

**СКОРО**

Во вторник Банк России предоставит банкам беззалоговые кредиты на 5 недель в объеме до 25 млрд руб. Минимальная ставка составит 14%.

**Углубление кризиса в США** на текущей неделе может получить сразу несколько подтверждений. Сегодня выходит статистика по доходам и расходам американцев в декабре, а также индекс активности в промышленности за январь. По прогнозам все перечисленные показатели покажут заметное ухудшение. Индекс активности в секторе услуг (ISM Non-manufacturing) за январь, который будет опубликован в среду, также ожидается ниже, чем в конце прошлого года. Основное внимание в конце недели привлекут данные по занятости – по прогнозам безработица в январе вероятно увеличилась до максимального уровня за 16 лет в 7.5%. Снижение числа занятых по консенсус-прогнозу Bloomberg составило 530 тыс. человек.

**СЕГОДНЯ**

**Очередная попытка ЦБ снизить давление на валютный рынок**

Банк России продолжает ограничивать ликвидность предоставляемую банкам с целью снижения давления на рубль. Сразу после окончания уплаты налогов, курс рубля к корзине отправился к обозначенной Банком России верхней границе коридора – в последние три дня прошлой недели рубль ослаб к корзине на 2.7 руб. (7.3%) до 40.3 рублей.

**Меры ЦБ: сжатие ликвидности.** На текущей неделе Банк Росси вновь снижает объем беззалоговых кредитов. На сегодняшнем аукционе лимит определен в 25 млрд руб. по кредитам на 3 месяца. Минимальная ставка на уровне 13.75%, что на 0.25 п.п. выше минимальной ставки на прошлой неделе.

... **повышение ставок.** Со 2 февраля, Банк России повысил следующие ставки:

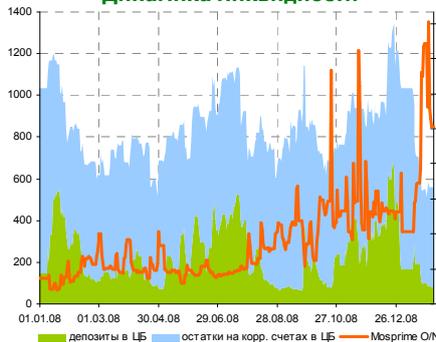
- по ломбардным кредитам Банка России (положение № 236-П) на срок от 1 до 30 дней ставка была повышена на 1 п.п. до 11%;
- по кредитам Банка России, обеспеченным активами (Положение № 312-П) на срок до 90 календарных дней – в размере 11.25% годовых (с 1 декабря 2008 г. ставка составляла 11%);
- по операциям прямого РЕПО (по фиксированным процентным ставкам): ставка была повышена на 1 п.п. до 11%.

Из всех залоговых кредитов на конец января по нашим оценкам изменение ставок коснулось примерно половину из них. Отметим, что минимальная ставка на аукционах РЕПО осталась на уровне 9.0–9.5%. Тем не менее, в последнее время значительный спрос на ликвидность по данному инструменту привел к увеличению ставки до 10% в пятницу на втором аукционе. ЦБ также не изменил параметры предоставления средств под поручительства

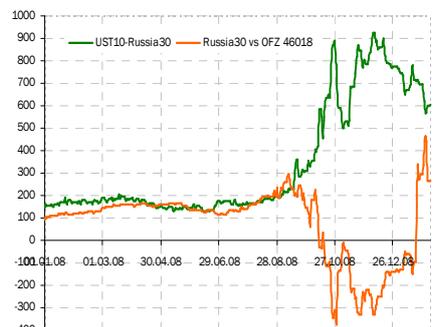
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	11.50	-20.7	53.33
MOSPRIME 3М, %	27.61	-1.1	26.65
MOSIBOR 3М, %	29.10	-1.2	29.33
MIBOR 91-180 дней, %	24.66	1.6	20.41
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	470.50	-9.6	-398.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	81.10	0.6	-83.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-855.20	45.5	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	386.50	-	-39.5
Инфляция YoY, %	13.30	-	-

**Динамика ликвидности**



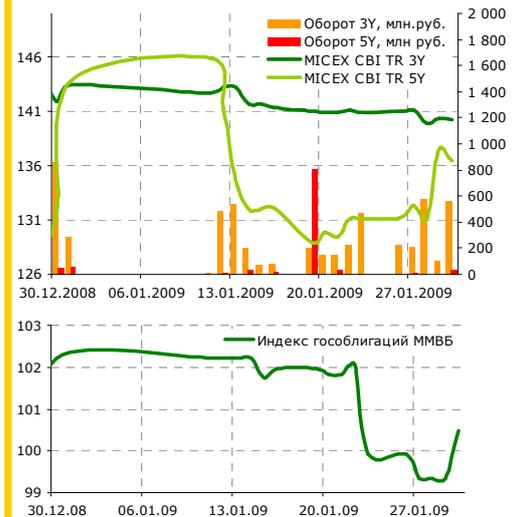
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	0.891	-5.5	6.5	
UST 10	2.807	-3.4	16.6	
UST 30	3.450	2.6	19.2	
Russia 28	9.311	4.2	-33.6	
Russia 30	8.865	31.7	-31.3	
Brazil 34	7.142	3.9	6.3	
China 16	2.651	0.0	0.0	
India 36	7.284	8.5	21.0	
Mexico 34	7.273	0.5	19.4	
Venezuela 36	19.937	6.8	49.1	



**Ближайшие размещения**

04.02.09	ОФЗ-25066	7 млрд руб.
----------	-----------	-------------

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	61.00	0.42	21.87
АИЖК 9	57.50	0.00	22.00
Газпром А8	78.44	-12.56	17.91
Газпром А9	75.95	0.00	14.54
Московская обл. 7	46.00	1.00	29.29
Москва 39	84.99	10.84	15.31
РЖД 07	99.55	0.00	7.83
Россельхозбанк 02	99.99	9.99	8.09
Россельхозбанк 03	91.95	-0.05	16.57
ФСК 02	91.00	0.00	16.28
ФСК 05	97.55	2.05	10.58

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.36	0.04	8.75
ОФЗ 25061	94.60	-0.14	10.84
ОФЗ 46002	94.45	1.31	10.38
ОФЗ 46017	77.63	2.41	11.91
ОФЗ 46021	68.82	0.00	10.84
ОФЗ 46018	75.04	6.69	11.52
ОФЗ 46020	69.29	7.10	10.58

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	624.90	0.91	0.87	-18.52
PTC	535.04	0.82	-15.33	-33.32
Dow Jones	8 000.86	-1.82	-11.44	-16.88
S&P 500	825.88	-2.28	-11.37	-17.88
NASDAQ	1 476.42	-2.08	-9.54	-17.06

или права требования (положение № 273-П), а также по сделкам валютный своп, но последнее и так проводится в весьма сжатом объеме.

В пятницу Сергей Игнатьев сообщил, что девальвация рубля завершается, а это значит, что ситуация с кредитованием реального сектора может заметно улучшиться. Мы полагаем, что девальвация зашла уже слишком далеко, и стабилизация нефти на внешнем рынке в районе \$41 за баррель WTI не предполагает агрессивной девальвации в ближайшее время.

## ВЧЕРА

### Авиакомпания Сибирь предлагает реструктурировать долги.

В сообщении компании отмечается, что в связи со сложившейся в последние месяцы неблагоприятной ситуацией на финансовых рынках и ограниченными возможностями по привлечению банковских кредитов ОАО «Авиакомпания «Сибирь» планирует обратиться к инвесторам с предложением о реструктуризации своих обязательств по облигационному займу. Напомним, что завтра по выпуску объемом 2.3 млрд руб. компания должна исполнить оферту на выкуп.

Мы не видели предложения по реструктуризации, но это далеко не первый случай, когда в условиях сложностей с рефинансированием, эмитент откладывает исполнение оферты. Тем не менее, мы полагаем, что для компании, входящей в перечень системообразующих МЭР возможности по рефинансированию долгов выше. Недавно Интерфакс сообщал, что авиакомпания Сибирь уже достигла предварительных договоренностей по привлечению кредитов от Сбербанка на исполнение оферты. Между тем государство в лице Росимущества, владеющее 25.49% акций Сибири, инициировало проверку авиакомпании на предмет законности перевода части ее активов в авиакомпанию Глобус, принадлежащую частным акционерам Сибири. Если в ходе проверки будут выявлены нарушения прав Росимущества как акционера, то компании грозят новые судебные тяжбы.

Таким образом, на текущей неделе впервые компания из списка «системообразующих» попадет в состояние техдефолта. На наш взгляд в столь короткие сроки договориться о реструктуризации будет сложно. Одновременно будет не просто доказать держателям облигаций, что компания продолжит добросовестно обслуживать долг на фоне идущих проверок Росимущества.

