

Облигации ОАО «АИКБ «Татфондбанк»

РЕЗЮМЕ

Ключевые финансовые показатели ОАО «АИКБ «Татфондбанк», млн. руб.

Активы	31 535
Собственные средства	3 590
Прибыль	303
Ссудный портфель	16 446
Средства физических лиц	7 959
Средства корпоративных клиентов	5 679

23 мая состоится размещение 3^{го} выпуска облигаций Татфондбанка на сумму 1500 млн. руб. с погашением через 3 года. По выпуску предоставляется полутора годовая оферта.

Проведя кредитный анализ, мы оценили финансовое состояние Татфондбанка как устойчивое.

Из положительных факторов кредитоспособности мы отмечаем:

- Татфондбанк является одним из опорных банков для экономики Республики Татарстан;
- Стабильный рост финансовых показателей Банка;
- Высокую диверсификацию ресурсной базы Банка по направлениям привлечения средств и срокам, что значительно снижает риск ликвидности пассивов;
- Высокую надежность источников формирования капитала Банка;

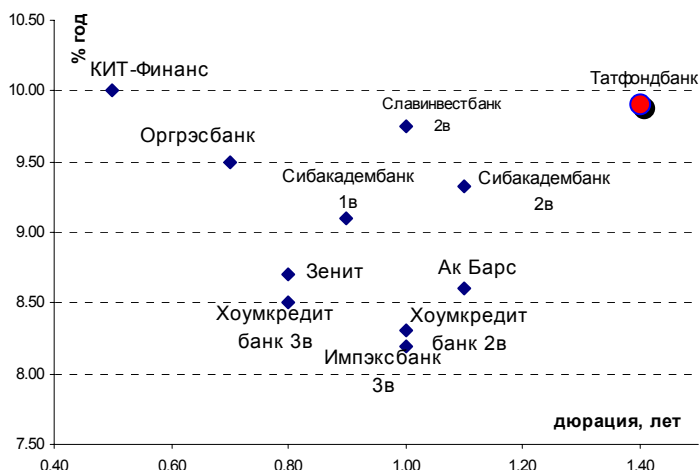
Параметры облигационного займа

Эмитент	ОАО "АИКБ "Татфондбанк"
Дата размещения	23 мая 2006
Период обращения	1092 дня
Номинал	1000 руб.
Объем эмиссии	1500 млн. руб.
Оферта	1.5 года
	1й - на аукционе, 2-6 - равны
	первому, 7-12 - определяются
Ставка купона	Эмитентом
Купонный период	91 день
Цена размещения	100% от номинала

В тоже время, мы обращаем внимание инвесторов на следующие риски:

- Достаточно высокая доля задолженности приходится на кредиты сельскому хозяйству;

Позиционирование облигационного займа



Позиционирование займа

- На основе доходности валютного займа Татфондбанка мы оцениваем справедливую доходность рублевого займа на уровне 9.8-10.0% годовых. Относительно обращающихся рублевых облигаций мы оцениваем доходность в диапазоне 9.7-10.1% годовых.
- Покупка рублевых облигаций Татфондбанка на аукционе и хеджирование валютного риска с помощью форвардных контрактов позволит инвестору получить валютную доходность в размере 9.8-10.0% годовых.
- Одновременная продажа валютных облигаций позволит совершить арбитраж с доходностью от 0.5% годовых.

Характеристика эмитента

- ОАО «АКИБ «Татфондбанк» - универсальный коммерческий банк - второй по величине банк Республики Татарстан. АКИБ «Татфондбанк» широко представлен на территории Республики Татарстан – филиальная сеть Банка насчитывает 9 филиалов, а так же более полусотни дополнительных офисов.
- АКИБ «Татфондбанк» обслуживает порядка 9 тысяч клиентов, в числе которых государственные предприятия и коммерческие структуры различных отраслей народного хозяйства, предприятия малого бизнеса, учреждения науки и культуры, благотворительные организации.
- Структура собственности Банка прозрачна. Капитал АКИБ «Татфондбанк» составляет 3 270 млн. руб., общее количество акционеров – 51. Основными акционерами Банка являются экономико-образующие предприятия Республики Татарстан. Источники формирования капитала признаются полностью надежными и стабильными.
- Ресурсная база банка отличается высокой диверсификацией по направлениям привлечения средств и по срокам. В ресурсах Банка преобладают депозиты среднесрочного и долгосрочного характера, а также ресурсы, привлеченные за счет выпуска векселей и облигаций.
- Приоритетным направлением деятельности банка является кредитование. ОАО «АКИБ «Татфондбанк» входит в число наиболее активно кредитующих банков Республики Татарстан. Банк осуществляет кредитование предприятий нефте-газовой промышленности, сельского хозяйства, строительства, металлургии, электроэнергетики, транспорта, связи.

