

СКОРО

АФК Система 18 августа проведет размещение своего второго выпуска облигаций. Планируется разместить 5-летний выпуск объемом 20 млрд руб. с офертой на выкуп через 3 года. Компания также сообщает, что в четвертом квартале или позже планирует разместить свой третий выпуск со сроком обращения 7 лет объемом 19 млрд руб. Размещение обоих выпусков направлено на оптимизацию валютной структуры долга Системы, тогда как компания уже решила вопросы с рефинансированием долга до конца года.

Ориентир по купону второго выпуска составляет 14.95%. Напомним, что ставка купона сопоставимого выпуска МТС-5 при размещении 24 июля составила 14.25%, а выпуск торгуется уже на уровне 13.5% по доходности. Из-за разницы в рейтингах и рентабельности мы полагаем, что новый выпуск Системы должен торговаться с премией к МТС – 50 б.п.

СЕГОДНЯ

Сегодня в США начинается двухдневное заседание ФРС, на котором ожидается решение по программе выкупа казначейских облигаций США. Сегодня также пройдет размещение UST3 на рекордно высокую сумму \$37 млрд.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

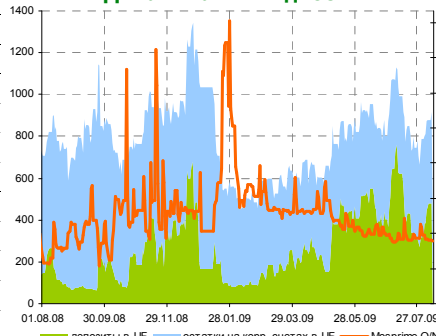
О планах Москомзайма. В 2010 г. руб. Москва планирует привлечь чрез размещение бумаг 241.4 млрд руб., по информации агентства Reuters со ссылкой на проект бюджета на следующий год. Новые выпуски будут со сроком погашения до 30 лет. Планируется также выкупить с рынка бумаги на 90 млрд руб. в обмен на более долгосрочные. В следующем году Москве предстоит погасить облигации на 120 млрд руб.

По информации Reuters доходы на 2010 г. по проекту бюджета Москвы составят 994.5 млрд руб., расходы планируются на уровне 1120.2 млрд руб. Таким образом на следующий год власти Москвы планируют небольшой рост доходов (на 5%) по сравнению с уточненным бюджетом правительства Москвы на 2009 г., который был принят в конце мая 2009 г. Расходы в следующем году планируется снизить до 1120.2 млрд руб. по сравнению с уточненным планом на текущий год в 1126.5 млрд руб. Таким образом на 2010 г. запланировано уменьшение дефицита бюджета, а рост программы заимствований происходит за счет планов по обмену и оптимизации структуры. Мы полагаем, что в случае ухудшения положения дел в экономике Москва может снизить дефицит в следующем году за счет более жесткого контроля над операционными расходами, а также отложив ряд инвестиционных программ. Недавно агентства Fitch, подтвердив рейтинг города, отмечало существенную гибкость в плане расходов, так как удельный вес капитальных расходов в общих расходах составлял

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	6.13	2.1	-2.00
MOSPRIME 3M, %	11.55	-0.7	-2.45
MOSIBOR 3M, %	11.59	-0.4	-2.28
MIBOR 91-180 дней, %	13.22	25.3	0.38
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	423.30	-12.4	52.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	365.10	-114.3	-254.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	67.50	62.8	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	402.00	-	1.3
Инфляция YoY, %	12.00	-	-

Динамика ликвидности



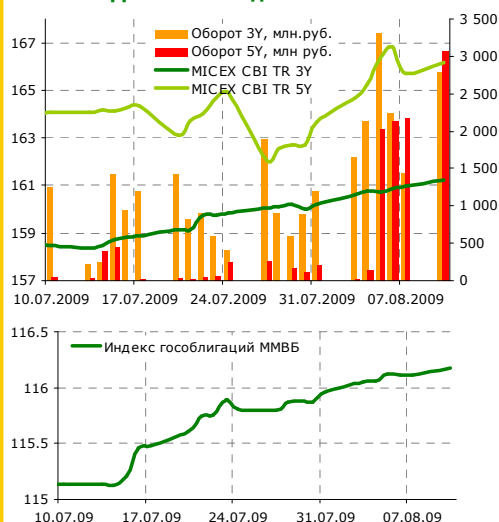
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 м.	3 м.
UST 2	1.242	0.8	4.23	
UST 10	3.783	0.6	9.8	
UST 30	4.537	0.6	7.4	
Russia 28	7.905	2.6	6.3	
Russia 30	7.386	7.7	17.9	
Brazil 34	6.381	-0.1	1.9	
China 16	3.011	-0.4	10.0	
India 36	8.063	2.4	15.2	
Mexico 34	6.261	-1.5	-7.2	
Venezuela 36	13.805	-12.2	-16.3	



Ближайшие размещения

11.08.09	Мой Банк, 3	1.5 млрд руб.
11.08.09	МКБ, 6	2 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	80.00	0.00	14.12
АИЖК 9	81.00	0.00	13.14
Газпром А8	91.24	0.00	11.90
Газпром А9	86.00	0.00	11.56
Московская обл. 7	77.00	0.02	15.44
Москва 39	80.50	0.00	13.54
РЖД 07	82.01	0.00	15.22
Россельхозбанк 02	94.25	0.45	13.30
Россельхозбанк 03	98.35	0.20	11.11
ФСК 02	97.95	0.00	11.28
ФСК 05	99.30	0.00	9.63

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	97.45	-0.17	9.85
ОФЗ 46002	95.26	2.75	10.16
ОФЗ 46017	75.61	-0.15	12.59
ОФЗ 46021	55.23	-0.32	9.85
ОФЗ 46018	68.23	-2.54	12.99
ОФЗ 46020	57.36	7.01	12.85

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 101.19	-1.27	26.38	9.26
PTC	1 065.14	-1.38	27.53	12.41
Dow Jones	9 337.95	-0.34	14.63	12.71
S&P 500	1 007.10	-0.33	14.56	13.94
NASDAQ	1 992.24	-0.40	13.45	19.71

около 39% в 2008 г., обеспечивая властям возможности маневра на случай снижения налоговых доходов. Выпуски Москвы остаются нашими фаворитами среди бумаг первого эшелона. На текущий момент привлекательно выглядят среднесрочные выпуски Москва-61 (13.9%), Москва-62 (13.6%), и Москва-63 (13.4%) с дюрацией от 2.9 до 3.5г.

Рейтинг МДМ и УРСА Банка после завершения объединения. Вчера все ведущие рейтинговые агентства присвоили рейтинги объединенному банку. Второму по активам частному банку агентство S&P присвоило рейтинг «В+» со «стабильным» прогнозом, при этом до объявления о слиянии банков в декабре прошлого года рейтинг МДМ был на уровне «ВВ-». Агентство Moody's «усреднило» рейтинги банков и в итоге получился уровень «Вa2», однако прогноз – «негативный» который агентство объяснило общим негативом в связи с неблагоприятной макроэкономической ситуацией, также отметив высокую концентрацию клиентской базы и ослабляющееся качество активов. Несколько более позитивно на объединенный банк смотрит Fitch. Агентство присвоило объединенному банку рейтинг «ВВ-» также с «негативным» прогнозом, но отмечается ряд позитивных моментов в т.ч. адекватная капитализация, а также готовность и способность основного акционера С.Попова и некоторых миноритарных акционеров банка проводить новые взносы в капитал при необходимости.

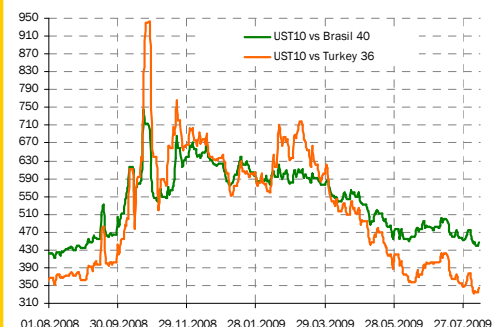
Вчера стало известно, что УРСА банк в связи с реорганизацией выкупил облигации 7-й серии.

