

## СКОРО

На текущей неделе внимание инвесторов будет направленно к данным по активности в секторе услуг (ISM non-manufacturing). Со вторника по четверг будем следить за итогами аукционами по размещению UST. В конце недели выходит торговый баланс США и индекс доверия потребителей.

На внутреннем рынке на текущей неделе в среду ждем размещение выпуска Москва-БЗ, который пока предполагается завершающим в программе заимствований на текущий год, в случае если не будет дополнительных изменений в бюджете столицы и соответственно необходимости его финансирования. Напомним, что выпуск Москва-БЗ имеет срок до погашения до декабря 2013 г. Ставка купона – 15% годовых.

## СЕГОДНЯ

Банк России проведет в понедельник, 6 июля, аукцион по предоставлению кредитов без обеспечения сроком на 5 недель на сумму до 175 млрд руб. Минимальная ставка установлена на уровне 12.5% годовых.

## ВЧЕРА

### Разъяснения ФСФР по проблемным облигациям

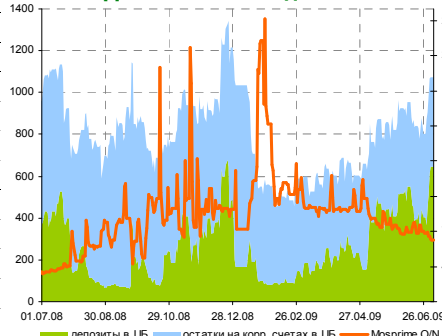
В конце прошлой недели ФСФР на своем сайте опубликовала ряд комментариев по вопросам, касающимся обеспечения и исполнения обязательств по проблемным облигациям «в связи с многочисленными обращениями участников рынка». Основные моменты мы приводим ниже:

- ФСФР считает, что если эмитент не исполнил обязательство по приобретению облигаций по оферте, это существенное условие для нарушения договора и основание для расторжения договора облигационного займа в одностороннем порядке.
- Однако требование о расторжении договора облигационного займа может быть заявлено в суд только после получения отказа эмитента на предложение расторгнуть такой договор, либо неполучения ответа в 30-дневный срок.
- Срок исковой давности для признания недействительными сделок, совершенных в процессе размещения эмиссионных ценных бумаг, составляет три месяца с момента регистрации отчета об итогах выпуска или с момента представления в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска.
- Владелец облигаций вправе требовать взыскания с поручителя процентов в связи с просрочкой исполнения обеспеченного поручительством обязательства до фактического погашения долга. При этом проценты начисляются в том же порядке и размере, в каком они подлежали возмещению эмитентом облигаций.

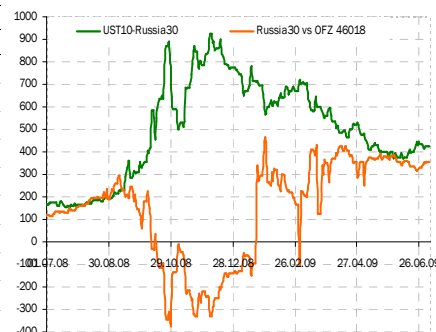
### Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	6.50	0.0	6.12
MOSPRIME 3М, %	11.76	-0.1	-3.13
MOSIBOR 3М, %	11.94	0.1	-1.49
MIBOR 91-180 дней, %	13.84	0.7	-0.79
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	342.60	-85.9	-64.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	723.50	78.9	206.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	194.00	95.4	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	410.50	-	1.0
Инфляция YoY, %	12.30	-	-

### Динамика ликвидности



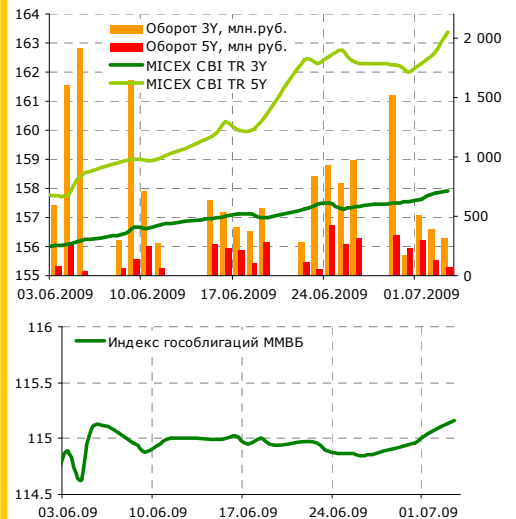
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	3 нед.
UST 2	0.957	-2.4	-13.62	
UST 10	3.483	-1.5	0.6	
UST 30	4.308	-1.3	2.1	
Russia 28	8.072	-0.4	-18.5	
Russia 30	7.735	0.5	-4.6	
Brazil 34	6.660	0.0	3.7	
China 16	3.024	3.3	12.7	
India 36	7.720	-8.8	-9.0	
Mexico 34	6.738	0.7	9.2	
Venezuela 36	15.126	-2.6	-26.9	



### Ближайшие размещения

Дата	Наименование	Сумма
07.07.09	ТК-1, 2	5 млрд руб.
07.07.09	Банк Зенит, 7	3 млрд руб.
08.07.09	Москва, БЗ	15 млрд руб.
08.07.09	ОФЗ 25066-ПД	10 млрд руб.
08.07.09	НОМОС-БАНК, 11	5 млрд руб.
09.07.09	ЭК Напшоша, 2	2 млрд руб.
09.07.09	Каустик, 2	0.85 млрд руб.
15.07.09	Интерград, 1	0.9 млрд руб.

### Долговые индексы ММВБ



### Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	76.73	-2.27	15.26
АИЖК 9	79.49	-0.23	16.48
Газпром А8	91.30	0.70	13.16
Газпром А9	86.00	0.00	11.50
Московская обл. 7	73.00	0.07	15.88
Москва 39	77.00	0.00	14.44
РЖД 07	94.90	0.00	10.24
Россельхозбанк 02	93.25	0.60	13.10
Россельхозбанк 03	97.49	0.00	11.77
ФСК 02	96.90	0.00	12.07
ФСК 05	99.10	0.00	9.05

### Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	97.86	0.06	8.81
ОФЗ 46002	87.93	0.13	13.29
ОФЗ 46017	80.49	-0.09	11.26
ОФЗ 46021	54.25	0.18	8.81
ОФЗ 46018	76.21	-0.17	11.27
ОФЗ 46020	45.66	0.17	16.10

### Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	974.07	-0.31	-14.87	15.50
PTC	950.24	-1.06	-17.37	28.33
Dow Jones	8 280.74	-2.63	-5.50	6.31
S&P 500	896.42	-2.91	-4.65	9.92
NASDAQ	1 796.52	-2.67	-2.86	15.04

- ФСФР также разъясняет порядок оспаривания в суде решений об одобрении крупных сделок и сделок с заинтересованностью. Некоторые эмитенты например (АЛПИ, Инпром и т. д.) пытались через суд оспорить исполнение обязательств по оферте, мотивируя это несоблюдением корпоративных процедур. По мнению ФСФР, если будет установлено, что другая сторона в двусторонней сделке или выгодоприобретатель по односторонней сделке не знали и не должны были знать о наличии признаков заинтересованности в сделке и несоблюдении установленного порядка ее совершения ... сделка не может быть признана судом недействительной.

На наш взгляд, разъяснения ФСФР хоть и с запозданием в 9 месяцев после начала массовых дефолтов, внесут некоторую ясность по затронутым вопросам, и ускорят судебные разбирательства. Надеемся также на уменьшение недобросовестных попыток эмитентов оспорить в суде размещения облигаций в связи с нарушениями в сделке и несоблюдению установленного порядка.

### Внутренний рынок

В пятницу Государственная Дума приняла в первом чтении и в целом закон «Об использовании государственных ценных бумаг РФ для повышения докапитализации банков», предусматривающий возможность докапитализации банков через выпуск облигаций федерального займа (ОФЗ). Банкам предоставляется право увеличивать капитал первого уровня на 100% за счет ОФЗ. Капитализация будет происходить с помощью обмена ОФЗ на привилегированные акции банков.

По информации Интерфакса, государство оставит акционерам право выкупа акций через пять лет – до 31 декабря 2014 г. А через 10 лет после получения «префов» оно сможет требовать их конвертации в обыкновенные акции по номиналу. Бюджет РФ будет получать дивиденды в размере ставки купонного дохода по ОФЗ, переданным банкам плюс 3 процентных пункта.

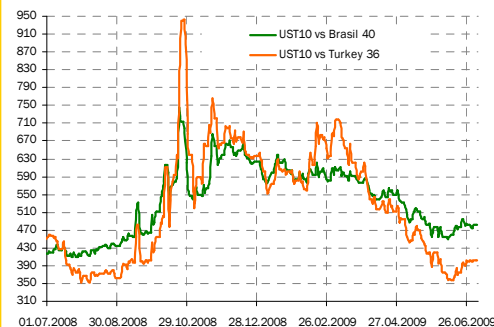
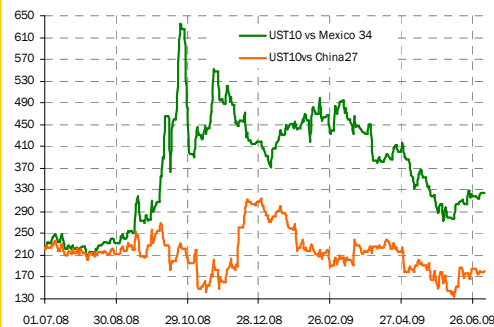
Воспользоваться правом получения ОФЗ смогут банки с уровнем достаточности капитала не менее 10%. При этом максимально кредитная организация сможет рассчитывать на 100% от величины собственного капитала по состоянию на 1 июля 2009 года, минимальный объем – 25 млн руб. В законе не указаны требования к размеру активов кредитной организации для претендентов на получение ОФЗ. Документ предусматривает, что размер этих активов будет устанавливать правительство РФ. По неподтвержденной информации в СМИ претендовать на докапитализацию через ОФЗ смогут банки с активами свыше 50 млрд руб. Пока неизвестны и требования к рейтингу банков – в законопроекте лишь отмечается, что правительство также установит требуемый уровень рейтинга для банков, которые смогут получать ОФЗ.

