

## СКОРО

В среду ожидаются данные по сектору услуг в США и Западной Европе, а также свои результаты за 4 кв. 2008г. опубликует Deutsche Bank. Банк уже предупредил в январе, что убыток может составить €4.8 млрд на фоне увеличения провизии и убытка по портфелю ценных бумаг.

## СЕГОДНЯ

Сегодня пройдет аукцион ЦБ по размещению средств сроком 5 недель в объеме до 25 млрд руб. минимальная ставка определена на уровне 14% (+0.75 п.п.). С учетом результатов вчерашнего аукциона (ставка отсечения 16.26%; средневзвешенная – 18.65%!!!), сегодня ставка вновь может обновить рекорд, так как к аукциону имеет доступ более широкий круг банков. Как передал Интерфакс слова Сергея Игнатьева – беззалоговые кредиты ЦБ могут получить 160 банков.

На внешнем рынке сегодня выходит статистика по рынку жилья в США. По предварительным оценкам количество незавершенных сделок в США в декабре осталось на уровне ноября.

## ВЧЕРА

### Внутренний рынок

Ликвидность банковской системы остается в районе 550-560 млрд руб. и вчера незначительно увеличилась. Низкая ликвидность вместе с движениями курса рубля пока что поддерживает интерес к рублевому долговому рынку на низком уровне.

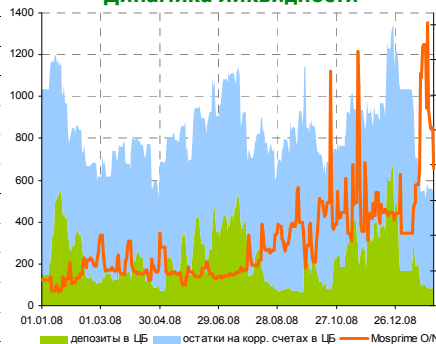
Банк России вчера вновь ограничил средства, предоставляемые банкам под залогом ценных бумаг. Средневзвешенная ставка на втором аукционе прямого РЕПО в ЦБ вчера достигла 10.81%. Банк России удовлетворил заявки лишь на 19.8 млрд руб. при спросе 174 млрд руб. Сегодня объем может понизиться, а ставка приблизиться к 11%.

Среди корпоративных новостей отметим план по реструктуризации сразу трех выпусков Амурметалла. Группа Амурметалл предлагает выкупать обращающиеся облигации трех серий в соответствии с графиком – по 10% от суммы каждого из займов планируется погасить в дату погашения или оферты (в феврале и апреле 2009 г. соответственно по 1-му и 3-му выпускам, в феврале 2010 г. по 2-му выпуску). Далее планируется погашение ежеквартально равными частями в течение 2-х лет. При этом по 1-му и 3-му займам предоставляется отсрочка платежа приблизительно на год, выплаты по 2-му займу начинаются с 3 кв. 2010 г. Последняя дата платежа – апрель 2012 г. Ставка купона планируется на уровне 16% годовых. На наш взгляд это не самый щедрый план по реструктуризации, но не исключено, что в ходе переговоров держатели бумаг смогут улучшить условия реструктуризации.

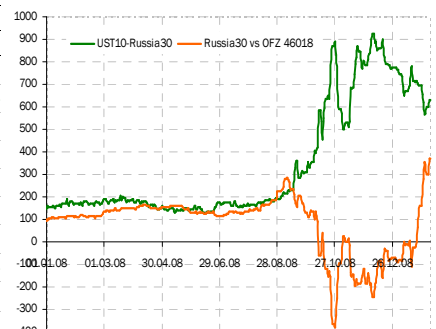
### Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	11.38	-1.1	51.67
MOSPRIME 3М, %	26.73	-3.2	22.61
MOSIBOR 3М, %	28.80	-1.0	28.00
MIBOR 91-180 дней, %	23.77	-3.6	16.06
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	475.50	5.0	-393.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	82.10	1.0	-82.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-938.10	-82.9	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	386.50	-	-39.5
Инфляция YoY, %	13.30	-	-

### Динамика ликвидности



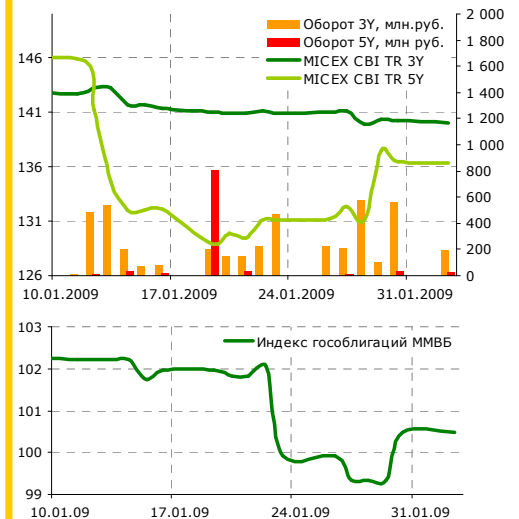
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 м.	3 м.
UST 2	0.891	0.0	9.0	
UST 10	2.742	1.9	21.4	
UST 30	3.493	1.9	25.0	
Russia 28	9.349	3.8	2.0	
Russia 30	9.026	16.1	31.5	
Brazil 34	7.176	3.4	15.3	
China 16	2.801	15.0	15.0	
India 36	7.272	-1.2	14.4	
Mexico 34	7.316	4.3	22.2	
Venezuela 36	19.903	-3.4	60.9	



### Ближайшие размещения

04.02.09    ОФЗ-25066    7 млрд руб.

### Долговые индексы ММВБ



### Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	61.00	0.42	21.87
АИЖК 9	57.50	0.00	22.00
Газпром А8	78.44	-12.56	17.91
Газпром А9	75.95	0.00	14.54
Московская обл. 7	46.00	1.00	29.29
Москва 39	84.99	10.84	15.31
РЖД 07	99.55	0.00	7.83
Россельхозбанк 02	99.99	9.99	8.09
Россельхозбанк 03	91.95	-0.05	16.57
ФСК 02	91.00	0.00	16.28
ФСК 05	97.55	2.05	10.58

### Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.34	0.07	8.93
ОФЗ 25061	95.02	0.43	10.47
ОФЗ 46002	88.13	0.08	12.84
ОФЗ 46017	74.32	0.64	12.80
ОФЗ 46021	67.14	-1.68	10.47
ОФЗ 46018	69.39	-3.86	12.73
ОФЗ 46020	57.04	-3.69	12.89

### Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	626.41	0.24	1.11	-19.19
PTC	508.25	-5.01	-19.57	-38.75
Dow Jones	7 936.83	-0.80	-12.15	-13.16
S&P 500	825.44	-0.05	-11.41	-13.36
NASDAQ	1 494.43	1.22	-8.44	-11.13

### Альянс Русский Текстиль запустил процедуру ликвидации

По информации CBONDS, собрание ОАО Альянс Русский Текстиль на заседании 16 января 2009 г. приняло решение о ликвидации Общества и назначении ликвидационной комиссии. В начале марта компания должна погасить рублевый выпуск АРТ, 2 на 1 млрд руб. (по первой ofercie уже погашено 25%), а в октябре погашается АРТ, 3 на 1.2 млрд руб.

Альянс Русский Текстиль готовит отчетность по МСФО, но в публичном доступе есть только выборка показателей за 2006 г. по МСФО без комментариев. Судить о финансовом состоянии холдинга по РСБУ отчетности весьма затруднительно в связи с очень высокими показателями «Прочие доходы/расходы».

Выручка за 9 мес. 2008 г. увеличилась на 20% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, но за счет контроля роста себестоимости, валовая рентабельность повысилась на 2.5 п.п. до 12.3%. Рентабельность по EBITDA составляет 5.1%. Таким образом, операционная прибыль с трудом покрывает только процентные платежи. Валовой долг по состоянию на 1 октября составляет 4 млрд руб.

