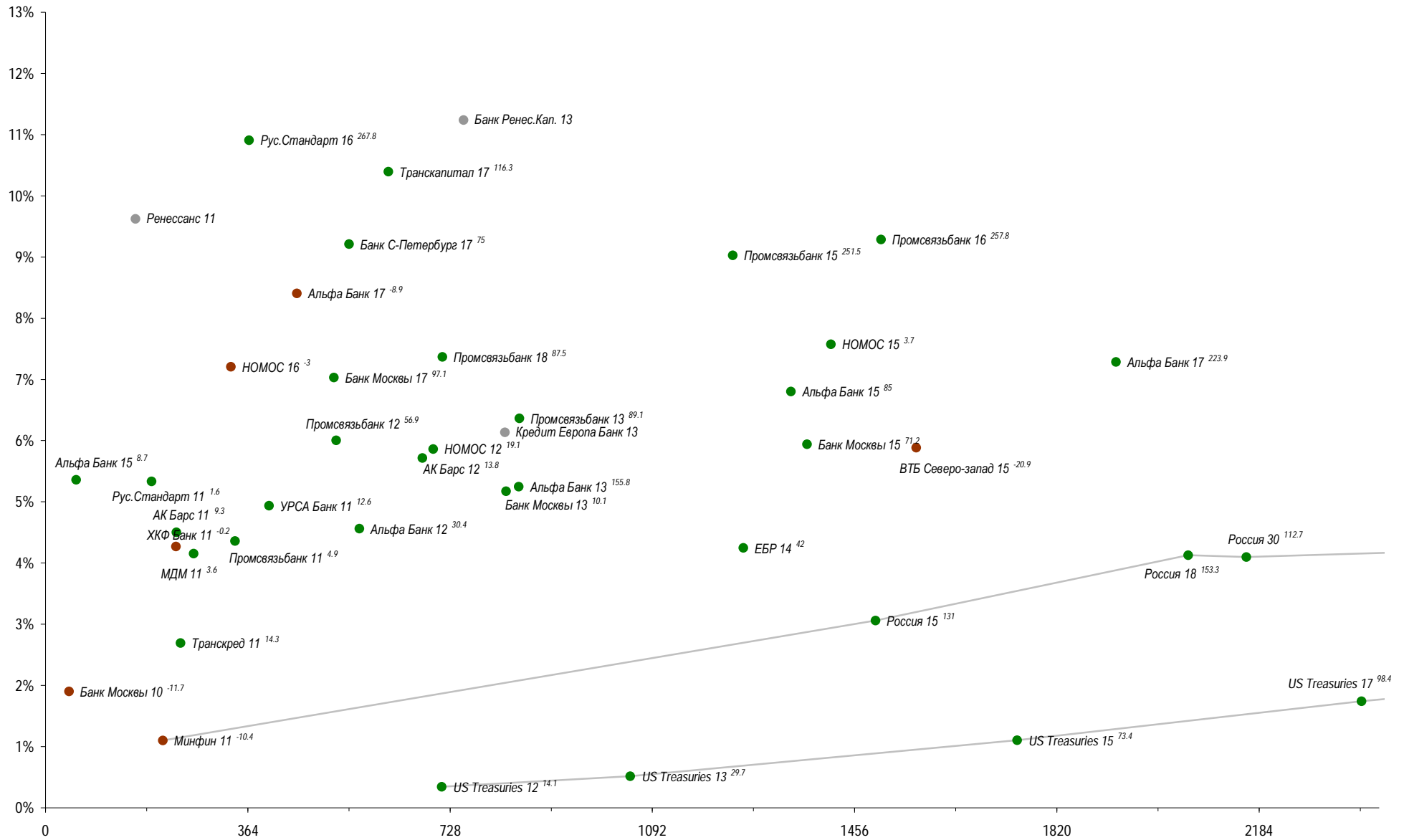
Источник: КапиталЪ

Доходность валютных облигаций: госбанки



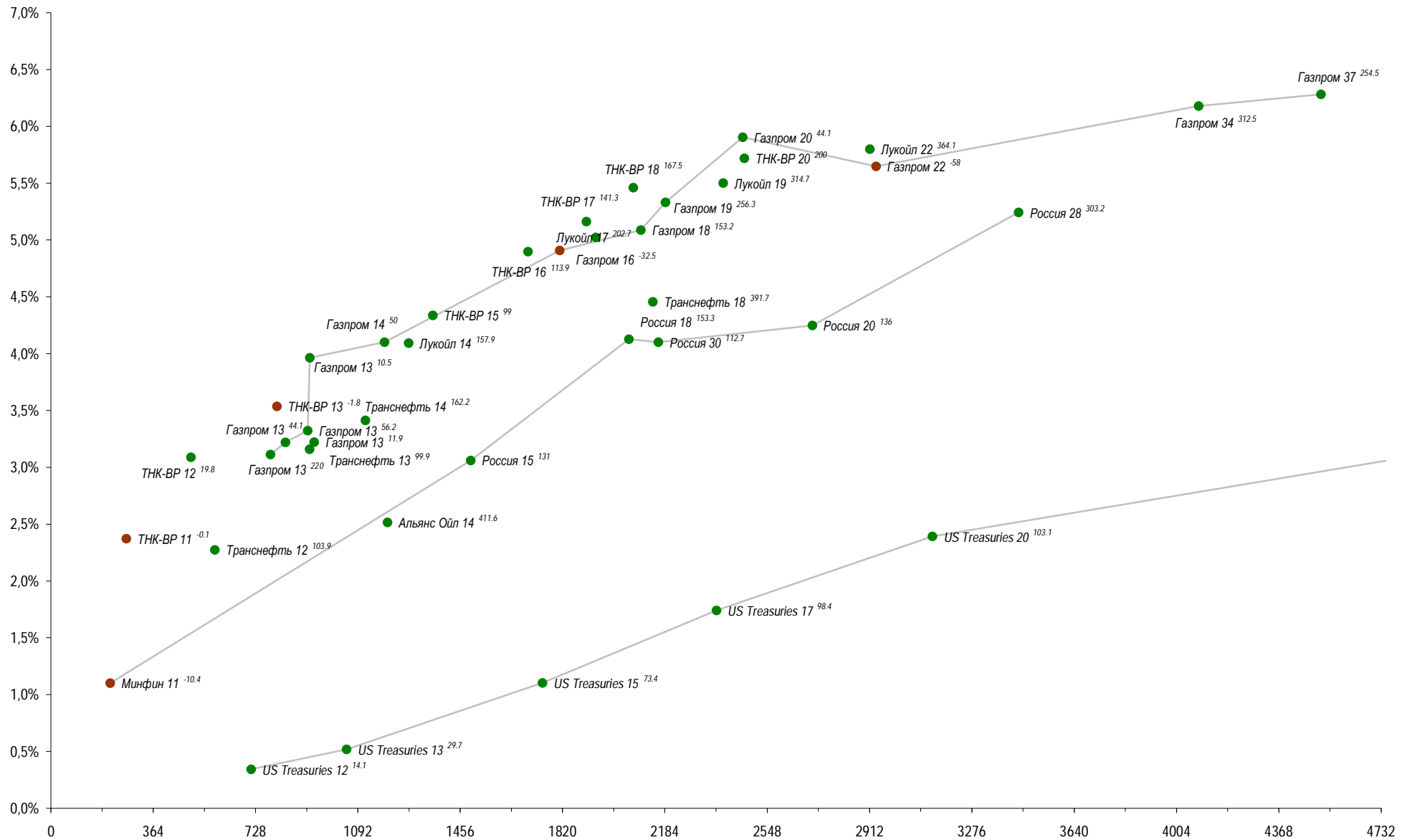
Источник: Bloomberg

Доходность валютных облигаций: коммерческие банки



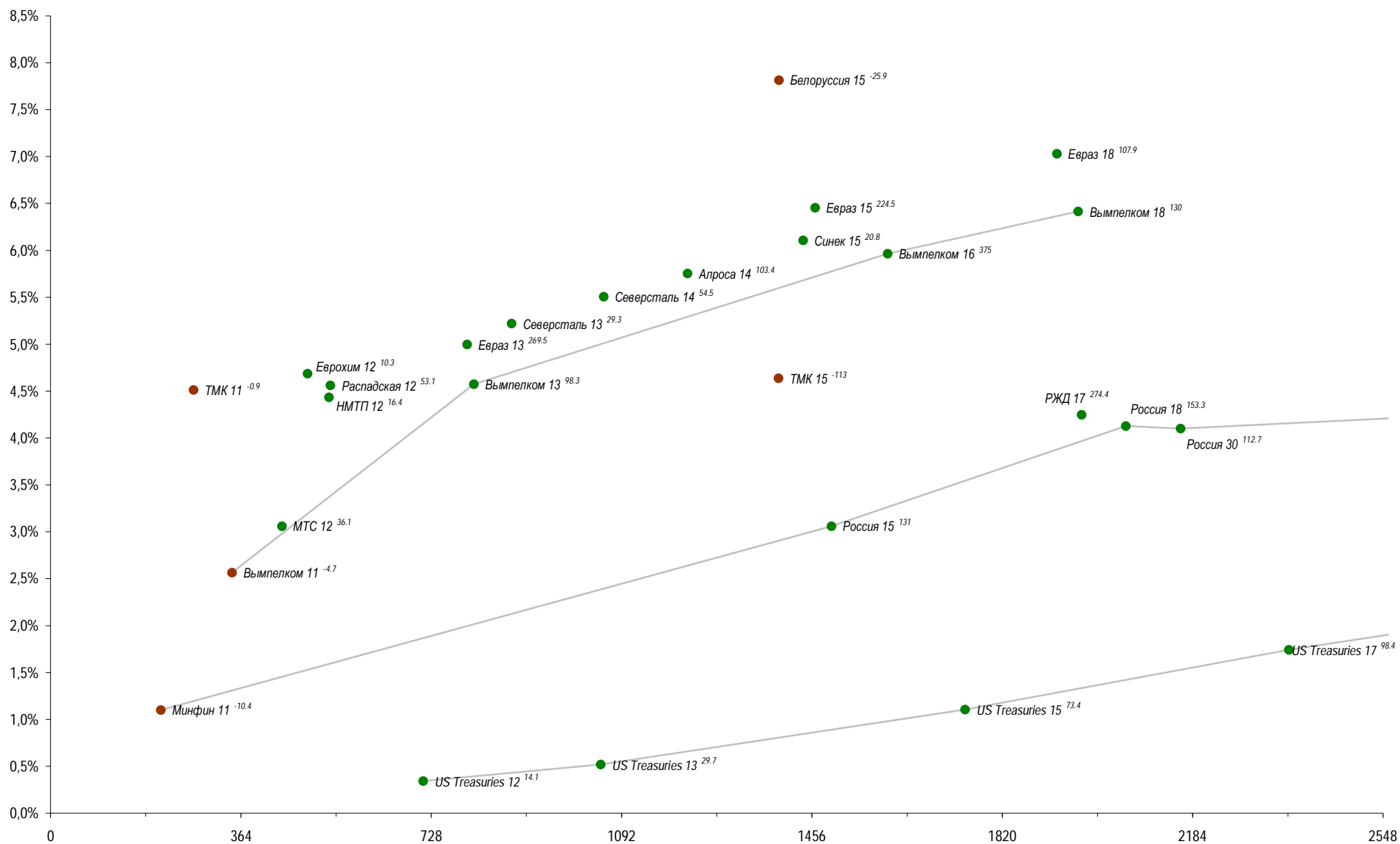
Источник: Bloomberg

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
7 окт	СинергБО-1	2 / 3	3 000	-	-	9,99%
6 окт	Технопром1	3 / 6	1 200	-	8,68%	-
5 окт	КопейкаБО2	- / 3	3 000	5 010	-	9,31%
29 сен	ТехНикФБО3	2 / 3	2 000	-	13,42%	-
28 сен	ФСК ЕЭС-06	3 / 10	10 000	15 000	7,28%	-
28 сен	ФСК ЕЭС-08	3 / 10	10 000	15 000	7,28%	-
28 сен	ФСК ЕЭС-10	5 / 10	10 000	15 000	7,90%	-
27 сен	СПб-Б БО-2	1.5 / 3	5 000	11 181	7,64%	-
