

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Бодрин Юрий research@sviaz-bank.ru
Полутов Александр research@sviaz-bank.ru

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ

Календарь купонных выплат

Эмитент и # выпуска	Выплата купона (в руб.)
17.12.2007	
Воронежская область, 31002	60.16
Магадан, 31001	27.42
Курганская область, 31001	23.06
Донской табак, 1	50.00
ПАВА, 1	2.49
АИЖК, 8	19.02
18.12.2007	
Россия, 26184	19.95
Новосибирская область, 34013	21.19
Якутия (Саха), 25003	29.92
Ярославль, 31001	22.44
ФСК ЕЭС, 1	43.88+погашение
Ижмаш, 2	67.56
ИБ КИТ Финанс, 1	50.14
Марийский НПЗ-Финанс, 1	55.35
МК Евросервис, 1	33.03+погашение
Терна-финанс, 1	2.50
Пятерочка Финанс, 2	46.37
Группа НИТОЛ, 1	4.99
ТД Копейка, 1	23.44
Банк Санкт-Петербург, 1	22.68
Номос-банк, 7	41.14
Натур Продукт-Инвест, 2	53.60
КБ Кедр, 2	27.80
Уникум-Финанс, 1	62.33
Группа НИТОЛ, 2	58.59
Криогенмаш-Финанс, 1	55.85
ЮТэйр-Финанс, 3	51.86
Транскредитбанк, 1	36.35
Транскредитбанк, 2	36.30
Протон-Финанс, 1	42.38
19.12.2007	
Санкт-Петербург, 26004	4.74
ЧТПЗ, 1	47.37
ВБД ПП, 2	44.88
АиФ-МедиаПресса-финанс, 1	58.59
Мечел, 2	41.88
Нэфис Косметикс, 2	50.86
Вагонмаш, 2	54.85
Артуг, 1	64.82
Бородино-Финанс, 1	52.36
МКБ, 3	47.37
Москоммерцбанк, 3	43.38
20.12.2007	
Россия, 26185	19.95
Волгоградская область, 35001	54.8
Иркутская область, 31001	14.36
ХКФ Банк, 3	23.56
Вагонмаш, 1	67.32
Группа Магнезит, 1	41.14
Нижне-Ленское-Инвест, 2	64.82
Готэк, 2	52.36
Глобус-Лизинг-Финанс, 4	63.33
ЖК-финанс, 1	34.90
Патэрсон-Инвест, 1	24.93
Марийский НПЗ-Финанс, 2	59.84
Глобус-Лизинг-Финанс, 6	60.83
УМПО, 1	47.37
Космос – Финанс, 1	56.10
Газэкс-Финанс, 1	52.36
Пеноплэкс Финанс, 1	56.10
СКБ-Банк, 1	24.31
Седьмой Континент, 2	38.98

Денежный рынок

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Курс ЦБ USD/RUR	24.5092	24.4286	24.4171	26.3311
Курс ЦБ EUR/RUR	35.8398	35.9418	36.0055	34.6965
Курс EUR/USD	1.4623	1.4713	1.4746	1.3273
Ставка Fed Funds	4.25	4.25	4.50	5.25
Ставка ЕЦБ	4.00	4.00	4.00	3.50

Остатки на кор/сч ЦБ (млрд. рублей)

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
По России	612.5	607.6	677.1	638.1
По Москве	443.5	427.7	513.3	481.6
Депозиты банков	126.7	135.6	87.5	98.1

Межбанковский рынок и мировые индикаторы

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Mosprime 6m	6.88	6.83	7.10	5.77
Mibor - 1 день	4.69	4.52	7.01	4.68
Libor 6m USD	4.8487	4.8288	4.9100	5.3669
Индекс EMBI+	222	225	246	171
Индекс EMBI+ Rus	135	140	159	96
Индекс RCBI-c	155.78	155.66	154.90	146.83

Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
10Y UST	4.20	4.20	3.94	4.66
Rus'30	5.62	5.61	5.62	5.72
Москва 39	6.47	6.47	6.43	6.67
Газпром А6	6.69	6.69	6.86	6.65
ОФЗ 46018	6.48	6.48	6.48	6.53

Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	13339.85	13517.96	13371.72	12459.54
Индекс РТС	2269.53	2317.28	2220.11	1906.32
Brent Crude (ICE)	92.67	92.25	88.14	60.86
Light Sweet (NYMEX)	91.27	92.25	88.71	61.05
Gold	793.3	799.0	782.2	635.2

Русское море, 1	23.68
ТГК-10, 1	37.90
21.12.2007	
Кировская область, 34001	14.12
Орехово-Зуево, 25001	28.67
Уфа, 25005	41.9
МОИА, 1	40.61
Банк ЖилФинанс, 1	23.06
Инмарко, 1	52.36
Арбат энд Ко, 1	52.36
ТВЗ, 3	46.12
Волжская текстильная компания, 1	62.33
Бразерс и Компания, 1	31.16
ЗК Настюша, 1	62.33
Еврокоммерц, 1	57.34
Еврокоммерц, 3	47.27

Сроки уплаты регулярных налогов

Дата	Налоги
17.12.2007 г.	уплата $\frac{1}{2}$ суммы акцизов
17.12.2007 г.	авансовая уплата ЕСН, страховых взносов
20.12.2007 г.	уплата НДС

Комментарий по рынку внутренних долгов

В начале прошедшей недели торговая активность на внутреннем долговом рынке продолжала сохраняться на невысоком уровне. Несмотря на благоприятную конъюнктуру, складывающуюся на денежном рынке, по рынку рублевых заимствований, в частности в корпоративном сегменте, просматривалась разнонаправленная динамика котировок в относительно узком ценовом диапазоне. Данные тенденции, на наш взгляд, были связаны с ожиданиями участников рынка опубликования ключевой процентной ставки ФРС (11 декабря 07г.). Таким образом, наиболее оптимальной для «корпоративных» инвесторов позицией стало выжидание. Здесь же отметим, что в сегменте госбумаг во вторник и среду сложилась обратная ситуация, в секторе ОФЗ преобладала позитивная динамика цен. В качестве основного фактора, оказавшего соответствующее влияние на котировки ОФЗ необходимо выделить заявление «Единой России» и еще трех партий при поддержке В.В. Путина, относящиеся к выдвижению в качестве кандидата на пост президента РФ нынешнего первого вице-преьера Дмитрия Медведева. К сожалению, данное событие оказало краткосрочную поддержку котировкам ОФЗ и уже к концу недели консолидация в секторе федеральных заимствований продолжилась. Здесь же стоит отметить, что не добавили оптимизма участникам рынка рублевых облигаций и внешние торговые площадки. Высокая волатильность и плохо предсказуемые тенденции, на которых, оказали отрицательное влияние на котировки российских облигаций внутреннего долгового рынка. В дополнении ко всему в преддверии периода налоговых выплат начала ухудшаться конъюнктура денежного рынка. Так, по итогам торговой недели ставка MIACR по однодневным МБК поднялась до 4.43 % годовых. А объемы по операциям прямого РЕПО по суммарным итогам двух пятничных аукционов показали значение близкое к 30 млрд. рублей.

