

**СКОРО**

**Роснефть 26–28 ноября проведет road show** перед размещением евробондов для финансирования сделки по приобретению **ТНК-ВР**. Объем и сроки выпусков пока не разглашаются. Всего Роснефть планирует привлечь при помощи различных инструментов \$32.5 млрд.

**Санкт-Петербург (BBB/Ваа1/BBB)** 6 декабря начнет размещение 4.5-годовые облигации серии 25039 на 7 млрд руб.

Бюджет Санкт-Петербурга на 2012 год составляет по доходам 368.1 млрд рублей, по расходам – 420 млрд рублей, дефицит – 51.9 млрд рублей. По состоянию на 1 ноября 2012 размер профицита бюджета города составил 48.8 млрд рублей. Прямой госдолг города незначителен и составил всего 6.9 млрд рублей. Верхний предел государственного долга Санкт-Петербурга на 1 января 2013 г. установлен в размере 35 млрд рублей.

Ближайшим аналогом выпуска являются облигации Москва-39, выпуск торгуется с доходностью 8.03% годовых и спредем к ОФЗ около 100 б.п. Мы полагаем, что выпуск Санкт-Петербурга должен торговаться с небольшой премией к облигациям Москвы в пределах 20 б.п.

**ЦБ РФ с 1 февраля 2013 г. вводит в действие новый порядок расчета рыночных рисков**, который отвечает требованиям Базель II. Соответствующее положение (№387-3) вчера было опубликовано Вестником Банка России. По оценкам заместителя председателя ЦБ РФ Михаила Сухова, это приведет к снижению достаточности капитала российских банков на 0.3–0.5 процентного пункта. Коэффициент достаточности капитала в среднем по банковской системе РФ на 1 октября 2012 г. составил 13.1%. Банк России ожидает, что в ближайшее время показатель достаточности капитала банковского сектора РФ снизится до 12.5–13%. Напомним, что с 1 октября 2013 г. планируется ввести также новые правила расчета достаточности капитала в соответствии с Базель III.

**СЕГОДНЯ**

**Внешний рынок**

Сегодня в США отмечают День Благодарения.

В Европе начнется двухдневное заседание лидеров стран ЕС, на котором будет обсуждаться бюджет на 2014–2020 гг. По информации Bloomberg расходы бюджета на 7 лет планируются на уровне 1.03 трлн евро (+6% к расходам в бюджете на 2007–2013 гг. Для принятия документа требуется согласие всех членов ЕС.

**ВЧЕРА**

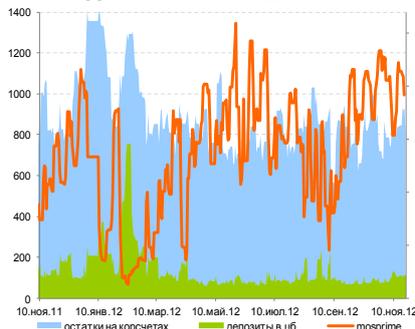
**Внутренний рынок**

**Минфин провел удачный аукцион на фоне очень высокого спроса.** Средневзвешенная доходность ОФЗ 26208 на аукционе составила 7.07% годовых при ориентире Минфина в

**Индикаторы денежного рынка**

|                                   | Изменения |        |        |       |
|-----------------------------------|-----------|--------|--------|-------|
|                                   | Сегодня   | 1 день | 1 м.   | 12 м. |
| Overnight                         | 5.91      | -0.30  | -0.35  | 0.91  |
| MOSPRIME 3М, %                    | 7.42      | 0.01   | 0.17   | 0.61  |
| Курс рубль/доллар                 | 31.15     | -0.03  | 0.04   | 0.06  |
| Курс рубль/евро                   | 40.04     | 0.08   | -0.61  | -1.94 |
| Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб. | 708.0     | -107.6 | -142.7 | 39.2  |
| Деп. в ЦБ, млрд руб.              | 111.8     | -2.1   | 25.6   | -26.1 |
| Сальдо операций ЦБ, млрд руб.     | -71.2     | 91.5   | 1.3    | 53.5  |
| Золотовал. резервы, \$ млрд       | 522.7     | н.д.   | -5.3   | 6.7   |
| Инфляция YoY, %                   | 6.50      | н.д.   | -0.1   | -0.7  |

