



17 августа 2006 г.
Богословский Дмитрий
Лукьянов Павел

Экономические индикаторы

Новости короткой строкой

Денежный и валютный рынки

	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Остатки на кор/сч ЦБ	379.7	389.4	326.9	532.6
Mibor 1 дн.	2.12	2.12	3.12	4.97
Libor 6m	5.49	5.52	5.55	4.7
Euribor 6m	3.43	3.42	3.33	2.64
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	4.25
Ставка ЕЦБ	3.00	3.00	2.75	2.25
Курс ЦБ USD/RUR	26.7804	26.8337	26.8718	28.7825
Курс EUR/USD	1.2839	1.2785	1.2748	1.1840

Долговые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.861	4.931	4.992	4.395
Rus' 30	110.694	109.993	108.905	112.75
Индекс EMBI+	184	185	196	245
Индекс EMBI+ Rus	101	105	112	118
Индекс RCBI-с	142.73	142.64	141.59	134.29
Москва 39	6.90	6.95	6.95	6.72
Газпром А6	6.84	6.91	7.11	6.97
ОФЗ 46018	6.67	6.71	6.80	6.81

Товарные и фондовые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	11327.12	11230.16	11219.70	10717.50
Индекс РТС	1654.90	1644.16	1555.58	1125.60
Oil Brent	72.71	73.61	74.29	58.70
Oil Urals	68.06	68.96	69.39	53.54
Gold	625.80	626.50	637.0	514.50

Сегодняшняя статистика

	Страна	Период	Время	Прогноз
Розничные продажи	Велик-я	июль	12.30 МСК	0.2%
Индекс потребит. цен	еврозона	июль	13.00 МСК	-0.2%
Индекс опережающих индикаторов	США	июль	18.00 МСК	0.1%
Индекс ФРБ Филадельфии	США	август	20.00 МСК	9.0

- ✓ Базовый индекс потребительских цен США составил в июле 0.2%, в соответствии с ожиданиями, которые были скорректированы с 0.3%
- ✓ Объем промышленного производства США в июле вырос на 0.4%, ожидалось 0.6%
- ✓ Степень использования производственных мощностей США в июле составила 82.4%, ожидалось 82.7%, пересмотрено за июнь с 82.4% до 82.3%
- ✓ Закладки новых домов США в июле составили 1795 тыс., ожидалось 1808 тыс.
- ✓ Разрешения на строительство домов США в июле составили 1747 тыс., ожидалось 1840 тыс.
- ✓ ФРС считают инфляцию главным риском, готова повысить ставки при ее ускорении – глава РФБ Далласа Фишер, не голосует
- ✓ В июле внутренний долг Бразилии снизился за счет рефинансирования
- ✓ В июле Филиппины зафиксировали бюджетный дефицит в размере 17 млрд. песо, завершив трехмесячный период профицита
- ✓ Доходность по средневзвешенной цене на аукционе по доразмещению выпуска ОФЗ № 46017RMFS8 составила 6.70% годовых
- ✓ Сегодня на ММВБ начинается размещение облигаций Самарской области выпуска 25003 общим объемом 4.5 млрд. рублей, Сан Интербрю Финанс на 4 млрд. руб. и НИКОС ХИМ-Инвест на 1.5 млрд. руб.

Рынок внешних долгов

Вчерашняя умеренная статистика по экономике США практически убедила рынок в том, что 20 сентября ФРС сохранит процентную ставку на уровне 5.25%. Сначала сильным аргументом в пользу таких ожиданий стали неожиданно мягкие данные по инфляции производителей, а вчера слабость экономики подтвердилась по всем фронтам. Во-первых, инвесторы обратили внимание на умеренный базовый индекс потребительских цен (0.2%, предварительно ожидалось 0.3%). Во-вторых, данные по первичному рынку недвижимости также оказались слабее ожиданий. В-третьих, статистика по промышленному сектору указывает на снижение объемов производства. Поэтому фактически FOMC получил карт-бланш для сохранения ставки на прежнем уровне. Это совпадает с нашими прогнозами, озвученными еще в конце прошлой недели. «Ястребиные» комментарии Фишера о том, что в случае ускорения инфляции, ФРС, не колеблясь, поднимет процентные ставки, прошли незаметно для рынка, поскольку он не является голосующим членом Комитета. Таким образом, на рынке складывается крайне благоприятная конъюнктура для инструментов с фиксированной доходностью. Индикативные 10Y UST снизили доходность до 4.85%, хотя небольшая инверсия кривой UST сохраняется. Мы ожидаем, что она будет ликвидирована в ближайшее время. Сегодняшние данные, включая индексы опережающих индикаторов и ФРБ Филадельфии, вряд ли смогут изменить позитивные настроения на рынке, ждем движения доходности к 4.8%.

