

Стратегия на неделю

Еврооблигации

Риск того, что второй этап количественного смягчения денежно-кредитной политики окажется не таким масштабным, как рассчитывают инвесторы, может стать причиной коррекции цен US Treasuries уже на этой неделе. В свою очередь рост доходности базовых активов, а также снижение аппетита к риску, которое также нельзя исключать в случае разочарования итогами заседания ФРС, предполагает дальнейшую фиксацию прибыли и на рынке российских еврооблигаций.

Рублевые облигации

Конъюнктура рынка рублевого долга пока благоприятствует покупкам облигаций, однако, стоит учитывать риск ослабления рубля и ухудшения внешней конъюнктуры. В связи с этим мы рекомендуем воздержаться от покупки долгосрочных облигаций, тем более в условиях ограниченного потенциала их роста.

Валютный рынок

На фоне благоприятных прогнозов ВВП США за третий квартал курс евро к доллару, скорее всего, не сможет сохранить тенденцию к росту. Коррекцию евро, впрочем, нельзя исключать и в случае снижения аппетита к риску. Курс рубля к доллару, по всей видимости, также ослабнет, несмотря на то, что риск его снижения к бивалютной корзине ограничен.

Будь в курсе

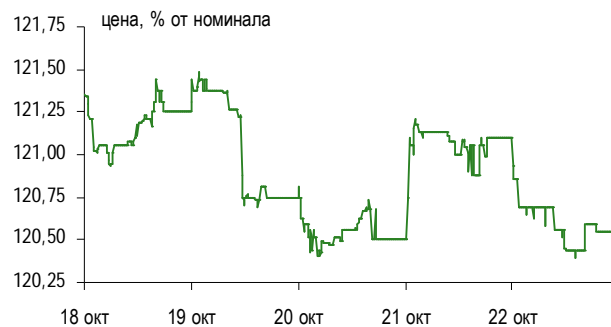
Курс доллара	▲	30,36 р.	+ 0,13 р.
Курс евро	▼	42,30 р.	- 0,25 р.
Бивалютная корзина	▼	35,73 р.	- 0,05 р.
EUR/USD	▼	\$1,3954	- \$0,0023
Эффектив. ставка ФРС	▼	0,19%	- 1 б.п.
Ставка ЕЦБ		1,00%	-
USD Libor, 3 мес.	▼	0,288%	- 0,1 б.п.
EUR Libor, 3 мес.	▲	0,969%	+ 4,0 б.п.
Индекс MMBБ	▲	1519	+ 1,87%
Индекс РТС	▲	1609	+ 1,69%
Индекс S&P 500	▲	1183	+ 0,59%
Индекс MSCI EM	▼	1105	- 1,45%
Дох-ть US Treasuries 2	▼	0,35%	- 1 б.п.
Дох-ть US Treasuries 10	▼	2,55%	- 1 б.п.
Дох-ть Россия 30	▲	4,17%	+ 14 б.п.
Спред Россия 30 к UST 7	▲	231 б.п.	+ 16 б.п.
CDS Россия, 5 лет	▲	143 б.п.	+ 8 б.п.
CDS Греция, 5 лет	▲	684 б.п.	+ 4 б.п.
Нефть WTI, барр.	▲	\$81,7	+ 0,54%
Золото, унция	▼	\$1328	- 2,92%
Корсчета в ЦБ	▲	532,2 млрд.р.	+ 48,6 млрд.
Депозиты в ЦБ	▼	462,6 млрд.р.	- 212,5 млрд.
Ставка MosPrime, 3 мес.	▼	3,73%	- 1 б.п.

Источник: Bloomberg

Доходность десятилетних US Treasuries



Россия 30



Курс доллара и бивалютной корзины



Нефть WTI



Источник: Bloomberg

Валютные облигации

Накануне публикации ВВП США за третий квартал, запланированной на ближайшую пятницу, казначейским облигациям США будет сложно сохранить позитивную динамику. Вероятность снижения цен US Treasuries, на наш взгляд, гораздо выше, хотя сильной коррекции мы не ждем, поскольку даже хорошая статистика, скорее всего, уже не остановит количественное смягчение денежно-кредитной политики. Вопрос в том, будет ли выкуп US Treasuries столь масштабным, как рассчитывают инвесторы. Если ожидания не оправдаются (напомним, что чаще всего называется цифра \$100 млрд. в месяц при совокупном объеме выкупа US Treasuries от \$500 млрд. до \$1,5 трлн.), и при этом ФРС не станет устанавливать целевую доходность по госбумагам, либо снижать процентные ставки по избыточным резервам, то после заседания ФРС фиксация прибыли на рынке госдолга США, скорее всего, продолжится. Впрочем, коррекция вряд ли будет глубокой, поскольку QE2, очевидно, продлится не один месяц, а повышение базовой ставки произойдет в лучшем случае в 2012 году.

Мы не ожидаем дальнейшего расширения спредов долгосрочных облигаций к краткосрочным в связи с ростом инфляционных опасений. По крайней мере, до тех пор, пока инфляция замедляется, а реальная доходность – растет, у долгосрочных облигаций имеются высокие шансы не только избежать дальнейшего снижения, но и показать динамику «лучше рынка». Особенно привлекательно смотрится тридцатилетний выпуск, который торгуется с рекордным спредом как к десятилетнему выпуску, так и к ставке ФРС, и при этом имеет доходность почти в 5 раз выше, чем текущие темпы базовой инфляции.

В сентябре потребительские цены в США без учета продуктов питания и энергоносителей не изменились, а в годовом исчислении выросли на 0,8%. Это минимальный прирост, по крайней мере, за последние двадцать лет. Тенденция к снижению инфляции наблюдается вот уже на протяжении 9 мес. после того, как в декабре 2009 года она достигла 1,8%.

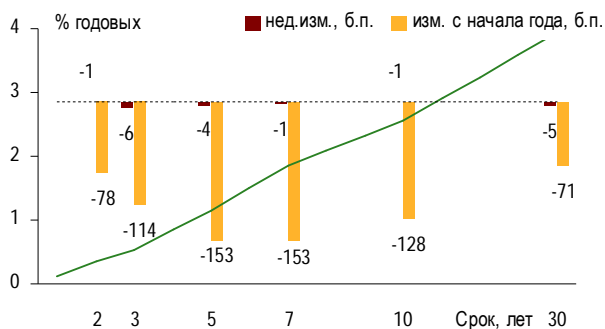
К покупке российских евробондов в ближайшие дни стоит подходить особенно осторожно. Потенциал роста у них ограничен, тогда как коррекция может быть довольно существенной. Особенно серьезные последствия может иметь разочарование итогами заседания ФРС. В этом случае давление на стоимость еврооблигаций окажет не только рост доходности базовых активов, но и снижение аппетита к риску.

