

# Еженедельный обзор

 Богословский Д.  
Лукьянов П.

21 февраля 2007 г.

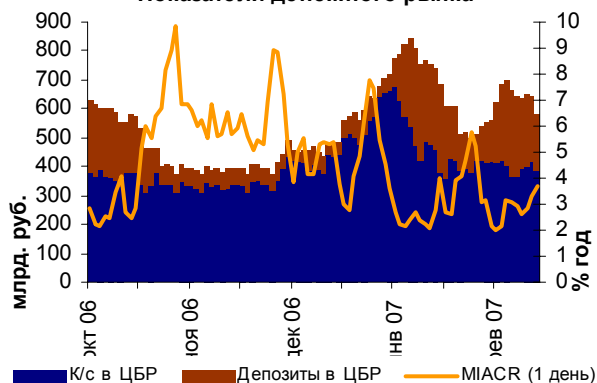
## Индикаторы рынка

## Взгляд на рынок



### Рынок валютных облигаций

С возвращением американских инвесторов к торгам ожидаем небольшую коррекцию базовых активов. Предполагаем рост доходности UST выше текущих уровней к весне из-за неопределенности начала снижения ставок. ЕМ получили подтверждение «идеального сценария», что дает основания для увеличения дюрации и степени риска. Эквадор и Венесуэлу оцениваем хуже рынка. В России интересен длинный Вымпелком и Sinek.

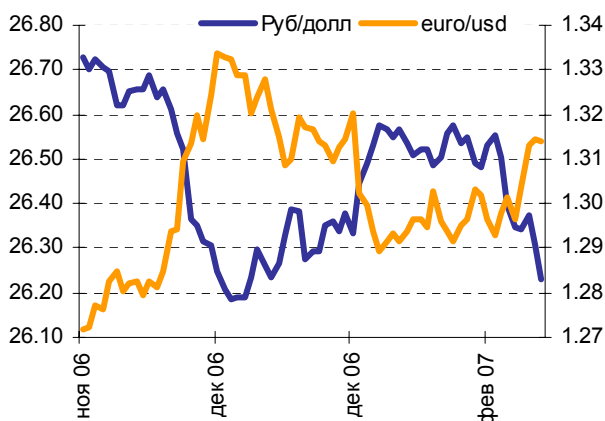
**Показатели денежного рынка**


### Рынок рублевых облигаций

В общем, мы считаем, что конъюнктура внутреннего долгового рынка на текущей неделе сложится приблизительно также как и на предыдущей. Высокой активности на вторичном рынке не ожидаем, поэтому рекомендуем участвовать в первичных размещениях, где инвесторам может быть предоставлена премия к справедливой доходности. Участвовать в Копейке3в от 10%, а в СУ155 3в – от 11%.

### Валютный и денежный рынки

После полуторамесячного колебания пары евро/долл в диапазоне 1.2880-1.3050 произошло пробитие верхней границы. В среднесрочной перспективе позиции доллара слабы и новая порция негативных макроэкономических данных приведет к движению пары к максимумам конца прошлого года 1.3300-1.3350. К слову отметим, что в настоящий момент инвесторы уверены в снижении ставки ФРС до конца 2007 года. На денежном рынке РФ пока ситуация спокойная, ставки однодневных МБК держаться на уровне 2-4% годовых. На фоне приближения периода налоговых платежей мы ждем роста ставок к уровню 6% годовых к концу этой недели.



## Торговые идеи

- Продавать долги еврозоны;
- Избегать сделок с долгами Эквадора;
- Покупать средние и длинные еврооблигации Бразилии, Перу, Колумбии, Панамы, Аргентины и Индонезии;
- Покупать длинные долги Вымпелкома и Евразхолдинга, СИНЭКа, фиксировать МТС;
- Участвовать в размещении 3-х выпусков Копейки – от 10%, СУ155 – от 11%

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за неделю
Индекс RCBI-с	147.390	-0.39%
Индекс РТС	1904.840	3.60%
RUX-Cbonds	205.313	0.11%
Спрэд EMBI+, б.п.	170.000	2.000
Yld. 10Y UST, %	4.690	-0.116
Курс USD/RUR	26.2131	-0.128
Курс EUR/USD	1.3156	0.019
Нефть, Brent, долл.	57.07	1.860

## Рынок внешних долгов

### Базовые активы

На прошлой неделе мы наблюдали ралли долговых рынков, главным вдохновителем которого стал глава ФРС США во время своего полугодового выступления в Конгрессе. Хотя главный американский банкир, как и ожидалось, по сути, подтвердил тезисы последнего заседания FOMC по денежной политике, из уст самого Бернанке слова о стабилизации экономического роста и ожидаемого постепенного замедления инфляции оказали благоприятный эффект на рынок, в результате которого доходность базовых активов в длинном конце сократилась более, чем на 10 б.п. Вышедшие в минувшую пятницу слабые данные по недвижимости и потребительскому доверию США лишь комфортно легли на «сладкую песню» Бернанке, позволив долговым рынкам завершить торги на сильной ноте перед длинными выходными, учитывая выходной в понедельник из-за Дня президента в США и начало карнавалов Латинской Америке.

Однако, несмотря на явный оптимизм, мы не считаем, что прогноз процентных ставок существенно изменился, события прошлой недели позволили лишь снять некоторое напряжение с рынка. Фьючерсы на процентную ставку теперь показывают 100-процентную вероятность сокращения ставки Fed Funds в 2007 году, но мы, как и большинство аналитиков, не меняли своих ожиданий и, как и раньше, предполагаем, что это произойдет в текущем году. Поэтому некоторые спекуляции по поводу того, что ФРС неожиданно может повысить процентные ставки, особенно после сильного роста ВВП США в Q4, остаются слишком надуманными и не имеющими реальных оснований. Кроме того, мы предполагаем, что вторая и третья оценка роста американского ВВП не будут сильно отличаться от предварительного значения (3.5%), и могут оказаться даже ниже него. Несмотря на пересмотр январских значений розничных продаж, принцип усреднения, используемый для пересчета части компонентов ВВП в годовые показатели, скорее всего, покажет небольшое снижение (рынок ожидает второй пересмотр на уровне 2.3%). Поэтому мы предполагаем, что у ФРС не появятся сигналов к повышению ставок, тем более стабильная динамика цен на нефть (при сохраняющихся спекуляциях ее снижения) не будет усиливать ценовое давление. Базовый индекс цен производителей США в годовом исчислении за январь уже показал снижение с декабря (с 2.0 до 1.8%) и вошел в комфортный для ФРС диапазон 0-2%. Теперь на очереди публикация индексов потребительских цен и личных потребительских расходов, годовые значения которых также ожидаются ниже 2%.

В случае, если показатели инфляции окажутся в рамках ожиданий, рынок облигаций Казначейства США может получить дополнительную поддержку, однако мы предупреждаем, что на рынке остается очень широкое поле для манипуляций и спекуляций по поводу того, когда ФРС все же начнет снижение процентных ставок. При этом нынешние ожидания о том, что ставка будет снижена в текущем году, являются слишком расплывчатыми и не могут служить основой для четко выраженной тенденции к снижению доходности. Поэтому мы предполагаем, что с возвращением американских инвесторов к

торгам мы увидим небольшую коррекцию, в том числе перед данными по розничным продажам и публикации протокола FOMC, которые выходят в среду. Затем, вероятно, последует стабилизация рынка, которая будет соответствовать 4.72-7.75% по доходности 10Y UST по сравнению с 4.69% по уровню закрытия в пятницу. При этом в среднесрочном периоде возможно увеличение доходности, если смешанный характер данных по экономике покажет, что снижение ставок состоится ближе к концу года. Поэтому справедливую доходность 10Y UST мы оцениваем в диапазоне 4.75-4.85%, хотя никто не знает, какая должна быть доходность длинных американских бумаг перед самым началом цикла снижения ставок.

