

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	30.12.2010*	31.01.2011		I кв. 2011	II кв. 2011
Денежный рынок: ставки					
MOSPRIME overnight	3,08	2,87	-21 б.п.	3,5-4,5%	4-5%
Корр. и деп.счета	1288,7	1264,2	-24,4 млрд.	800-900	750-850
LIBOR 6 месяцев	0,75	0,45	-30 б.п.	0,75	0,75
MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев)	4,37	4,38	1 б.п.	4,55	5,05

Харлампиев Дмитрий

КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ: в январе денежный рынок РФ закономерно чувствовал себя вольготно, ставка overnight находилась в среднем ниже 3%, объем рублевой ликвидности впервые, начиная с июня 2010 года, достигал уровня 1,7 трлн. руб. Спрос на инструменты рефинансирования регулятора ожидаемо отсутствовал (в т.ч. объем средств, привлеченных через операции прямого РЕПО у ЦБ РФ, был нулевым). Ключевой фактор стабильности – последствия традиционной активизации освоения бюджетных расходов в декабре. Напомним, что в декабре было освоено 1,77 трлн. руб. (17% годового объема), что вылилось в рост объема широкой денежной базы почти на 18%. Отметим, что по итогам года бюджетный дефицит оказался на 25% ниже плана, составив 1,8 трлн. руб. Месячный рост широкой денежной базы в декабре составил 17,9%, M2 – 10,4%. Рыночная «валютная» эмиссия рублей в январе возобновилась, однако, ее объем был скромным, составив оценочно до 11 млрд. руб. Спрос на ОБР в январе был чрезвычайно слабым: всего было привлечено 4,9 млрд. руб. на фоне предложения в 525 млрд. руб., причины низкого интереса стоит искать прежде всего в ожидании роста регулируемых ставок. Примечательно, что на заседании СД ЦБ РФ 31.01 ставки (включая ставки по депозитным операциям) остались без изменения, что логично, так как для соответствующих решений регулятору необходима информация о темпе роста ИПЦ в январе, когда имеет место сезонное ускорение. Вместе с тем было принято решение о дифференцированном повышении нормативов обязательных резервов. Данная мера, по нашей оценке, «связала» ликвидность в объеме 80,8 млрд. руб. Инфляция в январе составила 2,4% (против 1,6% за а.п.г., 9,5% в годовом выражении), при этом, целевым ориентиром (достижение которого, согласно заявлениям представителей регулятора является приоритетом) на текущий год остается темп «6-7%». Мы предполагаем, что на ближайшем заседании СД (последняя декада февраля) произойдет пропорциональное повышение уровня регулируемых процентных ставок на 25 б.п. Существенная дестабилизация денежного рынка в январе маловероятна, хотя мы и рассчитываем на то, что постепенно номинальный объем рублевой ликвидности будет снижаться. Ставка overnight будет преимущественно находиться в нижней части условного процентного коридора 2,75% – 7,75% (в конце периода границы коридора, вероятно, сместятся вверх до 3,0 – 8,0%). **Существенные факторы:** (1) налоговые выплаты; (2) ситуация на валютном рынке; (3) рефинансирование ЦБ РФ.

Денежный рынок: валюты

Рубль-доллар TODAY (bid)	30,36	29,67	-2,3%	30,29	30,19
Рубль-евро TODAY (bid)	39,90	40,65	1,9%	41,21	41,34
Корзина (55:45)	34,65	34,61	-0,1%	35,19	35,46
Доллар-евро	1,328	1,369	3,0%	1,36	1,37
Рубль-доллар DIFF FWD_BID/TOM_ASK (1/3/6/12 мес.)	3,2/3,7/4,3/5,1	2,7/3,7/4,2/5,1	-0,5/0,0/-0,1/0,0 п.п.		

