

# РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Бодрин Юрий [research@sviaz-bank.ru](mailto:research@sviaz-bank.ru)  
 Полютов Александр [research@sviaz-bank.ru](mailto:research@sviaz-bank.ru)

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

## ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ

### Календарь купонных выплат

Эмитент и # выпуска	Выплата купона (в руб.)
<b>24.03.2008</b>	
Благовещенск, 25002	23.06
ПИТ Инвестментс, 2	4.99
Башкирэнерго, 3	20.47
Сибирский Берег - Финанс, 1	25.28
РФЦ - Лизинг, 2	8.82
ПромГПерeosнастка, 1	32.41
<b>25.03.2008</b>	
Новосибирск, 31004	21.19
Одинцовский район Московской области, 31002	25.55
ТМК, 2	37.90
Салаватстекло, 1	57.84+погашение
Экспобанк, 1	28.67
Банк Русский стандарт, 7	42.38
Трансфин-М, 1	18.32
Ситроникс, 1	49.86
<b>26.03.2008</b>	
Иркутская область, 31003	18.95
Самарская область, 25004	17.40
ПЭБ Лизинг, 1	62.33
Элемент Лизинг, 1	31.16
Мособлтрастинвест, 2	45.07
Кировский завод, 1	45.87
<b>27.03.2008</b>	
Кировская область, 34002	14.22
Костромская область, 34005	21.19
Тамбовская область, 31001	19.95
Тульская область, 31001	21.19
Чувашия, 25004	61.82
Арсенал-Финанс, 1	62.33+погашение
Арсенал-Финанс, 2	60.83
НОК, 2	61.33
Мособлтрастинвест, 1	31.41
Гражданские самолеты Сухого, 1	39.14
<b>28.03.2008</b>	
Новосибирская область, 34014	20.92
ИНКОМ-Финанс, 1	39.41
Метрострой Инвест, 1	42.23
Группа Магnezит, 2	43.63
Магнит Финанс, 2	40.89

### Сроки уплаты регулярных налогов

Дата	Налоги
25.03.2008 г.	уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых
28.03.2008 г.	уплата налога на прибыль

### Денежный рынок

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Курс ЦБ USD/RUR	23.7773	23.6781	24.0023	24.5462
Курс ЦБ EUR/RUR	36.7526	36.8739	36.5099	35.9332
Курс EUR/USD	1.5457	1.5573	1.5211	1.4639
Ставка Fed Funds	2.25	2.25	3.00	4.25
Ставка ЕЦБ	4.00	4.00	4.00	4.00

### Остатки на кор/сч ЦБ (млрд. рублей)

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
По России	606.2	601.4	587.9	801.5
По Москве	441.5	423.5	429.2	576.5
Депозиты банков	174.8	162.9	126.4	270.3

### Межбанковский рынок и мировые индикаторы

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Mosprime 6m	7.55	7.53	7.54	6.74
Mibor - 1 день	4.33	4.56	6.30	4.16
Libor 6m USD	2.5394	2.5394	2.9312	4.5663
Индекс EMBI+	313	313	291	250
Индекс EMBI+ Rus	203	203	194	160
Индекс RCBI-c	157.51	157.60	157.10	156.67

### Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
10Y UST	3.33	3.33	3.52	4.03
Rus'30	5.36	5.36	5.48	5.60
Москва 39	6.80	6.80	6.59	6.52
Газпром А6	6.86	6.98	7.07	6.89
ОФЗ 46018	6.70	6.92	6.71	6.47

### Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	12361.32	12361.32	12266.39	13043.96
Индекс РТС	1964.65	1946.79	2063.94	2296.56
Brent Crude (ICE)	99.98	99.98	99.97	97.85
Light Sweet (NYMEX)	101.84	101.84	101.84	99.62
Gold	910.5	910.5	972.1	866.4

## Комментарий по рынку внутренних долгов

В корпоративном сегменте рынка внутренних заимствований в течение недели преобладали положительные тенденции. В начале прошедшей недели по рынку просматривалась нейтрально-позитивная динамика котировок. На фоне в целом благоприятной ситуации с ликвидностью и относительно высоких цен на профильное сырье в сопровождении неплохих торговых оборотов в понедельник дорожали облигации нефте-газового сектора. При этом также стоит отметить, что в преддверии заседания ФРС США торговая активность участников корпоративного сегмента долгового рынка в целом была не очень высокой. На этом фоне из ряда более доходных заимствований выделить можно было обязательства ТМК 03, дешевевшие под влиянием негативной новости, появившейся со стороны рейтингового агентства Moody's, поместившего рейтинги ТМК в списки на возможное понижение в связи с приобретением активов IPSCO.

В среду ФРС США понизила ключевую процентную ставку до отметки в 2.25 % годовых. Данное событие, по сути, спровоцировало ожидания дальнейшего ухудшения ситуации с инфляцией в американской экономике, в результате чего рублевые долговые инструменты стали выглядеть привлекательнее, как для российских игроков, так и для иностранных инвесторов. Таким образом, с середины недели и практически до ее окончания покупки преобладали практически во всех «фишках». Также отметим, что в пятницу на фоне новостей, свидетельствующих о некотором улучшении ситуации в финансовом мире США, начал появляться спрос и на рублевые бонды российского банковского сегмента. В результате чего в сопровождении неплохих оборотов на момент закрытия подорожали в цене облигации ВТБ 24 01 (+15 б.п.), Русский Стандарт 05 (+20 б.п.), КБ Центр Инвест 01 (+10 б.п.) и др.

В секторе государственных ценных бумаг в начале недели единой динамики котировок не прослеживалось. Торговая активность в данном сегменте рынка держалась на относительно низком уровне. Инвесторы старались избегать резких движений вплоть до аукционов МИНФИНа по размещению ОФЗ 46022 (с погашением в 2023 году) и ОФЗ 25062 (с погашением в 2011 году) в объемах 15 и 10 млрд. рублей соответственно. Итоги данных аукционов для участников рынка были индикативны.

Определив результаты размещений положительно в тот же день по всей кривой доходности ОФЗ начала просматриваться позитивная динамика котировок. Но уже на следующий торговый день ситуация на рынке федерального долга кардинальным образом изменилась. Инвесторы поняли, что с целью более-менее удачного размещения МИНФИН готов предоставлять премию к рынку. А с учетом того, что впереди ожидается еще немалое количество аукционов эмитента, держать ОФЗ в своем инвестиционном портфеле становится не выгодно. Таким образом, давление участников рынка на котировки госбумаг возобновилось. В качестве дополнительного негатива выступили предстоящие на текущей неделе выплаты очередных налогов. На этом фоне неопределенность инвесторов только усилилась. В результате чего покупки в сегменте ОФЗ стали исчезать, а продажи набирать новую силу.