На европейском рынке государственных облигаций также наблюдалось небольшое снижение доходности, но вызвано оно было, скорее, оглядкой на американские аналоги, поскольку ожидания роста ставки ЕЦБ в начале марта сдерживает рост котировок. Доходность 10-летних немецких облигаций сократилась всего на 3.8 б.п. по сравнению с более, чем 10 б.п. по американским бумагам схожей дюрации. При этом в начале новой недели бумаги показали серьезную коррекцию. Поэтому мы сохраняем нашу негативную оценку европейских долговых рынков, по крайней мере, до начала марта.

### **Долги Emerging markets**

Высокодходные долги развивающихся стран также показали сильную неделю, индикативные бразильские еврооблигации с погашением в 2040 году закрылись в минувшую пятницу на историческом максимуме 133.75% номинала. В нашем предыдущем еженедельном обзоре мы рекомендовали тактическое переключение бумаг в портфеле с небольшим изменением дюрации. В частности переход из бумаг Бразилия'37 в Бразилию'24 принесло максимальный доход в бразильской кривой, как и в бумагах Венесуэлы, где лучше торговался выпуск 2018 года по сравнению с индикативными бумагами 2027 года. При этом абсолютным лидером торгов выступили еврооблигации Аргентины'33 Dis, которые, как мы прогнозировали в середине прошлой недели, прервали коррекцию, и с улучшением аппетита на риск показали рост на 2.5 фигуры. Указанные выпуски за неделю сократили доходность более, чем на 12 б.п., т.е. торговались лучше базовых активов, однако, учитывая, что другие кредиты, включая Турцию, Перу, Панаму и Филиппины, росли более низкими темпами, спрэд индекса EMBI+ за неделю вырос на 2 б.п. до 170 б.п.

Наша рекомендация на замещение Филиппин долгами Индонезии является долгосрочной, и не смогла реализоваться на прошлой неделе. Более того, за отчетный период длинные долги Индонезии выросли всего на 0.2 п.п. по сравнению с 0.75 б.п. в длинном конце филиппинской кривой. Тем не менее, рекомендацию считаем по-прежнему оправданной и считаем, что спрэд на уровне 200 б.п. к 10Y UST является более предпочтительным в Индонезии, имеющей потенциал к повышению рейтинга.

Мы рекомендовали также фиксировать прибыль по Эквадору перед 15 февраля, когда должен был состояться очередной купонный платеж по бумагам 2030 года на \$135 млн. Мы недооценили желание администрации президента Рафаэля Корреа сохранить расположение рынка, которая в самый

последний момент заявила о переводе средств в оплату купонов, несмотря на то, что ранее она заявляла об использовании «льготного» периода. Это привело к взлету индикативных Эквадора'30 почти на 5 фигур до 85% номинала, лишь после этого началась фиксации прибыли. В то же время наша рекомендация основывалась не на инвестиционной оценке или относительной привлекательности, а на стремлении снизить политический риск портфеля через полный отказ от любых операций с долгами Эквадора. Мы по-прежнему считаем перспективы обслуживания долгов страны неопределенными, поэтому сохраняем нашу выжидательную позицию.

В целом мы предполагаем, что высокодоходные бумаги удержат свои уровни, благодаря позитивному сценарию на внешних рынках и высокому аппетиту на риск. Пользуясь улучшением конъюнктуры, Турция на прошлой неделе провела допэмиссию своих еврооблигаций 2022 года на \$750 млн. под 6.88% и планирует возвращение на рынок индексированных бумаг. Также свой выпуск осуществила Аргентина, завершив \$2-миллиардную программу 2013 года. О своих планах заявила Перу, планирует занять с рынка капитала более \$3 млрд., часть из которых пойдет на досрочное погашение долгов Парижскому клубу. Но даже при реализации все этих планов технические параметры EM остаются крайне благоприятными, и ожидается, что в текущем году количество погашений перевесит количество новых выпусков. Мы рекомендуем постепенно увеличивать дюрацию с акцентом на долги латиноамериканских заемщиков (кроме Венесуэлы и Эквадора), а в Азии – смотрим на Индонезию.

### **Рынок российских еврооблигаций**

Российские суверенные еврооблигации подросли благодаря снижению доходности базовых активов, индикативные Россия'30 пробили вверх 113% номинала. Однако торговых идей в суверенном долге нет, поскольку всю неделю бумаги сохраняли спрэд в пределах 100 б.п. Корпоративные бумаги в целом отставали от государственного сегмента, несмотря на то, что рискованные активы на внешнем рынке пользовались хорошим спросом. Лидер торгов, длинные еврооблигаций Евразхолдинга, сократили доходность на 13 б.п., показав рост более 80 б.п. по цене. Другие наши фавориты, длинные бумаги АФК и Вымпелкома показали более скромные результаты. При этом рост валютных нот МТС выглядит, на наш взгляд, неадекватно, поскольку они сопоставимы по доходности с бумагами Вымпелкома, но имеют рейтинг на 2 ступени ниже. Также мы сохраняем нашу стратегическую рекомендацию на покупку нот Sinek, предлагающих спрэд в размере 260 б.п. Рынок остается неликвидным в начале новой недели неликвидным, поэтому преобладание продавцов было более очевидным. Однако эти движения мы не рассматриваем в качестве тенденции, рекомендуем занять выжидательную позицию.

## Рынок внутренних долгов

Рынок рублевых облигаций на прошедшей неделе отметился разнонаправленными движениями. Идей у инвесторов не было, а потому рынок не мог определиться с движением. В середине недели преобладали оптимистичные настроения, фактором «подстегнувшим» игроков к покупкам послужило выступление главы ФРС США Бена Бернанке, который в свою очередь дал понять, что ставка, вероятнее всего, останется на прежнем уровне. Позитивным дополнительным моментом можно считать относительно низкие ставки МБК державшиеся на уровне порядка 2 - 3 % годовых. Тем не менее, активность инвесторов, а за ней и спрос на облигации, к концу недели снизились. Основной причиной выступили предстоящие налоговые выплаты и соответствующее этому периоду ухудшение ситуации с ликвидностью. Тем не менее, стоит отметить прошедшее на «ура» размещение 2го облигационного займа ЗАО «Трансмашхолдинг». Объем займа составляет 4 млрд. рублей. Срок обращения 4 года, предусмотрена двухгодичная оферта. Было выставлено 112 заявок, удовлетворено 43. Ставка купона с первого по четвертый установлена в размере 8.60% годовых. Эффективная доходность облигаций к 2-летней оферте составила 8.79% годовых. Таким образом, размещение прошло без премии. В краткосрочной перспективе доходность бумаги вряд ли снизится. Тем не менее, по нашему мнению потенциал роста цены есть, но в среднесрочной перспективе. Связано это будет с покупкой ОАО «РЖД» в ближайшее время блокирующего пакета ЗАО «Трансмашхолдинг».

