

| Индикатор                     | Дата       |            | Изменение | Прогноз    |             |
|-------------------------------|------------|------------|-----------|------------|-------------|
|                               | 11.01.2011 | 14.01.2011 |           | I кв. 2011 | II кв. 2011 |
| <b>Денежный рынок: ставки</b> |            |            |           |            |             |
| MOSPRIME overnight            | 2,98       | 2,87       | -11 б.п.  | 3,5-4,5%   | 4-5%        |
| Корр. и деп.счета             | 1625       | 1723       | 98 млрд.  | 800-900    | 750-850     |
| LIBOR 6 месяцев               | 0,46       | 0,46       | 0 б.п.    | 0,75       | 0,75        |
| MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев)  | 3,92       | 3,88       | -4 б.п.   | 4,55       | 5,05        |

Харлампиев Дмитрий

**КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ:** денежный рынок стабилен: объем ликвидности – порядка 1,7 трлн. руб. (60% сосредоточено на депозитных счетах), ставка overnight – ниже 3%. Спрос на инструменты рефинансирования ЦБ РФ закономерно отсутствует. Определяющий фактор стабильности – активизация освоения бюджетных расходов в декабре. Напомним, что согласно плану, на декабрь 2010 года приходилось 1,91 трлн. руб. (19% объема, предусмотренного на 2010 год), хотя, скорее всего, средства в полном объеме освоены не были. Денежная база в широком определении показала за декабрь рост на 17,9%. Также, вероятно, в последние дни имели место умеренные покупки валюты ЦБ РФ, так как котировки корзины находилось ниже «нейтрального» подкоридора. МР ЦБ РФ за отчетный период (неделя – на 07.01) показали рост на \$1,3 млрд., что было связано с эффектом переоценки. Аукцион по размещению ОБР-17 на 500 млрд. руб. можно признать неудачным – регулятор привлек только 3,7 млрд. руб. по ставке 3,38%. Причины объяснимы: (1) участники рынка, вероятно, рассчитывали на более высокую ставку, учитывая изменившиеся параметры функционирования вторичного рынка; (2) рынок рассчитывает на дальнейшее повышение регулируемых ставок; (3) наблюдаемый в настоящий момент высокий объем ликвидности рассматривается как временное явление. В настоящее время однозначным приоритетом для регулятора в 2011 году можно назвать ограничение темпа инфляции (до прогнозируемых 6-7% с текущих 8,7%), что в высокой вероятностью предполагает ужесточение ДКП. Мы рассчитываем на первое повышение ставки рефинансирования (+ 25 б.п.) в феврале 2011 года. Едва ли приближающийся налоговый период окажет заметное негативное воздействие на конъюнктуру денежного рынка. Ставка overnight, вероятно, будет оставаться в нижней части условного процентного коридора 2,75% – 7,75%. **Существенные факторы:** (1) уплата страховых взносов (около 200 млрд.) 17.01; (2) аукцион по размещению ОФЗ (30 млрд.) 19.01; (3) уплата 1/3 НДС за 4 кв. (примерно 220 млрд.) и депозитный аукцион ЦБ РФ 21.01; (4) конъюнктура внутреннего валютного рынка.

**Денежный рынок: валюты**

|   |       |                 |       |       |       |
|---|-------|-----------------|-------|-------|-------|
| Рубль-доллар TODAY (bid)                          | 30,35 | 30,01           | -1,1% | 30,33 | 30,76 |
| Рубль-евро TODAY (bid)                            | 40,49 | 40,16           | -0,8% | 41,25 | 41,84 |
| Корзина (55:45)                                   | 34,91 | 34,58           | -1,0% | 35,24 | 35,75 |
| Доллар-евро                                       | 1,298 | 1,334           | 2,8%  | 1,36  | 1,36  |
| Рубль-доллар DIFF FWD_BID/TOM_ASK (1/3/6/12 мес.) |       | 3,0/3,5/4,1/4,8 |       |       |       |

