

СЕГОДНЯ

Аукцион ЦБ - вновь ажиотажный спрос? Банк России сегодня проведет очередной аукцион по размещению беззалоговых кредитов на 5 недель. Минимальная ставка составляет 13.25%. С учетом того, что ликвидность банковской системы остается на сравнительно низком уровне (550 млрд руб. на корсчетах и депозитах), и сегодня-завтра банкам предстоит перечислить в ЦБ 234 млрд руб. по ранее выданным кредитам, мы полагаем, что ставка вновь существенно превысит минимальный уровень. Вчера для банков первой тридцатки ставка на беззалоговом аукционе превысила 14.4%, средневзвешенная ставка по выданным кредитам достигла 14.59% на фоне очень высокого спроса – заявки банков составили 445.5 млрд руб. (2.2x предложения). Сумма заявок является максимальной с начала проведения аукционов в октябре.

Оферта Синергии

Сегодня ГК Синергия должна исполнить оферту по второму выпуску облигаций на 2 млрд руб. Вчера компания сообщила, что в 2008 г. увеличила продажи алкогольной продукции на 45.5% до 10.1 млн дал, при этом органический рост составил 17% по отношению к 2007 г. Доля Синергии на рынке крепких алкогольных напитков составляет 8.2% по собственным оценкам менеджмента.

В прошлом году динамичный рост продолжился как за счет M&A, так и благодаря органическому росту. Рост выручки за 6 месяцев составил 55% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года, в т.ч. органический рост составил 24%. Росту показателей компании способствовало приобретение во 2-м полугодии прошлого года завода «Традиции Качества», а также покупка бренда «Мягков» весной прошлого года. При этом рост выручки в 2007 г. превысил 58%. EBITDA увеличивалась на 55% до 965 млн руб. за первое полугодие 2008 г. Рентабельность по EBITDA осталась на прежнем уровне 13.4%.

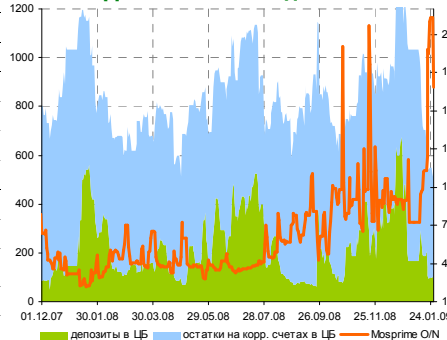
Агрессивное развитие не обошлось без роста долговой нагрузки. В первом полугодии 2008 г. совокупный долг увеличился более чем в 2 раза с 3.7 млрд руб. до 7.7 млрд руб. при этом с учетом оферты в январе 87% долга является краткосрочным (6.6 млрд руб.). Рост долга объясняется высокими инвестиционными аппетитами – на M&A было направлено 2.3 млрд руб. в 1-м полугодии (покупка бренда «Мягков» и дистрибуторской компании). В результате показатель Чистый долг/EBITDA увеличился до 3.4x против 2x в конце 2007 г.

Вопреки возросшим сложностям с рефинансированием долгов, мы полагаем, что Синергия скорее всего сможет привлечь банковское финансирование в необходимом объеме, чтобы расчеты с держателями облигаций прошли в обычном режиме без ухудшения кредитной истории.

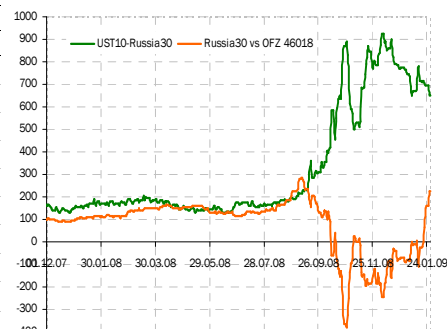
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	30.00	361.5	275.00
MOSPRIME 3М, %	28.33	-2.3	28.77
MOSIBOR 3М, %	29.83	-3.4	32.99
MIBOR 91-180 дней, %	24.09	-2.3	27.12
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	475.30	64.5	-257.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	85.60	-16.0	-396.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-1	-185.8	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	396.20	-	-42.0
Инфляция YoY, %	13.30	-	-

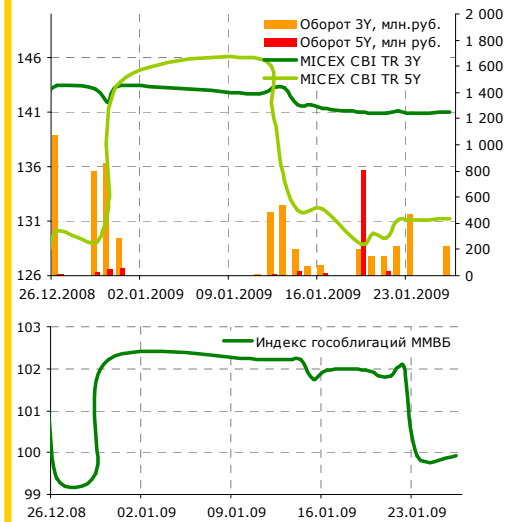
Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	0.842	1.6	13.8	
UST 10	2.653	1.2	27.6	
UST 30	3.307	-1.5	43.2	
Russia 28	9.647	-22.4	-28.9	
Russia 30	9.178	-39.8	-33.8	
Brazil 34	7.079	-4.2	8.0	
China 16	2.651	-0.3	25.3	
India 36	7.074	0.0	5.9	
Mexico 34	7.079	-4.9	19.8	
Venezuela 36	19.446	-22.6	47.5	



Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	59.60	-8.48	22.30
АИЖК 9	59.00	0.00	21.20
Газпром А8	91.00	0.00	11.13
Газпром А9	69.40	0.00	17.00
Московская обл. 7	46.00	2.00	30.46
Москва 39	91.78	-4.22	9.89
РЖД 07	95.00	0.00	9.34
Россельхозбанк 02	90.00	0.00	14.16
Россельхозбанк 03	92.00	2.00	16.42
ФСК 02	91.50	0.00	15.70
ФСК 05	95.50	0.40	13.37

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.33	-0.03	8.76
ОФЗ 25061	95.11	-0.19	10.32
ОФЗ 46002	90.38	-0.58	11.91
ОФЗ 46017	67.42	-12.35	14.82
ОФЗ 46021	71.66	-1.04	10.32
ОФЗ 46018	75.51	-1.22	11.43
ОФЗ 46020	63.28	-1.32	11.61

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	613.56	10.83	0.82	0.77
PTC	539.38	8.27	-16.31	-16.25
Dow Jones	8 116.03	0.48	-4.69	-9.73
S&P 500	836.57	0.56	-4.15	-10.05
NASDAQ	1 489.46	0.82	-2.66	-10.12

Основные финансовые показатели ОАО СИНЕРГИЯ (МСФО)

млн руб.	2006	2007	6М 2008	Прирост 6м 2008/6м 2007
Выручка	7165.7	11352.2	7199.6	55%
	5175.8	7452.7	4618.3	43%
Валовая прибыль	1989.9	3899.5	2581.3	81%
ЕБИТДА	956.2	1589.3	965.5	55%
Чистая прибыль	690.6	896.3	566.8	49%
Валовая рентабельность	27.8%	34.4%	35.9%	
Рентабельность по ЕБИТДА	13.3%	14.0%	13.4%	
Рентабельность по чистой прибыли	9.6%	7.9%	7.9%	
Активы	7592.3	14582.8	18936.5	
Собственный капитал	2153.5	7067.8	7599.6	
Долг	3903.0	3674.1	7716.5	
Краткосрочный долг	3544.5	1375.4	3645.3	
Долгосрочный долг	358.6	2298.7	4071.2	
Долгосрочный долг/ Долг	9.2%	62.6%	52.8%	
Проценты к уплате	233.3	630.2		
Денежные средства и их эквиваленты	293.8	446.0	1206.7	
Чистый долг	3609.2	3228.2	6509.8	
Чистый долг/ЕБИТДА	3.77	2.03	3.37	
ЕБИТДА/Проценты	4.10	2.52		
Чистый долг/Активы	0.48	0.22	0.34	
Долг/СК	1.81	0.52	1.02	

ВЧЕРА

Внешний рынок

На внешнем рынке продолжился плавный рост доходности по treasuries, основным фактором которого является рост предложения. Вчера ипотечное агентство Fannie Mae, в срочном порядке запросило помощь правительства США в объеме \$16 млрд. Freddie Mac уже выступил с аналогичной просьбой о помощи в объеме \$35 млрд.

