

**СКОРО**

Остатки на корреспондентских счетах коммерческих банков в ЦБ РФ составили сегодня утром 636.9 млрд рублей против 671.9 млрд рублей вчера. Так как крупнейшие налоговые платежи уже позади (осталась только уплата налога на прибыль в понедельник), мы ожидаем постепенную нормализацию ситуации с ликвидностью в банковской системе.

**ВЧЕРА**

**НРД подал заявку в ФСФР на получение статуса центрального депозитария**

Вчера НРД направил в ФСФР России часть пакета документов на получение статуса центрального депозитария. В сообщении отмечается, что остальные документы будут направляться в ФСФР России после их утверждения в установленном законодательством порядке.

Ранее глава ФСФР Дмитрий Панкин говорил, что после подачи документов ФСФР понадобится еще пару месяцев на их анализ. Таким образом, НРД может получить статус центрального депозитария в лучшем случае в начале октября. Если предположить, что примерно месяц потребуется Euroclear и Clearstream на открытие счетов номинального держателя, то торговля ОФЗ через Euroclear/Clearstream может начаться в ноябре.

**Агентство S&P поместило рейтинги Роснефти (BBB-) в список на пересмотр с негативным прогнозом**

Решение последовало за сообщением Роснефти о намерении приобрести 50% долю ВР в ТНК-ВР. Агентство отмечает, что в результате возможной сделки увеличится долговая нагрузка Роснефти, что значительно повысит финансовые и бизнес риски компании, которые в свою очередь могут оказать негативное влияние на финансовые показатели.

По разным оценкам весь пакет ВР в ТНК-ВР оценивается в диапазоне \$14 млрд до \$30 млрд. Если Роснефть выкупит весь пакет ВР и сделка будет полностью финансирована за счет долговых инструментов, то чистый долг увеличится до \$30-46 млрд, соотношение чистый долг/ЕБИТДА может вырасти до 1.45-2.22х. При этом верхняя граница оценки получается с премией к рынку 65%, тем самым мы полагаем, что маловероятно заключение сделки по верхней границе.

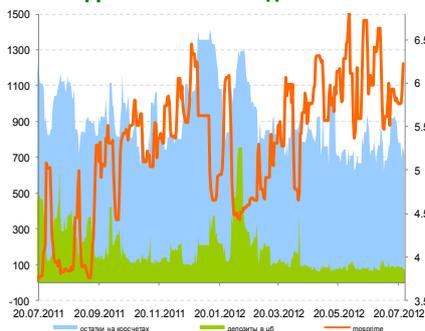
Анализируя рейтинги аналогичных нефтяных компаний и в частности по примеру REPSOL и PETROBRAS, мы полагаем, что Роснефть сохранит инвестиционный рейтинг, если сумма сделки не превысит \$20-\$24 млрд, что на наш взгляд весьма вероятно.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.40	0.00	-0.30	2.53
MOSPRIME 3М, %	7.30	0.01	0.16	3.02
Курс рубль/доллар	32.63	-0.07	-0.42	5.05
Курс рубль/евро	39.63	-0.09	-1.48	-0.27
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	636.9	-35.0	-23.0	57.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	71.0	0.7	-4.3	-246.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-502.4	-205.0	37.0	-762.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	505.3	н.д.	-7.1	-23.2
Инфляция YoY, %	4.30	н.д.	0.7	-5.1

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.22	0	-8	-17
UST 10	1.40	1	-20	-156
UST 30	2.45	0	-22	-183
Russia 28	4.85	-7	-49	-76
Russia 30	3.44	-7	-65	-88
Brazil 34	3.87	7	-32	-140
China 16	2.73	3	-25	-110
India 36	8.52	0	-6	-14
Mexico 34	3.84	13	-37	-152

