



БУДУЩАЯ НЕДЕЛЯ ГЛАЗАМИ ЭКСПЕРТОВ

14 июня – 17 июня 2011 г.

Макроэкономический календарь

| Дата | Время мск | Место | Событие | Период | Прогноз* | Пред. значение |
|-------|-----------|-------|--|-------------|--------------|----------------|
| 14.06 | 06:00 | | ИПЦ | май | 5.5% г/г | 5.3% г/г |
| | 06:00 | | Промышленное производство | май | 13.1% г/г | 13.4% г/г |
| | 06:00 | | Индекс производственных цен | май | 6.5% г/г | 6.8% г/г |
| | 06:00 | | Розничные продажи | май | 17% г/г | 17.1% г/г |
| | 07:40 | | Решение по процентной ставке | июнь | 0.1% | 0.1% |
| | 12:30 | | ИПЦ | май | 4.5% г/г | 4.5% г/г |
| | 16:30 | | Розничные продажи | май | -0.5% м/м | -0.5% м/м |
| | 16:30 | | Индекс производственных цен | май | 6.8% г/г | 6.8% г/г |
| | 22:30 | | Выступление главы ФРС Бена Бернанке | | | |
| 15.06 | 13:00 | | Промышленное производство | апрель | 4.8% г/г | 5.6% г/г |
| | 16:30 | | ИПЦ | май | 3.4% г/г | 3.2% г/г |
| | 16:30 | | Чистые иностр. долг. инвест. в цен. бум. | апрель | \$35 млрд. | \$24 млрд. |
| | 17:15 | | Промышленное производство | май | 0.2% м/м | 0.0% м/м |
| | 18:30 | | Запасы нефти и нефтепродуктов | 04.06-10.06 | | 2.9 млн. барр. |
| 16.06 | 13:00 | | ИПЦ | май | 2.7% г/г | 2.8% г/г |
| | 16:30 | | Новые стройки | май | 547 млн. | 523 млн. |
| | 16:30 | | Заявки на пособие по безработице | 05.06-11.06 | 420 тыс. | 427 тыс. |
| 17.06 | 13:00 | | Торговый баланс | апрель | € -2.7 млрд. | € -0.9 млрд. |
| | 17:55 | | Индекс настроений потребителей | июнь | 74.5 | 74.3 |
| | 18:00 | | Индекс опережающих индикаторов | май | 0.2% м/м | -0.3% м/м |

Корпоративный календарь

| Дата | Место | Событие | Отчетный период | Прогноз (EPS) | Комментарий |
|-------|-------|-----------------------|-----------------|---------------|----------------|
| 14.06 | | ММК | I кв. 2011 | | |
| | | Волгателеком | I кв. 2011 | | Ожидаемая дата |
| | | Уралсвязьинформ | I кв. 2011 | | Ожидаемая дата |
| | | Мосэнерго | I кв. 2011 | | Ожидаемая дата |
| 15.06 | | ТГК-11 | I кв. 2011 | | Ожидаемая дата |
| | | ГМК Норильский никель | 2010 г. | | |
| | | Дальсвязь | 2010 г. | | Ожидаемая дата |
| | | ТГК-2 | 2010 г. | | Ожидаемая дата |
| | | ТГК-9 | 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

На будущей, «укороченной» в связи с переносом праздничного дня с воскресенья на понедельник, неделе ожидается выход большого объема статистических данных.

Интересна будет, прежде всего, статистика по потребительским ценам. По-прежнему сильны опасения того, что темпы инфляции выходят из-под контроля ведущих центральных банков мира: ФРС, ЕЦБ, Банка Англии и Народного Банка Китая. Все они представят отчет по инфляции. Кроме того, стоит отметить публикацию индекса цен производителей по США. Прогнозы пессимистичные: везде, кроме Европы ожидается ускорение инфляции. При этом реальные шаги по борьбе с инфляцией могут предпринять лишь НБК и ЕЦБ, которые уже и так ужесточали денежно-кредитную политику. Так от ЕЦБ на следующем заседании ждут повышения ключевой ставки, что же касается НБК, то в случае выхода темпов инфляции выше целевых показателей, он может задействовать как традиционное повышение ключевой ставки и нормативов резервирования, так и различные меры административного характера.

