Fixed Income Daily Guide

БАНК СОЮЗ

29 мая 2007 г.

Лукьянов Павел
Бодрин Юрий

Экономические индикаторы

Денежный и валютный рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Остатки на кор/сч ЦБ	427.4	455.6	414.4	643.9
Mibor 1 дн.	3.69	3.90	4.09	6.87
Libor 6m	5.38	5.38	5.36	5.37
Euribor 6m	4.24	4.23	4.13	3.85
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	5.25
Ставка ЕЦБ	3.75	3.75	3.75	3.50
Курс ЦБ USD/RUR	25.8884	25.9152	25.6934	26.3311
Курс EUR/USD	1.3451	1.3442	1.3601	1.3199

Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.859	4.859	4.698	4.704
Rus'30	112.447	112.421	113.836	113.212
Индекс EMBI+	152	152	157	169
Индекс EMBI+ Rus	88	88	93	96
Индекс RCBI-c	150.51	150.03	149.08	147.04
Москва 39	6.38	6.42	6.53	6.69
Газпром А6	6.55	6.55	6.67	6.67
ОФЗ 46018	6.41	6.42	6.52	6.52

Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	13507.28	13507.28	13105.50	12463.2
Индекс РТС	1770.42	1794.76	1960.40	1798.63
Oil Brent	70.64	71.21	67.32	61.05
Gold	654.00	654.00	673.30	634.00

Сегодняшняя статистика

Показатель	Страна	Период	Время	Прогноз
Текущий счет	еврозона	март	12.00 МСК	5.0 млрд.
Индекс Conference Board	США	май	18.00 МСК	105.0

Новости короткой строкой

- ✓ Турция ожидает экономический рост в 2007 на уровне 6.0%, инфляцию – 4-6%, бюджетный дефицит – ниже 2.7% ВВП
- ✓ Перу разместит суверенные еврооблигации на $2.5 млрд. для частичной оплаты долгов Парижскому Клубу
- ✓ 4 июня 2007 года состоится выплата купонного дохода по облигациям Министерства финансов Калужской области (выпуск - RU34002KLG0).
- ✓ 7 июня 2007 года начинается размещение облигаций серии 02 ОАО АКБ «Спурт».
- ✓ Ставка 4-го купона и последующих купонов по облигациям ЗАО «Марта Финанс» определена в размере 12.00% годовых.
- ✓ Процентная ставка по 7-му купонному периоду по облигациям серии 02 ООО «Севкабель-Финанс» установлена в размере 10.50% годовых.
- ✓ Сегодня на ММВБ начнется размещение облигаций серии 01 ОАО «Пермэнерго» общим объемом 1 млрд. рублей.
- ✓ Сегодня на ММВБ начнется размещение облигаций серии 04 ОАО «АВТОВАЗ» общим объемом 5 млрд. рублей.
- ✓ Сегодня на ММВБ начинается размещение облигаций серии 03 ОАО «Липецкий металлургический завод «Свободный сокол» общим объемом 1.2 млрд. рублей.
- ✓ Сегодня на ММВБ начинается размещение облигаций серии 01 ЗАО «Управляющая компания СПК» общим объемом 1 млрд. рубле

Рынок внешних долгов

Вчера американские рынки не торговались по случаю Дня Поминовения, однако мы предполагаем, что с открытием сессии во вторник особого позитива ждать не приходится: те, кто не успел продать в пятницу перед выходными, будут делать это сегодня. К тому же, как мы предполагали в нашем годовом обзоре, на рынке растет разочарование в действиях ФРС, которая, похоже, вовсе не настроена на снижение процентных ставок в ближайшие месяцы. В итоге на азиатской сессии во вторник доходность индикативных 10Y UST прибавила еще 1 б.п. до 4.87%, отражая вчерашние умеренные продажи в немецком государственном долге. Сегодняшний отчет по потребительскому доверию США Conference Board за май, вряд ли существенно изменит расклад сил, поскольку инвесторы будут ждать окончания недели, когда выходит важная статистика по ВВП США, индексам инфляции и приросту занятости в американской экономике за май.

Высокодоходные внешние долги развивающихся стран подросли в пятницу на фоне общего позитивного отношения к рисковым активам. Однако мы предполагаем, что на текущей недели мы увидим попытки зафиксировать прибыли перед потоком ключевых данных по экономике США в условиях, когда спрэды близки к историческим минимумам 152 б.п. Вероятно, объектом продаж могут стать, прежде всего, ликвидные длинные бумаги, которые показали максимальный рост в последние дни. Поэтому мы сохраняем нашу тактическую рекомендацию на сокращение дюрации портфеля долларовых облигаций. Вчера Минфин Перу заявил о выпуске суверенных облигаций на $2.5 млрд., большая часть поступлений от которых пойдет на досрочное погашение части долгов Парижскому клубу (всего $5.6 млрд.). Правительство страны намерено большую часть средств занять на локальном рынке, чтобы не увеличивать свою зависимость от колебаний валютного курса. Инвесторы заложили в оценку технических факторов рост публичного валютного долга Перу, и акцент на внутренний рынок может «добавить» факторов привлекательности для обращающихся долларовых еврооблигаций. В перуанской кривой с середины апреля, когда наблюдался общий рост доходности, больше всего пострадали короткие бумаги Перу'16, прибавившие доходность более, чем на 20 б.п. и, наоборот, длинные – Перу'37. Активы в средней части торговались относительно неплохо. Поэтому именно в долгах Перу мы внимательно следим за длинным концом, который, на наш взгляд, должен принести прибыль.

Рынок внутренних долгов

Сегодня рынок внутреннего долга, вероятнее всего, останется крепким. Кроме того, котировки большинства бумаг могут подрасти. На фоне хорошей ситуации с ликвидностью (ставки МБК держатся на уровне 3 % годовых) и спокойной ситуации на денежном рынке, иностранные инвесторы, скорее всего, начнут покупать отечественные долги. Кроме того, сегодня пройдет ряд интересных первичных размещений. А на фоне переизбытка свободных средств на рынке, мы ожидаем, что аукционы пройдут успешно, что в свою очередь может подстегнуть инвесторов к более агрессивным покупкам уже во второй половине дня.

Первичный рынок:

Сегодня состоится размещение 4-го облигационного займа ОАО «Автоваз». Объем займа составляет 5 млрд. рублей. Срок обращения 7 лет, предусмотрена двухлетняя оферта. На вторичном рынке в данный момент обращаются два выпуска ОАО «Автоваз» - Автоваз, 2 и Автоваз, 3. Позиционировать 4-ый выпуск эмитента мы будем относительно самого ликвидного из обращающихся на рынке, а именно относительно Автоваз, 3 (объем – 5 млрд. рублей). Текущая доходность Автоваз, 3 – 7.16 % годовых, дюрация – 0.08 года. Справедливое значение спрэда между 3-им выпуском эмитента и кривой доходности ОФЗ составляет порядка 200-210 б.п. Таким образом, справедливую доходность 4-го выпуска к двухлетней оферте мы оцениваем на уровне 7.80 – 7.90 % годовых.

Также сегодня состоится дебютное размещение облигационного займа ЗАО «Управляющая компания СПК». Объем займа составляет 1 млрд. рублей. Срок обращения 3 года, предусмотрена полуторагодовая оферта. Эмитент входит в Группу компаний «СПК», являющейся лидером на рынке вторичной реализации металлопродукции с объемом продаж по итогам 2006 г. на уровне 1.02 млн. тонн. Доля вторичного рынка – 5.9 %. Размер выручки за 2006 год достиг 20.38 млрд. рублей, превысив показатель 2005 года на 37%. Таким образом, проанализировав эмитента, мы пришли к выводу, что справедливое значение спрэда между кривой доходности ОФЗ и данным выпуском должно составлять порядка 450-470 б.п., что соответствует доходности займа к полуторагодовой оферте в размере 10.10 – 10.30 % годовых.

