

Обзор долгового и денежного рынков

Бодрин Юрий research@sviaz-bank.ru

СОДЕРЖАНИЕ

Комментарий по внешнему рынку	2
Комментарий по денежному рынку	4
Комментарий по рынку внутренних долгов	6
Карта рынка. Государственные и корпоративные обязательства.	11

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ НЕДЕЛИ

- БТА Банк принял решение о размещении облигаций серий 06 и 07 по открытой подписке на сумму 7 млрд. рублей.
- ЦБ проведет 16 и 17 марта беззалоговые кредитные аукционы на суммы до 5 млрд. рублей каждый.
- ОАО «РЖД» в полном объеме разместило облигации серии 10 и 13 на 30 млрд. рублей.
- Инфляция в России за период с 1 по 10 марта 2009 г. составила 0,4 %, с начала года – 4,5 % – Росстат.
- Москомзайм проведет 18 марта 2009 г. аукцион по размещению облигаций Москвы-59 на 10 млрд. рублей.
- ХКФ Банк определил ставку 15 – 18 купонов по бондам 03 серии в размере 15 % годовых и назначил дополнительную оферту.
- Минфин РФ погасил выпуск ОФЗ серии 27026 в размере 16 млрд. рублей.
- Fitch поместило рейтинги ЗАО «Стандарт Банк», Россия, в список Rating Watch «Негативный».
- Нутринвестхолдинг допустил техдефолт, не погасив купон по бондам 01 серии на сумму 32,9 млн. рублей.
- АМУРМЕТАЛЛ принял решение разместить по закрытой подписке облигации серии 07 на 6 млрд. рублей.
- Банк «Глобэкс» выдал второй транш кредита ТГК-1 в размере 500 млн. рублей.
- Профицит федерального бюджета России в январе-феврале 2009 г составил 116,29 млрд. руб. – Минфин.
- ЦБР признал несостоявшимся аукцион по размещению ОБР - 8 на 5 млрд. рублей.
- «Мой Банк» заключил кредитное соглашение с ЗАО «Моссельпром» на 10 млн. долларов США.

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ

Денежный рынок

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Курс ЦБ USD/RUR	34.8316	35.2944	36.1644	29.3916
Курс ЦБ EUR/RUR	44.9258	45.0674	45.5201	41.4275
Курс EUR/USD	1.2898	1.2769	1.2587	1.4095
Ставка Fed Funds	0 – 0.25	0 – 0.25	0 – 0.25	0 – 0.25
Ставка ЕЦБ	1.50	1.50	2.00	2.50

Остатки на кор/сч ЦБ (млрд. рублей)

По России	407.2	381.4	451.2	1 026.9
По Москве	277.6	239.8	305.3	802.7
Депозиты банков	185.4	144.8	137.1	136.6

Межбанковский рынок и мировые индикаторы

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Mosprime 6m	21.75	22.08	23.88	22.67
Mibor - 1 день	9.55	10.25	10.65	10.55
Libor 6m USD	1.9038	1.9294	1.8031	1.7525
Индекс EMBI+	390.64	388.36	387.55	665
Индекс EMBI+ Rus	429.37	423.42	410.69	719

Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
10Y UST	2.90	2.89	3.01	2.49
Rus'30	8.88	9.21	9.88	10.05
Москва 39	15.46	15.45	15.44	8.80
Газпром А6	11.14	10.56	10.03	10.27
ОФЗ 46018	11.97	11.55	8.54	8.54

Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	7223.98	7170.06	7062.93	9034.69
Индекс РТС	652.53	618.93	544.58	626.85
Brent Crude (ICE)	44.71	44.86	45.84	47.04
Light Sweet (NYMEX)	46.25	47.03	44.76	46.34
Gold	929.6	927.5	942.0	878.8

Комментарий по внешнему рынку

US Treasuries

Для рынка казначейских обязательств США минувшая неделя началась неблагоприятно. Котировки UST были подвержены заметному давлению со стороны продавцов. Данному положению дел в сегменте американских госбумаг по большому счету способствовали два фактора – большой объем первичного предложения американских казначейских облигаций (общий объем аукционов – 63 млрд. долларов США) и довольно резкий рост на фондовых площадках. В последнем случае улучшение конъюнктуры на мировых фондовых рынках было спровоцировано сообщением о том, что по итогам двух месяцев компания Citigroup получила прибыль, а показатели кредитной организации оказались лучшими с начала III квартала 2007 года. На этом фоне у инвесторов появился аппетит к риску и доходности UST во вторник начала подниматься.

Не внес оптимизма в действия участников рынка американских казначейских обязательств аукцион по размещению UST – 3 объемом 34 млрд. долларов США.

В середине недели после нескольких дней снижения котировки UST – 10 скорректировались. Причина – аукцион UST – 10 объемом 18 млрд. долларов США. По итогам аукциона доходность бумаг составила порядка 3,043 % годовых. Таким образом, рост спроса на базовый актив был спровоцирован довольно низкими ценами. В то же время стоит отметить, что рост котировок UST был ограниченным. После опубликования данных о розничных продажах в США, снизившихся в феврале всего на 0,1 % (прогноз – снижение на 0,5 %), американские казначейские обязательства сменили восходящий тренд на боковик.

Неожиданно высоким оказался спрос на аукционе 30-летних казначейских нот объемом 11 млрд. долларов США. Несмотря на разговоры о больших объемах предложения UST, многие инвесторы, а также зарубежные центральные банки продолжают «вкладываться» в данный вид активов. Стоит отметить, что почти половина (порядка 46 %) всего размещения UST – 30 была выкуплена иностранными инвесторами. В результате чего можно было наблюдать некоторое снижение доходности безрисковых активов в конце недели.

Еврооблигации

Котировки российских еврооблигаций во вторник росли на фоне положительной ценовой динамики на мировых фондовых площадках. В начале недели спрэд между доходностью суверенных евробондов Россия – 2030 и индикативными 10 – летними нотами казначейства США снизился больше чем на 30 б.п. и составил порядка 670 б.п.

Интересный факт. Несмотря на новостной фон на рынках акций развивающихся экономик последнее время прослеживается нейтрально – позитивная динамика котировок, способствующая, в свою очередь, появлению интереса к рынку еврооблигаций со стороны разного рода инвесторов. При этом стоит отметить, что стойкость emerging markets прослеживается с каждой неделей все отчетливее. Похоже, что корреляция между развивающимися рынками и рынками развитых стран нарушилась. Настроения на emerging markets улучшаются в связи с тем, что экономики развивающихся стран в период кризиса могут пострадать в меньшей степени. Причина такого прогноза кроется в том, что таких проблем, с которыми столкнулись в развитых странах, в развивающихся странах просто нет.

В качестве дополнительного положительного фактора стимулирующего ценовой рост российского рынка еврооблигаций стоит выделить укрепляющуюся национальную валюту. На фоне укрепления рубля растет статус страны и соответственно улучшается отношение внешних игроков к евробондам. Таким образом, на российском рынке еврооблигаций всю неделю прослеживалась положительная динамика котировок. В пятницу в суверенном сегменте наиболее ликвидный евробонд Россия – 2030 торговался уже выше 93 % от номинала, а спрэд между Россия – 2030 и UST – 10 в моменте опускался ниже 600 б.п.



Комментарий по денежному рынку

Денежно-кредитный рынок

На рынке МБК на минувшей неделе было спокойно. Ставки овернайт в начале недели изменялись в диапазоне 9 – 10 % годовых, а уже в пятницу – 8 – 9 % годовых. Объемы операций прямого РЕПО с ЦБ РФ также снижались в течение недели. В пятницу, например, кредитным организациям суммарно за два аукциона удалось привлечь всего около 54,2 млрд. рублей.

10 марта ЦБ РФ провел аукцион по предоставлению банкам кредитов без обеспечения сроком на 5 недель. Было зафиксировано участие 34 банков. Совокупный объем поданных заявок составил 27.487 млрд. рублей. Объем размещения составил 14,09 млрд. рублей (объем предложения – 15 млрд. рублей). Ставка отсечения – 16,41 % годовых. При сравнении с прошлыми аукционами видно, что спрос на ликвидность со стороны кредитных организаций снижается.

Ранее представители ЦБ РФ говорили об увеличении доли операций рефинансирования под залог каких-либо активов. И в пятницу Банк России провел первый аукцион РЕПО сроком на 91 день. Лимит – 250 млрд. рублей. По итогам аукциона банкам удалось занять порядка 166 млрд. рублей под 12,14 % годовых. И теперь, когда первые шаги в этом направлении сделаны, не исключено, что прежние беззалоговые аукционы регулятора исчезнут.

