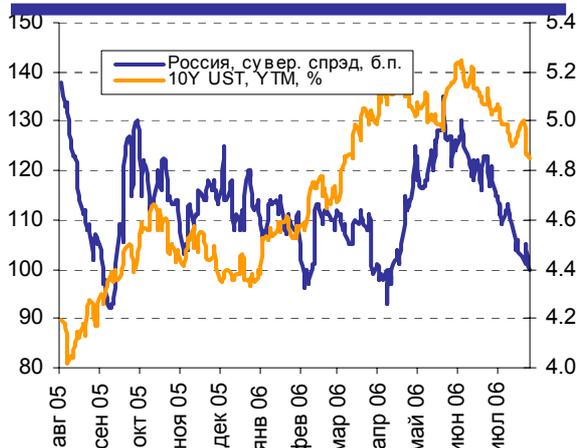


Еженедельный обзор

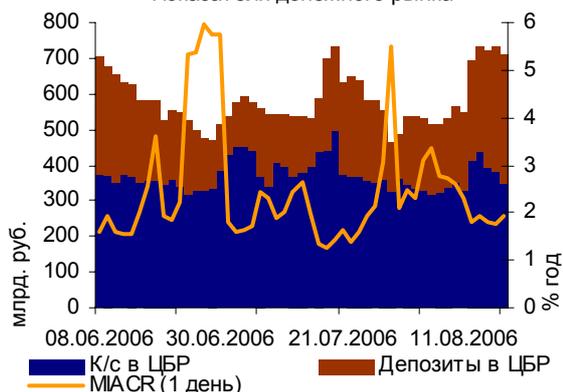
 Богословский Д.
Лукьянов П.

22 августа 2006 г.

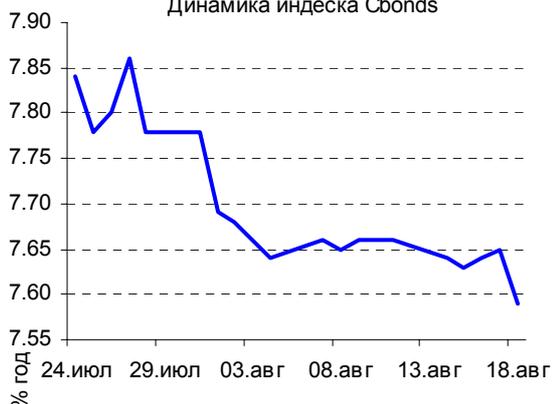
Индикаторы рынка



Показатели денежного рынка



Динамика индекса Cbonds



Показатель	Тек. знач.	↑↓ за неделю
Индекс RCBI-c	142.700	0.14%
Индекс PTC	1624.470	-2.53%
RUX-Cbonds	196.770	0.25%
Спрэд EMBI+, б.п.	187.000	5.000
Yld. 10Y UST, %	4.843	-0.128
Курс USD/RUR	26.7364	-0.058
Курс EUR/USD	1.2808	0.008
Нефть, Urals, долл.	67.94	-1.680

Взгляд на рынок

Рынок валютных облигаций

На новой неделе важных экономических индикаторов не выходит, поэтому внимание рынка переключится на выступление представителей ФРС. В частности речь идет о выступлении главы ФРС Бена Бернанке, но мы не ждем суровых комментариев, которые смогли бы существенно изменить конъюнктуру, поэтому на неделе мы, вероятно, увидим консолидацию и диапазонные торги по облигациям Казначейства США (10Y UST в рамках 4.80-4.85%). Мы правильно оценили динамику рынка в предыдущем еженедельном обзоре, рекомендуя инвесторам покупать долги EM. В отсутствии новых торговых идей инвесторы не знают, что им делать: держать или зафиксировать прибыль после двухнедельного роста. Поэтому при малейшей негативной информации мы можем увидеть снижение отдельных кредитов. На неделе отдаем предпочтение долгам Бразилии, Колумбии и Перу.

Рынок рублевых облигаций

Наши прогнозы по развитию ситуации на долговом рынке оправдались – на прошлой неделе мы стали свидетелями ралли на рынке рублевых облигаций, возможно крупнейшего с начала года. В ближайшие дни мы считаем, что спрос сместится, в не успевшие вырасти, бумаги второго/третьего эшелона в рамках стратегии сжатия спреда. Российские инвесторы в настоящий момент находятся в условиях огромного объема свободной рублевой ликвидности, которую необходимо инвестировать, большей частью она пойдет в данный тип бумаг. Мы ожидаем роста цен по всему спектру бумаг. По облигациям первого эшелона прогнозируем смену тенденции в сторону более умеренного роста.

Торговые идеи

- «Играть» на выравнивании кривой доходности немецких Bunds;
- «Лучше рынка»: Бразилия, Перу и Колумбия; «по рынку»: Турция, Россия; «ниже рынка»: Венесуэла, Мексика;
- Покупать Евразхолдинг'16, Северсталь'14, Вымпелком'16;
- Покупать Копейка 2в, Русснефть, Миракс Групп, ГАЗ-Финанс, Очаково, Русал 3в и Дикая Орхидея, Нижегородская область, Новосибирская область, Самарская область, Иркутская область, Ярославская область

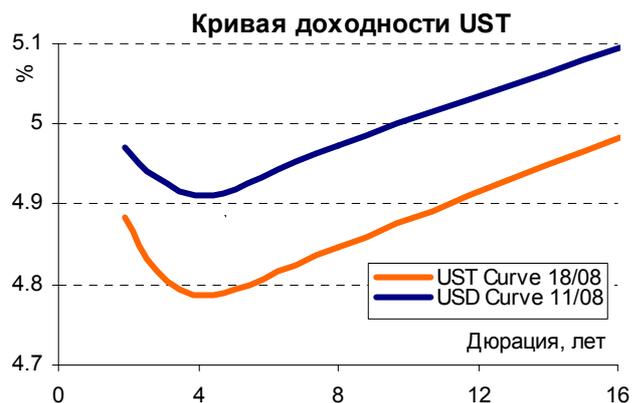
Рынок внешних долгов

Базовые активы

Прошлая неделя стала важнее, чем последнее заседание FOMC по ставкам, на котором индикативный уровень Fed Funds впервые за 2 года был оставлен на 5.25%. Дело в том, что сразу после сохранения ставки появились опасения, что ФРС может продолжить повышательную кампанию уже в сентябре в случае усиления инфляционного давления. Но теперь с высокой степенью уверенности можно сказать, что такой необходимости не возникнет, поскольку оба индикатора, индекс потребительских цен и цен производителей, оказались неожиданно ниже прогнозов. Кроме того, ФРС следует выдержать более длительную паузу для того, чтобы оценить действие своей кампании на экономику. Конечно, остаются еще главы федеральных банков Фишер и Москоу, которые, как обычно, выдают жесткие комментарии, но на фоне слабеющих экономических индикаторов не голосующие члены ФРС «не сделают погоды». Теперь важными рубежами для полной уверенности в решении FOMC остаются индекс личных потребительских расходов (который в июле также, скорее всего, окажется умеренным) и вторая оценка ВВП США за второй квартал. Однако эти данные появятся ближе к концу месяца, а на новой неделе важных экономических индикаторов не выходит, поэтому внимание рынка переключится на выступление представителей ФРС. В частности речь идет о выступлении главы ФРС Бена Бернанке, но мы не ждем суровых комментариев, которые смогли бы существенно изменить конъюнктуру, поэтому на неделе мы, вероятно, увидим консолидацию и диапазонные торги по облигациям Казначейства США (10Y UST в рамках 4.80-4.85%).