29 мая состоится размещение 3-го облигационного займа ОАО «Липецкий металлургический комбинат «Свободный сокол». Объем займа составляет 1.2 млрд. рублей. Срок обращения 4 года, периодичность купонных выплат – полугодовая, по выпуску предусмотрена полуторагодовая оферта. ОАО «Липецкий металлургический завод «Свободный сокол» – ведущий экспортер чугуна и единственный в РФ производитель центробежно-литых труб из высокопрочного чугуна с шаровидным графитом (ВЧШГ). Доля предприятия на российском рынке товарного чугуна по итогам 2006 года оценивается на уровне 3.7 %, а доля в общем экспорте российского чугуна в прошлом году составила 12.4 %. Оценочная доля ОАО «ЛМЗ «Свободный сокол» (трубы ВЧШГ) в сегментах рынка водоснабжения и канализации в 2006 году составила порядка 12% (1 260 км) от общего объема строительства и замены сетей. В 2006 году на предприятии было произведено 802 тысячи тонн чугуна (+10.2 % к 2005 году), загрузка доменного цеха составила 96.7 %. Объем производства труб ВЧШГ в прошлом году достиг 80 тысяч тонн (+48.7 % к 2005 году), загрузка мощностей труболитейного цеха составила 48.8 %. По неаудированной отчетности РСБУ за 2006 год выручка ОАО «ЛМЗ «Свободный сокол» составила 5.8 млрд. рублей (+3% к 2005 году), прибыль от продаж – 373 млн. рублей (+49.8 %), рентабельность продаж достигла 6.4 % (+2 п. п. к 2005 году). Активы предприятия по итогам прошлого года превысили 5 млрд. рублей. (+12 % к 2005 году). Заметим также, что на вторичном рынке обращается 2-ой выпуск эмитента, относительно которого мы и позиционируем 3-ий облигационный заем ОАО «Липецкий металлургический комбинат «Свободный сокол». Текущая доходность 2-го выпуска – 11.84 % годовых, дюрация – 0.49 года. Справедливое значение спрэда между 2-ым выпуском эмитента и кривой доходности ОФЗ составляет порядка 600-650 б.п. Таким образом, справедливая доходность займа к полуторагодовой оферте должна составлять порядка 11.80 – 12.10 % годовых.

29 мая состоится размещение дебютного облигационного выпуска ОАО «Пермэнерго». Объем займа составляет 1 млрд. рублей. Срок обращения займа – 5 лет, периодичность купонных выплат – полугодовая, по выпуску предусмотрена трехлетняя оферта. ОАО «Пермэнерго» представляет собой региональную электросетевую компанию. Основным видом деятельности являются передача электроэнергии по распределительным сетям, не относящимся к Единой национальной электрической сети, технологическое присоединение потребителей к собственным электрическим сетям и услуги по ремонтно-эксплуатационному обслуживанию электросетевых сооружений ФСК и других организаций. По состоянию на 1

января 2007 года сетевое хозяйство компании включало в себя 338 подстанций 110–35 кВ, 11 184 трансформаторных и распределительных пунктов установленной мощностью 9 930 МВА, 44 248 км. воздушных и кабельных линий. В 2006 году доля ОАО «Пермэнерго» на рынке услуг по передаче электроэнергии Пермского края по экспертной оценке составила 87% (+2 п. п. к 2005 году). Полезный отпуск электроэнергии в прошлом году составил 17 млн. кВт/ч. (+2.4 % к 2005 году). Крупнейшим акционером ОАО «Пермэнерго» является РАО «ЕЭС России» (49% УК). ОАО «Пермэнерго» находится под управлением ОАО «Межрегиональная распределительная сетевая компания Урала и Волги». На 30.03.2007 года капитализация компании находилась на уровне 15.2 млрд. рублей. Рассматривая основные финансовые показатели ОАО «Пермэнерго», необходимо принимать во внимание, что с 01 апреля 2005 года в рамках реформы электроэнергетической отрасли, произошло разделение компании путем реорганизации по видам деятельности: производство электрической и тепловой энергии, передача электроэнергии по электрическим сетям, сбыт. У ОАО «Пермэнерго» остались функции передачи электроэнергии по распределительным сетям. В связи с этим, большинство показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия по итогам 2006 года, несопоставимы с показателями по итогам 2005 года. Согласно отчетности по РСБУ за 2006 год выручка ОАО «Пермэнерго» составила 7.3 млрд. рублей, прибыль от продаж – 744 млн. рублей, рентабельность продаж находилась на уровне 10.2 %. Активы предприятия по итогам прошлого года превысили 8 млрд. рублей (+9.3 % к 2005 году). Учитывая все выше сказанное и повышенный интерес к отечественным «энергетическим» бумагам со стороны иностранных инвесторов, мы полагаем, что размещение пройдет с доходностью к трехлетней оферте в размере 8.20 – 8.30 % годовых

Таблица наших рекомендаций:

Эмитент	Дата рекомендации	Целевая цена	Текущая цена	Рекомендации
КОМИ 5в	23.01.2007	105.55-105.60	103.40	Покупать
ЯрОбл-05	22.01.2007	100.10	99.75	Покупать
Патэрсон	05.04.2007	100.50	100.21	Покупать
ТНИКОЛЬ Ф1	08.02.2007	101.00-101.30	100.50	Покупать
Воронежская область 34003	09.02.2007	108.10-108.40	107.30	Покупать

