

СКОРО

На следующей неделе ожидаются 3 крупных выпуска UST суммарным объемом \$101 млрд. Объем двухлетних бумаг составит \$40 млрд, размещение 5-летних бумаг будет объемом \$35 млрд, а 7-летних – \$26 млрд. Значительный объем нового долга оказывает давление на цены UST, но пока ФРС продолжает скупать бумаги, а спрос не снижается на фоне не до конца понятного состояния финансового сектора.

На внутреннем рынке нас ждет короткая неделя перед праздниками, но она будет насыщенной налоговыми выплатами. В понедельник – НДС, во вторник – налог на прибыль, а в среду погашение беззалоговых кредитов в ЦБ на 74 млрд руб. Объем средств, которые будут предложены ЦБ в виде кредитов без залога пока не объявлен.

СЕГОДНЯ

На внешнем рынке выходят данные по продажам новых домов (объемы ожидаются на уровне прошлого месяца) и по заказам на товары длительного пользования. По консенсус-прогнозу Bloomberg в марте ожидается снижение заказов на 1.5% за месяц.

ВЧЕРА

ЦБ снижает ставки на 0.5 п.п.

С сегодняшнего дня Банк России понизил ставку рефинансирования на 0.5 п.п. до 12.5%. На 0.5 п.п. также были понижены все ключевые ставки. Минимальная ставка по аукционному РЕПО на срок 1 день составляет 9.5% годовых, РЕПО по фиксированной ставке – 12.5%, кредиты под залог прав требования на год – 12.5%.

Снижение ставок последовало за объявлением данных по инфляции – уже 3 недели инфляция замедляется по сравнению с мартом, а также значения инфляции были ниже чем в апреле прошлого года. Алексей Улюкаев уже не раз заявлял, что в случае снижения инфляции, ставки и далее будут снижаться. По нашим оценкам инфляция по итогам года будет на уровне 13%, что предполагает не более двух снижений ставок по 0.5 п.п. до конца года. Решение ЦБ по ставкам вчера привело к резкому росту спроса на бумаги первого эшелона. Так Москва-45 прибавила 0.25 п.п. в цене, ВТБ-5 – более 1 п.п.

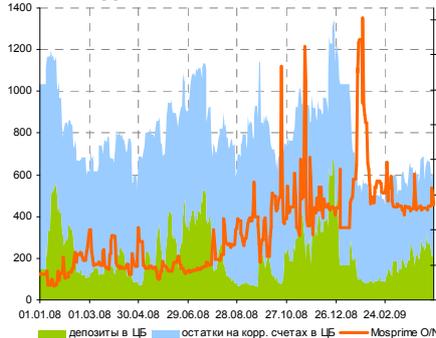
Банк России растянул во времени плановое повышение ФОР

Вчера совет директоров Банка России принял решение о продлении установленных сроков поэтапного увеличения действующих в настоящее время нормативов обязательных резервов с ежемесячным их увеличением на 0.5 процентного пункта с 01.05.2009 по 01.08.2009. С 1 мая 2009 года будут установлены следующие нормативы:

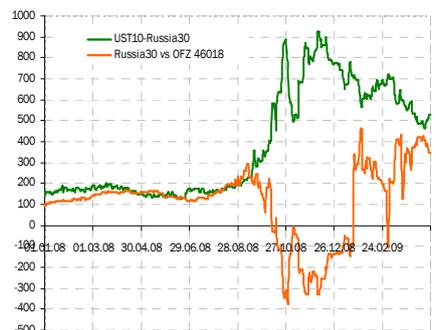
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	9.00	20.0	28.57
MOSPRIME 3М, %	16.32	-0.5	-1.51
MOSIBOR 3М, %	16.10	-1.4	-3.65
MIBOR 91-180 дней, %	17.04	0.2	-1.10
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	371.70	-22.3	-90.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	231.60	22.8	47.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	39.00	35.3	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	384.80	-	-0.5
Инфляция YoY, %	14.00	-	-

Динамика ликвидности



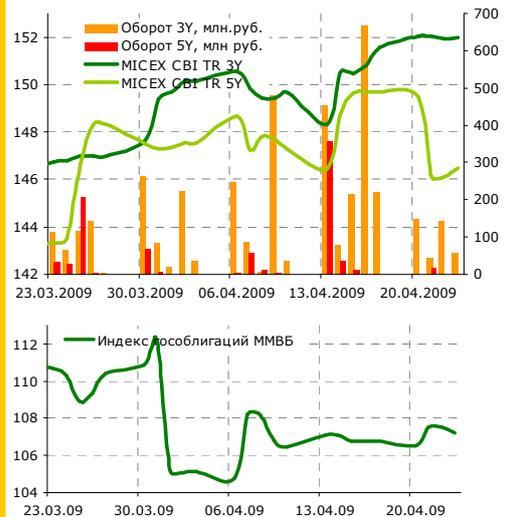
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	3 м.
UST 2	0.924	0.0	-4.01	
UST 10	2.918	-0.2	-2.8	
UST 30	3.789	-0.3	-0.9	
Russia 28	8.535	16.5	30.3	
Russia 30	8.192	14.6	58.5	
Brazil 34	7.185	0.0	10.4	
China 16	2.960	-0.7	-162.7	
India 36	7.322	6.1	-19.4	
Mexico 34	7.057	-1.3	25.1	
Venezuela 36	16.327	4.4	15.7	



Ближайшие размещения

29.04.09	ОФЗ-ПД 25064	10 млрд руб.
29.04.09	ОФЗ-ПД 26202	10 млрд руб.
29.04.09	Москва, 50	5 млрд руб.
29.04.09	Москва, 58	5.5 млрд руб.
29.04.09	МКБ-5	2 млрд руб.
05.05.09	ЮФК-1	0.9 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	70.11	0.00	17.70
АИЖК 9	72.00	-0.19	15.95
Газпром А8	95.00	-1.99	9.48
Газпром А9	88.00	0.00	10.71
Московская обл. 7	69.97	3.47	17.46
Москва 39	74.15	-0.75	15.27
РЖД 07	93.50	6.24	12.35
Россельхозбанк 02	90.00	0.00	14.89
Россельхозбанк 03	96.00	0.05	12.96
ФСК 02	95.10	0.00	13.24
ФСК 05	98.20	-0.05	10.68

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.96	0.12	8.30
ОФЗ 25061	97.15	-0.22	9.01
ОФЗ 46002	92.98	0.18	11.02
ОФЗ 46017	78.81	0.84	11.65
ОФЗ 46021	62.33	-1.03	9.01
ОФЗ 46018	74.19	-0.07	11.68
ОФЗ 46020	64.95	0.21	11.31

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	928.14	2.56	9.02	67.65
PTC	820.70	4.53	10.76	64.73
Dow Jones	7 957.06	0.89	2.67	-1.49
S&P 500	851.92	0.99	4.67	2.40
NASDAQ	1 652.21	0.37	8.06	11.84

Норматив обязательных резервов по обязательствам кредитных организаций (%)

	Перед банками-нерезидентами в валюте РФ и иностранной валюте	Перед физическими лицами в валюте РФ	По иным обязательствам в валюте РФ и обязательствам в иностранной валюте
8 июля 2004 г. – 31 июля 2004 г.	–	3.5	3.5
1 августа 2004 г. – 30 сентября 2006 г.	2	3.5	3.5
1 октября 2006 г. – 30 июня 2007 г.	3.5	3.5	3.5
1 июля 2007 г. – 10 октября 2007 г.	4.5	4	4.5
11 октября 2007 г. – 14 января 2007 г.	3.5	3	3.5
15 января 2007 г. – 29 февраля 2008 г.	4.5	4	4.5
1 марта 2008 г. – 30 июня 2008 г.	5.5	4.5	5
1 июля 2008 г. – 31 августа 2008 г.	7	5	5.5
1 сентября – 17 сентября 2008 г.	8.5	5.5	6
18 сентября – 14 октября 2008 г.	4.5	1.5	2
15 октября – 30 апреля 2009 г.	0.5	0.5	0.5
1 мая 2009 г. – 31 мая 2009 г.	1	1	1
1 июня 2009 г. – 30 июня 2009 г.	1.5	1.5	1.5
1 июля 2009 г. – 31 июля 2009 г.	2	2	2
1 августа 2009 г. –	2.5	2.5	2.5

Источник: Банк России

Напомним, что первоначально, снизив с 15 октября 2008 года все нормативы обязательных резервов до 0.5%, ЦБ РФ намеревался с 1 февраля 2009 года повысить их до 1.5%, а с 1 марта до 4%. Затем 19 января банки получили отсрочку и предполагалось, что ФОР будет увеличен до 1.5% с 1 мая и до 2.5% с 1 июня.

На наш взгляд повышение норматива ФОР неизбежно и новая схема повышения резервов позволит банкам более плавно настроить свою деятельность без шоковых изменений в ликвидности. По нашим оценкам, повышение нормы резервирования на 0.5 п.п. приводит к оттоку средств на 40–42 млрд руб., о чем свидетельствует статистика по усредненным обязательным резервам, поддерживаемая кредитными организациями на корреспондентских счетах в Банке России на сайте ЦБ.

ВТБ опубликовал неаудированную отчетность за 2008 г. по МСФО. Среди позитивных моментов отметим рост кредитного портфеля на 49% в прошлом году, а также увеличение чистой процентной маржи до 4.8% по сравнению с 4.4% в конце 2007 г.. Доход от основной деятельности достиг \$5.2 млрд, увеличившись за год на 71%.

