

Стратегия на неделю

Еврооблигации

Главную опасность для UST представляет не столько заседание ФРС, где, возможно, будет принято решение об уменьшении программы выкупа гособлигаций, сколько публикация статистики по инфляции в США. Ее рост в сочетании с высокими инфляционными ожиданиями может спровоцировать рост доходности казначейских облигаций. Впрочем, из-за геополитической нестабильности и долгового кризиса в еврозоне, спрос на безрисковые активы в любом случае должен остаться высоким.

Рублевые облигации

Высокая рублевая ликвидность во многом объясняет сдержанную реакцию рублевых облигаций на рост неприятия риска, падение акций и ослабление рубля. Фактор окончания квартала, скорее всего, также не нарушит равновесие внутреннего долгового рынка. Лишь в случае появления признаков того, что ухудшение конъюнктуры внешних рынков носит продолжительный характер, рублевые облигации могут испытать сильное падение.

Валютный рынок

Курс рубля к доллару вряд ли сумеет восстановиться в ближайшие дни, несмотря на предстоящие во вторник налоговые выплаты. Геополитические риски, коррекция курса евро, а также отток капитала из России – все это свидетельствует об угрозе ослабления рубля. При этом рубль может сильно ослабнуть не только относительно доллара, но и бивалютной корзины, если из-за опасений по поводу состояния мировой экономики продолжится снижение цен на нефть.

Будь в курсе

Курс доллара	▲	28,73 руб	0,53 руб
Курс евро	▲	39,59 руб	0,23 руб
Бивалютная корзина	▲	33,62 руб	0,40 руб
EUR/USD	▼	\$1,3903	-\$0,0084
Эффектив. ставка ФРС	▼	0,14%	- 1 б.п.
Ставка ЕЦБ		1,00%	-
USD Libor, 3 мес.		0,310%	-
EUR Libor, 3 мес.	▲	1,126%	+ 0,8 б.п.
Индекс ММВБ	▼	1720	- 2,55%
Индекс РТС	▼	1930	- 4,11%
Индекс S&P 500	▼	1304	- 1,28%
Индекс MSCI EM	▼	1109	- 2,63%
Доходность US Treasuries 2	▼	0,64%	- 4 б.п.
Доходность US Treasuries 10	▼	3,40%	- 9 б.п.
Доходность Россия 30	▲	4,64%	+ 5 б.п.
Спред Россия 30 к UST 7	▲	188 б.п.	+ 18 б.п.
CDS Россия, 5 лет	▲	132 б.п.	+ 5 б.п.
CDS Греция, 5 лет	▲	1053 б.п.	+ 65 б.п.
Нефть Brent, барр.	▼	\$113,8	- 1,84%
Золото, унция	▼	\$1417	- 0,94%
Корсчета в ЦБ	▼	451,9 млрд.р.	- 119,1 млрд.
Депозиты в ЦБ	▲	857,9 млрд.р.	+ 130,6 млрд.
Ставка MosPrime, 3 мес.	▼	3,97%	- 2 б.п.

Источник: Bloomberg

Доходность десятилетних US Treasuries



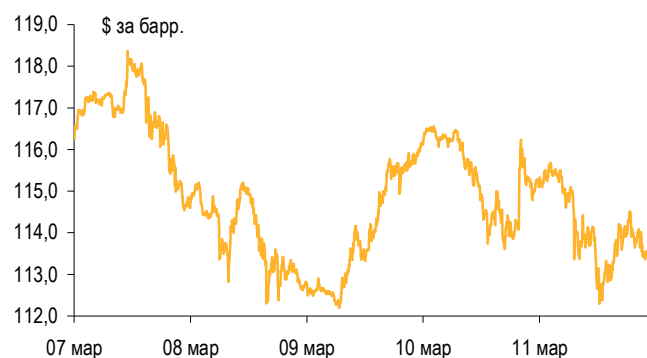
Россия 30



Курс доллара и бивалютной корзины



Нефть WTI



Источник: Bloomberg

Валютные облигации

Главную опасность для US Treasuries на этой неделе представляет не столько заседание ФРС, где, возможно, будет принято решение об уменьшении программы выкупа гособлигаций, сколько публикация статистики по инфляции в США. Ее рост в сочетании с высокими инфляционными ожиданиями может спровоцировать рост доходности казначейских облигаций. Впрочем, из-за высокой геополитической нестабильности, а также долгового кризиса в еврозоне, спрос на безрисковые активы в любом случае должен остаться высоким, что, соответственно, исключает опасность резкого падения цен US Treasuries в обозримой перспективе.

Растущие сомнения в отношении необходимости сохранения намеченного объема выкупа облигаций, либо отказ от проведения ультрамягкой денежно-кредитной политики в течение продолжительного периода времени не должны привести к сильному росту доходности US Treasuries. Скорее, наоборот, досрочное завершение программы или снижение объемов выкупа будет, как и в случае с QE1, позитивно воспринято на рынке госдолга США. Коррекции стоит опасаться, скорее, на рынке акций и сырьевых рынках, которые показали сильный рост во время первого и второго этапа количественного смягчения. В паузу между ними американский фондовый рынок демонстрировал боковой тренд и заметный рост волатильности, в то время как рынок госдолга – снижение доходности. Даже если ФРС не откажется от QE2 полностью, а лишь скорректирует объем выкупа, позитивный эффект от снижения инфляционных ожиданий должен компенсировать сокращение спроса на US Treasuries со стороны ФРС.

По состоянию на 9 марта ФРС приобрела US Treasuries на общую сумму \$418,5 млрд., в том числе \$97,8 млрд. за последний отчетный период с 11 февраля по 9 марта. Чтобы исполнить QE2 в полном объеме ФРС до конца второго квартала должна приобрести облигаций на \$481,5 млрд. или \$137,6 млрд. в месяц. Напомним, что в ближайшие четыре недели объем операций составляет \$102 млрд.

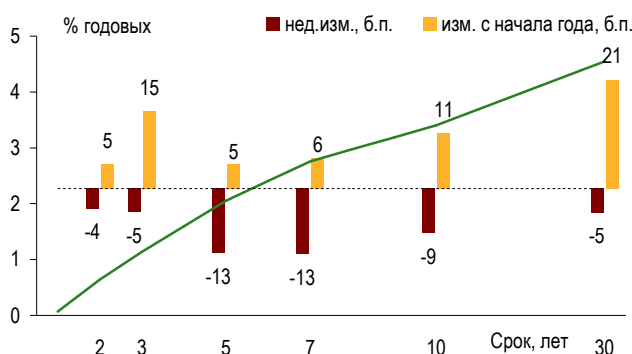
Не исключено, что ФРС вместо того, чтобы снизить объем выкупа, решит пролонгировать QE2, не увеличивая при этом лимит программы. Такой вариант с одной стороны оставляет за ФРС свободу маневра и позволяет сохранить контроль над инфляционными ожиданиями, а, с другой, обеспечивает дальнейшую поддержку US Treasuries. В любом случае «мягкое» сворачивание QE2, на наш взгляд, должно оказаться более эффективной мерой с точки зрения поддержания краткосрочных и долгосрочных ставок на низком уровне, чем наращивание объемов выкупа гособлигаций.