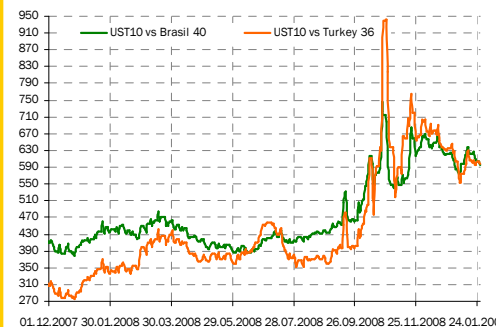
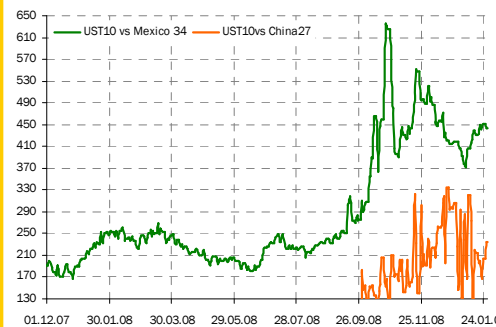
На аукционах по размещению краткосрочных UST спрос вчера незначительно понизился. Более интересными на текущей неделе будут аукционы по размещению UST2 сегодня и UST5 в четверг.

Вкратце

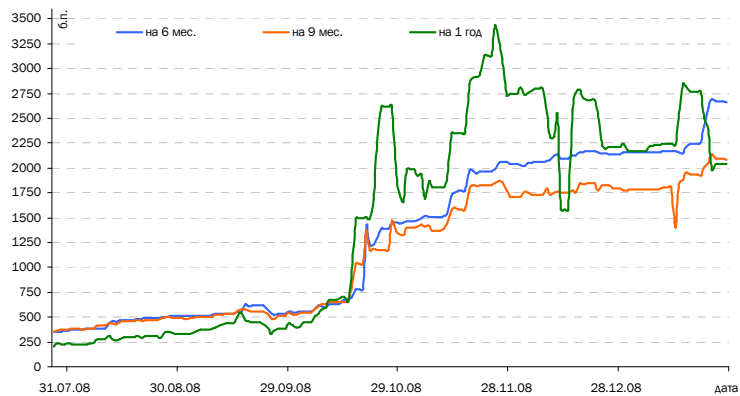
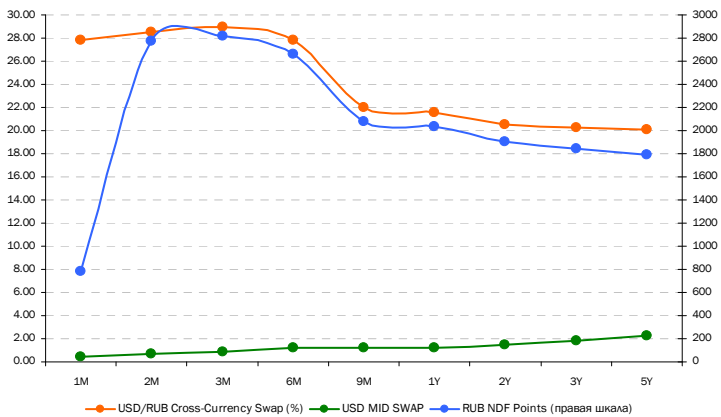
- ВВП РФ в декабре снизился на 0.7%, за 2008 г. увеличился на 6%.
- Сбербанк РФ за 9 месяцев увеличил чистую прибыль на 29% – до 90.2 млрд руб. Резервы под обесценение кредитного портфеля банка на 1 октября составляли 18.8 млрд руб. По сравнению с показателем на аналогичную дату 2007 г. они увеличились более, чем в 5 раз.
- ТНК-ВР ожидает в 2008 г. прирост запасов за счет геологоразведочных работ в объеме 460 млн баррелей н. э.
- Группа КАМАЗ в 2009 г. ожидает чистый убыток в 1.5 млрд руб. По итогам 2008 г. компания ожидает чистую прибыль в размере 408 млн руб. В 2009 году выручка, как ожидается, сократится на 21% до 85 млрд руб. В 2009 году планируется продать около 35 тыс. автомобилей (2008 – 47.5 тыс. автомобилей).
- Северсталь в начале февраля остановит электропечь на Severstal Wheeling.
- Загрузка предприятий ТМК составляет 60%, дебиторская задолженность – свыше 7 млрд руб.
- ЮТК готовит 7 выпусков биржевых облигаций на общую сумму 10 млрд руб.
- НЛМК снизил производство стали в 2008 г. на 6%, до 8.5 млн тонн, в IV квартале - на 40%, до 1.3 млн т.
- Fitch дает негативный прогноз кредитоспособности российской электроэнергетики на 2009 год из-за проблем с доступом к капиталу, потенциальных задержек с реформированием тарифообразования в сфере транспортировки электроэнергии, угрозой снижения тарифов и потенциальной приостановкой либерализации энергорынка.

Елена Василева, evasileva@akbars.ru

Ключевые спреды

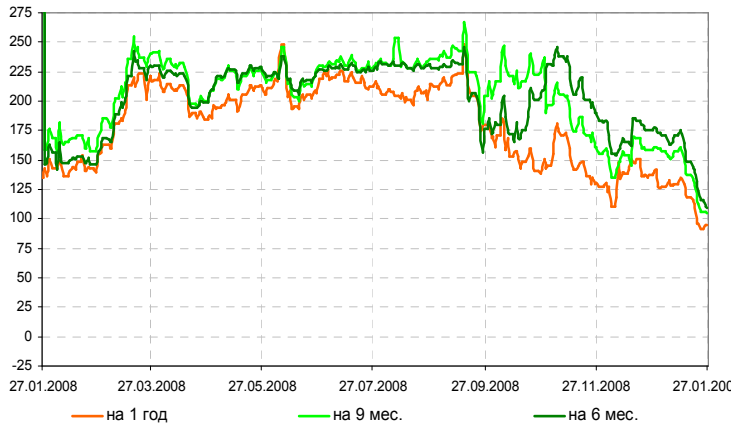
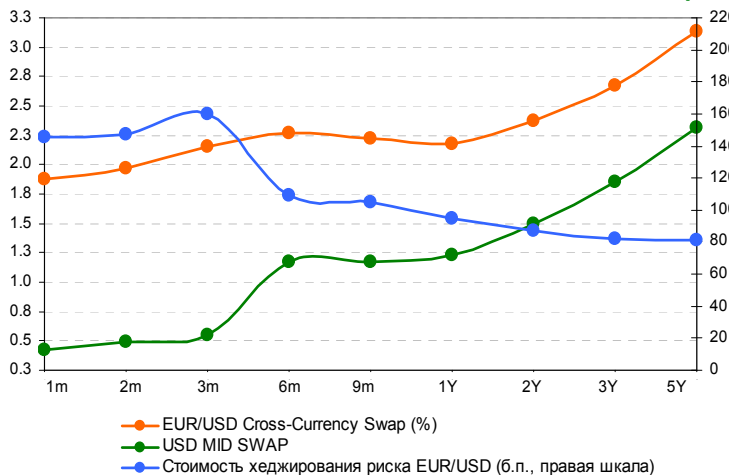


