

Новости и события...

- ✓ Гринспен подтвердил восстановление экономики США, обозначил дальнейшее повышение ставки по федеральным фондам, которое, скорее всего, будет проходить «во взвешенном режиме»
- ✓ Бразильский ЦБ повысил ставку Selic на 50 б.п. до 18.75%, рынок пока отреагировал позитивно, будет ждать публикации протокола на следующей неделе
- ✓ Колумбия разместила 10-летние облигации в песо на \$325 млн. с доходностью выше 12%, реальная валютная доходность ниже, но потенциал ее сокращения остается
- ✓ Венесуэла выпустит облигации на \$1.28 млрд. в 2005 году
- ✓ Пятилетний выпуск Газпрома был размещен в полном объеме по доходности к погашению в размере 8.39% годовых
- ✓ Золотовалютные резервы РФ на 11 февраля снизились на 300 млн. долл. до 125.4 млрд. долл.
- ✓ Илим Палп объявил о досрочном погашении выпуска облигаций Илим Палп Финанс 23 марта 2005 года по цене 100% от номинала

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-с	127.850	0.06%
Индекс PTC	661.620	1.11%
RUX-Cbonds	172.112	0.07%
Спрэд EMBI+, б.п.	354.000	-2.000
Yld. 10Y UST, %	4.160	0.054
Курс USD/RUR	28.002	-0.0191
Курс EUR/USD	1.303	0.0012
Нефть, Urals, долл.	40.220	0.51

Рынок базовых активов

Доходности UST отреагировали небольшим ростом на выступление главы ФРС Алана Гринспена, в котором он подтвердил, что реальные процентные ставки находятся пока на слишком низком уровне, а экономика растет в хорошем темпе. В принципе ничего нового, кроме того, что определяющим фактором для инфляции станет изменение производительности, в речи Гринспена не прозвучало, однако многие участники рынка расценили его слова как сигнал в пользу дальнейшего повышения ставок, что оказало давление на короткие активы. Доходность 2Y UST достигла 2.5-летнего максимума на уровне 3.412%, подтверждая наш прогноз о выравнивании кривой доходности. Напомним, что наша цель по спреду между 2Y UST и 10Y UST составляет как минимум 50 б.п., сегодня - 74.8 б.п. Падение бумаг началось еще до появления Гринспена в Конгрессе, поскольку многие трейдеры готовили короткие позиции в ожидании повышательного прогноза по экономике. Поэтому после первых позитивных заявлений доходность индикативных 10Y UST выросла с 4.10% до 4.17% и закрылась вблизи верхней границы (4.16%). Продажи были также вызваны заявлением Гринспена о том, что сохранение низкой доходности UST, несмотря на начало цикла повышения ставок в июне прошлого года, является «загадкой». Сегодня на рынок будет оказывать влияние большое число событий, начиная от второго выступления Гринспена, заканчивая данными по импортным ценам и индексами опережающих индикаторов и потребительских настроений. Мы ожидаем, что до выхода индексов, рынок останется в пределах текущих уровней (10Y UST 4.13-4.16%). Если отчеты подтвердят слова главы ФРС о том, что экономика США развиваются в хорошем темпе, мы ожидаем новые продажи.

Name	Yld 16/02	Yld 15/02
2Y UST	3.412	3.357
3Y UST	3.569	3.505
5Y UST	3.784	3.716
10Y UST	4.16	4.106
30Y UST	4.519	4.489

Name	Yld 16/02	Yld 14/02
2Y BUND	2.43	2.423
10Y BUND	3.561	3.52
2Y GILT	4.557	4.57
10Y GILT	4.59	4.576

Британские государственные облигации утратили весь свой утренний рост после выступления Гринспена, однако доходность коротких Gilts закрылась ниже после того, как опубликованный квартальный отчет Банка Англии по инфляции оказался лучше ожиданий. Британские банкиры отметили, что инфляция достигнет целевого показателя в 2% в 2006 году и затем ускорится, однако существует риск замедления экономики. Таким образом, как мы и ожидали, выступление Гринспена оказало решающее воздействие на мировые долговые рынки. Сегодня, вероятно, корреляция будет менее выраженной, поэтому ожидаем небольшой рост котировок британских бондов, тогда как бумаги еврозоны, скорее всего, продолжат снижение из-за признаков усиления экономики.

