

**СКОРО**

**РЖД начали размещение облигаций на 15 млрд руб.** Закрытие книги заявок планируется 26 мая, а технически размещение пройдет 28 мая. По 10-летнему выпуску предусмотрена 2-летняя или 2.5-летняя оферта, а ориентир ставки купона составляет 15.0–15.5%. Отметим, что на текущий момент ближайшей по дюрации выпуск РЖД-11 торгуется с доходностью 14% годовых, .

**Россия может разместить еврооблигации в 2010 году.** Об этом уже не раз говорили представители Минфина. Вчера замминистра финансов РФ Дмитрий Панкин сообщил, что Минфин планирует предусмотреть выпуск еврообондов в объеме до \$10 млрд при подготовке федерального бюджета на 2010 год, работа над которым уже ведется. Предварительное road show планируется начать осенью 2009 года. Окончательный объем выпуска пока не определен.

На наш взгляд Минфин хочет подстраховаться на случай затяжного снижения цен на нефть, что может привести к быстрому съеданию ФНБ и Резервного фонда. Однако, без существенной коррекции расходной части бюджета успешность размещения может быть подорвана.

**СЕГОДНЯ**

Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению средств объемом до 120 млрд руб. на банковские депозиты сроком 3 мес.

На внешнем рынке сегодня выходит статистика по рынку недвижимости – разрешения на строительства новых домов наверное несколько подросли.

**ВЧЕРА**

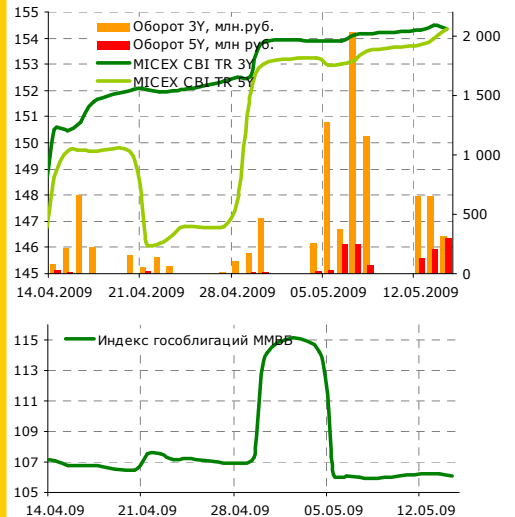
**Внутренний рынок**

**МОЭК** выкупила по оферте чуть более 16% облигаций на 981 млн руб., чему способствовала высокая ставка купона. Ранее компания установила ставки 4–6 купона облигаций на уровне 18% годовых, а также была объявлена 9-месячная оферта, которая действует до 30 января 2010 года. В то же время на прошлой неделе заместитель генерального директора МОЭК Олег Горелов сообщил, что собственники бумаг направили заявки на выкуп бумаг номиналом 2.9 млрд руб., что равняется почти половине выпуска облигаций (6 млрд руб.). Таким образом, судя по итогам оферты скорее всего компания дополнительно улучшила параметры оферты после консультации с держателями.

**Ближайшие размещения**

19.05.09	Сатл Групп–2	1 млрд руб.
19.05.09	МТС–4	15 млрд руб.
20.05.09	ОФЗ 25064	4 млрд руб.
25.05.09	ГК САХО-1	2 млрд руб.
28.05.09	РЖД-12	15 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	75.00	0.00	15.75
АИЖК 9	72.00	5.00	16.10
Газпром А8	91.00	0.00	14.17
Газпром А9	88.00	0.00	10.74
Московская обл. 7	71.50	-3.50	17.71
Москва 39	75.50	0.00	14.27
РЖД 07	92.00	0.00	10.58
Россельхозбанк 02	91.20	0.00	14.24
Россельхозбанк 03	96.79	-0.01	12.64
ФСК 02	98.00	0.00	10.44
ФСК 05	98.31	-0.14	10.62

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	98.89	0.30	7.18
ОФЗ 46002	90.12	-0.54	12.20
ОФЗ 46017	68.29	-0.66	14.69
ОФЗ 46021	60.89	-0.60	7.18
ОФЗ 46018	64.07	-0.52	14.02
ОФЗ 46020	52.02	-0.42	14.15

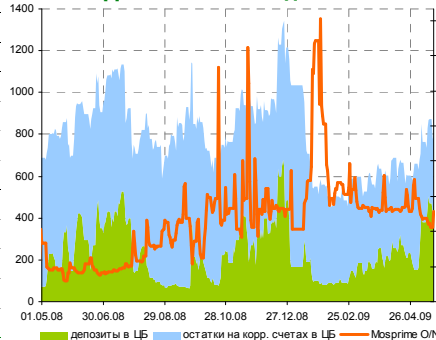
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 012.89	1.07	8.57	61.30
PTC	939.65	0.36	12.59	79.23
Dow Jones	8 504.08	2.85	4.58	12.55
S&P 500	909.71	3.04	4.61	15.38
NASDAQ	1 732.36	3.11	3.54	18.01

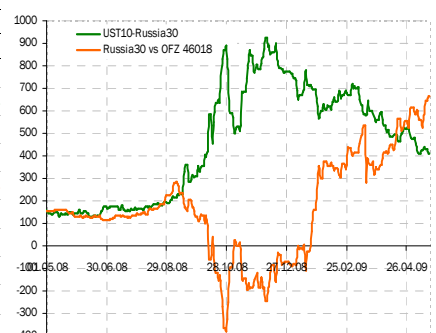
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	6.50	0.0	-13.33
MOSPRIME 3М, %	13.13	-0.6	-17.32
MOSIBOR 3М, %	13.21	-1.3	-15.97
MIBOR 91-180 дней, %	14.27	-0.6	-16.30
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	415.30	67.3	23.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	376.30	-55.1	105.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	130.80	78.4	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	385.20	-	0.4
Инфляция YoY, %	13.20	-	-

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	0.899	-0.8	1.63	
UST 10	3.226	-0.4	5.4	
UST 30	4.190	-0.8	3.1	
Russia 28	7.893	-5.0	-1.0	
Russia 30	7.354	-7.6	-7.4	
Brazil 34	6.780	-5.0	-1.5	
China 16	2.923	5.3	1.9	
India 36	7.523	-6.4	-4.6	
Mexico 34	6.636	-3.5	-12.9	
Venezuela 36	15.972	3.9	48.3	



### Внешний рынок

На внешнем рынке вчера вновь наблюдался рост «апетита к риску» на фоне ожидания улучшения состояния финансового сектора после заявления о досрочном погашении госпомощи несколькими крупнейшими банками, а также на умеренно-оптимистичные данные по рынку недвижимости. Индекс Национальной ассоциации домостроителей в апреле подрос до 16 пунктов против 14 месяцев ранее и совпал с прогнозами. Однако, в комментариях представители ассоциации отмечают, что трафик покупателей не изменился. В дополнение, они ожидают восстановления «равновесного» состояния на рынке не ранее 2012 г. хотя надеются, что налоговые стимулы и низкие ставки до конца года привлекут большее количество покупателей. На наш взгляд доказательства перелома тренда к снижению цен на рынке жилья пока весьма слабые.

По итогам дня доходность 10-летних UST превысила 3.23%. в российском сегменте рост цен продолжается – по итогам дня RUS30 подорожала на 0.5 п.п. до 101% от номинала. Спрэд к UST10 сузился на 18 б.п. до 410 б.п.

