

**СКОРО**

**Внутренний рынок**

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает о начале проведения с 9 февраля 2009 года операций прямого РЕПО на ММВБ с участниками, заключившими Генеральное соглашение с Банком России. По словам директора департамента операций на финансовых рынках ЦБ РФ Сергея Швецова РЕПО с акциями ЦБ РФ планирует начать совершать ближе к концу месяца.

На внешнем рынке 9 февраля ожидаются выступления министра финансов США, который объявит планы в поддержку американских банков. Ожидаются детали по созданию фонда по выкупу плохих активов («bad bank»). В понедельник также президент США будет обсуждать программу демократов, которая позже пройдет голосование в конгрессе США.

**СЕГОДНЯ**

На внешнем рынке внимание будет направлено на ситуацию с занятостью в США. Данные за январь, скорее всего, окажутся хуже консенсус-прогнозов. С учетом динамики безработицы (новые заявления на пособия) за последние 4 недели, мы полагаем, что payrolls в январе сократились на 580 тыс. против 524 тыс. по опросу Bloomberg. Таким образом, слабая статистика, возможно, вновь спровоцирует бегство в treasuries в конце недели.

**ВЧЕРА**

**Меры в поддержку банковской системы – Часть II**

Как заявил по итогам заседания правительства в четверг Владимир Путин государство, помимо уже выделенных 225 млрд руб., дополнительно направит на субординированные кредиты еще 100 млрд руб. Субординированные кредиты частным коммерческим банкам будут выданы из средств Фонда национального благосостояния, заявила министр экономического развития РФ Эльвира Набиуллина.

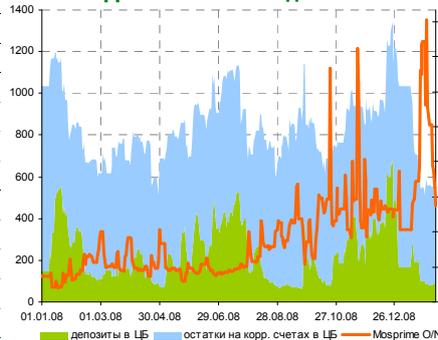
Принцип выделения субординированных кредитов остается прежним: его получают те коммерческие банки, акционеры которых примут решение о соответствующем увеличении капитала за свой счет в пропорции 1:1. Например вчера стало известно, что Наблюдательный совет ВЭБа одобрил субординированный кредит Газпромбанку на 15 млрд руб. Отметим, что ранее представители ЦБ сообщали, что обсуждается изменение пропорции до 2:1.

Пока в публичном доступе нет полного отчета ВЭБ о том, как идет реализация первого этапа выдачи субординированных кредитов, лишь банки иногда сами раскрывают информацию в СМИ. Мы полагаем, что спрос на субординированные кредиты будет весьма существенным.

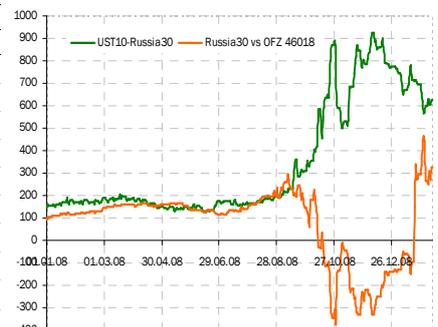
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	8.50	30.8	13.33
MOSPRIME 3M, %	24.83	-1.4	13.90
MOSIBOR 3M, %	26.34	-0.6	17.07
MIBOR 91-180 дней, %	22.18	-3.9	8.46
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	364.80	-51.5	-504.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	90.00	-1.8	-75.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-536.70	89.0	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	388.10	-	-37.9
Инфляция YoY, %	13.40	-	-

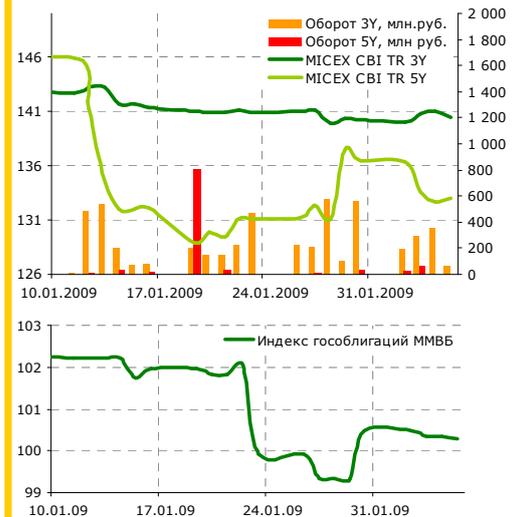
**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	0.947	-1.6	0.1	
UST 10	2.894	-1.8	5.3	
UST 30	3.630	-1.8	2.7	
Russia 28	9.170	2.4	-14.1	
Russia 30	9.164	18.5	29.9	
Brazil 34	7.424	14.7	28.2	
China 16	2.936	0.0	28.5	
India 36	7.409	4.2	12.5	
Mexico 34	7.593	-5.4	32.0	
Venezuela 36	20.790	62.4	85.3	



**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	60.00	0.00	22.15
АИЖК 9	57.50	0.00	22.00
Газпром А8	89.87	-0.13	11.74
Газпром А9	75.95	0.00	14.54
Московская обл. 7	45.32	0.32	31.12
Москва 39	74.15	0.00	15.33
РЖД 07	79.51	0.00	7.83
Россельхозбанк 02	89.00	0.00	8.09
Россельхозбанк 03	91.90	0.00	16.73
ФСК 02	90.80	0.00	16.55
ФСК 05	96.76	0.00	11.72

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.28	-0.11	9.32
ОФЗ 25061	95.36	-0.24	10.18
ОФЗ 46002	89.40	-0.29	12.37
ОФЗ 46017	73.88	-0.83	12.92
ОФЗ 46021	67.14	0.00	10.18
ОФЗ 46018	70.88	-3.33	12.40
ОФЗ 46020	58.38	-1.50	12.60

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	623.19	-2.00	0.59	-14.15
PTC	513.12	-0.34	-18.80	-32.54
Dow Jones	8 063.07	1.34	-8.06	-9.85
S&P 500	845.85	1.64	-6.71	-9.15
NASDAQ	1 546.24	2.06	-3.30	-6.14

### Магнит ожидает агрессивного роста в текущем году вопреки кризису

Гендиректор розничной сети Магнит Сергей Галицкий заявил, что в 2009 г. оборот компании вырастет на 35–38%, сообщил Интерфакс. При этом по итогам января рост будет даже больше указанных значений. Владелец Магнита считает, что для ритейлера в сложившейся ситуации возможно более агрессивное развитие. Так, в текущем году Магнит планирует открыть свыше 400 магазинов формата «у дома».

Магнит широко представлен в среднем и низком ценовом сегменте, поэтому полагаем, что спрос на товары в условиях кризиса, по меньшей мере, не будет сильно снижаться. На наш взгляд доходность выпуска Магнит Финанс, 2 выше 33% годовых выглядит привлекательно даже в случае продолжения девальвации.

### Внешний рынок

**Продажи в RUS30.** На внешнем рынке отметим весьма агрессивные продажи в 30-ке следом за решением Fitch по рейтингу. По итогам дня доходность RUS30 повысилась на 20 б.п. до 9.14%.

**ЕЦБ сохранил ставку на уровне 2%,** как и было заявлено после заседания 15 января. Весьма вероятно, что на следующем заседании в марте снижение на 50 б.п. все-таки будет. ЕЦБ ожидает продолжительный период снижения ВВП, как в Европе, так и в странах – торговых партнерах. Инфляция останется низкой и в ближайшей перспективе будет ниже целевого уровня. В дополнение, слабые данные по ВВП продолжатся еще в течение нескольких кварталов.

Напомним, что инфляция в январе составила 1.1% г/г против 1.6% г/г в декабре. Снижение инфляции отражает резкое снижение цен на сырье, но в последнее время также сказывается и снижение спроса. Председатель ЕЦБ полагает, что во втором полугодии индекс потребительских цен подрастет, так как эффект высокой базы сойдет на нет. По словам Трише ставка 2% это не минимум, но до 0 не дойдет. Таким образом, минимум по ставкам в еврозоне мы, вероятно, сможем увидеть уже в марте-апреле.

