



29 января 2007 г.
Лукьянов Павел
Бодрин Юрий

Экономические индикаторы

Денежный и валютный рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Остатки на кор/сч ЦБ	397.4	389.1	643.9	643.9
Mibor 1 дн.	4.15	4.22	6.87	6.87
Libor 6m	5.40	5.40	5.37	5.37
Euribor 6m	3.91	3.91	3.85	3.85
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	5.25
Ставка ЕЦБ	3.50	3.50	3.50	3.50
Курс ЦБ USD/RUR	26.5575	26.5018	26.3311	26.3311
Курс EUR/USD	1.2915	1.2932	1.3199	1.3199

Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.875	4.875	4.704	4.704
Rus' 30	111.381	111.838	113.212	113.212
Индекс EMBI+	169	166	169	169
Индекс EMBI+ Rus	99	94	96	96
Индекс RCBI-с	147.45	147.46	147.04	147.04
Москва 39	6.74	6.70	6.69	6.69
Газпром А6	6.84	6.78	6.67	6.67
ОФЗ 46018	6.62	6.59	6.52	6.52

Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	12487.02	12502.56	12463.2	12463.2
Индекс РТС	1863.28	1880.45	1798.63	1798.63
Oil Brent	55.31	54.24	61.05	61.05
Gold	645.75	645.75	634.00	634.00

Сегодняшняя статистика

Показатель	Страна	Период	Время	Прогноз
------------	--------	--------	-------	---------

Новости короткой строкой

- ✓ Заказы на товары длительного пользования США выросли в декабре на 3.1%, ожидался рост на 3.0%
- ✓ Продажи домов на первичном рынке США составили в декабре 1.12 млн., ожидалось 1.05 млн.
- ✓ Уго Чавес может захватить крупнейшую телекоммуникационную компанию CanTV, если не сможет договориться с крупнейшим акционером
- ✓ Парижский клуб не получил предложение Аргентины о реструктуризации
- ✓ МВФ одобрил кредитную линию Перу на \$258 млн.
- ✓ Moody's присвоило рейтинг «В3» УБРР, прогноз стабильный
- ✓ Номос-банк разместил 3-летние ноты на \$200 млн. под 8.1875%
- ✓ 7 февраля состоится погашение облигаций ОАО ЮТК (выпуск - 4-06-00062-А).
- ✓ Агентство Moody's присвоило рейтинг Ваа3 ГУП «Водоканал Санкт-Петербурга» со стабильным прогнозом.
- ✓ ФСФР зарегистрировала выпуск и проспект облигаций серии 02 ОАО Акционерная компания «Якутскэнерго» общим объемом 1.2 млрд. рублей.
- ✓ ФСФР зарегистрировала выпуск и проспект облигаций серии 01 ООО «ТГК-6-Инвест» (г. Нижний Новгород) общим объемом 2 млрд. рублей.
- ✓ АК БАРС БАНК 25 января 2007 г. выплатил купонный доход по выпуску облигаций серии 02

Рынок внешних долгов

Базовые активы продолжили торговаться в отрицательной области, хотя к концу торгов в пятницу сумели оттолкнуться от дневных минимумов, достигнутых благодаря очередной порции сильной статистики. Более активные продажи домов на первичном рынке жилья США (1.12 млн. против 1.05 млн.) и ускорение роста заказов на товары длительного пользования с 2.2% до 3.1% привели к росту доходности индикативных 10Y UST до 4.90%. Однако на этом уровне вновь активизировались покупатели, которые пока не позволяют доходности двинуться к психологически важной отметке 5.0%. По нашему мнению, переоценка прогноза процентных ставок в США (о том, что FOMC не начнет снижение ставок, как минимум, до второй половины 2007 года) не завершилась. Поэтому мы предполагаем, что в ближайшие месяцы доходность 10-летних бумаг вырастет до 5%, и будет торговаться вокруг этой отметки. В среду состоится заседание FOMC, на котором позиция банкиров в отношении борьбы с инфляцией может прозвучать более жестко, что станет еще одним поводом для падения долговых рынков.