Харлампиев Дмитрий

РУБЛЬ-ДОЛЛАР: в январе бивалютная корзина подешевела, хотя движение однородным назвать нельзя. Диапазон колебаний составил 34,25 – 34,92 руб. Торговая активность была умеренной: среднесуточный оборот сложился на уровне ниже \$4,5 млрд. Вероятно, имели место валютные интервенции со стороны ЦБ РФ, т.к. котировки опустились ниже границ предполагаемого «нейтрального коридора» (34,5 – 35,5 руб.), объем покупок валюты оценочно составил \$0,35 млрд. Ключевые «рублевые» драйверы – благоприятная конъюнктура рынка нефти (котировки WTI локально практически достигли уровня \$93/барр.), а также ожидание рынком роста регулируемых процентных ставок, что должно (при прочих равных условиях) способствовать притоку капитала частного сектора. Возможно, также в преддверии декабрьских внешних обязательных выплат были сформированы «избыточные» валютные запасы, от которых избавлялись в январе. Вектор дальнейших изменений в сфере курсовой политики – создание условий для эффективного перехода к режиму инфляционного таргетирования, неизменными условиями которого является отсутствие обязательств регулятора в отношении обменного курса национальной валютной единицы, а также эффективность процентной политики. Можно предположить, что в ближайшие месяцы границы плавающего коридора будут расширены, изменение, оценочно, будет идентично октябрьскому «шагу», то есть составит 50 коп. Соответственно, к середине текущего года граница коридора при прочих равных условиях будет описываться как 32,5 – 37,5 руб., а его «ширина» составит 5 руб. Также высоко вероятно дополнительное снижение «порогового» накопленного объема валютных интервенций с текущих \$650 млн. до, оценочно, \$600 млн. Текущий «технический» коридор по корзине можно описать как 34,0 – 34,5 руб. Форма и положение кривой вмененной доходности по NDF на руб./долл., несмотря на смещение вверх на несколько б.п. (вероятно, следствие изменения регулируемых ставок по депозитным операциям), говорят о том, выраженный отток капитала из РФ по-прежнему отсутствует. **Поддержка:** (1) отсутствие «бегства» капитала; (2) комфортные цены на сырьевые товары; (3) ожидание роста процентных ставок. **Соппротивление:** (1) погашение внешнего долга; (2) риск усиления неприятия риска инвесторами-нерезидентами.

ДОЛЛАР-ЕВРО: НАШ ПРОГНОЗ по EUR (квартальный) по итогам 4 кв. 2010 года оказался ВТОРЫМ по точности среди 45 участников, прогнозы которых публикуются BLOOMBERG (по данным Bloomberg FX Forecast Accuracy Calculator). евро агрессивно наступал, в результате чего практически достиг 2-месячного максимума по отношению к доллару США в области 1,376 (укрепившись внутри периода более чем на 9 «фигур»). Можно выделить два главных драйвера: 1. оптимистичное ожидание деталей «антикризисного механизма» для участников Еврозоны (по всей видимости, рынок надеется на увеличение объема ресурсов, доступных через EFSF, а также предоставление Греции ресурсов для выкупа собственного долга), которые, по всей видимости, станут известны не позднее намеченной на март встерчи лидеров монетарного союза. 2. выраженная «жесткость» в высказываниях представителей (Ж.К.Трише, Г.Тумпель-Гугерелл, Л.Бини Смаги) ЕЦБ, т.е. они отмечали угрозу усиления инфляционного давления в Еврозоне, на которую регулятор готов реагировать (рынок воспринял это как прозрачный намек на возможное ужесточение ДКП). Однако, последний фактор перестал быть актуальным (как минимум, временно) после заседания регулятора 03.02, по итогам которого Трише прямо заявил, что «ставки в Еврозоне находятся на адекватном уровне». Заседание FOMC 25/26.01 сюрпризом не принесло: реализация программы QE2 продолжится и на ее позитивный эффект для экономического роста ФРС по-прежнему надеется, также было уделено внимание «необходимости поддержания ценовой стабильности». Однако, как представляется, главный акцент все же традиционно был сделан на стимулировании роста. Следующее заседание запланировано на 15.03. Отметим, что в январе (27.01) впервые за последние 9 лет PA S&P снизило на 1 ступень суверенный рейтинг Японии до «AA-» (косвенный локальный негативный фактор для доллара). Вышедшая макростатистика была разноречивой, стоит обратить внимание на неплохие индексы уверенности/активности в секторах в Еврозоне на фоне ускорения роста промышленного производства и снижения безработицы, а также более низкий, по сравнению с ожиданиями, темп роста ВВП США в 4 кв. (3,2% против 3,7%). В целом, можно констатировать наличие признаков продолжающегося восстановления крупнейшей экономик. Текущий «технический» коридор по паре описывается как 1,36 - 1,39, движение выше верхней границы в ближайшее время выглядит маловероятным. **Поддержка:** (1) риски восстановления мировой экономики; (2) бюджетно-долговые проблемы группы PIIGS; (3) проблемы банковского сектора Еврозоны. **Соппротивление:** (1) рост долговой нагрузки и дефицита ФБ США; (2) эффект от количественного смягчения со стороны ФРС; (3) озабоченность ЕЦБ инфляционными рисками; (4) обсуждение планов выкупа «периферийного» долга странами-эмитентами.

