

**СКОРО**

**Первый выпуск валютных облигаций ВЭБа будет зарегистрирован в течение 5 дней.** Об этом заявил вчера зампред ВЭБа Лыков по информации Интерфакс. Вместе с тем отмечается, что пока ФСФР еще не зарегистрировала этот выпуск облигаций. Напомним, что наблюдательный совет ВЭБа принял решение о размещении пяти выпусков валютных облигаций на общую сумму \$10 млрд. Объем каждого выпуска составляет \$2 млрд.

**Ставки субординированных кредитов, выдаваемых ВЭБом, будут повышены.** Ставка, под которую в ВЭБе размещаются средства Фонда национального благосостояния (ФНБ) для выдачи субординированных кредитов банкам, а также ставка, по которой ВЭБ выдает эти кредиты, будут повышены, сообщил директор департамента финансовой политики Минфина РФ Алексей Саватюгин по информации агентства Интерфакс. Ставка может повыситься с 7% до 9–10% годовых для ставки размещения ФНБ в ВЭБе и соответствующим образом вырастет и ставка, по которой ВЭБ предоставляет субординированные кредиты банкам.

Таким образом, ставка по субординированным кредитам для банков может вырасти с 8% до 10–11%, что на наш взгляд все еще остается привлекательным для банков получателей кредитов с учетом длинного срока кредитов (до 10 лет), но нельзя назвать справедливым изменение правил на ходу – ставки по уже выданным кредитам крупнейшим банкам и получившим субординированные кредиты первой волной вряд ли будут повышены.

Однако, повышение ставок факт пока не свершившийся – предполагается, что поправки в федеральном законе №173-ФЗ о поддержке финансовой системы будут приняты до конца мая. Министр финансов Алексей Кудрин заявил, что законопроект будет внесен в правительство РФ на следующей неделе.

**Правительство РФ добавило 9 компаний в список системообразующих предприятий.** Новое пополнение в список системообразующие компании включает ОАО «Полиметалл», ЗАО «ГЕОТЭК Холдинг» (нефтегазовая промышленность), ГУП «Калининградский янтарный комбинат», ОАО «Кировский завод», ОАО «ПО «Кристалл» (ювелирная промышленность), ОАО «Нижегородский масложировой комбинат», ГК «Нэфис», ОАО «Сибирская Губерния» (пищевая промышленность), ГУП «Госзнак». Новички в списке весьма разношерстные. Новости могут оказать поддержку владельцам облигаций Нэфис Косметикс-2 (оферта которой предстоит исполнить в июне). Сибирская Губерния владеет АЛПИ-Трэйд, но держателям облигаций связанной компании АЛПИ-Инвест, которая находится в процедуре банкротства, включение Сибирской Губернии в список системообразующих вряд ли сильно поможет.

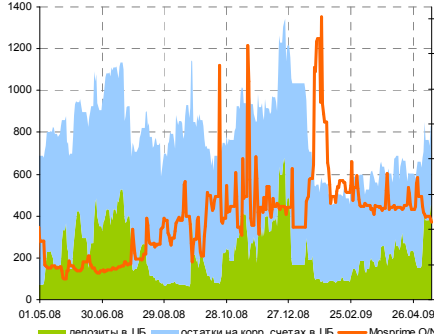
**СЕГОДНЯ**

**Банк России снизил ставки.** ЦБ с сегодняшнего дня снизил все основные ставки на 0.5 п.п. в том числе: Ставка рефинансирования снижена на 0.5 п.п. – до 12.0% годовых, по операциям прямого РЕПО на 1 день на аукционах – также на 0.5 п.п., до 9.0%. По кредитам Банка России, обеспеченным активами или поручительствами (Положение № 312-П) на срок от 181 до 365 дней ставка составит 12.0% годовых, а ранее составляла 12.5% годовых.

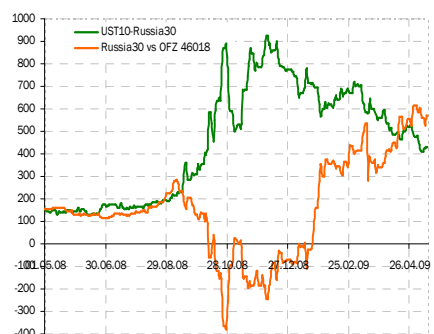
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	6.75	-3.6	-10.00
MOSPRIME 3М, %	14.26	-3.6	-10.60
MOSIBOR 3М, %	13.94	-3.1	-11.94
MIBOR 91-180 дней, %	15.16	1.8	-14.16
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	364.30	-15.4	-21.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	503.90	52.4	253.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	198.60	117.9	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	385.90	-	2.0
Инфляция YoY, %	13.20	-	-

**Динамика ликвидности**



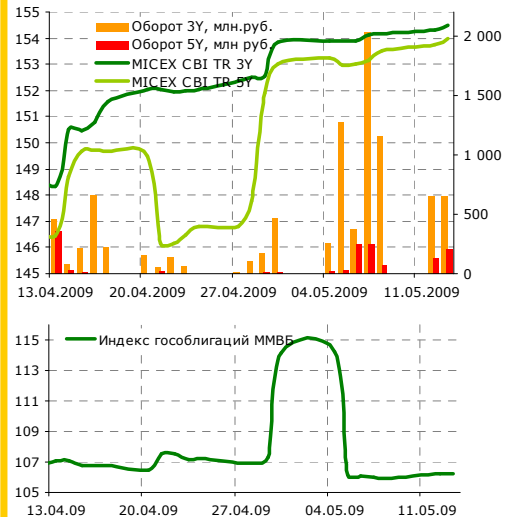
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	0.859	-0.8	-13.61	
UST 10	3.098	-2.2	-23.7	
UST 30	4.081	-1.8	-22.5	
Russia 28	7.925	2.2	-0.4	
Russia 30	7.426	-0.2	-5.6	
Brazil 34	6.867	7.2	19.2	
China 16	2.874	-3.0	-16.0	
India 36	7.587	1.8	25.3	
Mexico 34	6.792	2.7	12.8	
Venezuela 36	15.982	49.3	136.2	



**Ближайшие размещения**

19.05.09	Сэтл Групп–2	1 млрд руб.
22.05.09	МТС–4	15 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	73.90	0.00	16.17
АИЖК 9	67.00	0.00	18.05
Газпром А8	92.00	-4.99	11.08
Газпром А9	88.00	0.00	10.74
Московская обл. 7	72.10	0.08	17.10
Москва 39	78.19	0.19	14.13
РЖД 07	92.00	0.00	10.58
Россельхозбанк 02	91.00	0.00	14.38
Россельхозбанк 03	96.70	-0.10	12.17
ФСК 02	98.00	0.00	10.44
ФСК 05	98.30	-0.05	10.51

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	97.89	-0.26	8.32
ОФЗ 46002	93.40	-1.40	10.87
ОФЗ 46017	71.31	-1.49	13.75
ОФЗ 46021	64.26	-1.32	8.32
ОФЗ 46018	67.56	-2.05	13.15
ОФЗ 46020	55.25	-1.92	13.32

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 007.88	-4.88	9.72	37.65
PTC	947.53	-3.30	17.33	51.80
Dow Jones	8 284.89	-2.18	4.60	5.53
S&P 500	883.92	-2.69	5.04	6.90
NASDAQ	1 664.19	-3.01	2.37	8.46

Резкое снижение инфляции в апреле позволило ЦБ снизить ставки уже на 1 п.п. с начала года, решение о снижении было ожидаемо рынком. Экономические показатели в апреле и начале мая, однако, демонстрируют продолжение слабости внутреннего спроса, что поддерживает ожидания замедления инфляции, но скорее всего следующий шаг ЦБ будет не ранее чем через 2 месяца, когда ситуация с ценами на основные экспортные товары будет более понятна и соответственно прояснится ситуация с коррекцией на рынке нефти. На облигации первого эшелона решение ЦБ вчера сказало разнонаправлено – в некоторых выпусках облигации Москвы (напр. Москва-39 и Москва-54), инвесторы решили зафиксировать прибыль.

