

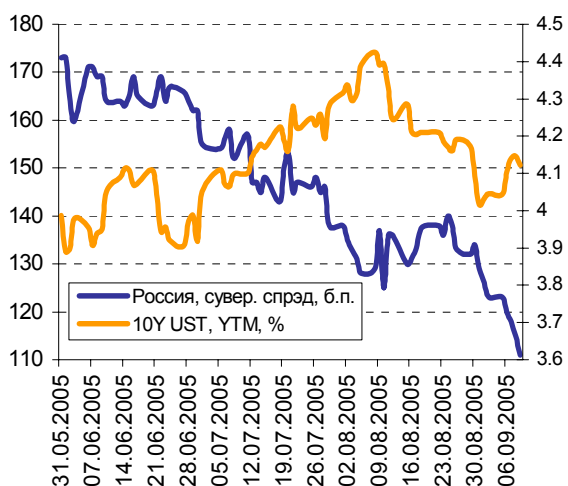
## Ежедневный обзор

Богословский Д.  
Лукьянов П.

12 сентября 2005 г.

### Индикаторы рынка

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-c	133.280	0.13%
Индекс РТС	908.310	2.48%
RUX-Cbonds	184.120	0.11%
Спрэд EMBI+, б.п.	274.000	-1.000
Yld. 10Y UST, п.п.	4.122	-0.023
Курс USD/RUR	28.2517	-0.0045
Курс EUR/USD	1.2408	0.0007
Нефть, Urals, долл.	57.36	1.21



### Новости...

- ✓ **Украина отложила роадшоу выпуска еврооблигаций на 600 млн. евро**
- ✓ **Аргентина 21 сентября предложит третий долларовый выпуск на 10 лет**
- ✓ **Правительство Москвы планирует сократить программу заимствований на 2005 г на сумму порядка 20-25 млрд. руб, а в 2006 г выпустить облигации на 70 млрд. рублей**
- ✓ **Fitch присвоило компании «Северо-Западный Телеком» долгосрочный рейтинг «В+», прогноз «Стабильный»**
- ✓ **Moody's подтвердило рейтинг ЮТК на уровне В3 после решения о включении рейтингов РФ в список на пересмотр**
- ✓ **Совет директоров ОАО "ТНК-ВР Холдинг" утвердил решение о выпуске облигаций серии К**

На что смотрим?

- **Погашение облигаций Русал Финанс первого выпуска на 3 млрд. руб.**

## Рынок внешних долгов

Имя	Yld 09/09	Yld 08/09
2Y UST	3.879	3.875
3Y UST	3.890	3.894
5Y UST	3.932	3.948
10Y UST	4.122	4.145
30Y UST	4.403	4.432

Имя	Yld 09/09	Yld 08/09
2Y BUND	2.162	2.155
10Y BUND	3.045	3.073
2Y GILT	4.107	4.138
10Y GILT	4.159	4.181

Как мы и прогнозировали, в отсутствии свежих данных базовые активы продолжили в пятницу свой боковой тренд в то время, как и инвесторы по-прежнему пытаются угадать, как повлиял рост цен на нефть и ураган на экономику США. Снижение потребительских расходов, которые составляют две трети экономики, могут стать причиной паузы в повышении ставок ФРС. Однако если дорогая нефть привела к значительному росту инфляции, повышении ставок продолжится, а стоимость бондов сократится. Сегодня у инвесторов будет еще один свободный день для оценки прогнозов, а со вторника начинается целый ряд важных экономических отчетов за август, первым из которых будет индекс цен производителей (ожидается на уровне 0.1%). Затем в среду мы ждем данных по рознице и промышленности, а в четверг – индекс потребительских цен. Завершает неделю важных экономических показателей индекс потребительских настроений Мичигана. На фоне такого загруженного календаря волатильность рынка может подрасти, однако по итогам недели значительных изменений не ждем, поскольку все ожидают развязки на заседании FOMC во вторник 20 сентября.