Первичные размещения способны усилить давление на котировки, тем более что объем новых займов, скорее всего, продолжит расти не только из-за рефинансирования компаниями текущей задолженности, но и желания эмитентов воспользоваться крайне благоприятными условиями для того, чтобы снизить стоимость обслуживания долга за счет размещения

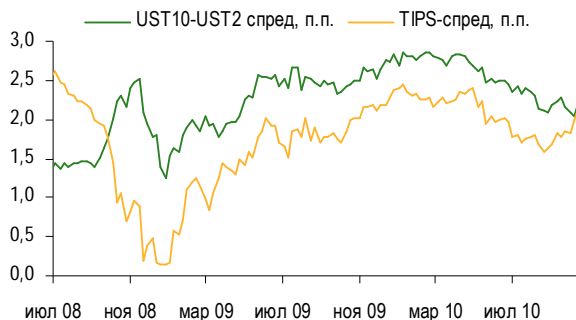
Базовые и краткосрочные ставки



Кривая доходности US Treasuries



Наклон кривой доходности и TIPS-спред



Еврооблигации: лидеры роста/падения

Выпуск	Дох-ть	Цена, %	Изм., бп
Межпромбанк 9% 7/2011 €	▲ 565,02%	16,6	213
Лукойл 7.25% 11/2019	▲ 5,31%	113,8	125
Газпром 6.212% 11/2016	▲ 4,54%	108,8	100
ТМК 5.25% 2/2015	▲ 3,76%	105,4	92
Евраз 9.5% 4/2018	▲ 7,04%	114,1	51
Банк Москвы 4.5% 9/2013 CHF	▲ 3,34%	102,9	26
ХКФ Банк 11% 6/2011	▲ 3,90%	104,4	13
НОМОС 9.25% 12/2012	▲ 5,63%	106,9	10
Банк С-Петербург 10.5% 7/2017	▲ 8,90%	102,6	10
Газпром 9.625% 3/2013	▼ 3,52%	113,6	-145
Лукойл 6.375% 11/2014	▼ 4,39%	107,3	-151
Газпром 6.51% 3/2022	▼ 5,65%	107,1	-160
Газпром 8.146% 4/2018	▼ 5,27%	117,5	-160
Газпром 8.625% 4/2034	▼ 6,37%	127,2	-188
Газпром 7.288% 8/2037	▼ 6,40%	111,3	-212
Россия 12.75% 6/2028	▼ 5,29%	184,8	-248
Евраз 7.25% 7/2014	▼ -7,76%	165,2	-326
Вымпелком 8.375% 4/2013	▼ 6,03%	105,4	-366

Источник: Bloomberg

длинных бумаг по рекордно низким ставкам. В связи с тем, что дальнейшее улучшение конъюнктуры рынка не очевидно, эмитенты, скорее всего, активизируют заимствования.

По итогам минувшей недели котировки российских еврооблигаций упали в среднем на 0,67%, т.е. вдвое сильнее, чем рынок Emerging Markets в целом, при этом спред EMBI+ Russia вырос на 18 б.п. Десятилетняя суверенная еврооблигация России подешевела 120 б.п., а ее доходность подскочила с 4,19% до 4,34% годовых.

На прошлой неделе состоялось два размещения: Русгидро эмитировала 5-летние рублевые евробонды на 20 млрд. рублей под 7,875% годовых, а Совкомфлот разместил 7-летние евробонды на \$800 млн. под 5,375% годовых. Несмотря на то, что оба выпуска были размещены с премией, облигации Русгидро выглядят, на наш взгляд, более привлекательно. Во-первых, коррекция цен рублевых бумаг если и будет, то не такой сильной, как на рынке валютных еврооблигаций, а, во-вторых, до конца года может состояться размещение дебютного выпуска рублевых еврооблигаций России, в связи с чем мы не исключаем такого же спекулятивного интереса к рублевому сегменту долгового рынка, как и накануне размещения валютных суверенных российских евробондов.

В краткосрочной перспективе облигации Русгидро могут также показать рост в рамках сокращения спреда к облигациям ФСК. Причем этот спред может не только полностью исчезнуть, но и, как в случае с рублевыми еврооблигациями РСХБ, стать отрицательным. Напомним, что с конца сентября валютные облигации РСХБ торгуются с дисконтом к облигациям банка, обращающимся на внутреннем долговом рынке.

CDS и спред Россия 30



Спред гособлигаций США и Германии



Источник: Bloomberg

Индексы еврооблигаций развивающихся стран

	Индекс	Изм., %	Спред	Изм., б.п.
Мексика	▲ 491,3	0,47	141	-1
Панама	▲ 956,1	0,46	155	0
Колумбия	▲ 431,3	0,23	155	-1
Эквадор	▲ 512,4	0,19	1010	-23
Болгария	▲ 842,7	0,13	249	20
Индонезия	156,8	0,00	161	4
Перу	▼ 842,0	-0,27	150	5
Филиппины	▼ 364,2	-0,31	172	7
EMBI+	▼ 571,2	-0,34	253	9
Турция	▼ 398,2	-0,35	177	5
ЮАР	▼ 203,5	-0,46	135	15
Бразилия	▼ 860,2	-0,55	182	14
Украина	▼ 297,7	-0,66	543	29
Россия	▼ 614,5	-0,67	208	18
Венесуэла	▼ 613,6	-1,74	1127	43
Аргентина	▼ 141,9	-2,13	588	21

Источник: Reuters

Рублевые облигации

Конъюнктура рынка пока что благоприятствует покупкам рублевых облигаций. Тем не менее, учитывая опасность коррекции фондовых рынков не только в силу их технической перекупленности, но и в связи с возможным снижением аппетита к риску, предпочтение, на наш взгляд, стоит отдавать кратко- и среднесрочным облигациям. Подобная тактика позволит не только снизить процентные риски, но и, скорее всего, обеспечит по факту более высокую доходность от вложений в среднесрочной перспективе.

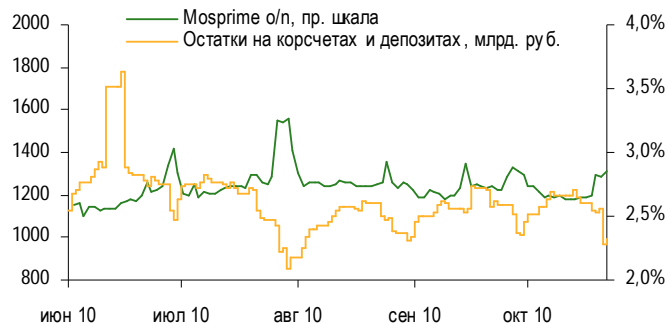
Оптимальные условия для инвестиций в рублевые облигации предлагает сейчас первичный рынок. Выбор бумаг огромный, займы в большинстве своем качественные, крупные и потенциально ликвидные, при этом без премии не обходится ни одно размещение, хотя в связи с высоким интересом к аукционам, она, как правило, оказывается не такой большой, как можно было ожидать исходя из первоначальных прогнозов доходности. Предложение новых выпусков и размер премии, скорее всего, будут расти, причем они будут тем выше, чем прозрачнее будет надежда на дальнейшее снижение процентных ставок. В некоторых развитых и развивающихся странах ужесточение денежно-кредитной политики уже началось, поэтому шансов на то, что базовые и рыночные ставки в России опустятся ниже, становится все меньше.

Главный вопрос заключается в том, когда они вырастут. Что касается базовых ставок, то ЦБ, скорее всего, не станет пересматривать их в обозримой перспективе, только разве что в случае дальнейшего ускорения инфляции, либо в случае появления угрозы резкого ослабления рубля. Нежелание повышать ставки, несмотря на инфляционные риски, прослеживается во многих комментариях ЦБ, при этом основными аргументами в пользу мягкой монетарной политики являются необходимость обеспечить дополнительный стимул для развития экономики, а также немонетарный характер нынешнего всплеска инфляции. По оценкам ЦБ, снижение денежного предложения создает фон для того, чтобы во втором квартале следующего года вернуться на траекторию снижения инфляции, и получить инфляцию в 6-7% в 2011 году и к 2013 году – 5% процентов.

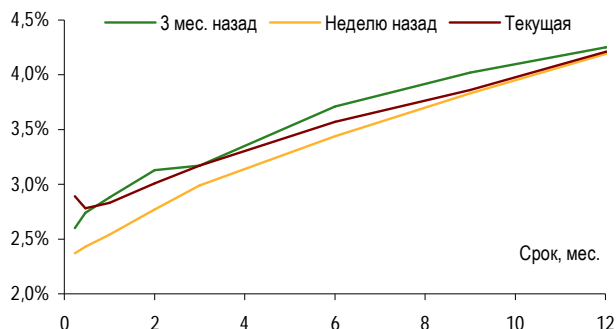
По данным Росстата, инфляция в РФ за неделю с 12 по 18 октября 2010 года составила 0,1%, как и на предыдущей неделе. С начала октября цены выросли на 0,4%, с начала года - на 6,7%. В октябре 2009 года инфляция была нулевой.

