

## Стратегия на неделю

### Еврооблигации

Перспектива второго этапа количественного смягчения денежно-кредитной политики должна удерживать котировки американских казначейских облигаций от дальнейшего снижения, тем более что существует опасность усиления неприятия риска и коррекции фондового рынка. Российским еврооблигациям вряд ли удастся сохранить тенденцию к росту в этом случае.

### Рублевые облигации

Если даже в условиях благоприятной конъюнктуры рынка, как на прошлой неделе, котировки большинства рублевых облигаций не смогли показать сколько-нибудь существенный рост, то в случае ее ухудшения рассчитывать на снижение доходности тем более не стоит. При этом особенно серьезные последствия может иметь ослабление рубля, чреватое как ухудшением рублевой ликвидности, так и ростом базовых процентных ставок.

### Валютный рынок

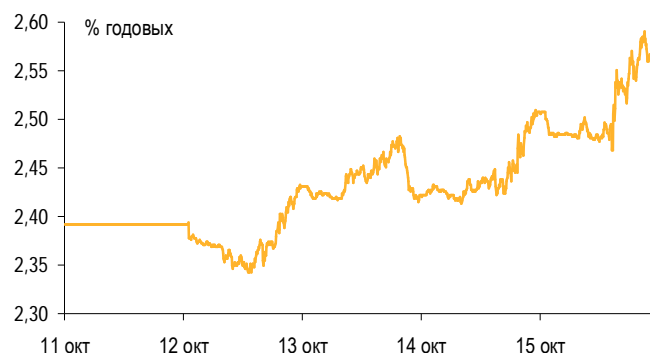
Мы не видим существенного потенциала укрепления евро относительно доллара в ближайшие дни. Риск коррекции евро, по нашему мнению, гораздо выше, как, впрочем, и степень возможного падения. Стоит ухудшиться конъюнктуре фондового рынка или инвесторам усомниться в том, что ФРС осуществит крупные денежные вливания в рамках второго этапа количественного смягчения денежно-кредитной политики, фиксации прибыли в паре евро-доллар не избежать.

### Будь в курсе

Курс доллара	▲	30,23 р.	+ 0,27 р.
Курс евро	▲	42,55 р.	+ 0,95 р.
Бивалютная корзина	▲	35,78 р.	+ 0,58 р.
EUR/USD	▲	\$1,3977	+ \$0,0038
Эффектив. ставка ФРС	▲	0,19%	+ 1 б.п.
Ставка ЕЦБ		1,00%	-
USD Libor, 3 мес.		0,289%	-
EUR Libor, 3 мес.	▲	0,929%	+ 2,1 б.п.
Индекс ММВБ	▲	1491	+ 1,83%
Индекс РТС	▲	1582	+ 0,96%
Индекс S&P 500	▲	1176	+ 0,95%
Индекс MSCI EM	▲	1121	+ 1,83%
Дох-ть US Treasuries 2	▲	0,36%	+ 2 б.п.
Дох-ть US Treasuries 10	▲	2,56%	+ 17 б.п.
Дох-ть Россия 30	▼	4,03%	- 9 б.п.
Спред Россия 30 к UST 7	▼	215 б.п.	- 22 б.п.
CDS Россия, 5 лет	▼	135 б.п.	- 8 б.п.
CDS Греция, 5 лет	▼	680 б.п.	- 52 б.п.
Нефть WTI, барр.	▼	\$81,3	- 1,71%
Золото, унция	▲	\$1368	+ 1,61%
Корсчета в ЦБ	▼	483,7 млрд.р.	- 50,0 млрд.
Депозиты в ЦБ	▲	675,1 млрд.р.	+ 12,0 млрд.
Ставка MosPrime, 3 мес.	▲	3,74%	+ 1 б.п.

Источник: Bloomberg

### Доходность десятилетних US Treasuries



### Россия 30



### Курс доллара и бивалютной корзины



### Нефть WTI



Источник: Bloomberg

### Валютные облигации

Перспектива количественного смягчения денежно-кредитной политики должна удерживать котировки американских казначейских облигаций от дальнейшего снижения, тем более что в ближайшее время существует опасность усиления неприятия риска и коррекции фондового рынка. Если доходность US Treasuries и вырастет, то уже после объявления второго этапа количественного смягчения, которое, по всей видимости, состоится на следующем заседании ФРС в начале ноября. Впрочем, нельзя исключать того, что решение может быть принято до заседания, поскольку ФРС, во-первых, говорила о возможности нового этапа смягчения как об исключительно краткосрочной перспективе, а, во-вторых, не считает необходимым ждать дальнейшего замедления экономики и снижения инфляции.

Риск коррекции US Treasuries после объявления второго этапа количественного смягчения денежно-кредитной политики обусловлен, в частности, тем, что масштабы выкупа облигаций (оценки на этот счет варьируются в пределах от \$500 млрд. до \$1,5 трлн.) могут не оправдаться. Судя по сообщениям в СМИ, ФРС не станет ограничивать себя конкретными временными и количественными рамками, а оставит за собой возможность менять объемы выкупа гособлигаций в зависимости от того, как будет развиваться ситуация в экономике. Эта осторожность, сильно контрастирующая с текущими ожиданиями, может спровоцировать фиксацию прибыли на рынке US Treasuries, тем более что новые, столь же сильные, факторы роста, какими сейчас являются спекуляции на тему количественного смягчения, в ближайшее время вряд ли появятся.

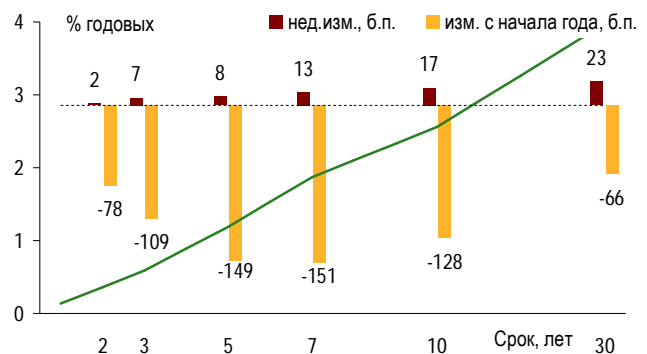
Пожалуй, два варианта, при которых цены американских казначейских облигаций смогут сохранить тенденцию к росту, заключаются в том, что либо решение ФРС будет еще более негативно воспринято фондовым рынком, либо регулятор прямо не объявит о целевом уровне доходности US Treasuries. Последнее также нельзя исключать, поскольку если ФРС планирует снизить реальную доходность кредитов и с этой целью допустить рост инфляционных ожиданий контроль над базовыми ставками и, в особенности, над доходностью долгосрочных гособлигаций должен быть особенно жестким.

Шансов у российских еврооблигаций сохранить тенденцию к росту становится все меньше. Против них и возможный рост доходности US Treasuries, и опасность новой волны бегства в качество на фоне перекупленности акций, нефти, а также сырьевых валют. Все эти активы весьма чувствительны к тому, насколько точными окажутся прогнозы в отношении масштабов количественного смягчения. Важно также отметить, что и возможный всплеск неприятия риска, и рост доходности US Treasuries вовсе не исключают друг друга.

