

Стратегия на неделю

Еврооблигации

По итогам минувшей недели американские казначейские облигации оказались сильно перепроданными. Мы ожидаем снижения их доходности уже в ближайшие дни и по-прежнему не исключаем возврата к ценовым уровням, предшествующим QE2. Основанием для такой динамики, помимо технической перепроданности, является низкая инфляция в США, пауза в размещении купонных бумаг и реализация второго этапа количественного смягчения денежно-кредитной политики.

Рублевые облигации

Тенденция к плавному снижению цен рублевых облигаций, которая преобладала на прошлой неделе, скорее всего, сохранится и в ближайшие дни. Причин для такой динамики несколько: первичные размещения, объем которых продолжает расти, ухудшение рублевой ликвидности, проявившееся в росте ставок МБК и снижении суммы средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ, а также усилившееся неприятие риска на внешних финансовых рынках.

Валютный рынок

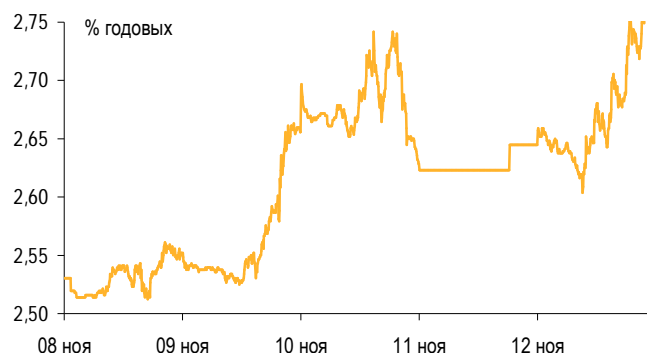
Устойчивость курса рубля зависит сейчас в первую очередь от конъюнктуры сырьевых рынков. Если коррекция цен на нефть продолжится, рубль, скорее всего, ослабнет не только относительно доллара, но и бивалютной корзины. При этом отметку в 36,40 руб. она может достигнуть уже на этой неделе.

Будь в курсе

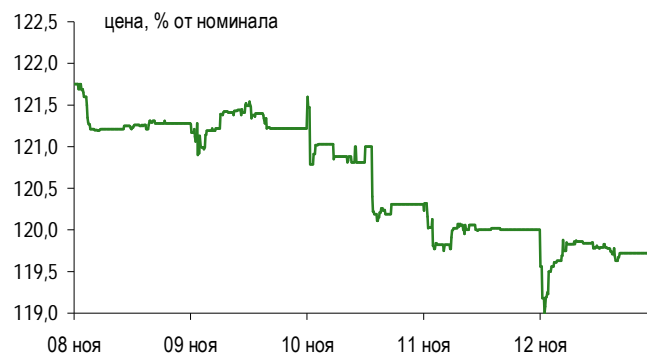
Курс доллара	▲	30,76 р.	+ 0,24 р.
Курс евро	▼	42,27 р.	- 1,10 р.
Бивалютная корзина	▼	35,94 р.	- 0,27 р.
EUR/USD	▼	\$1,3691	- \$0,0341
Эффектив. ставка ФРС	▼	0,17%	- 1 б.п.
Ставка ЕЦБ		1,00%	-
USD Libor, 3 мес.	▼	0,284%	- 0,2 б.п.
EUR Libor, 3 мес.	▼	0,993%	- 0,1 б.п.
Индекс ММББ	▲	1549	+ 0,57%
Индекс РТС	▲	1611	+ 0,51%
Индекс S&P 500	▼	1199	- 2,17%
Индекс MSCI EM	▼	1121	- 3,01%
Дох-ть US Treasuries 2	▲	0,50%	+ 14 б.п.
Дох-ть US Treasuries 10	▲	2,79%	+ 26 б.п.
Дох-ть Россия 30	▲	4,24%	+ 26 б.п.
Спред Россия 30 к UST 7	▲	224 б.п.	+ 3 б.п.
CDS Россия, 5 лет	▲	145 б.п.	+ 14 б.п.
CDS Греция, 5 лет	▲	892 б.п.	+ 15 б.п.
Нефть WTI, барр.	▼	\$84,9	- 2,27%
Золото, унция	▼	\$1369	- 1,79%
Корсчета в ЦБ	▲	601,6 млрд.р.	+ 91,0 млрд.
Депозиты в ЦБ	▼	292,7 млрд.р.	- 50,3 млрд.
Ставка MosPrime, 3 мес.		3,75%	-

Источник: Bloomberg

Доходность десятилетних US Treasuries



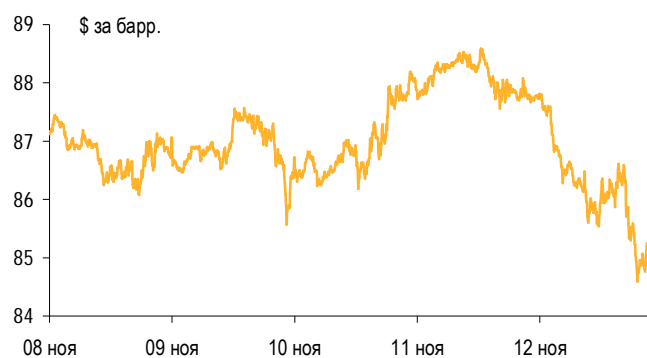
Россия 30



Курс доллара и бивалютной корзины



Нефть WTI



Источник: Bloomberg

Валютные облигации

По итогам минувшей недели американские казначейские облигации оказались сильно перепроданными. Мы ожидаем снижения их доходности уже в ближайшие дни и по-прежнему не исключаем возврата к ценовым уровням, предшествующим QE2. Основанием для такой динамики, помимо технической перепроданности, является низкая инфляция в США, пауза в размещениях купонных бумаг и реализация второго этапа количественного смягчения денежно-кредитной политики.

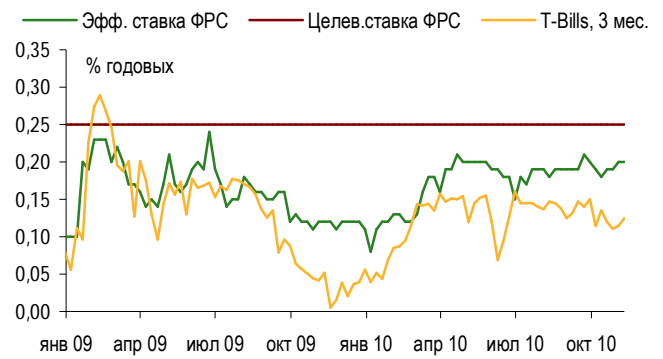
Рост инфляционных ожиданий, ставший одной из причин снижения цен US Treasuries, кажется нам преждевременным. Во-первых, выкуп облигаций позволяет эффективно контролировать денежную массу и в случае необходимости быстро изъять избыточную ликвидность. Во-вторых, сильный рост инфляции вряд ли возможен в условиях отсутствия полноценного расширения кредитования частного сектора, избытка мощностей и низкой занятости. Вливание дополнительных денег в экономику сейчас, скорее, грозит возникновением финансовых пузырей, что предполагает сохранение спроса на безрисковые активы.

Напомним, что объем QE2 с учетом реинвестирования выплат по закладным составит \$850-900 млрд. Размер первого этапа количественного смягчения был в два раза выше – \$1,75 трлн., при этом серьезных инфляционных последствий он не имел. Более того, базовая инфляция в годовом исчислении снизилась до многолетнего минимума. Переоценка инфляционных рисков, как в свое время завышенные ожидания по поводу ужесточения денежно-кредитной политики, оставляют возможность для роста цен UST в краткосрочной перспективе.