Краткое наименование	Активы (всего),	Собственный	Работающие
	тыс. RUR	капитал, тыс. RUR	активы, тыс. RUR
СИБАКАДЕМБАНК	32 045 769	3 945 440	16 194 436
ТАТФОНДБАНК	25 217 674	3 557 606	18 019 453
КИТ ФИНАНС ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНК	24 763 736	3 150 696	8 283 647
УРАЛЬСКИЙ БАНК РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ	19 361 994	1 655 365	11 516 861
ГАЗБАНК	18 616 617	1 344 990	11 971 178
УРАЛВНЕШТОРГБАНК	17 861 830	1 386 300	9 397 961
ОРГРЭСБАНК	16 371 419	2 179 708	8 771 107
СЛАВИНВЕСТБАНК	12 831 841	1 892 770	10 064 286
ЛОКО-БАНК	9 263 275	1 570 870	6 457 087

Общие сведения

Акционерный инвестиционный коммерческий Банк «Татфондбанк» (АИКБ «Татфондбанк») учрежден в форме акционерного общества закрытого типа в феврале 1994 года инвестиционными фондами Республики Татарстан. В июле 1995 года общим собранием акционеров принято решение о преобразовании АИКБ «Татфондбанк» в акционерное общество открытого типа, с мая 1997 года АИКБ «Татфондбанк» действует в форме открытого акционерного общества. АИКБ «Татфондбанк» широко представлен на территории Республики Татарстан – филиальная сеть Банка насчитывает 9 филиалов, а так же более полусотни дополнительных офисов.

«АИКБ «Татфондбанк» является универсальным коммерческим банком, предоставляющим широкий спектр банковских услуг юридическим и физическим лицам. Приоритетным направлением деятельности Банка является кредитование, оказание розничных банковских услуг, обслуживание корпоративных клиентов. АИКБ «Татфондбанк» обслуживает порядка 9 тысяч клиентов, в числе которых государственные предприятия и коммерческие структуры различных отраслей народного хозяйства, предприятия малого бизнеса, учреждения науки и культуры, благотворительные организации.

Структура собственности

Уставный капитал АИКБ «Татфондбанк» составляет 3 270 млн. руб., общее количество акционеров – 51. Основными акционерами Банка являются:

Владеющие более 5% уставного капитала:

- ОАО «Татагролизинг» (18.541%),
- ОАО «Национальная холдинговая компания РТ» (9.027%),
- ОАО «ВАМИН Татарстан» (7.645%),
- ОАО «Национальная страховая компания «ТАТАРСТАН» (6.728%),
- ОАО «АРТУГ» (6.141%),
- ОАО «Заинский сахар» (5.572%),
- ОАО «Нижнекамскнефтехим» (5.193%).

Прочие:

- ОАО «АК БАРС» Банк,
- ОАО «Татнефть» имени В.Д.Шашина,
- ОАО «Нижнекамскшина»,
- ЗАО «Татгазинвест»,
- ЗАО «Инвестиционная компания «ТатИнк»,
- ОАО «Обувная фабрика «Спартак»,
- ОАО «Татметалл»,
- ОАО «Хитон»,
- Резервный фонд Президента Республики Татарстан и др.

Рейтинги

18.05.06 г. международное рейтинговое агентство Moody's Investor Service изменило прогноз рейтинга АИКБ «Татфондбанк» по долгосрочным депозитам в иностранной валюте, находящегося на уровне "B3", со "стабильного" на "позитивный".

Краткосрочный рейтинг по депозитам в иностранной валюте и рейтинг финансовой устойчивости находятся, соответственно, на уровне "Not Prime" NP и E+. Прогноз обоих рейтингов – «стабильный». Одновременно рейтинговое агентство Moody's Interfax Rating Agency подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг банка по национальной шкале на уровне "Baa2.ru".