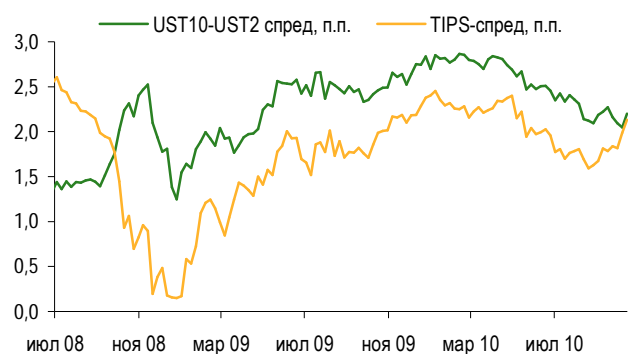
### Базовые и краткосрочные ставки



### 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	▲ 1,48%	120,5	403
Евраз 7.25% 7/2014	▲ -8,25%	168,0	267
Рус.Стандарт 9.75% 12/2016	▲ 9,13%	100,6	263
ТМК 5.25% 2/2015	▲ 3,99%	104,5	256
Россия 11% 7/2018	▲ 3,91%	146,5	171
Межпромбанк 9% 7/2011 €	▲ 579,51%	14,5	163
Газпром 6.51% 3/2022	▲ 5,47%	108,7	153
Россия 12.75% 6/2028	▲ 5,16%	186,8	146
Промсвязьбанк 11.25% 7/2016	▲ 9,05%	109,4	107
Газпром 8.125% 2/2015 €	▼ 4,24%	114,9	-22
Газпром 5.875% 6/2015 €	▼ 4,34%	106,2	-25
ВЭБ 6.902% 7/2020	▼ 5,58%	109,8	-30
Газпром 5.44 5.44% 11/2017 €	▼ 4,74%	104,1	-37
Вымпелком 9.125% 4/2018	▼ 6,49%	115,5	-50
РЖД 5.739% 4/2017	▼ 4,34%	107,8	-55
Газпром 7.288% 8/2037	▼ 6,33%	112,3	-70
Евраз 8.875% 4/2013	▼ 5,32%	108,3	-85
Газпром 8.625% 4/2034	▼ 6,25%	129,0	-113

Источник: Bloomberg

Таким образом, котировки еврооблигаций развивающихся стран могут испытать сильное снижение не только в рамках расширения спредов, но и роста доходности базовых активов.

Первичные размещения при таком раскладе создадут дополнительное давление на котировки, тем более что объем размещений, скорее всего, будет расти на фоне крайне выгодных условий по рефинансированию задолженности, а также в связи с предстоящими до конца года крупными выплатами и погашениями по внешним займам. Несмотря на то, что новые выпуски пользуются высоким спросом, без премии не обходится ни одно размещение. Премия присутствовала и в случае с размещением еврооблигаций ВТБ, и в случае с Северсталью, которая на прошлой неделе разместила семилетние еврооблигации на \$1 млрд. с купоном 6,7% годовых. Премия к US Treasuries составила 487 б.п. по сравнению с 460 б.п. у более короткого (дюрация 3 года) выпуску.

### CDS и спред Россия 30



### Спред гособлигаций США и Германии



Источник: Bloomberg

### Индексы еврооблигаций развивающихся стран

	▲▼	Индекс	Изм., %	Спред	Изм., б.п.
Эквадор	▲	511,4	5,14	1033	5
Аргентина	▲	144,9	3,16	567	-50
Турция	▲	399,7	0,78	172	-32
Украина	▲	299,7	0,57	514	-15
Россия	▲	618,6	0,55	190	-29
ЮАР	▲	204,5	0,42	120	-26
Венесуэла	▲	624,4	0,38	1084	-31
Болгария	▲	841,6	0,32	229	-26
Перу	▲	844,3	0,28	145	-25
Бразилия	▲	865,0	0,19	168	-29
EMBI+	▲	573,1	0,17	244	-25
Колумбия	▲	430,4	0,09	156	-16
Панама	▼	951,7	-0,08	155	-19
Индонезия	▼	156,8	-0,21	157	-19
Филиппины	▼	365,3	-0,48	165	-17
Мексика	▼	489,0	-0,90	142	-15

Источник: Reuters

## Рублевые облигации

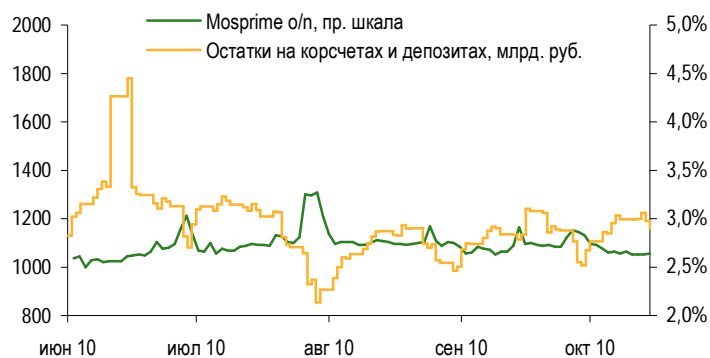
Даже в условиях благоприятной конъюнктуры рынка, как на прошлой неделе, котировки рублевых облигации не смогли показать сколько-нибудь существенный рост. И это при том, что рублевая ликвидность по-прежнему очень высока, а ЦБ не только не намерен повышать базовые процентные ставки, но и допускает возможность их дальнейшего снижения. К ухудшению конъюнктуры рынок, впрочем, вряд ли окажется столь же индифферентным, учитывая, насколько сильно сейчас зависят финансовые рынки от аппетита к риску, и что, если начнется бегство в качество, то оно, скорее всего, затронет и цены на нефть, и фондовые рынки, и многие другие классы активов. При этом особенно серьезные последствия будет иметь ослабление рубля. Если инвесторы воспримут его как начало долгосрочной тенденции - а в свете сокращения сальдо торгового баланса РФ до уровня, который уже не предполагает избыточного предложения валюты, такая опасность существует, - есть риск того, что вся эта избыточная рублевая ликвидность окажется на валютном рынке. Отсюда - опасность повышения базовых ставок и, как следствие, еще больший рост доходности на вторичном рынке.

В такой ситуации инвестиции целесообразно осуществлять на относительно небольшой период. Это не только позволит снизить рыночный риск портфеля, но и обеспечит доходность «выше рынка» в среднесрочной перспективе.

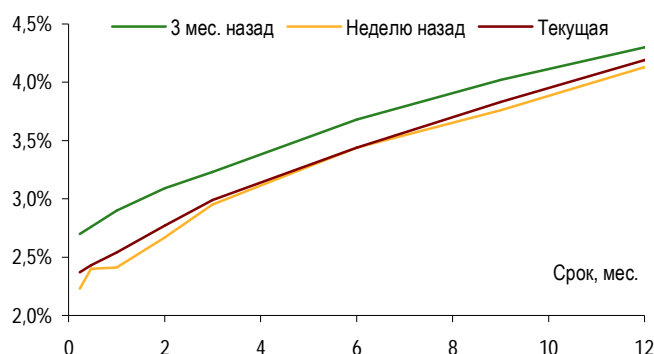
Неплохие возможности для таких краткосрочных инвестиций предоставляет сейчас первичный рынок. К примеру, на прошлой неделе крупнейший российский производитель молочных продуктов Вимм-Билль-Данн завершил размещение четырех выпусков биржевых облигаций общим объемом 14 млрд. рублей. Размещение вызвало огромный интерес, что позволило компании сначала понизить ориентиры по выпускам до 7,35 - 7,6% годовых, а затем установить ставку купона на нижней границе указанного диапазона. Доходность всех четырех облигаций к двухлетней оферте составила 7,49% годовых, при том, что другие облигации ВБД на вторичном рынке при большей дюрации приносят доходность 7,34-7,5% годовых.

На прошлой неделе первый зампред ЦБ отметил нежелание Банка России ужесточать денежно-кредитную политику, несмотря на ускорение роста цен. По мнению ЦБ, всплеск инфляции имеет временный характер. В связи с сокращением эмиссии денег за счет либерализации политики валютного курса ЦБ рассчитывает во втором квартале следующего года вернуться на траекторию снижения инфляции. При этом ЦБ высоко оценивает шансы получить инфляцию в 6-7% в 2011 году и к 2013 году - 5%.

