

СКОРО

Данные в пятницу: В пятницу ожидаются данные по занятости населения США. По консенсус прогнозам в ноябре ожидается сокращение числа рабочих мест на 330 тыс. Если судить по еженедельным данным, заявлениям на пособия по безработице в ноябре замедлили темп роста почти в два раза (на ~120 тыс.), что предполагает менее существенное сокращение занятости. Однако в заявлениях на пособия не учитываются очень крупные сокращения персонала ведущими банками США (напр. Citi), которые на наш взгляд скажутся на секторе самыми значительными сокращениями в ноябре. Ожидается, что данные покажут увеличение безработицы до 6.7% с 6.5% в октябре.

Планы Минфина: по словам замдиректора департамента международных финансовых отношений, госдолга и госфинактивов Александра Щербакова Минфин РФ не планирует до конца 2008 г. размещать ОФЗ и ГСО. Ранее Минфин предполагал разместить в четвертом квартале госбумаги на 56 млрд руб., но провел лишь доразмещение на вторичном рынке ОФЗ-ПД на 252 млн руб., а также закрытое размещение ГСО на 8 млрд руб. (Интерфакс).

Министр финансов А.Кудрин сообщил, что правительство планирует выдать госгарантии на корпоративные кредиты в объеме 300 млрд руб., а также принять дополнительные меры по выкупу ипотечных кредитов у ряда банков, что улучшит систему кредитования компаний.

СЕГОДНЯ

ЕЦБ и Банк Англии сегодня проводят заседания по ставкам. По прогнозам Банк Англии понизит ключевую ставку на 1 п.п. до 2%. В зоне евро снижение ставок ожидается в пределах 0.5% на фоне замедления инфляции до 2.1% по первой оценке за ноябрь и продолжении снижения цен на энергоносители.

Также сегодня начинается двухдневный визит министра финансов США в Китай, во время которого должны обсуждаться стратегии управления макроэкономическими рисками и обеспечения устойчивого развития. Напомним, что в понедельник Китай впервые за период после отвязки курса юаня от доллара (2005 г.) девальвировал национальную валюту на 0.8% за день.

ВЧЕРА

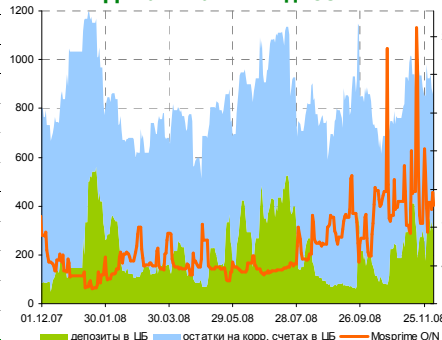
ТОП-КНИГА: впечатления от встречи с инвесторами

Вчера руководство ТОП-КНИГИ в лице основного владельца и гендиректора компании, вместе с финансовым директором и агентом по ofercie, провело встречу с держателями облигаций Топ-книга-2, на которой обсуждалось сложное финансовое положение компании.

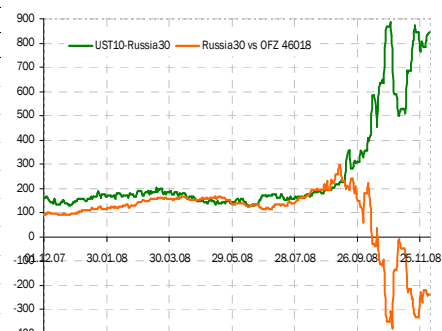
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	6.50	18.2	-21.21
MOSPRIME 3М, %	22.00	0.0	29.56
MOSIBOR 3М, %	22.17	-0.7	31.03
MIBOR 91-180 дней, %	19.82	6.7	42.28
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	564.40	8.6	-12.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	392.70	91.3	207.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-143.50	-141.9	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	449.90	-	-34.7
Инфляция YoY, %	14.20	-	-

Динамика ликвидности



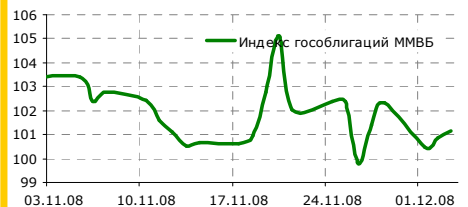
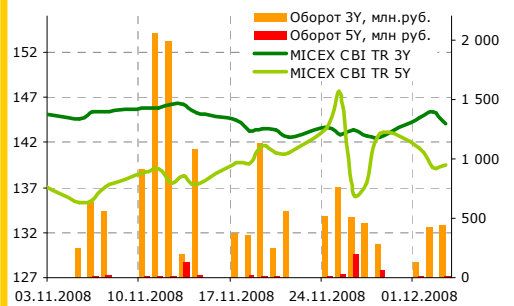
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	0.673	-9.1	-17.0	-
UST 10	2.622	-5.4	-30.6	-
UST 30	3.137	-3.8	-34.9	-
Russia 28	11.145	19.7	16.7	-
Russia 30	11.051	4.4	8.6	-
Brazil 34	7.843	-3.6	-3.6	-
China 16	2.710	-4.7	0.2	-
India 36	7.453	-22.0	-38.2	-
Mexico 34	7.576	-30.9	-36.0	-
Venezuela 36	18.869	6.3	79.8	-



Ближайшие размещения

09.12.08	Райффайзенбанк, 4	10 млрд руб.
09.12.08	РСХБ, 5	10 млрд руб.

Долговые индексы ММБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	59.80	0.00	21.83
АИЖК 9	53.00	0.00	24.06
Газпром А8	83.00	-0.51	14.88
Газпром А9	78.00	-7.00	13.64
Московская обл. 7	71.01	0.00	16.96
Москва 39	94.61	0.00	9.13
РЖД 07	97.06	0.00	8.62
Россельхозбанк 02	88.00	3.00	15.06
Россельхозбанк 03	90.46	0.18	16.95
ФСК 02	90.00	0.00	16.35
ФСК 05	94.00	0.00	14.21

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	98.53	0.09	9.89
ОФЗ 25061	94.43	0.26	10.44
ОФЗ 46002	95.03	0.56	10.09
ОФЗ 46017	90.54	1.00	8.92
ОФЗ 46021	82.88	1.11	10.44
ОФЗ 46018	91.73	-0.63	8.67
ОФЗ 46020	78.17	1.65	9.30

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММББ	567.00	-2.23	-26.07	-54.08
PTC	603.33	-2.41	-24.81	-58.93
Dow Jones	8 591.69	2.05	-10.74	-23.43
S&P 500	870.74	2.58	-13.42	-29.91
NASDAQ	1 492.38	2.94	-16.16	-33.84

По словам руководства, компания начала готовиться к оферте еще летом, и на 1 сентября были открыты кредитные линии в достаточном для погашения платежей по оферте объеме. Однако в последние несколько месяцев все свободные кредитные лимиты банками были закрыты. В итоге в по состоянию на конец ноября финансовый долг компании составляет 1.8 млрд руб. в т.ч. 1.3 млрд руб. по выпуску ТОП-Книга-2, а также существует кредиторская задолженность в объеме 2.8 млрд руб. Свободной от залога недвижимости у компании нет (95% объектов находятся на арендованных площадях).

Что уже сделано? В сжатые сроки компании удалось договориться только об увеличении одной кредитной линии на ~330 млн руб., а также компания продала 10%-ную долю внешнему инвестору (~198 млн руб.), но на текущий момент компания не может в полном объеме исполнить обязательства по оферте. В текущей ситуации на поддержку акционеров компания рассчитывать не может, привлечения в капитал внешних инвесторов в краткие сроки невозможно, а доступные кредитные линии со стороны банков были уже закрыты.