### Основные финансовые показатели ОАО Альянс Русский Текстиль (РСБУ)

млн руб.	9М 2007	9М 2008	Прирост 9м 2008/9м 2007
Выручка	6724.9	8046.1	20%
Себестоимость	6073.1	7059.1	16%
Валовая прибыль	651.8	987.0	51%
ЕБИТДА	300.5	410.5	37%
Чистая прибыль	34.3	59.7	74%
Валовая рентабельность	9.7%	12.3%	
Рентабельность по EBITDA	4.5%	5.1%	
Рентабельность по чистой прибыли	0.5%	0.7%	
Активы	6817.7	7516.0	10%
Собственный капитал	2093.5	2195.2	5%
Долг	3082.7	4021.6	30%
Краткосрочный долг	121.3	1782.0	1369%
Долгоср. долг	2961.4	2239.7	-24%
Долгосрочный долг/ Долг	96.1%	55.7%	
Проценты к уплате	266.7	312.1	17%
Денежные средства и их эквиваленты	77.8	47.6	-39%
Чистый долг	3004.9	3974.0	32%
Чистый долг/ЕБИТДА	7.50	7.26	
ЕБИТДА/Проценты	1.13	1.32	
Чистый долг/Активы	0.44	0.53	
Долг/СК	1.47	1.83	

### Внешний рынок

Расходы населения США в декабре прошлого года снизились шестой месяц подряд – на 1%, доходы уменьшились на 0.2%. На фоне снижения занятости в США в последние месяцы, ожидалось более существенное снижение доходов, но похоже, что худшее еще впереди. Ожидания снижения доходов спровоцировали существенное снижение расходов, которое превысило прогнозы. Таким образом норма сбережения подросла до 3.6%, что по американским меркам весьма впечатляюще – максимум с июня прошлого года. Если не учесть, что в июне 2008 г. пришелся пик налоговых вычетов по плану поддержки экономики Буша, то норма сбережения выше 3% в последний раз была в конце 2004 г. Восстановление нормы сбережения является признаком нормализации ситуации, но пока путь далек от завершения.

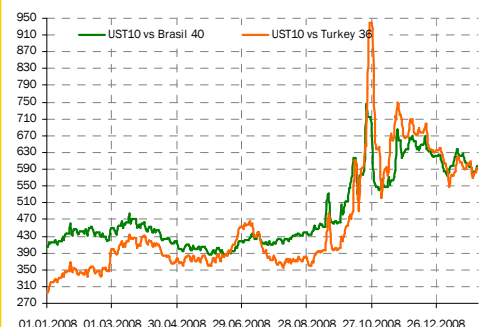
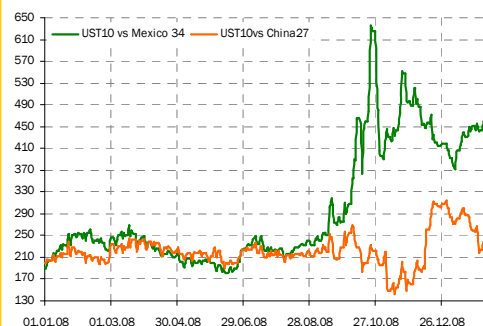
На долговом рынке доходность UST вчера корректировалась примерно на 10 б.п. в длинном конце до 2.72% по UST10.

### Вкратце

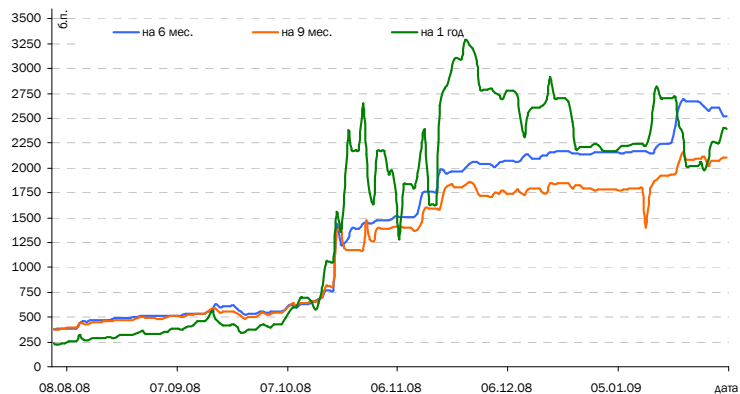
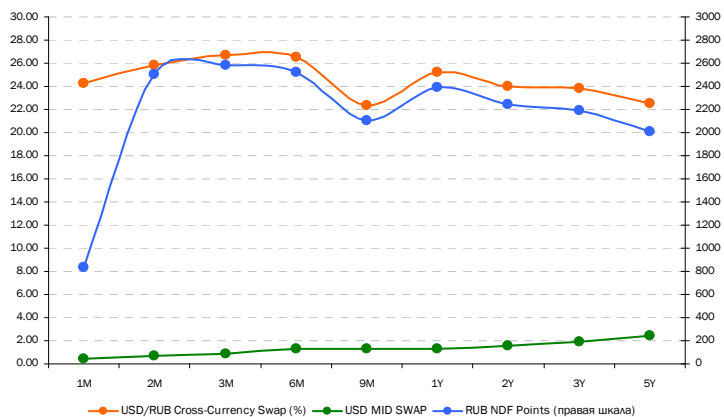
- Совет рынка почти в 2 раза снизил цену новой мощности ТГК-1 на 2009 г.
- Добыча газа в России в январе 2009г упала на 11.4%.
- S&P отозвал рейтинги Ист Лайна по просьбе компании.
- Moody's понизило рейтинги ММК до «Ва3/Аа3.ru», прогноз «стабильный».
- Топ-Книга готова к погашению облигаций 1 серии намеченному на 5 февраля. После oferty в феврале 2008 г. в обращении остались бумаги примерно на 22 млн руб.
- ПМЗ и Авиадвигатель планируется объединить в НПО.
- Холдинг Акрон в 2008 г. снизил выпуск аммиачной селитры на 18%, сложных удобрений – на четверть.
- ЛенСпецСМУ за 9 месяцев 2008 г. снизил консолидированную чистую прибыль по МСФО на 4.4%.

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

### Ключевые спреды

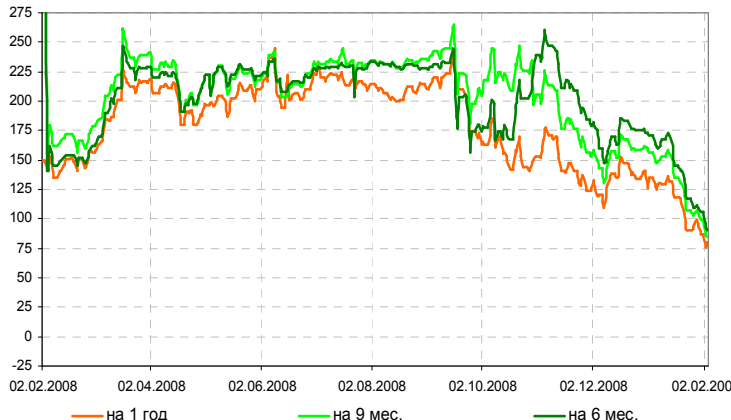
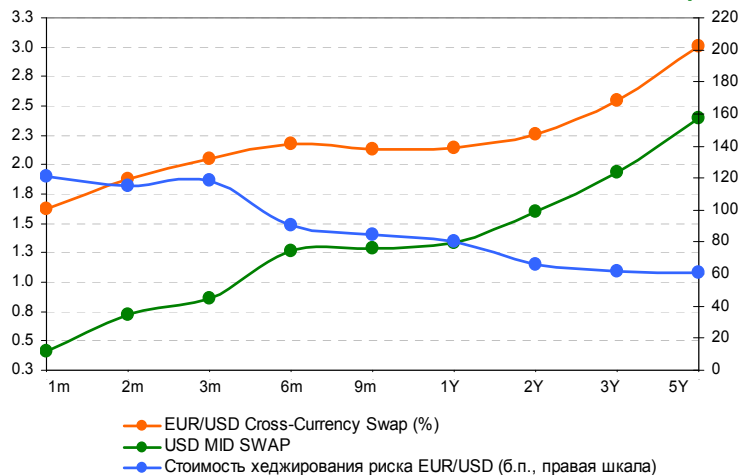


