

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	28.02.2011	31.03.2011		II кв. 2011	III кв. 2011
Денежный рынок: ставки					
MOSPRIME overnight	3,31	3,16	-15 б.п.	3,5-4,5%	3,5-4,5%
Корр. и деп.счета	1160	1293	133 млрд.	800-900	800-900
LIBOR 6 месяцев	0,46	0,46	-29 б.п.	0,45	0,45
MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев)	3,88	3,85	-3 б.п.	0,77	0,76

Харлампиев Дмитрий

КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ: в марте денежный рынок РФ чувствовал себя неплохо, хотя ставка overnight и показала определенный рост (на в среднем на 26 б.п.), однако это явилось следствием не дефицита «коротких» денег, а повышения регулируемых ставок (прежде всего по депозитным операциям) с 28.02. Объем ликвидности тяготел к 1,3 трлн., что несколько ниже февральского уровня, однако, все еще очень далеко от симптомов дефицита. Спрос на краткосрочные инструменты рефинансирования оставался нулевым. Примечательно, что в конце марта ожидаемого (по крайней мере, нами) очередного повышения ставок ЦБ РФ не произошло, в этот раз регулятор ограничился ужесточением нормативов обязательных резервов (что может в итоге «связать» порядка 70 млрд. ликвидности). Роль рыночной валютной эмиссии продолжает увеличиваться, так в 1 кв. прирост первичного денежного предложения за счет валютных интервенций, по нашим расчетам, составил около 360 млрд. руб. Темп инфляции демонстрирует признаки замедления – оценочно, до 9,3% за 12 мес. по итогам марта. По итогам текущего месяца, тем не менее, мы рассчитываем на повышение регулируемых ставок (+25 б.п.), инфляционные показатели по-прежнему остаются существенно выше целевых ориентиров, при этом динамика индикаторов макросреды стабилизируется, показатели баланса БС выражено улучшаются. Далее вероятна «пауза» со стороны регулятора для оценки эффекта от ужесточения и анализа изменений конъюнктуры. Не исключено что «пауза» затянется (да дальнейшее повышение пока у нас взгляд нейтральный). В марте на банковских депозитах было размещено 104,1 млрд. руб. временно свободных бюджетных средств. Отметим, что в январе-феврале отставание от плана в освоении расходов составило 3% (324 млрд. руб. в номинальном выражении). Существенная дестабилизация денежного рынка в апреле маловероятна. Ставка overnight будет преимущественно находиться в нижней части условного процентного коридора 3,0% – 8,0% (в конце периода границы коридора, вероятно, сместятся вверх до 3,25 – 8,25%). **Существенные факторы:** (1) налоговые выплаты; (2) ситуация на валютном рынке; (3) рефинансирование ЦБ РФ; (4) характер решения ЦБ РФ в отношении регулируемых ставок.

Денежный рынок: валюты

Рубль-доллар TODAY (bid)	28,94	28,43	-1,8%	27,18	27,76
Рубль-евро TODAY (bid)	40,01	40,02	0,0%	39,21	39,77
Корзина (55:45)	33,92	33,65	-0,8%	32,06	32,91
Доллар-евро	1,380	1,417	2,6%	1,40	1,41
Рубль-доллар DIFF FWD_BID/TOM_ASK (1/3/6/12 мес.)	3,1/3,4/4,0/4,6	3,2/3,3/3,8/4,5	0,1/-0,1/-0,2/-0,1 п.п.		

