

**СКОРО**

**Оживление на первичке.** РЖД на следующей неделе планирует разместить три выпуска облигаций общим объемом 40 млрд руб. Срок обращения облигаций 17-й серии составляет 9 лет, 18-й серии – 10 лет, 19-й серии – 15 лет. В этой связи вчера была открыта книга заявок по размещению выпуска серии.

Еще два эмитента заявили о намерениях начать размещения в начале августа. **Северо-Западный Телеком** в августе начнет размещение бондов на 3 млрд руб. с доходностью к 2-летней оферте в 15.5–16.5% сообщил Интерфакс. Срок обращения облигаций – 10 лет, купонный период составляет 3 месяца. По выпуску планируется объявить оферту на досрочный выкуп облигаций через 2 года после начала размещения по цене 102.5% от номинала.

**Банк Петрокоммерц** сообщил вчера, что планирует в ближайшее время разместить два выпуска облигаций общим объемом 6 млрд руб. Об этом ПРАЙМ-ТАСС сообщили начальник управления рынков капитала банка. Срок обращения бумаг – 3 года. Банк рассчитывает на размещение по доходности в районе от 15%.

**СЕГОДНЯ**

**На внешнем рынке – выступление Бернанке.** Сегодня внимание будет направлено на выступление председателя ФРС Бена Бернанке перед Комитетом по финансовым услугам в Палате представителей. Полугодовой доклад даст последние оценки по состоянию экономики США и оценку необходимости изменения программы по выкупу казначейских облигаций США. На этом фоне мы ожидаем повышенной волатильности UST до конца недели.

**Сегодня пройдет размещение БО Дальсвязи.** Дальсвязь назначила ставку первого купона по биржевым облигациям серии БО-05 в размере 15% годовых, что составляет 74.79 руб. на одну бумагу. Напомним, что объем выпуска 5-й серии составит 1.5 млрд руб., срок обращения – 3 года. По выпуску предусмотрена оферта через 2 года.

**ВЧЕРА**

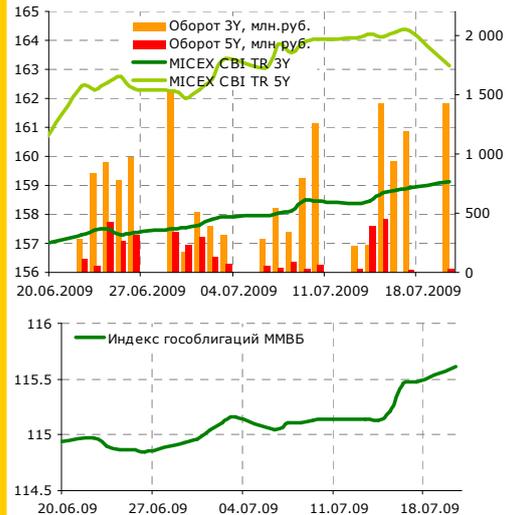
**Внутренний рынок: день роста на фоне сильного укрепления рубля.** Вчера котировки на рублевом рынке подросли по широкому спектру бумаг. Одним из лидеров роста были облигации Москвы. Выпуск Москва-45 подрос в цене на 1.3% за день до 86.9% от номинала.

В сегменте проблемных облигаций АПК ОГО допустил техдефолт, не выкупив по оферте облигации серии 3 на 45.16 млн руб. 17 июля. Неисполнение обязательств вызвано возникновением временных трудностей с ликвидностью по информации Cbonds.

**Ближайшие размещения**

21.07.09	Дальсвязь, БО-5	1.5 млрд руб.
28.07.09	РЖД, 17	15 млрд руб.
28.07.09	РЖД, 18	15 млрд руб.
28.07.09	РЖД, 19	10 млрд руб.
28.07.09	МТС, 5	15 млрд руб.
28.07.09	Энел ОГК-5, БО-01	2 млрд руб.
28.07.09	Энел ОГК-5, БО-02	2 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	77.50	0.00	15.08
АИЖК 9	74.50	-4.99	15.39
Газпром А8	90.00	-1.30	12.53
Газпром А9	86.00	0.00	11.50
Московская обл. 7	72.00	0.00	15.86
Москва 39	77.70	0.00	14.50
РЖД 07	94.90	0.00	10.24
Россельхозбанк 02	93.25	0.25	13.26
Россельхозбанк 03	97.87	0.02	11.50
ФСК 02	96.70	0.00	12.44
ФСК 05	99.05	0.55	10.09

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	98.00	-0.20	8.78
ОФЗ 46002	94.73	0.22	10.37
ОФЗ 46017	79.09	-0.20	11.63
ОФЗ 46021	53.08	0.13	8.78
ОФЗ 46018	75.56	-0.27	11.39
ОФЗ 46020	63.54	-0.01	11.58

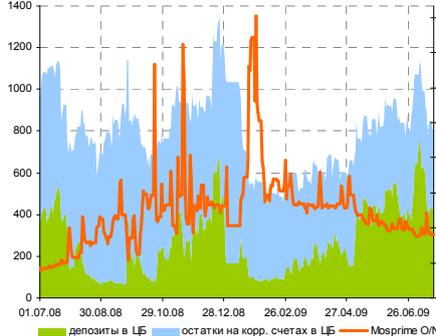
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	985.81	2.03	-3.09	8.94
PTC	972.31	5.11	-3.86	23.84
Dow Jones	8 848.15	1.19	3.61	12.19
S&P 500	951.13	1.14	3.25	12.75
NASDAQ	1 909.29	1.20	4.48	15.99

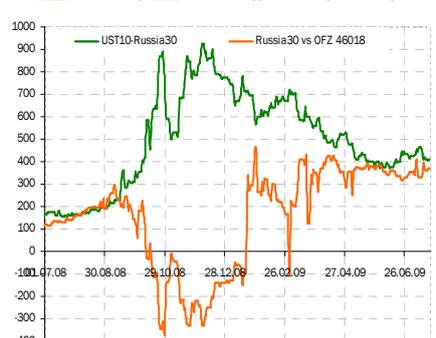
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	6.00	0.0	-7.69
MOSPRIME 3M, %	11.91	-0.5	-0.42
MOSIBOR 3M, %	12.16	0.8	1.16
MIBOR 91-180 дней, %	13.44	0.4	-3.38
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	394.40	17.1	-52.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	336.80	-92.6	-54.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	22.40	-63.0	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	400.70	-	-6.4
Инфляция YoY, %	11.90	-	-

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	3 нед.
UST 2	0.954	-1.7	1.44	
UST 10	3.589	-1.7	11.9	
UST 30	4.495	-2.0	12.0	
Russia 28	8.128	-0.9	-3.8	
Russia 30	7.669	-6.6	-14.0	
Brazil 34	6.464	-1.6	-8.9	
China 16	3.126	-1.1	17.8	
India 36	7.939	7.9	19.0	
Mexico 34	6.441	-6.1	-28.5	
Venezuela 36	15.494	-10.1	-0.8	



Еще один агрохолдинг, Аркада, вчера подал иск о собственном банкротстве, сообщил Интерфакс. Компания оказалась в сложном финансовом положении, допустив несколько дефолтов по облигациям 2-й, 3-й и 4-й серий, начиная с октября 2008 г. Ранее иски о собственном банкротстве подали собственники Агрики. В итоге представителей агросектора на долговом рынке уже можно сосчитать на пальцах одной руки...

**Президент подписал закон о дополнительных мерах по поддержке банков.** Президент РФ Дмитрий Медведев 17 июля подписал закон, позволяющий банкам получать субординированные кредиты по схеме 1 к 3, что предусмотрено в новой редакции закона «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы РФ». Ранее банки могли получать финансирование лишь по схеме 1 к 1. Изменение в законе позволит крупным банкам увеличить капитал, что, несомненно, позитивно скажется на стабильности финансовой системы в целом. В первую очередь бенефициарами новой схемы окажутся банки, уже получившие субординированные кредиты по схеме 1:1 (список можно найти по ссылке <http://veb.ru/ru/sup/supprot/>), чьи акционеры готовы к новому увеличению капитала. В дополнение закон предполагает выделение долгосрочных кредитов АИЖК за счет средств ФНБ.

