

**СКОРО**

**Расширение ломбардного списка:** Совет директоров Банка России в пятницу, 17 октября, принял решение о снижении на две ступени требований к уровню рейтинга эмитентов/выпусков облигаций, включаемых в Ломбардный список Банка России, до уровня «В-» с «В+» по версии рейтинговых агентств Fitch Ratings и S&P либо «В3» по версии рейтингового агентства Moody's. По нашим подсчетам данная мера расширит список обеспечения выпусками объемом 92.5 млрд руб. В ломбардный список в ближайшее время могут попасть выпуски ЮТК, Еврокоммерц, Мособлтрастинвест, РБК ИС, Банк Кедр, Банк Россия, Банк Восточный Экспресс и т.д.

**Снижение требований по обеспеченным кредитам.** Совет директоров ЦБ РФ улучшил условия предоставления кредитов в соответствии с положением Банка России от 12 ноября 2007 года N312-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами» за счет снижения требований к уровню рейтинга организаций, обязанных по векселям, правам требования по кредитным договорам, принимаемым в Требование по рейтингу понижено до уровня «В-» по версии рейтинговых агентств Fitch и S&P либо «В3» по версии рейтингового агентства Moody's. Кроме того, увеличены сроки кредитования Банком России кредитных организаций в соответствии с Положением Банка России от 12 ноября 2007 года N312-П с 30 до 90 календарных дней.

**СЕГОДНЯ**

**Беззалоговое рефинансирование – первый аукцион ожидается сегодня.** В пятницу было опубликовано Положение Банка России от 16.10.2008 № 323-П «О предоставлении Банком России российским кредитным организациям кредитов без обеспечения», а сегодня в рамках первого аукциона ЦБ предложит банкам 700 млрд руб. на срок 35 дней под минимальную процентную ставку 8.5% годовых. Пока непонятно с какой регулярностью будут проводиться аукционы. Согласно положению ЦБ, рефинансирование может быть сроком до 6 месяцев.

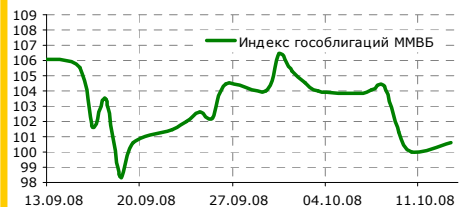
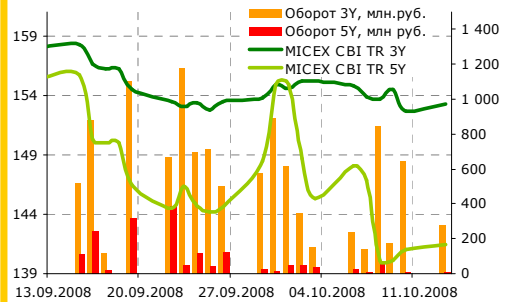
Несомненно, новый инструмент регулирования ликвидности будет очень востребован в текущей ситуации низкой ликвидности банковской системы перед уплатой налогов. Однако к первому аукциону возможно не все кредитные организации успеют заключить генеральное соглашение для участия в аукционе в такие короткие сроки и технические причины могут ограничить участие банков.

По положению № 323-П доступ к аукционам может получить более широкий круг банков, чем на аукционах Минфина. Рейтинг долгосрочной кредитоспособности кредитной организации должен быть не ниже уровня «В-» по классификации рейтинговых агентств Fitch Ratings или Standard & Poor's, либо не ниже уровня «В3» по классификации рейтингового агентства

**Ближайшие размещения**

20.10.08	ФинансБизнесГрупп, 3	3 млрд руб.
21.10.08	АК БАРС Банк, 4	5 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	83.10	8.19	12.36
АИЖК 9	70.65	-0.10	15.91
Газпром А8	90.00	-0.50	11.03
Газпром А9	99.80	0.00	7.41
Московская обл. 7	80.00	0.00	13.66
Москва 39	92.90	7.90	9.54
РЖД 07	90.85	0.00	10.62
Россельхозбанк 02	91.91	-1.09	14.38
Россельхозбанк 03	93.67	5.17	18.36
ФСК 02	96.00	7.87	11.20
ФСК 05	97.60	-0.10	9.71

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.19	0.07	7.57
ОФЗ 25061	97.66	-0.17	7.62
ОФЗ 46002	100.42	1.02	8.31
ОФЗ 46017	95.38	-0.75	7.97
ОФЗ 46021	84.56	-0.34	7.62
ОФЗ 46018	88.96	-0.42	9.11
ОФЗ 46020	75.38	-0.47	9.67

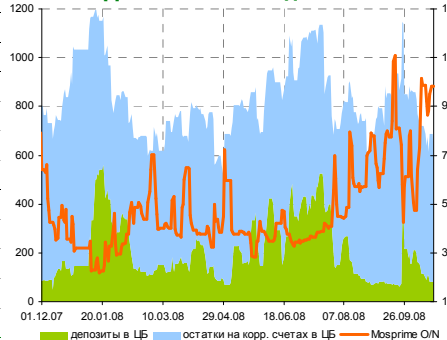
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	599.64	-4.34	-45.44	-62.67
PTC	667.62	-6.48	-48.48	-68.56
Dow Jones	8 852.22	-1.41	-22.27	-23.70
S&P 500	940.55	-0.62	-25.06	-26.35
NASDAQ	1 711.29	-0.37	-24.74	-25.72

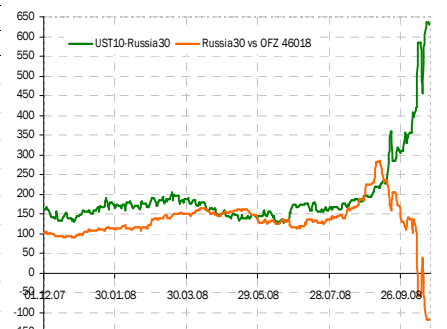
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	9.50	15.2	15.15
MOSPRIME 3М, %	11.22	8.1	20.78
MOSIBOR 3М, %	10.65	4.5	13.06
MIBOR 91-180 дней, %	10.65	4.5	15.01
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	506.20	-100.4	-360.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	80.20	0.1	9.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-439.90	37.8	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	530.60	-	-28.8
Инфляция YoY, %	15.00	-	-

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	1.597	9.7	3.0	-
UST 10	3.986	2.1	-1.7	-
UST 30	4.338	8.0	12.0	-
Russia 28	9.047	80.1	104.3	-
Russia 30	10.302	40.7	94.9	-
Brazil 34	8.652	17.1	-30.8	-
China 16	3.093	-106.7	-106.7	-
India 36	8.398	3.4	-0.6	-
Mexico 34	8.525	8.8	-0.6	-
Venezuela 36	19.270	-7.2	-120.8	-



Moody's Investors Service, что по нашим подсчетам открывает двери для 116 банков. В зависимости от рейтингов и других показателей банка, ЦБ определяет лимит на кредитную организацию и лимит на заявки. Отметим, что в отличие от бюджетных аукционов, ЦБ не опубликовал формулу расчета лимитов.

**ЦБ ввел лимит по операциям «валютный своп».** С 20 октября ЦБ будет устанавливать ежедневные лимиты на операции валютный своп, исходя из прогноза дефицита банковской ликвидности и с учетом конъюнктуры внутреннего валютного рынка. Данная мера, в дополнение к повышенным ставкам по свопам, направлена на снижение давления по ослаблению курса рубля к доллару. Ограничение предоставления ликвидности через валютный своп может в период налоговых выплат привести даже к укреплению рубля, хотя в перспективе на 1-2 квартала мы ожидаем сохранение курса рубля к корзине в узком диапазоне около 30.4 +/- 1%.

## ВЧЕРА

### Внутренний рынок

Ликвидность сегодня на утро составляет всего 586 млрд руб., что весьма низко на начало периода налоговых платежей. Сегодня компании заканчивают платить треть НДС, но меры ЦБ по запуску беззалоговых аукционов, принятые в пятницу в экстренном порядке, должны обеспечить нужную ликвидность.

В краткосрочной перспективе повышенным спросом будут пользоваться бумаги эмитентов, которые скоро могут войти в ломбардный список следом за снижением требований к рейтингу до В-/В3 (см выше), но в целом мы ожидаем сохранение умеренно негативной динамики на долгом рынке на горизонте 1-2 месяца.

Очередной техдефолт в пятницу допустил Агрохолдинг, который не выплатил купон по облигациям первой серии. По информации Интерфакса, нарушение связано с «задержкой поступления денежных средств от контрагента, предназначенных для выплаты 9 купона по облигациям». Компания обещает исполнить свои обязательства «в разумные сроки».

### Внешний рынок

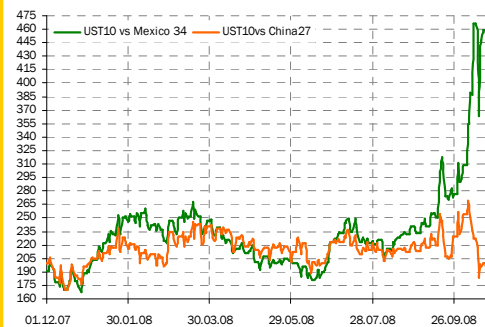
Российские суверенные еврооблигации в пятницу вновь обновили минимум за последние 6 лет и торговались на уровне 85.34% от номинала, с доходностью 10.3%. Таким образом спрэд к UST10 составляет 635 б.п. EMBI+Россия увеличился более чем на 30 пунктов, при этом общий EMBI+ изменился не так сильно (на 6 б.п. до 629). Сильнее всего расширился спрэд Украины следом за снижением рейтинга на одну ступень до В+ агентством Fitch. EMBIУкраины в пятницу вырос до 2029 с 1847 пунктов.

