

Стратегия на неделю

Еврооблигации

Предстоящие на этой неделе размещения US Treasuries, а также публикация статистики по рынку труда и инфляции представляют не лучший фон для восстановления цен казначейских облигаций и вполне могут спровоцировать дальнейшее снижение котировок. Мы, однако, не считаем, что им грозит сильное падение, поскольку возросшие геополитические риски, а также долговой кризис в еврозоне предполагают сохранение высокого спроса на безрисковые активы.

Рублевые облигации

Мы не видим серьезного риска коррекции цен рублевых облигаций в ближайшие дни. На фоне высокой рублевой ликвидности котировки, скорее всего, сдержанно отреагируют и на возможное ослабление рубля, и на снижение аппетита к риску. На наш взгляд, лишь в случае угрозы длительного ухудшения конъюнктуры рынка возможна фиксация прибыли.

Валютный рынок

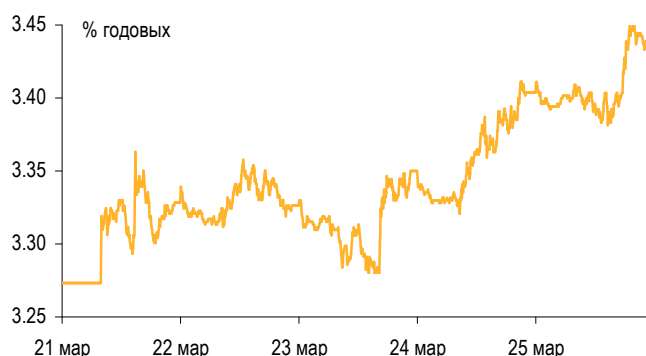
В ближайшие дни, скорее всего, не стоит ожидать от курса рубля к доллару сильного и устойчивого роста. В лучшем случае он укрепится, как на прошлой неделе, в пределах 20 коп., однако даже это сделать будет непросто в условиях высоких геополитических рисков, экономической неопределенности, а также возможной коррекции цен на нефть и ослабления евро.

Будь в курсе

Курс доллара	▼	28.30 руб	-0.19 руб
Курс евро	▼	39.97 руб	-0.30 руб
Бивалютная корзина	▼	33.55 руб	-0.23 руб
EUR/USD	▼	\$1.4088	-\$0.0094
Эффектив. ставка ФРС	▼	0.13%	- 2 б.п.
Ставка ЕЦБ		1.00%	-
USD Libor, 3 мес.	▼	0.308%	- 0.1 б.п.
EUR Libor, 3 мес.	▲	1.153%	+ 3.0 б.п.
Индекс ММББ	▲	1807	+ 3.44%
Индекс РТС	▲	2041	+ 4.00%
Индекс S&P 500	▲	1314	+ 2.70%
Индекс MSCI EM	▲	1144	+ 4.13%
Дох-ть US Treasuries 2	▲	0.73%	+ 15 б.п.
Дох-ть US Treasuries 10	▲	3.44%	+ 17 б.п.
Дох-ть Россия 30	▲	4.65%	+ 1 б.п.
Спред Россия 30 к UST 7	▼	181 б.п.	- 21 б.п.
CDS Россия, 5 лет	▼	129 б.п.	- 4 б.п.
CDS Греция, 5 лет	▲	989 б.п.	+ 27 б.п.
Нефть Brent, барр.	▲	\$115.6	+ 1.46%
Золото, унция	▲	\$1430	+ 0.76%
Корсчета в ЦБ	▲	700.1 млрд.р.	+ 81.5 млрд.
Депозиты в ЦБ	▼	760.9 млрд.р.	- 33.6 млрд.
Ставка MosPrime, 3 мес.	▼	3.95%	- 3 б.п.

Источник: Bloomberg

Доходность десятилетних US Treasuries



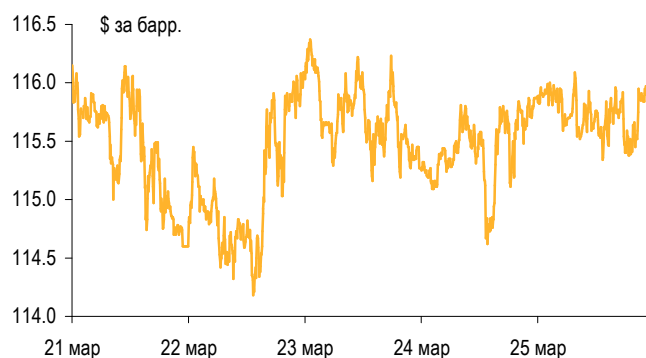
Россия 30



Курс доллара и бивалютной корзины



Нефть WTI



Источник: Bloomberg

Валютные облигации

Предстоящие на этой неделе размещения казначейских облигаций, а также публикация статистики по рынку труда и инфляции представляют не лучший фон для восстановления цен US Treasuries и вполне могут спровоцировать дальнейшее снижение котировок. Мы, однако, не считаем, что им грозит сильное падение, поскольку возросшие геополитические риски, а также долговой кризис в еврозоне предполагают сохранение высокого спроса на безрисковые активы даже в случае улучшения ситуации в американской экономике. Стоит, однако, учитывать, что если позитивные прогнозы в отношении статистики не оправдаются, котировки US Treasuries, скорее всего, не только восстановятся после снижения на прошлой неделе, но и выйдут на новый локальный максимум.

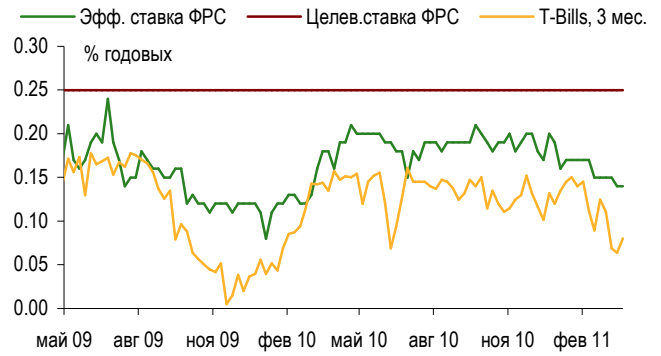
Несмотря на то, что доходность десятилетнего выпуска относительно пика этого года упала почти на 33 б.п., мы не считаем ее заниженной. К примеру, доходность немецких десятилетних гособлигаций составляет 3,28% годовых, при том, что инфляция в еврозоне выше, чем в США, а базовые ставки ЕЦБ на 75 б.п. превышают ключевую ставку ФРС. Причем если американский регулятор заявляет о намерении сохранить мягкую денежно-кредитную политику в течение продолжительного периода времени, то Европейский Центробанк намерен начать ее ужесточение уже на следующем заседании в начале апреля.

Более выигрышно смотрятся гособлигаций США и относительно десятилетних госбумаг Великобритании. Последние торгуются с доходностью ниже годовой инфляции на 0,8 п.п., в то время как гособлигаций США на 1,34 п.п. выше. Если брать в расчет не текущий уровень инфляции, а инфляционные ожидания, реальная доходность будет также выше у US Treasuries. Инфляционные ожидания, если судить по спреду к индексированным бумагам, составляет 2,45% в США и 3% в Великобритании, в то время как номинальная доходность Gilts всего на 17 б.п. выше, чем у US Treasuries.

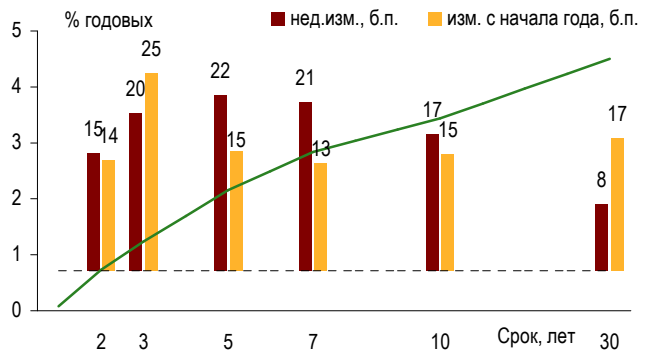
Ни одна из десятилетних гособлигаций, чье размещение состоялось после 1995 года, не принесла отрицательного реального дохода. В среднесрочной перспективе ситуация вряд ли принципиально изменится, поскольку у ФРС имеется достаточно средств для сдерживания инфляции. Избыток мощностей, высокая безработица и слабый рынок жилья также не предполагают резкого повышения ценового давления.

В качестве повода для коррекции US Treasuries, тем не менее, могут быть использованы предстоящие на этой неделе аукционы, тем более что рынок испытывает беспокойство по поводу возможного снижения спроса на US Treasuries со стороны Японии. В 2010 году она стала вторым крупнейшим покупателем гособлигаций США, увеличив вложения в US Treasuries с \$765,7 до \$882,3 млрд. Больше купил только Китай – \$265,2 млрд.