Здесь же стоит обратить внимание на то, что с текущей недели Банк России изменил условия, на которых будет осуществляться беззалоговое кредитование. Отмечу, что заметно снизились объемы предложения. Так, например, на сегодняшнем аукционе по предоставлению банкам кредитов без обеспечения сроком на 3 месяца общий объем предложения составил всего 2 млрд. рублей. По итогам аукциона было размещено порядка 1,625 млрд. рублей. Ставка отсечения при этом была установлена на уровне 18,05 % годовых.

Таким образом, ЦБ РФ реализует свою стратегию по ограничению объема необеспеченных средств банкам в пользу кредитов под залог ценных бумаг. И для банковской системы данное явление не должно быть неожиданностью.

В начале текущей недели особых перемен в конъюнктуре денежно-кредитного рынка ожидать не стоит. Во второй половине недели с приближением более крупных налоговых выплат не исключен некоторый рост ставок МБК. Хотя тут же стоит отметить, что никаких значительных проблем с выплатой налогов быть не должно. Финансовая система кажется довольно устойчивой.

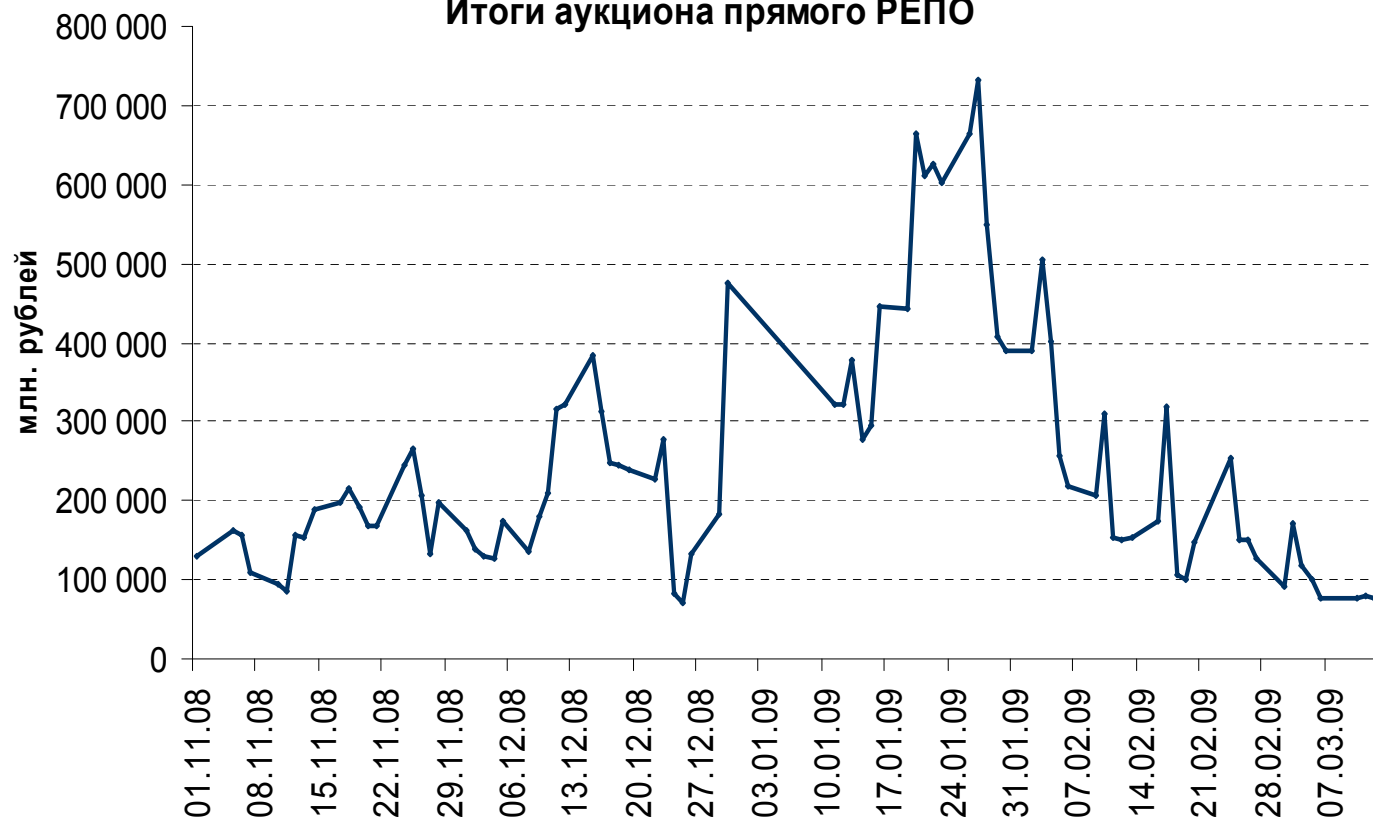
Валютный рынок

В начале недели рубль на валютном рынке заметно укрепился. Во вторник курс национальной валюты к бивалютной корзине (0,55 доллар США и 0,45 евро) составил 39,275 рубля (-75 копеек по сравнению с предыдущей торговой сессией). Вероятных причин, поспособствовавших такой динамике котировок на валютном рынке, предостаточно. С одной стороны рост стоимости рубля по отношению к другим валютам мог быть спровоцирован в целом благоприятной конъюнктурой на товарных рынках, в частности «хорошими» ценами на нефть. С другой стороны удорожание национальной валюты может крыться в ожидании участниками рынка некоторого дефицита рублевой ликвидности. Отмечу, что количество и объемы беззалоговых аукционов, проводимых ЦБ РФ, заметно уменьшились.

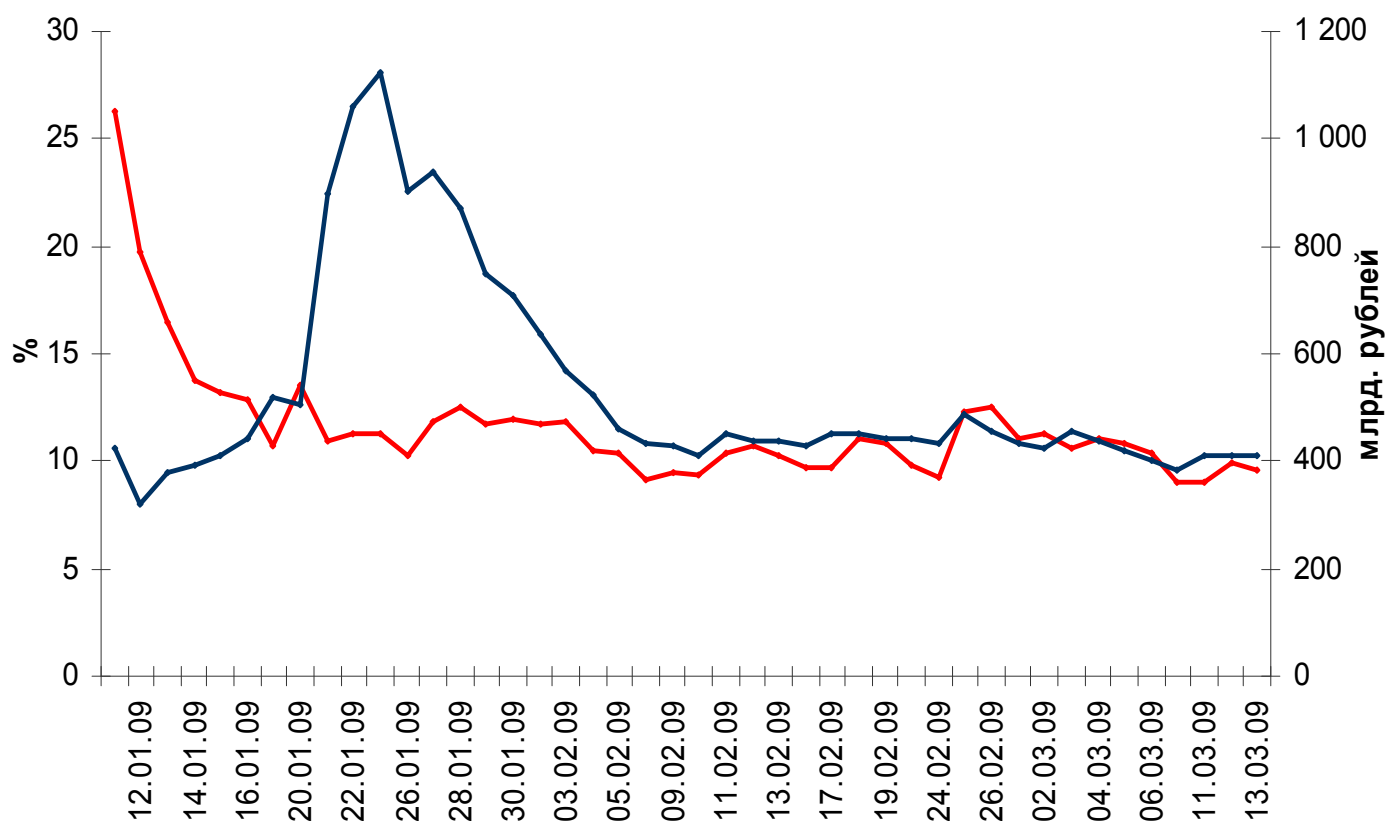
Несмотря на все вышесказанное нижняя граница озвученного ЦБ РФ коридора (39 – 41 рубль) по бивалютной корзине на минувшей неделе не была нарушена. Корзина четко следовала за нефтью, которая, в свою очередь, демонстрировала разнонаправленную динамику котировок. В итоге пятницу бивалютная корзина завершила вблизи уровней вторника (39,25 рубля).