Одновременно, в 4-м квартале 2008 г. отчисления в резерв под обесценение выросли на \$1.1 млрд по сравнению с \$1.4 млрд за первые 9 мес. 2008 г. Такое увеличение ВТБ объясняет устойчивым ростом кредитного портфеля ВТБ, а также ожиданиями дальнейшего ухудшения экономической ситуации. Таким образом, ВТБ увеличил резервы до 3.2% от объема кредитного портфеля по сравнению с 1.3% по итогам 2007 г., что на наш взгляд недостаточно в текущих условиях. В пресс-релизе ВТБ сообщает, что доля просроченных и реструктурированных кредитов в кредитном портфеле до вычета резервов увеличилась до 2.4% к концу 2008 г. по сравнению с 1.4% на конец 2007 г., однако ранее в интервью А.Костина говорилось о реструктуризации около 15% портфеля. По итогам прошлого года коэффициент покрытия просроченных и реструктурированных кредитов резервами под обесценение находился на уровне 147.6%, что на наш взгляд недостаточно.

Среди интересных моментов отметим, что ВТБ сообщил о произведенном частичном выкупе собственных еврооблигаций. Номинальная стоимость облигаций, выкупленных в 4-кв. 2008 г., составила \$1.4 млрд и на данной операции ВТБ заработал доход \$349 млн.

Внешний рынок

В котировках treasuries больших колебаний не произошло, несмотря на объявление о размещении на следующей \$101 млрд. Статистика, которая выходила вчера, была в основном негативной: продажи домов снизились больше, чем ожидалось, а заявления на пособия по безработице вновь пошли вверх. В целом, инвесторы ждут результатов стресс-тестов крупнейших банков, что поддерживает высокий спрос на treasuries.

Вкратце

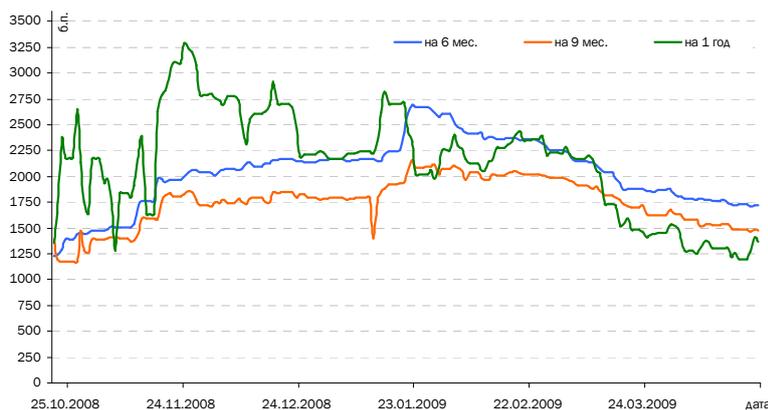
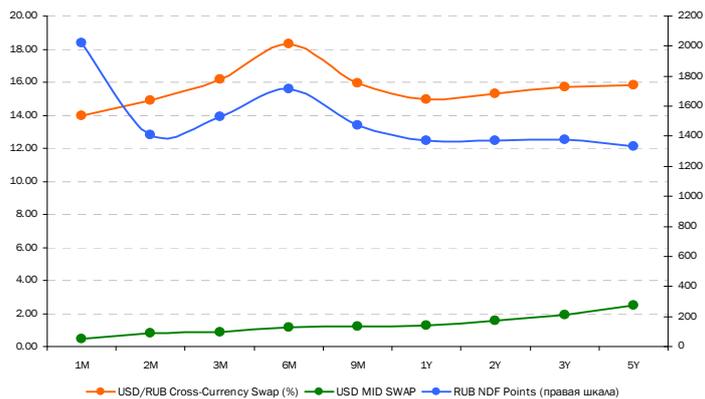
- Средневзвешенная ставка при размещении средств Фонда ЖКХ на неделю составила 9.64%, на 13 дней – 11.05%. Объем спроса превысил предложения почти в 9 раз.
- **ВТБ** предоставил **АвтоВАЗу** кредит на 4 млрд руб. для пополнения оборотных средств.
- S&P присвоило кредитный рейтинг «ВВВ» LPN **Gaz Capital S.A.** объемом \$2.25 млрд серии 20, выпущенным для финансирования кредита Газпрома.
- **Газпромбанк** предоставил **Стройтрансгаз** 2-летний кредит на \$165 млн.
- **Банк Санкт-Петербург** за 1-й кв. увеличил активы по РСБУ на 2%.
- Группа **Нутритек**, которой 9 июня предстоит погасить облигационный заем на 1.2 млрд руб. намерена обсудить реструктуризацию займа с держателями облигаций 28 апреля.
- **АЛПИ** направило в суд заявление о признании компании банкротом. Иск пока не принят судом к рассмотрению, т.к. согласно закону, прежде необходимо рассмотреть иск о банкротстве, направленный кредиторами.

Елена Василева, evasileva@akbars.ru

Ключевые спреды

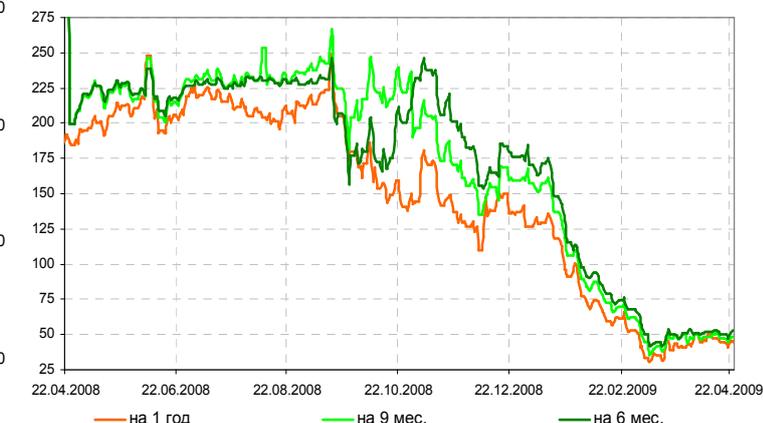
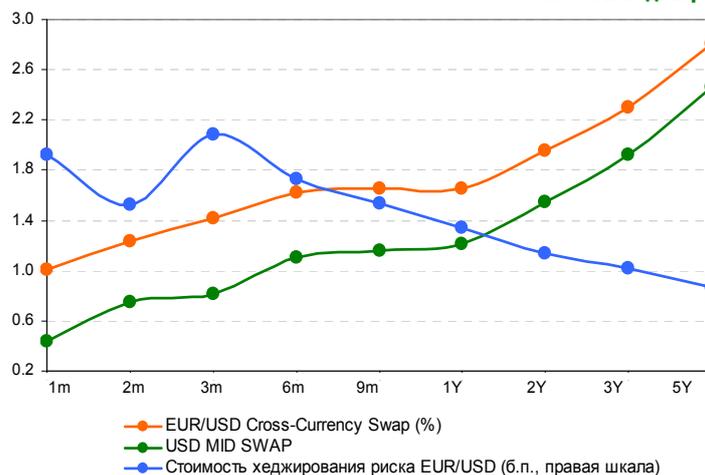


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



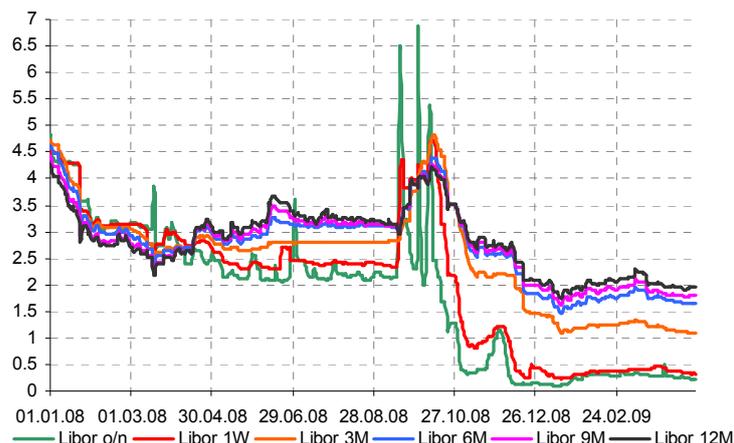
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	13.88	15.17	16.32	18.21	16.27	13.60	14.10	14.43	15.05
USD MID SWAP	0.44	0.75	0.82	1.10	1.16	1.21	1.55	1.96	2.50
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	1 344.25	1 442.09	1 550.34	1 711.35	1 511.20	1 239.35	1 255.05	1 246.40	1 255.00

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	1.01	1.23	1.42	1.63	1.65	1.65	1.95	2.30	2.81
USD MID SWAP	0.44	0.75	0.82	1.10	1.16	1.21	1.55	1.93	2.46
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	56.95	48.48	60.50	52.72	48.63	44.55	40.15	37.45	34.35

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.20	-13.8	-29.6	-14.3	-84.2	-91.6
Libor 1 week	0.32	-7.4	-28.7	8.2	-85.1	-88.6
Libor 3M	1.09	-0.9	-11.0	-6.6	-68.9	-62.4
Libor 6M	1.64	0.2	-7.6	0.7	-53.5	-45.9
Libor 9M	1.81	1.4	-4.2	0.9	-48.6	-40.8
Libor 12M	1.95	1.8	-3.9	1.8	-44.4	-36.6