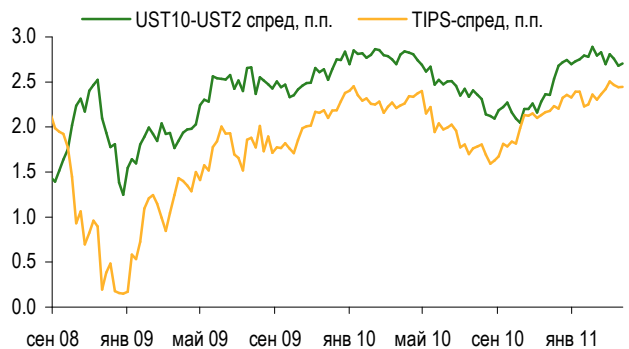
Базовые и краткосрочные ставки



Кривая доходности US Treasuries



Наклон кривой доходности и TIPS-спред



Еврооблигации: лидеры роста/падения

Выпуск	Дох-ть	Цена,%	Изм., бп
Евраз 7.25% 7/2014	▲ -16.29%	204.6	850
ТМК 5.25% 2/2015	▲ 1.72%	112.7	433
Евраз 8.25% 11/2015	▲ 5.20%	112.4	318
Лукойл 2.625% 6/2015	▲ -2.82%	124.1	260
Газпром 6.212% 11/2016	▲ 4.43%	108.8	230
Газпром 8.146% 4/2018	▲ 4.86%	119.4	200
Северсталь 6.7% 10/2017	▲ 6.27%	102.3	176
Газпром 6.51% 3/2022	▲ 5.75%	106.1	173
ВЭБ 6.902% 7/2020	▲ 5.77%	107.5	147
Газпром 9% 4/2011 CHF	▼ -0.14%	100.6	-13
ВТБ 4% 8/2013 CHF	▼ 2.92%	102.4	-13
Газпром 8.125% 7/2014	▼ 3.80%	113.4	-23
Лукойл 6.656% 6/2022	▼ 5.88%	106.3	-38
Газпром 9.625% 3/2013	▼ 3.13%	112.0	-150
Межпромбанк 9% 7/2011 €	▼ 2132.30%	15.0	-250
Промсвязьбанк 11.25% 7/2016	▼ 8.60%	111.0	-265
Альянс Ойл 7.25% 7/2014	▼ -3.06%	135.9	-421
Белоруссия 8.75% 8/2015	▼ 11.38%	91.2	-531

Источник: Bloomberg

Потенциал роста цен российских евробондов мы по-прежнему считаем умеренным. Доходность большинства бумаг достигла рекордно низких значений, спреды близки к локальным минимумам, рынку сложно расти из-за опасений по поводу цен на нефть, общей неопределенности, а также возможного снижения аппетита к риску в случае завершения второго этапа количественного смягчения денежно-кредитной политики. Напомним, что QE2 была рассчитана до конца второго квартала 2011 года, и пролонгировать ее ФРС, судя по всему, не собирается. Если цены евробондов и вырастут, то вслед за базовыми активами, однако учитывая риск коррекции цен US Treasuries, от российских бумаг вряд ли стоит ждать в ближайшие дни положительной динамики.

CDS и спред Россия 30



Спред гособлигаций США и Германии



Источник: Bloomberg

Индексы еврооблигаций развивающихся стран

	▲▼	Индекс	Изм., %	Спред	Изм., б.п.
Аргентина	▲	148.0	3.68	524	-55
Венесуэла	▲	655.9	2.56	1042	-52
Украина	▲	314.0	1.26	371	-67
ЮАР	▲	198.1	0.70	136	-33
Панама	▲	915.5	0.42	147	-16
EMBI+	▲	555.8	0.22	258	-15
Эквадор	▲	559.9	0.18	783	-22
Россия	▲	610.5	0.12	166	-18
Бразилия	▲	824.9	0.04	169	-13
Турция	▲	378.0	0.03	203	-11
Болгария	▼	851.8	-0.08	186	-15
Индонезия	▼	147.2	-0.12	189	-12
Мексика	▼	478.2	-0.14	133	-5
Колумбия	▼	418.8	-0.20	150	-12
Филиппины	▼	350.7	-0.72	167	-3
Перу	▼	791.0	-1.28	161	1

Источник: Reuters

Рублевые облигации

Мы не видим серьезного риска коррекции цен рублевых облигаций в ближайшие дни. На фоне высокой рублевой ликвидности котировки, скорее всего, сдержанно отреагируют и на возможное ослабление рубля, и на снижение аппетита к риску. На наш взгляд, лишь в случае угрозы длительного ухудшения конъюнктуры рынка возможна фиксация прибыли. Что же касается предстоящей недели, то рынок рублевого долга либо сохранит равновесие, либо продемонстрирует умеренный рост. Однако поскольку предложение новых бумаг остается высоким, рассчитывать на сильный рост цен вряд ли стоит.

Несмотря на налоги, сумма средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ за неделю увеличилась на 48 млрд. рублей и достигла максимального значения более чем за месяц – 1,46 трлн. руб. Сегодняшняя уплата налога на прибыль, скорее всего, также не повлияет ни на ставки денежного рынка, ни на доходность рублевых облигаций.

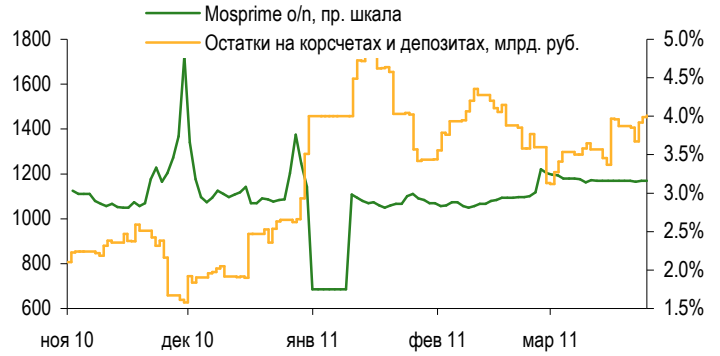
Первичные размещения, хотя их объем находится на рекордном уровне для начала года, пока не оказывают серьезного давления на вторичный рынок. Напомним, что с начала года было эмитировано 35 корпоративных займов на общую сумму 222 млрд. руб. Годом ранее за аналогичный период было размещено вдвое меньше облигаций, а их совокупный объем составил 88 млрд. руб.

Судя по накопленной сумме средств банков на депозитах, рынок способен выдержать и более крупные заимствования. Вопрос в том, готовы ли инвесторы использовать эти средства для покупки рублевых облигаций, или доходность так сильно упала, что уже не отражает ни процентные, ни кредитные, ни валютные риски. Уровень доходности на рынке облигаций действительно кажется заниженным. Особенно заметно это по отношению к инфляции, которая в годовом исчислении превышает доходность гособлигаций на 1,6-6 п.п. Рост депозитных ставок ЦБ также сделал облигации менее привлекательными. Спред однолетних ОФЗ к ставке недельных депозитов сократился по сравнению с началом года на 0,65 п.п., а по среднесрочным и долгосрочным госбумагам – на 0,25-0,45 п.п. В секторе корпоративного долга ситуация не намного лучше: премия к ОФЗ там также резко упала. В то же время покупка длинных бумаг с целью обеспечить более высокую текущую доходность слишком рискованна, чтобы побудить инвесторов переводить средства из депозитов в рублевые облигации. На наш взгляд, это произойдет лишь в случае коррекции цен на рынке облигаций.

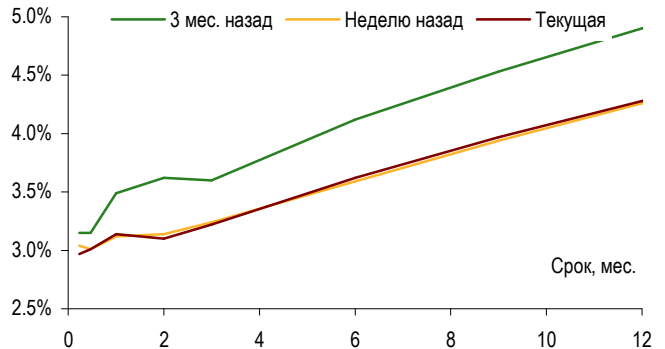
Следует также учитывать риск дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики. Прежде чем ЦБ возьмет паузу, - а это, по всей видимости, произойдет во втором полугодии, когда из-за эффекта базы инфляция должна снизиться - Банк России может еще как минимум один раз повысить базовые ставки, причем в первую очередь это относится к ставкам по депозитам.

По итогам состоявшегося на прошлой неделе заседания Банк России сохранил все базовые ставки неизменными, повысив лишь нормы резервирования. По обязательствам перед нерезидентами нормы резервирования были увеличены до 5,5%, по остальным обязательствам - до 4%.

