

## СКОРО

Вымпелком на следующей неделе во вторник разместит свой третий выпуск рублевых облигаций объемом 10 млрд руб. Ориентир по купону составляет 15.5–16.0%. По данному 5-летнему выпуску предусмотрена 2 летняя оферта.

Дальсвязь планирует 21 июля провести размещение 3-летних биржевых облигаций серии БО-05 на 1.5 млрд руб. Компания открыла книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций этой серии во вторник. Заявки принимаются до 18:00 МСК 16 июля. Облигации предусматривают досрочное погашение по решению эмитента (колл-опцион).

## СЕГОДНЯ

На внешнем рынке сегодня пройдет размещение UST10 на \$19 млрд.

В среду на внутреннем рынке пройдет размещение облигаций Москва-63 на 15 млрд руб. и аукцион нового выпуска ОФЗ-25066 на 10 млрд руб.

## ВЧЕРА

### Внутренний рынок

На фоне высокой ликвидности, вчера деньги Минфина не пользовались высоким спросом. Минфин разместил в 1 банке депозит на 30 млрд руб. тогда как максимальный объем размещаемых средств был установлен в размере 65 млрд. рублей. По материалам Минфина, процентная ставка отсечения на аукционе составила 13.03% годовых.

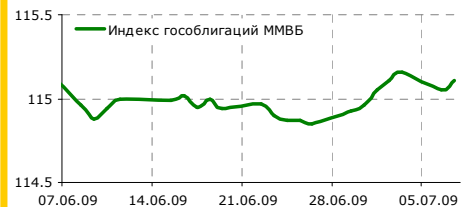
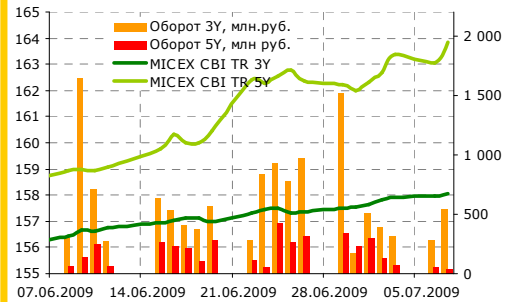
Ликвидность банковской системы остается высокой, но сегодня на передний план выходит девальвация рубля к корзине на более чем 20 копеек до уровня 37.30 руб., что может снизить спрос инвесторов на рублевые бумаги. Вчера негативное воздействие на бумаги Московской области оказало заявление губернатора региона Бориса Громова на заседании областного правительства. Б.Громов заявил о печальном состоянии бюджетных финансов. В Московской области резко упала собираемость налогов, что приводит к сокращению доходной части бюджета. По его словам в подмосковном бюджете «не очень много денег для выполнения текущих расходов» и улучшения не будет. Пока региональным властям придется доказывать свою способность сократить расходную часть на 30–40%.

Совет Федерации поддержал расширение возможности для инвестирования пенсионных накоплений граждан, в состав допустимых активов включаются банковские депозиты. Разрешенными активами для расширенного инвестиционного портфеля управляющей госкомпании утверждены государственные ценные бумаги РФ, субъектов РФ, облигации российских эмитентов, ипотечные ценные бумаги, денежные средства в рублях на банковских

### Ближайшие размещения

08.07.09	Москва, 63	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 Напосша, 2	2 млрд руб.
09.07.09	Каустик, 2	0.85 млрд руб.
14.07.09	Вымпелком, 3	10 млрд руб.
15.07.09	Интерград, 1	0.9 млрд руб.

### Долговые индексы ММВБ



### Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	78.35	0.00	15.26
АИЖК 9	79.49	0.00	16.48
Газпром А8	91.30	0.00	13.16
Газпром А9	86.00	0.00	11.50
Московская обл. 7	72.00	0.00	17.43
Москва 39	77.00	0.00	14.45
РЖД 07	94.90	0.00	10.24
Россельхозбанк 02	93.25	0.00	13.10
Россельхозбанк 03	97.55	-0.20	11.87
ФСК 02	96.90	0.00	12.22
ФСК 05	99.10	-0.05	9.71

### Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	97.70	-0.54	9.07
ОФЗ 46002	94.50	-0.04	10.46
ОФЗ 46017	80.33	-0.16	11.30
ОФЗ 46021	54.42	0.12	9.07
ОФЗ 46018	74.25	-2.15	11.66
ОФЗ 46020	63.76	-1.22	11.54

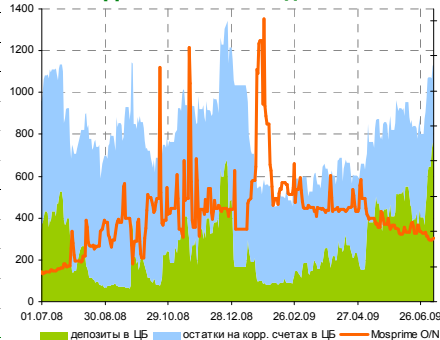
### Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	927.01	0.19	-17.25	0.47
PTC	924.11	0.29	-15.74	13.96
Dow Jones	8 163.60	-1.94	-6.86	0.99
S&P 500	881.03	-1.97	-6.19	2.86
NASDAQ	1 746.17	-2.31	-5.22	5.67

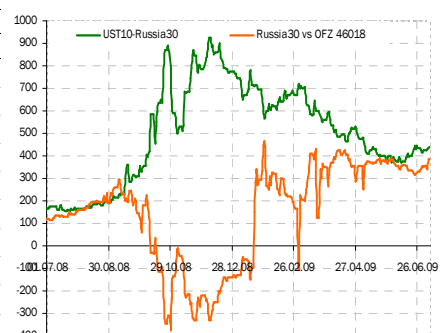
### Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	6.25	-3.8	-3.85
MOSPRIME 3М, %	11.73	-0.7	-3.38
MOSIBOR 3М, %	11.96	-0.9	-1.48
MIBOR 91-180 дней, %	13.85	0.1	0.36
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	392.30	23.9	-1.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	729.70	-31.8	206.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	117.50	-11.2	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	410.50	-	1.0
Инфляция YoY, %	11.90	-	-

### Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	
UST 2	0.949	-1.6	-8.88	
UST 10	3.432	-2.3	-10.5	
UST 30	4.288	-2.1	-4.0	
Russia 28	8.115	1.9	5.4	
Russia 30	7.812	0.0	14.3	
Brazil 34	6.673	2.0	5.1	
China 16	2.917	-1.3	-0.4	
India 36	7.897	10.9	6.7	
Mexico 34	6.830	6.3	13.8	
Venezuela 36	15.335	11.7	13.9	



счетах, депозиты в рублях в кредитных организациях, иностранная валюта на счетах в банках, ценные бумаги международных финансовых организаций.

**АФК Система может обменяться активами с государством.** Сегодня газета Коммерсант сообщила, что министр связи и массовых коммуникаций Игорь Щеголев вчера направил премьер-министру Владимиру Путину письмо, в котором уведомляет, что были проведены переговоры с АФК Система и достигнуты договоренности. АФК отдает 25% плюс одну акцию Связьинвеста и 50% сотового оператора Скай Линк, и взамен получает 23% МГТС, кроме того, с нее списывается долг Сбербанку в 26 млрд руб.

На наш взгляд, завершение данной сделки очень позитивно скажется на кредитном профиле Системы. Рублевый выпуск Системы выглядит несколько перекупленным и новый выпуск Вымпелкома предлагает более привлекательную доходность, однако LPN Системы с доходностью около 11% годовых остается одним из фаворитов в сегменте среднесрочных небанковских еврооблигаций. На текущий момент доходность по LPN Система-2011 предлагает спрэд более 250 б.п. к выпуску МТС-2012.

### Внешний рынок

На внешнем рынке вчера прошло размещение UST3 на \$35 млрд. Спрос оказался на среднем уровне – отношение bid/cover составило 2.62, что ниже предыдущего аукциона (2.82x). При этом доходность по цене отсечения по информации Bloomberg оказалась на 2 б.п. выше рынка. Рост опасений на рынке вчера несколько поддержал спрос на казначейские облигации США, и доходность по 10-летним бумагам упала на 5 б.п. до 3.45%.