### Вкратце:

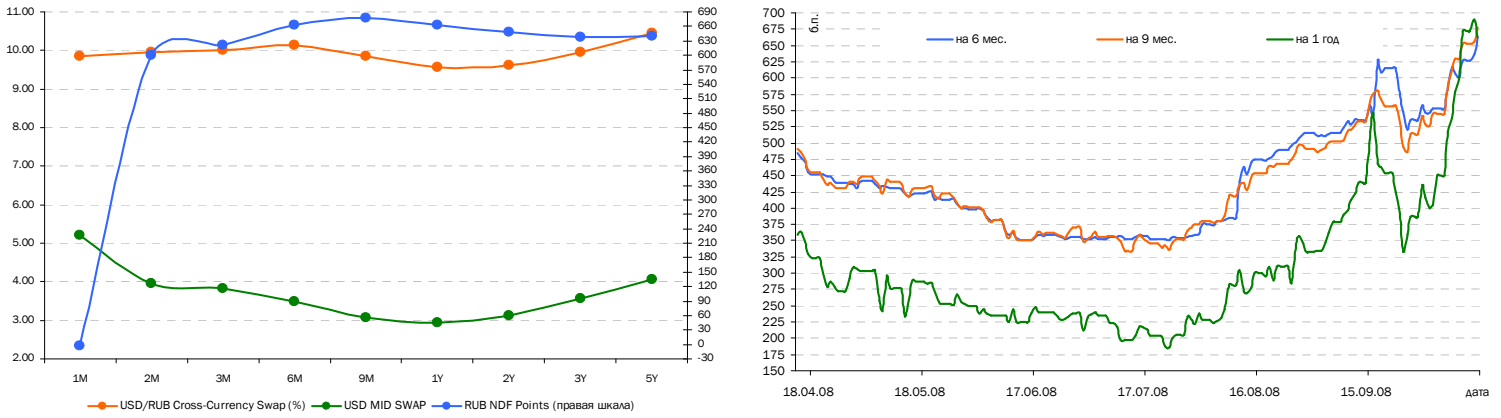
- По словам генерального директора УК Марта Игоря Сырцова, которые приводятся в Ведомостях, компании пришлось отказаться от развития «Гроссмарт» для сокращения издержек и из-за недостатка оборотных средств. Всего в сеть входило около 190 магазинов общей площадью более 210 000 кв. м. Сейчас у Марты осталось 60 помещений в Москве и Центральном регионе России общей площадью 45 100 кв. м. Стоимость недвижимости в компании оценивают в \$100 млн (Ведомости).
- Правительство Татарстана получит 25%+1 акцию Татфондбанка. Татфондбанк увеличит уставный капитал на 2 млрд руб., допэмиссию выкупит правительство Татарстана и получит блокирующий пакет акций. (Интерфакс).

Елена Василева, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru)

### Ключевые спрэды

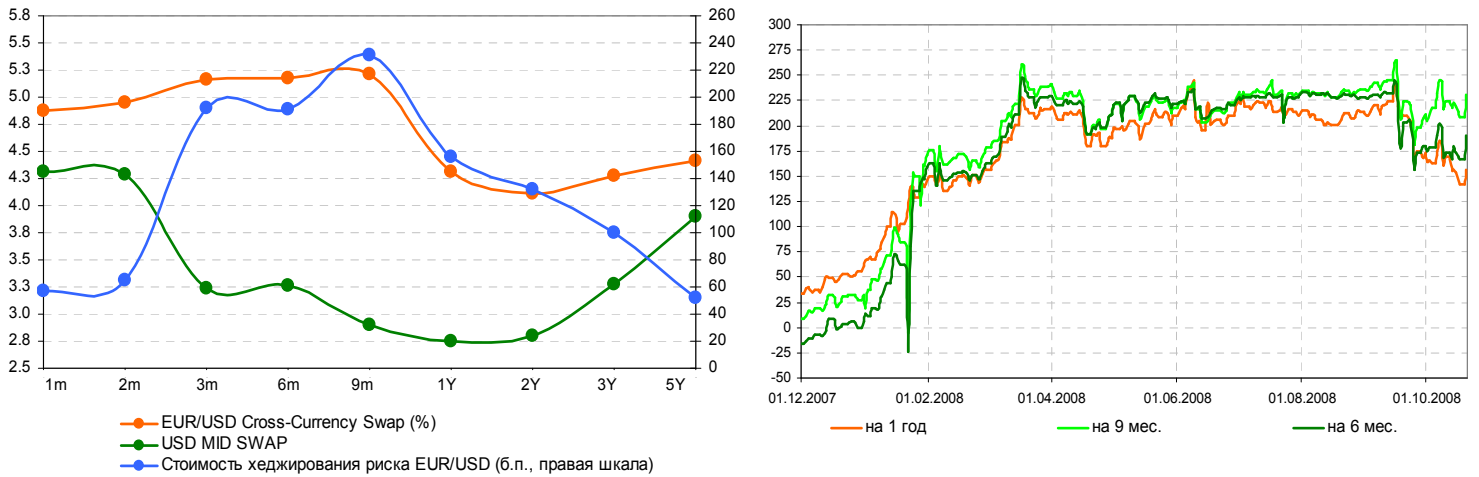


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



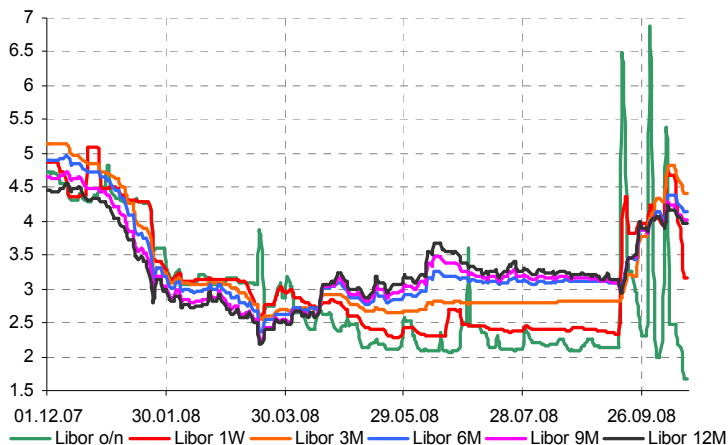
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	10.70	11.12	11.22	11.24	13.40	20.00	8.36	9.83	10.60
USD MID SWAP	4.31	4.29	3.24	3.27	2.90	2.75	2.80	3.27	3.90
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	638.81	682.71	798.00	797.40	1 049.32	1 725.10	556.10	655.90	670.50

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.88	4.95	5.16	5.17	5.22	4.31	4.12	4.27	4.42
USD MID SWAP	4.31	4.29	3.24	3.27	2.90	2.75	2.80	3.27	3.90
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	56.69	65.32	191.71	190.79	231.18	156.15	131.70	100.25	52.10

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	1.67	-32.4	-48.7	-20.5	-33.3	-65.2
Libor 1 week	3.16	-31.0	-17.6	33.4	11.4	-35.1
Libor 3M	4.42	-7.0	37.7	58.0	51.3	-14.2
Libor 6M	4.13	-5.6	19.5	31.6	35.6	-17.5
Libor 9M	4.02	-4.2	16.2	24.3	30.6	-17.6
Libor 12M	3.97	-3.8	14.9	19.0	27.7	-17.5

