

Обзор долгового и денежного рынков

Бодрин Юрий research@sviaz-bank.ru

СОДЕРЖАНИЕ

Обзор рынков	Бодрин Юрий	
Комментарий по внешнему рынку		2
Комментарий по денежному рынку		6
Комментарий по рынку внутренних долгов		8
Карта рынка. Государственные и корпоративные обязательства		10

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ НЕДЕЛИ

- РЖД 29 июня начнет размещение облигаций серии 15 на 15 млрд. рублей.
- ГОТЭК погасил облигации серии 02 на сумму 990 млн рублей.
- ВТБ-Лизинг Финанс не разместил выпуски облигаций серии 05 и 06 на общую сумму 10 млрд. рублей.
- «Седьмой Континент» в полном объеме разместил биржевые облигации серии БО-01 на 5,8 млрд. рублей. Ставка первого купона – 15,5 % годовых.
- ЛУКОЙЛ установил ставку первого купона по биржевым облигациям БО-18, БО-19 и БО-20 в размере 13,50 % годовых.
- ООО «ТД «Белый фрегат» подало заявление в Арбитражный суд Москвы о собственном банкротстве.
- Банк России проведет 25 июня аукцион по размещению ОБР-10 на 20 млрд. рублей.
- Standard & Poor's подтвердило рейтинги городского округа Балашиха на уровне «В-/ruBBB-»; вывело их из списка CreditWatch; прогноз — «Негативный».
- ВАГОНМАШ выкупил по оферте облигации серии 02 на 326,3 млн. рублей.
- Городской округ Электросталь погасил дебютный выпуск облигаций на сумму 150 млн. рублей.
- Банк России с 22 июня по 15 июля будет ежедневно проводить операции прямого внебиржевого РЕПО по ставке 11,25 % годовых сроком на 1 год.
- «Золото Селигдара» установило ставку 13 – 20 купонов по облигациям серии 01 в размере 16,5 % годовых.
- Минфин РФ проведет 24 июня аукцион по размещению ОФЗ-ПД серии 25064 на сумму 10 млрд. рублей.
- УМПО в полном объеме разместило облигации серии 03 на 3 млрд. рублей.
- КБ «Москоммерцбанк» выкупил по оферте облигации серии 03 на сумму 4,99 млрд. рублей.

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ

Денежный рынок

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Курс ЦБ USD/RUR	31.1541	31.0998	30.9843	29.3916
Курс ЦБ EUR/RUR	43.3914	43.4340	43.3780	41.4275
Курс EUR/USD	1.3928	1.3966	1.3999	1.4095
Ставка Fed Funds	0 – 0.25	0 – 0.25	0 – 0.25	0 – 0.25
Ставка ЕЦБ	1.00	1.00	1.00	2.50

Остатки на кор/сч ЦБ (млрд. рублей)

	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
По России	401.4	446.5	414.1	1 026.9
По Москве	269.4	304.7	273.0	802.7
Депозиты банков	427.4	391.6	407.4	136.6

Межбанковский рынок и мировые индикаторы

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. Года
Mosprime 6m	13.17	13.13	13.96	22.67
Mibor – 1 день	7.66	7.90	8.25	10.55
Libor 6m USD	1.1825	1.1613	1.2400	1.7525
Индекс EMBI+	434.59	433.95	433.69	665
Индекс EMBI+ Rus	472.81	473.92	477.73	719

Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. Мес.	Нач. Года
10Y UST	3.78	3.83	3.51	2.49
Rus'30	7.78	7.77	7.60	10.05
Москва 39	14.32	14.50	14.20	8.80
Газпром А6	8.98	9.18	10.78	10.27
ОФЗ 46018	11.28	11.38	8.43	8.54

Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	8539.73	8555.60	8500.33	9034.69
Индекс РТС	1011.38	997.68	1087.59	626.85
Brent Crude (ICE)	69.30	71.03	65.80	47.04
Light Sweet (NYMEX)	69.55	71.37	66.31	46.34
Gold	935.4	932.0	978.8	878.8

Комментарий по внешнему рынку

US Treasuries

В первый рабочий день недели события на рынке американских казначейских обязательств развивались под влиянием выступлений министров в рамках встречи глав стран БРИК. Звучали заявления о том, что доверие к доллару США как к резервной валюте сохраняется. В частности министр финансов РФ Алексей Кудрин высказался о незаменимости американской национальной валюты для развивающихся стран в качестве резервной. На этом фоне доллар США начал укрепляться, в результате чего был зафиксирован переток денежных средств с товарных рынков (нефтяные котировки в этот день потеряла порядка 2 %), а также с фондовых площадок, демонстрировавших отрицательную динамику, в сегмент UST. Таким образом, на момент закрытия торговой сессии доходность 10-летнего индикативного выпуска US Treasuries приравнялась к 3,71 % годовых, снизившись по сравнению с закрытием предыдущего рабочего дня на 7 б.п.

Закрытие сессии во вторник проходило практически на тех же ценовых уровнях, что и днем ранее. В то же время стоит отметить, что настроение у участников рынка в течение торгового дня менялось. Началось все с неагрессивного снижения котировок трейжерай. Падение цен US Treasuries ускорилось после публикации статистических данных, воспринятых рынком как лишнее подтверждение стабилизации экономики США. В частности выделить стоит серьезно выросшее **число начатых строительных жилых домов в мае**. С апрельских 454 тыс. показатель поднялся до 532 тыс. (+17,2%), что значительно лучше прогноза. Таким образом, ожидания пробоя вверх по сегменту многоквартирных домов оправдались – здесь мы видим увеличение с 81 тыс. до 131 тыс. Произошло это после двух месяцев сильного снижения. Показатель отличается высокой волатильностью, так что такое поведение мало удивляет. Что касается разрешений на строительство многоквартирных домов, то тут снижение с 120 тыс. до 110 тыс.

В строительстве домов на одну семью менее существенный рост – с 373 тыс. до 401 тыс. Это максимальный показатель с ноября. Число разрешений на строительство здесь также выросло – с 378 тыс. до 408 тыс.

В общем, все больше создается впечатление, что дно удалось нащупать этой весной. Особенно это касается домов на одну семью, где рост числа разрешений выше числа начатых строительных позволяет надеяться на некоторый рост в ближайшие месяцы. Тем не менее «дно» не означает начало восстановления. До этого еще очень долго. Поскольку я не исключаю новых потрясений на рынке недвижимости и с учетом вернувшихся к росту ставок по ипотеке будущее весьма неопределенно.

В подтверждение все еще тяжелого положения можно взглянуть на индекс деловой активности в строительстве NAWB/Wells Fargo. Он весьма незначительно отделился от своих минимумов (менее 10 пунктов), а в июне вновь снизился.

Также были опубликованы данные по **росту цен производителей в мае** оказавшиеся слабее ожиданий. Получили всего +0,2 % при прогнозах +0,6 %. Core PPI упал на 0,1 % MoM, хотя также ожидался рост (на 0,1 %). Прежде всего, рост общего PPI вызван увеличением стоимости бензина на 13,9 %. Core PPI на промежуточные товары снизился на 0,2 %, что служит дополнительным сигналом к тому, что инфляция в ближайшее время не усилится. В годовом выражении индекс в минусе на 5,5 %.

Как уже говорилось, цены на бензин выросли на 13,9 %, что также привело к росту PPI на конечную продукцию на 0,2 %. После роста в апреле, цены на продукты питания упали на 1,6 %. Цены на потребительские товары сейчас снижаются на 7,1 % YoY.

Core PPI на сырьевые товары выросли на 6,7 % из-за скачка в нефти более чем на 18 %. Тем не менее, в годовом выражении они в минусе на 36,8 %.

То, что цены не растут даже с учетом роста нефти подтверждает предположение, что инфляция не проблема в условиях продолжающегося спада.

Объем промпроизводства в мае упал на 1,1 % (прогноз -1 %) к чему привело, прежде всего, падение производства автомобилей и запчастей (-7,9 % MoM). Без их учета промпроизводство сократилось бы на 0,6 %. Данные предыдущего месяца подкорректировали с -0,5 % до -0,7 %. Надо отметить, что снижение было достаточно сильным и широко распространенным по секторам.

Падение в автомобилестроении вызвано в основном сезонной остановкой части производства, но в любом случае по сравнению с маем прошлого года производство здесь упало на невероятные 38,4 %. Инвестиции бизнеса по-прежнему слабы и пока не видно, когда они начнут оживать. Производство делового оборудования упало на 1,4 %, притом, что производство потребительских товаров сократилось только на 0,8 %. Производство стройматериалов и связанного со строительством оборудования упало на 1 %.

Сокращение производства в обрабатывающей промышленности в мае упало на 1 % и теперь снижается на 15,3 % YoY. Загрузка мощностей также продолжает сокращаться – в этом секторе она минимальна (65 %) по сравнению с добывающей промышленностью и коммунальным хозяйством. Слабее смотрится разве что не такой масштабный сектор производства полупроводников (-56,3 %) – еще одна жертва сокращения инвестиций.