Вкратце

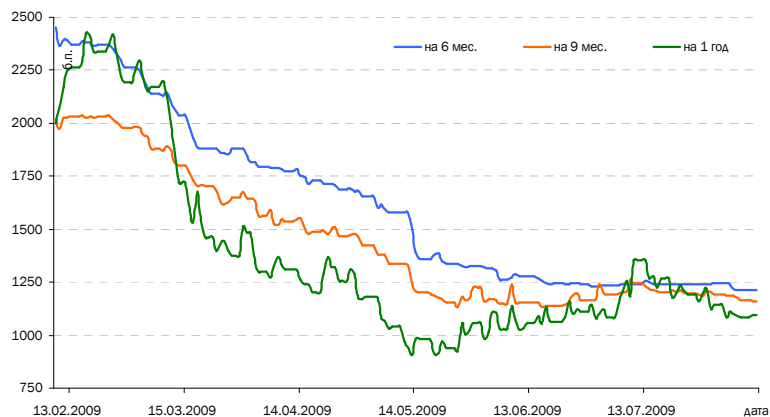
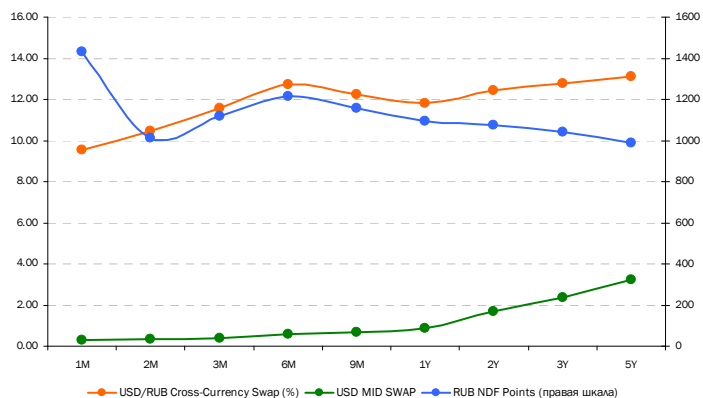
- Банки привлекли 6-месячные беззалоговые кредиты ЦБ РФ на 70.5 млрд руб., ставка отсечения – 12.03%.
- В.Путин подписал постановление о выделении 70 млрд руб. дополнительных дотаций 29 субъектам РФ.
- **ЛУКОЙЛ** привлек 3-летний клубный кредит на сумму \$1.2 млрд от 12 банков. Ставка по кредиту составляет LIBOR+4% годовых.
- **ВТБ Северо-Запад** в 1-м полугодии сократил активы по РСБУ на 9% до 208.39 млрд руб.
- По мнению вице-премьера правительства РФ Александра Жукова, **АвтоВАЗ** нуждается в спецпрограмме на случай временной остановки.
- Совместное предприятие **Сомерса** и Isuzu Motors Limited – Северстальавто-Исузу приостановило выпуск грузовиков Isuzu на неопределенное время.
- **Мечел-Майнинг** (консолидирует горнодобывающий сегмент группы Мечел) во 2-м кв. вышел на прибыльный уровень и получил 1.27 млрд руб. чистой прибыли. За 1-кв. 2009 г. убыток компании составлял 487.4 млн руб., в 4-м кв. – 68.32 млрд руб., в 3-м кв. – 58.1 млрд руб.
- **Синтерра** исполнила оферту по облигациям первой серии, выкупив бумаг на сумму 1.022 млрд руб.
- **Компания Усть-Луга** будет самостоятельно исполнять функции платежного агента по выплате купонного дохода по десятому купону облигаций серии 01.
- **Баренцев Финанс** допустило дефолт по дебютным облигациям, не исполнив оферту в размере 800 млн руб. Эмитент 9 июля 2009 г. допустил техдефолт по выкупу облигаций серии 01.
- **НПО Сатурн** 24 августа начнет размещение допэмиссии обыкновенных акций на сумму 10 млрд руб. По закрытой подписке в пользу Оборонпрома будет размещено до 6 млрд ценных бумаг номиналом 1 рубль каждая, в пользу Росимущества РФ – до 4 млрд акций.
- Чистый убыток НПО Сатурн по РСБУ в 1-м полугодии составил 1.15 млрд руб. против прибыли годом ранее.
- **Держава-Финанс** вновь допустила техдефолт, не выкупив по оферте облигации 1-й серии.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спреды

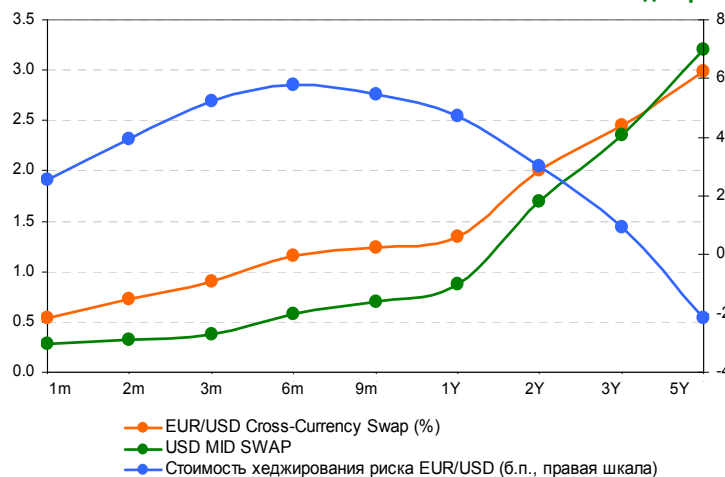


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



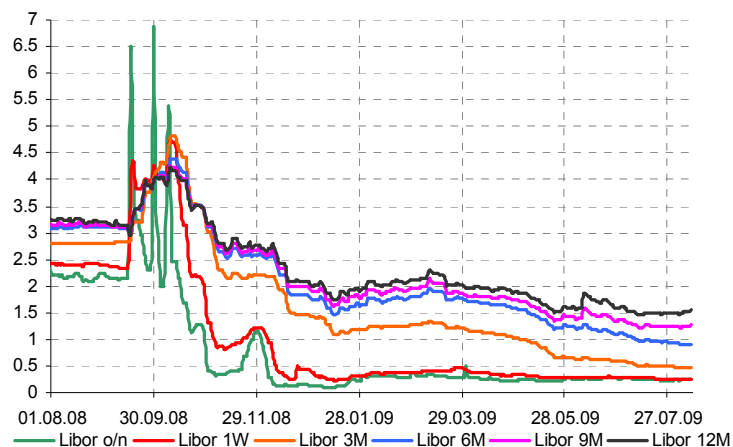
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	9.56	10.44	11.55	12.70	12.26	11.80	12.44	12.79	13.09
USD MID SWAP	0.28	0.33	0.38	0.58	0.70	0.88	1.70	2.35	3.21
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	927.61	1 011.28	1 116.98	1 212.05	1 156.82	1 092.40	1 073.40	1 043.10	988.50

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	0.54	0.72	0.90	1.16	1.24	1.35	2.00	2.45	2.99
USD MID SWAP	0.28	0.33	0.38	0.58	0.70	0.88	1.70	2.35	3.21
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	25.60	39.46	52.34	57.84	54.65	47.40	30.00	9.50	-21.70

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.24	0.0	-0.3	9.0	-18.5	-88.9
Libor 1 week	0.26	1.0	-3.2	-10.8	-27.1	-89.1
Libor 3M	0.46	-2.5	-9.2	-48.1	-62.8	-83.6
Libor 6M	0.91	-0.1	-6.1	-35.7	-47.3	-70.6
Libor 9M	1.27	3.3	3.3	-19.7	-32.3	-59.8
Libor 12M	1.55	4.1	6.4	-10.6	-23.3	-52.2