Торги на валютном рынке на текущей неделе, скорее всего, будут проходить в стиле предыдущей недели. При этом не исключено, что участники рынка могут попытаться проверить наличие беда Банка России. Данные ожидания, с нашей стороны, обусловлены началом периода налоговых выплат и сопутствующим данному явлению дефицитом рублевой ликвидности.

Итоги аукциона прямого РЕПО



Остатки средств на коррсчетах банков (Россия) и MIBOR



Комментарий по рынку внутренних долгов

Рынок рублевых облигаций

Особых перемен в конъюнктуре внутреннего долгового рынка на минувшей неделе зафиксировано не было. Как и прежде спросом у участников торгов пользовались короткие бумаги второго эшелона. Выделить можно следующие выпуски: Х5 01, Интегра 01 и 02, ЮТК 04, Желдорипотека 02, ВБД 02 и др. Незначительные ценовые изменения, но в сопровождении заметных торговых оборотов были зафиксированы в следующих качественных обязательствах – Газпром А4, ВТБ 05 и др.

Стоит отметить, что на фоне улучшения конъюнктуры на фондовом рынке, торговая активность возросла и на рынке рублевых облигаций. В то же время заметного влияния на котировки ценных бумаг рост активности на рынке бондов не оказал. Данный факт может свидетельствовать лишь о том, что желающих продавать облигации по-прежнему предостаточно.

По итогам торгов 13 марта ценовой индекс IFX-Cbonds-P приравнялся к 96,16 пункта, индекс полной доходности IFX-Cbonds – 210,85 пункта.

На текущей неделе на рынке рублевых облигаций, скорее всего, можно будет наблюдать довольно низкую торговую активность. Данные ожидания с нашей стороны обусловлены началом очередного налогового периода. При этом стоит отметить, что динамика котировок рублевых облигаций, вероятнее всего, будет определяться внешним фоном.



Кредитный комментарий

А будет ли паритет кредитных рейтингов УрСИ?

На этой неделе ОАО «Уралсвязьинформ» (УрСИ) предстоит прохождение публичной оферты по облигационному выпуску серии 07 общим объемом 3 млрд. руб. От того, за счет каких источников УрСИ будет обслуживать свои обязательства по данному выпуску, во многом будет зависеть, какое решение примет агентство S&P в отношении кредитного рейтинга компании.

Как известно из пресс-релиза Standard&Poor's, 2 марта 2009г. рейтинговая служба компании поместила долгосрочный кредитный рейтинг «BB-» ОАО «Уралсвязьинформ» в список CreditWatch с негативным прогнозом сроком на 2 месяца в связи с озабоченностью агентства по поводу текущего управления ликвидностью УрСИ. Так, S&P полагает, что выпуск облигаций на 3 млрд. руб. будет успешно погашен компанией в марте, но за счет остатков денежных средств и краткосрочных кредитных линий, в то время как в агентстве изначально ожидали от УрСИ рефинансирования данного облигационного выпуска за счет долговых обязательств с более длительными сроками погашения.

История долгосрочных кредитных рейтингов ОАО «Уралсвязьинформ»				
Standard&Poor's				
Дата	15.02.2008	19.05.2008	07.10.2008	02.03.2009
Рейтинг	BB-	BB-	BB-	BB-
Прогноз	Негативный	Стабильный	Негативный	Негативный
Fitch Ratings				
Дата	02.12.2005	23.11.2006	24.01.2008	05.02.2009
Рейтинг	B+	B+	B+	B+
Прогноз	Негативный	Стабильный	Стабильный	Стабильный

Источник: Cbonds

Стоит отметить, что согласно данным ОАО «Уралсвязьинформ» общая величина текущей задолженности компании по состоянию на 10 марта 2009г. составляет 24,8 млрд. руб., из них 15,4 млрд. руб. (62%) в виде долгосрочных кредитов и займов. Среди основных кредиторов УрСИ можно отметить Сбербанк, Газпромбанк, ЮниКредит Банк, ВТБ и VHF-BANK. Так, в январе текущего года ВТБ открыл компании две кредитные линии общей суммой 1 млрд. руб. сроком на 1 год под 18,75% годовых, а Газпромбанк в конце февраля этого года выиграл аукцион на право предоставления ОАО «Уралсвязьинформ» кредита на 500 млн. руб. по ставке не выше 18,5% годовых. Также в ближайшее время УрСИ планирует привлечь у Сбербанка долгосрочный кредит в размере до 1,7 млрд. руб. сроком на 5 лет.

Возвращаясь к вопросу прохождения компанией ОАО «Уралсвязьинформ» оферты по облигационному выпуску серии 07 на 3 млрд. руб., отметим, что согласно информации непосредственно от эмитента, исполнение обязательств в рамках оферты по данному выпуску УрСИ планирует произвести преимущественно за счет собственных источников. Так, по состоянию на 13

марта 2009г. остатки денежных средств на расчетном счете компании составляют более 3,3 млрд. руб.

Таким образом, опасения агентства Standard&Poor's относительно перспективной ликвидности ОАО «Уралсвязьинформ» можно считать вполне обоснованными, однако, ситуацию с ликвидностью компании может немного улучшить успешное привлечение долгосрочного кредита от Сбербанка. Напомним, в самом худшем случае, по результатам текущего CreditWatch УрСИ возможно снижение кредитного рейтинга от S&P до «B+», что уравнивает его с текущим рейтингом от Fitch – «B+» с прогнозом «Стабильный», который данное агентство подтвердило УрСИ 5 февраля 2009г. В любом случае, мы не ожидаем заметного ухудшения кредитного качества ОАО «Уралсвязьинформ», как, впрочем, и не ожидаем ухудшения ситуации с торгами облигационными выпусками УрСИ, которые сейчас обращаются на долговом рынке, так как они все по-прежнему останутся в «ломбардном» списке ЦБ.

ОАО «Уралсвязьинформ» – крупнейший оператор телекоммуникационного рынка Уральского региона. По итогам 2008г. УрСИ занимает 97% рынка в сегменте внутризоновой связи, 72% в сегменте местной связи, 36% в сегменте мобильной связи и 42% в сегменте услуг доступа к сети Интернет и передачи данных на основе широкополосного доступа на территории Уральского федерального округа и Пермского края.

Согласно отчетности ОАО «Уралсвязьинформ» за 3 кв. 2008г. по РСБУ выручка компании составила 30,2 млрд. руб., увеличившись на 4,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. По предварительным данным компании, по итогам 2008г. выручка составила 40,6 млрд. руб., а в соответствии с бюджетом УрСИ на текущий год компания прогнозирует рост выручки по итогам 2009г. на 8% - 8,4%, преимущественно за счет увеличения доходов от мобильной связи и «новых услуг» (доступ к сети Интернет и передача данных на основе широкополосного доступа). С точки зрения структуры выручки УрСИ за 3 кв. 2008г., основные доходы пришлись на сотовую связь (33% от выручки), местную телефонную связь (25%), на услуги доступа к сети Интернет и передачи данных на основе широкополосного доступа (25%), а также на внутризоновую телефонную связь (12%). При этом по итогам 9 мес. 2008г. общее количество контрактов по основным услугам, предоставляемым УрСИ (торговая марка Utel), достигло 9,7 млн., а по итогам 2008г. превысило 10 млн. контрактов. Причем, согласно данным компании, наиболее быстрыми темпами растет база абонентов высокомаржинальных услуг, таких как мобильная связь и широкополосный доступ в Интернет.

