

## СКОРО

На внутреннем рынке 23 апреля фонд ЖКХ разместит в банках 5 млрд руб. на неделю и 4 млрд руб. на 13 дней.

В четверг на внешнем рынке ожидаются данные по продажам домов на вторичном рынке жилья в США за март. По предварительным оценкам аналитиков Bloomberg ожидается небольшое снижение объема продаж до 4.65 млн шт. по сравнению с 4.72 млн шт. в феврале.

## СЕГОДНЯ

На внешнем рынке сегодня выходит отчетность Morgan Stanley и Wells Fargo. По прогнозам у Morgan Stanley за 1 кв. ожидаются небольшие убытки, а Wells Fargo уже поделился оценкой прибыли, которая оказалась лучше ожиданий, но и детали отчетности, а также оценки перспектив развития привлекут внимание инвесторов.

## ВЧЕРА

### Внутренний рынок

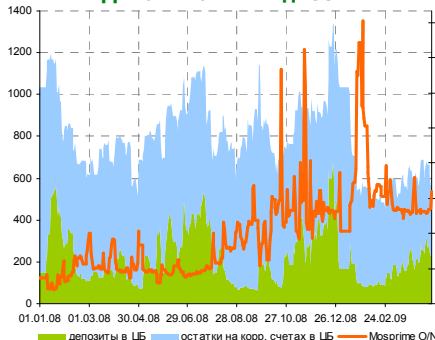
На внутреннем рынке динамика была разнонаправленной несмотря на существенную девальвацию рубля. Основное внимание привлекли действия рейтинговых агентств в отношении ряда российских эмитентов. Агентство Moody's понизило рейтинг банка Русский стандарт до «Ba3» с «Ba2» с «негативным» прогнозом из-за общего ухудшения экономической ситуации, а также значительных по объему выплат, предстоящих банку в течение двух лет. Агентство отмечает, что Русский стандарт уже погасил почти половину долговых обязательств, срок обращения которых заканчивается в 2009 году, однако, по мнению аналитиков Moody's, возможности банка погасить всю задолженность в ближайшее время без увеличения его зависимости от экстренных кредитов ЦБ РФ являются ограниченными. С одной стороны, с учетом короткой структуры активов Русского стандарта, возможности справиться с погашениями за счет собственных ресурсов существенные. С другой стороны, снижение рейтинга Русского стандарта весьма ожидаемо – уровень рейтинга от Moody's был на одну ступень выше рейтинга от Fitch (BB-) и на 2 ступени выше, чем S&P (B+). Таким образом, последнее изменение в некоторой степени «догоняет» более низкие рейтинги остальных агентств.

Несколько иная ситуация сложилась после изменения рейтинга Системы. Вчера Moody's снизил рейтинг АФК Система с «Ba3» до «B1», при этом прогноз по рейтингу «негативный». Рейтинги Системы от S&P и Fitch остаются на уровне «BB» и «BB-» соответственно. Снижение рейтинга компании, по информации агентства, связано с недостаточной ясностью того, как будут функционировать приобретенные Системой активы и какой вклад они внесут в денежные поступления группы, а также с предполагаемым ростом уровня финансовой поддержки

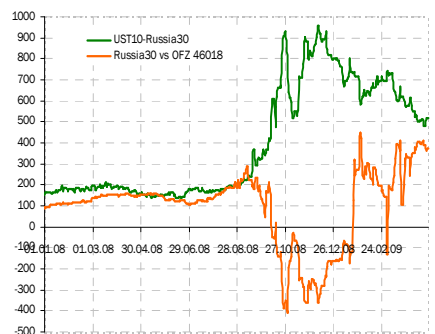
### Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	7.50	0.0	-3.23
MOSPRIME 3М, %	16.20	2.0	-2.76
MOSIBOR 3М, %	16.14	1.1	-4.72
MIBOR 91-180 дней, %	16.88	-1.2	0.00
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	400.60	59.6	41.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	208.80	-17.1	26.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	31.50	26.2	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	383.90	-	-1.4
Инфляция YoY, %	14.00	-	-

### Динамика ликвидности



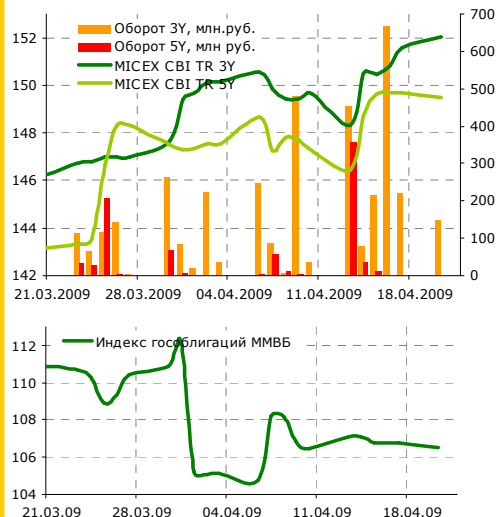
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	0.916	-1.6	6.49	
UST 10	2.871	-2.6	10.7	
UST 30	3.711	-2.8	4.9	
Russia 28	8.351	4.9	0.3	
Russia 30	8.070	5.0	18.0	
Brazil 34	7.156	0.3	16.9	
China 16	2.970	-139.4	8.9	
India 36	7.402	-20.3	-40.9	
Mexico 34	6.981	7.2	25.2	
Venezuela 36	16.391	27.7	23.6	



### Ближайшие размещения

29.04.09	ОФЗ-ПД 25064	10 млрд руб.
29.04.09	ОФЗ-ПД 26202	10 млрд руб.
05.05.09	ЮФК-1	0.9 млрд руб.

### Долговые индексы ММВБ



### Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	71.50	-0.01	16.07
АИЖК 9	72.00	0.00	16.02
Газпром А8	95.00	-1.99	9.47
Газпром А9	88.00	0.00	10.71
Московская обл. 7	63.70	0.00	14.33
Москва 39	75.00	0.00	15.85
РЖД 07	93.50	6.24	12.35
Россельхозбанк 02	90.00	0.00	14.89
Россельхозбанк 03	96.00	0.00	12.92
ФСК 02	95.10	0.00	13.24
ФСК 05	98.20	0.00	10.52

### Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	-0.08	13.68
ОФЗ 25061	97.56	0.02	8.54
ОФЗ 46002	93.24	-0.07	10.91
ОФЗ 46017	76.81	-2.24	12.18
ОФЗ 46021	64.33	-0.30	8.54
ОФЗ 46018	73.68	-0.63	11.79
ОФЗ 46020	63.95	-1.53	11.49

### Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	877.21	-0.60	3.22	57.33
PTC	775.24	-3.12	5.16	50.38
Dow Jones	7 969.56	1.63	2.49	-1.89
S&P 500	850.08	2.13	3.30	2.73
NASDAQ	1 643.85	2.22	5.66	12.17

дочерних компаний группы и с опасениями по поводу трудностей с рефинансированием и ликвидностью в условиях ограниченного доступа российских компаний к международному рынку капиталов.

Мы не разделяем беспокойства агентства. АФК Системой уже была представлена достаточно четкая структура рефинансирования сделки по Баштэку и оценки ее влияния на чистый долг компании (+\$500 млн). Мы полагаем, что более четкая формулировка стратегии по новому сегменту, который ранее рассматривался как финансовое вложение, может помочь позитивному пересмотру рейтинга компании.

### Внешний рынок

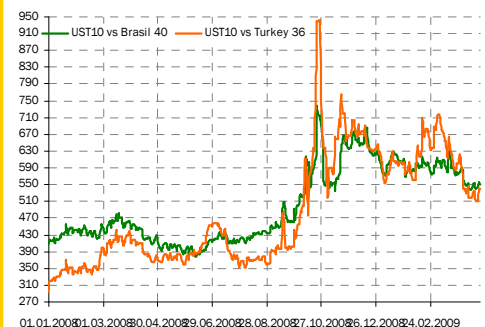
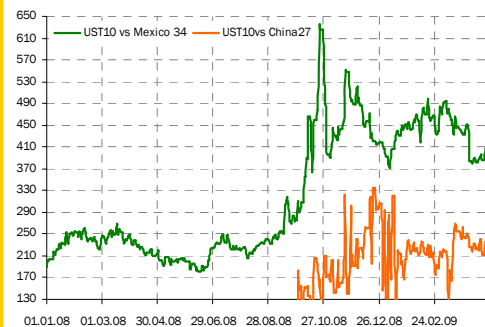
Основным событием вчерашнего дня на внешнем рынке было заявление министра финансов США о том, что подавляющее большинство крупнейших банков не нуждается в привлечении дополнительного капитала. Напомним, однако, что пока официальные результаты стресс-теста не опубликованы (они ожидаются 4 мая), а по предварительной неофициальной информации в случае негативного сценария (снижение ВВП на 3.3% и рост безработицы до 10.3% с текущих 8.5% за март) 16 из 19 крупнейших банков столкнутся с необходимостью увеличить капитал. Тем не менее, вчерашнее заявление Гайтнера оказало позитивное воздействие на акции банков и на фондовый рынок в целом, тогда как доходность UST вновь пошла вверх со 2.88% по UST10. Небольшие продажи наблюдались и в RUS30. По итогам дня спред RUS30 к UST10 остался на уровне понедельника в районе 620 б.п.

