

**СКОРО**

**Внутренний рынок**

**Аукцион ЦБ: ставки выше, объем больше.** На текущей неделе Банк России проведет 3 аукциона общим объемом 620 млрд руб. ЦБ сохраняет тенденцию плавно повышать ставки по беззалоговым кредитам, стимулируя банки привлекать и другие пассивы кроме кредитов ЦБ, хотя остальные ключевые ставки не менялись последние несколько недель. Минимальная ставка на трехмесячном аукционе увеличена на 25 б.п. до 12.75%. Ставки на аукционах на срок до 5 недель вновь повышены также на 25 б.п. до 12.5%.

В пятницу ЦБ также объявил график беззалоговых аукционов в январе. Схема аукционов сохраняется как и в декабре – ЦБ будет проводить по два аукциона в неделю – один на сравнительно долгий срок и один на короткий, 6-и и 3-месячные аукционы будут чередоваться через неделю.

**Оферты...** на текущей неделе предстоит исполнение оферты по выпуску НСХ. Основные характеристики кредитного качества эмитента см. комментарий к оферте на стр. 2.

**Внешний рынок** – текущая рабочая неделя для западных рынков будет укороченной, в связи с празднованием Рождества, но до среды ожидается выход большого объема статистики по США. Во вторник ожидается пересмотренная оценка ВВП за 3 кв. (-0.5% кв./кв.), статистика по продажам жилья (вторник и среда) ожидается традиционно негативной, а также изменение личных доходов и расходов американцев в ноябре.

**СЕГОДНЯ**

Сегодня ЦБ предложит банкам кредиты на 3 месяца объемом до 350 млрд руб. Компании проводят уплату НДС.

**ВЧЕРА**

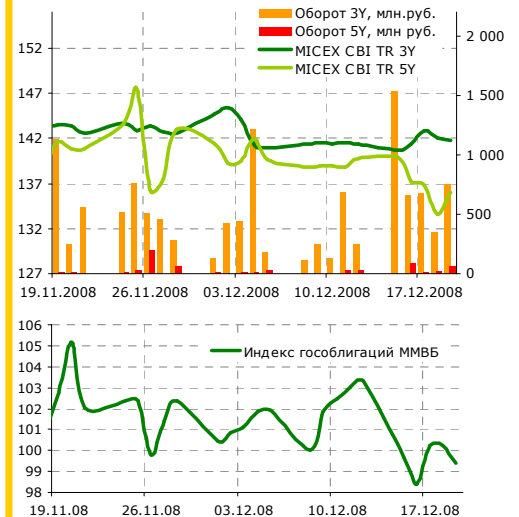
После Quadruple Witching в пятницу, спрос на treasuries в понедельник утром значительно ослаб и доходность UST2 подросла на 5 б.п. с пятницы, доходность UST10 достигла 2.14% прибавив 7 б.п. с четверга. В пятницу спрос на российские суверенные еврооблигации остался высоким, как и всю вторую половину прошлой недели. Доходность RUS30 упала до 10% годовых, а спред по итогам недели резко сократился до 790 б.п.

На внешнем рынке продолжают новости об очередных мерах по борьбе с кризисом. Японское правительство одобрило выделение \$54 млрд в рамках борьбы с кризисом, которые планируется потратить на кредиты малому бизнесу и другие послабления для домовладельцев и сокращенных.

**Ближайшие размещения**

24.12.08	Стальфонд-Недвижимость, 1	0.7 млрд руб.
25.12.08	Группа Разгуляй, БО-7	2 млрд руб.
25.12.08	ИА АИЖК 2008-1, 1А	7.93 млрд руб.
25.12.08	ИА АИЖК 2008-1, 1Б	3.4 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	68.30	0.00	17.91
АИЖК 9	59.00	2.76	21.03
Газпром А8	83.01	0.00	14.99
Газпром А9	73.50	0.00	15.29
Московская обл. 7	60.99	-0.36	21.34
Москва 39	91.00	0.00	10.06
РЖД 07	88.95	0.00	11.43
Россельхозбанк 02	89.99	2.99	13.92
Россельхозбанк 03	92.20	-2.79	15.39
ФСК 02	90.75	0.00	15.92
ФСК 05	95.00	0.00	13.33

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	98.87	0.01	9.32
ОФЗ 25061	94.02	0.38	10.95
ОФЗ 46002	93.57	0.87	10.63
ОФЗ 46017	88.28	1.51	9.39
ОФЗ 46021	80.55	1.66	10.95
ОФЗ 46018	85.54	2.01	9.62
ОФЗ 46020	79.11	5.99	9.18

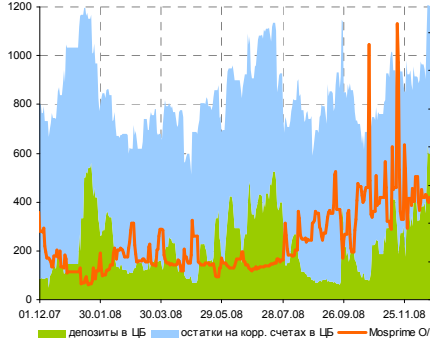
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	612.05	0.66	18.40	-42.86
PTC	634.22	-5.10	9.33	-50.15
Dow Jones	8 579.11	-0.30	6.62	-20.96
S&P 500	887.88	0.29	10.98	-25.28
NASDAQ	1 564.32	0.77	13.00	-27.35

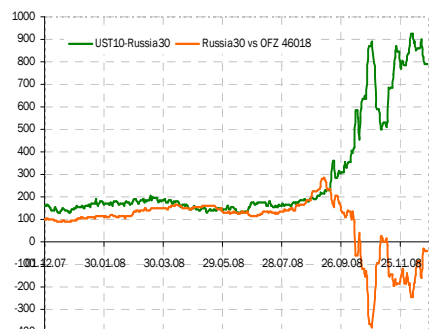
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	8.25	17.9	48.65
MOSPRIME 3М, %	22.00	0.0	3.14
MOSIBOR 3М, %	23.29	3.5	6.54
MIBOR 91-180 дней, %	19.36	3.9	2.38
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	656.60	52.6	-8.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	649.30	50.8	377.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-286.80	-1.7	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	435.40	-	-14.5
Инфляция YoY, %	13.80	-	-

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	3 нед.
UST 2	0.497	6.8	0.9	
UST 10	2.141	5.9	-43.4	
UST 30	2.566	4.4	-43.4	
Russia 28	10.967	-2.8	-36.8	
Russia 30	10.032	-23.5	-114.3	
Brazil 34	6.616	1.5	-86.7	
China 16	2.231	-9.1	-31.9	
India 36	6.639	3.3	-34.8	
Mexico 34	6.333	-9.9	-74.6	
Venezuela 36	20.186	82.8	10.6	



**НСХ- комментарий к оферте 23 декабря**

**Эмитент:** НСХ-Финанс (SPV)

**Поручители:** ООО «Нефтьсервисхолдинг», ООО «ФЛЭК», ООО «Пермнефтеотдача», ООО «Сервис Трубопроводного транспорта». ООО «НСХ» являющаяся управляющей компанией Холдинга, контролируется Пермской финансово-промышленной группой. На сегодняшний день в холдинг входят 15 предприятий.

Основными видами деятельности предприятий холдинга является строительство скважин, различного назначения; текущий и капитальный ремонт скважин; повышение нефтеотдачи пластов; сервисное обслуживание и ремонт погружного и наземного нефтепромыслового оборудования; промышленно-геофизические и гидродинамические исследования скважин; химический анализ нефти и мониторинг окружающей среды; производство химических реагентов; комплексное обслуживание процессов химизации добычи и транспортировки нефти и др.

Компания оказывает услуги таким предприятиям, как ООО «ЛУКОЙЛ-ПЕРМЬ» (64%), ТНК-Нягань, ООО «Урал-Ойл», ООО «Тулванефть», ЗАО «Уральская нефтяная компания», ЗАО «ПермТОТИнефть», др. В последнее время доля ЛУКОЙЛА в выручке несколько снижается, но остается выше 50%.

Деятельность Нефтьсервисхолдинга характеризуется высокой долговой нагрузкой и невысокой рентабельностью. Холдинг закончил полугодие с убытком (9 млн руб.) против 86 млн руб. прибыли годом ранее. Рентабельность по EBIT упала за год почти в два раза до 3.4%. Результаты за 9 месяцев демонстрировали улучшение рентабельности до 8.5% рентабельность по EBIT.

Долговая нагрузка холдинга также за год резко выросла, что, скорее всего, связано с финансированием приобретения «Онтустик Мунайгаз» (Казахстан) в мае 2007 г. В течение 2007–2008 гг. запланирована реализация программы по техническому перевооружению этой компании. В рамках данной программы осуществляется приобретение буровых установок импортного производства.

**Сильные результаты поручителей.** В отличие от финансовых результатов управляющей компании, основные показатели остальных трех поручителей выпуска облигаций (ООО «ФЛЭК», ООО «Пермнефтеотдача», ООО «Сервис ТТ») демонстрируют довольно высокую рентабельность и незначительный объем долга. Эти три компании являются основными центрами прибыли в холдинге.

