



3 мая 2007 г.
Лукьянов Павел
Бодрин Юрий

Экономические индикаторы

Новости короткой строкой

Денежный и валютный рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Остатки на кор/сч ЦБ	443.7	411.0	414.4	643.9
Mibor 1 дн.	3.96	4.29	4.09	6.87
Libor 6m	5.36	5.35	5.36	5.37
Euribor 6m	4.12	4.13	4.13	3.85
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	5.25
Ставка ЕЦБ	3.75	3.75	3.75	3.50
Курс ЦБ USD/RUR	25.7564	25.6851	25.6934	26.3311
Курс EUR/USD	1.3593	1.3605	1.3601	1.3199

Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.644	4.638	4.698	4.704
Rus' 30	113.720	113.648	113.836	113.212
Индекс EMBI+	163	162	157	169
Индекс EMBI+ Rus	97	99	93	96
Индекс RCBI-с	149.48	149.35	149.08	147.04
Москва 39	6.52	6.53	6.53	6.69
Газпром А6	6.62	6.62	6.67	6.67
ОФЗ 46018	6.52	6.52	6.52	6.52

Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	13211.88	13136.14	13105.50	12463.2
Индекс РТС	1911.69	1935.51	1960.40	1798.63
Oil Brent	65.62	66.23	67.32	61.05
Gold	672.85	678.40	673.30	634.00

Сегодняшняя статистика

Показатель	Страна	Период	Время	Прогноз
Индекс PPI	еврозона	март	13.00 МСК	0.3%
Индекс ISM по услугам	США	апрель	18.00 МСК	53.0

- ✓ В марте заказы на товары длительного пользования США выросли на 3.1%, ожидалось 2.2%
- ✓ По данным ADP, в апреле количество новых рабочих мест выросло на 64 тыс. человек
- ✓ Филиппины сократят заимствования 2008 года на 15% до \$2.1 млрд.
- ✓ Венесуэла намерена покинуть членство в МВФ и Всемирном Банке, что означает «технический дефолт»
- ✓ Bear Sterns понизил рекомендацию по долгам Венесуэлы с «выше» до «ниже» рынка
- ✓ Урса-банк назначил ABN Amro и Deutsche bank организаторами выпуска 3-летних LPN на 300-400 млн. евро
- ✓ Агентство «Рус-Рейтинг» повысило кредитный рейтинг ОАО АБ «ОРГРЭСБАНК» с уровня «ВВ-» до уровня «ВВВ-» прогноз «стабильный».
- ✓ Агентство Moody's Interfax отозвало рейтинг Ваа2.ru по национальной шкале банка «Славянский».
- ✓ 17 мая 2007 года на ММВБ начнется размещение облигаций ОАО «Челябэнерго» общим объемом 600 млн. рублей.
- ✓ ОАО «Северсталь-авто» утвердило решение о выпуске облигаций серии 02 общим объемом 3 млрд. рублей

Рынок внешних долгов

На рынке базовых активов ничего удивительного: неожиданно сильный отчет по заводским заказам вызвал рост доходности базовых активов, однако продажи были умеренными перед завтрашними ключевыми данными по занятости США за апрель, где рынок ожидает создание 100 тыс. новых рабочих мест. Ложку дегтя добавили предварительные данные компании ADP, показавшие, что в апреле занятость выросла на 64 тыс. человек. Мы предполагаем, что фактические цифры окажутся выше ожиданий, что продолжит оказывать давление на котировки облигаций Казначейства США. Мы также обращаем внимание на сокращение спреда между 2-х и 10-летними нотами, который балансирует на грани нулевого значения. Если завтрашние данные окажутся выше психологических 100 тыс. человек, скорее всего, кривая доходности UST сохранит свою абсолютно плоскую форму на 10-летнем участке.

