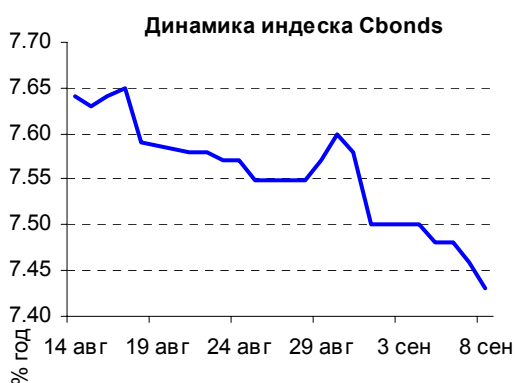
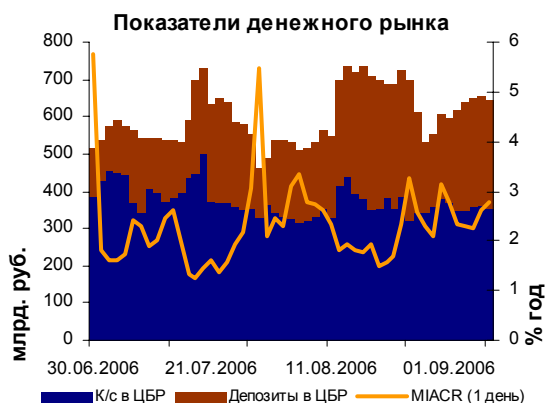
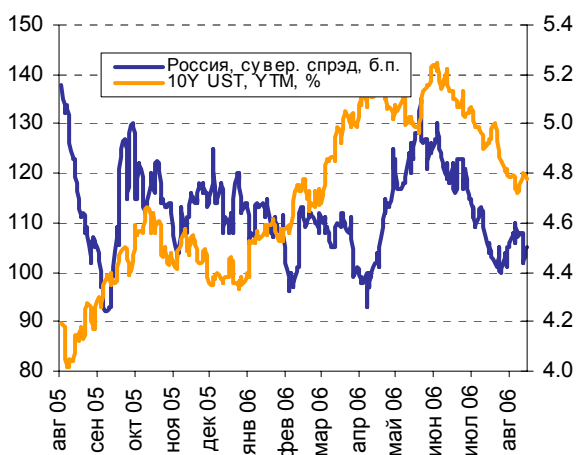


Еженедельный обзор

 Богословский Д.
Лукьянов П.

12 сентября 2006 г.

Индикаторы рынка



Показатель	Тек. знач.	↑↓ за неделю
Индекс RCBI-c	143.280	-0.09%
Индекс PTC	1575.510	-2.75%
RUX-Cbonds	198.060	0.17%
Спрэд EMBI+, б.п.	193.000	-2.000
Yld. 10Y UST, %	4.773	0.047
Курс USD/RUR	26.7625	0.008
Курс EUR/USD	1.2674	-0.016
Нефть, Urals, долл.	60.49	-5.890

Взгляд на рынок

Рынок валютных облигаций

Увеличение расходов на оплату труда США – повод для коррекции, а не – беспокойства. Скучная неделя завершится данными по рознице, где рынок ожидает подтверждения идеального сценария. 10UST закрепляются вокруг отметки 4.80%. Выше или ниже, будет зависеть от данных в конце недели. EM обменивают долги на \$5.5 млрд., пока успешно, но аппетит на риск больше не растет. Рекомендуем искать доходность вдоль кривой. В России интересны новые ноты Русского Стандарта в евро.

Рынок рублевых облигаций

Инвесторы уже осознали, что в среднесрочной перспективе рынок рублевых облигаций будет чувствовать себя достаточно уверенно, так как каких-либо серьезных потрясений на внешнем долговом рынке мы не ожидаем, несмотря на достаточно плотный поток макроэкономической статистики на этой неделе. Мы по-прежнему на среднесрочную перспективу рекомендуем долгосрочные выпуски ОФЗ. В ближайшие дни хорошей стратегией будет являться участие на аукционах. Также мы отмечаем не отреагировавшие на общий рост рынка сегмент телекомов.

Торговые идеи

- **Спрэд 2Y к 10Y UST снова расширился: покупать**
- **Продавать 2Y Bunds против длинных активов**
- **Покупать длинные бумаги Колумбии**
- **Покупать Турцию'16 NEW**
- **Покупать Евразхолдинг'15, АФК Система'11**
- **Фиксировать прибыль по Северстали'14**
- **Покупать Русский Стандарт'09 EUR NEW**
- **Покупать длинные ОФЗ**
- **Выставлять заявки на Юнимилк от 9.8-10%**
- **Выставлять заявки на Волгателеком от 8.2-8.3%**
- **Выставлять заявки на Миг-Финанс от 10.2-10.4%**
- **Выставлять заявки на МОЭСК от 8%**
- **Выставлять заявки на ТАИФ от 8.2-8.3%**

Рынок внешних долгов

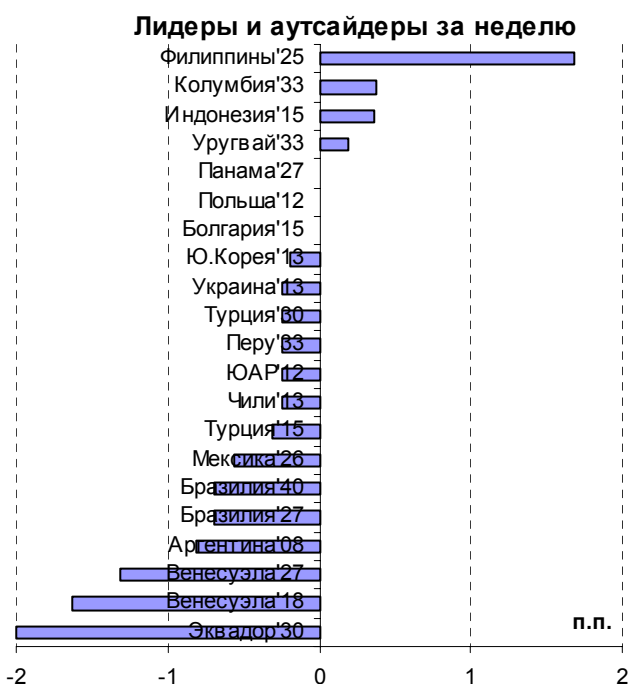
Базовые активы

Первая неделя сентября завершилась в небольшом минусе для базовых активов: доходность индикативных 10Y UST выросла с локальных минимумов 4.72% до 4.78%, однако это было все же ниже уровня 4.83%, достигнутого после резкого роста расходов на оплату труда. Хотя эти цифры породили опасения на рынке по поводу возможного возобновления роста процентных ставок в США, мы считаем, что, скорее, они послужили оправданием для назревшей коррекции: с середины августа рынок рост почти 3 недели подряд. Относительно умеренная динамика доходности коротких бумаг также подтверждает тот факт, что серьезных опасений по поводу возобновления кампании по повышению Fed funds на рынке нет. Мы по-прежнему ожидаем, что на ближайшем заседании FOMC 20 сентября ставка будет оставлена на уровне 5.25%. Более интересным представляется сопутствующее заседание, на котором рынок ждет от ФРС подтверждение замедления экономики. Это придаст дополнительный оптимизм. На предстоящей неделе торги будут проходить в узком диапазоне перед публикациями отчетов по потребительским продажам и ценам за август в четверг и пятницу соответственно. Интрига заключается в том, сохранится ли идеальный сценарий долговых рынков: плавное замедление экономики и смягчение инфляции. В противном случае доходность 10Y UST закрепится выше 4.80%, а пока сохраняется консолидация вокруг этого уровня при низкой активности.



