

АБ «РОССИЯ»: БАНК ДВУХ СТОЛИЦ ДЛЯ ФЕДЕРАЛЬНЫХ КЛИЕНТОВ

Аналитический обзор к размещению облигационного займа

июнь 2007

В конце июня – начале июля 2007 года ОАО «АБ «РОССИЯ» (далее – АБ «РОССИЯ», «Банк») планирует начать размещение дебютного выпуска рублевых облигаций на 1.5 млрд. рублей. По выпуску предусмотрена 1-годовая оферта по цене 100% от номинала.

Справедливую доходность облигаций АБ «РОССИЯ» при размещении можно оценить в диапазоне 9.30-9.60% годовых. Данная оценка частично учитывает тот факт, что АБ «РОССИЯ» и его дочерние компании входят в состав Группы АБ «РОССИЯ» (Группа АБ «РОССИЯ» или Группа), а также планируемое вхождение в состав акционеров Банка ОАО «Сургутнефтегаз».

АБ «РОССИЯ» входит в число 50 крупнейших банков РФ и в пятерку крупнейших банков северо-западного региона РФ. Банк обслуживает более 3000 корпоративных и 16000 частных клиентов.

В течение последних лет АБ «РОССИЯ» ежегодно демонстрировал практически двукратный рост кредитного портфеля, размер которого по состоянию на начало апреля 2007 года составил порядка 20 млрд. рублей. При этом, несмотря на впечатляющую динамику, доля просроченных кредитов не превышает 0.4%.

В состав Группы, кроме Банка входят дочерние предприятия небанковского сектора, в основном связанные с лизингом и иными финансовыми услугами, включая страховые компании. Страховые компании представлены страховой Группой «СОГАЗ», которая объединяет страховые компании ОАО «СОГАЗ», ООО «СК «Нефтеполис», ОАО «Газпроммедстрах», ООО «СК СОГАЗ-ЖИЗНЬ», Управляющую компанию ЗАО «Лидер» и сервисную медицинскую компанию ООО «Газпроммедсервис», которые по итогам 1 квартала 2007 года собрали 17 млрд. рублей страховых премий, в том числе 12.8 млрд. рублей без учета ОМС – больше, чем любая другая страховая компания в России. Управляющая компания ЗАО «Лидер» (далее – «УК «Лидер») является одной из крупнейших управляющих компаний России, под управлением которой находятся активы на общую сумму около 255 млрд. рублей.

АБ «РОССИЯ» готовит финансовую отчетность как в соответствии с РСБУ, так и в соответствии с МСФО.

По данным отчетности АБ «РОССИЯ» по РСБУ, активы Банка на начало 2007 года составили 38 млрд. рублей, а на начало 2 квартала 2007 года – 41.6 млрд. рублей. В 2006 году Банк получил чистую прибыль в размере 717 млн. рублей.

ОЦЕНКА ДОХОДНОСТИ ОБЛИГАЦИЙ

В конце июня – начале июля 2007 года АБ «РОССИЯ» планирует начать размещение дебютного облигационного займа, основные параметры которого представлены ниже:

Эмитент	ОАО «АБ «РОССИЯ»
Объем выпуска	1 500 000 000 рублей
Срок обращения	3 года (1 098 дней)
Купонный период	6 месяцев (183 дня)
Оферта	1 год, по цене 100% от номинала
Депозитарий и платежный агент	НДЦ
Организатор	ОАО Банк ВТБ

Принимая во внимание отсутствие обращающихся публичных долговых ценных бумаг АБ «РОССИЯ», оценку справедливой доходности облигаций Банка имеет смысл проводить, исходя из доходностей торгуемых облигаций, выпущенных сравнимыми по кредитному профилю банками. При этом необходимо учитывать специфические для АБ «РОССИЯ» факторы ценообразования облигаций, к которым можно отнести наличие мощных страхового бизнеса и бизнеса по управлению активами в рамках Группы, а также специализацию в рамках банковской отрасли.

