

Стратегия на неделю

Еврооблигации

В преддверии публикации данных по рынку труда давление на US Treasuries, скорее всего, сохранится, однако рост доходности до новых локальных максимумов мы ожидаем только в случае снижения безработицы и более сильного, чем прогнозируется, увеличения рабочих мест в США. В противном случае, доходность десятилетнего выпуска вряд ли превысит отметку в 3% годовых.

Рублевые облигации

Кроме как в случае резкого улучшения конъюнктуры на внешних финансовых рынках, от которой зависит состояние многих внутренних факторов, котировки рублевых облигаций вряд ли смогут избежать дальнейшего падения. Впрочем, такое улучшение маловероятно, учитывая набирающий обороты кризис в еврозоне. Ситуацию усугубляет рост инфляции в РФ и перспектива ужесточения денежно-кредитной политики ЦБ РФ в начале следующего года.

Валютный рынок

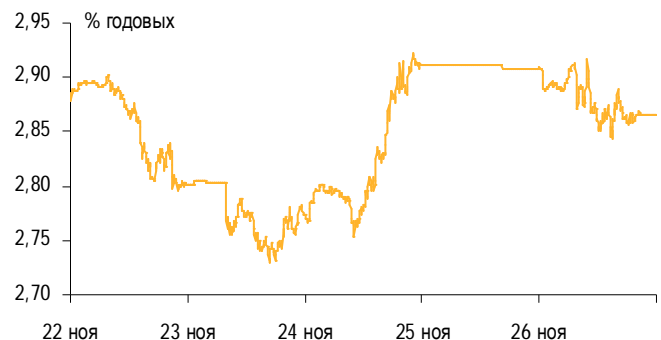
В ближайшие дни, скорее всего, не стоит ожидать укрепления рубля, поскольку риск дальнейшего ослабления евро остается очень высоким. Если же ко всему прочему начнется коррекция цен на нефть, то курс рубля может сильно упасть не только относительно доллара, но и бивалютной корзины. В качестве базового сценария мы ожидаем роста стоимости корзины к концу недели до 36,40 руб., а курса доллара – до 31,90 руб.

Будь в курсе

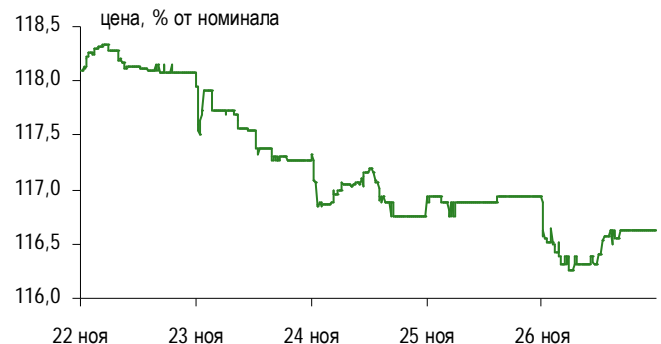
Курс доллара	▲	31,42 \$	+ 0,31 \$
Курс евро	▼	41,56 \$	- 0,94 \$
Бивалютная корзина	▼	35,99 \$	- 0,24 \$
EUR/USD	▼	\$1,3242	- \$0,0431
Эффектив. ставка ФРС	▼	0,20%	- 1 б.п.
Ставка ЕЦБ		1,00%	-
USD Libor, 3 мес.	▲	0,294%	+ 1,0 б.п.
EUR Libor, 3 мес.	▼	0,969%	- 1,0 б.п.
Индекс ММВБ	▲	1566	+ 0,62%
Индекс РТС	▲	1602	+ 0,09%
Индекс S&P 500	▼	1189	- 0,86%
Индекс MSCI EM	▼	1081	- 2,78%
Дох-ть US Treasuries 2	▲	0,51%	+ 0 б.п.
Дох-ть US Treasuries 10	▼	2,87%	- 1 б.п.
Дох-ть Россия 30	▲	4,72%	+ 24 б.п.
Спред Россия 30 к UST 7	▲	251 б.п.	+ 22 б.п.
CDS Россия, 5 лет	▲	163 б.п.	+ 19 б.п.
CDS Греция, 5 лет	▲	988 б.п.	+ 4 б.п.
Нефть WTI, барр.	▲	\$83,8	+ 2,76%
Золото, унция	▲	\$1364	+ 0,80%
Корсчета в ЦБ	▲	516,3 млрд.р.	+ 29,3 млрд.
Депозиты в ЦБ	▼	142,8 млрд.р.	- 316,8 млрд.
Ставка MosPrime, 3 мес.		3,75%	-

Источник: Bloomberg

Доходность десятилетних US Treasuries



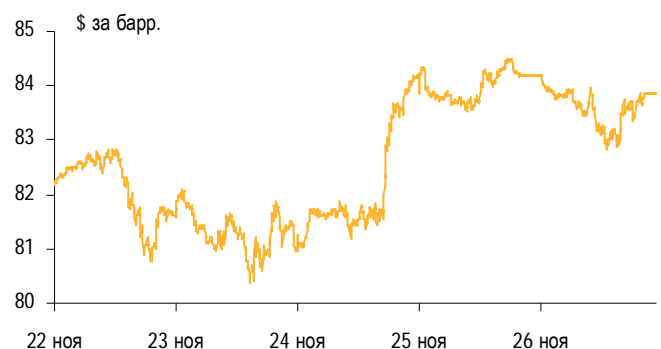
Россия 30



Курс доллара и бивалютной корзины



Нефть WTI



Источник: Bloomberg

Валютные облигации

В преддверии публикации данных по рынку труда давление на US Treasuries, скорее всего, сохранится, однако рост доходности до новых локальных максимумов мы ожидаем только в случае снижения безработицы и более сильного, чем прогнозируется, увеличения рабочих мест в США. В противном случае, доходность десятилетнего выпуска вряд ли превысит отметку в 3% годовых.

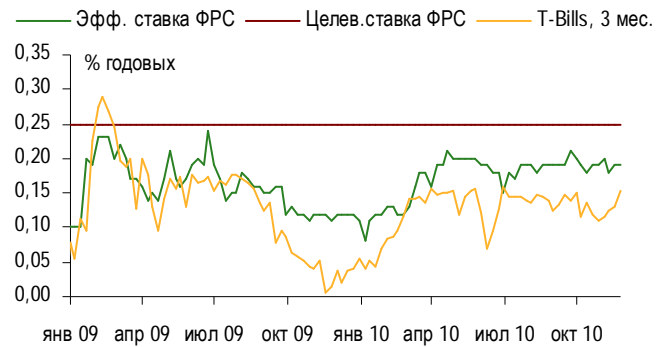
На прошлой неделе росту цен US Treasuries помешало резкое снижение обращений за пособием по безработице. Сильная реакция рынка на эти данные была обусловлена тем, что уровень обращений в размере 400 тыс. и ниже в прошлом позволял экономике наращивать рабочие места и демонстрировать снижение безработицы. Мы, однако, не склонны рассматривать хорошие недельные данные как предвестник сильных payrolls. Скорее, наоборот, снижение обращений за пособием по безработице являются следствием роста занятости, который наблюдался в предыдущие месяцы.

Инвесторы ожидают роста числа рабочих мест на 145 тыс., что примерно соответствует сентябрьскому уровню. Сильного изменения числа рабочих мест в частном секторе также не ожидается – 155 тыс. в октябре по сравнению с 159 тыс. месяцем ранее. На фоне оживления деловой активности, вполне возможно, что эти прогнозы оправдаются, однако реальные цифры вряд ли превысят их, поскольку, во-первых, многие компании пока не спешат набирать персонал в связи с избытком свободных мощностей и высокой неопределённостью в экономике, а, во-вторых, наличие большого числа безработных наблюдается как раз в тех отраслях, в которых ситуация не улучшается.