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

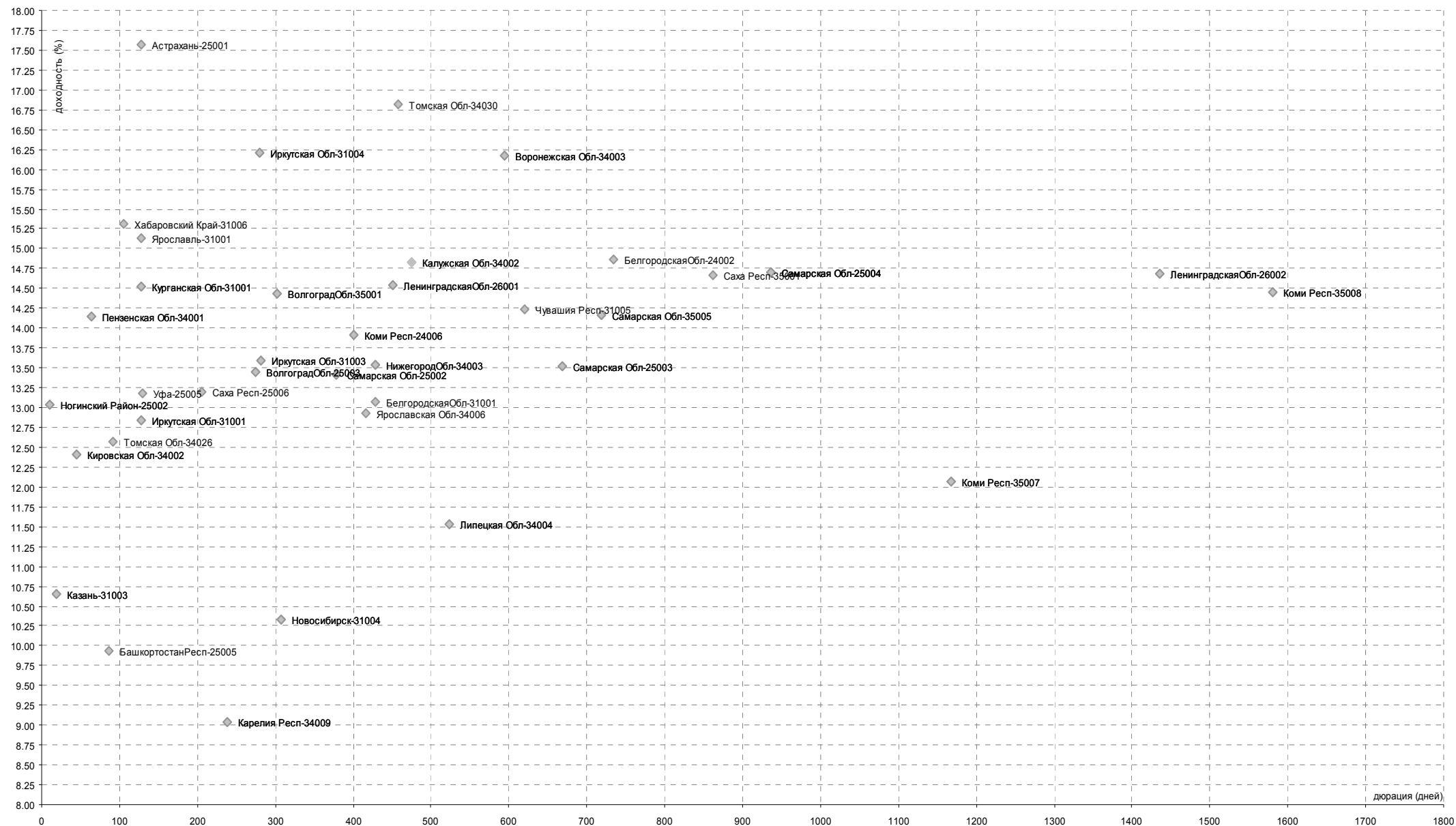
Даты погашения и оферты:

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-5-606	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	Салаватнефтеоргсинт-2	3	Погашение

Уровни доходностей

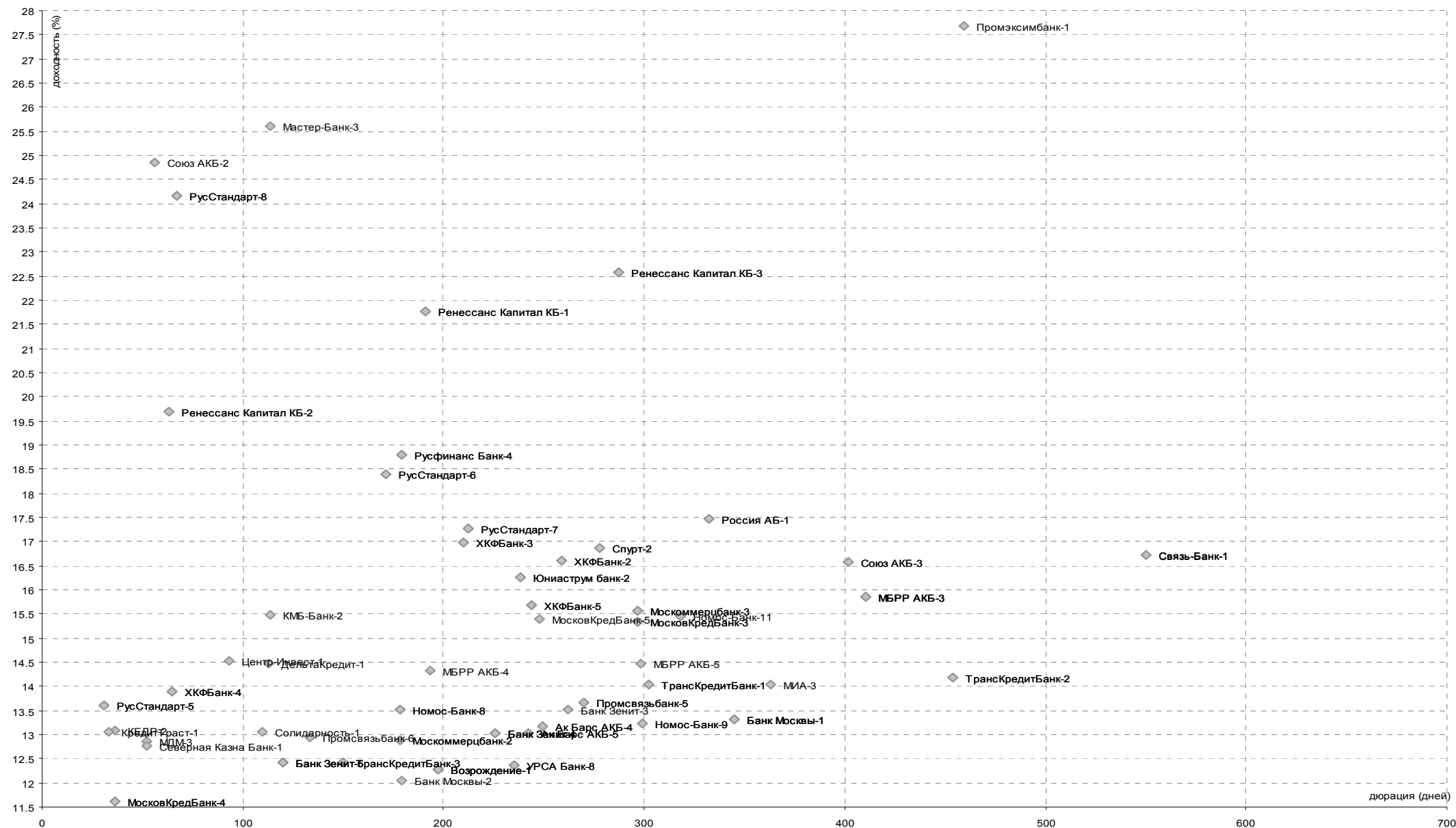
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