Высокие цены на нефть исключают резкое падение цен российских еврооблигаций, поэтому на рост доходности US Treasuries они, скорее, отреагируют сужением

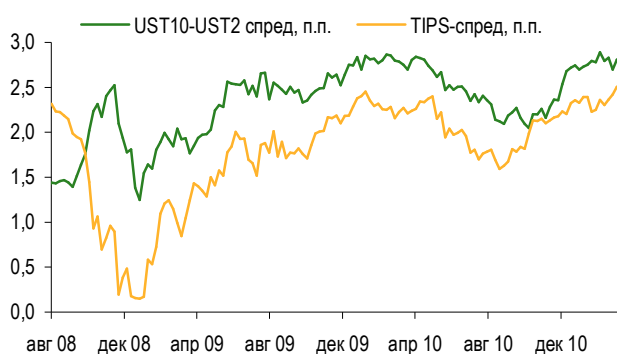
Базовые и краткосрочные ставки



Кривая доходности US Treasuries



Наклон кривой доходности и TIPS-спред



Еврооблигации: лидеры роста/падения

Выпуск	Дох-ть	Цена, %	Изм., бп
Каз.оргсинтез 10% 3/2015	▲ 9,30%	102,0	451
Лукойл 6.656% 6/2022	▲ 5,84%	106,6	263
Газпром 8.146% 4/2018	▲ 5,20%	117,2	212
Альянс Ойл 7.25% 7/2014	▲ -3,26%	136,5	193
Промсвязьбанк 12.5% 1/2018	▲ 5,75%	111,5	163
Лукойл 6.125% 11/2020	▲ 5,71%	103,0	125
Евраз 9.5% 4/2018	▲ 6,60%	116,3	109
ВТБ Северо-запад 5.01%	▲ 5,38%	98,3	103
Банк Москвы 4.5% 9/2013 CHF	▲ 3,13%	102,7	71
Россия 7.85% 3/2018	▼ 7,60%	101,4	-87
Новатэк 5.326% 2/2016	▼ 4,66%	102,9	-92
Рус.Стандарт 9.75% 12/2016	▼ 9,71%	100,0	-95
Северсталь 6.7% 10/2017	▼ 6,51%	101,0	-125
Газпром 8.125% 7/2014	▼ 4,15%	112,4	-138
Лукойл 7.25% 11/2019	▼ 6,23%	106,8	-300
НКНХ 8.5% 12/2015	▼ 9,31%	96,9	-358
Лукойл 2.625% 6/2015	▼ -1,80%	119,6	-461
Евраз 7.25% 7/2014	▼ -13,89%	191,2	-1331

Источник: Bloomberg

спредов. К тому же за минувшую неделю спреды расширились. По состоянию на пятницу спред индекса EMBI+ Russia составил 174 б.п., т.е. столько же, сколько и год назад, когда цена барреля нефти марки Brent была на 20% ниже текущих значений. Таким образом, у рынка российского внешнего долга имеется достаточно высокий запас прочности. Рост цен российских еврооблигаций, тем не менее, мы считаем крайней маловероятным, учитывая, что доходность большинства облигаций близка к минимальным значениям.

CDS и спред Россия 30



Спред гособлигаций США и Германии



Источник: Bloomberg

Индексы еврооблигаций развивающихся стран

	▲	Индекс	Изм., %	Спред	Изм., б.п.
Турция	▲	377,0	1,59	208	-15
Колумбия	▲	419,5	0,87	147	0
Филиппины	▲	352,0	0,59	161	4
EMBI+	▲	554,5	0,44	261	4
Индонезия	▲	147,4	0,42	188	7
Бразилия	▲	825,0	0,37	167	2
Мексика	▲	478,7	0,35	125	2
Панама	▲	911,5	0,29	152	7
Перу	▲	802,9	0,25	152	16
ЮАР	▲	195,7	0,19	164	8
Украина	▲	309,4	0,03	431	7
Россия	▼	608,7	-0,06	174	12
Болгария	▼	850,4	-0,08	193	7
Венесуэла	▼	648,1	-0,25	1055	6
Эквадор	▼	566,3	-0,32	780	25
Аргентина	▼	142,7	-0,42	561	20

Источник: Reuters

Рублевые облигации

Высокая рублевая ликвидность во многом объясняет сдержанную реакцию рублевых облигаций на рост неприятия риска, падение акций и ослабление рубля. Фактор окончания квартала, скорее всего, также не нарушит равновесие внутреннего долгового рынка: во вторник предстоит погашение облигаций Банка России на сумму 584 млрд. рублей, что должно компенсировать отток ликвидности в связи с начинающимися во вторник налоговыми выплатами. Лишь в случае появления признаков того, что ухудшение конъюнктуры внешних рынков носит продолжительный характер, рублевые облигации могут испытать сильное падение.

Особенно опасна для рынка рублевого долга смена тренда на валютном рынке. Это не только грозит снижением рублевой ликвидности, но и делает менее привлекательной покупку облигаций, в первую очередь ОФЗ, по столь низкой доходности. При годовой инфляции чуть ниже 10% и ее среднем значении за последние десять лет в 12%, реальная доходность ОФЗ, по всей видимости, и дальше будет оставаться отрицательной.

С начала 2003 года ни один выпуск ОФЗ, приобретенный на аукционе, не только не принес инвесторам доход выше инфляции, но и существенно уступал ей. К примеру, ОФЗ25059, последний из погашенных выпусков, в октябре 2006 года размещался под 6,26% годовых, в то время как среднегодовая инфляция за период обращения этой бумаги на вторичном рынке составила 10,8%.

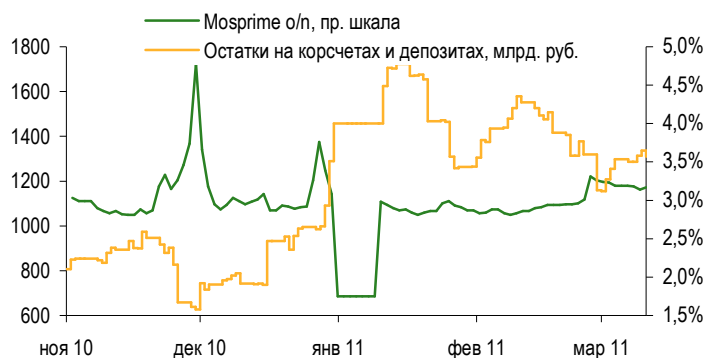
В среднем инфляция превышала доходность облигаций федерального займа в 1,6 раза, а по некоторым выпускам – в 2,2 раз. Лишь в кризис, когда котировки ОФЗ резко упали, покупка ОФЗ25059 принесла бы положительную реальную доходность.

С точки зрения краткосрочных спекуляций, либо возможности получения высокой валютной доходности, привлекательность облигаций федерального займа не намного выше. Судя по индексу ММВБ, котировки госбумаг упали за год на 1,9%, при этом из-за ужесточения денежно-кредитной политики ЦБ шансы на рост котировок в краткосрочной перспективе выглядят незначительными. Что касается валютной доходности, то если до кризиса она доходила до 20,5% годовых, то по выпускам, погашение которых состоялось в 2009 и 2010 году, сократилась до 4-5%.

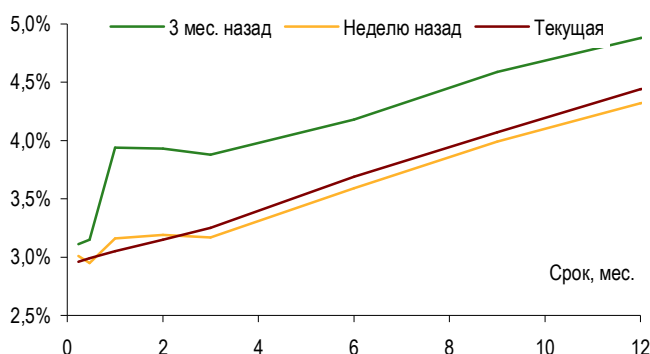
Впрочем, мы не склонны переоценивать негативные последствия для ОФЗ в связи с ужесточением денежно-кредитной политики, тем более что в марте ЦБ вряд ли пересмотрит базовые процентные ставки. Инфляция с начал февраля не превышала 0,2% в неделю, а в годовом выражении замедлилась до 9,5% годовых.