Ситуация на рынке рублевых облигаций **в начале текущей недели**, вероятнее всего, будет складываться не лучшим образом. Торговая активность, скорее всего, сохранится на относительно невысоком уровне. Здесь же отметим, что в связи с наступлением периода налоговых выплат внимание рыночных игроков будет приковано к денежному рынку. И в том случае, если ставки МБК продолжат расти, в секторе как корпоративных, так и гособлигаций можно будет наблюдать плавное ценовое снижения практически по всему спектру ценных бумаг. Причем снижение котировок в последнем случае будет обусловлено еще и большими планами МИНФИНа, связанными с размещением федеральных заимствований в 2008 г. в суммарном объеме 374 млрд. рублей (более подробный комментарий см. в ежедневном обзоре от 17.12.2007 г.). В то же время, мы полагаем, что данная ценовая просадка – явление кратковременное. В целом мы по-прежнему настроены оптимистично и в случае вливания бюджетных денежных средств в рынок в январе 2008 г. можно будет наблюдать довольно устойчивую позитивную динамику котировок.

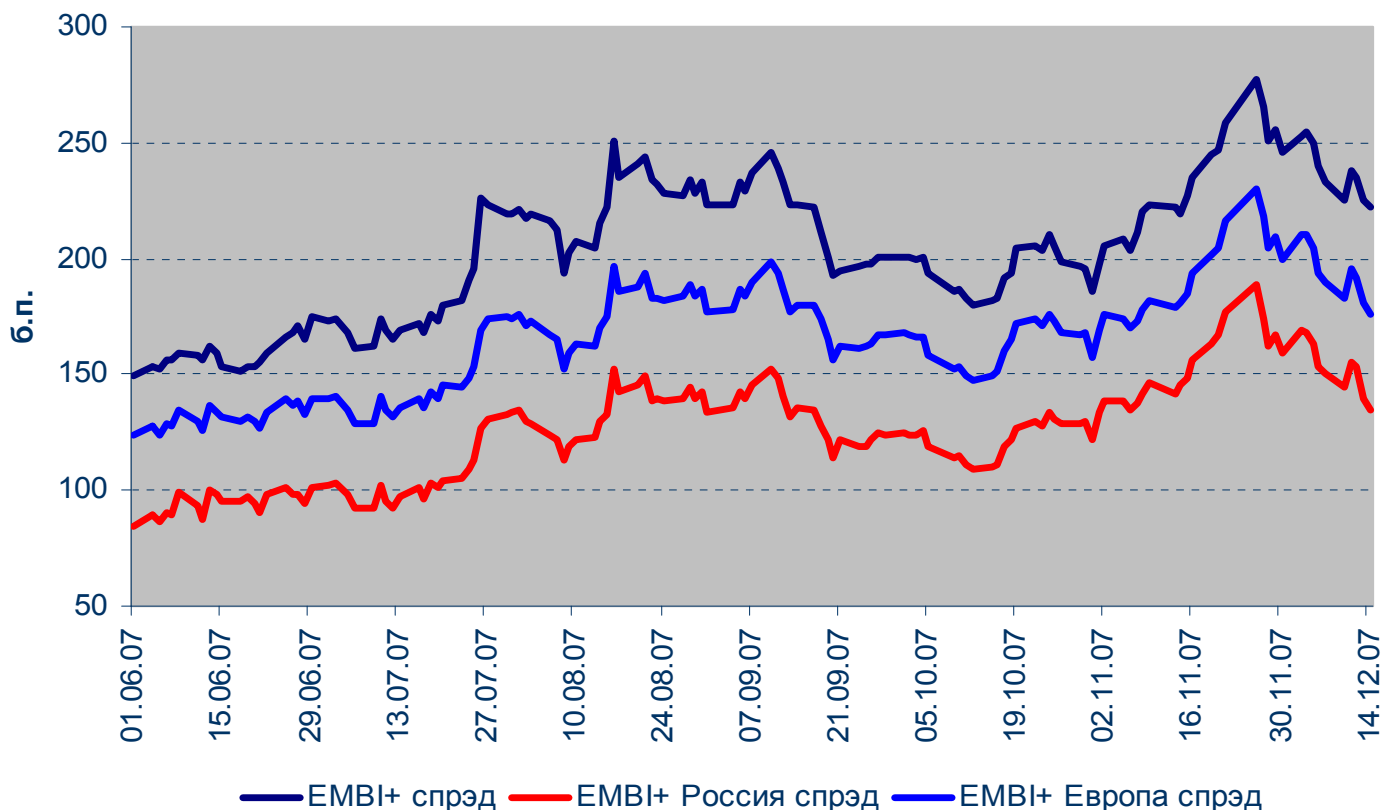
Наиболее значимые события минувшей недели

- ФРС США понизила ключевую процентную ставку на 25 б.п. до уровня 4.25 %.
- Fitch: поддержка президентом Путиным кандидатуры Дмитрия Медведева является благоприятным сигналом.
- АВТОВАЗ принял решение о размещении десяти выпусков облигаций общим объемом 10 млрд. рублей.
- ЮГК ТГК-8 выставило оферту на приобретение дебютного выпуска облигаций объемом 3.5 млрд. рублей. Дата оферты – 03.06.2008 г.
- ОГК-6 объявила о возможности досрочного выкупа облигаций 01 серии. Требования по выкупу ценных бумаг принимаются с 6 декабря по 9 января 2008 года.
- Инфляция за первую неделю декабря составила 0.2 %.
- Минфин разместил ОФЗ-АД 46018. Доходность по средневзвешенной цене составила 6.49 % годовых.
- Правительство Московской области приняло обязательства по ежегодному обслуживанию и погашению займа Мострансавто объемом 7.5 млрд. рублей.
- Банк России разместил четвертый выпуск краткосрочных ОБР на 33.545 млрд. рублей. Средневзвешенная ставка – 5.25 % годовых.
- Строительная компания «ОСМО Капитал» просрочила выплату третьего купона по облигациям дебютного выпуска на сумму 1 млрд. рублей.