Основное внимание игроков внутреннего долгового рынка на текущей неделе будет сконцентрировано на денежно-кредитном рынке, изменения на котором будут незамедлительно отражены в котировках бумаг рынка рублевых облигаций. Внимание к рынку ставок овернайт будет приковано по той причине, что на текущей неделе организациям предстоят очередные бюджетные выплаты, в связи с чем присутствуют некоторые риски ухудшения ситуации с ликвидностью. Дополнительное давление на котировки рублевых

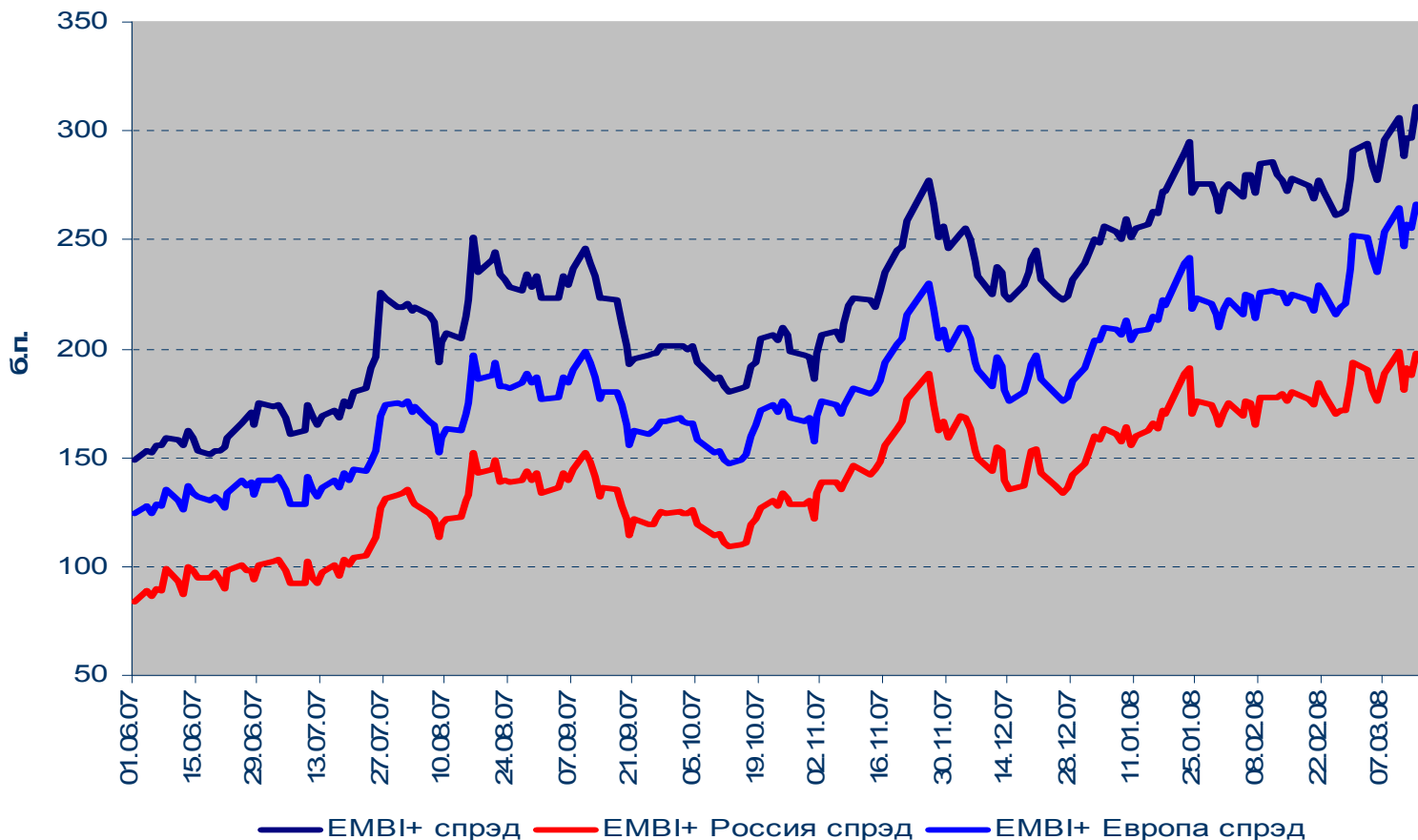
## Наиболее яркие события минувшей недели

- Moody's поместило рейтинги ТМК в списки на возможное понижение в связи с приобретением активов IPSCO.
- Standard & Poor's присвоило девелоперу KD GROUP рейтинги B- и ruBBB-; прогноз – «стабильный».
- S&P повысило прогноз по долгосрочному кредитному рейтингу Ростелекома до «позитивного».
- Инфляция в России по итогам 2008 года составит 12.9 %, по итогам 2009 – 8.9 % – прогноз Citi.
- ФРС США снизила ключевую процентную ставку на 75 базисных пунктов до 2.25 %, возможно дальнейшее снижение.
- Standard & Poor's: Рейтинги ОАО «Торговый Дом «КОПЕЙКА» остаются в списке CreditWatch с «развивающимся» прогнозом.
- Standard & Poor's: Прогноз изменения долгосрочного кредитного рейтинга ОАО «Трубная металлургическая компания» пересмотрен на «Негативный» после объявления о слиянии; рейтинги подтверждены на уровне «BB-/ruAA-».
- Минфин РФ разместил на аукционе ОФЗ-АД довыпуска 46022 в объеме 9.513 млрд. рублей под средневзвешенную доходность 6.89 % годовых.
- Минфин РФ разместил на аукционе ОФЗ-ПД довыпуска 25062 на 2.092 млрд. рублей. Доходность по средневзвешенной цене – 6.49 % годовых.
- Банк «Возрождение» пролонгировал на 1 год синдицированный кредит и увеличил сумму до 59.75 млн. долларов США. Ставка – LIBOR + 1.8 % годовых.
- НОМОС-БАНК погасил первый транш 150-миллионного синдицированного кредита.
- «ЛУКОЙЛ» займет 1 млрд. долларов США на общекорпоративные цели.
- Совет директоров ЦБР включил ипотечные ценные бумаги и облигации муниципальных образований в ломбардный список.
- Банк России разместил ОБР 5-го выпуска на 320.1 млн. рублей по средневзвешенной ставке 5.45 % годовых.

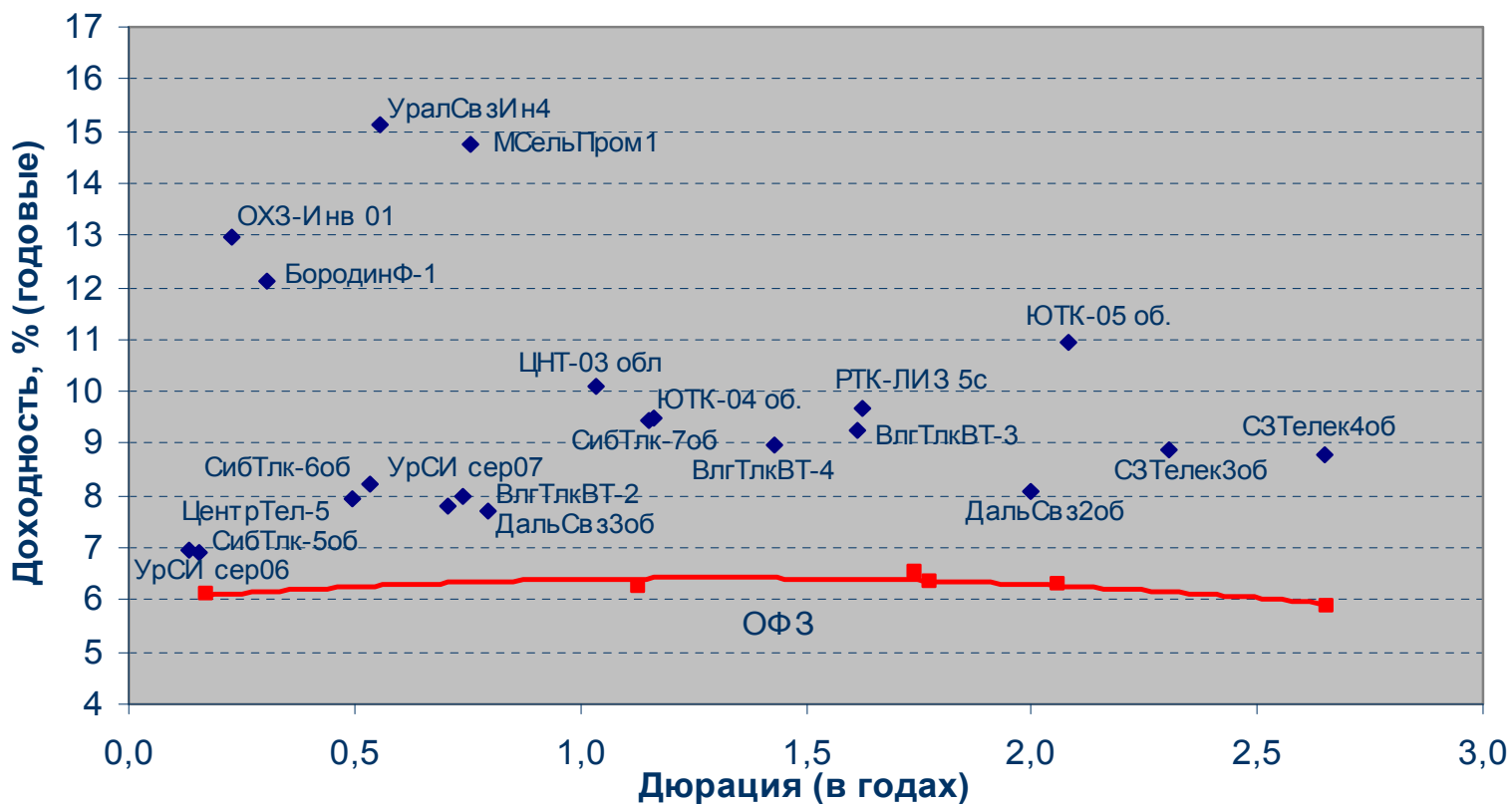
бондов будет оказываться со стороны первичного рынка, «богатого» на текущей неделе на новые размещения.