На торгах в среду суверенные еврооблигации показали смешанную динамику под влиянием внутренних и внешних факторов. К последним можно было отнести рост доходности базовых активов и падение нефтяных котировок, однако продолжающийся подъем американских фондовых рынков привел к спросу на отдельные кредиты. В частности среди фаворитов оказались бразильские и колумбийские бумаги, поддержанные активным укреплением национальных валют. Турецкие рынки также в целом показали восстановление после намерения правительства провести досрочные парламентские выборы, которые вместе со вторым туром президентских выборов должны будут сократить период политической неопределенности в стране. Однако мы пока воздерживаемся от операций с турецкими долгами, и занимаем выжидательную позицию, т.к. в ближайшие дни возможен рост волатильности, поскольку участники рынка держат большие позиции в турецких еврооблигациях. Темным пятном на рынке еврооблигаций стало снижение венесуэльских долгов после обещаний президента Уго Чавеса и повторного заявления Министерства Финансов о выходе из членства в МВФ и Всемирном банке. Дело в том, что в условиях выпуска большинства глобальных облигаций Венесуэлы есть оговорка, что при выходе из МВФ держатели этих долгов могут потребовать выплаты по ним в опережение график, что называют «техническим дефолтом». Минфин отказался прямо ответить, каким образом, он собирается избежать технического дефолта, но если рассуждать объективно, инвесторы, возможно, не захотят предъявлять бумаги к досрочному погашению, т.к. большинство из них котируется выше номинала. Однако слухи и опасения все-таки сыграли свою роль, что привело к продажам как раз этих самых длинных дорогих бумаг. Инвестиционные банки понизили рекомендации по долгам страны с «выше» до «ниже» рынка, советуя покупать те активы, которые стоят ниже номинала, чтобы «сыграть» на досрочном погашении. Текущая ситуация нам представляется крайне неопределенной по двум причинам. Во-первых, нет четкой уверенности, что Чавес знал об этих оговорках по глобальным облигациям, когда делал свое заявление. Во-вторых, формальный запрос ни в МВФ ни во Всемирный банк еще не сделан, так что пока вся эта информация проявляется на уровне слухов и разговоров. Поэтому мы допускаем снижение котировок венесуэльских бумаг, но оно не будет иметь характер массовых распродаж. Стратегию продажи дорогих бумаг (Венесуэла'18, 27) против недооцененных (Венесуэла'16, 20) считаем оправданной.

Рынок внутренних долгов

На рынке рублевых облигаций в среду преобладали разнонаправленные движения. В корпоративном секторе покупки присутствовали в бумагах ФСК ЕЭС 04 (+1 б.п.) и ГидроОГК-1 (+33 б.п.). В то же время предложение превышало спрос в облигациях Лукойла 3 и 4 (-15 б.п. каждая). Котировки ОФЗ вчера также показали разнонаправленные движения, но с преобладанием негативных тенденций. Отметим, что продажи присутствовали по всей кривой доходности ОФЗ. Выделить можно - ОФЗ 46020 (-3 б.п.), ОФЗ 46018 (-5 б.п.), ОФЗ 27020 (-37 б.п.), ОФЗ 46002 (-2 б.п.) и др. Тем не менее были и исключения среди госбумаг - ОФЗ 46017 (+8 б.п.), ОФЗ 25060 (+19 б.п.), ОФЗ 27025 (+1 б.п.). При этом нельзя не отметить, что активность торгов была невысокой. А вчерашние продажи в первую очередь связаны с выросшими в моменте ставками МБК до уровня 3.5 – 4 % годовых.

Сегодня на рынке рублевых облигаций, вероятнее всего, будут преобладать разнонаправленные движения, на фоне низкой торговой активности. В качестве основных причин для неагрессивных продаж могут выступить – небольшое укрепление доллара США по отношению к евро и нейтрально-негативный внешний фон, рынок еврооблигаций вчера отметился снижением на фоне низкой активности игроков. В то же время поддержать рынок внутреннего долга попытается положительная ситуация с ликвидностью, ставки МБК сейчас снизились и держатся на уровне 3.0 - 3.5% годовых.

Таблица наших рекомендаций:

Эмитент	Дата рекомендации	Целевая цена	Текущая цена	Рекомендации
КОМИ 5в	23.01.2007	105.55-105.60	103.90	Покупать
ЯрОбл-05	22.01.2007	100.10	99.45	Покупать
Патэрсон	05.04.2007	100.50	100.15	Покупать
Макси-Групп 01	31.01.2007	98.40	98.20	Покупать
ТНИКОЛЬ Ф1	08.02.2007	101.00-101.30	100.40	Покупать
Воронежская область 34003	09.02.2007	108.10-108.40	106.90	Покупать

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	2.51	40 817	103.77	0.00	6.02	0	27.04.2007
RU25058	6.3	30.04.2008	0.97	40 655	100.95	0.00	5.42	0	28.04.2007
RU27025	6	13.06.2007	0.12	25 806	100.10	0.01	5.18	-0.11	02.05.2007
RU27026	7	11.03.2009	1.76	15 108	101.20	0.00	5.92	0	26.04.2007
RU46001	10	10.09.2008	0.83	45 000	103.84	-0.01	5.49	0	02.05.2007
RU46002	9	08.08.2012	3.79	62 000	109.68	-0.02	6.14	0	02.05.2007
RU46003	10	14.07.2010	2.31	37 298	110.05	-0.13	5.99	0.05	02.05.2007
RU46014	9	29.08.2018	5.31	58 290	109.30	0.09	6.3	-0.02	02.05.2007
RU46017	8.5	03.08.2016	6.22	79 995	106.40	0.08	6.45	0.02	02.05.2007
RU46018	9	24.11.2021	8.55	73 695	111.23	-0.05	6.52	0	02.05.2007