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



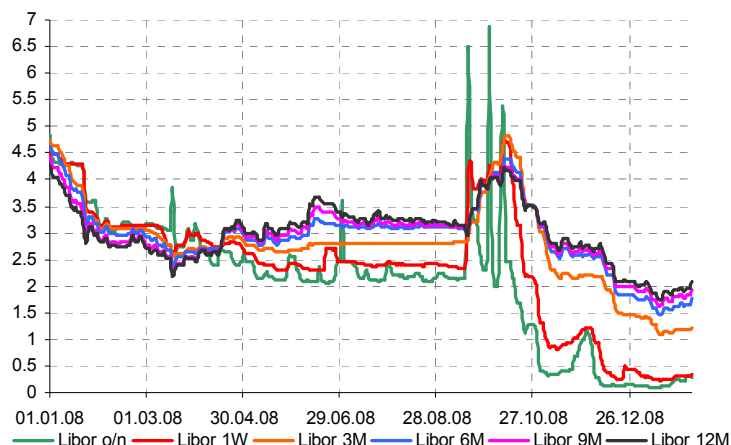
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	24.27	25.79	26.73	26.50	22.31	25.25	24.00	23.81	22.50
USD MID SWAP	0.41	0.72	0.87	1.27	1.29	1.33	1.60	1.93	2.40
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	2 386.17	2 506.71	2 586.46	2 523.05	2 101.93	2 392.05	2 239.60	2 188.10	2 010.39

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	1.62	1.88	2.05	2.17	2.13	2.14	2.26	2.55	3.01
USD MID SWAP	0.41	0.72	0.87	1.27	1.29	1.33	1.60	1.93	2.40
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	121.10	115.48	118.85	90.45	84.67	80.75	66.35	62.10	60.99

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.29	29.5	130.3	-11.6	-87.0	-91.2
Libor 1 week	0.34	7.5	8.8	-63.6	-85.9	-89.3
Libor 3M	1.23	3.4	-13.3	-51.1	-56.3	-61.0
Libor 6M	1.76	4.9	0.4	-37.7	-43.3	-43.2
Libor 9M	1.92	4.4	0.7	-33.9	-39.7	-35.0
Libor 12M	2.07	5.0	2.3	-30.3	-36.8	-28.5

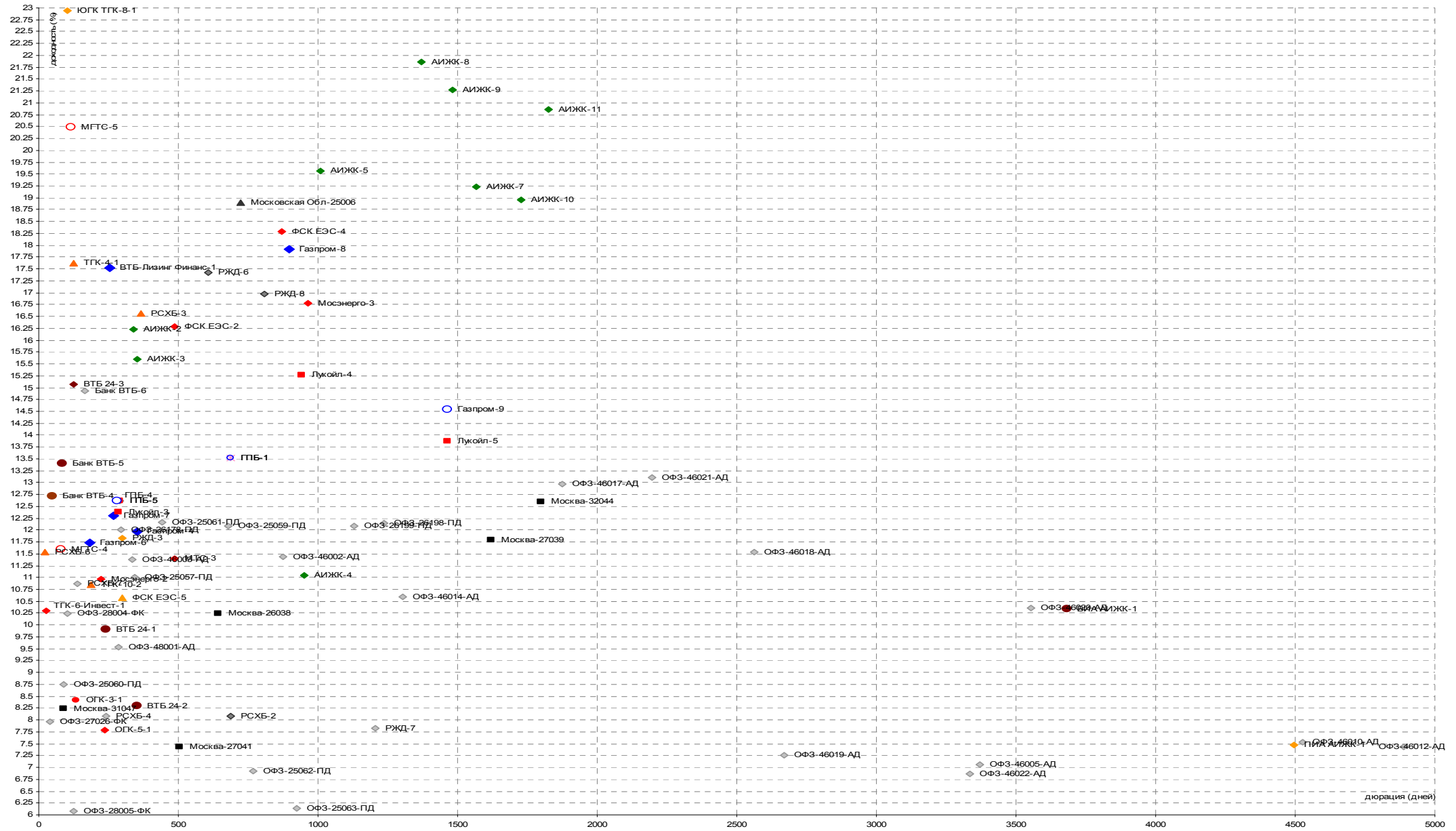
## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

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 Магнезит-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

