



5 сентября 2006 г.
Богословский Дмитрий
Лукьянов Павел

Экономические индикаторы

Денежный и валютный рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Остатки на кор/сч ЦБ	351.2	350.1	326.9	532.6
Mibor 1 дн.	2.63	2.87	3.12	4.97
Libor 6m	5.42	5.42	5.55	4.7
Euribor 6m	3.47	3.46	3.33	2.64
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	4.25
Ставка ЕЦБ	3.00	3.00	2.75	2.25
Курс ЦБ USD/RUR	26.7222	26.7542	26.8718	28.7825
Курс EUR/USD	1.2873	1.2836	1.2748	1.1840

Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.726	4.726	4.992	4.395
Rus' 30	111.604	111.351	108.905	112.75
Индекс EMBI+	195	195	196	245
Индекс EMBI+ Rus	108	108	112	118
Индекс RCBI-с	143.47	143.32	141.59	134.29
Москва 39	6.80	6.84	6.95	6.72
Газпром А6	6.79	6.67	7.11	6.97
ОФЗ 46018	6.61	6.63	6.80	6.81

Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	11464.15	11464.15	11219.70	10717.50
Индекс РТС	1634.11	1620.00	1555.58	1125.60
Oil Brent	67.34	69.21	74.29	58.70
Oil Urals	64.51	66.38	69.39	53.54
Gold	627.00	626.50	637.0	514.50

Сегодняшняя статистика

Показатель	Страна	Период	Время	Прогноз
Розничные продажи	еврозона	июль	13.00 МСК	-0.5%

Новости короткой строкой

- ✓ В понедельник американские рынки были закрыты в связи с празднованием Дня Труда
- ✓ Индекс цен производителей в еврозоне в июле вырос на 0.6%, ожидалось – 0.5%
- ✓ В августе индекс потребительских цен Турции снизился на 0.44%, индекс цен производителей – на 0.75%, в июле они выросли на 0.85% и 0.86%
- ✓ ЦБ Бразилии увеличивает программу досрочного погашения долгов Brady и глобальных облигаций на \$4.8 млрд. до \$24.8 млрд., добавив долги на \$4.8 млрд. с погашением до 2012 года
- ✓ S&P повысило суверенный рейтинг РФ с «BBB» до «BBB+», прогноз стабильный
- ✓ Повышение рейтинга РФ от S&P не коснется нефтегазовых компаний
- ✓ S&P может повысить рейтинг евронот Газпрома «BBB»
- ✓ S&P повысило рейтинг РосБР с «BBB-» до «BBB», а Внешэкономбанк – с «BBB» до «BBB+»
- ✓ S&P присвоило ТМК долгосрочный рейтинг «В+», включило в список с негативным прогнозом из-за неопределенности в отношении будущей структуры баланса

Рынок внешних долгов

Американские рынки в понедельник были закрыты по случаю празднования Дня Труда, поэтому объемы торгов были минимальными, но можно отметить, что базовые активы открыли новую неделю с коррекцией, поскольку облигации Казначейства США, достигнув 5-месячного минимума, на утренних торгах в Азии продолжили вчерашнее снижение государственных европейских долгов. Формальным оправданием для коррекции европейский бумаг стал низкий спрос на новые британские инструменты и сильные данные по росту цен в еврозоне. Однако мы не думаем, что сегодняшняя сессия пройдет под знаком увеличения доходности, поскольку в отсутствие важных данных, рынок, скорее всего, консолидируется после небольшой коррекции (4.74-4.76% по доходности 10Y UST). В целом вся неделя будет скучной с точки зрения экономических публикаций, поэтому не ожидаем больших движений на рынке.