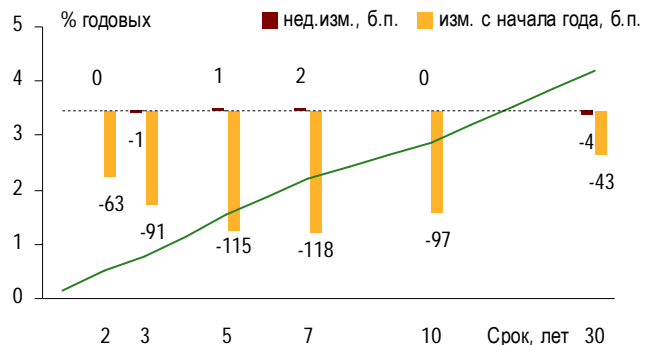
В опубликованном во вторник протоколе ноябрьского заседания ФРС был снижен прогноз экономического роста и уровень безработицы. Новые оценки экономического роста в 2011 году колеблются от 3% до 3,6%, что ниже июньских прогнозов в 3,5-4,2%. Уровень безработицы, по мнению ФРС, останется около 9% в течение большей части 2011 года и может все еще быть выше 8% в 2012 году.

На таком фоне вероятность ужесточения денежно-кредитной политики в США выглядит невысокой. Впрочем, повышения базовой ставки ФРС в обозримой перспективе не ждут - согласно прогнозам она будет повышена не ранее 2012 года. Зато перспектива сохранения на низком уровне долгосрочных процентных ставок явно недооценивается, тем более что в условиях дезинфляции и роста реальной доходности объем выкупа US Treasuries со стороны ФРС, скорее всего, не только не будет снижен, а, напротив, увеличится.

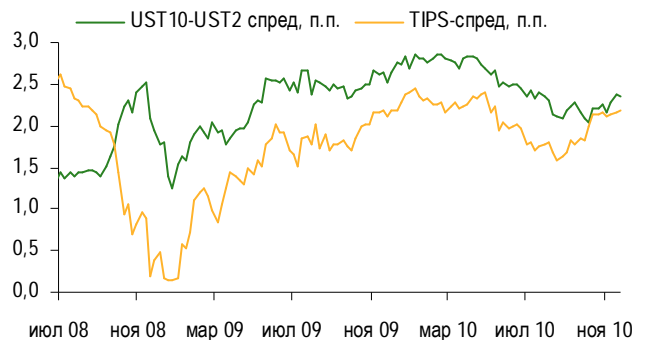
Базовые и краткосрочные ставки



Кривая доходности US Treasuries



Наклон кривой доходности и TIPS-спред



Еврооблигации: лидеры роста/падения

Выпуск	Доходность	Цена, %	Изм., бп
Газпром 9.625% 3/2013	▲ 3,04%	114,2	95
Каз.оргсинтез 10% 3/2015	▲ 10,77%	94,8	63
Банк Москвы 6.807% 5/2017	▲ 7,14%	99,3	61
Банк Москвы 5.967% 11/2015	▲ 6,67%	96,8	42
Банк Москвы 7.335% 5/2013	▲ 4,85%	105,4	25
РСХБ 6.875% 11/2010	▲ -22,60%	100,3	25
НОМОС 9.25% 12/2012	▲ 6,33%	105,3	18
НОМОС 9.75% 10/2016	▲ 7,67%	101,5	17
Альфа Банк 8.2% 6/2012	▲ 4,15%	105,7	17
Газпром 7.288% 8/2037	▼ 7,02%	103,2	-164
Россия 7.5% 3/2030	▼ 4,70%	116,7	-166
ВТБ 6.551% 10/2020	▼ 6,89%	97,6	-166
Лукойл 6.125% 11/2020	▼ 6,16%	99,8	-174
Россия 12.75% 6/2028	▼ 5,78%	176,2	-190
Газпром 8.625% 4/2034	▼ 6,90%	119,8	-227
ТНК-ВР 7.25% 2/2020	▼ 6,11%	107,9	-263
ТМК 5.25% 2/2015	▼ 3,26%	107,8	-325
Альянс Ойл 7.25% 7/2014	▼ 2,54%	116,3	-533

Источник: Bloomberg

Рост доходности US Treasuries уже привел к повышению ставок по тридцатилетним ипотечным кредитам. С начала недели они выросли на 30 б.п., причем в основном за счет роста доходности десятилетнего выпуска американских казначейских облигаций.

Что касается российских евробондов, то опасность для них сейчас представляет не столько рост доходности базовых активов, сколько распространение долгового кризиса в еврозоне. В связи с тем, что он может затронуть Португалию и Испанию, вероятность дальнейшего роста премии к US Treasuries выглядит весьма высокой.

По итогам минувшей недели спред EMBI+ Russia вырос на 23 б.п. и достиг максимального значения за два месяца. Сам индекс упал на 0,7%, а с момента формирования текущей тенденции – на 3,3%. Особенно сильно просели суверенные выпуски, в частности, Россия 30 и Россия 28 – на 165 б.п. и 190 б.п., соответственно.

CDS и спред Россия 30



Спред гособлигаций США и Германии



Источник: Bloomberg

Индексы еврооблигаций развивающихся стран

	▲▼	Индекс	Изм., %	Спред	Изм., б.п.
Аргентина	▲	150,1	0,82	524	6
Мексика	▲	481,2	0,28	144	-3
Колумбия	▲	422,6	0,26	158	-3
Панама	▲	931,1	0,22	151	-2
Эквадор	▲	517,1	0,19	980	0
Перу	▲	814,9	0,09	158	3
Украина	▲	300,2	0,04	500	-2
Турция	▼	395,0	-0,10	169	9
Бразилия	▼	841,8	-0,11	182	7
Индонезия	▼	152,8	-0,12	168	7
EMBI+	▼	562,1	-0,16	252	8
Филиппины	▼	361,5	-0,23	156	5
ЮАР	▼	199,9	-0,32	143	8
Болгария	▼	845,5	-0,58	212	23
Россия	▼	600,6	-0,71	230	23
Венесуэла	▼	603,1	-1,48	1153	45

Источник: Reuters

Рублевые облигации

Кроме как в случае резкого улучшения конъюнктуры внешних финансовых рынков, от которых зависит состояние многих внутренних факторов, котировки рублевых облигаций вряд ли смогут избежать дальнейшего падения. Улучшение, впрочем, маловероятно в связи с набирающим обороты кризисом в еврозоне. Ожидать поддержки со стороны внутренних факторов роста также не приходится. Рост ставок на денежном рынке, ухудшение рублевой ликвидности, а также крупные первичные размещения – все это, напротив, провоцирует снижение спроса на рублевые облигации. Давление на котировки оказывает ослабление рубля, а также рост инфляции, который приближает момент ужесточения денежно-кредитной политики.

По итогам недели сумма средств банков на корсчетах и депозитах упала на 287,4 млрд. руб. до 659,1 млрд. В результате сейчас они на 17,8% меньше, чем месяц назад, и на 24,5% ниже прошлогодних значений.

Ставки денежного рынка пока относительно стабильны, хотя и здесь наблюдается негативная тенденция. К примеру, если в августе стоимость однодневных МБК составляла 2,58% годовых, в сентябре – 2,63% годовых, в октябре – 2,69% годовых, то в ноябре - уже 2,87% годовых.

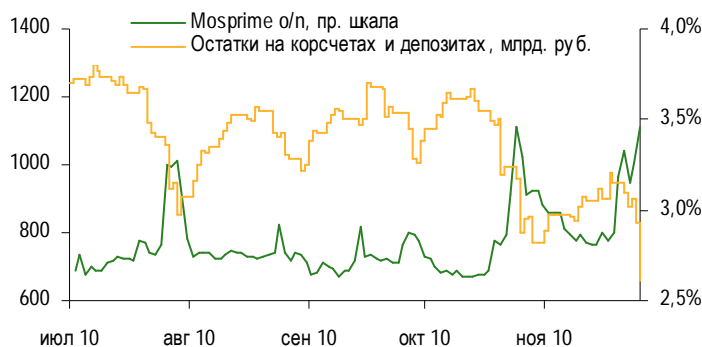
В связи с тем, что в понедельник состоится уплата налога на прибыль, ситуация на денежном рынке в ближайшие дни вряд ли улучшится. Скорее всего, не произойдет этого и до конца года. По крайней мере, в связи с тем, что бюджетные расходы могут привести к увеличению спроса на валюту и вынудить ЦБ прибегнуть к более активным интервенциям, рассчитывать на существенное улучшение рублевой ликвидности в конце года не приходится.