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



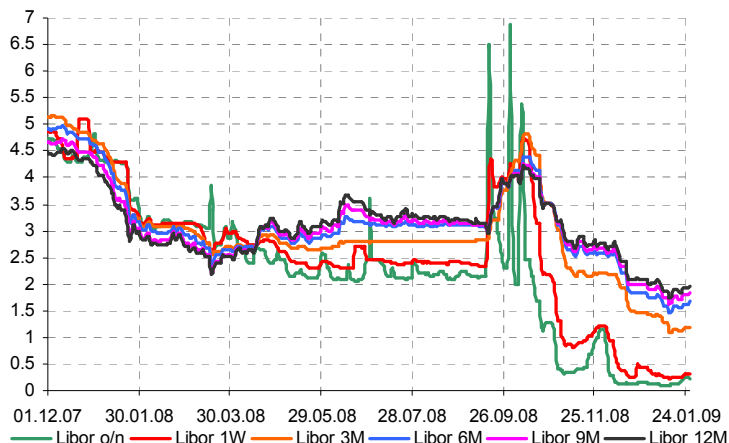
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	26.50	27.50	28.33	27.83	21.94	20.98	20.23	20.05	19.50
USD MID SWAP	0.42	0.49	0.55	1.17	1.18	1.23	1.50	1.85	2.32
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	2 607.67	2 701.20	2 778.20	2 666.10	2 076.09	1 974.95	1 872.65	1 819.65	1 718.35

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	1.88	1.96	2.15	2.26	2.23	2.18	2.37	2.68	3.13
USD MID SWAP	0.42	0.49	0.55	1.17	1.18	1.23	1.50	1.86	2.32
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	145.34	147.63	160.10	109.55	104.77	95.05	87.15	82.20	81.45

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.23	64.6	57.6	-79.6	-90.0	-93.5
Libor 1 week	0.31	27.8	-29.5	-84.6	-87.3	-90.8
Libor 3M	1.18	5.5	-19.3	-65.4	-57.6	-63.6
Libor 6M	1.67	8.3	-8.6	-51.2	-45.8	-47.5
Libor 9M	1.84	7.5	-7.7	-46.3	-41.9	-39.3
Libor 12M	1.97	7.4	-6.0	-42.5	-39.5	-33.5

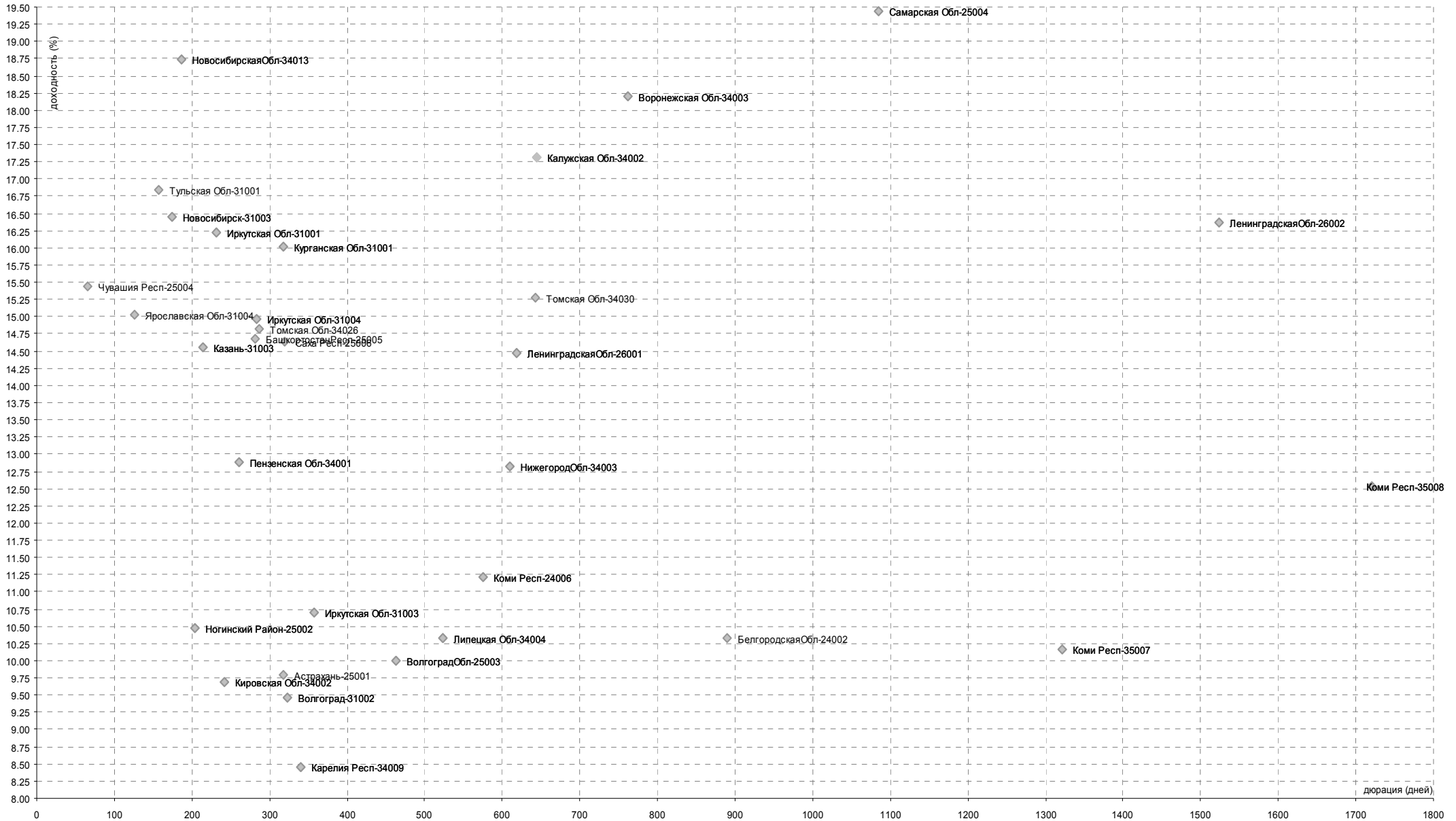
РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

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 ТекстильКомп-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	Веха-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	ОдинцовскийРайон-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

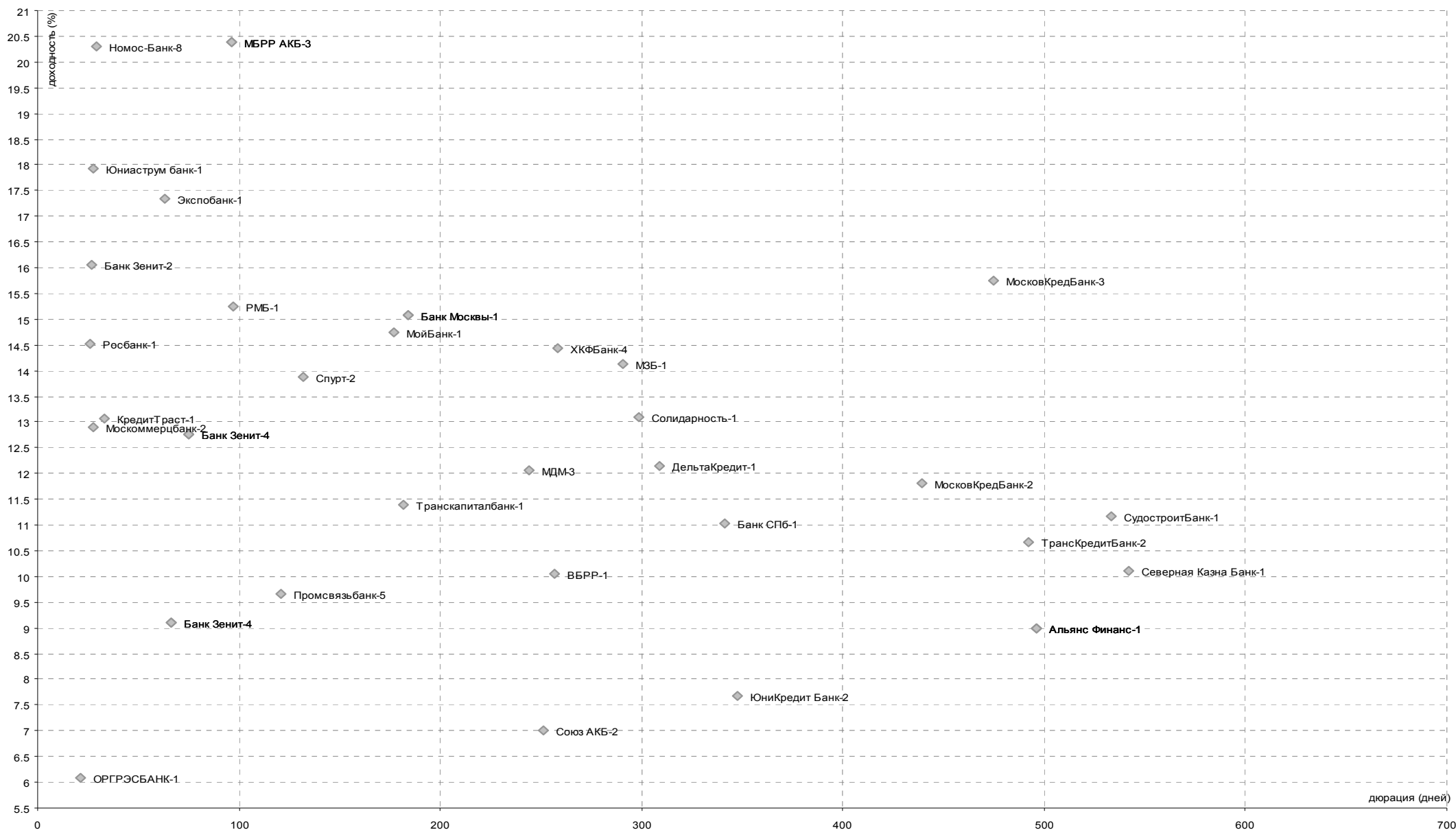
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



