

Облигации АКБ «Союз» (B1/B-): второй рейтинг - второй выпуск

22 сентября Moody's присвоило АКБ СОЮЗ рейтинг на уровне «B1», прогноз стабильный

РЕЗЮМЕ

Ключевые финансовые показатели Группы АКБ "СОЮЗ" согласно консолидированной финансовой отчетности по МСФО* по состоянию на 01.07.2006

Активы	61.8 млрд.руб.
Собственные средства	8.2 млрд.руб.
Чистая прибыль	1.3 млрд.руб.
Чистая ссудная задолженность	26.9 млрд.руб.

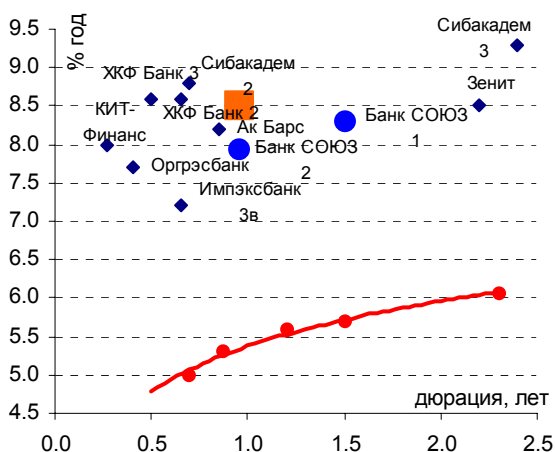
Источник: АКБ «СОЮЗ» (ОАО)

Эмитент	АКБ «СОЮЗ» (ОАО)
Дата размещения	Октябрь 2006
Номинал	1 000 рублей
Объем эмиссии	2 000 млн. руб.
Период обращения	3 года
Оферта	1 год
Ставка купона	1й- купон на конкурсе, 2й-6-й равны первому
Количество купонных периодов	6
Торговая площадка	ММВБ
Организатор	АКБ "СОЮЗ" (ОАО)

Параметры облигационного займа

Источник: АКБ «СОЮЗ» (ОАО)

Позиционирование облигационного займа



3 октября состоится размещение 2^{го} облигационного займа АКБ «СОЮЗ».

За прошлый год Банк «СОЮЗ» продемонстрировал рост активов, капитала и прибыльности, а также улучшил структуру активов и пассивов, что по нашему мнению, привело к улучшению его кредитного качества.

Из положительных факторов кредитоспособности мы отмечаем:

- Растущую долю розничного сегмента бизнеса;
- Рост отраслевой диверсификации кредитного портфеля, снижение величины задолженности, приходящейся на связанные стороны;
- Преобладание в портфеле ценных бумаг долговых обязательств высоконадежных эмитентов, что значительно снижает риск ликвидности активов;
- Основой ресурсной базы являются средства крупных корпоративных клиентов, что повышает ее устойчивость в долгосрочной перспективе;
- Высокую рентабельность капитала и активов Банка;
- Дальнейшая диверсификация источников заимствования за счет возможности проведения синдикации, секьюритизации и выпуска валютных облигаций;
- Рост комиссионных и процентных доходов.

...но, все еще остаются:

- Преобладание доходов от торговых операций над процентными и комиссионными доходами;
- Относительно высокая концентрация активов и пассивов на аффилированные структуры;

Позиционирование займа

Мы считаем, что покупка облигаций Банка «СОЮЗ» - это хорошая возможность для инвесторов диверсифицировать вложения в ценные бумаги финансового сектора.

Мы оцениваем справедливую доходность к годовой оферте нового выпуска облигаций Банка СОЮЗ на уровне 7.8-8.1% годовых, но отмечаем, что на аукционе может сложиться премия в размере 40-70 б.п.

