Fixed Income Daily Guide

БАНК СОЮЗ

15 марта 2007 г.
Лукьянов Павел
Бодрин Юрий

Экономические индикаторы

Денежный и валютный рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Остатки на кор/сч ЦБ	550.5	547.6	399.7	643.9
Mibor 1 дн.	5.18	5.18	5.90	6.87
Libor 6m	5.30	5.33	5.33	5.37
Euribor 6m	3.99	4.00	3.95	3.85
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	5.25
Ставка ЕЦБ	3.75	3.75	3.50	3.50
Курс ЦБ USD/RUR	26.1491	26.1873	26.1481	26.3311
Курс EUR/USD	1.3223	1.3197	1.3229	1.3199

Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.536	4.493	4.568	4.704
Rus'30	113.490	113.503	113.383	113.212
Индекс EMBI+	185	188	185	169
Индекс EMBI+ Rus	112	114	111	96
Индекс RCBI-c	147.88	147.80	147.61	147.04
Москва 39	6.70	6.67	6.67	6.69
Газпром А6	7.23	6.74	6.72	6.67
ОФЗ 46018	6.62	6.63	6.59	6.52

Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	12133.40	12075.96	12268.63	12463.2
Индекс РТС	1779.10	1817.15	1858.14	1798.63
Oil Brent	61.06	60.95	60.38	61.05
Gold	644.90	650.40	671.60	634.00

Сегодняшняя статистика

Показатель	Страна	Период	Время	Прогноз
Базовый индекс CPI	еврозона	февраль	13.00 МСК	0.3%
Индекс ФРБ Нью-Йорка	США	март	15.30 МСК	17.75
Базовый индекс PPI	США	февраль	15.30 МСК	0.2%
Притока капитала	США	январь	16.00 МСК	$70 млрд
Инд ФРБ Филадельфии	США	март	19.00 МСК	4.0

Новости короткой строкой

- ✓ Дефицит текущего счета США вQ4 составил $195.8 млрд., ожидалось $203.5 млрд.
- ✓ Импортные цены США выросли в феврале на 0.2%, ожидалось 0.8%
- ✓ Moody's улучшило прогноз рейтинга Вьетнама «Ba3» со стабильного до позитивного
- ✓ Промсвязьбанк доразместил еврооблигации на $100 млн. с купоном 8.75% по 100.25% номинала
- ✓ Газпромбанк назначил Dresdner Kleinwort и UBS организаторами евробондов, роад-шоу – 19 марта
- ✓ Mirax («B2», «B») разместил второй выпуск CLN на $180 млн. под 9.45%
- ✓ Ожидаемая доходность 5-летних CLN ЛенспецСМУ на $150 – 9-9.5%
- ✓ Fitch вряд ли изменит рейтинг РФ в ближайшие 18 месяцев
- ✓ Размещение облигаций серии 01 ООО «МОСМАРТ ФИНАНС» запланировано на конец марта - начало апреля 2007 года.
- ✓ 20 марта 2007 года на ММВБ начинается размещение облигаций ОАО «ТГК 1» общим объемом 4 млрд. рублей.
- ✓ 21 марта 2007 года на ММВБ начнется размещение облигаций ОАО «Восточный экспресс банк» серии 01 на 1.5 млрд. рублей.
- ✓ Доходность по средневзвешенной цене на аукционе по доразмещению ОФЗ 46020 составила 6.91% годовых, 46018 – 6.64%
- ✓ Сегодня на ММВБ начнется размещение облигаций серии 02 ОАО АК «Якутскэнерго» общим объемом 1.2 млрд. рублей.
- ✓ Сегодня на ММВБ начнется размещение облигаций ОАО КИТ Финанс Инвестиционный банк общим объемом 2 млрд. рублей.

Рынок внешних долгов

Инвесторы на рынке внешних долгов по-прежнему безуспешно пытались определиться с дальнейшим направлением базовых активов, что пока приводит лишь к высокой волатильности рынка. Опасения по поводу ипотечных кредитов США дополнились спекулятивными покупками в расчете на то, что потенциальное замедление американской экономики может привести к скорому снижению ставок. На этом фоне в какой-то момент торгов доходность 2-летних облигаций впервые за последние 7 месяцев опускалась ниже доходности 10-летних бумаг. Однако к вечеру началась коррекция, сопровождаемая ростом американских фондовых индексов, и доходность 10Y UST выросла до 4.53%, а спрэд 2-летних нот вырос до 3 б.п. Отбитая атака спекулянтов усилила поддержку вблизи 4.45% по доходности 10Y UST, и продолжающийся рост фондовых рынков (Nikkei + 1.10% на торгах в четверг), скорее всего, продолжит оказывать умеренное давление на котировки облигаций Казначейства США пере данными по инфляции. Мы не думаем, что отчет по индексу цен производителей в феврале окажется ниже ожиданий (0.2%). Доходность 10-летних немецких Bunds опустилась до 3.88%, ждем ее роста сегодня.

В среду в сегменте EM наблюдалась высокая волатильность и разбросанность торгов, не было единой тенденции на фоне непонятной динамики фондовых и внешних долговых рынков. Однако к вечеру наметилось улучшение аппетита на риск (спрэд EMBI+ снизился на 3 до 185 б.п.) и рост цен на нефть, который поддержал котировки экспортеров сырья. Тем не менее, мы по-прежнему сохраняем рекомендацию по Эквадору «ниже рынка» (вчера это также подтвердили аналитики Goldman Sachs), особенно после того, как президент Корреа напомнил о проведении реструктуризации и возможном моратории по долгам. Таким образом, мы пока можем констатировать попытки инвесторов в emerging debts удержать текущие высокие уровни, что особенно заметно при приходе bargain-hunters при просадке бумаг. Однако, учитывая наш негативный среднесрочный прогноз по базовым активам и практически нулевой потенциал восстановления EM по сравнению с рынком акций, по-прежнему сохраняем рекомендацию на уровне «рынка» для всего сегмента. Сегодня активность будет низкой перед данными по инфляции, хотя настроения, заданные ростом на азиатских и европейских биржах, скорее всего, будут способствовать росту котировок и сокращению спрэдов. Кроме того, иена отступила к своим локальным минимумам, а значит, закрытие carry-trade приостановится. Рекомендуем держать средства в средних бразильских, колумбийских и перуанских долгах, а также в длинной Аргентине как слабокоррелированном активе.