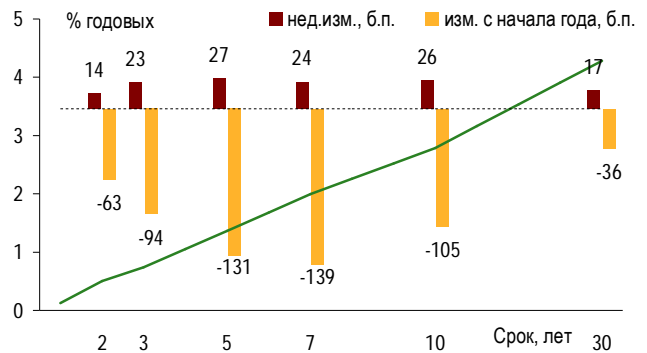
На прошлой неделе ФРС объявила объем выкупа гособлигаций до 9 декабря – \$105 млрд. Лишь 5,9% от этой суммы приходится на гособлигации с периодом обращения более 10 лет. Впрочем, если сделать поправку на разницу в объемах обращения кратко- и среднесрочных облигаций, с одной стороны, и долгосрочных US Treasuries, с другой, разница в объемах выкупа составит примерно три раза. В связи с этим рассматривать опубликованный график выкупа как повод для сильного падения тридцатилетнего выпуска мы бы не стали.

В отношении роста цен российских еврооблигаций мы настроены довольно скептически, хотя в принципе оно возможно в случае резкого снижения доходности американских казначейских облигаций. Тем не менее, даже в этом случае котировки еврооблигаций вряд ли сумеют показать существенный рост, учитывая снижение аппетита к риску и усилившиеся опасения по поводу долговых проблем еврозоны. Спреды ирландских гособлигаций достигли на прошлой неделе рекордных значений, показав при этом такие темпы роста, которые были характерны для облигаций Греции в момент

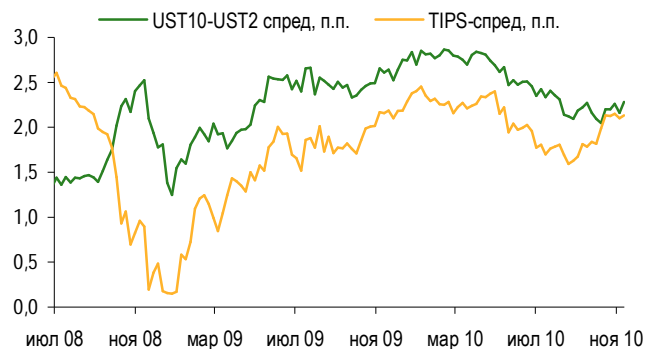
Базовые и краткосрочные ставки



Кривая доходности US Treasuries



Наклон кривой доходности и TIPS-спред



Еврооблигации: лидеры роста/падения

Выпуск	Доходность	Цена, %	Изм., бп
ТМК 5.25% 2/2015	▲ 2,08%	112,3	261
Лукойл 6.375% 11/2014	▲ 4,18%	108,0	45
НОМОС 6.5% 10/2013	▲ 6,64%	99,4	29
Газпромбанк 7.97% 6/2011	▲ 1,74%	103,5	17
Евраз 8.875% 4/2013	▲ 5,86%	106,8	16
ВТБ Северо-запад 5.01%	▲ 5,91%	96,0	14
Газпром 4.505% 7/2013	▲ 3,13%	103,5	11
НМТП 7% 5/2012	▲ 4,47%	103,4	8
Альфа Банк 8.2% 6/2012	▲ 4,43%	105,4	8
Газпром 6.51% 3/2022	▼ 6,14%	103,0	-250
Газпром 8.146% 4/2018	▼ 5,57%	115,5	-251
ВЭБ 6.902% 7/2020	▼ 6,15%	105,4	-270
Газпром 9.25% 4/2019	▼ 5,74%	123,2	-274
Евраз 7.25% 7/2014	▼ -9,18%	172,3	-311
Газпром 8.625% 4/2034	▼ 6,71%	122,5	-380
Альянс Ойл 7.25% 7/2014	▼ 1,81%	119,3	-387
Газпром 7.288% 8/2037	▼ 6,96%	104,0	-520
Россия 12.75% 6/2028	▼ 5,56%	180,1	-540

Источник: Bloomberg

наиболее острой фазы кризиса в мае этого года. На фоне замедления экономического роста еврозоны, в том числе в Германии, продолжающейся рецессии в Греции и стагнации в Испании, существует реальная опасность того, что периферийным странам будет сложно сократить дефицит бюджета в обозначенные сроки. Соответственно, цены российских евробондов, которые в свое время сильно упали на рисках дефолта Греции, вряд ли смогут вырасти за счет сужения спредов.

По итогам минувшей недели индекс EMBI+ Russia упал на 1,6%, а спред вырос с 197 до 208 б.п. За то же время индикативная еврооблигация Россия 15 подешевела на 81 б.п., а Россия 20 на 210 б.п. В результате их доходность выросла до 2,96% и 4,40% годовых, соответственно. «Лучше рынка» смотрелись рублевые евробонды РСХБ и Русгидро, у которых ни цена, ни доходность, практически не изменилась. В преддверии размещения суверенных еврооблигаций России, которое, судя по всему, состоится до конца этого года, у рублевого сегмента рынка есть высокие шансы не только избежать коррекции, но и показать краткосрочный спекулятивный рост.

CDS и спред Россия 30



Спред гособлигаций США и Германии



Источник: Bloomberg

Индексы еврооблигаций развивающихся стран

	Индекс	Изм., %	Спред	Изм., б.п.
Эквадор	▲ 515,2	0,19	994	-23
Болгария	▲ 853,5	0,01	209	-6
Филиппины	▼ 366,0	-1,05	145	-5
ЮАР	▼ 202,4	-1,33	124	3
Украина	▼ 299,7	-1,38	517	36
Россия	▼ 611,5	-1,57	208	11
Бразилия	▼ 847,3	-1,77	171	-2
Индонезия	▼ 155,2	-1,83	149	3
Турция	▼ 398,7	-1,91	156	9
EMBI+	▼ 568,3	-2,08	238	9
Колумбия	▼ 425,9	-2,22	156	23
Мексика	▼ 482,7	-2,71	142	21
Венесуэла	▼ 631,0	-2,76	1056	29
Панама	▼ 937,4	-3,03	148	10
Перу	▼ 817,5	-3,82	150	15
Аргентина	▼ 149,2	-4,85	511	25

Источник: Reuters

Рублевые облигации

Тенденция к плавному снижению цен рублевых облигаций, которая преобладала на прошлой неделе, скорее всего, сохранится и в ближайшие дни. Причин для такой динамики несколько: первичные размещения, объем которых продолжает расти, ухудшение рублевой ликвидности, проявившееся в росте ставок МБК и снижении суммы средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ, а также усилившееся неприятие риска на внешних финансовых рынках. Последнее не только вынуждает инвесторов проявлять осторожность, но и несет в себе риски ослабления рубля, что способно только усилить давление на котировки внутренних долговых обязательств.

Ухудшение конъюнктуры валютного рынка особенно опасно с точки зрения возможного снижения рублевой ликвидности. Если продолжится ослабление рубля, если не будет рублевых интервенций ЦБ, которые до последнего времени оставались главным источником пополнения ликвидности, а Минфин продолжит наращивать внутренние заимствования, процентные ставки на денежном и долговом рынке, скорее всего, продолжат расти.

Начиная с марта объем валютных интервенций Банка России неуклонно снижался, а в сентябре и в октябре ЦБ впервые за последние 12 мес. перешел от продажи к покупке валюты. За эти два месяца объем интервенций составил \$4,4 млрд. (не считая €645,2 млн.), из которых \$3,29 млрд. приходится на целевые интервенции, а \$1,11 млрд. – на пассивные.

