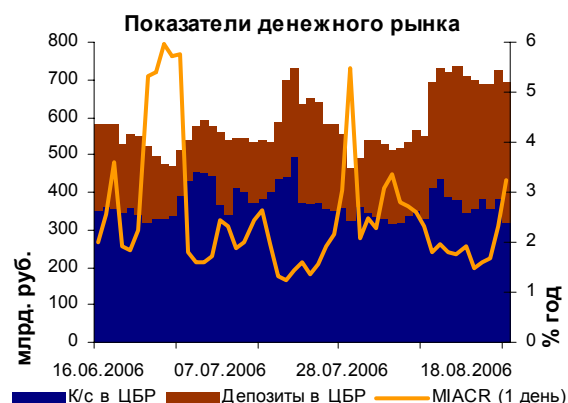
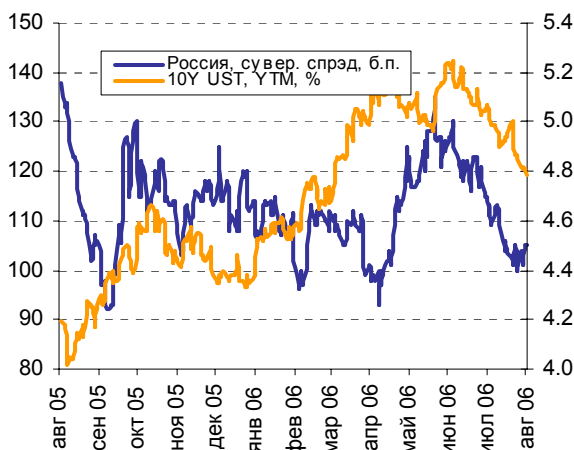


Еженедельный обзор

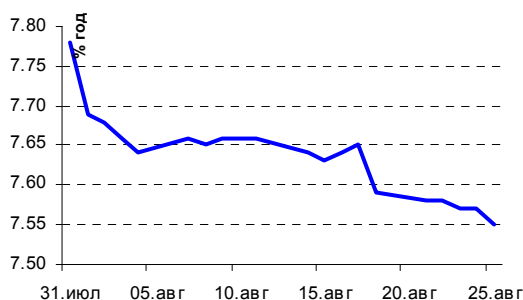
 Богословский Д.
Лукьянов П.

29 августа 2006 г.

Индикаторы рынка



Динамика индекса Cbonds



Показатель	Тек. знач.	↑↓ за неделю
Индекс RCBI-c	142.970	0.19%
Индекс PTC	1643.180	1.15%
RUX-Cbonds	197.260	0.25%
Спрэд EMBI+, б.п.	197.000	10.000
Yld. 10Y UST, %	4.781	-0.062
Курс USD/RUR	26.7998	0.063
Курс EUR/USD	1.2753	-0.005
Нефть, Urals, долл.	68.07	0.130

Взгляд на рынок

Рынок валютных облигаций

Учтя технические факторы, под действием которых сегодня рынок больше настроен на коррекцию, чем рост, скорее всего, на новой неделе мы увидим небольшое увеличение доходности. Инвесторы, ожидая слабого отчета по ВВП, будут фиксировать прибыль «на фактах». Наиболее вероятен рост доходности 10Y UST до 4.82%, где находится уровень сопротивления. Инвесторы в ЕМ и российские еврооблигации ждут данных по США, но слишком позитивный сценарий маловероятен.

Рынок рублевых облигаций

Фактор валютного рынка на наш взгляд будет главным драйвером для рублевого долгового рынка в ближайшие дни. Доходность базовых активов сейчас находится на низких уровнях и потенциал ее снижения минимален, в случае выхода позитивных новостей из США, она будет сохранять текущие уровни. Конъюнктура денежного рынка, несмотря на окончание месяца, вряд ли отразится на котировках рублевых облигаций

Валютный и денежный рынки

Неожиданное заявление Президента РФ по поводу «нежелательности и критичности для российских производителей укрепления рубля» вряд ли является «указанием» Банку России удерживать (а с учетом разницы в инфляции – снижать) номинальный курс рубля, т.к. это приведет к раскручиванию «монетарной» инфляции в стране. Скорее всего, политика ЦБ РФ останется прежней с возможным усилением действий по недопущению укрепления рубля.

Торговые идеи

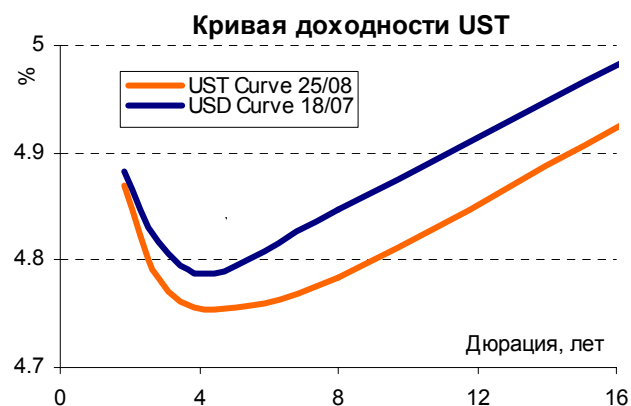
- **Выжидательная позиция по ЕМ;**
- **Консервативным инвесторам покупать Бразилию'27,40, Венесуэлу'18 из-за высокого купона;**
- **Покупать Промсвязьбанк'10**
- **Покупать бумаги второго/третьего эшелона: ЮТК, Копейка 2в, Русснефть, Миракс Групп, ГАЗ-Финанс, Очаково, Русал 3в и Дикая Орхидея, ИжАвто**

Рынок внешних долгов

Базовые активы

Прошлая неделя укрепила убежденность рынка в том, что FOMC на своем заседании 20 сентября второй раз подряд не повысит процентную ставку. Это становится все более очевидно на фоне слабеющих показателей экономики США, включая охлаждение на рынке недвижимости и снижение заказов на товары длительного пользования, что может привести к понижательной коррекции ожиданий по росту ВВП США во втором квартале, особенно после серии неудовлетворительных индикаторов на предыдущей неделе. На этом фоне инвесторы продолжили покупки базовых активов не только в ожидании сохранения процентной ставки в сентябре, но также из соображений безопасности (flight-to-quality) из-за опасений замедления экономического роста США, и доходность индикативных 10Y UST завершила неделю на 5-месячном минимуме на уровне 4.78%, так и не пробив вниз эту ключевую отметку. Для преодоления этого уровня потребуются серьезные основания, тем более, что потенциал невелик и ограничивается очень сильным уровнем поддержки по доходности 4.75%. Таким образом, технические факторы не благоприятствуют дальнейшему росту в краткосрочном периоде. Единственное, что может привести к движению вниз по доходности – умеренная инфляция в индексе личных потребительских расходов (PCE) и снижение ВВП США во втором квартале (вторая оценка). Однако маловероятно, что уже во втором квартале мы увидим значительное отклонение от тренда, тем более, что ожидания на уровне 3.0% годовых и так уже учли снижение. Поэтому, учтя технические факторы, под действием которых сегодня рынок больше настроен на коррекцию, чем рост, скорее всего, на новой неделе мы увидим небольшое увеличение доходности. Инвесторы, ожидая слабого отчета по ВВП, будут фиксировать прибыль «на фактах». Наиболее вероятен рост доходности 10Y UST до 4.82%, где находится уровень сопротивления.