В российском сегменте минимальные ценовые изменения, хотя можно говорить о сокращении спрэдов. Выйти из статичности могут помочь сегодняшние данные по инфляции в США. В корпоративных бумагах объем в основном в новых выпусках – Еврохиме, ТНК-ВР и Промсвязьбанке. Вчера Промсвязьбанк доразместил бумаги 2011 года на $100 млн. по 100.25% номинала с купоном 8.75%, доведя размер этого займа до $225 млн., и обрушил вторичный рынок своих нот. У банка слишком большая нагрузка внешних долгов приходится на короткий промежуток времени. В 2010-2012 году ему придется вернуть теперь уже $625 млн. и наращивание долга в этом промежутке не очень нравится рынку, который перенасыщен российскими банковскими еврооблигациями. А вот вчерашний второй выпуск нот Миракс Групп («B2», «B») является более грамотным примером долговой политики Бумаги на $180 млн. с опционом к досрочному погашению через 2 года были размещены под 9.45%, что ниже по сравнению с первым выпуском на $100 млн. (9.7%), который должен был бы быть погашен в феврале 2008 года. Однако эмитент и организаторы предложили обмен первого на второй, и выиграли: дюрация второго больше, объем больше, а ставка – ниже (доходность Миракс'08 в начале неделе находилась на уровне 9.52%). На наш взгляд, риск эмитента поддерживается ведущими позициями в столичном офисном строительстве, долгосрочной инвестиционной политикой и портфелем проектов. В то же время, он ограничивается очевидным наращиваем внешней долговой нагрузкой и непрозначностью бизнеса, присущей компаниям строительной и девелоперской деятельности. Тем не менее, если рассматривать ноты Миракс Групп как диверсификацию риска и ориентироваться на рейтинги Moody's («B2») и Fitch («B»), то мы прогнозируем снижение их доходности, как минимум, до 9%. Кроме того, они предлагают неплохую альтернативу более длинным 5-летним нотам ЛЕнспецСМУ, ориентир по которым задан на уровне 9.0-9.5%. В ближайшее время готовится еще один выпуск из банковской сферы – еврооблигации Газпромбанка.

Рынок внутренних долгов

Вчера рынок рублевых облигаций, как и ожидалось, показал негативную динамику цен. В корпоративном секторе продажи преобладали в бумагах - Лукойл 3 и 4 (-27 б.п. и -10 б.п. соответственно), Газпром А4, А6 и А8 (-17 б.п., -105 б.п. и -3 б.п. соответственно), РЖД 06 и 07 (-10 б.п. и -18 б.п. соответственно), ФСК ЕЭС 04 и 05 (-15 б.п. и -5 б.п. соответственно). Во втором эшелоне в среду преобладали разнонаправленные движения. Спрос был замечен в облигациях – АИЖК 4 (+35 б.п.), Ленэнерго 01 (+3 б.п.), Адаман Ф1 (+5 б.п.), Аладушкин 2 (+10 б.п.), МОЭСК 01 (+15 б.п.) и др., в то же время предложение преобладало над спросом в бумагах – АИЖК 7 (-18 б.п.), Мечел 02 (-6 б.п.), Мосэнерго 01 и 02 (-4 б.п. каждая), РуссНефть (-108 б.п.), МартаФин 02 (-9 б.п.) и др. Котировки ОФЗ вчера также показали разнонаправленные движения. Активные покупки были замечены в ОФЗ 46020 (+15 б.п.) и ОФЗ 46018 (+10 б.п.), кроме того, спросом пользовались короткие ОФЗ, в частности ОФЗ - 46003 (+4 б.п.), 25060 (+5 б.п.), 25058 (+12 б.п.) и др. Тем не менее продажи также присутствовали в секторе ОФЗ, здесь можно выделить следующие облигации – ОФЗ 46002 (-24 б.п.), 26198 (-3 б.п.), 26199 (-15 б.п.), 25059 (-4 б.п.) и др. В качестве основных причин пессимистических настроений на рынке внутреннего долга можно выделить - выросшие вчера ставки МБК (порядка 6% годовых) и нестабильную ситуацию на мировых площадках. Объем операций РЕПО с ЦБ РФ в понедельник составил 33 млрд. рублей.

Также вчера на ММВБ прошли два аукциона по размещению ОФЗ-АД допвыпуска 46018 на 13 млрд. рублей и допвыпуска 46020 на 12 млрд. рублей. ОФЗ 46018 было продано на 12.94 млрд. рублей с доходностью по цене отсечения 6.65% годовых. Наша рекомендация - 6.62-6.65% годовых. ОФЗ 46020 было продано на 11.98 млрд. рублей с доходностью по цене отсечения 6.92% годовых. Наша рекомендация - 6.94-6.95% годовых. Таким образом, размещение ОФЗ 46020 прошло с небольшим дисконтом. Тем не менее, мы считаем, что оба размещения прошли успешно, что удержало рынок от сильного снижения. Кроме того, стоит заметить, что аукционы проходили на фоне высоких ставок МБК, потому рекомендуем держать купленные бумаги как минимум до стабилизации на рынке внутреннего долга и до снижения ставок МБК до нормального уровня (порядка 3-4 % годовых).

Сегодня на рынке рублевых облигаций негативные тенденции, вероятнее всего, сохранятся. Основным отрицательным фактором выступит плохая ситуация с ликвидность. Активность торгов будет на среднем уровне, т.к. сегодня пройдут два аукциона на первичном рынке. Рекомендуем участвовать в первичных размещениях, т.к. на фоне достаточно высоких ставок денежного рынка инвесторам может быть предоставлена хорошая премия к справедливому уровню.

Сегодня состоится размещение 2го облигационного займа ИБ «КИТ Финанс». Объем займа составляет 2 млрд. рублей. Срок обращения 3 года, предусмотрена полуторагодовая оферта. Компания имеет рейтинги – Национальное рейтинговое агентство АА- и Standard&Poor`s – ССС+/Стабильный. На вторичном рынке облигаций в настоящий момент обращается 1й заем эмитента. Его дюрация составляет приблизительно 1.63 в годах. Среднее значение спрэда, с середины декабря 2006 года по март 2007 года, между 1ым займом и кривой доходности ОФЗ составляло приблизительно 290-310 б.п. Таким образом, справедливую доходность 2го займа, мы оцениваем порядка 9.00-9.20% годовых. Но т.к. в целом банковский сектор рынка внутреннего долга перенасыщен, то велика вероятность того, что размещение может пройти с доходностью к полуторагодовой оферте порядка 9.70-9.90% годовых. Что, в свою очередь говорит о том, что инвесторам может быть предоставлена премия к справедливому уровню порядка 50-70 б.п.

