

Стратегия на неделю

Еврооблигации

На фоне низкой инфляции в США, высокой безработицы, слабого рынка труда, а также отсутствия риска повышения базовых процентных ставок ФРС позиции американских казначейских гособлигаций выглядят довольно устойчивыми. Что касается евробондов, то опасность их дальнейшей коррекции существует, поэтому возможности для покупки мы рекомендуем искать на первичном рынке.

Рублевые облигации

В ближайшие две недели на вторичном рынке рублевого долга возможен дефицит спроса и, как следствие, дальнейшее снижение цен. Причина – большой объем первичных размещений, рост инфляции и ожидания ужесточения денежно-кредитной политики. Высокий уровень рублевой ликвидности не исключает роста доходности, поскольку до конца первого квартала ЦБ, скорее всего, повысит весь спектр процентных ставок, включая ставку по краткосрочным депозитам.

Валютный рынок

Резкое снижение курса евро к доллару, которое произошло в конце прошлой недели, а также усилившееся неприятие риска – все это говорит о возможном ослаблении рубля по отношению к доллару и бивалютной корзине уже на этой неделе. Высокая рублевая ликвидность в такой ситуации может оказать дополнительное давление на курс российской валюты.

Будь в курсе

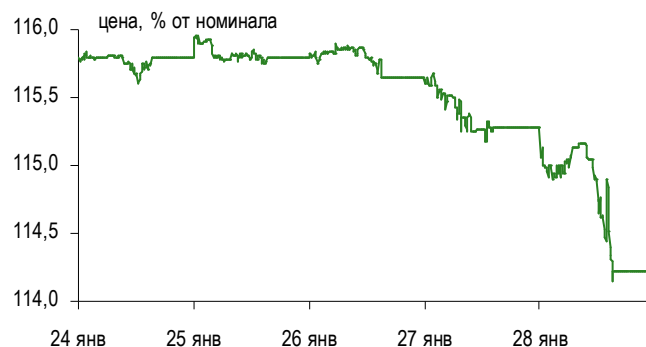
Курс доллара	▼	29,71 руб	-0,23 руб
Курс евро	▲	40,69 руб	0,13 руб
Бивалютная корзина	▼	34,65 руб	-0,06 руб
EUR/USD	▼	\$1,3611	-\$0,0010
Эффектив. ставка ФРС		0,17%	-
Ставка ЕЦБ		1,00%	-
USD Libor, 3 мес.	▲	0,304%	+ 0,1 б.п.
EUR Libor, 3 мес.	▲	1,005%	+ 4,3 б.п.
Индекс ММББ	▼	1735	- 0,71%
Индекс РТС	▲	1886	+ 0,04%
Индекс S&P 500	▼	1276	- 0,55%
Индекс MSCI EM	▼	1126	- 0,91%
Дох-ть US Treasuries 2	▼	0,54%	- 7 б.п.
Дох-ть US Treasuries 10	▼	3,32%	- 8 б.п.
Дох-ть Россия 30	▲	5,02%	+ 24 б.п.
Спред Россия 30 к UST 7	▲	236 б.п.	+ 33 б.п.
CDS Россия, 5 лет	▲	154 б.п.	+ 12 б.п.
CDS Греция, 5 лет	▲	907 б.п.	+ 48 б.п.
Нефть WTI, барр.	▲	\$89,3	+ 0,26%
Золото, унция	▼	\$1337	- 0,44%
Корсчета в ЦБ	▲	531,7 млрд.р.	+ 53,6 млрд.
Депозиты в ЦБ	▼	732,0 млрд.р.	- 257,7 млрд.
Ставка MosPrime, 3 мес.		4,00%	-

Источник: Bloomberg

Доходность десятилетних US Treasuries



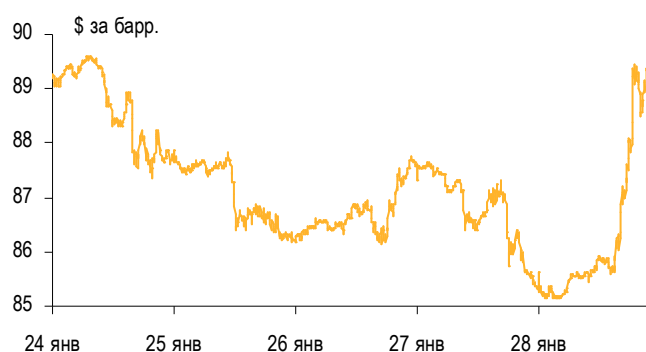
Россия 30



Курс доллара и бивалютной корзины



Нефть WTI



Источник: Bloomberg

Валютные облигации

На фоне низкой инфляции в США, высокой безработицы, слабого рынка труда, а также отсутствия риска повышения базовых процентных ставок ФРС позиции американских казначейских гособлигаций выглядят довольно устойчивыми. Спровоцировать рост доходности на этой неделе может разве что резкое увеличение числа рабочих мест, однако, прогнозы свидетельствуют о том, что это увеличение не будет сильным.

Об устойчивости рынка гособлигаций свидетельствует сдержанная реакция US Treasuries на публикацию данных ВВП США, которые, несмотря на то, что оказались хуже прогнозов, были довольно сильными, особенно, в части роста потребительских расходов.

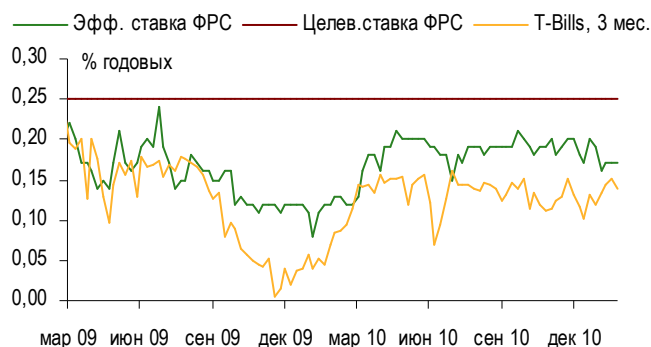
Поддержку US Treasuries должна оказать публикация инфляционного показателя PCE. Согласно прогнозам, темпы роста потребительских цен останутся низкими – 0,1% в месячном исчислении, и 0,8% - в годовом.

На прошлой неделе ФРС сохранила целевой диапазон базовой ставки и заявила о намерении продолжить программу выкупа активов на \$600 млрд. Впрочем, выкуп US Treasuries теперь уже не оказывает такого негативного влияния на котировки облигаций, как в начале действия программы. Во-первых, после того, как с середины октября доходность US Treasuries выросла на 20-90 б.п., котировки гособлигаций стали более чувствительными к операциям ФРС и тем, покупкам, которые регулятор совершает в рамках рефинансирования выплат по закладным. Во-вторых, большинство инвесторов ожидают завершения QE2 в конце второго квартала и, видимо, допускают возможность нового ралли, как это произошло спустя некоторое время после окончания первого этапа количественного смягчения денежно-кредитной политики.

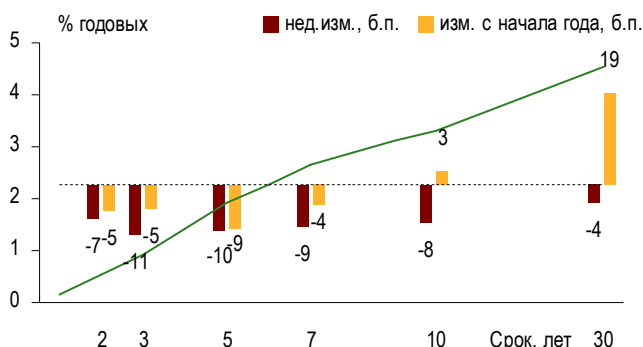
К факторам роста цен US Treasuries следует отнести ужесточение контроля над уровнем госдолга и дефицита бюджета. Причем ужесточение фискальной политики способно не только ослабить давление на долговой рынок, но и вызвать рост опасений по поводу замедления экономики, что свою очередь чревато снижением аппетита к риску. Завершение QE2 также способно спровоцировать переток средств в безрисковые активы и стать причиной коррекции фондового рынка, который показал сильный рост на фоне избыточной ликвидности.

Что касается евробондов, то возможности для покупки мы рекомендуем искать на первичном рынке. Вторичный рынок, несмотря на коррекцию, все еще переоценен, спреда к базовым активам близки к минимальным значениям, а рост неприятия риска и возможное падение фондового рынка может привести к дальнейшему расширению премии суверенных еврооблигаций к US Treasuries. В отличие от вторичного рынка, новые выпуски обладают более высоким спекулятивным потенциалом, а в среднесрочной перспективе способны показать динамику «лучше рынка».