### Вкратце

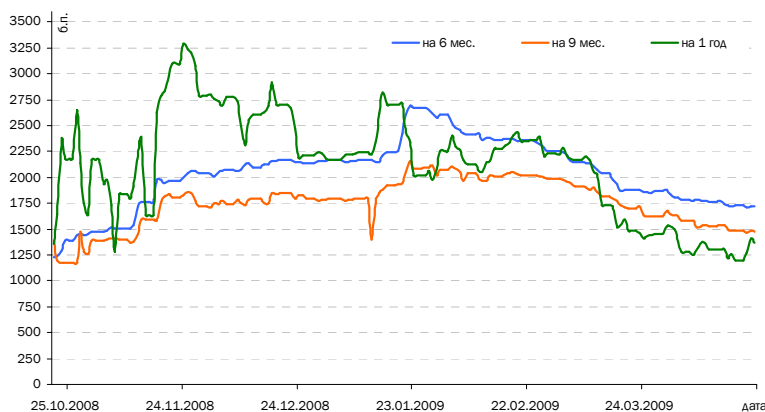
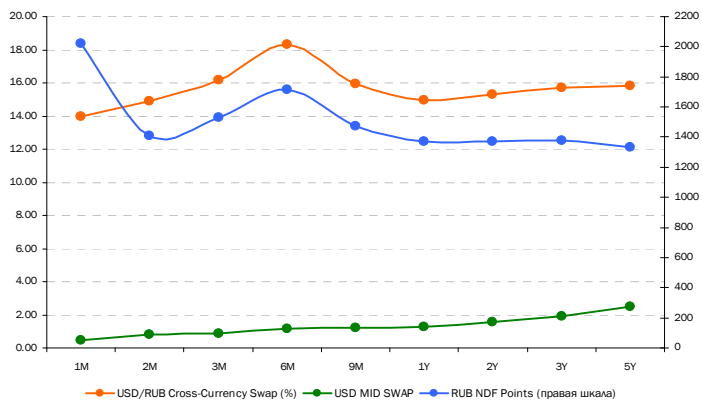
- Минфин разместил в банках 50 млрд руб. средств бюджета, средневзвешенная ставка – 14.78%.
- Ставка 1-го купона облигаций **Системы-Галс** на 2 млрд руб. – 12% годовых.
- S&P понизило рейтинги Ханты-Мансийского Банка «В+»/«ruA+» в связи с нарастанием системных рисков в экономике России; прогноз – «стабильный».
- **Альфа-банк** получил от АСВ кредит на 7.8 млрд руб. на оздоровление банка Северной казны.
- **Альфа-банк** подал еще один иск к **МОИТК** на 473 млн руб.
- **ТГК-6** в 1-м квартале снизила выработку электроэнергии на 6.4%, отпуск тепла – на 3.9%.
- **Объединенные кондитеры** в преддверии оферты по облигациям второго выпуска (на 3 млрд руб.) привлекают кредит **Россельхозбанка** на 1 млрд руб. на 5 лет под 19% годовых.
- **Заводы Гросс** до 22 апреля приобретут у инвесторов часть облигаций 1-й серии, не выкупленных по оферте.
- **Топ-Книга** привлекла кредитную линию Сибирского Сбербанка на 61 млн руб.
- Арбитражный суд Москвы во вторник решил взыскать с **Арбат энд Ко** 335 млн руб. долга по кредиту в пользу Сбербанка РФ.
- Арбитражный суд Красноярского края вновь отложил дело о банкротстве **АЛПИ**.
- Большой пенсионный фонд подал 2 иска к **Дикой орхидее** на 110 млн руб.
- Fitch присвоило рейтинг «BBB» облигациям GPB Credit Risk Management S.A. серии 2 на сумму \$600 млн с «негативным» прогнозом.

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

### Ключевые спреды

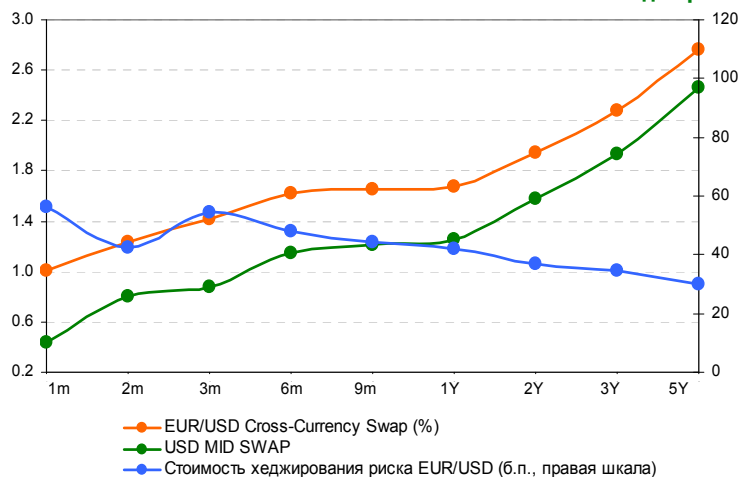


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



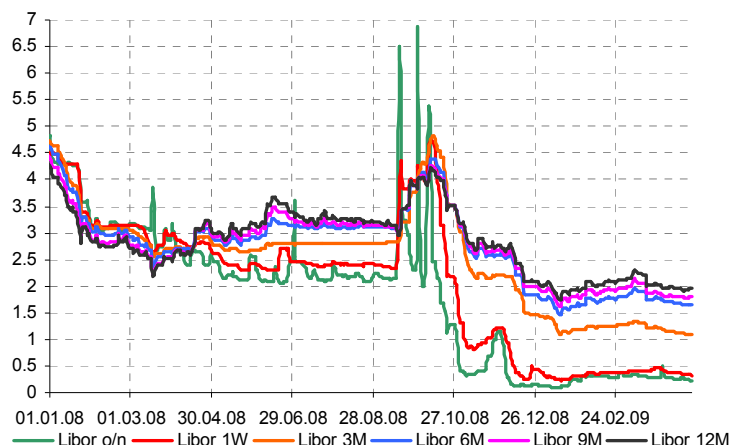
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	14.00	14.90	16.20	18.30	15.94	14.95	15.30	15.70	15.80
USD MID SWAP	0.44	0.81	0.88	1.14	1.20	1.25	1.57	1.94	2.46
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	1 355.88	1 409.46	1 532.44	1 715.65	1 473.70	1 370.00	1 372.60	1 376.40	1 333.55

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	1.01	1.23	1.42	1.63	1.65	1.67	1.95	2.28	2.77
USD MID SWAP	0.44	0.81	0.88	1.15	1.21	1.26	1.58	1.93	2.46
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	56.38	42.68	54.50	48.04	44.35	41.90	37.15	34.70	30.05

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.21	-19.0	-26.4	1.2	-83.4	-91.9
Libor 1 week	0.33	-8.6	-25.3	11.6	-85.0	-88.5
Libor 3M	1.10	-1.1	-10.0	-5.1	-68.7	-62.3
Libor 6M	1.65	0.2	-6.0	2.0	-53.2	-45.7
Libor 9M	1.81	1.2	-3.5	0.8	-48.6	-41.1
Libor 12M	1.95	1.9	-3.5	1.5	-44.4	-37.0