Что касается кривой доходности американских государственных облигаций, она остается «задранной» в передней части из-за того, что доходность коротких 2-летних инструментов превышает доходность 3-10-летних, т.е. мы имеем инверсию кривой на этом участке. Традиционно это объясняется опасениями замедления экономического роста. Эти факторы уже стали проявляться, однако мы также обращаем внимание на то, что инверсия на указанном участке вызвана также заниженной доходностью 3- и 5-летних бумаг, поскольку именно эти бумаги традиционно занимают высокий удельный вес в портфелях коммерческих банков, использующих их для хеджирования своих операций. Мы ожидаем, что в ближайшие недели эта ситуация сохранится, но постепенно отрицательный спрэд между длинными и короткими бумагами будет сокращаться, причем в первое время за счет длинных бумаг.



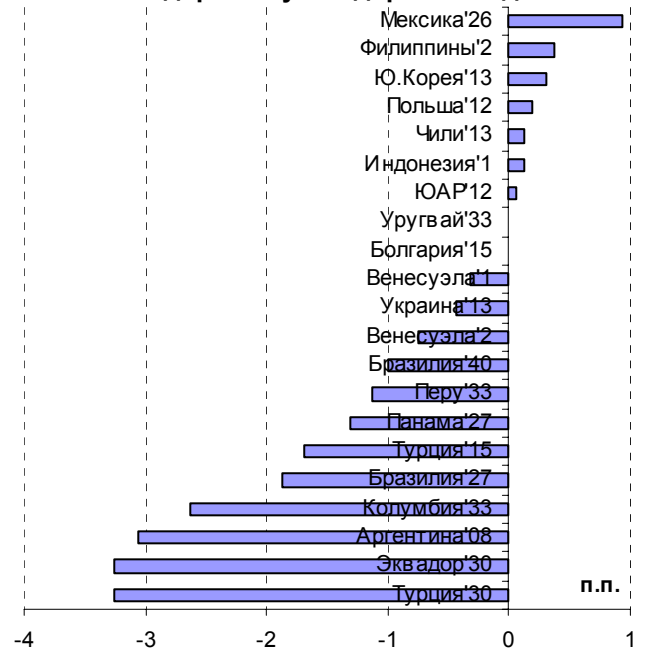
Долги Emerging Markets

Прошлая неделя не стала продолжением ралли, вызванного надеждами на прекращение повышений ставки Fed Funds. Факторы, убеждающие рынок в сохранении денежной политики США, проявились с новой силой, однако теперь, похоже, опасения замедления американской экономики стали перевешивать их положительный эффект на процентные ставки. Потребительский рынок США является крупнейшим объектом экспорта товаров из развивающихся стран, поэтому его ослабление может негативно отразиться на бюджетных и внешнеторговых показателях. Плюс к этому стоит добавить техническую дороговизну отдельных кредитов (большинство долгов развивающихся стран вышли на предпродажные уровни начала мая) и отсутствие внутренних факторов улучшения кредитного качества. Поэтому на прошлой неделе мы увидели отрицательную коррекцию рынка долгов EM, которая «ударилась», прежде всего, по локомотиву роста, турецким еврооблигациям, а также по слабокоррелированным бумагам Аргентины и Эквадора, т.к. они тоже с середины июля демонстрировали хороший рост. Таким образом, мы несправедливо оценили динамику турецких долгов «по рынку», т.к. они демонстрировали отрицательную динамику. Также не совсем корректной оказалось снижение рекомендации по долгам Мексики до «ниже рынка», т.к. они сумели завершить неделю в плюсе, при этом показав максимальный рост из отслеживаемых нами индикативных бумаг (см. График). Подъем мексиканских бумаг объясняется не только пересчетом части голосов президентских выборов, который не выявил никаких нарушений, но и снижением аппетита на риск. За неделю спред индекса EMBI+, отражающий желание инвесторов рисковать, вырос на 10 до 197 б.п. Поэтому наблюдалась тенденция переложения средств в более качественные выпуски, поэтому долги таких стран как Мексика, Южная Корея, Чили и Польша завершили торговую неделю в плюсе, а более рискованные кредиты (рейтинг «BB-» и ниже) показатели отрицательную динамику.

К концу недели фиксация прибыли пошла на убыль, и большинство бумаг стали демонстрировать устойчивость на фоне снижения доходности базовых активов. Это отражает сохраняющееся отсутствие торговых идей на рынке в предпоследнюю неделю лета. Мы ожидаем, что большая серия важных публикаций по экономике США, запланированных на эту неделю, вернет активность в сегмент. Однако наши краткосрочные прогнозы не слишком оптимистичны. Технически подешевевшие бумаги стали более привлекательными для покупки, но для улучшения конъюнктуры рынку потребуются реализация маловероятного сценария: низкая инфляция по индексу PCE и рост ВВП США за второй квартал не менее 3% годовых. При этом данные по занятости США за август, выходящие в самом конце недели, могут ухудшить впечатления от индекса PCE.

Вторая причина сохранять осторожность заключается в сомнительных перспективах быстрого улучшения кредитного качества суверенных эмитентов. Рынок опасается, что в

Лидеры и аутсайдеры за неделю



Бразилии, долги которой составляют крупнейшую долю в индексах развивающихся стран, перед предстоящими президентскими выборами в октябре резко увеличатся государственные расходы. На прошлой неделе Минфин страны уже заявил о сокращении первичного бюджетного профицита (хотя пока он укладывается в целевой показатель на конец года 4.25% ВВП), а недавно S&P прокомментировал, что от инвестиционной категории рейтинг Бразилии сдерживает большое долговое бремя и скромные перспективы экономического роста. Таким образом, стратегический интерес к бразильскому долгу (инвесторы, покупая его, делали ставку, прежде всего, на повышение рейтинга) может снизиться, а спекулянтам они давно не интересны в силу низкой волатильности.

В других странах об улучшении кредитного качества также говорить сложно. Правительство Аргентины недавно приняло документ, который приведет к резкому увеличению пенсионных отчислений. Это может тяжело ударить по первичному бюджетному профициту страны, столпу «великого» аргентинского восстановления. Тяжелые бюджетные условия сохраняются в Филиппинах, так как уже стало очевидно, что февральское повышение ставки НДС не смогло существенно укрепить государственные финансы, тогда как растущее недовольство правлением президента Глории Арройо может потребовать дополнительных затрат на популистские решения.

Таким образом, у большинства развивающихся стран сегодня нет внутренних факторов роста, остается «ждать погоды» извне. Однако становится очевидным, что просто снижение доходности в связи с опасениями замедления экономического роста США – это не решение проблемы. На наш взгляд, спрэд EMBI+ на уровне выше 195 б.п. может быть привлекательным для вхождения на рынок в случае признаков улучшения потребительского спроса американцев. Это заставляет нас занимать выжидательную позицию перед серией ключевых публикаций по экономике США. Консервативным инвесторам можно порекомендовать переход в бумаги с высоким купоном, но низкой волатильностью. Подобную альтернативу предлагают Бразилия'27, Бразилия'40, Венесуэла'18.