Финансовый долг НСХ по состоянию на 01.10.2008 г. составляет 3.5 млрд руб. С учетом оферты по выпуску НСХ-1, 74% долга является краткосрочным. На балансе НСХ по состоянию на 1 октября были денежные средства и краткосрочные вложения общим объемом 255 млн руб. Между тем отмечаем, что остальные три поручителя по выпуску (ООО «ФЛЭК», ООО «Пермнефтеотдача», ООО «Сервис ТТ») демонстрируют довольно сильные финансовые показатели.

Пока в публичном пространстве нет информации за счет каких ресурсов компания собирается исполнить оферту в декабре, но по заявлениям менеджмента подготовка ведется уже давно и компания заявляла о достижении предварительных договоренностей с банками. Мы полагаем, что стабильные связи с ЛУКОЙЛОМ, который является крупнейшим заказчиком группы, и сильные позиции группы в Пермском регионе могут обеспечить нужное финансирование для прохождения оферты, но подтверждения со стороны компании пока нет.

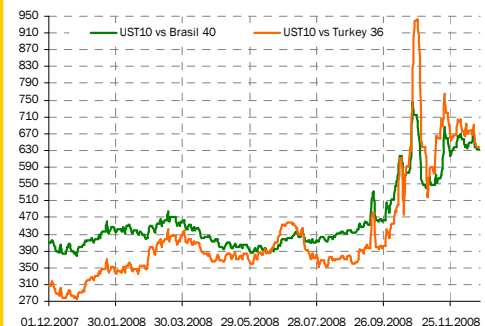
**Вкратце:**

- АвтоВАЗ продлевает срок новогодней остановки конвейера на две недели до 2 февраля.
- ВТБ предоставил АК АЛРОСА кредит на 44.2 млрд руб. сроком на 600 дней.
- НК РуссНефть исполнила оферту по дебютному выпуску облигаций объемом 7 млрд руб. выкупив бумаги на общую сумму 6.97 млрд руб.
- ГК Матрица выкупила у держателей облигаций на 446.5 млн руб., не сумев полностью исполнить обязательства по оферте 10 декабря. Объем выпуска составляет 1.2 млрд руб. Ранее Матрица Финанс предложила держателям обменять бумаги на векселя со ставкой 20% годовых.
- ЛЭКстрой исполнило оферту по облигациям серии 01 объемом 1.5 млрд руб. Эмитент приобрел бумаги на сумму 1.3 млрд руб.

**Основные финансовые показатели НСХ (РСБУ)**

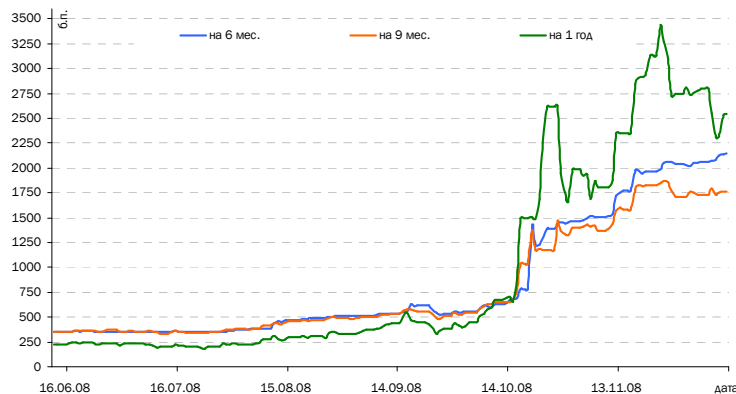
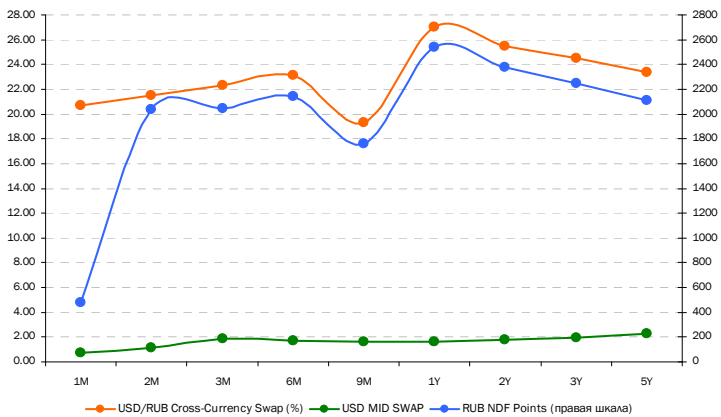
млн руб.	2007	6М 2007	6М 2008	9М 2007	9М 2008
Выручка		2198.0	3369.0	3563.0	5276.0
Себестоимость		1804.0	2798.0	2899.0	4249.0
Валовая прибыль		393.0	571.0	664.0	1027.0
ЕБИТ		135	113.0	-381.0	448.0
Чистая прибыль		86.0	-9.0	134.0	162.0
Валовая рентабельность		17.9%	16.9%	18.6%	19.5%
Рентабельность по EBIT		6.1%	3.4%	-10.7%	8.5%
Рентабельность по чистой прибыли		3.9%	-0.3%	3.8%	3.1%
Активы	4912.0		5962.0		6833.0
Собственный капитал	1594.0		1572.0		1738.0
Долг	2161.0		3163.0		3522.0
Краткосрочный долг	220.0		338.0		1591.0
Долгоср. долг	1941.0		2825.0		1931.0
Долгоср. долг/ Долг	89.8%		89.3%		54.8%
Проценты к уплате			139.0		214.0
Денежные средства и их эквиваленты	110.0		147.0		255.0
Чистый долг	2051.0		3016.0		3267.0
Чистый долг/EBIT			13.35		5.83
EBIT/Проценты			1.63		4.19
Чистый долг/Активы	0.42		0.51		0.48
Долг/СК	1.29		1.92		1.88

**Ключевые спрэды**



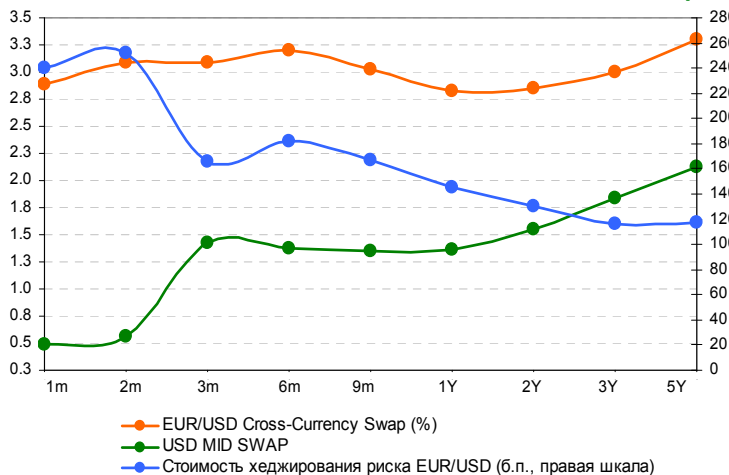
Елена Василева, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru)

Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



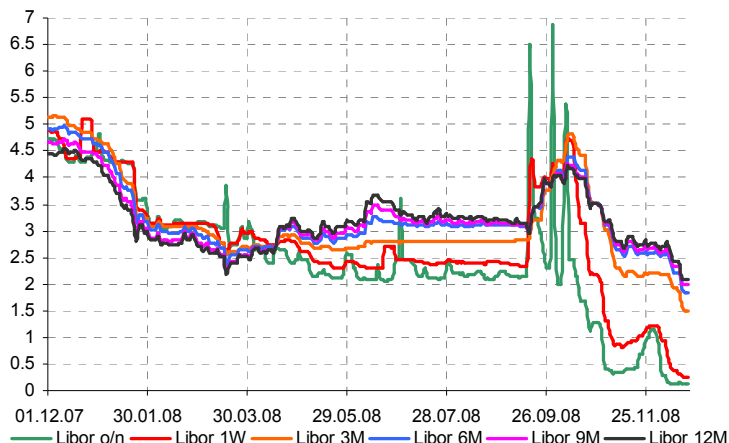
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	20.80	21.30	22.00	23.00	19.79	28.00	26.50	26.00	25.00
USD MID SWAP	0.49	0.56	1.42	1.38	1.35	1.37	1.55	1.84	2.12
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	2 031.14	2 074.00	2 057.86	2 162.50	1 843.22	2 663.40	2 495.15	2 416.20	2 288.01

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	2.89	3.08	3.08	3.20	3.02	2.82	2.85	3.00	3.30
USD MID SWAP	0.49	0.56	1.42	1.38	1.35	1.37	1.55	1.83	2.12
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	240.30	252.45	166.06	182.52	166.62	145.70	130.35	116.80	117.91

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.11	-7.9	-84.3	-96.3	-94.8	-97.4
Libor 1 week	0.26	-18.8	-75.0	-93.2	-90.3	-94.9
Libor 3M	1.50	-20.0	-30.6	-53.4	-46.7	-69.2
Libor 6M	1.85	-16.8	-28.2	-46.8	-41.8	-61.0
Libor 9M	1.99	-14.8	-24.7	-43.2	-40.6	-55.6
Libor 12M	2.09	-13.9	-23.5	-40.8	-40.3	-51.5