На внешнем рынке сегодня ожидаются данные по PPI в США за апрель и еженедельная статистика по безработице.

## ВЧЕРА

**Внешний рынок: «Зеленые ростки» завяли или высохли?** Розничные продажи в США в апреле упали на 0.4% после снижения на 1.3% в марте, тогда как изменение данного показателя не ожидалось. Таким образом, ожидания оживления потребительского спроса в США пока что преждевременны и бурный оптимизм на фондовом рынке в последние несколько недель экономической статистикой не подтверждается.

В дополнение к данным по розничным продажам, вчера стало известно, что количество домов в процессе реализации залога по ипотечным кредитам в США выросло в апреле до нового рекорда. Правда, темпы роста замедляются, но и надежды на то, что цены на недвижимость достигли дна сходят на нет. Число случаев лишения прав собственности по закладным на дома в США выросло в апреле 2009 года на 32% по сравнению с тем же месяцем 2008 года – до нового рекордного уровня в 342 тыс., сообщило издание MarketWatch со ссылкой на данные компании RealtyTrac. Основными причинами увеличения количества дефолтов по ипотечным кредитам являются продолжающиеся потери рынка труда, а также завершение сроков действия некоторых программ, позволявших отсрочить лишение прав собственности.

Не радует и статистика евро-зоны. Падение промпроизводства в марте составило рекордные 20.2% относительно того же месяца прошлого года, что стало рекордным снижением с начала отслеживания этих данных в 1986 году по информации Bloomberg. По консенсус-прогнозам ожидалось снижение этого показателя всего на 17.6%. Углубление спада в зоне евро чревато снижением спроса на российский экспорт.

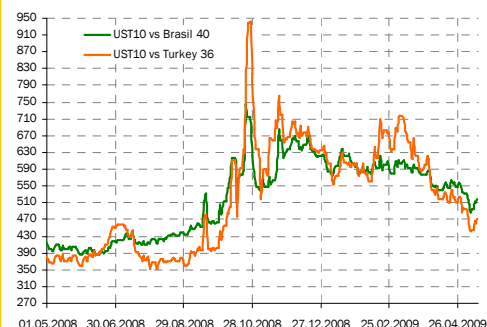
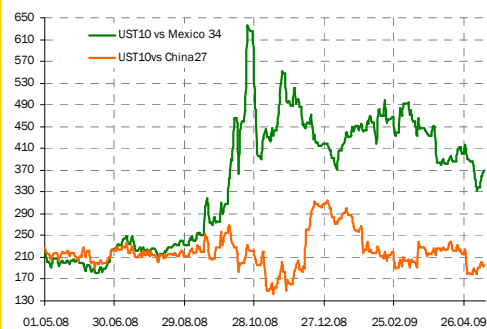
По итогам дня вчера на внешнем рынке доходность казначейских облигации США понизилась на фоне бегства в качество, в том числе доходность UST10 упала до 3.12% (-5.5 б.п.).

### Вкратце

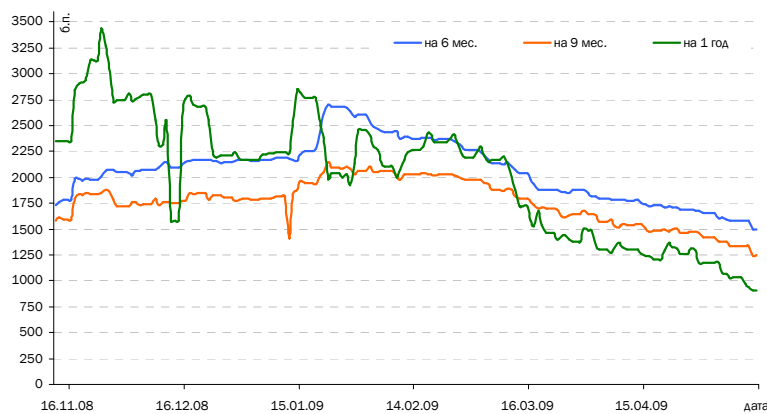
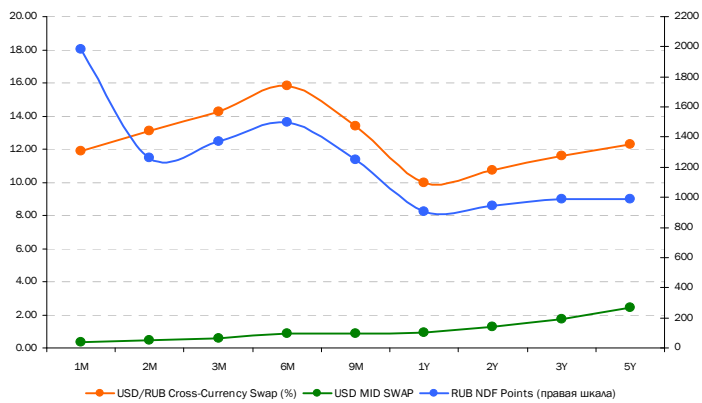
- **Вымпелком** в 4 кв. 2008 г. получил \$816 млн чистого убытка из-за курсовой разницы и переоценки активов, в т.ч. убыток от девальвации валют составил \$1.012 млрд, от обесценения активов – \$443 млн. Без учета убытков от курсовой разницы и корректировок, связанных с обесценением гудвила, чистая прибыль Вымпелкома за 4 кв. составила бы \$639 млн. Показатель OIBDA составил \$1.124 млрд (рост на 22.4%), рентабельность OIBDA снизилась до 44% с 45.7% годом ранее.
- **Банк АК БАРС** в 1 кв. увеличил активы на 7.3%.
- Основатель и совладелец **Седьмого континента** Владимир Груздев считает маловероятным приобретение компании французским ритейлером Carrefour.
- **МГТС** определила ставки 9–10 купонов облигаций 5-й серии в размере 16% годовых.
- **Севкабель-Финанс** установил ставку 5-го купона облигаций 4-й серии на уровне 12.5% годовых, ставки 6–20 купонов будут приравниваться к ставке рефинансирования, установленной ЦБ РФ, действующей на дату начала соответствующего купонного периода.
- **ИНПРОМ** снизил выручку в 1 кв. в 2 раза, до 1.5 млрд руб., чистый убыток по итогам 1 кв. составил 486.8 млн руб. Кредиторская задолженность снизилась с 8.17 млрд руб. до 5.19 млрд руб.
- **ГК ПИК** в 2008 г. получил \$1.1 млрд чистого убытка по МСФО против чистой прибыли по итогам 2007 г. в размере \$698 млн. В апреле ГК ПИК наняла Сбербанк Капитал для ведения переговоров с кредиторами группы о реструктуризации долга. Задолженность девелопера перед Сбербанком РФ по состоянию на 31.01.2008 года составляла 14.2 млрд руб.
- **Тюменьэнерго** в 1 кв. увеличило выручку на 3.4% г/г до 9.63 млрд руб. Прибыль от продаж за отчетный период составила 1.74 млрд руб. (- 5.1%).
- **Банк Москвы** выдал **НК Альянс** кредит \$33.5 млн сроком на 1 год.
- **Номос-банк** погасил выпуск LPN на \$150 млн.
- Ижсталь (входит в группу **Мечел**) в 1 кв. снизила выручку почти в 1.7 раза до 1.67 млрд руб.
- Райффайзенбанк выступит агентом по реструктуризации долга по облигациям **Натур Продукт – Инвест** серии 02. План реструктуризации эмитент планирует утвердить до конца мая.
- **МЕТАР Финанс** предлагает держателям облигаций серии 01 начать переговоры о вариантах реструктуризации долга. Агентом по реструктуризации выступит ИГ ИСТ КОММЕРЦ.