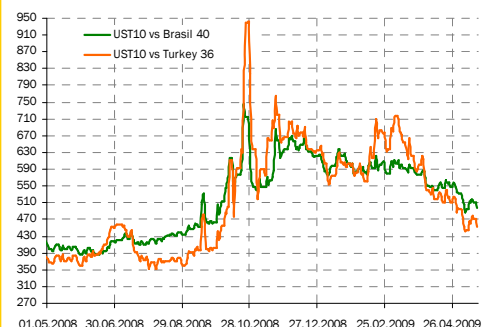
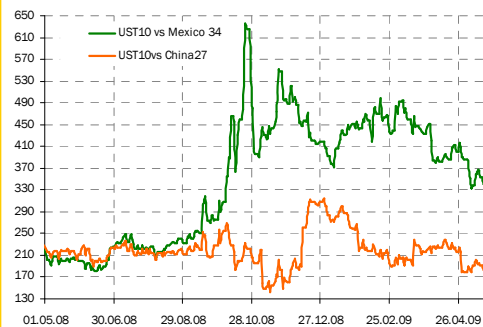
АПРОСА вчера объявила о завершении размещения 6-месячных euro commercial papers на \$100 млн. Доходность при размещении составила 14% годовых при цене размещения 93.223% от номинала. Хотя объем размещения увеличен почти в 2 раза (изначально предполагалось разместить \$50–80 млн), ставка несколько настораживает.

### Вкратце

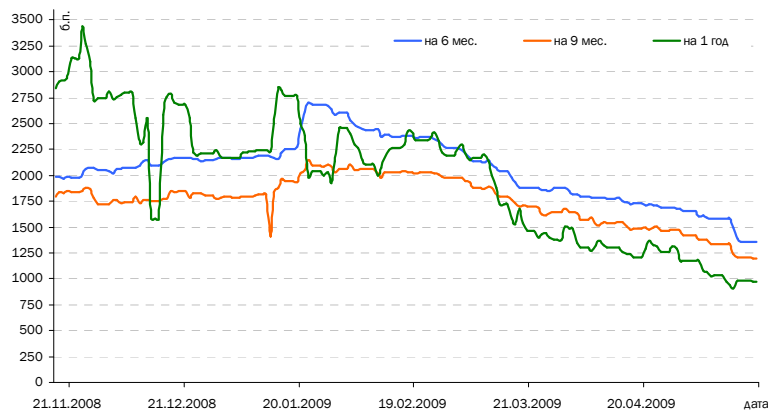
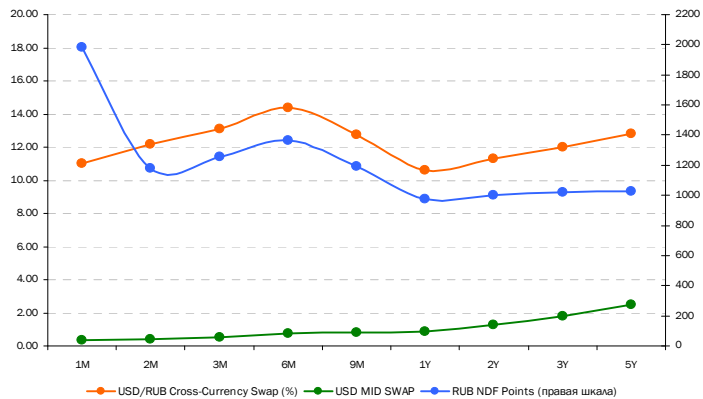
- Банки привлекли беззалоговые кредиты ЦБ на 32 млрд руб., ставка отсечения – 14.25% годовых.
- Падение промышленного производства в апреле ускорилось до 16.9% с 13.7% в марте.
- Минэкономразвития РФ внесет уточненный макроэкономический прогноз на 2009 и 2010-2012 гг. до конца мая.
- **Газпромбанк** привлек в 1 квартале 2009 г. кредит ЦБ РФ на 162 млрд руб. Срок погашения – 8 сентября 2009 года.
- **МТС** в апреле увеличили число абонентов на 0.9% до 93 млн человек.
- **Группа Черкизово** утвердила ставку 7-го купона облигаций 1-й серии в размере 17% годовых.
- **Техносила** повысила ставку купона по облигациям с 12.5% до 24%.
- Fitch подтвердило рейтинги **Волгателекома** на уровне «BB-/A+(rus)» со «стабильным» прогнозом.
- S&P понизило рейтинг Rapsod Trade Ltd (компания **Gallery Media**) с «CC» до «D» в связи с невыплатой процентов по облигациям.
- Fitch поместило рейтинги облигаций **Moscow Stars B.V.** в список Rating Watch «негативный».
- **Вимм-Биль-Данн ПП** в 1 квартале снизил чистую прибыль по РСБУ на 76% до 222.7 млн руб.
- **ТГК-2** в 1 квартале увеличила чистую прибыль в 3.4 раза – до 1.34 млрд руб. Основной причиной увеличения прибыли стало восстановление резерва по сомнительным долгам.
- **ТГК-6** в 1 квартале увеличила выручку на 3.5% до 7.1 млрд руб., чистая прибыль ТГК-6 в январе-марте текущего года составила 1.3 млрд руб., что в 5.5 раза больше, чем годом ранее.
- **ТГК-10** в 1 квартале увеличила чистую прибыль в 25 раз, до 2.5 млрд руб. в основном за счет переоценки валютных резервов, сформированных компанией для обеспечения контрактов под реализацию крупных инвестпроектов.
- **Банк Зенит** выкупил по ofercie 54.3% облигаций 3-й серии, и вернул на рынок 76% приобретенных бумаг.
- **Дикая Орхидея** получила в 1 квартале 323.5 млн руб. убытка по РСБУ, выручка упала на 37%.

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

### Ключевые спрэды

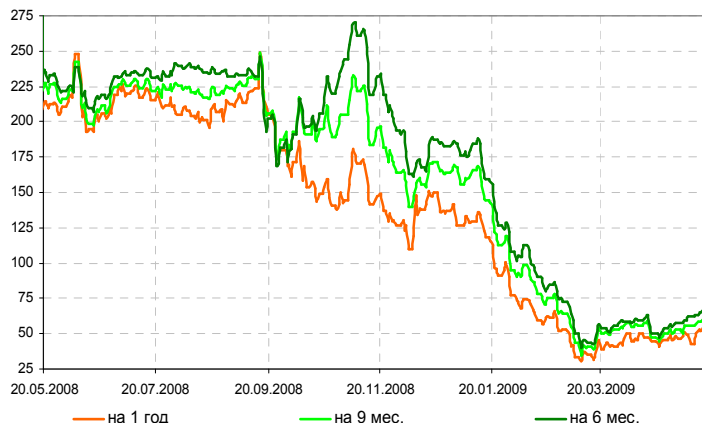
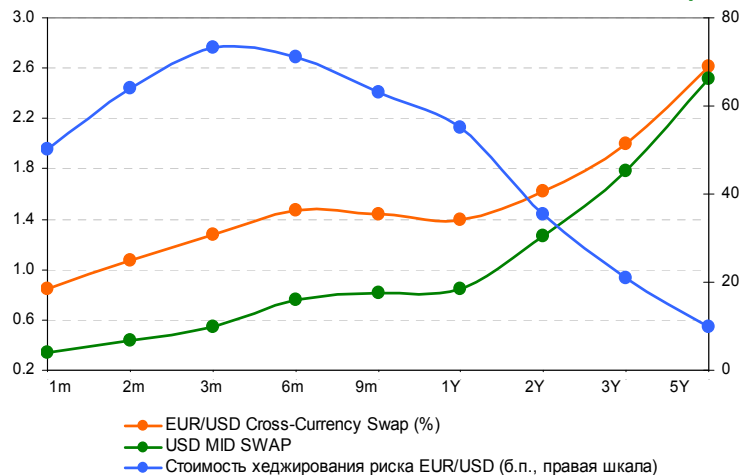