Долги развивающихся рынков

В целом emerging markets отреагировали позитивно на выступление главы ФРС, который подтвердил взвешенный режим повышения ставок, и стали восстанавливаться после фиксации прибыли накануне появления Гринспена в Конгрессе. Тем не менее прибыльность от вложений по ценовому индексу EMBI+ сократилась на 0.16% за счет слабой динамики отдельных кредитов. Главными аутсайдерами рынка стали Филиппины и Турция, не считая преддефолтной Доминиканы. Еврооблигации первой страны стали снижаться после того, как Moody's, вопреки ожиданиям, понизил рейтинг страны сразу на две ступени до B1, сославшись на то, что неконтролируемый бюджетный дефицит может перекрыть эффект реформ. Однако негатив сохранялся недолго, поскольку уже на утренних торгах в четверг филиппинские активы стали восстанавливаться. Упав до 112.75% номинала, индикативные еврооблигации с погашением в 2025 году вернулись к 113%, они по-прежнему

Name	Price	Yield
Arg FLRB	32.313	
Brazil'40	117.375	8.467
Mexico'26	159.563	6.35
Poland Par	94.625	
Philp'25	113.000	9.211
Turk'34	104.813	7.587
Venez'27	103.188	8.918

остаются привлекательными, наш целевой уровень на ближайшую неделю – 114% номинала. Турецкие активы подешевели из-за упрямства правительства, которое может стоить блокировкой кредитного соглашения с МВФ на \$10 млрд. Международная организация опасается, что дополнительные расходы на поддержку бедных регионов страны могут пагубно сказаться на бюджете страны и помешать действию кредитного соглашения, подписанного в декабре. В итоге индикативные еврооблигации с погашением в 2034 году потеряли более пункта, закрывшись на уровне 104.813%. МВФ отметил также, что пока дата прибытия миссии фонда в Анкару не выбрана, что усилит неопределенность и сохранит давление на турецкие активы. Наиболее привлекательными представляются бумаги в средней части кривой. Лидером латиноамериканского рынка, как обычно, стала Бразилия. Международные инвесторы позитивно восприняли повышение базовой ставки Selic на 50 б.п. до 18.75%, как и ожидалось. Ужесточение денежной политики подтверждает позитивный прогноз экономики правительством и его приверженность жестким экономическим целям. Инвесторы будут ожидать публикации протокола заседания ЦБ Бразилии по ставкам на следующей неделе, который прольет свет на дальнейший прогноз ставок. Мы не ожидаем опережающего роста котировок бразильского долга, поскольку инвесторы переоценивают риски вследствие провала правительственного кандидата на выборы на пост председателя нижней палаты Конгресса. В Эквадоре сохраняется политическая напряженность, оппозиция и проправительственные слои прошли маршем по Кито, а президент Гутьеррес ничего не предпринял для разрядки обстановки, кроме как назвать митингующих жалкими людьми и требуя от них немедленного прекращения выступлений. В условиях охоты инвесторов на риск и благоприятного прогноза по стоимости нефти в 2005 году в долгосрочном плане долги Эквадора являются привлекательными, однако в ближайшие 1-2 недели они будут находиться под давлением, спред бумаг Эквадор'30 к UST превысил 600 б.п. Подробнее нашу стратегию по Эквадору мы будем рассматривать в еженедельном обзоре. Еврооблигации Доминиканской Республики, как мы и ожидали, продолжили резкое снижение, после того, как правительство признало вероятность дефолта по обслуживанию глобальных облигаций.

