

## СКОРО

Аукцион Минфина – крупнейшим банкам вновь будет предложено разместить на депозитах 50 млрд руб. из бюджета на срок 3 месяца. Минимальная ставка понижена до 14.75% с 15%, но объем минимальной заявки остается прежним – 10 млрд руб., что сильно ограничивает круг возможных участников аукциона. После возобновления депозитных аукционов Минфина в начале апреля, на каждом аукционе участвовали не более 3 банков.

На внешнем рынке внимание вновь будет направлено на банковскую отчетность – сегодня выходит отчетность Bank of America, а позже, 22 апреля, ожидается отчетность Wells Fargo и Morgan Stanley. Календарь статистики сравнительно ненасыщен. В четверг и пятницу выйдут данные по рынку жилья в США. Ожидается небольшое снижение объемов продаж как на вторичном рынке (данные выходят в четверг), так и на первичке (в пятницу). Также в пятницу выходит статистика по заказам на товары длительного пользования.

## СЕГОДНЯ

ЦБ на предложит банкам беззалоговые кредиты на 15 млрд руб., срок кредитов – 5 недель, минимальная ставка понижена на 0.25 п.п. до 15.25%. С учетом достаточно высокого уровня остатков на корсчетах и депозитах, мы не ожидаем большого превышения спроса над предложением. На текущей неделе банки должны погасить в ЦБ ранее выданные беззалоговые кредиты объемом 30 млрд руб.

## ВЧЕРА

**Внутренний рынок** В пятницу Газпром нефть закрыла книгу заявок по четвертому выпуску облигаций. Размер купона составляет 16.7% годовых, тогда как изначально ориентир превышал 17%. Напомним, что по выпуску предусмотрена оферта на выкуп через 2 года. Общий объем спроса на облигации составил 25 млрд руб. Удовлетворение адресных заявок по выпуску пройдет 21 апреля.

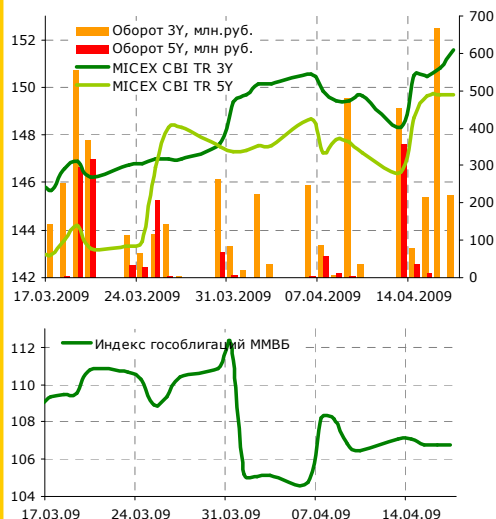
Среди эмитентов допустивших техдефолт **Мосмарт** выплатил купон и соответственно техдефолт не перерос в фактический. Задержка в погашении обязательств по купону составила всего 1 день. **Амурметалл**, который заранее готовился к реструктуризации своего долга, в пятницу допустил техдефолт при выплате второго купона по облигаций 3-й серии в связи с отсутствием средств (190.7 млн руб.). Пока у нас нет информации о том на какой стадии находится реструктуризация выпусков Амурметалла. По информации Интерфакса Амурметалл намерен в конце апреля провести обмен облигаций 1-3 серий на облигации 7 серии. Кроме того, инвесторам предложено выдвинуть представителя в совет директоров компании.

**Изменение параметров проведения аукционов прямого РЕПО:** ЦБ сообщил, что с 1 мая проведение операций прямого РЕПО по фиксированной ставке на срок 1 неделя приостанавливается. Также с 1 мая 2009 г. при принятии решения о ставке отсечения на первом

## Ближайшие размещения

20.04.09	АЦБК-Инвест, 3	1.5 млрд руб.
21.04.09	Газпромнефть, 4	10 млрд руб.
21.04.09	Банк Ренессанс Капитал, 2	3 млрд руб.
21.04.09	Банк Ренессанс Капитал, 2	3 млрд руб.
21.04.09	УРСА-Банк, 8	6.2 млрд руб.
21.04.09	Амурметалл, 3	3 млрд руб.
21.04.09	Уфаойл-ОПТАН, 1	1.5 млрд руб.

## Долговые индексы ММВБ



## Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	71.50	0.50	16.12
АИЖК 9	73.00	0.00	16.00
Газпром А8	96.99	7.00	9.47
Газпром А9	88.00	0.00	10.71
Московская обл. 7	63.70	0.00	14.33
Москва 39	75.00	4.49	15.23
РЖД 07	93.50	0.00	12.35
Россельхозбанк 02	89.00	-2.50	14.89
Россельхозбанк 03	96.04	0.04	12.77
ФСК 02	95.00	0.50	13.24
ФСК 05	98.18	0.58	10.84

## Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	100.00	0.13	5.97
ОФЗ 25061	97.28	0.01	8.81
ОФЗ 46002	95.18	1.30	10.14
ОФЗ 46017	76.57	-1.56	12.24
ОФЗ 46021	63.71	0.00	8.81
ОФЗ 46018	74.38	1.34	11.65
ОФЗ 46020	62.38	-2.47	11.79

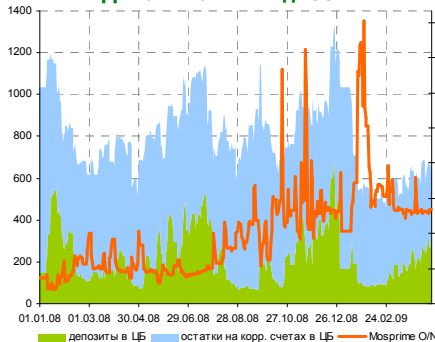
## Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	932.90	1.72	17.78	63.72
PTC	834.59	1.83	19.75	62.28
Dow Jones	8 131.33	0.07	11.72	2.29
S&P 500	869.60	0.50	13.15	8.00
NASDAQ	1 673.07	0.16	14.81	16.12

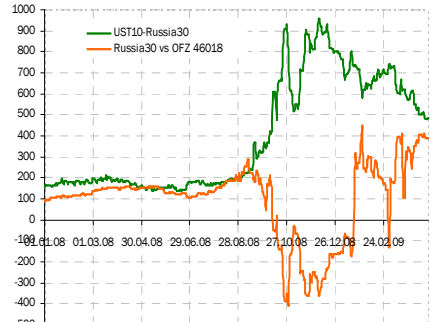
## Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	7.50	-6.3	-3.23
MOSPRIME 3М, %	15.88	0.0	-4.51
MOSIBOR 3М, %	15.72	0.0	-8.39
MIBOR 91-180 дней, %	17.05	0.4	-1.22
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	366.80	-24.9	-32.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	247.90	-22.7	89.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	41.50	-17.4	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	383.90	-	-1.4
Инфляция YoY, %	14.00	-	-

## Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	0.988	-2.4	10.48	-
UST 10	2.888	-1.6	7.7	-
UST 30	3.632	2.1	7.8	-
Russia 28	8.230	-3.0	-34.0	-
Russia 30	7.750	-5.0	-18.0	-
Brazil 34	7.081	5.5	10.6	-
China 16	4.587	160.5	169.4	-
India 36	7.516	-24.5	-19.3	-
Mexico 34	6.806	7.9	7.2	-
Venezuela 36	16.170	12.0	-49.3	-



аукционе прямого РЕПО на срок 1 день заявки, поданные по ставке, большей либо равной ставке РЕПО на фиксированной основе на срок 1 день, не будут учитываться в лимите по максимальному объему денежных средств на данный аукцион, при этом указанные заявки будут удовлетворяться в полном объеме. Последнее изменение имеет в основном технический характер и существенное влияние на ликвидность не окажет, а отмена недельного РЕПО также пройдет незаметно, так как спрос на данной инструмент незначителен.

**Обсуждается увеличение объема субординированных кредитов для банков.** В пятницу сразу и представители Минфина и представители ВЭБа раскрыли разные варианты увеличения поддержки банков. Руководитель департамента финансовой политики министерства финансов Алексей Саватюгин заявил, что в числе вариантов смягчения требований «увеличение плеча государства» при наращивании капитала банков второго уровня в три-четыре раза, а также увеличение объема кредита с 15% от величины собственного капитала получателя до 25%. Ему вторит и член правления ВЭБа Сергей Васильев. По информации Интерфакс, в ходе парламентских слушаний в Совете федерации он сообщил, что один из прорабатываемых вариантов – увеличение доли госсредств при наращивании капитала банков второго уровня за счет государства и частных собственников до соотношения 3 к 1 или 4 к 1 (в настоящее время - 1 к 1). По словам С.Васильева, ВЭБ «больше склоняется» к другой идее – увеличению выделяемого госкорпорацией объема кредита с 15% от величины собственного капитала получателя до 25%.

В случае позитивного решения, банки первой 30-ки, которые ранее заявляли о намерении обратиться за кредитом в ВЭБ, получат дополнительную поддержку в капитал вдобавок к вливаниям акционеров. Пока что возможностью увеличить капитал второго уровня за счет субординированных кредитов ВЭБа смогли воспользоваться только 4 банка: Альфа-банк, Номос-банк, Ханты-Мансийский банк и Газпромбанк в общей сложности на сумму 32 млрд руб. Всего программой предусмотрено выделение 450 млрд руб.

**Внешний рынок**

**Размещение Газпрома** прошло по нижней границе объявленного диапазона. Ставка купона составила 9.25% годовых. Объем выпуска был увеличен до \$2.25 млрд с изначально планируемых \$2 млрд на фоне хорошего спроса. Пока окно на внешнем рынке приоткрыто, не исключено, что в ближайшее время мы увидим и другие размещения квази-государственных эмитентов.