Снижению доходности мешают ожидания скорого ужесточения денежно-кредитной политики, которое, согласно большинству прогнозов, произойдет уже в начале следующего года. Определяющими, скорее всего, будут первые два месяца: если в январе и феврале годовая инфляция продолжит расти прежними темпами, а реальные ставки еще больше уйдут в минус, Банк России, по всей видимости, уже до конца первого квартала приступит к ужесточению денежно-кредитной политики. Первым шагом в этом направлении, скорее всего, станет повышение ставки по депозитным операциям.

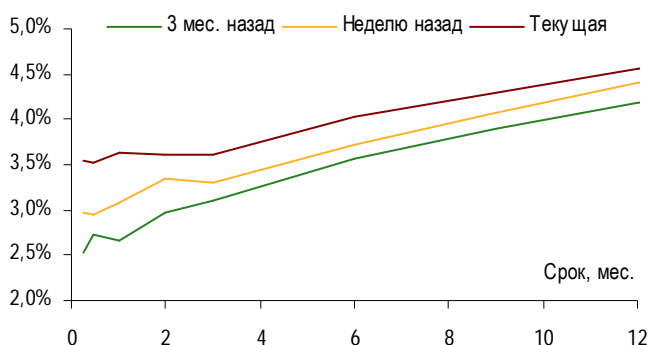
По данным Росстата, инфляция с 16 по 22 ноября составила 0,2%, столько же, сколько и за каждую из двух предыдущих недель месяца, при этом с начала ноября цены выросли на 0,6%, а с начала года - на 7,5%.

Если за оставшееся время до конца месяца индекс CPI вырастет еще на 0,2%, инфляция в годовом исчислении достигнет 8% уже в ноябре.

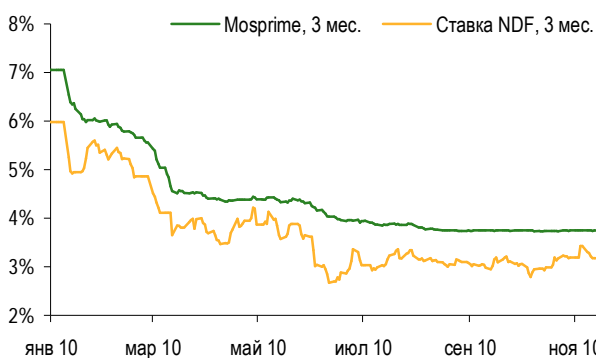
Рублевая ликвидность



Кривая доходности рублевых NDF



Рублевые процентные ставки



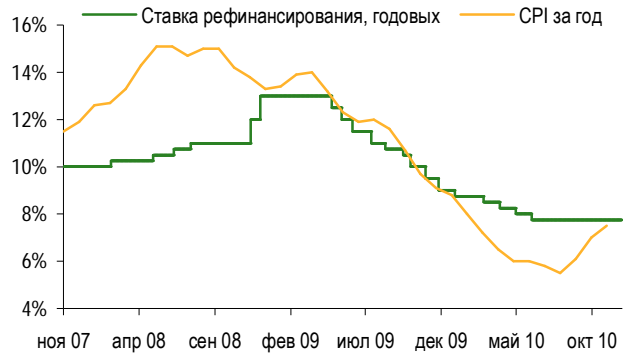
Рублевые облигации: лидеры роста/падения

Выпуск		Дох-ть	Цена, %	Изм., б.п.
АМЕТфин-01	▲	8,24%	101,00	360
Х-М Банк 1	▲	7,11%	100,00	150
НОМОС 8в	▲	4,33%	101,10	80
ХКФ Банк-4	▲	7,29%	100,00	80
СПб-Б БО-2	▲	7,67%	99,95	80
ЛОКОБанк 5	▲	7,06%	101,45	40
46018	▲	7,52%	97,80	29
МКБ 07обл	▲	9,35%	100,90	25
НовПерКом1	▲	8,58%	102,00	25
Лукойл БО3	▼	6,83%	110,40	-59
МТС 03	▼	7,49%	101,46	-71
МГор39-об	▼	7,16%	101,40	-80
РЖД-23 обл	▼	7,44%	105,97	-91
СибТлк-8об	▼	5,87%	102,49	-100
ЮТК БО-04	▼	8,60%	105,30	-170
МойБанк 5	▼	13,28%	100,00	-190
ГАЗПРОМ А9	▼	7,06%	100,80	-216
ВТБ24 04	▼	6,69%	100,50	-250

Источник: КапиталЪ

Совет директоров ЦБ РФ в пятницу принял решение сохранить ставки неизменными: ставка рефинансирования осталась на уровне 7,75% годовых, ставка по депозитам overnight - 2,50% годовых. Необходимость в стимулирующей денежно-кредитной политике ЦБ объяснил почти также, как и в прошлый раз: ослабление потребительского спроса, неопределенность развития внешнеэкономической ситуации, риски для экономического роста. Отличие от предыдущих заседаний заключается в том, что ЦБ отказался от указания срока, в течение которого считает возможным сохранять стимулирующую денежно-кредитную политику. Видимо, прежняя формулировка о «ближайших месяцах» уже не обеспечивала достаточной гибкости в части мер по изменению ставок, а также эффективного контроля над инфляционными ожиданиями.

Ставка рефинансирования ЦБ РФ и инфляция



Золотовалютные резервы Банка России



Источник: Bloomberg

Валютный рынок

В ближайшие дни, скорее всего, не стоит ожидать укрепления рубля, поскольку риск дальнейшего ослабления евро остается очень высоким. Если же ко всему прочему начнется коррекция цен на нефть, то курс рубля может сильно упасть не только относительно доллара, но и бивалютной корзины.

Впрочем, давление на курс рубля в любом случае будет высоким в ближайшие дни, поскольку основные продажи валюты в связи с налоговыми выплатами, похоже, уже прошли, а спрос на нее все еще остается высоким.

Рассчитывать на интервенции ЦБ мы бы также не стали. Целевыми интервенциями ЦБ нейтрализует лишь устойчивые ожидания участников рынка относительно динамики рубля, формирующихся под влиянием сложившейся внешнеэкономической конъюнктуры. Поскольку Центробанк считает ее благоприятной, крупных целевых интервенций в ближайшее время быть не должно. Что же касается пассивных интервенций, которые призваны сглаживать излишнюю волатильность, то их объем, на наш взгляд, не сможет удовлетворить существующий спрос на валюту. К тому же они приводят к смещению границ коридора, в том числе и того, в котором ЦБ не проводит интервенции. Таким образом, пассивные интервенции способны лишь замедлить ослабление эффективного курса рубля.

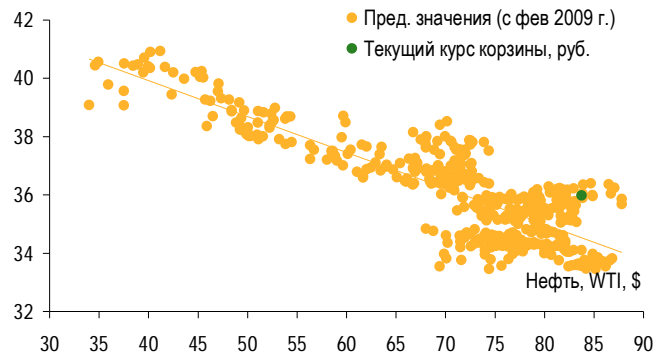
Профицит счета текущих операций не настолько большой, чтобы компенсировать отток капитала из РФ, тем более что в последние месяцы он увеличился. По оценкам ЦБ, за 10 месяцев 2010 года чистый отток частного капитала составил примерно \$21 млрд., причем за последние два месяца - за сентябрь-октябрь - отток превысил \$8 млрд.