Неопределенность прогноза процентных ставок в США и огромный аппетит на риск продолжает оказывать поддержку emerging markets, спред которых к UST сохраняется на уровне исторического минимума 274 б.п. Основное внимание инвесторов в пятницу было приковано к Украине, где разразился тяжелый политический кризис после отставки правительства. Однако, «падшим ангелом» надежд на вступление в ЕС Украину пока называть рано - многие обозреватели позитивно оценивают решение Ющенко, считая его верным шагом в борьбе с коррупцией и поиске более эффективного управления экономикой. Однако, на наш взгляд, это в краткосрочном периоде это не прибавит очков украинским еврооблигациям, которые представляются перекупленными. Страна уже заявила о переносе роадшоу нового выпуска. Также в регионе следим за Турцией, еврооблигации которой продолжают расти в преддверии переговоров о вступлении в ЕС, но мы по-прежнему считаем, что потенциал роста здесь ограничен. Российские еврооблигации выигрывают за счет позитивных ожиданий после заявления Moody's о возможном повышении рейтинга. В Латинской Америке рост ограничивается негативным развитием политического скандала в Бразилии, в котором теперь может быть замешан председатель нижней Палаты парламента Кавальканти, однако пока индикативные бумаги страны с погашением в 2040 году находятся на историческом максимуме. Это объясняется сильными макроэкономическими данными и улучшением кредитного качества развивающихся заемщиков. Даже Аргентина, которая в начале года провела реструктуризацию своих долгов на \$100 млрд., 21 сентября планирует разместить свой третий с мая долларовый заем сроком на 10 лет. В целом ожидаем сохранение слабоповышательных настроений в сегменте EM без значительных изменений спреда. Лучше смотрим на Венесуэлу, Колумбию, Россию.

Как мы и прогнозировали в нашей специальной записке, после объявления позитивного решения Moody's поддержку получили, прежде всего, длинные еврооблигации Россия'28, долги квазисуверенов, в частности Газпром'13,20,34. Хорошую динамику показали также наши стратегические рекомендации – длинные Вымпелком и Северсталь, мы считаем, что рост этих евробондов по-прежнему оправдан.

## Валютный рынок

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб	276.5	-3.0
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб	77.4	-3.9
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	46.1	+32.6
MIACR, % год	2.54	+0.55

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	28.2517	-0.0045
Руб/евро	35.1253	-0.0198
Евро/долл	1.2408	+0.0007

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	1 457.8	-5029.9
46001, % год	6.08	+0.01
46002, % год	6.89	-0.03
46014, % год	6.97	-0.10

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов субфед.обл, млн. руб.	2 001.8	-410.2
втч, Москва	1 415.5	-29.0
МГор32-об, % год	5.33	-0.09
МГор29-об, % год	6.60	-0.02
МГор38-об, % год	7.14	-0.04

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов кор.обл., млн. руб.	2 772.1	+378.4
втч, РПС	2 414.7	+428.6
ГАЗПРОМ А5, % год	6.59	-0.03
РЖД-03обл	7.09	-0.04
УралСвзИн6, % год	7.14	+0.02

В пятницу продолжилось боковое движение в паре евро/долл, начавшееся в четверг. Торги проходили возле уровня 1.2400.

И в целом не было факторов смены тенденции до появления экономических индикаторов, отражающих состояние и перспективы экономики США после урагана «Катрина».

Но сегодня азиатская сессия началась с резкого снижения единой валюты с 1.2400 до 1.2310. Причиной тому стало усиление неопределенности по поводу выборов в Германии, которые состоятся 18 сентября.

В общем, неопределенность возрастает в Европе в политической, а в США в экономической плоскости.

В течение этой недели экономические риски США, возможно, станут более детерминированными. Ожидается выход большого объема макроэкономической статистики из США. Правда, сегодня ничего значимого мы не увидим, поэтому ожидаем плавного движения пары евро/долл к уровню 1.2400.

Курс рубля к доллару в пятницу не изменился, закрывшись на отметке 28.25. Сегодня торги открылись на 28.34, среагировав на утренний рост американской валюты на FOREX.

## Рынок внутренних долгов

Конъюнктура рынка рублевых облигаций остается по-прежнему впечатляющей, котировки демонстрируют уверенный и высокий рост.

