

Новости и события...

- ✓ **FOMC** повысил ставку на 0.25 б.п. до 3.0%, 8-ой раз подряд, но смягчил позицию по инфляции
- ✓ **Emerging markets** приблизились к верхней границе торгового диапазона, следующее испытание – данные по занятости США за апрель
- ✓ **S&P** повысило прогноз рейтинг Гонконга A+ до позитивного
- ✓ **Альфа-Телеком** выпустила бонды на \$350 млн. под залог акций Вымпелкома
- ✓ **ФСФР** зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций серии 01 ОАО «Мидлен Кэпитал Менеджмент» и ЗАО «ПЕРЕСВЕТ-ИНВЕСТ»
- ✓ **Государственный внутренний долг России**, выраженный в государственных ценных бумагах, увеличился за январь-апрель 2005 года на 6.1% - с 756.791 млрд. рублей на 1 января до 803.056 млрд. рублей на 1 мая

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-с	129.410	0.02%
Индекс РТС	669.380	-0.16%
RUX-Cbonds	175.600	0.00%
Спрэд EMBI+, б.п.	387.000	-8.000
Yld. 10Y UST, п.п.	4.168	-0.024
Курс USD/RUR	27.836	0.0638
Курс EUR/USD	1.2867	0.0005
Нефть, Urals, долл.	44.670	-1.41

Рынок базовых активов

Мы ожидали, что после вчерашнего решения FOMC о повышении ставки на 25 б.п. до 3.0% доходность базовых активов не изменится или даже немного вырастет. Однако в сопутствующем заявлении американские банкиры заявили о том, что долгосрочная инфляция находится под контролем (вопреки предыдущему заседанию, когда был сделан акцент на ускорении темпа роста цен), что привело к снижению доходности после того, как ранее она немного выросла за счет более сильных заводских заказов. Таким образом, выразив более мягкую оценку инфляции, Гринспен предпочел оставить рынки в неопределенности, поскольку снижение инфляционных опасений на фоне недавнего ускорения роста индекса личных потребительских расходов (наиболее предпочтительный индикатор инфляции для ФРС) выглядит довольно странным. Вместе с тем, сделанное заявление несколько не мешает ФРС начать осуществлять более жесткую денежную политику в случае негативного развития событий. Повышение гибкости ФРС в данной ситуации будет способствовать росту волатильности рынка базовых активов. С точки зрения доходности индикативных 10Y UST, график продолжает выстраиваться в фигуру «голова-плечи», однако ключевой уровень, который предстоит достичь – 4.0%. Это очень низкая отметка, которая ни с технической, ни с фундаментальной точки зрения не оправдана. Сегодня рынок больше уязвим перед негативными факторами, чем готов к росту в случае позитива. Поэтому даже в случае неожиданного снижения занятости (соответствующий отчет за апрель выходит в пятницу), значительного падения доходности мы не ждем и сохраняем нашу основную оценку – диапазонные торги на неделе.

Name	Yld 03/05	Yld 02/05
2Y UST	3.645	3.633
3Y UST	3.692	3.686
5Y UST	3.87	3.879
10Y UST	4.168	4.192
30Y UST	4.483	4.514

Между тем, доходность еврозоны, как мы и прогнозировали, установила новый исторический минимум на фоне роста убеждений, что ЕЦБ не повысит ставку с текущего уровня 2.0% до конца года. Опасения по поводу роста ощущаются также в Великобритании, где розничные сети заявили о самых худших результатах продаж в апреле за последние 10 лет, а промышленные секторе стал сокращаться впервые за последние два года. В ближайшие месяцы европейские облигации будут выглядеть лучше своих американских аналогов, поскольку кроме позитивной статистики США они имеют мощную поддержку во внутренних факторов. Поэтому для консервативных инвесторов для сохранения средств можно порекомендовать покупку еврозоны, а UST «держаться», а позже – покупку еврозоны против UST.

