

## СКОРО

**Аукционы ЦБ.** ЦБ РФ предложит банкам на аукционах 4 и 5 мая беззалоговые кредиты на 15 млрд руб. Ставки вновь понижены на 0.25 п.п. до 14.75%. Объем новых беззалоговых кредитов вновь ниже предстоящих погашений по данному инструменту (25 млрд руб.), тем самым ЦБ продолжает снижать общий объем беззалоговых кредитов.

**МТС начали размещение облигаций на 15 млрд руб.** с достаточно высоким ориентиром доходности – 17.0–17.5% годовых. Размещение проходит по схеме book building. 5-летние облигации будут с офертой через 1.5 г. и 2 г.

## СЕГОДНЯ

На внешнем рынке ожидаются данные по доходам и расходам в США за март, а также еженедельная статистика по безработице.

## ВЧЕРА

### Отчетность Системы – недалекое прошлое...

Неаудированные показатели Системы за 2008 г. по US GAAP оказались несколько слабее ожиданий аналитиков. Чистый убыток группы составил в 4 кв. \$713.9 млн в основном из-за курсовых переоценок. В целом за год группа получила прибыль \$62 млн. Выручка в целом за год увеличилась на 24%. Обращает на себя внимание очень высокий рост расходов (+45.1%) в целом за год, но в пресс-релизе сообщается, что меры по оптимизации расходов уже принимаются и, в 4-м кв. расходы понизились на 7.8% – сильнее, чем выручка.

### Основные финансовые показатели АК Система за 2008 г. по US GAAP

\$млн	4Q 2008	4Q 2007	Прирост	FY 2008	FY 2007	Прирост
Выручка	4017.4	4159.5	-3.4%	16670.8	13410.7	24.3%
OIBDA	873.2	1433	-39.1%	5489.6	4942.1	11.1%
Операционная прибыль	319.2	866.4	-63.2%	3173.3	3194.9	-0.7%
Чистая прибыль	-713.9	466.8	-	62	1571.9	-96.1%

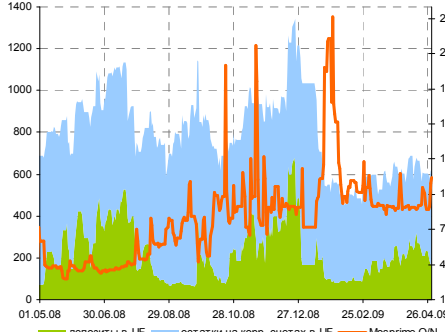
Источник: данные компании

В целом, с учетом существенных изменений после учетной даты в т.ч. приобретения Башкирского ТЭКа и сделки по продаже Системы Галс, результаты даже последнего квартала не показательны и Системе предстоит в текущем году продемонстрировать более существенный контроль издержек.

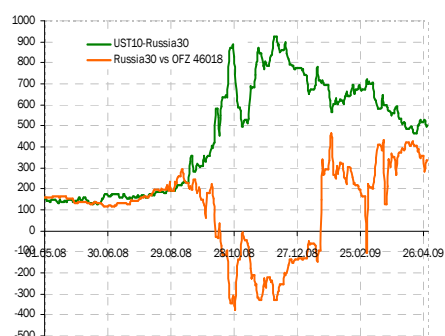
### Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	8.00	6.7	-17.95
MOSPRIME 3M, %	16.16	0.0	-2.06
MOSIBOR 3M, %	15.63	-0.8	-4.98
MIBOR 91-180 дней, %	17.14	0.4	0.12
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	508.90	58.9	123.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	151.80	-13.7	-43.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-90.30	78.1	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	384.80	-	-3.2
Инфляция YoY, %	14.00	-	-

### Динамика ликвидности



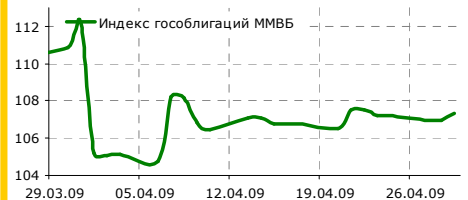
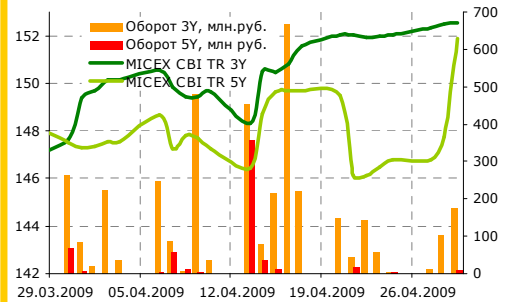
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	0.930	-2.4	0.64	
UST 10	3.081	-2.6	16.2	
UST 30	4.016	-1.2	22.4	
Russia 28	8.548	-2.3	1.3	
Russia 30	8.079	-9.2	-11.3	
Brazil 34	7.088	-5.7	-9.7	
China 16	2.911	-8.0	-4.9	
India 36	7.348	-1.8	2.6	
Mexico 34	7.033	3.6	-2.4	
Venezuela 36	16.166	21.2	-16.1	



### Ближайшие размещения

05.05.09	ЮФК-1	0.9 млрд руб.
----------	-------	---------------

### Долговые индексы ММВБ



### Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	62.00	-8.11	16.50
АИЖК 9	61.50	-10.50	21.25
Газпром А8	95.00	0.00	9.48
Газпром А9	88.00	0.00	10.74
Московская обл. 7	69.15	0.00	17.97
Москва 39	74.50	0.00	15.43
РЖД 07	93.50	0.00	10.58
Россельхозбанк 02	89.10	-0.90	14.90
Россельхозбанк 03	96.15	0.10	11.50
ФСК 02	95.10	0.00	13.24
ФСК 05	98.20	0.00	10.28

### Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	-0.16	6.84
ОФЗ 25061	96.79	-0.46	9.46
ОФЗ 46002	87.99	-1.30	13.08
ОФЗ 46017	68.25	-1.88	14.68
ОФЗ 46021	60.69	-1.97	9.46
ОФЗ 46018	75.28	-1.35	11.46
ОФЗ 46020	51.60	-2.15	14.26

### Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	922.01	3.89	19.29	47.55
PTC	814.78	3.92	18.15	52.28
Dow Jones	8 185.73	2.11	7.58	2.31
S&P 500	873.64	2.16	9.50	5.78
NASDAQ	1 711.94	2.28	11.99	15.95

Валовой долг в прошлом году увеличился с \$8.35 млрд до \$10.65 млрд, в том числе краткосрочный долг по итогам года составляет \$3.69 млрд. Чистый долг по итогам года вырос до 8.67 млрд с 7.29 млрд. На покупку Башкирского ТЭКа был привлечен долгосрочный кредит на \$2.5 млрд, но с учетом реструктуризации долга Системы Галс и денежных средств на балансе приобретенных компании, можно предположить, что по итогам 1-го квартала чистый долг компании увеличился примерно на \$500 млн. На текущий момент еврооблигации Системы торгуются с доходностью 15.4–15.5% годовых, что на наш взгляд весьма привлекательно для покупки.

**Седьмой Континент** объявил основные условия реструктуризации обязательств по облигациям серии 2, сообщил CBONDS. Компания предлагает держателям в дату oferty, 23 июня 2009 г. произвести обмен облигаций серии 2 объемом 7 млрд руб. на новые биржевые облигации с одновременным погашением 20% от номинальной стоимости облигационного займа серии 02. В данный момент идет подготовка выпуска биржевых облигаций. Срок их обращения составит 2 года, выплата купона будет производиться ежеквартально. Выпуск биржевых облигаций предполагает амортизацию основного долга равными долями по 20% от номинала, начиная с четвертого купонного периода. Доходность по биржевым облигациям составит 17% годовых.

**Поддержка IFC:** По информации газеты Коммерсант, Международная финансовая корпорация (IFC) намерена инвестировать \$1 млрд в капитал российских банков. Обычно инвестиции в капитал IFC не превышают 25%, международная организация по идее способствует улучшению корпоративного управления и часто входит в капитал в процессе подготовки банка перед продажей более крупному участнику. На наш взгляд бенефициарами новых инвестиций IFC могут стать как те банки, в которых он уже является акционером (в т.ч. IFC участвует в капитале МДМ-банка (5%), Абсолют банка (5%), Локо банка (15%), Примсоцбанка (12.5%), Ростпромстройбанка (20% минус 1 акция), Азиатско-Тихоокеанского банка (10%)), а также возможны в крепкие региональные банки. В начале марта IFC сообщила о планах приобретения до 20% голосующих акций ростовского банка Южный регион, также сообщалось о переговорах с Ханты-Мансийским банком.