Харлампиев Дмитрий

РУБЛЬ-ДОЛЛАР: в марте рубль вел себя чрезвычайно нервно, после достижения локального минимума (33,05) бивалютная корзина начала резко дорожать (вплоть до 34 руб.), после чего котировки относительно стабилизировались в «техническом» диапазоне 33,45 – 33,95 руб. Объем интервенций («чистых» покупок со стороны регулятора) по итогам месяца мог составить до \$7 млрд. Не исключено, что с учетом сохраняющейся внешнеторговой конъюнктуры, а также вероятного дефицита федерального бюджета по итогам марта (дополнительный приток ликвидности), с 01.04 объем целевых интервенций был увеличен. Механизм целевых интервенций, равно как и методика накопления «\$600 млн.», остаются «умеренно прозрачными». Как следует из интервью С.Швецова, дневной лимит целевых интервенций субъективно определяется экспертами ЦБ РФ один раз в месяц, объем, накопленный сверх данного лимита, аккумулируется в счет «индикативного объема». Соответственно, объемы интервенций и «точки» смещения плавающего коридора могут определяться участниками рынка исключительно экспертно. Согласно нашим расчетам, при текущих ценах на нефть пара руб./долл. должна находиться в области 27,0 – 27,25, следовательно, стоимость бивалютной корзины должна тяготеть к 32 руб., именно такие фундаментальные цели мы формируем на середину текущего года, после чего рассчитываем на девальвацию к концу года на 7,0% (корзина) - 7,5% (рубль/доллар). Тем не менее, важно помнить, что в условиях отрицательного сальдо капитального счета уверенно укрепление рубля, как неоднократно подтверждал эмпирический опыт, затруднительно, поэтому условием реализации прогноза на середину года является возобновление чистого притока капитала частного сектора. Относительно повышения регулируемых ставок (ориентировочно еще на 25 б.п.) считаем необходимым отметить, что это не единственный фактор, влияющий на привлекательность рублевых инструментов для иностранных инвесторов. Соответственно, эффект для рубля здесь можно назвать опосредованным и сопряженным с некоторым лагом (который вполне может колебаться). Вместе с тем, на данном этапе предпосылки для формирования чистого притока капитала в достаточной мере сформированы. Форма и положение кривой вмененной доходности по NDF на руб./долл. остались практически неизменными. **Поддержка:** (1) отсутствие «бегства» капитала; (2) комфортные цены на сырьевые товары; (3) ожидание роста процентных ставок. **Спротивление:** (1) погашение внешнего долга; (2) риск усиления неприятия риска инвесторами-нерезидентами.

ДОЛЛАР-ЕВРО: НАШ ПРОГНОЗ по EUR по итогам 1 кв. 2011 года оказался 5-ым по точности на отрезке 12 мес. и 8-ым на отрезке 3 мес. среди 50 участников, прогнозы которых публикуются BLOOMBERG (по данным Bloomberg FX Forecast Accuracy Calculator). Евро в марте продолжал атаковать, локально улучшив свои позиции более чем на 5 «фигур», достигнув уровня 1,425. Лейтмотивами движения стали ожидания (а потом и уверенность) рынка в том, что на апрельском (07.04) заседании ЕЦБ повысит уровень регулируемых ставок (ставка рефинансирования, оценочно, будет увеличена на 25 б.п. до 1,25%), а также итоги саммита стран ЕС, которые должны были поставить последние точки на «i» в отношении европейского антикризисного механизма. Итоги саммита можно в принципе оценить как позитивные, так как в итоге был принят «Евро плюс пакт» (введение «европейского семестра» для улучшений координации бюджетной политики, утверждение параметров ESM – начинает функционировать с 01.07. 13, объем эффективных ресурсов 500 млрд. евро). Также в ходе саммита была подтверждена готовность оказания помощи Португалии (оценочный требуемый объем – 75 млрд. евро) и улучшены условия по кредитному договору для Греции. Вместе с тем, было принято решение окончательно утвердить лимит заимствований EFSF на уровне 440 млрд. евро (сейчас - 250 млрд.) до конца июня текущего года (решение отложено), также повышению политического риска способствовала отставка премьер-министра Португалии 23.03. Важным триггером для евро, естественно, стало начало проведения в отношении иены защитных интервенций со стороны регуляторов G-7 на фоне резко возросшего повышательного давления на валюту, что позволило иене почти одновременно подешеветь к доллару почти на 5 «фигур», а евро подорожать на 3. С фундаментальной точки зрения регионы выглядят неплохо, постепенное восстановление экономической активности продолжается, стоит обратить внимание на опережающий рост инфляционного давления в Еврозоне, а также неплохие данные по темпу роста ВВП США в 4 кв. (3,1%). Несмотря на «охлаждение» темпа роста в последней декаде месяца, евро все остается в повышательном коридоре, Fibonacci Projections рисует «техническую» цель в области 1,436, которая должна быть достигнута до 12.04 (согласно Andrews' Pitchfork). Однако в более отдаленной перспективе высоко вероятна коррекция, подразумевающая уровни «поддержки» 1,405, 1,398. Возможно, некоторые опасения у участников рынка вызывают рассуждения отдельных представителей ФРС о целесообразности использования всего лимита QE2 (к настоящему моменту накопленный объем выкупа в рамках программы составляет \$488 млрд., 81% лимита), однако, мы не рассматриваем данный риск как значимый. Более того, даже после завершения реализации программы мы не видим предпосылок для начала агрессивной exit strategy со стороны регулятора США. **Поддержка:** (1) риски восстановления мировой экономики; (2) бюджетно-долговые проблемы группы PIIGS; (3) рост политической напряженности в отдельных странах Еврозоны. **Спротивление:** (1) рост долговой нагрузки и дефицита ФБ США; (2) эффект от количественного смягчения со стороны ФРС; (3) утверждение принципов функционирования единого стабилизационного механизма; (4) вероятное начало цикла ужесточения ДКП ЕЦБ в апреле.