В течение последних трех лет, активы АИКБ «Татфондбанк» выросли более чем в 2,5 раза, собственный капитал банка за тот же период увеличился (благодаря увеличению уставного капитала) в 1,4 раза.

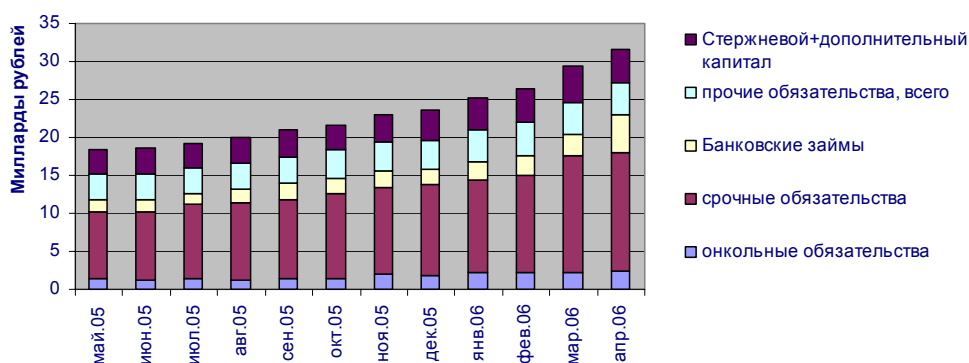
Согласно рейтингу РБК (по состоянию на 01.01.2006) АИКБ «Татфондбанк» занимает 52 место по величине активов и 49 по собственному капиталу.

Пассивы

АИКБ «Татфондбанк» демонстрирует постоянный рост показателей объемов привлеченных средств.

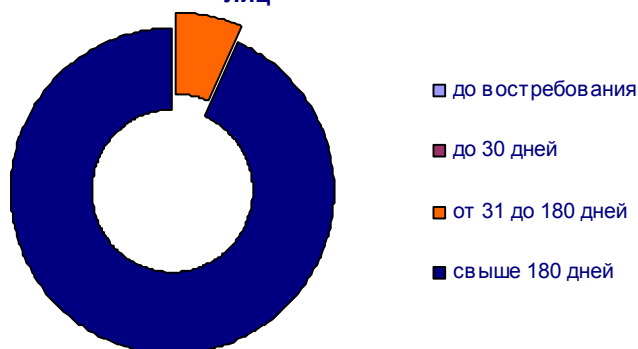
В ресурсах Банка преобладают депозиты среднесрочного и долгосрочного характера, а также ресурсы, привлеченные за счет выпуска векселей и облигаций.

Структура пассивов Татфондбанк (тыс.руб.)

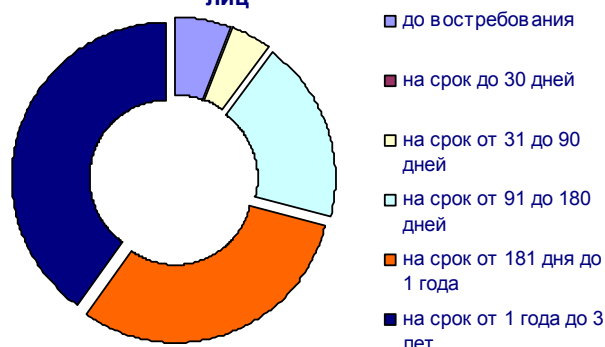


Основой ресурсной базы Банка являются депозиты юридических и физических лиц – на их долю приходится соответственно 20% и 16% пассивов. За прошедший год величина депозитов юридических лиц увеличилась в 2,3 раза и составила 6,5 млрд. руб., величина депозитов физических лиц возросла почти в 2 раза и превысила отметку в 5 млрд. руб.

Срочная структура депозитов юридических лиц



Срочная структура депозитов физических лиц



Более 12% пассивов приходится на выпущенные долговые обязательства. В структуре долговых обязательств по состоянию на 01 апреля 2006 года 75% занимают собственные векселя Банка. АИКБ «Татфондбанк» успешно реализует вексельную программу начиная с февраля 2002 года, на 1 января 2006 года в обращении находятся векселя в объеме 2.9 млрд. рублей.