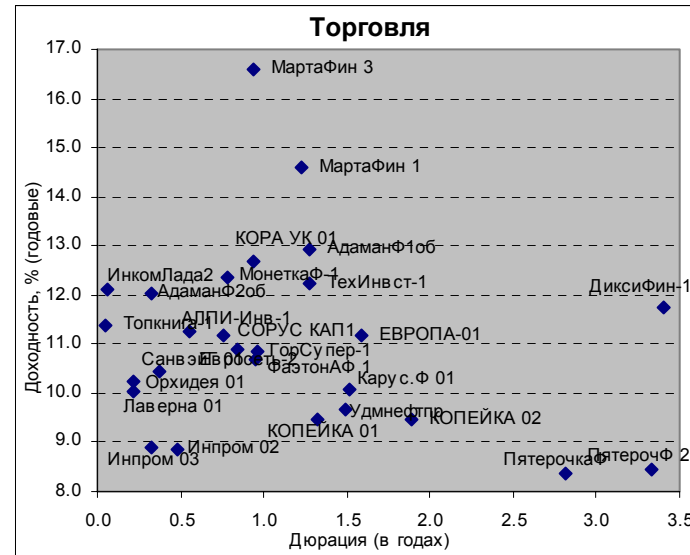
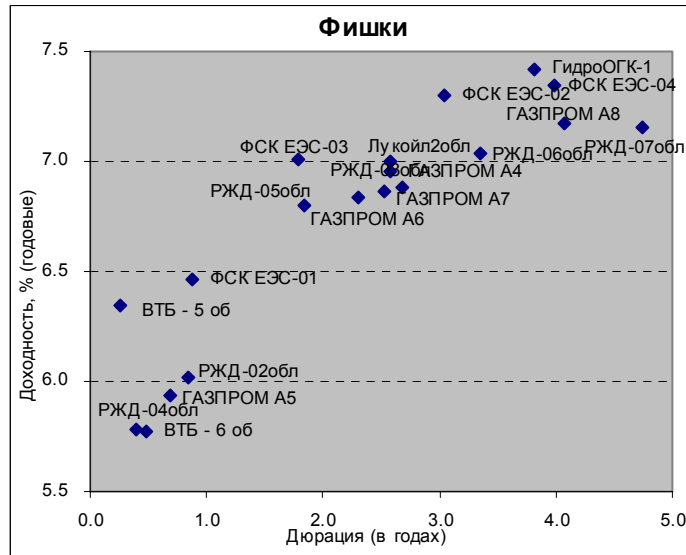
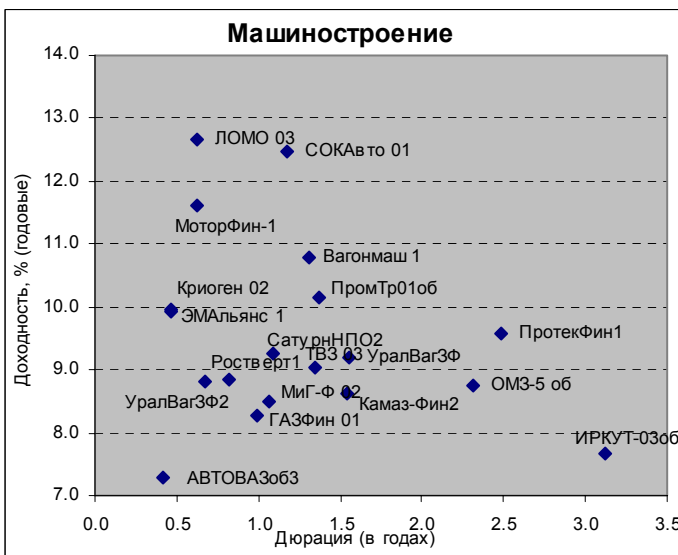
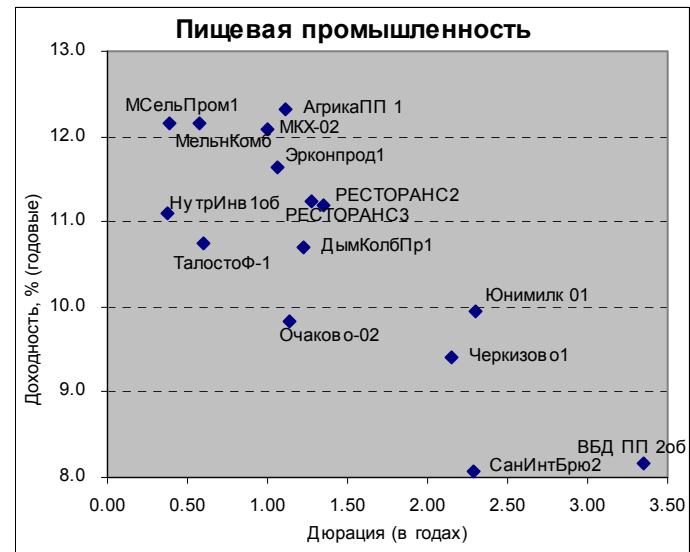
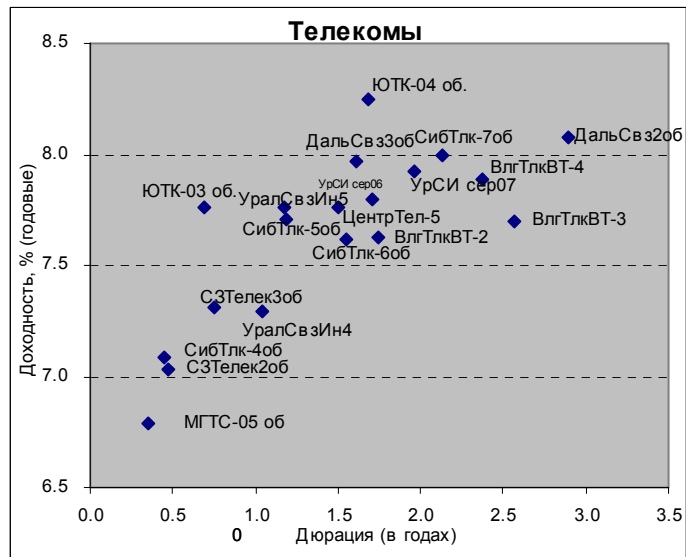
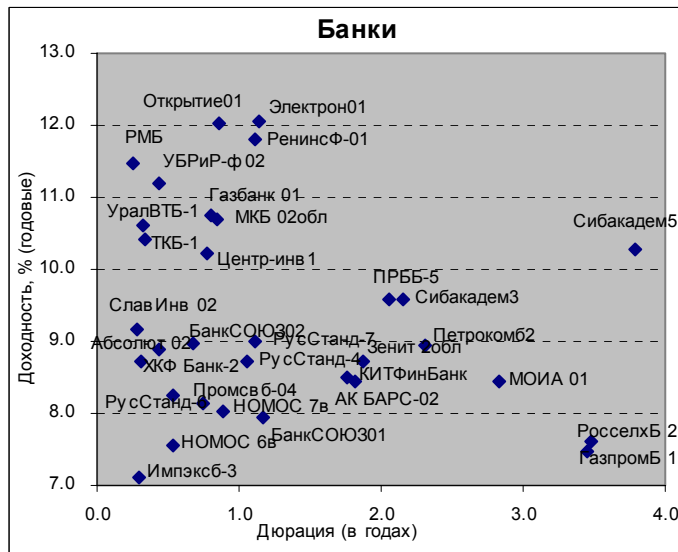
Суверенные еврооблигации EM снижаются третий день подряд, однако без агрессивных распродаж, что сохраняет спрэды на уровне (EMBI+ 169 б.п.), близкому к историческому минимуму. Главная причина снижения котировок – рост доходности базовых активов из-за переоценки прогноза процентных ставок в США. Поскольку мы все еще настроены негативно в отношении облигаций Казначейства США в краткосрочной перспективе, давление на внешние долги emerging markets продолжится в ближайшие дни или недели. Однако сохранение стабильно низких спрэдов говорит о высоком аппетите на риск, и пока мы не видим рисков серьезного изменения настроений, поскольку признаки роста экономики США в конечном итоге являются положительным фактором для развивающихся стран. Поэтому даже при продолжении коррекции, восстановление, скорее всего, быстро позволит вернуть утраченные позиции. На период снижения рекомендуем сокращать дюрацию портфелей и переждать коррекцию в «твердых» кредитах, таких как Бразилия, и Аргентина, которая слабо коррелирована с общим рынком и может стать хорошим защитным активом. Важным рубежом будет заседание FOMC в среду, которое скорректирует настрой рынка. Поэтому в первые дни недели игроки будут неактивно совершать сделки, ожидая важного решения. Хуже рынка оцениваем перспективы долгов Эквадора и Венесуэлы, поскольку в обеих странах политические риски начинают перевешивать слабую поддержку от нестабильных цен на нефть. Правительство Венесуэлы заявило о захвате крупнейшей телекоммуникационной компании CanTV, если ему не удастся договориться о компенсации с крупнейшим акционером Verizon Communications, базирующейся в США. Подобное развитие событий усилит отток частного капитала из страны и при снижении цен на нефть негативно отразится на балансовых показателях Венесуэлы. Что касается Эквадора, до 15 февраля, когда должен состояться очередной платеж по обслуживанию внешнего долга на \$134 млн., котировки индикативных еврооблигаций Эквадор'30, скорее всего, продолжат торговаться в нынешнем канале 60-70% номинала.

