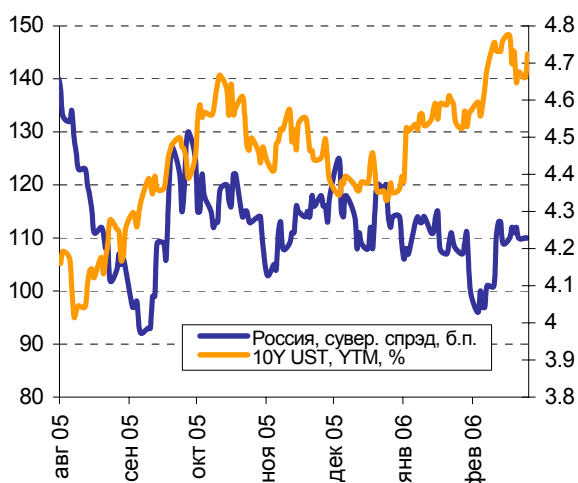


Ежедневный обзор

22 марта 2006 г.

Индикаторы рынка

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-c	136.810	-0.01%
Индекс PTC	1395.240	-0.94%
RUX-Cbonds	191.020	0.02%
Спрэд EMBI+, б.п.	197	0
Yld. 10Y UST, п.п.	4.725	0.063
Курс USD/RUR	27.7027	0.0412
Курс EUR/USD	1.2088	-0.0071
Нефть, Urals, долл.	54.45	-3.19



Новости...

- ✓ Базовый индекс цен производителей в США в февралю вырос на 0.3%, ожидалось на 0.1%
- ✓ Словакия размещает 15-летние еврооблигации на 1 млрд. евро, ожидаемая доходность MS+7 б.п.
- ✓ ЮАР планирует 10-15-летний выпуск в евро, прайсинг состоится 29 марта
- ✓ Выпуск еврооблигаций Пакистана на \$1.25 млрд. состоится в четверг и уже имеет спрос на \$1.3 млрд., ориентир по 30-летнему траншу – 7.75-7.875%, по 10-летнему – 7.125%
- ✓ МВФ и Парагвай достигли соглашения по кредитной программе на \$93.6 млн. на 2006-2008 годы
- ✓ Moody's поставило рейтинг Чили «Ваа1» в список на возможное повышение, он оставался неизменным с 1995 года
- ✓ Старшие ноты Альфа-банка с рейтингом «Ваа3» и сроком 2.5 года будут выпущены по ставке 3mL+160-180 б.п.
- ✓ Москва отложила размещение еврозайма на июнь на фоне роста доходов
- ✓ 23 марта состоится размещение 2го выпуска облигаций Главмосстрой-Финанс на сумму 4 млрд. руб. В день аукциона у инвесторов будет возможность произвести обмен первого выпуска облигаций эмитента на новый заем.
- ✓ Ставка 1 купона по облигациям ОАО «Уралсвязьинформ» установлена в размере 8.4% годовых
- ✓ На Фондовой бирже ММВБ начались торги облигациями АБ «БПФ» (ЗАО), АБ «ОРГРЭСБАНК» (ОАО), ОАО «МОИА» и ОАО «ЭФКО»

Сегодня на рынке

- Объем промышленных заказов в еврозоне за январь в 13.00 МСК, ожидается рост на 0.3%
- Объявление о бюджете и лимите заимствований Великобритании в новом финансовом году
- Размещение облигаций Аргентины с погашением в 201 году на \$500 млн. под 7%

Базовые активы

Оптимизм по поводу снижения инфляционного давления в США после умеренного отчета по потребительским ценам в феврале (0.1%) был разрушен вчерашними данными по ценам производителей, оказавшимся намного сильнее ожиданий (0.3% против 0.1%), что спровоцировало продажи в долговых бумагах. Несмотря на то, что инфляционные ожидания оказывают давление преимущественно на длинный конец, доходность коротких бумаг также подросла, отыгрывая сильный тон в выступлении Бена Бернанке. После закрытия торгов в понедельник глава ФРС заявил, что для поддержания доходности длинных бумаг, вероятно, потребуется продолжение повышения краткосрочных ставок. Мы увидели рост доходности вдоль всей кривой, которая приобрела еще более пологую форму. До конца недели важных данных не ожидается, поэтому до заседания FOMC 27-28 марта значительных движений на рынке не произойдет, вероятно небольшая повышательная коррекция. Поскольку мы не разделяем оптимизма рынка по поводу возможного повышения ставок до 5.25-5.50%, и считаем, что они будут повышены до 4.75-5.00% к середине полугодия, инверсия кривой представляется нелогичной. Долги еврозоны подешевели также на внутренних факторах после сильных данных по потребительским расходам во Франции. Британские Gilts сохраняли устойчивость в ожидании сегодняшнего объявления лимита заимствований в новом финансовом году. Считаем покупку спрэда 2Y Schatz vs 10 Gilts по-прежнему актуальной.