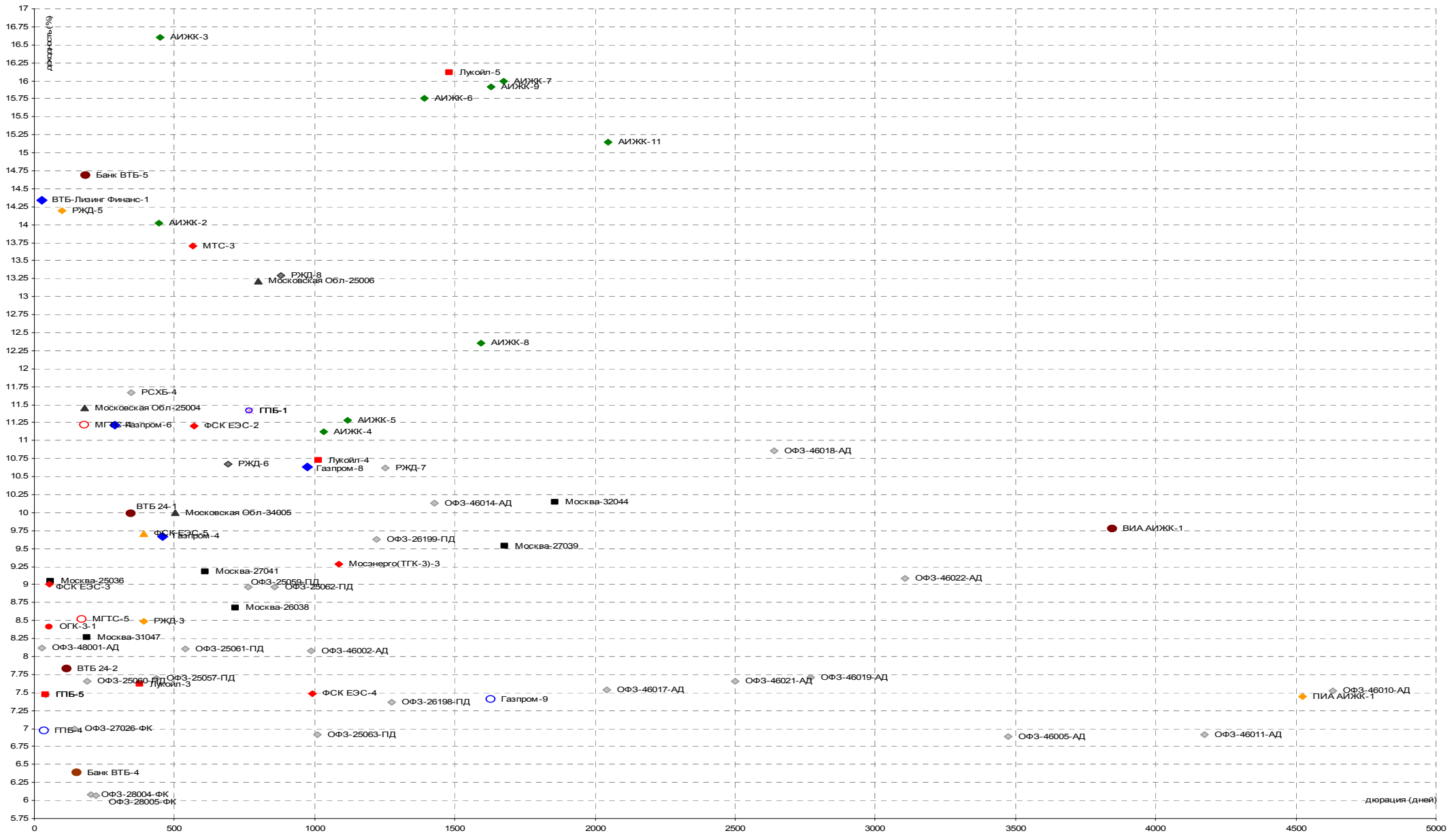
## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
02.10.2008	Холидей Финанс-1	1.5	Оферта	30.11.2008	Тверская Обл-25003	0.80	Погашение
02.10.2008	Аркада АПК-3	1.2	Оферта	01.12.2008	АИЖК-1	1.1	Погашение
02.10.2008	Русские Масла-2	1.0	Оферта	02.12.2008	АСТОН-1	0.5	Погашение
03.10.2008	Автовазбанк-1	0.8	Оферта	02.12.2008	ВолгаТелеком-44	3.0	Оферта
04.10.2008	Банк Зенит-4	3.0	Оферта	02.12.2008	Русфинанс Банк-2	1.5	Погашение
05.10.2008	Брянск-25002	0.30	Погашение	02.12.2008	Русфинанс Банк-1	1.5	Погашение
08.10.2008	Волгабурмаш-1	0.6	Погашение	02.12.2008	Рубеж-Плюс Регион-1	1.0	Оферта
08.10.2008	ВТБ 24-1	6.0	Оферта	03.12.2008	Санвэй-Груп-1	1.0	Погашение
08.10.2008	РСХБ-4	10.0	Оферта	03.12.2008	Мастер-Банк-3	1.2	Оферта
09.10.2008	Лаверна-1	1.0	Оферта	03.12.2008	Сахатранснефтегаз-1	1.5	Оферта
14.10.2008	Инвестторгбанк-2	0.4	Погашение	03.12.2008	КМБ-Банк-2	3.4	Оферта
14.10.2008	ФинансКомпания НЧ-1	1.0	Оферта	03.12.2008	Конти-Рус-1	0.8	Оферта
15.10.2008	ХКФБанк-4	3.0	Оферта	06.12.2008	Сатурн НПО-3	3.5	Оферта
16.10.2008	Глобус-Лизинг-Финанс-3	0.5	Погашение	09.12.2008	Хлебозавод №28-2	0.1	Погашение
16.10.2008	Единая Европа-1	1.2	Оферта	09.12.2008	ОЗНА-Финанс-1	0.5	Оферта
16.10.2008	Мосмарт Финанс-1	2.0	Оферта	10.12.2008	Электроника-2	0.5	Оферта
17.10.2008	РусСтандарт-8	5.0	Оферта	10.12.2008	Матрица Финанс-1	1.2	Погашение
17.10.2008	Юниаструм банк-2	1.5	Оферта	10.12.2008	Москоммерцбанк-1	1.0	Погашение
18.10.2008	Красноярск-31005	1.00	Погашение	10.12.2008	Холдинг Капитал-1	0.4	Оферта
20.10.2008	ПФПГ-Финанс-1	1.1	Оферта	10.12.2008	НБ-Ретал-1	1.0	Оферта
21.10.2008	ТКС Банк-1	1.0	Оферта	11.12.2008	УЗПС-1	1.5	Оферта
21.10.2008	Виват-финанс-1	1.0	Оферта	11.12.2008	Белый Фрегат ХК-1	1.0	Оферта
22.10.2008	Синергия-1	1.0	Оферта	11.12.2008	СРЗ-Финанс-1	0.6	Оферта
22.10.2008	КД авиа-Финансы-1	1.0	Оферта	11.12.2008	ТОП-КНИГА-2	1.5	Оферта
23.10.2008	Акибанк-1	0.6	Оферта	11.12.2008	АлмазныйДомГрэйс-1	0.3	Оферта
23.10.2008	Группа Джей Эф Си-1	2.0	Оферта	11.12.2008	УОМЗ ПО-1	1.0	Оферта
23.10.2008	Белазкомплект плюс-1	0.5	Оферта	11.12.2008	ИжАвто-2	2.0	Оферта
23.10.2008	Пивдом-1	1.0	Оферта	12.12.2008	УРСА Банк-2	1.5	Погашение
23.10.2008	Томск-Инвест-1	0.5	Оферта	12.12.2008	Моссельпром Финанс-1	1.0	Погашение
23.10.2008	Иркутская Обл-31002	0.54	Погашение	12.12.2008	ФСК ЕЭС-3	7.0	Погашение
24.10.2008	Банана-Мама-1	1.0	Оферта	12.12.2008	РуссНефть-1	7.0	Оферта
26.10.2008	РМБ-1	1.0	Оферта	12.12.2008	ОГК-3-1	3.0	Оферта
27.10.2008	Славинвестбанк-2	0.9	Погашение	16.12.2008	Марийский НПЗ-Финанс-1	0.8	Погашение
31.10.2008	Нордтекс-1	1.0	Погашение	16.12.2008	ЛЭКстрой-1	1.5	Оферта
31.10.2008	ДымовскоеКолбаснПр-1	0.8	Оферта	16.12.2008	Терна-Финанс-1	0.5	Погашение
02.11.2008	НижегородОбл-34002	1.25	Погашение	16.12.2008	Группа Нитол-1	1.0	Погашение
05.11.2008	Искитимцемент-2	0.5	Погашение	16.12.2008	Уникум-Финанс-1	1.0	Оферта
06.11.2008	Таттелеком ОАО-4	1.5	Оферта	16.12.2008	ЮТЭйр-Финанс-3	2.0	Оферта
06.11.2008	Сорус Капитал-1	1.2	Оферта	16.12.2008	Протон-Финанс-1	1.0	Оферта
07.11.2008	Терна-Финанс-2	1.5	Оферта	16.12.2008	Москва-25036	0.46	Погашение
10.11.2008	Центр-Инвест-1	1.5	Оферта	17.12.2008	Артуг-1	0.5	Погашение
11.11.2008	Открытие ХМЛК-1	0.1	Погашение	17.12.2008	Провиант Финанс-1	1.0	Оферта
12.11.2008	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-1	1.5	Оферта	17.12.2008	МосковКредБанк-3	2.0	Оферта
12.11.2008	ПТПА-Финанс-1	0.5	Оферта	18.12.2008	Группа Магнезит-1	1.5	Погашение
13.11.2008	ВТБ-Лизинг Финанс-1	8.0	Оферта	18.12.2008	КИТ Финанс-1	2.0	Погашение
13.11.2008	Атлант-М-1	1.0	Погашение	18.12.2008	ЖК-Финанс-1	1.0	Оферта
13.11.2008	Клинский Район-25002	0.30	Погашение	19.12.2008	Инмарко-1	1.0	Погашение
14.11.2008	Мособлгаз-1	2.5	Оферта	19.12.2008	Банк ЖилФинанс-1	0.5	Погашение
19.11.2008	Магнит Финанс-1	2.0	Погашение	19.12.2008	Бразерс и Компания-1	0.5	Оферта
19.11.2008	Инпром-3	1.3	Оферта	19.12.2008	Волжская ТекстильКомп-1	1.0	Оферта
19.11.2008	М.видео Финанс-1	2.0	Оферта	19.12.2008	Еврокоммерц-1	1.0	Оферта
19.11.2008	Бахетле-1-1	1.0	Оферта	19.12.2008	Еврокоммерц-3	3.0	Оферта
20.11.2008	ГПБ-4	20.0	Оферта	21.12.2008	Мособлгаз-финанс-1	0.4	Погашение
20.11.2008	Уралсвязьинформ-110	2.0	Оферта	22.12.2008	Кировская Обл-34001	0.14	Погашение
20.11.2008	Адамант-Финанс-2	2.0	Оферта	23.12.2008	МойБанк-2	1.0	Оферта
20.11.2008	Спецстрой-2 СК-1	2.0	Оферта	23.12.2008	Владимирский Пассаж-1	0.3	Погашение
21.11.2008	ЭнергоСтрой-Финанс-1	1.5	Оферта	23.12.2008	Группа Агроком-1	1.5	Оферта
21.11.2008	Спортмастер Финанс-1	3.0	Оферта	23.12.2008	ВМУ-Финанс-1	1.5	Оферта
21.11.2008	Ангарское Обр-34001	0.15	Погашение	23.12.2008	Казань-34005	1.50	Погашение
25.11.2008	Ютранзитсервис-2	1.2	Погашение	24.12.2008	Автомир-Финанс-2	2.0	Оферта
25.11.2008	Газбанк-1	0.8	Погашение	24.12.2008	ОдинцовскийРайон-31002	0.35	Погашение
25.11.2008	Свободный Сокол-3	1.2	Оферта	26.12.2008	МойБанк-1	0.3	Погашение
25.11.2008	СПК УК-1	1.0	Оферта	27.12.2008	МежПромБанк-1	3.0	Оферта
26.11.2008	С-Петербург-26003	0.75	Погашение	27.12.2008	Удмуртия Респ-25001	1.00	Погашение
27.11.2008	ГПБ-5	20.0	Оферта	30.12.2008	Ярославская Обл-31005	0.50	Погашение