Рыночные процентные ставки пока также не испытывают серьезного давления. На счетах коммерческих банков в ЦБ у банков скопился почти 1 трлн. рублей, при этом 462,6 млрд. рублей приходится на депозиты. Избыток ликвидности в банковской системе, скорее всего, сохранится до конца этого года. Все это время ориентиром для ставок денежного рынка будет

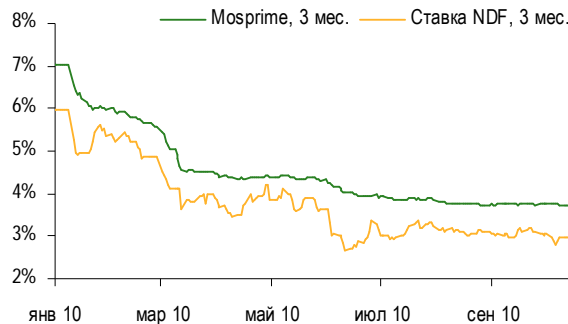
Рублевая ликвидность



Кривая доходности рублевых NDF



Рублевые процентные ставки



Рублевые облигации: лидеры роста/падения

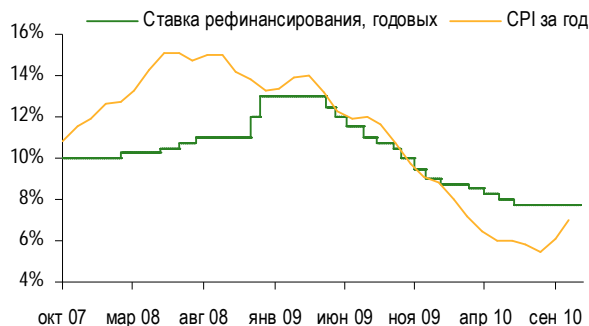
Выпуск	Изм., б.п.	Доходность	Цена, %	Изм., б.п.
Х-М Банк 2	▲	6,55%	100,85	255
МойБанк 2	▲	1,46%	102,10	100
26201	▲	5,84%	102,26	94
ТГК-1 01	▲	6,33%	102,95	85
МособгазФ2	▲	16,26%	93,10	54
МГор48-об	▲	7,73%	94,50	48
46017	▲	7,00%	99,00	40
НС-фин. 01	▲	7,88%	101,25	25
ГлобэксБО1	▲	6,44%	100,87	20
МКБ 04обл	▼	6,93%	103,05	-19
Газпрнефт3	▼	6,35%	113,70	-20
Мосэнерго3	▼	6,93%	106,60	-20
УрСИ сер08	▼	6,09%	101,35	-25
Лукойл БО3	▼	6,34%	111,80	-28
ТрансКонт1	▼	7,31%	104,90	-30
Газпрнефт4	▼	5,17%	105,45	-36
ГазпромБ 1	▼	5,14%	100,50	-50
МКБ 06обл	▼	8,87%	101,15	-85

Источник: КапиталЪ

минимальная ставка привлечения средств по депозитным операциям overnight Банка России, которая составляет в настоящее время 2,5% годовых.

Следующий год, однако, вряд ли сложится столь же удачно. Если продолжится ослабление рубля, если не будет рублевых интервенций ЦБ, которое до сих пор оставались главным источником рублевой ликвидности, а Минфин, ради сохранения резервного фонда, сделает ставку на внутренние заимствования в качестве основного источника покрытия дефицита бюджета, процентные ставки и на денежном, и на долговом рынке непременно вырастут. Причем в сочетании с большим количеством первичных размещений этот рост может быть довольно существенным.

Ставка рефинансирования ЦБ РФ и инфляция



Золотовалютные резервы Банка России



Источник: Bloomberg

Валютный рынок

На фоне благоприятных прогнозов ВВП США за третий квартал курс евро к доллару, скорее всего, не сможет сохранить тенденцию к росту. Более того, учитывая, что сильная статистика может вынудить инвесторов пересмотреть оценки объема выкупа гособлигаций в рамках второго этапа количественного смягчения денежно-кредитной политики, мы считаем, что курс евро к доллару на этой неделе будет особенно подвержен риску коррекции. Напомним, что именно QE2 стал главной причиной ослабления американской валюты на мировом рынке в последнее время.

Замедление экономического роста в США, впрочем, также не сулит евро ничего хорошего. Аппетит к риску сейчас является главным условием укрепления евро, а в случае разочарования темпами экономического роста в США и данными по рынку жилья, которые также будут опубликованы на этой неделе, аппетит к риску, скорее всего, ухудшится.

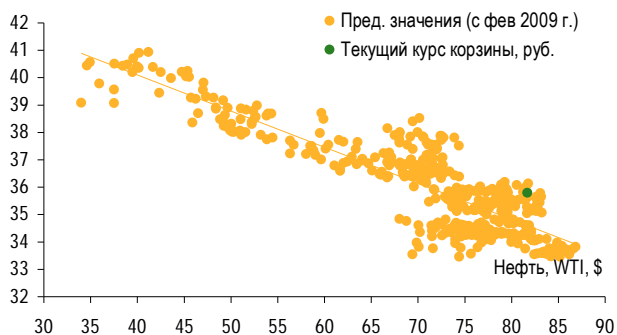
Курс рубля к доллару в таком случае также ослабнет. Мы не исключаем ослабления рубля и к бивалютной корзине, хотя, из-за интервенций ЦБ, а также предстоящей в четверг уплаты налога на прибыль, выше отметки в 36 руб. курс бивалютной корзины в ближайшие дни вряд ли поднимется.

На прошлой неделе стоимость бивалютной корзины достигла 36,31 руб., что является максимальным уровнем с декабря прошлого года. Тем не менее, по итогам недели эффективный курс рубля не только не ослаб, но и сумел вырасти на 5 коп.

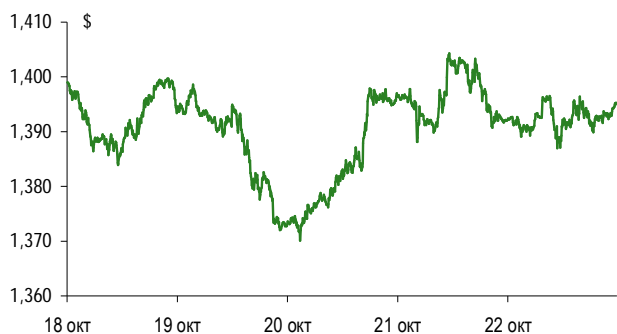
Пик укрепления рубля пришелся на пятницу. В этот день член совета директоров ЦБ РФ С. Швецов объявил о том, что в результате накопления \$650 млн. объема продаж валюты Банк России сдвинул границы плавающего интервала вверх на 5 коп. Напомним, что до сих пор пассивные интервенции осуществлялись на внешних границах коридора, а не внутри него. Причем ЦБ не ограничился интервенциями и прямо заявил о наличии предпосылок для дальнейшего укрепления рубля. В частности, ЦБ предположил сохранение сильного платежного баланса, причем при базовом сценарии он ожидает как приток капитала, так и положительный текущий счет, что будет «оказывать давление на российскую валюту с точки зрения ее укрепления».

Возможно, в следующем году ситуация улучшится, но пока что конъюнктура рынка складывается не в пользу укрепления рубля. На протяжении последних десяти лет импорт в конце года рос быстрее экспорта, а если снижался, как, например, в 2008 году, то меньшими темпами. В среднем соотношение темпов роста импорта и экспорта в четвертом квартале каждого года составляло 1,15. Это достаточно, чтобы, к концу года счет текущих операций стал нулевым.