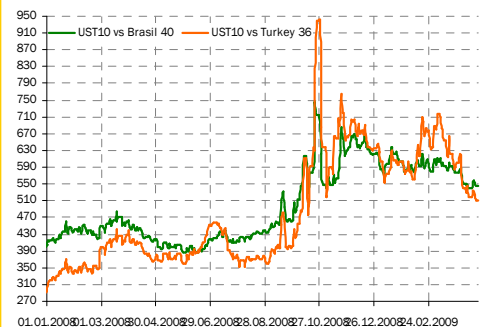
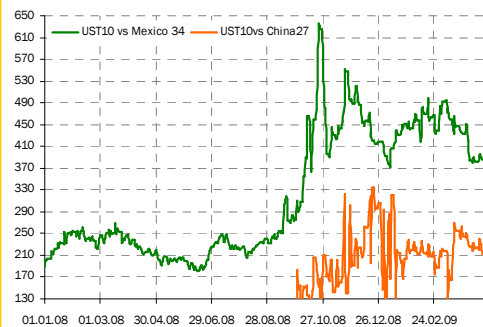
На внешнем рынке внимание было направлено к отчетности Citigroup. Хотя на первый взгляд она вышла лучше ожиданий – прибыль в первом квартале составила \$1.6 млрд. В то же время в расчете на акцию был зафиксирован убыток в размере 18 центов, тогда как аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, прогнозировали, что убыток составит 32 цента на акцию. Тем не менее, более \$1 млрд составил положительный эффект «приукрашенного» баланса за счет изменения бухгалтерских стандартов. В дополнение, представители банка не смогли убедить инвесторов в отсутствии дальнейшей необходимости господдержки для банка.

Председатель ФРС Бен Бернанке в своем выступлении в пятницу предупредил, что последствия кризиса на кредитном рынке для экономики США будут ощущаться долго и, соответственно экономика будет выбираться из кризиса медленно.

**Вкратце**

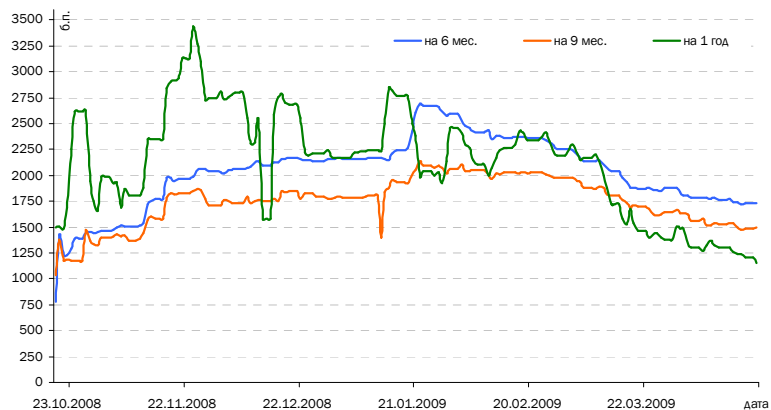
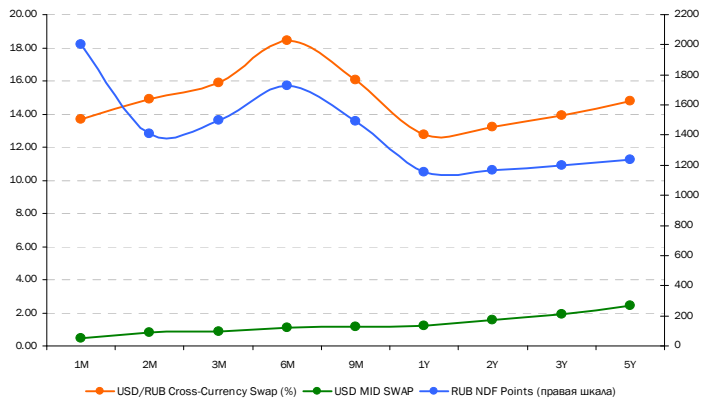
- Госдума приняла в 3-м чтении закон о конкурсном оспаривании сделок должника при банкротстве. Законом вносятся изменения в базовый закон «О несостоятельности (банкротстве)» и в закон «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций». Закон направлен на увеличение конкурсной массы должника путем введения института конкурсного оспаривания сделок должника по отчуждению имущества или принятию имущественных обязательств в преддверии банкротства, а также путем включения в нее имущества лиц, несущих субсидиарную ответственность.
- **РЖД** ожидает снижения пассажирооборота в 2009 году на 8.5% по сравнению с 2008 г.
- **Группа ГАЗ** в 2009 г. по контракту поставит МЧС, МВД и ФСБ 825 грузовых автомобилей марки ГАЗ на общую сумму более 410 млн руб. Группа ГАЗ ожидает в 2009 году EBITDA на уровне 401 млн руб. против 15.1 млрд руб. в 2007 г. При этом кредитный портфель группы составит в 2009 году, согласно прогнозу компании, 45 млрд руб. против 43.5 млрд руб. в 2008 году и 26.4 млрд в 2007.
- Чистая прибыль **ОГК-5** по РСБУ составила в 2008 году 1.563 млрд рублей, что на 13% ниже аналогичного показателя 2007 г.
- **Волжская текстильная компания** в 1-м квартале получила 7 млн руб. чистой прибыли по сравнению с чистым убытком 185 млн руб. в январе-марте прошлого года. Выручка в 1-м кв. 2009 г. достигла 678 млн руб. (657 млн руб. в 1 кв. 2008 г.).
- Банк Уралсиб предъявил Заводам ГРОСС иск на 564.5 млн руб.
- **Новые торговые системы** сократили прибыль в 2008 г на 26%, до 121.3 млн руб. Выручка НТС за минувший год увеличилась вдвое. EBITDA НТС за отчетный период достигла 940 млн руб., что ровно в 2 раза больше, чем в 2007 году. Долгосрочные обязательства НТС к концу 2008 года увеличились почти втрое – до 4.2 млрд руб. с 1.29 млрд руб. на начало года. Краткосрочная задолженность составила 3.2 млрд руб. (в т.ч. 1.78 млрд руб. задолженности перед поставщиками) против 1.88 млрд руб. в начале года.

**Ключевые спреды**



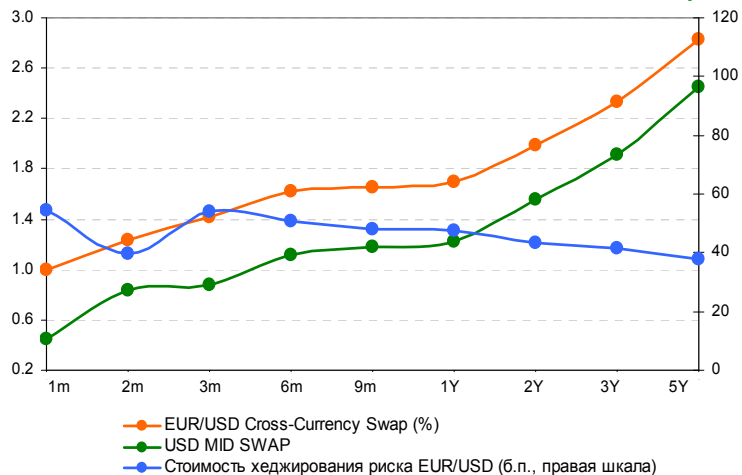
Елена Василева, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru)

Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



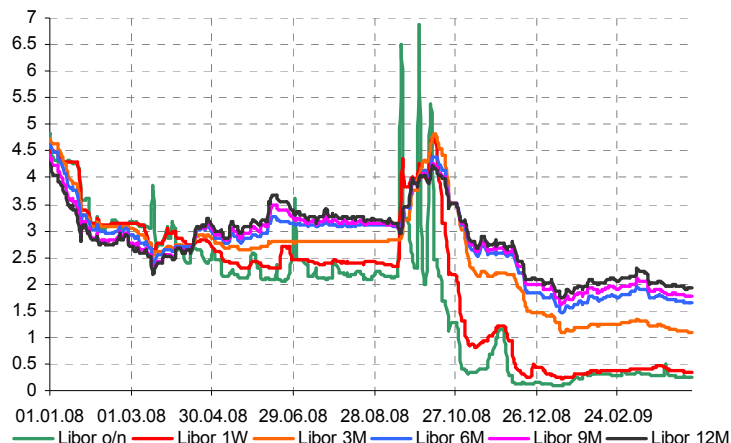
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	13.71	14.92	15.88	18.42	16.08	12.75	13.23	13.90	14.80
USD MID SWAP	0.45	0.83	0.88	1.11	1.42	1.22	1.55	1.91	2.46
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	1 326.25	1 408.68	1 499.97	1 730.60	1 466.36	1 153.10	1 167.40	1 198.10	1 234.15

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	0.99	1.23	1.42	1.62	1.66	1.69	1.98	2.33	2.83
USD MID SWAP	0.45	0.83	0.88	1.11	1.18	1.22	1.55	1.91	2.45
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	54.45	39.78	53.91	50.60	47.88	47.40	43.20	41.70	37.90

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.24	-10.0	-16.4	66.4	-79.0	-91.1
Libor 1 week	0.35	-5.8	-12.9	43.3	-84.0	-87.6
Libor 3M	1.10	-2.6	-9.9	-1.8	-68.9	-62.1
Libor 6M	1.64	-2.4	-6.6	5.9	-53.0	-45.8
Libor 9M	1.78	-1.7	-4.3	4.2	-48.4	-41.5
Libor 12M	1.92	-1.9	-4.9	4.6	-44.1	-37.6