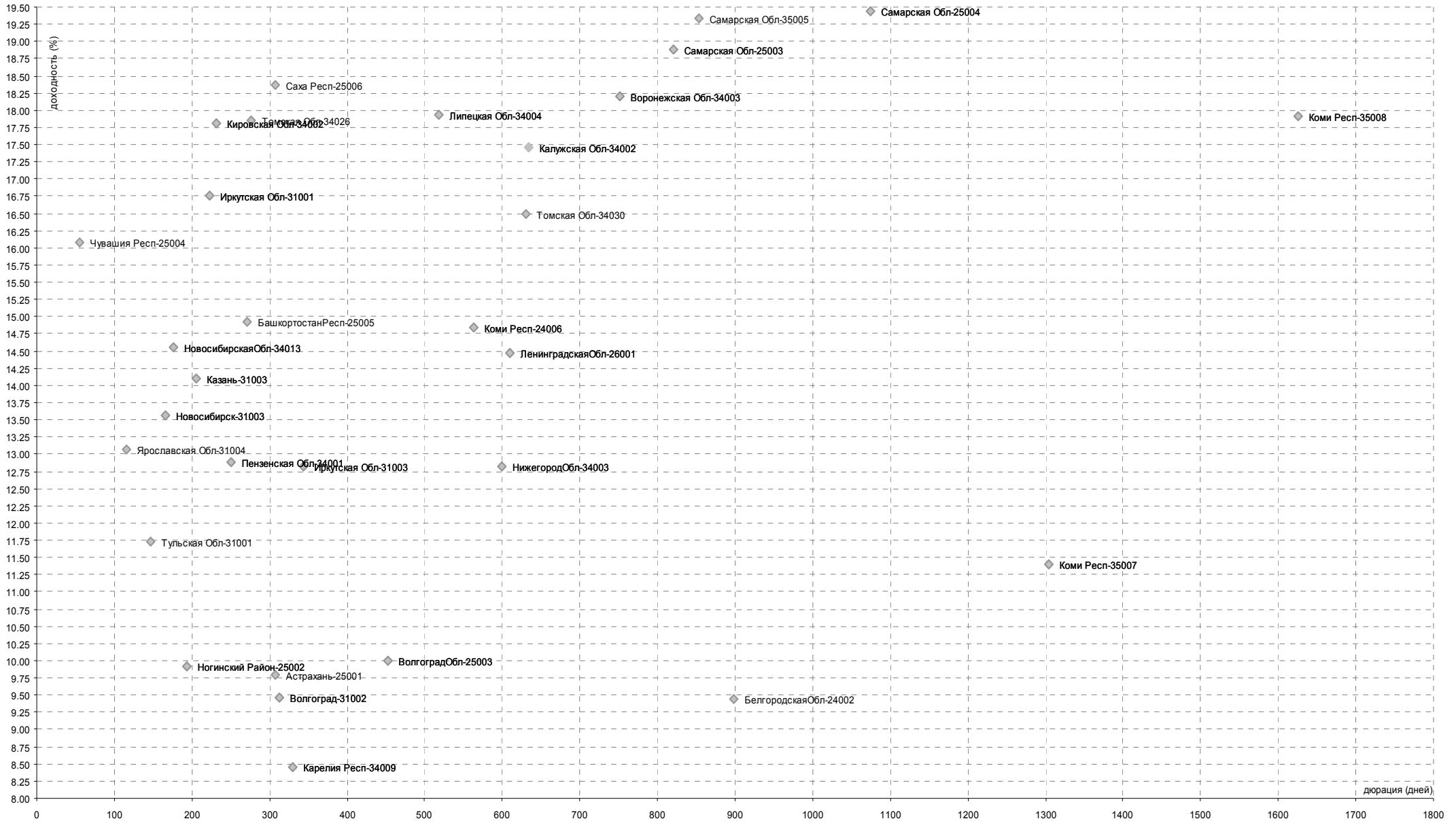
## BLUE CHIPS

### Уровни доходностей



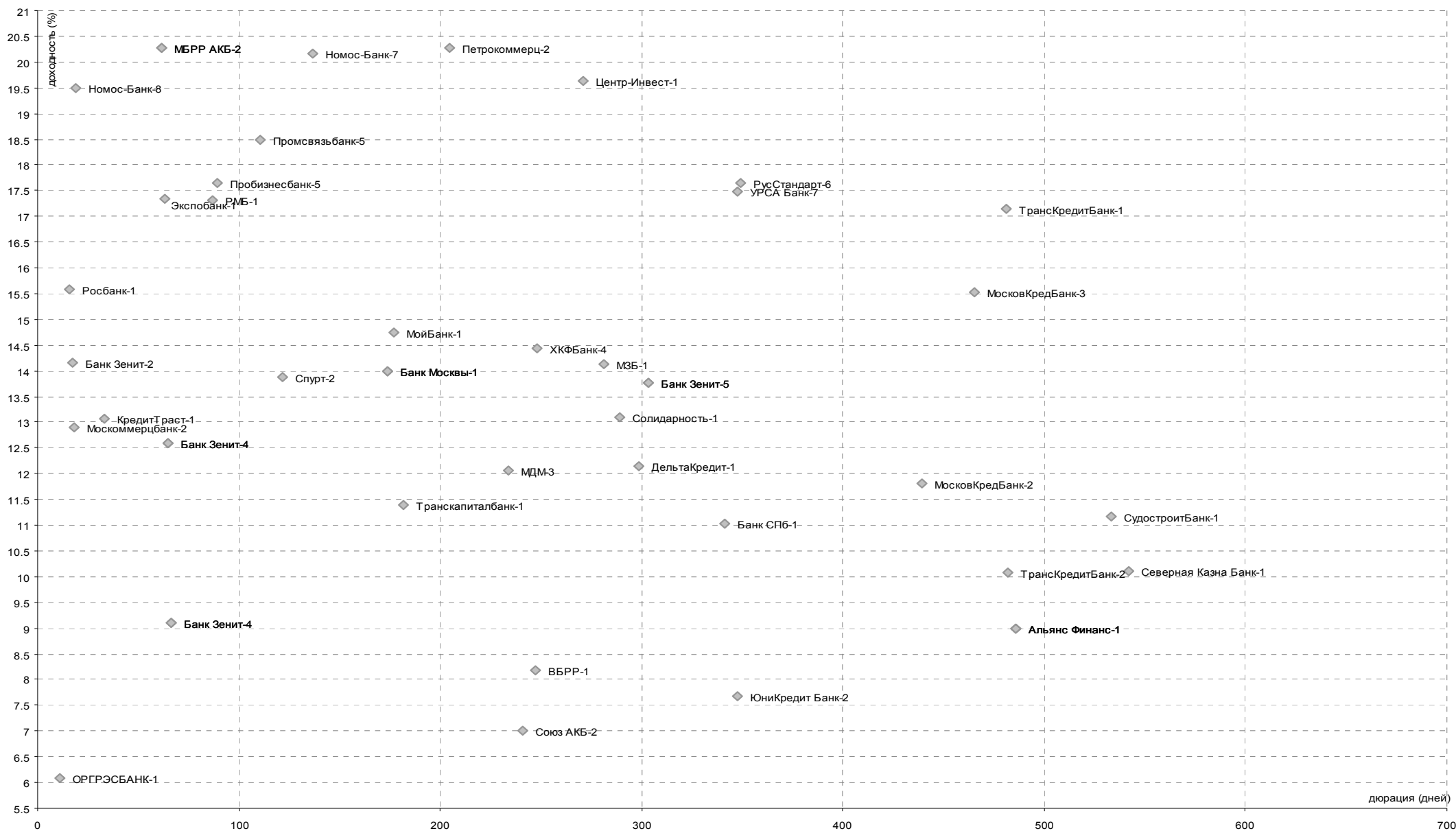
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



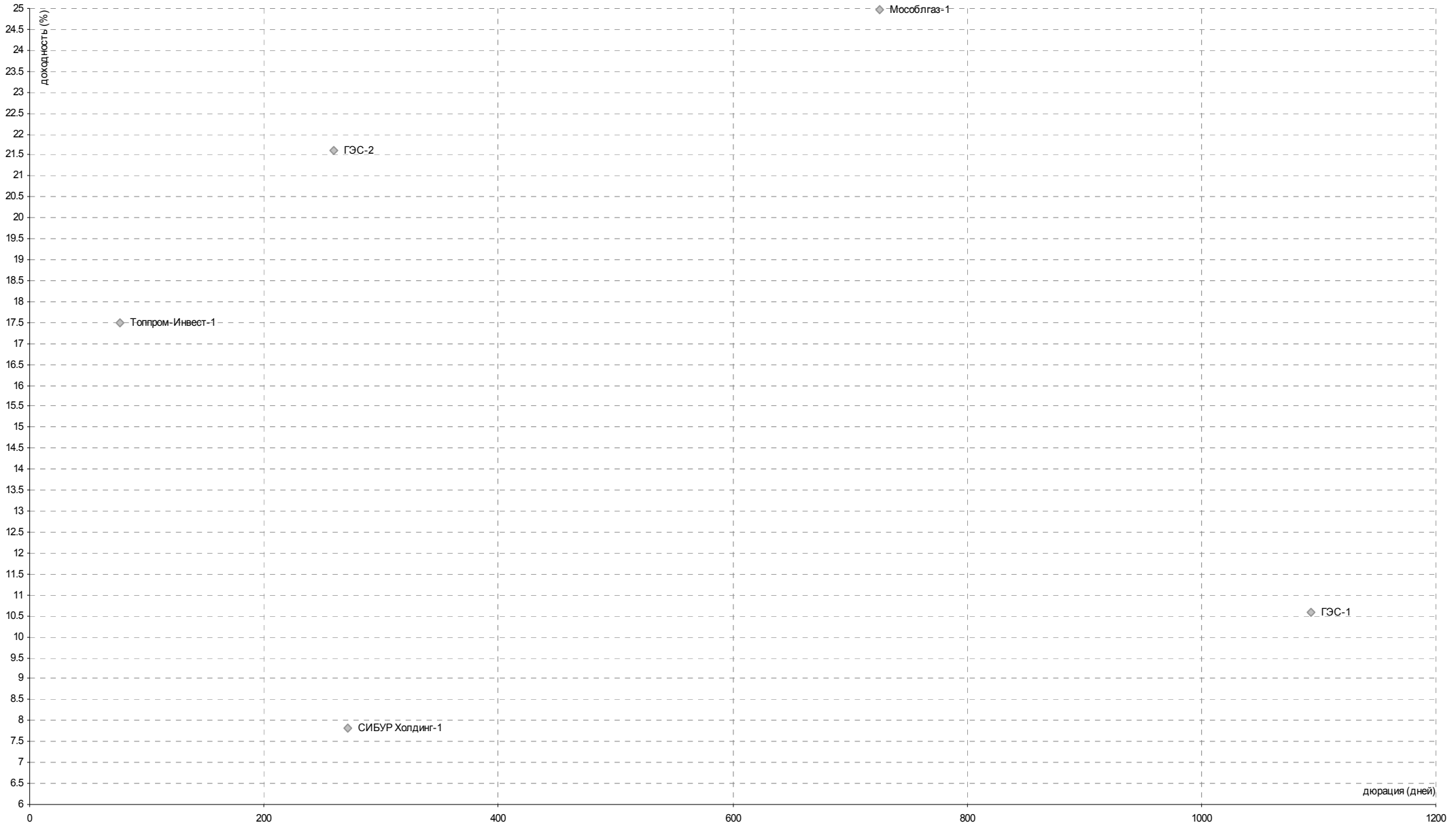
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