В российском сегменте сегодня стало известно, что **Evraz намерен завершить размещение облигаций и GDR** в ближайшие дни сообщил Интерфакс. Evraz Group намерена завершить размещение пятилетних облигаций на \$600 млн и допэмиссию GDR на \$300 млн в ближайшие дни. Квартальный купон облигаций ожидается в коридоре 6.75–7.25% годовых. Облигации могут быть конвертированы в GDR с премией в 28–35% к цене размещения новых GDR.

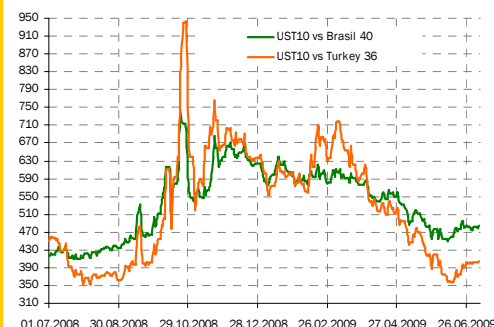
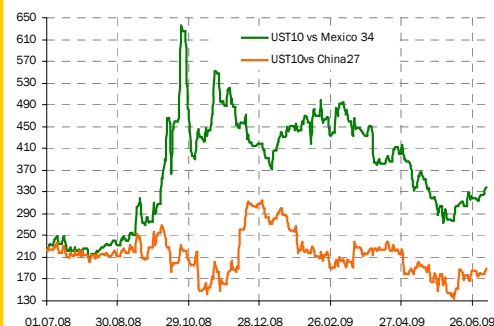
**ВТБ разместит 2-летние евробонды на 150 млн швейцарских франков** сообщил Интерфакс. Ориентир по купону – 7.5%. Остальные параметры выпуска пока нам не известны. Напомним, что на подходе также новый выпуск долларовых еврооблигаций у ВТБ. В середине июня ВТБ провел road show в Лондоне с целью размещения выпуска евробондов на \$1 млрд с доходностью около 9% годовых. Банк рассматривал возможность размещения 7-летнего выпуска с 3-летним пут-опционом.

### Вкратце

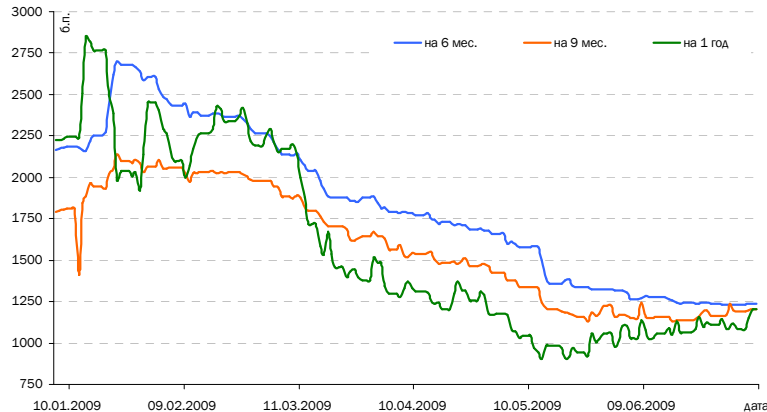
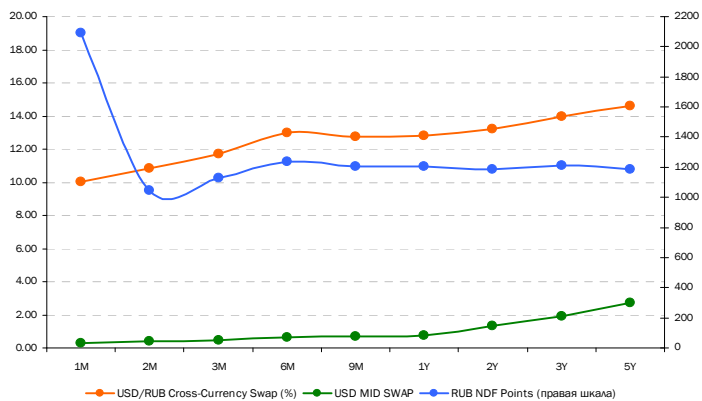
- Правительственная комиссия одобрила предоставление **ГАЗу** госгарантий на 20 млрд руб.
- **Северсталь** в 3-м квартале может нарушить ряд ковенантов по займам и уже ведет переговоры с банками по данному вопросу, Интерфакс цитирует отчет Credit Suisse.
- **ТГК-1** полностью разместила облигации 2-й серии на 5 млрд руб. ТГК-1 установило ставку 1-го купона по итогам сбора заявок на покупку бумаг на уровне 16.99% годовых.
- S&P присвоило рейтинг «BB+» планируемому выпуску облигаций **Вымпелком-Инвест**.
- S&P подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Транснефтепродукт на уровне «BB+». Прогноз рейтинга – «негативный».
- **ВМЗ** может предоставить **ОМК** заем на сумму 12 млрд руб. на срок до 3 лет не менее чем под 13% годовых.
- **НПО Сатурн** сообщило об окончании реструктуризации долга по облигациям серии 02. Компания реструктурировала 90% от предъявленного 24 марта 2009 года объема облигаций.
- **ВСМПО-Ависма** планирует привлечь кредит **Сбербанка** на \$100–150 млн.
- Санкт-Петербург планирует выкупить облигации 3-й серии Пассажирского порта Санкт-Петербурга Морской фасад (дочерняя компания УК «Морской фасад», реализующей проект строительства одноименного морского пассажирского терминала на Васильевском острове).
- Ставка 1-го купона облигаций банка **Зенит** 6-й серии на 3 млрд руб. составила 15% годовых (УТР 15.56%).
- Совет директоров Объединенной компании Российский алюминий на заседании 23 июля рассмотрит ход переговоров с кредиторами о реструктуризации долга, (Интерфакс).
- **Банк Северная казна** (Екатеринбург) установил ставку 5–12-го купонов облигаций 2-й серии на уровне 1% годовых.
- **Макромир** допустил техдефолт при выплате 4-го купона облигаций 2-й серии.

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

### Ключевые спрэды

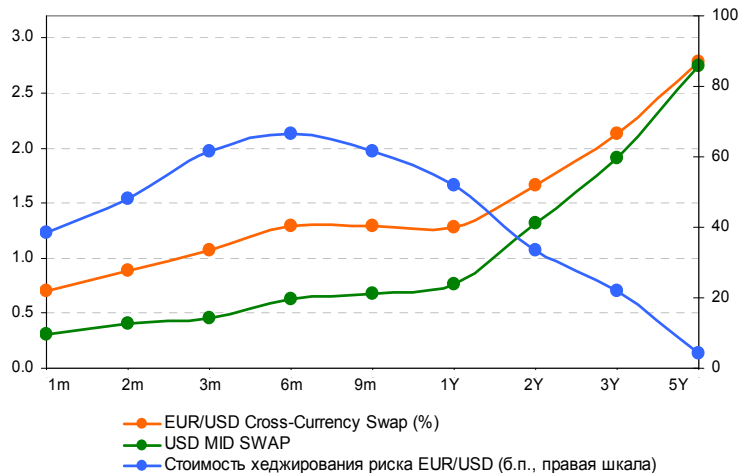


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



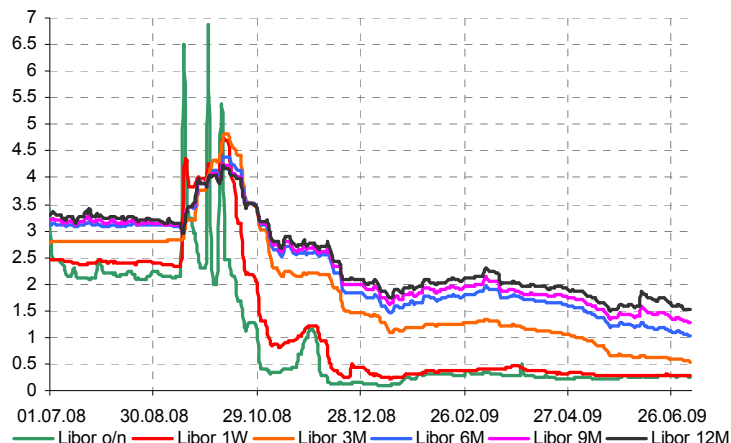
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	10.03	10.86	11.73	13.00	12.75	12.80	13.20	14.00	14.60
USD MID SWAP	0.31	0.40	0.45	0.62	0.68	0.77	1.32	1.91	2.74
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	971.81	1 045.83	1 127.77	1 237.70	1 207.02	1 203.00	1 187.90	1 208.90	1 186.00

