

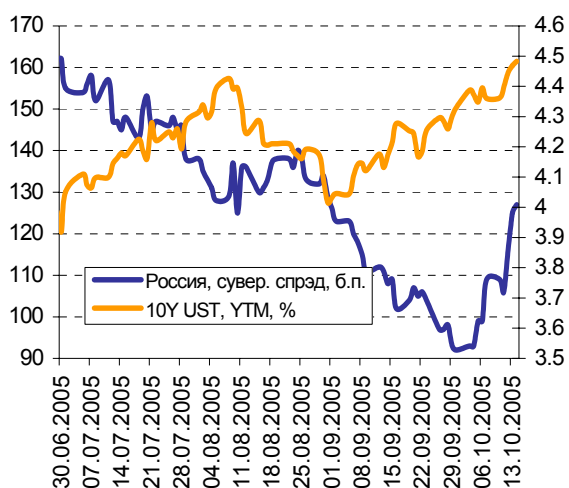
## Ежедневный обзор

Богословский Д.  
Лукьянов П.

17 октября 2005 г.

### Индикаторы рынка

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-c	133.990	-0.11%
Индекс PTC	911.170	-2.56%
RUX-Cbonds	185.470	-0.08%
Спрэд EMBI+, б.п.	279	2
Yld. 10Y UST, п.п.	4.483	0.014
Курс USD/RUR	28.5861	-0.0129
Курс EUR/USD	1.2076	0.005
Нефть, Urals, долл.	54.64	-1.53



### Новости...

- ✓ **Базовый уровень потребительской инфляции США в сентябре вырос на 0.1% против ожиданий рост на 0.2%**
- ✓ **Базовый объем розничных продаж США в сентябре вырос на 1.1%, ожидали – на 0.8%**
- ✓ **Fitch повысило рейтинг Китая с «А-» до «А», прогноз стабильный**
- ✓ **Deutsche Bank сократил рекомендацию по Турции с «нейтральной» до «ниже рынка»**
- ✓ **Решение Верховного Суда Колумбии о переизбрании президента отложено до середины ноября**
- ✓ **Госдума одобрила во втором чтении проект федерального бюджета на 2006 год**
- ✓ **Центральный Банк РФ зарегистрировал выпуск облигаций Пробизнесбанка общим объемом 1 млрд. рублей**
- ✓ **«Дальсвязь» может разместить 2-й облигационный заем объемом предположительно 1.5 млрд. рублей во второй половине 2006 г – гендиректор**

### На что смотрим?

- **Индекс промышленности в Нью-Йорке за октябрь в 16.30 МСК, ожидается 18.50 пунктов**

## Рынок внешних долгов

Имя	Yld14/10	Yld13/10
2Y UST	4.260	4.234
3Y UST	4.295	4.268
5Y UST	4.343	4.322
10Y UST	4.483	4.469
30Y UST	4.705	4.697

Имя	Yld14/10	Yld13/10
2Y BUND	2.499	2.477
10Y BUND	3.309	3.289
2Y GILT	4.272	4.222
10Y GILT	4.434	4.405

Пятница еще раз показала, что сегодня медведи сильнее быков. После выхода отчета по инфляции, который показал базовый уровень потребительских цен (0.1%) в сентябре ниже ожиданий (0.2%), наблюдались покупки подешевевших UST на низких уровнях, однако продавить рынок не удалось. Краткосрочное ралли выдохлось через час, поскольку большинство инвесторов считает, что низкая инфляция – это кратковременное явление и ФРС настроена на дальнейшее повышение краткосрочных ставок. Это мнение укрепилось ближе к концу торгов, после того, как сентябрьский объем розничных продаж (1.1%) оказался выше ожиданий (0.8%). Наклон кривой доходности UST практически не изменился после выхода слабого CPI, что еще раз показывает, что инвесторы настроены на ускорение инфляции. В итоге доходность 10Y UST, опустившись почти до 4.46%, к концу торгов превысила отметку 4.50%, находясь вблизи апрельских значений. Наш прогноз по 10Y UST до конца года остается прежним – 4.75-5.00%, хотя ставка по федеральным фондам будет повышаться на 25 б.п., вопреки расхожим спекуляциям по поводу более агрессивно-ужесточения денежной политики. Сегодня выходит отчет по промышленности Нью-Йорка, однако более важным для рынка будет завтрашняя публикация индекса цен производителей.

В конце недели продажи emerging markets продолжились по всему спектру активов, включая высокорейтинговые российские и мексиканские еврооблигации, наиболее ликвидные бразильские и турецкие бумаги, долги стран-экспортеров нефти. Падение Турции'30 было усилено снижением рекомендации Deutsche Bank по долгам страны с «нейтральной» на «негативную», сославшись на риск роста дефицита текущего счета. Практически все инвесторы признают сильные фундаментальные и технические параметры многих развивающихся стран (например, предстоящие платежи по бразильским еврооблигациям и Brady на \$2.5 млрд.), однако опасения роста процентных ставок в США заставляют фиксировать прибыль. Повышение рейтинга Китая агентством Fitch до «А» может оказать некоторую поддержку на азиатских торгах в понедельник, однако событие было ожидаемо и не поможет преодолеть царящие пессимистические настроения. Верховный Суд Колумбии отложил решение по переизбранию президента Урибе, что усиливает политическую неопределенность и волатильность доходных еврооблигаций страны, а в нынешней обстановке малейшая неопределенность – причина продаж. Несмотря на то, что в пятницу спрэд EMBI+, т.е. рискованная премия, практически не изменился (278 б.п.), мы ожидаем, что на новой неделе фиксация прибыли продолжится, поскольку индикативные еврооблигации еще не вернулись даже к значениям до начала ралли в первых числах сентября. Сегодня большинство бумаг стоит еще на 2-3 фигуры выше тех уровней. После их достижения возможны консолидация рынка и возвращение к традиционным факторам динамики (UST и цены на нефть), которые сегодня «не работают».

Индикативные Россия'30 коснулись ключевой поддержки на уровне 109.5%, однако затем вернулись в область 109.75-110.25%. Для преодоления этой отметки потребуется больше силы, и в ближайшие дни мы можем увидеть попытки восстановления. Помимо сильных фундаментальных факторов, отмечаем, что Россия'30, в отличие от других EM, упала ниже уровней конца августа, когда началось ралли. В корпоративном секторе снова лучше торговались банковские выпуски с рейтингом «В». Они не были лидерами роста в предыдущие месяцы, поэтому теперь меньше подвержены фиксации прибыли, из чего можно сделать вывод, что значительного ухудшения отношения к российским рискованным активам не произошло.