Нефть и бивалютная корзина



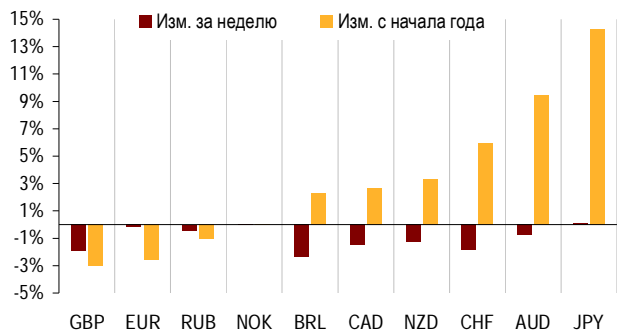
Курс евро к доллару США



EUR/USD. Спекулятивные фьючерсные позиции



Изменение мировых валют к доллару

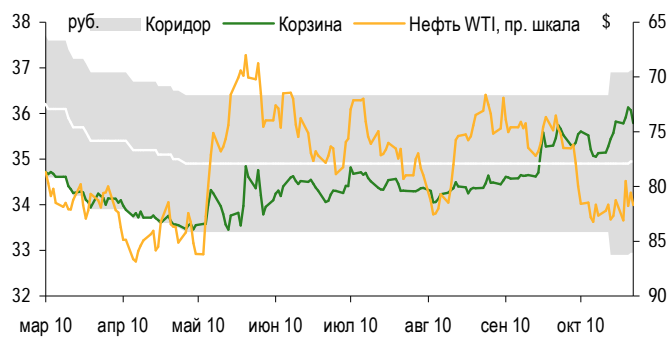


Источник: Bloomberg

Напомним, что в третьем квартале, согласно предварительным оценкам ЦБ, счет текущих операций сократился до \$8,7 млрд. по сравнению с \$18,71 млрд. во втором квартале и \$33,54 млрд. – в первом.

Пассивные интервенции ЦБ внутри коридора вряд ли приведут к переоценке перспектив российской валюты. Сдвиг коридора вверх сам по себе свидетельствует о слабости рубля. К тому же сдвигая границы коридора ЦБ одновременно смещает вверх и тот коридор, в котором не проводит интервенций. Соответственно, при сохранении высокого спроса на валюту интервенции в лучшем случае снизят темпы ослабления рубля, но не остановят его полностью.