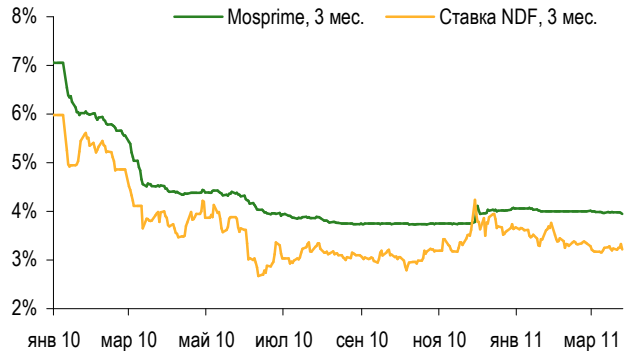
Рублевая ликвидность



Кривая доходности рублевых NDF



Рублевые процентные ставки



Рублевые облигации: лидеры роста/падения

Выпуск		Дох-ть	Цена, %	Изм., б.п.
СПБГО-38	▲	7.37%	102.00	125
ДГК-01	▲	7.89%	100.01	100
МГор61-об	▲	6.10%	118.40	100
46017	▲	6.89%	99.30	90
СИТРОН.БО2	▲	10.14%	101.18	80
МТС 03	▲	6.65%	102.97	79
АльянсБО1	▲	8.54%	102.20	70
МастерБ-3	▲	8.13%	100.00	69
ВБД ПП Зоб	▲	6.48%	101.90	60
Центр-инв2	▼	8.11%	101.50	-15
Райфб-БО7	▼	7.27%	100.85	-15
ФСК ЕЭС-04	▼	5.27%	101.08	-17
Кедр-03	▼	5.55%	102.32	-18
РусьБанк-3	▼	8.46%	101.05	-20
ТКСБанк 02	▼	12.72%	115.10	-20
ВТБ24 01	▼	5.51%	103.10	-40
НОК-02	▼	25.09%	93.99	-100
ВТБ24 03	▼	6.34%	100.00	-200

Источник: КапиталЪ

Валютный рынок

В ближайшие дни, скорее всего, не стоит ожидать от курса рубля к доллару сильного и устойчивого роста. В лучшем случае он укрепитя, как на прошлой неделе, в пределах 20 коп., однако даже это сделать будет непросто в условиях высоких геополитических рисков, экономической неопределенности, а также возможной коррекции цен на нефть и ослабления евро. Учитывая, что все эти факторы неплохо коррелируют между собой, курс рубля к доллару и к бивалютной корзине возможно даже ослабнет. Впрочем, для того, что бы сдержать рост курса российской валюты достаточно любого из этих факторов, причем наиболее вероятной причиной замедления темпов укрепления рубля к доллару, скорее всего, станет ослабление европейской валюты на мировом рынке.

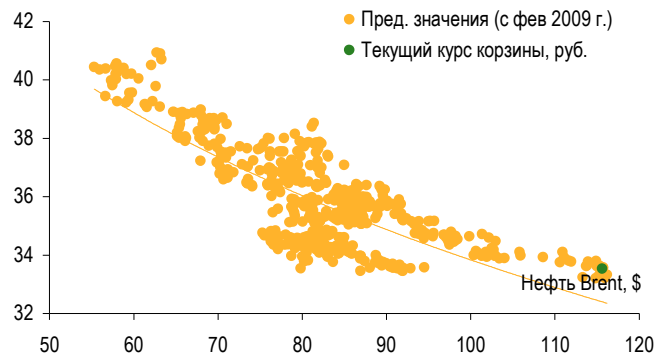
Курсу евро будет сложно расти в преддверии публикации данных по рынку труда. В связи с тем, что сильные данные могут усилить сомнения в необходимости дальнейшего использования QE2 и усилить спекуляции на тему более раннего ужесточения денежно-кредитной политики, реакция на рост занятости в США может быть крайне негативной. Высокий аппетит к риску вряд ли поможет курсу евро избежать коррекции. Акции сами сильно зависят от стимулирующей политики, и любой намек на сворачивание антикризисных мер способен спровоцировать фиксацию прибыли на фондовом рынке. Это, в свою очередь, способно усилить давление на европейскую валюту.

Потенциальную опасность для евро представляет публикация данных по розничным продажам в Германии, а также периферийных странах еврозоны. Мы не исключаем того, что они окажутся хуже прогнозов, как это было в случае с Италией и Великобританией, где розничные продажи упали на 0,3% и 1%, соответственно.

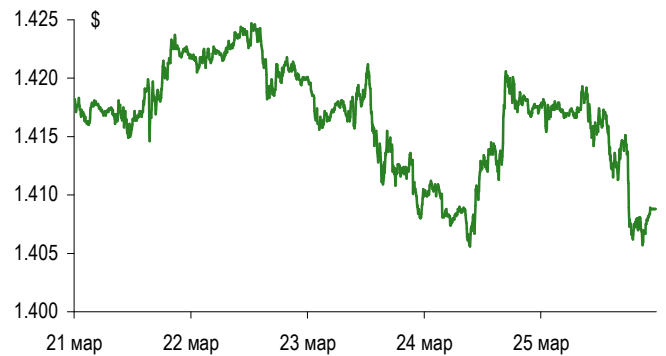
Плохая статистика способна не только вызвать новый виток опасений по поводу долгового кризиса в еврозоне, но и поставить под сомнение необходимость в последующем повышении ставки ЕЦБ, без чего тенденция к укреплению евро вряд ли может иметь продолжение. Что касается ужесточения денежно-кредитной политики на ближайшем заседании Европейского Центробанка, то оно уже заложено в курсе евро. По сути, это была единственная причина, по которой курс евро к доллару с начала марта укрепился более чем на 2,5% и достиг максимального значения с ноября прошлого года. Причем произошло это вопреки обострению политического и бюджетного кризиса в Португалии, снижению рейтинга этой страны, а также пересмотра кредитных рейтингов испанских и ирландских банков.

Чтобы курс евро на таком фоне сумел сохранить тенденцию к росту одного повышения ставки будет недостаточно. Следует также учитывать, что над евро довлеет значительный объем «длинных» спекулятивных позиций, чреватый падением темпов укрепления евро и фиксацией прибыли. Наличие впереди сильных уровней сопротивления (в районе \$1,4350 и \$1,4380) только повышает вероятность коррекции.

