

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	04.02.2011	11.02.2011		I кв. 2011	II кв. 2011
Денежный рынок					
MOSPRIME overnight	2,88	2,86	-2 б.п.	3,5-4,5%	4-5%
Корр. и деп.счета	1435	1552	116,8 млрд.	800-900	750-850
LIBOR 6 месяцев	0,46	0,47	0 б.п.	0,75	0,75
MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев)	3,89	3,87	-1 б.п.	4,55	5,05
Харлампиев Дмитрий					
<p>КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ: денежный рынок стабилен – ставка overnight не превышает 3%, объем ликвидности уверенно держится вблизи отметки 1,5 трлн. руб.(74% объема сосредоточено не депозитных счетах). Спрос на инструменты краткосрочного рефинансирования ЦБ РФ нулевой. При этом 09.02 банки привлекли не депозиты временно свободные бюджетные средства в объеме 78,9 млрд. руб. (ставка – 4,8%, срок – 5,5 мес.), по сути, это «недоосвоенные» в январе средства. Отметим, что отставание освоения расходов ФБ от плана в январе оценочно составило -2,0% (порядка 210 млрд. руб.). В январе также имело место закономерное сезонное сжатие первичного денежного предложения – объем ДБш сократился на 8,5%, однако, учитывая особенности структуры агрегата, отражения на рынке «коротких» денег это не нашло. Отметим, что помимо накопленной в постпраздничный период «бюджетной» ликвидности постепенно начинает увеличиваться значимость рыночной «валютной» эмиссии, объем которой в январе, по нашей оценке, составил 24 млрд. руб. Номинальный рост МР ЦБ РФ за неделю (на 04.02) на \$2,7 млрд. объясняется положительным эффектом переоценки лишь частично, объем интервенций (покупок) за период (преимущественно, в первые дни февраля) мог составить порядка \$350 млн. ЦБ РФ продолжает сокращать сроки предоставления ликвидности, отказываясь от части «аварийных» инструментов поддержки денежного рынка: с 10.02 ЦБ РФ прекратил проведение операций по предоставлению кредитов, обеспеченных активами или поручительствами (срок 91-180 дней), также приостанавливается выдача ломбардных кредитов по фиксированной процентной ставке (срок 30 дней). Едва ли влияние данных мер на рыночную конъюнктуру будет критическим. Аукцион по размещению ОБР-17 (предложение 25 млрд. руб.) 10.02 был признан несостоявшимся, так как интерес инвесторов, рассчитывающих на повышения ставок, к инструменту закономерно низкий. На ближайшем заседании СД ЦБ РФ мы ждем пропорционального повышения регулируемых ставок на 25 б.п. Риски для денежного рынка, несмотря на налоговые выплаты на следующей неделе, существенными назвать нельзя: ставка overnight, вероятно, будет оставаться в нижней части условного процентного коридора 2,75% – 7,75%. Существенные факторы: (1) уплата страховых взносов (180 млрд. руб.) 15.02; (2) аукцион по размещению ОФЗ (30 млрд.) 16.02; (3) депозитный аукцион ЦБ РФ 17.03; (4) конъюнктура внутреннего валютного рынка.</p>					
Валютный рынок					
Рубль-доллар TODAY (bid)	29,35	29,35	0,0%	30,29	30,19
Рубль-евро TODAY (bid)	40,53	39,69	-2,1%	41,21	41,34
Корзина (55:45)	34,38	34,00	-1,1%	35,19	35,46
Доллар-евро	1,359	1,352	-0,4%	1,36	1,37
Рубль-доллар DIFF FWD_BID/TOM_ASK (1/3/6/12 мес.)	2,6/3,4/4,1/5,2	2,9/3,3/3,8/4,7	0,3/-0,1/-0,3/-0,5 п.п.		
Харлампиев Дмитрий					