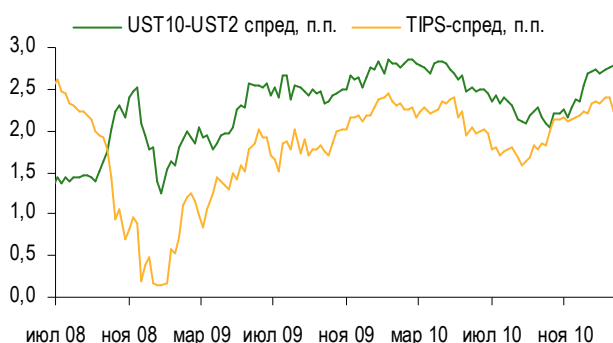
Базовые и краткосрочные ставки



Кривая доходности US Treasuries



Наклон кривой доходности и TIPS-спред



Еврооблигации: лидеры роста/падения

Выпуск	Доходность	Цена, %	Изм., бп
Евраз 7.25% 7/2014	▲ -16,78%	214,5	801
ТНК-ВР 6.125% 3/2012	▲ 0,57%	106,3	375
Лукойл 6.125% 11/2020	▲ 6,09%	100,3	75
НОМОС 9.75% 10/2016	▲ 6,17%	102,2	62
Альянс Ойл 7.25% 7/2014	▲ -0,51%	126,4	45
Промсвязьбанк 12.75% 5/2015	▲ 8,67%	114,2	38
МТС 8% 1/2012	▲ 1,37%	106,3	35
Вымпелком 8.375% 4/2013	▲ 4,07%	109,1	23
Газпром 4.56% 12/2012 €	▲ 2,54%	103,4	19
Россия 12.75% 6/2028	▼ 5,93%	173,4	-155
ТНК-ВР 7.875% 3/2018	▼ 5,58%	113,3	-158
Газпром 7.288% 8/2037	▼ 6,96%	104,0	-166
Лукойл 7.25% 11/2019	▼ 6,13%	107,5	-190
Газпром 6.51% 3/2022	▼ 6,26%	102,0	-194
ВЭБ 6.8% 11/2025	▼ 7,04%	97,8	-196
ТНК-ВР 6.625% 3/2017	▼ 5,48%	105,9	-210
Белоруссия 8.75% 8/2015	▼ 8,74%	100,1	-256
ТМК 5.25% 2/2015	▼ 1,73%	113,6	-295

Источник: Bloomberg

На прошлой неделе состоялось несколько размещений, в том числе двух выпусков Вымпелкома и двух выпусков Новатэка. Последние могут подорожать на 1-1,5 п.п. в рамках сужения спреда к облигациям других нефтегазовых компаний, в частности ТНК-ВР, чей кредитный рейтинг по версии двух из трех рейтинговых агентств аналогичен рейтингу Новатэка.

CDS и спред Россия 30



Спред гособлигаций США и Германии



Источник: Bloomberg

Индексы еврооблигаций развивающихся стран

	Индекс	Изм., %	Спред	Изм., б.п.
Эквадор	▲ 542,9	0,16	842	23
Индонезия	▼ 145,3	-0,05	196	7
Колумбия	▼ 416,1	-0,08	156	12
Филиппины	▼ 348,2	-0,15	164	4
Болгария	▼ 838,6	-0,31	232	14
ЮАР	▼ 193,8	-0,46	174	12
Мексика	▼ 471,0	-0,66	142	14
Перу	▼ 791,1	-0,71	155	13
Бразилия	▼ 818,8	-0,73	184	15
Панама	▼ 907,0	-0,75	156	16
Россия	▼ 594,2	-0,93	213	27
EMBI+	▼ 546,5	-1,01	257	18
Венесуэла	▼ 631,1	-1,17	1071	35
Украина	▼ 306,0	-1,59	455	71
Турция	▼ 370,2	-2,26	215	27
Аргентина	▼ 143,5	-5,99	532	66

Источник: Reuters

Рублевые облигации

В ближайшие две недели на вторичном рынке рублевого долга возможен дефицит спроса и, как следствие, дальнейшее снижение цен. Основанием для такой динамики является большой объем первичных размещений, рост инфляции в России и ожидания ужесточения денежно-кредитной политики. Высокий уровень рублевой ликвидности вовсе не исключает падение котировок, поскольку ЦБ в случае ужесточения денежно-кредитной политики повысит не только ставку рефинансирования и ставку однодневного прямого РЕПО, но и ставку по краткосрочным депозитам. Причем последняя, скорее всего, будет пересматриваться опережающими темпами и концу первого квартала она может быть повышена до 3,25% годовых.

По состоянию на понедельник сумма средств банков на корсчетах и депозитах составила 1 трлн. рублей. За неделю она сократилась на 207,6 млрд. рублей, а относительно пика января – на 459 млрд. Тем не менее, ставки денежного рынка пока остаются низкими и даже в дни налоговых выплат не превышали 3% годовых.

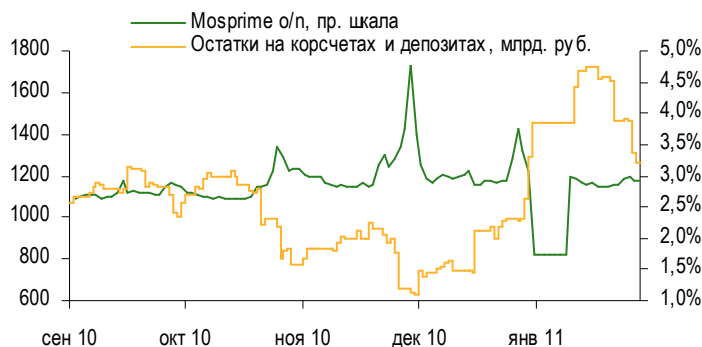
В последнее время ЦБ не скрывал своих намерений, заявляя о том, что разгон инфляции и высокие инфляционные риски, которые, скорее всего, будут наблюдаться в первой половине года, дают повод повысить базовые процентные ставки. На таком фоне неудивительно, что состоявшееся на прошлой неделе размещение ОФЗ 25077 не вызвало высокого интереса. При объеме эмиссии в 30 млрд. рублей, спрос был в 4 раза меньше - 7,7 млрд., а объем размещения составил 7,4 млрд. рублей. По итогам недели котировки облигаций федерального займа снизилась в пределах 75 б.п., при этом один из наиболее ликвидных выпусков – ОФЗ 25075 - упал на 20 б.п., а его доходность достигла максимального значения с середины декабря – 7,55% годовых.

По данным Росстата, инфляция в России за неделю с 18 по 24 января 2011 года замедлилась до 0,4% по сравнению с 0,6% неделей ранее. С начала года по 24 января цены выросли на 1,8% - больше чем за весь январь 2010 года (1,6%). По итогам января темпы роста потребительских цен, скорее всего, будут не ниже 2%, а в годовом исчислении – 9,2%. Напомним, что в последний раз, когда двенадцатимесячная инфляция находилось на таком уровне, ставка рефинансирования составляла 10% годовых, а ставка однодневного прямого РЕПО – 7,25% годовых. Сейчас они равны 7,75% и 5% годовых, соответственно.

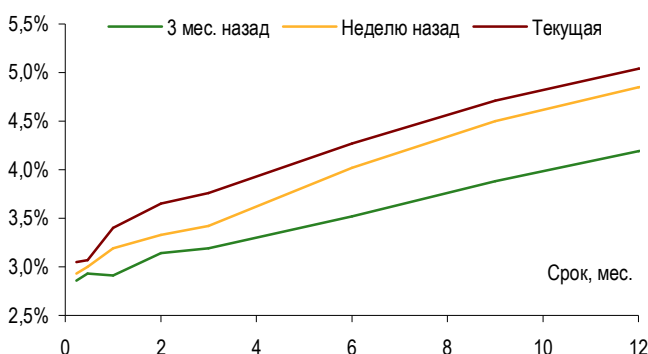
Тем не менее, власти пока сохраняют инфляционный прогноз на 2011 год на уровне 6-7%, однако признают его трудновыполнимой задачей.

В ближайшие две недели объем размещений составит более 55 млрд. рублей. Среди запланированных займов – три выпуска облигаций Газпром нефти на 30 млрд.

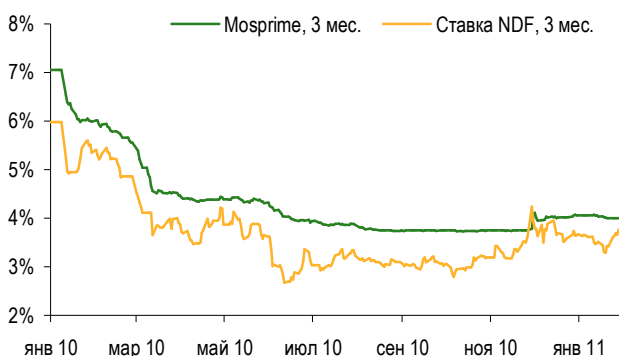
Рублевая ликвидность



Кривая доходности рублевых NDF



Рублевые процентные ставки



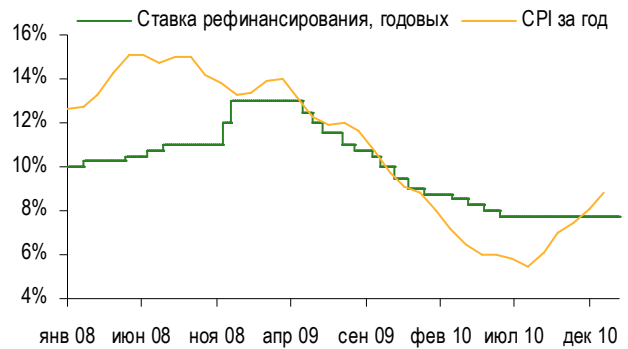
Рублевые облигации: лидеры роста/падения

