

**Ежедневный обзор**

 Богословский Д.  
Лукьянов П.

5 декабря 2005 г.

**Индикаторы рынка**

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-c	133.960	0.04%
Индекс PTC	1081.500	2.13%
RUX-Cbonds	186.580	0.02%
Спрэд EMBI+, б.п.	242	-2
Yld. 10Y UST, п.п.	4.521	0.004
Курс USD/RUR	28.9646	0.1486
Курс EUR/USD	1.1715	-0.0017
Нефть, Urals, долл.	51.75	1.51


**Новости...**

- ✓ **Число новых рабочих мест в экономике США в ноябре выросло на 215 тыс. человек (ожидали 210 тыс.)**
- ✓ **РФ в декабре-январе обменяет 2-ой транш советского долга на евробонды (около \$500 млн.)**
- ✓ **РФ пока не решила с выплатой \$12 млрд. долга Парижскому клубу**
- ✓ **Газпром разместил 7-летние LPN на 1 млрд. евро под 4.56%**
- ✓ **Альфа-банк разместил 10-летние субординированные LPN под 8.625%**
- ✓ **Finansbank разместил 3-летние LPN на \$150 млн. под 7.9%**
- ✓ **Македония разместила дебютный выпуск облигаций на 150 млн. евро под 4.625%**
- ✓ **Ставка первого купона в по облигациям ООО «РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС» утверждена в размере 11% годовых**
- ✓ **Fitch Ratings понизило рейтинги ОАО «Уралсвязьинформ» с уровня «BB-» до «B+».**
- ✓ **Fitch подтвердило рейтинг Сибирьтелекома на уровне «B+», прогноз «Стабильный»**

**На что смотрим?**

- **Индекс менеджеров по снабжению (ISM) в сфере услуг в США**
- **Размещение облигаций Коми серии 35008 на 1 млрд. руб.**
- **Погашение облигаций Евразхолдинга 1-го выпуска на 1 млрд. руб.**

## РЫНОК ВНЕШНИХ ДОЛГОВ

Имя	Yld02/12	Yld30/11
2Y UST	4.428	4.415
3Y UST	4.426	4.403
5Y UST	4.448	4.416
10Y UST	4.521	4.490
30Y UST	4.714	4.689

Имя	Yld02/12	Yld30/11
2Y BUND	2.628	2.762
10Y BUND	3.386	3.423
2Y GILT	4.29	4.306
10Y GILT	4.208	4.204

Последним из серии важных публикаций по статистике США на прошлой неделе стал отчет по занятости за ноябрь. Хотя число новых рабочих мест оказалось ненамного больше ожиданий (215 против 210 тыс. человек), общий повышательный тон новых данных подчеркнул хороший темп восстановления американской экономики и привел к росту доходности 10Y UST до 4.54%. На этой неделе инвесторы будут следить за индексом менеджеров по снабжению в сфере услуг и заводскими заказами. Скорее всего, они не окажут значительного влияния на рынок, который уже готов к повышению ставки по федеральным фондам на 25 б.п. до 4.25% на заседании 13 декабря. В целом нынешний диапазон 4.5-4.6% по доходности 10Y UST считаем справедливым. Европейские рынки выглядели лучше, поскольку долги еврозоны стали восстанавливаться после повышения ставки ЕЦБ на 25 б.п. в четверг. Доходность коротких Schatz снизилась более, чем на 10 б.п. до 2.63%. Ожидаем, что они стабилизируются вблизи 2.65%.