Впрочем, ничто так сильно не может повлиять на курс рубля, как коррекция цен на нефть. Фундаментальных причин для ее роста в краткосрочной перспективе мы не видим. В связи с разрастанием долгового кризиса в еврозоне, вполне возможно, что скоро не останется и спекулятивных.

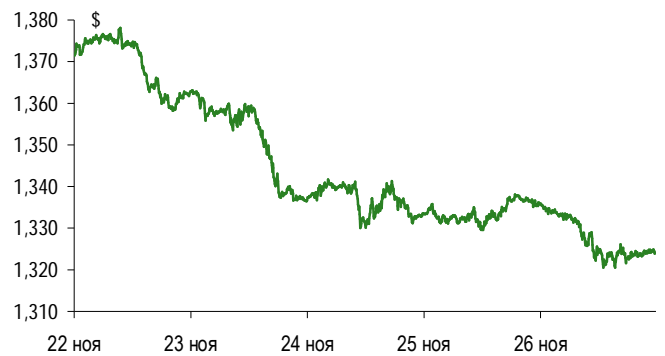
Тенденция к ослаблению евро, скорее всего, сохранится на этой неделе. По всей видимости, ее не остановит даже заседание ЕЦБ, хотя на протяжении последние 6 мес. курс евро к доллару ни разу не упал по итогам тех недель, когда проходило заседание Европейского Центробанка.

В последний раз это произошло в мае этого года – в самый разгар финансового кризиса в Греции. Сейчас схожие проблемы испытывают Португалия и Ирландия. Первая уже официально обратилась за помощью, Португалия может сделать это до конца года.

Нефть и бивалютная корзина



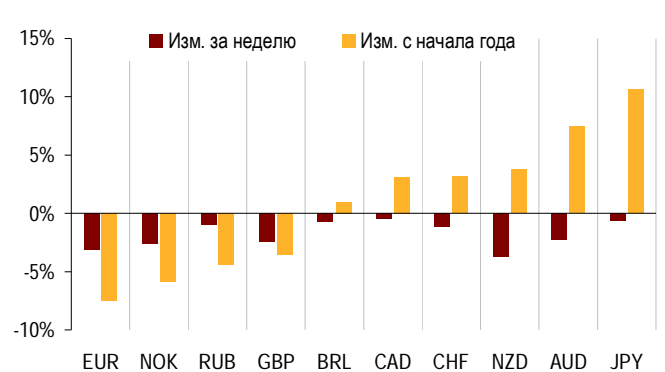
Курс евро к доллару США



EUR/USD. Спекулятивные фьючерсные позиции



Изменение мировых валют к доллару

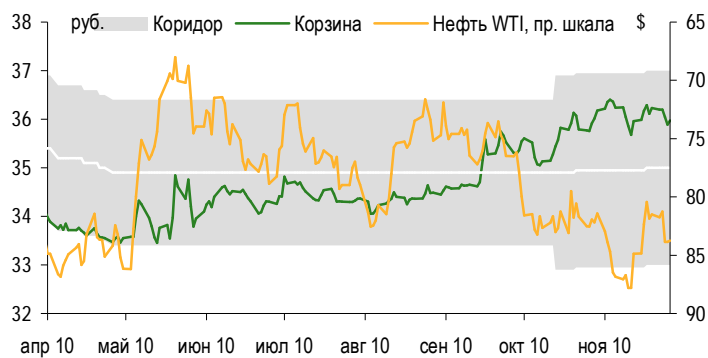


Источник: Bloomberg

В связи с тем, что евро демонстрировал рост на ожиданиях сворачивания антикризисных мер, любая отсрочка может усугубить коррекцию европейской валюты. Тем не менее, сложно представить, чтобы ЕЦБ отказался от проведения в следующем году аукционов по предоставлению неограниченных объемов ликвидности, учитывая, что только банки Ирландии за последние 7 мес. увеличили рефинансирование в ЕЦБ на 60%.

Негативно может быть воспринято и возможное решение ЕЦБ о начале выкупа облигаций Ирландии. В этом случае, привлекательность евро, как валюты с более консервативной денежно-кредитной политикой, может заметно ослабнуть.