Российские еврооблигации дешевели без всяких альтернатив, при этом в суверенном секторе объемы на продажу выросли, заметно опережая активность сделок в корпоративном сегменте. Спрэд немного расширился (100-102 б.п.), но в целом Россия'30 четко следует за US Treasuries, а в течение пятницы, до восстановления она касалась минимальной отметки 111% номинала по биду. Хотя торги закрылись около 111.375%, мы предполагаем, что понижательный настрой рынка продолжится на новой неделе, особенно, если в среду FOMC укажет на свой ястребиный настрой по денежной политике. В корпоративном сегменте есть смысл сокращать дюрацию, в том числе по ликвидным выпускам телекомов и металлургов, т.к. они следующие претенденты на коррекционные продажи после Газпрома. Ухудшение конъюнктуры может осложнить выход эмитентов на рынок, хотя пока это практически не проявилось. Как мы прогнозировали, 3-летние ноты Номос-банка были размещены вблизи нижней границы озвученного диапазона 8.125-8.375% - под 8.1875%. Кроме того, объем выпуска был увеличен с начальных \$150 до \$200 млн., отражая сохраняющийся аппетит на российские банки.

Рынок внутренних долгов

В пятницу на рынке рублевых облигаций преобладали разнонаправленные движения. В корпоративном секторе спросом пользовались бумаги Газпром А5 (+13 б.п.), РЖД 06 (+1 б.п.), ФСК ЕЭС 03 и 04 (+3 б.п. и +13 б.п. соответственно), в то же время снизились в цене облигации Газпром А6, А7 и А8 (-15 б.п., -5 б.п. и -9 б.п. соответственно), РЖД 07 (-15 б.п.) и ФСК ЕЭС 01 (-18 б.п.). Второй эшелон также отметился разнонаправленными движениями. Подросла цена облигаций ГАЗФин 01 (+1 б.п.), Копейка 01 (+12 б.п.), РуссНефть (+19 б.п.), ИНПРОМЗ (+7 б.п.), Евросеть 2 (+6 б.п.), ОГК-5 01 (+5 б.п.), в то же время снизились котировки следующих бумаг – Санос 2 (-6 б.п.), СанИнтБрю2 (-5 б.п.), ДиксиФин 1 (-35 б.п.), ИжАвто 1 (-1 б.п.), Миракс 02 (-19 б.п.). Котировки ОФЗ в пятницу отметились снижением. Продолжили свое снижение – ОФЗ 46020 (-5 б.п.), ОФЗ 46018 (-29 б.п.), ОФЗ 46017 (-15 б.п.) и ОФЗ 46014 (-10 б.п.). Причиной снижения цен ОФЗ послужил негативный внешний фон. Стоит отметить, что рынок еврооблигаций в пятницу также отметился снижением из-за публикации сильных статданных. Ставки МБК держатся на уровень чуть выше 4%.

Сегодня на рынке рублевых облигаций, скорее всего, будут преобладать продажи. Причина продаж - уплата налогов на прибыль и соответственно ухудшение ситуации с ликвидностью и негативный внешний фон. Позитивных факторов мы пока не видим. Инвесторы будут искать возможности во втором/третьем эшелоне.