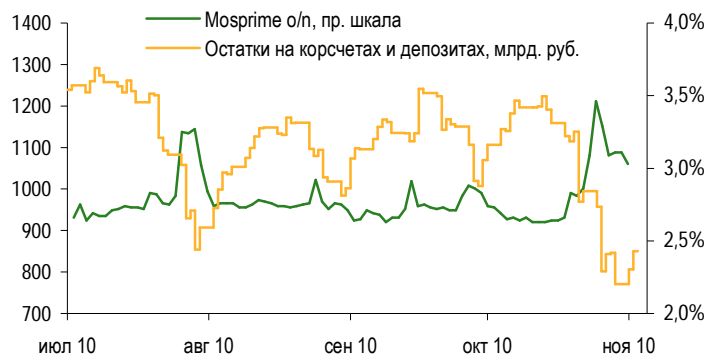
В результате с середины сентября сумма средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ упала на 22,4% - с 1134 до 880 млрд. руб., а годовые темпы роста денежной базы в широком определении сократились с 48,3% по состоянию на начало октября до 38,5% на начало ноября.

В связи с тем, что на этой неделе начинаются налоговые выплаты, рассчитывать на улучшение ситуации на денежном рынке не приходится. Напомним, что в понедельник состоится уплата страховых взносов, а в начале следующей недели – НДС.

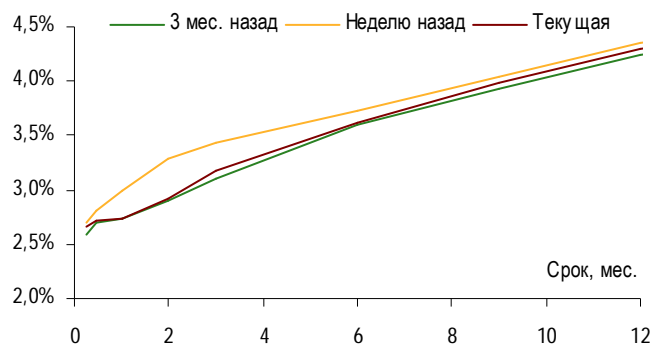
Рост инфляции в РФ не добавляет привлекательности рублевым облигациям. И хотя низкая, а зачастую, отрицательная реальная доходность облигаций никогда не являлась ключевым фактором с точки зрения выбора момента для инвестиций в рублевые бумаги, тем не менее, продолжающийся рост потребительских цен в сочетании с ослаблением рубля вполне может привести к снижению спроса на рублевые активы.

Ускорение инфляции к тому же заставляет инвесторов действовать с оглядкой на возможное ужесточение денежно-кредитной политики. Согласно оценкам экспертов, это произойдет уже в начале следующего

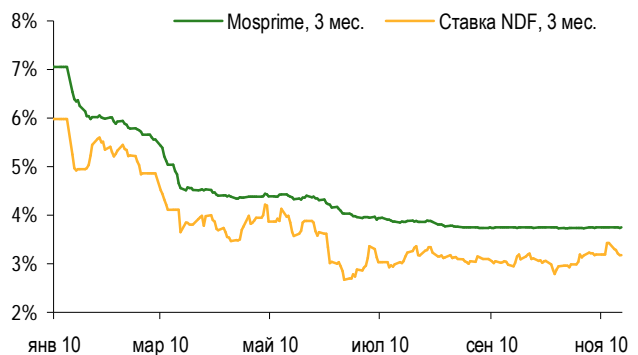
Рублевая ликвидность



Кривая доходности рублевых NDF



Рублевые процентные ставки



Рублевые облигации: лидеры роста/падения

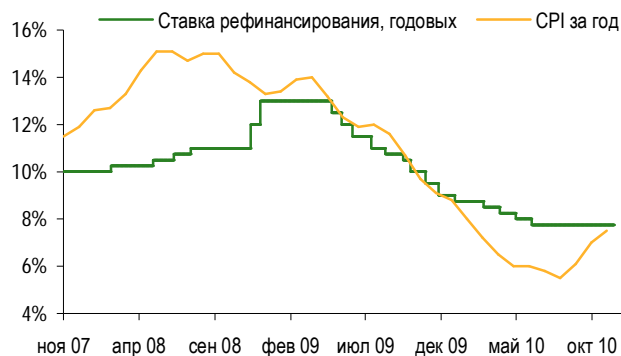
Выпуск		Дох-ть	Цена, %	Изм., б.п.
СевКазна-2	▲	8,56%	95,00	100
ОГК-6 01об	▲	6,46%	101,20	48
МТС 03	▲	7,09%	102,40	36
ИтераФ-1	▲	7,88%	101,29	32
Сибметин02	▲	9,62%	113,20	32
Сибметин01	▲	9,62%	113,19	31
ММК БО-5	▲	7,03%	101,60	30
ВБД ПП 3об	▲	7,33%	100,50	29
ХКФ Банк-4	▲	7,06%	100,19	28
Центр-инв2	▼	7,98%	102,10	-59
СевСт-БО2	▼	6,94%	106,00	-68
46017	▼	7,16%	98,30	-70
Лукойл БО3	▼	6,49%	111,20	-80
25069	▼	5,80%	108,79	-91
УрСИ сеп07	▼	7,34%	101,00	-100
ГАЗПРОМ А9	▼	7,03%	100,90	-110
46020	▼	7,76%	92,15	-175
ВТБ24 04	▼	6,39%	101,00	-200

Источник: КапиталЪ

года, несмотря на обещания ЦБ «сохранить в ближайшие месяцы стимулирующую денежно-кредитную политику».

По данным Росстата, инфляция в РФ за неделю со 2 по 8 ноября ускорилась до 0,2% после четырех недель роста на 0,1%. С начала года цены выросли на 7,0%, а по итогам последних 12 мес. – на 7,6%.

Ставка рефинансирования ЦБ РФ и инфляция



Золотовалютные резервы Банка России



Источник: Bloomberg

Валютный рынок

Устойчивость курса рубля зависит сейчас в первую очередь от конъюнктуры сырьевых рынков. Если коррекция цен на нефть продолжится – а к этому есть все предпосылки, - рубль, скорее всего, ослабнет не только относительно доллара, но и бивалютной корзины. При этом отметку в 36,40 руб. она может достигнуть уже на этой неделе.

Покупка американской валюты несет в себе сейчас, пожалуй, наименьший риск. Спрос на нее настолько высок, что даже рост курса евро к доллару оборачивается не столько укреплением рубля, сколько его ослаблением к бивалютной корзине.

Насколько долго сохранится такой спрос сказать сложно, тем более, что причины такого ажиотажа не до конца понятны. Однако в любом случае, в связи с предстоящими крупными выплатами по внешним займам в декабре, а также ухудшением платежного баланса, рассчитывать на существенное укрепление рубля до конца года, скорее всего, не стоит.

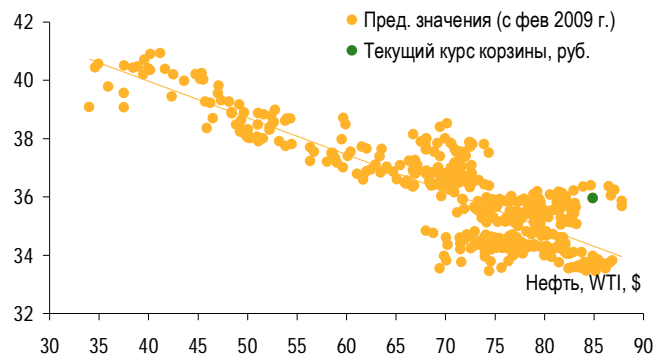
Риски ослабления рубля, по всей видимости, будут преобладать и в среднесрочной перспективе. Такая опасность обусловлена, в частности, тенденцией к росту импорта, возможным падением цен на нефть и другие сырьевые товары, а также сокращением счета текущих операций. Это, в свою очередь, способно сказаться на спекулятивной привлекательности рубля и усилить отток капитала.