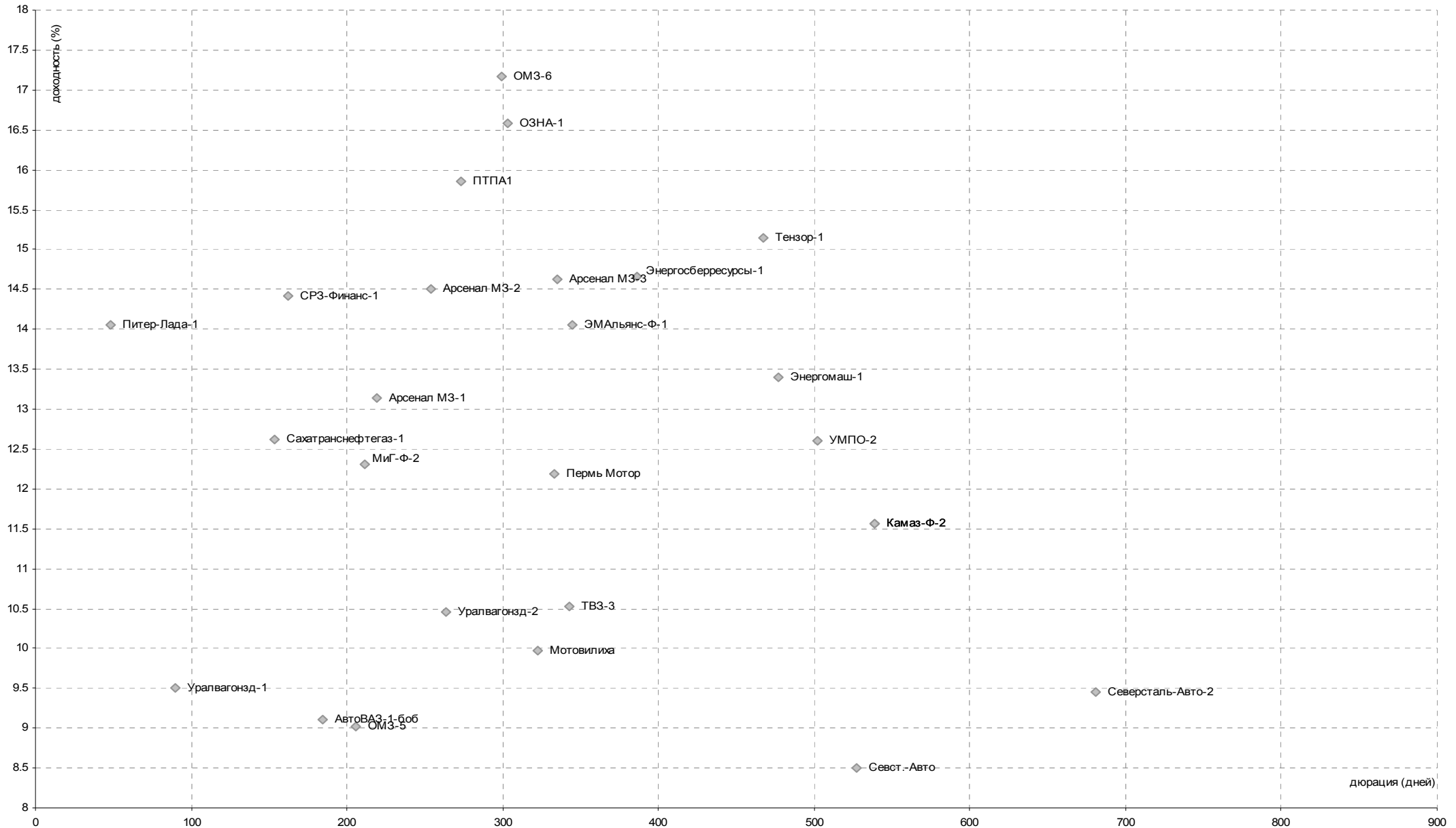
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



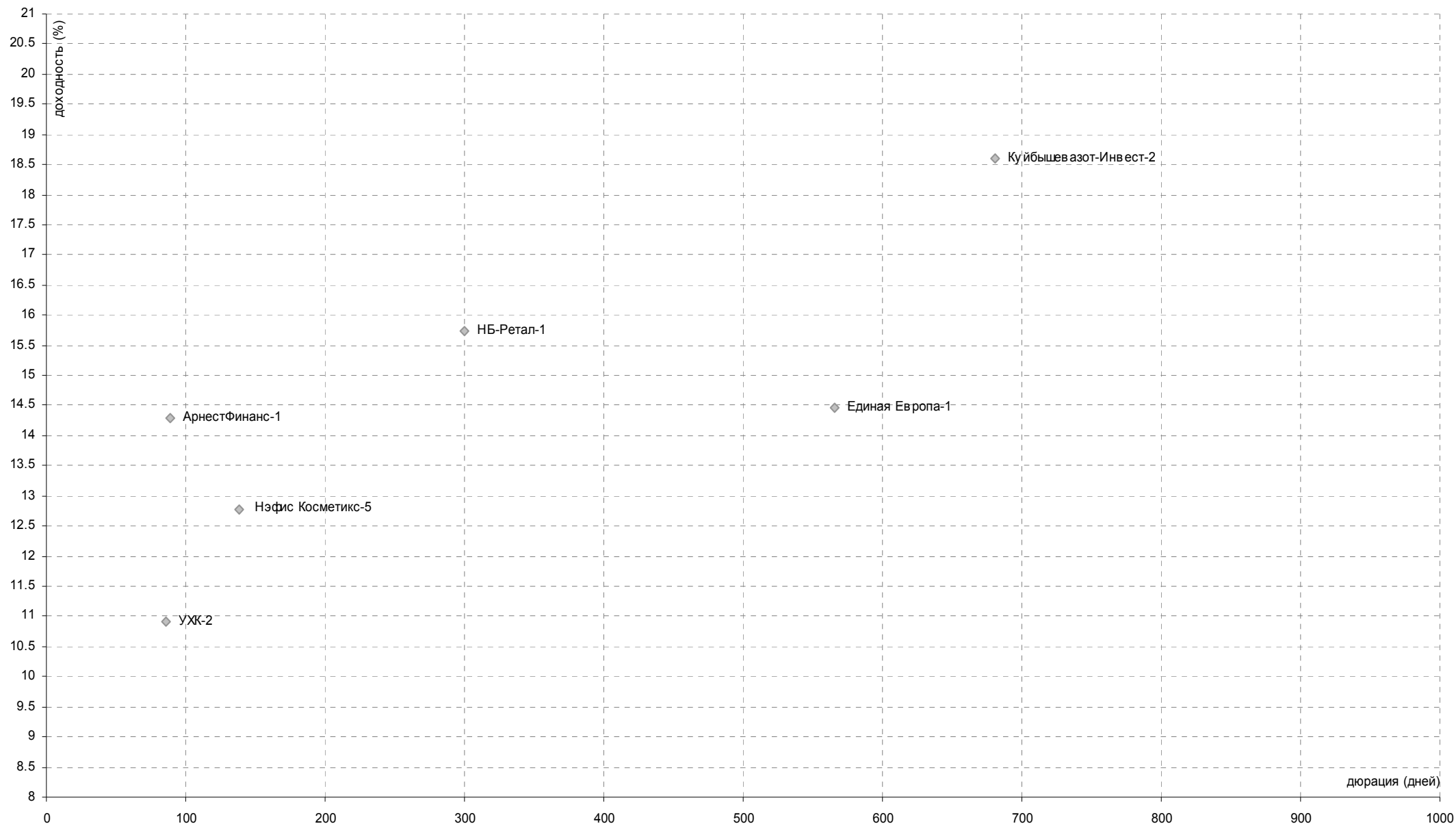
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



