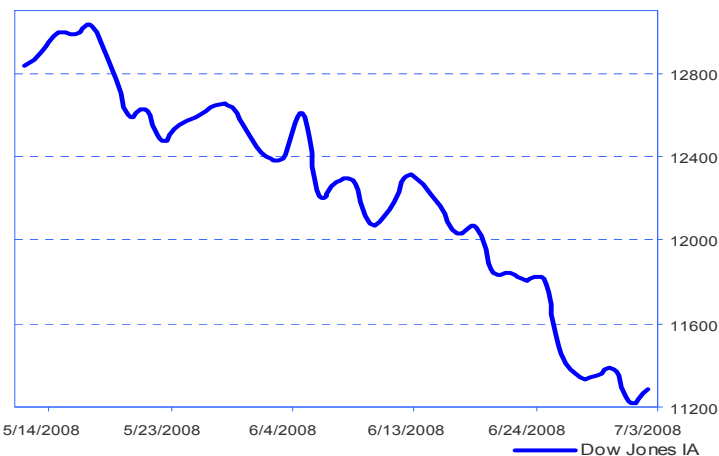


# МАКРОЭКОНОМИКА ЗА НЕДЕЛЮ С 30 ИЮНЯ ПО 4 ИЮЛЯ

## США

На минувшей неделе в США были опубликованы данные по рынку труда – безработица и изменение числа рабочих мест. Публикация не внушает особого оптимизма. Безработица, против ожиданий, осталась на уровне 5,5%. Количество рабочих мест в экономике продолжает сокращаться, хотя и не столь быстрыми темпами, как это было в периоды предыдущих спадов. Ситуация на рынке труда тяжелая, но пока не бедственная. Впрочем, экономика, измученная высокими ценами на сырье и энергоносители, а также напряженной ситуацией на рынке кредитования, в любой момент может надломиться, и вместо замедления экономического роста и «балансирования на грани» мы получим полноценную рецессию.

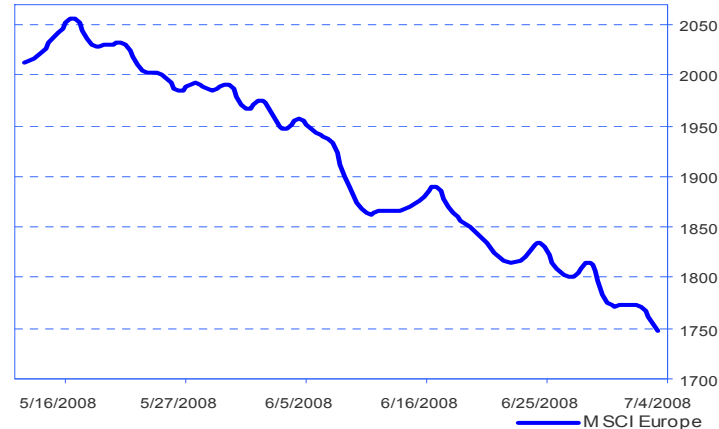
Однако опубликованные в четверг данные по безработице видимо были оценены рынком в свете перспектив возможного повышения ФРС учетной ставки. Слабые данные означают снижение такой вероятности, хотя на наш взгляд минимум до конца года (а скорее всего и еще позже) Бернанке сотоварищи не решаться на ее повышение.



Last: 11288.54 Weekly change: -0.51%

## ЕВРОЗОНА

Пожалуй, ключевым событием недели стало заседание ЕЦБ. Европейский регулятор давно чуть ли не открытым текстом заявлял о том, что ставка будет расти, поэтому ее увеличение не стало сюрпризом. Рынок больше опасался дальнейшего ужесточения монетарной политики, но выступление Жан-Клода Трише развеяло эти опасения.



Last: 1747,57 Weekly change: -2,99%

### Текущие основные показатели (США)

GDP (real QoQ)	Q1-2008	1,0%
GDP (real YoY)	Q1-2008	2,5%
Personal consumption	Q1-2008 F	1%
Consumer confidence	May - 2008	50,4
CPI (YoY)	May - 2008	4,2%
Core CPI (YoY)	May - 2008	2,3%
Core PCE (YoY)	May - 2008	2,1%
Industrial production (MoM)	May - 2008	-0,2%
Unemployment	May - 2008	5,5%
Change in nonfarm payrolls	May - 2008	-62000
Federal funds target rate	Jun - 2008	2%

### Текущие основные показатели (Еврозона)

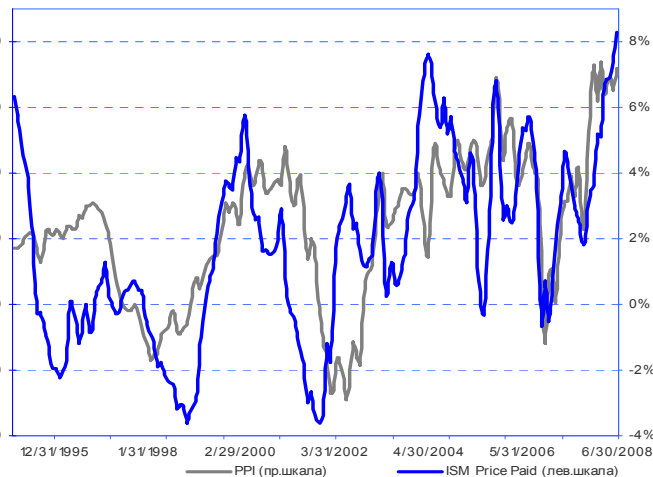
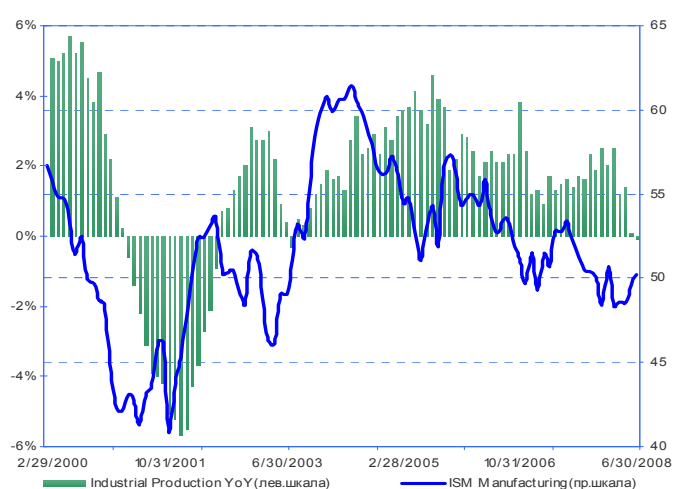
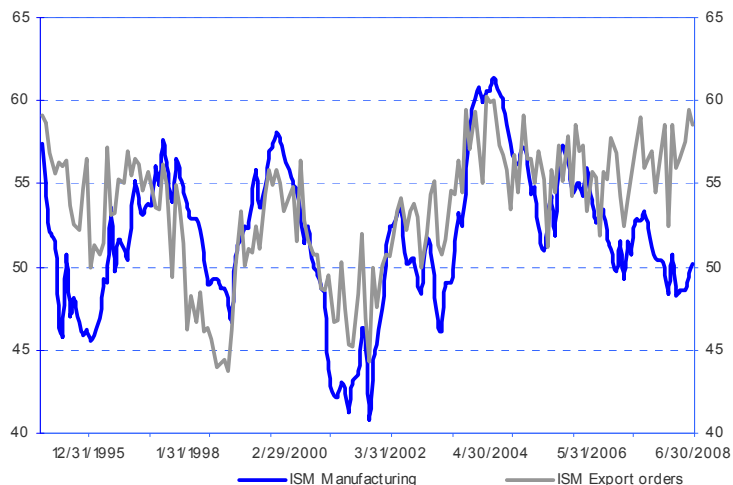
GDP (real QoQ)	Q1-2008	0,8%
GDP (real YoY)	Q1-2008	2,2%
Economic confidence	May - 2008	94,9
CPI (YoY)	May - 2008	3,7%
PPI (YoY)	Apr - 2008	6,1%
Industrial production (MoM)	Apr - 2008	0,9%
Unemployment	Apr - 2008	7,2%
ECB target rate	Jun - 2008	4,25%

