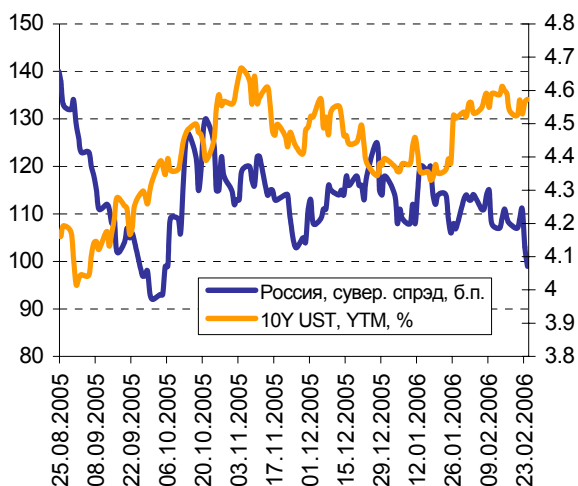


Ежедневный обзор

26 февраля 2006 г.

Индикаторы рынка

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-c	136.030	-0.01%
Индекс PTC	1465.620	1.47%
RUX-Cbonds	189.810	-0.02%
Спрэд EMBI+, б.п.	192	-7
Yld. 10Y UST, п.п.	4.577	0.006
Курс USD/RUR	28.1827	-0.0081
Курс EUR/USD	1.1872	-0.0036
Нефть, Urals, долл.	56.82	0.68


Новости...

- ✓ Заказы на товары длительного пользования США за январь снизились на 10.2%, ожидалось падение лишь на 2.0%
- ✓ S&P изменило прогноз рейтинга Колумбии «BB» со стабильного на позитивный
- ✓ На следующей неделе Индонезия разместит долларовые облигации, ориентировочно на \$1 млрд.
- ✓ Венесуэла выкупит долги Brady на \$3.9 млрд. к маю
- ✓ Мексика выкупит глобальные облигации на \$5 млрд.
- ✓ Бразилия выкупит все свои облигации Brady на \$6.6 млрд., исполнив кол-опцион 15 апреля
- ✓ Merrill Lynch советует покупать евробонды Газпрома против долгов Бразилии и Мексики
- ✓ Пробизнесбанк выпустит третий транш LPN из программы на \$100 млн.
- ✓ Золотовалютные резервы РФ по состоянию на 17 февраля составили 195.4 млрд. долл.
- ✓ Ставка по первому купону по облигациям ОАО «Торговый Дом «КОПЕЙКА» утверждена в размере 8.7% годовых
- ✓ Ставка 1 купона по облигациям ОАО «Российский Сельскохозяйственный банк» утверждена в размере 7.85 % годовых

Базовые активы

Несмотря на неожиданно резкое снижение заказов на товары длительного пользования США (10.2% против ожиданий 2.0%), облигации американского Казначейства закрыли неделю в минусе. Действительно, снижение заказов в январе стало самым значительным за последние 5.5 лет, однако если исключить волатильный транспортный сектор, где большую долю имеет гражданская авиация, то заказы выросли на 0.6%, немного выше ожиданий рынка. Реакция рынка была вялой в ожидании ключевых отчетов новой недели, включая вторую публикацию ВВП США за Q4 и данные по промышленности в четверг. В итоге доходность 10Y UST прибавила 1.2 б.п. до 4.577%. Мы ожидаем, что бумаги останутся вблизи верхней части полугодичного диапазона по доходности 4.44-4.61%. Европейские рынки в целом следовали за динамикой UST. При этом долги еврозоны продолжают торговаться лучше своих британских аналогов, несмотря на то, что ЕЦБ в ближайший четверг может повысить ставку на 25 б.п. до 2.5%. На наш взгляд, эти ожидания еще не полностью заложены в цены, поэтому если они подтвердятся, можем увидеть возобновление сокращения спредов между Bunds и Gilts. Рекомендуем занять выжидательную позицию. Коррекцию этого спреда после значительного сокращения с августа по декабрь считаем завершённой.