**Динамика ликвидности**



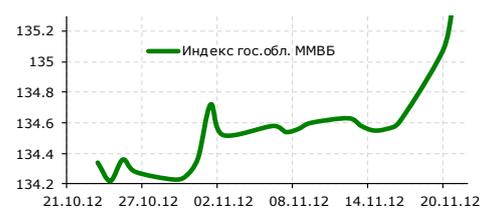
| Эмитент   | Bid YtM | Изменения, б.п. |        |       |
|-----------|---------|-----------------|--------|-------|
|           |         | 1 день          | 1 нед. | 1 год |
| UST 2     | 0.27    | 2               | -4     | 1     |
| UST 10    | 1.68    | 1               | -13    | -24   |
| UST 30    | 2.82    | 0               | -15    | -6    |
| Russia 28 | 4.20    | 1               | 3      | -164  |
| Russia 30 | 2.87    | 1               | 9      | -173  |
| Brazil 34 | 3.67    | 2               | -7     | -112  |
| China 16  | 3.14    | 0               | -7     | -25   |
| India 36  | 8.40    | 4               | 7      | -26   |
| Mexico 34 | 3.88    | 3               | -3     | -81   |



**Ближайшие размещения**

|            |                        |               |
|------------|------------------------|---------------|
| 26.11.2012 | ВТБ Капитал Финанс, 2  | 1 млрд руб    |
| 27.11.2012 | ИА ИТБ 1, 1            | 2.40 млрд руб |
| 27.11.2012 | IFC, 1, 2, 3           | 13 млрд руб   |
| 28.11.2012 | АИЖК 2011-1            | 5.29 млрд руб |
| 04.12.2012 | ТомскАдм 34004         | 1 млрд руб    |
| 04.12.2012 | Башкортостан, 34007    | 3 млрд руб    |
| 06.12.2012 | Санкт-Петербург, 25039 | 7 млрд руб    |
| 12.12.2012 | ОФЗ 26209              | 30 млрд руб   |

**Индекс гособлигаций на ММВБ**



**Государственный сегмент**

|           | Доходность | Изм. 1 д., бп | Изм. 1 м., бп | Дюрация |
|-----------|------------|---------------|---------------|---------|
| ОФЗ 25076 | 6.54       | -1            | -3            | 1.25    |
| ОФЗ 25079 | 6.70       | -18           | -17           | 2.29    |
| ОФЗ 25077 | 6.80       | -7            | -14           | 2.82    |
| ОФЗ 26204 | 6.82       | -21           | -16           | 4.44    |
| ОФЗ 26205 | 7.02       | -19           | -23           | 6.37    |
| ОФЗ 26207 | 7.39       | -13           | -31           | 8.71    |

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

|                 | Доходность | Изм. 1 д., бп | Изм. 1 м., бп | Дюрация |
|-----------------|------------|---------------|---------------|---------|
| РСХБ-8          | -0.02      | 0             | -830          | 6.98    |
| Норникель, БО-3 | 8.12       | 63            | 68            | 0.67    |
| Москва-62       | 6.81       | -8            | 23            | 1.40    |
| Газпром А11     | 7.47       | 16            | -9            | 1.41    |
| Москва-49       | 7.87       | 0             | 11            | 3.85    |
| Москва-48       | 8.14       | -1            | 9             | 6.78    |
| ХКФ Банк-6      | 16.19      | 3             | 56            | 0.04    |
| Промсвязьбанк-6 | 9.16       | -9            | 10            | 0.55    |
| МДМ Банк-8      | 9.07       | 7             | -1            | 0.62    |
| Мос. обл-7      | 8.71       | -13           | 38            | 1.34    |
| РусГидро-1      | 9.02       | 0             | 62            | 3.02    |
| МТС-7           | 9.23       | 0             | 21            | 4.12    |