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

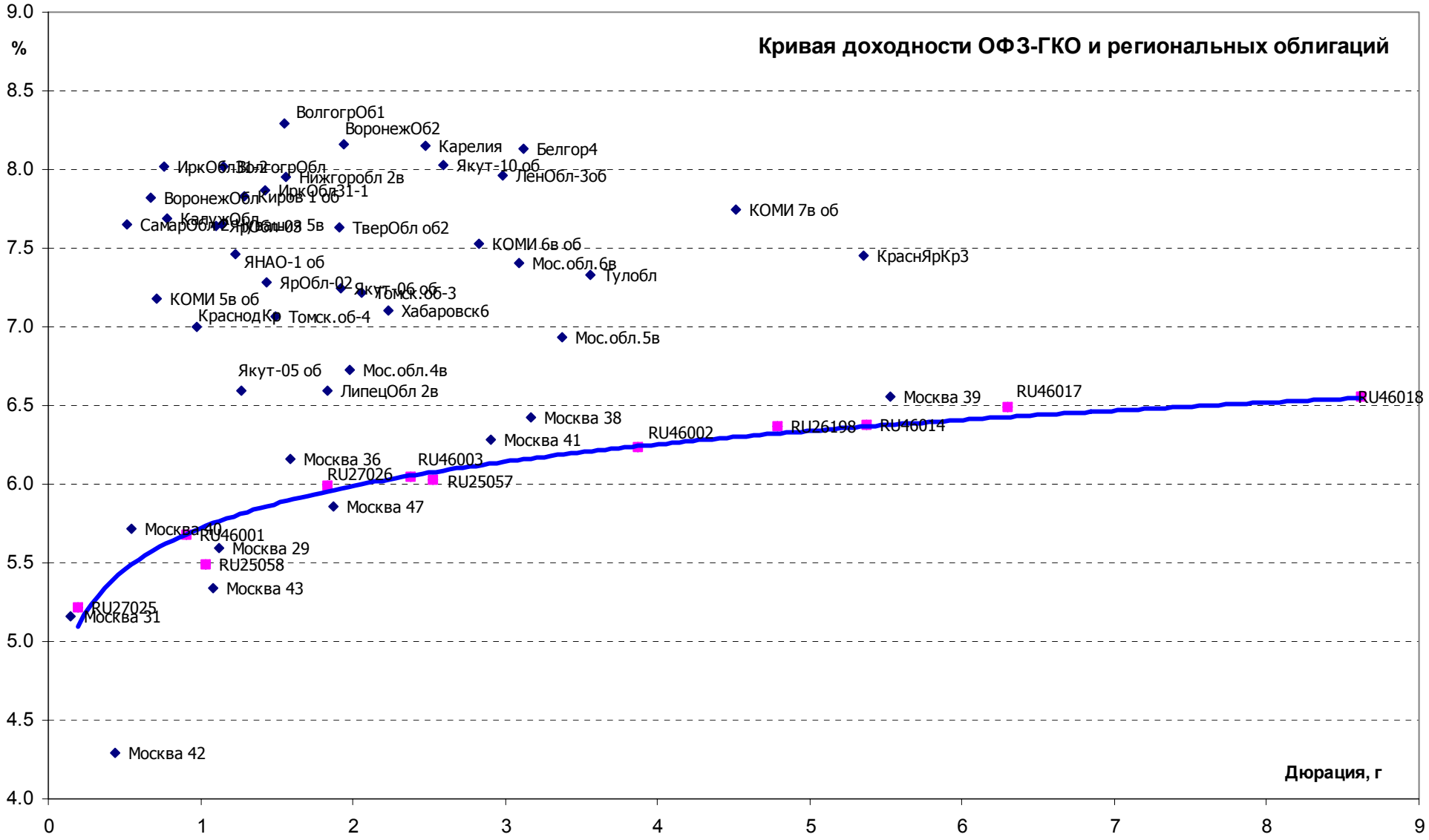
Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	2.46	40 817	103.90	0.00	5.93	0	25.05.2007
RU25058	6.3	30.04.2008	0.93	40 655	100.86	0.00	5.45	0	25.05.2007
RU27025	6	13.06.2007	0.05	25 806	100.11	0.00	3.34	-0.16	25.05.2007
RU27026	7	11.03.2009	1.74	15 108	101.25	0.00	5.84	0	21.05.2007
RU46001	10	10.09.2008	1.20	45 000	103.65	0.00	5.32	-0.02	28.05.2007
RU46002	9	08.08.2012	4.17	62 000	109.88	-0.07	6.05	-0.2	28.05.2007
RU46003	10	14.07.2010	2.66	37 298	110.05	0.00	5.89	-0.01	25.05.2007
RU46014	9	29.08.2018	7.49	58 290	109.59	-0.11	6.22	0.02	28.05.2007
RU46017	8.5	03.08.2016	6.52	79 995	106.95	0.05	6.31	-0.03	28.05.2007
RU46018	9	24.11.2021	8.93	73 695	112.11	0.09	6.41	-0.01	28.05.2007

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	0.97	591	104.70	0	5.28	-0.02	14.05.2007
Москва 31	10	20.05.2007	0.07	1 127	100.32	0	0.00	0	26.04.2007
Москва 36	10	16.12.2008	1.50	460	106.15	0	5.88	-0.01	15.05.2007
Москва 38	10	26.12.2010	3.12	5 000	112.70	0	6.09	-0.01	23.05.2007
Москва 39	10	21.07.2014	5.23	10 000	110.60	0.21	6.38	-0.04	28.05.2007
Москва 40	10	26.10.2007	0.42	193	101.70	0	5.90	-0.03	25.05.2007
Москва 41	10	30.07.2010	2.70	8 729	108.05	0	6.04	-0.01	24.05.2007
Москва 42	10	13.08.2007	0.21	43	100.85	-0.25	5.98	1.18	28.05.2007
Москва 43	10	17.05.2008	0.99	452	105.35	0	4.41	-0.01	21.05.2007
Москва 47	10	28.04.2009	1.83	10 000	106.40	0	5.82	0	28.05.2007
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.03	2 000	101.60	-0.2	8.08	0.07	28.05.2007
ВолгогрОб1	11.99	17.06.2010	1.40	700	104.05	-0.15	7.99	0.1	28.05.2007
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.00	600	102.80	-0.03	8.02	0.02	28.05.2007
ВоронежОб2	13	18.06.2009	1.80	500	108.98	0.88	7.38	-0.46	28.05.2007
ВоронежОбл	13	15.12.2007	0.54	600	103.00	0	7.56	-0.03	25.05.2007
ИркОбл31-1	9.5	17.12.2009	1.27	1 320	101.72	0.22	7.68	-0.19	28.05.2007
ИркОбл31-2	8	23.10.2008	0.88	540	100.30	0.29	7.50	-0.35	28.05.2007
КалужОбл	9	24.12.2007	0.55	300	100.80	-0.06	7.67	-0.01	28.05.2007
Карелия	8.4	02.06.2010	2.59	500	100.40	0	7.93	0	25.05.2007
КОМИ 5в об	13	24.12.2007	0.56	500	103.50	0	6.88	-0.03	23.05.2007
КОМИ 6в об	13.5	14.10.2010	2.85	700	113.30	0	7.41	0	25.05.2007
КОМИ 7в об	10	22.11.2013	4.74	1 000	108.15	0	7.35	0	25.05.2007
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.03	270	100.60	-0.29	8.03	0.3	28.05.2007
КрасноярКр3	7	01.10.2008	0.82	3 000	99.55	-0.02	7.09	0.03	28.05.2007
ЛенОбл-3об	12.5	05.12.2014	5.21	1 300	128.85	0	7.25	0	25.05.2007
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	2.83	1 500	101.10	0.25	7.70	-0.09	28.05.2007
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	1.74	9 600	108.65	0	6.28	0	25.05.2007
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	1.84	9 000	106.75	0.15	6.38	-0.09	28.05.2007
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.37	12 000	108.20	0.01	6.68	-0.15	28.05.2007
СамарОбл 2	6.82	09.09.2010	2.95	2 000	99.30	0	7.25	0	22.05.2007
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	1.45	800	100.50	0	7.81	-0.01	15.05.2007
Томск.об-3	10	13.10.2007	0.39	600	101.00	0	7.34	-0.02	25.05.2007
Томск.об-4	8	09.11.2009	1.83	900	99.25	0	7.56	0	25.05.2007
Тулобл	8.5	28.06.2009	1.91	1 500	102.95	0.14	7.15	-0.08	28.05.2007
Хабаровск6	8	24.11.2009	1.40	1 000	100.75	0	7.15	-0.01	28.05.2007
Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	3.42	1 000	102.55	0	7.24	0	25.05.2007
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.13	2 000	106.71	-0.09	7.06	0.04	28.05.2007
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.00	800	105.05	0	7.17	-0.02	24.05.2007
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.12	1 800	104.20	-0.2	6.35	0.17	28.05.2007
ЯрОбл-04	10.5	26.05.2009	1.86	1 000	104.50	0	7.93	0	25.05.2007
ЯрОбл-05	7.75	19.04.2011	2.58	762	100.60	0.1	7.20	-0.04	28.05.2007
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.13	450	101.65	0	7.96	0	11.05.2007
КрасноярСк 5в	8.5	18.10.2008	1.34	1 000	100.70	0	7.37	0	25.05.2007
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	0.96	110	102.35	0	7.72	-0.01	24.05.2007