От Банка Англии и особенно ФРС ждать ужесточения монетарной политики пока не приходится, что до поры является поддерживающим фактором для мировых фондовых рынков.

Помимо данных по ценам, Китай опубликует важные данные по промышленному производству и розничным продажам. Прогнозы сдержанные, однако, учитывая недавние данные по сокращению объемов выданных кредитов в КНР, риск разочаровывающих публикаций чрезвычайно высок.

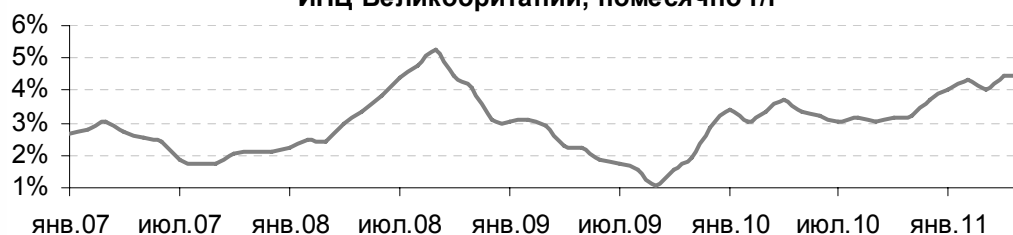
Важным событием также станет выступление главы ФРС Бена Бернанке поздним вечером во вторник, посвященное проблемам государственного долга и бюджетного дефицита. Практически все руководители ФРС до этого прямо или косвенно отвергли возможность нового «количественного ослабления», поэтому, вероятно, поддержки от ФРС Казначейству ждать не стоит. Однако Бернанке может косвенно пролить свет на планы действующей администрации по решению данной проблемы.

Во **вторник** в 06:00 статистические органы Китая опубликуют большой блок майской макростатистики, среди которой наиболее важными показателями будут ИПЦ, индекс цен производителей, объемы промышленного производства и розничных продаж. Согласно прогнозам, ИПЦ в мае вырастет с 5.3% до 5.5%, однако, надежду вселяет ожидаемое падение индекса цен производителей с 6.8% до 6.5%. Напомним, что последний показатель считается опережающим по отношению к первому.

По объемам промышленного производства и розничных продаж в мае ожидается небольшое их сокращение. Стоит отметить, что в свете недавней разочаровывающей статистики по выданным кредитам, велик риск выхода плохих данных.

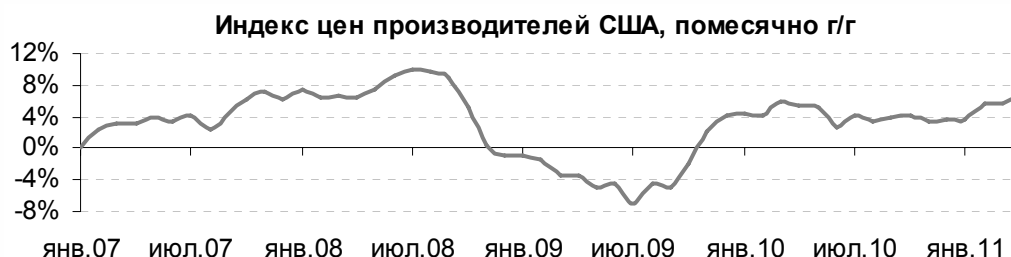
В 07:40 свое решение по ключевой ставке объявит Банк Японии. Почти наверняка, никакой интриги не будет, и ставку сохранят на уровне прошлых месяцев. Дальше снижать просто некуда, а повышение на фоне стихийных бедствий и сохраняющегося застоя в экономике также маловероятно.