По состоянию на 01.04.2006 в структуре пассивов находился второй облигационный заем Банка объемом 1 млрд. руб., в конце апреля были своевременно произведены все выплаты по погашению выпуска.

Банк активно работает на рынке межбанковского кредитования. Средства кредитных организаций составляют 16,3% пассивов Банка. Средства, привлеченные на рынке МБК, достаточно диверсифицированы по срокам и валютам, внезапный отток привлеченных средств близок к нулю.

Собственный капитал составляет более 12% валюты баланса Банка, основная его часть представлена уставным капиталом. В результате восьмой эмиссии акций, проведенной в 2005 году, размер Уставного капитала Банка увеличился на 967 млн. рублей и составил на 1 апреля 2006 года 3 270 млн. рублей. Источники формирования капитала признаются полностью надежными стабильными.

Активы

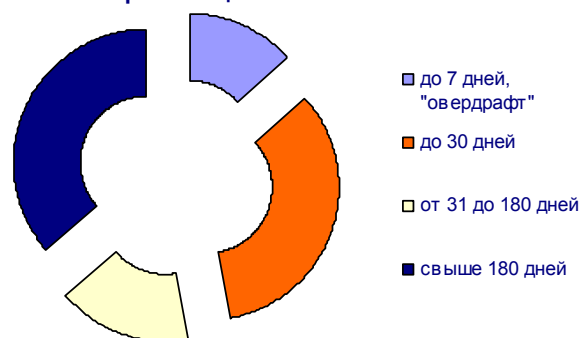
Приоритетным направлением деятельности банка является кредитование. Кредитный портфель банка ОАО «АИКБ «Татфондбанк» входит в число наиболее активно кредитующих банков Республики Татарстан, устойчиво занимая 2-е место по объему кредитного портфеля. На ОАО «АИКБ «Татфондбанк» приходится 18,4% общего объема кредитов, предоставленных самостоятельными банками республики.

По состоянию на 01.04.2006 г. кредитный портфель Банка составил 16 млрд. руб. Отметим низкую долю просроченной задолженности, которая составляет всего 0.2% от объема кредитного портфеля. Вследствие высокой отраслевой диверсификации, значительно понижается риск ликвидности активов. Банк осуществляет кредитование предприятий нефте-газовой промышленности, сельского хозяйства, строительства, металлургии, электроэнергетики, транспорта, связи.

Одним из основных направлений кредитной политики АИКБ «Татфондбанк» является финансовая поддержка сельского хозяйства. Деятельность Банка по развитию сельского хозяйства находит всестороннее содействие Правительства Республики.

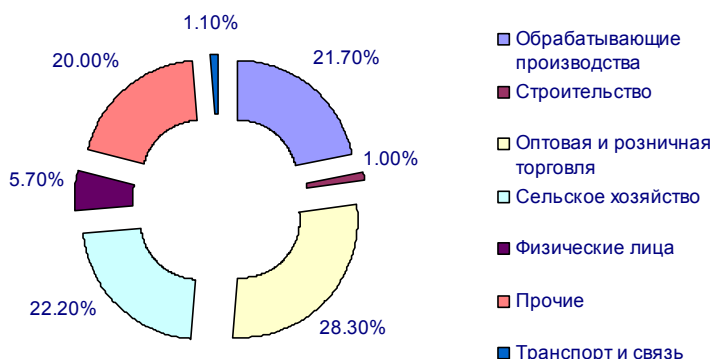
АИКБ «Татфондбанк» продолжает активно развивать услуги потребительского кредитования. В частности, Банк предлагает кредиты на приобретение автотранспортных средств, на неотложные нужды, кредиты под залог вкладов в инвалюте, кредиты физическим лицам-работникам под поручительство организаций-работодателей. По состоянию 01.04.2006 кредитный портфель физических

Срочная структура средств кредитных организаций

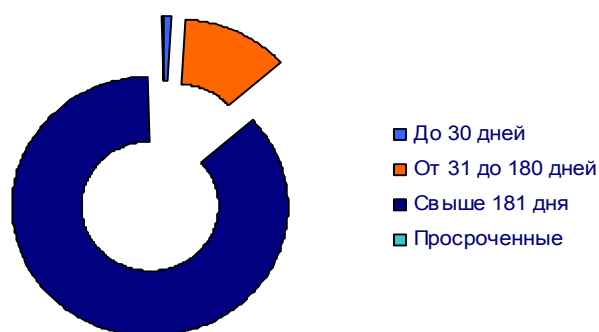


и

Отраслевая диверсификация кредитного портфеля



Структура кредитного портфеля



на

лиц составлял более 1 млрд. руб., за год увеличившись в 2 раза. Рост кредитов физическим лицам обусловлен расширением региональной сети, реализацией новых продуктов кредитования (в частности экспресс – кредитование на покупку автомобилей и потребительские цели, ипотечное кредитование).