В общем, мы считаем, что конъюнктура внутреннего долгового рынка на текущей неделе сложится приблизительно также как и на предыдущей. Высокой активности на вторичном рынке не ожидаем. В связи с чем рекомендуем участвовать в первичных размещениях, где инвесторам может быть предоставлена премия к справедливой доходности.

В среду, 21 февраля, состоится размещение 3го облигационного займа Розничной сети «Копейка». Объем займа составляет 4 млрд. рублей. Срок обращения 5 лет. Компания имеет рейтинги Standard&Poor`s B-/Стабильный и ruBBB. На вторичном рынке облигаций в настоящий момент обращается 1й и 2ой заем эмитента. Их дюрация составляет приблизительно 1.24 и 1.82 года, соответственно. Среднее значение спреда, с апреля 2006 года по февраль 2007 года, между 2ым займом (более ликвидным) и кривой доходности ОФЗ составляло приблизительно 320-340 б.п. Таким образом, справедливую доходность 3его займа, мы оцениваем порядка 9.60-9.80% годовых. Рекомендуем участвовать на аукционе, т.к. инвесторам может быть предоставлена премия к справедливому уровню до 20 б.п.

Кроме того, в среду состоится размещение девятого облигационного займа ОАО «Газпром». Объем займа составляет 5 млрд. рублей. Срок обращения 7 лет. Компания имеет рейтинги Standard&Poor`s - BBB/Стабильный, Moody`s – A3/Стабильный, Fitch – BBB-/Позитивный. На вторичном рынке рублевых облигаций в настоящий момент обращается пять займов эмитента. Среднее значение спреда, с начала января 2007 года по февраль 2007 года, между шестым займом (более ликвидным) и кривой доходности ОФЗ составляло приблизительно 70 б.п. Таким образом, справедливую доходность девятого займа, мы

оцениваем порядка 7.10-7.20% годовых. Также можно рассчитывать на предоставление небольшой премии к справедливому уровню порядка 5 б.п.

В тот же день размещение 3го облигационного займа СУ-155 Капитал. Объем займа составляет 3 млрд. рублей. Срок обращения 5 лет, предусмотрена годовая оферта. На вторичном рынке облигаций в настоящий момент обращается 1й заем эмитента. Среднее значение спреда между 1ым займом и кривой доходности ОФЗ составляло приблизительно 500-550 б.п. Таким образом, справедливую доходность 3его займа, мы оцениваем порядка 10.70-11.00% годовых. Рекомендуем участвовать на аукционе, т.к. инвесторам может быть предоставлена премия к справедливому уровню порядка 20-30 б.п.

**Таблица наших рекомендаций:**

<b>Эмитент</b>	<b>Дата рекомендации</b>	<b>Целевая цена</b>	<b>Текущая цена</b>	<b>Рекомендации</b>
Якутия 35001	26.01.2007	102.60	102.20	Покупать
КОМИ 5в	23.01.2007	105.55-105.60	105.10	Держать
ЯрОбл-05	22.01.2007	100.10	99.65	Покупать
КБ Центр-Инвест, 01	18.01.2007	100.20-100.25	100.11	Покупать
Макси-Групп 01	31.01.2007	98.40	97.45	Покупать
ТНИКОЛЬ Ф1	08.02.2007	101.00-101.30	100.30	Покупать
Воронежская область 34003	09.02.2007	108.10-108.40	107.50	Покупать

## Валютный и денежный рынки

На внутреннем валютном рынке на прошлой неделе динамика полностью определялась конъюнктурой рынка FOREX, где наблюдалось умеренное падение курса доллара. В результате за неделю рубль укрепился к американской валюте на 13 копеек до 26.25. Объемы торгов оставались стабильными порядка 1.5 млрд. долл. в день. Банк России заметного участия в ходе торгов не принимал. В ближайшее время на наш взгляд ситуация на внутреннем валютном рынке будет повторять динамику FOREX, необходимости вмешиваться в ход торгов у ЦБР мы пока не видим.

После полуторамесячного колебания пары евро/долл в диапазоне 1.2880-1.3050 произошло пробитие верхней границы. Росту евро, а вернее сказать падению доллара способствовали слабые макроэкономические индикаторы по США и достаточно уверенные данные по ЕС. Из ключевых негативных индикаторов по США отмечаем: рост дефицита торгового баланса в 2006 году на 6.5%, январское падение промышленного производства на 0.5% при ожиданиях роста на 0.5% (промышленный сектор с конца 2006 года явно демонстрирует признаки упадка) и существенно более низкое значение количества закладок новых домов. На этом фоне данные по ВВП ЕС за 4й квартал превысили ожидания, составив 3.3% г/г. На 2007 год хоть и прогнозируется замедление темпов роста экономики, но первоначальные прогнозы были увеличены.

Еще одним поводом для продажи послужило выступление главы ФРС Б. Бернанке перед парламентом, где он ничего нового не сказал, но инвесторы расценили его «мягкий» тон по инфляции (то, что инфляция в 2007 году может снизиться), как сигнал к продажам доллара.

В результате пара евро/долл достигла локального максимума на уровне 1.3170, после чего скатился к уровню 1.3100. При этом отметим, что в последние два дня, несмотря на ряд слабых макроэкономических данных по США, единой валюте не давали расти, поэтому мы считаем, что в ближайшие дни паре евро/долл не дадут пойти выше уровня 1.3200. Тем более что статистики на этой неделе из США будут мало (ключевые данные – CPI в среду). Наш краткосрочный прогноз по паре евро/долл нейтральный. В среднесрочной перспективе позиции доллара слабы и новая порция негативных макроэкономических данных приведет к движению пары к максимумам конца прошлого года 1.3300-1.3350. К слову отметим, что в настоящий момент инвесторы уверены в снижении ставки ФРС до конца 2007 года.

На денежном рынке РФ пока ситуация спокойная, ставки однодневных МБК держаться на уровне 2-4% годовых. На фоне приближения периода налоговых платежей мы ждем роста ставок к уровню 6% годовых к концу этой недели. Как фактор на среднесрочную перспективу, отметим желание ЦБ РФ поднять ставку по своим облигациям (ОБР). В настоящий момент она составляет около 5% годовых. Мы считаем, что без риска притока краткосрочного спекулятивного капитала есть возможность увеличить ее как минимум до 5.5% годовых (по полугодовым бумагам). Это усилит влияние ОБР как инструмента «связывания» денежной ликвидности.

### Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	2.65	40 817	104.00	0.00	6.03	0	19.02.2007
RU25058	6.3	30.04.2008	1.17	40 655	101.00	0.00	5.54	0	16.02.2007
RU26198	6	02.11.2012	4.91	48 100	98.05	-0.01	6.41	0	19.02.2007
RU27025	6	13.06.2007	0.31	25 806	100.20	-0.07	5.45	0	19.02.2007
RU27026	7	11.03.2009	1.94	15 108	101.30	0.00	5.98	0	09.02.2007
RU46001	10	10.09.2008	0.77	58 841	102.75	-0.88	6.59	-0.01	19.02.2007
RU46002	9	08.08.2012	3.99	62 000	109.90	0.04	6.2	-0.19	19.02.2007
RU46003	10	14.07.2010	2.50	37 298	110.60	0.00	6.04	0	19.02.2007
RU46014	9	29.08.2018	5.30	58 290	109.18	0.00	6.4	0	16.02.2007
RU46017	8.5	03.08.2016	6.42	79 995	106.06	0.00	6.52	0	16.02.2007
RU46018	9	24.11.2021	8.58	60 759	111.12	0.01	6.57	-0.01	19.02.2007