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



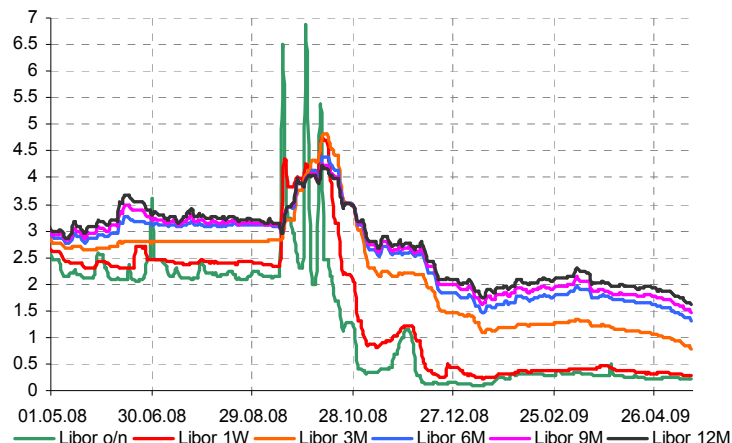
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	11.00	12.20	13.13	14.38	12.73	10.60	11.30	12.00	12.80
USD MID SWAP	0.34	0.43	0.54	0.76	0.81	0.85	1.27	1.79	2.52
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	1 065.91	1 176.72	1 259.05	1 361.60	1 192.08	975.20	1 002.95	1 021.15	1 028.39

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	0.84	1.07	1.27	1.47	1.44	1.40	1.62	2.00	2.62
USD MID SWAP	0.34	0.43	0.54	0.76	0.81	0.85	1.27	1.79	2.52
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	50.14	64.08	73.21	70.97	63.05	55.20	35.25	20.85	9.89

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.22	-1.1	-6.9	-28.1	-50.7	-89.8
Libor 1 week	0.28	-6.1	-19.2	-23.4	-70.8	-88.2
Libor 3M	0.79	-13.3	-28.8	-37.3	-63.5	-70.7
Libor 6M	1.31	-8.2	-19.8	-26.3	-48.4	-53.9
Libor 9M	1.47	-7.8	-17.6	-24.6	-43.9	-50.0
Libor 12M	1.61	-7.8	-15.9	-23.1	-40.4	-46.8

## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

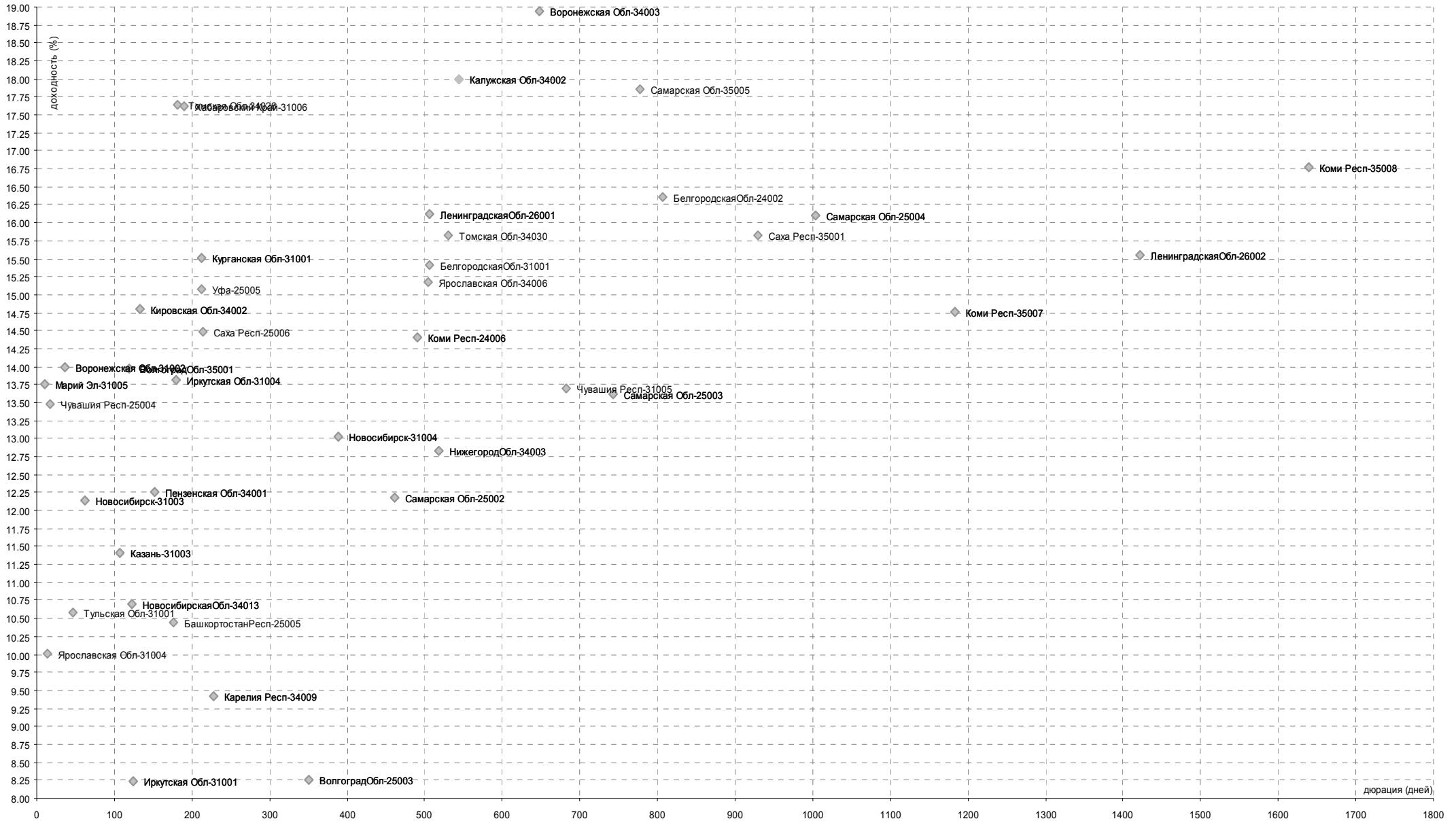
### Даты погашения и оферты:

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 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



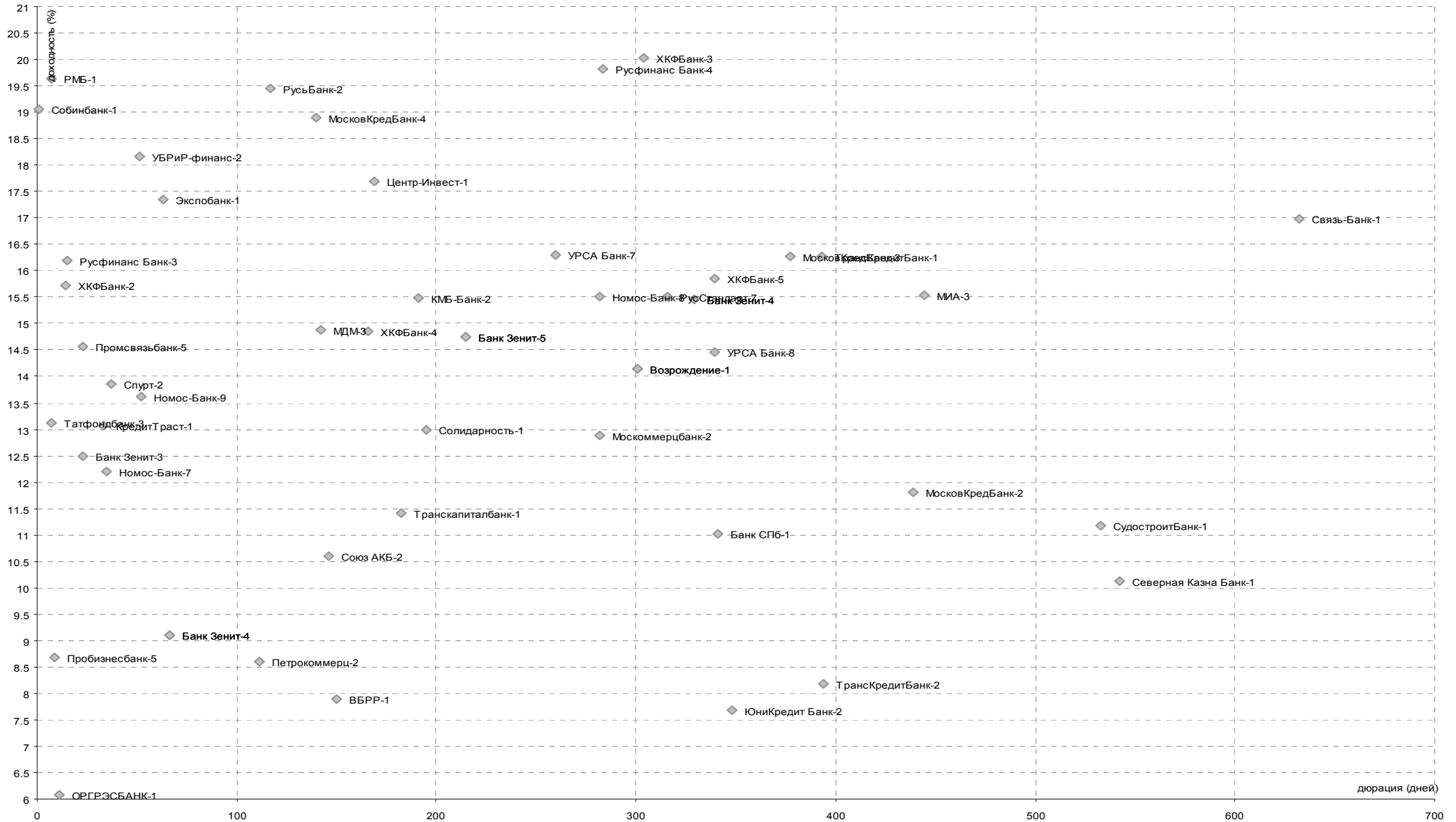
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