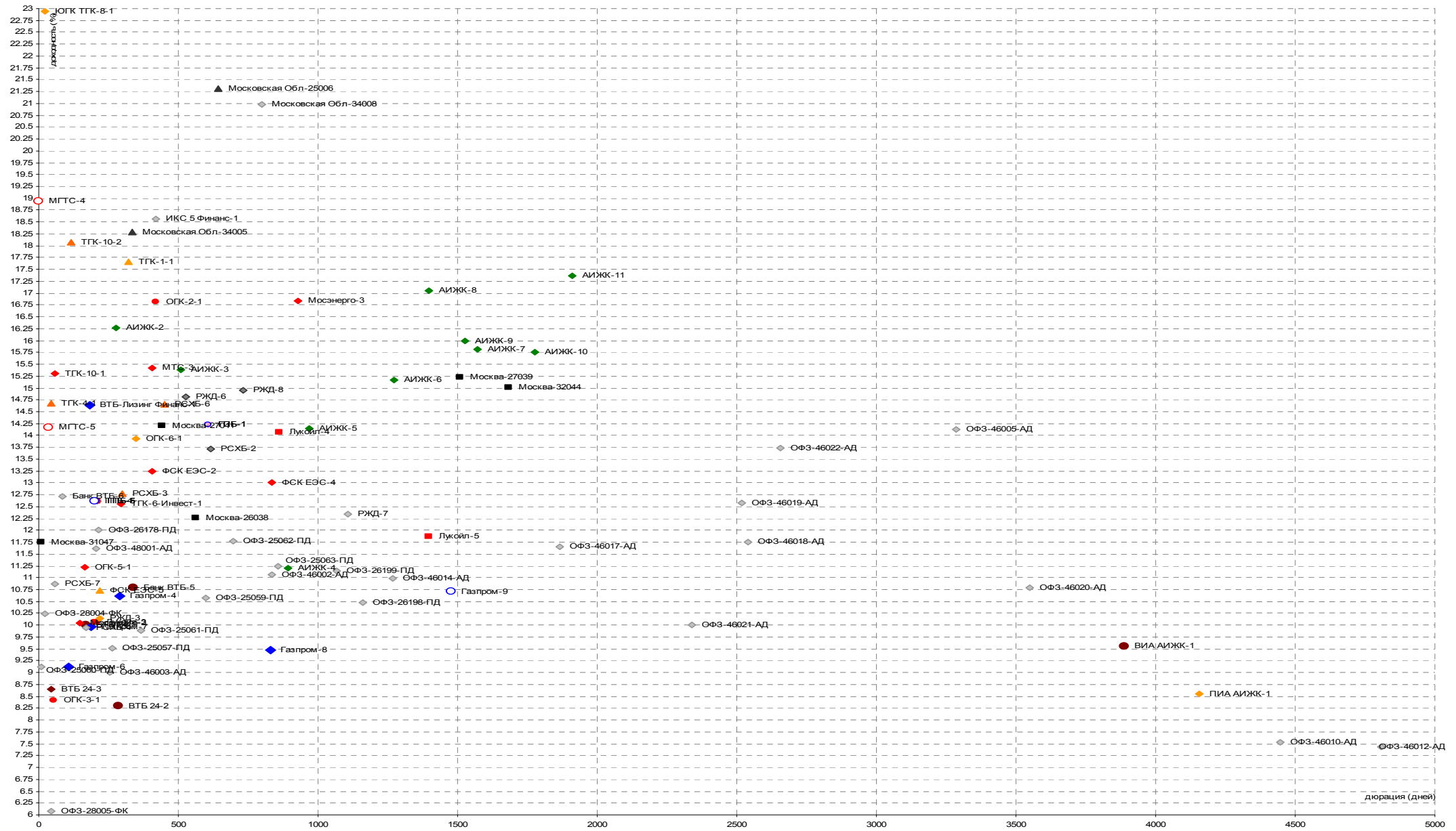
## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
21.04.2009	Солидарность-2	0.95	Оферта	03.06.2009	МиГ-Финанс-1	1	Погашение
22.04.2009	МГТС-4	1.5	Погашение	03.06.2009	ВТБ 24-3	6	Оферта
22.04.2009	Синергия-1	1	Погашение	04.06.2009	АвтоВАЗ-4-боб	1	Погашение
22.04.2009	КД авиа-Финансы-1	1	Оферта	04.06.2009	КамскаяДолина-Финанс-3	0.5	Погашение
22.04.2009	ОбъединКондитерФин-2	3	Оферта	04.06.2009	МосковКредБанк-2	1	Погашение
22.04.2009	ХКФБанк-5	4	Оферта	04.06.2009	УРСА Банк-3	3	Погашение
22.04.2009	Юлк Финанс-1	1	Оферта	04.06.2009	Махеев Финанс-1	0.6	Оферта
23.04.2009	Акибанк-1	0.6	Погашение	04.06.2009	Спурт-2	1	Оферта
23.04.2009	Банк ВТБ-5	15	Оферта	04.06.2009	ТГК-4-1	2.6245	Оферта
23.04.2009	Белазкомплект плюс-1	0.5	Оферта	09.06.2009	Нутринвестхолд-1	1.2	Погашение
23.04.2009	Группа Джей Эф Си-1	2	Оферта	11.06.2009	Еврокоммерц-2	3	Оферта
23.04.2009	Желдорипотека-2	2.5	Оферта	11.06.2009	КМЗ-Финанс-1	2	Оферта
23.04.2009	Связь-Банк-1	2	Оферта	11.06.2009	Метар-Финанс-1	0.5	Оферта
24.04.2009	Банана-Мама-1	1	Оферта	11.06.2009	ТОАП-Финансы-1	2	Оферта
24.04.2009	ГЛОБЭКС-Финанс-1	4	Оферта	12.06.2009	Мечел ТД-1	3	Погашение
24.04.2009	Уралхимпласт-2	0.5	Оферта	12.06.2009	Инком-Лада-3	2	Оферта
27.04.2009	РМБ-1	1	Погашение	12.06.2009	СБ Банк-2	1	Оферта
27.04.2009	Союз АКБ-3	2	Оферта	16.06.2009	Натур Продукт-Инвест-2	1	Погашение
28.04.2009	БалтИнвестБанк-1	1	Оферта	16.06.2009	Номос-Банк-7	3	Погашение
28.04.2009	МБРР АКБ-3	3	Оферта	16.06.2009	Ренессанс Капитал КБ-3	4	Оферта
28.04.2009	НТС-1	1	Оферта	16.06.2009	РСХБ-7	5	Оферта
28.04.2009	НФК Банк-2	2	Оферта	16.06.2009	ТрансКредитБанк-2	3	Оферта
29.04.2009	Автоприбор-1	0.5	Погашение	17.06.2009	АиФМедиаПресса-Фин-1	1.5	Погашение
29.04.2009	АрнестФинанс-1	0.6	Погашение	17.06.2009	Вагонмаш-2	1	Оферта
29.04.2009	Пробизнесбанк-5	1	Погашение	17.06.2009	Москоммерцбанк-3	5	Оферта
30.04.2009	МОЭК-1	6	Оферта	17.06.2009	Нэфис Косметикс-5	1	Оферта
04.05.2009	ПАВА-2	1	Оферта	17.06.2009	Строймонтаж Корпор-1	1.2	Оферта
12.05.2009	НФК Банк-1	1	Погашение	18.06.2009	Глобус-Лизинг-Финанс-4	0.5	Погашение
12.05.2009	Сибкадемстрой-1	0.5	Погашение	18.06.2009	Готэк-2	1.5	Погашение
12.05.2009	ХКФБанк-2	3	Оферта	18.06.2009	Нижне-Ленское-Инвест-2	0.55	Погашение
13.05.2009	Русфинанс Банк-3	4	Погашение	18.06.2009	ГАЗЭКС-Финанс-1	1	Оферта
13.05.2009	Собинбанк-1	1.04755	Погашение	18.06.2009	Космос-Финанс-1	2	Оферта
13.05.2009	Банк Зенит-3	3	Оферта	18.06.2009	Марийский НПЗ-Финанс-2	1.5	Оферта
14.05.2009	Монетка-Финанс-1	1	Погашение	18.06.2009	НСХ-финанс-1	1	Оферта
14.05.2009	ЮГК ТПК-8-1	3.5	Оферта	18.06.2009	Русское море-1	2	Оферта
19.05.2009	Татфондбанк-3	1.5	Погашение	18.06.2009	Седьмой Континент-2	7	Оферта
19.05.2009	Сэтл Групп-1	1	Оферта	18.06.2009	СКБ-банк-1	1	Оферта
20.05.2009	Аграрная группа-1	0.4	Погашение	18.06.2009	ТГК-10-1	3	Оферта
20.05.2009	Сибирьтелеком-7	2	Погашение	18.06.2009	ЭйрЮнион Эр Эр Джи-1	2	Оферта
20.05.2009	ВКМ-Лизинг Финанс-1	0.1796	Оферта	19.06.2009	Номос-Банк-9	5	Оферта
21.05.2009	АгроСоюз-1	0.5	Погашение	19.06.2009	ТВЗ-3	1	Оферта
21.05.2009	Промсвязьбанк-5	4.5	Оферта	22.06.2009	Банк СПб-1	1	Погашение
22.05.2009	Железобетон Корп-1	1	Оферта	22.06.2009	Промсвязьбанк-6	5	Оферта
22.05.2009	Национальный капитал-2	3	Оферта	22.06.2009	СБ-Финанс-1	1.5	Оферта
22.05.2009	Сенатор УК-1	0.8	Оферта	23.06.2009	ГенерирКомп-1	2	Оферта
23.05.2009	НС-финанс-1	2	Оферта	23.06.2009	ДиПОС ПКФ-1	2	Оферта
26.05.2009	Роствертол-1	0.8	Погашение	23.06.2009	Карат-2	0.5	Оферта
26.05.2009	АвтоВАЗ-4	5	Оферта	23.06.2009	Концерн КАРО-1	0.7	Оферта
26.05.2009	АСЭ-Финанс-1	1.5	Оферта	23.06.2009	Полипласт-1	1	Оферта
26.05.2009	Итера Финанс-1	5	Оферта	24.06.2009	Уралсиб ЛК-1	2.7	Оферта
26.05.2009	МГТС-5	1.5	Оферта	24.06.2009	Шанс Капитал-1	1	Оферта
26.05.2009	Севкабель-Финанс-4	2	Оферта	24.06.2009	ЮниТайл-1	1.5	Оферта
27.05.2009	АвтоВАЗ-3-боб	1	Погашение	27.06.2009	Первобанк-1	1.5	Оферта
27.05.2009	Аркада АПК-4	1.5	Оферта	30.06.2009	Алтан-1	0.15	Погашение
27.05.2009	Металлсервис-финанс-1	1.5	Оферта	30.06.2009	Аптечная сеть 36.6-1	3	Погашение
27.05.2009	Разгуляй-Финанс-4	3	Оферта	30.06.2009	Золото Селигдара-1	0.3	Оферта
28.05.2009	Техносила-Инвест-1	2	Оферта	02.07.2009	СБ Банк-1	1.5	Погашение
29.05.2009	РосинтерРесторантс-3	1	Оферта	02.07.2009	УБРиР-финанс-2	1	Погашение
29.05.2009	Татфондбанк-4	1.5	Оферта	03.07.2009	Автовазбанк-1	0.8	Оферта
01.06.2009	ТКБ-1	0.8	Погашение	03.07.2009	ОГО АгроКомп-3	1.5	Оферта
02.06.2009	Евросеть ТД 000-2	3	Погашение	04.07.2009	Петрокоммерц-4	3	Оферта
02.06.2009	Группа Черкизово-1	2	Оферта	06.07.2009	Баренцев Финанс-1	0.8	Оферта
02.06.2009	Желдорипотека-1	1.5	Оферта	07.07.2009	Макромир Финанс-2	1.5	Оферта
03.06.2009	Белон-Финанс-1	1.5	Погашение	09.07.2009	РБК ИС-5-боб	1.5	Погашение
03.06.2009	Дальсвязь-11	1.2	Погашение	09.07.2009	Новые Инвестиции-1	0.38	Оферта