**Внешний рынок**

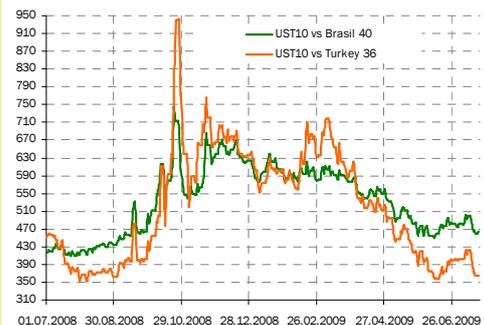
По информации Bloomberg, председатель ФРС Бен Бернанке вчера несколько успокоил инвесторов в казначейские облигации США, заявив, что в случае повышения инфляции ставки будут адекватно повышены, чтобы не допустить разгон инфляции. На этом фоне рост доходности в длинном конце затормозился. По итогам дня доходность 10-летних казначейских облигаций США упала на 4 б.п. Между тем, после некоторого улучшения ситуации вокруг СІТ после сообщения о привлечении средств в объеме \$3 млрд, сегодня аналитики Bloomberg вновь высказывают сомнения в том сможет ли СІТ выполнить все свои обязательства – погашения \$10 млрд в течение года, даже после последнего привлечения средств.

**Вкратце:**

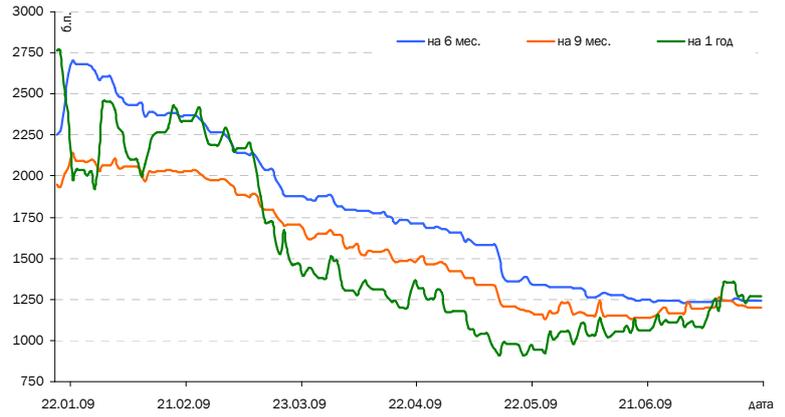
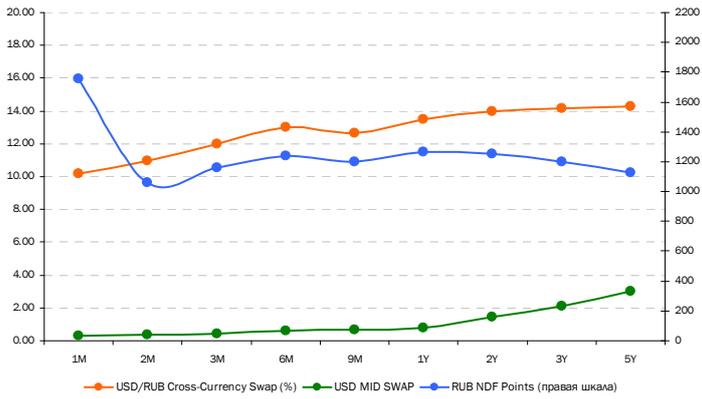
- Поступления налогов в бюджетную систему РФ в I полугодии упали на 17.9%.
- Ставка 3-го купона облигаций **Ипотечного агентства Татарстана** составит 17% годовых.
- Ставка 5–6 купонов дебютных облигаций **Державы-Финанс** – 16.5% годовых.
- **Банк Москвы** определил ставки 3-4 купонов облигаций 1-й серии в размере 10.64%.
- **Вымпелком** планирует привлечь 10 млрд руб. в одном из российских банков для зачисления части долларового долга.
- **Мечел** приостановил размещение биржевых облигаций на 30 млрд руб.
- **Мечел** завершил реструктуризацию кредитов на \$2.6 млрд. В сделке принимало участие 27 банков.
- **ЕБРР** предоставит **РЖД** кредит в \$500 млн сроком на 10 лет.
- **Газпром нефть** в I полугодии снизила экспорт нефти в дальнее зарубежье на 2.6%.
- Moody's сохранило кредитный рейтинг **ЮТК** на уровне «В1».
- Fitch присвоило **ВТБ Страхование рейтинг** «ВВ», прогноз – «стабильный».
- **Сбербанк** открывает **ВСМПО** кредитные линии на \$165 млн.

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

**Ключевые спрэды**

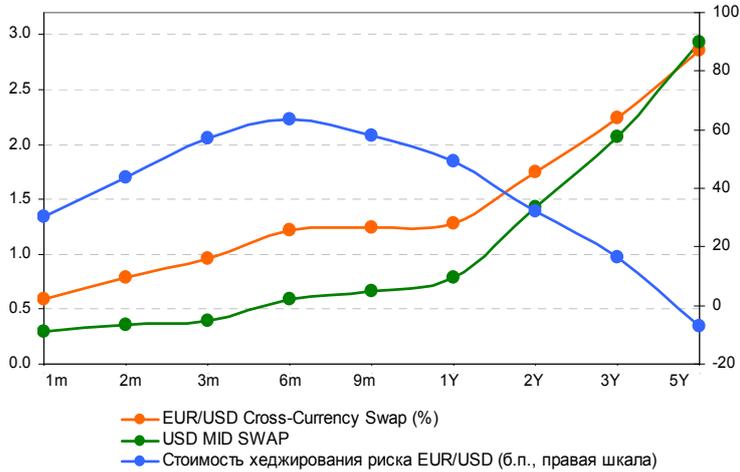


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



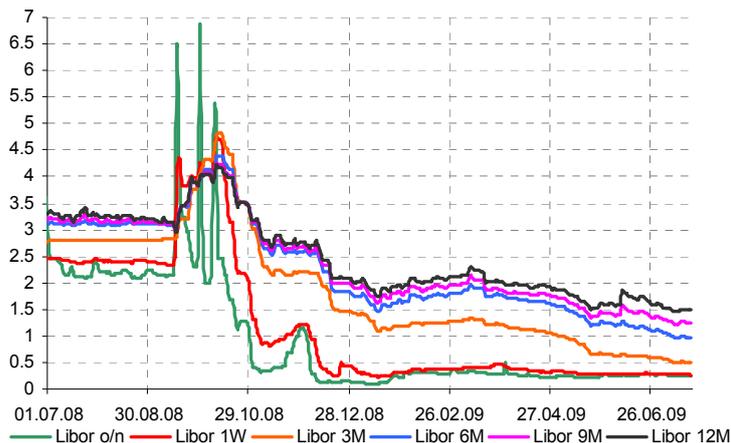
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	10.08	10.93	11.91	13.00	12.77	12.53	13.18	13.62	13.63
USD MID SWAP	0.30	0.36	0.39	0.59	0.66	0.78	1.43	2.07	2.93
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	978.45	1 057.41	1 151.71	1 241.45	1 210.98	1 174.30	1 175.05	1 155.10	1 070.00

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	0.60	0.79	0.97	1.22	1.24	1.28	1.75	2.23	2.86
USD MID SWAP	0.30	0.36	0.39	0.59	0.66	0.78	1.43	2.07	2.93
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	30.11	43.67	57.21	63.47	58.20	49.40	31.95	16.50	-7.00