*Данные мировых рынков за 31.12.2010

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	30.12.2010*	31.01.2011		I кв. 2011	II кв. 2011
Рынок облигаций: зарубежный					
UST 30	4,43	4,57	15 б.п.		
UST 10 (прогноз Bloomberg)	3,37	3,37	1 б.п.	3,40	3,48
RUS 30	4,80	4,98	18 б.п.	4,90	4,98
Спрэд RUS30 - UST10, б.п.	143	161	17 б.п.	150	150

Сурикова Наталья

TREASURIES: доходность Tbonds в январе находилась в диапазоне 3,3-3,5%, не демонстрируя какого-либо тренда. За месяц сформировался «навес» хороших макроэкономических данных и они обеспечили новое повышение доходности Tbonds в феврале, с другой стороны ожидается, что объем заимствований США в ближайшие месяцы будет несколько ниже, чем планировалось ранее.

EMERGING BONDS: изменение доходности в сегменте в январе было неоднородным, в целом можно сказать, что латиноамериканские бумаги снизились по доходности, а России и Турции – выросли, последние облигации оказались под особенно сильным давлением событий в Египте.

Рынок облигаций: российский

ОФЗ 25075	7,42	7,48	6 б.п.		
ОФЗ 25068	7,07	7,06	-1 б.п.		
Спрэд ОФЗ-RUSGLB	262	250	-12 б.п.		
Ставка 3-х летняя ОФЗ	6,86	6,89	3 б.п.		

Бизин Алексей

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: Конъюнктура в январе сложилась таким образом, что большая часть I эшелона не показала единого сильного движения в ту или иную сторону: доходности и спреда по бондам Газпрома, РЖД, Северстали изменялись разнонаправлено в пределах 10 б.п. В то же время спрос на II эшелон был довольно ощутимым, хотя и проявился только к концу отчетного периода. В частности, спреда по выпускам облигаций отличной, с нашей точки зрения, компании Башнефть продолжили снижаться: если в конце 2010 года бонды торговались с премией около 200 б.п. к кривой ОФЗ, то уже через месяц наблюдаемые значения оказались на 15 б.п. ниже. Мы не исключаем еще одного раунда сужения спредов при наличии благоприятной конъюнктуры – до уровней в 160 б.п. Доходности по кривой Мечела в среднем снизились на 20-30 б.п. при сужении спредов на 10-20 б.п. Также продолжают достаточно сильно выглядеть бонды Евраза, отметившие январь сужением спредов на 15-25 б.п. Очевидно, участники рынка пытаются найти бумаги условно приемлемого кредитного качества с доходностями выше 8,0% или около того. Первичный рынок, по существу, начал функционировать только под конец месяца, и более интересным с точки зрения объемов он станет уже в феврале. Видимо, это приведет к повышению активности участников рынка, в первую очередь, во II эшелоне. Событие, на котором мы не могли не остановиться (хотя формально оно случилось уже в феврале) – это уход с поста главы Москомзайма Сергея Пахомова, связанный с отказом Москвы от привлечения средств на рынке облигаций в течение 2011 г. и, возможно, в 2012 г. Несмотря на такое резонансное решение, мы считаем, что кривая доходности Москвы будет продолжать оставаться бенчмарком для субфедеральных займов. В то же время, отсутствие Москвы на первичном рынке может привести к росту спроса на долги других субъектов федерации, что в конечном итоге должно положительно сказаться на структуре рынка субфедерального долга. В целом, мягкая политика ЦБ в части регулирования ставок и комфортный уровень ликвидности в системе оказывали довольно сильную поддержку рынку в январе. В феврале, по нашим прогнозам, будет сделан первый шаг по повышению ставки рефинансирования ЦБ на 25 б.п., что безусловно может оказать определенное давление на рынок. Однако мы полагаем, что это давление станет ощутимым только под конец месяца. В то время как конъюнктура первой половины будет продолжать оставаться достаточно благоприятной. **Сопротивление:** (1) рост рисков суверенных дефолтов, (2) ожидания по ужесточению ДКП со стороны ЦБ РФ, (3) большое предложение на первичном рынке. **Поддержка:** (1) стабилизация валютного курса, (2) стабилизация рублевой ликвидности, (3) механизм гос. гарантий по ряду эмитентов.