Из-за выходного дня в США торги в сегменте внешних долгов EM практически не проводились, приятным исключением были представители европейской сессии, турецкие и российские еврооблигации. ЦБ Турции опубликовал данные по инфляции за август, которые оказались намного лучше самых оптимистических оценок. Похоже, действия ЦБ по повышению ставок почти на 500 б.п. в июле дали положительный эффект: в августе индекс потребительских цен Турции снизился на 0.44%, индекс цен производителей – на 0.75%, хотя в июле они выросли на 0.85% и 0.86%. Инфляция и большой дефицит по текущему счету – главные проблемы турецкой экономики. И если одну из них удалось решить, хотя бы в краткосрочном периоде, следует ожидать рост внешних долгов страны. Уже в понедельник индикативные турецкие бумаги с погашением в 2030 году прибавили почти фигуру до 149.813%, при этом спред между спросом и предложением увеличился до 3 фигур (в мониторах за бумаги хотят 152.813% номинала). Также следует отметить улучшение политической ситуации в Мексике, где Верховный Суд выдал окончательное решение о победе консерватора Кальдерона на президентских выборах. Вероятно, проигравший Лопес Обрадор не оставит попыток продолжить политическую борьбу, но теперь закон на стороне Кальдерона, а население высоко оценило уступку Суда провести пересчет. ЦБ Бразилии увеличивает программу досрочного погашения долгов Brady и глобальных облигаций на \$4.8 млрд. до \$24.8 млрд., добавив долги на \$4.8 млрд. с погашением до 2012 года, однако непосредственного влияния на котировки бумаг эта новость не оказала. В целом настроения на EM остаются превосходными, внешний фон и спокойствие базовых активов на неделе будут оказывать косвенную поддержку. В последнее время по EM было много хороших новостей, который рынок не полностью отыграл. Поэтому ждем роста котировок на новой неделе. Отдаем предпочтение Перу, Турции, Колумбии и Аргентине.

Российские суверенные еврооблигации выросли в цене после неожиданного повышения рейтинга агентством S&P до «BBB+», всего в одной ступени до «A-», однако ралли мы так и не увидели. С одной стороны, динамику рынка сковывала низкая активность из-за отсутствия американских инвесторов, а с другой тот факт, что Россия'30 уже достаточно долго торгуется практически как кредит с рейтингом «BBB+». Однако мы все же ожидаем компрессию спреда до весеннего уровня 90 б.п. благодаря тому, что даже такое консервативное агентство, как S&P впервые заявило о том, предстоящие президентские выборы не несут рисков грамотной экономической политике. Другие агентства также должны прийти к этому мнению, что приведет к повышению рейтинга России в новую категорию, где нормальный уровень спреда в длинных бумагах составляет 70-80 б.п. к UST. В корпоративном сегменте, вопреки нашим ожиданиям, также не наблюдалось большого роста. В отличие от своей обычной практики, S&P не стало менять рейтинги нефтегазовых компаний, сдерживая оптимизм в долгах Газпрома, хотя некоторые ноты монополии могут получить апгрейд. Рекомендуем покупать длинный Газпром, Северсталь, Евразхолдинг, МТС. На первичном рынке ждем CLN УралВТБ и LPN Русского Стандарта. Осенью с валютным займом планирует выйти ТМК, которому присвоили рейтинг «B+» с негативным прогнозом из-за неопределенной структуры баланса.

Рынок внутренних долгов

Вчерашнее повышение рейтинга и снижение доходности базовых активов в пятницу поздно вечером вчера было отыграно рынком рублевых облигаций. Котировки подросли на 10-20 б.п. При этом цены ОФЗ оставались на месте, хороший рост был отмечен в выпусках Москвы, корпоративные фишки подорожали в пределах 10 б.п.

Более сильной динамики мы и не ожидали, прогнозируя сдержанную реакцию на повышение рейтинга, тем более что внешние долговые рынки были мало активны в связи с праздничным днем в США. По всей видимости, внешние факторы сейчас не будут оказывать заметного воздействия на внутренний рынок облигаций, так как мы ждем спокойной боковой динамики на них.

Сегодня наконец-то произошло то, чего мы ждали уже две недели – ЦБ РФ провел очередное укрепление рубля к бивалютной корзине на 10 копеек до 29.66. При этом курс рубля к доллару достиг нового многолетнего максимума на уровне 26.64. Это событие снимает неопределенность, царившую на рынке после заявления В. Путина о «критичности и нежелательности дальнейшего укрепления рубля». Как мы и предполагали, Банк России продолжит проводить свою политику в предыдущем ключе, допуская время от времени скачкообразное укрепление курса рубля относительно бивалютной корзины. Это должно привести к усилению ожиданий укрепления рубля и соответственно росту рублевых облигаций.