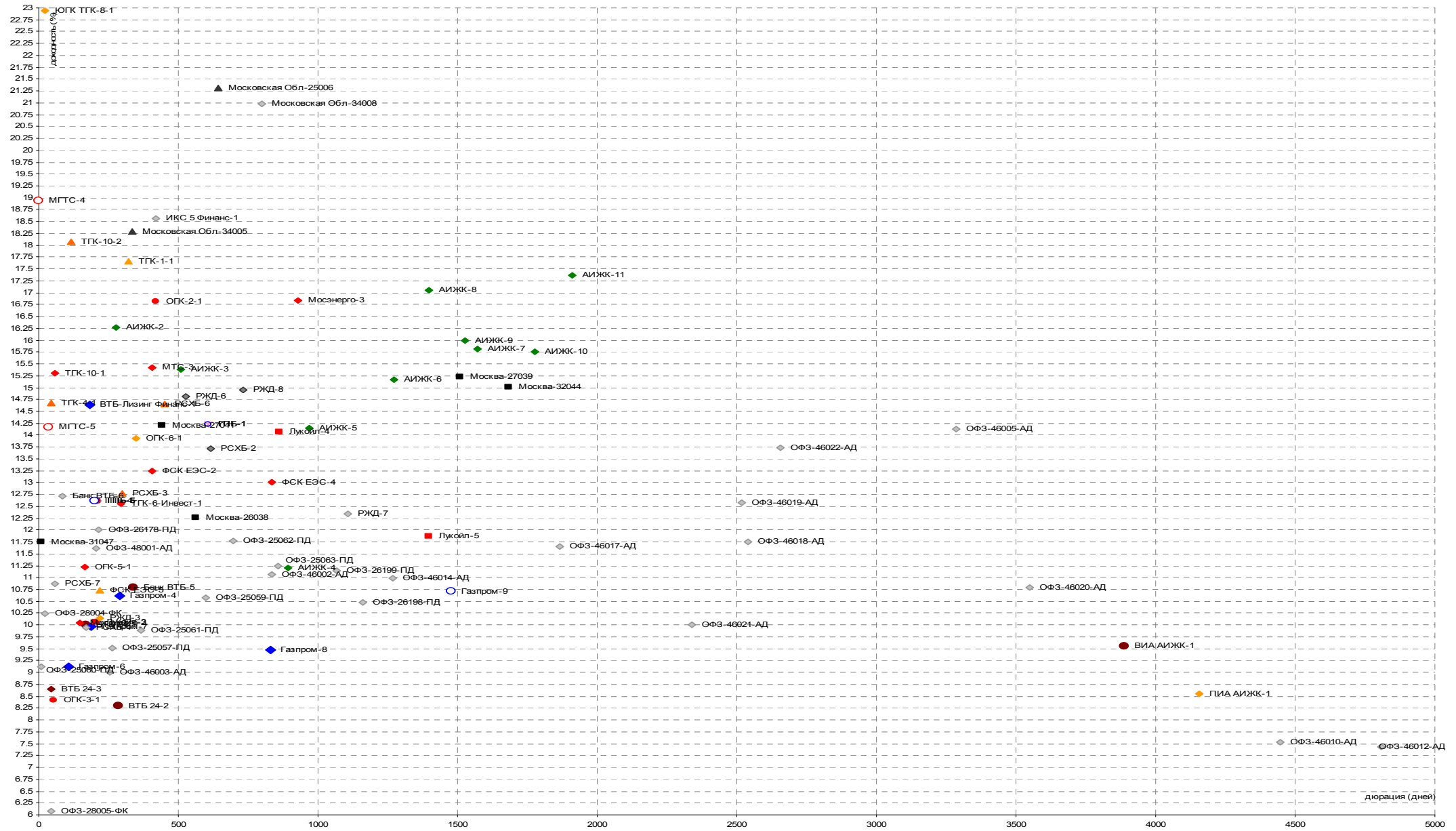
## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

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 ТГК-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	Аптчная 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 ООО-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