* Данные по отчетности по итогам 2005 г. здесь и далее приведены в соответствии с отчетностью по МСФО, составленной АКБ "СОЮЗ", аудированной компанией PriceWaterhouseCoopers

Характеристика эмитента

- Банк «СОЮЗ» - один из крупнейших универсальных российских банков России, входящих в ТОП-30 банков по размеру активов и капитала. Сеть представительств насчитывает 40 точек продаж представленных в 10 субъектах Российской Федерации.
- Структура собственности Банка прозрачна. Банк входит в финансовое подразделение инвестиционной группы «Базовый элемент». Крупнейшим акционером Банка является ООО «Холдинг Финансресурс» - 80.58% акционерного капитала, вторым по величине доли владения акционерным капиталом Банка является ОСАО «Ингосстрах» - 19.37%.
- Основными направлениями деятельности банка является коммерческое кредитование, розничное кредитование, инвестиционно-банковские услуги и операции на финансовых рынках.
- Кредитный портфель Банка отличается высокой диверсификацией, низким уровнем просроченных кредитов, адекватным уровнем резервирования. Так же следует отметить, что, несмотря на значительный рост кредитного портфеля, величина задолженности, приходящаяся на связанные стороны, постепенно сокращается.
- В число крупнейших корпоративных клиентов Банка входят крупные российские компании, в их числе: ОАО «РЖД», ОАО «ММК», Группа ГАЗ, ОАО «Русский алюминий» (РУСАЛ), ОСАО «Ингосстрах» ОАО «Иркутскэнерго», Компания «РусПромАвто», ООО «Красноярская ГЭС», ОАО «Севкабель», Торговая сеть Виктория, ОАО «ГидроОГК», ОАО «Авиационные линии Кубани», и другие.
- Главным направлением розничного кредитования являются «обеспеченные» продукты, основным из которых является автокредитование. Согласно последнему рейтингу РБК Банк «СОЮЗ» занял 7 место среди крупнейших банков по автокредитованию.
- Портфель ценных бумаг АКБ «СОЮЗ» (ОАО) имеет широко диверсифицированную структуру, в его составе преобладают бумаги высоконадежных эмитентов, что так же снижает риск ликвидности активов.
- Основой ресурсной базы Банка «СОЮЗ» являются средства крупных корпоративных клиентов. Благодаря прочным позициям на рынке, Банк демонстрирует постоянный рост показателей объемов привлеченных средств. Ресурсная база в разрезе депозитов корпоративных клиентов признается устойчивой в долгосрочной перспективе.
- Чистая прибыль за 2005 год составила 3.0 млрд. руб., что в 9.6 раза выше, чем в 2004 году. Процентные доходы за 2005 год выросли на 32% и составили 3.6 млрд. руб. Это обусловлено ростом кредитного портфеля банка. Стабильный рост чистой прибыли и собственного капитала Банка говорит не только о надежности Банка, но и о высокой эффективности его деятельности.

Название	Валюты баланса (тыс. руб.)	Собственный капитал (тыс. руб.)	Достаточность собственного капитала
АК БАРС	87 447 059	13 030 169	14.90
СЛАВИНВЕСТБАНК	12 831 841	1 892 770	14.75
СОЮЗ	52 061 992	7 301 490	14.02
ОРГРЭСБАНК	16 371 419	2 179 708	13.31
КИТ ФИНАНС	24 763 736	3 150 696	12.72
СИБАКАДЕМБАНК	32 045 769	3 945 440	12.31
РУССКИЙ СТАНДАРТ	115 987 345	12 674 320	10.93
БАНК ЗЕНИТ	75 894 093	7 900 805	10.41
ПРОБИЗНЕСБАНК	17 316 836	1 708 596	9.87
НОМОС-БАНК	98 929 791	8 971 660	9.07
ИМПЭКСБАНК	77 622 556	5 524 871	7.12

Данные по РСБУ (на 1 квартал 2006 года)

Общие сведения

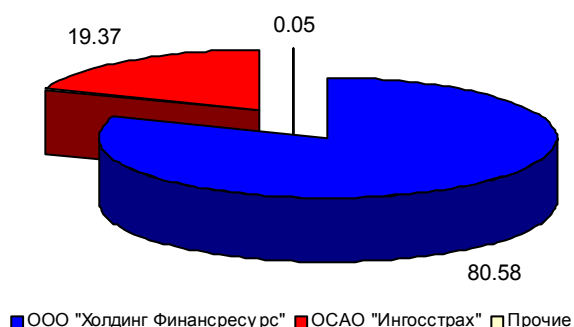
АКБ «СОЮЗ» (ОАО), основанный в 1992 году – является крупным универсальным коммерческим банком, входящим в финансовое подразделение инвестиционной группы «Базовый элемент». АКБ «СОЮЗ» (ОАО) входит в ТОП-30 крупнейших российских банков по размеру активов (63.3 млрд. руб.) и капитала (8.2 млрд. руб.). Сеть представительств на 01.04.2006 г. насчитывает более 40 точек представленных в 10 субъектах Российской Федерации.