#### Внутренний рынок

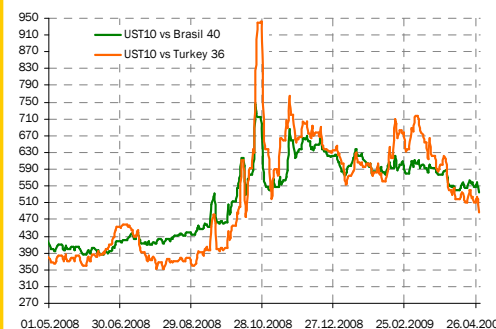
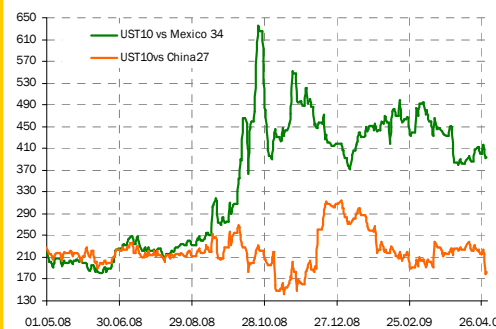
Вчера все внимание было направлено на размещение двух выпусков облигаций Москвы, тогда как размещения ОФЗ не состоялись из-за незначительного спроса. Размещение Москва-50 и Москва-58 прошло без предоставления премии – доходность Москва-58 составила 15.97%, доходность облигаций Москва-50 – 16.02%. В информации Интерфакса сообщается, что спрос на оба выпуска превысил предложение в 2 раза.

#### Вкратце

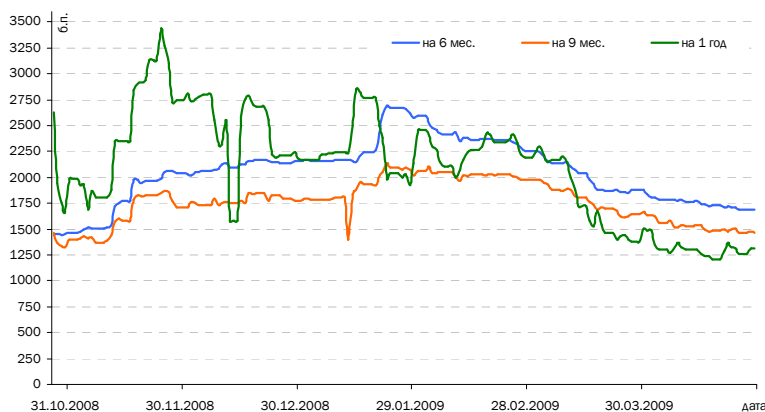
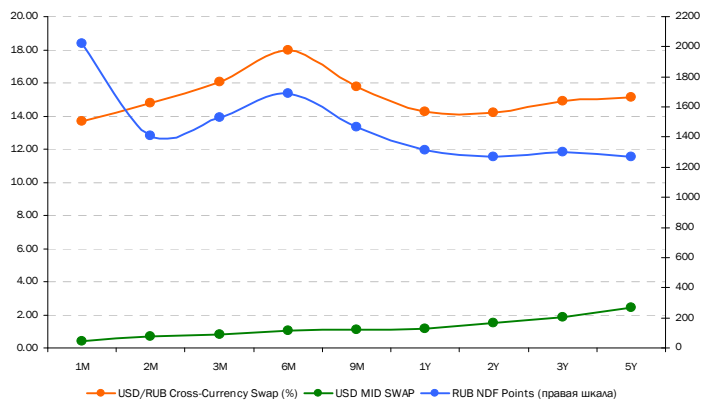
- Чистая прибыль **Газпрома** по МСФО в 4-м кв. 2008 г. составила 37.52 млрд руб., что на 84% меньше, чем за аналогичный период 2007 года (231.77 млрд руб.).
- **Северсталь** в 1-м кв. 2009 года снизила производство стали на 21% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 3.8 млн тонн.
- **Трансаэро** планирует до конца июня разместить 4-летние облигации на 3 млрд руб. с offerтой через 1 г.
- S&P подтвердило рейтинг **Транснефти** «BBB», прогноз – «негативный».
- **Банк Возрождение** в 1-м квартале сократил активы по РСБУ на 5.3% – до 138.1 млрд руб.
- Moody's понизило рейтинги **Газбанка** по депозитам до «B3» с «B2». Прогноз по рейтингам – «негативный».
- Ставка 1-го купона облигаций **МКБ** на 2 млрд руб. составила 15% годовых.
- Инвестпрограмма **МРСК Урала** в 2009 г. уменьшится вдвое из-за спада в экономике региона.
- Показатель EBITDA **Аптечной сети 36.6** по МСФО за 2008 г. составил \$33.2 млн. (убыток розничного сегмента по EBITDA \$21.5 млн). На конец 2008 г. совокупный финансовый долг Группы сократился до \$149.4 млн. (из которых долг Верофарма \$21.4 млн, долг розничного сегмента \$128 млн) с \$292 млн. в конце 2007 г.

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

#### Ключевые спрэды

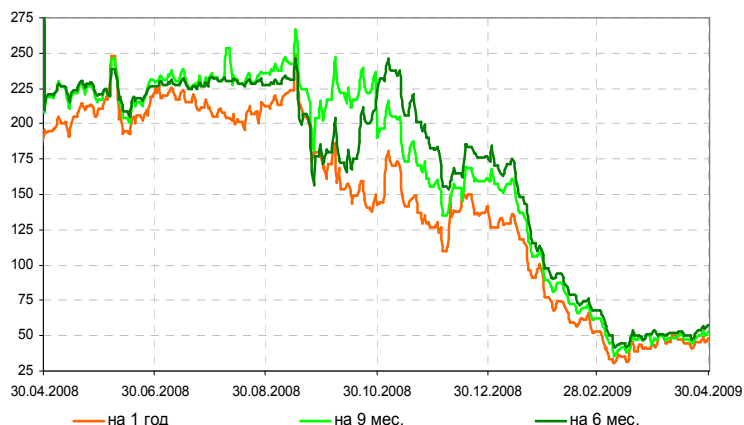
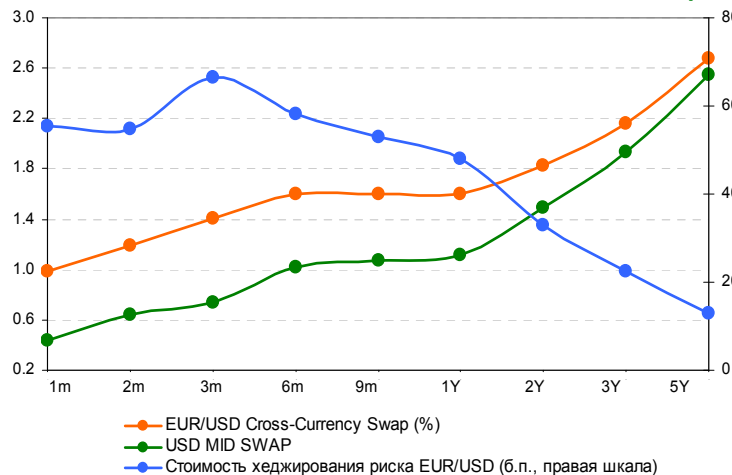


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



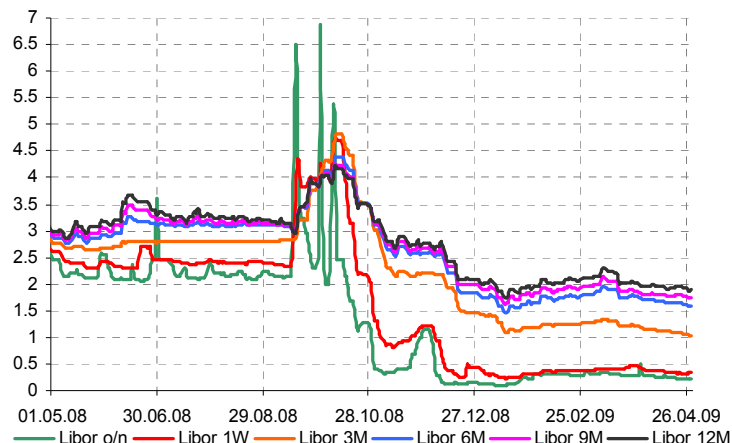
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	13.70	14.91	16.16	17.83	15.69	13.00	13.30	13.50	14.30
USD MID SWAP	0.43	0.65	0.74	1.02	1.08	1.12	1.49	1.94	2.55
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	1 326.79	1 426.37	1 542.20	1 680.65	1 461.48	1 187.95	1 181.00	1 156.40	1 175.30