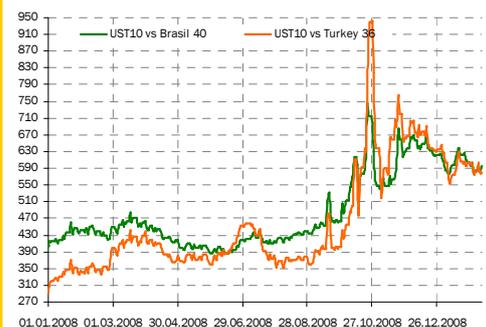
Как и ожидалось, Банк Англии понизил ставку на 50 б.п. до 1% с 1.5%.

### Вкратце

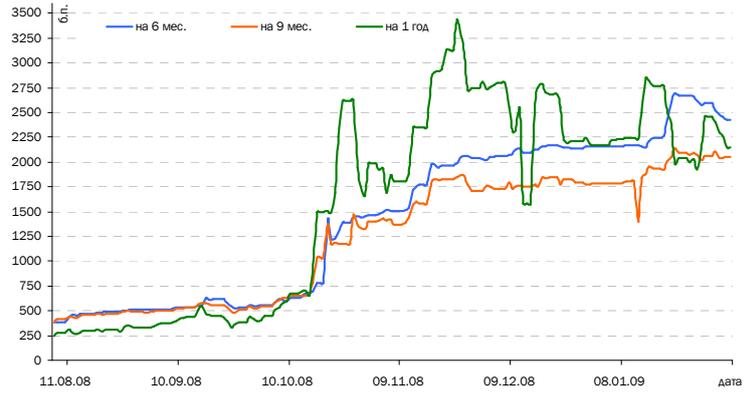
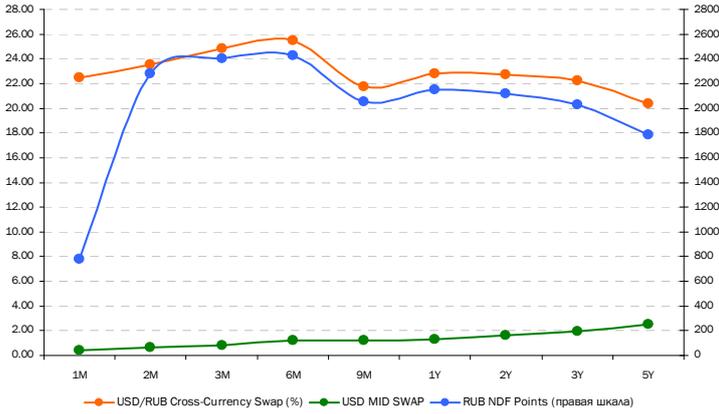
- Средневзвешенная ставка при размещении средств Фонда ЖКХ на 27 дней составила 14.95% годовых. В аукционе приняли участие 14 банков.
- ФСК ожидает по итогам 2009 г. чистую прибыль на уровне 5 млрд руб., выручку – 80 млрд руб.
- Холдинг МРСК планирует допэмиссию Кубаньэнерго для финансирования инвестпрограммы, связанной с Олимпиадой. В целом Холдингу МРСК в 2009 году требуется государственная поддержка в форме льготных кредитов примерно на 100 млрд руб.
- ВЭБ предоставил Интер РАО кредит на 3.7 млрд руб. на 2-ю очередь Сочинской ТЭС.
- ВТБ увеличил лимит кредитования для X5 Retail Group с 7 млрд руб. до 10 млрд руб.
- Л.Хасис: Для X5 могла бы быть интересна сделка по приобретению розничной сети Копейка, если бы условия соглашения были бы приемлемы для акционеров X5 (Интерфакс).
- НЛМК останавливает работу 2 коксовых батарей общей мощностью 680 тыс. тонн кокса в год (8.5% объема производства кокса).
- Fitch подтвердило рейтинг ЛУКОЙЛа на уровне «ВВВ-», но изменило прогноз на «стабильный» с «позитивного».
- Fitch подтвердило рейтинг Уралсвязьинформа «В+», прогноз – «стабильный».
- Fitch присвоило Трансконтейнеру рейтинг «ВВ+», прогноз – «негативный».
- Moody's снизило корпоративный рейтинг Mirax до «Саа1» с «В3».
- Трансаэро погасило облигационный заем объемом 2.5 млрд руб.
- ОГК-3 может сдвинуть сроки реализации инвестиционных проектов на более поздний срок.
- S&P снизило рейтинг Запсибкомбанка с «В» до «В-», прогноз – «негативный».

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

### Ключевые спреды

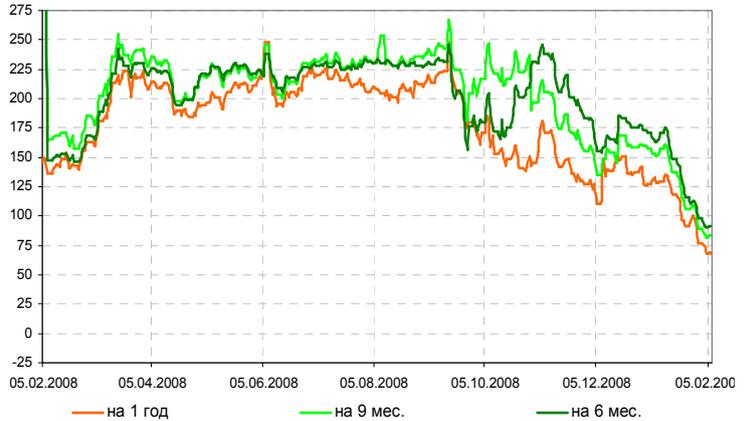
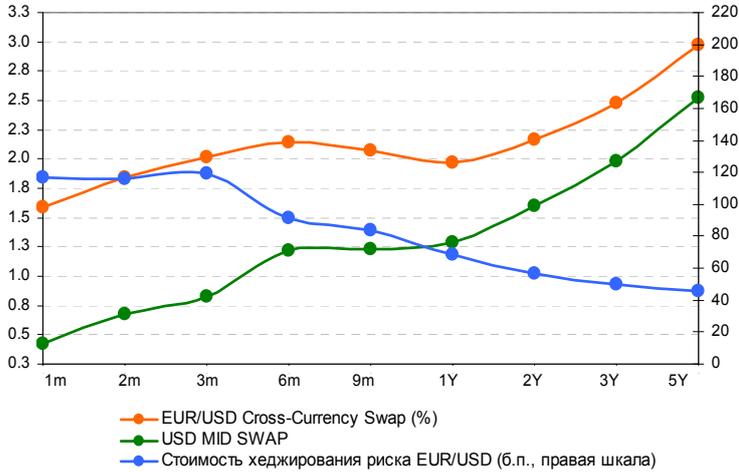


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



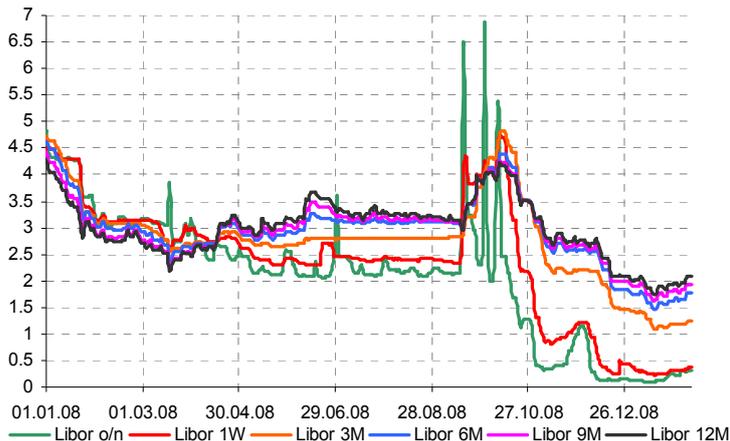
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	22.50	23.50	24.83	25.50	21.74	22.80	22.75	22.25	20.39
USD MID SWAP	0.42	0.68	0.82	1.22	1.24	1.29	1.60	1.98	2.52
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	2 208.23	2 281.77	2 400.52	2 427.85	2 050.49	2 151.25	2 114.85	2 027.05	1 787.15

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	1.58	1.84	2.02	2.14	2.07	1.97	2.17	2.48	2.98
USD MID SWAP	0.42	0.68	0.82	1.22	1.24	1.29	1.60	1.98	2.52
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	116.71	115.75	119.18	91.73	83.45	68.15	56.45	49.85	45.75

