

**СКОРО**

**ОГК-5** (-/ВаЗ/-) 28 июля начнет размещение двух выпусков биржевых облигаций на общую сумму 4 млрд руб. Срок размещения обоих выпусков – 1 год. Ориентир ставки купона составляет 14.47–15.75% годовых. Напомним, что компания имеет еще два зарегистрированных выпуска биржевых облигаций, которые были зарегистрированы в конце прошлого года. В состав ОГК-5 входят Конаковская, Невинномысская, Среднеуральская и Рефтинская ГРЭС суммарной мощностью 8.7 тыс. МВт. Компания контролируется Enel (доля Enel Investment Holding B.V в уставном капитале составляет 55.86%). Единственный выпуск облигаций компании, который теперь находится в обращении, слишком короткий (оферта 1 октября), поэтому не может служить ориентиром по предстоящим выпускам.

Выручка компании за 1-й кв. по РСБУ составила 10.393 млрд. руб. (-4% г/г). Снижение показателя, по информации компании, обусловлено падением энергопотребления (-7.4% по европейской части России, включая Урал), что, в свою очередь, привело к падению цен на электроэнергию на свободном рынке. Валовая прибыль составила 2.04 млрд руб., что на 610 млн руб. выше показателя за соответствующий период предыдущего года (+43%). Прибыль от продаж составила 1.86 млрд руб. (+45%). Общая долговая нагрузка компании относительно невелика, однако почти 90% долга предстоит рефинансировать в течение года. По итогам 1-го кв. краткосрочная задолженность компании составляет 8.77 млрд руб. (в т.ч. выпуск облигаций на 5 млрд руб.), долгосрочные обязательства составляют 1.3 млрд руб. На балансе компании по состоянию на конец квартала находилось всего 219 млн руб. денежных средств. С учетом необходимости рефинансировать большую часть долга в ближайшее время и амбициозной инвестиционной программы компании, в ближайшее время мы ожидаем весьма существенное ухудшение самостоятельных кредитных метрик компаний.

**Газпром нефть** объявила о досрочном, 16 июля, закрытии книги заявок инвесторов на приобретение облигаций 3-й серии объемом 8 млрд руб. Ориентир по купону снижен до 14.75–15.0% годовых. Первоначально ориентир ставки первого купона был объявлен в диапазоне 15.0–15.75%. Технически размещение состоится 21 июля.

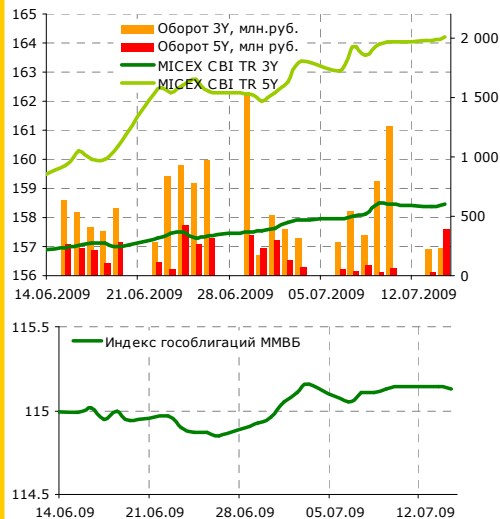
**ФСФР** предлагает обязать эмитенты раскрывать информацию о финансовом состоянии поручителя по бондам. Соответствующие поправки внесены в подготовленный ко второму чтению законопроект «О внесении изменений в закон о рынке ценных бумаг», сообщил Интерфаксу заместитель руководителя ФСФР Павел Филимошин. На наш взгляд данное изменение существенно запоздало, и снизит привлекательность размещений облигаций чрез SPV. К моменту принятия изменений третий эшелон будет присутствовать на рынке чисто символически. Принятие всего пакета изменений в закон о рынке ценных бумаг, подготовленный ФСФР, по словам П.Филимошина, ожидается до конца года.

**На внешнем рынке на предстоящей неделе ожидается выход небольшого объема статданных.** Основное внимание должно привлечь состояние рынка недвижимости – данные по продажам жилья на вторичном рынке выходят в четверг. Также в четверг выходят параметры

**Ближайшие размещения**

21.07.09	Дальсвязь, БО-5	1.5 млрд руб.
28.07.09	Энел ОГК-5, БО-01	2 млрд руб.
28.07.09	Энел ОГК-5, БО-02	2 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	77.50	-0.25	15.08
АИЖК 9	79.72	0.00	16.48
Газпром А8	91.30	0.00	11.88
Газпром А9	86.00	0.00	11.50
Московская обл. 7	73.49	1.39	17.16
Москва 39	77.70	0.00	14.50
РЖД 07	94.90	0.00	10.24
Россельхозбанк 02	93.10	0.10	13.32
Россельхозбанк 03	97.72	-0.13	11.69
ФСК 02	96.50	-0.49	12.75
ФСК 05	98.50	0.00	9.71

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	97.50	-0.55	9.44
ОФЗ 46002	94.48	0.00	10.47
ОФЗ 46017	58.50	-1.20	18.28
ОФЗ 46021	52.81	-1.22	9.44
ОФЗ 46018	74.95	0.72	11.52
ОФЗ 46020	63.35	-0.04	11.62

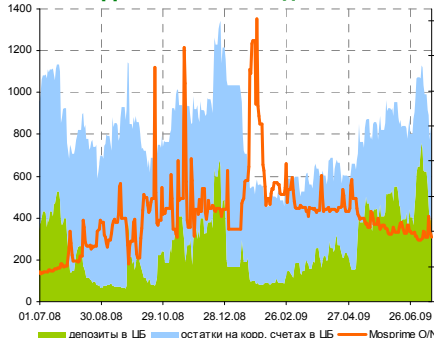
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	938.73	-0.26	-9.69	0.62
PTC	903.23	1.73	-13.02	8.22
Dow Jones	8 711.82	1.11	2.53	7.14
S&P 500	940.74	0.86	3.30	8.18
NASDAQ	1 885.03	1.19	4.26	12.67

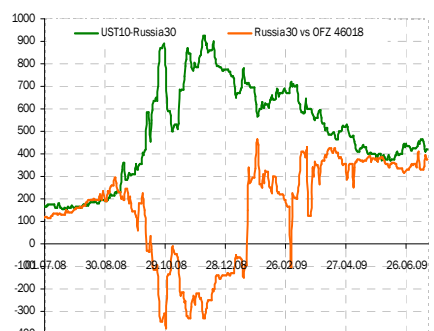
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	6.13	2.1	-5.77
MOSPRIME 3М, %	12.03	-0.3	0.00
MOSIBOR 3М, %	12.10	-1.9	-0.74
MIBOR 91-180 дней, %	13.33	-0.6	-4.44
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	417.10	-14.8	-1.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	431.20	34.1	-20.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-17.20	-31.1	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	400.70	-	-5.9
Инфляция YoY, %	11.90	-	-

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	3 нед.
UST 2	0.954	-2.5	5.45	
UST 10	3.538	-3.1	23.6	
UST 30	4.424	-2.3	22.5	
Russia 28	8.154	3.5	-1.0	
Russia 30	7.761	5.4	-18.2	
Brazil 34	6.506	-2.6	-14.4	
China 16	3.044	5.0	24.3	
India 36	7.815	-8.8	20.6	
Mexico 34	6.559	-9.1	-29.4	
Venezuela 36	15.774	17.1	43.8	



аукционов по размещению казначейских облигаций США, что вновь может подтолкнуть рост доходности UST.

## СЕГОДНЯ

Citigroup и Bank of America сегодня публикуют отчетность за 2-й квартал.