По итогам 9 мес. 2008г. показатель EBITDA ОАО «Уралсвязьинформ» вырос на 4,3% по сравнению с аналогичным показателем предыдущего года и составил 10,9 млрд. руб., тем не менее рентабельность EBITDA осталась на прежнем уровне – 36%. Также стоит отметить, что чистая прибыль УрСИ за 3 кв. 2008г. составила 2,9 млрд. руб., что на 15,4% ниже показателя чистой прибыли за 9 мес. 2007г., рентабельность по чистой прибыли компании в 3 кв. 2008г. составила 9,6% (-2,2 п.п. по сравнению с предыдущим годом). По предварительным данным компании размер чистой прибыли по итогам 2008г. также составил 2,9 млрд. руб.

С целью улучшения финансовых показателей в условиях парализованного кредитного и долгового рынков ОАО «Уралсвязьинформ», в соответствии с рекомендациями ОАО «Связьинвест», приняло решение об оптимизации капитальных вложений и уменьшило объем инвестиций, направляемых на реализацию программы развития в 2009г., до 5,2 млрд. руб., что на 48,9% меньше объема инвестиций в 2008г.

Динамика основных финансовых показателей ОАО «Уралсвязьинформ»			
Основные финансовые показатели	3кв2007	2007	3кв2008
Выручка, млн. руб.	28 897	39 153	30 192
EBITDA, млн. руб.	10 424	13 095	10 871
Операционная прибыль, млн. руб.	7 163	8 649	5 851
Чистая прибыль, млн. руб.	3 407	3 685	2 883
Активы, млн. руб.	54 179	51 917	57 050
Собственный капитал, млн. руб.	21 216	21 494	23 270
Показатели рентабельности			
Рентабельность по EBITDA, %	36,1	33,4	36,0
Рентабельность операционной прибыли, %	24,8	22,1	19,4
Рентабельность по чистой прибыли, %	11,8	9,4	9,6
Рентабельность активов, %	8,4	9,4	6,7
Показатели долговой нагрузки			
Финансовый долг, млн. руб.	23 698	22 298	23 087
долгосрочный долг, %	52,2	59,0	60,6
краткосрочный долг, %	47,8	41,0	39,4
Выручка/Финансовый долг, х	1,6	1,8	1,3
Финансовый долг/EBITDA, х	1,7	1,7	2,1
EBITDA/Проценты к уплате, х	7,8	7,1	7,7
Финансовый долг/Активы	0,44	0,43	0,40

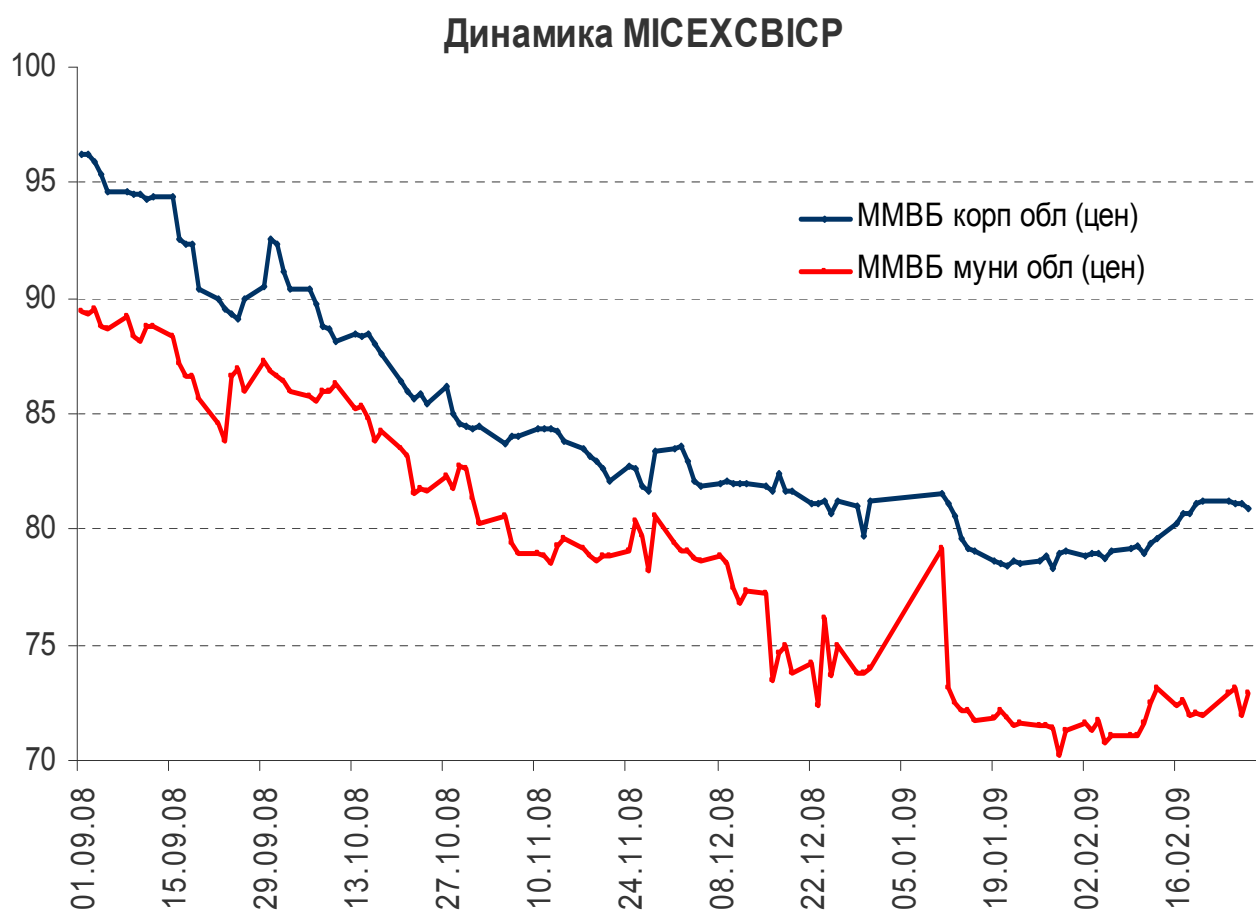
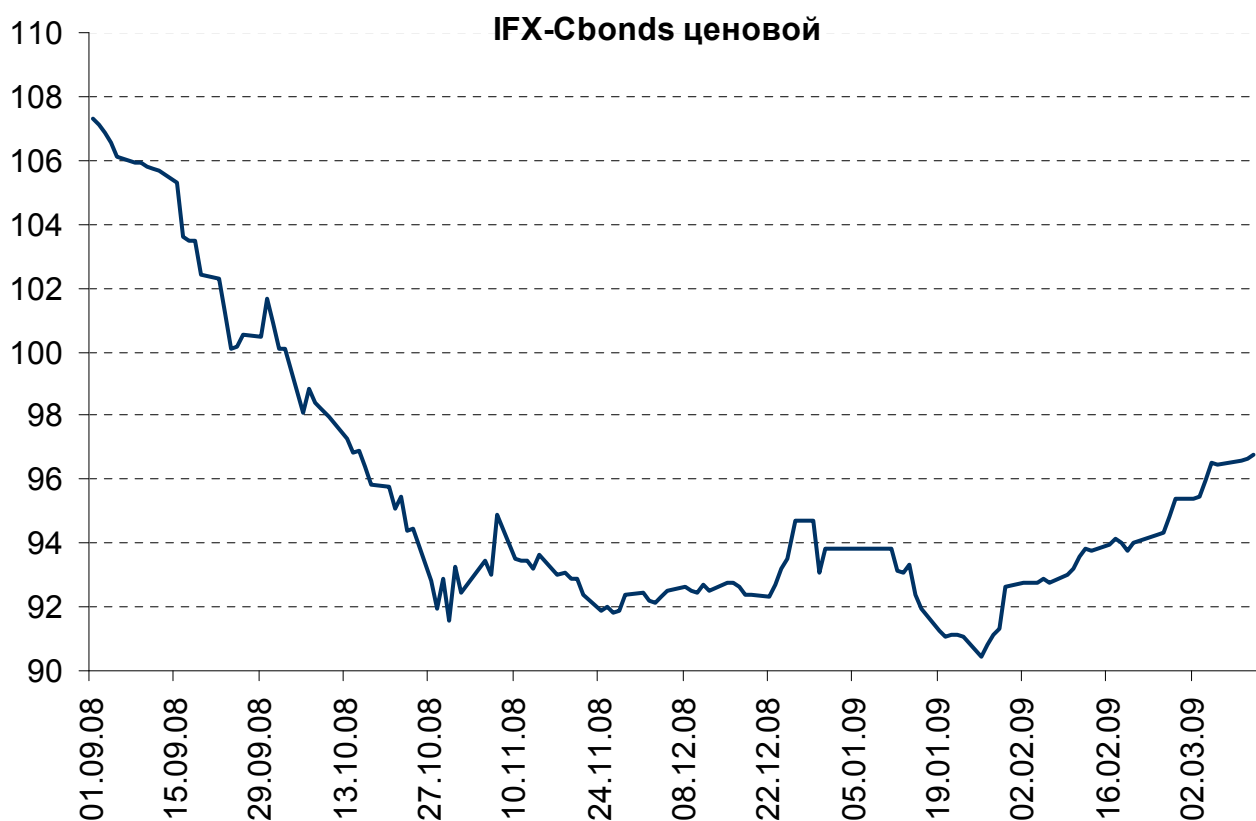
Источник: отчетность ОАО «Уралсвязьинформ» по РСБУ, расчеты АКБ «Связь-Банк»