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.32	3.7	194.2	-4.5	-85.4	-89.6
Libor 1 week	0.36	12.0	27.8	-58.0	-85.0	-88.4
Libor 3M	1.24	4.8	-11.2	-45.8	-55.7	-59.9
Libor 6M	1.77	6.9	1.4	-32.8	-42.6	-40.4
Libor 9M	1.93	6.0	2.1	-29.3	-38.7	-31.2
Libor 12M	2.09	5.8	4.7	-25.4	-35.3	-23.5

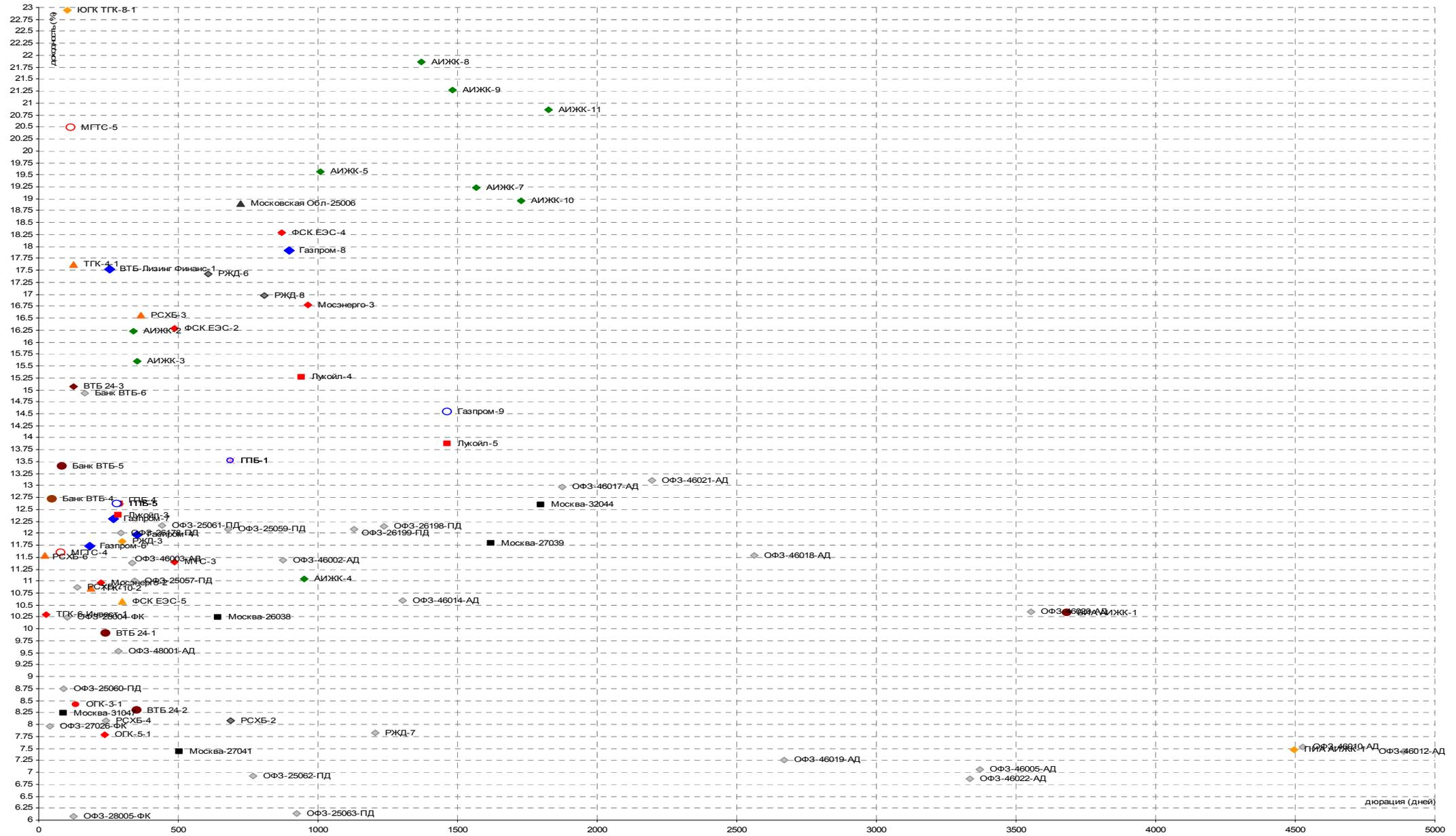
## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### 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