Долги Emerging Debts

Высокодоходные рынки уступили часть своих позиций на прошлой неделе под давлением большого объема предложения, падения мировых фондовых рынков и роста доходности базовых активов. Однако изменения были незначительными (аутсайдеры, долги Венесуэлы и Эквадора потеряли всего 2 фигуры) и, как мы прогнозировали, происходили вдоль кривой доходности в поисках relative value. Наиболее успешными на неделе стали долги Филиппин и Колумбии, которые неожиданно объявили о досрочном выкупе долгов в обмен на более длинные активы. Это позволит удлинить долговой профиль стран и сэкономить дополнительные средства, что особенно актуально для Филиппин, погрязших в бюджетном дефиците. Таким образом, наша рекомендация на покупку колумбийских еврооблигаций была оправдана, мы по-прежнему оцениваем долги страны «выше рынка». Воспользоваться удачной конъюнктурой для обмена своих внешних долгов решили также другие страны, включая Бразилию, Фиджи, Турцию и Мексику. Турция и Филиппины еще не завершили свои операции по обмену долгов, но в сумме все страны выпустили новые инструменты почти на \$5.5 млрд. в длинном секторе кривой. Исключением стала Турция, которая меняет свои самые короткие бумаги на облигации 2016 года. В свете возросшего



предложения в длинном секторе, мы ожидаем, что спрос на новые турецкие активы будет хорошим. Турцию мы по-прежнему оцениваем по рынку, поскольку на текущих уровнях при возросшей неопределенности ее долги являются наиболее уязвимыми. Позитивная новость о снижении инфляции в Турции была легко нивелирована сообщениями о том, что парламент страны принял решение направить свои миротворческие войска в зону конфликта на ближнем востоке.

В целом уровень рискованной премии EMBI+ в 193 б.п. на текущем этапе является справедливым и последняя неделя показала, что даже при сохранении нынешней благоприятной конъюнктуры, инвесторы не готовы увеличивать объем рискованных позиций. Это заставляет нас искать доходность, двигаясь вдоль кривой доходности. Большой объем выпуска длинных бумаг, вероятно, будет оказывать давление на длинный сектор, поэтому мы рекомендуем увеличить долю средних бумаг в тех странах, которые проводят обмен. Долги стран-экспортеров нефти, Венесуэлы и Эквадора, продолжают снижаться под действием конъюнктурных и политических факторов. Понижаем рекомендацию по Бразилии до «рынка», поскольку приближаются политические выборы, а лидерство наиболее вероятного кандидата Лулы да Силвы снижается.

Еврооблигации российских заемщиков

Темой недели в российском сегменте еврооблигаций стало повышение рейтинга S&P до «BBB+». Хотя это решение было неожиданным, мгновенной реакции на рынке мы не увидели, поскольку российские суверенные бумаги уже торговались на уровне Польши и ЮАР, имеющих те же оценки от S&P. Многие аналитики прочили снижение спреда России'30 к 10Y UST до 90 б.п., но этого также не случилось – испортилась конъюнктура, а теперь, похоже, пропало настроение. Поэтому движение к этому уровню будет более напряженным. Важно другое, S&P считающееся наиболее консервативным из агентств, впервые заявило, что президентские выборы 2008 года не несут рисков для нынешней экономической политики. Это может привести к пересмотру рейтинга другими агентствами, т.е. буква «А» - «не за горами». Другой особенностью повышения стал увеличившийся разрыв в рейтингах РФ и государственных нефтегазовых компаний. Сначала это вызвало небольшие продажи в Газпроме, однако затем стало известно, что S&P может повысить рейтинги некоторых нот монополии, что при снижении доходности UST в конце недели вернуло в них спрос. Остальные бумаги торговались слабее, занимая оборонительную позицию. Телекомы сначала «выстрелили» на позитивной новости по МТС, но затем скатились в отрицательную область. Интересными для покупки в секторе считаем длинные бумаги АФК Система'11. В металлургии спреда к Газпрому увеличились, что может оказать поддержку долгам Евразхолдинга, которые мы считаем наиболее интересными. Рекомендуем фиксировать прибыль по Северстали после роста и посредственных результатов за первое полугодие. Мы отмечаем оживление первичного рынка, как по часам, с начала месяца. Заявлено большое число выпусков, включая ноты Альфа-банка, Уралвнешторгбанка. О своих планах заявил также Промсвязьбанк, Сибкакадембанк. На прошлой неделе свои 3-летние бумаги на 400 млн. евро выпустил Банк Русский Стандарт под 6.825%. Это самая высокая ставка для российских еврооблигаций в евро, рекомендуем покупать.

Рынок внутренних долгов

Вторичный рынок облигаций вошел в боковую динамику и пока не видно факторов, способных его вывести из нее в ближайшие дни. Мы отмечаем, что инвесторы уже осознали, что в среднесрочной перспективе рынок рублевых облигаций будет чувствовать себя достаточно уверенно, так как каких-либо серьезных потрясений на внешнем долговом рынке мы не ожидаем, несмотря на достаточно плотный поток макроэкономической статистики на этой неделе. Мы по-прежнему на среднесрочную перспективу рекомендуем долгосрочные выпуски ОФЗ. В ближайшие дни хорошей стратегией будет являться участие на аукционах. Также мы отмечаем не отреагировавшие на общий рост рынка сегмент телекомов.

На рынке рублевых облигаций на текущей неделе основные события будут разворачиваться на первичном рынке. Инвесторам будет предложено 8 выпусков облигаций, общим объемом более 21 млрд. руб. Мы считаем, что участие в аукционах может оказаться очень привлекательным по причине высокой конкуренции за средства инвесторов, в связи с чем эмитенты пойдут на предоставление премии к рынку. На фоне, по нашему мнению, благоприятной конъюнктуры долгового рынка в среднесрочной перспективе, аукционная премия позволит получить дополнительный доход при минимальном уровне рыночного риска.

