

Стратегия на неделю

Еврооблигации

Реализация второго этапа количественного смягчения денежно-кредитной политики должна привести к снижению доходности US Treasuries если не сразу, то, по крайней мере, в перспективе одной-двух недель. В этом случае темпы снижения цен российских еврооблигаций должны как минимум замедлиться.

Рублевые облигации

Мы не ожидаем существенного изменения цен рублевых облигаций в течение этой короткой недели. На продолжительные выходные инвесторы, скорее всего, предпочтут уйти с «длинными» позициями, поэтому даже если конъюнктура рынка ухудшится, крупных продаж в ближайшие дни быть не должно. Скорее даже будут преобладать покупки, хотя из-за неопределенности относительно итогов заседания ФРС и не очень хороших прогнозов по рынку труда США, рассчитывать на сильное повышение котировок, скорее всего, не стоит.

Валютный рынок

В преддверии заседаний ЕЦБ и ФРС позиции евро выглядят более предпочтительными, нежели доллара. Тем не менее, курс евро вряд ли превысит максимум этого года, до которого остается чуть менее 1,5%, а в конце недели, скорее всего, снизится в рамках коррекции. При таком сценарии в ближайшие три дня темпы ослабления рубля к доллару должны замедлиться.

Будь в курсе

Курс доллара	▲	30,83 р.	+ 0,47 п.
Курс евро	▲	42,90 р.	+ 0,60 п.
Бивалютная корзина	▲	36,26 р.	+ 0,53 п.
EUR/USD	▼	\$1,3947	- \$0,0007
Эффектив. ставка ФРС		0,19%	-
Ставка ЕЦБ		1,00%	-
USD Libor, 3 мес.	▼	0,286%	- 0,2 б.п.
EUR Libor, 3 мес.	▲	0,987%	+ 1,8 б.п.
Индекс ММББ	▲	1523	+ 0,27%
Индекс РТС	▼	1587	- 1,34%
Индекс S&P 500	▲	1183	+ 0,02%
Индекс MSCI EM	▲	1106	+ 0,05%
Дох-ть US Treasuries 2	▼	0,34%	- 1 б.п.
Дох-ть US Treasuries 10	▲	2,60%	+ 5 б.п.
Дох-ть Россия 30	▲	4,27%	+ 10 б.п.
Спред Россия 30 к UST 7	▲	238 б.п.	+ 7 б.п.
CDS Россия, 5 лет	▲	145 б.п.	+ 2 б.п.
CDS Греция, 5 лет	▲	805 б.п.	+ 121 б.п.
Нефть WTI, барр.	▼	\$81,4	- 0,32%
Золото, унция	▲	\$1359	+ 2,33%
Корсчета в ЦБ	▼	531,9 млрд.р.	- 0,3 млрд.
Депозиты в ЦБ	▼	238,9 млрд.р.	- 223,7 млрд.
Ставка MosPrime, 3 мес.	▲	3,75%	+ 2 б.п.

Источник: Bloomberg

Доходность десятилетних US Treasuries



Россия 30



Курс доллара и бивалютной корзины



Нефть WTI



Источник: Bloomberg

Валютные облигации

Реализация второго этапа количественного смягчения денежно-кредитной политики, о которой, как ожидается, будет объявлено в ходе предстоящего на этой неделе заседания ФРС, должна привести к снижению доходности US Treasuries, что называется, по определению. В этом, собственно, и состоит цель всей программы. Вопрос в том, насколько быстро это произойдет, и не станут ли завышенные ожидания относительно объемов выкупа причиной локального роста доходности американских казначейских обязательств. Впрочем, даже если предположения экспертов не оправдаются (напомним, что чаще всего называется цифра \$100 млрд. в месяц при совокупном объеме выкупа от \$250 млрд. до \$2 трлн.), сильное падение американским гособлигациям, скорее всего, не грозит, и выше отметки 2,85% годовых доходность десятилетнего выпуска вряд ли поднимется в ближайшее время. Более того, выкуп облигаций на сумму \$100 млрд. в месяц, на наш взгляд, вполне достаточен, чтобы доходность US Treasuries вернулась на минимумы этого года.

О высокой чувствительности цен даже к незначительным объемам выкупа свидетельствует снижение доходности казначейских облигаций после начала реинвестирования выплат по ипотечным бумагам, принадлежащим ФРС, в US Treasuries. Решение об этом было принято в начале августа, после чего на протяжении последующих трех дней доходность десятилетнего выпуска упала на 40 б.п. до 2,41% годовых. Напомним, что в ходе первого месяца реализации этой программы ФРС приобрела облигаций на сумму всего \$18 млрд.

Выкуп в больших объемах может не только оказаться менее эффективным с точки зрения достижения поставленной цели, но и предполагает ряд побочных эффектов, как например, риск появления финансовых пузырей и резкое усиление инфляционных ожиданий. Последнее может спровоцировать рост номинальной доходности US Treasuries, что в условиях продолжающегося замедления инфляции чревато увеличением реальной доходности.

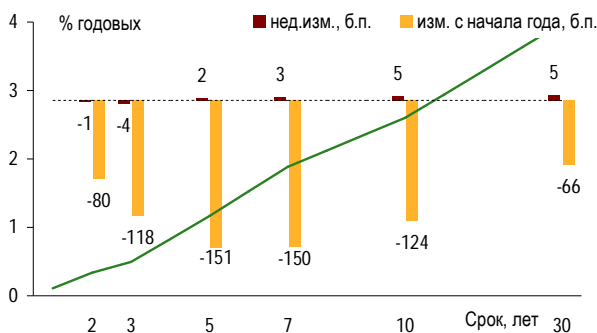
В этом смысле, так называемая, стратегия «shock-and-awe», предполагающая выкуп облигаций на триллионы долларов, пожалуй, представляет собой не самый лучший вариант с точки зрения поддержания низких ставок в долгосрочной перспективе, хотя в моменте она может привести к очень резкому снижению доходности.

Снижение и сохранение процентных ставок на низком уровне в течение длительного периода времени, скорее всего, обеспечит стратегия, при которой ФРС ограничится меньшим объемом и оставит за собой возможность скорректировать программу в зависимости от того, насколько успешным окажется ее первый этап, либо дополнит ее другими мерами, например, установив целевой диапазон доходности US Treasuries и снизив ставки по избыточным резервам.

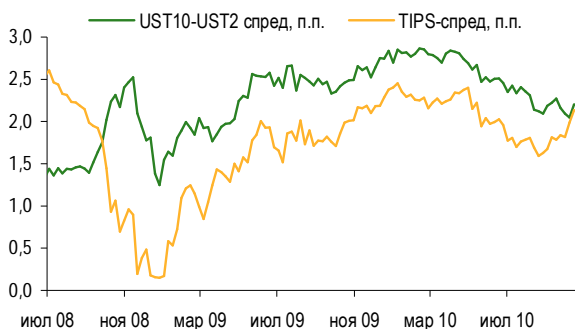
Базовые и краткосрочные ставки



Кривая доходности US Treasuries



Наклон кривой доходности и TIPS-спред



Еврооблигации: лидеры роста/падения

Выпуск	Доходность	Цена, %	Изм., бп
Вымпелком 8.375% 4/2013	▲ 4,80%	108,3	293
Евраз 7.25% 7/2014	▲ -8,17%	166,7	203
ТМК 5.25% 2/2015	▲ 3,47%	106,5	116
Рус. Стандарт 9.75% 12/2016	▲ 9,84%	99,9	65
Лукойл 6.375% 11/2014	▲ 4,15%	107,9	19
Альфа Банк 8.2% 6/2012	▲ 4,60%	105,2	8
ВТБ Северо-запад 5.01%	▲ 5,94%	95,8	6
Сбербанк 6.468% 7/2013	▲ 3,75%	106,6	5
Рус. Стандарт 8.875% 12/2015	▲ 30,15%	97,2	4
Газпром 6.51% 3/2022	▼ 5,89%	105,1	-200
Газпром 6.212% 11/2016	▼ 4,95%	106,5	-225
ВЭБ 6.902% 7/2020	▼ 6,01%	106,5	-241
Газпром 8.625% 4/2034	▼ 6,58%	124,3	-263
Банк Москвы 7.5% 11/2015	▼ 6,62%	96,4	-311
Альянс Ойл 7.25% 7/2014	▼ 2,50%	116,8	-311
Лукойл 6.656% 6/2022	▼ 6,26%	103,3	-390
Газпром 7.288% 8/2037	▼ 6,64%	108,0	-425
Лукойл 7.25% 11/2019	▼ 6,07%	108,1	-563

Источник: Bloomberg

На фоне все более призрачных шансов ужесточения денежно-кредитной политики, рост доходности US Treasuries также выглядит маловероятным. Судя по фьючерсам на ставку ФРС, вероятность ее сохранения на нынешнем уровне или снижение до нуля к концу 2011 года, составляет почти 90%. В начале сентября она не превышала 50%.