Таблица наших рекомендаций:

Эмитент	Дата рекомендации	Целевая цена	Текущая цена	Рекомендации
Якутия 35001	26.01.2007	102.60	102.30	Покупать
КОМИ 5в	23.01.2007	105.55-105.60	104.31	Покупать
ЯрОбл-05	22.01.2007	100.10	99.50	Покупать
КБ Центр-Инвест, 01	18.01.2007	100.20-100.25	99.90	Покупать
Макси-Групп 01	31.01.2007	98.40	96.00	Покупать
ТНИКОЛЬ Ф1	08.02.2007	101.00–101.30	100.15	Покупать
Воронежская область 34003	09.02.2007	108.10-108.40	105.00	Покупать

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	2.59	40 817	103.47	0.00	6.21	0	13.03.2007
RU25058	6.3	30.04.2008	1.09	40 655	100.70	0.12	5.78	-0.11	14.03.2007
RU26198	6	02.11.2012	4.85	48 100	97.74	-0.03	6.48	0.01	14.03.2007
RU27025	6	13.06.2007	0.25	25 806	100.10	0.00	5.71	0	14.03.2007
RU27026	7	11.03.2009	1.88	15 108	102.00	0.85	5.56	-0.47	14.03.2007
RU46001	10	10.09.2008	0.96	58 841	103.20	0.40	6.8	-0.44	14.03.2007
RU46002	9	08.08.2012	3.92	62 000	109.01	-0.24	6.39	0.06	14.03.2007
RU46003	10	14.07.2010	2.44	37 298	109.90	0.04	6.22	-0.02	14.03.2007
RU46014	9	29.08.2018	5.41	58 290	108.30	-0.21	6.54	0.04	14.03.2007
RU46017	8.5	03.08.2016	6.34	79 995	105.60	-0.02	6.58	0.01	14.03.2007
RU46018	9	24.11.2021	8.66	60 759	110.60	0.10	6.62	-0.01	14.03.2007