Вернулись же UST на прежние ценовые уровни также за счет очередного выкупа трейжерей Федрезервом. В рамках шестимесячной программы покупки госбумаг суммарным объемом в 300 млрд. долларов США во вторник регулятор выкупил ценные бумаги с погашением в период с июня по август 2012 года на 6,45 млрд. долларов США.

Для трейжерей среда началась с мажорной ноты. Под влиянием опубликованных статданных UST демонстрировали рост котировок. Отмечу, что **CPI и Core CPI в мае выросли на 0,1 %**. Для второго это совпало с ожиданиями, по CPI ждали +0,3 %. В годовом выражении CPI упал на -1,3 %. Core CPI более стабилен и показывает 1,8 %. Текущий тренд к снижению ценового давления очевиден и даже рост цен на бензин (+3,1 %) не сильно сказывается на общем показателе. Другие категории товаров демонстрируют снижение, да и до повышения ли цен ритейлерам и оптовикам сейчас? Процесс сокращения излишних запасов в сочетании со слабым спросом делают свое дело.

Надо сказать, что рост цен на нефть пока нашел отражение только в бензине. Другие продукты связанные с энергообеспечением показали снижение. Так цены на энергообеспечение жилья упали на 1,8 % вслед за ценами на газ. За последние три месяца цены в этой категории снизились более чем на 20 %.

Цены на продукты питания в мае упали на 0,2 % и теперь в годовом выражении в плюсе всего на 2,7 %.

Стоимость пищи «дома» за три месяца упала на 5,5 %. Питание вне дома обходится заметно дороже – здесь нет ярко выраженной тенденции к снижению.

Core CPI вырос всего на 0,1 % после двух месяцев необычно более серьезного увеличения. Основной роста предыдущих месяцев стали цены на табак. Теперь мы видим здесь небольшое (-0,3 %) снижение.

Арендная плата первичного проживания и эквивалентная арендная плата домовладельцев выросли в мае на 0,1 %. Вес затрат на жилье в составе CPI 32,3 %, в составе Core CPI 42,7 %. Теперь этот показатель в годовом выражении в плюсе только на 1,5 %, причем тенденция к дальнейшему снижению просматривается ясно.

Таким образом, ожидания ухудшения ситуации с инфляцией несколько ослабевают. Параллельно с этим растет привлекательность американских казначейских обязательств.

В итоге снижение доходности UST по всей кривой в течение дня составило порядка 5 – 8 б.п. Некоторый оптимизм игроки рынка трейжерей также почерпнули из новости о том, что ФРС США осуществила очередную интервенцию и выкупила семи- и десятилетние казначейские обязательства в объеме около 7 млрд. долларов США. Однако заряда оптимизма на весь день не хватило. Ближе к вечеру участники рынка вспомнили о грядущем новом предложении госбумаг и массы вновь охватили «страхи» того, что спрос на активы не покроет предложение в полном объеме. В итоге под конец торговой сессии котировки US Treasuries начали сползать. Закрытие проходило на ценовых уровнях чуть ниже уровней закрытия предыдущего дня.

В четверг МИНФИН США опубликовал данные о размещении 2ух-, 5ти- и 7милетних UST. Общая сумма предложения американских казначейских обязательств на текущей неделе составит 104 млрд. долларов США. На этом фоне можно было наблюдать рост доходности трейжерей. Здесь же стоит отметить, что объем предложения US Treasuries выглядит довольно значительным и, скорее всего, это не предел. Учитывая тот факт, что на сегодняшний день реализовано только около трети годового плана существует большая вероятность того, что объемы аукционов будут увеличиваться, что повлечет за собой дальнейший рост доходности «вторичных» трейжерей.

Кроме того, из факторов, поспособствовавших падению котировок UST в четверг, также стоит выделить опубликованные статданные по экономике США. **Обращения за пособиями по безработице за неделю снизились с 6,84 млн. до 6,687 млн. (-153 млн.).**

Уверенный рост продемонстрировал **индекс опережающих индикаторов (май), немного (на 0,2 %) превзошедший ожидания в +1 %**. Данные нельзя назвать столь уж неожиданными. Вклад в увеличение индекса внесли разрешения на строительство, рост рынка акций, традиционный и уже привычный M2, потребительские ожидания и спреды процентных ставок. Как мы видим, в годовом выражении индекс уверенно растет от своих минимумов. Индекс текущей ситуации, похоже, начинает замедлять падение, хотя все еще в районе -6 %.

Динамика индекса опережающих индикаторов стала сигналом к тому, что экономика прошла поворотный пункт рецессии и начинает постепенно оправляться. Другое дело, что это будет очень долгий процесс.

Из позитивных моментов отчета надо отметить рост времени доставки заказов от продавца (производителя) к потребителю. Увеличение его может означать постепенное оживление спроса и служит предвестником разворота делового цикла. I полугодие будет очень слабым, но отчасти вследствие позитивного для экономики факта. Сокращение запасов. Его вклад в отрицательные значения ВВП последних двух кварталов очень серьезен, но это необходимый для оздоровления и оживления экономики процесс. Теперь, когда склады существенно опустели, компании будут постепенно наращивать заказы, что в свою очередь приводит к увеличению роков поставки. Даже при условии, что спрос не будет расти, нас все равно сильное сокращение материальных запасов приведет к увеличению числа заказов.

Рынок труда остается очень сложным участком и продолжает оказывать давление на LEI. Средняя продолжительность рабочей недели и недельные обращения за пособиями по безработице сдерживали рост в мае. Проблемы на рынке труда также вызывают дальнейшее снижение индекса текущей ситуации.

В последний рабочий день минувшей недели американские госбумаги демонстрировали позитивную динамику котировок. Однако стоит отметить, что видимых причин для снижения доходности UST не было. В связи с чем можно предположить, что цены трейжерей двигались в рамках коррекции. В итоге на момент закрытия торговой сессии доходность 10-летнего индикативного выпуска US Treasuries составила 3,78 % годовых, снизившись по сравнению с закрытием предыдущего рабочего дня на 5 б.п.

Еврооблигации

Уже традиционно первый торговый день недели в сегменте emerging markets проходил довольно скучно. На фоне негативной динамики на товарных и на фондовых рынках можно было наблюдать снижение котировок индикативного суверенного выпуска Россия – 30. Стоит отметить, что открытие проходило на ценовых уровнях ниже закрытия предыдущего дня. Ценные бумаги в течение всех торгов держались вблизи уровня в 99,5 % от номинала. Однако ближе к закрытию сессии была зафиксирована некоторая дополнительная просадка котировок. В то же время уровень в 99 % от номинала пробит не был.

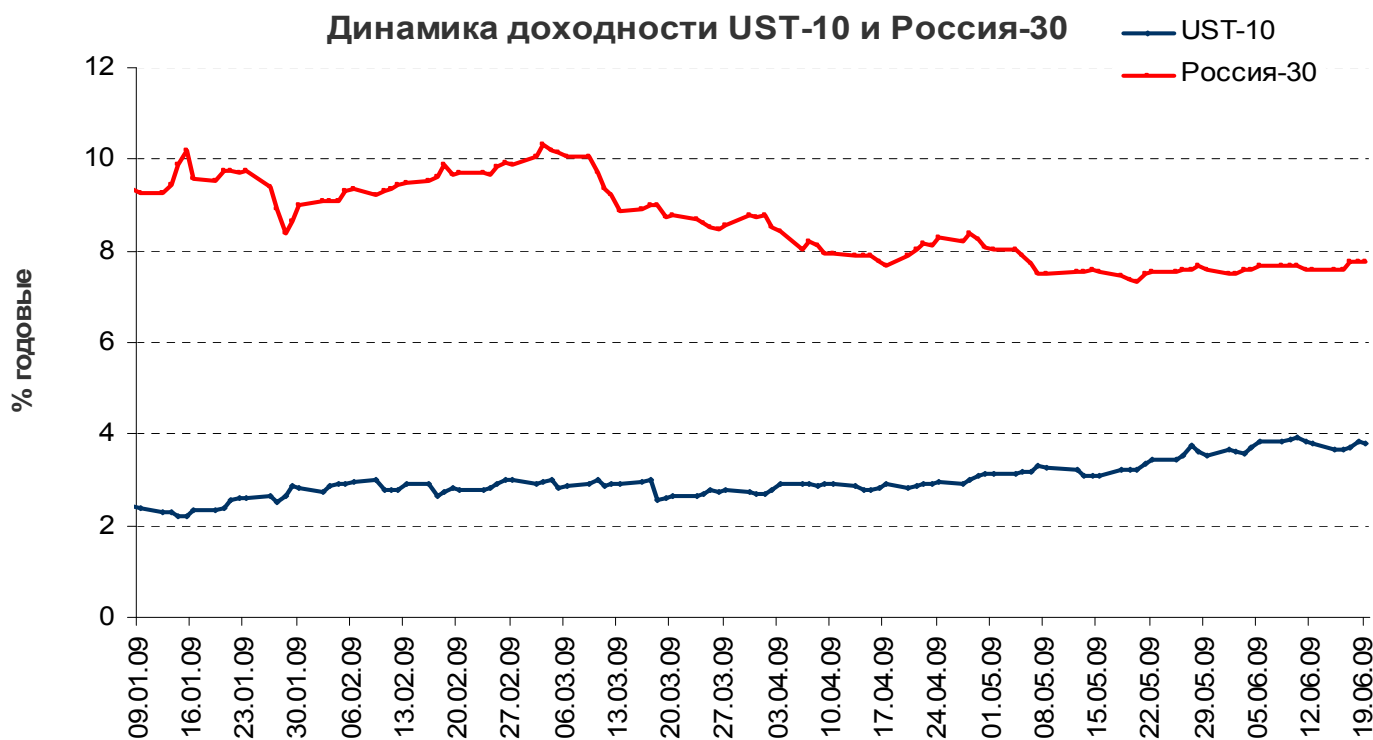
Значительных перемен в конъюнктуре рынка еврооблигаций во вторник зафиксировано не было. На фоне неопределенности на мировых торговых площадках суверенный выпуск Россия – 30 оставался стабильным. В то же время стоит отметить, что продажи преобладали в корпоративном сегменте рынка. В частности по ходу сессии дешевели наиболее ликвидные выпуски ВТБ, Газпрома, РСХБ и др.