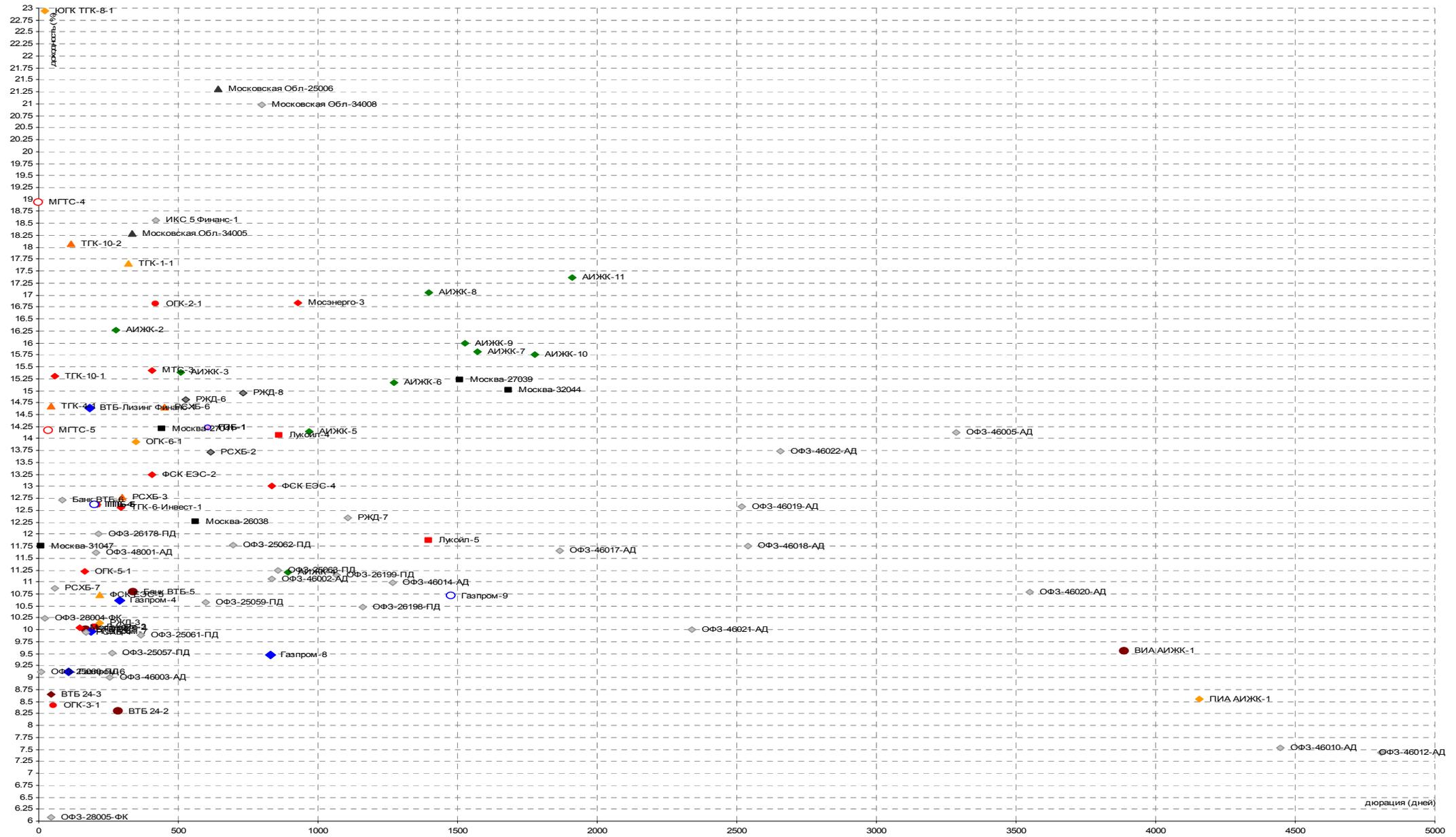
РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
21.04.2009	Солидарность-2	0.95	Оферта	03.06.2009	МиГ-Финанс-1	1	Погашение
22.04.2009	МГТС-4	1.5	Погашение	03.06.2009	ВТБ 24-3	6	Оферта
22.04.2009	Синергия-1	1	Погашение	04.06.2009	АвтоВАЗ-4-боб	1	Погашение
22.04.2009	КД авиа-Финансы-1	1	Оферта	04.06.2009	КамскаяДолина-Финанс-3	0.5	Погашение
22.04.2009	ОбъединКондитерФин-2	3	Оферта	04.06.2009	МосковКредБанк-2	1	Погашение
22.04.2009	ХКФБанк-5	4	Оферта	04.06.2009	УРСА Банк-3	3	Погашение
22.04.2009	Юлк Финанс-1	1	Оферта	04.06.2009	Махеев Финанс-1	0.6	Оферта
23.04.2009	Акибанк-1	0.6	Погашение	04.06.2009	Спурт-2	1	Оферта
23.04.2009	Банк ВТБ-5	15	Оферта	04.06.2009	ТГК-4-1	2.6245	Оферта
23.04.2009	Белазкомплект плюс-1	0.5	Оферта	09.06.2009	Нутринвестхолд-1	1.2	Погашение
23.04.2009	Группа Джей Эф Си-1	2	Оферта	11.06.2009	Еврокоммерц-2	3	Оферта
23.04.2009	Желдорипотека-2	2.5	Оферта	11.06.2009	КМЗ-Финанс-1	2	Оферта
23.04.2009	Связь-Банк-1	2	Оферта	11.06.2009	Метар-Финанс-1	0.5	Оферта
24.04.2009	Банана-Мама-1	1	Оферта	11.06.2009	ТОАП-Финансы-1	2	Оферта
24.04.2009	ГЛОБЭКС-Финанс-1	4	Оферта	12.06.2009	Мечел ТД-1	3	Погашение
24.04.2009	Уралхимпласт-2	0.5	Оферта	12.06.2009	Инком-Лада-3	2	Оферта
27.04.2009	РМБ-1	1	Погашение	12.06.2009	СБ Банк-2	1	Оферта
27.04.2009	Союз АКБ-3	2	Оферта	16.06.2009	Натур Продукт-Инвест-2	1	Погашение
28.04.2009	БалтИнвестБанк-1	1	Оферта	16.06.2009	Номос-Банк-7	3	Погашение
28.04.2009	МБРР АКБ-3	3	Оферта	16.06.2009	Ренессанс Капитал КБ-3	4	Оферта
28.04.2009	НТС-1	1	Оферта	16.06.2009	РСХБ-7	5	Оферта
28.04.2009	НФК Банк-2	2	Оферта	16.06.2009	ТрансКредитБанк-2	3	Оферта
29.04.2009	Автоприбор-1	0.5	Погашение	17.06.2009	АиФМедиаПресса-Фин-1	1.5	Погашение
29.04.2009	АрнестФинанс-1	0.6	Погашение	17.06.2009	Вагонмаш-2	1	Оферта
29.04.2009	Пробизнесбанк-5	1	Погашение	17.06.2009	Москоммерцбанк-3	5	Оферта
30.04.2009	МОЭК-1	6	Оферта	17.06.2009	Нэфис Косметикс-5	1	Оферта
04.05.2009	ПАВА-2	1	Оферта	17.06.2009	Строймонтаж Корпор-1	1.2	Оферта
12.05.2009	НФК Банк-1	1	Погашение	18.06.2009	Глобус-Лизинг-Финанс-4	0.5	Погашение
12.05.2009	Сибкадемстрой-1	0.5	Погашение	18.06.2009	Готэк-2	1.5	Погашение
12.05.2009	ХКФБанк-2	3	Оферта	18.06.2009	Нижне-Ленское-Инвест-2	0.55	Погашение
13.05.2009	Русфинанс Банк-3	4	Погашение	18.06.2009	ГАЗЭКС-Финанс-1	1	Оферта
13.05.2009	Собинбанк-1	1.04755	Погашение	18.06.2009	Космос-Финанс-1	2	Оферта
13.05.2009	Банк Зенит-3	3	Оферта	18.06.2009	Марийский НПЗ-Финанс-2	1.5	Оферта
14.05.2009	Монетка-Финанс-1	1	Погашение	18.06.2009	НСХ-финанс-1	1	Оферта
14.05.2009	ЮГК ТПК-8-1	3.5	Оферта	18.06.2009	Русское море-1	2	Оферта
19.05.2009	Татфондбанк-3	1.5	Погашение	18.06.2009	Седьмой Континент-2	7	Оферта
19.05.2009	Сэтл Групп-1	1	Оферта	18.06.2009	СКБ-банк-1	1	Оферта
20.05.2009	Аграрная группа-1	0.4	Погашение	18.06.2009	ТГК-10-1	3	Оферта
20.05.2009	Сибирьтелеком-7	2	Погашение	18.06.2009	ЭйрЮнион Эр Эр Джи-1	2	Оферта
20.05.2009	ВКМ-Лизинг Финанс-1	0.1796	Оферта	19.06.2009	Номос-Банк-9	5	Оферта
21.05.2009	АгроСоюз-1	0.5	Погашение	19.06.2009	ТВЗ-3	1	Оферта
21.05.2009	Промсвязьбанк-5	4.5	Оферта	22.06.2009	Банк СПб-1	1	Погашение
22.05.2009	Железобетон Корп-1	1	Оферта	22.06.2009	Промсвязьбанк-6	5	Оферта
22.05.2009	Национальный капитал-2	3	Оферта	22.06.2009	СБ-Финанс-1	1.5	Оферта
22.05.2009	Сенатор УК-1	0.8	Оферта	23.06.2009	ГенерирКомп-1	2	Оферта
23.05.2009	НС-финанс-1	2	Оферта	23.06.2009	ДиПОС ПКФ-1	2	Оферта
26.05.2009	Роствертол-1	0.8	Погашение	23.06.2009	Карат-2	0.5	Оферта
26.05.2009	АвтоВАЗ-4	5	Оферта	23.06.2009	Концерн КАРО-1	0.7	Оферта
26.05.2009	АСЭ-Финанс-1	1.5	Оферта	23.06.2009	Полипласт-1	1	Оферта
26.05.2009	Итера Финанс-1	5	Оферта	24.06.2009	Уралсиб ЛК-1	2.7	Оферта
26.05.2009	МГТС-5	1.5	Оферта	24.06.2009	Шанс Капитал-1	1	Оферта
26.05.2009	Севкабель-Финанс-4	2	Оферта	24.06.2009	ЮниТайл-1	1.5	Оферта
27.05.2009	АвтоВАЗ-3-боб	1	Погашение	27.06.2009	Первобанк-1	1.5	Оферта
27.05.2009	Аркада АПК-4	1.5	Оферта	30.06.2009	Алтан-1	0.15	Погашение
27.05.2009	Металлсервис-финанс-1	1.5	Оферта	30.06.2009	Аптчная сеть 36.6-1	3	Погашение
27.05.2009	Разгуляй-Финанс-4	3	Оферта	30.06.2009	Золото Селигдара-1	0.3	Оферта
28.05.2009	Техносила-Инвест-1	2	Оферта	02.07.2009	СБ Банк-1	1.5	Погашение
29.05.2009	РосинтерРесторантс-3	1	Оферта	02.07.2009	УБРИР-финанс-2	1	Погашение
29.05.2009	Татфондбанк-4	1.5	Оферта	03.07.2009	Автовазбанк-1	0.8	Оферта
01.06.2009	ТКБ-1	0.8	Погашение	03.07.2009	ОГО АгроКомп-3	1.5	Оферта
02.06.2009	Евросеть ТД 000-2	3	Погашение	04.07.2009	Петрокоммерц-4	3	Оферта
02.06.2009	Группа Черкизово-1	2	Оферта	06.07.2009	Баренцев Финанс-1	0.8	Оферта
02.06.2009	Желдорипотека-1	1.5	Оферта	07.07.2009	Макромир Финанс-2	1.5	Оферта
03.06.2009	Белон-Финанс-1	1.5	Погашение	09.07.2009	РБК ИС-5-боб	1.5	Погашение
03.06.2009	Дальсвязь-11	1.2	Погашение	09.07.2009	Новые Инвестиции-1	0.38	Оферта

