

СКОРО

26 февраля пройдет аукцион по размещению 7-летних UST на \$22 млрд.

СЕГОДНЯ

Сегодня пройдет аукцион по размещению 5-летних UST на \$32 млрд.

ВЧЕРА

ЦБ внес изменения в механизм проведения прямого РЕПО. Вчера Банк России сообщил, что с 24.02.09 г. Банк России ежедневно будет устанавливать минимальную ставку на аукционах прямого РЕПО на 1 день, а с 03.03.09 г. еженедельно – на аукционах прямого РЕПО на 1 неделю, на уровне не ниже минимальных процентных ставок для указанных операций, устанавливаемых Советом директоров Банка России.

Данное решение, на наш взгляд, вносит высокую долю неизвестности в один из основных инструментов рефинансирования ЦБ. Практически по новой методике ставка может меняться «в ручном режиме», что затрудняет планирование ликвидности банков. Тем более что по беззалоговым кредитам заранее известен только график аукционов, а параметры ЦБ определяет за 2–3 дня до аукциона.

В конце прошлой недели ЦБ расширил ломбардный список за счет облигаций, выпущенных эмитентом, входящим в Перечень системообразующих организаций и включенных в котировальный список, по крайней мере, одной фондовой биржи. Похоже, что в ближайшее время список РЕПО также будет расширен этими бумагами, что весьма сильно расширит и возможности рефинансирования. Таким образом, изменением механизма РЕПО, Центробанк, возможно, перестраховывается, устанавливая более жесткий контроль над ликвидностью, чтобы не допустить повторного давления на валютный курс.

Внутренний рынок

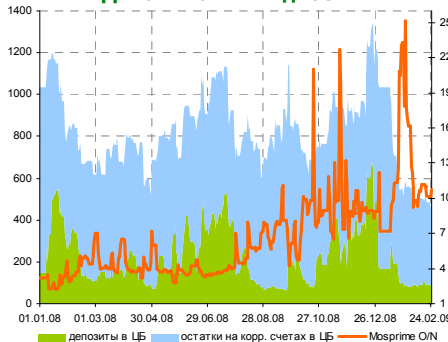
В ходе аукциона во вторник банки привлекли 5-недельные беззалоговые кредиты ЦБ РФ на сумму 38.275 млрд руб. из предложенных 50 млрд руб. Ставка отсечения составила 15.06% годовых при минимально установленной 15% годовых, но средневзвешенная ставка осталась высокой и составила 17.43% (-1.2 п.п. за неделю). Объем заявок составил 137 млрд руб., но банки заметно снизили ставки, по которым готовы брать кредиты в ЦБ.

В целом ликвидность банковской системы сегодня заметно подросла до 602 млрд руб. после перечисления средств по беззалоговому аукциону от 20 февраля. Однако сегодня объем ликвидности понизится из-за погашения по ранее выданным кредитам ЦБ, а также в связи с тем, что компании проводят уплату НДС и акцизов. Ситуация с ликвидностью

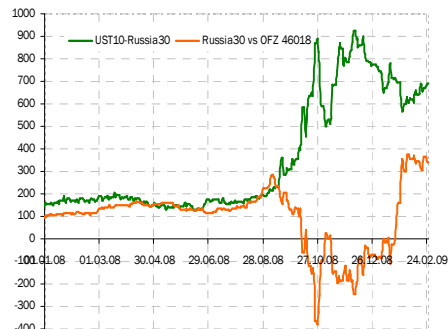
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	11.50	15.0	-61.67
MOSPRIME 3М, %	24.08	-0.4	-15.00
MOSIBOR 3М, %	24.86	2.1	-16.66
MIBOR 91-180 дней, %	20.02	-0.4	-16.89
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	493.20	121.2	82.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	109.00	25.2	7.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-562.00	66.5	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	386.60	-	0.1
Инфляция YoY, %	13.40	-	-

Динамика ликвидности



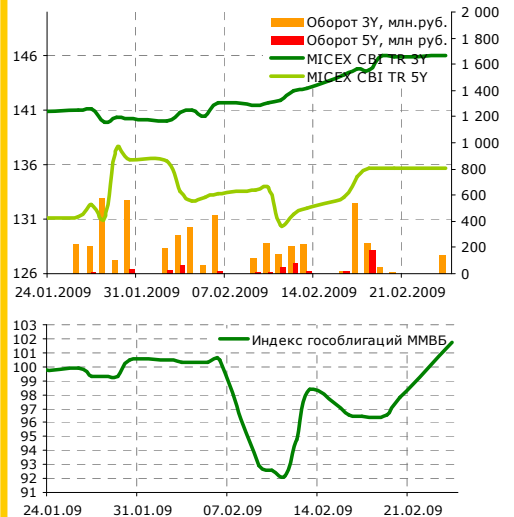
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	3 м.
UST 2	0.955	-2.4	0.0	
UST 10	2.804	-4.9	-8.5	
UST 30	3.511	1.9	-3.6	
Russia 28	9.626	12.9	9.2	
Russia 30	9.722	18.9	9.5	
Brazil 34	7.381	-6.4	-5.3	
China 16	2.889	-1.2	-7.3	
India 36	7.699	15.2	14.9	
Mexico 34	7.455	2.1	-5.3	
Venezuela 36	19.618	-25.4	-86.4	



Ближайшие размещения

26.02.09	ВТБ 24, 4	8 млрд руб.
26.02.09	Кубанская Нива, 1	0.6 млрд руб.
26.02.09	АК УРАЛСИБ, 3	1.5 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	64.70	0.70	19.86
АИЖК 9	64.20	2.70	18.97
Газпром А8	85.60	0.00	14.01
Газпром А9	77.60	0.00	12.49
Московская обл. 7	51.00	0.90	27.30
Москва 39	72.00	-2.10	16.00
РЖД 07	82.90	0.00	14.00
Россельхозбанк 02	87.50	-12.03	8.62
Россельхозбанк 03	94.00	0.25	16.15
ФСК 02	91.55	0.00	14.63
ФСК 05	96.12	0.00	11.72

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.59	0.02	8.44
ОФЗ 25061	95.30	0.09	10.42
ОФЗ 46002	85.65	0.05	13.95
ОФЗ 46017	72.02	0.00	13.46
ОФЗ 46021	65.28	0.01	10.42
ОФЗ 46018	67.66	0.00	13.13
ОФЗ 46020	55.19	0.00	13.33

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	629.31	-0.37	2.57	2.05
PTC	524.69	1.44	-2.72	-22.17
Dow Jones	7 350.94	3.32	-9.43	-15.76
S&P 500	773.14	4.01	-7.58	-12.90
NASDAQ	1 441.83	3.90	-3.20	-5.89

таким образом остается сложной. Вчера на первом аукционе РЕПО ставка отсечения выросла до 11.96%

На первичном рынке РАФ-Лизинг разместил лишь незначительную часть выпуска в первый день размещения. Ставка купона определена эмитентом на уровне 18% годовых.

Среди корпоративных новостей отметим очередной техдефолт Банана-Мамы – который компания допустила по оферте по второму выпуску облигаций на 1.5 млрд руб. Ранее было не исполнено обязательство и по купону на 86 млн руб. Неисполнение обязательств было ожидаемо – в отношении ООО «ТД Триал», выступающего поручителем по выпуску облигаций Банана-Мамы, еще в ноябре возбуждена процедура банкротства.

ИжАвто выставило оферту на выкуп облигаций ИжАвто, 2, которая состоится 26 августа 2009 года. Напомним, что компания в декабре прошлого года не смогла выкупить по оферте облигации второго выпуска на сумму 2 млрд руб. Новое предложение включает также ряд ковенантов, дающих право держателям на досрочный возврат денег по выпуску.

Внешний рынок

На внешнем рынке вчера в своих выступлениях и председатель ФРС Б.Бернанке и президент США Б.Обама выразили готовность поддерживать финансовую систему любыми способами. План властей содержит 4 основных этапа, начиная с вливания в капитал, создание публично-частного фонда, и увеличение программы TALF, которая предполагает выкуп ФРС бумаг обеспеченных ипотечными кредитами и другими активами. В целом, выступления временно привели к возвращению оптимизма на фондовый рынок, хотя Бернанке как и ожидалось, объявил о снижении прогнозов по ВВП (до -0.5 -1.25% в 2009 г.), при этом остаются риски дальнейшего снижения прогнозов.

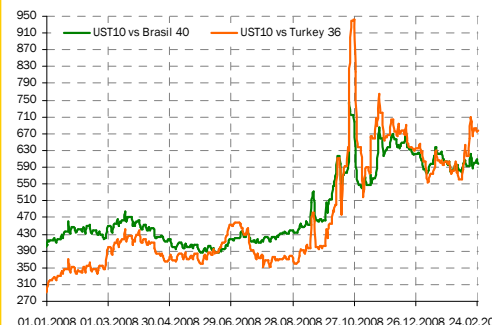
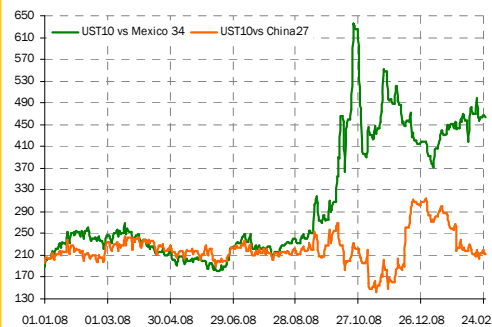
На аукционе по размещению UST2 вчера казначейские бумаги пользовались высоким спросом. Превышение спроса над предложением составило 2.63x против 2.27x. До конца недели ожидается размещение 5-и и 7-летних бумаг общим объемом \$54 млрд.