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

### Ключевые спрэды

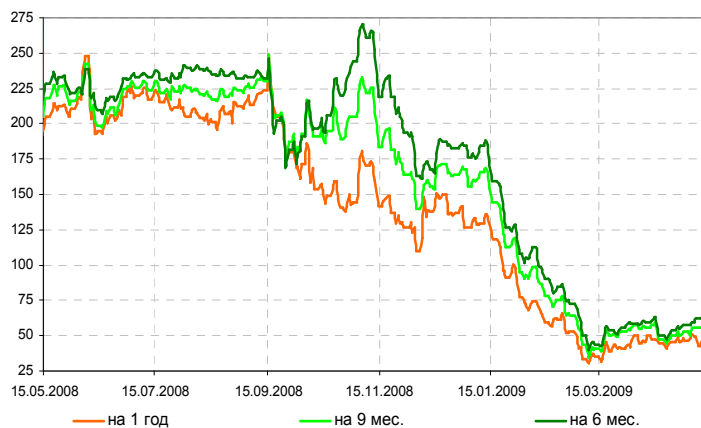
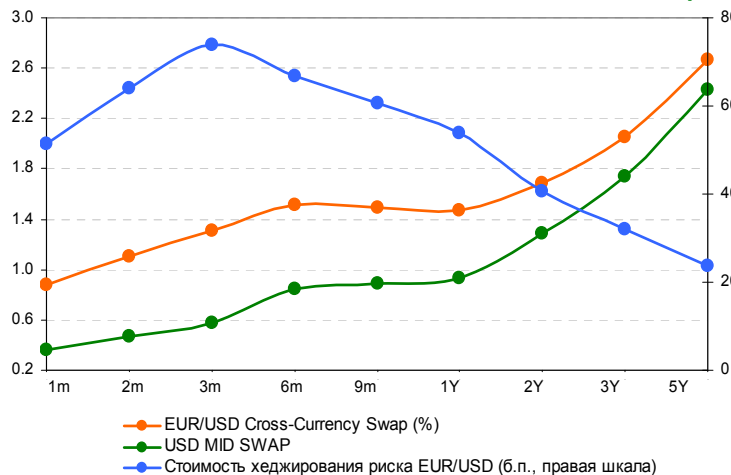


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



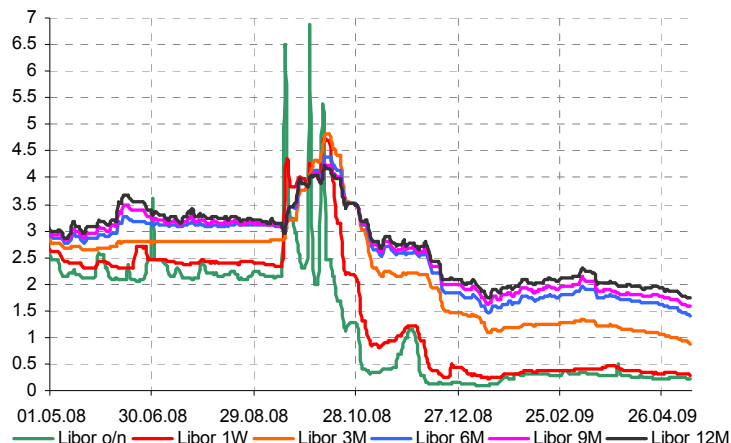
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	11.88	13.08	14.26	15.83	13.39	10.00	10.75	11.60	12.30
USD MID SWAP	0.36	0.47	0.57	0.84	0.89	0.93	1.28	1.74	2.43
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	1 152.18	1 261.44	1 368.82	1 498.55	1 249.59	907.05	946.65	986.30	987.50

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	0.87	1.11	1.31	1.51	1.50	1.47	1.69	2.06	2.66
USD MID SWAP	0.36	0.47	0.57	0.84	0.89	0.93	1.28	1.74	2.43
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	51.50	64.10	73.77	66.74	60.62	53.75	40.55	32.00	23.70

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.22	-5.3	-16.8	-25.8	-46.1	-89.9
Libor 1 week	0.29	-5.8	-17.7	-17.9	-67.7	-87.7
Libor 3M	0.88	-7.6	-21.3	-28.6	-60.5	-67.5
Libor 6M	1.41	-5.4	-14.9	-18.6	-48.0	-51.9
Libor 9M	1.58	-4.5	-12.0	-16.3	-43.7	-48.4
Libor 12M	1.73	-4.1	-10.2	-14.8	-40.4	-45.3

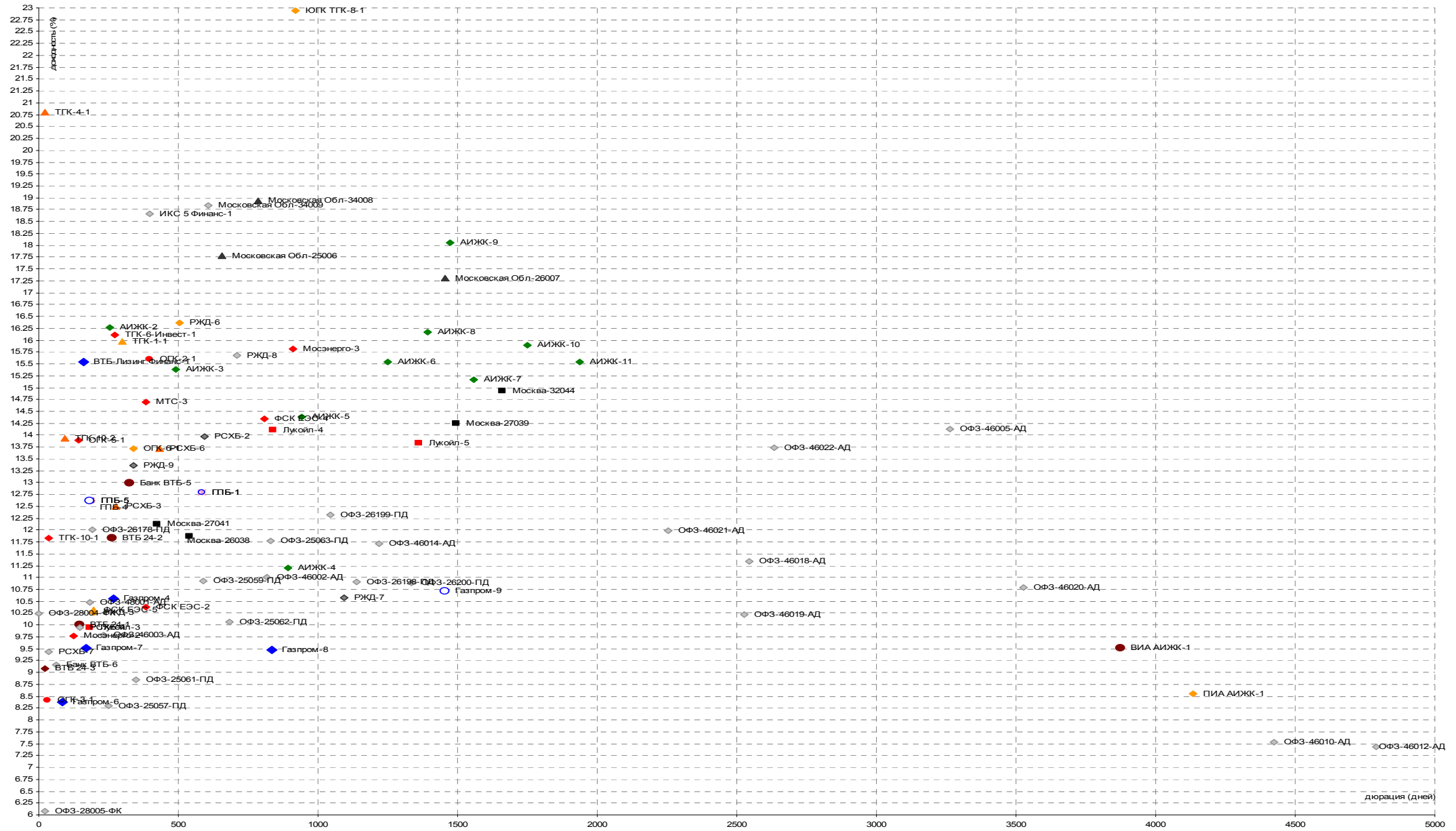
## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### 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	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 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