От решения ФРС и от того, оправдает ли оно ожидания инвесторов, во многом зависит и дальнейшая динамика цен российских еврооблигаций. Какой она будет сказать сложно хотя бы потому, что один и тот же объем выкупа US Treasuries может по-разному быть воспринят на долговом и на фондовом рынке. В качестве базового сценария мы ожидаем снижения цен еврооблигаций в преддверии заседания ФРС, и небольшой отскок - после. Конечно, нельзя исключать и дальнейшей коррекции котировок, однако после того, как цены за последние две недели снизились в среднем на 1,6%, должно произойти очень резкое ухудшение конъюнктуры внешних финансовых рынков, чтобы снижение цен еврооблигаций продолжилось прежними темпами. В свете последних данных по ВВП США и недавнего роста акций такой сценарий представляется менее вероятным.

CDS и спред Россия 30



Спред гособлигаций США и Германии



Источник: Bloomberg

Индексы еврооблигаций развивающихся стран

	▲▼	Индекс	Изм., %	Спред	Изм., б.п.
Аргентина	▲	151,7	6,96	517	-71
Панама	▲	968,2	1,27	132	-23
Перу	▲	848,2	0,74	131	-19
Венесуэла	▲	617,6	0,65	1115	-12
Мексика	▲	494,0	0,55	124	-17
Колумбия	▲	433,4	0,48	138	-17
Турция	▲	400,0	0,44	169	-8
EMBI+	▲	573,6	0,42	242	-11
Филиппины	▲	365,5	0,36	164	-8
Эквадор	▲	513,1	0,14	1010	0
Бразилия	▲	861,0	0,10	175	-7
Украина	▼	297,4	-0,10	539	-4
Болгария	▼	841,7	-0,11	250	1
Индонезия	▼	156,5	-0,18	159	-2
ЮАР	▼	203,2	-0,19	131	-4
Россия	▼	611,3	-0,51	216	8

Источник: Reuters

Рублевые облигации

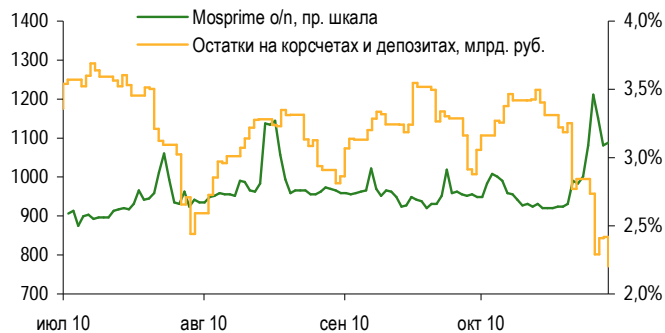
Мы не ожидаем существенного изменения цен рублевых облигаций в течение этой короткой недели. На продолжительные выходные инвесторы, скорее всего, предпочтут уйти с «длинными» позициями, поэтому даже если конъюнктура рынка ухудшится, крупных продаж в ближайшие дни быть не должно. Скорее даже будут преобладать покупки, хотя из-за неопределенности относительно итогов заседания ФРС и не очень хороших прогнозов по рынку труда США, рассчитывать на сильное повышение котировок рублевых облигаций, скорее всего, не стоит.

Все более серьезным препятствием для роста цен рублевых облигаций становятся первичные размещения. С начала года их объем составил почти 600 млрд. рублей, в том числе 119,7 млрд. рублей в сентябре, и 89 млрд. рублей в октябре. В результате за последние двенадцать месяцев объем находящийся в обращении корпоративных облигаций увеличился почти на 20% и достиг 2,8 трлн. рублей. При этом особенно настораживает увеличение объемов рынка на фоне снижения рублевой ликвидности, как по итогам месяца, так и в годовом сравнении. До октября сумма средств банков на корсчетах и депозитах на протяжении всех девяти месяцев стабильно превышала значения годовой давности. На прошлой неделе она оказалась ниже уровня октября 2009 года, а по итогам месяца снизилась на 23,5%.

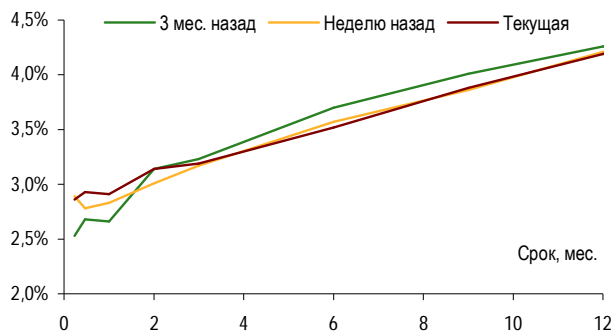
В такой ситуации рынку будет все сложнее сохранять равновесие. Если к тому же продолжится ослабление рубля, если не будет рублевых интервенций ЦБ, которые до сих пор оставались главным источником рублевой ликвидности, а Минфин, ради сохранения резервного фонда, сделает ставку на внутренние заимствования, ориентиром для ставок денежного рынка уже вскоре будет не минимальная ставка привлечения средств по депозитным операциям Банка России, а ставка однодневного прямого РЕПО, которая на 2,5 п.п. выше. По сути, речь идет о двукратном росте ставок денежного рынка уже в краткосрочной перспективе. Рублевые облигации, чья доходность в среднем составляет 7% годовых, вряд ли смогут в этом случае избежать коррекции.

ЦБ не раз выражал намерение сузить процентный коридор. Нам кажется, что это произойдет за счет повышения депозитной ставки, причем это решение может быть принято не столько из-за ускорения инфляции в России, сколько в связи с рисками ослабления рубля на фоне снижения привлекательности рублевых активов и ужесточения денежно-кредитной политики в некоторых развивающихся и развитых странах.

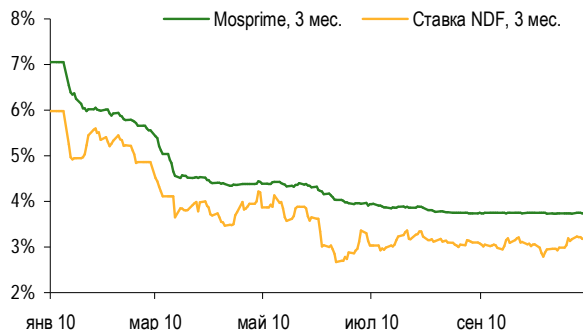
Рублевая ликвидность



Кривая доходности рублевых NDF



Рублевые процентные ставки



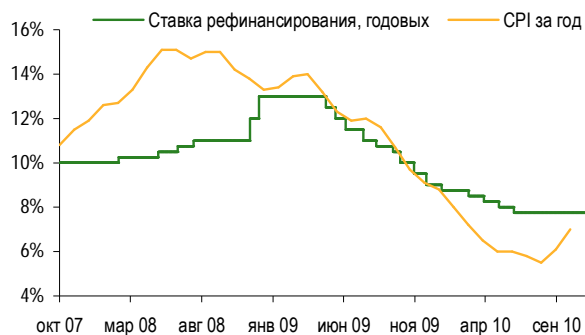
Рублевые облигации: лидеры роста/падения

Выпуск		Доходность	Цена, %	Изм., б.п.
ОГК-6 01об	▲	6,48%	101,20	317
НЛМК БО-1	▲	6,74%	106,00	168
Мосэнерго1	▲	5,39%	106,00	145
МТС 01	▲	7,37%	99,37	48
ЮТК-05 об.	▲	7,14%	101,14	40
Ленэнерго2	▲	6,50%	102,50	35
Мечел 5об	▲	8,36%	107,89	30
МГор48-об	▲	7,71%	94,65	29
Мечел БО-1	▲	6,99%	105,50	26
МГор54-об	▼	6,05%	103,05	-40
25064	▼	4,79%	108,45	-44
Транскредб	▼	7,86%	101,60	-45
СЗТелекЗоб	▼	5,54%	100,99	-51
Якутскэн02	▼	7,26%	103,68	-57
СудострБ-3	▼	9,17%	100,20	-80
СибТлк-8об	▼	5,96%	102,70	-80
25066	▼	4,38%	104,15	-83
СИТРОН.БО1	▼	10,99%	101,50	-125

Источник: КапиталЪ

По итогам состоявшегося в пятницу заседания Совет директоров Центрального банка принял решение оставить без изменения ставку рефинансирования и ряд других базовых процентных ставок, аргументируя это, в частности, замедлением темпов роста потребительских цен, ослаблением инфляционных ожиданий, а также необходимостью поддержки внутренних факторов роста. При этом Банк России вновь заявил, что считает возможным сохранить на ближайшие месяцы стимулирующую денежно-кредитную политику. Мы не думаем, впрочем, что это заявление произведет какой-то эффект на рынке рублевого долга, поскольку большинство экспертов по-прежнему считают, что ставка рефинансирования будет повышена скорее раньше, чем позже, и в качестве наиболее вероятного срока начала ужесточения денежно-кредитной политики называют первый квартал следующего года.