## ВЧЕРА

### Внешний рынок

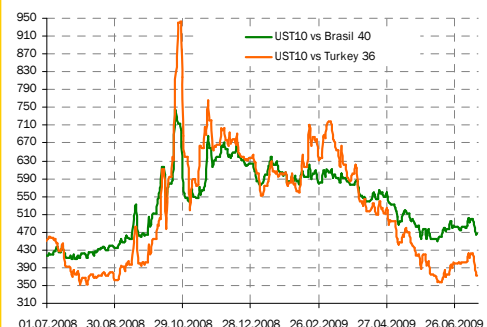
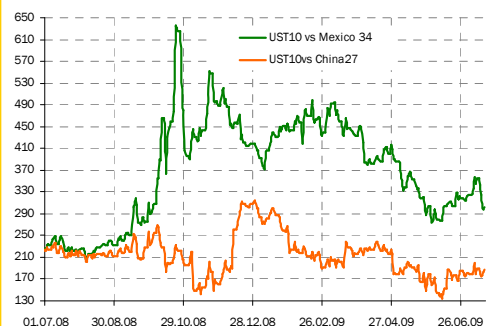
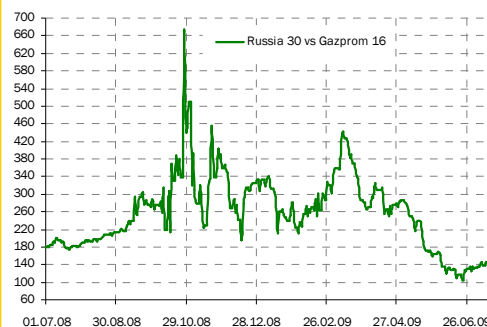
Вчера продолжающиеся проблемы вокруг CIT Group временно приостановили распродажи treasuries. По итогам дня доходность 10-летних облигаций понизилась на 4 б.п. до 3.57% годовых. Данные по безработице оказались лучше ожиданий – число заявлений на пособия составило 522 тыс. за неделю по сравнению с 569 тыс. неделю назад. Сегодня волатильность скорее всего будет более существенной на фоне публикаций отчетности крупнейших банков. В российском сегменте доходность RUS30 подросла на 5 б.п. до 7.74% годовых.

### Вкратце

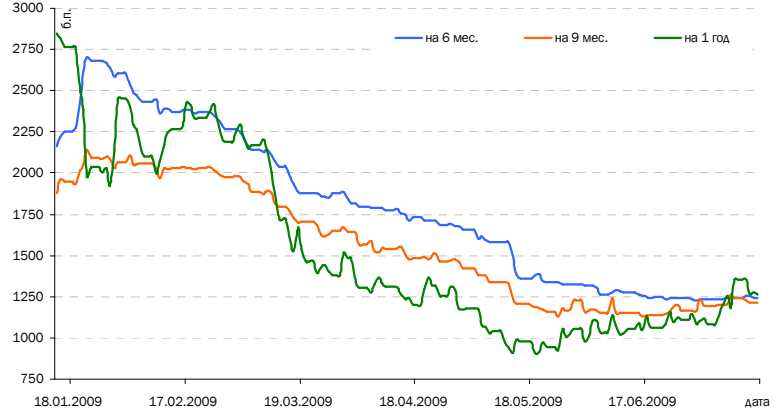
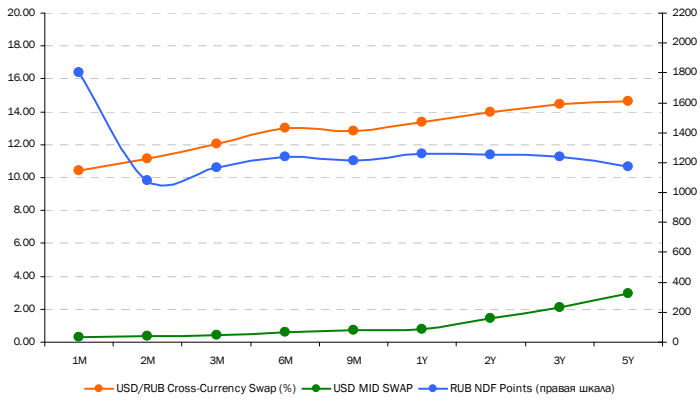
- **ВЭБ** подписал с KfW Iprex-Bank соглашение о кредите на €500 млн.
- **УРСА банк** в I полугодии сократил чистые активы на 27% до 213.4 млрд руб.
- **Аэрофлот** в I полугодии сократил перевозки пассажиров на 12.1%.
- **ТМК** в I полугодии снизил отгрузку труб на 20%, во 2-м квартале отгрузка увеличилась на 7%.
- **РусГидро** в 2010 г откажется от свободных договоров на поставку мощности для **РусАла** из-за его неплатежей по действующим контрактам. В настоящее время задолженность РусАла перед генкомпанией превышает 400 млн руб.
- **Таттелеком** в I полугодии снизил выручку по РСБУ на 1% до 2.58 млрд руб. В этот же период компания рефинансировала долг на 1.8 млрд руб. путем привлечения новых кредитов по более низким ставкам, за счет снижения ставки рефинансирования Центрального банка РФ и пролонгации кредитов. Кроме того, компания разместила на вторичном рынке облигации 4-й серии на 1.3 млрд руб. (общий объем выпуска – 1.5 млрд руб.), ранее выкупленных по оферте.
- Агрохолдинг **Комос Групп** полностью исполнил свои обязательства по оферте и выкупил 18.7% облигаций дебютного выпуска.
- **Alliance Oil Company** (бывшая West Siberian Resources) разместила пятилетние конвертируемые евробонды на \$265 млн.

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

### Ключевые спрэды

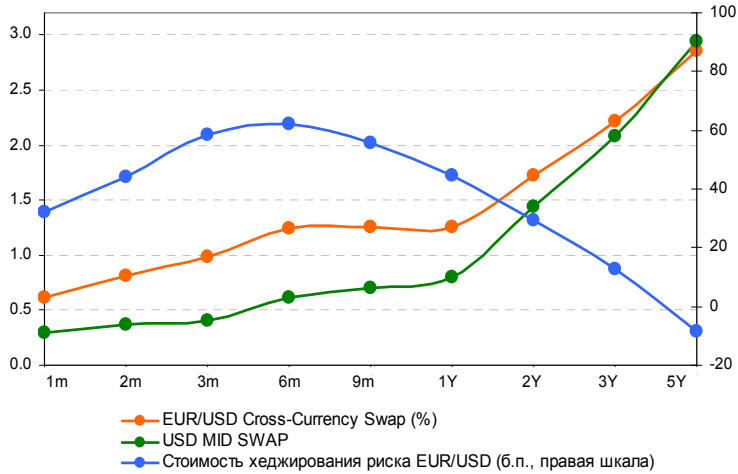


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



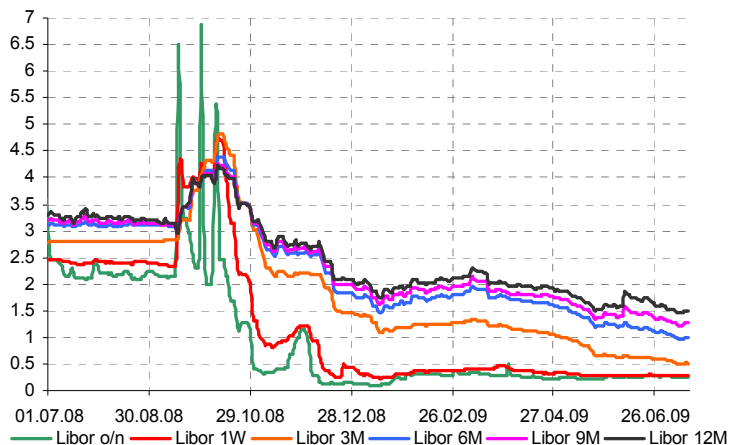
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	10.26	11.13	12.03	13.00	12.76	13.10	13.80	13.67	14.40
USD MID SWAP	0.30	0.36	0.40	0.60	0.68	0.79	1.41	2.05	2.91
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	996.16	1 076.86	1 162.97	1 239.65	1 207.83	1 230.70	1 239.45	1 162.45	1 149.40

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	0.62	0.81	0.99	1.24	1.25	1.25	1.73	2.21	2.85
USD MID SWAP	0.30	0.36	0.41	0.62	0.70	0.81	1.43	2.08	2.94
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	31.98	44.36	58.40	62.30	55.75	44.80	29.45	12.95	-8.40

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.24	-0.8	-7.7	2.7	77.1	-88.6
Libor 1 week	0.27	-1.2	-6.1	-22.8	10.3	-88.8
Libor 3M	0.51	1.0	-16.4	-53.7	-55.4	-81.7
Libor 6M	0.99	1.8	-14.9	-39.8	-38.0	-68.1
Libor 9M	1.27	3.6	-10.9	-28.6	-27.7	-59.5
Libor 12M	1.51	3.6	-10.9	-21.2	-20.2	-53.0