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	28.02.2011	31.03.2011		II кв. 2011	III кв. 2011
Рынок облигаций: зарубежный					
UST 30	4,50	4,51	+1 б.п.		
UST 10 (прогноз Bloomberg)	3,43	3,47	+4 б.п.	3,48	
RUS 30	4,74	4,65	-9 б.п.	4,98	
Спрэд RUS30 - UST10, б.п.	131	118	-13 б.п.	150	

Бизин Алексей

TREASURIES: За истекший месяц практически по всей кривой T-bonds была сформирована повышательная динамика в терминах доходности. Максимальное движение (около 20 б.п.) зафиксировано в выпусках со сроком до погашения от 2 до 7 лет. Обратная картина сложилась в наиболее коротких бумагах (до 6 месяцев) – снижение на 6 б.п. 10-ка и 30-ка изменились незначительно, в большую сторону. В целом, плоский характер кривой на горизонте до года постепенно начинает меняться, и кривая становится более «правильной» с теоретической точки зрения. Bid Cover Ratio на аукционах по размещению T-bonds немного улучшился практически во всех срочностях кроме 7-летних нот и наиболее коротких месячных и квартальных T-bills. При этом наибольший рост спроса был зафиксирован в 30-летнем бонде где коэффициент вырос с 2,5 до 3,0. Рост спроса на краткосрочный долг был сформирован главным образом на вторичном рынке, этот факт мы связываем с желанием инвесторов избегать рисков в связи с событиями на Ближнем Востоке и в Японии. В то же время динамика «средних» нот говорит о временной природе бегства в качество. Пока о полной «нормализации» кривой говорить преждевременно – короткие ставки все еще остаются достаточно плоскими. Примерно похожая картина наблюдалась и по кривой TIPS с той лишь разницей, что движение в «средних» нотах ограничивается 5 б.п. Срочность до 6 месяцев в TIPS продолжает предлагать отрицательные ставки.

EMERGING BONDS: Российская суверенная кривая на фоне роста цен на нефть продолжила свое движение вниз. В среднем, движение составило от 10 до 20 б.п. На фоне встречного движения кривой T-bonds спреды сузились в пределах 30-40 б.п. Аналогичная ситуация наблюдалась в суверенных бондах других развивающихся стран: спреды по Турции сузились в среднем на те же 40 б.п. В бондах Бразилии аналогичное движение произошло в выпусках со срочностью 2-3 года, движение по 10-ке было более ограниченным (около 10 б.п.). Спреды по мексиканскому долгу сузились в пределах 20-30 б.п. Спрос на долг развивающихся рынков носит глобальный характер.

Рынок облигаций: российский

ОФЗ 25077	7,59	7,34	-25 б.п.		
ОФЗ 25067	5,84	5,32	-52 б.п.		
Спрэд ОФЗ-RUSGLB, б.п.	285	269	-16 б.п.		
Ставка 3-х летняя ОФЗ	6,84	6,62	-22 б.п.		