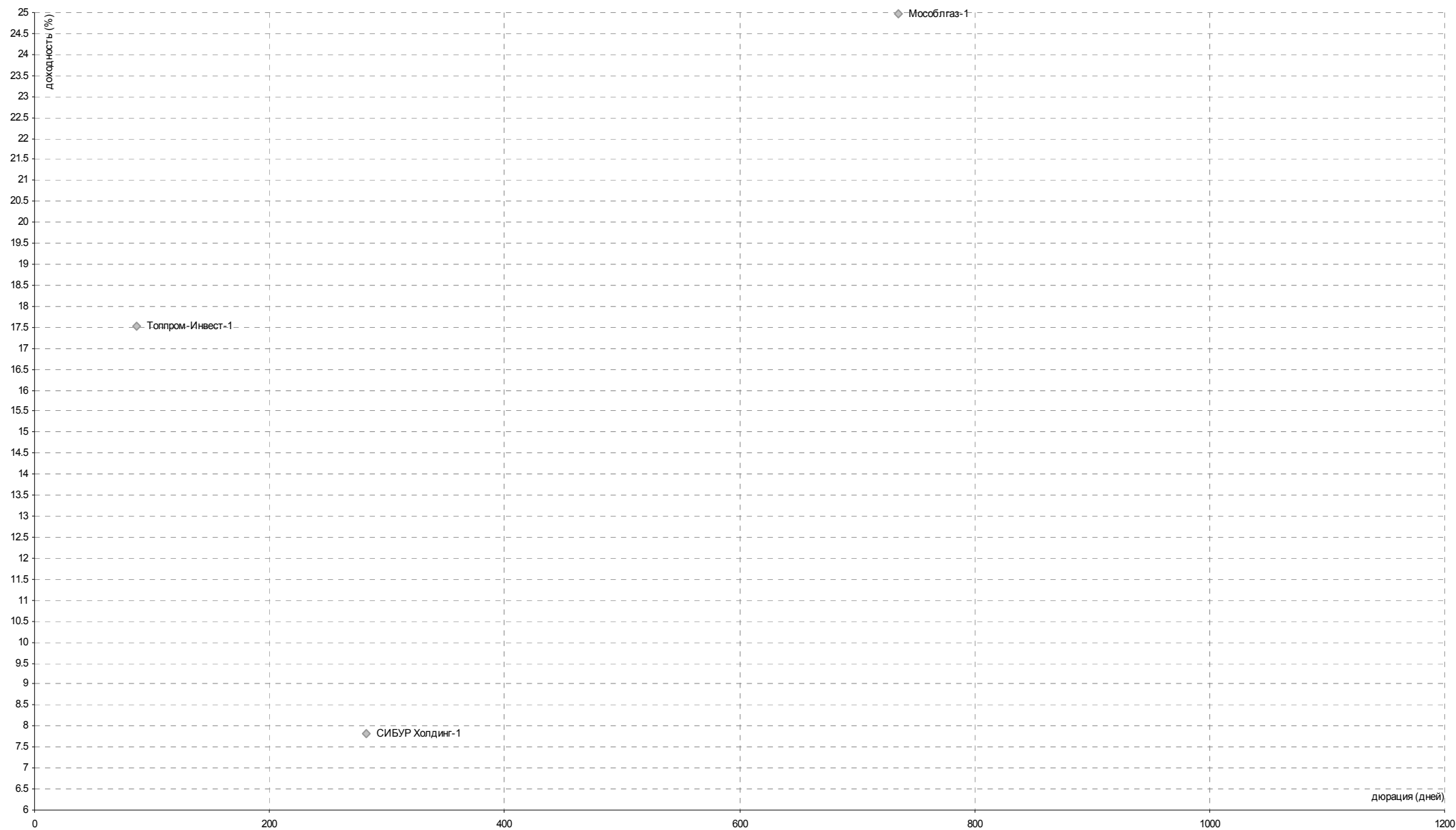
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



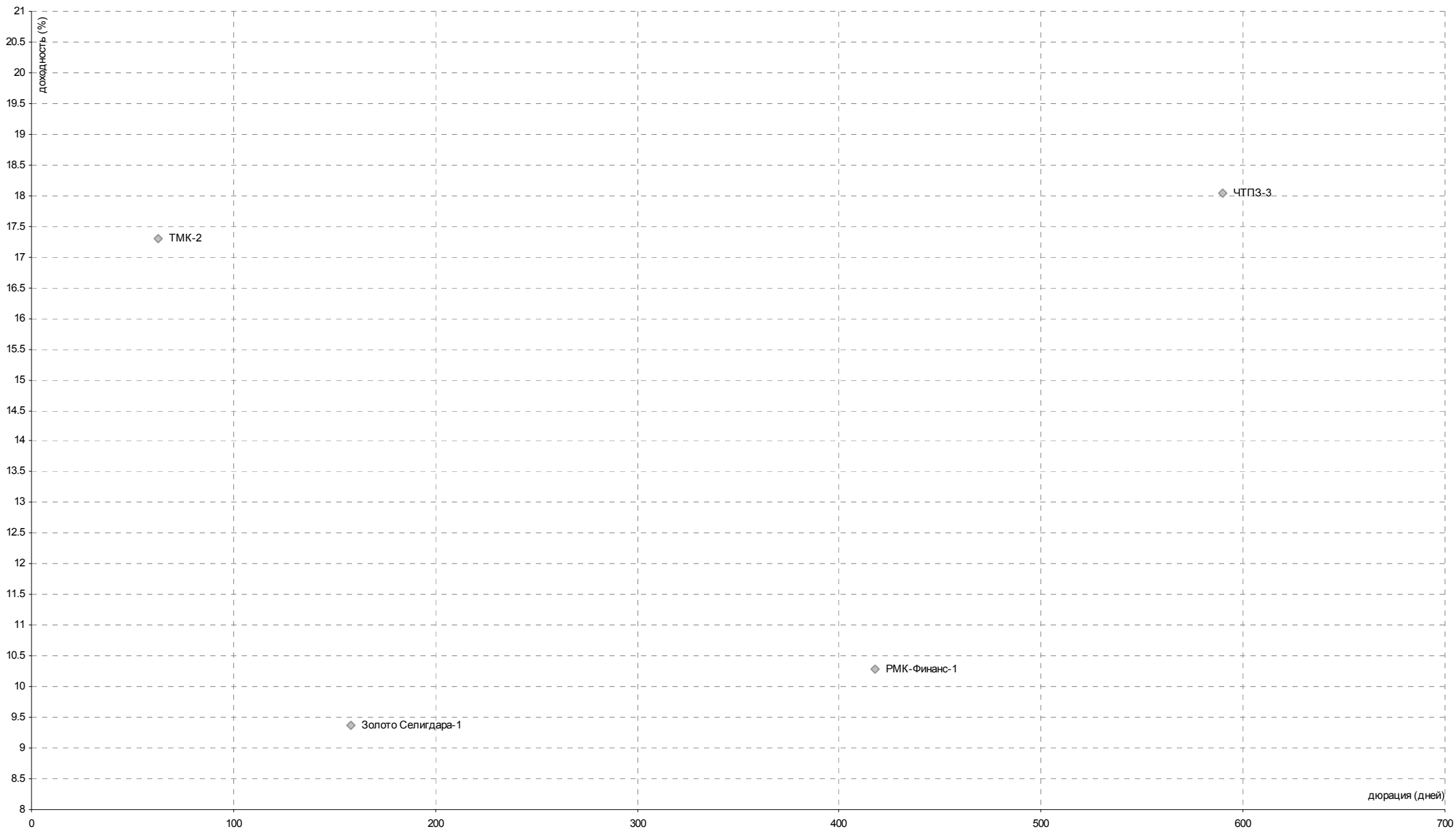
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