Между тем, кривая доходности не стала принимать «правильный» наклон на 10-летнем участке, все еще оставаясь инверсивной, частично отражая опасения по поводу продолжения повышения ставок, с одной стороны, и замедления экономического роста, с другой. Спрэд доходности между 10Y и 2Y UST после сохранения ставки 8 августа на прежнем уровне стал положительным и составил 0.2 б.п., однако в пятницу он вновь снизился до -3.6 б.п. При этом на всей длине кривой доходности (30-летний участок) кривая уже имеет положительный наклон. Нормализация кривой в 10-летнем секторе произойдет только за счет 5-летних бумаг, которые выглядят слишком низкими по доходности и пользуются большой популярностью у банков. На фоне неопределенной конъюнктуры и опасений по поводу экономического роста кредитные организации активно скупали американские гособлигации. В ближайшее время ситуация, скорее всего, не станет более определенной, поэтому кривая по-прежнему будет «просажена» в 5-летнем секторе.

Европейские государственные облигации в целом повторили позитивную динамику своих американских аналогов, однако британские бумаги торговались с опережающей динамикой после того, как индекс потребительских цен Великобритании успокоил



рынки, напуганные вышедшим ранее сильным отчетом по индексу цен производителей. В итоге доходность индикативных 10Y Gilts сократилась на 13 б.п., приводя к снижению спреда между ними и короткими немецкими бумагами. Причем сохранение опасений по поводу продолжения повышательной политики ЕЦБ будут способствовать дальнейшему сокращению этой разницы, оправдывая продажи в передней части немецкой кривой.

Долги Emerging Markets

Мы правильно оценили динамику рынка в предыдущем еженедельном обзоре, рекомендуя инвесторам покупать долги ЕМ, особенно выделив из них еврооблигации Аргентины, Бразилии, Колумбии и Перу, которые за неделю принесли 107.49%, 37.64%, 112.20% и 71.76% годовых соответственно. В то же время, мы поспешили снизить рекомендацию по Турции до уровня «рынка», поскольку ее индикативные еврооблигации с погашением в 2030 году принесли за неделю 70.27% годовых. Аналогично, несколько неоправданным выглядела рекомендация по Мексике «ниже рынка», поскольку в абсолютном выражении ее индикативные бумаги 2026 года прибавили 3.125 п.п., т.е. 105.56% годовых. При этом аналогичная низкая оценка по Венесуэле нашла подтверждение в отстающей динамике ее внешних долгов на прошлой неделе.

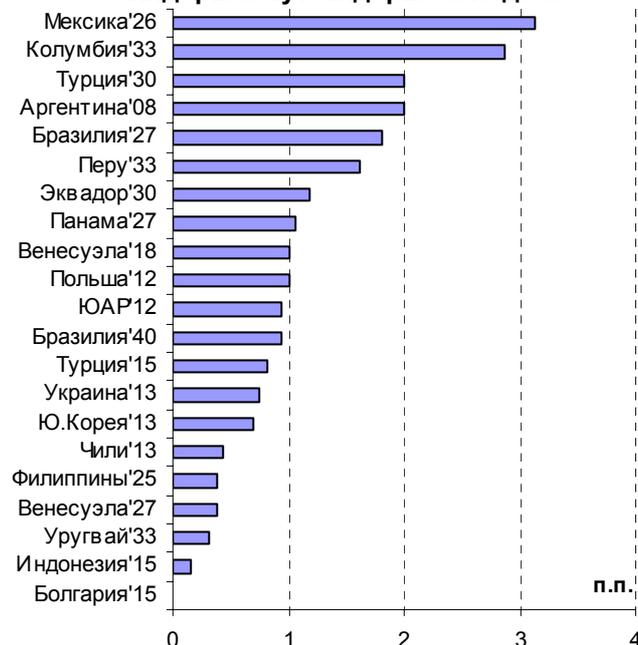
Однако на новой неделе мы все-таки придерживаемся своей идеи и снижаем рекомендации по Турции и Мексике до «рынка» и «ниже рынка» соответственно. Это связано с тем, что большинство суверенных еврооблигаций уже вышли на свои предпродажные уровни (начало мая), поэтому дальнейшее ралли за счет восстановления не оправдано. Турцию покупали с середины июля как самый перепроданный кредит, а теперь ее бумаги 2030 года всего на 800 б.п. ниже своего исторического максимума, достигнутого в феврале 2006 года. При этом за это время доходность 10Y UST выросла на 40 б.п., поэтому в спредовом выражении турецкий долг находится лишь на 30 б.п. выше своего исторического минимума. Однако опасения по поводу инфляции, прогресса с МВФ и вступления Турции в ЕС встанут с новой остротой, поэтому его дальнейшее сокращение выглядит малооправданным. В Мексике сохраняющаяся политическая неопределенность и сильный аппетит на риск, вероятно, оставит в стороне спрос на ее низкодоходные инструменты.

Таким образом, мы подтверждаем, что долги ЕМ сумели воспользоваться внешними позитивными факторами, включая ожидания сохранения ставки Fed Funds на прежнем уровне. Однако, эти факторы во многом уже заложены в цены, а бумаги вышли на свои предпродажные уровни. Это, скорее всего, приведет к установлению диапазонных торгов и заставит забыть участников рынка о былой летней волатильности. С другой

Спрэд 2Y Bunds vs 10Y Gilts



Лидеры и аутсайдеры за неделю



стороны, можно отметить, что в отсутствии новых торговых идей инвесторы не знают, что им делать: держать или зафиксировать прибыль после двухнедельного роста. Поэтому при малейшей негативной информации мы можем увидеть снижение отдельных кредитов. На неделе отдаем предпочтение долгам Бразилии, Колумбии и Перу.