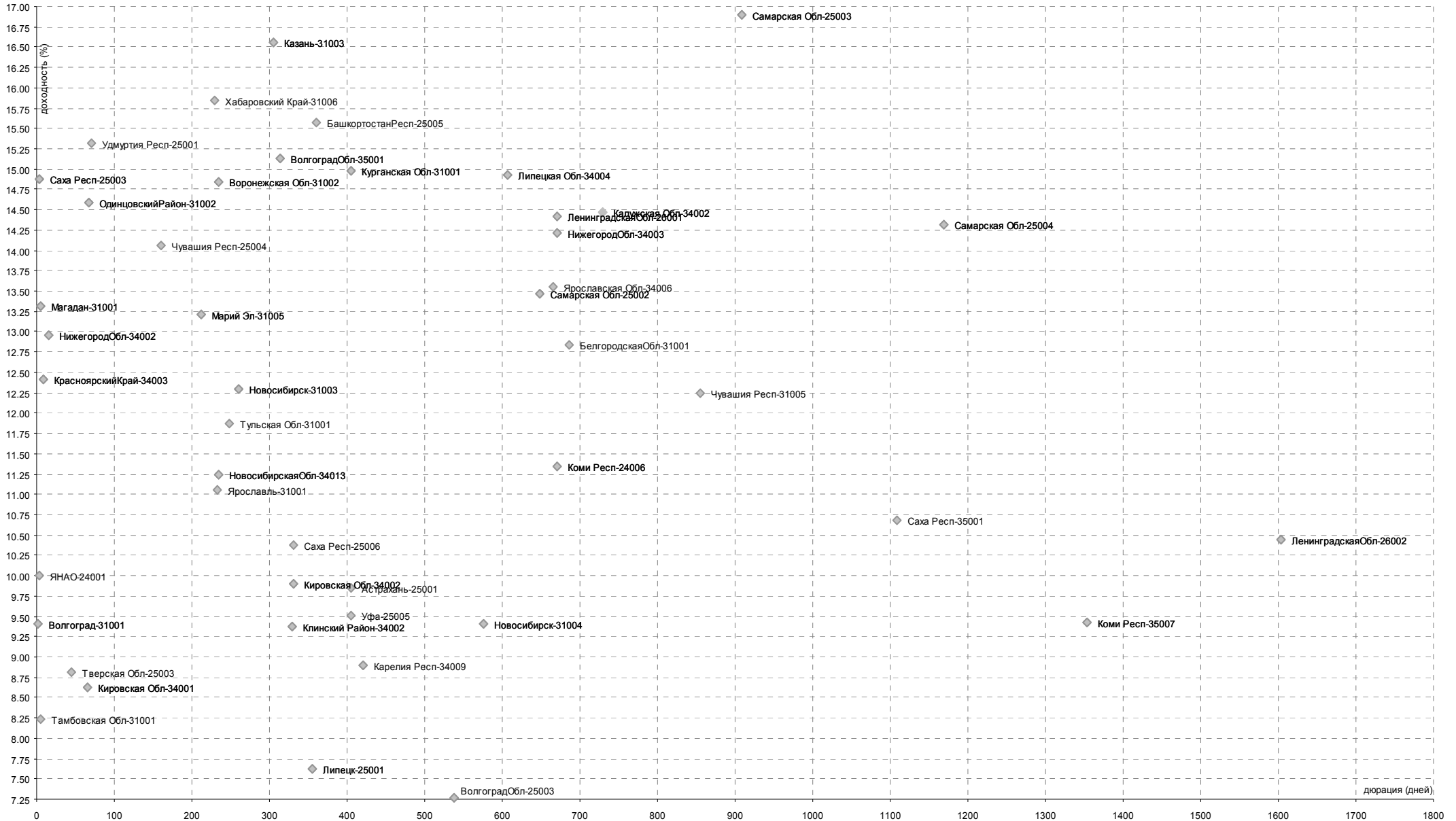
## BLUE CHIPS

### Уровни доходностей



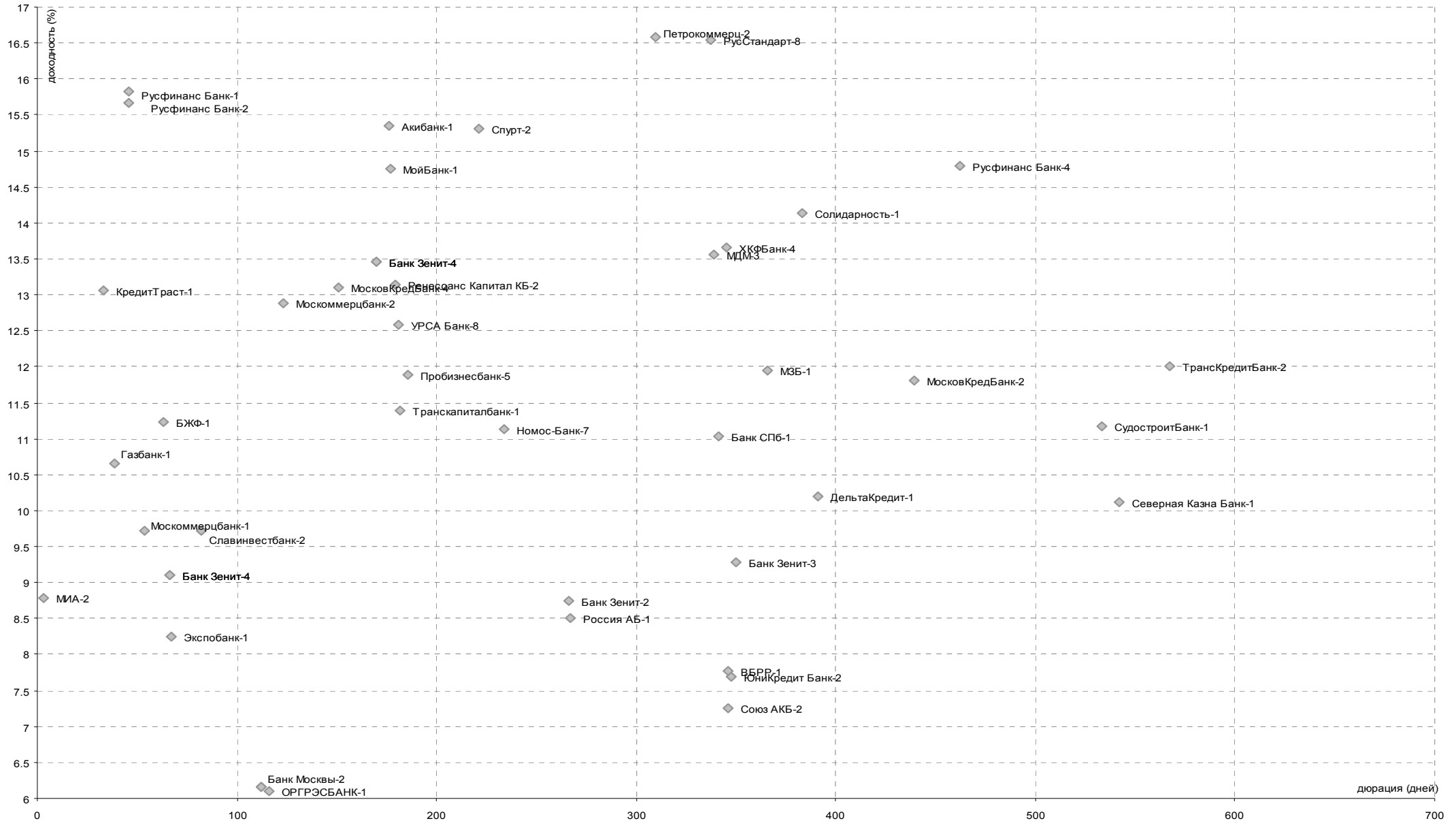
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



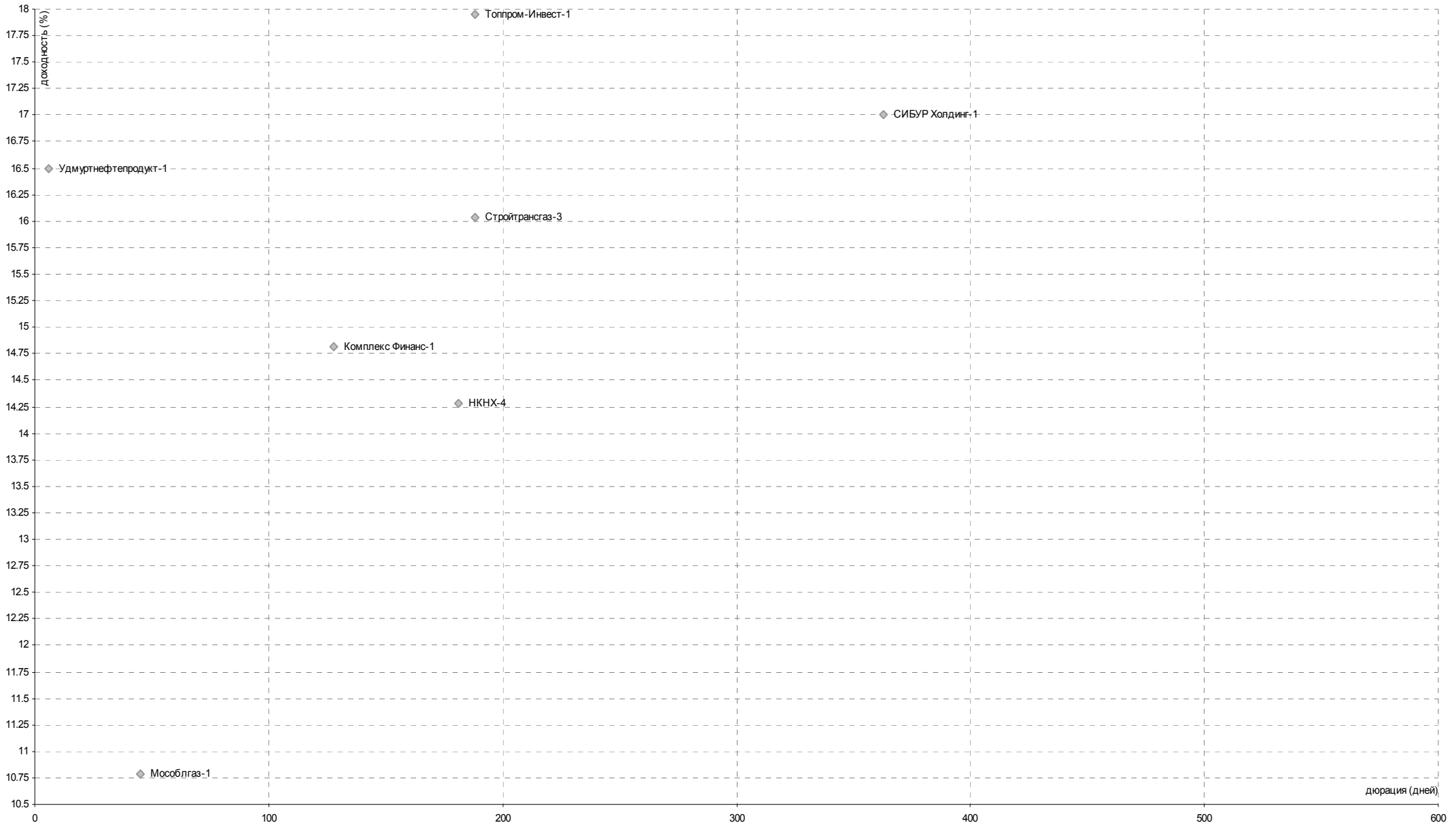
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