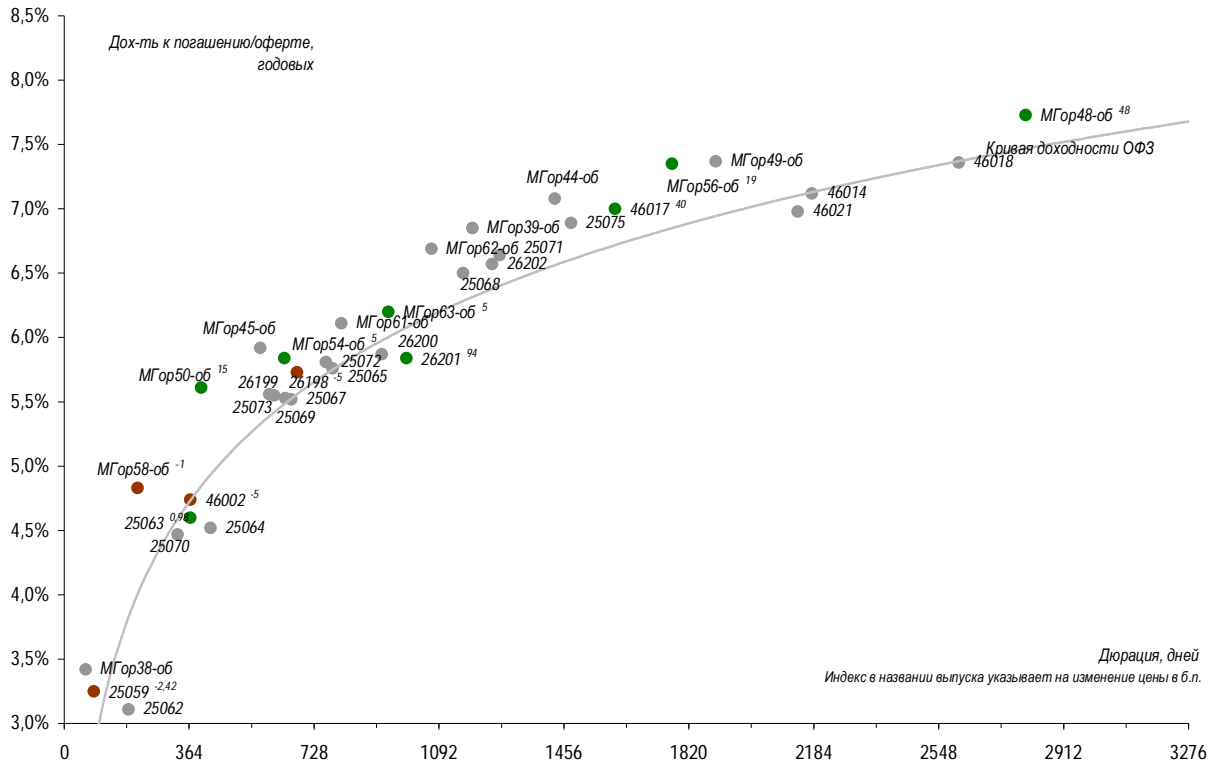
Бивалютная корзина



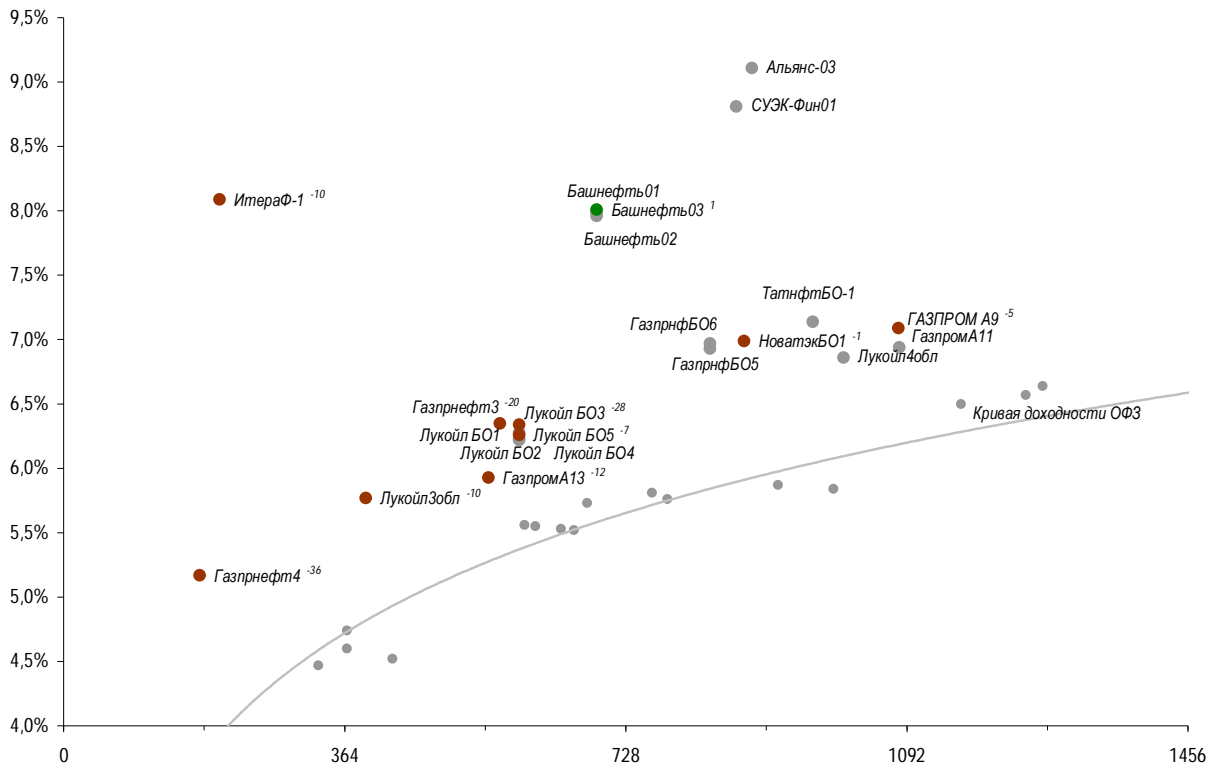
Источник: Bloomberg

Карты процентных ставок по секторам

ОФЗ и облигации Москвы



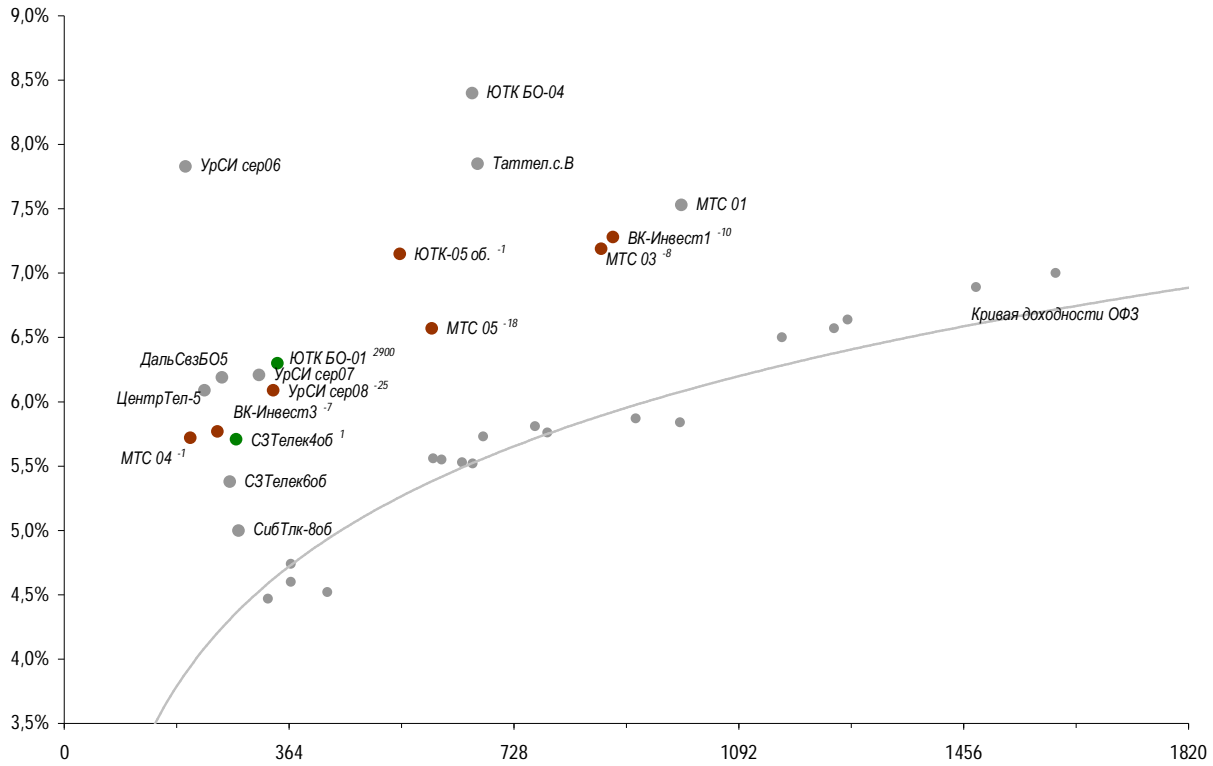
Нефть и газ



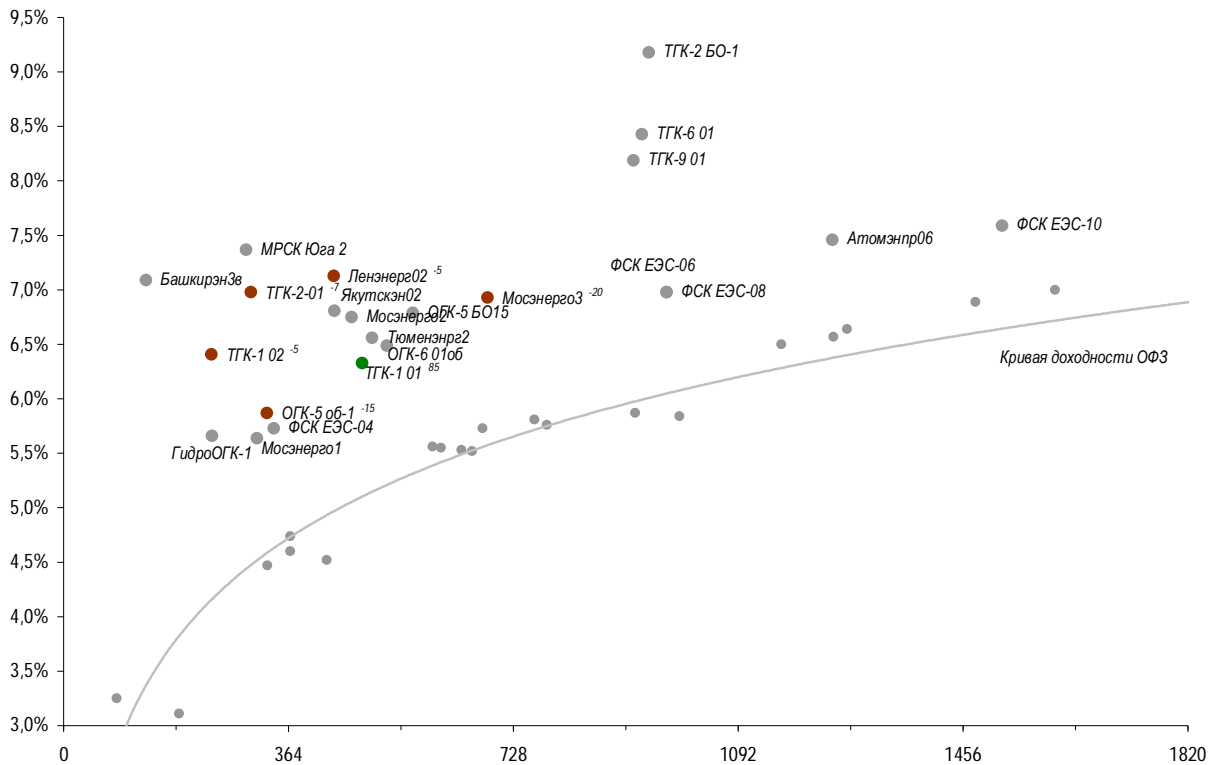
Источник: КапиталЪ

Карты процентных ставок по секторам

Связь и телекомы



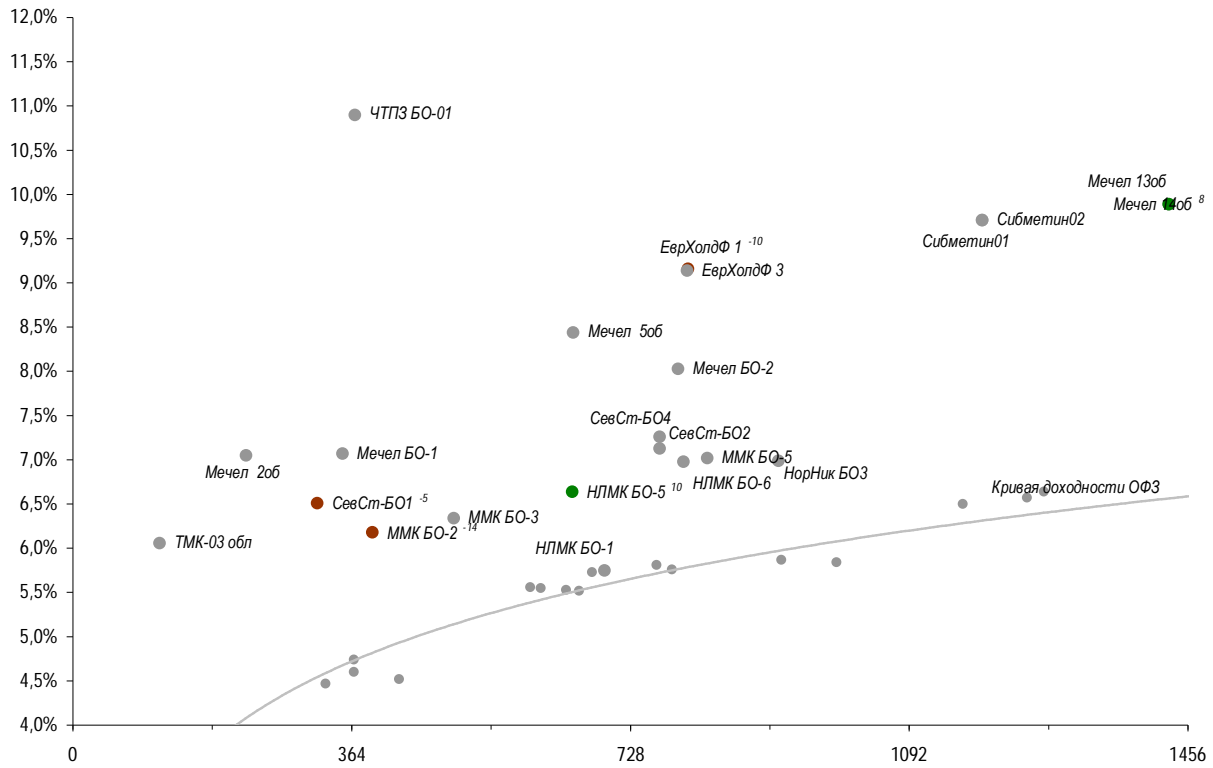
Электрoэнергетика



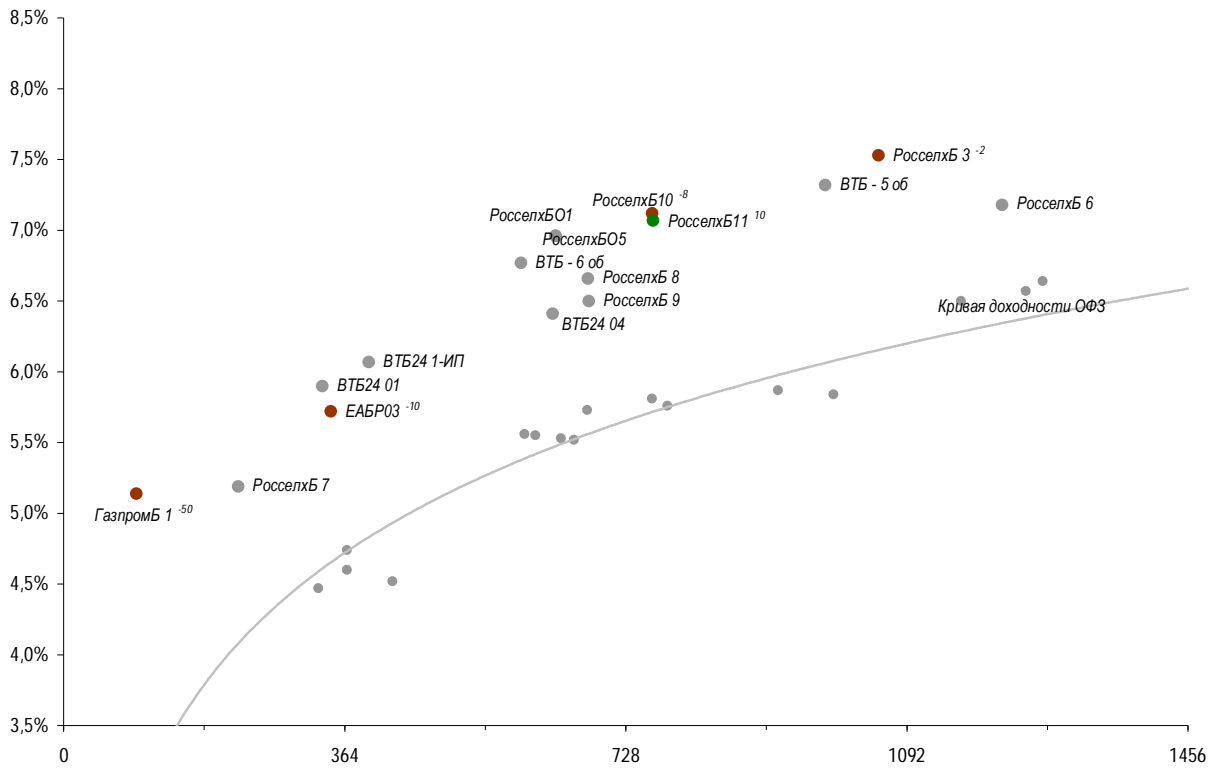
Источник: КапиталЪ

Карты процентных ставок по секторам

Металлургия

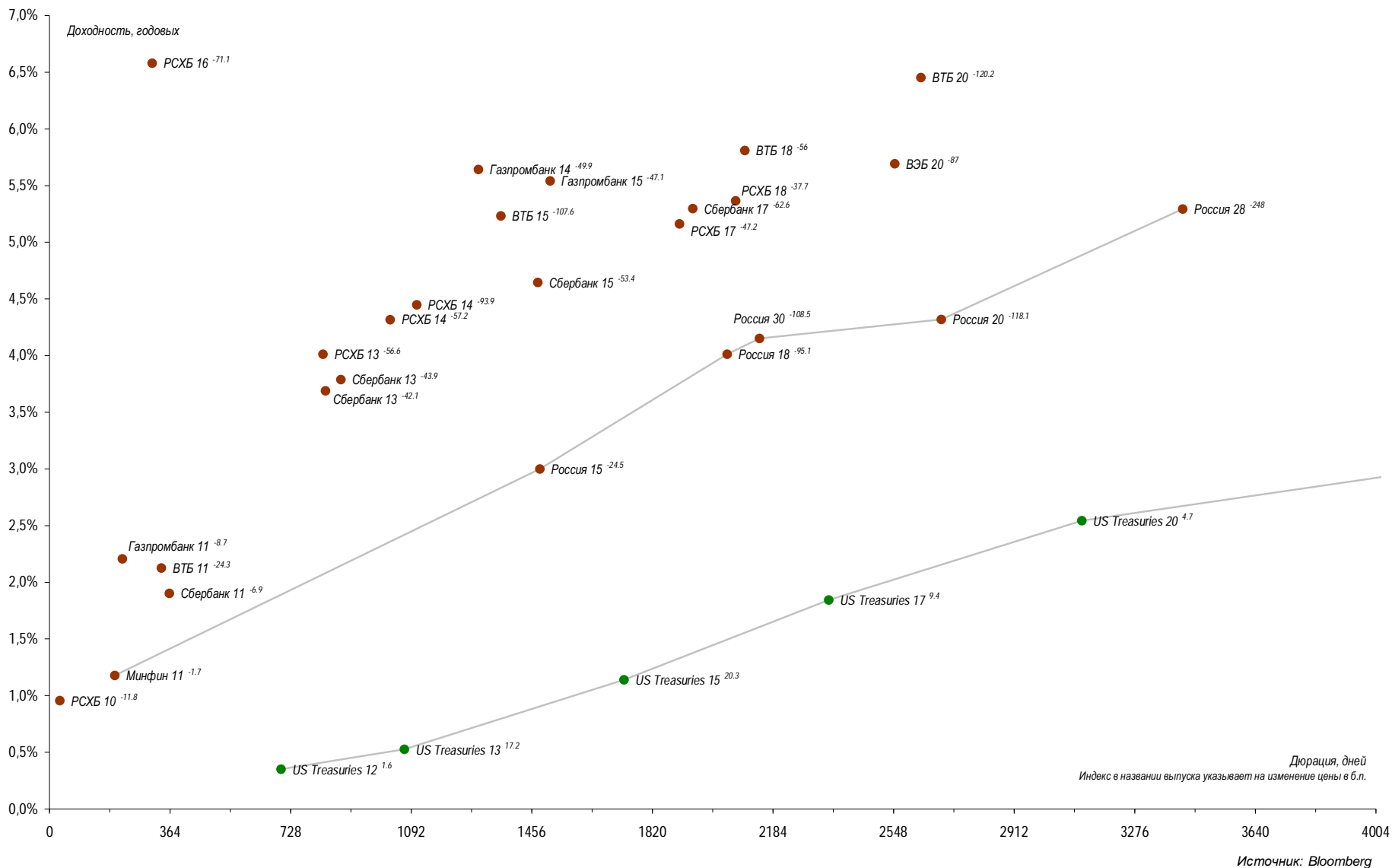


Госбанки

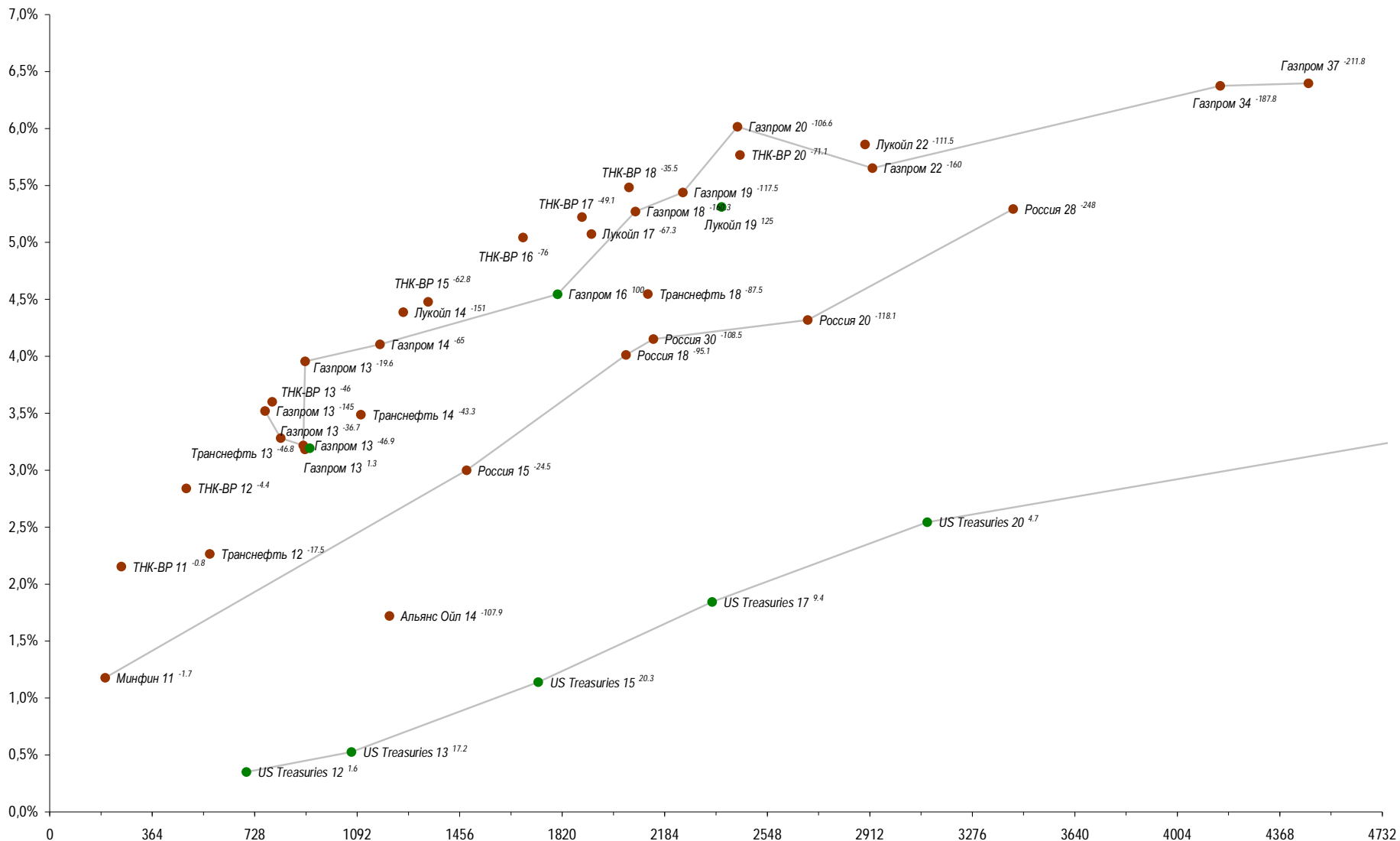


Источник: КапиталЪ

Доходность валютных облигаций: госбанки

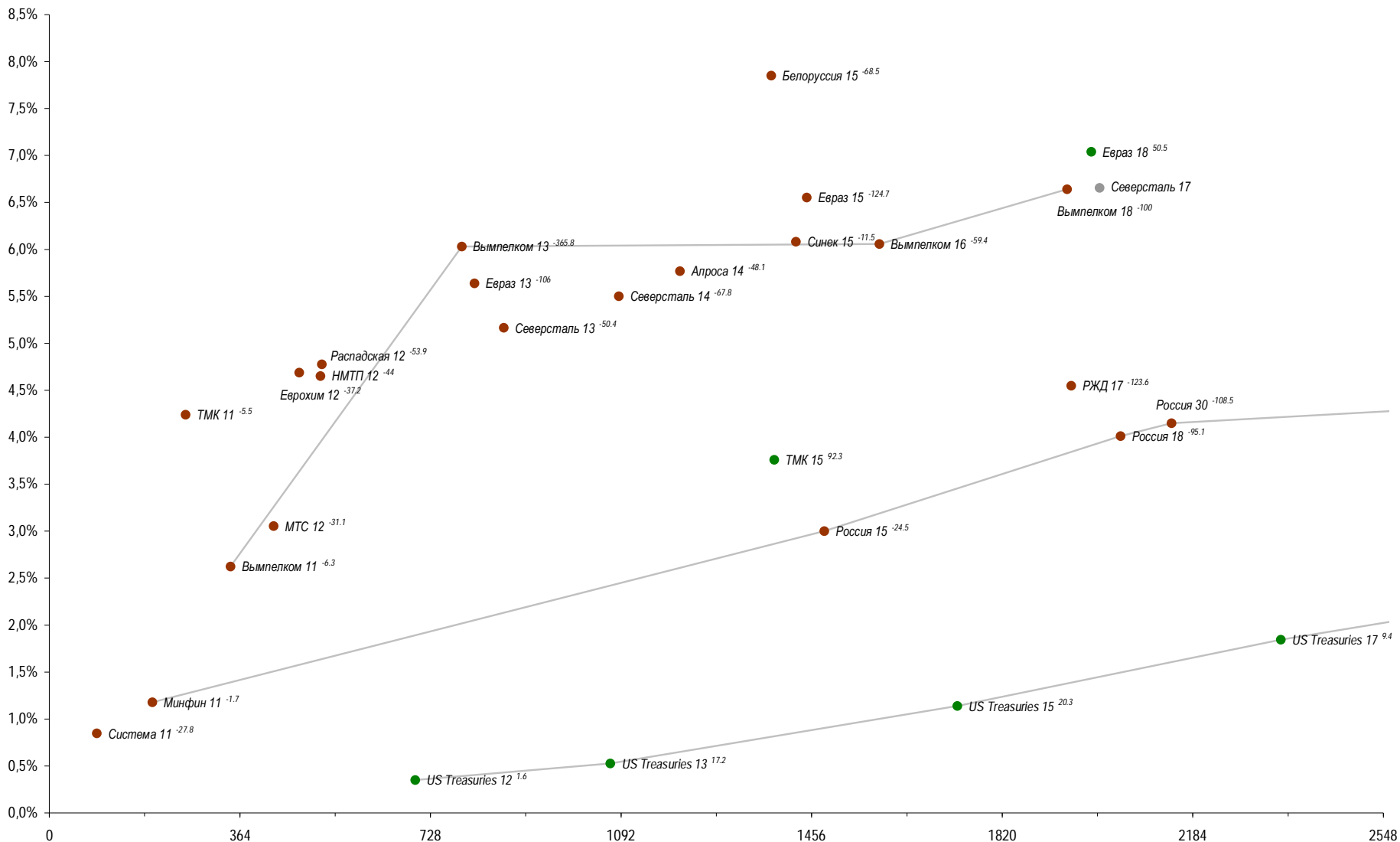


Доходность валютных облигаций: нефтегазовый сектор



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
21 окт	ВостЭксБО5	1.5 / 3	2 000	3 130	9,20%	-
21 окт	КИТФинКап1	- / 3.5	300	-	-	11,30%
21 окт	РФАИнвест2	- / 3	1 000	-	-	8,49%
19 окт	ВК-Инвест6	- / 5	10 000	-	-	8,47%
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	ТПК-5-01	3 / 7	5 000	11 700	8,94%	-