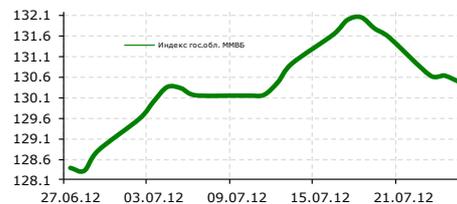
**Динамика ликвидности**



**Ближайшие размещения**

27.07.2012	ИА АИЖК 2012-1, А1, А2	11.864 млрд руб
30.07.2012	НАМК, БО-4	5 млрд руб
09.08.2012	Промсвязьбанк, БО-14	3 млрд руб

**Индекс гособлигаций на ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	7.67	-3	45	1.56
ОФЗ 25079	7.26	-12	-35	2.65
ОФЗ 25077	7.59	4	-53	3.06
ОФЗ 26204	7.84	-7	-37	4.61
ОФЗ 26205	8.04	-5	-51	6.42
ОФЗ 26207	8.52	-5	-34	8.46

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ПСХБ-8	8.39	-2	57	0.31
Норникель, БО-3	7.66	-32	-49	0.96
Москва-62	7.19	13	-53	1.67
Газпром А11	7.50	0	-64	1.74
Москва-49	7.84	0	-57	4.18
Москва-48	8.23	0	-35	7.11
ХКФ Банк-6	9.12	-14	-125	0.37
Промсвязьбанк-6	9.24	22	-96	0.87
МДМ Банк-8	9.24	4	33	0.91
Мос. обл-7	9.48	7	70	1.61
РусГидро-1	8.80	0	-7	3.23
МТС-7	9.36	0	-22	4.26

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 368	0.1	2.3	-5.0	-20.2
PTC	1 318	0.3	3.5	-15.3	-32.9
Dow Jones	12 676	0.5	1.1	-4.0	1.4
S&P 500	1 338	0.0	1.4	-4.4	0.4
NASDAQ	2 854	-0.3	0.0	-6.4	0.5

Компания	Страна	Долг/ЕБИТДА	Чистый долг/ЕБИТДА	Рейтинг от S&P
<b>Российские компании</b>				
GAZPROM OAO	Россия	0.782	0.515	BBB
NOVATEK OAO	Россия	1.074	0.806	BBB-
ROSNEFT OAO	Россия	1.167	0.916	BBB- *
LUKOIL OAO	Россия	0.516	0.351	BBB-
TNK-BP HOLDING-CLS	Россия	0.118	0.065	
GAZPROM NEFT OAO-CLS	Россия	0.749	0.588	BBB-
TATNEFT-CLS	Россия	0.995	0.721	NR
BASHNEFT-CLS	Россия	1.048	0.775	

**Развитые рынки**

EXXON MOBIL CORP	США	0.244	0.063	AAA
CHEVRON CORP	США	0.198	-0.116	AA
CONOCOPHILLIPS	США	0.861	0.619	A
BP PLC	Великобритания	1.158	0.775	A
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	Нидерланды	0.665	0.463	AA
TOTAL SA	Франция	0.979	0.532	AA-
STATOIL ASA	Норвегия	0.502	0.271	AA-
REPSOL SA	Испания	2.365	1.971	BBB-
ENI SPA	Италия	1.150	1.082	A

**Развивающиеся рынки**

PETROBRAS - PETROLEO BRAS	Бразилия	2.526	1.579	BBB
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	Китай	1.407	1.260	A+
CNOOC LTD	Китай	0.319	-0.514	AA-
PTT EXPLOR & PROD PUBLIC CO	Таиланд	1.016	0.661	BBB+
MEDCO ENERGI INTERNASIONAL T	Индонезия	5.285	1.415	B

**ВТБ перенес размещение биржевых облигаций**

Напомним, заявки на приобретение облигаций на общую сумму 25 млрд руб. принимались 23-25 июля.

