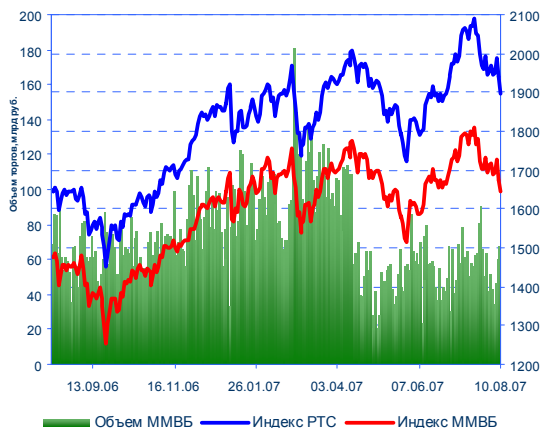


Еженедельный обзор

Свиридов Станислав  
Гребцов Максим

research@sviaz-bank.ru  
research@sviaz-bank.ru

13.08.2007  
www.sviaz-bank.ru



Источник: RBC QuoteTotal, расчеты банка

	Price, RUR		Change, %	
	03.08.07	10.08.07	03.08.07	29.12.06
Газпром, ао	277,39	266,13	-4,06%	-12,14%
ЛУКОЙЛ, ао	2 020,10	1 913,00	-5,30%	-16,35%
Роснефть, ао	209,78	205,97	-1,82%	-15,35%
Сургутгазпром, ао	28,57	29,15	2,03%	-27,40%
Газпромнефть, ао	105,10	99,36	-5,46%	-17,19%
Татнефть, ао	127,39	122,49	-3,85%	0,27%
Транснефть, ао	46 099,99	43 725,00	-5,15%	-27,07%
РАО ЕЭС, ао	34,80	34,05	-2,14%	19,56%
РАО ЕЭС, ап	30,88	30,36	-1,68%	21,05%
Ростел, ао	244,15	244,03	-0,05%	25,28%
Ростел, ап	68,76	69,89	1,64%	-23,08%
МТС, ао	267,90	258,13	-3,65%	13,22%
УралСвИ, ао	1,50	1,49	-0,53%	-13,98%
УралСвИ, ап	1,01	0,99	-1,88%	-16,72%
ГМКННик, ао	5 522,00	5 186,00	-6,08%	27,11%
Сбербанк, ао	102,28	95,55	-6,58%	3,63%
Сбербанк, ап	75,74	71,17	-6,03%	-6,20%

Источник: ММВБ, расчеты банка

	Price, EUR		Change, %	
	03.08.07	10.08.07	03.08.07	29.12.06
<b>Russia</b>				
ММВБ	1 715,47	1 644,13	-4,16%	-2,91%
РТС	1 970,75	1 897,20	-3,73%	-1,29%
РТС-2	2 122,27	2 126,12	0,18%	15,67%
<b>Core markets</b>				
DJIA	13 181,91	13 239,54	0,44%	6,23%
S&P500	1 433,06	1 453,64	1,44%	2,49%
NasdaqComp	2 511,25	2 544,89	1,34%	5,37%
FTSE100	6 224,30	6 038,30	-2,99%	-2,93%
DAX	7 435,67	7 343,26	-1,24%	11,31%
Nikkei225 (*)	16 914,46	16 836,57	-0,46%	-2,26%
<b>Emerging markets</b>				
Brazil Bovespa	52 846,38	52 638,13	-0,39%	18,36%
China Shanghai Comp (*)	4 628,11	4 831,84	4,40%	80,60%
India BSE 30 (*)	14 903,03	14 925,30	0,15%	8,26%
Mexico IPC	29 671,77	29 420,47	-0,85%	11,24%
Turkey ISE National 100	50 716,44	49 186,43	-3,02%	25,74%

(\*) - данные на понедельник, 13 августа 2007 г.