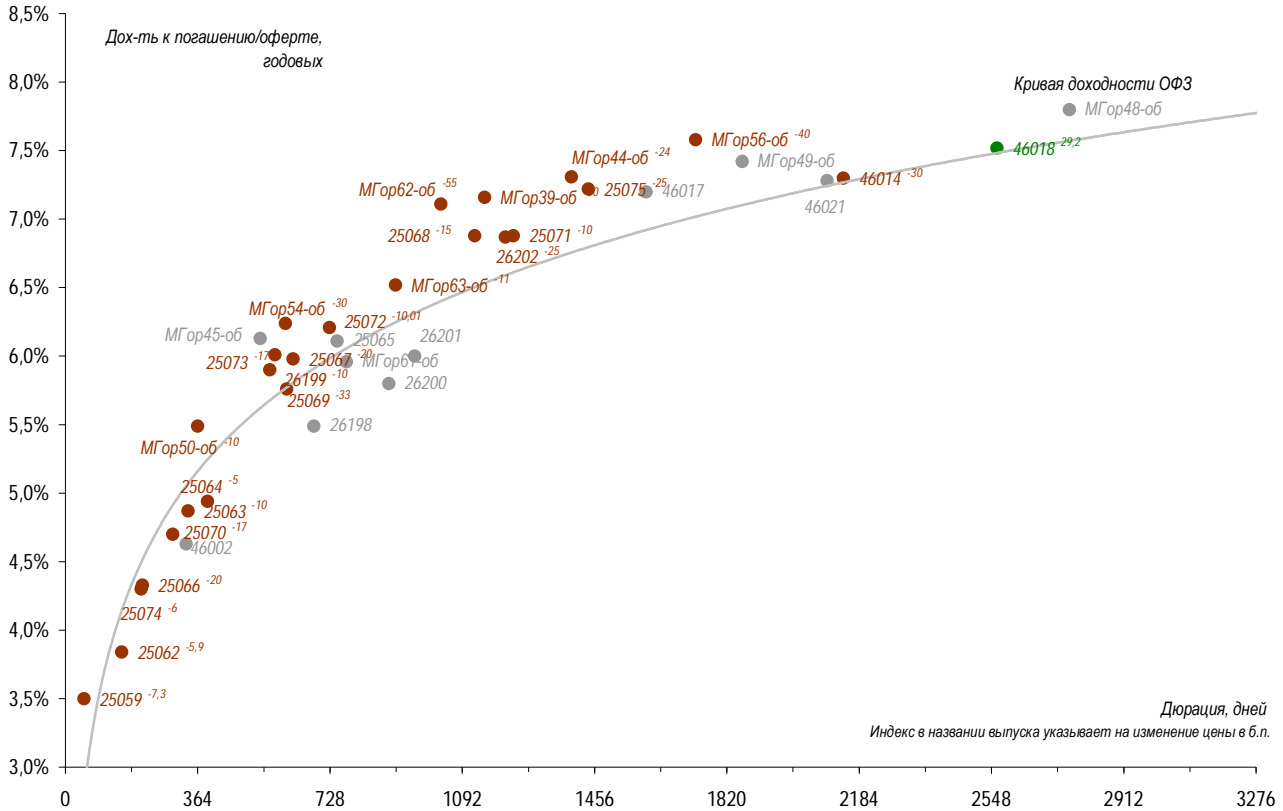
Бивалютная корзина



Источник: Bloomberg

Карты процентных ставок по секторам

ОФЗ и облигации Москвы



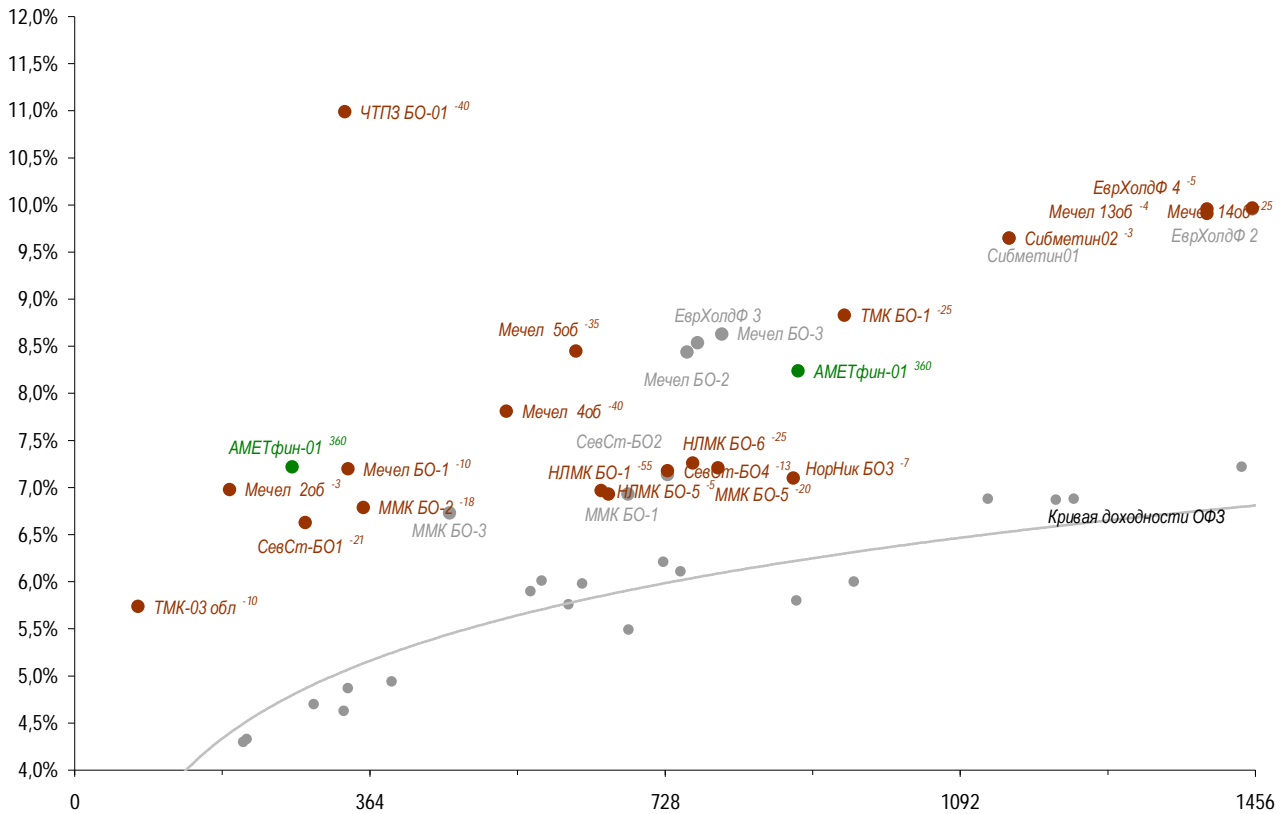
Нефть и газ



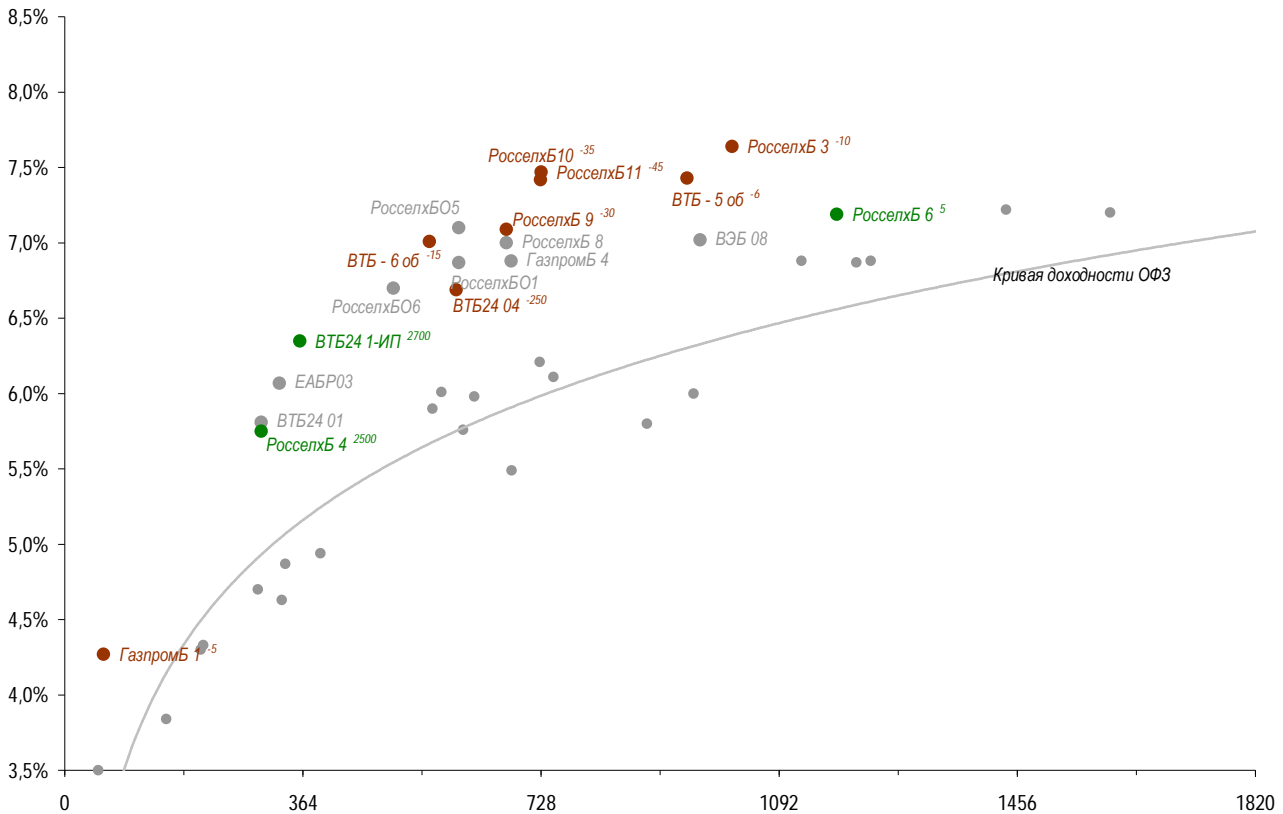
Источник: КапиталЪ

Карты процентных ставок по секторам

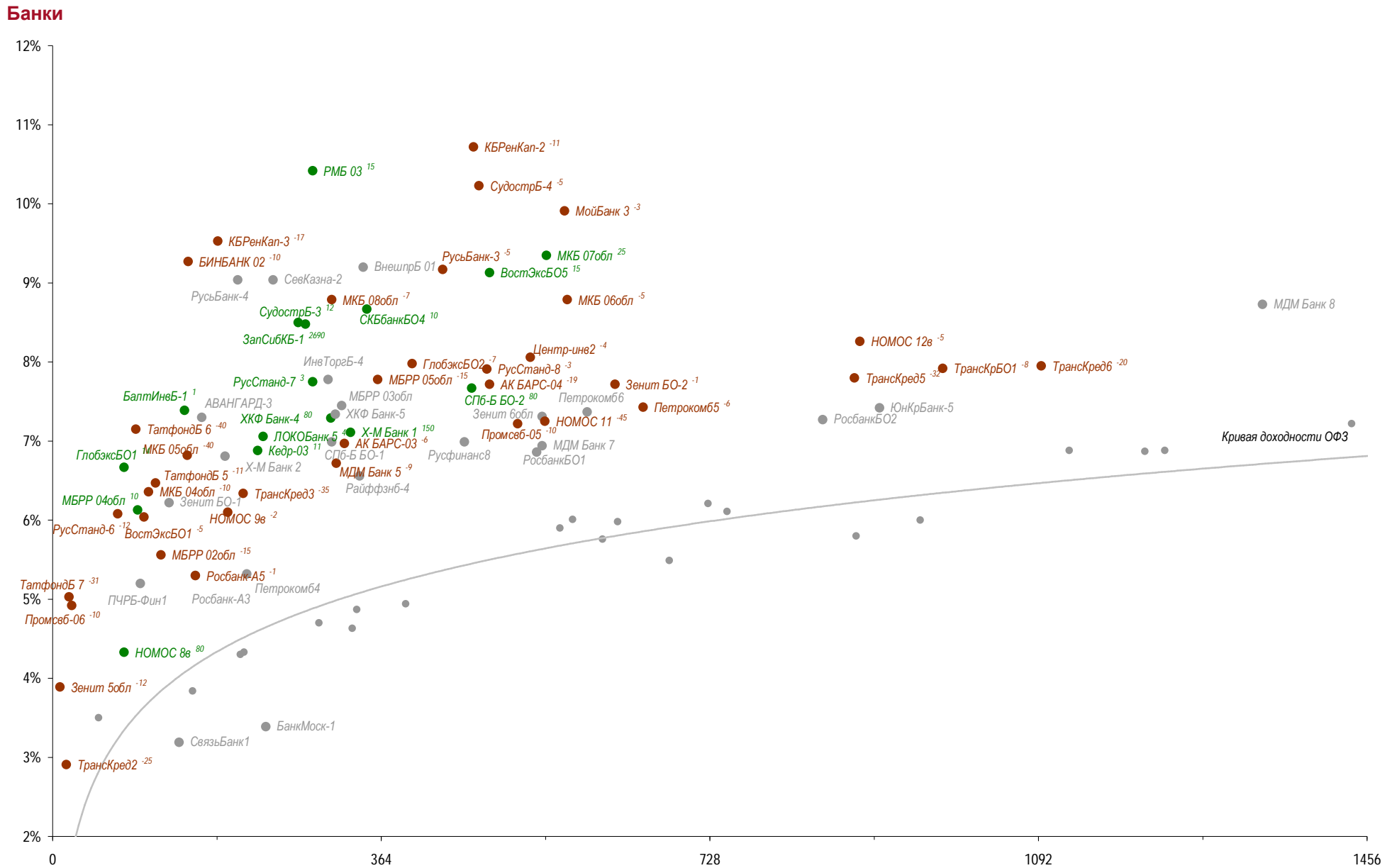
Металлургия



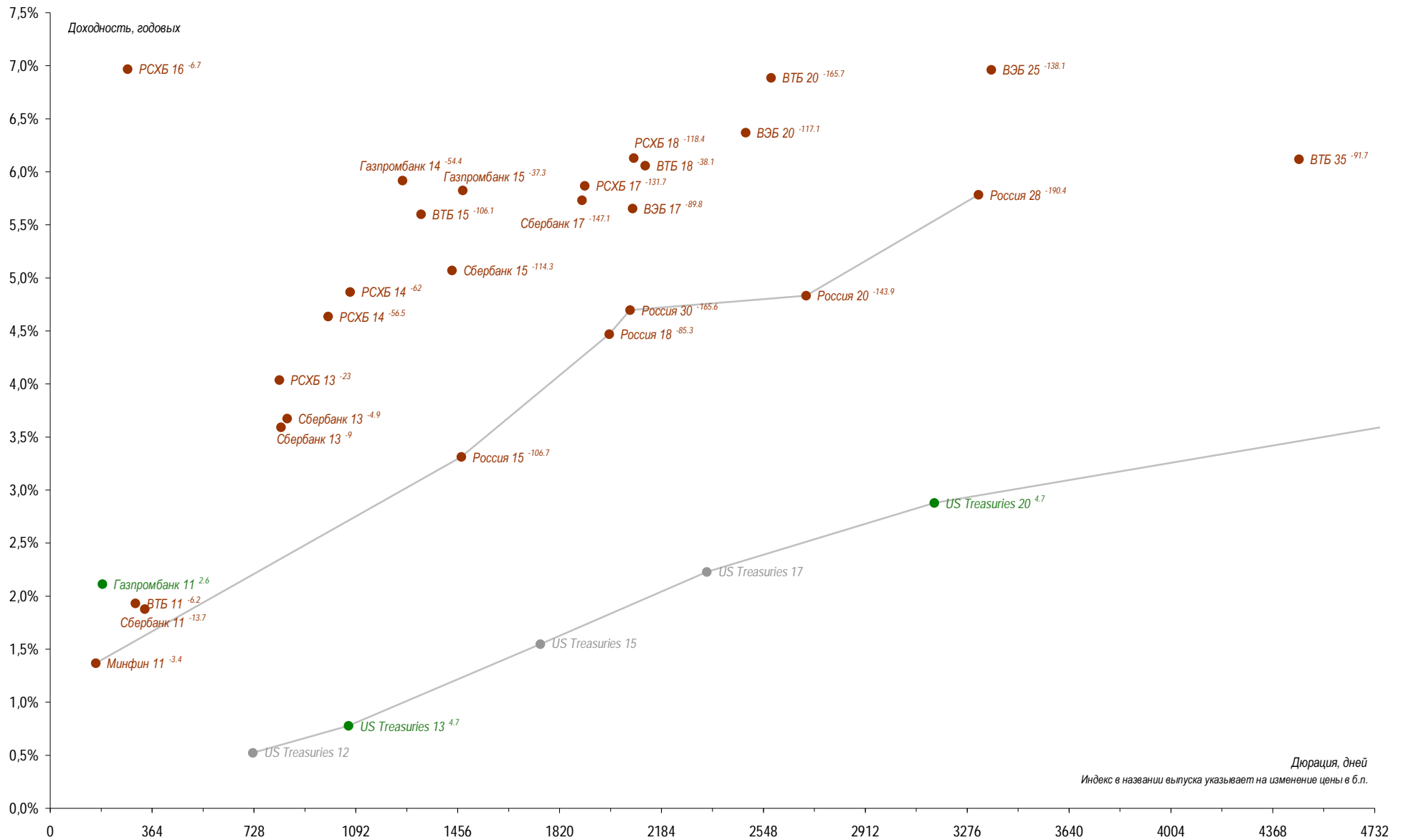
Госбанки



Источник: КапиталЪ

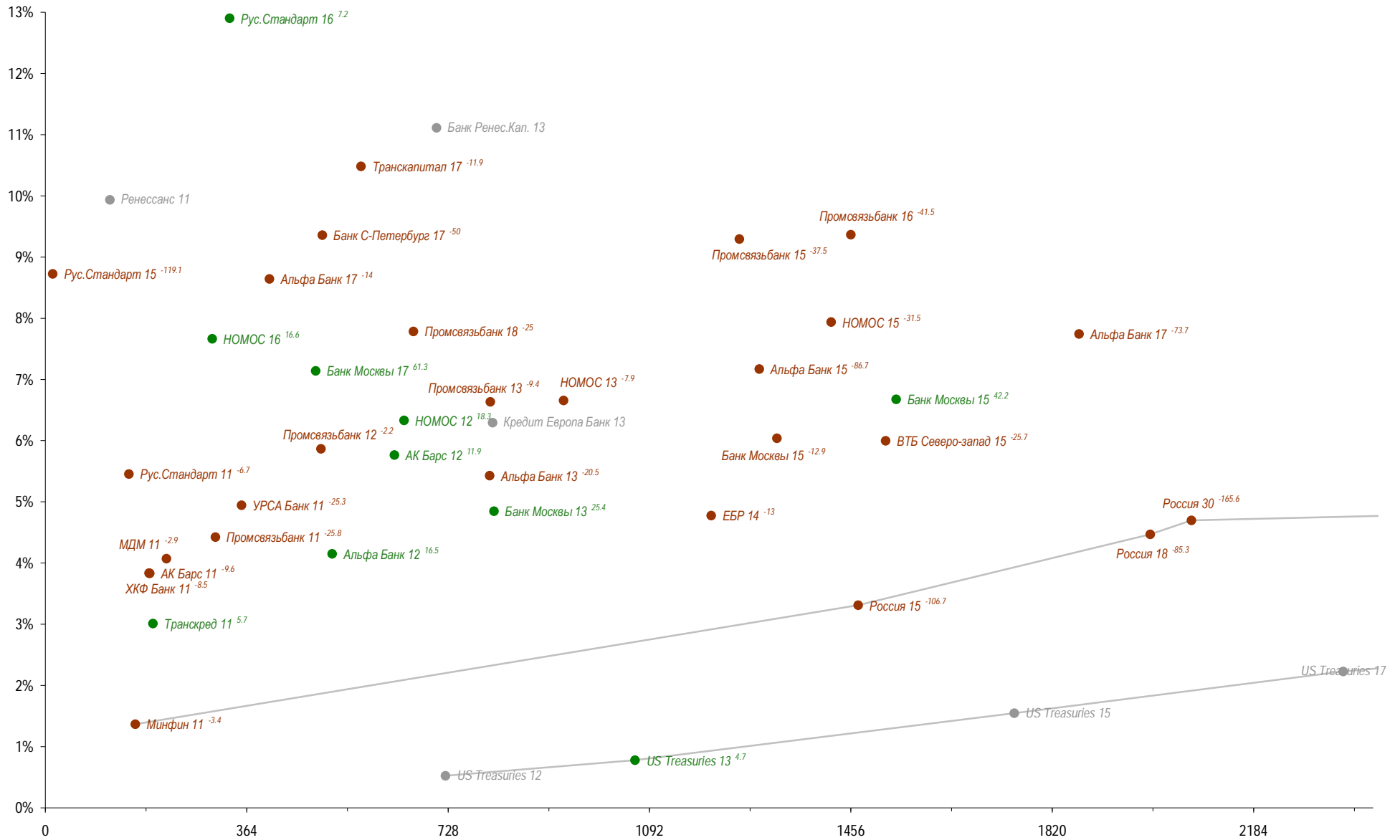


Доходность валютных облигаций: госбанки



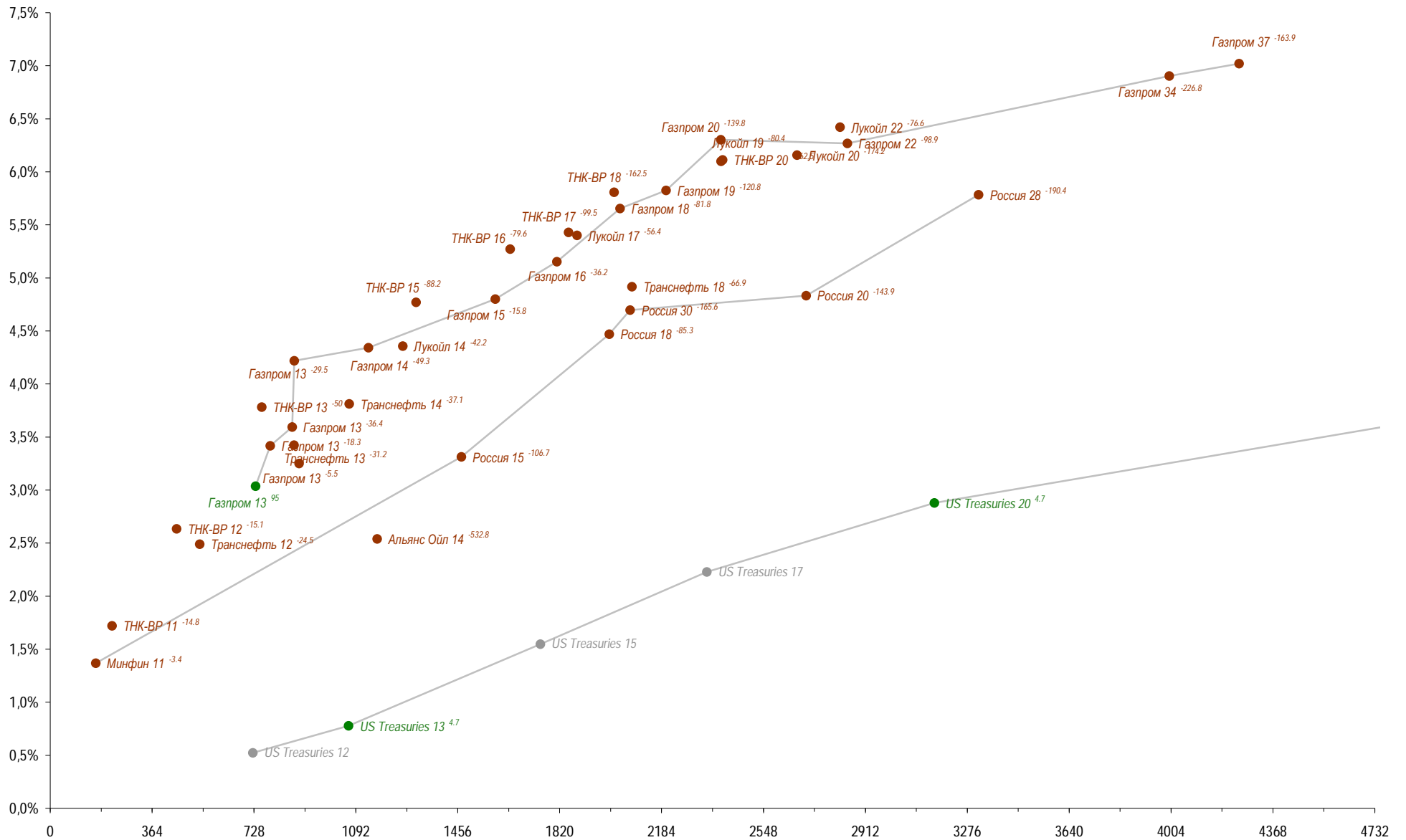
Источник: Bloomberg

Доходность валютных облигаций: коммерческие банки



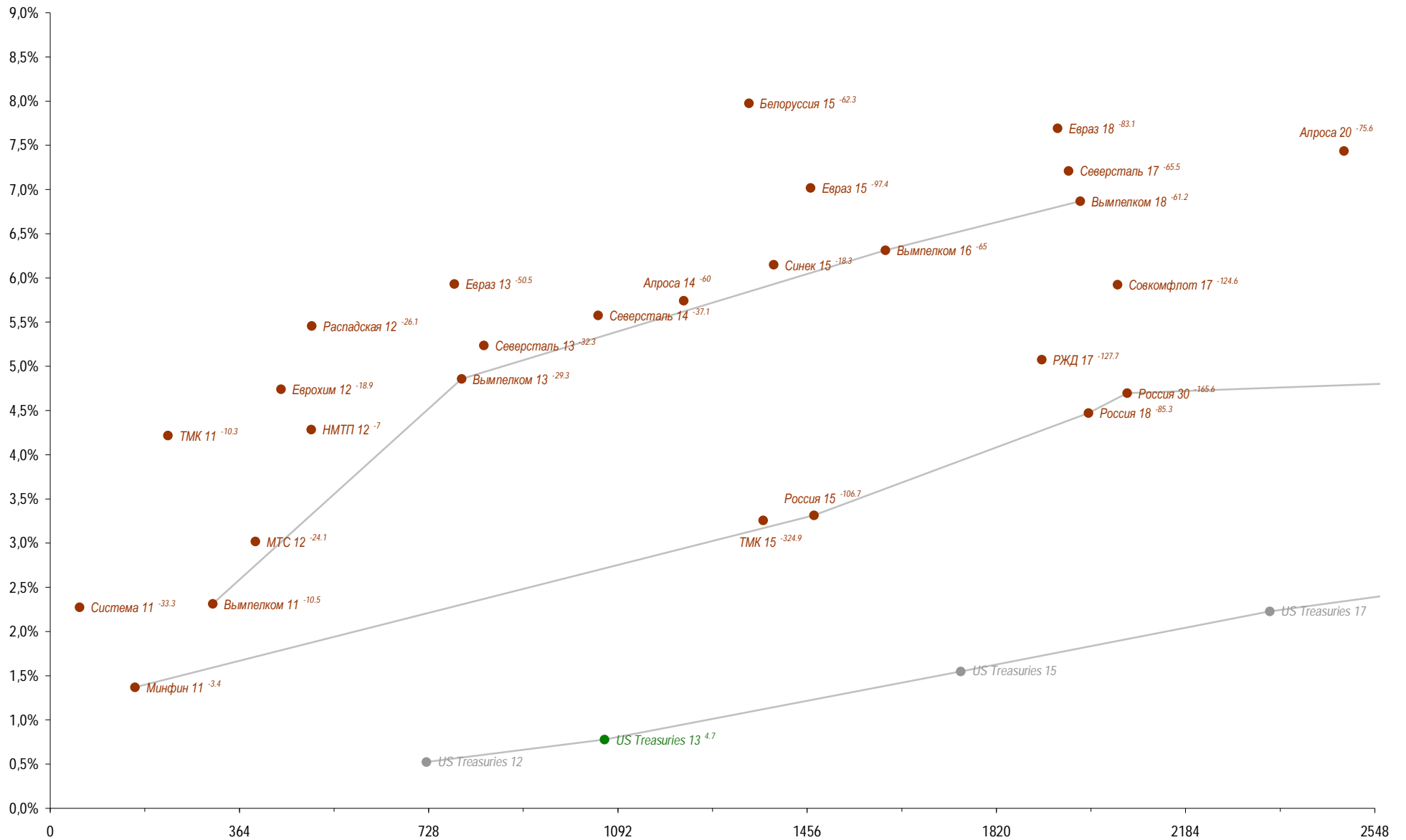
Источник: Bloomberg

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
26 ноя	РККазнач01	2 / 5	3 000	-	10,78%	-
25 ноя	ИнвТоргБО1	1.5 / 3	2 000	-	9,83%	-
24 ноя	ЕвроХим 03	5 / 8	5 000	9 200	8,42%	-
23 ноя	НовикомБ-1	1.5 / 3	2 000	-	9,20%	-
22 ноя	ГлДорога 3	- / 18	8 000	-	-	5,00%
18 ноя	ВК-Инвест7	- / 5	10 000	-	-	8,47%
17 ноя	Русфинан11	3 / 5	2 000	4 167	8,06%	-
17 ноя	ТрансКрБО1	- / 3	5 000	6 100	-	7,95%
16 ноя	МТС 07	- / 7	10 000	-	-	8,89%

Источник: КапиталЪ