Долги Emerging Markets

Как мы и ожидали, негативная динамика EM, вызванная неожиданным появлением дефицита по текущему счету Бразилии, была краткосрочной, поскольку с середины недели целая серия заявлений о досрочном выкупе долгов вернула покупательные настроения в сегмент. Бразилия заявила о досрочном выкупе всех долгов Brady на \$6.6 млрд. через исполнение кол-опциона 15 апреля. Аналогично, с подобным предложением выступила Мексика по глобальным облигациям на \$5 млрд. В итоге за счет новостей о повышении кредитоспособности emerging markets и улучшении их долгового профиля, спредовая премия EMBI+ на фоне роста доходности базовых активов сократилась до нового исторического минимума 192 б.п. Длинная Бразилия с погашением в 2030 году за два дня прибавила более 1.5 фигуры, и мы оставляем нашу рекомендацию на их покупку. Между тем, мы соглашаемся с Merrill Lynch, что короткий конец бразильской и мексиканской кривой перекуплен, однако менять эти активы на короткие евробонды Газпрома считаем нецелесообразным. Бумаги российской монополии в дюрациях до 8 лет торгуются дороже еврооблигаций мексиканской Petex, имеющей более высокие рейтинги. Поэтому в качестве торговой идеи мы порекомендовали бы покупку Petex против мексиканской кривой UMS. Также в среднесрочном периоде рекомендуем покупать Венесуэлу'18. Помимо возобновившего роста цен на нефть, долги страны выигрывают также за счет объявленных планов по досрочному погашению долгов Brady на \$3.9 млрд. При этом облигации Par и Discount на \$700 млн. планируется выкупить уже к 1 марту. Вся операция позволит сократить долг страны на 15% и, как мы ожидаем, приведет к повышению рейтинга. Еще один позитивный сюжет в Латинской Америке – это Колумбия. 22 февраля S&P улучшило прогноз рейтинга страны «BB» до позитивного, сославшись на улучшение внешнего профиля и кредитной позиции. Хуже рынка оцениваем еврооблигации Филиппин, где президент Глория Арройо на фоне слухов об очередных демонстрациях объявила чрезвычайное положение. Советуем в регионе переключиться на долги Индонезии, которая на следующей неделе разместит новый заем, предположительно на \$1 млрд.

Имя	Yld24/02	Yld23/02
2Y UST	4.733	4.724
3Y UST	4.705	4.702
5Y UST	4.642	4.621
10Y UST	4.577	4.561
30Y UST	4.526	4.505

Имя	Yld24/02	Yld23/02
2Y BUND	2.981	2.979
10Y BUND	3.494	3.467
2Y GILT	4.294	4.278
10Y GILT	4.169	4.133

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

Еврооблигации российских заемщиков

Российские еврооблигации подросли на общерыночных настроениях, а также на рекомендациях Merrill Lynch продавать короткие бразильские и мексиканские еврооблигации против долгов Газпрома. Индикативная тридцатка закрылась на уровне 112.8%, пробив наш целевой диапазон 112.5%, установив локальный минимум спрэда к 10Y UST. За исключением общерыночных факторов для EM мы не видим основания для его снижения, поэтому с открытием американских рынков мы, вероятно, увидим небольшую коррекцию. Рекомендуем спекулянтам продавать спрэд.

В кривой Газпрома наиболее сильную динамику показали бумаги 2013 и 2034 годов, которые многие считают индикативными. На этом фоне выделяется отставание еврооблигаций 2020 года, которые мы считаем интересными для инвестирования в среднесрочном периоде. Также мы наблюдали отставание бумаг Сибнефти, спрэд которых к короткому выпуску Газпрома расширился до 36.4 б.п. В этих условиях рекомендуем тактические покупки Сибнефти'07, цель по спрэду к Газпрому'07 – 20-22 б.п. Наши стратегические рекомендации на покупку длинной металлургии и телекомов сохраняются. Вероятен их подъем на увеличении спрэдов к кривой Газпрома. Сегодня активность рынка будет минимальной в связи с закрытием международных площадок.

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

Доллар проигнорировал умеренно-негативную статистику по США и продолжил рост против единой валюты.