## НЕФТЬ И ГАЗ

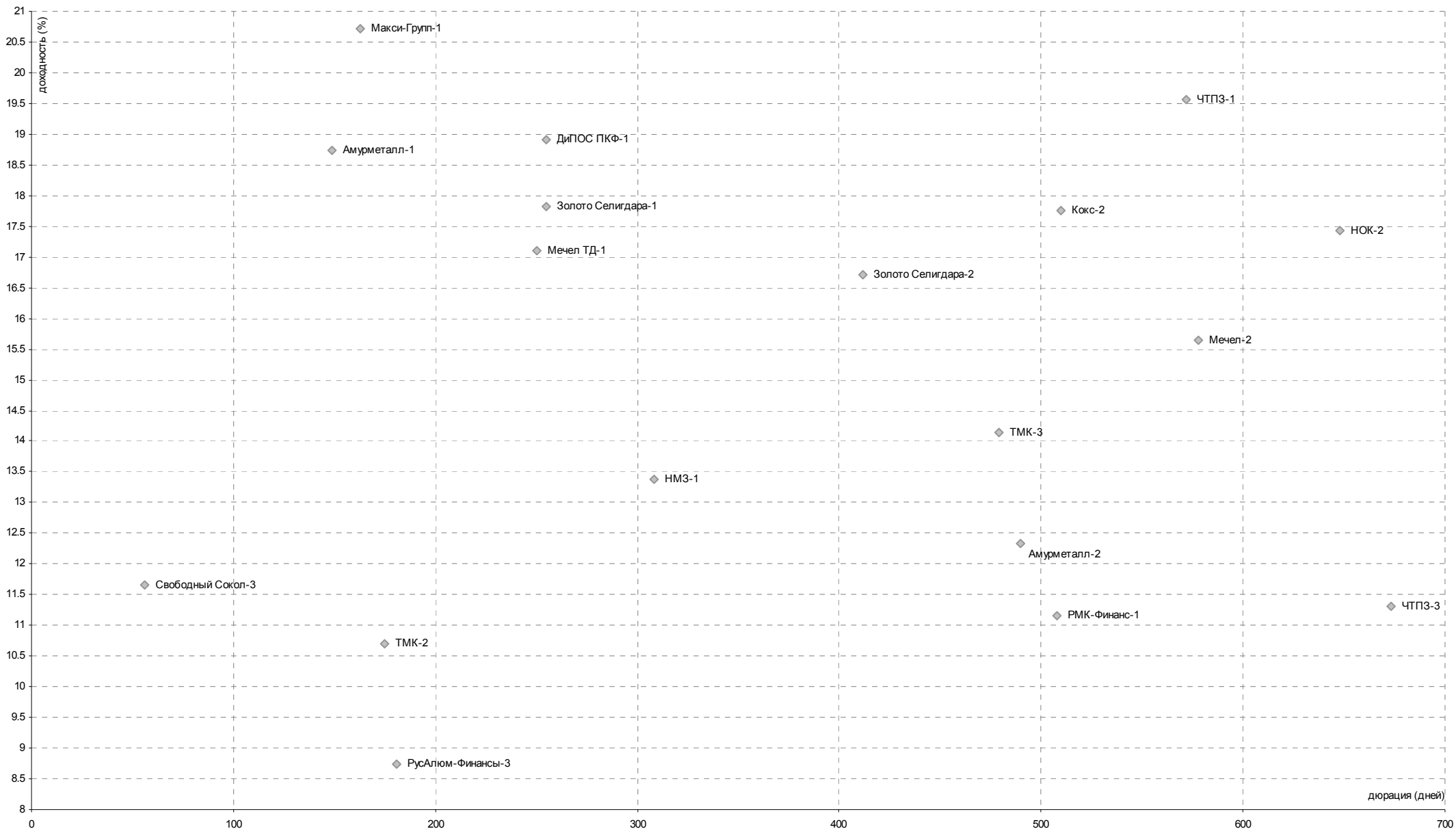
### Уровни доходностей





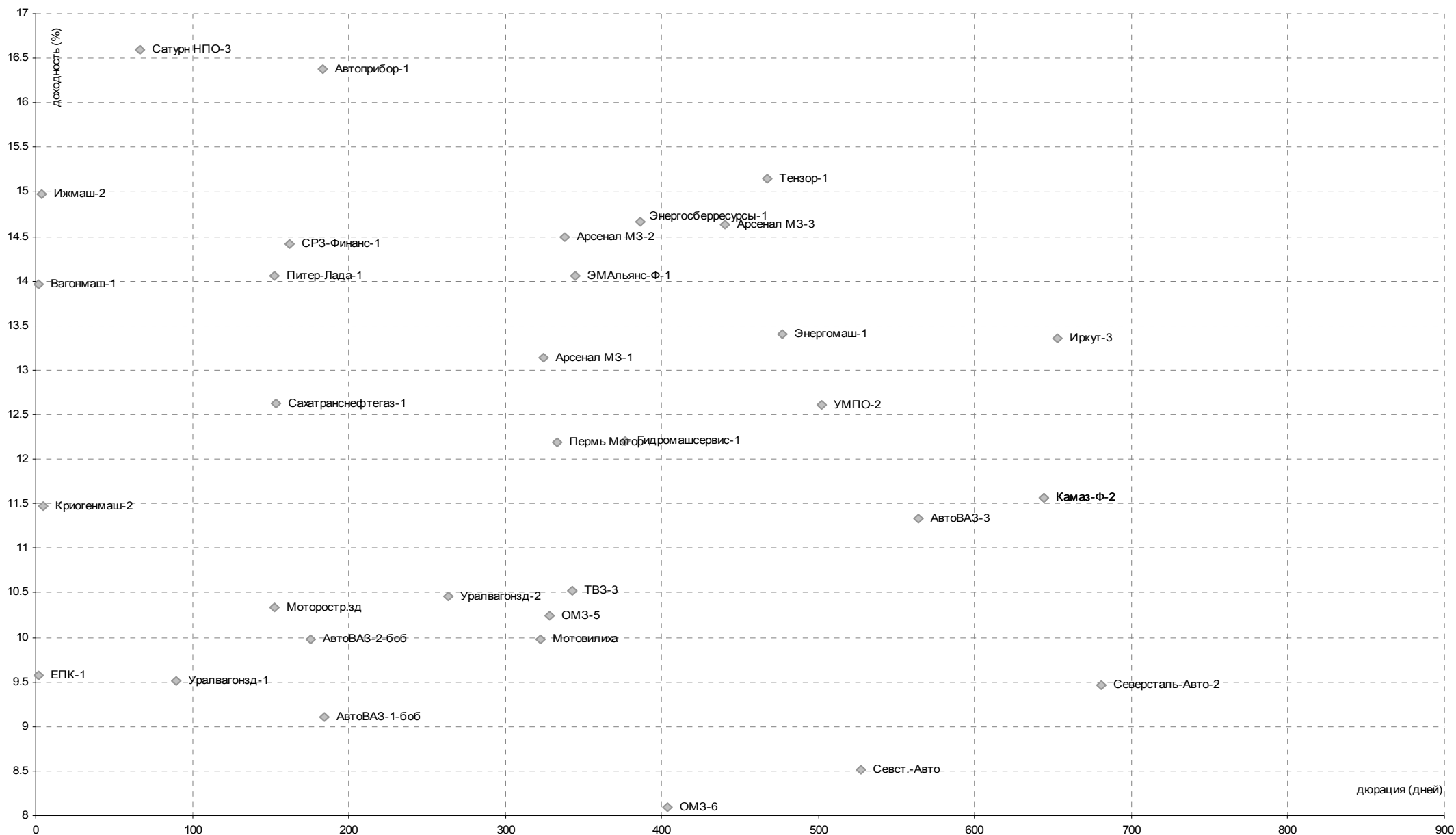
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