Долги Emerging Markets

Падение EM продолжилось на торгах во вторник на фоне роста доходности базовых активов и усиления политической неопределенности в ряде развивающихся стран, хотя аппетит на риск остается высоким. Об этом можно судить по сохранению рискованной премии EMBI+ на уровне 197 б.п. и спросу на предстоящие размещения. Двухтраншевый выпуск Пакистана (B+/B1) на \$1.25, который размещается в четверг, уже собрал заявки на \$1.3 млрд. Ориентир 10-летнего транша -7.125%, 30-летнего - 7.75-7.875%. Это хорошая доходность и дюрация для азиатского рынка. Также свои бумаги, деноминированные в евро, планируют разместить ЮАР и Словакия, однако доходность тут будет низкая, неинтересная для спекулянтов. Единственным исключением из вчерашней понижательной динамики EM стали еврооблигации Перу, прибавившие 60-100 б.п. по цене на фоне положительной коррекции после падения на 3-5 фигур с начала недели. Однако коррекция не продолжится на сегодняшних торгах, и до конца недели мы увидим новые потери в перуанских активах. Ухудшение политического фона в Турции (новый глава ЦБ не назначен, при этом, вопреки ожиданиям, парламент не стал рекомендовать президенту временного председателя Башчи), в Бразилии (скандал по поводу взяток вокруг ключевого министра финансов Палоччи), Эквадоре и Польше в условиях неблагоприятной внешней конъюнктуры продолжит оказывать давление на суверенные еврооблигации. Поэтому мы не ожидаем активного восстановления бумаг, по крайней мере, до заседания FOMC 27-28 марта, хотя в среднесрочном плане считаем, что филиппинские, турецкие, бразильские и венесуэльские еврооблигации (при восстановлении цен на нефть) продолжат сокращение спрэдов к базовым активам. Таким образом, рекомендации: держать/тактически продавать для увеличения длинных позиций в бумагах на более дешевых уровнях.

Имя	Yld21/03	Yld20/03
2Y UST	4.743	4.658
3Y UST	4.720	4.641
5Y UST	4.700	4.615
10Y UST	4.725	4.662
30Y UST	4.751	4.703

Имя	Yld21/03	Yld20/03
2Y BUND	3.206	3.211
10Y BUND	3.665	3.660
2Y GILT	4.428	4.408
10Y GILT	4.334	4.341

Лукьянов Павел
аналитик по валютным облигациям
Pavel.Lukyanov@banksoyuz.ru

Еврооблигации российских заемщиков

Вечерний рост доходности базовых активов на 6-7 б.п. привел к снижению большинства бумаг и сокращению дневных завоеванных позиций длинных еврооблигаций компаний металлургического сектора. Однако мы не ожидаем продолжение понижательной динамики на внешних долговых рынках до заседания FOMC 27-28 марта, что позволит некоторым выпускам немного восстановиться. В частности, мы отмечаем продажи в длинном Газпроме второй день подряд, который может подрасти до конца недели в рамках консолидации. Дневной рост нашего фаворита Евразхолдинга'15 на 80 б.п., завершившийся закрытием в плюсе на 40 б.п., скорее всего, не продолжится на сегодняшних торгах, которые, скорее всего, будут носить боковой характер.

На первичном рынке Альфа-банк уточнил параметры своей секьюритизации. Старший транш с рейтингом «Ваа3» и сроком 2.5 года будет иметь доходность около 160-180 б.п. к 3-месячной ставке Libor. Это означает доходность около 6.54-6.74%. Безусловно премия над суверенными бумагами около 120-140 б.п., однако если сравнивать с другими корпоративными еврооблигациями с инвестиционным рейтингом, например, выпусками Банка Москвы, то премия минимальна – 5-10 б.п., при том, что рейтинг Банка Москвы по шкале Moody's – на ступень выше «Ваа2». Не ожидаем значительного спроса на эти бумаги.