Еврооблигации российских заемщиков

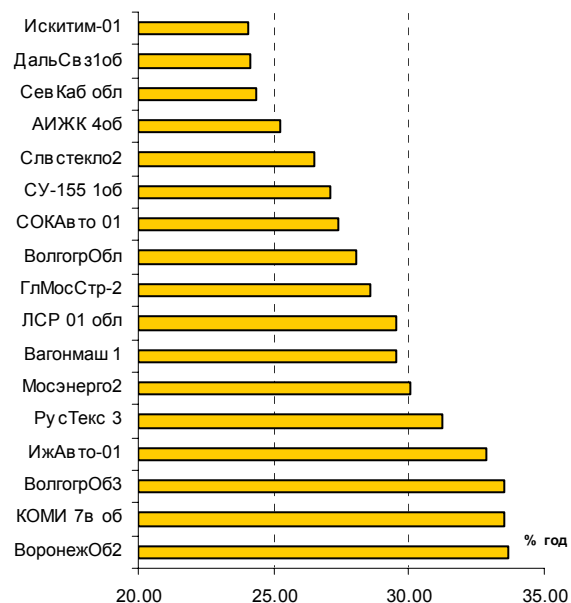
В секторе российских внешних бумаг также наблюдалась фиксация прибыли. Причем если суверенные долги сохраняли относительную устойчивость на фоне снижения ставок UST и спроса на качество (flight-to-quality), то в корпоративном секторе продажи шли более активно, прежде всего, по длинным еврооблигациям компаний металлургической и телекоммуникационной отраслей. Именно эти активы были лидерами роста в предыдущие две недели, и снижение котировок Вымпелкома'16, Северстали'14, МТС'12 в пределах 25-50 б.п. по цене можно расценивать как справедливую коррекцию. Динамика долгов Газпрома носила смешанный характер, однако в целом они хорошо пережили снижение аппетита на риск, большинство выпусков закрылись в плюсе. В банковском секторе приобретение 15.3% Промсвязьбанка немецким Commerzbank лишь подтверждает нашу рекомендацию на покупку длинных нот российской организации с погашением в 2010 году. После этого сообщения бумаги банка с доходностью 8.56% выросли более, чем на 130 б.п. по цене. По остальным бумагам ждем новостей из США для выбора оптимального момента для покупки «длины».

Рынок внутренних долгов

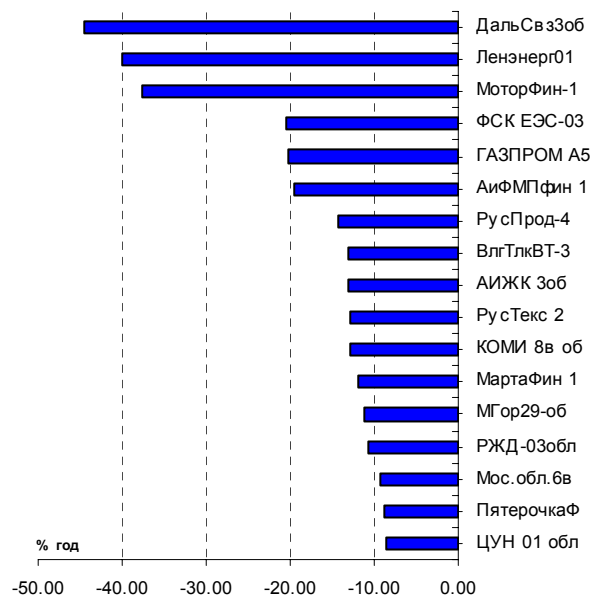
На рынке рублевых облигаций мы стали свидетелями незначительной коррекции в середине прошлой недели в выпусках первого эшелона. Мы ожидали, что коррекция с переходом в боковую динамику состоится уже в начале недели, но ситуация на международном долговом и смежных рынках складывалась достаточно благоприятно, заставляя инвесторов продолжать покупки. Только слабость рубля в середине недели и рост ставок денежного рынка с началом периода налоговых платежей стали поводом для фиксации прибыли после сильного роста последних двух недель. Снижение котировок было незначительным - в среднем за два дня бумаги первого эшелона потеряли 20-25 б.п., часть этих потерь была отыграна в пятницу. В результате, за прошлую неделю доход инвестора от вложений в первый эшелон немногим превысил нулевую отметку. Наиболее устойчивыми среди «фишек» были выпуски ОФЗ, которые являются нашими фаворитами и в среднесрочной перспективе будет показывать лучшую динамику, как при росте, так и при падении рынка. Следует отметить, что в отрицательной области по доходности за неделю оказалось незначительное количество бумаг, при этом из более менее ликвидных это были в основном бумаги первого эшелона. Данный факт указывает на смещение спроса в облигации второго/третьего эшелона. Именно данному типу бумаг мы и отдавали предпочтение на прошлой неделе. Рекомендованные нами выпуски на прошлой неделе выросли чуть ниже, чем рынок в среднем (по индексу Cbonds), показав доходность порядка 10% годовых против 12% годовых. Это отчасти объясняется не до конца реализованным потенциалом роста, а также принадлежности в большинстве своем к «хорошему» второму эшелону, что подразумевает под собой меньшую доходность в силу меньшего кредитного риска, чем в среднем по рынку. В авангарде роста был выпуск ИжАвто (33% годовых), рекомендованный нами к покупке на новости о возможной продаже предприятия структурам Рособоронэкспорта.

Как мы отмечали выше, главным фактор «охлаждения» рублевого долгового рынка стала динамика российской валюты, которая вслед за рынком FOREX снижалась относительно доллара. Следует также отметить неожиданное заявление Президента РФ по поводу «нежелательности и критичности для российских производителей укрепления рубля». Вряд ли это является «указанием» Банку России во что бы то ни стало удерживать (а с учетом разницы в инфляции – снижать) номинальный курс рубля, так как это приведет к раскручиванию «монетарной» инфляции в стране. Скорее всего, политика ЦБ РФ останется прежней с возможным усилением действий по недопущению укрепления рубля. Как раз над этим сейчас и думают инвесторы, существенно снизив объем операций на валютном рынке. К тому же пока «идея» укрепления рубля, на которую рассчитывали продавцы долларов две недели назад, не

Лидеры роста за неделю



Лидеры падения за неделю



реализовалась. Также причиной спокойного хода торгов на рынке стало плавное укрепление американской валюты на рынке FOREX в течение недели. Дисконт, с которым торгуются форвардные контракты на руб/долл снизился с 90 до 75 б.п.

Фактор валютного рынка на наш взгляд будет главным драйвером для долгового рынка в ближайшие дни. Доходность базовых активов сейчас находится на низких уровнях и потенциал ее снижения минимален, в случае выхода позитивных новостей из США, она будет сохранять текущие уровни. Конъюнктура денежного рынка, несмотря на окончание месяца, вряд ли отразится на котировках рублевых облигаций, так как ликвидность в банковской системе по-прежнему остается очень высокой. В этой связи мы прогнозируем нейтральную динамику по бумагам первого эшелона в краткосрочной перспективе, наш среднесрочный взгляд остается позитивным. В ближайшие дни рекомендуем инвестировать в бумаги второго/третьего эшелона. На среднесрочном инвестиционном горизонте мы отдаем предпочтение выпускам ОФЗ.

В связи с тем, что на прошлой неделе рекомендованные нами выпуски облигаций выросли не столь быстро, как мы рассчитывали, мы сохраняем по ряду из них рекомендации покупать: в первую очередь это телекомы, главным образом выпуски ЮТК, также мы отмечаем выпуски: Копейка 2в, Русснефть, Миракс Групп, ГАЗ-Финанс, Очаково, Русал 3в и Дикая Орхидея. По нашим оценкам, несмотря на приличный рост на прошлой неделе выпуска ИжАвто, он сохраняет потенциал снижения доходности к уровням бумаг АвтоВАЗа, наши рекомендации – «покупать».