Источник: Reuters

### Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 29	10	05.06.2008	1.24	4 991	105.3	0	5.75	-0.01	15.02.2007
Москва 31	10	20.05.2007	0.28	4 333	101.28	0	4.77	-0.06	06.02.2007
Москва 36	10	16.12.2008	1.71	3 903	107.02	0	5.96	0	13.02.2007
Москва 38	10	26.12.2010	3.28	5 000	112.11	-0.11	6.5	0	19.02.2007
Москва 39	10	21.07.2014	5.64	9 951	109.58	-0.24	6.71	0.02	19.02.2007
Москва 40	10	26.10.2007	0.70	3 375	103.26	0	5.18	-0.02	07.02.2007
Москва 41	10	30.07.2010	3.05	5 805	107.9	0	6.4	0	09.02.2007
Москва 42	10	13.08.2007	0.53	2 814	102.9	0	3.89	-0.03	26.01.2007
Москва 43	10	17.05.2008	1.19	5 000	105.35	0	5.62	-0.01	06.02.2007
Москва 47	10	28.04.2009	1.99	9 331	106.9	0	6.09	0	19.02.2007
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.24	2 000	101.6	0.1	8.11	0	19.02.2007
ВолгогрОб1	11.99	17.06.2010	1.67	700	104.2	0	8.5	-0.01	16.02.2007
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.28	600	103.9	0	7.94	-0.01	14.02.2007
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.08	500	109.85	0	7.58	-0.01	15.02.2007
ВоронежОбл	13	15.12.2007	0.78	600	105	0	6.82	-0.02	16.02.2007
ИркОбл31-1	9.5	17.12.2009	1.54	1 320	101.8	0	7.97	-0.01	16.02.2007
ИркОбл31-2	8	23.10.2008	0.89	720	99.95	0	8	0	16.02.2007
КалужОбл	9	24.12.2007	0.85	300	101.1	0	7.75	0	09.02.2007
Карелия	8.4	02.06.2010	2.59	500	101	0	7.74	0	16.02.2007
КОМИ 5в об	13	24.12.2007	0.80	500	105.1	-0.15	6.88	0.17	19.02.2007
КОМИ 6в об	13.5	14.10.2010	2.95	700	115.25	-0.2	7.23	0.05	19.02.2007
КОМИ 7в об	10	22.11.2013	4.66	1 000	106.99	0	7.7	0	14.02.2007
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.29	270	100.9	0	7.9	0	14.02.2007
КраснодКр	10	15.05.2007	0.25	1 000	100.8	0	6.46	-0.04	14.02.2007
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	1.07	3 000	99.45	0	7.21	0	16.02.2007
ЛенОбл-3об	12.5	05.12.2014	5.48	1 300	129	0	7.35	-0.01	15.02.2007
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	3.12	1 500	100.8	0	7.83	0	14.02.2007
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	1.96	9 600	109.25	0.05	6.55	-0.03	19.02.2007
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	2.01	9 000	107.2	0.05	6.58	-0.03	19.02.2007
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.50	12 000	107.43	-0.13	7.03	0	19.02.2007
Нижгоробл 2в	10.24	02.11.2008	0.91	2 500	102.6	0.4	7.34	-0.44	19.02.2007
СамарОбл 2	6.82	09.09.2010	3.19	2 000	98.65	0	7.45	0	02.02.2007
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	1.70	800	100.05	0	8.16	0	01.02.2007
Томск.об-3	10	13.10.2007	0.63	600	102.06	0	6.76	-0.02	16.02.2007
Томск.об-4	8	09.11.2009	2.04	900	99.2	0	7.67	0	16.02.2007
Тулобл	8.5	28.06.2009	2.14	1 500	102.7	-0.09	7.44	0	19.02.2007
Хабаровскб	8	24.11.2009	1.63	1 000	100.55	0	7.41	0	13.02.2007
Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	3.68	1 000	101.8	0.3	7.48	0	19.02.2007
Якут-05 об	8	21.04.2007	0.18	800	100.15	0	7.24	-0.01	16.02.2007
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.36	2 000	106.8	0	7.32	0	16.02.2007
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.23	800	105.6	0	7.73	0	16.02.2007
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.40	1 800	104.7	0	6.66	0	13.02.2007
ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.37	1 000	102.2	0	6.76	-0.05	14.02.2007

ЯрОбл-04	10.5	26.05.2009	2.04	1 000	105.8	-0.8	7.58	0.38	19.02.2007
ЯрОбл-05	8.5	19.04.2011	2.72	762	99.1	0	7.9	0	19.02.2007
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.33	450	102	0	8.06	-0.01	16.02.2007
Казань02об	10	11.04.2007	0.14	1 000	100.4	-0.02	7.19	-0.82	19.02.2007
КраснЯрск 5в	8.5	18.10.2008	1.57	1 000	100.7	0	7.58	0	12.02.2007
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.22	110	102.85	-0.1	7.78	0.08	19.02.2007