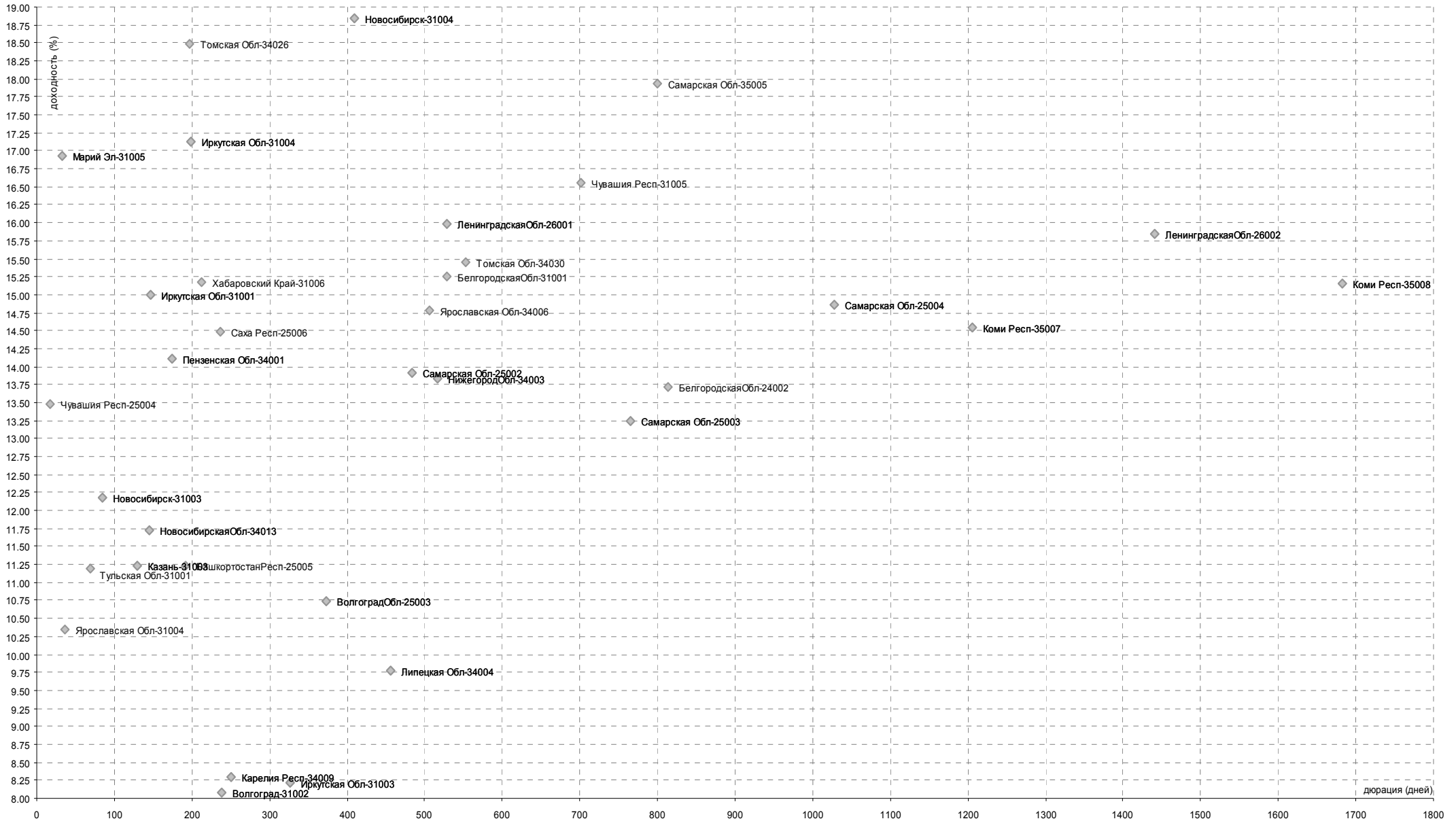
## BLUE CHIPS

### Уровни доходностей



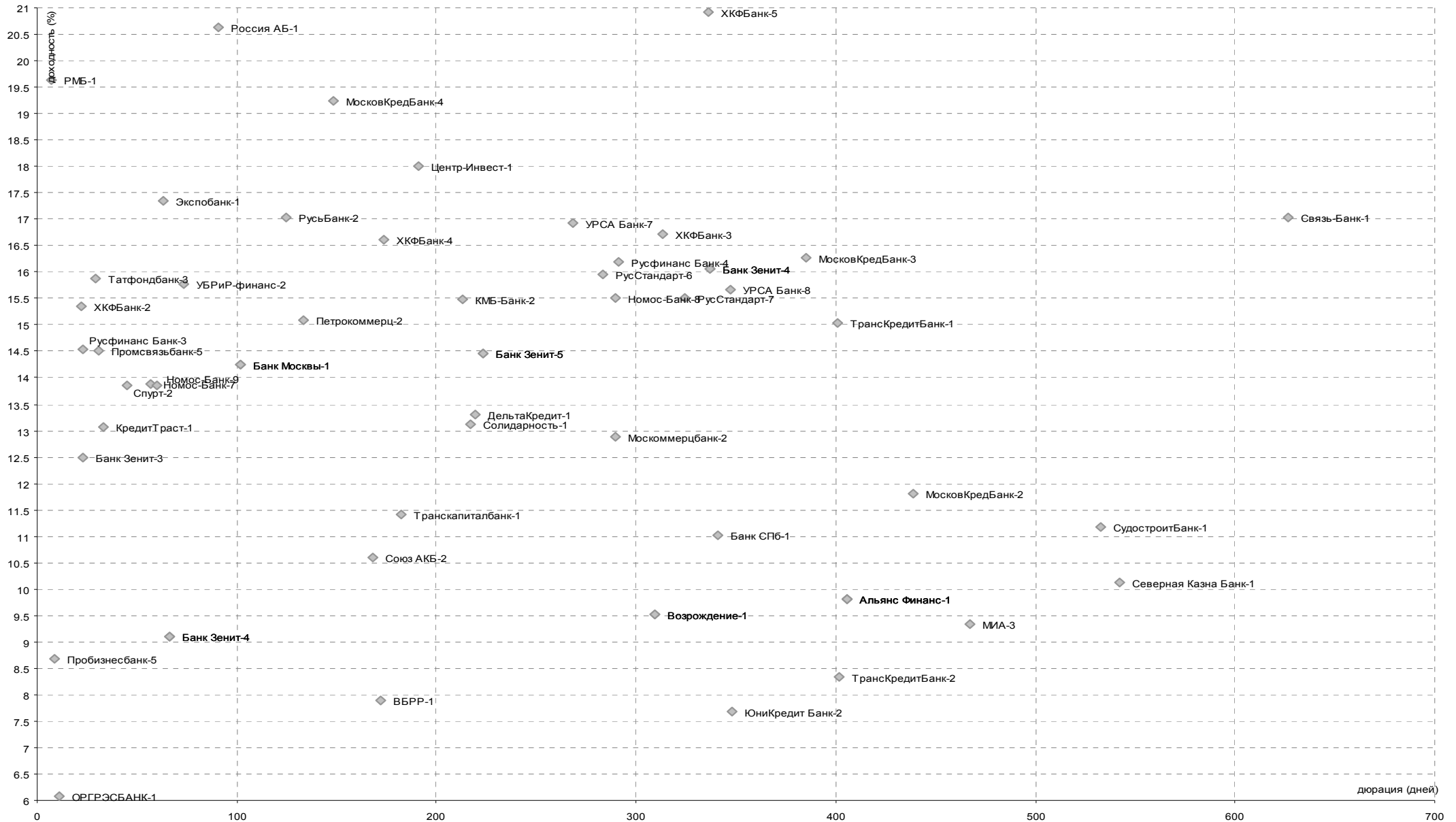
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



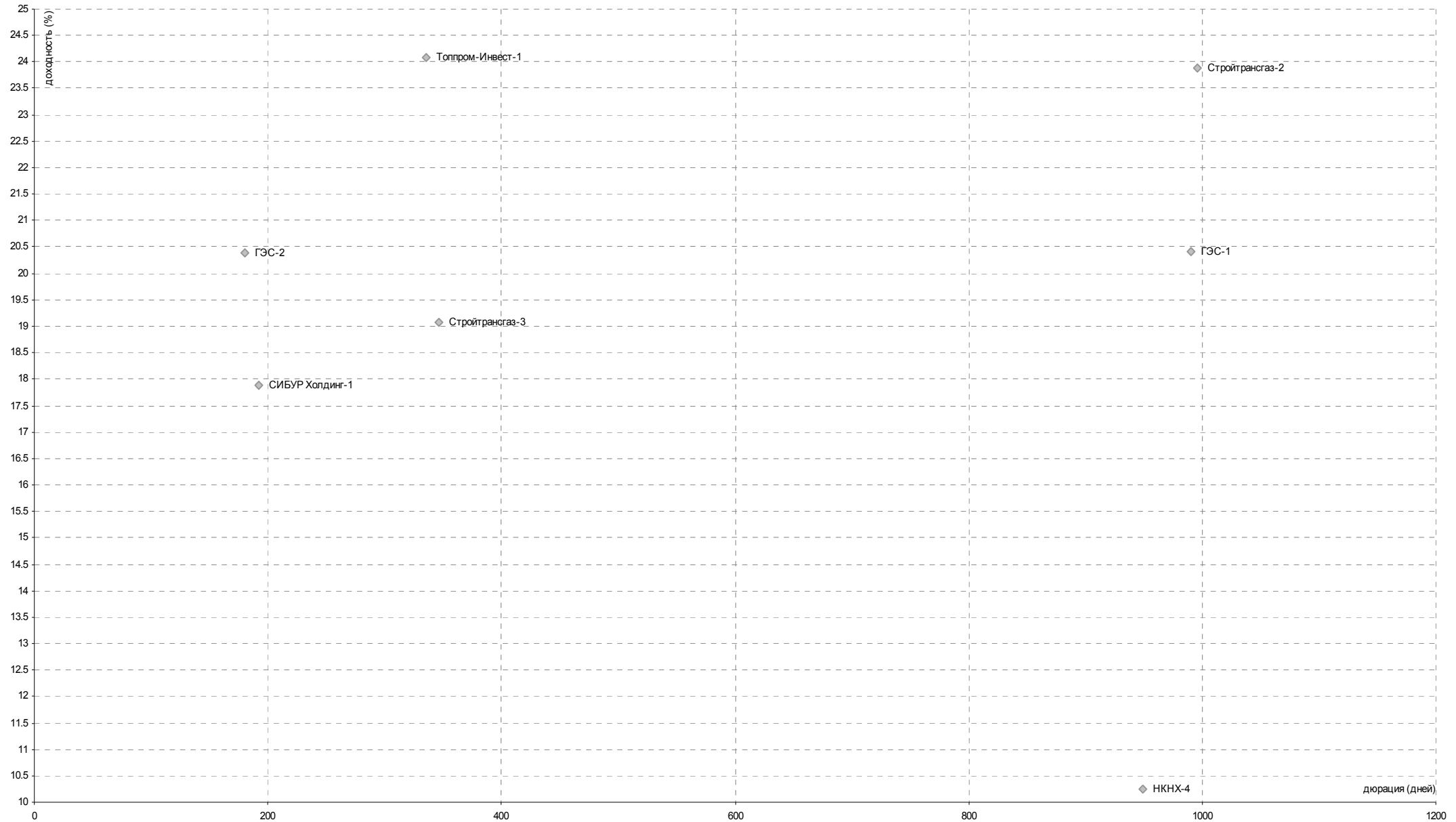
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