Приоритетными направлениями деятельности являются кредитование, торговое финансирование, оказание розничных банковских услуг, инвестиционно-банковские услуги, операции на фондовых и валютных рынках. Аудиторские проверки отчетности АКБ «СОЮЗ» (ОАО) по международным стандартам осуществляются с 1999 года, с 2002 года – компанией ПрайсвоटरхаусКуперс Аудит.

Структура собственности

Крупнейшим акционером Банка является ООО «Холдинг Финансресурс», его доля в акционерном капитале АКБ «СОЮЗ» (ОАО) составляет 80.58%. Вторым по величине доли владения акционерным капиталом Банка является ОСАО «Ингосстрах» (рейтинг S&P «BB»/Позитивный, Moody's «Ba2»/Позитивный), одна из крупнейших страховых компаний России. Доля компании составляет 19.37%.

Структура собственности АКБ "СОЮЗ"



Банковские рейтинги

Банк «СОЮЗ» занимает прочные позиции в банковских рейтингах. В рейтинге журнала «Коммерсантъ-деньги» по состоянию на 01.01.2006

Банк занял 25 место по собственным средствам. В рейтингах журнала «Профиль» и журнала «Финанс» по размеру активов Банк занял 28 и 27 места соответственно. В рейтинге «Самые прибыльные банки России» журналов «Коммерсантъ-деньги» и «Эксперт» Банк занял 16 место.

Агентство Moody's присвоило АКБ СОЮЗ кредитный рейтинг на уровне «B1»/прогноз стабильный

Важным событием, предшествующим размещению, стало присвоение международным агентством Moody's банку АКБ СОЮЗ кредитного рейтинга на уровне «B1» со стабильным прогнозом. Moody's стало вторым агентством после S&P («B-»), которое отслеживает кредитное качество АКБ СОЮЗ.

Оценка Moody's на уровне «B1» соответствует рейтингу таких известных банковских эмитентов, как Банк Зенит, Сибкакадембанк, Московский Банк Реконструкции и Развития. Среди небанковских организаций подобным рейтингом обладают такие компании, как АФК Система, Вымпелком и Пятёрочка.

Существенные события за 2005 г – 1 полугодие 2006 г.

- **Март 2005г.:** Банк «СОЮЗ» приступил к размещению первого публичного транша собственных векселей на сумму 2 млрд. руб.
- **Апрель 2005г.:** на ФБ ММВБ полностью размещен первый облигационный заем АКБ «СОЮЗ» объемом 1 млрд. руб. Ставка первого купона составила 9.65% годовых.
- **Июль 2005г.:** банк «СОЮЗ» закрыл книгу заявок по облигациям Russian Auto Loans Finance, B.V. класса А1 с рейтингом от Moody's «Ваа3», на уровне одномесячный LIBOR + 175 базисных пункта.
- **Август 2005г.:** размещение второго публичного транша собственных векселей на сумму 500 млн. руб.
- **Сентябрь 2005г.:** агентство Standard&Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг Банка «СОЮЗ» с «ССС» до «ССС+». Прогноз был изменен со "Стабильного" на "Позитивный".
- **Октябрь 2005г.:** Размещение третьего публичного транша собственных векселей на сумму 700 млн. руб.
- **Февраль 2006г.:** Размещение четвертого публичного транша собственных векселей на сумму 2 млрд. руб.
- **Март 2006 г:** банк «СОЮЗ» продолжает стратегию активного продвижения в регионы – в марте был открыт новый филиал в городе Самара.
- **Июль 2006 г.:** агентство Standard&Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг Банка «СОЮЗ» с «ССС+» до «В-» со "Стабильным" прогнозом.
- **Июль 2006 г.:** облигации Банка СОЮЗ первого выпуска включены в котировальный лист ММВБ уровня А1.
- **Сентябрь 2006г.:** банк «СОЮЗ» открыл дополнительный офис в городе Челябинск.
- **Сентябрь 2006г.:** агентство Moody's присвоило долгосрочный кредитный рейтинг Банка «СОЮЗ» на уровне «В2». Прогноз "Стабильный"

Динамика отдельных финансовых показателей аудированной консолидированной отчетности АКБ "СОЮЗ" по МСФО, тыс. руб.