На таком фоне рубль вряд ли сумеет компенсировать отставание от других сырьевых валют, рост которых особенно контрастировал с динамикой курса рубля в последнее время. Маловероятно это и с точки зрения текущей денежно-кредитной политики Банка России. Во многих странах уже началось повышение базовых ставок. В России, это, судя по всему, произойдет не раньше второго квартала, по крайней мере, если ориентироваться на заявления Банка России.

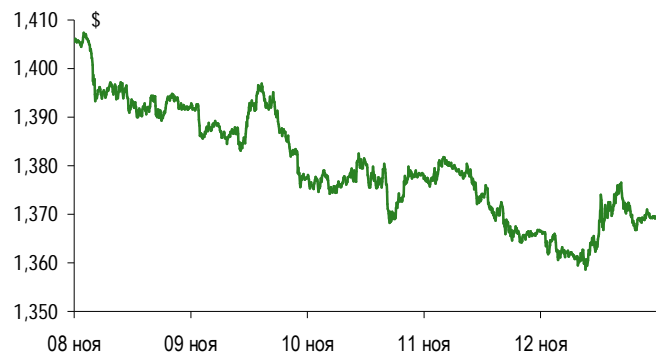
Укрепление доллара по отношению к мировым валютам, прежде всего, опасно с точки зрения возможного ухудшения конъюнктуры сырьевых рынков. Не секрет, что цены на нефть демонстрируют рост на фоне ослабления доллара и снижаются при его укреплении. Такая же обратная корреляция характерна и для другого фактора – аппетит к риску. Соответственно, коррекция акций, которая, на наш взгляд, может продолжиться на этой неделе, способна еще сильнее ослабить позиции российской валюты.

Риск ослабления евро мы связываем с ростом опасений по поводу долговых проблем в еврозоне, и в частности, с тем, что вслед за Грецией за помощью к ЕС и МВФ может обратиться и Ирландия. Самостоятельно ей будет сложно справиться со своими проблемами на фоне роста стоимости обслуживания долга. Напомним, что на прошлой неделе доходность гособлигаций Ирландии

Нефть и бивалютная корзина



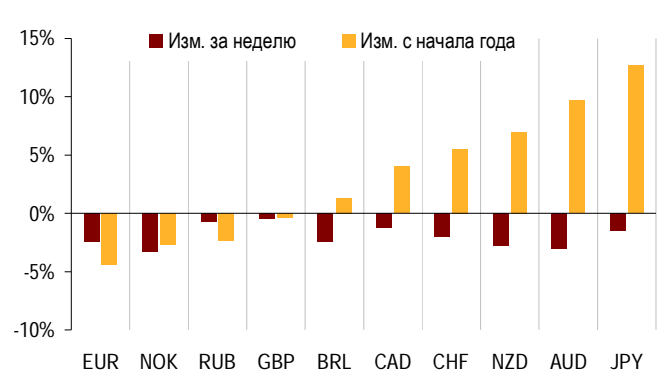
Курс евро к доллару США



EUR/USD. Спекулятивные фьючерсные позиции



Изменение мировых валют к доллару



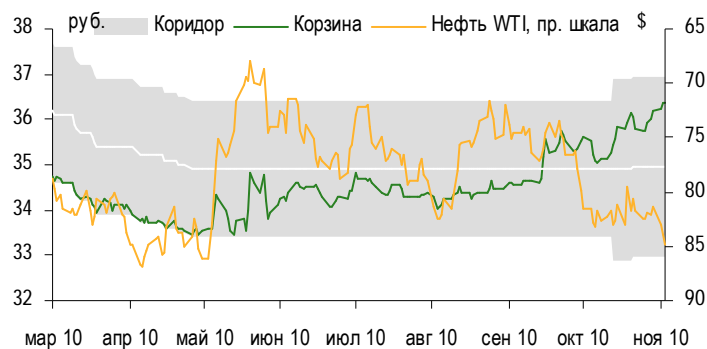
Источник: Bloomberg

резко выросла и достигла рекордных значений.

Высокая инфляция и продолжающаяся рецессия в Греции оставляют мало надежды на быстрое сокращение дефицита бюджета в этой стране и способны спровоцировать аналогичные опасения в отношении других периферийных стран еврозоны. В такой ситуации мы считаем весьма вероятным ослабление евро к доллару в среднесрочной перспективе.

Учитывая, насколько резко укрепился евро на ожиданиях количественного смягчения денежно-кредитной политики в США, серьезный риск для него также представляют спекуляции на тему возможного снижения объемов выкупа US Treasuries. В связи с этим резкая коррекция курса евро к доллару вслед за публикацией статистики по рынку труда США и усилением инфляционных ожиданий выглядит вполне обоснованной. Более того, это коррекция, скорее всего, не закончилась.

