

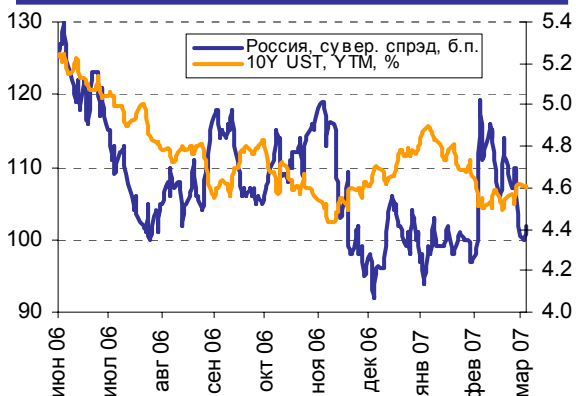
Еженедельный обзор

 Богословский Д.
Лукьянов П.

28 марта 2007 г.

Индикаторы рынка

Взгляд на рынок



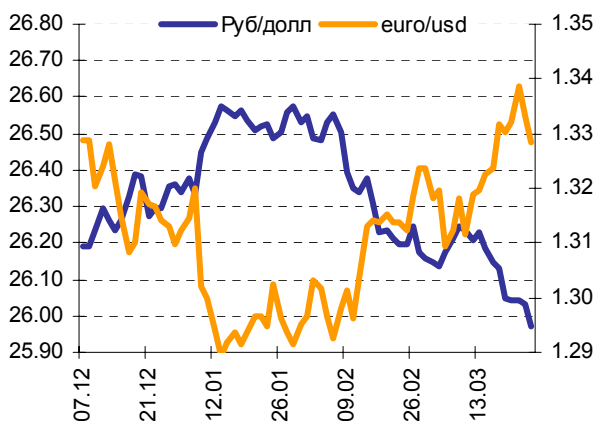
Рынок валютных облигаций

Из слов FOMC рынок получил четкий сигнал о том, что следующим шагом ФРС может быть только сокращение ставок, что приведет к нормализации кривой доходности UST, но в ближайшее время ставки в длинном конце будут оставаться высокими из-за инфляционных опасений. Emerging debts подросли и замерли перед данными по инфляции и ВВП США, но настроения остаются позитивными. Мы предполагаем активизацию спроса на азиатские кредиты.



Рынок рублевых облигаций

Рост рынка рублевых облигаций на текущей неделе вероятнее всего продолжится. Несмотря на конец месяца, а также конец квартала и соответствующие этому периоду налоговые выплаты, ситуация с ликвидностью вряд ли претерпит сильные изменения. Дополнительной поддержкой для рынка внутреннего долга станет валютный рынок. Кроме того, относительно высокими остаются цены на товарно-сырьевых рынках, внешний фон в целом нейтрально-позитивен.



Показатель	Тек. знач.	↑↓ за неделю
Индекс RCBI-c	148.100	0.14%
Индекс РТС	1914.470	5.11%
RUX-Cbonds	206.770	0.20%
Спрэд EMBI+, б.п.	170.000	-12.000
Yld. 10Y UST, %	4.613	0.068
Курс USD/RUR	26.0109	-0.037
Курс EUR/USD	1.3282	-0.004
Нефть, Brent, долл.	63.37	2.790

Торговые идеи

- Долгосрочно покупать 2Y UST против 10Y UST;
- Держать Бразилию, Колумбию и Перу, увеличивать дюрацию;
- Увеличить долю Индонезии и Филиппин, снизить Эквадор
- Покупать длинные долги первого эшелона и ОФЗ, а также недооценены

Рынок внешних долгов

Базовые активы

Прошлая неделя стала в каком-то смысле знаковой для рынка базовых активов, который с начала года пребывал фактически в неведении относительно будущего движения прогноза процентных ставок. Ключевое событие, заседание FOMC по денежной политике, похоже, все расставило на свои места. Хотя, как и ожидалось, американские банкиры сохранили процентные ставки на прежнем уровне 5.25%, они изъяли фразу «о возможной необходимости очередного повышения ставок в будущем» из своей формулировки. Таким образом, рынок получил четкий сигнал о том, что следующим шагом ФРС может быть только сокращение ставок. В итоге впервые с августа 2006 года спрэд доходности между 10-летними и 2-летними нотами стал положительным, говоря о нормализации кривой доходности US Treasuries на этом участке. Завышенная доходность коротких нот, приводившая к загибу ближнего конца кривой, означала ожидания высоких краткосрочных процентных ставок. Однако мы ожидаем, что длительный период инверсии практически завершился, и, хотя в силу отдельных спекуляций, комментариев представителей ФРС или признаков усиления инфляции кривая еще долго будет сохранять плоскую форму, длительное превышение доходности коротких бумаг ставок по более длинным активам маловероятно в рамках текущего цикла.

Участники рынка сосредоточились на изменении формы кривой, тогда как доходность 10-летней ноты плавно росла к верхней границе диапазона 4.5-4.6%. Хотя ФРС подтвердила завершение цикла повышения ставок и указала на замедление экономического роста, она также отметила риск сохранения высоких уровней инфляции, что, скорее всего, приведет к отсрочке смягчения денежной политики. На пике оптимизма в феврале – первой половине марта фьючерсы на ставку Fed Funds указывали с вероятностью более 50%, что ставка будет снижена в июне. Сегодня подобная вероятность относится лишь к третьему кварталу. Негативные настроения были усилены в конце прошлой недели, когда данные по вторичному рынку жилья неожиданно превысили ожидания (6.3 млн. домов) и составили 6.69 млн. домов. Однако, как мы предупредили в нашей ежедневной записке, высокие показатели вторичного рынка могли стать результатом продаж тех домов, которые были куплены на sub-prime кредиты, проблемы с которыми стали одной из причин спроса на базовые активы и банкротства нескольких ипотечных фирм США. Поэтому более адекватным показателем ситуации на рынке недвижимости стали опубликованные в понедельник данные по первичному рынку жилья, которые показали снижение продаж в феврале до 6-летней отметки на уровне 848 тыс. домов при ожиданиях 995 тыс. При этом второй месяц подряд продажи жилья на первичном рынке жилья США оказываются ниже 1 млн. домов.

Таким образом, доходность 10Y UST остается вблизи верхней границы диапазона 4.5-4.6%, как мы и прогнозировали, а доходность коротких 2-летних нот расположилась ниже. Мы предполагаем, что до конца недели у рынка будет мало поводов для роста, поскольку инвесторы будут ожидать публикации индекса личных потребительских расходов США (PCE), которые сформируют ожидания по инфляции и ставке. Европейские

облигации также практически не изменились, несмотря на более сильный индекс деловых настроений Германии Ifo, который усилил ожидания по повышению ставки ЕЦБ. Доходность 10-летних немецких Bunds за неделю выросла выше отметки 4.0%, которую мы считаем справедливым уровнем при текущих ожиданиях.