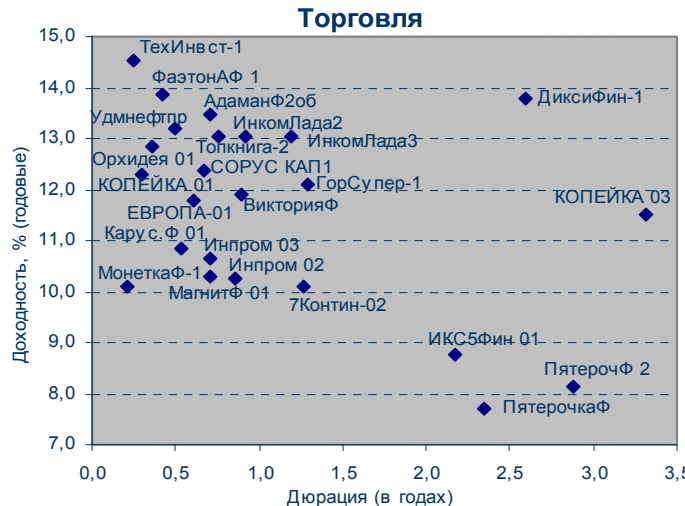
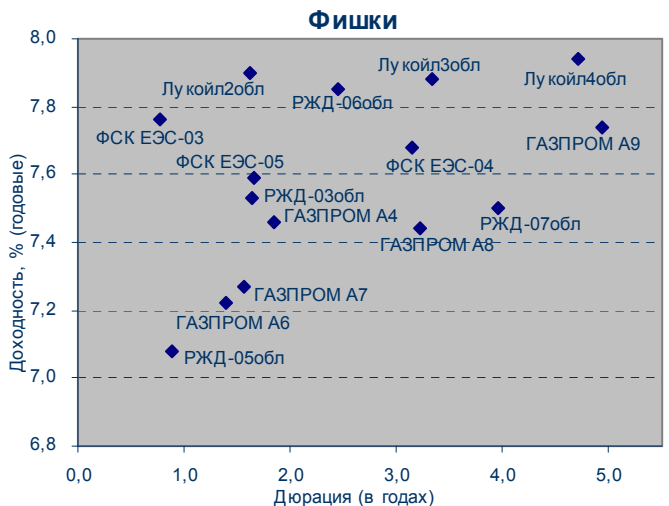
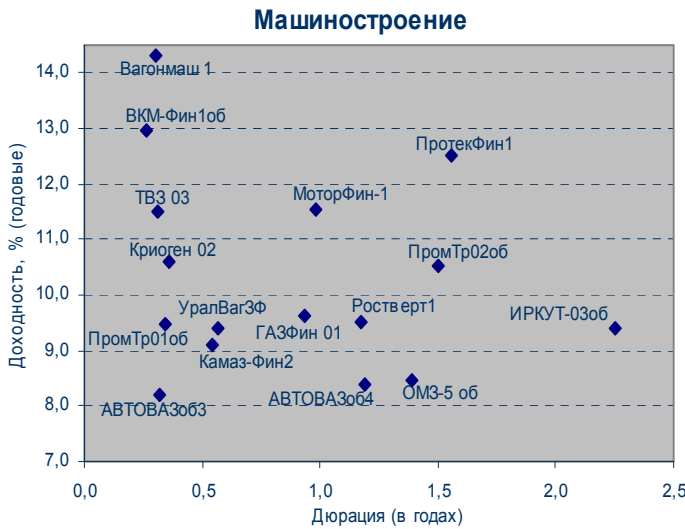
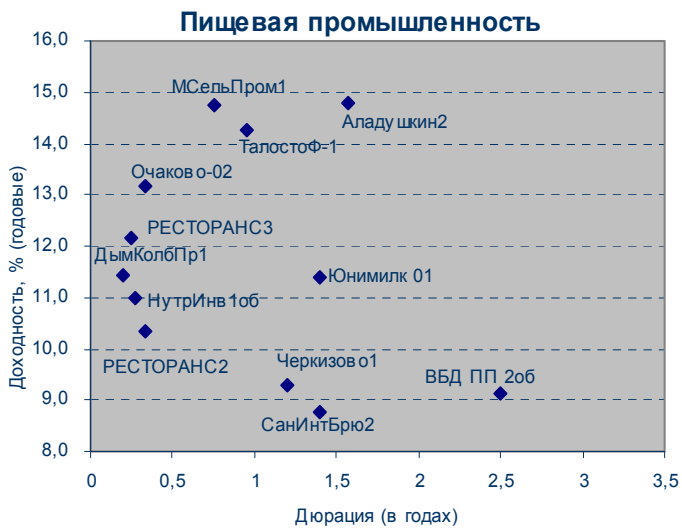
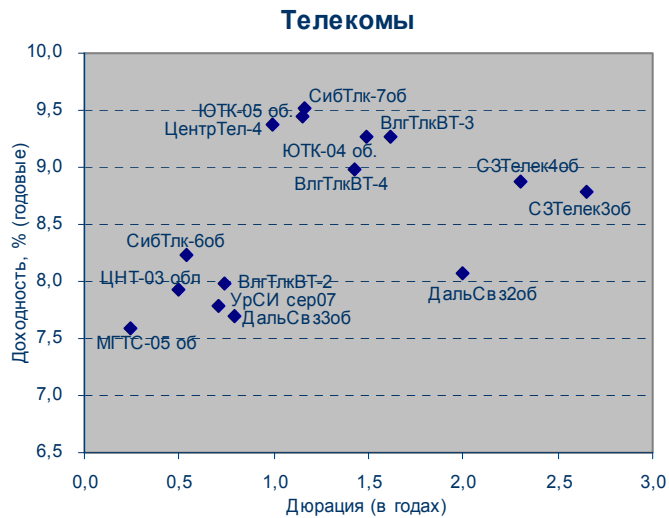
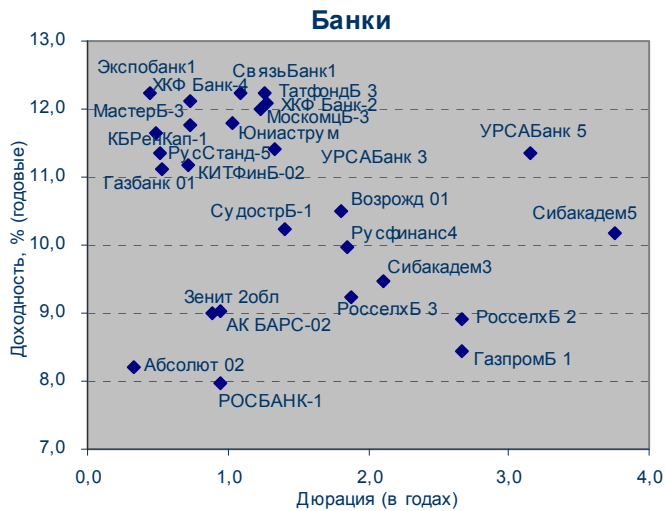
- РОСБАНК разместит по закрытой подписке четыре выпуска облигаций на общую сумму 20 млрд. рублей.
- УРСА Банк готовит два выпуска облигаций на общую сумму 10 млрд. рублей.
- Сибирская сервисная компания разместила двухлетние CLN на 100 млн. долларов США.
- Газпром в апреле 2008 года планирует разместить евробонды объемом около 2 млрд. долларов США.
- Банк России разместит на аукционе 27 марта ОБР 5-го выпуска в объеме 10 млрд. рублей.
- Standard & Poor's: Кредитные рейтинги города Новосибирска повышены до «BB-/ruAA-» вследствие роста доходов, улучшающихся бюджетных показателей и сокращением долга; прогноз — «Стабильный».