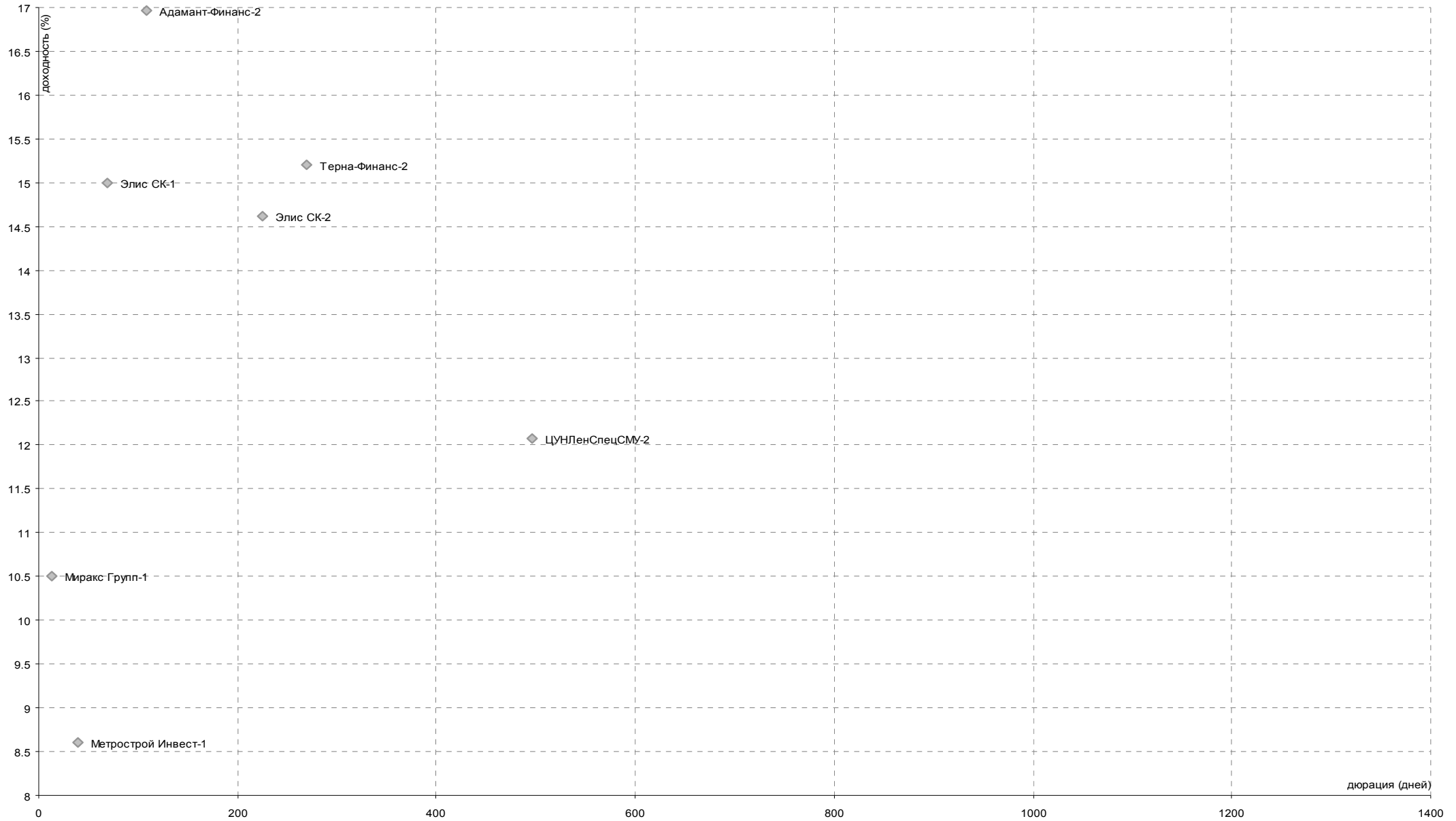
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



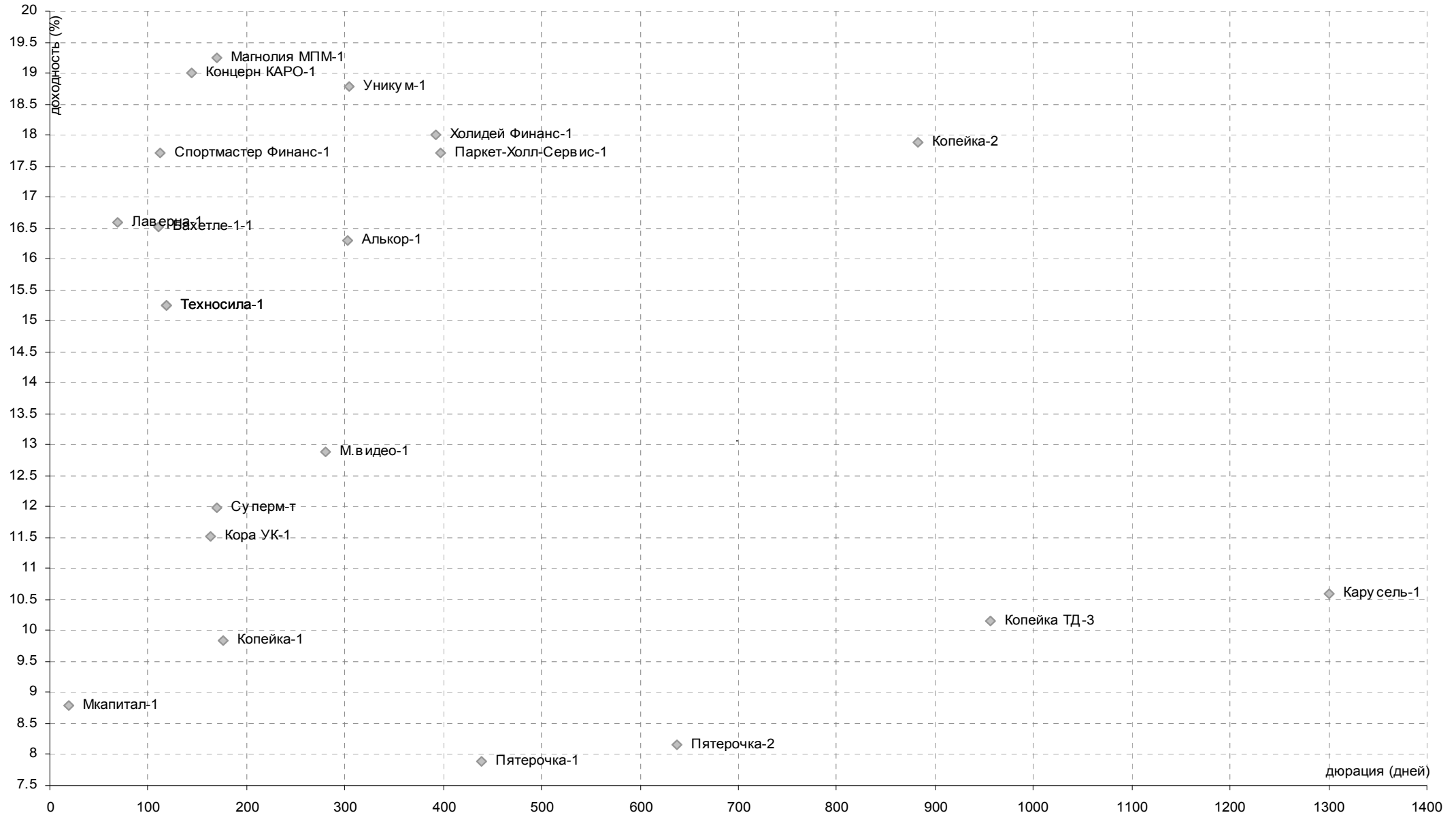
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