Уровень долговой нагрузки ОАО «Уралсвязьинформ» в целом сопоставим с долговой нагрузкой прочих МРК. По итогам 9 мес. 2008г. общая сумма платного долга компании составила 23 млрд. руб., годом ранее финансовый долг компании был на уровне 23,7 млрд. руб. Показатель «Выручка/Финансовый долг» УрСИ за 3 кв. 2008г. составил 1,3х (в среднем по отрасли за 9 мес. 2008г. этот показатель находился на уровне 1,2х), а показатель «Финансовый долг/ EBITDA» за тот же период составил 2,1х (в среднем по всем МРК – 2,3х).

Показатели долговой нагрузки МРК за 3 кв. 2008г., млрд. руб.							
	УрСИ	СЗТ	ЦТ	ЮТК	ВТ	СТ	ДС
Выручка	30,2	18,1	24,8	15,5	19,5	20,5	8,9
EBITDA	10,9	8,3	9,9	5,6	7,7	7,6	3,1
Активы	57	51,5	49,5	43,1	45,6	40,3	16,2
Финансовый долг	23,1	13	18,9	21,7	16,3	18,1	5,9
долгосрочный, %	61	79	46	66	64	72	64
краткосрочный, %	39	21	54	34	36	28	36
Выручка/ Фин. долг, х	1,3	1,4	1,3	0,7	1,2	1,1	1,5
Фин. долг/ EBITDA, х	2,1	1,6	1,9	3,9	2,1	2,4	1,9
Фин. долг/ Активы	0,4	0,3	0,4	0,5	0,4	0,4	0,4

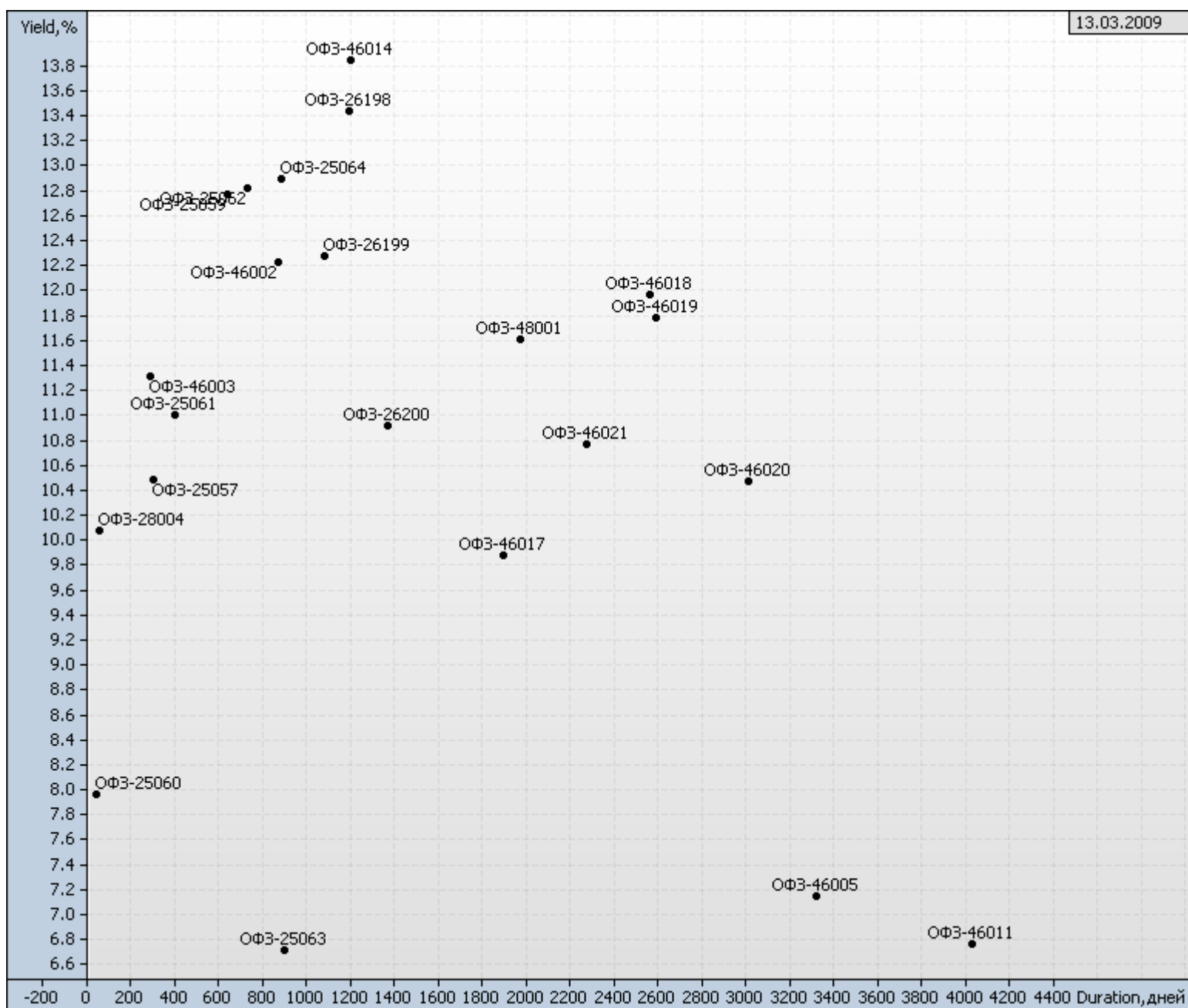
Источник: отчетность МРК по РСБУ, расчеты АКБ «Связь-Банк»

Значительная доля нерегулируемых государством высокомаржинальных услуг (сотовая связь, ШПД) обеспечивает высокие показатели рентабельности УрСИ (EBITDA margin = 36%) – в условиях ограниченной возможности для рефинансирования обязательств, способность эмитента генерировать стабильный денежный поток является наилучшей гарантией полного и своевременного погашения как основного тела долга, так и процентов.