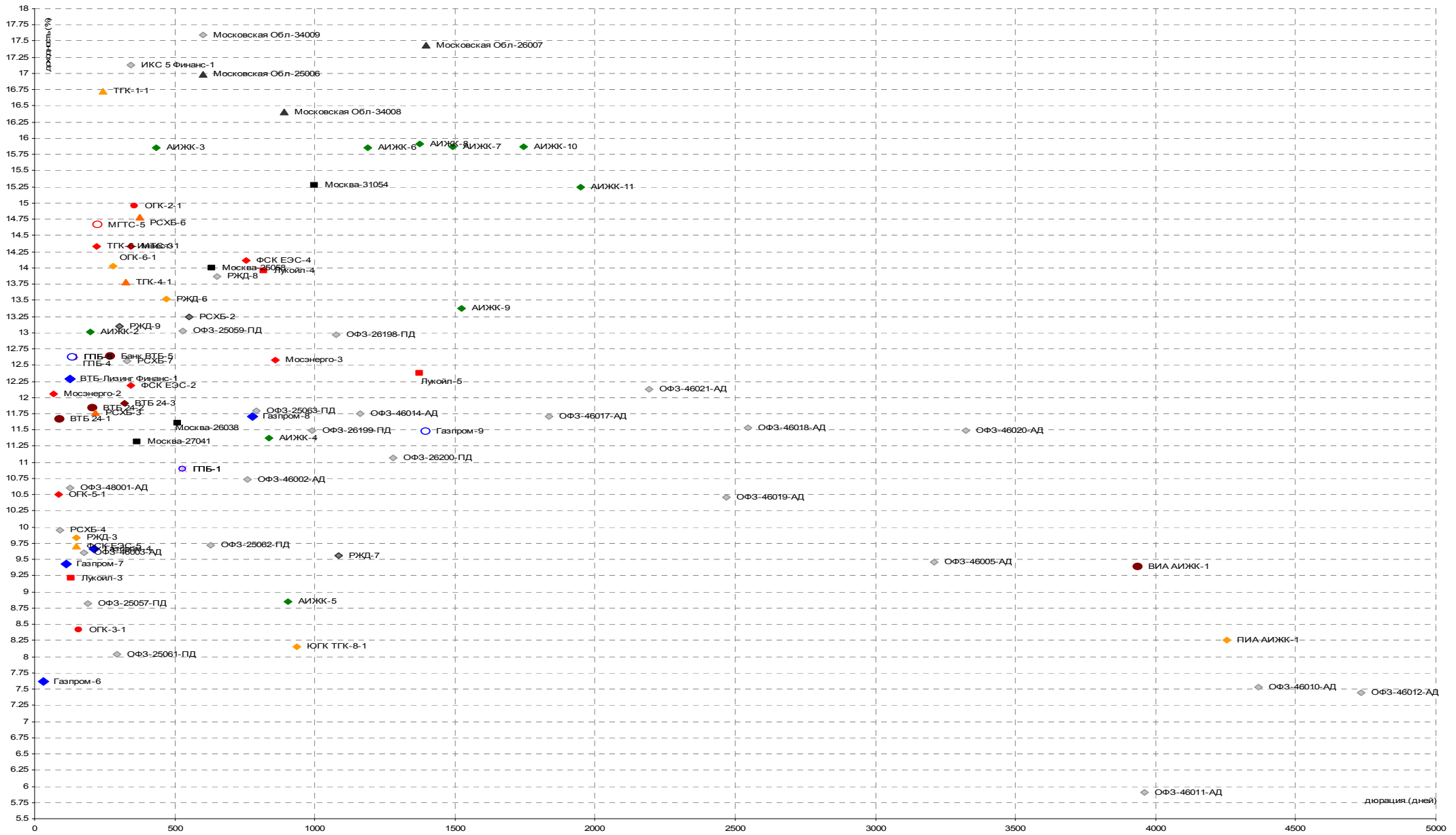
## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### 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	Артел-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