Итоги размещений государственных облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Спрос, млн. руб.	Размещено, млн. руб.	Доход-ть (средн.), годовых	Премия, б.п.
24 ноя	ОФЗ 25073	15 500	19 356	19 993	6,04%	1
24 ноя	ОФЗ 25075	20 000	16 032	16 231	7,26%	1
17 ноя	ОФЗ 26203	30 000	12 864	11 655	7,35%	0
10 ноя	ОФЗ 25071	15 000	2 975	1 360	6,78%	0
10 ноя	ОФЗ 25074	15 000	1 698	497	4,29%	0
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

Источник: ЦБ РФ, КапиталЪ

Итоги последних размещений US Treasuries

Дата	Выпуск	Доход-ть, Пред. годовых	Пред.	Объем, Пред. млрд. долл.	Bid-to-Cover	Пред.	Сред.	Indirect Bidders	Пред.	Сред.	
24 ноя	US Treasuries 7	2,253%	1,970%	29,0	29,0	2,63	3,06	2,88	42,2%	50,2%	48,5%
23 ноя	US Treasuries 5	1,411%	1,330%	35,0	35,0	2,65	2,82	2,77	31,5%	39,5%	42,3%
22 ноя	US Treasuries 2	0,520%	0,400%	35,0	35,0	3,70	3,43	3,31	38,3%	40,0%	37,6%
10 ноя	US Treasuries 30	4,320%	3,852%	16,0	13,0	2,31	2,49	2,66	38,4%	32,4%	34,8%
9 ноя	US Treasuries 10	2,636%	2,475%	24,0	21,0	2,80	2,99	3,12	56,6%	41,5%	43,4%
8 ноя	US Treasuries 3	0,575%	0,569%	32,0	32,0	3,26	2,95	3,15	35,0%	29,0%	44,0%
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%

Источник: Bloomberg, КапиталЪ

Ближайшие выплаты по корпоративным облигациям

Дата	Выпуск	Ставка купона, годовых	Объем, млн. руб.