Источник: RBC QuoteTotal

	YTM, %		Change, p.p.	
	06.08.07	13.08.07	06.08.07	29.12.06
UST 10Y	4,73	4,78	0,05	0,09
<b>Currency rates, x</b>				
EUR/USD	1,3784	1,3666	-0,86%	3,52%
GBP/USD	2,0300	2,0177	-0,61%	3,04%

Источник: RBC QuoteTotal

	Price		Change, %	
	03.08.07	10.08.07	03.08.07	29.12.06
Light Sweet (NYMEX), \$/bbl	75,48	71,47	-5,31%	17,07%
Brent Crude (ICE), \$/bbl	74,45	70,50	-5,31%	15,84%
Золото (NYMEX), \$/Troy Oz	672,5	670,3	-0,33%	5,53%
Медь (LME), \$/t	7 990,0	7 455,0	-6,70%	18,52%
Никель (LME), \$/t	29 450,0	25 405,0	-13,74%	-25,73%
Цинк (LME), \$/t	3 520,0	3 515,0	-0,14%	-18,84%

Источник: RBC QuoteTotal

РЫНОЧНАЯ КОНЪЮНКТУРА

Российский рынок акций по-прежнему демонстрирует высокую корреляцию с мировыми фондовыми рынками. При этом ценовая конъюнктура товарных рынков постепенно отошла на второй план – рынок весьма слабо прореагировал на обвал нефтяных котировок на прошлой неделе и продолжающееся снижение цен на никель на LME.

В начале недели отсутствие плохих новостей с американского рынка недвижимости и ожидания «мягкого» комментария FOMC привели к умеренному восстановлению как core, так и emerging markets. DJIA за понедельник-вторник поднялся на 2,4%, полностью отыграв понесенные накануне потери. Российский фондовый рынок зеркально отразил эту динамику – резкий гэп вниз на открытии торгов в понедельник (следствие обвала американского рынка в пятницу на предыдущей неделе) и осторожный подъем в течение двух последующих дней. Более активный рост на нашем рынке сдерживался существенно подешевевшей нефтью – только за 06.08 котировки сентябрьского Brent на ICE потеряли 4,5%. Поводом для коррекции цен послужили опасения замедления темпов экономического роста в США – крупнейшего мирового потребителя нефти. Следует отметить, что цены на нефть достигли рекордных отметок без каких-либо фундаментальных причин – а спекулятивно настроенные игроки предпочтут зафиксировать полученную прибыль при появлении малейших отрицательных признаков.

Отсутствие негатива с американского рынка недвижимости позволило инвесторам в начале недели полностью сосредоточиться на заседании ФРС. Базовая ставка в США, как и ожидалось, была оставлена на текущем уровне (5,25%) – это решение уже было заложено в котировки, поэтому наибольший интерес для инвесторов представлял комментарий к прошедшему заседанию. Учитывая нервную обстановку на рынке из-за масштабной переоценки кредитных рисков, часть игроков ожидала мягкого комментария, в котором основной акцент был бы сделан не на инфляционных опасениях, а на рисках замедления экономического роста. Подобный комментарий увеличил бы вероятность смягчения денежно-кредитной политики американского ЦБ в среднесрочной перспективе, что положительно отразилось бы как на рынке акций, так и на долговых рынках. В реальности же комментарий ФРС содержал следующую фразу: «хотя риски росту экономики и возросли, преобладающим поводом для беспокоевства комитета остаются риски того, что инфляция не снизится, как ожидается». Таким образом, ФРС дала понять, что не собирается снижать ставку в ближайшем будущем – для этого необходимы не единичные макроэкономические факты, а подтвержденные тенденции. В частности, гипотетически, к снижению ставки в США могло бы привести сочетание низкой базовой инфляции и замедление темпов экономического роста.

В результате, рынок достаточно спокойно воспринял комментарий ФРС. Более того, рядом с упоминаниями о кризисе на рынке недвижимости и ужесточении условий кредитования в тексте комментария приводилась фраза о том что «экономика продолжит умеренный рост в последующие кварталы благодаря росту занятости и доходов, а также росту мировой экономики». Таким образом, можно предположить, что ФРС пока не опасается распространения кризиса на рынке недвижимости в смежные отрасли. На этом фоне основные американские фондовые индексы во вторник показали умеренный рост.