## Валютный рынок

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб.	324.4	+2.7
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.	142.7	-7.0
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	47.8	+41.0
MIACR, % год	1.40	+0.5

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	28.5861	-0.0129
Руб/евро	34.3576	+0.0617
Евро/долл	1.2076	+0.0050

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	2 100.4	-2794.3
46001, % год	6.19	+0.21
46002, % год	6.99	+0.03
46014, % год	7.08	+0.11

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов субфед. обл, млн. руб.	4 308.3	-238.6
втч, Москва	3 140.0	+687.1
МГор32-об, % год	4.48	-0.03
МГор29-об, % год	6.15	+0.02
МГор38-об, % год	6.93	+0.06

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов кор. обл., млн. руб.	4 340.3	-1477.2
втч, РПС	3 379.9	-1263.8
ГАЗПРОМ А5, % год	6.10	-1.11
РЖД-03обл	7.38	+0.29
УралСвзИнб, % год	7.11	+0.14

В пятницу доллар снижался после выхода относительно слабых данных по экономике США. Пара евро/долл подросла с примерно 1.2000 до 1.2100.

Потребительская инфляция в сентябре составила 1.2%, при этом базовое ее значение (без учета цен на энергоносители и продовольствие) подросло на 0.1% при ожиданиях роста на 0.2%. Это указывает на то, что высокие цены на нефть и бензин пока не оказывают заметного влияния на цены других товаров. То есть риски инфляции, о которых в последнее время неоднократно говорили представители ФРС, не столь высоки и пока относятся к разряду потенциальных. Это должно привести к снижению оптимизма инвесторов по поводу темпов повышения ставки.

Дополнительным фактором слабости для доллара в пятницу явились данные по объему промышленного производства, который в сентябре сократился на 1.3%, что стало самым значительным его снижением с 1982 года. Помимо этого, индекс потребительского доверия от мичиганского университета также показал снижение, оказавшееся ниже прогнозных значений (75.4 против 80 пунктов).

В общем, пока в экономике США все не так и благоприятно, что ставит под вопрос повышение ставки.

Эта неделя небогата на макроэкономическую статистику из США, основные показатели будут поступать из евросоюза. А у инвесторов будет время проанализировать экономические данные по США и определить перспективы доллара.

Пока наиболее вероятным, по нашему мнению, является продолжение торгов в рамках относительно широкого диапазона 1.1900-1.2200.

## Рынок внутренних долгов

Пока наши опасения продолжения продаж рублевых облигаций на фоне негативных внешних факторов оправдываются. В пятницу продажи рублевых облигаций продолжились. Фактором риска являлось продолжавшееся в первой половине дня тестирование вниз важного технического уровня по RUS'30 на 109.5-110% от номинала.

В очередной раз на высоких объемах снижались котировки госбумаг, долгосрочные выпуски потеряли в цене до 70 б.п., но это все же в два раза меньше чем днем ранее. Кривая доходности сдвинулась вверх примерно на 10 б.п., максимальная доходность федеральных облигаций составляет 7.42% годовых.

Активные продажи затронули столичные выпуски облигаций, торговая активность была очень высокой, сделки преимущественно проводились в стаканах. Падение цен носило фронтальный характер, в среднем составив 30 б.п.

Снижение котировок наблюдалось по длинным «фишкам» и выпускам первого эшелона, лидер падение выпуск Пятерочки (-139 б.п.). Умеренное падение котировок отмечалось также в «телекомах». Бумаг, оказавшихся в положительной зоне можно пересчитать «по пальцам».

Сегодня на фоне восстановления ценовых уровней по еврооблигациям РФ и слабости доллара на валютном рынке появились основания рассчитывать на рост цен рублевых облигаций.

### Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.65	33 773	102.85	-0.45	6.79	-0.1	14.10.2005
RU25058	6.3	30.04.2008	2.34	31 866	100.25	-0.50	6.34	0	14.10.2005
RU26198	6	02.11.2012	5.59	48 100	94.97	0.27	6.92	-0.19	14.10.2005
RU27022	8	15.02.2006	0.34	21 296	101.20	0.00	4.4	4.4	13.10.2005
RU27024	7.5	19.04.2006	0.51	15 001	101.55	0.00	3.94	3.94	10.10.2005
RU27025	7.5	13.06.2007	1.58	25 806	101.75	-0.05	5.76	-0.11	14.10.2005
RU27026	8	11.03.2009	3.03	15 108	102.01	0.00	6.43	6.43	13.10.2005
RU45001	10	15.11.2006	0.57	28 356	102.80	-0.10	5.13	5.13	14.10.2005
RU45002	10	02.08.2006	0.78	2 760	104.00	0.00	4.83	4.83	13.10.2005
RU46001	10	10.09.2008	1.96	58 841	107.90	-0.45	6.18	6.18	14.10.2005
RU46002	10	08.08.2012	4.74	62 000	109.60	-0.20	6.99	-0.01	14.10.2005
RU46003	10	14.07.2010	3.88	37 298	112.80	0.39	6.6	6.6	14.10.2005
RU46014	10	29.08.2018	6.03	58 290	108.50	-0.70	7.07	0.02	14.10.2005
RU46017	9.5	03.08.2016	6.93	29 354	104.90	-0.60	7.07	0.01	14.10.2005
RU46018	9.5	24.11.2021	8.92	25 195	109.90	-0.30	7.02	0	14.10.2005