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.04	40 817	104.37	0.00	6.1	-0.01	24.08.2006
RU25058	6.3	30.04.2008	1.60	40 655	100.86	-0.01	5.88	0	25.08.2006
RU26198	6	02.11.2012	5.09	48 100	97.18	0.03	6.56	-0.01	25.08.2006
RU27025	7	13.06.2007	0.78	25 806	100.80	0.00	5.44	-0.02	24.08.2006
RU27026	7.5	11.03.2009	2.32	15 108	101.30	0.00	6.27	-0.01	24.08.2006
RU45001	10	15.11.2006	0.24	9 452	101.40	0.00	3.51	-0.23	18.08.2006
RU46001	10	10.09.2008	1.22	58 841	105.40	0.00	5.72	-0.03	23.08.2006
RU46002	9	08.08.2012	4.32	62 000	109.90	0.00	6.44	-0.01	24.08.2006
RU46003	10	14.07.2010	2.85	37 298	111.76	0.00	6.18	-0.01	25.08.2006
RU46014	10	29.08.2018	5.47	58 290	109.10	0.00	6.59	-0.01	25.08.2006
RU46017	9	03.08.2016	6.64	69 477	106.10	0.02	6.65	-0.01	25.08.2006
RU46018	9.5	24.11.2021	8.63	53 982	111.20	0.00	6.68	0	25.08.2006

Источник: Reuters

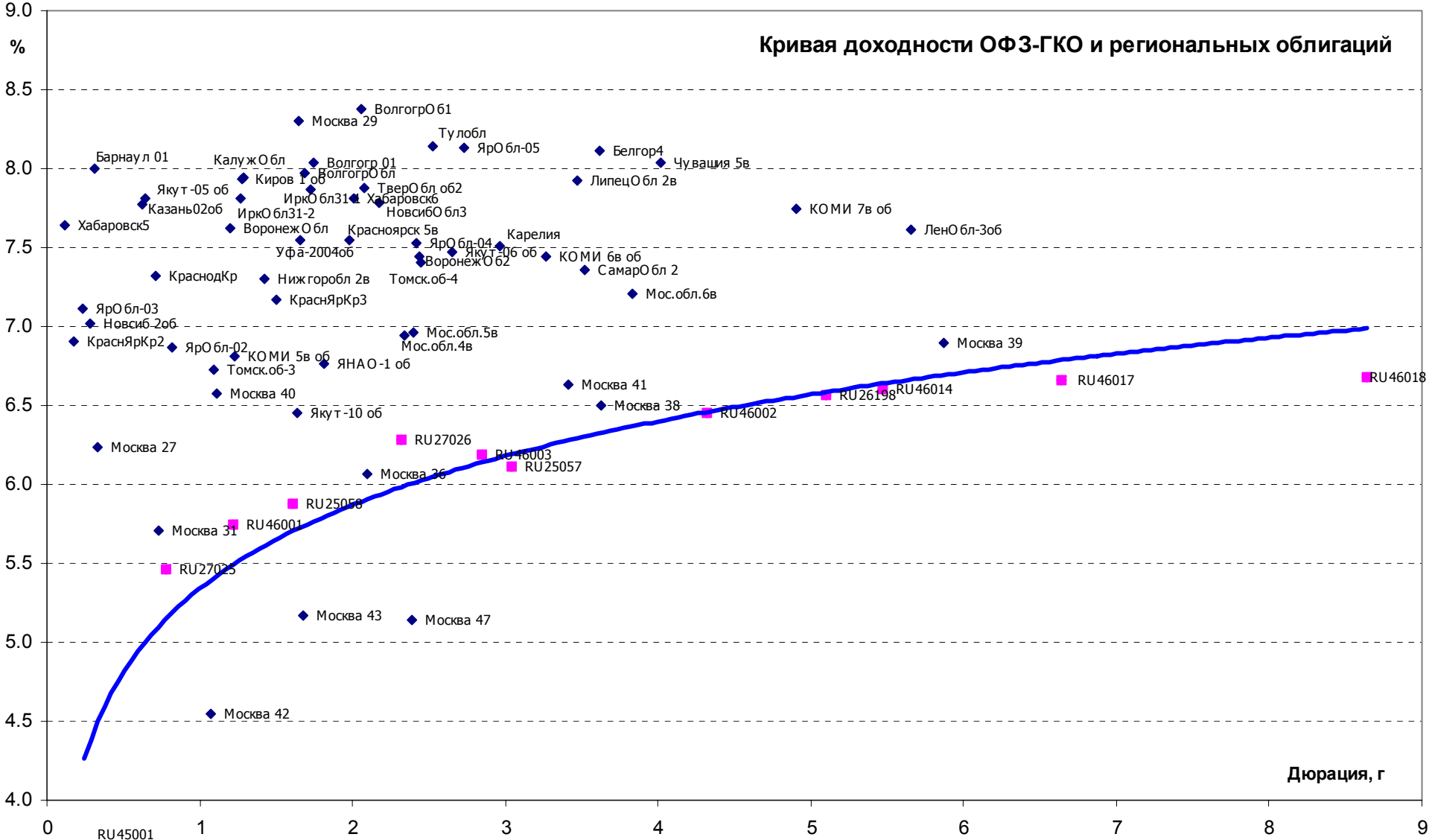
Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	0.33	615	102.8	0	6	-0.24	17.08.2006
Москва 29	10	05.06.2008	1.65	4 991	103.01	0	8.29	-0.01	24.08.2006
Москва 31	10	20.05.2007	0.72	4 333	102.81	-0.34	6.15	0.44	25.08.2006
Москва 36	10	16.12.2008	2.10	3 903	108.55	0	6.05	-0.02	24.08.2006
Москва 38	10	26.12.2010	3.63	5 000	113.3	-0.15	6.53	0.03	25.08.2006
Москва 39	10	21.07.2014	5.87	8 763	109.65	0.01	6.89	-0.01	25.08.2006
Москва 40	10	26.10.2007	1.11	4 025	104	0	6.55	-0.03	24.08.2006
Москва 41	10	30.07.2010	3.41	4 483	108.6	0	6.63	0	11.08.2006
Москва 42	10	13.08.2007	1.07	3 866	105.2	0	4.5	-0.05	26.06.2006
Москва 43	10	17.05.2008	1.68	5 000	108.1	0	5.15	-0.02	19.07.2006
Москва 47	10	28.04.2009	2.39	5 000	111	0	5.13	-0.01	23.08.2006
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.62	2 000	101.8	0	8.11	0	16.08.2006
ВолгогрОб1	12	17.06.2010	2.06	700	106	0	8.37	-0.01	24.08.2006
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.67	600	105.75	0.05	7.92	-0.05	25.08.2006
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.43	500	112.5	0.01	7.42	-0.02	25.08.2006
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.20	600	106.9	0	7.58	-0.04	24.08.2006
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	1.73	1 500	102.5	0	7.86	-0.01	24.08.2006
ИркОбл31-2	8.5	23.10.2008	1.27	900	100.3	0	7.8	-0.01	18.08.2006
КалужОбл	10	24.12.2007	1.29	300	101.8	0	7.93	-0.01	15.08.2006
Карелия	8.4	02.06.2010	2.96	500	100.75	-1.25	7.95	0.44	25.08.2006
КОМИ 5в об	14	24.12.2007	1.22	500	108.25	-0.1	6.85	0.04	25.08.2006
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.26	700	117.2	0.13	7.39	-0.05	25.08.2006
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	4.90	1 000	108.1	0	7.75	0	24.08.2006
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.28	400	100.85	0	7.93	0	17.08.2006
КраснодКр	10	15.05.2007	0.72	1 000	101.92	0	7.28	-0.04	18.08.2006
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.18	1 500	100.7	0	6.69	-0.22	23.08.2006
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	1.50	3 000	99.5	0.02	7.16	-0.01	25.08.2006
ЛенОбл-Зоб	13.5	05.12.2014	5.66	1 300	129	0	7.61	0	24.08.2006
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	3.47	1 500	100.4	-0.2	7.98	0.06	25.08.2006
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.34	9 600	110.5	0.28	6.81	-0.13	25.08.2006
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	2.39	9 000	107.6	-0.1	6.99	0.03	25.08.2006
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.83	12 000	107.5	0.05	7.2	-0.01	25.08.2006
Нижгоробл 2в	10.24	02.11.2008	1.42	2 500	104	0	7.28	-0.02	24.08.2006
НовсибОбл3	9	15.12.2009	2.17	2 500	101.6	-0.01	7.78	0	25.08.2006
СамарОбл 2	7	09.09.2010	3.52	2 000	98.8	0	7.36	0	21.08.2006
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	2.08	800	100.6	0	7.88	0	18.08.2006
Томск.об-3	11	13.10.2007	1.06	600	103.4	-0.35	7.03	0.3	25.08.2006
Томск.об-4	9	09.11.2009	2.44	900	100.25	0	7.4	-0.01	17.08.2006
Тулобл	8.5	28.06.2009	2.53	1 500	101.45	-0.05	8.16	0.02	25.08.2006
Хабаровск5	10	05.10.2006	0.11	700	100.28	0	7.43	-0.21	24.08.2006
Хабаровск6	9	24.11.2009	2.01	1 000	100.3	0	7.81	0	24.08.2006
Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	4.01	1 000	100.1	0.25	7.97	-0.03	25.08.2006