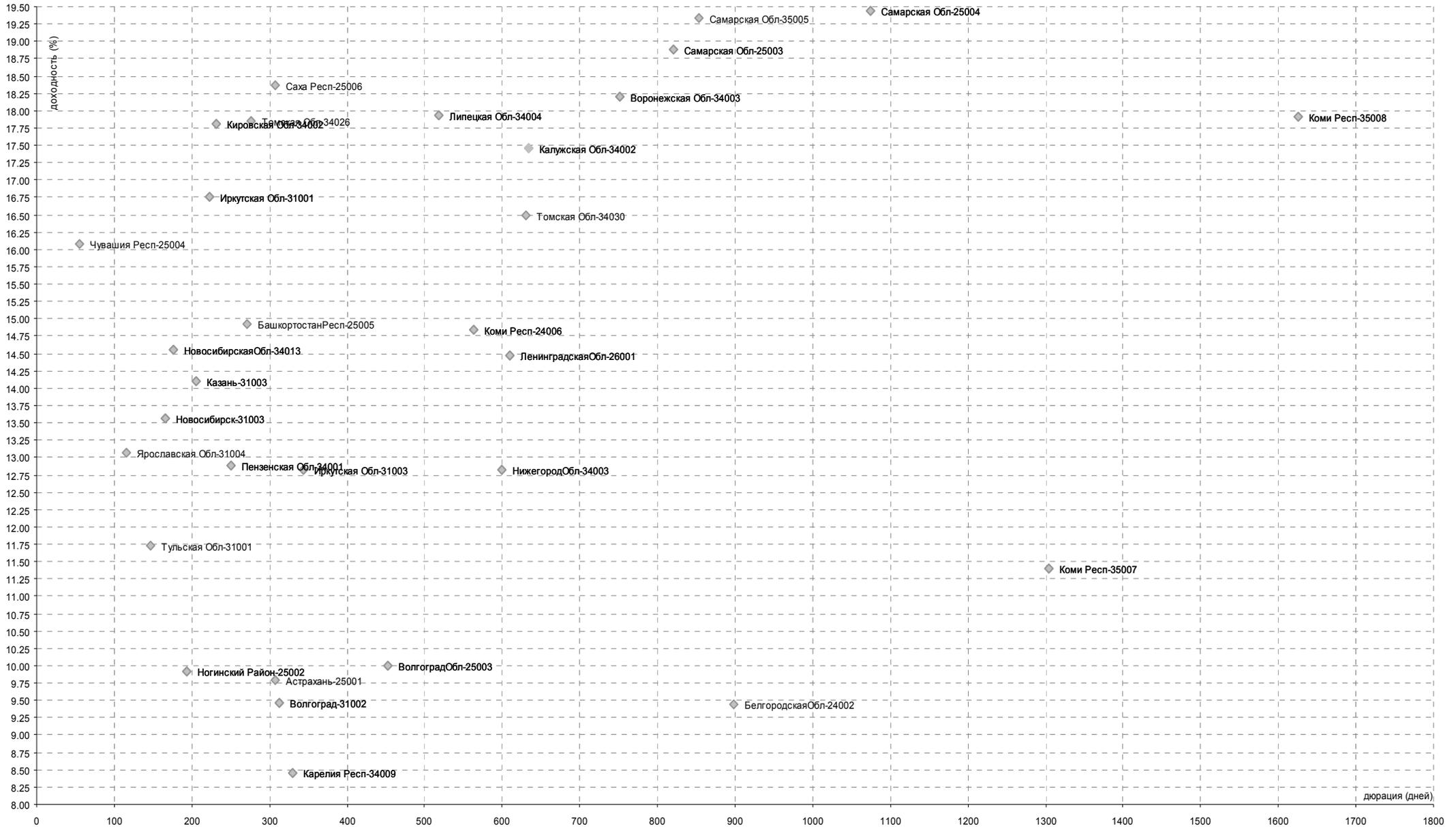
# BLUE CHIPS

## Уровни доходностей



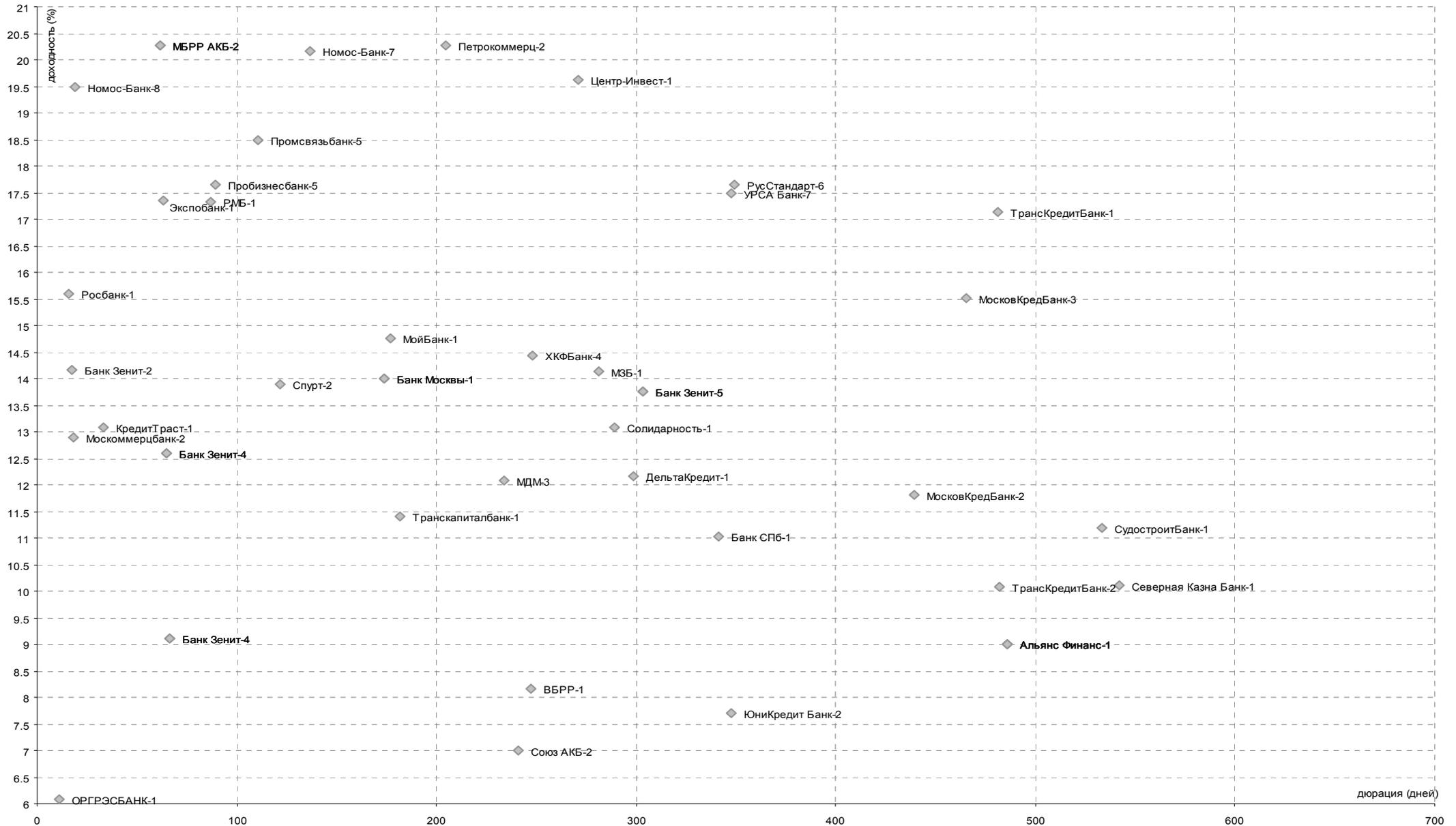
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



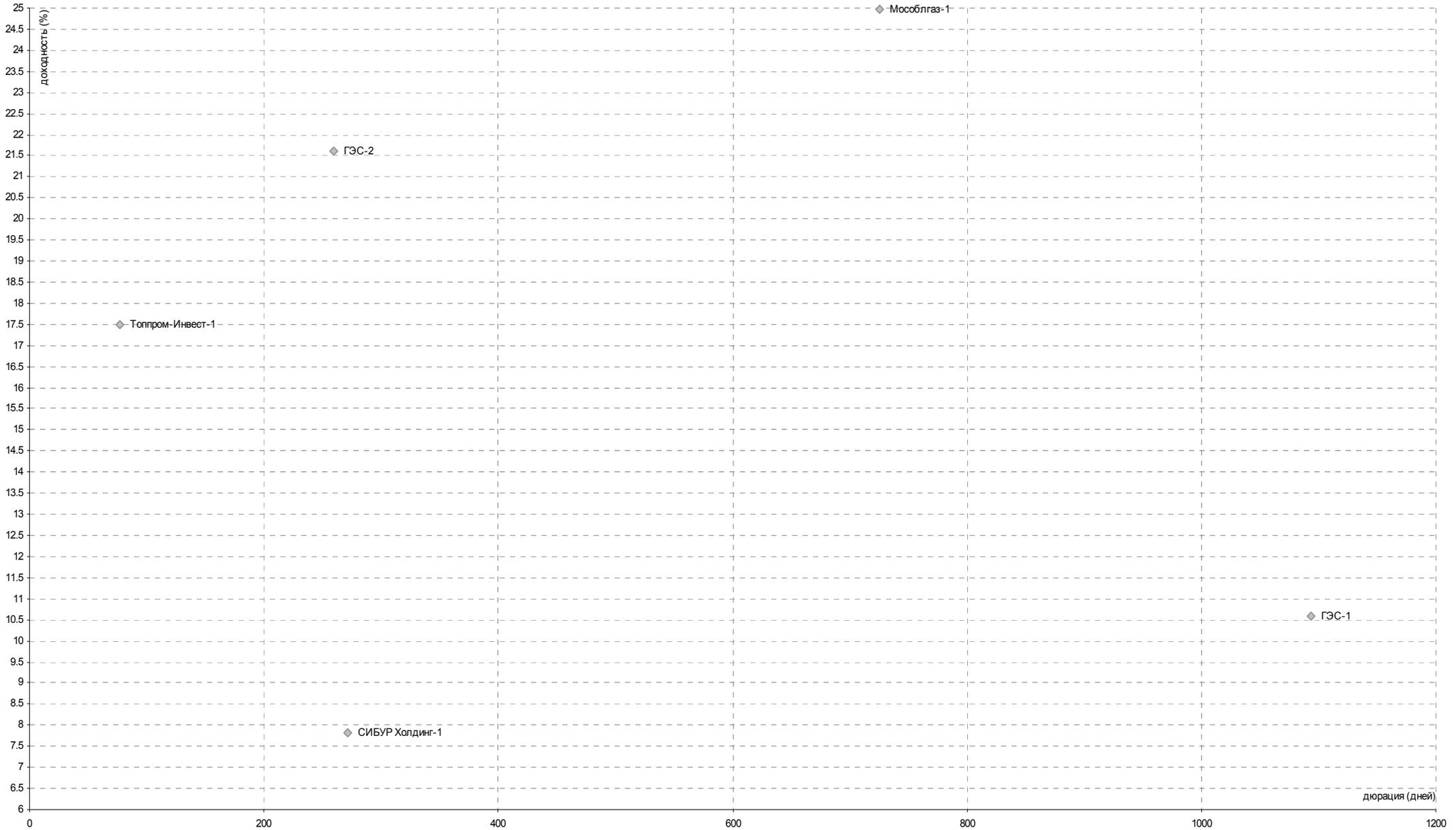
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