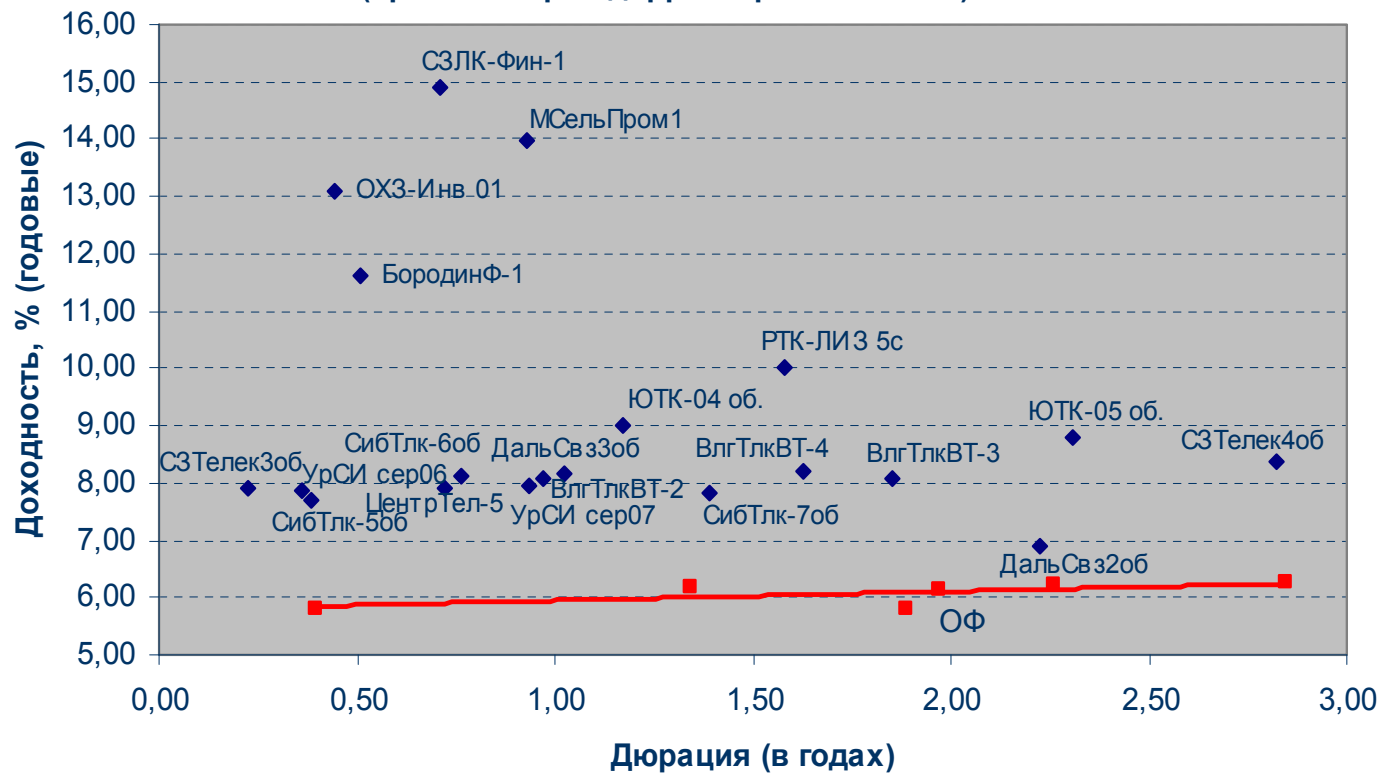
Торговые идеи

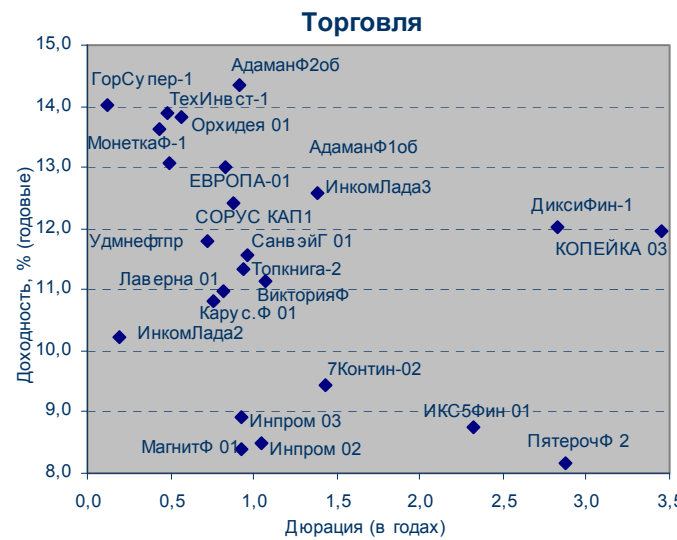
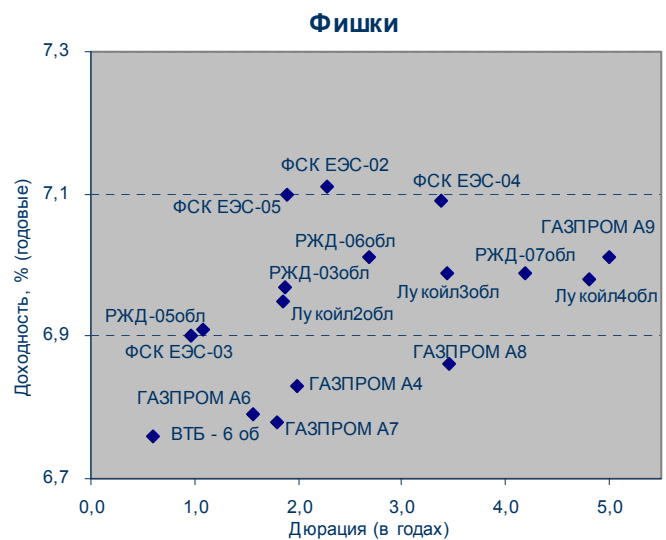
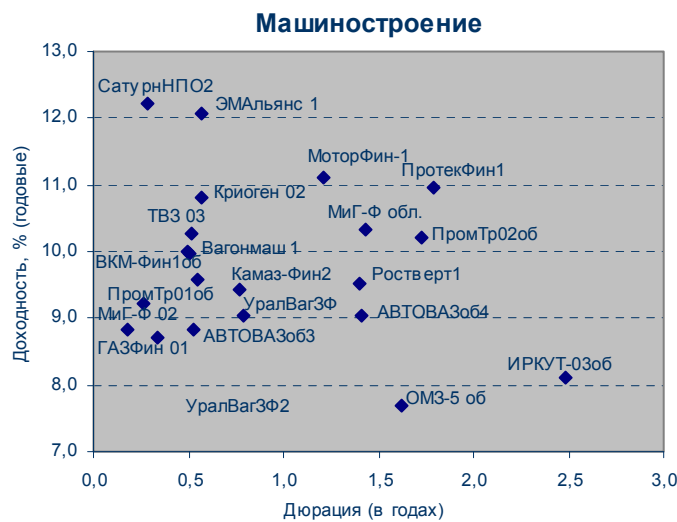
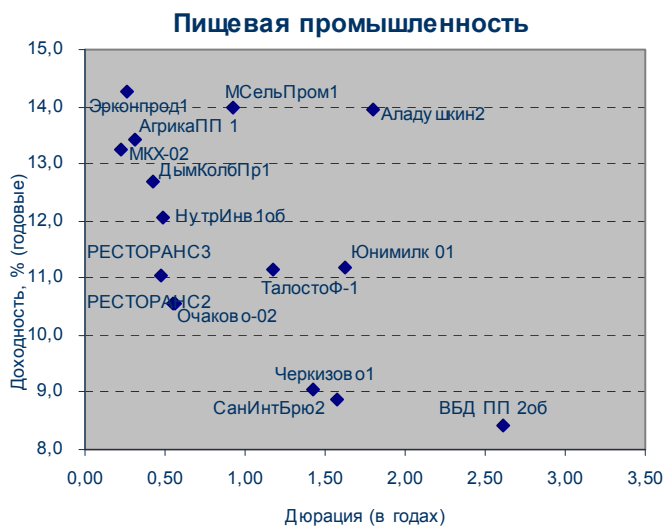
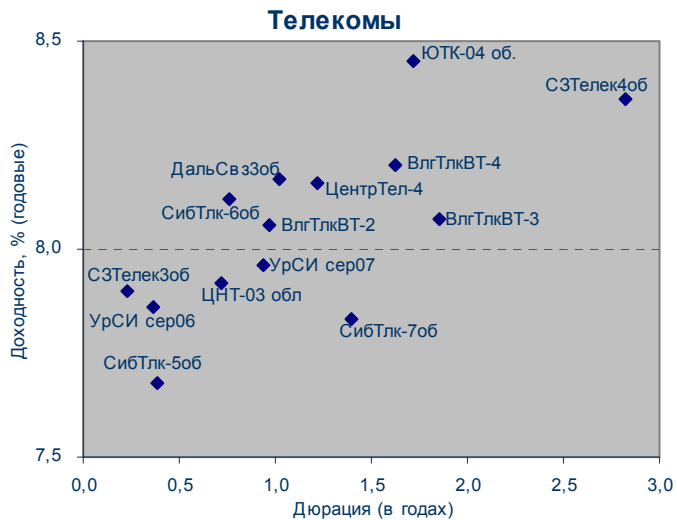
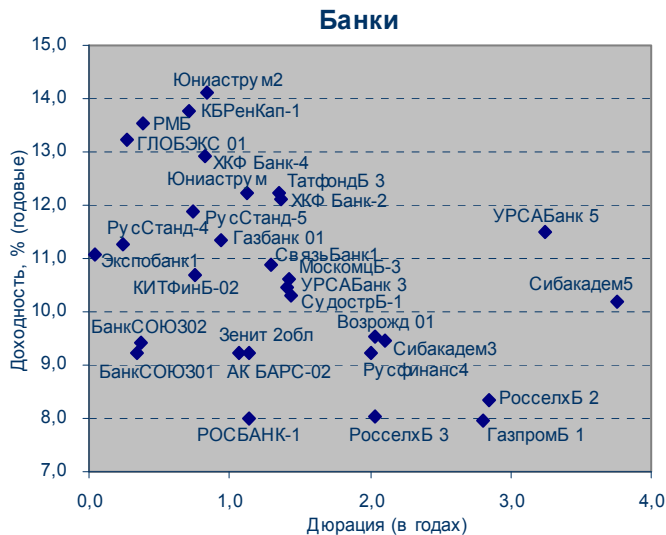
- Рекомендуем ПОКУПАТЬ недооцененные «фишки»: ГидроОГК 1, ФСК ЕЭС 02 и 04, ВТБ 4 и 5;
- Интересными для инвестирования нам кажутся бумаги ВТБ-Лизинг, со вчерашнего дня облигации ВТБ-Лизинг Финанс 1 начали обращаться на ММВБ. На наш взгляд, рублевые бонды данного эмитента выглядят недооцененными. Кроме того, существует вероятность того, что в краткосрочной перспективе данный финансовый инструмент войдет в список РЕПО ЦБ РФ;
- Облигации Карусель Финанс, 1 имеют не плохой потенциал ценового роста. Данные прогнозы с нашей стороны в первую очередь связаны с желанием X5 Retail Group реализовать опцион на покупку сети гипермаркетов «Карусель» в первой половине 2008 г. Таким образом, с учетом значительной разницы в текущих доходностях бумаг эмитентов, мы склонны рекомендовать рублевые бонды Карусель Финанс, 1 к ПОКУПКЕ;
- Рекомендуем ПОКУПАТЬ облигации КБ «Центр-инвест», 01, начавшие торговаться на ММВБ в более привилегированном котировальном списке «А1» с 14 декабря 2007 г. С нашей точки зрения, потенциал ценового роста бумаг данного эмитента может составить порядка 100 – 150 б.п. и выше, в случае дальнейшего улучшения конъюнктуры внутреннего долгового рынка;
- Ценные бумаги СКБ Банка начали торговаться с 14 декабря 2007 г. в котировальном списке «А2» на ММВБ. Текущий уровень доходности рублевых бондов данного эмитента к оферте нам кажется завышенным. Таким образом, мы рекомендуем ПОКУПАТЬ дебютный облигационный выпуск СКБ Банка с целью погашения бумаг в оферту по номинальной стоимости и получения дополнительной прибыли в размере 1 п.п. (Текущий ценовой уровень составляет порядка 99 %);
- Интересными для инвестирования нам кажутся бумаги Банка Солидарность 02 серии. Несмотря на разрыв договоренностей между владельцем контрольного пакета акций и председателем совета директоров самарского банка Алексеем Титовым и Московским банком реконструкции и развития (МБРР). Мы склоняемся к тому, что текущие ценовые уровни 2-го облигационного выпуска Банка Солидарность выглядят не вполне адекватно. Также отметим, что 29 апреля 2008 г. по данному займу запланирована безотзывная оферта (цена выкупа – 100 % от номинала). Мы полагаем, что вне зависимости от количества бумаг, «принесенных» инвесторами эмитенту в