

**СКОРО**

**Новый прогноз.** В понедельник, 13 июля президиум правительства РФ рассмотрит прогноз социально-экономического развития на 2010–2012 гг. Предварительно на 2010 г. прогнозируется рост ВВП на 1%, в 2011 и 2012 гг. – на 2.5% и 3.5%. Пессимистичный сценарий предполагает среднюю цену на нефть в размере \$55 за баррель и дефицит бюджета на уровне 5.5% ВВП. Оптимистичный исходит из той же цены на нефть, однако в него заложено осуществление активных бюджетных инвестиций. В этом варианте дефицит составит 6.5–7.5% ВВП.

**Дотации – регионам.** 20 июля рекомендации по распределению дотаций регионам будут рассмотрены на заседании президиума правительства (Ведомости со ссылкой на первого зампреда бюджетного комитета Госдумы Виталия Шубу). Крупнейшие дотации получат Красноярский край (9.8 млрд руб.), Московская и Челябинская области – по 4.6 млрд, Омская область – 2.5 млрд, Липецкая и Вологодская области – по 2.2 млрд. До конца месяца, по словам зампреда, деньги должны прийти в регионы. Оставшиеся 75 млрд руб. дотаций (общая сумма в бюджете – 150 млрд руб.) будут распределены во второй половине сентября.

**Внешний рынок – начинается период отчетности банков.** Сезон отчетности откроет Goldman Sachs, который публикует свою отчетность во вторник, 16 июля ожидается отчетность JPMorgan, а в пятницу – Bank of America, Morgan Stanley и Citigroup. По прогнозам Bloomberg, убытки ожидаются только у последних двух банков. Помимо отчетности, на следующей неделе во вторник выходят данные о розничных продажах в США за июнь и данные по промпроизводству в среду. На наш взгляд они вновь напоминают о идущем кризисе.

**СЕГОДНЯ**

Сегодня корзина вновь подскочила на 35 коп. до 37.90руб., что снижает спрос на рублевом долговом рынке. Девальвация рубля продолжается на фоне коррекции на рынке нефти – за неделю нефть упала на 9.5%.

На внешнем рынке сегодня выходит статистика по торговому балансу США и индекс доверия потребителей.

**ВЧЕРА**

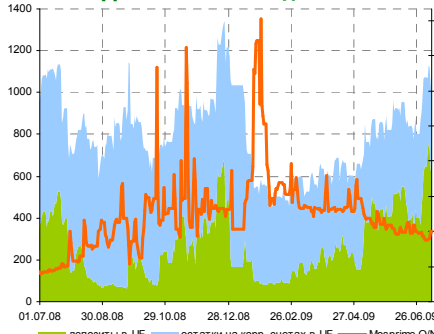
**Внутренний рынок**

Средневзвешенная ставка при размещении средств Фонда ЖКХ на 13 дней на аукционе вчера составила 8.29% годовых. На 13 дней банкам были предоставлены средства в объеме 11 млрд руб.

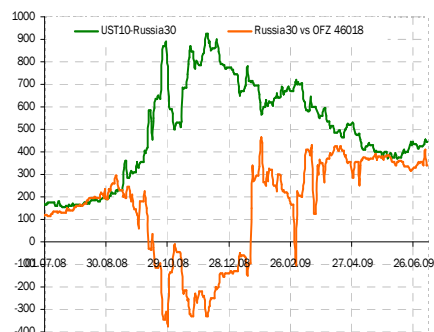
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	6.50	4.0	0.00
MOSPRIME 3М, %	11.81	0.0	-3.12
MOSIBOR 3М, %	11.99	-0.1	-0.99
MIBOR 91-180 дней, %	13.73	-0.2	-1.93
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	370.40	-39.6	-38.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	619.40	-5.2	141.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	115.70	24.1	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	409.10	-	-0.4
Инфляция YoY, %	11.90	-	-

**Динамика ликвидности**



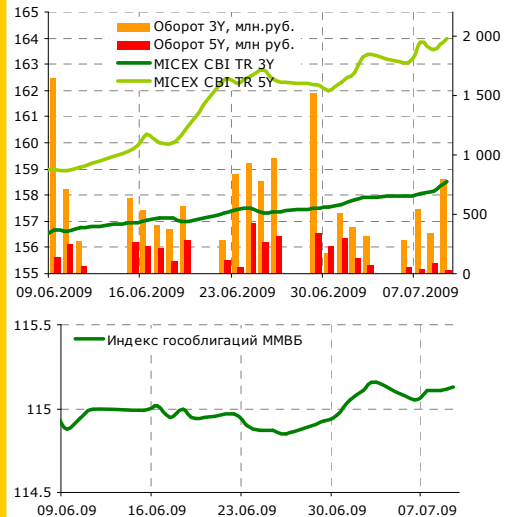
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	3 м.
UST 2	0.916	-0.9	-6.55	-
UST 10	3.378	-2.5	-12.0	-
UST 30	4.282	-1.8	-3.9	-
Russia 28	8.158	0.3	8.6	-
Russia 30	7.855	-0.4	12.0	-
Brazil 34	6.662	-1.6	0.2	-
China 16	2.938	11.0	-8.6	-
India 36	7.702	0.9	0.0	-
Mexico 34	6.847	-3.4	10.9	-
Venezuela 36	15.357	4.4	23.1	-



**Ближайшие размещения**

14.07.09	Вымпелком, 3	10 млрд руб.
15.07.09	Интерград, 1	0.9 млрд руб.
15.07.09	ОФЗ 25065	6 млрд руб.
16.07.09	Томская обл., 34030	2.2 млрд руб.
21.07.09	Дальсвязь, БО-5	1.5 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	78.35	0.00	15.77
АИЖК 9	79.49	0.00	16.48
Газпром А8	91.30	0.00	11.88
Газпром А9	86.00	0.00	11.50
Московская обл. 7	72.00	0.00	17.75
Москва 39	77.80	0.00	14.86
РЖД 07	94.90	0.00	10.24
Россельхозбанк 02	93.25	0.00	13.27
Россельхозбанк 03	97.58	0.00	11.58
ФСК 02	96.80	0.00	12.22
ФСК 05	99.10	0.00	9.71

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	97.05	-0.65	10.00
ОФЗ 46002	94.38	1.35	10.51
ОФЗ 46017	80.33	-0.06	11.30
ОФЗ 46021	54.11	-0.01	10.00
ОФЗ 46018	76.25	3.38	11.26
ОФЗ 46020	64.59	1.20	11.39

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	896.20	-0.93	-20.95	-3.36
PTC	884.94	-0.54	-21.11	8.26
Dow Jones	8 183.17	0.06	-6.36	1.23
S&P 500	882.68	0.35	-6.01	3.05
NASDAQ	1 752.55	0.31	-5.43	6.05

**Хорошие операционные результаты X5 за 1-е полугодие 2009 г.** Сегодня X5 Retail Group опубликовала консолидированные операционные результаты за 1-е полугодие и 2-й кв. 2009 г. Консолидированная чистая выручка компании увеличилась в 1-м полугодии на 46% г/г до 130.9 млрд руб. Во 2-м кв. консолидированная чистая выручка также увеличилась на 46% г/г до 67.8 млрд руб.

Хорошо выглядят показатели по сопоставимым продажам сети X5 во всех розничных форматах, которые выросли за 1-е полугодие в рублях на 12%, во 2-м кв. – на 11% за счет увеличения покупательского трафика на 5% и 6% соответственно. Таким образом, ритейлеру удается удерживать темпы роста сопоставимых продаж не ниже уровня инфляции. Наибольший рост продаж во 2-м кв. продемонстрировали дискаунтеры Пятерочка (+ 18%) за счет увеличения потока покупателей на 11%. Наименьший рост продаж отмечен в гипермаркетах (+2%), что было вызвано сокращением трафика на 3%.

Комментируя опубликованные результаты, гендиректор X5 Лев Хасис заявил, что во 2-м кв. продолжилось снижение оборотов розничной торговли за счет уменьшения покупательной способности населения. Тем не менее, ритейлер старается сохранить лояльность покупателей, снижая цены и улучшая качество ассортимента товаров. Руководство компании рассчитывает, что улучшение логистических операций и контроль издержек позволят ритейлеру генерировать в текущем году достаточный денежный поток для увеличения рентабельности.