Значительно вырос объем операций на рынке МБК – по состоянию на 1 апреля 2006 года составил 4,3 млрд. рублей. Доля межбанковских кредитов в активах Банка на начало 2006 года составляет 13,8% против 2% на аналогичную дату 2005г.

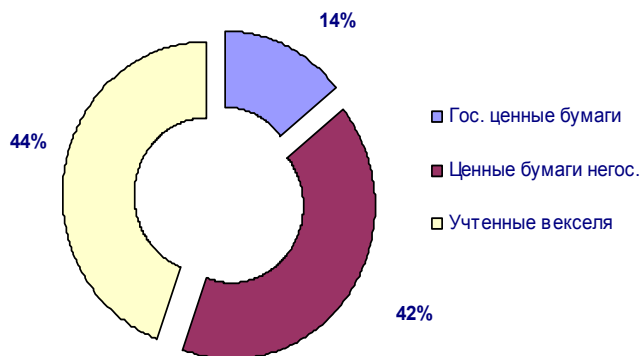
Объем вложений в ценные бумаги увеличился за прошедший год в 3,1 раза и составил 2,4 млрд. руб. Удельный вес операций с ценными бумагами в активах банка составляет 7,7%.

Прибыльность и рентабельность

Прибыль Банка за 2005 год составила 303 млн. рублей, что в 2 раза превышает величину прибыли за 2004 год. По состоянию на 01.04.2006 прибыль отчетного года составляет 117,2 млн. руб. Рентабельность активов (ROA) равна 0.51% годовых, собственного капитала (ROE) – 3.15% годовых.

Наибольшую долю в структуре доходов Банка занимают процентные доходы, что является следствием преобладания в активах банка операций по кредитованию. Около трети от общей суммы расходов составляют уплаченные проценты по привлеченным средствам от юридических и физических лиц.

Структура портфеля ценных бумаг на 1 апреля 2006 г.