Юнимилк

Во вторник состоится размещение дебютного облигационного займа Юнимилк-Финанс объемом 2 млрд. руб. Срок обращения займа составляет 5 лет, предусмотрена оферта через 3 года.

Юнимилк — одна из крупнейших компаний пищевой отрасли России и Украины. По итогам 2005 г. занимает 9,5% российского и 14% украинского рынков молочных продуктов. Бренды Юнимилк «Простоквашино», «Актуаль», «Тёма», «ПЕТМОЛ» и др. представлены во всех сегментах рынка молочной продукции.

В 2005 г. цены на молочную продукцию росли примерно теми же темпами, что и цены на сырое молоко. Таким образом, крупные производители могут перенести рост издержек на конечного потребителя. В 2005 г. консолидированная выручка компании составила 13,2 млрд. руб. (+43% к 2004 г.). В этом году, за счет включения новых предприятий и увеличения продаж выручку планируется увеличить до 1 млрд. долл. Долговая нагрузка Юнимилк постепенно снижается, хотя и остается сравнительно высокой.

При анализе кредитного риска эмитента мы отметили:

Основные положительные факторы:

- широкая, развитая сеть производства и реализации;
- сильные позиции на российском рынке;
- рынок продуктов постоянного спроса;
- позитивная динамика операционных показателей;
- поручители по займу - реально действующие компании Группы;
- позитивные тенденции на российском рынке молочного сырья.

Основные негативные факторы:

- высокие инвестиционные потребности новоприобретенных предприятий;
- высокая долговая нагрузка;
- недостаток собственных средств.

Мы считаем, что при прочих равных премия за кредитный риск по сравнению с ВБД-ПП должна составлять около 150 б.п. Доходность выпуска ВБД-ПП с дюрацией 3.5 года составляет 8.2-8.3% годовых. Соответственно справедливая доходность облигаций Юнимилк, по нашему мнению, будет составлять 9.5-9.6% годовых. Инвесторам, принимающим участие в аукционе рекомендуем выставлять заявки с премией 30-40 б.п. к справедливому уровню.

ВолгаТелеком

Во вторник состоится размещение 4го выпуска облигаций ВолгаТелеком на сумму 3 млрд. руб. Срок обращения займа равен 7 годам, структура выпуска предусматривает амортизацию, начиная с 5го года обращения, а также 3-х летнюю оферту.

В настоящий момент на рынке обращается 2 выпуска эмитента. Один имеет дюрацию около 2 лет, доходность 7.9% годовых, другой – 2.7 года, доходность 8.0% годовых. Дюрация нового займа будет примерно 2.7-2.75 года, то есть практически, как и у 3го выпуска. Соответственно, справедливая доходность нового займа составляет 8.0-8.1% годовых. На аукционе, скорее всего, будет предоставлена премия, рекомендуем принимать участие в размещении при доходности от 8.2-8.3% годовых.

Миг-Финанс

Во вторник состоится размещение 2го облигационного займа МИГ-Финанс на сумму 3 млрд. руб., сроком обращения 5 лет. По выпуску предусмотрена полутора годовая оферта. Сейчас на рынке обращается 1й заем эмитента. Его дюрация составляет 0.7 года, доходность 9.6-9.8% годовых. В соответствии с премией за срочность, мы оцениваем справедливую доходность нового выпуска в размере 10.0-10.1% годовых. Рекомендуем участвовать на аукционе с премией 20-30 б.п. к справедливому уровню.

МОЭСК

Во вторник состоится размещение дебютного выпуска Московской областной электро-сетевой компании на сумму 6 млрд. руб., сроком обращения 5 лет.

ОАО «МОЭСК» занимается распределением электрической энергии в Московском регионе. Общая численность населения в регионе, обслуживаемом ОАО «МОЭСК», составляет около 15.2 млн. человек. ОАО «МОЭСК» распределяет около 92% производимой в Московском регионе электроэнергии, обеспечивая ей своих потребителей на основании договоров с поставщиками электроэнергии и ОАО «Мосэнергосбыт». ОАО «МОЭСК» является самой крупной в России региональной энергоснабжающей компанией, обслуживающей в общей сложности 1.4 млн. потребителей на территории площадью 47 тыс. кв. км. Эмитент входит в холдинг – Российское открытое акционерное общество энергетики и электрификации «ЕЭС России» (ОАО ПАО «ЕЭС России»).

При анализе эмитента мы оценили риск инвестирования в долговые обязательства как низкий и отметили:

Основные положительные факторы:

- Низкая долговая нагрузка;
- Принадлежность к холдингу РАО ЕЭС России;
- Лидирующие позиции на рынке электроэнергетики Москвы и МО;

Основные негативные факторы:

- Возможные изменения в отрасли электроэнергетики в связи с реформированием системы;

Мы оцениваем кредитный риск эмитента несколько выше, чем у ФСК ЕЭС, плюс премия за дебют, поэтому считаем, что справедливая доходность выпуска МОЭСК находится на уровне 7.7-7.9% годовых. Рекомендуем участвовать на аукционе по доходности от 8% годовых.

ТАИФ

В четверг состоится размещение дебютного облигационного займа ООО «ТАИФ-Финанс» на сумму 4 млрд. руб., сроком обращения 4 года. По выпуску предусмотрена 2-х годовая оферта.

Так как основным направлением деятельности Группы «ТАИФ» (в частности поручителей по займу) является нефтехимия, то мы позиционировали выпуск относительно сравнимых по профилю и масштабам деятельности компаний: Салаватнефтеоргсинтез и НКНХ. Кредитные риски этих предприятий, на наш взгляд, схожи, а с учетом диверсификации деятельности Холдинга, мы считаем, риск эмитента несколько ниже. На основе доходности выпусков НКНХ и САНОС мы оцениваем справедливую доходность выпуска ТАИФ на уровне 8% годовых. На аукционе рекомендуем инвесторам требовать премию в размере 20-30 б.п.