В середине недели на фоне волатильности на рынке казначейских обязательств США, а также на товарных рынках котировки индикативного суверенного выпуска Россия – 30 рухнули более чем на 1 п.п. и на момент закрытия торговой сессии составили порядка 98,15 – 98,30 % от номинала. CDS 5Y Россия также не остался без изменений. Расширение составило порядка 15 – 20 б.п. и по итогам дня значение индикатора приравнивалось уже к 315 – 320 б.п.

В четверг конъюнктура рынка еврооблигаций в целом оставалась стабильной. Котировки индикативного суверенного выпуска Россия – 30 оставались на уровне 98,3 – 98,5 % от номинала. CDS 5Y Россия приравнялся к 320 б.п. В то же время хуже рынка выглядели бумаги Газпрома 19 серии, торговавшиеся ниже 102 % от номинала. Публичные долги РСХБ 14 серии котировались в районе 101 % от номинала. Заметно выросла доходность 12 выпуска ВТБ (до 9,05 % годовых).

В последний торговый день недели участники рынка еврооблигаций решили проигнорировать негативный фон, исходящий с товарно-сырьевых рынков, и решили в какой-то степени отстраниться от торгов. Активность инвесторов в течение дня была невысокой. Котировки России – 30 фактически оставались без изменений. В то же время CDS 5Y Россия расширился на несколько пунктов.

19 июня появилась новость о том, что ВТБ откладывает на неопределенный срок запланированное ранее размещение нового выпуска еврооблигаций. По-видимому, это связано с ухудшением конъюнктуры на рынке евробондов, а также со значительным ростом доходности бумаг ВТБ в последнее время. Таким образом, решение эмитента о переносе даты размещения на более поздний срок выглядит вполне логичным.



Комментарий по денежному рынку

Денежно-кредитный рынок

Началась минувшая неделя с роста спроса на рублевую ликвидность. На фоне расчетов банков с ЦБ РФ по ранее полученным беззалоговым кредитам, а также с наступлением очередного периода налоговых выплат в понедельник можно было наблюдать некоторое повышение ставок денежно-кредитного рынка на уровни, превышающие 7 % годовых. Кроме того, заметно выросли объемы операций прямого РЕПО с ЦБ РФ. Суммарно за два аукциона Центробанк предоставил банкам около 88 млрд. рублей. Также банкам были предоставлены беззалоговые кредиты на три месяца в объеме около 159 млрд. рублей (лимит – 250 млрд. рублей). Средневзвешенная ставка – 13,58 % годовых. Во вторник регулятор провел аукцион, на котором были размещены средства в объеме 15,333 млрд. рублей сроком на пять недель. Лимит – 25 млрд. рублей. Средневзвешенная ставка – 14,18 % годовых.

Лишь к середине недели на рынке МБК наблюдалось некоторое снижение ставок. Ставка MosPrime Rate по однодневным МБК составила 6,92 % годовых, снизившись на 78 базисных пунктов по отношению к уровню предыдущего дня. До 17 млрд. рублей (суммарно за два аукциона) снизились объем операций прямого РЕПО с Банком России.

В конце недели ставки в моменте можно было наблюдать на уровне 4 – 5 % годовых.

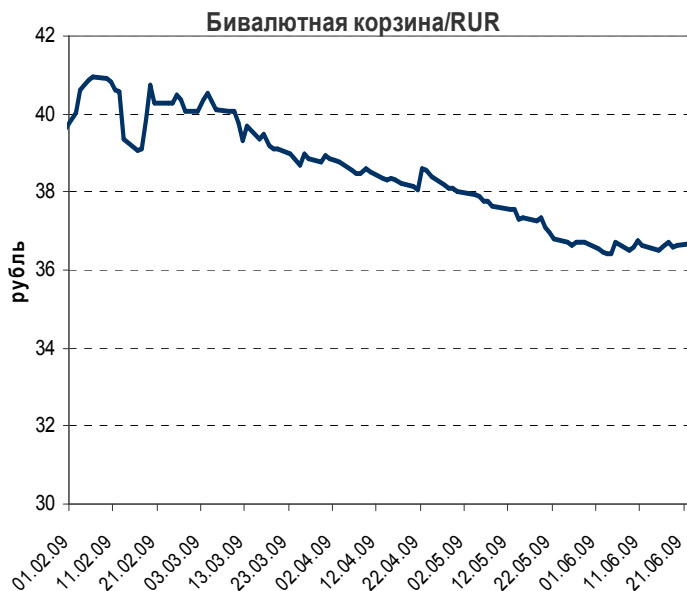
На текущей неделе особых перемен в конъюнктуре денежно-кредитного рынка не ожидается. В то же время стоит отметить, что сегодня организации выплачивают 1/3 НДС за I квартал 2009 г., а в четверг – ½ акцизов, НДСПИ. Однако рост ставок МБК вряд ли будет значительным. Необходимые объемы рублевых ресурсов, скорее всего, будут получены за счет валютных продаж, либо на беззалоговых аукционах Центробанка.

Валютный рынок

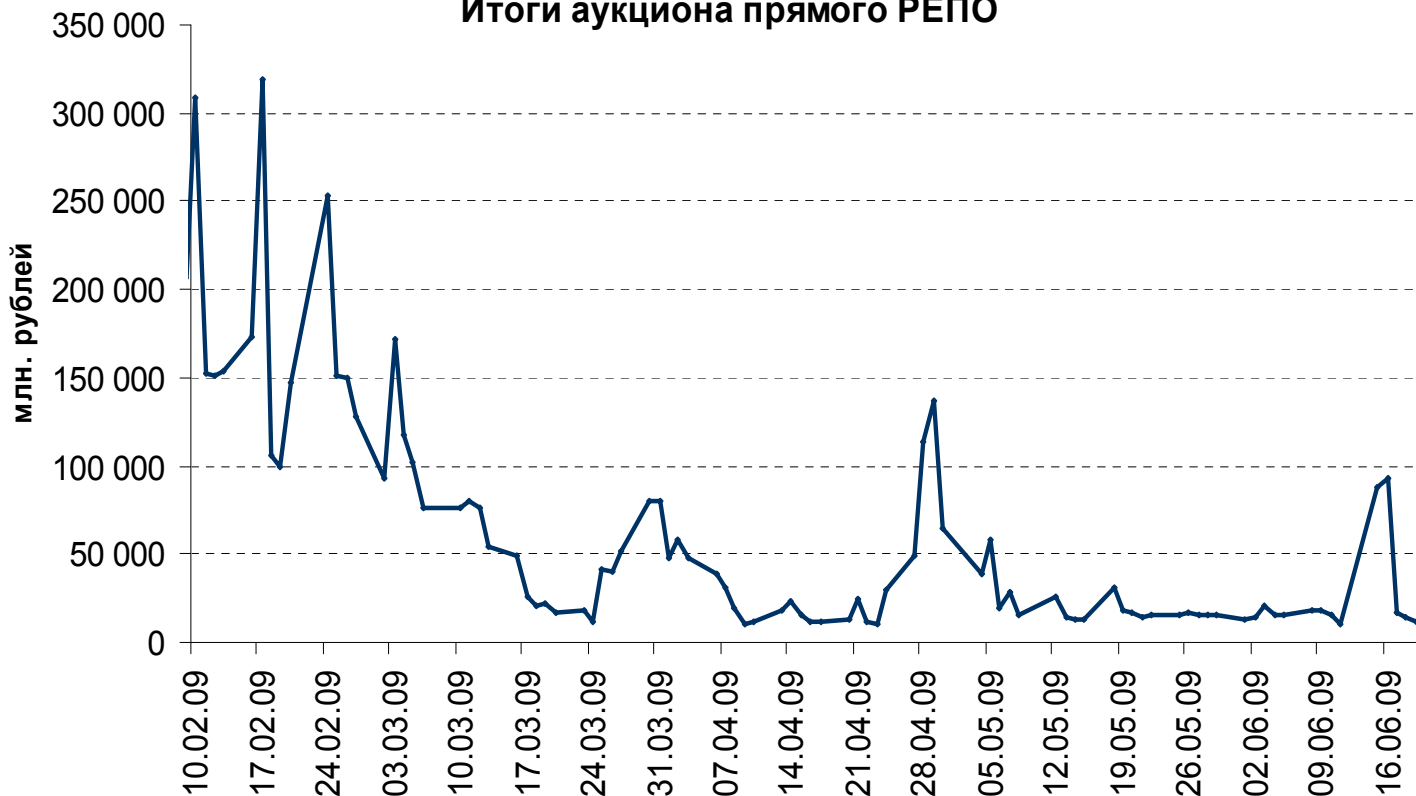
Рыночная стоимость бивалютной корзины (0,55 доллар США и 0,45 евро) в понедельник снизилась с открытием торговой сессии на 15 копеек и практически весь день индикатор Банка России торговался в районе 36,60 рубля. В итоге закрытие проходило на уровне 36,62 рубля.