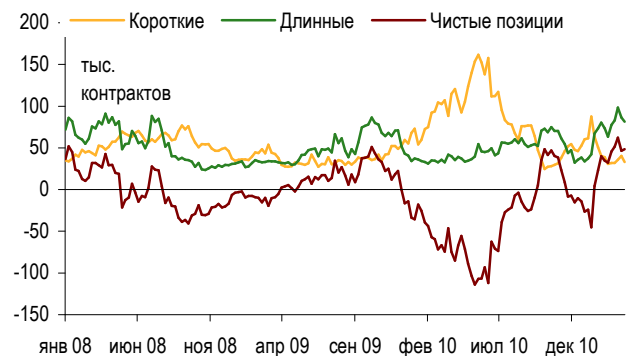
Нефть и бивалютная корзина



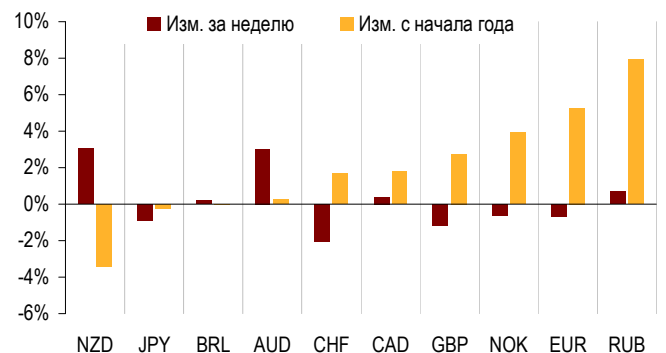
Курс евро к доллару США



EUR/USD. Спекулятивные фьючерсные позиции



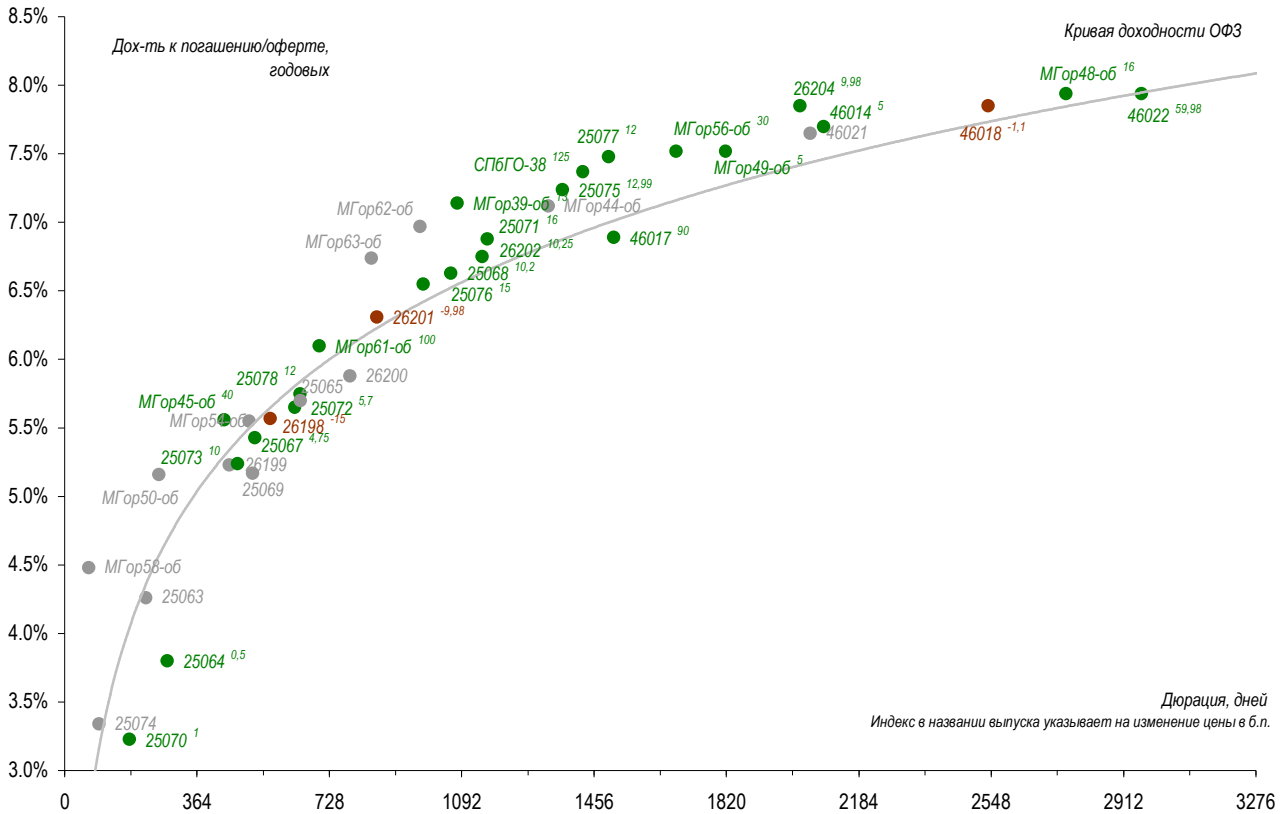
Изменение мировых валют к доллару



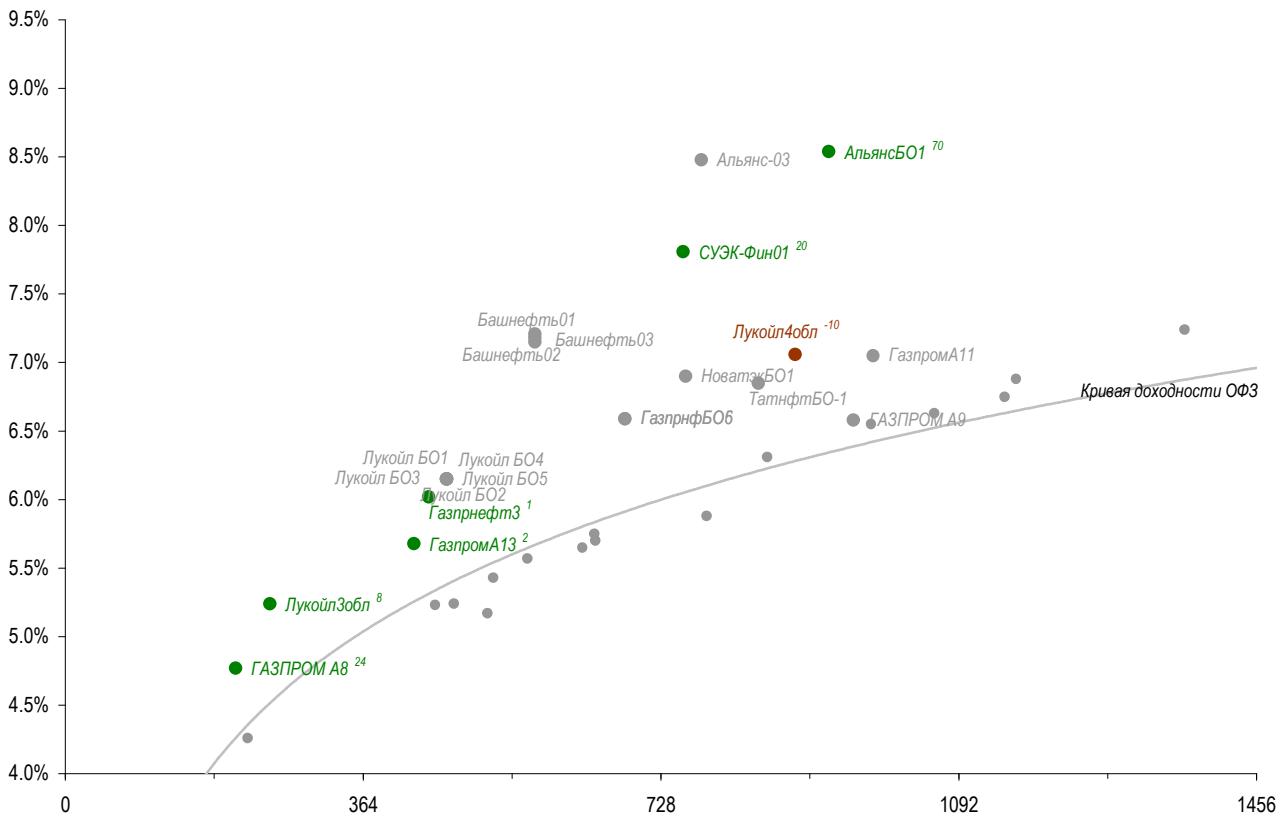
Источник: Bloomberg

Карты процентных ставок по секторам

ОФЗ и облигации Москвы



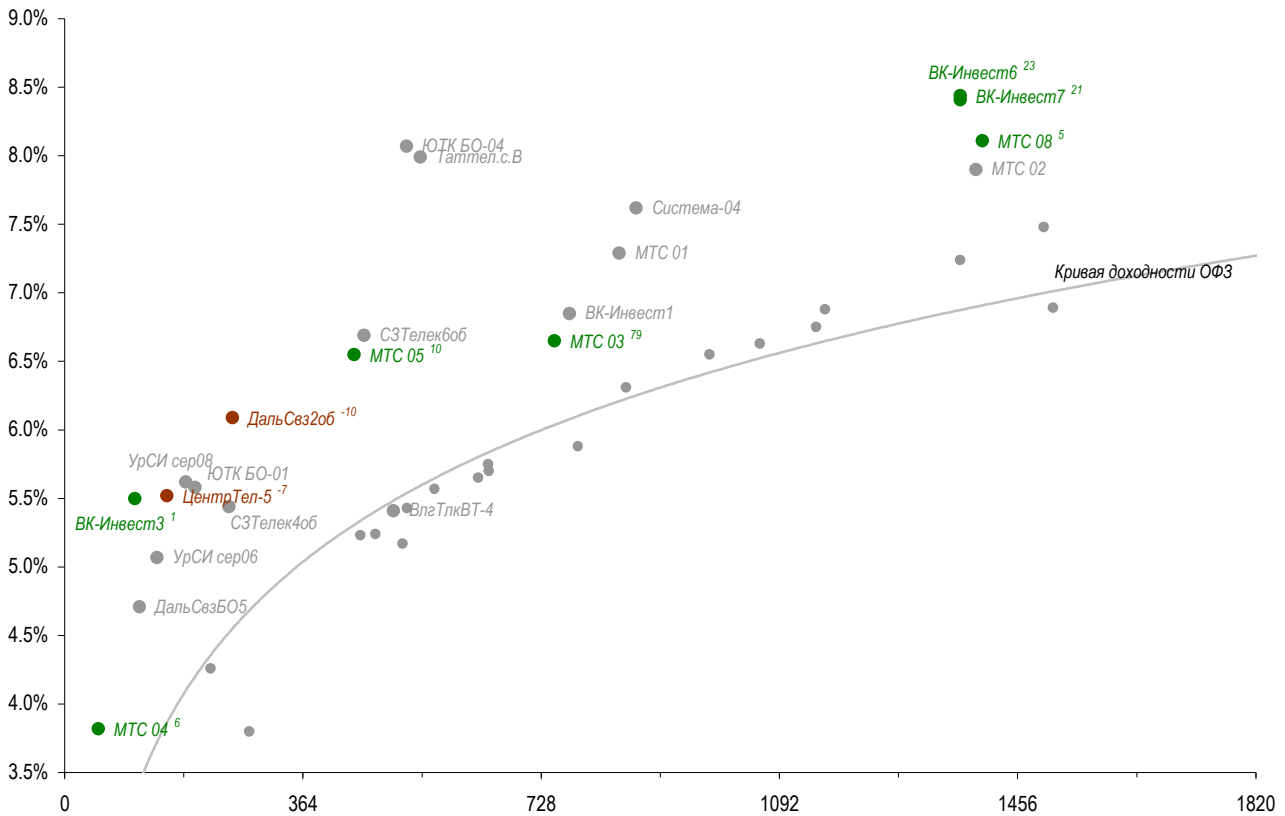
Нефть и газ



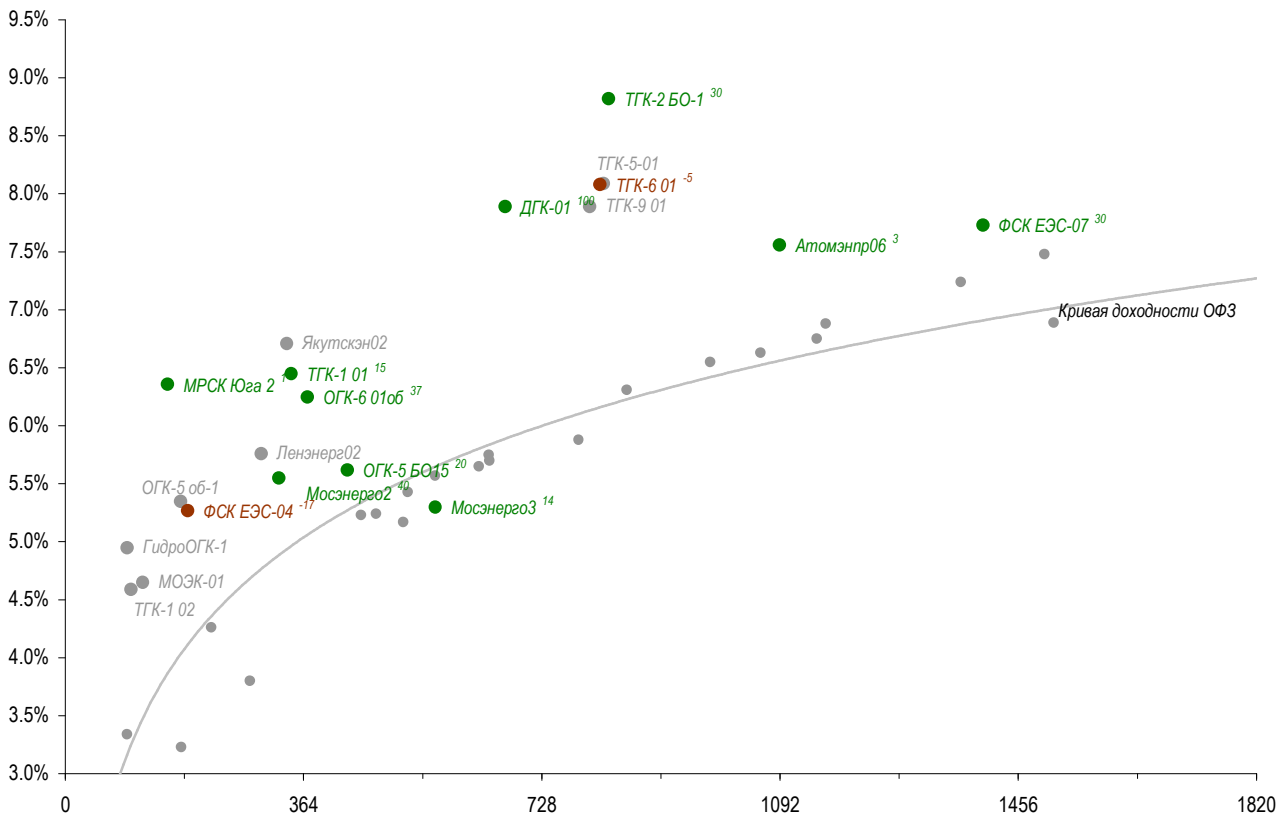
Источник: КапиталЪ

Карты процентных ставок по секторам

Связь и телекомы



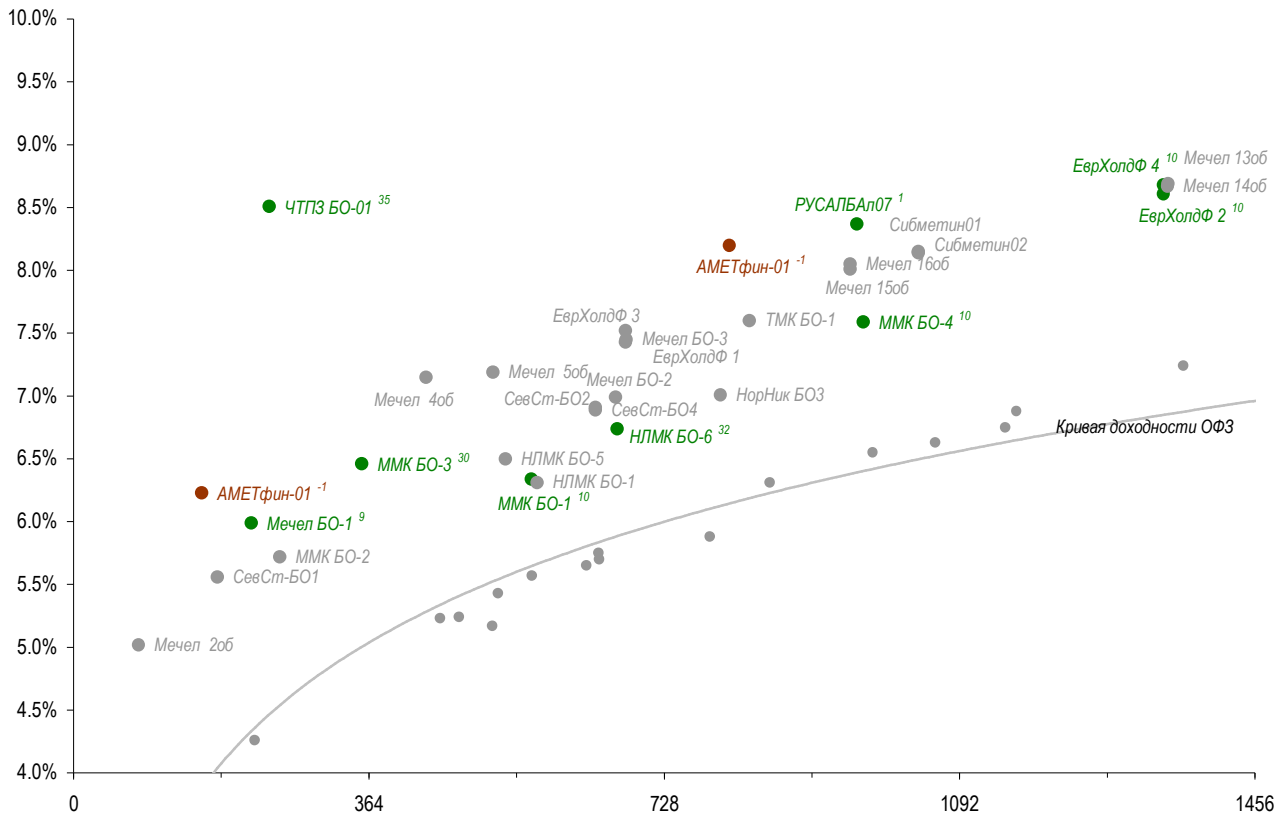
Электроэнергетика



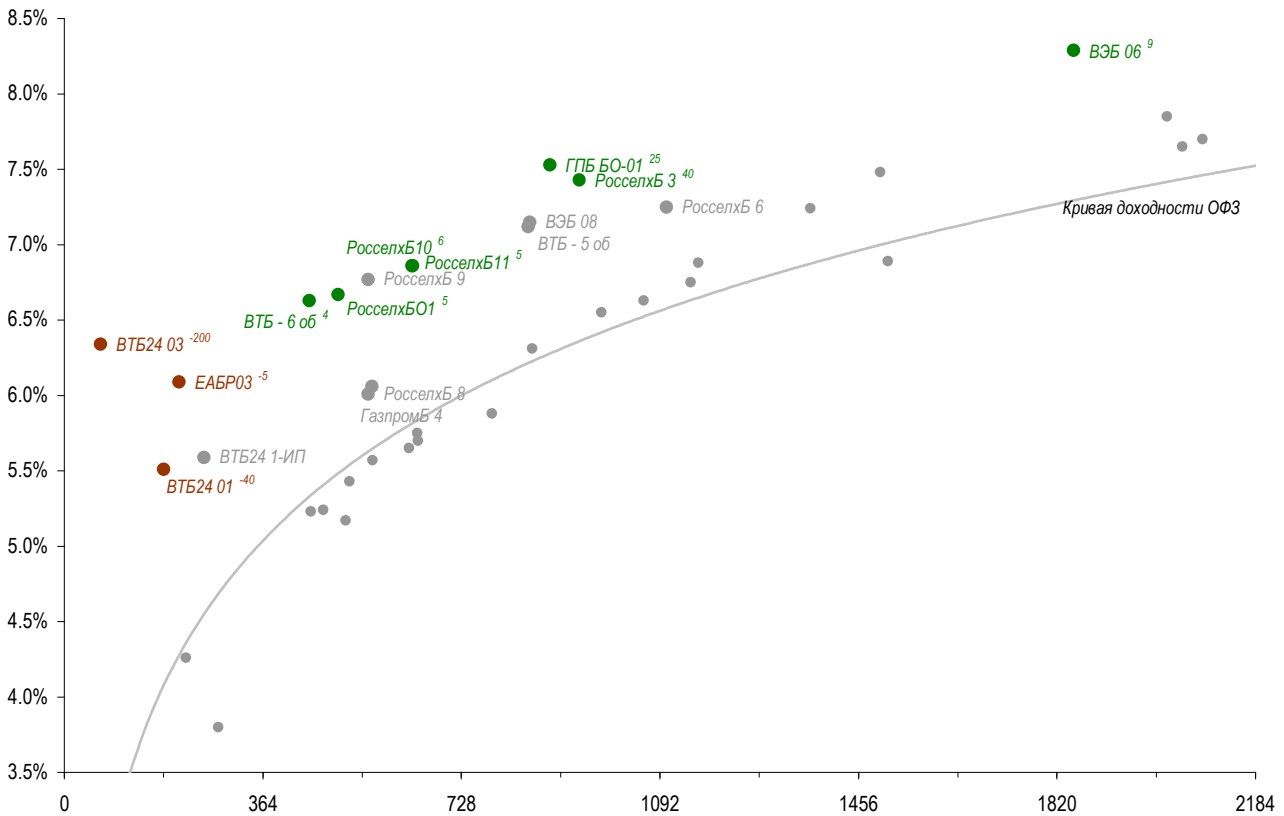
Источник: КапиталЪ

Карты процентных ставок по секторам

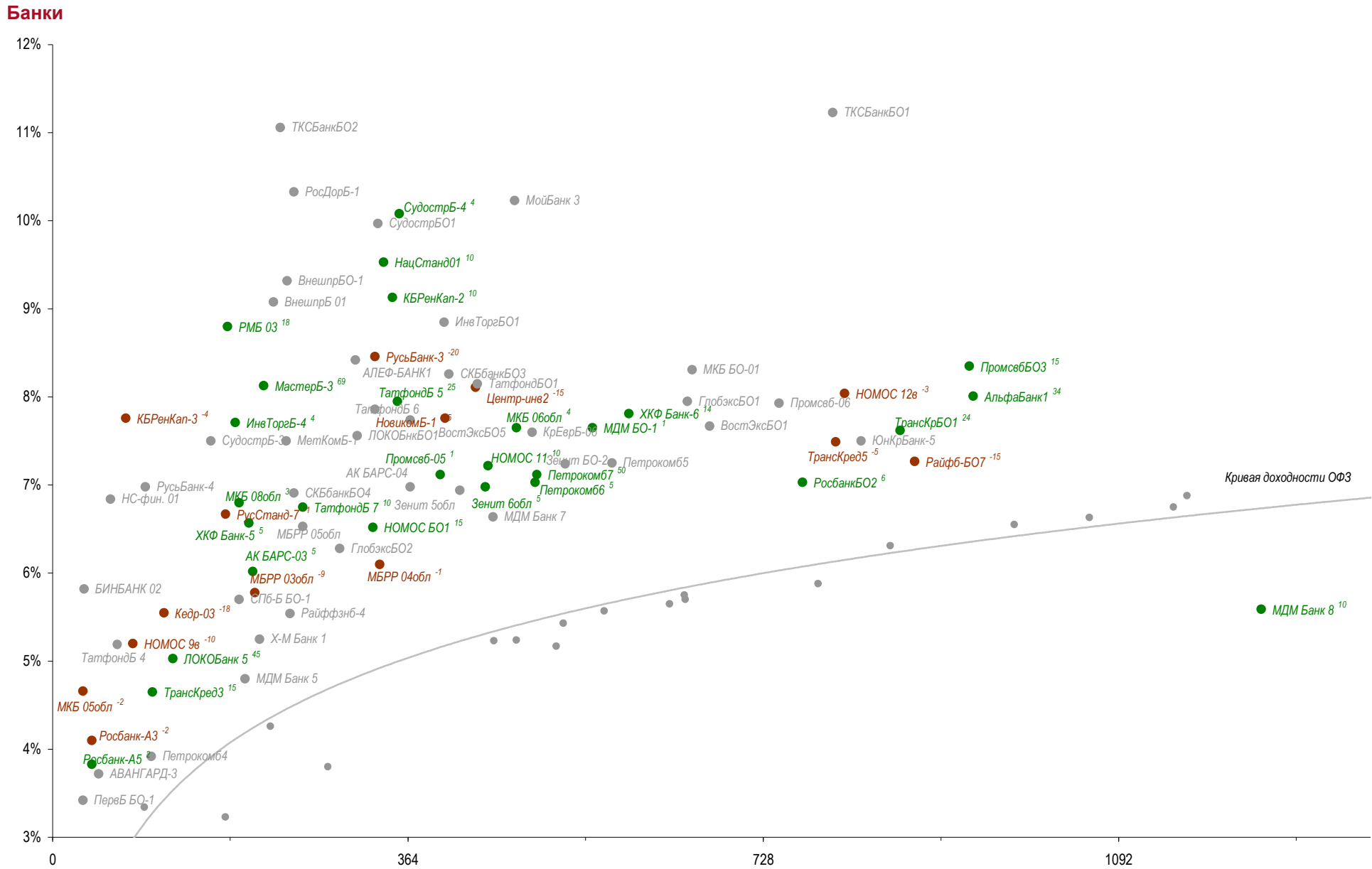
Металлургия



Госбанки

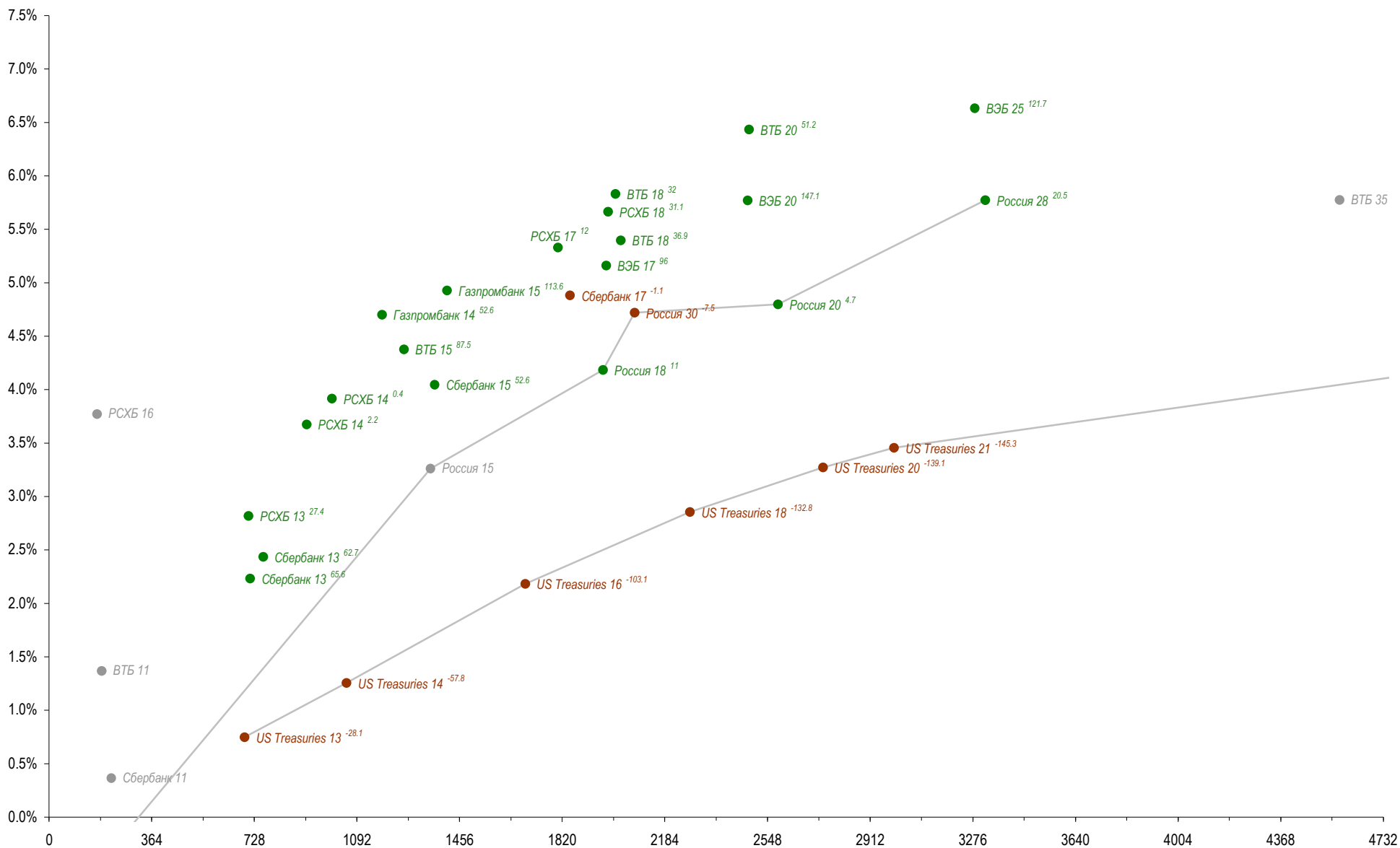


Источник: КапиталЪ



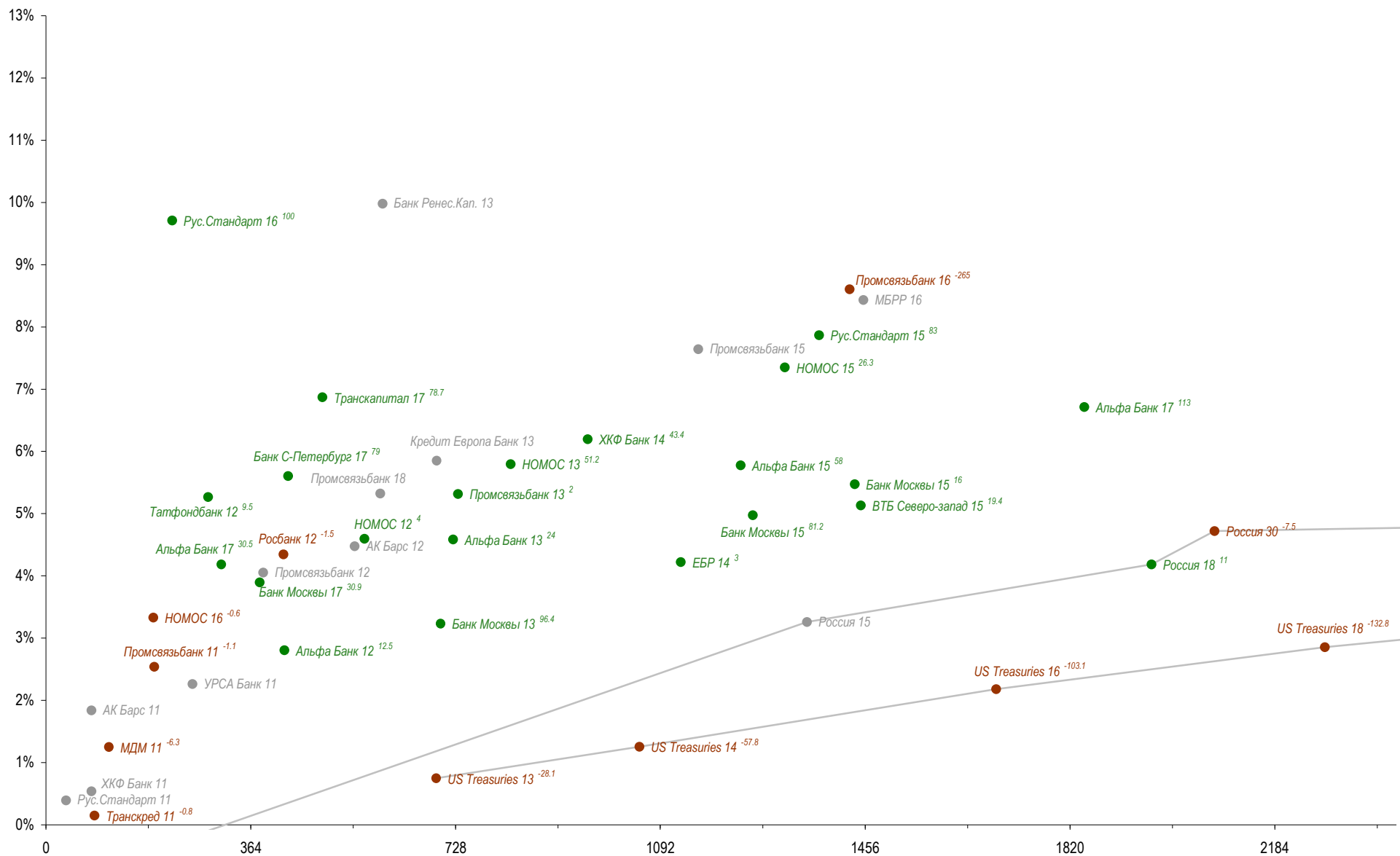
Источник: КапиталЪ

Доходность валютных облигаций: госбанки



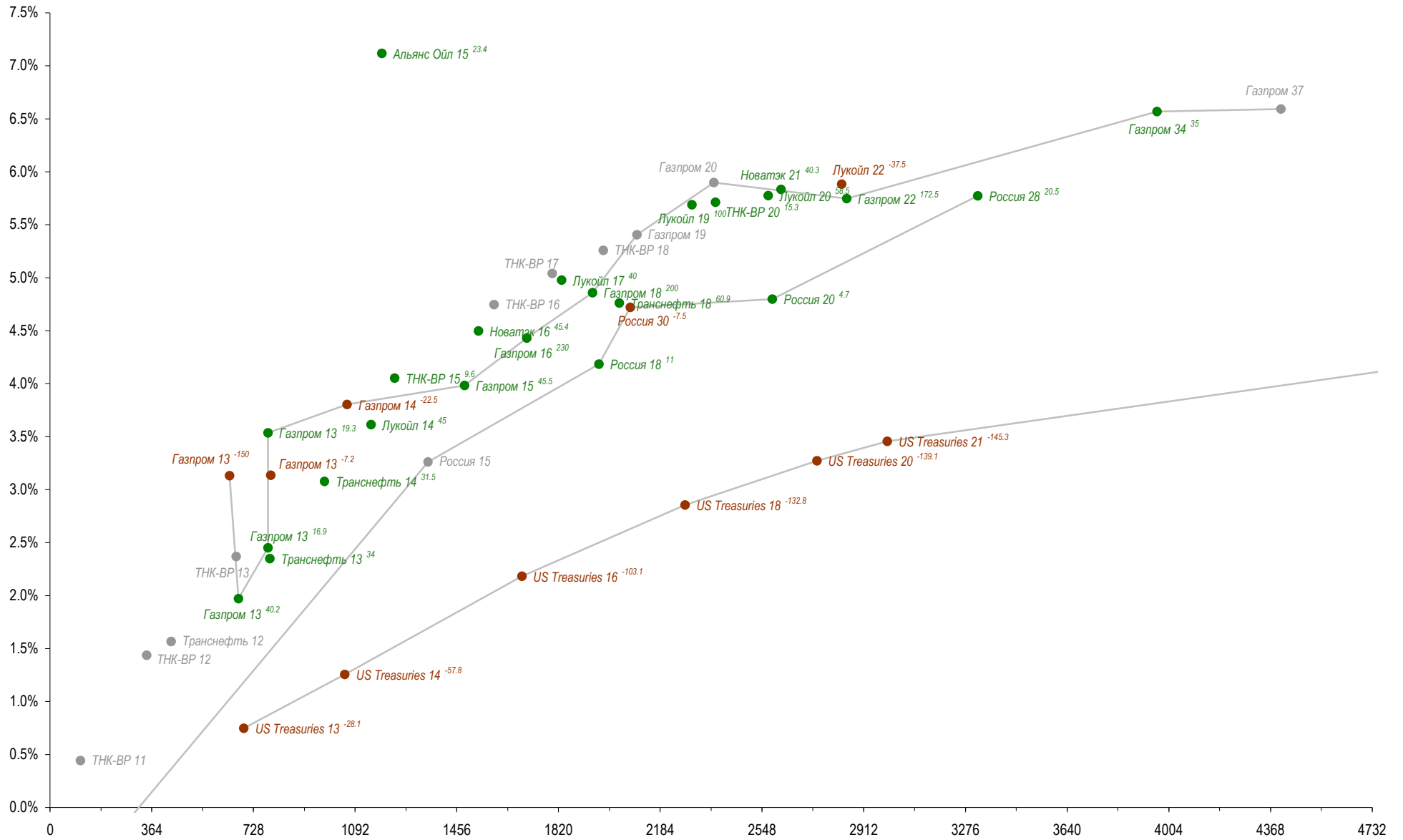