В настоящий момент на рынке рублевых облигаций торгуются ряд банковских выпусков, эмитенты которых по масштабу бизнеса сопоставимы с АБ «РОССИЯ». Ниже в таблице приводятся параметры этих бумаг и дается сравнение банков по ряду показателей по итогам 2006 года:

Выпуск	Объем, млн. руб.	Дюрация, лет	Доходность	Спрэд к ОФЗ за 10 дней	ЧА, млрд. руб.	Рейтинг (S/M/F)
АБ «РОССИЯ»-1	1 500	1.0	??	??	38	-/В-
Банк Санкт-Петербург	1 000	1.0	9.3%	375	61	-/Ва3/В
Газбанк-1	750	0.4	9.6%	501	30	-/В2/-
ЛОКО-Банк-2	500	0.8	9.5%	542	15	-/В2/В-
Пробизнесбанк-5	1 000	1.8	9.1%	355	25	-/В-
Русь-Банк-1	1 400	1.6	9.0%	351	34	-/В2/-
Русь-Банк-2	2 000	1.1	9.2%	395	34	-/В2/-
Татфондбанк-3	1 500	0.5	8.4%	385	30	-/В3/-

Источник: ВТБ, РБК.Рейтинг, Reuters

Средний уровень спрэдов к ОФЗ по облигациям банков, представленных в выборке, составляет порядка 420 б.п. Необходимо отметить, что по большинству указанных облигаций ликвидность минимальна, а сделки являются эпизодическими, что указывает на индикативность доходностей и спрэдов.

При оценке справедливого уровня рискованной премии по облигациям АБ «РОССИЯ» необходимо также принимать во внимание следующие факторы:

- АБ «РОССИЯ» входит в состав Группы, включающей в себя предприятия небанковской сферы, в основном связанные с лизингом и иными финансовыми услугами, а также со страхованием, представленным Группой «СОГАЗ».
- Банковский бизнес АБ «РОССИЯ» ориентирован преимущественно на корпоративных клиентов, в том числе федерального значения. Возможности менеджмента и акционеров Банка по установлению долгосрочных партнерских взаимоотношений с крупными российскими компаниями являются конкурентным преимуществом Банка, способным обеспечить значительные темпы роста объемов бизнеса. При этом отсутствие у АБ «РОССИЯ» акцента на розничный бизнес, характерного для многих российских банков, в значительной степени снижает риски, связанные с ростом уровня просроченных кредитов, что находит отражение в высоком качестве кредитного портфеля Банка.
- Вхождение в состав акционеров АБ «РОССИЯ» компании «Сургутнефтегаз» не только обеспечит Банк дополнительным капиталом в размере более 1 млрд. рублей, но и, по нашему мнению, позволит рейтинговым агентствам рассмотреть вопрос о повышении рейтинга Банка по факту роста его капитализации.

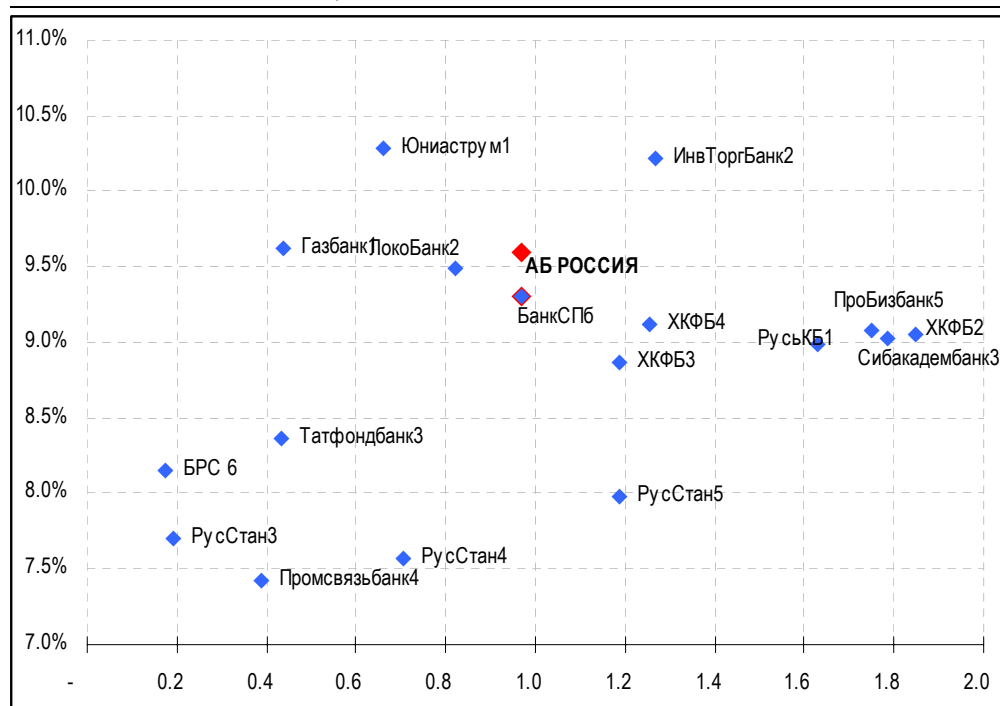
Данные факторы позволяют при оценке справедливой премии облигаций АБ «РОССИЯ» к кривой доходности ОФЗ использовать дисконт в размере 10-40 б.п. к