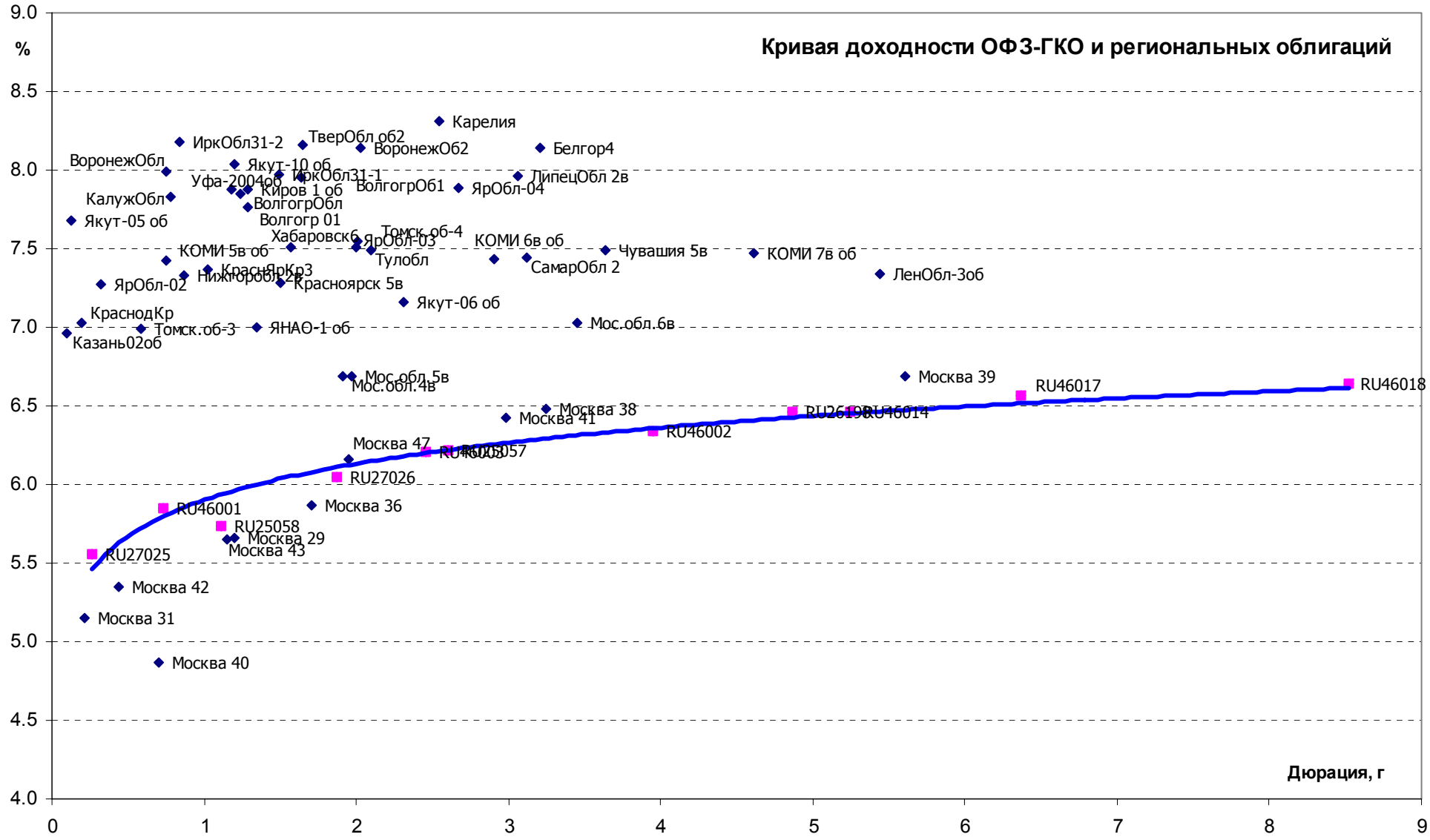
Источник: Reuters

Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 29	10	05.06.2008	1.19	3 152	105.25	0	5.58	-0.01	02.03.2007
Москва 31	10	20.05.2007	0.22	3 627	100.99	0	4.53	-0.09	02.03.2007
Москва 36	10	16.12.2008	1.63	2 744	106.90	0	5.89	-0.01	13.03.2007
Москва 38	10	26.12.2010	3.22	5 000	112.14	0.19	6.44	-0.06	14.03.2007
Москва 39	10	21.07.2014	5.58	9 951	109.32	-0.23	6.70	0.04	14.03.2007
Москва 40	10	26.10.2007	0.70	2 690	103.26	0	4.68	-0.02	07.02.2007
Москва 41	10	30.07.2010	2.98	5 805	107.70	0	6.39	-0.01	07.03.2007
Москва 42	10	13.08.2007	0.44	2 814	102.03	0	5.10	-0.03	02.03.2007
Москва 43	10	17.05.2008	1.15	2 181	105.14	0	5.57	-0.01	02.03.2007
Москва 47	10	28.04.2009	1.92	9 331	106.90	0.3	9.67	3.54	14.03.2007
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.18	2 000	101.45	0	8.16	0	13.03.2007
ВолгогрОб1	11.99	17.06.2010	1.62	700	104.65	0	8.08	-0.01	07.03.2007
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.20	600	103.23	0	8.30	-0.01	13.03.2007
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.00	500	108.10	0.2	8.28	-0.1	14.03.2007
ВоронежОбл	13	15.12.2007	0.73	600	103.70	-0.2	8.13	0.27	14.03.2007
ИркОбл31-1	9.5	17.12.2009	1.47	1 320	101.52	-0.18	8.11	0.13	14.03.2007
ИркОбл31-2	8	23.10.2008	0.82	720	99.90	0	8.05	0	14.03.2007
КалужОбл	9	24.12.2007	0.78	300	100.98	0	7.80	0	06.03.2007
Карелия	8.4	02.06.2010	2.55	500	99.60	0	8.31	0	02.03.2007
КОМИ 5в об	13	24.12.2007	0.74	500	104.35	0	7.39	-0.02	13.03.2007
КОМИ 6в об	13.5	14.10.2010	2.89	700	114.00	0.1	7.52	-0.03	14.03.2007
КОМИ 7в об	10	22.11.2013	4.58	1 000	107.26	0	7.62	0	13.03.2007
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.29	270	100.90	0	7.86	-0.01	14.02.2007
КраснодКр	10	15.05.2007	0.18	1 000	100.45	0	7.25	-0.04	09.03.2007
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	1.00	3 000	99.35	-0.15	7.32	0.16	14.03.2007
ЛенОбл-3об	12.5	05.12.2014	5.44	1 300	129.00	0	7.32	-0.01	01.03.2007
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	3.06	1 500	100.40	0	7.96	0	06.03.2007
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	1.89	9 600	108.61	-0.24	6.74	0.11	14.03.2007
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	1.95	9 000	106.86	0.14	6.66	-0.07	14.03.2007
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.43	12 000	107.16	-0.14	7.08	0.04	14.03.2007
Нижгоробл 2в	10.24	02.11.2008	0.85	2 500	102.58	0.01	7.17	-0.02	14.03.2007
СамарОбл 2	6.82	09.09.2010	3.12	2 000	98.70	0	7.44	0	01.03.2007
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	1.64	800	100.05	0	8.16	0	05.03.2007
Томск.об-3	10	13.10.2007	0.56	600	101.50	0	7.43	-0.01	13.03.2007
Томск.об-4	8	09.11.2009	1.98	900	99.20	0	7.65	0	09.03.2007
Тулобл	8.5	28.06.2009	2.08	1 500	102.65	0	7.43	0	13.03.2007
Хабаровск6	8	24.11.2009	1.55	1 000	100.43	0	7.46	0	13.03.2007
Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	3.61	1 000	101.95	0.21	7.43	-0.06	14.03.2007
Якут-05 об	8	21.04.2007	0.11	800	100.00	0	8.19	0.01	13.03.2007
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.29	2 000	106.88	0	7.22	0	12.03.2007
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.17	800	104.96	0	8.06	-0.01	12.03.2007
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.32	1 800	104.50	0.38	6.66	-0.29	14.03.2007
ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.30	1 000	101.50	0	7.90	-0.05	13.03.2007
ЯрОбл-04	10.5	26.05.2009	1.98	1 000	106.05	0	7.38	0	12.03.2007
ЯрОбл-05	8.5	19.04.2011	2.66	762	98.92	0	7.95	0	12.03.2007
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.28	450	102.30	0	7.73	0	06.03.2007
Казань02об	10	11.04.2007	0.08	1 000	100.22	0	7.12	-0.1	12.03.2007

КрасНЯрск 5в	8.5	18.10.2008	1.48	1 000	101.00	-0.04	7.33	0.02	14.03.2007
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.17	110	102.50	0	7.98	0	09.03.2007