Долги Emerging debts

Прошлая неделя на рынке долгов развивающихся стран прошла под знаком умеренного подъема, несмотря на рост доходности базовых активов, что привело к сокращению суверенных спрэдов на 12 б.п. до 170 б.п. Главным поводом для оптимизма стало благоприятное заявление FOMC по ставкам, из текста которого исчезла фраза о том, что «дальнейшее повышение ставок может все еще потребоваться». Это привело к росту, прежде всего, наиболее ликвидных представителей сегмента, таких как еврооблигации Бразилии, Колумбии и Перу, которые являются нашими фаворитами, а также долгов Турции, Филиппин и Венесуэлы. Внешние долги стран с инвестиционными рейтингами выглядели сравнительно хуже в силу тесной привязки спрэдов к динамике базовых активов: последние торговались хуже других сегментов. Косвенной поддержкой роста emerging debts служили рост цен на нефть и покупки на мировых фондовых рынках. На этом фоне бразильские индикативные еврооблигации с погашением в 2040 году установили новый рекорд вблизи 134.85% номинала, поддержанные также пересмотром методологии подсчета ВВП страны, который может улучшить ее долговые коэффициенты. Однако мы не думаем, что новый расчет ВВП может вызвать немедленное повышение рейтингов, тем более Fitch сдержало эйфорию, все-таки напомнив об уровне долга. В то же время, можно говорить о снижении объемов торгов в следующие после заседания FOMC дни, поскольку инвесторы заняли выжидательную позицию перед выступлением Бена Бернанке, который, возможно, даст разъяснение последнего комментария ФРС, а также свежих данных по инфляции США, которые могут сформировать краткосрочные ожидания по процентным ставкам. Как это обычно бывает в моменты неактивных торгов, инвесторы стали искать доходность вдоль кривой доходности, реализуя низкоприбыльные спрэдовые стратегии, а наименее стойкие из них – частично фиксировали прибыль. Исключением стали еврооблигации Эквадора, волатильность которых снижается по сравнению с февралем, но остается высокой в сравнении с другими суверенными долгами. Сначала бумаги подешевели из-за заявлений президента Рафаэля Корреа все-таки провести реструктуризацию по образцу Аргентины (инвесторы тогда получили компенсацию лишь 25% долга), однако затем начались покупки после повышения рекомендации Merrill Lynch до «выше рынка». Все это происходило на фоне поступательного повышения цен на нефть, цена которой за неделю выросла на \$2.8 до \$63.37 за баррель. При этом в середине новой недели она уже стоила выше \$66. Эквадор слишком небольшая страна, чтобы оказать влияние на настроение инвесторов в EM в целом, поэтому нет смысла уделять ей слишком много внимания. Однако, то, на что ссылаются аналитики Merrill Lynch (обслуживание долгов Эквадора заложено в бюджет на 2007 год) нам представляется не совсем очевидным, куда более понятным может оказаться желание банка закрыть свои неудачные позиции. Поэтому мы по-прежнему рекомендуем отказаться от сделок с внешними долгами

страны, припоминая тем более желания президента пересмотреть существующие концессии на добычу полезных ископаемых. Хотя мы признаем, что существующие условия разработки месторождения со стороны иностранных компаний являются откровенно «тепличными» (менее \$100 за гектары месторождений), многие усматривают в этом шаге аналогию с желанием президента Венесуэлы Чавеса провести национализацию ключевых отраслей экономики. Мы опасаемся роста оттока частного капитала из страны.

В целом сохранение стабильных спрэдов emerging markets говорит о высоком аппетите на риск, инвесторы готовы входить на этот рынок, но ждут реакции базовых активов на свежие данные по инфляции и ВВП США. Мы настроены на дальнейшее сокращение спрэдов, поэтому сохраняем нашу рекомендацию на увеличение доли Бразилии, Перу и Колумбии в портфелях. Азиатские и европейские кредиты в последнее время отстают от своих латиноамериканских аналогов. Но мы предполагаем, что закрепление курса иены выше отметки 117 за доллар и относительно низкая активность первичного рынка в Азии (при этом частый заемщик Hutchinson Wampoa заявил о планах снижения долга, как минимум, на 30%), повысят привлекательность бумаг Индонезии и Филиппин, учитывая их благоприятные технические параметры.

Рынок внутренних долгов

Рынок рублевых облигаций на прошедшей неделе в целом отметился ростом котировок. Конъюнктуру рынка можно было охарактеризовать как умеренно-позитивную. В качестве основных причин достаточно оптимистичного настроения инвесторов на рынке внутреннего долга выступили плавный рост мировых фондовых рынков, положительная динамика цен товарно-сырьевых рынков (в частности рост мировых цен на нефть), крепкий курс рубля (кроме того, подросший на прошедшей неделе относительно доллара США ввиду подорожания евро) и умеренно-позитивный фон на рынке еврооблигаций. Положительные тенденции на рынке еврооблигаций, в свою очередь, связаны с «мягкими» комментариями ФРС США, в частности оставить учетную ставку на прежнем уровне, в размере 5.25% годовых. Кроме того, было заявлено, что ситуация с инфляцией, по-прежнему остается достаточно «опасной», но несмотря на это об ужесточении монетарной политики речь не идет. В итоге, инвесторы восприняли данные заявления как прогноз того, что ФРС, в ближайшем будущем, сможет снизить ставки. В результате этих событий у покупателей открылось второе дыхание, и рост котировок на рынке внутреннего долга продолжился и в четверг, и в пятницу.

В дополнении ко всему вышесказанному, стоит выделить ряд интересных первичных размещений, которые в свою очередь также помогли рынку рублевых облигаций сформировать восходящий тренд. 20 марта состоялось дебютное размещение облигационного займа ОАО ТГК-1. Объем займа составляет 4 млрд. рублей. Срок обращения 7 лет, предусмотрена трёхгодичная оферта. Ставка купона была установлена в размере 7.75% годовых, что соответствует доходности выпуска к трёхгодичной оферте порядка 7.90% годовых. Подводя итоги займа, мы пришли к выводу, что доходность, с которой прошло размещение, соответствует справедливой, кроме того, размещение в целом прошло успешно, что стало своеобразным сигналом для начала активных покупок на рынке внутреннего долга.

