

СКОРО

Завтра ЦБ проведет беззалоговый аукцион по предоставлению кредитов на 9 дней объемом до 550 млрд руб.

СЕГОДНЯ

Сегодня компании уплачивают НДС.

ВЧЕРА

Глава ЦБ С.Игнатьев прокомментировал изменение ЗВР, но некоторые вопросы остаются
Вчера в рамках «Правительственного часа» в Госдуме, председатель ЦБ Сергей Игнатьев пояснил депутатам структуру вложений ЗВР по состоянию на 1 ноября. Несколько неожиданно оказалось, что доля самой ликвидной компоненты ЗВР сильно сократилась. По словам Сергея Игнатьева, депозиты и остатки на корреспондентских счетах в иностранных банках на 1 ноября составляли \$19.7 млрд, при этом доля этого класса в ЗВР существенно снизилась – с 24.5% до 4.1%. Наши портфельные управляющие недоумевают почему самая ликвидная часть ЗВР оказалась на таком низком уровне, но на наш взгляд иностранные госбумаги в которые инвестированы 2/3 ЗВР легко перейдут в более ликвидную категорию в случае необходимости.

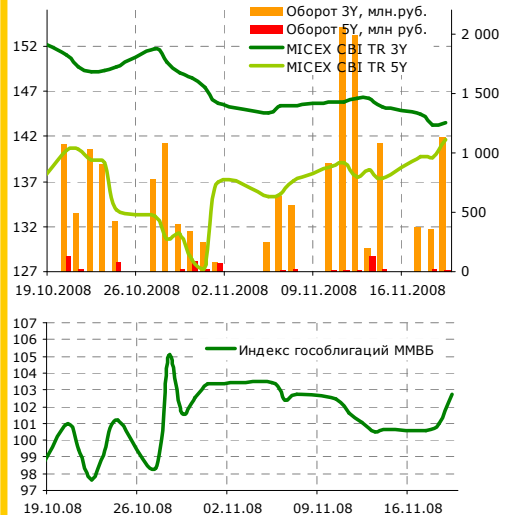
Банк России в сентябре-октябре потратил на поддержку курса рубля \$57.5 млрд, в результате переоценки валютные резервы уменьшились на \$30.1 млрд, на депозиты в ВЭБе было размещено \$14 млрд, сообщил председатель Банка России Сергей Игнатьев. По более детальным данным на сайте ЦБ, резкий отток капитала спровоцировал интервенции ЦБ еще в августе, но тогда приток капитала в начале месяца почти компенсировал отток во второй половине месяца. Практически первым месяцем с существенными чистыми продажами валюты из ЗВР стал сентябрь – тогда ЦБ продал \$17.2 млрд. Валютные интервенции ЦБ в октябре составили \$38.55 млрд и €3.4 млрд в поддержку курса рубля, что превысило объем сентябрьских продаж валюты в два раза (http://www.cbr.ru/hd_base/VALINT.asp). С учетом видимой реакции населения и корпораций после небольшой девальвации 11 ноября, можно предположить, что ЦБ в ноябре придется поддержать рубль не менее чем на \$50 млрд.

Как долго это может продолжиться, и неизбежна ли девальвация рубля зависит, как обычно, от динамики оттока капитала и сальдо торгового баланса. При сохранении импорта на уровне в конце лета, ТБ становится дефицитным даже при цене нефти \$90 за баррель WTI, однако со снижением доходов населения объем импорта резко снизится уже к концу года в первую очередь за счет машин и оборудования, которые занимают почти четверть импорта. Таким образом, ТБ может быть положительным даже при цене нефти в районе \$60-65 за баррель. На сегодняшний день, однако, цена на нефть стремительно приблизилась к \$50,

Ближайшие размещения

20.11.08	Разгулий БО-11	1 млрд руб.
26.11.08	РЖД-11	15 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	65.00	0.00	19.23
АИЖК 9	61.27	1.27	19.83
Газпром А8	93.77	0.77	9.70
Газпром А9	90.00	-1.70	9.07
Московская обл. 7	71.55	-3.38	16.71
Москва 39	91.82	0.00	9.84
РЖД 07	91.00	-3.07	10.64
Россельхозбанк 02	83.40	-3.30	17.82
Россельхозбанк 03	90.45	0.40	16.69
ФСК 02	90.10	0.00	15.97
ФСК 05	95.85	0.35	11.91

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	98.18	-0.06	10.44
ОФЗ 25061	95.59	-0.48	9.38
ОФЗ 46002	94.39	-2.38	10.36
ОФЗ 46017	91.78	-0.98	8.67
ОФЗ 46021	80.74	-1.97	9.38
ОФЗ 46018	93.73	3.61	8.38
ОФЗ 46020	73.88	-0.70	9.88

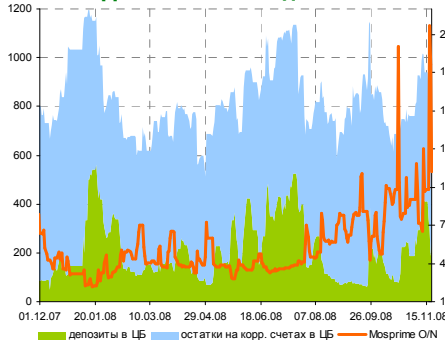
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	558.12	-3.63	-14.47	-59.40
PTC	605.84	0.68	-15.52	-64.40
Dow Jones	7 997.28	-5.07	-11.47	-31.22
S&P 500	806.58	-6.12	-15.55	-37.58
NASDAQ	1 386.42	-6.53	-18.29	-42.58

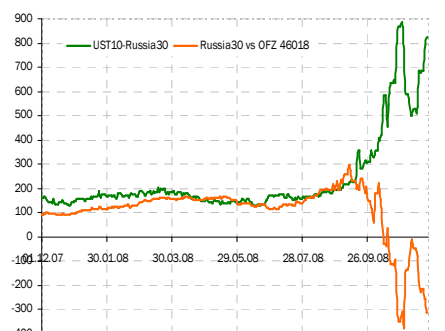
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	7.00	-36.4	6.87
MOSPRIME 3М, %	21.17	-2.3	38.10
MOSIBOR 3М, %	21.43	1.2	47.79
MIBOR 91-180 дней, %	18.02	9.5	44.97
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	751.30	72.7	38.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	228.60	40.2	150.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-273.10	-413.0	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	475.40	-	-42.2
Инфляция YoY, %	14.20	-	-

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	3 нед.
UST 2	0.898	-13.2	-11.6	-
UST 10	3.279	-25.4	-32.9	-
UST 30	3.884	-23.2	-24.2	-
Russia 28	10.840	26.9	114.7	-
Russia 30	11.518	6.4	86.8	-
Brazil 34	8.151	11.5	8.7	-
China 16	2.774	-1.5	7.6	-
India 36	7.968	-10.2	-45.2	-
Mexico 34	8.351	7.9	16.5	-
Venezuela 36	19.677	-26.2	-19.5	-



а аналитики по commodities один за другим снижают прогнозы цен на сырьевые товары, что поддерживает ожидания о девальвации рубля. В дополнение, дно кризиса на финансовом рынке еще не пройдено, тем самым о прекращении оттока капитала говорить пока рано. Мы полагаем, что ЦБ останется на выжидательной позиции, поддерживая курс рубля к корзине, но как долго – прогнозировать невозможно. Если не будет панических настроений, когда все забирают вклады и конвертируют в валюту, ЦБ может поддерживать курс по меньшей мере еще 1–2 квартала, однако если до этого времени внешние рынки не откроются для российских заемщиков, девальвация станет неизбежной. Вопрос в том является ли снижение цен на нефть только временным, или действительно спрос в мире так резко упадет, что равновесные цены находятся не на уровне \$70–80, как мы ранее полагали, а существенно ниже. Вполне возможно, что спрос на нефть в США, которая является крупнейшим потребителем нефти в мире, не может резко сократиться – практика показывает, что даже двукратный рост цен в первом полугодии привел к снижению объемов импорта нефти всего на 2–4%, а теперь низкие цены даже стимулируют восстановление этого снижения, таким образом, ожидания обвального снижения спроса на нефть являются сильно преувеличенными даже на фоне рецессии.

Внутренний рынок

Вчера на внутреннем рынке ставки на МБК понизились до ~11% в результате перечисления средств по беззалоговым кредитам ЦБ, что несколько оживило рынок госбумаг и на время остановило падение в секторе корпоративных облигаций. Тем не менее, индекс коротких корпоративных облигаций подрос всего на 0.15%. РЖД вчера закончила размещение выпуска РЖД 9, и уже назначила размещение следующего выпуска на 15 млрд руб. на 26 ноября.

Внешний рынок: дефляция в США и снижение прогноза ВВП

По данным за октябрь, в США индекс потребительских цен понизился на 1% (ожидалось снижение на 0.8%), при этом базовая инфляция также оказалась отрицательной, составив -0.1% (ожидалось +0.1% за месяц). Дефляция по базовой корзине предполагает резкое снижение потребительского спроса, и рецессия может оказаться весьма глубокой и затяжной. Также вчера ФРС опубликовал стенограммы своего последнего заседания, вместе с обновленным прогнозом по экономике США. Оценки ФРС по ВВП на этот раз значительно ниже июньского прогноза. По последним данным рост ВВП в 2008 г. составит от 0 до 0.3% (ранее ожидался рост от 1% до 1.6%), прогноз на 2009 г. понижен на 2.2 п.п. до -0.2÷1.1%, но снижение ВВП на наш взгляд может оказаться более глубоким.