Поскольку Банк России в ходе своего последнего заседания задействовал все средства борьбы с инфляцией и наряду с увеличением нормативов обязательных резервов и депозитной ставки повысил

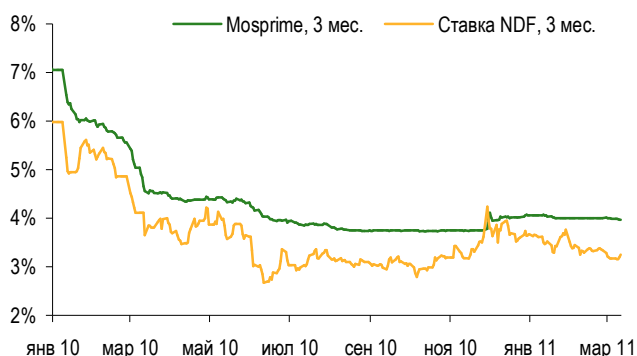
Рублевая ликвидность



Кривая доходности рублевых NDF



Рублевые процентные ставки



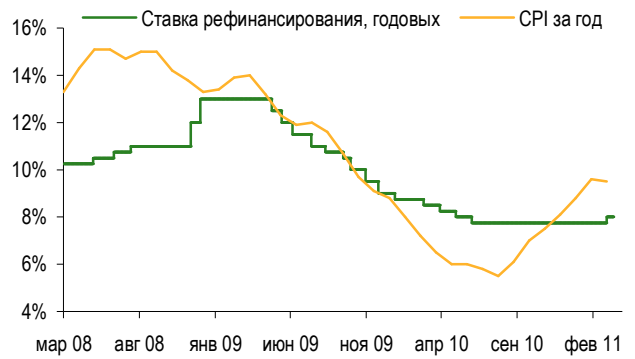
Рублевые облигации: лидеры роста/падения

Выпуск		Дох-ть	Цена, %	Изм., б.п.
РосселхБ10	▲	7,10%	103,55	310
Мечел БО-3	▲	7,54%	104,50	174
РосселхБ 6	▲	7,21%	102,14	160
МТС 03	▲	7,15%	102,00	148
Аэрофл БО1	▲	6,89%	101,85	130
АльянсБО1	▲	8,77%	101,65	124
Аэрофл БО2	▲	6,88%	101,87	60
Мечел 5об	▲	7,14%	108,30	59
ГАЗПРОМ А9	▲	7,00%	100,90	50
Петрокомб5	▼	7,33%	109,05	-75
СибТлк-8об	▼	5,86%	101,49	-90
МГор45-об	▼	5,96%	102,60	-90
НОК-02	▼	281,17%	74,00	-100
ВБД ПП 3об	▼	7,01%	101,00	-100
МастерБ-3	▼	8,13%	100,00	-150
ТГК-2 БО-1	▼	9,11%	100,20	-179
СПб-Б БО-4	▼	5,06%	105,80	-285
Лукойл БО1	▼	6,23%	109,54	-325

Источник: КапиталЪ

ставку рефинансирования и ставку прямого РЕПО, опасность того, что в ближайшие месяцы ЦБ вновь пересмотрит их, уменьшилась. Таким образом, фактор неопределенности относительно политики ЦБ и угроза ее ужесточения будут меньше довлеть над рынком в краткосрочной перспективе, оставляя возможность если не для роста цен рублевых облигаций, то, по крайней мере, для их консолидации.

Ставка рефинансирования ЦБ РФ и инфляция



Золотовалютные резервы Банка России



Источник: Bloomberg

Валютный рынок

Курс рубля к доллару вряд ли сумеет восстановиться в ближайшие дни, несмотря на предстоящие во вторник налоговые выплаты. Неприятие риска, нестабильность в Северной Африке, коррекция курса евро на Forex, а также отток капитала из России – все это свидетельствует об угрозе ослабления рубля. При этом рубль может сильно ослабнуть не только относительно доллара, но и бивалютной корзины, если из-за опасений по поводу состояния мировой экономики продолжится снижение цен на нефть.

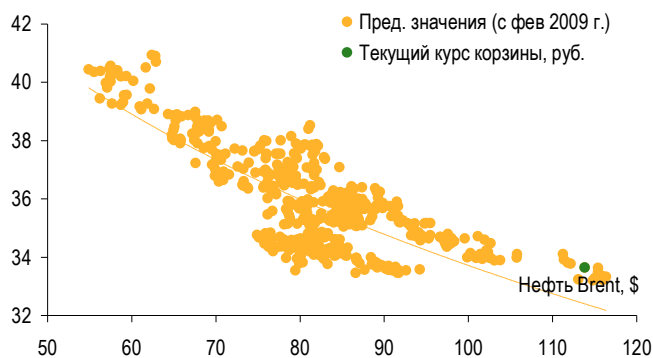
По итогам минувшей недели стоимость корзины выросла почти на 1,2% - с 33,22 руб. до 33,62 руб. Еще сильнее рубль упал относительно доллара – с 28,17 до 28,73 рублей за доллар. Напомним, что прежде чем скорректироваться, курс рубля к доллару демонстрировал рост на протяжении восьми недель, в результате чего он укрепился почти на 9% и достиг максимального значения с декабря 2008 года. Укрепление рубля, впрочем, не было бы таким сильным, если бы в начале марта ЦБ не расширил границы технического коридора. Поскольку в тот момент эффективный курс рубля приближался к нижней границе коридора, решение ЦБ было воспринято как сигнал для дальнейшей игры на укрепление российской валюты.

Эффективный курс рубля, впрочем, редко торгуется далеко от границ коридора, поэтому он либо вновь достигнет локальных максимумов, либо, что более вероятно в условиях растущей напряженности на финансовых рынках, продолжит коррекцию. Спровоцировать укрепление рубля может разве что новый скачок цен на нефть, однако этот сценарий вряд ли реализуем в условиях растущих опасений в отношении мировой экономики. При этом сохранения цен на нефть в текущих границах, похоже, уже не достаточно, чтобы курс рубля избежал коррекции в краткосрочной перспективе.

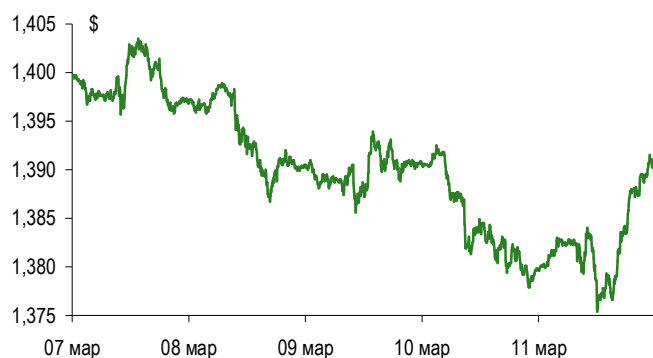
Ухудшение конъюнктуры способно оказать не только прямое, но и косвенное влияние на состояние внутреннего валютного рынка – через курс евро к доллару. Благодаря высоким ценам на нефть евро показал сильный рост, а инфляционные опасения, обусловленные повышением цен на энергоносители, создали предпосылки к ужесточению денежно-кредитной политики. Если коррекция цен на нефть поставит под сомнение необходимость повышения ставок в еврозоне, коррекция евро, а, соответственно, и курса рубля будет весьма существенной.