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.24	-2.3	-10.7	15.8	13.7	-88.7
Libor 1 week	0.26	-2.1	-8.7	-19.5	-9.4	-88.9
Libor 3M	0.51	-1.6	-17.5	-54.1	-56.4	-82.0
Libor 6M	0.97	-1.7	-18.2	-41.6	-40.2	-69.3
Libor 9M	1.26	-0.8	-14.7	-30.9	-29.9	-61.4
Libor 12M	1.50	0.5	-13.7	-23.7	-21.9	-55.3

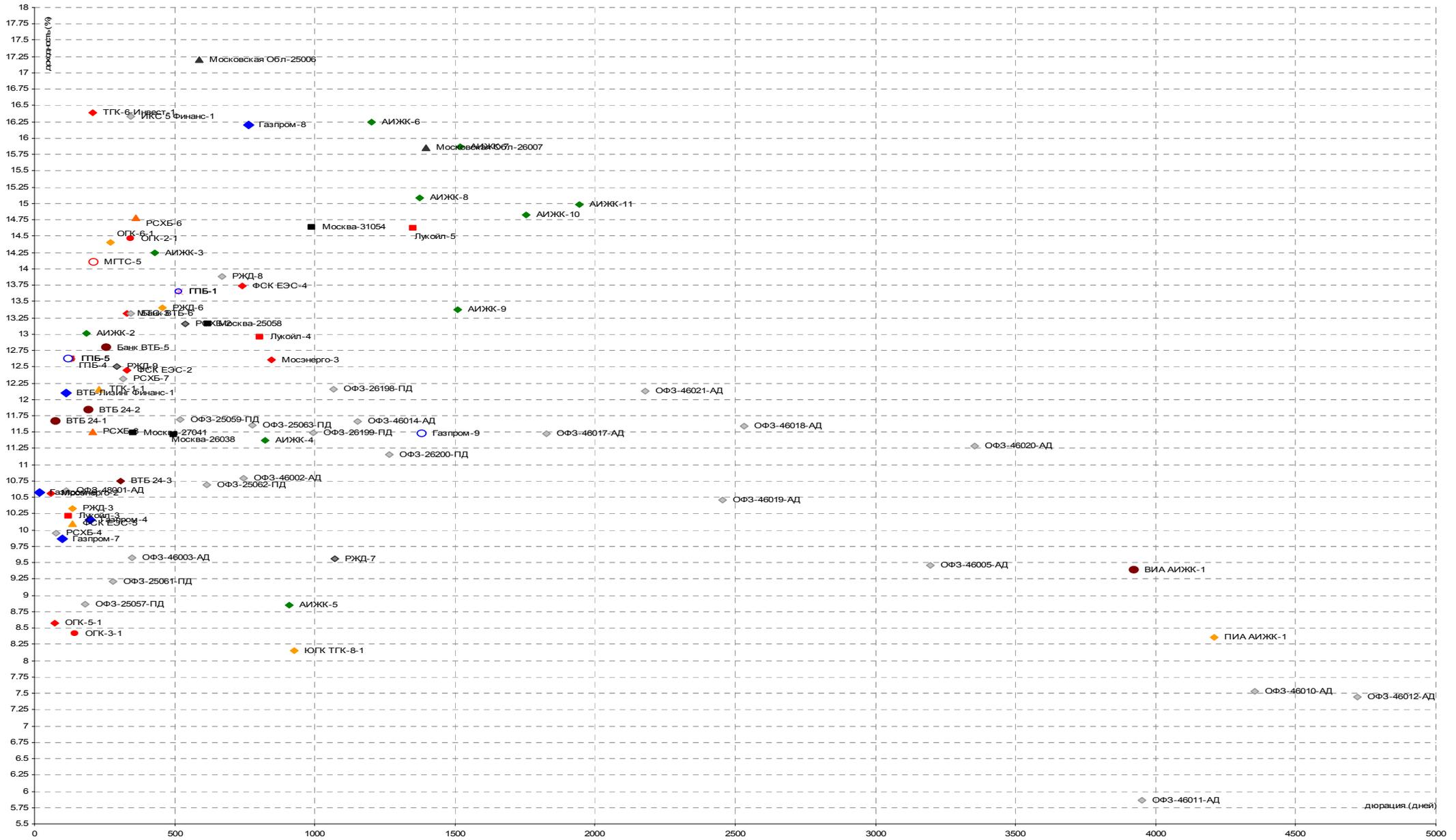
## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### 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	Миэль-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

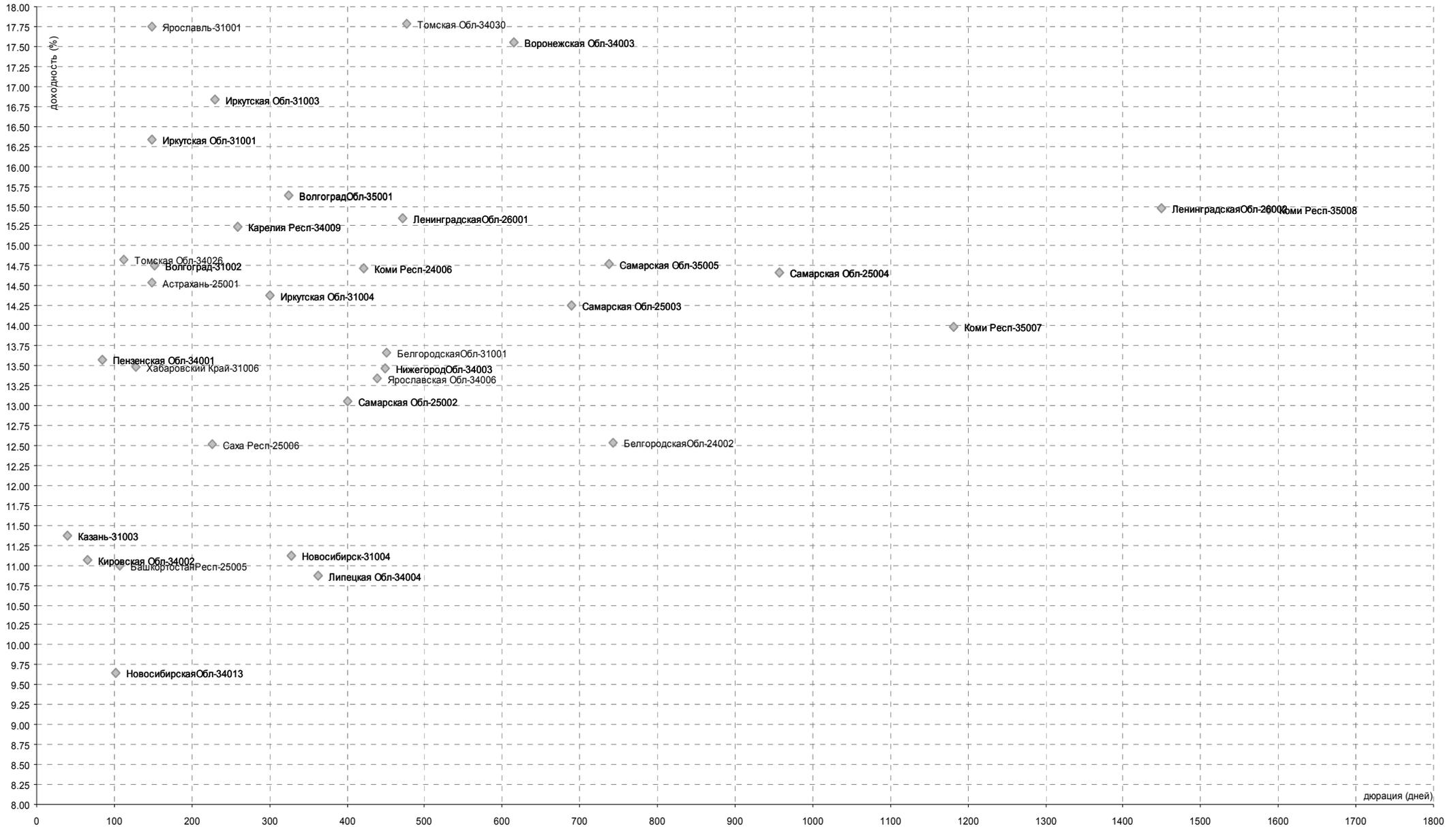
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