Источник: Reuters

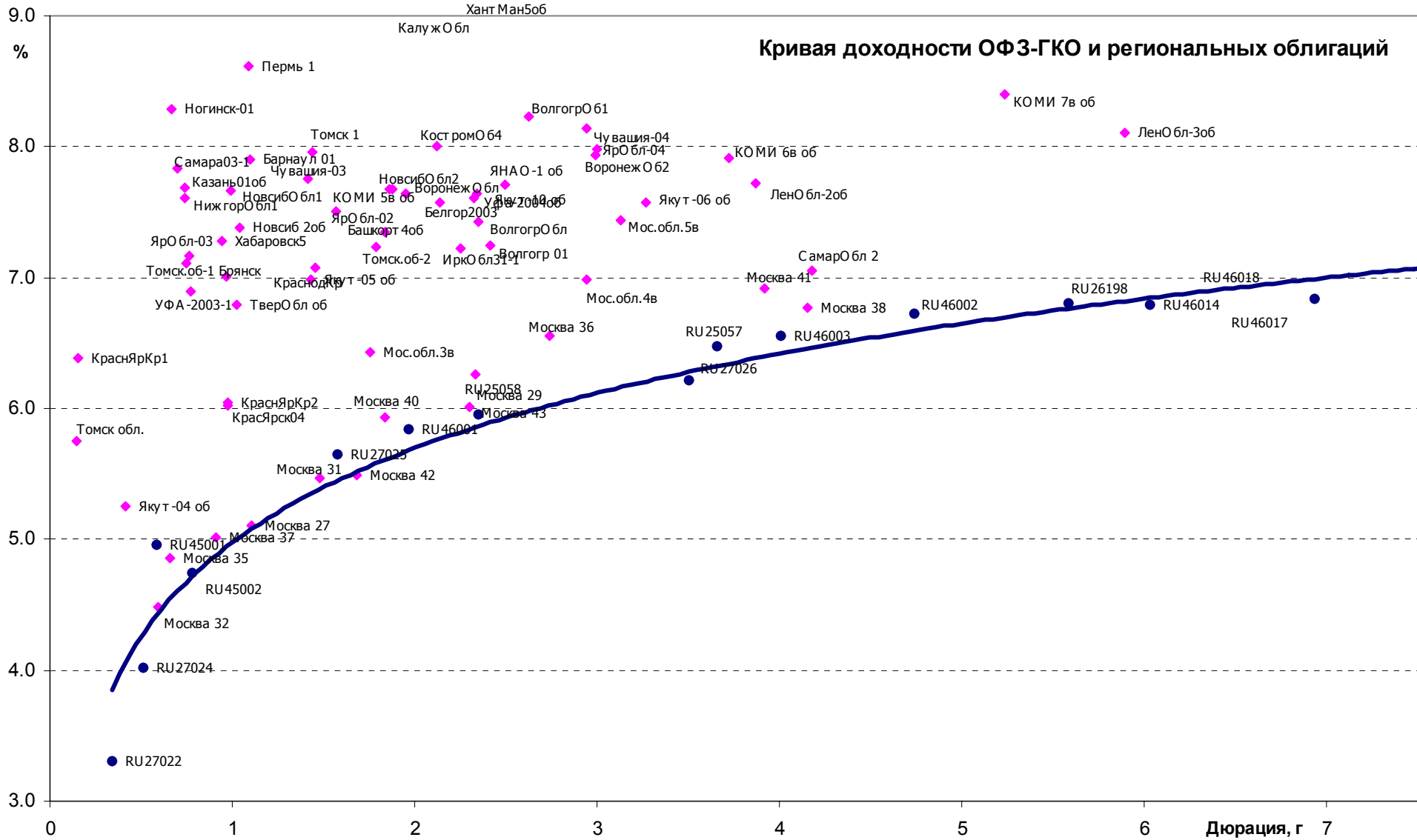
### Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	1.10	4 044	111.4	-0.11	5.05	-0.06	14.10.2005
Москва 28	15	25.12.2005	0.22	2 900	103	0	0	0	07.10.2005
Москва 29	10	05.06.2008	2.33	4 856	109.48	-0.06	6.14	-0.12	14.10.2005
Москва 31	10	20.05.2007	1.48	5 000	107.06	0.16	5.44	-0.13	14.10.2005
Москва 32	10	25.05.2006	0.59	7 852	103.35	0	4.41	-0.07	14.10.2005
Москва 35	10	18.06.2006	0.66	3 944	103.46	0	4.79	-0.07	14.10.2005
Москва 36	10	16.12.2008	2.74	3 900	110.05	-0.45	6.54	-0.01	14.10.2005
Москва 37	10	23.09.2006	0.91	3 900	104.66	0.36	9.31	4.3	14.10.2005
Москва 38	10	26.12.2010	4.15	5 000	113.75	-0.25	6.92	0.15	14.10.2005
Москва 39	10	21.07.2014	6.19	5 000	110.85	-0.65	7.03	0.02	14.10.2005
Москва 40	10	26.10.2007	1.84	5 000	108.25	-0.2	5.78	-0.15	14.10.2005
Москва 41	10	30.07.2010	3.91	3 378	109.6	-0.6	6.97	0.05	14.10.2005
Москва 42	10	13.08.2007	1.68	5 000	107.55	-0.75	5.73	0.24	14.10.2005
Москва 43	10	17.05.2008	2.30	5 000	109.85	0	5.99	-0.02	13.10.2005
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.80	500	101.4	0	7.35	0	14.10.2005
Белгор2003	14.5	29.04.2008	2.13	320	114.8	0	7.55	-0.02	10.10.2005
ВолгогрОб1	13	17.06.2010	2.62	700	109.75	0	8.22	-0.01	14.10.2005
ВолгогрОбл	13	11.06.2009	2.35	600	110.7	0	7.42	-0.01	30.09.2005
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.99	500	114.7	-0.05	7.95	0.01	14.10.2005
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.86	600	111	0	7.65	-0.02	14.10.2005
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	2.24	1 500	105.35		7.21		14.10.2005
КалужОбл	11.46	24.12.2007	2.05	300	100.1	0	9.87	-0.01	08.09.2005
КОМИ 5в об	15	24.12.2007	1.95	500	112.5	0	7.61	-0.03	06.10.2005
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.92	700	119.49	0.09	7.9	-0.03	14.10.2005
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	5.23	1 000	107.6	-0.4	8.39	-0.01	14.10.2005
КостромОб4	13	11.03.2008	2.12	800	109.19	0.3	7.78	-0.22	14.10.2005
КраснодКр	10.5	15.05.2007	1.45	1 000	104.75	0	7.07	-0.01	11.10.2005
КраснЯрКр1	10.3	08.12.2005	0.15	1 500	100.57	-0.04	6.36	-0.02	14.10.2005
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.97	1 500	105	0	6.02	-0.03	12.10.2005
ЛенОбл-2об	14.01	08.12.2010	3.87	800	127.01	0	7.71	-0.01	11.10.2005
ЛенОбл-3об	13.5	05.12.2014	5.89	1 300	128.5	-0.5	8.11	-0.03	14.10.2005