### Руководство Копейки опровергло сообщения СМИ о слиянии.

В комментариях на сайте компании отмечено, что в статье «ВТБ подаст на «Копейку» на основании неподтвержденных фактов сделан ряд необоснованных выводов. ТД КОПЕЙКА никогда не подтверждал факт переговоров о слиянии или продаже доли другим участникам рынка. Все крупные торговые сети уже много лет обсуждают между собой гипотетическую возможность подобных сделок. Согласно пресс-релизу опубликованному на сайте компании, «проявляемый одним участником рынка интерес к другому участнику рынка совсем не означает подготовки реальной сделки по слиянию или продаже доли в компании, и что в активный период кризиса данная сделка лежит за рамками экономической целесообразности».

На наш взгляд комментарий исключает сделку с Х5 по меньшей мере до конца года, что мы расцениваем положительно для кредитного профиля Х5, так как не приведет к чрезмерному росту долговой нагрузки.

### Вкратце

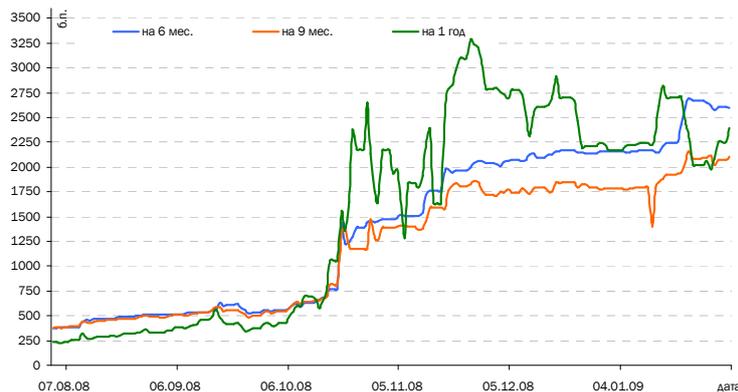
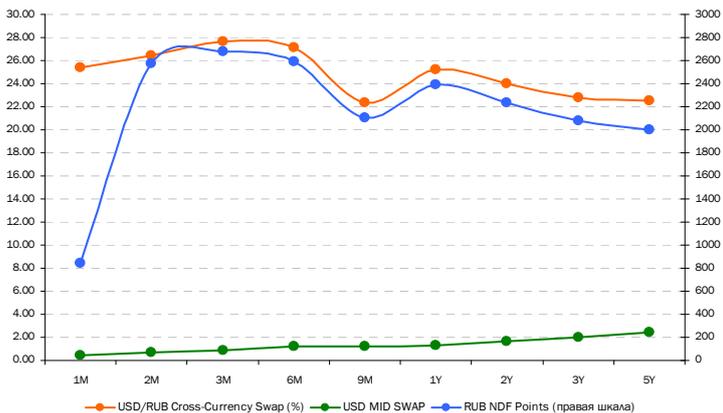
- Наблюдательный совет АИЖК утвердил решения о выпуске облигаций серий А12, А13, А14 и А15 объемом 7 млрд руб. каждый.
- Транскредитбанк увеличил капитал на 2 млрд руб. за счет своего акционера – НПФ «Благосостояние». Банк получил средства в виде депозита сроком на 10.5 лет.
- Moody's снизило рейтинг ЛСР до «В3» с «В1», прогноз – «стабильный».

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

### Ключевые спрэды

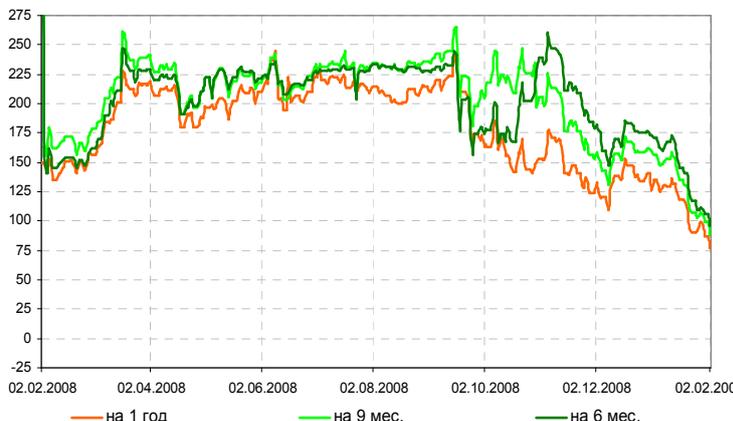
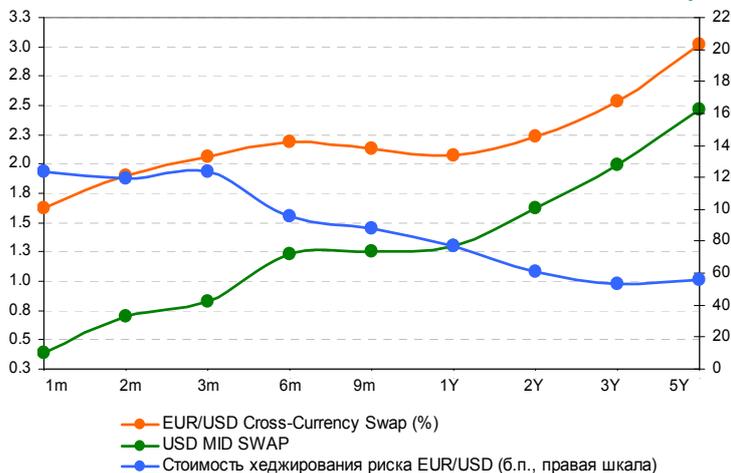


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



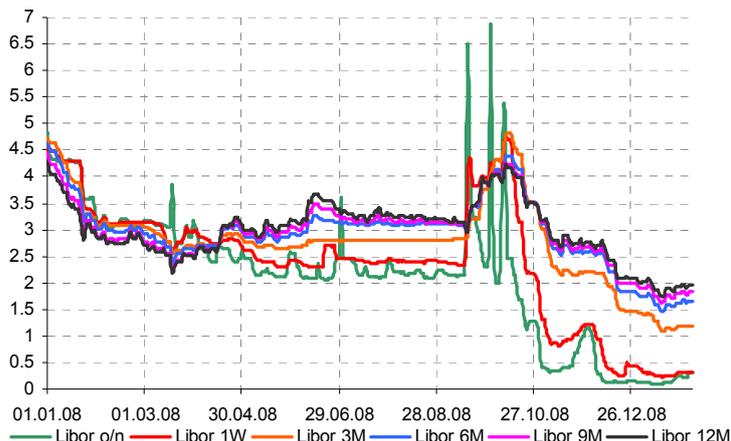
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	25.35	26.47	27.61	27.17	22.31	25.25	24.00	22.75	22.50
USD MID SWAP	0.39	0.70	0.83	1.23	1.25	1.30	1.62	1.98	2.45
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	2 495.86	2 576.70	2 677.86	2 593.65	2 105.90	2 394.65	2 238.15	2 076.85	2 004.55

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	1.63	1.90	2.06	2.19	2.13	2.07	2.23	2.53	3.02
USD MID SWAP	0.39	0.70	0.83	1.23	1.25	1.30	1.62	2.00	2.46
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	123.73	119.39	123.14	95.46	88.17	76.65	60.85	53.25	55.95

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.31	31.2	146.5	-18.7	-86.1	-90.3
Libor 1 week	0.32	4.4	3.2	-67.0	-86.5	-89.7
Libor 3M	1.18	0.1	-16.2	-56.2	-57.7	-61.7
Libor 6M	1.66	-0.7	-5.3	-44.1	-46.5	-45.0
Libor 9M	1.82	-0.7	-4.3	-40.0	-42.6	-36.6
Libor 12M	1.98	0.4	-2.4	-36.4	-39.5	-29.9

## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

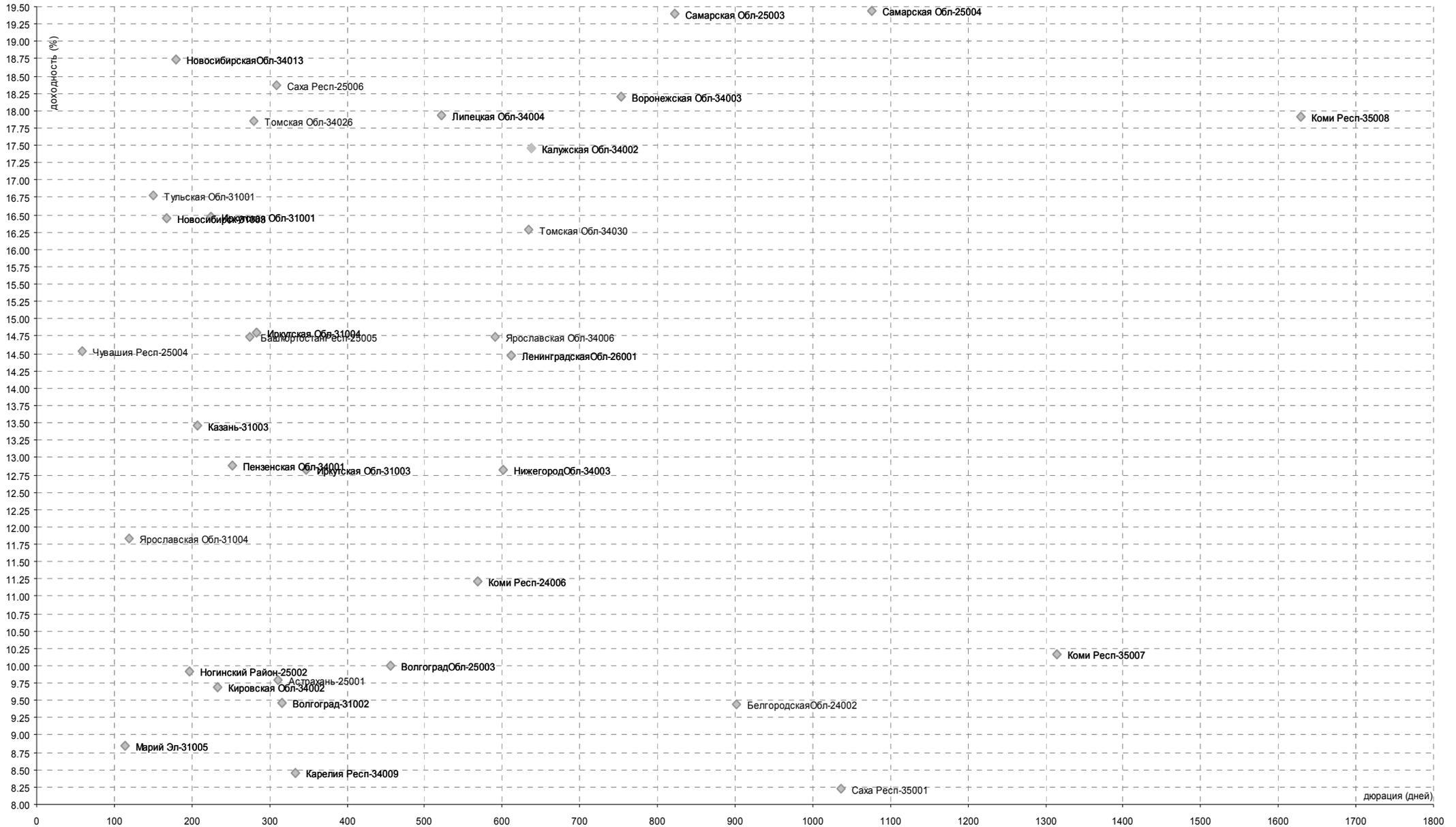
Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
19.12.2008	Инмарко-1	1.0	Погашение	20.02.2009	РСХБ-6	5	Оферта
19.12.2008	Банк ЖилФинанс-1	0.5	Погашение	24.02.2009	ОИЖК-1	1	Оферта
19.12.2008	Бразерс и Компания-1	0.5	Оферта	24.02.2009	ТГК-6-Инвест-1	2	Оферта
19.12.2008	Волжская ТекстильКомп-1	1.0	Оферта	25.02.2009	ОГО АгроКомп-2	1.2	Погашение
19.12.2008	Еврокоммерц-1	1.0	Оферта	26.02.2009	Амурметалл-1	1.5	Погашение
19.12.2008	Еврокоммерц-3	3.0	Оферта	26.02.2009	ВМК-Финанс-1	0.2	Погашение
21.12.2008	Мособлгаз-финанс-1	0.4	Погашение	26.02.2009	ОМЗ-4	0.9	Погашение
22.12.2008	Кировская Обл-34001	0.14	Погашение	26.02.2009	Сокольники МельнКомб-1	1	Погашение
23.12.2008	МойБанк-2	1.0	Оферта	26.02.2009	МИА-3	1.5	Оферта
23.12.2008	Владимирский Пассаж-1	0.3	Погашение	27.02.2009	Метзавод-1	2	Погашение
23.12.2008	Группа Агроком-1	1.5	Оферта	02.03.2009	Черемушки-1	0.7	Погашение
23.12.2008	ВМУ-Финанс-1	1.5	Оферта	02.03.2009	Мортон-PCO-1	0.5	Оферта
23.12.2008	Казань-34005	1.50	Погашение	03.03.2009	Вега-Инвест-1	0.7	Оферта
24.12.2008	Автомир-Финанс-2	2.0	Оферта	03.03.2009	Искрасофт-2	0.3	Оферта
24.12.2008	ОдинцовскийРайон-31002	0.35	Погашение	03.03.2009	Макромир-Финанс-1	0.89	Оферта
26.12.2008	МойБанк-1	0.3	Погашение	03.03.2009	МИАН-Девелопмент-1	2	Оферта
27.12.2008	МежПромБанк-1	3.0	Оферта	03.03.2009	Рыбинсккабель-1	1	Оферта
27.12.2008	Удмуртия Респ-25001	1.00	Погашение	03.03.2009	ТрансКонтейнер-1	3	Оферта
30.12.2008	Ярославская Обл-31005	0.50	Погашение	04.03.2009	ВБД ПП-3	5	Оферта
08.01.2009	Домоцентр ХК-1	1	Оферта	05.03.2009	РусТекстиль Альянс-2	0.7	Погашение
09.01.2009	Энергоцентр-1	3	Оферта	05.03.2009	Градострой-Инвест-1	0.45	Оферта
15.01.2009	Инпром-2	1	Оферта	06.03.2009	Талосто-Финанс-1	1	Погашение
15.01.2009	МоторостройФинанс-2	1	Оферта	09.03.2009	ЛОМО-3	1	Оферта
20.01.2009	Сибирь АвиаКомп-1	2.3	Оферта	10.03.2009	ЮТЭйр-Финанс-2	1	Погашение
21.01.2009	РОССКАТ-Капитал-1	1.2	Оферта	11.03.2009	ПЧРБ-Финанс-1	1.25	Оферта
22.01.2009	АК БАРС АКБ-3	1.5	Погашение	12.03.2009	Макси-Групп-1	3	Погашение
22.01.2009	МотовилихинскиеЗд-1	1.5	Погашение	12.03.2009	ВТО Эркнпродукт-1	1.2	Оферта
22.01.2009	РЖД-5	10	Погашение	12.03.2009	СистемаАФК-1	6	Оферта
22.01.2009	Магнолия МПМ-1	1	Оферта	12.03.2009	Якутскэнерго-2	1.2	Оферта
22.01.2009	Синергия-2	2	Оферта	13.03.2009	ДГК-1	5	Оферта
23.01.2009	ЭФКО-2	1.5	Оферта	14.03.2009	Глобэкс КБ-1	2	Оферта
29.01.2009	Виктория-Финанс-1	1.5	Погашение	16.03.2009	Группа Нитол-2	2.2	Оферта
30.01.2009	Сибкадеминвест-1	1	Оферта	17.03.2009	Еврокоммерц-5	5	Оферта
31.01.2009	Марта Финанс-3	2	Оферта	17.03.2009	МосковКредБанк-4	2	Оферта
03.02.2009	ДВТГ-Финанс-1	1	Оферта	17.03.2009	Уралсвязьинформ-111	3	Оферта
05.02.2009	ТОП-КНИГА-1	0.7	Погашение	18.03.2009	ВостЭкспресс-1	1.5	Оферта
05.02.2009	Трансаэро-Финансы-1	2.5	Погашение	19.03.2009	Банк ВТБ-4	5	Погашение
05.02.2009	Комплекс Финанс-1	1	Оферта	19.03.2009	МоторостройФинанс-1	0.8	Погашение
06.02.2009	Банк Москвы-2	10	Оферта	19.03.2009	Питер-Лада Финанс-1	0.2	Погашение
09.02.2009	ПрестижЭксСервис-1	0.063	Оферта	19.03.2009	РусьБанк-1	1.4	Погашение
09.02.2009	РеилКонтинент-Т1-1	0.5	Оферта	19.03.2009	Башкирэнерго-3	1.5	Оферта
10.02.2009	ОРГРЭСБАНК-1	0.5	Погашение	19.03.2009	Главстрой-Финанс-2	4	Оферта
10.02.2009	ВТБ 24-2	10	Оферта	19.03.2009	ХКФБанк-3	3	Оферта
10.02.2009	ГАЗ-финанс-1	5	Оферта	20.03.2009	Интегра Финанс-1	2	Погашение
10.02.2009	Далур-Финанс-1	0.52	Оферта	20.03.2009	КИТ Финанс-2	2	Оферта
10.02.2009	ТрансТехСервис-1	1	Оферта	20.03.2009	Разгуляй-Финанс-3	3	Оферта
11.02.2009	ЮниКредит Банк-2	3	Погашение	21.03.2009	Сатурн НПО-2	2	Оферта
11.02.2009	РусСтандарт-6	6	Оферта	23.03.2009	ПИТ инвестментс-2	1.5	Погашение
11.02.2009	ТГК-10-2	5	Оферта	24.03.2009	РБК ИС-4-6об	15	Погашение
12.02.2009	БПФ-1	0.5	Погашение	24.03.2009	ТМК-2	3	Погашение
12.02.2009	Банана-Мама-2	1.5	Оферта	24.03.2009	РусСтандарт-7	5	Оферта
12.02.2009	Красный Богатырь-1	2	Оферта	24.03.2009	Ситроникс-1	3	Оферта
12.02.2009	Трансмашхолдинг-2	4	Оферта	25.03.2009	АвтоВАЗ-2-6об	1	Погашение
13.02.2009	Инком-Лада-2	1.4	Оферта	25.03.2009	КировскийЗд-1	1.5	Оферта
15.02.2009	Росбанк-1	3	Погашение	26.03.2009	Соцгорбанк-1	0.5	Погашение
16.02.2009	Банк Зенит-2	2	Погашение	26.03.2009	Мособлтрастинвест-2	4	Оферта
17.02.2009	ОтечЛекФинанс-2	1.3	Погашение	27.03.2009	Метрострой Инвест-1	1.5	Оферта
17.02.2009	Юниаструм банк-1	1	Погашение	28.03.2009	Инком-Финанс-1	0.75012	Погашение
17.02.2009	Митлэнд Фуд Групп-1	1	Оферта	28.03.2009	Группа Магнезит-2	2.5	Оферта
17.02.2009	Москоммерцбанк-2	3	Оферта	30.03.2009	НКНХ-4	1.5	Оферта
18.02.2009	Копейка ТД-2	4	Оферта	31.03.2009	Сувар-Казань-1	0.9	Погашение
18.02.2009	Номос-Банк-8	3	Оферта	31.03.2009	Разгуляй-Финанс-2	2	Оферта
18.02.2009	Союз АКБ-4	3	Оферта	31.03.2009	Севкабель-Финанс-3	1.5	Оферта
18.02.2009	СУ-155 Капитал-3	3	Оферта	01.04.2009	МаирИнвест-3	2	Погашение
20.02.2009	Аркада АПК-2	0.7	Погашение	01.04.2009	ЦентрТелеграф-3	0.7	Погашение