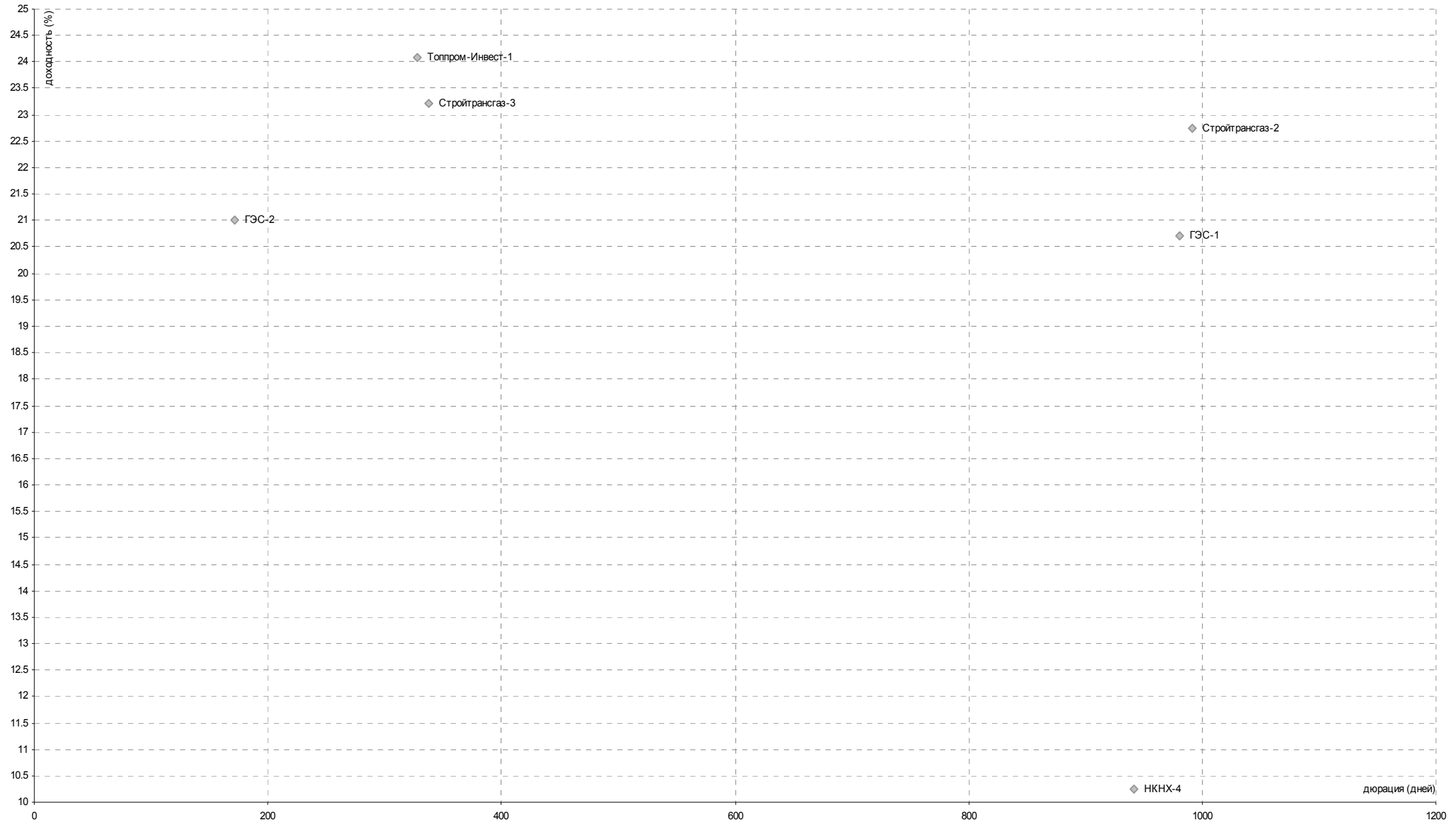
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



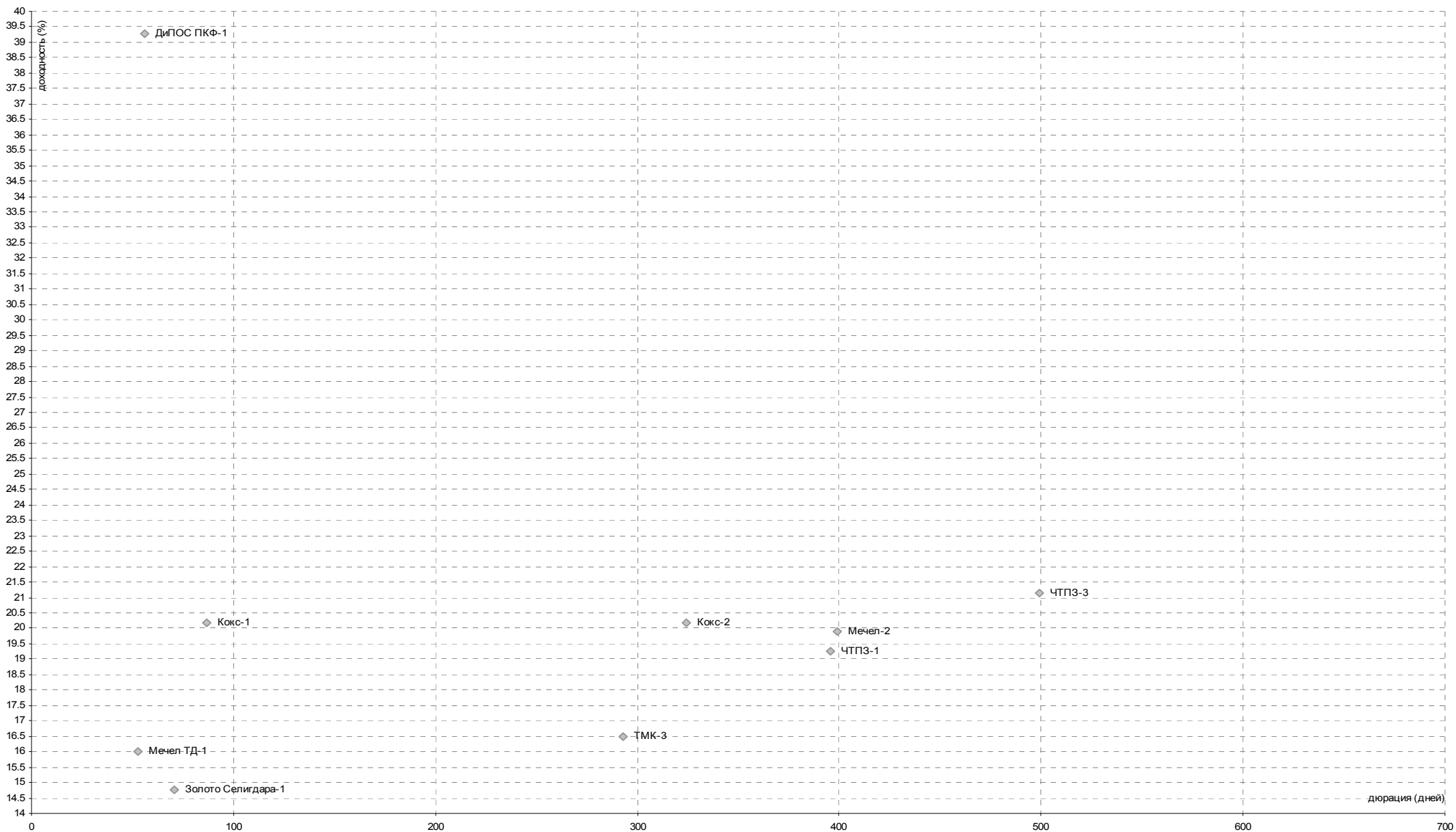
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