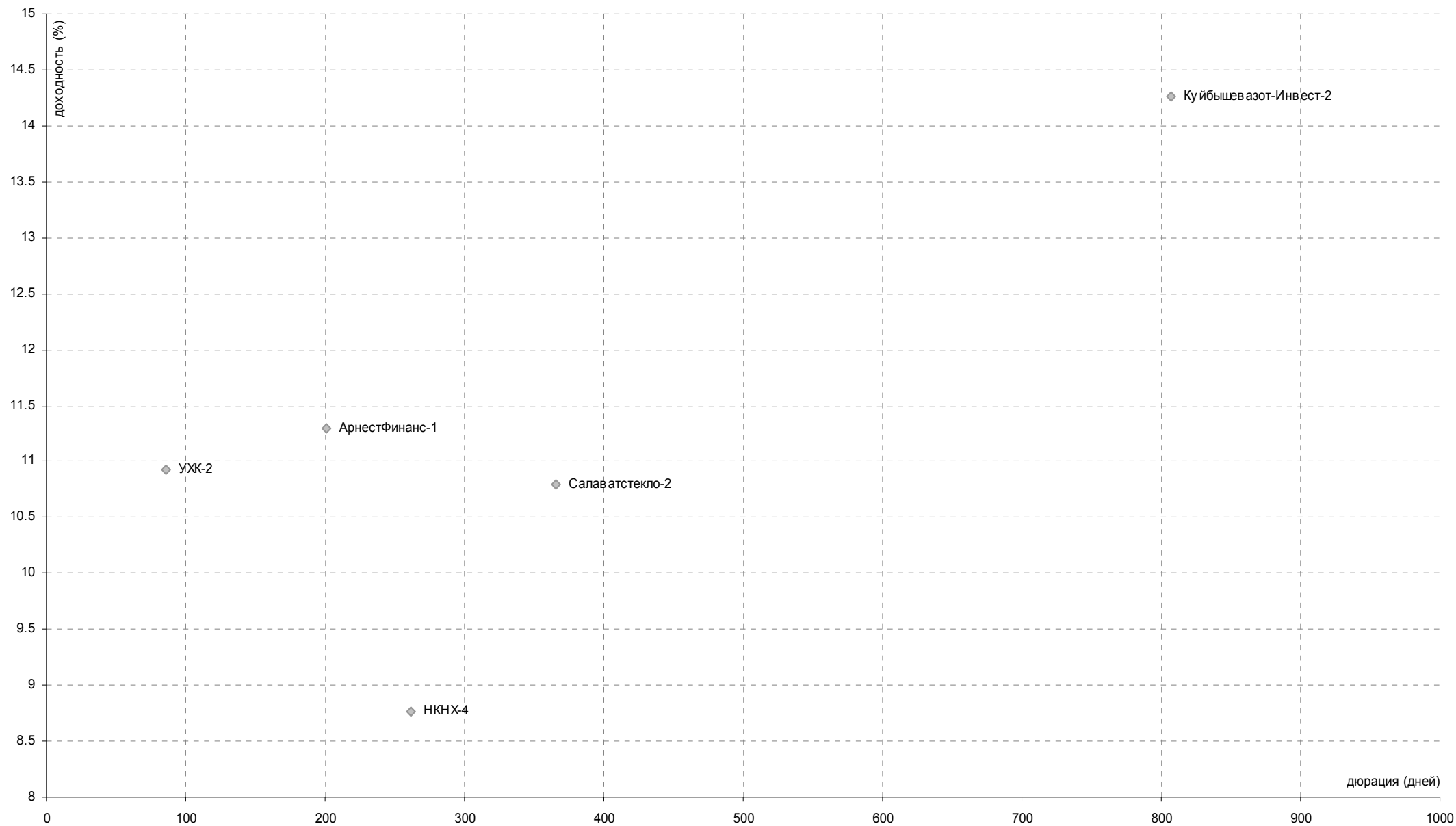
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



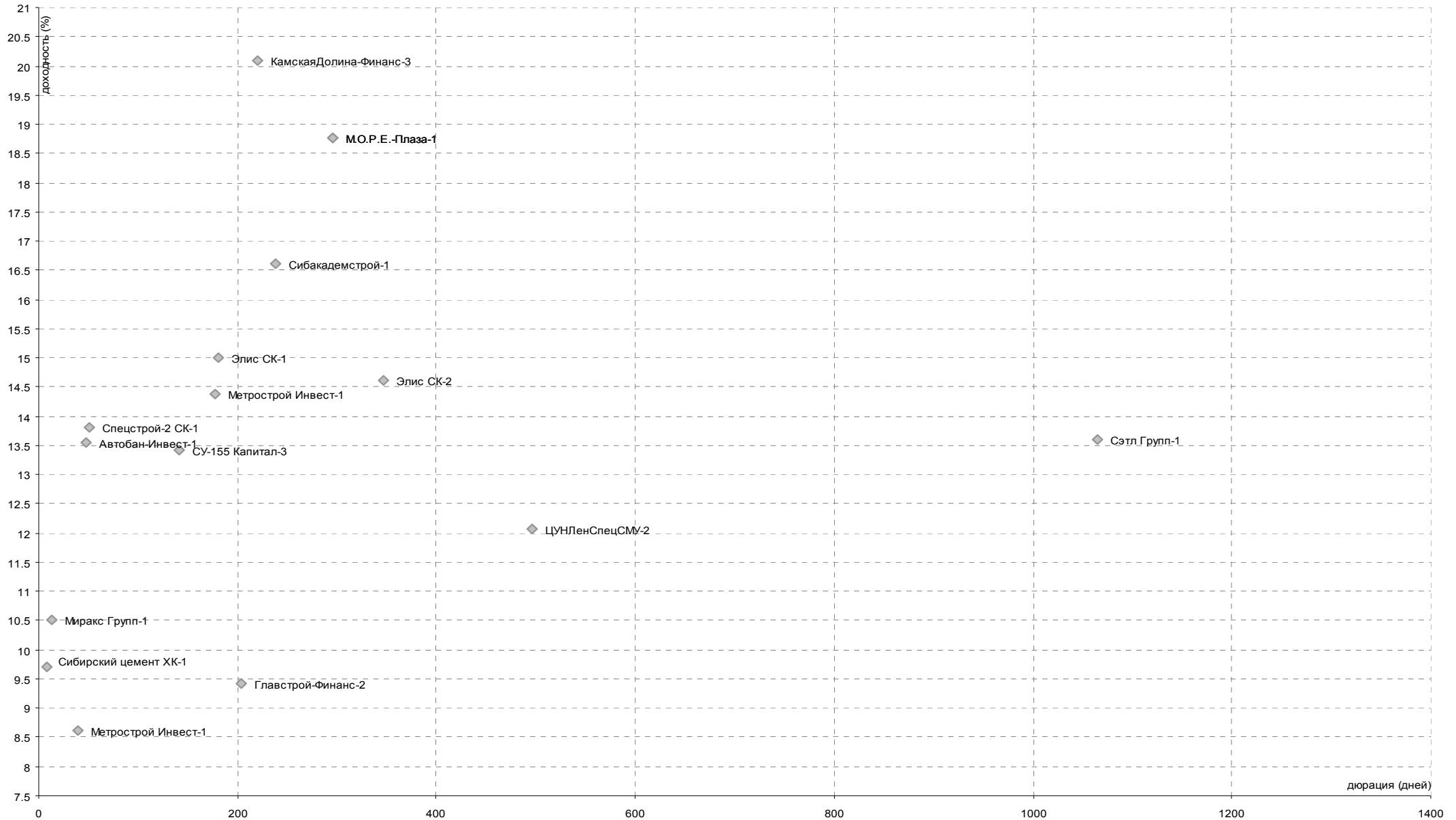
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



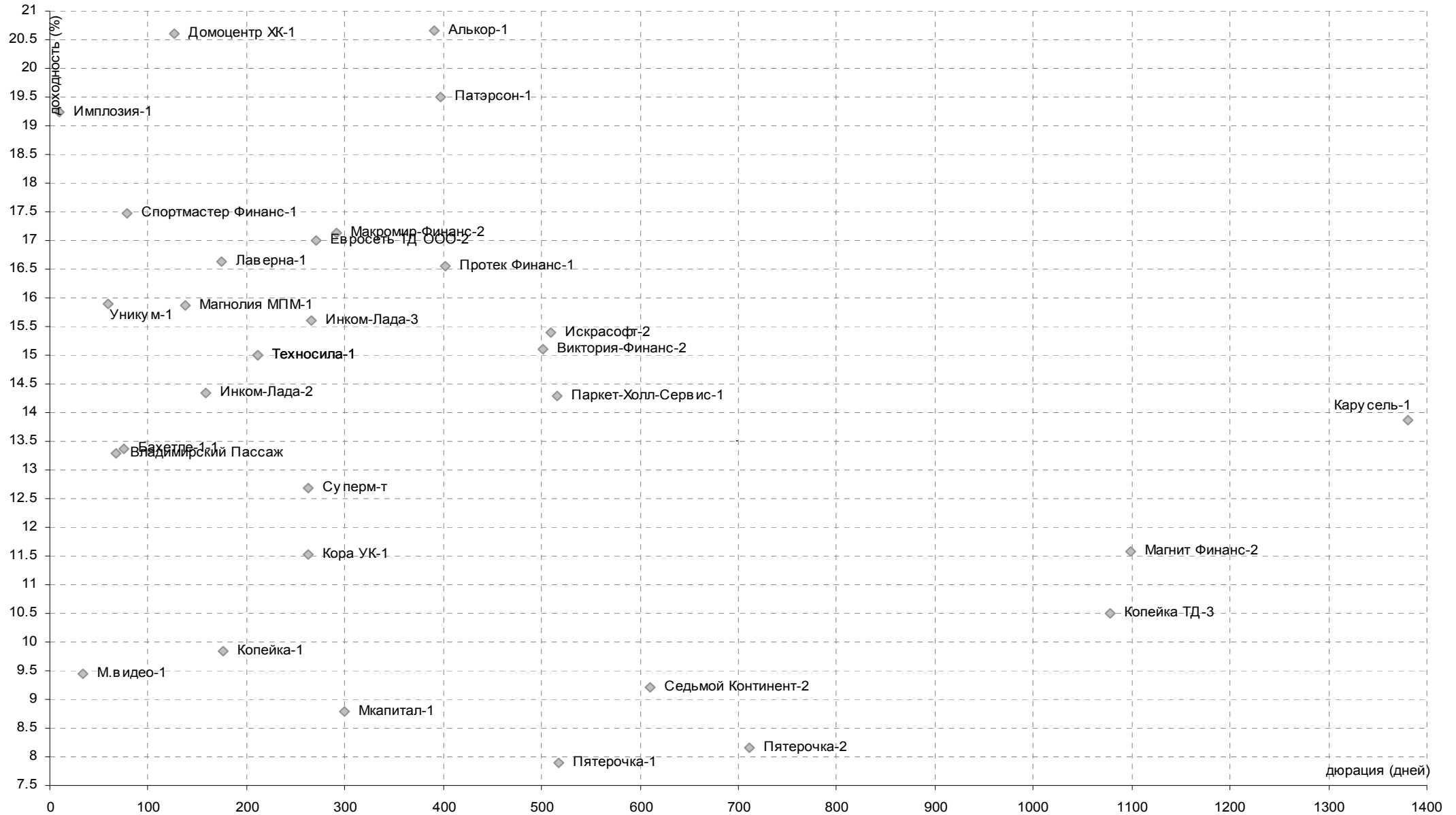
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



