

**СКОРО**

**Размещение Москвы, ОФЗ**

На следующей неделе, 8 июля, Москва проведет размещение 63-го выпуска облигаций на 15 млрд руб. Данным размещением предполагается завершить исполнение программы заимствований на 2009 год. Однако, по словам Сергея Пахомова, которые передает CBONDS, не исключено, что программа заимствований Москвы будет вновь увеличена. До конца апреля Москва разместила облигации на 54 млрд руб., а затем программа заимствований была увеличена на 36.6 млрд руб. в связи с ростом дефицита бюджета.

**Минфин 8 июля проведет аукцион по размещению ОФЗ 25066** на 10 млрд руб. Срок обращения выпуска 2 года. Ставка купона установлена в размере 10.55% годовых. В последнее время Минфин не склонен предоставлять премию к рынку, поэтому, несмотря на высокую ликвидность в банковской системе, спрос на аукционах ОФЗ остается низким.

**Минфин** на аукционе 7 июля предложит банкам 65 млрд руб. на 3 месяца, минимальная ставка - 13%, что на 0.75 п.п. ниже ставки последнего аукциона в начале июня. Минимальный объем заявки вновь составляет 10 млрд руб., что ограничивает количество участников в рамках 3 крупнейших банков. Напомним, что на следующей неделе заканчивается депозит Минфина, размещенный в апреле на 60 млрд руб. в рамках бюджетного аукциона, а также наступает погашение около 60 млрд руб. беззалоговых кредитов.

**СЕГОДНЯ**

Сегодня рынки в США закрыты перед празднованием Дня независимости.

На внутреннем рынке сегодня утром рубль уже укрепился к корзине на ~10 копеек, отыгравшая вчерашнее снижение. Таким образом, на фоне спокойного новостного фона, на долговом рынке можно ожидать весьма вялую торговую сессию.

**ВЧЕРА**

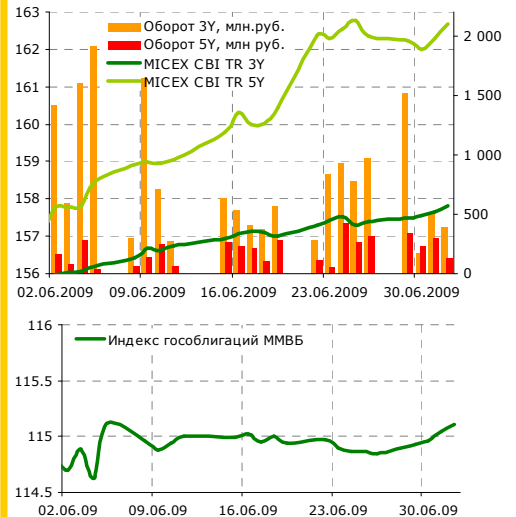
**Внешний рынок**

**Слабые данные по рынку труда в США.** Снижение числа рабочих мест в США в июне сильно превысило консенсус-прогноз. Число занятых сократилось на 467 тыс. по сравнению с сокращением на 322 тыс. в мае. Напомним, что величина сокращения рабочих мест превышает 300 тыс. в месяц уже 10 месяцев подряд и на этом фоне мы ожидали более умеренные сокращения на рынке труда и некоторую стабилизацию в начале лета. После публикации данных спрос на казначейские облигации США подрос, но по итогам дня доходность 10-летних бумаг упала всего на 4 б.п. до 3.49%.

**Ближайшие размещения**

07.07.09	ТГК-1, 2	5 млрд руб.
07.07.09	Банк Зенит, 7	3 млрд руб.
08.07.09	Москва, 63	15 млрд руб.
08.07.09	ОФЗ 25066-ПД	10 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	79.00	6.00	14.38
АИЖК 9	79.72	8.71	16.48
Газпром А8	90.60	2.60	13.16
Газпром А9	86.00	-2.00	10.74
Московская обл. 7	72.93	0.94	17.03
Москва 39	77.00	-0.10	14.72
РЖД 07	94.90	2.90	10.24
Россельхозбанк 02	92.65	1.15	13.56
Россельхозбанк 03	97.49	0.84	11.72
ФСК 02	96.90	-1.10	12.07
ФСК 05	99.10	0.75	9.65

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	97.80	0.52	8.89
ОФЗ 46002	94.81	-0.29	10.32
ОФЗ 46017	80.58	0.15	11.24
ОФЗ 46021	54.07	0.11	8.89
ОФЗ 46018	76.38	-0.11	11.24
ОФЗ 46020	69.73	6.12	10.52

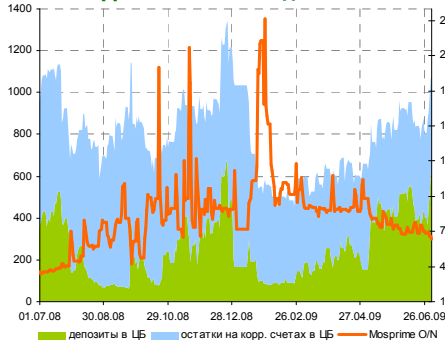
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	977.09	-3.50	-11.91	16.61
PTC	960.46	-1.79	-14.82	28.74
Dow Jones	8 280.74	-2.63	-4.55	3.28
S&P 500	896.42	-2.91	-3.79	6.40
NASDAQ	1 796.52	-2.67	-1.61	10.77

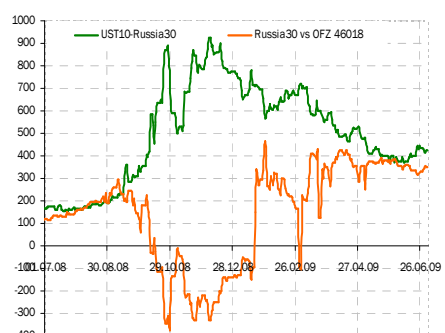
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	6.50	0.0	30.00
MOSPRIME 3М, %	11.77	-0.3	-4.46
MOSIBOR 3М, %	11.93	-0.3	-4.02
MIBOR 91-180 дней, %	13.75	-0.6	-2.62
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	428.50	-29.0	-16.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	644.60	32.4	128.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	98.60	-25.5	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	410.50	-	9.4
Инфляция YoY, %	12.30	-	-

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	0.981	0.0	-12.79	-
UST 10	3.495	0.0	-4.2	-
UST 30	4.318	0.0	-1.8	-
Russia 28	8.076	1.5	-18.5	-
Russia 30	7.730	6.1	-16.0	-
Brazil 34	6.660	3.8	-5.9	-
China 16	2.991	7.0	9.1	-
India 36	7.808	-2.2	-1.9	-
Mexico 34	6.731	3.9	1.7	-
Venezuela 36	15.152	-4.4	-9.5	-



Вчера были объявлены параметры аукционов UST, которые пройдут на следующей неделе. Объем предложения UST3 составит \$35 млрд, 10-летних UST будет размещено на \$19 млрд, TIPS-10 на 8 млрд и UST30 на \$11 млрд. В целом, объемы совпали с предварительными планами.

ЕЦБ сохранил ставку на уровне 1% как ожидалось. ЕЦБ ожидает, что дефляция в результате эффекта базы будет лишь кратковременной, и в конце лета восстановятся положительные, но низкие значения инфляции, что поддерживает наши ожидания о сохранении ставки ЕЦБ на текущем уровне до конца года. При этом председатель ЕЦБ Жан-Клод Трише подтвердил, что восстановление роста экономики в зоне евро ожидается лишь во втором полугодии следующего года. Последние данные по рынку труда в США предполагают сохранение потребительского спроса в США в весьма подавленном состоянии, что ухудшает прогнозы восстановления и основных торговых партнеров США.

### Внутренний рынок

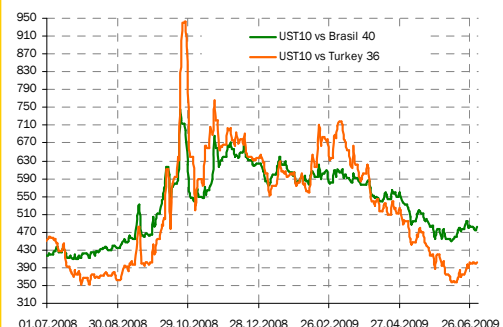
ЦБ РФ в связи со стабилизацией ситуации на внутреннем валютном рынке не будет продлевать на третий квартал 2009 года рекомендацию кредитным организациям по поддержанию средней за месяц величины иностранных активов и средней совокупной величины чистой валютной балансовой позиции. Напомним, что с сентября прошлого года выполнение этих рекомендаций учитывалось Банком России при установлении лимитов на участие кредитных организаций в беззалоговых кредитных аукционах.