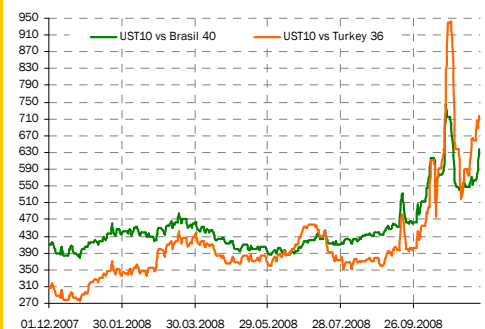
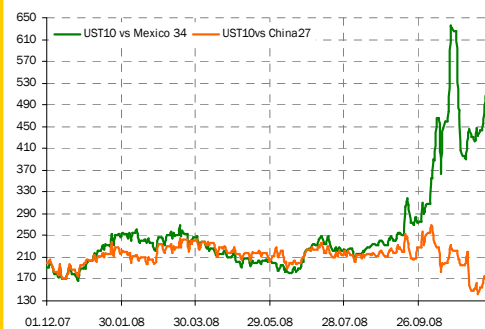
На этом фоне вчера вновь наблюдалось бегство в treasuries. Доходность UST10 понизилась на четверть процентного пункта до 3.25%.

Вкратце:

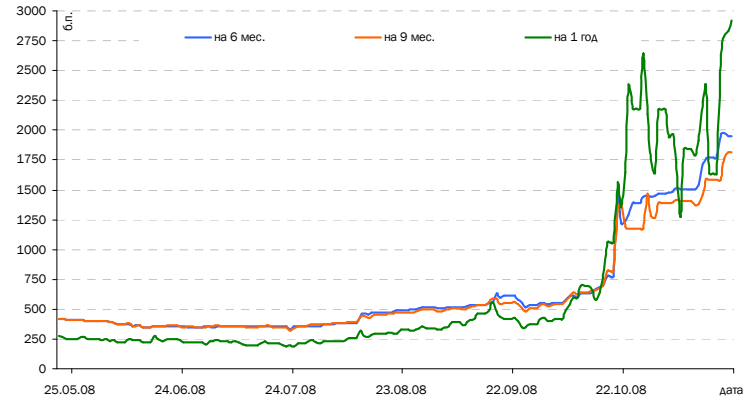
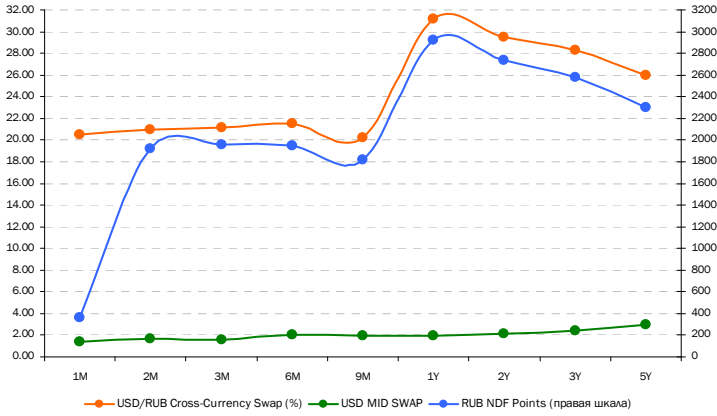
- S&P понизил рейтинг банка Русский Стандарт с «ВВ-» до «В+» с «негативным» прогнозом.

Елена Василева, evasileva@akbars.ru

Ключевые спрэды

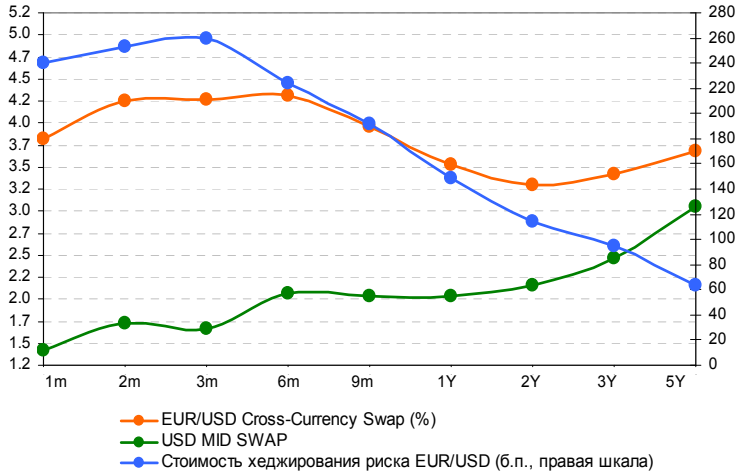


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



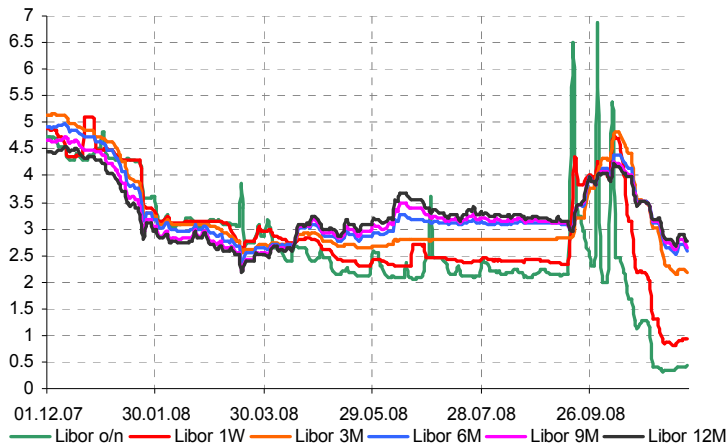
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	20.50	20.92	21.17	21.50	20.18	31.18	29.50	28.25	26.00
USD MID SWAP	1.37	1.67	1.62	2.02	1.98	1.98	2.11	2.42	2.99
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	1 913.31	1 924.60	1 954.70	1 948.00	1 819.51	2 919.10	2 739.15	2 583.25	2 301.10

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	3.77	4.20	4.21	4.26	3.90	3.48	3.24	3.37	3.63
USD MID SWAP	1.37	1.67	1.62	2.02	1.98	1.98	2.10	2.42	2.99
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	239.81	252.77	259.11	224.44	192.15	149.10	113.70	94.85	63.20

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.44	9.4	-65.9	-79.1	-79.3	-90.6
Libor 1 week	0.92	5.0	-62.3	-62.0	-59.9	-80.7
Libor 3M	2.17	1.1	-43.3	-22.7	-17.9	-56.7
Libor 6M	2.58	-0.4	-30.2	-17.0	-9.3	-46.8
Libor 9M	2.66	-0.5	-27.6	-15.7	-10.0	-42.6
Libor 12M	2.76	0.1	-23.5	-14.2	-10.2	-38.4