Мос.обл.3в	11	19.08.2007	1.75	4 000	108	-0.4	6.41	-0.02	14.10.2005
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.95	9 600	113	0	6.98	-0.01	13.10.2005
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	3.12	9 000	108.42	-0.93	7.41	-0.03	14.10.2005
НижгорОбл1	11.8	01.11.2006	0.98	1 000	104.9	-0.08	7.06	-0.6	14.10.2005
НовсибОбл1	13.5	27.07.2006	0.74	1 500	104.6	0	7.54	-0.07	13.10.2005
НовсибОбл2	13.3	29.11.2007	1.87	2 000	110.5	-0.5	8.1	0.42	14.10.2005
Самара03-1	12	04.07.2006	0.70	1 185	100	-3.05	12.54	4.71	14.10.2005
СамарОбл 2	7	09.09.2010	4.17	2 000	99.7	-0.55	7.07	0.02	14.10.2005
ТверОбл об	16.9	23.11.2006	1.02	1 000	110.9	0	6.71	-0.08	13.10.2005
Томск обл.	12	19.11.2005	0.14	400	100.6	0	5.2	-0.55	28.09.2005
Томск.об-1	12	27.07.2006	0.76	500	103.22	0	7.11	-0.06	11.10.2005
Томск.об-2	11	13.10.2007	1.78	600	106.25	0	7.21	-0.02	03.10.2005
Хабаровск5	11	05.10.2006	0.94	700	103.18	0	7.25	-0.03	13.10.2005
ХантМан5об	12	27.05.2008	2.24	3 000	102.85	0	10.99	-0.01	10.10.2005
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	1.41	500	102.95	0.2	7.59	-0.16	14.10.2005
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.93	750	112.7	-0.8	8.19	0.05	14.10.2005
Якут-04 об	14	16.03.2006	0.41	1 000	103.4	0	5.07	-0.18	13.10.2005
Якут-05 об	10	21.04.2007	1.43	800	102.7	0	6.96	-0.02	10.10.2005
Якут-06 об	10	13.05.2010	3.27	2 000	109	0	7.56	-0.01	05.10.2005
Якут-10 об	12	17.06.2008	2.33	800	110.44	-0.06	7.86	0.22	14.10.2005
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	2.49	1 800	106.8	0	7.7	-0.01	05.10.2005
ЯрОбл-02	13.28	03.07.2007	1.57	1 000	109.11	0	7.48	-0.03	14.10.2005
ЯрОбл-03	12.5	17.11.2006	0.74	1 000	103.8	0	7.05	-0.06	14.10.2005
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	3.00	1 000	108.5	0.1	7.94	-0.04	14.10.2005
Барнаул 01	14	14.12.2006	1.09	200	106.05	0	7.85	-0.05	13.10.2005
Брянск	14	11.10.2006	0.96	200	106.7	1.2	6.95	-0.06	14.10.2005
Волгогр 01	10.2	17.07.2008	2.41	450	106.5	0	7.25	0	12.10.2005
Казань01об	10.5	21.07.2006	0.74	1 000	102.23	0	7.66	-0.03	10.10.2005
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	0.98	603	106.59	0	5.97	-0.05	10.10.2005
Новсиб 2об	13	07.12.2006	1.04	1 500	105.2	-0.2	7.53	0.15	14.10.2005
Ногинск-01	15	22.06.2006	0.67	250	104.6	0	8.21	-0.08	12.10.2005
Пермь 1	12	15.12.2006	1.08	200	104.03	0	8.58	-0.03	07.10.2005
Томск 1	13	22.11.2007	1.43	210	106.65	0.11	7.86	-0.1	14.10.2005
УФА-2003-1	10.03	18.07.2006	0.77	400	102.35	0	6.85	-0.04	30.09.2005
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	2.32	110	106	0	7.6	-0.01	11.10.2005

Источник: Reuters

**Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций**



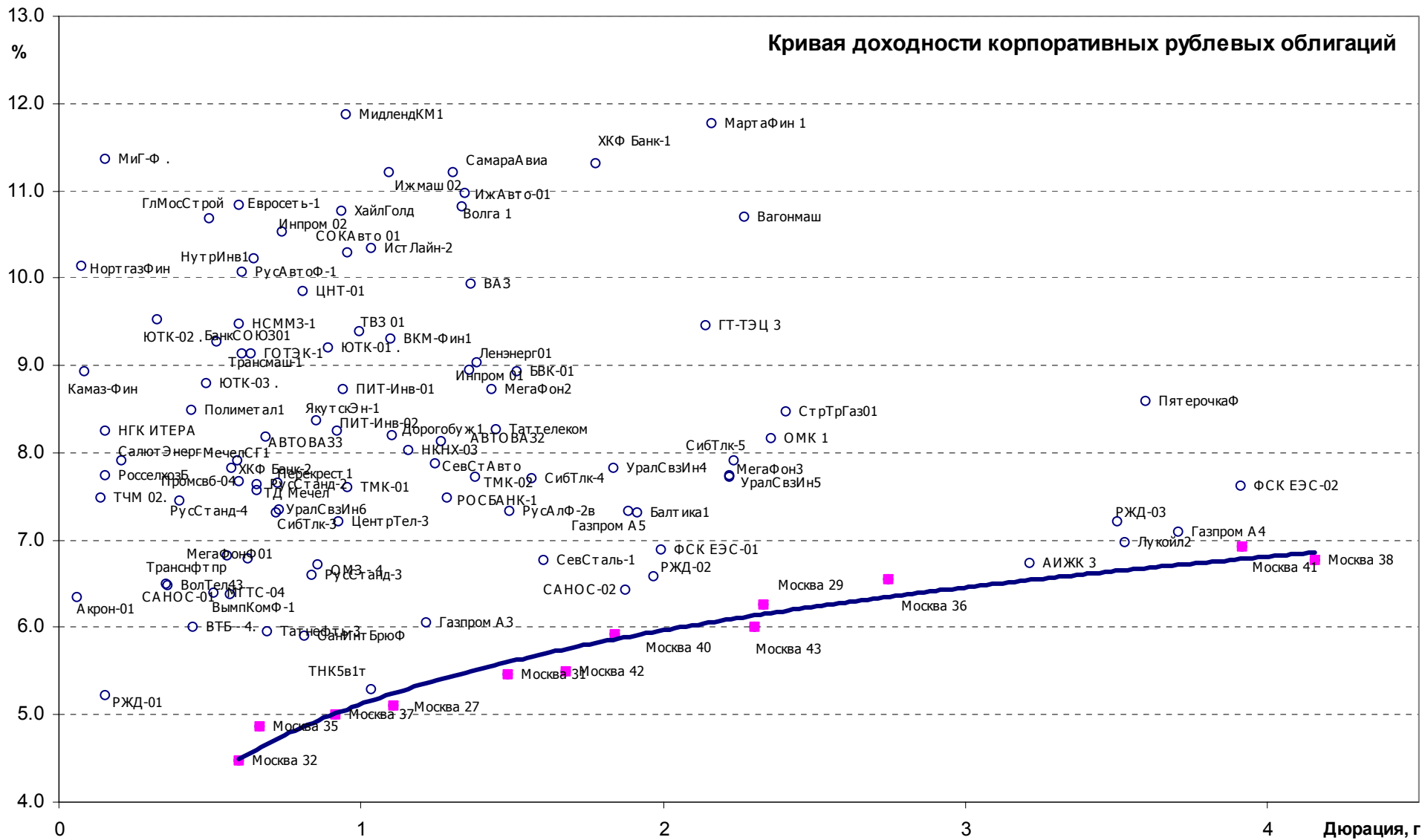
**Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями**