Выпуск		Дох-ть	Цена, %	Изм., б.п.
МособгазФ2	▲	14,70%	95,70	158
ВБД ПП БО2	▲	7,24%	100,36	116
ИнвТоргБ-4	▲	8,89%	100,50	95
ДальСвз2об	▲	6,61%	100,90	78
МойБанк 5	▲	8,81%	100,90	62
Ленэнерго3	▲	4,61%	104,04	56
46002	▲	3,65%	103,30	50
СИТРОН.БО2	▲	10,13%	101,29	45
ТКСБанкБО2	▲	10,93%	104,49	40
ЦентрТел-5	▼	5,99%	101,20	-70
Мосэнерго2	▼	6,68%	101,08	-72
46020	▼	8,01%	89,70	-75
РосселхБ 9	▼	7,29%	104,90	-90
Петрокомб5	▼	7,79%	108,80	-98
МастерБ-3	▼	6,72%	101,00	-108
МГор48-об	▼	8,29%	90,60	-260
Кедр-03	▼	6,69%	102,90	-270
ТКСБанкБО1	▼	12,76%	104,00	-300

Источник: КапиталЪ

рублей, по одному выпуску Альфа Банка, Промсвязьбанка и НК Альянс на 5 млрд. рублей каждый, а также облигации КамАЗа на 2 млрд. рублей. Насыщенный график первичных размещений способен оказать существенное давление на вторичный рынок, тем более что на фоне ожиданий повышения ставки объем предложение новых бумаг будет расти.

Ставка рефинансирования ЦБ РФ и инфляция



Золотовалютные резервы Банка России



Источник: Bloomberg

Валютный рынок

Резкое снижение курса евро к доллару, которое произошло в конце прошлой недели, а также усилившееся неприятие риска – все это говорит о возможном ослаблении рубля по отношению к доллару и бивалютной корзине уже на этой неделе. Высокая рублевая ликвидность в такой ситуации может оказать дополнительное давление на курс российской валюты.

Мы не склонны переоценивать потенциал укрепления рубля и в связи с возможным ужесточением денежно-кредитной политики. Экономика России все больше зависит от сырьевого сектора, поэтому чувствительность валютного рынка к изменению базовых ставок ЦБ, скорее всего, будет снижаться. Напомним, что в конце 2008 года повышение ставки рефинансирования не предотвратило обвала курса рубля, как и снижение ставки рефинансирования до рекордно низкого значения в первой половине прошлого года не помешало укреплению российской валюты. Повышение базовых ставок к тому же вряд ли будет большим, поскольку ЦБ, судя по всему, не намерен отказываться от стимулирующей денежно-кредитной политики.

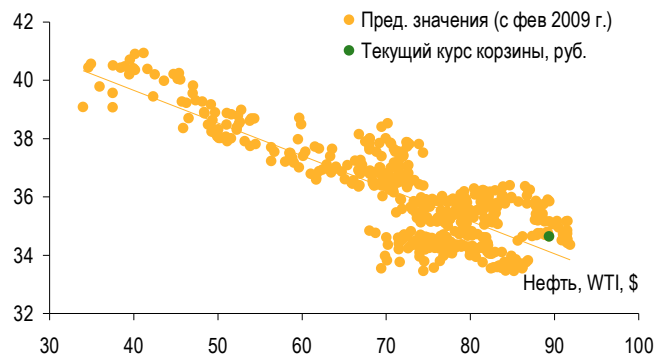
По итогам минувшей недели курс рубля к доллару вырос с 29,94 до 29,71 руб./долл., однако этот результат еще не отражает резкого падения курса евро к доллару, которое произошло уже после окончания торгов на внутреннем рынке. В связи с тем, что курс евро в ближайшие дни опустится еще ниже – вплоть до \$1,335-1,340, курс рубля может ослабнуть до уровня 29,9-30,0 руб./долл.

На этой неделе основной риск ослабления евро мы связываем с предстоящим в четверг заседанием ЕЦБ. И хотя с мая прошлого года курс евро ни разу не упал в те недели, когда проходило заседание Европейского Центробанка, на этот раз это вполне возможно из-за неоправданного роста спекуляций на тему более раннего повышения базовой ставки в еврозоне.

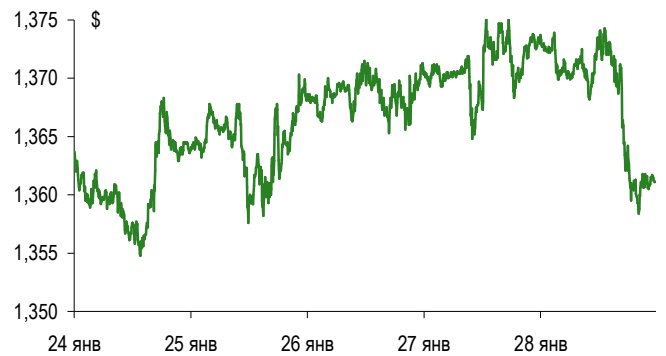
В ходе своего предыдущего заседания ЕЦБ лишь допустил возможность усиления рисков инфляции, но ничего не говорил о том, что они стали выше сейчас. Скорее всего, ЕЦБ не станет ужесточать риторику и на предстоящем заседании, поскольку основной причиной ускорения инфляции являются не монетарные факторы, а рост цен на нефть. Базовая инфляция в еврозоне остается сравнительно небольшой – 1,1%, при этом декабрьское снижение годовых темпов роста денежной массы (M3), ужесточение фискальной политики и ожидающееся замедление экономического роста не предполагают существенного усиления ценового давления.

Сильный рост ВВП США в четвертом квартале прошлого года – еще одна причина, по которой курс евро к доллару может продолжить коррекцию. Причем давление на евро будет возрастать по мере приближения выхода данных

Нефть и бивалютная корзина



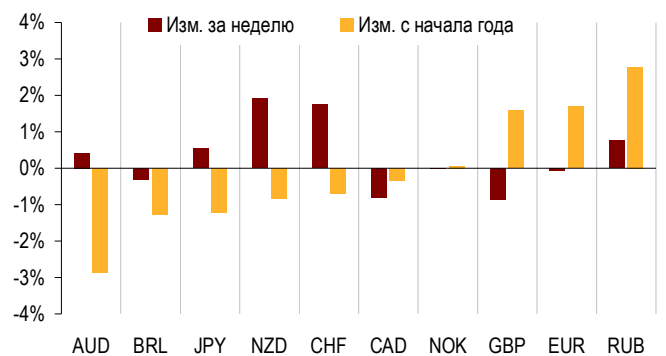
Курс евро к доллару США



EUR/USD. Спекулятивные фьючерсные позиции



Изменение мировых валют к доллару

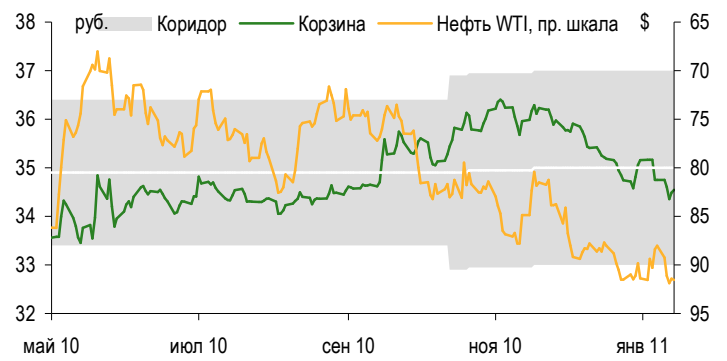


Источник: Bloomberg

по ВВП еврозоны, темпы роста которого, согласно консенсус-прогнозу, будут как минимум вдвое ниже, чем в США.

Еще одна потенциальная опасность для евро – запланированная на пятницу публикация данных по рынку труда в США. В связи с тем, что динамика европейской валюты по-прежнему сильно зависит от аппетита к риску, спровоцировать ослабление евро могут не только сильные, но и слабые показатели занятости в Штатах.