день досрочного выкупа проблем с платежами со стороны Банка Солидарность возникнуть не должно. Таким образом, мы рекомендуем ПОКУПАТЬ рублевые бонды Банка Солидарность 02 серии по текущим ценам (95 – 96 % от номинала) с целью получения в оферту, в случае погашения бумаг, порядка 20 % годовых прибыли (в значение прибыли заложена маржа между текущими рыночными котировками и номиналом + купонный доход).

EMBI



Кривая доходности корпоративных облигаций (организатор/андеррайтер Связь-Банк)





Обзор первичного рынка

На минувшей неделе на первичном рынке было отмечено достаточно много знаковых событий. Так, 11 декабря 2007 года состоялось размещение 10-го амортизационного облигационного займа ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию» (АИЖК). Объем займа составляет 6 млрд. рублей. Срок обращения 11 лет, дата погашения выпуска – 15 ноября 2018 г. По займу предусмотрена амортизация: 50 % от номинальной стоимости облигаций 15.11.2014 года и по 25 % от номинальной стоимости облигаций 15.11.2016 г. и 15.11.2018 г. По облигациям серии А10 предусмотрена возможность досрочного погашения 50 % номинальной стоимости 15 ноября 2016 г. в случае принятия эмитентом решения о досрочном погашении бумаг (колл-опцион). По итогам аукциона ставка первого купона была установлена на уровне 8.05 % годовых. Здесь же отметим, что данный уровень был предсказуем. Итоги же размещения 10-го займа ОАО «АИЖК» в целом можно считать успешными. Эмитент в полном объеме разместил заем, а рыночные игроки, воспользовавшись нестабильной ситуацией на внутреннем долговом рынке, получили не плохую премию к справедливому уровню.

Кроме того, 12 декабря 2007 г. состоялось первое после кризиса размещение банка, относящегося к третьему эшелону. Это был 2-ой облигационный заем АКБ «Электроника» ОАО. Объем выпуска составляет 500 млн. рублей. Срок обращения 3 года, предусмотрена годовая оферта. Эмитенту удалось разместиться со ставкой купона, обозначившейся по итогам аукциона, на уровне 13 % годовых, что соответствует эффективной доходности облигаций к оферте в размере 13.42 % годовых. Таким образом, размещение прошло в пределах заявленного ранее эмитентом ориентира по купону (12.75 – 13.25 % годовых). Сразу же отметим, что дебютный заем эмитента обращался на тот момент на вторичном рынке с доходностью равной 13.45 % и дюрацией около 0.34 года. В итоге получилось, что размещение 2-го выпуска прошло с дисконтом к кривой доходности облигаций эмитента! В результате чего мы пришли к выводу, что размещение было нерыночным.