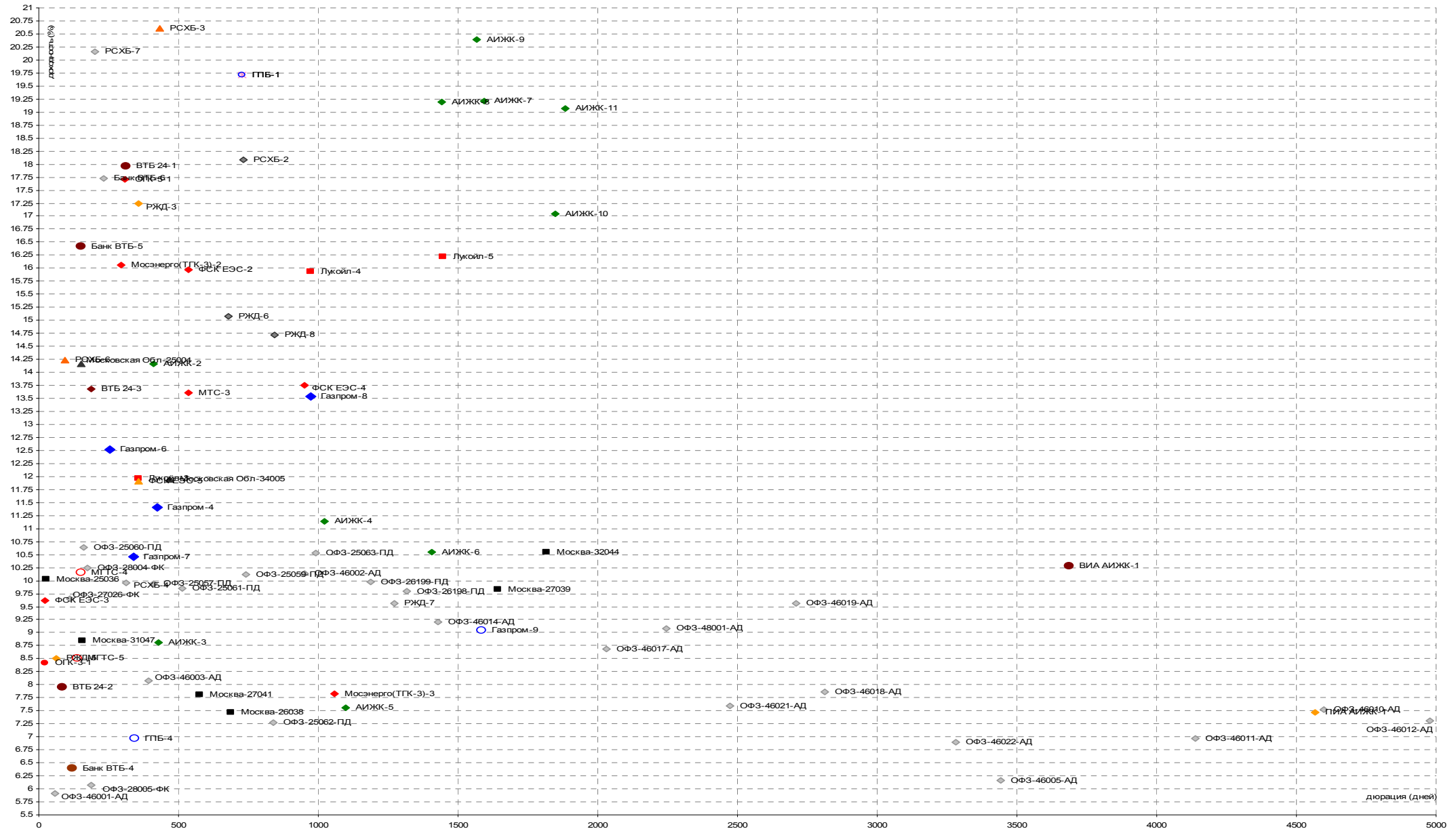
РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
02.11.2008	НижегородОбл-34002	1.25	Погашение	16.12.2008	Группа Нитол-1	1.0	Погашение
05.11.2008	Искитимцемент-2	0.5	Погашение	16.12.2008	Уникум-Финанс-1	1.0	Оферта
06.11.2008	Таттелеком ОАО-4	1.5	Оферта	16.12.2008	ЮТЭйр-Финанс-3	2.0	Оферта
06.11.2008	Сорус Капитал-1	1.2	Оферта	16.12.2008	Протон-Финанс-1	1.0	Оферта
07.11.2008	Терна-Финанс-2	1.5	Оферта	16.12.2008	Москва-25036	0.46	Погашение
10.11.2008	Центр-Инвест-1	1.5	Оферта	17.12.2008	Артуг-1	0.5	Погашение
11.11.2008	Открытие ХМЛК-1	0.1	Погашение	17.12.2008	Провиант Финанс-1	1.0	Оферта
12.11.2008	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-1	1.5	Оферта	17.12.2008	МосковКредБанк-3	2.0	Оферта
12.11.2008	ПТПА-Финанс-1	0.5	Оферта	18.12.2008	Группа Магнезит-1	1.5	Погашение
13.11.2008	ВТБ-Лизинг Финанс-1	8.0	Оферта	18.12.2008	КИТ Финанс-1	2.0	Погашение
13.11.2008	Атлант-М-1	1.0	Погашение	18.12.2008	ЖК-Финанс-1	1.0	Оферта
13.11.2008	Клинский Район-25002	0.30	Погашение	19.12.2008	Инмарко-1	1.0	Погашение
14.11.2008	Мособлгаз-1	2.5	Оферта	19.12.2008	Банк ЖилФинанс-1	0.5	Погашение
19.11.2008	Магнит Финанс-1	2.0	Погашение	19.12.2008	Бразерс и Компания-1	0.5	Оферта
19.11.2008	Инпром-3	1.3	Оферта	19.12.2008	Волжская ТекстильКомп-1	1.0	Оферта
19.11.2008	М.видео Финанс-1	2.0	Оферта	19.12.2008	Еврокоммерц-1	1.0	Оферта
19.11.2008	Бахетле-1-1	1.0	Оферта	19.12.2008	Еврокоммерц-3	3.0	Оферта
20.11.2008	ГПБ-4	20.0	Оферта	21.12.2008	Мособлгаз-финанс-1	0.4	Погашение
20.11.2008	Уралсвязьинформ-110	2.0	Оферта	22.12.2008	Кировская Обл-34001	0.14	Погашение
20.11.2008	Адамант-Финанс-2	2.0	Оферта	23.12.2008	МойБанк-2	1.0	Оферта
20.11.2008	Спецстрой-2 СК-1	2.0	Оферта	23.12.2008	Владимирский Пассаж-1	0.3	Погашение
21.11.2008	ЭнергоСтрой-Финанс-1	1.5	Оферта	23.12.2008	Группа Агроком-1	1.5	Оферта
21.11.2008	Спортмастер Финанс-1	3.0	Оферта	23.12.2008	ВМУ-Финанс-1	1.5	Оферта
21.11.2008	Ангарское Обр-34001	0.15	Погашение	23.12.2008	Казань-34005	1.50	Погашение
25.11.2008	Югтранзитсервис-2	1.2	Погашение	24.12.2008	Автомир-Финанс-2	2.0	Оферта
25.11.2008	Газбанк-1	0.8	Погашение	24.12.2008	ОдинцовскийРайон-31002	0.35	Погашение
25.11.2008	Свободный Сокол-3	1.2	Оферта	26.12.2008	МойБанк-1	0.3	Погашение
25.11.2008	СПК УК-1	1.0	Оферта	27.12.2008	МежПромБанк-1	3.0	Оферта
26.11.2008	С-Петербург-26003	0.75	Погашение	27.12.2008	Удмуртия Респ-25001	1.00	Погашение
27.11.2008	ГПБ-5	20.0	Оферта	30.12.2008	Ярославская Обл-31005	0.50	Погашение
30.11.2008	Тверская Обл-25003	0.80	Погашение	08.01.2009	Домоцентр ХК-1	1	Оферта
01.12.2008	АИЖК-1	1.1	Погашение	09.01.2009	Энергоцентр-1	3	Оферта
02.12.2008	АСТОН-1	0.5	Погашение	15.01.2009	Инпром-2	1	Оферта
02.12.2008	ВолгаТелеком-44	3.0	Оферта	15.01.2009	МоторостройФинанс-2	1	Оферта
02.12.2008	Русфинанс Банк-2	1.5	Погашение	20.01.2009	Сибирь АвиаКомп-1	2.3	Оферта
02.12.2008	Русфинанс Банк-1	1.5	Погашение	21.01.2009	РОССКАТ-Капитал-1	1.2	Оферта
02.12.2008	Рубеж-Плюс Регион-1	1.0	Оферта	22.01.2009	Ак Барс АКБ-3	1.5	Погашение
03.12.2008	Санвэй-Груп-1	1.0	Погашение	22.01.2009	МотовилихинскиеЗд-1	1.5	Погашение
03.12.2008	Мастер-Банк-3	1.2	Оферта	22.01.2009	РЖД-5	10	Погашение
03.12.2008	Сахатранснефтегаз-1	1.5	Оферта	22.01.2009	Магнолия МПМ-1	1	Оферта
03.12.2008	КМБ-Банк-2	3.4	Оферта	22.01.2009	Синергия-2	2	Оферта
03.12.2008	Конти-Рус-1	0.8	Оферта	23.01.2009	ЭФКО-2	1.5	Оферта
06.12.2008	Сатурн НПО-3	3.5	Оферта	29.01.2009	Виктория-Финанс-1	1.5	Погашение
09.12.2008	Хлебозавод №28-2	0.1	Погашение	30.01.2009	Сибкадеминвест-1	1	Оферта
09.12.2008	ОЗНА-Финанс-1	0.5	Оферта	31.01.2009	Марта Финанс-3	2	Оферта
10.12.2008	Электроника-2	0.5	Оферта	03.02.2009	ДВТГ-Финанс-1	1	Оферта
10.12.2008	Матрица Финанс-1	1.2	Погашение	05.02.2009	ТОП-КНИГА-1	0.7	Погашение
10.12.2008	Москоммерцбанк-1	1.0	Погашение	05.02.2009	Трансаэро-Финансы-1	2.5	Погашение
10.12.2008	Холдинг Капитал-1	0.4	Оферта	05.02.2009	Комплекс Финанс-1	1	Оферта
10.12.2008	НБ-Ретал-1	1.0	Оферта	06.02.2009	Банк Москвы-2	10	Оферта
11.12.2008	УЗПС-1	1.5	Оферта	09.02.2009	ПрестижЭксСервис-1	0.063	Оферта
11.12.2008	Белый Фрегат ХК-1	1.0	Оферта	09.02.2009	РеилКонтинент-Т1-1	0.5	Оферта
11.12.2008	СРЗ-Финанс-1	0.6	Оферта	10.02.2009	ОРГРЭСБАНК-1	0.5	Погашение
11.12.2008	ТОП-КНИГА-2	1.5	Оферта	10.02.2009	ВТБ 24-2	10	Оферта
11.12.2008	АлмазныйДомГрэйс-1	0.3	Оферта	10.02.2009	ГАЗ-финанс-1	5	Оферта
11.12.2008	УОМЗ ПО-1	1.0	Оферта	10.02.2009	Далур-Финанс-1	0.52	Оферта
11.12.2008	ИжАвто-2	2.0	Оферта	10.02.2009	ТрансТехСервис-1	1	Оферта
12.12.2008	УРСА Банк-2	1.5	Погашение	11.02.2009	ЮниКредит Банк-2	3	Погашение
12.12.2008	Моссельпром Финанс-1	1.0	Погашение	11.02.2009	РусСтандарт-6	6	Оферта
12.12.2008	ФСК ЕЭС-3	7.0	Погашение	11.02.2009	ТГК-10-2	5	Оферта
12.12.2008	РуссНефть-1	7.0	Оферта	12.02.2009	БПФ-1	0.5	Погашение
12.12.2008	ОГК-3-1	3.0	Оферта	12.02.2009	Банана-Мама-2	1.5	Оферта
16.12.2008	Марийский НПЗ-Финанс-1	0.8	Погашение	12.02.2009	Красный Богатырь-1	2	Оферта
16.12.2008	ЛЭКстрой-1	1.5	Оферта	12.02.2009	Трансмашхолдинг-2	4	Оферта
16.12.2008	Терна-Финанс-1	0.5	Погашение	13.02.2009	Инком-Лада-2	1.4	Оферта