На первичном рынке Колумбия разместила 10-ти летние глобальные облигации в песо в эквиваленте \$325 млн. при доходности 12.125% номинала, что представляет высокую номинальную премию по сравнению с долларовыми выпусками страны (Колумбия'14 сегодня торгуется при доходности 7.689%). Подобная структура выпуска, который выпускается в песо, но погашается в долларах США, основана на ожиданиях дальнейшего укрепления колумбийской валюты, которое по итогам 2004 года составило 14%. Таким образом, реальная валютная доходность оказывается несколько ниже, поскольку при реинвестировании купонов, инвестор теоретически с каждым разом сможет покупать меньше облигаций за ту же сумму. Однако мы считаем, что в долгосрочном плане укрепление песо будет незначительным, поэтому доходность нового выпуска имеет хороший потенциал снижения. В ответ на сильный спрос размер выпуска был увеличен с \$300 млн. О своих планах по выпуску облигаций заявила Венесуэла, которая на внутреннем и внешнем рынке планирует в этом году привлечь \$1.28 млрд. на финансирование проектов. Евробонды будут деноминированы в долларах или евро. Ожидается, что долларové бонды будут выпущены на срок 18-30 лет с доходностью 4.25-9.1%. Во вторник Венгрия разместила свои самые длинные евробонды – 15-ти летние бумаги на 1 млрд. со спредом 12 б.п. к свопам, что меньше доходности бумаг Польши с аналогичной дюрацией, однако мы не ждем бурного роста на вторич-

Новый выпуск

Эмитент	Колумбия
Объем (экв)	\$325 млн.
Валюта	колумб. песо
Дата погашения	22 окт 15
Купон	12
Доходность	12.125
Цена	99.41777
Переподписка	1.5
Лид-менеджеры	Citigroup, ABN Amro
Рейтинги	BB

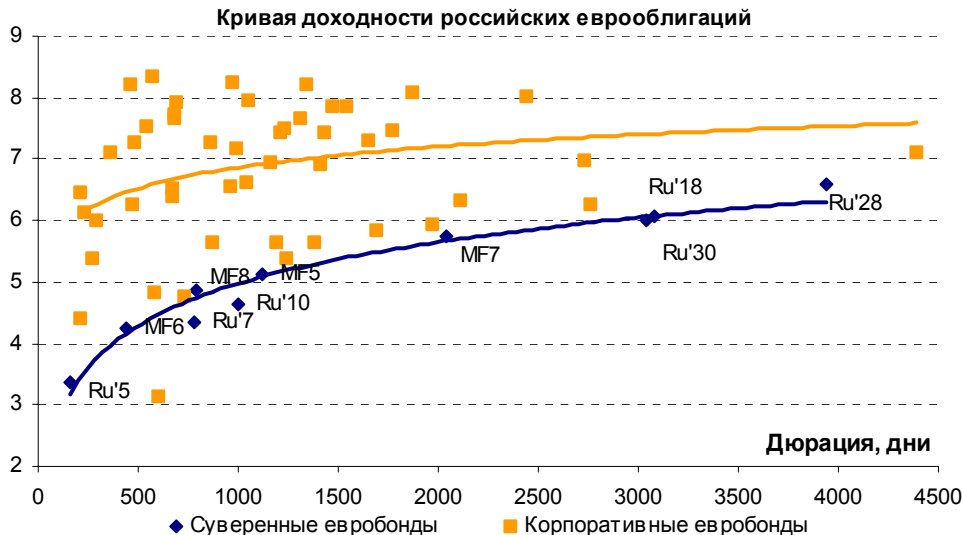
Новый выпуск

Эмитент	Венгрия
Объем	1 млрд. евро
Дата погашения	фев 20
Купон	3.875
Доходность	12 б.п. к mid-swaps
Цена	99.152
Переподписка	1.8
Лид-менеджеры	UBS, ABN Amro
Рейтинги	A1/A-/A-

ных торгах, поскольку буквально после размещения правительство заявило о пересмотре в верхнюю сторону прогноза по бюджетному дефициту в первом квартале.

Еврооблигации российских заемщиков

Активность в сегменте российских еврооблигаций была крайне низкой, поскольку на европейской сессии инвесторы ожидали выступления Гринспена и воздерживались от торгов. Котировки большинства корпоративных и суверенных выпусков не изменились по сравнению с ценами открытия, но в целом на рынке сохранялось позитивное настроение. Немного лучше выглядели короткие выпуски, вопреки изменениям на рынке UST, где короткие активы оказались под давлением ожиданий продолжения роста ставки ФРС. Сегодня мы ожидаем восстановление активности рынка, в суверенном сегменте в отсутствии явных факторов роста инвесторы будут выбирать наиболее привлекательные активы вдоль кривой доходности, которыми сегодня остаются бумаги 2028 года, торгующиеся с доходностью 6.669% и спрэдом 53.8 б.п. к индикативным бумагам 2030 года. Что касается корпоративных евробондов, хуже сегодня выглядят бумаги банковского сектора за счет большого предложения в секторе и противоречивых слухов вокруг интереса ВТБ к казахскому банку. Лучше рынка продолжают торговаться еврооблигации Северстали, несмотря на планы компании по приобретению зарубежных активов. Сегодня еврооблигации Северстали предлагают самую высокую доходность среди металлургических компаний на рынке, мы ожидаем продолжение роста Северстали'2014. Нефть российской марки Urals продолжает дорожать, однако это пока не оказывает поддержку евробондам Сибнефти, видимо, призрак ЮКОСа пока преследует компанию.