среднему спреду облигаций сравнимых по масштабу деятельности и уровню кредитного рейтинга банков (вся выборка). При этом необходимо учитывать, что в долгосрочной перспективе указанные выше специфические факторы могут оказать значительную поддержку бизнесу АБ «РОССИЯ» и, как следствие, его кредитному профилю, что должно найти свое отражение в уровне кредитного рейтинга и качестве финансовых показателей. Таким образом, спред в диапазоне 380-410 б.п. можно рассматривать в качестве справедливого. При этом данный уровень спреда сохраняет потенциал сужения до нижней границе спредов в представленной выборке, которая составляет 340-350 б.п.

Учитывая сложившийся уровень ставок по годовым ОФЗ, **мы оцениваем справедливую доходность облигаций АБ «РОССИЯ» к 1-годовой ofercie на уровне 9.30-9.60% годовых, что соответствует ставке купона на уровне 9.09-9.38% годовых.**

Ниже представлено позиционирование облигаций АБ «РОССИЯ»:

Позиционирование облигационного займа АБ «РОССИЯ»



Источник: ВТБ

КРАТКИЙ ОБЗОР АБ «РОССИЯ»

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О БАНКЕ

АБ «РОССИЯ» является универсальным коммерческим банком, основанным в 1990 году в Санкт-Петербурге и исторически ориентированным на рынок финансовых услуг северо-западного региона России. В 2000 году Банк открыл свой филиал в Москве, расширив тем самым географию своей деятельности и получив возможность привлекать новых корпоративных клиентов. За последние 5 лет АБ «РОССИЯ» быстро развивался, чему способствовало привлечение новых корпоративных клиентов.

В 2002 году Банк начал развивать лизинговое направление деятельности, которое представлено Группой компаний «ЗЕСТ». В 2004 году ООО «Инвестиционная компания «Аброс», 100%-ая дочерняя компания Банка приобрела 49.97% ОАО «СОГАЗ» и увеличила свою долю до контрольного пакета в 51 % в марте 2005 года. В сентябре 2005 года вслед за приобретением пакета акций СОГАЗа, СОГАЗ расширил свой бизнес в области страхования путем приобретения 85% компании ООО «СК «Нефтеполис».

Кроме того, во втором квартале 2006 года СОГАЗ приобрел 75% акций Управляющей компании ЗАО «Лидер», самой крупной управляющей компании в России, в управлении которой находятся активы в размере около **255 млрд. рублей** став крупным участником российского рынка страховых услуг и услуг по управлению капиталом.

Таким образом, в настоящий момент имеет смысл рассматривать АБ «РОССИЯ» в качестве Группы, осуществляющей деятельность как в области традиционных банковских услуг (для корпоративных и розничных клиентов), лизинга, страхования и управления активами. При этом сам АБ «РОССИЯ» является холдинговой компанией данной Группы.