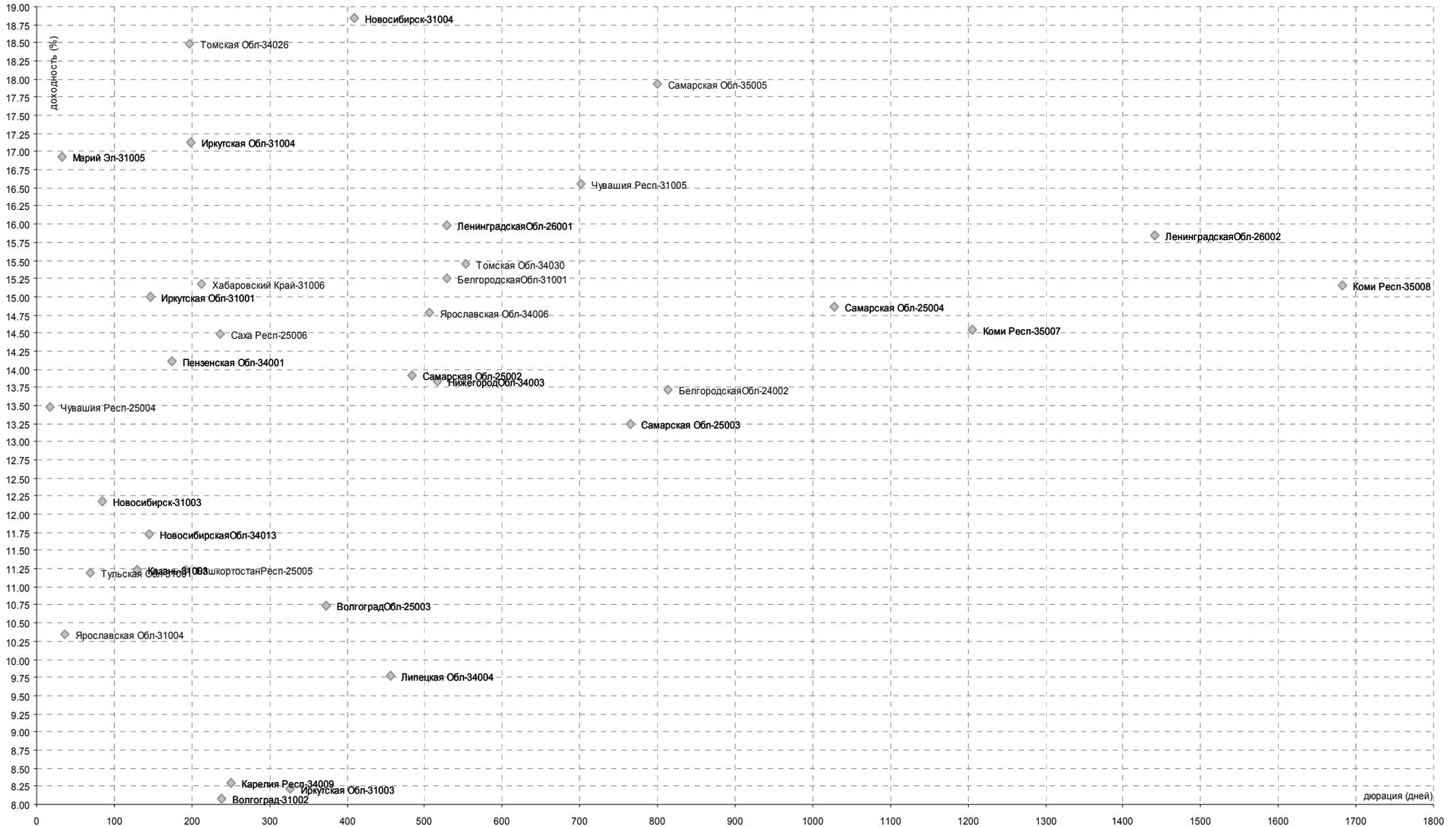
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



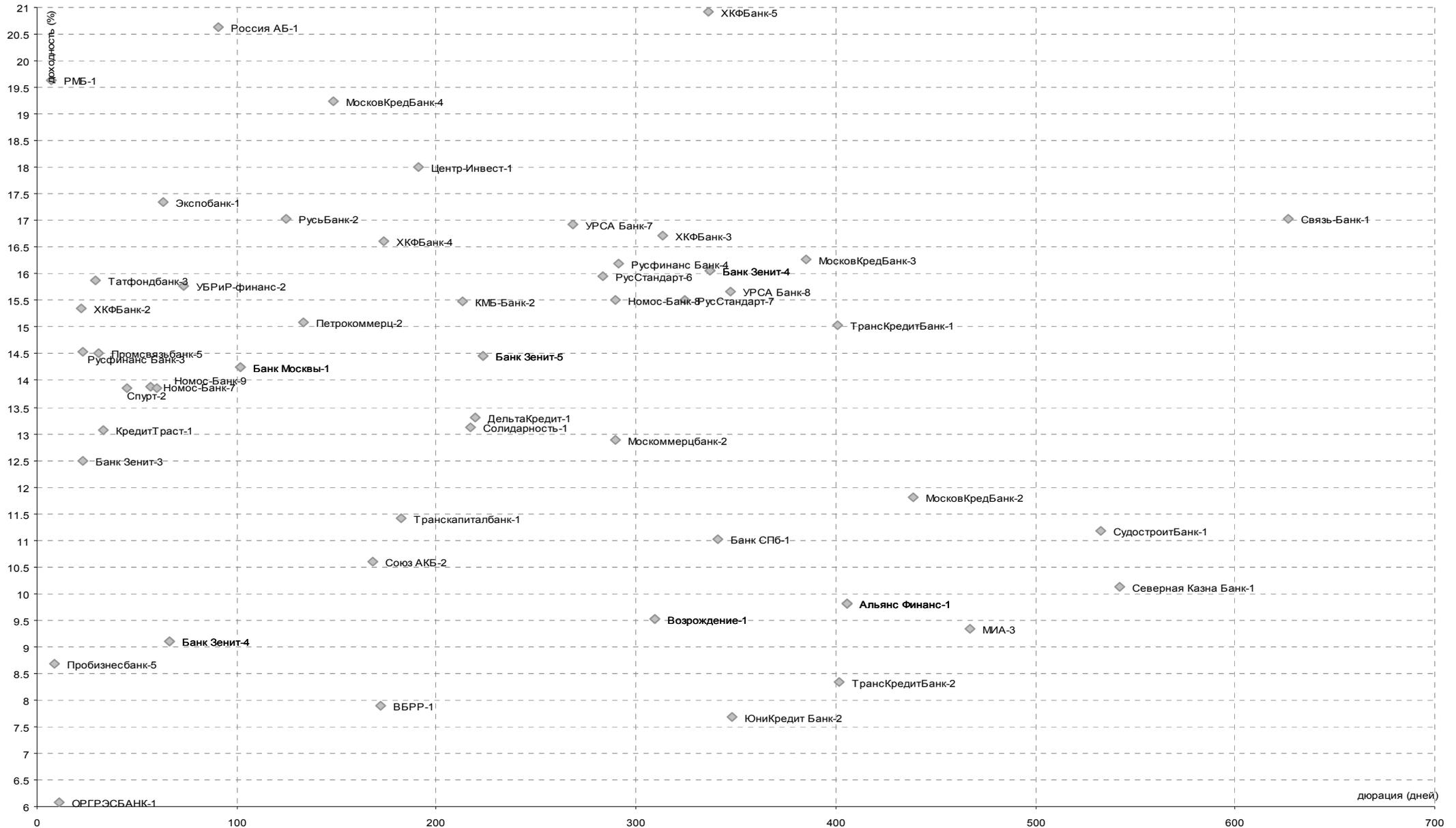
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