Источник: Reuters

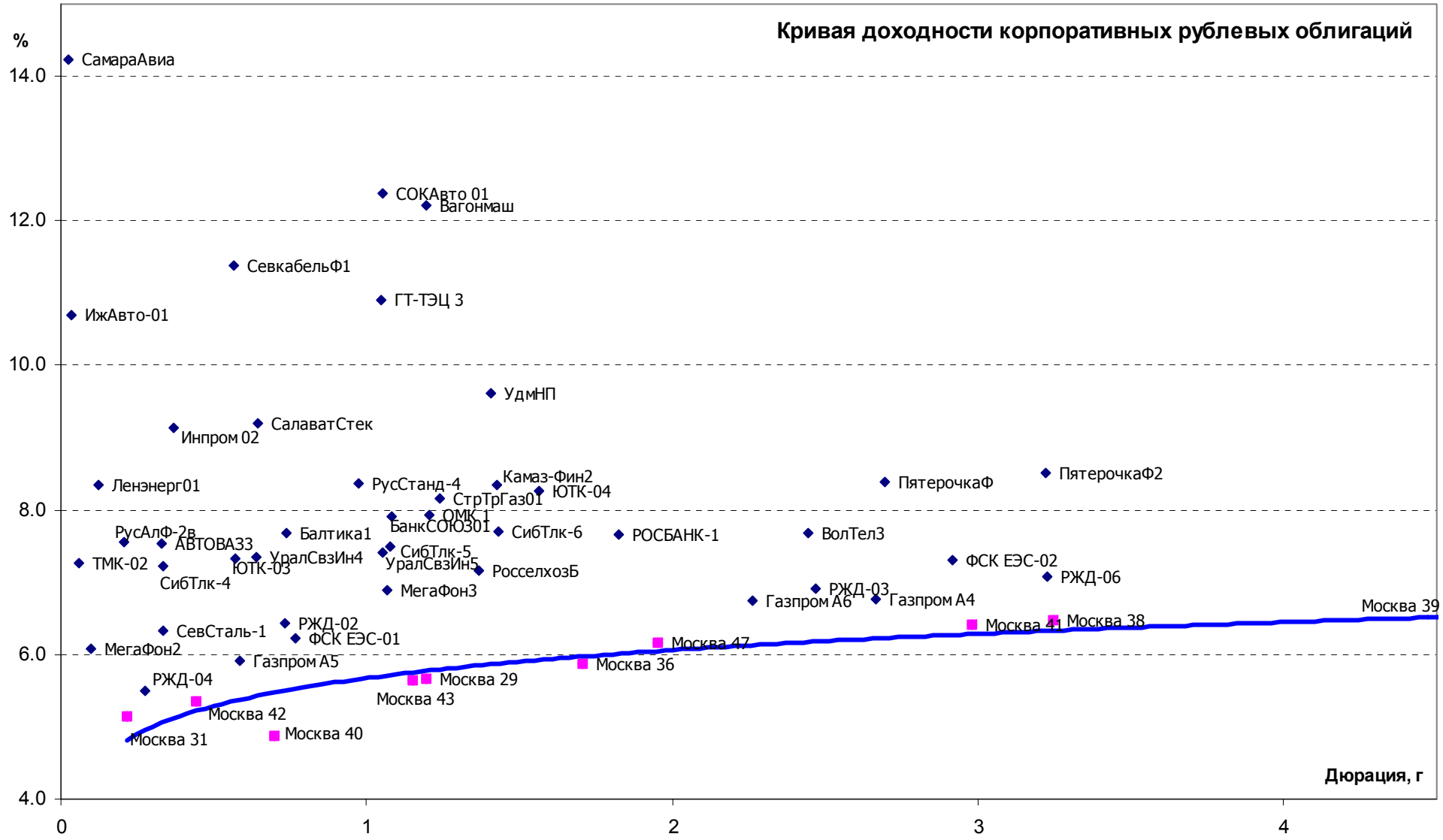

Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций
%
Дюрация, г
9.0
8.5
8.0
7.5
7.0
6.5
6.0
5.5
5.0
4.5
4.0
0
1
2
3
4
5
6
7
8
9
Карелия
ИркОбл31-2
ТверОбл об2
ВоронежОб2
Белгор4
ВоронежОбл
Якут-10 об
ИркОбл31-1
Уфа-2004об
ЛипецОбл 2в
ВолгогрОб1
ЯрОбл-04
Киров 1 об
КалужОбл
ВолгогрОбл
Якут-05 об
Волгогр 01
Томск.об-4
Хабаровск6
ЯрОбл-03
КОМИ 6в об
КОМИ 5в об
Чувашия 5в
КОМИ 7в об
Тулобл
КрасЯрКр3
СамарОбл 2
ЯрОбл-02
Нижгородл 2в
Красноярск 5в
ЛенОбл-3об
Якут-06 об
КраснодКр
Мос.обл.6в
Томск.об-3
ЯНАО-1 об
Казань02об
Мос.обл.5в
Мос.обл.4в
Москва 39
RU46017
RU46018
Москва 38
Москва 41
RU46002
Москва 47
RU27026
Москва 36
RU46001
RU25058
Москва 29
Москва 43
RU27025
Москва 42
Москва 31
Москва 40

Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром А4	8.22	10.02.2010	2.64	5 000		103.93	-0.17	6.82	0.06	14.03.2007
Газпром А5	7.58	09.10.2007	0.56	5 000		101.05	0	5.75	-0.01	13.03.2007
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.24	5 000		99.65	-1.05	7.23	0.49	14.03.2007
РЖД-02	7.75	05.12.2007	0.73	4 000		101.00	0	6.40	0	05.03.2007
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.46	4 000		104.80	0	6.48	0	09.03.2007
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.25	10 000		100.30	0	5.39	-0.01	14.03.2007
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.21	10 000		101.25	-0.1	7.07	0.03	14.03.2007
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	0.77	5 000		102.00	0	6.14	-0.01	05.03.2007
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	2.90	7 000		103.09	0.02	7.30	-0.01	14.03.2007
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	1.65	7 000		100.32	-0.08	7.01	0.05	14.03.2007
Балтика1	8.75	20.11.2007	0.74	1 000		100.80	0	7.64	-0.01	16.02.2007
Ленэнерг01	10.25	19.04.2007	0.10	3 000		100.25	0.03	7.57	-0.39	14.03.2007
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.10	1 500		100.30	0	5.12	-0.16	06.03.2007
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.05	3 000		102.00	0	7.42	-0.01	07.03.2007
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	2.68	1 500		108.95	0	8.34	0	13.03.2007
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.20	3 000		103.05	-0.05	8.50	0.01	14.03.2007
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	0.18	5 000		100.10	0	7.47	-0.01	14.03.2007
РуссНефть	9.25	10.12.2010	1.61	7 000	12.12.2008	86.25	-1.08	19.69	0.91	14.03.2007
САНОС-02	10	10.11.2009	0.65	3 000	13.11.2007	105.30	0	1.95	-0.03	13.03.2007
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.29	3 000		100.57	0.02	6.11	-0.09	14.03.2007
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.22	3 000		102.05	0	8.02	-0.01	13.03.2007
АВТОВАЗ2	1	13.08.2008	1.42	3 000		99.00	0	1.73	0.01	15.02.2007
АВТОВАЗ3	7.8	22.06.2010	0.33	5 000	26.06.2007	100.10	0	7.51	0	26.02.2007
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	1.06	1 000		101.46	-0.04	8.10	0.04	14.03.2007
ВолТел2	13	30.11.2010	1.72	1 000	02.12.2008	101.12	0.62	7.62	-0.41	14.03.2007
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.42	2 300		102.22	-0.26	7.71	0.11	14.03.2007
ГазФин	8.49	08.02.2011	0.90	5 000	12.02.2008	100.57	-0.03	7.97	0.03	14.03.2007
Дорогобуж1	8.6	11.06.2008	1.21	900		100.00	0	8.76	0	07.03.2007
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.03	1 200		100.00	0	0.00	0	02.03.2007
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.35	1 000	19.07.2007	100.64	0.1	8.89	-0.33	14.03.2007
Инпром 03	10.7	18.05.2011	0.19	1 300	23.05.2007	100.36	0	8.78	-0.03	14.03.2007
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	3.00	1 500		100.30	0	8.40	0	13.03.2007
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	1.86	1 500	30.03.2009	104.20	0	7.87	-0.01	01.03.2007
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.19	3 000		101.65	0	7.92	0	13.03.2007
ПИТ-Инв-02	1	23.03.2009	2.46	1 500		100.00	0	1.00	0	28.09.2006
РОСБАНК-1	7.89	15.02.2009	1.80	3 000		100.42	0	7.69	0	13.03.2007
РосселхозБ	7.2	04.06.2008	1.37	3 000		100.25	0	7.17	0	28.12.2006
РосселхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.43	7 000		101.80	0	7.52	0	09.03.2007
Русснефть	9.25	10.12.2010	1.61	7 000	12.12.2008	86.25	-1.08	19.69	0.91	14.03.2007
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	0.95	3 000		100.15	-0.1	8.24	0.11	14.03.2007
РусСтанд-6	7.6	09.09.2010	0.45	5 000	11.09.2008	99.90	0	8.76	-44.32	03.10.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.31	2 000		101.70	0	6.84	-0.05	14.03.2007
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.05	3 000		102.00	0.15	7.42	-0.15	14.03.2007
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	3.03	2 000		100.40	0	7.71	0	13.03.2007
СОКАвто 01	12	24.04.2008	1.03	1 100		99.90	0	12.43	0	13.03.2007
ТД Копейка 2в	8.7	15.02.2012	1.79	4 000	18.02.2009	99.10	0	9.53	0	14.03.2007
ТМК-02	10.09	24.03.2009	0.04	3 000	27.03.2007	100.15	0	5.42	-0.33	14.03.2007
ТМК-03	7.95	15.02.2011	0.92	5 000	19.02.2008	100.52	-0.13	7.49	0.15	14.03.2007
УдмНП	9.5	01.09.2008	1.39	1 500		100.85	0	9.17	-0.01	13.03.2007
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	0.61	3 000		101.70	0.1	7.29	-0.18	14.03.2007
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.03	2 000		101.65	0	7.72	0	13.03.2007
УралСвзИн7		13.03.2012	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!		101.47	0	7.74	0	06.03.2007
ЮТК-02 .	10.5	07.02.2007	0.03	1 500		100.10	0	0.00	0	26.01.2007
ЮТК-03 .	10.9	10.10.2009	0.55	3 500	09.10.2007	102.05	0	7.27	-0.02	14.03.2007
ЮТК-04	10	09.12.2009	1.58	4 500		103.25	0.13	8.15	-0.1	14.03.2007
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	0.19	2 000	24.05.2007	99.90	0.1	12.28	-0.57	14.03.2007
Амурметалл	9.8	26.02.2009	1.83	1 500		101.60	0	9.09	0	12.03.2007
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.17	300		101.00	-0.65	12.97	0.59	14.03.2007
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	3.18	4 000		100.80	0	10.11	-0.01	13.03.2007
ГТ-ТЭЦ 3	10.45	18.04.2008	1.03	1 500		99.90	0.1	10.81	-0.1	14.03.2007
Дикая Орхидея	11.3	09.04.2009	0.08	1 000	12.04.2007	100.00	-0.2	11.67	2.72	14.03.2007
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.44	2 000		100.40	0	8.87	0	12.03.2007
Лаверна	11.25	08.04.2010	0.08	1 000	12.04.2007	100.05	-0.01	10.60	0.11	14.03.2007
МагнитФин	9.34	19.11.2008	1.58	2 000		102.05	0	8.16	0	05.03.2007
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	1.09	700		99.00	-0.8	16.35	0.82	14.03.2007
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.25	1 200	13.06.2007	98.35	-0.43	20.11	2.11	14.03.2007
Миракс	11.5	19.08.2008	1.36	1 000		101.50	-0.15	9.90	0.12	14.03.2007