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	0.98	1.19	1.40	1.60	1.60	1.60	1.82	2.16	2.68
USD MID SWAP	0.43	0.65	0.74	1.02	1.08	1.12	1.49	1.94	2.55
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	55.27	54.80	66.45	58.04	52.80	47.90	32.90	22.60	12.90

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.23	12.3	-55.4	-25.4	-44.0	-91.4
Libor 1 week	0.33	2.9	-22.5	2.3	-74.9	-87.6
Libor 3M	1.03	-5.9	-13.8	-13.2	-66.0	-63.9
Libor 6M	1.58	-3.7	-9.0	-4.9	-49.4	-46.8
Libor 9M	1.74	-3.5	-4.9	-4.5	-44.8	-42.3
Libor 12M	1.89	-3.2	-4.3	-4.4	-40.5	-38.7

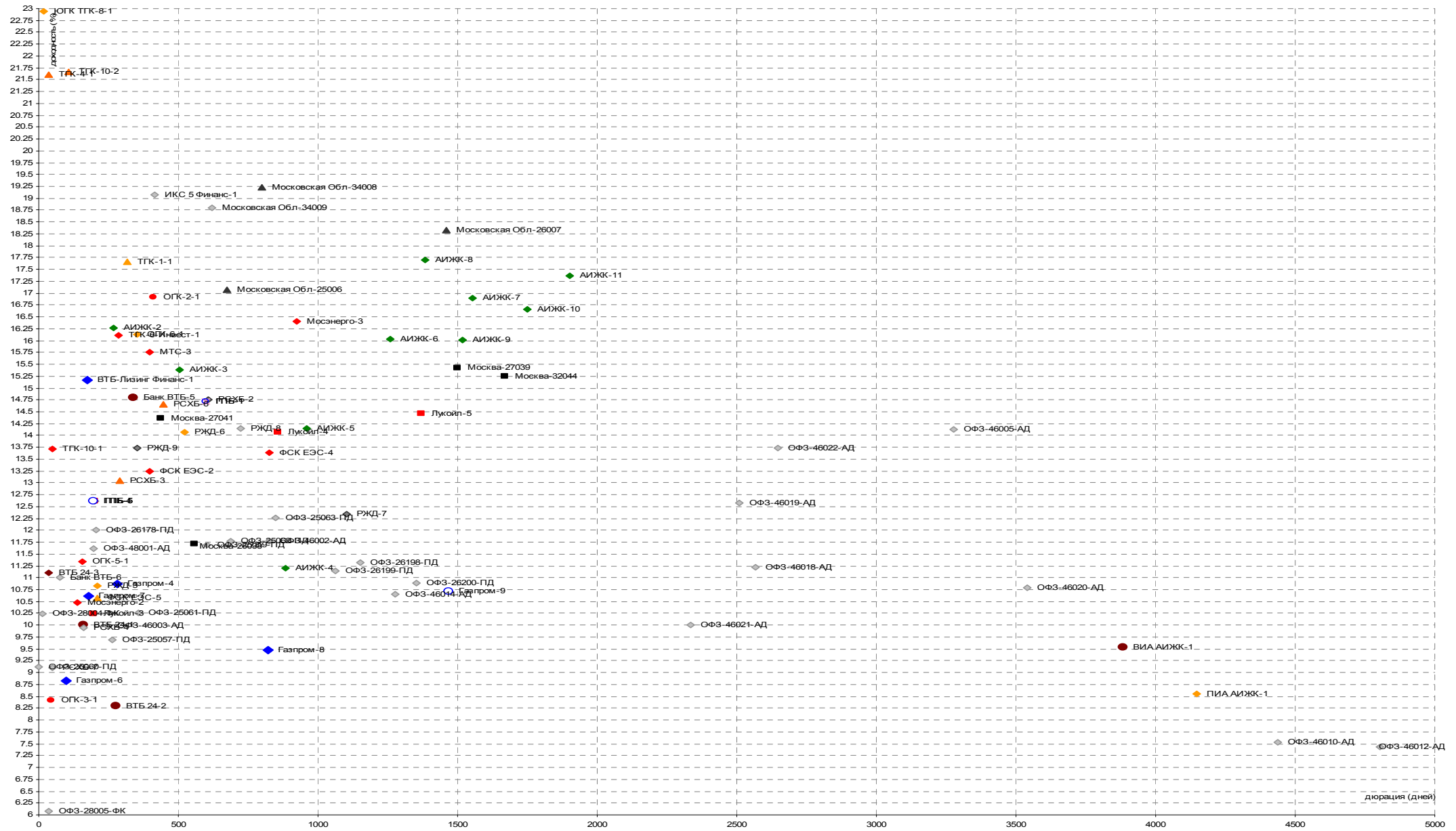
## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### 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	Аптечная 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 ООО-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