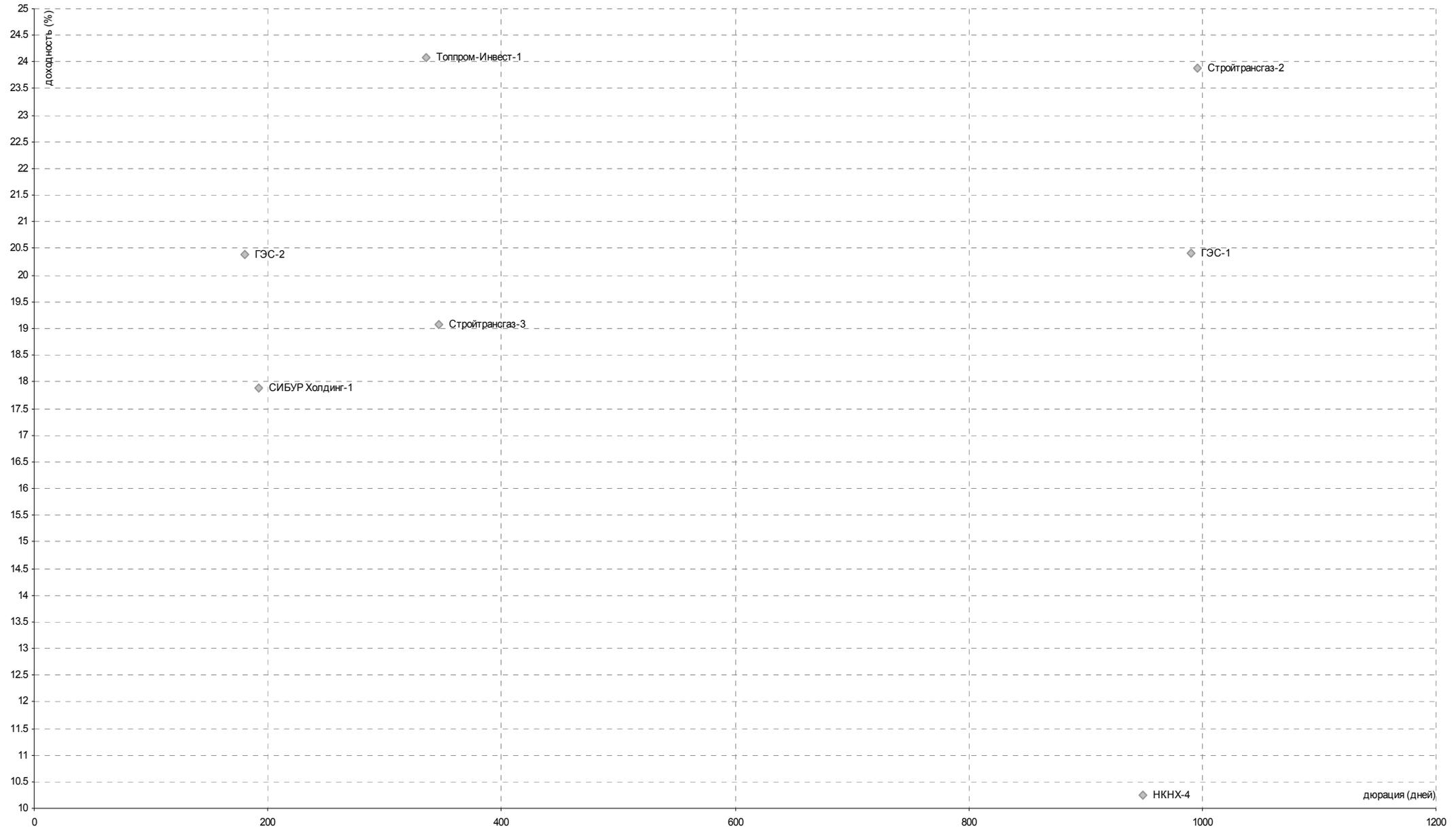
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



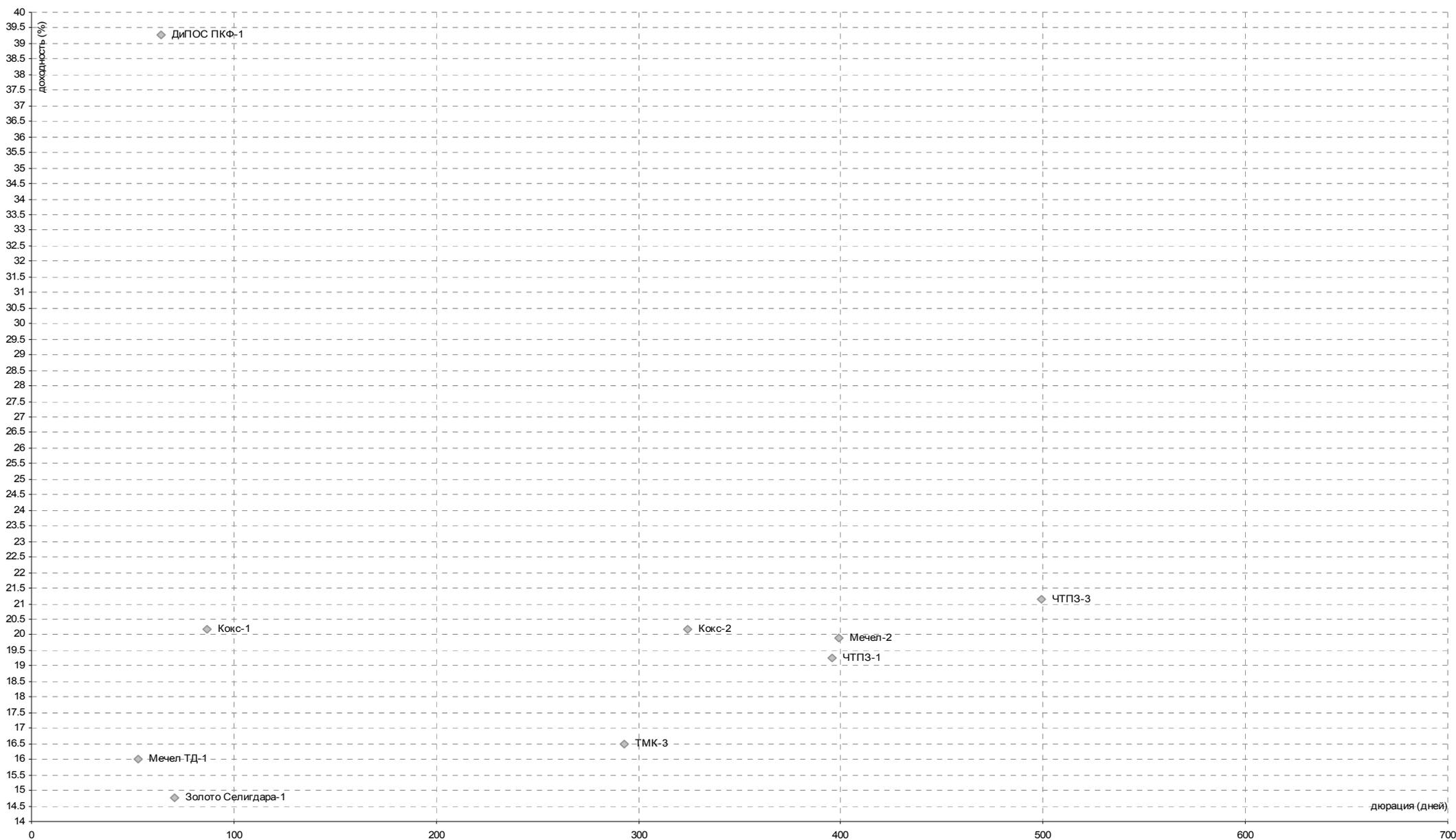
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



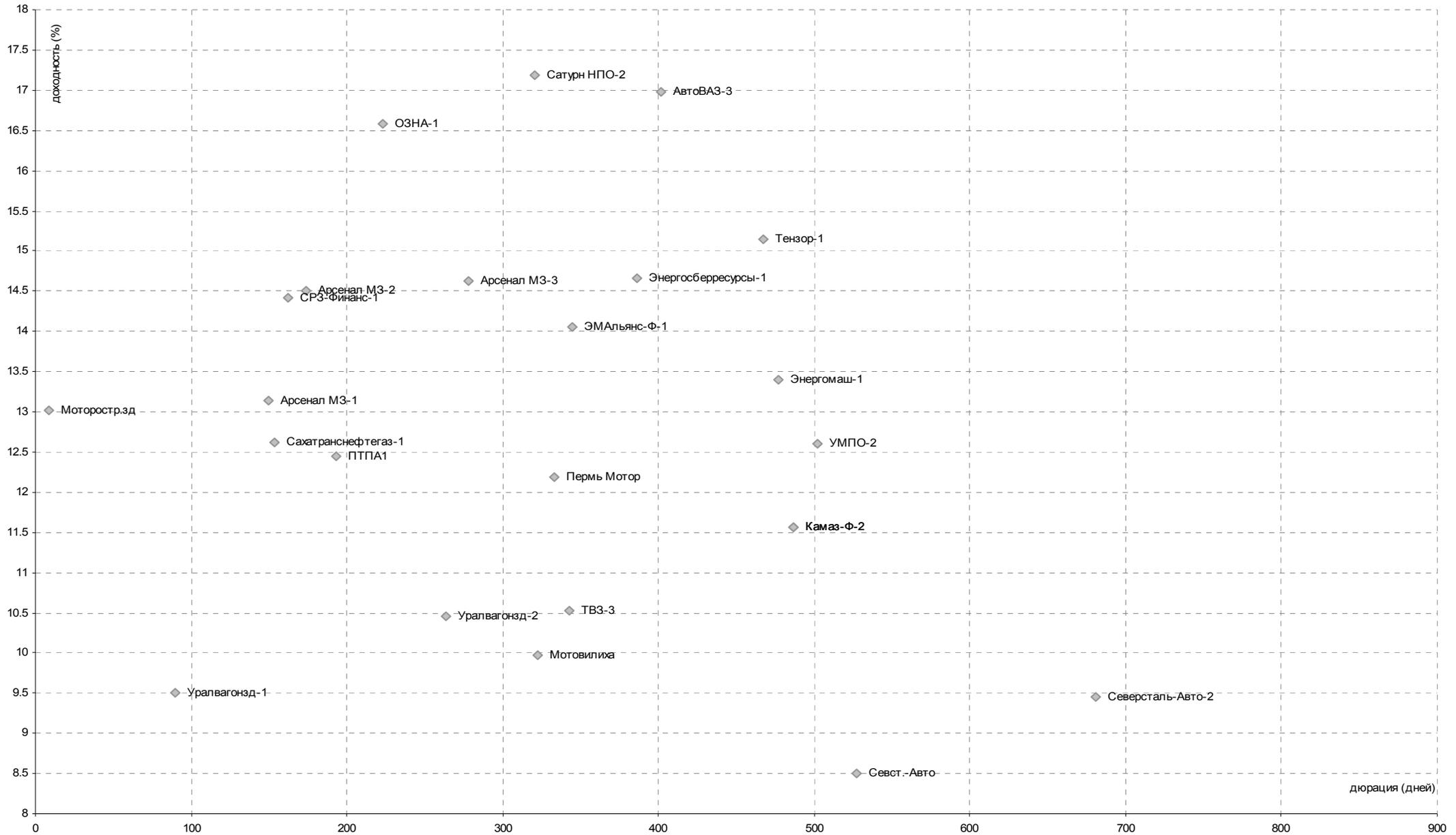
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