### Вкратце

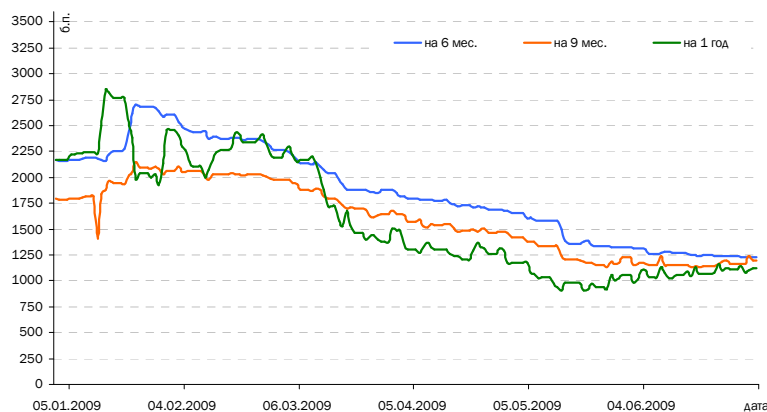
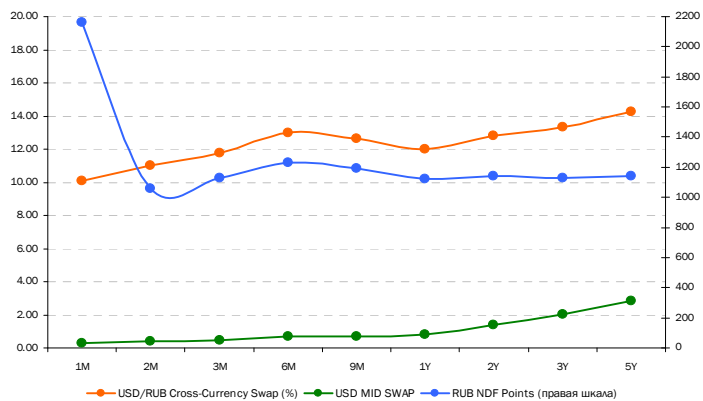
- Долг АвтоВАЗа на текущий период составляет 53 млрд руб., сообщил заместитель вице-президента компании по финансам Сергей Багинский. При этом, 90% задолженности – краткосрочная. По заявлению вице-президента по финансам компании Олега Лобанова АвтоВАЗ планирует получить чистый убыток по МСФО в первом полугодии 2009 года на уровне 10 млрд руб.
- Газпром нефть может быть оштрафована на 2–3% от годового оборота за 2008 г. по реализации нефтепродуктов в случае принятия Федеральной антимонопольной службой (ФАС) решения о том, что компания завышала цены на нефтепродукты в IV квартале 2008 года – феврале 2009 года, по словам главы ФАС Игоря Артемьева.
- Газпромбанк в мае осуществил размещение евробондов (loan participation notes, LPN) на \$120 млн со ставкой 7.35% годовых, срок обращения – до мая 2016 года.
- Х5 консолидировала 100% уральского франчайзи в Екатеринбурге и Челябинске, выкупив 25% за \$18 млн.
- КАМАЗ договаривается с синдикатом из 6 банков о новом значении нарушенной ковенанты по кредиту на 5 млрд руб. Из-за нарушения ковенант и последовавшего кросс-дефолта, 6.63 млрд руб. долгосрочных займов были определены компанией в отчете по МСФО за 2008 г. как краткосрочные. Краткосрочные обязательства КАМАЗа повысились до 19 млрд руб. с 8.3 млрд руб. годом ранее.
- Руководство Амурметалла, где 1 июня по решению арбитражного суда Хабаровского края была введена процедура наблюдения, намерено вывести завод из кризиса, заключив мировое соглашение с кредиторами.
- Тюменьэнерго направит более 1 млрд руб. чистой прибыли за 2008 г на развитие.
- РосТ-Лайн установил ставку 5–6 купонов по облигациям серии 01 в размере 0.1% годовых.
- 8 июля в Арбитражном суде Санкт-Петербурга и Ленинградской области состоится судебное заседание по рассмотрению обоснованности требований ООО «РосТ-Лайн» о признании несостоятельности (банкротстве).

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

### Ключевые спреды

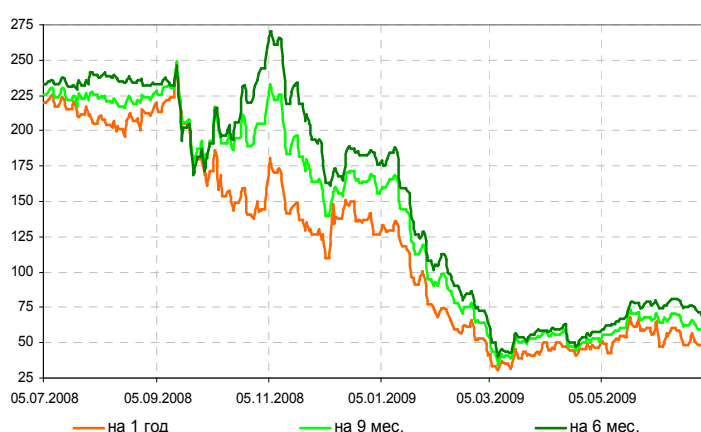
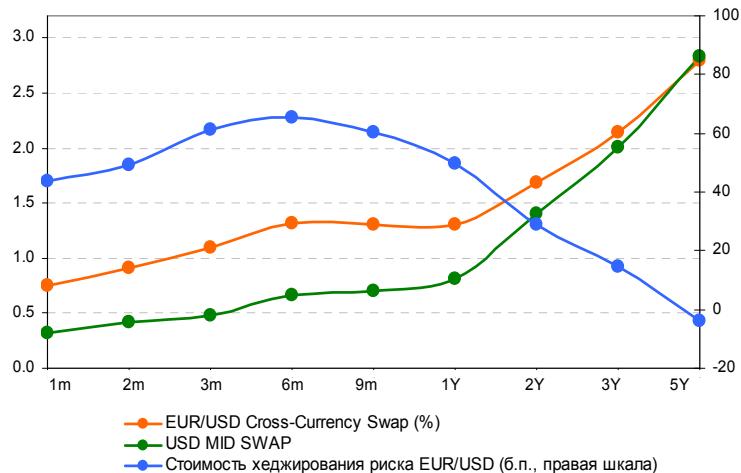


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



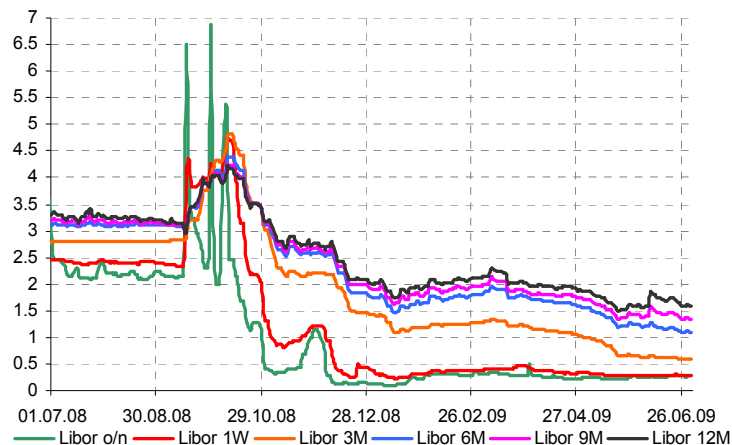
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	10.09	11.00	11.77	13.00	12.65	12.00	12.80	13.32	14.26
USD MID SWAP	0.31	0.42	0.49	0.67	0.71	0.81	1.40	2.00	2.83
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	977.55	1 058.00	1 128.49	1 233.20	1 194.40	1 119.35	1 140.20	1 131.45	1 142.35

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	0.75	0.91	1.10	1.32	1.31	1.30	1.69	2.15	2.79
USD MID SWAP	0.31	0.42	0.49	0.67	0.71	0.81	1.40	2.00	2.83
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	43.78	49.24	61.07	65.17	60.08	49.80	29.05	14.45	-3.95

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.27	1.2	2.6	-1.4	116.7	-89.0
Libor 1 week	0.28	-3.4	-1.9	-26.6	-9.4	-88.4
Libor 3M	0.58	-3.3	-9.3	-50.3	-59.1	-79.3
Libor 6M	1.08	-1.5	-10.7	-37.0	-38.4	-65.5
Libor 9M	1.34	-0.8	-4.5	-26.3	-29.8	-58.4
Libor 12M	1.58	-0.9	-0.5	-19.8	-22.1	-52.6