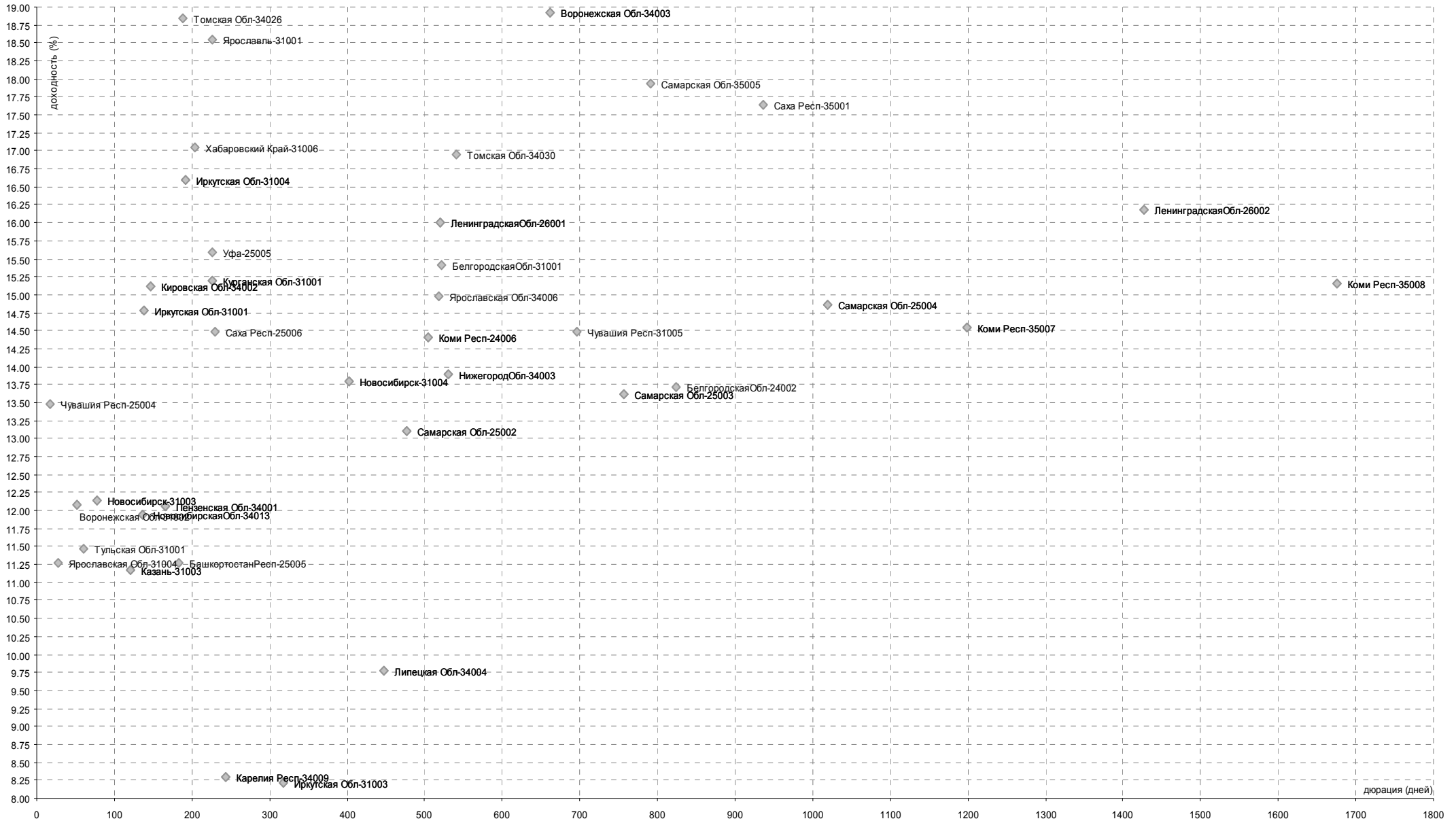
## BLUE CHIPS

### Уровни доходностей



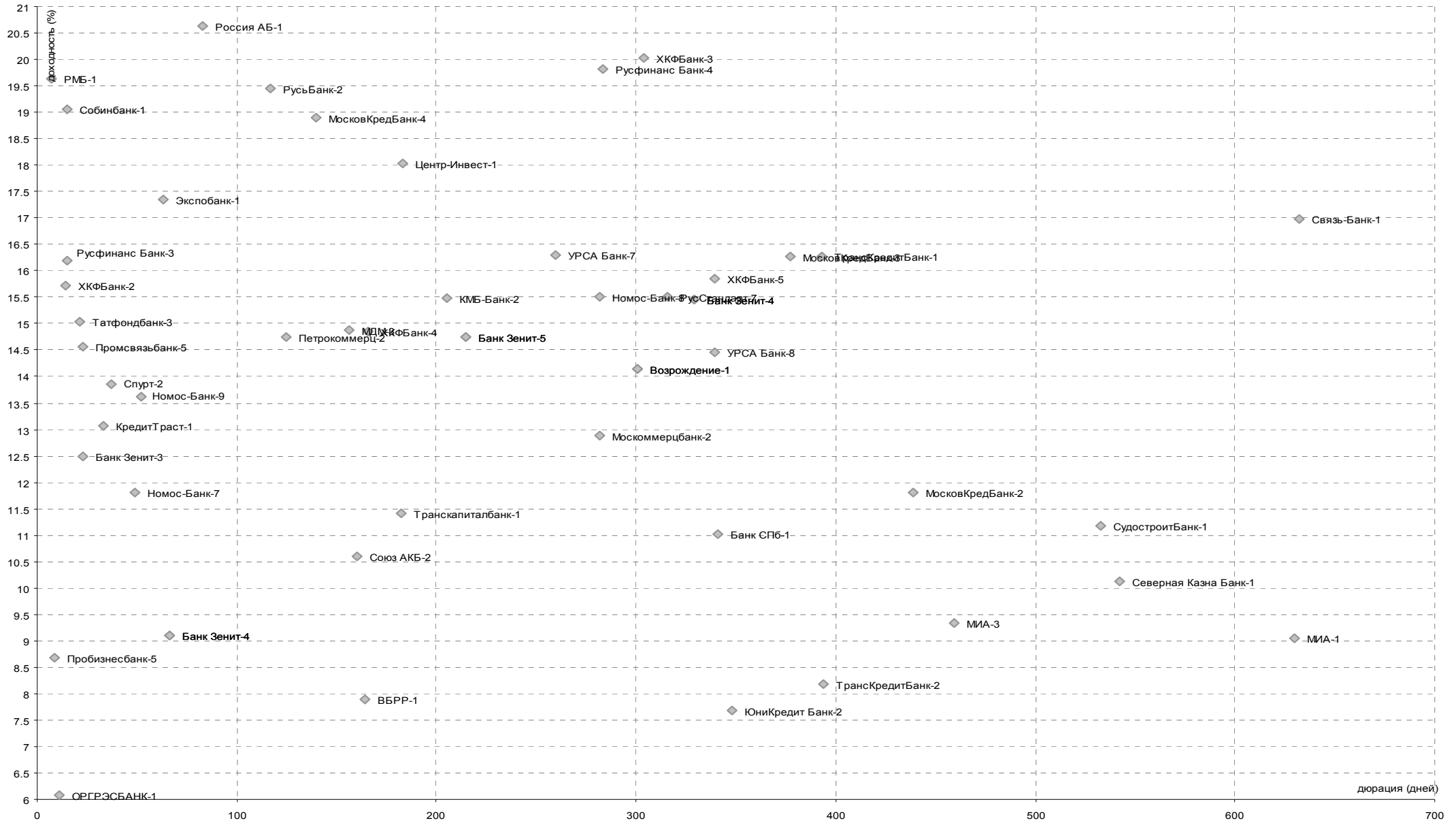
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



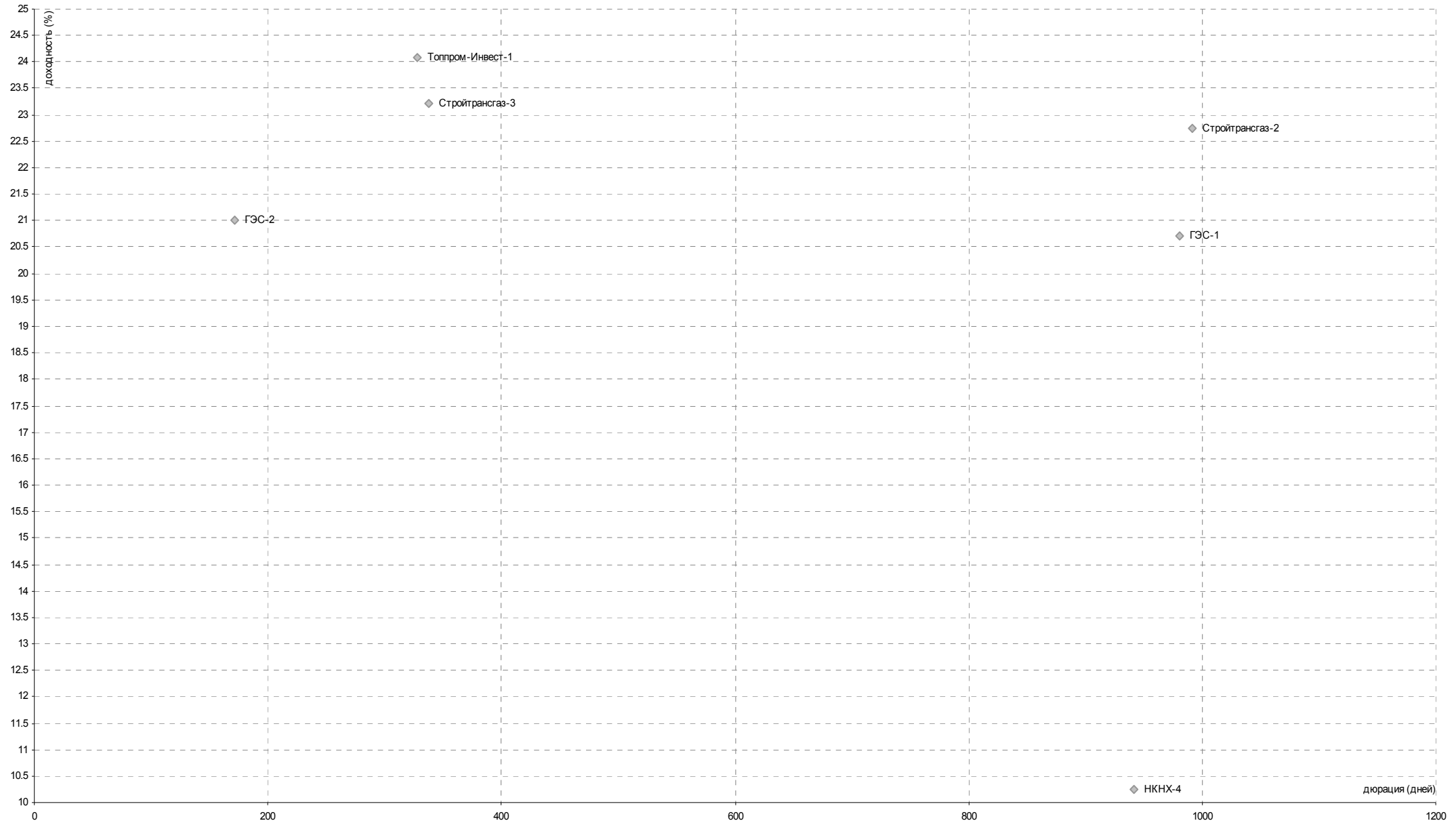
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