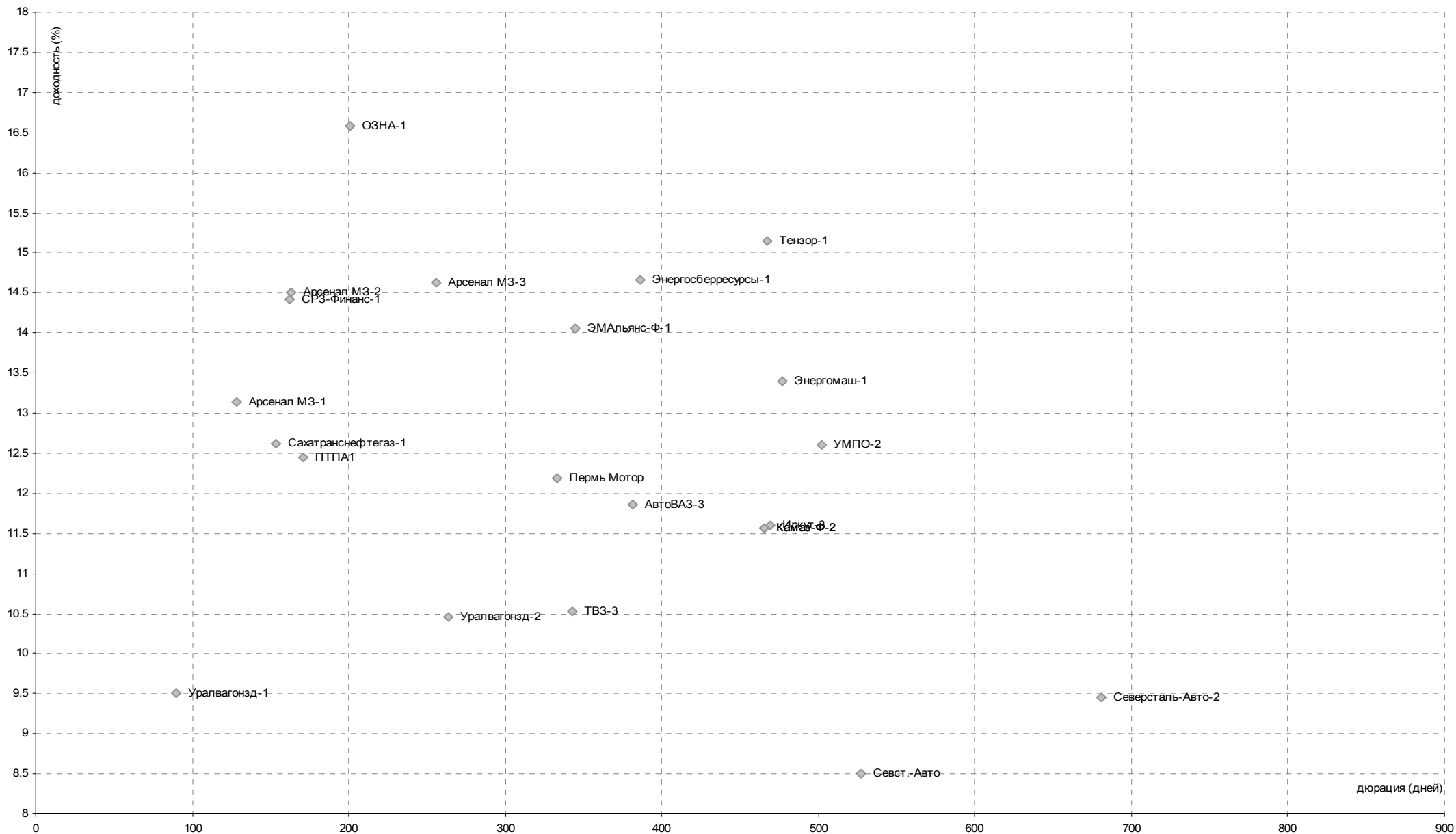
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



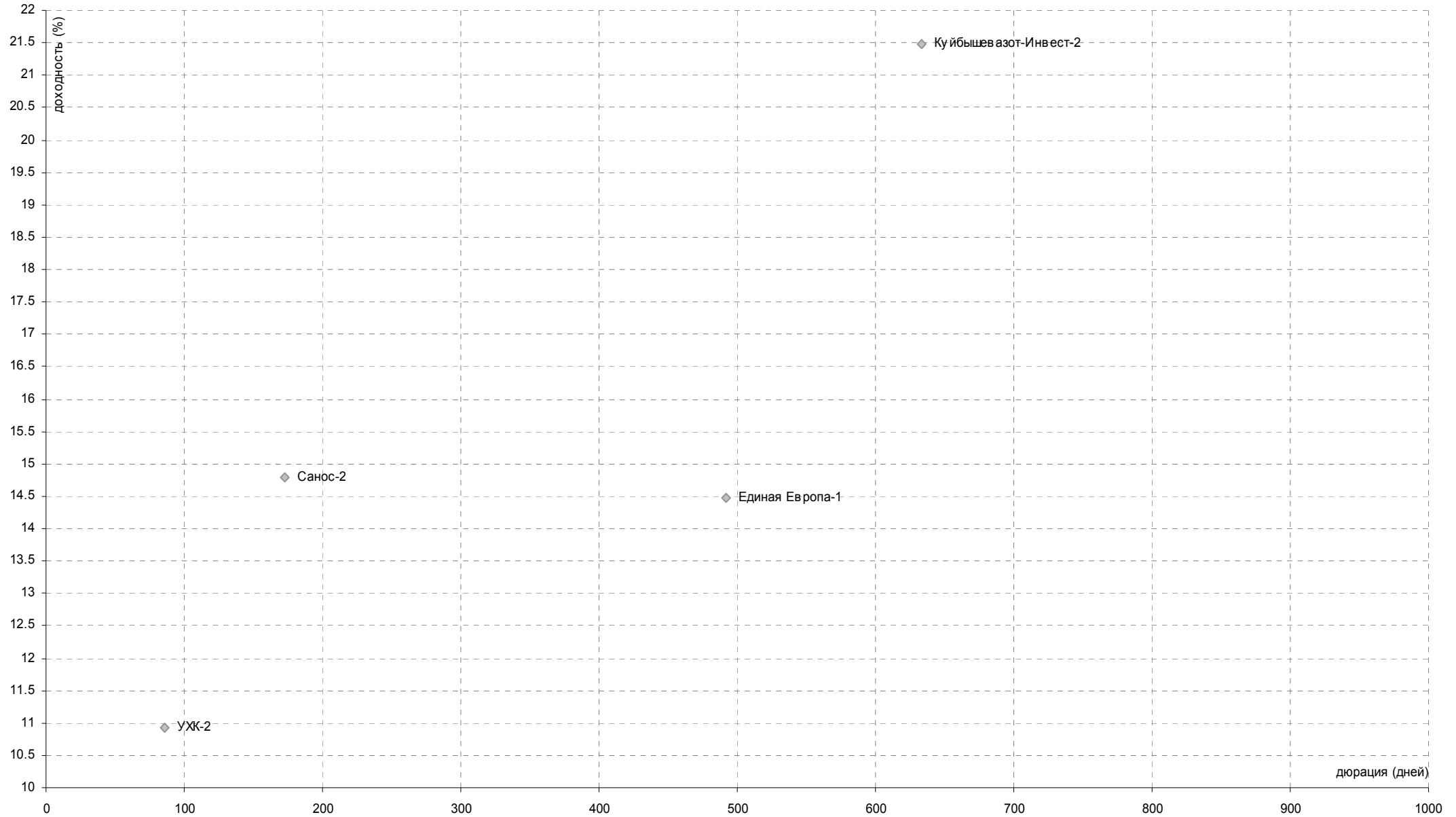
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