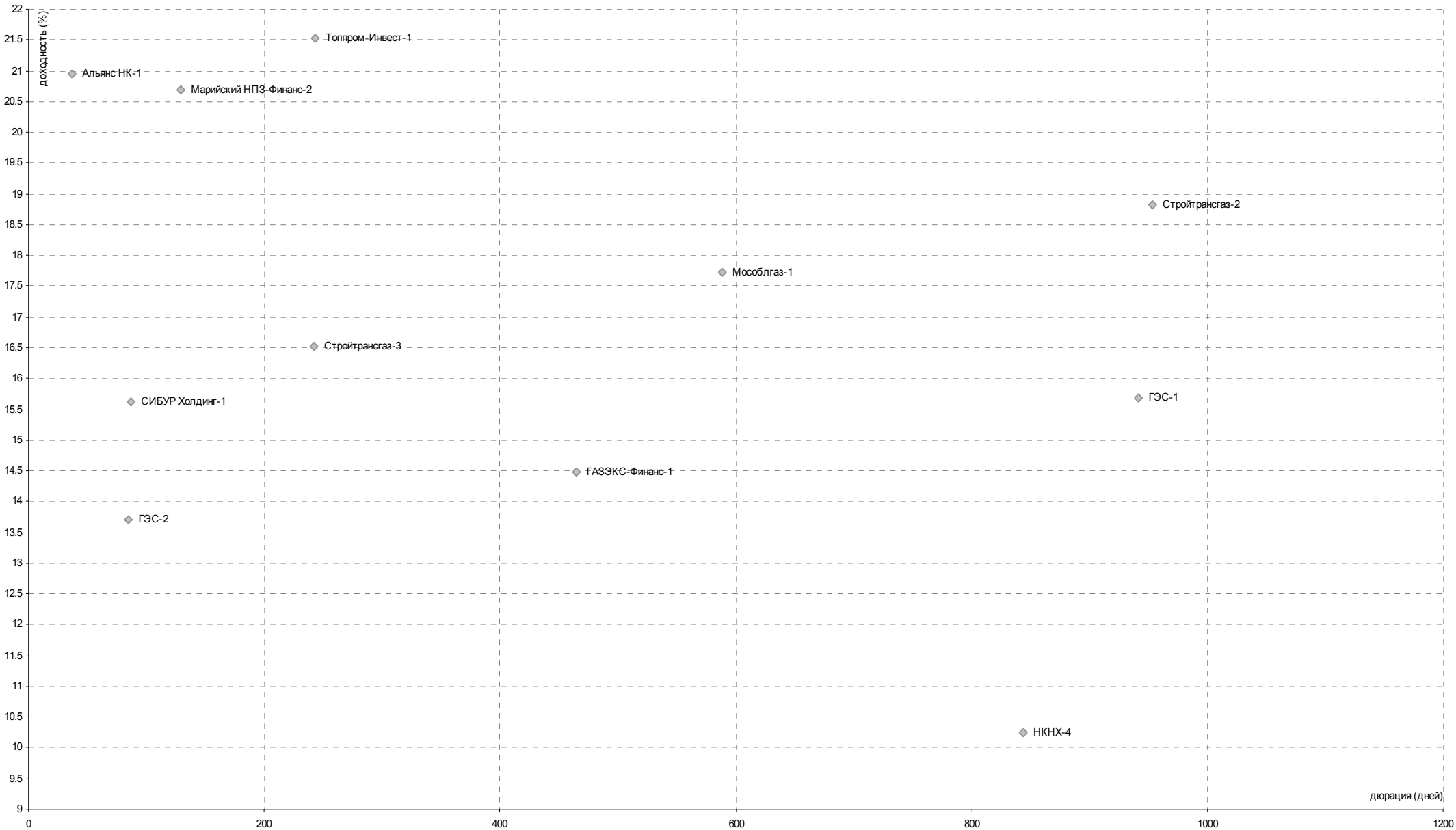
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



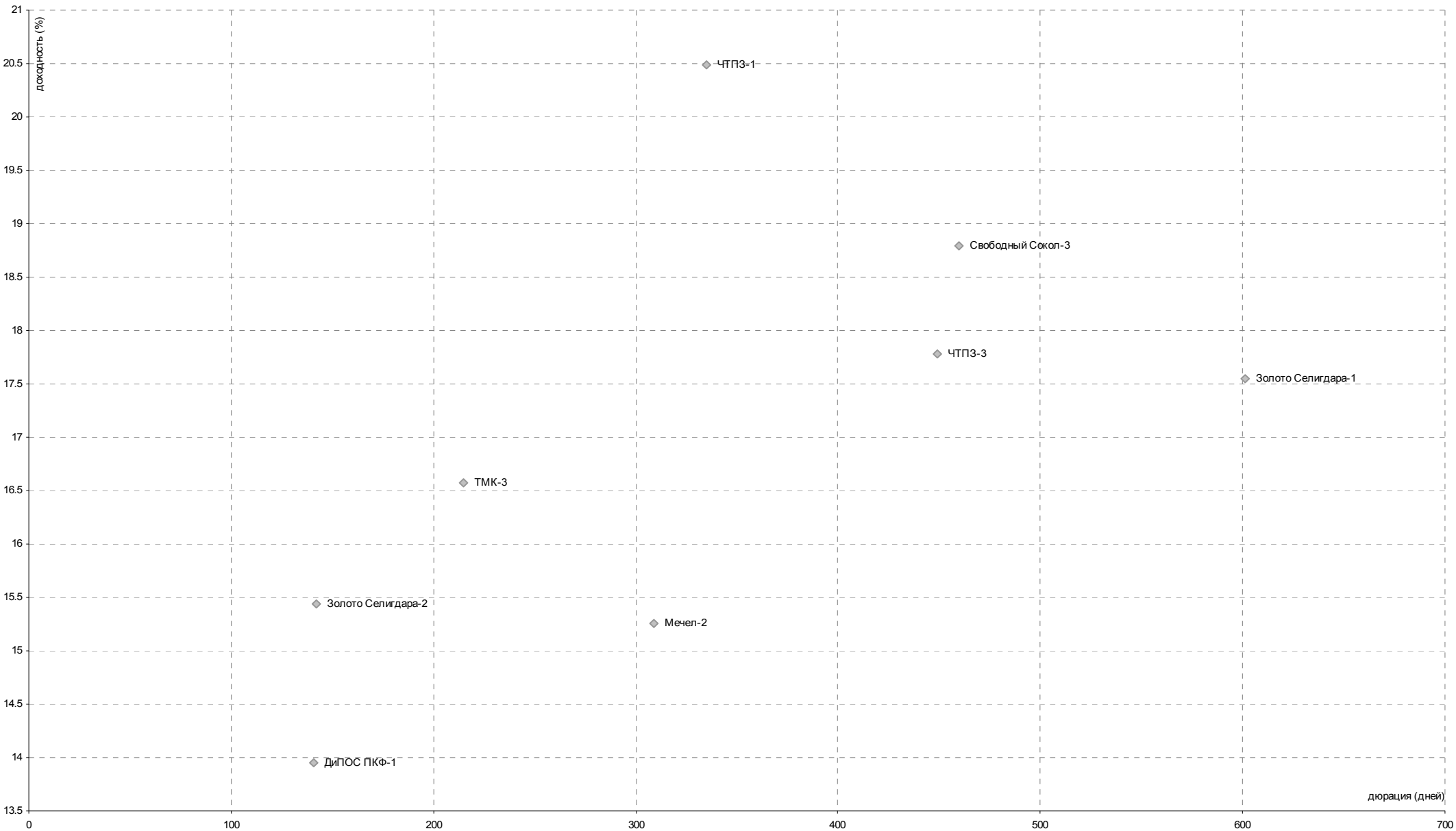
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