Операционные результаты X5 подтверждают сильные позиции ритейлера и его способность противостоять кризисным явлениям. Рублевые облигации Икс 5 Финанс-4 являются одними из наиболее привлекательных в первом эшелоне с доходностью 18.2%, но девальвация рубля в краткосрочном плане может спровоцировать коррекцию в т.ч. и в бумагах X5.

### Внешний рынок

**Спрос на длинные бумаги затих.** На аукционе по размещению UST30 вчера спрос превысил предложения в 2.36x против 2.68x на аукционе в июне. Однако, спрос со стороны центральных банков остается высоким – доля непрямых заявок составила половину выпуска.

На фоне сравнительно слабого аукциона доходность UST10 повысилась на 10 б.п.

**ТМК привлекает краткосрочные кредиты.** В российском сегменте прояснились источники финансирования обратного выкупа ТМК – по информации ВТБ. Компания привлекает кредит ВТБ на \$450 млн на выкуп LPN. Кредит выдается сроком на 365 дней с возможностью ежегодной пролонгации, которая не должна превысить 1825 дней (5 лет). Ставку кредита банк не раскрывает. В дополнение, Интерфакс сообщил, что акционеры ТМК одобрили поручительство за бытовую «дочку» по кредиту Уралсиба до 5.5 млрд руб. Кредит уже был предоставлен двумя траншами в I и II квартале текущего года. Средства привлекались для рефинансирования краткосрочной задолженности ТМК. Процентная ставка – не более 22% годовых, срок действия кредитной линии – не более 12 месяцев. Увеличение краткосрочной задолженности ТМК вместо LPN с погашением в 2011 г. лишь откладывает проблемы с задолженностью компании.

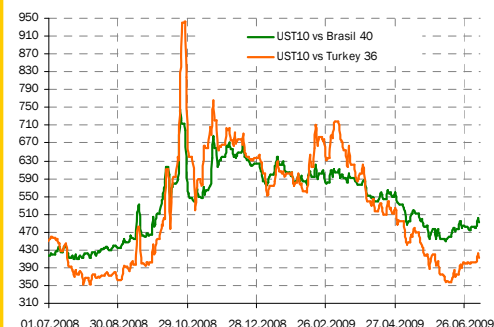
Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru), Полина Лазич, [plazich@akbf.ru](mailto:plazich@akbf.ru)

### Вкратце:

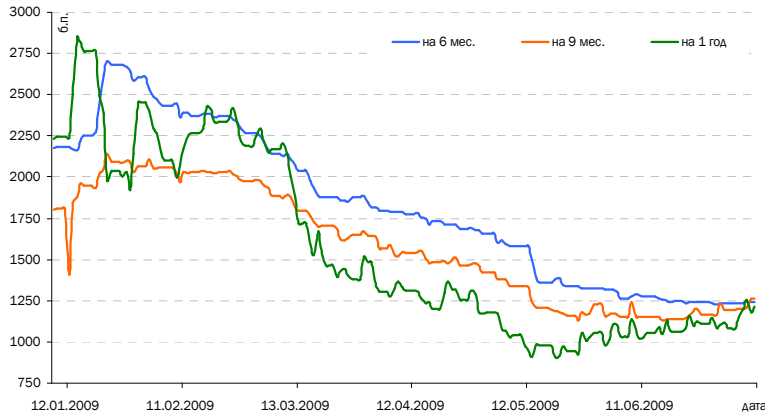
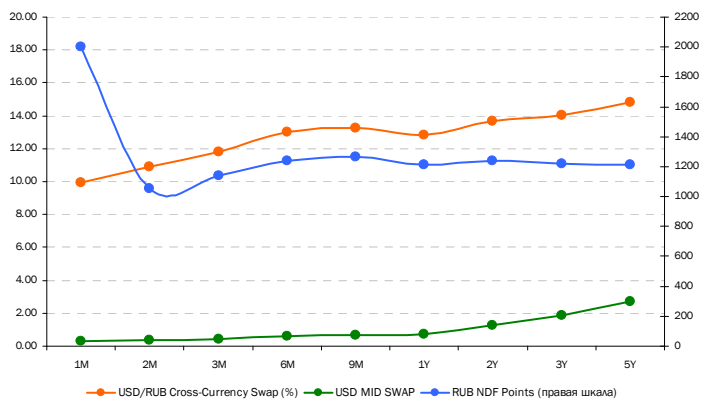
- Минфин РФ внес в правительство постановление о выделении ВЭБу 30 млрд руб. из ФНБ.
- Профицит торгового баланса РФ в мае вырос на 32.3%, за месяц – до \$8.8 млрд.
- ВТБ определил ставки 13–16 купонов облигаций 6 серии в размере 13.25% годовых.
- Банк Уралсиб увеличил долю в розничной сети **Копейка** до 14.2%.
- **Промсвязьбанк** в 1-м полугодии снизил чистую прибыль на 42% – до 1.4 млрд руб. Активы в январе–июне уменьшились 8.5% до 408.4 млрд руб. Объем средств физических лиц вырос с начала года на 38.7% – до 66 млрд руб. Объем просроченной задолженности за первое полугодие вырос до 19.9 млрд руб. с 10.7 млрд руб.
- **Синтерра** и **МТТ** объявили аукцион по приобретению облигаций Синтерры первой серии. Заявки на приобретение облигаций будут приниматься 13–14 июля. Приобретателем бумаг выступает МТТ. Цена выкупа облигаций будет определена по итогам рассмотрения полученных заявок, но не более 99.5% от номинала.
- Fitch подтвердило рейтинг **ММК** на уровне «ВВ», прогноз – «стабильный».
- Moody's отозвало рейтинги **Системы-Галс** (В3/ Ваа3.ru) по причинам делового характера.
- **РосТ-Лайн** допустил техдефолт при выплате 4-го купона дебютных облигаций.
- **Уралвагонзавод** получил кредит ВТБ на 3 млрд руб. под гарантии Рособоронэкспорта.
- Правительство РФ может передать 42.5% акций **ТВЗ** в капитал **Уралвагонзавода**.
- **Уралвагонзавод** договорился с Чешским экспортным банком о реструктуризации кредита до конца 2009 г.
- **Концерн Калина** привлек кредит BNP Paribas на €8 млн сроком на 4 года.
- **Макромир** допустил техдефолт по ofercie на выкуп облигаций 2-й серии.
- Власти Ставрополя поручили правоохранительным органам изучить ситуацию на предприятии **МАИРА** в связи с угрозой банкротства ОАО «АРЗИЛ».

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

### Ключевые спрэды

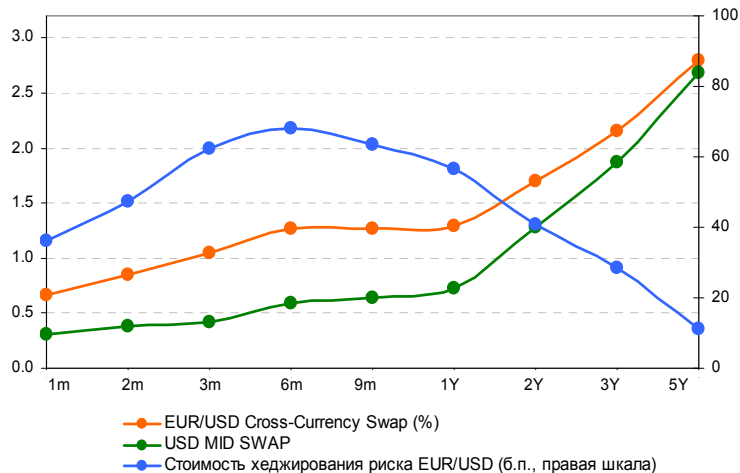


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



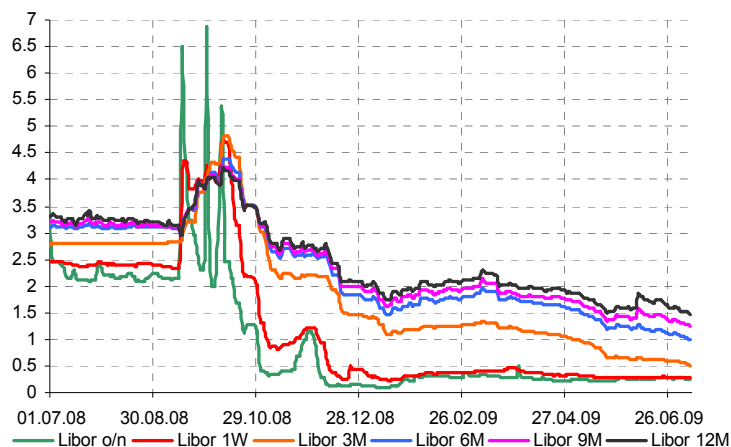
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	9.93	10.89	11.81	13.00	13.26	12.85	13.70	14.05	14.80
USD MID SWAP	0.31	0.38	0.42	0.59	0.64	0.73	1.28	1.88	2.69
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	962.39	1 051.02	1 139.37	1 241.10	1 262.58	1 212.00	1 241.55	1 217.50	1 211.25