### EMBI



### Кривая доходности корпоративных облигаций (организатор/андеррайтер Связь-Банк)





## Обзор первичного рынка

### Итоги первичных размещений

Одним из центральных событий первичного рынка на предыдущей неделе стали аукционы МИНФИНа по размещению ОФЗ 46022 (с погашением в 2023 году) и ОФЗ 25062 (с погашением в 2011 году) в объемах 15 и 10 млрд. рублей соответственно. Итоги данных размещений мы оцениваем весьма положительно. Несмотря на то, что МИНФИНу пришлось пойти на предоставление премии рыночным игрокам, было видно, что инвесторам становятся интересны гособлигации. Не исключено также, что итоги сложились, таким образом, еще и потому, что в финансовой системе на сегодняшний день просматривается достаточная ликвидность. Таким образом, было размещено больше 60 % от предлагаемого объема займа ОФЗ 46022. Средневзвешенная доходность составила порядка 6.89 % годовых. ОФЗ 25062 удалось разместить чуть больше 20 % (порядка 2.092 млрд. рублей). Средневзвешенная доходность займа при этом составила порядка 6.49 % годовых.

### Недавние и предстоящие размещения рублевых облигаций

Дата	Эмитент	Объем млрд. руб.	Погашение	Оферта	Доходность, % (год.)		Спрос млрд. руб.
					Погашение	Оферта	
<b>Прошедшие размещения</b>							
18 марта	Московский Кредитный банк, 4	2	15.03.2011	24.03.2009		11,83%	
18 марта	Еврокоммерц, 5	5	15.03.2011	19.03.2009		16,64%	
<b>Предстоящие размещения</b>							
25 марта	Соцгорбанк, 1	0,5	26.03.2009			около 14 %	
25 марта	РБК ИС, БО-4	1,5	24.03.2009			12.0 -12.5 %	
25 марта	ТД Спартак-Казань, 2	1	22.03.2011	03.2010			
26 марта	Радионет, 2	1	23.03.2011	23.09.09		около 13 %	
26 марта	АВТОВАЗ, БО-1	1	24.09.2008				
26 марта	АВТОВАЗ, БО-2	1	25.03.2009				
27 марта	Элис, 2	0,5	20.09.2012	09.2009			
27 марта	Русфинанс Банк, 5	4	24.03.2011	03.2009		около 10%	

В качестве одного из интересных событий, которое состоится на текущей неделе на первичном рынке, выделить можно размещение сразу трех выпусков «нестандартного» типа облигаций. Организаторами размещения Автоваз БО-1 и Автоваз БО-2 объемом 1 млрд. рублей каждый является ИК Тройка Диалог и Новикомбанк. Биржевые бумаги РБК ИС, БО-4 объемом 1.5 млрд. рублей попытается разместить Альфа-Банк. В целом, мы полагаем, что новые финансовые инструменты будут встречены участниками рынка с неподдельным энтузиазмом. Биржевые облигации имеют ряд преимуществ по сравнению с обычными рублевыми бондами. А в условиях текущей рыночной конъюнктуры данные преимущества становятся еще более значимыми для инвесторов. Так, в качестве одной из сильных сторон биржевых долгов выделить можно короткий срок обращения обязательств эмитента (до 1 года). При выпуске биржевых бумаг не требуется регистрация в ФСФР, в результате чего держатели данного типа облигаций избегают рисков, связанных с неблагоприятным изменением конъюнктуры (в отличие от ситуации с покупкой на первичном аукционе «обычных» долгов, когда деньги инвесторов фактически замораживались на 1 – 1.5 месяца). Также немаловажным преимуществом биржевых обязательств является включение бумаг эмитента в котировальный список того уровня, где обращаются акции эмитента.

25 марта 2008 года состоится размещение дебютного облигационного займа ОАО КБ «Социальный городской банк». Объем займа составляет 500 млн. рублей. Срок обращения 1 год.

ОАО КБ «Соцгорбанк» был основан в 1992 году. За годы своей деятельности на рынке финансовых услуг банк укрепил свою репутацию стабильного финансового института, обладающего достаточным ресурсным потенциалом, стабильной и перспективной клиентурой, отлаженными технологиями банковских операций. В работе с клиентами банк использует передовые технологии и предлагает широкий спектр банковских услуг в сочетании с постоянным конструктивным диалогом с клиентами. Приоритетными направлениями деятельности банка являются обслуживание физических лиц, кредитование и расчетно-кассовое обслуживание юридических лиц, работа на межбанковском, фондовом и валютном рынках. По состоянию на 01 октября 2007 года размер активов банка составил 9 850,99 млн. рублей, показав динамику за год в размере 56%. Кредитование является для банка основным из направлений деятельности, приносящим максимальный размер дохода. В начале октября 2007 года размер чистой ссудной задолженности составил 7 719,76 млн. рублей (или 78,4% всех активов), что на 65,9% выше по сравнению с аналогичным периодом 2006 года. По состоянию на 01 октября 2007 года основную долю в структуре пассивов банка занимали средства клиентов (с учетом вкладов физических лиц) с объемом в 6 268,36 млн. рублей, показав динамику в размере 40,7% за год. По итогам 9 месяцев 2007 года чистая прибыль Соцгорбанка составила 41,71 млн. рублей (-40,1% к 9 месяцам 2006 года). В настоящее время в Москве и Московской области открыто 13 дополнительных офисов и 6 операционных касс. При этом филиальная сеть не ограничивается пределами только этих территорий. На сегодняшний день открыто 5 филиалов, 4 дополнительных офиса и 3 кредитно-кассовых офиса в других регионах

России: Краснодаре, Ростове-на-Дону, Санкт-Петербурге, Ярославле. Банк является членом различного рода ассоциаций, таких как: Ассоциации российских банков, Ассоциации региональных банков России, Ассоциации участников вексельного рынка, Ассоциации Развития Межбанковского Сотрудничества, Национальной фондовой ассоциации, международной платёжной системы MasterCard Europe S.A., Ассоциации «Социальная сфера России», Системы расчётов «CONTACT», системы S.W.I.F.T., участником системы страхования вкладов, Секции срочного рынка (стандартные контракты) ММВБ, секции Валютного рынка ММВБ, секции Фондового рынка ММВБ, кроме того, является дилером на рынке ГКО-ОФЗ.