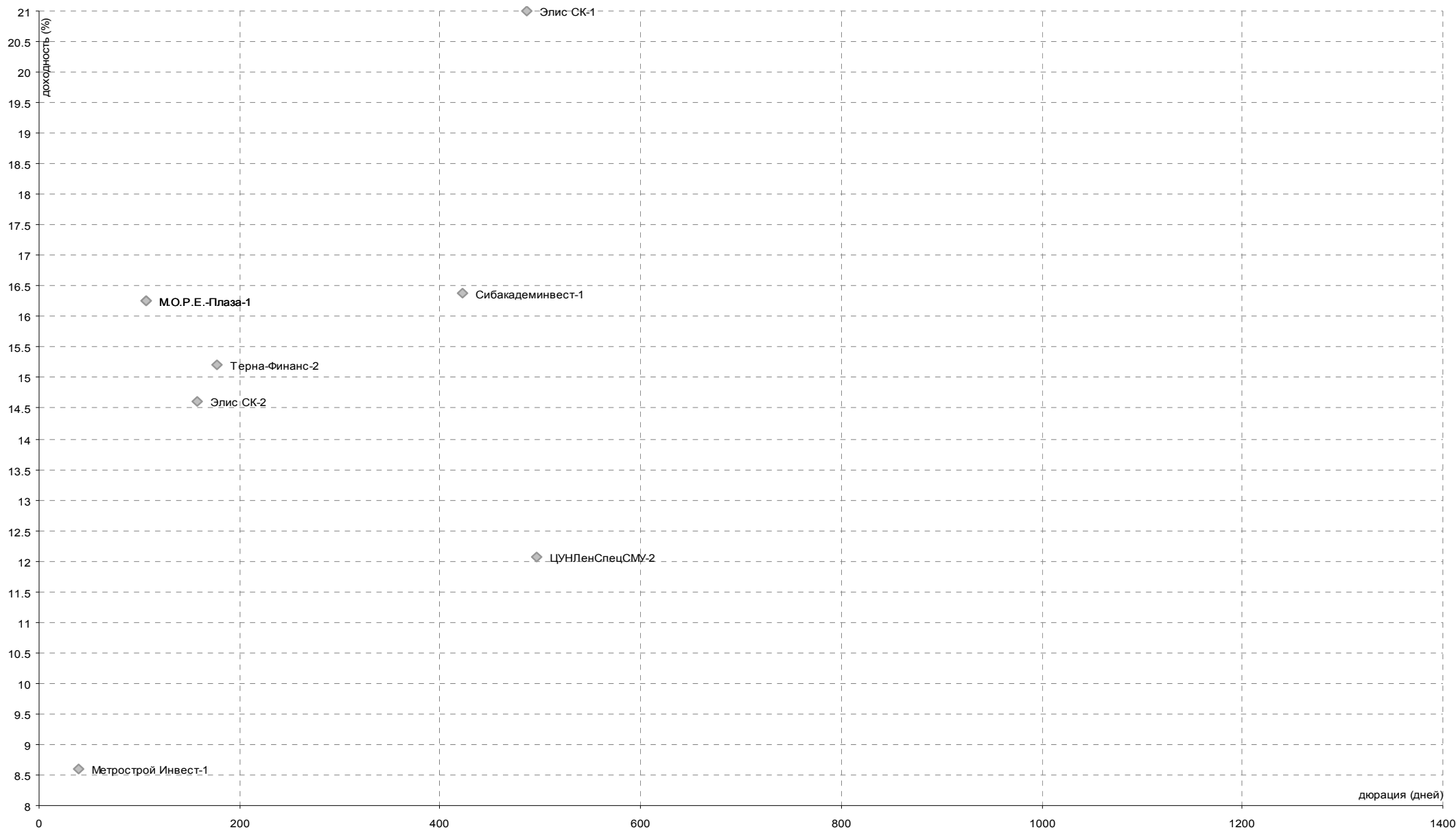
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



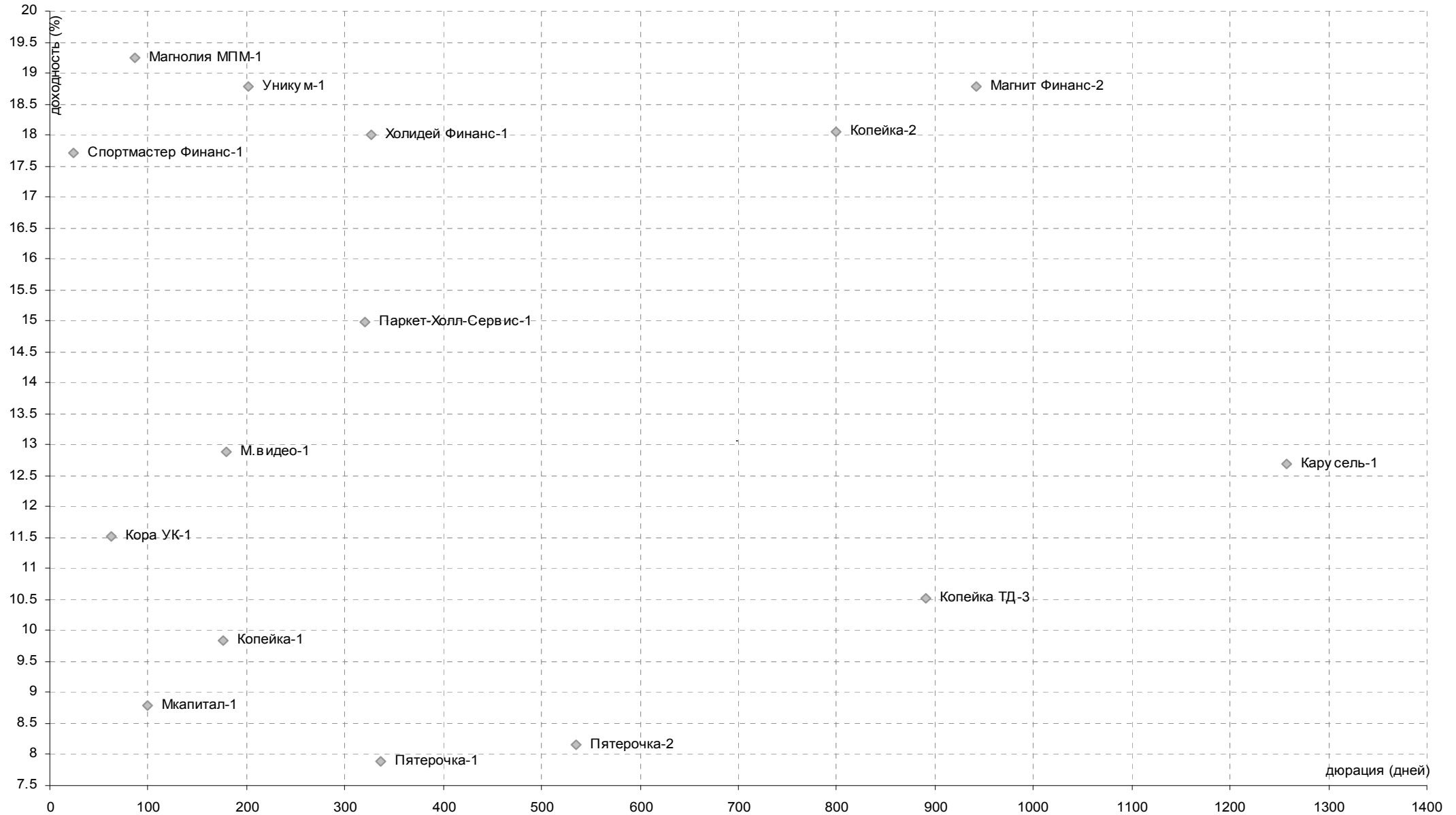
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