### Вкратце:

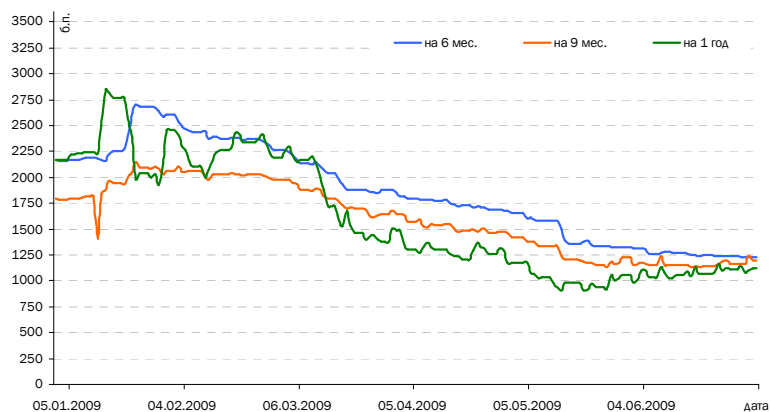
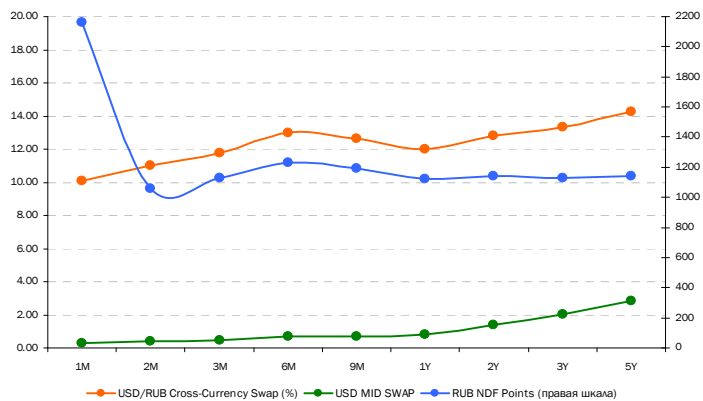
- Чистый убыток **ВТБ** по РСБУ в 1-м полугодии составил 26.45 млрд руб. Активы ВТБ по состоянию на 1 июля составили 2.688 трлн руб.
- **ЛУКОЙЛ** подписал с банками соглашение о клубном кредите на \$1.2 млрд Ставка по кредиту составляет LIBOR + 400 базисных пунктов.
- **ЛУКОЙЛ** увеличил срок обращения планируемых выпусков биржевых бондов с года до трех лет. В декабре прошлого года ФБ ММВБ допустила к торгам 20 выпусков биржевых облигаций ЛУКОЙЛа объемом 5 млрд руб. каждый.
- **Магнит** планирует в сентябре провести биржевое размещение акций на \$300 млн.
- Ставка 1-го купона по облигациям ТГК-1 серии 02 установлена в размере 16.99% годовых. Размещение облигаций выпуска осуществляется путем сбора адресных заявок. Техническое размещение на ФБ ММВБ состоится 7 июля 2009 г.
- **ВЭБ** предоставит **Амурметалу** 5 млрд руб. сроком на семь лет для финансового оздоровления и пополнения оборотных средств.
- Moody's изменило прогноз рейтинга финансовой устойчивости **Абсолют банка** «D-» на негативный со стабильного. Рейтинги обязательств банка в иностранной валюте «Ваа3/Prime-3», который имеют «негативный» прогноз, были подтверждены.
- **ТГК-1** за 5 месяцев незначительно (на 0.05%) увеличила выработку электроэнергии по сравнению с аналогичным периодом 2008 г.
- **Ханты-Мансийский банк** намерен увеличить уставный капитал на 50%. Планируется, что собственники банка рассмотрят вопрос о дополнительной эмиссии акций в объеме 3.5 млрд руб. путем закрытой подписки. После завершения всех необходимых процедур уставный капитал банка составит 10.5 млрд руб.
- **Moody's** снизил рейтинги финансовой устойчивости 3 зарубежных «дочек» **ВТБ** до «D-» с «D».
- Суд признал **КрасЭйр** банкротом и ввел в компании конкурсное производство.

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

### Ключевые спрэды

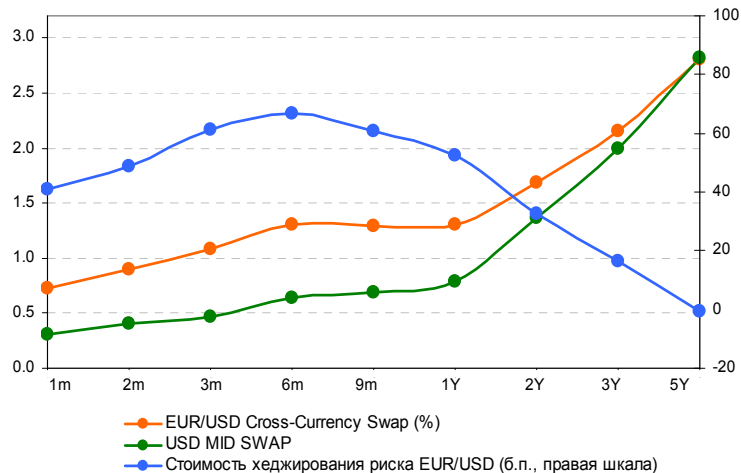


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



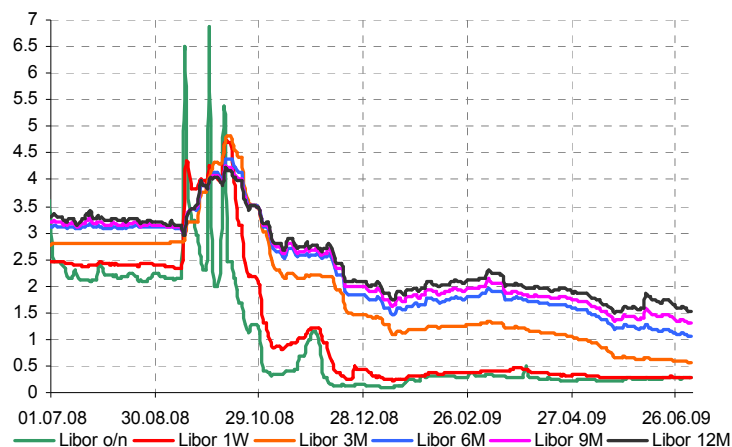
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	10.03	10.96	11.76	13.00	12.64	11.64	12.61	13.56	13.97
USD MID SWAP	0.31	0.41	0.47	0.64	0.69	0.79	1.37	1.99	2.81
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	971.93	1 054.80	1 128.81	1 236.40	1 195.42	1 085.45	1 124.10	1 157.20	1 115.65

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	0.72	0.90	1.08	1.31	1.30	1.31	1.69	2.15	2.81
USD MID SWAP	0.31	0.41	0.47	0.64	0.69	0.79	1.36	1.99	2.81
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	41.12	48.80	61.06	66.94	60.82	52.35	32.65	16.60	-0.65

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.27	1.2	2.4	-3.8	148.3	-89.1
Libor 1 week	0.28	-3.2	-3.0	-26.1	-0.4	-88.5
Libor 3M	0.56	-6.4	-11.7	-51.4	-60.0	-80.0
Libor 6M	1.05	-5.9	-12.7	-38.3	-39.9	-66.2
Libor 9M	1.30	-4.9	-7.5	-28.6	-31.4	-59.4
Libor 12M	1.53	-4.1	-4.1	-22.6	-23.2	-53.5