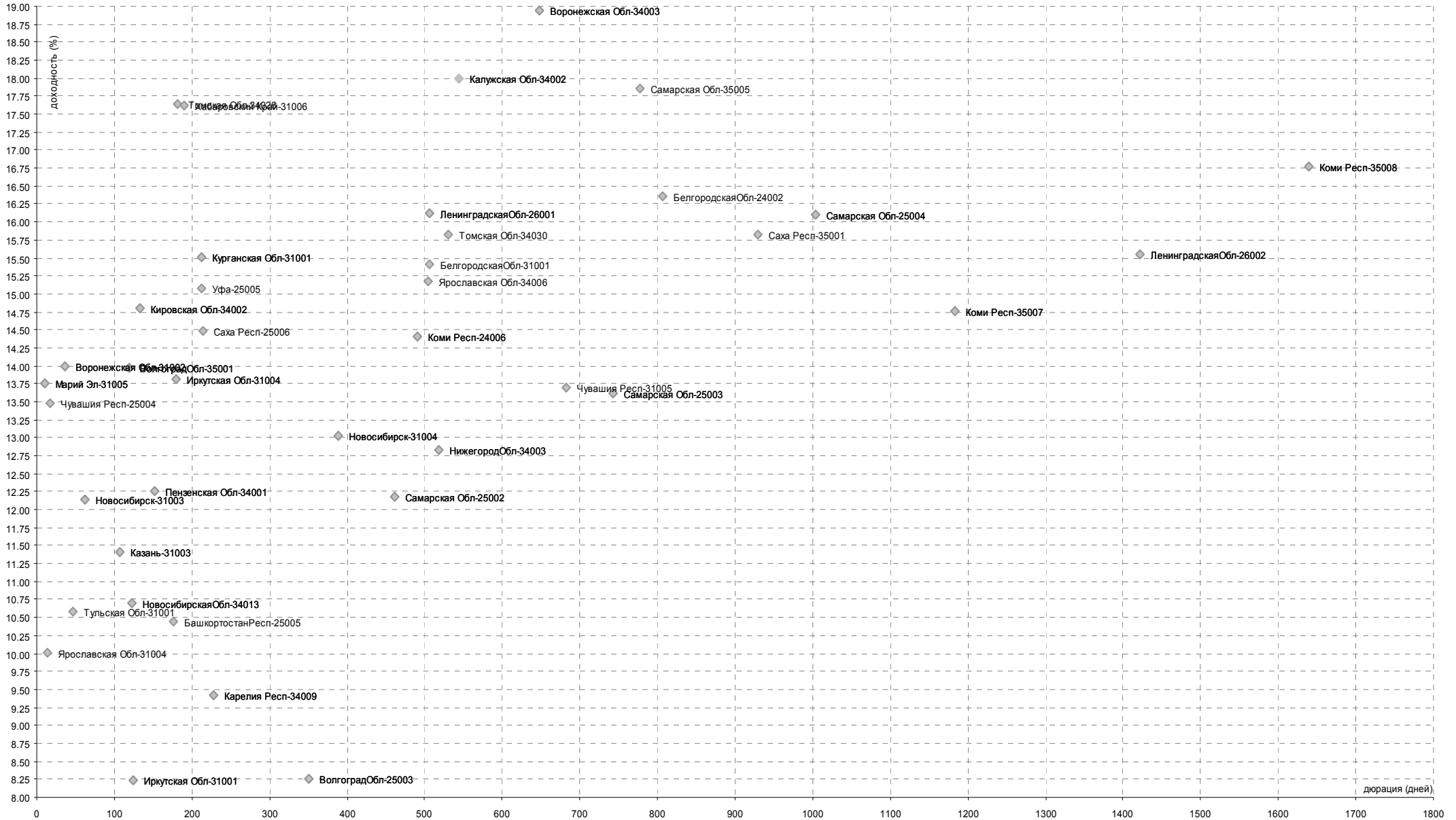
## BLUE CHIPS

### Уровни доходностей



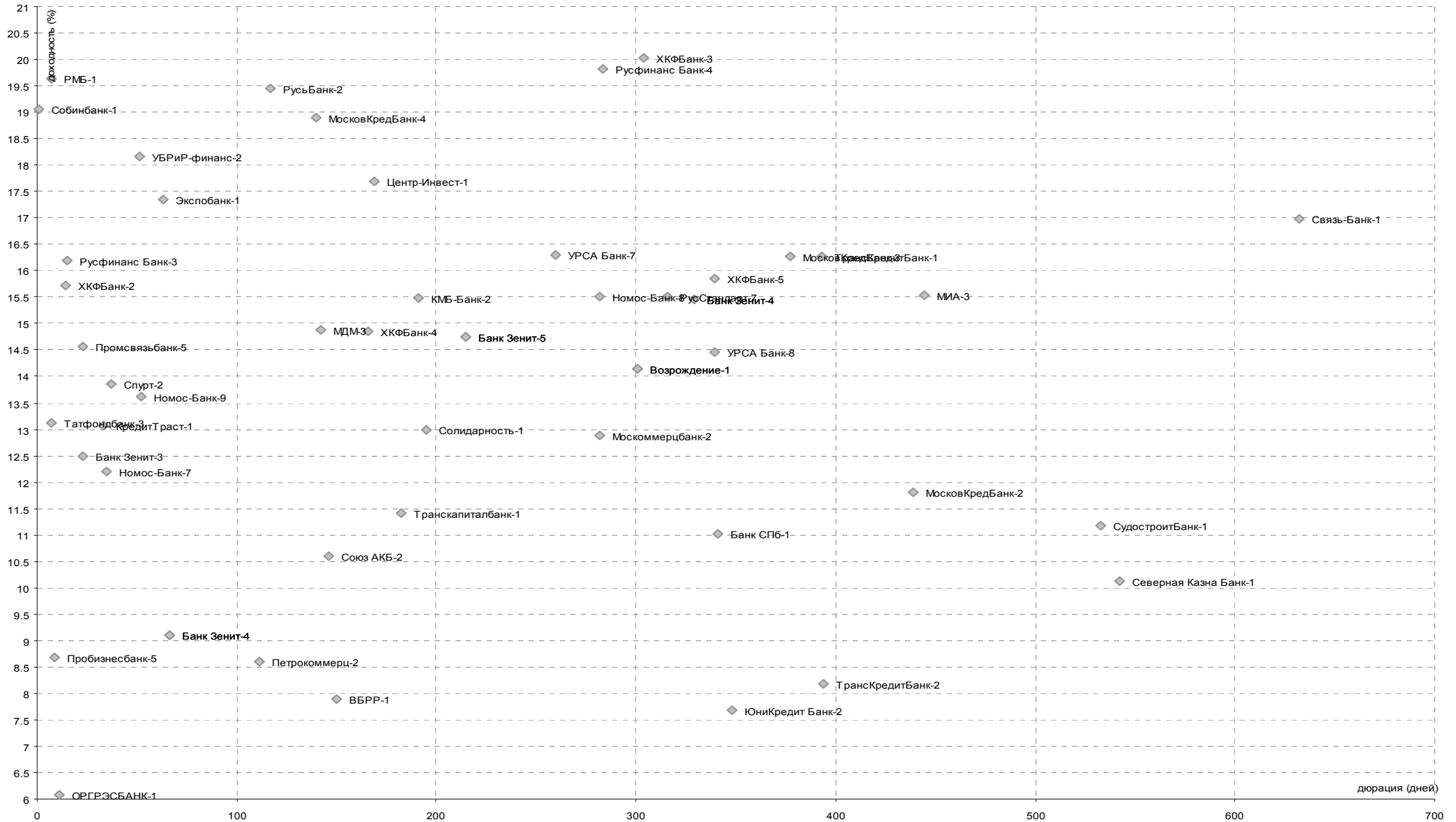
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