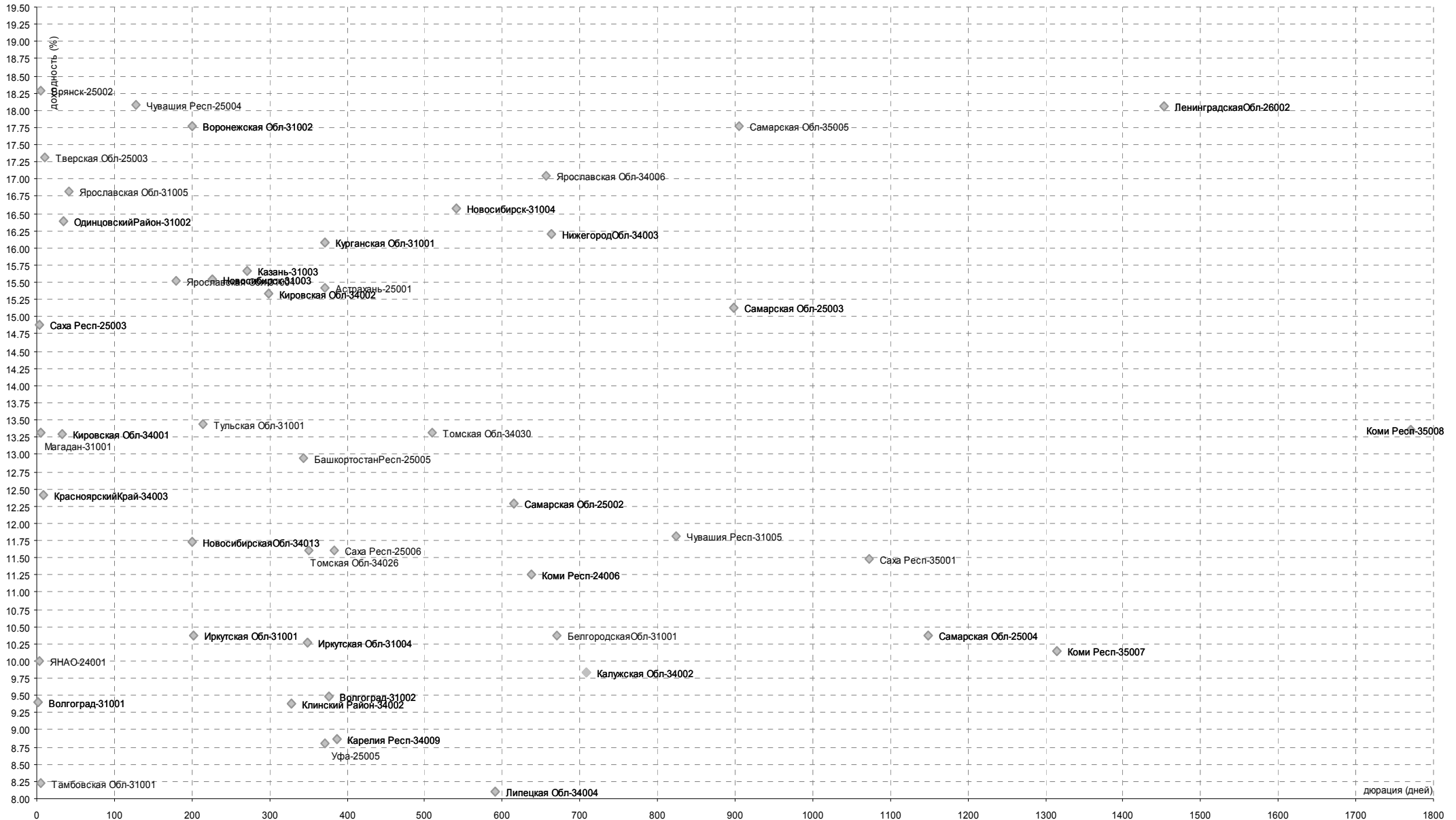
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



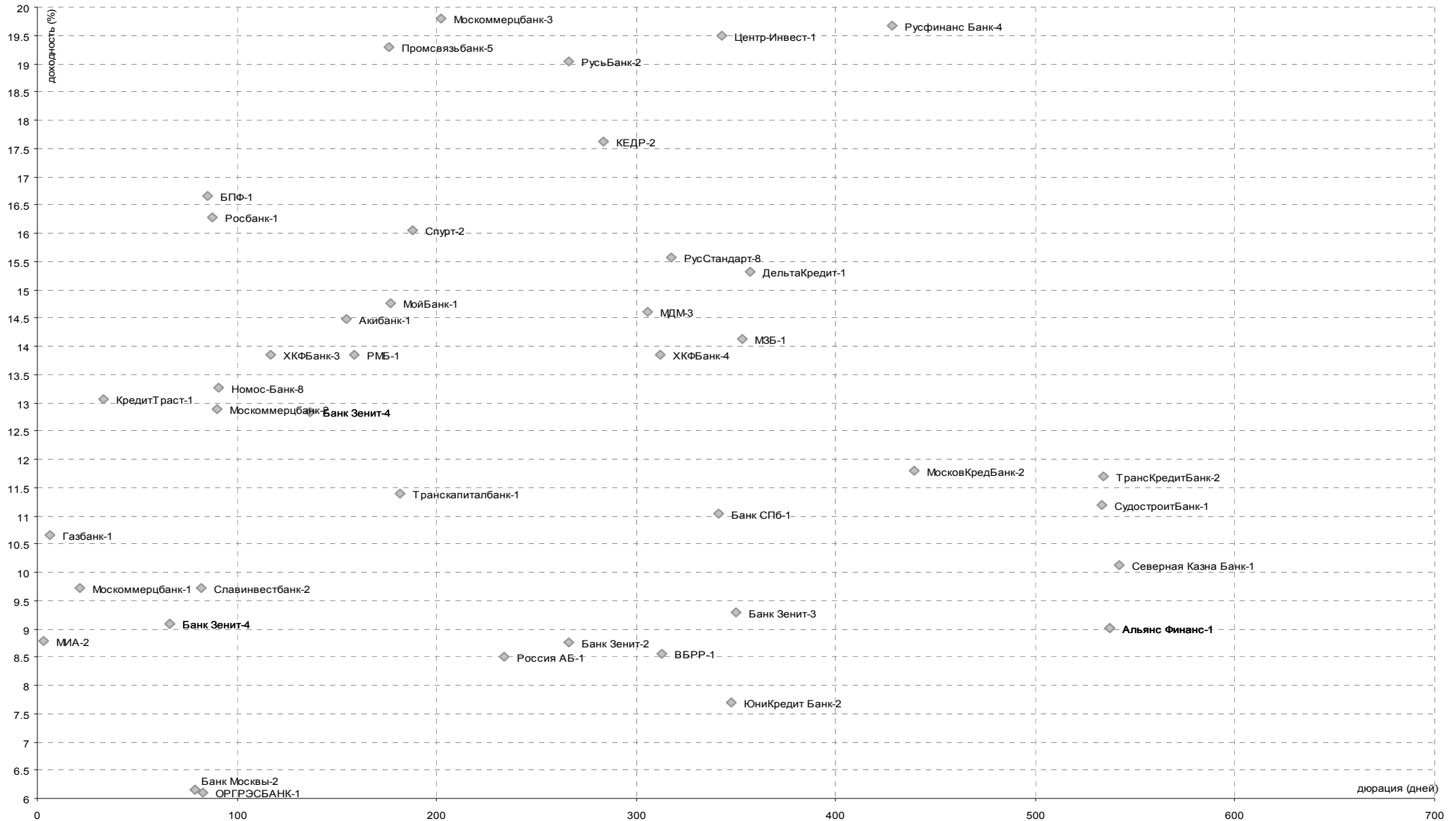
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