Ставка рефинансирования ЦБ РФ и инфляция



Золотовалютные резервы Банка России



Источник: Bloomberg

Валютный рынок

В преддверии заседаний ЕЦБ и ФРС позиции евро выглядят более предпочтительными, нежели доллара. Тем не менее, курс евро вряд ли превысит максимум этого года, до которого остается чуть менее 1,5%, а в конце недели, скорее всего, снизится в рамках коррекции. При таком сценарии в ближайшие три дня темпы ослабления рубля к доллару должны замедлиться. При этом определенную надежду мы возлагаем на ЦБ, который, возможно, выйдет на рынок с интервенциями уже на уровне 36,30-36,35 руб. по бивалютной корзине.

По итогам минувшей недели курс рубля к доллару ослаб сразу на 47 коп. – с 30,36 до 30,83 руб. за доллар. При этом корзина подорожала на 53 коп., едва не превысив максимум предыдущей недели. Спрос на иностранную валюту оказался столь большим, что ни рост предложения экспортной выручки, обусловленный уплатой налога на прибыль, ни ожидания притока капитала в связи с активными внешними заимствованиями российских компаний, ни сравнительно высокие цены на нефть – все это не остановило ослабление российской валюты.

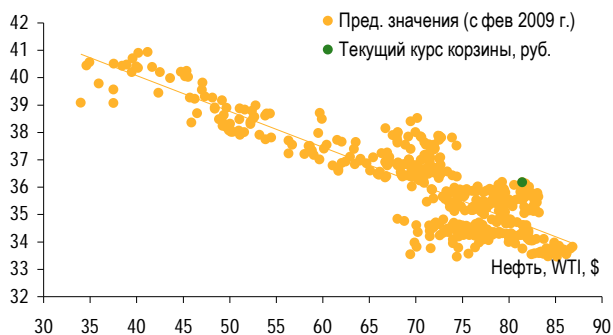
Пассивных интервенций на прошлой неделе, скорее всего, не было. Границы коридора, по всей видимости, также не изменились. По крайней мере, ЦБ об этом официально не сообщал.

Впрочем, стоит бивалютной корзине подорожать еще на 5-10 коп., Центробанк, скорее всего, вновь выйдет на рынок с продажами валюты. А поскольку \$650 млн. – это не тот объем, который может остановить тенденцию к ослаблению российской валюты, границы коридора, могут на этой неделе быть сдвинуты вверх на 10 коп.

Что касается целевых интервенций, то они, судя по всему, сейчас активно не задействованы. Впрочем, окончательно судить об этом можно будет после публикации данных по операциям Банка России на внутреннем валютном рынке за октябрь.

Напомним, что проведение целевых интервенций направлено на нейтрализацию устойчивых ожиданий участников внутреннего валютного рынка относительно изменения обменного курса рубля, формирующихся под влиянием сложившейся внешнеэкономической конъюнктуры. Объемы целевых покупок и продаж иностранной валюты ЦБ определяет с учетом оценки внешнеторгового баланса и динамики цен на энергоносители на мировых рынках. Текущее состояние этих факторов скорее благоприятствует укреплению рубля: сальдо торгового баланса, несмотря на снижение, остается высоким - более \$8,3 млрд., цены на нефть WTI уже четыре недели не опускаются ниже \$80, при этом в октябре среднее значение цены барреля нефти составило \$82 доллара, что на 8,5% выше, чем в сентябре. Таким образом, формальных оснований к увеличению целевых интервенций пока нет.

Нефть и бивалютная корзина



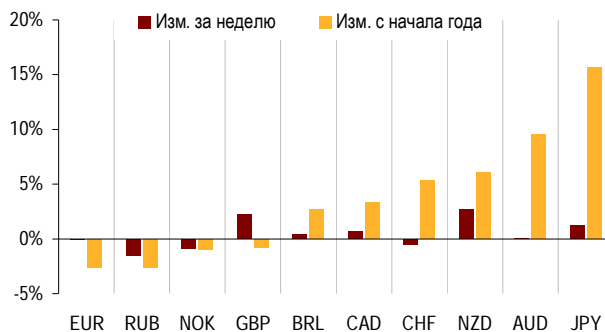
Курс евро к доллару США



EUR/USD. Спекулятивные фьючерсные позиции



Изменение мировых валют к доллару



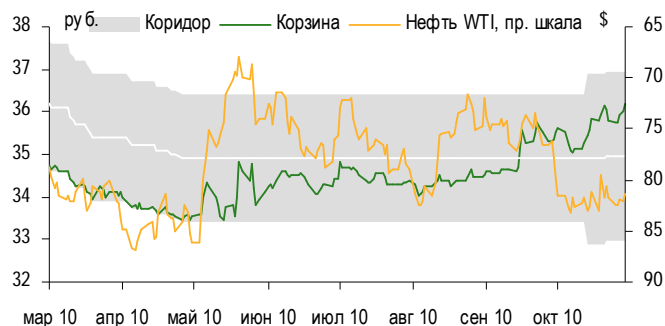
Источник: Bloomberg

В сентябре 2010 года объем продажи валюты Центробанком РФ на внутреннем валютном рынке составил \$1172,47 млн., причем вся эта сумма приходится на целевые интервенции. Пассивные продажи валюты ЦБ внутри коридора стал использовать только в октябре.

Поддержку курсу рубля должно также оказать укрепление евро относительно доллара. По крайней мере, с начала этого года ни одно заседание ЕЦБ не сопровождалось ослаблением европейской валюты. Скорее всего, не случится этого и сейчас. Во-первых, несмотря на техническую перекупленность, курс евро все еще сохраняет спекулятивный потенциал для роста. В противном случае он упал бы уже в пятницу после публикации ВВП США за третий квартал.

Во-вторых, на доллар давит перспектива второго этапа количественного смягчения. А поскольку от ЕЦБ ожидают прямо противоположных действий, курс евро может укрепиться и на этом. Вопрос в том, насколько оправдаются подобные ожидания, и не окажется ли так, что ЕЦБ решит сохранить практику предоставления неограниченных объемов ликвидности в следующем году, тем более что спрос на трехмесячные кредиты ЕЦБ в ходе последнего аукциона вырос, в то время как ФРС ограничится менее внушительной суммой, определяя объемы выкупа гособлигаций. Мы вполне допускаем такой сценарий и поэтому не исключаем коррекции евро уже до конца этой недели.

