

Стратегия на неделю

Еврооблигации

На фоне сохраняющейся перепроданности, отсутствия размещений, а также распространения долговых проблем еврозоны американские казначейские облигации имеют высокие шансы завершить год на позитивной ноте. Мы не исключаем того, что в ближайшие две недели доходность десятилетнего выпуска опустится до отметки 3,20-3,25% годовых.

Рублевые облигации

В связи с улучшением ситуации с рублевой ликвидностью и традиционным для конца года увеличением спроса на долговые инструменты рынок рублевых облигаций, скорее всего, замедлит падение, либо, если серьезно не ухудшится конъюнктура внешних рынков, покажет небольшой рост. Тем не менее, покупку долгосрочных выпусков мы считаем довольно рискованной, поскольку в следующем году рост доходности рублевых облигаций, скорее всего, продолжится.

Валютный рынок

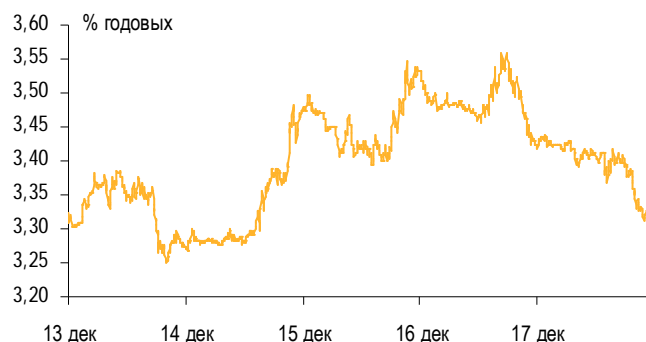
Укрепление рубля не производит впечатления устойчивой тенденции. Признаком того, что спрос на валюту остается большим, является высокая корреляция между курсом евро к доллару и бивалютной корзиной. Поддержку российской валюте оказывает уплата налогов, однако когда этот фактор сойдет на нет, ослабление рубля может возобновиться с новой силой.

Будь в курсе

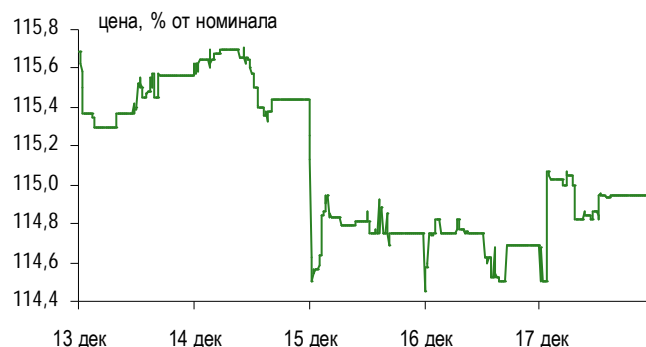
Курс доллара	▼	30,69 руб	-0,24 руб
Курс евро	▼	40,67 руб	-0,22 руб
Бивалютная корзина	▼	35,18 руб	-0,23 руб
EUR/USD	▼	\$1,3188	-\$0,0038
Эффектив. ставка ФРС	▲	0,20%	+ 4 б.п.
Ставка ЕЦБ		1,00%	-
USD Libor, 3 мес.	▲	0,304%	+ 0,2 б.п.
EUR Libor, 3 мес.	▼	0,946%	- 1,1 б.п.
Индекс ММВБ	▲	1667	+ 0,63%
Индекс РТС	▲	1744	+ 1,81%
Индекс S&P 500	▲	1244	+ 0,28%
Индекс MSCI EM	▲	1115	+ 0,06%
Дох-ть US Treasuries 2	▼	0,61%	- 3 б.п.
Дох-ть US Treasuries 10	▲	3,33%	+ 1 б.п.
Дох-ть Россия 30	▲	4,94%	+ 13 б.п.
Спред Россия 30 к UST 7	▲	225 б.п.	+ 15 б.п.
CDS Россия, 5 лет	▼	145 б.п.	- 2 б.п.
CDS Греция, 5 лет	▲	970 б.п.	+ 24 б.п.
Нефть WTI, барр.	▲	\$88,0	+ 0,26%
Золото, унция	▼	\$1375	- 0,76%
Корсчета в ЦБ	▲	634,9 млрд.р.	+ 147,0 млрд.
Депозиты в ЦБ	▲	296,9 млрд.р.	+ 42,5 млрд.
Ставка MosPrime, 3 мес.		4,01%	-

Источник: Bloomberg

Доходность десятилетних US Treasuries



Россия 30



Курс доллара и бивалютной корзины



Нефть WTI



Источник: Bloomberg

Валютные облигации

На фоне сохраняющейся перепроданности, отсутствия размещений, а также распространения долговых проблем еврозоны американские казначейские облигации имеют высокие шансы завершить год на позитивной ноте. Пересмотр в сторону повышения ВВП США за третий квартал вряд ли вызовет рост доходности, поскольку есть риск того, что другая публикуемая на этой неделе статистика, в частности, данные по рынку жилья, окажутся хуже прогнозов, а инфляция продолжит замедляться. В связи с этим мы не исключаем того, что в ближайшие две недели доходность десятилетнего выпуска опустится до отметки 3,20-3,25% годовых.

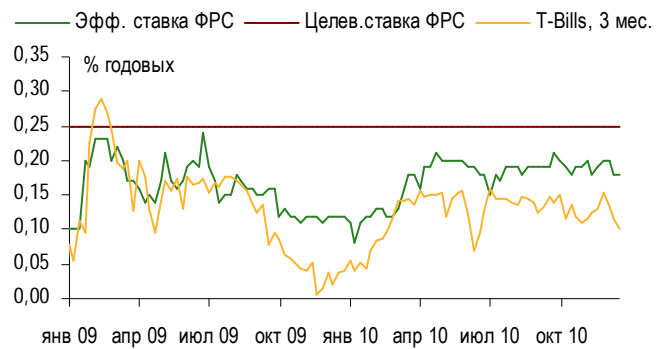
По итогам минувшей недели доходность US Treasuries практически не изменилась, хотя в последние дни она отличалась высокой волатильностью. Особенно сильно в середине недели подскочила доходность семилетних и десятилетних гособлигаций – на 17 б.п. и 21 б.п., соответственно.

О перепроданности долгосрочных облигаций свидетельствует индекс RSI, который применительно к доходности вот уже на протяжении двух недель находится выше отметки 60 пунктов, а в среду достиг 74,4 пункта. В последний раз он поднимался до таких уровней в середине ноября, после чего доходность десятилетнего выпуска снизилась в течение недели на 15 б.п.

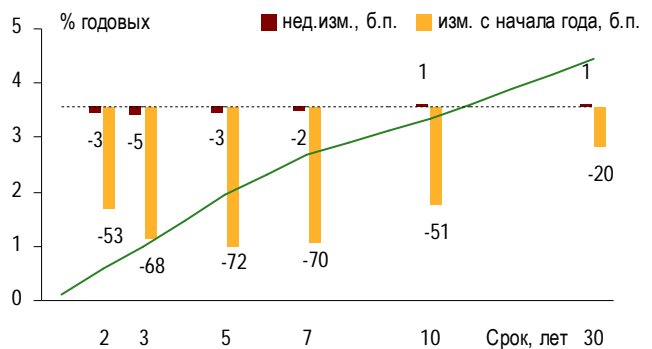
Резкое расширение спреда десятилетнего выпуска к двухлетнему – еще одно свидетельство недооцененности долгосрочных облигаций. На прошлой неделе он достиг 2,86 п.п., что всего на 5 б.п. ниже исторического максимума. Мы не думаем, что спред может снизиться за счет роста доходности двухлетних бумаг, у которых премия к ставке ФРС по сравнению с началом месяца также расширилась. Скорее всего, упадет доходность долгосрочных гособлигаций, чья реакция на QE2 и продление налоговых стимулов была, как нам кажется, чрезмерной. Ни то, ни другое, скорее всего, не станет причиной существенного ускорения инфляции, поскольку операции с US Treasuries позволяют ФРС эффективно контролировать избыточную ликвидность, а влияние налоговых стимулов на инфляцию ограничено тенденцией к росту нормы сбережений. Не предполагают резкого ускорения инфляции и другие факторы, в частности, высокая безработица, а также избыток производственных мощностей.