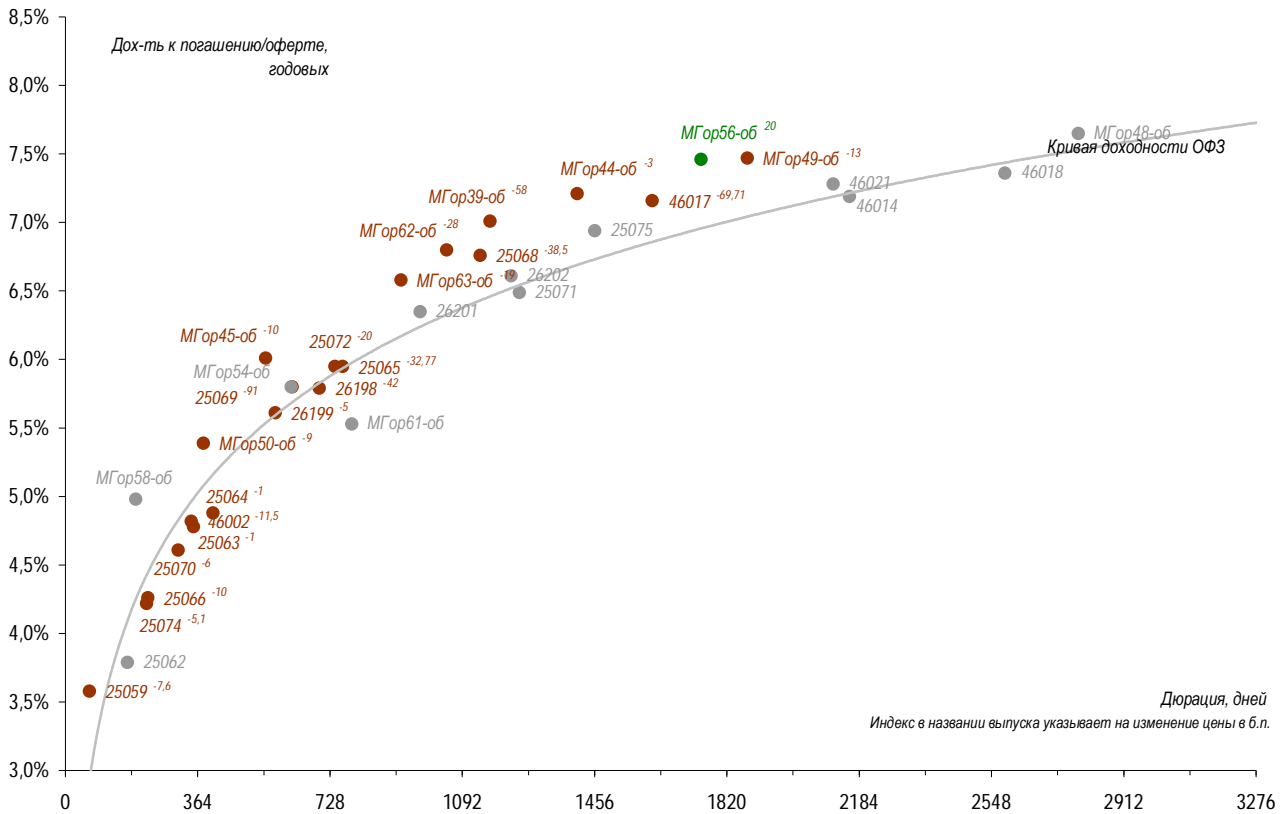
Бивалютная корзина



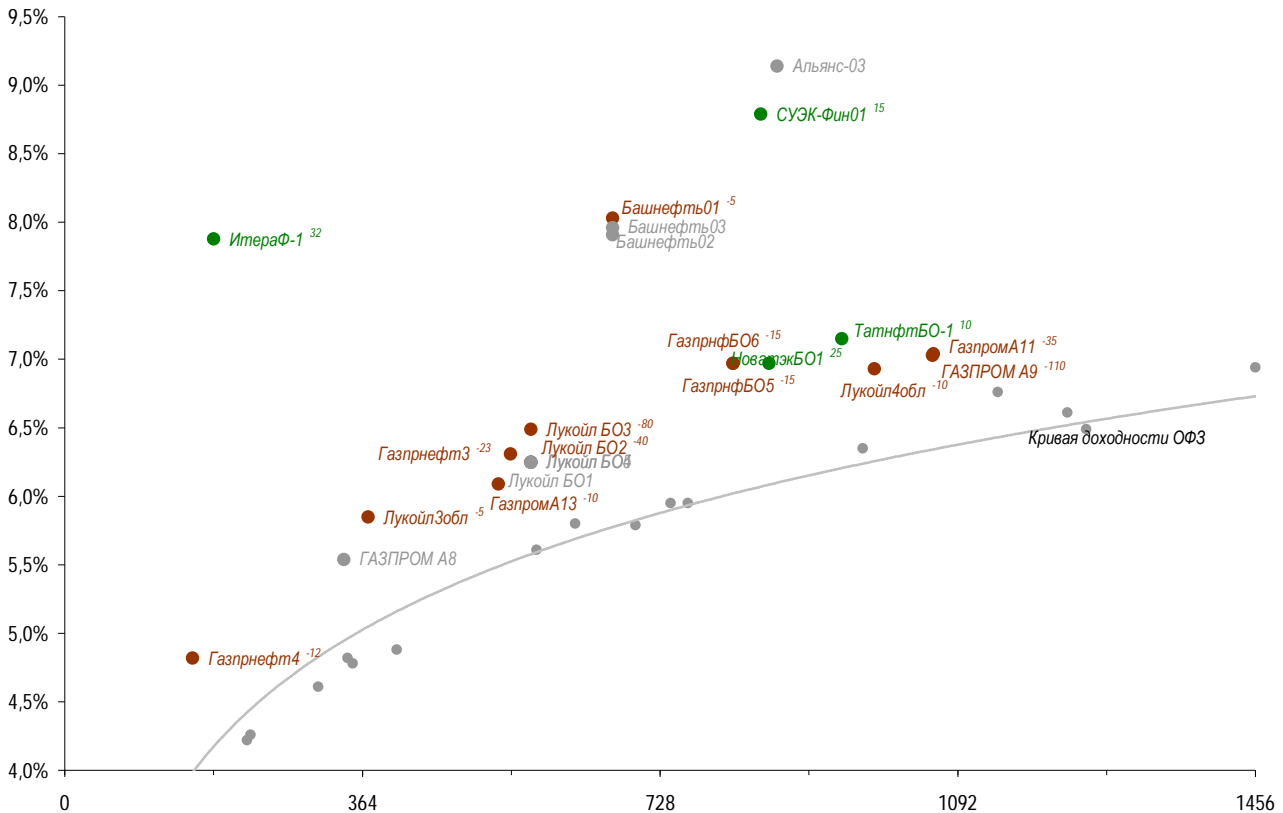
Источник: Bloomberg

Карты процентных ставок по секторам

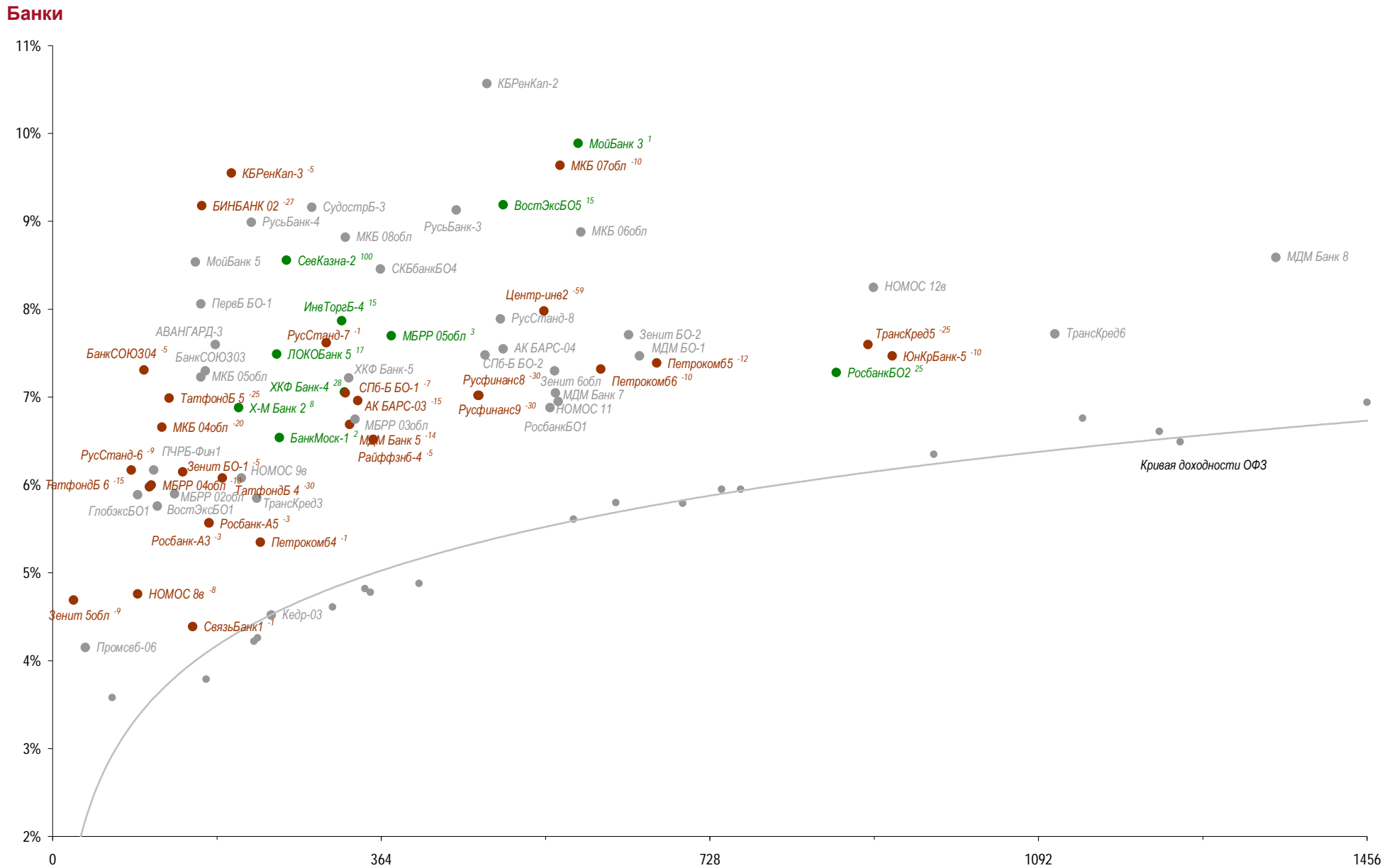
ОФЗ и облигации Москвы



Нефть и газ

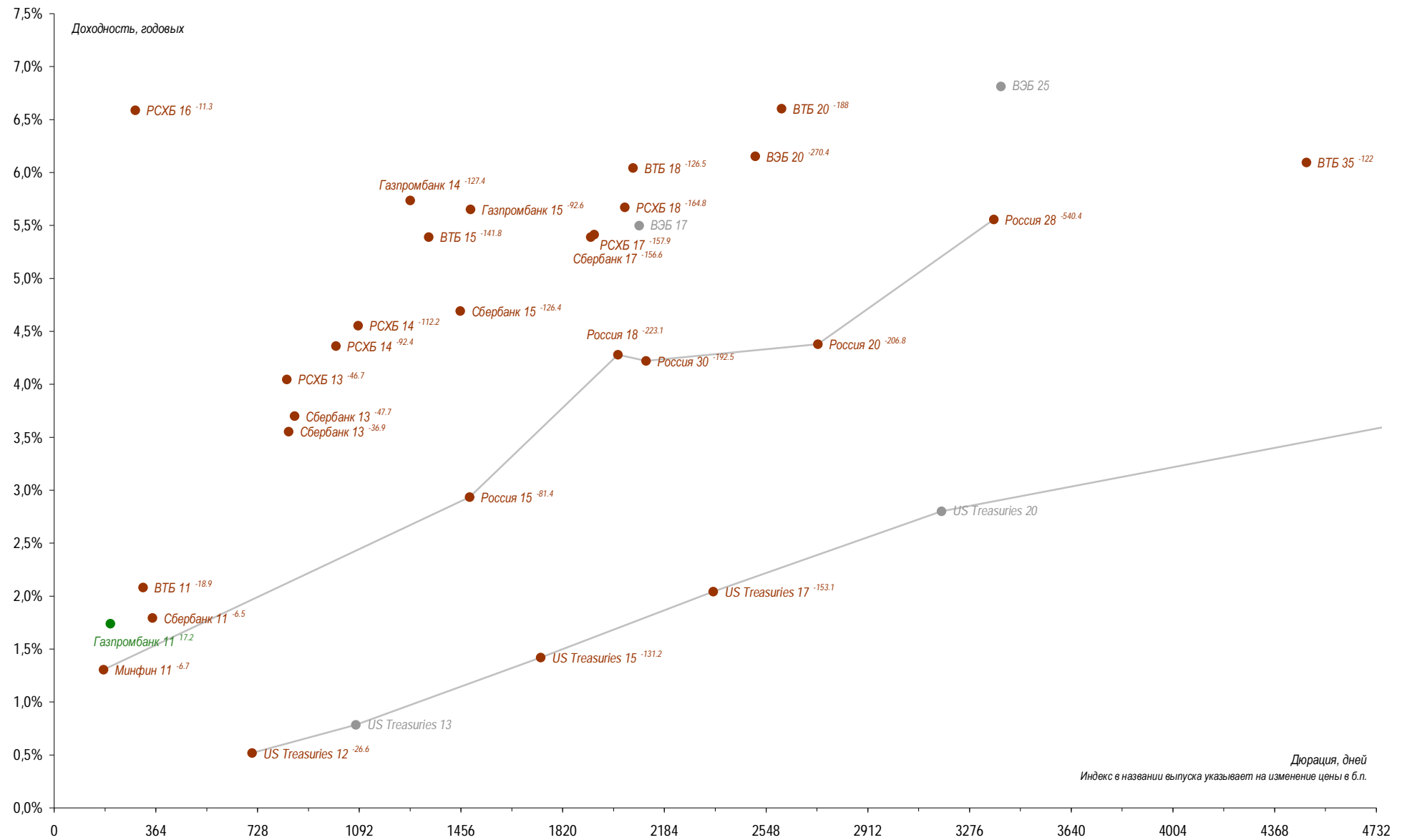


Источник: КапиталЪ



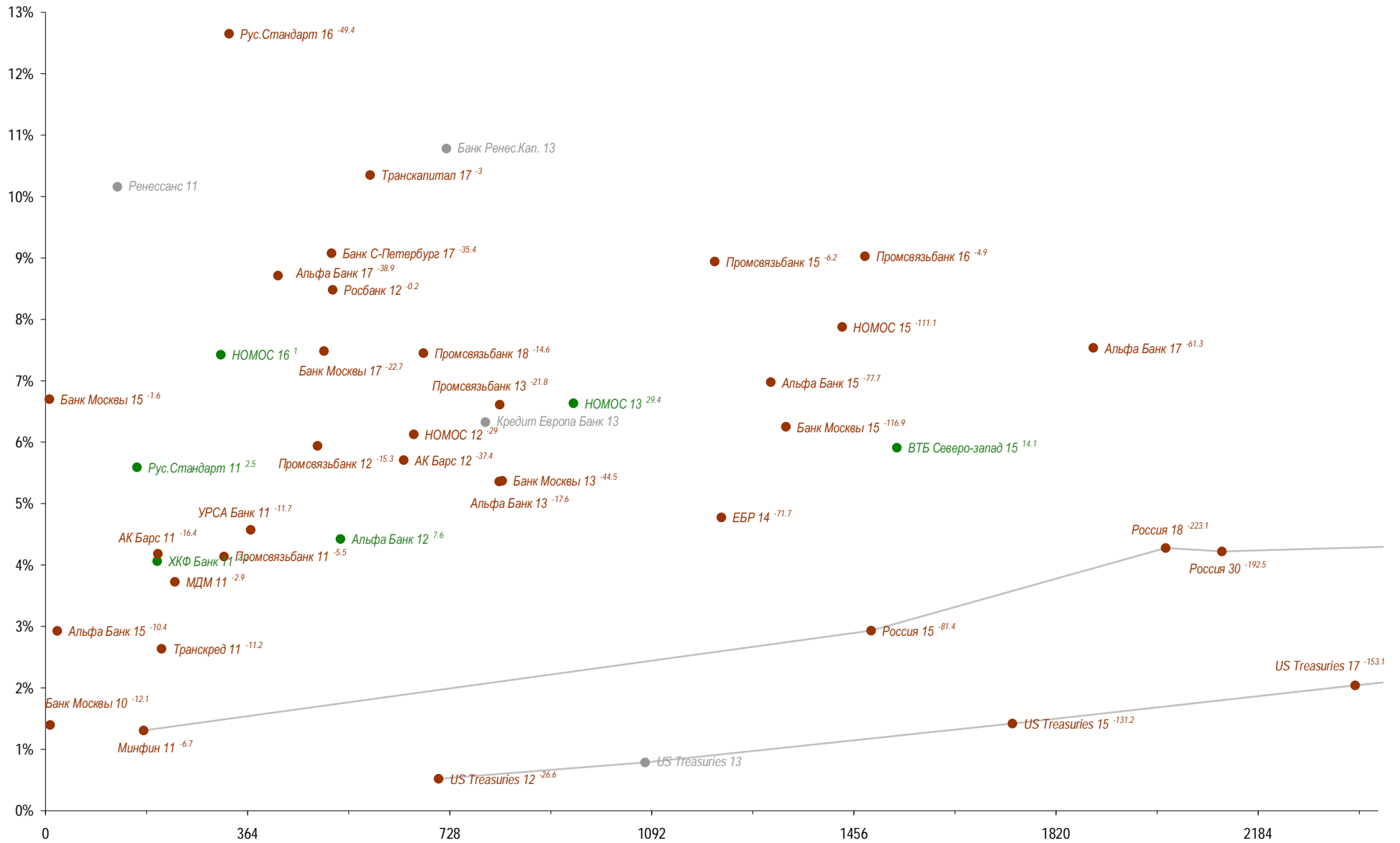
Источник: КапиталЪ

Доходность валютных облигаций: госбанки



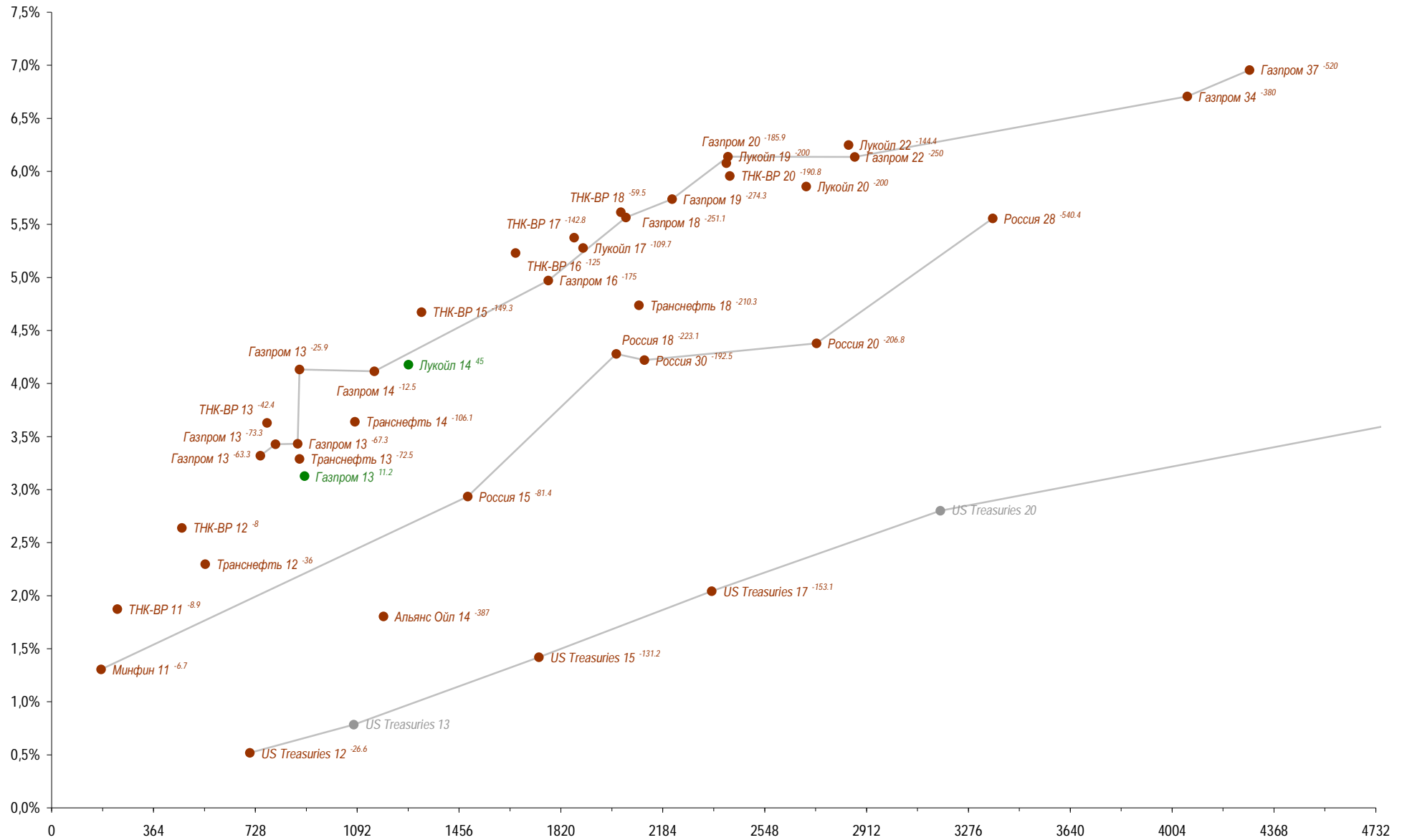
Источник: Bloomberg

Доходность валютных облигаций: коммерческие банки



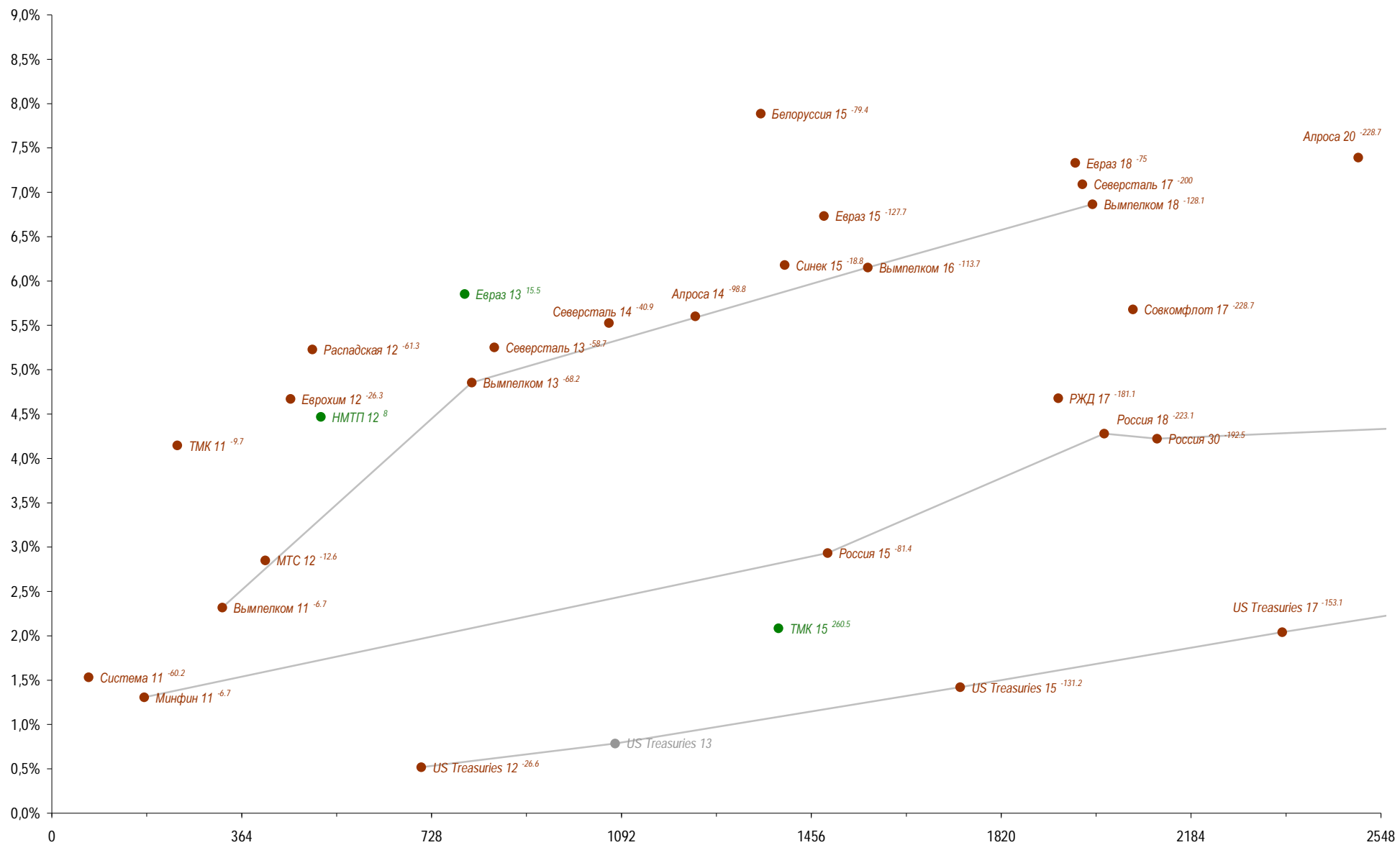
Источник: Bloomberg

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
2 ноя	РосселхБО6	1,5 / 3	10 000	-	6,71%	-
2 ноя	УрлсБЛКБО3	- / 3	3 000	6 000	-	9,84%
1 ноя	ЕврХолдФ 2	5 / 10	10 000	14 528	10,20%	-
1 ноя	ЕврХолдФ 4	5 / 10	5 000	7 264	10,20%	-
29 окт	ФСК ЕЭС-07	5 / 10	5 000	-	7,64%	-
29 окт	ФСК ЕЭС-09	7 / 10	5 000	-	8,15%	-
29 окт	ФСК ЕЭС-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%	-

Источник: КапиталЪ

Итоги размещений государственных облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Спрос, млн. руб.	Размещено, млн. руб.	Доход-ть (средн.), годовых	Премия, б.п.
3 ноя	ОФЗ 25073	10 000	3 539	3 205	5,75%	0
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

Источник: ЦБ РФ, КапиталЪ