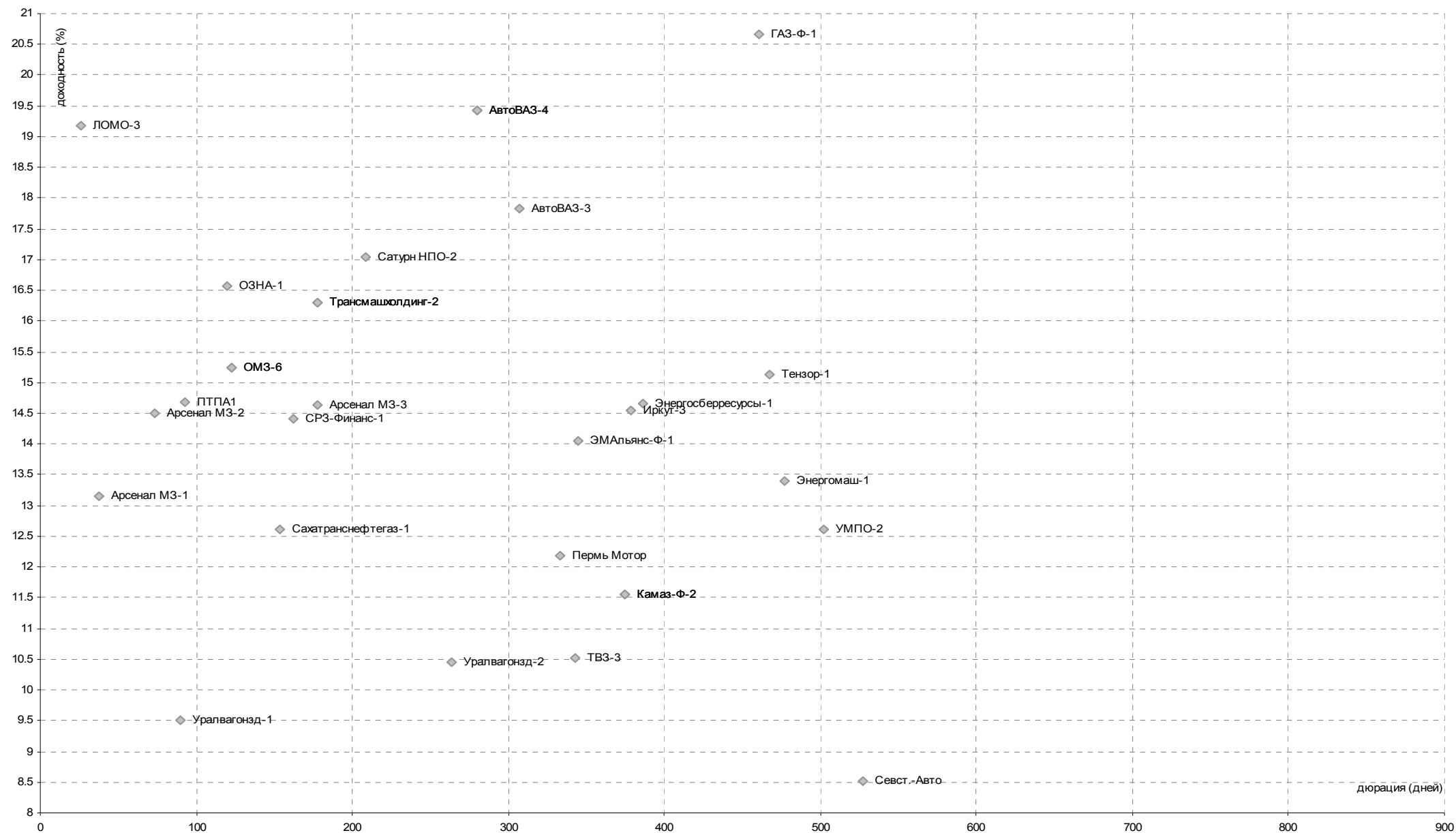
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



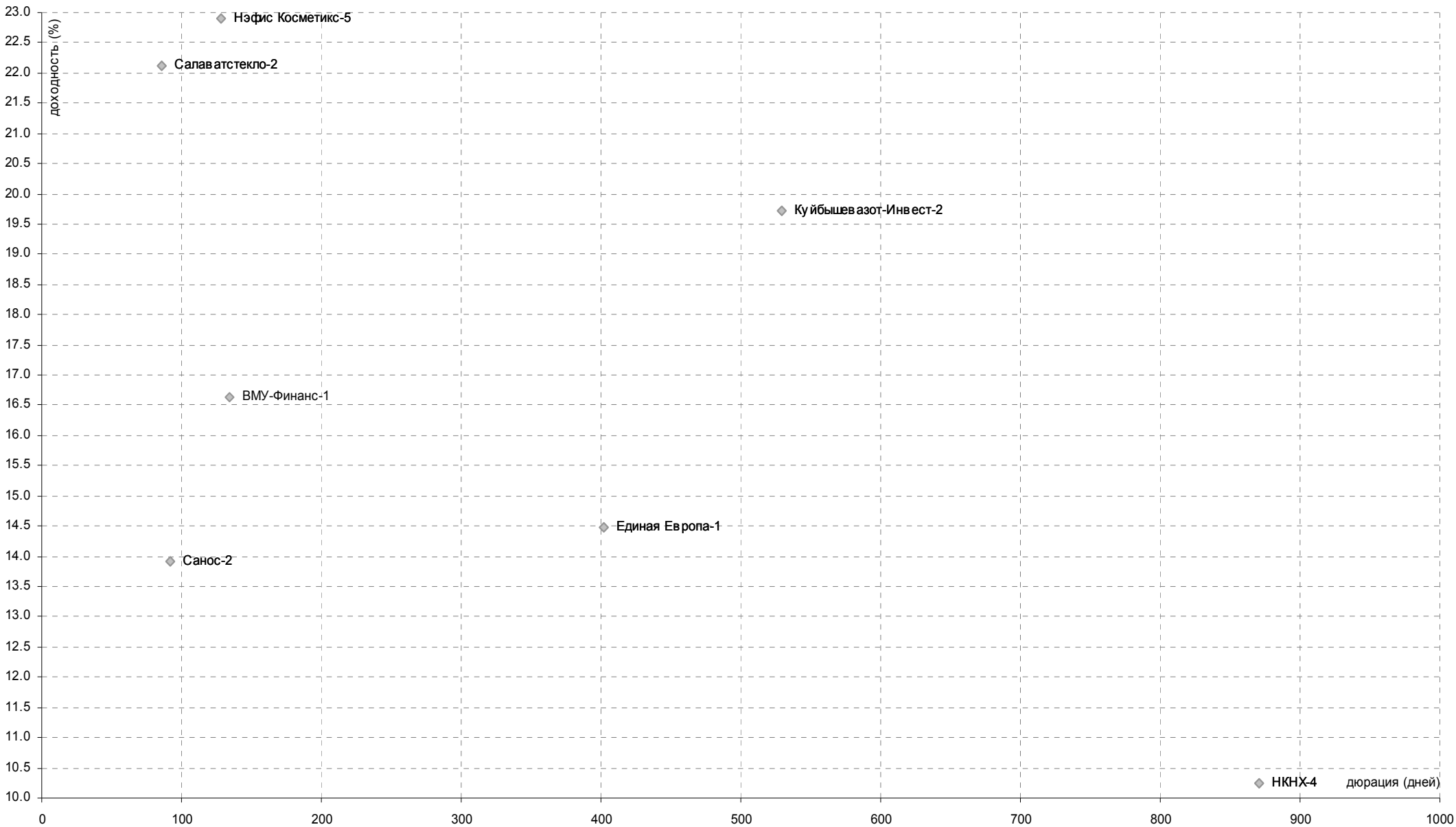
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