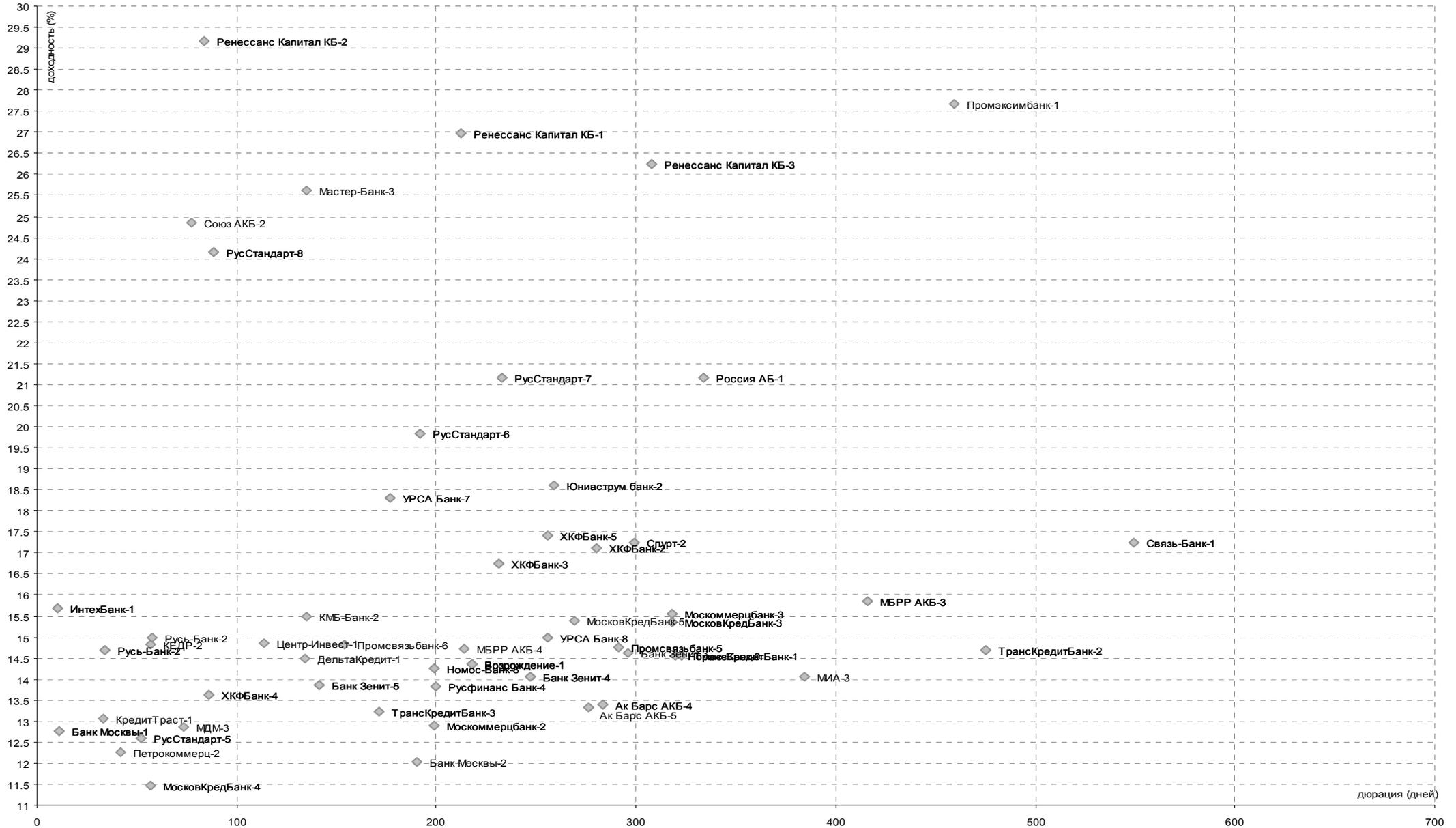
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



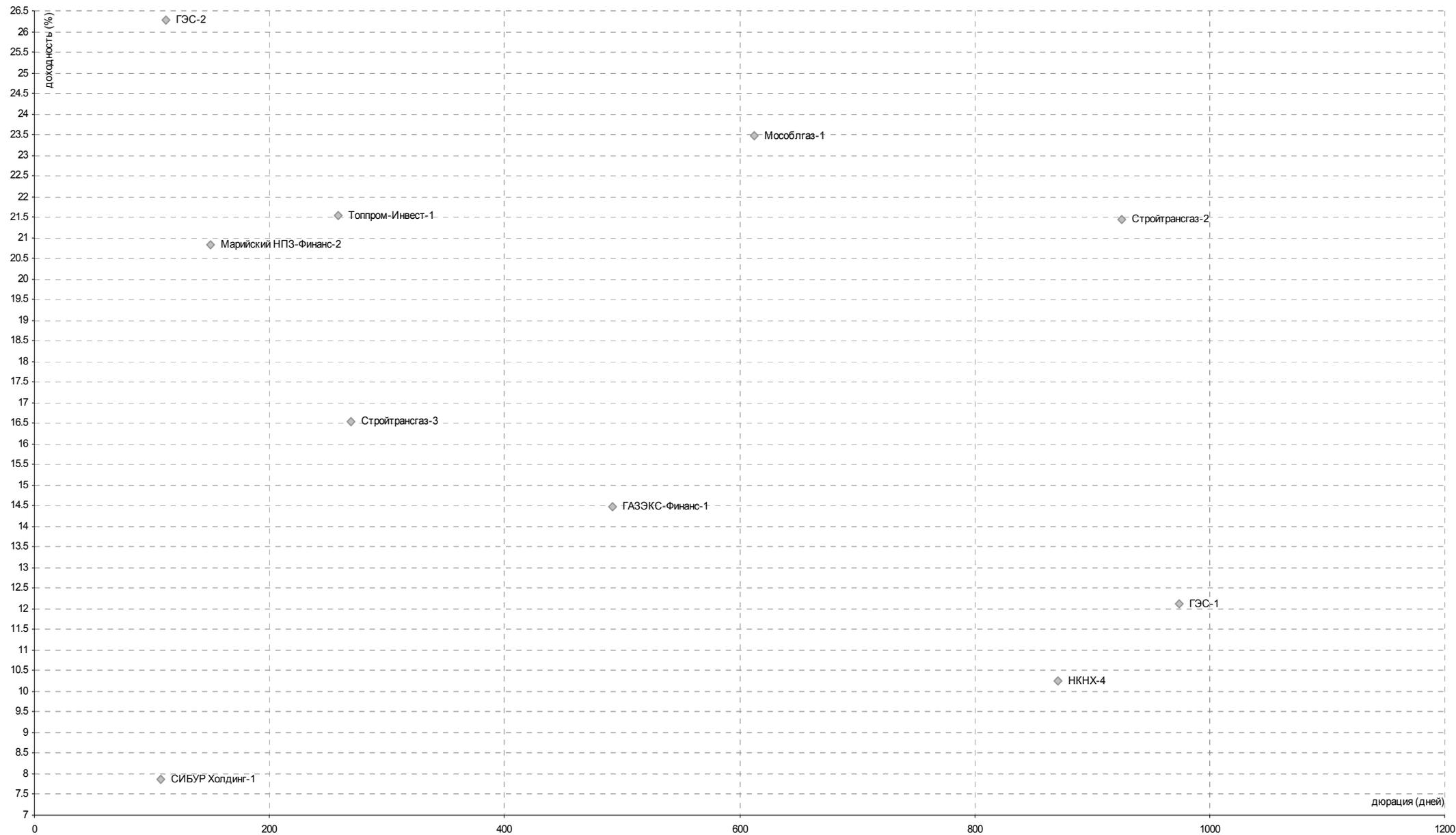
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