## ДАННЫЕ ЗА НЕДЕЛЮ С 30 ИЮНЯ ПО 4 ИЮЛЯ

Дата и время	Регион	Индикатор	Период	Прогноз	Фактически	Предыдущий	Пересмотр
06/30/2008 13:00	EC	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	JUN	3,9%	4,0%	3,7%	--
06/30/2008 17:45	US	Chicago Purchasing Manager	JUN	48,00	49,60	49,10	--
06/30/2008 18:00	US	NAPM-Milwaukee	JUN	46,10	39,00	45,00	--
07/01/2008 12:00	EC	PMI Manufacturing	JUN F	49,10	49,20	49,10	--
07/01/2008 13:00	EC	Euro-Zone Unemployment Rate	MAY	7,10%	7,20%	7,10%	7,20%
07/01/2008 18:00	US	ISM Manufacturing	JUN	48,50	50,20	49,60	--
07/01/2008 18:00	US	ISM Prices Paid	JUN	87,00	91,50	87,00	--
07/01/2008 18:00	US	Construction Spending MoM	MAY	-0,60%	-0,40%	-0,40%	-0,10%
07/01/2008	US	Domestic Vehicle Sales	JUN	10.2M	9.9M	10.5M	--
07/01/2008	US	Total Vehicle Sales	JUN	14.0M	13.6M	14.3M	--
07/02/2008 01:00	US	ABC Consumer Confidence	39629,0000	--	-43,0000	-43,0000	--
07/02/2008 13:00	EC	Euro-Zone PPI (MoM)	MAY	0,90%	1,20%	0,80%	0,90%
07/02/2008 13:00	EC	Euro-Zone PPI (YoY)	MAY	6,70%	7,10%	6,10%	6,20%
07/02/2008 15:00	US	MBA Mortgage Applications	39627,0000	--	3,60%	-9,30%	--
07/02/2008 15:30	US	Challenger Job Cuts YoY	JUN	--	46,70%	45,60%	--
07/02/2008 16:15	US	ADP Employment Change	JUN	-20K	-79K	40K	25K
07/02/2008 17:00	US	RPX Composite 28dy YoY	APR	--	-0,1467	-0,1397	--
07/02/2008 17:00	US	RPX Composite 28dy Index	APR	--	234,4100	235,4000	--
07/02/2008 18:00	US	Factory Orders	MAY	0,50%	0,60%	1,10%	1,30%
07/03/2008 12:00	EC	PMI Services	JUN F	49,50	49,10	49,50	--
07/03/2008 12:00	EC	PMI Composite	JUN F	49,50	49,30	49,50	--
07/03/2008 13:00	EC	Euro-Zone Retail Sales (MoM)	MAY	0,60%	1,20%	-0,60%	-0,60%
07/03/2008 13:00	EC	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	MAY	-0,70%	0,20%	-2,90%	-3,00%
07/03/2008 15:45	EC	ECB Announces Interest Rates	39632,0000	4,25%	4,25%	4,00%	--
07/03/2008 16:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	JUN	-60k	-62k	-49k	-62k
07/03/2008 16:30	US	Unemployment Rate	JUN	5,40%	5,50%	5,50%	--
07/03/2008 16:30	US	Change in Manufact. Payrolls	JUN	-30K	-33K	-26K	-22K
07/03/2008 16:30	US	Average Hourly Earnings MoM	JUN	0,30%	0,30%	0,30%	--
07/03/2008 16:30	US	Average Hourly Earnings YoY	JUN	3,40%	3,40%	3,50%	--
07/03/2008 16:30	US	Average Weekly Hours	JUN	33,70	33,70	33,70	--
07/03/2008 16:30	US	Initial Jobless Claims	39628,0000	385K	404K	384K	388K
07/03/2008 16:30	US	Continuing Claims	39621,0000	3125K	3116K	3139K	3135K
07/03/2008 18:00	US	ISM Non-Manf. Composite	JUN	51,00	48,20	51,70	--

ВТОРНИК, 1 ИЮЛЯ

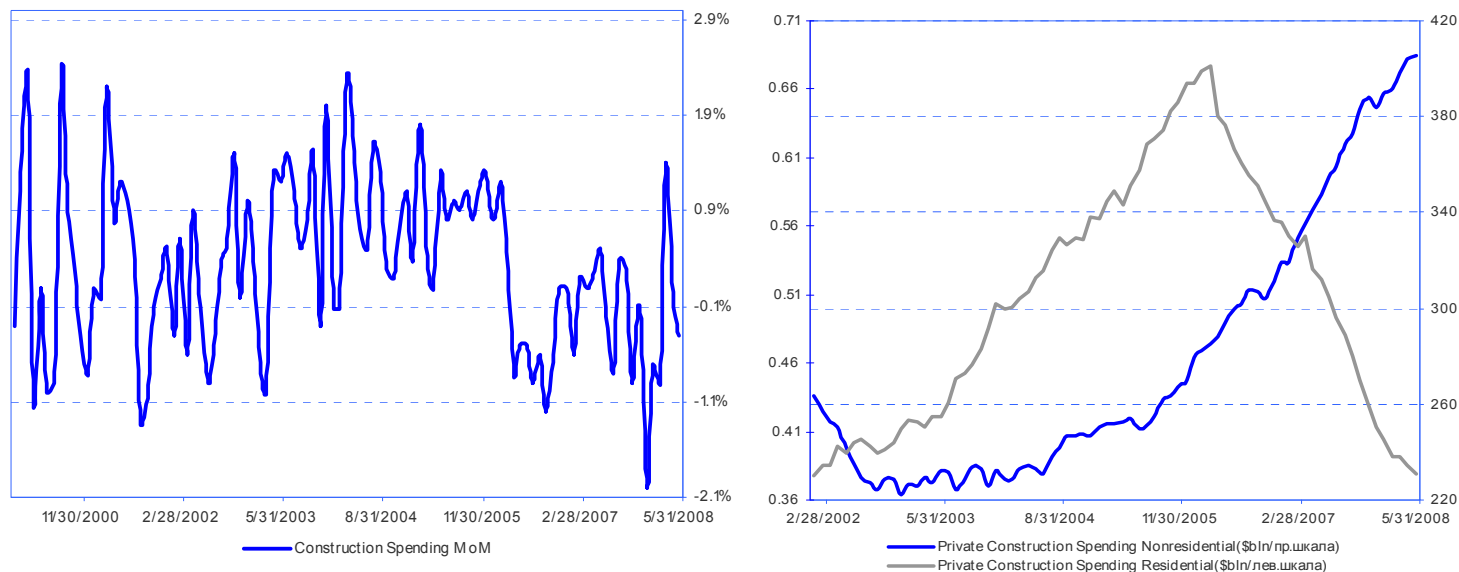
## US ISM Manufacturing



**Индекс производственной активности ISM Manufacturing в июне увеличился до 50,2 пункта с 49,6 пункта месяцем ранее.** Прогнозировалось снижение до 48,5 пункта. Индекс ISM Price Paid вырос в июне с 87 пунктов до 91,5 пункта, хотя его изменения по сравнению с маем не ожидалось. Рост индекса является позитивной новостью – производство в июне немного выросло, и можно надеяться, что это будет способствовать положительной динамике ВВП во II квартале. В то же время рост ценового индекса означает не только возможность ускорения инфляции в ближайшие месяцы (о чем предупреждает ФРС), но и продолжает оказывать давление на корпоративные прибыли. Также достаточно мрачной остается ситуация с занятостью – индекс ISM Mun. Business Employment ниже отметки в 50 пунктов уже 8 месяц подряд и пока улучшений ждать не приходится.

Одним из немногих светлых пятен является экспорт – на графике мы видим положительное расхождение экспортных заказов с основным индексом ISM. Рост экспортных заказов во многом способствовал росту ВВП в последних двух кварталах.