На этом фоне рекомендуем возобновить покупки бумаг первого эшелона, в том числе кратко- и среднесрочных выпусков, наиболее популярных среди нерезидентов.

Торговые идеи в облигациях Инпрома

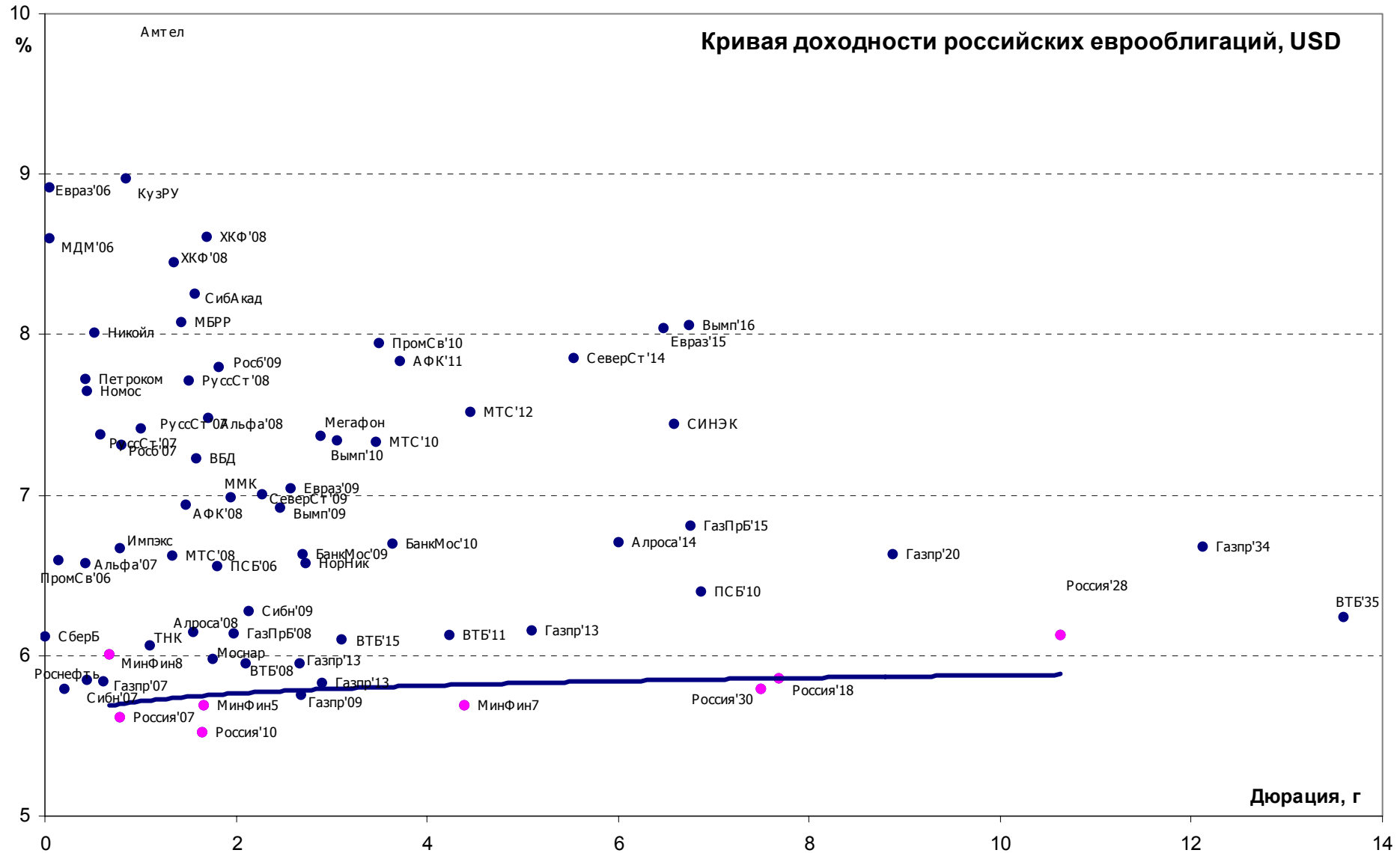
В мае 2006 года состоялось размещение облигаций ИНПРОМ-3 номиналом 1.3 млрд. рублей. Бумаги стали торговаться на ММВБ с начала июля, и на конец августа их доходность составила 10.95%. Все это время продолжалось обращение второго выпуска ИНПРОМ-2, который в прошлом месяце успешно прошел оферту (доходность к оферте ИНПРОМ-2 в настоящий момент составляет 9.81%). Сравнение доходности свидетельствует: на рынке сложилась благоприятная ситуация для арбитража. Второй, более длинный по сроку оферты выпуск торгуется с доходностью более низкой, нежели третий (с коротким сроком до оферты) выпуск облигаций. Премия составляет более 100 б.п.