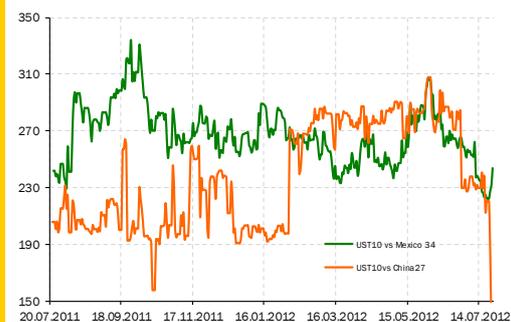
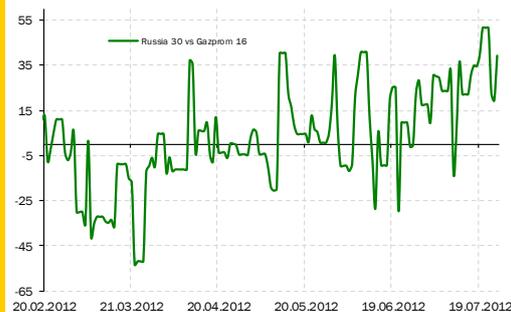
Это уже третий перенос размещения в банковском секторе после того как с начала недели размещения перенесли Ренессанс Капитал и Промсвязьбанк, это свидетельствует об ухудшении конъюнктуры на рынке, но уже не только для эмитентов второго эшелона, но и для имеющих инвестиционный рейтинг. В отличие от корпоративного сектора, вторичные торги на рынке ОФЗ прошли при высоком спросе и по итогам дня доходность ликвидных выпусков снизилась примерно на 7 б.п.

До конца недели ВТБ должен определить и параметры размещения бессрочных евробондов. По информации Интрефакса, банк уже собрал заявок на \$1.5 млрд. ВТБ установил первоначальный ориентир по доходности бессрочных еврооблигаций в диапазоне 9.5-9.75% годовых. Банк размещает LPN индикативного объема с первым call-опционом через 10.5 лет с начала обращения бумаг. Ставка купона бумаг будет зафиксирована до первого опциона, затем она будет пересматриваться каждые 10 лет.

**Вкратце**

- Инфляция в РФ за период с 17 по 23 июля составила 0.2%, сообщил Росстат. Цены растут по 0.2% вторую неделю подряд. С начала июля инфляция составила 1.2%, с начала года: 4.4%.
- Сальдо торгового баланса РФ в июне снизилось на 9.2%, до \$14.9 млрд, сообщает Минэкономразвития. Экспорт товаров в июне 2012 г., по оценке, составил \$42.1 млрд (95.3% к июню 2011 г. и 93.2% к маю 2012 г.). Импорт товаров в июне 2012 г., по оценке, составил \$27.2 млрд (97.9% к июню 2011 г. и 97.8% к маю 2012 г.).
- Рост ВВП РФ в июне замедлился до 3.8%, за I полугодие составил 4.4%, сообщает Минэкономразвития.
- МВФ отмечает серьезные понижательные риски для экономики Китая. Фонд призвал власти Китая стимулировать внутреннее потребление и увеличить накопления населения в банковском секторе. Согласно прогнозу МВФ, экономика Китая вырастет на 8% в 2012 году.
- ММК снизило производство стали во II квартале 2012 г. на 4% кв./кв. до 3.3 млн тонн. Производство товарной продукции по группе ММК во II квартале выросло на 1.4% кв./кв. до 3.06 млн тонн. ММК ожидает, что в III квартале объемы реали-

**Ключевые спреды**



зации товарной продукции ММК останутся примерно на уровне II квартала. А в целом за год ММК рассчитывает на увеличение объемов реализации метпродукции группы по сравнению с 2011 г.