В пятницу избыточная ликвидность на международных рынках, особенно после публикации отчета по занятости США, который оказался близок к ожиданиям и снял напряженность инвесторов, вновь была направлена в высокодоходные еврооблигации emerging markets, что привело к сокращению рискованной премии EMBI+ на 2 б.п. до 242 б.п. Кроме внешних факторов, рынок получил поддержку за счет благоприятных страновых новостей и улучшения некоторых технических факторов. Похоже, в Бразилии скандал вокруг министра Палочки постепенно отходит на второй план, изменений в бюджетной политике пока не ожидается, но страна заявила о том, что до конца года не планирует новые займы, чем вызвала покупательный интерес к своим долгам. Перу одобрила выпуск облигаций на \$832 млн., пользуясь удачной конъюнктурой, чтобы досрочно погасить долги Japan Regu Oil Corporation. В европейском регионе хорошим спросом пользовались турецкие долги, а также еврооблигации некоторых восточно-европейских государств. Долги Сербии подросли после того, как МВФ одобрил завершение соглашения 2002-2005 годов, что означает перечисление транша на \$180 млн. и списание \$700 млн. долгов Парижскому клубу. Болгария намерена досрочно погасить долги на 280 млн. евро МВФ и Всемирному Банку. Македонию можно поздравить с удачным дебютным размещением, стране удалось занять 150 млн. евро на 10 лет всего под 4.625%. В Азии избыточная ликвидность была направлена в наиболее доходные филиппинские долги, которые показали наилучшую динамику среди всех emerging markets в ноябре. В долгосрочном периоде бумаги по-прежнему остаются интересными для инвестирования. Мы сомневаемся, что пятничные покупки перейдут в устойчивый рост EM, краткосрочная конъюнктура будет определяться состоянием UST (ожидаем сохранение или рост ставок) и аппетитом на риск. В отношении последнего инвесторы будут следить за итогами парламентских выборов в Венесуэле и выпуском Эквадора на \$500-750 млн.

Российские суверенные евробонды закрылись с минимальным ростом, а корпоративные снизились по итогам торгов. Основными покупателями стали те счета, которые не (полностью) удовлетворили свои заявки на новый заем Газпрома, размещенный по 4.56% (как мы и прогнозировали). Переждав поток свежей статистики США и волатильность EM, свои LPN выпустили также FinansBank и Альфа-банк. Если стоимость займа Альфы оказалась в рамках ожиданий, то цена выпуска турецкой дочки, благодаря сильному спросу, оказалась на 5-30 б.п. ниже прогнозов (7.9%). Сегодня не ожидаем роста котировок.

## Валютный рынок

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб.	291.8	-15.5
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.	39.5	-1.3
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	-11.3	+20.1
MIACR, % год	4.31	-1.3

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	28.9978	+0.1818
Руб/евро	33.9158	-0.0237
Евро/долл	1.1715	-0.0017

В пятницу котировки пары евро/долл практически не изменились, хотя в течение дня была отмечена высокая волатильность на фоне выхода важной макроэкономической статистики. В результате, торги закрылись на уровне 1.1710-1.1720, снизившись за день на 20-30 б.п.

Были опубликованы данные по занятости в США (Non-Farm Payrolls), оказавшиеся на уровне прогнозов большинства экономистов – число новых рабочих мест в экономике США составило 215 тыс. Вместе с этим выходили данные по безработице, она осталась на прежнем уровне 5%, и почасовой ставке оплаты труда, которая является одним из факторов инфляции и в прошлом месяце ее сильный рост привел к росту ожиданий повышения инфляции. Значение за ноябрь показало рост ставки на 0.2%, что также соответствовало ожиданиям.

Валютный рынок на все это отреагировал сначала ростом пары евро/долл с 1.1700 до 1.1750, но затем падением до 1.1660. Конечным результатом этих колебаний стала консолидация около 1.1700, равновесного уровня последних дней. Эта неделя не богата на макроэкономическую статистику. Сегодня ожидаем выхода индекса ISM для непромышленного сектора экономики.

Котировки рубля к доллару сегодня с утра достигли отметки 29.00, что стало максимумом с октября 2004 года. Вряд ли мы увидим в ближайшее время отклонений от этого уровня.

## Рынок внутренних долгов

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	1 193.0	+687.7
46001, % год	6.19	0.00
46002, % год	6.81	-0.02
46014, % год	6.87	-0.01

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов субфед.обл, млн. руб.	1 211.3	+56.8
втч, Москва	490.4	-97.4
МГор29-об, % год	6.15	0.00
МГор38-об, % год	6.87	+0.01
МГор39-об, % год	6.87	+0.01

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов кор.обл., млн. руб.	2 830.5	+45.5
втч, РПС	2 063.8	-318.6
ГАЗПРОМ А5, % год	6.57	+0.02
РЖД-03обл	7.09	0.00
УралСвзИнб, % год	7.67	-0.03

Рынок рублевых облигаций в конце недели оставался низколиквидным с преобладанием умеренных продаж.