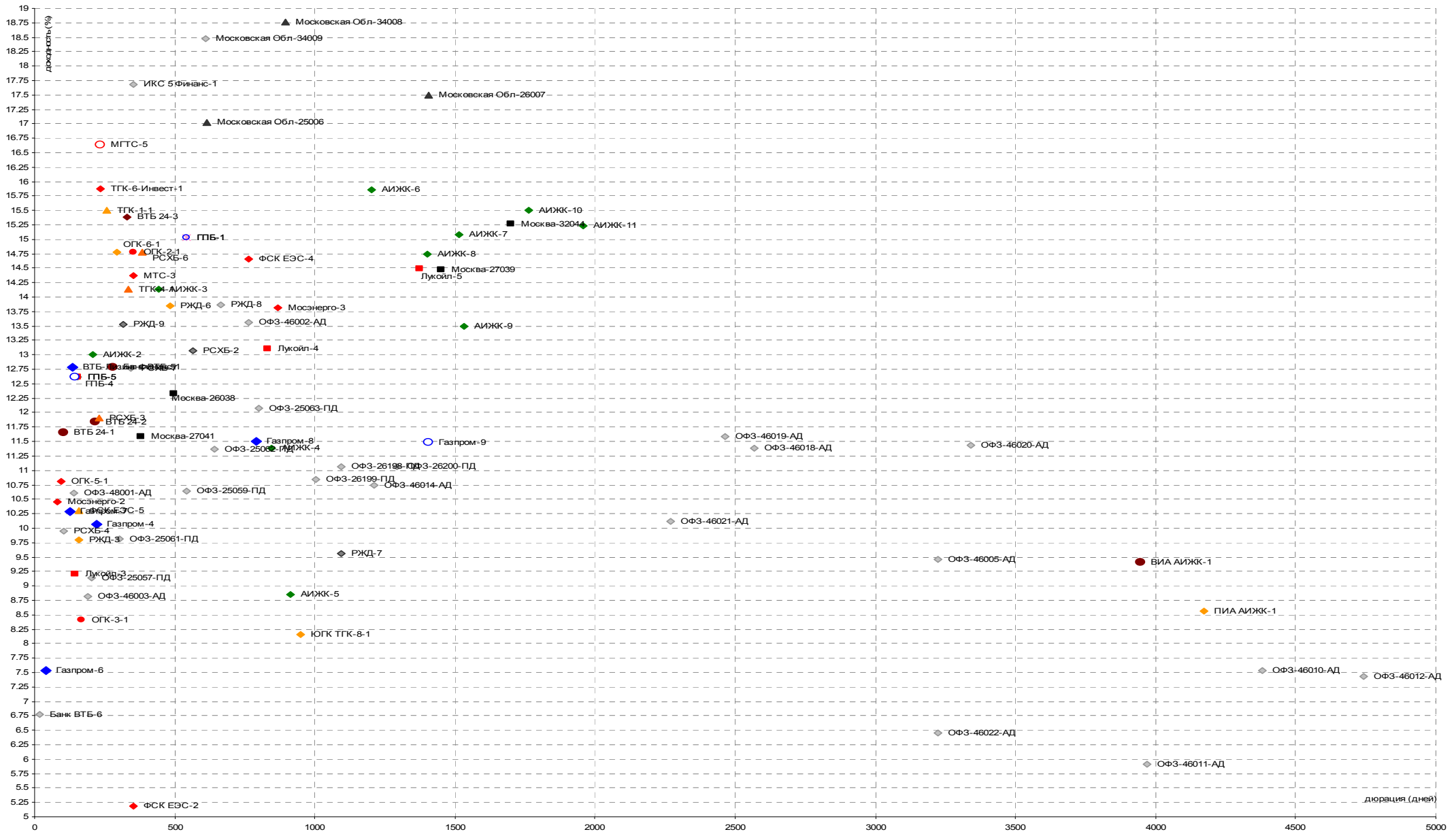
## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
02.07.2009	СБ Банк-1	1.5	Погашение	10.09.2009	Восток-Сервис-Финанс-1	1.5	Погашение
02.07.2009	УБРИР-финанс-2	1	Погашение	10.09.2009	ВТО Эконпродукт-1	1.2	Погашение
03.07.2009	Автовазбанк-1	0.8	Оферта	10.09.2009	РусСтандарт-5	5	Оферта
03.07.2009	ОГО АгроКомп-3	1.5	Оферта	10.09.2009	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	3	Оферта
04.07.2009	Петрокоммерц-4	3	Оферта	11.09.2009	Запсибкомбанк-1	1.5	Оферта
06.07.2009	Баренцев Финанс-1	0.8	Оферта	15.09.2009	КЕДР-2	1	Погашение
07.07.2009	Макромир-Финанс-2	1.5	Оферта	15.09.2009	Мосэнерго(ТГК-3)-2	5	Оферта
09.07.2009	РБК ИС-5-боб	1.5	Погашение	16.09.2009	Альянс НК-1	3	Оферта
09.07.2009	Новые Инвестиции-1	0.38	Оферта	17.09.2009	Миракс Групп-2	3	Погашение
09.07.2009	РосТ-Лайн-1	1	Оферта	17.09.2009	Арсенал МЗ-1	0.4	Оферта
10.07.2009	ЭМАльянс-Финанс-1	2	Оферта	17.09.2009	Карусель Финанс-1	3	Оферта
14.07.2009	Кора УК-1	1	Погашение	17.09.2009	Ладья-Финанс-1	0.5	Оферта
14.07.2009	ВТБ-Лизинг Финанс-2	9.9996	Оферта	18.09.2009	Камаз-Финанс-2	1.5	Оферта
14.07.2009	Мизель-Финанс-1	1.5	Оферта	18.09.2009	СИБУР Холдинг-2	30	Оферта
15.07.2009	Банк ВТБ-6	15	Оферта	18.09.2009	СИБУР Холдинг-3	30	Оферта
15.07.2009	М-Индустрия-2	1.5	Оферта	22.09.2009	Спартак-Казань-2	1	Оферта
16.07.2009	Кокс-1	3	Погашение	23.09.2009	ПЭБ Лизинг-1	0.5	Погашение
16.07.2009	Комос Групп-1	2	Оферта	23.09.2009	Радионет-2	1	Оферта
16.07.2009	ЛСР-Инвест-2	3	Оферта	23.09.2009	Элемент Лизинг-1	0.6	Оферта
17.07.2009	Арткел-Инвест-1	0.14	Погашение	24.09.2009	ГраждСамолеты Сухого-1	5	Оферта
20.07.2009	Диксис Трейдинг-1	1.8	Погашение	24.09.2009	Элис СК-2	0.5	Оферта
20.07.2009	Россия АБ-1	1.5	Оферта	25.09.2009	ТрансФин-М-1	2.28	Погашение
21.07.2009	ГородскойСупермаркет-1	1	Погашение	26.09.2009	Мособлтрастинвест-1	2.1	Погашение
21.07.2009	ПМЗ-1	1.2	Погашение	29.09.2009	Агрика ПП-1	1	Погашение
21.07.2009	ЛР-Инвест-1	0.5	Оферта	29.09.2009	СМАРТС-3	1	Погашение
22.07.2009	РИГрупп-2	1.5	Оферта	29.09.2009	СНХЗ Финанс-1	1	Погашение
23.07.2009	МАК-Финанс-1	0.55	Погашение	01.10.2009	МДМ-3	6	Погашение
23.07.2009	ВИА АИЖК-1	9.44	Оферта	01.10.2009	Северная Казна Банк-1	1	Погашение
23.07.2009	МИА-5	2	Оферта	01.10.2009	Аркада АПК-3	1.2	Оферта
23.07.2009	РВК-Финанс-1	1.75	Оферта	01.10.2009	ОГК-5-1	5	Оферта
24.07.2009	Агрохолдинг-Финанс-1	1	Погашение	05.10.2009	Союз АКБ-2	2	Погашение
28.07.2009	Северная Казна Банк-2	1.5	Оферта	06.10.2009	ТуранАлем Финанс-1	3	Погашение
29.07.2009	Промтрактор-Финанс-3	5	Оферта	06.10.2009	НОК-2	0.4	Оферта
30.07.2009	ИнтехБанк КБ-1	0.5	Погашение	07.10.2009	ВТБ 24-1	6	Оферта
30.07.2009	Фазтон-Аэро-Финанс-1	1	Погашение	07.10.2009	РСХБ-4	10	Оферта
30.07.2009	Стройкредит КБ-1	1	Оферта	08.10.2009	МИА-4	2	Оферта
31.07.2009	Банк Москвы-1	10	Оферта	10.10.2009	ЮТК-7	3.5	Погашение
04.08.2009	М.О.Р.Е.-Плаза-1	1	Оферта	11.10.2009	ВБРР-1	0.575	Погашение
06.08.2009	Газпром-6	5	Погашение	13.10.2009	Инвесткомпания РУБИН-1	1.2	Погашение
06.08.2009	Мираторг Финанс-1	2.5	Оферта	14.10.2009	ХКФБанк-4	3	Оферта
06.08.2009	Синтерра-1	3	Оферта	15.10.2009	Мосмарт Финанс-1	2	Оферта
07.08.2009	Крайинвестбанк-1	0.6	Оферта	16.10.2009	РусСтандарт-8	5	Оферта
10.08.2009	РК-Газсетсервис-2	1	Оферта	19.10.2009	ПФПГ-Финанс-1	1.1	Погашение
13.08.2009	САН Интербрю Финанс-2	4	Погашение	20.10.2009	РусТекстиль Альянс-3	1.2	Погашение
13.08.2009	Микояновский МясКт-2	2	Оферта	20.10.2009	Промтрактор-Финанс-2	3	Оферта
15.08.2009	НМЗ-1	1.2	Оферта	20.10.2009	ТКС Банк-1	1.0055	Оферта
19.08.2009	Копейка ТД-3	4	Оферта	21.10.2009	Самохвал-1	1.5	Погашение
20.08.2009	Мкапитал-1	1.5	Погашение	22.10.2009	Белазкомплект плюс-1	0.5	Погашение
20.08.2009	Никосхим-Инвест-2	1.5	Погашение	22.10.2009	Жилсоципотека-Финанс-1	0.6	Погашение
21.08.2009	АЛПИ-Инвест-1	1.5	Погашение	22.10.2009	Содружество-Финанс-1	2.5	Погашение
21.08.2009	ЦентрТелеком-19	5.6226	Погашение	22.10.2009	Арсенал МЗ-2	0.3	Оферта
23.08.2009	РусьБанк-2	2	Оферта	22.10.2009	Пивдом-1	1	Оферта
25.08.2009	МКХ-2	1	Погашение	23.10.2009	Банана-Мама-1	1	Погашение
26.08.2009	СтройАльянс-1	0.6	Оферта	23.10.2009	Минплита-Финанс-1	0.5	Оферта
27.08.2009	Белон-Финанс-2	2	Оферта	26.10.2009	Пром Тех Лизинг-1	0.13	Оферта
31.08.2009	Петрокоммерц-2	3	Погашение	27.10.2009	ГЭС-2	1.5	Оферта
01.09.2009	Автомир-Финанс-1	1	Погашение	28.10.2009	Салаватстекло-2	1.2	Погашение
01.09.2009	ОМЗ-5	1.5	Оферта	28.10.2009	УралЛЦ-1	1	Погашение
01.09.2009	ТГК-2-1	3.08705	Оферта	28.10.2009	Разгуляй-Финанс-5	2	Оферта
02.09.2009	ГТ-ТЭЦ Энерго-4	2	Погашение	29.10.2009	Газпром-7	5	Погашение
02.09.2009	Медведь-Финанс-1	0.75	Оферта	30.10.2009	ДымовскоеКолбаснПр-1	0.8	Погашение
05.09.2009	ЛОМО-3	1	Погашение	04.11.2009	Протек Финанс-1	5	Оферта
08.09.2009	ВолгаТелеком-46	3	Оферта	05.11.2009	Сорус Капитал-1	1.2	Погашение
08.09.2009	Миг-Финанс-2	3	Оферта	05.11.2009	СИБУР Холдинг-1	1.5	Оферта
08.09.2009	Юнимилк Финанс-1	2	Оферта	10.11.2009	Салаватнефторсинт-2	3	Погашение