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	0.67	0.85	1.04	1.27	1.27	1.30	1.69	2.16	2.80
USD MID SWAP	0.31	0.38	0.42	0.59	0.64	0.73	1.28	1.88	2.69
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	36.25	47.27	62.43	67.96	63.54	56.50	40.95	28.50	11.20

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.25	-7.0	-5.9	-5.0	142.1	-88.6
Libor 1 week	0.28	-2.4	-6.2	-25.3	11.4	-88.6
Libor 3M	0.51	-8.7	-20.2	-54.9	-59.5	-81.7
Libor 6M	0.99	-6.2	-19.8	-41.2	-38.4	-68.1
Libor 9M	1.25	-3.9	-17.7	-31.2	-28.6	-60.3
Libor 12M	1.48	-3.7	-17.7	-24.4	-20.5	-54.0

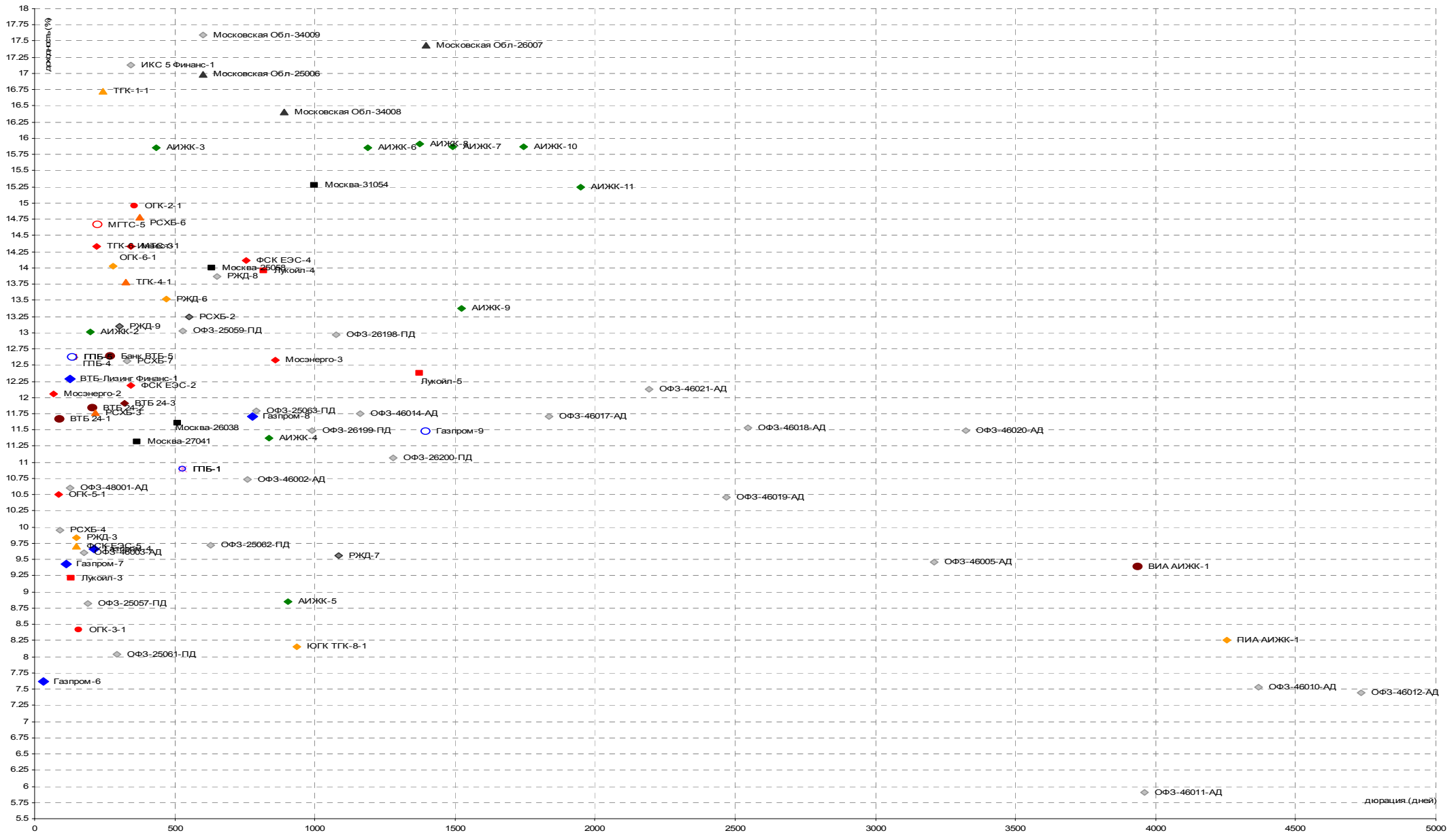
## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

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	Миэль-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