Итоги последних размещений US Treasuries

Дата	Выпуск	Доход-ть, Пред. годовых	Объем, Пред. млрд. долл.	Bid-to-Cover	Пред.	Сред.	Indirect Bidders	Пред.	Сред.
10 ноя	US Treasuries 30	4,320%	16,0	2,31	2,49	2,66	38,4%	32,4%	34,8%
9 ноя	US Treasuries 10	2,636%	24,0	2,80	2,99	3,12	56,6%	41,5%	43,4%
8 ноя	US Treasuries 3	0,575%	32,0	3,26	2,95	3,15	35,0%	29,0%	44,0%
28 окт	US Treasuries 7	1,970%	29,0	3,06	3,04	2,90	50,2%	50,2%	49,4%
27 окт	US Treasuries 5	1,330%	35,0	2,82	2,96	2,78	39,5%	50,1%	44,5%
26 окт	US Treasuries 2	0,400%	35,0	3,43	3,78	3,25	40,0%	39,0%	38,1%
14 окт	US Treasuries 30	3,852%	13,0	2,49	2,73	2,70	32,4%	36,1%	35,0%
13 окт	US Treasuries 10	2,475%	21,0	2,99	3,21	3,14	41,5%	54,7%	40,6%
12 окт	US Treasuries 3	0,569%	32,0	2,95	3,21	3,12	29,0%	42,4%	44,3%

Источник: Bloomberg, КапиталЪ

Ближайшие выплаты по корпоративным облигациям

Дата	Выпуск	Ставка купона, годовых	Объем, млн. руб.
8 ноя	Стратегия2	7,75%	59,9
9 ноя	ВТБ-ЛизФ08	7,05%	87,9
10 ноя	ВТБ-ЛизФ09	6,65%	82,9
	Зенит Зобл	8,10%	121,2
	РЖД-06обл	7,35%	366,5
	РЖД-06обл погашение		10 000,0
	РЖД-07обл	7,55%	188,3
11 ноя	ВТБ-ЛизФ01	9,80%	135,4
	ВТБ-ЛизФ01 оферта		8 000,0
	ТГК-8 01	8,00%	139,6
12 ноя	АВАНГАРД-3	9,25%	69,2
	Мечел БО-1	12,50%	311,7
15 ноя	АИЖК 10об	8,05%	121,7
	АИЖК 14об	10,50%	370,5