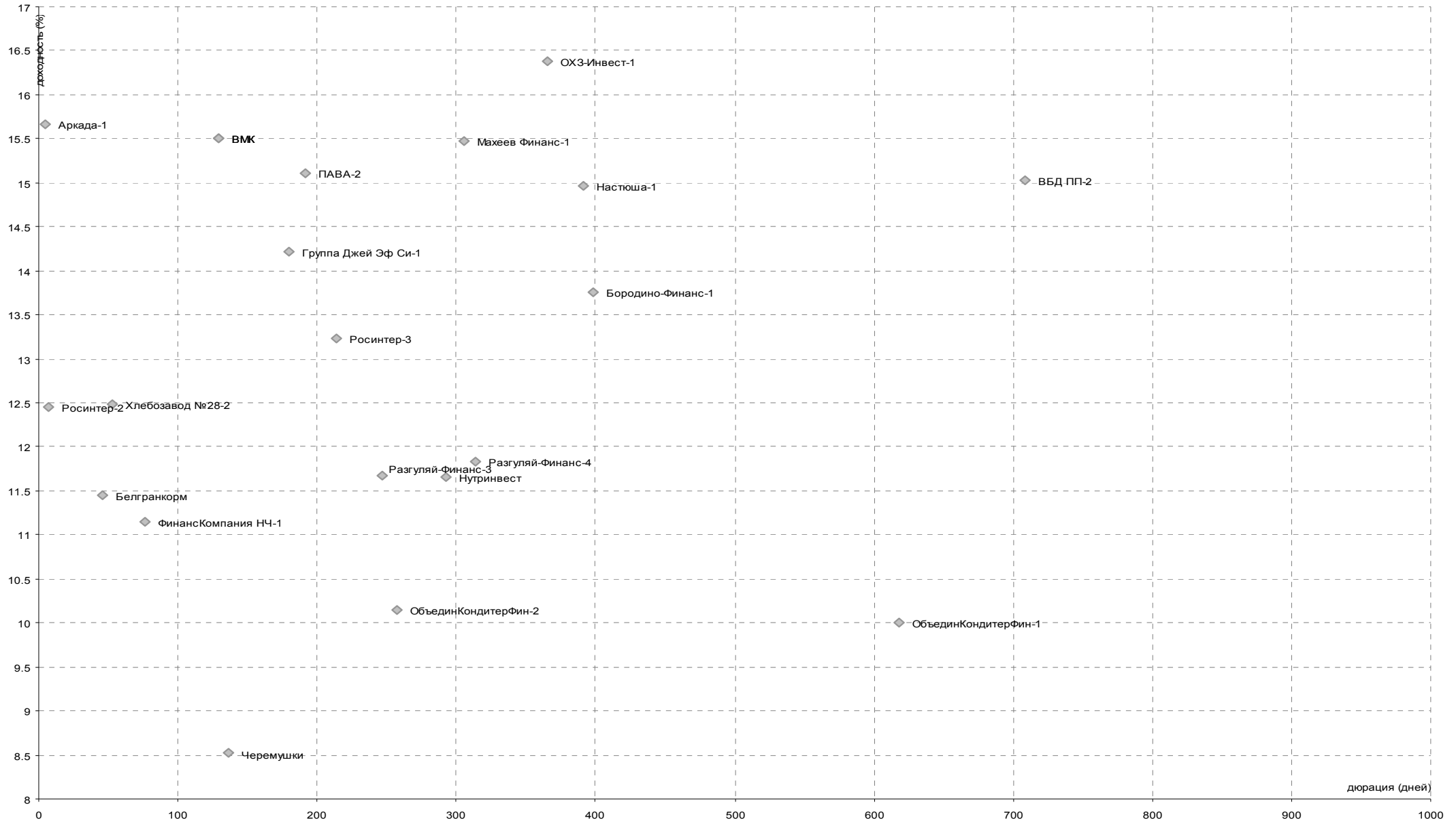
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



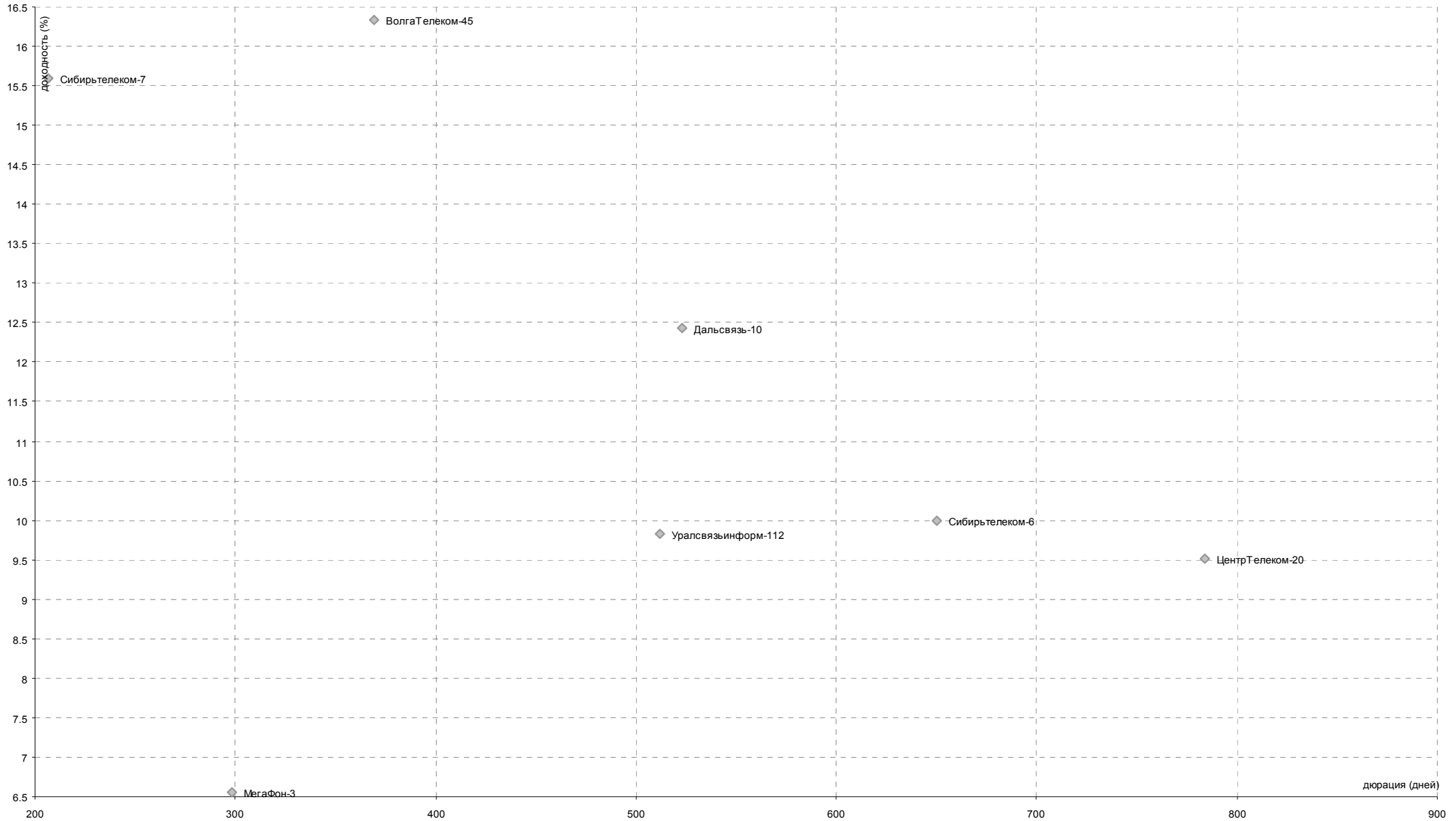
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