Вкратце

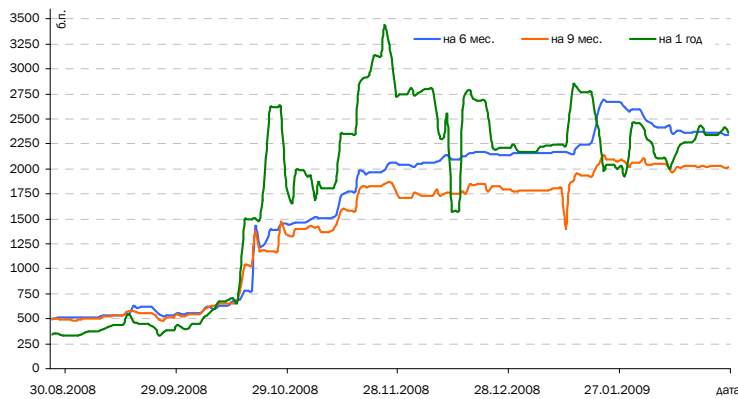
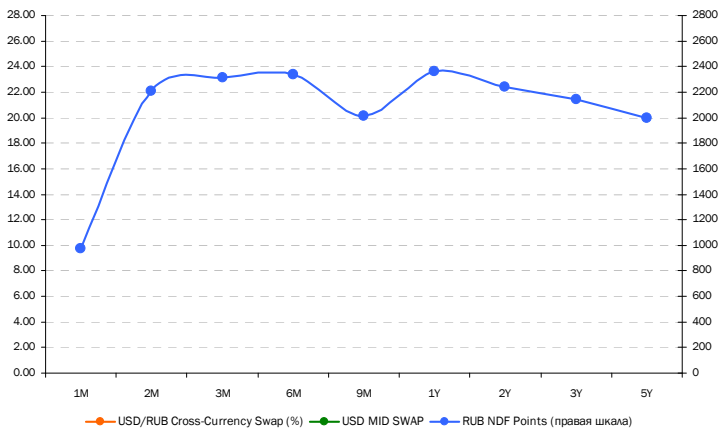
- По данным Минэкономразвития ВВП РФ в январе упал на 8.8% к январю 2008 г.
- Агентство Moody's снизило рейтинги депозитов в национальной валюте Сбербанка до «А3/Р-2» с «А1/Р-1»; ВТБ и ВТБ 24 – до «Ваа1/Р-2» с «А1/Р-1»; банка ВТБ Северо-Запад – до «Ваа1/Р-2» с «А2/Р-1»; Внешэкономбанка – до «Ваа1» с «А3»; Россельхозбанка – до «Ваа1/Р-2» с «А3/Р-1», Банка Москвы – до «Ваа1» с «А3»; Газпромбанка – до «Ваа2» с «А3». Рейтинг эмитента долговых обязательств в иностранной и национальной валюте АИЖК был понижен до «Ваа1/Р-2» с «А3/Р-1». Кроме того, агентство подтвердило рейтинги валютных депозитов семи российских банков, а рейтинг Газпромбанка был понижен до «Ваа2/Р-2» с «Ваа1/Р-2».
- Вимм-Биль-Данн утвердил ставки 3-5 купонов облигаций 3-й серии в размере 15%.
- Нижнекамскнефтехим планирует вывести производство полиэтилена на проектную мощность в 2009 г., компания будет выпускать порядка 30 тонн в час полиэтилена. В текущем году планируется произвести 150–160 тыс. тонн.
- Роснефть выбрана генеральным партнером зимних Олимпийских и Паралимпийских игр 2014 г. Общая сумма спонсорского взноса Роснефти составит \$180 млн.
- Moody's снизило корпоративный рейтинг Mirax Group до «Са» с «Саа1». Прогноз рейтингов был изменен на «негативный».
- СИБУР просит ВЭБ организовать кредитное финансирование инвестпроектов на \$2.5 млрд (Интерфакс).
- ЛМЗ Свободный сокол договорился с инвесторами о реструктуризации выпуска облигаций. 20 февраля 2009 года в рамках первого этапа реструктуризации был осуществлен пропорциональный выкуп 20% облигаций. Следующий транш в 20% облигаций будет выплачен в июне 2009 г. Оставшиеся бумаги компания будет погашать равными частями по 15% ежеквартально до июня 2010 года. Ставка на 4-й купонный период установлена в размере 21% годовых, на 5-7й купонные периоды – 18% годовых.
- Правительство РФ в 2009 г. дополнительно выделит 17 млрд руб. на льготное кредитование АПК.
- АвтоВАЗ отправит в марте не занятых на производстве автомобилей работников в отпуск.

Елена Василева, evasileva@akbars.ru

Ключевые спрэды

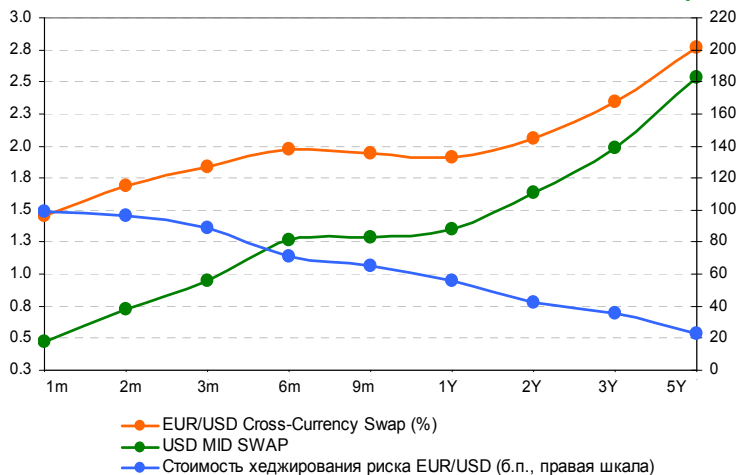


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



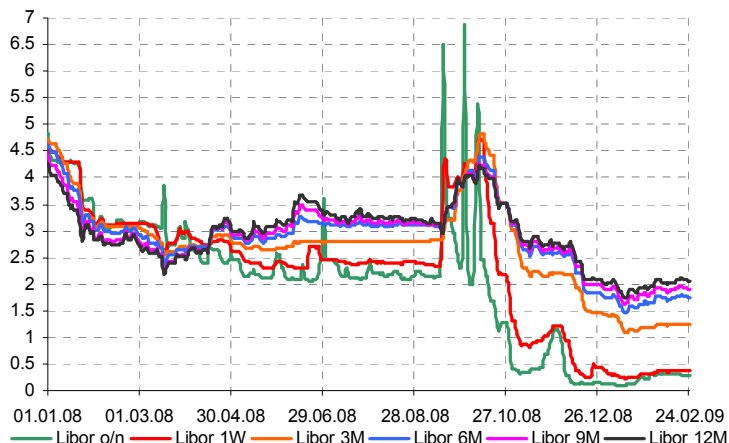
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	21.75	22.83	24.08	24.67	21.44	25.00	24.00	23.45	22.50
USD MID SWAP	0.47	0.72	0.95	1.26	1.29	1.35	1.64	1.98	2.54
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	2 128.14	2 210.82	2 313.22	2 340.75	2 015.43	2 364.60	2 236.30	2 146.60	1 996.16

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	1.46	1.69	1.84	1.97	1.95	1.91	2.06	2.34	2.77
USD MID SWAP	0.47	0.72	0.95	1.26	1.29	1.35	1.64	1.98	2.54
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	98.83	96.36	88.96	71.14	65.57	55.90	42.30	35.80	22.66

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.27	-12.5	14.5	-73.0	-88.2	-91.3
Libor 1 week	0.38	2.7	21.4	-68.3	-84.4	-88.0
Libor 3M	1.25	-0.1	5.6	-43.2	-55.5	-59.5
Libor 6M	1.75	-1.8	4.5	-31.9	-43.9	-42.8
Libor 9M	1.89	-3.1	2.7	-29.2	-40.2	-36.3
Libor 12M	2.04	-2.6	3.8	-25.7	-36.3	-30.2