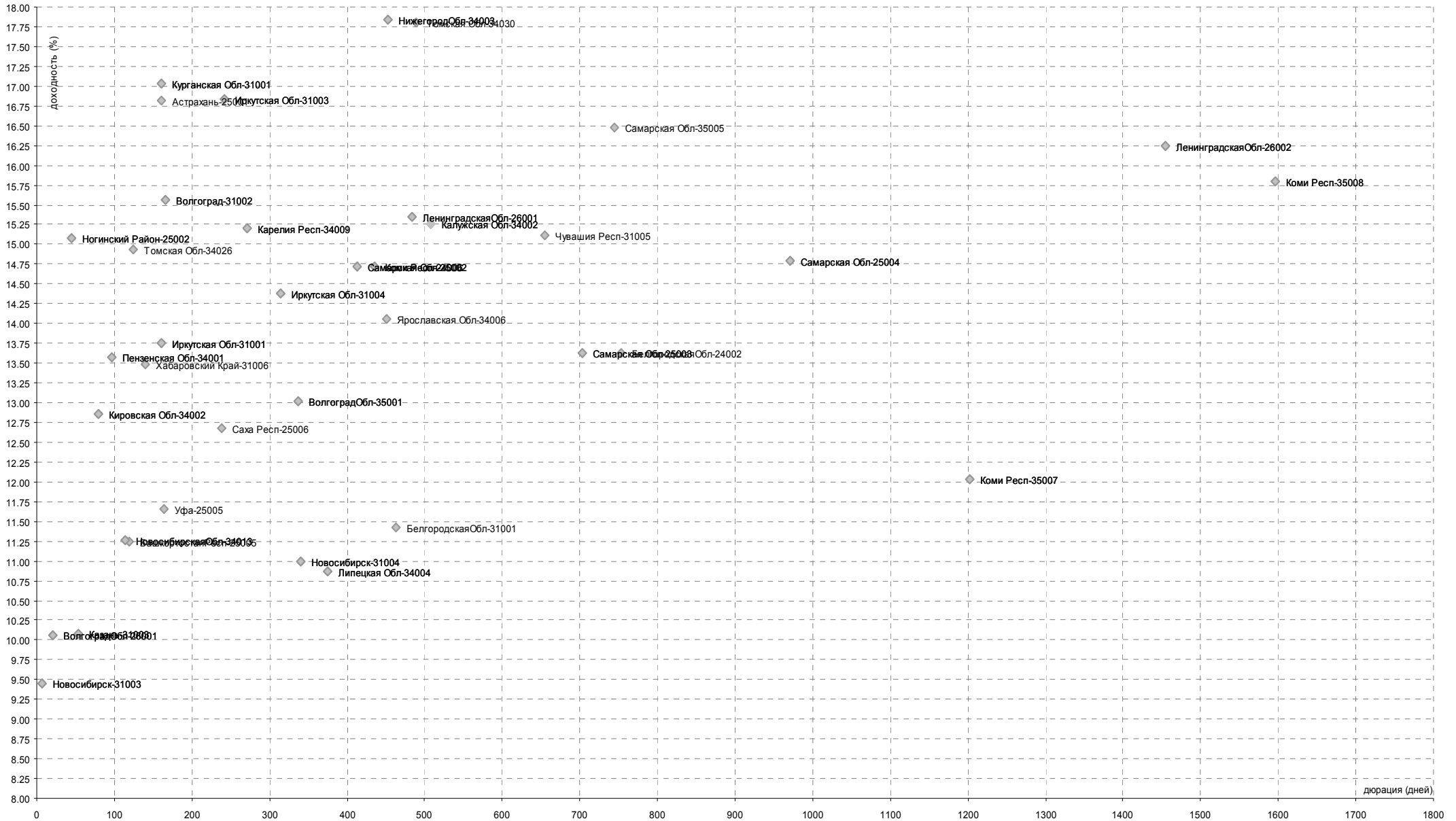
## BLUE CHIPS

### Уровни доходностей



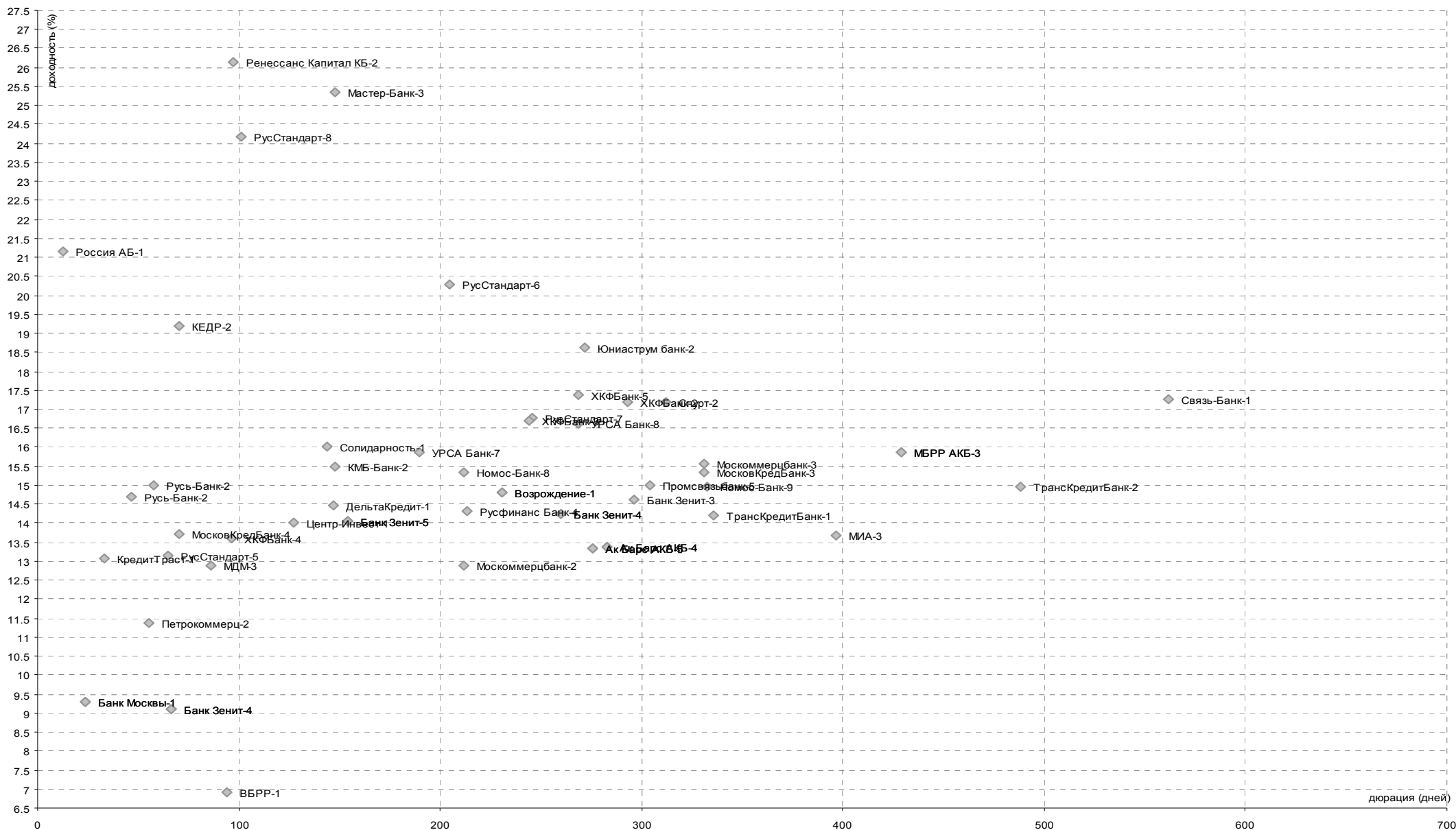
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



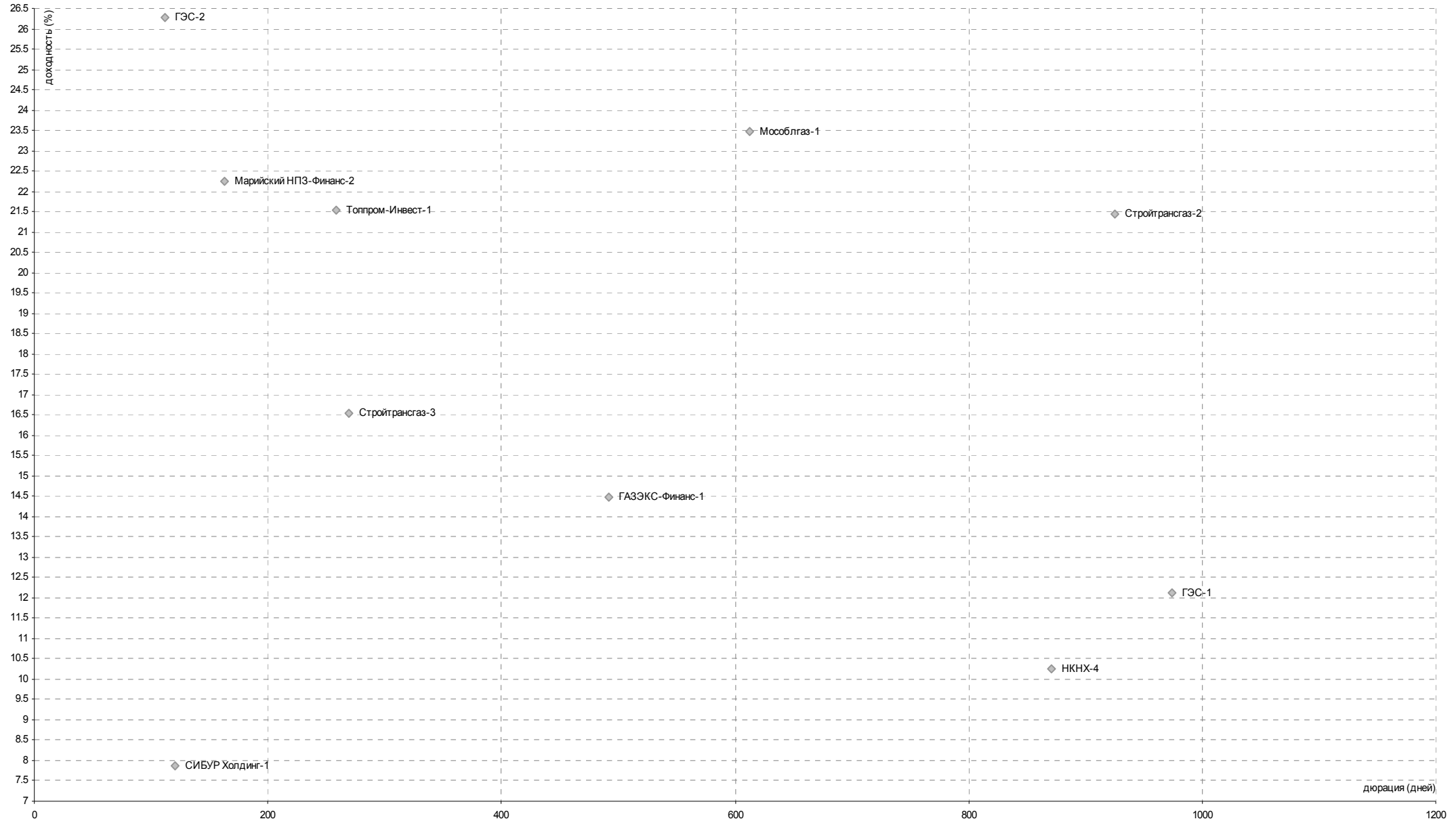
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