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена (индикатив)
	30.12.2010*	31.01.2011		
Рынок Акции				
Индекс РТС	1770,28	1870,31	5,7%	
Индекс ММВБ	1687,99	1723,42	2,1%	
Индекс S&P	1257,88	1286,12	2,2%	
Газпром-о	193,50	196,98	1,8%	
Мечел-о	881,50	924,00	4,8%	807,81
Магнит-о	4079,98	3902,01	-4,4%	3037,08
Акрон-о	1136,01	1376,50	21,2%	1130,35
МТС-о	259,88	249,80	-3,9%	

Дорофеев Евгений

АКЦИИ: Движение рынка акций в январе было чрезвычайно неровным, с заметным ростом «на открытии года» и коррекцией во второй декаде месяца. Хотя в целом российские индексы прибавили по 2-5 п.п., рост не был ни уверенным, ни фронтальным, – скорее, его обеспечили отдельные бумаги, показавшие особенно сильное движение. Среди таких отметим прежде всего Роснефть (+17%) на новости о заключении крупной сделки с BP (напомним, что впоследствии компания вошла также в совместный проект и с ExxonMobil; впоследствии эффект этой сделки позитивно сказался и на акциях ТНК-BP), телекомы (в частности, Ростелеком +6-11% по ао и ап) на идее возможного SPO объединенной компании в форме GDR. Отметим также усиление позиций нефтегазовых компаний (Сургутнефтегаз-о, Лукойл +4-5%) на росте мировых цен на сырье (отчасти конъюнктурном, связанном с волнениями в Египте, контролирующем Суэцкий канал), а также сильный рост отдельных акций компаний, связанных с агросектором (Разгуляй +36%, Акрон +21%) на росте мировых и внутрироссийских цен на зерно. Из негатива отметим коррекционное снижение АвтоВАЗа (-4-10% по ао и ап), а также потери золотодобывающих компаний (ПолюсЗолото, Полиметалл -8-9%) на значительной негативной коррекции цен на золото вследствие общего падения интереса к защитным активам. Отметим также снижение акций Новатэка (-7%), – тут, как представляется, сыграл свою роль эффект сравнительной переоцененности (по коэффициентам) компании по отношению к Газпрому. Как бы то ни было, мы считаем, что нынешние уровни цен могут быть интересны для покупки прежде всего золотодобывающих компаний, а также, вероятно «нефтяных фишек» (Сургутнефтегаз-п, Лукойл). В целом же мы скорее умеренно-позитивно расцениваем перспективы движения рынка в феврале: вероятное затухание североафриканских конфликтов, с одной стороны, вернет рынкам общий позитив, но снизит спекулятивный навес нефтяных цен. Кроме того, именно в фонды акций сейчас наиболее вероятен приток «свежих» денег (в частности, нерезидентов). Можно ожидать и специфического эффекта от сделок M&A, – этот сегмент в первой половине года, видимо, активизируется, особенно в добывающих отраслях и в потребсекторе, – а также, возможно, от высокой оценки акций ВТБ при продаже госпакета, хотя последнее стоит рассматривать более в качестве гипотезы, поскольку продажа наверняка будет проходить вне публичного рынка. **Сопротивление:** 1) снижение напряженности в Северной Африке, сокращение инвестиционного импорта в ЮВА и падение мировых цен на сырье; 2) опасения сворачивания программ поддержки ликвидности со стороны мировых регуляторов. **Поддержка:** 1) сохранение высоких цен на сырьевых рынках; 2) активизация стратегических покупок бумаг на фоне поддержания высокой ликвидности.