На таком фоне текущее значение десятилетнего TIPS-спреда выглядит завышенным. По сравнению с ноябрьским заседанием ФРС, где было объявлено о начале второго этапа количественного смягчения денежно-кредитной политики, TIPS-спред вырос на 17 б.п. до 2,33 п.п. Для сравнения темпы роста потребительских цен в годовом исчислении составили в ноябре 1,1%, а базовая инфляция была еще ниже – 0,8%. Такая раскорреляция инфляционных ожиданий и текущей инфляции является самой сильной за последние 12 месяцев.

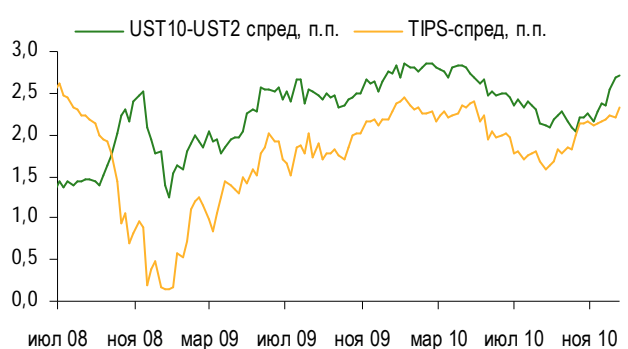
Базовые и краткосрочные ставки



Кривая доходности US Treasuries



Наклон кривой доходности и TIPS-спред



Еврооблигации: лидеры роста/падения

Выпуск	Дох-ть	Цена, %	Изм., бп
Газпром 7.288% 8/2037	▲ 5,56%	123,9	2177
Лукойл 6.125% 11/2020	▲ 5,68%	103,3	342
Газпром 8.625% 4/2034	▲ 6,81%	121,0	150
Алроса 7.75% 11/2020	▲ 7,21%	103,5	121
Лукойл 2.625% 6/2015	▲ 1,80%	103,3	78
Рус.Стандарт 9.75% 12/2016	▲ 13,18%	96,8	77
Рус.Стандарт 8.875% 12/2015	▲ 9,13%	94,9	67
Белоруссия 8.75% 8/2015	▲ 7,93%	102,6	63
Газпром 9.25% 4/2019	▲ 5,78%	122,7	55
Промсвязьбанк 11.25% 7/2016	▼ 9,82%	106,0	-100
Газпром 6.51% 3/2022	▼ 6,37%	101,1	-100
Россия 3.625% 4/2015	▼ 3,58%	100,2	-103
Евраз 9.5% 4/2018	▼ 7,67%	110,1	-115
Газпром 8.125% 7/2014	▼ 4,48%	112,0	-115
Лукойл 7.25% 11/2019	▼ 6,21%	107,0	-131
Россия 12.75% 6/2028	▼ 5,91%	173,9	-144
Россия 5% 4/2020	▼ 5,04%	99,7	-145
Газпром 6.212% 11/2016	▼ 5,10%	105,6	-190

Источник: Bloomberg

До конца года котировки российских суверенных и корпоративных еврооблигаций, скорее всего, сильно не изменятся. Активность на рынке уже сейчас невысока, а с приближением рождественских и новогодних каникул она, по всей видимости, снизится еще сильнее. На фоне долгового кризиса в еврозоне и снижения аппетита к риску еврооблигации, скорее, продемонстрируют дальнейшее расширение спредов.

Судя по индексу EMBI+, цены российских еврооблигаций на прошлой неделе снизились в среднем на 0,5%, а спреды выросли на 22 б.п. Среди суверенных бумаг сильнее всего упал выпуск Россия 20 – на 145 б.п., при этом в течение недели его доходность доходила до 5,19% годовых, что является максимальным значением за 5 мес. За последнее время сильно упали выпуски РСХБ 18, ВЭБ 20, ЛУКОЙЛ 19 и Газпром 22. На фоне стагнации всего рынка они способны показать позитивную динамику.

CDS и спред Россия 30



Спред гособлигаций США и Германии



Источник: Bloomberg

Индексы еврооблигаций развивающихся стран

		Индекс	Изм., %	Спред	Изм., б.п.
Венесуэла	▲	638,9	2,70	1015	-56
Украина	▲	303,3	0,75	433	-39
Эквадор	▲	520,1	0,20	915	-27
Россия	▼	592,1	-0,50	216	22
Болгария	▼	839,3	-0,69	203	30
ЮАР	▼	195,8	-1,06	145	21
EMBI+	▼	545,6	-2,07	254	26
Мексика	▼	466,7	-2,17	152	27
Колумбия	▼	407,9	-2,27	177	30
Турция	▼	382,3	-2,36	171	27
Бразилия	▼	808,3	-2,52	194	30
Аргентина	▼	144,4	-2,67	516	22
Перу	▼	775,5	-2,77	178	30
Панама	▼	889,1	-3,43	163	27
Филиппины	▼	344,0	-3,71	176	40
Индонезия	▼	145,3	-3,90	185	39

Источник: Reuters

Рублевые облигации

В связи с улучшением ситуации с рублевой ликвидностью и традиционным для конца года увеличением спроса на долговые инструменты рынок рублевых облигаций, скорее всего, замедлит падение, либо, если серьезно не ухудшится конъюнктура внешних рынков, покажет небольшой рост. Тем не менее, покупку долгосрочных выпусков мы считаем довольно рискованной, поскольку в следующем году рост доходности рублевых облигаций, скорее всего, продолжится.

Опасность дальнейшего ухудшения конъюнктуры рынка мы связываем с долговым кризисом в еврозоне, ужесточением фискальной и денежной политики во многих странах, повышением кредитных рисков, а также и перегревом товарных рынков. Поскольку от уровня цен на нефть зависит и курс рубля, и дефицит бюджета, и уровень рублевой ликвидности, коррекция цен на нефть представляет серьезную угрозу для рынка рублевого долга. Если при этом Банк России продолжит интервенции на валютном рынке, последствия от ужесточения денежно-кредитной политики применительно к долговому и денежному рынку окажутся еще более существенными.

После того, как глава Банка России Сергей Игнатьев заявил о том, что Центральный банк РФ может повысить базовые ставки уже в 2010 году, участники рынка стали более серьезно относиться к процентным рискам. Перспектива повышения ставки рефинансирования во многом предопределила неудачные итоги доразмещения ОБР-16. Банк России признал аукцион несостоявшимся, хотя накануне был погашен выпуск ОБР-14 на 201,5 млрд. рублей, а сумма средств банков на корсчетах и депозитах увеличилась в день аукциона на 195,9 млрд. до 932,3 млрд. рублей. Напомним, что в четверг ЦБР увеличил объем предложения ОБР-16 до 150 млрд. рублей с целью абсорбировать поступившие в банки средства от погашения ОБР-14 в среду.