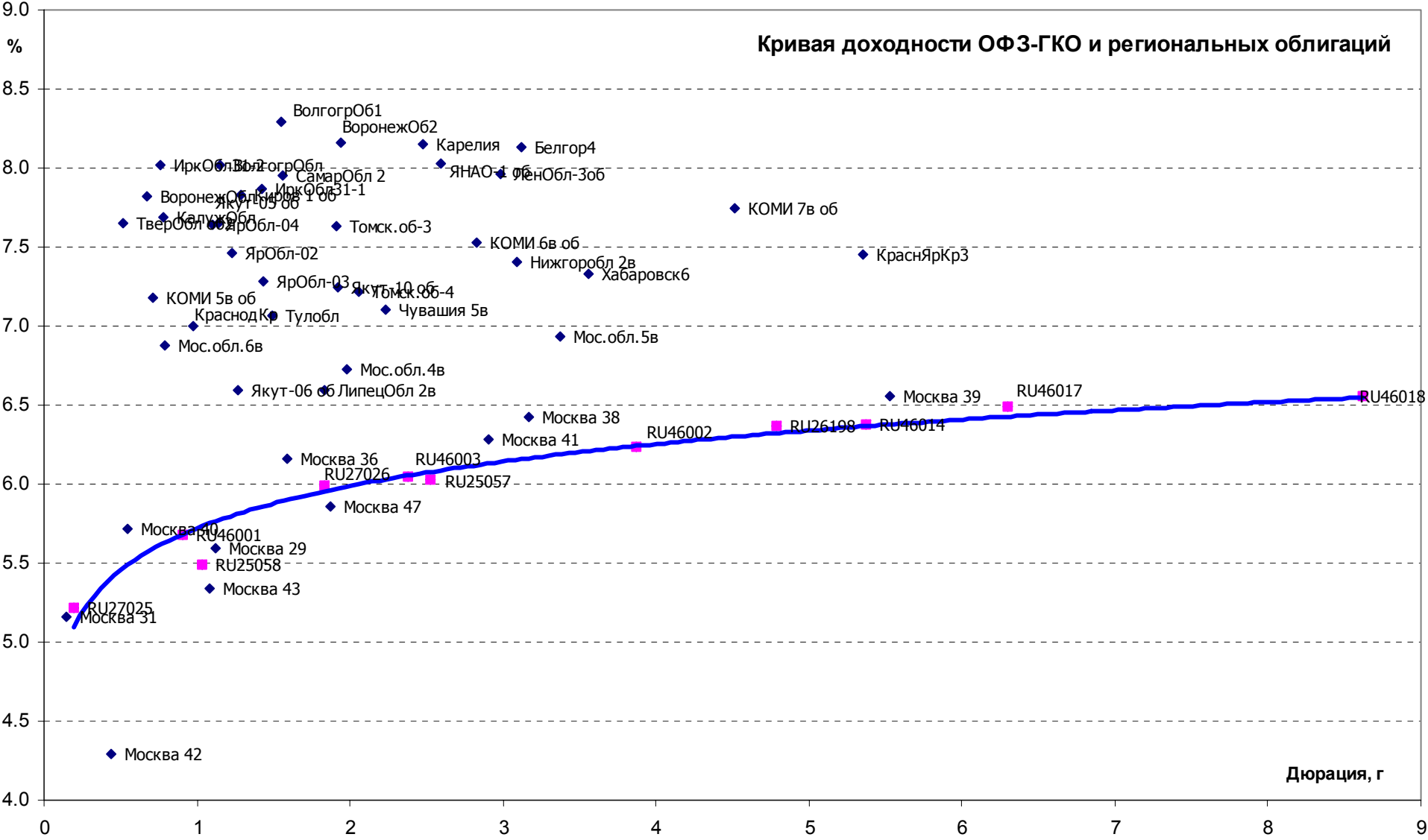
Источник: Reuters

Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 29	10	05.06.2008	1.04	591	104.70	0	5.58	-0.01	28.04.2007
Москва 31	10	20.05.2007	0.07	1 127	100.32	0	3.11	-0.38	26.04.2007
Москва 36	10	16.12.2008	1.51	460	106.25	0	5.99	0	26.04.2007
Москва 38	10	26.12.2010	3.10	5 000	112.55	0	6.20	-0.01	28.04.2007
Москва 39	10	21.07.2014	5.46	10 000	110.00	0	6.49	-0.03	02.05.2007
Москва 40	10	26.10.2007	0.54	193	102.40	0	5.02	-0.03	04.04.2007
Москва 41	10	30.07.2010	2.82	8 729	107.90	-0.05	6.18	0.02	02.05.2007
Москва 42	10	13.08.2007	0.29	43	101.10	0	6.13	-0.04	26.04.2007
Москва 43	10	17.05.2008	1.03	452	105.50	0	4.64	-0.01	16.04.2007
Москва 47	10	28.04.2009	1.84	10 000	106.44	-0.21	5.95	0.57	02.05.2007
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.06	2 000	101.80	0	8.02	0	27.04.2007
ВолгогрОб1	11.99	17.06.2010	1.48	700	104.40	0	7.93	0	27.04.2007
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.08	600	102.80	0	8.27	-0.01	26.04.2007
ВоронежОб2	13	18.06.2009	1.87	500	108.00	0.18	8.05	-0.1	02.05.2007
ВоронежОбл	13	15.12.2007	0.60	600	103.20	-0.19	7.87	0.3	02.05.2007
ИркОбл31-1	9.5	17.12.2009	1.35	1 320	101.55	0	7.92	0	26.04.2007
ИркОбл31-2	8	23.10.2008	0.97	540	100.14	0	7.74	0	26.04.2007
КалужОбл	9	24.12.2007	0.69	300	100.86	0	7.72	-0.01	10.04.2007
Карелия	8.4	02.06.2010	2.75	500	99.95	0	8.14	0	27.03.2007
КОМИ 5в об	13	24.12.2007	0.63	500	104.09	0	6.61	-0.03	28.04.2007
КОМИ 6в об	13.5	14.10.2010	2.91	700	113.00	-0.1	7.63	0.03	02.05.2007
КОМИ 7в об	10	22.11.2013	4.61	1 000	109.00	0.4	7.21	-0.08	02.05.2007
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.15	270	100.65	0	8.02	0	12.04.2007
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	0.90	3 000	99.68	0.08	6.95	-0.09	02.05.2007
ЛенОбл-3об	12.5	05.12.2014	5.25	1 300	127.00	-1.5	7.57	0.23	02.05.2007
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	2.94	1 500	100.63	0	7.87	0	19.04.2007
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	1.80	9 600	108.27	-0.18	6.65	0.09	02.05.2007
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	1.90	9 000	106.50	-0.11	6.64	0.06	02.05.2007
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.44	12 000	107.50	-0.12	6.93	0.04	02.05.2007
Нижгоробл 2в	10.24	02.11.2008		2 500	102.35	0	7.59	0.62	24.04.2007
СамарОбл 2	6.82	09.09.2010	3.02	2 000	99.40	0	7.21	0	27.04.2007
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	1.48	800	100.80	0.2	7.61	-0.15	02.05.2007
Томск.об-3	10	13.10.2007	0.45	600	101.10	-0.15	7.57	0.34	02.05.2007
Томск.об-4	8	09.11.2009	1.83	900	99.00	0	7.73	0	26.04.2007
Тулобл	8.5	28.06.2009	1.98	1 500	103.05	0.05	7.14	-0.03	02.05.2007
Хабаровскб	8	24.11.2009	1.43	1 000	100.75	0	7.19	0	26.04.2007
Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	3.48	1 000	102.30	0	7.32	0	02.05.2007
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.15	2 000	106.76	0.06	7.12	-0.03	02.05.2007
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.08	800	105.23	0	7.31	-0.01	26.04.2007
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.20	1 800	104.40	0	6.38	-0.01	27.04.2007
ЯрОбл-04	10.5	26.05.2009	1.84	1 000	103.50	-2.5	8.56	1.34	02.05.2007
ЯрОбл-05	7.75	19.04.2011	2.65	762	100.10	0	7.43	0	02.05.2007
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.16	450	101.82	-0.18	7.92	-0.39	02.05.2007
КраснЯрск 5в	8.5	18.10.2008	1.42	1 000	100.80	0	7.37	0	27.04.2007
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.04	110	102.47	0	7.75	-0.01	27.04.2007