Источник: Reuters

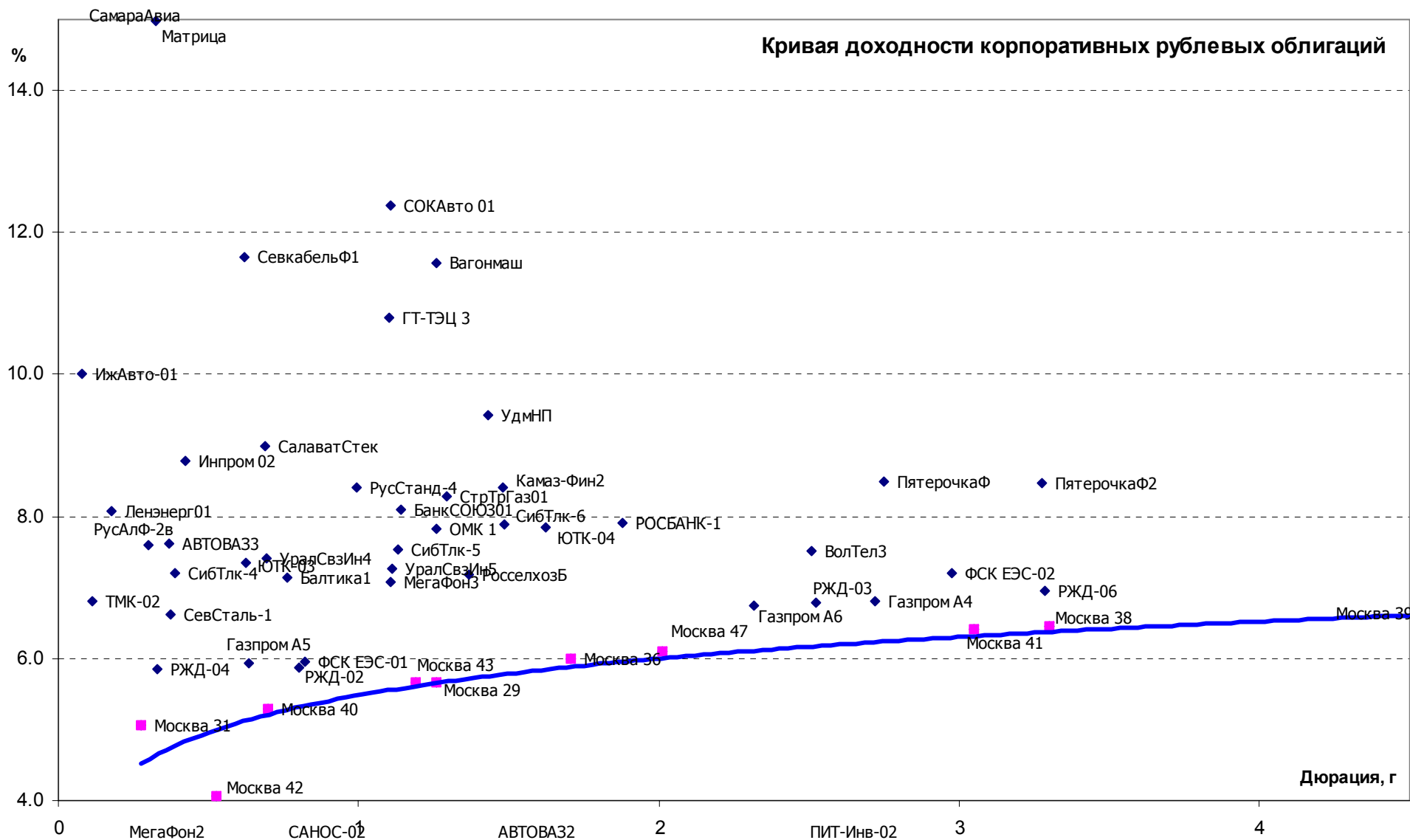


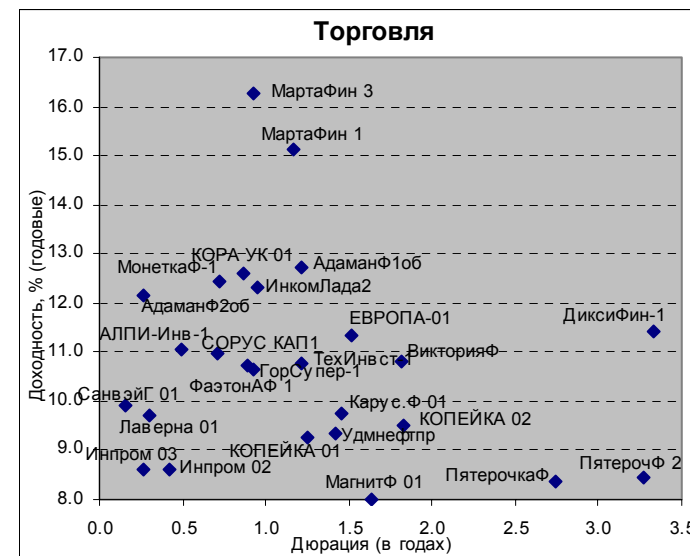
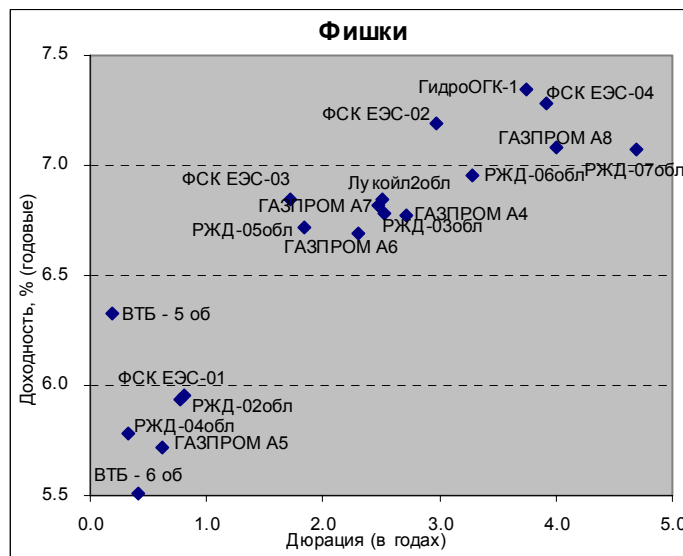
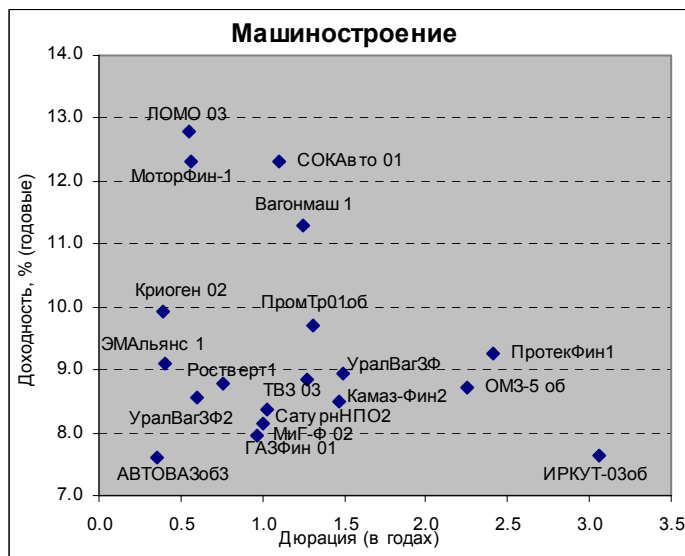
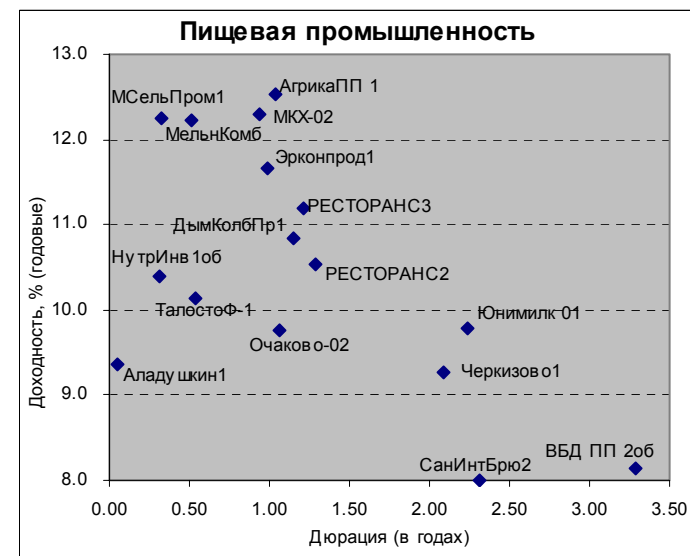
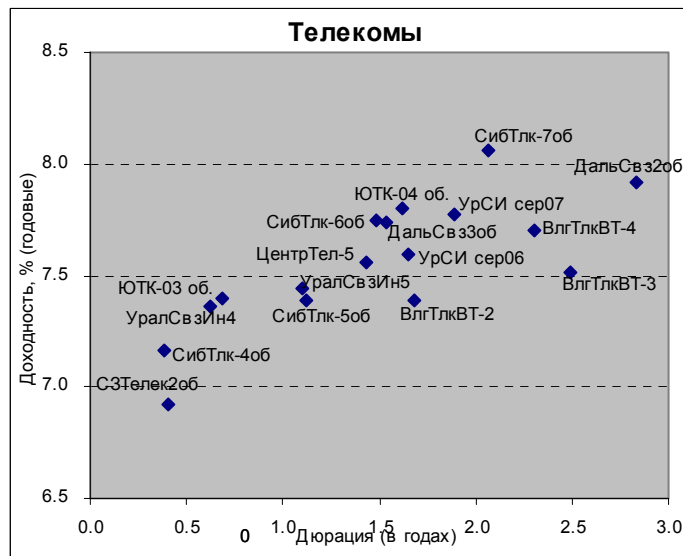
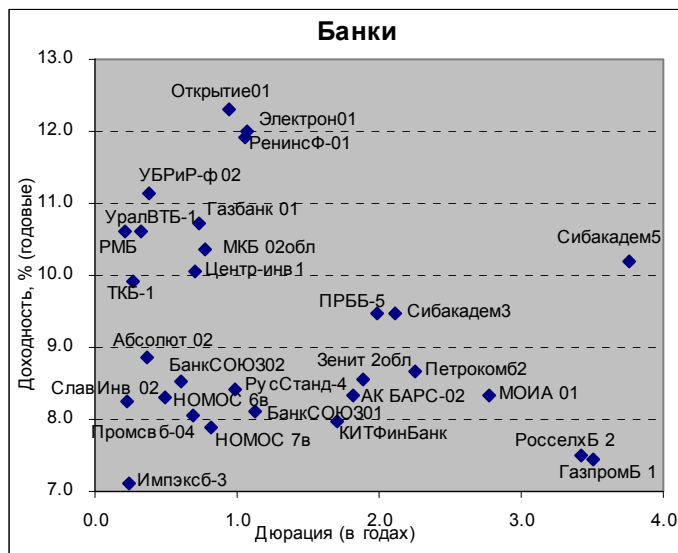
## Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром А4	8.22	10.02.2010	2.71	5 000		104.15	-0.02	6.77	0	19.02.2007
Газпром А5	7.58	09.10.2007	0.63	5 000		101.2	0	5.69	-0.01	16.02.2007
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.31	5 000		100.83	0	6.69	0	16.02.2007
РЖД-02	7.75	05.12.2007	0.78	4 000		101.45	0	5.91	-0.01	16.02.2007
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.52	4 000		104.15	0	6.78	0	14.02.2007
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.32	10 000		100.27	0	5.75	-0.01	16.02.2007
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.27	10 000		101.62	-0.03	6.96	0.01	19.02.2007
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	0.81	5 000		102.35	0	5.91	-0.01	16.02.2007
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	2.96	7 000		103.5	0.02	7.17	-0.01	19.02.2007
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	1.71	7 000		100.55	-0.05	6.88	-0.03	19.02.2007
Балтика1	8.75	20.11.2007	0.74	1 000		100.8	0	7.75	0	16.02.2007
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	0.16	3 000		100.45	0.15	7.36	-0.05	19.02.2007
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.19	1 500		100.9	0	2.63	-0.12	31.01.2007
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.11	3 000		102.51	0	7.05	0	12.02.2007
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	2.74	1 500		109	0	8.37	-0.01	16.02.2007
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.26	3 000		103.2	-0.1	8.47	0.03	19.02.2007
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	0.30	5 000		100.12	0	7.56	0	30.01.2007
РуссНефть	9.25	10.12.2010	1.68	7 000	12.12.2008	89.95	-1.05	16.45	0.05	19.02.2007
САНОС-02	10	10.11.2009	0.71	3 000	13.11.2007	105.05	0.05	2.95	-0.03	19.02.2007
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.37	3 000		100.55	0	6.56	-0.01	12.02.2007
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.29	3 000		101.65	0	8.43	-0.01	15.02.2007
АВТОВА32	1	13.08.2008	1.42	3 000		99	0	1.7	0.01	15.02.2007
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.35	5 000	26.06.2007	100	-0.1	7.9	0	19.02.2007
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	1.12	1 000		101.66	0.11	7.98	-0.11	19.02.2007
ВолТел2	13	30.11.2010	1.79	1 000	02.12.2008	101.45	-0.1	7.44	0	19.02.2007
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.49	2 300		102.65	-0.1	7.55	0	19.02.2007
ГазФин	8.49	08.02.2011	0.96	5 000	12.02.2008	100.58	-0.07	8.01	0.07	19.02.2007
Дорогобуж1	8.6	11.06.2008	1.26	900		100	0	8.77	0	14.02.2007
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.06	1 200		100.04	0	10.03	-0.86	19.02.2007
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.41	1 000	19.07.2007	100.85	-0.05	8.68	0.12	19.02.2007