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	0.406	2.4B	BBB+	S&P	101.75	0.00	5.536	0.00	42.1	26.01.2007
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.544	2.2B	BBB+	S&P	104.125	-0.06	5.574	0.04	62	26.01.2007
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.568	3.5B	BBB+	S&P	142.5	-0.63	5.862	0.06	98.7	26.01.2007
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.609	2.5B	BBB+	S&P	178.813	-0.75	6.103	0.04	122.8	26.01.2007
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.242	18.7B	BBB+	S&P	111.313	-0.56	5.896	0.07	102.2	26.01.2007
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.262	2.7B	BBB+	S&P	96.5	0.00	5.794	0.00	81.9	26.01.2007
Минфин7	3	USD	14.05.2011	3.989	1.7B	BBB+	S&P	90.125	0.00	5.573	0.00	70.6	26.01.2007
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.784	661.0M	BBB+	FCH	97.625	0.00	6.112	0.00	94.3	25.01.2007
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.148	374.0M	Baa1	MDY	106.82	-0.10	4.786	0.02	74.3	26.01.2007
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.236	500.0M	A3	MDY	100.77	-0.02	5.683	0.08	67.3	26.01.2007
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.399	700.0M	A3	MDY	112.08	-0.08	5.648	0.03	74.7	26.01.2007
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.264	1.0B	A3	MDY	109.98	-0.14	4.749	0.04	75	26.01.2007
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.828	932.2M	BB	FCH	95.61	-0.05	6.118	0.01	126.7	26.01.2007
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.473	560.1M	BBB-	FCH	99.18	-0.12	5.96	0.04	109.5	26.01.2007
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.709	1.7B	BBB-	FCH	117.85	-0.24	6.071	0.04	120.8	26.01.2007
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	6.616	1.0B	BBB-	FCH	104.03	-0.41	5.26	0.06	117.5	26.01.2007
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.818	1.2B	BBB+	S&P	104.5	0.50	6.678	-0.06	180	26.01.2007
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.191	1.2B	BBB-	FCH	125.37	-0.55	6.604	0.04	163.4	26.01.2007
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	1.649	1.0B	BB+	S&P	102	-0.13	6.021	0.08	107.1	26.01.2007
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.594	1.0B	BB+	S&P	99.22	-0.38	6.618	0.06	174.7	26.01.2007
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.21	500.0M	Ba2	MDY	102.48	-0.04	6.049	0.03	88.5	26.01.2007
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	5.847	500.0M	BB-	S&P	114.03	-0.36	6.542	0.05	167.6	26.01.2007
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.036	400.0M	BB+	S&P	100.16	0.00	6.701	0.00	192.7	26.01.2007
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	1.817	500.0M	BB+	S&P	108.83	-0.04	5.906	0.02	94.4	26.01.2007
ТНК-ВР'07	11	USD	06.11.2007	0.741	700.0M	BB+	S&P	103.14	0.06	6.659	-0.12	150.3	26.01.2007
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	3.921	500.0M	BB+	FCH	102.31	-0.14	6.268	0.03	140.1	26.01.2007
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	6.997	1.0B	BB+	FCH	104.46	-0.58	6.848	0.08	197.4	26.01.2007
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.168	300.0M	BB	FCH	109.33	-0.04	6.768	0.02	179.8	26.01.2007
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.332	750.0M	BB	FCH	101.8	-0.34	7.958	0.05	308.6	26.01.2007
ММК	8	USD	21.10.2008	1.614	300.0M	BB	S&P	101.88	-0.10	6.816	0.06	186.8	26.01.2007
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.423	500.0M	BBB-	FCH	101.5	-0.87	6.498	0.36	161.5	26.01.2007
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.42	300.0M	B2	MDY	103.43	-0.06	7.071	0.03	205	26.01.2007
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	1.873	325.0M	B1	MDY	103.43	0.02	6.813	-0.01	184.8	26.01.2007
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.377	375.0M	BB-	S&P	107.94	-0.16	7.783	0.02	292	26.01.2007
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.136	350.0M	B+	S&P	104.28	-0.10	6.485	0.09	132.6	26.01.2007
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.463	350.0M	B+	S&P	104.8	-0.10	7.463	0.03	255.6	26.01.2007
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.593	375.0M	BB	S&P	103.22	-0.19	6.739	0.07	183.6	26.01.2007
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.218	400.0M	BB-	S&P	105.11	-0.10	6.754	0.03	185.1	26.01.2007
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.234	400.0M	BB-	S&P	104.57	-0.05	6.897	0.01	203.1	26.01.2007
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	2.661	300.0M	BB+	S&P	103.74	-0.16	6.608	0.05	169.7	26.01.2007
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.664	600.0M	BB+	S&P	105.28	-0.20	7.448	0.03	257.5	26.01.2007
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	1.768	550.0M	BBB+	FCH	101.75	-0.04	5.865	0.02	90.8	26.01.2007
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	3.988	450.0M	BBB+	FCH	106.04	-0.21	5.998	0.04	113.4	26.01.2007
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.37	300.0M	BBB	FCH	104.05	-0.05	6.16	0.01	125.5	26.01.2007
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.357	300.0M	BBB-	FCH	102.79	-0.27	6.65	0.07	174.6	26.01.2007
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	1.367	250.0M	BB	S&P	100.79	0.02	7.149	-0.01	219.1	26.01.2007
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.036	125.0M	B+	FCH	100.05	0.02	7.423	-0.53	266.4	26.01.2007
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	3.272	400.0M	BBB-	FCH	99.94	-0.06	6.207	0.01	133.6	26.01.2007
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	3.158	200.0M	B+	S&P	101.73	-0.09	7.942	0.03	304.1	26.01.2007
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.674	222.6M	BB-	FCH	103.79	-0.09	7.484	0.05	260.9	26.01.2007
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.025	120.0M	B1	MDY	100.03	0.00	7.48	0.00	365.6	26.01.2007
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	0.642	300.0M	Ba2	MDY	100.22	-0.03	7.428	0.05	230.4	26.01.2007