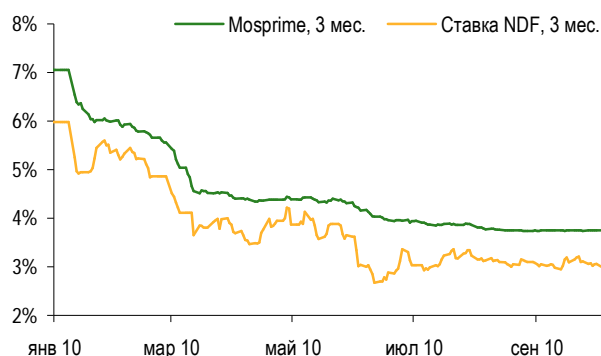
## Рублевая ликвидность



## Кривая доходности рублевых NDF



## Рублевые процентные ставки



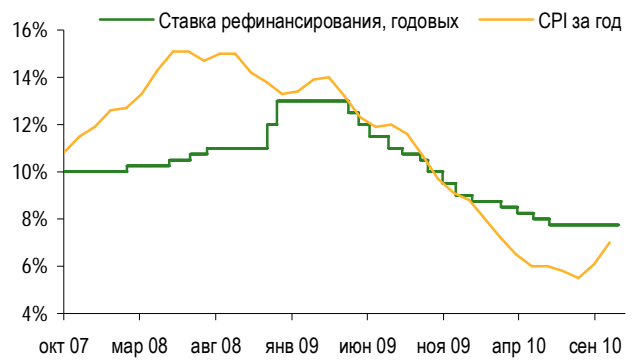
## Рублевые облигации: лидеры роста/падения

Выпуск		Дох-ть	Цена, %	Изм., б.п.
АК БАРС-03	▲	6,62%	101,35	190
ВлгТлкВТ-3	▲	4,26%	100,50	98
МГор48-об	▲	7,67%	94,95	94
ТКСБанк 02	▲	15,58%	110,90	73
Мечел 4об	▲	8,05%	118,37	70
МТС 02	▲	7,84%	100,25	64
46017	▲	7,00%	99,00	60
СевСт-БО4	▲	7,15%	105,75	59
МГор49-об	▲	7,37%	100,30	42
Мосэнерго1	▼	5,80%	105,90	-40
25068	▼	6,49%	118,85	-40
ИтераФ-1	▼	7,90%	101,45	-54
МойБанк 2	▼	3,04%	102,10	-55
МТС 01	▼	7,37%	99,37	-58
РЖД-23 обл	▼	7,12%	107,29	-86
Мечел 13об	▼	9,81%	101,60	-190
УрСИ сер08	▼	6,46%	101,05	-195
НОК-02	▼	103,89%	66,77	-221

Источник: КапиталЪ

Под данным Росстата, инфляция в РФ за неделю с 5 по 11 октября 2010 года составила 0,1% по сравнению с 0,2% в предыдущие пять недель. С начала октября цены выросли на 0,3%, с начала года - на 6,5%. В октябре 2009 года инфляция была нулевой.

**Ставка рефинансирования ЦБ РФ и инфляция**



**Золотовалютные резервы Банка России**



Источник: Bloomberg

## Валютный рынок

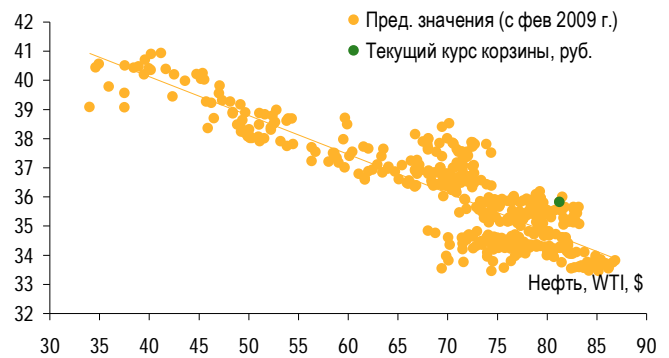
Мы не видим существенного потенциала укрепления евро в ближайшие дни, по крайней мере, такого, чтобы оправдать покупку евро на столь высоком уровне и после такого резкого и стремительного роста, как в последние четыре недели. Риск коррекции евро, на наш взгляд, гораздо выше, как, впрочем, и потенциал возможного падения. Стоит ухудшиться конъюнктуре фондового рынка или инвесторам усомниться в том, что ФРС осуществит крупные денежные вливания в рамках второго этапа количественного смягчения денежно-кредитной политики, фиксации прибыли в паре евро-доллар не избежать. Коррекцию евро также может спровоцировать публикация индексов деловой активности стран еврозоны, которые, на наш взгляд, снизятся сильнее прогнозов.

В ближайшие дни, скорее всего, ослабнет и курс рубля к доллару, причем если до сих пор можно было рассчитывать на интервенции Банка России, то после того, как ЦБ расширил коридор в обе стороны на 50 коп., вероятность валютных интервенций заметного упала. Если что и поможет курсу рубля избежать резкого снижения в ближайшие дни, то это будут начинающиеся налоговые выплаты и обусловленное этим увеличение предложения экспортной выручки. Напомним, что в среду состоится уплата трети НДС, а на следующей неделе - акцизов, НДС и налога на прибыль. Тем не менее, сам по себе этот фактор, скорее всего, не сможет переломить существующую тенденцию, поскольку спрос на валюту существенно вырос за последнее время.

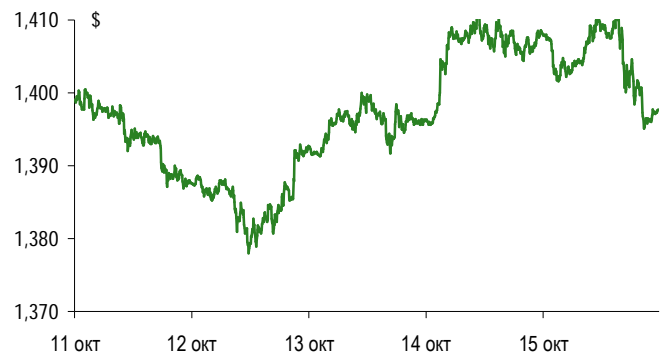
Слухи о том, что ЦБ расширил плавающий коридор бивалютной корзины на 50 коп. в каждую сторону спровоцировали в среду рост стоимости бивалютной корзины на 18 коп. В течение последующих двух дней она выросла еще на 30 коп. и достигла максимального уровня за последние три недели - 35,78 руб. На наш взгляд, это еще не предел, и прежде чем ЦБ выйдет на рынок с интервенциями, бивалютная корзина без особого сопротивления может вырасти еще на 50 коп. до 36,30 руб. Такой вывод можно сделать опираясь не только на комментарии ЦБ (о них ниже), но и на основании того, что в сентябре, когда ЦБ впервые за много месяцев вышел с продажей валюты, рост курса корзины остановился только за 50 коп. до верхней границы коридора.

Первый зампред ЦБ А. Улюкаев сообщил на прошлой неделе, что внутри плавающего коридора существует три интервала: один - в котором ЦБ не совершает операции, один - в котором ЦБ совершает операции покупки, и еще один - в котором ЦБ продает валюту. При этом кроме центрального диапазона внутри коридора, в котором нет интервенций, все остальные диапазоны нарезаны по 50 коп. Улюкаев не назвал объемы целевых интервенций внутри диапазонов, но сообщил, что они возрастают, приближаясь к границам плавающего коридора.