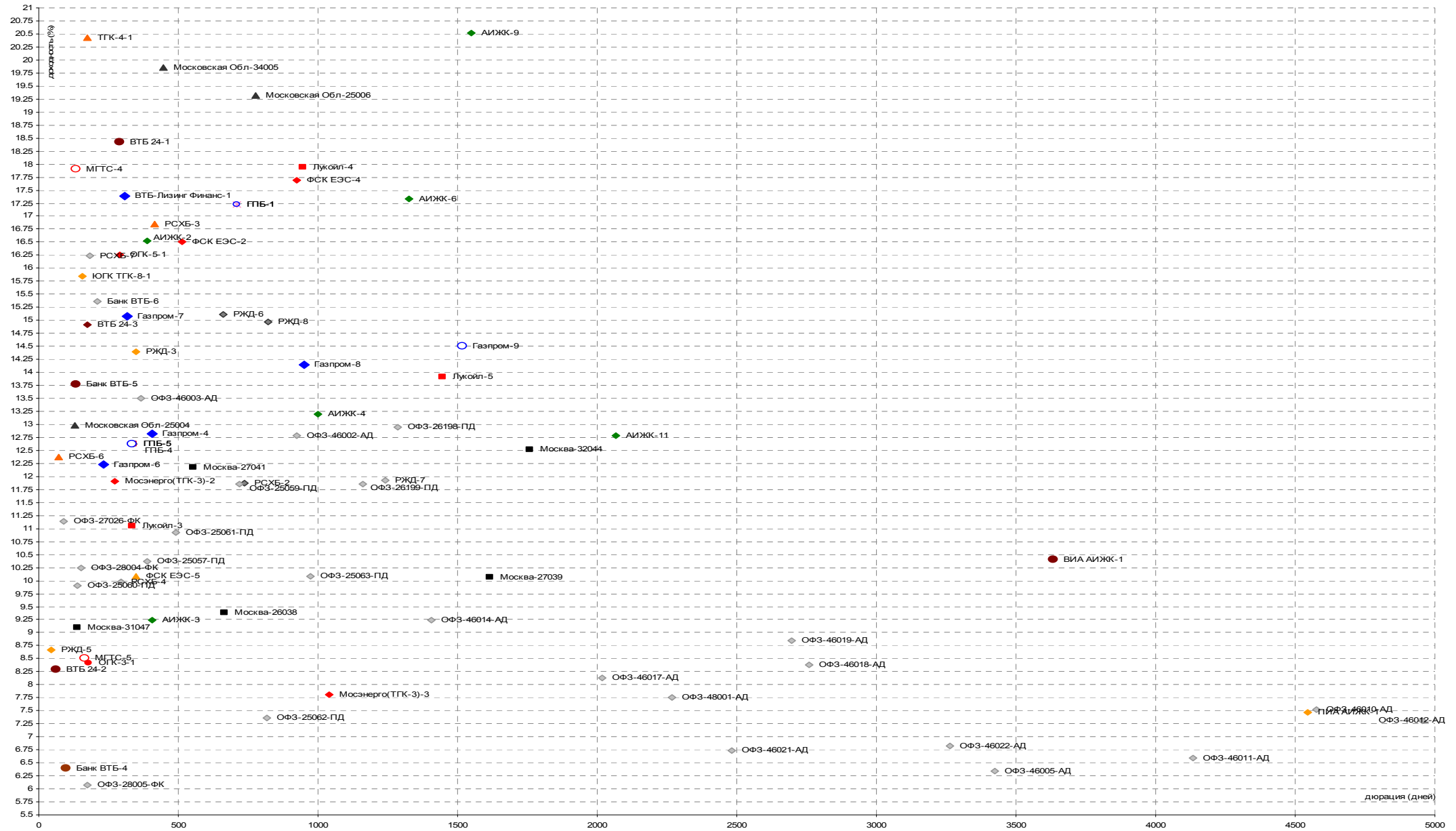
## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
19.12.2008	Инмарко-1	1.0	Погашение	20.02.2009	РСХБ-6	5	Оферта
19.12.2008	Банк ЖилФинанс-1	0.5	Погашение	24.02.2009	ОИЖК-1	1	Оферта
19.12.2008	Бразерс и Компания-1	0.5	Оферта	24.02.2009	ТГК-6-Инвест-1	2	Оферта
19.12.2008	Волжская ТекстилКомп-1	1.0	Оферта	25.02.2009	ОГО АгроКомп-2	1.2	Погашение
19.12.2008	Еврокоммерц-1	1.0	Оферта	26.02.2009	Амурметалл-1	1.5	Погашение
19.12.2008	Еврокоммерц-3	3.0	Оферта	26.02.2009	ВМК-Финанс-1	0.2	Погашение
21.12.2008	Мособлгаз-финанс-1	0.4	Погашение	26.02.2009	ОМЗ-4	0.9	Погашение
22.12.2008	Кировская Обл-34001	0.14	Погашение	26.02.2009	Сокольники МельнКомб-1	1	Погашение
23.12.2008	МойБанк-2	1.0	Оферта	26.02.2009	МИА-3	1.5	Оферта
23.12.2008	Владимирский Пассаж-1	0.3	Погашение	27.02.2009	Метзавод-1	2	Погашение
23.12.2008	Группа Агроком-1	1.5	Оферта	02.03.2009	Черемушки-1	0.7	Погашение
23.12.2008	ВМУ-Финанс-1	1.5	Оферта	02.03.2009	Мортон-PCO-1	0.5	Оферта
23.12.2008	Казань-34005	1.50	Погашение	03.03.2009	Вега-Инвест-1	0.7	Оферта
24.12.2008	Автомир-Финанс-2	2.0	Оферта	03.03.2009	Искрасофт-2	0.3	Оферта
24.12.2008	Одинцовский Район-31002	0.35	Погашение	03.03.2009	Макромир-Финанс-1	0.89	Оферта
26.12.2008	МойБанк-1	0.3	Погашение	03.03.2009	МИАН-Девелопмент-1	2	Оферта
27.12.2008	МежПромБанк-1	3.0	Оферта	03.03.2009	Рыбинсккабель-1	1	Оферта
27.12.2008	Удмуртия Респ-25001	1.00	Погашение	03.03.2009	ТрансКонтейнер-1	3	Оферта
30.12.2008	Ярославская Обл-31005	0.50	Погашение	04.03.2009	ВБД ПП-3	5	Оферта
08.01.2009	Домоцентр ХК-1	1	Оферта	05.03.2009	РусТекстиль Альянс-2	0.7	Погашение
09.01.2009	Энергоцентр-1	3	Оферта	05.03.2009	Градострой-Инвест-1	0.45	Оферта
15.01.2009	Инпром-2	1	Оферта	06.03.2009	Талосто-Финанс-1	1	Погашение
15.01.2009	МоторостройФинанс-2	1	Оферта	09.03.2009	ЛОМО-3	1	Оферта
20.01.2009	Сибирь АвиаКомп-1	2.3	Оферта	10.03.2009	ЮТЭйр-Финанс-2	1	Погашение
21.01.2009	РОССКАТ-Капитал-1	1.2	Оферта	11.03.2009	ПЧРБ-Финанс-1	1.25	Оферта
22.01.2009	АК БАРС АКБ-3	1.5	Погашение	12.03.2009	Макси-Групп-1	3	Погашение
22.01.2009	МотовилихинскиеЗд-1	1.5	Погашение	12.03.2009	ВТО Эркнпродукт-1	1.2	Оферта
22.01.2009	РЖД-5	10	Погашение	12.03.2009	СистемаАФК-1	6	Оферта
22.01.2009	Магнолия МПМ-1	1	Оферта	12.03.2009	Якутскэнерго-2	1.2	Оферта
22.01.2009	Синергия-2	2	Оферта	13.03.2009	ДГК-1	5	Оферта
23.01.2009	ЭФКО-2	1.5	Оферта	14.03.2009	Глобэкс КБ-1	2	Оферта
29.01.2009	Виктория-Финанс-1	1.5	Погашение	16.03.2009	Группа Нитол-2	2.2	Оферта
30.01.2009	Сибкадеминвест-1	1	Оферта	17.03.2009	Еврокоммерц-5	5	Оферта
31.01.2009	Марта Финанс-3	2	Оферта	17.03.2009	МосковКредБанк-4	2	Оферта
03.02.2009	ДВТГ-Финанс-1	1	Оферта	17.03.2009	Уралсвязьинформ-111	3	Оферта
05.02.2009	ТОП-КНИГА-1	0.7	Погашение	18.03.2009	ВостЭкспресс-1	1.5	Оферта
05.02.2009	Трансаэро-Финансы-1	2.5	Погашение	19.03.2009	Банк ВТБ-4	5	Погашение
05.02.2009	Комплекс Финанс-1	1	Оферта	19.03.2009	МоторостройФинанс-1	0.8	Погашение
06.02.2009	Банк Москвы-2	10	Оферта	19.03.2009	Питер-Лада Финанс-1	0.2	Погашение
09.02.2009	ПрестижЭксСервис-1	0.063	Оферта	19.03.2009	РусьБанк-1	1.4	Погашение
09.02.2009	РеилКонтинент-Т1-1	0.5	Оферта	19.03.2009	Башкирэнерго-3	1.5	Оферта
10.02.2009	ОРГРЭСБАНК-1	0.5	Погашение	19.03.2009	Главстрой-Финанс-2	4	Оферта
10.02.2009	ВТБ 24-2	10	Оферта	19.03.2009	ХКФБанк-3	3	Оферта
10.02.2009	ГАЗ-финанс-1	5	Оферта	20.03.2009	Интегра Финанс-1	2	Погашение
10.02.2009	Далур-Финанс-1	0.52	Оферта	20.03.2009	КИТ Финанс-2	2	Оферта
10.02.2009	ТрансТехСервис-1	1	Оферта	20.03.2009	Разгуляй-Финанс-3	3	Оферта
11.02.2009	ЮниКредит Банк-2	3	Погашение	21.03.2009	Сатурн НПО-2	2	Оферта
11.02.2009	РусСтандарт-6	6	Оферта	23.03.2009	ПИТ инвестментс-2	1.5	Погашение
11.02.2009	ТГК-10-2	5	Оферта	24.03.2009	РБК ИС-4-6об	15	Погашение
12.02.2009	БПФ-1	0.5	Погашение	24.03.2009	ТМК-2	3	Погашение
12.02.2009	Банана-Мама-2	1.5	Оферта	24.03.2009	РусСтандарт-7	5	Оферта
12.02.2009	Красный Богатырь-1	2	Оферта	24.03.2009	Ситроникс-1	3	Оферта
12.02.2009	Трансмашхолдинг-2	4	Оферта	25.03.2009	АвтоВАЗ-2-6об	1	Погашение
13.02.2009	Инком-Лада-2	1.4	Оферта	25.03.2009	КировскийЗд-1	1.5	Оферта
15.02.2009	Росбанк-1	3	Погашение	26.03.2009	Соцгорбанк-1	0.5	Погашение
16.02.2009	Банк Зенит-2	2	Погашение	26.03.2009	Мособлтрастинвест-2	4	Оферта
17.02.2009	ОтечЛекФинанс-2	1.3	Погашение	27.03.2009	Метрострой Инвест-1	1.5	Оферта
17.02.2009	Юниаструм банк-1	1	Погашение	28.03.2009	Инком-Финанс-1	0.75012	Погашение
17.02.2009	Митлэнд Фуд Групп-1	1	Оферта	28.03.2009	Группа Магnezит-2	2.5	Оферта
17.02.2009	Москоммерцбанк-2	3	Оферта	30.03.2009	НКНХ-4	1.5	Оферта
18.02.2009	Копейка ТД-2	4	Оферта	31.03.2009	Сувар-Казань-1	0.9	Погашение
18.02.2009	Номос-Банк-8	3	Оферта	31.03.2009	Разгуляй-Финанс-2	2	Оферта
18.02.2009	Союз АКБ-4	3	Оферта	31.03.2009	Севкабель-Финанс-3	1.5	Оферта
18.02.2009	СУ-155 Капитал-3	3	Оферта	01.04.2009	МаирИнвест-3	2	Погашение
20.02.2009	Аркада АПК-2	0.7	Погашение	01.04.2009	ЦентрТелеграф-3	0.7	Погашение