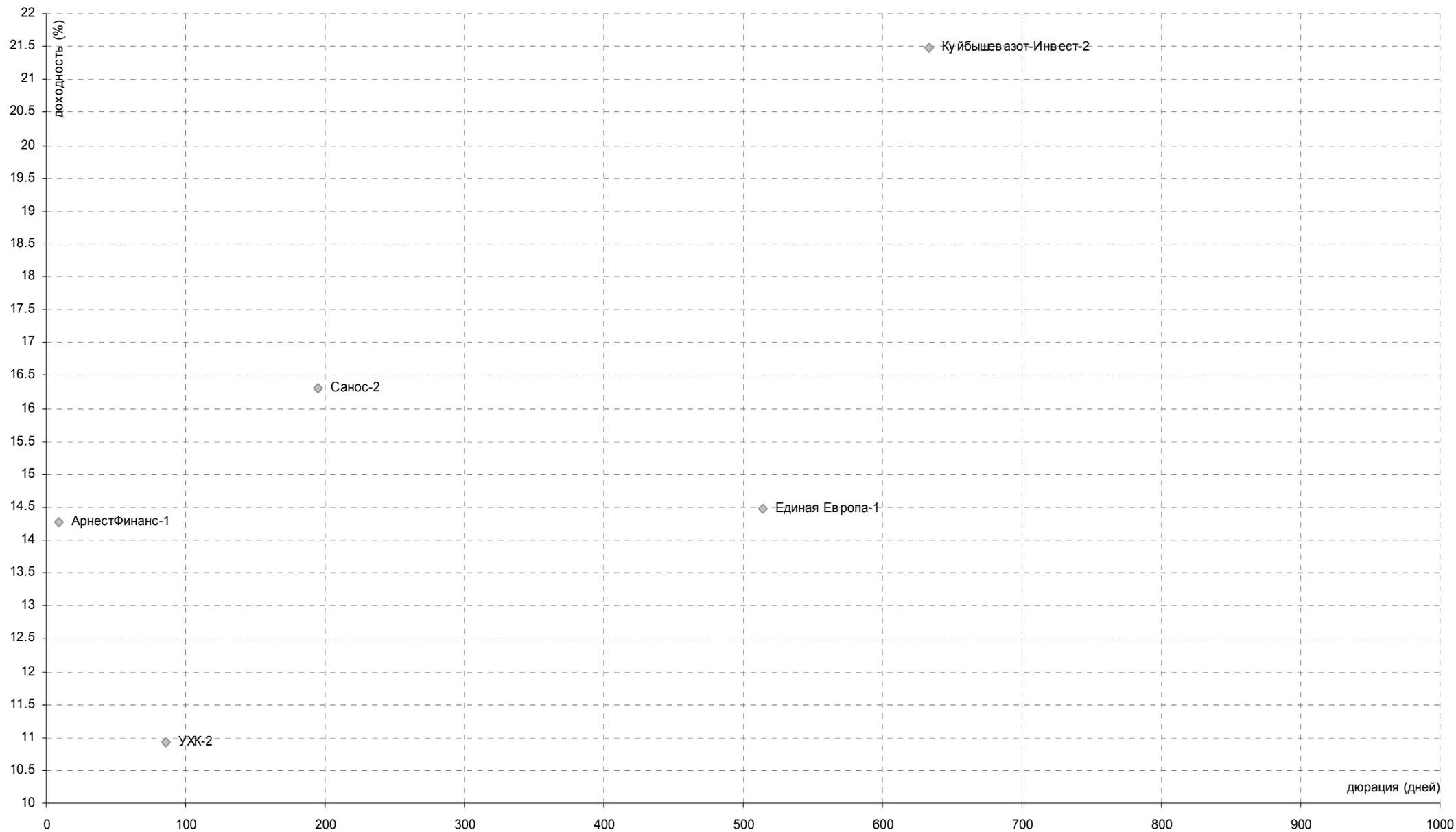
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



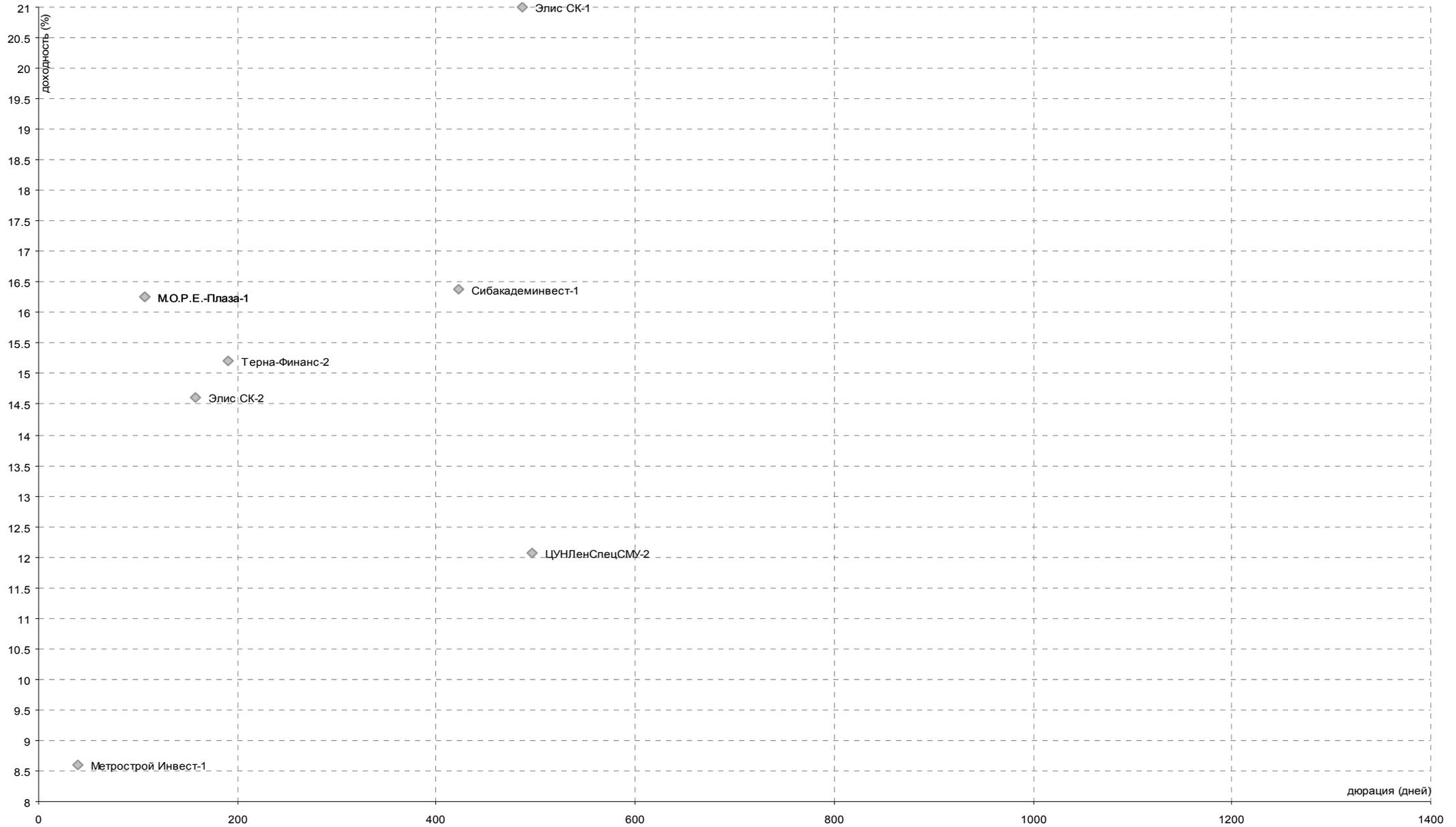
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