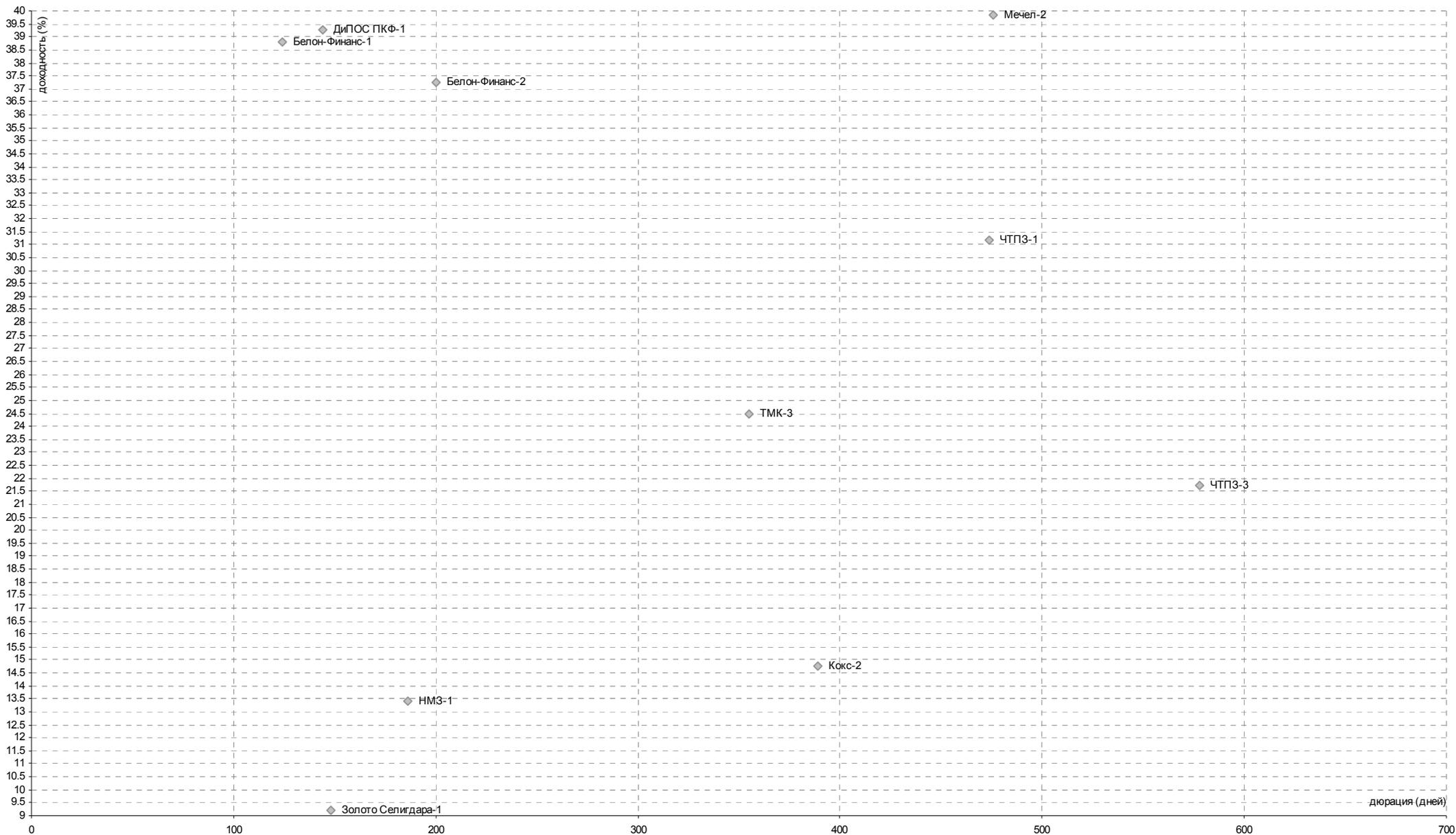
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



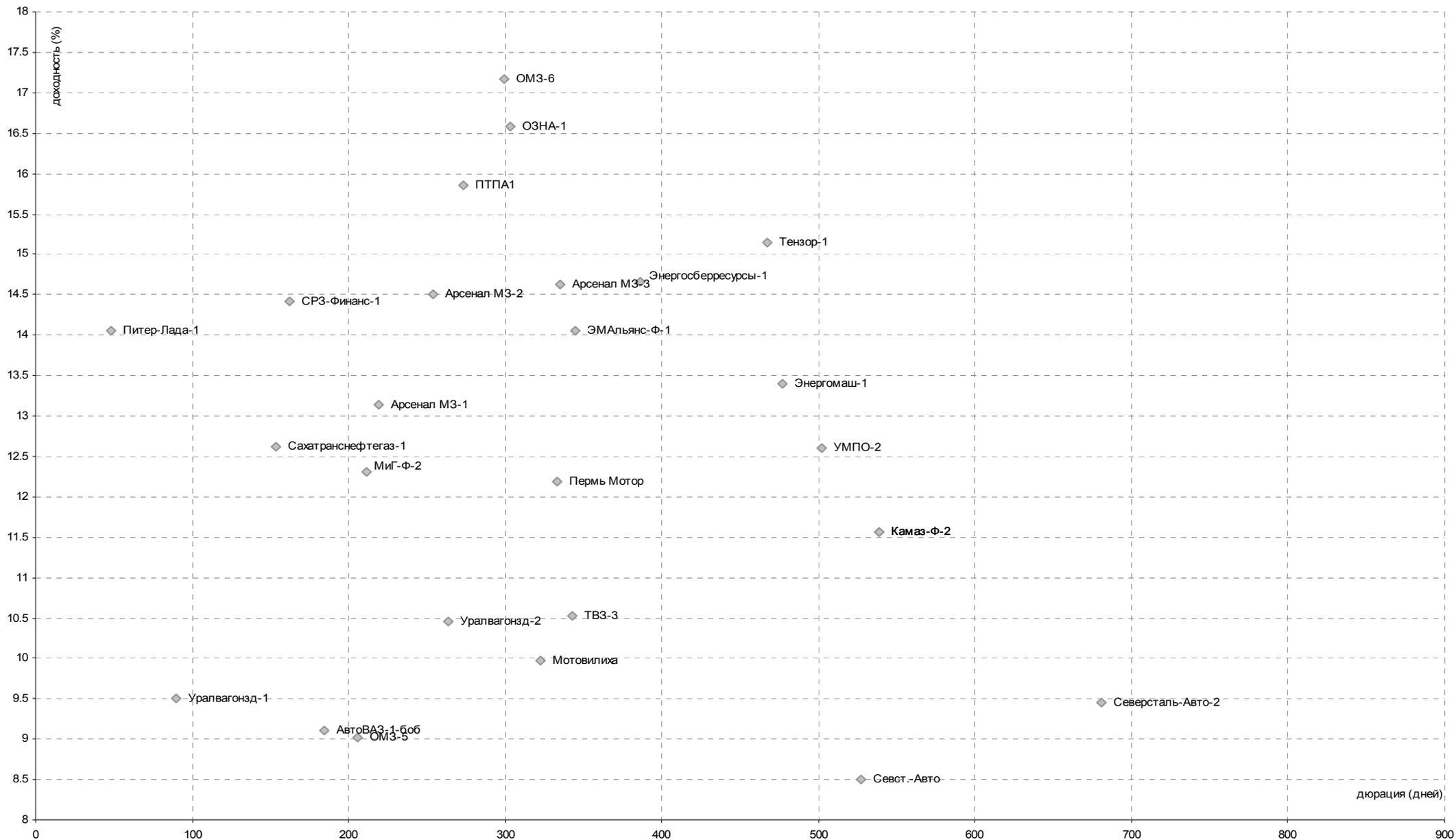
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