Бизин Алексей

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: Комфортные уровни ликвидности, высокие цены на нефть и, как следствие, укрепляющийся рубль создали в марте предпосылки для роста на рынке рублевого долга. При этом следует отметить, что сегмент государственного долга выглядел сильнее большинства корпоративных выпусков I эшелона. В результате спреды к суверенной кривой немного разошлись по сравнению с концом февраля на участке дюрация до 2 лет. В частности расширение спредов по бондам Газпрома составило в пределах 20 б.п., Лукойла и ММК - от 10 до 30 б.п., по бондам НЛМК в пределах 10 б.п., Северсталь в пределах 10 б.п. Судя по всему спрос на ОФЗ был сформирован как оффшорными инвесторами, так и локальными управляющими, которым 22 марта поступили средства от ПФР. В соответствии с нашими подсчетами рынок будет абсорбировать пенсионные средства на протяжении 1,5-2 месяцев. Таким образом, в апреле спрос на высококачественный рублевый долг будет оставаться достаточно сильным. При этом мы прогнозируем смену акцента с государственных на корпоративные выпуски. Как следствие, спреды по I эшелону могут вернуться к своим февральским значениям. Первичный рынок оставался достаточно активным и прибыльным для тех, кто непосредственно участвовал в аукционах: рост цен на «вторичке» сразу же после начала торгов стал почти правилом для текущего состояния рынка. В то же время не можем не отметить, что по сравнению с февралем заметно снизилась глубина пересмотра ориентиров организаторов до момента закрытия книги заявок. В феврале мы отмечали грандиозные сдвиги границ размещения на 70-100 б.п. по эмитентам с крепким кредитным профилем. В марте этот тренд утратил силу, в результате чего пересмотры стали редкостью а размещения проходили, как правило, ниже, но не более 10-20 б.п. В этом плане оптимизм, конечно, убавился, однако, и в целом уровень ставок можно признать как близкий к минимумам. С этой точки зрения, действия инвесторов полностью укладываются в логику текущей конъюнктуры рынка. **Сопротивление:** (1) рост рисков суверенных дефолтов, (2) ожидания по ужесточению ДКП со стороны ЦБ РФ. **Поддержка:** (1) стабилизация валютного курса, (2) стабилизация рублевой ликвидности, (3) механизм гос. гарантий по ряду эмитентов.

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена (индикатив)
	28.02.2011	31.03.2011		
Рынок Акции				
Индекс РТС	1969,91	2044,20	3,8%	
Индекс ММВБ	1777,84	1813,59	2,0%	
Индекс S&P	1327,22	1325,83	-0,1%	
Газпром-о	210,71	229,09	8,7%	
Северсталь-о	548,99	557,40	1,5%	686,09
Магнит-о	3789,99	3983,40	5,1%	5070,23
Акрон-о	1359,00	1237,90	-8,9%	1092,29
МТС-о	247,25	259,48	4,9%	

Дорофеев Евгений

АКЦИИ: Общее позитивное мартовское движение на российском рынке акций (+2,4% по индексам) было фактически обеспечено только отдельными «тяжелыми» «фишками» (Ростелеком-о +11%, Газпром +9%, Норникель +7%, Сбербанк +3-5% по ао и ап, ОГК-3 +3%, Транснефть-п +2%), притом что большинство бумаг (включая остальных «грандов» нефтянки: Сургутнефтегаз-о -7%, Роснефть, ТНК-ВР-о -4%, Лукойл -1%) показали снижение. И рост по отдельным бумагам, и общий негатив на рынке можно объяснить внешними факторами: приход иностранных фондов, замеченный в марте, был очевидно сосредоточен в наиболее ликвидных бумагах, причем интерес, в частности, к Газпрому и Сбербанку был вызван не только позитивной отчетностью РСБУ, но и субъективными факторами: в отношении Газпрома – ожидаемым ростом спроса со стороны европейских (потеря части африканских поставок) и азиатских (Япония) потребителей, а по Сбербанку рынок увидел интерес в ожиданиях СПО и приватизации части госпакета, а также в сделке по присоединению «Тройки». Также в марте наблюдался интерес к фиксированной связи – в преддверии присоединения МРК (до +14% по ао или ап) к Ростелекому, но здесь из-за неликвидности на протяжении некоторого срока акций допэмиссии последнего больший интерес, как представляется, представляют непосредственно акции последнего. Вторая половина месяца прошла под знаком массового выхода отчетности МСФО, которая была в целом воспринята сдержанно-позитивно, хотя по некоторым компаниям (Лукойл, НЛМК, отчасти Магнит) рынок ожидал большего. Выход отчетности продолжится и в апреле. В целом, в ближайшее время мы ожидаем дальнейшего плавного роста рынка на фоне избыточной ликвидности и очевидного сохранения высоких цен на сырье. В апреле эта тенденция может быть поддержана аллокацией на рынке средств пенсионных фондов, – в