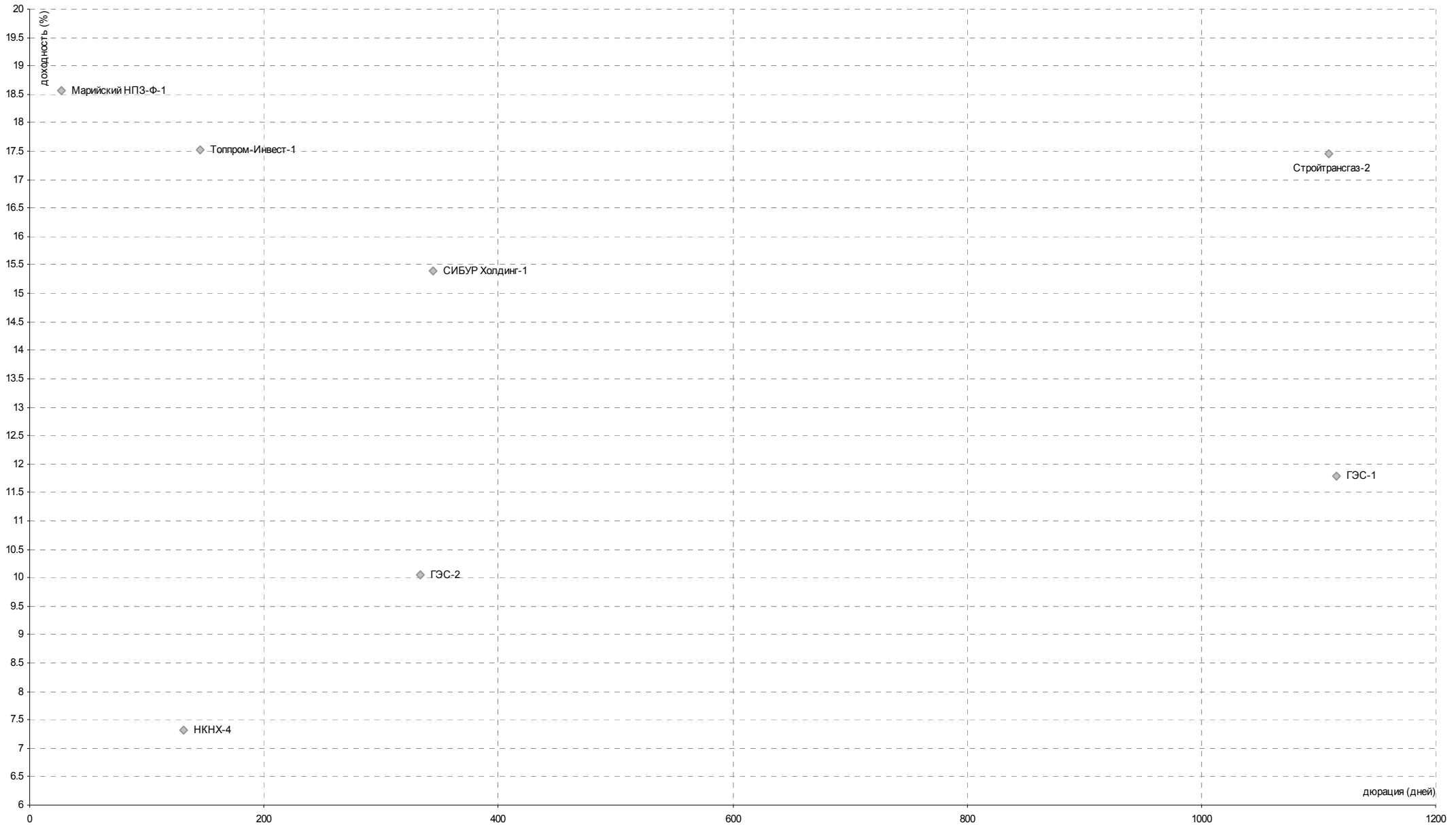
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



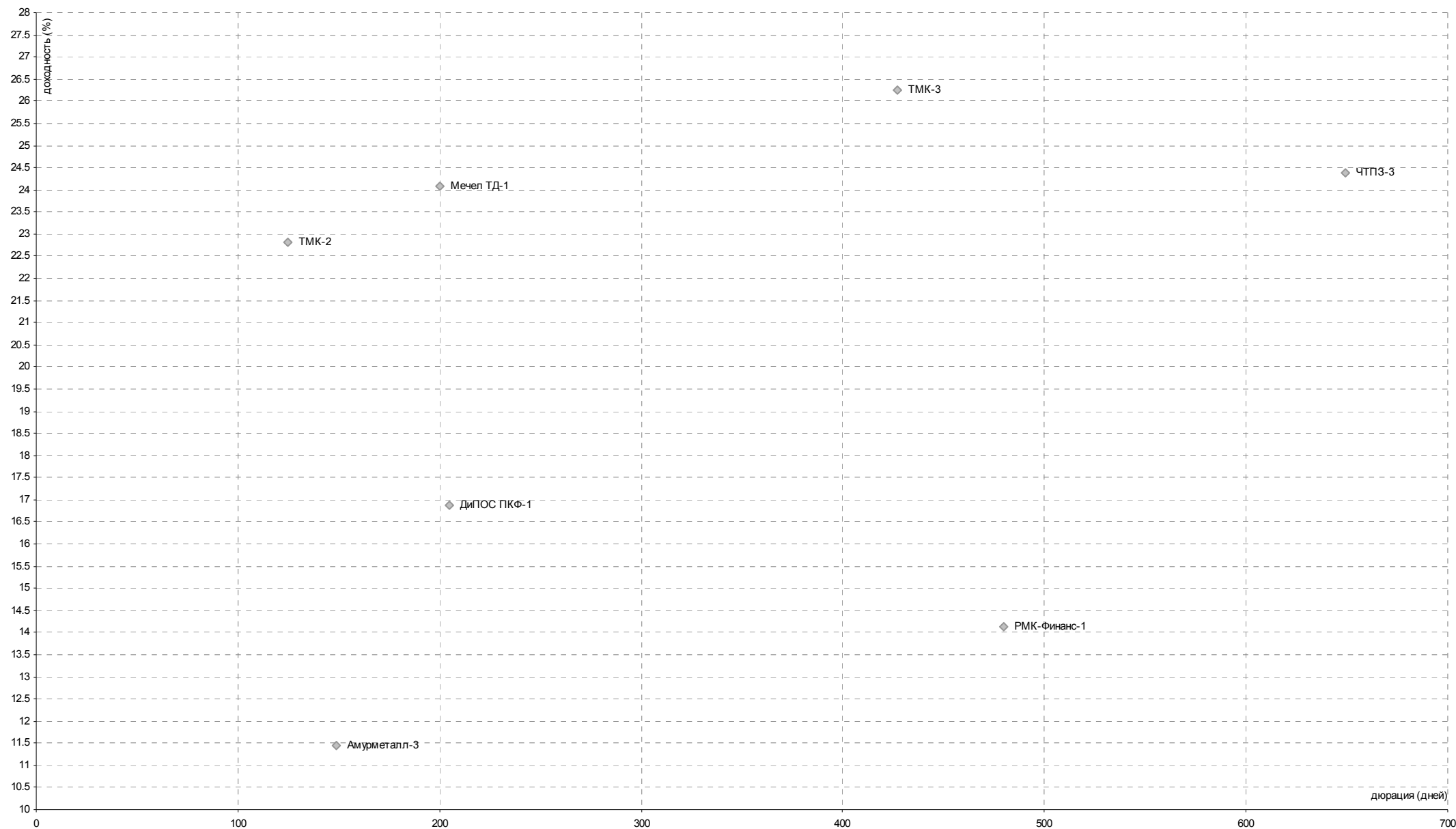
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