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
АЛРОСА 19в	16	23.10.2005	0.02	3 000		100.31	0.14	0	-3.24	14.10.2005
ВТБ - 4.	5.6	19.03.2009	0.44	5 000	23.03.2006	99.86	0	6.01	0.01	12.10.2005
Газпром А3	8.11	18.01.2007	1.21	10 000		102.07	-0.48	6.46	0.4	14.10.2005
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.70	5 000		104.2	-0.7	7.2	0.11	14.10.2005
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.88	5 000		102.9	2	6.09	-1.24	14.10.2005
Газпром А6	6.95	06.08.2009	3.37	5 000		100	-0.4	7.07	-0.04	14.10.2005
ЕЭС-обл-2в	15	21.10.2005	0.04	3 000		100.42	0	0	0	05.10.2005
Лукойл2	7.25	17.11.2009	3.52	6 000		101.35	-0.2	6.98	0	14.10.2005
РЖД-01	6.59	07.12.2005	0.15	4 000		100	-0.2	6.62	1.4	14.10.2005
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.97	4 000		102.7	0.2	6.47	-0.11	14.10.2005
РЖД-03	8.33	02.12.2009	3.50	4 000		103.8	-1	7.38	0.17	14.10.2005
ТНКБв1т	15	28.11.2006	1.03	3 000		110.5	0	5.24	-0.06	12.10.2005
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.98	5 000		104.4	-0.25	6.69	-0.13	14.10.2005
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.91	7 000		103.55	-0.34	7.47	-0.15	14.10.2005
АИЖК 3	9.4	15.10.2010	3.27	2 250		109.35	0	6.74	0	06.10.2005
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.99	1 000		102.51	-0.49	7.56	0.25	14.10.2005
ВБД ПП 1	10.78	11.04.2006	0.55	1 500		102.1	0.35	0	0	14.10.2005
ВымпКомФ-1	9.899	16.05.2006	0.65	3 000		102.02	-0.02	6.37	-0.01	14.10.2005
Ленэнерго01	10.25	19.04.2007	1.46	3 000		101.95	0	9.03	-0.01	11.10.2005
МегаФон2	9.28	11.04.2007	1.47	1 500		101	0	8.73	0	12.10.2005
МегаФон3	9.25	15.04.2008	2.28	3 000		103.71	0	7.73	-0.01	07.10.2005
МегаФонФ01	11.5	07.06.2006	0.70	1 500		102.75	-0.1	7.11	0.32	14.10.2005
МечелСГ1	10.69	22.11.2007	0.69	2 000	25.05.2006	101.7	-0.2	7.87	-0.04	14.10.2005
Перекрест1	8.81	08.07.2008	0.80	1 500	11.07.2006	100.9	0	7.64	-0.01	13.10.2005
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.67	1 500		110.01	-1.29	8.93	0.33	14.10.2005
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	1.57	5 000		100.75	-0.75	7.62	0.29	14.10.2005
САНОС-01	14	13.02.2006	0.42	300		102.45	0	6.31	-0.19	06.10.2005
САНОС-02	9.7	10.11.2009	1.95	3 000	13.11.2007	107.5	0.7	6.17	-0.27	14.10.2005
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	1.73	3 000		102.25	0	6.78	0	10.10.2005
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	2.47	3 000		103.05	0.15	8.48	0	14.10.2005
Татнефть-3	12	01.07.2006	0.78	1 500		104.2	0	5.88	-0.07	12.10.2005
ТД Мечел	11.75	12.06.2009	0.73	3 000	16.06.2006	102.6	-0.2	7.76	0.26	14.10.2005
Трансффтпр	8.9	10.05.2006	0.63	1 000		101.2	0	6.79	-0.03	12.10.2005
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	1.34	3 000	14.02.2007	101.37	-0.13	8.24	0.1	14.10.2005
АВТОВА33	9.7	22.06.2010	0.76	5 000	27.06.2006	100.9	-0.2	8.48	0.3	14.10.2005
Акрон-01	13.45	01.11.2005	0.13	600		100.35	0	4.88	-1.46	11.10.2005
БанкСОЮЗ01	9.65	24.04.2008	0.60	1 000	27.04.2006	100.3	-0.1	9.37	0.1	14.10.2005
БВК-01	11.43	07.06.2007	1.58	300		104	0	8.93	-0.01	06.10.2005
ВАЗ	10.95	15.03.2007	1.38	300		101.2	-0.4	10.25	0.31	14.10.2005
ВолТел43	13	21.02.2006	0.44	1 000		102.02	-0.27	7.24	0.75	14.10.2005
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	1.18	900	13.12.2006	102	0.1	8.2	-0.01	14.10.2005
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	1.41	1 200		100	0	10.97	0	14.10.2005
Инпром 01	12.5	20.04.2007	0.57	500		101.85	0	8.89	-0.06	12.10.2005
Инпром 02	12	15.07.2010	0.74	1 000	20.07.2006	101.2	-0.1	10.52	-0.02	14.10.2005
ИРКУТ-02	16	02.11.2005	0.14	750		100.45	-0.05	5.45	-1.61	14.10.2005
Камаз-Фин	12.3	11.11.2006	0.16	1 200	11.11.2005	100.25	0	8.52	-0.41	12.10.2005
МГТС-04	10	22.04.2009	0.61	1 500	26.04.2006	102.1	-0.1	5.94	-0.46	14.10.2005
НГК ИТЕРА	13.5	07.12.2007	0.23	2 000	07.12.2005	100.75	-0.05	7.96	-0.3	14.10.2005
НКНХ-03	8	01.09.2007	1.15	2 000		100.2	0	8.04	0	14.09.2005
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.96	1 500	30.03.2009	106.2	-0.5	8.06	0.17	14.10.2005
НортгазФин	16	09.11.2005	0.15	2 100		100.35	-0.05	10.19	0.05	14.10.2005
ОМЗ - 4	14.25	26.02.2009	0.93	900	31.08.2006	106.4	0	6.65	-0.07	11.10.2005
ОМК 1	9.2	12.06.2008	2.44	3 000		102.8	-0.4	8.16	0	14.10.2005
ПИТ-Инв-01	12	28.09.2006	0.96	1 000		103.1	0	8.7	-0.03	10.10.2005
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.93	1 500	25.09.2006	105.5	0	8.2	-0.06	14.10.2005
Промсвб-04	10	01.11.2007	0.63	600	04.05.2006	101.3	0	7.65	-0.03	21.09.2005

РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	1.36	3 000	14.02.2007	102.35	-0.02	7.48	0	14.10.2005
РосселхозБ	9	04.06.2008	0.23	3 000	07.12.2005	100.21	0	7.65	-0.09	13.10.2005
РусАвтоФ-1	14	22.05.2006	0.69	500		102.35	0.15	10.03	-0.05	14.10.2005
РусСтанд-2	14.038	14.06.2006	0.72	1 000		104.14	0	7.57	-0.07	07.10.2005
РусСтанд-3	12.9	22.08.2007	0.94	2 000	23.08.2006	101.55	0	6.58	-0.02	11.10.2005
РусСтанд-4	8.99	03.03.2008	0.46	3 000	02.03.2006	100.6	-0.17	7.42	-0.04	14.10.2005
СанИнтБрюФ	13	15.08.2006	0.89	2 500		105.75	0	5.84	-0.07	12.10.2005
СевСтАвто	11.25	21.01.2010	1.29	1 500	25.01.2007	102	-2.2	9.75	1.87	14.10.2005
СиБТлк-3	14.5	14.07.2006	0.80	1 530		105.2	-0.29	7.24	-0.08	14.10.2005
СиБТлк-4	12.5	05.07.2007	1.64	2 000		107.8	0	7.69	-0.02	13.10.2005
СиБТлк-5	9.2	25.04.2008	2.31	3 000		102.8	-0.45	8.11	0.2	14.10.2005
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	1.03	1 100	26.10.2006	102.2	-0.25	10.54	0.25	14.10.2005
Таттелеком	11.75	06.05.2007	1.54	600		104.75	-0.7	8.74	0.47	14.10.2005
ТМК-01	10.3	20.10.2006	1.03	2 000		102.73	0	7.58	-0.02	11.10.2005
ТМК-02	11.09	24.03.2009	1.38	3 000	27.03.2007	103.8	0	7.71	-0.02	14.10.2005
ТЧМ 02.	11	02.12.2007	0.22	1 000	02.12.2005	101.45	0	7.25	-0.23	12.10.2005
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.91	3 000		104.3	0	7.82	0	13.10.2005
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	2.29	2 000		103.61	0	7.72	-0.01	11.10.2005
УралСвзИн6	14.25	18.07.2006	0.81	3 000		105.25	-0.12	7.03	0.09	14.10.2005
ХКФ Банк-1	11.25	16.10.2007	0.11	1 500		100	0	11.31	-0.01	07.10.2005
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.2010	0.65	3 000	16.05.2006	100.1	-0.35	8.47	0.64	14.10.2005
ЦентрТел-3	12.35	15.09.2006	0.92	2 000		104.3	0	7.51	0.3	14.10.2005
ЮТК-01 .	14.24	14.09.2006	0.93	1 500		104.3	-0.2	9.39	0.19	14.10.2005
ЮТК-02 .	12	07.02.2007	0.41	1 500	08.02.2006	100.8	-0.16	9.45	-0.08	14.10.2005
ЮТК-03 .	12.3	10.10.2009	0.54	3 500	08.04.2006	101.6	-0.01	8.96	0.16	14.10.2005
ЯкутскЭн-1	14	31.08.2006	0.94	400		104.8	0	8.32	-0.05	13.10.2005
Балтимор01	1	05.09.2006	0.92	500		93.45	1.45	9.07	0.08	14.10.2005
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	2.34	300		107	0	10.69	-0.01	14.10.2005
ВКМ-Фин1	10.25	04.06.2008	1.16	1 000	06.12.2006	101.2	0	9.3	-0.01	06.10.2005
Волга 1	12	13.03.2007	1.41	1 500		101.85	0	10.81	-0.01	13.10.2005
ГлМосСтрой	13	27.05.2007	0.68	2 000	27.05.2006	101.55	-0.25	10.73	-0.11	14.10.2005
ГОТЭК-1	12.5	06.06.2006	0.69	431		102.15	0	9.1	-0.04	05.10.2005
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	1.02	1 500		102.65	0	9.44	-0.02	12.10.2005
Евросеть-1	16.33	25.04.2006	0.57	722		102.96	0	10.6	-0.08	13.10.2005
Ижмаш 02	13.55	17.06.2008	1.17	1 000	19.12.2006	102.8	-0.64	11.2	-0.02	14.10.2005
ИстЛайн-2	11.59	22.05.2008	1.11	3 000	23.11.2006	101.54	-0.06	10.31	-0.04	14.10.2005
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	0.66	700		107.44	-0.36	11.76	-0.01	14.10.2005
МиГ-Ф .	16	03.06.2009	0.23	1 000	07.12.2005	100.99	0.24	8.66	-2.71	14.10.2005
МидлендКМ1	12.5	05.10.2006	0.97	530		100.86	0	11.86	-0.01	13.10.2005
НСММЗ-1	12.1	19.05.2008	0.66	1 000	22.05.2006	101.6	1.65	9.45	-0.03	14.10.2005
НутрИнв1	12	09.06.2009	0.73	1 200	13.06.2006	101.35	0	10.2	-0.03	14.10.2005
Полиметал1	17	21.03.2006	0.48	750		103.6	0	8.32	-0.17	13.10.2005
СалютЭнерг	14	25.12.2007	0.28	3 000	27.12.2005	101.07	-0.12	8.33	0.42	14.10.2005
СамараАвиа	15	08.03.2007	1.38	350		104.15	-0.1	11.27	0.06	14.10.2005
ТВЗ 01	14.6	10.10.2006	0.95	750		105	0	9.36	-0.04	12.10.2005
Трансмаш-1	14	01.12.2007	0.69	1 500	01.06.2006	103.01	-0.29	9.07	-0.06	14.10.2005
УралВагЗФ	13.36	30.09.2008	0.05	2 000	03.10.2006	103.86	-0.2	9.27	-0.04	14.10.2005
ХайлГолд	12	02.04.2008	0.99	750	04.10.2006	101.8	0.3	10.4	-0.37	14.10.2005
ЦНТ-01	16	22.08.2006	0.89	500		105.26	0	9.79	-0.06	12.10.2005