- **Сбербанк** России с августа повышает ставки по ипотеке на 0.5 п.п. с 9.5-14.75%, по информации газеты Ведомости», со ссылкой на топ-менеджера госбанка. Официальный представитель банка вопрос о ставках комментирует.
- **СД Атомэнергпром** 24 июля одобрил открытие невозобновляемой кредитной линии Сбербанка на 10 млрд рублей. Срок кредитования - 5 лет. Процентная ставка зависит от объема кредитовых оборотов, ежеквартально проводимых Атомэнергпромом по счетам, открытым в Сбербанке и составляет от 9.55% до 10.55% годовых.
- **ВТБ 24** секьюритизировал портфель автокредитов, привлекая \$275 млн по ставке LIBOR+1.5%. Финансирование в ходе сделки было привлечено от зарубежного инвестора на 2 года. Продажа портфеля автокредитов SPV произойдет до конца июля.
- **ВТБ** откроет SetI Group кредитную линию на 3.5 млрд руб. Срок погашения кредитной линии - до 31 декабря 2015 года.
- Ставка 1-го купона ипотечных бондов **АИЖК** класса «А1» установлена в размере 9% годовых, класса «А2» - 5.5% годовых. Компания планирует 27 июля разместить 3 транша этих бондов общим объемом 13.2 млрд рублей. Ставка купона бондов «Б» не раскрывалась.
- Ставка 1-го купона 15-летних бондов **РТК** 2-й серии на 20 млрд руб. установлена в размере 8% годовых, по выпуску будет выплачено три 5-летних купона. Предусмотрена возможность их досрочного погашения по усмотрению эмитента.
- Консолидированная выручка Дикси в I полугодии выросла на 90% г./г. до 70.9 млрд рублей. Выручка Дикси pro forma увеличилась на 20.7%.
- **ЮТэйр** привлек кредит банка HSBC в \$45 млн для приобретения вертолетов Eurocopter. Срок финансирования - 7 лет. Гарантию предоставило страховое агентство Франции COFACE.