	2001	2002	2003	2004	2005	H1 2006*
Активы, в т.ч.	3 507 543	8 296 710	29 994 407	41 991 377	62 821 383	61 819 566
денежные средства и средства в банках						
ценные бумаги	1 222 271	1 142 675	2 780 702	4 293 189	9 765 817	8 147 933
чистая ссудная задолженность	987 992	3 145 634	13 124 925	14 058 102	20 462 417	24 061 124
Обязательства, в т.ч.	3 116 507	7 088 570	26 290 702	38 117 011	56 013 886	53 667 962
средства других банков	592 736	1 490 646	9 710 892	13 167 201	15 367 716	10 841 487
средства клиентов	2 099 317	3 801 486	9 667 558	16 470 804	24 320 012	29 735 945
выпущенные долговые ценные бумаги	405 149	1 763 319	6 505 098	7 106 009	8 648 121	10 262 235
Собственный капитал	391 036	1 208 140	3 703 705	3 874 366	6 807 497	8 151 603
Чистые процентные доходы	170 583	116 401	1 079 683	1 087 255	1 328 286	727 046
Доходы за вычетом расходов по операциям с торговыми ценными бумагами	62 290	257 138	183 545	358 628	4 052 515	1 190 058
Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой	3 308	13 586	19 863	-120 071	58 314	129 774
Чистый комиссионный доход	6 603	18 932	199 762	189 214	216 696	211 374
Чистая прибыль	10 331	150 566	224 037	313 461	2 789 836	1 344 106

* По данным управленческой отчетности Банка "СОЮЗ"

Рентабельность активов и собственного капитала, %

	2001	2002	2003	2004	2002	2003	2004	2005
ROA	0.29	1.81	0.75	0.75	0.91	0.55	3.71	4.76
ROE	2.64	12.46	6.05	8.09	8.62	6.16	33.58	42.88

В течение последних трех лет, активы Банка Союз по МСФО выросли в 7.6 раза, капитал банка за тот же период увеличился в 5.8 раза. Чистая прибыль за 2005 год составила 3.0 млрд. руб., что в 9.6 раза выше, чем в 2004 году.

Структура активов

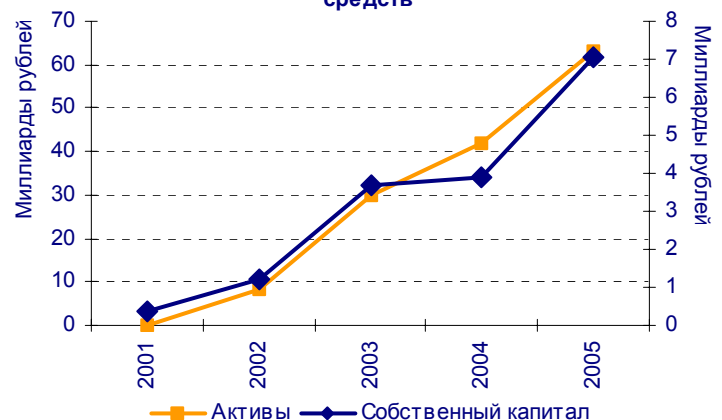
Наибольшую долю в структуре активов занимает ссудная задолженность 47.9% активов. Кредитный портфель увеличился по сравнению с 2004 годом до 30.3 млрд. рублей.

Следует отметить, что при значительном росте кредитного портфеля, величина задолженности, приходящаяся на связанные стороны, сократилась в отчетном периоде более чем на 13%.

Кредитный портфель Банка обладает высокой степенью диверсификации по секторам экономики, что в значительной мере снижает риск ликвидности активов.