Лукьянов Павел
аналитик по валютным облигациям
Pavel.Lukyanov@banksoyuz.ru

Доллар вчера продолжил рост против евро на укреплении ожиданий инвесторов по ставке ФРС.

Главной причиной укрепления уверенности инвесторов в продолжении повышения ставки ФРС стали данные по индексу цен производителей (PPI), февральское значение которого показало рост на 0.3% против ожиданий роста на 0.1%. Участники валютного рынка отреагировали на эту статистику покупками доллара, в результате которых пара евро/долл снизилась с 1.2140 до 1.2080.

Отметим заявление главы ФРС Б. Бернанке о том, что: «огромный дефицит торгового баланса не обязательно приведет к стремительному падению курса доллара, но если такое произойдет, экономика сможет его выдержать». Он не исключил «корректировки» торгового баланса. Позитивным в этом заявлении является уверенность Бернанке в силе экономики США, с другой стороны, он не исключает возможности снижения доллара (возможно даже сильного) для корректировки торгового баланса.

В итоге котировки пары евро/долл стабилизировались в диапазоне 1.2080-1.2100. Сильных движений мы не ждем, смотрим на результаты заседания FOMC ФРС по ставке 27-28 марта, которые, надеемся, внесут ясность в перспективы денежно-кредитной политики США. В среднесрочной перспективе мы смотрим вверх по паре евро/долл.

На сегодняшних утренних торгах рубль к доллару торгуется на 4 копейки ниже вчерашнего закрытия на уровне 27.74.

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб	347.2	29.2
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб	108.6	-9.7
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	9.6	-3.50
MIACR, % год	2.23	+0.17

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	27.7027	+0.0412
Руб/евро	33.6172	-0.0662
Евро/долл	1.2088	-0.0071

Богословский Дмитрий
аналитик по рублевым облигациям
Dbogoslovsky@banksoyuz.ru

Вчера на рынке рублевых облигаций преобладали продажи по большинству бумаг. В первой половине дня вполне ожидаемой реакцией инвесторов на коррекцию внешнего долгового рынка и курса рубля стали умеренные продажи рублевых облигаций. Дополнительное давление на цены оказывал денежный рынок, где к середине дня ставки МБК подросли до 3-3.5% годовых. Ближе к концу дня спрос увеличился, но данные по инфляции производителей из США «поставили крест» на надеждах восстановления рынка. В итоге по госбумагам (не отреагировавшим на данные по США) изменение цен было разнонаправленным в пределах 20 б.п. Московские бумаги по-прежнему практически не торгуются. В «фишках» на средних объемах котировки практически всех бумаг снизились на 20-30 б.п. Уверенно «в плюсе» оказались выпуски «телекомов».

Размещение выпуска Уралсвязьинформа прошло по рынку, доходность к трехлетней оферте составила 8.58% годовых (мы прогнозировали уровень 8.5% годовых).

Сегодня на рынке рублевых облигаций мы ожидаем снижения котировок, в наибольшей степени пострадают выпуски ОФЗ. На этом фоне будет интересно узнать результаты аукциона по доразмещению выпуска 46018 на 4 млрд. руб.

В секторе корпоративных облигаций инвесторы готовятся к предстоящим завтрашним аукционам, среди которых выделяем размещение 2го выпуска Главмосстроя и Дикси. По первой бумаге мы оцениваем справедливую доходность на уровне 11.0-11.5% годовых к полуторагодовой оферте. Обратим внимание, что инвесторам предоставляется возможность обмена первого выпуска ГМС на новый заем в день проведения аукциона. Выпуск Дикси-Финанс интересен с точки зрения принадлежности к ритэйлу, данная отрасль в настоящий момент пользуется высоким спросом. Выпуск Дикси-Финанс, по нашему мнению должен иметь премию к бумагам Пятерочки в размере не ниже 50 б.п. Мы оцениваем доходность к погашению через пять лет на уровне 9.5% годовых.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	1 719.6	+1491.5
46001, % год	6.14	+0.01
46002, % год	6.52	+0.07
46014, % год	6.74	-0.01

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов субфед.обл, млн. руб.	992.9	-367.0
втч, Москва	323.6	+207.5
МГор29-об, % год	6.40	+0.28
МГор38-об, % год	6.65	-0.04
МГор39-об, % год	6.85	+0.05