Name	Yld 03/05	Yld 02/05
2Y BUND	2.223	2.24
10Y BUND	3.376	3.398
2Y GILT	4.49	4.498
10Y GILT	4.506	4.537

Долги развивающихся рынков

В сегменте emerging markets все внимание было приковано к заседанию FOMC. Повышение ставки на 25 б.п. 8-ой раз подряд ожидалось большинством участников рынка, но сохранение формулировки об умеренном режиме денежной политики и заявление о контроле над долгосрочной инфляцией вызвало ралли суверенных еврооблигаций. Лидером роста стали бразильские долги, которые приблизились к верхней границе своего торгового диапазона. Для того, чтобы пробить этот диапазон вверх потребуются новые сильные факторы роста. Ближайшим тестом станут пятничные данные по занятости США за апрель. Сохранение умеренной тенденции повышения ставок оказало поддержку также евробондам частых заемщиков на рынке – Турции и Филиппинам. Мы предупреждаем, что emerging markets сегодня торгуются на высоких уровнях, приблизились к ключевым уровням сопротивления, поэтому в случае нейтральных, либо сильных данных по занятости рекомендуем открыть короткие позиции, в первую очередь по наиболее уязвимым кредитам – Перу, Венесуэле, Турции, Филиппинам. Увеличивать вложения в emerging markets сейчас не рекомендуем, сегодня вероятно коррекция, а затем низкая активность торгов в преддверии пятничных данных. Торги вдоль кривой доходности, на наш взгляд, сейчас нецелесообразны, поскольку рынок достаточно волатилен, индикативные инструменты будут реагировать на новые данные, и другие активы будут находиться в тени. Инвесторы вернуться к переоценке относительной привлекательности активов вдоль кривой при стабилизации рынка.

Еврооблигации российских заемщиков

Суверенный российский долг показал рост на фоне благоприятных известий из США, индикативные еврооблигации с погашением в 2030 году достигли 107% номинала. Теперь от исторического максимума, установленного 9 февраля, их отделяет всего полпункта. При этом у России существуют неплохие основания для продолжения роста – Парижский клуб и благоприятные технические факторы. Однако ближайшим испытанием станут новые данные по занятости США, которые установят тон торгов ЕМ в целом. Однако даже если отчет окажется сильным, российские активы будут торговаться выше рынка. В условиях роста наилучшую динамику показали еврооблигации 2028 года, поскольку эти бумаги сегодня предлагают наиболее высокую доходность среди российских долгов. Даже после вчерашнего роста эти бумаги остаются интересными, и после вероятной коррекции их рост в среднесрочном плане продолжится.

В изменчивом корпоративном секторе наши рекомендации принесли неплохую прибыль инвесторам: Вымпелком'11 вырос на 0.24 п.п., Росбанк'09 – на 0.5 п.п., Газпром'20 – на 0.25 п.п. При этом, как мы и прогнозировали, еврооблигации нефтегазового сектора в целом торговались хуже рынка (Газпром'13 потерял 0.02 п.п., Лукойл – 0.47 п.п., Роснефть. – 0.20 п.п., Сибнефть'07 – 1.54 п.п.). Мы считаем, что в дальнейшем эти бумаги продолжат отставание, а лучше рынка будут торговаться ВТБ'11, долги телекоммуникационных компаний, Северсталь.

Внутренний валютный и денежный рынки

Доллар снизился на торгах вчера вечером и сегодня с утра после повышения ставки и выхода сопутствующего заявления. Ставку рефинансирования, как и предполагалось, повысили на 0.25 п.п. до 3.00% годовых. Основным интерес представляло заявление по результатам заседания, текст которого и определял движение на финансовых рынках. С начала Комиссия вообще забыла включить в документ информацию по инфляции, но это не столь важно, потом ошибку они исправили. Но заявление несколько изменилось, вновь появилась фраза о «сдержанном риске инфляции». То есть, ФРС признала, что инфляционное давление спало, тем самым, снимая опасения более быстрого повышения ставки. Эта информация привела к росту пары евро/долл с 1.2850 до 1.2970. Текущие торги проходят возле уровня 1.2950. Пока рано говорить о преломлении восходящей тенденции по американской валюте, необходимо ждать подтверждения снижения темпов роста экономики США и снижения инфляционного давления. Сегодняшние торги по рублю открылись на 6 копеек ниже вчерашнего закрытия на уровне 27.78.