Якут-05 об	9	21.04.2007	0.64	800	100.4	0	7.79	-0.02	24.08.2006'
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.65	2 000	108	0.48	7.29	-0.18	25.08.2006
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.64	800	109.7	0	6.42	-0.03	23.08.2006
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.81	1 800	106	0	6.75	-0.01	23.08.2006
ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.82	1 000	105	0	6.82	-0.05	22.08.2006
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.24	700	101.1	0	6.93	-0.18	23.08.2006
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.42	1 000	107.3	0	7.52	-0.01	23.08.2006
ЯрОбл-05	8.35	19.04.2011	2.72	2 000	98.6	-0.2	8.2	0.07	25.08.2006
Барнаул 01	13	14.12.2006	0.30	200	101.4	-0.15	8.4	0.4	25.08.2006
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.75	450	102.85	0	8.03	-0.01	24.08.2006
Казань02об	10	11.04.2007	0.62	1 000	101.48	0	7.74	-0.03	21.08.2006
КраснЯрск 5в	6.19	18.10.2008	1.98	1 000	100.85	-0.05	7.59	0.04	25.08.2006
Новсиб 2об	12	07.12.2006	0.28	1 500	101.43	-0.01	6.9	-0.12	25.08.2006
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.64	110	104.41	0.16	7.44	-0.11	25.08.2006