После нового импульса, полученного от агентства Moody's, инвесторы начали скупать, как валютные, так и рублевые российские долги. Традиционным лидером этого ралли стали федеральные выпуски. На фоне высокой активности, долгосрочные выпуски взлетели в цене на 60-90 б.п., среднесрочные бумаги показали более умеренный рост в пределах 20 б.п. В результате, максимальная доходность госбумаг вплотную приблизилась к уровню 7% годовых.

В сегменте региональных облигаций повышенным спросом также пользовались длинные выпуски. Наибольший рост показал лидер последних дней 39<sup>й</sup> выпуск (+75 б.п.). Торги в других бумагах были менее активными, и изменение цен было разнонаправленным. Ликвидность в других региональных облигациях была невысокой, лучшую динамику показали выпуски Новосибирской и Нижегородской области, подорожавшие на 20-30 б.п.

Объемы торгов в корпоративном секторе остались невысокими. По «фишкам» прошли единичные сделки. Во втором/третьем эшелоне не прослеживалось однозначной динамики, что вполне закономерно на фоне ралли в ОФЗ и Москве, где можно было легко получать высокую прибыль.

В условиях неопределенности на внешнем долговом рынке и ослабления рубля, риски стабилизации или коррекции по государственным и столичным облигациям достаточно высоки. Оставляем рекомендацию покупать «фишки» и бумаги второго/третьего эшелонов.

## Российский рынок акций

В пятницу на рынке продолжился рост, вызванный заявлением агентства Moody's о включении России в список о возможном повышении рейтинга. По итогам дня индекс РТС закрылся на отметке 905.89 пунктов, прибавив в весе 2.58%.

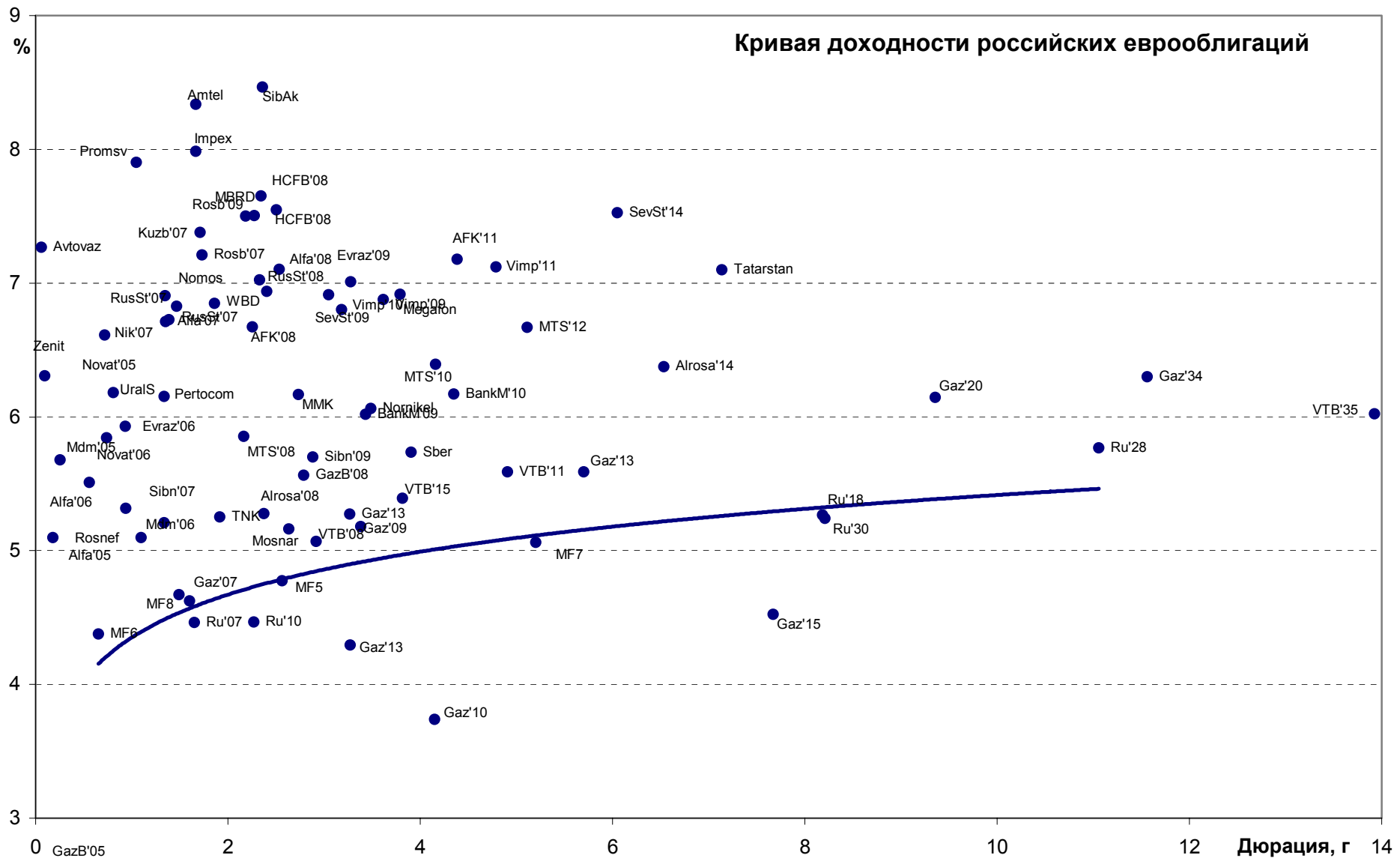
Рост наблюдался по всему рынку. Лидером роста стали акции Ростелекома, которые росли на новостях, что правительство полностью одобрило план по приватизации Связьинвеста. Обыкновенные акции Ростелекома выросли на 7.76%, а привилегированные на 4.90%. Рост наблюдался и в нефтяном секторе: Лукойл 2.71%, Сургутнефтегаз 3.03%, Татнефть 4.36%.