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб	292.3	+38.4
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб	107.4	+14.2
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	-11.3	-24.7
MIACR, % год	1.95	-3.59

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	27.8364	+0.0638
Руб/евро	35.7642	-0.2430
Евро/долл	1.2867	+0.0005

Рынок федеральных облигаций

Торгов на рынке федеральных облигаций вчера практически не было, объем сделок составил всего 23 млн. руб. Уровни доходности прежние. После резкого снижения доходности по базовым активам, мы ожидаем роста котировок по рублевым бумагам. Скорее всего, объемы появятся после праздников.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	21.8	-658.7
46001, % год	6.64	-0.02
46002, % год	7.68	-0.01
46014, % год	7.99	0.00

Рынок региональных облигаций

По московским облигациям активность полностью отсутствовала, оборот торгов 28 млн. руб. Относительно высокие объемы прошли по 5^{ой} Мособласти (0 б.п.), 4^{ой} Мособласти (-3 б.п.) и 2^{ой} Новосибирской области (-10 б.п.). Последняя бумага, по нашим оценкам, в настоящий момент обеспечивает наибольшие инвестиционные возможности. Сегодня возможен рост котировок «без объемов».

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов субфед.обл, млн. руб.	661.3	-1463.4
втч, Москва	28.3	-1050.3
МГор32-об, % год	5.94	-0.05
МГор29-об, % год	7.29	-0.09
МГор38-об, % год	7.80	+0.01

Рынок корпоративных облигаций

Цены «фишек» вчера чуть просели на единичных сделках. Позитивная для рублевых активов конъюнктура внешнего долгового и валютного рынка придает оптимизма в отношении дальнейших перспектив рублевых облигаций. В случае подтверждения динамики базовых активов мы рекомендуем занимать длинные позиции в рублевых бумагах.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов кор.обл., млн. руб.	1 048.7	-1835.6
втч, РПС	720.2	-1742.9
ГАЗПРОМ А5, % год	7.25	+0.23
РЖД-03обл	8.28	+0.08
УралСвзИн6, % год	7.54	-0.18

Северсталь, 09	8.625	USD	24.02.2009	3.280	325.0M	B2	MDY	104.06	0.24	7.38	-0.07	367.4	03.05.2005
Северсталь, 14	9.25	USD	19.04.2014	6.301	375.0M	B+	FCH	103.17	-0.05	8.73	0.01	456.0	03.05.2005
Северстальтранс, 06	0	USD	16.03.2006	0.000	100.0M			100.88	0.00	8.42	-0.01	0.0	03.05.2005
Сибнефть, 07	11.5	USD	13.02.2007	1.620	400.0M	B+	S&P	106.81	-1.54	7.31	0.88	364.6	03.05.2005
Сибнефть, 09	10.75	USD	15.01.2009	3.089	500.0M	B+	S&P	111.45	0.05	7.16	-0.02	346.9	03.05.2005
ИД Копейка, 06	12	USD	03.04.2006	0.000	3.0M			0.00	0.00	0.00	0.00	0.0	
ТНК-ВР, 11	11	USD	11.11.2011	2.267	700.0M	BB+	FCH	110.92	0.24	6.22	-0.11	253.0	03.05.2005
Уралсиб, 06	8.875	USD	06.07.2006	1.125	140.0M	B	FCH	101.55	0.10	7.31	-0.09	321.9	03.05.2005
Вымпелком, 09	10	USD	16.06.2009	3.371	450.0M	B1	MDY	105.73	-0.05	8.32	0.01	445.2	03.05.2005
Вымпелком, 10	8	USD	11.02.2010	3.978	300.0M	B1	MDY	98.83	0.25	8.30	-0.07	442.3	03.05.2005
Вымпелком, 11	8.375	USD	22.10.2011	5.092	300.0M	BB-	S&P	99.63	0.25	8.45	-0.05	457.9	03.05.2005
ВТБ, 06	4.4	USD	22.06.2006	0.000	350.0M	BBB-	FCH	100.38	0.00	4.26	0.01	90.9	03.05.2005
ВТБ, 07	6.09	USD	30.07.2007	0.000	300.0M	BBB-	FCH	103.42	-0.01	4.57	0.01	124.2	03.05.2005
ВТБ, 08	6.875	USD	11.12.2008	3.172	550.0M	BBB-	FCH	103.56	0.34	5.76	-0.10	206.8	03.05.2005
ВТБ, 11	7.5	USD	12.10.2011	5.237	450.0M	BBB-	FCH	105.80	0.67	6.39	-0.13	251.4	03.05.2005
ВТБ, 15	6.315	USD	04.02.2015	4.158	750.0M	BB+	FCH	98.16	0.08	6.70	-0.02	282.5	03.05.2005
Волгатанкер, 07	9.25	USD	27.07.2007	0.000	120.0M			0.00	0.00	0.00	0.00	0.0	
ВиммБилльДанн, 08	8.5	USD	21.05.2008	2.643	150.0M	B+	S&P	100.00	0.00	8.50	0.00	481.8	03.05.2005