Источник: Reuters

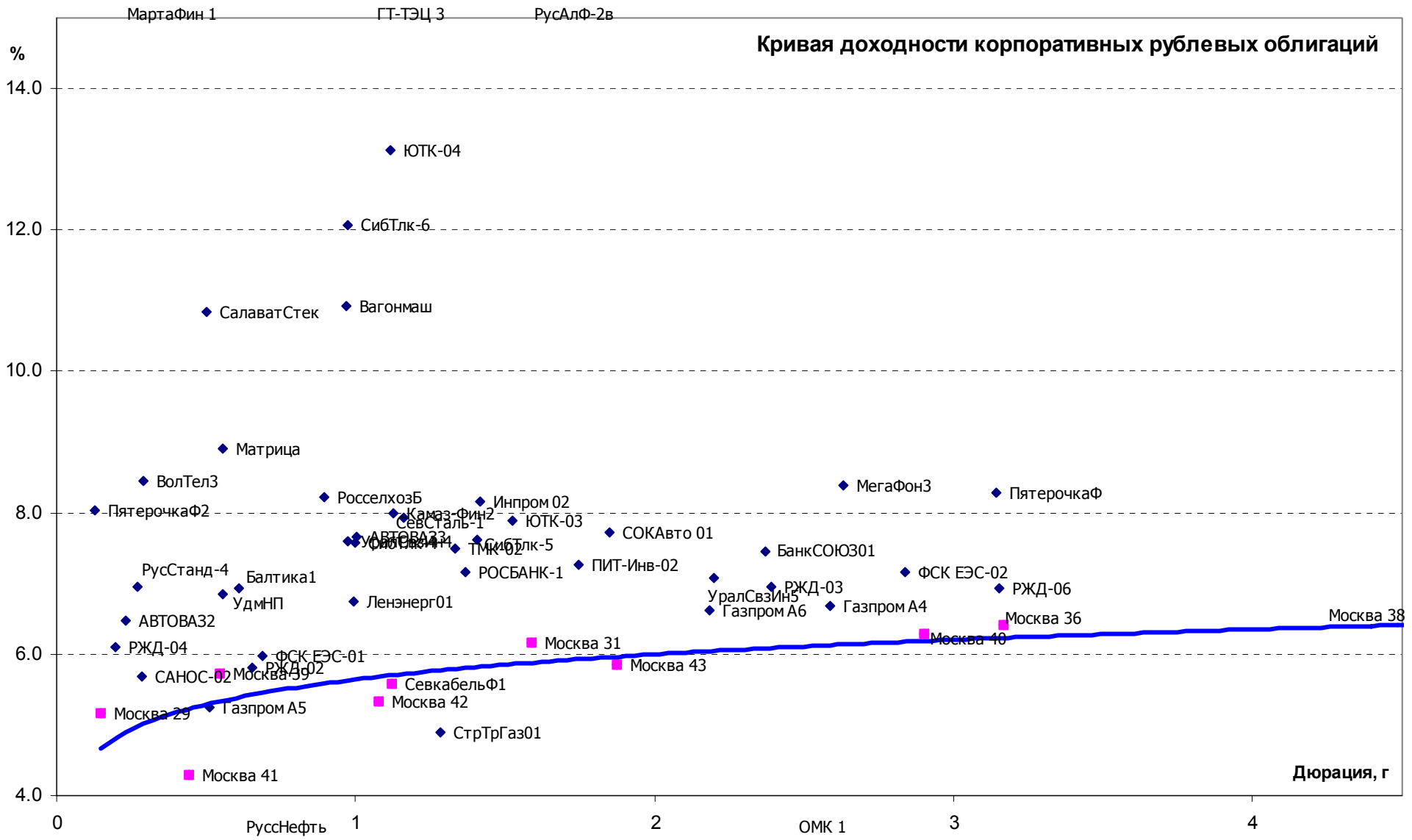

Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций
%
Дюрация, г
9.0
8.5
8.0
7.5
7.0
6.5
6.0
5.5
5.0
4.5
4.0
0
1
2
3
4
5
6
7
8
9
ВолгогрОб1
ВоронежОб2
Карелия
Белгор4
Якут-10 об
ЛенОбл-3об
Нижгоробл 2в
ИркОбл31-1
ВоронежОбл
КалужОбл
ТверОбл об2
КОМИ 6в об
ЯНАО-1 об
Мос.обл.6в
Тулобл
КрасноярКр3
КОМИ 7в об
КОМИ 5в об
Томск.об-3
Томск.об-4
Хабаровск6
Мос.обл.5в
Якут-05 об
Мос.обл.4в
ЛипецОбл 2в
Москва 39
RU46017
RU46018
Москва 38
RU26198
RU46014
Москва 41
RU46002
Москва 36
RU46003
RU27026
RU25057
Москва 47
Москва 40
RU46001
Москва 29
RU25058
Москва 43
RU27025
Москва 31
Москва 42

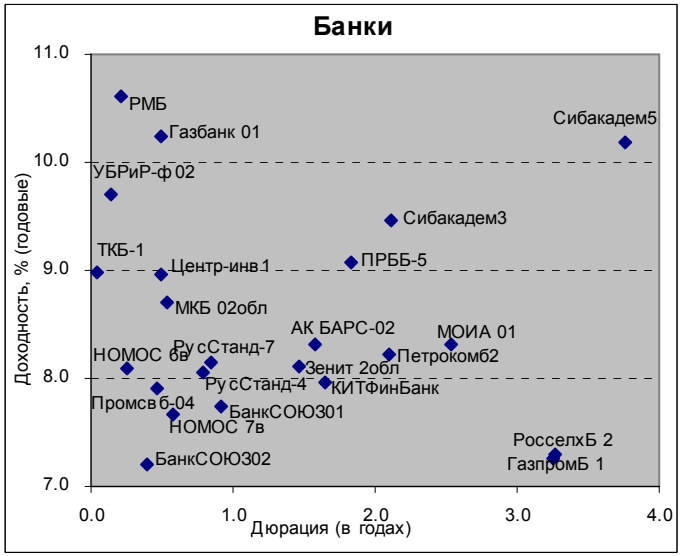
Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