Основными акционерами АБ «РОССИЯ» являются:

- Ковальчук Юрий Валентинович, Председатель Совета директоров АБ «РОССИЯ», доля в УК АБ «РОССИЯ» - 30.395%;
- Горелов Дмитрий Владимирович, член Совета директоров АБ «РОССИЯ», доля в УК – 12.583%;
- Шамалов Николай Терентьевич, доля в УК – 12.583%;
- ООО «ТРАНСОЙЛ СНГ», доля в УК – 9.537%;
- ЗАО «Северсталь-групп», доля в УК – 7.152%;
- Прочие акционеры, физические и юридические лица, доля в УК – 27.750%.

20 апреля 2007 года Банком России была зарегистрирована дополнительная эмиссия привилегированных акций АБ «РОССИЯ». Ожидается, что в течение июня-июля 2007 года эмиссию в рамках закрытой подписки выкупит компания «Сургутнефтегаз», которая с долей в УК в размере 6.78% станет миноритарным акционером АБ «РОССИЯ». Ориентировочный размер сделки составляет 1 098 млн. рублей.

Управленческая команда АБ «РОССИЯ» включает в себя как российских, так и зарубежных профессионалов. Так, в состав Совета директоров АБ «РОССИЯ» входят Юрий Ковальчук (Председатель Совета директоров АБ «РОССИЯ»), Матиас Варнинг (Управляющий директор Норд Стрим АГ), Алексей Мордашов (Председатель Совета директоров ООО «Северсталь-Холдинг»), Дмитрий Горелов (Президент ООО «Холдинг «ПЕТРОМЕД»), Андрей Катков (член Совета директоров компании IPR), Дмитрий Лебедев (Председатель Правления АБ «РОССИЯ»).

Основным направлением деятельности АБ «РОССИЯ» является банковское обслуживание юридических и физических лиц. В настоящий момент Банк обслуживает более 3 000 корпоративных и 16 000 частных клиентов.

По итогам 2006 года АБ «РОССИЯ» занимал 42-е место среди крупнейших банков России по размеру чистых активов, 59-е место по размеру собственного капитала и 52-е место по объему кредитного портфеля (данные РБК.Рейтинг).

АБ «РОССИЯ» занимает ведущие позиции в банковском секторе северо-западного региона России. Так, по итогам 2007 года Банк занимал 5-е место среди крупнейших банков региона по размеру активов и объему кредитного портфеля:

Банк	Активы, млрд. руб.	Доля рынка по активам	Кредитный портфель, млрд. руб.	Доля по кредитному портфелю	Место по кредитному портфелю
Сев.-зап. филиал Сбербанка	294.4	31.3%	151.1	25.3%	1
ПСБ (Группа ВТБ)	145.0	15.4%	103.9	17.4%	2
Банк «Санкт-Петербург»	60.6	6.4%	45.6	7.6%	3
КИТ-Финанс	49.3	5.2%	33.1	5.5%	4
АБ «РОССИЯ»	38.0	4.0%	22.7	3.8%	5
Балтийский Банк	30.7	3.3%	17.1	2.9%	9
МБ Санкт-Петербурга	27.1	2.9%	17.1	2.9%	8
Сбербанк Вологда	23.4	2.5%	20.3	3.4%	6
Банк ВЕФК	19.5	2.1%	15.1	2.5%	11
Калион Русбанк	19.1	2.0%	17.1	2.9%	10