Не сформировалось никакого тренда и на следующий день. Участники рынка просто «срисовали» предыдущие торги. Началось все с роста бивалютной корзины до 36,70 рубля на фоне снижения мировых цен на нефть. Однако уже в середине дня наметилось некоторое улучшение ситуации на мировых товарных рынках, в результате чего национальная валюта продемонстрировала укрепление. Бивалютная корзина по итогам дня оказалась на 1 копейку ниже, чем на закрытие торгов 15 июня, опустившись до 36,61 рубля.

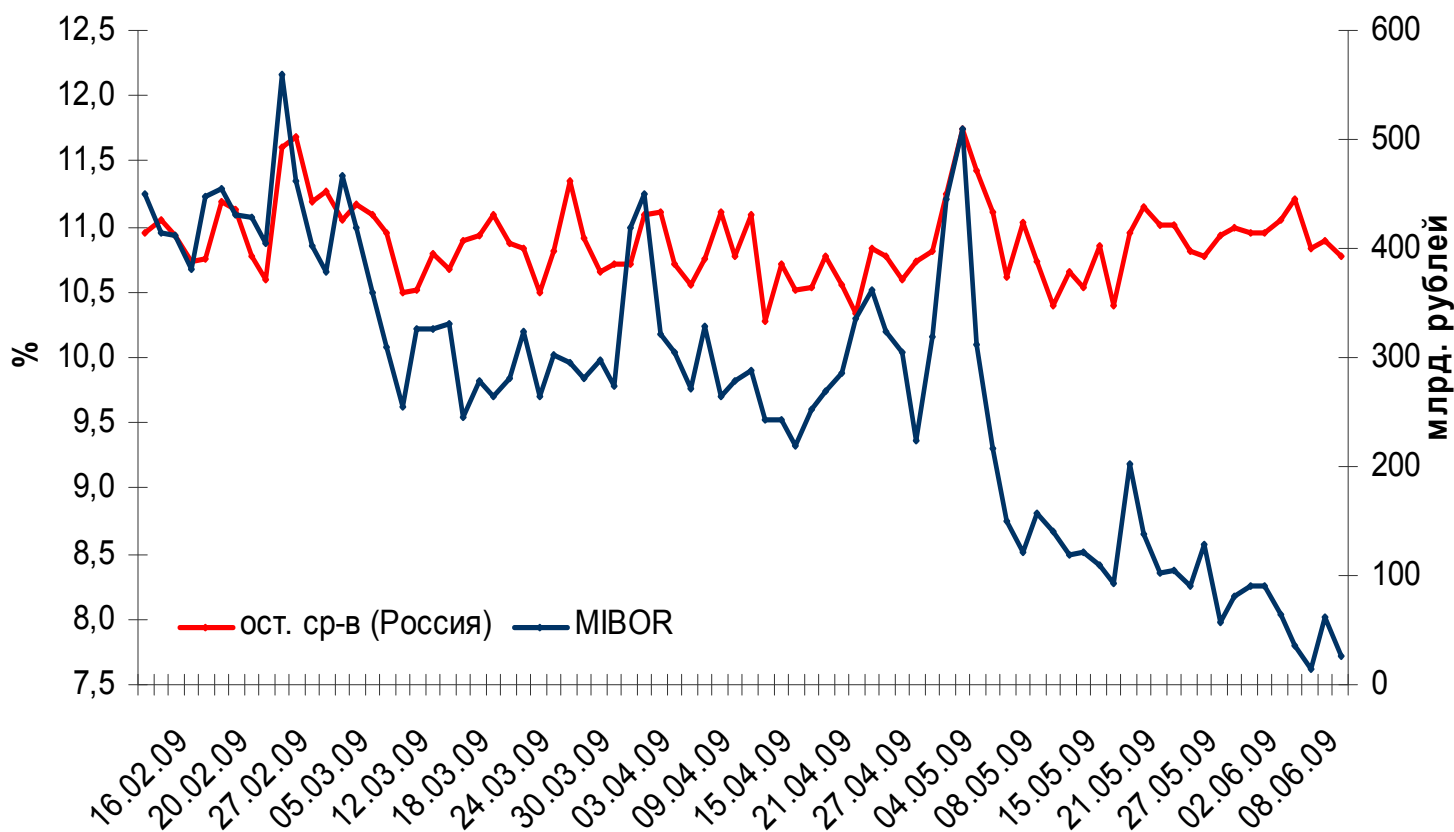
Подобный характер торгов на валютном рынке прослеживался вплоть до конца недели. Минувшую неделю можно по праву назвать одной из самых спокойных на валютном рынке. Торговая активность в сегменте рубль – доллар США не превышала 2,5 млрд. долларов США за сессию. В течение недели регулятор ни разу не принял участия в торгах.



Итоги аукциона прямого РЕПО



Остатки средств на коррсчетах банков (Россия) и MIBOR



Комментарий по рынку внутренних долгов

Рынок рублевых облигаций

Торговая активность на внутреннем долговом рынке в понедельник была довольно низкая. В принципе это и не удивительно, т.к. инвесторы в настоящее время отвлечены первичными размещениями. Однако стоит отметить, что в целом по рынку в первый торговый день недели преобладали пессимистичные настроения. В то же время продажи были неагрессивные. И по итогам торгов ценовые изменения оказались незначительными. Просели котировки наиболее ликвидных выпусков МТС, Москвы, ВТБ, Газпром нефти и др.