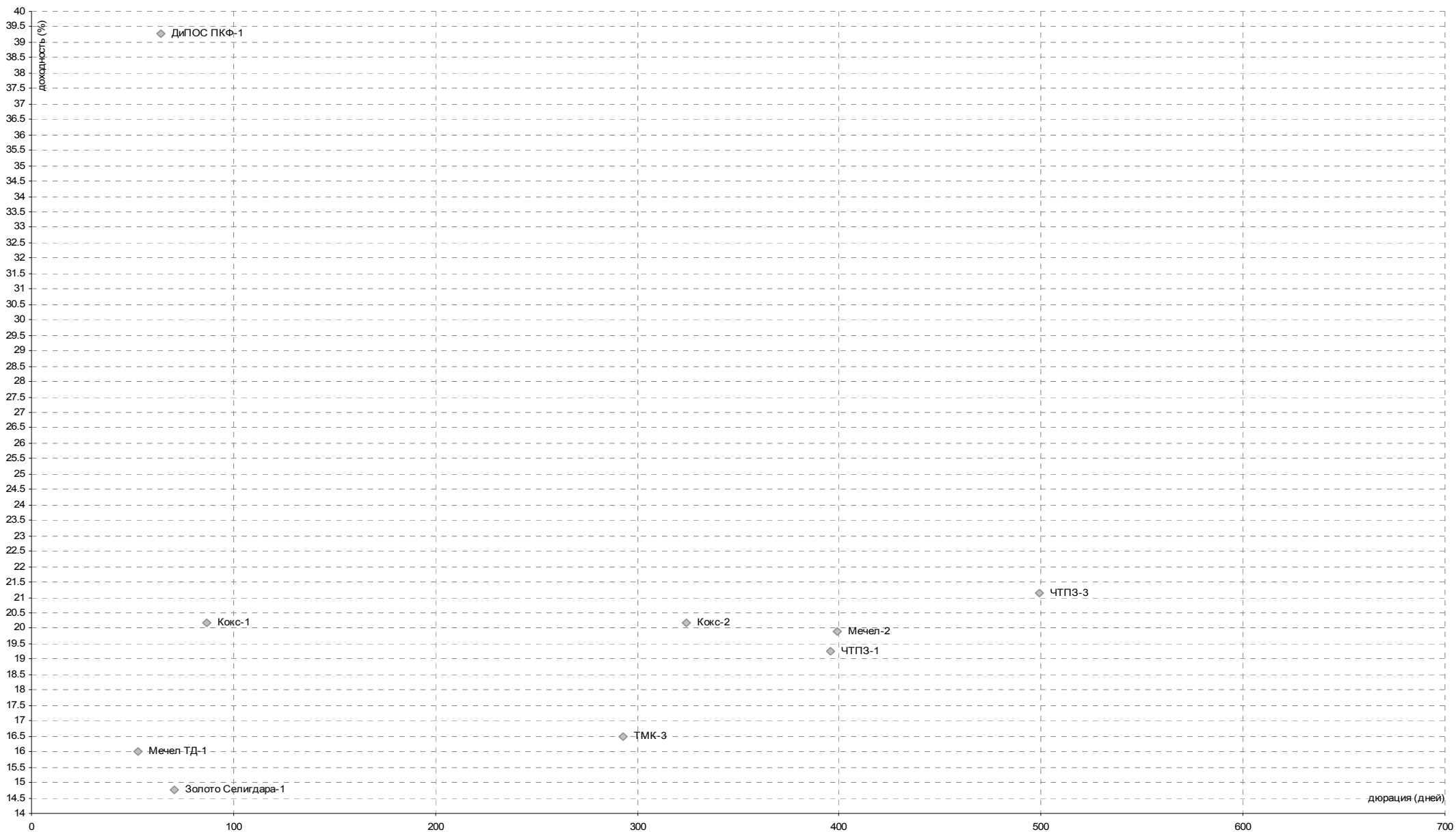
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



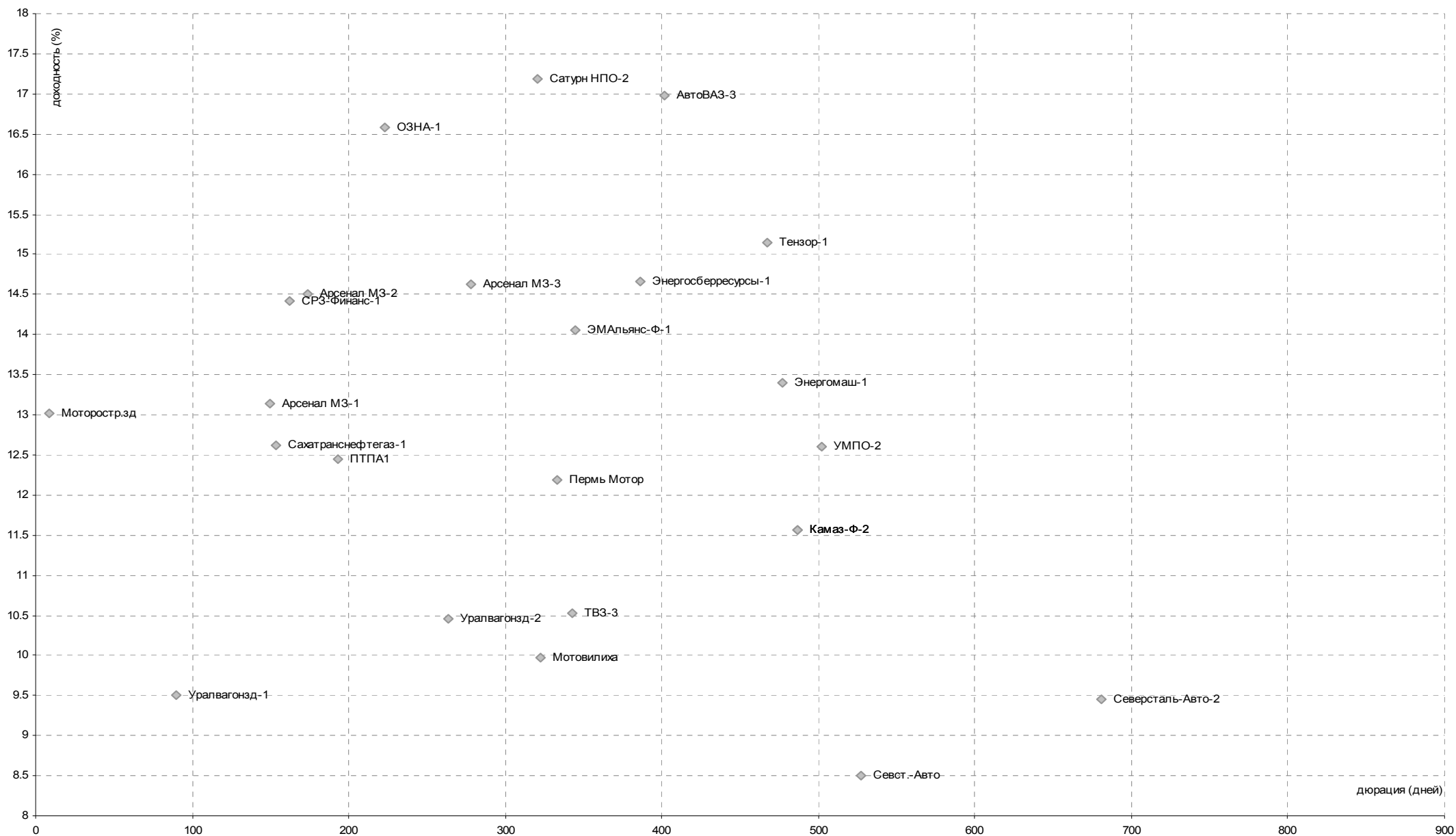
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



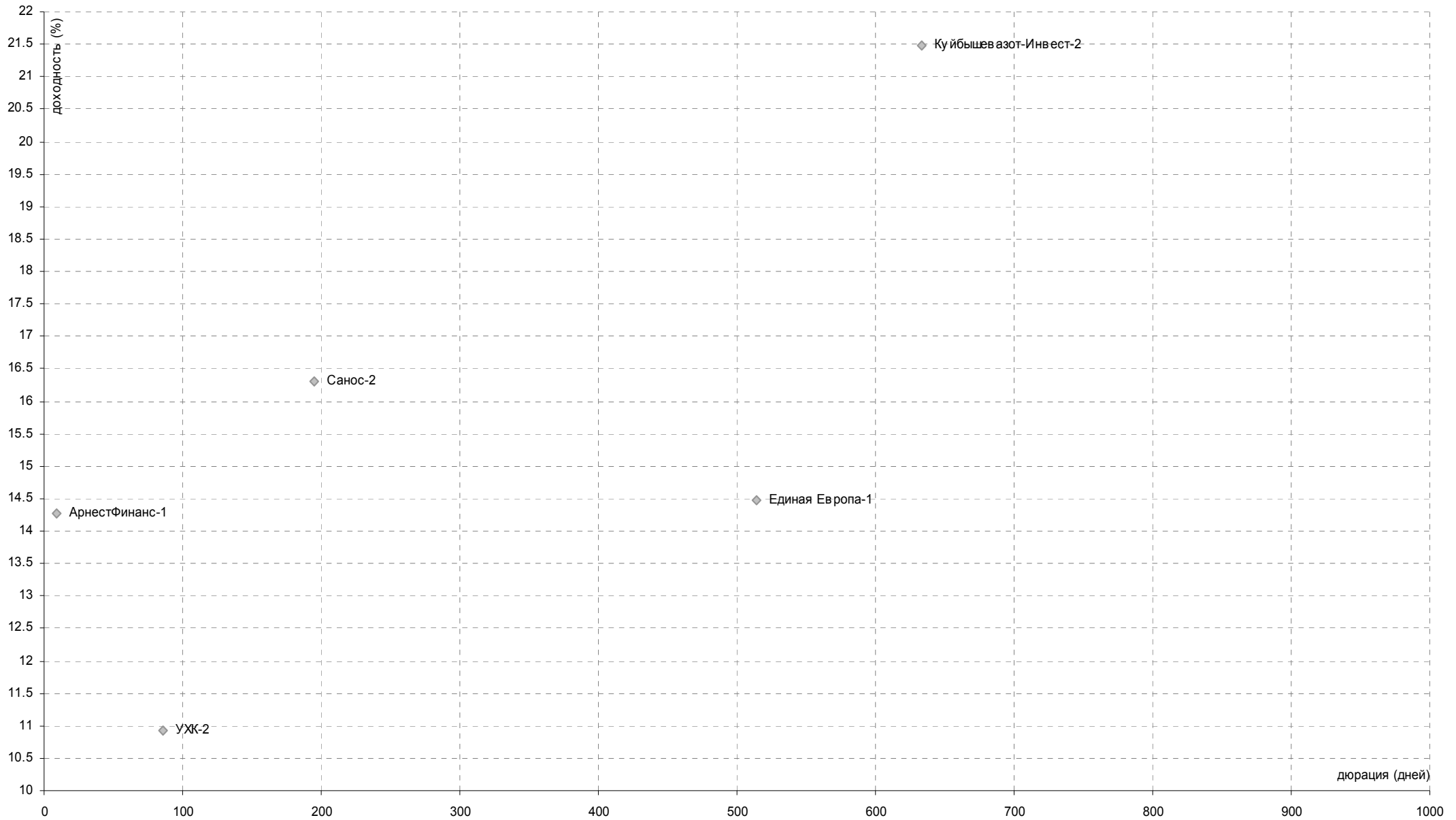
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