Источник: КапиталЪ

Итоги размещений государственных облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Спрос, млн. руб.	Размещено, млн. руб.	Доход-ть (средн.), годовых	Премия, б.п.
20 окт	ОФЗ 25071	15 000	14 288	5 422	6,69%	3
20 окт	ОФЗ 26203	15 000	18 719	10 773	7,14%	2
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

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.
25 окт	БанкСОЮЗ303	16,00%	159,6
	БанкСОЮЗ303	оферта	2 000,0
	ГЛОБЭКС-Ф1	0,10%	2,0
	ПрТехЛиз01	16,00%	5,2
26 окт	АК БАРС-03	7,90%	118,2
	БалтИнвБ-1	11,00%	27,4
	КолейкаБО1	9,50%	71,0
	МБРР 03обл	15,00%	112,2
	МБРР 03обл	оферта	3 000,0
	МТС 02	7,75%	386,4
	НТС-01	15,00%	74,8
	НФК-3	11,50%	114,7
	ПАВА 02 об	0,00%	0,0
	РФЦ-Лиз 02	13,00%	0,4

Источник: КапиталЪ

Ближайшие выплаты по облигациям федерального займа

Дата	Выпуск	Ставка купона, годовых	Объем, млн. руб.
3 ноя	ОФЗ 25062	5,00%	650,7
	ОФЗ 26198	6,00%	2 527,0
10 ноя	ОФЗ 25063	6,00%	463,8
	ОФЗ 46017	7,00%	1 496,0
	ОФЗ 48001	13,00%	3 124,3
1 дек	ОФЗ 25071	8,00%	1 847,1
8 дек	ОФЗ 46018	8,00%	2 732,1
22 дек	ОФЗ 26202	11,00%	1 116,8
29 дек	ОФЗ 25065	12,00%	1 376,3