Внутренний валютный и денежный рынки

Котировки на внутреннем валютном рынке остаются без изменения уже несколько дней. Инвесторы путаются играть на понижение доллара, но присутствие Банка России на рынке с поддержкой возле 28.00 сводит все их старания на нет. В итоге рубль стабилен на уровне 28.00.

Международный валютный рынок остается волатильным, но уровни закрытия практически не меняются. Вчера торги в первой половине дня проходили в диапазоне 1.3000-1.3050, но после начала выступления А. Гринспена перед Сенатом доллар резко укрепил свои позиции, пара евро/долл упала до 1.2960. Но уже к концу дня, поняв, что ничего нового Председатель ФРС США не сказал, в частности по темпам и срокам роста ставок, единая валюта восстановила свои позиции, вернувшись к уровням 1.3020-1.3050.

Сегодня вряд ли что изменится на торгах по рублю на фоне динамики на рынке FOREX. Снижение ниже отметки 28.00 возможно в случае «ухода» с рынка Банка России.

Рынок федеральных облигаций

Главным событием вчерашнего дня на рынке госбумаг стало размещение выпуска ОФЗ-АД 46017 на 10 млрд. руб. Выпуск был размещен по доходности 8.21% годовых. Тем самым, премия к наиболее близкому по дюрации выпуску ОФЗ-АД 46014 составила 26 б.п. Даже с учетом чуть большей дюрации размещаемой бумаги такая премия является достаточно высокой. По нашему мнению доходность ОФЗ-АД 46017 на 10-15 б.п. выше кривой доходности. Теперь вопрос состоит в том, чем руководствовался Минфин, устанавливая такую доходность? Если он решил изменить вид кривой доходности (то есть сделать ее неплюской), то, вероятно, это сигнал к росту ставок на рынке рублевых бумаг. В случае если установление такой доходности было вызвано иными причинами (например, договоренность с рядом участников), то изменений на рынке мы вряд ли увидим. Мы больше склоняемся к первой гипотезе.

Рынок региональных облигаций

Результаты аукционов по размещению ОФЗ и Газпрома привели к активизации продаж облигаций Москвы. Столичные выпуски потеряли в цене от 10 до 30 б.п. Лидером падения стал самый длинный 39й выпуск, что косвенно подтверждает предположение о начале тенденции к росту кривой доходности в особенности длинного ее конца. По этой причине сегодня возможно продолжение вчерашней динамики. Среди других региональных облигаций изменения цен было смешанным. Из активно торговавшихся несколько откорректировались вниз выпуски Мособласти (-27 б.п.), Новосибирской обл. (-4 б.п.) Подросли в цене: Воронежская обл. (+28 б.п.), Нижегородской обл. (+11 б.п.), Ленобласти (+50 б.п.). Рекомендуем продавать длинный конец облигаций Москвы и покупать Леобласть.

Рынок корпоративных облигаций

Основной объем прошел в бумагах Газпрома (3.2 млрд. руб.). Причина активности – аукцион по 4му выпуску Газпрома. Результаты аукциона как и предполагалось не принесли сюрпризов. Доходность составила 8.39% годовых, что обеспечило премию ко вторичному рынку в размере 30-40 б.п. Вывод из результатов размещения: нерезиденты не готовы покупать корпоративные бумаги квазисуверенных заемщиков такой срочности по доходности ниже, чем на вторичном рынке. Это сигнал к тому, что дальнейшего снижения ставок на рынке в ближайшее время не предвидится.