## US Construction Spending

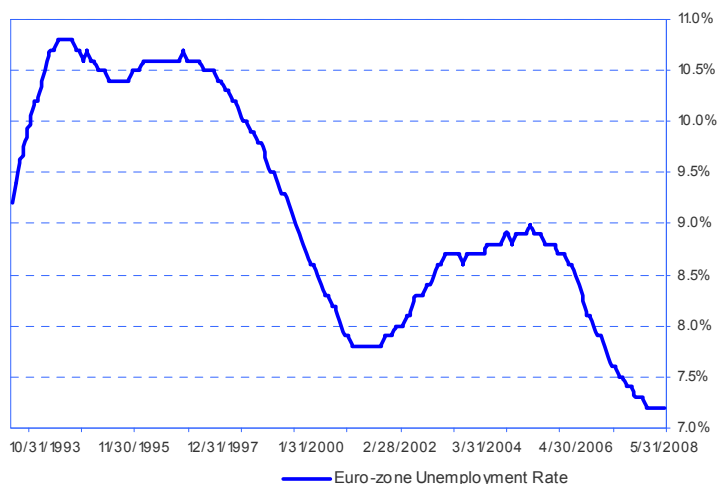


**Объем затрат на строительство в США в мае 2008г. снизился на 0,4% по сравнению с пересмотренным показателем апреля 2008г.** - до 1 трлн. 85 млрд долл. Прогнозировалось, что этот показатель в апреле в месячном исчислении снизится на 0,5%. В годовом исчислении объем затрат на строительство в США в мае 2008г. снизился на 6% по сравнению с показателем в 1 трлн. 154 млрд долл. в мае 2007г. Показатель за предыдущий месяц был значительно пересмотрен – с -0,6% до 1,4%.

Затраты на частное жилищное строительство снизились на 1,6%, в то время как затраты на остальное строительство выросли на 0,3%.

Затраты на жилищное строительство снизились уже на 27% по сравнению с маем 2007 года. Застройщики продолжают сокращать объемы, не имея возможности полностью продать построенное ранее. При этом затраты на не жилищное строительство продолжают расти. По сравнению с маем 2007 они увеличились на 16,6%. В то же время существуют реальные риски замедления этого показателя - замедление экономики, снижение доступности заемных средств.

## Euro-zone Unemployment Rate



**Безработица в странах еврозоны в мае осталась на уровне 7,2%.** Согласно пересмотренным данным, в апреле этот показатель составил 7,2%, а не 7,1%, как сообщалось ранее. Рынком не ожидалось изменения этого показателя с объявленного ранее уровня. Для сравнения в мае прошлого года она составляла 7,5%. Безработица в Германии, крупнейшей экономике еврозоны, в мае осталась на уровне 7,4%. Во Франции безработица в мае снизилась до 7,4% с 7,5% в апреле.

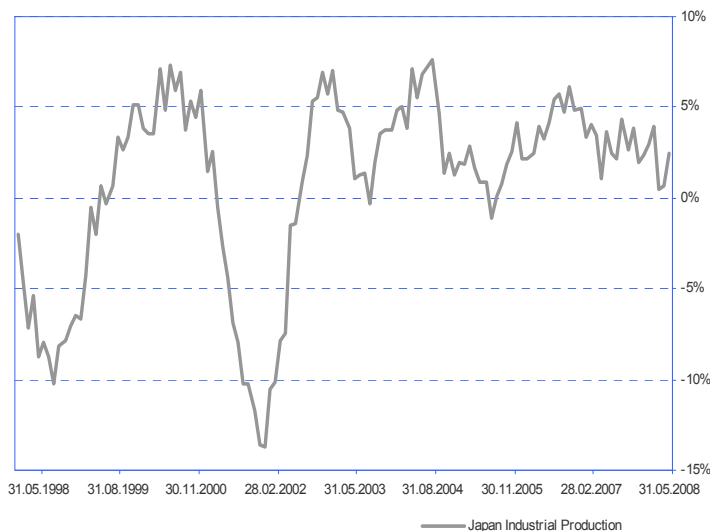
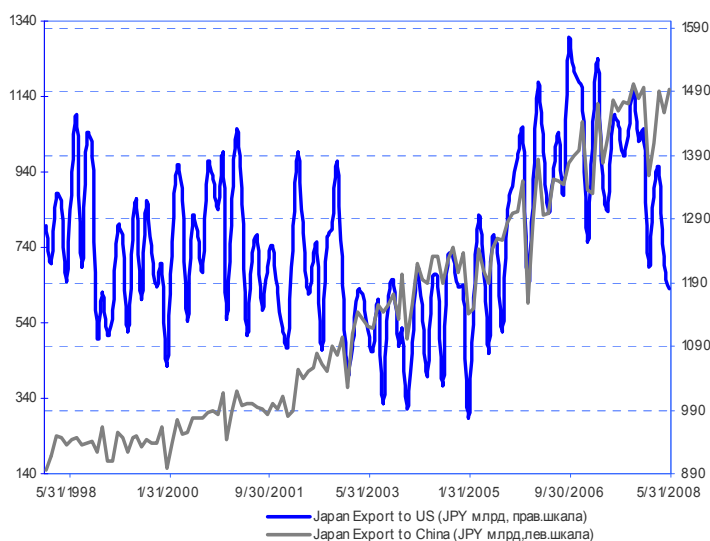
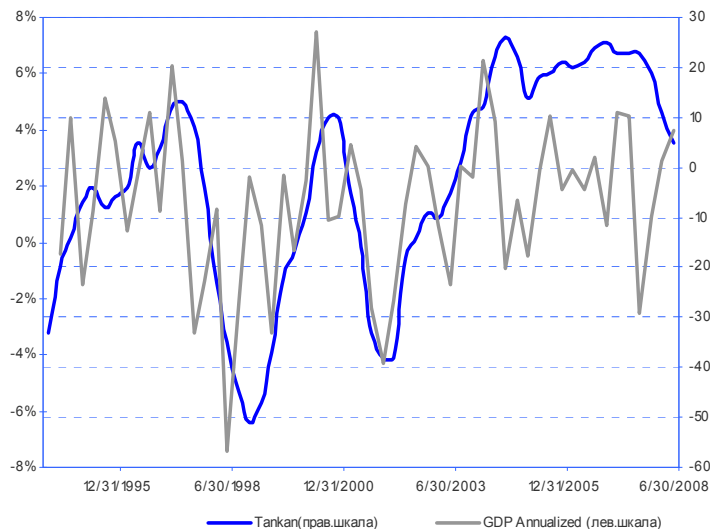
7,2% - достаточно высокая цифра по сравнению с США или Японией. К тому же ситуация на рынке труда может ухудшиться по мере проявления последствий кредитного кризиса. Признаки рецессии уже наблюдаются во многих странах еврозоны. А в Дании ВВП сокращается уже два квартала подряд.

# ТАНКАН

**Уровень доверия японского бизнеса к экономике продолжал снижаться во втором квартале** и упал до отметки в 5 пунктов по сравнению с 11 пунктами в марте, свидетельствуют данные опроса Танкан.