Госбумаги изменялись в цене в пределах 4-5 б.п., то есть уровни доходности остались прежними. В столичных бумагах сделки носили индикативный характер, отчетливой тенденции не отмечалось. Зато в корпоративных фишках наблюдалось снижение котировок по всем торгуемым выпускам, а торговались в основном бумаги Газпрома, потерявшие в цене от 5 до 34 б.п. Преобладание продавцов было отмечено и по другим корпоративным облигациям.

На денежном рынке ставки к концу дня пятницы снизились до 3-5% годовых. Ситуация с рублевой ликвидностью хотя и улучшилась, пока остается умеренно напряженной. В ближайшие дни ожидаем окончательного восстановления ликвидности и снижение ставок в пределы 2-3% годовых.

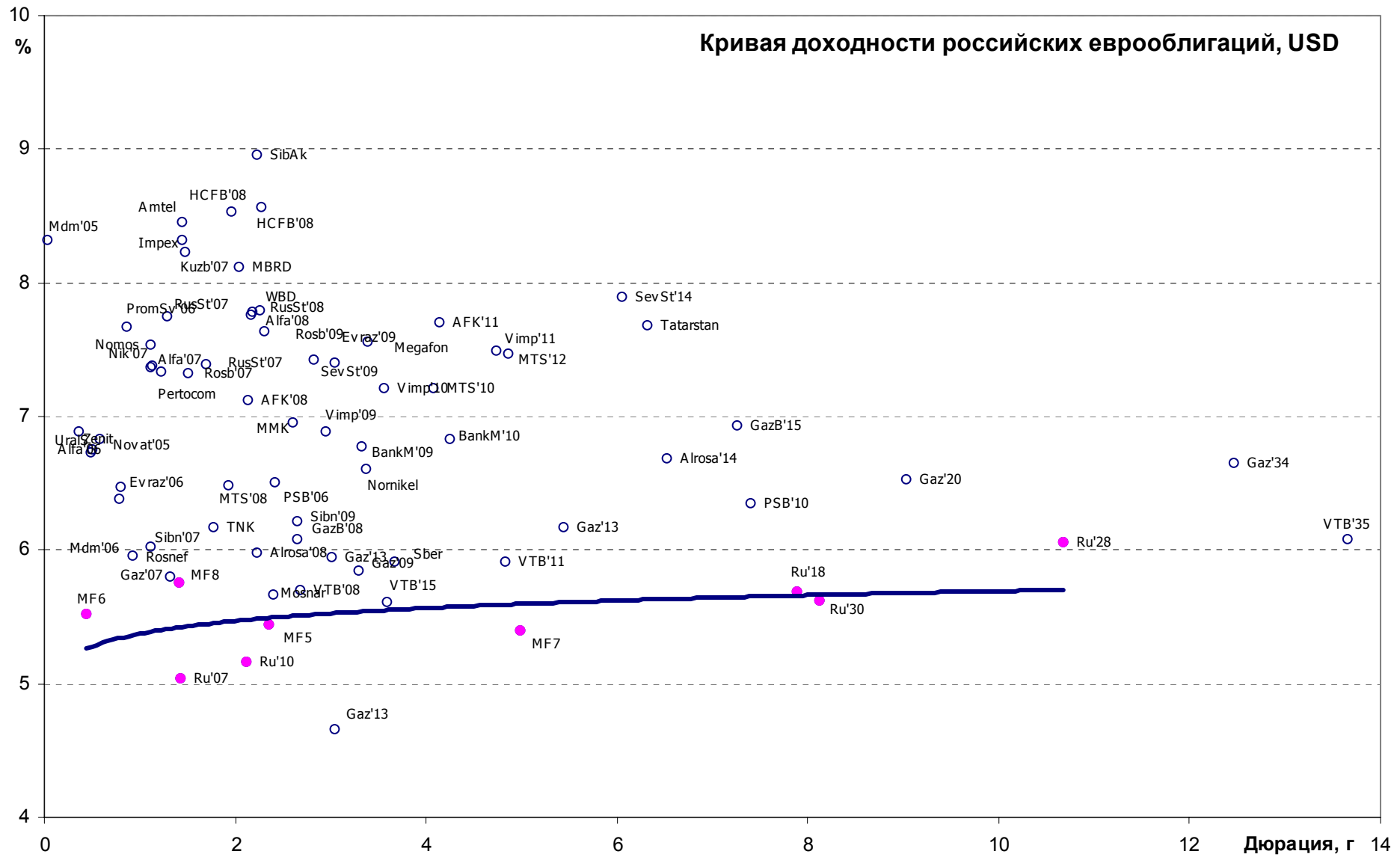
В настоящий момент негативное влияние на рублевые облигации оказывает динамика валютного рынка, где котировки рубля упали до 29 руб. за долл. Также, после выхода позитивных данных по экономике США, по базовым активам начался рост доходности, что оказывает давление на внутренний долговой рынок.