В среду вечером вышел индекс потребительских цен за январь, его базовое значение совпало с ожиданиями экономистов, рост составил 0.2%, в годовом исчислении 2.1% годовых, то есть пока находится в «зоне комфорта». По нашему мнению, такие данные должны привести к снижению ожиданий роста ставки ФРС.

В пятницу были опубликованы данные по объемам заказов на товары длительного пользования, которые показали неожиданное падение в январе на 10.2% против ожиданий 1%.

В Германии неожиданно высоким оказался индекс делового климата Ifo, который вырос в феврале до 103.3 пункта, что является максимальным значением за 14 лет.

Несмотря на эти данные пара евро/долл на прошлой неделе продолжила снижаться, к закрытию пятницы достигнув локального минимума этого года на 1.1860.

Инвесторы в настоящий момент ожидают заседания ЕЦБ по ставке, которое состоится 2 марта. Предполагается, что ставка будет повышена на 0.25 п.п. до 2.5% годовых. До конца года ожидается, что ставка составит 3% годовых. На этом фоне неопределенность с повышением ставки после мартовского заседания в США играет на руку единой валюте.

Котировки рубля к доллару сегодня с утра открылись на 28.20, но в последствии укрепились до 28.15.

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб	310.0	-17.3
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб	93.4	-7.3
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	37.0	+23.9
MIACR, % год	3.76	+0.78

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	28.1827	-0.0081
Руб/евро	33.5741	-0.0096
Евро/долл	1.1872	-0.0036

Богословский Дмитрий
аналитик по рублевым облигациям
Dbogoslovsky@banksoyuz.ru

На рынке рублевых облигаций в среду основные события были сосредоточены на первичном рынке, где проходили относительно крупные размещения. Среди корпоративных заемщиков – это 2^й выпуск облигаций ТД «Копейка» на 4 млрд. руб. «Перепокупка» была невысокой (15% от объема), заем был размещен по доходности к трехгодовой оферте 8.99% годовых. Мы оценивали справедливую доходность на уровне 8.7-8.9% годовых. В отличие от размещения ТМК, которое прошло без премии к рынку, выпуск Копейки мы считаем привлекательным.

Минфин успешно провел доразмещение двух выпусков ОФЗ суммарным объемом 8 млрд. руб. Практически весь предложенный объем был раскуплен инвесторами, при этом спрос многократно превышал предложение. Премия к рынку по обоим выпускам находилась в пределах 5 б.п. Доходность 30^{ти} летнего выпуска составила 7% годовых, при нашей оценке справедливого уровня в размере как минимум 6.9% годовых. Сейчас с учетом увеличения объема в обращении данного выпуска (7.9 млрд. руб.) увеличится его ликвидность. Мы продолжаем рекомендовать его к покупке с ближайшей целью по доходности 6.9% годовых (рост по цене на 100-130 б.п.).

В настоящий момент на первый план вновь начинает выходить фактор стоимости рублевых средств, которая, по всей видимости, начинает расти с приближением окончания месяца. В среду ставки overnight находились на уровне 3-4% годовых. Сегодня они уже достигли 5% годовых. Сегодня по рублевым облигациям ожидаем преобладания нейтрально-негативной ценовой динамики. Привлекательным выглядит 6^й выпуск РЖД. Хорошее соотношение риск/доходность имеет выпуск РусАвто-Финанс (дочка ГАЗа) с погашением в мае текущего года с доходностью 8.5% годовых.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	653.0	+70.2
46001, % год	6.02	-0.03
46002, % год	6.49	+0.07
46014, % год	6.80	+0.12

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов субфед.обл, млн. руб.	1 518.8	+119.2
втч, Москва	740.5	-141.0
МГор29-об, % год	6.15	+0.04
МГор38-об, % год	6.60	0.00
МГор39-об, % год	6.75	-0.01