На сегодняшний день Банк имеет рейтинги от следующих рейтинговых агентств – CCC+/Позитивный (межд. шкала в ин. валюте и нац. валюте) от Standard & Poor's, ruBB (нац. шкала (Россия)) от Standard & Poor's, Рус-Рейтинг – В+ (национальная шкала (Россия)). В рейтинге агентства «РБК» «Крупнейшие банки России в 2007 г.» Соцгорбанк занял 130 место по размеру чистых активов, рост в рейтинге с начала года составил 41 позицию. На рынке рублевых облигаций в данный момент существует несколько банков-аналогов Соцгорбанк. Но наиболее сопоставимыми по масштабам бизнеса являются АкиБанк, АвтоВАЗбанк, Первый Чешско-Российский Банк (ПЧРБ). По размеру активов Соцгорбанк уступает АвтоВАЗбанку и ПЧРБ, и опережает АкиБанк. По уровню рейтинга Соцгорбанк сопоставим с АвтоВАЗбанком. В то время как у ПЧРБ и АкиБанка рейтинги международных агентств отсутствуют:

Эмитент	S&P	Moody's	Fitch
ПЧРБ	-	-	-
АвтоВАЗбанк	-	Сaa1/Ст.	-
Соцгорбанк	ССС+/Позитив.	-	-
АкиБанк	-	-	-

В связи с предстоящими офертами займов АвтоВАЗбанка и АкиБанка, которые запланированы на 11 и 29 апреля 2008 года соответственно, мы считаем нецелесообразным использовать в качестве ориентира доходности облигаций данных эмитентов.

12 марта 2008 года состоялось размещение дебютного займа ПЧРБ на 1.25 млрд. рублей. По итогам аукциона ставка купона обозначилась на отметке в 12.50 % годовых, что соответствует эффективной доходности к оферте в размере 13.10 % годовых. Учитывая итоги данного размещения и то, что ПЧРБ в какой-то степени выглядит качественнее ОАО КБ «Соцгорбанк», мы пришли к выводу, что 01 серия долгов ОАО КБ «Соцгорбанк» должна разместиться и торговаться с премией к кривой доходности облигаций ПЧРБ до 100 б.п. Таким образом, справедливый уровень доходности для 01 выпуска облигаций ОАО КБ «Соцгорбанк» мы оцениваем на уровне около 14 % годовых к оферте.

26 марта 2008 года состоится размещение 2-го облигационного займа ООО «РАДИОНЕТ». Объем займа составляет 1 млрд. рублей. Срок обращения 3 года, предусмотрены полутора годовая оферта и полугодовые купонные выплаты. ООО «РАДИОНЕТ» (ROSWEB) предоставляет под маркой ROSWEB широкий спектр телекоммуникационных услуг различным категориям пользователей от крупных корпораций, малого и среднего бизнеса до частных лиц. ООО «РАДИОНЕТ» имеет стыки с крупными Российскими операторами связи, что обеспечивает возможность построения частных локальных и территориально распределенных корпоративных сетей. С 2006 года компания реализует в Московской области широкомасштабный проект создания мультисервисной сети (МСС) и является системообразующей компанией Группы ROSWEB, куда входят телекоммуникационные компании ООО «Телесервис-М», ООО «ХХЛАЙН», ООО «ХХЛАЙН Тверь», ООО «ХХЛАЙН Северо-запад», ООО «СофтТелеком», ОАО Компания «Троицк-Телеком», ЗАО «ТЕЛЕ-СЕРВИС Тула», ООО «Бриз комьюникейшнз», ООО «СтарНет.Ком», ОАО «МАСТАК», ООО «ИНЕТ», ООО «СТАРТЕЛ», ООО «ВостокТелеком», ООО «Юэнси». Учредителями компании ООО «РАДИОНЕТ» являются ООО «РИГрупп» (58.89%), ООО «Марлин» (20,00%), ООО «Базис» (9.08%), ООО «Свитексим» (10.02%), ЗАО АКБ «Московский залоговый банк» (2.01%).

На сегодняшний день компания имеет рейтинг В++/Стабильный (национальная шкала (Россия)) от РА АК&М.

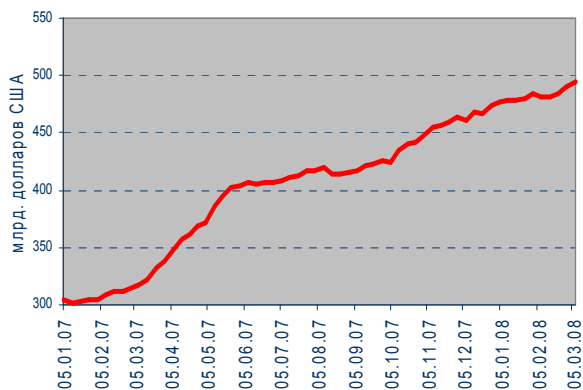
На рынке рублевых облигаций в настоящий момент обращается 01 серия бумаг эмитента на 600 млн. рублей. Таким образом, позиционировать 2-ой облигационный заем ООО «РАДИОНЕТ» мы будем относительно данного выпуска. Дюрация 1-го займа составляет приблизительно 0.44 (в годах), эффективная доходность к погашению – 11.94% годовых. За последний месяц в день в среднем совершалось 3.5 сделки, средневзвешенный оборот за одну торговую сессию составил порядка 21.354 млн. рублей. Справедливое значение спреда между 2-ым займом эмитента и кривой доходности ОФЗ составляет приблизительно 600-620 б.п. Учитывая большую ликвидность 2-го облигационного выпуска, мы полагаем, что он должен будет торговаться с доходностью близкой к уровню доходности облигаций эмитента 1-ой серии. В то же время с учетом нестабильной ситуации на мировых торговых площадках и в условиях сложно прогнозируемой ситуации с ликвидностью размещение 2-го облигационного займа ООО «РАДИОНЕТ» может пройти с доходностью около 13 % годовых.

## Денежный рынок

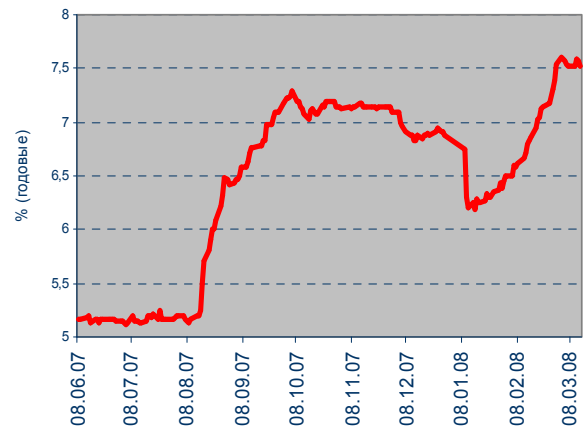
На фоне налоговых выплат в начале минувшей недели ситуация на денежно-кредитном рынке складывалась не самым благоприятным образом. Ставки овернайт в моменте были замечены на отметке выше 5 % годовых. При этом стоит отметить, что объемы рефинансирования, привлекаемые банками в рамках операции прямого РЕПО, в течение всей недели оставались стабильными (объемы заемных средств держались на уровне около 5 млрд. рублей под ставку 6.27 % годовых). Причем заемщики ограничивались утренним аукционом. Второй аукцион не проводился в связи с отсутствием заявок. Отсутствие роста объемов рефинансирования, привлекаемого посредством РЕПО, пожалуй, и заставило рыночных игроков задуматься о целесообразности привлечения кредитов с денежного рынка. Несомненно, дополнительным положительным фактором, способствовавшим снижению ставок МБК, стало значительное увеличение остатков средств кредитных организаций на корреспондентских счетах в Банке России (более чем на 100 млрд. рублей). Около 50 млрд. рублей, появившихся на корсчетах в ЦБ РФ средств, могли поступить из бюджета. Не исключено также, что данные рублевые ресурсы могли появиться за счет прошедших валютных продаж. Другая половина поступила на корреспондентские счета банков, по-видимому, с депозитов Банка России. На этом фоне ставка МАСР по однодневным МБК по итогам торгов в пятницу снизилась до отметки в 3.43 % годовых.