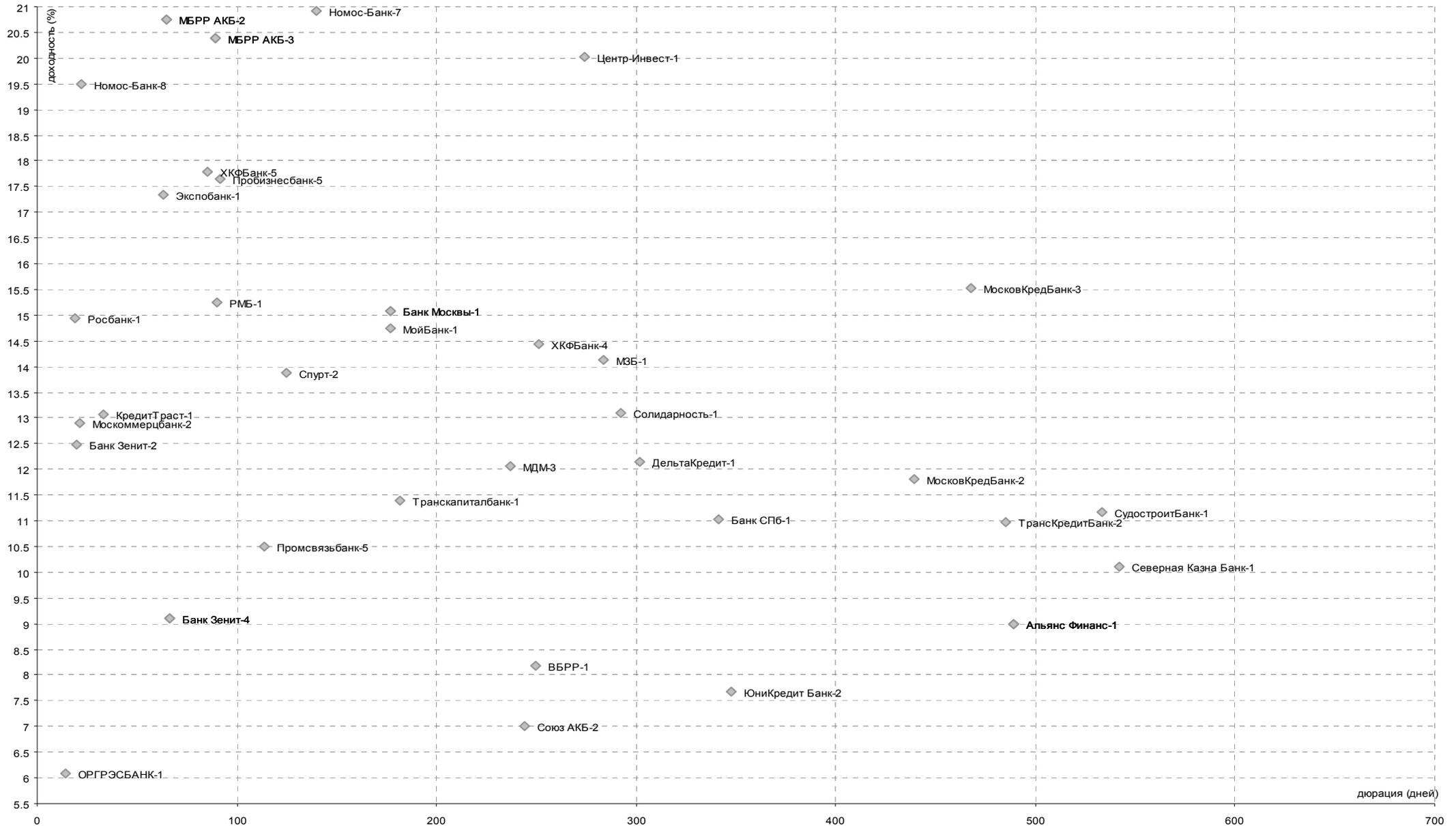
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



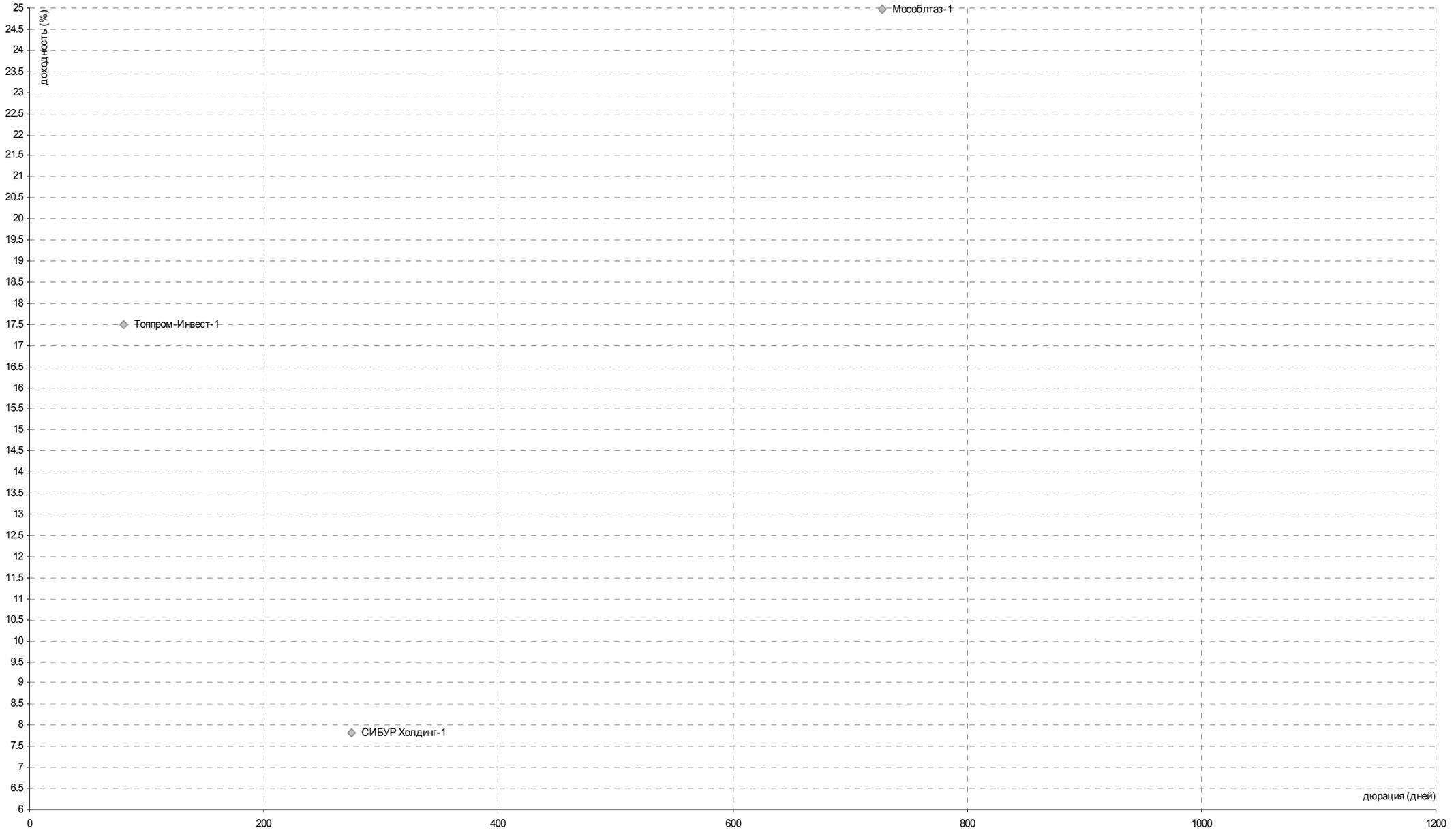
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