<p>КОРЗИНА, РУБЛЬ-ДОЛЛАР: рубль дорожал, бивалютная корзина достигла 8-месячного минимума, коснувшись уровня 33,93 руб. Диапазон колебаний составил 33,93 – 34,17 руб., при этом торговую активность можно охарактеризовать как умеренную. Факторы умеренной девальвации внутри периода достаточно прозрачны: ужесточение ДКП ЦБ Китая, снижение котировок нефти (порядка \$3 за последние три дня), снижение фондовых индексов. Граница 34 руб. – важный технический и психологический уровень, так как в более низкой области регулятор с высокой вероятностью увеличит объем покупок валюты (оценочно, до \$0,3 млрд./день). Также есть сомнения, что налоговый период окажет существенную поддержку рублю, так как текущий объем ликвидности выглядит комфортно, ставки остаются на относительно низком уровне. Вместе с тем важнейшим «прорублевым» фактором является уверенность рынка в том, что в ближайшее время ЦБ РФ начнет цикл повышения процентных ставок (мы рассчитываем на то, что первый шаг будет сделан уже в конце текущего месяца). Следующим важным «техническим» уровнем по корзине (лежащим ниже 34,00) можно назвать отметку 33,7 руб., однако, в ближайшее время мы не видим предпосылок для движения в эту область. Кривая вмененной доходности по NDF на руб./долл. практически не меняет форму и положение, признаков оттока капитала из РФ на данном этапе мы не видим. Поддержка: (1) чрезвычайно благоприятная конъюнктура рынка commodities; (2) положительное сальдо ТБ; (3) ожидание повышения уровня регулируемых ставок. Сопrotивление: (1) плановое погашение внешнего долга; (2) риски активизации защитных интервенций ЦБ РФ.</p>					
<p>ДОЛЛАР-ЕВРО: движения пары на неделе были разнонаправленными, по итогам периода евро продемонстрировал отрицательную динамику. Главные мотивы можно считать прежними: тревога в отношении бюджетно-долговых проблем Еврозоны и дальнейшая судьба программы QE на фоне определенных успехов экономики США (хотя, строго говоря, явную положительную динамику показал только показатель уровня безработицы). Отметим, что в конце прошлой недели лидеры стран Еврозоны достигли предварительной договоренности об увеличении предельного объема ресурсов EFSF, однако итоговое решение должно быть принято в марте. Рынок рассчитывает на увеличение предельного объема EFSF до 1 трлн. евро с текущих 440 млрд. Несколько позже возник новый негативный политический мотив - кандидатура наиболее вероятного кандидата на пост главы ЕЦБ А.Вебер (полномочия Ж.К.Трише истекают 01.11.2011) стала неактуальной. Этот факт, вероятно, ввел в замешательство инвесторов, так как Вебер, «ястреб», приверженец ценовой стабильности и сильного евро, более предпочтителен для «сильной» части Еврозоны, по сравнению с «мягким» итальянцем М.Драги (Германия, скорее всего, не будет его поддерживать). По мнению экспертов, новым наиболее вероятным приемником Трише станет глава ЦБ Люксембурга И.Мерш. Интерес к риску, соответственно, к высокодоходным валютам на неделе был ограничен решением ЦБ Китая об очередном повышении ставки рефинансирования на 25 б.п. Наиболее значимым «минусом» для евро стал отказ Италии, а потом и Греции (единственные отказавшиеся участники монетарного союза) одобрить предлагаемые Еврокомиссией правила сокращения долговой нагрузки (в случае превышения 60% ВВП стана обязана обеспечить ежегодное сокращение «превышения» на 1/20 или в ней будут применены штрафные санкции). «За» доллар на данном этапе говорит и растущая напряженность в Северной Африке (рост спроса на активы safe haven), хотя данный фактор мы расцениваем исключительно как временный. Макростатистика по США скорее была позитивной, по Еврозоне значимые данные не публиковались. Сейчас евро пытается пробить вниз уровень MA55 (1,354), в случае успеха новая «поддержка» должна быть сформирована в области 1,34, на более агрессивное движение вниз мы не рассчитываем. Поддержка: (1) риски восстановления мировой экономики; (2) бюджетно-долговые проблемы группы PIGS; (3) политическая разобщенность «сильных» и «слабых» участников Еврозоны. Сопrotивление: (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 (совершенствование антикризисного механизма).</p>					