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	0.70	0.88	1.07	1.29	1.29	1.29	1.66	2.13	2.78
USD MID SWAP	0.31	0.40	0.45	0.62	0.68	0.76	1.32	1.91	2.74
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	38.56	47.97	61.44	66.64	61.39	52.10	33.60	22.05	4.25

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.26	-3.3	-1.0	-1.0	152.4	-89.1
Libor 1 week	0.28	-2.8	-3.9	-24.2	12.9	-88.6
Libor 3M	0.54	-8.5	-17.3	-52.5	-57.3	-80.7
Libor 6M	1.02	-6.3	-20.3	-39.0	-36.1	-67.0
Libor 9M	1.28	-4.9	-19.0	-29.3	-26.6	-59.3
Libor 12M	1.51	-5.0	-18.5	-22.5	-18.5	-53.1

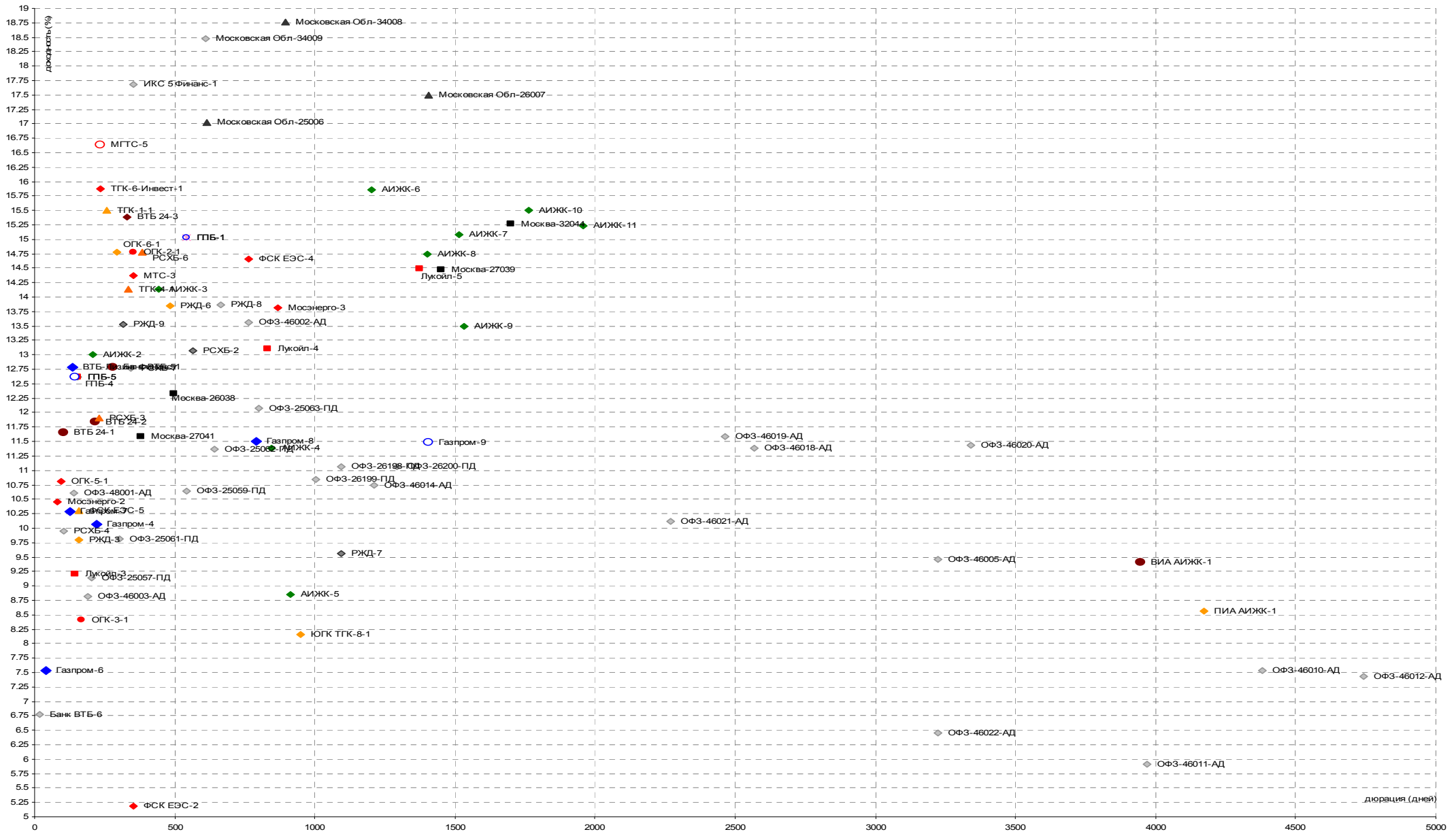
## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### 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	Салаватнефтеоргсинт-2	3	Погашение