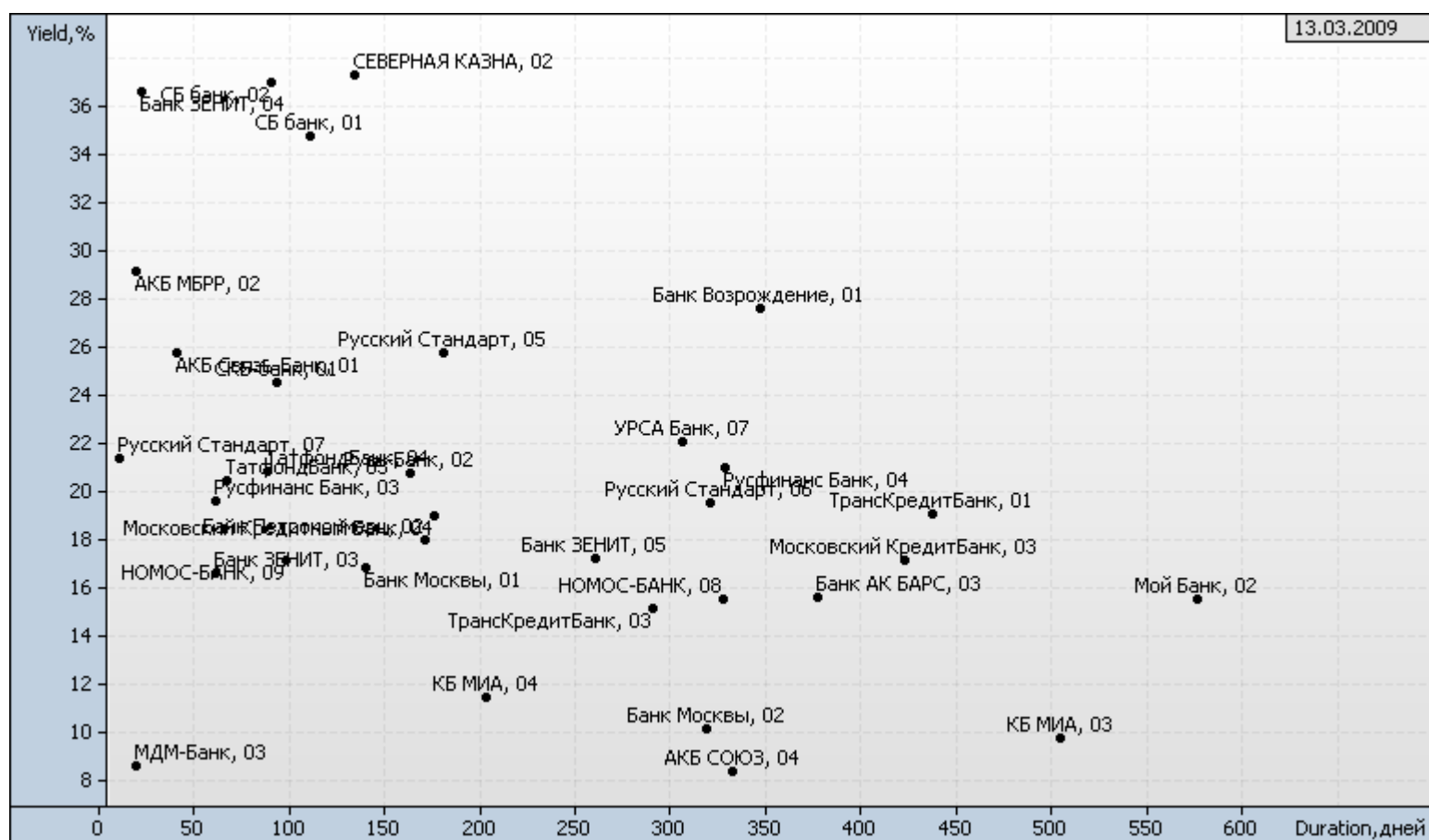
Карта рынка. Государственные и корпоративные обязательства.