Косвенное подтверждение сохранения паузы процентной ставки в сентябре оказало серьезную поддержку рисковому сегменту, который становится привлекательным для инвесторов, ищущих доходность в условиях снижения ставок по базовым активам. Наиболее сильное ралли, как мы и ожидали, продемонстрировали латиноамериканские бумаги, особенно Бразилия, Колумбия и Перу, которые мы оцениваем выше рынка. В Европе лидерами торгов стали турецкие и российские еврооблигации. Крайне благоприятная конъюнктура позволила подрасти даже тем выпускам, которые мы оценивали слабее, включая еврооблигации Венесуэлы и Филиппин. Последние продолжили подъем на утренних торгах в четверг, хотя трехмесячная полоса бюджетных профицитов там сменилась дефицитом в размере 17 млрд. песо в июле. Несмотря на ралли высокодоходных бумаг, в последние 3 дня спрэд EMBI+ держался достаточно стабильно на уровне 184-185 б.п. На наш взгляд, конъюнктура способствует улучшению аппетита на риск, поэтому мы ожидаем сокращение рискованной премии и опережающей динамики EM по сравнению с базовыми активами. Рекомендации остаются теми же: стратегически покупать Бразилию, Перу и Колумбию, спекулятивно – Турцию.

Российские внешние долги также позитивно отреагировали на статистику США, практически все выпуски закрылись в плюсе. Как мы и ожидали, в суверенном секторе индикативные Россия'30, когда их доходность опустилась ниже 6%, передали первенство недооцененным бумагам 2028 года, прибавившим 1.5 фигуры по цене. Мы ожидаем, что эти активы продолжат торговаться лучше суверенной кривой. В корпоративном секторе традиционная картина для ралли – спрос на длинные бумаги Газпрома, телекомов и представителей металлургической отрасли. Можно говорить о том, что участники рынка перекладывались из средних бумаг в более длинные, о чем можно судить по снижению Газпрома'13 (5.625%) и сильному росту Газпрома'34. Аналогичные изменения произошли в выпусках Евразхолдинга. Мы ожидаем сохранения спроса на длинные бумаги телекомов, которые вчера даже уступили металлургическим выпускам. В банковском секторе по-прежнему предпочтительно стоят бумаги Банка Москвы'15 и Промсвязьбанка'10.

Рынок внутренних долгов

Наши рекомендации «держат» длинные позиции в долгосрочных бумагах первого эшелона оправдались. Вчера был отмечен сильнейший рост котировок, главным образом в наших «фаворитах» - дальних бумагах ОФЗ, которые подорожали на 20-50 б.п. Корпоративные фишки, на фоне возросших объемов, подросли на 15-25 б.п. Столичные выпуски – в пределах 20-30 б.п. Это крупнейший рост на последнее время.

Факторов роста два, и мы их отмечали в нашем еженедельном обзоре – снижение доходности облигаций США на фоне ожиданий сохранения паузы в цикле повышения ставки ФРС, а также падение доллара на FOREX и прогнозы еще большего его падения на российском валютном рынке.

Скорее всего, повторения вчерашней динамики мы не увидим, вероятно переход в рамки умеренно растущего тренда. По ряду бумаг возможна коррекция, но в целом общей картины это не меняет. Наш среднесрочный взгляд остается «позитивным».

Рекомендуем сохранять позиции в первом эшелоне на среднесрочную перспективу, покупки открывать в ликвидных бумагах второго/третьего эшелона в рамках стратегии сжатия спреда. Наши фавориты: телекомы.

Валютный рынок

Вчерашние макроэкономические данные привели к новой волне продаж доллара. По итогам дня пара евро/долл выросла до 1.2850.

Наши прогнозы того, что после данных по инфляции пара евро/долл выйдет в диапазон 1.2800-1.2900 реализовались. Главной причиной такой динамики стали данные по потребительской инфляции, которая в июле оказалась ниже прогнозов – базовый индекс (Core-CPI) вырос на 0.2% против ожиданий 0.3%. В июне данный индикатор вырос на 0.3%. Такая статистика снизила вероятность повышения ставки ФРС на сентябрьском заседании. Следом вышли данные по рынку недвижимости (закладки домов и разрешения на строительство), которые указали на дальнейшее замедление роста в данном секторе экономики. И напоследок, индекс промышленного производства в США оказался ниже ожиданий экономистов. После таких данных, вероятность повышения ставки снизилась до примерно 20%. После таких данных мы уверены, что повышения ставки в сентябре не будет, поэтому самое время открывать короткие позиции по доллару против евро. Наша среднесрочная цель по-прежнему 1.3000.