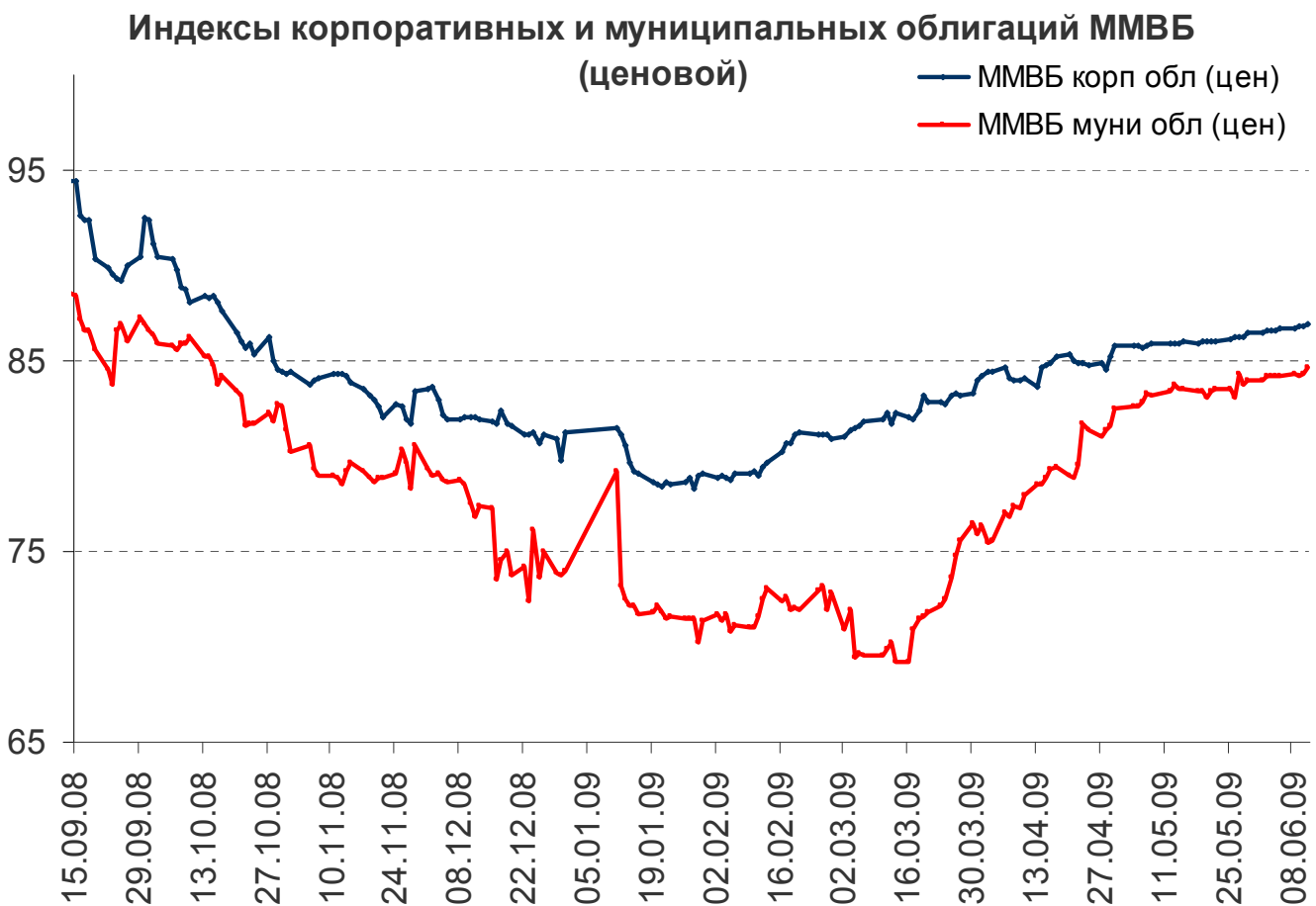
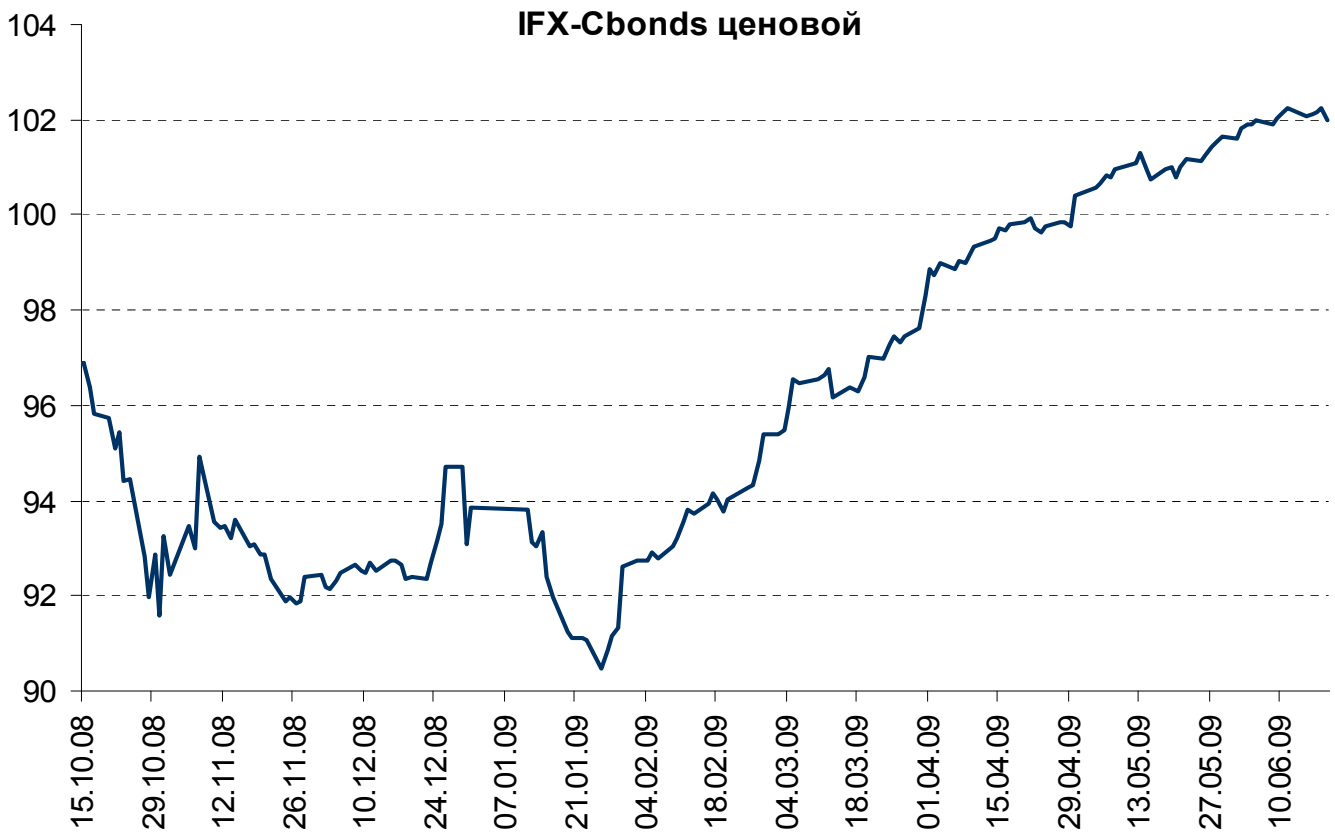
Во вторник в центре внимания инвесторов была первичка. В частности ХКФ Банк размещал очередной выпуск объемом 5 млрд. рублей. Оферта назначена на декабрь 2009 года. По итогам размещения ставка купона была установлена на уровне 15,25 % годовых. На наш взгляд, данная ставка купона не выглядит очень привлекательной для участников рынка. Кроме того, потенциал роста котировок нового выпуска ХКФ Банка ограничен величиной дюрацией. В связи с чем закрадываются сомнения в рыночности размещения.

В середине недели на рынке рублевых облигаций прослеживалась отрицательная динамика котировок, что было обусловлено негативом с внешних торговых площадок. Однако данные события не помешали успешно разместиться ОФЗ – 25064 объемом 10 млрд. рублей. По итогам аукциона спрос превысил предложение в 1,5 раза. Средневзвешенная доходность на аукционе составила 11,90 % годовых. Средневзвешенная цена - 101,0883 % от номинала. Таким образом, размещение прошло фактически без премии к рынку.

Продажи на внутреннем долговом рынке продолжились и в четверг. Динамику хуже рынка вновь продемонстрировали бумаги Газпром нефти, Газпрома, МТС и Москвы. Просадка котировок составила 10 – 20 б.п. Здесь же стоит отметить, что распродажа столичных бумаг отчасти была спровоцирована новостью из Москомзайма, суть которой сводилась к появлению нового предложения бумаг Москвы.

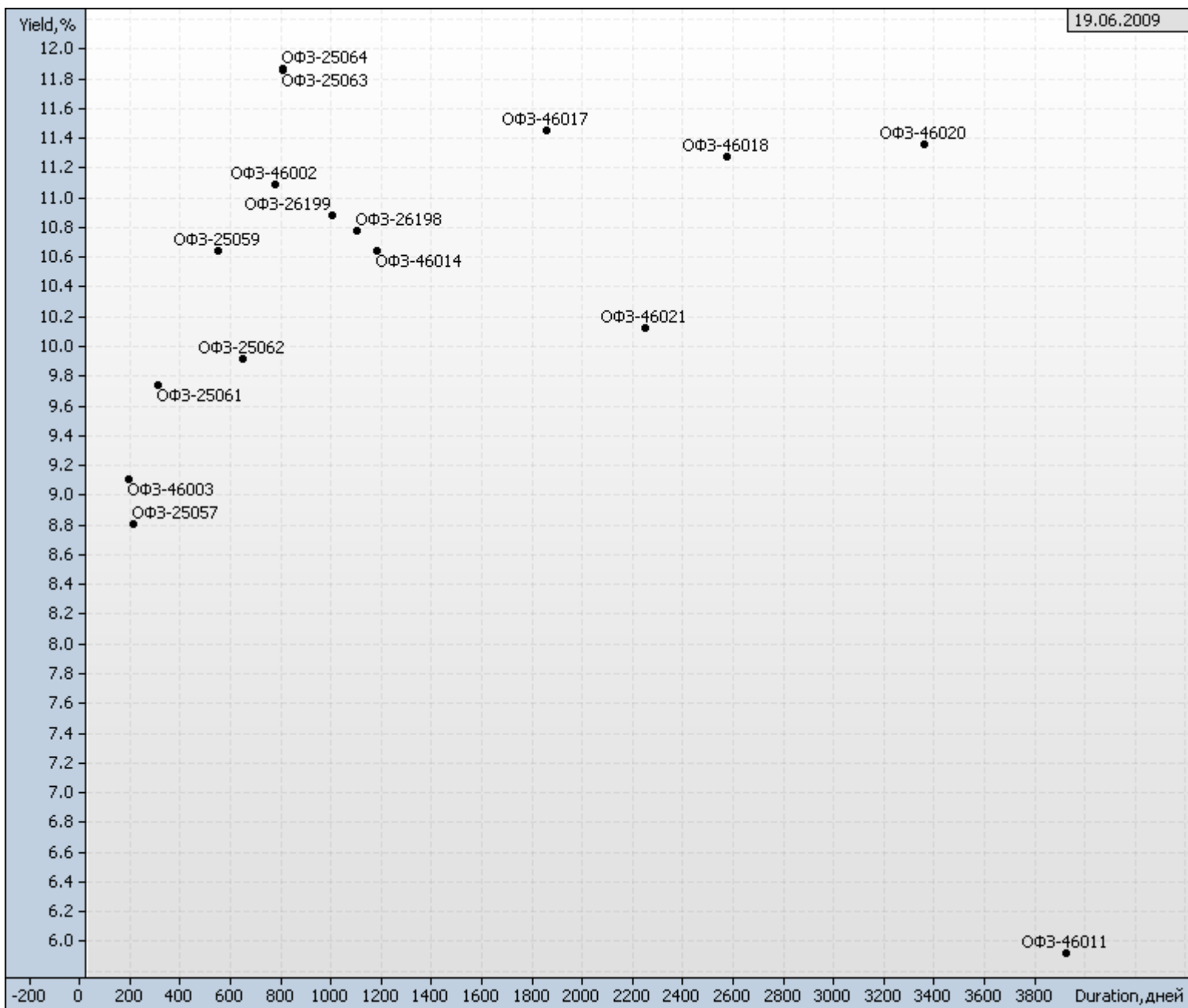
Тем не менее, итоги первичных размещений, суммарный объем которых в четверг составил 26 млрд. рублей, в целом можно признать успешными.

