



# БУДУЩАЯ НЕДЕЛЯ ГЛАЗАМИ ЭКСПЕРТОВ

06 июня – 10 июня 2011 г.

## Макроэкономический календарь

Дата	Время мск	Место	Событие	Период	Прогноз*	Пред. значение
06.06	13:00		Индекс цен производителей	апрель	6.6% г/г	6.7% г/г
07.06	13:00		Розничные продажи	апрель	0.0% г/г	-1.7% г/г
	23:00		Потребительское кредитование	апрель	\$5 млрд.	\$6 млрд.
08.06	03:50		Торговый баланс	апрель	¥ -379 млрд.	¥ -240 млрд.
	10:00		Торговый баланс	апрель	€15 млрд.	€18.9 млрд.
	13:00		ВВП (предв.)	I кв. 2011	2.5% г/г	2.5% г/г
	14:00		Промышленное производство	апрель	10% г/г	11.2% г/г
	18:30		Запасы нефти и нефтепродуктов	28.05-3.06		2.9 млн. барр.
09.06	03:50		ВВП (предв.)	I кв. 2011	-0.8% к/к	-0.9% к/к
	15:00		Решение по процентной ставке	июнь	0.5%	0.5%
	15:45		Решение по процентной ставке	июнь	1.25%	1.25%
	16:30		Торговый баланс	апрель	\$-49 млрд.	\$-48 млрд.
	16:30		Заявки на пособие по безработице	29.05-4.06	418 тыс.	422 тыс.
10.06	06:00		Торговый баланс	май	\$19.8 млрд.	\$11.4 млрд.
	10:00		ИПЦ	май	2.4% г/г	2.4% г/г
	22:00		Сальдо федерального бюджета	май	\$-140 млрд.	\$-40.5 млрд.

## Корпоративный календарь

Дата	Место	Событие	Отчетный период	Прогноз (EPS)	Комментарий
06.06		Акрон	I кв. 2011		Отчетность выйдет в 11:00
		НЛМК	I кв. 2011		
		Мосэнерго	I кв. 2011		Ожидаемая дата
		ТМК	I кв. 2011		
		Сибирьтелеком	I кв. 2011		Ожидаемая дата
		МОЭСК	2010 г.		Ожидаемая дата
		ВБД ПП	I кв. 2011		Ожидаемая дата
		ГМК Норильский Никель	2010 г.		
07.06		Банк Зенит	I кв. 2011		Ожидаемая дата
		ТГК-2	2010 г.		Ожидаемая дата
		ТГК-9	I кв. 2011		Ожидаемая дата
08.06		Алроса	II кв. 2011		После закрытия торг. сессии
		Банк Москвы	2010 г.		Ожидаемая дата
		Разгуляй	2010 г.		Ожидаемая дата
09.06		Башнефть	I кв. 2011		Ожидаемая дата
		ОГК-1	I кв. 2011		Ожидаемая дата
10.06		ММК	I кв. 2011		Ожидаемая дата

\*Прогнозные значения показателей основываются на данных, предоставляемых компаниями Bloomberg L.P., Standard & Poor's Financial Services LLC, Forbes, Thomson Reuters, Yahoo!, MarketWatch, Inc. и другими.



## Наши ожидания

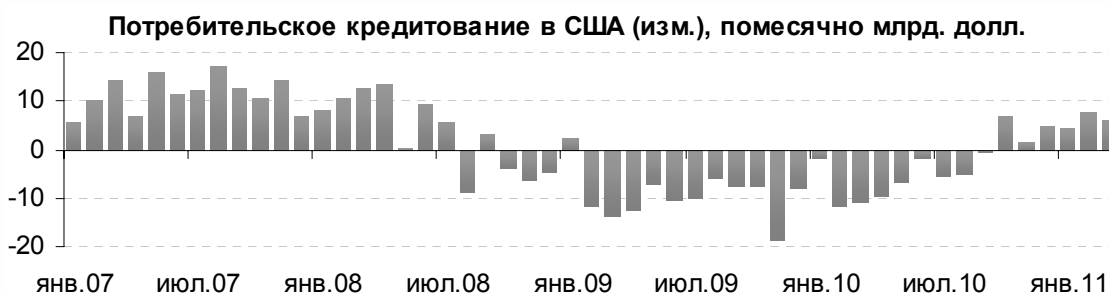
Будущая неделя будет примечательна выходом данных по внешней торговле от трех ведущих стран-экспортеров – Японии, Китая и ФРГ, а также США. В каждом случае данные будут отражать не только динамику внешней торговли, но и общую ситуацию в экономике. Так Германия может отразить небольшое замедление роста, тогда как Китай может выиграть от снижения цен на сырье. Японские данные будут находиться под влиянием потерь от стихийных бедствий, а США по-прежнему столкнутся со значительным отрицательным сальдо торгового баланса, говорящим о том, что достижение цели повышения конкурентоспособности американских товаров и экономике, декларированной командой президента Обамы, существенно ближе пока не стало.