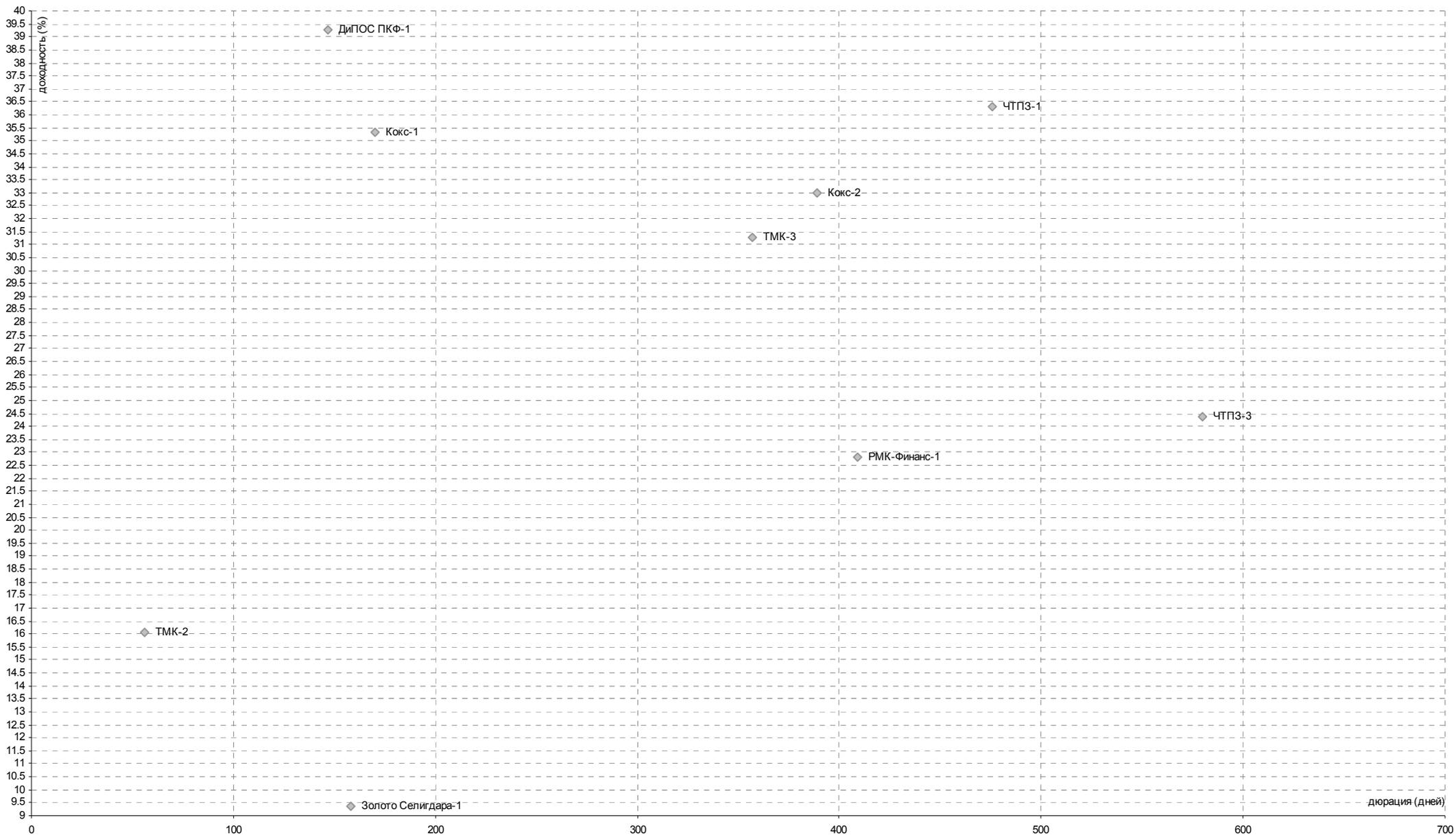
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



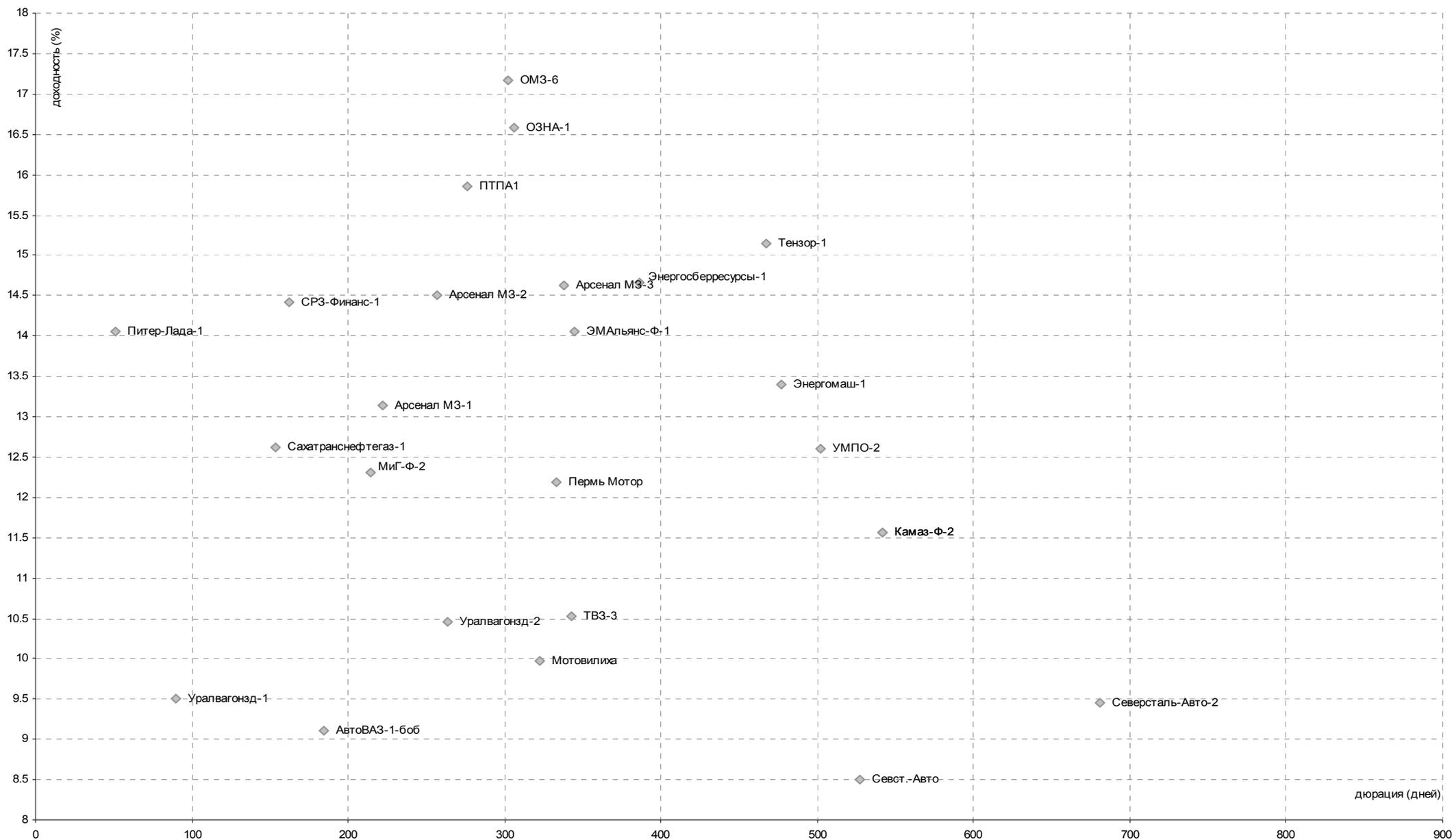
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