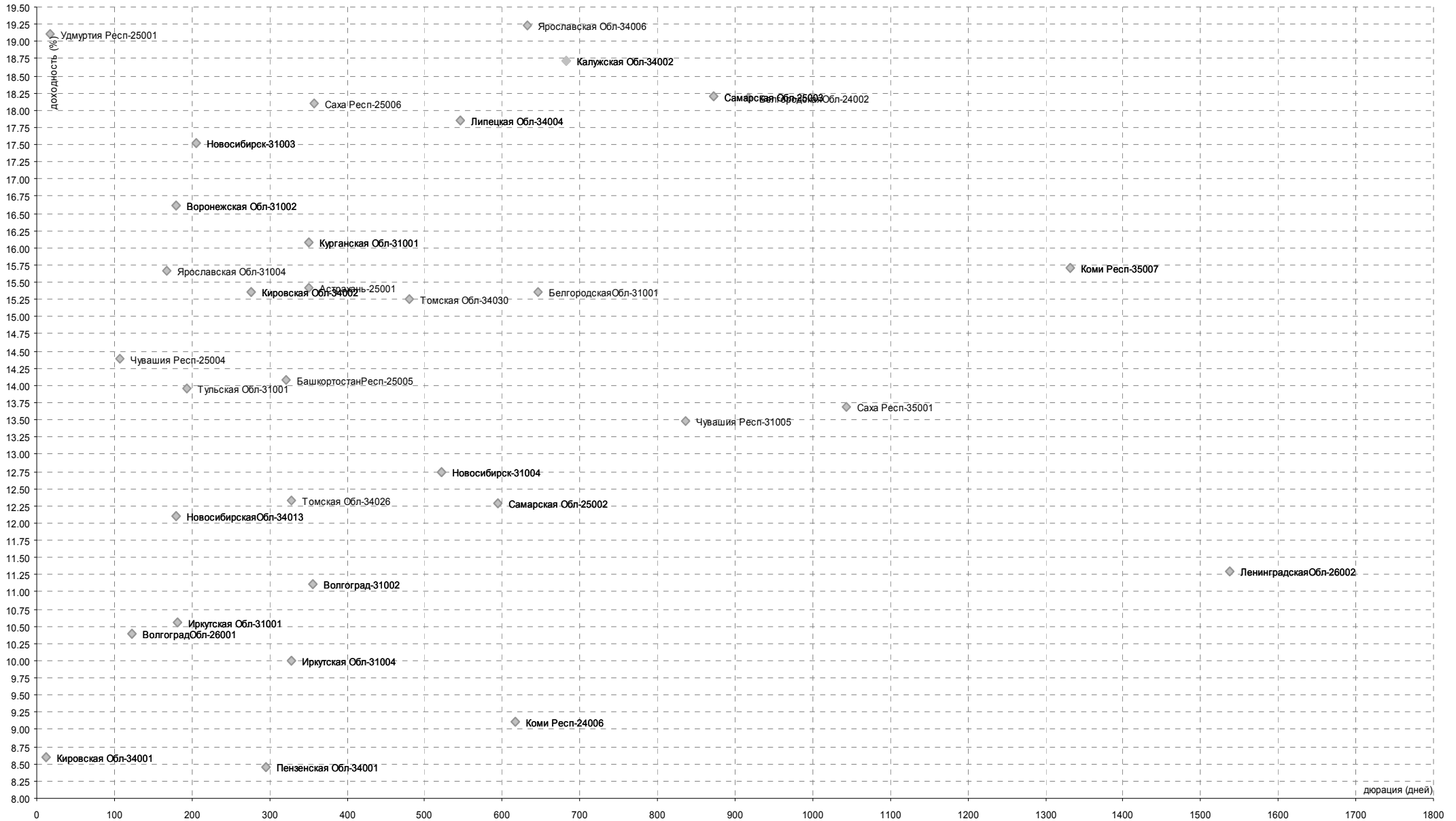
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



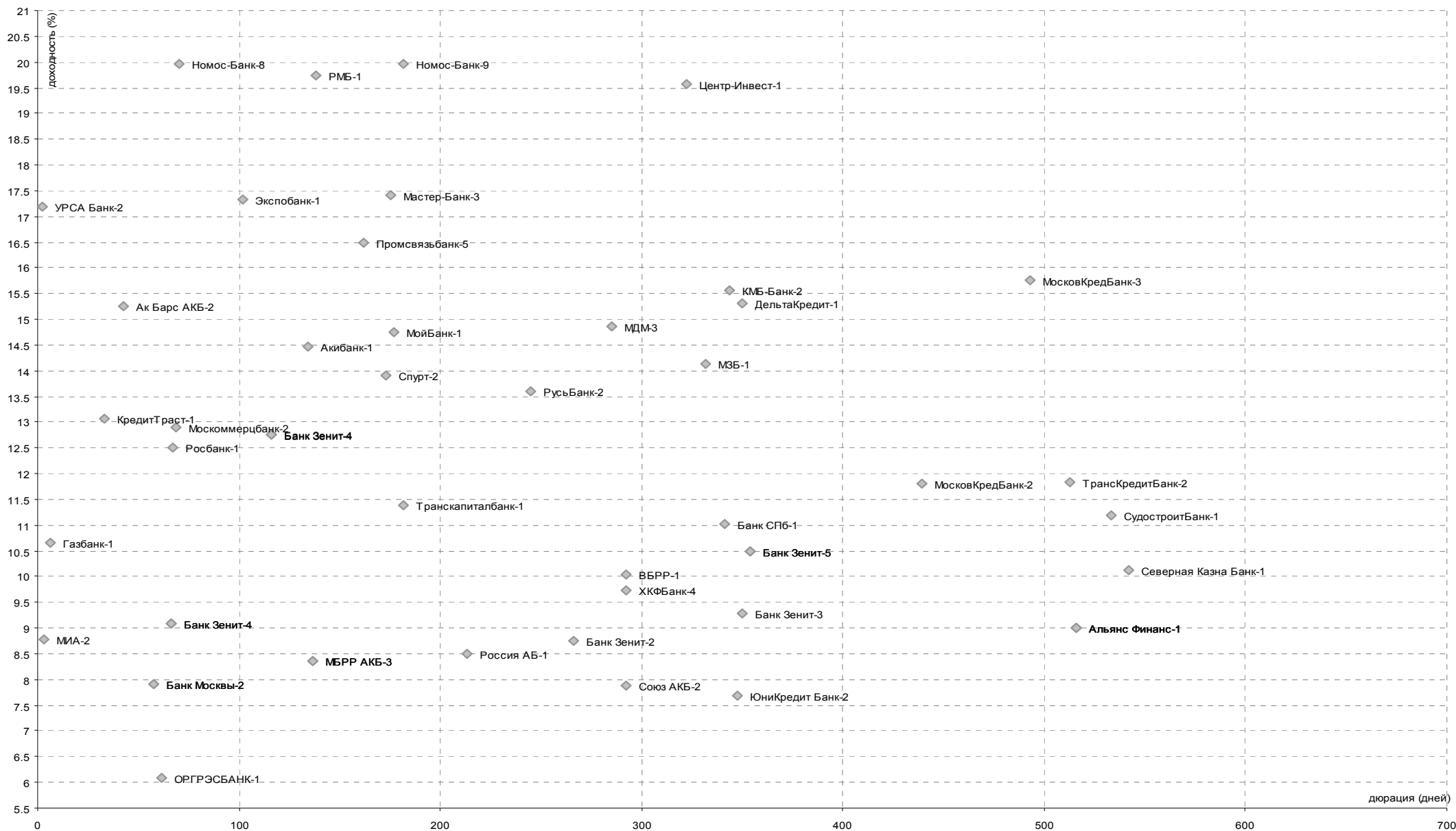
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