Источник: Bloomberg

Доходность валютных облигаций: коммерческие банки



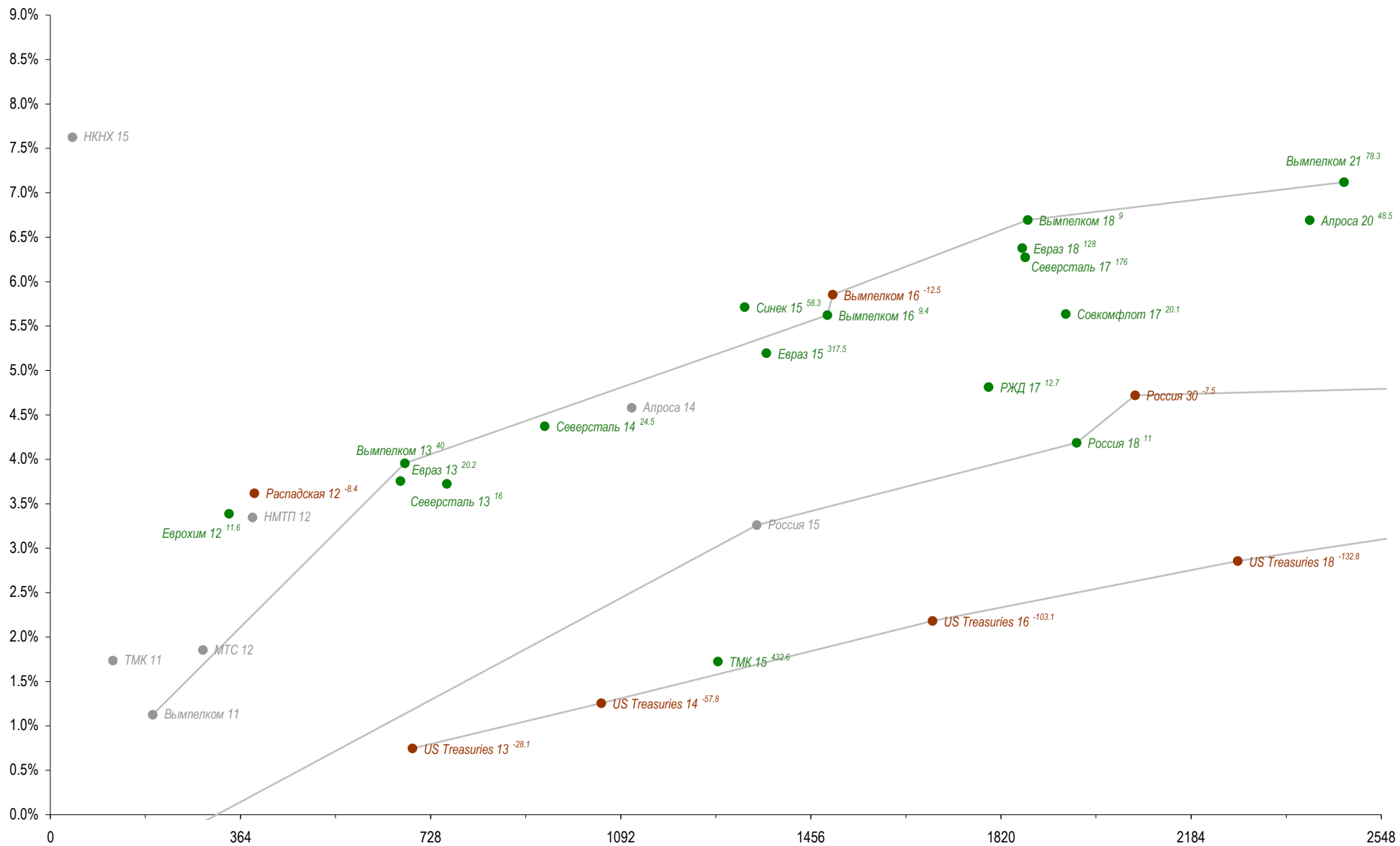
Источник: Bloomberg

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
25 мар	МДМ БО-2	- / 3	5,000	-	-	8.32%
24 мар	ЛСР БО-3	- / 3	2,000	-	-	9.73%
22 мар	ТКБ-2	1.5 / 5	1,800	8,259	8.32%	-
22 мар	Система-04	- / 5	19,500	-	-	7.80%
15 мар	ОАК1	- / 9	46,280	-	-	8.16%
15 мар	Полипласт2	1.5 / 3	800	-	12.63%	-
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%

Источник: КапиталЪ

Итоги размещений государственных облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Спрос, млн. руб.	Размещено, млн. руб.	Доход-ть (средн.), годовых	Премия, б.п.
23 мар	ОФЗ 26204	25,000	33,292	24,758	7.89%	-
16 мар	ОФЗ 25077	30,000	16,423	10,219	7.60%	-1
9 мар	ОФЗ 25076	30,000	56,864	28,666	6.83%	-7
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%	-

Источник: ЦБ РФ, КапиталЪ

Итоги последних размещений US Treasuries