30 ноя	ВлгТлкВТ-2	9,50%	28,4
	ВлгТлкВТ-2	погашение	3 000,0
	ВлгТлкВТ-3	8,50%	19,5
	ВлгТлкВТ-3	погашение	2 300,0
	ВостСФ БО1	19,00%	19,0
	Желдорип-1	18,00%	134,6
	Желдорип-1	погашение	1 500,0
	ИнтеграФ-2	16,75%	250,6
	Рыбкаб-1	0,01%	0,0
	Черкизово1	12,75%	127,2
1 дек	ВТБ24 03	6,30%	188,5
	ДальСвз2об	7,60%	53,1
	ИнтезаБ-2	11,00%	186,5
	МастерБ-3	11,00%	52,7

Источник: КапиталЪ

Ближайшие выплаты по облигациям федерального займа

Дата	Выпуск	Ставка купона, годовых	Объем, млн. руб.
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
	ОФЗ 25075	6%	2 891,8
	ОФЗ 25075	6%	2 891,8
	ОФЗ 26200	6%	760,5

Источник: ЦБ РФ

Календарь статистики

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз	Пред.
30 ноя	17:00	США	S&P/Case-Shiller Composite-20 YoY	сен.	1%	1.7%
	17:45	США	Chicago Purchasing Manager	ноя.	60	60.6
	18:00	США	Consumer Confidence	ноя.	52.55	50.2
1 дек	16:15	США	ADP Employment Change	ноя.	65 тыс.	43 тыс.
	16:30	США	Nonfarm Productivity QoQ	III квартал	2.3%	1.9%
	16:30	США	Unit Labor Costs QoQ	III квартал	-0.2%	-0.1%
	18:00	США	Construction Spending MoM	окт.	-0.4%	0.5%
	18:00	США	ISM Manufacturing	ноя.	56.5	56.9
	18:00	США	ISM Prices Paid	ноя.	71	71
2 дек	2:50	Япония	Japan Capital Investment YoY	III квартал	6%	-1.7%