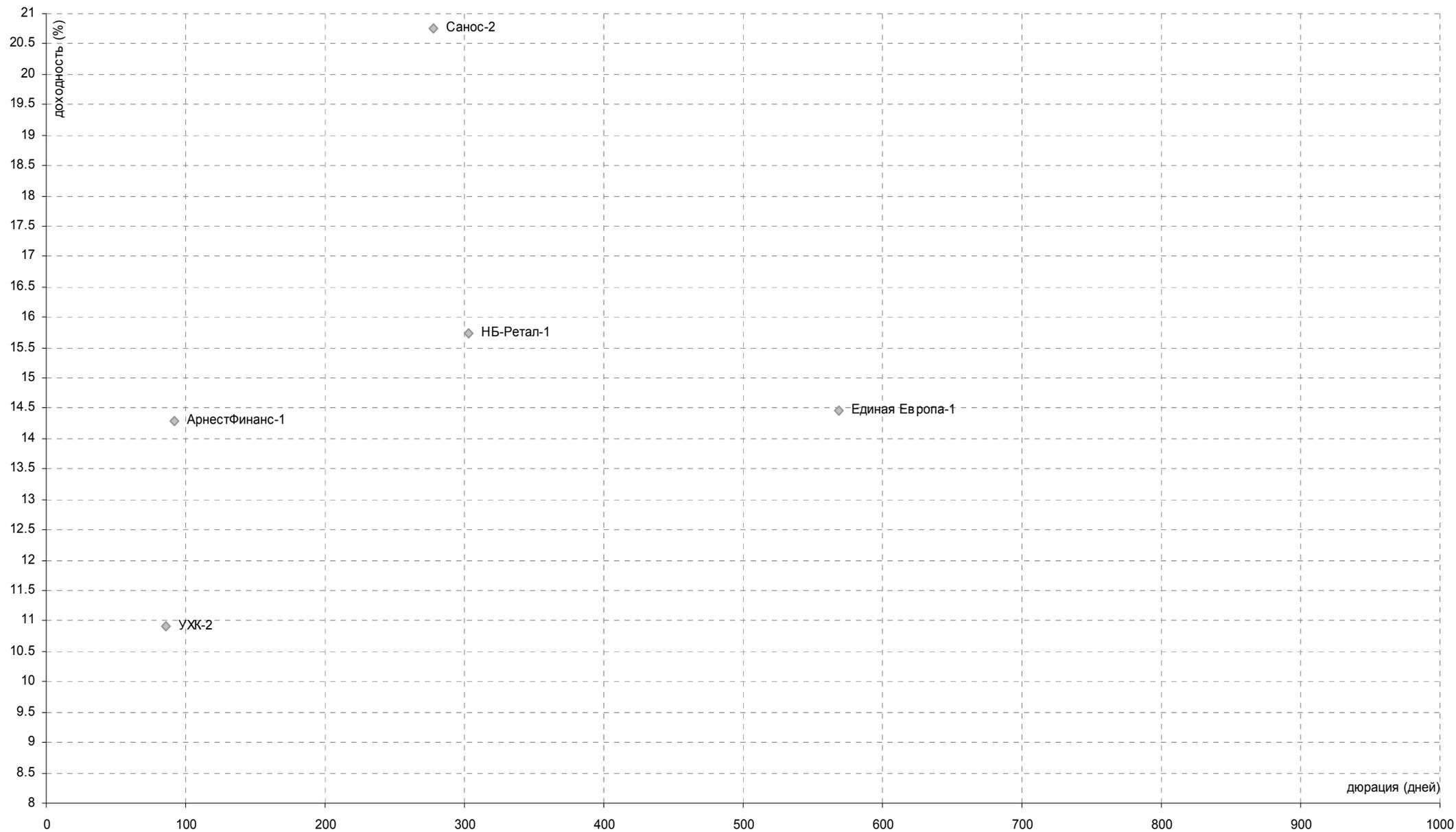
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



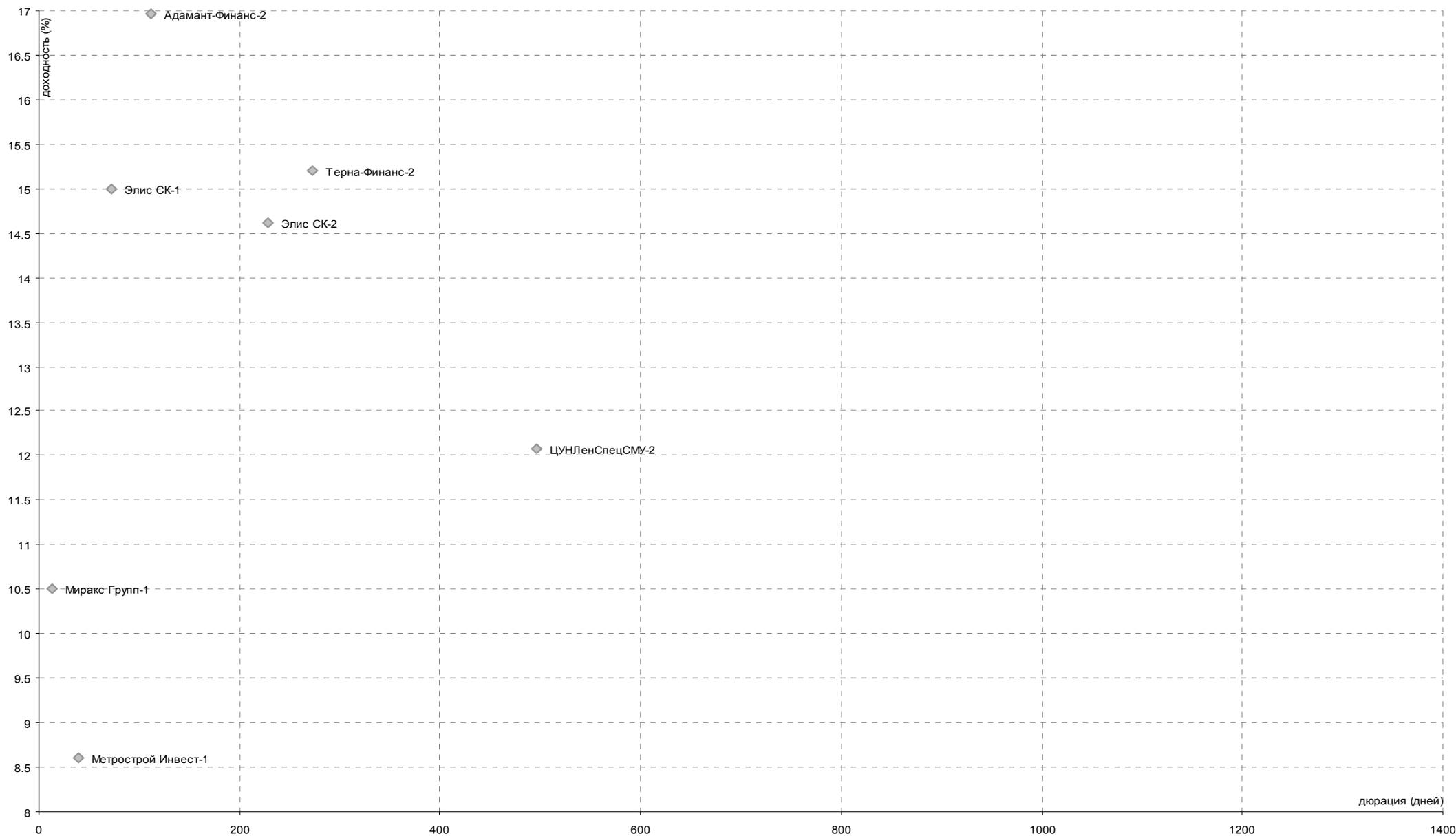
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



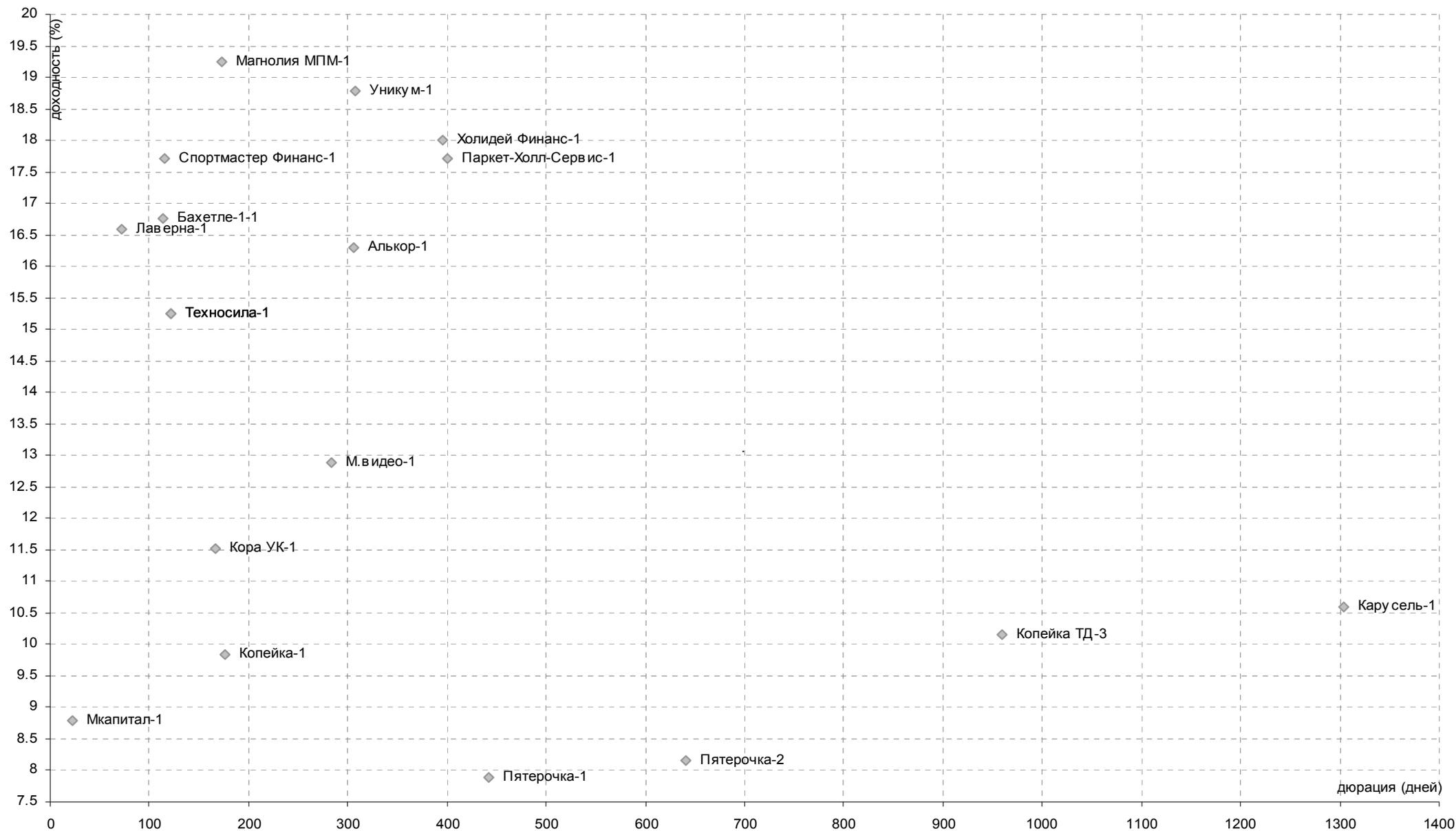
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