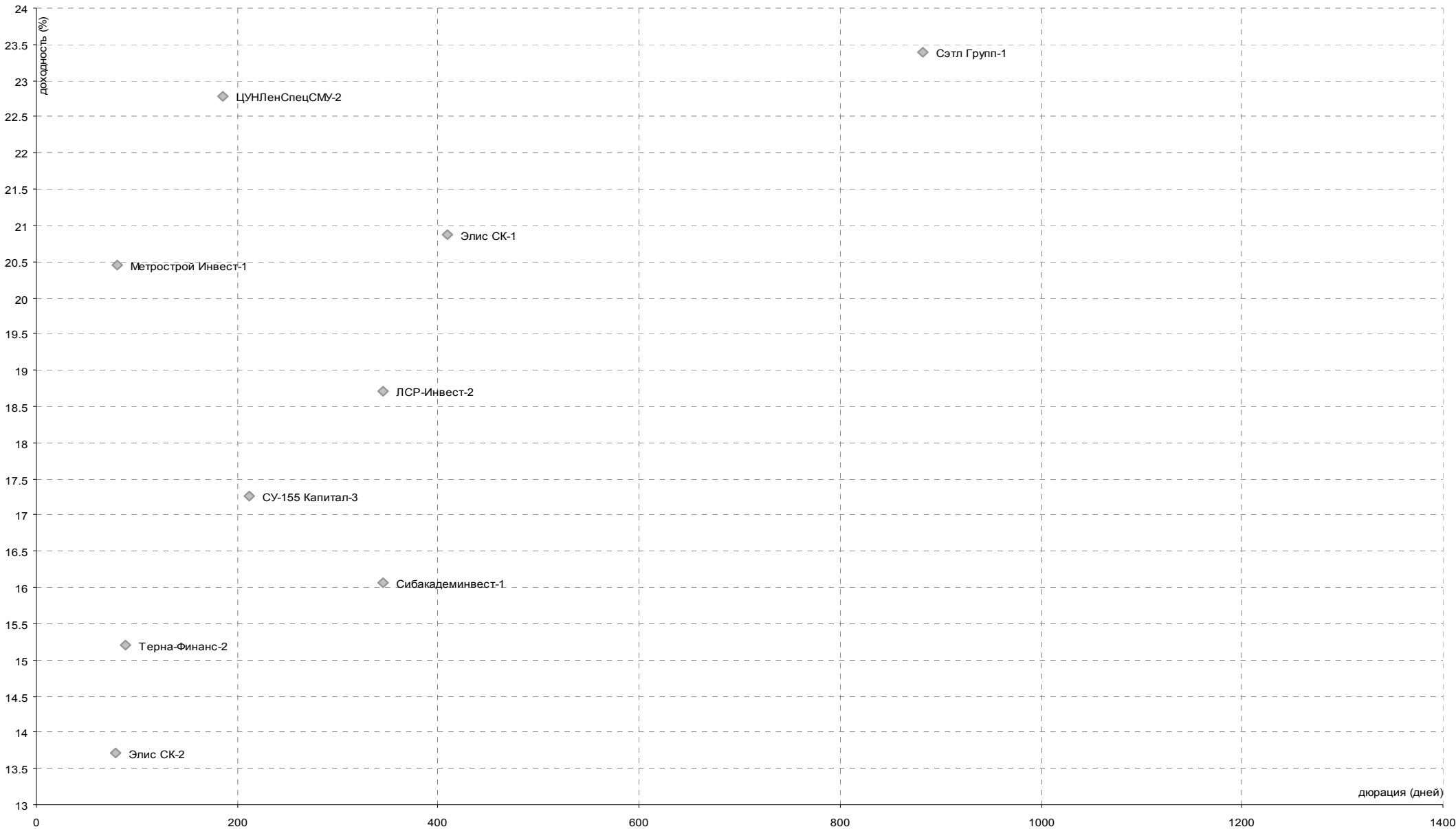
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



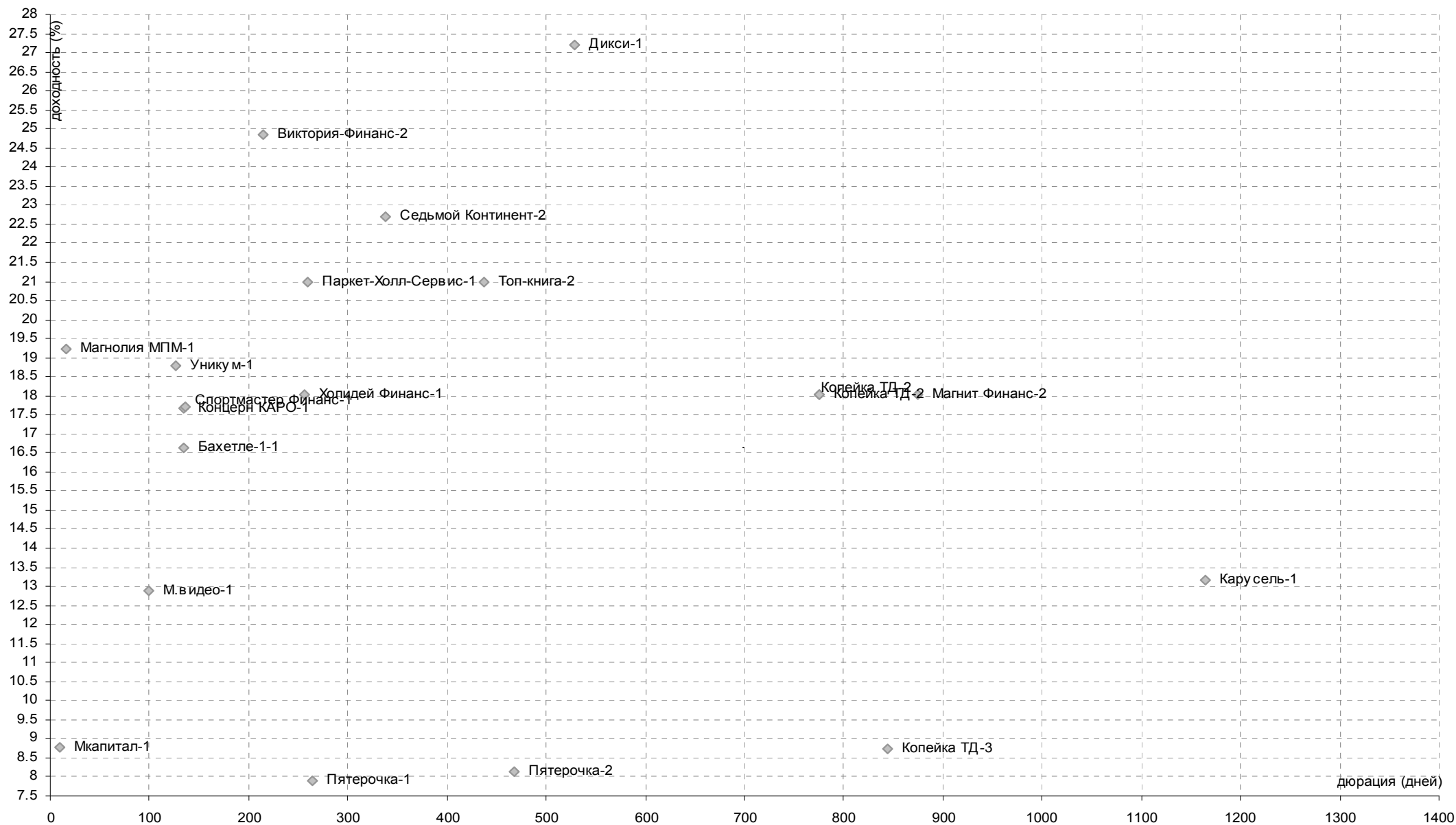
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