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.00	40 817	104.40	0.13	6.08	-0.05	08.09.2006
RU25058	6.3	30.04.2008	1.57	40 655	101.10	0.00	5.71	0	08.09.2006
RU26198	6	02.11.2012	5.06	48 100	97.50	0.10	6.5	-0.02	08.09.2006
RU27025	7	13.06.2007	0.74	25 806	101.15	0.00	4.86	-0.03	07.09.2006
RU27026	7.5	11.03.2009	2.29	15 108	101.60	0.00	6.11	-0.01	06.09.2006
RU45001	10	15.11.2006	0.24	9 452	101.40	0.00	2.1	-0.36	18.08.2006
RU46001	10	10.09.2008	1.17	58 841	105.35	0.04	5.63	-0.07	08.09.2006
RU46002	9	08.08.2012	4.28	62 000	110.20	0.09	6.36	-0.02	08.09.2006
RU46003	10	14.07.2010	2.81	37 298	111.90	0.03	6.09	-0.02	08.09.2006
RU46014	10	29.08.2018	5.44	58 290	109.35	0.08	6.53	-0.02	08.09.2006
RU46017	9	03.08.2016	6.61	69 477	106.40	0.15	6.6	-0.02	08.09.2006
RU46018	9.5	24.11.2021	8.61	53 982	111.44	0.04	6.64	-0.01	08.09.2006

Источник: Reuters

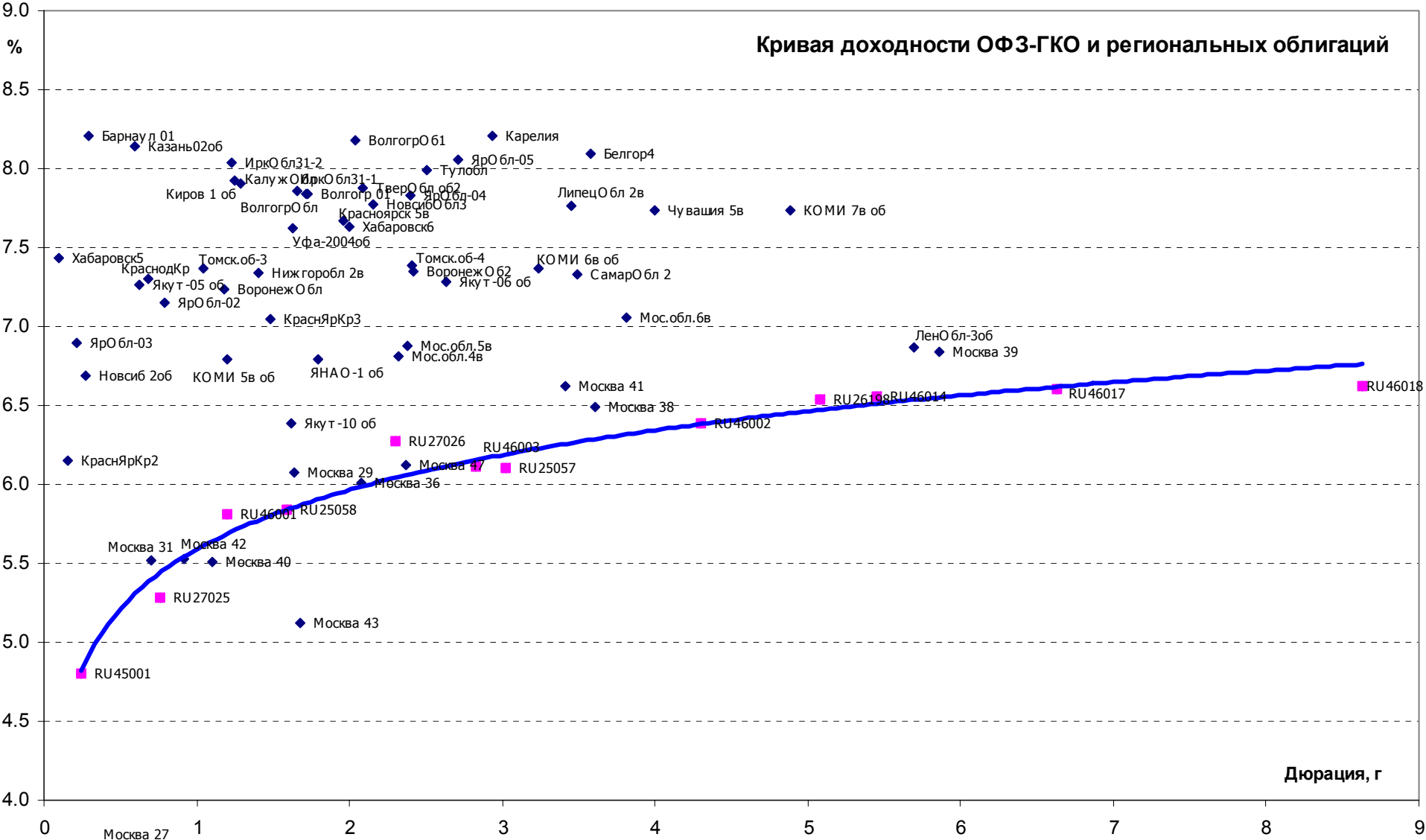
Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	0.30	615	104	0	0.39	-0.41	30.08.2006
Москва 29	10	05.06.2008	1.61	4 991	106.5	0	6.08	-0.01	07.09.2006
Москва 31	10	20.05.2007	0.68	4 333	103.85	0	4.35	-0.07	06.09.2006
Москва 36	10	16.12.2008	2.06	3 903	108.57	0	5.98	-0.02	07.09.2006
Москва 38	10	26.12.2010	3.59	5 000	113.25	-0.04	6.52	0.01	08.09.2006
Москва 39	10	21.07.2014	5.84	8 763	110	0.1	6.82	-0.02	08.09.2006
Москва 40	10	26.10.2007	1.07	4 025	105	0.1	5.49	-0.12	08.09.2006
Москва 41	10	30.07.2010	3.41	4 483	108.6	0	6.59	-0.01	11.08.2006
Москва 42	10	13.08.2007	0.92	3 866	104.2	0	5.4	-0.04	31.08.2006
Москва 43	10	17.05.2008	1.68	5 000	108.1	0	5.04	-0.03	19.07.2006
Москва 47	10	28.04.2009	2.34	5 000	108.55	-0.05	6.06	0.01	08.09.2006
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.56	2 000	102.25	0.1	7.97	-0.03	08.09.2006
ВолгогрОб1	12	17.06.2010	2.01	700	106.6	0.05	9.06	1.01	08.09.2006
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.64	600	105.3	0	8.11	-0.01	06.09.2006
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.40	500	112.6	0.57	6.4	-1.15	08.09.2006
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.18	600	108.5	0	6.08	-0.05	01.09.2006
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	1.69	1 500	102.68	0.18	7.69	-0.13	08.09.2006
ИркОбл31-2	8.5	23.10.2008	1.21	900	100.4	0.35	7.67	-0.36	08.09.2006
КалужОбл	10	24.12.2007	1.29	300	101.8	0	7.86	-0.02	15.08.2006
Карелия	8.4	02.06.2010	2.93	500	100.1	0	8.18	0	04.09.2006
КОМИ 5в об	14	24.12.2007	1.18	500	108.1	0	6.76	-0.05	06.09.2006
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.22	700	117.1	0	7.36	-0.01	07.09.2006
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	4.86	1 000	108.1	0	7.72	0	07.09.2006
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.25	400	100.85	0	7.91	0	28.08.2006
КраснодКр	10	15.05.2007	0.66	1 000	101.85	0.05	7.24	-0.11	08.09.2006
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.14	1 500	100.6	0	6.12	-0.32	04.09.2006
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	1.46	3 000	99.48	-0.05	7.17	0.03	08.09.2006
ЛенОбл-Зоб	13.5	05.12.2014	5.63	1 300	129.51	0	7.51	-0.01	07.09.2006
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	3.44	1 500	101.1	0	7.76	0	06.09.2006
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.30	9 600	110.3	0	6.83	-0.02	08.09.2006
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	2.35	9 000	107.75	0.05	6.92	0	08.09.2006
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.79	12 000	107.97	0.02	7.19	0.12	08.09.2006
НижегорОбл 2в	10.24	02.11.2008	1.38	2 500	104.1	-0.05	7.13	0.02	08.09.2006
НовсибОбл3	9	15.12.2009	2.14	2 500	101.65	0.05	7.73	-0.03	08.09.2006
СамарОбл 2	7	09.09.2010	3.48	2 000	98.9	0	7.33	0	05.09.2006
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	2.07	800	100.6	0	7.88	0	04.09.2006
Томск.об-3	11	13.10.2007	1.02	600	104.5	1	7.78	0.96	08.09.2006
Томск.об-4	9	09.11.2009	2.40	900	100.25	0	7.37	-0.01	01.09.2006
Тулобл	8.5	28.06.2009	2.49	1 500	102.07	-0.03	7.96	0.08	08.09.2006
Хабаровск5	10	05.10.2006	0.10	700	100.25	0	6.25	-0.44	30.08.2006
Хабаровск6	9	24.11.2009	1.98	1 000	100.7	0	7.58	-0.01	07.09.2006

Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	3.98	1 000	100.35	0	7.91	0	07.09.2006
Якут-05 об	9	21.04.2007	0.60	800	100.5	0	7.52	-0.02	07.09.2006
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.62	2 000	107.97	0	7.27	-0.01	06.09.2006
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.60	800	109.5	0	6.43	-0.02	07.09.2006
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.77	1 800	106.05	0	6.65	-0.02	07.09.2006
ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.77	1 000	104.51	0.01	7.17	-0.07	08.09.2006
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.19	700	100.9	-0.05	6.97	0.05	08.09.2006
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.38	1 000	107.7	1.7	7.3	-0.72	08.09.2006
ЯрОбл-05	8.35	19.04.2011	2.69	2 000	99.38	0.13	7.92	-0.05	08.09.2006
Барнаул 01	13	14.12.2006	0.29	200	101.4	0	7.67	-0.17	28.08.2006
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.71	450	102.55	0	8.18	-0.01	07.09.2006
Казань02об	10	11.04.2007	0.57	1 000	101.27	0	7.96	-0.03	07.09.2006
КраснЯрск 5в	6.19	18.10.2008	1.94	1 000	100.82	0	7.63	0.01	07.09.2006
Новсиб 2об	12	07.12.2006	0.25	1 500	101.15	0.05	7.72	0.06	08.09.2006
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.61	110	104.3	0	7.45	-0.02	06.09.2006