Одним из приоритетных направлений Банка является развитие розничного бизнеса, в частности таких продуктов как ипотечное кредитование, автокредитование, автоэкспресс-кредитование и кредитования предприятий малого бизнеса, включая микрофинансирование, потребительское кредитование и предоставление кредитных карт.

Динамика активов относительно собственных средств

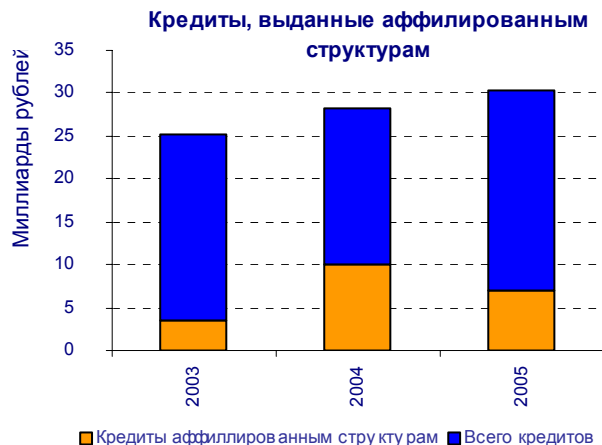


Диверсификация кредитного портфеля по секторам экономики, тыс. руб.

	2003	2004	2005	H1 2006*
Производство	1 681 682	7 645 362	8 462 428	8 487 148
Физические лица	227 750	2 734 036	5 482 287	6 034 547
Лизинг и финансы	7 564 884	7 082 142	4 971 427	3 919 477
Торговля	2 613 800	1 739 555	3 387 517	3 547 960
Недвижимость и строительство	454 834	868 206	5 604 766	3 338 144
Сельское хозяйство	400 861	552 817	1 256 723	1 360 899
Малый бизнес	254 641	276 955	517 189	581 009
Сфера услуг	30 995	1 077 777	548 513	538 339
Транспорт	67 894	348 584	950 980	496 423
Государственные и муниципальные органы	50 000	914 868	418 701	65 542
Прочее	223 896	105 804	25 638	22 152

* По данным управленческой отчетности Банка "СОЮЗ"

В рейтинге РБК по потребительскому кредитованию Банк «СОЮЗ» занимает 22 место, по автокредитованию – 7 место.

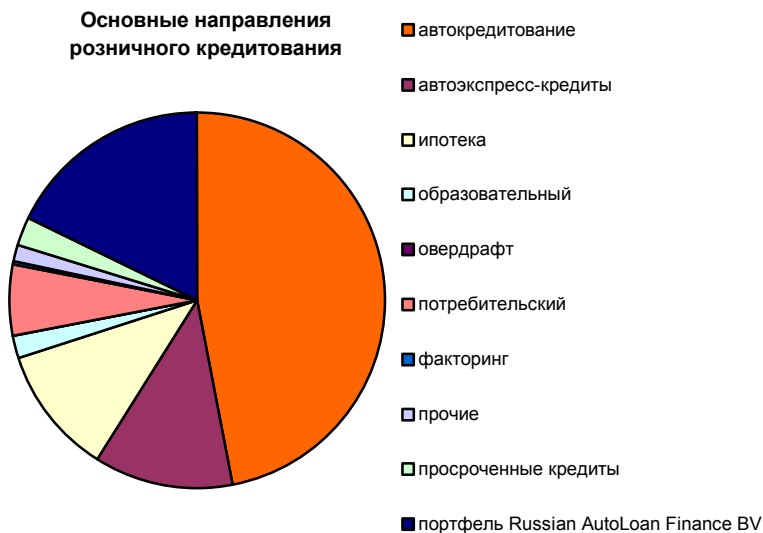


Кроме того, значительную долю в активах (32.8%) составляет портфель ценных бумаг по состоянию на 01.01.2006 г. его объем по МСФО превышает 20.0 млрд. рублей. Его составляют акции и ADR российских эмитентов (11.1 млрд. руб.), корпоративные облигации и еврооблигации (6.9 млрд. руб.), государственные и муниципальные облигации (2.6 млрд. руб.), векселя и паи ПИФов (0.1 млрд. руб.).