ОФЗ

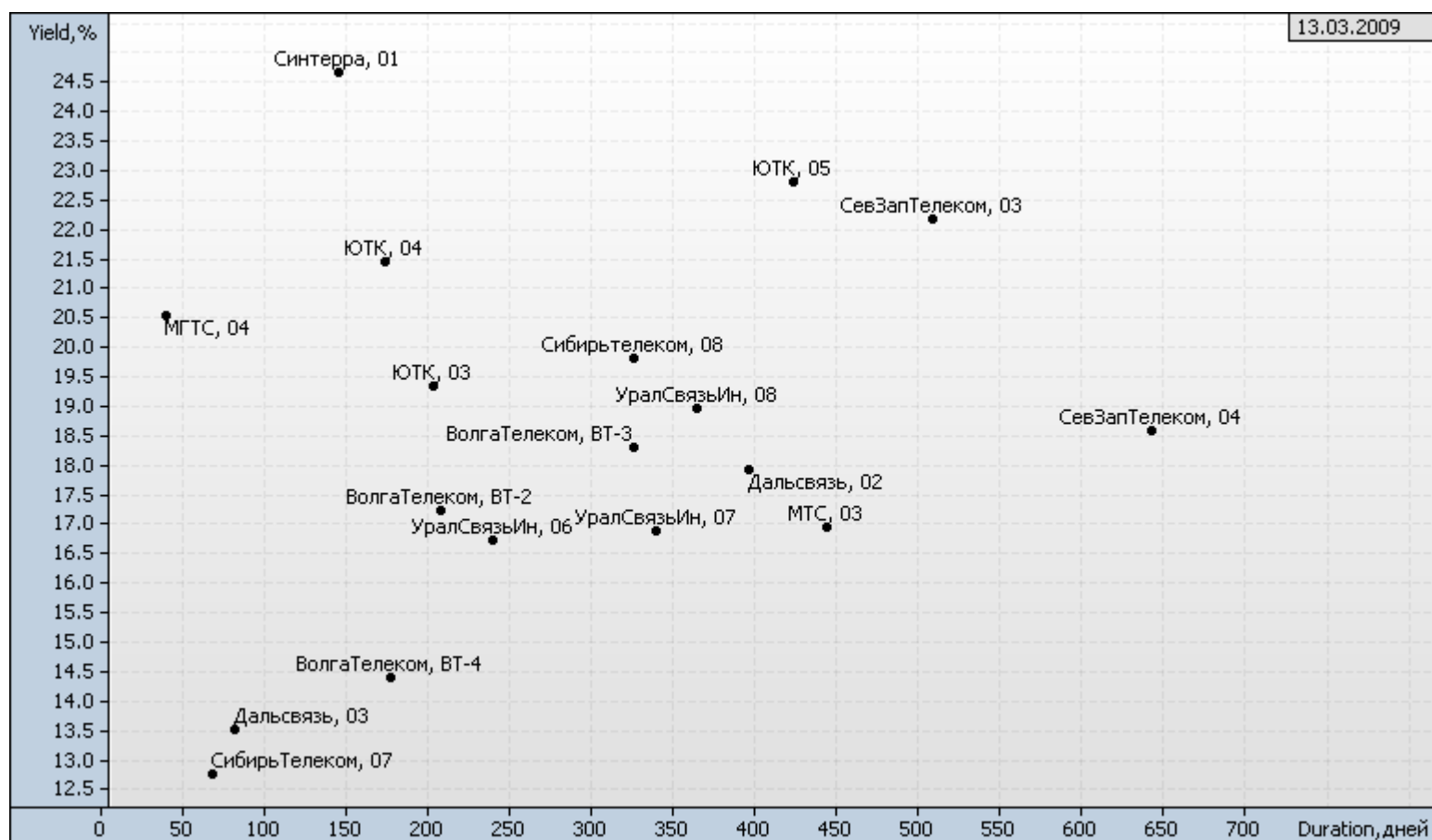


Источник: QuoteTotal 2

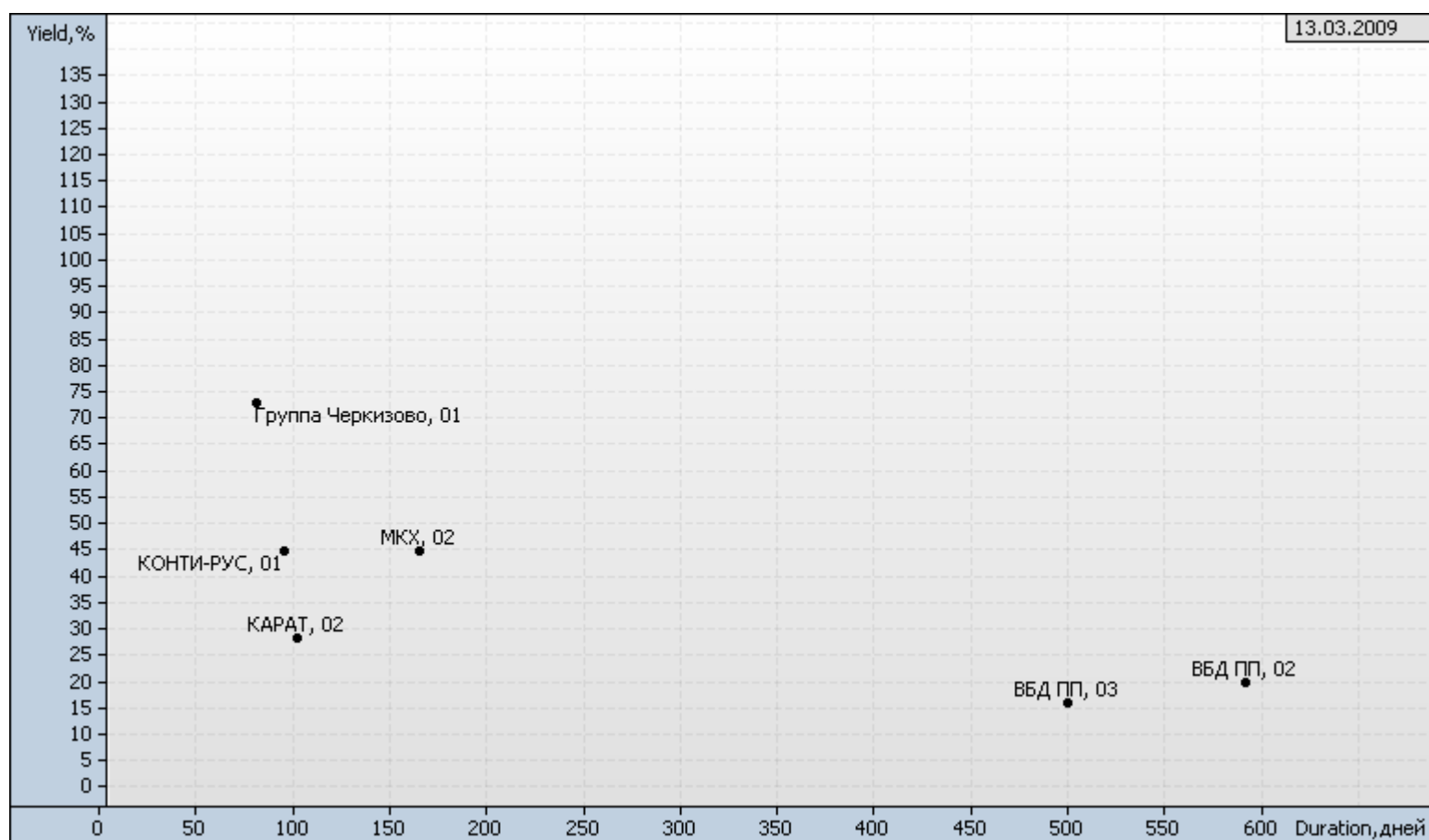
Банки



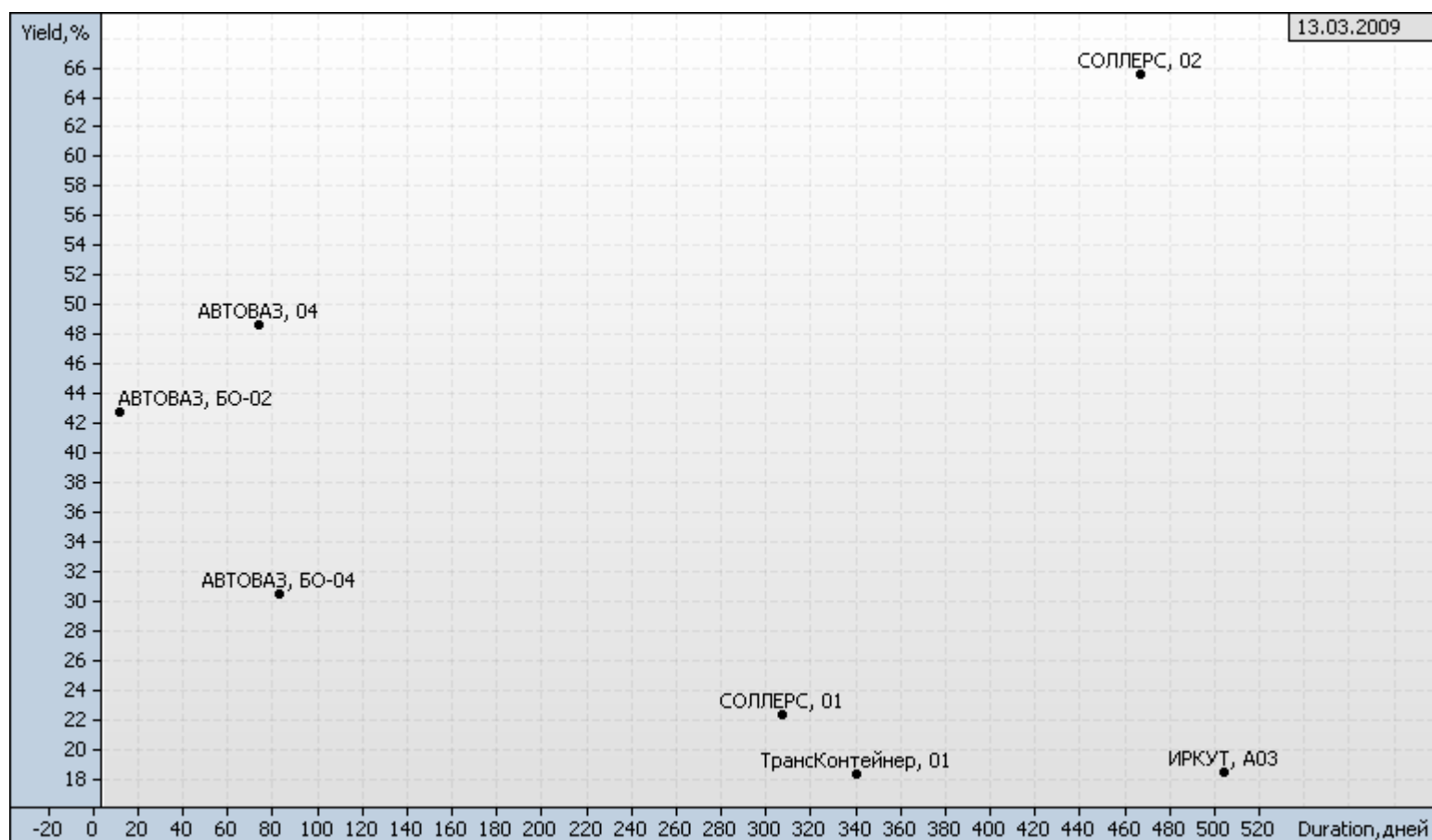
Телекомы



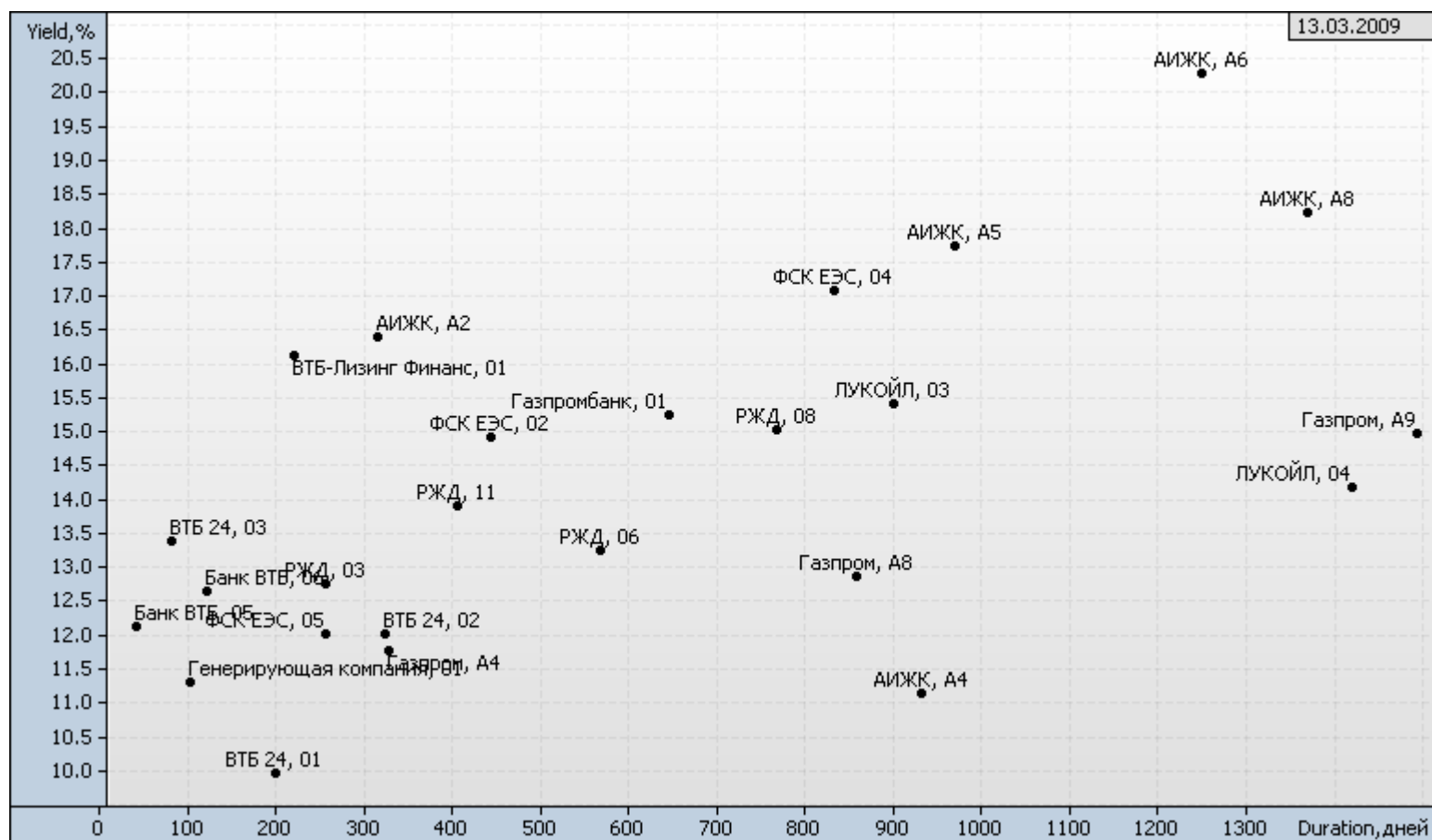
Пищевая промышленность



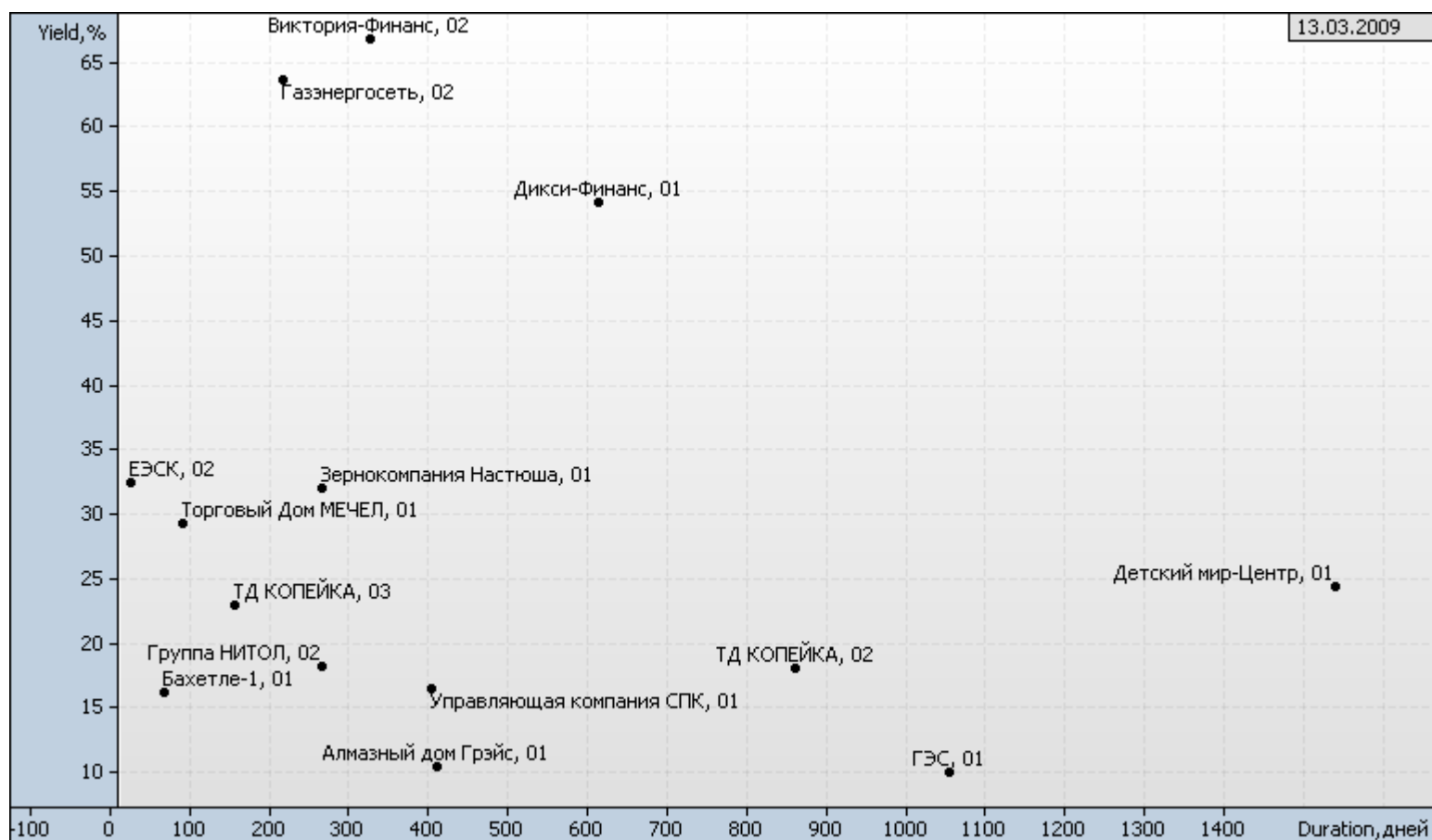
Машиностроение



Фишки



Торговля



ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

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

Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые АКБ «Связь-Банк» считает надежными, Банк 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. АКБ «Связь-Банк», его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

АКБ «Связь-Банк» 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 намереваться выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка по избежанию конфликтов интересов). АКБ «Связь-Банк» 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, АКБ «Связь-Банк» может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). АКБ «Связь-Банк» 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

По вопросам проведения операций с ценными бумагами обращайтесь в отдел клиентского обслуживания: (495) 228-38-06

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ОАО АКБ «Связь-Банк»

125375, г. Москва, ул. Щепкина, д. 40, стр.1

Тел.: +7(495) 228-36-42