Инпром 03	10.7	18.05.2011	0.25	1 300	23.05.2007	100.69	0.14	7.93	-0.03	19.02.2007
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.47	1 500	19.09.2008	100.2	0	8.48	0	19.02.2007
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	1.89	1 500	30.03.2009	104.2	-0.02	7.93	0.01	19.02.2007
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.26	3 000		101.85	0	7.82	0	14.02.2007
ПИТ-Инв-02	1	23.03.2009	2.46	1 500		100	0	1	0	28.09.2006
РОСБАНК-1	7.89	15.02.2009	1.87	3 000		100.35	0	7.75	0	16.02.2007
РосселхозБ	7.2	04.06.2008	1.37	3 000		100.25	0	7.18	0	28.12.2006
РосселхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.42	7 000		101.86	0	7.51	0	15.02.2007
Русснефть	9.25	10.12.2010	1.68	7 000	12.12.2008	89.95	-1.05	16.45	0.05	19.02.2007
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	0.99	3 000		100	0	8.41	0	13.02.2007
РусСтанд-6	7.6	09.09.2010	0.45	5 000	15.03.2007	99.9	0	9.28	0.06	03.10.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.38	2 000		102	0	6.99	-0.05	16.02.2007
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.13	3 000		102.15	0	7.38	0	16.02.2007
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.48	2 000	18.09.2008	100.35	0	7.75	0	16.02.2007
СОКАвто 01	12	24.04.2008	1.10	1 100		100.05	0.05	12.27	0	19.02.2007
ТД Копейка 2в	8.7	15.02.2012	1.84	4 000		99.1	0	9.52	0	12.02.2007
ТМК-02	10.09	24.03.2009	0.11	3 000	27.03.2007	100.35	0	6.34	-0.1	16.02.2007
ТМК-03	7.95	15.02.2011	0.97	5 000	19.02.2008	100.4	0	7.67	0	09.02.2007
УдмНП	9.5	01.09.2009	2.25	1 500		100.65	0	9.35	0	16.02.2007
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	0.68	3 000		102.08	0.26	6.96	-0.02	19.02.2007
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.10	2 000		102.12	0.07	7.36	0.02	19.02.2007
УралСвзИн7		13.03.2012	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	17.03.2009	101.45	0	7.77	0	13.02.2007
ЮТК-02	10.5	07.02.2007	0.03	1 500		100.1	0	0	0	26.01.2007
ЮТК-03	10.9	10.10.2009	0.61	3 500	09.10.2007	102.3	0.05	7.21	-0.02	19.02.2007
ЮТК-04	10	09.12.2009	1.62	4 500		103.94	0	7.79	0	16.02.2007
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	0.27	2 000		99.9	0	12.17	0	13.02.2007
Амурметалл	9.8	26.02.2009	1.80	1 500		101.8	0.05	9	0	19.02.2007
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.24	300		102.25	-0.75	11.93	0	19.02.2007
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	0.56	4 000	20.09.2007	100.95	-0.05	12.76	3.22	19.02.2007
ГТ-ТЭЦ 3	10.45	18.04.2008	1.09	1 500		99.93	0.03	10.76	-0.21	19.02.2007
Дикая Орхидея	11.3	09.04.2009	0.14	1 000	12.04.2007	100.15	-0.13	10.54	0.97	19.02.2007
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.35	2 000		100.35	0.05	8.88	0	19.02.2007
Лаверна	11.25	08.04.2010	0.15	1 000	12.04.2007	100.2	0	9.81	-0.03	16.02.2007
МагнитФин	9.34	19.11.2008	1.63	2 000		102.35	0	8.02	0	15.02.2007
Мартафин 1	14.84	22.05.2008	1.15	700		100.24	0.04	15.1	-0.01	19.02.2007
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.31	1 200	13.06.2007	99	0	16.17	0.02	19.02.2007
Миракс	11.5	19.08.2008	1.36	1 000		101.35	0	10.1	0	14.02.2007