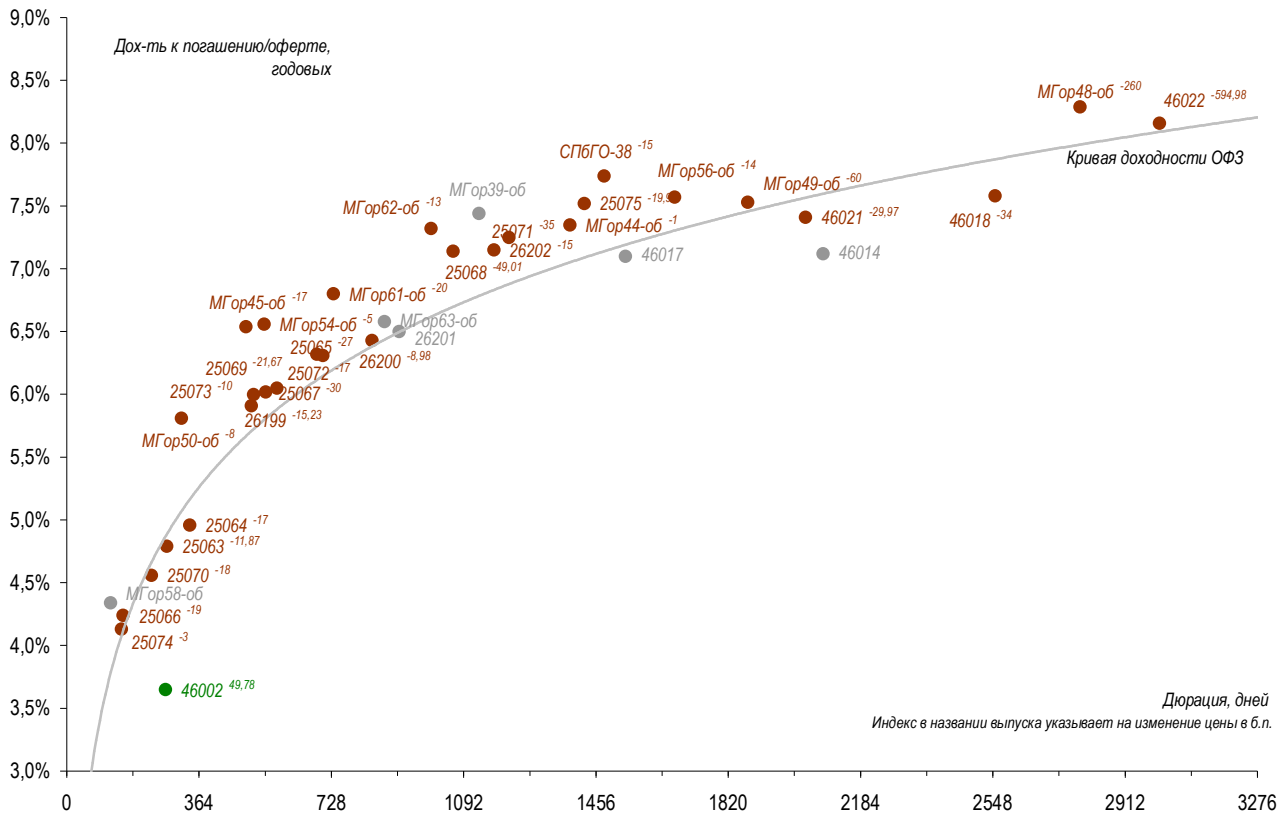
Бивалютная корзина



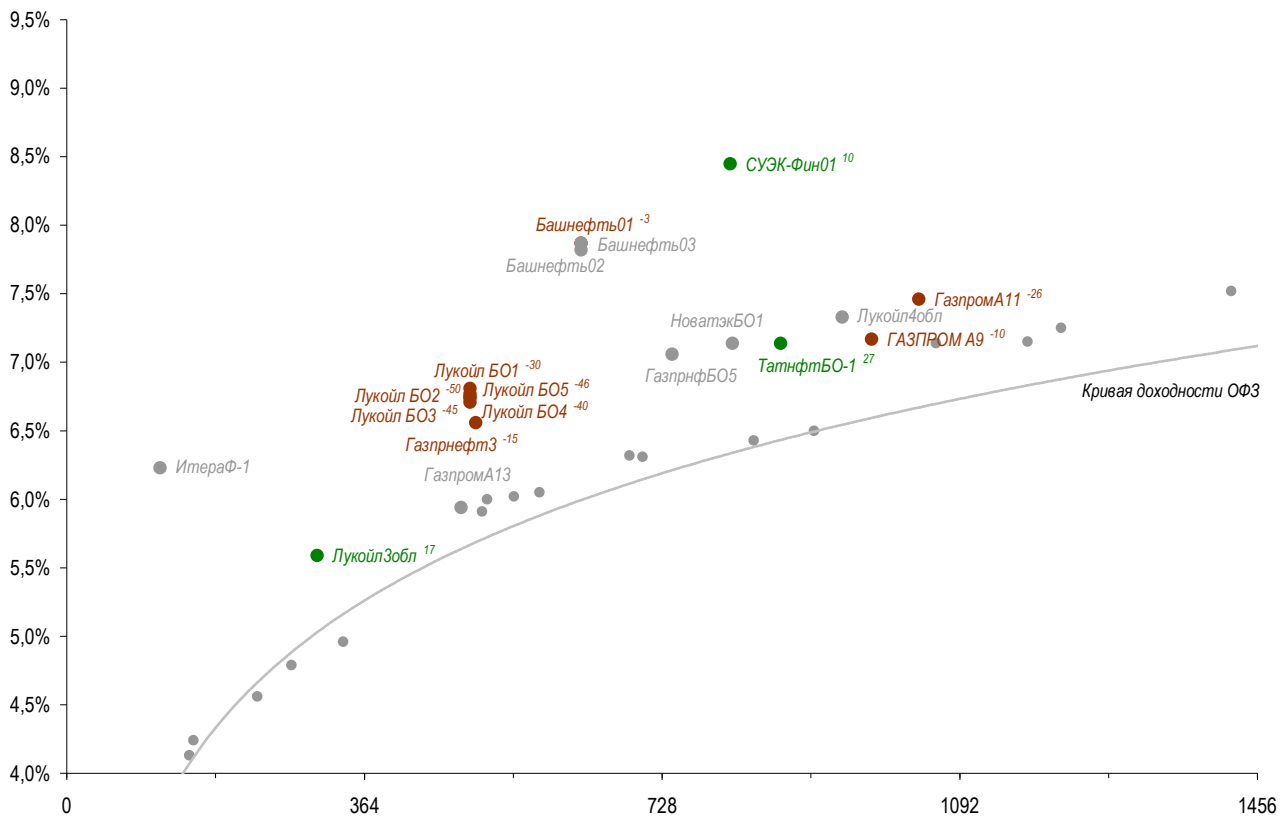
Источник: Bloomberg

Карты процентных ставок по секторам

ОФЗ и облигации Москвы



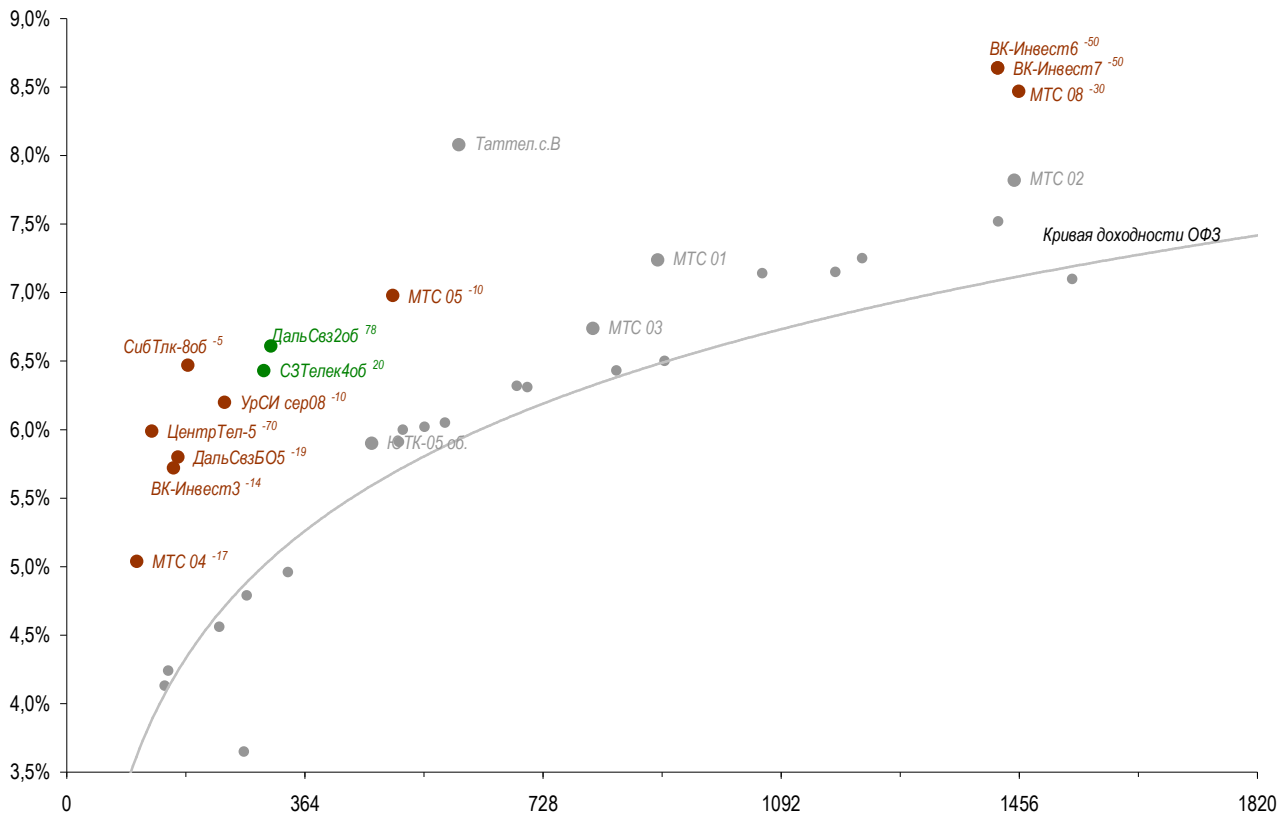
Нефть и газ



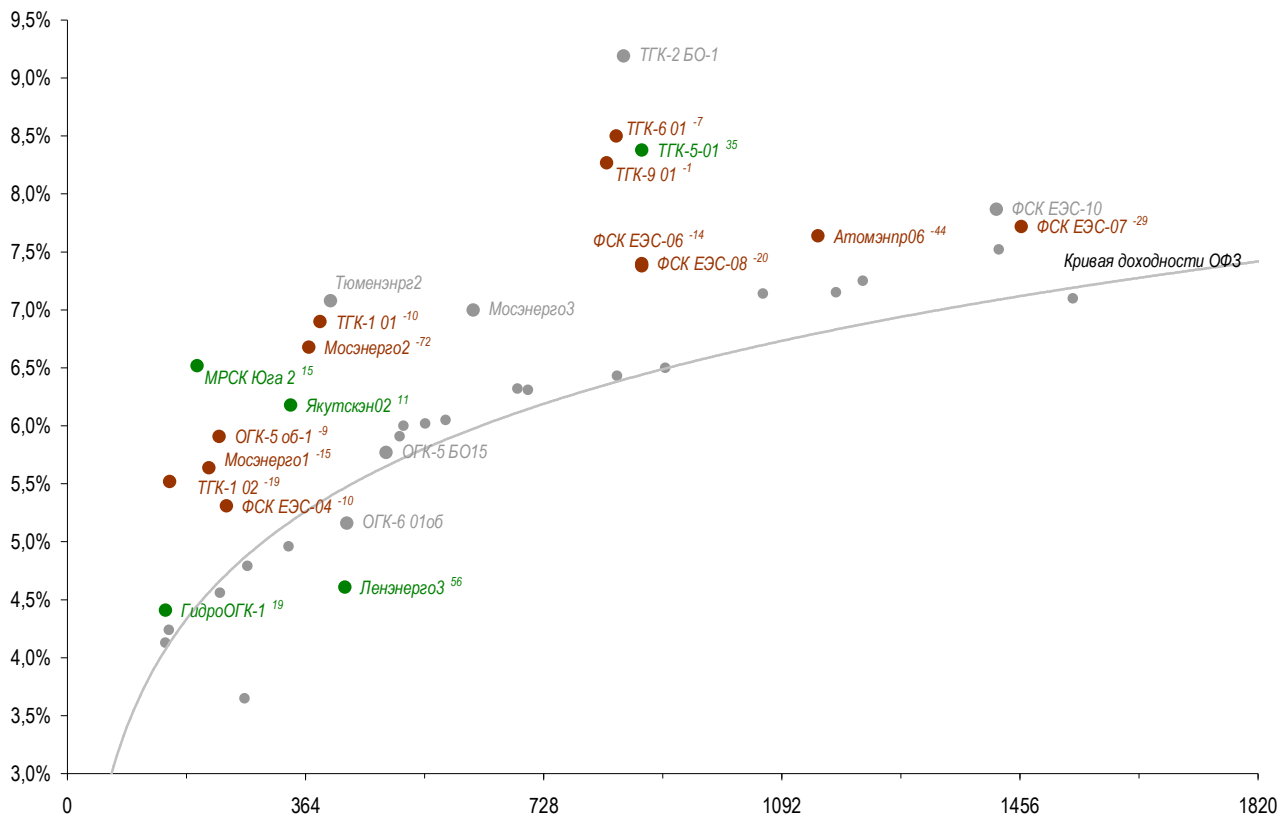
Источник: КапиталЪ

Карты процентных ставок по секторам

Связь и телекомы



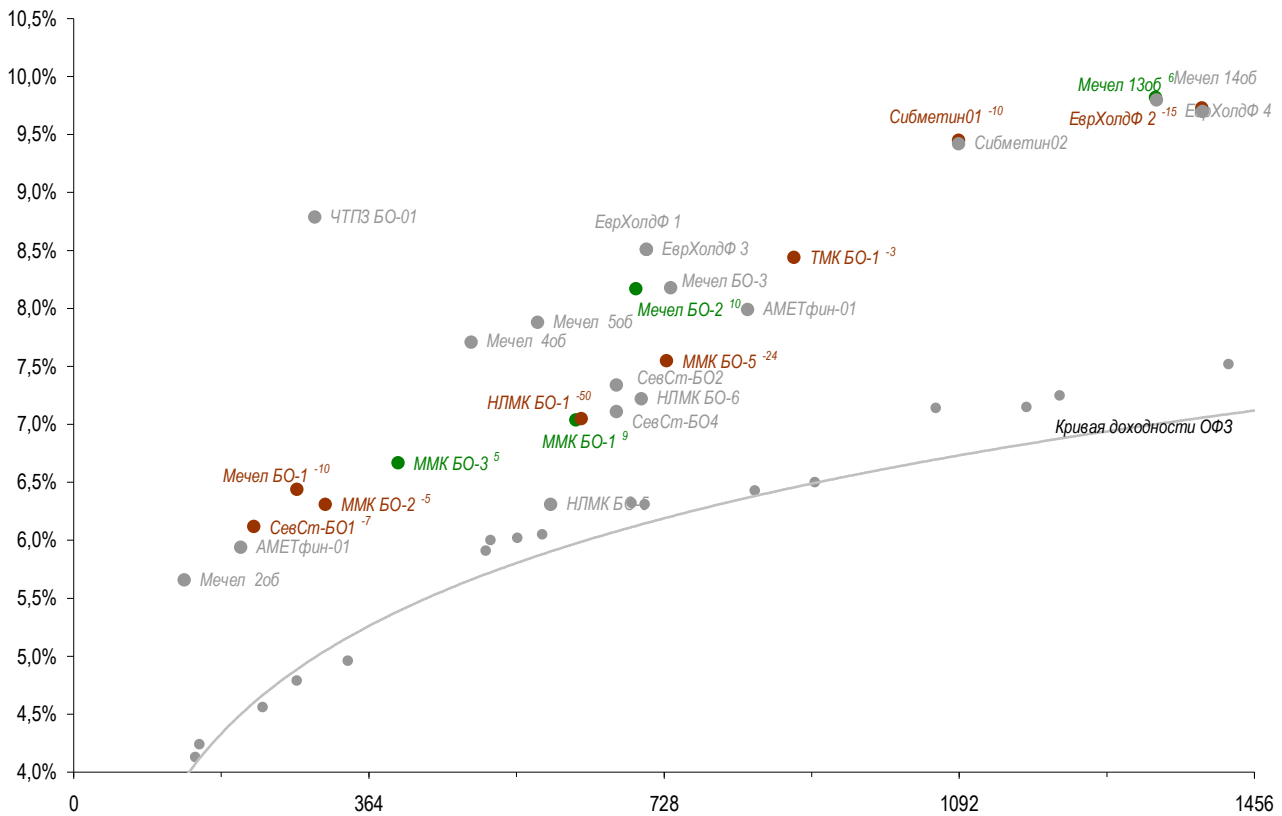
Электроэнергетика



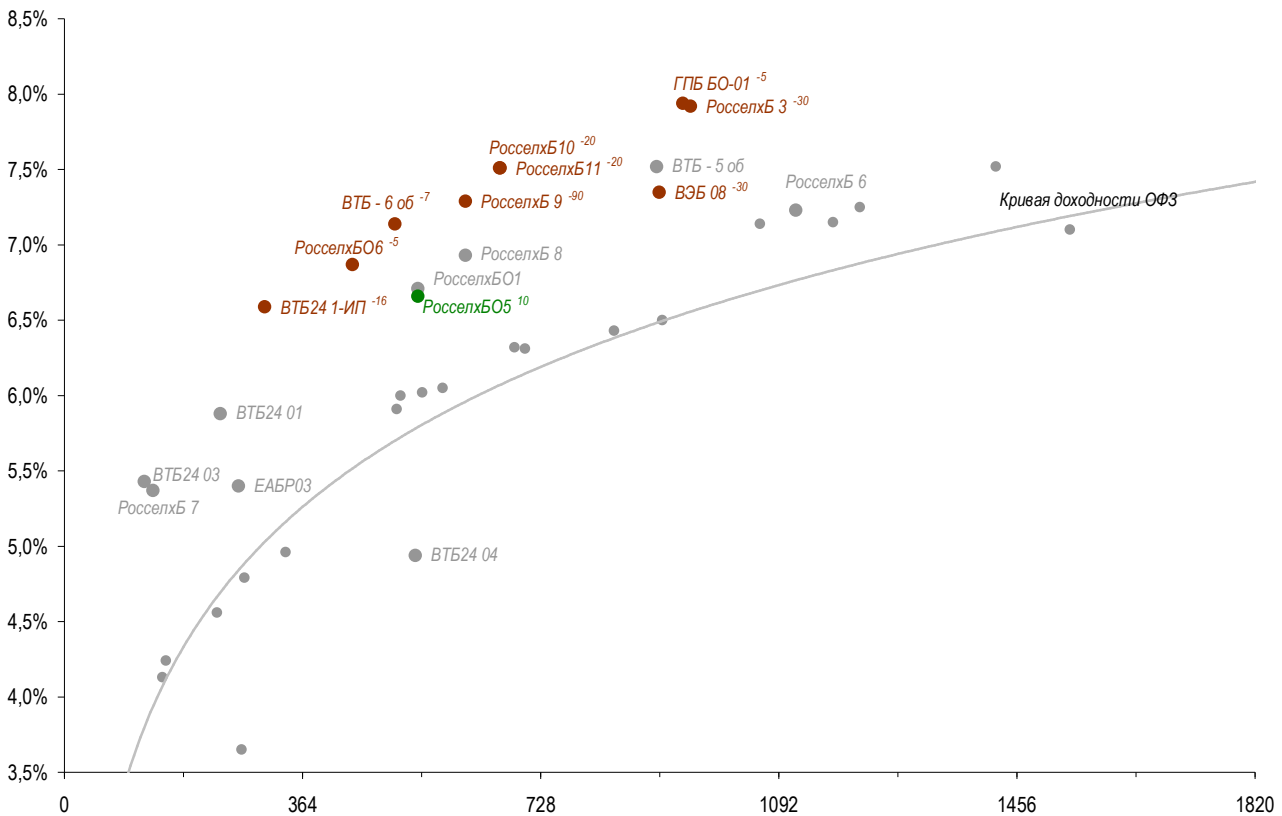
Источник: КапиталЪ

Карты процентных ставок по секторам

Металлургия

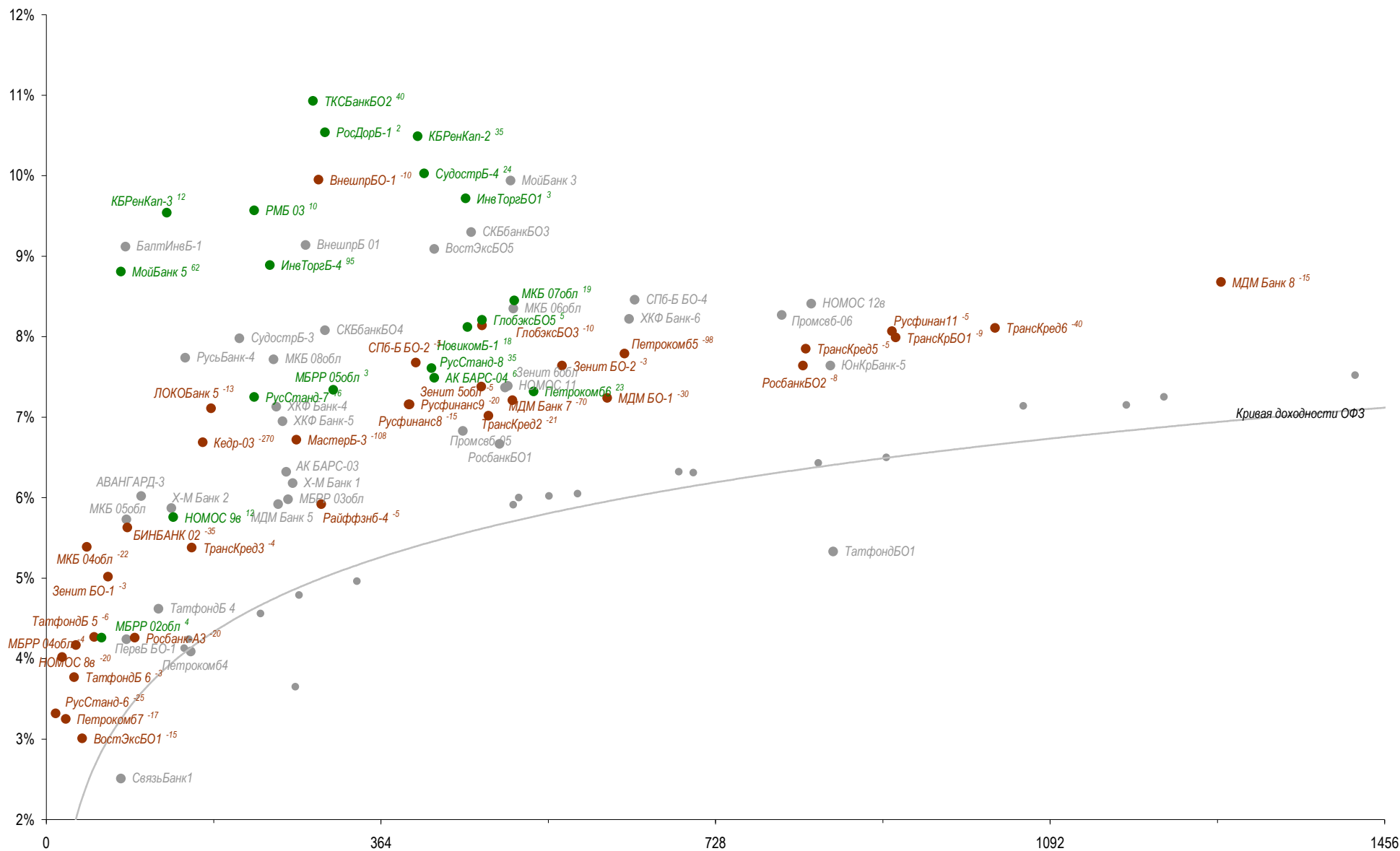


Госбанки



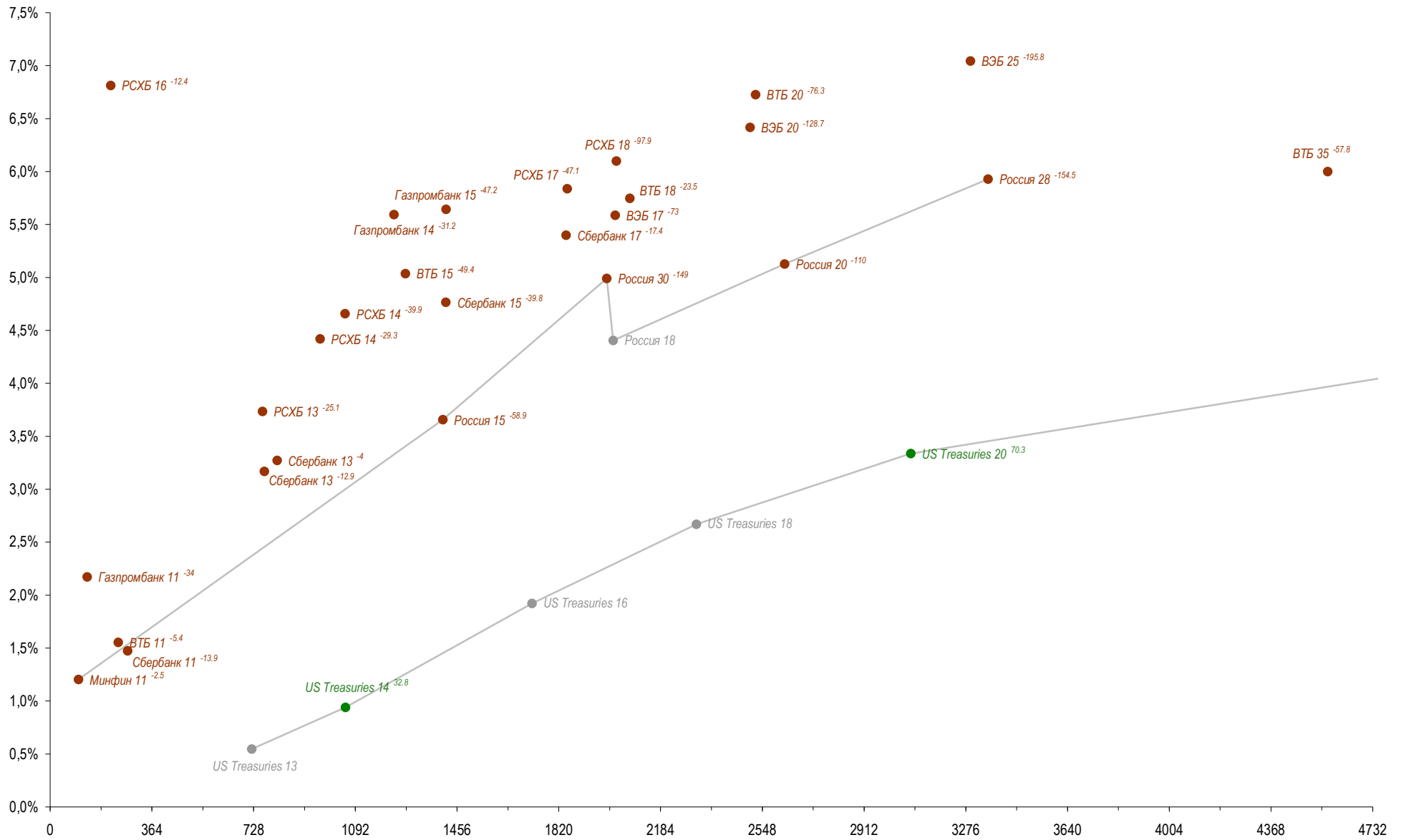
Источник: КапиталЪ

Банки



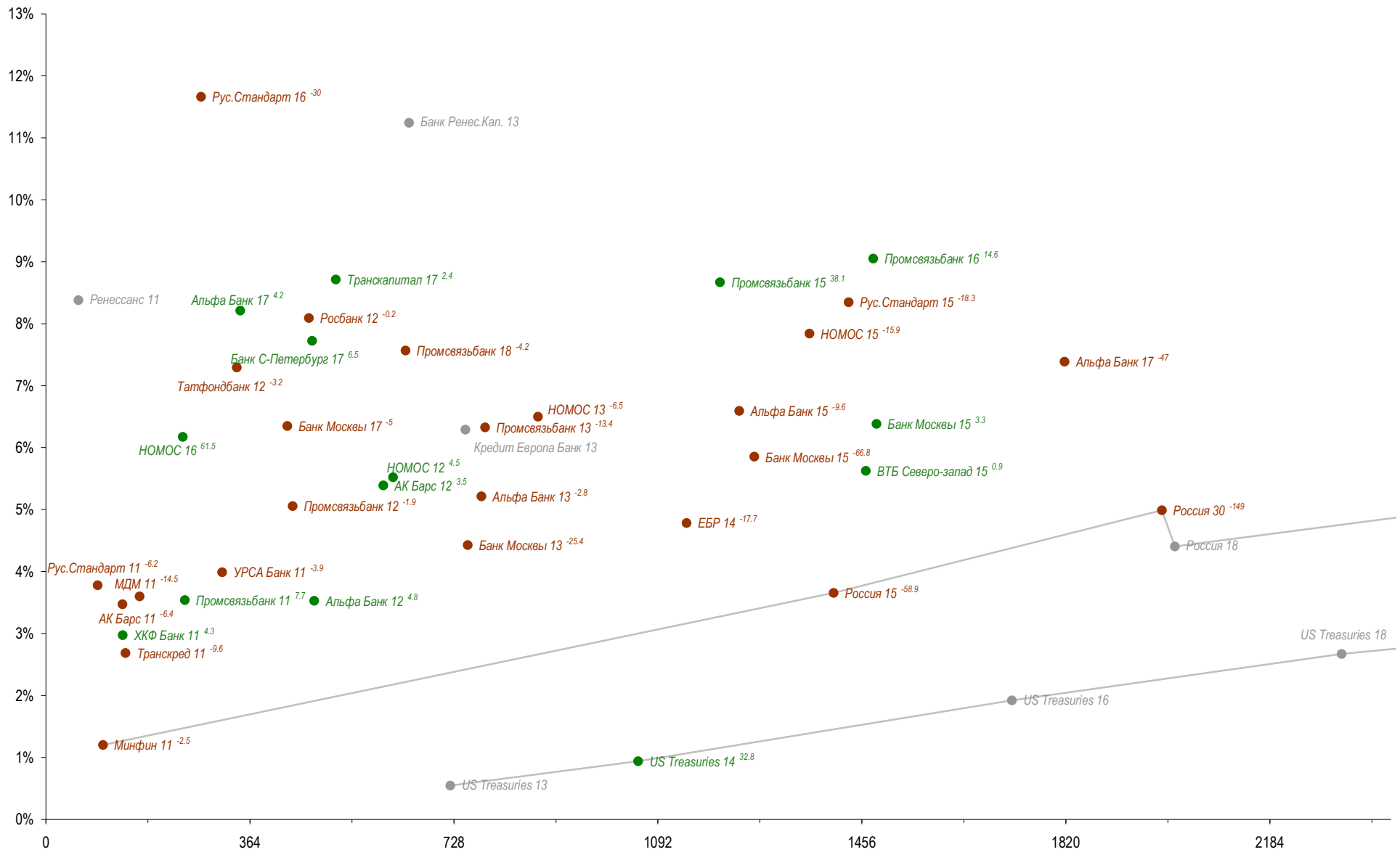
Источник: КапиталЪ

Доходность валютных облигаций: госбанки



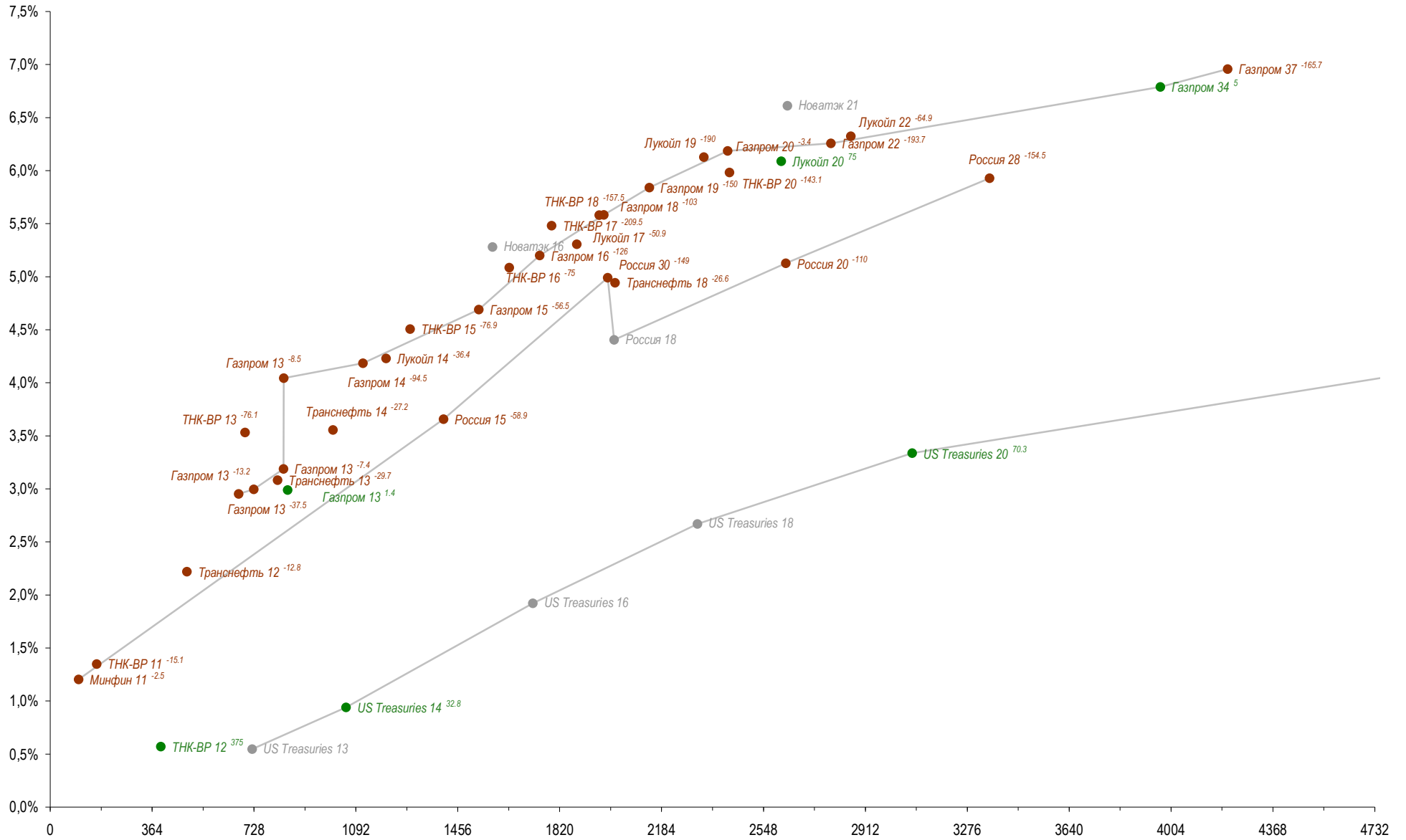
Источник: Bloomberg

Доходность валютных облигаций: коммерческие банки



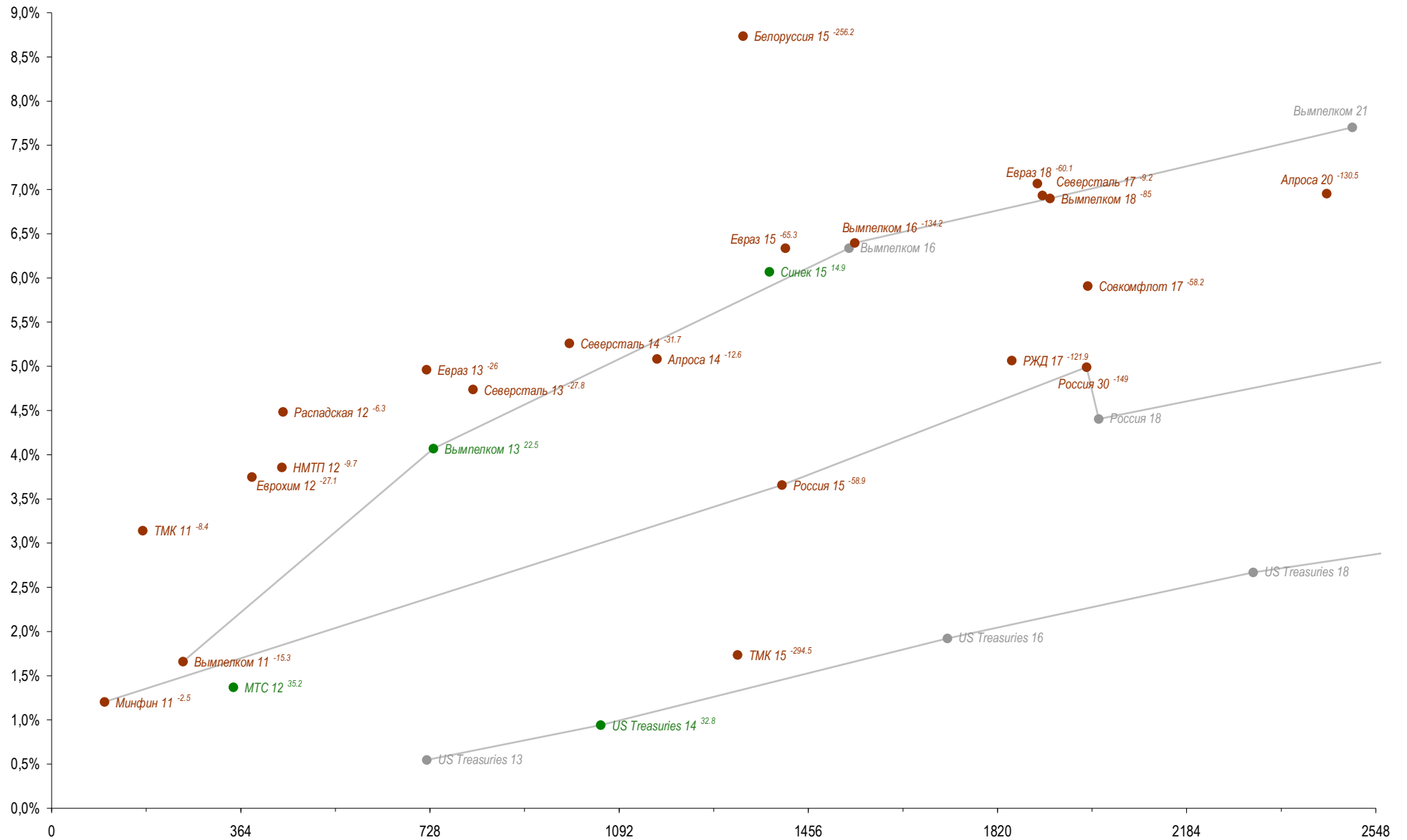
Источник: Bloomberg

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
27 янв	ТрансмшБО1	- / 3	3 000	-	-	6,61%