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	04.02.2011	11.02.2011		I кв. 2011	II кв. 2011
Рынок облигаций: зарубежный					
UST 30	4,73	4,74	1 б.п.		
UST 10(прогноз Bloomberg)	3,64	3,66	2 б.п.	3,40	3,48
RUS 30	4,73	4,912	18 б.п.	4,90	4,98
Спрэд RUS30 - UST10, б.п.	109	125	16 б.п.	150	150

Харлампиев Дмитрий

TREASURIES: кривая доходности госдолга США сместилась вверх, доходность UST10 09.02 достигла практически 10-месячного максимума – 3,77%, после чего показала умеренное снижение. Госдолг США выражено дешевле с конца предыдущего месяца на фоне опасения усиления инфляционного давления и (особенно актуально в последнее время) пересмотра параметров (сокращения объема) QE2, так как отдельные индикаторы состояния экономики США в последнее время стали демонстрировать положительную динамику. В последние дни умеренный рост цены госдолга был связан с тем, что в ходе выступления перед Бюджетным комитетом Б.Ш.Бернанке настоял на эффективности QE и отверг всяческие обвинения в «монетизации бюджетного дефицита». Также стоит помнить о новом росте напряженности в Северной Африке, что несколько стимулировало рост спроса на safe haven (хотя, это фактор в данном случае менее существенный). На прошедших аукционах по размещению UST 8, 9, 10 февраля (всего – \$72 млрд.), спрос оказался умеренным, особенно это справедливо для UST30, спрос превысил предложение в 2,51 раза (на предыдущем аукционе «переспрос» составил 2,57), доходности, ожидаемо также были более высокими. После «пробоя» вверх уровня 3,50%, новый «технический» коридор доходности UST10 можно описать как 3,5 – 3,8%

EMERGING BONDS: доходности росли, интерес к риску снижался, наиболее выражено в цене потеряли долги Венесуэлы, Бразилии и Турции, лучше других смотрелась Аргентина. Ключевые факторы – спекуляции на тему сокращения объемов программа QE2, ужесточение ДКП ЦБ Китая, волнения в Египте, новые политические разногласия в Еврозоне. Спрэд RUS30-UST10 расширился из-за более существенного роста доходности российской бумаги. Доходности «периферийных» долгов показали рост, особенно печально выглядят бонды Греции и Португалии - доходности 5-летних бумаг показали рост, более чем на 40 б.п., повысились при этом и цена «страховки», особенно в случае Португалии и Греции.

Рынок облигаций: российский

ОФЗ 46010	9,04	9,06	2 б.п.		
ОФЗ 26202	7,08	7,10	2 б.п.		
Спрэд ОФЗ-RUSGLB	431	415	-16 б.п.		
Ставка 3-х летняя ОФЗ	7,01	7,00	-1 б.п.	7,48%	7,54%

Бизин Алексей

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: Конъюнктура рублевого долгового рынка на неделе складывалась в целом положительно, однако, фронтального роста отмечено не было. Доходности выпусков I эшелона снижались в пределах 10 б.п. Движение в ликвидной части II эшелона (Мечел, ЕвразХолдинг) было более сильным, и снижение составило в пределах 20 б.п. Размещение и последующее мини-ралли в новых выпусках ОФЗ (25076 и 25078) оказало умеренно положительное влияние на кривую ОФЗ. ВТБ на неделе разместил выпуск 7-летних еврооблигаций объемом \$750 млн. при YTM=6.315%, что в целом соответствует рынку на момент размещения. Предложение ВТБ негативно отразилось на котировках еврооблигаций российских банков I эшелона. Первичный рынок на неделе (Камаз, НК Альянс, Газпром нефть) был в отличной форме, практически на всех размещениях зафиксирован переспрос. Укрепившийся рубль, остающиеся высокими цены на нефть и большой объем ликвидности в системе создают прекрасную композицию факторов для продолжения на предстоящей неделе снижения доходностей на рублевом рынке. **Сопротивление:** (1) отток капитала; (2) сокращение объемов РЕПО с мелкими банками; (3) ожидания общего роста ставок. **Поддержка:** (1) стабилизация валютного курса, (2) стабилизация объема рублевой ликвидности, (3) механизм гос. гарантий по ряду эмитентов.

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена (индикатив)
	04.02.2011	11.02.2011		
Рынок Акции				
Индекс РТС	1928,58	1854,74	-3,8%	
Индекс ММВБ	1766,53	1686,67	-4,5%	
Индекс S&P	1310,87	1321,87	0,8%	
Газпром-о	213,30	206,59	-3,1%	
Мечел-о	967,99	905,50	-6,5%	816,24
Магнит-о	3860,00	3675,98	-4,8%	3068,77
Акрон-о	1353,00	1240,18	-8,3%	1136,21
МТС-о	249,37	246,58	-1,1%	