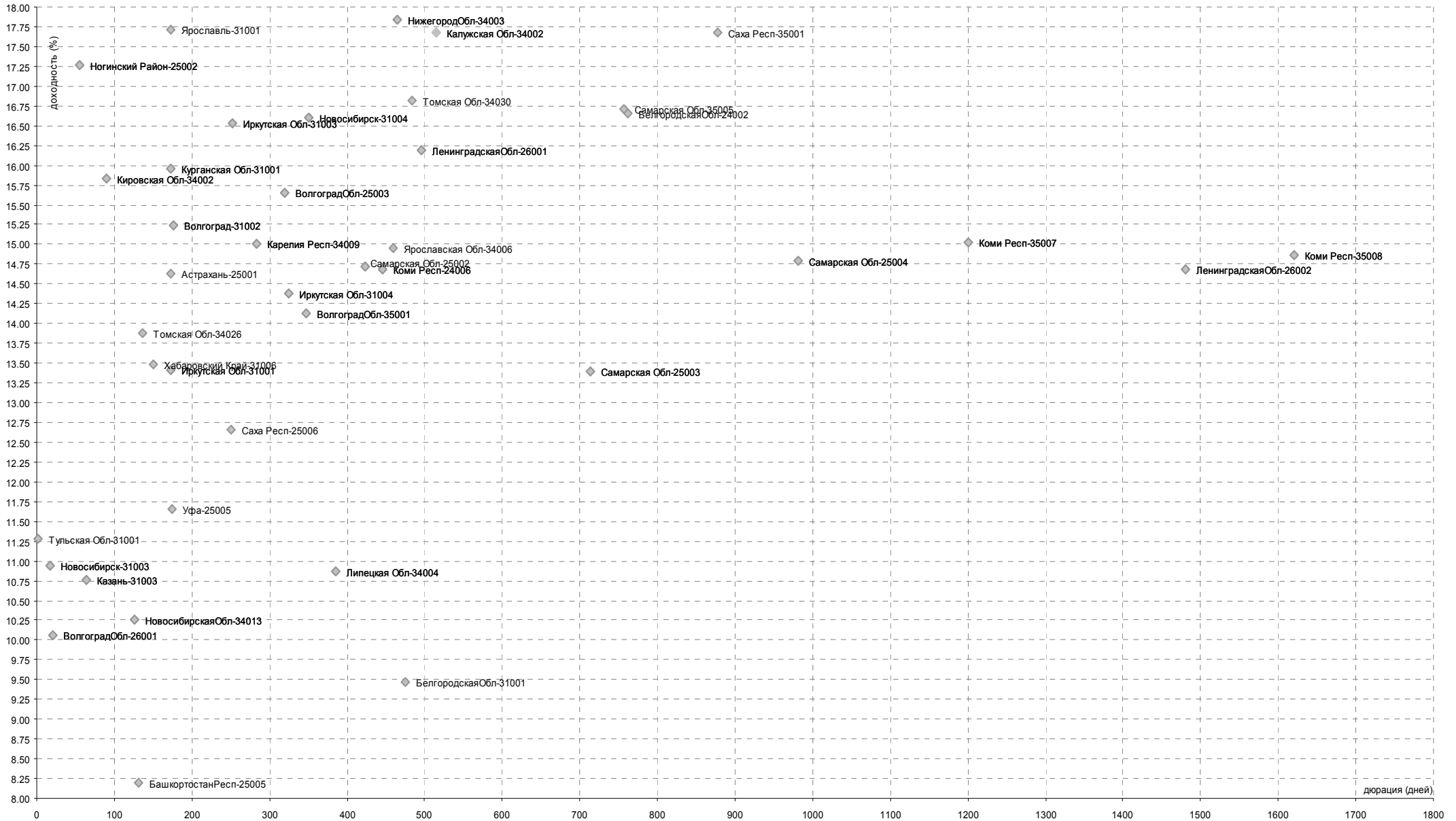
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



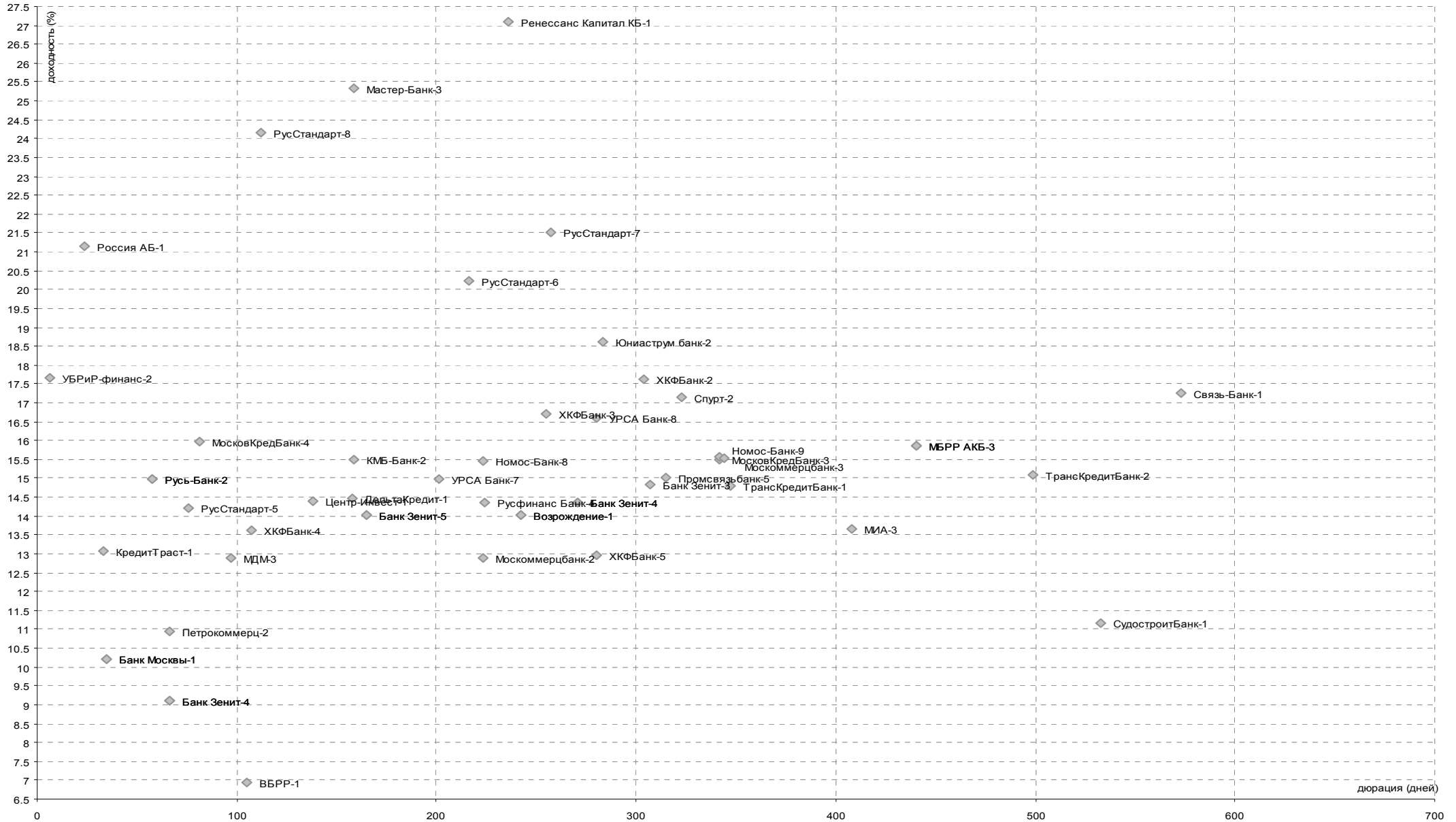
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