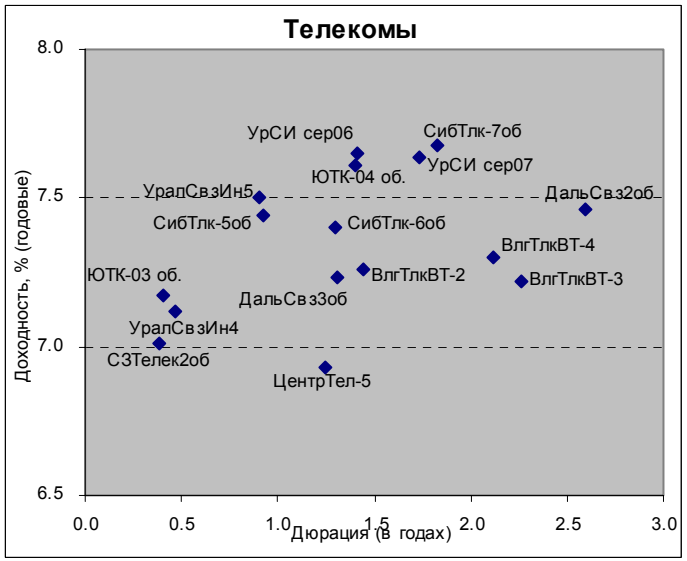
Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром А4	8.22	10.02.2010	2.49	5 000		104.77	0.05	6.37	-0.02	28.05.2007
Газпром А5	7.58	09.10.2007	0.38	5 000		100.50	0	6.23	-0.02	25.05.2007
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.00	5 000		101.00	0	6.55	0	28.05.2007
РЖД-02	7.75	05.12.2007	0.55	4 000		101.03	0	5.79	-0.01	18.05.2007
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.30	4 000		103.90	-0.35	6.73	0.15	28.05.2007
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.05	10 000		99.00	0	33.17	1.72	25.05.2007
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.07	10 000		101.86	-0.11	6.85	0.04	28.05.2007
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	0.58	5 000		101.50	0	6.10	-0.01	22.05.2007
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	2.65	7 000		103.74	0	6.99	0	25.05.2007
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	1.45	7 000		100.80	0	6.65	0	25.05.2007
Балтика1	8.75	20.11.2007	0.49	1 000		100.97	0	6.77	-0.01	25.05.2007
МегаФон3	9.25	15.04.2008	0.88	3 000		102.00	0	6.98	0	28.05.2007
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	2.68	1 500		109.20	0	8.05	-0.01	24.05.2007
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.08	3 000		104.45	0.15	7.99	-0.05	28.05.2007
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	0.06	5 000		100.05	0	0.00	0	27.04.2007
РуссНефть	9.25	10.12.2010	1.45	7 000	12.12.2008	81.00	-0.5	26.33	0.56	28.05.2007
САНОС-02	10	10.11.2009	0.46	3 000	13.11.2007	105.60	0.15	0.00	0	28.05.2007
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.08	3 000		100.15	-0.04	6.24	-0.05	28.05.2007
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	0.99	3 000		101.95	-0.05	7.81	0.04	28.05.2007
АВТОВАЗ2	1	13.08.2008	1.21	3 000		90.12	0	10.10	0.03	23.05.2007
АВТОВАЗ3	7.8	22.06.2010	0.08	5 000	26.06.2007	100.05	-0.05	7.14	0.63	28.05.2007
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	0.91	1 000		101.70	-0.04	7.49	0.04	28.05.2007
ВолТел3	8.5	30.11.2010	3.08	2 300		102.80	0	7.38	0	25.05.2007
ГазФин	8.49	08.02.2011	0.69	5 000	12.02.2008	100.65	-0.03	7.64	0.04	28.05.2007
Дорогобуж1	8.6	11.06.2008		900		100.50	0	8.24	-0.01	28.04.2007
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.15	1 000	19.07.2007	100.57	0	6.52	-0.07	25.05.2007
Инпром 03	8.95	18.05.2011		1 300	19.11.2008	100.15	-0.39	9.03	0.29	28.05.2007
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.23	1 500	19.09.2008	100.90	-0.1	7.85	0.08	28.05.2007
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	1.72	1 500	30.03.2009	104.40	0	7.51	0	25.05.2007
ОМК 1	9.2	12.06.2008	0.96	3 000		101.99	0.14	7.30	-0.15	28.05.2007
ПИТ-Инв-02	1	23.03.2009	2.45	1 500		100.00	0	1.00	0	28.09.2006
РОСБАНК-1	7.89	15.02.2009	1.68	3 000		101.05	0	7.24	0	16.05.2007
РосселхозБ	7.2	04.06.2008	1.01	3 000		100.10	0	7.29	0	07.05.2007
РосселхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.27	7 000		102.90	0.1	7.14	-0.03	28.05.2007
Русснефть	9.25	10.12.2010	1.45	7 000	12.12.2008	81.00	-0.5	26.33	0.56	28.05.2007
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	0.77	3 000		100.50	0	7.68	0	25.05.2007
РусСтанд-6	8.5	09.09.2010		5 000	11.09.2008	100.81	0	7.96	-0.01	25.05.2007
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.12	2 000		100.60	0	6.41	-0.16	24.05.2007
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	0.93	3 000		101.70	0	7.35	-0.01	22.05.2007
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.25	2 000	18.09.2008	100.25	0	7.78	0	25.05.2007
СОКАвто 01	12	24.04.2008	0.91	1 100		100.80	0.2	11.33	-0.25	28.05.2007
ТД Копейка 2в	8.7	15.02.2012	1.62	4 000	18.02.2009	100.00	0	8.99	0	28.05.2007
ТМК-02	7.6	24.03.2009	1.75	3 000		100.70	0.1	7.30	-0.07	28.05.2007
ТМК-03	7.95	15.02.2011	0.71	5 000	19.02.2008	100.65	-0.1	7.12	0.15	28.05.2007
УдмНП	9.5	01.09.2009	2.03	1 500		100.90	0	9.03	0	23.05.2007
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	0.44	3 000		101.35	0	6.82	-0.02	25.05.2007
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	0.92	2 000		101.70	0	7.29	-0.01	16.05.2007
УралСвзИн7	8.4	13.03.2012		3 000	17.03.2009	101.65	-0.05	7.53	0.03	28.05.2007
ЮТК-03 .	10.9	10.10.2009	0.37	3 500	09.10.2007	101.12	-0.13	7.81	0.34	28.05.2007
ЮТК-04	10	09.12.2009	2.28	4 500		103.61	-0.09	7.61	0.07	28.05.2007
Адамант 2в	11.25	20.05.2010		2 000	20.11.2008	99.95	-0.05	11.77	0.04	28.05.2007
Амурметалл	9.8	26.02.2009	1.62	1 500		101.75	-0.01	8.87	0	28.05.2007
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	0.94	300		102.16	-0.03	11.59	0.04	28.05.2007
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	0.32	4 000	20.09.2007	100.65	-0.15	9.46	0.49	28.05.2007
ГТ-ТЭЦ 3	10.45	18.04.2008	0.89	1 500		100.25	-0.3	10.38	0.37	28.05.2007
Дикая Орхидея	10.7	09.04.2009		1 000	11.10.2007	100.15	0	10.66	-0.01	25.05.2007
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.23	2 000		100.60	-0.38	8.79	0.13	28.05.2007
Лаверна	11	08.04.2010		1 000	09.10.2008	100.90	0.05	10.52	-0.04	28.05.2007
МагнитФин	9.34	19.11.2008	1.43	2 000		102.45	0	7.70	0	24.05.2007
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	0.98	700		97.70	0.15	18.24	-0.19	28.05.2007
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.04	1 200	13.06.2007	99.90	-0.05	14.95	1.39	28.05.2007
Миракс	11.5	19.08.2008		1 000		102.25	-0.05	8.89	0.04	28.05.2007
Монетка	10.7	14.05.2009	0.48	1 000	15.11.2007	100.25	0	10.37	-0.01	25.05.2007
Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	0.84	1 500		99.75	0.1	8.98	-0.12	28.05.2007
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	0.44	1 200	31.10.2007	100.20	0	8.95	-0.01	25.05.2007
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	0.37	500		100.90	0	10.24	-0.02	25.05.2007
ТОП-Книга	5	05.02.2009	1.68	700		90.00	0	7.09	0	16.05.2007