*Данные мировых рынков за 31.12.2010

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	31.12.2010	31.01.2011		I кв. 2011	II кв. 2011
Товарные рынки					
нефть WTI	91,4	92,2	0,9%	73,2	77
нефть BRENT	94,8	101,0	6,6%	73,2	77
нефть URALS	92,2	95,1	5,4%	73,2	77
алюминий (прогноз Reuters на год)	2468	2495	1,1%	2150	
никель (прогноз Reuters на год)	24 950	27 100	8,6%	21400	
медь (прогноз Reuters на год)	9 665	9 680	0,2%	7496	
золото (прогноз Reuters на 2011 год)	1 404	1 332	-5,1%	1228	
серебро (прогноз Reuters на 2011 год)	30,4	28,0	-7,9%	19,0	
платина (прогноз Reuters на год)	1 744	1 788	2,5%	1700	
палладий (прогноз Reuters на год)	786	810,72	3,1%	519	

Сурикова Наталья

НЕФТЬ: цены на нефть в январе выросли, впрочем, скорее это можно сказать о европейских сортах, тогда как американский WTI только в последний торговый день января преодолел \$92 за баррель. В целом относительный рост BRENT можно связать с несколькими перерывами в работе нефтегазовых платформ в Северном море в первой половине января, а также с поломкой на нефтепроводе, доставляющим нефть с Аляски, что могло привести к повышению спроса на европейскую нефть для поставки на восточное побережье США. В пользу последнего соображения участники рынка называли сильный рост нефтяных запасов в Cushing'e, являющимся главным узлом на пути нефти из Мексиканского залива в северные штаты, мощность этого нефтеохранилища фактически ограничивает объемы поставки нефти на север страны. На этом фоне 14 января, в пятницу, нефть BRENT достигла \$98.7 за баррель, спрэд BRENT-WTI – \$7,1 за баррель (против \$3,4 в начале месяца). 17 января нефтепровод в Америке возобновил работу на полную мощность, а запасы сырой нефти впервые за несколько недель продемонстрировали рост, и в США цены WTI стали снижаться, но при этом стало известно, что компания Hess законтраговала большой объем европейской североморской нефти с поставкой в ближайший месяц, что оказало поддержку сорту BRENT и к концу недели, 21 января, спрэд BRENT-WTI достиг \$8,5 за баррель. Последняя неделя января оказалась богатой на события – сначала данные из Великобритании показали снижение ВВП в четвертом квартале, затем Индия повысила ставку, это вызвало снижение цен на нефть – до \$95 по BRENT и \$86 по WTI, но затем предложение Президента Обамы по поводу снижения налога на прибыль и решение ФРС о продолжении выкупа Treasuries поддержало рынок. В пятницу, 28 января фактор Египта уже стал оказывать влияние на нефтяной рынок – число протестующих достигло сотни тысяч человек. 31 января рост цен продолжился, и Brent преодолел \$100 за баррель. По оценкам объем поставок нефти через Суэцкий канал составляет порядка 2 млн. баррелей нефти в день, если поставки нефти сократятся на эту величину, то согласно нашей модели цена на нефть WTI может составить \$92,8 за баррель. Однако, участники рынка опасаются, что протесты в Египте могут не только блокировать поставки через Суэцкий канал, но и в целом дестабилизировать обстановку на Ближнем Востоке, так что цены на нефть могут продолжать расти.

Основные металлы: цены на промышленные металлы в январе выросли, но в основном из-за опасений, связанных со стороны предложения после серии природных катаклизмов в Австралии и Индонезии (особенно повлияли на никель и олово). Цены на медь и алюминий в середине месяца были остановлены опасениями дальнейшего ужесточения монетарной политики в Китае после высоких данных по ВВП и инфляции, кроме того, запасы этих металлов на LME росли в январе. Впрочем, в конце месяца после серии хороших данных из США и решения ФРС о сохранении выкупа T-bonds, рост цен возобновился, а опасения в связи с КНР отошли на второй план – ожидается, что монетарное сжатие, если оно и последует, вряд ли окажет сильное влияние на физический спрос в Китае, а кроме того и другие страны сохраняют хорошие темпы роста и могут увеличить спрос на металлы.

Золото: цены на золото снижались практически весь январь на фоне снижения беспокойства инвесторов по поводу экономического роста и хорошей макроэкономической статистики. В подтверждение этого вложения в SPDR Gold Trust снизились в январе на 4% или 51 тонну, чистые спекулятивные длинные позиции на COMEX снизились до 160 тыс. контрактов – уровня июля 2009 года. Платиновые металлы, напротив, в январе выросли в цене, благодаря ожиданиям роста выпуска в автомобильной промышленности, а также на спекуляциях по поводу возможного нарушения в поставках.