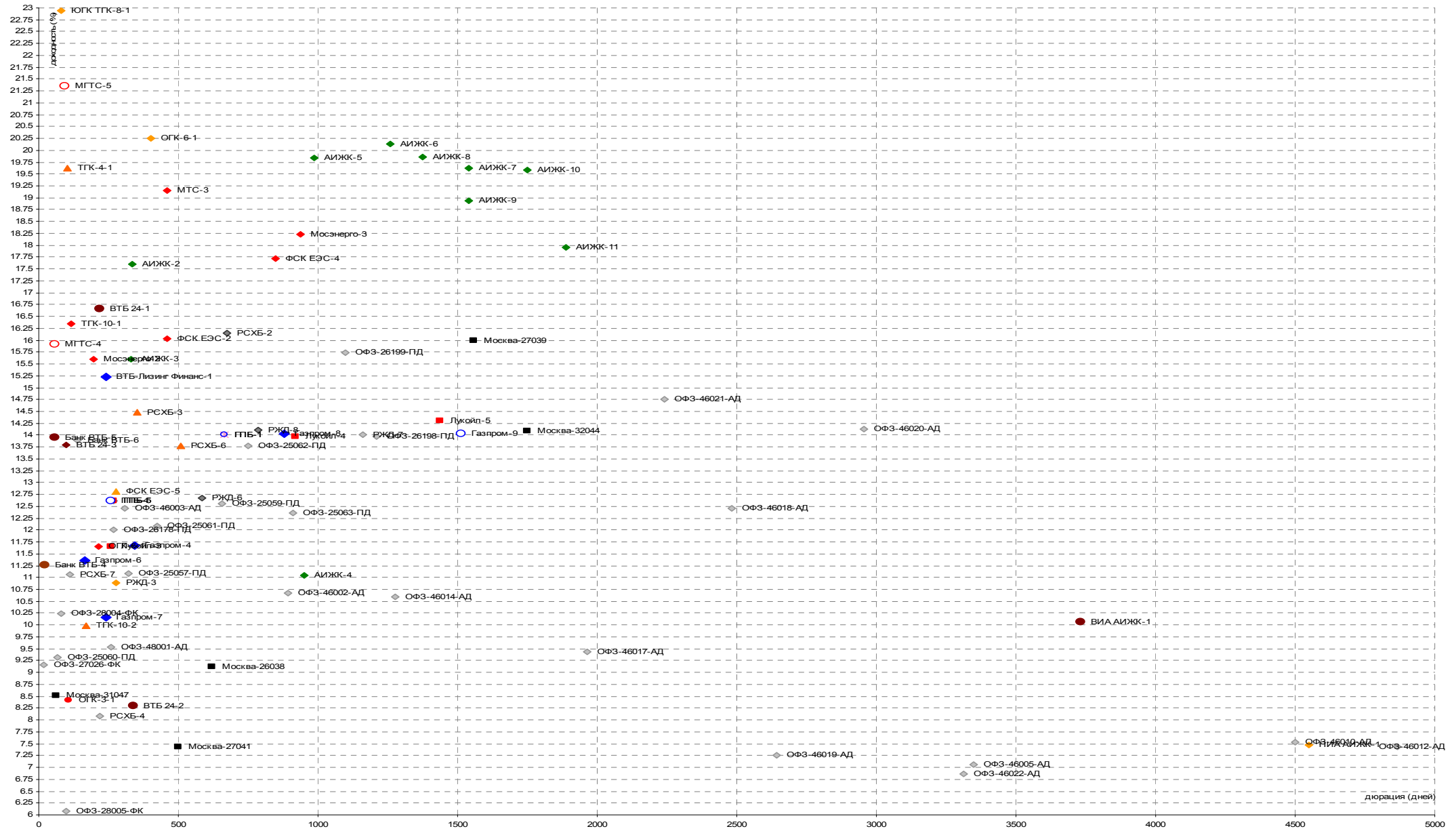
РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
20.02.2009	Аркада АПК-2	0.7	Погашение	01.04.2009	АльфаФинанс-2	0.16488	Оферта
20.02.2009	РСХБ-6	5	Оферта	01.04.2009	АСПЭК-1	1.5	Оферта
24.02.2009	ОИЖК-1	1	Оферта	01.04.2009	УралвагонзаводФинанс-2	3	Оферта
24.02.2009	ТГК-6-Инвест-1	2	Оферта	02.04.2009	МБРР АКБ-2	3	Оферта
25.02.2009	ОГО АгроКомп-2	1.2	Погашение	05.04.2009	Банк Зенит-4	3	Оферта
26.02.2009	Амурметалл-1	1.5	Погашение	09.04.2009	Дикая Орхидея-1	1	Погашение
26.02.2009	ВМК-Финанс-1	0.2	Погашение	09.04.2009	ЕЭСК-2	1	Оферта
26.02.2009	ОМЗ-4	0.9	Погашение	09.04.2009	Лаверна-1	1	Оферта
26.02.2009	Сокольники МельнКомб-1	1	Погашение	09.04.2009	Сорус Капитал-2	1.5	Оферта
26.02.2009	МИА-3	1.5	Оферта	09.04.2009	Элис СК-1	0.5	Оферта
27.02.2009	Метзавод-1	2	Погашение	14.04.2009	Ренессанс Капитал КБ-2	3	Оферта
02.03.2009	Черемушки-1	0.7	Погашение	14.04.2009	ФинансКомпания НЧ-1	1	Оферта
02.03.2009	Мортон-PCO-1	0.5	Оферта	15.04.2009	РКС-1	1.5	Погашение
03.03.2009	Вега-Инвест-1	0.7	Оферта	15.04.2009	ХМСР-1	3	Оферта
03.03.2009	Искрасофт-2	0.3	Оферта	16.04.2009	АЦБК-Инвест-3	1.5	Оферта
03.03.2009	Макромир-Финанс-1	0.89	Оферта	16.04.2009	Жилсоципотека-Финанс-2	1.5	Оферта
03.03.2009	МИАН-Девелопмент-1	2	Оферта	16.04.2009	Заводы Гросс-1	1	Оферта
03.03.2009	Рыбинсккабель-1	1	Оферта	16.04.2009	Стройтрансгаз-3	5	Оферта
03.03.2009	ТрансКонтейнер-1	3	Оферта	16.04.2009	УРСА Банк-8	6.203	Оферта
04.03.2009	ВБД ПП-3	5	Оферта	16.04.2009	Уфаойл-ОПТАН-1	1.5	Оферта
05.03.2009	РусТекстиль Альянс-2	0.7	Погашение	17.04.2009	Амурметалл-3	3	Оферта
05.03.2009	Градострой-Инвест-1	0.45	Оферта	17.04.2009	Топпром-Инвест-1	0.5	Оферта
06.03.2009	Талосто-Финанс-1	1	Погашение	18.04.2009	Юниаструм банк-2	1.5	Оферта
09.03.2009	ЛОМО-3	1	Оферта	21.04.2009	Солидарность-2	0.95	Оферта
10.03.2009	ЮТЭйр-Финанс-2	1	Погашение	22.04.2009	МГТС-4	1.5	Погашение
11.03.2009	ПЧРБ-Финанс-1	1.25	Оферта	22.04.2009	Синергия-1	1	Погашение
12.03.2009	Макси-Групп-1	3	Погашение	22.04.2009	КД авиа-Финансы-1	1	Оферта
12.03.2009	ВТО Эркноподукт-1	1.2	Оферта	22.04.2009	ОбъединКондитерФин-2	3	Оферта
12.03.2009	СистемаАФК-1	6	Оферта	22.04.2009	ХКФБанк-5	4	Оферта
12.03.2009	Якутскэнерго-2	1.2	Оферта	22.04.2009	Юлк Финанс-1	1	Оферта
13.03.2009	ДГК-1	5	Оферта	23.04.2009	Акибанк-1	0.6	Погашение
14.03.2009	Глобэкс КБ-1	2	Оферта	23.04.2009	Банк ВТБ-5	15	Оферта
16.03.2009	Группа Нитол-2	2.2	Оферта	23.04.2009	Белазкомплект плюс-1	0.5	Оферта
17.03.2009	Еврокоммерц-5	5	Оферта	23.04.2009	Группа Джей Эф Си-1	2	Оферта
17.03.2009	МосковКредБанк-4	2	Оферта	23.04.2009	Желдорипотека-2	2.5	Оферта
17.03.2009	Уралсвязьинформ-111	3	Оферта	23.04.2009	Связь-Банк-1	2	Оферта
18.03.2009	ВостЭкспресс-1	1.5	Оферта	24.04.2009	Банана-Мама-1	1	Оферта
19.03.2009	Банк ВТБ-4	5	Погашение	24.04.2009	ГЛОБЭКС-Финанс-1	4	Оферта
19.03.2009	МоторостройФинанс-1	0.8	Погашение	24.04.2009	Уралхимпласт-2	0.5	Оферта
19.03.2009	Питер-Лада Финанс-1	0.2	Погашение	27.04.2009	РМБ-1	1	Погашение
19.03.2009	РусьБанк-1	1.4	Погашение	27.04.2009	Союз АКБ-3	2	Оферта
19.03.2009	Башкирэнерго-3	1.5	Оферта	28.04.2009	БалтИнвестБанк-1	1	Оферта
19.03.2009	Главстрой-Финанс-2	4	Оферта	28.04.2009	МБРР АКБ-3	3	Оферта
19.03.2009	ХКФБанк-3	3	Оферта	28.04.2009	НТС-1	1	Оферта
20.03.2009	Интегра Финанс-1	2	Погашение	28.04.2009	НФК Банк-2	2	Оферта
20.03.2009	КИТ Финанс-2	2	Оферта	29.04.2009	Автоприбор-1	0.5	Погашение
20.03.2009	Разгуляй-Финанс-3	3	Оферта	29.04.2009	АрнестФинанс-1	0.6	Погашение
21.03.2009	Сатурн НПО-2	2	Оферта	29.04.2009	Пробизнесбанк-5	1	Погашение
23.03.2009	ПИТ инвестментс-2	1.5	Погашение	30.04.2009	МОЭК-1	6	Оферта
24.03.2009	РБК ИС-4-боб	15	Погашение	04.05.2009	ПАВА-2	1	Оферта
24.03.2009	ТМК-2	3	Погашение	12.05.2009	НФК Банк-1	1	Погашение
24.03.2009	РусСтандарт-7	5	Оферта	12.05.2009	Сибкадемстрой-1	0.5	Погашение
24.03.2009	Ситроникс-1	3	Оферта	12.05.2009	ХКФБанк-2	3	Оферта
25.03.2009	АвтоВАЗ-2-боб	1	Погашение	13.05.2009	Русфинанс Банк-3	4	Погашение
25.03.2009	КировскийЗд-1	1.5	Оферта	13.05.2009	Собинбанк-1	1.04755	Погашение
26.03.2009	Соцгорбанк-1	0.5	Погашение	13.05.2009	Банк Зенит-3	3	Оферта
26.03.2009	Мособлтрастинвест-2	4	Оферта	14.05.2009	Монетка-Финанс-1	1	Погашение
27.03.2009	Метрострой Инвест-1	1.5	Оферта	14.05.2009	ЮГК ТГК-8-1	3.5	Оферта
28.03.2009	Инком-Финанс-1	0.75012	Погашение	19.05.2009	Татфондбанк-3	1.5	Погашение
28.03.2009	Группа Магнетит-2	2.5	Оферта	19.05.2009	Сэтл Групп-1	1	Оферта
30.03.2009	НКНХ-4	1.5	Оферта	20.05.2009	Аграрная группа-1	0.4	Погашение
31.03.2009	Сувар-Казань-1	0.9	Погашение	20.05.2009	Сибирьтелеком-7	2	Погашение
31.03.2009	Разгуляй-Финанс-2	2	Оферта	20.05.2009	ВКМ-Лизинг Финанс-1	0.1796	Оферта
31.03.2009	Севкабель-Финанс-3	1.5	Оферта	21.05.2009	АгроСоюз-1	0.5	Погашение
01.04.2009	МаирИнвест-3	2	Погашение	21.05.2009	Промсвязьбанк-5	4.5	Оферта