## НЕФТЬ И ГАЗ

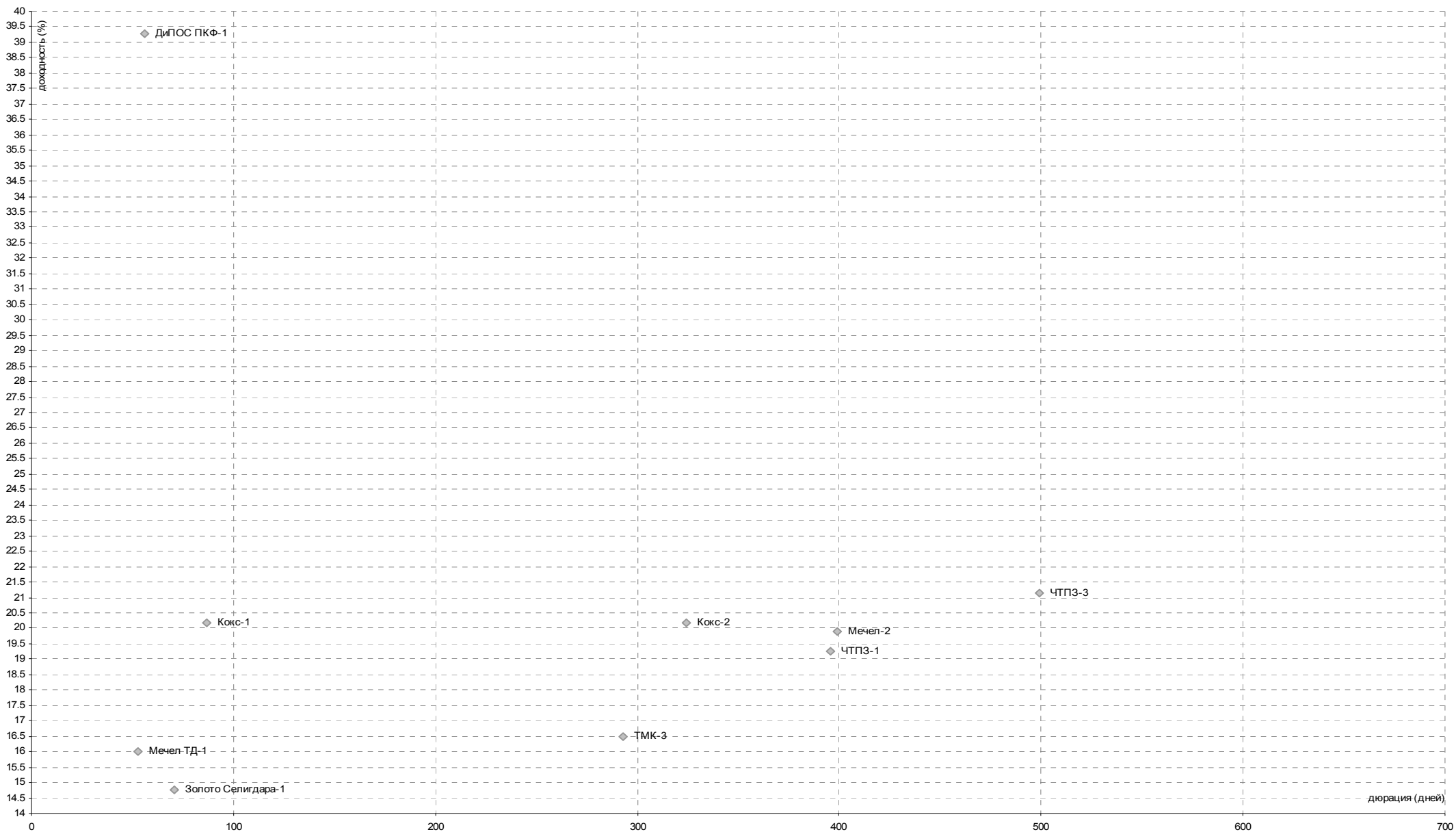
### Уровни доходностей





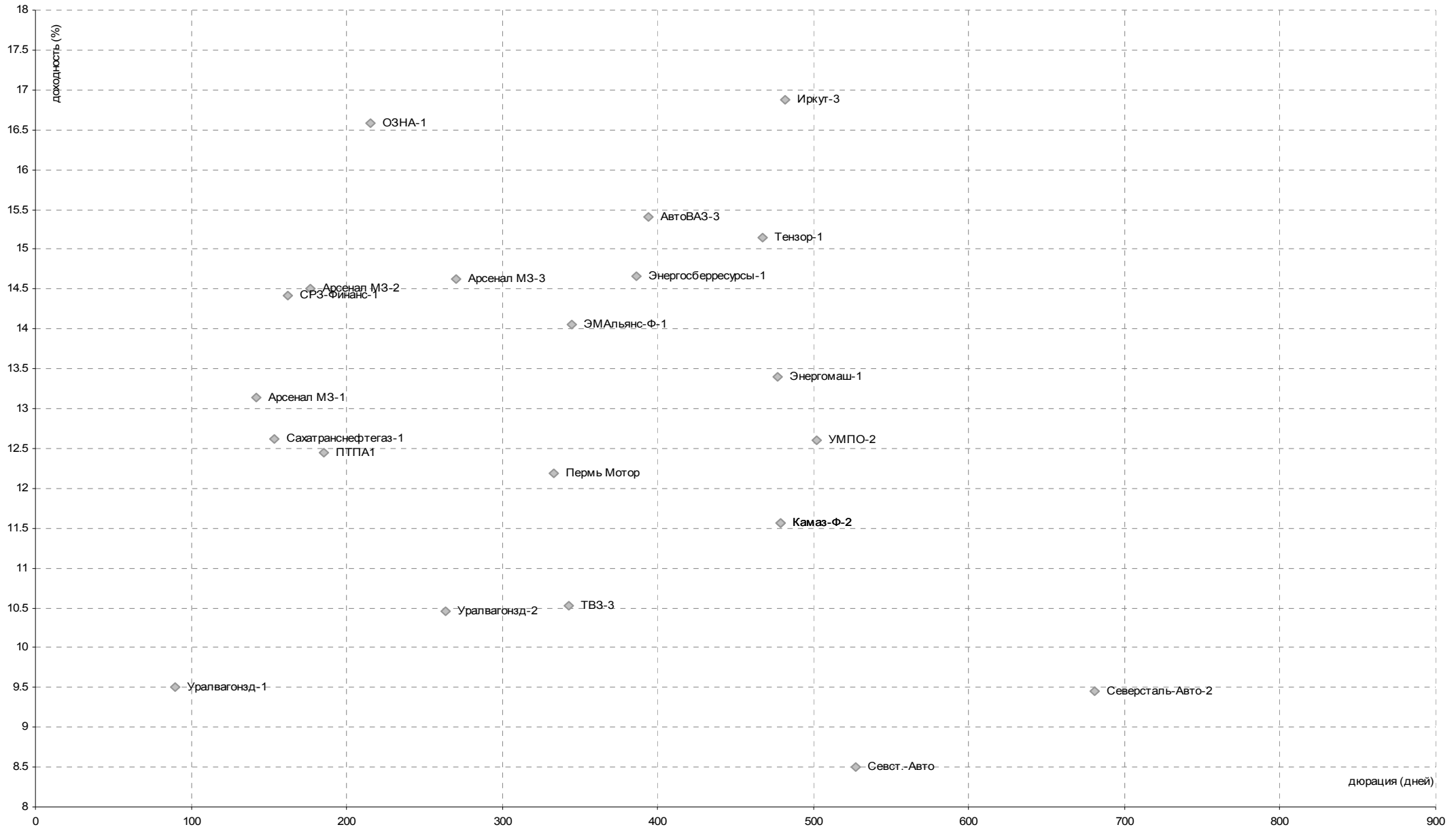
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