В среду на всех основных мировых фондовых рынках вновь правили бал быки – неплохой настрой после умеренно-позитивного комментария ФРС подкреплялся отсутствием негативных новостей с американского рынка недвижимости. В результате, индекс РТС прибавил 1,82%. DJIA позднее вырос на +1,14%. Оптимистичное закрытие американского фондового рынка и неплохая динамика азиатских рынков в четверг утром оставляли надежды на дальнейший подъем нашего рынка. К сожалению, надежды быков были недолгими – индекс РТС едва успел подняться выше психологически важной отметки в 2000 пунктов, как в середине дня пришли негативные новости из Европы. BNP Paribas, заявивший о том, что он приостановил деятельность своих фондов Parvest Dynamic ABS, BNP Paribas ABS Euribor и BNP Paribas ABS Eonia на фоне кризиса на кредитном рынке США. Руководство банка мотивирует свое решение тем, что в столь нестабильной ситуации весьма проблематично рассчитать стоимость фондов, поскольку в некоторых сегментах американского рынка ценных бумаг уровень ликвидности равен нулю. В считанные минуты европейские фондовые индексы ушли в минус 1,5-2%. Акции BNP Paribas по итогам торгов в четверг потеряли в цене 3,4%, улав до самой низкой за последние 2 месяца отметки в 82,57 евро, и потянули за собой акции конкурирующих компаний. Фьючерсы на американские фондовые индексы также ушли в отрицательную зону. Российский рынок не мог остаться в стороне от столь драматичных событий и отреагировал на вышедшие новости тотальной распродажей бумаг первого-второго эшелона. По итогам дня индекс РТС, утром покоривший отметку в 2000 пунктов, закрылся на уровне 1939 пунктов (-2,43%).

Однако, заявление BNP Paribas стало только началом целой серии негативных новостей. Так, позднее стало известно, что Европейский центральный банк (ЕЦБ) выделил банкам еврозоны 94,8 млрд евро в связи с паникой в финансовом секторе. Как минимум это говорит о том что переоценка кредитных рисков затронула и Европу. Кроме того, American International Group, один из крупнейших участников ипотечного рынка США, сообщила о росте числа дефолтов по ипотечным кредитам. Компания сообщила, что дефолты не угрожают большинству выданных ею ипотечных займов, однако, в то же время, представила данные о росте числа неплатежей по кредитам с более высокой категорией надежности, чем subprime, что еще больше усилило беспокойство инвесторов.

В результате, DJIA в четверг потерял 2,83%. Утром паника перекинулась и на азиатские рынки – Nikkei225 снизился на 2,37%. На этом фоне распродажа на российском фондовом рынке продолжилась – по итогам дня индекс РТС потерял 2,16%. За четверг-пятницу прошлой недели основной индикатор российского фондового рынка снизился на 4,58% - в результате, теперь многие бумаги выглядят привлекательными для спекулятивных операций с технической точки зрения. Активизация покупок сегодня поможет относительно неплохое закрытие американского фондового рынка (DJIA -0.23%, S&P500 +0.04%, NasdaqComp -0.45%), умеренный рост большинства азиатских фондовых индексов (Nikkei225 +0.21%, Kospi +1.69%), а также положительная динамика фьючерсов на основные американские и европейские фондовые индексы. Вместе с тем, на наш взгляд, мировые рынки по-прежнему в ближайшее время будут весьма чувствительны к негативу из ипотечного сектора США, что обещает высокую волатильность в том числе и российского фондового рынка. Кроме того, на этой неделе выходят данные по инфляции (PPI, CPI) в США за июль (вторник-среда), а также данные по промышленному производству и загрузке мощностей в США за июль (среда). Сочетание низкой инфляции и сильной макроэкономики положительно отразится на фондовых площадках. Весьма важными представляются данные по рынку недвижимости США, выходящие в среду-четверг (NAHB Housing Market Index, Housing Starts, Building Permits) – выход положительной статистики приободрит инвесторов, напуганных последними корпоративными новостями в этом секторе.