То, что разовым повышением ставки рефинансирования дело, скорее всего, не ограничится и в следующем году ужесточение денежно-кредитной политики продолжится, свидетельствует риск ослабления рубля, а также ускорение инфляции. Недельная инфляция держится на уровне 0,2% уже шестую неделю подряд, при этом с начала месяца потребительские цены выросли на 0,4%, а за последние 12 месяцев – на 8,3%.

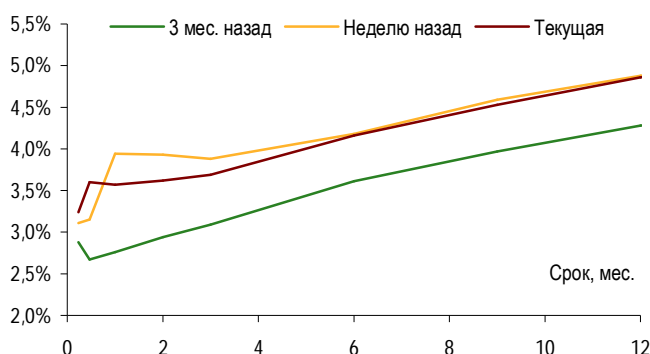
Согласно официальным прогнозам, в декабре потребительские цены вырастут на 0,8% , а за весь год инфляция в стране составит 8,3-8,5%. По нашим оценкам, она будет соответствовать верхней границе этого диапазона.

Отрицательная реальная доходность рублевых облигаций стала одной из главных причин оттока капитала и усиления спекулятивного давления на рубль. Ставка рефинансирования ЦБ сейчас на 55 б.п.

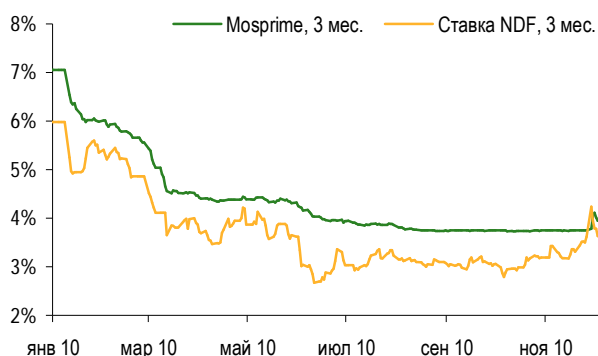
Рублевая ликвидность



Кривая доходности рублевых NDF



Рублевые процентные ставки



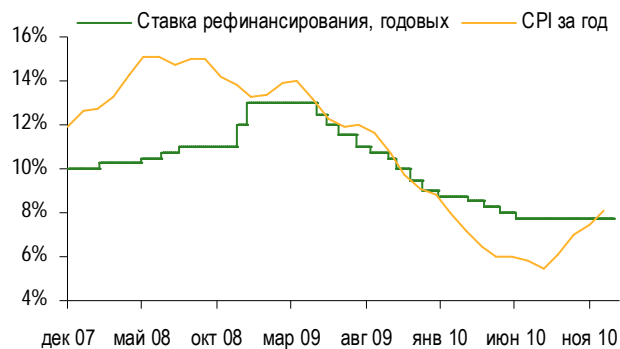
Рублевые облигации: лидеры роста/падения

Выпуск	Изм.	Дох-ть	Цена, %	Изм., б.п.
БалтИнвБ-1	▲	11,44%	100,00	423
46020	▲	7,98%	90,00	280
НС-фин. 01	▲	7,22%	101,20	150
ЛОКОБанк 5	▲	7,21%	101,25	65
ИнвТоргБО1	▲	9,82%	100,00	65
ТатфондБ 4	▲	7,01%	102,65	58
ТГК-2-01	▲	7,15%	99,80	53
Мосэнерго3	▲	7,03%	106,00	50
Лукойл4обл	▲	7,45%	100,21	46
ЮТК БО-01	▼	6,63%	103,64	-86
ФСК ЕЭС-10	▼	7,80%	100,35	-90
МТС 02	▼	7,90%	100,00	-96
25065	▼	6,30%	112,30	-100
Ленэнерго3	▼	7,25%	101,10	-117
ВЭБ 06	▼	8,40%	98,30	-119
ТМК БО-1	▼	8,70%	100,80	-120
МойБанк 3	▼	9,88%	100,50	-150
ВТБ24 03	▼	6,39%	100,00	-500

Источник: КапиталЪ

ниже годовой инфляции, а ставка по недельным депозитам (2,75% годовых или 0,05% в неделю) почти в 4 раза ниже недельных темпов роста индекса CPI.

Ставка рефинансирования ЦБ РФ и инфляция



Золотовалютные резервы Банка России



Источник: Bloomberg

Валютный рынок

Укрепление рубля не производит впечатления устойчивой тенденции. Признаком того, что спрос на валюту остается большим, является высокая корреляция между курсом евро к доллару и бивалютной корзиной. Поддержку российской валюте оказывает уплата налогов и обусловленный этим рост предложения экспортной выручки. Однако, когда этот фактор сойдет на нет, ослабление рубля может возобновиться с новой силой, тем более что помимо оттока капитала, давление на курс рубля способна оказать коррекция цен на нефть.

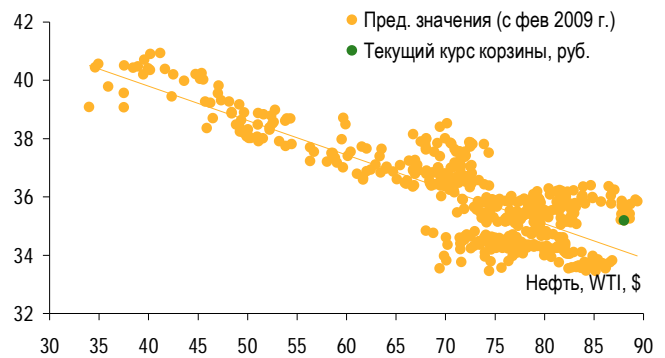
По итогам минувшей недели стоимость бивалютной корзины снизилась с 35,41 руб. до 35,18 руб. Курс доллара упал чуть сильнее – с 30,93 до 30,69 руб. Впрочем, такой результат еще не отражает резкого снижения курса евро в пятницу после закрытия валютных торгов в России.

Мы по-прежнему ожидаем ослабления рубля к доллару в краткосрочной перспективе. К росту курса доллара может привести ослабление европейской валюты в связи с оказываемым на нее спекулятивным давлением, а также публикация сильной статистики в США, которая способна вызвать падение курса евро даже в условиях высокого аппетита к риску. Снижение курса евро ниже отметки в \$1,30, на наш взгляд, возможно в ближайшие две недели.

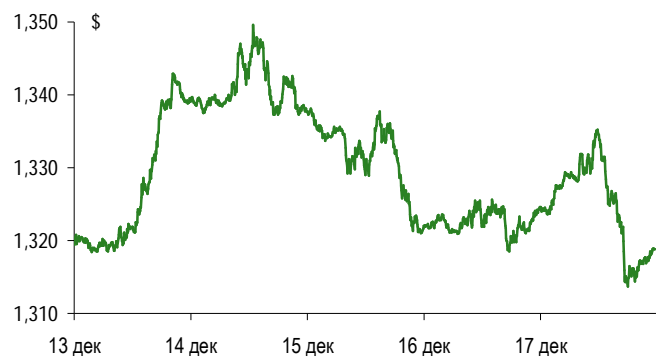
Такое падение может быть спровоцировано, например, публикацией данных по ВВП США за третий квартал, которые согласно прогнозам, окажутся выше первоначальных оценок – 2,8% в годовом исчислении. В еврозоне, напомним, экономический рост в третьем квартале составил 1,6%. Консенсус-прогноз роста ВВП на 2011 год также не в пользу евро: 2,6% - в США, и 1,4% - в еврозоне.