Еврооблигации российских заемщиков

Российские валютные облигации также воспользовались благоприятной внешней конъюнктурой для роста котировок. Помимо надежд на сохранение ставки Fed Funds на текущем уровне, темой для торгов служило досрочное полное погашение долгов перед Парижским клубом, которое, как и обещалось, завершилось к 21 августа. Таким образом, РФ рассчиталась с долгами бывшего СССР, снизив свой долг всего до 9% ВВП. На рынке это выразилось в сокращении рисковой премии EMBI+ до 100 б.п., а котировки России'30 достигали своего 5-месячного максимума на уровне 111% номинала. Однако мы не думаем, что спрэд продолжит активное снижение, поскольку ведущие рейтинговые агентства уже заявили, что досрочная расплата с Клубом не приведет к автоматическому повышению рейтинга. Лучше суверенной кривой торговались долги Aries, самые длинные из которых с погашением в 2014 году выросли почти на 200 б.п. по цене до 128% номинала, а во вторник S&P повысило их до уровня «AAA», ставя их на один уровень с немецким долгом.

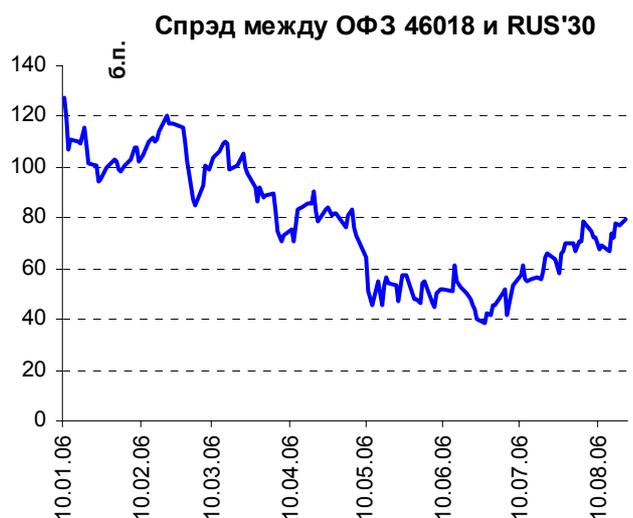
Корпоративные еврооблигации, как мы и ожидали, торговались лучше суверенных бумаг. Особым спросом пользовались длинные выпуски телекомов и эмитентов металлургической отрасли, поскольку они привлекательны по доходности и относительно ликвидны. Вместе с тем, наблюдается тенденция избавления от коротких бумаг и перехода в более длинные, что отражает хорошие настроения на рынке. Большой интерес к российским корпоративным бумагам предъявляют иностранцы, при этом, что радует, их спрос перемещается в менее ликвидные займы, включая банковские ноты. В целом мы считаем, что инвесторы продолжают формировать свои портфели за счет увеличения доли длинных бумаг. В пределах 8% доходность Северстали'14 и Евразхолдинг'15 (рейтинг «ВВ-») выглядит привлекательной. Аналогично в телекомах рекомендуем покупать Вымпелком'16. Первичный рынок пока отдыхает, инвесторы вынуждены искать доходность на вторичке. Однако до конца августа можем увидеть новые размещения.

Рынок внутренних долгов

Наши прогнозы по развитию ситуации на долговом рынке оправдались – на прошлой неделе мы стали свидетелями ралли на рынке рублевых облигаций, возможно крупнейшего с начала года. Доход за неделю от наших рекомендаций «держат/покупать» долгосрочные бумаги первого эшелона составил более 30% годовых против примерно 10% годовых среднерыночной доходности (по индексу Cbonds). При этом наши «фавориты» - дальние выпуски ОФЗ – продемонстрировали доходность от 30 до 50% годовых.

Катализатором стремительного роста стала статистика по инфляции в США. Мы считали, что она не окажет влияния на решение ФРС по ставке, но в случае высоких значений может привести к краткосрочным негативным движениям, при этом, не меняя формирование новой средне- (возможно долгосрочной) тенденции снижения доходности на долговом рынке. По факту данные оказались существенно ниже прогнозов (PPI) и чуть ниже прогнозов (CPI). Такие данные стали неожиданными для большинства инвесторов, и привело к резкой переоценке вероятности повышения ставки ФРС на заседании в сентябре примерно до 15-20%, что стало причиной падения доходности облигаций США. Эти данные не отразились на нашем взгляде на перспективы денежно-кредитной политики США, мы по-прежнему считаем, что пауза в цикле роста ставки продлится после сентябрьского заседания. Основные доводы в пользу данной точки зрения мы описали в нашем предыдущем недельном обзоре. По сути, в дальнейшем, ближе к концу года, ставки могут начать снижаться. Вероятность данного события мы оцениваем выше, чем противоположного. Поэтому наш, как средне-, так и долгосрочный взгляд на рынок является позитивным.

Рублевые облигации даже в случае развития умеренно-негативного сценария для внешнего рынка оставались достаточно привлекательным активом на фоне перспектив укрепления рубля, при этом все еще обладая валютной премией. На наш взгляд, динамика облигаций США являлась сдерживающим фактором для выхода на рублевый рынок нерезидентов, за которыми потянулись бы российские участники. Сейчас же, когда напряженность спала, рублевые облигации стали расти гораздо быстрее базовых активов. Мы обращаем внимание, что валютная премия у рублевых облигаций все еще существует при этом, ее размер примерно соответствует уровню весны 2006 года. Отметим, что текущая конъюнктура и перспективы валютного рынка существенно лучше, чем это было ранее (как минимум тем, что отменены ограничения на валютные операции). К тому же, в начале лета спрэд сжимался до 40-50 б.п., в связи с чем спрэд между рублевыми и валютными облигациями (ОФЗ 46018 и RUS'30) должен сокращаться, если не до нуля и ниже, то как минимум до 40 б.п. с текущих 80 б.п. Поэтому дальние бумаги ОФЗ продолжают оставаться нашими фаворитами среди выпусков первого эшелона рублевых облигаций. По нашему мнению, это стратегия реализуется в среднесрочной перспективе одного-двух месяцев. В ближайшие дни мы считаем, что спрос сместится, в не



успевшие вырасти, бумаги второго/третьего эшелона в рамках стратегии сжатия спреда. Российские инвесторы в настоящий момент находятся в условиях огромного объема свободной рублевой ликвидности, которую необходимо инвестировать, большей частью она пойдет в данный тип бумаг. Мы ожидаем роста цен по всему спектру бумаг, но все же выделяем ряд наиболее интересных выпусков. В первую очередь это телекомы, главным образом выпуски ЮТК. Из облигаций второго/третьего эшелона мы отмечаем выпуски: Копейка 2в, Русснефть, Миракс Групп, ГАЗ-Финанс, Очаково, Русал 3в и Дикая Орхидея. Также рекомендуем покупать региональные облигации второго эшелона такие как: Нижегородская область, Новосибирская область, Самарская область, Иркутская область, Ярославская область. По облигациям первого эшелона прогнозируем смену тенденции в сторону более умеренного роста.