Харлампиев Дмитрий

**КОРЗИНА, РУБЛЬ-ДОЛЛАР:** рубль уверенно дорожал – бивалютная корзина достигла уровня 34,24 руб. (минимальное значение, начиная с первой декады августа 2010 года). Ключевые «рублевые» драйверы – благоприятная конъюнктура рынка нефти (котировки остаются стабильно выше \$90/барр.), а также ожидание рынком роста регулируемых процентных ставок, что должно (при прочих равных условиях) способствовать притоку капитала частного сектора. Активность торгов можно охарактеризовать как умеренную – порядка \$5 млрд./день. Скорее всего, внутри периода ЦБ РФ покупал иностранную валюту, когда корзина стоила дешевле 34,5 руб. (то есть котировки находились ниже «нейтрального» подкоридора). Вышедшая оценка платежного баланса РФ за 2010 года порадовала достаточно «сильным» сальдо торгового баланса +\$149,2 млрд., но разочаровала оттоком капитала на уровне -\$38,3 млрд., хотя с учетом объема плановых погашений, новые привлечения составили порядка \$132 млрд. Несмотря на то, что номинальный объем рублевой ликвидности является достаточно комфортным, налоговые выплаты на следующей неделе (порядка 420 млрд. руб.) могут поддержать рубль, что позволит корзине вновь уйти ниже 34,5 руб., где и будут оставаться до конца месяца. Кривая вмененной доходности по NDF на руб./долл. приблизилась к уровню SPOT и сохраняет «правильную» форму, что говорит о. как минимум, отсутствии оттока капитала. **Поддержка:** (1) благоприятная конъюнктура рынка commodities; (2) положительное сальдо ТБ; (3) начало налогового периода (тактический фактор); (4) ожидание повышения уровня регулируемых ставок. **Сопротивление:** (1) плановое погашение внешнего долга; (2) отсутствие активного притока капитала

**ДОЛЛАР-ЕВРО:** евро на неделе агрессивно и успешно атаковал, в итоге улучшив свои позиции по отношению к доллару США почти на 6 «фигур»: локально был достигнут уровень 1,346. Неделя началась новыми пессимистичными рассуждениями о «долговой безысходности» Еврозоны, в том числе и в силу того, что в конце прошлой недели министры финансов региона не выразили оптимизма по поводу введения механизма внедрения «автоматический санкций против нарушителей бюджетной дисциплины», а Ж.К.Трише назвал прилагаемые усилия недостаточными. Популярной темой стала Португалия: власти страны категорически отвергают возможность обращения к «аварийным» ресурсам EFSF, при этом финансирование бюджетного дефицита и рефинансирование долга по текущим ставкам (да еще на фоне прогнозируемого отрицательного роста экономики) выглядит весьма затруднительным. Тем не менее, 12.01 аукцион по размещению госдолга страны (1,24 млрд. евро) показал, что интерес инвесторов сохраняется – наблюдалось существенное превышение спроса над предложением, более того, 10-летние бумаги (на 599 млрд.) были размещены более низкой, чем на предыдущем аукционе доходностью. Аукцион по размещению госдолга Испании также оказался в целом удачным – было размещено 3 млрд. при активном спросе, правда доходность оказалась выше, чем на предыдущем аукционе. Есть предположения о том, что успешность аукционов была обеспечена за счет покупок ЕЦБ, однако, в участии азиатских инвесторов (что является позитивным моментом) также почти никто не сомневается. Дополнительным положительным импульсом для евро стало резкое усиление инфляционного давления (в декабре CPI вырос до 2,2% – максимум с октября 2008 года), на что обратил внимание Ж.К. Трише, отметив, что «предписывается пристально следить за развитием событий». Неожиданно неплохими оказались данные по промышленному производству в ноябре 2010 года – рост в годовом выражении составил 7,4%. В качестве сдерживающего фактора (который проявился достаточно слабо) можно назвать решение ЦБ Китая повысить норму резервирования для банков на 50 б.п. (с начала 2010 года это седьмое по счету «ужесточение»). Евро прошел вверх все значимые кривые MA (прежде всего 200-дневную), что делает возможным дальнейшим движение вверх. Текущий «технический» коридор можно описать как 1,31 – 1,335. **Поддержка:** (1) риски восстановления мировой экономики; (2) бюджетно-долговые проблемы группы PIIGS; (3) проблемы банковского сектора Еврозоны. **Сопротивление:** (1) рост долговой нагрузки и дефицита ФБ США; (2) ожидание эффекта от количественного смягчения со стороны ФРС; (3) усиление инфляционного давления в Еврозоне; (4) готовность ЕЦБ поддерживать «периферийный» долговой сегмент.