Риск ослабления евро обусловлен распространением долгового кризиса в еврозоне. На прошлой неделе агентство Moody's снизило на пять ступеней кредитный рейтинг Ирландии и заявило о возможном снижении рейтинга Греции и Испании, в то время как агентство S&P предупредило о том, что может понизить кредитный рейтинг Бельгии. На этом фоне спреды десятилетних гособлигаций этих стран расширились на 4-27 б.п., а индекс CDS стран западной Европы достиг 193 пункта, что на 7 пункта ниже исторического максимума. В первой половине 2010 года курс евро во многом определяла динамика кредитных спредов. После того, как ФРС приступила к QE2, корреляция между ними ослабла, а курс евро вырос, вопреки усилению кредитных рисков в еврозоне. Однако, сейчас, когда за помощью к ЕС и МВФ обратилась Ирландия, когда то же самое может сделать Испания, которой в следующем году предстоит

Нефть и бивалютная корзина



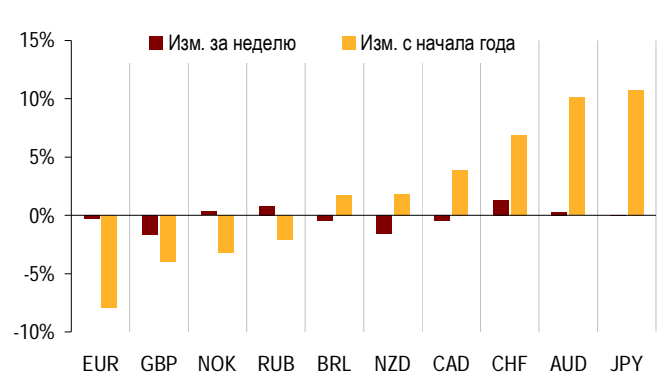
Курс евро к доллару США



EUR/USD. Спекулятивные фьючерсные позиции



Изменение мировых валют к доллару

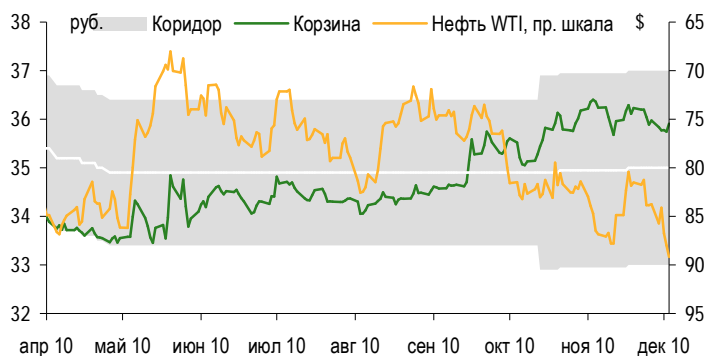


Источник: Bloomberg

рефинансировать крупный долг в условиях значительного роста стоимости заимствований, зависимость курса евро от внутренних факторов, скорее всего, усилится.

Ужесточение денежно-кредитной политики, которое Банк России может начать уже на этой неделе, возможно, снимет часть спекулятивного давления на курс рубля. Впрочем, позитивный эффект от этого будет минимальным, если на этой неделе начнется коррекция цен на нефть. На наш взгляд, она не только возможна, но и обещает быть весьма существенной, принимая во внимание высокую спекулятивную составляющую в ее динамике и зависимость от аппетита к риску.