Сегодня смотрим на инфляцию в евро зоне (13.00 мск), данные по которой возможно укажут на скорость повышения ставки ЕЦБ, а также промышленное производство. В США публикуются опережающие показатели.

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	0.821	2.4B	BBB+	FCH	103.47	0.03	5.727	-0.08	47.4	16.08.2006
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.693	3.0B	BBB+	FCH	104.46	0.01	5.634	-0.02	81.3	16.08.2006
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.717	3.5B	BBB+	FCH	142.75	0.78	5.944	-0.07	107.1	16.08.2006
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.613	2.5B	BBB+	FCH	177.38	1.51	6.222	-0.08	124.9	16.08.2006
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.521	18.7B	BBB+	FCH	110.25	0.25	5.944	-0.03	89.4	16.08.2006
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.701	2.7B	BBB+	FCH	95.5	0.20	5.715	-0.11	83.6	16.08.2006
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.426	1.7B	BBB+	FCH	88.375	0.00	5.798	0.00	99.9	16.08.2006
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.713	1.3B	BBB+	FCH	97.625	0.00	6.407	0.04	152.7	16.08.2006
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.34	374.0M	BBB+	FCH	107.36	0.15	4.797	-0.03	104.7	16.08.2006
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.654	500.0M	Baa1	MDY	101.92	-0.04	6.165	0.03	81.7	16.08.2006
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.721	700.0M	Baa1	MDY	113.17	0.11	5.876	-0.04	104.4	16.08.2006
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.473	1.0B	Baa1	MDY	111.44	0.07	4.666	-0.02	95.9	16.08.2006
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.936	1.0B	BB	FCH	95.44	0.34	6.119	-0.12	127.8	16.08.2006
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.701	594.2M	BBB-	FCH	98.5	-0.37	6.195	0.14	139.3	16.08.2006
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.944	1.7B	BB+	S&P	117.94	0.09	6.237	-0.02	143.1	16.08.2006
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.064	1.0B	BBB-	FCH	104.24	-0.01	5.256	0.00	136.2	16.08.2006
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.972	1.2B	BBB	FCH	104.625	0.13	6.674	-0.01	180.8	16.08.2006
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.068	1.2B	BB+	S&P	123	1.17	6.772	-0.08	177	16.08.2006
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	2.023	1.0B	A3	MDY	102.3	0.04	6.107	-0.02	122.5	16.08.2006
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.793	1.0B	A3	MDY	97.48	0.81	6.876	-0.12	200.8	16.08.2006
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.594	500.0M	BB-	S&P	102.89	0.09	6.304	-0.06	135.1	16.08.2006
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	6.046	500.0M	BB-	S&P	113.28	0.65	6.745	-0.10	187	16.08.2006
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.475	400.0M	Ba2	MDY	102.38	0.08	6.351	-0.26	92.5	16.08.2006
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.168	500.0M	Ba2	MDY	109.72	0.34	6.316	-0.16	142.9	16.08.2006
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.244	150.0M	BB	S&P	101.5	0.00	6.381	-0.20	74	16.08.2006
ТНК-ВР'07	11	USD	06.11.2007	1.131	700.0M	BB+	S&P	105.52	0.29	6.172	-0.27	102	16.08.2006
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	4.222	500.0M	BB+	FCH	100.82	0.27	6.674	-0.07	196.8	16.08.2006
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	7.146	1.0B	BB+	FCH	101.88	0.45	7.23	-0.06	237	16.08.2006
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.092	175.0M	BB-	FCH	100.09	-0.01	7.64	0.01	239.6	16.08.2006
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.606	300.0M	BB-	FCH	109.82	0.05	7.122	-0.03	223.9	16.08.2006
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.509	750.0M	BB-	FCH	100.75	0.72	8.13	-0.11	317	16.08.2006
ММК	8	USD	21.10.2008	1.982	300.0M	BB-	FCH	102.25	0.12	6.857	-0.06	196.9	16.08.2006
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.769	500.0M	BBB-	S&P	101.36	0.13	6.63	-0.05	163.3	16.08.2006
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.22	325.0M	BB-	S&P	103.54	0.28	7.06	-0.13	222.9	16.08.2006
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.581	375.0M	BB-	S&P	107.96	1.35	7.845	-0.23	297.1	16.08.2006
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.507	350.0M	B+	FCH	104.82	0.07	7.086	-0.06	241.6	16.08.2006
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.754	350.0M	B+	FCH	104.23	0.69	7.728	-0.18	309.8	16.08.2006
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.927	375.0M	BB-	S&P	102.22	0.58	7.227	-0.20	239.6	16.08.2006
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.516	400.0M	BB-	S&P	103.86	0.64	7.244	-0.18	243.7	16.08.2006
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.501	400.0M	BB-	S&P	101.88	0.69	7.57	-0.16	276.9	16.08.2006
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.096	300.0M	Ba3	MDY	101.84	0.15	7.388	-0.05	239.7	16.08.2006
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.2011	4.198	300.0M	BB	S&P	103.66	0.35	7.503	-0.08	263.2	16.08.2006
Сбербанк'06	7.24	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB+	FCH	100.11	0.05	6.814	-0.30	-181	16.08.2006
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.144	550.0M	BBB+	FCH	101.9	0.13	5.975	-0.06	108.7	16.08.2006
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.275	450.0M	BBB+	FCH	105.35	0.49	6.264	-0.11	146.9	16.08.2006
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.684	300.0M	BBB	FCH	102.4	0.31	6.714	-0.09	191	16.08.2006
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.665	300.0M	BBB-	FCH	101.16	0.91	7.175	-0.25	237.1	16.08.2006
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	1.755	250.0M	B+	FCH	100.37	0.04	7.525	-0.02	264	16.08.2006
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.086	200.0M	B+	S&P	100.08	0.08	7.802	-0.84	132	16.08.2006
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.475	125.0M	B+	FCH	100.56	0.03	7.893	-0.09	336.8	16.08.2006
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	6.9	400.0M	BBB-	FCH	97.64	0.40	6.547	-0.06	168	16.08.2006
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	3.531	200.0M	B	FCH	99.64	0.22	8.601	-0.07	360.8	16.08.2006
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.857	252.2M	BB-	FCH	103.81	0.35	7.709	-0.19	294.4	16.08.2006
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.464	120.0M	B1	MDY	100.7	0.05	7.428	-0.14	295.7	16.08.2006
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.045	300.0M	Ba2	MDY	100.28	0.02	7.519	-0.02	229.5	16.08.2006