Дата	Выпуск	Доход-ть, Пред. годовых	Объем, Пред. млрд. долл.	Bid-to-Cover	Пред.	Сред.	Indirect Bidders	Пред.	Сред.
10 мар	US Treasuries 30 (r)	4.569%	13.0	3.02	2.51	2.70	40.7%	43.1%	39.7%
9 мар	US Treasuries 10 (r)	3.499%	21.0	3.32	3.23	3.11	53.0%	71.3%	50.3%
8 мар	US Treasuries 3	1.298%	32.0	3.22	3.01	3.14	34.4%	27.6%	37.2%
24 фев	US Treasuries 7	2.854%	29.0	2.86	2.85	2.90	49.7%	52.1%	51.0%
23 фев	US Treasuries 5	2.190%	35.0	2.69	2.97	2.79	34.2%	45.0%	40.9%
22 фев	US Treasuries 2	0.745%	35.0	3.03	3.47	3.40	31.3%	27.0%	33.8%
10 фев	US Treasuries 30	4.750%	16.0	2.51	2.67	2.66	43.1%	37.8%	38.9%
9 фев	US Treasuries 10	3.665%	24.0	3.23	3.30	3.08	71.3%	53.6%	49.2%
8 фев	US Treasuries 3	1.349%	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.
28 мар	ИНК 01	16.70%	0.0
	Магnezит 2	19.00%	235.6
	Магnezит 2 погашение		2,500.0
	НКНХ-04 об	10.00%	74.8
	СПб-Б БО-2	7.50%	187.0
29 мар	АЛРОСА 20	8.95%	66.9
	АЛРОСА 22	8.25%	164.6
	ЗолСелигд1	16.50%	12.3
	НацКап-01	13.00%	194.5
	РазгуляйФ2	17.00%	169.5
	СевКаб 03	10.50%	39.3