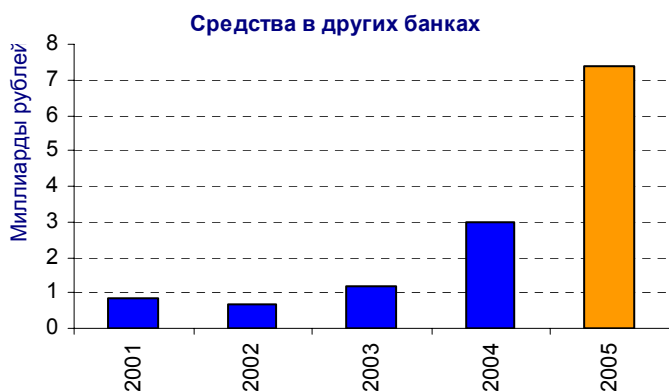
По рейтингу журнала «Эксперт» кредитных организаций с наибольшим портфелем ценных бумаг Банк «СОЮЗ» занял 21 место.

Немаловажным направлением в деятельности Банка «СОЮЗ» является рынок межбанковского кредитования, а также установление корреспондентских отношений, как с банками-резидентами Российской Федерации, так и международными кредитными организациями. В результате проведенной в 2005 году работы расширился круг партнеров Банка по операциям на межбанковском валютном и денежном рынках, операциям покупки/продажи ценных бумаг, в том числе операциям РЕПО.

Основные направления розничного кредитования



Список основных корреспондентов включает в себя имена таких первоклассных зарубежных банков, как The Bank of New York, CREDIT SUISSE, Ost-West Handelsbank AG, Commerzbank AG, Dresdner Bank AG, Raiffeisen Zentralbank Oesterreich AG и HSBC Bank PLC London. Количество счетов Лоро увеличилось на 25 %.



Структура пассивов

Основу ресурсной базы составляют средства корпоративных клиентов. Банк «СОЮЗ» демонстрирует постоянный рост показателей объемов привлеченных средств. Ресурсная база в разрезе депозитов корпоративных клиентов является устойчивой в долгосрочной перспективе. Заметную долю пассивов 23.3% - в абсолютном выражении 14.7 млрд. руб. составляют средства других банков, включающие как займы на рынке межбанковского кредитования, так и средства на счетах ЛОРО.

Банк активно диверсифицирует ресурсную базу за счет выпуска ценных бумаг – их доля составляет 13.7% пассивов, состоящих по большей части из средне- и долгосрочных векселей, а так же первого облигационного займа, величиной 1 млрд. руб.

На протяжении последних лет Банк демонстрирует постоянный рост активов, а так же стабильный рост собственного капитала и чистой прибыли, что говорит не только о высокой надежности Банка, но и росте эффективности его деятельности.



Процентные доходы за 2005 год выросли на 32% и составили 3.6 млрд. руб. Это обусловлено ростом кредитного портфеля банка.

Рост комиссионных доходов на 72% вызвано внедрением новых для Банка услуг и ростом продаж традиционных банковских продуктов, и как следствие - увеличением количества клиентов и ростом объема их транзакций.

Доходы от операций с ценными бумагами заметно выросли по сравнению с 2004 годом, что объясняется активными действиями банка на фоне растущего рынка.

Структура доходов и расходов АКБ "СОЮЗ", тыс. руб.