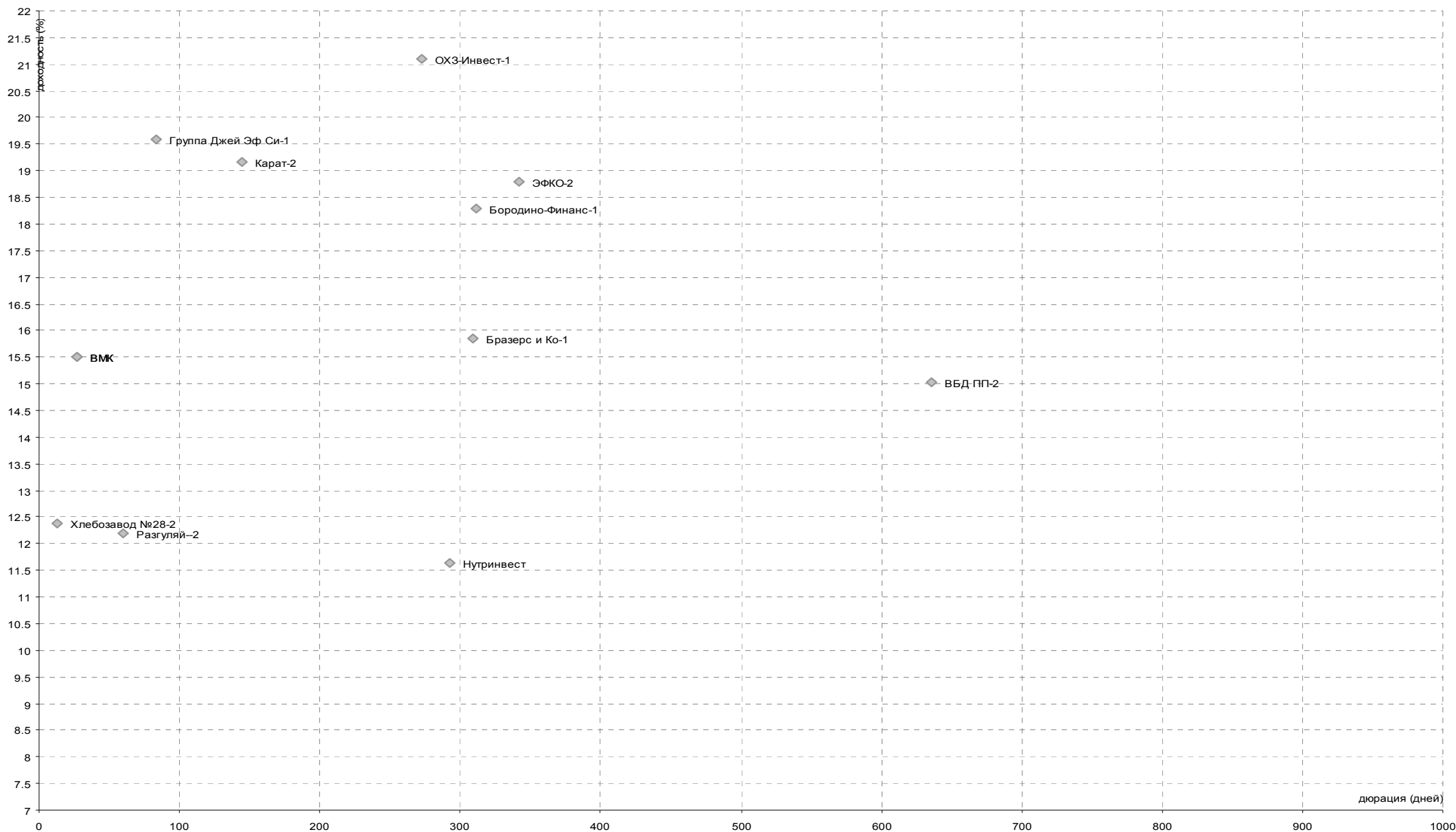
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



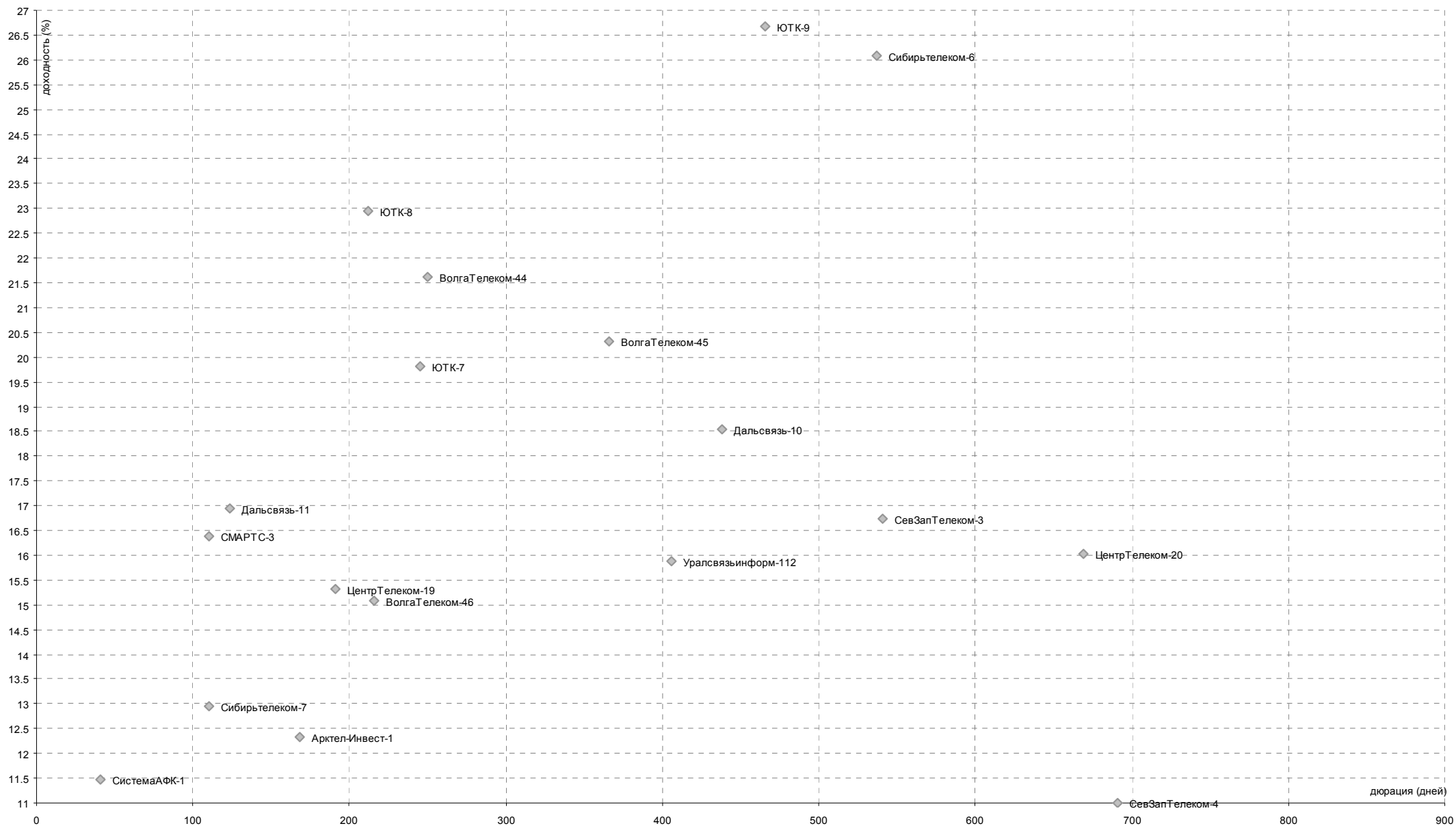
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