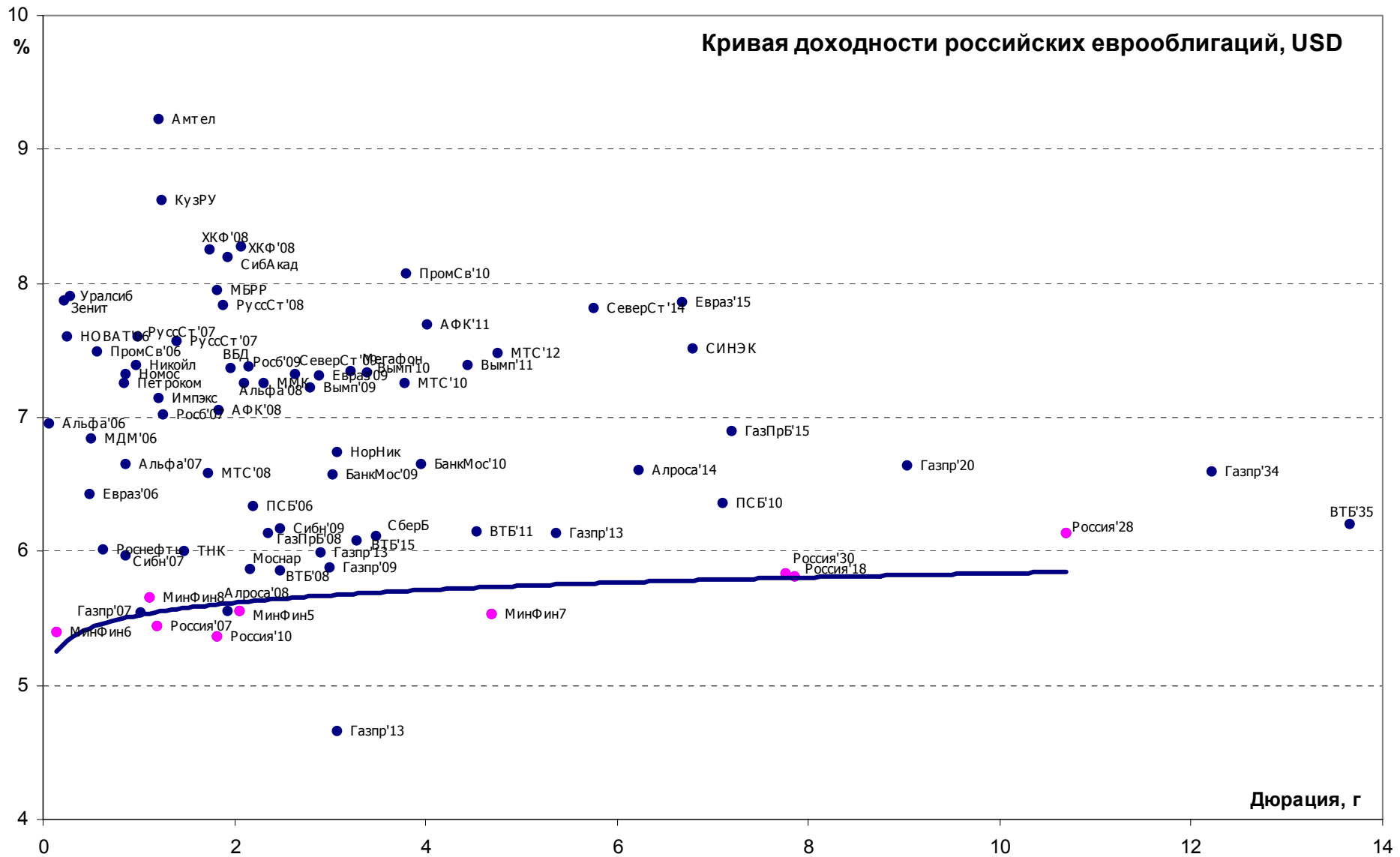
	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов кор.обл., млн. руб.	2 943.5	+1017.0
втч, РПС	2 273.6	+1196.2
ГАЗПРОМ А5, % год	6.27	0.00
РЖД-03обл	6.99	0.00
ФСК ЕЭС-02	7.51	+0.07