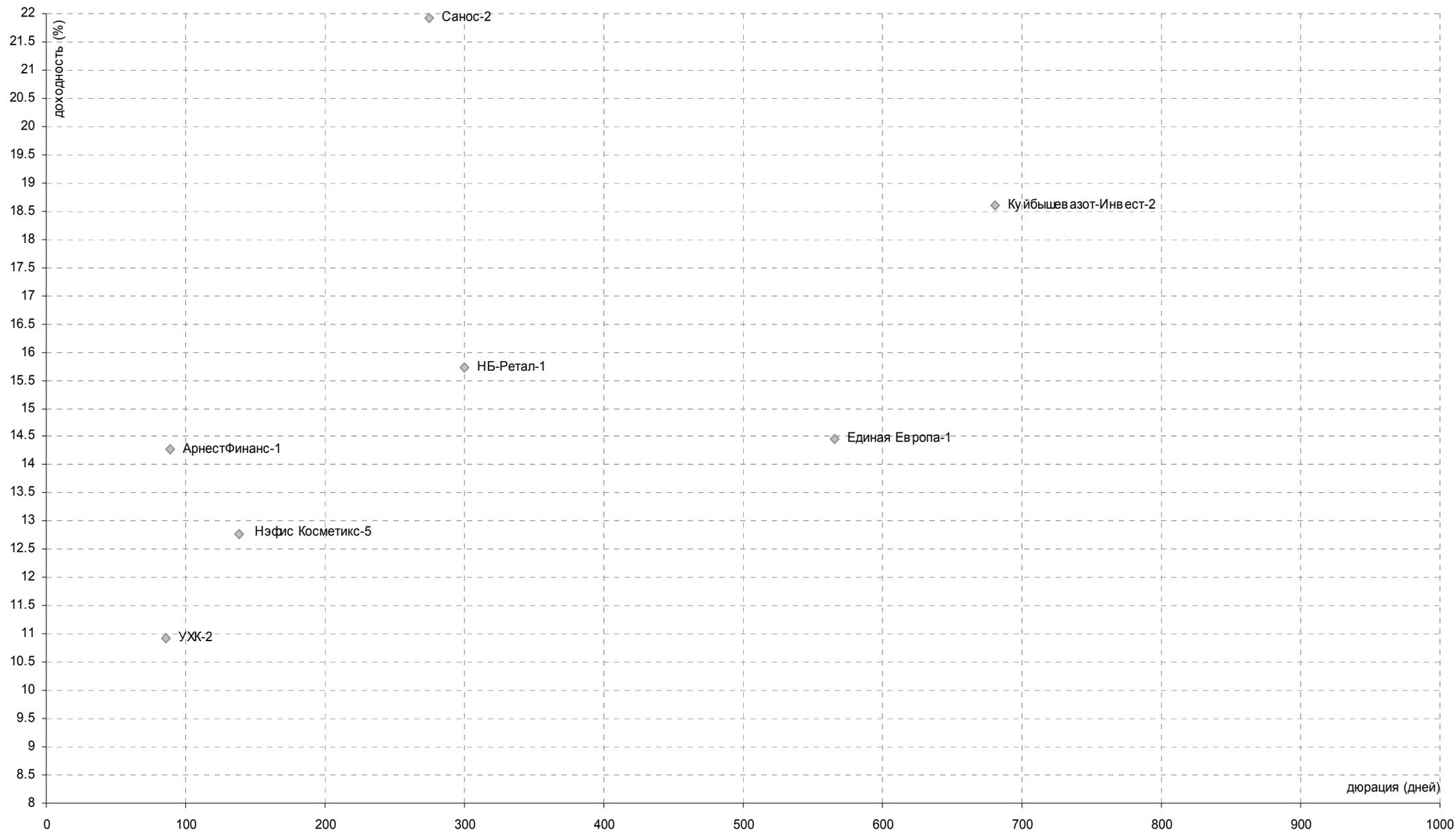
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



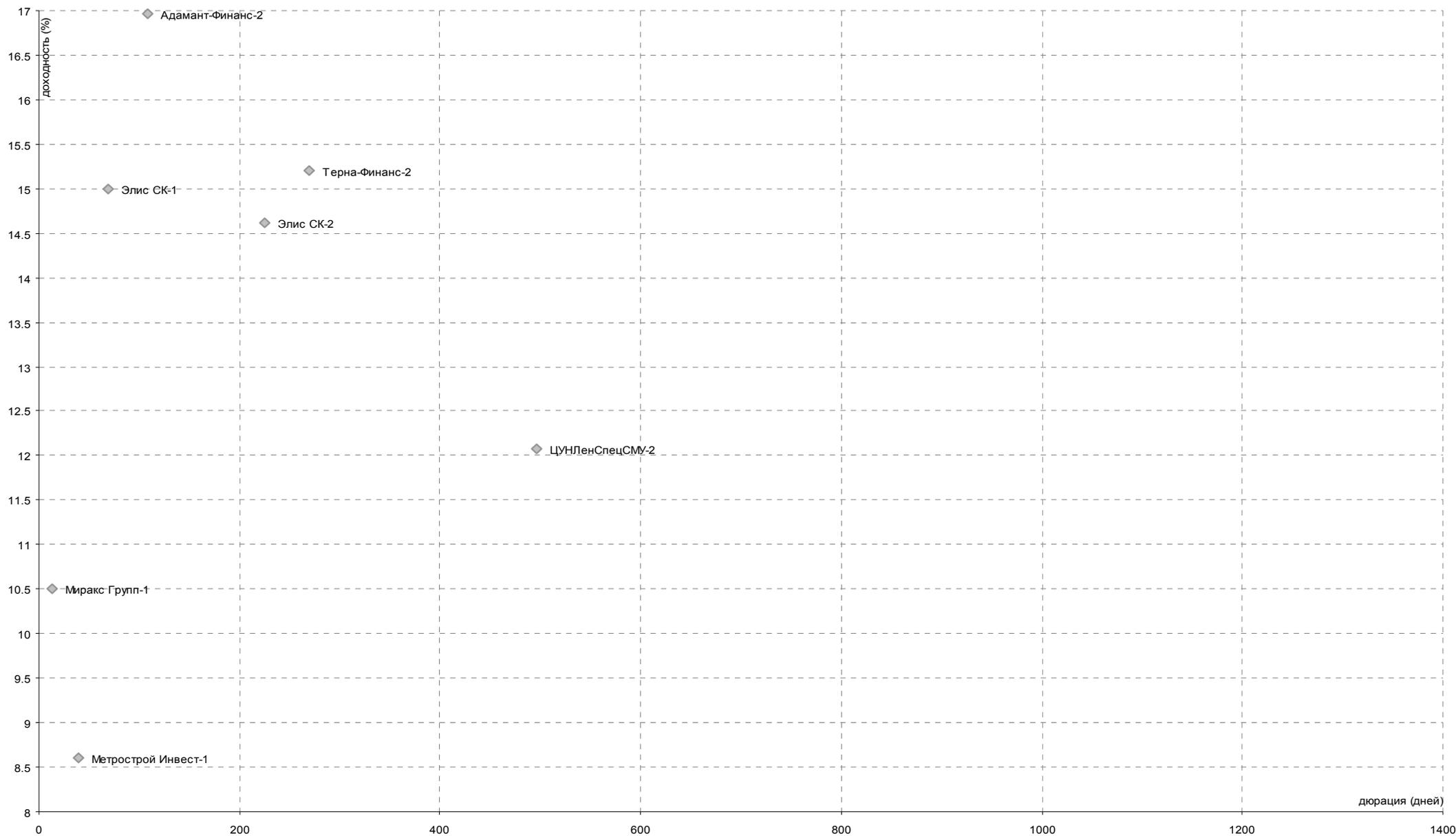
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



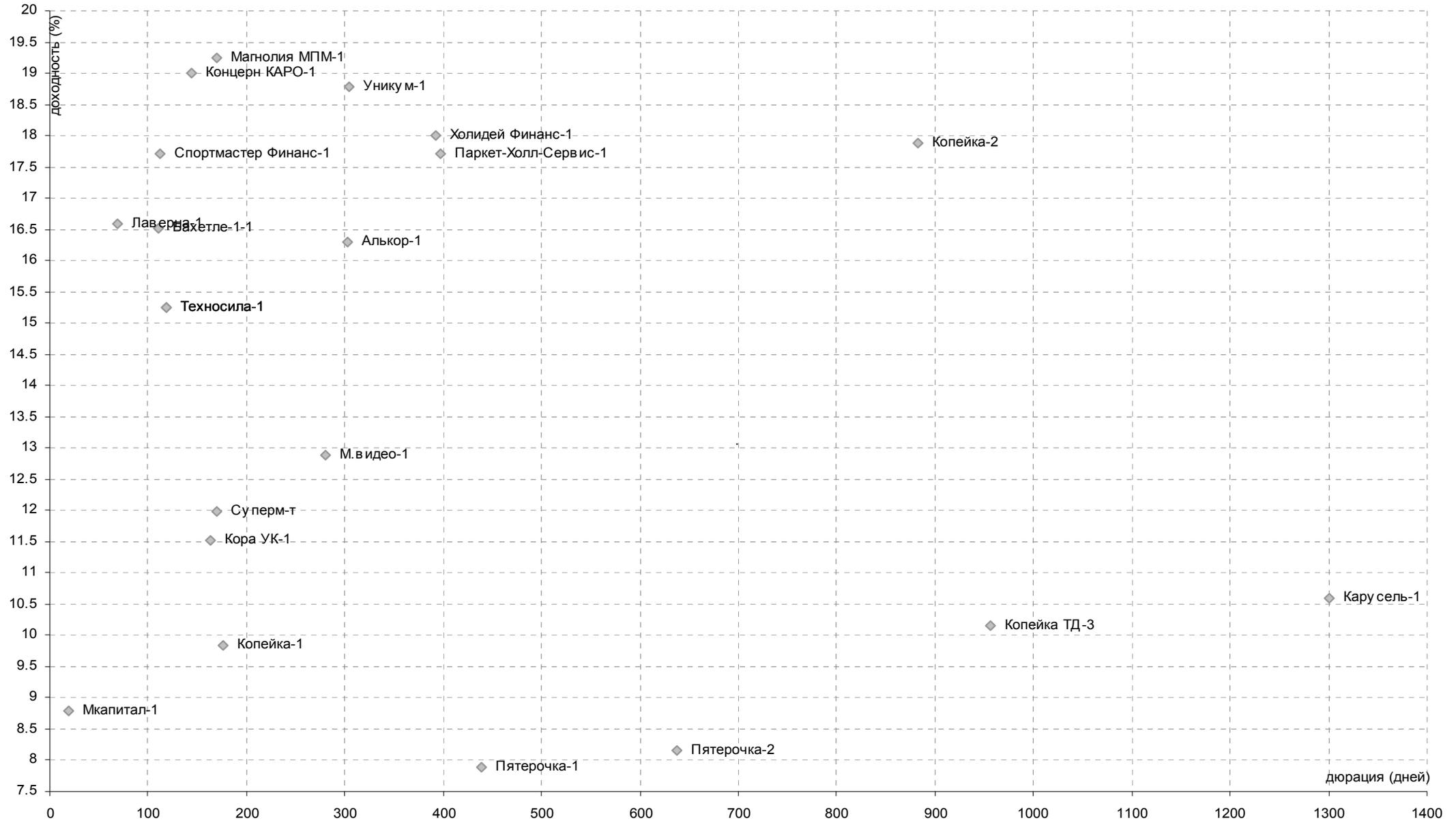
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