Основные финансовые показатели ТОП КНИГИ (РСБУ)

млн руб.	2006	2007	9М 2008
Выручка	5681	7873	6963.7
Валовая прибыль	2752	3655	3411.6
ЕБИТДА	575	645	568.0
Валовая рентабельность	48%	46%	49%
Рентабельность по ЕБИТДА	10%	8%	8%
Активы	4345	5068	5614.0
Капитал	688	554	898.1
Чистый финансовый долг	2232	1987	1671.0
Чистый долг/ЕБИТДА	3.9	3.1	2.2
Чистый долг/капитал	3.2	3.6	1.9

Предложение эмитента. Для решения финансовых проблем компания попросила отсрочку по оферте второго выпуска облигаций компании, которая должна состояться 17 декабря. Держателям облигаций предлагается частичное погашение (25%), а остальную часть предлагается погасить 4-мя равными долями ежеквартально в 2009 г. Ставка купона на 2009 г. должна составить 20%. По новым офертам предлагается личное поручительство генерально-го директора, который также является основным владельцем ТОП-КНИГИ.

Взаимовыгодное решение. ТОП-КНИГЕ остается надеяться только на принятие всеми держателями облигаций плана реструктуризации долга, который для держателей долга на наш взгляд также весьма выгоден. На наш взгляд ТОП-КНИГЕ не удастся избежать жестких мер по оптимизации текущих расходов и урезания почти до нуля инвестиционных планов на следующий год. Мы полагаем, что текущие планы компании по выручке и снижению расходов умеренно оптимистичные, но компания в состоянии генерировать свободный денежный поток в районе 180–200 млн руб. в квартал, а в пиковом 3-ем квартале и более 250 млрд руб. Таким образом принятие плана реструктуризации для держателей выпуска более выгодный вариант, чем затяжные и затратные судебные иски с туманным итогом.

Справка: Компания владеет 549 книжными магазинами, оперирующими в 6 разных форматах, а также 7 стоковыми центрами и Интернет-магазином. В целом ТОП-КНИГА является крупнейшим игроком на розничном рынке дистрибуции книг с долей рынка 12% (по оценкам компании), превышающей доли ближайшего конкурента в два раза.

Внешний рынок

Данные по сектору услуг вышли существенно хуже (весьма плохих) ожиданий. Индекс ISM-Non manufacturing упал до 37.3, а ожидалось снижение до 42 пунктов (значения ниже 50 пунктов означают снижение активности), с учетом того, что сектор услуг дает примерно 3/4 ВВП США, спад экономики в последнем квартале может превысить 3–4%.

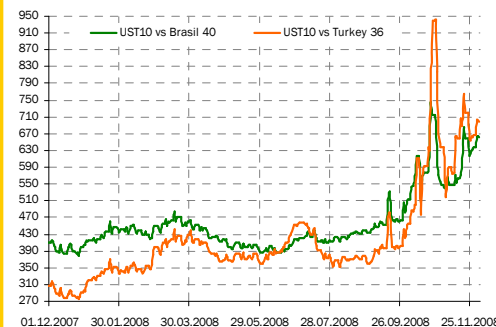
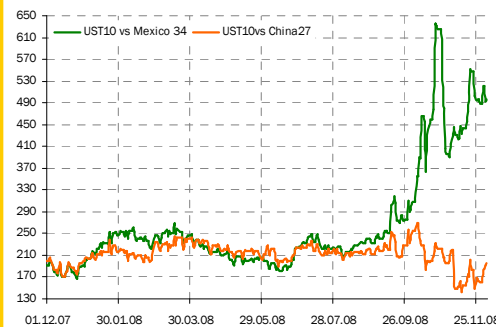
По данным обзора экономики США (Beige book) снижение экономической активности в октябре-ноябре продолжалось на фоне снижения потребительского спроса, промышленного производства и сокращения доступности кредитов. На этом фоне доходности treasuries остались в районе минимумов.

Вкратце:

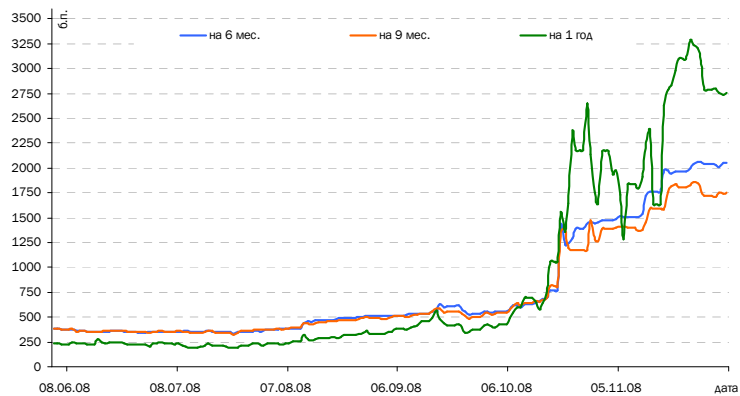
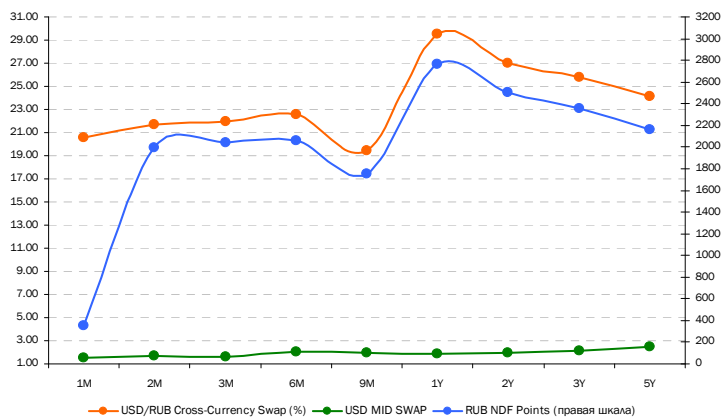
- По итогам тендера ОАО "Газпромбанк" предоставит ОАО "Иркутскэнерго" возобновляемую кредитную линию на 1 год на сумму 1.5 млрд руб.; ОАО АКБ "Росбанк" предоставит компании возобновляемую кредитную линию на сумму 1.9 млрд руб. сроком на 1 год. Об этом говорится в сообщении компании.

Елена Василева, evasileva@akbars.ru

Ключевые спреды

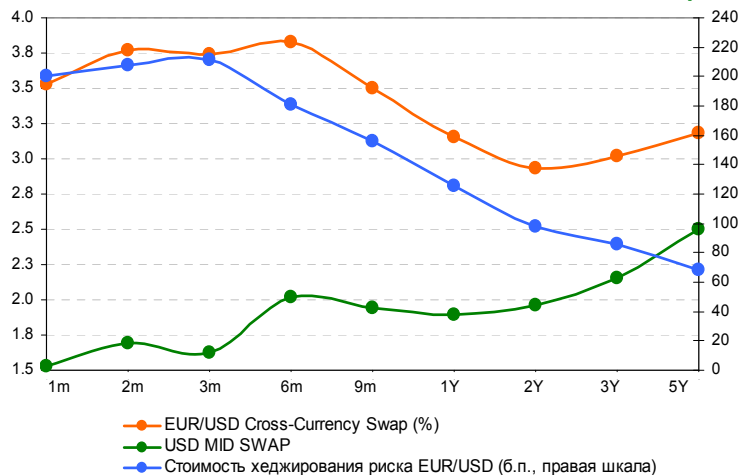


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



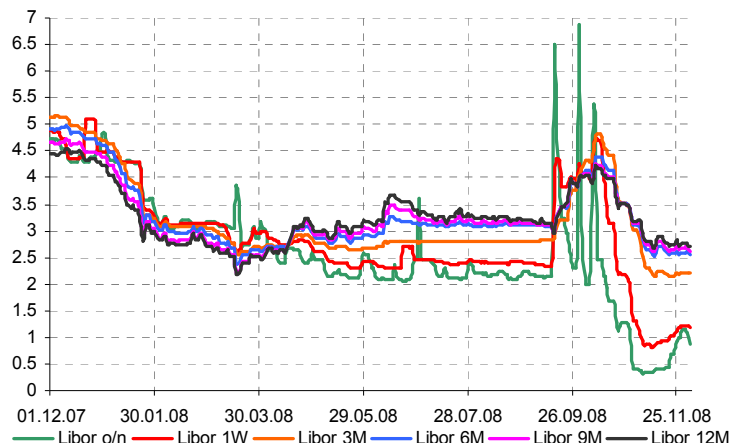
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	20.58	21.67	22.00	22.58	19.45	29.50	27.00	25.75	24.10
USD MID SWAP	1.53	1.70	1.63	2.02	1.94	1.90	1.96	2.16	2.51
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	1 905.07	1 997.40	2 037.40	2 056.10	1 751.21	2 760.10	2 503.90	2 359.25	2 159.45