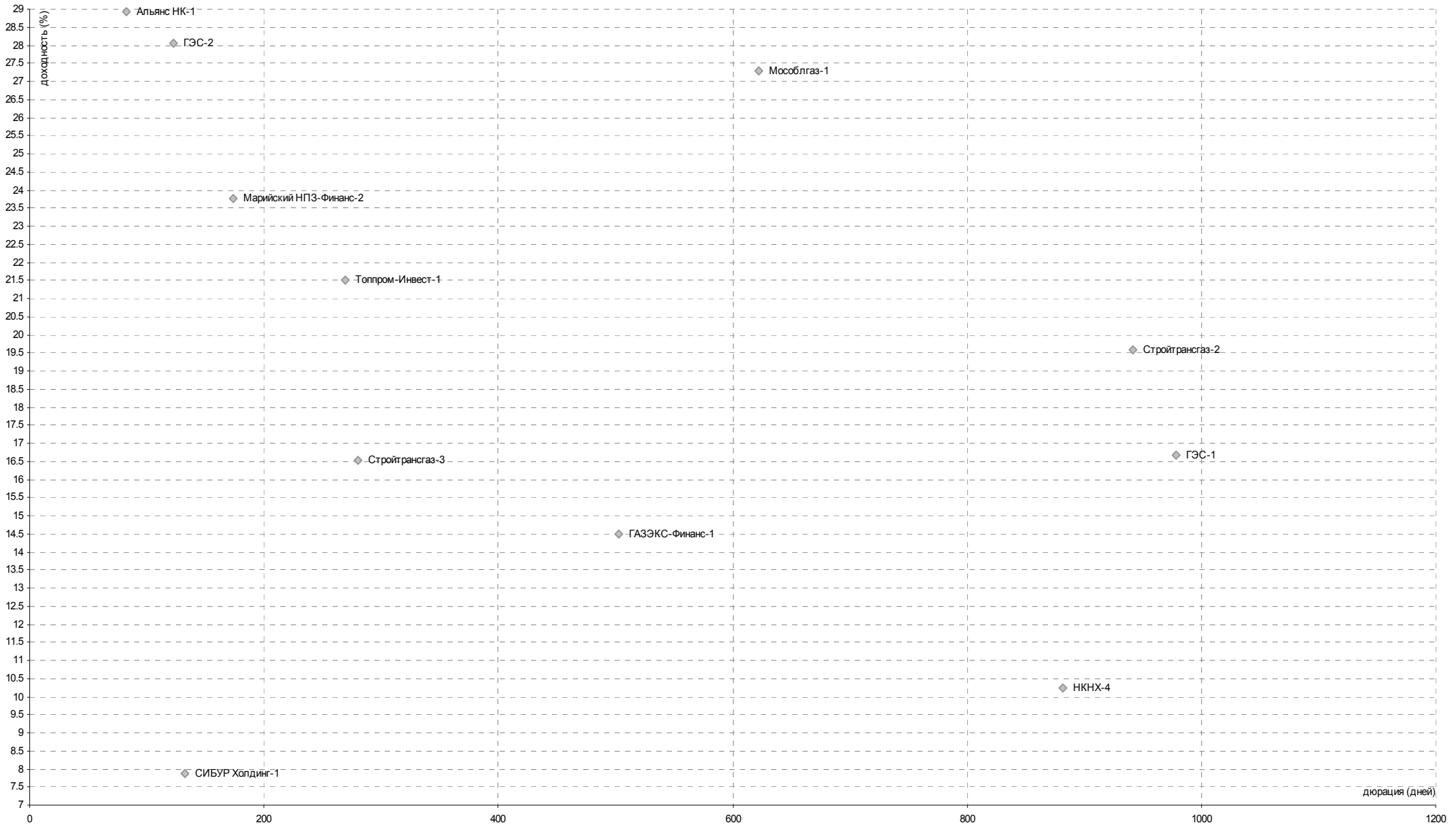
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



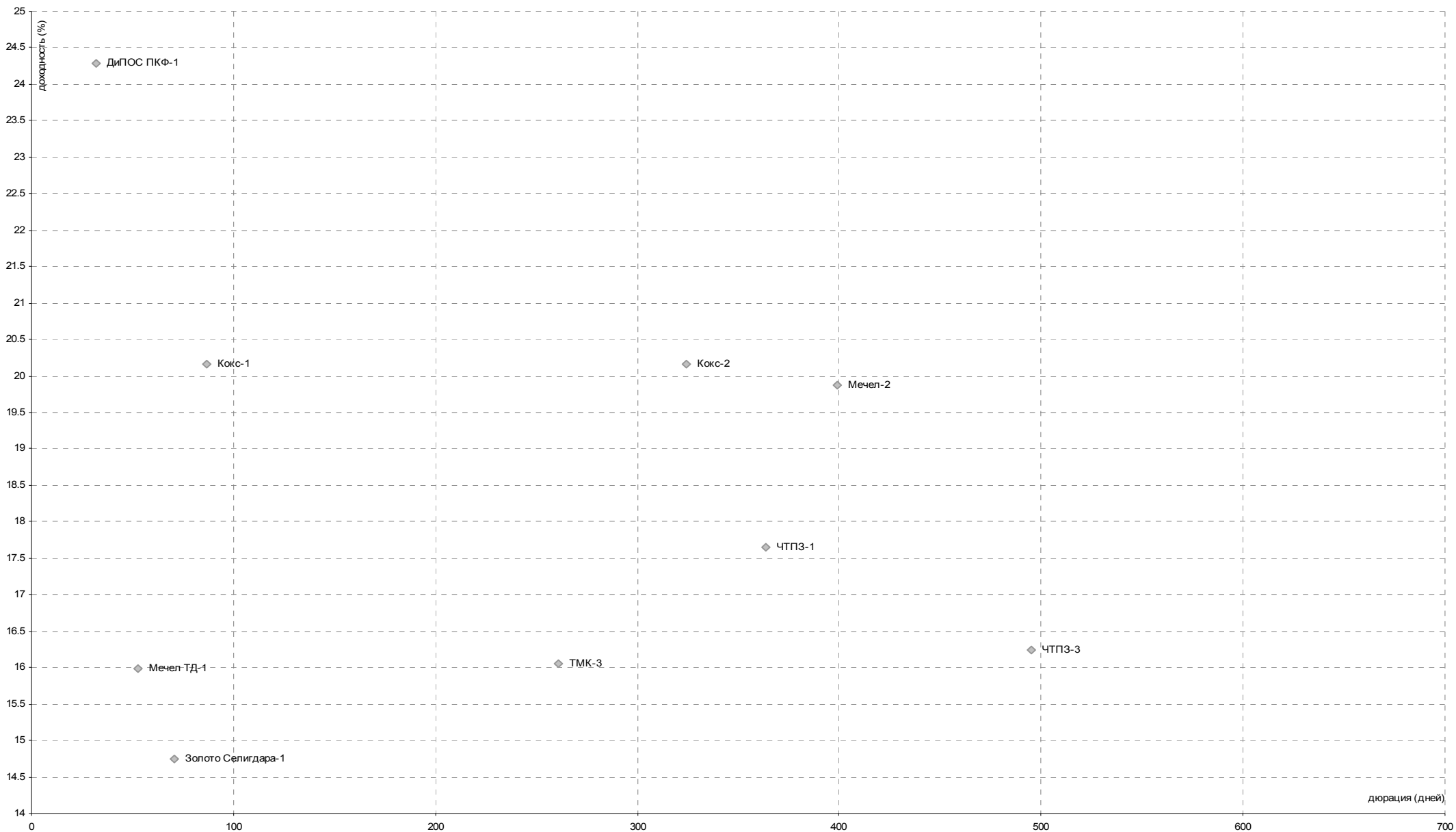
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



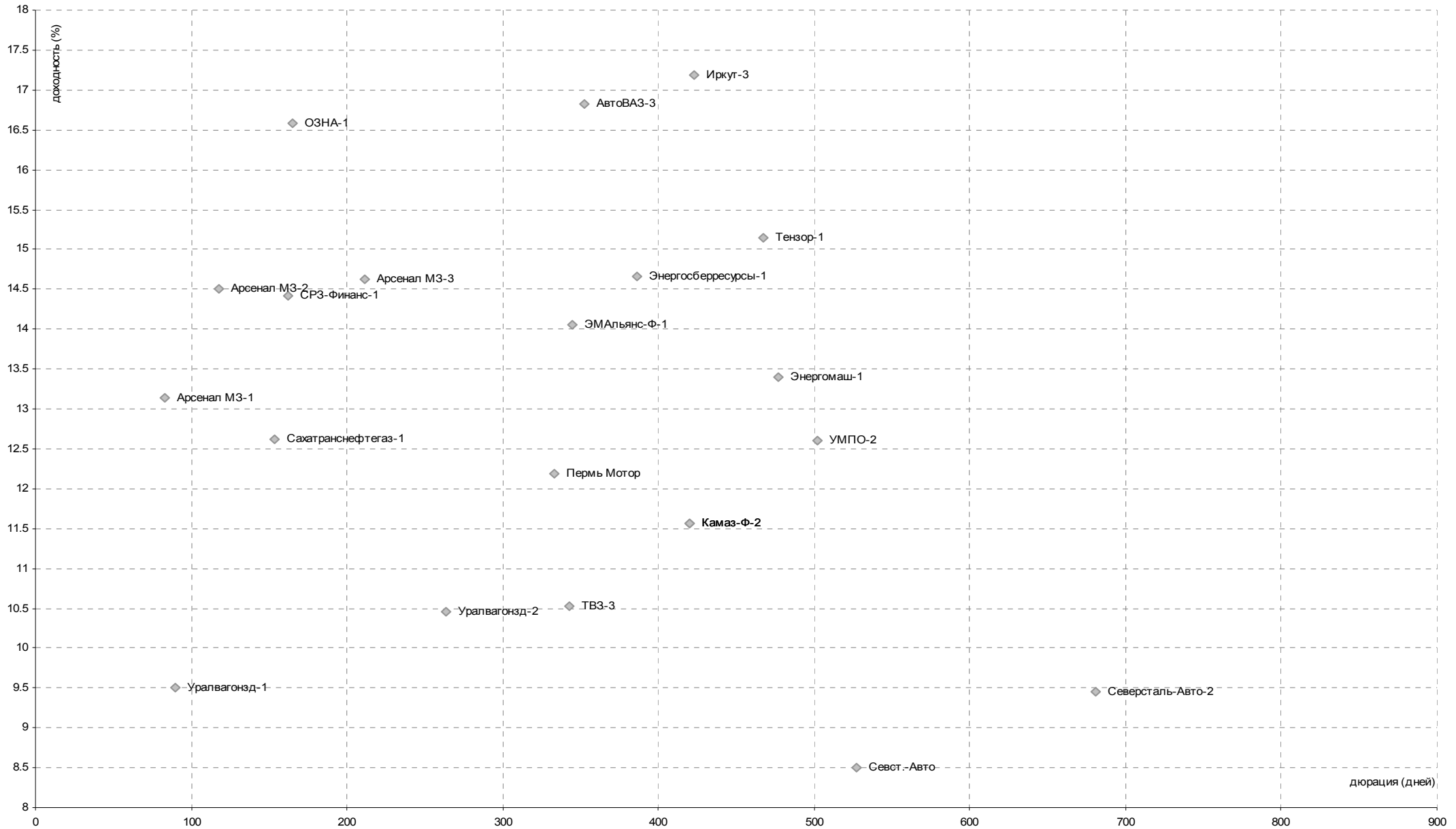
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