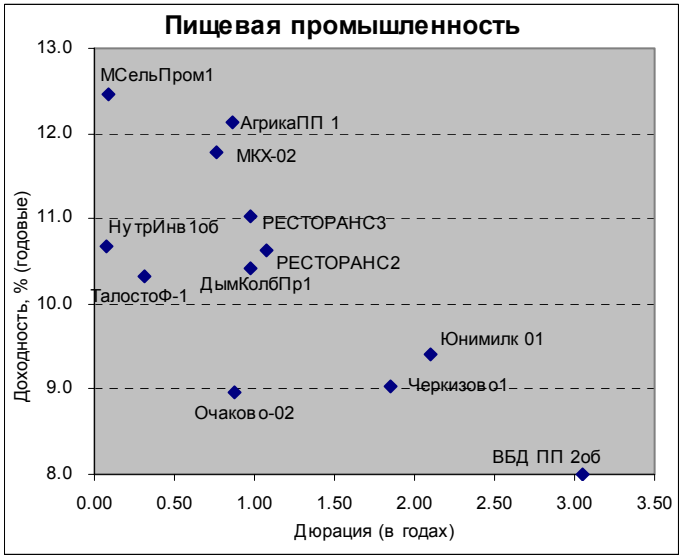
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	0.36	3 000	03.10.2007	100.50	0	7.96	-0.02	25.05.2007
ЦНТ 3в	9.75	01.04.2009	1.83	700		101.00	0	9.47	0	02.05.2007
Яковлевский	12	31.10.2008	0.42	1 000	26.10.2007	99.92	0	12.51	0	24.05.2007

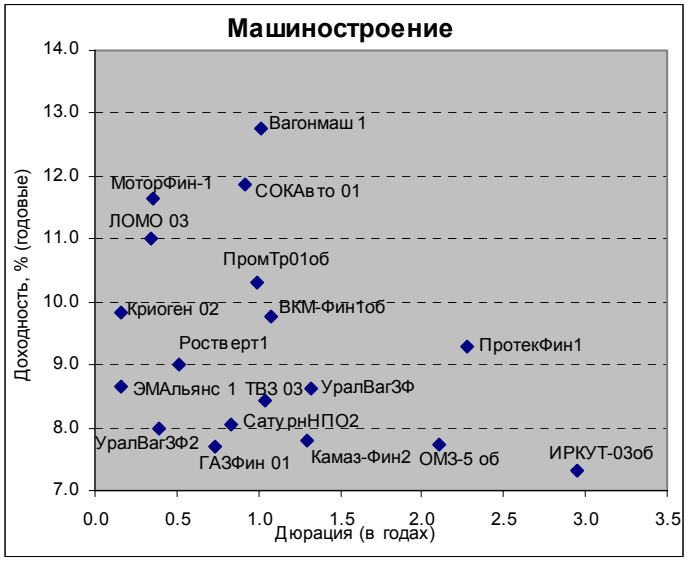
Источник: Reuters

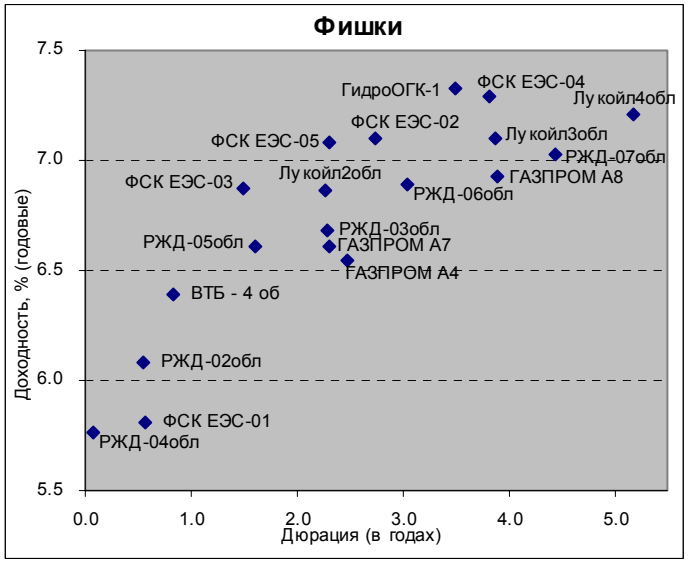

Кривая доходности корпоративных рублевых облигаций
%
14.0
12.0
10.0
8.0
6.0
4.0
0
1
2
3
4
Дюрация, г
МартаФин 1
ГТ-ТЭЦ 3
РусАлФ-2в
ЮТК-04
СибТлк-6
СалаватСтек
Вагонмаш
Матрица
ВолТел3
ПятерочкаФ2
РосселхозБ
Инпром 02
Камаз-Фин2
СевСталь-1
ЮТК-03
СОКАвто 01
СибТлк-5
ТМК-02
РОСБАНК-1
ПИТ-Инв-02
МегаФон3
ПятерочкаФ
БанкСОЮЗ01
ФСК ЕЭС-02
РЖД-03
РЖД-06
УралСвзИн5
Газпром А6
Газпром А4
Москва 36
Москва 38
Москва 40
РусСтанд-4
Балтика1
УдмНП
Ленэнерг01
АВТОВАЗ2
РЖД-04
САНОС-02
ФСК ЕЭС-01
РЖД-02
Москва 39
Москва 31
Москва 43
СевкабельФ1
Москва 42
Газпром А5
Москва 29
СтрТрГаз01
Москва 41
РуссНефть
ОМК 1

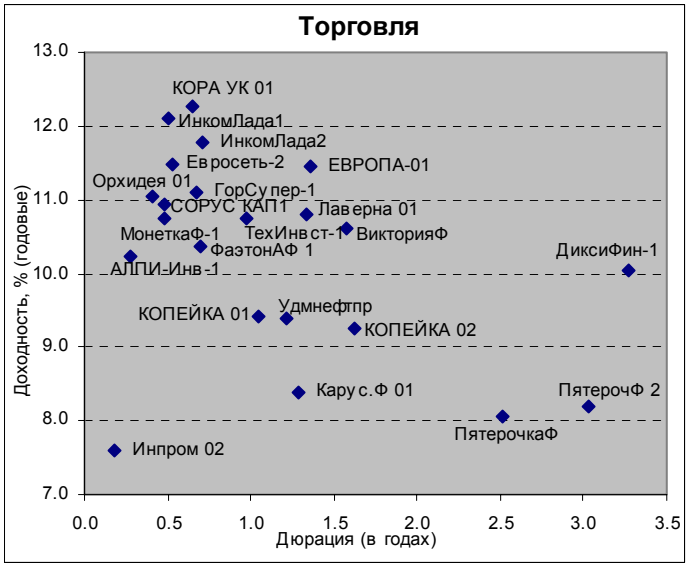

Банки
Доходность, % (годовые)
Дюрация (в годах)
РМБ
Газбанк 01
Сибакадем5
УБРиР-ф02
Сибакадем3
ТКБ-1
Центр-инв1
ПРББ-5
МКБ 02обл
АК БАРС-02
МОИА 01
НОМОС 6в
РусСтанд-7
Петрокомб2
Зенит 2обл
РусСтанд-4
КИТФинБанк
Промсв6-04
БанкСОЮ301
НОМОС 7в
РосселхБ 2
ГазпромБ 1
БанкСОЮ302


Телекомы
Доходность, % (годовые)
Дюрация (в годах)
УрСИ сер06
СибТлк-7об
ЮТК-04 об.
УрСИ сер07
УралСвзИн5
ДальСвз2об
СибТлк-5об
СибТлк-6об
ВлгТлкВТ-4
ЮТК-03 об.
ВлгТлкВТ-2
ВлгТлкВТ-3
ДальСвз3об
УралСвзИн4
СЗТелек2об
ЦентрТел-5


Пищевая промышленность
Доходность, % (годовые)
Дюрация (в годах)
МСельПром1
АгрикаПП 1
МКХ-02
РЕСТОРАНС3
НутрИнв1об
РЕСТОРАНС2
ДымКолбПр1
ТалостоФ-1
Юнимилк 01
Черкизово1
Очаково-02
ВБД ПП 2об