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	3.53	3.77	3.74	3.83	3.50	3.15	2.93	3.02	3.19
USD MID SWAP	1.53	1.70	1.63	2.02	1.94	1.90	1.96	2.16	2.50
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	200.06	207.57	211.70	181.01	156.06	125.40	97.40	86.25	68.31

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.88	-10.8	135.0	-58.9	-57.9	-81.2
Libor 1 week	1.19	-0.2	20.9	-50.1	-49.3	-75.6
Libor 3M	2.20	-0.1	-18.7	-21.8	-18.3	-57.3
Libor 6M	2.56	-0.4	-13.9	-17.6	-13.9	-47.9
Libor 9M	2.62	-1.6	-13.8	-15.9	-15.5	-43.4
Libor 12M	2.70	-1.6	-12.9	-13.6	-15.8	-39.0

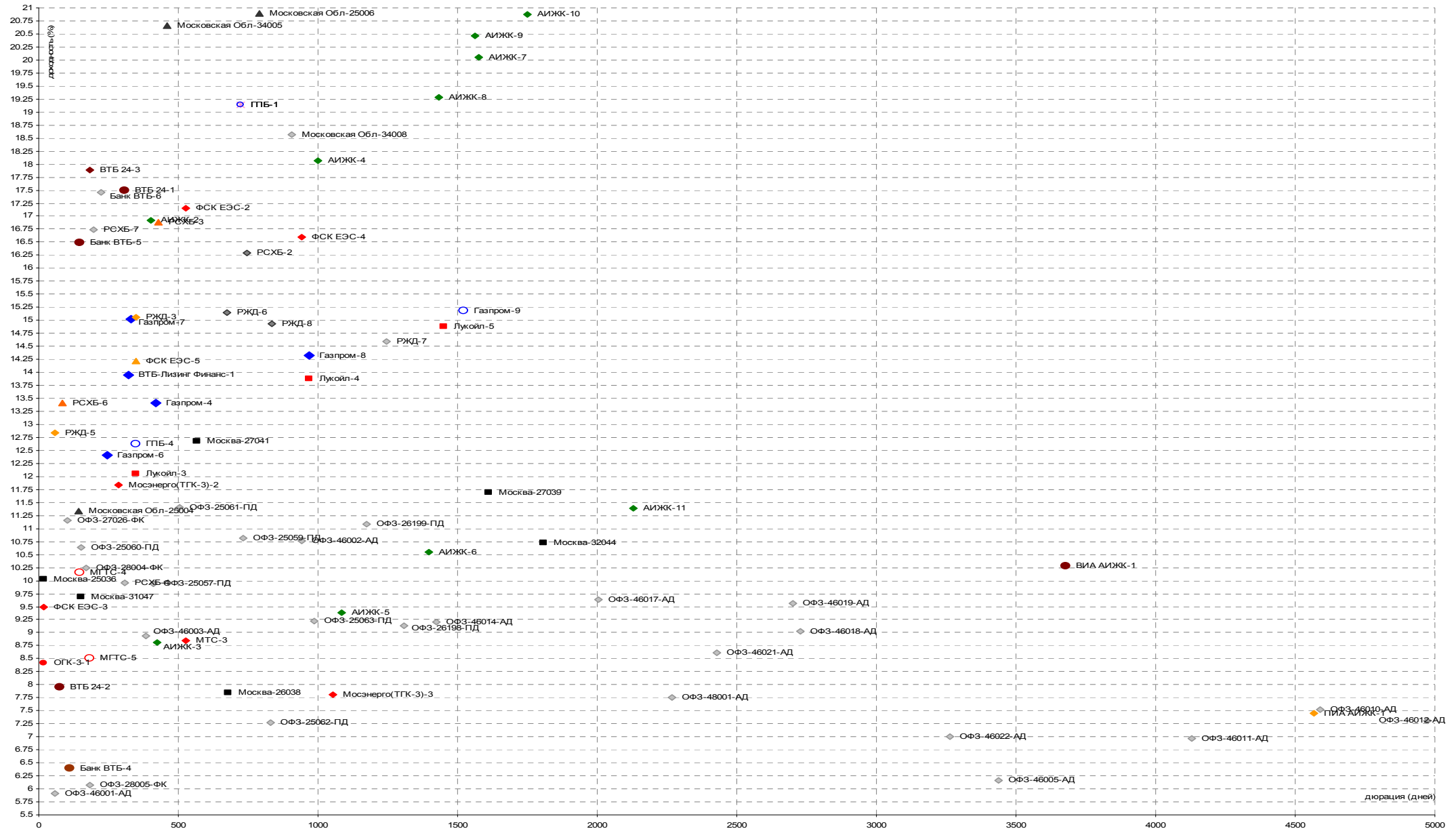
РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

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	МоторстроитФинанс-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	Контин-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	АлмазныйДомГрейс-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

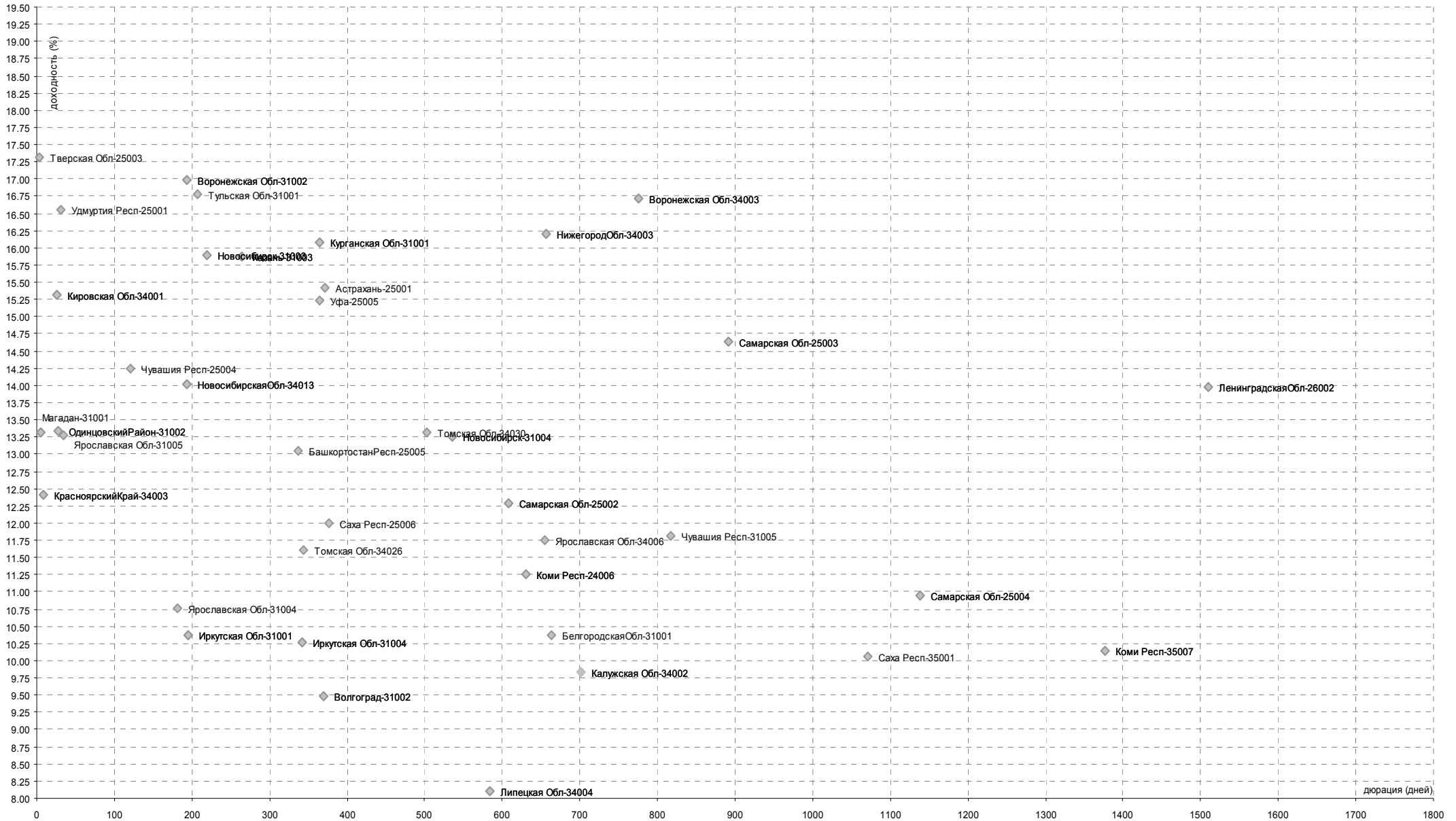
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