Источник: Reuters

Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций

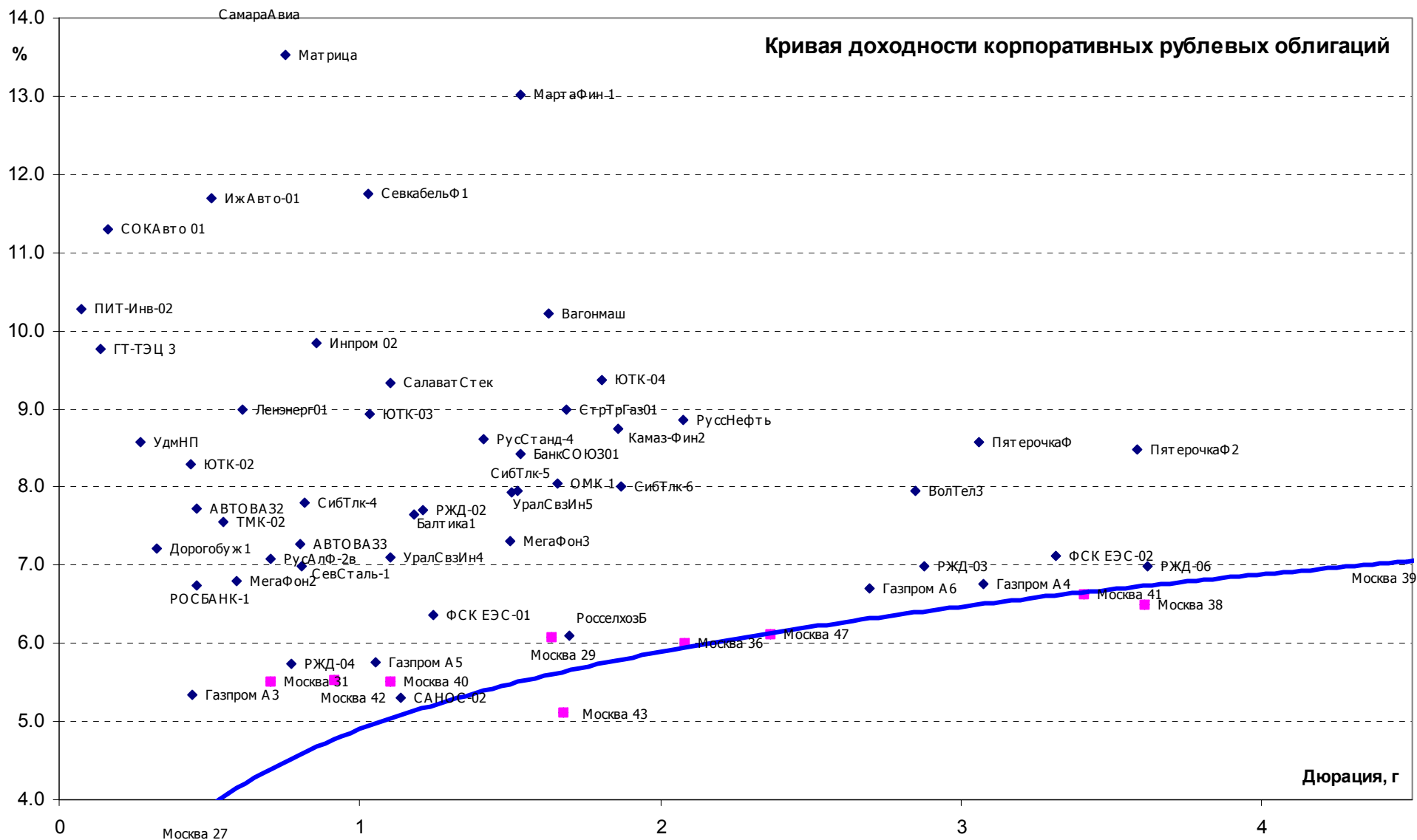


Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром А3	8.11	18.01.2007	0.36	10 000		101.15	0.2	4.82	-0.65	08.09.2006
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.05	5 000		104.85	0.2	6.72	-0.07	08.09.2006
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.03	5 000		101.6	0.38	6.11	-0.38	08.09.2006
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.67	5 000		100.98	0.08	6.85	0.14	08.09.2006
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.21	4 000		101.7	0	6.38	-0.01	01.09.2006
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.86	4 000		104.65	0.25	6.81	-0.09	08.09.2006
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.75	10 000		100.65	-0.05	5.76	0.05	08.09.2006
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.60	10 000		101.45	-0.2	7.05	0.05	08.09.2006
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.22	5 000		103.15	0	6.47	0.19	08.09.2006
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.29	7 000		104.2	0.05	7.08	-0.02	08.09.2006
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	2.10	7 000		100.4	0.03	7.02	-0.01	08.09.2006
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.18	1 000		101.4	0	7.62	-0.01	23.08.2006
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	0.59	3 000		101.1	0.1	8.48	-0.2	08.09.2006
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.59	1 500		101.51	0	6.68	-0.03	31.08.2006
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.49	3 000		103.3	0	7.14	-0.01	05.09.2006
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.04	1 500		110	-0.25	8.4	0.08	08.09.2006
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.57	3 000		104	0	8.33	0	07.09.2006
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	0.68	5 000		100.7	0.4	7.03	-0.63	08.09.2006
РуссНефть	9.25	10.12.2010	2.05	7 000	12.12.2008	101.39	0.31	8.73	-0.16	08.09.2006
САНОС-02	10	10.11.2009	1.12	3 000	13.11.2007	105.7	0	4.99	-0.03	07.09.2006
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.81	3 000		100.95	0	6.95	-0.01	31.08.2006
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.67	3 000		101.55	0	8.82	0	06.09.2006
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	0.44	3 000	14.02.2007	100.62	0	7.82	-0.03	08.09.2006
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.78	5 000	26.06.2007	100.1	0.1	7.79	-0.14	08.09.2006
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	1.51	1 000		101.65	0.13	8.4	-0.1	08.09.2006
ВолТел2	13	30.11.2010	2.24	1 000	02.12.2008	100.71	-0.11	7.99	0.05	08.09.2006
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.83	2 300		101.8	-0.2	8	0.07	08.09.2006
ГазФин	8.49	08.02.2011	1.37	5 000	12.02.2008	100.1	0	8.58	0	08.09.2006
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	0.26	900	13.12.2006	100.4	-0.35	8.35	1.34	08.09.2006
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.50	1 200		99.53	0	12.02	0.02	04.09.2006
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.84	1 000	19.07.2007	100.8	-0.1	9.9	0.12	08.09.2006
Инпром 03	10.7	18.05.2011	0.68	1 300	23.05.2007	100	-0.05	10.93	0.08	08.09.2006
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.84	1 500	19.09.2008	100	0	8.62	0	08.09.2006
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.24	1 500	30.03.2009	104.85	0.15	8	-0.08	08.09.2006
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.63	3 000		102.15	0.15	8	-0.1	08.09.2006
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.05	1 500	25.09.2006	100.15	0	10.14	-0.72	06.09.2006
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	0.44	3 000	14.02.2007	101.05	-0.1	6.81	0.19	08.09.2006
РосселхозБ	7.5	04.06.2008	0.32	3 000	06.12.2006	100.4	0	5.9	-0.06	11.08.2006
РосселхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.78	7 000		100.6	-0.8	7.91	0.22	08.09.2006
Русснефть	9.25	10.12.2010	2.05	7 000	12.12.2008	101.39	0.31	8.73	-0.16	08.09.2006
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	1.43	3 000		100.05	0	8.38	0	07.09.2006
РусСтанд-6	7.6	09.09.2010	0.58	5 000		99.5	0	8.82	0.03	10.08.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.79	2 000		103.98	0.23	7.47	-0.35	08.09.2006
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.53	3 000		102.1	0	7.94	0	31.08.2006
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.85	2 000	18.09.2008	99.92	0	8.05	0	06.09.2006
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	0.13	1 100	26.10.2006	100.15	0.15	11.39	-1.3	08.09.2006
ТД Колейка 2в	8.7	15.02.2012	2.22	4 000	18.02.2009	99.45	-0.05	9.26	0.03	08.09.2006
ТМК-02	11.09	24.03.2009	0.52	3 000	27.03.2007	101.4	0.1	7.52	-0.23	08.09.2006
ТМК-03	7.95	15.02.2011	1.39	5 000	19.02.2008	100.41	0.06	7.78	-0.05	08.09.2006
УдмНП	9.5	01.09.2008	0.23	1 500	01.12.2006	100.2	0.15	8.85	-0.75	08.09.2006
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.08	3 000		103.1	0.05	7.5	0.21	08.09.2006
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.50	2 000		102.1	0	7.91	-0.01	31.08.2006
УралСвзИн7		13.03.2012	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!		100.77	0.17	8.22	-0.07	08.09.2006
ЮТК-02	10.5	07.02.2007	0.42	1 500		100.95	0.2	8.21	-0.57	08.09.2006
ЮТК-03	10.9	10.10.2009	1.01	3 500	09.10.2007	102.29	0.07	8.8	-0.08	08.09.2006
ЮТК-04	10.5	09.12.2009	1.79	5 000		102.25	0	9.11	-0.01	06.09.2006
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	0.69	2 000	24.05.2007	100	0	11.72	-0.01	07.09.2006
Амурметалл	9.8	26.02.2009	2.25	1 500		101.72	0.12	9.21	-0.06	08.09.2006
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.61	300		105.88	0.13	10.02	-0.13	08.09.2006
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	0.96	4 000	20.09.2007	101.45	0	11.21	0.98	06.09.2006
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	0.12	1 500	20.10.2006	100.37	-0.03	8.47	0.01	08.09.2006
Дж.Эф.Си 2в	13	04.12.2007		1 200	05.12.2006	100.9	0	9.05	-0.14	08.09.2006
Дикая Орхидея	11.3	09.04.2009	0.57	1 000	12.04.2007	100.45	0.19	10.9	-0.37	08.09.2006
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.80	2 000		100.5	0.05	8.85	-0.02	08.09.2006
Лаверна	11.25	08.04.2010	0.57	1 000	12.04.2007	100.55	0	10.48	-0.01	06.09.2006
МагнитФин	9.34	19.11.2008	1.99	2 000		101.95	0	8.51	0	07.09.2006
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	1.51	700		102.99	0.13	13.2	-0.1	08.09.2006

Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.74	1 200	13.06.2007	99.4	0	13.54	0.01	06.09.2006
Миракс	12.5	19.08.2008	1.80	1 000		100.35	0.09	11.09	-0.06	08.09.2006
Монетка	10.7	14.05.2009	1.13	1 000	15.11.2007	99.48	0	11.46	0	31.08.2006
Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	1.18	1 500		99.16	0	9.29	0	07.09.2006
Рустекстиль 1в	18.8	12.09.2006	0.03	458		100.5	0	0	0	01.09.2006
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	1.08	1 200	31.10.2007	100.25	0.5	9.23	-0.49	08.09.2006
СамараАвиа	14	08.03.2007	0.50	350		100.75	0.15	13.9	0.78	08.09.2006
Санвэй	11.66	03.12.2008	0.72	1 000	06.06.2007	101.05	-0.08	10.34	0.1	08.09.2006
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	1.01	500		101.4	0	11.55	-0.01	07.09.2006
ТОП-Книга	11.35	05.02.2009	0.42	700	08.02.2007	100.48	0	10.33	-0.03	07.09.2006
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	0.98	3 000	03.10.2007	100.55	0.1	8.98	-0.1	08.09.2006
ЦНТ Зв	9.75	01.04.2009	2.34	700		101.15	0	9.56	-0.01	24.08.2006
Яковлевский	12	31.10.2008	0.13	1 000	27.10.2006	100.05	0	11.66	-0.03	08.09.2006