Интересны будут решения по ключевым процентным ставкам Банка Англии и ЕЦБ, а также данные по ВВП Еврозоны и Японии в первом квартале. Однако наиболее интересным отчетом на наш взгляд может стать доклад о балансе федерального бюджета США. Именно вокруг него, а, вернее, его расходной части могут развернуться нешуточные предвыборные баталии между Белым Домом (демократами) и Конгрессом США (республиканцами). Последний недавно отказался повысить законодательный лимит государственного долга без четкой программы по резкому сокращению госрасходов. А без новых займов, по словам, министра финансов Тимоти Гайтнера США могут объявить дефолт уже в августе. Сторонам придется договариваться, однако, сокращение госрасходов может сильно замедлить и без того скромный рост американской экономики.

**Понедельник** будет примечателен лишь одним важным отчетом – публикацией индекса цен производителей Еврозоны за апрель. Ожидается небольшое замедление цен до 6.6% г/г, однако общей картины оно не меняет: инфляция в Еврозоне остается на повышенном уровне, однако, ее рост прекратился.



Во **вторник** первым важным отчетом будут данные по розничным продажам в Еврозоне в апреле. Ситуация неблагоприятная: в прошлом месяце имело место падение на 1.7% г/г. По прогнозам, в апреле динамика год к году будет нулевой. Вероятная причина – влияние выросших за этот период цен на нефть. Их коррекция дает надежду на более хорошие данные в будущем, однако, текущий отчет, если он окажется хуже прогнозов может сильно испортить настроение инвесторам.

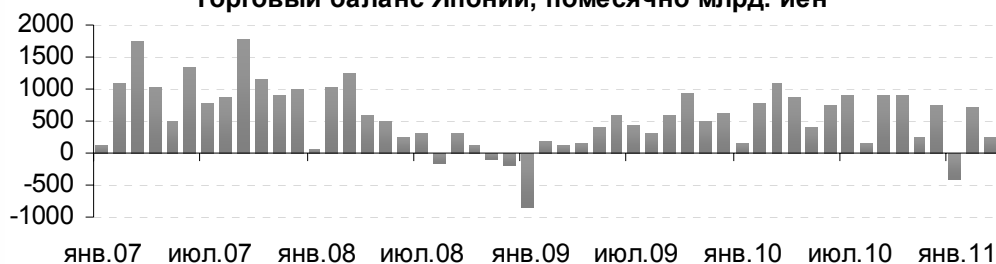


После закрытия торговой сессии в России в 23:00 выйдут данные по потребительскому кредитованию в США. По прогнозам, объем выданных кредитов в апреле вырастет на \$6



млрд. (при росте на \$5 млрд. в прошлом месяце). Динамика достаточно вялая, однако, нельзя забывать о том, что с августа 2008-го и вплоть до сентября 2010 года объем потребительского кредитования практически постоянно падал. Тем не менее, даже этот скромный рост в ближайшем будущем может оказаться под угрозой: Палата представителей Конгресса, где большинство мест на последних выборах получили республиканцы, настаивает на резком сокращении расходной части бюджета, что можно сделать только за счет пособий и налоговых льгот, отмена которых неизбежно ослабит потребительский спрос, а, следовательно, и объемы кредитования. В этом свете есть существенные риски негативной реакции на отчет.