Крупное размещение состоялось 22 марта. Это было размещение 2го облигационного займа ОАО «Кокс». Объем займа составляет 5 млрд. рублей. Срок обращения 5 лет, предусмотрена трёхгодичная оферта. Общий объем спроса на конкурсе превысил предложение. Ставка купона была установлена в размере 8.70% годовых, что соответствует доходности к погашению порядка 8.90% годовых. Стоит заметить, что размещение прошло по справедливой доходности. Подводя итоги займа, мы пришли к выводу, что размещение прошло успешно.

Также хорошо прошло размещение 3-го облигационного займа ООО Разгуляй-Финанс. Объем займа составляет 3 млрд. рублей. Срок обращения 5 лет, предусмотрена двухгодичная оферта. Общий объем спроса на конкурсе превысил предложение и составил порядка 3.6 млрд. рублей. Ставка купона была установлена в размере 10.99% годовых, что соответствует доходности к погашению порядка 11.29% годовых. Кроме того, участникам аукциона была предоставлена премия к рынку в размере 9 б.п.

Рост рынка рублевых облигаций на текущей неделе вероятнее всего продолжится. Несмотря на конец месяца, а также конец квартала и соответствующие этому периоду налоговые выплаты, ситуация с ликвидностью вряд ли претерпит сильные изменения. Дополнительной поддержкой для рынка внутреннего долга станет валютный рынок. Напомним, что есть вероятность возобновление роста евро относительно доллара США, что приведет в свою очередь к укреплению рубля и увеличит привлекательности рублевых активов для инвесторов-нерезидентов. Кроме того, относительно высокими остаются цены на товарно-сырьевых рынках, внешний фон в целом нейтрально-позитивен. Таким образом, мы рекомендуем обратить внимание на длинные ликвидные бумаги первого эшелона, недооцененные бумаги второго и третьего эшелонов, а также на ОФЗ с большой дюрацией.

28 марта состоится размещение дебютного облигационного займа компании «Элемент Лизинг». Объем займа составляет 600 млн. рублей. Срок обращения 3 года, предусмотрена годовая оферта. Компания «Элемент Лизинг» была создана в 2004 году. «Элемент Лизинг» входит в структуру Группы «Базовый Элемент», которая объединяет такие компании, как РУСАЛ — лидера алюминиевой промышленности России, СК Ингосстрах — крупнейшего страховщика, РусПромАвто — автостроительный холдинг, банк Союз и др. Сравнивая компанию «Элемент Лизинг» с ЛК «Медведь», мы пришли к выводу, что по кредитному качеству ЛК «Медведь» уступает компании «Элемент Лизинг», кроме того, компания «Элемент Лизинг» превосходит ЛК «Медведь» по показателям эффективности деятельности и по уровню ликвидности. Таким образом, мы полагаем, что бумаги «Элемент Лизинга» должны торговаться ниже кривой доходности ЛК «Медведь». В то же время, если сравнивать компании Глобус-Лизинг и компанию «Элемент Лизинг», то тут Глобус-Лизинг лидирует по масштабам бизнеса, имея превосходство по объему выручки и величине активов, а также он характеризуется наибольшей ликвидностью. С точки зрения рисков операционной деятельности, на наш взгляд, компания «Элемент Лизинг» выглядит предпочтительней. В результате, на основе анализа финансовой отчетности мы пришли к мнению, что кредитные риски Глобус-Лизинга и компании «Элемент Лизинг» в целом сопоставимы. Но стоит учитывать, что Глобус-Лизинг превосходит компанию «Элемент Лизинг» по долговой нагрузке, потому мы считаем, что бумаги «Элемент Лизинга» должны торговаться немного ниже кривой доходности Глобус-Лизинга и «справедливый спред» между 5ым выпуском Глобус-Лизинга (дюрация – 1.12 года) и дебютным облигационным займом компании «Элемент Лизинг» оцениваем в 20-30 б.п., что соответствует справедливой доходности займа порядка 12.2-12.4% годовых. (подробнее см. наш обзор от 22.01.07 года – Облигации ООО «Элемент Лизинг»: Ставка на розницу!)

Эмитент	Дата рекомендации	Целевая цена	Текущая цена	Рекомендации
Якутия 35001	26.01.2007	102.60	102.05	Покупать
КОМИ 5в	23.01.2007	105.55-105.60	104.00	Покупать
ЯрОбл-05	22.01.2007	100.10	99.45	Покупать
КБ Центр-Инвест, 01	18.01.2007	100.20-100.25	100.10	Держать
Макси-Групп 01	31.01.2007	98.40	97.11	Покупать
ТНИКОЛЬ Ф1	08.02.2007	101.00-101.30	100.17	Покупать
Воронежская область 34003	09.02.2007	108.10-108.40	106.50	Покупать

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	2.63	40 817	103.70	0.10	6.1	-0.04	23.03.2007
RU25058	6.3	30.04.2008	1.05	40 655	100.92	0.12	5.54	-0.13	23.03.2007
RU26198	6	02.11.2012	4.82	48 100	98.24	-0.01	6.37	0	23.03.2007
RU27025	6	13.06.2007	0.23	25 806	100.01	0.00	6.08	0	21.03.2007
RU27026	7	11.03.2009	1.87	15 108	101.63	0.00	5.74	-0.01	20.03.2007
RU46001	10	10.09.2008	0.94	45 000	104.09	0.00	5.71	-0.04	21.03.2007
RU46002	9	08.08.2012	3.91	62 000	109.40	0.00	6.27	-0.01	21.03.2007
RU46003	10	14.07.2010	2.41	37 298	110.20	-0.05	6.07	0.01	23.03.2007
RU46014	9	29.08.2018	5.41	58 290	109.10	0.10	6.38	-0.02	23.03.2007
RU46017	8.5	03.08.2016	6.33	79 995	106.05	0.05	6.5	-0.01	23.03.2007
RU46018	9	24.11.2021	8.65	73 695	111.05	0.01	6.56	-0.01	23.03.2007