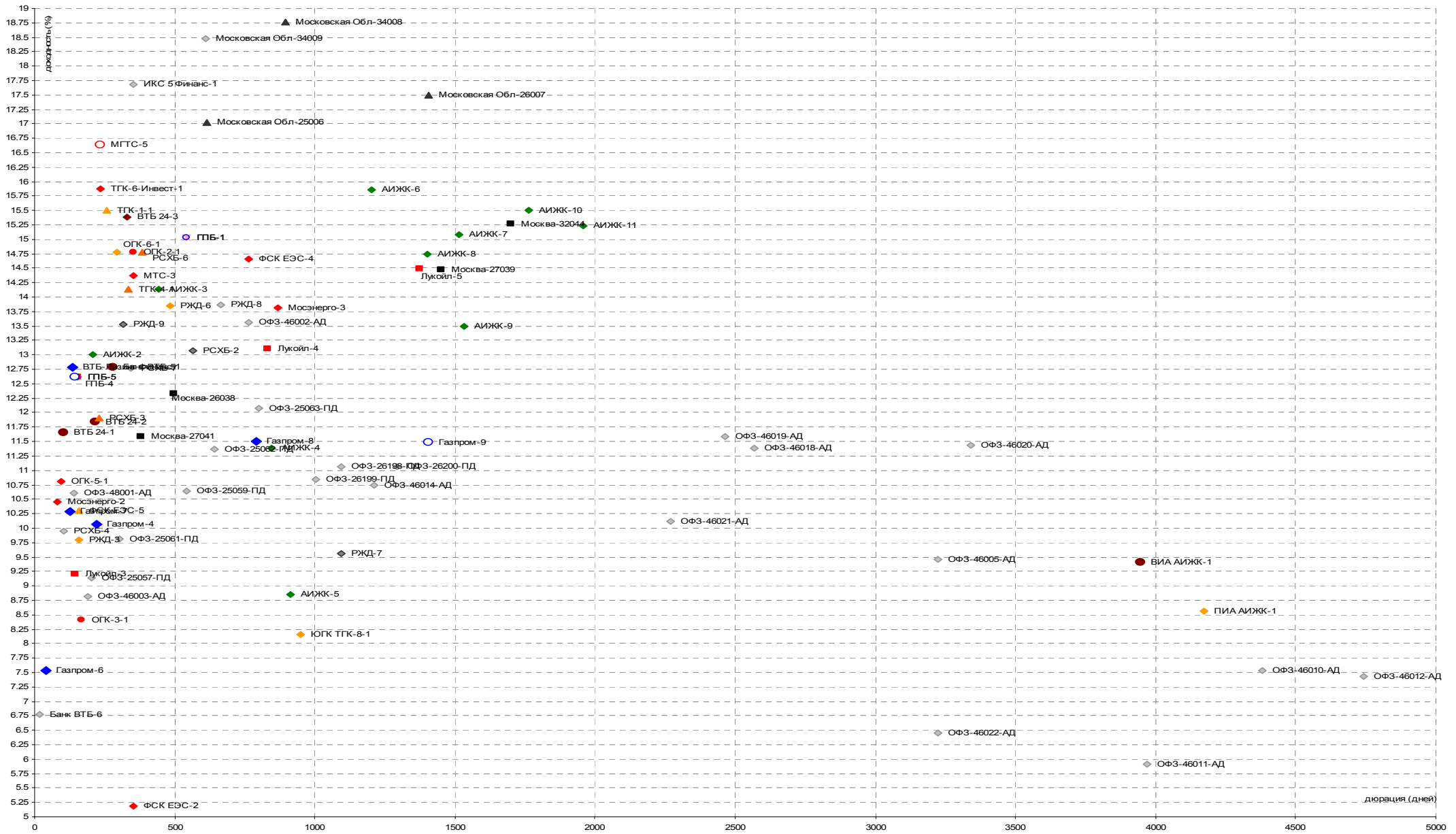
## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
02.07.2009	СБ Банк-1	1.5	Погашение	10.09.2009	Восток-Сервис-Финанс-1	1.5	Погашение
02.07.2009	УБРИР-финанс-2	1	Погашение	10.09.2009	ВТО Эконпродукт-1	1.2	Погашение
03.07.2009	Автовазбанк-1	0.8	Оферта	10.09.2009	РусСтандарт-5	5	Оферта
03.07.2009	ОГО АгроКомп-3	1.5	Оферта	10.09.2009	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	3	Оферта
04.07.2009	Петрокоммерц-4	3	Оферта	11.09.2009	Запсибкомбанк-1	1.5	Оферта
06.07.2009	Баренцев Финанс-1	0.8	Оферта	15.09.2009	КЕДР-2	1	Погашение
07.07.2009	Макромир-Финанс-2	1.5	Оферта	15.09.2009	Мосэнерго(ТГК-3)-2	5	Оферта
09.07.2009	РБК ИС-5-боб	1.5	Погашение	16.09.2009	Альянс НК-1	3	Оферта
09.07.2009	Новые Инвестиции-1	0.38	Оферта	17.09.2009	Миракс Групп-2	3	Погашение
09.07.2009	РосТ-Лайн-1	1	Оферта	17.09.2009	Арсенал МЗ-1	0.4	Оферта
10.07.2009	ЭМАльянс-Финанс-1	2	Оферта	17.09.2009	Карусель Финанс-1	3	Оферта
14.07.2009	Кора УК-1	1	Погашение	17.09.2009	Ладья-Финанс-1	0.5	Оферта
14.07.2009	ВТБ-Лизинг Финанс-2	9.9996	Оферта	18.09.2009	Камаз-Финанс-2	1.5	Оферта
14.07.2009	Мизель-Финанс-1	1.5	Оферта	18.09.2009	СИБУР Холдинг-2	30	Оферта
15.07.2009	Банк ВТБ-6	15	Оферта	18.09.2009	СИБУР Холдинг-3	30	Оферта
15.07.2009	М-Индустрия-2	1.5	Оферта	22.09.2009	Спартак-Казань-2	1	Оферта
16.07.2009	Кокс-1	3	Погашение	23.09.2009	ПЭБ Лизинг-1	0.5	Погашение
16.07.2009	Комос Групп-1	2	Оферта	23.09.2009	Радионет-2	1	Оферта
16.07.2009	ЛСР-Инвест-2	3	Оферта	23.09.2009	Элемент Лизинг-1	0.6	Оферта
17.07.2009	Арткел-Инвест-1	0.14	Погашение	24.09.2009	ГраждСамолеты Сухого-1	5	Оферта
20.07.2009	Диксис Трейдинг-1	1.8	Погашение	24.09.2009	Элис СК-2	0.5	Оферта
20.07.2009	Россия АБ-1	1.5	Оферта	25.09.2009	ТрансФин-М-1	2.28	Погашение
21.07.2009	ГородскойСупермаркет-1	1	Погашение	26.09.2009	Мособлтрастинвест-1	2.1	Погашение
21.07.2009	ПМЗ-1	1.2	Погашение	29.09.2009	Агрика ПП-1	1	Погашение
21.07.2009	ЛР-Инвест-1	0.5	Оферта	29.09.2009	СМАРТС-3	1	Погашение
22.07.2009	РИГрупп-2	1.5	Оферта	29.09.2009	СНХЗ Финанс-1	1	Погашение
23.07.2009	МАК-Финанс-1	0.55	Погашение	01.10.2009	МДМ-3	6	Погашение
23.07.2009	ВИА АИЖК-1	9.44	Оферта	01.10.2009	Северная Казна Банк-1	1	Погашение
23.07.2009	МИА-5	2	Оферта	01.10.2009	Аркада АПК-3	1.2	Оферта
23.07.2009	РВК-Финанс-1	1.75	Оферта	01.10.2009	ОГК-5-1	5	Оферта
24.07.2009	Агрохолдинг-Финанс-1	1	Погашение	05.10.2009	Союз АКБ-2	2	Погашение
28.07.2009	Северная Казна Банк-2	1.5	Оферта	06.10.2009	ТуранАлем Финанс-1	3	Погашение
29.07.2009	Промтрактор-Финанс-3	5	Оферта	06.10.2009	НОК-2	0.4	Оферта
30.07.2009	ИнтехБанк КБ-1	0.5	Погашение	07.10.2009	ВТБ 24-1	6	Оферта
30.07.2009	Фазтон-Аэро-Финанс-1	1	Погашение	07.10.2009	РСХБ-4	10	Оферта
30.07.2009	Стройкредит КБ-1	1	Оферта	08.10.2009	МИА-4	2	Оферта
31.07.2009	Банк Москвы-1	10	Оферта	10.10.2009	ЮТК-7	3.5	Погашение
04.08.2009	М.О.Р.Е.-Плаза-1	1	Оферта	11.10.2009	ВБРР-1	0.575	Погашение
06.08.2009	Газпром-6	5	Погашение	13.10.2009	Инвесткомпания РУБИН-1	1.2	Погашение
06.08.2009	Мираторг Финанс-1	2.5	Оферта	14.10.2009	ХКФБанк-4	3	Оферта
06.08.2009	Синтерра-1	3	Оферта	15.10.2009	Мосмарт Финанс-1	2	Оферта
07.08.2009	Крайинвестбанк-1	0.6	Оферта	16.10.2009	РусСтандарт-8	5	Оферта
10.08.2009	РК-Газсетсервис-2	1	Оферта	19.10.2009	ПФПГ-Финанс-1	1.1	Погашение
13.08.2009	САН Интербрю Финанс-2	4	Погашение	20.10.2009	РусТекстиль Альянс-3	1.2	Погашение
13.08.2009	Микояновский МясКт-2	2	Оферта	20.10.2009	Промтрактор-Финанс-2	3	Оферта
15.08.2009	НМЗ-1	1.2	Оферта	20.10.2009	ТКС Банк-1	1.0055	Оферта
19.08.2009	Копейка ТД-3	4	Оферта	21.10.2009	Самохвал-1	1.5	Погашение
20.08.2009	Мкапитал-1	1.5	Погашение	22.10.2009	Белазкомплект плюс-1	0.5	Погашение
20.08.2009	Никосхим-Инвест-2	1.5	Погашение	22.10.2009	Жилсоципотека-Финанс-1	0.6	Погашение
21.08.2009	АЛПИ-Инвест-1	1.5	Погашение	22.10.2009	Содружество-Финанс-1	2.5	Погашение
21.08.2009	ЦентрТелеком-19	5.6226	Погашение	22.10.2009	Арсенал МЗ-2	0.3	Оферта
23.08.2009	РусьБанк-2	2	Оферта	22.10.2009	Пивдом-1	1	Оферта
25.08.2009	МКХ-2	1	Погашение	23.10.2009	Банана-Мама-1	1	Погашение
26.08.2009	СтройАльянс-1	0.6	Оферта	23.10.2009	Минплита-Финанс-1	0.5	Оферта
27.08.2009	Белон-Финанс-2	2	Оферта	26.10.2009	Пром Тех Лизинг-1	0.13	Оферта
31.08.2009	Петрокоммерц-2	3	Погашение	27.10.2009	ГЭС-2	1.5	Оферта
01.09.2009	Автомир-Финанс-1	1	Погашение	28.10.2009	Салаватстекло-2	1.2	Погашение
01.09.2009	ОМЗ-5	1.5	Оферта	28.10.2009	УралЛЦ-1	1	Погашение
01.09.2009	ТГК-2-1	3.08705	Оферта	28.10.2009	Разгуляй-Финанс-5	2	Оферта
02.09.2009	ГТ-ТЭЦ Энерго-4	2	Погашение	29.10.2009	Газпром-7	5	Погашение
02.09.2009	Медведь-Финанс-1	0.75	Оферта	30.10.2009	ДымовскоеКолбаснПр-1	0.8	Погашение
05.09.2009	ЛОМО-3	1	Погашение	04.11.2009	Протек Финанс-1	5	Оферта
08.09.2009	ВолгаТелеком-46	3	Оферта	05.11.2009	Сорус Капитал-1	1.2	Погашение
08.09.2009	Миг-Финанс-2	3	Оферта	05.11.2009	СИБУР Холдинг-1	1.5	Оферта
08.09.2009	Юнимилк Финанс-1	2	Оферта	10.11.2009	Салаватнефторсинт-2	3	Погашение