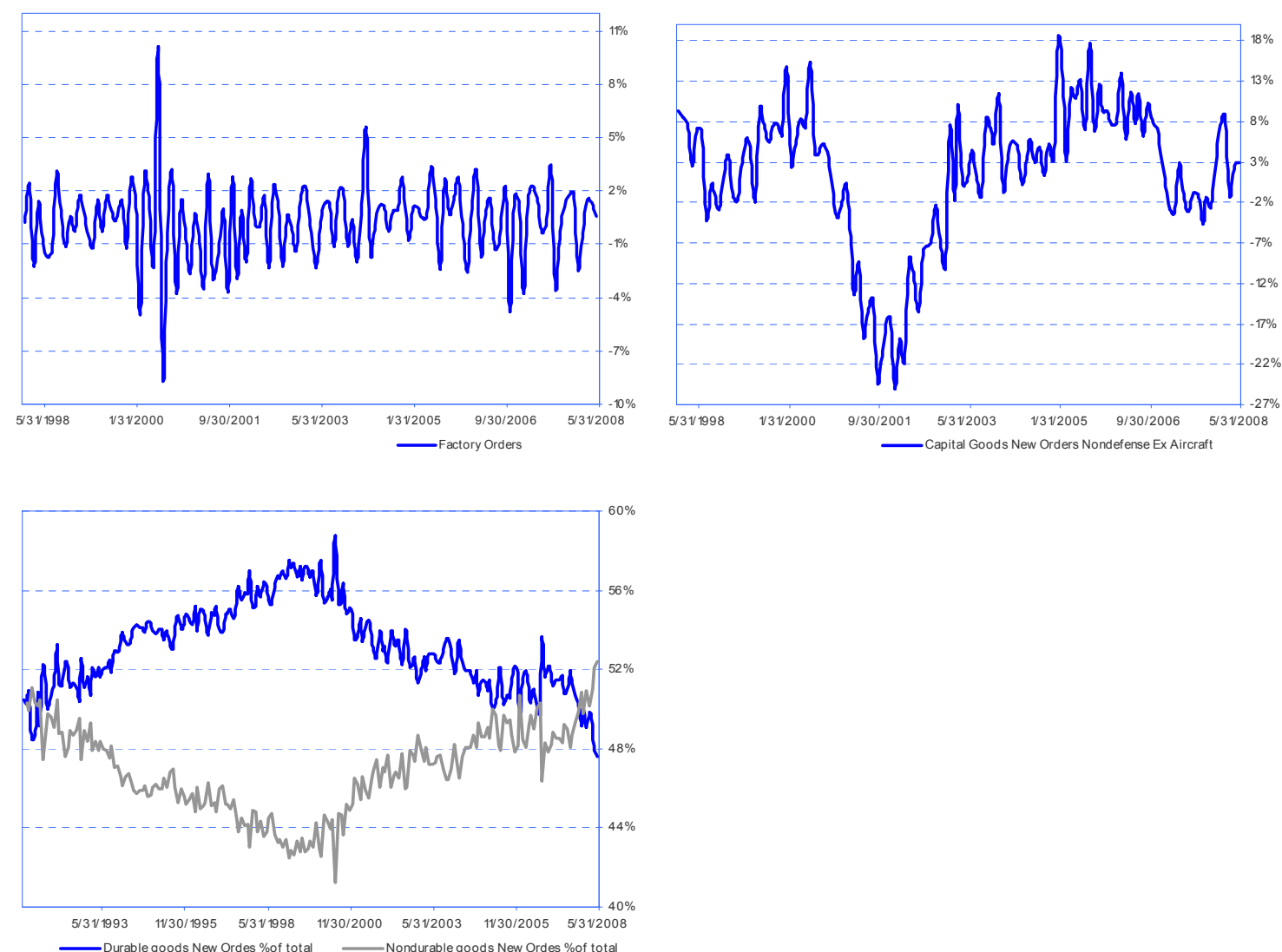
Данный индекс снижается уже три квартала подряд и сейчас находится у минимумов, начиная с сентября 2003 года.

В первом квартале ВВП Японии продемонстрировал очень неплохой рост на 4% в годовом выражении, но, судя по Танкану, во втором квартале повторить подобное достижение вероятно не удастся. Общемировые процессы постепенно начинают сказываться и на японской экономике. Рост промпроизводства постепенно слабеет, хотя мы еще не видим его сокращения. Проблемы в Штатах и уже привели к сокращению объемов экспорта.



Среда, 2 июля

## Factory Orders



**Заказы промышленных предприятий США в мае выросли на 0,6% по сравнению с уровнем предыдущего месяца.** Аналитики ожидали повышения на 0,5%. Согласно пересмотренным данным, в апреле объем заказов увеличился на 1,3%, а не на 1,1%, как сообщалось ранее.

Новость, казалось бы, позитивная, однако если посмотреть поближе можно найти несколько существенных и малоприятных моментов. В первую очередь выросли заказы на товары кратковременного пользования (non-durable) – прежде всего из-за роста цен на нефть и другое сырье. Продолжающийся рост цен на нефть вызывает увеличение стоимости заказов в химической промышленности, при производстве пластмасс и резины и т.д.

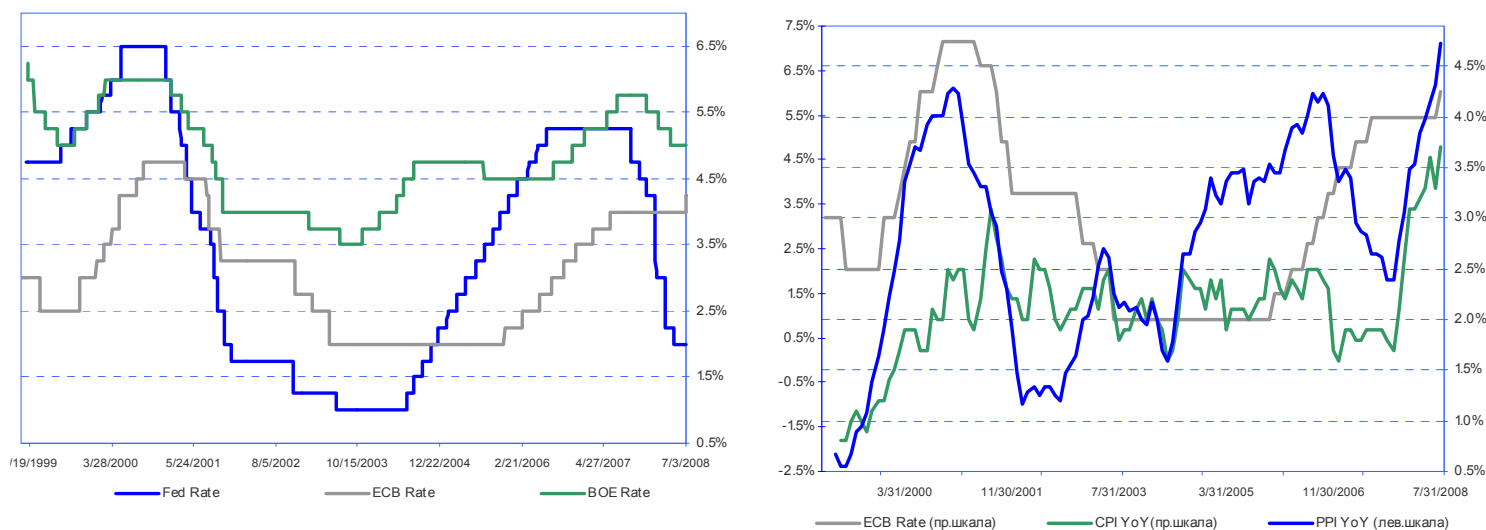
Объем заказов на товары длительного пользования пока слаб и не подает признаков активизации. Поэтому на наш взгляд именно рост цен, а не увеличение реальных объемов вызвало рост Factory Orders третий месяц подряд.

Пожалуй, лучшим показателем, характеризующим расходы бизнеса служит Non-defense capital goods orders ex-aircraft. В мае показатель сократился на 0,4% после резкого роста в апреле на 3,1%. В то же время -0,4% это гораздо лучше, чем озвученное неделей ранее снижение на 0,8% согласно отчету по Durable Goods.

Таким образом, можно утверждать, что промышленность пусть слабо, но все же растет. Экономика балансирует на грани рецессии, но пока не скатывается в нее. Это подтверждает и тот факт, что индекс ISM Manufacturing поднялся выше поворотного уровня в 50 пунктов впервые с января (об этом шла речь выше).