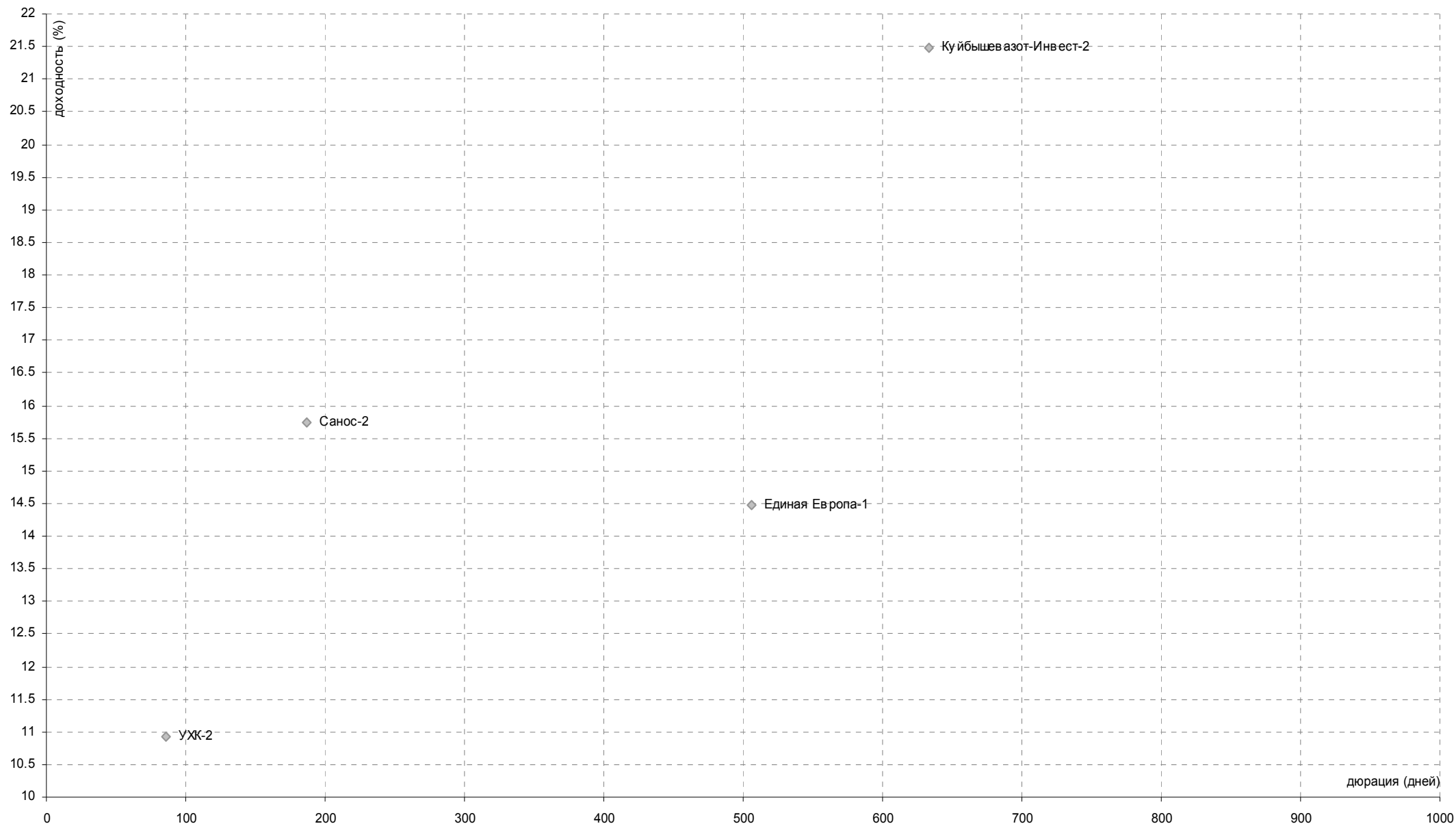
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



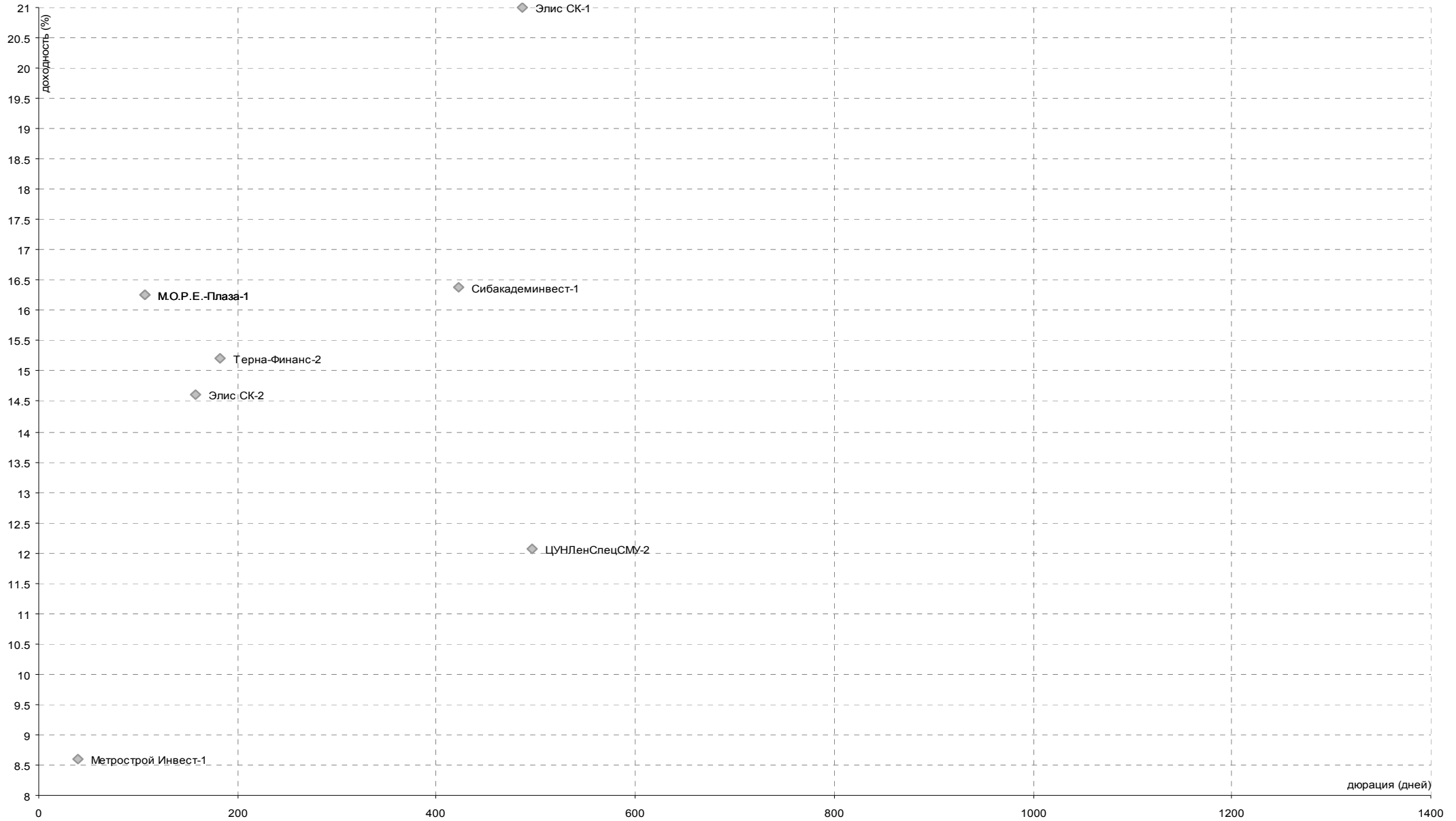
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



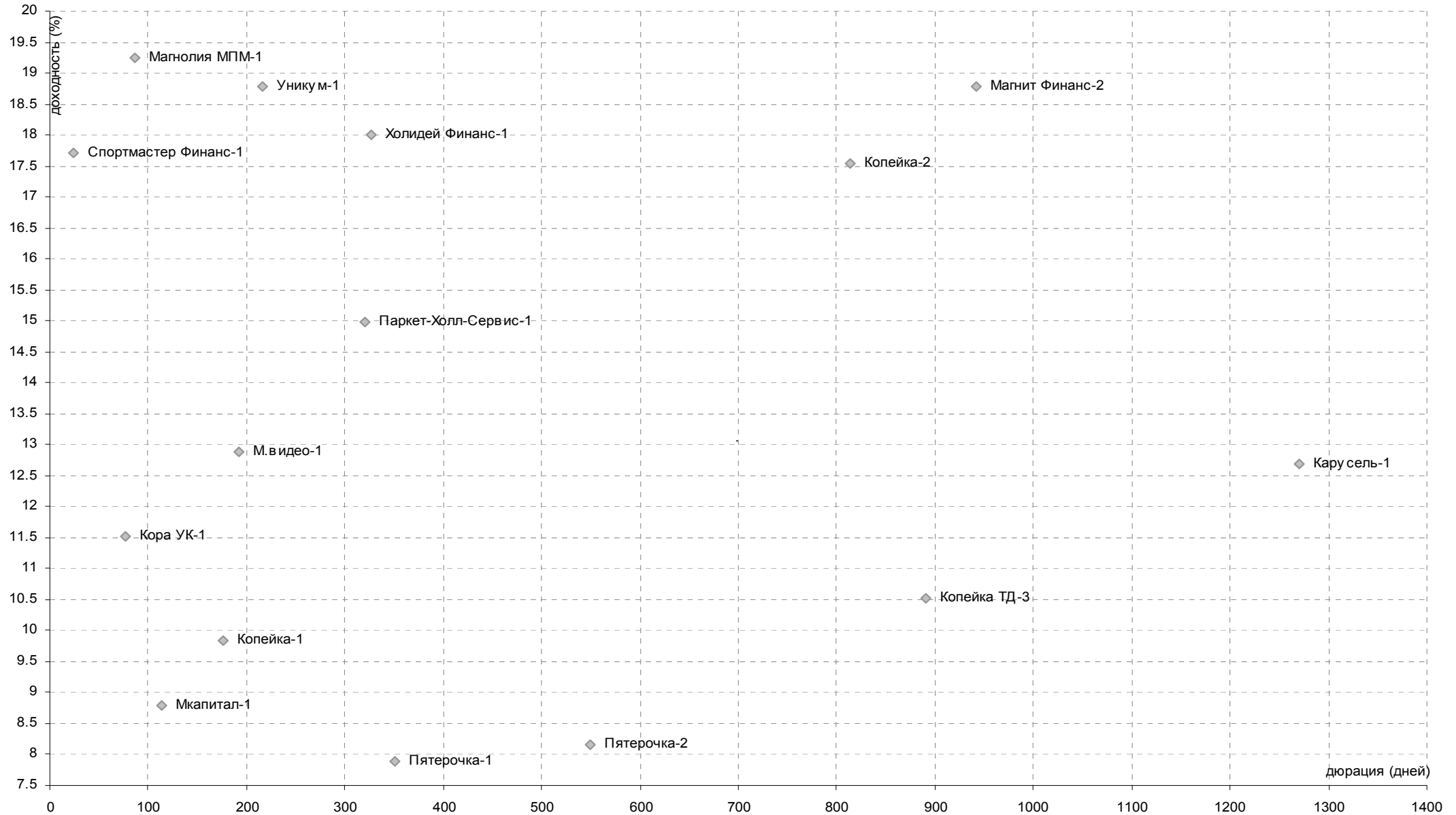
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