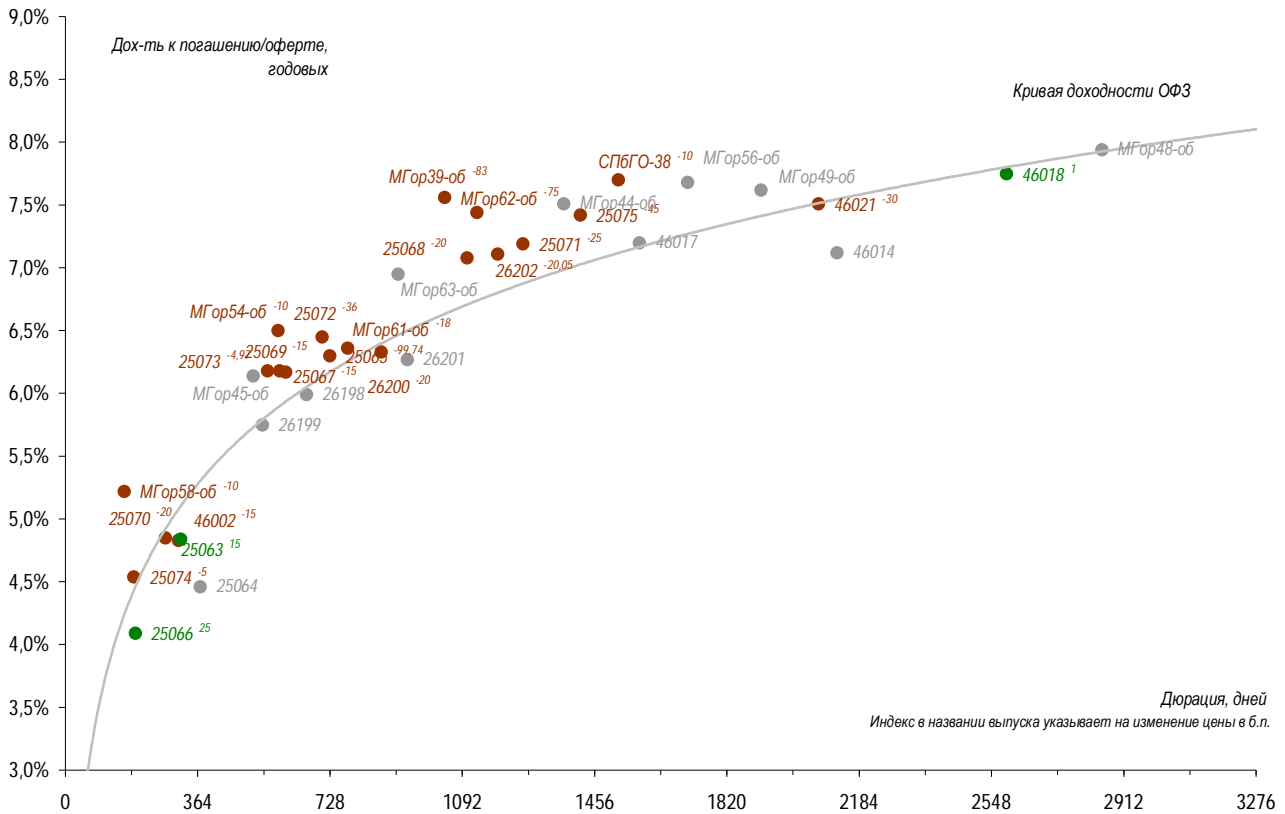
Бивалютная корзина



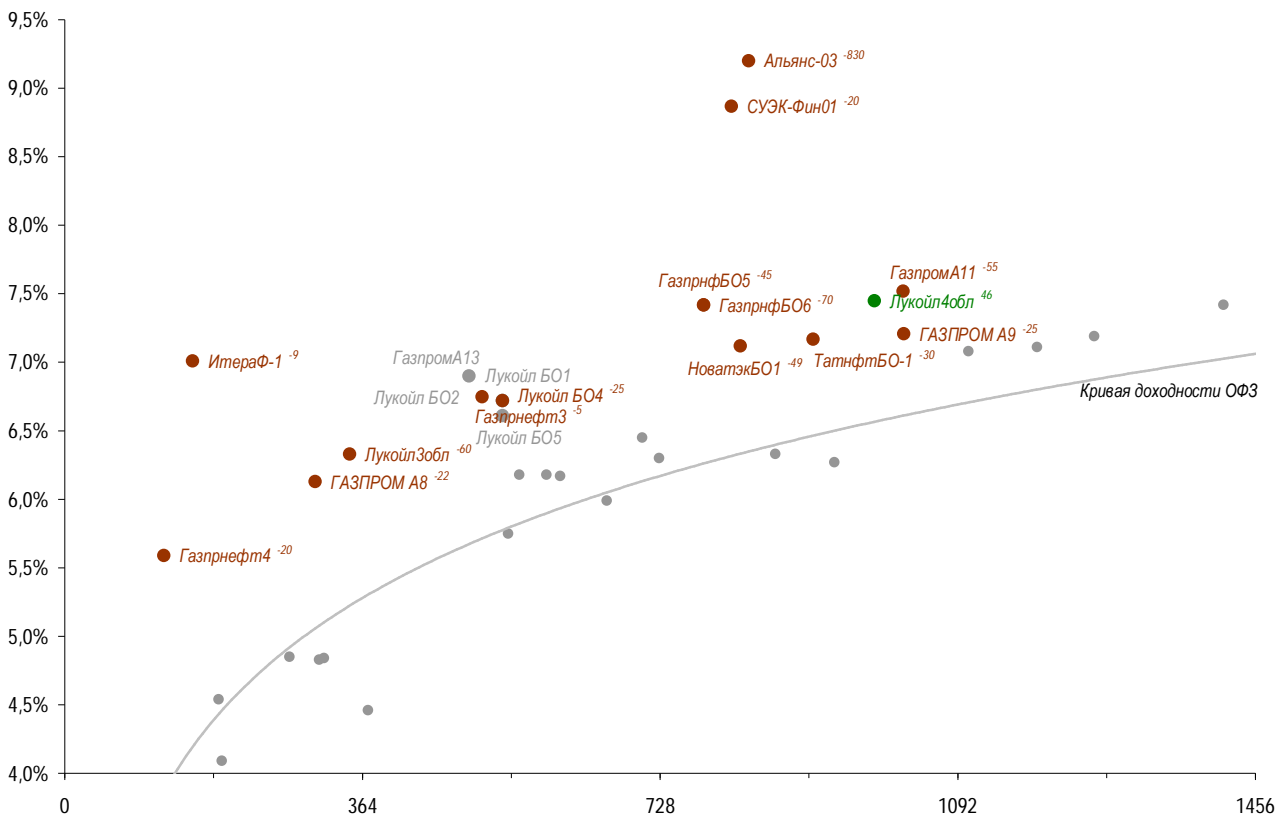
Источник: Bloomberg

Карты процентных ставок по секторам

ОФЗ и облигации Москвы



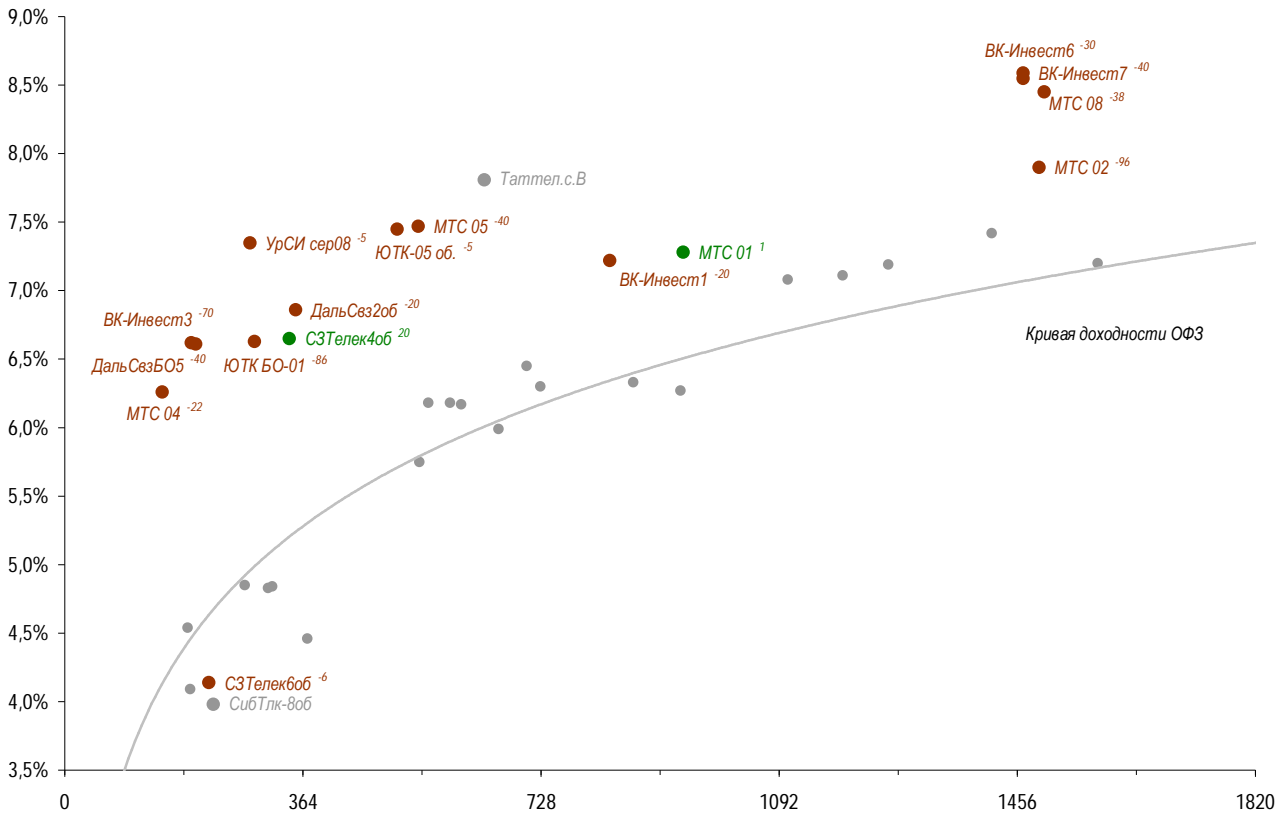
Нефть и газ



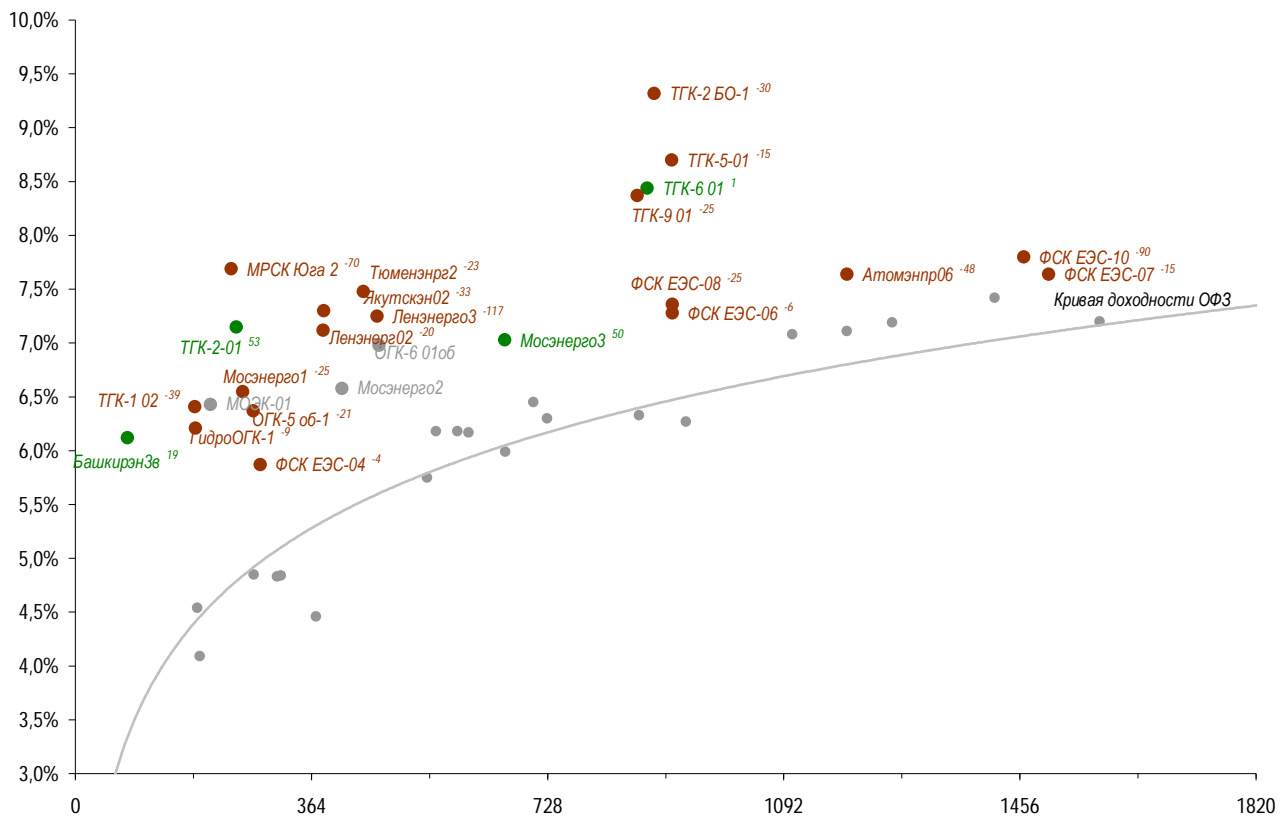
Источник: КапиталЪ

Карты процентных ставок по секторам

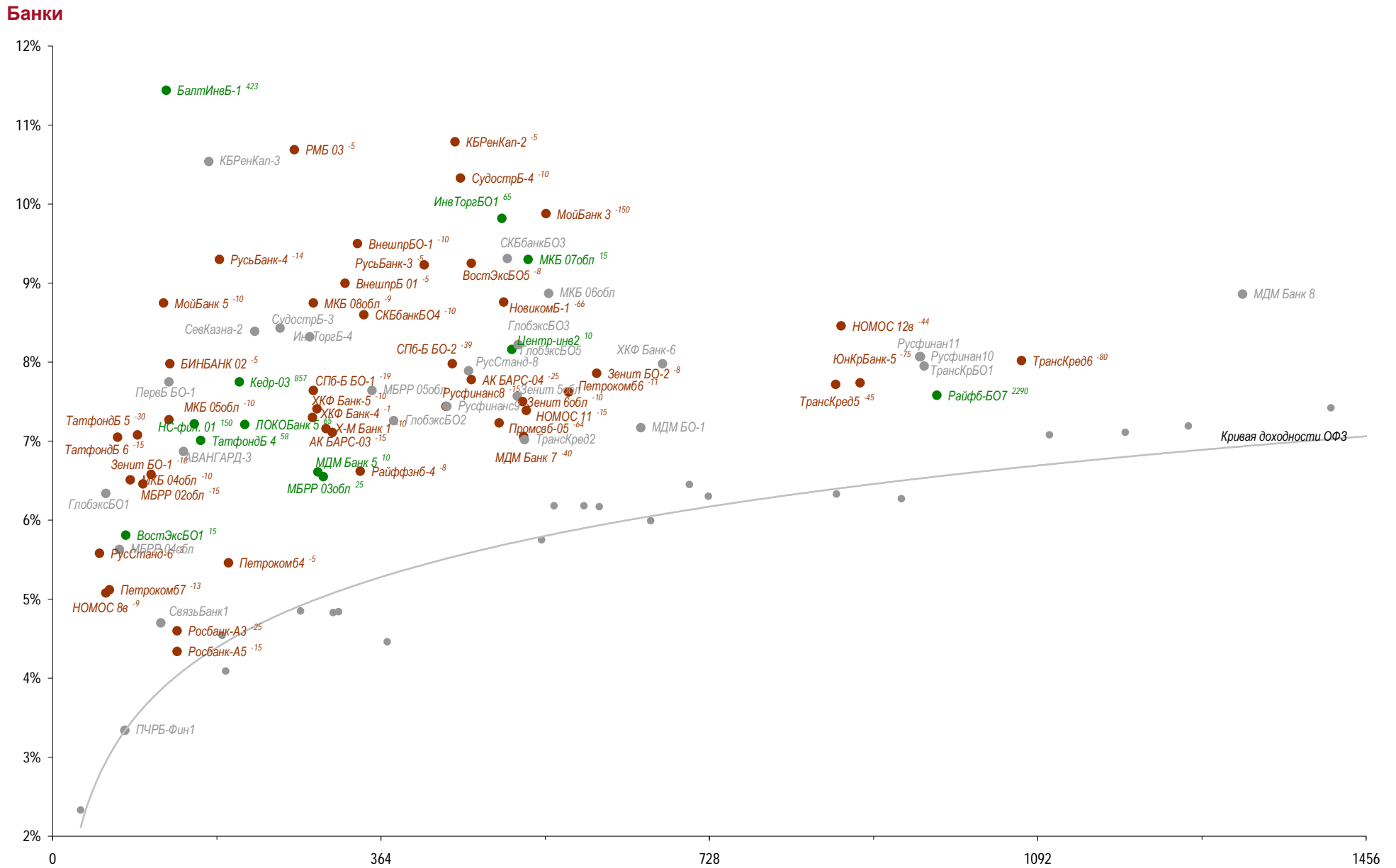
Связь и телекомы



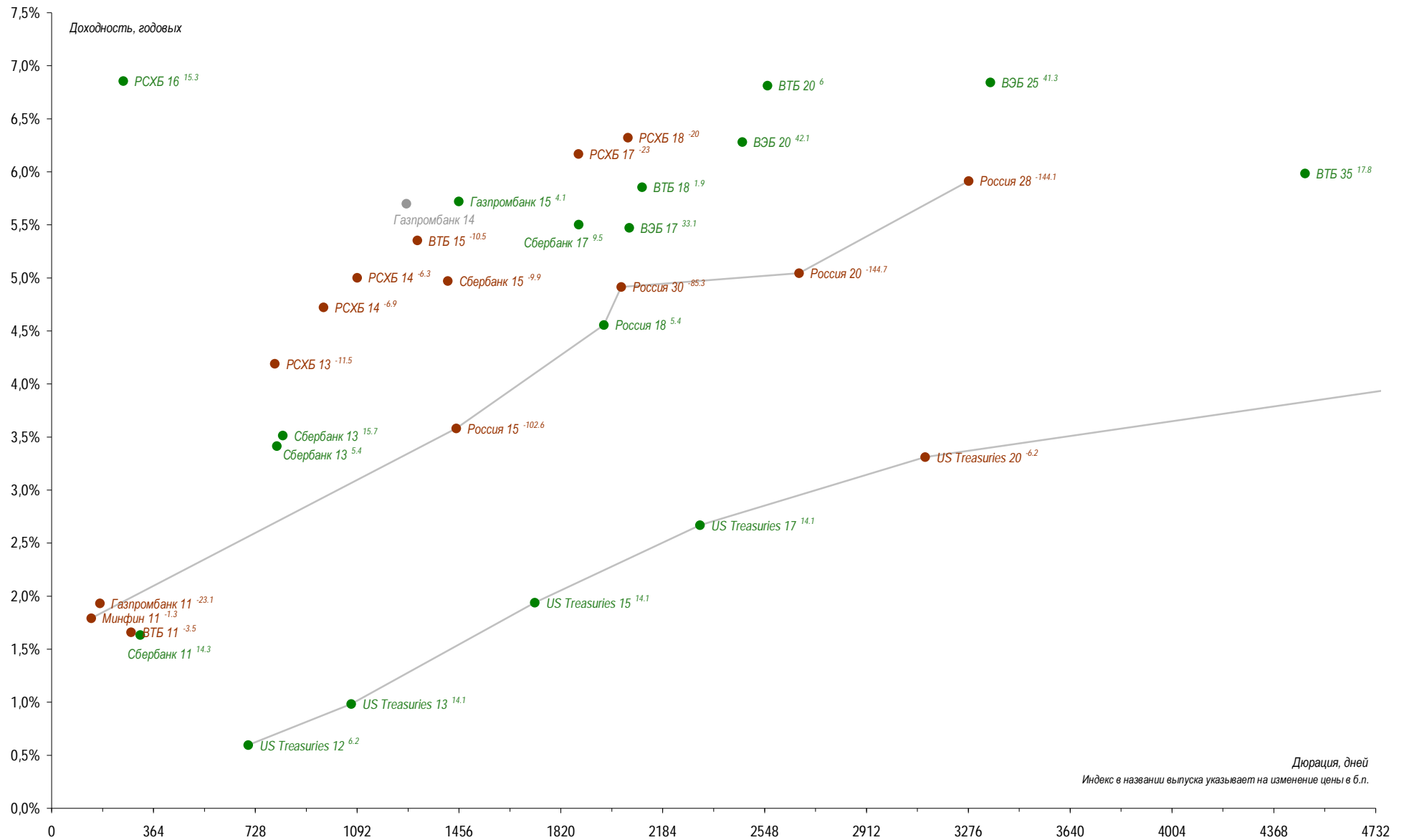
Электроэнергетика



Источник: КапиталЪ



Доходность валютных облигаций: госбанки



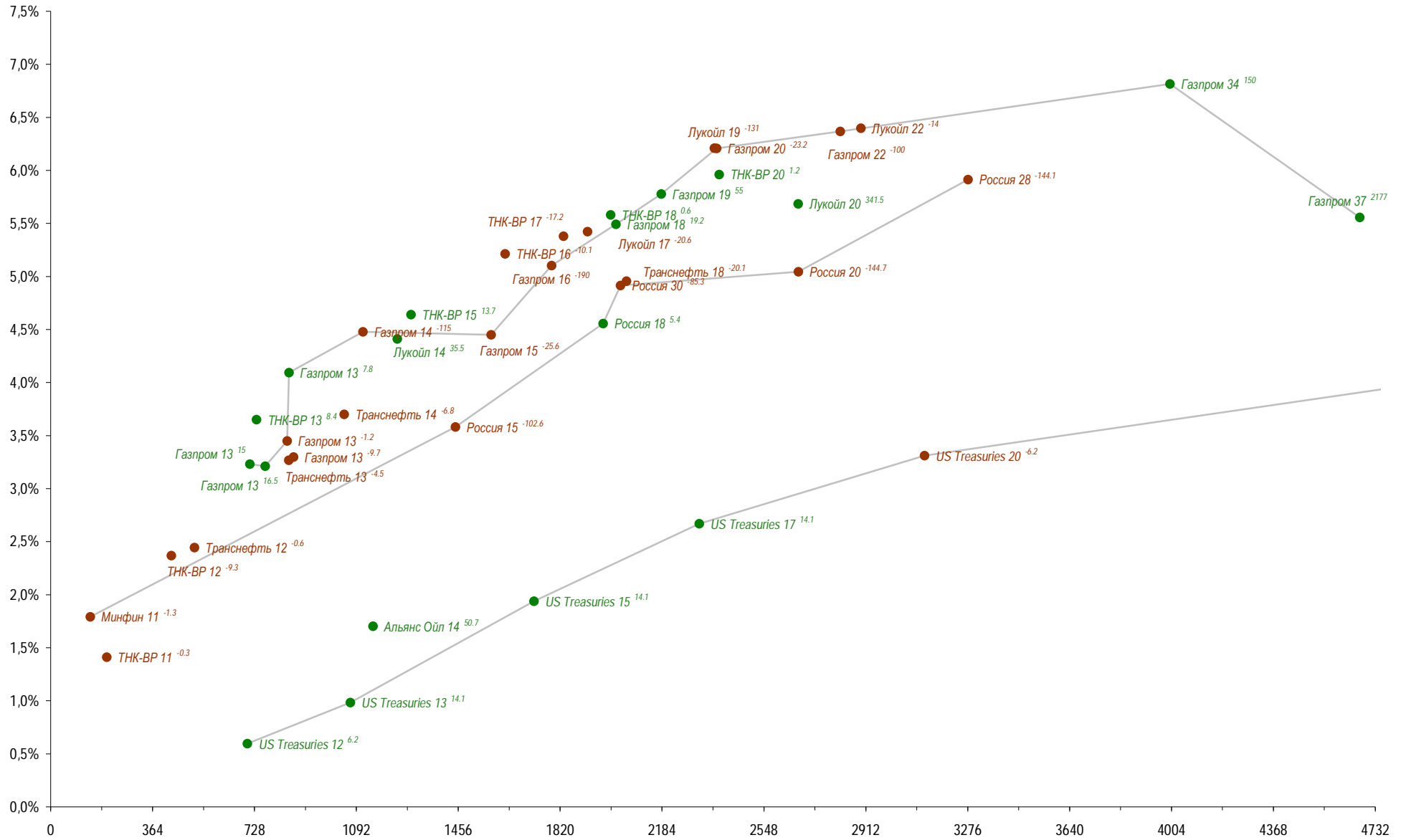
Источник: Bloomberg

Доходность валютных облигаций: коммерческие банки



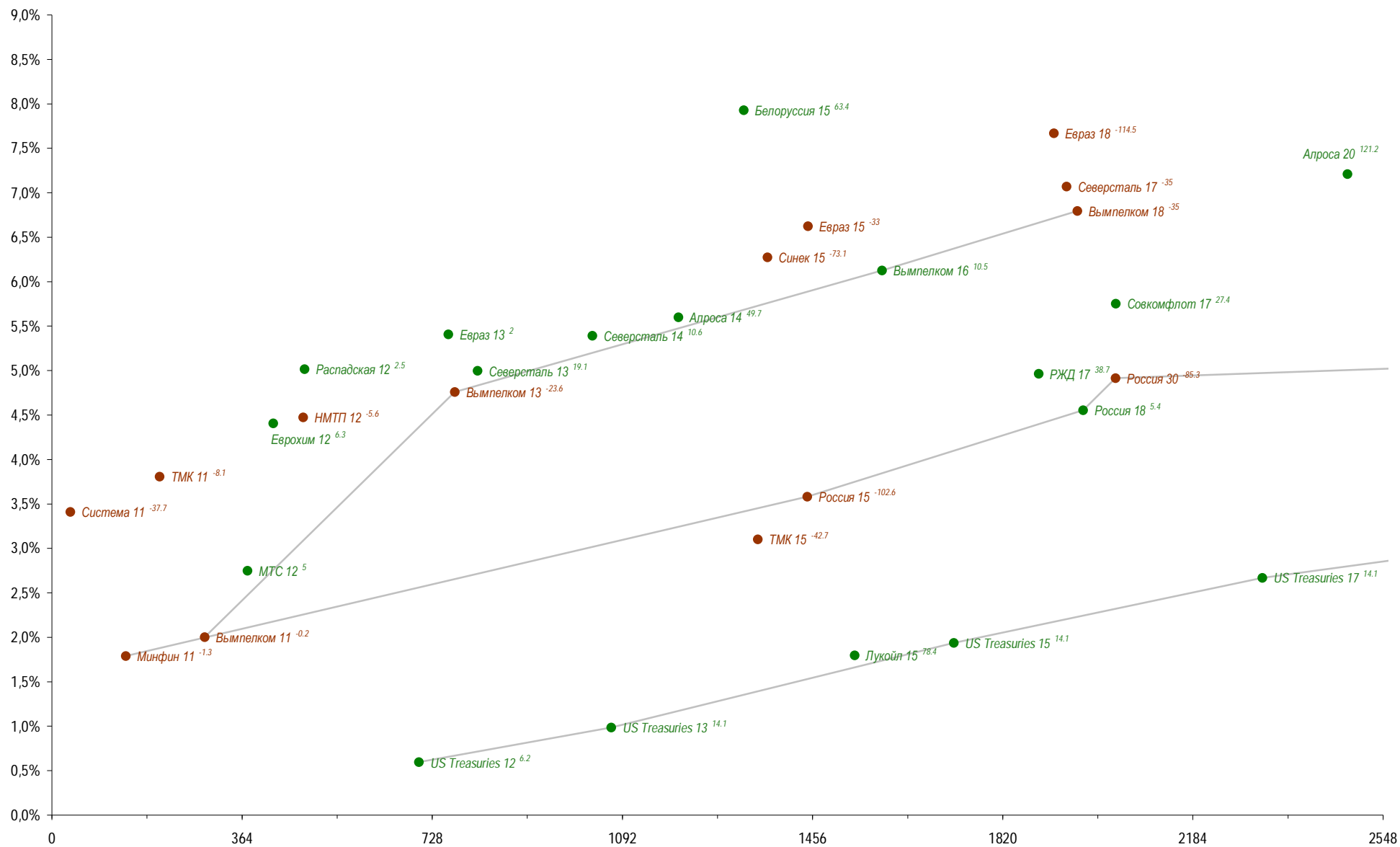
Источник: Bloomberg

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
16 дек	Разг. БО-09	0.5 / 1	2 000	-	12,83%	6,22%
16 дек	СПб-Б БО-4	2 / 3	3 000	3 350	8,68%	-
16 дек	УВЗ 1об	2 / 7	3 000	-	9,46%	-
15 дек	ВодФинанс1	- / 5	2 000	-	-	8,99%
14 дек	КИТФинКап2	- / 3.5	4 000	-	-	8,47%
8 дек	ГлобэксБО3	1.5 / 3	3 000	-	8,26%	-
8 дек	ГлобэксБО5	1.5 / 3	2 000	-	8,26%	-