Сегодня мы ожидаем продолжения роста. Рынком будет отыгрываться позитив заявления агентства Moody's. Ценовой ориентир максимумы показанные в начале прошлой недели, повышенным спросом будут пользоваться бумаги телекомов.

**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	1.65	2.4B	BBB	FCH	109.375	-0.06	4.464	-0.02	55.7	09.09.2005
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	2.271	3.0B	BBB	FCH	108.875	0.06	4.468	-0.06	56.2	09.09.2005
Россия'18	11	USD	24.07.2018	8.186	3.5B	BBB	FCH	153.063	0.06	5.267	-0.09	119.1	09.09.2005
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	11.057	2.5B	BBB	FCH	187.875	0.81	5.768	-0.07	139.5	09.09.2005
Россия'30	5	USD	31.03.2030	8.209	21.1B	BBB	FCH	115.125	0.25	5.242	-0.08	85	09.09.2005
Минфин5	3	USD	14.05.2008	2.564	2.7B	BBB	FCH	95.5	0.13	4.775	-0.05	90.8	09.09.2005
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.653	1.7B	BBB	FCH	99.08	0.33	4.377	-0.11	79.3	09.09.2005
Минфин7	3	USD	14.05.2011	5.202	1.7B	BBB	FCH	89.75	0.13	5.062	-0.16	119.2	09.09.2005
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.6	1.3B	BBB	FCH	97.43	0.06	4.623	-0.11	104.6	09.09.2005
Москва'06	10.95	EUR	28.04.2006	0.616	400.0M	BBB	FCH	105.01	-0.03	2.618	-0.01	73.2	09.09.2005
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	5.01	374.0M	BBB	FCH	113.41	0.05	3.925	-0.03	133.5	09.09.2005
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	1.49	500.0M	BB-	S&P	106.84	-0.03	4.67	-0.11	80.7	09.09.2005
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	3.383	700.0M	BB-	S&P	119.42	0.15	5.182	-0.05	134.4	09.09.2005
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	4.148	1.0B	BB	FCH	118.33	0.34	3.738	-0.12	125.4	09.09.2005
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	3.274	1.2B	BB	FCH	100.68	1.67	4.293	-0.52	18	09.09.2005
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	3.265	646.5M	BB+	FCH	101.12	0.36	5.274	-0.17	116.2	09.09.2005
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.702	1.7B	BB-	S&P	124.35	0.10	5.589	-0.09	152.9	09.09.2005
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.671	1.0B	BB+	FCH	110.41	0.65	4.523	-0.17	145.4	09.09.2005
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	9.355	1.2B	BBB-	FCH	109.96	0.55	6.147	-0.08	208.7	09.09.2005
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	11.561	1.2B	BB-	S&P	130.65	1.51	6.298	-0.11	309.6	09.09.2005
Газпрбанк'05	9.75	EUR	04.10.2005	0.052	150.0M	Baa2	MDY	100.38	-0.02	2.569	0.03	64.8	09.09.2005
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	2.789	1.0B	Baa2	MDY	104.77	0.26	5.564	-0.10	169.6	09.09.2005
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	1.335	400.0M	BB-	S&P	108.46	-0.02	5.208	-0.03	147.8	09.09.2005