## Нефть и бивалютная корзина



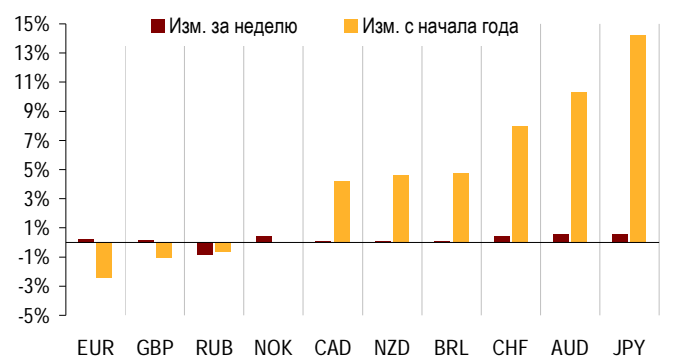
## Курс евро к доллару США



## EUR/USD. Спекулятивные фьючерсные позиции



## Изменение мировых валют к доллару

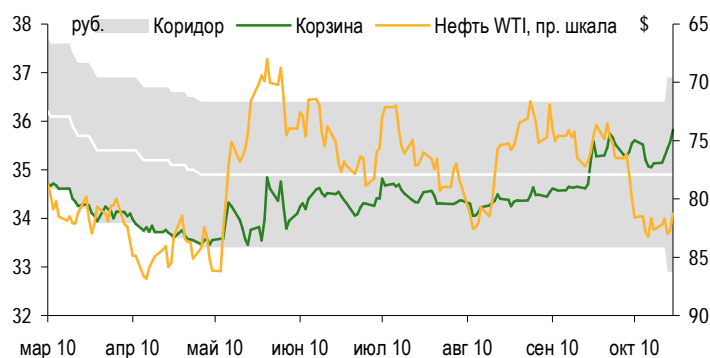


Источник: Bloomberg

Помимо расширения границ коридора, Банк России отменил фиксированный коридор в 26-41 рубль, введенный в январе 2009 года. Центробанк также снизил объем интервенций на границах плавающего коридора с \$700 млн. до \$650 млн., купив или продав который, он сдвигает границы коридора на 5 коп. вниз или вверх, соответственно. Последнее решение, скорее всего, имеет не столько практическое значение (ЦБ в любой момент может компенсировать снижение пассивных интервенций целевыми интервенциями, которые никак не регламентируются), сколько психологическое. Тем самым, ЦБ, скорее всего, подчеркивает свою приверженность политике повышения гибкости курса рубля, а также переходу к режиму инфляционного таргетирования. Неслучайным нам кажется и момент для такого решения. Приближается саммит G-20, где одной из ключевых тем, скорее всего, будет валютная политика и внешнеторговые дисбалансы.

Помимо высокого спроса на валюту со стороны нерезидентов и погашения внешних корпоративных займов, давление на курс рубля растет еще и в связи с увеличением импорта. Согласно оценкам ЦБ, сальдо торгового баланса РФ в августе 2010 года сократилось до \$8,29 млрд. по сравнению с \$10,96 млрд. в июле и \$11,77 млрд. в августе 2009 года. Причем если экспорт в августе 2010 года вырос на 0,49%, то импорт – на 13,44%. Это самые высокие темпы роста импорта в августе, по крайней мере, за последние 17 лет. Впрочем, чтобы счет текущих операций до конца года стал нулевым, импорт должен расти гораздо меньшими темпами – в среднем на 2,8% в месяц. Если же они окажутся выше, - а с учетом возникшего дефицита на ряд продовольственных товаров, это вполне возможно – текущих объемов экспорта к концу года будет недостаточно, чтобы компенсировать отрицательное значение баланса услуг, оплаты труда, инвестиционных доходов и текущих трансфертов. В этом году на эти статьи в среднем приходится отток в размере около \$6 млрд. в месяц. Ко всему прочему у России в последнее время устойчивый отрицательный счет операций с капиталом. Соответственно, если отток капитала ускорится, дефицит валюты на внутреннем рынке наступит еще раньше.