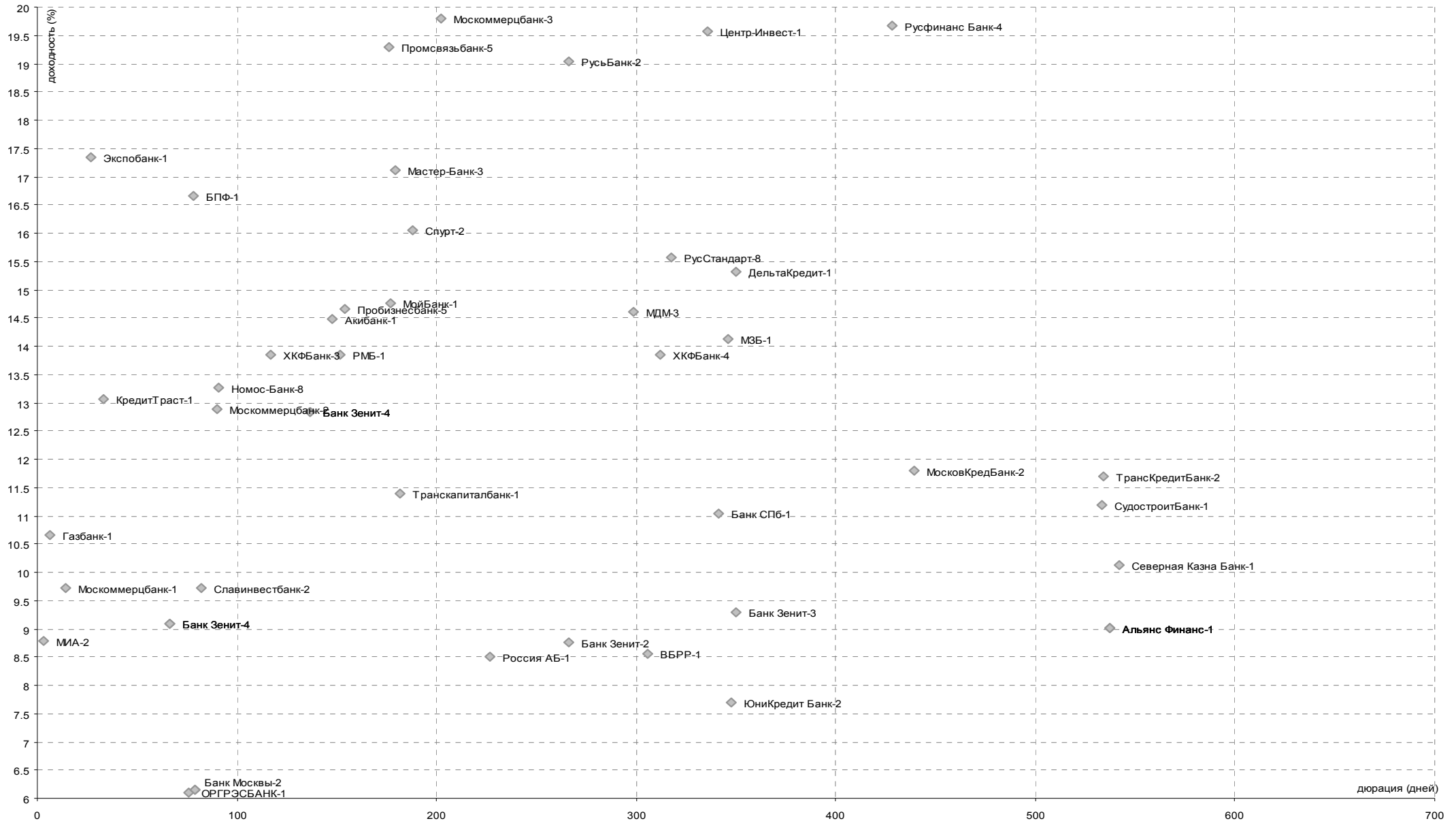
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



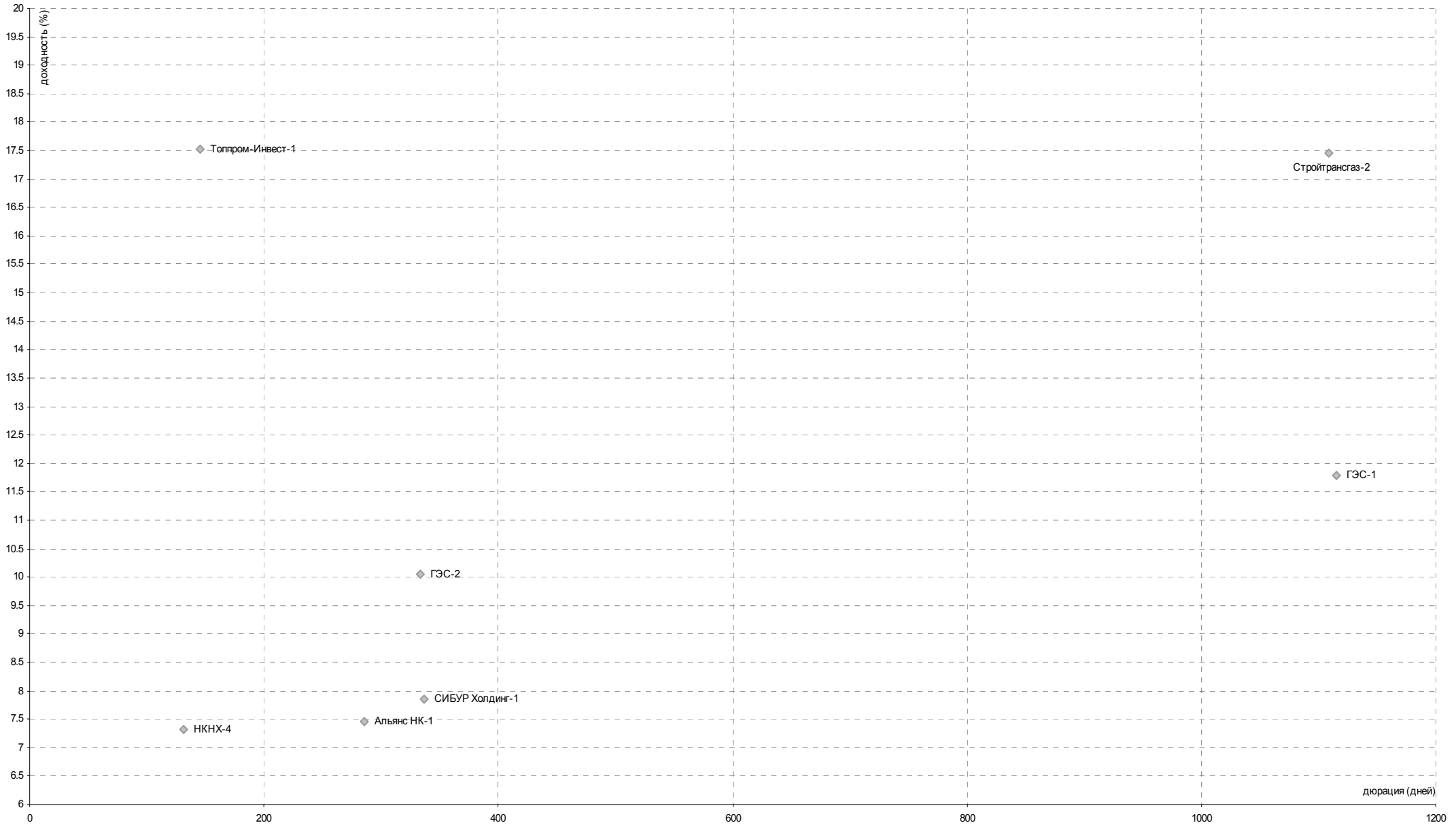
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