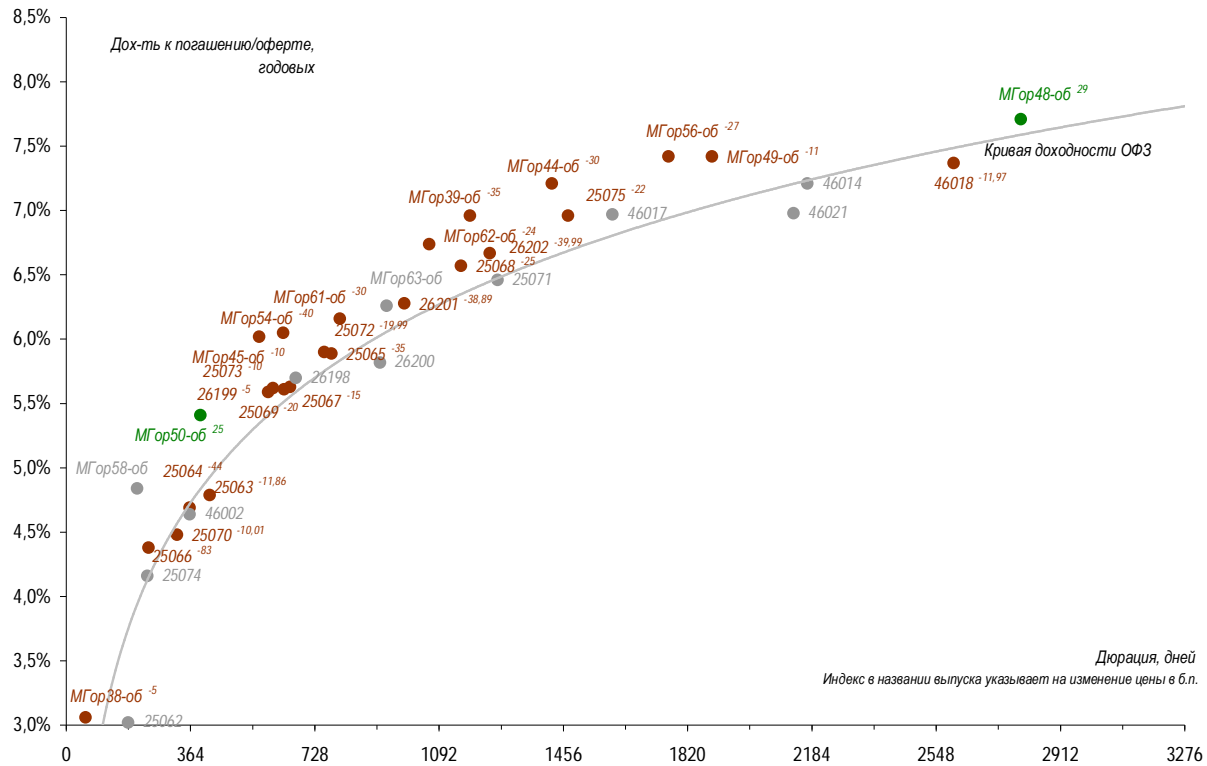
Бивалютная корзина



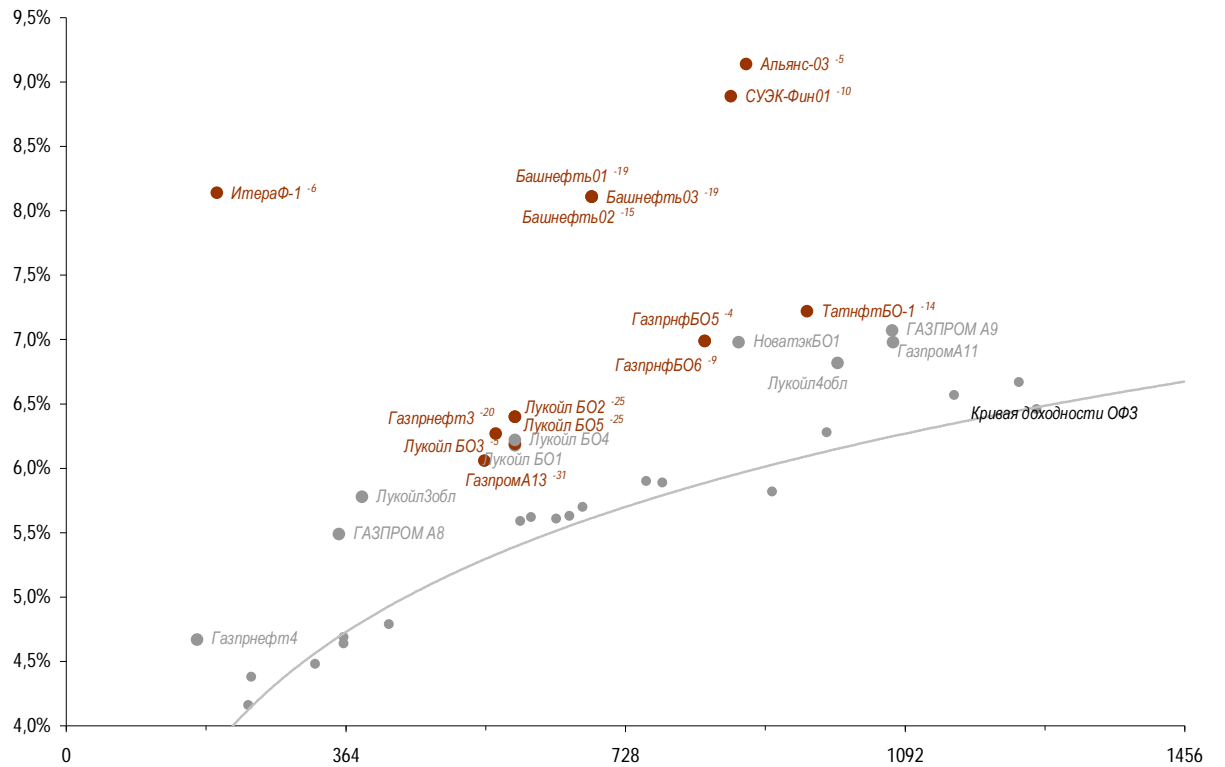
Источник: Bloomberg

Карты процентных ставок по секторам

ОФЗ и облигации Москвы



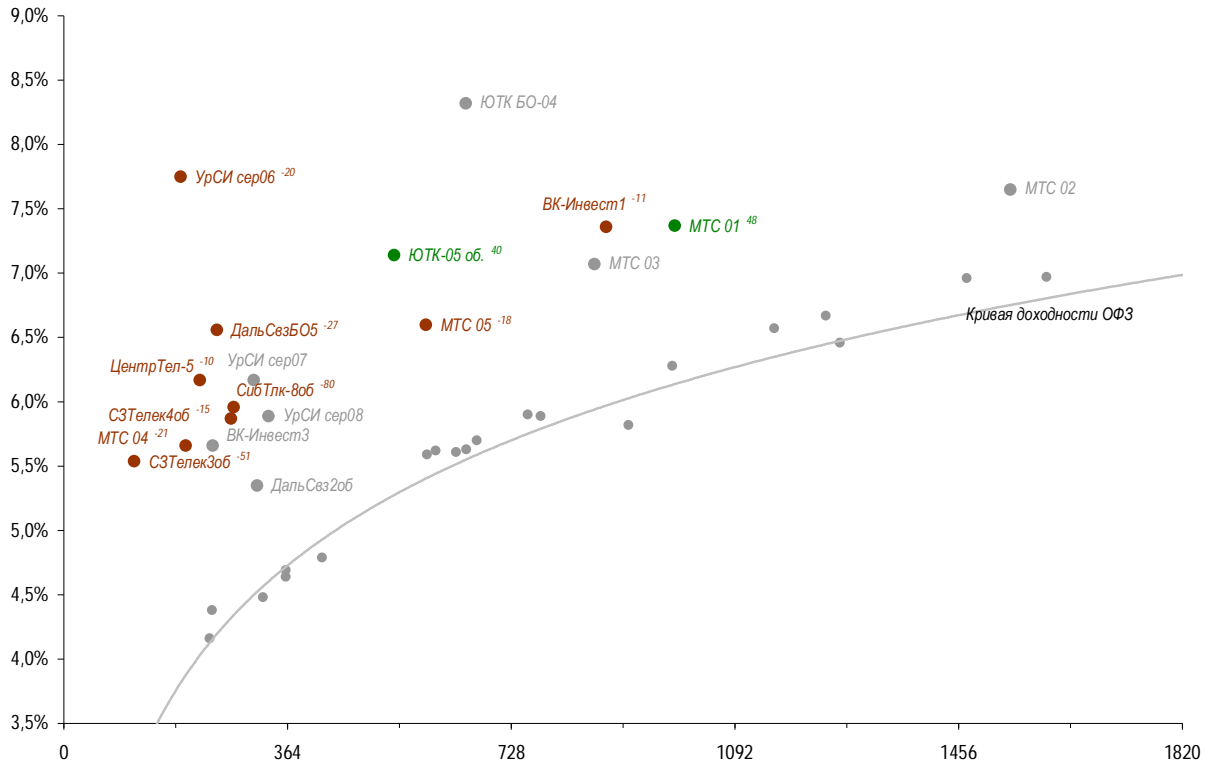
Нефть и газ



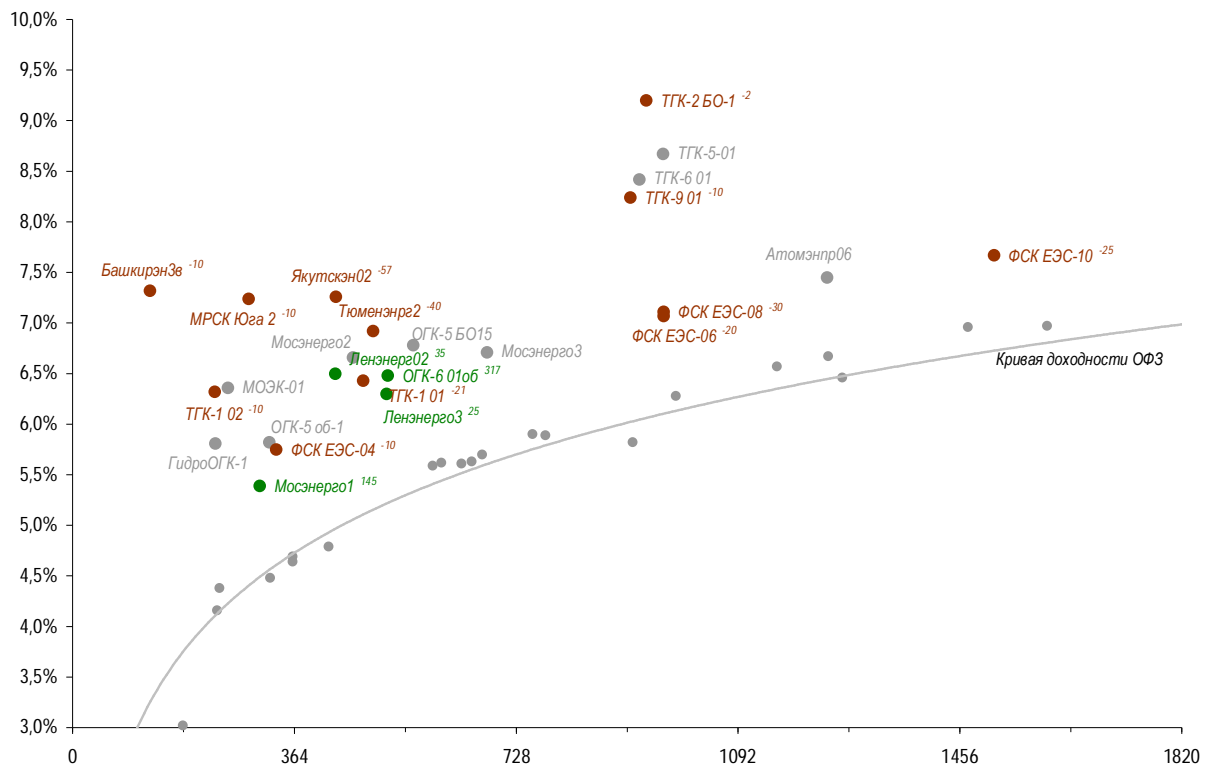
Источник: КапиталЪ

Карты процентных ставок по секторам

Связь и телекомы



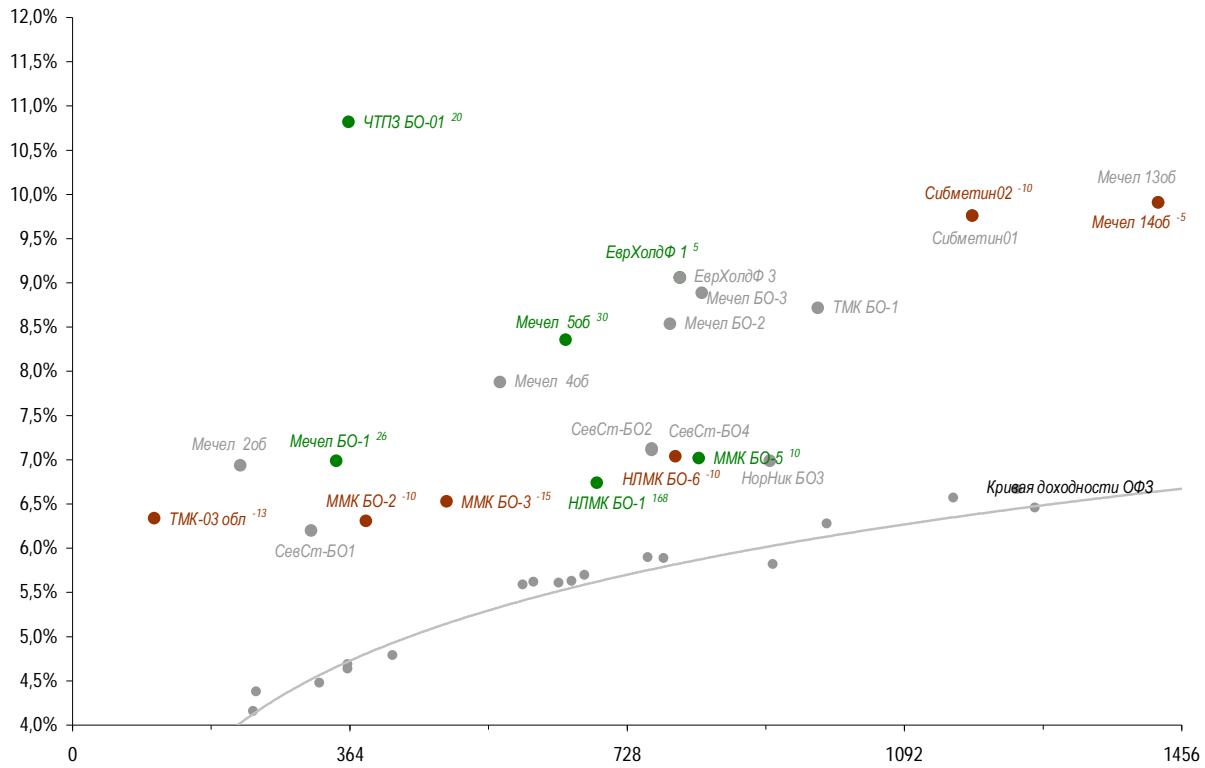
Электроэнергетика



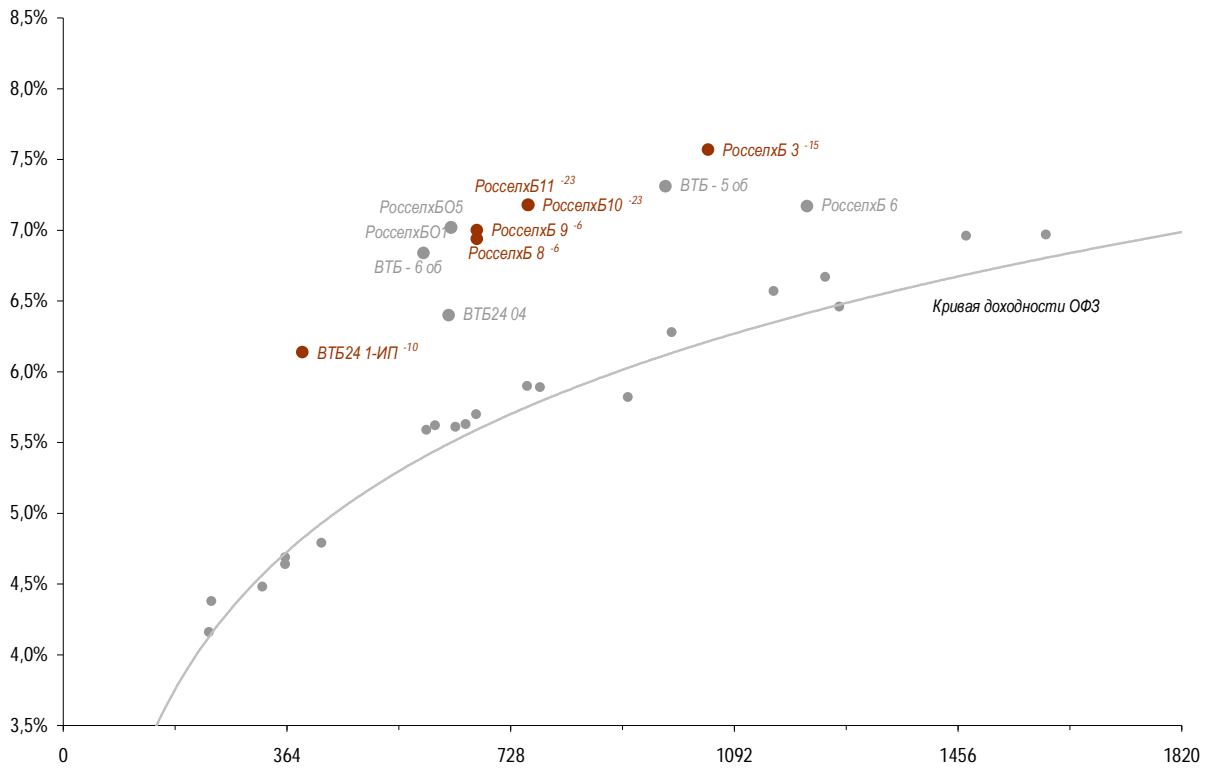
Источник: КапиталЪ

Карты процентных ставок по секторам

Металлургия

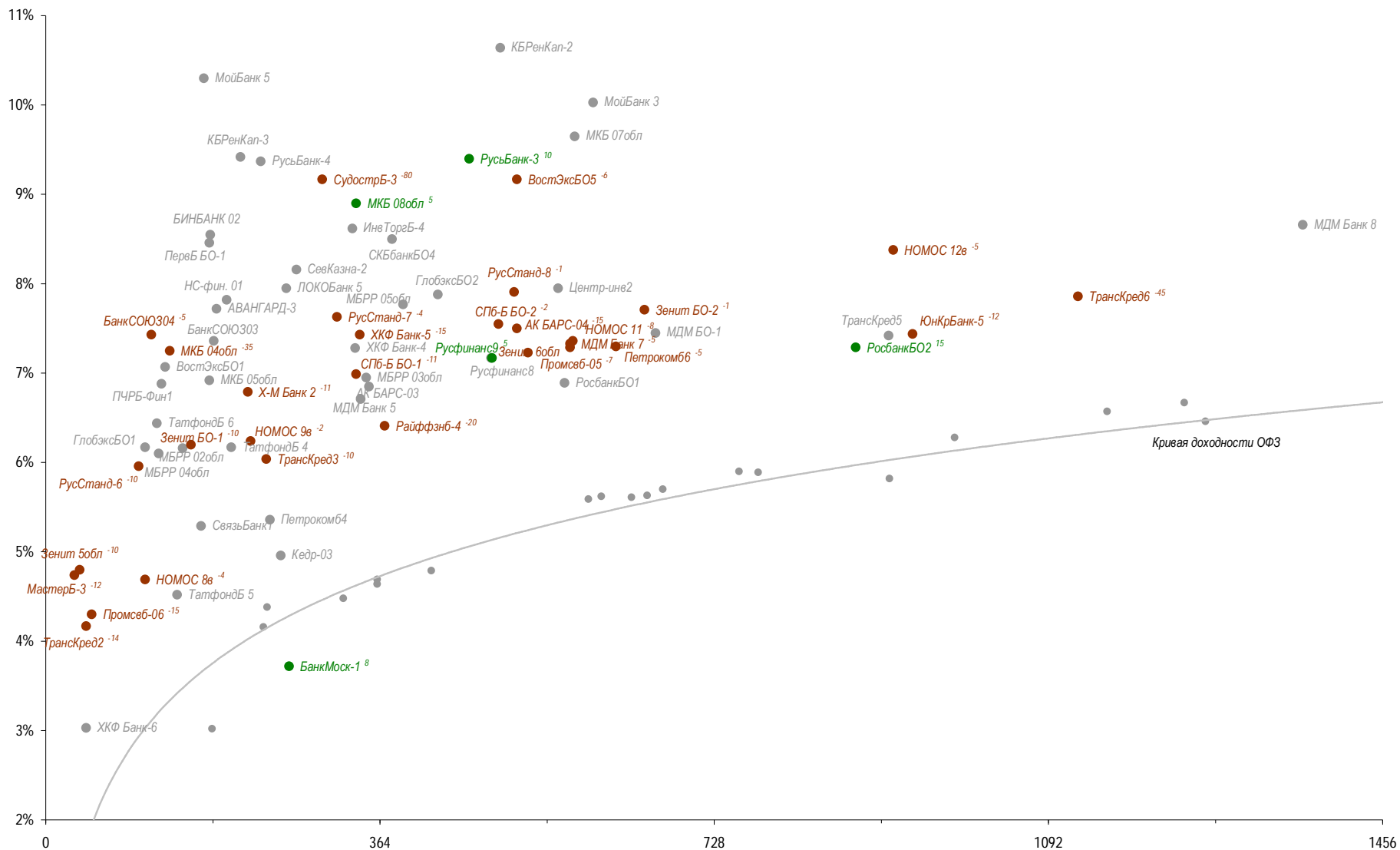


Госбанки



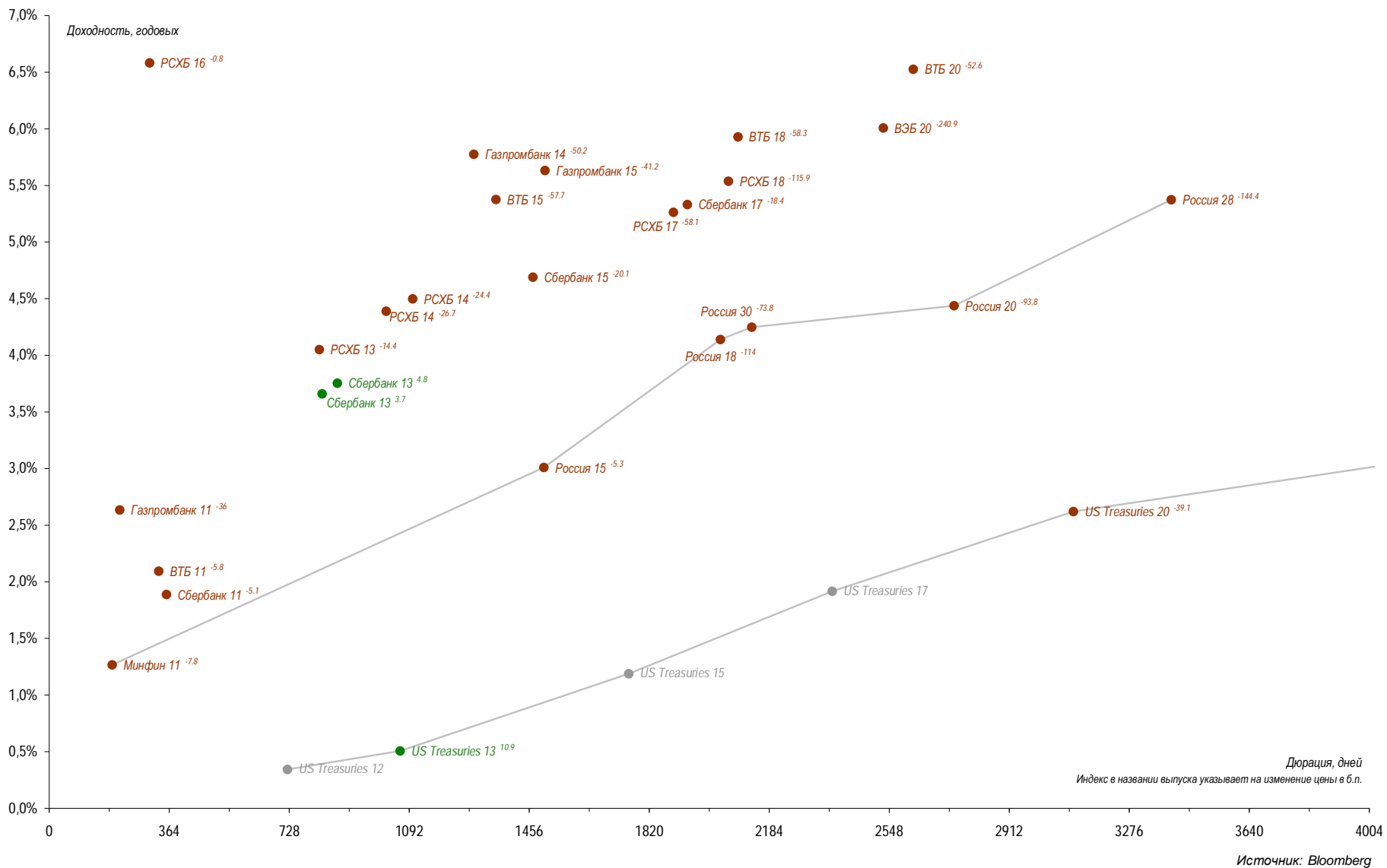
Источник: КапиталЪ

Банки

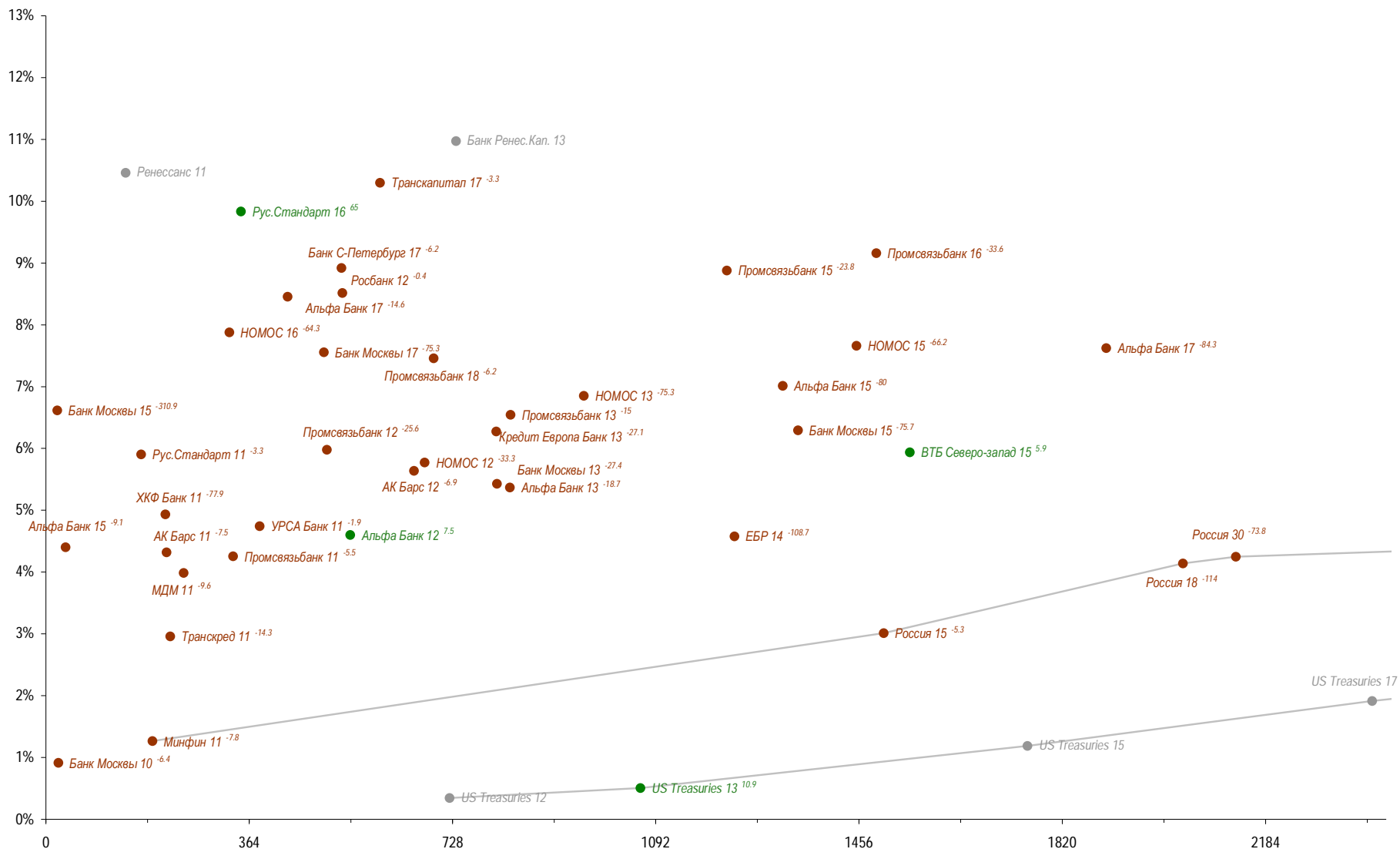


Источник: КапиталЪ

Доходность валютных облигаций: госбанки

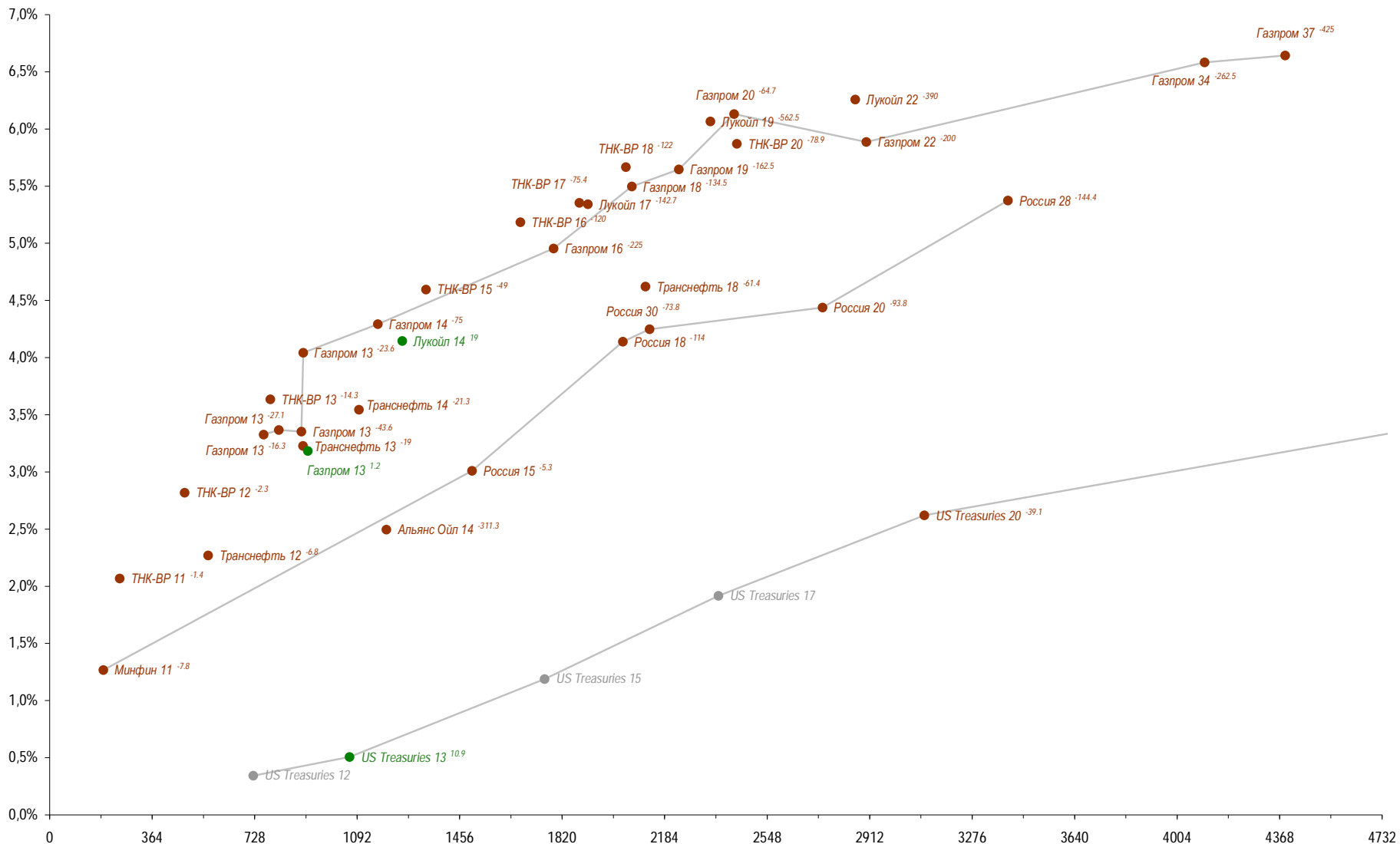


Доходность валютных облигаций: коммерческие банки



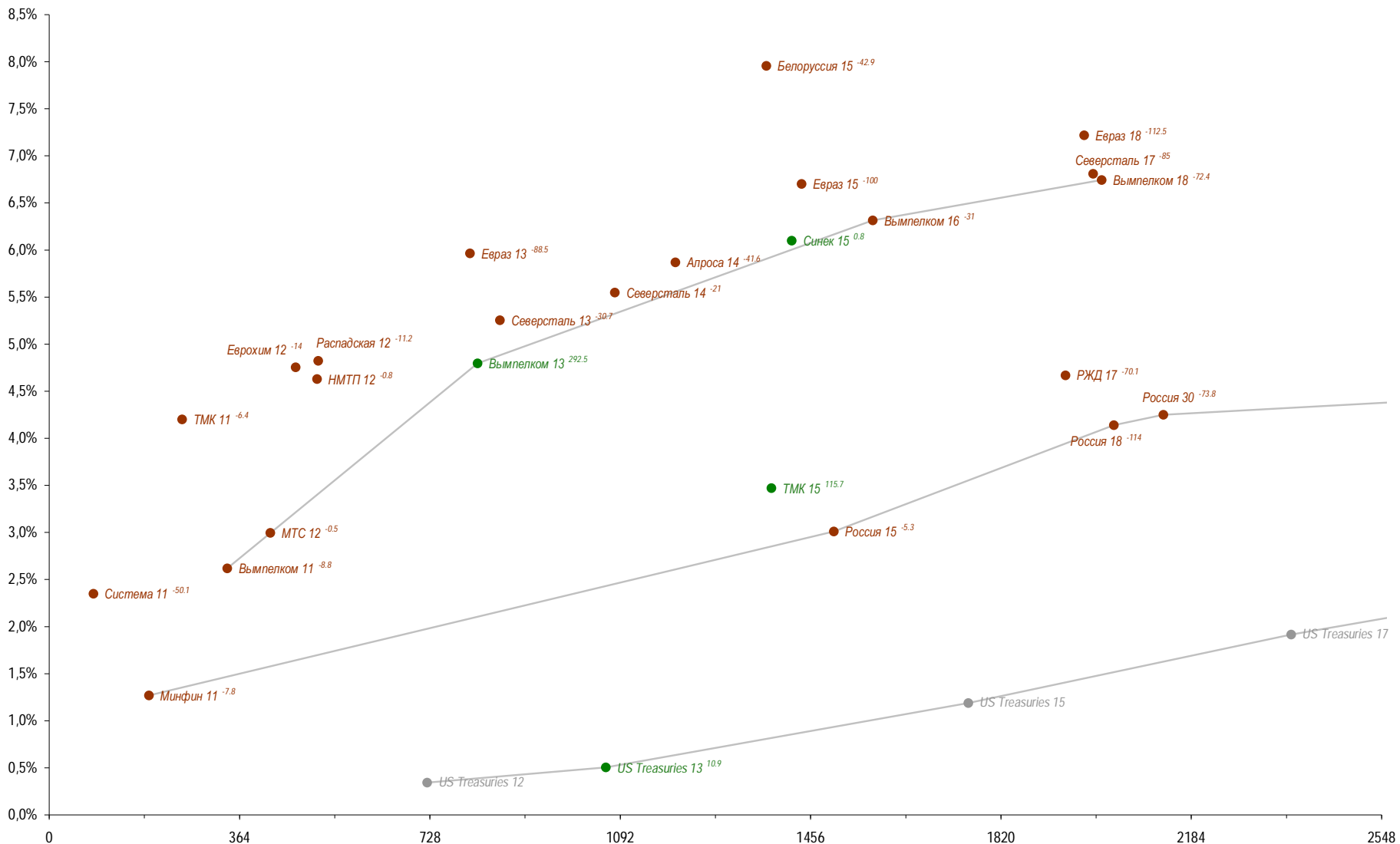
Источник: Bloomberg