30 дек	ТатфондБО1	1.5 / 3	2 000	2 160	9,73%	-
29 дек	РОСНАНО 01	- / 7	8 000	-	-	9,10%
29 дек	РОСНАНО 02	- / 7	10 000	-	-	9,10%
29 дек	РОСНАНО 03	- / 7	15 000	-	-	9,10%
28 дек	АИЖК 20об	0.12 / 27	5 000	-	8,93%	8,88%
24 дек	ГСС БО-01	1 / 3	3 000	3 800	8,42%	-
21 дек	РМК-ФИН 03	3 / 5	3 000	-	10,67%	-
20 дек	КАМАЗ БО-1	2 / 3	2 000	9 000	9,20%	-

Источник: КапиталЪ

Итоги размещений государственных облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Спрос, млн. руб.	Размещено, млн. руб.	Доход-ть (средн.), годовых	Премия, б.п.
26 янв	ОФЗ 25077	30 000	7 684	7 419	7,63%	-
19 янв	ОФЗ 25076	30 000	58 579	29 811	7,03%	-
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

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.
27 янв	US Treasuries 7	2,744%	2,830%	29,0	29,0	2,85	2,86	2,89	52,1%	64,2%	52,0%
26 янв	US Treasuries 5	2,041%	2,149%	35,0	35,0	2,97	2,61	2,79	45,0%	35,6%	42,4%
25 янв	US Treasuries 2	0,650%	0,740%	35,0	35,0	3,47	3,71	3,39	27,0%	22,6%	33,7%
13 янв	US Treasuries 30 (r)	4,515%	4,410%	13,0	13,0	2,67	2,74	2,68	37,8%	49,5%	38,3%