Источник: Reuters

Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций

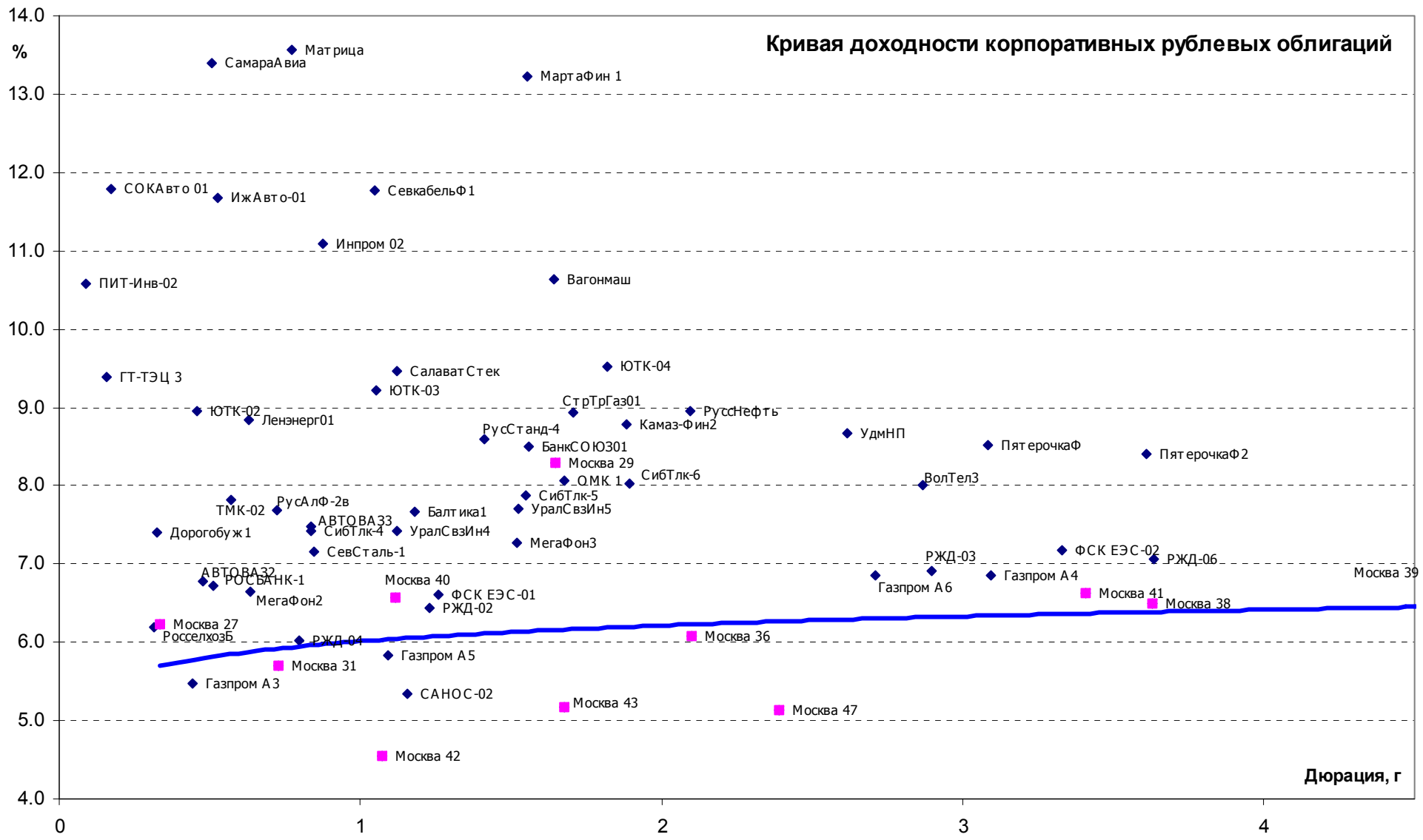


Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром А3	8.11	18.01.2007	0.44	10 000		101.05	0	5.42	-0.06	09.08.2006
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.09	5 000		104.65	0.15	6.8	-0.06	25.08.2006
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.07	5 000		101.4	-0.55	6.35	0.51	25.08.2006
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.71	5 000		100.55	0.02	6.85	-0.01	25.08.2006
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.23	4 000		101.7	0	6.42	-0.01	24.08.2006
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.89	4 000		104.12	-0.28	7.01	0.09	25.08.2006
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.79	10 000		100.45	-0.05	6.08	0.06	25.08.2006
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.63	10 000		101.4	-0.08	7.08	0.02	25.08.2006
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.25	5 000		103	0.15	6.46	-0.14	25.08.2006
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.33	7 000		103.95	0	7.17	0	24.08.2006
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	2.14	7 000		100.01	-0.23	7.21	0.11	25.08.2006
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.18	1 000		101.4	0	7.66	-0.01	23.08.2006
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	0.63	3 000		100	-0.97	0	-10.47	25.08.2006
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.63	1 500		101.65	0	6.6	-0.04	15.08.2006
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.52	3 000		103.35	0.15	7.16	-0.11	25.08.2006
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.07	1 500		109.65	-0.1	8.53	0.02	25.08.2006
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.60	3 000		103.65	-0.1	8.44	0.03	25.08.2006
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	0.72	5 000		100.3	0	7.68	-0.01	23.08.2006
РуссНефть	9.25	10.12.2010	2.09	7 000	12.12.2008	101	0.03	8.94	-0.02	25.08.2006
САНОС-02	10	10.11.2009	1.15	3 000	13.11.2007	105.55	0.05	5.27	-0.07	25.08.2006
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.85	3 000		100.85	0	7.14	-0.01	16.08.2006
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.71	3 000		101.4	0	8.93	-0.01	24.08.2006
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	0.47	3 000	14.02.2007	100.95	-0.21	7.21	0.43	25.08.2006
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.84	5 000	26.06.2007	100.35	0	7.47	-0.01	18.08.2006
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	1.56	1 000		101.55	0	8.49	-0.01	23.08.2006
ВолТел2	13	30.11.2010	2.27	1 000	02.12.2008	101.07	0.27	7.82	-0.13	25.08.2006
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.87	2 300		101.79	0	8.01	0	24.08.2006
ГазФин	8.49	08.02.2011	1.41	5 000	12.02.2008	99.89	0.09	8.75	-0.07	25.08.2006
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	0.33	900	13.12.2006	100.75	0	7.32	-0.08	16.08.2006
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.53	1 200		99.56	-0.09	11.87	-0.87	25.08.2006
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.87	1 000	19.07.2007	100.82	0.92	9.93	-0.65	25.08.2006
Инпром 03	10.7	18.05.2011	0.72	1 300	23.05.2007	100	0.05	10.93	0.45	25.08.2006
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.88	1 500	19.09.2008	99.7	0	8.79	0	23.08.2006
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.28	1 500	30.03.2009	104.85	0	8.03	-0.01	23.08.2006
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.67	3 000		102.1	0	8.06	-0.01	25.08.2006
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.09	1 500	25.09.2006	100.3	0	10.17	-0.4	24.08.2006
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	0.51	3 000	14.02.2007	101.21	0	6.67	-0.05	04.08.2006
РосселхозБ	7.5	04.06.2008	0.32	3 000	06.12.2006	100.4	0	6.15	-0.04	11.08.2006
РосселхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.82	7 000		101	0.2	7.8	0	25.08.2006
Русснефть	9.25	10.12.2010	2.09	7 000	12.12.2008	101	0.03	8.94	-0.02	25.08.2006
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	1.41	3 000		99.75	0	8.6	0	23.08.2006
РусСтанд-6	7.6	09.09.2010	0.58	5 000	15.03.2007	99.5	0	8.73	0.02	10.08.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.83	2 000		104.25	0	7.37	-0.05	24.08.2006
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.55	3 000		102.25	0	7.87	0	23.08.2006
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.89	2 000	18.09.2008	99.92	-0.03	8.04	0.01	25.08.2006
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	0.17	1 100	26.10.2006	100.15	0	11.72	-0.06	24.08.2006
ТД Колейка 2в	8.7	15.02.2012	2.26	4 000	18.02.2009	99.55	-0.05	9.21	0.03	25.08.2006
ТМК-02	11.09	24.03.2009	0.56	3 000	27.03.2007	101.35	0	7.78	-0.03	25.08.2006
ТМК-03	7.95	15.02.2011	1.43	5 000	19.02.2008	100.44	0.19	7.77	-0.15	25.08.2006
УдмНП	9.5	01.09.2009	2.62	1 500		100.29	0	8.63	-0.03	23.08.2006
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.12	3 000		103	0	7.4	-0.02	25.08.2006
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.52	2 000		102.45	0	7.7	-0.01	24.08.2006
УралСвзИн7		13.03.2012	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	17.03.2009	100.8	0.3	8.2	0	25.08.2006
ЮТК-02	10.5	07.02.2007	0.45	1 500		100.75	0	8.92	-0.04	25.08.2006
ЮТК-03	10.9	10.10.2009	1.05	3 500	09.10.2007	102.15	0.2	9.01	-0.21	25.08.2006
ЮТК-04	10.5	09.12.2009	1.82	5 000		102.09	0.48	9.24	0.51	25.08.2006
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	0.72	2 000	24.05.2007	100	-0.05	11.73	0.07	25.08.2006
Амурметалл	9.8	26.02.2009	2.18	1 500		101.25	0.19	9.44	-0.09	25.08.2006
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.64	300		105.45	0.4	10.37	-0.26	25.08.2006
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	0.99	4 000	20.09.2007	101.5	0.3	10.21	-0.32	25.08.2006
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	0.15	1 500	20.10.2006	100.4	0	9.22	-0.16	25.08.2006
Дж.Эф.Си 2в	13	04.12.2007		1 200	05.12.2006	101.15	0	8.68	-0.13	25.08.2006
Дикая Орхидея	11.3	09.04.2009	0.61	1 000	12.04.2007	100.11	-0.04	11.57	0.07	25.08.2006
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.69	2 000		100.25	0	8.92	0	24.08.2006
Лаверна	11.25	08.04.2010	0.61	1 000	12.04.2007	100.3	0	10.98	-0.01	21.08.2006
МагнитФин	9.34	19.11.2008	2.03	2 000		101.9	0	8.55	-0.01	24.08.2006
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	1.55	700		103.3	0.28	13.03	-0.2	25.08.2006

Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.77	1 200	13.06.2007	99.39	0.04	13.52	-0.05	25.08.2006
Миракс	12.5	19.08.2008	1.84	1 000		100.6	0.13	10.96	-3.53	25.08.2006
Монетка	10.7	14.05.2009	1.16	1 000	15.11.2007	99.3	0	11.62	0.01	23.08.2006
Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	1.22	1 500		99	-0.15	9.39	0.12	25.08.2006
Рустекстиль 1в	18.8	12.09.2006	0.05	458		100.75	0.03	0.51	-3.41	25.08.2006
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	1.12	1 200	31.10.2007	100.2	0.2	9.28	-0.19	25.08.2006
СамараАвиа	14	08.03.2007	0.51	350		100.5	0	13.39	-0.01	22.08.2006
Санвэй	11.66	03.12.2008	0.75	1 000	06.06.2007	101.3	0.08	10.07	-0.13	25.08.2006
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	1.04	500		101.39	0.14	11.61	-0.16	25.08.2006
ТОП-Книга	11.35	05.02.2009	0.46	700	08.02.2007	100.55	0	10.29	-0.03	23.08.2006
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	1.02	3 000	03.10.2007	100.7	0.05	8.84	-0.05	25.08.2006
ЦНТ Зв	9.75	01.04.2009	2.34	700		101.15	0	9.57	0	24.08.2006
Яковлевский	12	31.10.2008	0.17	1 000	27.10.2006	100.12	0.02	11.33	-0.17	25.08.2006