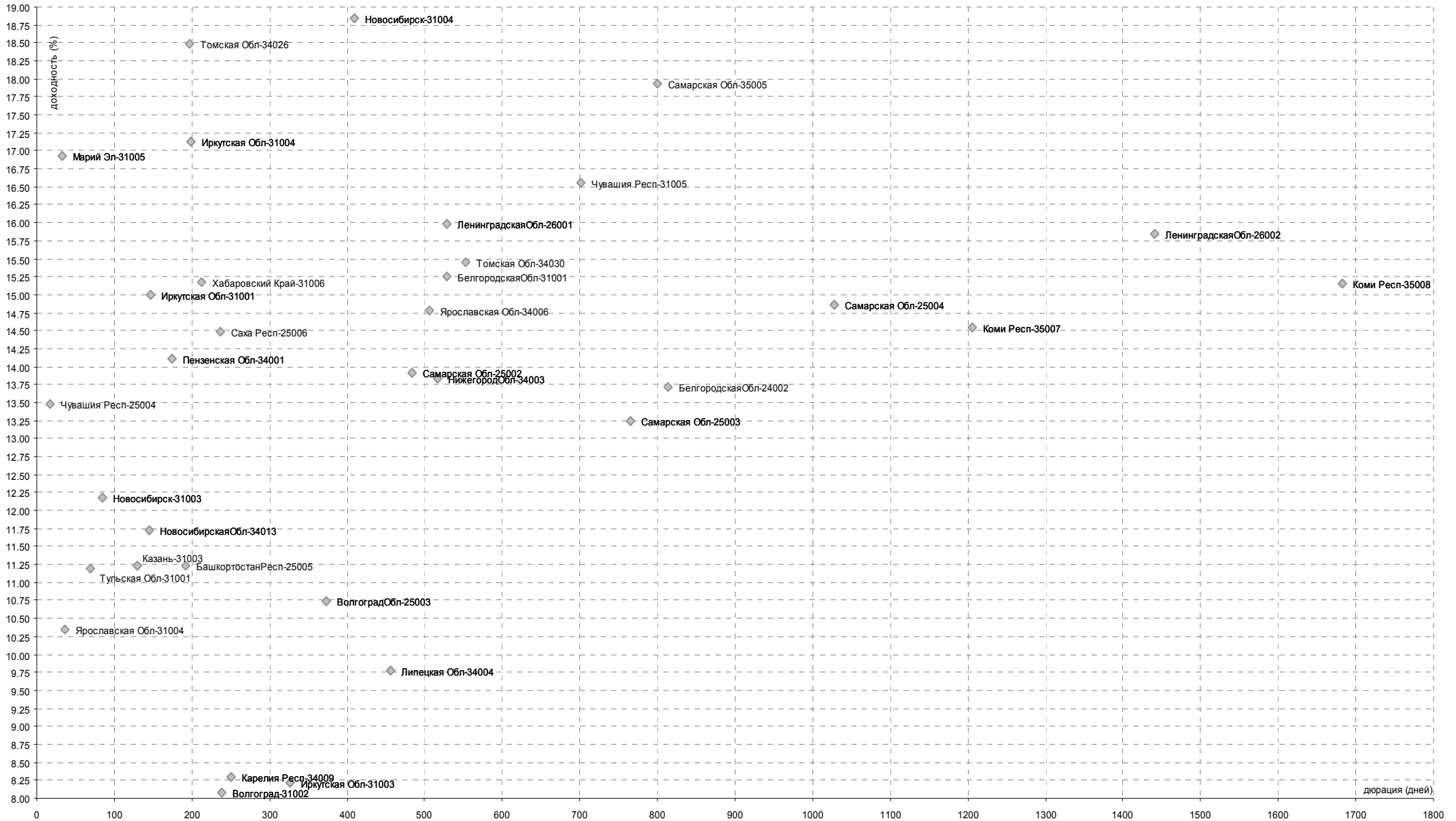
## BLUE CHIPS

### Уровни доходностей



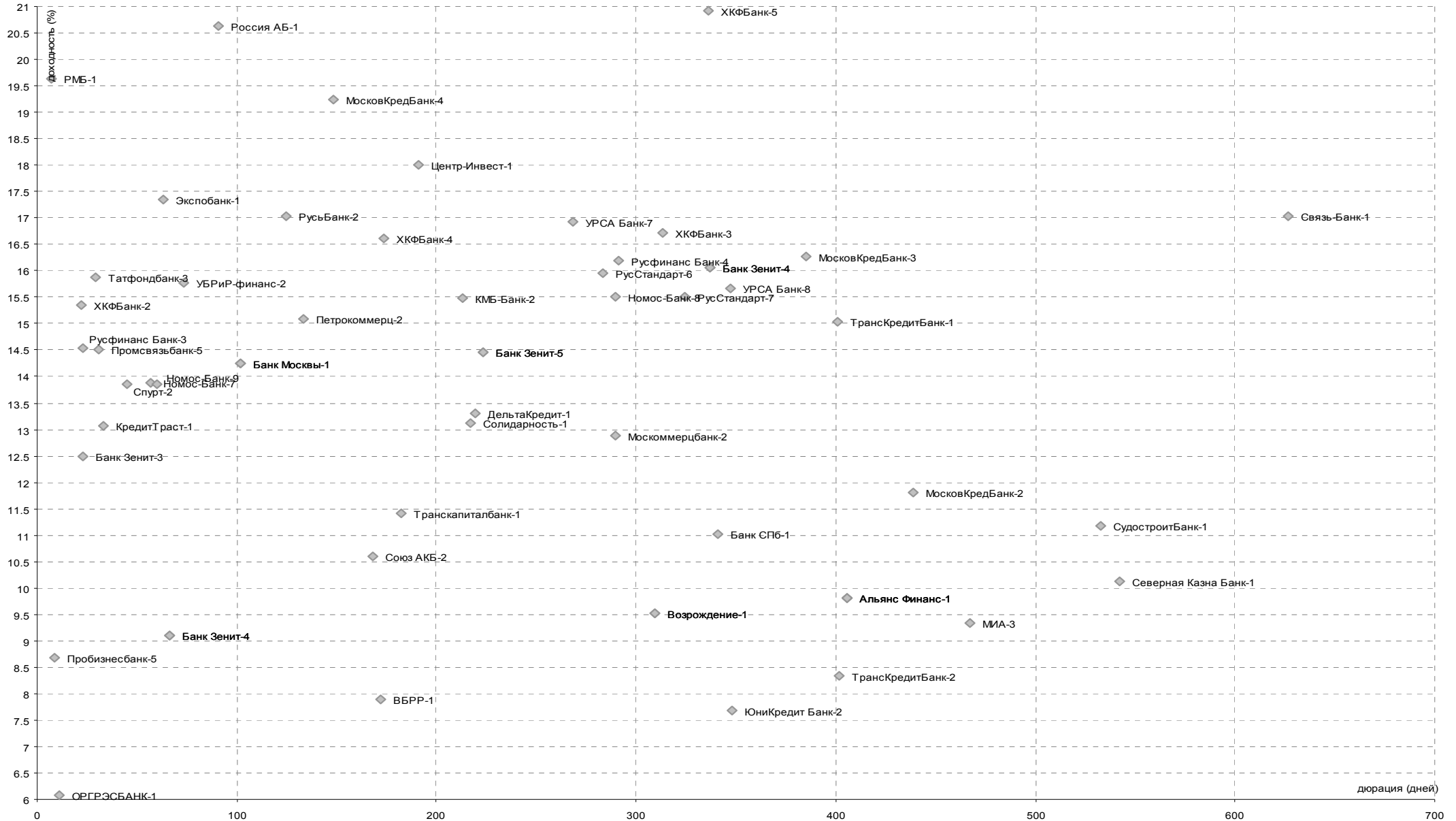
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