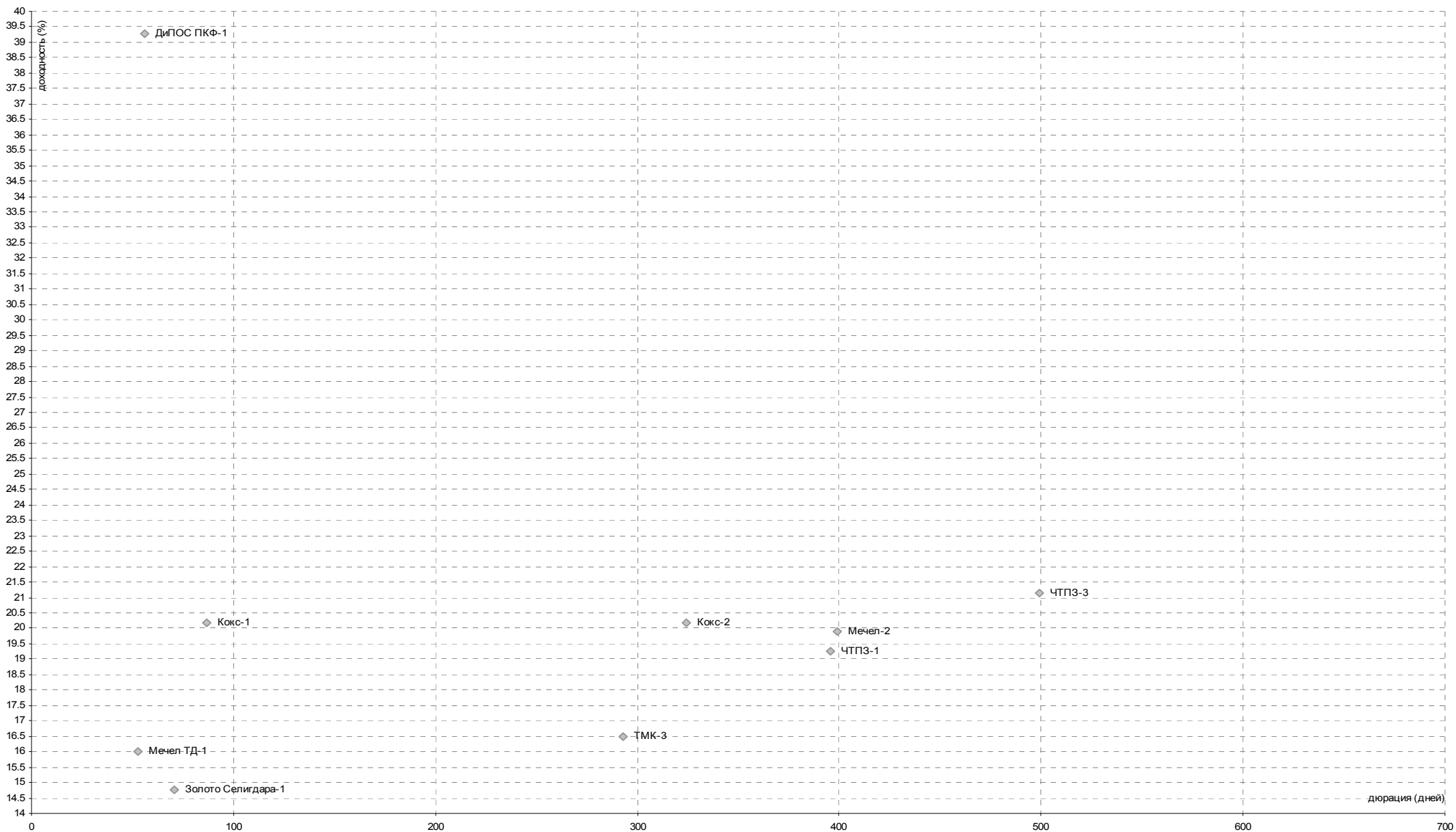
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



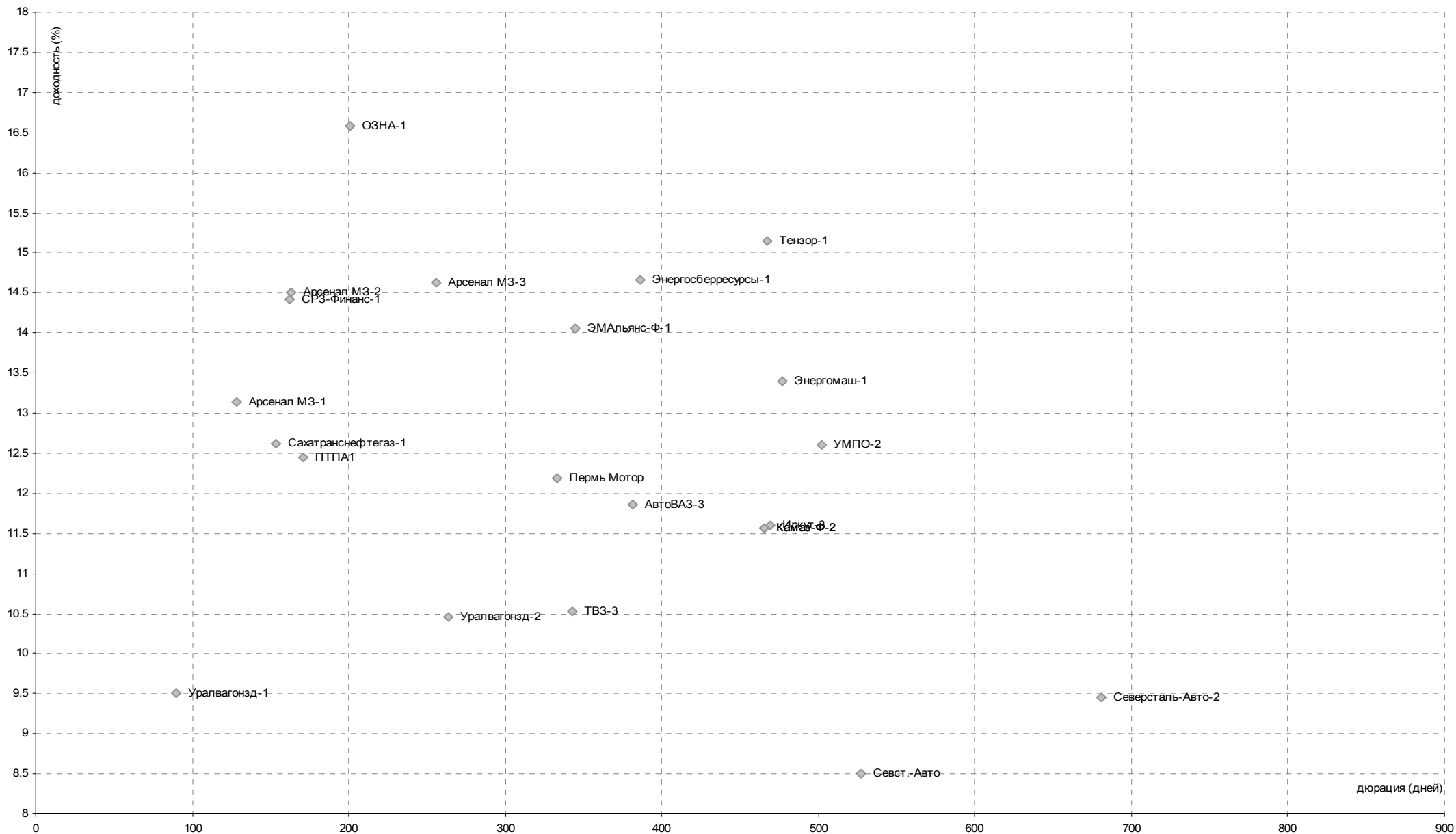
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