| Индикатор                          | Дата       |            | Изменение | Прогноз    |             |
|------------------------------------|------------|------------|-----------|------------|-------------|
|                                    | 11.01.2011 | 14.01.2011 |           | I кв. 2011 | II кв. 2011 |
| <b>Рынок облигаций: зарубежный</b> |            |            |           |            |             |
| UST 30                             | 4,49       | 4,52       | 3 б.п.    |            |             |
| UST 10(прогноз Bloomberg)          | 3,34       | 3,33       | -1 б.п.   | 3,40       | 3,48        |
| RUS 30                             | 4,73       | 4,71       | -2 б.п.   | 4,90       | 4,98        |
| Спрэд RUS30 - UST10, б.п.          | 139        | 139        | -1 б.п.   | 150        | 150         |

Харлампиев Дмитрий

**TREASURIES:** кривая доходности госдолга США немного сместилась вниз, показав незначительные изменения внутри периода. Доходность UST10 находилась в диапазоне 3,29 – 3,41%. Снижение доходности внутри периода могло быть связано с покупками FEDa, объем которых (\$8,4 млрд.) превысил ожидания участников рынка. Некоторое снижение спроса в конце периода может быть связано с опасениями усиления инфляционного давления. На прошедших 11.01,12.01 и 13.01

аукционах по размещению Treasuries спрос был умеренным. Риторика Б.Ш.Бернанке на неделе оставалась сравнительно мягкой, в частности он заявил, что не рассчитываем на существенное снижение безработицы. Текущий коридор по UST10 можно описать как 3,25 – 3,5%.

**EMERGING BONDS:** в сегменте преимущественно имел место умеренный рост спроса (хотя движения однородными назвать нельзя) на фоне признаков роста интереса к риску, обусловленным удачными размещениями Португалии и Испании, а также оптимистичными заявлениями представителей региональных денежных властей Еврозоны. Доходности «периферийных» долгов показали снижение, так же как и котировки CDS на данные инструменты. Лучше всего чувствовали себя облигации Греции и Испании (-22 и 54 б.п. соответственно). В ближайшее время мы не ожидаем резкого изменения конъюнктуры в сегменте.

**Рынок облигаций: российский**

|                       |      |      |          |       |       |
|-----------------------|------|------|----------|-------|-------|
| ОФЗ 46010             | 8,98 | 8,99 | 1 б.п.   |       |       |
| ОФЗ 26202             | 7,15 | 7,19 | 4 б.п.   |       |       |
| Спрэд ОФЗ-RUSGLB      | 425  | 413  | -12 б.п. |       |       |
| Ставка 3-х летняя ОФЗ | 6,97 | 6,95 | -2 б.п.  | 7,48% | 7,54% |

**Бизин Алексей**

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ:** Первые торговые дни нового года прошли достаточно спокойно. В секторе нефтегазовых облигаций I эшелона (Газпром, Газпром нефть, Лукойл) изменения были минимальны, единой динамики не сложилось. На данный момент по этому классу бумаг сложно ожидать какого-либо позитивного движения более 15-20 б.п. без снижения доходностей по ОФЗ: спреды находятся на достаточно комфортных уровнях и тяготеют скорее к нижним границам. В частности, по Газпрому нами наблюдаются уровни от 56 б.п. до 80 б.п. Особняком стоят бонды Башнефти, по которым в первый день года биды переставили на 40 б.п. ниже, однако, в ходе последующих сессий все это негативное движение было отыграно. В результате, сейчас как и под конец года, долг Башнефти торгуется с премией 200 б.п. к сглаженной кривой ОФЗ. В РЖД объявили о том, что планируют разместить евробонды на сумму порядка \$300-600 млн в период с 15 по 25 марта 2011 г. «СУ-155» договорилось со своим главным кредитором, Сбербанком, о пролонгации краткосрочной задолженности — кредитной линии на 5,2 млрд руб. Эта новость при прочих равных условиях повышает шансы компании на прохождение оферты по выпуску СУ-1553об, намеченное на 24.02.2011. **Сопротивление:** (1) отток капитала; (2) сокращение объемов РЕПО с мелкими банками; (3) техдефолты по компаниям с господдержкой. **Поддержка:** (1) стабилизация валютного курса, (2) стабилизация объема рублевой ликвидности, (3) механизм гос. гарантий по ряду эмитентов.