Эта неделя станет рекордсменом в плане количества первичных размещений - их будет 11. С учетом доразмещения выпуска Иркутской области общий объем предложения составит более 17 млрд. руб. Не думаем, что это станет сдерживающим фактором роста вторичного рынка, наш взгляд на который на ближайшую неделю - «нейтральный».

## Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	Изм	Спрэд	Дата закр.
Россия'07	10	USD	26.06.2007	1.421	2.4B	Baa2	MDY	107.31	-0.02	5.041	0.00	61.6	02.12.2005
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	2.121	3.0B	Baa2	MDY	106.5	-0.04	5.168	0.01	72.8	02.12.2005
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.884	3.5B	Baa2	MDY	147.31	-0.18	5.694	0.01	115.8	02.12.2005
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.67	2.5B	Baa2	MDY	181.75	0.50	6.055	-0.03	131.4	02.12.2005
Россия'30	5	USD	31.03.2030	8.115	21.1B	Baa2	MDY	111.94	0.02	5.628	0.00	89.5	02.12.2005
Минфин5	3	USD	14.05.2008	2.352	2.7B	Baa2	MDY	94.375	0.38	5.442	-0.17	100.5	02.12.2005
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.442	1.7B	Baa2	MDY	98.875	0.08	5.517	-0.17	120.5	02.12.2005
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.987	1.7B	Baa2	MDY	88.625	0.13	5.396	-0.03	93.9	02.12.2005
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.409	1.3B	BBB	FCH	96.25	-0.25	5.759	0.19	131.8	02.12.2005
Москва'06	10.95	EUR	28.04.2006	0.389	400.0M	Baa2	MDY	102.91	-0.03	3.166	-0.03	37	02.12.2005
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	5.062	374.0M	Baa2	MDY	111.65	-0.57	4.161	0.10	97.8	02.12.2005
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	1.321	500.0M	BB	S&P	104.35	-0.11	5.798	0.07	132.5	02.12.2005
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	3.293	700.0M	BB	S&P	115.89	-0.15	5.85	0.03	142.7	02.12.2005
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	4.186	1.0B	BB	S&P	115.04	-0.20	4.266	0.04	120.2	02.12.2005
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	3.036	1.2B	BB	FCH	99.54	0.00	4.656	0.00	14.1	02.12.2005
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	3.014	646.5M	BB+	FCH	99.03	-0.06	5.948	0.02	148.1	02.12.2005
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.444	1.7B	BB	S&P	119.86	-0.14	6.176	0.02	170.8	02.12.2005
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.415	1.0B	BB	S&P	107.63	0.29	4.848	-0.04	150.3	02.12.2005
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	9.038	1.2B	BBB	FCH	106.1	-0.06	6.532	0.01	207.7	02.12.2005
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.466	1.2B	BB	S&P	125.03	-0.22	6.65	0.01	194	02.12.2005
Газпрбанк'05	9.75	EUR	04.10.2005	0	150.0M		S&P	99.9	0.00	8.886	0.00	0	04.10.2005
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	2.651	1.0B	Baa1	MDY	102.68	-0.09	6.221	0.03	180.5	02.12.2005
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	7.261	1.0B	Baa1	MDY	96.95	-0.54	6.932	0.08	241.7	02.12.2005
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	1.107	400.0M	BB-	S&P	106.14	-0.10	6.029	0.06	141.2	02.12.2005
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.651	500.0M	BB-	S&P	113.01	0.10	6.084	-0.04	159.5	02.12.2005