Дефолт ВИНАПа

ООО «ВИНАП-ИНВЕСТ» не исполнило обязанности по перечислению в полном объеме денежных средств, необходимых для выплаты держателям облигаций на предъявителя серии 01 (государственный регистрационный номер 4-01-36034-R). В соответствии с условиями эмиссии, установленными в эмиссионных документах, датой погашения облигаций и выплаты купонного дохода являлось 15 августа 2006 года.

Объем выпуска составлял 400 млн. руб., но из них 390 млн. руб. эмитент выкупил ранее, поэтому к погашению оставалось лишь 10 млн. руб. Проблемы с производственной деятельностью начались у компании еще в начале года в связи с налоговыми претензиями и новым законодательством на алкогольном рынке. Поэтому дефолт не стал неожиданностью для инвесторов (бумага давно находилась в «списке дефолтоопасных») и примечательным он является только с точки зрения того, что стал первым публичным корпоративным дефолтом в РФ (Сибур и МКХ были на грани банкротства, но все закончилось удачно). До этого свои облигационные займы перестали обслуживать лишь представители банковского сектора: Содбизнесбанк (весна 2004 года, объем займа 500 млн. руб.), Кредиттраст (лето 2004 года, объем займа 500 млн. руб.), Промэксимбанк (лето 2004 года, объем эмиссии 200 млн. руб.) и Союзобщешабанк (январь 2005 года, объем эмиссии 200 млн. руб.). Первые два банка имели одинакового владельца, поэтому банкротство Кредиттраста является следствием банкротства Содбизнесбанка и не связано с банковским кризисом 2004 года, в отличие от дефолта Промэксимбанка и Союзобщешабанка.

После этих событий инвесторы были готовы к другим дефолтам и среди корпоративных заемщиков, главным образом строительных компаний (дефолт по векселям Стройметресурса). В связи с чем, инвесторы стали более внимательно относиться к анализу кредитного качества эмитентов, а дефолт воспринимать как нормальное явление, которого в любом случае не избежать (бумаги все равно кто-то купит, все дело в цене). Как раз больше удивляет тот факт, что за 5 лет существования цивилизованного рынка корпоративных облигаций, дефолт по бумагам Винапа стал, по сути, первым не связанным с общеэкономическим или финансовым кризисом в РФ. Мы считаем, что банкротства эмитентов других «мусорных» облигаций также будут восприниматься инвесторами как неотъемлемая часть

функционирования долгового рынка, и не станут причиной развития каких-либо кризисных явлений на нем.

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.05	40 817	104.00	-0.15	6.24	0	18.08.2006
RU25058	6.3	30.04.2008	1.62	40 655	100.90	-0.02	5.86	0.01	18.08.2006
RU26198	6	02.11.2012	5.11	48 100	97.20	-0.10	6.56	0.02	18.08.2006
RU27025	7	13.06.2007	0.79	25 806	100.83	0.13	5.44	-0.19	18.08.2006
RU27026	7.5	11.03.2009	2.37	15 108	101.55	0.00	6.17	-0.01	08.08.2006
RU45001	10	15.11.2006	0.24	9 452	101.40	0.03	4.05	-0.33	18.08.2006
RU46001	10	10.09.2008	1.23	58 841	105.45	0.00	5.74	-0.03	17.08.2006
RU46002	9	08.08.2012	4.34	62 000	109.92	0.01	6.45	0	18.08.2006
RU46003	10	14.07.2010	2.87	37 298	111.80	0.00	6.19	0	17.08.2006
RU46014	10	29.08.2018	5.48	58 290	109.05	-0.05	6.61	0.01	18.08.2006
RU46017	9	03.08.2016	6.66	69 477	106.15	0.00	6.65	-0.01	18.08.2006
RU46018	9.5	24.11.2021	8.66	53 982	111.45	-0.15	6.65	0.01	18.08.2006