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

## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
03.07.2012	Банк Зенит-6	3	Оферта	27.09.2012	ВостЭкспресс-2	2	Оферта
03.07.2012	Макромир-Финанс-2	1.5	Погашение	01.10.2012	АТЭК-2	0.3	Погашение
04.07.2012	Номос-Банк-11	5	Оферта	04.10.2012	МИА-4	2	Оферта
11.07.2012	Банк ВТБ-6	15	Оферта	04.10.2012	Синергия-1	3	Оферта
11.07.2012	Интерград-1	0.9	Оферта	08.10.2012	Ситроникс-2	3	Оферта
11.07.2012	ОФЗ-26199-ПД	44	Погашение	08.10.2012	Инвестторгбанк-4	1.5	Погашение
13.07.2012	Стройтрансгаз-2	5	Погашение	09.10.2012	Банк СПб-1	5	Оферта
15.07.2012	Удмуртия Респ-25002	2.5	Погашение	10.10.2012	МосковКредБанк-8	3	Оферта
17.07.2012	Газпром нефть-3	8	Оферта	11.10.2012	Первобанк-2	1.5	Оферта
17.07.2012	МосковКредБанк-7	2	Оферта	11.10.2012	СКБ-Банк-5	2	Оферта
17.07.2012	АР-Инвест-1	0.5	Погашение	12.10.2012	ВБД ПП-1	3	Оферта
17.07.2012	Сибирь АвиаКомп-1	2.3	Погашение	12.10.2012	ВБД ПП-2	3	Оферта
19.07.2012	Росгосстрах-1	4	Оферта	12.10.2012	ВБД ПП-3	3	Оферта
19.07.2012	МДМ Банк-7	4.999	Погашение	12.10.2012	ВБД ПП-8	5	Оферта
24.07.2012	Копейка ТД-1	3	Оферта	15.10.2012	МосковКредБанк-4	5	Оферта
24.07.2012	МТС-5	15	Оферта	15.10.2012	НФК Банк-1	2	Оферта
26.07.2012	Локо-банк-5	2.5	Оферта	15.10.2012	АИЖК-5	1.32	Погашение
26.07.2012	Мечел-4	5	Оферта	16.10.2012	Мечел-5	5	Оферта
28.07.2012	Стройкредит КБ-1	1	Оферта	16.10.2012	Тензор-Финанс-1	0.3	Погашение
28.07.2012	Стройкредит КБ-2	1	Оферта	17.10.2012	ОФЗ-25067-ПД	45	Погашение
01.08.2012	Глобэкс КБ-4	3	Оферта	17.10.2012	Ростелеком-13	2	Погашение
01.08.2012	Глобэкс КБ-6	2	Оферта	18.10.2012	Татфондбанк-2	2	Оферта
01.08.2012	ОФЗ-25073-ПД	150	Погашение	19.10.2012	Крайинвестбанк-1	1.5	Оферта
02.08.2012	Мираторг Финанс-1	2.5	Погашение	23.10.2012	КНРГ Финанс-1	1	Погашение
06.08.2012	Лукойл-1	5	Погашение	29.10.2012	УБРиР-2	2	Оферта
06.08.2012	Лукойл-2	5	Погашение	30.10.2012	НЛМК-5	10	Погашение
06.08.2012	Лукойл-3	5	Погашение	01.11.2012	ОТП Банк-3	4	Оферта
06.08.2012	Лукойл-4	5	Погашение	01.11.2012	СИБУР Холдинг-1	1.5	Погашение
06.08.2012	Лукойл-5	5	Погашение	01.11.2012	Таттелеком ОАО-2	1.5	Погашение
07.08.2012	РТК-Лизинг-1	1.05	Оферта	01.11.2012	Транскредитфакторинг-2	1.5	Погашение
07.08.2012	МойБанк-3	1.5	Погашение	02.11.2012	ОФЗ-26198-ПД	42.1174	Погашение
07.08.2012	МосковКредБанк-6	2	Погашение	07.11.2012	Группа Разгуляй-16	3	Оферта
07.08.2012	ПервоеКоллекторБюро-1	0.336	Погашение	07.11.2012	Волгоград-34004	0.715	Погашение
08.08.2012	ОФЗ-46002-АД	62	Погашение	07.11.2012	РЖД-7	5	Погашение
10.08.2012	ТрансФин-М-2	1.5	Погашение	08.11.2012	Росгосстрах-2	5	Оферта
14.08.2012	СистемаАФК-2	20	Оферта	08.11.2012	Спартак-Казань-3	1	Оферта
15.08.2012	Держава АКБ-1	0.3	Оферта	08.11.2012	КрасноярскийКрай-34004	4.08	Погашение
17.08.2012	Медведь-Финанс-1	1	Оферта	09.11.2012	РусСтандарт-1	5	Оферта
21.08.2012	КредитЕвропа-6	4	Оферта	09.11.2012	Мечел-1	5	Погашение
21.08.2012	ТКС Банк-3	1.5	Оферта	13.11.2012	ЮниКредит Банк-4	10	Оферта
22.08.2012	Петрокоммерц-6	3	Погашение	14.11.2012	Внешпромбанк-1	1.5	Погашение
22.08.2012	Петрокоммерц-7	3	Погашение	15.11.2012	Банк Зенит-3	3	Оферта
23.08.2012	ВТБ 24-4	8	Оферта	15.11.2012	ГПБ-4	20	Погашение
29.08.2012	РСХБ-1	5	Оферта	15.11.2012	ММК-1	5	Погашение
29.08.2012	РСХБ-5	10	Оферта	17.11.2012	НижегородОбл-34004	0.75282	Погашение
03.09.2012	СБ Банк-3	1.5	Погашение	20.11.2012	Итера Финанс-1	5	Погашение
05.09.2012	Москва-31054	15	Погашение	21.11.2012	ПЕНОПЛАКС Финанс-2	2.5	Оферта
11.09.2012	Полипласт-2	0.8	Оферта	22.11.2012	РСХБ-8	5	Оферта
12.09.2012	Аграрная группа-2	1	Погашение	22.11.2012	РСХБ-9	5	Оферта
13.09.2012	Ладыя-Финанс-1	0.5	Погашение	22.11.2012	ГПБ-5	20	Погашение
14.09.2012	СИБУР Холдинг-4	30	Оферта	22.11.2012	Иркутская Обл-31006	1.064	Погашение
17.09.2012	Русфинанс Банк-8	2	Оферта	26.11.2012	Банк Зенит-6	5	Оферта
18.09.2012	Русфинанс Банк-9	2	Оферта	29.11.2012	СистемаАФК-3	19	Оферта
18.09.2012	ТКБ-2	1.8	Оферта	29.11.2012	Калужская Обл-34003	1	Погашение
18.09.2012	Северсталь-1	15	Погашение	29.11.2012	МДМ Банк-1	5	Погашение
19.09.2012	Желдорипотека-3	2	Погашение	30.11.2012	Мосэнерго-4	5	Оферта
19.09.2012	ОФЗ-25069-ПД	44.05951	Погашение	02.12.2012	НижегородОбл-34005	2.1	Погашение
20.09.2012	ГСС-1	5	Оферта	04.12.2012	ЧТПЗ-1	5	Погашение
20.09.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	2.5	Оферта	04.12.2012	НЛМК-1	5	Погашение
20.09.2012	МИА-1	0.22	Погашение	05.12.2012	РЖД-1	15	Погашение
20.09.2012	Элис СК-2	0.5	Погашение	06.12.2012	Формат-1	1	Погашение
22.09.2012	Банк Зенит-2	5	Оферта	07.12.2012	ЛенСпецСМУ ССМО-01	1.2	Погашение
22.09.2012	РМБ-3	1.1	Оферта	11.12.2012	ХКФБанк-6	5	Оферта
25.09.2012	Национальный капитал-1	3	Погашение	12.12.2012	ММК-2	10	Погашение
26.09.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-3	2	Оферта	13.12.2012	Банк СПб-4	3	Оферта