Однако в любом случае разовый пересмотр базовой ставки ЕЦБ, скорее всего, не сможет обеспечить тенденцию к укреплению евро в среднесрочной перспективе. Для этого нужна серия повышений ставок, но такой шаг скорее усилит беспокойство инвесторов по поводу банковского сектора периферийных стран

Нефть и бивалютная корзина



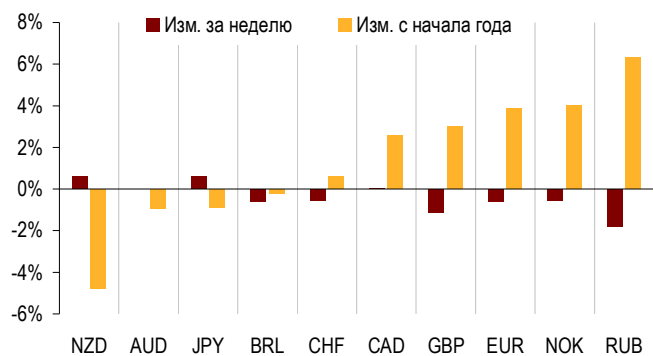
Курс евро к доллару США



EUR/USD. Спекулятивные фьючерсные позиции



Изменение мировых валют к доллару

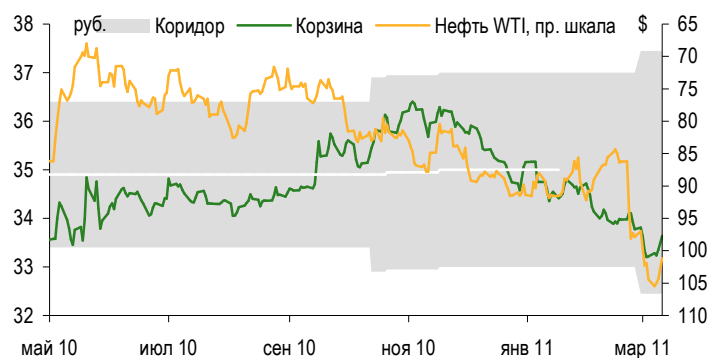


Источник: Bloomberg

еврозоны, которые весьма зависимы от рефинансирования в ЕЦБ. В случае ужесточения денежно-кредитной политики они могут оказаться в еще более трудной ситуации.

Ослабление евро на этой неделе может быть также связано с публикацией данных по инфляции в США, которая, согласно прогнозам, вырастет и в узком, и в широком определении. Индекс потребительских настроений Мичиганского университета уже показал резкий рост инфляционных опасений. В частности, темпы роста потребительских цен в ближайшие 12 мес. ожидаются на уровне 4,6%, а в течение пяти лет – на уровне 3,2%. В конце прошлого года эти ожидания составляли 3% и 2,8%, соответственно. За этим вполне может последовать ужесточение риторики ФРС (заседание ФРС запланировано на вторник), что, соответственно, окажет дополнительное давление на курс евро доллару.