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.924	150.0M	B+	S&P	106.19	-0.11	5.962	0.08	133.8	02.12.2005
ТНК-ВР	11	USD	06.11.2007	1.77	700.0M	BB	S&P	108.58	-0.18	6.172	0.08	151.9	02.12.2005
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.779	175.0M	B1	MDY	101.9	-0.15	6.379	0.17	196.7	02.12.2005
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	3.045	300.0M	B1	MDY	110.92	-0.31	7.404	0.09	297.3	02.12.2005
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	7.088	750.0M	BB-	FCH	98.47	-0.27	8.481	0.04	379	02.12.2005
ММК	8	USD	21.10.2008	2.603	300.0M	BB-	FCH	102.68	-0.12	6.95	0.04	247	02.12.2005
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	3.37	500.0M	BB+	S&P	101.72	-0.05	6.603	0.01	217.9	02.12.2005
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.818	325.0M	B2	MDY	103.37	-0.14	7.42	0.05	299.2	02.12.2005
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	6.046	375.0M	B+	FCH	108.13	-0.38	7.901	0.06	332.7	02.12.2005
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	2.131	350.0M	B+	FCH	106.64	-0.11	7.126	0.04	242.8	02.12.2005
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	4.141	350.0M	B+	FCH	104.89	-0.26	7.701	0.06	327	02.12.2005
Мегафон	8	USD	10.12.2009	3.382	375.0M	B2	MDY	101.48	-0.29	7.565	0.08	309.7	02.12.2005
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	4.076	400.0M	BB-	S&P	104.56	-0.29	7.214	0.07	274.9	02.12.2005
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.857	400.0M	BB-	S&P	102.57	-0.20	7.468	0.04	297.8	02.12.2005
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.557	300.0M	BB	S&P	102.77	-0.16	7.216	0.04	268.2	02.12.2005
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.2011	4.73	300.0M	BB	S&P	104.1	-0.26	7.495	0.05	304.9	02.12.2005
Сбербанк' 06	5.944	USD	24.10.2006	0	1.0B	A2	MDY	101.03	0.01	5.049	0.01	20.5	02.12.2005
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.688	550.0M	BBB-	S&P	103.19	-0.25	5.707	0.09	126.7	02.12.2005
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.835	450.0M	BBB-	S&P	107.75	-0.56	5.911	0.11	144.8	02.12.2005
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	2.303	250.0M	BB-	S&P	100.25	-0.24	7.637	0.10	320.7	02.12.2005
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.794	200.0M	B+	S&P	102.1	0.00	6.471	-0.02	188.8	02.12.2005
Зенит	9.25	USD	12.06.2006	0.492	125.0M	B-	FCH	101.25	-0.25	6.73	0.47	240.8	02.12.2005
Уралсиб	8.875	USD	06.07.2006	0.581	140.0M	B	S&P	101	-0.15	6.83	0.24	-622.3	02.12.2005
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	1.12	125.0M	Ba3	MDY	101.75	0.00	7.534	-0.01	304.6	02.12.2005
ПротСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	7.4	400.0M	B	FCH	98.88	-0.29	6.354	0.04	184	02.12.2005
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	2.171	300.0M	B+	FCH	104.35	-0.32	7.764	0.14	328.4	02.12.2005
Петроком	9	USD	09.02.2007	1.11	120.0M	B1	MDY	101.78	-0.07	7.371	0.06	291.2	02.12.2005
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.699	300.0M	Ba2	MDY	100.67	0.03	7.387	-0.02	309.9	02.12.2005