Дорофеев Евгений

АКЦИИ: Первая неделя февраля оказалась для российского рынка акций также самой неудачной с начала года: рост за период был зафиксирован лишь по отдельным бумагам (отметим только Разгуляй +6%, Банк Москвы+1% и «выстрел» под конец дня в пятницу РДР Русала +6%), а большинство бумаг первого эшелона снизились на 4-9%. В целом, российский рынок опустился к уровню начала года. На неделе продолжилась череда отказов от запланированных на этот период IPO/SPO российских компаний металлургии: Nord Gold последовал примеру Кокса и ЧТПЗ. При этом отчетность по отдельным российским компаниям (Сбербанк) была скорее позитивной. Информация о публичной продаже акций ВТБ (неважно, 10% или 20% УК) в отличие от закрытой подписки было воспринято рынком негативно, что может в дальнейшем сказаться на стратегии Правительства при приватизации пакета Сбербанка: рискованно предположить, что там все-таки будет реализована непубличная схема. Обратим внимание также на позитивную информацию о том, что ключевыми задачами ПолусЗолота крупнейший акционер компании М.Прохоров считает "премиальный листинг в Лондоне и слияние с одной из [пяти] крупнейших золотодобывающих компаний мира". В целом, на неделе ситуация отличалась тем, что теперь emerging markets очевидно отставали от ведущих мировых рынков (S&P закончил период практически «в нуле»), что говорит в пользу того, что отыгрывался даже не фундаментальный негатив (к примеру, рост ставки ЦБ КНР), а скорее – неопределенные опасения дальнейшего усиления напряженности (Египет). Поскольку мы считаем опасность такого развития ситуация в среднесрочной перспективе незначительной, мы рекомендуем инвесторам начинать скупку заметно подешевевших с начала февраля бумаг, считая уровень 1660 по ММВБ уровнем поддержки. **Сопротивление:** (1) вероятное снижение ликвидности рынков на фоне роста волатильности; (2) опасения замедления мировой экономики на фоне перехода к рестриктивной политике регуляторов; (3) вероятность новой волны оттока ликвидности в случае снижения сырьевых цен и на фоне усиления политических рисков в предвыборный период. **Поддержка:** (1) активизация стратегических покупок бумаг на фоне улучшения финансовых показателей компаний; (2) тенденция на глобальное восстановление аппетита к риску на фоне высокой ликвидности.

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	04.02.2011	11.02.2011		I кв. 2011	II кв. 2011
Товарные рынки					
нефть WTI	89,0	87,2	-2,1%	76	75
нефть BRENT	99,8	101,6	1,8%	76	75
нефть URALS	96,3	98,3	2,0%	72,9	71,9
алюминий (прогноз Reuters на год)	2 541	2 505	-1,4%	2150	
никель (прогноз Reuters на год)	28 350	27 800	-1,9%	21400	
медь (прогноз Reuters на год)	10 050	9 905	-1,4%	7496	
золото (прогноз Reuters на 2011 год)	1 349	1 362	1,0%	1228	
серебро (прогноз Reuters на 2011 год)	29,1	30,1	3,2%	19,0	
платина (прогноз Reuters на год)	1 840	1 830	-0,5%	1700	
палладий (прогноз Reuters на год)	812	820	1,0%	519	

Сурикова Наталья

НЕФТЬ: цены на нефть на минувшей неделе демонстрировали разнонаправленную динамику: в США стоимость WTI практически всю неделю оставались возле отметки \$87 за баррель под давлением роста запасов нефти и нефтепродуктов, а по европейским сортам BRENT и URALS наблюдался преимущественно рост цен за счет нового усиления геополитических рисков. В понедельник (как и во второй половине прошлой недели) цены снижались по обеим сторонам океана в надежде на скорое разрешение ситуации в Египте (были сообщения о том, что президент Египта Мубарак готово сложить полномочия), однако, во вторник протесты вспыхнули с новой силой, президент Мубарак опроверг предположения об отставке, что привело к повышению цен нефти в Европе. Также во вторник ЦБ Китая второй раз в этом году повысил ставку рефинансирования, но цены на нефть реагировали снижением только непродолжительное время внутри дня. К закрытию торгов в среду BRENT стоил \$101.82 за баррель, а спред к WTI разошелся до рекордных \$15 за баррель. Также на неделе появились слухи о смерти короля Саудовской Аравии, а Международное энергетическое агентство в ежемесячном докладе немного повысило прогноз роста спроса. С другой стороны доклад ОПЕК сообщил о том, что поставки картеля в январе выросли до 29,7 млн. баррелей в день – максимального с декабря 2008 года уровня, при этом уровень свободных мощностей составляет более 5 млн. баррелей в день. В пятницу появилась информация о том, что президент Египта покинул Каир, возможно, это приведет к возобновлению коррекции цен на нефть.