Начало прошлой недели для нашего фондового рынка сложилось довольно спокойным – индекс РТС консолидировался в диапазоне 1950-2000 пунктов по индексу РТС, ориентируясь на динамику мировых фондовых рынков. Умеренно-позитивный комментарий ФРС к решению сохранить базовую ставку в США на текущем уровне (5,25%) положительно отразился на всех мировых рынках, а индекс РТС на какое-то время поднялся выше отметки 2000 пунктов. Однако, ряд негативных новостей из Европы и США, связанных с ипотечным кризисом в Новом Свете подорвал рост акций. Сообщения BNP Paribas, American International Group и ЕЦБ привели к обрушению нашего рынка за четверг-пятницу на 4,5%, что сделало многие бумаги привлекательными для спекулятивных операций с точки зрения технического анализа. В понедельник подъема нашего рынка благоприятствует относительно неплохая конъюнктура мировых фондовых рынков. В ближайшие дни наш рынок по-прежнему будет весьма чувствителен к любой негативной информации из ипотечного сектора США. Также поводом для повышенной волатильности котировок могут стать макроэкономические данные по инфляции и промышленному производству в США за июль

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА РТС

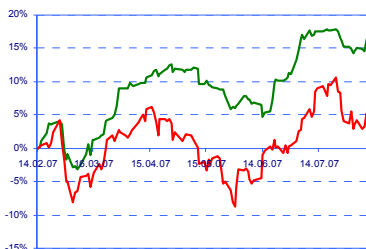


### ОТНОСИТЕЛЬНАЯ ДИНАМИКА ОТРАСЛЕВЫХ ИНДЕКСОВ

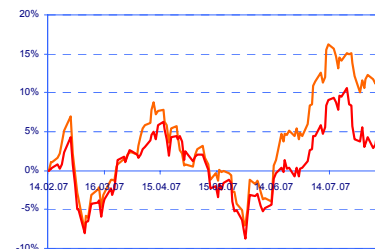
	03.08.07	10.08.07	%
<b>РТС-индекс</b>	<b>1 970,8</b>	<b>1 897,2</b>	<b>-3,73%</b>
РТС-торговля	338,1	340,7	0,78%
РТС-металлургия	291,7	274,3	-5,95%
РТС-нефть	245,2	237,7	-3,07%
РТС-промышленность	341,4	356,7	4,48%
РТС-телекомм	271,6	269,8	-0,65%

На прошедшей неделе лидером роста среди отраслевых индексов в очередной раз стал индикатор «РТС-промышленность». Судя по всему по итогам года этот индекс существенно обгонит общерыночный показатель.

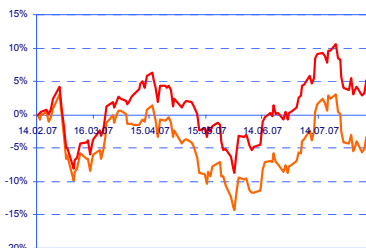
Резко подешевевшие котировки акций ОАО «Полюс Золото» после заявления министра финансов РФ и одновременно председатель наблюдательного совета АК "АЛ-РОСА" Алексея Кудрина о том, что «говорить о сделке по покупке блокпакета акций "Полюса" преждевременно», внесли немалый вклад в снижение индекса РТС-металлургия на прошлой неделе.



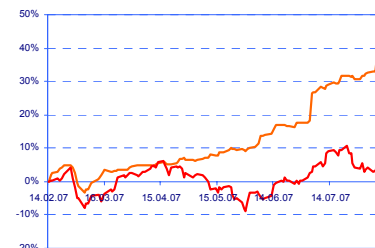
В состав индекса входят: ВБД-ПП (22%), Магнит (16%), Балтика (16%), Седьмой Континент (13%) и др.