Монетка	10.7	14.05.2009	0.72	1 000	15.11.2007	99	0	12.47	0	15.02.2007
Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	1.07	1 500		98.89	0	9.78	0	15.02.2007
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	0.68	1 200	31.10.2007	100	0	9.46	0.01	15.02.2007
СамараАвиа	14	08.03.2007	0.05	350		100	0	14.03	0	19.02.2007
Санвэй	11.66	03.12.2008	0.29	1 000	06.06.2007	100.65	0.05	9.44	-0.21	19.02.2007
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	0.61	500		100.95	-0.25	11.34	-0.01	19.02.2007
ТОП-Книга	5	05.02.2009	1.92	700		99.95	0	1.23	0	16.02.2007
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	0.62	3 000	03.10.2007	100.5	-0.06	8.65	0	19.02.2007
ЦНТ 3в	9.75	01.04.2009	1.86	700		101.31	0	9.37	0	16.02.2007
Яковлевский	12	31.10.2008	0.70	1 000	26.10.2007	100	0	12.29	-0.01	14.02.2007

Источник: Reuters

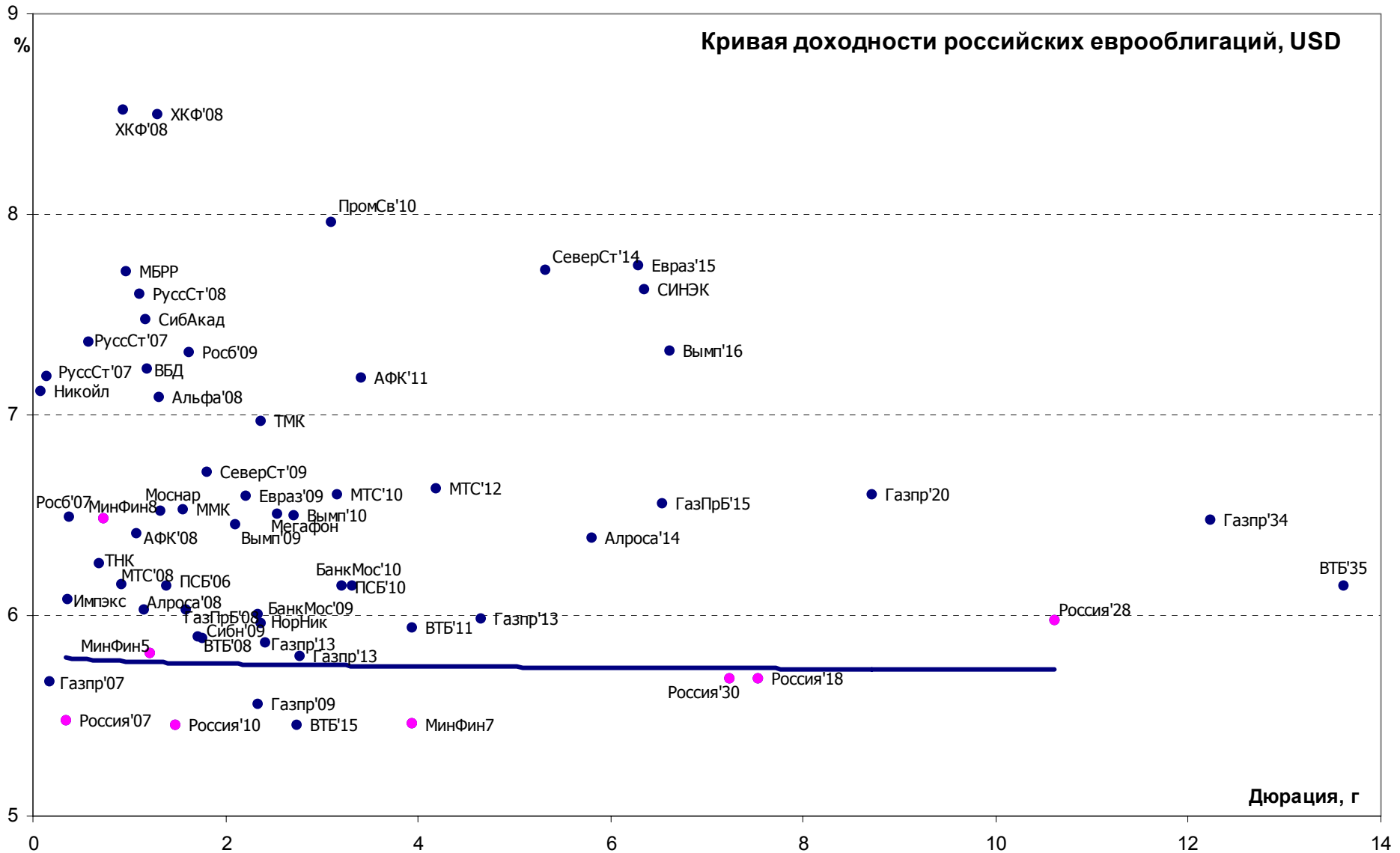




## Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	Изм	Спрэд	Дата закр.
Россия'07	10	USD	26.06.2007	0.344	2.4B	BBB+	S&P	101.5	0.00	5.478	0.00	36.6	19.02.2007
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.485	2.2B	BBB+	S&P	104.15	-0.04	5.454	0.02	63.1	19.02.2007
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.534	3.5B	BBB+	S&P	144.188	-0.06	5.686	0.01	99.2	19.02.2007
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.611	2.5B	BBB+	S&P	181.063	0.00	5.976	0.00	128.2	19.02.2007
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.231	18.7B	BBB+	S&P	113.063	0.00	5.687	0.00	100.2	19.02.2007
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.206	2.7B	BBB+	S&P	96.625	0.00	5.813	0.00	96.9	16.02.2007
Минфин7	3	USD	14.05.2011	3.934	1.7B	BBB+	S&P	90.625	0.00	5.465	0.00	78.5	16.02.2007
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.737	661.0M	BBB+	FCH	97.5	0.00	6.486	0.00	131.7	13.02.2007
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.088	374.0M	Baa1	MDY	106.77	0.00	4.779	0.00	76.7	19.02.2007
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.175	500.0M	A3	MDY	100.57	0.00	5.668	0.00	65.1	19.02.2007
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.339	700.0M	A3	MDY	112.07	-0.01	5.556	0.00	73.2	19.02.2007
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.205	1.0B	A3	MDY	110.09	-0.02	4.673	0.00	68.3	19.02.2007
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.776	932.2M	BB	FCH	96.52	-0.01	5.802	0.00	112	19.02.2007
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.414	560.1M	A3	MDY	99.42	0.01	5.869	0.00	118.8	19.02.2007
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.651	1.7B	BBB-	FCH	118.17	-0.17	5.988	0.03	131.4	19.02.2007
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	6.555	1.0B	A3	MDY	104.24	-0.03	5.226	0.00	113.8	19.02.2007
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.715	1.2B	BBB+	S&P	105.125	0.00	6.605	0.00	190.9	19.02.2007
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.231	1.2B	A3	MDY	127.27	-0.19	6.478	0.01	168.9	19.02.2007
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	1.588	1.0B	BB+	S&P	101.92	0.01	6.029	-0.01	120.9	19.02.2007
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.538	1.0B	BB+	S&P	99.63	0.08	6.556	-0.01	186.6	19.02.2007
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.149	500.0M	Ba2	MDY	102.39	0.08	6.027	-0.07	88.9	19.02.2007
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	5.796	500.0M	Ba2	MDY	115	-0.12	6.385	0.02	170.3	19.02.2007
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	1.757	500.0M	BB+	S&P	108.6	0.00	5.886	0.00	105.8	19.02.2007
ТНК-ВР'07	11	USD	06.11.2007	0.68	700.0M	BB+	S&P	103.2	0.00	6.263	0.00	113.3	19.02.2007
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	3.862	500.0M	BB+	FCH	102.77	0.00	6.146	0.00	146.1	19.02.2007
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	6.953	1.0B	BB+	FCH	105.83	0.00	6.655	0.00	196.5	19.02.2007
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.215	300.0M	BB	FCH	109.51	0.01	6.599	0.00	176.3	19.02.2007
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.285	750.0M	BB	FCH	103.125	0.41	7.747	-0.06	305.6	19.02.2007
ММК	8	USD	21.10.2008	1.553	300.0M	BB	FCH	102.27	-0.03	6.529	0.02	170.9	19.02.2007
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.364	500.0M	BBB-	FCH	102.76	-0.01	5.962	0.00	125.9	19.02.2007
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.359	300.0M	B2	MDY	103.59	0.00	6.971	0.00	214	19.02.2007
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	1.812	325.0M	B1	MDY	103.53	-0.03	6.714	0.02	187.9	19.02.2007
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.32	375.0M	B1	MDY	108.26	-0.96	7.723	0.17	304.8	19.02.2007
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.075	350.0M	B+	S&P	104.16	-0.03	6.407	0.03	127.4	19.02.2007
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.405	350.0M	B+	S&P	105.69	-0.02	7.186	0.01	247.3	19.02.2007
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.533	375.0M	BB+	FCH	103.74	-0.05	6.511	0.02	180.1	19.02.2007
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.159	400.0M	BB-	S&P	105.53	-0.11	6.604	0.03	189.2	19.02.2007
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.177	400.0M	Ba3	MDY	105.67	0.01	6.632	0.00	194.9	19.02.2007