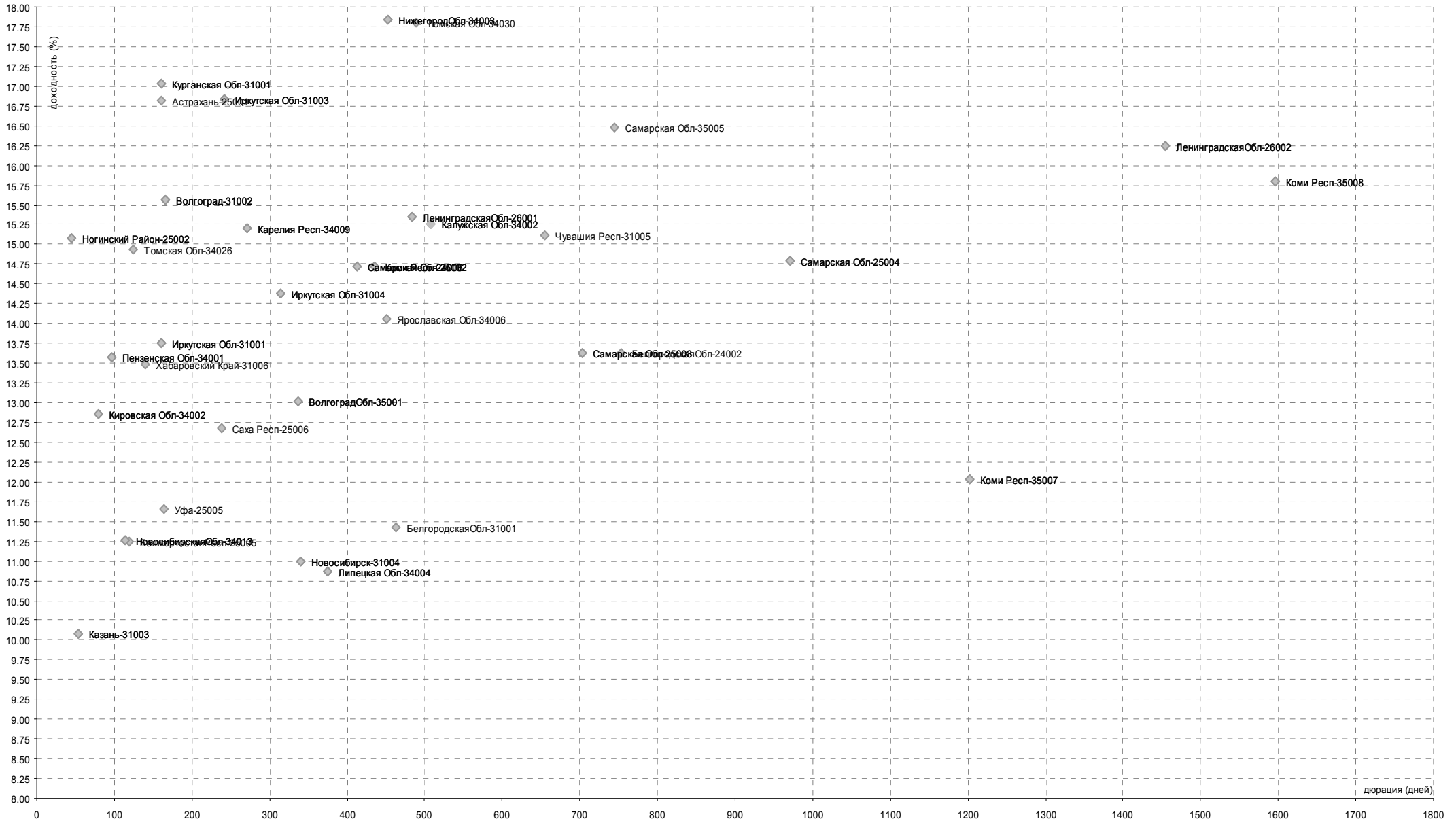
## BLUE CHIPS

### Уровни доходностей



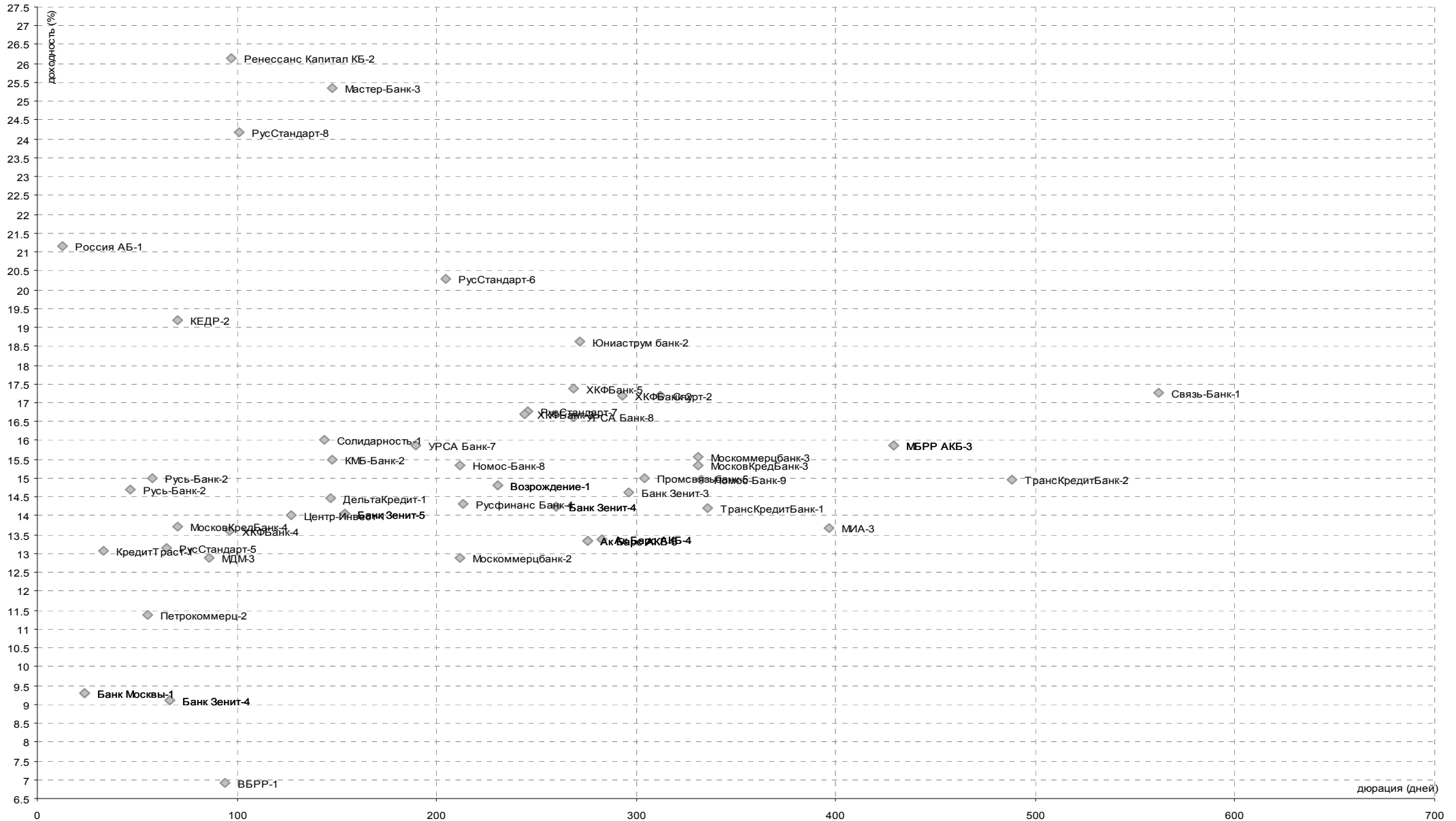
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



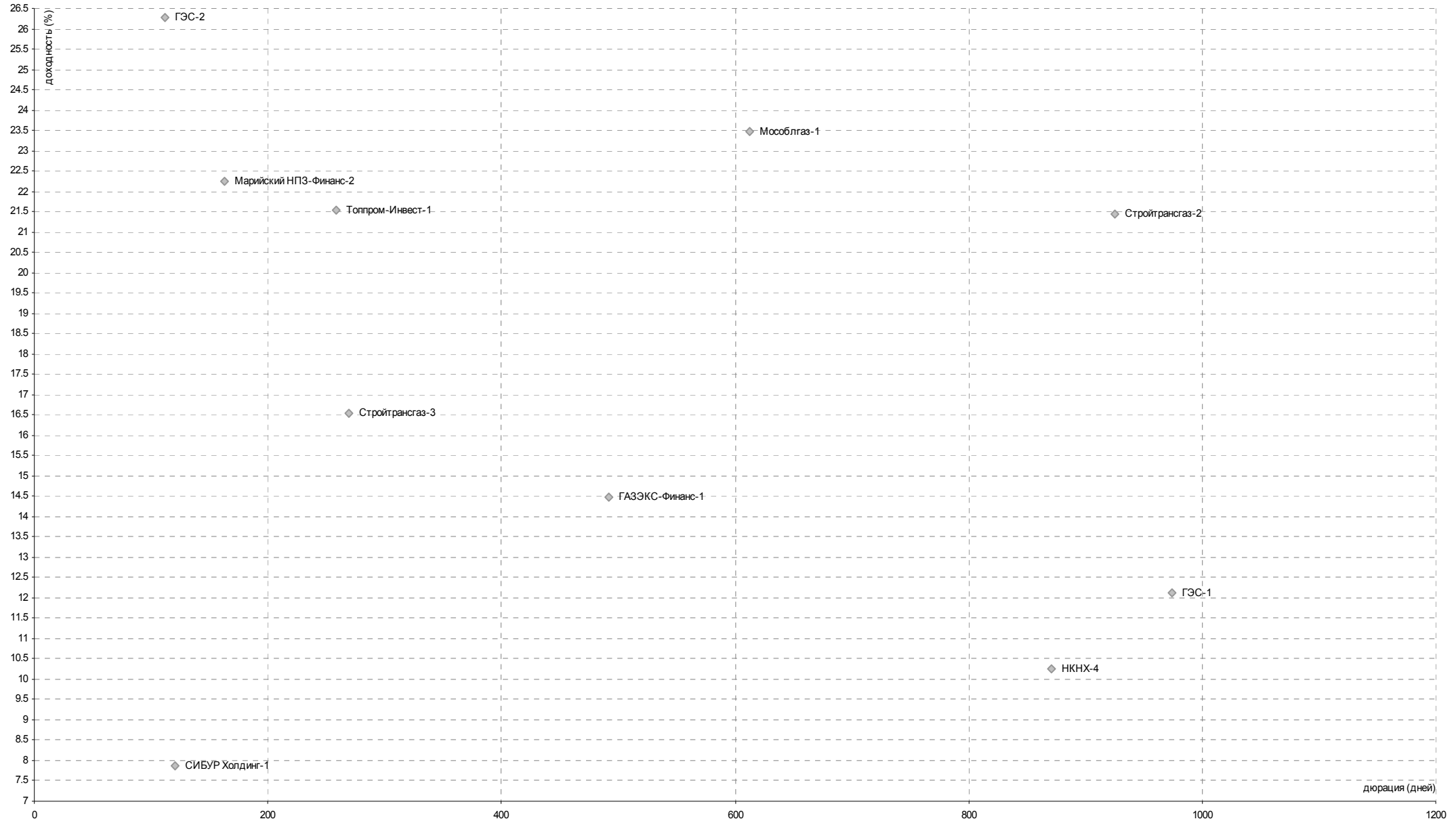
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