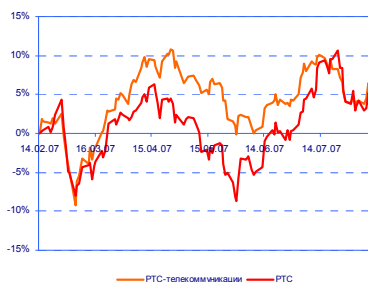
В состав индекса входят: ГКМ НН (25%), Полюс Золото (16%), НЛМК (14,3%), Северсталь (11,6%) и др.



В состав индекса входят: Газпром (25%), Лукойл (25%), Роснефть (16,4%), Сургутнефтегаз (14%) и др.



В состав индекса входят: АвтоВАЗ (20,1%), ГАЗ (16,6%), Северсталь-Авто (13,7%), КАМАЗ (12,8%), ИРКУТ (12,1%) и др.



В состав индекса входят: МТС (25%), Ростелеком ао (15,35%), Ростелеком ап (9,6%) и др.

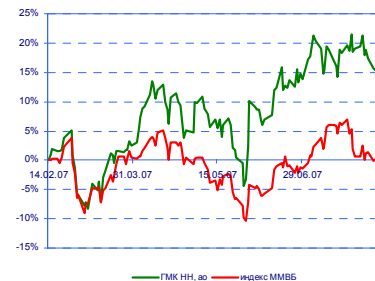
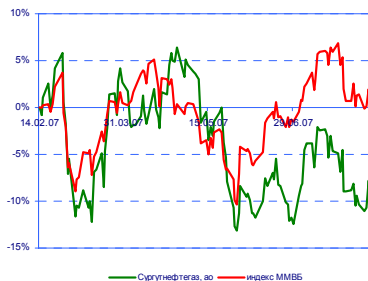
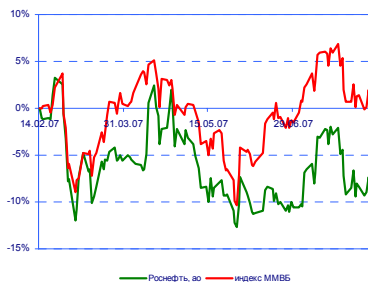
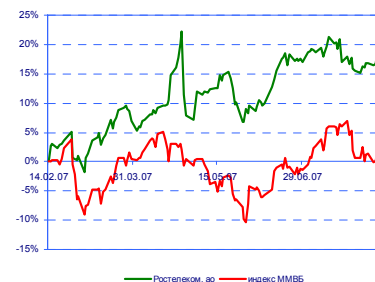
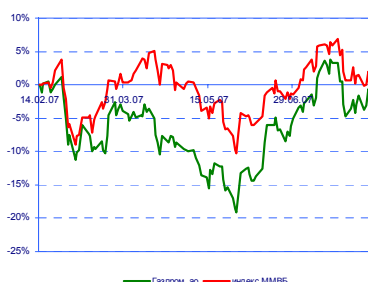
### ОТНОСИТЕЛЬНАЯ ДИНАМИКА БУМАГ ПЕРВОГО ЭШЕЛОНА

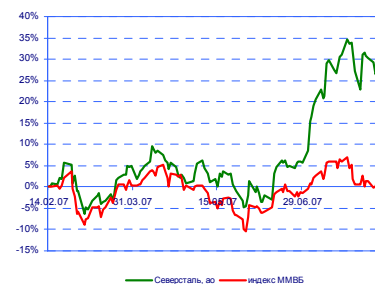
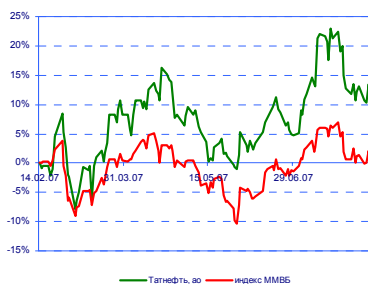
	Price, RUR		Change, %	
	03.08.07	10.08.07	03.08.07	29.12.06
Газпром, ао	277,39	266,13	-4,06%	-12,14%
ЛУКОЙЛ, ао	2 020,10	1 913,00	-5,30%	-16,35%
Роснефть, ао	209,78	205,97	-1,82%	-15,35%
Сургутнефть, ао	28,57	29,15	2,03%	-27,40%
Газпромнефть	105,10	99,36	-5,46%	-17,19%
Татнефть, ао	127,39	122,49	-3,85%	0,27%
Транснефть	46 099,99	43 725,00	-5,15%	-27,07%
РАО ЕЭС, ао	34,80	34,05	-2,14%	19,56%
РАО ЕЭС, ап	30,88	30,36	-1,68%	21,05%
Ростел, ао	244,15	244,03	-0,05%	25,28%
Ростел, ап	68,76	69,89	1,64%	-23,08%
МТС, ао	267,90	258,13	-3,65%	13,22%
УралСвИ, ао	1,50	1,49	-0,53%	-13,98%
УралСвИ, ап	1,01	0,99	-1,88%	-16,72%
ГМКННик, ао	5 522,00	5 186,00	-6,08%	27,11%
Сбербанк, ао	102,28	95,55	-6,58%	3,63%
Сбербанк, ап	75,74	71,17	-6,03%	-6,20%