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

| Индекс    | Значение закр. | % изменения |      |      |       |
|-----------|----------------|-------------|------|------|-------|
|           |                | 1 день      | 1 м. | 3 м. | 1 год |
| ММВБ      | 1 406          | 0.7         | -4.6 | -2.8 | 0.3   |
| PTC       | 1 421          | 1.2         | -5.0 | -0.5 | -0.5  |
| Dow Jones | 12 837         | 0.4         | -3.8 | -2.5 | 11.7  |
| S&P 500   | 1 391          | 0.2         | -3.0 | -1.6 | 17.1  |
| NASDAQ    | 2 927          | 0.3         | -3.0 | -4.8 | 16.1  |

диапазоне 7.09–7.14% годовых. Спрос был исключительно сильным и превысил предложение в 3.3 раза. Всего было продано бумаг на общую сумму 32.5 млрд рублей по номиналу при спросе по верхней границе установленного диапазона доходности 114 млрд рублей по номиналу и объеме предложения 35 млрд руб.

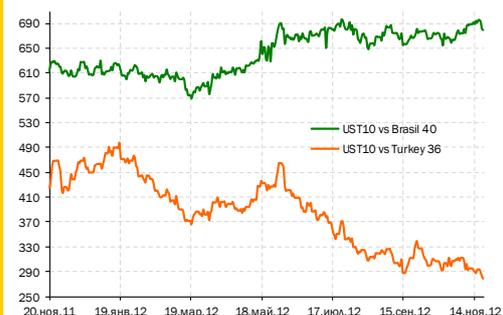
Результаты аукциона поддержали спрос и на вторичных торгах. По итогам дня доходность выпусков ОФЗ с дюрацией 2–5 лет понизилась в среднем на 20 б.п., доходность более длинных выпусков снизилась на около 10 б.п., при этом объем торгов существенно превысил средние значения за последние 3 месяца.

**Вкратце**

- Инфляция в РФ по итогам 2012 года может составить от 6.5% до 7%, считает глава Банка России Сергей Игнатьев. По данным Росстата, инфляция в России с 13 по 19 ноября составила 0.1%, с начала ноября – 0.3%, а с начала года – 6%.
- Положительное сальдо счета текущих операций в РФ в январе–октябре составило \$79 млрд, за аналогичный период предыдущего года оно было на уровне \$80 млрд, сообщил глава ЦБ РФ Сергей Игнатьев.
- Чистый отток капитала из РФ в январе–октябре составил \$61 млрд против \$60 млрд годом ранее, сообщил глава ЦБ РФ Сергей Игнатьев. По словам С.Игнатьева, значительный чистый отток капитала объясняется двумя причинами – обострением кризисных процессов в экономике еврозоны и неблагоприятным инвестиционным климатом в РФ.
- Увеличение капитала **Россельхозбанка** за счет бюджетных средств пока не планируется в 2013 году, сообщил министр финансов РФ Антон Силуанов. Министр напомнил, что в конце прошлого года было принято решение о докапитализации банка на 40 млрд рублей, аналогичная поправка в бюджет 2012 года предлагается Минфином и в текущем году. При этом министр подчеркнул, что данное вливание бюджетных средств в капитал РСХБ, по мнению Минфина, должно стать последним, поскольку РСХБ поставлен в план приватизации. Поэтому Минфин считает, что капитализация Россельхозбанка должна осуществляться за счет частного инвестора.
- **Ростелеком** опубликовал нейтральную отчетность по МСФО за III кв. 2012 г. Оператор в отчетном периоде увеличил чистую прибыль на 8% г./г., до 9.9 млрд руб. Выручка увеличилась на 2%, до 77 млрд руб., OIBDA сократилась на 2%, до 29.4 млрд руб. Рентабельность OIBDA составила 38.2%.
- Чистая прибыль **АФК Система** по US GAAP в III квартале выросла на 67% г./г., до \$532 млн. Выручка возросла на 1% - до \$8.8 млрд. Чистый долг АФК «Система» на конец III квартала составил \$13.3 млрд по сравнению с \$12.97 млрд на 30 июня.
- S&P повысило рейтинги банка **«Открытие»** до «В/В» с «В-/С», прогноз – «стабильный».
- Fitch понизило рейтинги **Кипра** до «ВВ-» с «ВВ+», прогноз – «негативный». Рейтинг от Fitch остается выше рейтингов страны от Moody's (на уровне «В3») и S&P («В»), прогноз по рейтингам «негативный».
- Запланированная смена собственника инвестиционного **банка Ренессанс Капитал** окажет умеренно позитивное воздействие на его кредитоспособность, говорится в сообщении рейтингового агентства Fitch. Ренессанс Капитал имеет рейтинги Fitch уровня «В» с «негативным» прогнозом, рейтинг Ренессанс Кредит находится на уровне «В» со «стабильным» прогнозом.