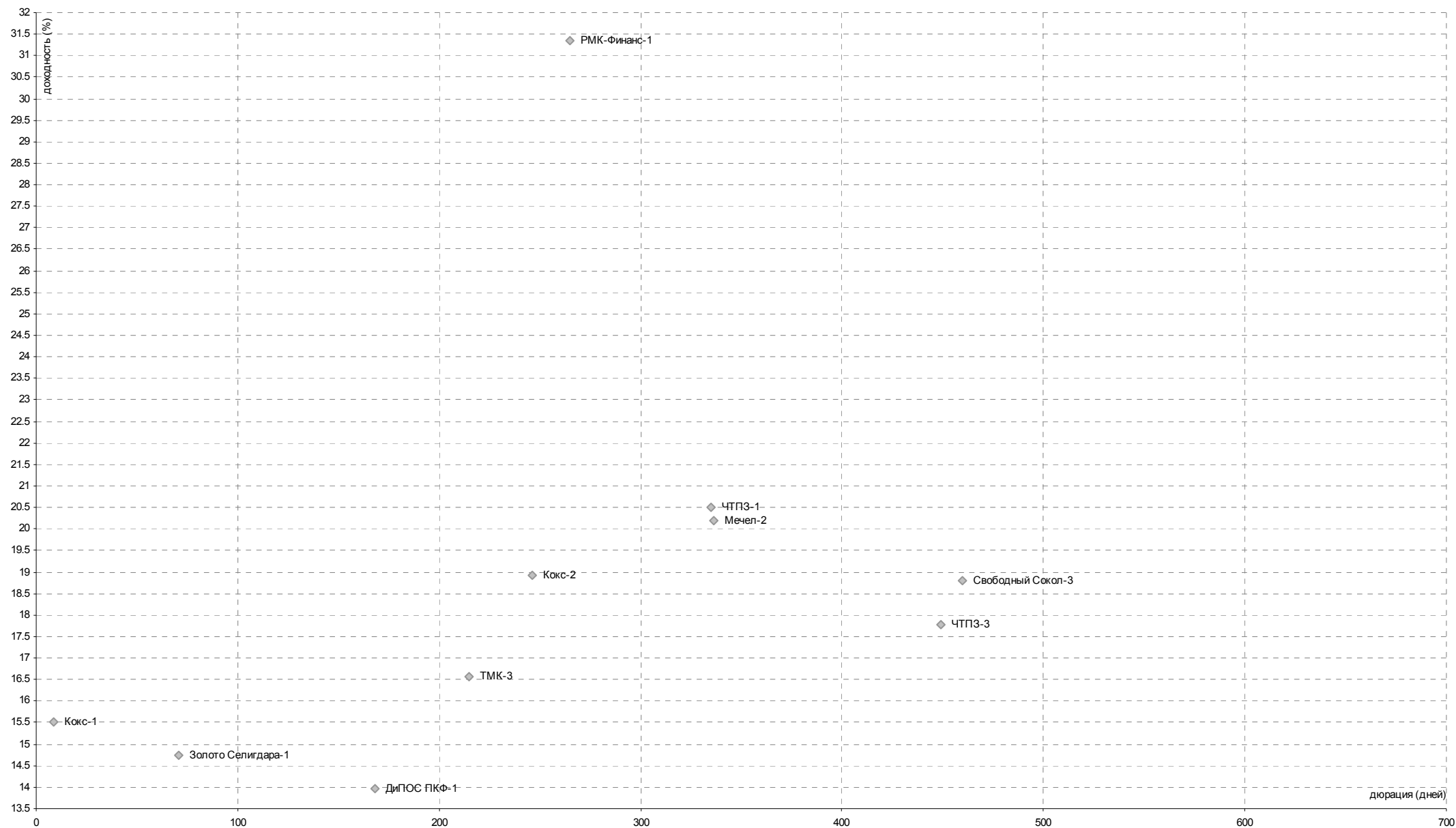
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



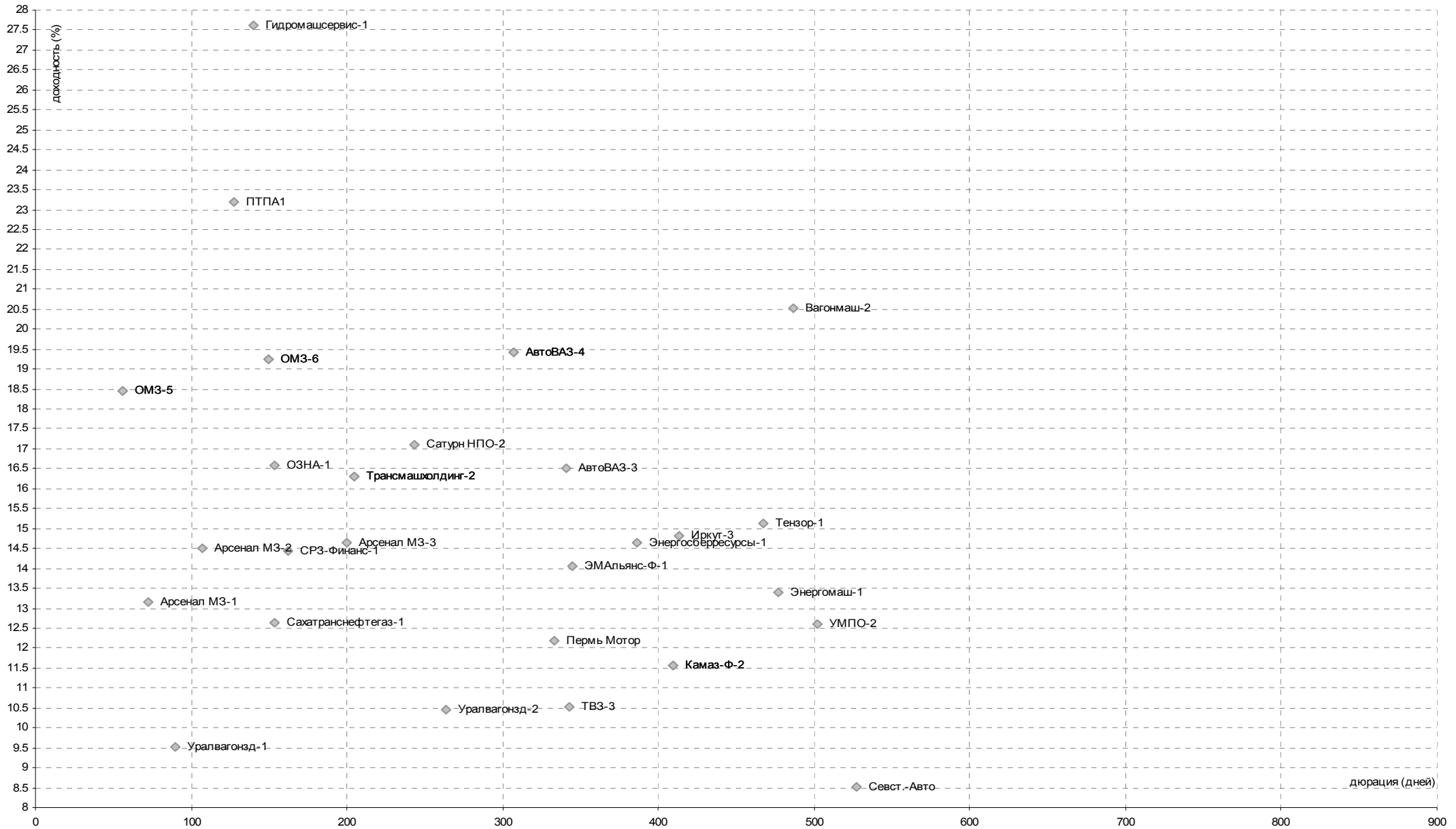
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