На наш взгляд, подобная разница в доходности обусловлена включением облигаций ИНПРОМ-2 в котировальный лист ММВБ А1 (это произошло 25 августа текущего года), после чего бумага стала интересна институциональным инвесторам. Начиная с 25 августа, спрос на облигации второго выпуска существенно возрос, что сказалось на величине оборотов и повлияло на снижение доходности. В тоже время третий выпуск продолжал и на текущий момент продолжает торговаться по низкой цене, как внесписочная бумага. Не исключено, что после добавления этой бумаги в список А1 (наиболее вероятно это произойдет в октябре 2006 года), доходность ИНПРОМ-3 станет сопоставима с доходностью второго займа. В этом случае инвестор сможет получить доход порядка 15% годовых за два месяца (подробней смотри наш обзор «ОАО «Инпром: возможность для арбитража» от 04.09.2006).

Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	Изм	Спрэд	Дата закр.
Россия'07	10	USD	26.06.2007	0.78	2.4B	BBB+	FCH	103.375	0.00	5.62	0.00	51.8	04.09.2006
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.652	3.0B	BBB+	FCH	104.56	0.00	5.519	0.00	76.1	04.09.2006
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.684	3.5B	BBB+	FCH	143.563	0.00	5.858	0.00	113.6	04.09.2006
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.626	2.5B	BBB+	FCH	179.063	0.31	6.127	-0.02	140.5	04.09.2006
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.495	18.7B	BBB+	FCH	111.563	0.25	5.792	-0.03	107	04.09.2006
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.665	2.7B	BBB+	FCH	95.625	0.00	5.692	0.00	58	01.09.2006
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.39	1.7B	BBB+	FCH	88.875	0.00	5.687	0.00	95.7	01.09.2006
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.676	1.3B	BBB+	FCH	98	0.00	6.007	0.00	88.4	01.09.2006
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.299	374.0M	BBB+	FCH	108.01	0.21	4.646	-0.05	106.4	04.09.2006
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.612	500.0M	Baa1	MDY	102	0.03	5.841	-0.05	74.2	04.09.2006
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.677	700.0M	Baa1	MDY	113.36	0.03	5.759	-0.01	107.3	04.09.2006
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.43	1.0B	Baa1	MDY	111.72	-0.27	4.566	0.07	98.6	04.09.2006
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.901	1.0B	BB	FCH	96.27	0.07	5.833	-0.03	115.1	04.09.2006
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.662	594.2M	BBB-	FCH	99.14	0.04	5.953	-0.02	127.3	04.09.2006
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.103	1.7B	BB+	S&P	118.3	0.11	6.158	-0.02	147.1	04.09.2006
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.03	1.0B	BBB-	FCH	105.67	-0.17	5.052	0.02	134	04.09.2006
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.879	1.2B	BBB	FCH	105	0.00	6.631	0.00	190.8	04.09.2006
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.121	1.2B	BB+	S&P	124.36	0.00	6.679	0.00	180.6	04.09.2006
Газпрбанк'05	9.75	EUR	04.10.2005	0	150.0M		S&P	99.9	0.00	8.886	0.00	0	04.10.2005
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	1.981	1.0B	A3	MDY	102.2	-0.44	6.135	0.22	138.1	04.09.2006
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.755	1.0B	A3	MDY	97.91	0.25	6.813	-0.04	209	04.09.2006
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.552	500.0M	Ba2	MDY	103.07	-0.17	6.147	0.11	138.8	04.09.2006
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	6.009	500.0M	BB-	S&P	113.51	-0.18	6.703	0.03	201.7	04.09.2006
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.433	400.0M	Ba2	MDY	102.37	0.00	5.847	0.00	75.8	04.09.2006