Нельзя оставить без внимания также состоявшееся в среду размещение ОФЗ-АД допвыпуска 46018 на 4 млрд. рублей. Средневзвешенная доходность по итогам аукциона составила 6.49 % годовых, как впрочем, и ожидалось. Сравнительно небольшой объем займа и размещение ОФЗ-АД допвыпуска 46018 без премии к рынку, на наш взгляд, свидетельствуют о том, что на аукционе участвовала не малая доля средств, полученных инвесторами в результате прошедшего в этот же день погашение трех купонов по ОФЗ на общую сумму 3.8 млрд. рублей.

Недавние и предстоящие размещения рублевых облигаций

Дата	Эмитент	Объем млрд. руб.	Погашение	Оферта	Доходность, % (год.)		Спрос млрд. руб.
					Погашение	Оферта	
Прошедшие размещения							
11 декабря	АИЖК, 10	6	15.11.2018		8.29 %		9.13
12 декабря	Россия, 46018 (доразмещение)	4	24.11.2021		6.49 %		
12 декабря	Холдинг Капитал, 1	0.35	09.12.2009	16.12.2008		15.56 %	
12 декабря	Электроника АКБ, 2	0.5	08.12.2010	16.12.2008		13.42 %	
12 декабря	ИАЖС Республики Хакасия, 1	0.38	08.12.2010		11.46 %		
12 декабря	Иркутская область, 31006	3.8	22.11.2012		Внебиржевое		
12 декабря	Липецк, 25002	0.3	14.12.2010		9.20 %		
Предстоящие размещения							
17 декабря	Томская область, 34034	0.4	17.12.2012				
18 декабря	ЛЭКстрой, 1	1.5	14.12.2010	18.12.08		13.00 %	
19 декабря	ПРОВИАНТ Финанс	1	15.12.2010	21.12.08 21.12.09		порядка 14.00 %	
18 декабря	НСХ-финанс	1	15.12.2011	23.06.09		выше 13 %	
17 декабря	Эйр Юнион Эр Эр Джи	2	16.12.2010	25.06.09		13.5 – 14 %	

18 декабря 2007 года состоится размещение дебютного облигационного займа ООО «ЛЭКстрой». Объем займа составляет 1.5 млрд. рублей. Срок обращения 3 года, предусмотрена годовая оферта. ООО «ЛЭКстрой» создано для выполнения полного комплекса строительных и ремонтно-монтажных работ. Компания входит в Группу Компаний «ЛЭК», выполняя функцию заказчика на объектах компании с 2002 года. Компания «ЛЭК» была основана в 1989 году. С 1992 года основным направлением компании стала деятельность в области девелопмента жилой недвижимости. Бизнес Компании «ЛЭК» заключается в приобретении земельных участков, строительстве и продаже площадей в многоквартирных жилых комплексах, расположенных в пределах городской черты г. Санкт-Петербург. Компания осуществляет полный цикл работы на первичном рынке жилья г. Санкт-Петербург в рамках вертикально интегрированной структуры (покупка земельных участков – девелопмент территории – строительство – продажа – послепродажное обслуживание) с параллельным строительством коммерческих площадей (крупных торговых-развлекательных комплексов и встроенных коммерческих помещений). Основные покупатели продукции ООО

«ЛЭКстрой» расположены в следующих регионах: Санкт-Петербург и Ленинградская область, Приморский край, Мурманская область, Сахалинская область, Красноярский край.

На рынке рублевых облигаций в данный момент из компаний-аналогов ООО «ЛЭКстрой» выделить можно только Группу компаний «ЛСР», как наиболее сопоставимую по масштабам и специфике бизнеса.

Портфель реализованных проектов ЛСР составляет более 460 тыс. кв. м жилья. Земельный банк Группа компаний «ЛСР» оценивается в 965 га, на которых можно построить до 7.8 млн. кв. м недвижимости. Большая часть участков расположена в Санкт-Петербурге и Ленинградской области. Земельный банк ООО «ЛЭКстрой» составляет 3.9 млн. кв. м. в Санкт-Петербурге. В настоящее время группой ведется строительство 8-ми кварталов общей площадью квартир более 600 тыс. кв. м. Выручка Группы «ЛСР» по МСФО в 2006 году выросла до 21.1 млрд. рублей, а у ЛЭКстрой - 6.13 млрд. рублей. Чистая прибыль выросла до 1.1 млрд. рублей и 2.4 млрд. рублей соответственно. EBITDA в 2006 году у ЛСР составила 3.76 млрд. рублей и 3.3 млрд. рублей – у ООО «ЛЭКстрой». Согласно данным информационного меморандума рентабельность по EBITDA ООО «ЛЭКстрой» по итогам 2006 г. составила 54%. Такие высокие показатели рентабельности, обусловлены учетом в отчете о прибылях прибыли от переоценки имущества дочерних обществ для целей учета их активов по справедливой стоимости. Компанией «ЛЭК» запланировано достижение 14%-ой рентабельности по EBITDA в 2007 г. и поддержание рентабельности по EBITDA на уровне 20-21% в 2008-2010 гг. Рентабельность EBITDA Группы компаний «ЛСР» по итогам прошлого года составила около 19%, что выглядит заметно скромнее, чем аналогичный показатель ООО «ЛЭКстрой». По данным информационного меморандума чистая рентабельность ЛЭКстрой по итогам 2006 г. составила 39%. В 2007 г. планируется чистая рентабельность на уровне 5% годовых, в 2008-2009 гг. – 8%, в 2010 г. – 10%. Платный долг ООО «ЛЭКстрой» в 2006 году составил 2.61 млрд. рублей.

С учетом проведенного выше анализа, ООО «ЛЭКстрой» по итогам прошлого года выглядит качественнее, чем Группа компаний «ЛСР». Что в первую очередь объясняется указанием в отчете о прибылях прибыли от переоценки имущества дочерних обществ для целей учета их активов по справедливой стоимости. Таким образом, мы полагаем, что справедливо оценить кредитное качество эмитента с сопоставимой компанией сложно из-за того, что консолидированная отчетность ведется только с 2006 года.