Источник: Бюллетень Ассоциации Банков Северо-Запада №56

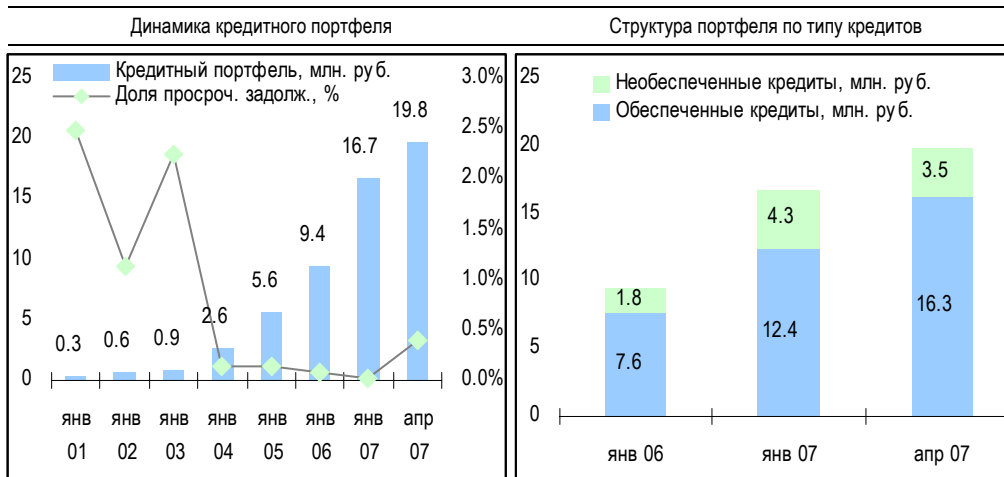
АБ «РОССИЯ» имеет генеральную лицензию Банка России на осуществление банковских операций №328 от 21 января 2003 года и лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг (на осуществление дилерской, брокерской и депозитарной деятельности). АБ «РОССИЯ» является участником таких организаций, как Ассоциация Банков Северо-Запада, Национальная Фондовая Ассоциация, S.W.I.F.T., СПВБ, ФБ ММВБ, и членом международных платежных систем VISA International и MasterCard. В январе 2005 года Банк был включен в реестр банков-участников системы страхования вкладов. Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings присвоило АБ «РОССИЯ» долгосрочный кредитный рейтинг на уровне «В-».

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ БИЗНЕСА

Вектор развития АБ «РОССИЯ» направлен на создание крупного универсального банка, ориентированного на обслуживание корпоративных клиентов, в том числе федерального значения. Банк также планирует развивать розничное направление, однако оно будет в основном ограничено предоставлением банковских услуг физическим лицам – руководителям и сотрудникам компаний, являющихся корпоративными клиентами Банка.

Важнейшим направлением развития АБ «РОССИЯ» является достижение максимально эффективной кросс-продуктовой синергии в рамках созданной финансовой Группы. Так, Банк способен предлагать своим клиентам не только традиционные банковские услуги, но также лизинговые и страховые продукты, а также услуги по управлению активами, благодаря использованию возможностей своих дочерних компаний.

По состоянию на 1 апреля 2007 года кредитный портфель АБ «РОССИЯ» составил 19.8 млрд. рублей, что на 18% превысило уровень начала 2007 года. В течение 2001-2006 гг. АБ «РОССИЯ» ежегодно удваивал свой кредитный портфель. При этом, несмотря на существенный рост и увеличение числа клиентов, доля просроченной задолженности в структуре портфеля составила на конец 1 квартала 2007 года всего лишь 0.4%, а в течение 2001-2007 гг. ее средний уровень составлял немногим более 0.8%. В структуре кредитного портфеля по состоянию на конец 1 квартала 2007 года порядка 83% приходилось на обеспеченные кредиты.

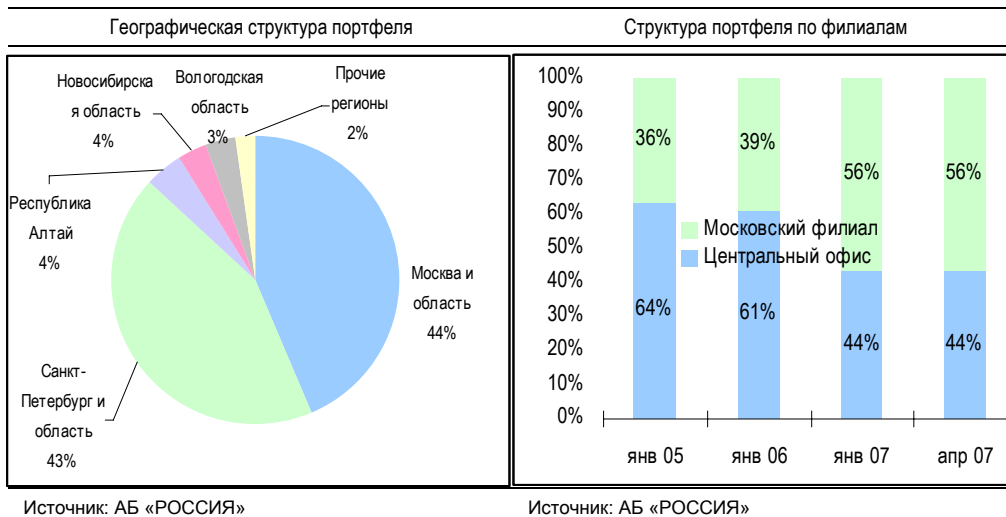


Источник: АБ «РОССИЯ»