	ОФЗ 25074	4,00%	938,7
5 янв	ОФЗ 25066	10,00%	1 052,0
12 янв	ОФЗ 26199	6,00%	669,2
19 янв	ОФЗ 25059	6,00%	623,6
	ОФЗ 25059	погашение	41 000,0

Источник: ЦБ РФ

Календарь статистики

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз	Пред.
25 окт	18:00	США	Existing Home Sales	сен.	4.3 млн.	4.13 млн.
	18:00	США	Existing Home Sales MoM	сен.	4.1%	7.6%
26 окт	17:00	США	S&P/Case-Shiller Composite-20 YoY	авг.	2.15%	3.18%
	18:00	США	Consumer Confidence	окт.	49.5	48.5
	18:00	США	Richmond Fed Manufact. Index	окт.	1%	-2%
27 окт	12:00	Еврозона	Euro-Zone M3 s.a. YoY	сен.	1.3%	1.1%
	16:30	США	Durable Goods Orders MoM	сен.	2%	-1.5%
	16:30	США	Durables Ex Transportation MoM	сен.	0.5%	1.7%
	18:00	США	New Home Sales	сен.	300 тыс.	288 тыс.
	18:00	США	New Home Sales MoM	сен.	4.2%	0%
28 окт	16:30	США	Continuing Jobless Claims	нед.	4415 тыс.	4441 тыс.
	16:30	США	Initial Jobless Claims	нед.	455 тыс.	452 тыс.
		Япония	Решение Банка Японии по ставкам		0.1%	0.1%
29 окт	16:30	США	Core PCE QoQ	III квартал	1%	1%
	16:30	США	GDP Annualized QoQ	III квартал	2%	1.7%
	16:30	США	GDP Price Index QoQ	III квартал	1.9%	1.9%