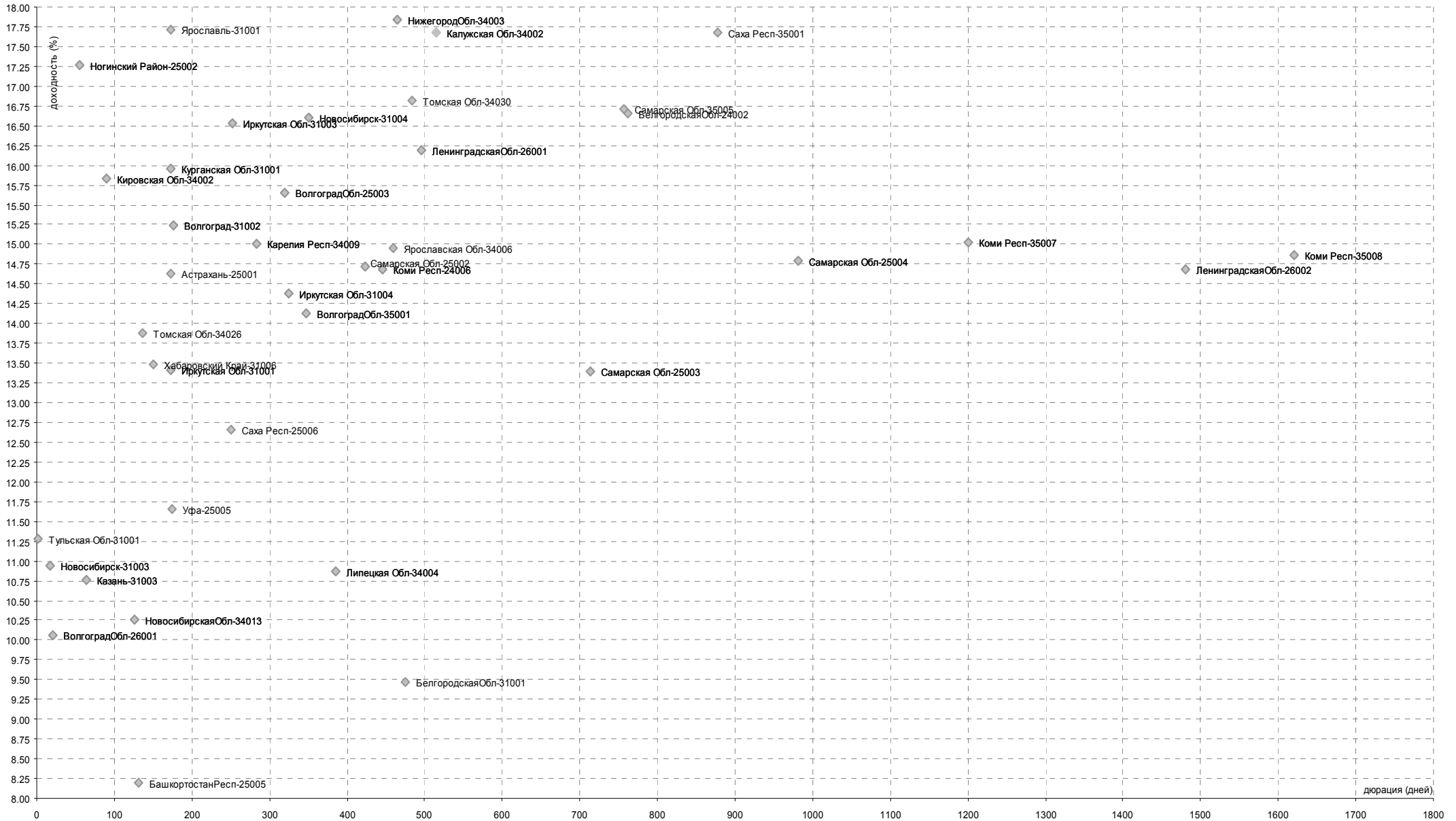
## BLUE CHIPS

### Уровни доходностей



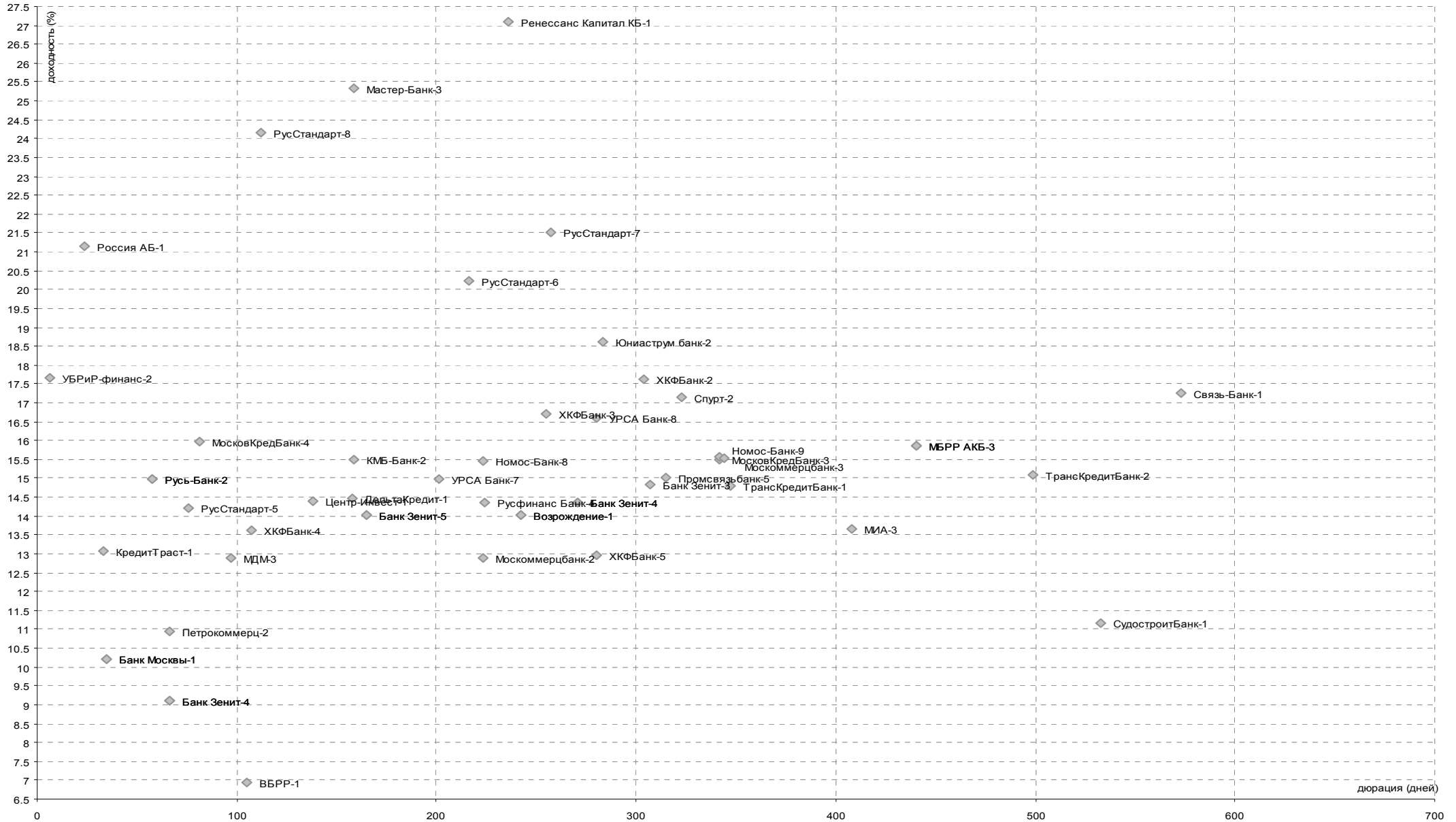
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



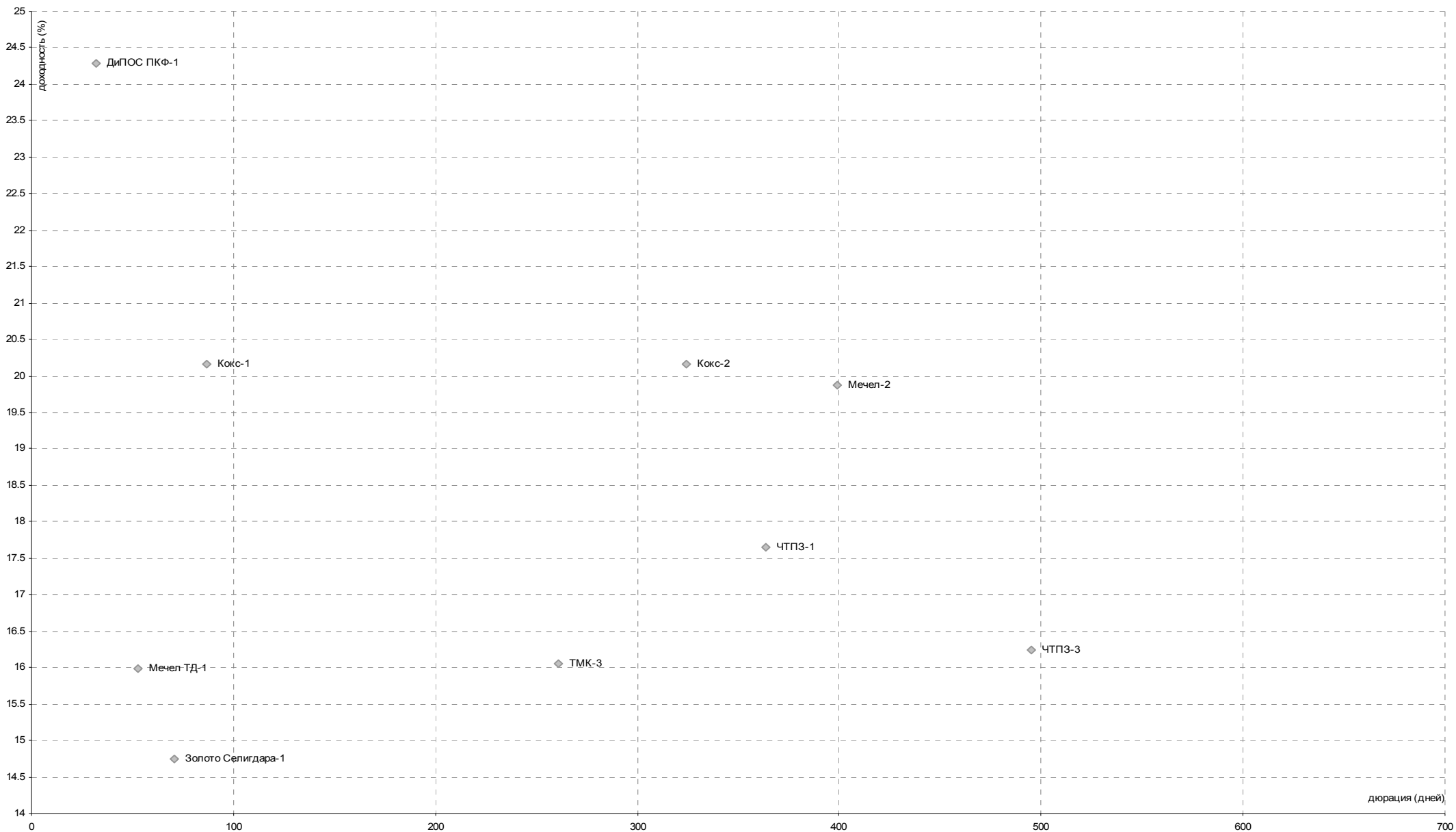
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