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.882	500.0M	BB-	S&P	115.13	0.01	5.7	-0.04	170.6	09.09.2005
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	1.097	150.0M	B-	S&P	108.66	-0.08	5.099	-0.01	127	09.09.2005
ТНК-ВР	11	USD	06.11.2007	1.914	700.0M	BB	S&P	111.5	0.00	5.252	-0.01	137.4	09.09.2005
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.932	175.0M	B+	S&P	102.9	0.13	5.929	-0.10	211.1	09.09.2005
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	3.278	300.0M	B+	S&P	112.93	-0.06	7.011	0.07	310.9	09.09.2005
ММК	8	USD	21.10.2008	2.733	300.0M	BB-	FCH	105.1	0.08	6.165	-0.04	229.1	09.09.2005
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	3.487	500.0M	BB+	S&P	103.76	0.14	6.062	-0.06	213.1	09.09.2005
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	3.048	325.0M	B2	MDY	105.16	0.11	6.913	-0.07	308	09.09.2005
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	6.049	375.0M	B+	FCH	110.75	1.00	7.527	-0.09	346.2	09.09.2005
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	2.256	350.0M	B+	FCH	108.35	-0.13	6.673	0.08	263.5	09.09.2005
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	4.382	350.0M	B+	FCH	107.44	0.02	7.178	-0.07	321.1	09.09.2005
Мегафон	8	USD	10.12.2009	3.618	375.0M	B2	MDY	104.05	0.49	6.878	-0.05	295.5	09.09.2005
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	4.162	400.0M	BB-	S&P	108.39	0.00	6.391	-0.07	247.8	09.09.2005
МТС'12	8	USD	28.01.2012	5.113	400.0M	BB-	S&P	106.8	-0.08	6.67	0.01	274.7	09.09.2005
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.789	300.0M	BB	S&P	104.05	0.70	6.916	-0.15	291.9	09.09.2005
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.2011	4.787	300.0M	BB	S&P	106.11	0.00	7.121	-0.02	318.7	09.09.2005
Сбербанк'06	5.4	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB	FCH	101.25	0.00	4.419	0.04	50.2	09.09.2005
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.92	550.0M	BBB	FCH	105.33	0.01	5.068	-0.20	119.4	09.09.2005
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.907	450.0M	BBB-	FCH	109.73	0.30	5.589	-0.15	166.5	09.09.2005
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	2.535	250.0M	Ba2	MDY	101.6	0.04	7.103	-0.02	321.6	09.09.2005
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.939	200.0M	A-	S&P	103.94	0.16	5.318	-0.01	169.9	09.09.2005
Зенит	9.25	USD	12.06.2006	0.72	125.0M	B-	FCH	101.875	0.00	6.611	-0.01	293.4	08.09.2005
Уралсиб	8.875	USD	06.07.2006	0.808	140.0M	B	FCH	102	0.00	6.182	-0.02	-244.4	09.09.2005
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	1.348	125.0M	B	FCH	102.93	-0.26	6.906	0.04	304.7	09.09.2005
Петроком	9	USD	09.02.2007	1.338	120.0M	B1	MDY	103.76	0.01	6.154	-0.23	229.6	09.09.2005
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.858	300.0M	Ba2	MDY	101.78	-0.05	6.847	0.02	296.3	09.09.2005