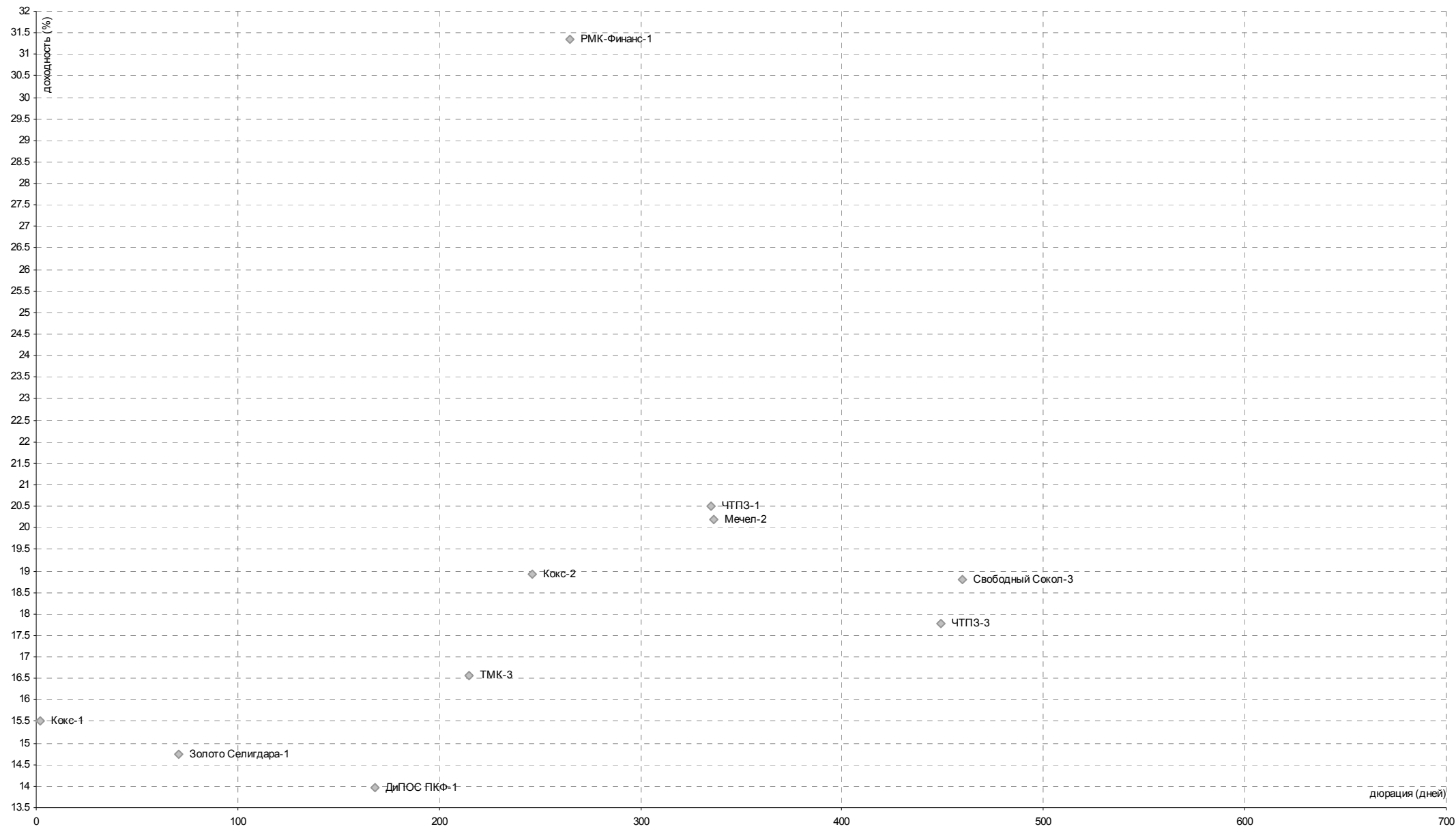
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



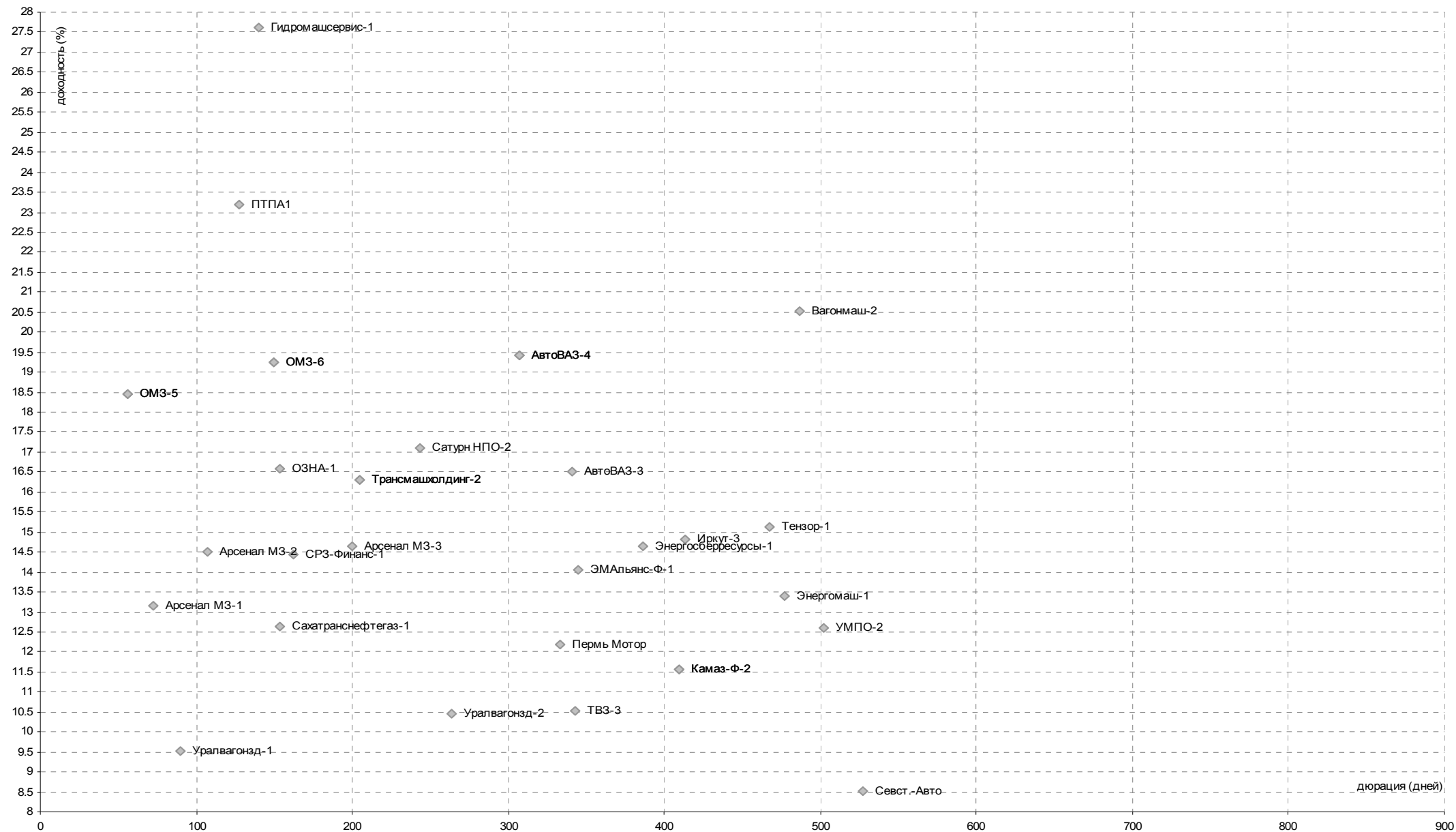
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