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	10.076	338.6M	BBB	FCH	159.125	-1.69	6.201	0.11	133	26.01.2007
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.687	1.4B	A-	FCH	105.938	0.00	4.983	0.00	12.1	26.01.2007
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.151	1.0B	A2	MDY	100.75	0.13	5.348	-0.03	51.1	26.01.2007
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.548	1.0B	A+	FCH	93.313	0.00	5.511	0.00	65	26.01.2007
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.392	1.0B	BBB+	FCH	107.438	-0.13	5.704	0.02	84.8	26.01.2007
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	11.341	3.1B	B+	S&P	114.63	-0.13	6.99	0.01	201.3	26.01.2007
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.423	3.4B	BB		138.75	-1.00	6.624	0.07	163.4	26.01.2007
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	5.911	5.2B	BB		131.375	-0.31	6.212	0.04	133.7	26.01.2007
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	6.795	500.0M	BB-	FCH	147.875	-0.19	7.384	0.01	251.6	26.01.2007
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.276	4.0B	BB-	FCH	122.75	0.00	7.127	0.00	216.7	26.01.2007
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.3	1.0B	B1	MDY	107.5	-0.25	6.073	0.04	120	26.01.2007
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.566	340.5M	BB	FCH	141.188	-0.19	6.932	0.01	198.6	26.01.2007
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.698	975.0M	BB+	FCH	124.75	-2.00	6.653	0.15	162.7	26.01.2007
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	12.178	900.0M	BB+	S&P	127.75	-0.44	6.539	0.03	157.8	26.01.2007
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.155	2.2B	BB-	FCH	103.375	0.25	6.7	-0.04	185.2	26.01.2007
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.573	1.5B	BB-	FCH	152.5	0.13	7.176	-0.01	220.7	26.01.2007
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.155	270.1M	BB-	S&P	107.25	-0.31	6.246	0.05	139.8	26.01.2007
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	12.068	1.1B	B1	MDY	110.75	0.25	6.971	-0.02	199.6	26.01.2007
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.566	2.0B	BB	FCH	140.75	-0.50	6.706	0.04	183.5	26.01.2007
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	6.301	2.7B	CCC	S&P	68.25	0.25	15.358	-0.07	1039.4	26.01.2007

Источник: Reuters

Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
Заместитель Председателя Правления		
Рукавишников Алексей Михайлович	info@banksoyuz.ru	729-55-49
Анализ финансовых рынков		
Богословский Дмитрий	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5385)
Свиридов Станислав	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5668)
Лукьянов Павел	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5272)
Бодрин Юрий	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5310)
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)
Брокерское обслуживание и доверительное управление		
Бабаджанов Сухроб	BabadzanovSS@banksoyuz.ru	729-55-00 (5476)
Операции на фондовых рынках		
Палей Илья	PaleyIY@banksoyuz.ru	729-55-18 (5368)
Спаскин Андрей	SpasskinAY@banksoyuz.ru	729-55-00 (5458)
Денежные рынки		
Тихонов Денис	Denis.Tikhonov@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.: (495) 729-5500; факс: (495) 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 намереваются 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