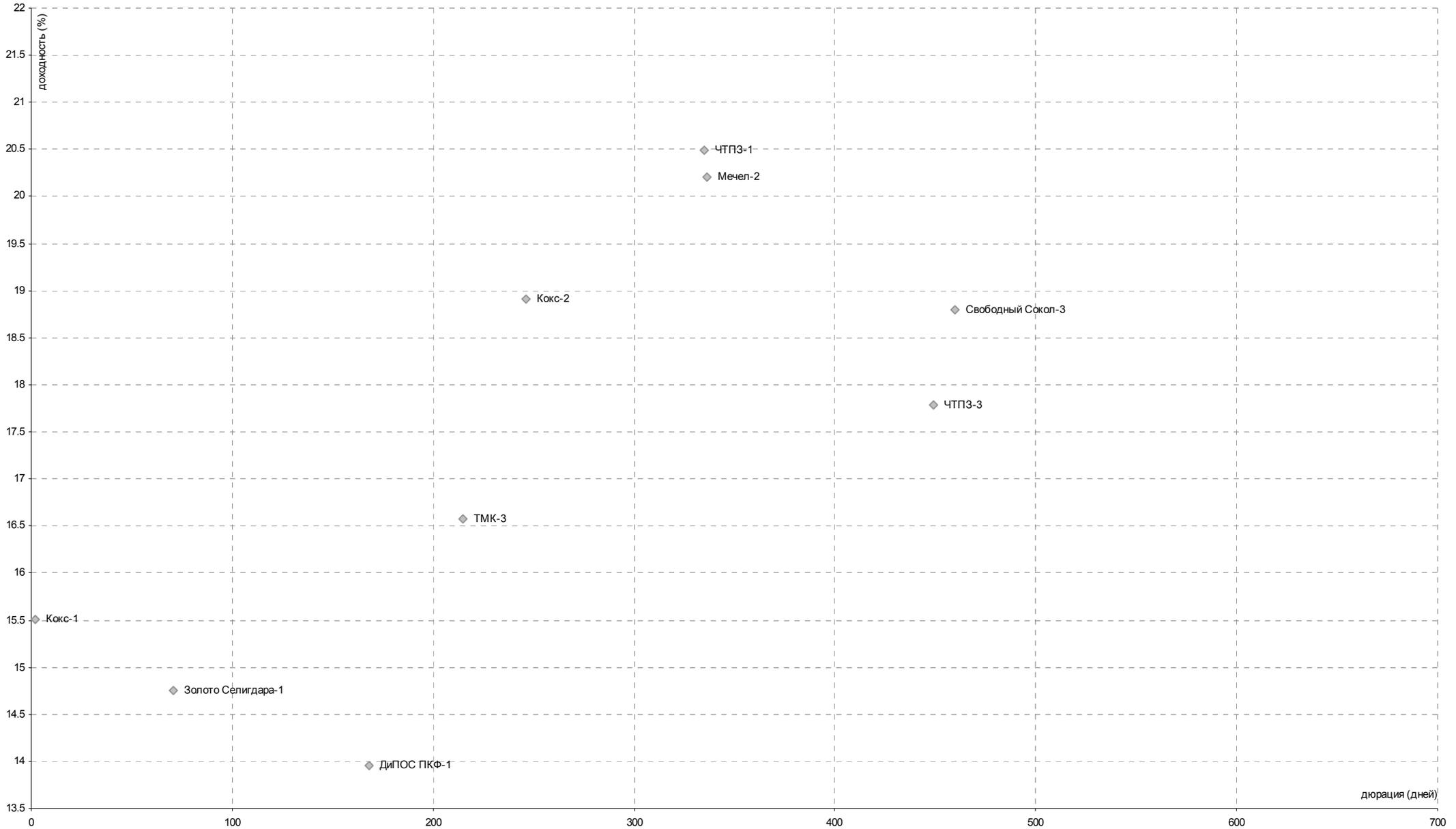
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



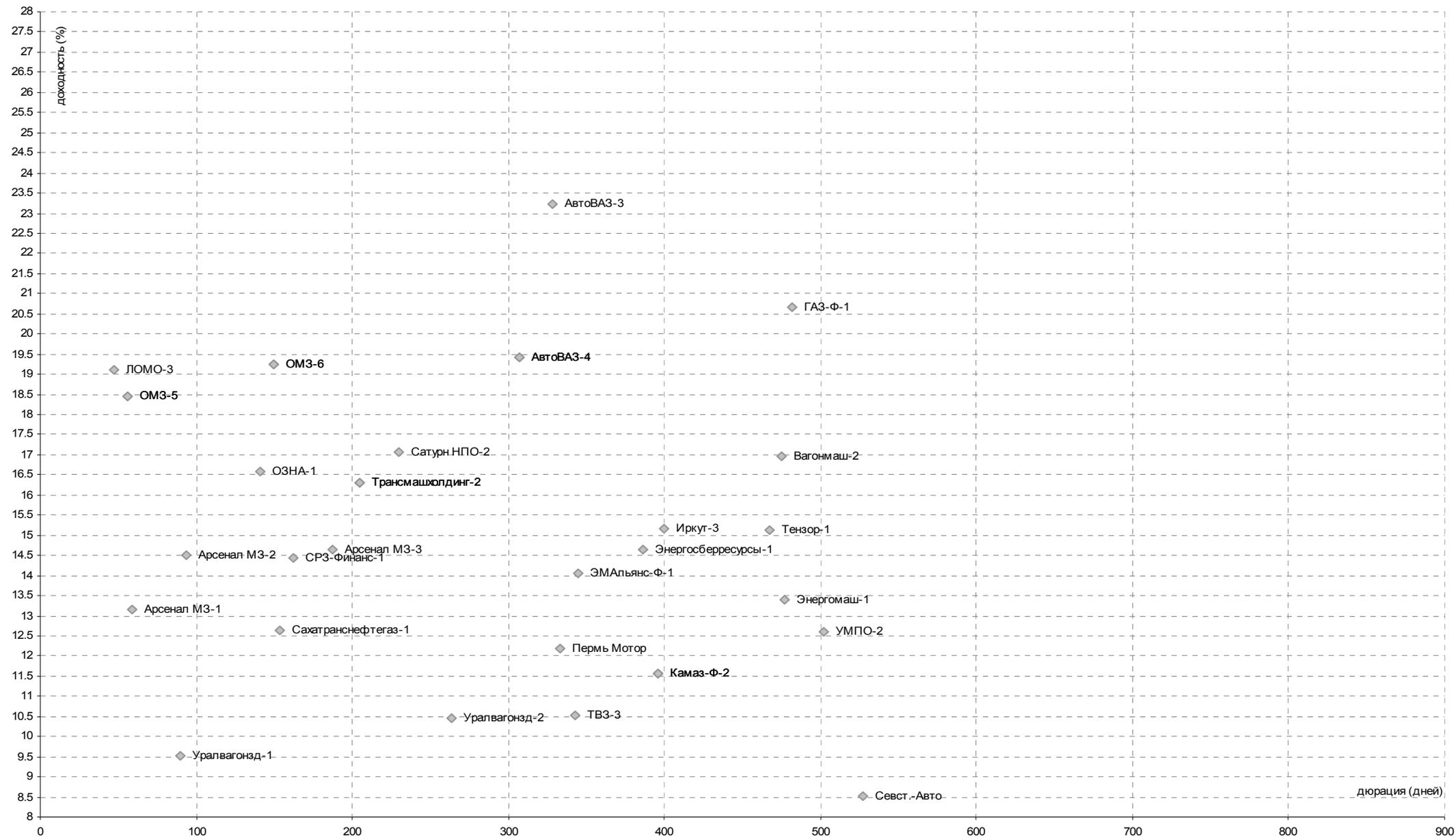
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