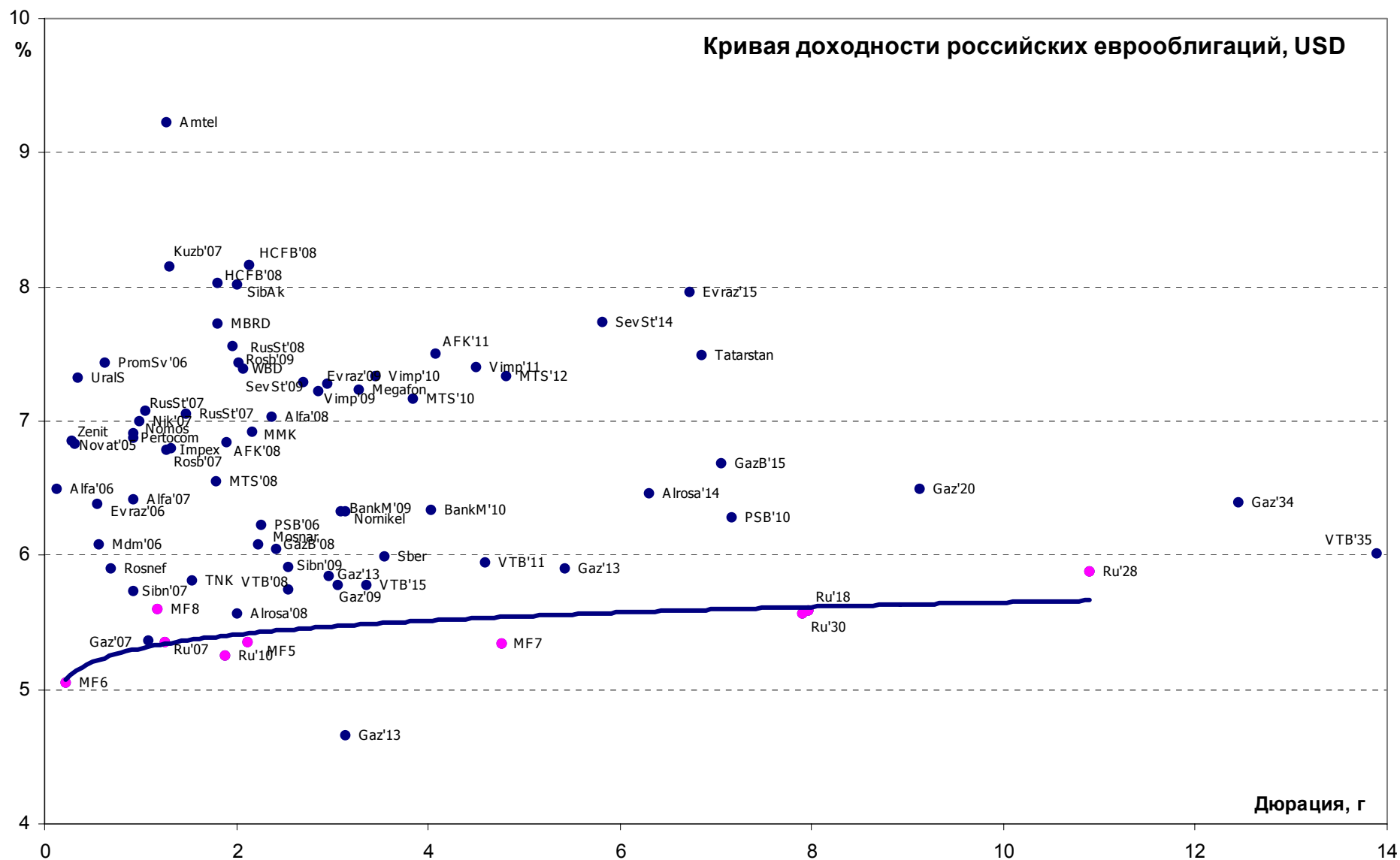
	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов кор.обл., млн. руб.	7 323.7	+714.8
втч, РПС	6 731.6	+1059.6
ГАЗПРОМ А5, % год	6.29	-0.31
РЖД-03обл	6.89	0.00
УралСвзИнб, % год	8.14	+0.24