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
29 окт	ФСК ЭЭС-07	5 / 10	5 000	-	7,64%	-
29 окт	ФСК ЭЭС-09	7 / 10	5 000	-	8,15%	-
29 окт	ФСК ЭЭС-11	7 / 10	5 000	-	-	-
26 окт	ВЭБ 06	7 / 10	10 000	27 955	8,06%	-
26 окт	ВЭБ 08	3 / 10	15 000	39 164	7,02%	-
26 окт	ТМК БО-1	- / 3	5 000	-	-	9,05%
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%

Источник: КапиталЪ

Итоги размещений государственных облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Спрос, млн. руб.	Размещено, млн. руб.	Доход-ть (средн.), годовых	Премия, б.п.
27 окт	ОФЗ 25075	30 000	5 909	4 509	6,95%	1
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

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.
28 окт	US Treasuries 7	1,970%	1,890%	29,0	29,0	3,06	3,04	2,90	50,2%	50,2%	49,4%
27 окт	US Treasuries 5	1,330%	1,260%	35,0	35,0	2,82	2,96	2,78	39,5%	50,1%	44,5%
26 окт	US Treasuries 2	0,400%	0,441%	35,0	36,0	3,43	3,78	3,25	40,0%	39,0%	38,1%
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%

Источник: Bloomberg, КапиталЪ

Ближайшие выплаты по корпоративным облигациям

Дата	Выпуск	Ставка купона, годовых	Объем, млн. руб.
1 ноя	АИЖК 4об	8,70%	19,7
	Х-М Банк 1	13,00%	194,5
	Х-М Банк 1	оферта	3 000,0
2 ноя	ЕАБР03	10,50%	261,8
	НЛМК БО-5	10,75%	536,0
	ЮФК 01	15,75%	70,7
3 ноя	ЮФК 01	оферта	900,0
	ПротекФин1	12,00%	299,2
	СЗТелекбоб	11,70%	87,5
4 ноя	СоллерсБО2	13,00%	129,6
	Росбанк-А3	12,00%	300,8
	Росбанк-А5	12,00%	300,8
4 ноя	СИБУРХолд1	10,47%	78,3
	Таттел.с.В	8,25%	61,7

Источник: КапиталЪ

Ближайшие выплаты по облигациям федерального займа

Дата	Выпуск	Ставка купона, годовых	Объем, млн. руб.
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%	1 847,1
8 дек	ОФЗ 46018	8%	2 732,1
22 дек	ОФЗ 26202	11%	1 116,8
29 дек	ОФЗ 25065	12%	1 376,3
	ОФЗ 25074	4%	938,7
5 янв	ОФЗ 25066	10%	1 052,0
12 янв	ОФЗ 26199	6%	669,2
19 янв	ОФЗ 25059	6%	623,6
	ОФЗ 25059	погашение	41 000,0

Источник: ЦБ РФ