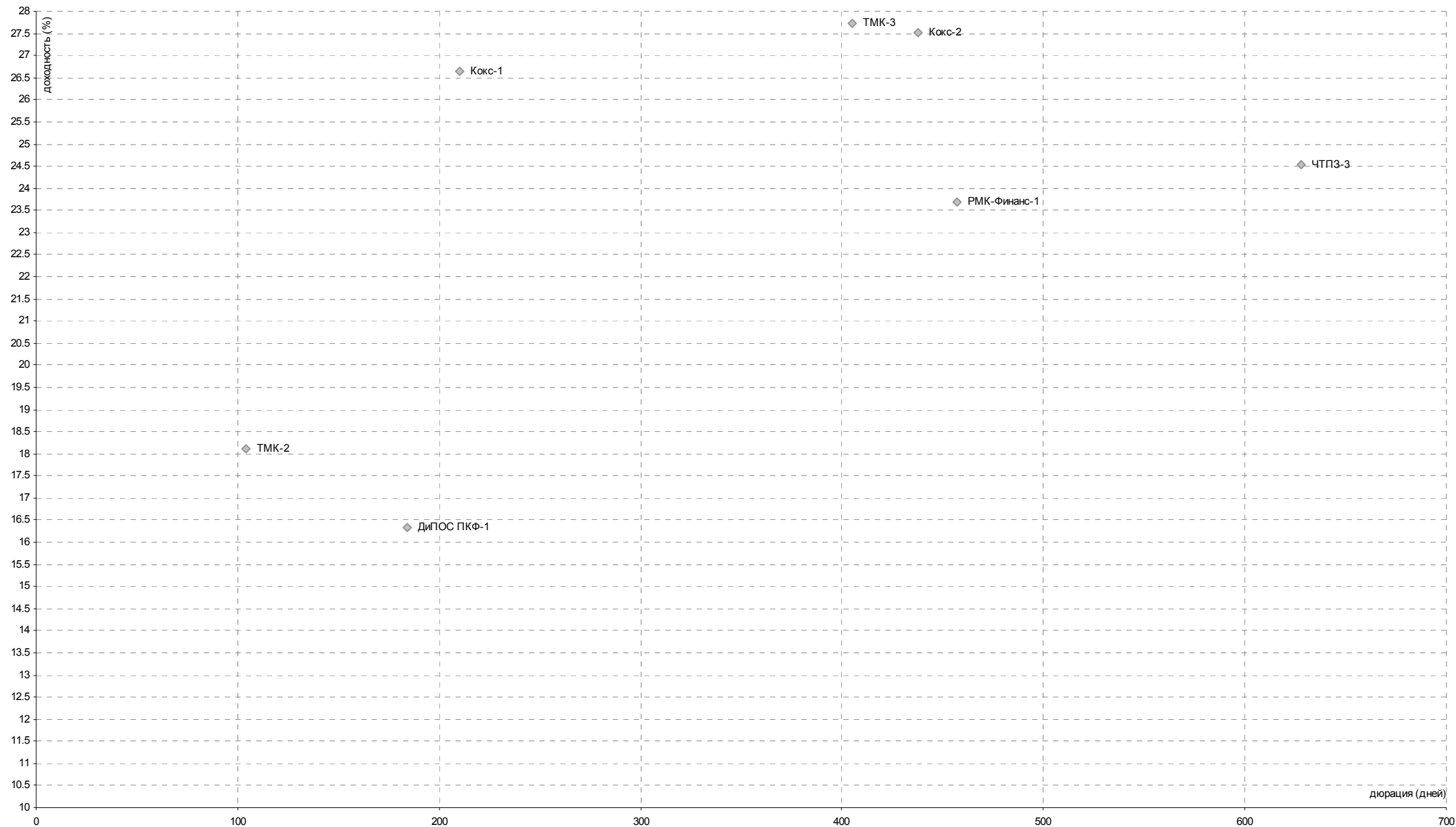
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



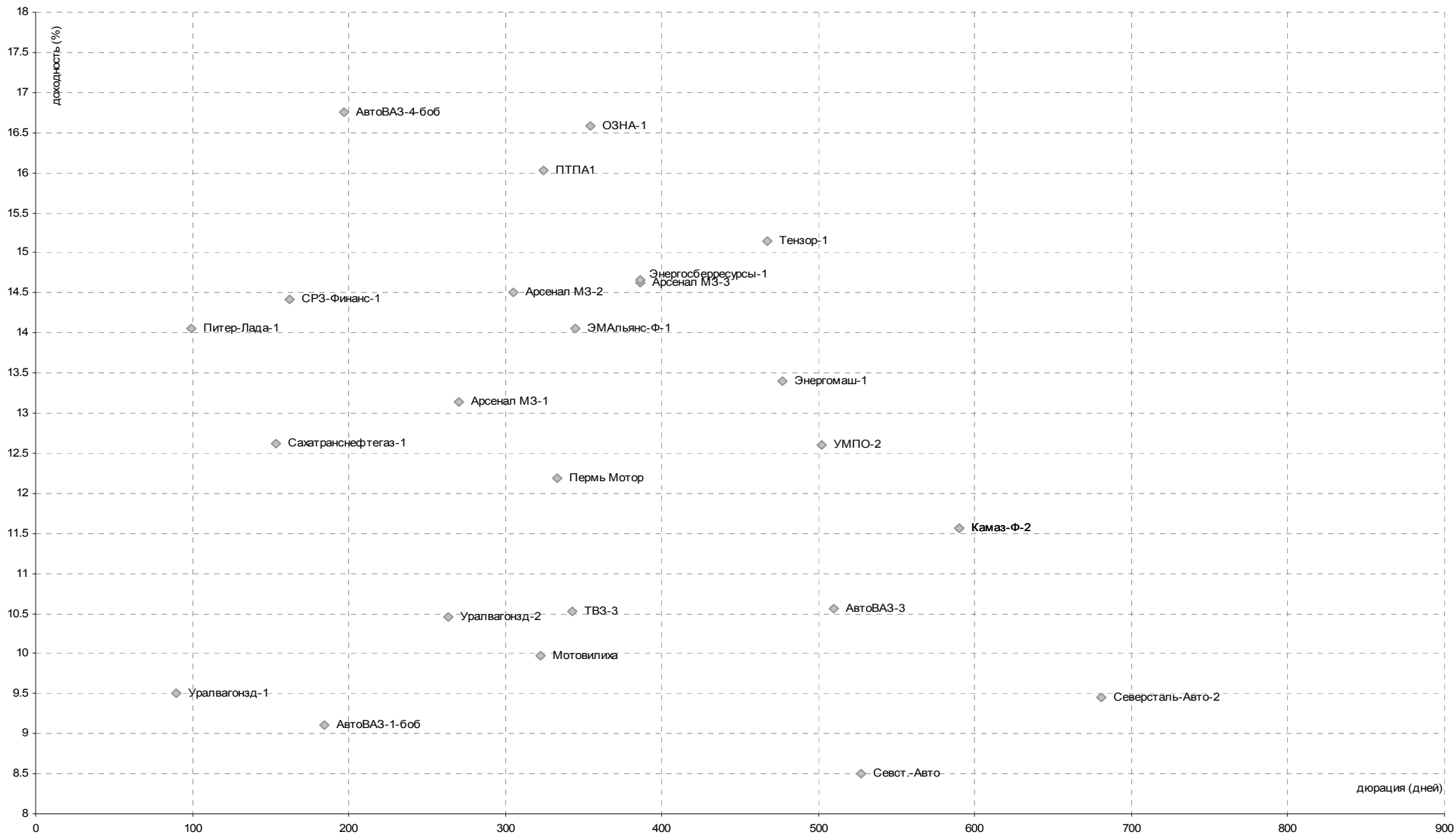
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