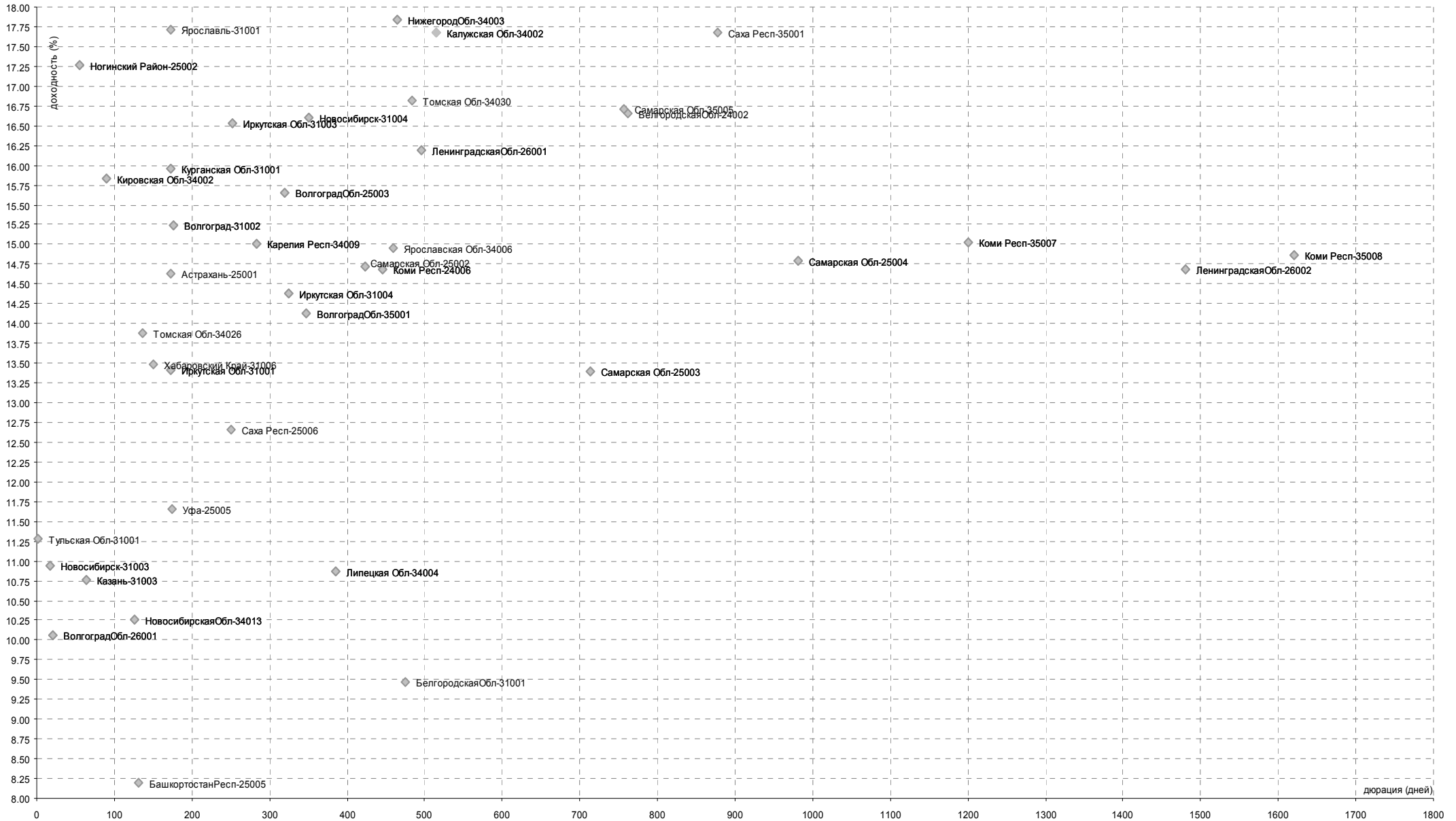
## BLUE CHIPS

### Уровни доходностей



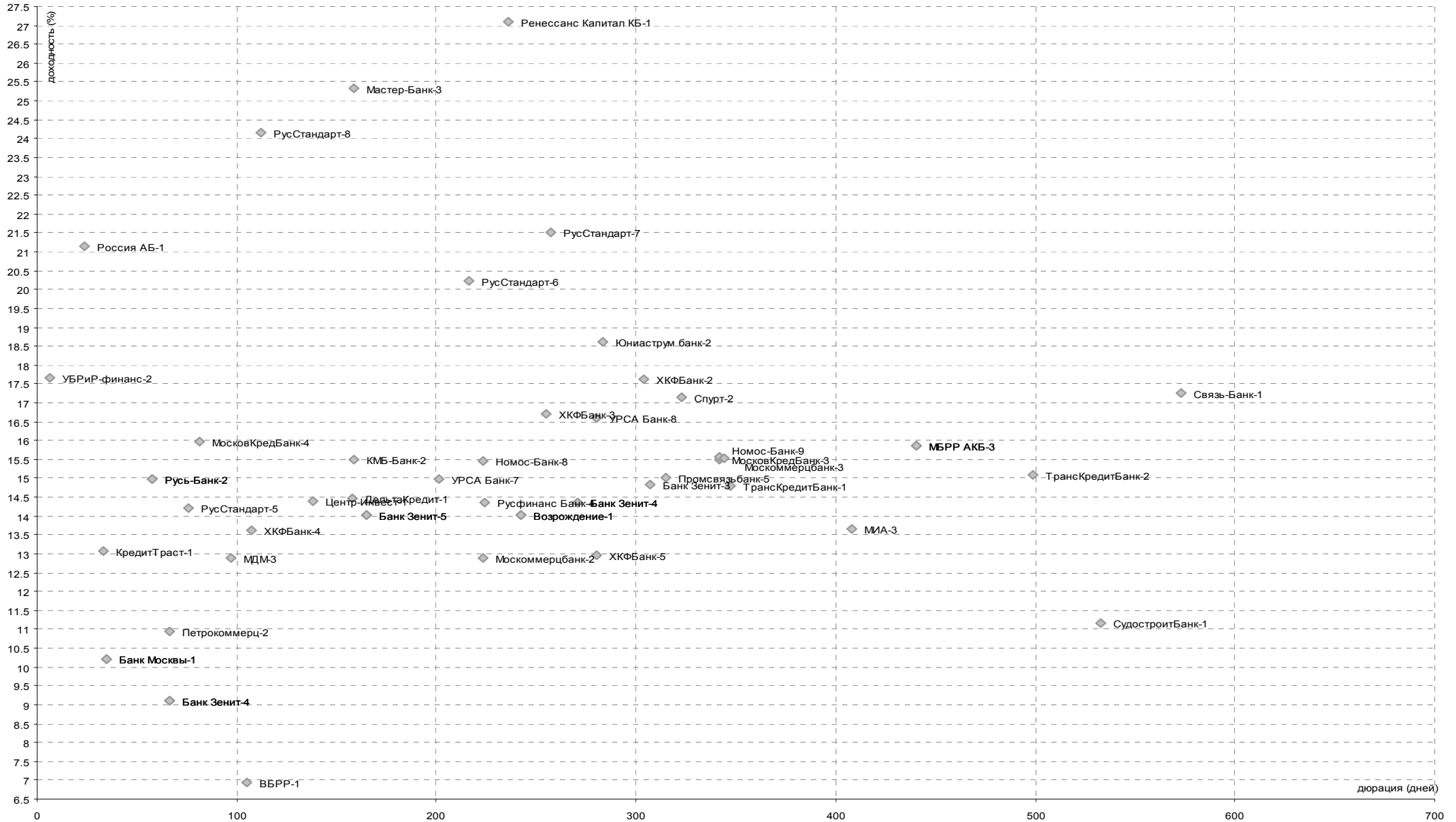
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