	ФСК ЕЭС-06	7.15%	356.5
	ФСК ЕЭС-08	7.15%	356.5
	ФСК ЕЭС-10	7.75%	386.4

Источник: КапиталЪ

Ближайшие выплаты по облигациям федерального займа

Дата	Выпуск	Ставка купона, годовых	Объем, млн. руб.
30 мар	ОФЗ 25065	12%	1,376.3
	ОФЗ 25070	10%	2,241.0
6 апр	ОФЗ 25066	10%	1,052.0
13 апр	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
1 июн	ОФЗ 25071	8%	3,231.2
8 июн	ОФЗ 46018	8%	2,572.2

Источник: ЦБ РФ

Календарь статистики

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз	Пред.
28 мар	16:30	США	PCE Core MoM	фев.	0.2%	0.1%
	16:30	США	PCE Core YoY	фев.	0.9%	0.8%
	16:30	США	PCE Deflator YoY	фев.	1.6%	1.2%
	16:30	США	Personal Income MoM	фев.	0.4%	1%
	16:30	США	Personal Spending MoM	фев.	0.5%	0.2%
	18:00	США	Pending Home Sales MoM	фев.	0%	-2.8%
29 мар	17:00	США	S&P/Case-Shiller Composite-20 YoY	январ.	-3.2%	-2.38%
	18:00	США	Consumer Confidence	мар.	65	70.4
30 мар	16:15	США	ADP Employment Change	мар.	207.5 тыс.	217 тыс.
31 мар	16:30	США	Continuing Jobless Claims	нед.	3705 тыс.	3721 тыс.