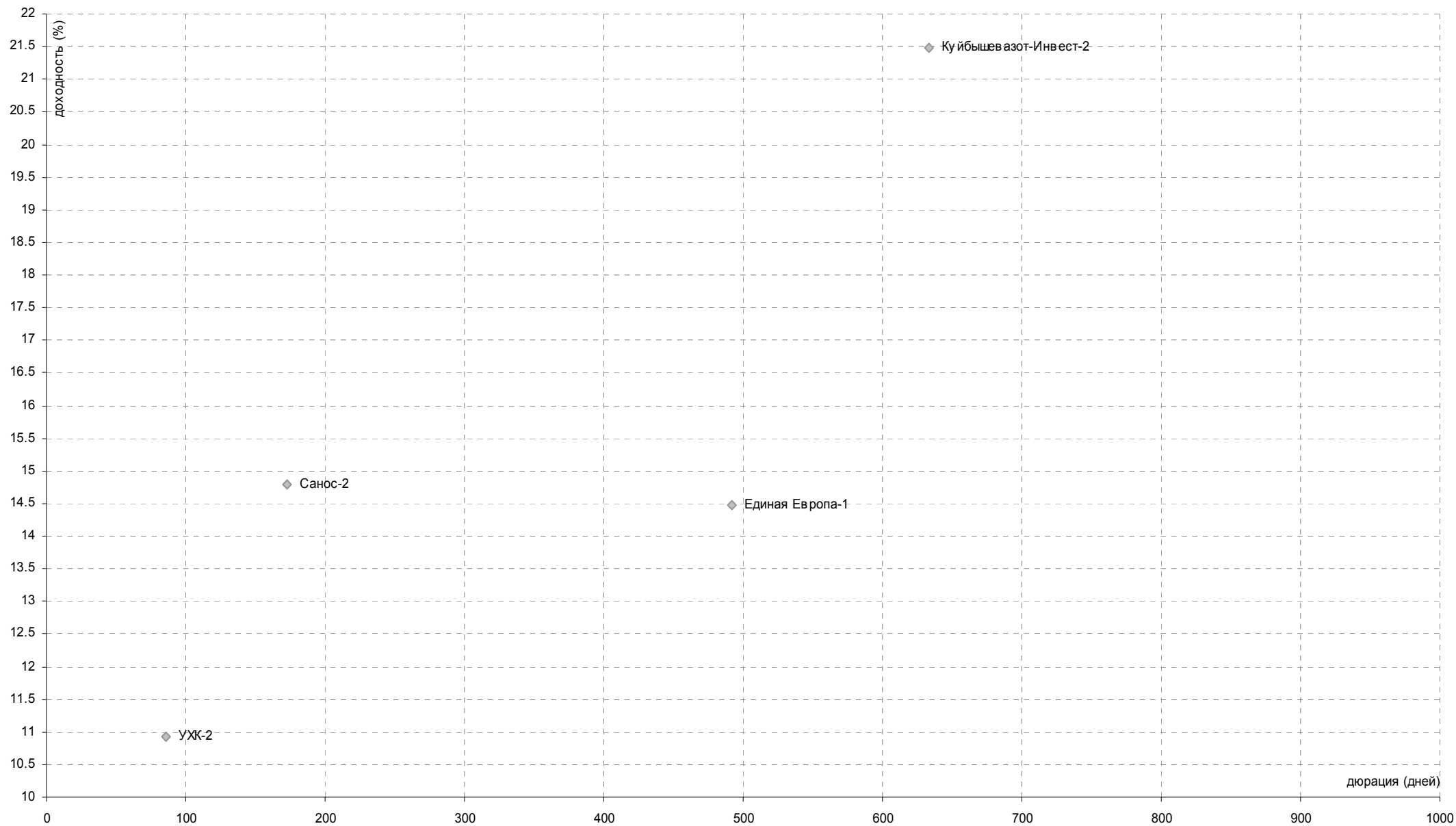
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



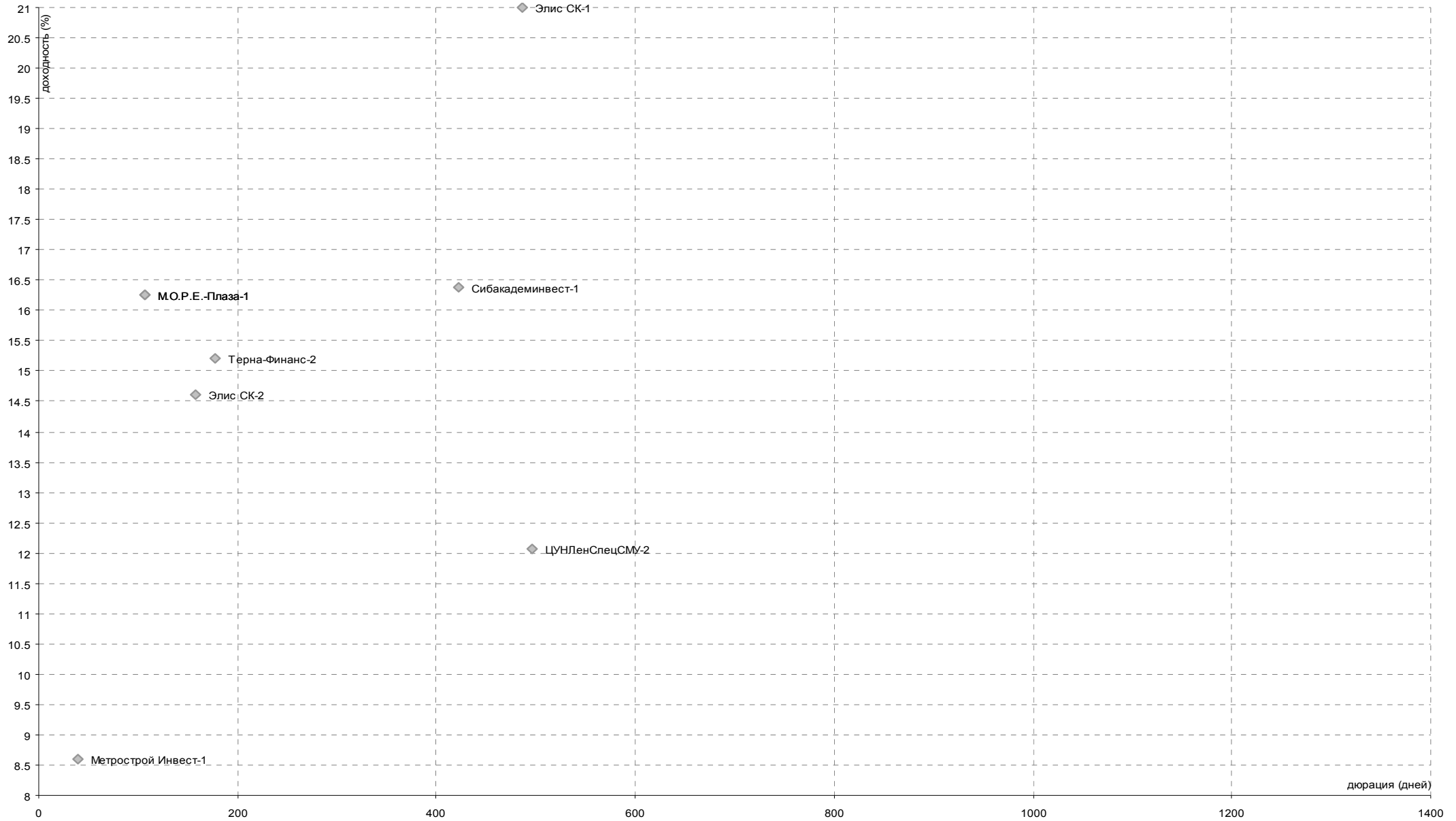
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