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

**Ключевые спреды**



## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

| Дата       | Выпуск                 | Объем выпуска,<br>млрд руб. | Действие  | Дата       | Выпуск                | Объем выпуска,<br>млрд руб. | Действие  |
|------------|------------------------|-----------------------------|-----------|------------|-----------------------|-----------------------------|-----------|
| 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 | ПЕНОПЛАЭКС 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 | Ладья-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    |
| 27.09.2012 | ВостЭкспресс-2         | 2                           | Оферта    | 13.12.2012 | Банк СПб-4            | 3                           | Оферта    |
| 01.10.2012 | АТЭК-2                 | 0.3                         | Погашение | 13.12.2012 | Уралвагонзавод НПК-1  | 3                           | Оферта    |
| 04.10.2012 | МИА-4                  | 2                           | Оферта    | 13.12.2012 | Лукойл-6              | 5                           | Погашение |
| 04.10.2012 | Синергия-1             | 3                           | Оферта    | 13.12.2012 | Лукойл-7              | 5                           | Погашение |
| 08.10.2012 | Ситроникс-2            | 3                           | Оферта    | 14.12.2012 | Татфондбанк-7         | 1                           | Погашение |
| 08.10.2012 | Инвестторгбанк-4       | 1.5                         | Погашение | 14.12.2012 | КраснодарКрай-34002   | 0.13247                     | Погашение |
| 09.10.2012 | Банк СПб-1             | 5                           | Оферта    | 17.12.2012 | Камаз-1               | 2                           | Оферта    |
| 10.10.2012 | МосковКредБанк-8       | 3                           | Оферта    | 17.12.2012 | ПромПереоснастка-1    | 0.3                         | Погашение |
| 11.10.2012 | Первобанк-2            | 1.5                         | Оферта    | 17.12.2012 | Томская Обл-34034     | 1.05                        | Погашение |
| 11.10.2012 | СКБ-Банк-5             | 2                           | Оферта    | 17.12.2012 | ЭкспертГрупп-1        | 0.45                        | Погашение |
| 12.10.2012 | ВБД ПП-1               | 3                           | Оферта    | 18.12.2012 | Башнефть-1            | 15                          | Оферта    |
| 12.10.2012 | ВБД ПП-2               | 3                           | Оферта    | 18.12.2012 | Башнефть-2            | 15                          | Оферта    |
| 12.10.2012 | ВБД ПП-3               | 3                           | Оферта    | 18.12.2012 | Башнефть-3            | 20                          | Оферта    |
| 12.10.2012 | ВБД ПП-8               | 5                           | Оферта    | 18.12.2012 | Центр-инвест-1        | 1.5                         | Оферта    |
| 15.10.2012 | МосковКредБанк-4       | 5                           | Оферта    | 18.12.2012 | Центр-инвест-5        | 1                           | Оферта    |
| 15.10.2012 | НФК Банк-1             | 2                           | Оферта    | 18.12.2012 | Мострансавто-Финанс-1 | 3.77535                     | Погашение |
| 15.10.2012 | АИЖК-5                 | 1.32                        | Погашение | 19.12.2012 | Петрокоммерц-5        | 5                           | Оферта    |
| 16.10.2012 | Мечел-5                | 5                           | Оферта    | 19.12.2012 | РСГ-Финанс-1          | 3                           | Оферта    |
| 16.10.2012 | Тензор-Финанс-1        | 0.3                         | Погашение | 20.12.2012 | Беларусь-01           | 7                           | Погашение |
| 17.10.2012 | ОФЗ-25067-ПД           | 45                          | Погашение | 20.12.2012 | БизнесЛайт-1          | 0.45                        | Погашение |
| 17.10.2012 | Ростелеком-13          | 2                           | Погашение | 20.12.2012 | Костромская Обл-34005 | 2.1                         | Погашение |