Источник: Reuters

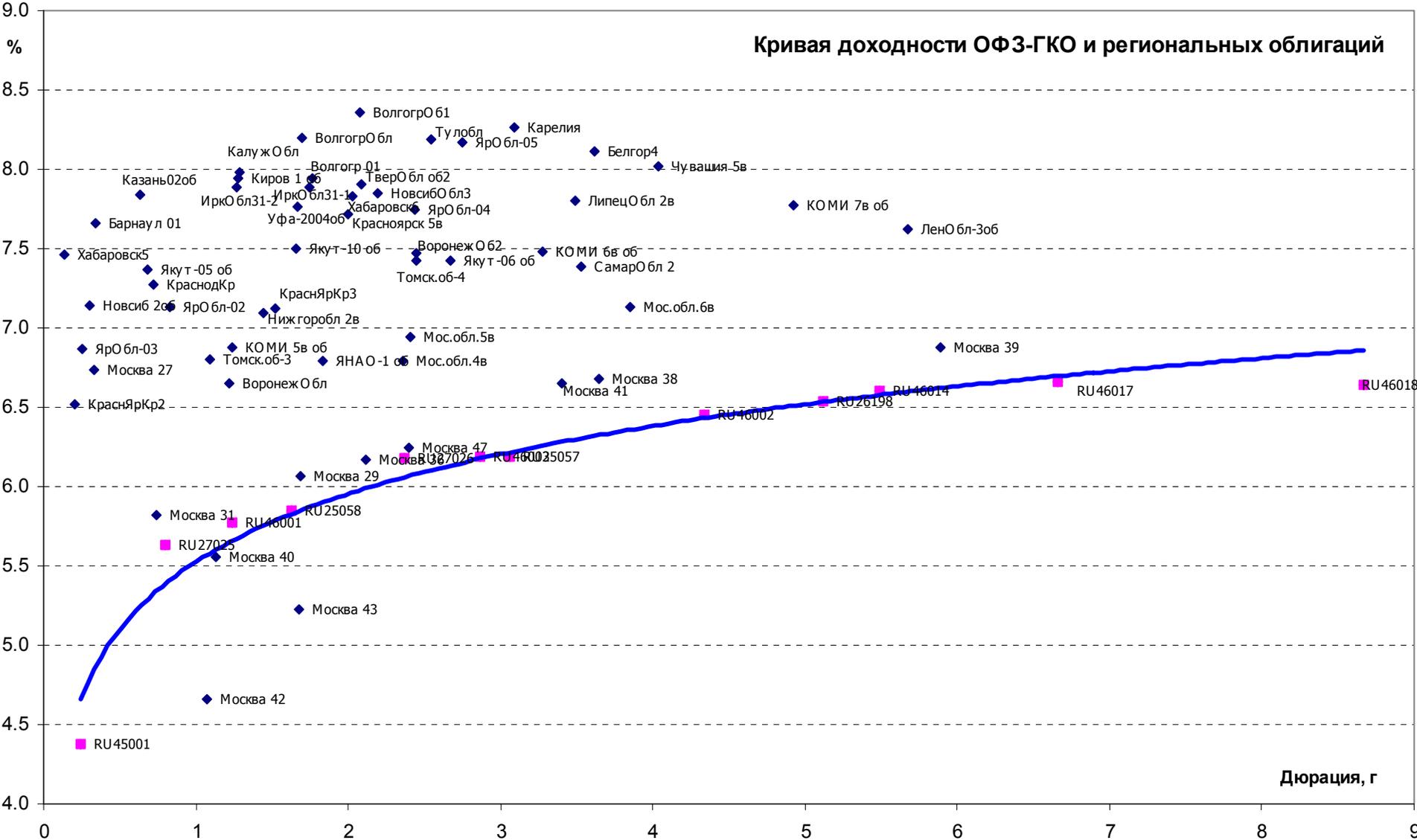
Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	0.33	615	102.8	0	6.53	-0.21	17.08.2006
Москва 29	10	05.06.2008	1.67	4 991	107.1	0.35	5.85	-0.22	18.08.2006
Москва 31	10	20.05.2007	0.74	4 333	103.15	0	5.78	-0.04	11.08.2006
Москва 36	10	16.12.2008	2.11	3 903	108.5	0.1	6.11	-0.06	18.08.2006
Москва 38	10	26.12.2010	3.64	5 000	112.7	-0.1	6.7	-0.35	18.08.2006
Москва 39	10	21.07.2014	5.89	8 763	109.81	0.01	6.88	0	18.08.2006
Москва 40	10	26.10.2007	1.13	4 025	105.2	0	5.53	-0.03	17.08.2006
Москва 41	10	30.07.2010	3.41	4 483	108.6	0	6.64	-0.01	11.08.2006
Москва 42	10	13.08.2007	1.07	3 866	105.2	0	4.61	-0.05	26.06.2006
Москва 43	10	17.05.2008	1.68	5 000	108.1	0	5.2	-0.03	19.07.2006
Москва 47	10	28.04.2009	2.40	5 000	108.3	0	6.24	-0.01	17.08.2006
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.62	2 000	101.8	0	8.11	0	16.08.2006
ВолгогрОб1	12	17.06.2010	2.08	700	106.11	0	8.35	-0.01	17.08.2006
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.69	600	105.4	0.02	8.17	-0.03	18.08.2006
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.45	500	112.01	-0.49	7.65	-0.02	18.08.2006
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.22	600	107.76	-0.44	6.96	0.31	18.08.2006
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	1.75	1 500	102.5	0	7.88	-0.01	16.08.2006
ИркОбл31-2	8.5	23.10.2008	1.27	900	100.3	0.08	7.81	-0.08	18.08.2006
КалужОбл	10	24.12.2007	1.29	300	101.8	0	7.96	-0.02	15.08.2006
Карелия	8.4	02.06.2010	3.09	500	99.9	0	8.26	0	06.07.2006
КОМИ 5в об	14	24.12.2007	1.24	500	108.4	0	6.83	-0.05	17.08.2006
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.28	700	117.2	0.2	7.42	-0.06	18.08.2006
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	4.92	1 000	108.1	0.05	7.76	-0.01	18.08.2006
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.28	400	100.85	0	7.94	0	17.08.2006
КраснодКр	10	15.05.2007	0.72	1 000	101.92	-0.08	7.36	0.09	18.08.2006
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.20	1 500	100.85	0	6.31	-0.21	14.08.2006
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	1.52	3 000	99.5	-0.05	7.16	0.04	18.08.2006
ЛенОбл-3об	13.5	05.12.2014	5.68	1 300	129	0	7.62	0	17.08.2006
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	3.49	1 500	100.99	0	7.8	0	17.08.2006
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.36	9 600	110.65	0	6.78	-0.01	18.08.2006
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	2.41	9 000	107.75	-0.05	6.95	0.09	18.08.2006
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.85	12 000	107.87	0.07	7.11	-0.03	18.08.2006
Нижгоробл 2в	10.24	02.11.2008	1.44	2 500	104	-0.35	7.32	0.23	18.08.2006
НовсибОбл3	9	15.12.2009	2.19	2 500	101.66	0.18	7.76	-0.09	18.08.2006
СамарОбл 2	7	09.09.2010	3.53	2 000	98.7	0	7.39	0	17.08.2006
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	2.08	800	100.6	0.05	7.88	-0.03	18.08.2006
Томск.об-3	11	13.10.2007	1.09	600	103.75	0	6.77	-0.03	15.08.2006
Томск.об-4	9	09.11.2009	2.44	900	100.25	0	7.42	0	17.08.2006
Тулобл	8.5	28.06.2009	2.55	1 500	101.55	0.15	8.18	-0.01	18.08.2006
Хабаровскб	10	05.10.2006	0.13	700	100.37	0.02	7.1	-0.36	18.08.2006
Хабаровскб	9	24.11.2009	2.03	1 000	100.29	0	7.82	-0.01	17.08.2006

Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	4.03	1 000	99.95	0.02	8.01	-0.01	18.08.2006
Якут-05 об	9	21.04.2007	0.68	800	100.7	0	7.35	-0.02	09.08.2006
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.67	2 000	107.85	0.15	7.36	-0.06	18.08.2006
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.65	800	108	0	7.48	-0.02	17.08.2006
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.83	1 800	106	0	6.78	-0.01	17.08.2006
ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.83	1 000	104.9	0	7.07	-0.06	17.08.2006
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.25	700	101.25	0	6.7	-0.17	18.08.2006
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.44	1 000	106.8	0	7.74	-0.01	16.08.2006
ЯрОбл-05	8.35	19.04.2011	2.74	2 000	98.9	0.2	8.1	-0.07	18.08.2006
Барнаул 01	13	14.12.2006	0.32	200	101.55	-0.2	8.19	0.53	18.08.2006
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.76	450	102.8	-0.25	8.08	0.14	18.08.2006
Казань02об	10	11.04.2007	0.63	1 000	101.48	0	7.81	-0.03	17.08.2006
КраснЯрск 5в	6.19	18.10.2008	2.00	1 000	100.75	0.2	7.62	-0.1	18.08.2006
Новсиб 2об	12	07.12.2006	0.30	1 500	101.63	0.13	6.54	-0.6	18.08.2006
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.66	110	104.25	0.3	7.57	-0.19	18.08.2006