Источник: Reuters

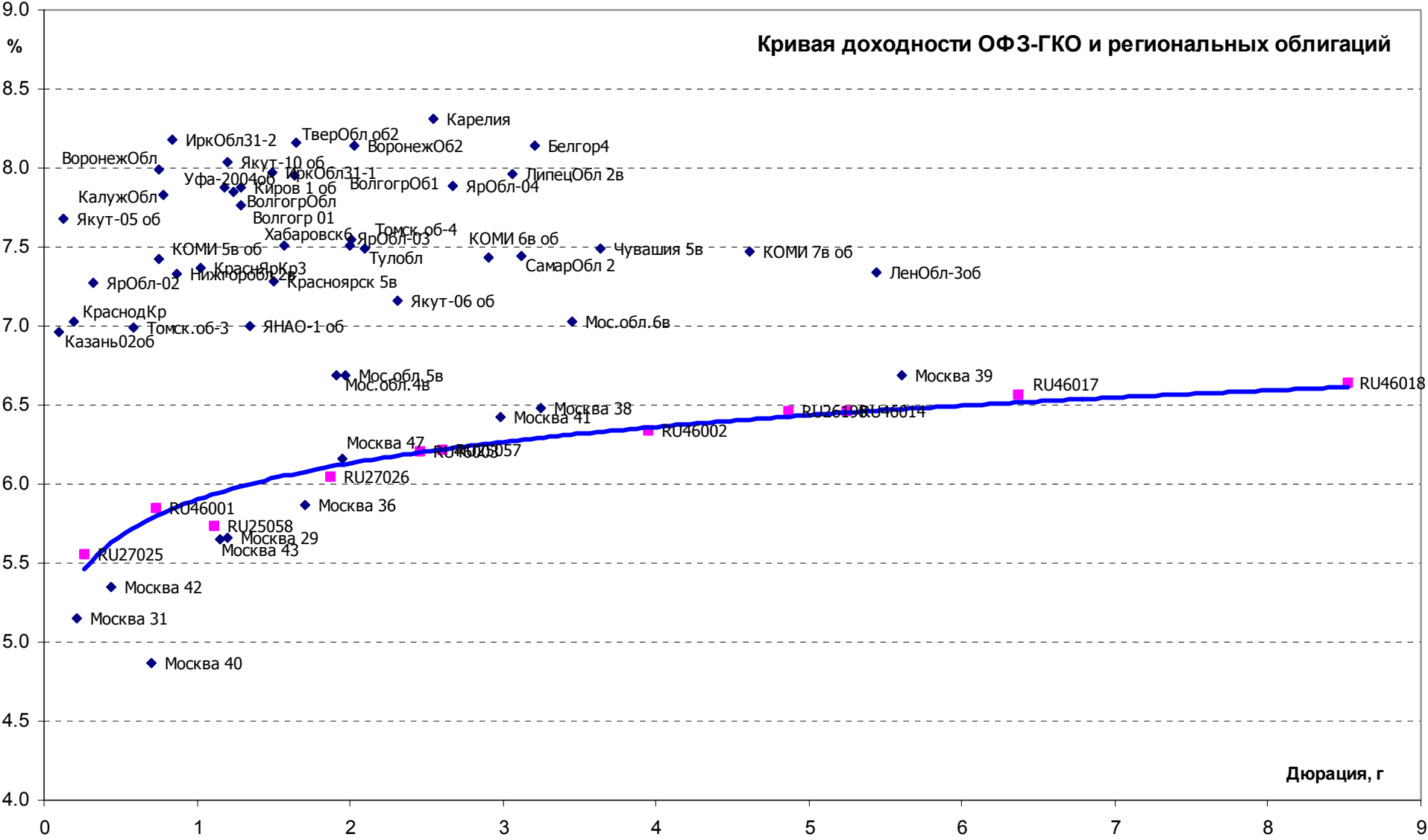
Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 29	10	05.06.2008	1.19	3 152	105.25	0	5.47	-0.03	02.03.2007
Москва 31	10	20.05.2007	0.22	3 627	100.99	0	3.41	-0.35	02.03.2007
Москва 36	10	16.12.2008	1.67	2 744	106.90	0	5.82	-0.02	13.03.2007
Москва 38	10	26.12.2010	3.29	5 000	112.15	0	6.41	-0.01	19.03.2007
Москва 39	10	21.07.2014	5.40	9 951	109.75	-0.2	6.62	0.04	23.03.2007
Москва 40	10	26.10.2007	0.72	2 690	103.26	0	4.40	-0.08	07.02.2007
Москва 41	10	30.07.2010	2.92	5 805	107.70	0	6.36	-0.01	07.03.2007
Москва 42	10	13.08.2007	0.45	2 814	102.03	0	4.70	-0.12	02.03.2007
Москва 43	10	17.05.2008	1.12	2 181	105.14	0	5.45	-0.03	02.03.2007
Москва 47	10	28.04.2009	1.86	9 331	106.90	0	5.91	-0.02	19.03.2007
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.15	2 000	101.45	0	8.15	0	23.03.2007
ВолгогрОб1	11.99	17.06.2010	1.59	700	104.20	0	8.30	-0.02	19.03.2007
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.18	600	103.06	0	8.36	-0.03	21.03.2007
ВоронежОб2	13	18.06.2009	1.98	500	108.10	-0.05	8.22	0.01	23.03.2007
ВоронежОбл	13	15.12.2007	0.71	600	103.60	0	8.06	-0.06	23.03.2007
ИркОбл31-1	9.5	17.12.2009	1.45	1 320	101.65	0	7.98	-0.01	22.03.2007
ИркОбл31-2	8	23.10.2008	0.79	720	99.95	0	7.99	0	22.03.2007
КалужОбл	9	24.12.2007	0.78	300	100.98	0	7.74	-0.02	06.03.2007
Карелия	8.4	02.06.2010	2.55	500	99.60	0	8.31	0	02.03.2007
КОМИ 5в об	13	24.12.2007	0.73	500	104.45	0	7.02	-0.07	15.03.2007
КОМИ 6в об	13.5	14.10.2010	2.86	700	113.50	-0.2	7.63	0.05	23.03.2007
КОМИ 7в об	10	22.11.2013	4.56	1 000	107.21	-1.29	7.62	0.26	23.03.2007
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.29	270	100.90	0	7.85	0	14.02.2007
КраснодКр	10	15.05.2007	0.15	1 000	100.46	0.06	6.56	-0.62	23.03.2007
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	0.97	3 000	99.47	0.02	7.20	-0.02	23.03.2007
Ленобл-3об	12.5	05.12.2014	5.38	1 300	128.25	0	7.42	-0.01	21.03.2007
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	3.01	1 500	100.45	0.18	7.94	-0.07	23.03.2007
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	1.87	9 600	108.65	0	6.66	-0.02	23.03.2007
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	1.93	9 000	106.89	0	6.60	-0.01	22.03.2007
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.41	12 000	107.20	-0.05	7.06	0.01	23.03.2007
Нижгоробл 2в	10.24	02.11.2008	0.82	2 500	102.40	0.08	7.28	-0.12	23.03.2007
СамарОбл 2	6.82	09.09.2010	3.13	2 000	98.89	0	7.38	0	15.03.2007
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	1.59	800	100.20	0	8.05	0	23.03.2007
Томск.об-3	10	13.10.2007	0.54	600	101.25	-0.1	7.77	-0.32	23.03.2007
Томск.об-4	8	09.11.2009	1.94	900	99.00	-0.2	7.75	0.11	23.03.2007
Тулобл	8.5	28.06.2009	2.06	1 500	102.65	0	7.42	0	19.03.2007
Хабаровск6	8	24.11.2009	1.52	1 000	100.60	-0.09	7.34	0.05	23.03.2007
Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	3.59	1 000	101.95	0.45	7.43	-0.13	23.03.2007
Якут-05 об	8	21.04.2007	0.08	800	99.99	0	8.32	0.01	21.03.2007
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.26	2 000	106.70	-0.05	7.27	0.02	23.03.2007
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.17	800	104.93	-0.07	7.99	0.04	23.03.2007
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.32	1 800	104.50	0	6.58	-0.02	14.03.2007
ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.27	1 000	101.52	0	7.25	-0.17	22.03.2007