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	1.252	2.4B	BBB	S&P	105.82	-0.18	5.36	0.07	61.9	24.02.2006
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.885	3.0B	BBB	S&P	105.688	-0.14	5.258	0.05	61.7	24.02.2006
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.962	3.5B	BBB	S&P	147.875	0.94	5.593	-0.09	101.4	24.02.2006
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.902	2.5B	BBB	S&P	184.75	2.56	5.88	-0.13	134.9	24.02.2006
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.896	18.7B	BBB	S&P	112.813	0.69	5.563	-0.08	103.3	24.02.2006
Минфин5	3	USD	14.05.2008	2.124	2.7B	BBB	S&P	95.062	0.06	5.349	-0.02	63.3	24.02.2006
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.214	1.7B	BBB	S&P	99.54	0.02	5.055	-0.01	45.8	24.02.2006
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.76	1.7B	BBB	S&P	89.25	0.00	5.347	0.00	71.4	24.02.2006
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.182	1.3B	BBB	FCH	97	0.00	5.601	0.02	86.8	24.02.2006
Москва'06	10.95	EUR	28.04.2006	0.159	400.0M	BBB	S&P	101.18	-0.14	3.192	0.20	68.3	24.02.2006
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.83	374.0M	BBB	S&P	111.13	-0.10	4.179	0.01	84.5	24.02.2006
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	1.087	500.0M	BB+	S&P	104.12	-0.05	5.371	-0.01	63.4	24.02.2006
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	3.06	700.0M	BB+	S&P	115.28	-0.04	5.779	-0.01	106.9	24.02.2006
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.956	1.0B	BB+	FCH	114.7	0.41	4.193	-0.10	93.4	24.02.2006
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	3.138	1.1B	BB	FCH	99.53	0.00	4.657	0.00	0.9	24.02.2006
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.962	627.0M	BB+	FCH	99.35	0.11	5.848	-0.04	119.8	24.02.2006
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.432	1.7B	BB+	S&P	121.1	0.74	5.902	-0.12	125.9	24.02.2006
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.191	1.0B	BB+	FCH	107.86	0.11	4.799	-0.02	134.2	24.02.2006
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	9.127	1.2B	BBB	FCH	106.375	0.00	6.497	0.00	191.4	24.02.2006
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.452	1.2B	BB+	S&P	128.95	1.25	6.392	-0.08	186.3	24.02.2006
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	2.418	1.0B	BB	S&P	102.91	-0.14	6.046	0.05	133.3	24.02.2006
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	7.053	1.0B	BB	S&P	98.69	0.33	6.687	-0.05	210.8	24.02.2006
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.924	400.0M	Ba2	MDY	105.25	-0.18	5.735	0.08	97	24.02.2006
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.539	500.0M	Ba2	MDY	112.6	-0.03	5.91	-0.02	119.4	24.02.2006
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.69	150.0M	B+	S&P	104.73	-0.17	5.905	0.06	114.2	24.02.2006
ТНК-ВР	11	USD	11.11.2011	1.537	700.0M	BB+	FCH	108.18	-0.07	5.809	-0.01	107	24.02.2006
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.546	175.0M	B1	MDY	101.36	0.02	6.379	-0.11	164.7	24.02.2006
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.954	300.0M	B1	MDY	110.69	-0.13	7.285	0.02	256.2	24.02.2006
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.727	750.0M	BB-	FCH	101.91	0.44	7.961	-0.06	338	24.02.2006
ММК	8	USD	21.10.2008	2.369	300.0M	BB-	FCH	102.27	-0.17	7.037	0.06	232.5	24.02.2006
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	3.139	500.0M	BBB-	FCH	102.52	-0.02	6.325	0.00	161.4	24.02.2006
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.693	325.0M	B2	MDY	103.52	-0.12	7.289	0.04	256.5	24.02.2006
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.821	375.0M	B+	FCH	108.96	0.00	7.742	0.00	316.1	24.02.2006
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.897	350.0M	B+	FCH	106.61	-0.11	6.839	0.03	210.1	24.02.2006
АФК Сис'11	8.875	USD	11.11.2011	4.081	350.0M	B+	FCH	105.55	-0.11	7.5	0.02	285	24.02.2006
Мегафон	8	USD	10.12.2009	3.284	375.0M	BB-	FCH	102.48	-0.03	7.232	0.01	251.9	24.02.2006
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.843	400.0M	BB-	S&P	104.54	-0.15	7.172	0.03	252.6	24.02.2006
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.81	400.0M	BB-	S&P	103.13	-0.05	7.335	0.01	268.7	24.02.2006
Вымпел'10	8	USD	11.02.2010	3.453	300.0M	BB	S&P	102.23	0.03	7.337	-0.01	261.6	24.02.2006
Вымпел'11	8.375	USD	22.10.2011	4.499	300.0M	BB	S&P	104.39	-0.03	7.405	0.00	276	24.02.2006
Сбербанк'06	6.37	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB	FCH	100.8	-0.04	5.33	0.06	36.4	24.02.2006
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.544	550.0M	BBB	FCH	102.86	-0.13	5.742	0.04	102.8	24.02.2006
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.601	450.0M	BBB	FCH	107.33	-0.01	5.943	0.00	129.8	24.02.2006
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	2.159	250.0M	BB-	S&P	101.75	0.25	6.919	-0.12	217.4	24.02.2006
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.561	200.0M	B+	S&P	101.65	-0.01	6.084	-0.09	124.1	24.02.2006
Зенит	9.25	USD	12.06.2006	0.281	125.0M	B	FCH	100.62	-0.13	6.858	0.28	221.3	24.02.2006
Уралсиб	8.875	USD	06.07.2006	0.347	140.0M	B	S&P	100.38	0.01	7.328	-0.09	1498.3	24.02.2006
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.928	125.0M	B	FCH	102	0.25	6.906	-0.31	213.8	24.02.2006
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	7.172	400.0M	Baa1	MDY	99.38	0.24	6.286	-0.03	171	24.02.2006
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	2.076	284.4M	B+	FCH	104.94	0.19	7.394	-0.10	275.4	24.02.2006
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.918	120.0M	B1	MDY	101.89	0.07	6.879	-0.12	211.5	24.02.2006
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.466	300.0M	Ba2	MDY	101.09	-0.06	7.051	0.03	232	24.02.2006