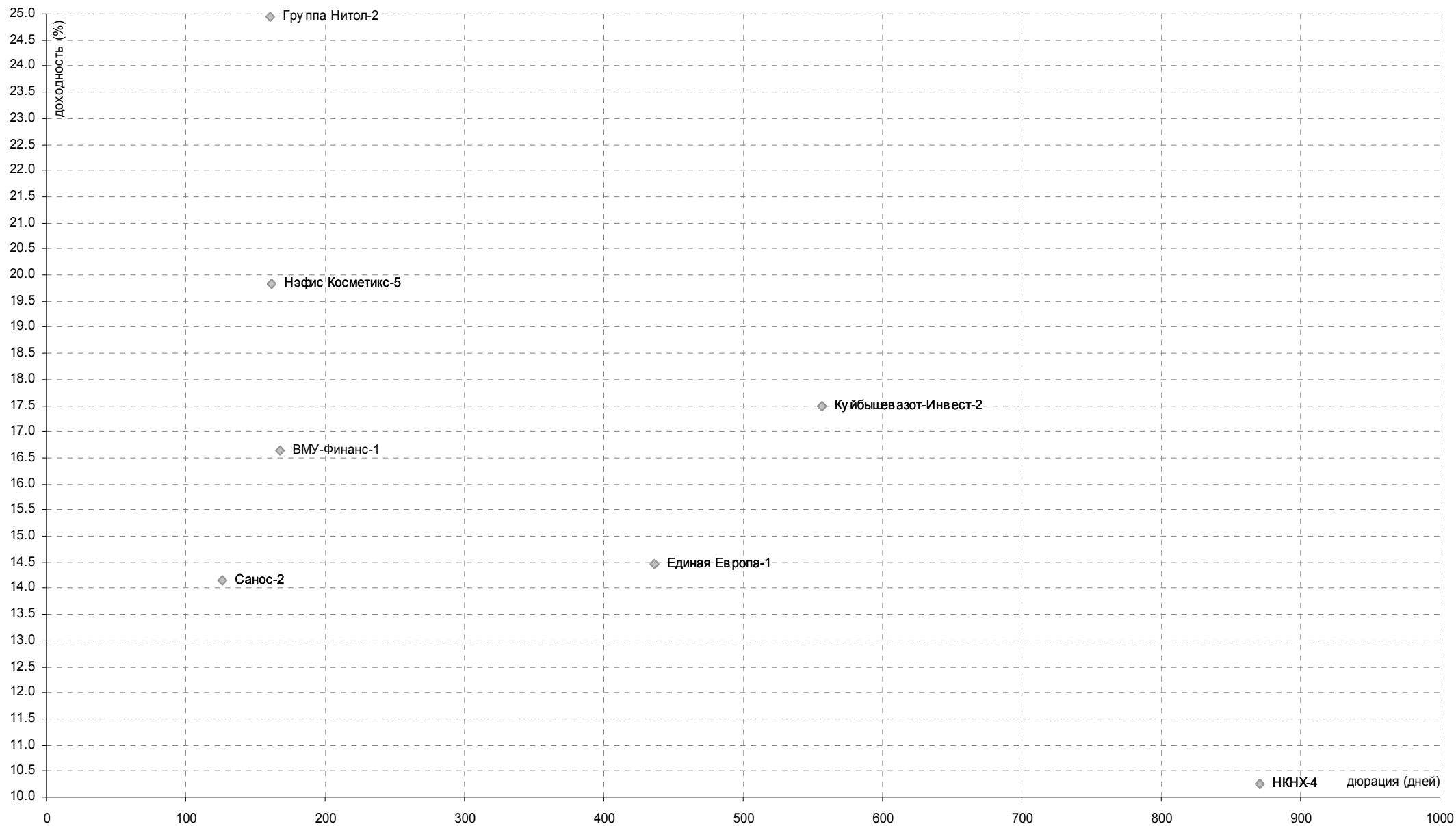
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



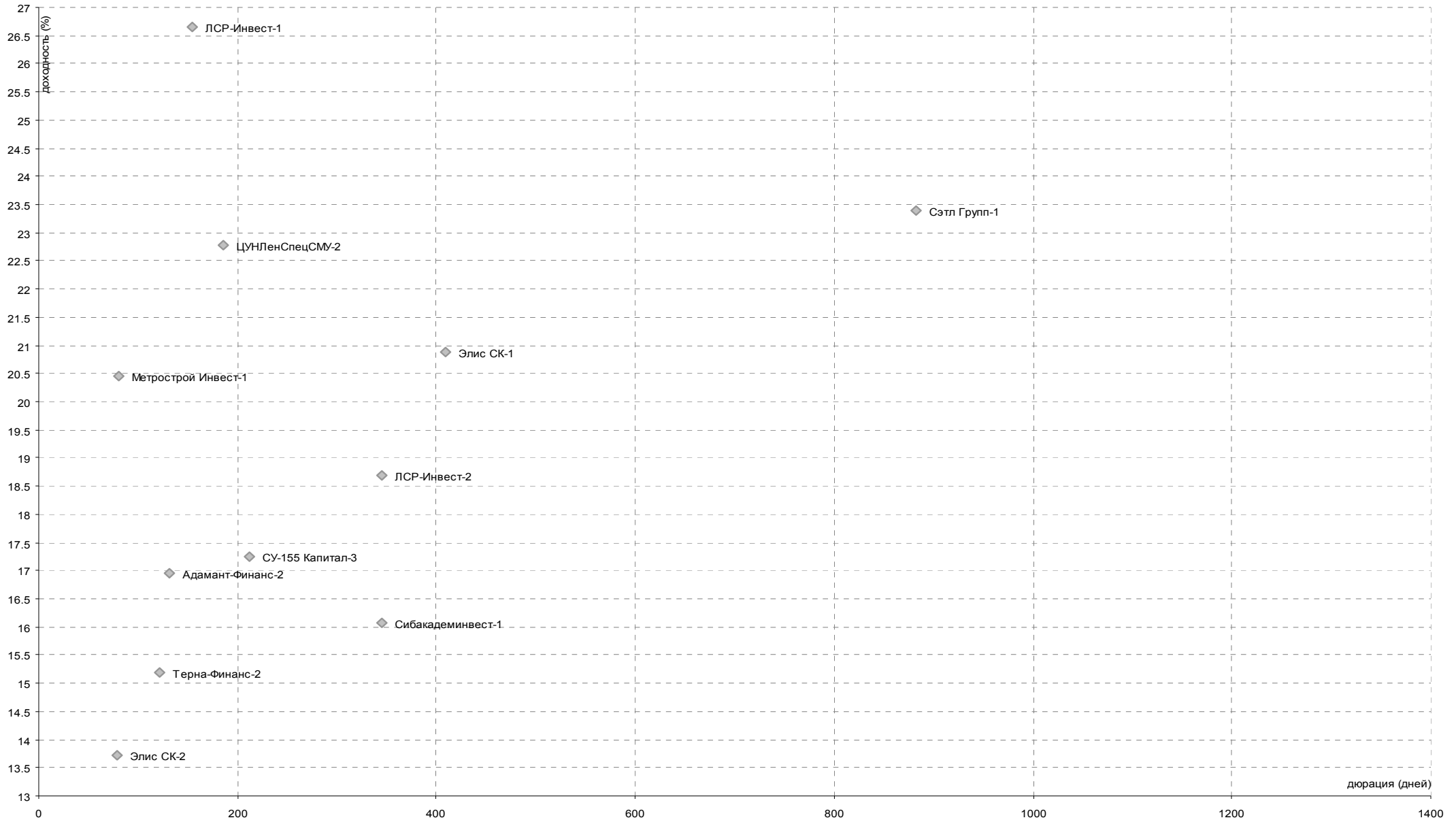
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



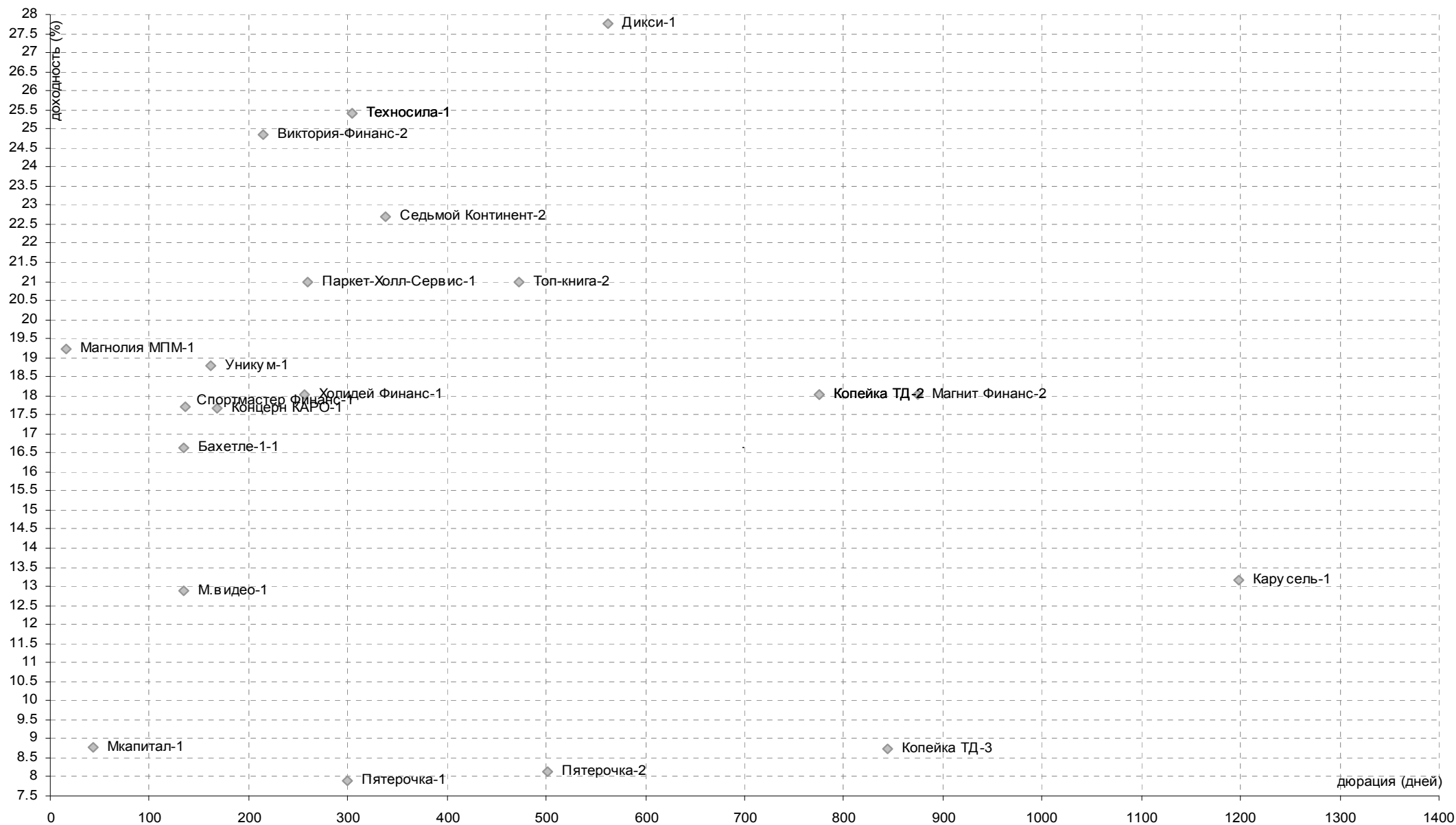
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