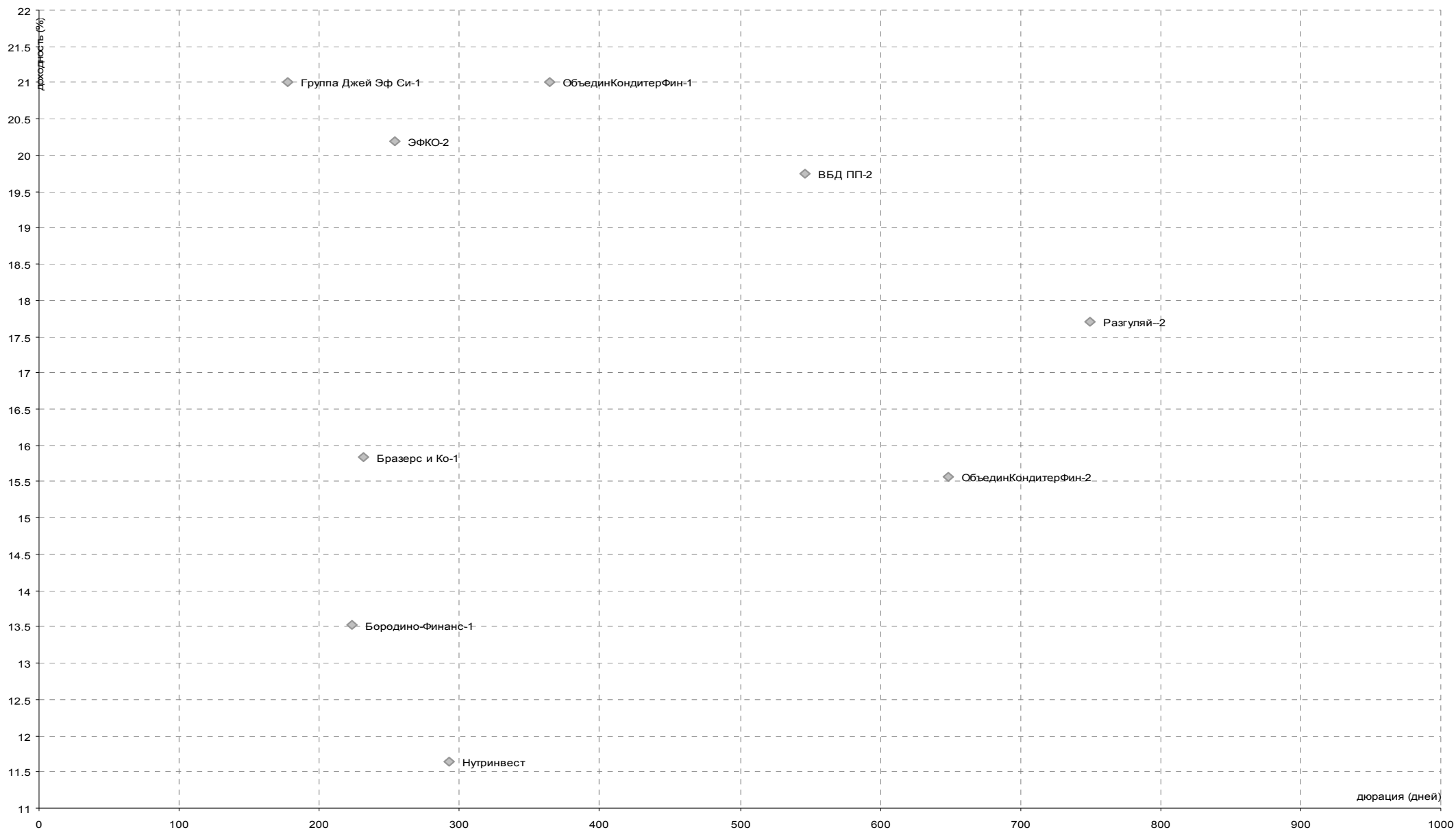
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



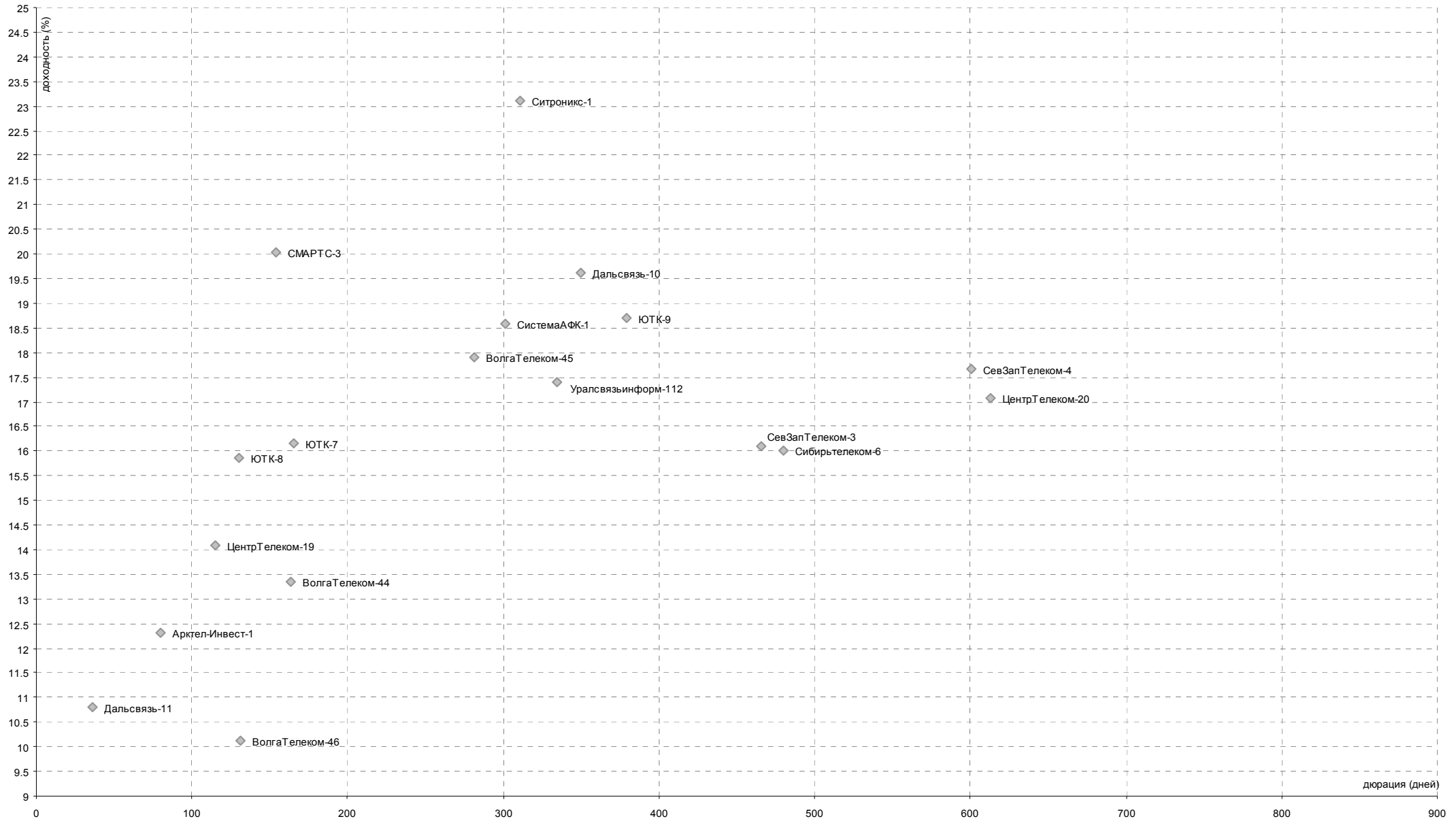
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