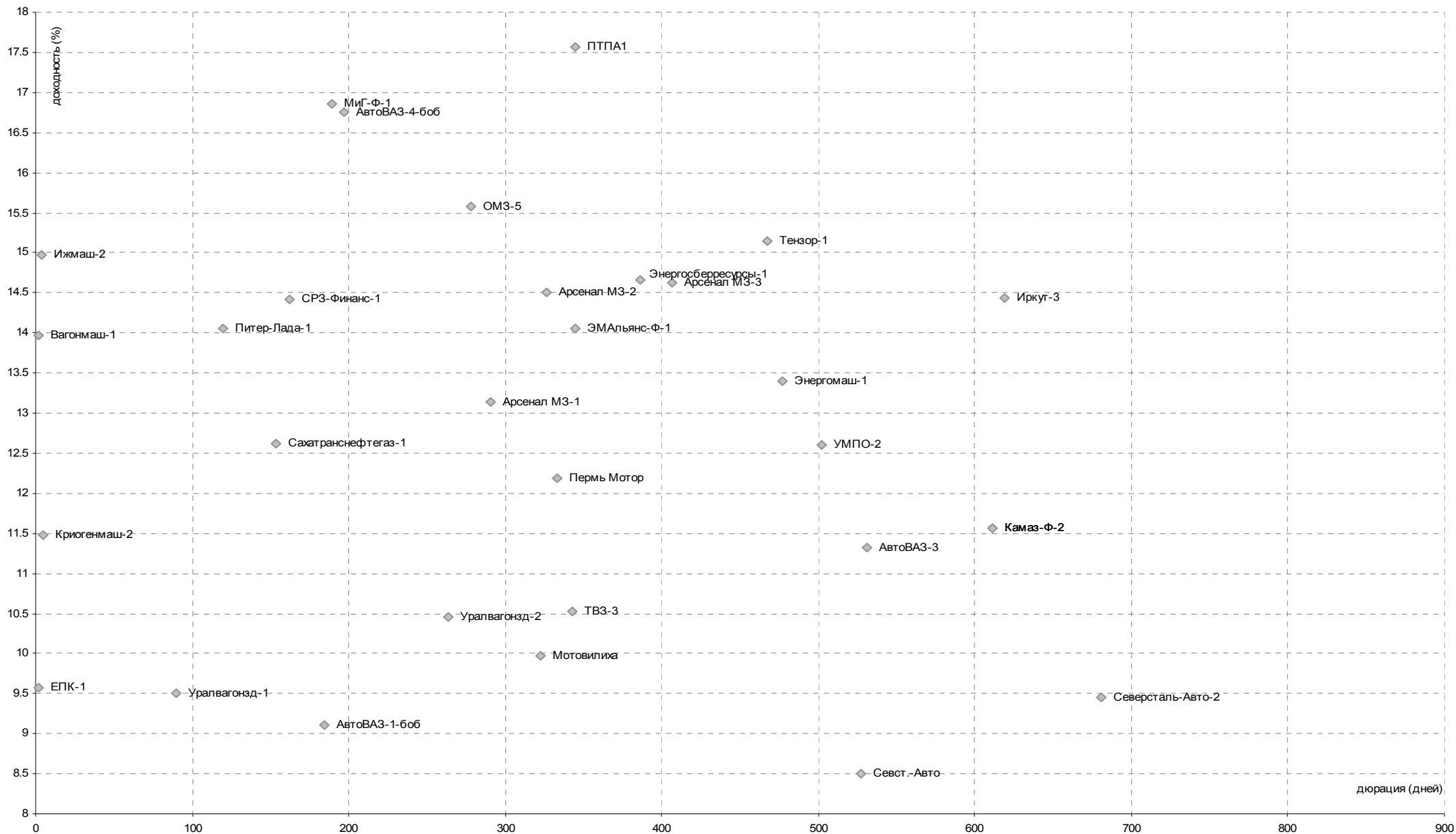
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



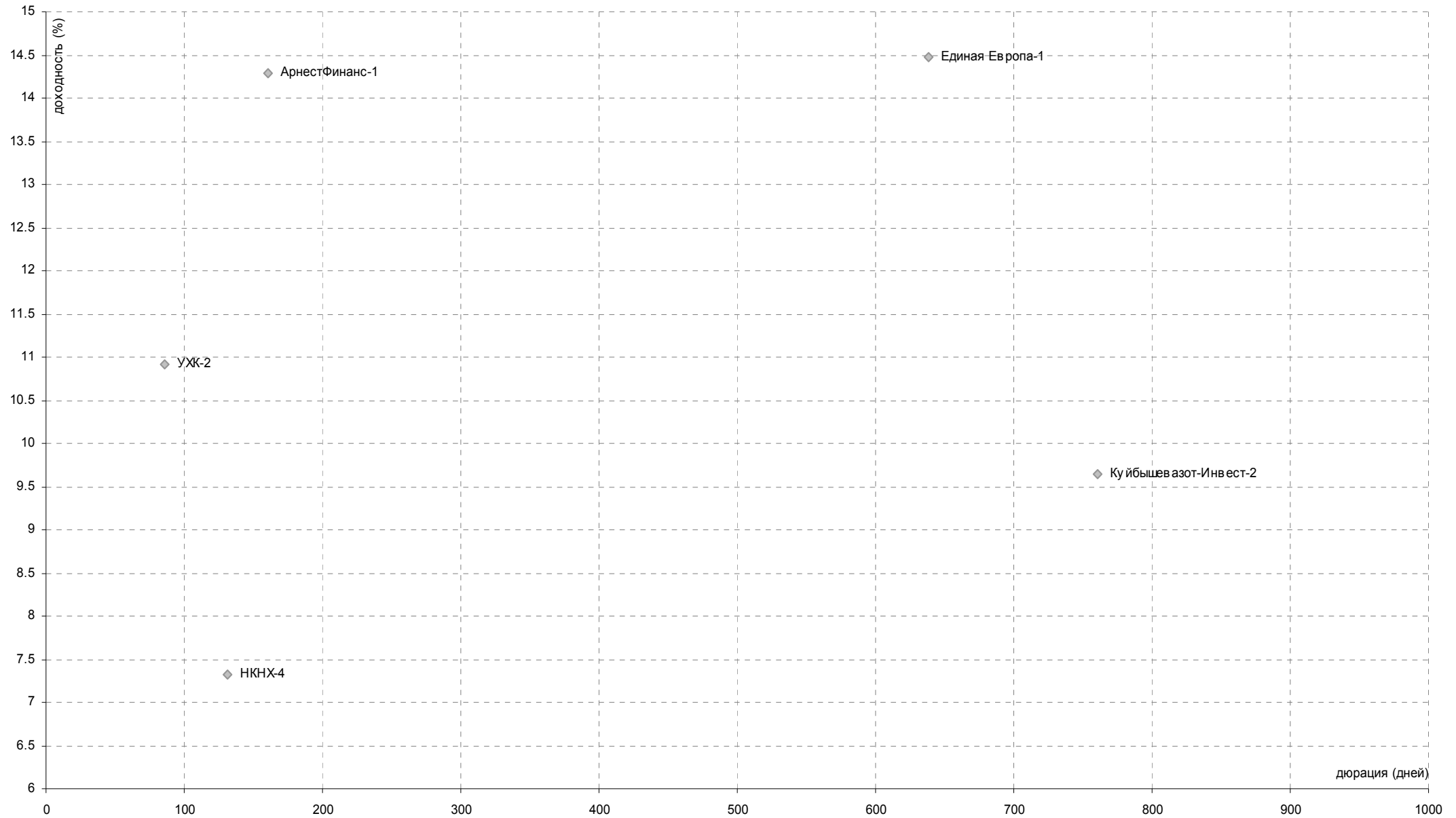
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



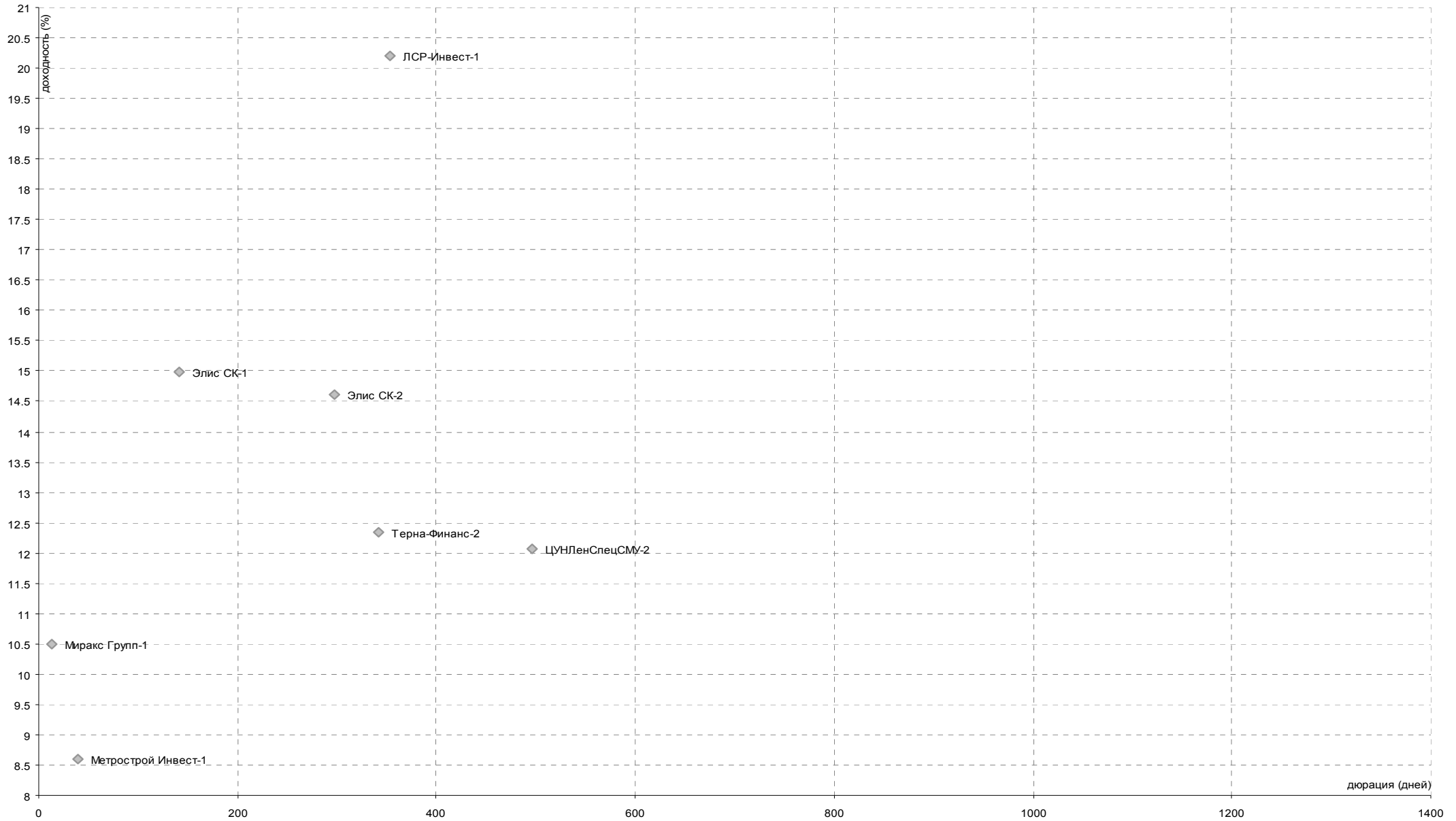
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