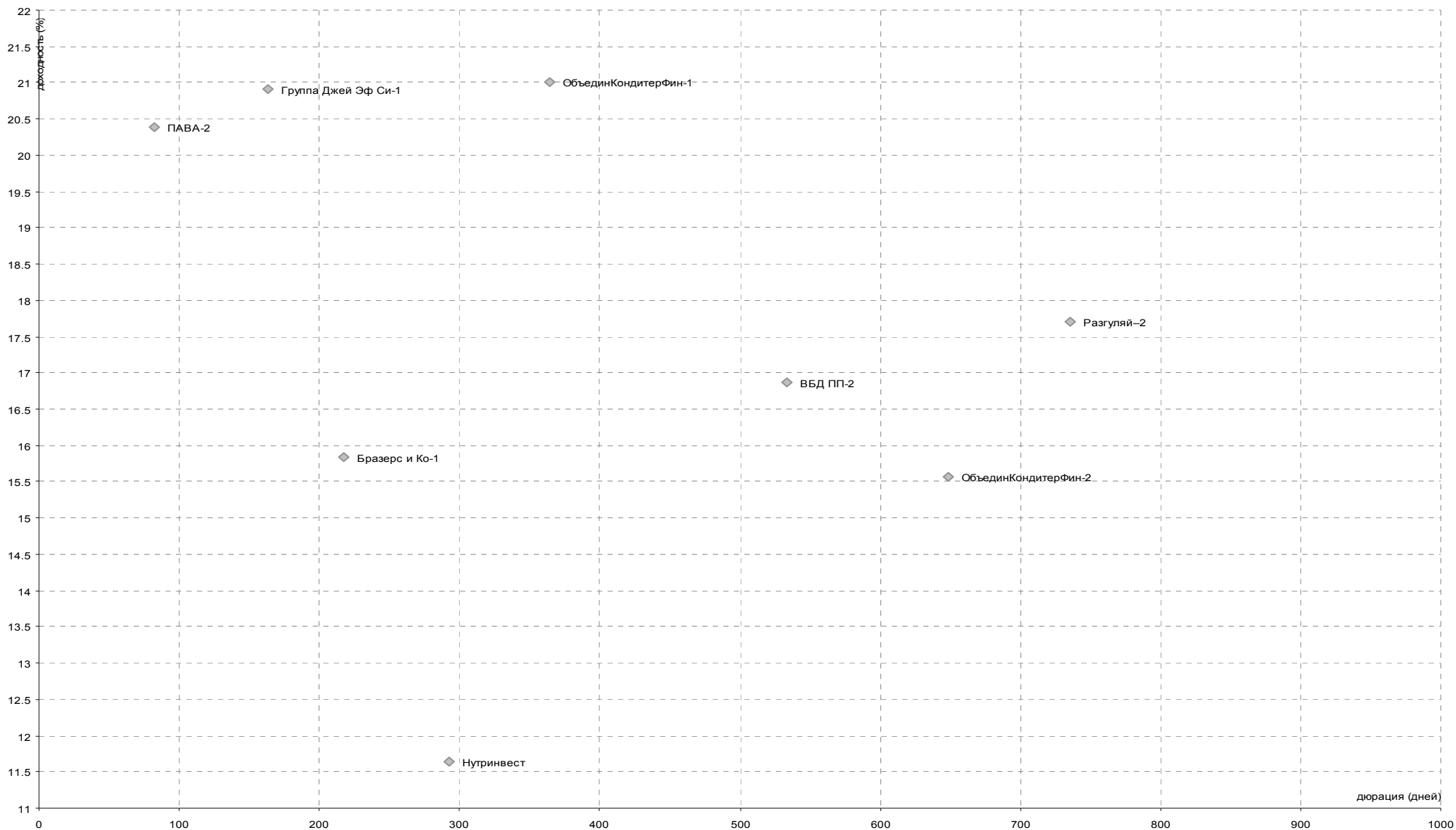
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



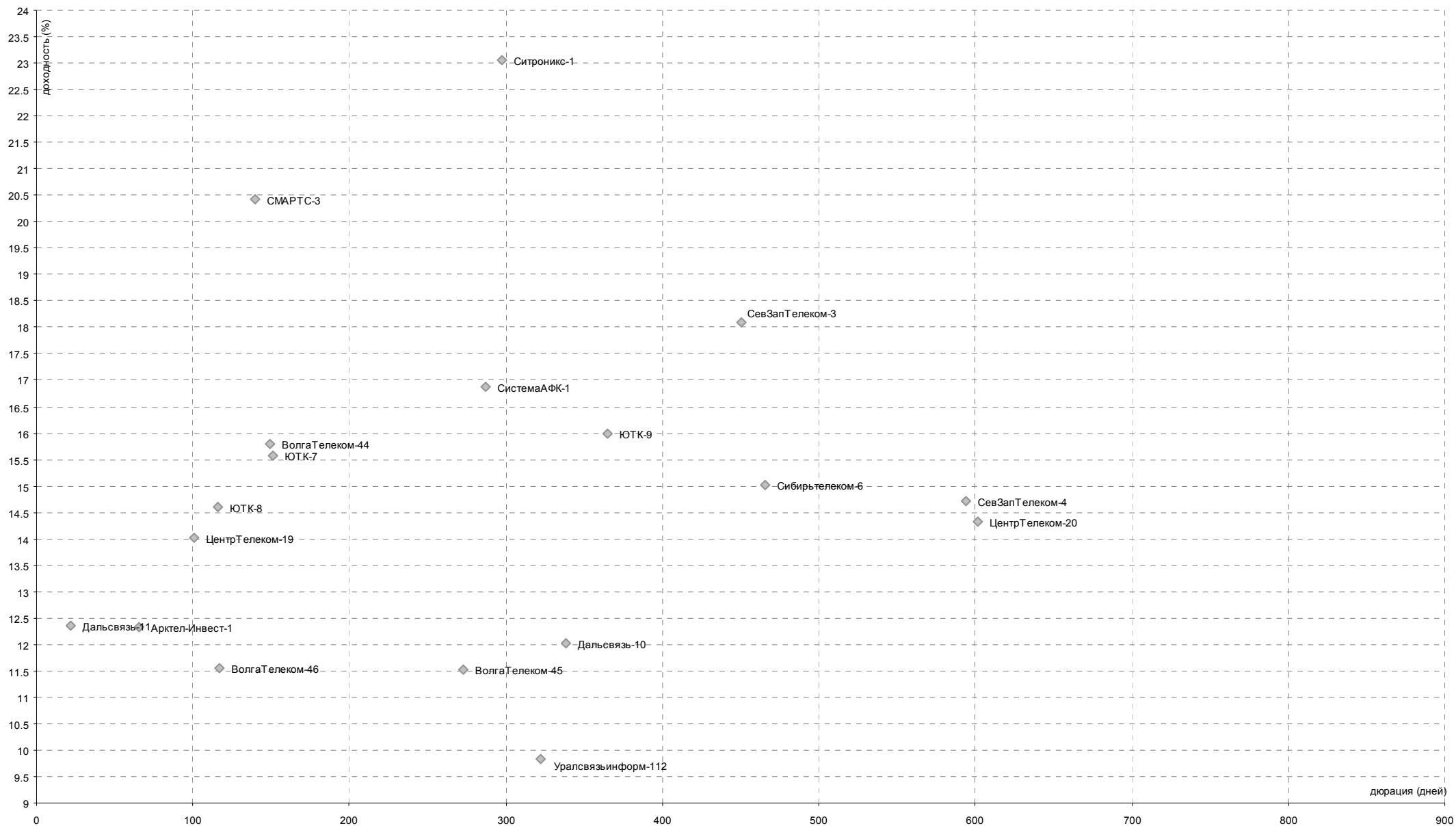
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