ИПЦ Великобритании, ежемесячно г/г





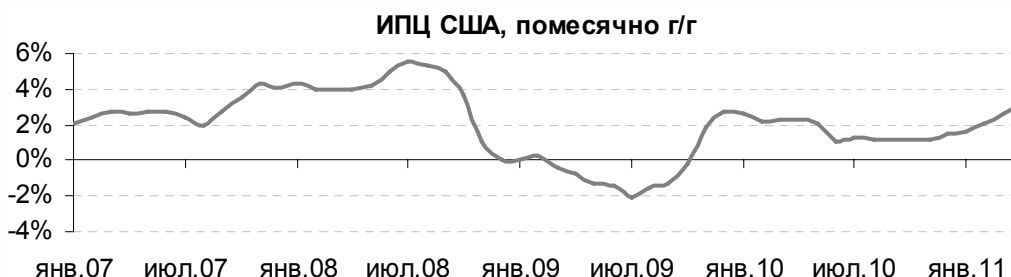
В 12:30 ожидается выход данных по ИПЦ Великобритании в мае. По прогнозам, темп инфляции составит те же 4.5%, что и в прошлом месяце, то есть, угроза нивелирования экономического роста инфляцией сохраняется. Рынки могут негативно воспринять данную информацию.



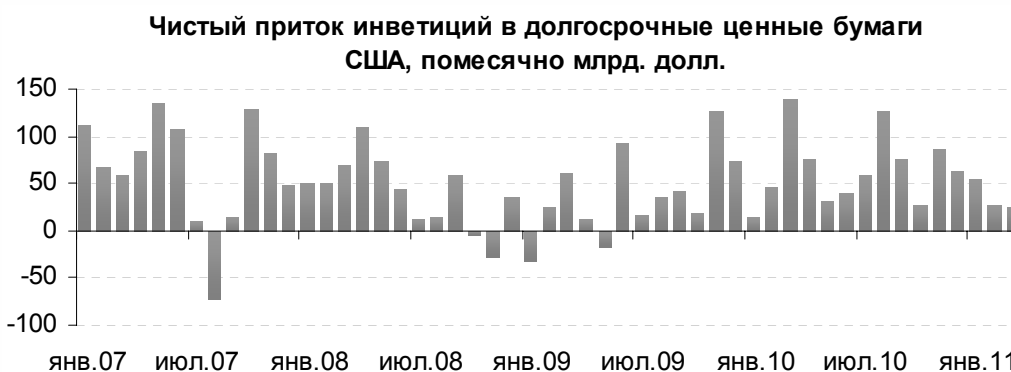
В 16:30 одновременно выйдут данные по розничным продажам и индексу цен производителей США. В прогнозах сокращение объема розничных продаж на 0.5% по отношению к предыдущему месяцу. Что же касается производственной инфляции, то, как ожидается, ее темп сохранится на уровне 6.8% г/г. Данные могут сильно разочаровать инвесторов.

После закрытия торговой сессии в России в 22:00 на тему лимита государственного долга и дефицита бюджета выступит глава Федерального резерва Бен Бернанке.

В **среду** первым важным отчетом станут данные по промышленному производству в Еврозоне в апреле. По прогнозам, по отношению к прошлому году рост составит 4.8%, что ниже 5.6% в прошлом месяце; однако, по отношению к предыдущему месяцу ожидается снижение на 0.2%. Отчет может негативно сказаться на динамике фондовых индексов.



В 16:30 станет известен ИПЦ США в мае. Ожидается рост до 3.4% г/г, что, безусловно, тревожный признак выхода инфляции из-под контроля. Данные так же, как и предыдущий отчет, могут подпортить настроение инвесторам.



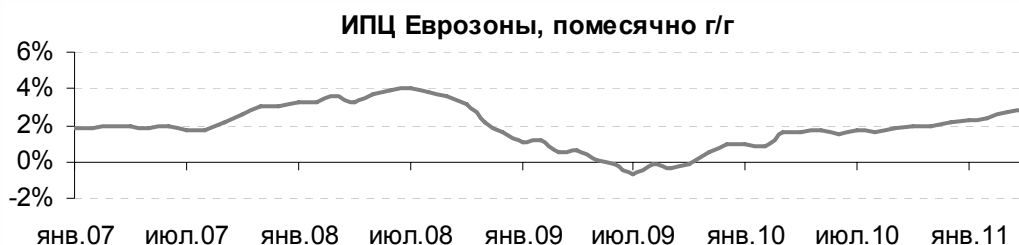
Одновременно выйдет такой интересный показатель как чистый приток иностранных инвестиций в долгосрочные ценные бумаги США в апреле. Его можно считать мерой беспокойства на мировых фондовых рынках, так как в случае роста рисков инвесторы