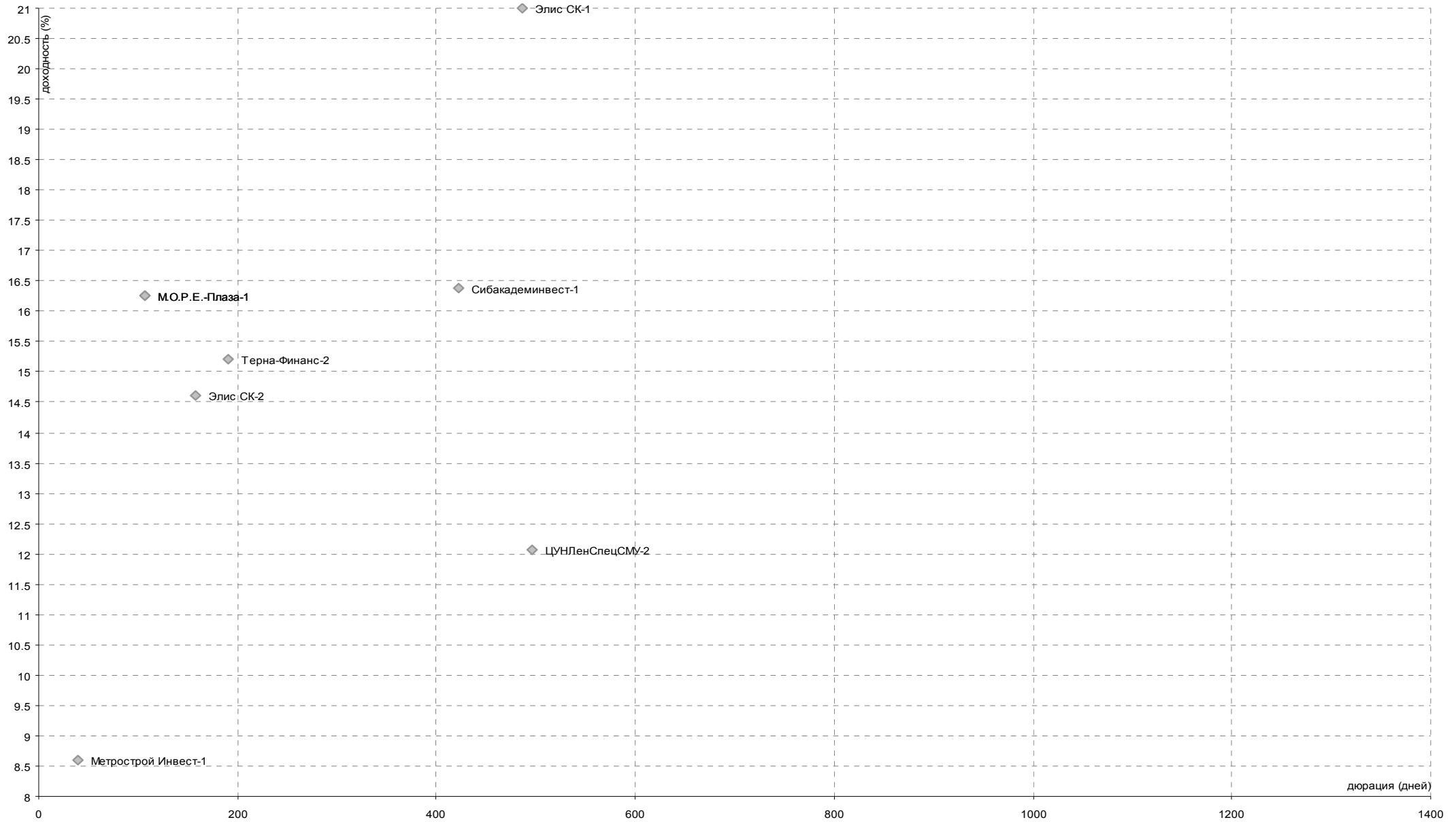
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



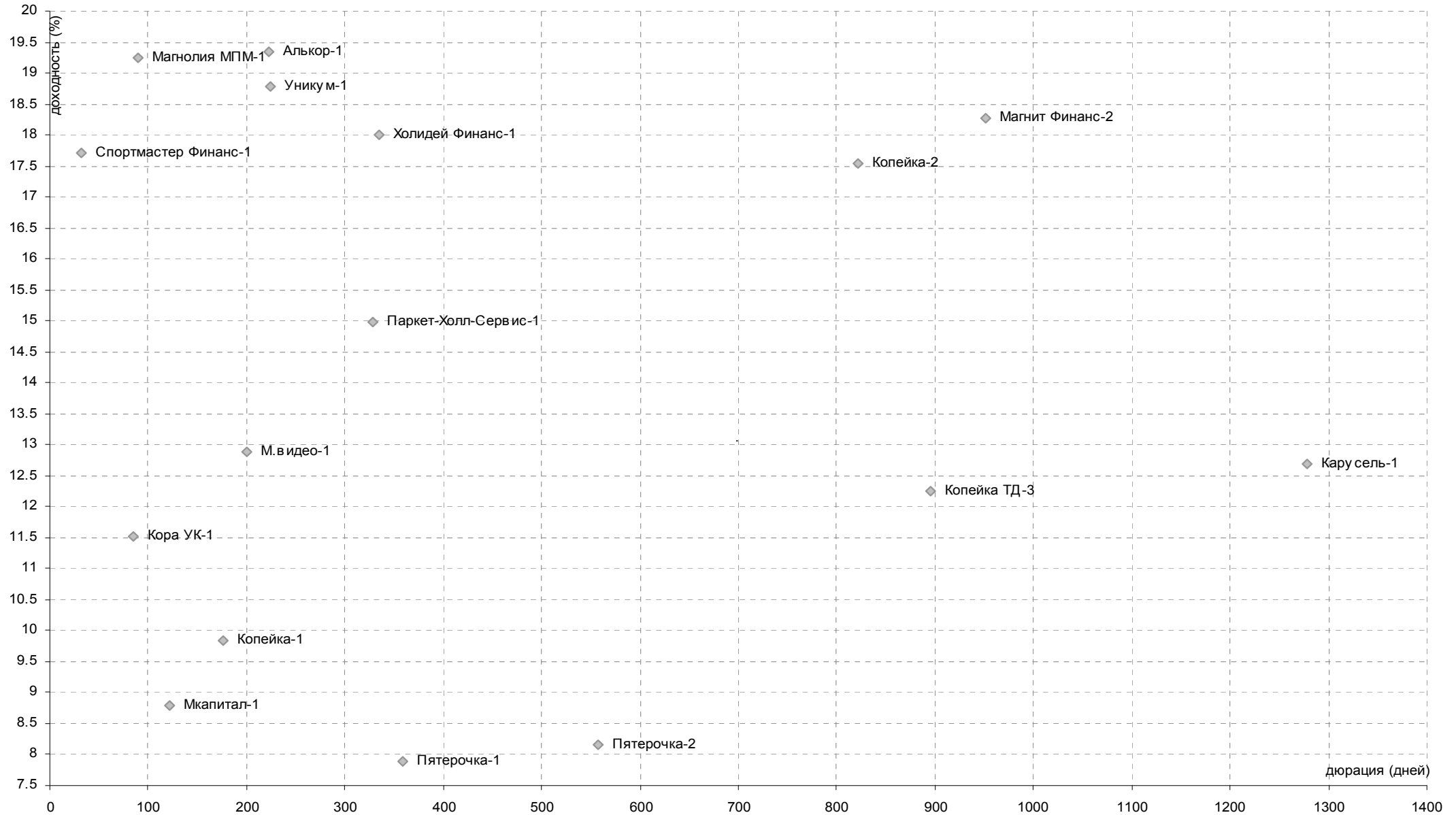
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