Большинство бумаг первого эшелона на прошлой неделе потеряло 2-6%. Лучше рынка выглядят акции ОАО «Сургутнефтегаз», которые, напротив, прибавили на ФБ ММВБ 2,03% (хотя если брать динамику с начала года они одни из лидеров падения на нашем фондовом рынке).

Наибольшие потери на прошлой неделе понес наш банковский сектор на фоне опасений дальнейшего развития кризиса в сфере ипотечного кредитования в США. На наш взгляд эта позиция черезчур пессимистична - безусловно узкоспециализированные компании могут серьезно пострадать (вплоть до банкротства), однако крупные финансовые институты должны выйти из кризиса без существенных проблем – потери по проблемным кредитам будут покрыты доходами от других сфер деятельности.

Коррекция цен на никель на LME усилила позиции «медведей» в бумагах ОАО «ГМК «Норильский Никель» - в настоящий момент спотовая цена на этот металл составляет «всего» чуть более 25 тысяч долларов за тонну, в то время как еще в начале мая она превышала психологически важную отметку в 50 тысяч долларов за тонну.



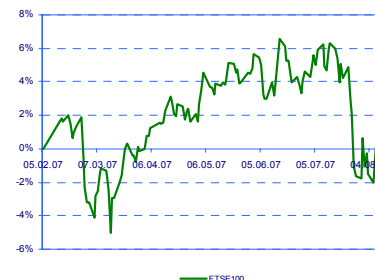
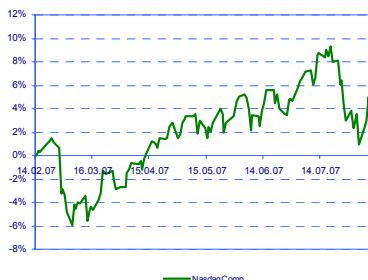
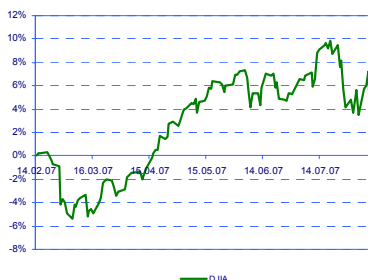


### ОТНОСИТЕЛЬНАЯ ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ CORE MARKETS

			Change, %	
	03.08.07	10.08.07	03.08.07	29.12.06
<b>Russia</b>				
MMBB	1 715,47	1 644,13	-4,16%	-2,91%
PTC	1 970,75	1 897,20	-3,73%	-1,29%
PTC-2	2 122,27	2 126,12	0,18%	15,67%
<b>Core markets</b>				
DJIA	13 181,91	13 239,54	0,44%	6,23%
S&P500	1 433,06	1 453,64	1,44%	2,49%
NasdaqComp	2 511,25	2 544,89	1,34%	5,37%
FTSE100	6 224,30	6 038,30	-2,99%	-2,93%
DAX	7 435,67	7 343,26	-1,24%	11,31%
Nikkei225 (*)	16 914,46	16 836,57	-0,46%	-2,26%
<b>Emerging markets</b>				
Brazil Bovespa	52 846,38	52 638,13	-0,39%	18,36%
China Shanghai Comp (*)	4 628,11	4 831,84	4,40%	80,60%
India BSE 30 (*)	14 903,03	14 925,30	0,15%	8,26%
Mexico IPC	29 671,77	29 420,47	-0,85%	11,24%
Turkey ISE National 100	50 716,44	49 186,43	-3,02%	25,74%

(\*) – данные на понедельник, 13 августа 2007 г.