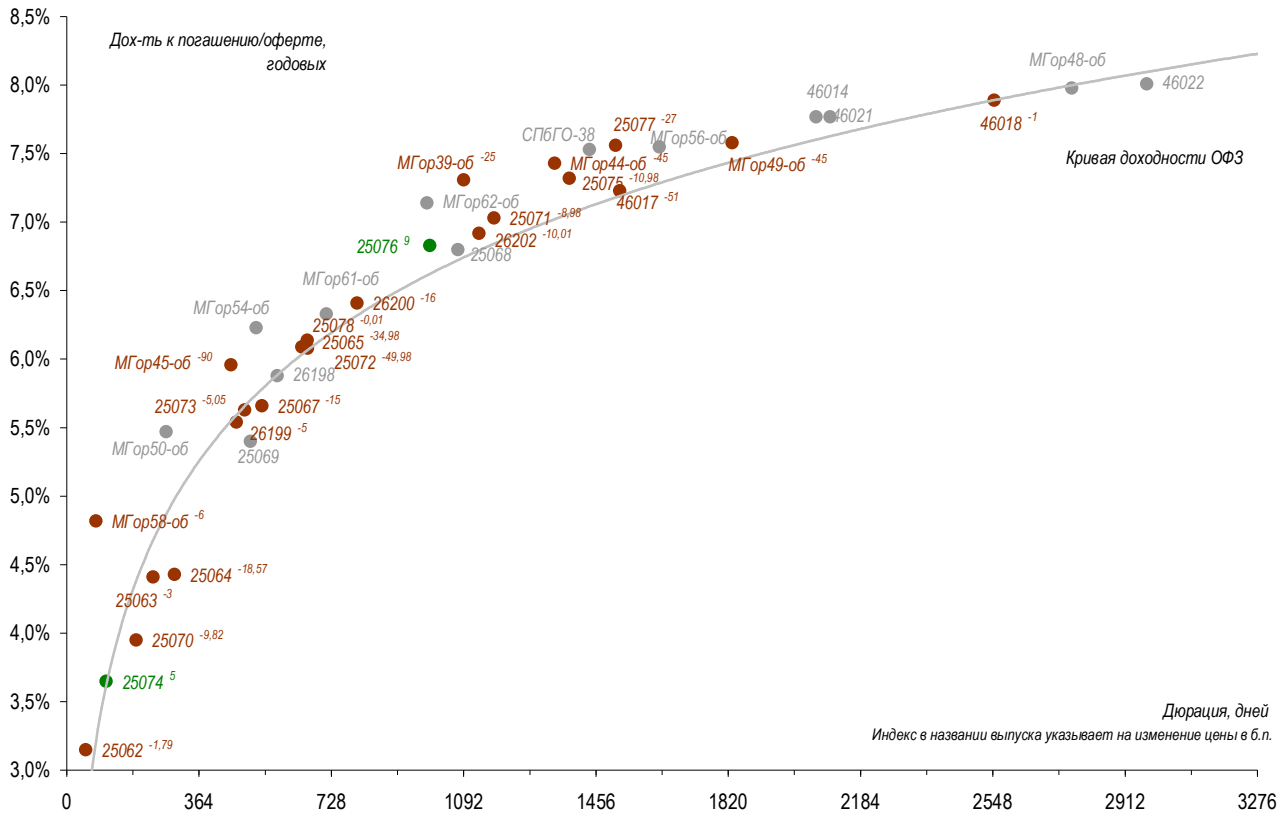
Бивалютная корзина



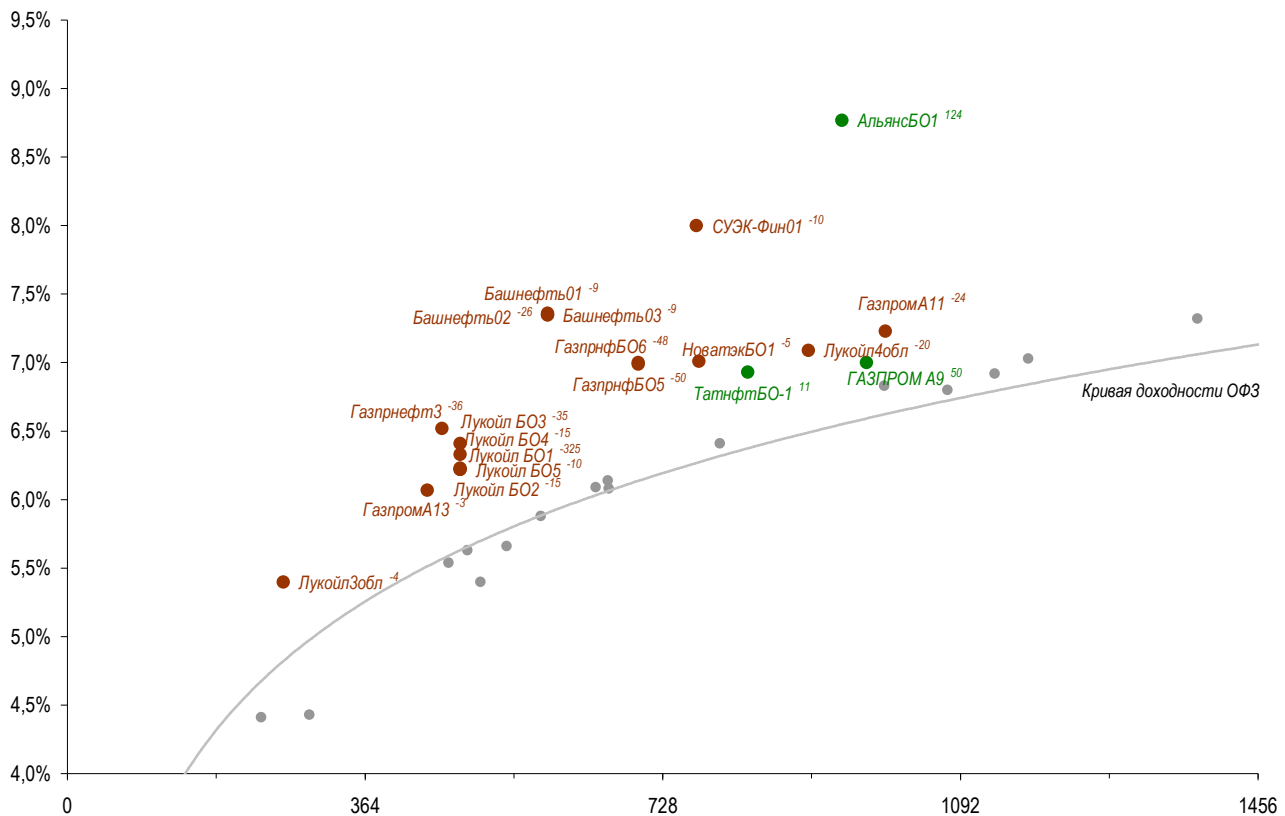
Источник: Bloomberg

Карты процентных ставок по секторам

ОФЗ и облигации Москвы



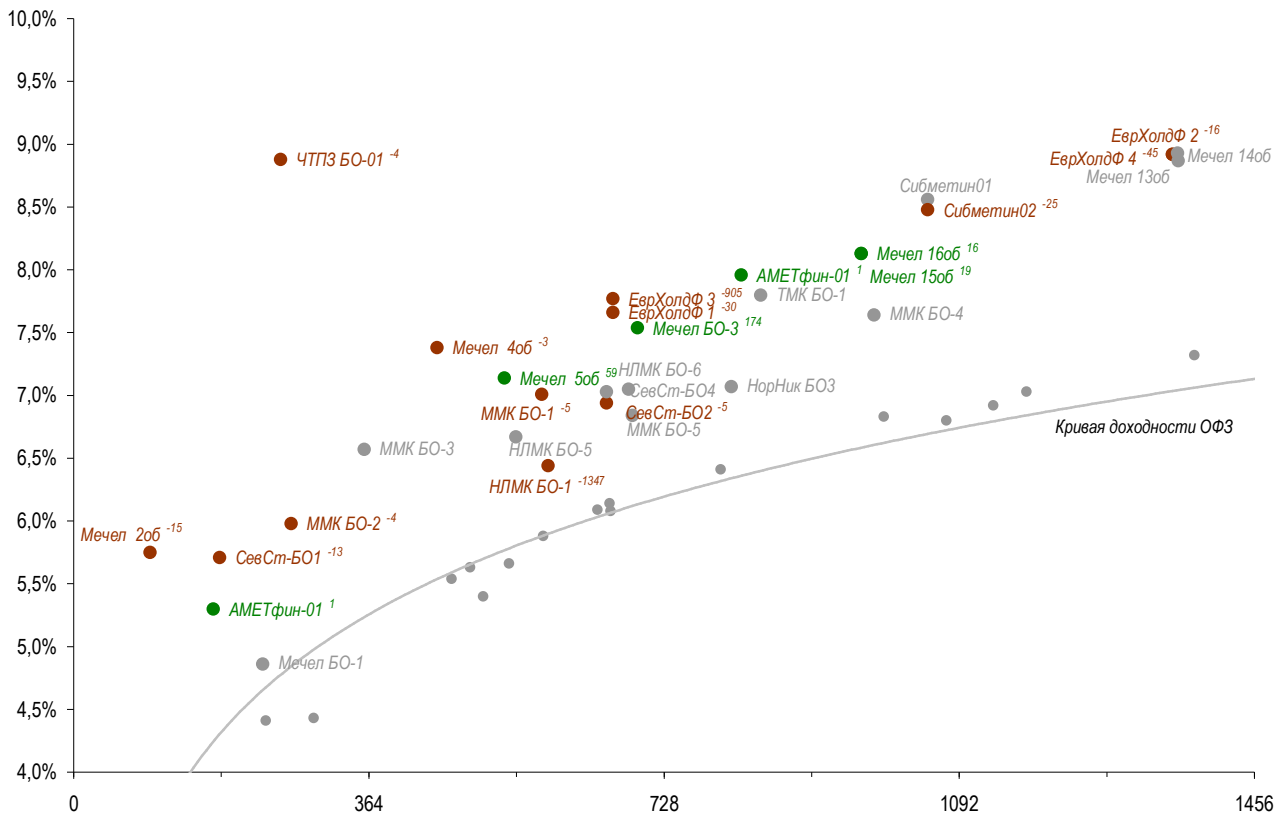
Нефть и газ



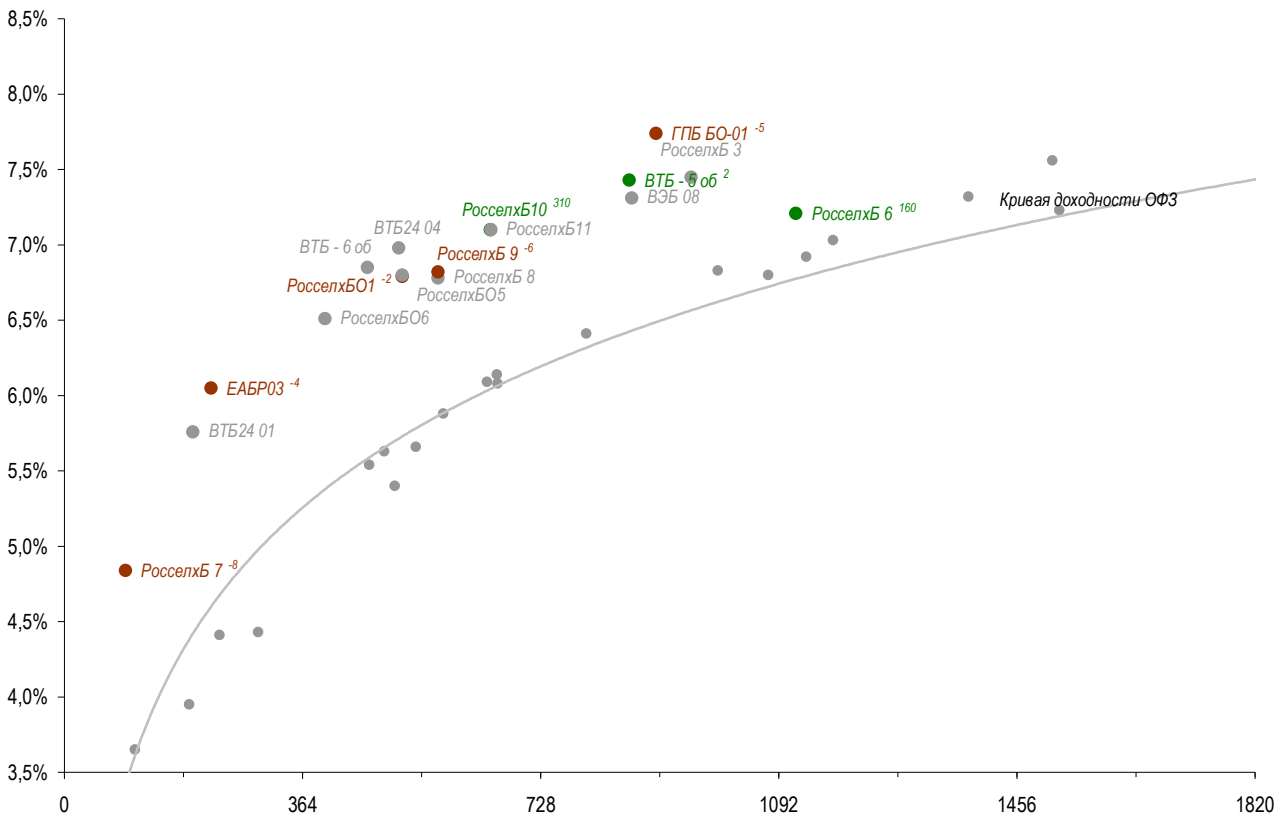
Источник: КапиталЪ

Карты процентных ставок по секторам

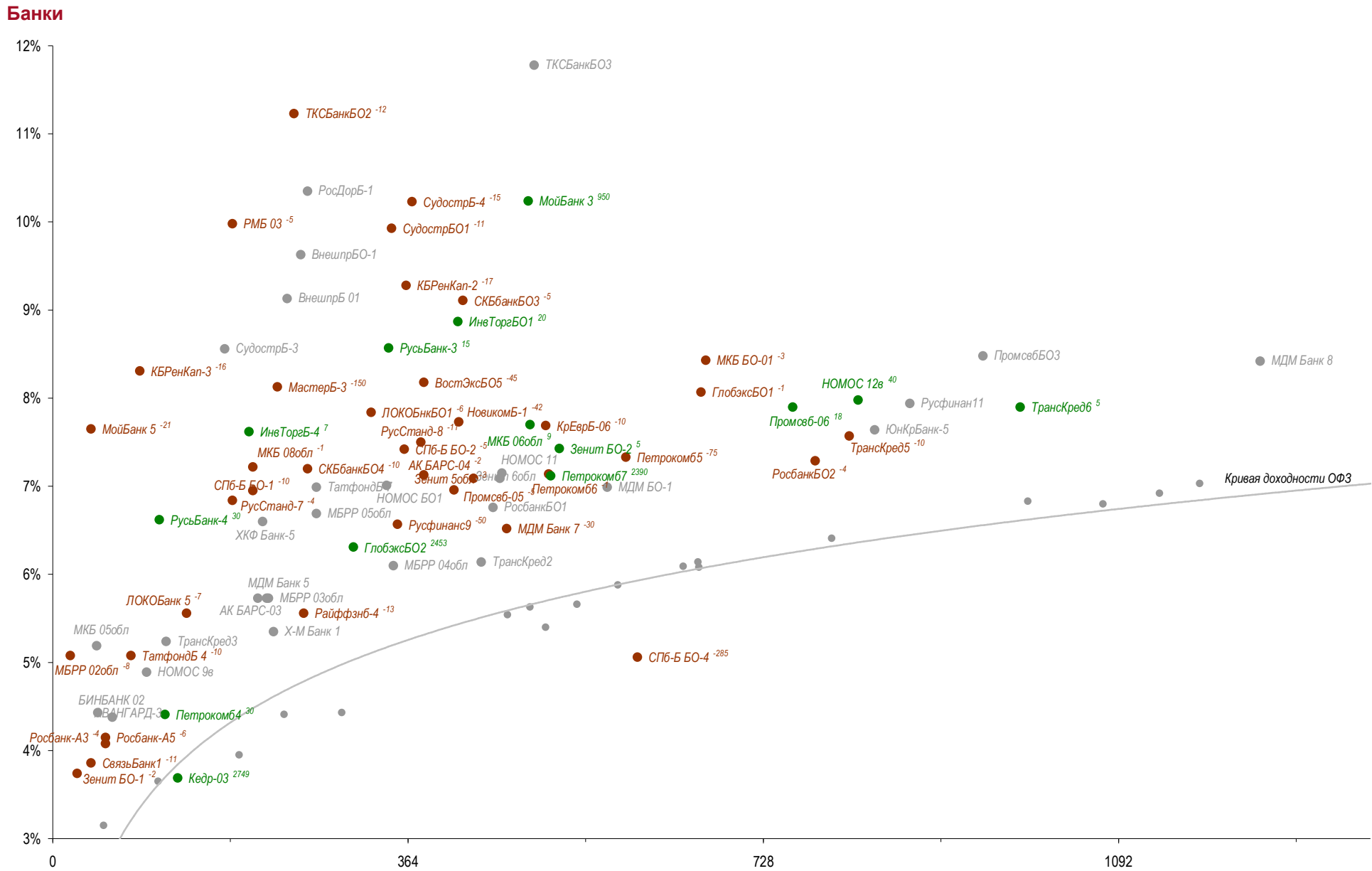