	2001	2002	2003	2004	2005	H1 2006*
Процентные доходы	403 662	550 205	2 651 347	2 740 317	3 746 696	2 035 973
Процентные расходы	-233 079	-433 804	-1 571 664	-1 653 062	-2 418 410	-1 308 927
Чистые процентные доходы	170 583	116 401	1 079 683	1 087 255	1 328 286	727 046
Резерв под обесценение кредитного портфеля	-93 094	-31 272	-597 645	-215 897	-714 025	218 323
Чистые процентные доходы после создания резерва под обесценение кредитного портфеля	77 489	85 129	482 038	871 358	614 261	945 369
Доходы за вычетом расходов по операциям с драгоценными металлами	0	0	0	-21 501	36 906	7 185
Доходы за вычетом расходов по операциям с ценными бумагами	68 651	277 592	198 213	324 480	4 052 515	1 190 058
Доходы за вычетом расходов по операциям с иностранной валютой	6 281	10 281	78 462	130 572	-357 547	537 341
Доходы за вычетом расходов от переоценки иностранной валюты	-2 973	3 305	-58 599	-250 643	415 861	-407 567
Комиссионные доходы	9 954	23 982	216 075	222 738	382 446	269 891
Комиссионные расходы	-3 351	-5 050	-16 313	-33 524	-165 750	-58 517
Резерв по прочим активам	0	0	1 690	-5 500	-5 528	0
Резерв по судебному разбирательству	0	0	0	-10 000	0	0
Резерв по обязательствам кредитного характера	0	0	-1 589	-1 365	-11 302	-695
Дивиденды полученные	0	0	0	19 256	43 076	45 931
Прочие операционные доходы	44 015	2 300	18 453	6 853	34 953	40 371
Операционные доходы	200 066	397 539	918 430	1 274 225	5 040 179	2 569 367
Операционные расходы	-167 322	-221 947	-636 059	-876 907	-1 369 981	-792 316
Прибыль до налогообложения	32 744	175 592	282 371	397 318	3 670 198	1 777 051
Расходы по налогу на прибыль	-22 413	-25 026	-58 334	-83 857	-880 362	-432 945
Чистая прибыль	10 331	150 566	224 037	313 461	2 789 836	1 344 106

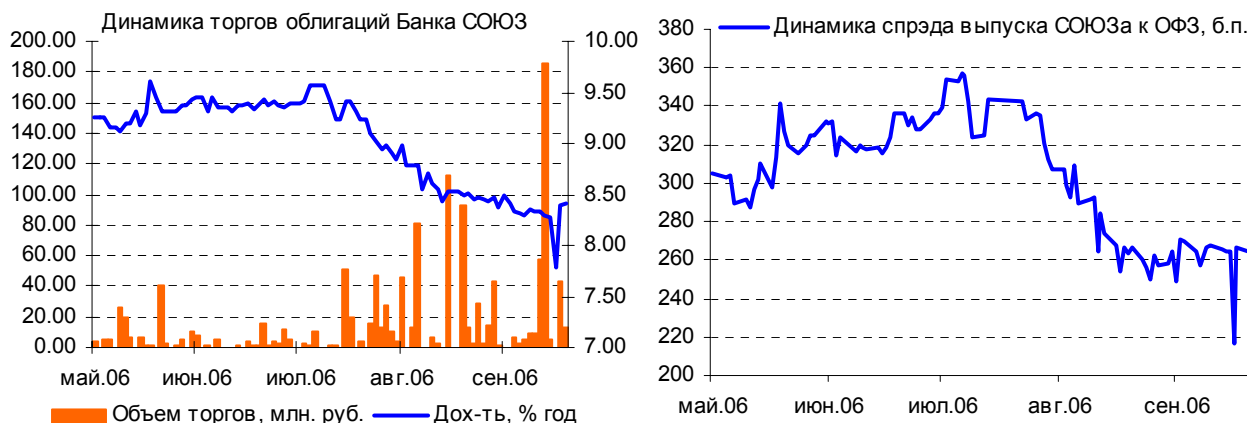
* По данным управленческой отчетности Банка "СОЮЗ"