	16:30	США	Initial Jobless Claims	нед.	380 тыс.	382 тыс.
	17:45	США	Chicago Purchasing Manager	мар.	69	71.2
	18:00	США	Factory Orders MoM	фев.	0.3%	3.1%
1 апр	16:30	США	Average Hourly Earnings MoM	мар.	0.2%	0%
	16:30	США	Average Hourly Earnings YoY	мар.	1.9%	1.7%
	16:30	США	Average Weekly Hours	мар.	34.3 час.	34.2 час.
	16:30	США	Change in Manufact. Payrolls MoM	мар.	33%	33%
	16:30	США	Change in Nonfarm Payrolls	мар.	195 тыс.	192 тыс.
	16:30	США	Unemployment Rate	мар.	8.9%	8.9%
	18:00	США	Construction Spending MoM	фев.	0%	-0.7%
	18:00	США	ISM Manufacturing	мар.	61	61.4
	18:00	США	ISM Prices Paid	мар.	82	82
5 апр	8:30	Австралия	Решение Банка Австралии по ставкам		4.75%	4.75%
	18:00	США	ISM Non-Manufacturing Composite	мар.	60	59.7
7 Apr	15:00	Англия	Решение Банка Англии по ставкам		0.5%	0.5%
	15:45	Евросона	Заседание ЕЦБ по ставкам		1.25%	1%
8 апр	18:00	США	Wholesale Inventories	фев.	1%	1.1%

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.