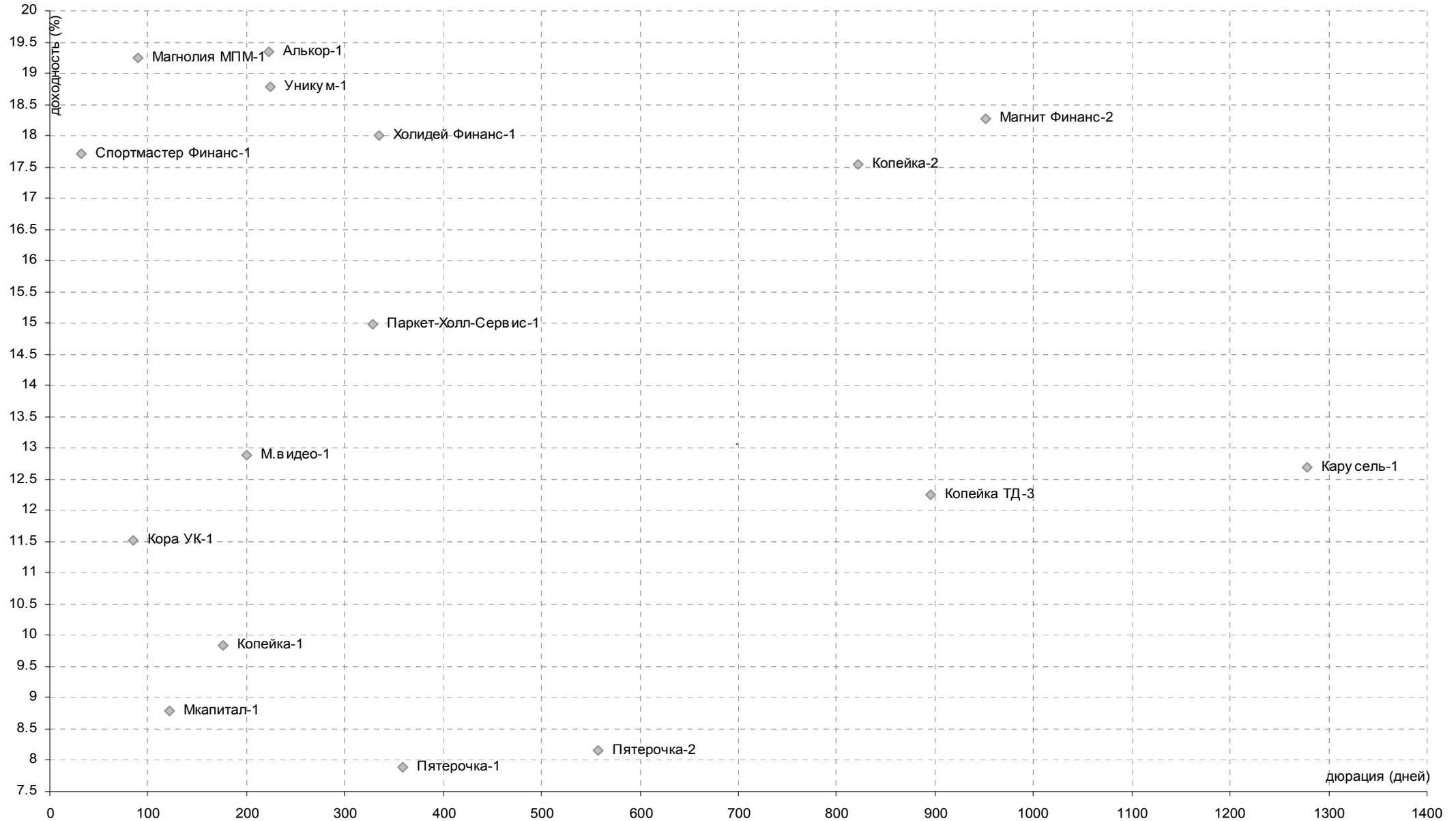
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



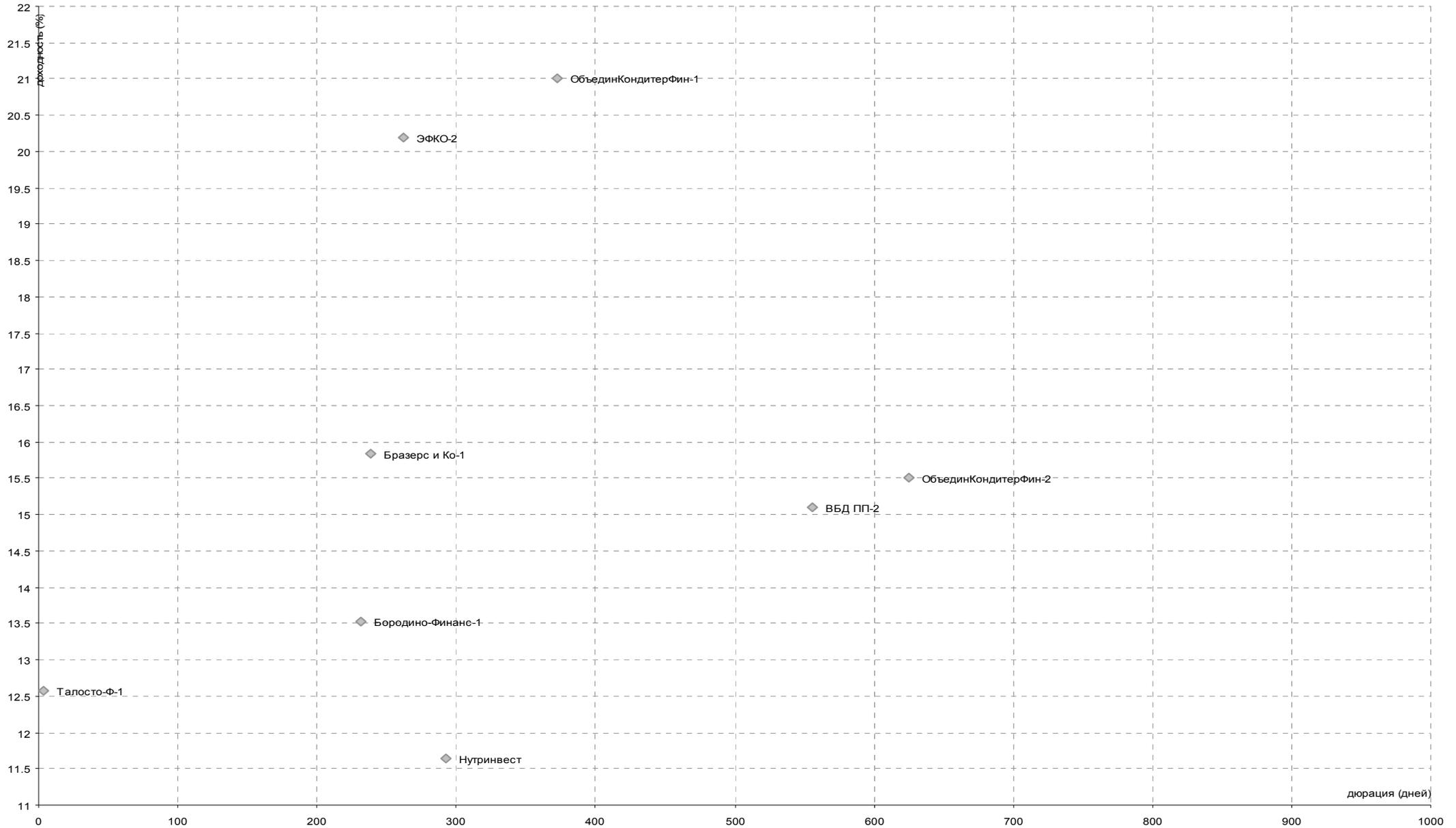
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



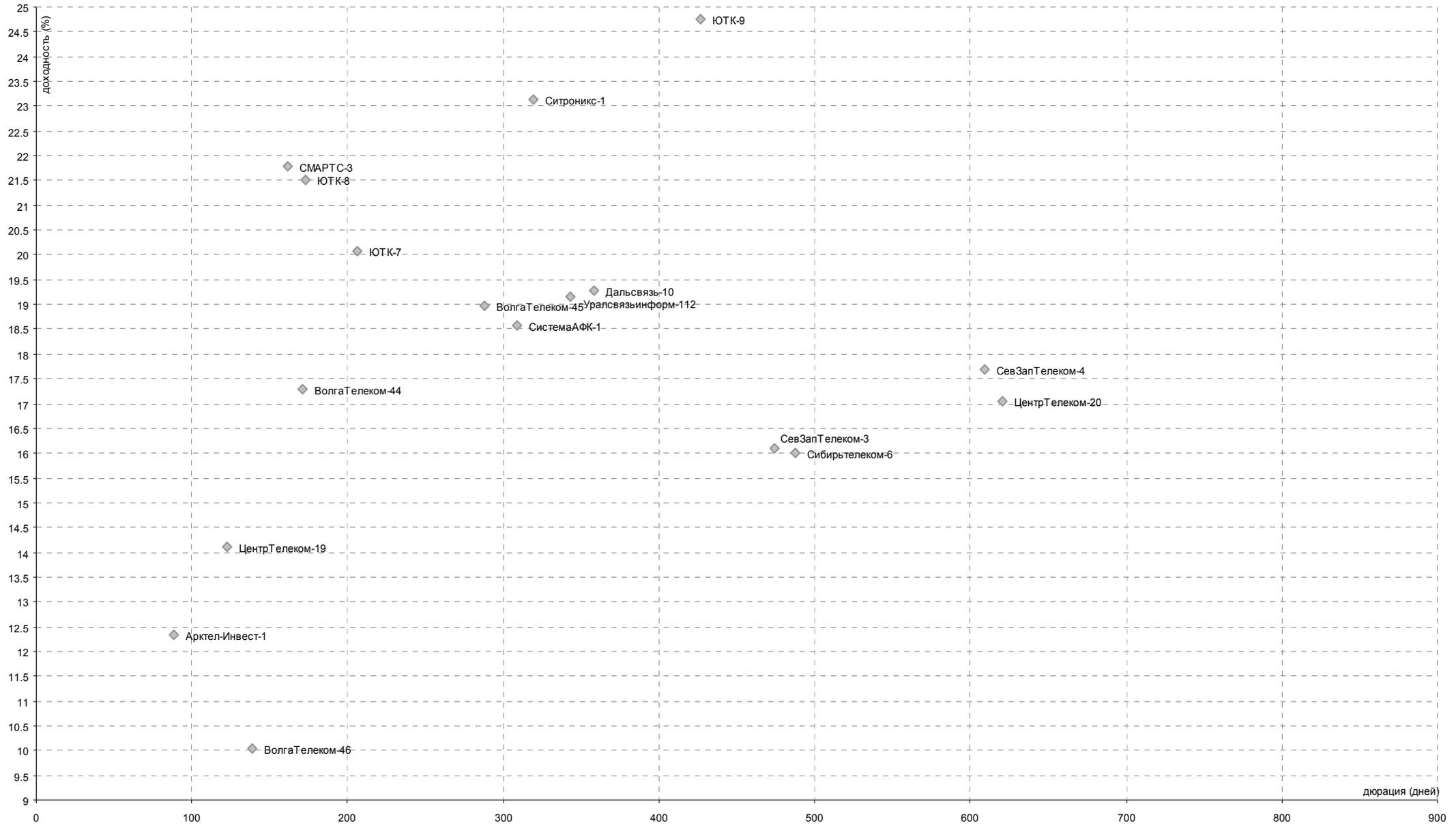
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