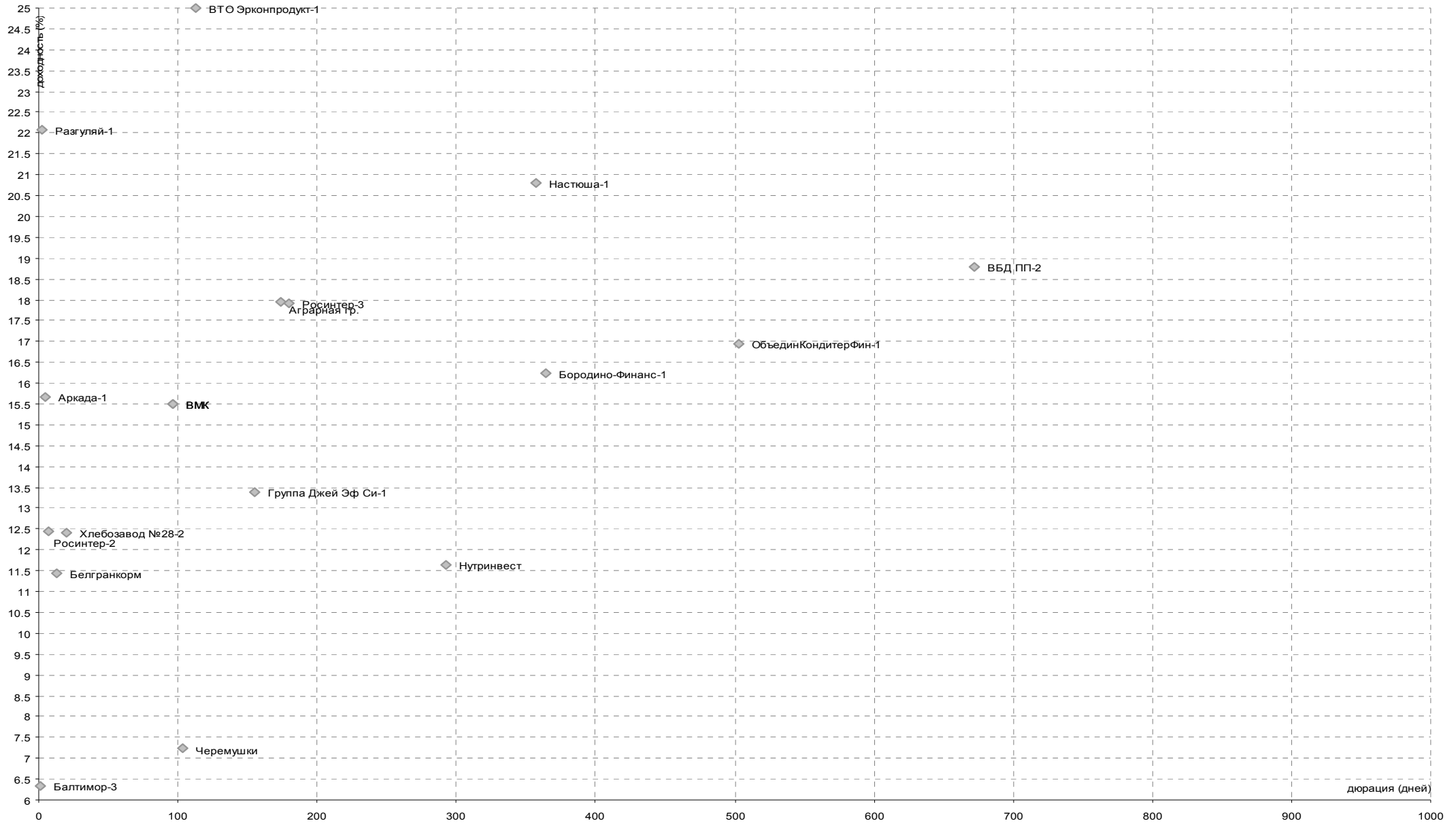
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



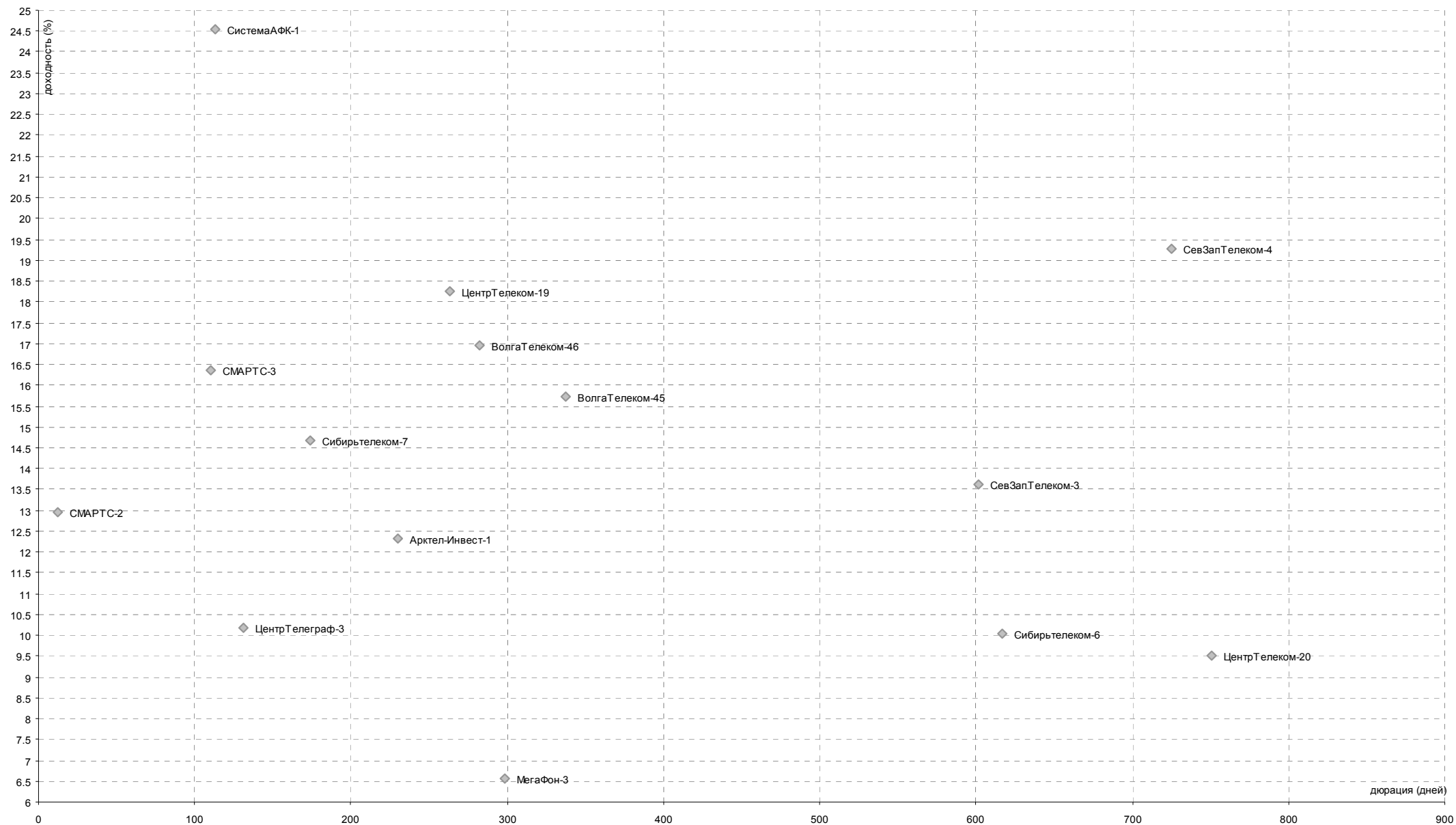
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