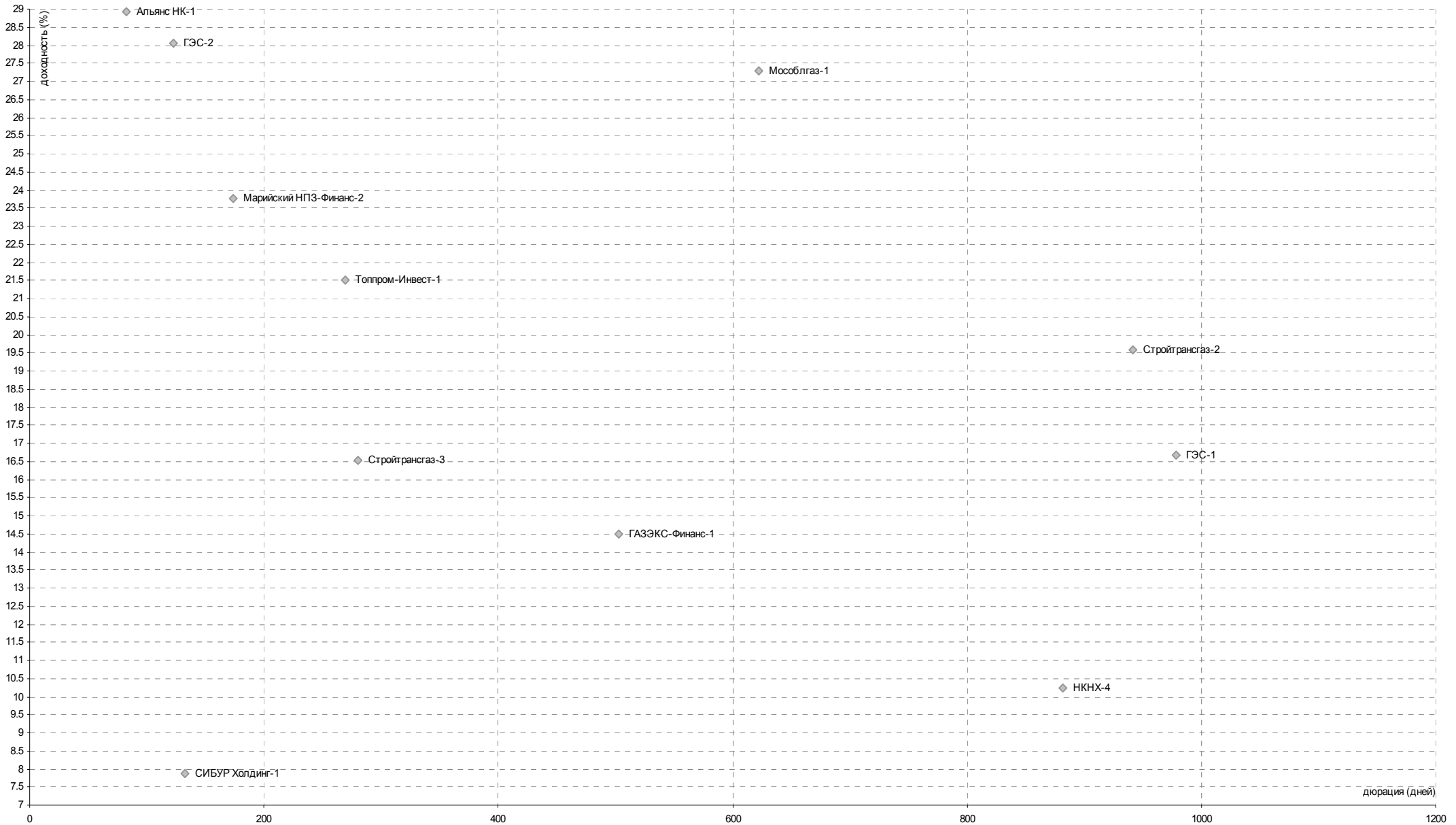
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



## НЕФТЬ И ГАЗ

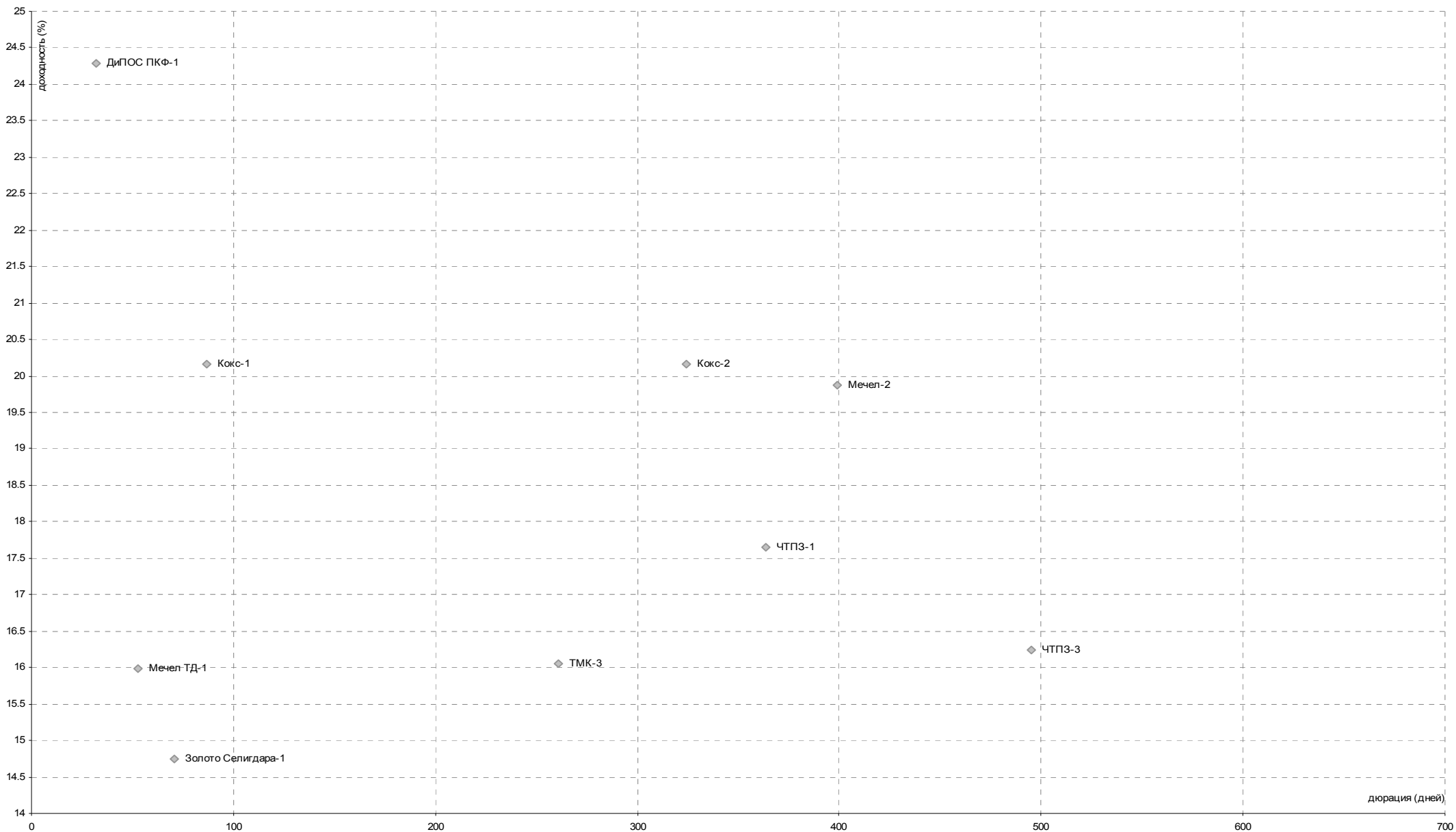
### Уровни доходностей





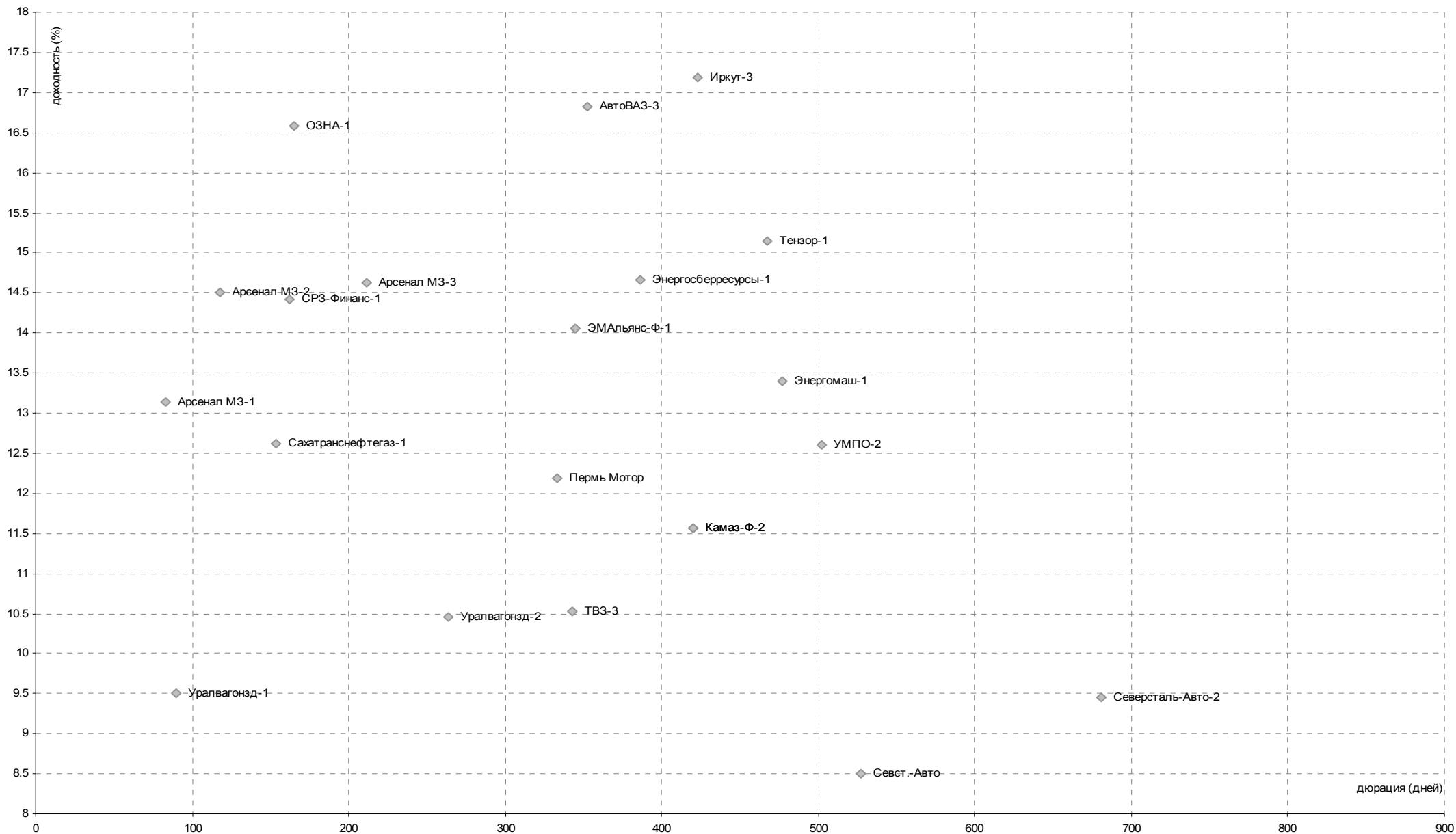
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