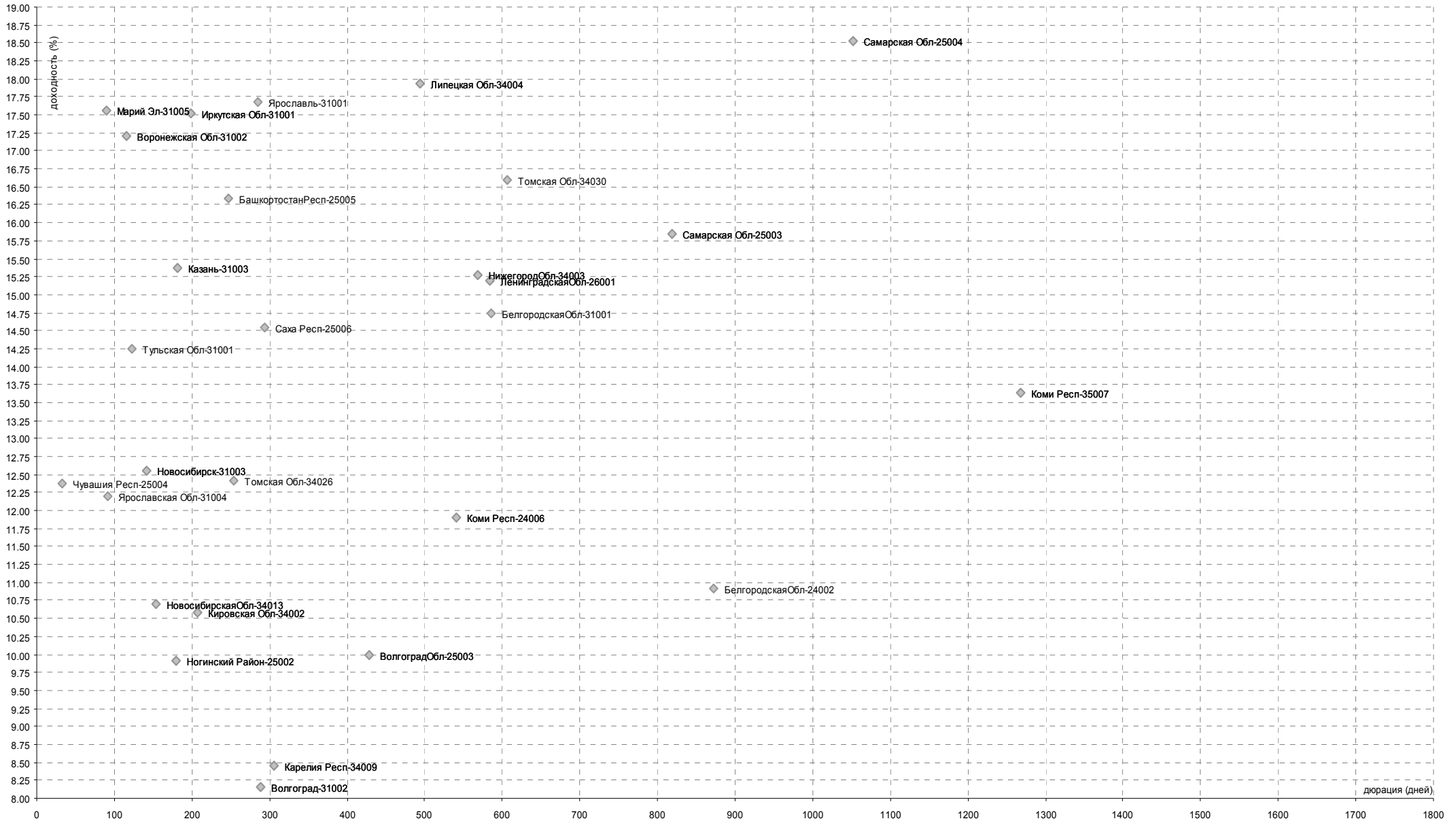
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



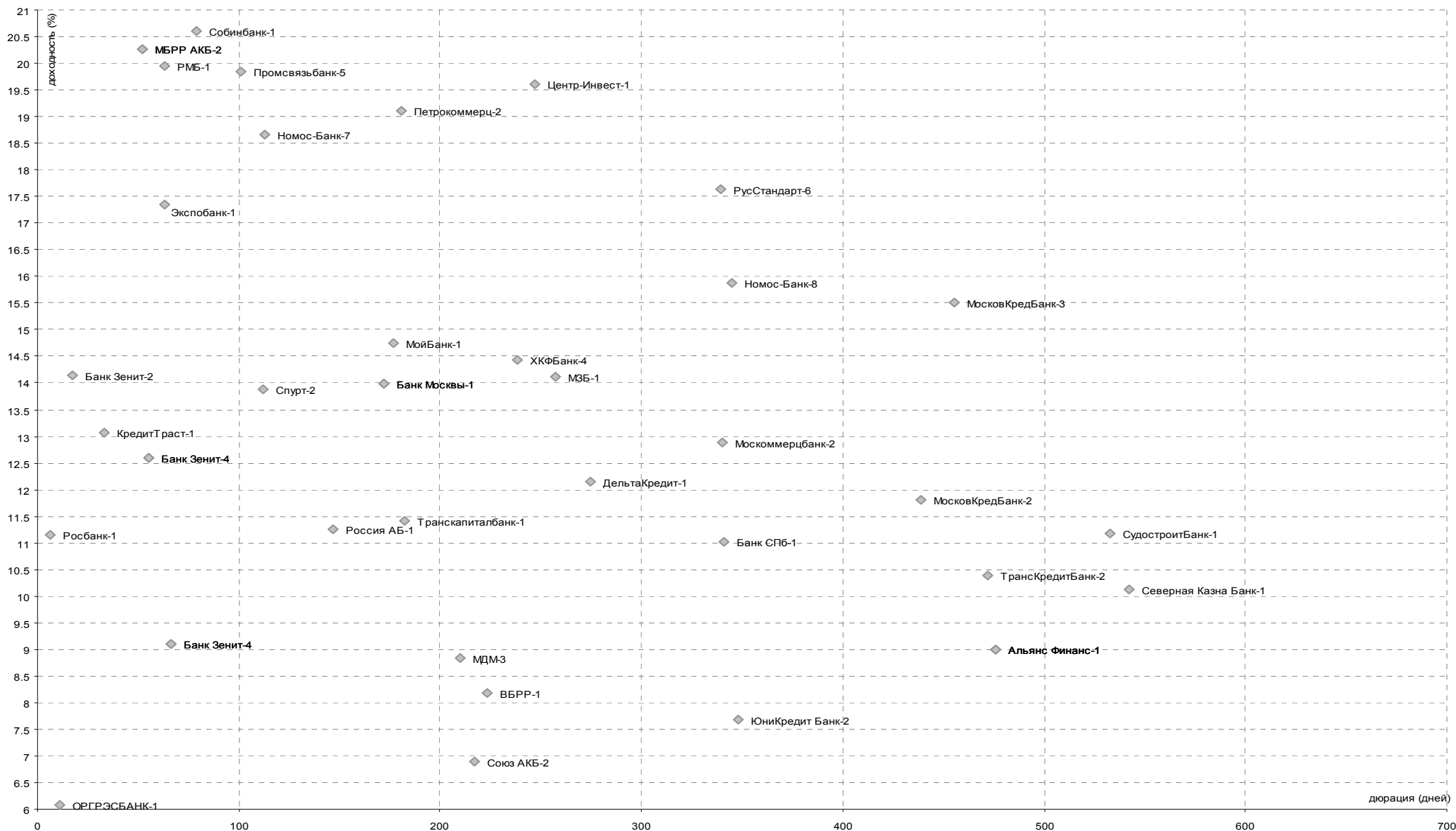
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