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	2.702	300.0M	BB+	S&P	103.98	0.03	6.503	-0.01	178.4	19.02.2007
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.618	600.0M	BB+	S&P	106.15	-0.38	7.321	0.05	263.3	19.02.2007
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	1.706	550.0M	BBB+	FCH	101.64	0.00	5.896	0.00	107.2	19.02.2007
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	3.928	450.0M	BBB+	FCH	106.24	0.00	5.939	0.00	126.4	19.02.2007
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.309	300.0M	BBB	FCH	104.04	0.00	6.151	0.00	143.8	19.02.2007
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.297	300.0M	BBB-	FCH	102.96	0.06	6.593	-0.02	188	19.02.2007
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	1.306	250.0M	BB	S&P	100.83	0.00	7.089	0.00	225.6	19.02.2007
Номос-банк	0			0				0	0.00	0	0.00	0	
ПротСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	3.212	400.0M	BBB-	FCH	100.16	-0.01	6.148	0.00	143.4	19.02.2007
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	3.096	200.0M	B+	S&P	101.65	-0.05	7.961	0.02	325	19.02.2007
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.614	222.6M	BB-	FCH	103.95	0.00	7.316	0.00	257.4	19.02.2007
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	0.581	300.0M	Ba2	MDY	100.24	-0.01	7.364	0.02	227.6	19.02.2007

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	10.073	338.6M	BBB	FCH	161.063	0.00	6.073	0.00	137.5	19.02.2007
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.626	1.4B	A-	FCH	105.938	0.00	4.973	0.00	28.7	19.02.2007
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.093	1.0B	A2	MDY	101.25	0.00	5.25	0.00	56.3	19.02.2007
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.492	1.0B	A+	FCH	94.375	0.00	5.315	0.00	62.9	19.02.2007
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.334	1.0B	BBB+	FCH	108.063	0.00	5.558	0.00	87.5	19.02.2007
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	11.278	3.1B	B+	S&P	114.94	0.00	6.96	0.00	216.8	19.02.2007
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.495	3.4B	BB	FCH	143.625	0.00	6.284	0.00	148.7	19.02.2007
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.121	5.2B	BB	FCH	133.75	0.00	5.889	0.00	118.8	19.02.2007
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.047	500.0M	BB-	FCH	147.75	0.00	7.384	0.00	268.3	19.02.2007
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.288	4.0B	BB-	FCH	124.5	0.00	6.986	0.00	219.1	19.02.2007
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.242	1.0B	BB-	FCH	107.75	0.00	6.032	0.00	134	19.02.2007
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.626	340.5M	BB	FCH	143.625	0.00	6.779	0.00	198.4	19.02.2007
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.7	975.0M	BB+	FCH	127.875	0.00	6.417	0.00	162.4	19.02.2007
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	12.244	900.0M	BB+	S&P	130	0.00	6.393	0.00	159.9	19.02.2007
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.099	2.2B	BB-	FCH	103.813	0.00	6.631	0.00	193.7	19.02.2007
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.557	1.5B	BB-	FCH	153.5	0.06	7.108	0.00	231	19.02.2007
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.101	270.1M	BB-	S&P	108.313	0.00	6.042	0.00	135.7	19.02.2007
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	12.069	1.1B	B1	MDY	112.125	0.00	6.866	0.00	207	19.02.2007
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.558	2.0B	BB	FCH	142.5	0.00	6.571	0.00	187.5	19.02.2007
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	7.708	2.7B		MDY	84.375	0.00	12.214	0.00	741.6	19.02.2007

Источник: Reuters

## Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
<b>Заместитель Председателя Правления</b> Рукавишников Алексей Михайлович	<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)
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)
Бодрин Юрий	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5310)
<b>Долговые инструменты</b>		
Автухов Михаил	<a href="mailto:bond@banksoyuz.ru">bond@banksoyuz.ru</a>	729-55-07 (5280)
Голубничий Денис	<a href="mailto:Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru">Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5689)
<b>Долговой рынок капитала</b>		
Бахшиян Шаген	<a href="mailto:BahshiyanSG@banksoyuz.ru">BahshiyanSG@banksoyuz.ru</a>	729-55-67 (5311)
<b>Брокерское обслуживание и доверительное управление</b>		
Бабаджанов Сухроб	<a href="mailto:BabadzanovSS@banksoyuz.ru">BabadzanovSS@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5476)
<b>Операции на фондовых рынках</b>		
Палей Илья	<a href="mailto:PaleyIY@banksoyuz.ru">PaleyIY@banksoyuz.ru</a>	729-55-18 (5368)
Спасскин Андрей	<a href="mailto:SpasskinAY@banksoyuz.ru">SpasskinAY@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5458)
<b>Денежные рынки</b>		
Тихонов Денис	<a href="mailto:Denis.Tikhonov@banksoyuz.ru">Denis.Tikhonov@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)
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.: (495) 729-5500; факс: (495) 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 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: (495) 729-55-00