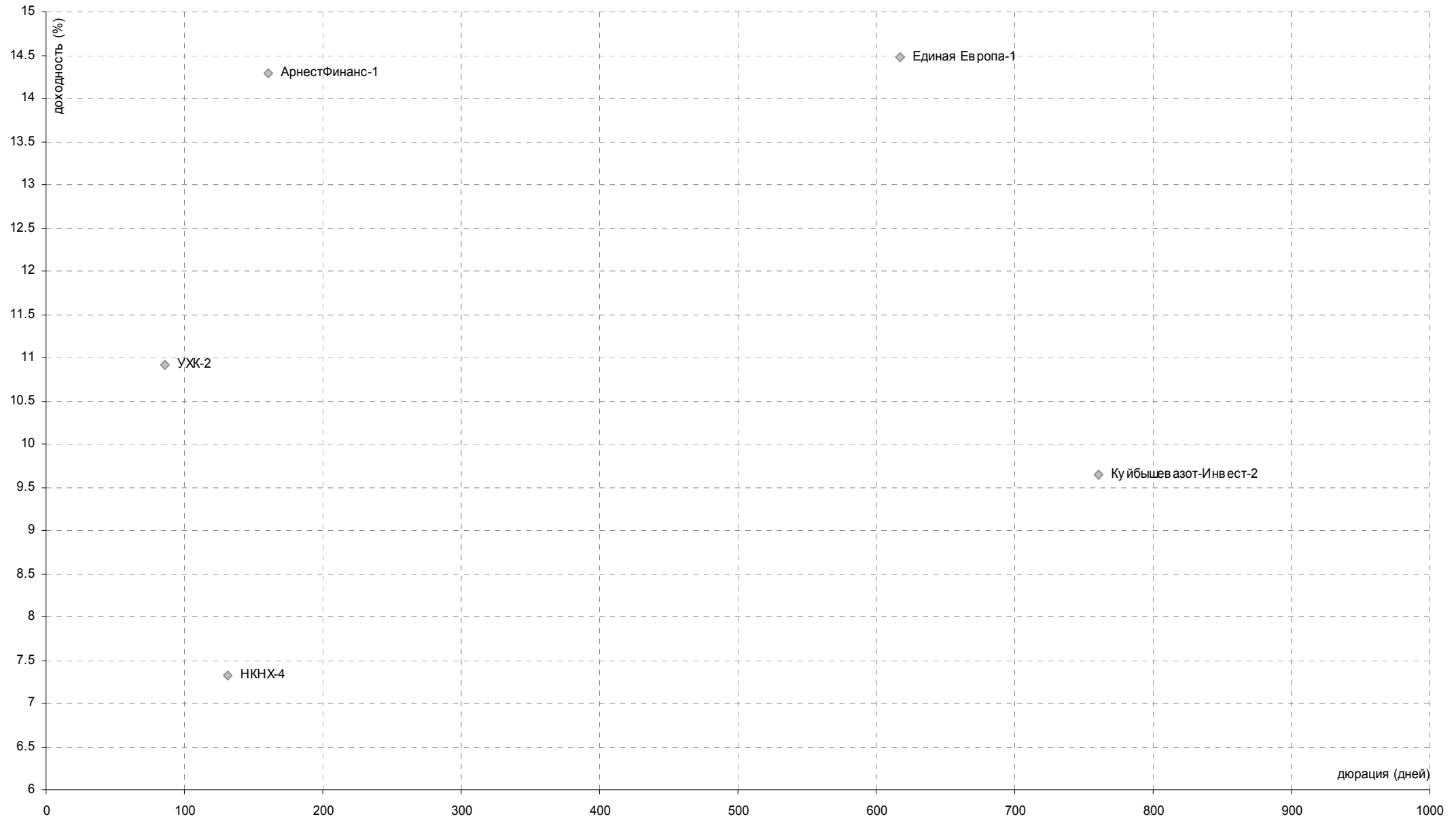
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



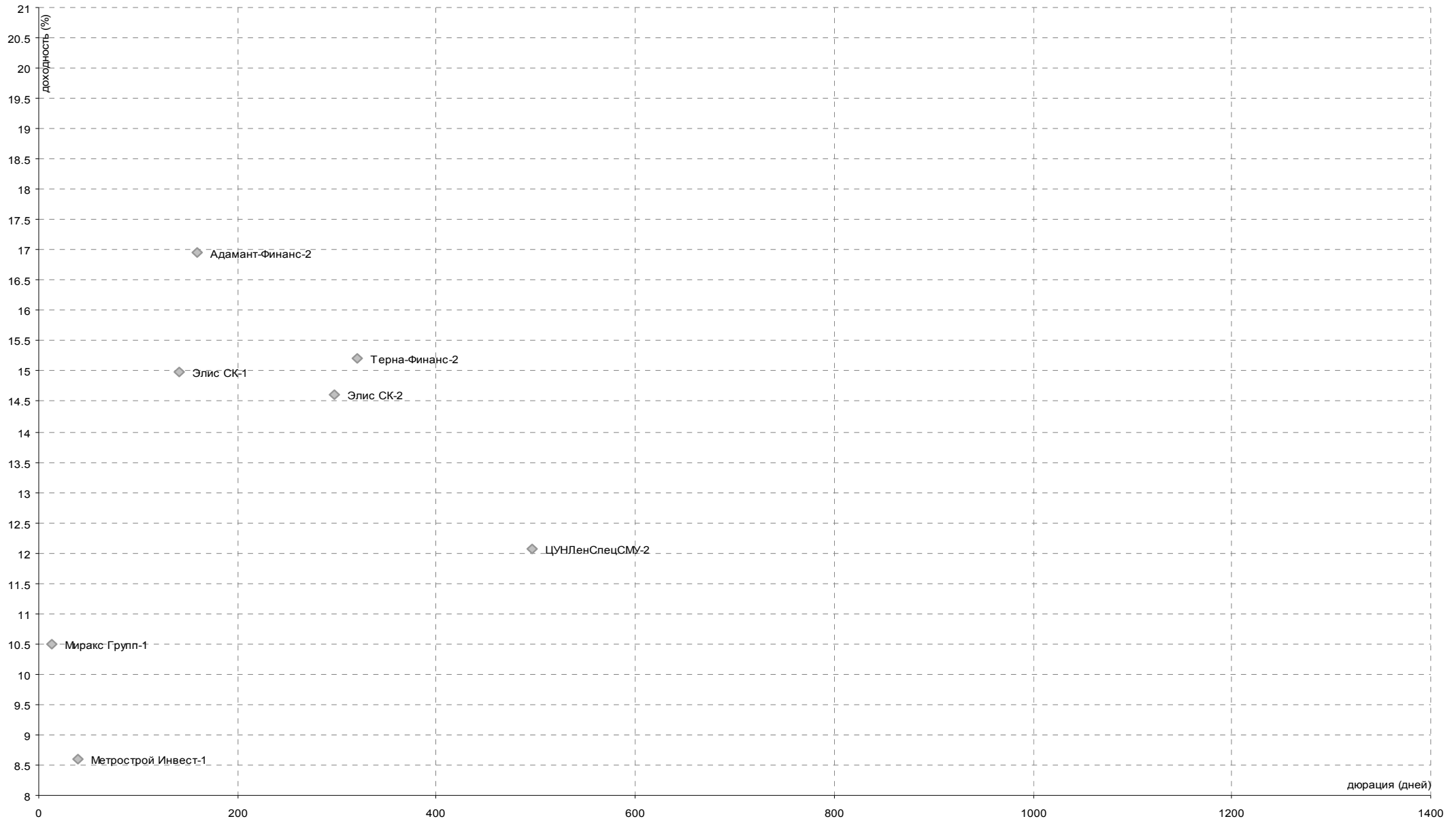
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