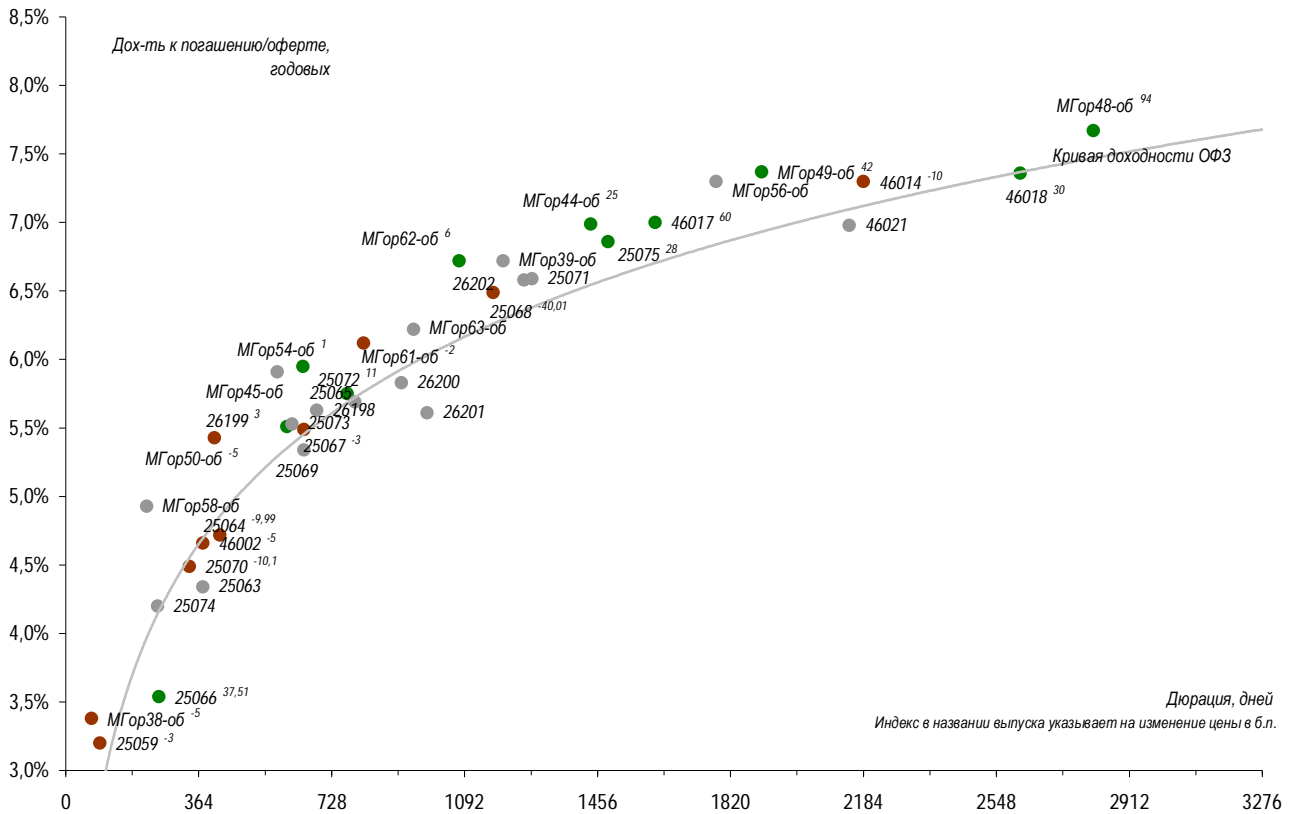
### Бивалютная корзина



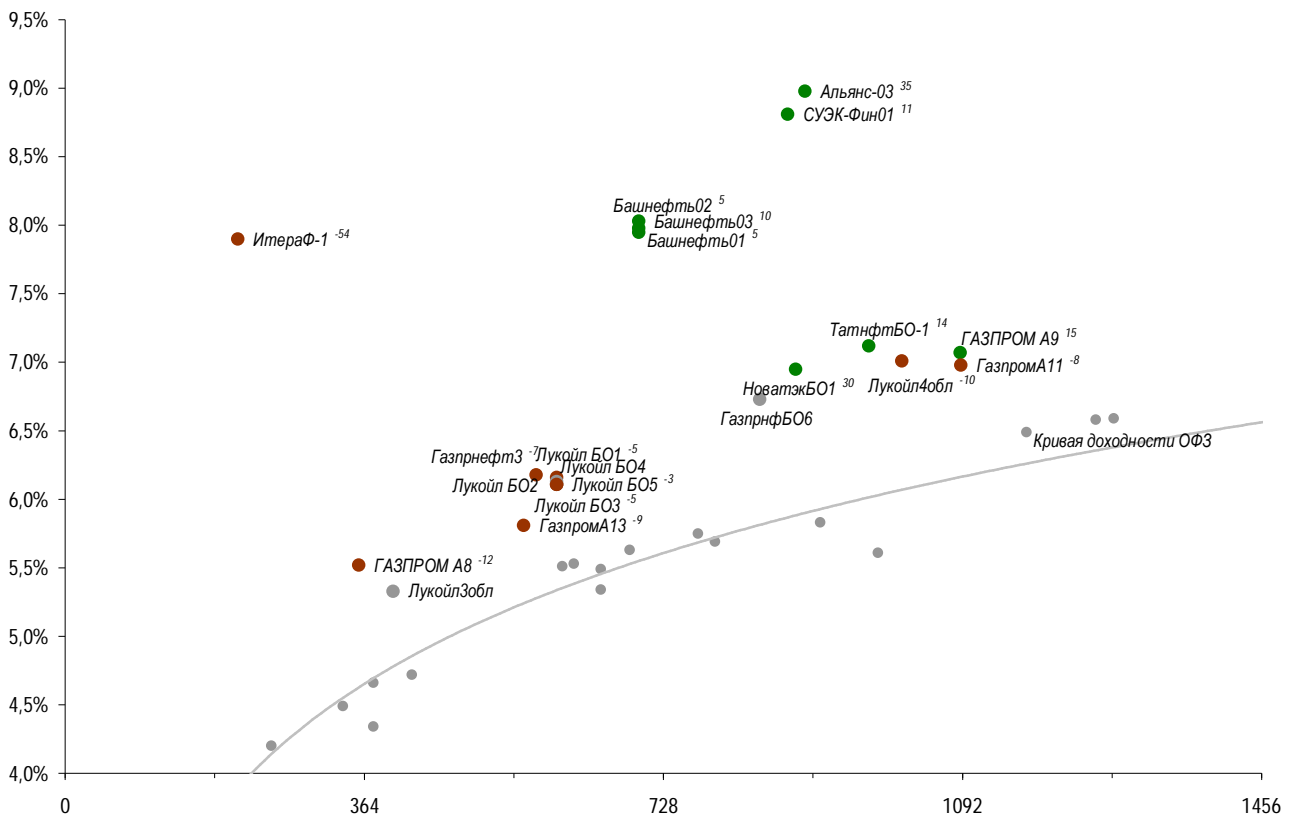
Источник: Bloomberg

Карты процентных ставок по секторам

ОФЗ и облигации Москвы



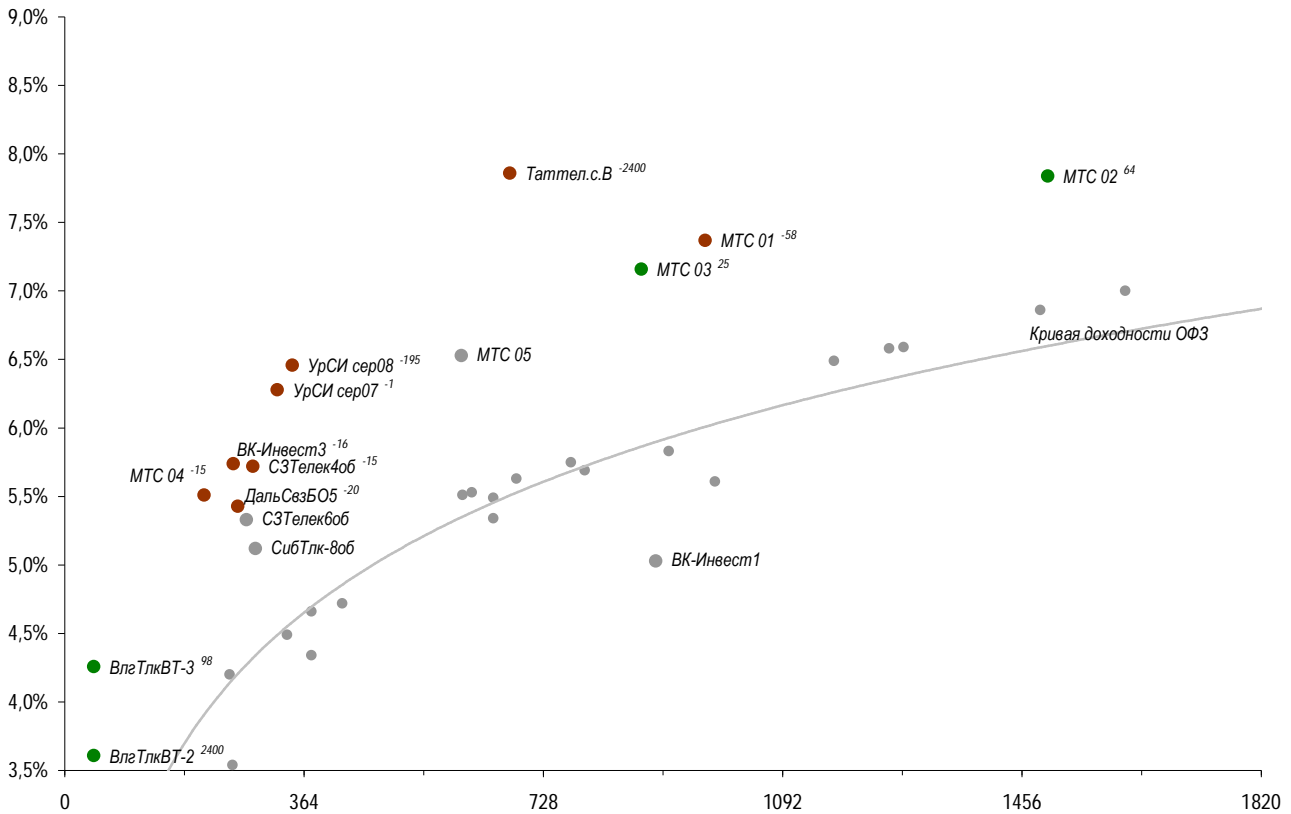
Нефть и газ



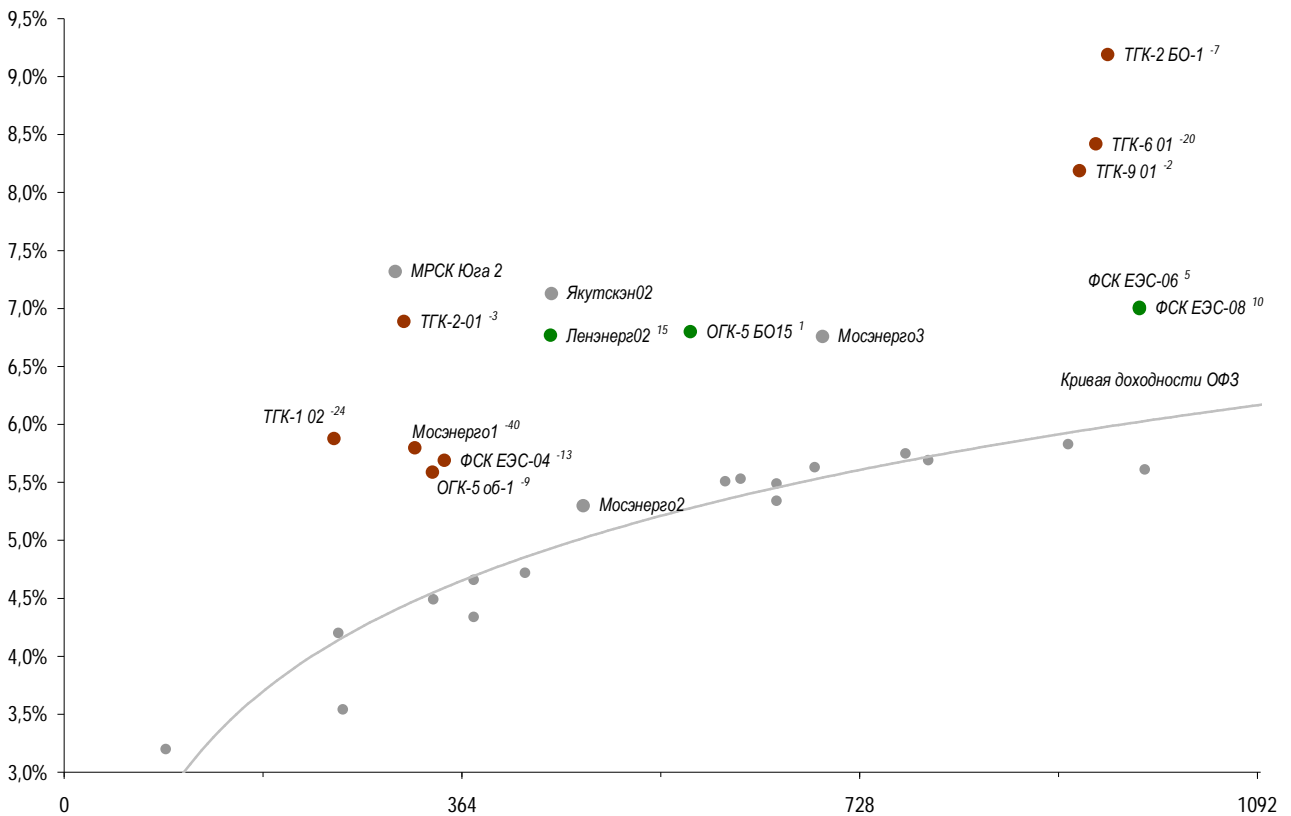
Источник: КапиталЪ

## Карты процентных ставок по секторам

### Связь и телекомы

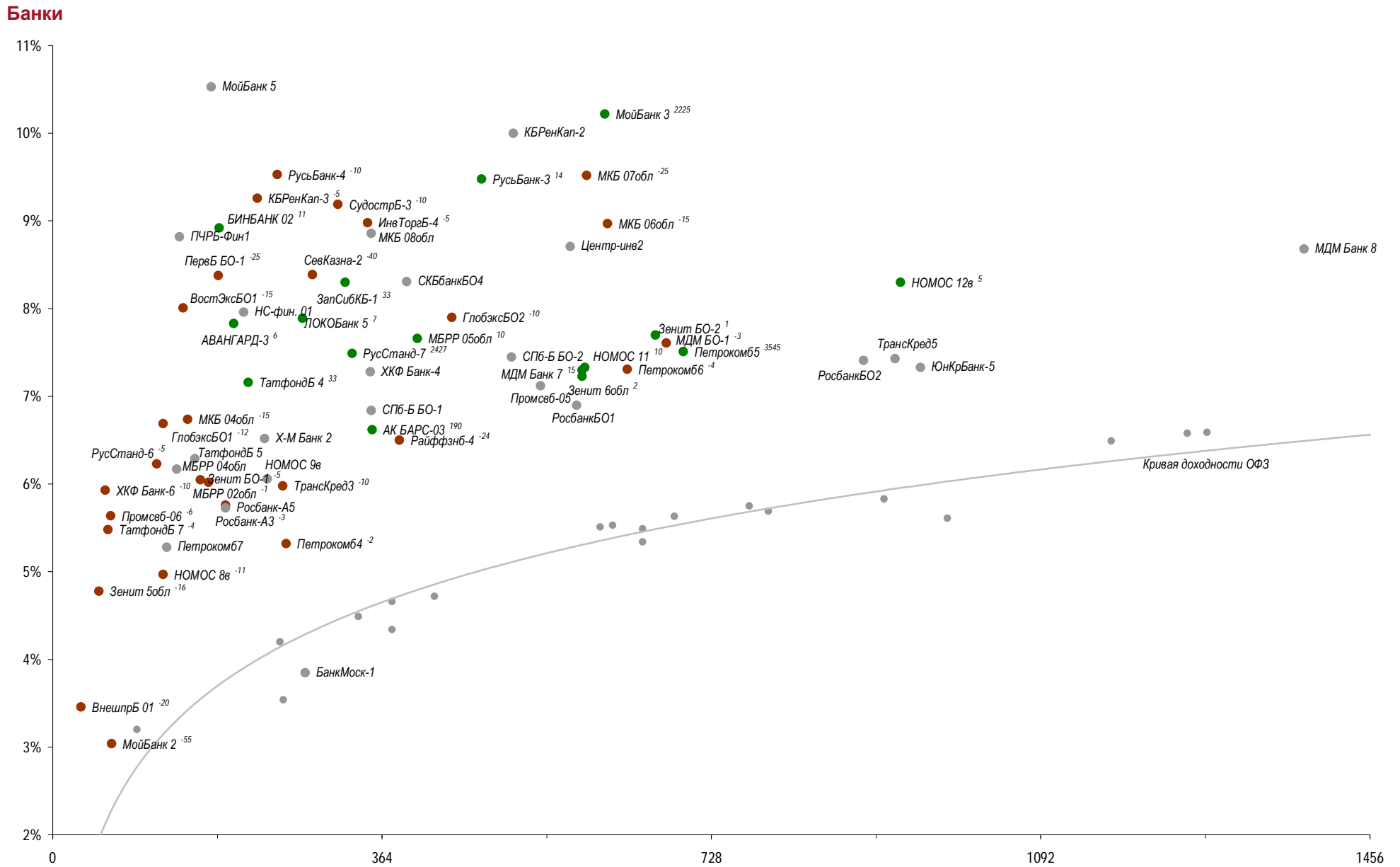


### Электроэнергетика



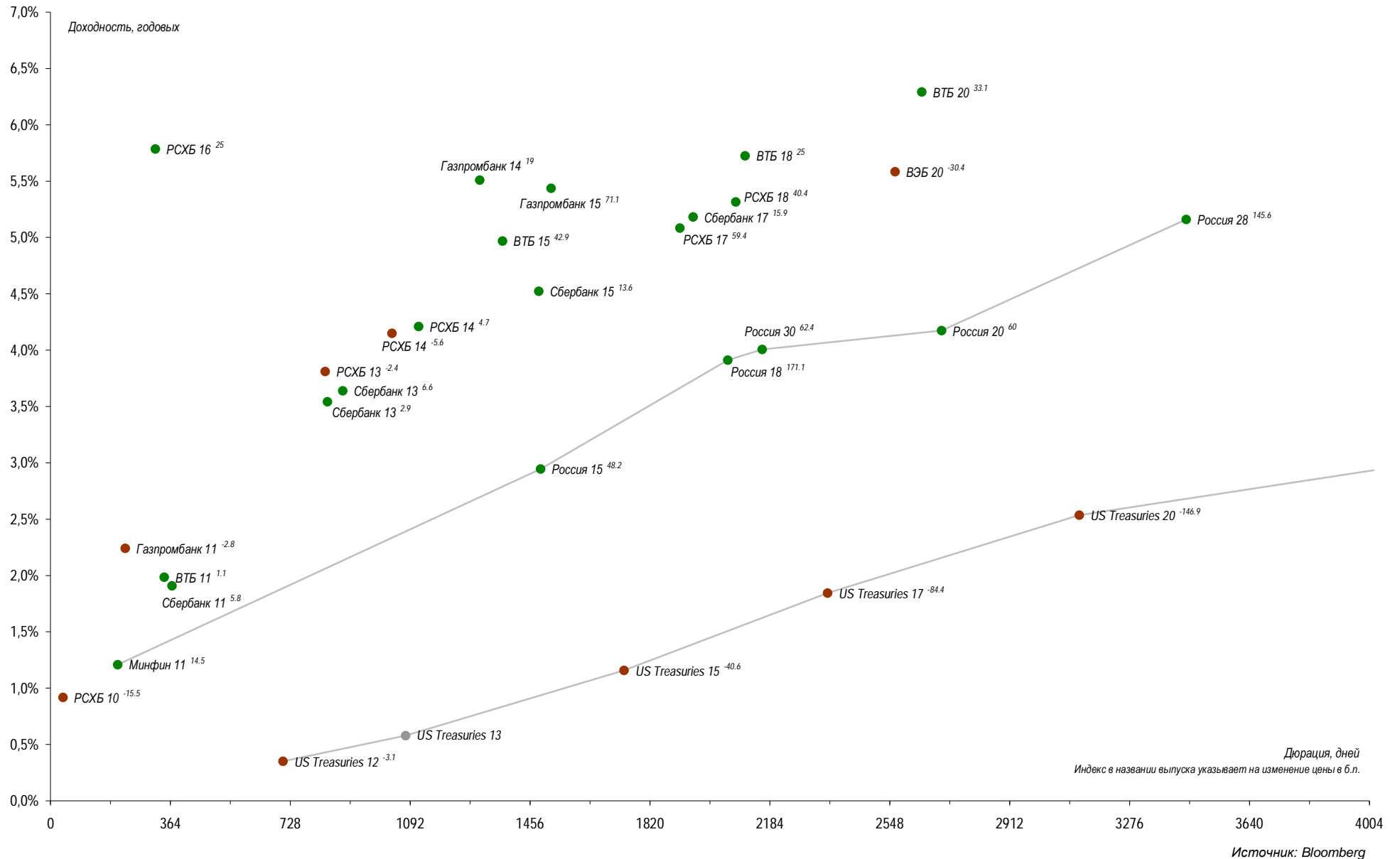
Источник: КапиталЪ





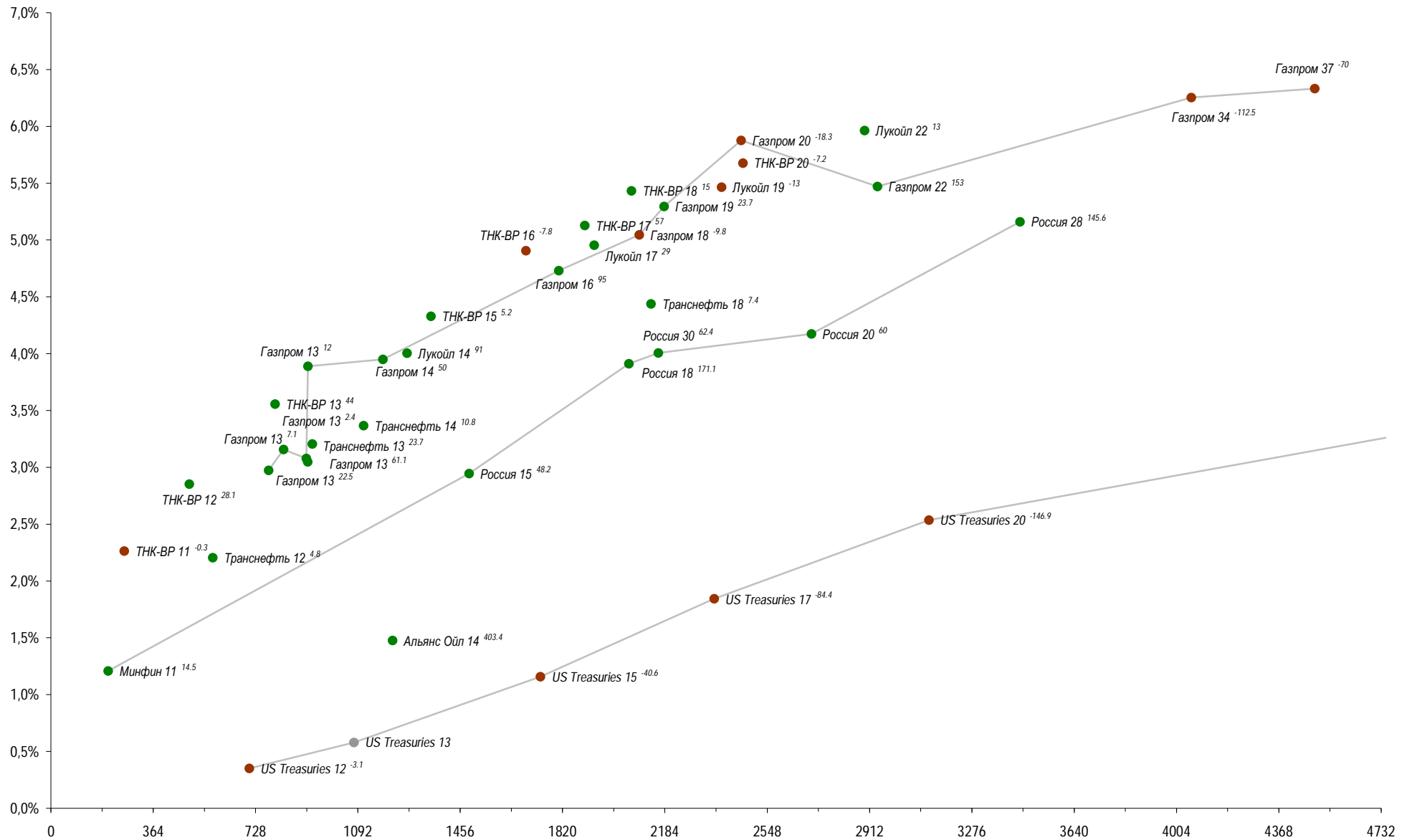
Источник: КапиталЪ

Доходность валютных облигаций: госбанки



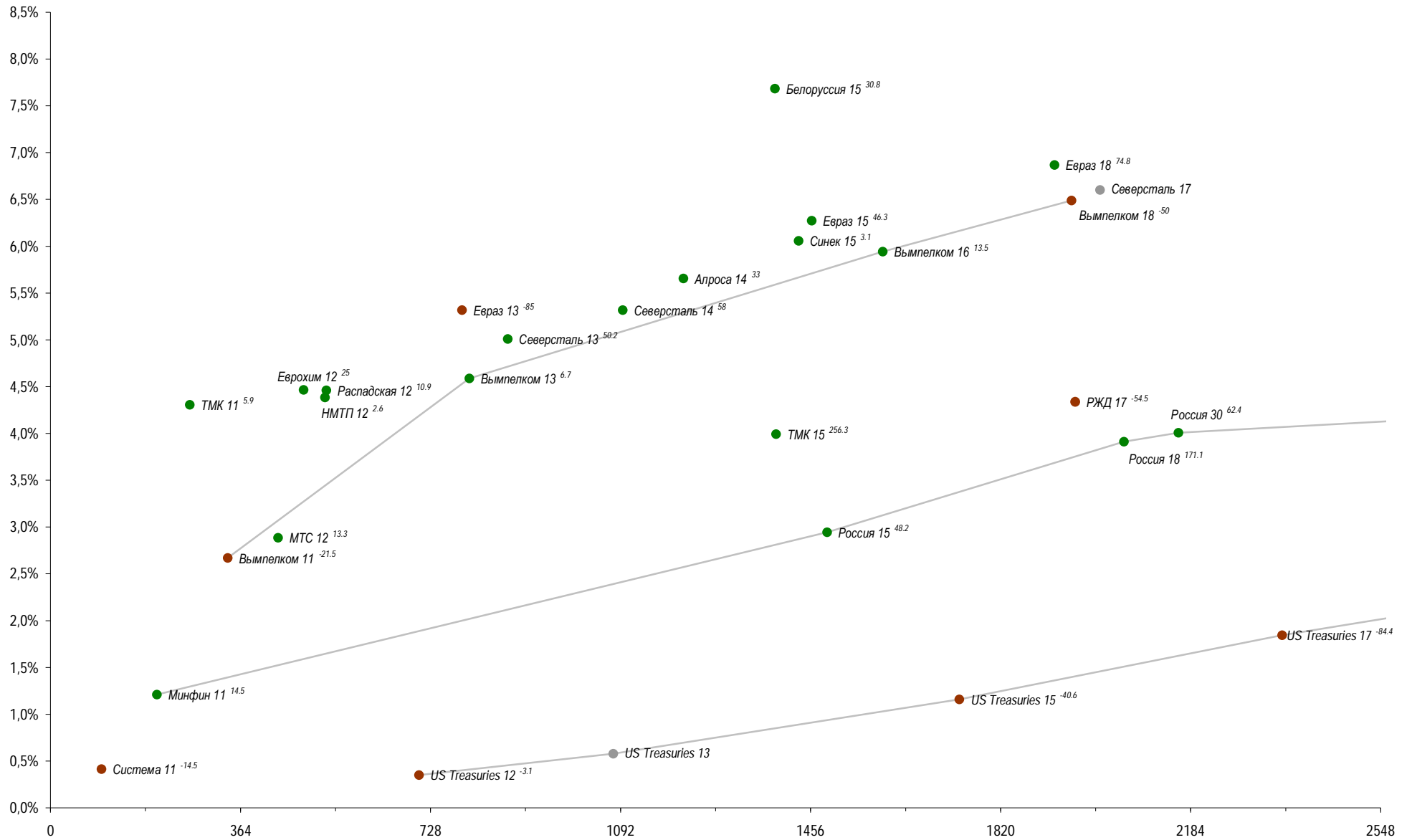


Доходность валютных облигаций: нефтегазовый сектор



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
15 окт	ВБД ПП БО1	2 / 3	3 000	-	7,49%	-
15 окт	ВБД ПП БО2	2 / 3	3 000	-	7,49%	-
15 окт	ВБД ПП БО3	2 / 3	3 000	-	7,49%	-
15 окт	ВБД ПП БО8	2 / 3	5 000	-	7,49%	-
15 окт	ТГК-5-01	3 / 7	5 000	11 700	8,94%	-
12 окт	СудострБ-4	1.5 / 3	1 500	-	10,25%	-
11 окт	СИТРОН.БО2	2 / 3	3 000	-	11,04%	-
7 окт	СинергБО-1	2 / 3	3 000	-	-	9,99%