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.127	500.0M	Ba2	MDY	109.63	0.00	6.28	0.00	152.5	04.09.2006
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.203	150.0M	BB	S&P	101.35	0.15	5.795	-0.71	84.2	04.09.2006
ТНК-ВР'07	11	USD	06.11.2007	1.09	700.0M	BB+	S&P	105.45	0.00	6.063	0.00	95.2	04.09.2006
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	4.187	500.0M	BB+	FCH	101.84	-0.05	6.426	0.01	174.3	04.09.2006
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	7.139	1.0B	BB+	FCH	104	0.21	6.932	-0.03	221.1	04.09.2006
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.05	175.0M	BB-	FCH	99.98	-0.01	8.92	0.19	406.9	04.09.2006
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.564	300.0M	BB-	FCH	109.89	0.00	7.046	0.00	235.8	04.09.2006
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.469	750.0M	BB-	FCH	101.34	0.12	8.038	-0.02	331.6	04.09.2006
ММК	8	USD	21.10.2008	1.94	300.0M	BB-	FCH	101.96	-0.30	6.984	0.15	222.9	04.09.2006
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.727	500.0M	BBB-	S&P	101.49	0.02	6.578	-0.01	189.1	04.09.2006
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.27	325.0M	BB-	S&P	103.61	0.02	7.002	-0.01	231.8	04.09.2006
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.536	375.0M	BB-	S&P	107.86	0.00	7.856	0.00	317.2	04.09.2006
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.466	350.0M	B+	FCH	104.92	-0.14	6.944	0.09	219	04.09.2006
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.715	350.0M	B+	FCH	103.79	-0.44	7.834	0.12	315.4	04.09.2006
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.884	375.0M	BB-	S&P	101.78	-0.38	7.369	0.13	268.3	04.09.2006
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.47	400.0M	BB-	S&P	103.52	-0.10	7.33	0.03	269.8	04.09.2006
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.46	400.0M	BB-	S&P	102.09	-0.03	7.518	0.01	283.7	04.09.2006
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.054	300.0M	Ba3	MDY	101.97	-0.22	7.337	0.07	264.9	04.09.2006
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.735	600.0M	Ba3	MDY	101.25	0.13	8.059	-0.02	333.8	04.09.2006
Сбербанк'06	7.24	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB+	FCH	100.06	-0.01	7.053	0.08	21.8	04.09.2006
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.103	550.0M	BBB+	FCH	101.92	-0.24	5.949	0.11	119.1	04.09.2006
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.237	450.0M	BBB+	FCH	105.92	0.02	6.128	-0.01	144.3	04.09.2006
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.64	300.0M	BBB	FCH	102.43	0.04	6.7	-0.01	201.4	04.09.2006
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.624	300.0M	BBB-	FCH	101.25	-0.29	7.147	0.08	246.4	04.09.2006
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	1.711	250.0M	B+	FCH	100.44	0.04	7.477	-0.02	272.2	04.09.2006
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.044	200.0M	B+	S&P	100	-0.10	8.604	2.07	349.1	04.09.2006
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.433	125.0M	B+	FCH	100.6	-0.27	7.648	0.63	256.4	04.09.2006
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	6.868	400.0M	BBB-	FCH	98.67	0.08	6.395	-0.01	167.3	04.09.2006
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	3.498	200.0M	B	FCH	101.85	0.07	7.945	-0.02	310.6	04.09.2006
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.815	252.2M	BB-	FCH	103.57	-0.48	7.797	0.26	311.5	04.09.2006
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.422	120.0M	B1	MDY	100.5	0.00	7.725	0.00	265.3	04.09.2006
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.003	300.0M	Ba2	MDY	100.38	-0.07	7.413	0.07	230.9	04.09.2006