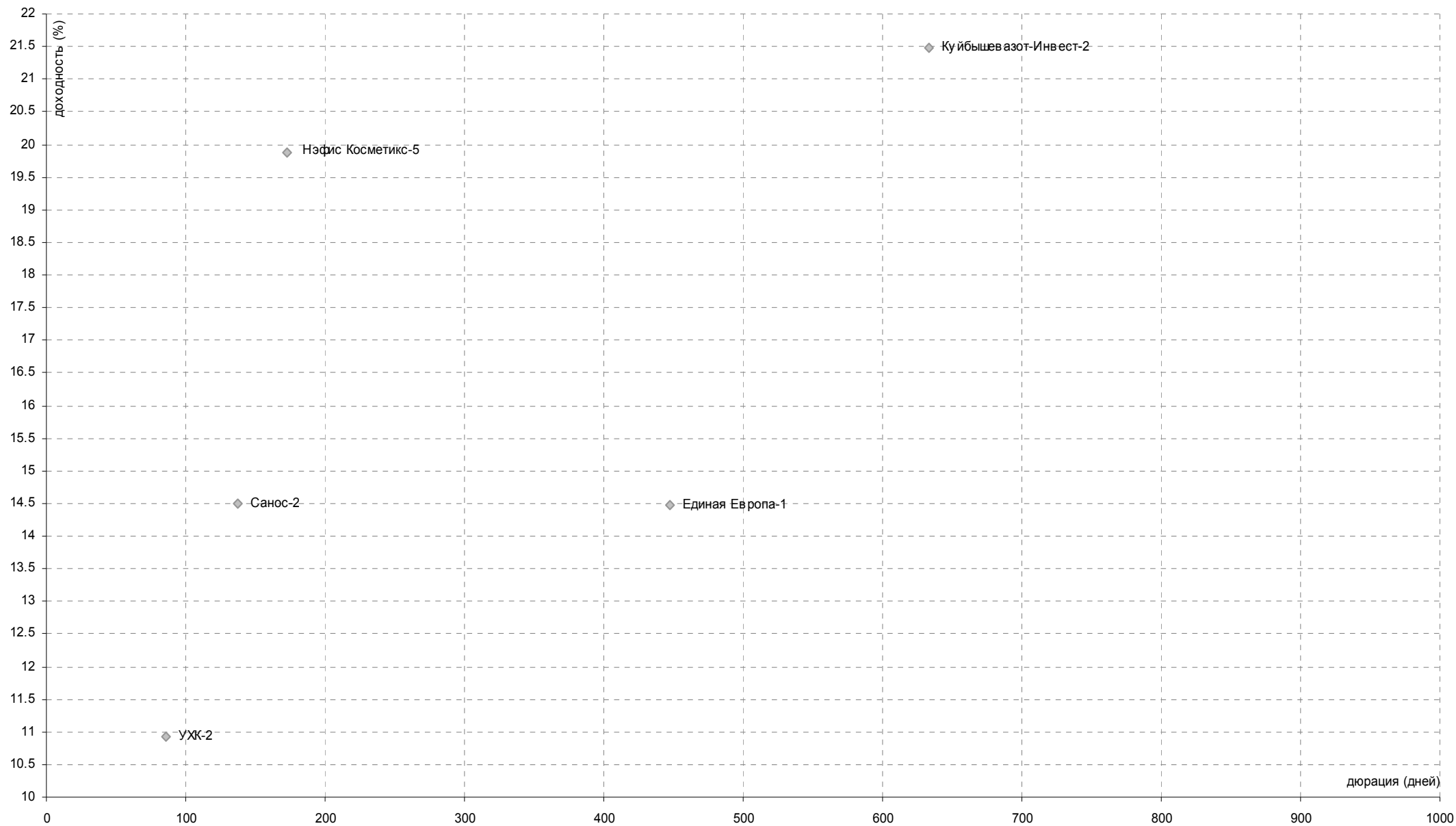
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



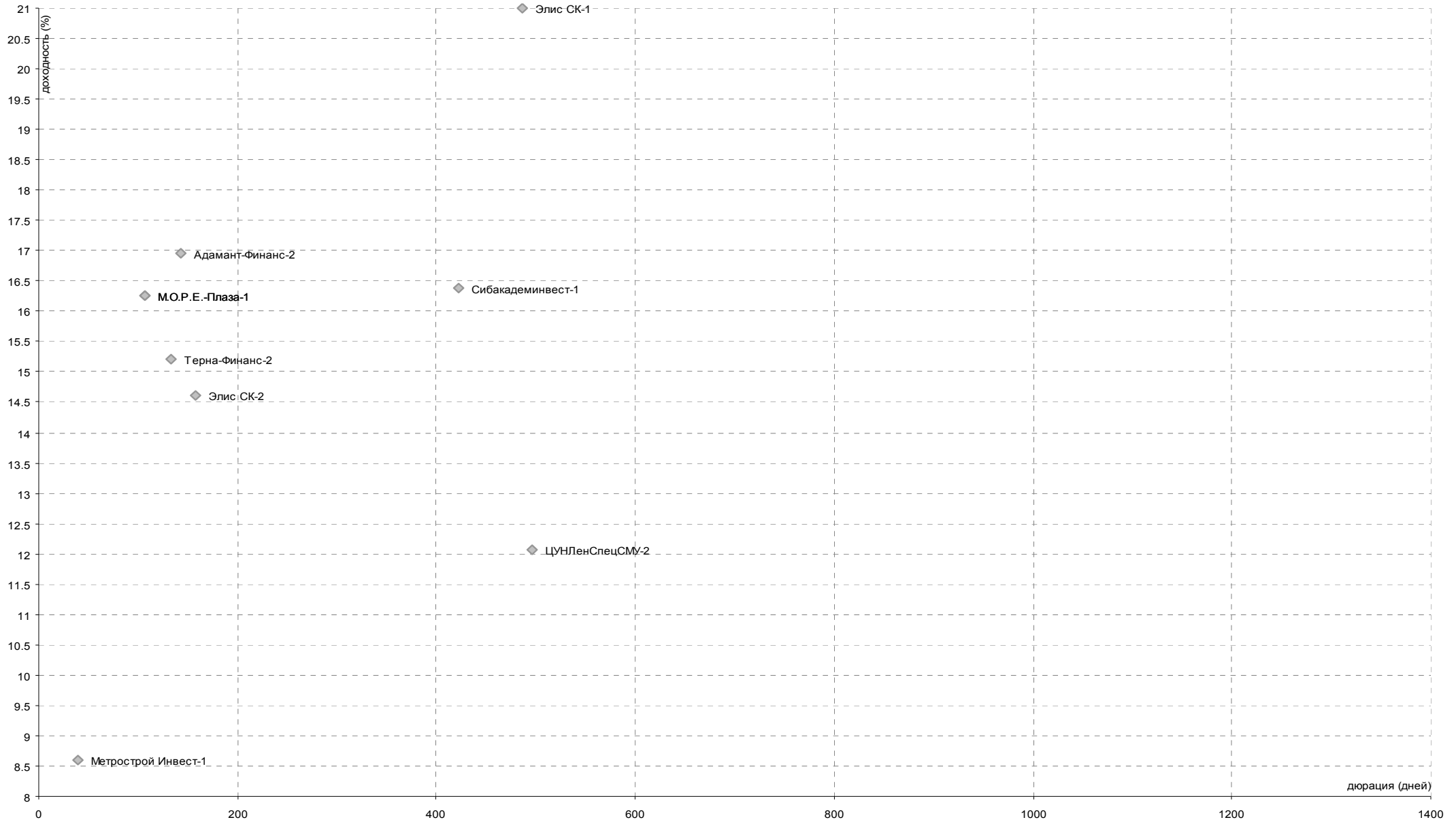
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