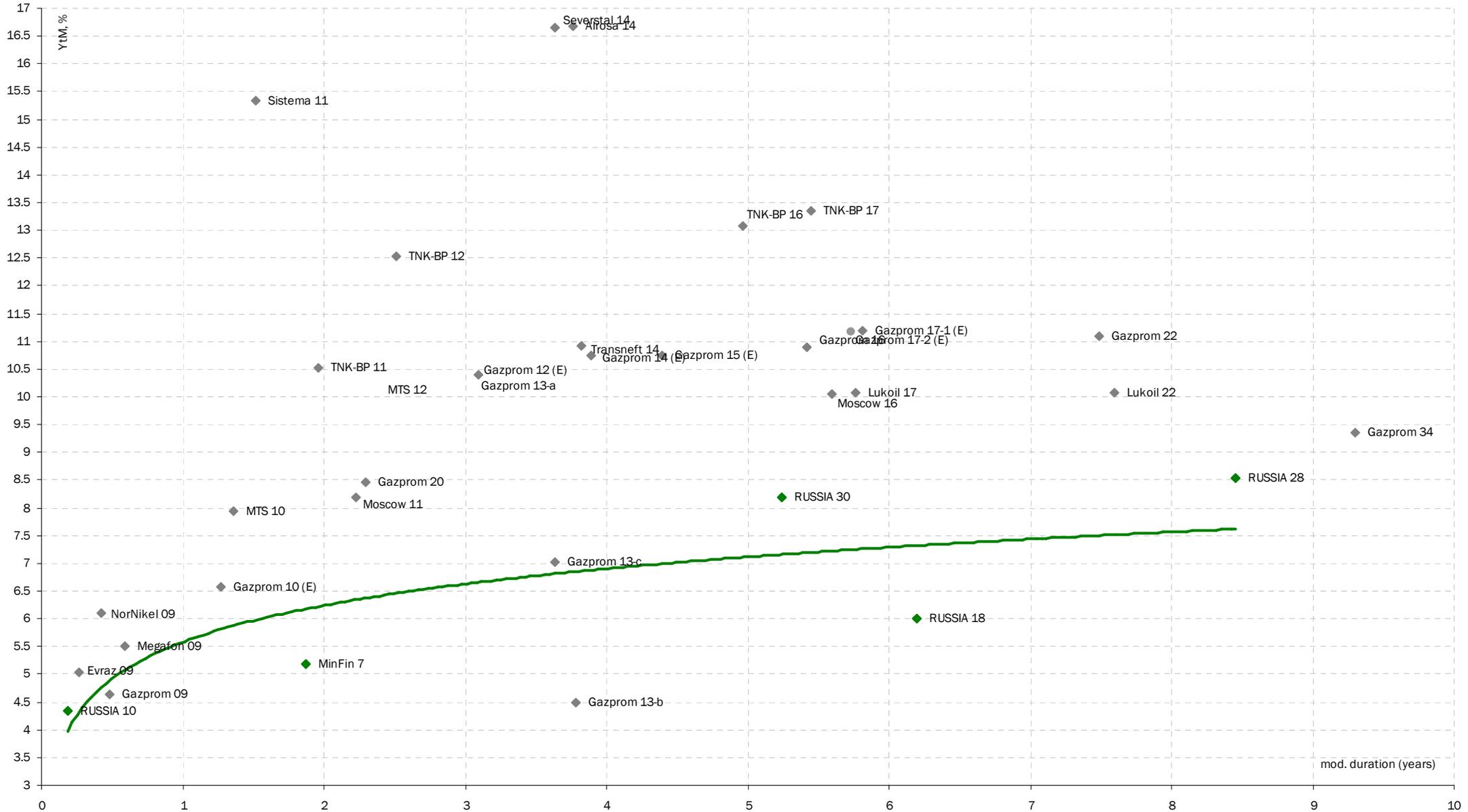
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



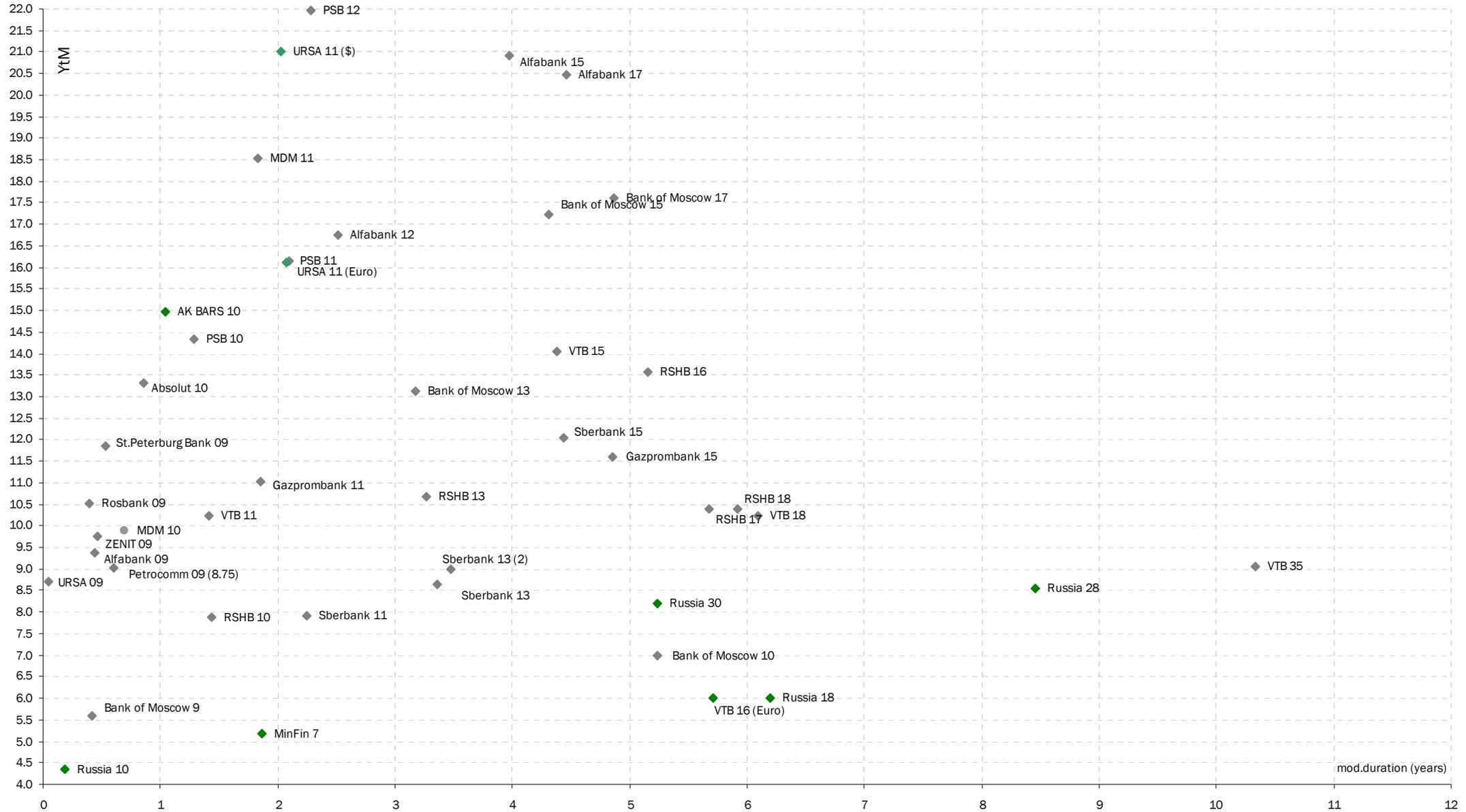
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

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
Банки, металлургия,
химическая промышленность
доб. 155; plazich@akbf.ru

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

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК БАРС 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 БАРС Финанс».

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

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

Елена Юшкова
Электроэнергетика, нефть и газ
доб. 217; eyushkova@akbf.ru