8 дек	ГПБ БО-01	- / 3	10 000	-	-	7,90%
7 дек	РосДорБ-1	1 / 3	1 050	-	10,77%	-

Источник: КапиталЪ

Итоги размещений государственных облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Спрос, млн. руб.	Размещено, млн. руб.	Доход-ть (средн.), годовых	Премия, б.п.
8 дек	ОФЗ 25073	5 940	7 608	6 541	6,10%	3
8 дек	ОФЗ 25075	12 280	13 737	10 359	7,26%	3
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

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.
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.
20 дек	Промсвб-06	10,25%	255,6
	Промсвб-06	оферта	5 000,0
	СибБерегФ1	1,00%	3,7
	ЭкспГрупп1	12,00%	26,9
21 дек	Агроком 01	10,00%	74,8
	Агроком 01	оферта	1 500,0
	Башнефть01	12,50%	935,0
	Башнефть02	12,50%	935,0
	Башнефть03	12,50%	1 246,6
	ГенерКомп1	8,50%	84,8
	ДиПОС 01	8,00%	79,8
	ДиПОС 01	оферта	2 000,0
	МОИА 01	9,00%	40,6
	МОИА 01	погашение	1 500,0

Источник: КапиталЪ

Ближайшие выплаты по облигациям федерального займа

Дата	Выпуск	Ставка купона, годовых	Объем, млн. руб.
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
	ОФЗ 26201	6%	340,7