| Индикатор          | Дата       |            | Изменение | Справедливая цена (индикатив) |  |
|--------------------|------------|------------|-----------|-------------------------------|--|
|                    | 11.01.2011 | 14.01.2011 |           |                               |  |
| <b>Рынок Акции</b> |            |            |           |                               |  |
| Индекс РТС         | 1802,23    | 1865,07    | 3,5%      |                               |  |
| Индекс ММВБ        | 1713,97    | 1738,49    | 1,4%      |                               |  |
| Индекс S&P         | 1274,48    | 1283,76    | 0,7%      |                               |  |
| Газпром-о          | 194,15     | 194,46     | 0,2%      |                               |  |
| Мечел-о            | 948,89     | 949,77     | 0,1%      | 826,35                        |  |
| Магнит-о           | 4168,66    | 4320,00    | 3,6%      | 3106,79                       |  |
| Акрон-о            | 1200,01    | 1204,84    | 0,4%      | 1150,28                       |  |
| МТС-о              | 260,34     | 257,45     | -1,1%     |                               |  |

**Дорофеев Евгений**

**АКЦИИ:** После длинных новогодних каникул российский рынок акций попытался «догнать» выросшие за это время на 5-7% мировые рынки, породив таким образом у некоторых инвесторов впечатление «отложенного ралли». Получилось это лишь на протяжении первых трех рабочих дней года, когда рост российских индексов составил 6-7%, после же началась коррекция, лишившая инвесторов всех их достижений по большинству бумаг ММВБ. Впрочем, некоторые нефтяные (Лукойл +4%), телекоммуникационные (Ростелеком-о +9%, СЗТ-о, -п +4%) и банковские (Сбербанк-о, ВТБ +3-4%) бумаги смогли показать рост и по итогам всей недели. Тем не менее, как мы уже отмечали, никаких объективных предпосылок, кроме роста цен на сырьевые товары, который скорее представляется конъюнктурным, нежели фундаментальным, не просматривается для сохранения такой динамики даже на интервале нескольких недель. Впрочем, вопрос о глубине и длительности коррекции, которая неизбежна на фоне повышения вероятности перехода к рестриктивной политике финансовых регуляторов крупнейших экономик, на фоне высокой банковской ликвидности совершенно неоднозначен. Возможно, здесь роль может сыграть начинающийся период корпоративной отчетности в США и ЕС, за которым практически сразу последует период выхода информации о датах отсечки на дивиденды российских компаний. С учетом этого, покупка акций с ожидаемой высокой дивидендной доходностью (по-видимому, в контексте дивидендов наиболее интересно будут выглядеть привилегированные акции Ростелекома, ТНК-ВР, Мечела, Сильвинита) может быть интересной на фоне ожидаемой негативной коррекции. Поводом же для выхода из нее сможет стать практически любое позитивное известие, например, «мягкая» оценка рисков инфляции на ближайшем заседании Fed на последней неделе января, хотя риски усиления коррекции в данный момент могут оказаться сильнее, нежели шансы на поддержание восходящего канала. **Сопротивление:** (1) опасения замедления мировой экономики на фоне перехода к рестриктивной политике регуляторов; (2) выход слабой отчетности мировых и российских компаний; (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    |             |
|--|------------|------------|-----------|------------|-------------|
|  | 07.01.2010 | 14.01.2010 |           | I кв. 2011 | II кв. 2011 |
| <b>Товарные рынки</b>  |            |            |           |            |             |
| нефть WTI  | 88,0       | 90,2       | 2,4%      | 76         | 75          |
| нефть BRENT  | 93,3       | 98,2       | 5,3%      | 76         | 75          |
| нефть URALS  | 92,7       | 96,0       | 3,6%      | 72,9       | 71,9        |
| алюминий (прогноз Reuters на год)  | 2 518      | 2 480      | -1,5%     | 2150       |             |
| никель (прогноз Reuters на год)  | 24 200     | 25 550     | 5,6%      | 21400      |             |
| медь (прогноз Reuters на год)  | 9 415      | 9 580      | 1,8%      | 7496       |             |
| золото (прогноз Reuters на 2011 год)   | 1 369      | 1 368      | 0,0%      | 1228       |             |
| серебро (прогноз Reuters на 2011 год)  | 28,7       | 28,4       | -1,0%     | 19,0       |             |
| платина (прогноз Reuters на год)   | 1 728      | 1 806      | 4,5%      | 1700       |             |
| палладий (прогноз Reuters на год)  | 749        | 787        | 5,2%      | 519        |             |
| Сурикова Наталья   |            |            |           |            |             |
| <p><b>НЕФТЬ:</b> цены на нефть выросли на минувшей неделе по причинам, связанным со снижением предложения: в понедельник в США случилась авария на нефтепроводе, доставляющем нефть с Аляски, во вторник Statoil остановил добычу нефти на двух платформах из-за утечки на газопроводе. Кроме того, запасы сырой нефти в США продолжают снижаться шестую неделю подряд довольно активно, однако запасы в Cushing увеличиваются, что вместе со снижением поставок с Аляски объясняет широкий спред между WTI и Brent. Между тем спрос на нефтепродукты в США снизился на прошлой неделе, а сами запасы бензина и котельного топлива продолжают расти. В четверг после неожиданно большого количества новых заявок на пособия по безработице в США котировки WTI и мартовский контракт на Brent (февральский исполняется в пятницу) немного снизились, в пятницу после решения ЦБ КНР об очередном повышении резервных требований снижение продолжилось.</p>   |            |            |           |            |             |
| <p><b>Основные металлы:</b> цены на металлы, за исключением алюминия, на прошлой неделе выросли. В целом, рынок настроен на сохранение высокого спроса на металлы, прежде всего в КНР, в случае алюминия (а КНР – чистый экспортер алюминия, и импортер остальных цветных металлов) цены находились под давлением роста запасов на LME – сразу на 4%, причем уровни запасов и без того близки к историческим рекордам. Запасы никеля и меди на LME, напротив, снижались на неделе, оказывая поддержку ценам. В пользу повышения цен играло и сильное ослабление доллара. Лидером роста цен за неделю стал никель, участники рынка полагают, что сложности на рынке угля из-за наводнений в Австралии заставят Китай увеличить импорт никеля, так как ограничат возможности его производства в стране. Пятничное повышение резервных требований в Китае привело только к небольшой коррекции цен на металлы, но в связи с приближением новогодних каникул в Китае и Азии в целом можно ожидать снижения активности, возможно, и некоторой коррекции цен на металлы.</p> |            |            |           |            |             |
| <p><b>Золото:</b> цены на золото по итогам недели не изменились. В начале недели наблюдался рост цен, в частности из-за ожиданий повышения физического спроса на золото в связи с приближением Восточного Нового Года, но с появлением возможности увеличения европейского стабфонда и после хорошего размещения облигаций Португалии, а также Италии и Испании произошла коррекция, которая продолжилась после повышения резервных требований в КНР в пятницу. Цены на платину и палладий продолжают расти, так как участники рынка ожидают роста выпуска в автомобильной промышленности и спроса на эти металлы.</p>   |            |            |           |            |             |