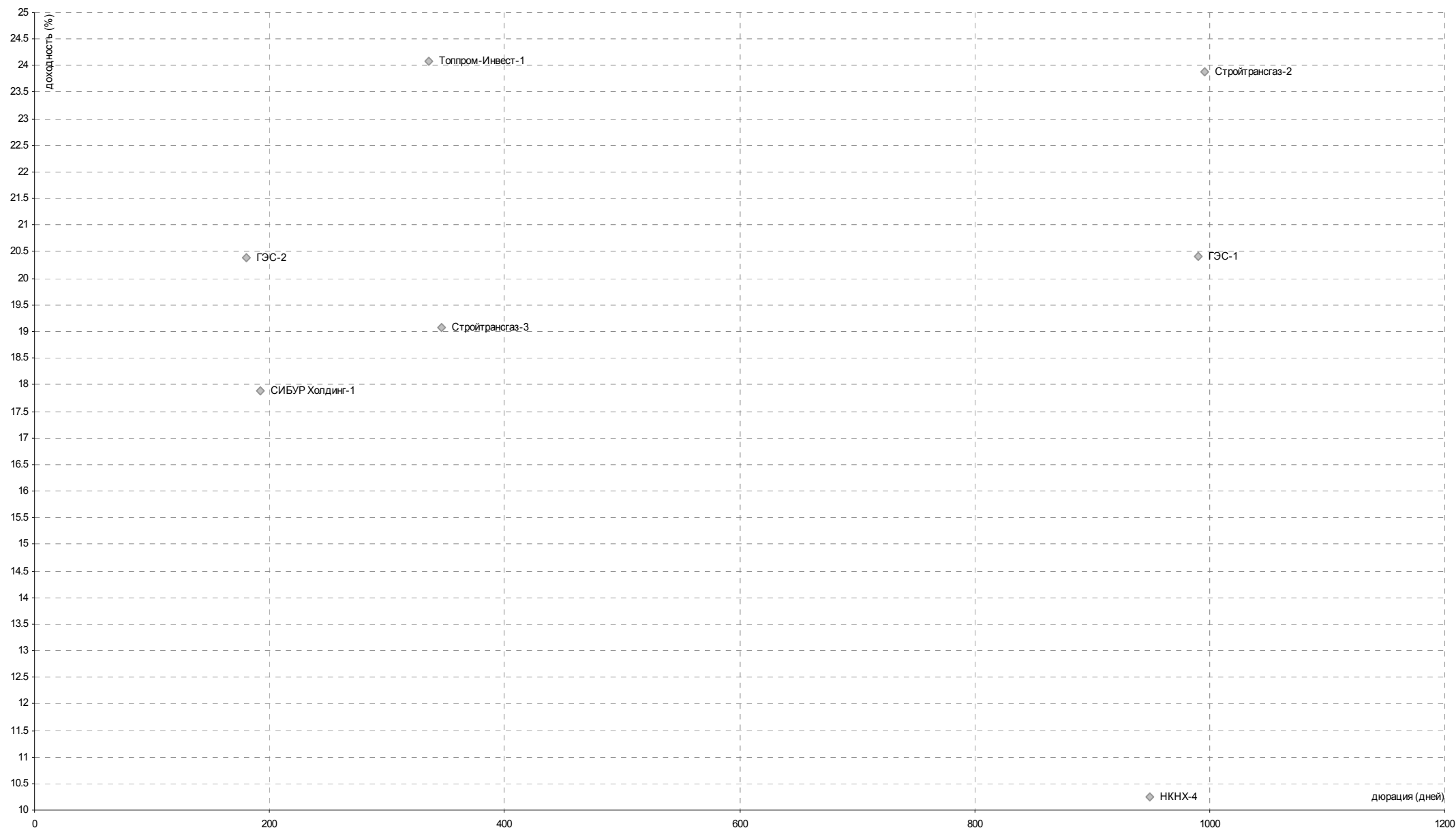
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



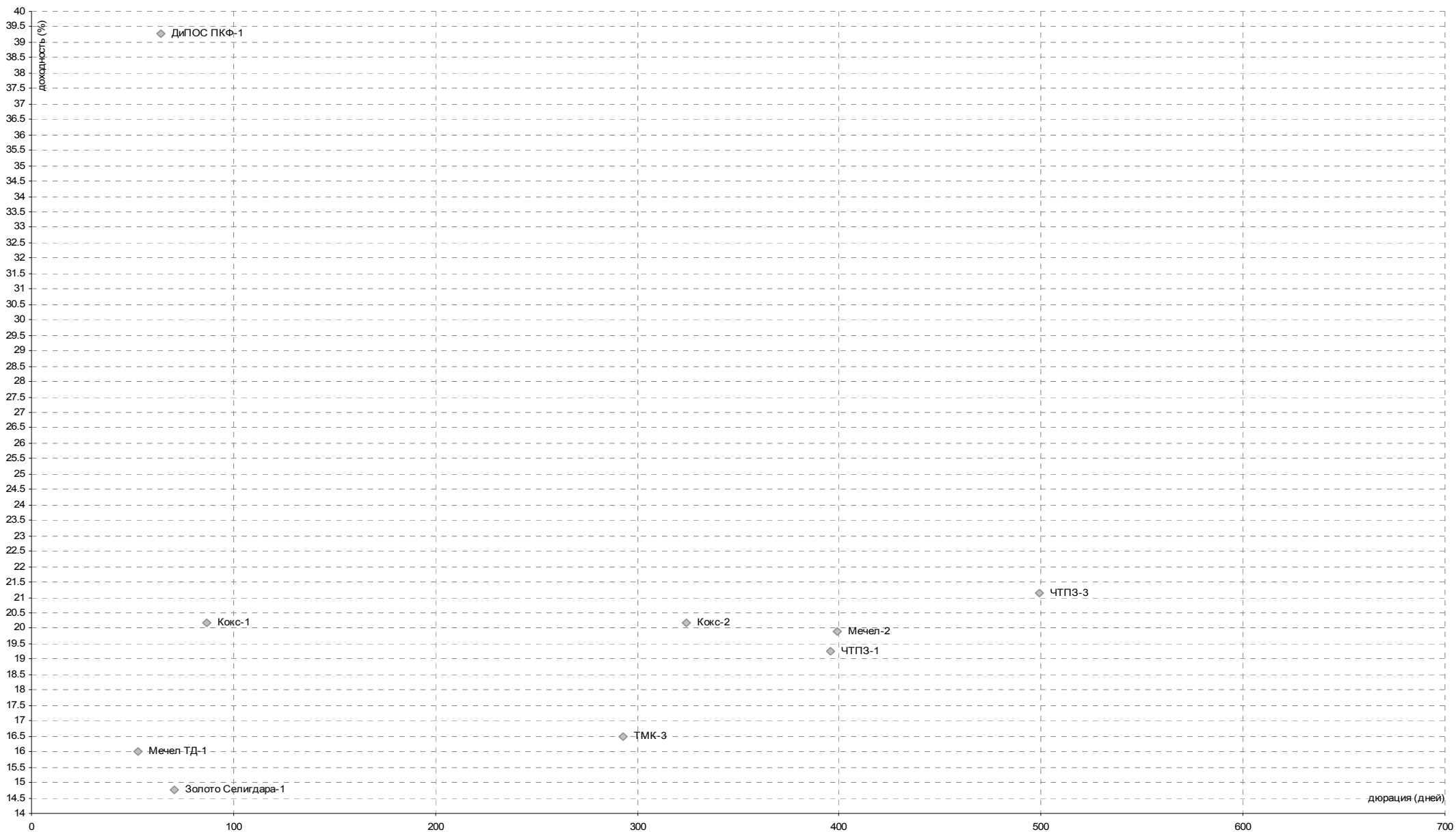
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