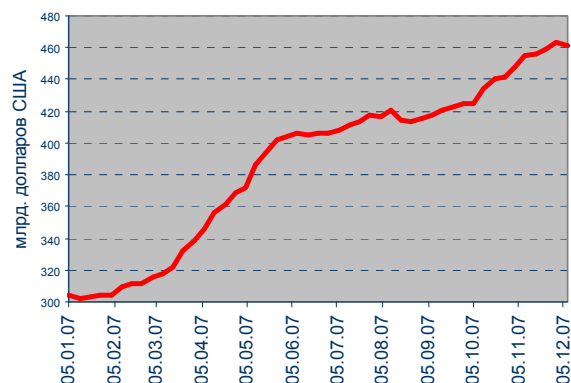
2-ой же выпуск Группа компаний «ЛСР» на данный момент торгуется с доходностью 10.70 % годовых к оферте, дюрация – 1.48 года. Мы склоняемся к тому, что бумаги ООО «ЛЭКстрой» должны торговаться с премией к кривой доходности Группы компаний «ЛСР» в размере порядка 200 - 250 б.п. Таким образом, с учетом текущей рыночной конъюнктуры и нестабильности на мировых торговых площадках, мы полагаем, что размещение дебютного облигационного займа ООО «ЛЭКстрой» может пройти с доходностью близкой к 13.00 % годовых.

Денежный рынок

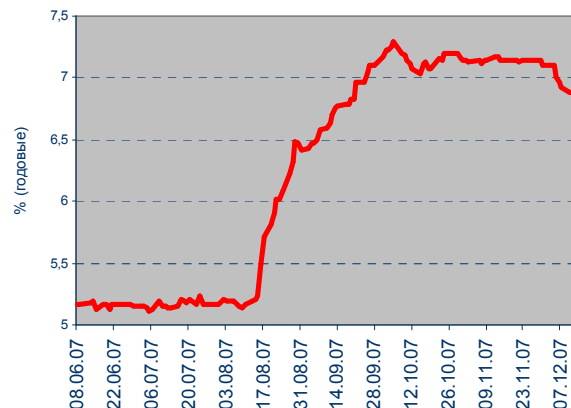
На предыдущей неделе денежный рынок в целом оставался стабильным, только ближе к концу недели ставки овернайт начали медленно изменяться в сторону повышения. Так, в течение практически всей недели ставки МБК держались на уровне 3 % годовых и чуть выше. В конце же недели ставка МIACR по однодневным МБК составила порядка 4.43 % годовых. Данный рост ставок мы связываем только с наступившим с сегодняшнего дня периодом налоговых выплат. Отметим, что сегодня предприятия выплачивают ½ суммы акцизов, авансовую уплату ЕСН и страховых взносов. В то же время значительного ухудшения ситуации с ликвидностью мы не ожидаем. Текущий налоговый период, на наш взгляд, должен будет пройти значительно легче, чем предыдущие. Не лишним подтверждением тому является событие, произошедшее в четверг на аукционе по операциям прямого РЕПО ЦБ РФ. Так, на первом аукционе банкам удалось привлечь 25.5 млрд. рублей по ставке – 6.05 % годовых. Во второй же половине дня аукцион не состоялся из-за отсутствия заявок!

На текущей неделе мы ожидаем консолидацию ставок овернайт на уровнях близких к 4 – 5 % годовых. Не исключено также, что на этих уровнях ставки овернайт продержатся до конца текущего – начала следующего года. Веских причин для их значительного повышения мы не видим. А с поступлением в 2008 г. денежных средства институтов развития в банковскую систему можно будет ожидать и дальнейшего снижения ставок МБК.