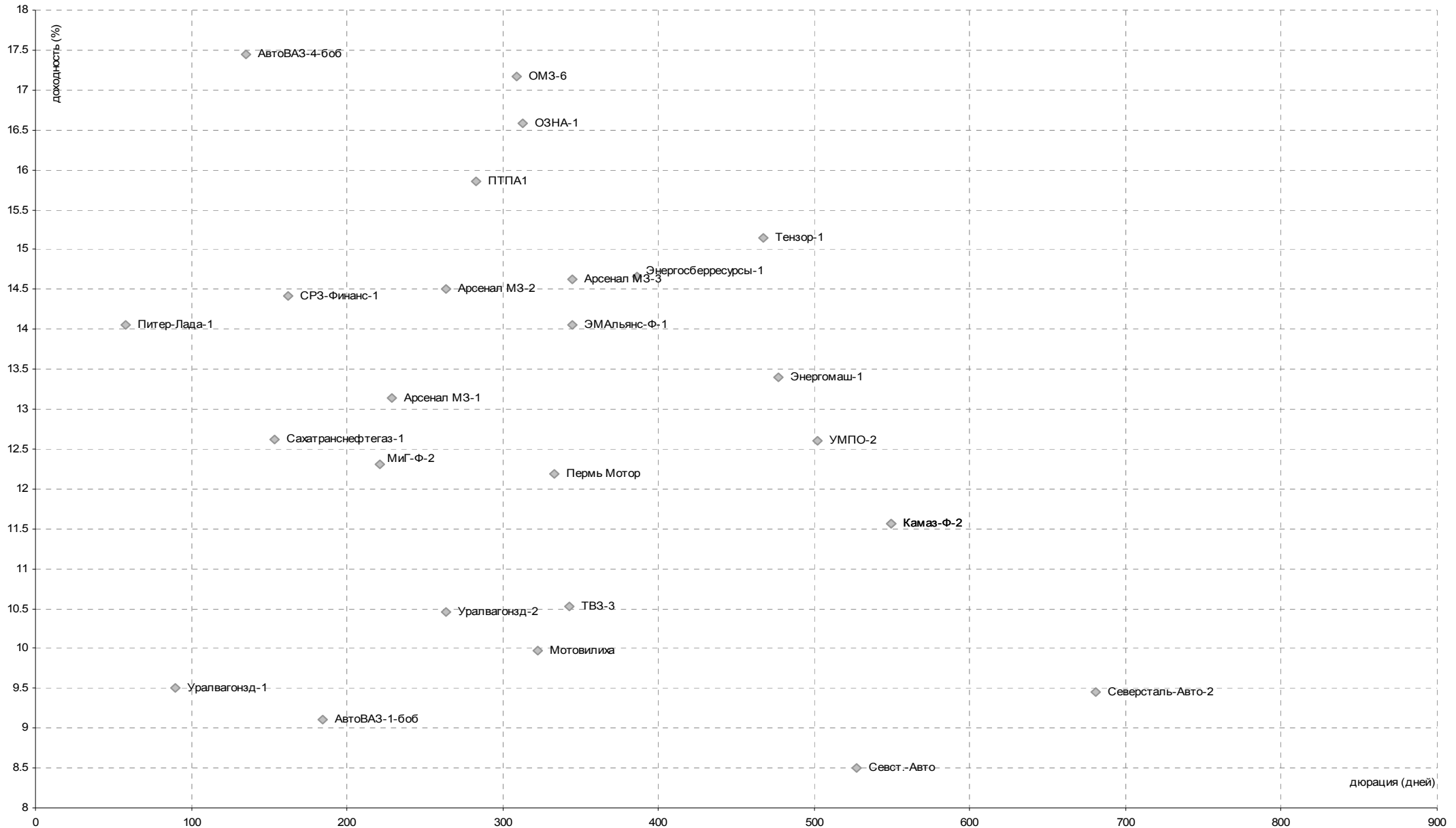
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



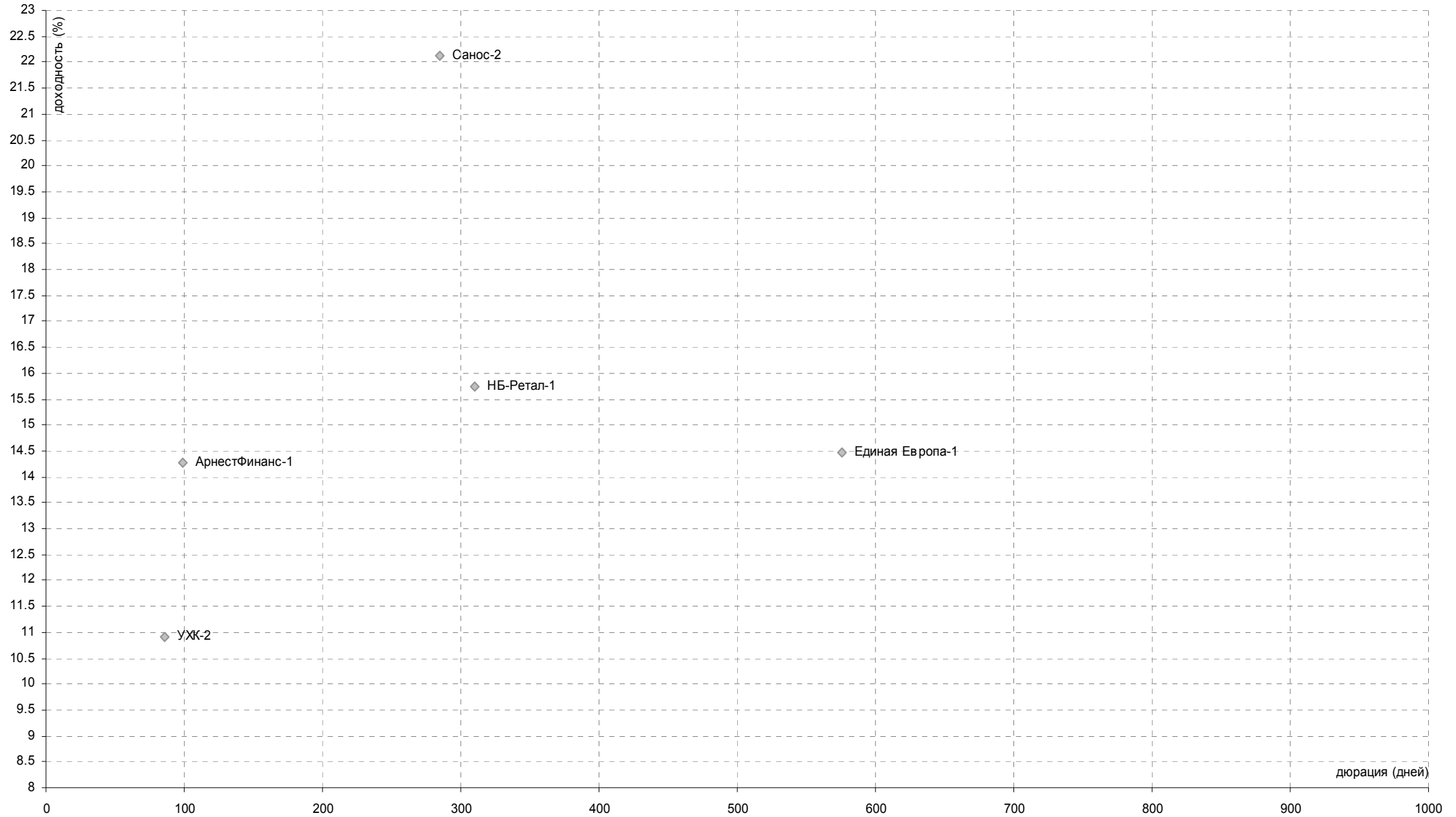
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