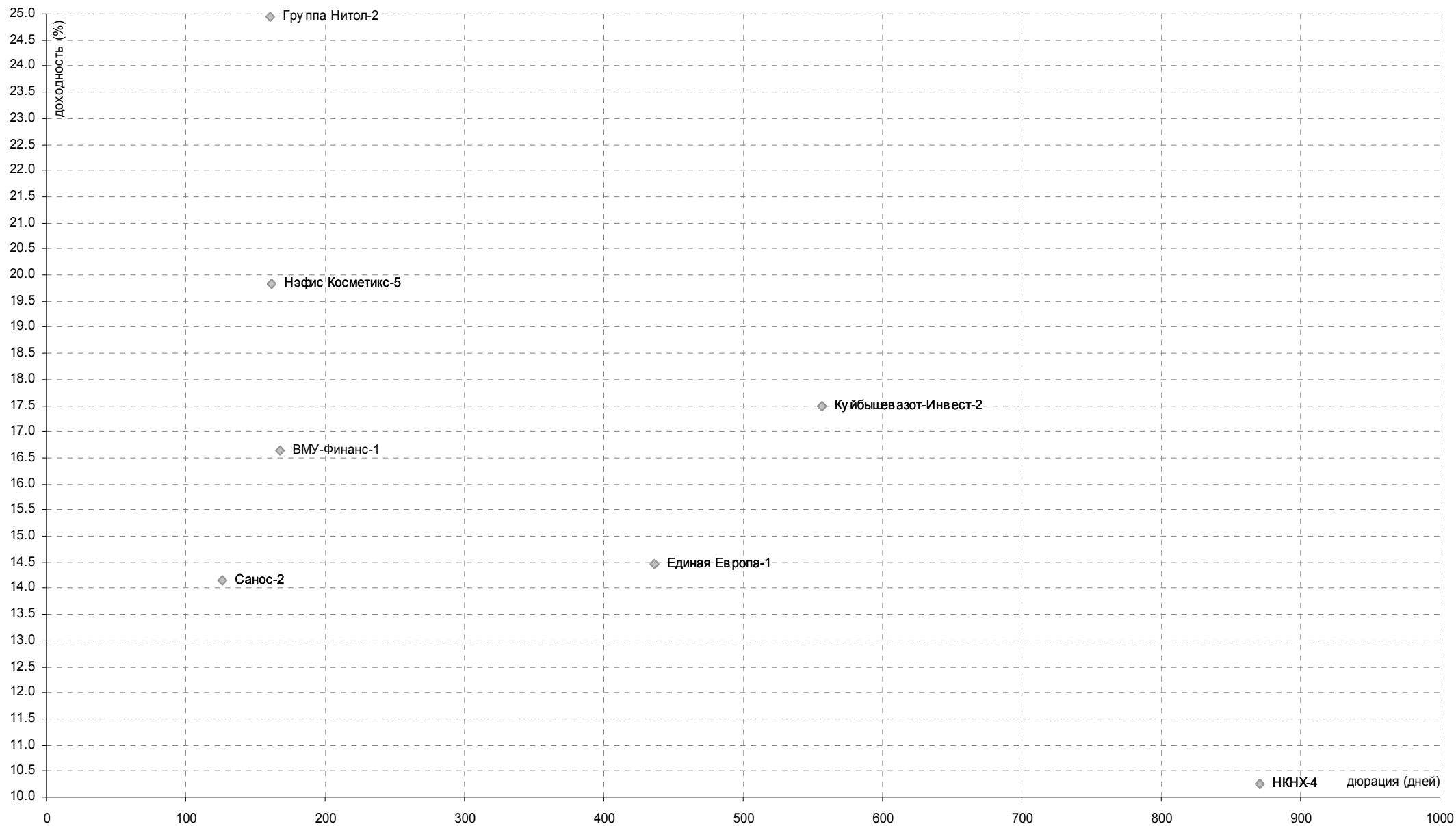
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



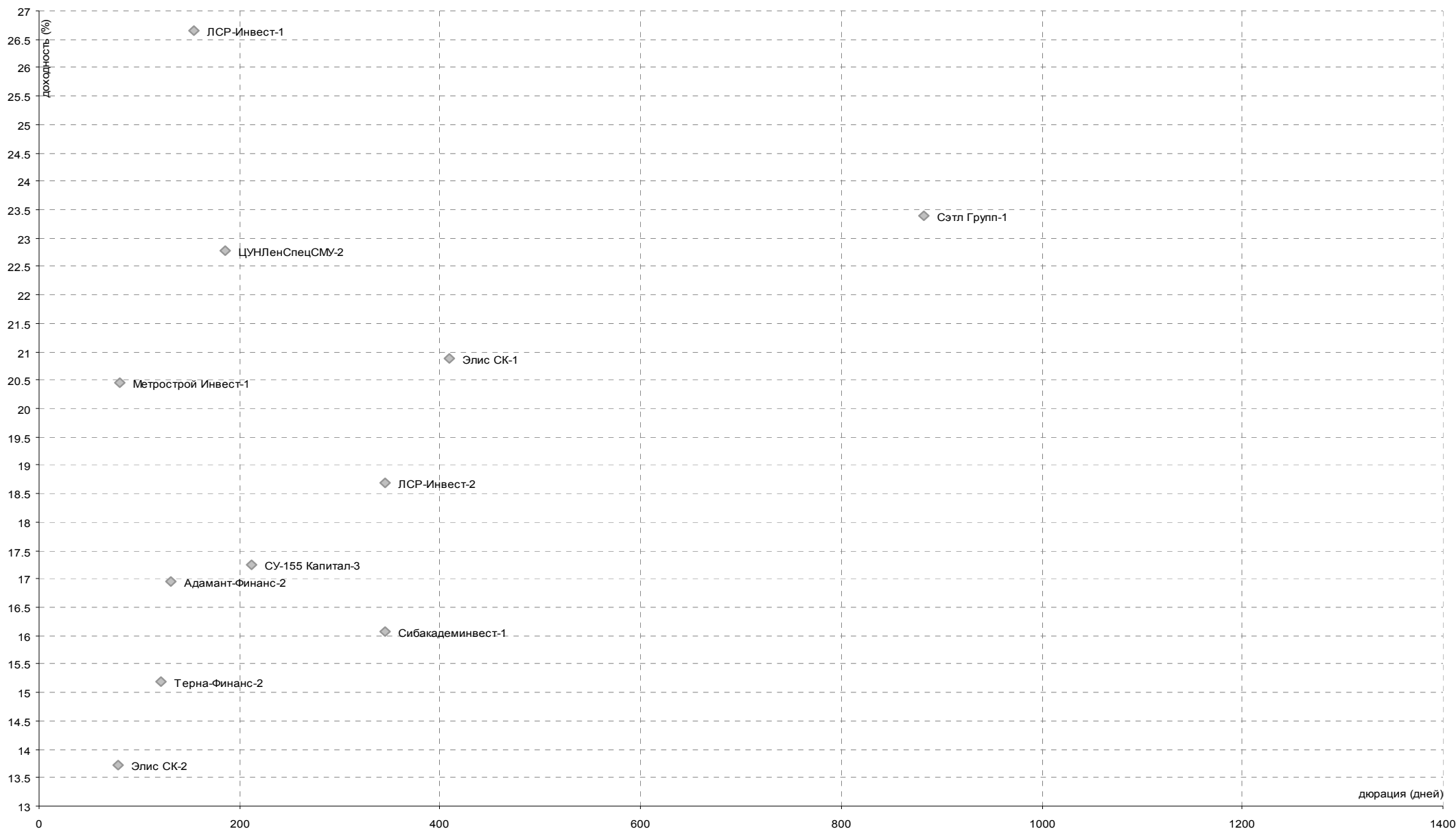
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