Богословский Дмитрий
аналитик по рублевым облигациям
Dbogoslovsky@banksoyuz.ru

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	1.188	2.4B	BBB	S&P	105.438	0.04	5.446	-0.04	69.5	21.03.2006
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.819	3.0B	BBB	S&P	105.313	-0.02	5.366	0.00	67.2	21.03.2006
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.856	3.5B	BBB	S&P	145.188	0.04	5.814	0.00	108.8	21.03.2006
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.699	2.5B	BBB	S&P	179.625	-0.54	6.139	0.03	138.9	21.03.2006
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.766	18.7B	BBB	S&P	110.5	-0.54	5.84	0.06	109.4	21.03.2006
Минфин5	3	USD	14.05.2008	2.049	2.7B	BBB	S&P	94.81	-0.07	5.561	0.04	83.1	21.03.2006
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.139	1.7B	BBB	S&P	99.65	0.00	5.399	0.05	81.4	21.03.2006
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.682	1.7B	BBB	S&P	88.625	0.38	5.53	-0.09	83.5	21.03.2006
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.107	1.3B	BBB	FCH	97.125	0.13	5.654	-0.11	93.7	21.03.2006
Москва'06	10.95	EUR	28.04.2006	0.096	400.0M	BBB	S&P	100.69	-0.01	3.395	-0.09	86.3	21.03.2006
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.761	374.0M	BBB	S&P	109.66	-0.05	4.442	0.01	101.3	21.03.2006
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	1.023	500.0M	BB+	S&P	103.71	-0.01	5.549	0.00	72.7	21.03.2006
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.995	700.0M	BB+	S&P	114.68	0.03	5.884	-0.01	116.3	21.03.2006
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.889	1.0B	BB+	FCH	113.11	-0.11	4.513	0.02	111.3	21.03.2006
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	3.075	1.1B	BB	FCH	99.54	0.00	4.655	0.00	-4.5	21.03.2006
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.894	627.0M	BB+	FCH	98.94	-0.07	5.997	0.02	129.4	21.03.2006
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.357	1.7B	BB+	S&P	119.45	0.02	6.138	0.00	144	21.03.2006
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.106	1.0B	BB+	FCH	105.98	-0.19	5.043	0.03	140.4	21.03.2006
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	9.033	1.2B	BBB	FCH	105	-0.50	6.642	0.05	191.4	21.03.2006
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.22	1.2B	BB+	S&P	125.76	-0.30	6.596	0.02	184.6	21.03.2006
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	2.355	1.0B	BB	S&P	102.63	-0.01	6.136	0.00	141.5	21.03.2006
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	7.199	1.0B	BB	S&P	97.27	-0.39	6.897	0.06	217.5	21.03.2006
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.86	400.0M	Ba2	MDY	104.69	-0.06	5.97	0.05	111.1	21.03.2006
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.474	500.0M	Ba2	MDY	111.63	-0.04	6.169	0.01	144.2	21.03.2006
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.627	150.0M	B+	S&P	104.25	-0.85	6.01	1.25	116.9	21.03.2006
ТНК-ВР	11	USD	06.11.2007	1.473	700.0M	BB+	FCH	107.58	-0.04	6.001	0.02	125.3	21.03.2006
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.482	175.0M	B1	MDY	101.19	-0.01	6.431	0.01	163.5	21.03.2006
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.89	300.0M	B1	MDY	110.43	0.12	7.31	-0.04	257.6	21.03.2006
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.673	750.0M	BB-	FCH	102.59	0.42	7.859	-0.06	313.8	21.03.2006
ММК	8	USD	21.10.2008	2.305	300.0M	BB-	FCH	101.71	-0.08	7.256	0.03	253.3	21.03.2006
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	3.071	500.0M	BBB-	FCH	101.16	-0.04	6.748	0.01	203.2	21.03.2006
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.629	325.0M	B2	MDY	103.34	0.06	7.328	-0.02	259.4	21.03.2006
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.752	375.0M	B+	FCH	108.48	0.03	7.812	0.00	308.6	21.03.2006
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.833	350.0M	B+	FCH	106.01	-0.06	7.053	0.03	230.2	21.03.2006
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	4.014	350.0M	B+	FCH	104.67	-0.15	7.697	0.04	299.4	21.03.2006
Мегафон	8	USD	10.12.2009	3.22	375.0M	BB-	S&P	102.07	0.16	7.347	-0.05	262.3	21.03.2006
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.778	400.0M	BB-	S&P	104.16	-0.03	7.256	0.01	255.6	21.03.2006
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.743	400.0M	BB-	S&P	102.42	-0.23	7.478	0.05	277.7	21.03.2006
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.389	300.0M	Ba3	MDY	102.21	0.00	7.331	0.00	260.1	21.03.2006
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.2011	4.436	300.0M	BB	S&P	104.4	-0.15	7.396	0.03	269.8	21.03.2006
Сбербанк'06	6.37	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB	FCH	100.7	-0.02	5.507	0.03	41.8	21.03.2006
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.48	550.0M	BBB	FCH	102.51	0.01	5.856	0.00	113.2	21.03.2006
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.531	450.0M	BBB	FCH	106.29	-0.17	6.144	0.03	144.6	21.03.2006
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	2.094	250.0M	B+	FCH	101	-0.17	7.256	0.08	250.3	21.03.2006
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.497	200.0M	B+	S&P	101.06	0.00	6.848	-0.01	188.4	21.03.2006
Зенит	9.25	USD	12.06.2006	0.217	125.0M	B	FCH	100.25	0.00	7.87	-0.02	307.7	21.03.2006
Уралсиб	8.875	USD	06.07.2006	0.283	140.0M	B	FCH	100.13	0.00	7.903	-0.01	1394.7	21.03.2006
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.864	125.0M	B	FCH	101.5	0.00	7.329	0.00	246.7	21.03.2006
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	7.102	400.0M	Baa1	MDY	98.85	0.03	6.363	0.00	164.4	21.03.2006
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	2.142	284.4M	B+	FCH	105.06	0.19	7.378	0.01	272.9	21.03.2006
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.854	120.0M	B1	MDY	101.44	-0.01	7.255	0.01	239.7	21.03.2006
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.402	300.0M	Ba2	MDY	100.32	-0.01	7.571	0.01	282.8	21.03.2006