Металлургия



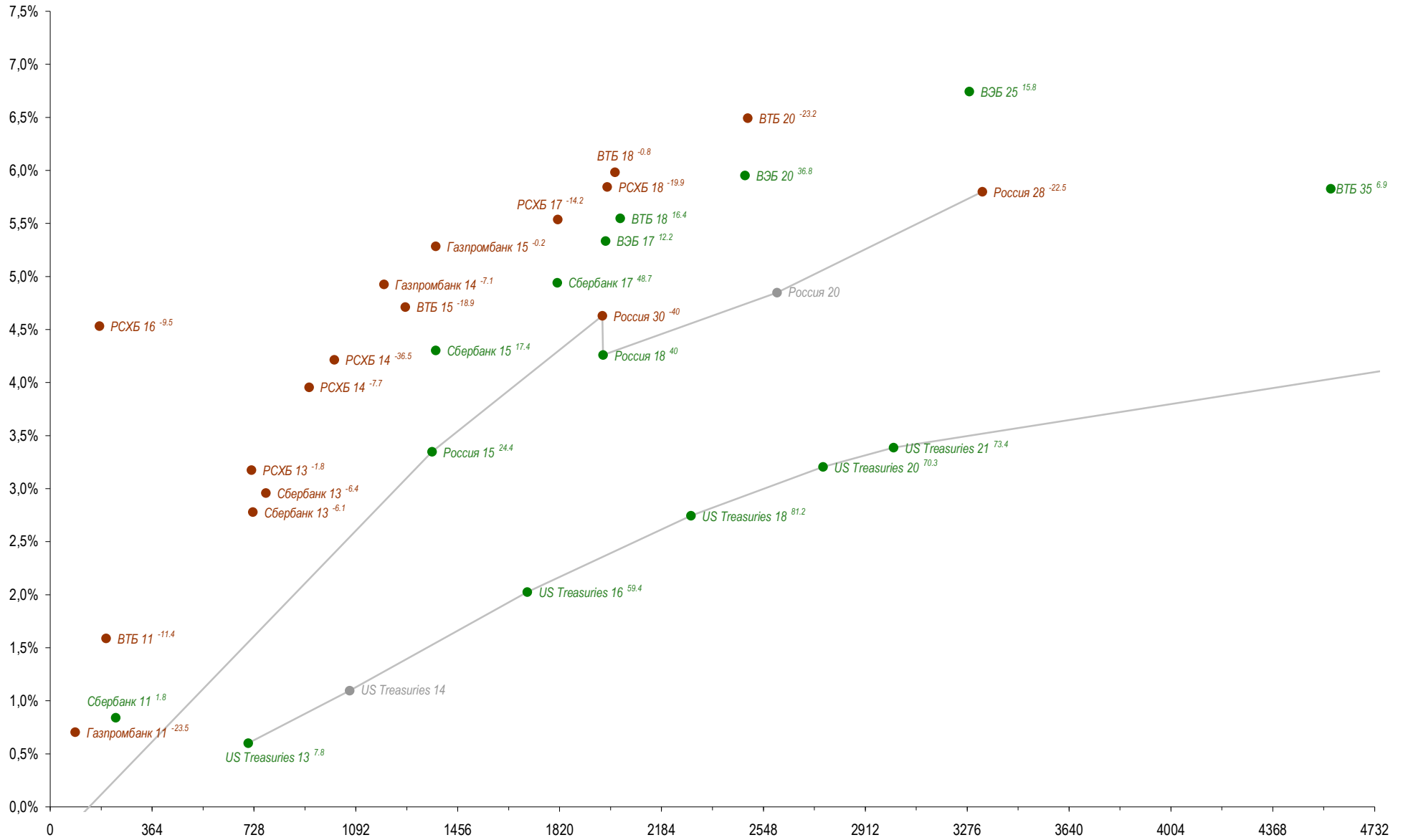
Госбанки



Источник: КапиталЪ

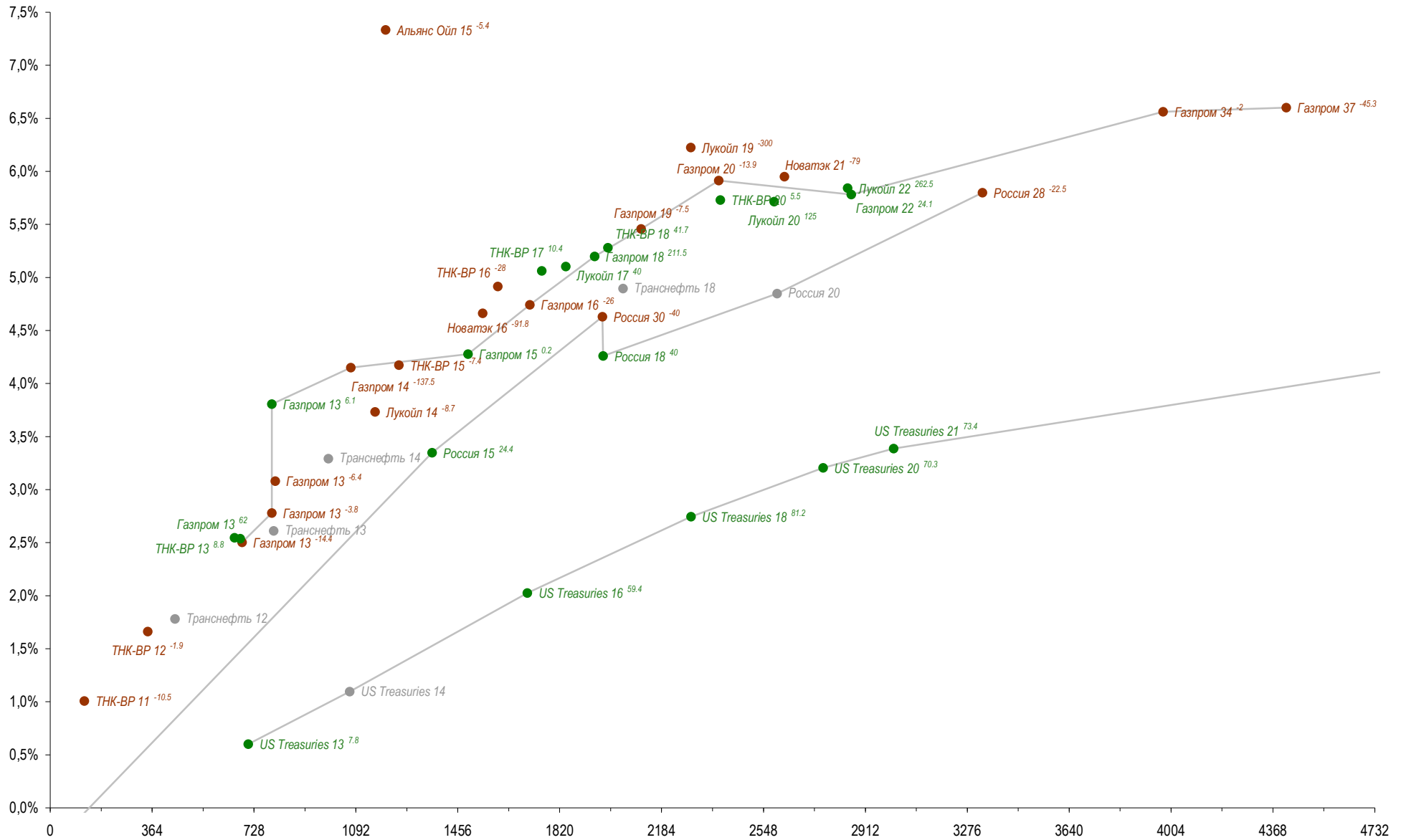


Доходность валютных облигаций: госбанки



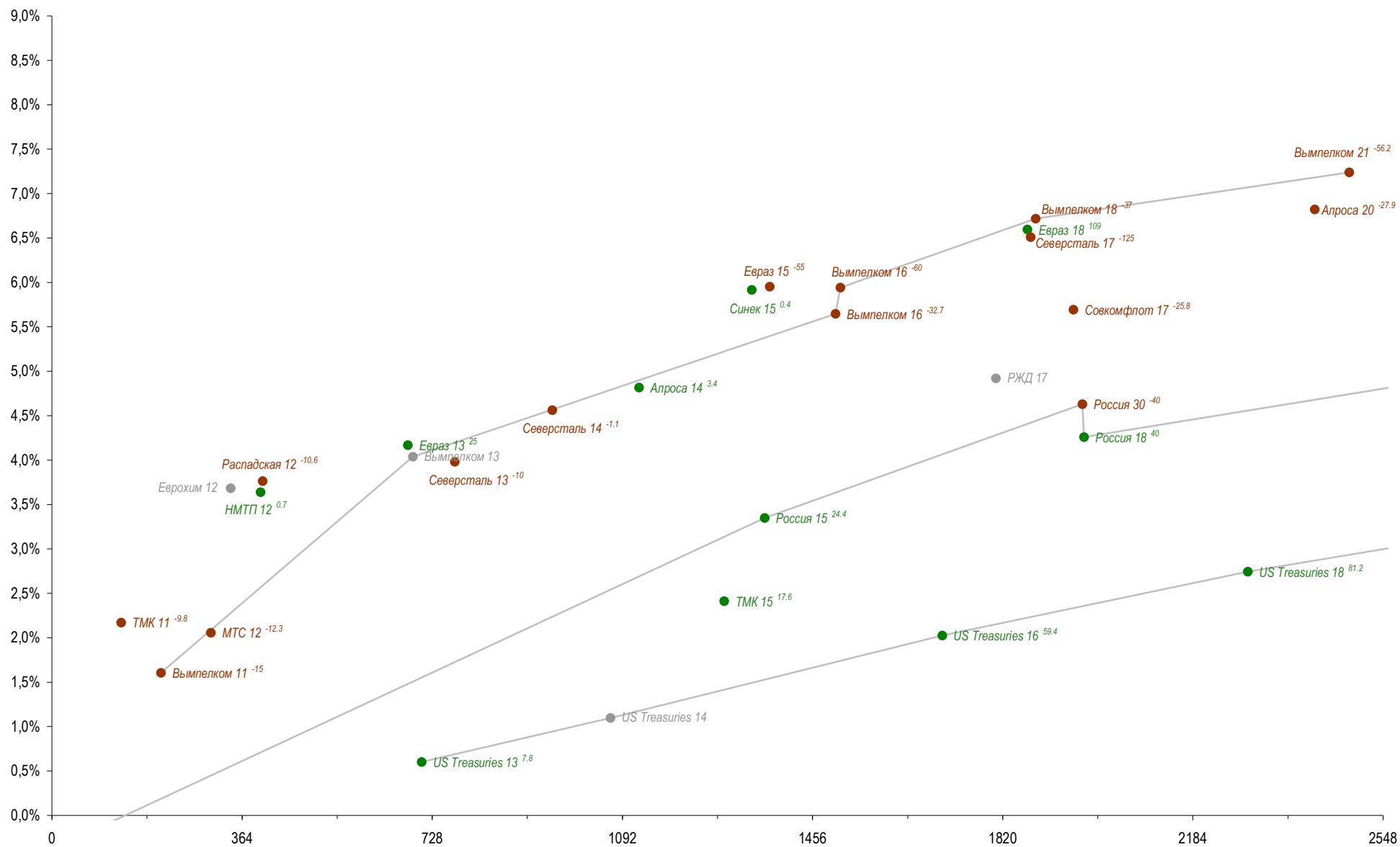
Источник: Bloomberg

Доходность валютных облигаций: 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.	Дох-ть к оферте, годовых	Дох-ть к погаш., годовых
9 мар	НацСтанд01	1 / 3	1 500	1 750	10,25%	-
9 мар	ТрансФБО-6	- / 3	500	-	-	8,16%
4 мар	МагнитБО-5	- / 3	5 000	7 100	-	8,16%
4 мар	УрлсБЛКБО1	- / 3	2 000	4 700	-	14,21%
3 мар	ММК БО-4	- / 3	5 000	8 700	-	7,80%
3 мар	РУСАЛБал07	3 / 7	15 000	35 000	8,47%	-
3 мар	СудострБО1	1 / 3	2 000	-	9,99%	-
1 мар	УВЗ 2об	2.5 / 7	3 000	6 800	9,15%	-
25 фев	НОМОС БО1	1 / 3	5 000	8 000	7,12%	-