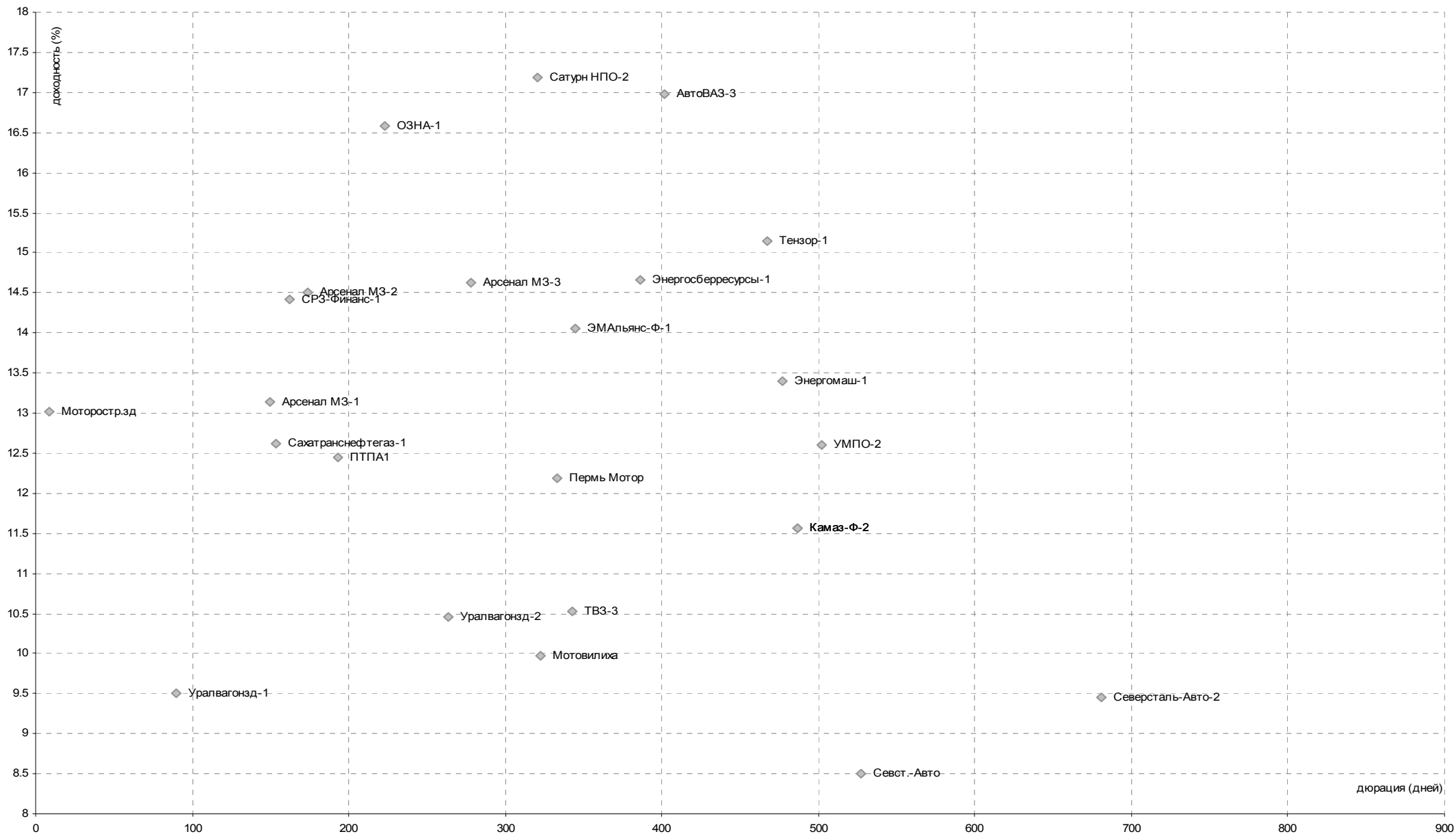
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



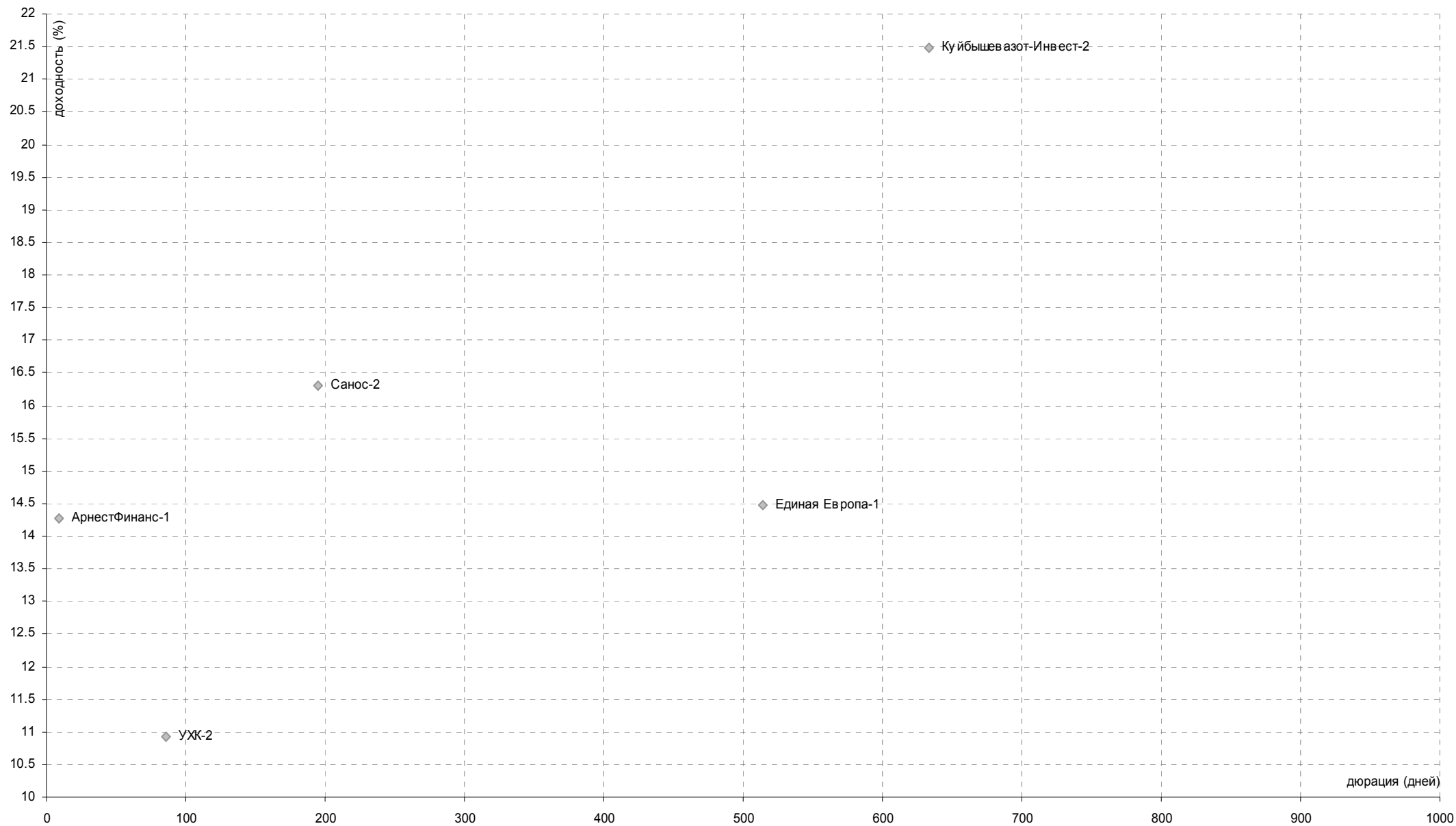
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



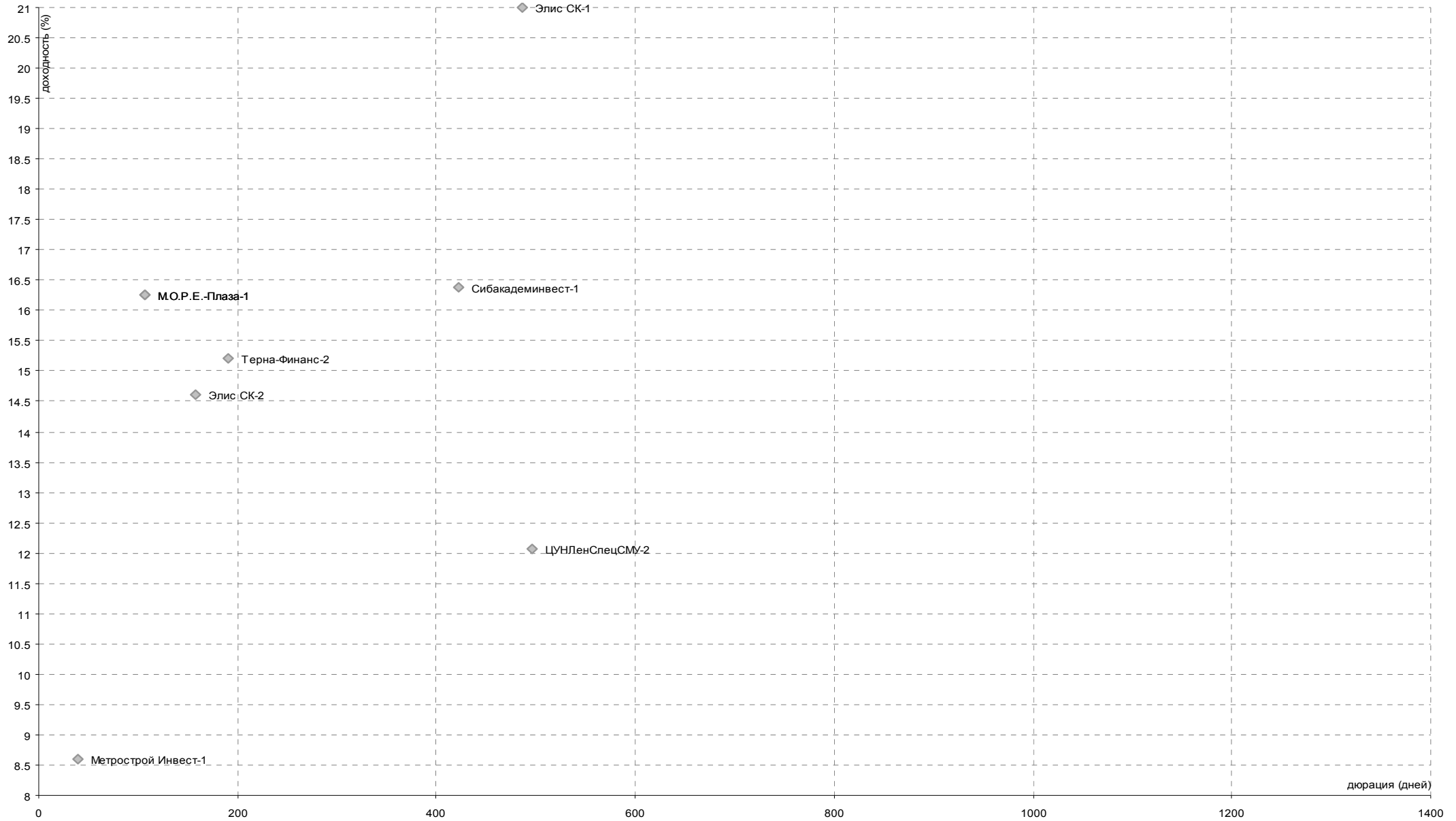
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