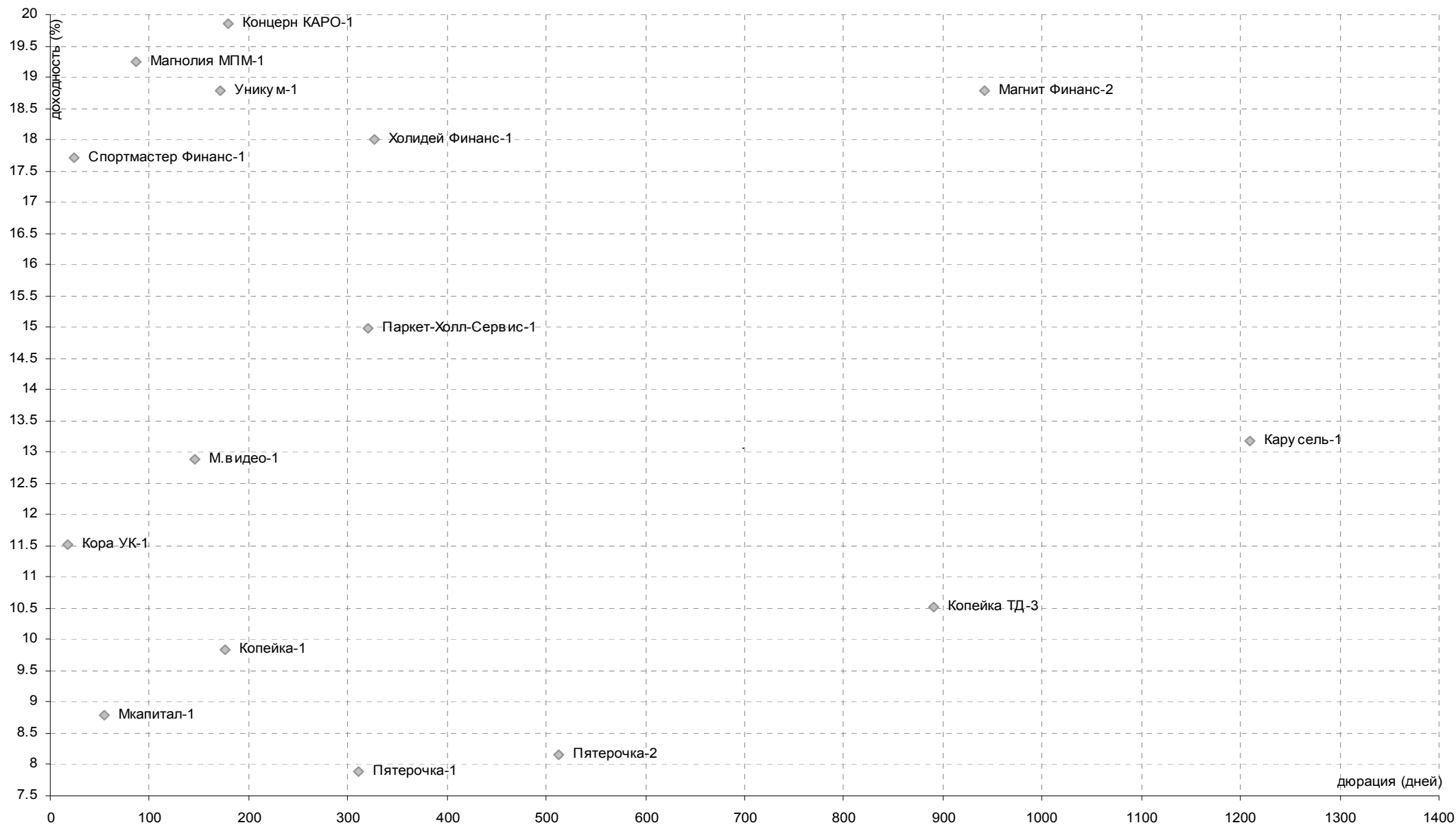
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



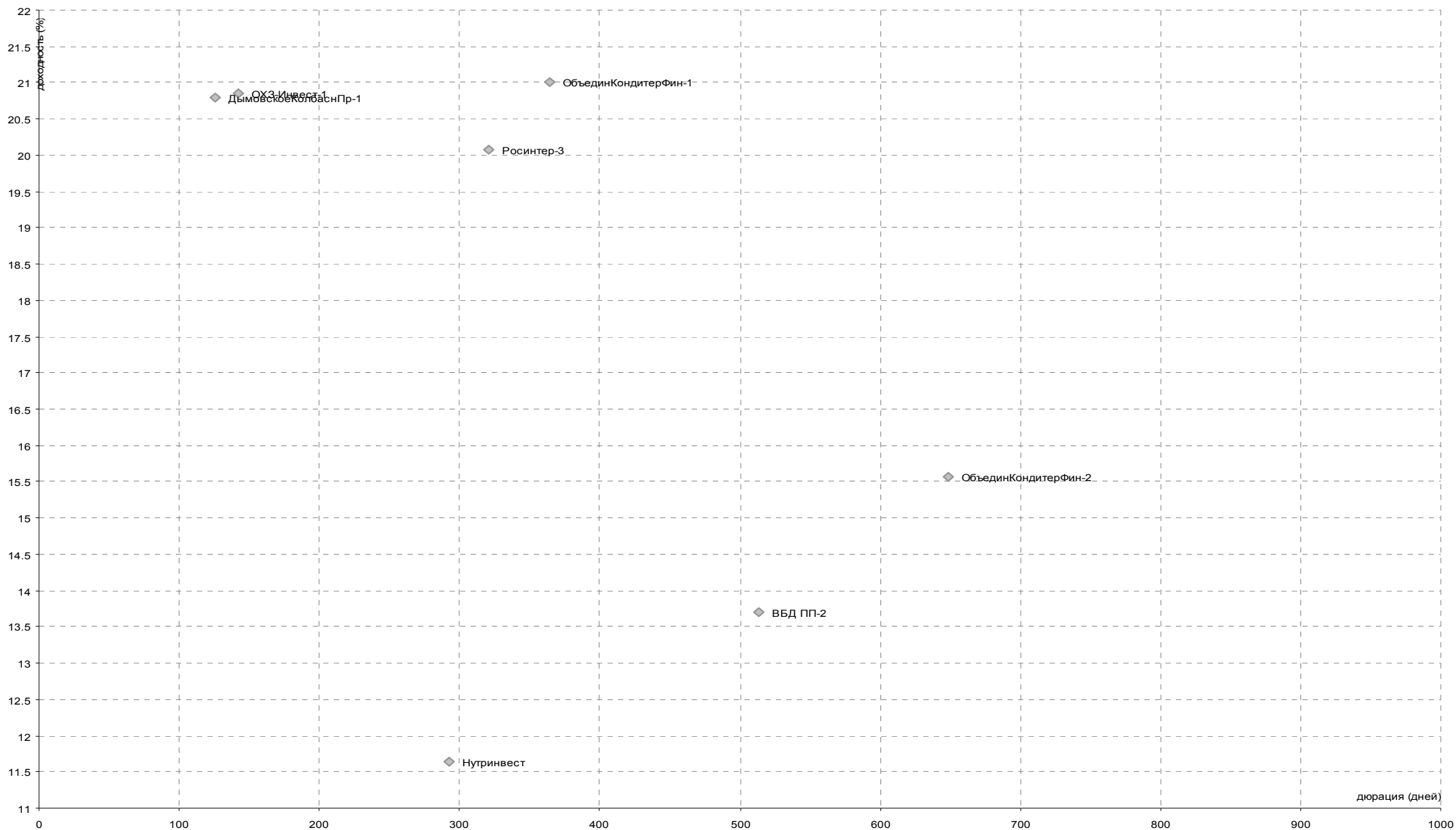
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



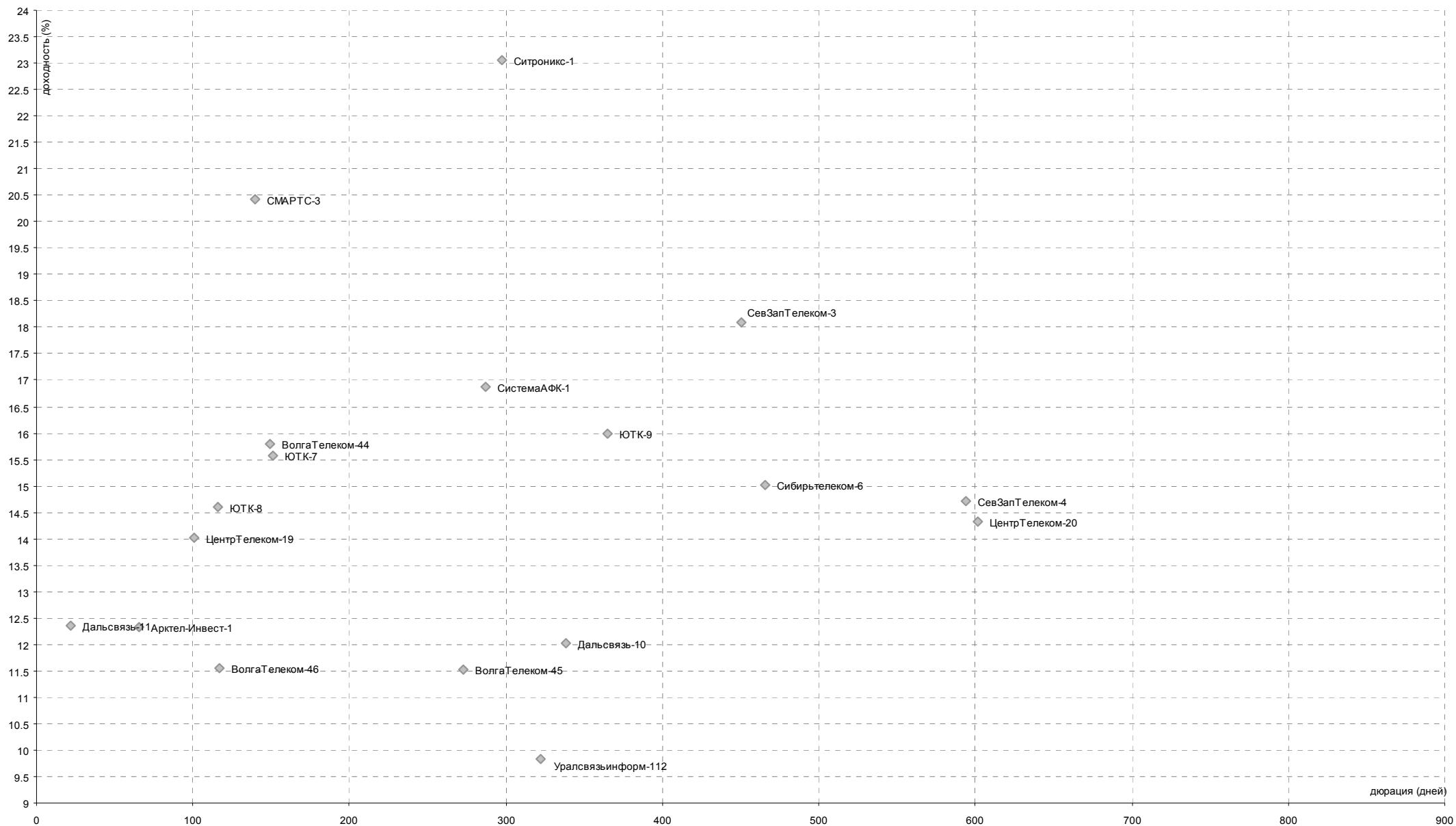
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