Источник: КапиталЪ

Ближайшие выплаты по облигациям федерального займа

Дата	Выпуск	Ставка купона, годовых	Объем, млн. руб.
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
	ОФЗ 25064	11%	1 335,2
	ОФЗ 25067	11%	1 267,7

Источник: ЦБ РФ

Календарь статистики

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз	Пред.
15 ноя	16:30	США	Advance Retail Sales	окт.	0.7%	0.6%
	16:30	США	Empire Manufacturing	ноя.	14	15.73
	16:30	США	Retail Sales Less Autos	окт.	0.4%	0.4%
	18:00	США	Business Inventories MoM	сен.	0.8%	0.6%
16 ноя	13:00	Германия	Zew Survey (Current Situation)	ноя.	75	72.6
	13:00	Германия	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	ноя.	-6	-7.2
	16:30	США	PPI Ex Food & Energy MoM	окт.	0.1%	0.1%
	16:30	США	PPI Ex Food & Energy YoY	окт.	2.1%	1.6%
	16:30	США	Producer Price Index YoY	окт.	4.6%	4%
	16:30	США	Producer Price Index MoM	окт.	0.8%	0.4%
	17:15	США	Capacity Utilization	окт.	74.9%	74.7%
	17:15	США	Industrial Production	окт.	0.3%	-0.2%
	18:00	США	NAHB Housing Market Index	ноя.	17	16
	17 ноя	16:30	США	Building Permits	окт.	570 тыс.
16:30		США	Consumer Price Index MoM	окт.	0.3%	0.1%
16:30		США	Consumer Price Index YoY	окт.	1.3%	1.1%
16:30		США	CPI Ex Food & Energy MoM	окт.	0.1%	0%
16:30		США	CPI Ex Food & Energy YoY	окт.	0.7%	0.8%