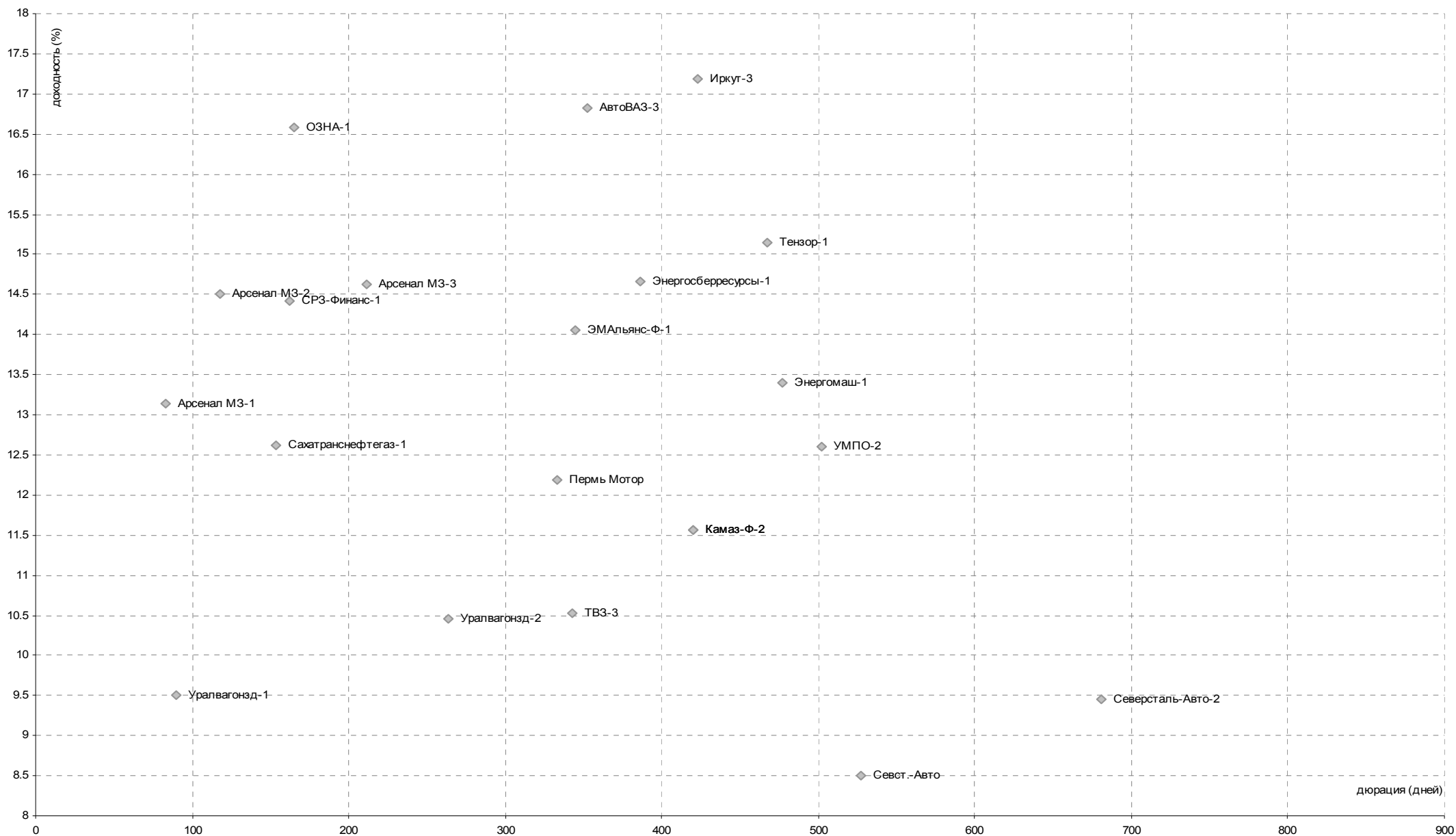
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



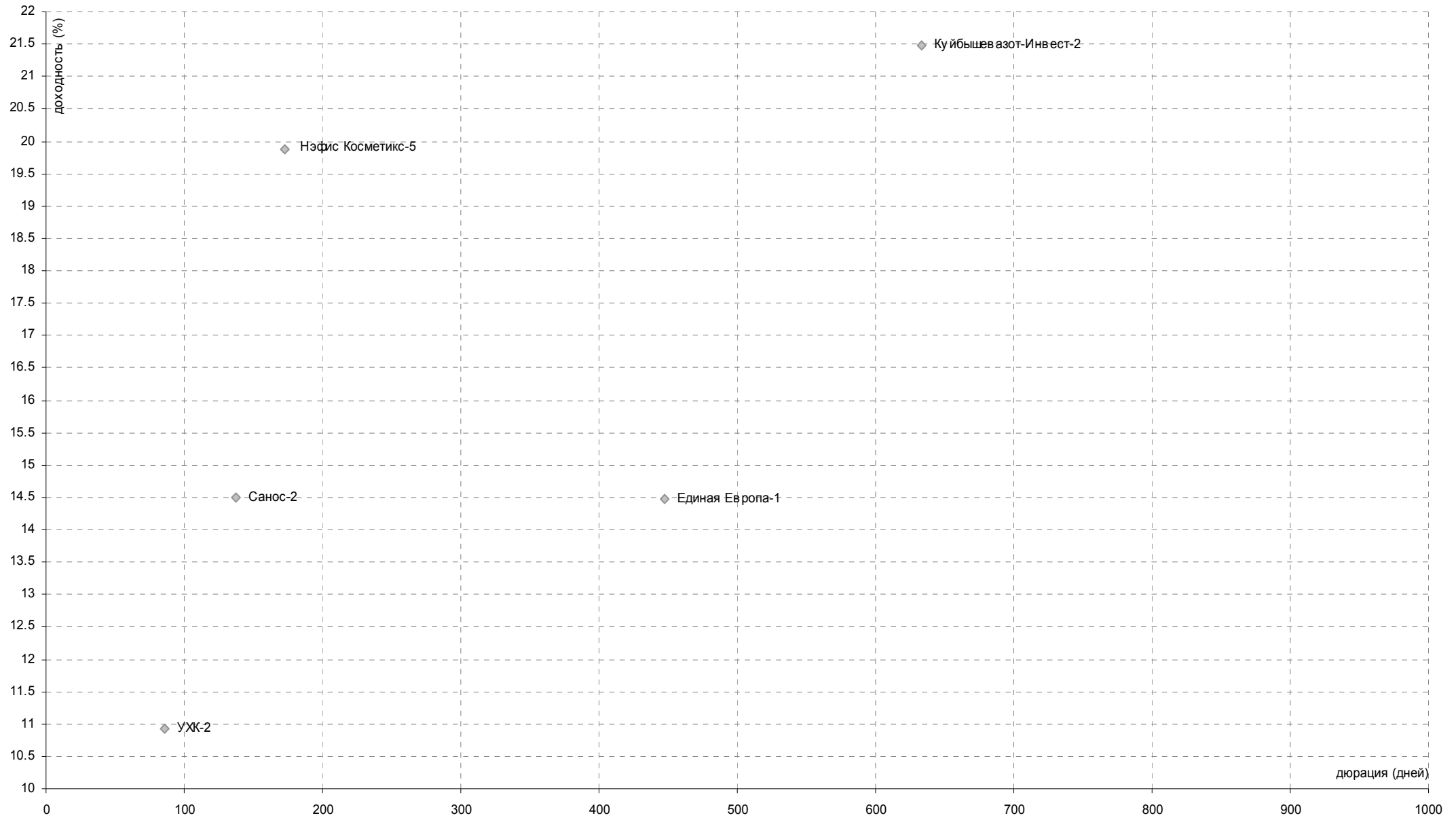
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