24 сен	ТатнфтБО-1	- / 3	5 000	9 500	-	7,38%

Источник: КапиталЪ

Итоги размещений государственных облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Спрос, млн. руб.	Размещено, млн. руб.	Доход-ть (средн.), годовых	Премия, б.п.
6 окт	ОФЗ 25073	35 000	57 528	34 490	5,59%	2
22 сен	ОФЗ 25072	30 000	47 005	18 505	6,19%	-1
22 сен	ОФЗ 26203	40 000	59 329	36 554	7,49%	-1
15 сен	ОФЗ 25074	5 000	27 323	4 926	4,25%	-25
15 сен	ОФЗ 25075	35 000	62 109	34 649	7,29%	3
8 сен	ОФЗ 25072	25 000	36 289	19 763	6,22%	3
8 сен	ОФЗ 26203	40 000	41 981	19 162	7,43%	5
1 сен	ОФЗ 25073	40 000	8 884	7 308	5,90%	3
1 сен	ОФЗ 25075	35 000	15 244	4 523	7,23%	6

Источник: ЦБ РФ, КапиталЪ

Итоги последних размещений US Treasuries

Дата	Выпуск	Доход-ть, Пред. годовых	Пред.	Объем, Пред. млрд. долл.	Bid-to-Cover	Пред.	Сред.	Indirect Bidders	Пред.	Сред.	
9 сен	US Treasuries 30 (r)	3,820%	3,954%	13,0	16,0	2,73	2,77	2,70	36,1%	46,0%	35,8%
8 сен	US Treasuries 10 (r)	2,670%	2,730%	21,0	24,0	3,21	3,04	3,10	54,7%	45,8%	40,0%
7 сен	US Treasuries 3	0,790%	0,844%	33,0	34,0	3,21	3,31	3,12	42,4%	40,5%	47,5%
26 авг	US Treasuries 7	1,989%	2,394%	29,0	29,0	2,98	2,78	2,84	56,7%	42,3%	50,1%
25 авг	US Treasuries 5	1,374%	1,796%	36,0	37,0	2,83	3,06	2,74	50,8%	47,3%	46,0%
24 авг	US Treasuries 2	0,498%	0,665%	37,0	38,0	3,12	3,33	3,14	29,2%	32,8%	38,1%
12 авг	US Treasuries 30	3,954%	4,080%	16,0	13,0	2,77	2,89	2,65	46,0%	37,4%	36,6%
11 авг	US Treasuries 10	2,730%	3,119%	24,0	21,0	3,04	3,09	3,06	45,8%	41,7%	39,2%
10 авг	US Treasuries 3	0,844%	1,055%	34,0	35,0	3,31	3,20	3,14	40,5%	40,6%	50,1%

Источник: Bloomberg, КапиталЪ

Ближайшие выплаты по корпоративным облигациям

Дата	Выпуск	Ставка купона, годовых	Объем, млн. руб.
11 окт	АрктелИ 02	13,75%	68,6
	Аэрофл БО1	7,75%	231,8
	Аэрофл БО2	7,75%	231,8
	ГазпромБ 3	5,79%	144,4
12 окт	ВТБ-ЛизФ02	7,00%	134,2
	ГазпрнфБО5	7,15%	356,5
	ГазпрнфБО6	7,15%	356,5
	НЧФин.ком1	16,00%	79,8
	НЧФин.ком1	оферта	1 000,0
	РЖД-14обл	11,06%	827,3
	СистГалс 1	8,50%	127,1
	СПб-Б БО-1	8,10%	202,0
	Транснф 02	11,75%	4 101,3
13 окт	ВТБ - 6 об	7,20%	269,3