Источник: Reuters

Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций

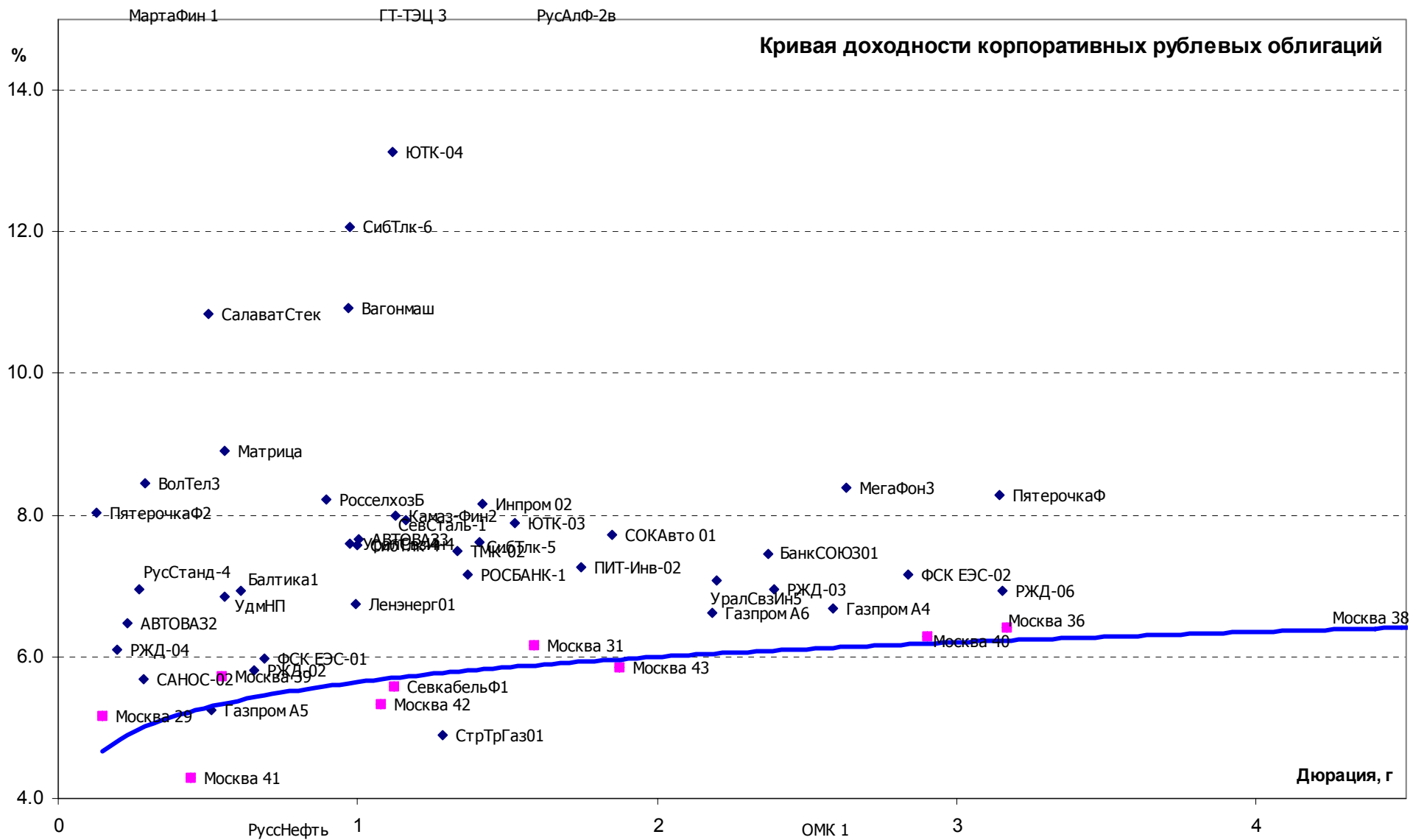


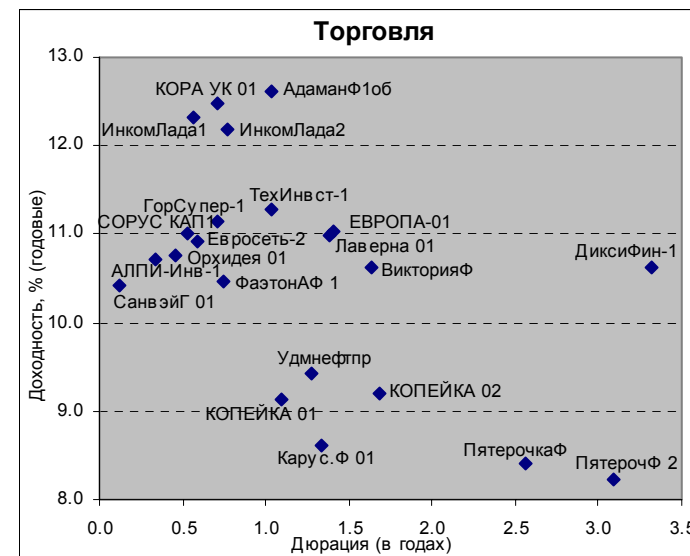
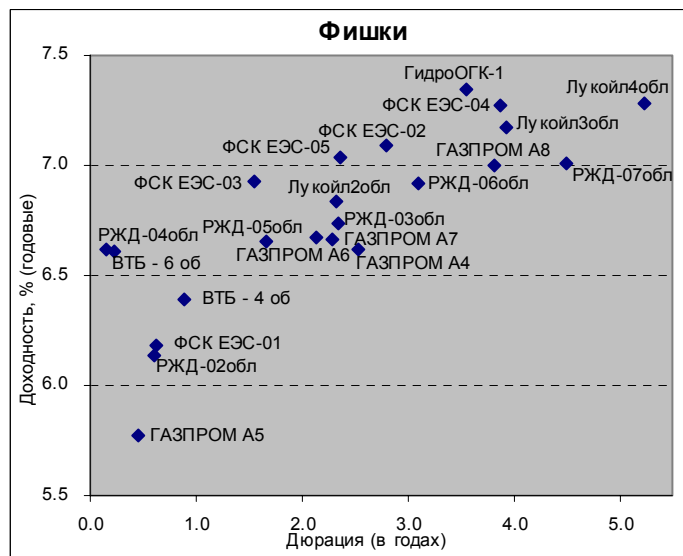
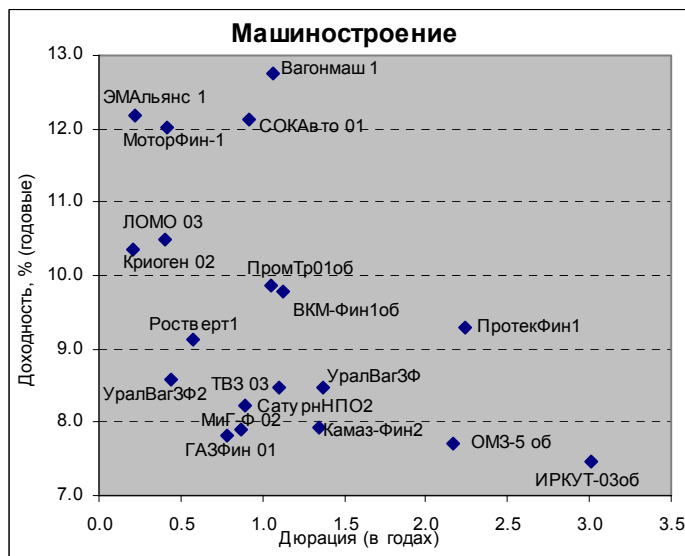
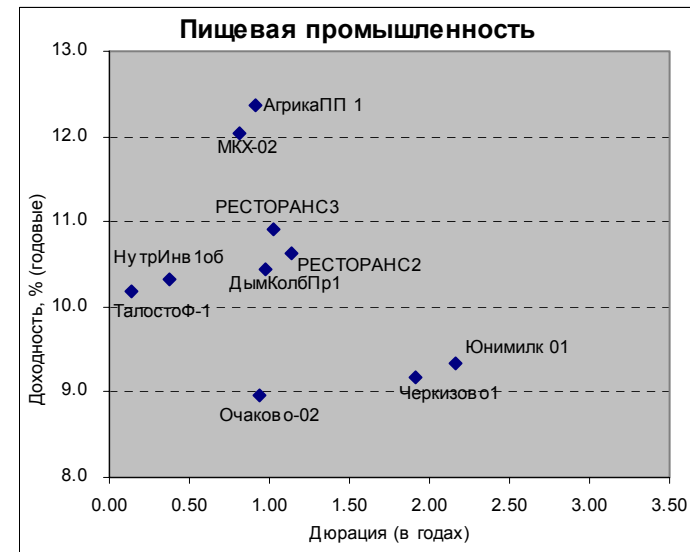
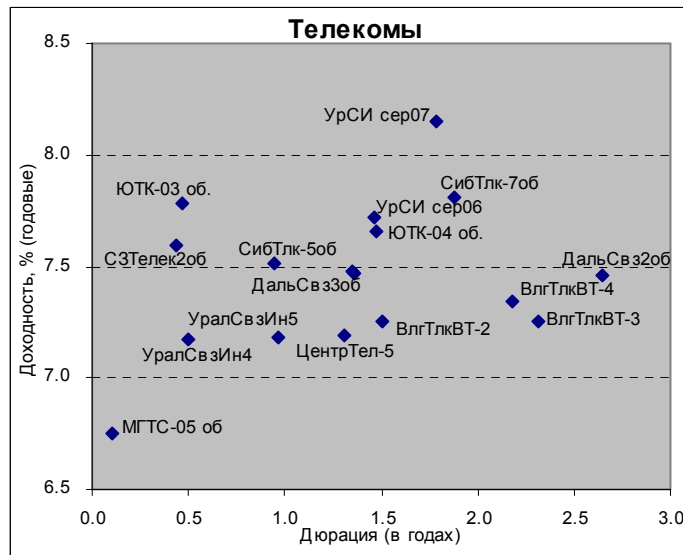
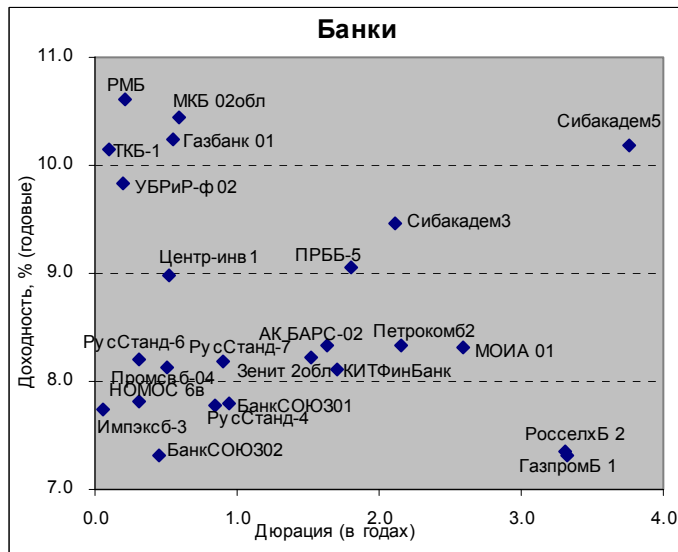
Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром А4	8.22	10.02.2010	2.51	5 000		104.28	0	6.61	-0.02	02.05.2007
Газпром А5	7.58	09.10.2007	0.44	5 000		100.80	-0.29	5.76	0.67	02.05.2007
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.12	5 000		100.90	0	6.64	0.02	28.04.2007
РЖД-02	7.75	05.12.2007	0.59	4 000		101.10	0	5.90	-0.01	26.04.2007
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.31	4 000		104.11	-0.01	6.68	0	02.05.2007
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.13	10 000		100.15	0	5.26	-0.04	28.04.2007
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.07	10 000		101.80	0	6.88	0	02.05.2007
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	0.62	5 000		101.77	0	5.95	-0.01	27.04.2007
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	2.76	7 000		103.39	-0.24	7.07	0.01	02.05.2007
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	1.52	7 000		100.41	-0.09	6.94	0.06	02.05.2007
Балтика1	8.75	20.11.2007	0.55	1 000		101.00	0	6.97	-0.01	25.04.2007
МегаФон3	9.25	15.04.2008	0.93	3 000		102.32	0	6.80	-0.01	02.05.2007
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	2.54	1 500		108.85	0	8.26	0	02.05.2007