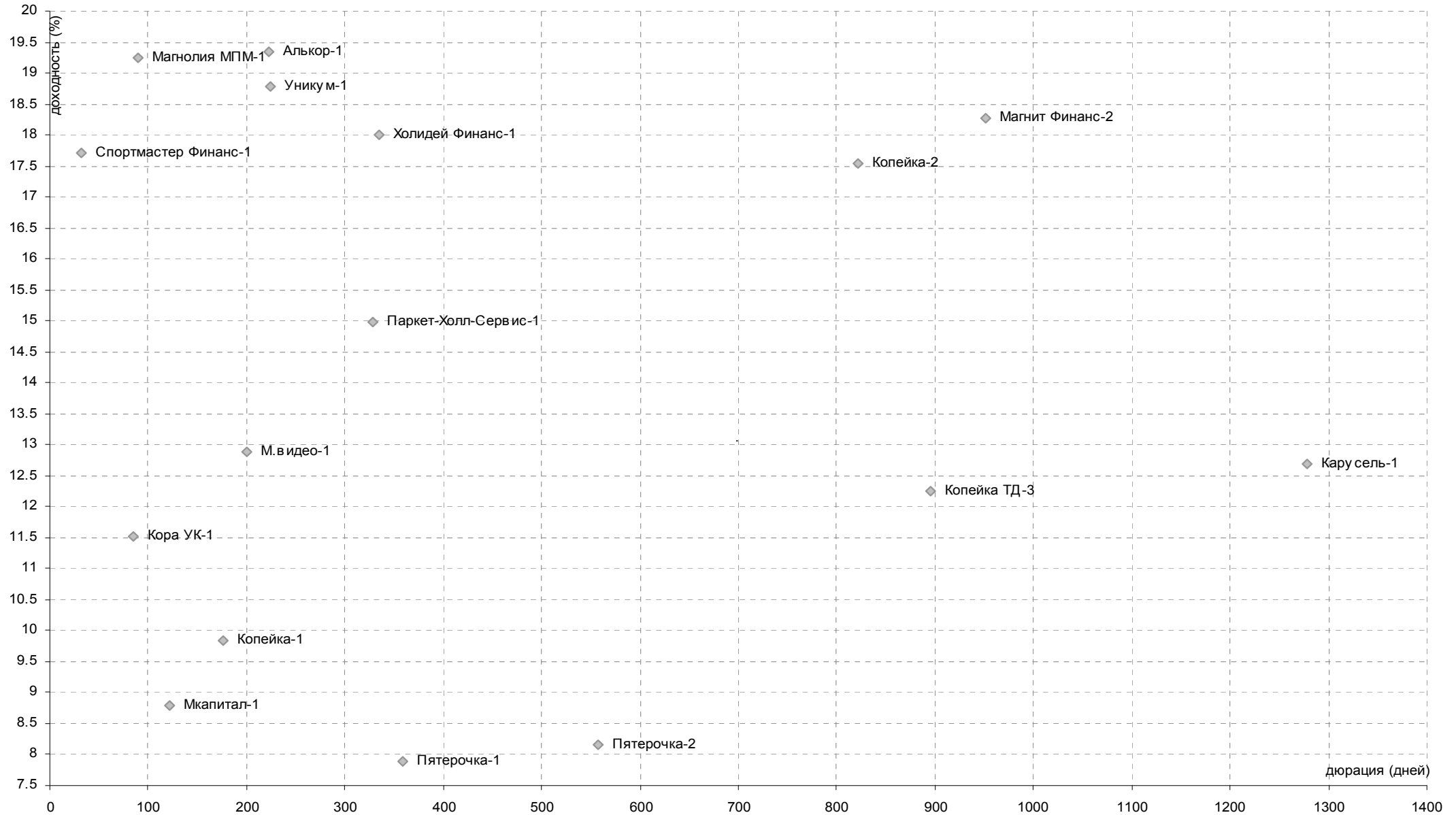
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



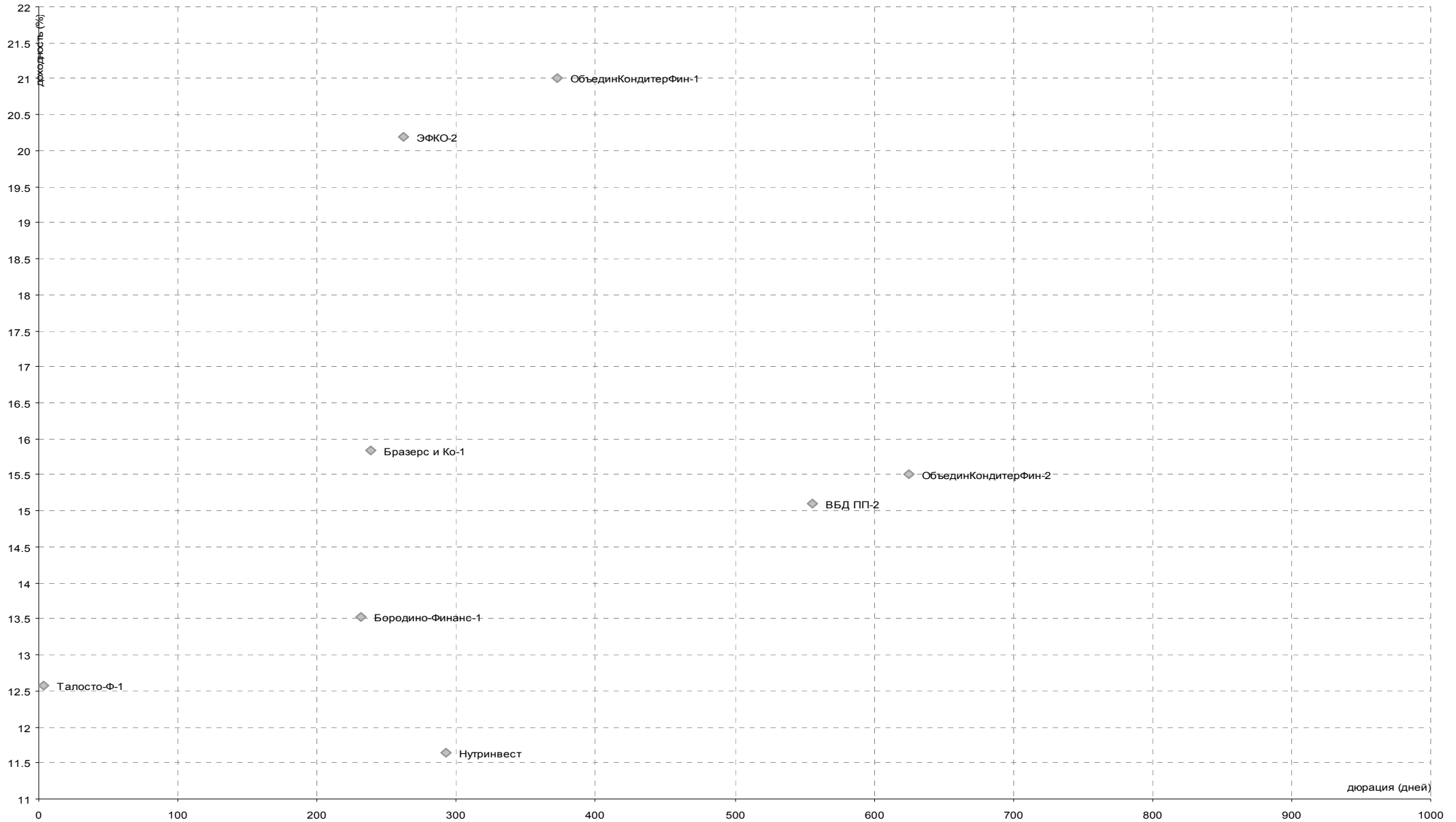
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