Машиностроение
Доходность, % (годовые)
Дюрация (в годах)
Вагонмаш 1
МоторФин-1
СОКАвто 01
ЛОМО 03
ПромТр01об
Криоген 02
ВКМ-Фин1об
Ростверт1
ПротекФин1
ЭМАльянс 1
ТВЗ 03
УралВаг3Ф
СатурнНПО2
УралВаг3Ф2
ГАЗФин 01
Камаз-Фин2
ОМЗ-5 об
ИРКУТ-03об

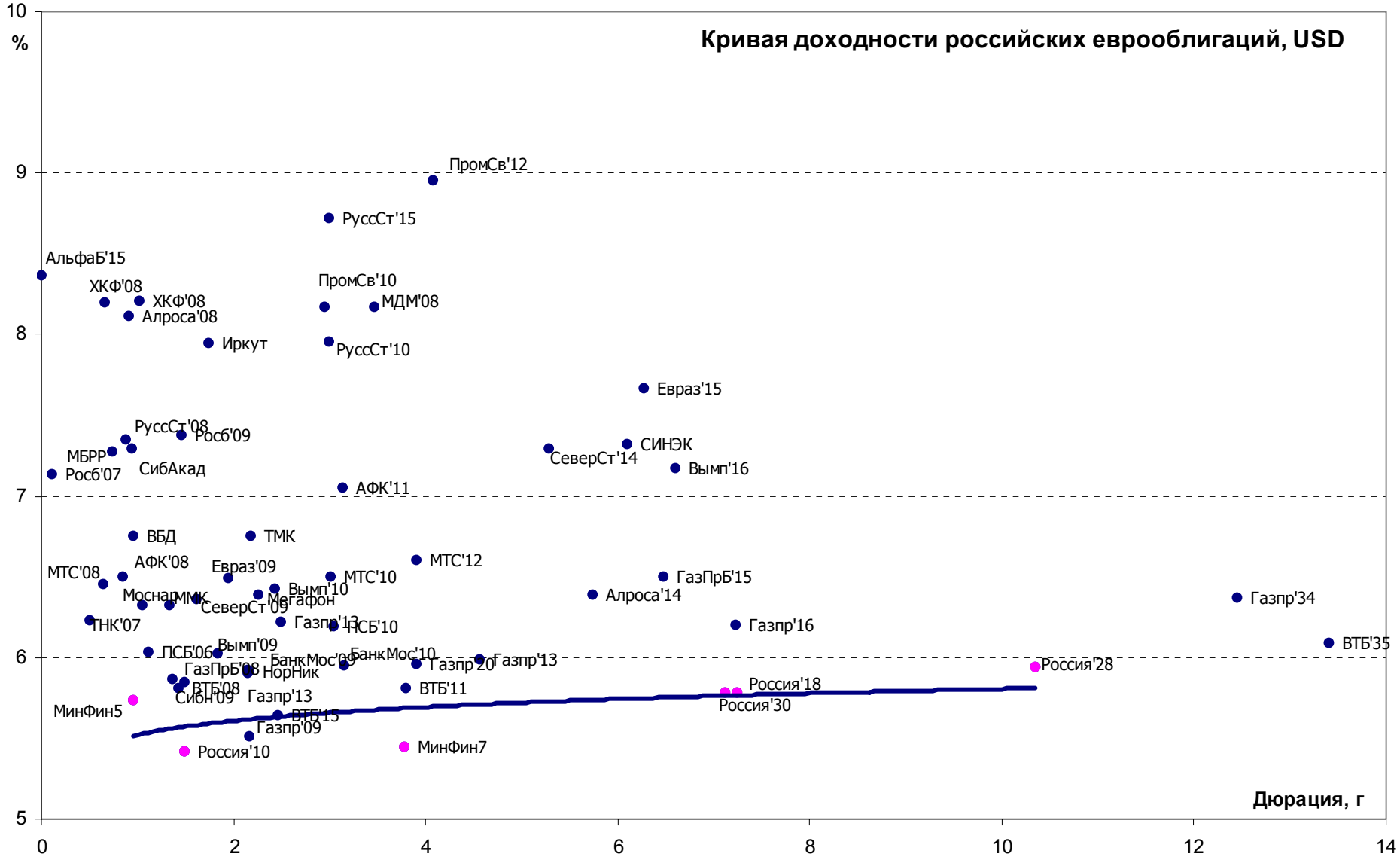

Фишки
Доходность, % (годовые)
Дюрация (в годах)
ГидроОГК-1
ФСК ЕЭС-04
Лукойл4обл
ФСК ЕЭС-02
ФСК ЕЭС-05
Лукойл3обл
РЖД-07обл
Лукойл2обл
ФСК ЕЭС-03
ГАЗПРОМ А8
РЖД-06обл
РЖД-03обл
РЖД-05обл
ГАЗПРОМ А7
ГАЗПРОМ А4
ВТБ - 4 об
РЖД-02обл
ФСК ЕЭС-01
РЖД-04обл


Торговля
Доходность, % (годовые)
Дюрация (в годах)
КОРА УК 01
ИнкомЛада1
ИнкомЛада2
Евросеть-2
ЕВРОПА-01
Орхидея 01
ГорСупер-1
СОРУС КАП1
Лаверна 01
МонеткаФ-1
ТехИнвест-1
ВикторияФ
ФаэтонАФ 1
АЛПИ-Инв-1
ДиксиФин-1
КОПЕЙКА 01
Удмнефтпр
КОПЕЙКА 02
Карус.Ф 01
ПятерочФ 2
ПятерочкаФ
Инпром 02