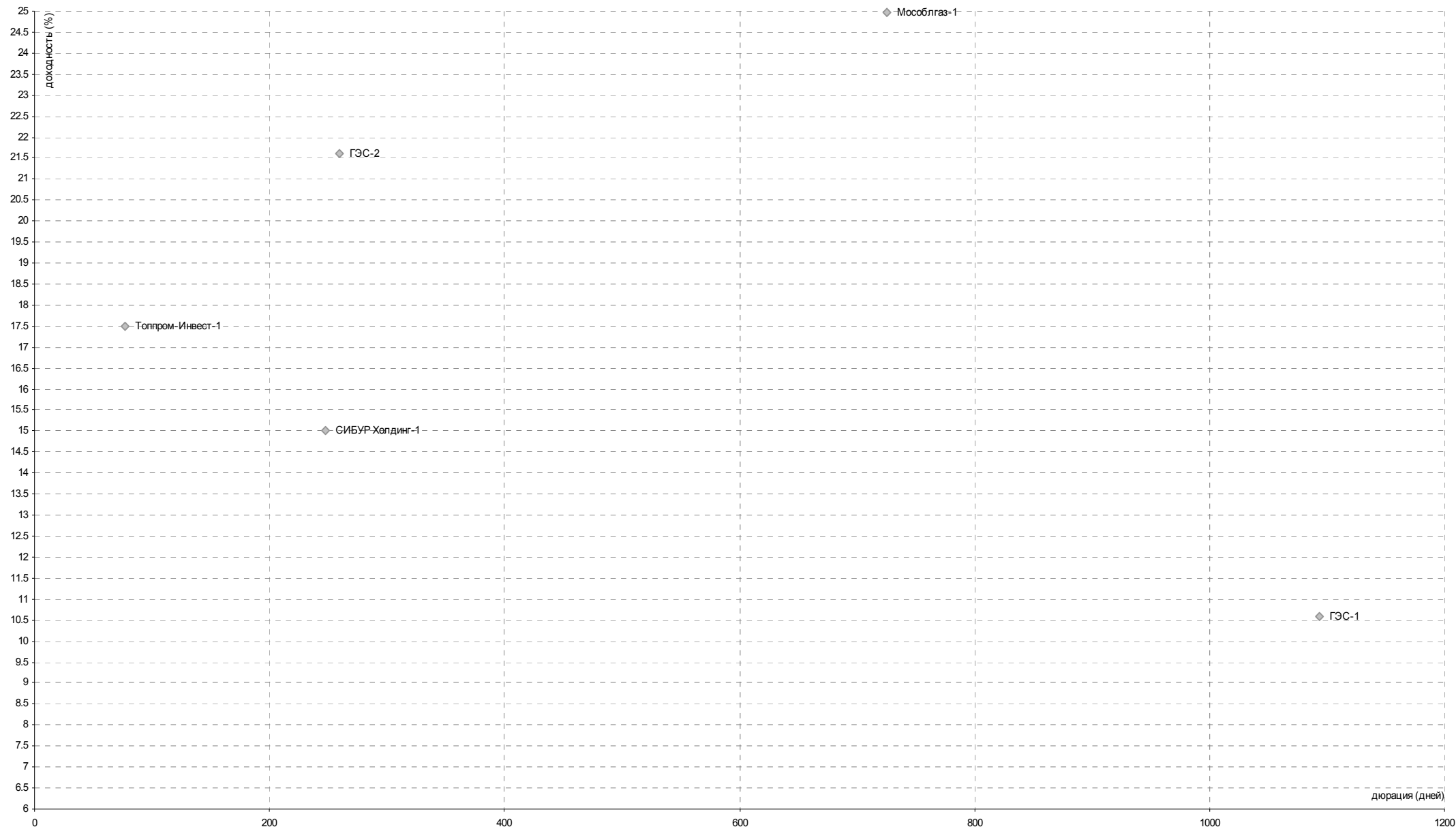
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



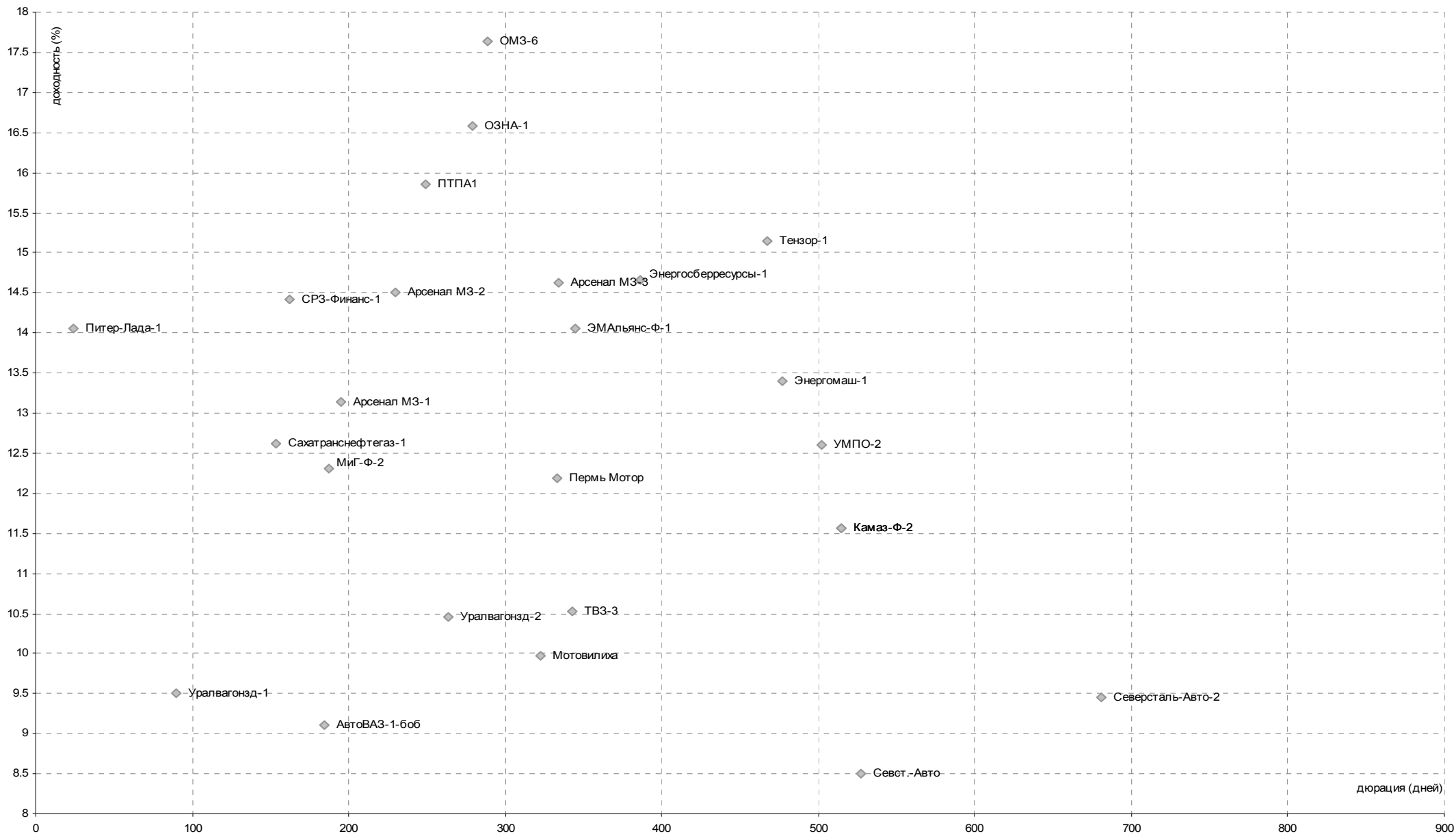
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