| 18.10.2012 | Татфондбанк-2          | 2                           | Оферта    | 20.12.2012 | ХМАО-Югры-25007       | 2                           | Погашение |
| 19.10.2012 | Крайинвестбанк-1       | 1.5                         | Оферта    | 21.12.2012 | Запсибкомбанк-1       | 2                           | Оферта    |
| 23.10.2012 | КНРГ Финанс-1          | 1                           | Погашение | 21.12.2012 | АиФМедиаПресса-Фин-2  | 1                           | Погашение |
| 29.10.2012 | УБРиР-2                | 2                           | Оферта    | 24.12.2012 | РЖД-15                | 15                          | Оферта    |
| 30.10.2012 | НЛМК-5                 | 10                          | Погашение | 26.12.2012 | Обувьрус-1            | 0.7                         | Оферта    |
| 01.11.2012 | ОТП Банк-3             | 4                           | Оферта    | 28.12.2012 | КЕДР-1                | 1.5                         | Оферта    |
| 01.11.2012 | СИБУР Холдинг-1        | 1.5                         | Погашение | 31.12.2012 | ИНК-1                 | 3                           | Погашение |
| 01.11.2012 | Таттелеком ОАО-2       | 1.5                         | Погашение |            |                       |                             |           |
| 01.11.2012 | Транскредитфакторинг-2 | 1.5                         | Погашение |            |                       |                             |           |
| 02.11.2012 | ОФЗ-26198-ПД           | 42.1174                     | Погашение |            |                       |                             |           |
| 07.11.2012 | Группа Разгуляй-16     | 3                           | Оферта    |            |                       |                             |           |
| 07.11.2012 | Волгоград-34004        | 0.715                       | Погашение |            |                       |                             |           |
| 07.11.2012 | РЖД-7                  | 5                           | Погашение |            |                       |                             |           |
| 08.11.2012 | Росгосстрах-2          | 5                           | Оферта    |            |                       |                             |           |
| 08.11.2012 | Спартак-Казань-3       | 1                           | Оферта    |            |                       |                             |           |
| 08.11.2012 | КрасноярскийКрай-34004 | 4.08                        | Погашение |            |                       |                             |           |
| 09.11.2012 | РусСтандарт-1          | 5                           | Оферта    |            |                       |                             |           |
| 09.11.2012 | Мечел-1                | 5                           | Погашение |            |                       |                             |           |
| 13.11.2012 | ЮниКредит Банк-4       | 10                          | Оферта    |            |                       |                             |           |
| 14.11.2012 | Внешпромбанк-1         | 1.5                         | Погашение |            |                       |                             |           |
| 15.11.2012 | Банк Зенит-3           | 3                           | Оферта    |            |                       |                             |           |
| 15.11.2012 | ГПБ-4                  | 20                          | Погашение |            |                       |                             |           |
| 15.11.2012 | ММК-1                  | 5                           | Погашение |            |                       |                             |           |
| 17.11.2012 | НижегородОбл-34004     | 0.75282                     | Погашение |            |                       |                             |           |

**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)