12 янв	US Treasuries 10 (r)	3,388%	3,340%	21,0	21,0	3,30	2,92	3,13	53,6%	44,4%	46,4%
11 янв	US Treasuries 3	1,027%	0,862%	32,0	32,0	3,06	2,91	3,15	39,4%	36,7%	41,3%
29 дек	US Treasuries 7	2,830%	2,253%	29,0	29,0	2,86	2,63	2,87	64,2%	42,2%	50,9%
28 дек	US Treasuries 5	2,149%	1,411%	35,0	35,0	2,61	2,65	2,75	35,6%	31,5%	41,9%
27 дек	US Treasuries 2	0,740%	0,520%	35,0	35,0	3,71	3,70	3,35	22,6%	38,3%	34,5%

Источник: Bloomberg, КапиталЪ

Ближайшие выплаты по корпоративным облигациям

Дата	Выпуск	Ставка купона, годовых	Объем, млн. руб.
31 янв	МартаФин 3	15,50%	154,6
1 фев	АИЖК 4об	8,70%	19,7
	Альянс-03	9,75%	243,1
	ИАРТ-01	12,00%	59,8
	ИАРТ-01	оферта	1 000,0
	НорНик БО3	7,00%	523,5
	УрлслБКБО3	9,50%	71,0
2 фев	СЗТелекбоб	11,70%	87,5
3 фев	ЛСР 02 обл	13,50%	336,6
	ЛСР 02 обл	оферта	5 000,0
	МираторгФ1	11,00%	137,1
	РЖД-23 обл	9,00%	673,2
	Синтерра 1	0,01%	0,2
4 фев	БанкМоск-2	7,50%	374,0

Источник: КапиталЪ

Ближайшие выплаты по облигациям федерального займа

Дата	Выпуск	Ставка купона, годовых	Объем, млн. руб.