Источник: Reuters

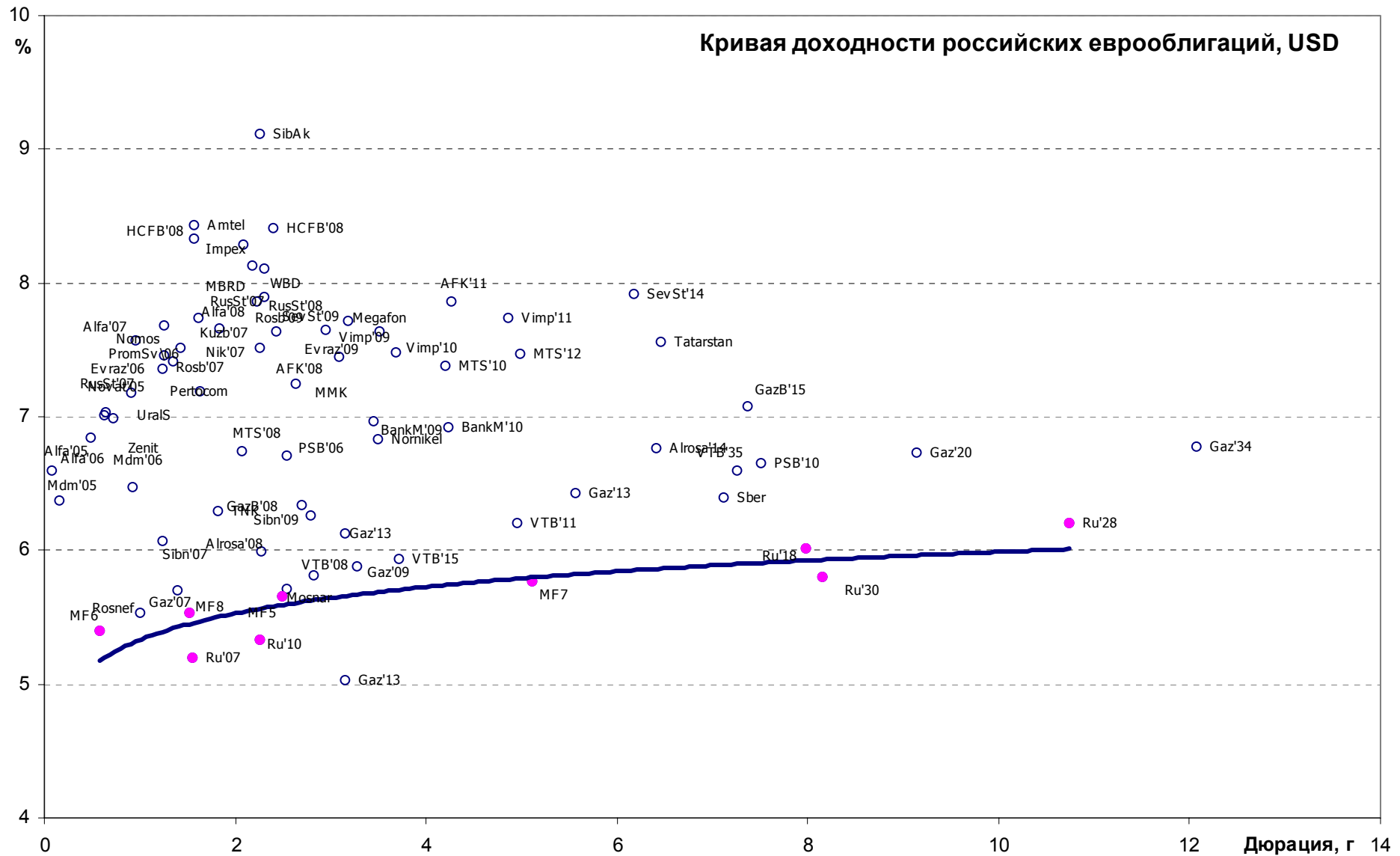
### Кривая доходности корпоративных рублевых облигаций