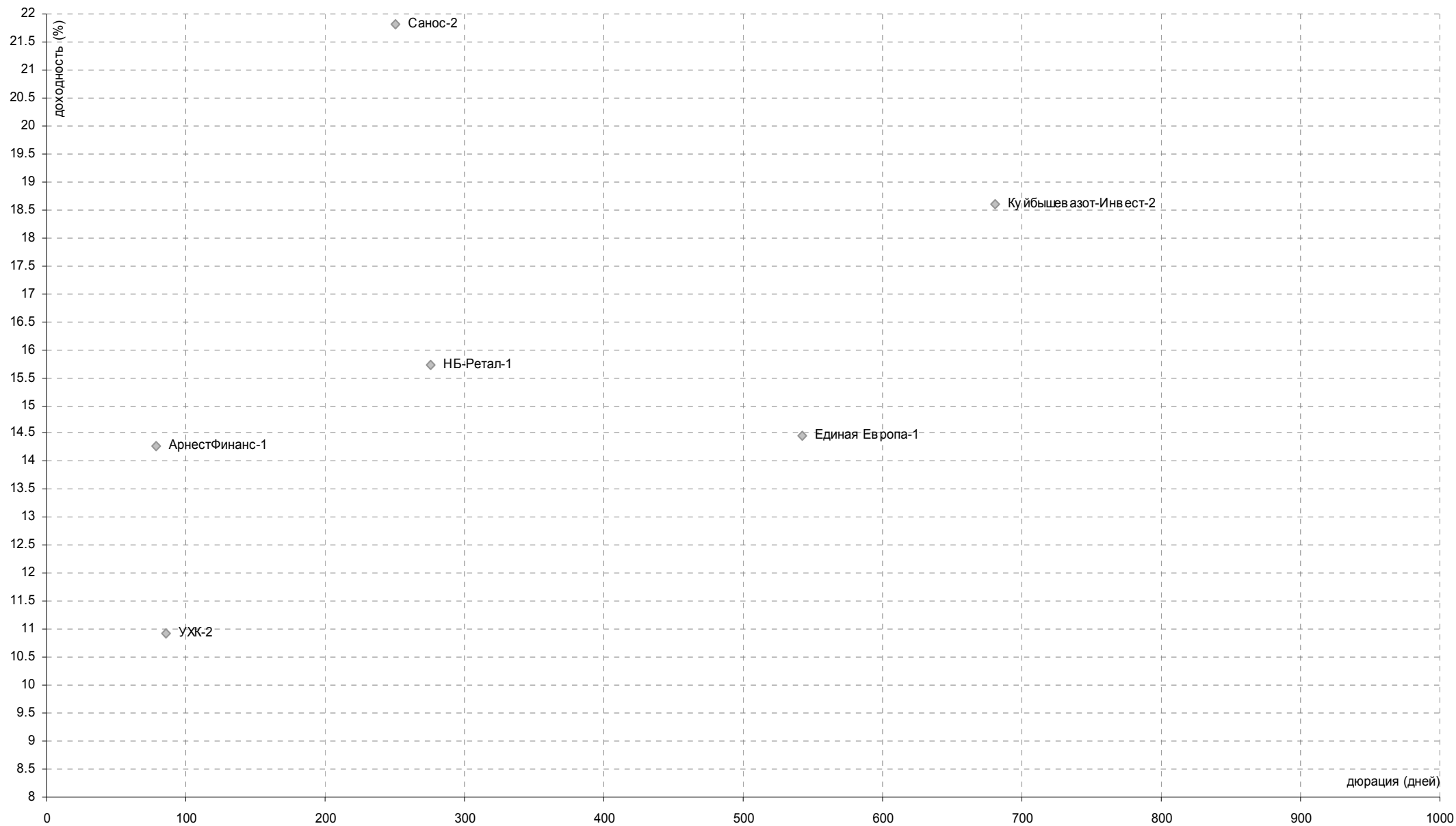
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



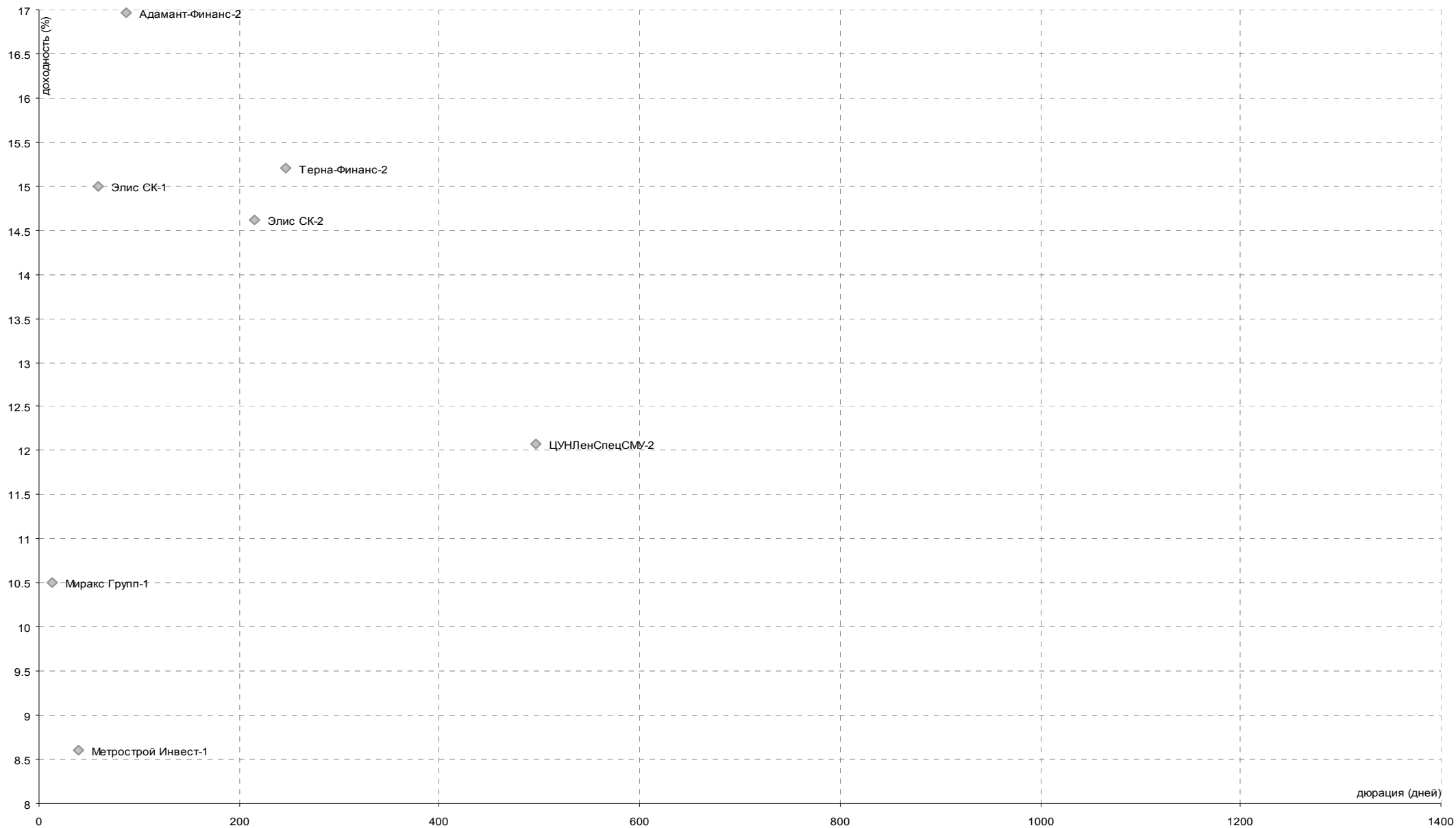
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