Особых перемен в конъюнктуре денежно-кредитного рынка в первую половину недели мы не ожидаем. Благоприятная ситуация с ликвидностью сохранится таковой еще какое-то время. В то же время рост ставок МБК к концу недели, на наш взгляд, высоковероятен. Данные ожидания с нашей стороны связаны с тем, что организациям на этой неделе предстоят очередные бюджетные отчисления (уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых и уплата налога на прибыль). При этом не стоит забывать и об аукционе ОБР 05 серии в объеме 10 млрд. рублей (дата проведения – 27 марта 2008 г.).

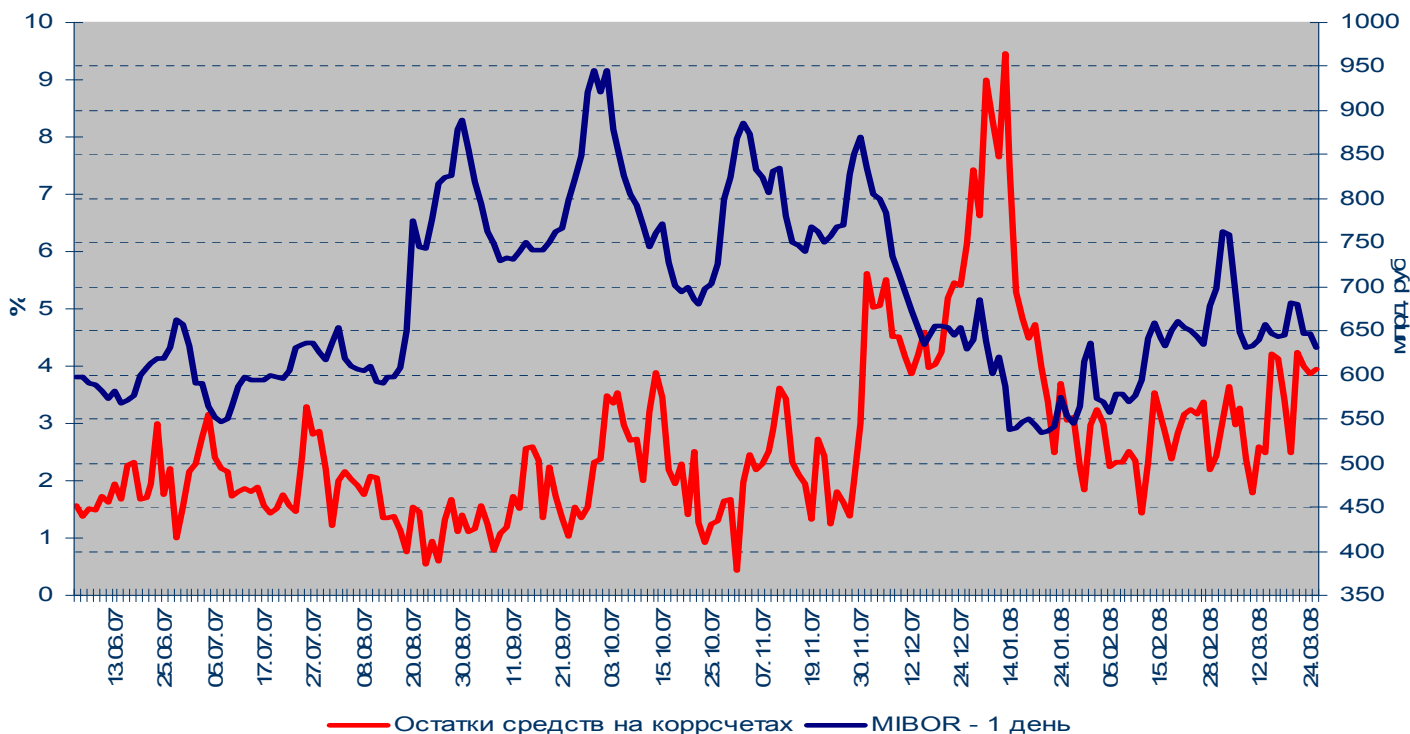
Золото-валютные резервы РФ



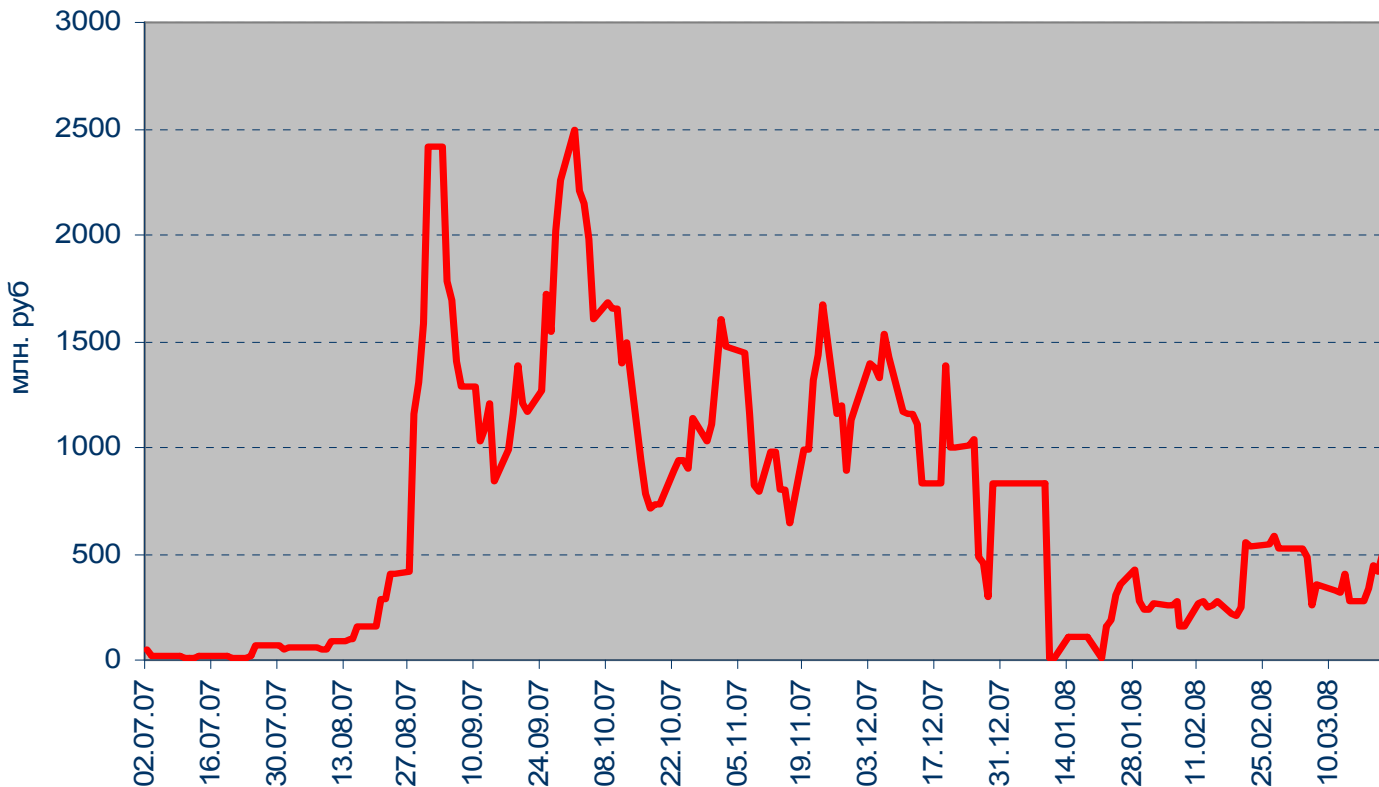
MOSPRIME 6M



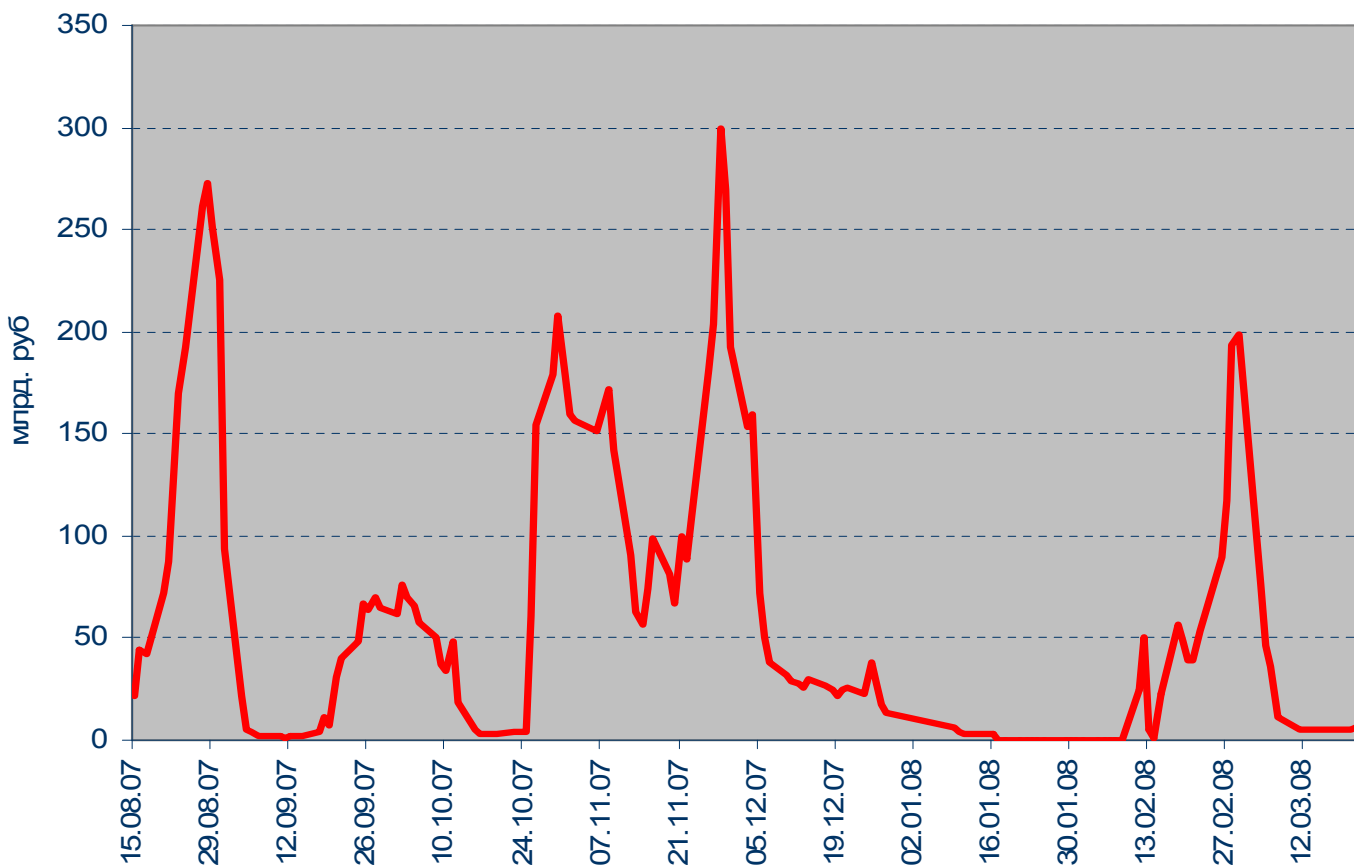
Остатки средств на корсчетах банков (Россия) и МИБОР