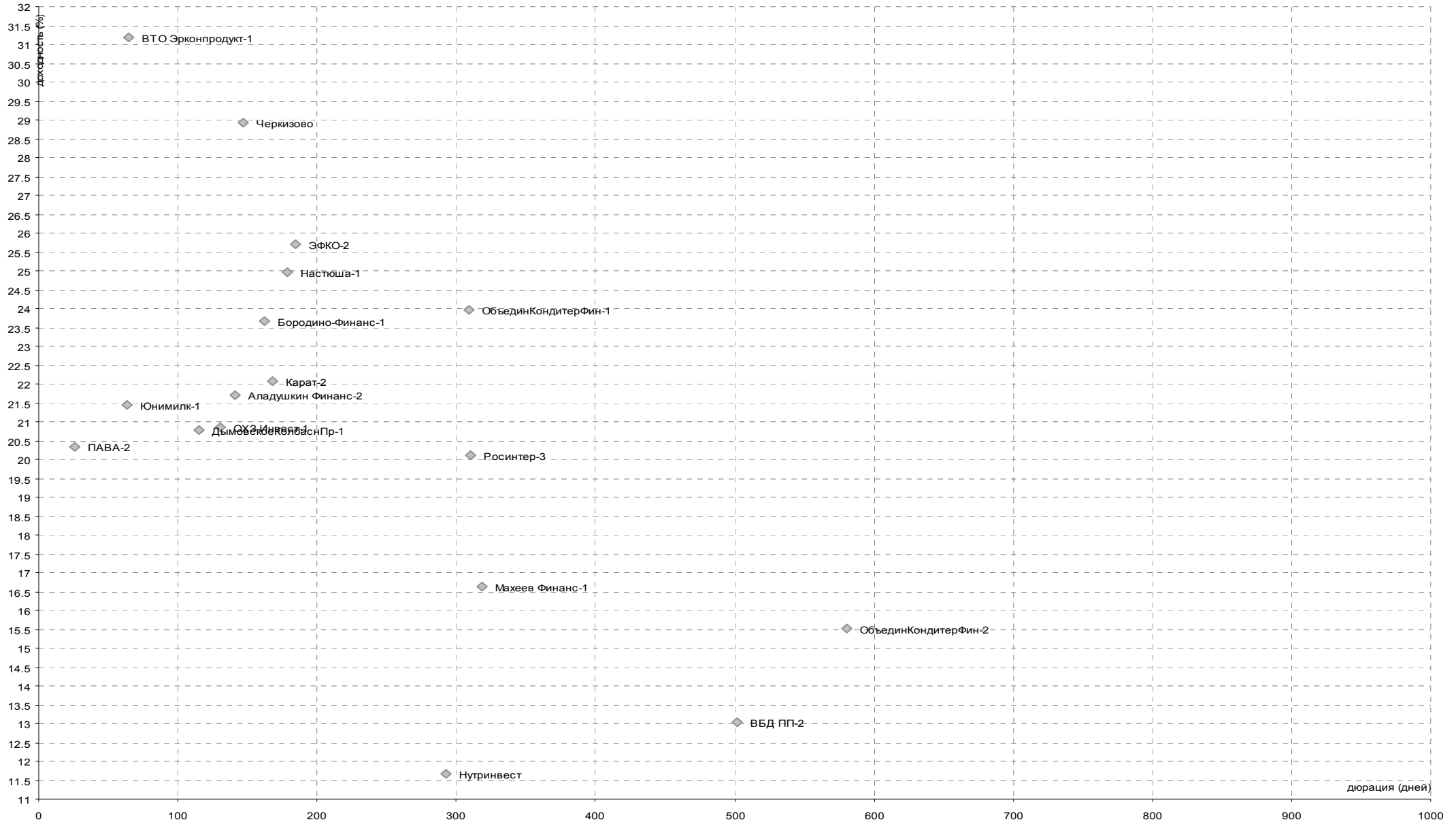
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



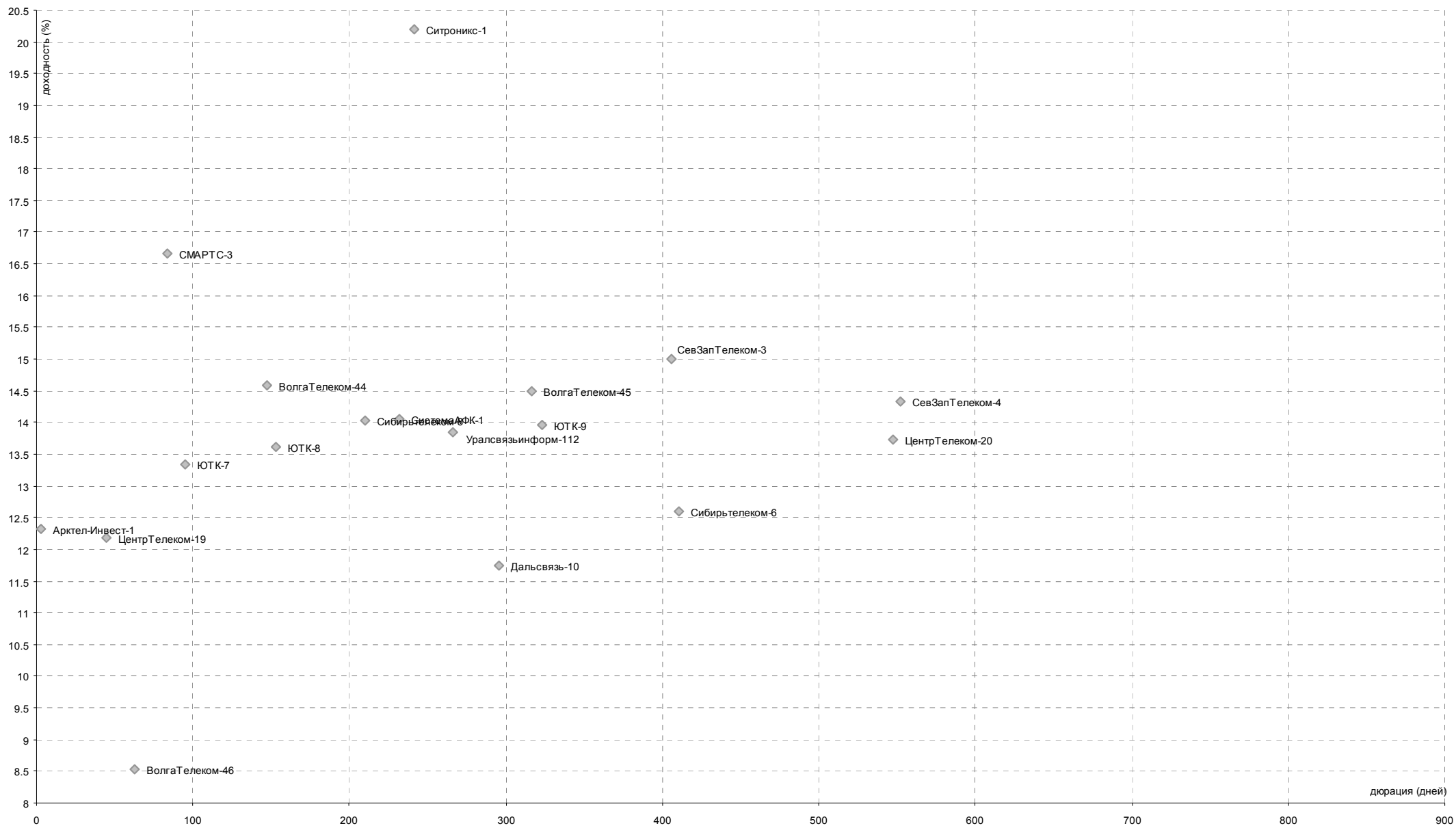
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