Текущая неделя, вероятнее всего, пройдет в том же ключе, что и предыдущая. Основное внимание инвесторов будет сконцентрировано на первичном рынке. Отмечу, что 23 июня Лукойл закрывает сделки по трем выпускам годовых биржевых облигаций объемом 5 млрд. рублей каждый. В среду Москомзайм предложит участникам рынка столичные бумаги объемом 15 млрд. рублей. А также МИНФИН попытается доразместить ОФЗ 25064 еще на 10 млрд. рублей.



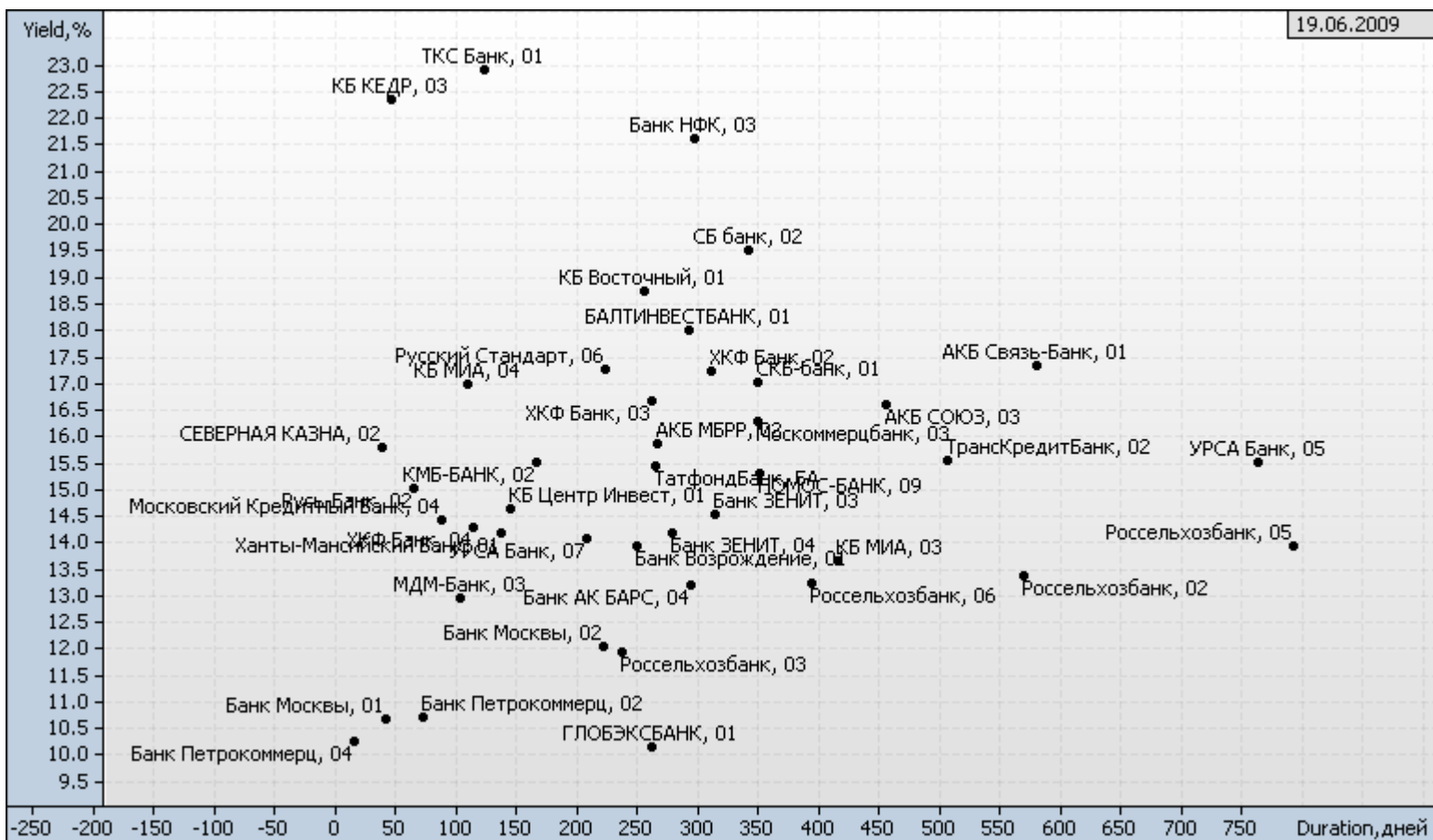
Карта рынка. Государственные и корпоративные обязательства.