Пассивы, млн. руб.	01.01.05	01.01.06
Корр. счета "ЛОРО"	229.792	313.869
<i>в т.ч. банки-резиденты</i>	<i>229.792</i>	<i>313.869</i>
Расчетные счета	836.488	1 325.113
Текущие счета физ. лиц	162.768	505.373
Привлеченные МБК	988.519	2 409.556
<i>банки-резиденты 8-30 дней</i>	<i>505.708</i>	<i>749.226</i>
<i>банки-резиденты 31-180 дней</i>	<i>145.500</i>	<i>1 040.502</i>
<i>банки-нерезиденты</i>	<i>277.487</i>	<i>115.130</i>
Депозиты юр. лиц	2 824.544	3 675.588
<i>в т.ч. сроком до 30 дней</i>	<i>7.151</i>	<i>20.078</i>
<i>от 31 до 180 дней</i>	<i>345.260</i>	<i>245.872</i>
<i>свыше 181 дня</i>	<i>2 472.133</i>	<i>3 409.638</i>
Вклады физ. лиц	2 163.325	4 499.170
<i>в т.ч. сроком свыше 6 мес.</i>	<i>1 598.766</i>	<i>3 416.679</i>
Собственные ценные бумаги	2 175.123	4 151.572
<i>в т.ч. до 30 дней</i>	<i>77.525</i>	<i>82.043</i>
<i>от 31 до 180 дней</i>	<i>790.311</i>	<i>404.351</i>
<i>от 181 дня до 1 года</i>	<i>262.289</i>	<i>2 388.868</i>
<i>свыше 1 года</i>	<i>1 044.998</i>	<i>1 276.310</i>
Уставный капитал	2 303.000	3 270.000
Другие собств. средства	501.108	637.356
Доходы и прибыль	203.670	302.999
Прочие пассивы	2 564.954	4 127.078
Итого	14 953.291	25 217.674
Активы, млн. руб.	01.01.05	01.01.06
Корсчет и касса	385.741	789.985
<i>Корсчета "НОСТРО"</i>	<i>54.170</i>	<i>155.108</i>
<i>в т.ч. банки-резиденты</i>	<i>31.465</i>	<i>121.020</i>
банки-нерезиденты	<i>22.259</i>	<i>11.489</i>
Размещенные МБК	325.657	1 380.396
<i>в т.ч. сроком до 7 дней</i>	<i>0.000</i>	<i>45.867</i>
<i>от 7 до 30 дней</i>	<i>90.000</i>	<i>233.000</i>
<i>от 31 до 180 дней</i>	<i>22.500</i>	<i>445.271</i>
<i>Просроченные</i>	<i>0.000</i>	<i>0.000</i>
Кредиты	9 750.447	15 118.758
<i>в т.ч. сроком до 30 дней</i>	<i>91.235</i>	<i>90.408</i>
<i>от 31 до 180 дней</i>	<i>743.327</i>	<i>2 403.474</i>
<i>свыше 181 дня</i>	<i>8 868.359</i>	<i>12 562.707</i>
<i>Просроченные</i>	<i>47.526</i>	<i>62.169</i>
Кредиты физ. лицам	521.060	901.817
<i>в т.ч. сроком свыше 6 мес.</i>	<i>433.837</i>	<i>897.080</i>
<i>Гос. ценные бумаги</i>	<i>291.726</i>	<i>287.831</i>
Ценные бумаги негос.	106.385	307.758
<i>Учтенные векселя</i>	<i>45.330</i>	<i>474.051</i>
<i>в т.ч. до 30 дней</i>	<i>1.029</i>	<i>25.134</i>
<i>от 31 до 180 дней</i>	<i>4.301</i>	<i>97.801</i>
<i>свыше 180 дней</i>	<i>40.000</i>	<i>351.116</i>
Просроченные	<i>0.000</i>	<i>0.000</i>
Основные средства	210.828	424.270
Резервирование в ЦБ	221.262	353.380
Расходы и отвлечение	17.709	32.959
Прочие активы	3 022.976	4 991.361
Итого	14 953.291	25 217.674

млн. руб.	1 Квартал	2 Квартал	3 Квартал	4 Квартал	Итого 2005 г.
ДОХОДЫ	568.38	723.18	916.51	1044.81	3252.88
ПРОЦЕНТНЫЕ И АНАЛОГИЧНЫЕ	344.5	403.5	530.7	625.4	1 904.0
Проценты, полученные за кредиты (кроме МБК)	327.6	391.9	437.8	519.0	1 676.3
Проценты по МБК	4.4	-	-	-	4.4
Проценты по счетам	0.1	0.3	0.2	0.2	0.8
Доходы от операций с ценными бумагами	12.3	11.3	92.7	106.2	222.5
НЕПРОЦЕНТНЫЕ	160.7	145.1	181.6	257.5	744.8
Доходы от операций с иностранной валютой	5.8	5.2	4.4	6.4	21.9
Переоценка счетов в иностранной валюте	118.3	103.3	137.8	193.0	552.3
Доходы от операций с драгметаллами	-	-	0.0	2.0	2.0
Комиссия полученная	7.6	12.2	12.4	22.4	54.5
Штрафы, пени, неустойки полученные	-	-	-	-	-
Другие доходы	29.0	24.4	27.0	33.7	114.1
Восстановлено со счетов РВП	63.3	174.6	204.2	161.9	604.0
РАСХОДЫ	459.62	686.39	779.63	1024.24	2949.88
ПРОЦЕНТНЫЕ	99.1	179.0	129.2	230.4	637.7
Проценты по счетам банков	3.4	2.3	2.9	4.2	12.7
Уплаченные проценты по МБК	6.7	6.5	2.9	2.9	19.0
Проценты по счетам юридических лиц	3.4	3.7	3.7	5.3	15.9
Проценты по средствам юридических лиц	-	-	-	-	-
Проценты по средствам физических лиц	65.0	69.5	73.0	103.0	310.6
Расходы по выпущенным ценными бумагами	24.0	99.3	49.6	119.2	292.1
НЕПРОЦЕНТНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ	137.9	118.4	224.4	327.9	808.6
Расходы по другим операциям с ценными бумагами	12.6	9.5	79.3	122.0	223.4
Расходы по операциям с иностранной валютой	4.5	2.7	1.3	1.6	10.0
Переоценка счетов в иностранной валюте	118.5	101.5	138.7	195.8	554.5
Расходы по операциям с драгметаллами	-	-	0.0	1.1	1.1
Комиссия уплаченная	2.4	4.8	5.0	7.5	19.6
Отчисления в РВП	76.3	165.2	220.1	181.3	642.9
ХОЗЯЙСТВЕННЫЕ	146.3	223.8	205.9	284.6	860.6
Содержание персонала	27.8	51.1	41.9	61.4	182.1
Почтовые, телеграфные, телефонные расходы	1.1	1.7	2.1	3.4	8.3
Амортизационные отчисления	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ремонт и содержание имущества	6.8	12.3	7.7	16.6	43.3
Расходы по охране	1.8	1.9	2.3	3.7	9.7
Расходы по рекламе	1.7	2.4	3.1	6.0	13.2
Командировочные расходы	0.6	0.6	0.7	0.8	2.7
Представительские расходы	-	-	0.0	0.0	0.0
Арендная плата	3.0	7.9	3.4	6.1	20.4
Налоги, относимые на расходы	4.8	15.8	11.9	25.0	57.4
Другие расходы	98.7	130.2	132.9	161.7	523.5
ФИН. РЕЗУЛЬТАТ	108.8	36.8	136.9	20.6	303.0