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	10.098	538.6M	BBB	FCH	156.938	1.50	6.383	-0.10	151.6	16.08.2006
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.976	1.4B	BBB+	FCH	103	0.00	5.641	0.00	85.2	16.08.2006
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.446	1.0B	A2	MDY	99.25	0.25	5.64	-0.05	88.1	16.08.2006
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.861	1.0B	A+	FCH	92.438	0.13	5.605	-0.02	78.7	16.08.2006
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.676	1.0B	BBB+	FCH	107.25	0.44	5.853	-0.09	104.5	16.08.2006
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	10.540	3.1B	B-	FCH	99.38	1.75	8.34	-0.18	336.0	16.08.2006
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.295	3.4B	BB	FCH	134.375	1.13	6.965	-0.08	198	16.08.2006
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.333	5.2B	BB	FCH	130.438	0.56	6.479	-0.07	160.4	16.08.2006
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.251	500.0M	BB-	S&P	149.75	1.00	7.319	-0.10	245.1	16.08.2006
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.382	4.0B	BB-	S&P	123.938	0.56	7.051	-0.04	206.7	16.08.2006
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.47	1.0B	B1	MDY	102.99	0.00	6.786	0.00	191.9	16.08.2006
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.288	504.1M	BB	FCH	133.938	0.69	7.425	-0.05	242.4	16.08.2006
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.588	975.0M	BB+	FCH	121.25	0.75	6.941	-0.06	194.6	16.08.2006
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.816	900.0M	BB	FCH	120	2.00	7.082	-0.15	209.7	16.08.2006
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.353	2.2B	Ba3	MDY	102	1.63	6.935	-0.25	215.3	16.08.2006
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.545	1.5B	Ba3	MDY	150.125	1.88	7.353	-0.12	233.3	16.08.2006
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.403	270.1M	BB-	S&P	106.063	0.75	6.53	-0.14	174.4	16.08.2006
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.591	1.1B	B+	FCH	102.25	0.75	7.674	-0.07	269	16.08.2006
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.264	2.0B	BB	FCH	129.625	1.31	7.617	-0.11	278.4	16.08.2006
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	8.774	2.7B	CCC+	S&P	103	0.38	9.643	-0.04	465.8	16.08.2006

Источник: Reuters

Контактная информация

Электронный адрес

Телефон

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

Ищенко Николай	broker@banksoyuz.ru	729-55-00 (5681)
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)
Спаскин 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 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