Четверг, 3 июля

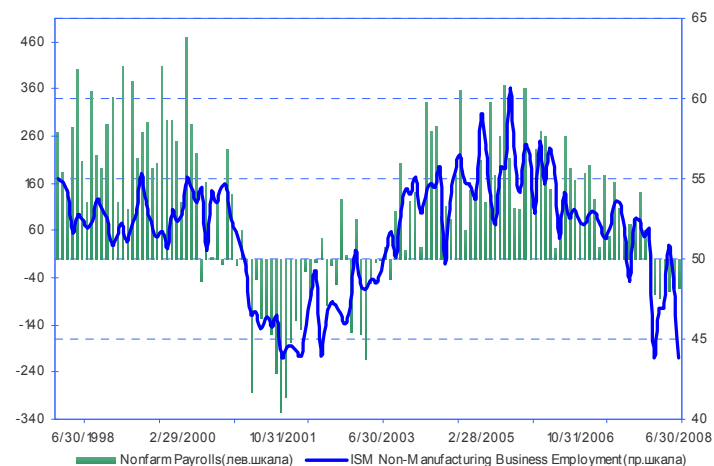
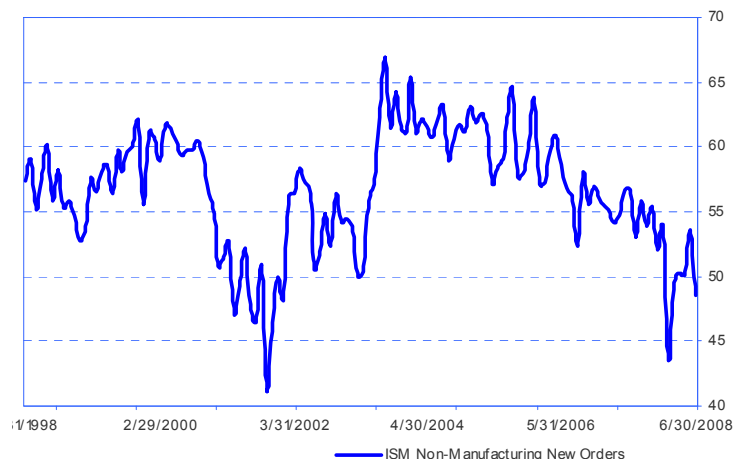
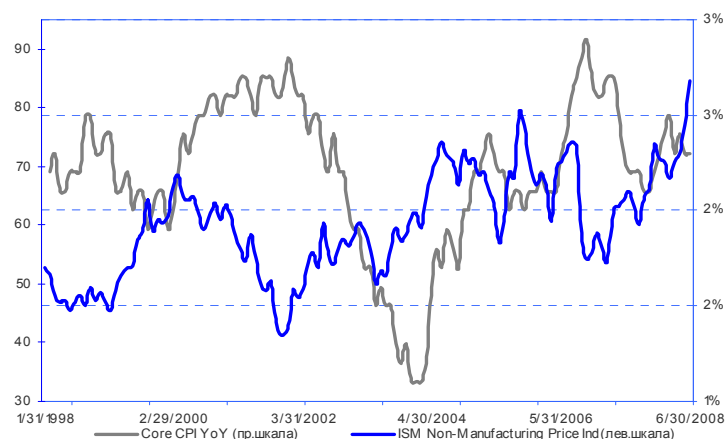
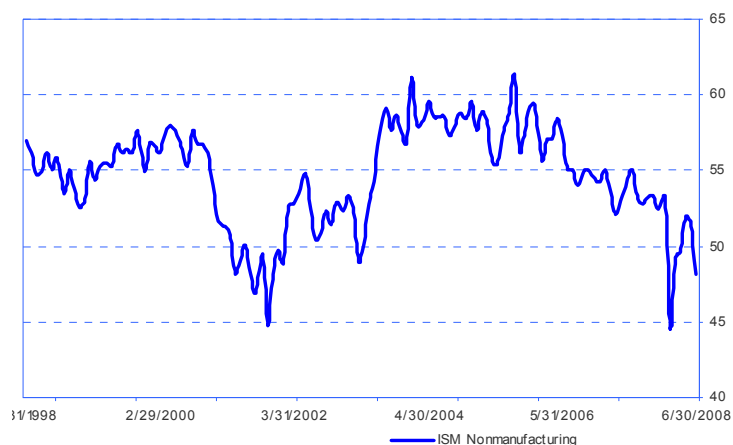
## Ставка ЕЦБ



**Инфляция в Еврозоне сейчас значительно превышает целевой уровень, при этом регулятору приходится опасаться еще и за экономический рост.** Ставка была повышена с 4% до 4,25%. При этом Трише вновь заявил, что именно ценовая стабильность является основной целью ЕЦБ, а данное повышение сможет в перспективе вернуть инфляцию к целевым уровням. "Уровень инфляции значительно вырос с осени прошлого года, и мы ожидаем, что он останется намного выше /целевого уровня в течение / "гораздо более длительного периода", чем ожидалось ранее. Если сопоставить это с прогнозом замедления экономической активности после 2008 года становится ясно, что дела у ЕЦБ могут оказаться сложнее, чем у ФРС в этом году. В США, по крайней мере, инфляция находится на приемлемом уровне. Ситуация с безработицей в еврозоне неоднозначна, но и назвать ее благоприятной также нельзя. Об этом мы писали чуть выше.

Реакция рынка на повышение ставки стала сюрпризом. В основном все ждали укрепления евро по отношению к доллару и очередного скачка цен на нефть. Но даже при учете очень слабой статистики из Штатов, которая была опубликована в то же день, евро наоборот сдал свои позиции, а нефть новости практически проигнорировала, продолжаясь удерживаться около исторических максимумов. Обвал доллара был бы возможен, если бы не комментарий к понижению ставки – Трише дал понять, что в дальнейшем (по крайней мере, в ближайшем будущем – на наш взгляд, по крайней мере, до конца года) ставка не будет повышаться дальше. Опять же принимая во внимание угрозу замедления экономического роста в следующем году.

## ISM Non-Manufacturing

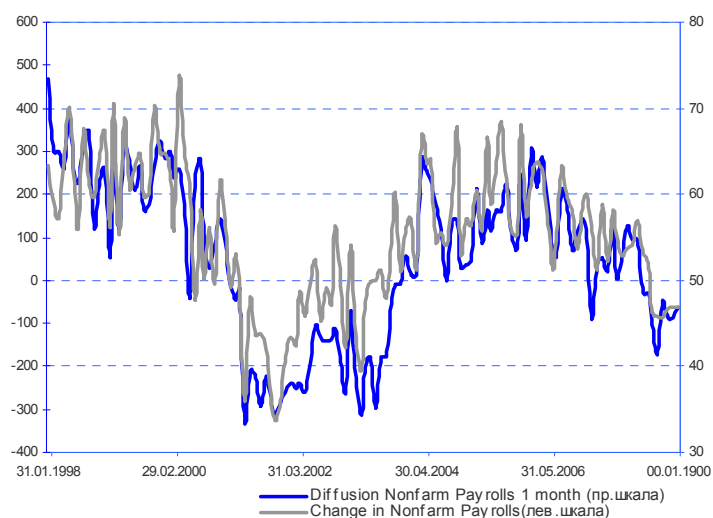
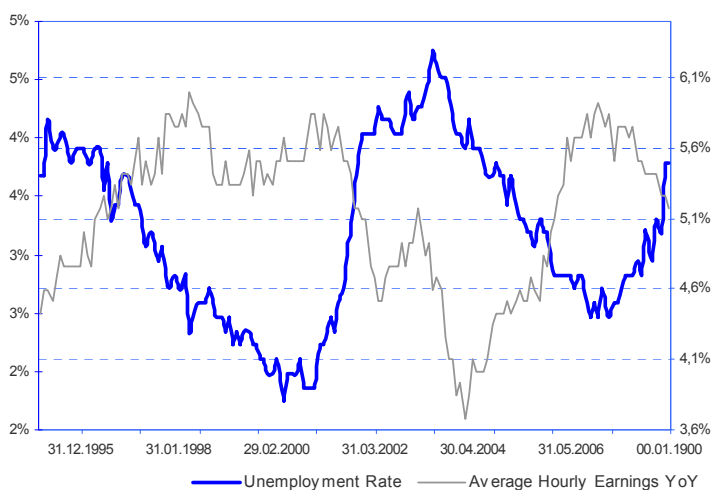
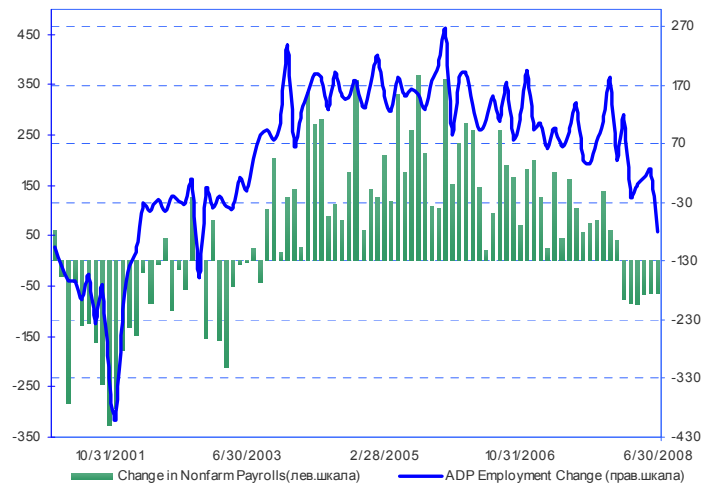
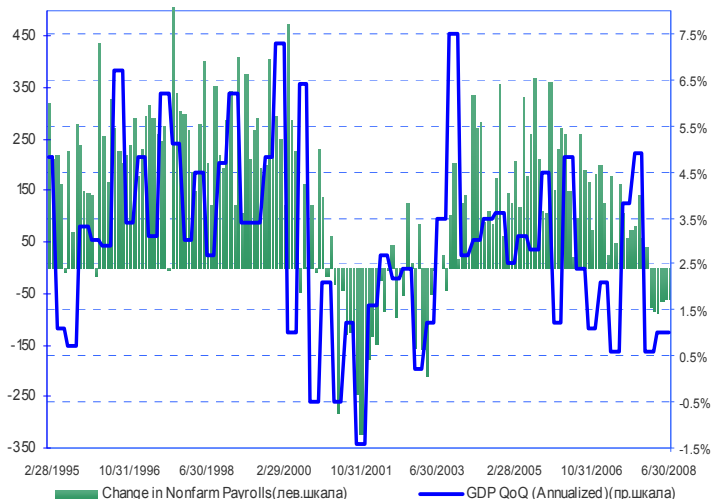


**Индекс деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing) в июне снизился до 48,2 пункта по сравнению с 51,7 пункта месяцем ранее.** Ожидалось снижения этого показателя лишь до 51 пункта. Таким образом ситуация в сфере услуг продолжает ухудшаться, после некоторого восстановления несколькими месяцами ранее.