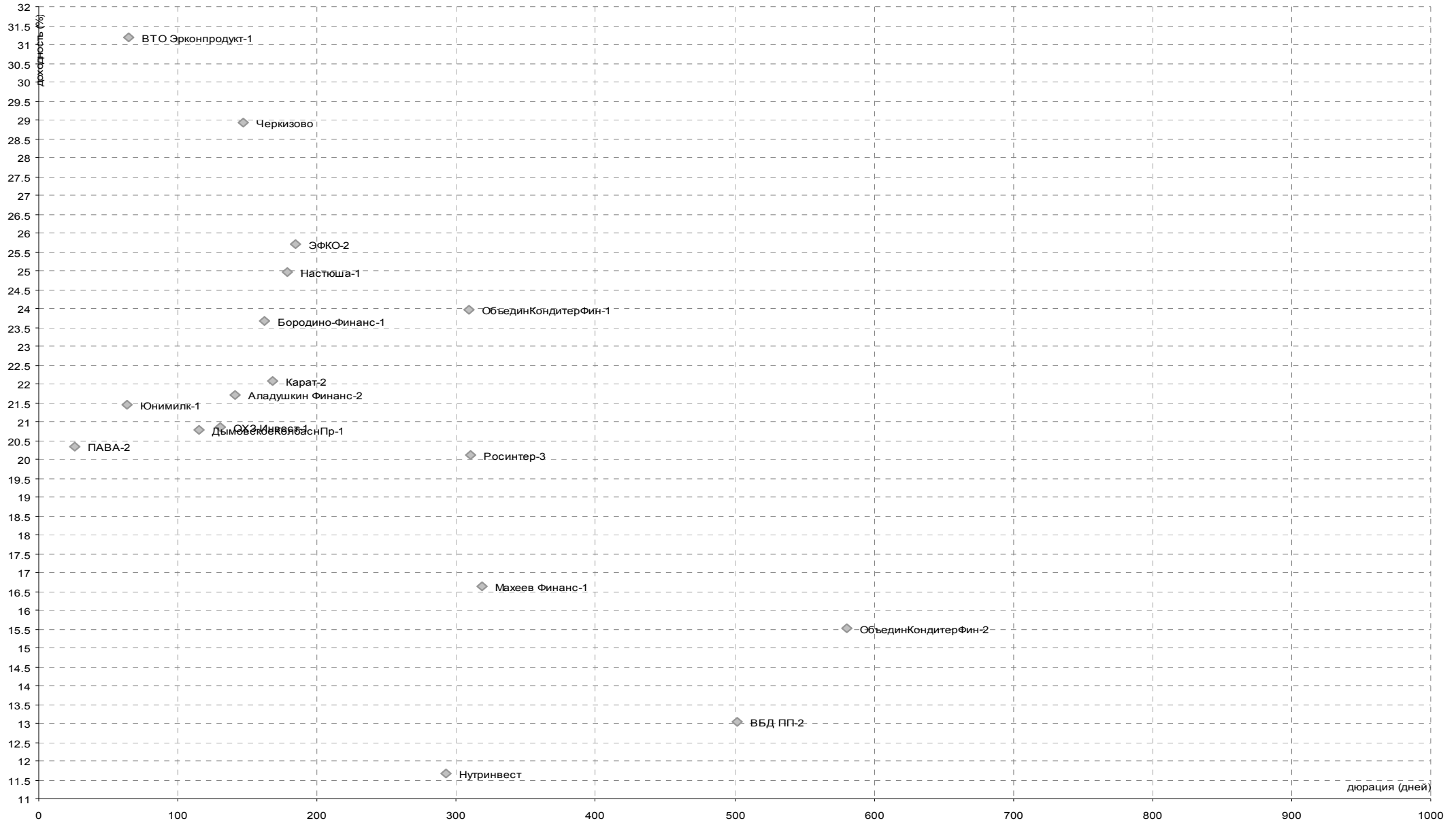
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



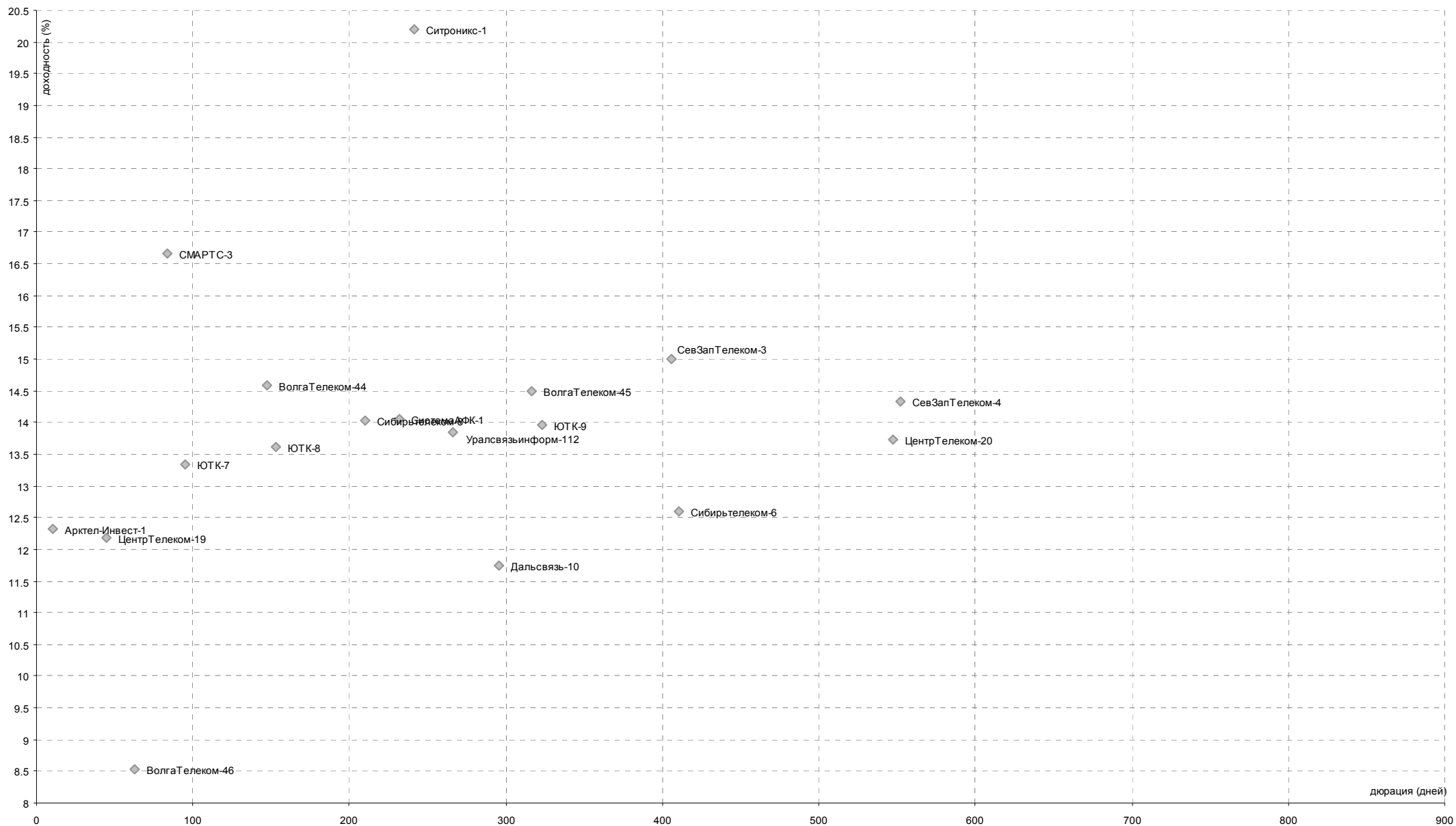
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