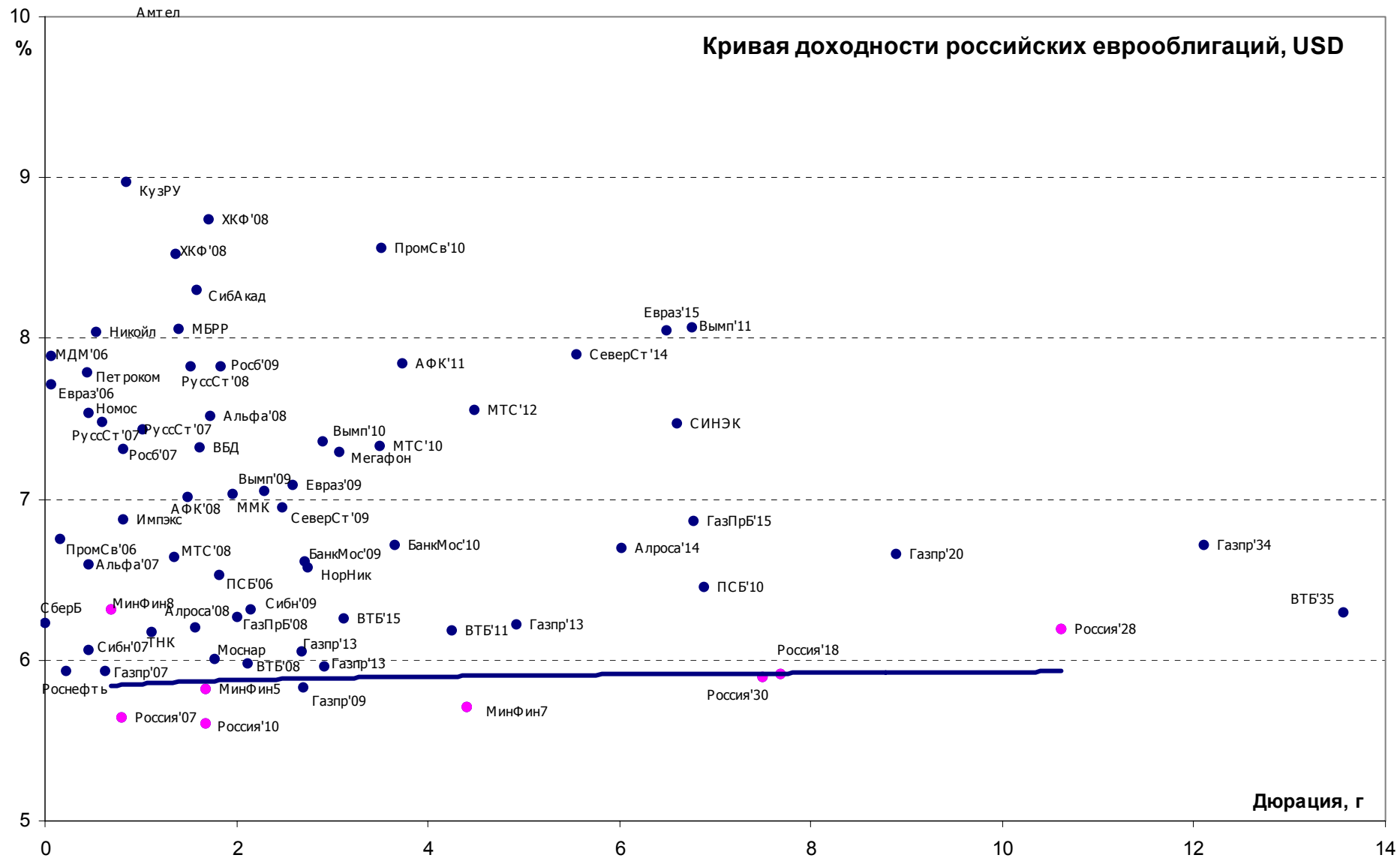
Источник: Reuters



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	0.799	2.4B	BBB+	FCH	103.44	-0.06	5.64	0.06	42.7	25.08.2006
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.671	3.0B	BBB+	FCH	104.46	-0.09	5.602	0.05	74.7	25.08.2006
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.684	3.5B	BBB+	FCH	143	0.00	5.914	0.00	117.8	25.08.2006
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.612	2.5B	BBB+	FCH	177.875	-0.19	6.193	0.01	126.8	25.08.2006
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.493	18.7B	BBB+	FCH	110.688	-0.01	5.895	0.00	111.1	25.08.2006
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.676	2.7B	BBB+	FCH	95.375	-0.13	5.825	0.08	83.2	25.08.2006
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.407	1.7B	BBB+	FCH	88.75	-0.19	5.711	0.05	94.1	25.08.2006
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.692	1.3B	BBB+	FCH	97.75	0.13	6.312	-0.19	115.1	25.08.2006
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.321	374.0M	BBB+	FCH	108.01	0.29	4.652	-0.06	104.6	25.08.2006
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.631	500.0M	Baa1	MDY	102	-0.06	5.934	0.08	77.8	25.08.2006
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.696	700.0M	Baa1	MDY	113.21	0.21	5.832	-0.07	104.5	25.08.2006
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.452	1.0B	Baa1	MDY	111.77	-0.04	4.567	0.01	97.3	25.08.2006
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.917	1.0B	BB	FCH	95.91	0.09	5.957	-0.03	120.6	25.08.2006
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.679	594.2M	BBB-	FCH	98.88	-0.02	6.052	0.01	129.9	25.08.2006
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.919	1.7B	BB+	S&P	118	-0.10	6.218	0.02	146.2	25.08.2006
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.049	1.0B	BBB-	FCH	105.38	-0.05	5.094	0.01	133.7	25.08.2006
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.893	1.2B	BBB	FCH	104.75	0.00	6.659	0.00	187.1	25.08.2006
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.106	1.2B	BB+	S&P	123.8	-0.09	6.717	0.01	179	25.08.2006
Газпрбанк'05	9.75	EUR	04.10.2005	0	150.0M		S&P	99.9	0.00	8.886	0.00	0	04.10.2005
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	2	1.0B	A3	MDY	101.95	-0.38	6.267	0.19	140.7	25.08.2006
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.77	1.0B	A3	MDY	97.55	-0.14	6.867	0.02	207.8	25.08.2006
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.572	500.0M	Ba2	MDY	103.02	-0.11	6.199	0.07	133.7	25.08.2006
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	6.023	500.0M	BB-	S&P	113.56	0.00	6.699	0.00	199	25.08.2006
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.453	400.0M	Ba2	MDY	102.38	-0.06	6.066	0.10	89.2	25.08.2006
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.146	500.0M	Ba2	MDY	109.63	-0.19	6.313	0.08	145.7	25.08.2006
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.222	150.0M	BB	S&P	101.45	-0.05	5.929	0.14	80.7	25.08.2006
ТНК-ВР'07	11	USD	06.11.2007	1.109	700.0M	BB+	S&P	105.41	0.00	6.172	-0.01	99.3	25.08.2006
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	4.205	500.0M	BB+	FCH	101.31	0.01	6.555	0.00	180.1	25.08.2006
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	7.141	1.0B	BB+	FCH	103.2	-0.03	7.043	0.00	226.9	25.08.2006
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.069	175.0M	BB-	FCH	100.06	-0.01	7.712	0.10	241.7	25.08.2006
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.584	300.0M	BB-	FCH	109.83	-0.12	7.09	0.04	230.3	25.08.2006
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.484	750.0M	BB-	FCH	101.27	-0.02	8.049	0.00	330.7	25.08.2006
ММК	8	USD	21.10.2008	1.959	300.0M	BB-	FCH	101.87	-0.19	7.037	0.09	217.9	25.08.2006
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.747	500.0M	BBB-	S&P	101.51	-0.10	6.573	0.04	170.3	25.08.2006
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.289	325.0M	BB-	S&P	103.53	0.10	7.05	-0.04	226.2	25.08.2006
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.553	375.0M	BB-	S&P	107.62	-0.22	7.899	0.04	314.6	25.08.2006
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.485	350.0M	B+	FCH	104.87	-0.10	7.011	0.06	215.1	25.08.2006
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.734	350.0M	B+	FCH	103.77	-0.36	7.844	0.09	309.4	25.08.2006
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.904	375.0M	BB-	S&P	101.81	-0.12	7.362	0.04	257.4	25.08.2006
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.493	400.0M	BB-	S&P	103.53	-0.10	7.331	0.03	254.5	25.08.2006
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.479	400.0M	BB-	S&P	101.94	0.00	7.554	0.00	280.1	25.08.2006
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.074	300.0M	Ba3	MDY	102.1	0.15	7.298	-0.05	251.5	25.08.2006
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.754	600.0M	Ba3	MDY	101.2	-0.12	8.067	0.02	327.7	25.08.2006
Сбербанк'06	7.24	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB+	FCH	100.06	0.00	7.078	0.00	37.5	25.08.2006
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.122	550.0M	BBB+	FCH	101.88	-0.07	5.975	0.03	111.7	25.08.2006
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.255	450.0M	BBB+	FCH	105.67	-0.11	6.188	0.02	143.5	25.08.2006
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.659	300.0M	BBB	FCH	102.38	-0.07	6.716	0.02	196.2	25.08.2006
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.643	300.0M	BBB-	FCH	101	-0.25	7.217	0.07	246.3	25.08.2006
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	1.73	250.0M	B+	FCH	100.38	-0.15	7.516	0.09	264.8	25.08.2006
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.064	200.0M	B+	S&P	100.05	-0.02	7.896	0.25	236.7	25.08.2006
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.453	125.0M	B+	FCH	100.68	-0.19	7.539	0.42	235.6	25.08.2006
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	6.882	400.0M	BBB-	FCH	98.25	-0.01	6.457	0.00	166.9	25.08.2006
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	3.51	200.0M	B	FCH	99.77	-0.08	8.563	0.03	360.4	25.08.2006
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.834	252.2M	BB-	FCH	103.55	-0.01	7.824	0.00	303.5	25.08.2006
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.442	120.0M	B1	MDY	100.5	0.14	7.79	-0.33	261.5	25.08.2006
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.022	300.0M	Ba2	MDY	100.36	0.01	7.437	-0.01	225.9	25.08.2006