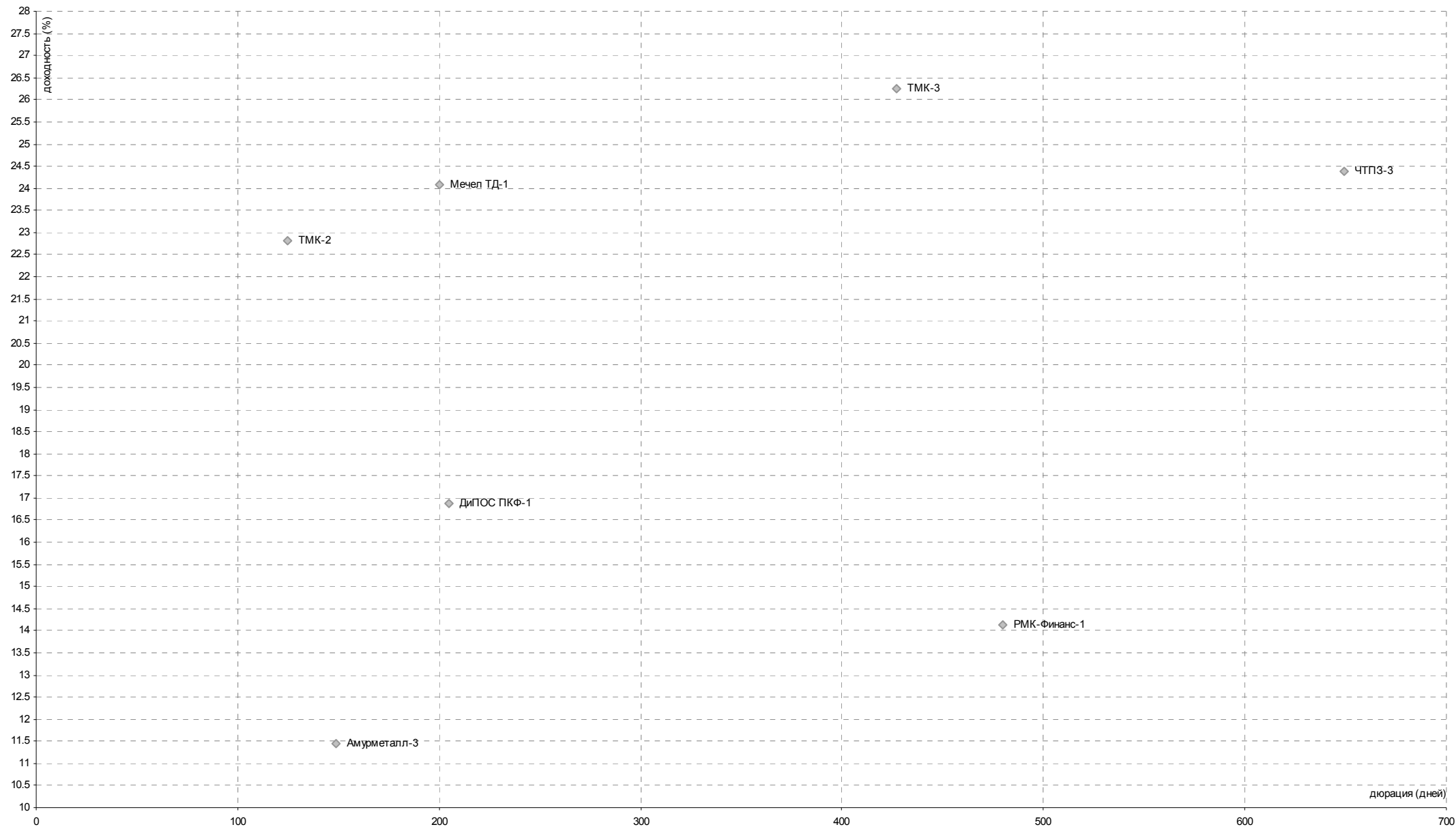
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



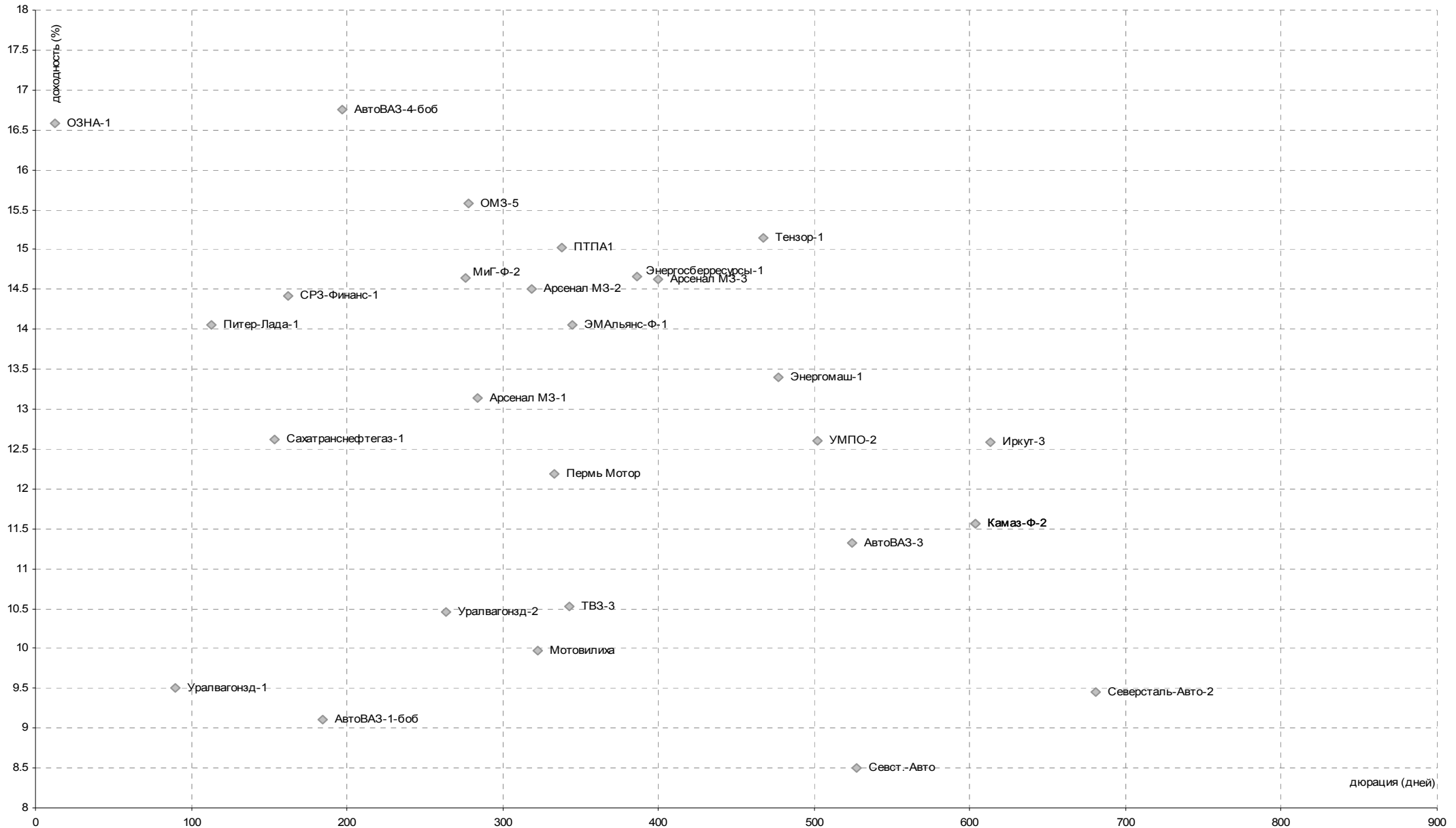
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