Источник: Reuters

MALAYSIA GLB-09	8.75	USD	01.06.2009	3.437	1.5B	A3	MDY	115.688	0.12	4.488	-0.03	61.5	03.05.2005
PANAMA GLB-08	8.25	USD	22.04.2008	2.684	550.0M	BB+	FCH	107.875	0.06	5.338	-0.02	164.8	03.05.2005
PANAMA GLB-11	9.625	USD	08.02.2011	4.563	750.0M	BB+	FCH	117.25	0.00	6.03	0.00	212.9	03.05.2005
PANAMA GLB-12	9.375	USD	23.07.2012	5.433	500.0M	BB+	FCH	117.25	0.75	6.354	-0.12	250.3	03.05.2005
PANAMA GLB-15	7.25	USD	15.03.2015	7.209	600.0M	BB+	FCH	104	0.25	6.688	-0.03	251.9	03.05.2005
PANAMA GLB-20	10.75	USD	15.05.2020	8.33	350.0M	BB+	FCH	130	0.00	7.407	0.00	325.6	03.05.2005
PANAMA GLB-23	9.375	USD	16.01.2023	9.414	756.0M	BB+	FCH	118	1.00	7.517	-0.09	335.9	03.05.2005
PANAMA GLB-27	8.875	USD	30.09.2027	10.675	975.0M	BB+	FCH	113.125	1.38	7.641	-0.12	318.2	03.05.2005
PANAMA GLB-29	9.375	USD	01.04.2029	10.859	500.0M	BB+	FCH	119	0.75	7.633	-0.06	314.7	03.05.2005
PANAMA GLB-34	8.125	USD	28.04.2034	12.003	250.0M	BB+	FCH	106.875	0.88	7.538	-0.07	305.3	03.05.2005
PERU GLB-08	9.125	USD	15.01.2008	2.393	500.0M	BB	FCH	109.5	0.00	5.286	0.00	152	03.05.2005
PERU GLB-12	9.125	USD	21.02.2012	5.24	4.9M	BB	FCH	114.5	0.25	6.451	-0.04	255.6	03.05.2005
PERU GLB-15	9.875	USD	06.02.2015	6.582	750.0M	BB	FCH	117.75	0.25	7.622	-0.03	342.9	03.05.2005
PERU GLB-16	8.375	USD	03.05.2016	7.527	500.0M	BB	FCH	107	0.75	7.432	-0.10	322.1	03.05.2005
PERU GLB-33	8.75	USD	21.11.2033	10.901	900.0M	BB	FCH	105.5	0.25	8.246	-0.02	375.6	03.05.2005
PHILIPPINE GB-08	8.875	USD	15.04.2008	2.646	1.0B	B1	MDY	107.813	0.06	5.939	-0.02	226.4	03.05.2005
PHILIPPINE GB-10	9.875	USD	16.03.2010	3.967	605.9M	B1	MDY	109.313	-0.31	7.546	0.07	368.4	03.05.2005
PHILIPPINE GB-11	8.375	USD	15.02.2011	4.619	1.5B	B1	MDY	101.5	-0.13	8.041	0.03	403.5	03.05.2005
PHILIPPINE GB-13	9	USD	15.02.2013	5.688	1.0B	B1	MDY	103.75	0.13	8.331	-0.02	415.2	03.05.2005
PHILIPPINE GB-19	9.875	USD	15.01.2019	7.715	1.1B	B1	MDY	104.813	0.44	9.245	-0.06	505.7	03.05.2005
PHILIPPINE GB-24	9.5	USD	21.10.2024	9.487	1.0B	B1	MDY	106.5	0.50	8.796	-0.05	431	03.05.2005
PHILIPPINE GB-25	10.625	USD	16.03.2025	8.924	2.0B	B1	MDY	108.375	0.44	9.666	-0.05	516.7	03.05.2005
POLAND GLB-12	6.25	USD	03.07.2012	5.832	1.4B	BBB+	FCH	109.75	0.00	4.633	0.00	76.7	03.05.2005
QATAR GLB-09	9.5	USD	21.05.2009	3.369	1.0B	NR	S&P	117.125	-0.31	4.788	0.08	92.5	03.05.2005
QATAR GLB-30	9.75	USD	15.06.2030	11.891	1.4B	A+	S&P	149	-0.38	5.961	0.02	147.6	03.05.2005
S. AFRICA GB-09	9.125	USD	19.05.2009	3.381	1.5B	Baa1	MDY	115.625	-0.06	4.818	0.01	93.9	03.05.2005
S. AFRICA GB-12	7.375	USD	25.04.2012	5.652	1.0B	Baa1	MDY	113.063	0.13	5.122	-0.02	125.6	03.05.2005
TURKEY GLB-05	9.875	USD	23.02.2005	0	400.0M	NR	S&P	100.125	0.00	-140.302	0.00	0	22.03.2005