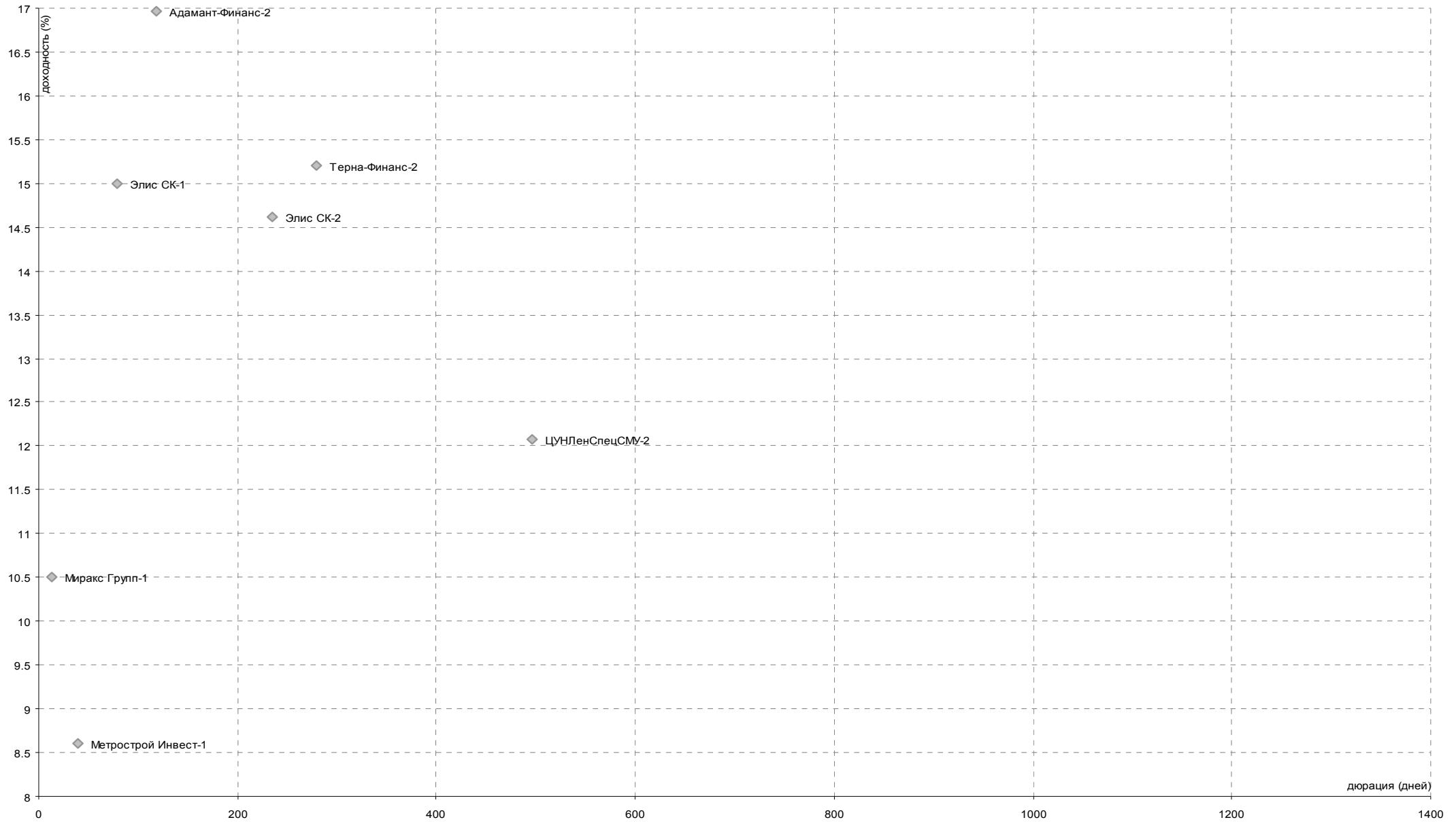
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



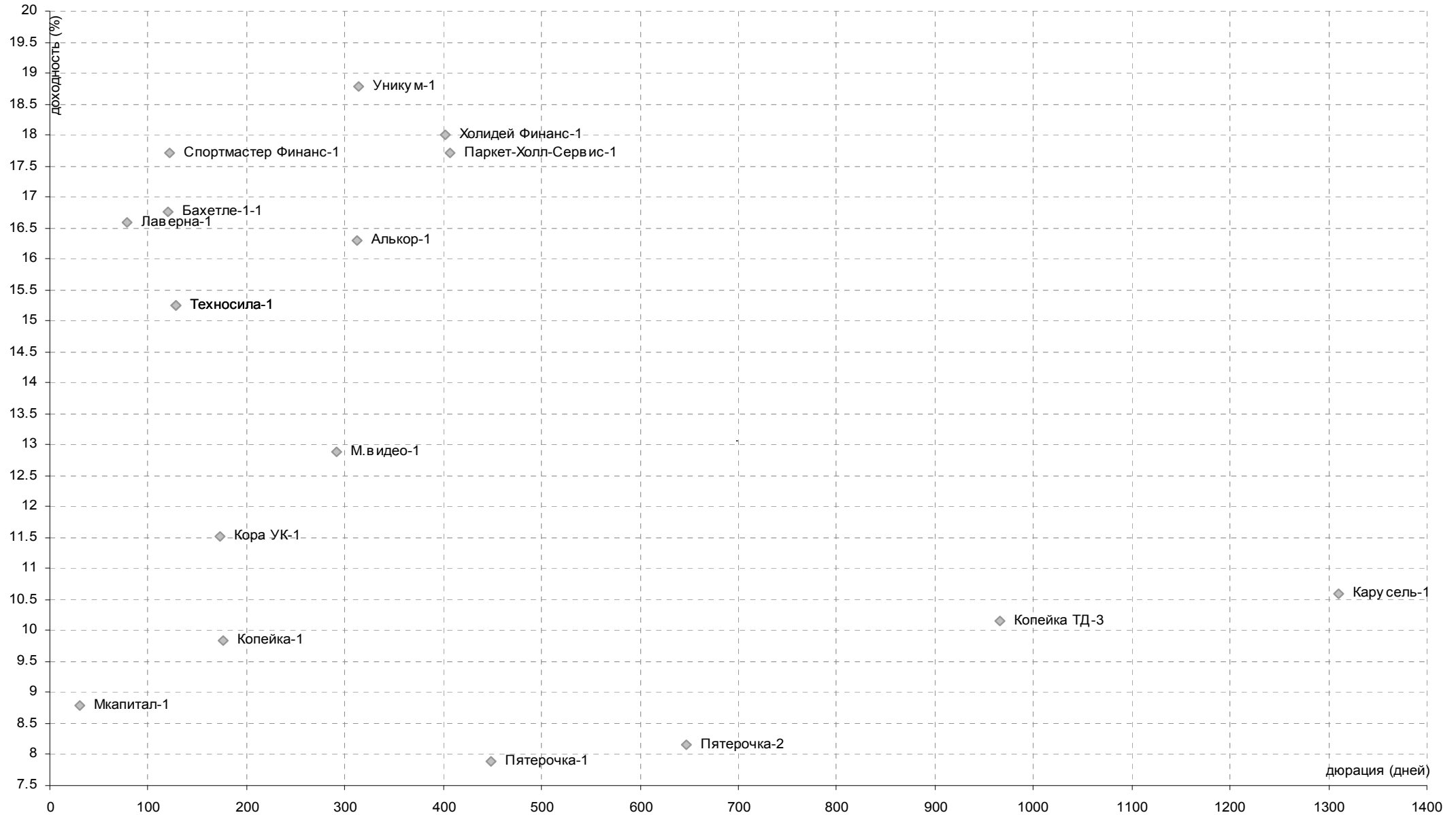
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