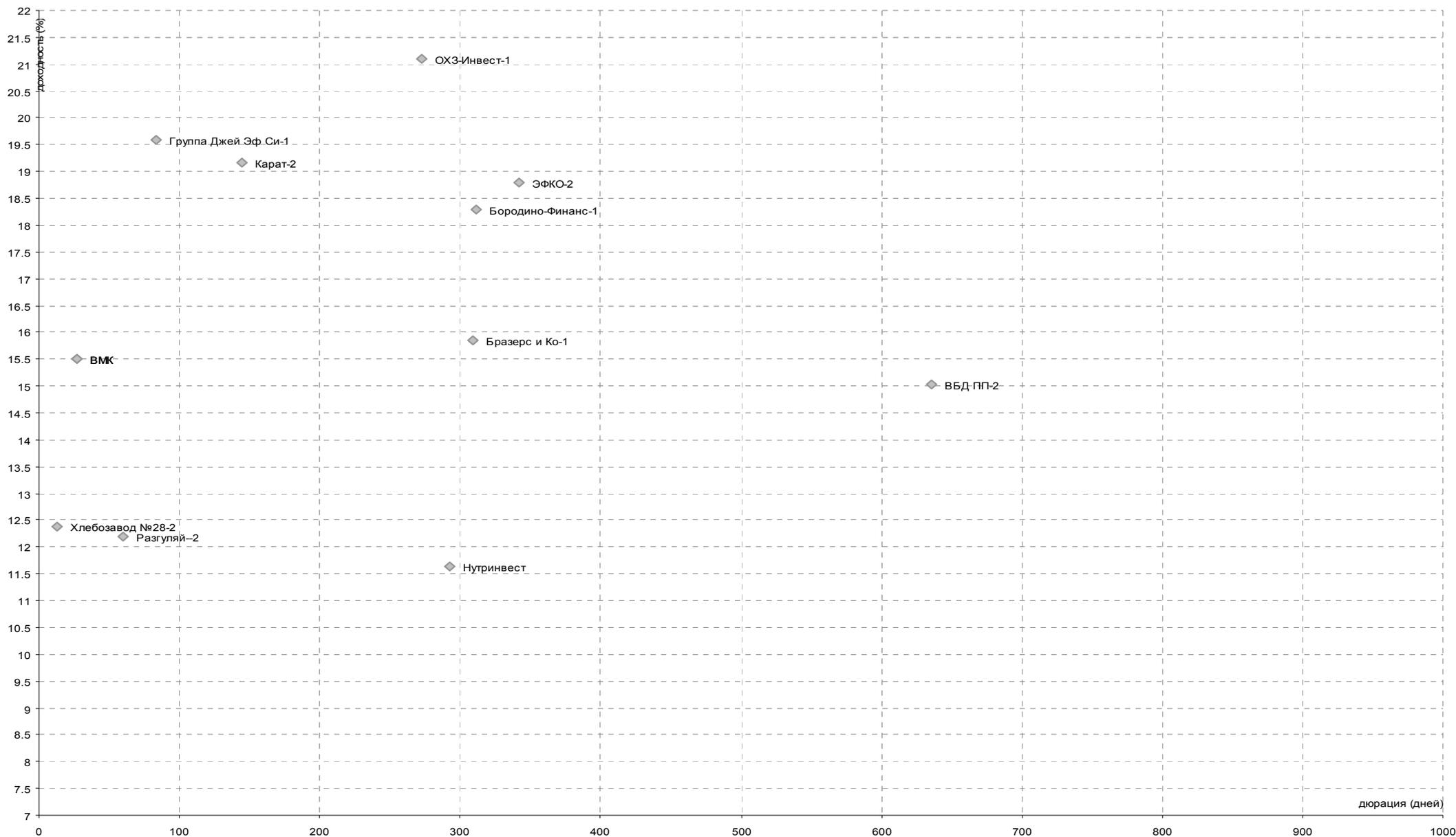
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



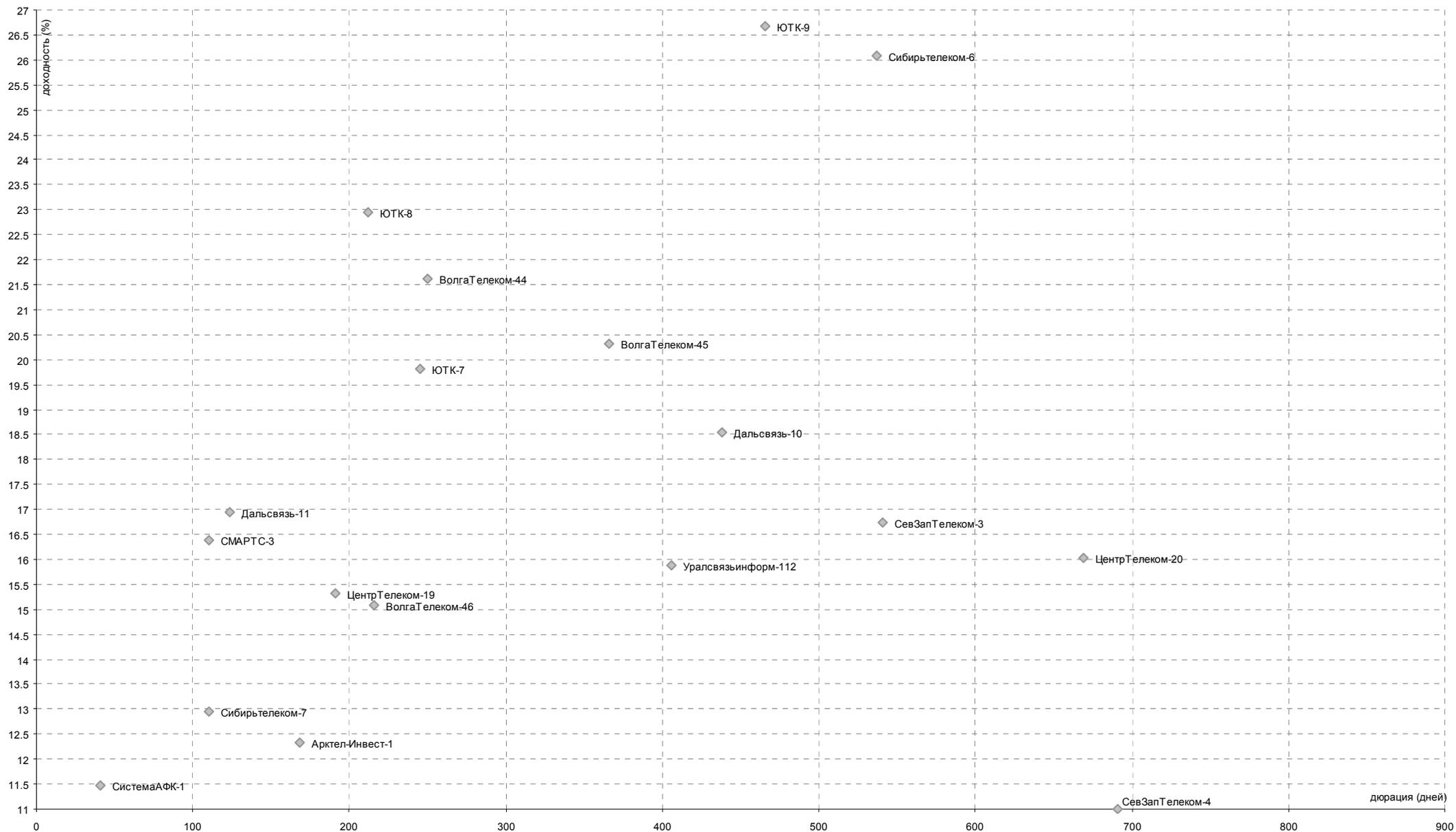
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