### Задолженность кредитных организаций по ломбардным кредитам на начало операционного дня

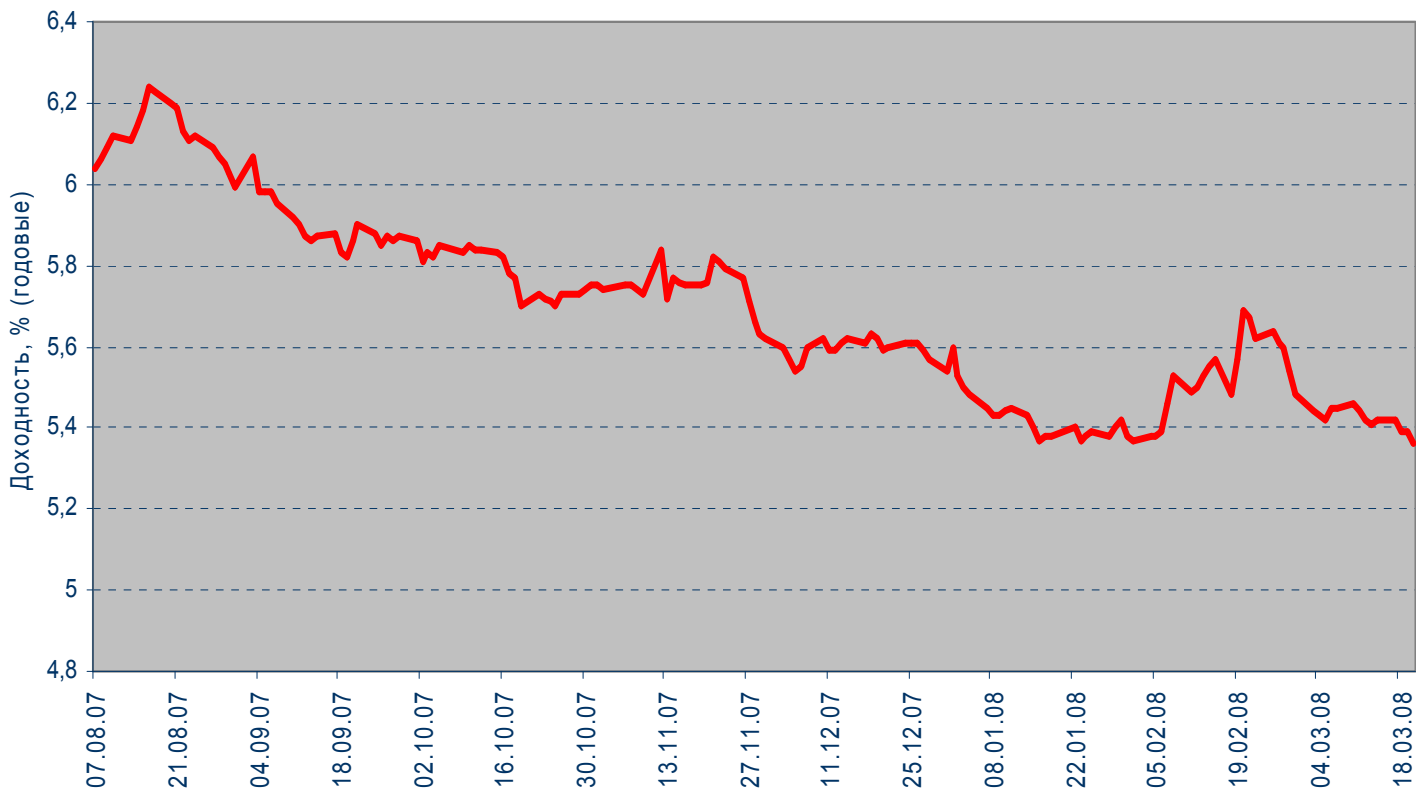


### Итоги аукционов прямого РЕПО

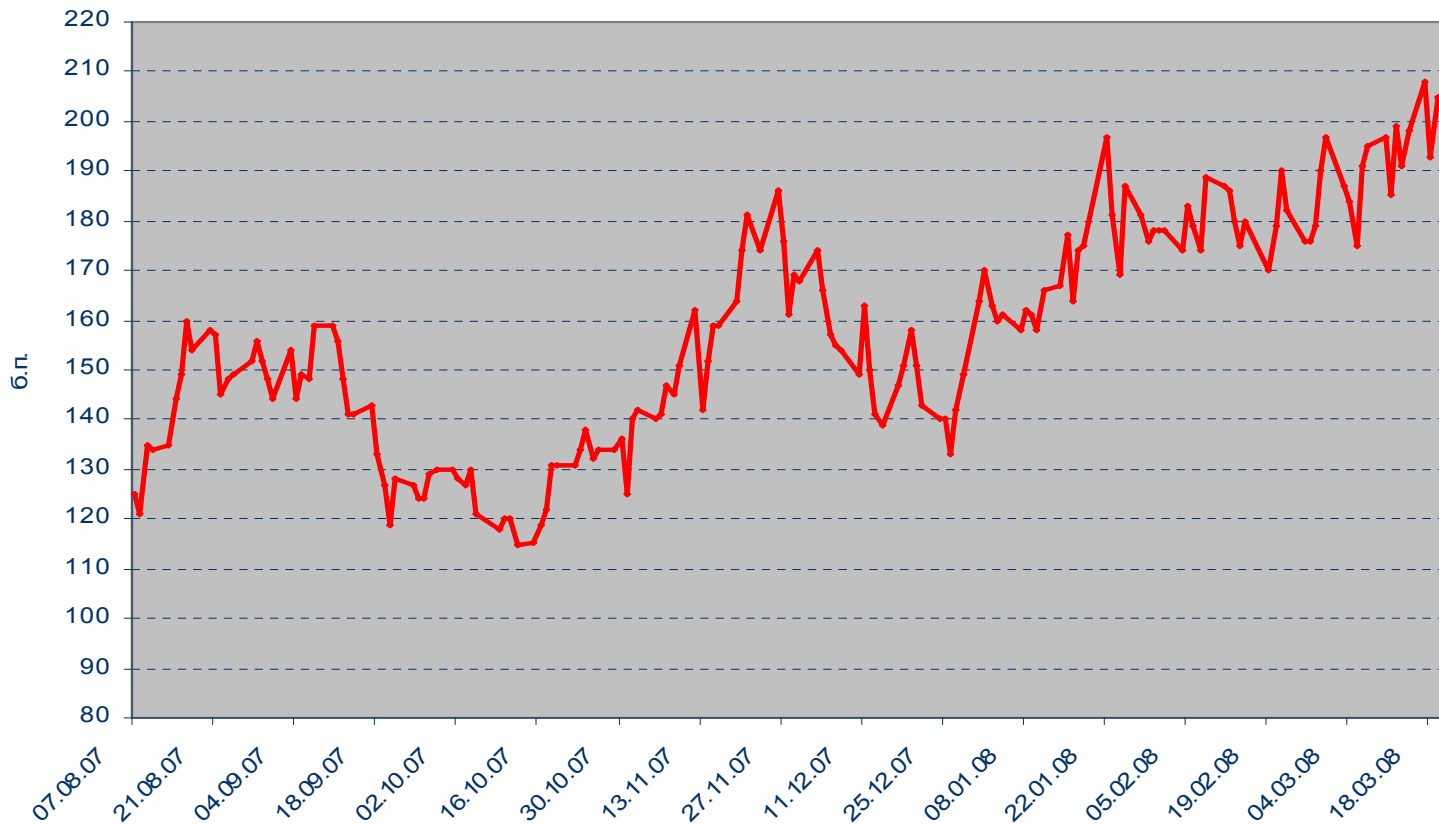


# Рынок еврооблигаций

Динамика Россия, 2030



Спрэд Россия 30 и US Treasuries 10



## 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](mailto:IB@sviaz-bank.ru)

Internet: <http://www.sviaz-bank.ru/>

### Руководство

Автухов Михаил 228-38-01

[IB@sviaz-bank.ru](mailto:IB@sviaz-bank.ru)

Бахшиян Шаген 228-36-42

[IB@sviaz-bank.ru](mailto:IB@sviaz-bank.ru)

### Эмиссия долговых инструментов

Барков Дмитрий 228-36-42 (30-93)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Смакаев Роберт 228-36-42 (33-37)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Волгарев Виктор 228-36-42 (30-97)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Менлиаманова Мирана 228-36-42 (30-23)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Сухина Юлия 228-36-42 (30-24)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Кривоногова Юлия 228-36-42 (31-99)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Сумин Андрей 228-36-42 (31-07)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

### Продажи на финансовых рынках

Сумин Владимир 228-38-06 (30-32)

[sales@sviaz-bank.ru](mailto:sales@sviaz-bank.ru)

Очкин Алексей 228-38-06 (31-01)

[sales@sviaz-bank.ru](mailto:sales@sviaz-bank.ru)

Голубничий Денис 228-38-01 (30-48)

[sales@sviaz-bank.ru](mailto:sales@sviaz-bank.ru)

Дергачев Дмитрий 228-38-01 (30-48)

[sales@sviaz-bank.ru](mailto:sales@sviaz-bank.ru)

Бабаджанов Сухроб 228-38-01 (31-24)

[broker@sviaz-bank.ru](mailto:broker@sviaz-bank.ru)

### Клиентское обслуживание

Хмелева Ольга 228-38-06 (30-77)

[broker@sviaz-bank.ru](mailto:broker@sviaz-bank.ru)

Виноградова Анна 228-38-06 (31-02)

[broker@sviaz-bank.ru](mailto:broker@sviaz-bank.ru)

### Анализ финансовых рынков

Свиридов Станислав 228-38-01 (31-92)

[research@sviaz-bank.ru](mailto:research@sviaz-bank.ru)

Бодрин Юрий 228-38-01 (31-06)

[research@sviaz-bank.ru](mailto:research@sviaz-bank.ru)

Гребцов Максим 228-38-01 (31-88)

[research@sviaz-bank.ru](mailto:research@sviaz-bank.ru)

Полутов Александр 228-38-01 (31-88)

[research@sviaz-bank.ru](mailto:research@sviaz-bank.ru)

### Кредитный анализ

Чердаков Евгений 228-36-42 (30-95)

[CR@sviaz-bank.ru](mailto:CR@sviaz-bank.ru)

Федоткова Елена 980-05-61 (31-05)

[CR@sviaz-bank.ru](mailto:CR@sviaz-bank.ru)

Тарасов Олег 980-05-61 (30-96)

[CR@sviaz-bank.ru](mailto:CR@sviaz-bank.ru)