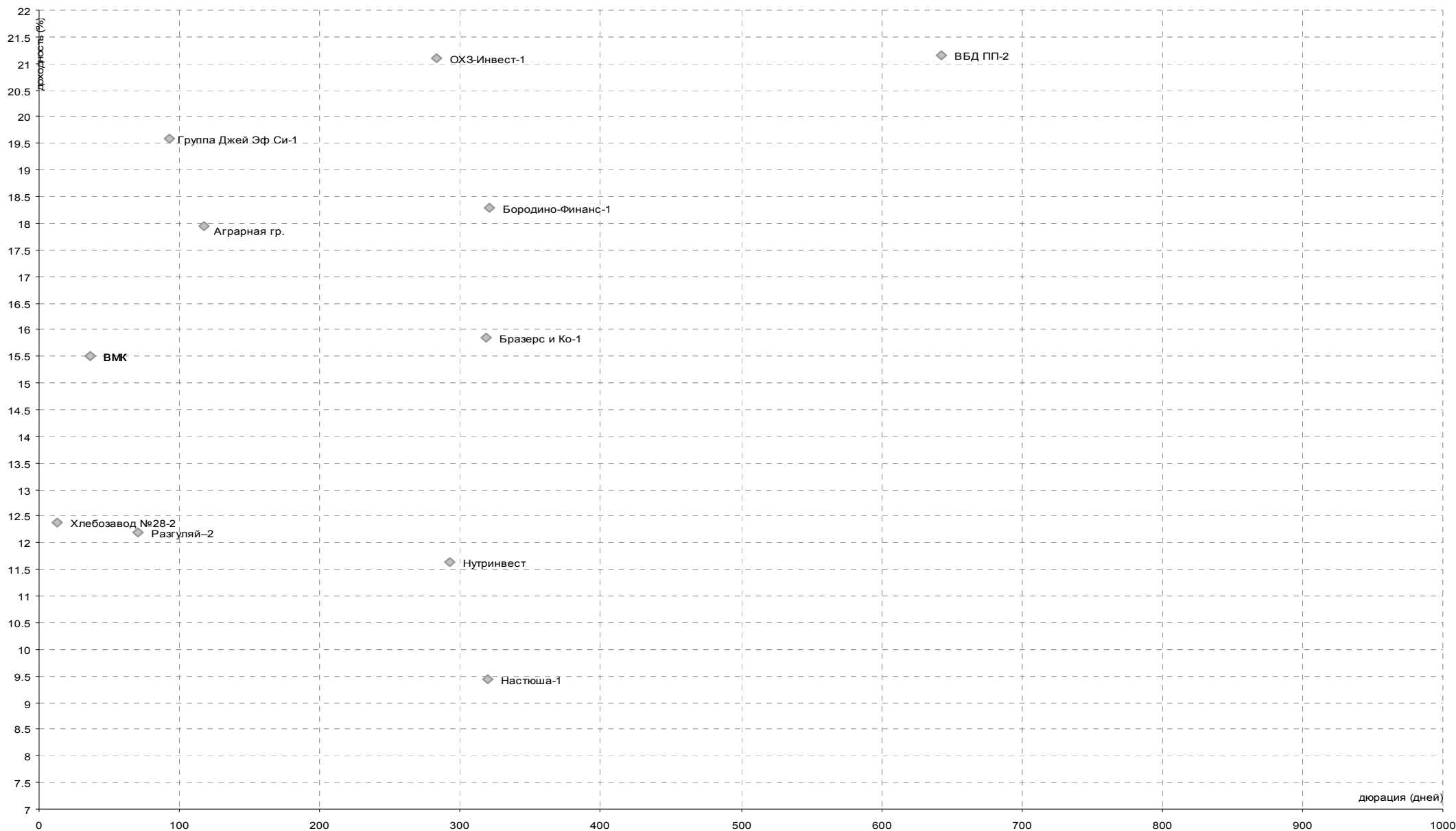
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



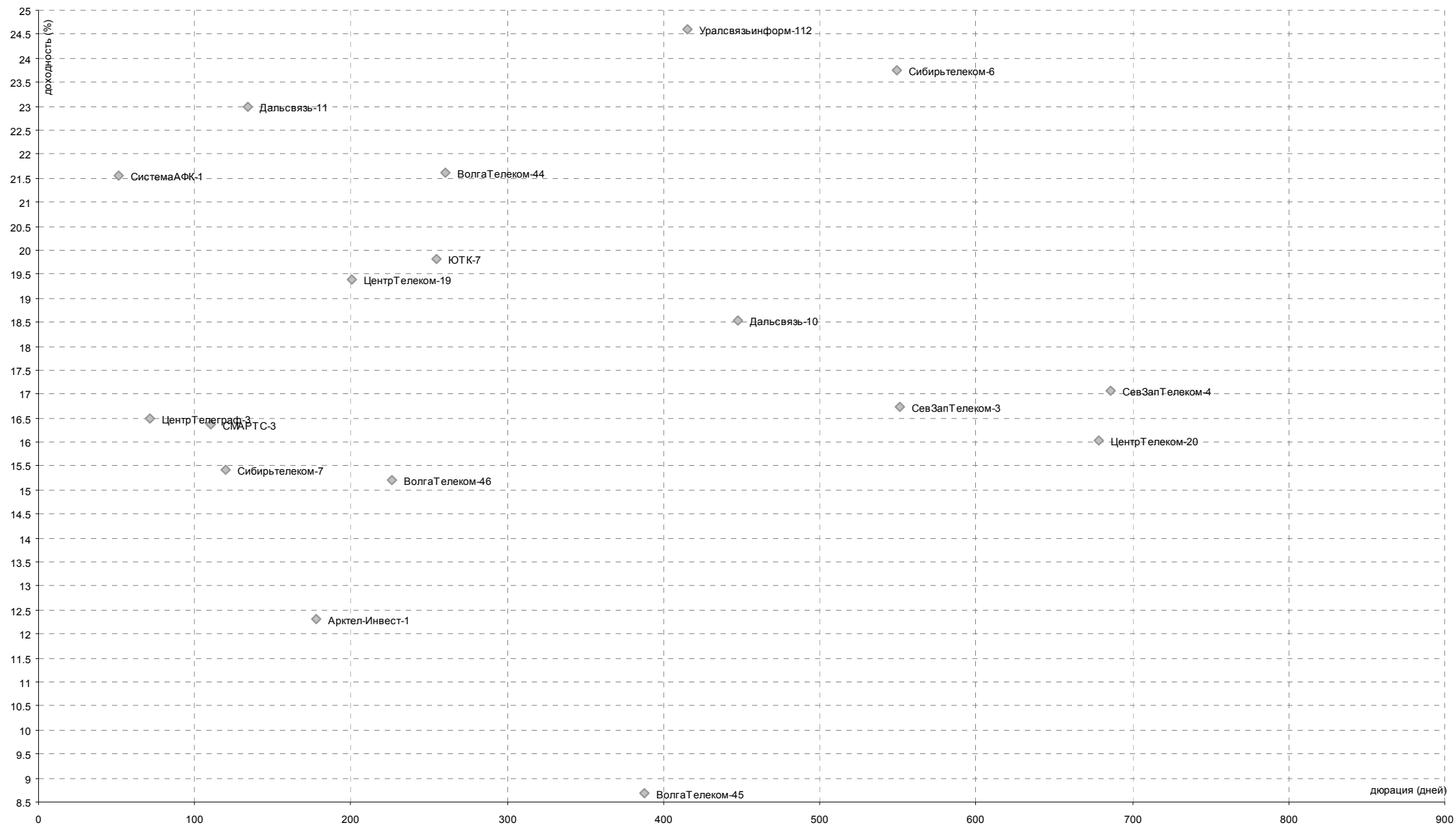
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