Источник: АБ «РОССИЯ»

Географически кредитный портфель АБ «РОССИЯ» сконцентрирован в двух регионах Москве (включая Московскую область) и Санкт-Петербурге (включая Ленинградскую область), на которые в сумме приходится порядка 87% суммарного портфеля. При этом Банк также развивает операции в других регионах РФ. В частности, по 4% от кредитного портфеля приходится на клиентов из Республики Алтай и Новосибирской области, 3% - на клиентов из Вологодской области.

В течение последних двух лет существенно увеличилась доля Московского филиала АБ «РОССИЯ», на который, по состоянию на конец 1 квартала 2007 года приходилось порядка 56% всех выданных кредитов, по сравнению с 36% на начало 2005 года.



Значительную долю в структуре кредитного портфеля АБ «РОССИЯ» занимают кредиты, выданные предприятиям из таких отраслей, как оптовая и розничная торговля, строительство и недвижимость, лизинг, финансовые услуги, промышленное производство, а также производство и продажа продуктов питания. На указанные выше отрасли приходится порядка 82% кредитного портфеля Банка. Большая часть кредитного портфеля АБ «РОССИЯ» для предприятий оптовой и розничной торговли приходится на компании, являющихся поставщиками предприятий нефтегазового комплекса.

В структуре портфеля по срочности выданных кредитов, преобладают кредиты, выданные на срок от 1 месяца до 6 месяцев (38%) и кредиты, выданные на срок от 6 месяцев до 1 года (29%). Доля овердрафтов незначительна, а на долгосрочные кредиты (более 1 года) приходится около 27% кредитного портфеля.

Значительный рост кредитного портфеля АБ «РОССИЯ» сопровождается ростом показателей рентабельности и эффективности, как по РСБУ, так и по МСФО. Рентабельность собственного капитала АБ «РОССИЯ» по РСБУ составила в 2006 году 21,3% по сравнению с 16,7% годом ранее.

Рост рентабельности, во многом, обусловлен отсутствием характерных для большинства российских банков инфраструктурных издержек, связанных с развитием сети отделений преимущественно нацеленной на обслуживание клиентов – физических лиц. Фокус АБ «РОССИЯ» на корпоративных клиентах и наличие двух якорных подразделений в Санкт-Петербурге и Москве позволяют значительно повышать доходы без дополнительных инвестиций в филиальную сеть, что обусловлено географической близостью клиентов и способностью эффективно продавать корпоративные банковские услуги.

Страховой бизнес АБ «РОССИЯ» представлен Страховой Группой «СОГАЗ», контроль над которой был получен Банком в марте 2005 года. Страховая Группа «СОГАЗ» объединяет страховые компании ОАО «СОГАЗ», ООО «СК «Нефтеполис», ОАО «Газпроммедстрах», ООО «СК «СОГАЗ-ЖИЗНЬ», управляющую компанию ЗАО «Лидер» и сервисную медицинскую компанию ООО «Газпроммедсервис».