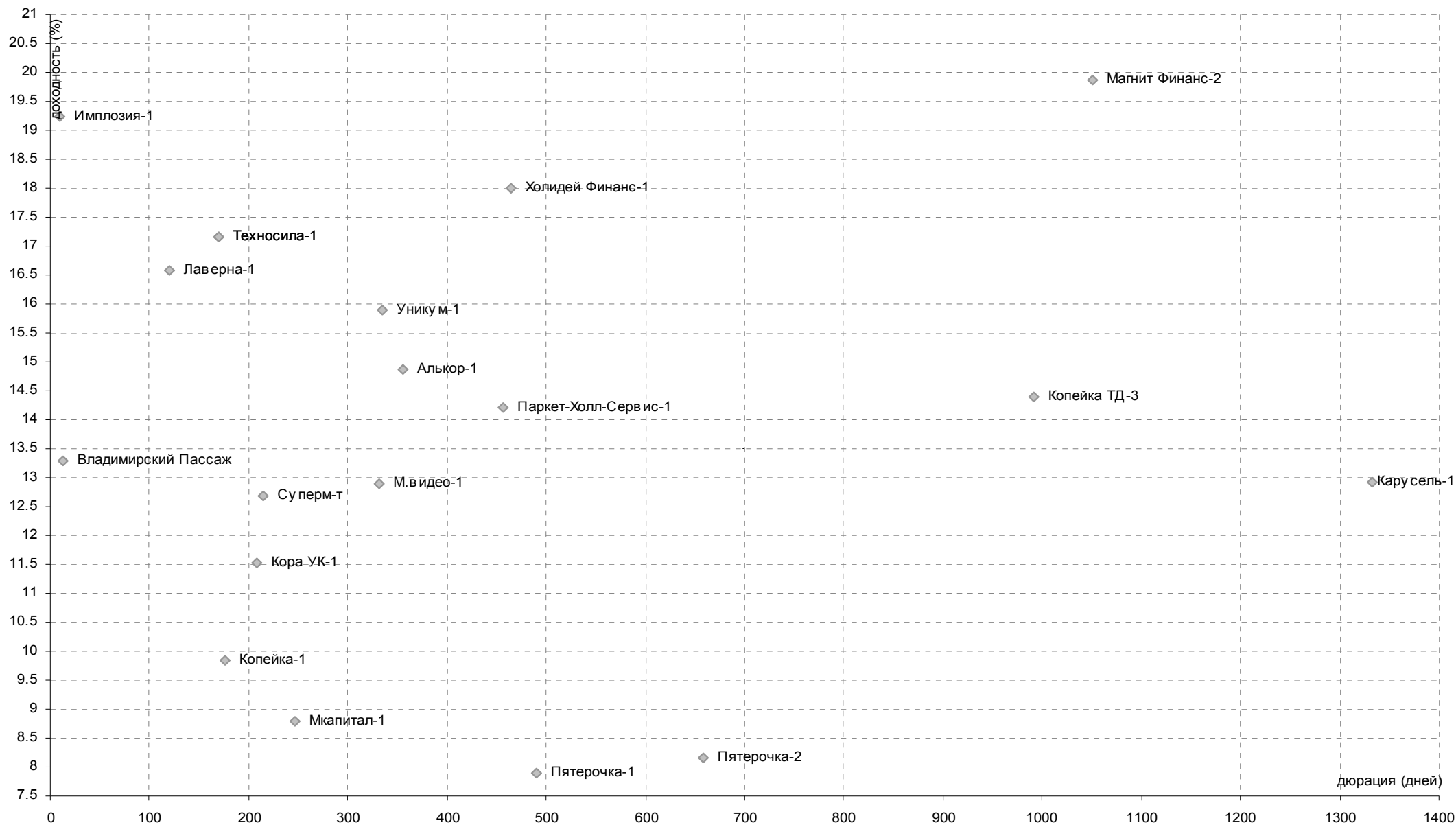
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



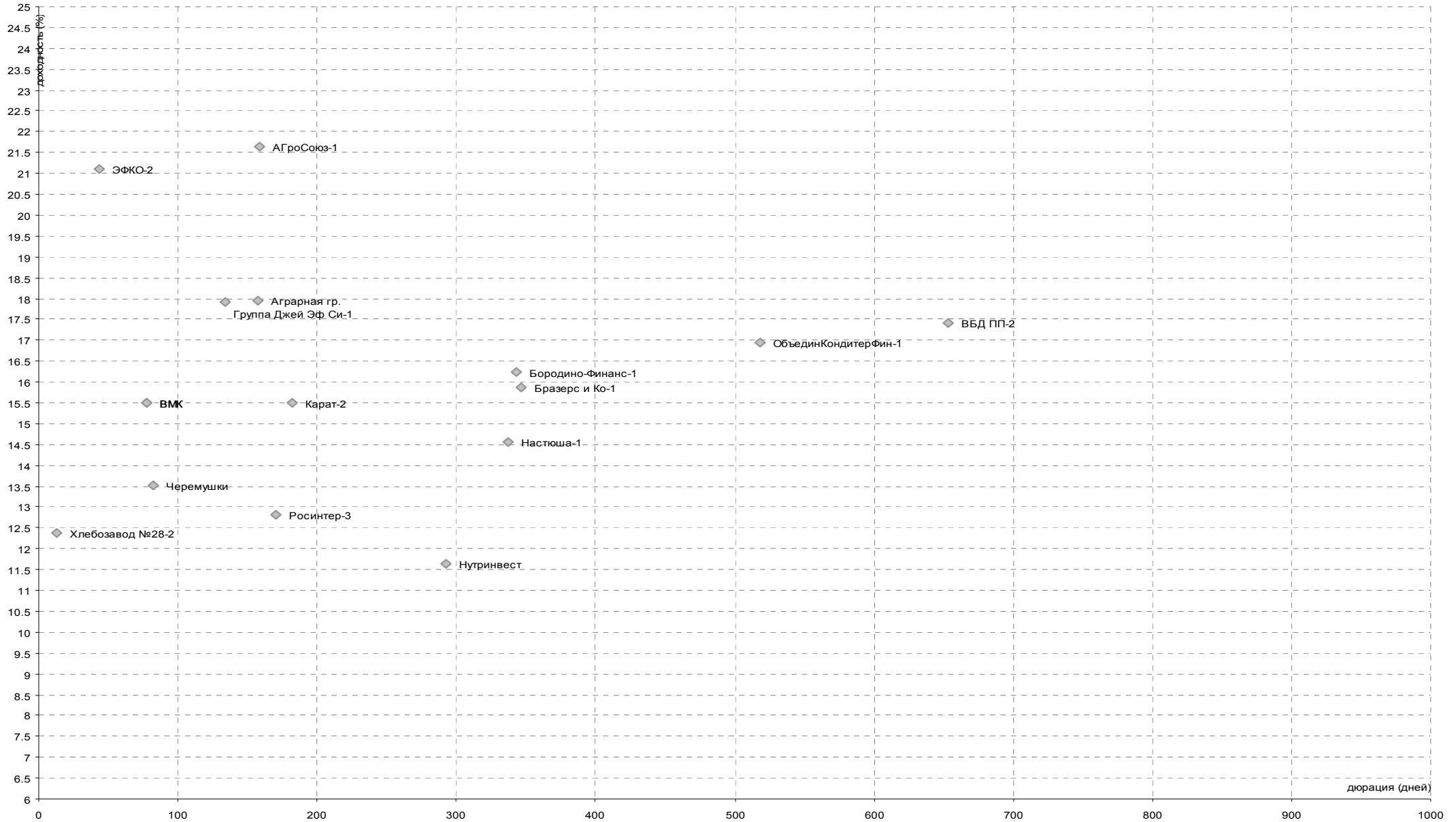
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



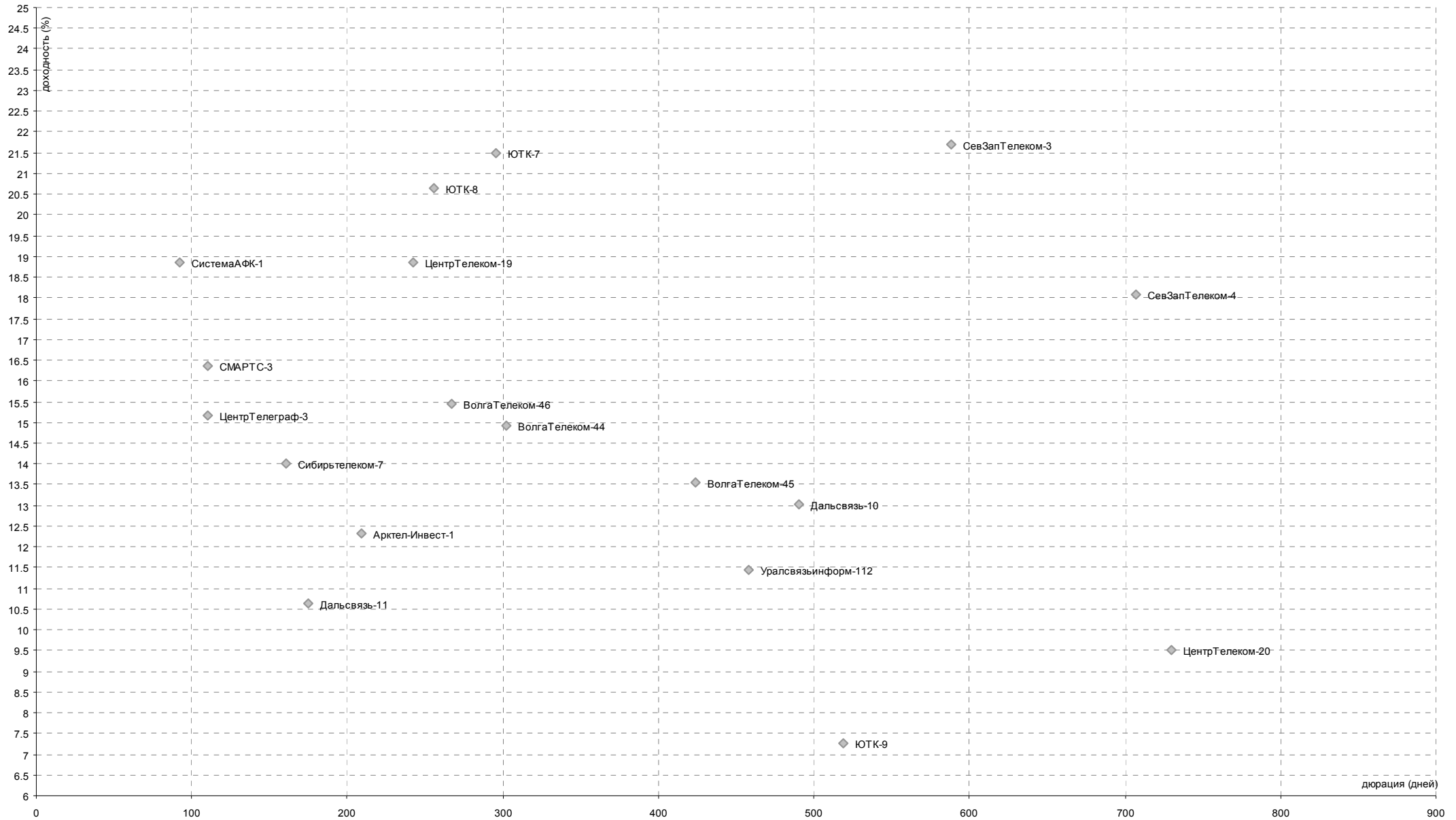
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