ОФЗ

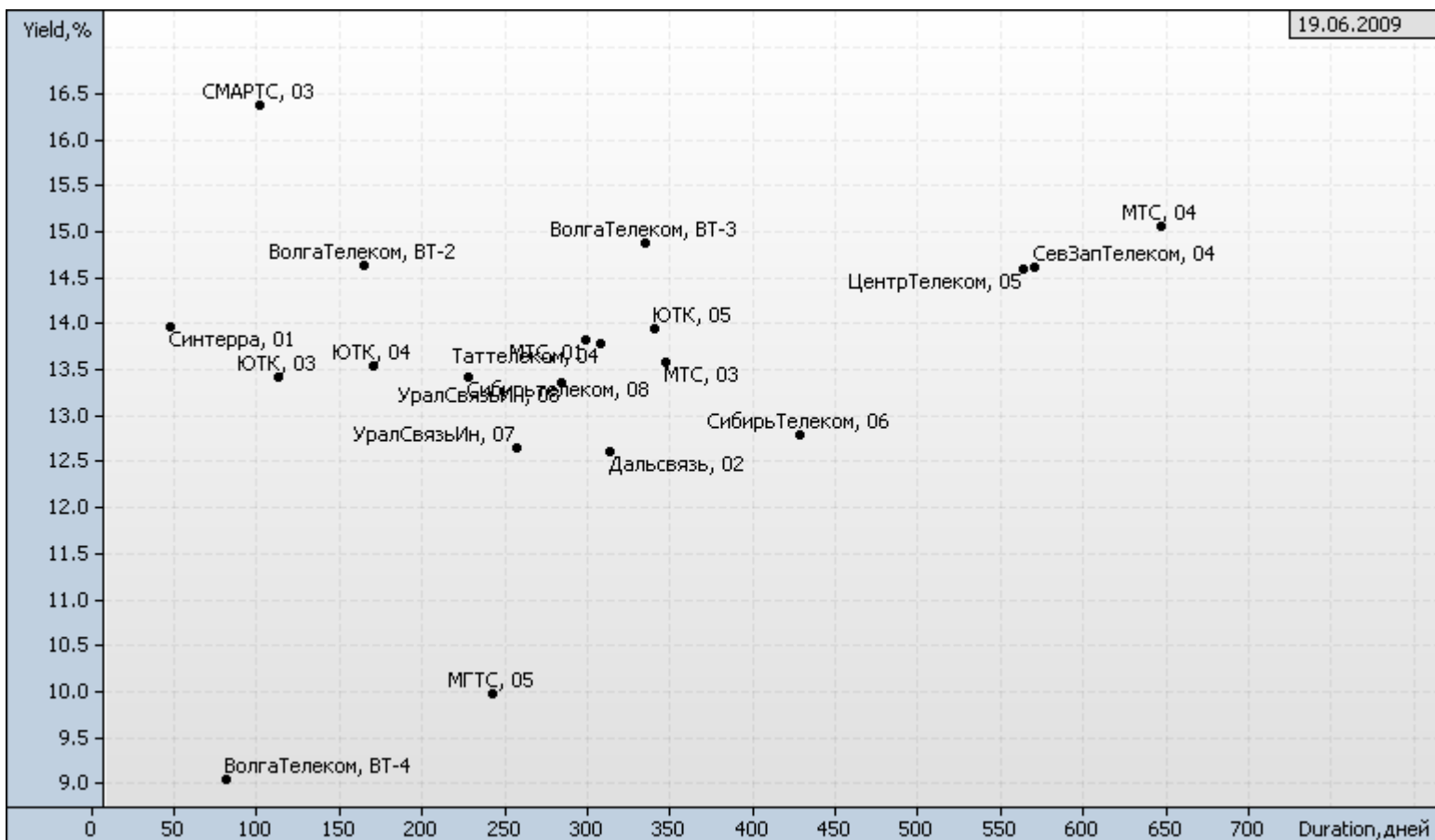


Источник: QuoteTotal 2

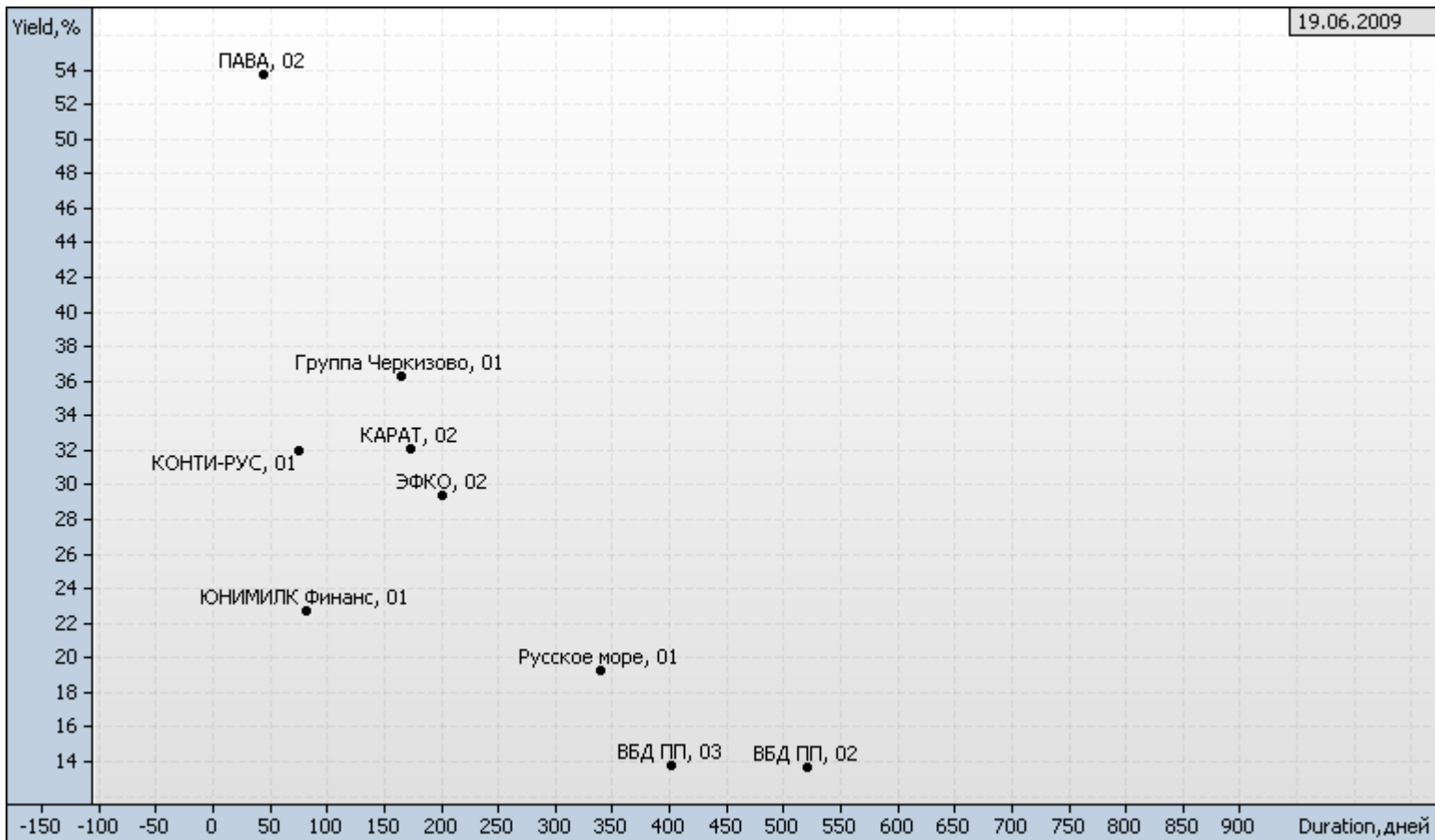
Банки



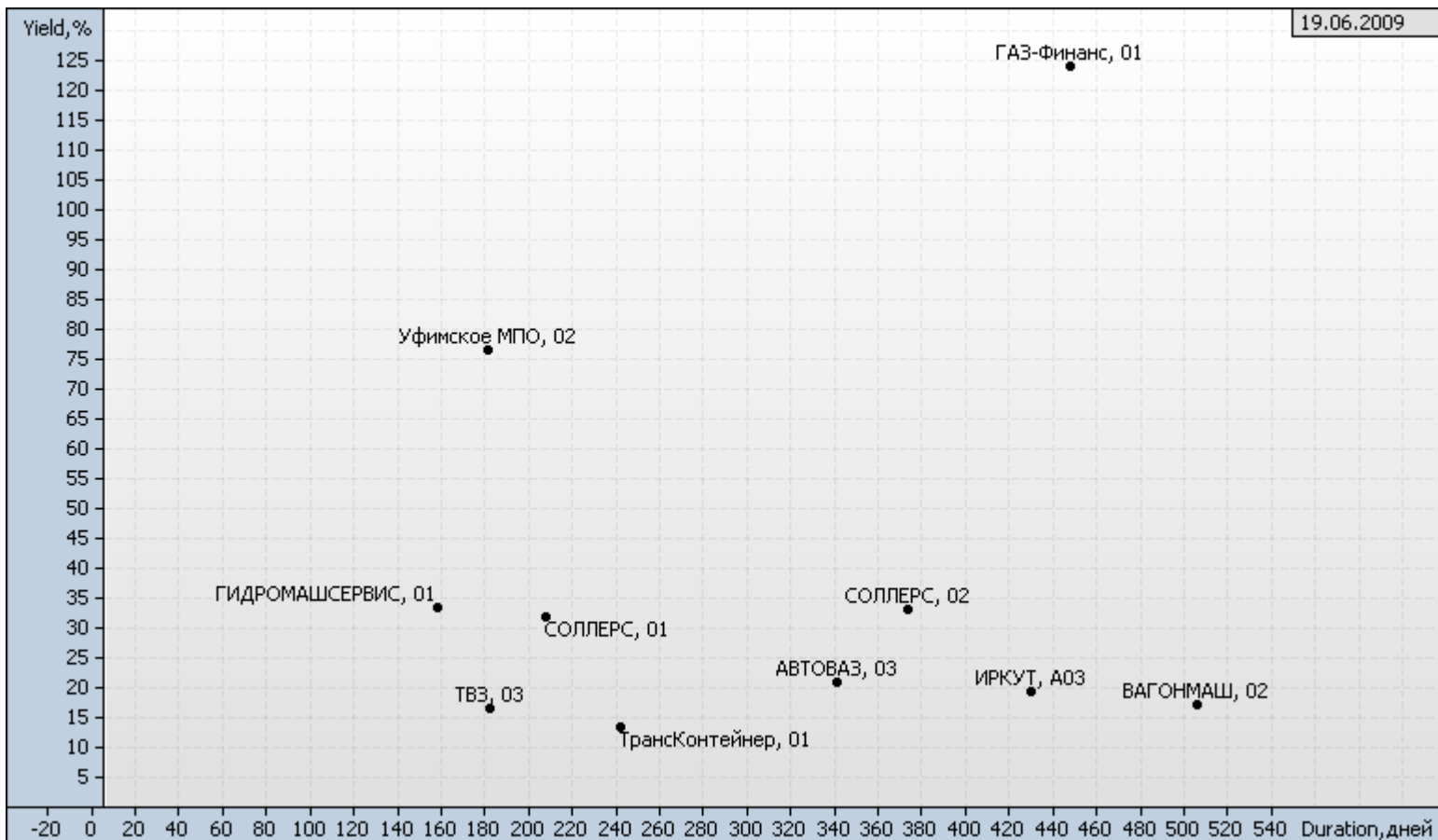
Телекомы



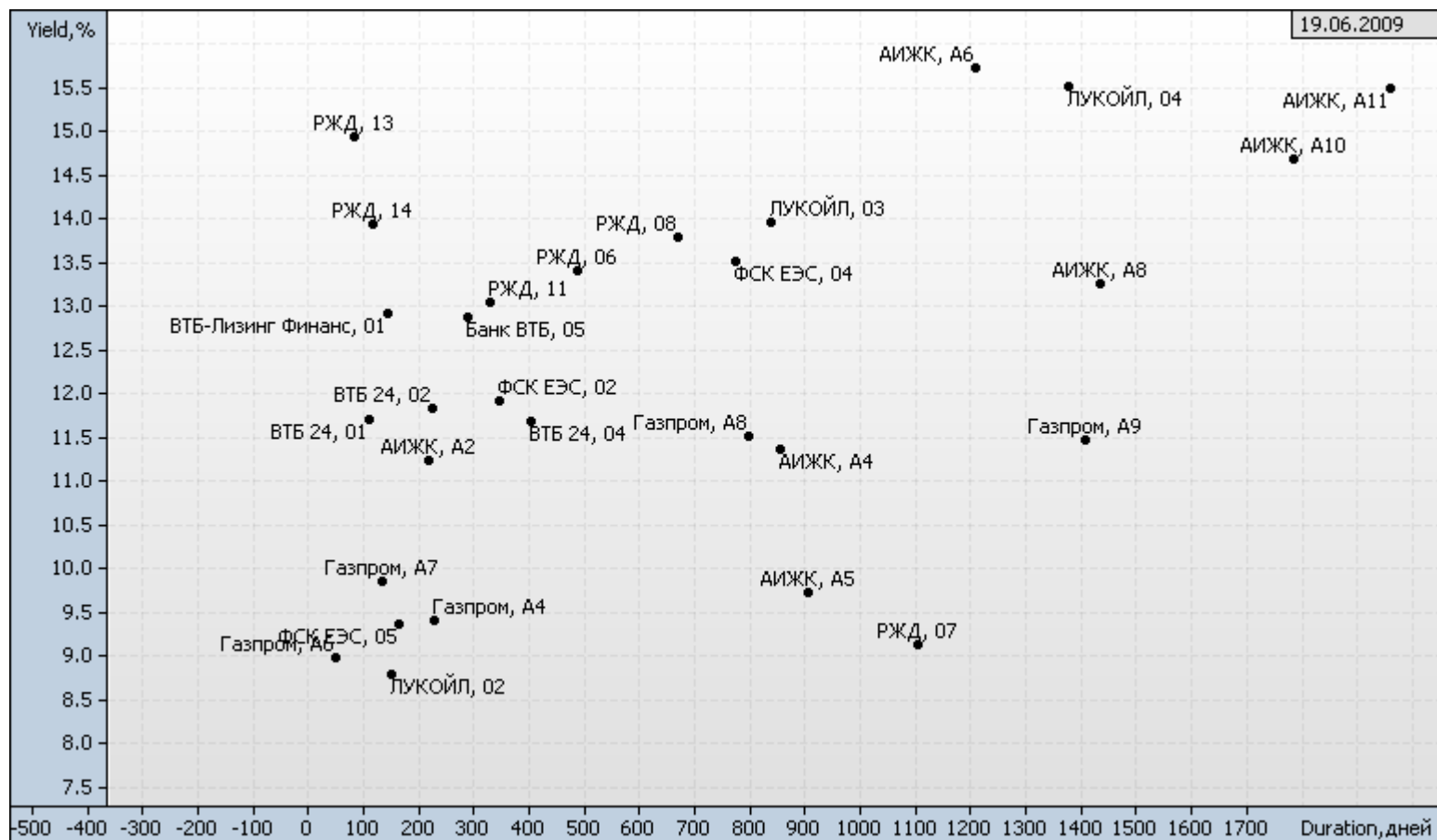
Пищевая промышленность



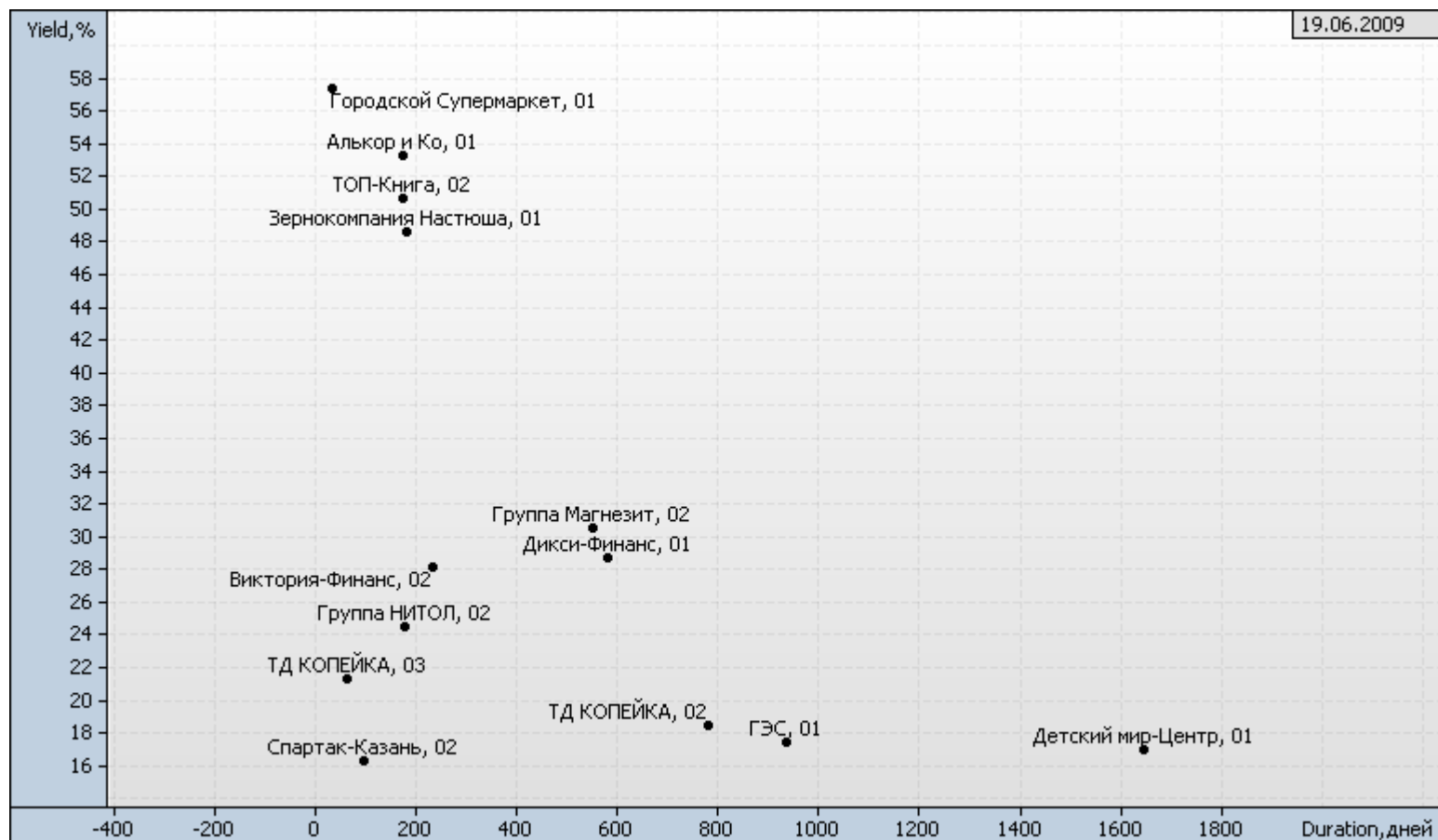
Машиностроение



Фишки



Торговля



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, и (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 АКБ «Связь-Банк» считает надежными, Банк 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. АКБ «Связь-Банк», его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

АКБ «Связь-Банк» 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 по избежанию конфликтов интересов). АКБ «Связь-Банк» 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, АКБ «Связь-Банк» может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). АКБ «Связь-Банк» 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) 228-38-06

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ОАО АКБ «Связь-Банк»
125375, г. Москва, ул. Щепкина, д. 40, стр.1
Тел.: +7(495) 228-36-42
E-mail: IB@sviaz-bank.ru
Internet: <http://www.sviaz-bank.ru/>