Источник: Reuters



**Итоги торгов еврооблигациями emerging markets**

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	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	10.41	565.6M	BBB	S&P	162.625	0.88	6.119	-0.05	173.6	09.09.2005
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	5.645	1.4B	BBB+	FCH	109.5	0.00	4.606	0.00	65.4	09.09.2005
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	6.117	1.0B	A	FCH	105.063	0.19	4.676	-0.03	74.8	09.09.2005
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	6.552	1.0B	A	S&P	96.563	0.13	4.787	-0.02	66.2	09.09.2005
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	5.306	1.0B	BBB+	FCH	113.25	-0.06	4.996	0.01	106.8	09.09.2005
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.2008	2.000	11.5B	D	FCH	32.00	0.50	71.57	-0.94	6778.6	09.09.2005
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	9.71	3.5B	BB-	FCH	117.125	0.50	8.394	-0.04	401	09.09.2005
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.572	5.2B	BB-	FCH	120.25	0.06	8.003	-0.01	389.2	09.09.2005
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.347	500.0M	B+	S&P	141.125	0.63	8.357	-0.06	425.5	09.09.2005
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.323	4.0B	B+	S&P	110.875	-0.19	8.177	0.02	377.9	09.09.2005
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.869	1.0B	BB-	FCH	99.06	0.74	7.387	-0.11	327.4	09.09.2005
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	10.946	635.0M	BB	FCH	126.125	0.13	8.006	-0.01	360.5	09.09.2005
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.736	975.0M	BB+	FCH	121.875	0.38	6.925	-0.03	250.9	09.09.2005
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.9	900.0M	BB	FCH	120.375	-0.13	7.071	0.01	266.5	09.09.2005
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	7.081	1.5B	B+	FCH	103.875	0.13	6.692	-0.02	259.5	09.09.2005
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.409	1.5B	BB-	FCH	144.688	0.63	7.76	-0.04	335.9	09.09.2005
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.975	1.0B	BB-	FCH	110.625	0.88	5.917	-0.14	183.8	09.09.2005
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.131	1.1B	B+	FCH	95.313	0.63	8.31	-0.06	391.1	09.09.2005
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	8.829	2.0B	BB	FCH	114.5	0.63	9.031	-0.06	462.9	09.09.2005
Эквадор'30	9	USD	15.08.2030	8.267	2.7B	B-	FCH	89	-0.63	11.32	0.09	689.1	09.09.2005

Источник: Reuters

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)

	<b>Электронный адрес</b>	<b>Телефон</b>
<b>Анализ долговых 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)
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)
<b>Долговой рынок капитала</b>		
Бахшиян Шаген	<a href="mailto:BahshiyansG@banksoyuz.ru">BahshiyansG@banksoyuz.ru</a>	729-55-67 (5311)
Барков Дмитрий	<a href="mailto:BarkovDV@banksoyuz.ru">BarkovDV@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5653)
Сухинина Юлия	<a href="mailto:SuhininaYA@banksoyuz.ru">SuhininaYA@banksoyuz.ru</a>	729-55-67 (5654)
Кривоногова Юлия	<a href="mailto:KrivonogovaJV@banksoyuz.ru">KrivonogovaJV@banksoyuz.ru</a>	729-55-67 (5477)
<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>		
Спирidonов Александр	<a href="mailto:SpiridonovAB@banksoyuz.ru">SpiridonovAB@banksoyuz.ru</a>	729-55-61 (5244)
Палей Илья	<a href="mailto:PaleyIY@banksoyuz.ru">PaleyIY@banksoyuz.ru</a>	729-55-18 (5368)
<b>Оценка финансовых рисков</b>		
Куринов Наран	<a href="mailto:KurinovNB@banksoyuz.ru">KurinovNB@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5201)
Платоненко Екатерина	<a href="mailto:PlatonenkoEV@banksoyuz.ru">PlatonenkoEV@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5303)

Данный обзор не является предложением, требованием или просьбой купить или продать какие-либо активы и имеет лишь информационные цели. Каждый аналитик высказывает собственное мнение относительно финансовых рынков и конкретных ценных бумаг и эмитентов. Банк «СОЮЗ» не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенных на основе мнений и рекомендаций, представленных в данном обзоре. Данный обзор не имеет направленности на конкретную операцию или определенное лицо. Информация, использованная в обзоре, взята из общедоступных источников, признаваемых Банком «СОЮЗ» надежными.