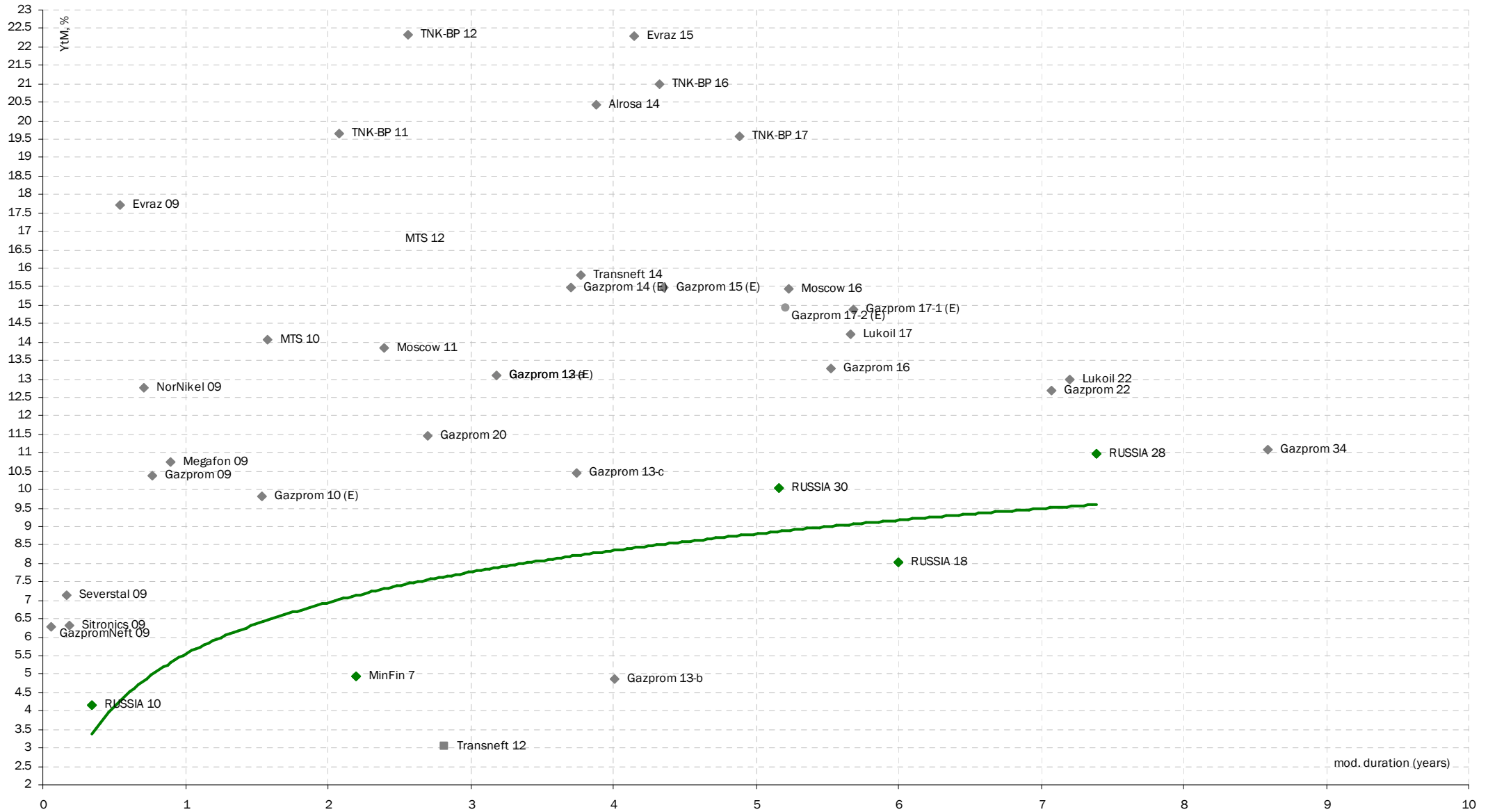
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



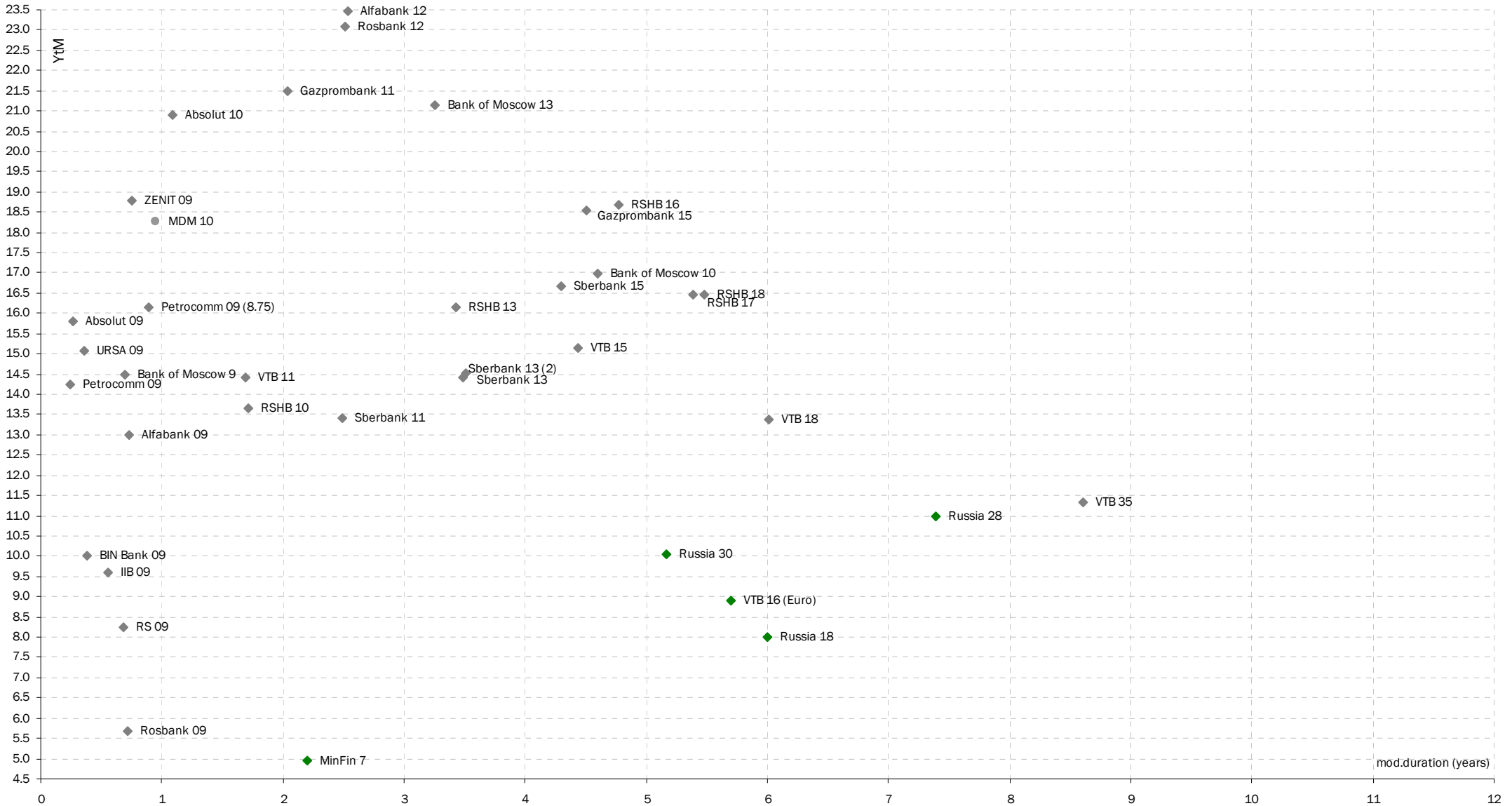
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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