Календарь статистики

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз	Пред.
1 ноя	15:30	США	PCE Core MoM	сен.	0.1%	0.1%
	15:30	США	PCE Core YoY	сен.	1.3%	1.4%
	15:30	США	PCE Deflator YoY	сен.	1.4%	1.5%
	15:30	США	Personal Income MoM	сен.	0.2%	0.5%
	15:30	США	Personal Spending MoM	сен.	0.4%	0.4%
	17:00	США	Construction Spending MoM	сен.	-0.5%	0.4%
	17:00	США	ISM Manufacturing	окт.	54	54.4
	17:00	США	ISM Prices Paid	окт.	70	70.5
2 ноя	6:30	Австралия	Решение Банка Австралии по ставкам		4.5%	4.5%
3 ноя	15:15	США	ADP Employment Change	окт.	20 тыс.	-39 тыс.
	17:00	США	Factory Orders MoM	сен.	1.5%	-0.5%
	17:00	США	ISM Non-Manufacturing Composite	окт.	53.5	53.2
	21:15	США	Federal Funds Target Rate US		0.25%	0.25%
4 ноя	15:00	Англия	Решение Банка Англии по ставкам		0.5%	0.5%
	15:30	США	Continuing Jobless Claims	нед.	4386 тыс.	4356 тыс.
	15:30	США	Initial Jobless Claims	нед.	440 тыс.	434 тыс.
	15:30	США	Nonfarm Productivity QoQ	III квартал	1%	-1.8%
	15:30	США	Unit Labor Costs QoQ	III квартал	0.7%	1.1%
	15:45	Еврозона	Заседание ЕЦБ по ставкам		1%	1%
5 ноя	13:00	Еврозона	Euro-Zone Retail Sales MoM	сен.	0.1%	-0.2%
	13:00	Еврозона	Euro-Zone Retail Sales YoY	сен.	1.4%	1.3%
	15:30	США	Change in Manufact. Payrolls MoM	окт.	0 тыс.	-6 тыс.
	15:30	США	Change in Nonfarm Payrolls	окт.	60 тыс.	-95 тыс.
	15:30	США	Unemployment Rate	окт.	9.6%	9.6%
	17:00	США	Pending Home Sales MoM	сен.	3%	4.3%
9 ноя	17:00	США	Wholesale Inventories	сен.	0.7%	0.8%
10 ноя	15:30	США	Import Price Index MoM	окт.	1.2%	-0.3%
	15:30	США	Trade Balance Of Payments	сен.	-\$45 млрд.	-\$46.35 млрд.
	21:00	США	Monthly Budget Statement	окт.	-\$152 млрд.	-\$34.5 млрд.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

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

Департамент рыночных исследований

Владимир Харченко	Долговые обязательства	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.