6 окт	Технопром1	3 / 6	1 200	-	8,68%	-

Источник: КапиталЪ

**Итоги размещений государственных облигаций**

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Спрос, млн. руб.	Размещено, млн. руб.	Доход-ть (средн.), годовых	Премия, б.п.
13 окт	ОФЗ 25072	15 000	26 853	14 778	5,75%	-3
13 окт	ОФЗ 25075	15 000	34 591	14 933	6,87%	-2
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

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.
14 окт	US Treasuries 30	3,852%	3,820%	13,0	13,0	2,49	2,73	2,70	32,4%	36,1%	35,0%
13 окт	US Treasuries 10	2,475%	2,670%	21,0	21,0	2,99	3,21	3,14	41,5%	54,7%	40,6%
12 окт	US Treasuries 3	0,569%	0,790%	32,0	33,0	2,95	3,21	3,12	29,0%	42,4%	44,3%
29 сен	US Treasuries 7	1,890%	1,989%	29,0	29,0	3,04	2,98	2,87	50,2%	56,7%	48,9%
28 сен	US Treasuries 5	1,260%	1,374%	35,0	36,0	2,96	2,83	2,76	50,1%	50,8%	44,9%
27 сен	US Treasuries 2	0,441%	0,498%	36,0	37,0	3,78	3,12	3,20	39,0%	29,2%	37,6%
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%

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.
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