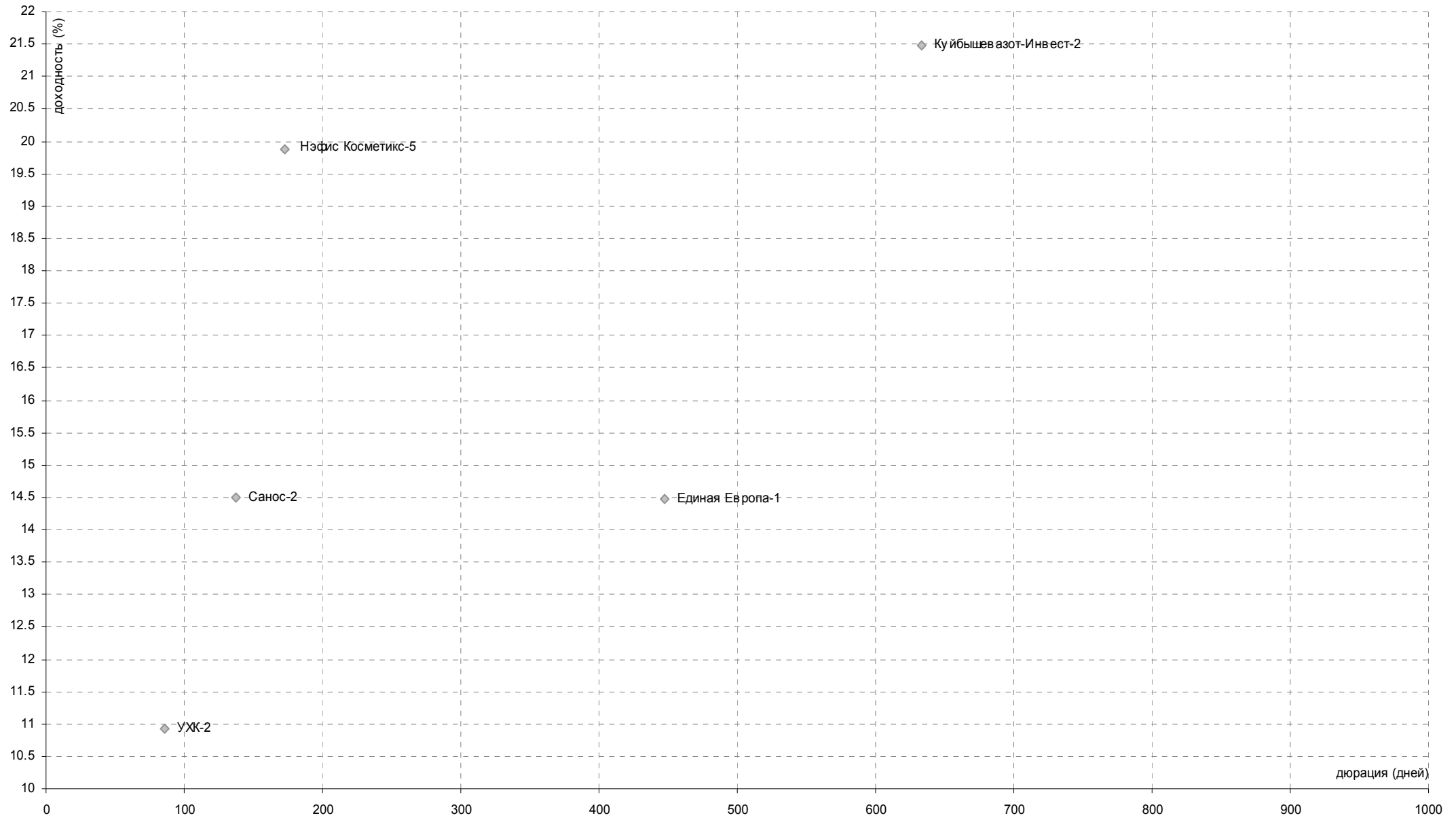
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



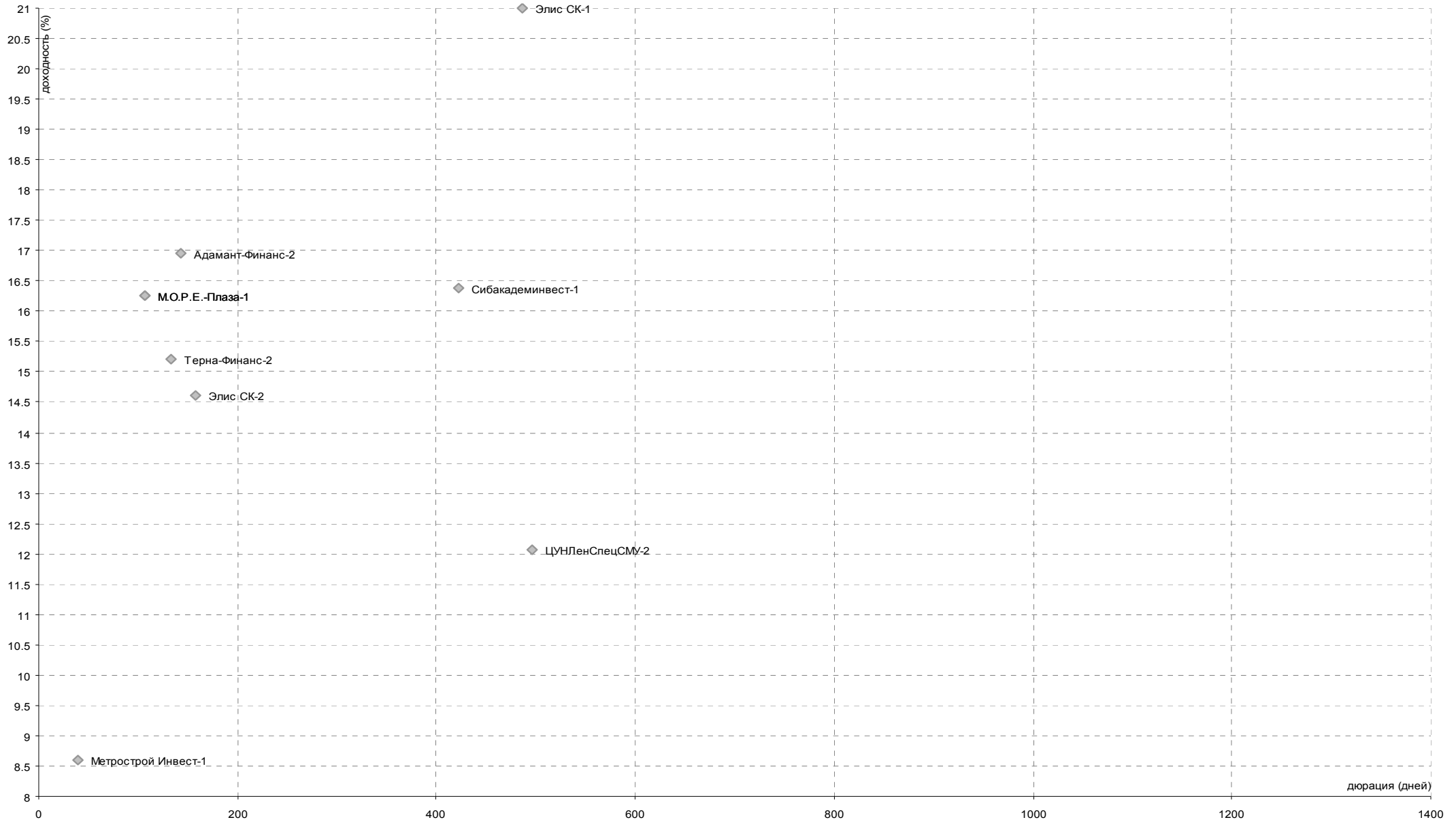
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