Российский фондовый рынок в этом году выглядит весьма слабо на фоне остальных развивающихся рынков. Более того, большинство индексов core markets также обгоняют наш рынок. Вместе с тем, хорошая макроэкономическая статистика в РФ, высокие цены на углеводороды и значительный приток иностранного капитала формируют предпосылки для дальнейшего подъема нашего рынка акций. Затянувшаяся коррекция вызвана в первую очередь негативным внешним информационным фоном – по мере стабилизации ситуации на мировых фондовых рынках (а для этого необходима нормализация в секторе ипотечного кредитования США) можно рассчитывать на восхождение индекса РТС к новым историческим максимумам. На наш взгляд, долгосрочный восходящий тренд на нашем рынке не сломлен и до конца года мы рассчитываем, что индекс РТС достигнет отметки 2300 пунктов.



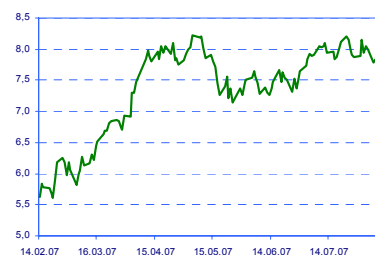
## ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

	Price		Change,%	
	03.08.07	10.08.07	03.08.07	29.12.06
Light Sweet (NYMEX), \$/bbl	75,48	71,47	-5,31%	17,07%
Brent Crude (ICE), \$/bbl	74,45	70,50	-5,31%	15,84%
Золото (NYMEX), \$/Трой Oz	672,5	670,3	-0,33%	5,53%
Медь (LME), \$/t	7 990,0	7 455,0	-6,70%	18,52%
Никель (LME), \$/t	29 450,0	25 405,0	-13,74%	-25,73%
Цинк (LME), \$/t	3 520,0	3 515,0	-0,14%	-18,84%

На фоне опасений о возможном дальнейшем снижении темпов экономического роста в США – крупнейшем мировом потребителе сырьевых ресурсов, продолжилась распродажа на основных товарных рынках. Безусловно, это не добавляет оптимизма игрокам на отечественном фондовом рынке, но справедливости ради следует отметить, что в последнее время корреляция нашего рынка с ценами на сырье существенно снизилась – на первый фон вышла динамика мировых фондовых рынков.



Light Sweet Oil, \$/bbl



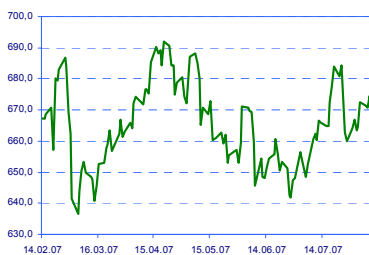
Copper, 000\$/t



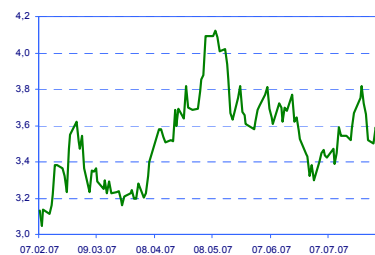
Brent Crude Oil, \$/bbl



Nickel, 000\$/t



Gold, \$/Трой Oz



Zinc, 000\$/t

На предстоящей неделе наиболее интересными показателями представляются данные по инфляции (PPI, CPI) в США за июль и данные по пром.производству и загрузке мощностей в США также за июль. Сочетание низкой инфляции и неплохих темпов экономического роста окажет поддержку американскому фондовому рынку. Весьма важными представляются данные по рынку недвижимости США, выходящие в среду-четверг (NAHB Housing Market Index, Housing Starts, Building Permits) – выход положительной статистики прибодрит инвесторов, напуганных последними корпоративными новостями в этом секторе.