29 дек	ОФЗ 25065	12%	1 376,3

Источник: ЦБ РФ

## Календарь статистики

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз	Пред.
18 окт	17:15	США	Capacity Utilization	сен.	74.8%	74.7%
	17:15	США	Industrial Production	сен.	0.2%	0.2%
	18:00	США	NAHB Housing Market Index	окт.	14	13
19 окт	13:00	Германия	Zew Survey (Current Situation)	окт.	64	59.9
	13:00	Германия	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	окт.	-7	-4.3
	16:30	США	Building Permits	сен.	575 тыс.	571 тыс.
	16:30	США	Housing Starts	сен.	580 тыс.	598 тыс.
21 окт	16:30	США	Continuing Jobless Claims	нед.	4410 тыс.	4399 тыс.
	16:30	США	Initial Jobless Claims	нед.	455 тыс.	462 тыс.
	18:00	США	Leading Indicators MoM	сен.	0.3%	0.3%
	18:00	США	Philadelphia Fed.	окт.	1.8	-0.7
22 окт	12:00	Германия	IFO - Business Climate	окт.	106.5	106.8
	12:00	Германия	IFO - Current Assessment	окт.	110	109.7
	12:00	Германия	IFO - Expectations	окт.	102.9	103.9
25 окт	18:00	США	Existing Home Sales	сен.	4.28 млн.	4.13 млн.
	18:00	США	Existing Home Sales MoM	сен.	3.5%	7.6%
26 окт	18:00	США	Consumer Confidence	окт.	50	48.5