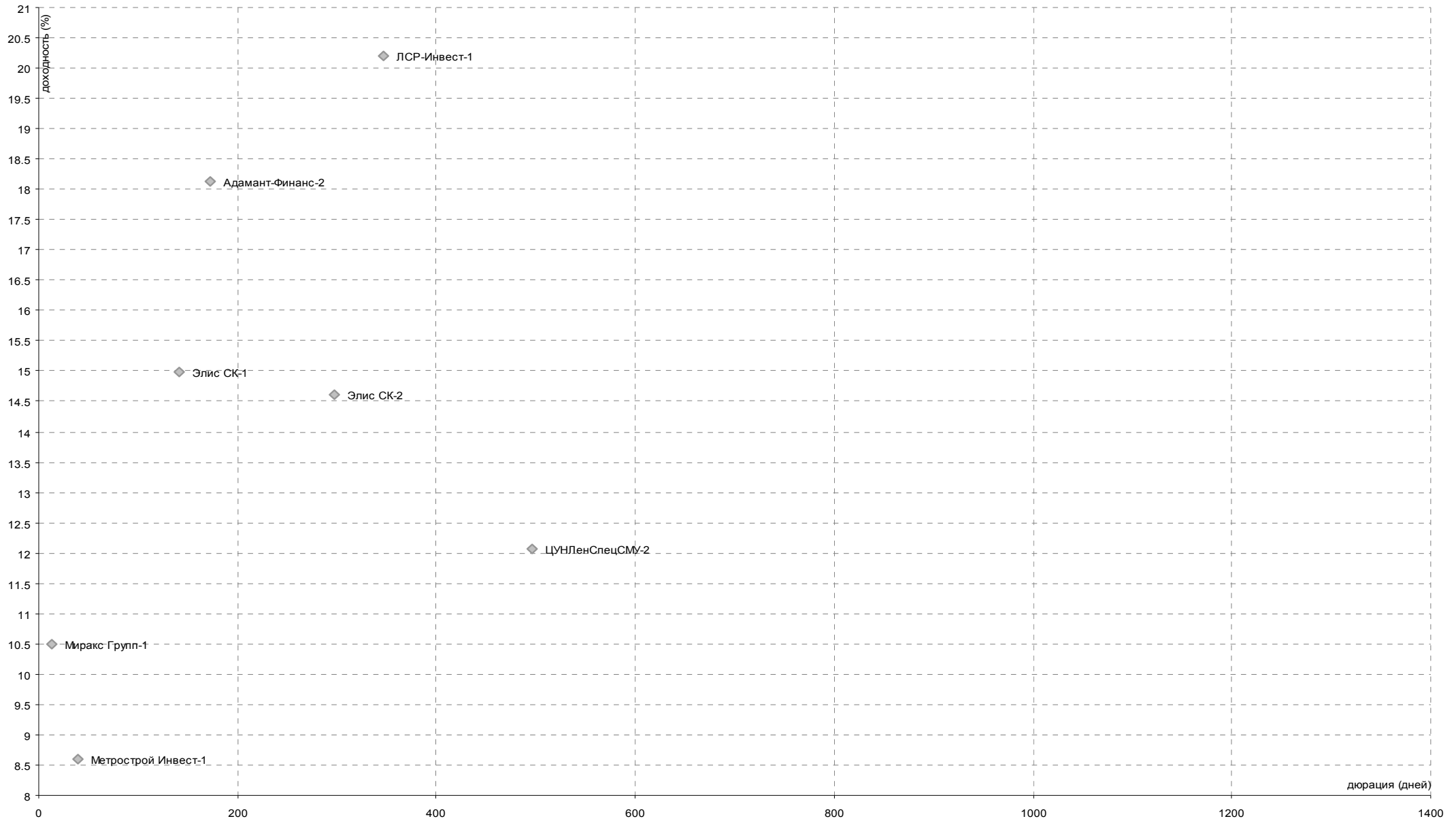
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



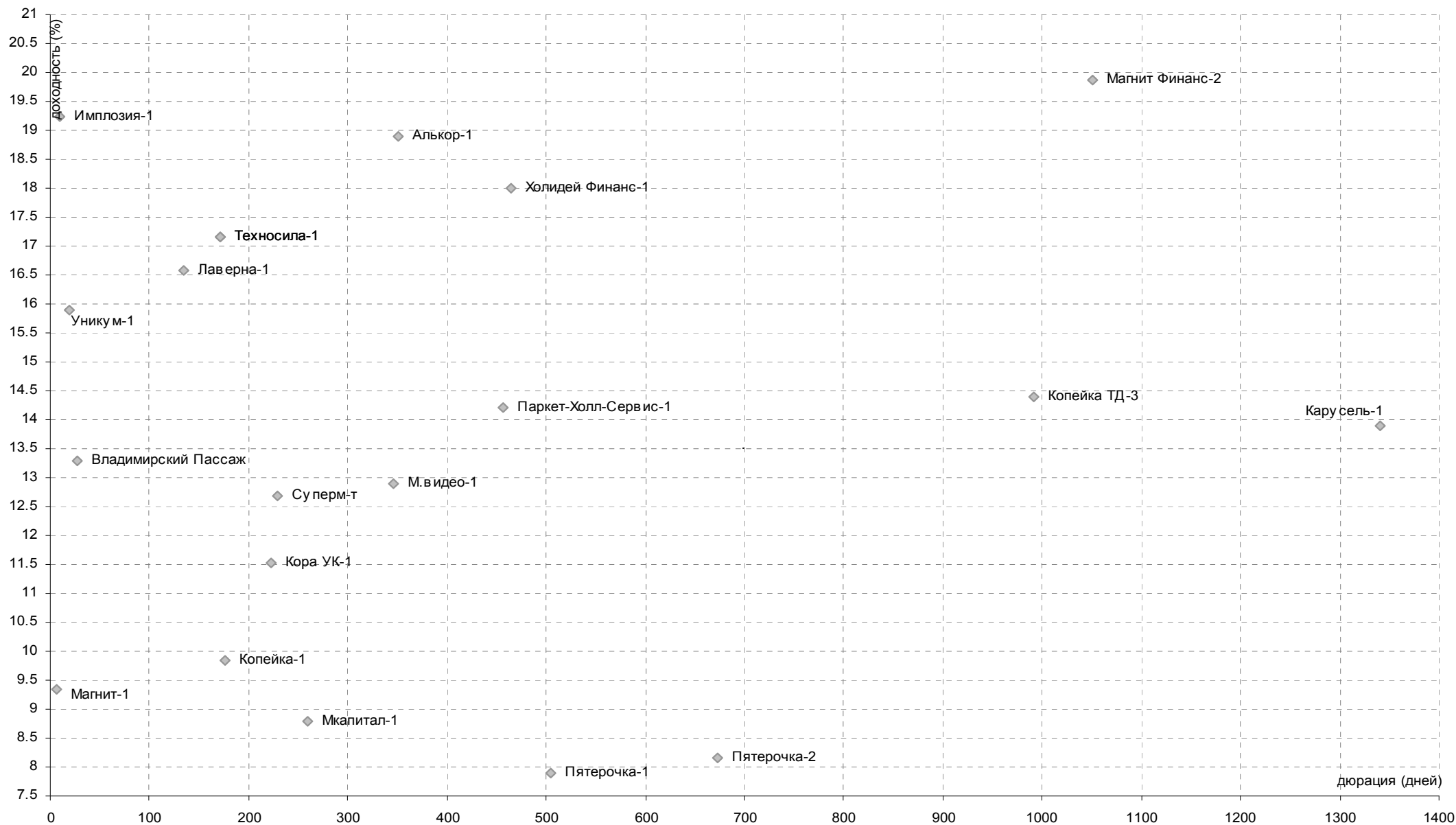
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