Монетка	10.7	14.05.2009	0.65	1 000	15.11.2007	99.20	-0.1	12.28	0.18	14.03.2007
Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	1.00	1 500		98.90	0	9.84	0	13.03.2007
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	0.61	1 200	31.10.2007	100.15	-0.05	9.20	0.09	14.03.2007
СамараАвиа	14	08.03.2007	0.02	350		100.00	0	0.00	0	27.02.2007
Санвэй	11.66	03.12.2008	0.23	1 000	06.06.2007	100.30	-0.1	10.39	0.45	14.03.2007
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	0.55	500		100.00	0	13.08	0	13.03.2007
ТОП-Книга	5	05.02.2009	1.92	700		99.95	0	1.10	0	16.02.2007
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	0.56	3 000	03.10.2007	100.50	0.19	8.56	-0.38	14.03.2007
ЦНТ 3в	9.75	01.04.2009	1.85	700		101.00	0	9.53	0	20.02.2007
Яковлевский	12	31.10.2008	0.62	1 000	26.10.2007	99.81	0	12.65	0	12.03.2007

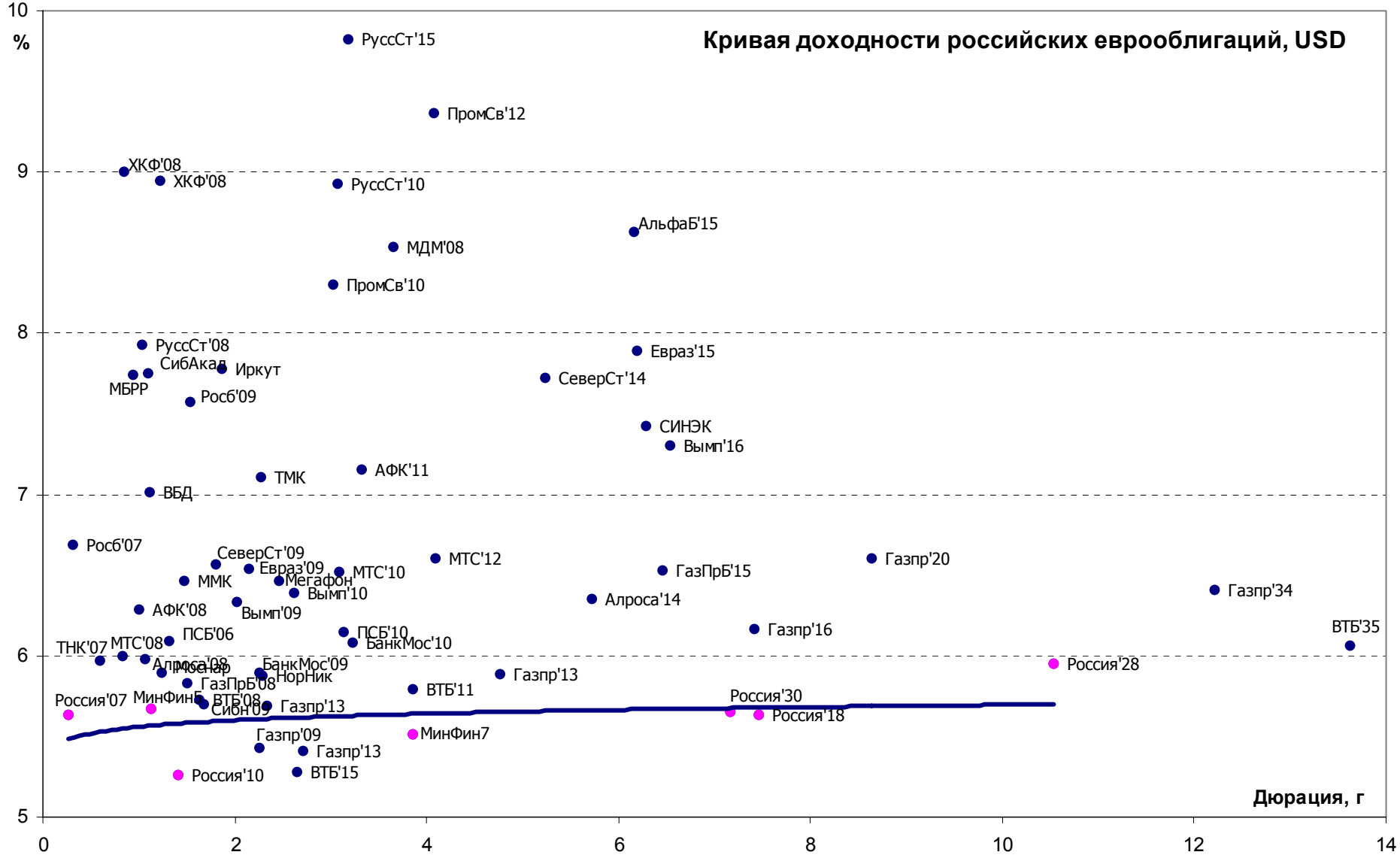
Источник: Reuters


Кривая доходности корпоративных рублевых облигаций
%
14.0
12.0
10.0
8.0
6.0
4.0
0
1
2
3
4
Дюрация, г
СамараАвиа
СОКАвто 01
Вагонмаш
СевкабельФ1
ГТ-ТЭЦ 3
ИжАвто-01
УдмНП
СалаватСтек
Инпром 02
Ленэнерг01
РусСтанд-4
Камаз-Фин2
ЮТК-04
СтрТрГаз01
ОМК-1
ПятерочкаФ
ПятерочкаФ2
РусАлФ-2в
АВТОВАЗ3
Балтика1
БанкСОЮЗ01
СибТлк-6
РОСБАНК-1
ВолТел3
ТМК-02
УралСвзИн4
СибТлк-5
УралСвзИн5
ЮТК-03
РосселхозБ
ФСК ЕЭС-02
РЖД-06
СибТлк-4
МегаФон3
РЖД-03
Газпром А6
Газпром А4
Москва 39
Москва 41
Москва 38
СевСталь-1
РЖД-02
ФСК ЕЭС-01
Москва 47
МегаФон2
Газпром А5
Москва 36
РЖД-04
Москва 29
Москва 43
Москва 42
Москва 40
Москва 31

Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	YTM	Изм	Спрэд	Дата закр.
Россия'07	10	USD	26.06.2007	0.267	2.4B	BBB+	S&P	101.125	-0.06	5.631	0.10	32	14.03.2007
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.412	2.2B	BBB+	S&P	104.25	0.00	5.262	-0.02	69.2	14.03.2007
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.461	3.5B	BBB+	S&P	144.5	-0.25	5.636	0.02	110.4	14.03.2007
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.541	2.5B	BBB+	S&P	181.375	-0.38	5.952	0.02	142.6	14.03.2007
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.158	18.7B	BBB+	S&P	113.438	0.06	5.654	-0.01	113.2	14.03.2007
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.123	2.7B	BBB+	S&P	97	0.00	5.673	0.02	162.1	14.03.2007
Минфин7	3	USD	14.05.2011	3.85	1.7B	BBB+	S&P	90.625	-0.19	5.513	0.06	110.3	14.03.2007
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.611	661.0M	BBB+	FCH	9	-87.75	1059.4	#####	105414	14.03.2007
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.017	374.0M	Baa1	MDY	106.71	-0.02	4.771	0.00	88.4	14.03.2007
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.264	700.0M	A3	MDY	112.08	-0.08	5.431	0.02	85.5	14.03.2007
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.133	1.0B	A3	MDY	110	-0.06	4.646	0.01	77.7	14.03.2007
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.706	932.2M	BB	FCH	97.6	0.13	5.412	-0.05	104.1	14.03.2007
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.338	560.1M	A3	MDY	99.85	-0.15	5.687	0.07	145.6	14.03.2007
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.764	1.7B	BBB-	FCH	118.56	-0.03	5.882	0.00	143	14.03.2007
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	6.483	1.0B	A3	MDY	103.98	-0.04	5.261	0.00	138.7	14.03.2007
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.641	1.2B	BBB+	S&P	105.125	-0.13	6.602	0.01	205.8	14.03.2007
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.207	1.2B	A3	MDY	128.25	-0.10	6.413	0.01	170.4	14.03.2007
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	1.51	1.0B	BBB-	S&P	102.15	0.04	5.829	-0.03	121.2	14.03.2007
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.465	1.0B	BBB-	S&P	99.81	-0.29	6.529	0.04	199	14.03.2007
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.071	500.0M	Ba2	MDY	102.3	0.08	5.98	-0.09	77	14.03.2007