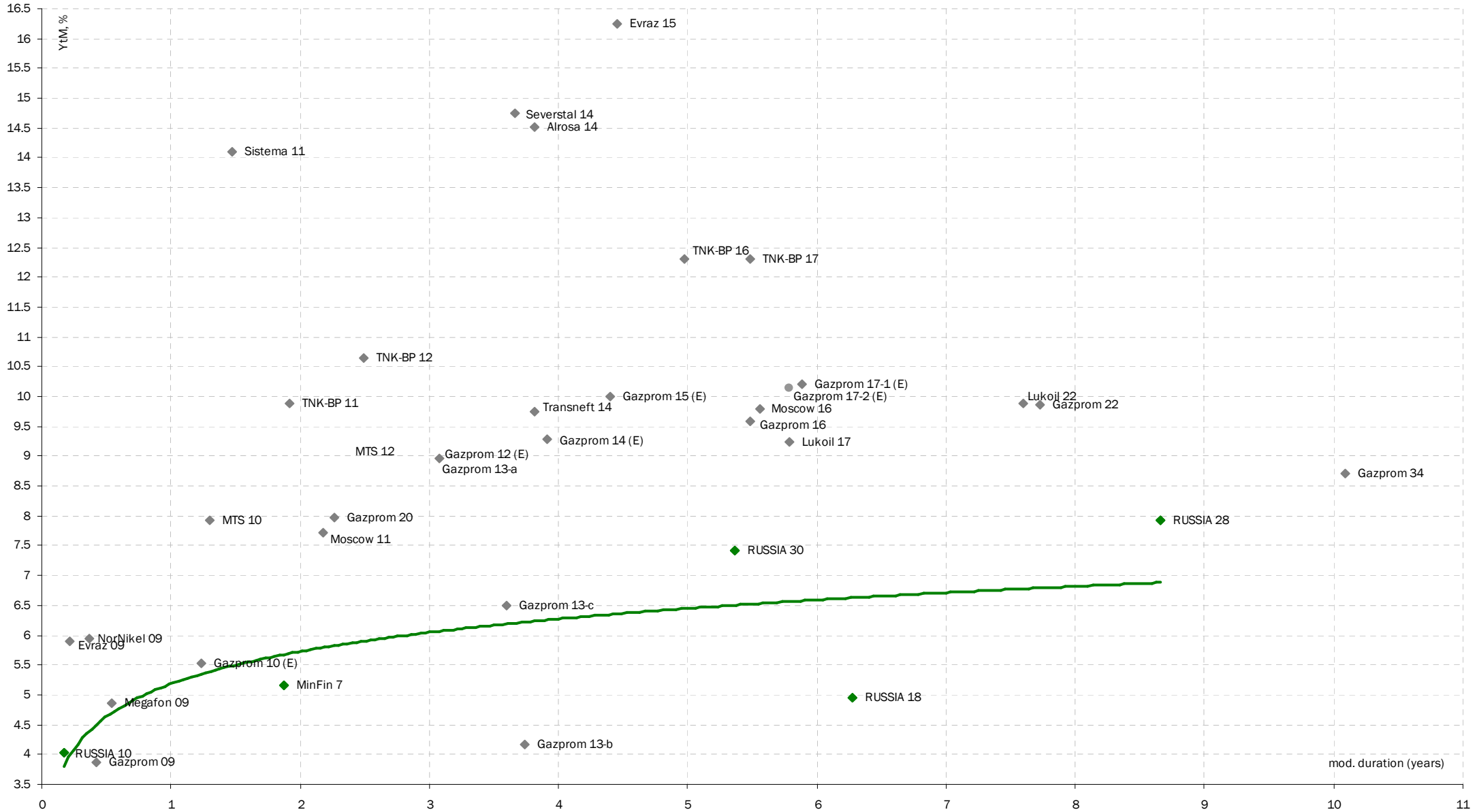
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



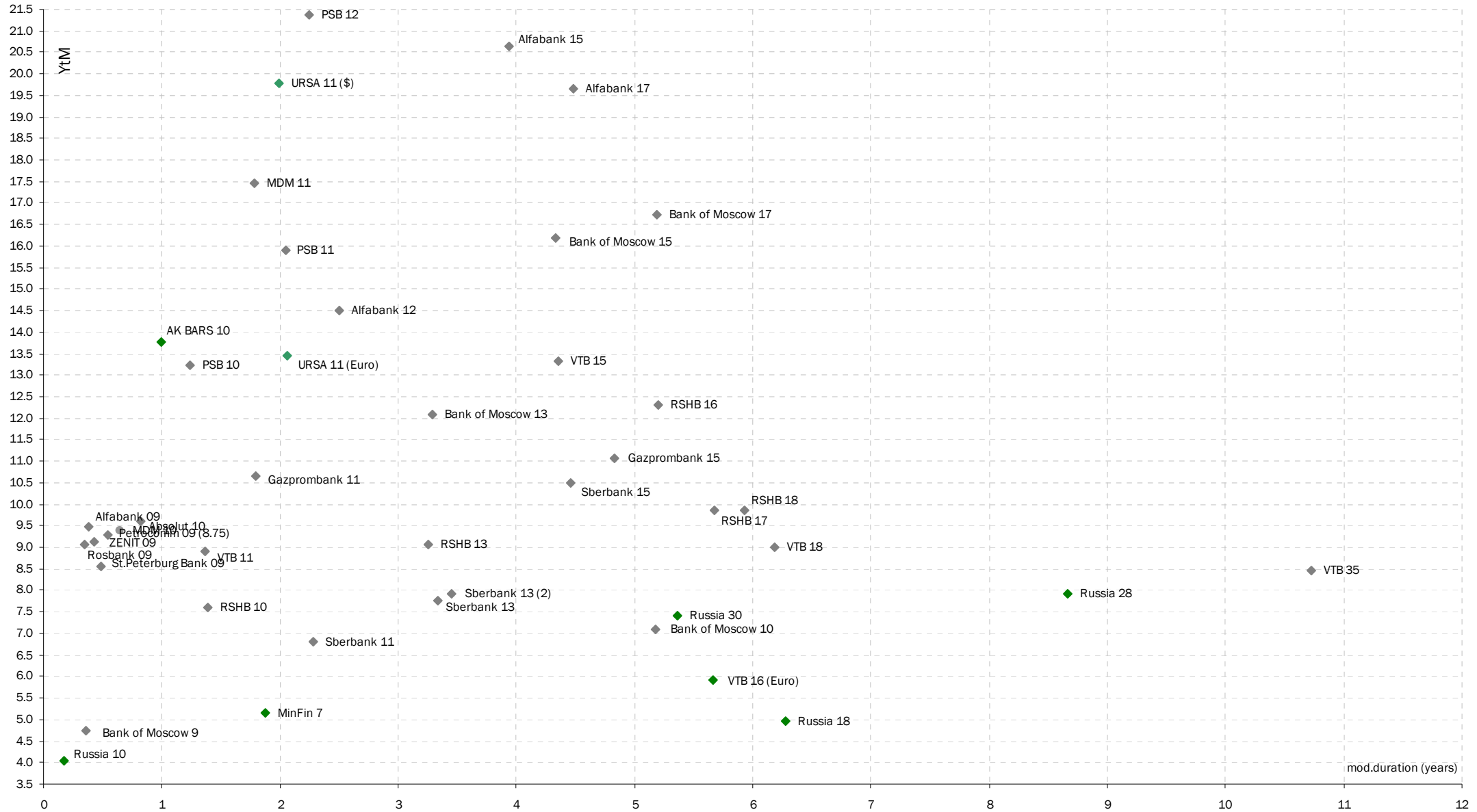
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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 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