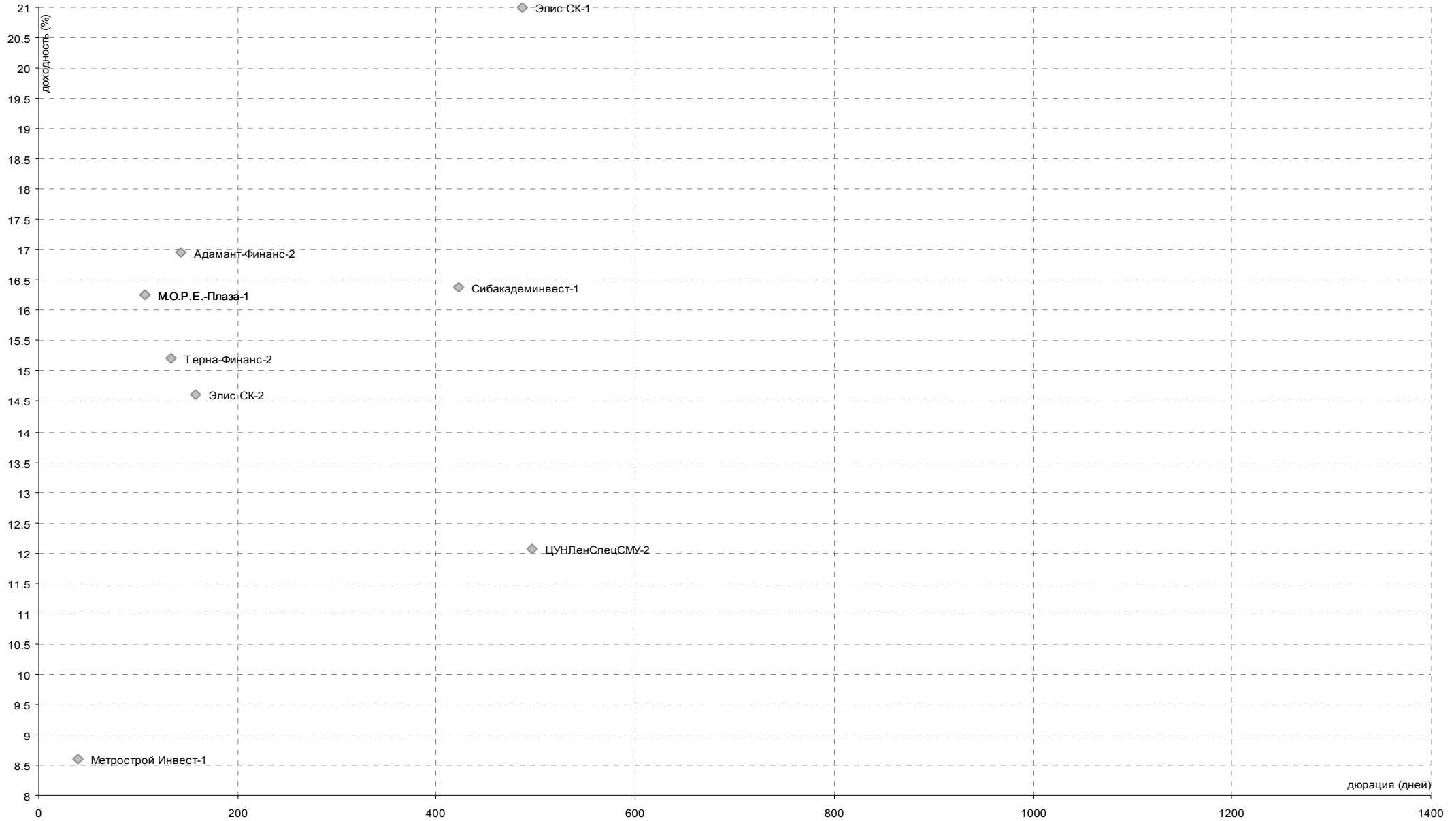
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



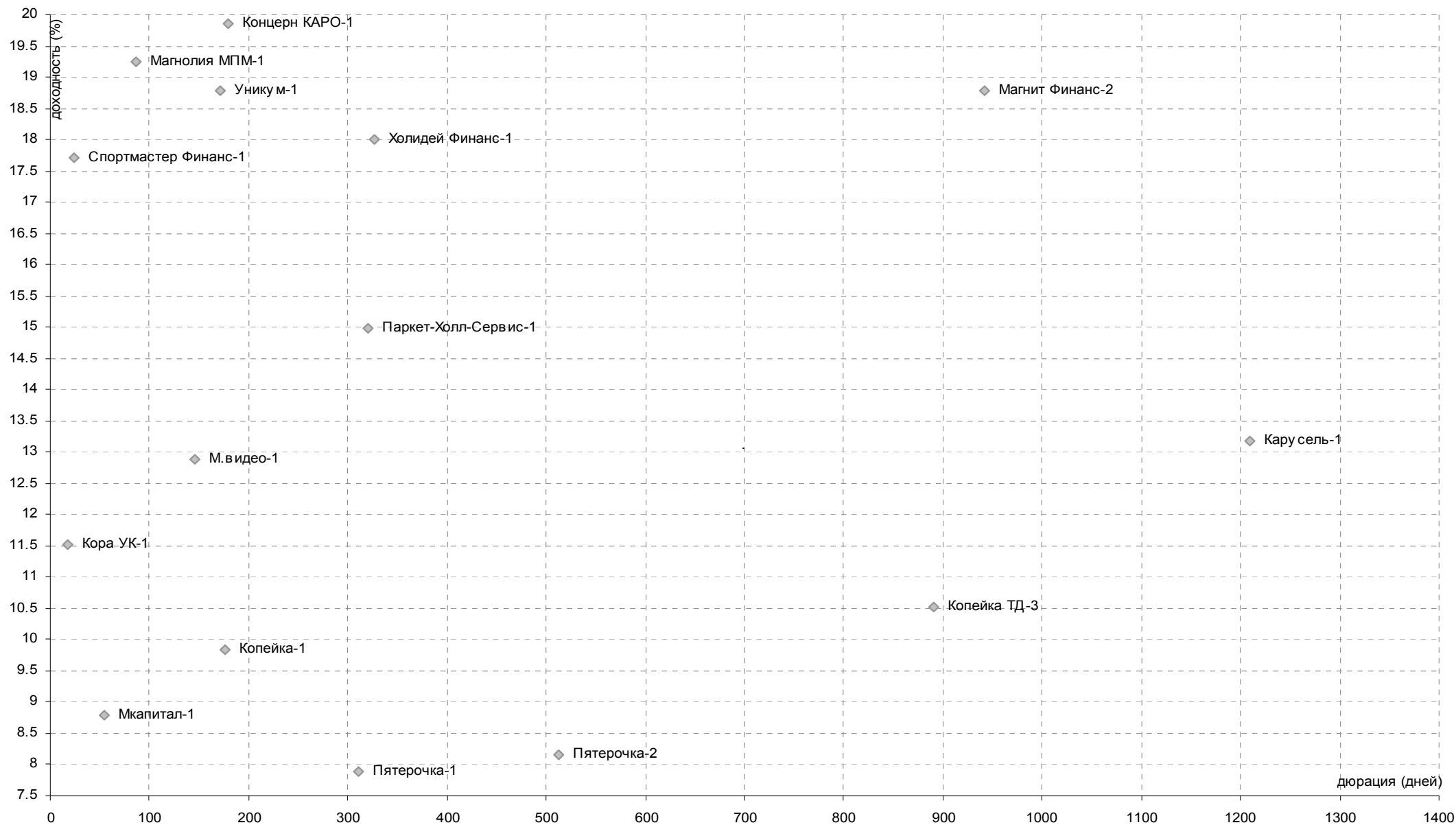
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