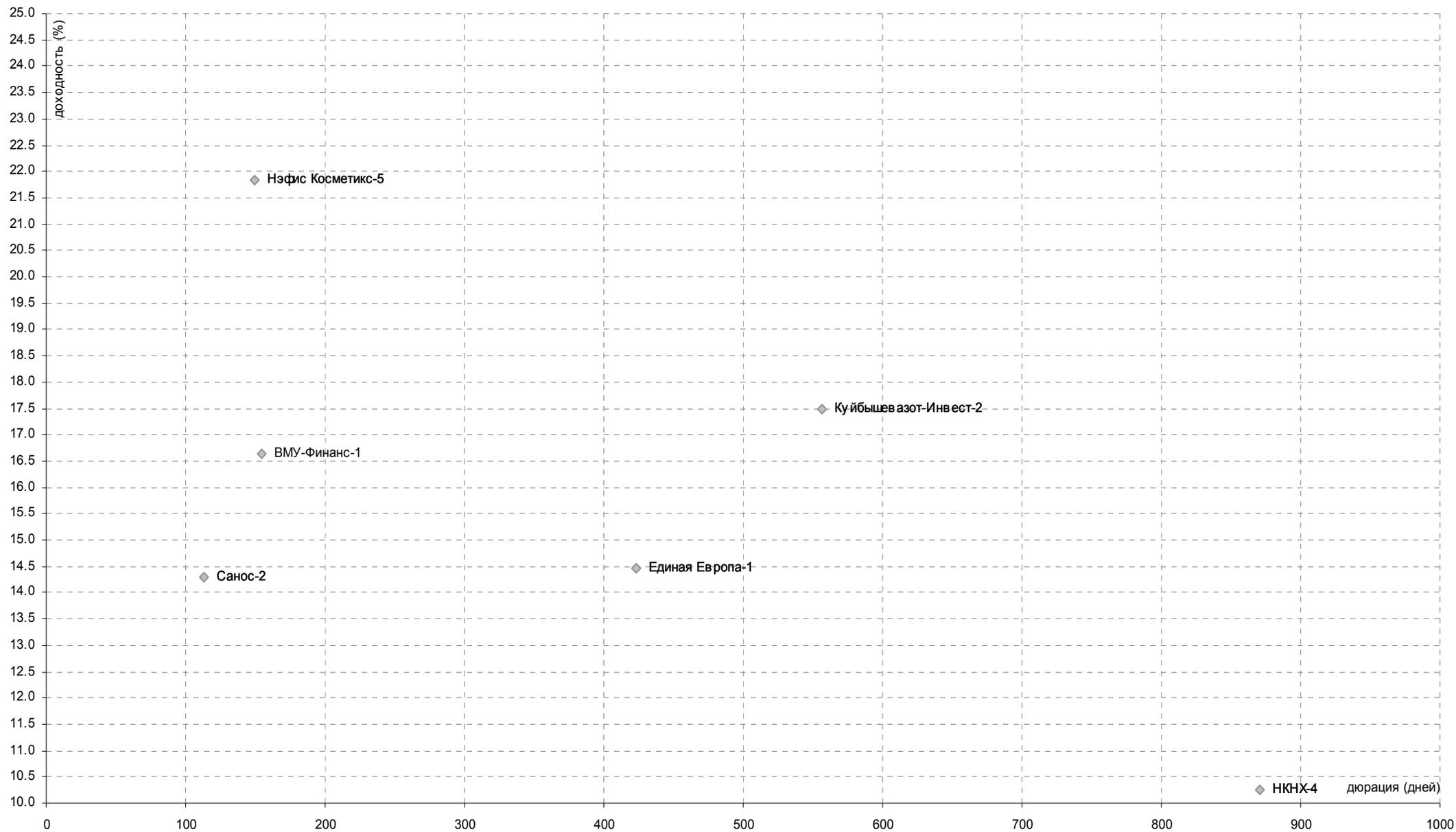
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



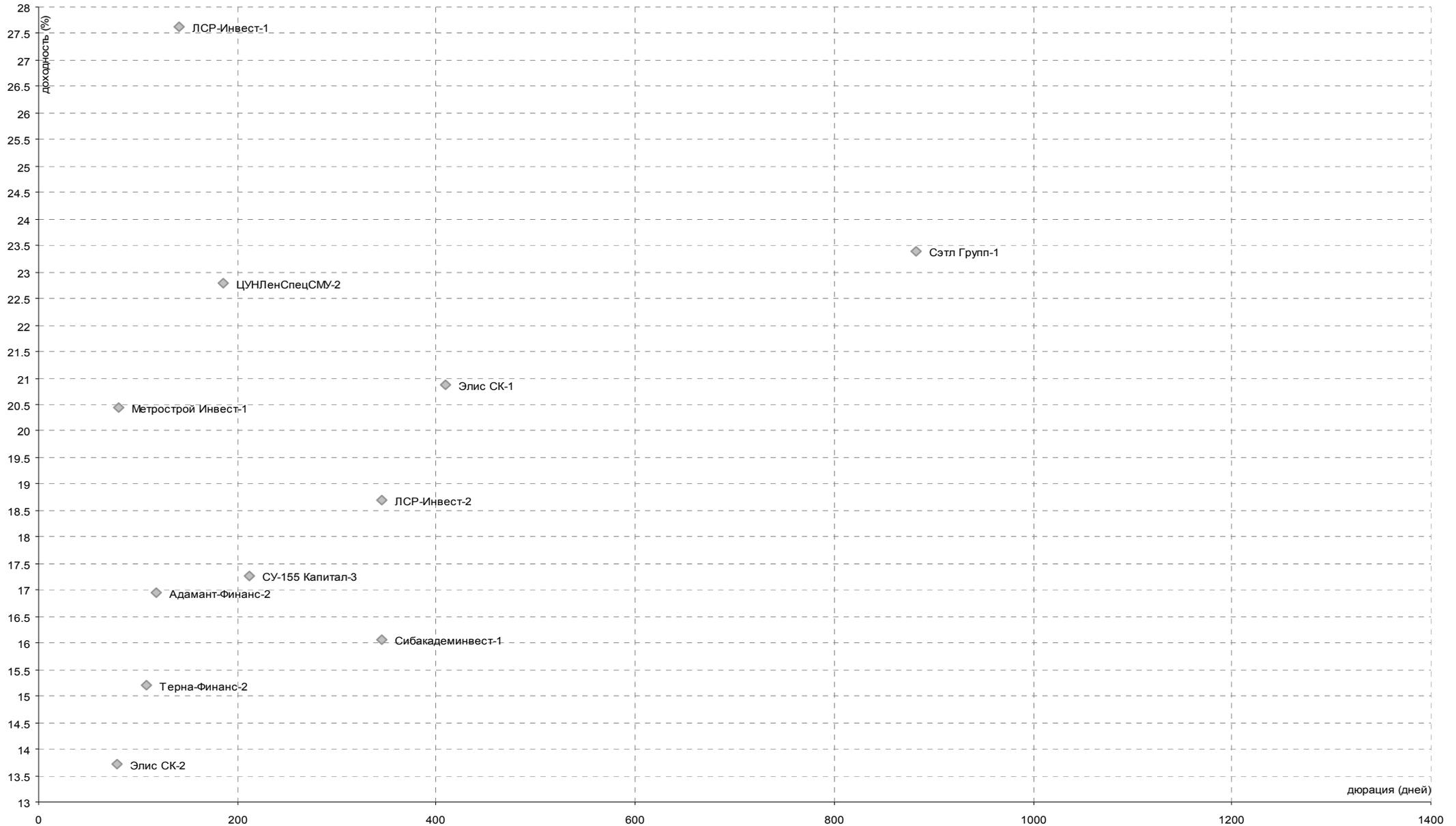
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