Источник: Reuters

Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций

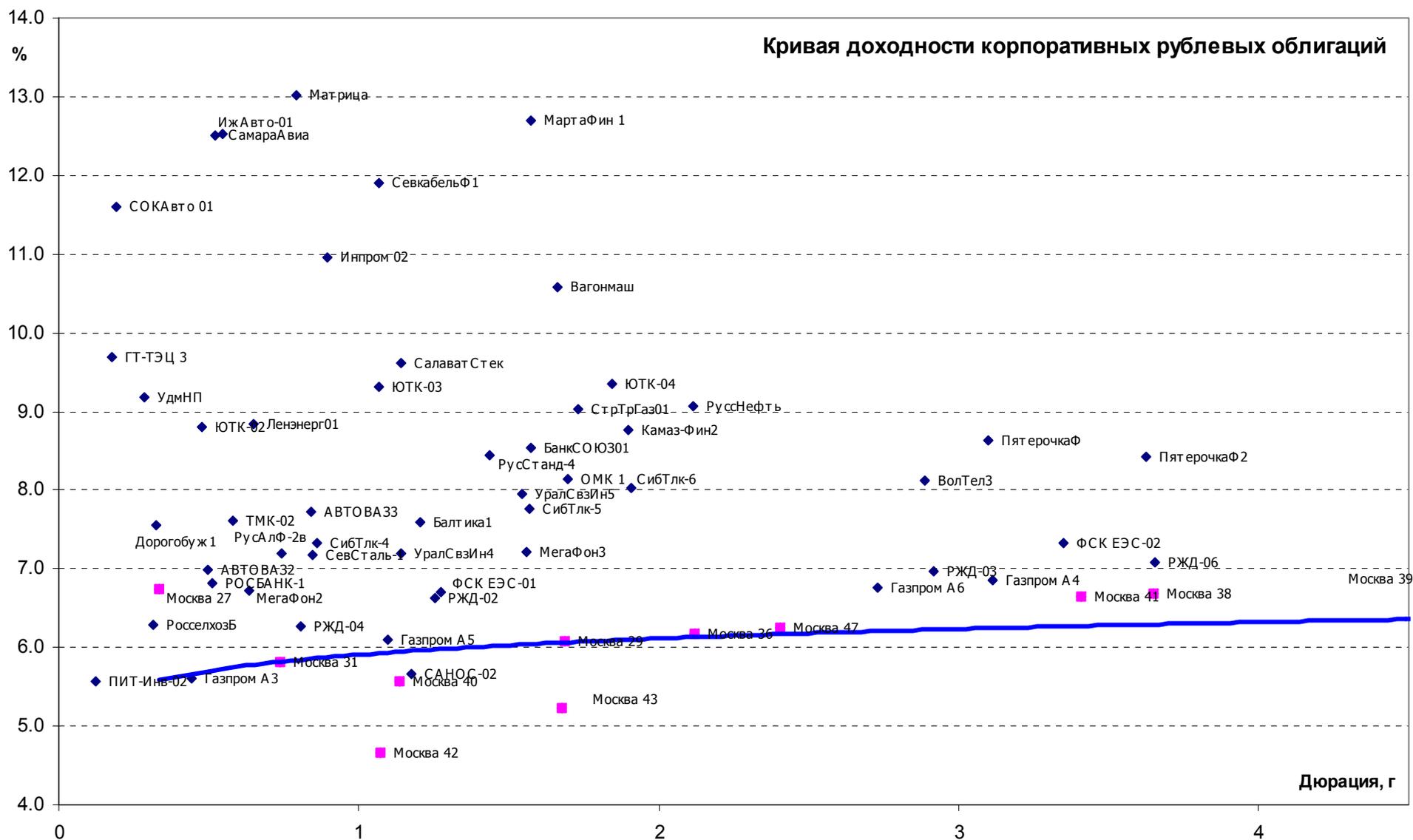


Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром А3	8.11	18.01.2007	0.44	10 000		101.05	0	5.55	-0.05	09.08.2006
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.11	5 000		104.7	0.2	6.79	-0.01	18.08.2006
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.09	5 000		101.95	0.25	5.85	-0.25	18.08.2006
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.73	5 000		100.79	-0.01	6.8	0.04	18.08.2006
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.24	4 000		102	0.5	6.2	-0.42	18.08.2006
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.91	4 000		104.5	0.2	6.89	-0.07	18.08.2006
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.81	10 000		100.5	0.18	6.03	-0.24	18.08.2006
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.65	10 000		101.65	0.25	7.05	-0.04	18.08.2006
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.28	5 000		102.75	0	6.7	-0.01	17.08.2006
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.35	7 000		103.85	0.35	7.21	-0.07	18.08.2006
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	2.16	7 000		100.55	0.45	6.68	-0.49	18.08.2006
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.20	1 000		101.5	0	7.59	-0.01	15.08.2006
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	0.64	3 000		101	0.01	8.81	-0.03	18.08.2006
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.63	1 500		101.65	0	6.68	-0.04	15.08.2006
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.56	3 000		103.3	0	7.21	-0.01	09.08.2006
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.10	1 500		109.4	0	8.63	0	16.08.2006
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.63	3 000		103.75	0	8.41	-0.01	17.08.2006
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	0.74	5 000		100.65	0	7.19	-0.01	15.08.2006
РуссНефть	9.25	10.12.2010	2.11	7 000	12.12.2008	100.9	0.15	8.99	-0.01	18.08.2006
САНОС-02	10	10.11.2009	1.17	3 000	13.11.2007	105.8	0.6	5.13	-0.53	18.08.2006
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.85	3 000		100.85	0	7.16	-0.01	16.08.2006
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.72	3 000		101.22	-0.05	9.05	-0.02	18.08.2006
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	0.49	3 000	14.02.2007	101.12	0.01	6.92	-0.09	18.08.2006
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.84	5 000	26.06.2007	100.35	0.19	7.48	-0.25	18.08.2006
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	1.57	1 000		101.5	0	8.54	0	18.08.2006
ВолТел2	13	30.11.2010	2.29	1 000	02.12.2008	100.55	-0.2	8.08	0.1	18.08.2006
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.88	2 300		101.8	0.3	8.01	-0.66	18.08.2006
ГазФин	8.49	08.02.2011	1.43	5 000	12.02.2008	99.9	0.15	8.74	0	18.08.2006
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	1.69	900		100.75	0	7.49	-0.07	16.08.2006
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.54	1 200		99.11	-0.09	12.74	0.21	18.08.2006
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.89	1 000	19.07.2007	100.15	0.15	10.78	0.18	18.08.2006
Инпром 03	10.7	18.05.2011	0.74	1 300	23.05.2007	100	0	10.93	-0.01	18.08.2006
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.90	1 500	19.09.2008	99.75	0	8.76	0	17.08.2006
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.29	1 500	30.03.2009	104.3	0	8.28	-0.01	18.08.2006
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.70	3 000		102	0	8.14	0	16.08.2006
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.10	1 500	25.09.2006	100.1	-0.78	13.2	7.63	18.08.2006
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	0.51	3 000	14.02.2007	101.21	0	6.78	-0.04	04.08.2006
РосселхозБ	7.5	04.06.2008	0.32	3 000	06.12.2006	100.4	0	6.25	-0.04	11.08.2006
РосселхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.77	7 000		100.5	0	7.94	0	17.08.2006
Русснефть	9.25	10.12.2010	2.07	7 000	12.12.2008	100.9	0.15	8.99	-0.01	18.08.2006
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	1.43	3 000		99.95	0	8.45	0	15.08.2006
РусСтанд-6	7.6	09.09.2010	0.58	5 000	15.03.2007	99.5	0	8.69	0.01	10.08.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.85	2 000		104.2	-0.22	7.55	-0.04	18.08.2006
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.56	3 000		102.1	-0.33	7.98	0.21	18.08.2006
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.91	2 000	18.09.2008	99.95	0	8.03	0	17.08.2006
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	0.19	1 100	26.10.2006	99.8	-0.4	13.94	-1.71	18.08.2006
ТД Колейка 2в	8.7	15.02.2012	2.24	4 000		98.8	0	9.57	0	14.08.2006
ТМК-02	11.09	24.03.2009	0.58	3 000	27.03.2007	101.35	-0.15	7.86	0.24	18.08.2006
ТМК-03	7.95	15.02.2011	1.41	5 000		100	0	8.11	0	11.08.2006
УдмНП	9.5	01.09.2008	0.28	1 500	01.12.2006	100.29	0.12	8.7	-0.48	18.08.2006
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.14	3 000		103.3	0	7.17	-0.02	18.08.2006
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.54	2 000		102.25	0.15	7.85	-0.01	18.08.2006
УралСвзИн7		13.03.2012	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	17.03.2009	100.75	0.7	8.23	-0.32	18.08.2006
ЮТК-02	10.5	07.02.2007	0.47	1 500		100.88	0.03	8.7	-0.11	18.08.2006
ЮТК-03	10.9	10.10.2009	1.07	3 500	09.10.2007	101.99	0.12	9.19	-0.2	18.08.2006
ЮТК-04	10.5	09.12.2009	1.84	5 000		101.95	0.03	9.33	-0.06	18.08.2006
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	3.04	2 000		100	0	11.73	0	15.08.2006
Амурметалл	9.8	26.02.2009	2.20	1 500		101	0	9.56	0	18.08.2006
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.66	300		105.1	-0.08	10.62	0.04	18.08.2006
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	1.01	4 000	20.09.2007	101.14	-0.1	10.61	0.1	18.08.2006
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	0.17	1 500	20.10.2006	100.45	0.05	9.25	0.17	18.08.2006
Дж.Эф.Си 2в	13	04.12.2007	0.30	1 200	05.12.2006	101.14	-0.01	9.01	-0.08	18.08.2006
Дикая Орхидея	11.3	09.04.2009	0.65	1 000	12.04.2007	100.1	0.08	11.59	-0.14	18.08.2006
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.79	2 000		100.1	0.01	8.96	-0.01	18.08.2006
Лаверна	11.25	08.04.2010	0.65	1 000	12.04.2007	100.5	0.1	11.5	0.67	18.08.2006
МагнитФин	9.34	19.11.2008	2.01	2 000		101.85	-0.05	8.59	0.03	18.08.2006
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	1.57	700		103.83	-0.02	12.69	0	18.08.2006

Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.79	1 200	13.06.2007	99.74	0	13.01	0	17.08.2006
Миракс	12.5	19.08.2008	1.69	1 000		100.45	0	11.06	-0.01	16.08.2006
Монетка	10.7	14.05.2009	1.15	1 000	15.11.2007	99.4	-0.4	11.51	0.37	18.08.2006
Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	1.86	1 500		98.9	0	9.45	0.01	18.08.2006
Рустекстиль 1в	18.8	12.09.2006	0.07	458		101	0.05	6.8	2.18	18.08.2006
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	1.14	1 200	31.10.2007	99.85	0	9.61	0	16.08.2006
СамараАвиа	14	08.03.2007	0.52	350		100.95	0	12.48	-0.02	16.08.2006
Санвэй	11.66	03.12.2008	0.81	1 000	06.06.2007	101	0	10.53	-0.01	16.08.2006
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	1.06	500		101.15	0.02	11.88	-0.03	18.08.2006
ТОП-Книга	11.35	05.02.2009	0.48	700	08.02.2007	100.05	0	11.53	-0.01	17.08.2006
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	1.04	3 000	03.10.2007	100.7	0	8.93	0.08	18.08.2006
ЦНТ Зв	9.75	01.04.2009	2.36	700		101	0	9.64	0	18.08.2006
Яковлевский	12	31.10.2008	0.19	1 000	27.10.2006	100	-0.1	12.12	0.55	18.08.2006