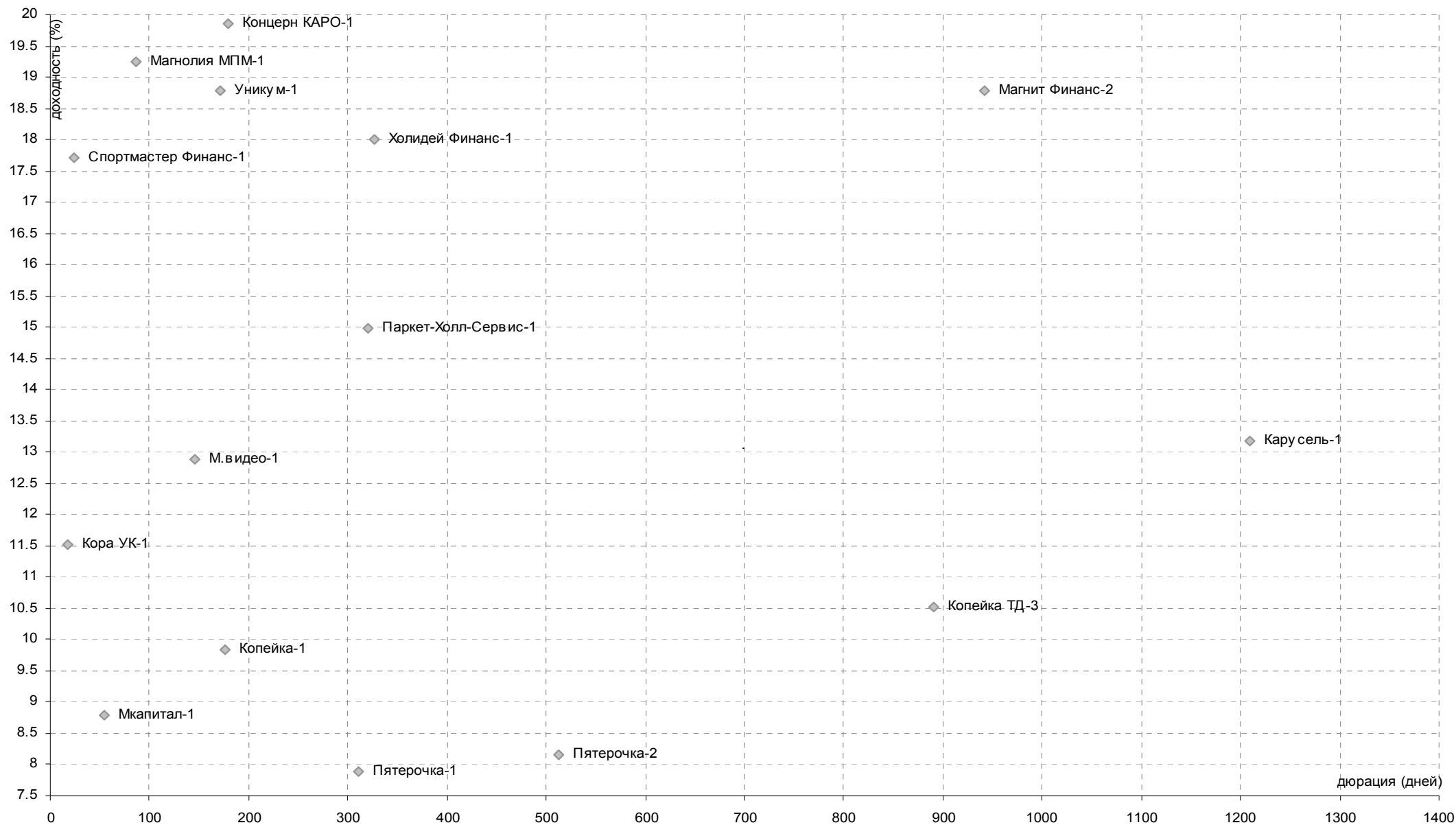
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



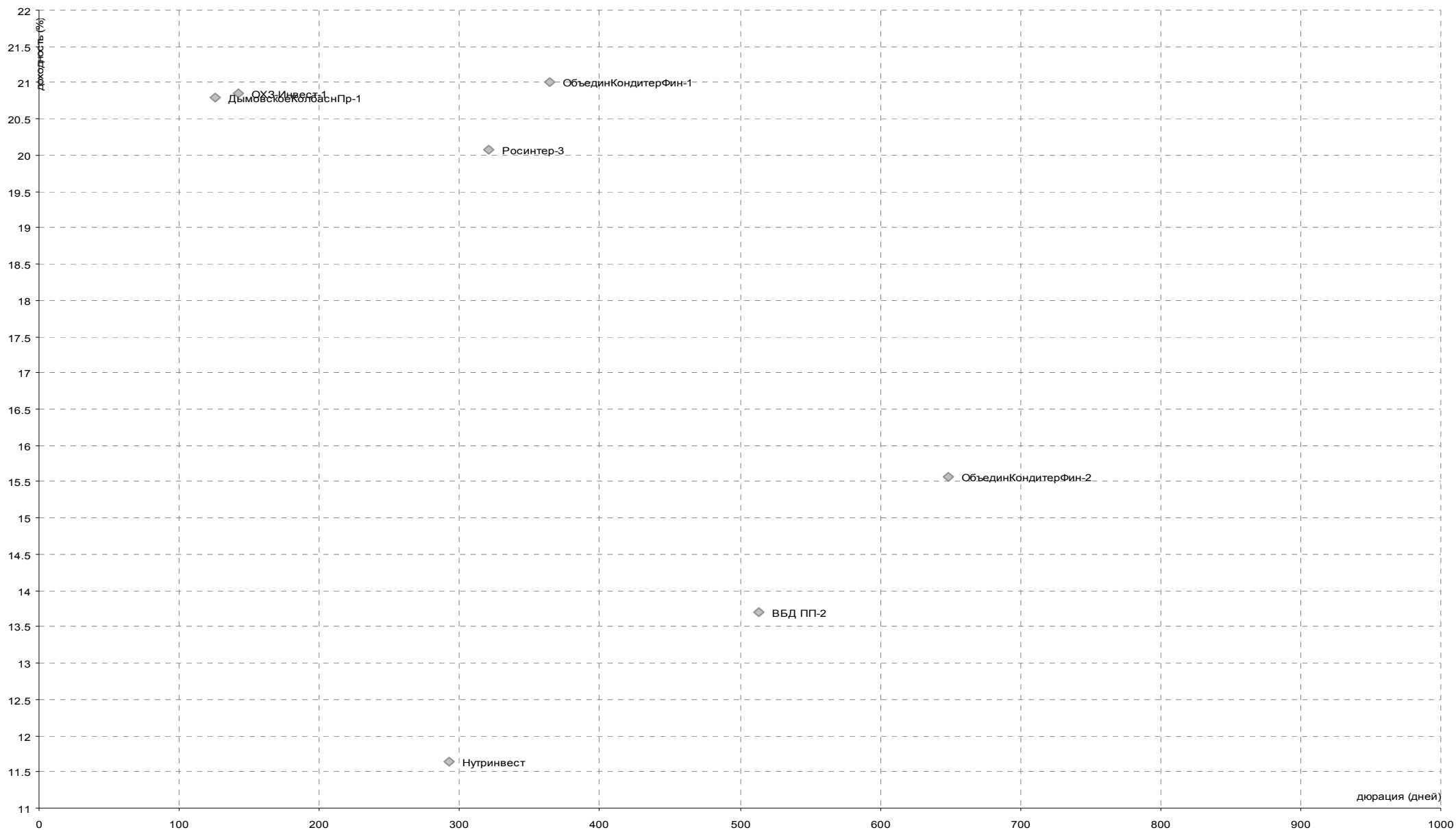
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



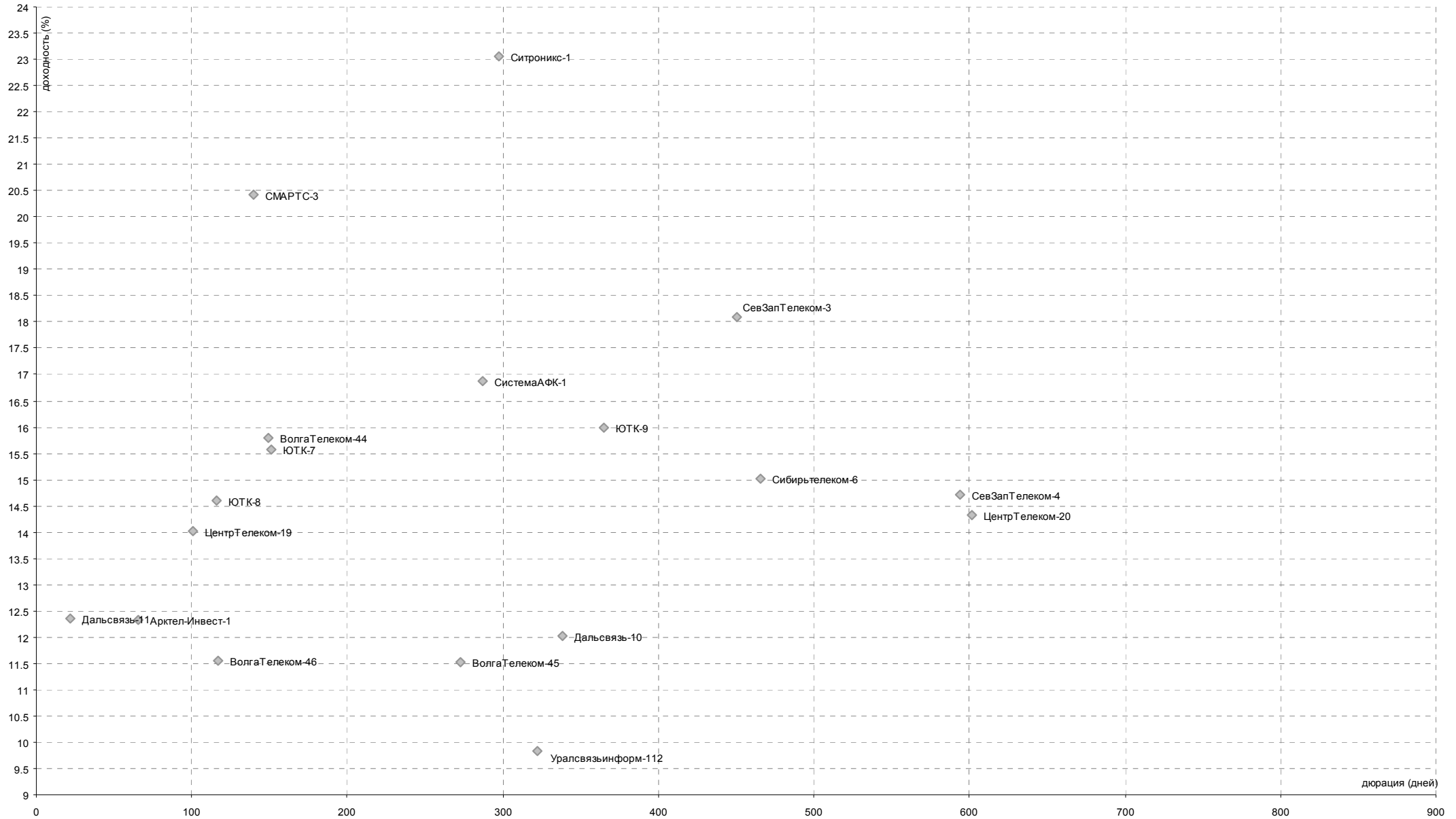
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