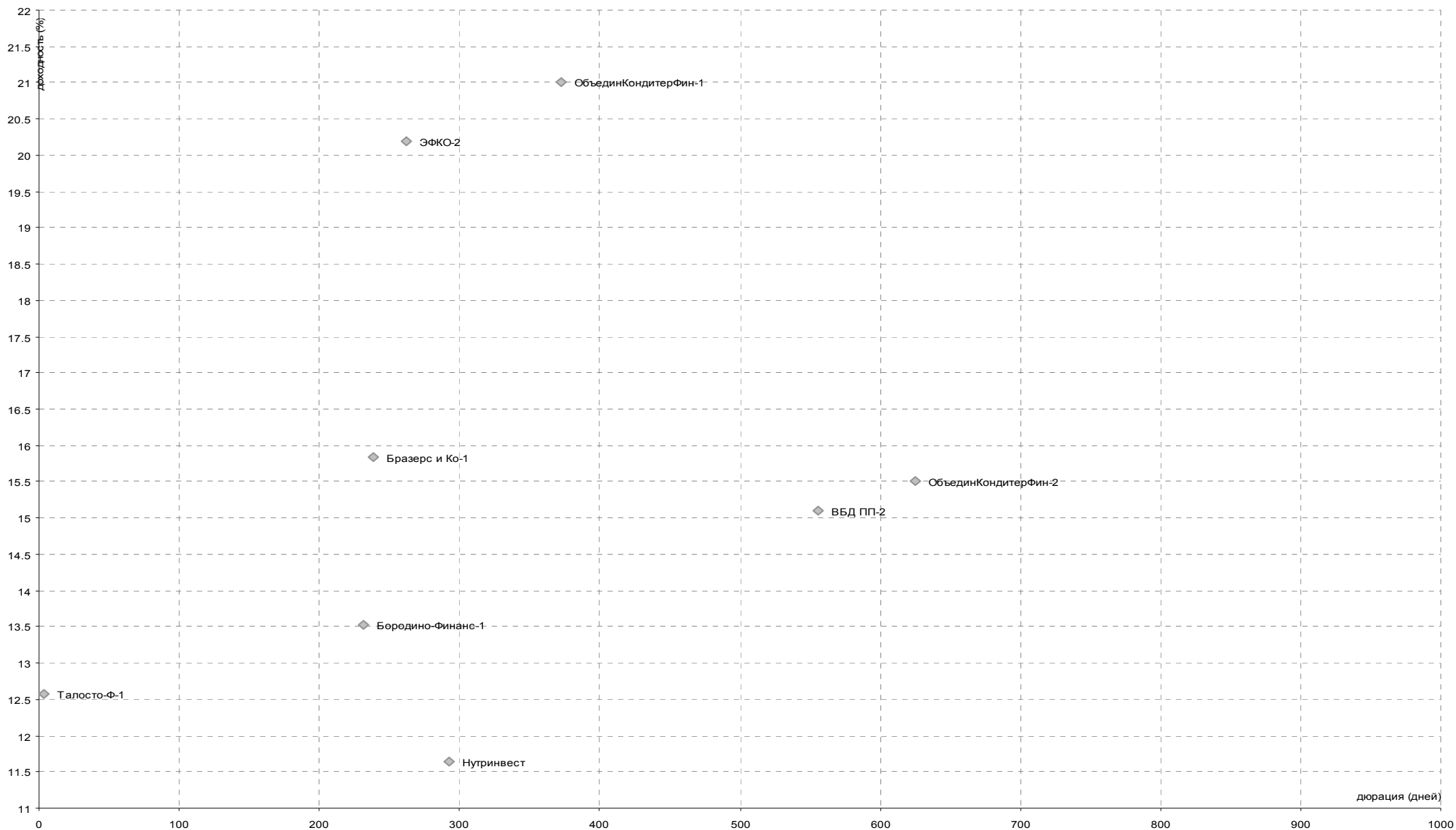
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



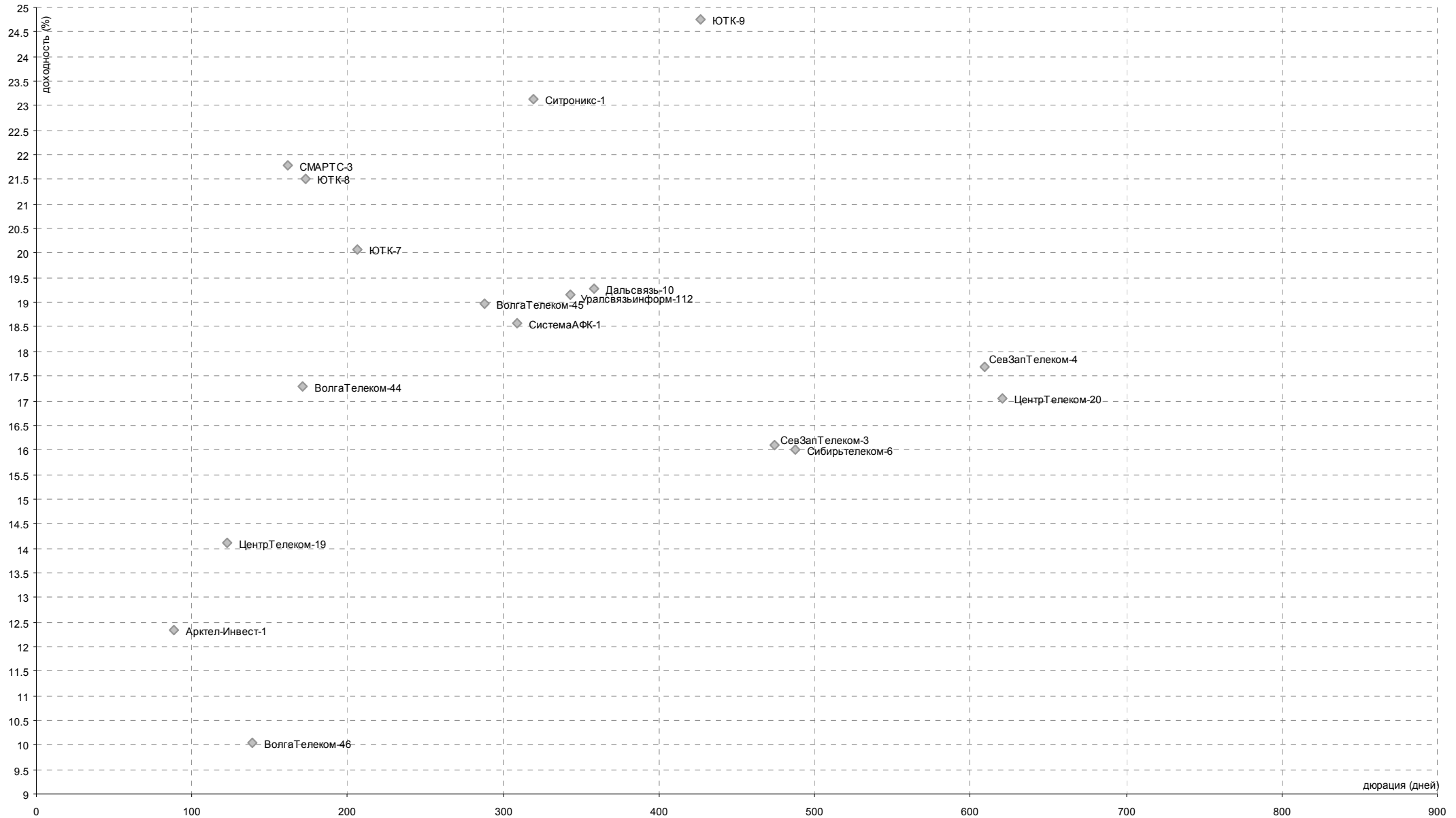
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