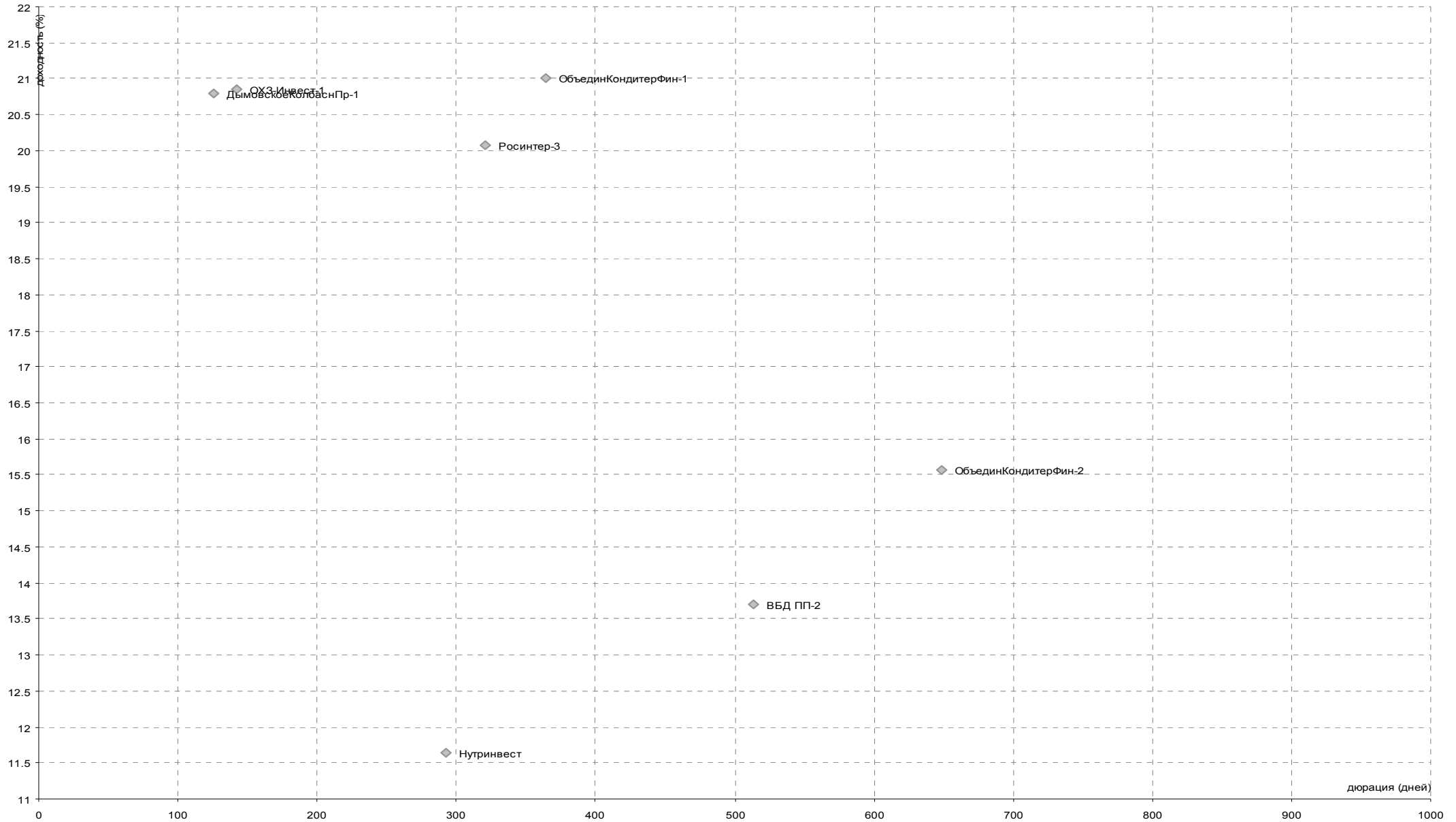
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



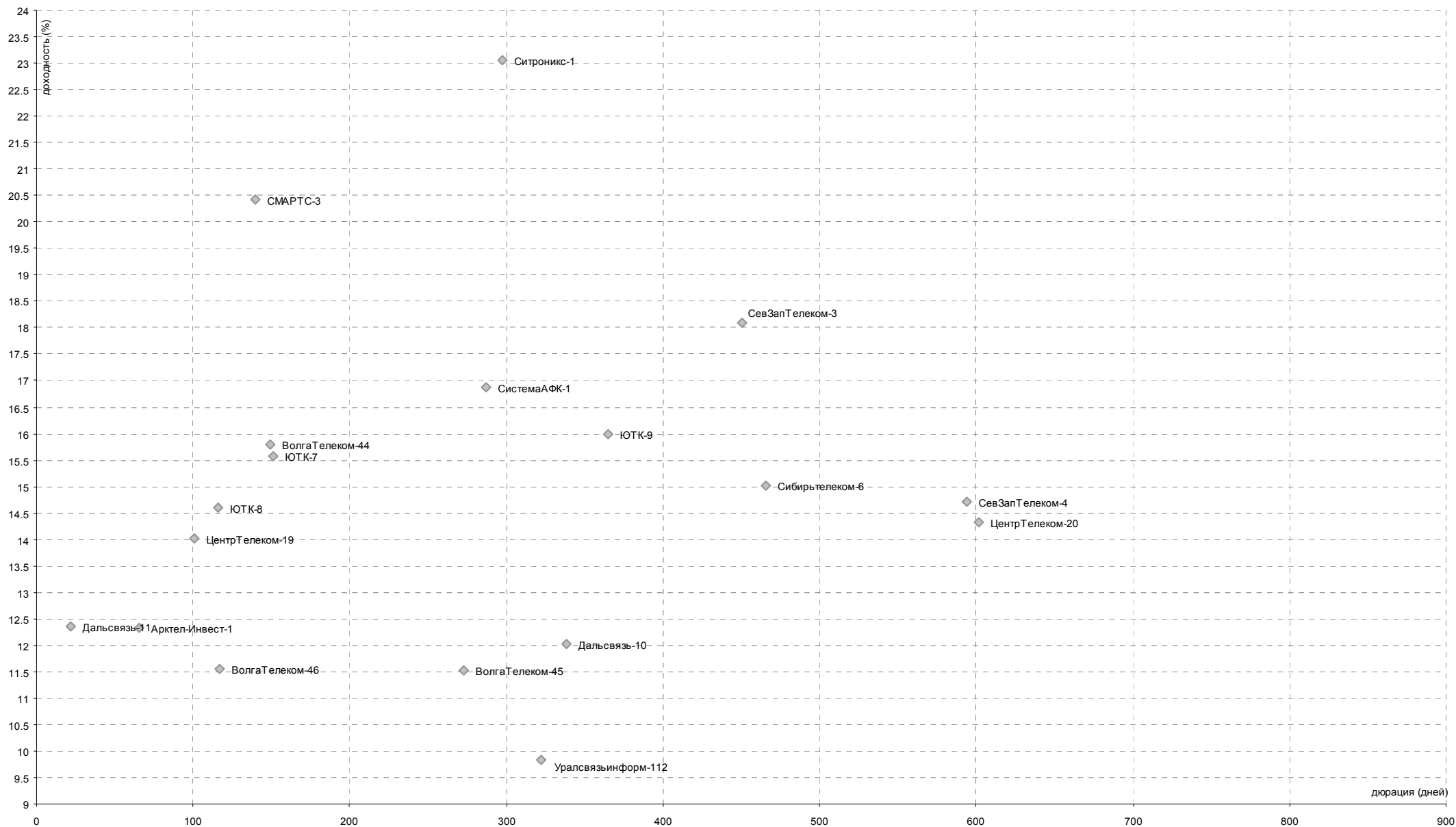
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