2 фев	25062	5%	650,7
	25073	6%	5 124,0
9 фев	25063	6%	463,8
	26203	6%	3 982,5
	46002	8%	2 473,2
	46002	амортизация	15 500,0
	46017	7%	1 396,0
	46020	6%	4 022,9
16 фев	46021	7%	3 238,5
23 фев	25068	12%	2 692,8
9 мар	46014	7%	1 017,2
	46018	8%	2 572,2
23 мар	25069	10%	2 372,6
	26202	11%	1 116,8

Источник: ЦБ РФ

Календарь статистики

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз	Пред.
31 янв	16:30	США	PCE Core MoM	дек.	0.1%	0.1%
	16:30	США	PCE Core YoY	дек.	0.8%	0.8%
	16:30	США	PCE Deflator YoY	дек.	1.3%	1%
	16:30	США	Personal Income MoM	дек.	0.4%	0.3%
	16:30	США	Personal Spending MoM	дек.	0.5%	0.4%
	17:45	США	Chicago Purchasing Manager	янв.	64.5	66.8
1 фев	6:30	Австралия	Решение Банка Австралии по ставкам		4.75%	4.75%
	18:00	США	Construction Spending MoM	дек.	0.1%	0.4%
	18:00	США	ISM Manufacturing	янв.	58	58.5
	18:00	США	ISM Prices Paid	янв.	73.5	72.5
2 фев	16:15	США	ADP Employment Change	янв.	150 тыс.	297 тыс.
3 фев	13:00	Еврозона	Euro-Zone Retail Sales MoM	дек.	0.5%	-0.5%
	13:00	Еврозона	Euro-Zone Retail Sales YoY	дек.	0.2%	0.4%