	15:45	Еврозона	Заседание ЕЦБ по ставкам		1%	1%
	16:30	США	Continuing Jobless Claims	нед.	4200 тыс.	4182 тыс.
	16:30	США	Initial Jobless Claims	нед.	425 тыс.	407 тыс.
	18:00	США	Pending Home Sales MoM	окт.	-1%	-1.8%
3 дек	13:00	Еврозона	Euro-Zone Retail Sales MoM	окт.	0.2%	-0.2%
	13:00	Еврозона	Euro-Zone Retail Sales YoY	окт.	1%	1.3%
	16:30	США	Average Hourly Earnings MoM	ноя.	0.2%	0.2%
	16:30	США	Average Hourly Earnings YoY	ноя.	1.7%	1.7%
	16:30	США	Average Weekly Hours	ноя.	34.3 час.	34.3 час.
	16:30	США	Change in Manufact. Payrolls MoM	ноя.	1%	-7%
	16:30	США	Change in Nonfarm Payrolls	ноя.	145%	151%
	16:30	США	Unemployment Rate	ноя.	9.6%	9.6%
	18:00	США	Factory Orders MoM	окт.	-1.1%	2.1%
18:00	США	ISM Non-Manufacturing Composite	ноя.	54.8	54.3	
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%
	18:00	США	Wholesale Inventories	окт.	1%	1.5%
10 дек	16:30	США	Import Price Index MoM	ноя.	0.8%	0.9%
	16:30	США	Trade Balance Of Payments	окт.	-\$43.6 млрд.	-\$44.00 млрд.
	17:55	США	University of Michigan Confidence	январь	71.3	71.6
	22:00	США	Monthly Budget Statement	ноя.	-\$130 млрд.	-\$140.43 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
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.