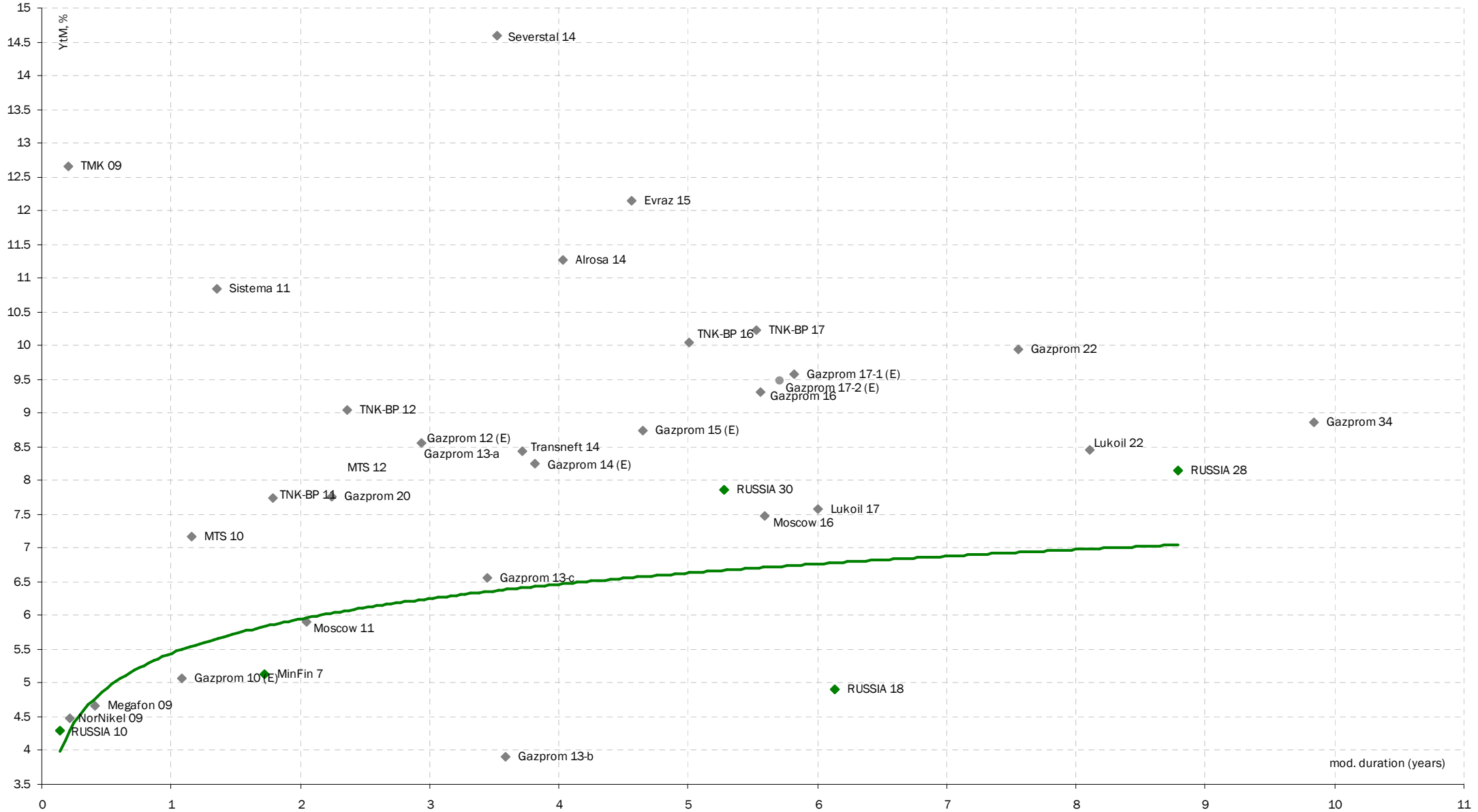
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



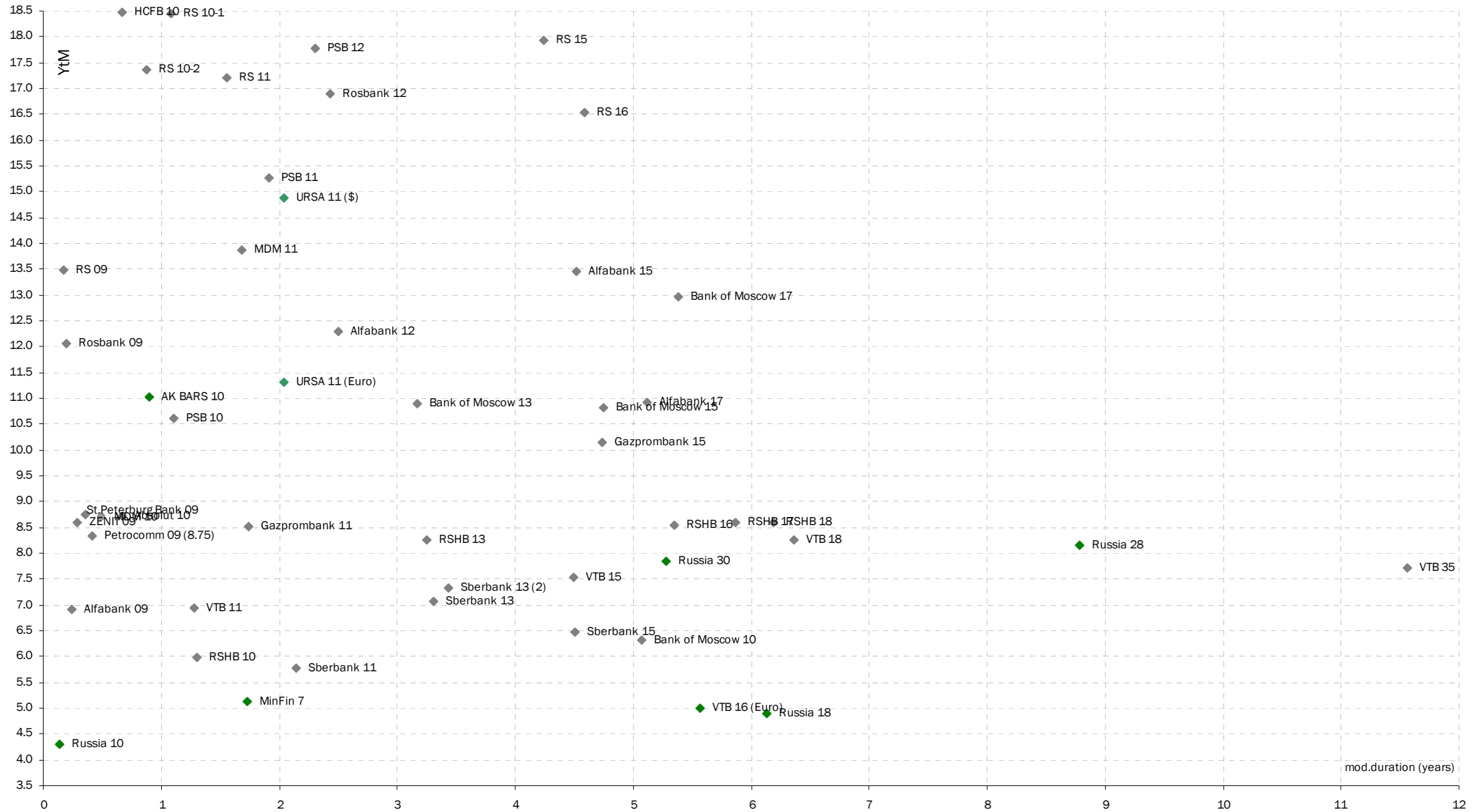
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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