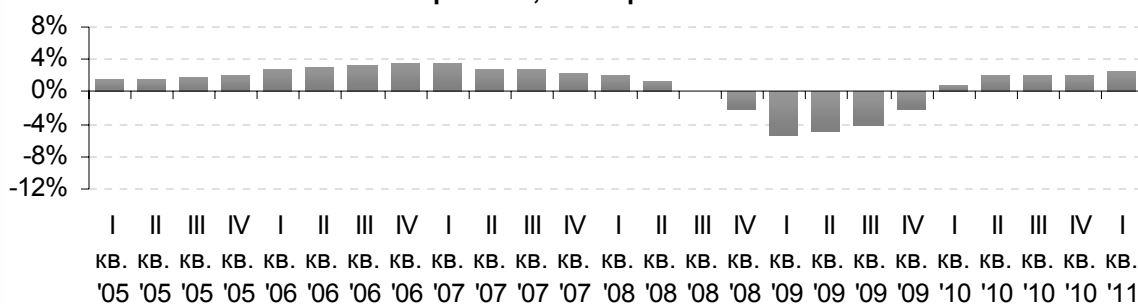
**Торговый баланс Японии, ежемесячно млрд. иен**



В **среду** список важных публикаций откроют данные по торговому балансу Японии в апреле (по методу платежного баланса). Сюрпризов ждать не стоит: на данных в полной мере скажутся последствия стихийных бедствий и падение производства, а также экспортных поставок. Вероятно, рынки спокойно воспримут отчет, так как ранее уже был опубликован аналогичный показатель по данным таможенной статистики.

В 10:00 аналогичный показатель опубликуют статистические органы Германии. Здесь ситуация стабильная и прогнозирует сохранение положительного сальдо, однако, его объем может упасть вследствие укреплявшегося в апреле евро. Скорее всего, данный отчет также не окажет большого влияния на рынки.

**ВВП Еврозоны, поквартально г/г**

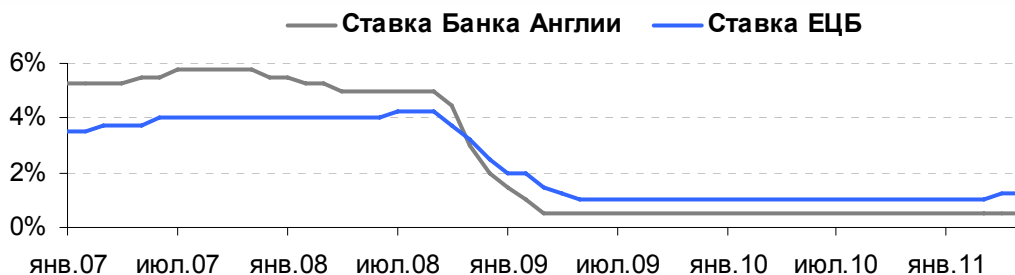


В 13:00 выйдут предварительные данные по динамике ВВП Еврозоны в I квартале текущего года. По прогнозам прошлая оценка в 2.5% г/г сохранится, что свидетельствует хоть и скромном, но ускоряющемся экономическом росте в зоне евро. Отчет может придать оптимистичное настроение инвесторам.

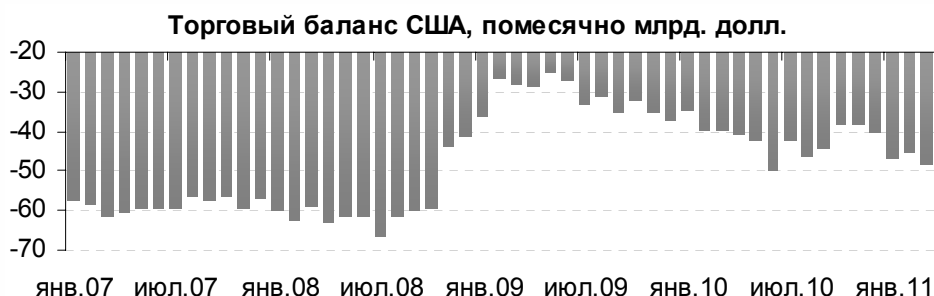
Часом позже в Германии выйдет еще один отчет, на этот раз по промышленному производству в апреле. Ситуация схожа с торговым балансом: рост продолжается притом очень хорошими темпами, которые, тем не менее, все-таки замедляются.

Завершит день публикация в 18:30 традиционного доклада по запасам нефти и нефтепродуктов в США.

В **четверг** первой примечательной публикацией будет оценка ВВП Японии в I квартале этого года. По прогнозам прошлая оценка в -0.9% к/к может быть пересмотрена в сторону повышения до -0.8% к/к. Новость приятная, однако, скорее всего, если она и окажет влияние на фондовые рынки, то лишь весьма скромное.