Что касается безработицы, то если взглянуть на график индекса ISM Business Employment, соотнесенный с изменением числа рабочих мест в экономике то мы видим достаточно печальную картину, однако резкого уменьшения числа рабочих мест (что часто бывает при рецессии) пока не наблюдается. Сравните поведение индикаторов с рецессией 2001 года.

Индекс цен резко вырос на 7,5 пунктов до рекордной отметки 84,5. И это, пожалуй, самый негативный момент данного отчета наряду со снижением числа новых заказов. Рост цен будет оказывать на корпоративные прибыли в течение некоторого времени.

# Employment



**Наиболее ожидаемые макроэкономические показатели минувшей недели – данные по рынку труда оказались слабыми.** Число рабочих мест в экономике США (Change in Nonfarm Payrolls) в июне снизилось на 62 тыс. Прогнозировалось снижение показателя в на 60 тыс. Не так уж плохо, если бы не пересмотр за предыдущий месяц. В мае количество рабочих мест сократилось на 62 тыс., а не на 49 тыс., как сообщалось ранее. При этом безработица в прошлом месяце осталась на уровне 5,5%, хотя ожидалось ее снижения до 5,4%. Днем ранее были опубликованы аналогичные Nonfarm Payrolls данные от ADP. Число занятых в частном секторе снизилось в июне на 79 тыс. человек при ожиданиях снижения лишь на 20 тыс.

Снижение затронуло строительный сектор, производственный сектор и временных рабочих. Финансовый сектор и розничная торговля уменьшает рабочие места по направлениям, связанным с недвижимостью.

За первое полугодие 2008 года экономика страны потеряла уже 438 тыс. рабочих мест. В это же время количество рабочих мест в строительном и производственном секторах уменьшилось даже сильнее - на 496 тыс. рабочих мест.

При этом Diffusion Index (мы его сравниваем с Nonfarm Payrolls), отражающий планы работодателей по сокращению числа рабочих мест в ближайший месяц, по-прежнему ниже ключевого уровня в 50 пунктов.

Средняя продолжительность рабочей недели для всей экономики снизилась на 0,1% в июне и на 0,9% за второй квартал. Снижение этого показателя в промышленности оказалось более существенным. -0,5% в июне и на 7,1% во II квартале. Понятно, что в случае ухудшения экономических условий работодатели, прежде всего, будут сокращать рабочее время, а уже потом увольнять сотрудников. Поэтому в плане этого показателя улучшений пока не видно. Особенно сильно сокращение рабочего времени коснулось секторов связанных с недвижимостью, а также сильно страдающих от высоких цен на энергоносители.

Число временных работников продолжает сокращаться. Это в сочетании со снижением рабочих часов может означать, что улучшений в ближайшее время ждать не стоит.

Число граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице, за прошлую неделю увеличилось на 16 тыс., до 404 тыс., что оказалось хуже прогноза. Постепенно показатель приближается к тем уровням, которые характерны для серьезных спадов в экономике. Улучшений не видно и вполне возможен рост числа первоначальных обращений в ближайшие пару месяцев. Что дает основания ждать дальнейшего снижения Change in Nonfarm Payrolls.

Ухудшение ситуации подтверждает и резкий рост субкомпонентов двух основных индексов ISM, отражающих ситуацию на рынке труда.

## КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИЙ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ С 7 ИЮНЯ ПО 13 ИЮЛЯ