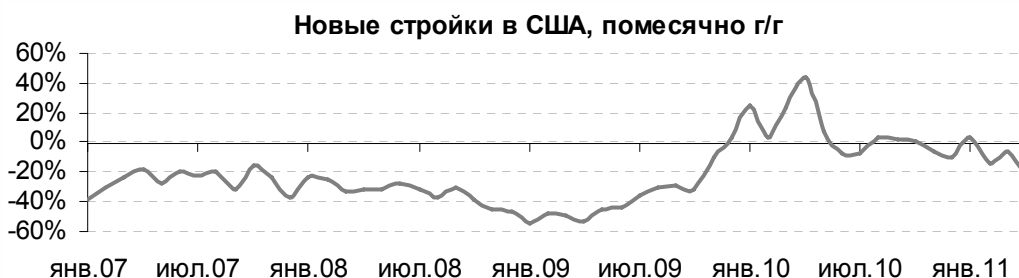
предпочитают переводить средства в менее рискованные долларовые активы. По прогнозам, значение показателя вырастет по сравнению с мартом.

В 17:15 будут представлены данные по промышленному производству в США. Ожидается минимальная положительная динамика по отношению к предыдущему месяцу, однако, это вряд ли существенно воодушевит рынки.

В 18:30 будет опубликован традиционный отчет по запасам нефти и нефтепродуктов.

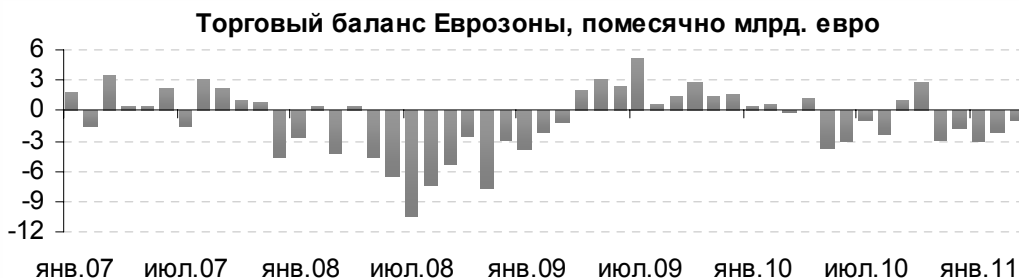


В **четверг** в 13:00 выйдут данные по динамике потребительских цен уже Еврозоны. В отличие от других стран, здесь ожидается замедление инфляции, которая пока держится на вполне приемлемых уровнях. Риск того, что прогнозы не оправдаются, конечно, велик, но отчет может внушить оптимизм инвесторам. Кроме того, ожидается, что на своем следующем заседании ЕЦБ повысит ключевую ставку, однако, неплохие данные по инфляции могут и отодвинуть по времени это решение.



В 16:30 выйдет отчет по количеству закладок новых домов в США. Ожидается небольшой рост их количества, однако, рынок остается в коматозном состоянии. Данные могут привести к небольшим продажам на рынках.

Одновременно, станет известно количество обращений за пособиями по безработице в США. Как ожидается, количество первичных обращений чуть-чуть снизится, однако, по-прежнему останется значительно выше критической отметки в 400 тысяч.



В **пятницу** в 13:00 выйдет отчет по торговому балансу Еврозоны в апреле. По прогнозам, отрицательное сальдо вырастет с €0.9 млрд. до €2.7 млрд., что, однозначно, негативно для экономики блока. Причину следует искать в сильно укрепившемся евро. Данные могут привести к небольшим продажам в середине сессии.



В 17:55 выйдет индекс настроений потребителей США, отражающий мнение американских домохозяйств относительно текущей ситуации и будущих перспектив национальной экономики. Несмотря на все сложности в экономике США, ожидается небольшой рост индекса с 74.3 до 74.5 пунктов.

Чуть позже выйдет индекс опережающих индикаторов США. Показатель является составным и оценивает ситуацию в экономике по 10 индикаторам. После падения на 0.3% в прошлом месяце, в мае ожидается рост на 0.2%. Стоит отметить, что показатель часто пересматривается и относиться к нему следует настороженно.

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

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.