ЯрОбл-04	10.5	26.05.2009	1.95	1 000	105.85	0	7.44	-0.01	22.03.2007
ЯрОбл-05	8.5	19.04.2011	2.63	762	98.65	-0.3	8.06	0.12	23.03.2007
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.24	450	102.30	0	7.68	-0.01	21.03.2007
Казань02об	10	11.04.2007	0.05	1 000	100.05	0	9.04	-0.19	22.03.2007
КраснЯрск 5в	8.5	18.10.2008	1.46	1 000	100.88	-2.02	7.39	1.39	23.03.2007
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.13	110	102.40	-0.08	8.01	0.06	23.03.2007

Источник: Reuters

Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций

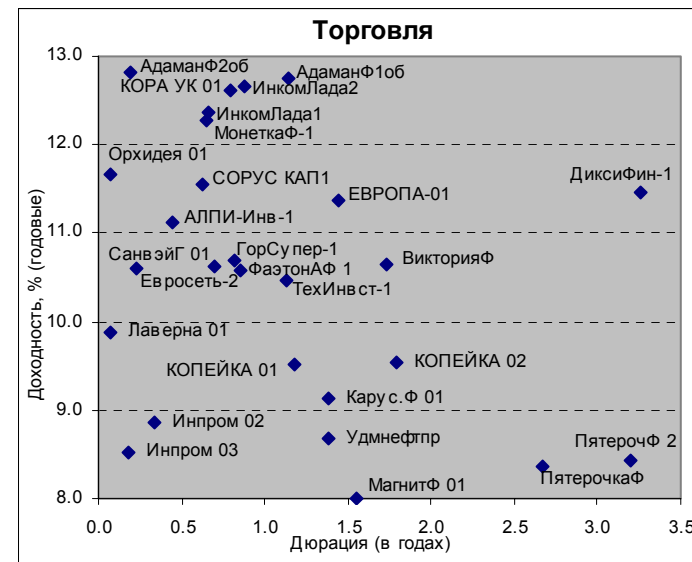
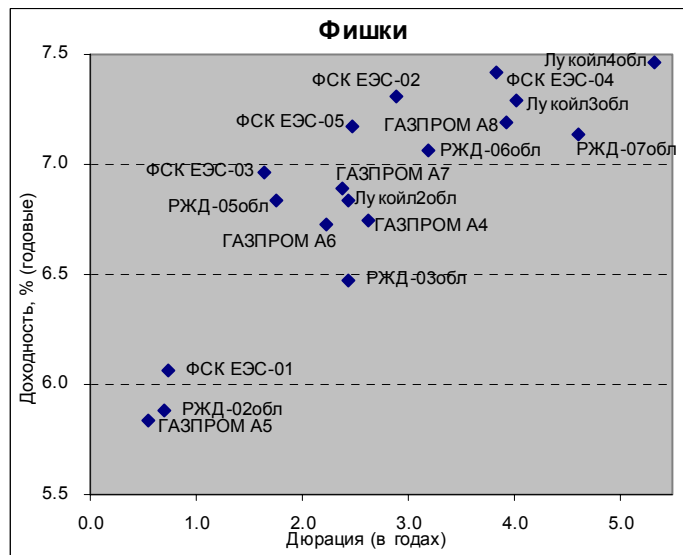
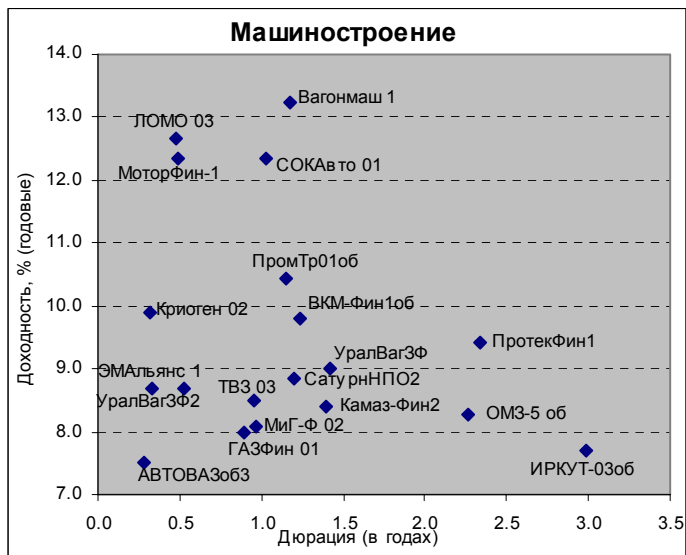
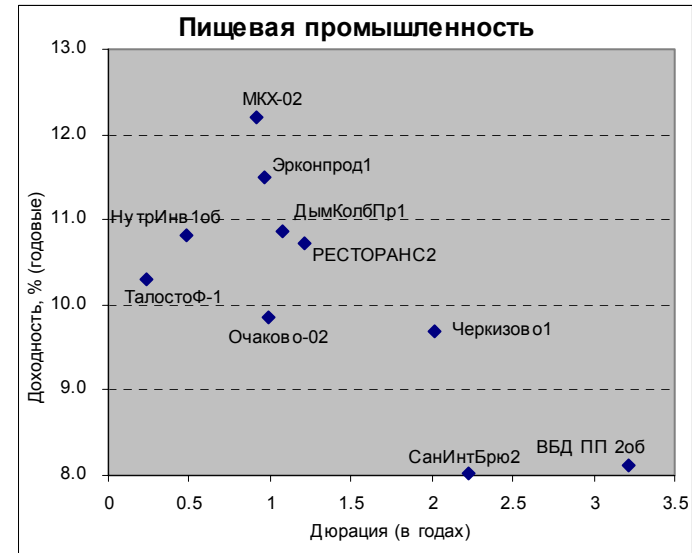
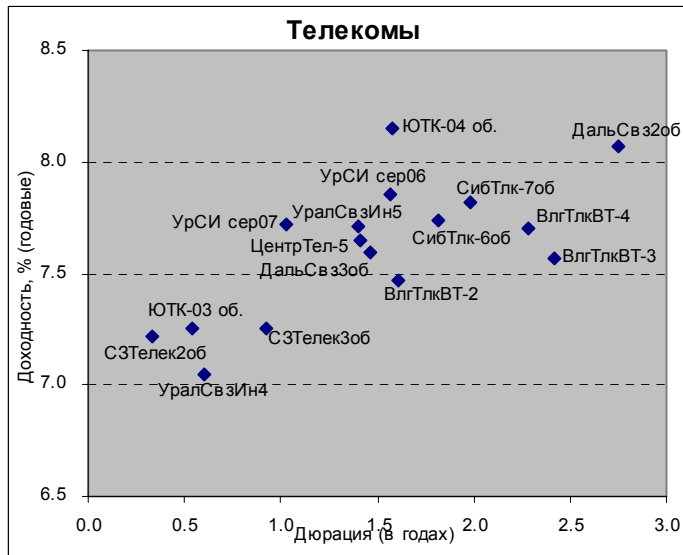
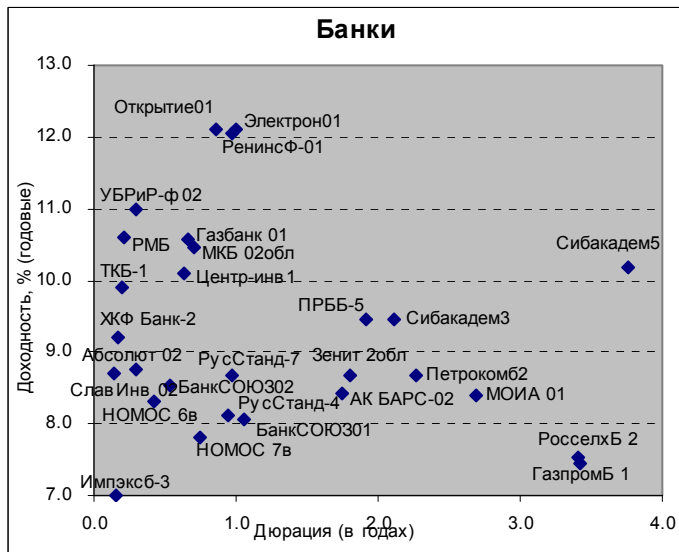


Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром А4	8.22	10.02.2010	2.67	5 000		104.12	0.07	6.73	-0.08	23.03.2007
Газпром А5	7.58	09.10.2007	0.55	5 000		101.20	0	5.36	-0.03	23.03.2007
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.19	5 000		100.74	0	6.71	0	22.03.2007
РЖД-02	7.75	05.12.2007	0.73	4 000		101.35	0	5.80	-0.03	15.03.2007
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.48	4 000		104.10	0.55	6.75	-0.23	23.03.2007
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.23	10 000		100.27	-0.03	5.35	0.08	23.03.2007
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.25	10 000		101.44	0.04	7.01	-0.01	23.03.2007
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	0.75	5 000		102.20	0	5.75	-0.03	20.03.2007
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	2.82	7 000		103.25	0.1	7.23	-0.04	23.03.2007
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	1.63	7 000		100.33	-0.02	7.00	0.01	23.03.2007
Балтика1	8.75	20.11.2007	0.76	1 000		100.80	0	7.59	-0.01	16.02.2007
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	0.07	3 000		100.22	0.02	6.80	-0.66	23.03.2007
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.06	1 500		100.15	0	5.77	-0.55	19.03.2007
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.05	3 000		102.00	0	7.37	-0.02	07.03.2007
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	2.65	1 500		108.85	0	8.35	-0.01	22.03.2007
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.18	3 000		103.12	0.17	8.47	-0.06	23.03.2007
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	0.16	5 000		100.15	0	7.00	-0.06	21.03.2007
РуссНефть	9.25	10.12.2010	1.58	7 000	12.12.2008	89.95	1.95	21.83	3.48	23.03.2007
САНОС-02	10	10.11.2009	0.62	3 000	13.11.2007	105.30	0.05	1.59	-0.17	23.03.2007
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.29	3 000		100.55	0	5.95	-0.07	15.03.2007
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.19	3 000		102.00	2.85	8.03	-2.55	23.03.2007
АВТОВА32	1	13.08.2008	1.42	3 000		99.00	0	1.74	0	15.02.2007
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.26	5 000	26.06.2007	100.20	0	7.04	-0.03	22.03.2007
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	1.04	1 000		101.60	-0.1	7.91	0.09	23.03.2007
ВолТел2	13	30.11.2010	1.70	1 000	02.12.2008	101.65	0	7.26	-0.01	22.03.2007
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.40	2 300		102.35	-0.3	7.65	0.13	23.03.2007
ГазФин	8.49	08.02.2011	0.87	5 000	12.02.2008	100.55	0	7.97	-0.01	23.03.2007
Дорогобуж1	8.6	11.06.2008	1.17	900		99.75	0	9.00	0.01	21.03.2007
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.03	1 200		100.00	0	0.00	0	02.03.2007
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.32	1 000	19.07.2007	100.50	-0.15	9.17	0.45	23.03.2007
Инпром 03	10.7	18.05.2011	0.17	1 300	23.05.2007	100.32	0.02	8.72	-0.17	23.03.2007
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.44	1 500	19.09.2008	100.30	0	8.40	0	23.03.2007
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	3.94	1 500		103.95	0	7.98	-0.01	22.03.2007
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.16	3 000		101.65	-0.35	7.88	0.3	23.03.2007
ПИТ-Инв-02	1	23.03.2009	2.46	1 500		100.00	0	1.00	0	28.09.2006
РОСБАНК-1	7.89	15.02.2009	1.78	3 000		100.82	0.15	7.45	-0.09	23.03.2007
РосселхозБ	7.2	04.06.2008	1.37	3 000		100.25	0	7.16	0	28.12.2006
РосселхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.39	7 000		101.85	0	7.50	0	22.03.2007
Русснефть	9.25	10.12.2010	1.58	7 000	12.12.2008	89.95	1.95	21.83	3.48	23.03.2007
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	0.93	3 000		100.04	0	8.36	0	21.03.2007
РусСтанд-6	8.5	09.09.2010	1.41	5 000	11.09.2008	100.05	0.3	8.64	-0.23	23.03.2007
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.28	2 000		101.60	0.15	6.59	-0.71	23.03.2007
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.04	3 000		101.75	0	7.62	-0.01	20.03.2007
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.44	2 000	18.09.2008	100.50	0.1	7.63	-0.07	23.03.2007
СОКАвто 01	12	24.04.2008	1.01	1 100		100.10	0.1	12.23	-0.1	23.03.2007
ТД Колейка 2в	8.7	15.02.2012	1.77	4 000	18.02.2009	99.00	-0.03	9.60	0.02	23.03.2007
ТМК-02	10.09	24.03.2009	1.82	3 000		100.09	0	0.00	-1.75	16.03.2007
ТМК-03	7.95	15.02.2011	0.90	5 000	19.02.2008	100.60	0	7.37	-0.01	22.03.2007
УдмНП	9.5	01.09.2008	1.37	1 500		101.10	0	8.96	-0.01	19.03.2007
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	0.59	3 000		101.78	-0.02	7.02	0	23.03.2007
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.01	2 000		101.75	-0.1	7.58	0.09	23.03.2007
УралСвзИн7		13.03.2012	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	17.03.2009	101.40	0	7.77	0	22.03.2007
ЮТК-03	10.9	10.10.2009	0.52	3 500	09.10.2007	101.86	-0.04	7.27	-0.15	23.03.2007
ЮТК-04	10	09.12.2009	1.56	4 500		103.32	-0.18	8.07	0.77	23.03.2007
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	0.17	2 000	24.05.2007	100.00	0.14	11.68	-0.92	23.03.2007
Амурметалл	9.8	26.02.2009	1.80	1 500		101.36	-0.44	9.21	0.25	23.03.2007
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.15	300		100.85	0.1	13.09	-0.1	23.03.2007
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	0.50	4 000	20.09.2007	100.98	0.13	9.61	-0.33	23.03.2007
ГТ-ТЭЦ 3	10.45	18.04.2008	1.00	1 500		99.80	-0.05	10.70	-0.11	23.03.2007
Дикая Орхидея	11.3	09.04.2009	0.05	1 000	12.04.2007	100.00	0	11.64	-0.01	23.03.2007
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.42	2 000		100.28	0	8.90	0	21.03.2007
Лаверна	11.25	08.04.2010	0.05	1 000	12.04.2007	100.01	-0.09	11.04	1.67	23.03.2007
МагнитФин	9.34	19.11.2008	1.55	2 000		102.35	0	7.94	-0.01	19.03.2007
Мартафин 1	14.84	22.05.2008	1.07	700		98.25	0.05	17.18	-0.04	23.03.2007
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.23	1 200	13.06.2007	98.72	0	19.13	0.23	22.03.2007
Миракс	11.5	19.08.2008	1.33	1 000		101.55	-0.01	9.81	0	23.03.2007
Монетка	10.7	14.05.2009	0.62	1 000	15.11.2007	99.00	-0.2	12.69	0.37	23.03.2007

Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	1.01	1 500		98.80	-0.1	10.54	0.67	23.03.2007
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	0.59	1 200	31.10.2007	100.15	0	9.19	0	21.03.2007
Санвэй	11.66	03.12.2008	0.21	1 000	06.06.2007	100.25	-0.05	10.43	-0.32	23.03.2007
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	0.52	500		101.20	0	10.54	-0.03	22.03.2007
ТОП-Книга	5	05.02.2009	1.84	700		95.00	0	3.86	0	20.03.2007
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	0.53	3 000	03.10.2007	100.50	0	8.52	-0.01	23.03.2007
ЦНТ 3в	9.75	01.04.2009	1.77	700		101.10	0.1	9.47	-0.06	23.03.2007
Яковлевский	12	31.10.2008	0.60	1 000	26.10.2007	99.80	0	12.70	0.01	22.03.2007

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	0.244	2.4B	BBB+	S&P	101	-0.04	5.706	0.11	59.3	23.03.2007
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.387	1.9B	BBB+	S&P	104.188	-0.05	5.26	0.03	64.9	23.03.2007
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.443	3.5B	BBB+	S&P	144.563	-0.08	5.624	0.01	100.4	23.03.2007
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.543	2.5B	BBB+	S&P	182.125	1.13	5.91	-0.06	129.2	23.03.2007
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.145	18.7B	BBB+	S&P	113.688	-0.12	5.627	0.01	101.1	23.03.2007
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.104	2.7B	BBB+	S&P	97.125	0.08	5.603	-0.07	51.4	23.03.2007
Минфин7	3	USD	14.05.2011	3.832	1.7B	BBB+	S&P	91	0.09	5.417	-0.03	92.1	23.03.2007
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.611	661.0M	BBB+	FCH	9	0.00	1059.4	0.00	105414	14.03.2007
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	3.995	374.0M	Baa1	MDY	106.57	-0.08	4.797	0.02	83.7	23.03.2007
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.24	700.0M	A3	MDY	112.14	0.08	5.365	-0.04	74.9	23.03.2007
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.112	1.0B	A3	MDY	110.03	-0.05	4.618	0.01	65.3	23.03.2007
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.68	932.2M	BB	FCH	97.03	-0.07	5.642	0.03	113.5	23.03.2007
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.487	560.1M	A3	MDY	118.75	18.80	-1.541	-7.18	-601.2	23.03.2007
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.742	1.7B	BBB-	FCH	118.37	-0.22	5.904	0.04	138.6	23.03.2007
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	6.463	1.0B	A3	MDY	104.08	-0.09	5.245	0.01	125.6	23.03.2007
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	4.123	1.2B	BBB+	S&P	105.25	0.00	5.896	0.00	137.2	23.03.2007
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.217	1.2B	A3	MDY	128.8	-0.18	6.377	0.01	157.1	23.03.2007
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	1.488	1.0B	BBB-	S&P	102.14	0.04	5.815	-0.03	119.7	23.03.2007
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.651	1.0B	BBB-	S&P	100	-0.02	6.5	0.00	188.3	23.03.2007
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.049	500.0M	Ba2	MDY	102.17	-0.11	6.057	0.10	92.6	23.03.2007
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	5.699	500.0M	Ba2	MDY	115.18	-0.14	6.335	0.02	181.7	23.03.2007
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	1.657	500.0M	BB+	S&P	108.48	-0.01	5.708	0.00	108.3	23.03.2007
ТНК-ВР'07	11	USD	06.11.2007	0.58	700.0M	BBB-	FCH	102.86	-0.03	6.094	0.03	94.7	23.03.2007
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	3.762	500.0M	BBB-	FCH	102.91	0.03	6.093	-0.01	157.1	23.03.2007
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	6.851	1.0B	BBB-	FCH	105.79	0.27	6.653	-0.04	203.3	23.03.2007
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.115	300.0M	BB	FCH	109.36	0.04	6.502	-0.02	187.1	23.03.2007
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.184	750.0M	BB	FCH	102.78	-0.02	7.799	0.00	317.9	23.03.2007
ММК	8	USD	21.10.2008	1.453	300.0M	BB	FCH	102.28	0.08	6.439	-0.06	181.9	23.03.2007
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.264	500.0M	BBB-	FCH	103.03	0.16	5.808	-0.07	119.7	23.03.2007
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.259	300.0M	B2	MDY	103.38	0.08	7.008	-0.04	234.6	23.03.2007
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	1.788	325.0M	B1	MDY	103.67	0.03	6.539	-0.02	190.6	23.03.2007
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.223	375.0M	B1	MDY	108.39	-0.22	7.686	0.04	316.7	23.03.2007
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	0.975	350.0M	B+	S&P	104.17	0.07	6.063	-0.08	93.4	23.03.2007
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.306	350.0M	B+	S&P	106.05	0.13	7.042	-0.04	250.1	23.03.2007
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.433	375.0M	BB+	FCH	103.79	0.03	6.442	-0.01	190	23.03.2007