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб	243.6	+7.4
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб	218.7	-1.5
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	+48.8	+27.3
MIACR, % год	1.22	-0.22

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	28.0016	-0.0191
Руб/евро	36.4749	+0.1321
Евро/долл	1.303	+0.0012

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	162.7	-958.4
46001, % год	6.65	0.00
46002, % год	7.73	+0.04
46014, % год	7.95	0.00

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов субфед.обл, млн. руб.	3240.6	+1441.5
втч, Москва	2151.3	+1373.6
МГор32-об, % год	6.52	+0.09
МГор29-об, % год	7.61	+0.03
МГор38-об, % год	7.90	-0.01

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов кор.обл., млн. руб.	5111.8	+3056
втч, РПС	4 675.8	+3083.8
ГАЗПРОМ А5, % год	7.74	+0.07
Лукойл2обл, % год	7.40	0.00
УралСвзИн6, % год	8.79	-0.02

Итоги торгов российскими еврооблигациями: 16.02.2005

Name	Coupon	Mat.Date	Curr	Avg price	YTM	Net.Chng	Dur
АВТОВАЗ/2005(CLN)	11.75	22.09.2005	USD	103	6.45%	-0.03%	208.02
АЛРОСА/2008	8.125	06.05.2008	USD	104.21	6.63%	-0.01%	1038.3
АЛРОСА/2014	8.875	17.11.2014	USD	105.62	8.02%	0.00%	2437.71
Альфа-Банк/2005	10.75	19.11.2005	USD	103.87	5.39%	-0.02%	266.83
АФК "Система"/2008	10.25	14.04.2008	USD	108.5	7.18%	0.00%	989.07
АФК "Система"/2011	8.875	28.01.2011	USD	104.45	6.40%	0.00%	666.77
Банк Зенит/2006	9.25	12.06.2006	USD	101.25	8.21%	-0.01%	457.35
Банк Москвы/2009	8	28.09.2009	USD	104.1	6.93%	0.00%	1406.13
Банк Петрокоммерц/2007	9	09.02.2007	USD	102.41	7.66%	0.00%	677.66
Банк Русский стандарт/2007 (LPN)	7.8	28.09.2007	USD	101.23	7.26%	0.00%	856.88
ВБД ПП/2008	8.5	21.05.2008	USD	101.5	7.95%	-0.01%	1045.25
Внешторгбанк/2008	6.875	11.12.2008	USD	105.05	5.38%	0.00%	1239.53
Внешторгбанк/2011	7.5	12.10.2011	USD	107.87	5.83%	0.00%	1694.45
Внешторгбанк/2015	6.315	04.02.2015	USD	99.56	6.99%	0.00%	2725.26
Вымпелком/2005	10.45	26.04.2005	USD	109	-33.07%	-0.59%	68.99
Вымпелком/2009	10	16.06.2009	USD	108.48	7.65%	0.00%	1313.66
Вымпелком/2010	8	11.02.2010	USD	100.53	7.86%	0.00%	1535.82
Вымпелком/2011	8.375	22.10.2011	USD	101.37	8.09%	0.00%	1872.22
Газпром/2007	9.125	25.04.2007	USD	108.95	4.76%	0.00%	725.91
Газпром/2009	10.5	21.10.2009	USD	119.67	5.64%	0.00%	1384.99
Газпром/2010 (EMTN)	7.8	27.09.2010	EURO	113.51	4.96%	-0.01%	1714.77
Газпром/2013	9.625	01.03.2013	USD	120.4	6.33%	0.00%	2112.45
Газпром/2020	7.201	01.02.2020	USD	106.65	5.95%	0.00%	1969.57
Газпром/2034	8.625	28.04.2034	USD	118.5	7.10%	0.00%	4390.04
Газпромбанк/2005	9.75	04.10.2005	EURO	104.21	2.83%	-0.03%	230
Газпромбанк/2008	7.25	30.10.2008	USD	105.25	5.64%	0.00%	1190.28
ГМК Норильский никель/2009	7.125	30.09.2009	USD	98.68	7.45%	0.00%	1426.33