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	10.411	538.6M	BBB	FCH	164	2.50	5.994	-0.15	139.3	23.02.2006
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	5.314	1.4B	BBB+	FCH	105.813	-0.19	5.163	0.03	57	23.02.2006
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.789	1.0B	A	FCH	101.875	0.06	5.172	-0.01	53.4	23.02.2006
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	6.214	1.0B	A+	FCH	94.313	0.19	5.2	-0.03	56.4	23.02.2006
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	5.003	1.0B	BBB+	FCH	110.5	-0.38	5.349	0.07	71.2	23.02.2006
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.2008	1.859	11.5B	CC	FCH	30.81	0.50	80.98	-0.95	7630.1	23.02.2006
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.47	3.5B	Ba3	MDY	136.75	2.00	6.82	-0.14	227.2	23.02.2006
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.564	5.2B	Ba3	MDY	133.125	1.19	6.301	-0.14	173.6	23.02.2006
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.467	500.0M	BB-	S&P	154.625	0.50	6.988	-0.05	239	23.02.2006
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.572	4.0B	BB-	S&P	126.875	0.81	6.846	-0.06	232	23.02.2006
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.713	1.0B	BB-	FCH	103.14	-0.06	6.781	0.01	220.1	24.02.2006
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.795	504.1M	BB	FCH	144	0.50	6.792	-0.03	226.1	23.02.2006
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.798	975.0M	BB+	FCH	125	0.75	6.671	-0.06	214	23.02.2006
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.993	900.0M	BB	FCH	122.625	1.13	6.906	-0.08	237.6	23.02.2006
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.654	2.2B	Ba3	MDY	106.188	0.44	6.34	-0.06	175	23.02.2006
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.843	1.5B	Ba3	MDY	157.375	0.31	6.926	-0.02	238.9	23.02.2006
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.688	1.0B	BB-	FCH	106.875	0.13	6.45	-0.02	179.3	23.02.2006
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.874	1.1B	B+	FCH	106.5	0.50	7.318	-0.04	278.3	23.02.2006
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.319	2.0B	BB	FCH	129.375	0.19	7.667	-0.02	314.8	23.02.2006
Эквадор'30	9	USD	15.08.2030	8.669	2.7B	B-	FCH	98.375	-0.13	10.143	0.02	557.7	23.02.2006

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