данном случае покупки будут вновь сконцентрированы только в «голубых фишках». Впрочем, мы не рекомендуем сейчас занимать длинные краткосрочные позиции по этим бумагам: момент прекращения скупки вряд ли может быть легко предсказуемым. **Поддержка:** 1) сохранение высоких цен на сырьевых рынках; 2) активизация стратегических покупок бумаг на фоне поддержания высокой ликвидности и позитивной корпоративной отчетности. **Спротивление:** 1) снижение напряженности в Северной Африке и, соответственно, падение мировых цен на сырье и возможное снижение рубля против корзины; 2) опасения сворачивания программ поддержки ликвидности со стороны мировых регуляторов.

ДАТЫ ПОЯВЛЕНИЯ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ ОТЧЕТОВ ПО ЭКОНОМИКЕ США

дата	день	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр
5 апр	вт	18:00	ISM Non-Manf. Composite	MAR	59.9	--	59.7	--
5 апр	вт	22:00	Minutes of FOMC Meeting		0,0	0,0	30,5	0,0%
7 апр	чт	23:00	Consumer Credit	FEB	\$4.500B	--	\$5.014B	--
7 апр	чт	0:00	ICSC Chain Store Sales YoY	MAR	--	--	4.2%	--
8 апр	пт	18:00	Wholesale Inventories	FEB	1.1%	--	1.1%	--
12 апр	вт	16:30	Trade Balance	FEB	--	--	-\$46.3B	--
12 апр	вт	18:00	IBD/TIPP Economic Optimism	APR	--	--	43.0	--
12 апр	вт	0:00	Monthly Budget Statement	MAR	--	--	--	--
13 апр	ср	16:30	Advance Retail Sales	MAR	--	--	1.0%	--
13 апр	ср	16:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	MAR	--	--	0.6%	--
13 апр	ср	16:30	Retail Sales Less Autos	MAR	--	--	0.7%	--
13 апр	ср	18:00	Business Inventories	FEB	--	--	0.9%	--
13 апр	ср	0:00	Fed's Beige Book	0	0,0	0,0	0,0	0,0%
14 апр	чт	16:30	Producer Price Index (MoM)	MAR	--	--	1.6%	--
14 апр	чт	16:30	Producer Price Index (YoY)	MAR	--	--	5.6%	--
15 апр	пт	16:30	Consumer Price Index (MoM)	MAR	--	--	0.5%	--
15 апр	пт	16:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	MAR	--	--	0.2%	--
15 апр	пт	16:30	Consumer Price Index (YoY)	MAR	--	--	2.1%	--
15 апр	пт	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	MAR	--	--	1.1%	--
15 апр	пт	16:30	CPI Core Index SA	MAR	--	--	223.029	--
15 апр	пт	16:30	Consumer Price Index NSA	MAR	--	--	221.309	--
15 апр	пт	16:30	Empire Manufacturing	APR	--	--	17.50	--
15 апр	пт	0:00	Total Net TIC Flows	FEB	--	--	\$32.5B	--
15 апр	пт	0:00	Net Long-term TIC Flows	FEB	--	--	\$51.5B	--
15 апр	пт	0:00	Capacity Utilization	MAR	--	--	76.3%	--
15 апр	пт	0:00	Industrial Production	MAR	--	--	-0.1%	--
15 апр	пт	0:00	U. of Michigan Confidence	APR P	--	--	67.5	--
19 апр	вт	16:30	Building Permits	MAR	--	--	517K	--
19 апр	вт	16:30	Housing Starts	MAR	--	--	479K	--
20 апр	ср	18:00	Existing Home Sales MoM	MAR	--	--	-9.6%	--
20 апр	ср	18:00	Existing Home Sales	MAR	--	--	4.88M	--