| США    |       |           |                                   |          |       |         |           |       |
|--------|-------|-----------|-----------------------------------|----------|-------|---------|-----------|-------|
| дата   | время | индикатор | период                            | ожидания | факт  | предыд. | пересмотр |       |
| 12 янв | ср    | 22:30     | Beige Book                        | --       | --    | --      | --        | --    |
| 12 янв | ср    | 16:30     | Import Price Index (YoY)          | DEC      | 4.7%  | 4.8%    | 3.7%      | 3.9%  |
| 13 янв | чт    | 16:30     | Trade Balance, USD bil.           | NOV      | -40.7 | -38.3   | -38.7     | -38.4 |
| 13 янв | чт    | 16:30     | PPI Ex Food & Energy (YoY)        | DEC      | 1.4%  | 1.3%    | 1.2%      | --    |
| 13 янв | чт    | 16:30     | Producer Price Index (YoY)        | DEC      | 3.8%  | 4.0%    | 3.5%      | --    |
| 14 янв | пт    | 16:30     | Consumer Price Index (YoY)        | DEC      | 1.3%  | 1.5%    | 1.1%      | --    |
| 14 янв | пт    | 16:30     | CPI Ex Food & Energy (YoY)        | DEC      | 0.8%  | 0.8%    | 0.8%      | --    |
| 14 янв | пт    | 16:30     | Consumer Price Index (MoM)        | DEC      | 0.4%  | 0.5%    | 0.1%      | --    |
| 14 янв | пт    | 16:30     | CPI Ex Food & Energy (MoM)        | DEC      | 0.1%  | 0.1%    | 0.1%      | --    |
| 14 янв | пт    | 16:30     | Advance Retail Sales              | DEC      | 0.8%  | 0.6%    | 0.8%      | --    |
| 14 янв | пт    | 16:30     | Retail Sales Less Autos           | DEC      | 0.7%  | 0.5%    | 1.2%      | --    |
| 14 янв | пт    | 17:15     | Capacity Utilization              | DEC      | 75.6% | --      | 75.2%     | --    |
| 14 янв | пт    | 17:15     | Industrial Production             | DEC      | 0.5%  | --      | 0.4%      | --    |
| 14 янв | пт    | 18:00     | U. of Michigan Confidence, prelim | JAN      | 75.5  | --      | 74.5      | --    |
| 18 янв | вт    | 16:30     | Empire Manufacturing              | JAN      | 12    | --      | 10.57     | --    |
| 18 янв | вт    | 17:00     | Net Long-term TIC Flows, USD bil. | NOV      | --    | --      | 27.6      | --    |
| 18 янв | вт    | 17:00     | Total Net TIC Flows, USD bil.     | NOV      | --    | --      | 7.5       | --    |
| 19 янв | ср    | 16:30     | Housing Starts, '000              | DEC      | 550   | --      | 555       | --    |
| 19 янв | ср    | 16:30     | Building Permits, '000            | DEC      | 555   | --      | 530       | --    |
| 20 янв | чт    | 18:00     | Philadelphia Fed.                 | JAN      | 22    | --      | 24.3      | --    |
| 20 янв | чт    | 18:00     | Leading Indicators                | DEC      | 0.6%  | --      | 1.1%      | --    |
| 20 янв | чт    | 18:00     | Existing Home Sales, mil.         | DEC      | 4.9   | --      | 4.68      | --    |
| 20 янв | чт    | 18:00     | Existing Home Sales MoM           | DEC      | 4.6%  | --      | 5.6%      | --    |