В 15:00 и 15:45 свои решения по процентным ставкам объявят, соответственно, Банк Англии и ЕЦБ. В обоих случаях ожидается сохранение ставок на текущем уровне, т.е. 0.5% и 1.25%. Если ЕЦБ действительно торопиться с повышением некуда, так как инфляция в Еврозоне немного замедлилась, а экономический рост в проблемных странах по-прежнему отсутствует, то Банк Англии существенно рискует, сохраняя ставку на текущем низком уровне. Темпы инфляции в Соединенном Королевстве значительно выше таковых в Еврозоне, и Банку Англии, вероятно, придется вскоре адаптировать монетарную политику уже и под цели борьбы с ростом цен, а не только стимулирования экономического роста.



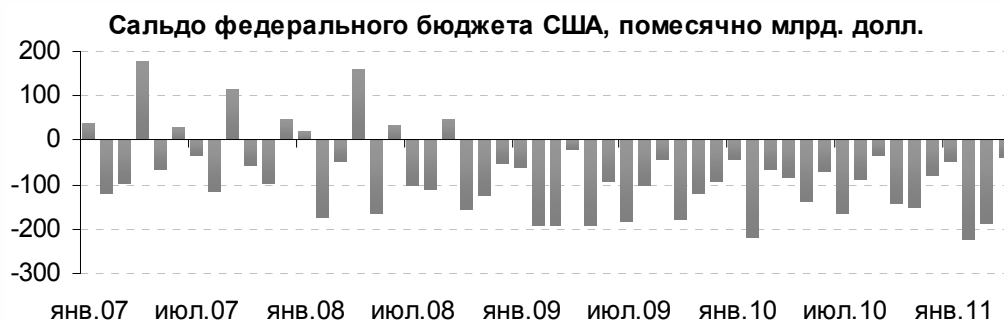
В 16:30 в США будут опубликованы данные по торговому балансу в апреле. Здесь без сюрпризов: ожидается сохранение отрицательного сальдо на уровне предыдущих месяцев. Ситуация не меняется уже достаточно долго, поэтому вряд ли стоит ждать существенной реакции рынка на выход данных.

Одновременно, также в США станет известно количество обращений за пособиями по безработице. Опубликованный в прошлую пятницу отчет по рынку труда оказался крайне разочаровывающим, поэтому, несмотря на прогнозируемое небольшое снижение числа первичных обращений до 418 тыс., реакция инвесторов может быть негативной.



В пятницу в 06:00 данные по своему торговому балансу в мае представит Китай. Ожидается приличное положительное сальдо в \$19.8 млрд. по сравнению с \$11.2 месяцем ранее. Рост, вероятно, связан с небольшой коррекцией цен на сырье, и может быть положительно воспринят инвесторами.

В 10:00 данные по майскому ИПЦ представит Германия. Как уже говорилось выше, темпы роста цен в Еврозоне стабилизировались на приемлемом уровне. По прогнозам, такое положение вещей сохранится в Германии, и рост составит 2.4% г/г – так же, как и месяцем ранее.



Наконец, в 22:00 будут представлены данные по сальдо федерального бюджета США в мае. Учитывая недавний отказ Конгресса повышать законодательный предел госдолга без плана резкого сокращения расходов бюджета, выход данных о росте дефицита (а таковы прогнозы) может быть воспринят очень негативно.

**ЗАО ИФК «Солид»**

123007, Москва, Хорошевское шоссе, д. 32А

**Телефон:** (495) 228-70-10

**Факс:** (495) 228-70-11

**E-mail:** [solid@solid-ifc.ru](mailto:solid@solid-ifc.ru)

**Лицензии:**

брокерской деятельности — #077-06790-100000, выдана ФСФР России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;

дилерской деятельности — #077-06793-010000, выдана ФСФР России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;

деятельности по управлению ценными бумагами — #077-06795-001000, выдана ФСФР России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;

депозитарной деятельности — #077-06807-000100, выдана ФСФР России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией ИФК «Солид». Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг. ЗАО ИФК «Солид», его руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанное на информации, содержащейся в настоящем документе. ЗАО ИФК «Солид», его руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Без разрешения ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных. Материал подготовлен экспертами отдела управления инвестициями и аналитической поддержки ЗАО Инвестиционно-финансовой компании «Солид».

© 2011 ИФК «Солид». Все права защищены.