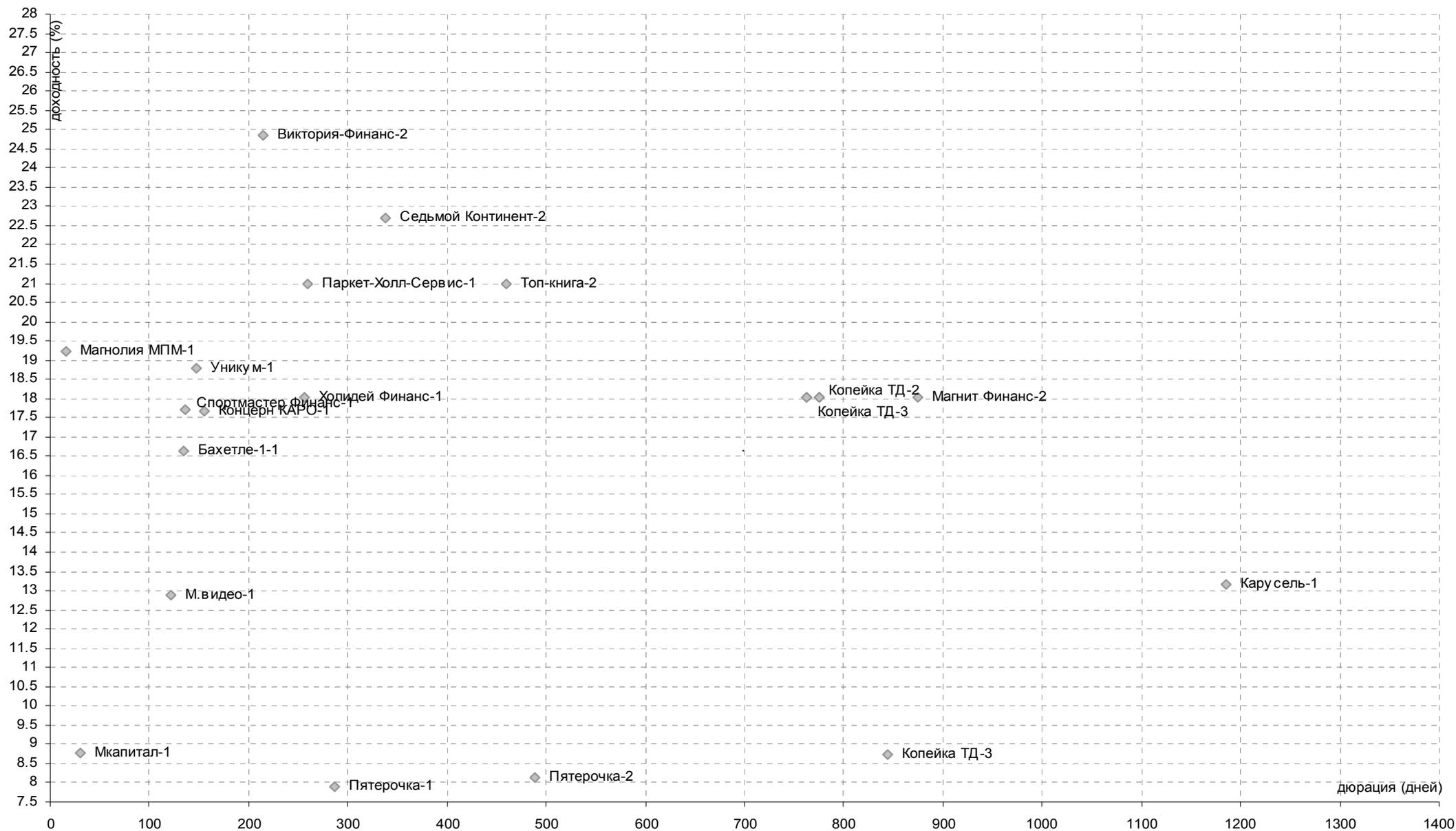
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



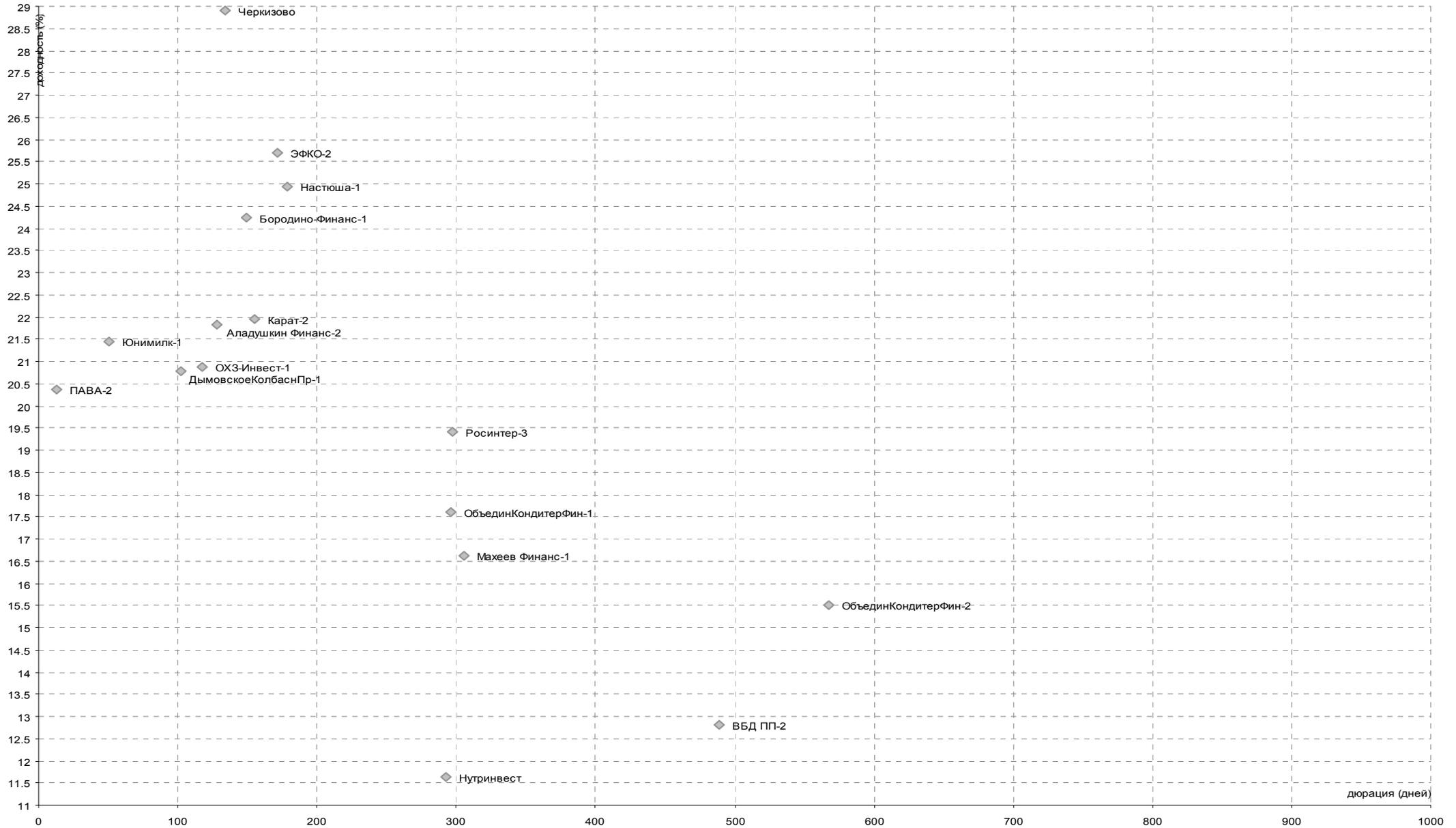
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