Источник: Reuters



Итоги торгов еврооблигациями emerging markets

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	YTM	Изм	Спрэд	Дата закр.
Болгария'15	8.25	USD	15.01.2015	6.947	1.3B	BBB	FCH	124.75	0.00	4.917	0.00	87.2	31.08.2005
Мексика'26	11.5	USD	15.05.2026	10.091	538.6M	BBB	FCH	158.75	0.06	6.264	0.00	152.3	04.09.2006
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.938	1.4B	BBB+	FCH	104.313	0.00	5.376	0.00	67.9	04.09.2006
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.407	1.0B	A2	MDY	100.25	0.06	5.451	-0.01	75.6	04.09.2006
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.821	1.0B	A+	FCH	93.375	-0.06	5.437	0.01	74.1	04.09.2006
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.635	1.0B	BBB+	FCH	107.875	0.00	5.718	0.00	102.2	04.09.2006
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	10.414	3.1B	B-	FCH	98.06	0.00	8.47	0.00	358.6	04.09.2006
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.247	3.4B	BB	FCH	134.313	0.00	6.967	0.00	208.1	04.09.2006
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.29	5.2B	BB	FCH	130.625	-0.06	6.441	0.01	170.2	04.09.2006
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.211	500.0M	BB-	S&P	149.875	0.00	7.295	0.00	255.6	04.09.2006
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.326	4.0B	BB-	S&P	123.813	0.00	7.059	0.00	217.4	04.09.2006
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.435	1.0B	B1	MDY	103.69	0.19	6.678	-0.03	195.7	04.09.2006
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.323	504.1M	BB	FCH	135.875	0.00	7.292	0.00	240.7	04.09.2006
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.544	975.0M	BB+	FCH	121.75	0.00	6.901	0.00	201.6	04.09.2006
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.805	900.0M	BB	FCH	121	0.25	7.01	-0.02	212.5	04.09.2006
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.306	2.2B	Ba3	MDY	101.563	0.06	7.003	-0.01	226.4	04.09.2006
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.515	1.5B	Ba3	MDY	149.813	0.94	7.371	-0.06	248.7	04.09.2006
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.361	270.1M	BB-	S&P	106.188	-0.06	6.502	0.01	180.5	04.09.2006
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.535	1.1B	B+	FCH	102.563	0.00	7.646	0.00	276.2	04.09.2006
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.297	2.0B	BB	FCH	131.625	0.31	7.45	-0.02	271.1	04.09.2006
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	8.547	2.7B	CCC+	S&P	99.625	0.00	10.044	0.00	515.9	04.09.2006

Источник: Reuters

Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
Заместитель Председателя Правления		
Рукавишников Алексей Михайлович	info@banksoyuz.ru	729-55-49
Анализ финансовых рынков		
Богословский Дмитрий	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5385)
Красникова Мария	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5666)
Свиридов Станислав	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5668)
Лукьянов Павел	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5272)
Долговые инструменты		
Автухов Михаил	bond@banksoyuz.ru	729-55-07 (5280)
Голубничий Денис	Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru	729-55-00 (5689)
Долговой рынок капитала		
Бахшиян Шаген	BahshiyansG@banksoyuz.ru	729-55-67 (5311)
Барков Дмитрий	BarkovDV@banksoyuz.ru	729-55-00 (5653)
Брокерское обслуживание и доверительное управление		
Ищенко Николай	broker@banksoyuz.ru	729-55-00 (5681)
Бабаджанов Сухроб	BabadzanovSS@banksoyuz.ru	729-55-00 (5476)
Операции на фондовых рынках		
Палей Илья	PaleyIY@banksoyuz.ru	729-55-18 (5368)
Подставкин Алексей	lexa@banksoyuz.ru	729-55-61 (5391)
Кононов Максим	Maxim.Kononov@banksoyuz.ru	729-55-00 (5660)
Спаскин Андрей	SpasskinAY@banksoyuz.ru	729-55-00 (5458)
Шомахов Павел	ShomahovPY@banksoyuz.ru	729-55-61 (5389)
Денежные рынки		
Спиридонов Александр	SpiridonovAB@banksoyuz.ru	729-55-61 (5244)
Оценка финансовых рисков		
Куринов Наран	KurinovNB@banksoyuz.ru	729-55-00 (5201)



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

Важная информация

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. Описание любой компании или компаний, или/и 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 Банк СОЮЗ считает надежными, Банк СОЮЗ 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. Банк СОЮЗ, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Банк СОЮЗ 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 СОЮЗ по избежанию конфликтов интересов). Банк СОЮЗ 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, Банк СОЮЗ может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). Банк СОЮЗ 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: (095) 729-55-25