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	5.718	500.0M	Ba2	MDY	115.12	0.06	6.35	-0.01	191.7	14.03.2007
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	1.679	500.0M	BB+	S&P	108.61	-0.06	5.698	0.01	109	14.03.2007
ТНК-ВР'07	11	USD	06.11.2007	0.602	700.0M	BBB-	FCH	103.05	-0.02	5.974	-0.03	62.8	14.03.2007
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	3.787	500.0M	BBB-	FCH	102.78	-0.07	6.131	0.02	166.9	14.03.2007
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	6.871	1.0B	BBB-	FCH	105.41	-0.19	6.708	0.03	216.5	14.03.2007
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.14	300.0M	BB	FCH	109.38	0.05	6.535	-0.04	194.4	14.03.2007
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.198	750.0M	BB	FCH	102.17	-0.22	7.896	0.04	333.5	14.03.2007
ММК	8	USD	21.10.2008	1.475	300.0M	BB	FCH	102.28	-0.02	6.461	0.01	207.1	14.03.2007
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.289	500.0M	BBB-	FCH	102.89	-0.03	5.878	0.01	130.7	14.03.2007
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.28	300.0M	B2	MDY	103.19	-0.25	7.104	0.10	256.6	14.03.2007
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	1.81	325.0M	B1	MDY	103.66	0.06	6.571	-0.04	182.8	14.03.2007
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.238	375.0M	B1	MDY	108.19	0.07	7.725	-0.01	331.7	14.03.2007
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	0.997	350.0M	B+	S&P	104.03	0.00	6.285	-0.03	117.2	14.03.2007
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.327	350.0M	B+	S&P	105.69	0.06	7.156	-0.02	269.3	14.03.2007
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.454	375.0M	BB+	FCH	103.77	0.02	6.463	-0.01	205	14.03.2007
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.082	400.0M	BB-	S&P	105.71	0.04	6.519	-0.02	195.4	14.03.2007
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.099	400.0M	Ba3	MDY	105.72	0.01	6.601	0.00	217.7	14.03.2007
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	2.624	300.0M	Ba2	MDY	104.18	0.02	6.391	-0.01	192.6	14.03.2007
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.543	600.0M	Ba2	MDY	106.21	-0.04	7.307	0.00	276.5	14.03.2007
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	1.629	550.0M	BBB+	FCH	101.85	0.00	5.728	-0.01	117.4	14.03.2007
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	3.853	450.0M	BBB+	FCH	106.77	-0.04	5.789	0.01	129.5	14.03.2007
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.235	300.0M	BBB	FCH	104.21	-0.05	6.079	0.01	159.2	14.03.2007
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.218	300.0M	BBB-	FCH	102.8	-0.07	6.626	0.02	210.8	14.03.2007
Альфа-банк'15	8.625	USD	09.12.2015	6.156	225.0M	B+	S&P	99.94	0.00	8.631	0.00	412.5	14.03.2007
ХКФБ'08	8.625	USD	30.06.2008	1.219	275.0M	B	S&P	99.6	0.01	8.943	-0.01	435.3	14.03.2007
МДМбанк'11	9.75	USD	21.07.2011	3.657	200.0M	B	S&P	103.88	0.00	8.532	0.00	406.7	14.03.2007
Номос-банк'10	8.188	USD	02.02.2010	2.628	200.0M	B+	FCH	99.25	0.00	8.538	0.00	385.8	14.03.2007
Промсвязьбанк'12	9.625	USD	23.05.2012	4.083	200.0M	B-	S&P	101.01	-0.99	9.368	0.24	490.8	14.03.2007
Русс.ст.'15	8.875	USD	16.12.2015	3.187	200.0M	B-	S&P	97.07	-0.20	9.821	0.07	532.8	14.03.2007
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	3.137	400.0M	BBB-	FCH	100.15	-0.07	6.152	0.02	166.4	14.03.2007
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	3.018	200.0M	B+	S&P	100.58	-0.02	8.305	0.01	381.5	14.03.2007
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.541	222.6M	BB-	FCH	103.38	0.17	7.576	-0.11	228.1	14.03.2007
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	0.503	300.0M	Ba2	MDY	100.15	0.00	7.497	0.00	203	14.03.2007
Иркут	8.25	USD	10.04.2009	1.87	125.0M			100.87	-0.31	7.78	0.16	319.9	14.03.2007
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.28	300.0M	B2	MDY	103.19	-0.25	7.104	0.10	256.6	14.03.2007
Татарстан	7.7	USD	03.08.2015	6.287	250.0M	BB+	FCH	101.7	0.05	7.422	-0.01	283	14.03.2007