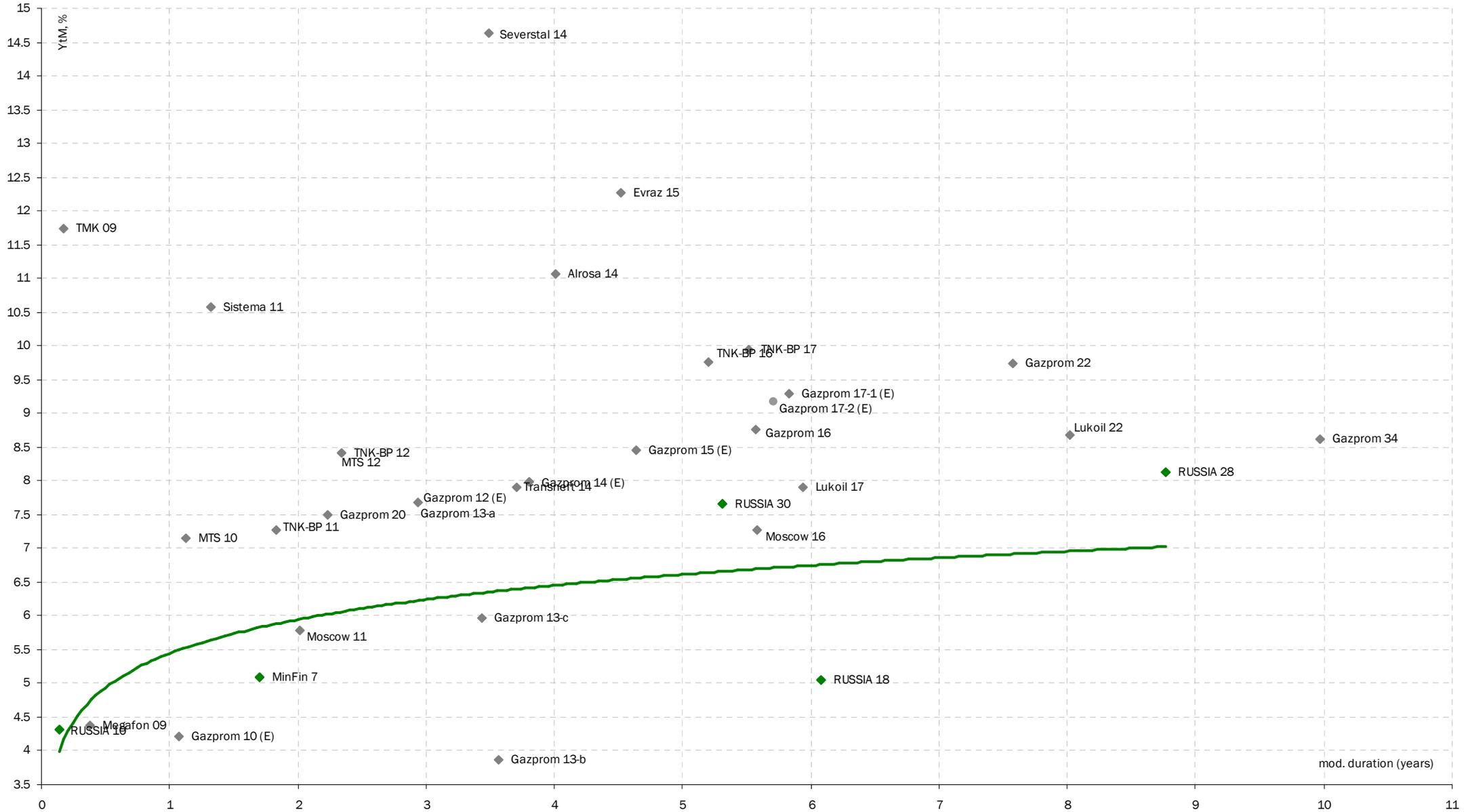
### Уровни доходностей





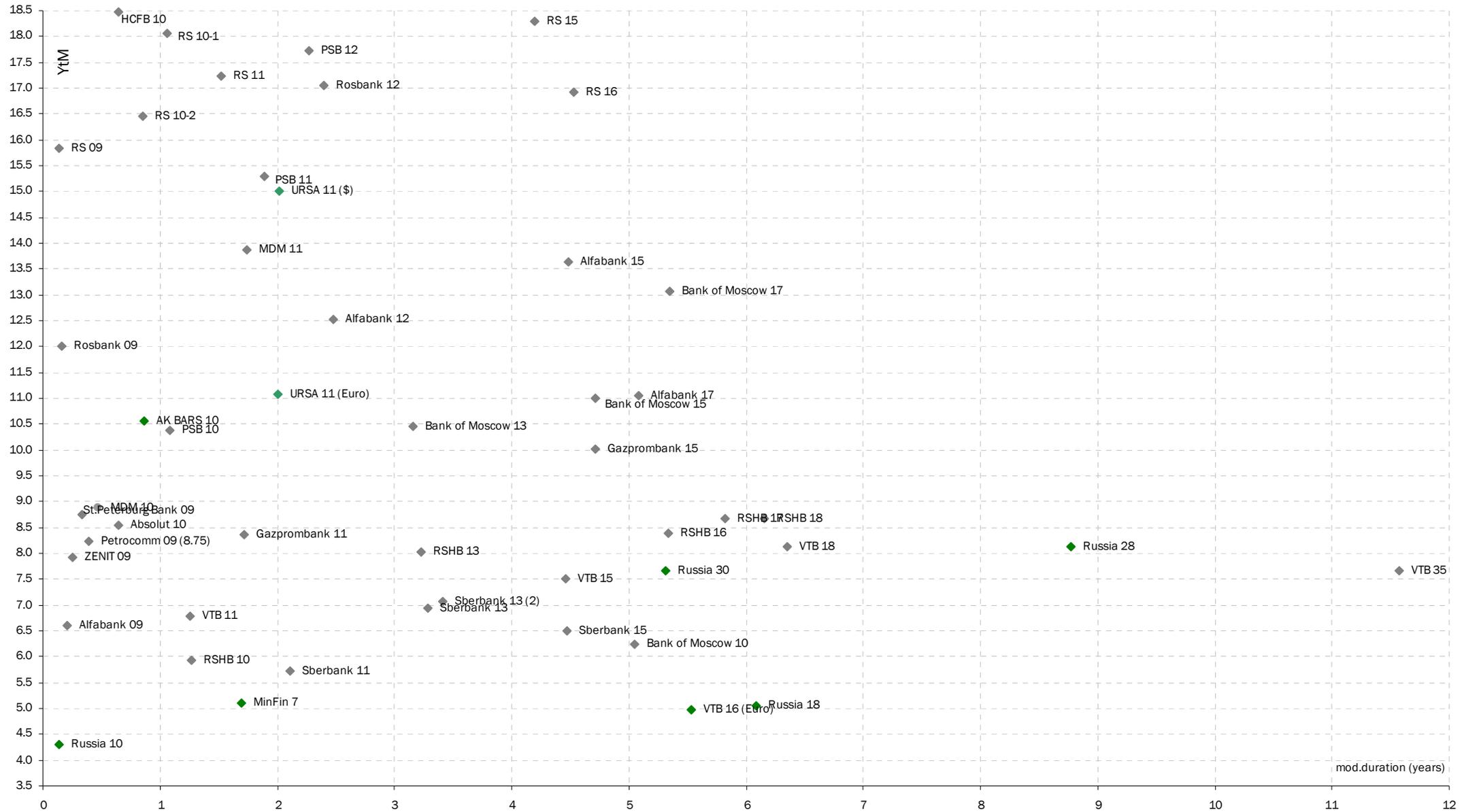
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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