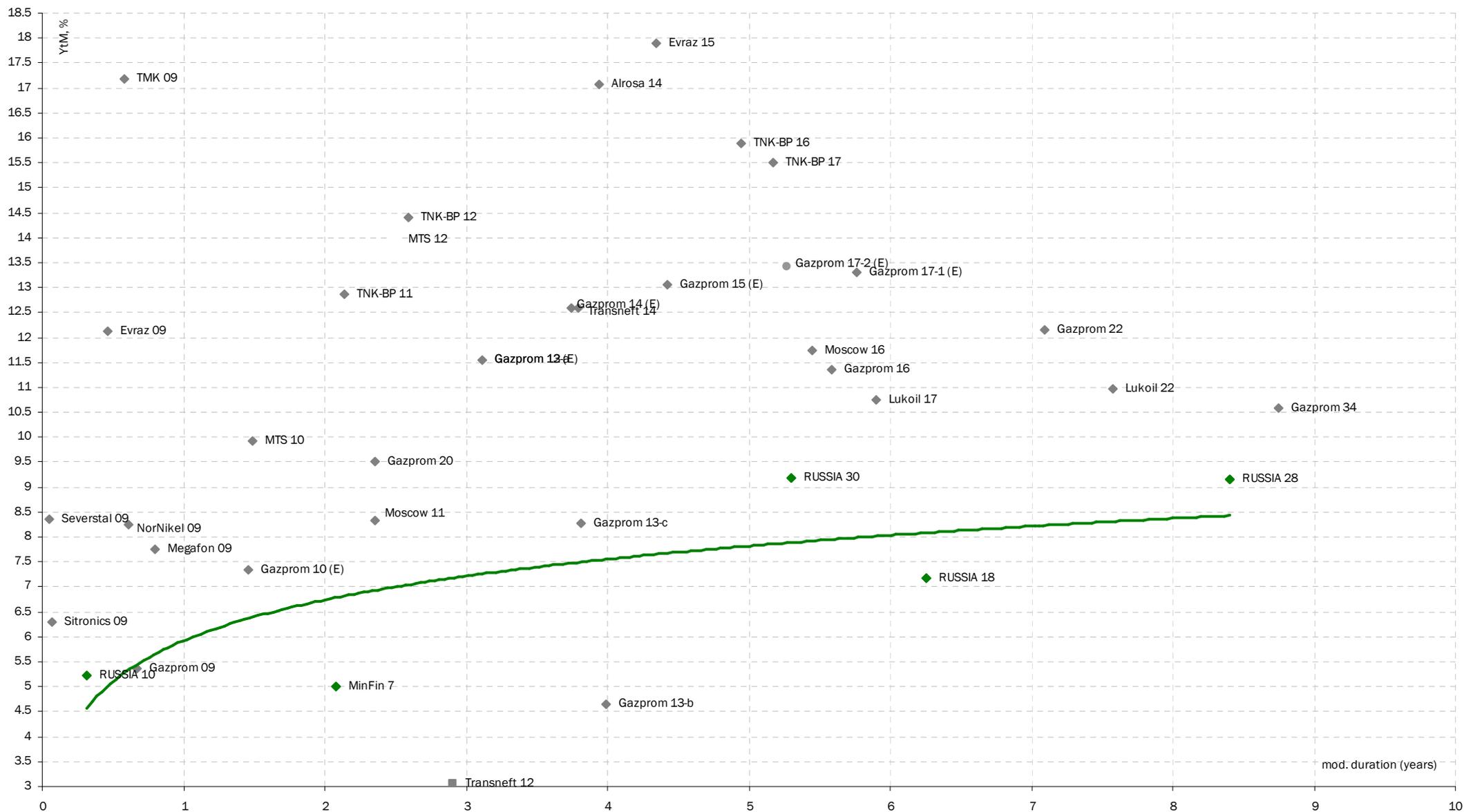
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



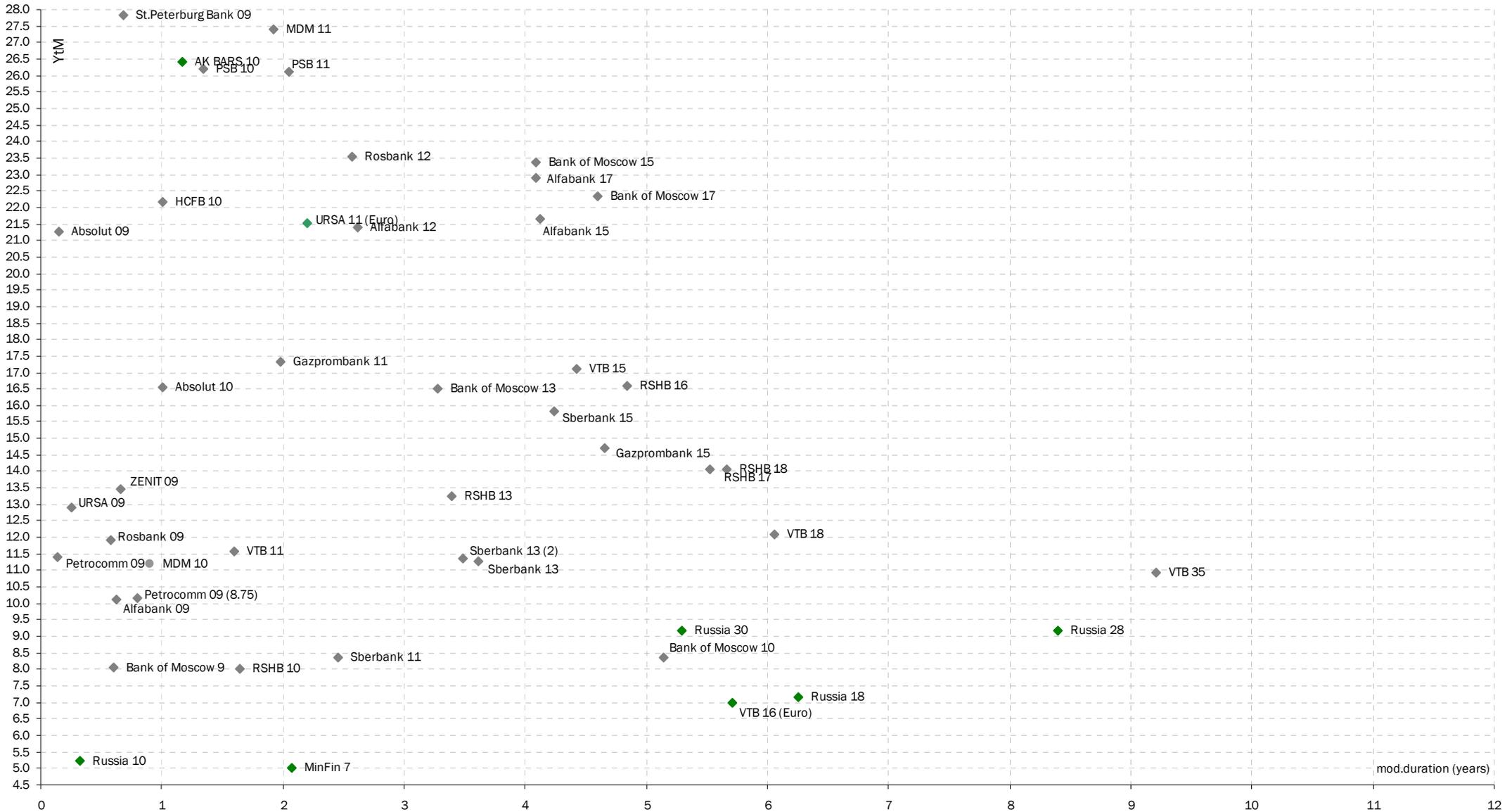
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



**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