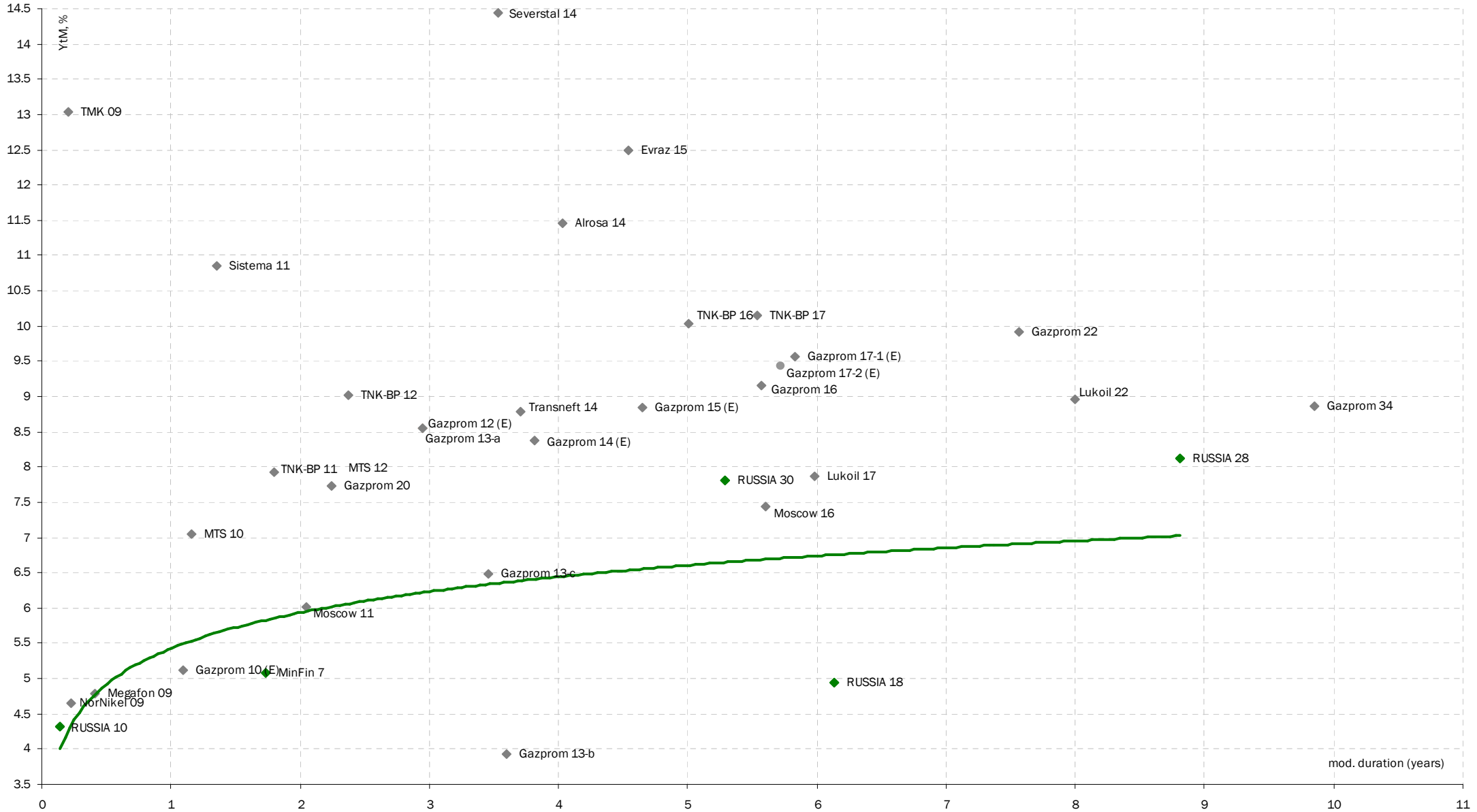
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



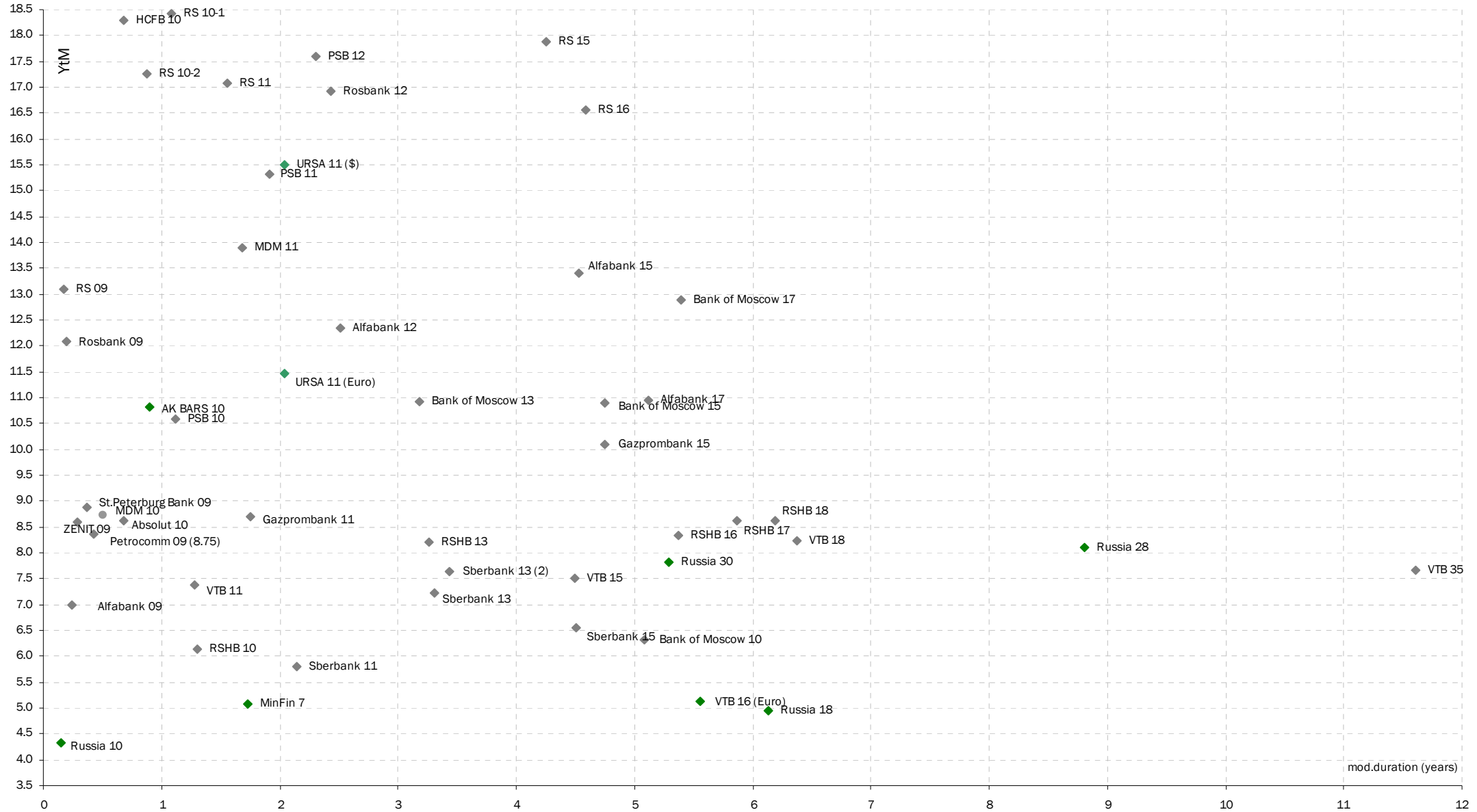
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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