16:30		США	Housing Starts	окт.	600 тыс.	610 тыс.
18 ноя		16:30	США	Continuing Jobless Claims	нед.	4290 тыс.
	16:30	США	Initial Jobless Claims	нед.	440.5 тыс.	435 тыс.
	18:00	США	Leading Indicators MoM	окт.	0.5%	0.3%
	18:00	США	Philadelphia Fed.	ноя.	5	1
23 ноя	16:30	США	Core PCE QoQ	III квартал	0.8%	0.8%
	16:30	США	GDP Annualized QoQ	III квартал	2.4%	2%
	16:30	США	GDP Price Index QoQ	III квартал	2.3%	2.3%
	16:30	США	Personal Consumption	III квартал	2.5%	2.6%
	18:00	США	Existing Home Sales	окт.	4.49 млн.	4.53 млн.
	18:00	США	Existing Home Sales MoM	окт.	-0.9%	10%
24 ноя	16:30	США	Durable Goods Orders MoM	окт.	0%	3.5%
	16:30	США	Durables Ex Transportation MoM	окт.	0.2%	-0.4%
	16:30	США	PCE Core MoM	окт.	0.1%	0%
	16:30	США	Personal Income MoM	окт.	0.4%	-0.1%
	16:30	США	Personal Spending MoM	окт.	0.5%	0.2%
	17:55	США	University of Michigan Confidence	дек.	70	69.3
	18:00	США	New Home Sales	окт.	313 тыс.	307 тыс.
	18:00	США	New Home Sales MoM	окт.	2%	6.6%
7 дек	6:30	Австралия	Решение Банка Австралии по ставкам		4.75%	4.75%
9 дек	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

Владимир Харченко	Долговые обязательства
Константин Гуляев	Рынок акций
Виталий Крюков	Рынок акций
Кристина Лядская	Рынок акций

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.