	15:45	Еврозона	Заседание ЕЦБ по ставкам		1%	1%
	16:30	США	Continuing Jobless Claims	нед.	3920 тыс.	3991 тыс.
	16:30	США	Initial Jobless Claims	нед.	420 тыс.	454 тыс.
	16:30	США	Nonfarm Productivity QoQ	IV квартал	2%	2.3%
	16:30	США	Unit Labor Costs QoQ	IV квартал	0.2%	-0.1%
	18:00	США	Factory Orders MoM	дек.	-0.4%	0.7%
	18:00	США	ISM Non-Manufacturing Composite	янв.	57	57.1
4 фев	16:30	США	Average Hourly Earnings MoM	янв.	0.2%	0.1%
	16:30	США	Average Hourly Earnings YoY	янв.	1.7%	1.8%
	16:30	США	Average Weekly Hours	янв.	34.3 час.	34.3 час.
	16:30	США	Change in Manufact. Payrolls MoM	янв.	9%	10%
	16:30	США	Change in Nonfarm Payrolls	янв.	140 тыс.	103 тыс.
	16:30	США	Unemployment Rate	янв.	9.5%	9.4%
10 фев	15:00	Англия	Решение Банка Англии по ставкам		0.5%	0.5%
	18:00	США	Wholesale Inventories	дек.	0.8%	-0.2%
	22:00	США	Monthly Budget Statement	янв.	-\$36 млрд.	-\$80 млрд.
11 фев	16:30	США	Trade Balance Of Payments	дек.	-\$40.3 млрд.	-\$38.3 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.