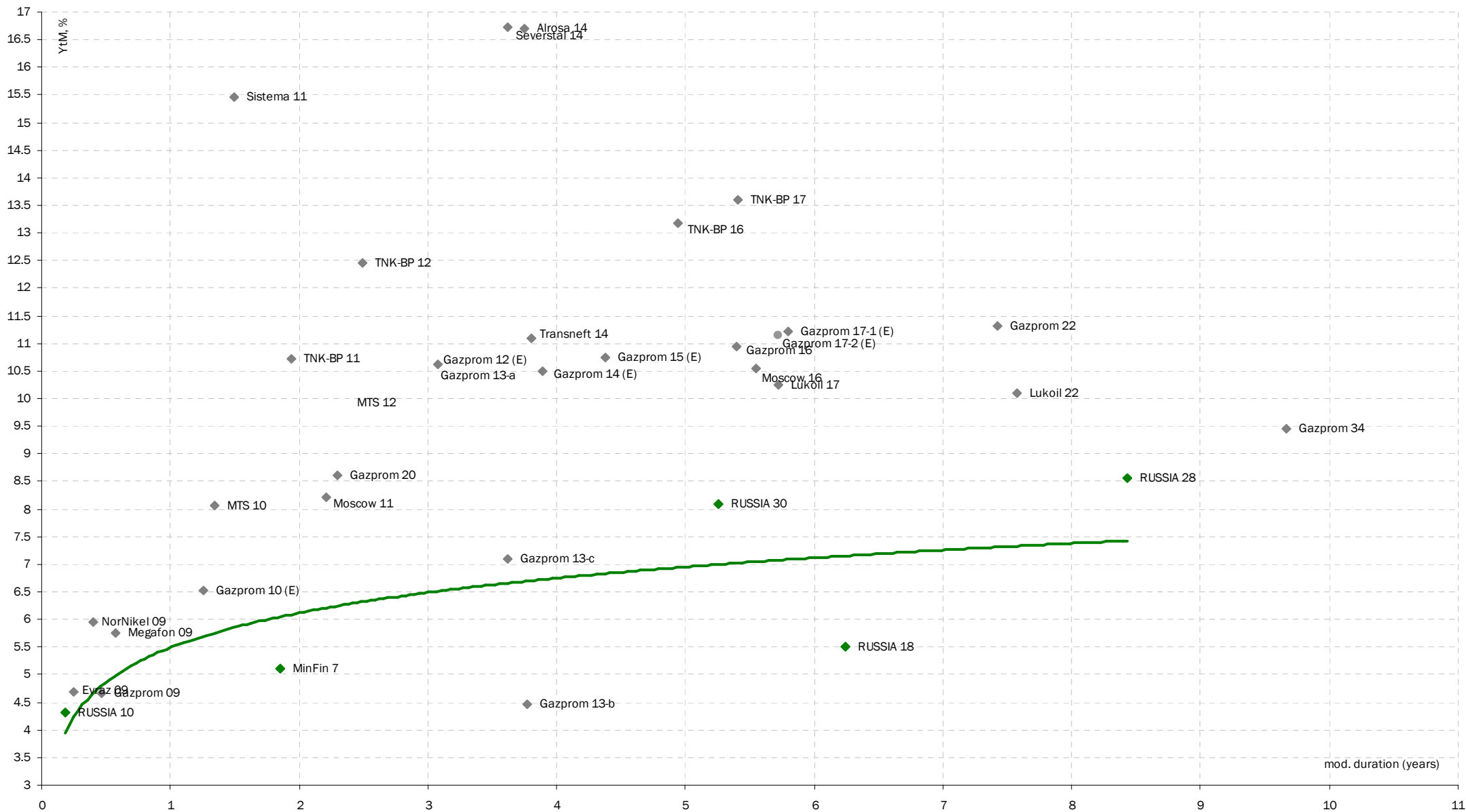
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

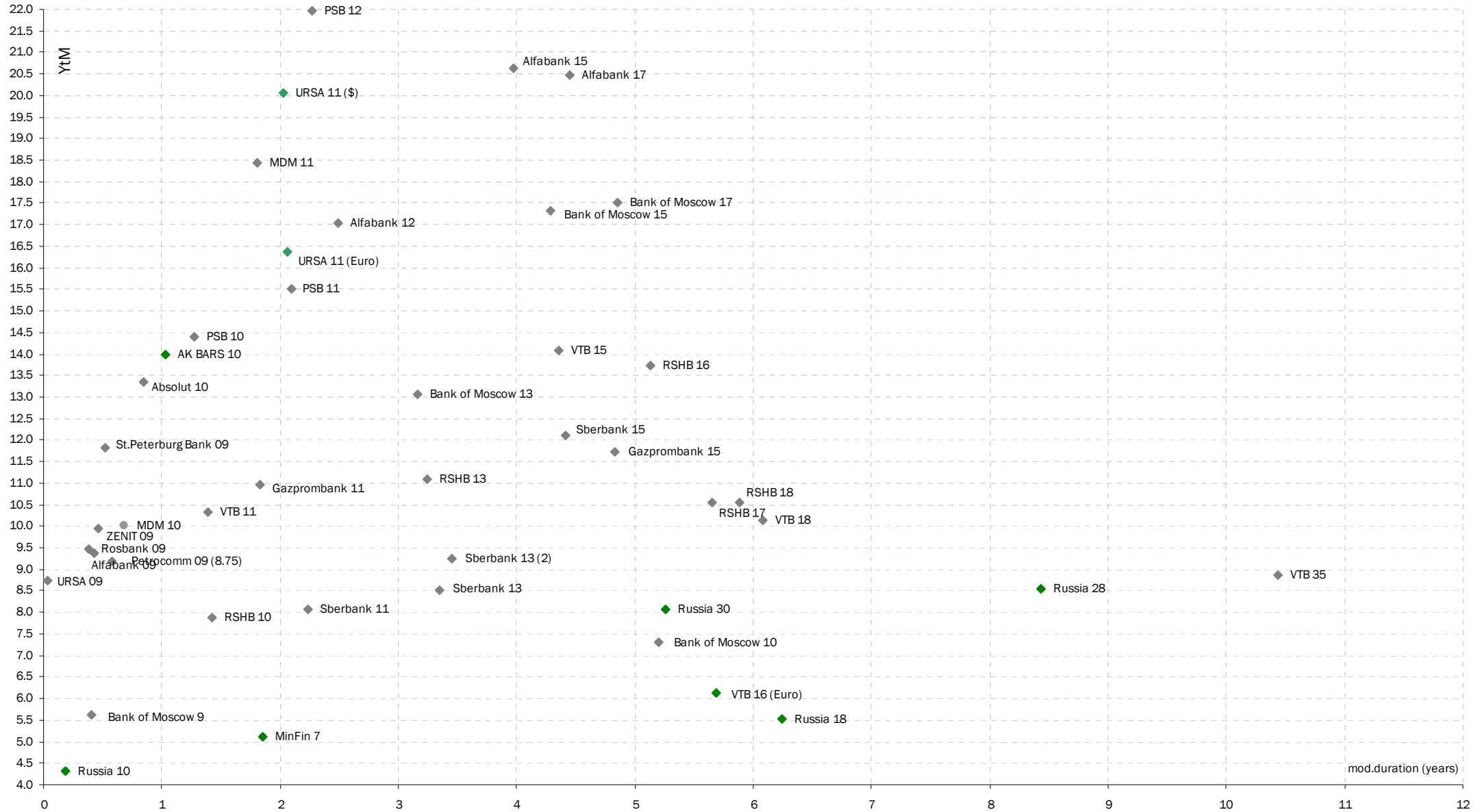
### Уровни доходностей





## 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 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) 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 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, нефть и газ  
доб. 217; eyushkova@akbf.ru