## 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	1.554	2.4B	BBB	FCH	107.65	-0.22	5.193	0.13	102.4	14.10.2005
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	2.251	3.0B	BBB	FCH	106.48	-0.46	5.332	0.19	93.5	14.10.2005
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.977	3.5B	BBB	FCH	143.96	-2.79	6.015	0.24	146.3	14.10.2005
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.735	2.5B	BBB	FCH	179.05	-1.95	6.207	0.10	149.1	14.10.2005
Россия'30	5	USD	31.03.2030	8.159	21.1B	BBB	FCH	110.13	-0.13	5.804	0.01	110.1	14.10.2005
Минфин5	3	USD	14.05.2008	2.485	2.7B	BBB	FCH	93.6	-0.15	5.655	0.07	137.2	14.10.2005
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.575	1.7B	BBB	FCH	98.625	-0.25	5.397	0.45	131.2	14.10.2005
Минфин7	3	USD	14.05.2011	5.115	1.7B	BBB	FCH	86.75	-0.87	5.766	0.20	142.6	14.10.2005
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.521	1.3B	BBB	FCH	96.25	-0.38	5.528	0.26	129.3	14.10.2005
Москва'06	10.95	EUR	28.04.2006	0.523	400.0M	BBB	FCH	103.95	-0.03	3.116	0.02	93.8	14.10.2005
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	5.196	374.0M	BBB	FCH	112.17	-0.26	4.113	0.05	110.5	14.10.2005
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	1.394	500.0M	BB	S&P	104.91	-0.19	5.698	0.12	144	14.10.2005
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	3.279	700.0M	BB-	S&P	116.27	-0.67	5.881	0.17	153.5	14.10.2005
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	4.317	1.0B	BB	FCH	114.79	-0.96	4.401	0.20	147.4	14.10.2005
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	3.148	1.2B	BB	FCH	98.37	0.02	5.03	-0.01	54.5	14.10.2005
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	3.144	646.5M	BB+	FCH	98.45	-0.04	6.125	0.01	164	14.10.2005
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.562	1.7B	BB	S&P	118.5	-1.45	6.43	0.22	208.6	14.10.2005
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.531	1.0B	BB	S&P	105.79	-2.33	5.094	0.30	178.5	14.10.2005
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	9.144	1.2B	BBB-	FCH	104.27	-0.86	6.729	0.09	224.5	14.10.2005
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.066	1.2B	BB	S&P	123.25	-1.55	6.772	0.10	204.9	14.10.2005
Газпрбанк'05	9.75	EUR	04.10.2005	0	150.0M	Baa2	MDY	99.9	0.00	8.886	0.00	0	04.10.2005
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	2.69	1.0B	Baa2	MDY	102.47	-0.29	6.34	0.10	204.3	14.10.2005
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	7.374	1.0B	Baa2	MDY	95.926	-0.85	7.077	0.12	259.4	14.10.2005
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	1.24	400.0M	BB-	S&P	106.75	0.00	6.072	-0.01	180.6	14.10.2005
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.783	500.0M	BB-	S&P	112.97	-0.48	6.257	0.15	195.8	14.10.2005
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	1.003	150.0M	B-	S&P	107.5	0.00	5.528	-0.02	142.3	14.10.2005
ТНК-ВР	11	USD	06.11.2007	1.814	700.0M	BB	S&P	108.89	-0.61	6.3	0.30	203.4	14.10.2005
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.912	175.0M	B+	S&P	101.5	-0.49	7.175	0.54	306.4	14.10.2005
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	3.176	300.0M	B+	S&P	110.18	-0.58	7.717	0.17	341.8	14.10.2005
ММК	8	USD	21.10.2008	2.633	300.0M	BB-	FCH	102	-0.50	7.247	0.18	294.9	14.10.2005
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	3.501	500.0M	BB+	S&P	101	0.05	6.83	-0.01	248.6	14.10.2005
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.95	325.0M	B2	MDY	102.81	-0.69	7.652	0.23	335.5	14.10.2005
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	6.176	375.0M	B+	FCH	108.13	-1.12	7.918	0.17	343.1	14.10.2005
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	2.262	350.0M	B+	FCH	106.1	-0.65	7.513	0.28	321.5	14.10.2005
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	4.272	350.0M	B+	FCH	104.3	-1.08	7.859	0.25	351.5	14.10.2005
Мегафон	8	USD	10.12.2009	3.514	375.0M	B2	MDY	101.25	-0.60	7.638	0.17	336.5	14.10.2005
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	4.207	400.0M	BB-	S&P	103.99	-1.40	7.377	0.33	303.2	14.10.2005
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.991	400.0M	BB-	S&P	102.62	-0.45	7.466	0.09	312.4	14.10.2005
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.687	300.0M	BB	S&P	101.86	-0.36	7.483	0.10	313.7	14.10.2005
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.2011	4.857	300.0M	BB	S&P	103.01	-1.25	7.738	0.26	339.5	14.10.2005
Сбербанк'06	5.4	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB	FCH	101.1	0.02	4.784	-0.01	53.5	14.10.2005
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.822	550.0M	BBB	FCH	103	-0.50	5.814	0.17	151.5	14.10.2005
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.961	450.0M	BBB-	FCH	106.38	-0.62	6.206	0.12	186.3	14.10.2005
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	2.436	250.0M	Ba2	MDY	100.25	-0.46	7.638	0.19	334	14.10.2005
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.928	200.0M	A-	S&P	102.5	0.00	6.475	-0.01	227.1	14.10.2005
Зенит	9.25	USD	12.06.2006	0.625	125.0M	B-	FCH	101.38	0.38	7.013	-0.60	289.4	14.10.2005
Уралсиб	8.875	USD	06.07.2006	0.714	140.0M	B	FCH	101.16	-0.06	6.991	0.08	-210.1	14.10.2005
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	1.253	125.0M	B	FCH	101.75	-0.50	7.686	0.40	341.8	14.10.2005
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	7.502	400.0M	B	FCH	96.74	-0.26	6.653	0.04	216.7	14.10.2005
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	2.305	300.0M	B+	FCH	104.25	-1.00	7.897	0.42	362.9	14.10.2005
Петроком	9	USD	09.02.2007	1.243	120.0M	B1	MDY	101.99	-0.26	7.358	0.21	308.9	14.10.2005
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.832	300.0M	Ba2	MDY	100.25	-0.65	7.655	0.36	339.3	14.10.2005

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	10.118	565.6M	BBB	S&P	155.44	-2.19	6.553	0.14	184.8	14.10.2005
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	5.535	1.4B	BBB+	FCH	107.44	-0.31	4.932	0.05	58.8	14.10.2005
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	6.005	1.0B	A	FCH	102.44	-0.38	5.092	0.06	74.8	14.10.2005
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	6.443	1.0B	A	FCH	94.75	-1.25	5.089	0.21	60.6	14.10.2005
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	5.19	1.0B	BBB+	FCH	110	-1.00	5.526	0.17	118.6	14.10.2005
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.2008	1.923	11.5B	D	FCH	34.00	0.00	69.13	0.04	6483.0	14.10.2005
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	9.448	3.5B	Ba3	MDY	112.88	0.63	8.783	-0.06	407.7	14.10.2005
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.448	5.2B	Ba3	MDY	118.13	0.94	8.267	-0.13	378.2	14.10.2005
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.25	500.0M	B+	S&P	140	-2.50	8.452	0.25	396.5	14.10.2005
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.268	4.0B	B+	S&P	111.63	-0.50	8.106	0.04	340	14.10.2005
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	7.002	1.0B	BB-	FCH	97.54	-0.37	7.618	0.06	306.6	14.10.2005
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	10.551	504.1M	BB	FCH	120.5	-2.75	8.44	0.22	373.5	14.10.2005
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.668	975.0M	BB+	FCH	112	-1.25	7.729	0.11	302.5	14.10.2005
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.206	900.0M	BB	FCH	110	-1.00	7.861	0.08	315.5	14.10.2005
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.964	1.5B	B+	FCH	101.75	-0.75	6.992	0.11	250.6	14.10.2005
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.224	1.5B	BB-	FCH	142.5	0.75	7.907	-0.05	320.1	14.10.2005
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.829	1.0B	BB-	FCH	105	-1.00	6.798	0.16	231.1	14.10.2005
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.032	1.1B	B+	FCH	94.625	-0.75	8.377	0.07	367.1	14.10.2005
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.067	2.0B	BB	FCH	112.5	0.00	9.227	0.00	452.2	14.10.2005
Эквадор'30	9	USD	15.08.2030	8.053	2.7B	B-	FCH	86.75	-0.50	11.67	0.07	696	14.10.2005

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 связанные с ними финансовые инструменты. Описания любой компании или компаний, 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 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