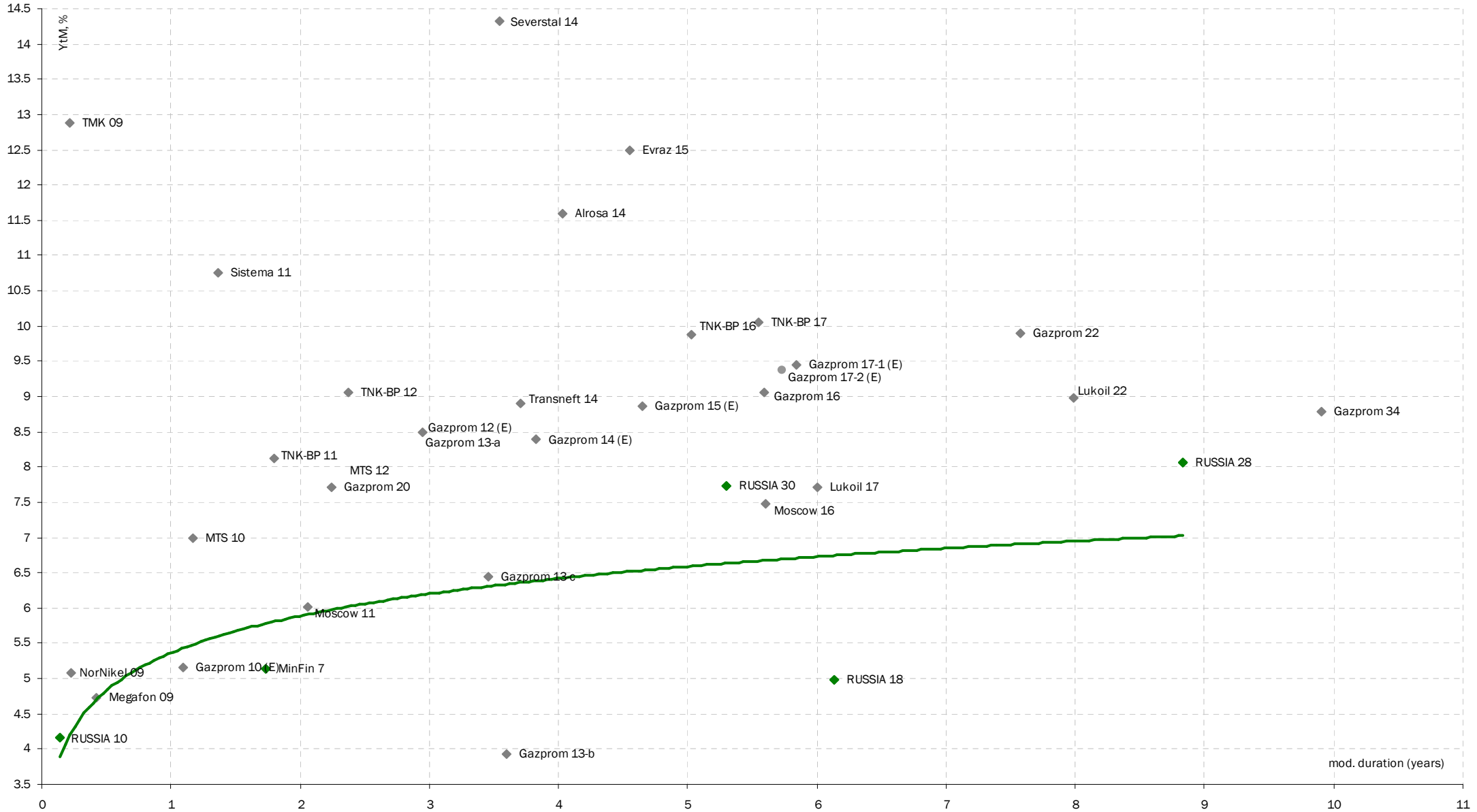
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



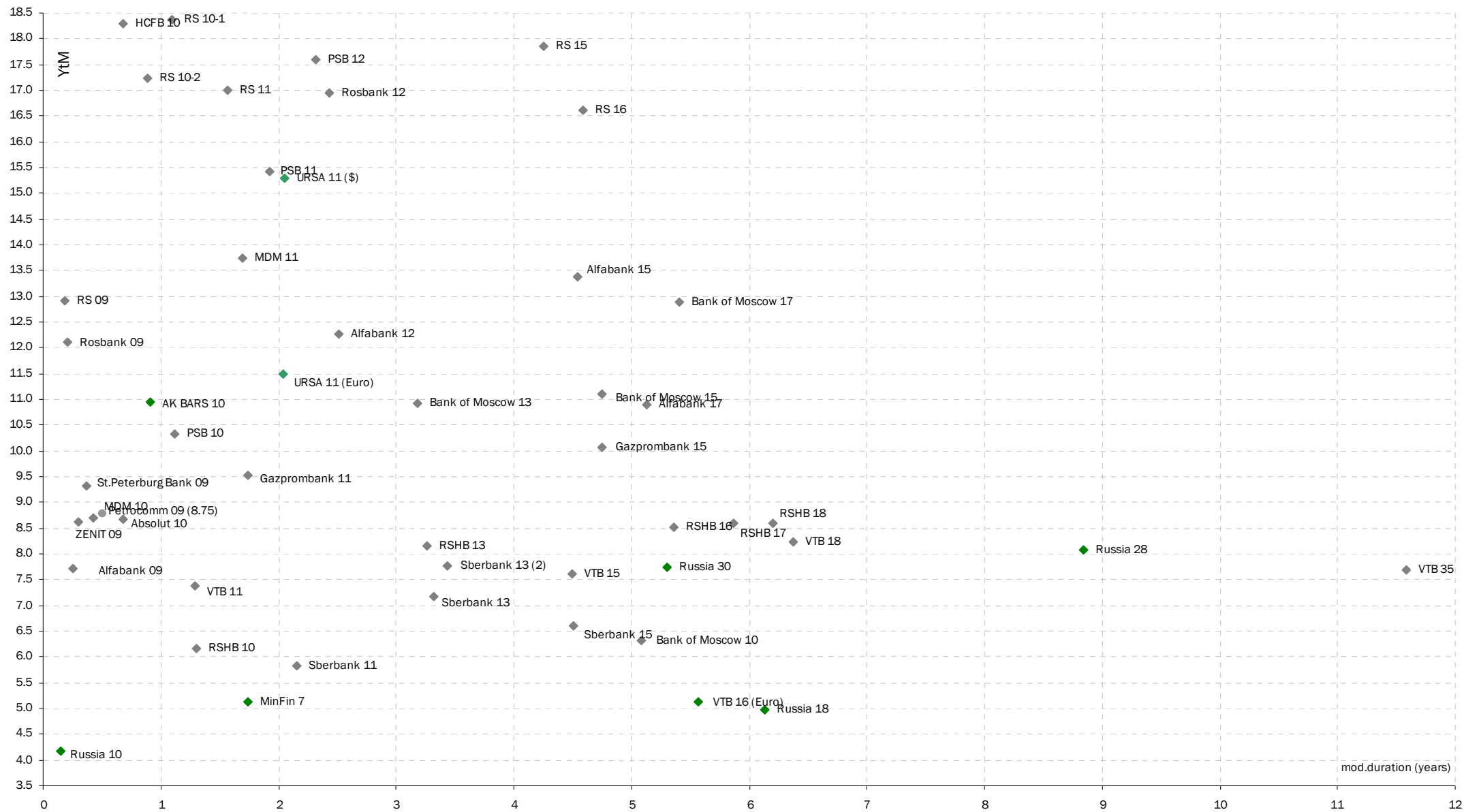
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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**  
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