	ОФЗ 46022	7%	985,0

Источник: ЦБ РФ

Календарь статистики

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз	Пред.
21 дек		Япония	Решение Банка Японии по ставкам		0.1%	0.1%
22 дек	16:30	США	Core PCE QoQ	III квартал	0.8%	0.8%
	16:30	США	GDP Annualized QoQ	III квартал	2.8%	2.5%
	16:30	США	GDP Price Index QoQ	III квартал	2.3%	2.3%
	16:30	США	Personal Consumption	III квартал	2.8%	2.8%
	18:00	США	Existing Home Sales	ноя.	4.75 млн.	4.43 млн.
	18:00	США	Existing Home Sales MoM	ноя.	7.2%	-2.2%
23 дек	16:30	США	Continuing Jobless Claims	нед.	4105.5 тыс.	4135 тыс.
	16:30	США	Durable Goods Orders MoM	ноя.	-0.7%	-3.4%
	16:30	США	Durables Ex Transportation MoM	ноя.	2%	-2.7%
	16:30	США	Initial Jobless Claims	нед.	420 тыс.	420 тыс.
	16:30	США	PCE Core MoM	ноя.	0.1%	0%
	16:30	США	PCE Core YoY	ноя.	0.9%	0.9%
	16:30	США	PCE Deflator YoY	ноя.	1.1%	1.3%
	16:30	США	Personal Income MoM	ноя.	0.2%	0.5%
	16:30	США	Personal Spending MoM	ноя.	0.5%	0.4%
	17:55	США	University of Michigan Confidence	январ.	74.5	74.2
	18:00	США	New Home Sales	ноя.	300 тыс.	283 тыс.