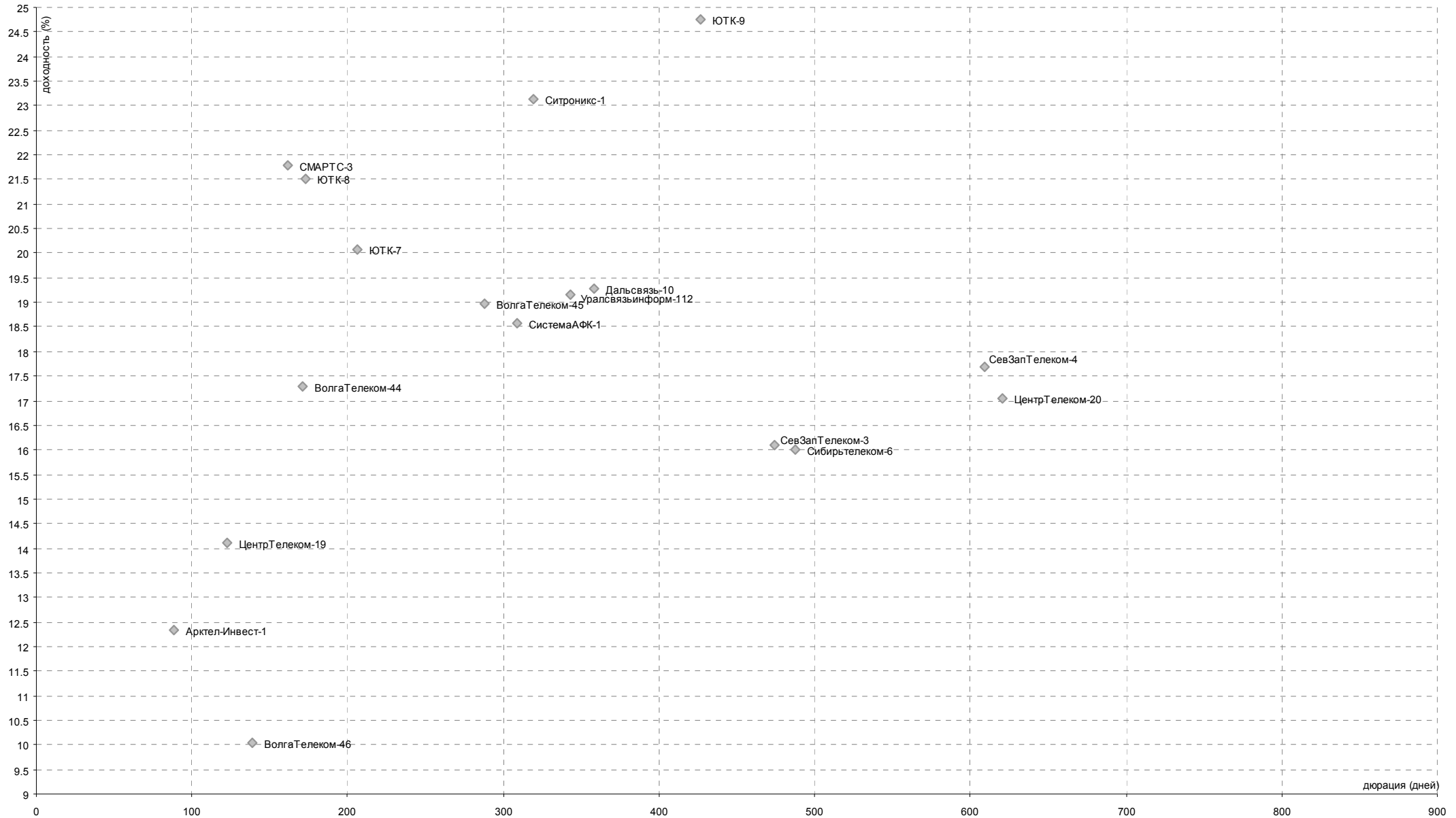
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



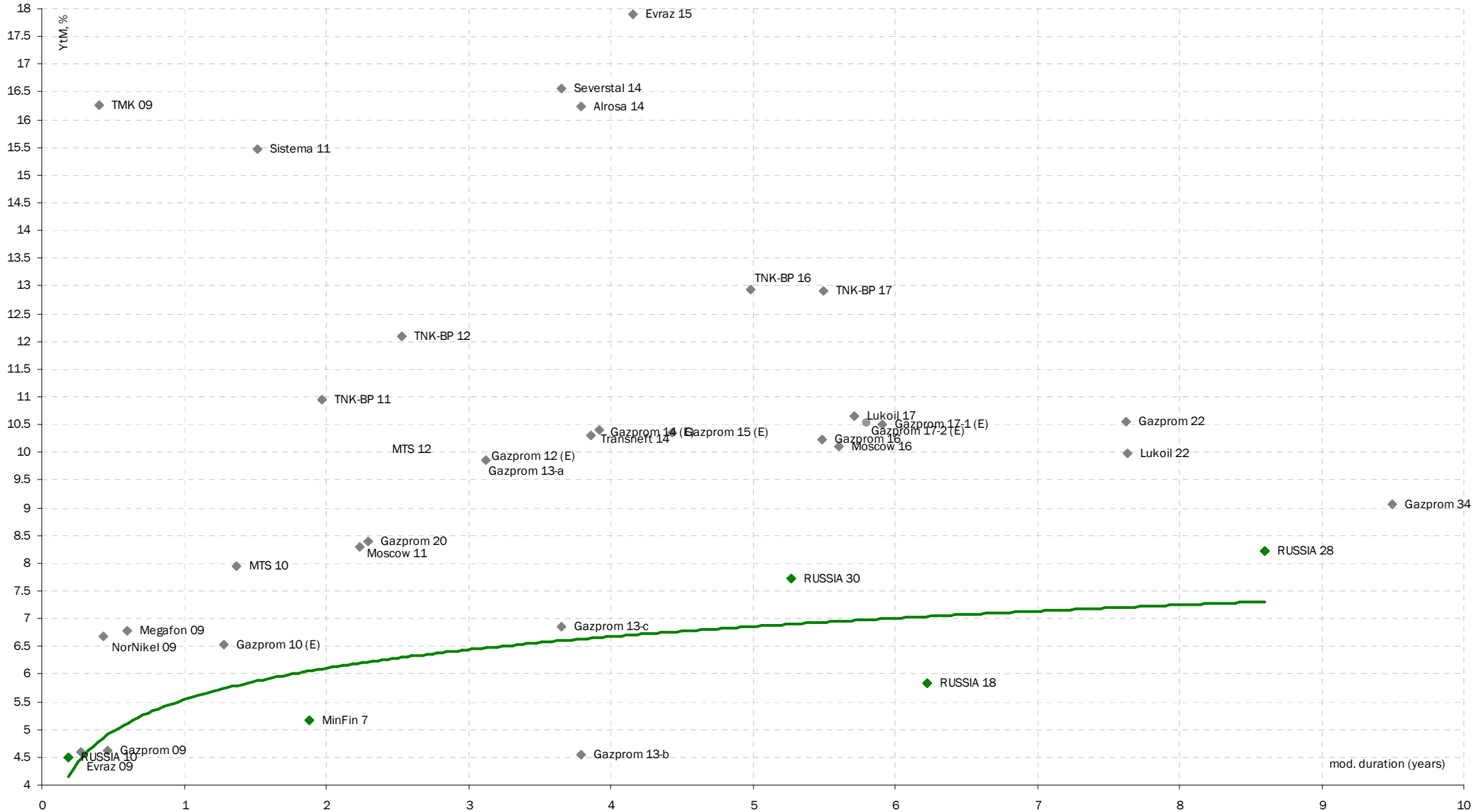
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



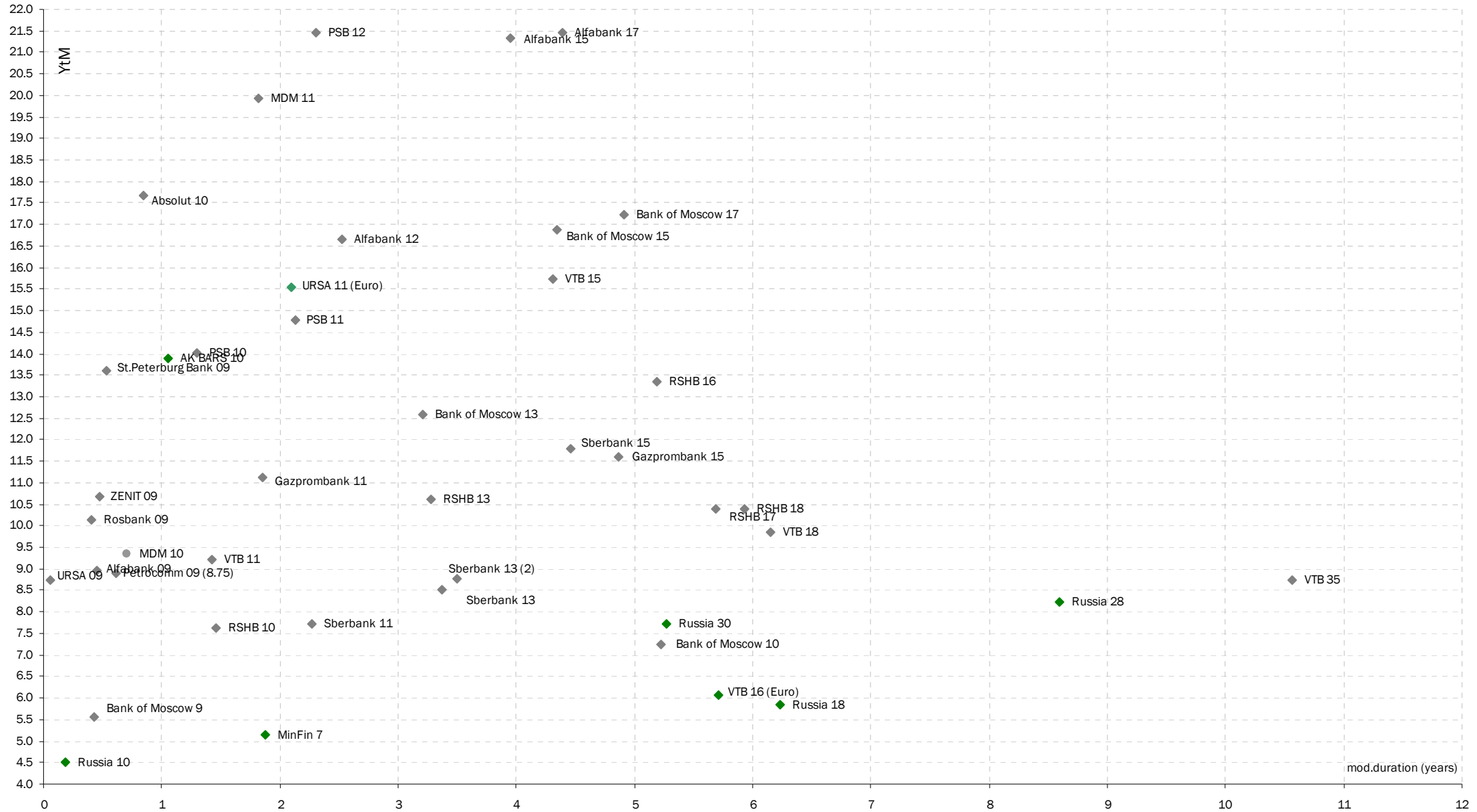
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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