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	0.072	2.4B	BBB+	S&P	100.25	0.00	6.255	0.00	137.7	28.05.2007
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.492	1.9B	BBB+	S&P	104.18	-0.01	5.418	0.00	55	28.05.2007
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.245	3.5B	BBB+	S&P	142.375	0.00	5.787	0.00	92.3	28.05.2007
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.354	2.5B	BBB+	S&P	181.188	0.00	5.942	0.00	107.7	28.05.2007
Россия'30	7.5	USD	31.03.2030	7.124	18.6B	BBB+	S&P	112.313	0.00	5.788	0.00	92.3	28.05.2007
Минфин5	3	USD	14.05.2008	0.961	2.7B	BBB+	S&P	97.5	0.00	5.738	0.00	77.1	25.05.2007
Минфин7	3	USD	14.05.2011	3.78	1.7B	BBB+	S&P	91.25	0.00	5.444	0.00	64.4	25.05.2007
`	3	USD	14.11.2007	0.489	661.0M	NR	FCH	1	0.00	19887	0.00	1988239	15.05.2007
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	3.816	374.0M	BBB+	FCH	105.26	0.00	5.068	0.00	69.3	28.05.2007
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.169	700.0M	A3	MDY	111.03	0.00	5.509	0.00	64.3	28.05.2007
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	2.934	1.0B	A3	MDY	108.44	0.00	4.971	0.00	60.5	28.05.2007
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.492	932.2M	BB	FCH	95.81	0.00	6.22	0.00	142.1	25.05.2007
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.141	560.1M	A3	MDY	99.34	0.00	5.926	0.00	113	28.05.2007
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.568	1.7B	BBB-	FCH	117.48	0.00	5.985	0.00	118.7	28.05.2007
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	6.274	1.0B	A3	MDY	102.66	0.00	5.456	0.00	107.1	28.05.2007
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	3.9	1.2B	BBB+	S&P	104.83	0.00	5.958	0.00	115.7	28.05.2007
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.449	1.2B	A3	MDY	128.85	0.00	6.37	0.00	136.6	28.05.2007
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	1.365	1.0B	BBB-	S&P	101.85	0.00	5.865	0.00	100.2	28.05.2007
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.479	1.0B	BBB-	S&P	100	0.00	6.498	0.00	163.4	28.05.2007
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	0.914	500.0M	Ba2	MDY	100	0.00	8.115	0.00	312.7	25.05.2007
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	5.738	500.0M	Ba2	MDY	114.56	0.00	6.387	0.00	159.1	28.05.2007
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	1.484	500.0M	Ba1	MDY	107.48	0.00	5.848	0.00	98.2	28.05.2007
ТНК-ВР'07	11	USD	11.11.2011	0.497	700.0M	BBB-	FCH	102.3	0.00	6.229	0.00	121.8	02.05.2007
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	3.588	500.0M	BBB-	FCH	102.12	0.00	6.277	0.00	148	28.05.2007
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	6.664	1.0B	BBB-	FCH	104.62	0.00	6.807	0.00	194.3	28.05.2007
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	1.943	300.0M	Ba3	MDY	108.73	0.00	6.496	0.00	162.2	28.05.2007
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.266	750.0M	BB	FCH	103.58	0.00	7.665	0.00	280.2	28.05.2007
ММК	8	USD	21.10.2008	1.336	300.0M	Ba2	MDY	102.19	0.00	6.323	0.00	145.9	28.05.2007
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.17	500.0M	BBB-	FCH	102.59	0.00	5.915	0.00	105.1	28.05.2007
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.18	300.0M	B2	MDY	103.67	0.00	6.755	0.00	177.5	28.05.2007
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	1.616	325.0M	B1	MDY	103.64	0.00	6.364	0.00	148.9	28.05.2007
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.287	375.0M	B1	MDY	110.39	0.00	7.296	0.00	249.2	25.05.2007
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	0.848	350.0M	B+	S&P	103.11	0.00	6.506	0.00	151.7	28.05.2007
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.134	350.0M	B+	S&P	105.77	0.00	7.054	0.00	225	28.05.2007
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.261	375.0M	BB+	FCH	103.69	0.00	6.394	0.00	152.7	28.05.2007
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.007	400.0M	BB-	S&P	105.46	0.00	6.505	0.00	169.7	28.05.2007
МТС'12	8	USD	28.01.2012	3.905	400.0M	Ba3	MDY	105.47	0.00	6.608	0.00	181.1	28.05.2007
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	2.43	300.0M	Ba2	MDY	103.8	0.00	6.428	0.00	161.8	28.05.2007
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.603	600.0M	Ba2	MDY	106.98	0.00	7.178	0.00	231.5	28.05.2007
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	1.434	550.0M	BBB+	FCH	101.53	0.00	5.814	0.00	94.7	28.05.2007
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	3.791	450.0M	BBB+	FCH	106.39	0.00	5.814	0.00	101.6	28.05.2007
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.146	300.0M	BBB	FCH	104.41	0.00	5.95	0.00	114.9	28.05.2007
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.135	300.0M	BBB-	FCH	102.8	0.00	6.581	0.00	178	28.05.2007
Альфа-банк'15	8.625	USD	09.12.2015	0	225.0M	Ba2	MDY	101.11	0.00	8.37	0.00	0	28.05.2007
ХКФБ'08	8.625	USD	30.06.2008	1.023	275.0M	B+	S&P	100.41	0.00	8.21	0.00	322.3	28.05.2007
МДМбанк'11	9.75	USD	21.07.2011	3.464	200.0M	Ba2	MDY	104.99	0.00	8.174	0.00	337.8	28.05.2007
Номос-банк'10	8.188	USD	02.02.2010	2.432	200.0M	B+	FCH	100.42	0.00	8.028	0.00	299.2	28.05.2007
Промсвязьбанк'12	9.625	USD	23.05.2012	4.08	200.0M	B-	FCH	102.63	0.00	8.958	0.00	416.5	28.05.2007
Русс.ст.'15	8.875	USD	16.12.2015	3	200.0M	B	S&P	100.44	0.00	8.725	0.00	392.1	28.05.2007
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	3.035	400.0M	BBB-	FCH	100	0.00	6.197	0.00	138.6	28.05.2007
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	2.947	200.0M	B+	FCH	100.94	0.00	8.167	0.00	336.2	28.05.2007
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.465	209.5M	BB-	FCH	103.5	0.00	7.375	0.00	258.2	28.05.2007
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	0.328	300.0M	BB-	S&P	100.22	0.00	7.019	0.00	217.9	28.05.2007
Иркут	8.25	USD	10.04.2009	1.746	125.0M			100.5	0.00	7.946	0.00	308	28.05.2007
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.18	300.0M	B2	MDY	103.67	0.00	6.755	0.00	177.5	28.05.2007
Татарстан	7.7	USD	03.08.2015	6.1	250.0M	BB+	FCH	102.25	0.00	7.327	0.00	245.9	28.05.2007

Источник: Reuters


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

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	5.816	1.3B	BBB+	S&P	117.125	-0.06	5.468	0.01	60.5	25.05.2007
Мексика'26	11.5	USD	15.05.2026	10.259	338.6M	BBB+	FCH	164.625	0.00	5.824	0.00	96.6	25.05.2007
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.351	1.4B	A-	S&P	104.438	-0.06	5.24	0.01	44.1	25.05.2007
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	4.822	1.0B	A	FCH	100	-0.06	5.495	0.01	51.4	25.05.2007
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.219	1.0B	A+	FCH	93.875	-0.13	5.463	0.03	66.3	25.05.2007
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.208	1.0B	BBB+	FCH	108.063	1.19	5.471	-0.27	67.3	25.05.2007
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	0.000	3.1B	B+	S&P	105.25	0.13	6.971	0.00	0.0	25.05.2007
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.702	3.4B	BB+	S&P	147.125	0.19	6.032	-0.01	103.9	25.05.2007
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	5.866	5.2B	BB+	S&P	134.375	0.25	5.698	-0.03	83.3	25.05.2007
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	6.76	500.0M	BB-	FCH	145.438	0.94	7.539	-0.10	266.8	25.05.2007
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.117	4.0B	BB-	FCH	117.25	0.50	7.571	-0.04	256.5	25.05.2007
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.182	1.0B	BB-	FCH	108.44	0.00	5.892	0.00	102.8	25.05.2007
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.607	340.5M	BB+	S&P	149.5	0.25	6.413	-0.02	140.7	25.05.2007
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.865	975.0M	BB+	FCH	129	0.00	6.32	0.00	131.5	25.05.2007
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	12.534	984.6M	BB+	FCH	133.5	0.13	6.165	-0.01	116	25.05.2007
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.048	2.2B	BB-	FCH	104.438	0.00	6.509	0.00	164.7	25.05.2007
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.36	1.5B	BB-	FCH	155.375	0.50	6.973	-0.03	196.3	25.05.2007
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	4.833	270.1M	BB-	S&P	108.313	-0.19	5.983	0.03	118.3	25.05.2007
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	12.034	1.1B	B1	MDY	116.563	-0.12	6.532	0.01	152.6	25.05.2007
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.71	2.0B	BB	FCH	144.75	0.00	6.38	0.00	152.2	25.05.2007
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	7.726	2.7B		MDY	89.75	1.75	11.38	-0.27	638	25.05.2007

Источник: Reuters

Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
Заместитель Председателя Правления		
Рукавишников Алексей Михайлович	info@banksoyuz.ru	729-55-49
Анализ финансовых рынков		
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