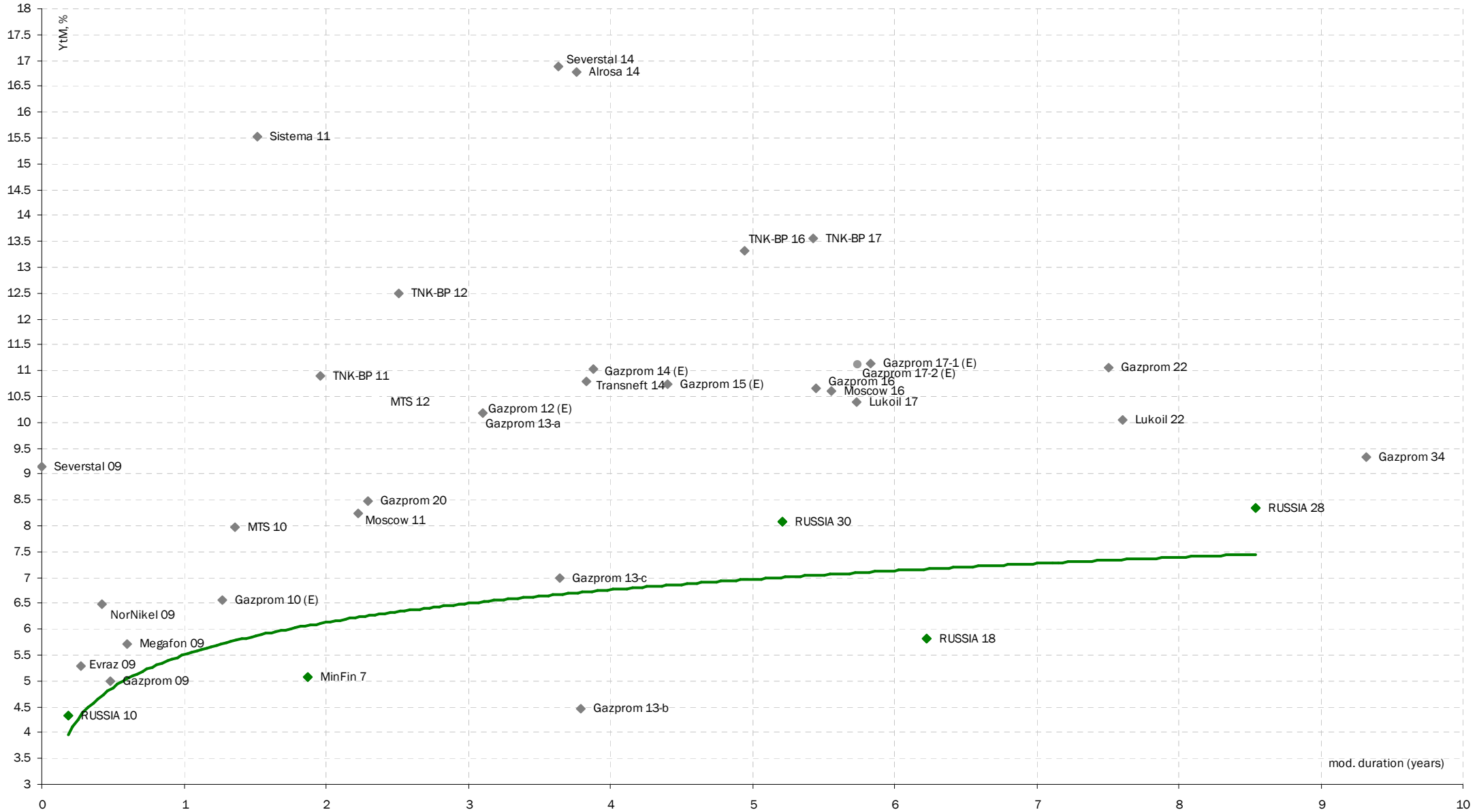
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



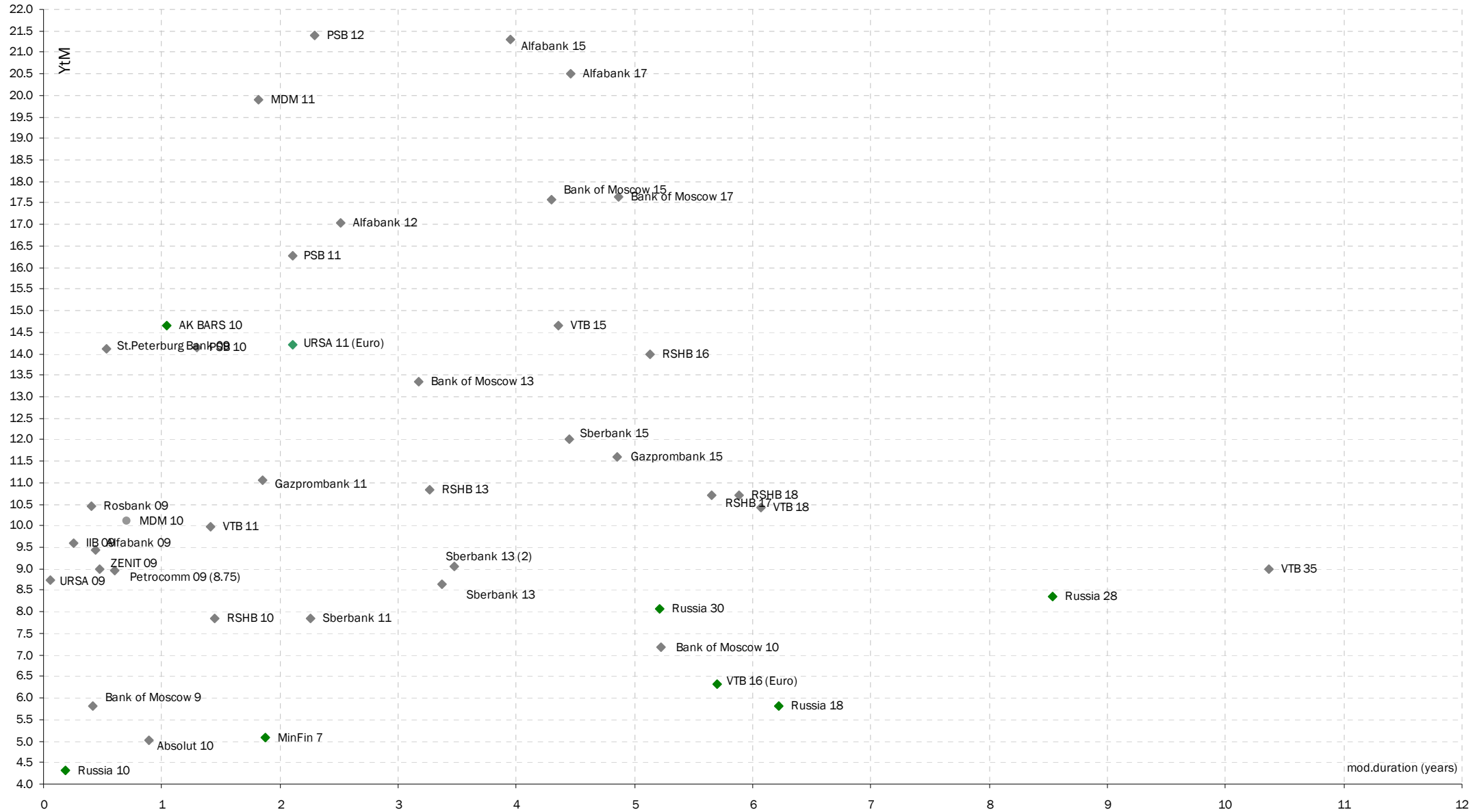
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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 AK 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**  
Банки, металлургия,  
химическая промышленность  
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, нефть и газ  
доб. 217; eyushkova@akbf.ru