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.07	3 000		103.93	0.08	8.18	-0.03	02.05.2007
РусАлФ-2в	8	20.05.2007		5 000		100.05	0	6.89	-0.06	27.04.2007
РуссНефть	9.25	10.12.2010	1.47	7 000	12.12.2008	84.25	0.28	21.77	-0.86	02.05.2007
САНОС-02	10	10.11.2009	0.52	3 000	13.11.2007	105.59	0	0.00	0	28.04.2007
СевСталь-1	8.1	28.06.2007		3 000		100.12	-0.28	7.33	1.84	02.05.2007
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.08	3 000		101.81	-0.09	8.06	0.08	02.05.2007
АВТОВА32	1	13.08.2008		3 000		91.00	0	8.74	0.01	28.04.2007
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.16	5 000	26.06.2007	100.45	0	4.70	-0.06	28.04.2007
БанкСОЮ301	9.25	24.04.2008	0.96	1 000		101.40	0	7.98	0	28.04.2007
ВолТел2		30.11.2010	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	02.12.2008	101.45	-0.04	7.34	0.03	02.05.2007
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.29	2 300		103.05	-0.15	7.30	0.06	02.05.2007
ГазФин	8.49	08.02.2011	0.76	5 000	12.02.2008	100.60	0.02	7.80	-0.01	02.05.2007
Дорогобуж1	8.6	11.06.2008		900		100.50	0	8.27	0	28.04.2007
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.21	1 000	19.07.2007	100.50	0.05	8.30	-0.28	02.05.2007
Инпром 03	10.7	18.05.2011	0.06	1 300	23.05.2007	100.20	-0.1	6.93	-1.06	02.05.2007
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.33	1 500	19.09.2008	100.85	0.05	7.93	-0.04	02.05.2007
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	1.79	1 500	30.03.2009	103.95	0	7.87	0	28.04.2007