	16:30	США	Personal Consumption	III квартал	2.4%	2.2%
	17:45	США	Chicago Purchasing Manager	окт.	58	60.4
	17:55	США	University of Michigan Confidence	ноя.	68	67.9
1 ноя	16:30	США	PCE Core MoM	сен.	0.1%	0.1%
	16:30	США	Personal Income MoM	сен.	0.3%	0.5%
	16:30	США	Personal Spending MoM	сен.	0.4%	0.4%
	18:00	США	Construction Spending MoM	сен.	-0.4%	0.4%
	18:00	США	ISM Manufacturing	окт.	54.3	54.4
	18:00	США	ISM Prices Paid	окт.	68.5	70.5
2 ноя	7:30	Австралия	Решение Банка Австралии по ставкам		4.75%	4.5%
3 ноя	16:15	США	ADP Employment Change	окт.	20 тыс.	-39 тыс.
	18:00	США	Factory Orders MoM	сен.	0.8%	-0.5%
	18:00	США	ISM Non-Manufacturing Composite	окт.	53.5	53.2
4 ноя	15:00	Англия	Решение Банка Англии по ставкам		0.5%	0.5%
	16:30	США	Nonfarm Productivity QoQ	III квартал	0.8%	-1.8%
	16:30	США	Unit Labor Costs QoQ	III квартал	1%	1.1%
5 ноя	16:30	США	Change in Manufact. Payrolls MoM	окт.	-5 тыс.	-6 тыс.
	16:30	США	Change in Nonfarm Payrolls	окт.	64 тыс.	-95 тыс.
	16:30	США	Unemployment Rate	окт.	9.6%	9.6%
	18:00	США	Pending Home Sales MoM	сен.	3.2%	4.3%

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.