E-mail: IB@sviaz-bank.ru

Internet: <http://www.sviaz-bank.ru/>

Руководство

Автухов Михаил 228-38-01

IB@sviaz-bank.ru

Бахшиян Шаген 228-36-42

IB@sviaz-bank.ru

Эмиссия долговых инструментов

Барков Дмитрий 228-36-42 (30-93)

emission@sviaz-bank.ru

Смакаев Роберт 228-36-42 (33-37)

emission@sviaz-bank.ru

Волгарев Виктор 228-36-42 (30-97)

emission@sviaz-bank.ru

Менлиаманова Мира 228-36-42 (30-23)

emission@sviaz-bank.ru

Сухина Юлия 228-36-42 (30-24)

emission@sviaz-bank.ru

Кривоногова Юлия 228-36-42 (31-99)

emission@sviaz-bank.ru

Продажи на финансовых рынках

Сумин Владимир 228-38-06 (30-32)

sales@sviaz-bank.ru

Очкин Алексей 228-38-06 (31-01)

sales@sviaz-bank.ru

Голубничий Денис 228-38-01 (30-48)

sales@sviaz-bank.ru

Дергачев Дмитрий 228-38-01 (30-48)

sales@sviaz-bank.ru

Бабаджанов Сухроб 228-38-01 (31-24)

broker@sviaz-bank.ru

Клиентское обслуживание

Хмелева Ольга 228-38-06 (30-77)

broker@sviaz-bank.ru

Виноградова Анна 228-38-06 (31-02)

broker@sviaz-bank.ru

Анализ финансовых рынков

Свиридов Станислав 228-38-01 (31-92)

research@sviaz-bank.ru

Бодрин Юрий 228-38-01 (31-06)

research@sviaz-bank.ru

Гребцов Максим 228-38-01 (31-88)

research@sviaz-bank.ru

Кредитный анализ

Чердаков Евгений 228-36-42 (30-95)

CR@sviaz-bank.ru

Тарасов Олег 980-05-61 (31-05)

CR@sviaz-bank.ru