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.06	3 000		101.99	0	7.42	-0.01	28.04.2007
ПИТ-Инв-02	1	23.03.2009		1 500		100.00	0	1.00	0	28.09.2006
РОСБАНК-1	7.89	15.02.2009		3 000		100.90	0	7.36	0	27.04.2007
РосселхозБ	7.2	04.06.2008		3 000		100.25	0	7.14	0	28.12.2006
РосселхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.28	7 000		102.20	-0.05	7.38	0.02	02.05.2007
Русснефть	9.25	10.12.2010	1.47	7 000	12.12.2008	84.25	0.28	21.77	-0.86	02.05.2007
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008		3 000		100.25	0	8.07	0	02.05.2007
РусСтанд-6	8.5	09.09.2010		5 000	11.09.2008	100.15	0	8.54	0	19.04.2007
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.19	2 000		100.90	0	7.15	-0.08	27.04.2007
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	0.96	3 000		101.61	0.01	7.60	-0.01	02.05.2007
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.36	2 000	18.09.2008	100.65	0	7.47	0	20.04.2007
СОКАвто 01	12	24.04.2008		1 100		100.30	-0.05	12.00	0.05	02.05.2007
ТД Копейка 2в	8.7	15.02.2012	1.66	4 000	18.02.2009	99.55	-0.15	9.28	0.1	02.05.2007
ТМК-02	7.6	24.03.2009		3 000		100.40	0.2	7.50	-0.06	02.05.2007
ТМК-03	7.95	15.02.2011	0.78	5 000	19.02.2008	100.60	-0.05	7.27	0.06	02.05.2007
УдмНП	9.5	01.09.2008		1 500		100.90	0	9.07	0	28.04.2007
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	0.53	3 000		101.49	0	7.10	0.07	23.04.2007
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	0.94	2 000		101.60	-0.1	7.56	0.1	02.05.2007
УралСвзИн7	8.4	13.03.2012		3 000	17.03.2009	101.50	0.8	7.66	-0.48	02.05.2007