Группа «СОГАЗ» является вторым по величине игроком российского страхового рынка. В 2006 году общий объем собранных страховых премий составил 43.6 млрд. рублей, из которых 34% пришлось на имущественное страхование, 21% на личное страхование, а 35% на ОМС. Доля Группы в общем объеме собранных премий (без учета ОМС) составила в 2006 году 6.8%. Ниже приводятся данные по крупнейшим российским страховым компаниям по итогам 2006 года:

Компания	Поступления (без ОМС), млрд. руб.	Выплаты (без ОМС), млрд. руб.	Выплаты / поступления
Ингосстрах	30 499	14 301	47%
Группа «СОГАЗ»	26 076	11 137	43%
РЕСО-Гарантия	22 459	9 368	42%
РОСНО	19 089	6 832	36%
ВСК	12 533	5 296	42%
Согласие	10 848	3 412	31%
Росгосстрах-Столица	9 506	3 594	38%
Альфастрахование	8 753	3 115	36%
МАКС	8 054	2 607	32%
Уралсиб	7 741	3 078	40%

Источник: РБК.Рейтинг

В 1 квартале 2007 года Группа «СОГАЗ» в совокупности собрала 16.97 млрд. страховых премий (11.65 млрд. рублей без учета ОМС), в результате чего ее доля рынка составила 9.9%. Само же ОАО «СОГАЗ» сохранило за собой вторую строку в списке крупнейших страховых компаний России, лишь незначительно уступив компании РЕСО-Гарантия.

Компания	Поступления (без ОМС), млрд. руб.	Выплаты (без ОМС), млрд. руб.	Выплаты / поступления
Группа «СОГАЗ»	11 650	2 481	21%
РЕСО-Гарантия	10 470	2 376	23%
РОСНО	7 382	2 384	32%
Ингосстрах	7 276	4 361	60%
ВСК	5 494	1 355	25%
ЖАСО	4 542	829	18%
Капиталь Страхование	4 445	336	8%
МАКС	2 414	674	28%
Росгосстрах	2 329	507	22%
Росгосстрах-Столица	2 196	872	40%

Источник: РБК.Рейтинг

Крупнейшими клиентами Группы «СОГАЗ» являются компании нефтегазового и энергетического сектора.

Таким образом, портфель бизнесов АБ «РОССИЯ» представляет собой уникальную комбинацию финансовых услуг, преимущественно для корпоративных клиентов.

Банковский бизнес АБ «РОССИЯ» был значительно укреплен открытием московского филиала, что обеспечило физическую близость банка к крупнейшим компаниям РФ. Необходимо отметить высокие возможности топ-менеджеров и акционеров Банка выстраивать долгосрочные клиентские отношения с крупными российскими компаниями, что положительным образом сказывается как на исторической и перспективной динамике кредитного портфеля Банка, так и на развитии других направлений бизнеса, связанных с обслуживанием корпоративных клиентов.

Несмотря на динамичное развитие кредитного бизнеса, АБ «РОССИЯ» сохранил высокое качество кредитного портфеля: доля просроченных кредитов не превышает 0.4%, что обусловлено географической концентрацией портфеля в двух наиболее развитых регионах РФ – Москве и Санкт-Петербурге.

Присутствие в структуре Группы АБ «РОССИЯ» страхового бизнеса и бизнеса по управлению активами является конкурентным преимуществом Банка, позволяя ему получать эффект синергии.

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

АБ «РОССИЯ» готовит финансовую отчетность как в соответствии с МСФО, так и в соответствии с РСБУ. Принимая во внимание, что в Группу АБ «РОССИЯ» входят Страховая Группа «СОГАЗ» и Управляющая компания ЗАО «Лидер», являющиеся

значимыми субъектами в структуре бизнеса Группы, при рассмотрении финансового состояния Банка необходимо принимать во внимание консолидированную финансовую отчетность по МСФО Группы АБ «РОССИЯ». Ниже в таблице представлены основные балансовые показатели АБ «РОССИЯ» на основании публикуемой отчетности:

	1 апр 06	1 июл 06	1 окт 06	1 янв 07	1 апр 07
Активы, в т.ч.	22 845	25 489	31 232	38 037	41 585
денежные средства и эквиваленты	118	276	147	185	263
средства в ЦБ РФ	2 674	824	2 568	1 551	2 737
средства в кредитных организациях	80	364	94	363	367
чистые вложения в торговые ценные бумаги	1 969	2 513	5 475	7 535	4 825
чистая ссудная задолженность	13 235	16 898	17 576	22 733	25 820
чистые вложения в инвест. ценные бумаги	3 981	2 554	3 728	4 930	5 733
основные средства	252	255	281	621	617
прочие активы	536	1 805	1 363	119	1 224
Пассивы, в т.ч.	22 845	25 489	31 232	38 037	41 585
Обязательства, в т.ч.	19 542	22 185	27 789	34 400	37 759
кредиты ЦБ РФ	-	-	-	-	-
средства кредитных организаций	401	748	464	150	131
средства клиентов, в т.ч.	17 452	18 600	25 059	32 983	36 437
вклады физических лиц	1 537	1 888	2 068	2 004	2 709
выпущенные долговые обязательства	1 436	704	1 056	869	825
прочие обязательства	253	2 132	1 210	398	366
Собственный капитал	3 302	3 304	3 443	3 637	3 826

Источник: АБ «РОССИЯ»

Ниже представлены основные показатели отчета о прибылях и убытках АБ «РОССИЯ»:

	3мес.2006	6мес.2006	9мес.2006	2006	3мес.2007
Процентные доходы, в т.ч.	464	1118	1783	2545	777
от ссуд, предоставленных клиентам	344	782	1289	1815	514
от ц/б с фиксированным доходом	108	303	438	638	203
прочие	12	33	56	92	61
Процентные расходы, в т.ч.	-196	-391	-618	-953	-393
по привлеченным средствам клиентов	-196	-369	-591	-914	-378
Чистый процентный доход	268	728	1166	1592	385
Чистые доходы от операций с ц/б	-26	-138	-77	-75	-58
Чистые доходы от операций с иностранной валютой	12	26	49	121	-20
Чистые доходы от переоценки иностранной валюты	-6	-8	-9	-65	36
Комиссионные доходы	18	43	75	115	38
Комиссионные расходы	-0	-1	-2	-3	-3
Прочие доходы (расходы)	-3	-7	-11	-19	-5
Административно-управленческие расходы	-59	-146	-250	-455	-110
Резервы на возможные потери	-75	-114	-265	-260	-34
Прибыль до налогообложения	130	382	677	951	229
Чистая прибыль	85	291	472	717	218

Источник: АБ «РОССИЯ»

Полную информацию о финансовом состоянии АБ «РОССИЯ» Вы можете найти в финансовой отчетности банка по РСБУ и МСФО, расположенной на сайте Банка по адресу <http://www.abr.ru/Reports.asp>.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

СЛУЖБА ПРОДАЖ И КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ ВТБ

Кирилл Зарезов, руководитель службы.

Тел. +7-495-775-70-21. Email: zarezov@vtb.ru.

Тимур Быков, заместитель руководителя службы.

Тел. +7-495-775-70-26. Email: tbikov@vtb.ru.

Сергей Харлампович.

Тел. +7-495-775-70-25. Email: kharlampovich@vtb.ru.

СИНДИКАЦИЯ ОБЛИГАЦИОННЫХ ЗАЙМОВ

Алексей Лушин

Тел. +7-495-775-71-13. Email: lushin@vtb.ru.

Настоящий документ имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанных с ними финансовых инструментов. Описания любой компании или компаний, или их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном документе, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов не обязательно свидетельствуют о будущих результатах.

Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые ВТБ считает надежными, ВТБ не дает гарантий относительно их точности или полноты. При принятии инвестиционного решения инвесторам следует провести собственный анализ всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. ВТБ, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем документе.

ВТБ и связанные с ним стороны, должностные лица и/или сотрудники Банка и/или связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем документе, и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваются выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур ВТБ по избежанию конфликтов интересов). ВТБ и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в настоящем документе, или ценными бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными ценными бумагами. Кроме того, ВТБ может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). ВТБ может использовать информацию и выводы, представленные в настоящем документе, до его публикации.

Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем документе, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика, частично или полностью отвечающего за содержание данного документа.

© ВТБ, 2007. Все права защищены. Настоящий документ является исключительной собственностью ВТБ. Без письменного разрешения ВТБ запрещается цитирование и использование в любом виде всей или части информации, представленной в настоящем документе.

По вопросам проведения операций с ценными бумагами обращайтесь в отдел клиентского обслуживания: +7-495-775-70-21