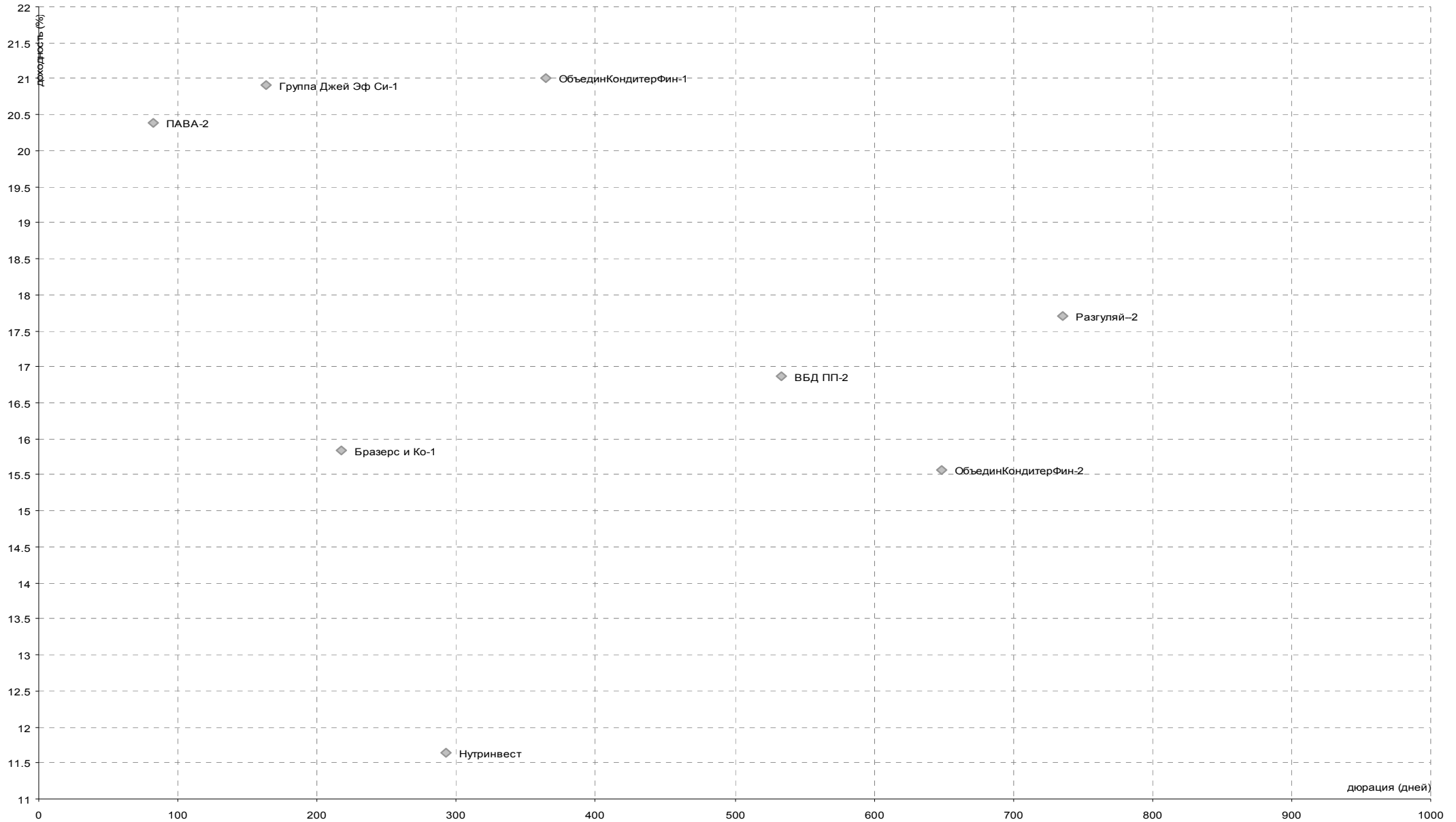
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



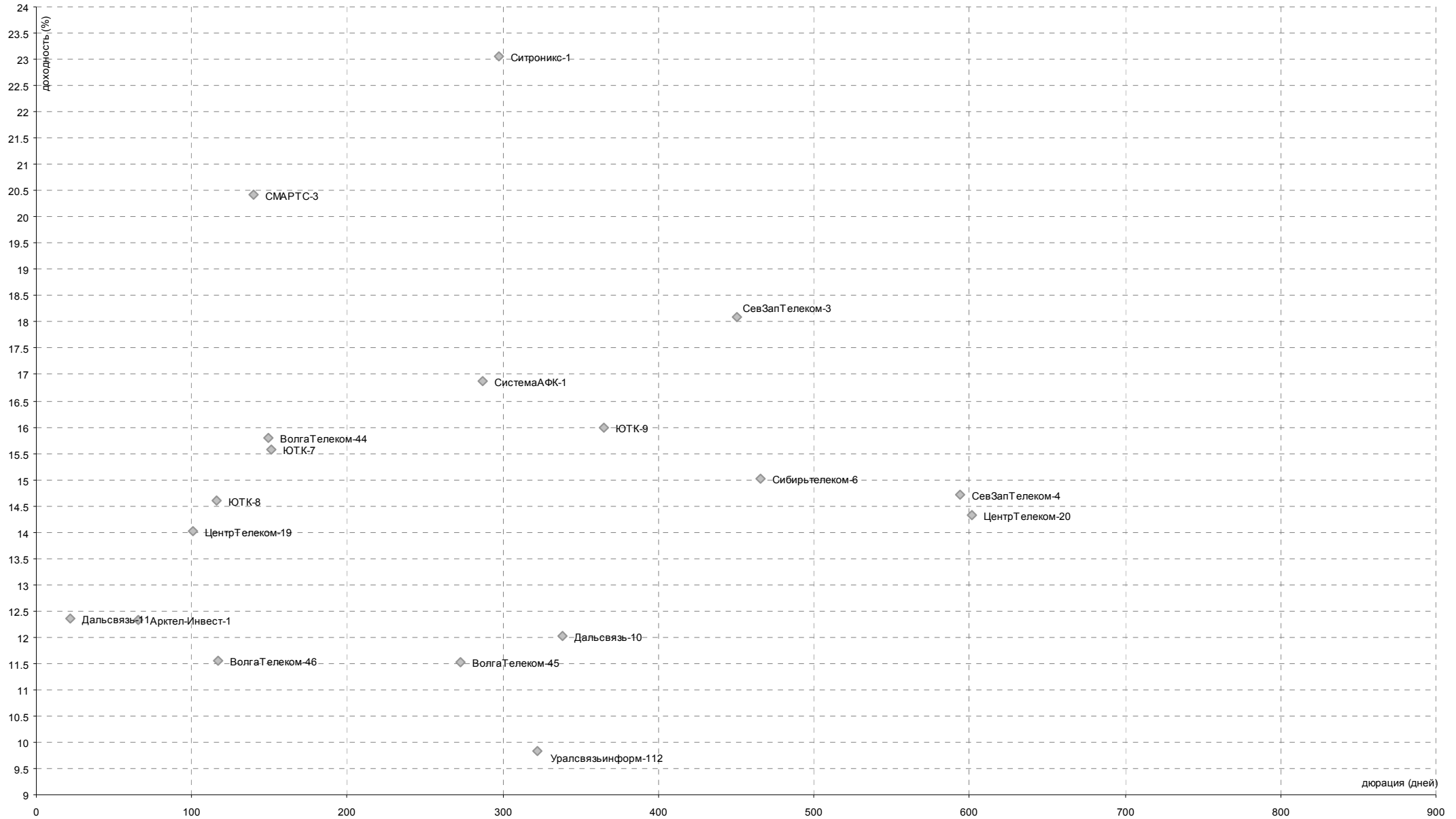
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