| Еврозона |       |           |                                     |          |      |         |           |      |
|----------|-------|-----------|-------------------------------------|----------|------|---------|-----------|------|
| дата     | время | индикатор | период                              | ожидания | факт | предыд. | пересмотр |      |
| 10 янв   | пн    | 12:30     | Sentix Investor Confidence          | JAN      | 11.8 | 10.6    | 9.7       | --   |
| 12 янв   | ср    | 13:00     | Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)      | NOV      | 5.9% | 7.4%    | 6.9%      | 7.1% |
| 13 янв   | чт    | 15:45     | ECB Announces Interest Rates        | --       | 1.0% | 1.0%    | 1.0%      | --   |
| 14 янв   | пт    | 13:00     | Euro-Zone CPI - Core (YoY)          | DEC      | 1.1% | 1.1%    | 1.1%      | --   |
| 14 янв   | пт    | 13:00     | Euro-Zone CPI (YoY)                 | DEC      | 2.2% | 2.2%    | 2.2%      | --   |
| 14 янв   | пт    | 13:00     | Euro-Zone Trade Balance sa BIL.EURO | NOV      | 1.7  | -1.9    | 3.6       | 3.5  |
| 14 янв   | пт    | 13:00     | Euro-Zone Trade Balance BIL.EURO    | NOV      | 3.3  | -0.4    | 5.2       | 4.7  |
| 18 янв   | вт    | 13:00     | ZEW Survey (Econ. Sentiment)        | JAN      | 16.1 | --      | 15.5      | --   |
| 19 янв   | ср    | 13:00     | Construction Output WDA YoY         | NOV      | --   | --      | -6.8%     | --   |
| 19 янв   | ср    | 12:00     | ECB Euro-Zone Current Account SA    | NOV      | --   | --      | -9.8      | --   |
| 20 янв   | чт    | 13:00     | Euro-Zone Consumer Confidence       | JAN A    | -12  | --      | -11       | --   |

## 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](http://www.pkb.ru)  
E-mail: [welcome@pkb.ru](mailto: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](http://www.pkb.ru)  
E-mail: [research@pkb.ru](mailto:research@pkb.ru)

### Аналитика:

Потребительский сектор / Химия  
Строительство  
Дорофеев Евгений, к.э.н. доцент  
[dorofeev.e.a@pkb.ru](mailto:dorofeev.e.a@pkb.ru)

Экономика  
Сурикова Наталья, MA in Economics  
[surikova.n.v@pkb.ru](mailto:surikova.n.v@pkb.ru)

Экономика/Денежный рынок / Валютный рынок  
Харлампиев Дмитрий, к.э.н  
[kharlampiev.d.n@pkb.ru](mailto:kharlampiev.d.n@pkb.ru)

Телекоммуникации / Медиа  
Машиностроение  
Бизин Алексей  
[bizin.a.v@pkb.ru](mailto: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.*