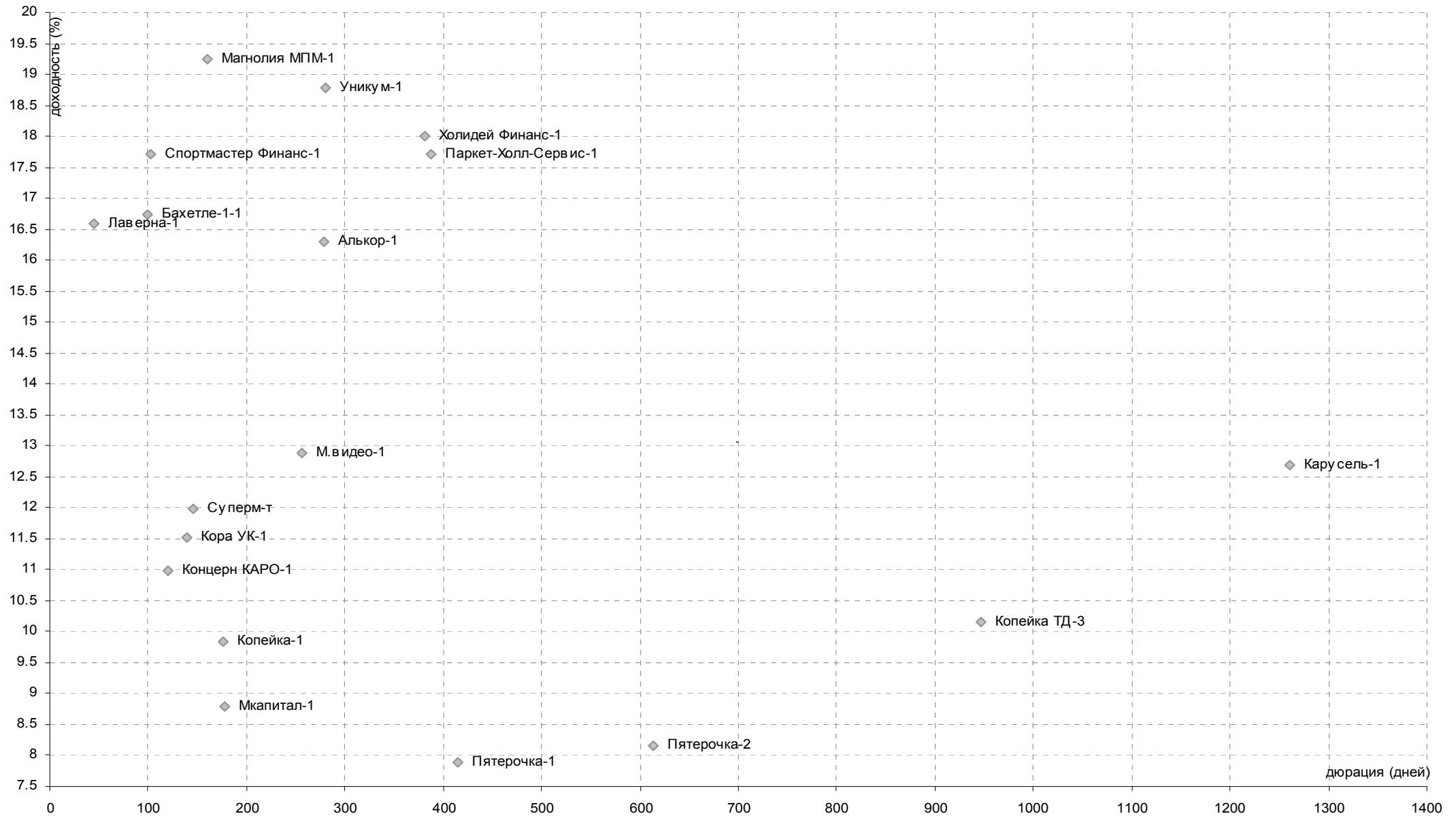
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



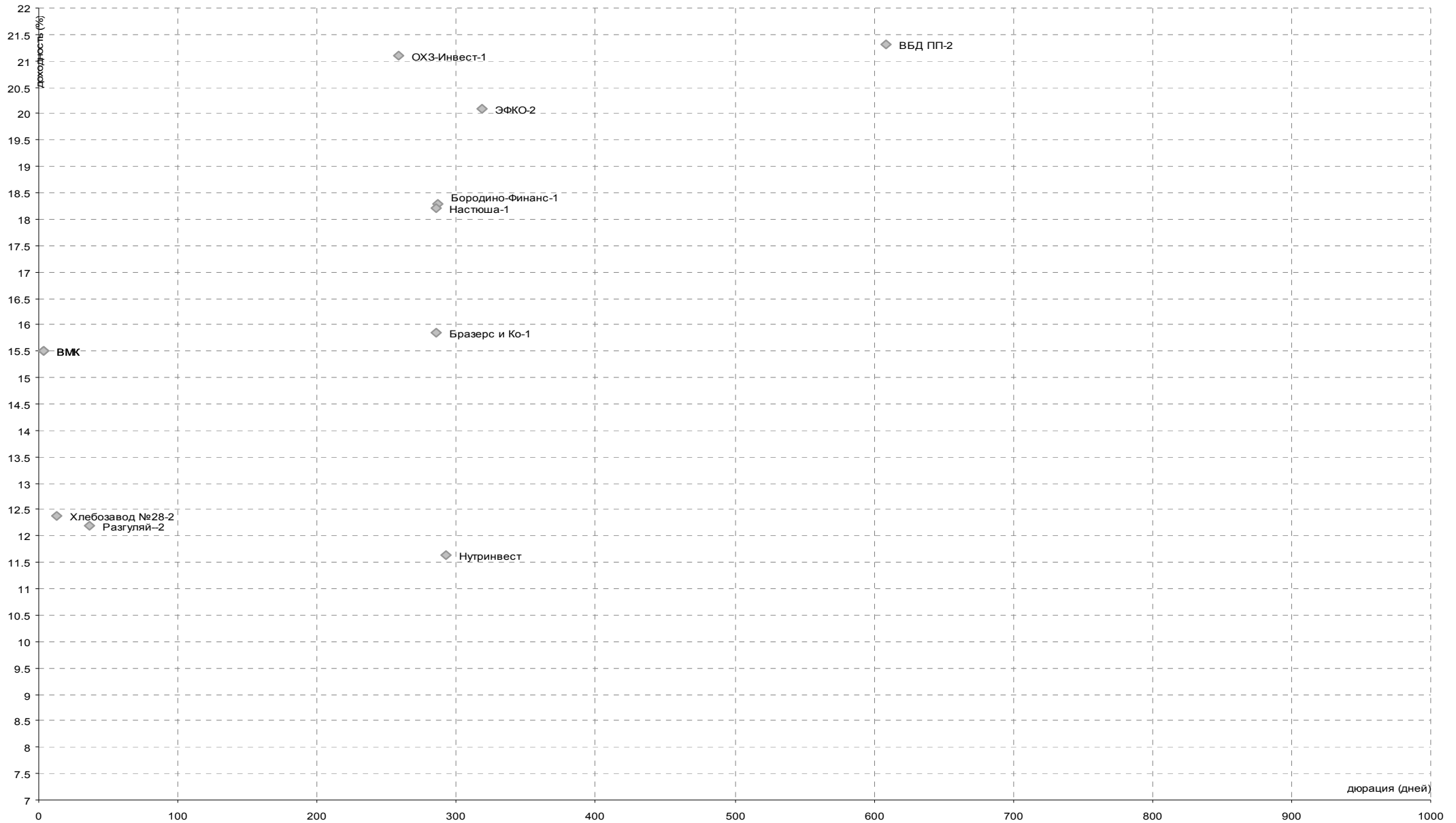
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



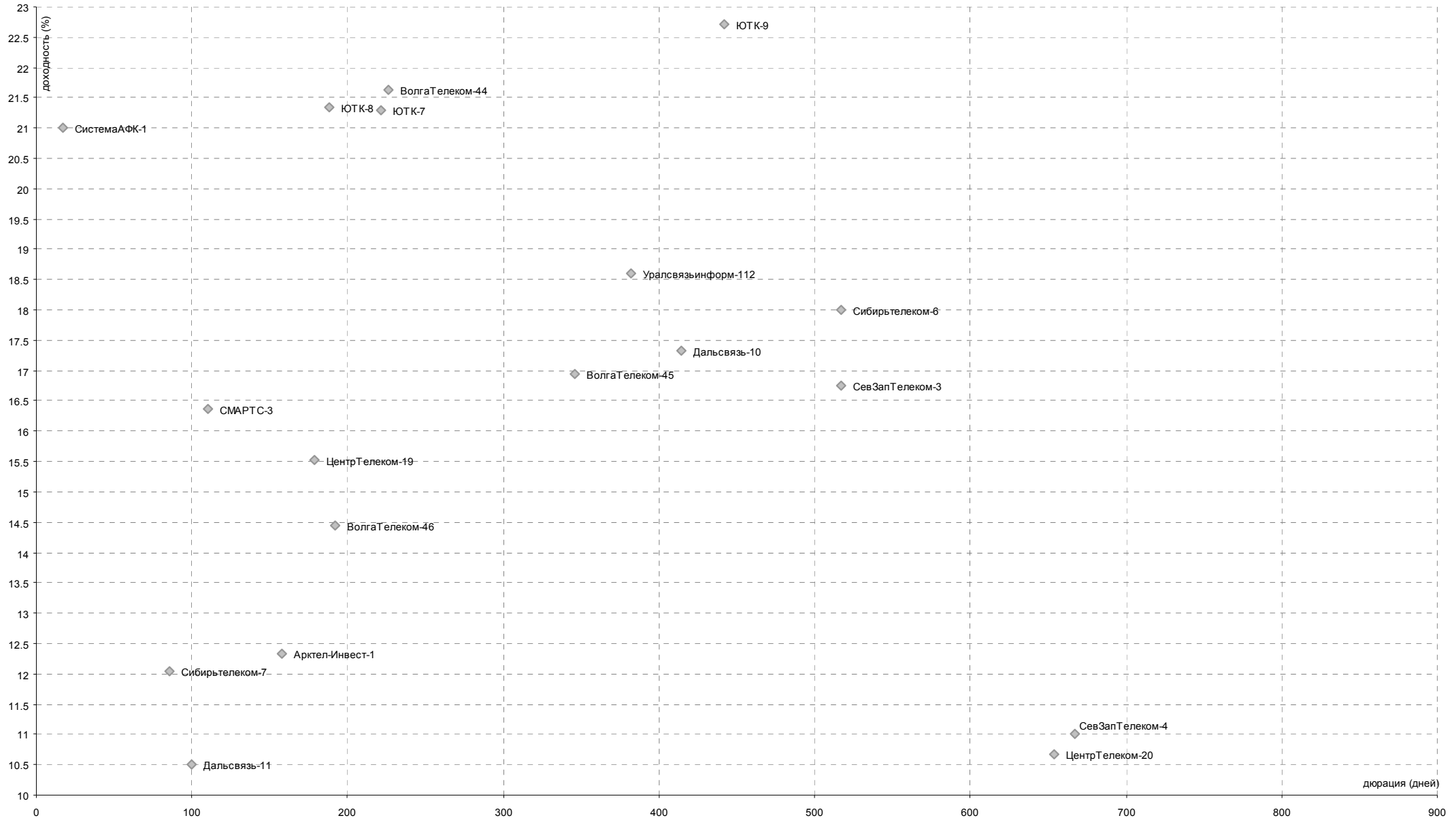
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