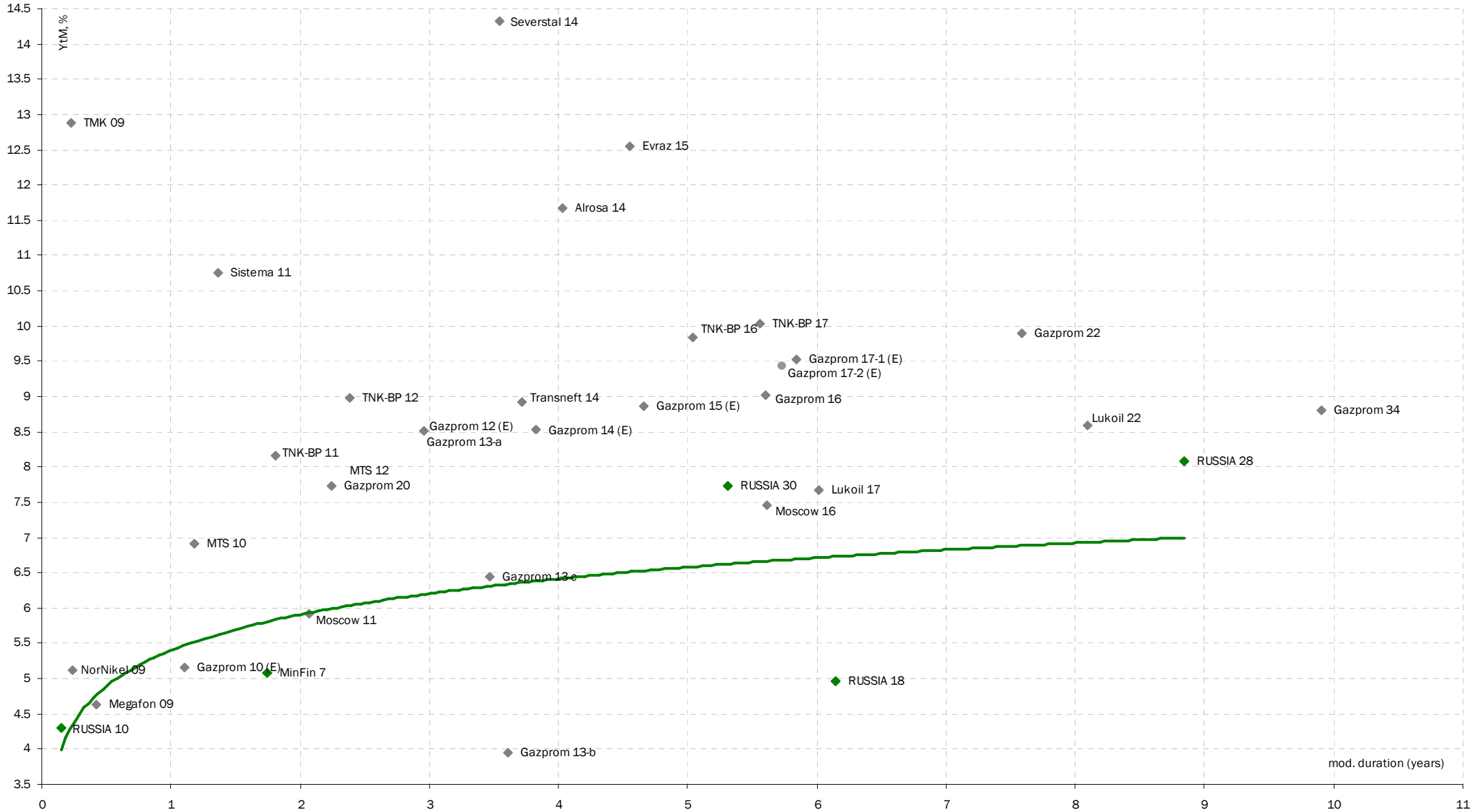
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

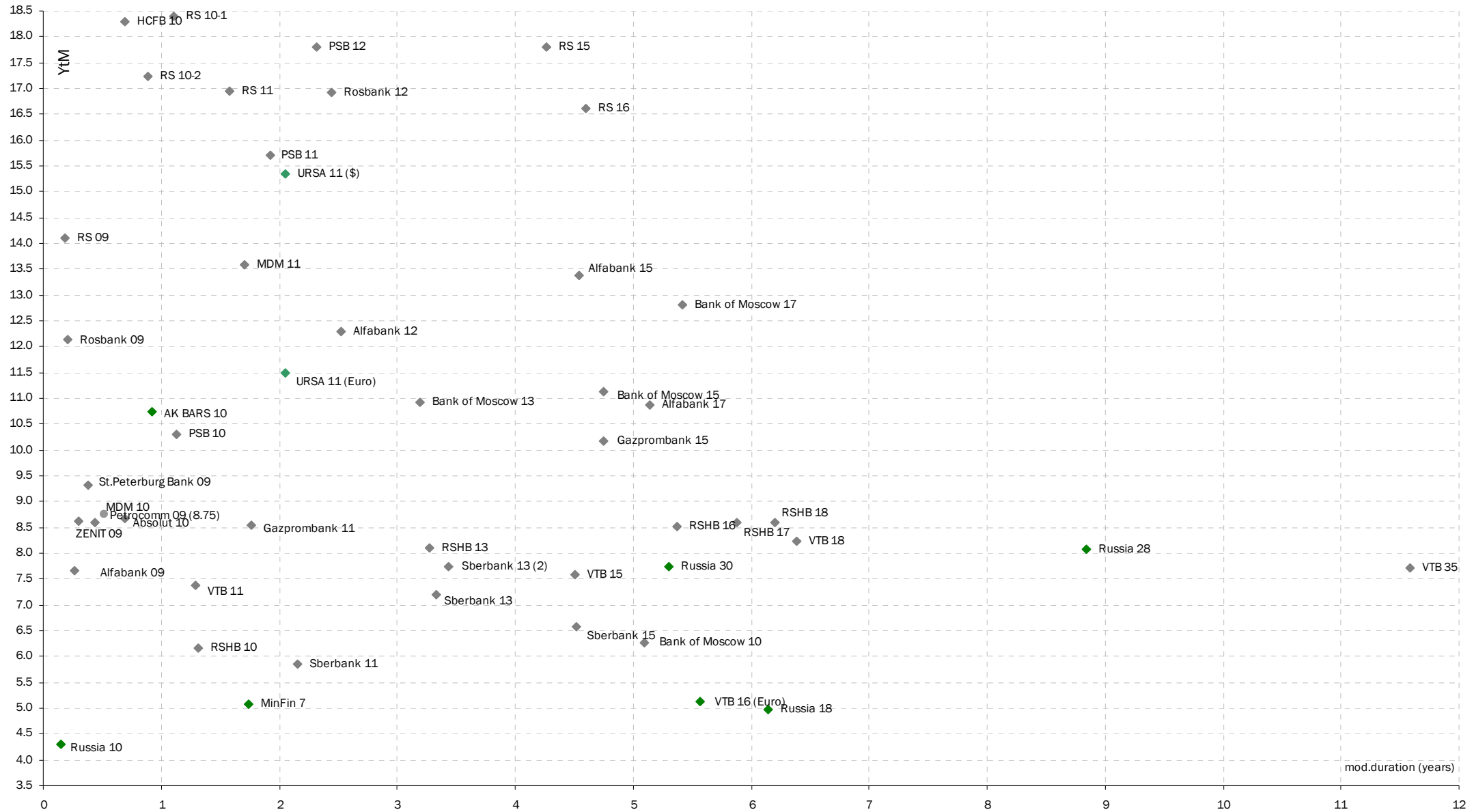
### Уровни доходностей





## 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**  
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