ЮТК-03	10.9	10.10.2009	0.44	3 500	09.10.2007	101.75	0.35	6.84	-0.87	02.05.2007
ЮТК-04	10	09.12.2009	1.45	4 500		103.70	0	7.66	0	02.05.2007
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	0.07	2 000	24.05.2007	99.95	0	11.60	-0.91	27.04.2007
Амурметалл	9.8	26.02.2009	1.69	1 500		101.85	-0.09	8.86	0.06	02.05.2007
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.04	300		101.49	0.24	12.38	-0.25	02.05.2007
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	0.39	4 000	20.09.2007	100.80	0.15	9.48	-0.44	02.05.2007
ГТ-ТЭЦ 3	10.45	18.04.2008		1 500		100.00	-0.04	10.71	0.04	02.05.2007
Дикая Орхидея	10.7	09.04.2009		1 000	11.10.2007	100.20	0	10.62	0	28.04.2007
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.32	2 000		101.05	0	8.65	0	28.04.2007
Лаверна	11	08.04.2010		1 000	09.10.2008	100.50	-0.5	10.89	0	02.05.2007
МагнитФин	9.34	19.11.2008	1.45	2 000		102.50	0	7.74	0	23.04.2007
Мартафин 1	14.84	22.05.2008		700		94.50	0.25	20.15	-2.12	02.05.2007
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.12	1 200	13.06.2007	99.20	0.15	23.47	1.81	02.05.2007
Миракс	11.5	19.08.2008		1 000		102.00	0.05	9.26	-0.04	02.05.2007
Монетка	10.7	14.05.2009	0.53	1 000	15.11.2007	100.42	0	10.10	0	27.04.2007
Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	0.90	1 500		98.60	-1.05	10.35	1.22	02.05.2007
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	0.50	1 200	31.10.2007	100.30	0.05	8.84	-0.11	02.05.2007
Санвэй	11.66	03.12.2008	0.11	1 000	06.06.2007	100.20	0	9.45	-0.06	28.04.2007