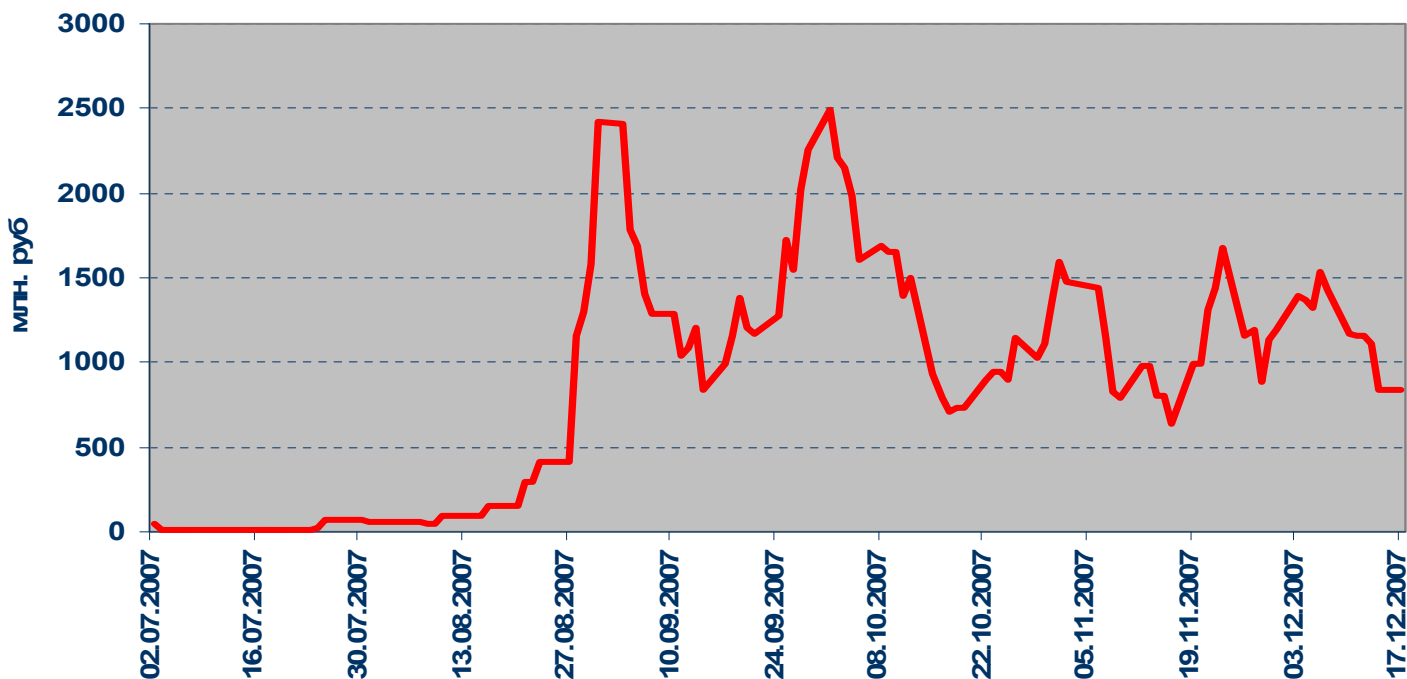
Золото-валютные резервы РФ



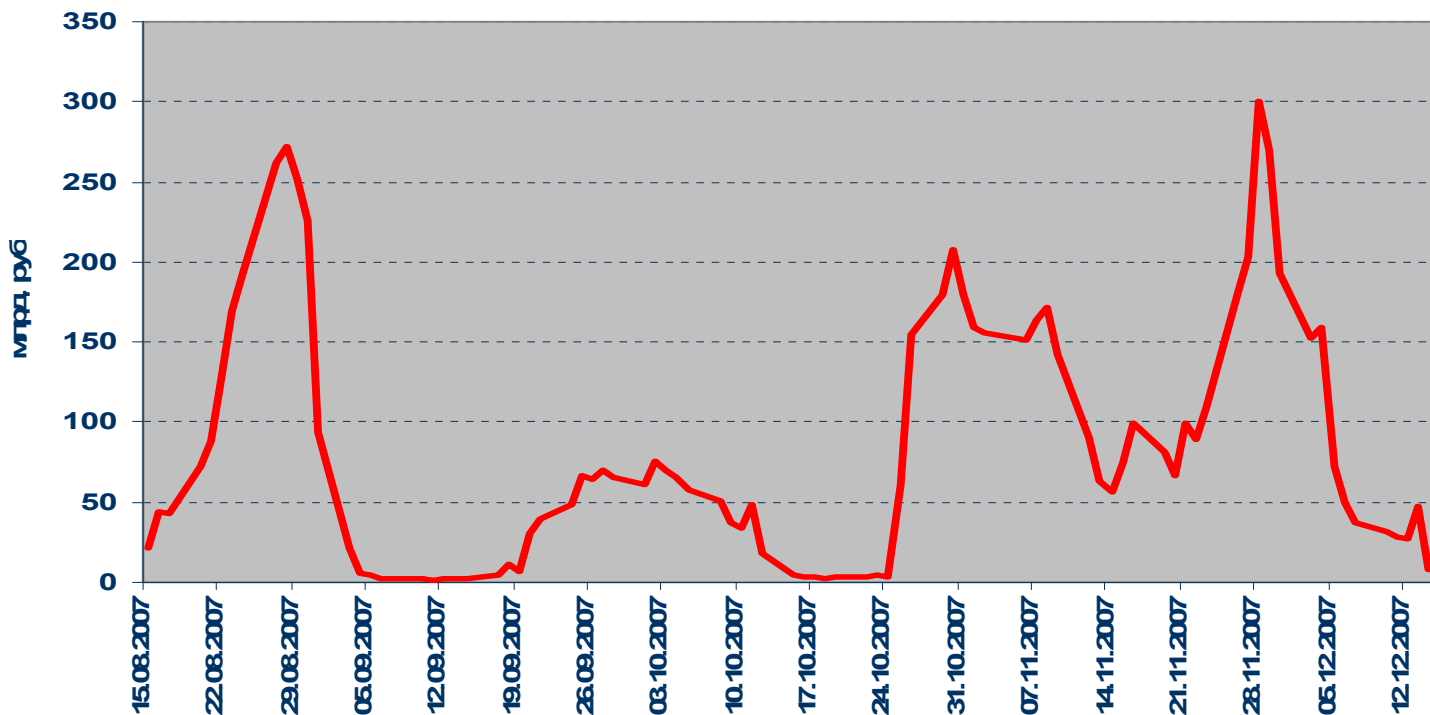
MOSPRIME 6M



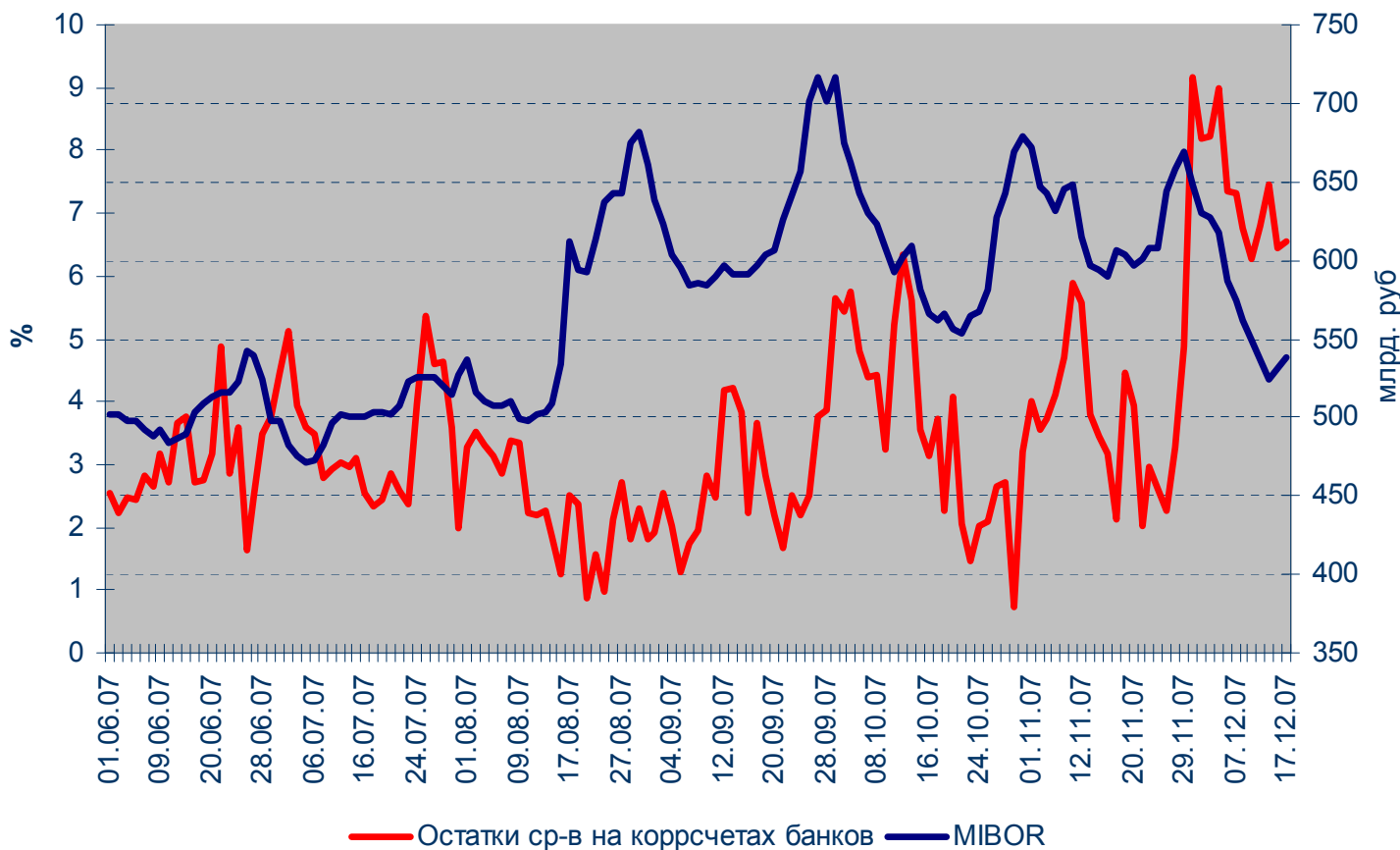
Задолженность кредитных организаций по ломбардным кредитам на начало операционного дня