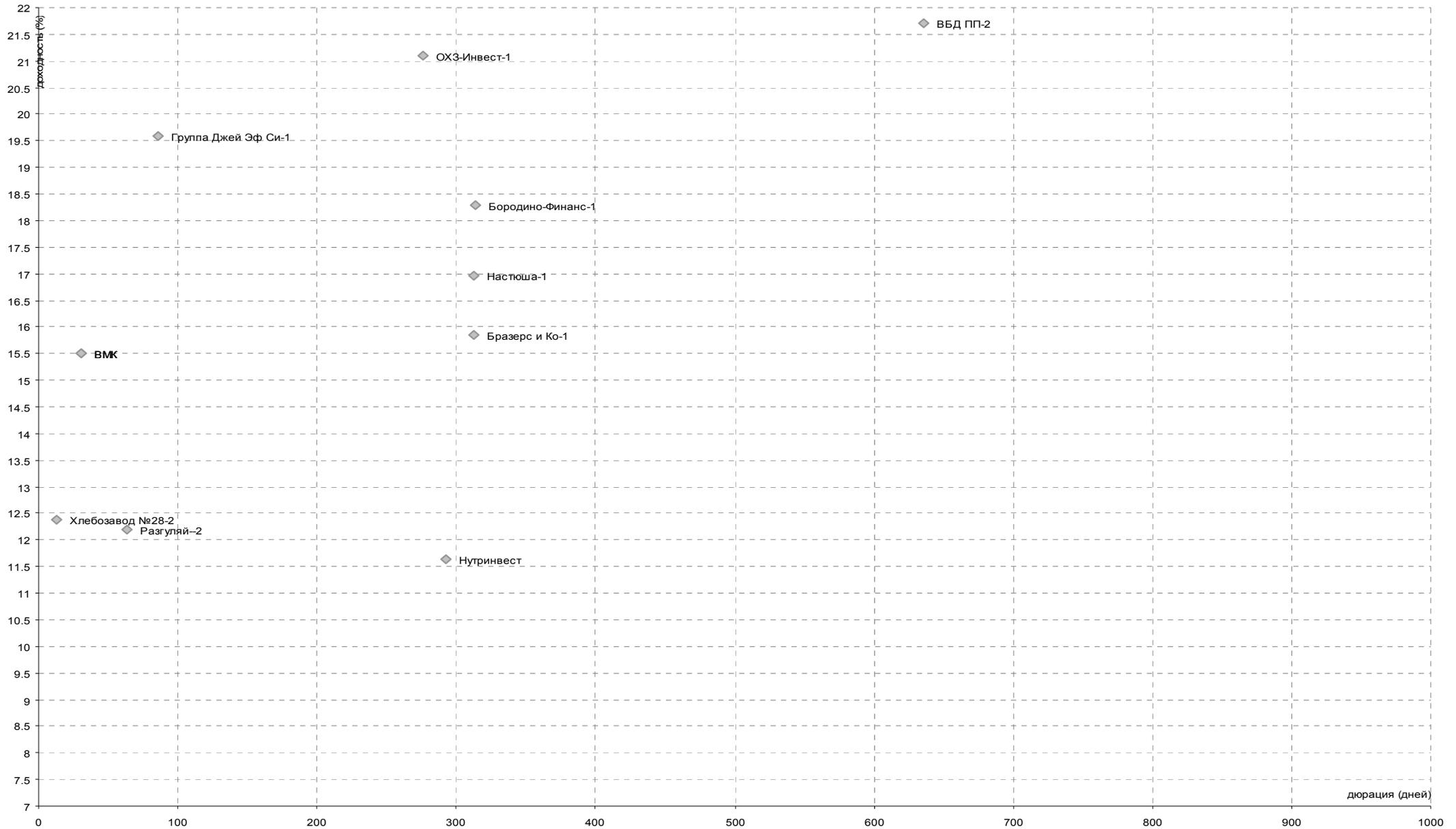
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



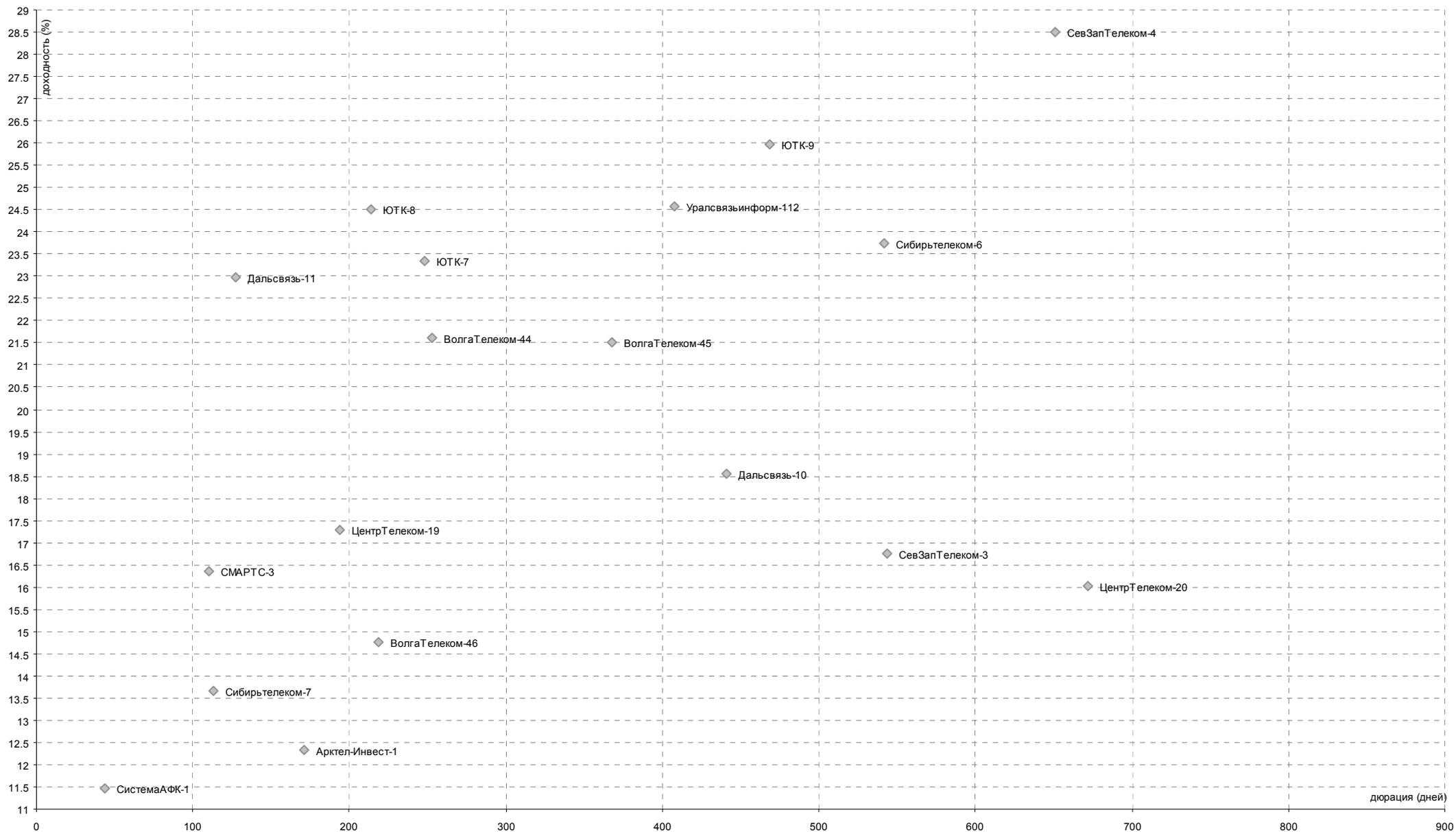
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