Источник: Reuters



Итоги торгов еврооблигациями emerging markets

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	YTM	Изм	Спрэд	Дата закр.
Болгария'15	8.25	USD	15.01.2015	6.947	1.3B	BBB	FCH	124.75	0.00	4.917	0.00	87.2	31.08.2005
Мексика'26	11.5	USD	15.05.2026	10.104	538.6M	BBB	FCH	158	0.13	6.313	-0.01	153.1	25.08.2006
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.96	1.4B	BBB+	FCH	104.188	0.12	5.403	-0.02	64.4	25.08.2006
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.425	1.0B	A2	MDY	99.5	0.00	5.593	0.00	83.8	25.08.2006
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.841	1.0B	A+	FCH	93.125	0.69	5.481	-0.13	72.4	25.08.2006
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.656	1.0B	BBB+	FCH	107.625	0.06	5.773	-0.01	101.6	25.08.2006
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	10.283	3.1B	B-	FCH	95.69	-0.06	8.71	0.01	378.2	25.08.2006
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.194	3.4B	BB	FCH	132.188	-0.06	7.126	0.00	220.2	25.08.2006
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.296	5.2B	BB	FCH	129.375	0.13	6.605	-0.02	181.8	25.08.2006
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.229	500.0M	BB-	S&P	149.625	0.44	7.324	-0.04	253.9	25.08.2006
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.325	4.0B	BB-	S&P	123.188	0.19	7.109	-0.01	218.4	25.08.2006
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.451	1.0B	B1	MDY	103.37	0.17	6.727	-0.03	194	25.08.2006
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.243	504.1M	BB	FCH	133.5	0.56	7.454	-0.04	252.9	25.08.2006
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.505	975.0M	BB+	FCH	120.25	0.25	7.019	-0.02	209.5	25.08.2006
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.686	900.0M	BB	FCH	118.25	0.13	7.209	-0.01	228.3	25.08.2006
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.314	2.2B	Ba3	MDY	100.125	-0.13	7.229	0.02	243.4	25.08.2006
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.377	1.5B	Ba3	MDY	146.75	0.00	7.576	0.00	265.2	25.08.2006
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.38	270.1M	BB-	S&P	105.875	-0.44	6.56	0.08	180.3	25.08.2006
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.507	1.1B	B+	FCH	101.813	0.06	7.712	-0.01	278.7	25.08.2006
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.242	2.0B	BB	FCH	129.375	0.63	7.637	-0.05	285.4	25.08.2006
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	8.56	2.7B	CCC+	S&P	99.25	-1.38	10.091	0.17	516.4	25.08.2006

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)
Красникова Мария	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5666)
Свиридов Станислав	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5668)
Лукьянов Павел	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5272)
Долговые инструменты		
Автухов Михаил	bond@banksoyuz.ru	729-55-07 (5280)
Голубничий Денис	Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru	729-55-00 (5689)
Долговой рынок капитала		
Бахшиян Шаген	BahshiyanSG@banksoyuz.ru	729-55-67 (5311)
Барков Дмитрий	BarkovDV@banksoyuz.ru	729-55-00 (5653)
Брокерское обслуживание и доверительное управление		
Ищенко Николай	broker@banksoyuz.ru	729-55-00 (5681)
Бабаджанов Сухроб	BabadzanovSS@banksoyuz.ru	729-55-00 (5476)
Операции на фондовых рынках		
Палей Илья	PaleyIY@banksoyuz.ru	729-55-18 (5368)
Подставкин Алексей	lexa@banksoyuz.ru	729-55-61 (5391)
Кононов Максим	Maxim.Kononov@banksoyuz.ru	729-55-00 (5660)
Спаскин Андрей	SpasskinAY@banksoyuz.ru	729-55-00 (5458)
Шомахов Павел	ShomahovPY@banksoyuz.ru	729-55-61 (5389)
Денежные рынки		
Спиридонов Александр	SpiridonovAB@banksoyuz.ru	729-55-61 (5244)
Оценка финансовых рисков		
Куринов Наран	KurinovNB@banksoyuz.ru	729-55-00 (5201)



Акционерный коммерческий банк «СОЮЗ»
Москва, 127006 ул. Долгоруковская, д.34, стр.1
Тел.: (095) 729-5500; факс: (095) 729-5505
E-mail: info@banksoyuz.ru Internet: www.banksoyuz.ru

Важная информация

Настоящий документ имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также 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: (095) 729-55-00