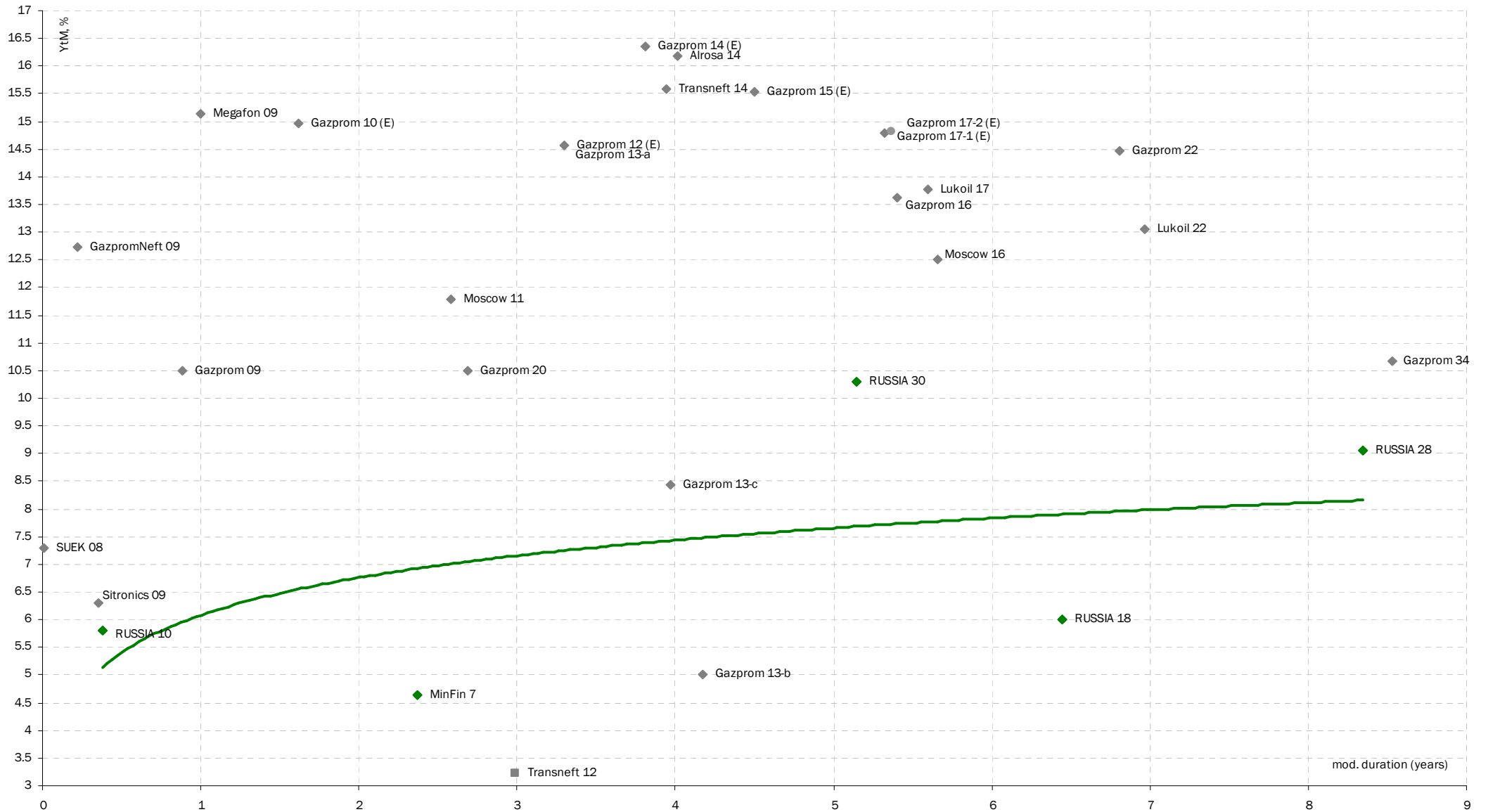
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

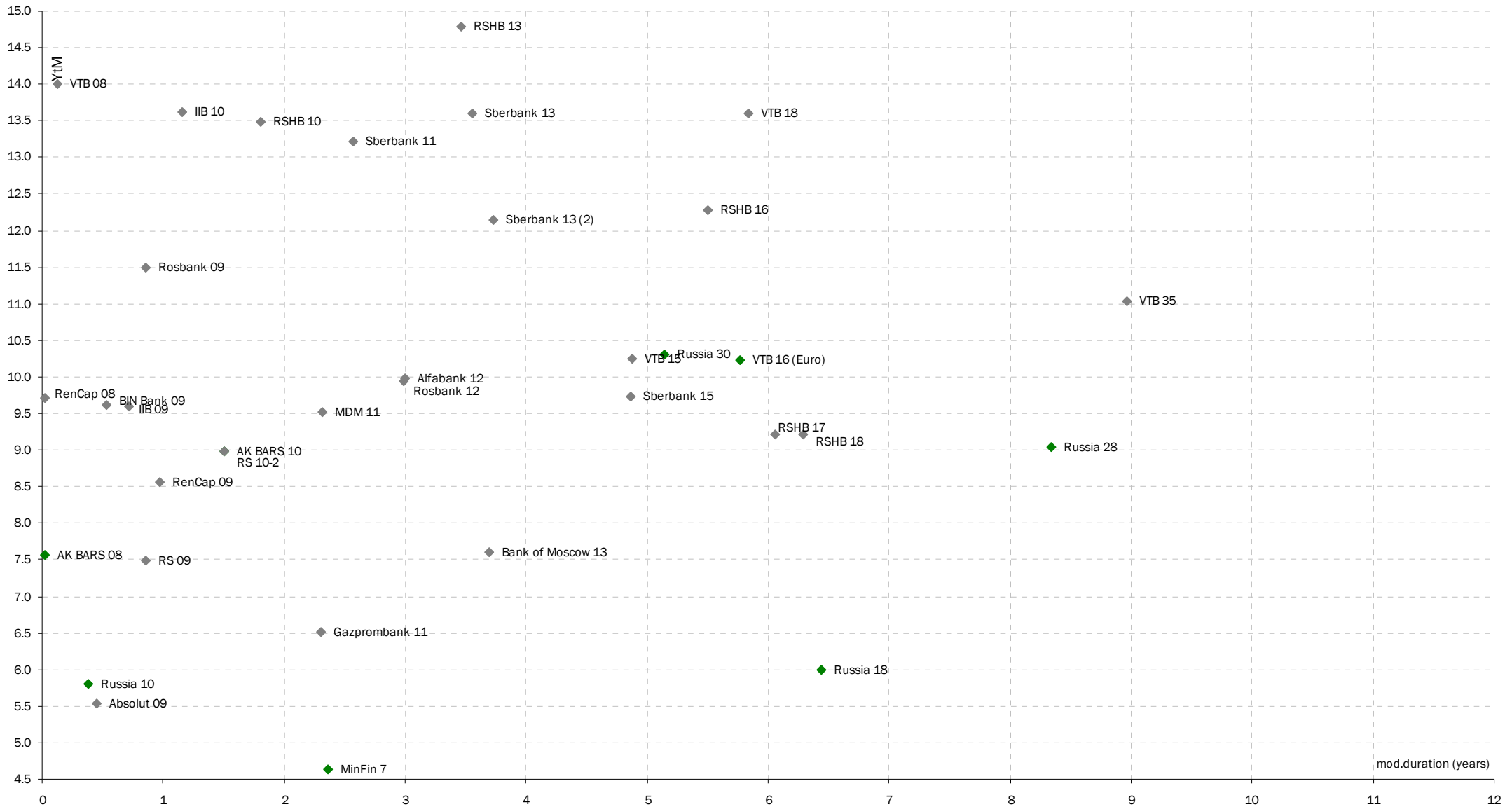
### Уровни доходностей





## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



**АК BARC Банк (Казань)****Айдар Мухаметзянов**

Зам. директора  
департамента инвестиционного бизнеса  
т. +7 (843) 519-38-32  
mai@akbars.ru

**Эдуард Вагизов**

Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
vagizov@akbars.ru

**Инвестиционная компания  
АК BARC Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ОПЕРАЦИЙ  
НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ****Павел Деменков**

Начальник управления  
доб. 130; pdemenkov@akbf.ru

**ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ****Андрей Новиков**

Старший трейдер  
доб. 178; novikov@akbf.ru

**ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА****Максим Барышников**

Старший трейдер  
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКИХ ОПЕРАЦИЙ****Алексей Акутин**

Брокер  
доб. 193; aakutin@akbf.ru

**ОТДЕЛ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ****Яна Трофимова**

Начальник отдела  
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ****Полина Лазич**

Макроэкономика, банки  
доб. 155; plazich@akbf.ru

**Елена Юшкова**

Электроэнергетика  
доб. 217; eyushkova@akbf.ru

**ДИЗАЙН****Виктор Попов**

Дизайнер-верстальщик  
доб. 184; vpopov@akbf.ru

**УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК BARC КАПИТАЛ****Александр Парамонов**

доб. 113, apar@akbars.ru

**Елена Шишова**

Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
esel@akbars.ru

**Дамир Вафин**

Торговые операции  
т. +7 (843) 523-83-95  
dvafin@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95  
факс +7 (495) 644-29-96

**Михаил Чистилин**

Зам. начальника управления  
доб. 232; mchistilin@akbf.ru

**Юрий Седых**

Старший трейдер  
доб. 195; ysedyh@akbf.ru

**Степан Богданов**

Младший трейдер  
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

**ОТДЕЛ СРОЧНОГО РЫНКА****Александр Верешкин**

Трейдер  
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

**Бесплатная линия 8 (800) 200-20-22****Наталья Розанова**

Зам. начальника отдела  
доб. 234; nrozanova@akbf.ru

**Елена Василева-Корзюк**

Долговые инструменты,  
макроэкономика  
доб. 221; evasileva@akbf.ru

**Василий Кузьмин**

доб. 185, vkuzmin@akbars.ru

**ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:**

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК BARC Финанс» (далее - Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением к совершению операций на рынке ценных бумаг по покупке, продаже ценных бумаг и финансовых инструментов или руководством к иным действиям. Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов.

При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность предоставляемой информации и нести ответственность за инвестиционные решения третьих лиц, которые могут привести к прямым или косвенным убыткам, возникшим в результате использования третьими лицами информации, содержащейся в настоящем обзоре. Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг и финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Мнения, прогнозы и рекомендации, содержащиеся в данном отчете, действительны только на даты, приближенные к дате его публикации, и могут меняться в дальнейшем как следствие изменений внутреннего финансового состояния эмитентов, а также внешних условий, напрямую или косвенно влияющих на это состояние.

Компания не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности. Копирование и распространение информации, содержащейся в данном обзоре, возможно только с согласия ЗАО ИК «АК BARC Финанс».

**Анна Васильева**

+7 (843) 523-25-32,  
avasilieva@akbars-capital.ru