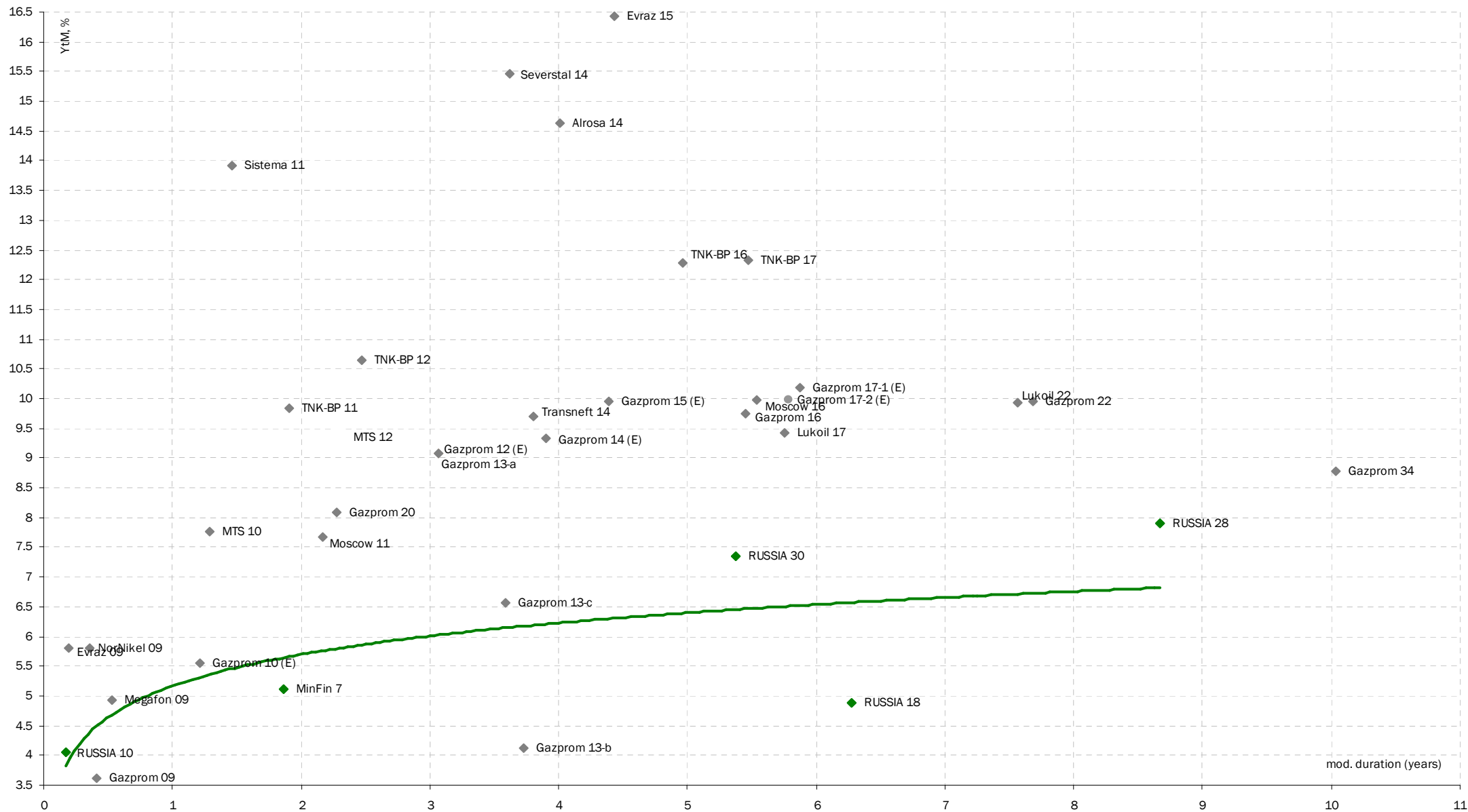
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



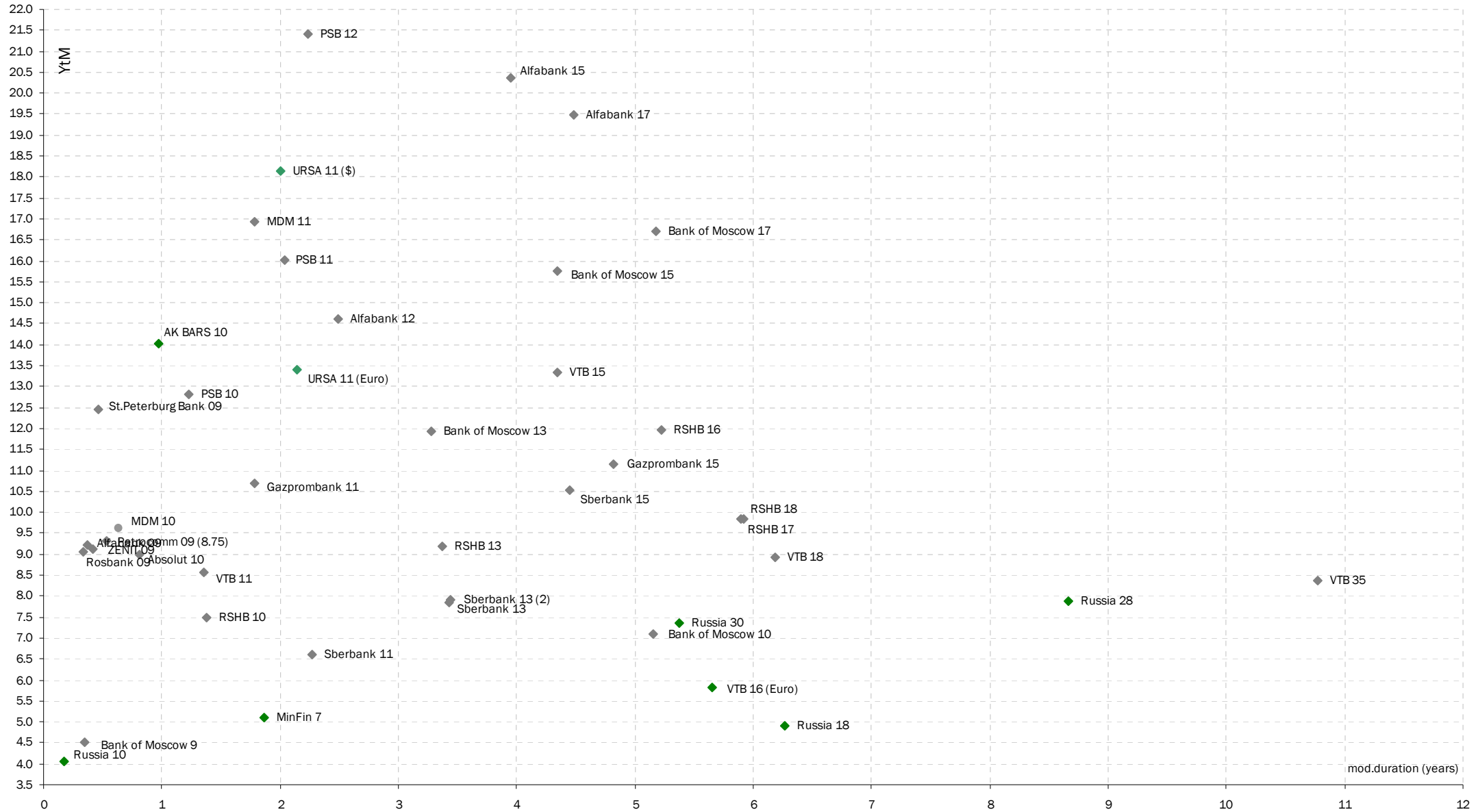
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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**  
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