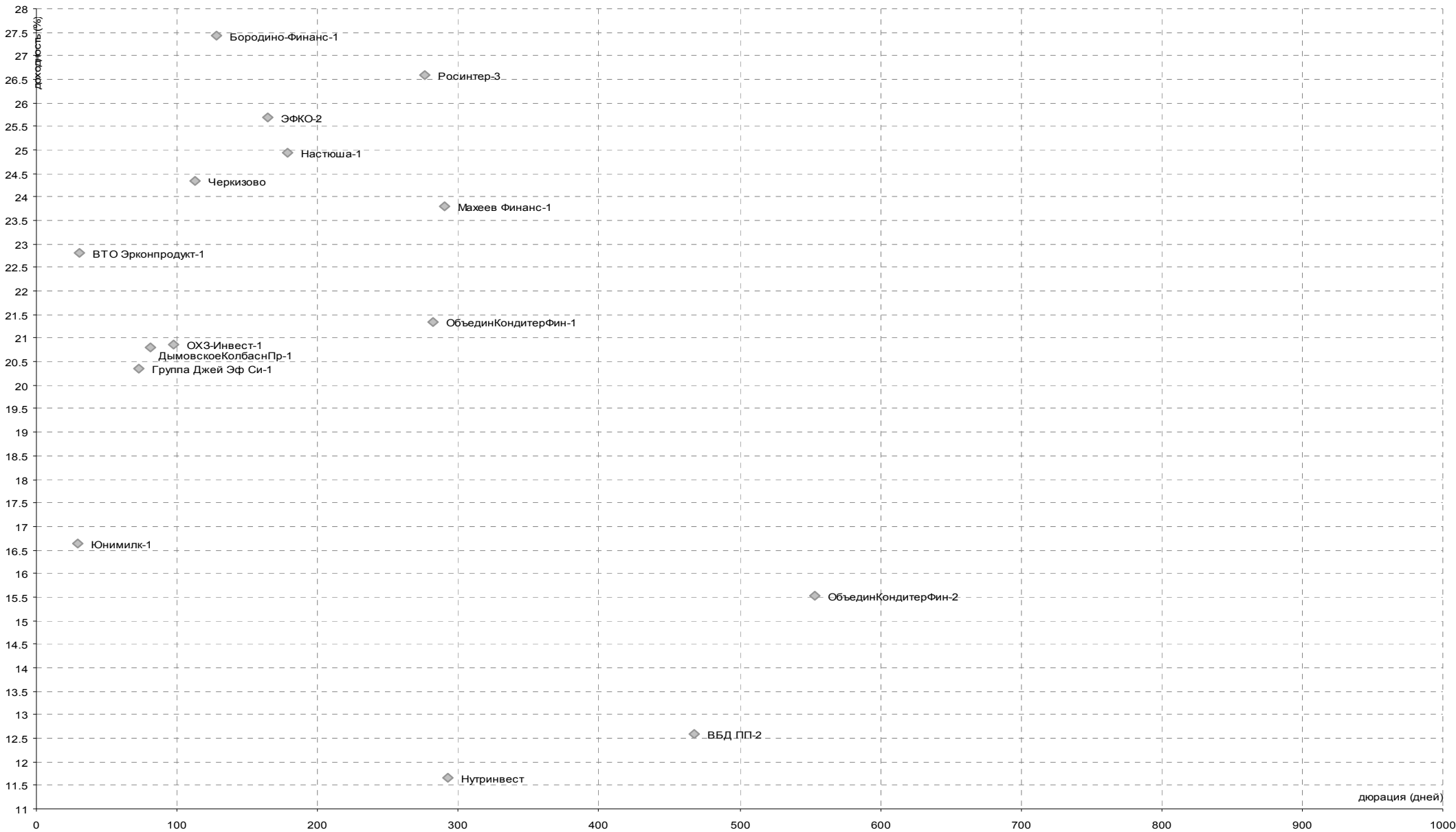
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



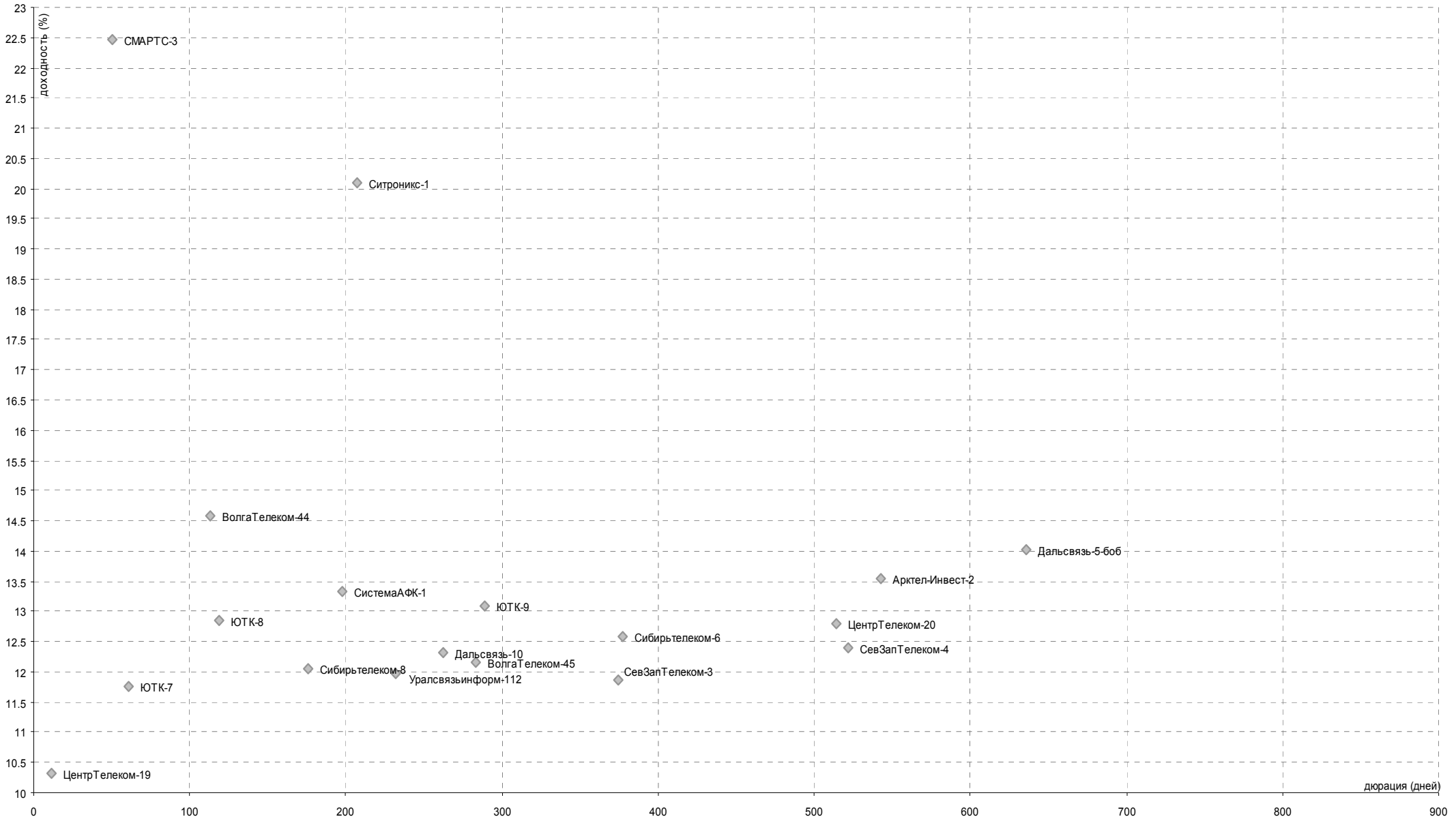
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