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	10.139	538.6M	BBB	FCH	157.938	-1.50	6.358	0.09	161.4	21.03.2006
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	5.246	1.4B	BBB+	FCH	105	-0.13	5.301	0.02	38.3	21.03.2006
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.711	1.0B	A	FCH	100.813	-0.31	5.354	0.05	65.8	21.03.2006
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	6.134	1.0B	A+	FCH	93.313	-0.50	5.383	0.09	68.8	21.03.2006
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.923	1.0B	BBB+	FCH	109.25	-0.06	5.561	0.01	85.2	21.03.2006
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	10.499	3.1B	B-	S&P	99.06	-1.00	8.37	0.10	362.1	21.03.2006
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.236	3.5B	BB	S&P	131.625	-2.13	7.191	0.16	242.2	21.03.2006
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.456	5.2B	BB	S&P	129.813	-1.31	6.676	0.16	194.8	21.03.2006
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.375	500.0M	BB-	S&P	153.375	-0.13	7.081	0.01	236.5	21.03.2006
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.838	4.0B	BB-	S&P	125.375	-1.25	6.956	0.09	220.3	21.03.2006
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.647	1.0B	BB-	FCH	102.99	-0.02	6.802	0.00	207.7	21.03.2006
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.568	504.1M	BB	FCH	140.5	-1.00	7.006	0.06	225.7	21.03.2006
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.618	975.0M	BB+	FCH	121.75	-1.25	6.917	0.10	215.1	21.03.2006
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.203	900.0M	BB	FCH	110.625	0.63	7.806	-0.05	306.1	21.03.2006
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.799	2.2B	Ba3	MDY	105.25	-0.38	6.469	0.05	176	21.03.2006
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.727	1.5B	Ba3	MDY	155.813	-1.25	7.016	0.07	226.8	21.03.2006
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.606	1.0B	BB-	FCH	105.875	-0.56	6.61	0.10	191.2	21.03.2006
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.71	1.1B	B+	FCH	105.875	0.06	7.368	-0.01	271.2	21.03.2006
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.654	2.0B	BB	FCH	129.25	-0.13	7.673	0.01	296.5	21.03.2006
Эквадор'30	9	USD	15.08.2030	8.596	2.7B	B-	FCH	98.5	-0.63	10.135	0.08	538.3	21.03.2006

Источник: Reuters

	Электронный адрес	Телефон
Заместитель председателя Правления		
Сапрыкин Константин Викторович	info@banksoyuz.ru	729-55-49
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)
Спаскин Андрей	SpasskinAY@banksoyuz.ru	729-55-00 (5458)
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)
Кононов Максим	Maxim.Kononov@banksoyuz.ru	729-55-00 (5660)
Операции на фондовых рынках		
Гаврисев Андрей	GavrisevAV@banksoyuz.ru	729-55-61 (5388)
Подставкин Алексей	lexa@banksoyuz.ru	729-55-61 (5391)
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