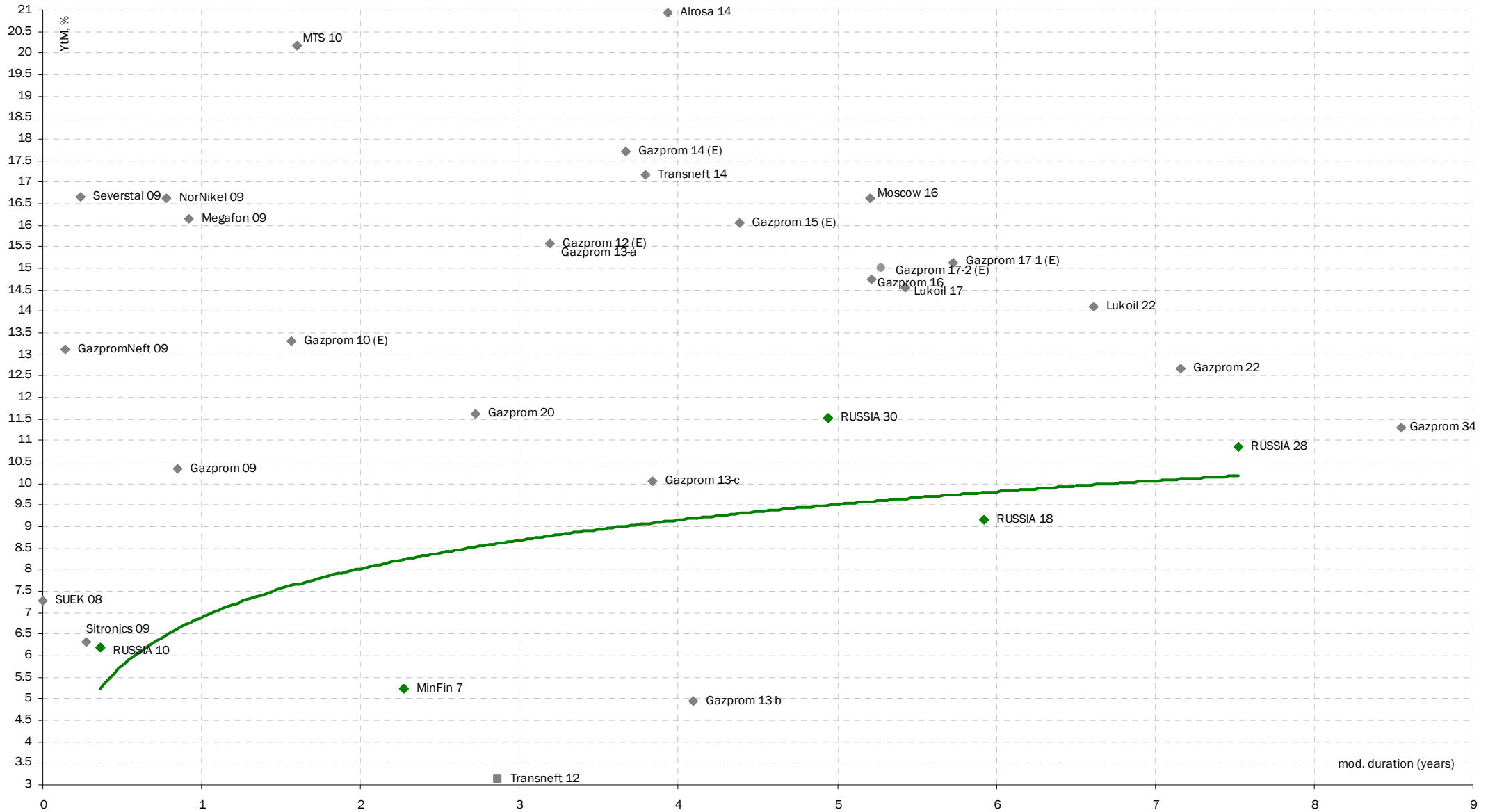
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



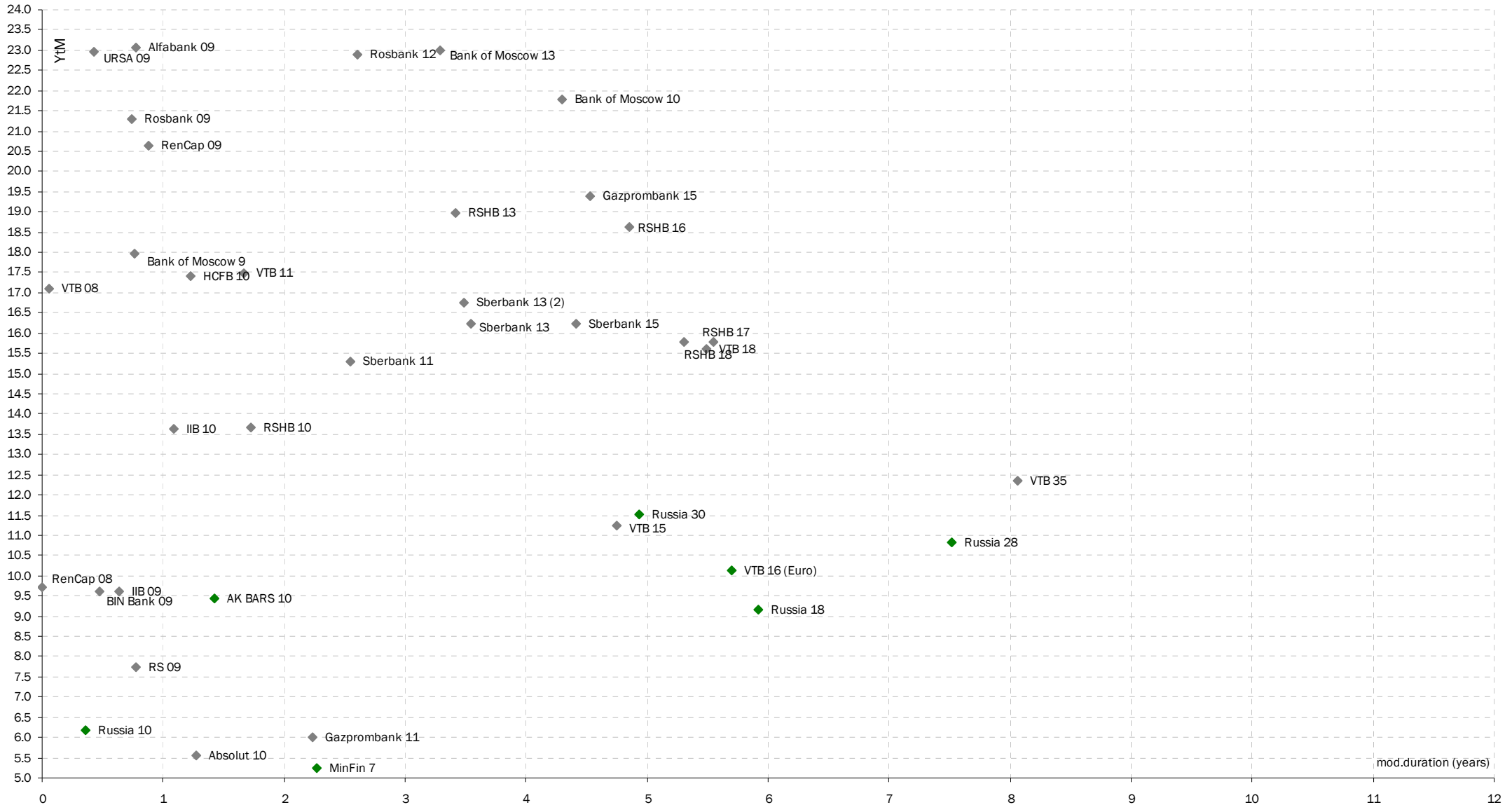
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

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****Павел Деменков**

Начальник управления
доб. 130; pdemenkov@akbf.ru

ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**Андрей Новиков**

Старший трейдер
доб. 178; novikov@akbf.ru

ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА**Наталья Кондратьева**

Зам. начальника отдела
доб. 166; nkondrateva@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКИХ ОПЕРАЦИЙ**Алексей Акутин**

Брокер
доб. 193; aakutin@akbf.ru

ОТДЕЛ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**Яна Трофимова**

Начальник отдела
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**Полина Лазич**

Макроэкономика, банки
доб. 155; plazich@akbf.ru

Елена Юшкова

Электроэнергетика
доб. 217; eyushkova@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) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

Юрий Седых

Старший трейдер
доб. 195; ysedyh@akbf.ru

Максим Барышников

Старший трейдер
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ОТДЕЛ СРОЧНОГО РЫНКА**Александр Верешкин**

Трейдер
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

Бесплатная линия 8 (800) 200-20-22**Наталья Розанова**

Зам. начальника отдела
доб. 234; nrozanova@akbf.ru

Елена Василева-Корзюк

Долговые инструменты,
макроэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Василий Кузьмин

доб. 185, vkuzmin@akbars.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».

Степан Богданов

Младший трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Анна Васильева

+7 (843) 523-25-32,
avasileva@akbars-capital.ru