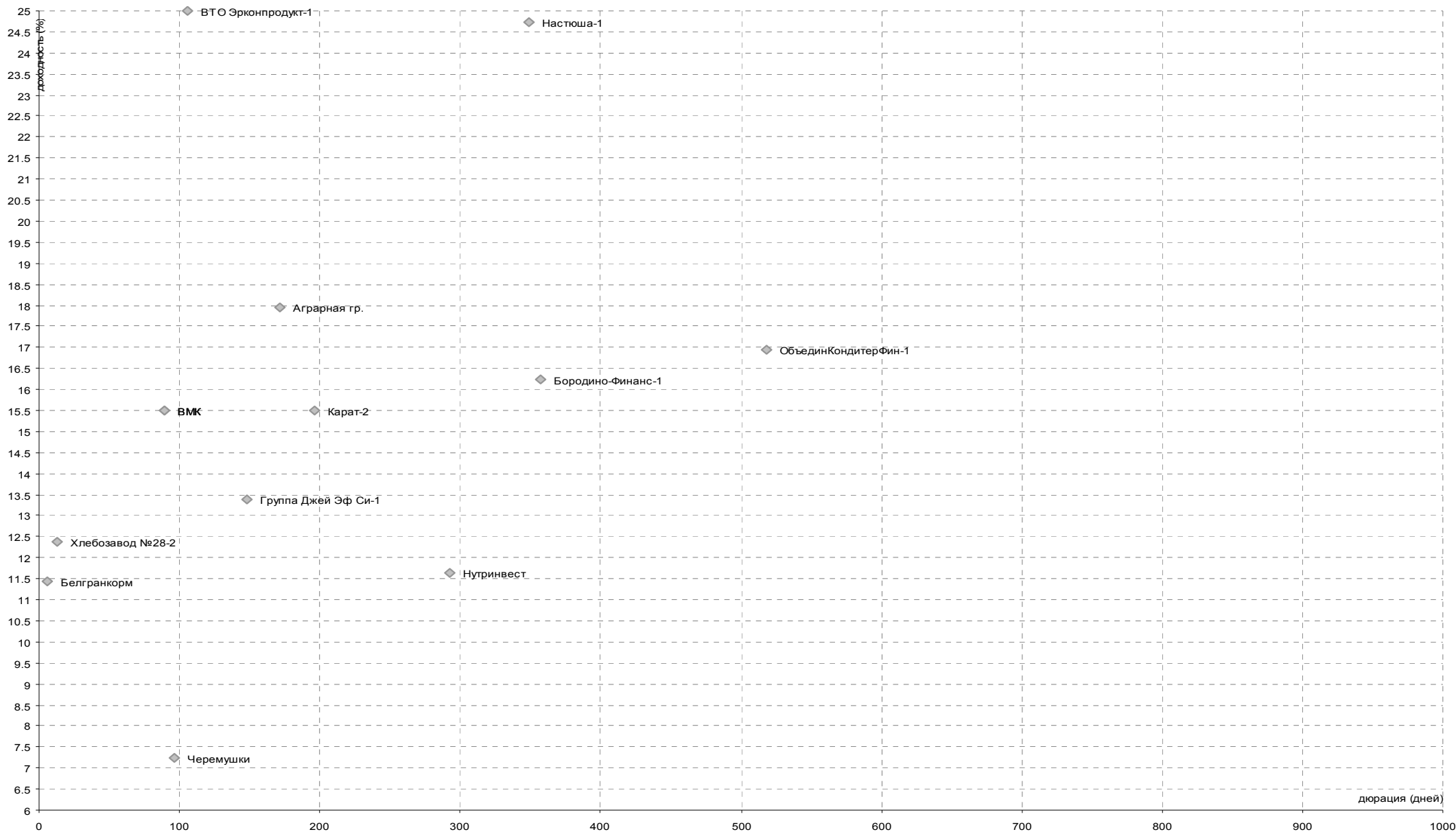
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



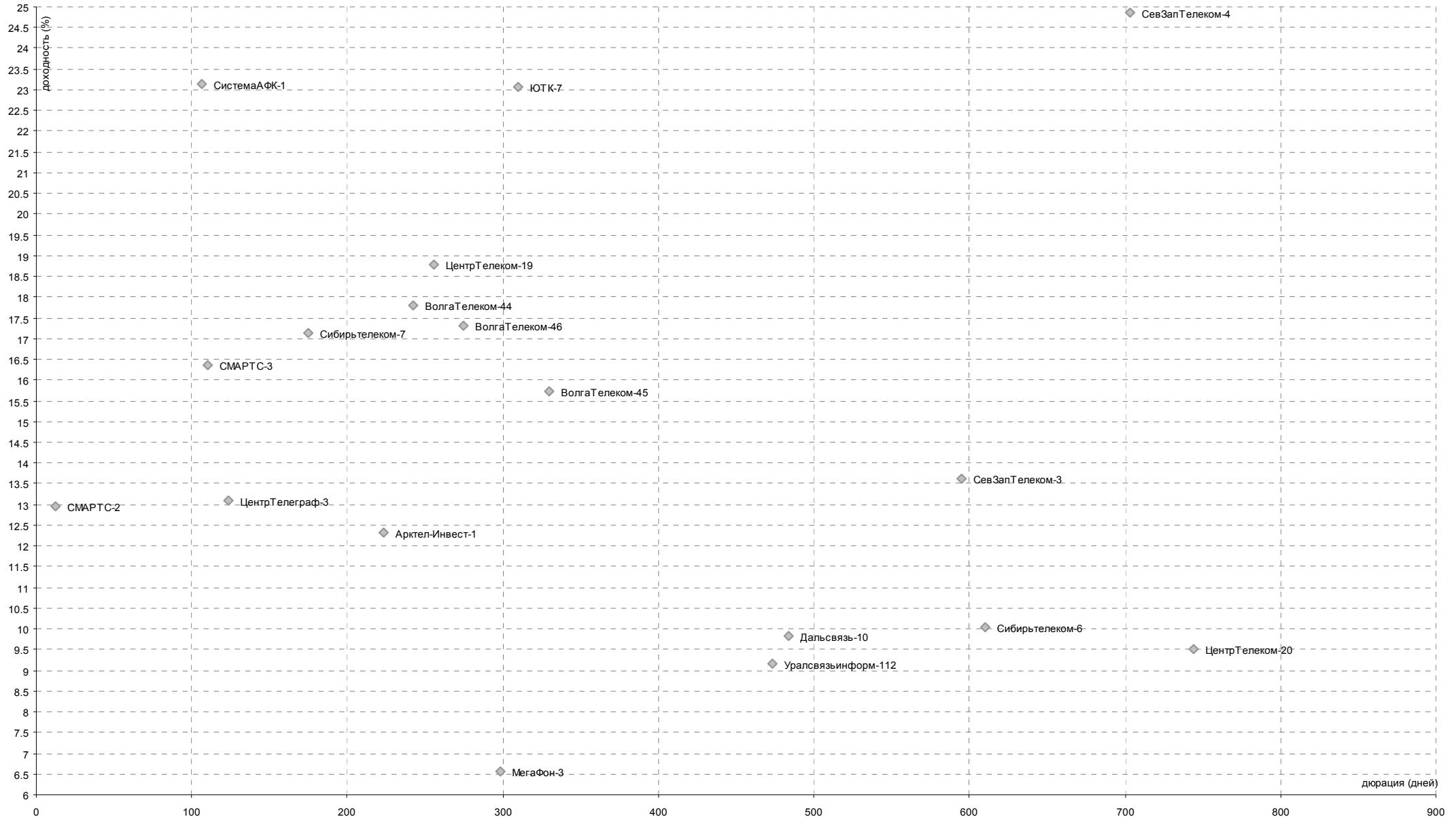
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