Позиционирование на рынке

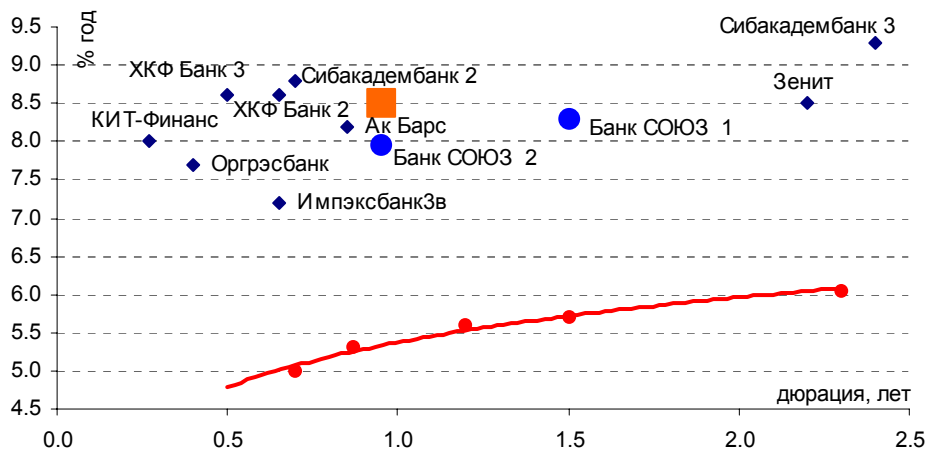
3 октября 2006 года состоится размещение 2^{го} выпуска облигаций банка «СОЮЗ». Объем выпуска составит 2 млрд. руб., срок обращения 3 года с годовой офертой.

На вторичном рынке рублевых облигаций обращается более 40 выпусков банковских эмитентов. Порядка трети эмитентов-банков уже не являются дебютантами на рынке, выпустив более одного выпуска, к лидерам по количеству когда-либо эмитированных выпусков относятся: Банк Русский Стандарт, ВТБ, НОМОС Банк, Промсвязьбанк, Импэксбанк, Сibaкадембанк. Сегмент банковских облигаций является относительно неликвидным, обеспечивая около 10% от оборота рынка. По доходности и ликвидности сектор банковских облигаций достаточно отчетливо сегментирован. В авангарде стоит ряд крупнейших банков в основном с государственным или иностранным участием в капитале – выпуски этих эмитентов имеют низкую доходность и высокую ликвидность.

Облигации банка СОЮЗ относятся ко «второму эшелону» банковских бумаг, обладая относительно высокой ликвидностью. Среди данной группы облигаций ликвидность выпуска СОЮЗа можно оценить как высокую с постоянным наличием двухсторонних котировок. График динамики торгов отражает наше мнение – низковолatilная динамика доходности при среднечасовом объеме биржевых сделок за период обращения с момента оферты (в апреле 2006 года) около 20 млн. руб. В частности низкой премией за ликвидность относительно других банковских облигаций объясняется более низкая доходность выпуска Банка СОЮЗ по сравнению с облигациями эмитентов с более высоким кредитным рейтингом.



В настоящий момент доходность 1^{го} выпуска Банка СОЮЗ равняется 8.3% годовых (дюрация 1.5 года). За период обращения (после прохождения оферты) спред выпуска СОЮЗа к кривой доходности ОФЗ снизился с 300-350 б.п. до 250-280 б.п. В последний месяц значение спреда стабилизировалось в диапазоне 250-270 б.п. Данное значение мы считаем справедливым, и от него будем отталкиваться при позиционировании нового облигационного займа банка. В настоящий момент выпуски ОФЗ с дюрацией около 1 года торгуются по доходности 5.2-5.4% годовых. **Соответственно, справедливая доходность 2го выпуска Банка СОЮЗ составляет 7.8-8.1% годовых (купон 7.65-7.94% годовых).** На аукционе инвесторы могут рассчитывать на премию к справедливому уровню в размере 40-70 б.п.



Облигации Банка СОЮЗ второго выпуска: хедж или стратегическая инвестиция?

Структура второго выпуска рублевых облигаций АКБ СОЮЗ, которая предполагает определение ставки купона на весь период обращения, позволяет инвесторам реализовать одну из следующих привлекательных стратегий:

1. Инвестор имеет хедж от приобретения облигаций Банка СОЮЗ 2в с привлекательным купоном в виде возможности через год предъявить бумаги к оферте, либо
2. В случае продолжения тенденции к снижению процентных ставок, долгосрочная покупка облигаций Банка СОЮЗ 2в является превосходной торговой идеей, поскольку ставка купона устанавливается на весь период обращения.

Помещение в июле 2006 года первого выпуска облигаций Банка СОЮЗ на 1 млрд. руб. в котировальный лист ММВБ уровня А1 позволяет предположить, что второй выпуск также войдет в этот список, что еще раз подчеркивает высокие качества надежности и ликвидности облигаций Банка.

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		
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		
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 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 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.