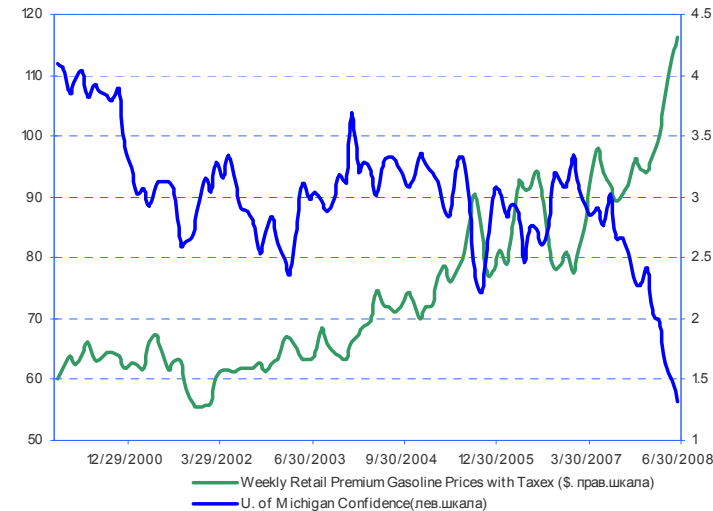
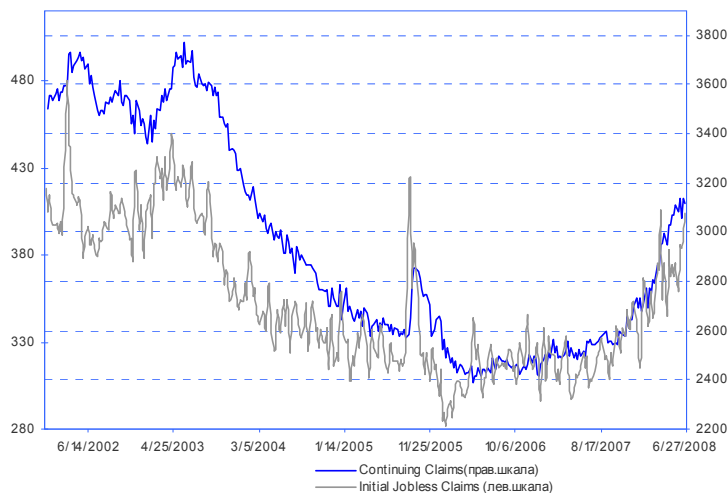
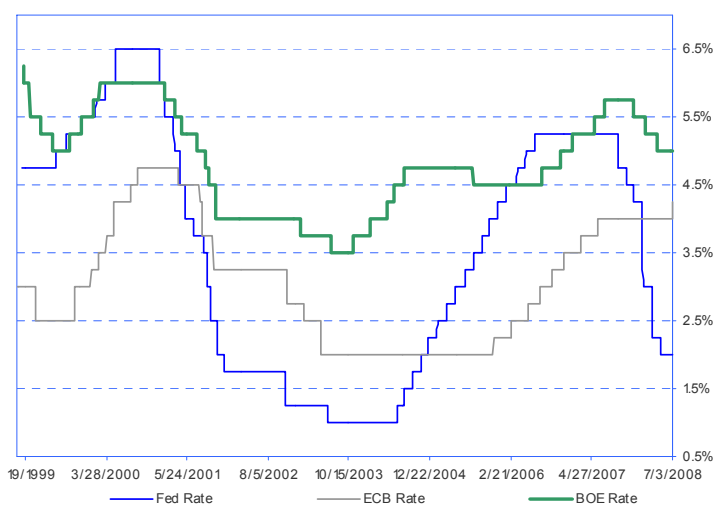
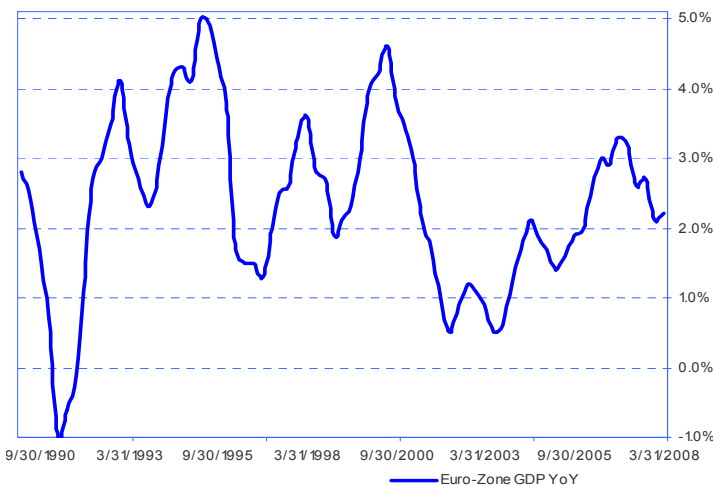
Дата и время	Регион	Индикатор	Период	Прогноз	Фактически	Предыдущий	Пересмотр
07/07/2008 19:00	US	Fed's Yellen Speaks in San Diego on U.S. Economic Outlook					
07/07/2008 19:00	US	Yellen of Fed Speaks About U.S. Economic Outlook					
07/08/2008 16:00	US	Bernanke Speaks at FDIC Forum on Financial Regulation					
07/08/2008 18:00	US	Pending Home Sales MoM	MAY	-2,50%	--	6,30%	--
07/08/2008 18:00	US	Wholesale Inventories	MAY	0,01	--	0,01	--
07/08/2008 20:30	US	Richmond Fed's Lacker Speaks on Economic Outlook in Washington					
07/08/2008 23:00	US	Consumer Credit	MAY	\$7.5B	--	\$8.9B	--
07/08/2008 23:00	US	Paulson Speaks at FDIC in Virginia on Mortgage Lending					
07/09/2008 01:00	US	ABC Consumer Confidence		--	--	-43,00	--
07/09/2008 11:00	EC	ECB's Trichet Presents Annual Report to European Parliament					
07/09/2008 11:15	EC	ECB's Gonzalez-Paramo Speaks at Event in San Sebastian					
07/09/2008 12:00	EC	Santander, Telefonica Heads Speak in Seminar in Santander					
07/09/2008 13:00	EC	Euro-Zone GDP s.a. (QoQ)	1Q F	0,80%	--	0,80%	--
07/09/2008 13:00	EC	Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	1Q F	2,20%	--	2,20%	--
07/09/2008 13:00	EC	Euro-Zone Gross Fix Cap (QoQ)	1Q F	0,0	--	0,0	--
07/09/2008 13:00	EC	Euro-Zone Govt Expend (QoQ)	1Q F	0,40%	--	0,40%	--
07/09/2008 13:00	EC	Euro-Zone Household Cons (QoQ)	1Q F	0,20%	--	0,20%	--
07/09/2008 15:00	US	MBA Mortgage Applications	05.07.2008	--	--	3,60%	--
07/09/2008 22:00	US	Fed Staff Economist Parkinson Testifies on Derivatives					
07/10/2008 12:00	EC	ECB Publishes Jul. Monthly Report (Text)					
07/10/2008 16:30	US	Initial Jobless Claims	06.07.2008	395K	--	404K	--
07/10/2008 16:30	US	Continuing Claims	29.06.2008	3140K	--	3116K	--
07/10/2008 18:00	US	Bernanke, Paulson Testify on Markets Before House Committee	10.07.2008				
07/10/2008 21:30	US	ICSC Chain Store Sales YoY	JUN	--	--	3,00%	--
07/10/2008 21:45	EC	ECB's Trichet Speaks at Event in Munich					
07/10/2008 23:30	US	Fed's Yellen Speaks in Portland at Community Luncheon					
07/11/2008 03:00	US	Treasury's Holmer Speaks in Minneapolis on U.S.-China Ties					
07/11/2008 16:30	US	Trade Balance	MAY	-\$62.5B	--	-\$60.9B	--
07/11/2008 16:30	US	Import Price Index (MoM)	JUN	2,00%	--	2,30%	--
07/11/2008 16:30	US	Import Price Index (YoY)	JUN	18,60%	--	17,80%	--
07/11/2008 18:00	US	U. of Michigan Confidence	JUL P	55,50	--	56,40	--
07/11/2008 22:00	US	Monthly Budget Statement	JUN	\$30.0B	--	\$27.5B	--

**На текущей неделе макроэкономический новостной фон достаточно беден.** В первую очередь хотелось бы выделить данные по ВВП еврозоны в среду и заседание Банка Англии в четверг. В Штатах обратим внимание на еженедельные данные по безработице, а также на цены на импорт/экспорт и Michigan Confidence.

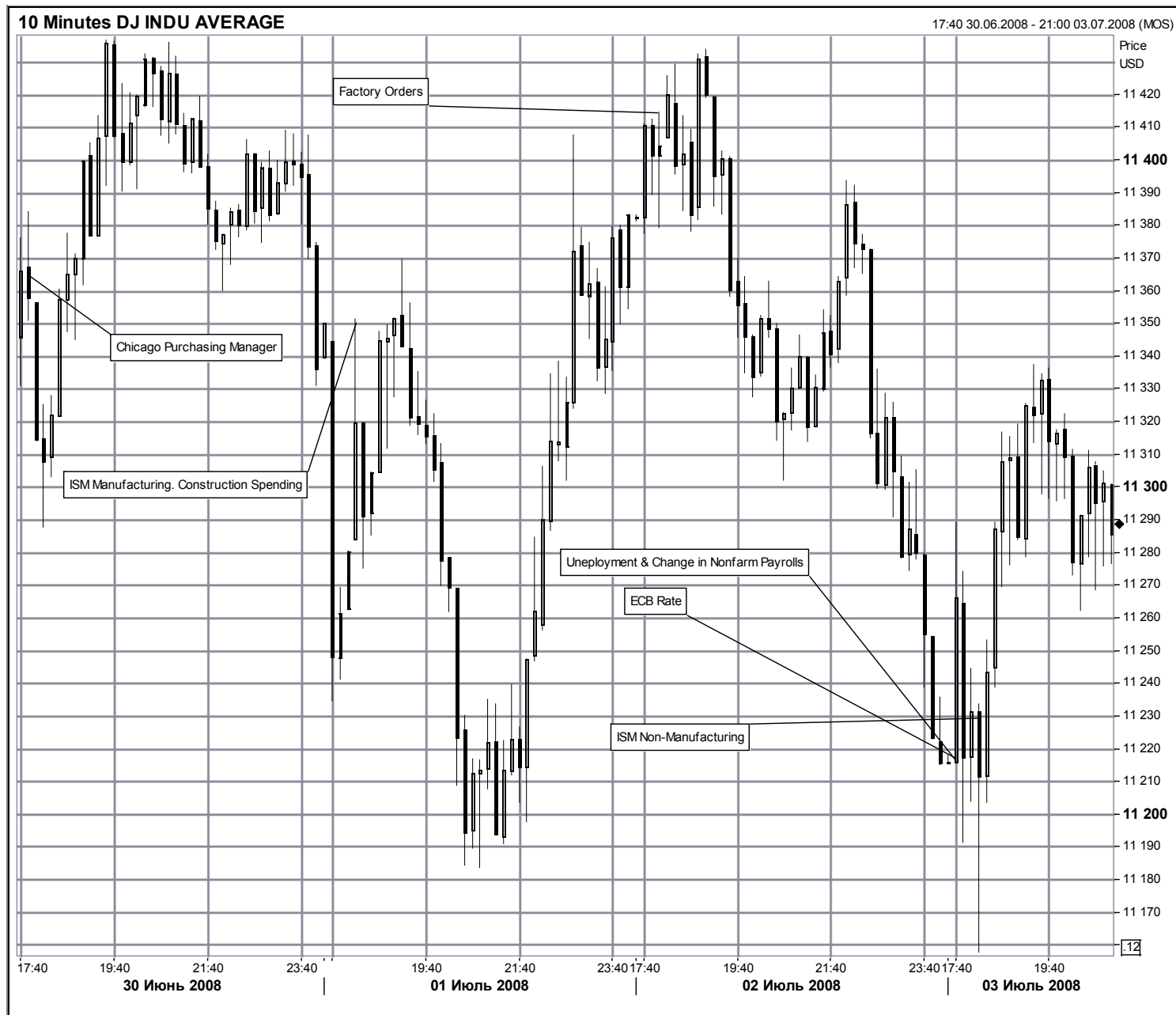
**Ожидается, что Комитет по монетарной политике Банка Англии сохранит уровень базовой ставки на отметке 5%.** С одной стороны монетарные власти имеют дело с угрозой экономическому росту, с другой – инфляция, уровень которой выше целевых ориентиров Комитета, что делает дальнейшее снижение ставки не слишком комфортным.