27 окт	16:30	США	Durable Goods Orders MoM	сен.	1.7%	-1.5%
	16:30	США	Durables Ex Transportation MoM	сен.	0%	1.7%
	18:00	США	New Home Sales	сен.	299 тыс.	288 тыс.
	18:00	США	New Home Sales MoM	сен.	3.8%	0%
29 окт	16:30	США	GDP Annualized QoQ	III квартал	2.5%	1.7%
	16:30	США	GDP Price Index QoQ	III квартал	2.1%	1.9%
	17:45	США	Chicago Purchasing Manager	окт.	58	60.4
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	scott.semet@ifdk.com
Владимир Харченко	Долговые обязательства	vladimir.kharchenko@ifdk.com
Константин Гуляев	Рынок акций	konstantin.gulyaev@ifdk.com
Виталий Крюков	Рынок акций	vitaly.krukov@ifdk.com
Кристина Лядская	Рынок акций	kristina.lyadskaya@ifdk.com

**Департамент торговых операций**

Андрей Зайцев	Начальник департамента	trading@kapital-ig.ru
Константин Святный	Начальник отдела долговых операций	fidesk@kapital-ig.ru
Эдуард Лебедев	Начальник отдела фондовых операций	eduard.lebedev@ifdk.com
Вадим Никитин	Отдел долговых операций	vadim.nikitin@ifdk.com
Владислав Григорьев	Отдел долговых операций	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.