Позиционирование на рынке

23 мая состоится размещение 3^{го} выпуска облигаций Татфондбанка на сумму 1500 млн. руб. с погашением через 3 года. По выпуску предоставляется полутора годовая оферта.

Первый выпуск банка был эмитирован три года назад – в мае 2003 года – сроком всего на 1 год объемом 500 млн. руб. В момент погашения первого выпуска – в апреле 2004 года – Татфондбанк провел размещение второго выпуска на сумму 1 млрд. руб. срочностью уже 2 года, с выставлением годовой оферты. К настоящему моменту оба выпуска благополучно погашены.

В феврале 2006 года ОАО «АИКБ «Татфондбанк» разместил кредитные ноты (Credit Linked Notes, CLN) на 90 млн. долларов США. В размещении приняли участие инвесторы из Швейцарии, Великобритании, Сингапура, Германии, Люксембурга, Голландии, Венгрии, Чили, Италии, России, Прибалтики, а также других стран. При этом доля выпуска, размещенного на западном рынке, составила более 75%. Всего в размещении приняли участие более 40 инвесторов.

Первоначально заявлялось о намерениях ОАО АИКБ «Татфондбанк» привлечь порядка 50 млн. долл. США, но существенный переспрос на размещении (более 110 млн. долл. США) позволил привлечь 90 млн. долл. США.

В настоящий момент CLN Татфондбанка торгуются по доходности 9.1% годовых к погашению (дюрация 1.7года) и 8.6% годовых к оферте (дюрация 0.7 года). Доходность рублевого займа будет отличаться от валютного на величину валютной премии и дисконта за срочность. Последний мы оцениваем в на уровне 10-20 б.п. Размер валютной премии оценим на основе спреда в доходности между обращающимися рублевыми и валютными банковскими облигациями.

	Рублевые облигации		Валютные облигации		Спрэд, б.п. (с учетом срочности)
	Дох-ть, % год	Дюрация, лет	Дох-ть, % год	Дюрация, лет	
Россельхозбанк	7.7	0.8	7.1	1	80
Банк Русский Стандарт	8.1	0.9	7.2	1.2	90
Сибкакадембанк	9.4	1.1	8.3	1	100