TURKEY GLB-06	11.375	USD	27.11.2006	1.404	1.0B	BB-	FCH	109.813	0.00	4.762	-0.01	110.5	03.05.2005
TURKEY GLB-07	10	USD	19.09.2007	2.146	600.0M	B+	FCH	109.438	0.19	5.68	-0.09	203.7	03.05.2005
TURKEY GLB-08	12	USD	15.12.2008	2.964	600.0M	BB-	FCH	118.875	1.13	6.09	-0.32	238.8	03.05.2005
TURKEY GLB-08	10.5	USD	13.01.2008	2.35	1.1B	BB-	FCH	110.5	0.00	6.189	0.00	248.6	03.05.2005
TURKEY GLB-08	9.875	USD	19.03.2008	2.55	1.3B	BB-	FCH	110.625	0.31	5.797	-0.12	210.5	03.05.2005
TURKEY GLB-09	12.375	USD	15.06.2009	3.281	1.2B	BB-	FCH	120.125	0.50	6.687	-0.13	281.9	03.05.2005
TURKEY GLB-10	11.75	USD	15.06.2010	3.94	2.0B	BB-	FCH	120.438	0.88	6.927	-0.19	307.6	03.05.2005
TURKEY GB-11	9	USD	30.06.2011	4.783	750.0M	BB-	FCH	109.75	1.38	7.017	-0.27	315.7	03.05.2005
TURKEY GLB-12	11.5	USD	23.01.2012	4.915	1.0B	BB-	FCH	121.75	0.56	7.335	-0.10	346.2	03.05.2005
TURKEY GB-13	11	USD	14.01.2013	5.455	1.5B	BB-	FCH	120.875	0.88	7.389	-0.13	321.8	03.05.2005
TURKEY GB-14	9.5	USD	15.01.2014	6.121	1.2B	BB-	FCH	113.25	1.50	7.403	-0.22	323.7	03.05.2005
TURKEY GLB-15	7.25	USD	15.03.2015	7.107	1.5B	B+	FCH	97.875	0.88	7.558	-0.13	339.2	03.05.2005
TURKEY GLB-25	7.375	USD	05.02.2025	10.204	2.0B	BB-	FCH	93.75	1.88	8.008	-0.20	352.1	03.05.2005
TURKEY GLB-30	11.875	USD	15.01.2030	9.858	1.5B	BB-	FCH	133.25	1.56	8.603	-0.12	411.2	03.05.2005
TURKEY GLB-34	8	USD	14.02.2034	11.274	1.5B	BB-	FCH	97.25	1.44	8.25	-0.14	376.3	03.05.2005
UKRAINE GLB-07	11	USD	15.03.2007	1.042	570.6M	BB-	FCH	107.438	0.06	4.061	-0.07	315.1	03.05.2005
UKRAINE GLB-13	7.65	USD	11.06.2013	6.087	1.0B	BB-	FCH	107.375	0.25	6.464	-0.04	227.7	03.05.2005
URUGUAY GLB-11	7.25	USD	15.02.2011	4.713	445.5M	B+	FCH	96	1.13	8.128	-0.26	425.9	03.05.2005
URUGUAY GLB-15	7.5	USD	15.03.2015	6.907	1.0B	B+	FCH	90.625	0.00	8.949	0.00	478.7	03.05.2005
URUGUAY GLB-33	7.875	USD	15.01.2033	10.288	1.1B	B+	FCH	85	0.75	9.403	-0.09	491.7	03.05.2005
VENEZUELA GLB-07	9.125	USD	18.06.2007	1.908	315.0M	B+	FCH	106	0.00	6.056	0.00	240.7	03.05.2005
VENEZUELA GLB-10	5.375	USD	07.08.2010	4.536	1.5B	B+	FCH	90	1.00	7.724	-0.25	378.6	03.05.2005
VENEZUELA GLB-13	10.75	USD	19.09.2013	5.823	700.0M	B+	FCH	113.25	2.00	8.502	-0.32	434.4	03.05.2005
VENEZUELA GLB-18	13.625	USD	15.08.2018	7.155	500.0M	B+	FCH	132	1.19	9.36	-0.13	519.7	03.05.2005
VENEZUELA GLB-14	8.5	USD	08.10.2014	6.62	1.5B	B+	FCH	99.375	0.88	8.596	-0.14	442.9	03.05.2005
VENEZUELA GLB18N	7	USD	01.12.2018	8.27	1.0B	B+	FCH	85.188	0.06	8.901	-0.01	474.3	03.05.2005
VENEZUELA GLB-27	9.25	USD	15.09.2027	9.668	4.0B	B+	FCH	99.25	1.13	9.328	-0.12	483.7	03.05.2005
VENEZUELA GLB-34	9.375	USD	13.01.2034	10.087	1.5B	B+	FCH	100	0.88	9.373	-0.09	487.4	03.05.2005