	18:00	США	New Home Sales MoM	ноя.	6%	-8.1%
28 дек	17:00	США	S&P/Case-Shiller Composite-20 YoY	окт.	-0.2%	0.59%
	18:00	США	Consumer Confidence	дек.	56	54.1
29 дек	12:00	Евросоюз	Euro-Zone M3 s.a. YoY	ноя.	1.6%	1%
30 дек	17:45	США	Chicago Purchasing Manager	дек.	61	62.5
	18:00	США	Pending Home Sales MoM	ноя.	0.7%	10.4%
3 янв	18:00	США	Construction Spending MoM	ноя.	0.1%	0.7%
	18:00	США	ISM Manufacturing	дек.	56.6	56.6
4 янв	18:00	США	Factory Orders MoM	ноя.	0.5%	-0.9%
5 янв	16:30	США	ADP Employment Change	дек.	100 тыс.	93 тыс.
	18:00	США	ISM Non-Manufacturing Composite	дек.	55.5	55
7 янв	16:30	США	Average Hourly Earnings MoM	дек.	0.1%	0%
	16:30	США	Average Weekly Hours	дек.	34.3 час.	34.3 час.
	16:30	США	Change in Manufact. Payrolls MoM	дек.	0%	-13%
	16:30	США	Change in Nonfarm Payrolls	дек.	135 тыс.	39 тыс.
	16:30	США	Unemployment Rate	дек.	9.7%	9.8%
13 янв	15:00	Англия	Решение Банка Англии по ставкам		0.5%	0.5%
1 фев	6:30	Австралия	Решение Банка Австралии по ставкам		4.75%	4.75%

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.