**Что касается обращений за пособиями по безработице в США, то пока что прогнозируется некоторое снижение первичных и рост их общего числа.** Если взглянуть на графики обоих показателей, то очевидно, что до переломного момента на рынке труда еще далеко. Это подтверждают и другие характеризующие эту сферу индикаторы.

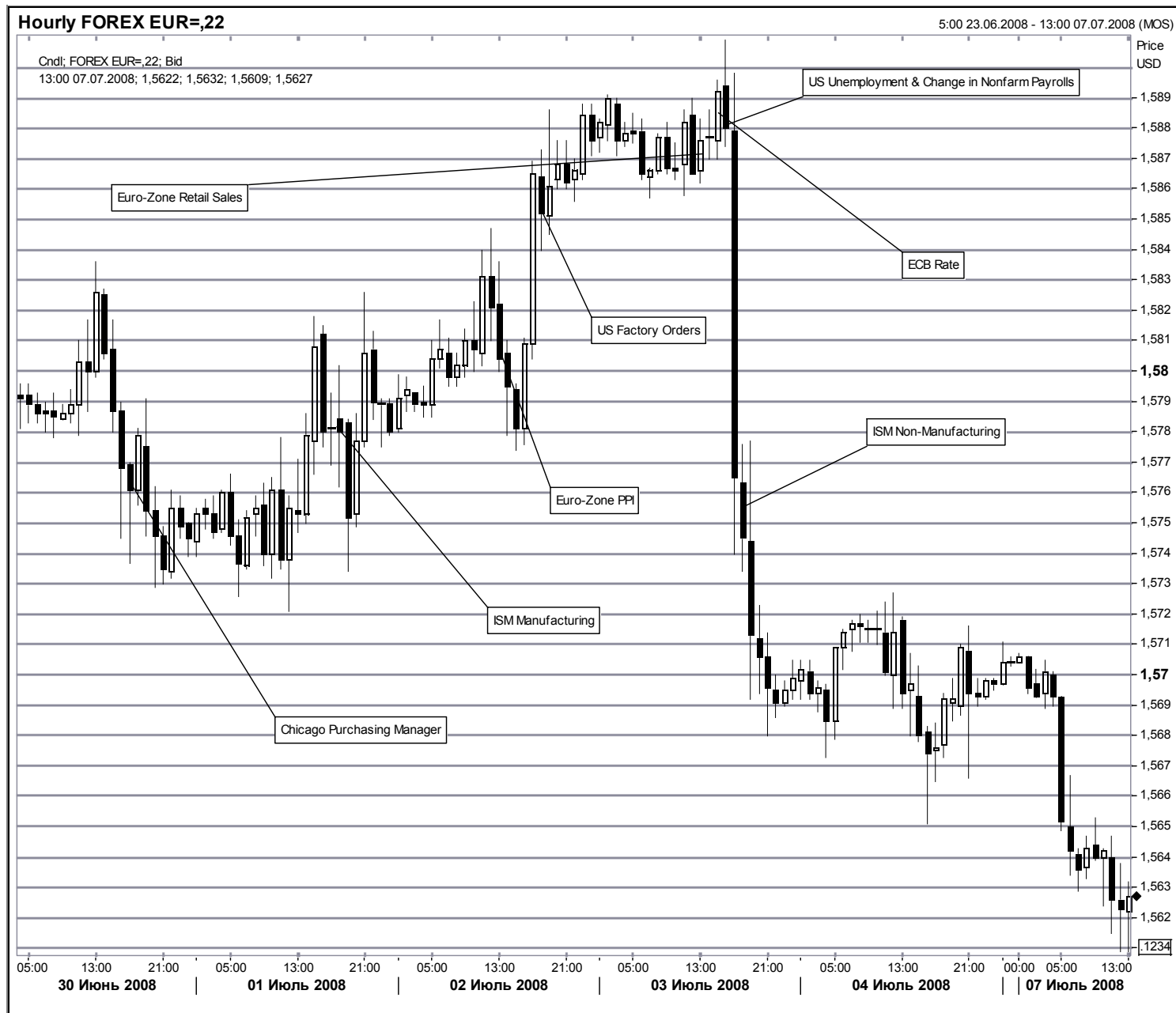
**Индекс доверия потребителей, который рассчитывает университет Мичигана в июле ожидается на уровне 55,6 пункта,** что означает продолжения на протяжении очень долгого периода. Население по-прежнему чувствует на себе давление растущих цен на горючее, ужесточение кредитных условий и проблемы с поиском работы. На нижнем графике весьма характерная зависимость индекса от средней цены на высококачественный бензин.



РЕАКЦИЯ ИНДЕКСА DOW JONES IA НА МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПРОШЛОЙ НЕДЕЛИ



РЕАКЦИЯ ПАРЫ EUR/USD НА МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПРОШЛОЙ НЕДЕЛИ



## 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, и (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 АКБ «Связь-Банк» считает надежными, Банк 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. АКБ «Связь-Банк», его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

АКБ «Связь-Банк» 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 намереваться выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка по избежанию конфликтов интересов). АКБ «Связь-Банк» 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, АКБ «Связь-Банк» может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). АКБ «Связь-Банк» 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) 228-38-06

## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ОАО АКБ «Связь-Банк»

125375, г. Москва, ул. Щепкина, д. 40, стр.1

Тел.: +7(495) 228-36-42

E-mail: [IB@sviaz-bank.ru](mailto:IB@sviaz-bank.ru)

Internet: <http://www.sviaz-bank.ru/>

### Руководство

Автухов Михаил 228-38-01

[IB@sviaz-bank.ru](mailto:IB@sviaz-bank.ru)

Бахшиян Шаген 228-36-42

[IB@sviaz-bank.ru](mailto:IB@sviaz-bank.ru)

### Эмиссия долговых инструментов

Барков Дмитрий 228-36-42 (30-93)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Смакаев Роберт 228-36-42 (33-37)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Волгарев Виктор 228-36-42 (30-97)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Менлиаманова Мирана 228-36-42 (30-23)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Сухина Юлия 228-36-42 (30-24)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Кривоногова Юлия 228-36-42 (31-99)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Сумин Андрей 228-36-42 (31-07)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

### Продажи на финансовых рынках

Сумин Владимир 228-38-06 (30-32)

[sales@sviaz-bank.ru](mailto:sales@sviaz-bank.ru)

Очкин Алексей 228-38-06 (31-01)

[sales@sviaz-bank.ru](mailto:sales@sviaz-bank.ru)

Голубничий Денис 228-38-01 (30-48)

[sales@sviaz-bank.ru](mailto:sales@sviaz-bank.ru)

Дергачев Дмитрий 228-38-01 (30-48)

[sales@sviaz-bank.ru](mailto:sales@sviaz-bank.ru)

Бабаджанов Сухроб 228-38-01 (31-24)

[broker@sviaz-bank.ru](mailto:broker@sviaz-bank.ru)

### Клиентское обслуживание

Хмелева Ольга 228-38-06 (30-77)

[broker@sviaz-bank.ru](mailto:broker@sviaz-bank.ru)

Виноградова Анна 228-38-06 (31-02)

[broker@sviaz-bank.ru](mailto:broker@sviaz-bank.ru)

### Анализ финансовых рынков

Свиридов Станислав 228-38-01 (31-92)

[research@sviaz-bank.ru](mailto:research@sviaz-bank.ru)

Бодрин Юрий 228-38-01 (31-06)

[research@sviaz-bank.ru](mailto:research@sviaz-bank.ru)

Гребцов Максим 228-38-01 (31-88)

[research@sviaz-bank.ru](mailto:research@sviaz-bank.ru)

### Кредитный анализ

Чердаков Евгений 228-36-42 (30-95)

[CR@sviaz-bank.ru](mailto:CR@sviaz-bank.ru)

Тарасов Олег 980-05-61 (30-96)

[CR@sviaz-bank.ru](mailto:CR@sviaz-bank.ru)