Руководство

Автухов Михаил 228-38-01
IB@sviaz-bank.ru

Бахшиян Шаген 228-36-42
IB@sviaz-bank.ru

Эмиссия долговых инструментов

Барков Дмитрий 228-36-42 (30-93)
emission@sviaz-bank.ru

Смакаев Роберт 228-36-42 (33-37)
emission@sviaz-bank.ru

Волгарев Виктор 228-36-42 (30-97)
emission@sviaz-bank.ru

Менлиманова Мирана 228-36-42 (30-23)
emission@sviaz-bank.ru

Сухина Юлия 228-36-42 (30-24)
emission@sviaz-bank.ru

Кривоногова Юлия 228-36-42 (31-99)
emission@sviaz-bank.ru

Продажи на финансовых рынках

Сумин Владимир 228-38-06 (30-32)
sales@sviaz-bank.ru

Очкин Алексей 228-38-06 (31-01)
sales@sviaz-bank.ru

Голубничий Денис 228-38-01 (30-48)
sales@sviaz-bank.ru

Дергачев Дмитрий 228-38-01 (30-48)
sales@sviaz-bank.ru

Бабаджанов Сухроб 228-38-01 (31-24)
broker@sviaz-bank.ru

Клиентское обслуживание

Хмелева Ольга 228-38-06 (30-77)
broker@sviaz-bank.ru

Виноградова Анна 228-38-06 (31-02)
broker@sviaz-bank.ru

Анализ финансовых рынков

Свиридов Станислав 228-38-01 (31-92)
research@sviaz-bank.ru

Бодрин Юрий 228-38-01 (31-06)
research@sviaz-bank.ru

Гребцов Максим 228-38-01 (31-88)
research@sviaz-bank.ru

Тарасов Олег 228-38-01 (30-94)
CR@sviaz-bank.ru