21 апр	чт	18:00	Leading Indicators	MAR	--	--	0.8%	--
21 апр	чт	18:00	Philadelphia Fed.	APR	--	--	43.4	--
25 апр	пн	18:00	New Home Sales	MAR	--	--	250K	--
25 апр	пн	16:30	Dallas Fed Manf. Activity	APR	--	--	11,5	--
26 апр	вт	16:30	S&P/CS 20 City MoM% SA	FEB	--	--	-0.22%	--
26 апр	вт	17:00	S&P/CS Composite-20 YoY	FEB	--	--	-3.06%	--
26 апр	вт	18:00	Consumer Confidence	APR	--	--	63.4	--
26 апр	вт	18:00	Richmond Fed Manufact. Index	APR	--	--	20,0	--
27 апр	ср	16:30	MBA Mortgage Applications	APR 22	--	--	--	--
27 апр	ср	17:00	Durable Goods Orders	MAR	--	--	-0.9%	--
27 апр	ср	18:00	Durables Ex Transportation	MAR	--	--	-0.6%	--
27 апр	ср	18:00	FOMC Rate Decision	APR 27	--	--	0.25%	--
28 апр	чт	16:30	Chicago Fed Nat Activity Index	MAR	--	--	-0.04	--
28 апр	чт	16:30	GDP QoQ (Annualized)	1Q A	--	--	3.1%	--
28 апр	чт	16:30	GDP Price Index	1Q A	--	--	0.4%	--
28 апр	чт	17:00	Core PCE QoQ	1Q A	--	--	0.4%	--
28 апр	чт	16:30	Personal Consumption	1Q A	--	--	4.0%	--
28 апр	чт	16:30	Initial Jobless Claims	APR 23	--	--	--	--
28 апр	чт	16:30	Continuing Claims	APR 16	--	--	--	--

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Головная организация:

127051. г. Москва. ул. Петровка. д. 24

Телефон: +7(495) 411-6411

Факс: +7(495) 623-3607

Интернет: www.pkb.ru

E-mail: welcome@pkb.ru

Аналитика:

191036. Санкт-Петербург. пр. Суворовский. д. 2 Б. лит. А

Телефон: +7(812) 332-3751

Факс: +7(812) 332-3751

Интернет: www.pkb.ru

E-mail: research@pkb.ru

Аналитика:

Потребительский сектор / Химия

Строительство

Дорофеев Евгений. к.э.н. доцент

dorofeev.e.a@pkb.ru

Экономика

Сурикова Наталья. MA in Economics

surikova.n.v@pkb.ru

Экономика/Денежный рынок / Валютный рынок

Харлампиев Дмитрий. к.э.н

kharlampiev.d.n@pkb.ru

Телекоммуникации / Медиа

Машиностроение

Бизин Алексей

bizin.a.v@pkb.ru

Настоящий материал был подготовлен сотрудниками аналитической службы ОАО Банка «Петрокоммерц». 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 аналитиков ОАО Банка «Петрокоммерц».

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. ОАО Банк «Петрокоммерц» не несет 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 ОАО Банк «Петрокоммерц» оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления.

ОАО Банк «Петрокоммерц» 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. ОАО Банк «Петрокоммерц» обращает внимание, что операции с ценными бумагами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Распространение, копирование и изменение материалов ОАО Банк «Петрокоммерц» не допускается без получения предварительного письменного согласия ОАО Банк «Петрокоммерц». Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.

© 2011 ОАО Банк «Петрокоммерц». Все права защищены.