Источник: КапиталЪ

Итоги размещений государственных облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Спрос, млн. руб.	Размещено, млн. руб.	Дох-ть (средн.), годовых	Премия, б.п.
2 мар	ОФЗ 26203	20 000	37 895	18 381	7,62%	1
16 фев	ОФЗ 25077	30 000	73 077	29 791	7,57%	4
9 фев	ОФЗ 25076	35 000	46 797	33 765	7,09%	-2
9 фев	ОФЗ 25078	46 496	70 153	46 496	6,45%	1
2 фев	ОФЗ 25078	100 000	67 904	53 241	6,47%	-
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

Источник: ЦБ РФ, КапиталЪ

Итоги последних размещений US Treasuries

Дата	Выпуск	Дох-ть, Пред. годовых	Объем, Пред. млрд. долл.	Bid-to-Cover	Пред.	Сред.	Indirect Bidders	Пред.	Сред.		
10 мар	US Treasuries 30 (r)	4,569%	4,750%	13,0	16,0	3,02	2,51	2,70	40,7%	43,1%	39,7%
9 мар	US Treasuries 10 (r)	3,499%	3,665%	21,0	24,0	3,32	3,23	3,11	53,0%	71,3%	50,3%
8 мар	US Treasuries 3	1,298%	1,349%	32,0	32,0	3,22	3,01	3,14	34,4%	27,6%	37,2%
24 фев	US Treasuries 7	2,854%	2,744%	29,0	29,0	2,86	2,85	2,90	49,7%	52,1%	51,0%
23 фев	US Treasuries 5	2,190%	2,041%	35,0	35,0	2,69	2,97	2,79	34,2%	45,0%	40,9%
22 фев	US Treasuries 2	0,745%	0,650%	35,0	35,0	3,03	3,47	3,40	31,3%	27,0%	33,8%
10 фев	US Treasuries 30	4,750%	4,515%	16,0	13,0	2,51	2,67	2,66	43,1%	37,8%	38,9%
9 фев	US Treasuries 10	3,665%	3,388%	24,0	21,0	3,23	3,30	3,08	71,3%	53,6%	49,2%
8 фев	US Treasuries 3	1,349%	1,027%	32,0	32,0	3,01	3,06	3,14	27,6%	39,4%	38,9%

Источник: Bloomberg, КапиталЪ

Ближайшие выплаты по корпоративным облигациям

Дата	Выпуск	Ставка купона, годовых	Объем, млн. руб.
14 мар	МагнитБО-1	8,25%	41,1
	МагнитБО-2	8,25%	41,1
	МагнитБО-3	8,25%	61,7
	МагнитБО-4	8,25%	82,3
15 мар	АИЖК 11об	8,20%	0,2
	АИЖК 15об	10,25%	355,8
	АИЖК 16об	8,25%	583,2
	АИЖК 8об	7,63%	94,1
	ВТБ-ЛизФ03	7,50%	79,1
	ВТБ-ЛизФ04	7,50%	79,1
	ЕврокомФК5	16,00%	398,9
	ЕврокомФК5 погашение		5 000,0
	ИРКУТ БО-1	9,25%	230,6
ЛСР БО-2	10,00%	99,7	

Источник: КапиталЪ

Ближайшие выплаты по облигациям федерального займа

Дата	Выпуск	Ставка купона, годовых	Объем, млн. руб.
23 мар	ОФЗ 25069	10%	2 372,6
	ОФЗ 26202	11%	1 116,8
30 мар	ОФЗ 25065	12%	1 376,3
	ОФЗ 25070	10%	2 241,0
6 апр	ОФЗ 25066	10%	1 052,0
	ОФЗ 26199	6%	669,2
20 апр	ОФЗ 25064	11%	1 335,2
	ОФЗ 25067	11%	1 267,7
	ОФЗ 26200	6%	760,5
	ОФЗ 26201	6%	767,5
4 май	ОФЗ 25062	5%	650,7
	ОФЗ 25062 погашение		45 000,0
11 май	ОФЗ 25063	6%	463,8
	ОФЗ 46017	7%	1 396,0

Источник: ЦБ РФ

Календарь статистики

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз	Пред.
15 мар	13:00	Германия	Zew Survey (Current Situation)	фев.	86	85.2
	13:00	Германия	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	мар.	16	15.7
	14:59	Япония	Решение Банка Японии по ставкам		0.1%	0.1%
	15:30	США	Empire Manufacturing	мар.	16.1	15.43
	15:30	США	Import Price Index MoM	фев.	0.9%	1.5%
	15:30	США	Import Price Index YoY	фев.	6.4%	5.3%
	16:00	США	Net Long-term TIC Flows	янв.	\$55 млрд.	\$65.9 млрд.
	16:00	США	Total Net TIC Flows	янв.	\$35 млрд.	\$48.2 млрд.
	17:00	США	NAHB Housing Market Index	мар.	17	16
	21:15	США	Federal Funds Target Rate US		0.25%	0.25%
16 мар	15:30	США	Building Permits	фев.	570 тыс.	563 тыс.
	15:30	США	Housing Starts	фев.	570 тыс.	596 тыс.
	15:30	США	PPI Ex Food & Energy MoM	фев.	0.2%	0.5%
	15:30	США	PPI Ex Food & Energy YoY	фев.	1.8%	1.6%
	15:30	США	Producer Price Index YoY	фев.	4.7%	3.6%
	15:30	США	Producer Price Index MoM	фев.	0.7%	0.8%
17 мар	15:30	США	Consumer Price Index MoM	фев.	0.4%	0.4%
	15:30	США	Consumer Price Index YoY	фев.	2%	1.6%
	15:30	США	Continuing Jobless Claims	нед.	3750 тыс.	3771 тыс.
	15:30	США	CPI Ex Food & Energy MoM	фев.	0.1%	0.2%
	15:30	США	CPI Ex Food & Energy YoY	фев.	1%	1%
	15:30	США	Initial Jobless Claims	нед.	389.5 тыс.	397 тыс.
	16:15	США	Capacity Utilization	фев.	76.5%	76.1%
	16:15	США	Industrial Production	фев.	0.6%	-0.1%
	17:00	США	Leading Indicators MoM	фев.	1%	0.1%
	17:00	США	Philadelphia Fed.	мар.	29.7	35.9
21 мар	17:00	США	Existing Home Sales	фев.	5.15 млн.	5.36 млн.
	17:00	США	Existing Home Sales MoM	фев.	-3.9%	2.7%
23 мар	17:00	США	New Home Sales	фев.	300 тыс.	284 тыс.
	17:00	США	New Home Sales MoM	фев.	5.6%	-12.6%
24 мар	15:30	США	Durable Goods Orders MoM	фев.	1%	3.2%
	15:30	США	Durables Ex Transportation MoM	фев.	0.5%	-3%
25 мар	15:30	США	GDP Annualized QoQ	IV квартал	3%	2.8%
	15:30	США	GDP Price Index QoQ	IV квартал	0.4%	0.4%
	15:30	США	Personal Consumption	IV квартал	0.7%	4.1%
5 апр	7:30	Австралия	Решение Банка Австралии по ставкам		4.75%	4.75%
7 апр	15:00	Англия	Решение Банка Англии по ставкам		0.5%	0.5%
	15:45	Евросона	Заседание ЕЦБ по ставкам		1.25%	1%

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.