Основные металлы: цены на промышленные металлы за неделю снизились. В понедельник еще продолжался рост цен, причем цены на медь установили новый исторический максимум на уровне \$10 120 за тонну. Во вторник после повышения ставки в Китае цены упали на 2-3% и затем оставались под давлением, так как участники рынка ждут дальнейших действий со стороны ЦБ КНР в ближайшие недели. Тем не менее, ожидается, что рынки металлов в этом году будут характеризоваться недостатком предложения, в 2012 году также сохранится некоторый дефицит, поэтому в целом инвесторы рассчитывают на повышение цен.

Золото: цены на золото по итогам недели выросли. Основное повышение цен произошло во вторник, в связи с новым обострением событий в Египте, в дальнейшем цены изменялись мало. Вложения в SPDR Gold Trust снизились за неделю на 3,3 тонны, чистые спекулятивные позиции продолжили снижение и достигли уровня мая 2009 года. Некоторые участники рынка считают, что цены будут повышаться из-за роста инфляции, но с другой стороны и вероятность повышения ставок в этом случае увеличивается. Ставка на рост физического спроса также под вопросом – отмечается снижение активности покупателей в Азии.

США								
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	
7 фев	пн	23:00	Consumer Credit, USD bil.	DEC	2.5	6.1	1.346	2
11 фев	пт	16:30	Trade Balance, USD bil.	DEC	-40.5	-40.6	-38.3	--
11 фев	пт	17:55	U. of Michigan Confidence, prelim	FEB	75	--	74.2	--
15 фев	вт	16:30	Advance Retail Sales	JAN	0.5%	--	0.6%	--
15 фев	вт	16:30	Retail Sales Less Autos	JAN	0.5%	--	0.5%	--
15 фев	вт	16:30	Import Price Index (YoY)	JAN	4.4%	--	4.8%	--
15 фев	вт	16:30	Empire Manufacturing	FEB	15	--	11.92	--
15 фев	вт	17:00	Net Long-term TIC Flows, USD bil.	DEC	--	--	85.1	--
15 фев	вт	17:00	Total Net TIC Flows, USD bil.	DEC	40	--	39	--
16 фев	ср	16:30	Housing Starts, '000	JAN	537	--	529	--
16 фев	ср	16:30	Building Permits, '000	JAN	570	--	635	--
16 фев	ср	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	JAN	1.2%	--	1.3%	--
16 фев	ср	16:30	Producer Price Index (YoY)	JAN	3.5%	--	4.0%	--
16 фев	ср	17:15	Capacity Utilization	JAN	76.4%	--	76.0%	--
16 фев	ср	17:15	Industrial Production	JAN	0.6%	--	0.8%	--
17 фев	чт	16:30	Consumer Price Index (YoY)	JAN	1.6%	--	1.5%	--
17 фев	чт	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	JAN	1.0%	--	0.8%	--
17 фев	чт	16:30	Consumer Price Index (MoM)	JAN	0.4%	--	0.5%	--
17 фев	чт	16:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	JAN	0.1%	--	0.1%	--
17 фев	чт	18:00	Leading Indicators	JAN	0.5%	--	1.0%	--
17 фев	чт	18:00	Philadelphia Fed.	FEB	20.9	--	19.3	--

Еврозона								
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	
7 фев	пн	12:30	Sentix Investor Confidence	FEB	14	16.7	10.6	--
10 фев	чт	12:00	ECB Publishes Monthly Report (Text)	--	--	--	--	--
14 фев	пн	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	DEC	8.0%	--	7.4%	--
15 фев	вт	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	4Q A	2.1%	--	1.9%	--
15 фев	вт	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa BIL.EURO	DEC	--	--	-1.9	--
15 фев	вт	13:00	Euro-Zone Trade Balance BIL.EURO	DEC	1	--	-0.4	--
15 фев	вт	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	FEB	--	--	25.4	--
17 фев	чт	12:00	ECB Euro-Zone Current Account SA	DEC	--	--	-11.2	--
17 фев	чт	13:00	Euro-Zone Consumer Confidence	FEB A	-11	--	-11.2	--
17 фев	чт	13:00	Construction Output WDA YoY	DEC	--	--	-6.8%	--

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, г. 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.