**AK BARS Банк (Казань)**

**Айдар Мухаметзянов**  
Директор  
департамента инвестиционного бизнеса  
т. +7 (843) 519-38-32  
[mai@akbars.ru](mailto:mai@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[dvafin@akbars.ru](mailto:dvafin@akbars.ru)

**Инвестиционная компания  
AK BARS Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Павел Деменков**  
Начальник управления  
доб. 115; [pdemenkov@akbf.ru](mailto:pdemenkov@akbf.ru)

**ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

**Павел Соркин**  
Начальник отдела  
Доб. 178; [psorkin@akbf.ru](mailto:psorkin@akbf.ru)

**УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ**

**Владимир Шабалов**  
Начальник управления  
доб. 189; [vshabalov@akbf.ru](mailto:vshabalov@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ  
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

**Игорь Сокол**  
Управляющий директор/  
Руководитель департамента  
доб. 205; [isokol@akbf.ru](mailto:isokol@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Александр Верешкин**  
Начальник отдела  
доб. 209; [avereshkin@akbf.ru](mailto:avereshkin@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 130; [ysedyh@akbf.ru](mailto:ysedyh@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ  
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

**Наталья Кондратьева**  
Начальник отдела  
доб. 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**

**Елена Василева-Корзюк**  
Долговые инструменты,  
макрэкономика  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Анастасия Арестова**  
Ассистент  
доб. 194; [aarestova@akbf.ru](mailto:aarestova@akbf.ru)

**Рустам Аскарлов**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto:askarovrr@akbars.ru)

**тел. +7 (495) 644-29-95  
факс +7 (495) 644-29-96**

**ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА**

**Максим Барышников**  
Начальник отдела  
доб. 225; [mbaryshnikov@akbf.ru](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

**Степан Богданов**  
Трейдер  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**Григорий Кривошей**  
Трейдер  
доб. 186; [gkrivoshey@akbf.ru](mailto:gkrivoshey@akbf.ru)

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Наталья Кретова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [nkretova@akbf.ru](mailto:nkretova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки,  
химическая промышленность  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto:plazich@akbf.ru)

**ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:**

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК BARS 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 BARS Финанс».

**Елена Лаптева**  
Специалист  
доб. 136; [elapteva@akbf.ru](mailto:elapteva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ, металлургия  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)