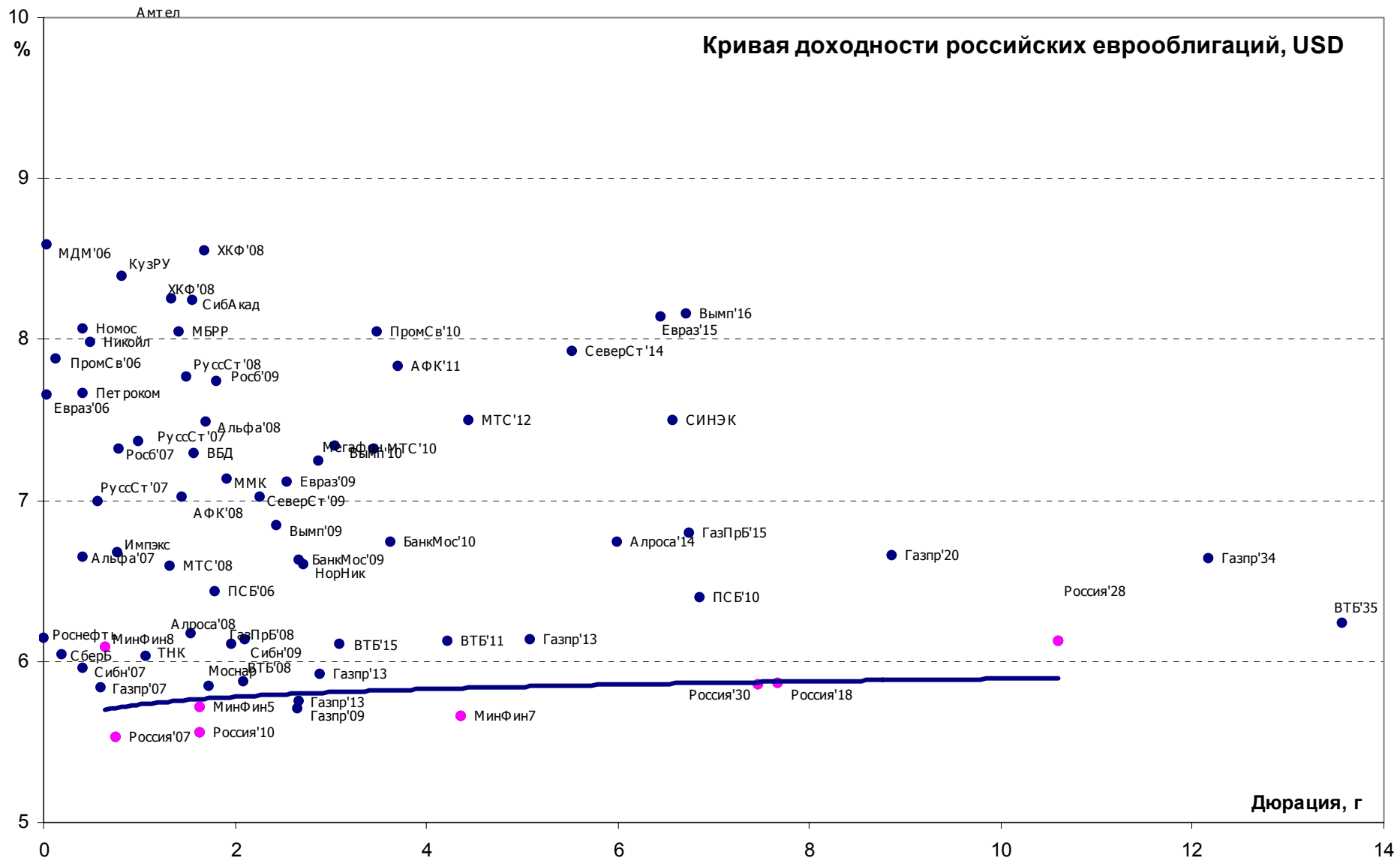
Источник: Reuters



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	0.76	2.4B	BBB+	FCH	103.375	0.00	5.532	-0.01	45.4	08.09.2006
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.632	3.0B	BBB+	FCH	104.45	-0.05	5.56	0.02	74.7	08.09.2006
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.664	3.5B	BBB+	FCH	143.438	0.50	5.865	-0.05	108.9	08.09.2006
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.595	2.5B	BBB+	FCH	179.063	0.12	6.126	-0.01	136.7	08.09.2006
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.462	18.7B	BBB+	FCH	111.063	0.31	5.856	-0.04	107.4	08.09.2006
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.637	2.7B	BBB+	FCH	95.625	0.03	5.722	-0.02	91.3	08.09.2006
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.363	1.7B	BBB+	FCH	89	0.00	5.665	0.00	94.8	08.09.2006
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.648	1.3B	BBB+	FCH	98	0.00	6.095	0.00	102.8	08.09.2006
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.279	374.0M	BBB+	FCH	108.02	0.21	4.639	-0.05	98	08.09.2006
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.592	500.0M	Baa1	MDY	101.95	0.05	5.84	-0.09	77.5	08.09.2006
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.658	700.0M	Baa1	MDY	113.31	0.15	5.754	-0.05	99.9	08.09.2006
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.41	1.0B	Baa1	MDY	111.53	-0.06	4.604	0.01	95	08.09.2006
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.878	1.0B	BB	FCH	96.04	0.16	5.924	-0.06	124.1	08.09.2006
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.648	594.2M	BBB-	FCH	99.78	0.16	5.707	-0.06	102.4	08.09.2006
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.083	1.7B	BB+	S&P	118.37	0.10	6.14	-0.02	143.8	08.09.2006
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.01	1.0B	BBB-	FCH	105.54	-0.01	5.069	0.00	131.6	08.09.2006
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.858	1.2B	BBB	FCH	104.75	0.00	6.658	0.00	187.5	08.09.2006
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.167	1.2B	BB+	S&P	124.97	0.04	6.638	0.00	167.8	08.09.2006
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	1.962	1.0B	A3	MDY	102.24	-0.10	6.107	0.05	114.3	08.09.2006
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.738	1.0B	A3	MDY	97.97	0.11	6.804	-0.02	202.4	08.09.2006
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.533	500.0M	Ba2	MDY	103	0.05	6.173	-0.04	127.7	08.09.2006
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	5.985	500.0M	BB-	S&P	113.22	-0.31	6.743	0.05	198.7	08.09.2006
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.414	400.0M	Ba2	MDY	102.23	-0.02	5.958	0.01	92.1	08.09.2006
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.108	500.0M	Ba2	MDY	109.9	-0.20	6.134	0.08	122.7	08.09.2006
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.183	150.0M	BB	S&P	101.19	-0.01	6.042	-0.04	96.7	08.09.2006
ТНК-ВР'07	11	USD	06.11.2007	1.07	700.0M	BB+	S&P	105.41	0.09	6.033	-0.09	97.2	08.09.2006
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	4.171	500.0M	BB+	FCH	101.91	0.21	6.408	-0.05	169.2	08.09.2006
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	7.118	1.0B	BB+	FCH	103.71	0.02	6.971	0.00	219.2	08.09.2006
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.031	175.0M	BB-	FCH	100.03	0.09	7.656	-2.47	388.4	08.09.2006
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.545	300.0M	BB-	FCH	109.64	0.02	7.118	-0.01	246.4	08.09.2006
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.436	750.0M	BB-	FCH	100.63	-0.32	8.148	0.05	334.6	08.09.2006
ММК	8	USD	21.10.2008	1.92	300.0M	BB-	FCH	101.65	-0.53	7.136	0.27	240	08.09.2006
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.708	500.0M	BBB-	S&P	101.4	-0.03	6.608	0.01	173.4	08.09.2006
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.25	325.0M	BB-	S&P	103.53	0.07	7.027	-0.03	240.2	08.09.2006
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.512	375.0M	BB-	S&P	107.4	0.09	7.932	-0.02	323.9	08.09.2006
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.446	350.0M	B+	FCH	104.75	-0.02	7.024	0.01	209.5	08.09.2006
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.695	350.0M	B+	FCH	103.78	-0.31	7.833	0.08	313.1	08.09.2006
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.865	375.0M	BB-	S&P	102.11	0.09	7.252	-0.03	252.2	08.09.2006
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.455	400.0M	BB-	S&P	103.53	-0.05	7.324	0.01	260.7	08.09.2006
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.44	400.0M	BB-	S&P	102.18	-0.14	7.497	0.03	279.7	08.09.2006
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.034	300.0M	Ba3	MDY	101.95	-0.29	7.34	0.10	265.9	08.09.2006
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.705	600.0M	Ba3	MDY	100.55	-0.07	8.164	0.01	337.6	08.09.2006
Сбербанк'06	7.235	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB+	FCH	100.13	-0.37	6.403	3.15	-385.1	08.09.2006
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.083	550.0M	BBB+	FCH	102.05	-0.14	5.881	0.07	102.6	08.09.2006
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.219	450.0M	BBB+	FCH	105.89	-0.26	6.131	0.06	134.7	08.09.2006
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.621	300.0M	BBB	FCH	102.27	0.11	6.742	-0.03	192.1	08.09.2006
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.603	300.0M	BBB-	FCH	100.98	-0.39	7.221	0.11	248.5	08.09.2006
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	1.691	250.0M	B+	FCH	100.41	0.02	7.492	-0.01	262.3	08.09.2006
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.025	200.0M	B+	S&P	100	-0.06	8.592	1.80	190.4	08.09.2006
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.414	125.0M	B+	FCH	100.4	-0.42	8.071	1.01	273.6	08.09.2006
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	6.851	400.0M	BBB-	FCH	98.65	0.00	6.398	0.00	161.8	08.09.2006
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	3.477	200.0M	B	FCH	101.48	-0.13	8.052	0.04	314.3	08.09.2006
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.797	252.2M	BB-	FCH	103.65	-0.27	7.74	0.14	283.1	08.09.2006
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.403	120.0M	B1	MDY	100.5	0.15	7.666	-0.38	297.3	08.09.2006
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	0.984	300.0M	Ba2	MDY	100.42	0.02	7.368	-0.02	228.3	08.09.2006

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	10.068	538.6M	BBB	FCH	158.125	0.13	6.302	-0.01	152.4	08.09.2006
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.922	1.4B	BBB+	FCH	104.313	0.00	5.373	0.00	65.9	08.09.2006
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.389	1.0B	A2	MDY	99.938	0.06	5.51	-0.01	80.9	08.09.2006
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.803	1.0B	A+	FCH	93.25	0.13	5.463	-0.02	74.9	08.09.2006
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.616	1.0B	BBB+	FCH	107.625	0.13	5.765	-0.03	106.9	08.09.2006
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	10.342	3.1B	B-	FCH	97.25	0.00	8.55	0.00	363.8	08.09.2006
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.213	3.4B	Ba2	MDY	133.625	0.38	7.017	-0.03	209.2	08.09.2006
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.266	5.2B	Ba2	MDY	130	0.19	6.514	-0.02	173.3	08.09.2006
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.172	500.0M	BB-	S&P	148.25	0.06	7.447	-0.01	266.4	08.09.2006
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.257	4.0B	BB-	S&P	122.5	-0.13	7.162	0.01	223.6	08.09.2006
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.424	1.0B	B1	MDY	103.86	0.01	6.652	0.00	187.3	08.09.2006
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.332	504.1M	BB	FCH	136.25	-0.75	7.266	0.05	236.4	08.09.2006
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.51	975.0M	BB+	FCH	121.75	0.13	6.9	-0.01	199.4	08.09.2006
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.761	900.0M	BB+	FCH	120.5	0.38	7.045	-0.03	215.1	08.09.2006
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.284	2.2B	Ba3	MDY	101.188	0.19	7.062	-0.03	231.1	08.09.2006
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.398	1.5B	Ba3	MDY	148.625	-0.06	7.448	0.00	253.8	08.09.2006
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.341	270.1M	BB-	S&P	106	-0.31	6.533	0.06	181.1	08.09.2006
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.538	1.1B	B+	FCH	102.75	0.00	7.63	0.00	270.4	08.09.2006
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.328	2.0B	BB	FCH	133	0.25	7.337	-0.02	256	08.09.2006
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	8.447	2.7B	CCC+	S&P	97.625	-0.63	10.293	0.08	538.1	08.09.2006

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