ЕвразХолдинг/2006	8.875	25.09.2006	USD	102.61	4.41%	-0.02%	214.34
ЕвразХолдинг/2009	10.875	03.08.2009	USD	109.75	8.22%	0.00%	1343.64
ИБГ НИКойл/2006		06.07.2006	USD	102.06	7.28%	-0.01%	482.39
ИБГ НИКойл/LPN	9	19.03.2007	USD	101.98	7.94%	0.00%	686.84
МДМ-Банк/2005	10.75	16.12.2005	USD	103.75	6.02%	-0.01%	293.86
МДМ-Банк/2006(LPN)	9.375	23.09.2006	USD	102.66	7.54%	0.00%	537.14
МегаФон/2009	8	10.12.2009	USD	100.45	7.87%	0.00%	1472.95
МинФин (Россия)/5	3	14.05.2008	USD	93.81	5.11%	0.00%	1117.51
МинФин (Россия)/6	3	14.05.2006	USD	98.5	4.25%	0.00%	441.24
МинФин (Россия)/7	3	14.05.2011	USD	85.87	5.75%	0.00%	2042.64
МинФин (Россия)/8	3	14.11.2007	USD	96.09	4.85%	0.00%	788.34
ММК/2005	10	18.02.2005	EURO	100.1	-7.52%	-5.53%	2
ММК/2008	8	21.10.2008	USD	103.27	6.96%	0.00%	1164.27
Москва/2006	10.95	28.04.2006	EURO	109.15	3.01%	-0.02%	402.31
Москва/2011	6.45	12.10.2011	EURO	109.58	4.72%	0.00%	2030.74
МТС/2008	9.75	30.01.2008	USD	108.43	6.55%	-0.01%	963.7
МТС/2010	8.375	14.10.2010	USD	104.85	7.30%	0.00%	1653.03
МТС/2012	8	28.01.2012	USD	102.39	7.48%	0.00%	1768.4
НОВАТЭК/2005	9.125	14.10.2005	USD	101.87	6.13%	-0.01%	232.12
НОВАТЭК/2006(CLN)	7.75	16.06.2006	USD	101.87	6.25%	0.00%	465.07
НОМОС-БАНК/2007	9.125	13.02.2007	USD	102.51	7.74%	0.00%	681.1
Промсвязьбанк/2006	10.25	27.10.2006	USD	102.9	8.35%	0.00%	567.24
Росбанк/2009	9.75	24.09.2009	USD	102.35	9.09%	0.00%	1347.24
Роснефть/2006	12.75	20.11.2006	USD	113.15	4.83%	-0.01%	583.45
Россия/2005	8.75	24.07.2005	USD	102.31	3.38%	-0.03%	158
Россия/2005DM	9.375	31.03.2005	EURO	100.78	2.52%	-0.14%	42.99
Россия/2007	10	26.06.2007	USD	112.52	4.34%	-0.01%	782.84
Россия/2010	8.25	31.03.2010	USD	110.18	4.65%	0.00%	1002.41
Россия/2018	11	24.07.2018	USD	145.62	6.00%	0.00%	3040.99
Россия/2028	12.75	24.06.2028	USD	172.78	6.59%	0.00%	3938.53

Россия/2030	5	31.03.2030	USD	106.75	6.08%	0.00%	3076.28
Сбербанк России/2006 (FRN)	4.443	24.10.2006	USD	101.5	3.13%	0.00%	596.26
Сбербанк России/2015	6.23	11.02.2015	USD	99.62	6.27%	0.00%	2764.28
Севералмаз/2006(CLN)	8.875	09.03.2006	USD	101.75	7.12%	0.00%	363.42
Северсталь/2009	8.625	24.02.2009	USD	103.77	7.51%	0.00%	1227.33
Сибнефть/2007	11.5	13.02.2007	USD	109.12	6.53%	-0.01%	672.16
Сибнефть/2009	10.75	15.01.2009	USD	110.98	7.45%	0.00%	1206.72
ТНК/2007	11	06.11.2007	USD	113.3	5.64%	0.00%	869.59
ХКФ Банк/2008	9.125	04.02.2008	USD	102.23	8.26%	0.00%	971.47

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 (5272)
Лукьянов Павел	Pavel.Lukyanov@banksoyuz.ru	729-55-00 (5272)

Продажа долговых инструментов, андеррайтинг

Автухов Михаил	bond@banksoyuz.ru	729-55-07 (5280)
Спаскин 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	230-37-56 (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.