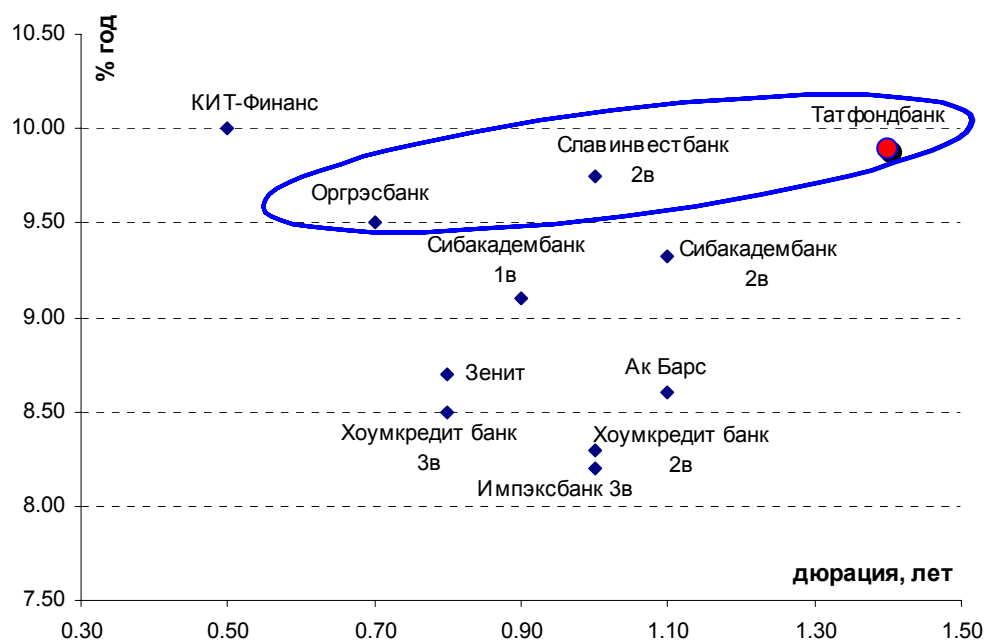
Из приведенной таблицы мы видим, что на отрезке кривой доходности от 1 года до полутора спрэд между рублевыми и валютными выпусками составляет 80-100 б.п. На основе чего справедливая доходность рублевого займа соответствует уровню 9.8-10.0% годовых.

Отметим, что покупка рублевого займа с одновременным хеджированием валютного риска по средством покупки форвардных контрактов на пару руб/долл., которые в настоящий момент торгуются примерно с нулевой премией, позволяет инвесторам получить минимум 9.8-10.0% годовых в валюте. В случае одновременной продажи валютного выпуска инвестор получает возможность арбитража с доходностью от 0.5% годовых.

	Активы, тыс.руб.	Собственный капитал, тыс.руб.	Достаточность собственного капитала	Фактическая прибыль, тыс.руб.	Чистые активы, тыс.руб.	Работающие активы, тыс.руб.	Рейтинг
Сибкакадембанк	32 045 769	3 945 440	12.31	821 345	28 335 407	16 194 436	B1 (Moody's)
Татфондбанк	25 217 674	3 557 606	14.11	270 220	20 732 582	18 019 453	B3 (Moody's)
КИТ Финанс	24 763 736	3 150 696	12.72	1 194 584	19 883 700	8 283 647	CCC (S&P)
УБРиР	19 361 994	1 655 365	8.55	151 708	16 955 312	11 516 861	CCC+ (S&P)
Газбанк	18 616 617	1 344 990	7.22	225 516	14 719 380	11 971 178	B2 (Moody's)
Оргрэсбанк	16 371 419	2 179 708	13.31	209 023	14 814 489	8 771 107	B- (Fitch)
Славинвестбанк	12 831 841	1 892 770	14.75	176 839	11 471 581	10 064 286	B1 (Moody's)

Позиционируя выпуск Татфондбанка относительно российских банков-эмитентов рублевых облигаций, мы провели экспресс-анализ кредитоспособности, по результатам которого сделали заключение, что кредитное качество Татфондбанка несколько ниже, чем у Сибкакадембанка, сравнимо с Газбанком и Славинвестбанком, и лучше, чем у КИТ-Финанса. Наши оценки в целом отражают международные

кредитные рейтинги. На основе чего мы делаем вывод, что справедливая доходность 3^{го} выпуска Татфондбанка находится в диапазоне 9.7-10.1% годовых.



Контактная информация

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



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

Важная информация

Настоящий документ имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанных с ними финансовых инструментов. Описание любой компании или компаний или/и их ценных бумаг или рынков или направлений развития, упомянутых в данном документе, не предполагает полноты изложения информации. Утверждения относительно прошлых результатов необязательно свидетельствуют о будущих результатах.

Несмотря на то, что информация, представленная 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 и/или намереваться приобрести такие доли капитала и/или 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: (095) 729-55-00.