ДАТЫ ПОЯВЛЕНИЯ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ ОТЧЕТОВ ПО ЭКОНОМИКЕ США

дата		время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр
7 фев	пн	23:00	Consumer Credit	DEC	\$2.000B	--	\$1.346B	--
10 фев	чт	15:00	Wholesale Inventories	DEC	0.8%	--	-0.2%	--
10 фев	чт	22:00	Monthly Budget Statement	JAN	-\$59.0B	--	--	--
11 фев	пт	16:30	Trade Balance	DEC	-\$40.5B	--	-\$38.3B	--
11 фев	пт	17:55	U. of Michigan Confidence	FEB P	74.5	--	74.2	--
15 фев	вт	16:30	Empire Manufacturing	FEB	--	--	11 ,92	--
15 фев	вт	16:30	Advance Retail Sales	JAN	--	--	0.6%	--
15 фев	вт	16:30	Retail Sales Less Autos	JAN	--	--	0.5%	--
15 фев	вт	17:00	Total Net TIC Flows	DEC	--	--	\$39.0B	--
15 фев	вт	17:00	Net Long-term TIC Flows	DEC	--	--	\$85.1B	--
15 фев	вт	18:00	Business Inventories	DEC	--	--	0.2%	--
16 фев	ср	16:30	Building Permits	JAN	--	--	635K	--
16 фев	ср	16:30	Housing Starts	JAN	--	--	529K	--
16 фев	ср	16:30	Producer Price Index (YoY)	JAN	--	--	4.0%	--
16 фев	ср	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	JAN	--	--	1.3%	--
16 фев	ср	17:15	Capacity Utilization	JAN	--	--	76.0%	--
16 фев	ср	17:15	Industrial Production	JAN	--	--	0.8%	--
17 фев	чт	16:30	Consumer Price Index (YoY)	JAN	--	--	1.5%	--
17 фев	чт	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	JAN	--	--	0.8%	--
17 фев	чт	18:00	Leading Indicators	JAN	--	--	1.0%	--
17 фев	чт	18:00	Philadelphia Fed.	FEB	--	--	19, 3	--
22 фев	вт	17:00	S&P/CS 20 City MoM% SA	DEC	--	--	-0.54%	--
22 фев	вт	17:00	S&P/CS Composite-20 YoY	DEC	--	--	-1.59%	--
22 фев	вт	18:00	Consumer Confidence	FEB	--	--	60.6	--
22 фев	вт	18:00	Richmond Fed Manufact. Index	FEB	--	--	18.0	--
23 фев	ср	18:00	Existing Home Sales	JAN	--	--	5.28M	--
24 фев	чт	16:30	Chicago Fed Nat Activity Index	JAN	--	--	0.03	--
24 фев	чт	16:30	Durable Goods Orders	JAN	--	--	-2.5%	--
24 фев	чт	16:30	Durables Ex Transportation	JAN	--	--	0.5%	--
24 фев	чт	18:00	House Price Index MoM	DEC	--	--	0.0%	--
24 фев	чт	18:00	New Home Sales MoM	JAN	--	--	17.5%	--
24 фев	чт	18:00	New Home Sales	JAN	--	--	329K	--
25 фев	пт	18:00	GDP QoQ (Annualized)	4Q S	--	--	3.2%	--
25 фев	пт	16:30	GDP Price Index	4Q S	--	--	0.3%	--
25 фев	пт	16:30	Core PCE QoQ	4Q S	--	--	0.4%	--
25 фев	пт	16:30	Personal Consumption	4Q S	--	--	4.4%	--
25 фев	пт	16:30	U. of Michigan Confidence	FEB F	--	--	--	--
28 фев	пн	16:30	Personal Spending	JAN	--	--	0.7%	--
28 фев	пн	16:30	Personal Income	JAN	--	--	0.4%	--
28 фев	пн	17:45	Chicago Purchasing Manager	FEB	--	--	68.8	--
28 фев	пн	18:00	NAPM-Milwaukee	FEB	--	--	57.0	--
28 фев	пн	18:00	Pending Home Sales MoM	JAN	--	--	2.0%	--
28 фев	пн	18:00	Pending Home Sales YoY	JAN	--	--	-3.6%	--
28 фев	пн	18:30	Dallas Fed Manf. Activity	FEB	--	--	10 ,9	--

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.