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.059	400.0M	BB-	S&P	105.63	-0.12	6.533	0.04	199.6	23.03.2007
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.08	400.0M	Ba3	MDY	106.08	0.21	6.51	-0.05	198.9	23.03.2007
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	2.602	300.0M	Ba2	MDY	104.1	-0.03	6.408	0.01	186	23.03.2007
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.522	600.0M	Ba2	MDY	106.43	-0.01	7.273	0.00	265.5	23.03.2007
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	1.607	550.0M	BBB+	FCH	101.8	0.00	5.743	0.00	112	23.03.2007
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	3.832	450.0M	BBB+	FCH	106.94	0.16	5.74	-0.04	122.2	23.03.2007
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.211	300.0M	BBB	FCH	104.66	-0.09	5.937	0.03	140	23.03.2007
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.198	300.0M	BBB-	FCH	103.25	0.00	6.484	0.00	194.7	23.03.2007
Альфа-банк'15	8.625	USD	09.12.2015	3.166	225.0M	B+	S&P	100.3	0.05	8.522	-0.02	398	23.03.2007
ХКФБ'08	8.625	USD	30.06.2008	1.194	275.0M	B	S&P	99.34	-0.13	9.173	0.11	454	23.03.2007
МДМбанк'11	9.75	USD	21.07.2011	3.632	200.0M	B	S&P	103.97	-0.02	8.501	0.00	397.6	23.03.2007
Номос-банк'10	8.188	USD	02.02.2010	2.604	200.0M	B+	FCH	99.75	0.22	8.332	-0.09	361	23.03.2007
Промсвязьбанк'12	9.625	USD	23.05.2012	4.058	200.0M	B-	S&P	101	0.00	9.37	0.00	485	23.03.2007
Русс.ст.'15	8.875	USD	16.12.2015	3.163	200.0M	B-	S&P	97.45	-0.13	9.7	0.04	515.8	23.03.2007
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	3.112	400.0M	BBB-	FCH	100.31	0.00	6.101	0.00	156.4	23.03.2007
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	2.991	200.0M	B+	S&P	99.7	0.04	8.6	-0.01	405.9	23.03.2007
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.635	209.5M	BB-	FCH	103.31	-0.02	7.707	0.01	316.9	23.03.2007
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	0.5	300.0M	Ba2	MDY	100.1	0.05	7.592	-0.10	248.2	23.03.2007
Иркут	8.25	USD	10.04.2009	1.845	125.0M			100.87	0.00	7.777	0.00	315.5	23.03.2007
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.259	300.0M	B2	MDY	103.38	0.08	7.008	-0.04	234.6	23.03.2007
Татарстан	7.7	USD	03.08.2015	6.266	250.0M	BB+	FCH	101.8	0.10	7.405	-0.02	278	23.03.2007

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	10.029	338.6M	BBB	FCH	163	-0.13	5.942	0.01	132.8	23.03.2007
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.525	1.4B	A-	FCH	105.375	-0.13	5.072	0.03	47.9	23.03.2007
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	4.996	1.0B	A2	MDY	101.5	0.06	5.195	-0.01	62	23.03.2007
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.396	1.0B	A+	FCH	95.188	-0.06	5.169	0.01	67	23.03.2007
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.237	1.0B	BBB+	FCH	108.563	-0.12	5.421	0.03	90.9	23.03.2007
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	0.000	3.1B	B+	S&P	116.125	-0.38	6.971	0.00	0.0	23.03.2007
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.45	3.4B	BB	FCH	145	0.00	6.185	0.00	136.7	23.03.2007
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.034	5.2B	BB	FCH	134.688	-0.06	5.731	0.01	110.3	23.03.2007
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	6.939	500.0M	BB-	FCH	146.813	-0.31	7.45	0.03	281.1	23.03.2007
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.574	4.0B	BB-	FCH	124.563	-0.50	6.977	0.04	217.2	23.03.2007
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.139	1.0B	BB-	FCH	107.38	0.00	6.077	0.00	145.9	23.03.2007
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.599	340.5M	BB+	S&P	145	0.00	6.69	0.00	188.4	23.03.2007
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.577	975.0M	BB+	FCH	126.75	0.00	6.496	0.00	167.6	23.03.2007
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	12.214	984.6M	BB+	FCH	131.75	0.25	6.28	-0.01	148.6	23.03.2007
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.212	2.2B	BB-	FCH	104	0.13	6.596	-0.02	197.4	23.03.2007
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.481	1.5B	BB-	FCH	154.188	-0.25	7.058	0.02	225.5	23.03.2007
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.002	270.1M	BB-	S&P	108.5	0.00	5.987	0.00	147.4	23.03.2007
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	12.062	1.1B	B1	MDY	113.75	0.50	6.742	-0.04	193.9	23.03.2007
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.806	2.0B	BB	FCH	142.25	-0.06	6.581	0.00	196.7	23.03.2007
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	7.787	2.7B		MDY	87.5	-0.19	11.719	0.03	688.7	23.03.2007

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)
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.: (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 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