Источник: Reuters



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	0.816	2.4B	BBB+	FCH	103.44	-0.11	5.736	0.12	57.3	18.08.2006
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.688	3.0B	BBB+	FCH	104.5	0.00	5.605	0.00	86.7	18.08.2006
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.72	3.5B	BBB+	FCH	143.22	0.04	5.899	0.00	103	18.08.2006
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.625	2.5B	BBB+	FCH	177.75	-0.35	6.201	0.02	125.8	18.08.2006
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.521	18.7B	BBB+	FCH	110.68	-0.22	5.892	0.03	88	18.08.2006
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.692	2.7B	BBB+	FCH	95.5	-0.05	5.715	0.03	94.5	18.08.2006
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.418	1.7B	BBB+	FCH	88.5	0.00	5.766	0.00	97.2	18.08.2006
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.703	1.3B	BBB+	FCH	97.75	0.00	6.223	0.00	139.5	18.08.2006
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.335	374.0M	BBB+	FCH	107.48	0.08	4.77	-0.02	104.2	18.08.2006
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.648	500.0M	Baa1	MDY	102.03	-0.02	5.976	0.02	73.7	18.08.2006
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.713	700.0M	Baa1	MDY	113.3	0.07	5.827	-0.03	98.9	18.08.2006
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.468	1.0B	Baa1	MDY	111.52	-0.05	4.643	0.01	89.6	18.08.2006
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.932	1.0B	BB	FCH	95.56	0.05	6.077	-0.02	128.2	18.08.2006
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.694	594.2M	BBB-	FCH	98.88	-0.39	6.05	0.15	128.2	18.08.2006
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.94	1.7B	BB+	S&P	118.5	-0.20	6.14	0.03	141.4	18.08.2006
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.066	1.0B	BBB-	FCH	105.06	-0.31	5.14	0.04	126	18.08.2006
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.915	1.2B	BBB	FCH	104.75	0.00	6.66	0.00	181.4	18.08.2006
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.119	1.2B	BB+	S&P	123.73	0.24	6.722	-0.02	173.6	18.08.2006
Газпрбанк'05	9.75	EUR	04.10.2005	0	150.0M		S&P	99.9	0.00	8.886	0.00	0	04.10.2005
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	2.017	1.0B	A3	MDY	102.17	-0.21	6.167	0.10	126.2	18.08.2006
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.791	1.0B	A3	MDY	97.74	0.04	6.837	-0.01	199.3	18.08.2006
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.591	500.0M	BB-	S&P	103.05	-0.08	6.201	0.05	131.8	18.08.2006
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	6.047	500.0M	BB-	S&P	113.55	0.06	6.704	-0.01	185.8	18.08.2006
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.469	400.0M	Ba2	MDY	102.45	-0.05	6.142	0.07	102.1	18.08.2006
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.163	500.0M	Ba2	MDY	109.84	-0.26	6.255	0.11	131.3	18.08.2006
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.242	150.0M	BB	S&P	101.45	-0.18	6.444	0.65	133.4	18.08.2006
ТНК-ВР'07	11	USD	06.11.2007	1.126	700.0M	BB+	S&P	105.45	-0.01	6.21	0.00	96	18.08.2006
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	4.223	500.0M	BB+	FCH	100.98	-0.07	6.635	0.02	184.8	18.08.2006
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	7.152	1.0B	BB+	FCH	102.61	0.06	7.127	-0.01	227.8	18.08.2006
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.089	175.0M	BB-	FCH	100.08	-0.01	7.688	0.08	248.4	18.08.2006
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.601	300.0M	BB-	FCH	110	-0.05	7.051	0.01	220	18.08.2006
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.491	750.0M	BB-	FCH	101.14	-0.36	8.069	0.06	327.4	18.08.2006
ММК	8	USD	21.10.2008	1.977	300.0M	BB-	FCH	102.24	0.01	6.86	-0.01	192.7	18.08.2006
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.763	500.0M	BBB-	S&P	101.56	-0.01	6.558	0.00	164.4	18.08.2006
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.306	325.0M	BB-	S&P	103.63	0.10	7.018	-0.04	222	18.08.2006
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.575	375.0M	BB-	S&P	107.93	-0.22	7.849	0.04	300	18.08.2006
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.502	350.0M	B+	FCH	104.97	-0.13	6.982	0.08	201.4	18.08.2006
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.749	350.0M	B+	FCH	104.13	-0.39	7.753	0.10	307.7	18.08.2006
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.924	375.0M	BB-	S&P	102.01	-0.20	7.297	0.07	247.8	18.08.2006
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.513	400.0M	BB-	S&P	103.57	-0.28	7.323	0.08	253.5	18.08.2006
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.496	400.0M	BB-	S&P	102.06	-0.11	7.529	0.03	282.8	18.08.2006
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.093	300.0M	Ba3	MDY	102.18	-0.14	7.276	0.04	245.6	18.08.2006
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.752	600.0M	Ba3	MDY	101.61	-2.39	8.006	0.58	333.6	18.08.2006
Сбербанк'06	7.24	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB+	FCH	100.06	-0.44	7.098	2.57	53	18.08.2006
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.142	550.0M	BBB+	FCH	102.02	0.01	5.917	-0.01	88.6	18.08.2006
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.275	450.0M	BBB+	FCH	105.75	0.15	6.174	-0.03	138.5	18.08.2006
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.678	300.0M	BBB	FCH	102.46	0.01	6.697	0.00	191	18.08.2006
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.662	300.0M	BBB-	FCH	101.13	-0.12	7.182	0.03	239.5	18.08.2006
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	1.747	250.0M	B+	FCH	100.38	-0.03	7.519	0.02	251	18.08.2006
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.083	200.0M	B+	S&P	100.09	-0.08	7.632	0.83	221.6	18.08.2006
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.469	125.0M	B+	FCH	100.72	0.46	7.527	-1.01	254.3	18.08.2006
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	6.903	400.0M	BBB-	FCH	98.44	0.01	6.428	0.00	158.4	18.08.2006
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	3.53	200.0M	B	FCH	99.94	0.13	8.512	-0.04	354.8	18.08.2006
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.854	252.2M	BB-	FCH	103.59	-0.21	7.819	0.11	307.7	18.08.2006
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.458	120.0M	B1	MDY	100.75	0.37	7.295	-0.83	210.2	18.08.2006
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.042	300.0M	Ba2	MDY	100.44	0.11	7.365	-0.11	217.9	18.08.2006

Источник: Reuters

Итоги торгов еврооблигациями emerging markets

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	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	10.097	538.6M	BBB	FCH	157.063	-0.31	6.375	0.02	153.9	18.08.2006
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.975	1.4B	BBB+	FCH	104	0.63	5.442	-0.12	65.6	18.08.2006
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.439	1.0B	A2	MDY	99.375	0.13	5.616	-0.02	90.3	18.08.2006
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.856	1.0B	A+	FCH	92.813	0.19	5.536	-0.03	75	18.08.2006
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.672	1.0B	BBB+	FCH	107.563	0.06	5.789	-0.01	100.6	18.08.2006
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	10.496	3.1B	B-	FCH	98.75	-0.50	8.40	0.05	342.8	18.08.2006
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.282	3.4B	BB	FCH	134.063	-0.19	6.988	0.01	201.4	18.08.2006
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.324	5.2B	BB	FCH	130.375	-0.19	6.485	0.02	169.6	18.08.2006
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.247	500.0M	BB-	S&P	149.938	-1.31	7.299	0.12	246.1	18.08.2006
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.372	4.0B	BB-	S&P	123.938	-0.38	7.05	0.03	208.9	18.08.2006
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.469	1.0B	B1	MDY	103.25	0.03	6.746	0.00	190.3	18.08.2006
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.364	504.1M	BB	FCH	136.125	2.19	7.277	-0.15	230.5	18.08.2006
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.572	975.0M	BB+	FCH	121.563	-0.44	6.916	0.03	194.3	18.08.2006
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.778	900.0M	BB	FCH	119.375	-0.38	7.127	0.03	215.8	18.08.2006
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.35	2.2B	Ba3	MDY	101.813	-0.31	6.964	0.05	212.8	18.08.2006
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.518	1.5B	Ba3	MDY	150	-0.50	7.361	0.03	238.6	18.08.2006
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.398	270.1M	BB-	S&P	106.313	0.06	6.484	-0.01	170	18.08.2006
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.558	1.1B	B+	FCH	101.813	0.81	7.712	-0.07	273.9	18.08.2006
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.257	2.0B	BB	FCH	129	-0.56	7.669	0.05	281.2	18.08.2006
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	8.75	2.7B	CCC+	S&P	102.5	-0.88	9.701	0.10	472.7	18.08.2006

Источник: Reuters

Контактная информация

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



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

Важная информация

Настоящий документ имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Описания любой компании или компаний, или 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 намереваются выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка СОЮЗ по избежанию конфликтов интересов). Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в настоящем документе, или ценными бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными ценными бумагами. Кроме того, Банк СОЮЗ может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). Банк СОЮЗ может использовать информацию и выводы, представленные в настоящем документе, до его публикации.

Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем документе, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика, частично или полностью отвечающего за содержание данного документа

По вопросам проведения операций с ценными бумагами обращайтесь в отдел клиентского обслуживания: (095) 729-55-00