Источник: Reuters

Акционерный коммерческий банк «СОЮЗ»
 Москва, 127006 ул. Долгоруковская, д.34, стр.1
 Тел.: (095) 729-5500; факс: (095) 729-5505
 E-mail: info@banksoyuz.ru; Internet: www.banksoyuz.ru

Анализ долговых рынков

Богословский Дмитрий Dbogoslovsky@banksoyuz.ru 729-55-00 (5385)
 Лукьянов Павел Pavel.Lukyanov@banksoyuz.ru 729-55-00 (5272)

Продажа долговых инструментов, андеррайтинг

Автухов Михаил bond@banksoyuz.ru 729-55-07 (5280)
 Спасскин Андрей SpasskinAY@banksoyuz.ru 729-55-00 (5458)

Брокерское обслуживание

Ищенко Николай broker@banksoyuz.ru 729-55-00 (5681)

Операции на фондовых рынках

Гаврисев Андрей GavrisevAV@banksoyuz.ru 729-55-61 (5388)
 Подставкин Алексей lexa@banksoyuz.ru 729-55-61 (5391)
 Шомахов Павел ShomahovPY@banksoyuz.ru 729-55-61 (5389)

Денежные рынки

Спиридонов Александр SpiridonovAB@banksoyuz.ru 729-55-61 (5244)
 Палей Илья PaleyIY@banksoyuz.ru 729-55-18 (5368)

Организация долгового финансирования

Бахшиян Шаген BahshiyanSG@banksoyuz.ru 729-55-67 (5311)
 Барков Дмитрий BarkovDV@banksoyuz.ru 729-55-00 (5653)

Оценка риска контрагентов и эмитентов

Куринов Наран KurinovNB@banksoyuz.ru 729-55-00 (5201)

Рынок МБК и Forex

Александров Василий alexva@banksoyuz.ru 729-55-00 (5384)
 Гусев Павел GusevPV@banksoyuz.ru 729-55-21 (5245)

Данный обзор не является предложением, требованием или просьбой купить или продать какие-либо активы и имеет лишь информационные цели. Каждый аналитик высказывает свое собственное мнение относительно финансовых рынков и конкретных ценных бумаг и эмитентов. Банк «СОЮЗ» не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенных на основе мнений и рекомендаций, представленных в данном обзоре. Данный обзор не имеет направленности на конкретную операцию или определенное лицо. Информация, использованная в обзоре, взята из общедоступных источников, признаваемых Банком «СОЮЗ» надежными.