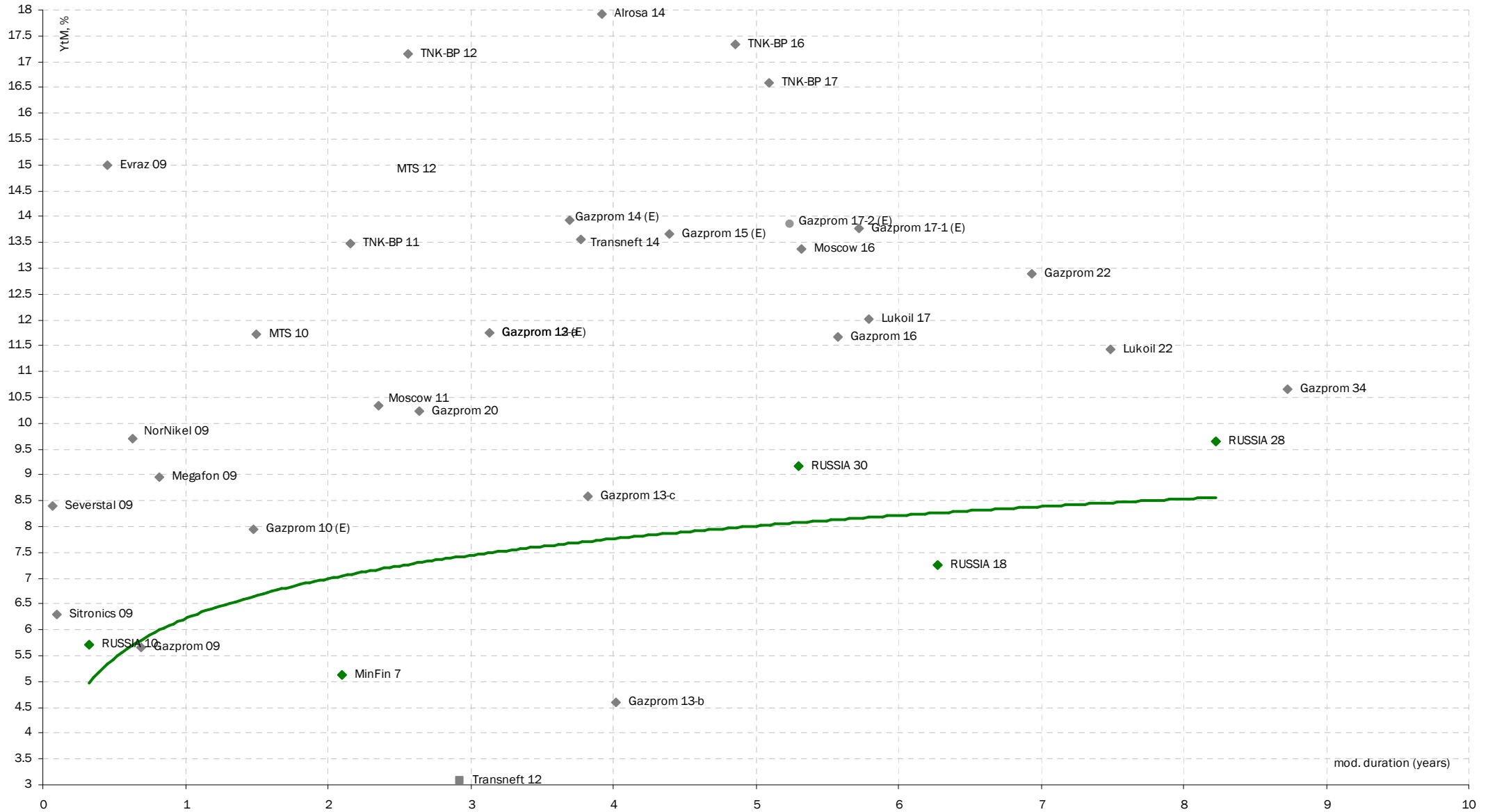
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



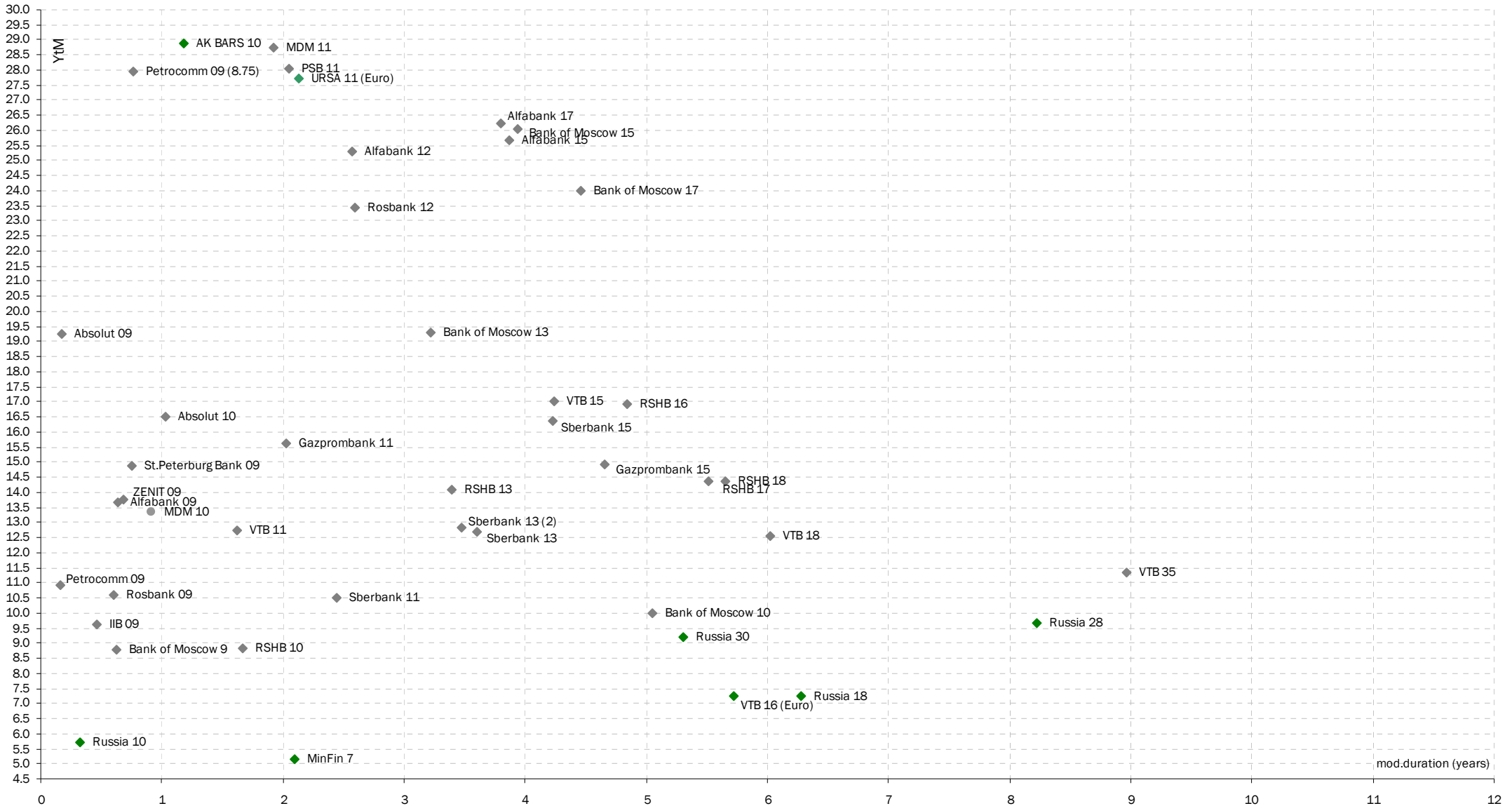
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

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****ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

Андрей Новиков
Старший трейдер
доб. 178; novikov@akbf.ru

ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Максим Барышников
Зам. начальника отдела
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ОТДЕЛ СРОЧНОГО РЫНКА

Игорь Сокол
Начальник отдела
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

Департамент по работе с клиентами

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 195; ysedyh@akbf.ru

ОТДЕЛ ПРОДАЖ

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

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Начальник отдела
Долговые инструменты, макроэкономика
доб. 221; evasileva@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) 788-60-65
факс +7 (495) 788-60-66**

Степан Богданов
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Александр Верешкин
Трейдер
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

ОТДЕЛ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Яна Трофимова
Начальник отдела
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

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

Анна Васильева
+7 (843) 523-25-32,
avasileva@akbars-capital.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».

Василий Кузьмин
Трейдер
доб. 185; vkuzmin@akbf.ru

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

Елена Юшкова
Электроэнергетика
доб. 217; eyushkova@akbf.ru