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА СЛЕДУЮЩУЮ НЕДЕЛЮ

### Понедельник:

13.08.07 16:30	US	Advance Retail Sales	JUL	0,20%	-0,90%
13.08.07 16:30	US	Retail Sales Less Autos	JUL	0,40%	-0,40%
13.08.07 18:00	US	Business Inventories	JUN	0,40%	0,50%

### Вторник:

14.08.07 13:00	EC	Euro-Zone GDP s.a. (QoQ)	2Q A	0,50%	0,70%
14.08.07 13:00	EC	Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	2Q A	2,80%	3,10%
14.08.07 13:00	EC	Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	JUN	-0,10%	0,90%
14.08.07 13:00	EC	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	JUN	2,30%	2,50%
14.08.07 16:30	US	Producer Price Index (MoM)	JUL	0,10%	-0,20%
14.08.07 16:30	US	PPI Ex Food & Energy (MoM)	JUL	0,20%	0,30%
14.08.07 16:30	US	Producer Price Index (YoY)	JUL	3,40%	3,30%
14.08.07 16:30	US	PPI Ex Food & Energy (YoY)	JUL	2,50%	1,80%

### Среда:

15.08.07 12:30	UK	Bank of England Minutes			
15.08.07 16:30	US	CPI Ex Food & Energy (MoM)	JUL	0,20%	0,20%
15.08.07 16:30	US	Consumer Price Index (YoY)	JUL	2,40%	2,70%
15.08.07 16:30	US	CPI Ex Food & Energy (YoY)	JUL	2,20%	2,20%
15.08.07 16:30	US	Empire Manufacturing	AUG	18	26,5
15.08.07 17:15	US	Industrial Production	JUL	0,30%	0,50%
15.08.07 17:15	US	Capacity Utilization	JUL	81,70%	81,70%
15.08.07 21:00	US	NAHB Housing Market Index	AUG	23	24

### Четверг:

16.08.07 13:00	EC	Euro-Zone CPI (MoM)	JUL	-0,20%	0,10%
16.08.07 13:00	EC	Euro-Zone CPI (YoY)	JUL	1,80%	1,80%
16.08.07 13:00	EC	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	JUL	1,90%	1,90%
16.08.07 16:30	US	Housing Starts	JUL	1400K	1467K
16.08.07 16:30	US	Building Permits	JUL	1400K	1406K
16.08.07 16:30	US	Initial Jobless Claims	12.aug	313K	316K
16.08.07 16:30	US	Continuing Claims	05.aug	2545K	2559K
16.08.07 20:00	US	Philadelphia Fed.	AUG	8,9	9,2

### Пятница:

17.08.07 13:30	EC	ECB's Weber, Finance Minister Steinbrueck Speak in Frankfurt			
17.08.07 17:00	US	Fed's Poole Speaks about U.S. Exports in Little Rock, Arkansas			
17.08.07 18:00	US	U. of Michigan Confidence	AUG P	88	90,4

## Контактная информация

ОАО АКБ «Связь-Банк»  
125375, г. Москва, ул. Тверская, д. 7  
Тел.: +7(495) 771-32-60; факс: +7(495) 771-32-76  
E-mail: [sviaz-bank@sviaz-bank.ru](mailto:sviaz-bank@sviaz-bank.ru)  
Internet: <http://www.sviaz-bank.ru/>

### Руководство

Автухов Михаил Олегович 228-38-01  
[IB@sviaz-bank.ru](mailto:IB@sviaz-bank.ru)  
Бахшиян Шаген Геннадьевич 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)

### 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)

### Клиентское обслуживание

Хмелева Ольга 228-38-06 (30-77)  
[client@sviaz-bank.ru](mailto:client@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)

## 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