Итоги аукционов прямого РЕПО

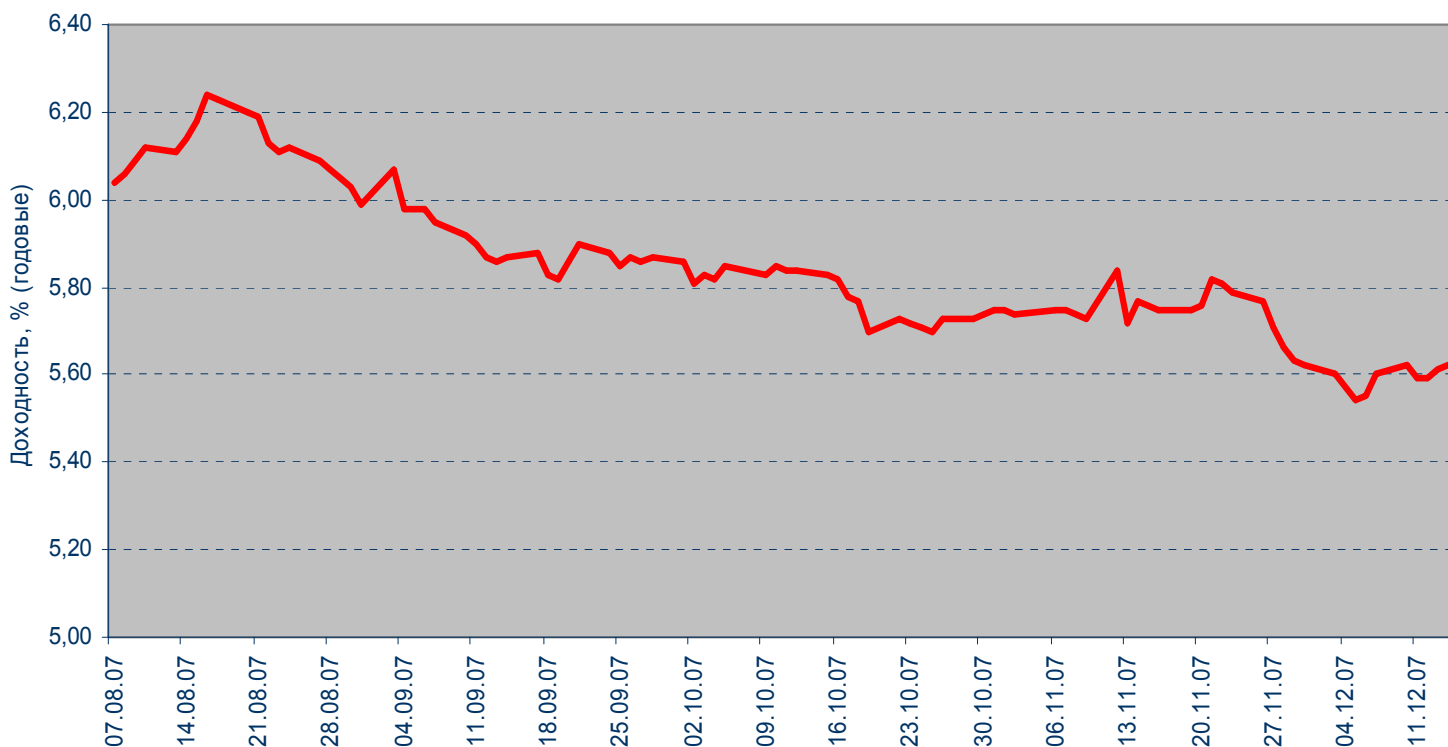


Остатки средств на коррсчетах банков (Россия) и MIBOR

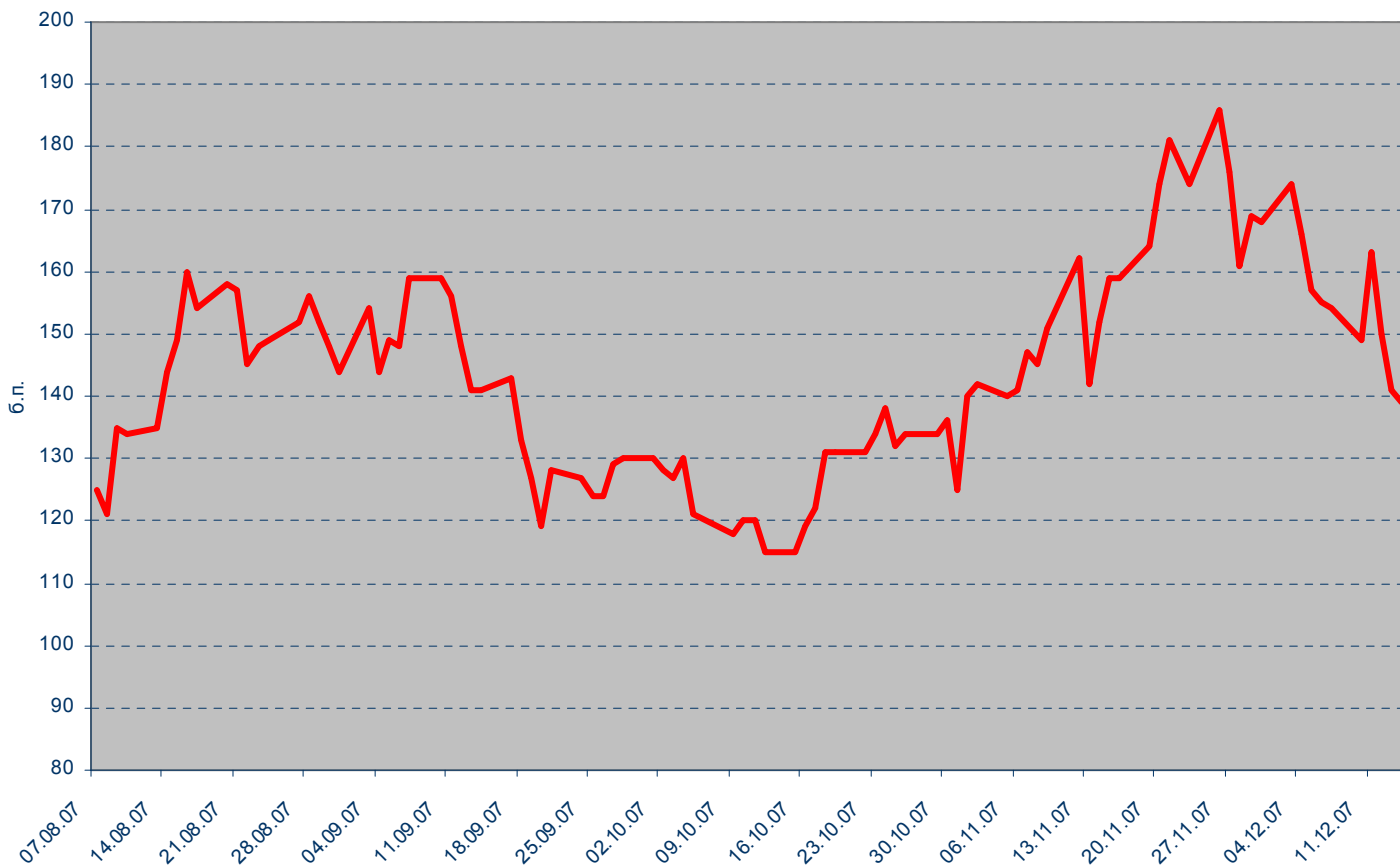


Рынок еврооблигаций

Динамика Россия, 2030



Спрэд Россия 30 и US Treasures 10



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: sviaz-bank@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

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

Полютов Александр 228-38-01 (31-88)
research@sviaz-bank.ru

Кредитный анализ

Чердаков Евгений 228-36-42 (30-95)
CR@sviaz-bank.ru

Федоткова Елена 980-05-61 (31-05)
CR@sviaz-bank.ru