Источник: КапиталЪ

Ближайшие выплаты по облигациям федерального займа

Дата	Выпуск	Ставка купона, годовых	Объем, млн. руб.
13 окт	ОФЗ 26199	6%	669,2
20 окт	ОФЗ 25059	6%	623,6
	ОФЗ 25064	11%	1 335,2
	ОФЗ 25067	11%	1 267,7
	ОФЗ 26200	6%	760,5
	ОФЗ 26201	6%	340,7
3 ноя	ОФЗ 25062	5%	650,7
	ОФЗ 26198	6%	2 527,0
10 ноя	ОФЗ 25063	6%	463,8
	ОФЗ 46017	7%	1 496,0
	ОФЗ 48001	13%	3 124,3
1 дек	ОФЗ 25071	8%	1 628,1
8 дек	ОФЗ 46018	8%	2 732,1
22 дек	ОФЗ 26202	11%	1 116,8

Источник: ЦБ РФ

Календарь статистики

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз	Пред.
13 окт	16:30	США	Import Price Index MoM	сен.	-0.2%	0.6%
	16:30	США	Import Price Index YoY	сен.	3.8%	4.1%
14 окт	16:30	США	Continuing Jobless Claims	нед.	4450 тыс.	4462 тыс.
	16:30	США	Initial Jobless Claims	нед.	443 тыс.	445 тыс.
	16:30	США	PPI Ex Food & Energy MoM	сен.	0.1%	0.1%
	16:30	США	PPI Ex Food & Energy YoY	сен.	1.5%	1.3%
	16:30	США	Producer Price Index YoY	сен.	3.7%	3.1%
	16:30	США	Producer Price Index MoM	сен.	0.2%	0.4%
	16:30	США	Trade Balance Of Payments	авг.	-\$44.1 млрд.	-\$42.8 млрд.
	15 окт	16:30	США	Advance Retail Sales	сен.	0.4%
15 окт	16:30	США	Consumer Price Index MoM	сен.	0.2%	0.3%
	16:30	США	Consumer Price Index YoY	сен.	1.2%	1.1%
	16:30	США	CPI Ex Food & Energy MoM	сен.	0.1%	0%
	16:30	США	CPI Ex Food & Energy YoY	сен.	0.9%	0.9%
	16:30	США	Empire Manufacturing	окт.	6	4.14
	16:30	США	Retail Sales Less Autos	сен.	0.3%	0.6%
	17:55	США	University of Michigan Confidence	ноя.	69	68.2
	18:00	США	Business Inventories MoM	авг.	0.5%	1%
	22:00	США	Monthly Budget Statement	сен.	-\$32 млрд.	-\$90.5 млрд.
	18 окт	17:15	США	Capacity Utilization	сен.	74.8%
17:15		США	Industrial Production	сен.	0.2%	0.2%
18:00		США	NAHB Housing Market Index	окт.	14	13
19 окт	16:30	США	Building Permits	сен.	575 тыс.	571 тыс.
	16:30	США	Housing Starts	сен.	580 тыс.	598 тыс.
21 окт	18:00	США	Leading Indicators MoM	сен.	0.4%	0.3%
	18:00	США	Philadelphia Fed.	окт.	-2.2	-0.7
2 ноя	7:30	Австралия	Решение Банка Австралии по ставкам		4.75%	4.5%
4 ноя	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

Скотт Семет, CFA	Начальник департамента
Владимир Харченко	Долговые обязательства
Константин Гуляев	Рынок акций
Виталий Крюков	Рынок акций
Кристина Лядская	Рынок акций

scott.semet@ifdk.com
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.