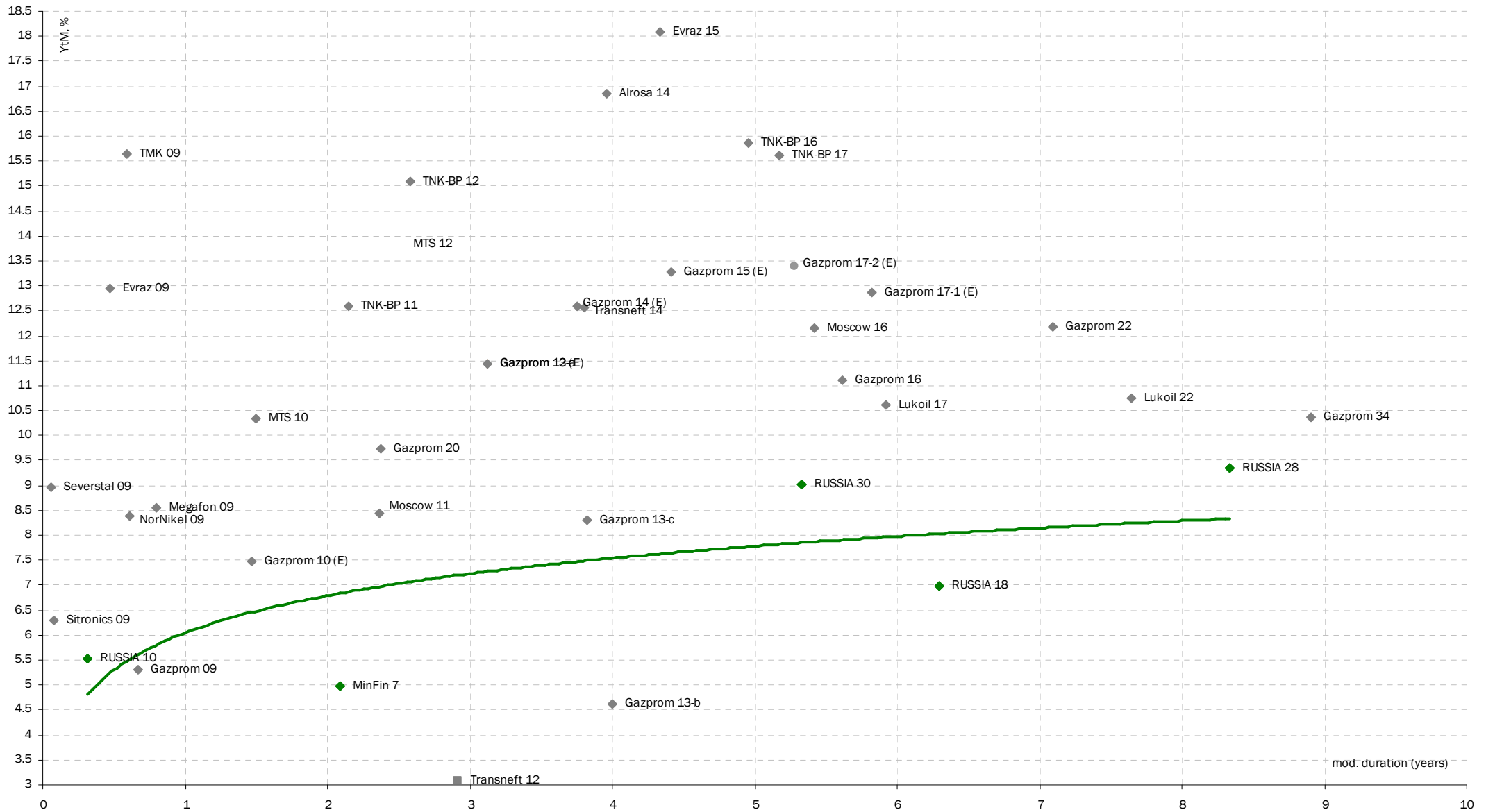
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



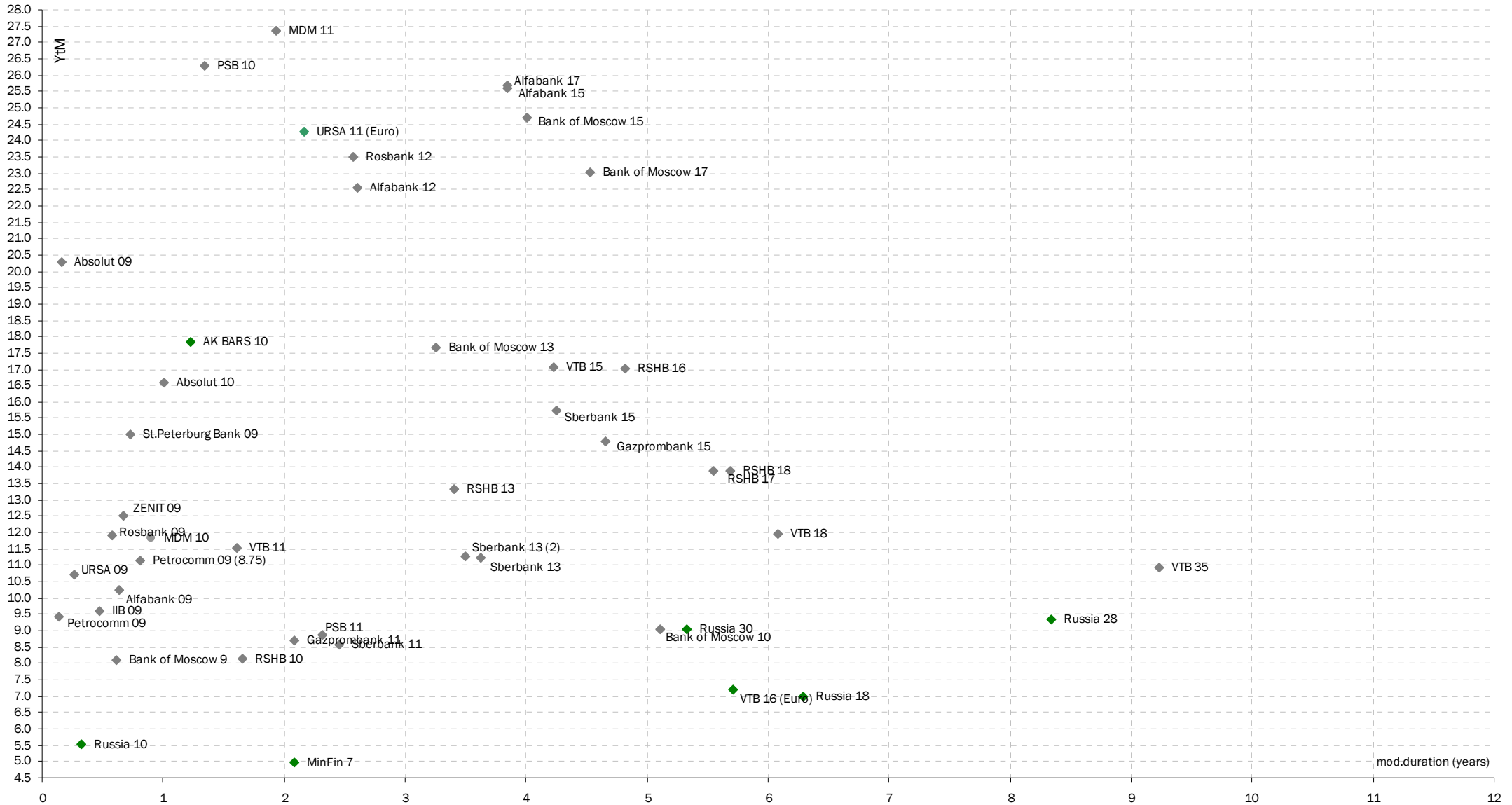
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



**AK 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