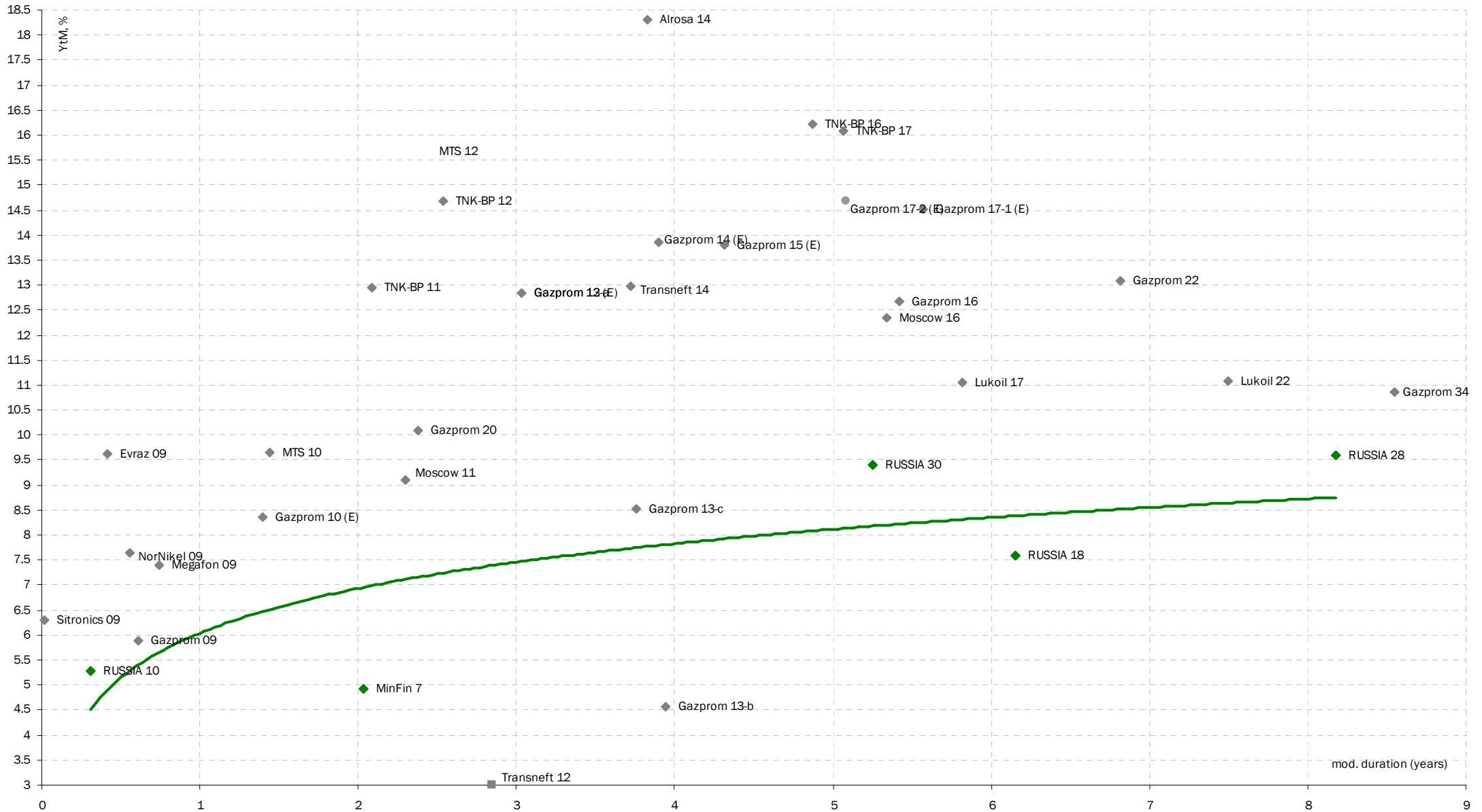
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



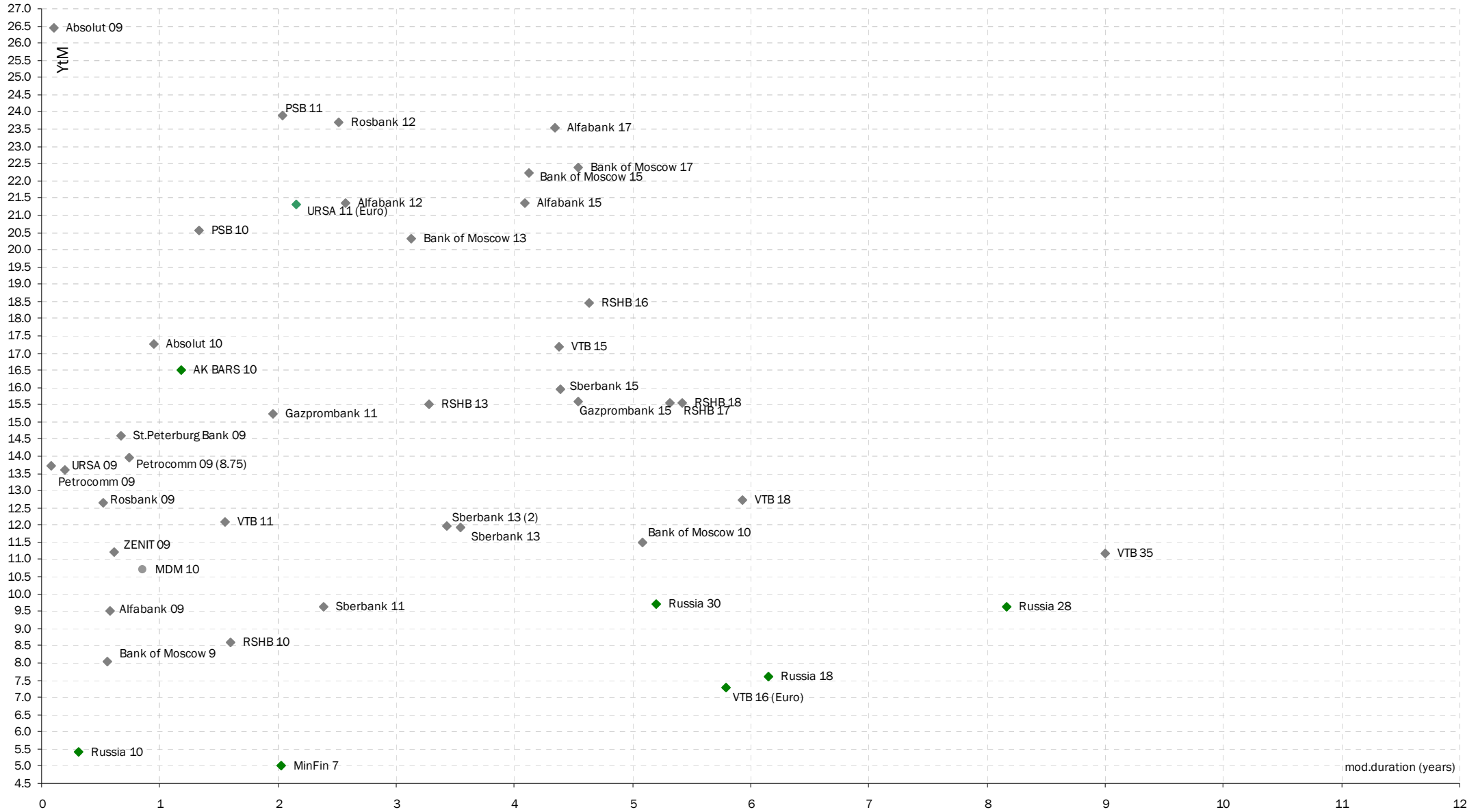
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

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****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