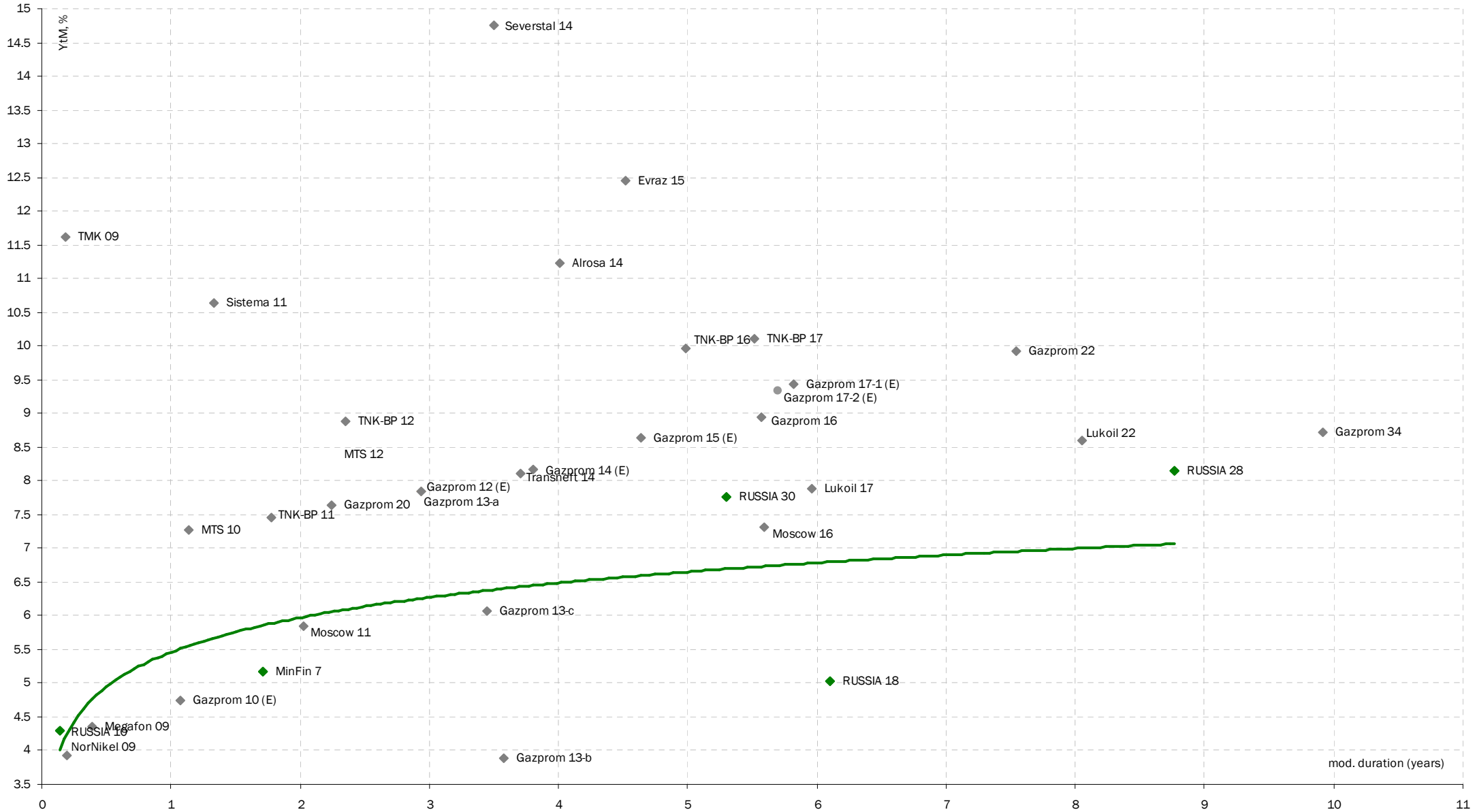
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



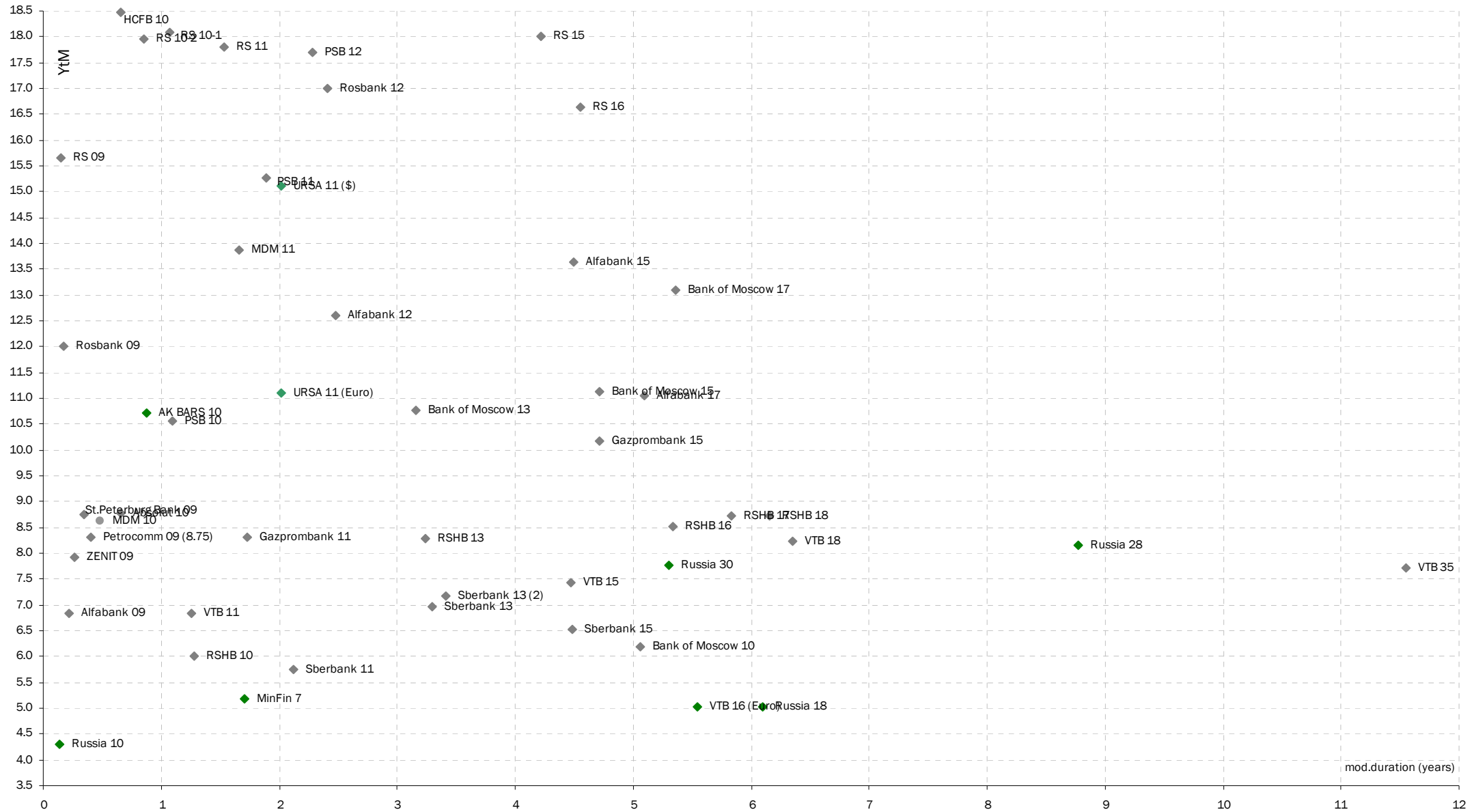
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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