Источник: Reuters



**Итоги торгов еврооблигациями emerging markets**

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	YTM	Изм	Спрэд	Дата закр.
Болгария'15	8.25	USD	15.01.2015	6.947	1.3B	BBB	FCH	124.75	0.00	4.917	0.00	87.2	31.08.2005
Мексика'26	11.5	USD	15.05.2026	10.524	538.6M	BBB	S&P	161.75	-0.25	6.151	0.01	141.9	02.12.2005
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	5.391	1.4B	BBB+	FCH	106.44	-0.19	5.084	0.03	64.1	02.12.2005
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.865	1.0B	A	FCH	102.25	-0.06	5.117	0.01	67.9	02.12.2005
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	6.446	1.0B	A+	FCH	94.438	-0.13	5.155	0.02	61.6	02.12.2005
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	5.231	1.0B	BBB+	FCH	110.38	-0.25	5.428	0.04	96	02.12.2005
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.2008	1.674	11.5B	D	FCH	30.00	-1.00	79.46	2.31	7509.5	02.12.2005
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.052	3.5B	Ba3	MDY	120.63	2.13	8.084	-0.18	334.1	02.12.2005
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.418	5.2B	Ba3	MDY	124.63	1.63	7.393	-0.21	284.8	02.12.2005
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.185	500.0M	BB-	FCH	144.25	0.00	8.004	0.00	345.9	02.12.2005
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.347	4.0B	BB-	FCH	116.38	1.25	7.687	-0.11	294.6	02.12.2005
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.92	1.0B	BB-	FCH	101.53	-0.47	7.023	0.07	248.1	02.12.2005
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	10.888	504.1M	BB	FCH	128.75	0.25	7.808	-0.02	302.9	02.12.2005
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.702	975.0M	BB+	FCH	117.25	0.25	7.282	-0.02	254.2	02.12.2005
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.945	900.0M	BB	FCH	117.75	1.25	7.258	-0.09	250.6	02.12.2005
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.858	2.2B	B+	FCH	104.19	0.37	6.636	-0.05	208.5	02.12.2005
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.369	1.5B	BB-	FCH	149.5	0.88	7.43	-0.06	270.4	02.12.2005
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.727	1.0B	BB-	FCH	108.13	-0.19	6.277	0.03	172.3	02.12.2005
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	10.989	1.1B	B+	FCH	96	0.00	8.245	0.00	350.5	02.12.2005
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.322	2.0B	BB	FCH	122.63	0.25	8.257	-0.02	355	02.12.2005
Эквадор'30	9	USD	15.08.2030	8.192	2.7B	B-	FCH	92.375	0.38	10.89	-0.05	614.4	02.12.2005

Источник: Reuters

## Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
<b>Заместитель председателя Правления</b> Сапрыкин Константин Викторович	<a href="mailto:info@banksoyuz.ru">info@banksoyuz.ru</a>	729-55-49
<b>Анализ финансовых рынков</b>		
Богословский Дмитрий	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5385)
Красникова Мария	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5666)
Свиридов Станислав	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5668)
Лукьянов Павел	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5272)
<b>Долговые инструменты</b>		
Автухов Михаил	<a href="mailto:bond@banksoyuz.ru">bond@banksoyuz.ru</a>	729-55-07 (5280)
Спаскин Андрей	<a href="mailto:SpasskinAY@banksoyuz.ru">SpasskinAY@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5458)
Голубничий Денис	<a href="mailto:Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru">Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5689)
<b>Долговой рынок капитала</b>		
Бахшиян Шагэн	<a href="mailto:BahshiyangSG@banksoyuz.ru">BahshiyangSG@banksoyuz.ru</a>	729-55-67 (5311)
Барков Дмитрий	<a href="mailto:BarkovDV@banksoyuz.ru">BarkovDV@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5653)
<b>Брокерское обслуживание и доверительное управление</b>		
Ищенко Николай	<a href="mailto:broker@banksoyuz.ru">broker@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5681)
Кононов Максим	<a href="mailto:Maxim.Kononov@banksoyuz.ru">Maxim.Kononov@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5660)
<b>Операции на фондовых рынках</b>		
Гаврисев Андрей	<a href="mailto:GavrisevAV@banksoyuz.ru">GavrisevAV@banksoyuz.ru</a>	729-55-61 (5388)
Подставкин Алексей	<a href="mailto:lexa@banksoyuz.ru">lexa@banksoyuz.ru</a>	729-55-61 (5391)
Шомахов Павел	<a href="mailto:ShomahovPY@banksoyuz.ru">ShomahovPY@banksoyuz.ru</a>	729-55-61 (5389)
<b>Денежные рынки</b>		
Спиридонов Александр	<a href="mailto:SpiridonovAB@banksoyuz.ru">SpiridonovAB@banksoyuz.ru</a>	729-55-61 (5244)
<b>Оценка финансовых рисков</b>		
Куринов Наран	<a href="mailto:KurinovNB@banksoyuz.ru">KurinovNB@banksoyuz.ru</a>	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](mailto:info@banksoyuz.ru) Internet: [www.banksoyuz.ru](http://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 намереваться 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