Источник: Reuters


Кривая доходности российских еврооблигаций, USD
%
Дюрация, г
10
9
8
7
6
5
0
2
4
6
8
10
12
14
РуссСт'15
ПромСв'12
ХКФ'08
ХКФ'08
РуссСт'10
АльфаБ'15
МДМ'08
ПромСв'10
РуссСт'08
СибАкад
Иркут
МБРР
Росб'09
Евраз'15
СеверСт'14
СИНЭК
Вымп'16
ТМК
АФК'11
ВБД
Росб'07
СеверСт'09
Евраз'09
МТС'10
МТС'12
ГазПрБ'15
Газпр'20
ММК
Мегафон
Вымп'10
Алроса'14
Газпр'34
АФК'08
Вымп'09
ПСБ'06
ПСБ'10
БанкМос'10
Газпр'16
ВТБ'35
ТНК'07
МТС'08
БанкМос'09
НорНик
Газпр'13
Россия'28
ГазПрБ'08
ВТБ'11
Россия'07
МинФин5
ВТБ'08
Газпр'13
Россия'30
Россия'18
Газпр'09
МинФин7
Газпр'13
Россия'10
ВТБ'15

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	10.04	338.6M	BBB	FCH	162.563	-0.19	5.972	0.01	144	14.03.2007
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.551	1.4B	A-	FCH	105.75	-0.25	4.997	0.05	53.6	14.03.2007
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.021	1.0B	A2	MDY	101.688	0.00	5.159	0.00	69.9	14.03.2007
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.421	1.0B	A+	FCH	95.188	-0.06	5.166	0.01	70.7	14.03.2007
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.263	1.0B	BBB+	FCH	108.75	0.19	5.388	-0.04	94.2	14.03.2007
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	0.000	3.1B	B+	S&P	114.688	0.56	6.971	0.00	0.0	14.03.2007
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.41	3.4B	BB	FCH	143.063	-0.31	6.316	0.02	160.7	14.03.2007
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.049	5.2B	BB	FCH	133.875	0.19	5.843	-0.03	129.8	14.03.2007
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	6.959	500.0M	BB-	FCH	146.625	0.38	7.476	-0.04	293.7	14.03.2007
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.62	4.0B	BB-	FCH	125.313	0.25	6.92	-0.02	223	14.03.2007
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.167	1.0B	BB-	FCH	107.75	0.00	6.024	0.00	148.2	14.03.2007
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.583	340.5M	BB+	S&P	144	0.00	6.752	0.00	204.2	14.03.2007
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.62	975.0M	BB+	FCH	127.25	0.00	6.46	0.00	175	14.03.2007
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	12.169	900.0M	BB+	FCH	130.375	0.13	6.367	-0.01	166.9	14.03.2007
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.228	2.2B	BB-	FCH	103.063	-0.19	6.747	0.03	220.7	14.03.2007
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.451	1.5B	BB-	FCH	152.313	0.81	7.179	-0.05	245.2	14.03.2007
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.025	270.1M	BB-	S&P	108.188	-0.06	6.05	0.01	158.9	14.03.2007
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.997	1.1B	B1	MDY	112.25	0.25	6.855	-0.02	215.3	14.03.2007
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.816	2.0B	BB	FCH	141.813	0.31	6.616	-0.02	207.3	14.03.2007
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	7.716	2.7B		MDY	85.688	-0.56	12.002	0.09	729.3	14.03.2007

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)
Свиридов Станислав	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5668)
Лукьянов Павел	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5272)
Бодрин Юрий	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5310)
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)
Брокерское обслуживание и доверительное управление		
Бабаджанов Сухроб	BabadzanovSS@banksoyuz.ru	729-55-00 (5476)
Операции на фондовых рынках		
Палей Илья	PaleyIY@banksoyuz.ru	729-55-18 (5368)
Спасскин Андрей	SpasskinAY@banksoyuz.ru	729-55-00 (5458)
Денежные рынки		
Тихонов Денис	Denis.Tikhonov@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.: (495) 729-5500; факс: (495) 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 услуг 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: (495) 729-55-00