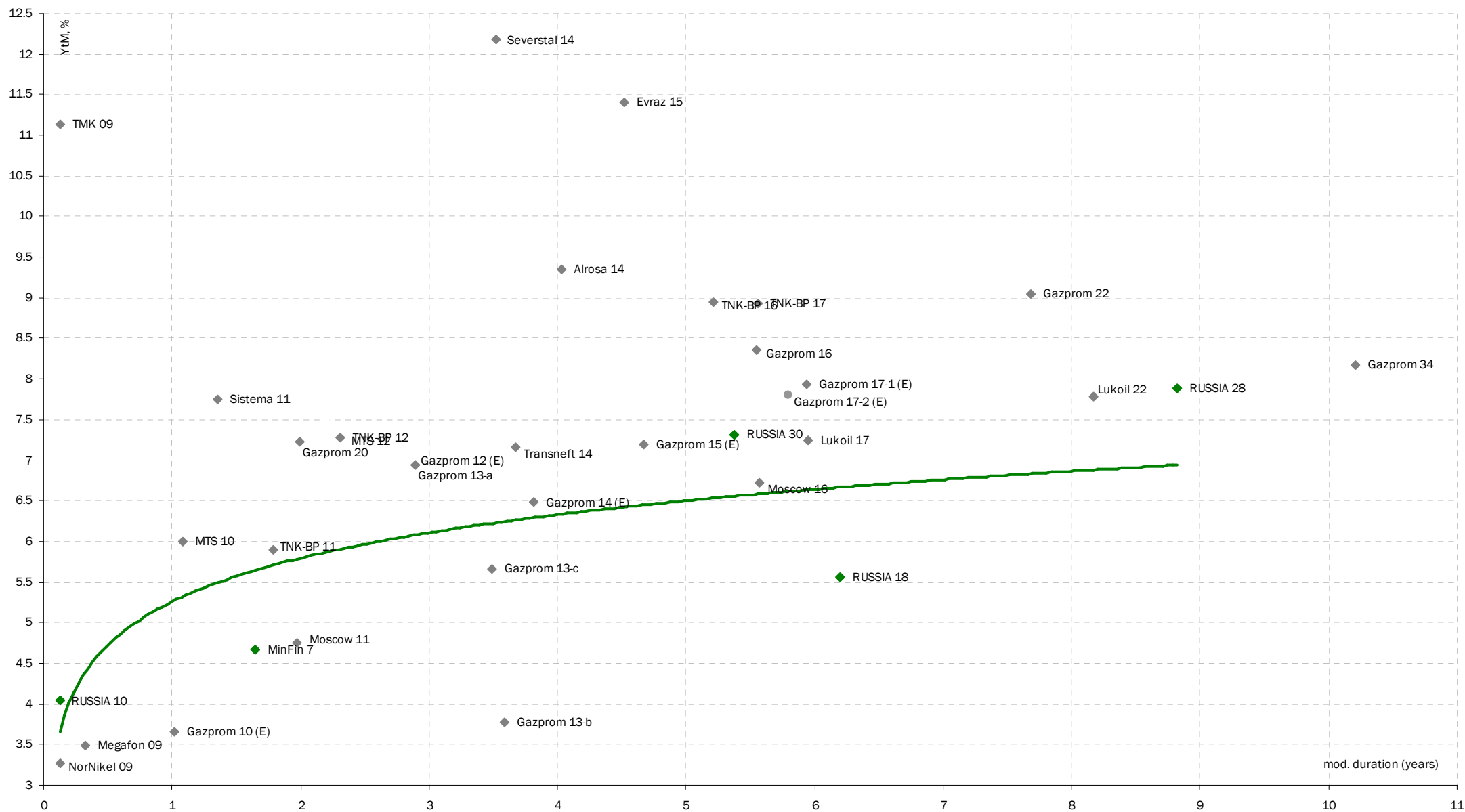
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



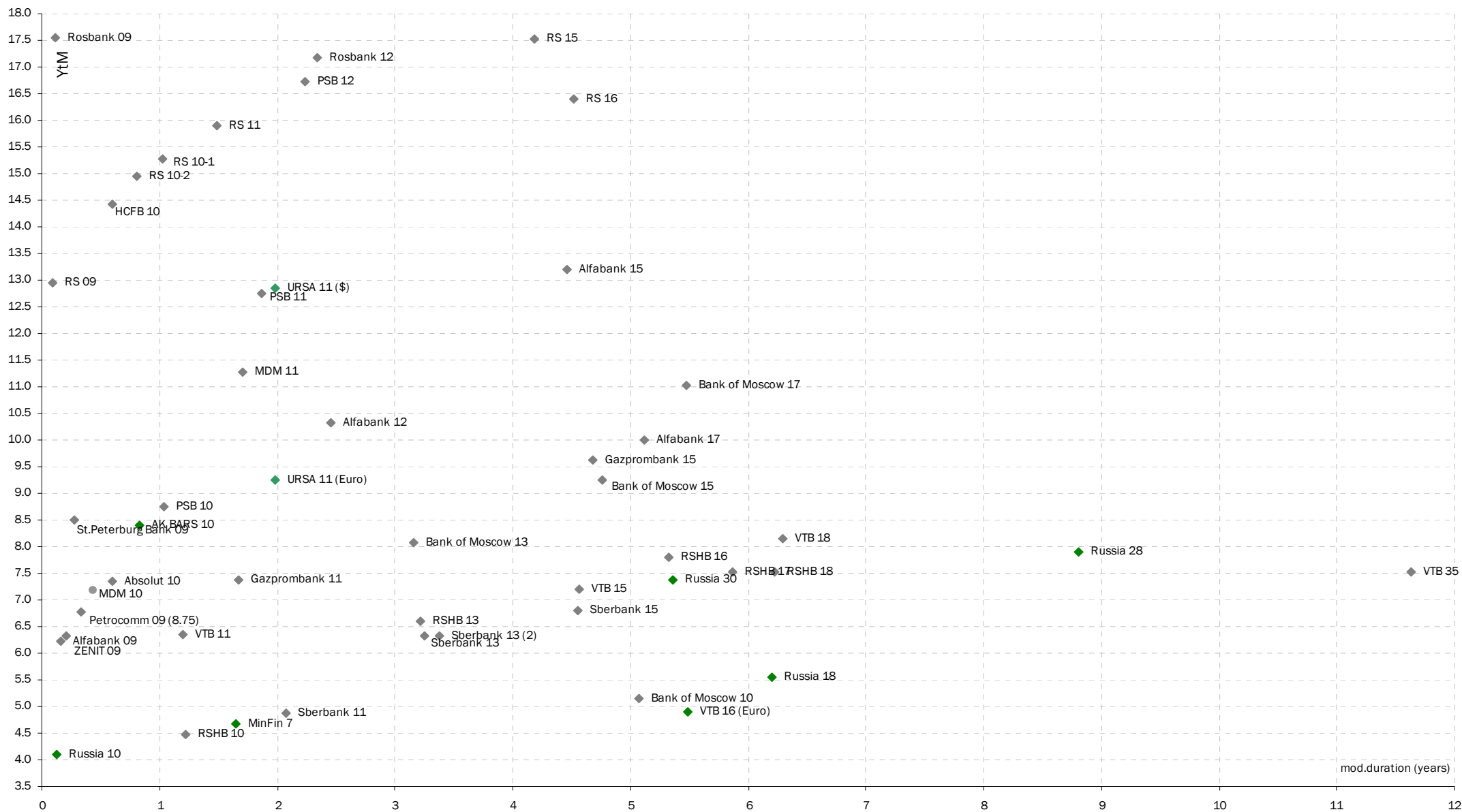
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



АК БАРС 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
АК БАРС 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 БАРС 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

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,
avasilieva@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