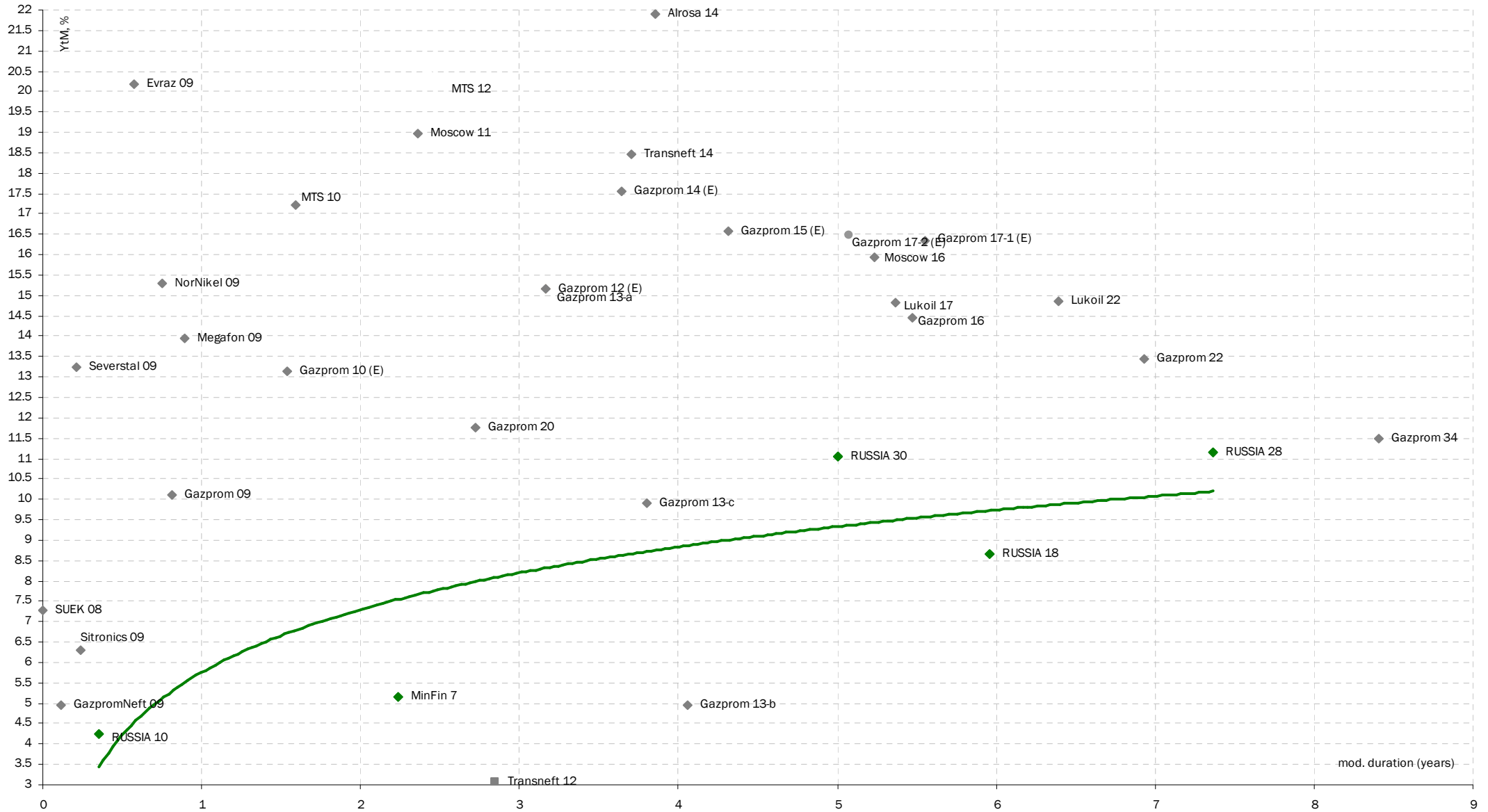
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



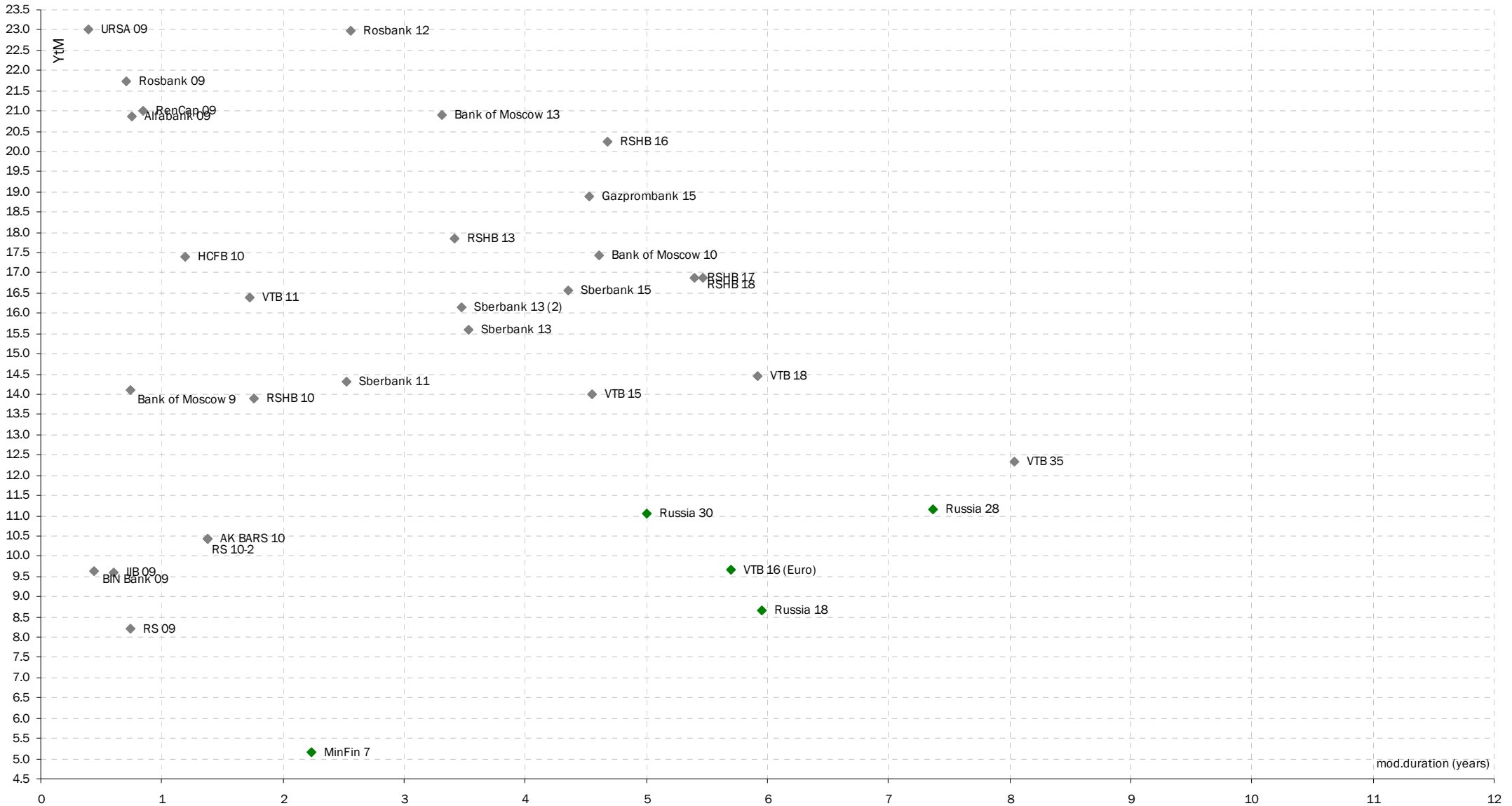
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



AK BARS 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 BARS 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 BARS 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****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 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».

Степан Богданов

Младший трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Анна Васильева

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