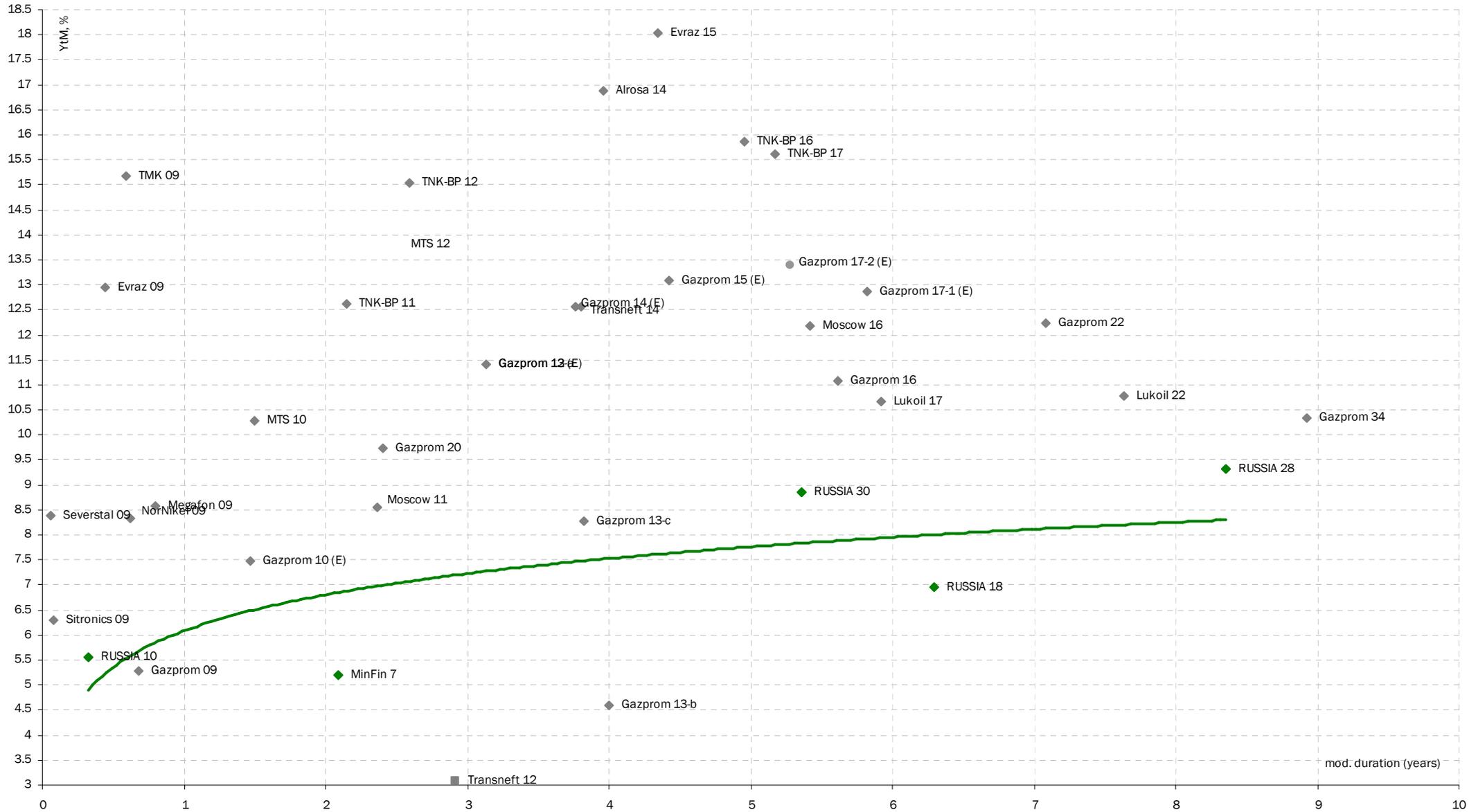
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



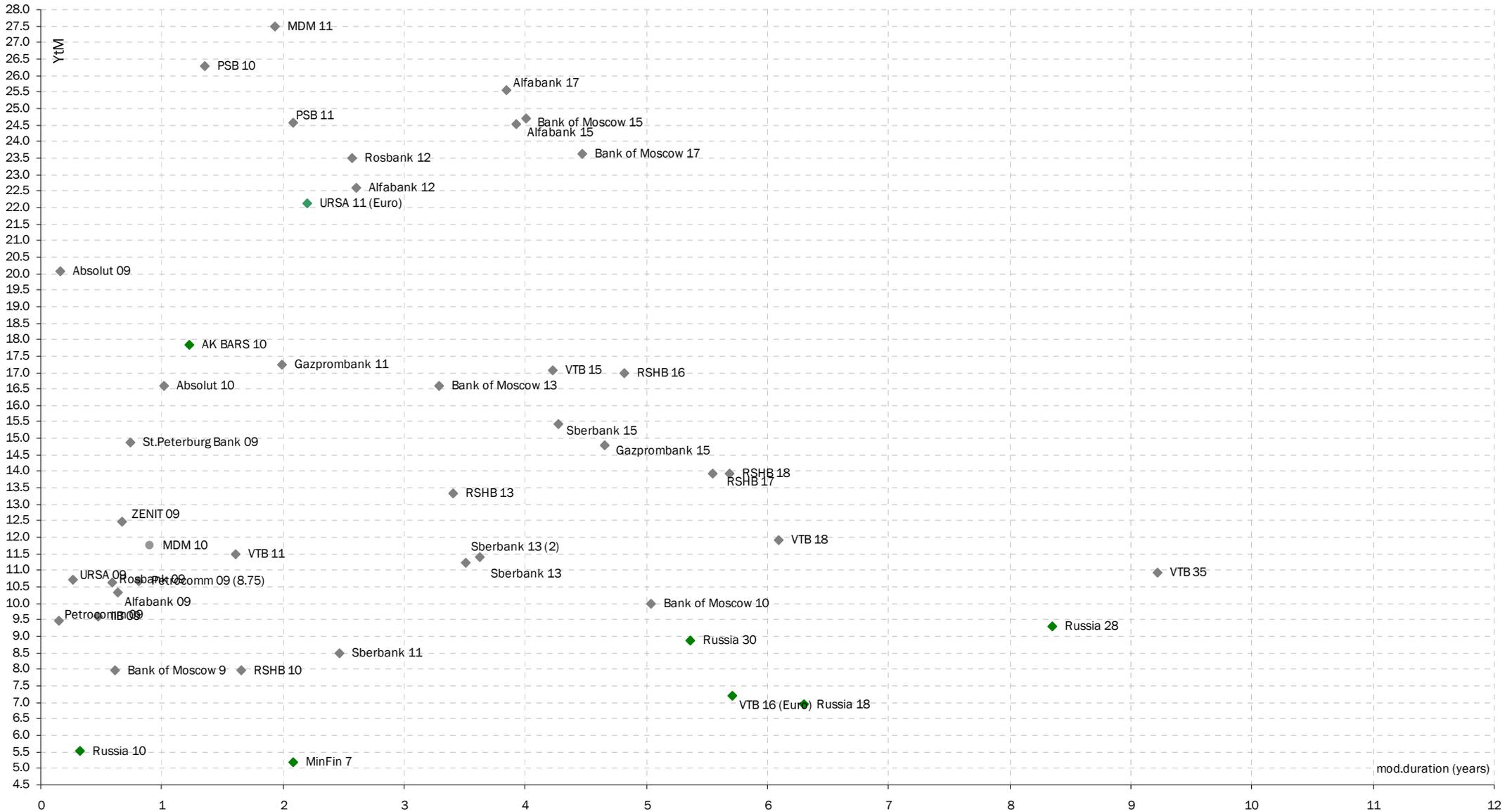
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



**AK 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  
AK BARC Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ОПЕРАЦИЙ  
НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ****ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

**Андрей Новиков**  
Старший трейдер  
доб. 178; novikov@akbf.ru

**ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА**

**Максим Барышников**  
Зам. начальника отдела  
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

**ОТДЕЛ СРОЧНОГО РЫНКА**

**Игорь Сокол**  
Начальник отдела  
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

**Департамент по работе с клиентами**

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 195; ysedyh@akbf.ru

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ**

**Наталья Кондратьева**  
Зам. начальника отдела  
доб. 166; nkondrateva@akbf.ru

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**

**Елена Василева-Корзюк**  
Начальник отдела  
Долговые инструменты, макроэкономика  
доб. 221; evasileva@akbf.ru

**ДИЗАЙН**

**Виктор Попов**  
Дизайнер-верстальщик  
доб. 184; vpopov@akbf.ru

**УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ AK 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) 788-60-65  
факс +7 (495) 788-60-66**

**Степан Богданов**  
Трейдер  
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

**Александр Верешкин**  
Трейдер  
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

**ОТДЕЛ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Яна Трофимова**  
Начальник отдела  
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

**Полина Лазич**  
Макроэкономика, банки  
доб. 155; plazich@akbf.ru

**Анна Васильева**  
+7 (843) 523-25-32,  
avasileva@akbars-capital.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».

**Василий Кузьмин**  
Трейдер  
доб. 185; vkuzmin@akbf.ru

**Наталья Розанова**  
Зам. начальника отдела  
доб. 234; nrozanova@akbf.ru

**Елена Юшкова**  
Электроэнергетика  
доб. 217; eyushkova@akbf.ru