СевкабельФ1	12.5	06.10.2007		500		101.05	-0.09	10.32	0.21	02.05.2007
ТОП-Книга	5	05.02.2009	1.74	700		94.00	0	4.40	0	25.04.2007
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	0.43	3 000	03.10.2007	100.00	0	8.50	-1.03	28.04.2007
ЦНТ 3в	9.75	01.04.2009	1.83	700		101.00	-0.25	9.49	0.15	02.05.2007
Яковлевский	12	31.10.2008	0.48	1 000	26.10.2007	100.10	0.01	12.12	-0.02	02.05.2007

Источник: Reuters





Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
Заместитель Председателя Правления		
Рукавишников Алексей Михайлович	info@banksoyuz.ru	729-55-49
Анализ финансовых рынков		
Свиридов Станислав	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5668)
Лукьянов Павел	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5272)
Бодрин Юрий	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5310)
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)
Брокерское обслуживание и доверительное управление		
Бабаджанов Сухроб	BabadzanovSS@banksoyuz.ru	729-55-00 (5476)
Операции на фондовых рынках		
Палей Илья	PaleyIY@banksoyuz.ru	729-55-18 (5368)
Спаскин Андрей	SpasskinAY@banksoyuz.ru	729-55-00 (5458)
Денежные рынки		
Тихонов Денис	Denis.Tikhonov@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.: (495) 729-5500; факс: (495) 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 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: (495) 729-55-00