

**СЕГОДНЯ**

**Дотации регионам.** Сегодня, 23 июля, Правительство РФ распределит 11.8 млрд руб. дотаций на сбалансированность бюджетов 23 регионов. В целом на поддержку бюджетов регионов РФ в 2009 г. предусмотрено выделить 300 млрд руб., из них половина предусмотрена на предоставление регионам льготных кредитов по ставке 1/3 ставки рефинансирования, половина – на предоставление субсидий. Оставшаяся часть нераспределенного резерва дотаций будет распределена в октябре 2009 года с учетом итогов исполнения консолидированных бюджетов субъектов РФ за 8 месяцев 2009 года.

**Временная передышка для Мособласти.** В связи с обращением подмосковного губернатора Бориса Громова планируется оказать Московской области дополнительную финансовую помощь в сумме 4.6 млрд руб. дотации из федерального бюджета на обслуживание долга.

По нашим оценкам такой объем дотации не сильно поможет делу – по состоянию на 1 июня долг бюджета Московской области составил 155.2 млрд руб. По информации Интерфакса, в июле-декабре текущего года региону необходимо произвести погашение основного долга в сумме 33 млрд руб., а расходы на обслуживание обязательств составят 10 млрд руб. Дальнейшая поддержка со стороны федерального бюджета будет осуществляться по результатам мониторинга исполнения бюджета области за январь-август. По оценке Минфина РФ, бюджет Московской области будет исполнен в 2009 г. с дефицитом, превышающим 18% объема доходов (за исключением безвозмездных перечислений из федерального бюджета). По оценке региона, этот показатель превысит 21%.

Вчера продажи в бумагах Мособласти приостановились, на фоне умеренно позитивных новостей о выделении дотации региону и по итогам дня доходность более ликвидных выпусков понизилась на 10 б.п., за исключением 7-ого выпуска Мособласти, чья доходность подросла до 17.52% годовых.

**ВЧЕРА**

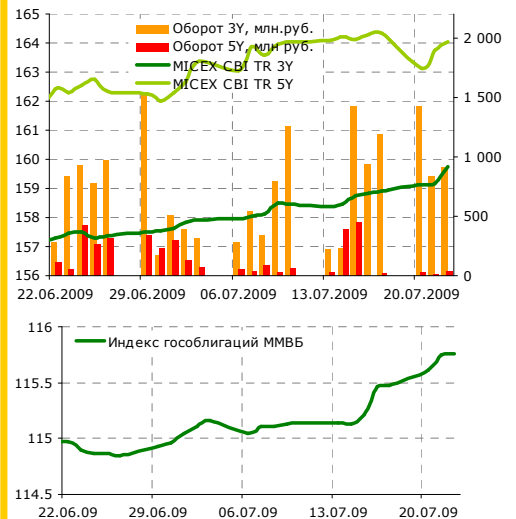
**Внешний рынок**

**Удачное размещение Газпрома превзошло ожидания.** Вчера Газпром закрыл сделку по размещению евробондов – на \$1.25 млрд и €850 млн, ставка по обоим траншам – 8.125% годовых. Ставка оказалась ниже последних ориентиров (8.25–8.5%), а ранее были оглашены ставки около 8.5–8.75%. К снижению ставок привел высокий спрос, который, по заявлениям организаторов в СМИ, превысил \$6 млрд. Изначально Газпром собирался занять в общей сложности около \$2 млрд, но в итоге заем в евро был увеличен почти в 2.5 раза. Срок до погашения по выпуску в долларах составляет 5 лет, выпуск в евро погашается через 5.5 лет.

**Ближайшие размещения**

28.07.09	РЖД, 17	15 млрд руб.
28.07.09	РЖД, 18	15 млрд руб.
28.07.09	РЖД, 19	10 млрд руб.
28.07.09	МТС, 5	15 млрд руб.
28.07.09	Энеп ОГК-5, Б0-01	2 млрд руб.
28.07.09	Энеп ОГК-5, Б0-02	2 млрд руб.
05.08.09	СЗТ, 6	3 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	79.00	1.50	14.44
АИЖК 9	78.25	3.75	14.30
Газпром А8	90.00	0.00	13.14
Газпром А9	86.00	0.00	11.50
Московская обл. 7	72.00	0.00	17.52
Москва 39	77.70	0.00	14.02
РЖД 07	94.90	0.00	13.76
Россельхозбанк 02	93.25	0.00	13.26
Россельхозбанк 03	97.80	-0.07	11.66
ФСК 02	96.80	0.10	12.21
ФСК 05	99.05	0.00	10.11

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	97.83	0.05	9.05
ОФЗ 46002	94.78	0.11	10.35
ОФЗ 46017	76.23	-3.98	12.40
ОФЗ 46021	53.26	0.43	9.05
ОФЗ 46018	75.38	-0.07	11.43
ОФЗ 46020	63.49	-0.01	11.59

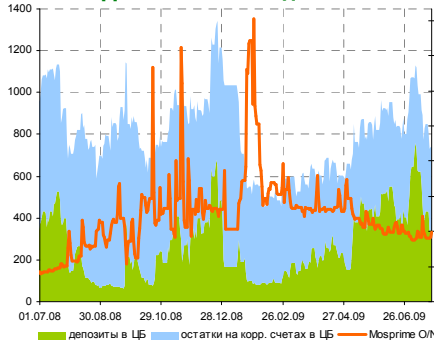
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	980.71	-2.21	6.91	6.25
PTC	963.06	-2.49	3.25	15.83
Dow Jones	8 881.26	-0.39	6.71	9.97
S&P 500	954.07	-0.05	6.59	10.14
NASDAQ	1 926.38	0.53	9.15	13.70

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	6.50	18.2	0.00
MOSPRIME 3M, %	11.88	0.8	-0.42
MOSIBOR 3M, %	11.97	-0.2	-0.25
MIBOR 91-180 дней, %	13.12	-0.2	-5.68
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	485.40	84.2	78.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	313.20	-26.6	-55.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	12.00	-43.2	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	400.70	-	-6.4
Инфляция YoY, %	11.90	-	-

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	0.937	0.0	-4.22	-
UST 10	3.550	0.6	-1.9	-
UST 30	4.452	0.6	0.5	-
Russia 28	8.053	-4.1	-10.1	-
Russia 30	7.523	-6.8	-23.8	-
Brazil 34	6.497	2.5	-0.9	-
China 16	2.977	-12.4	-6.7	-
India 36	7.814	-7.3	-0.1	-
Mexico 34	6.381	0.6	-17.8	-
Venezuela 36	15.382	3.3	-39.2	-



На фоне удачного размещения Газпрома доходность суверенных облигаций RUS30 понизилась на 7 б.п. до 7.5% годовых, а спрэд к казначейским облигациям США упал ниже 400 б.п. На наш взгляд размещение Газпрома может открыть дорогу новым выпускам эмитентов первого эшелона, таким как ВТБ и ТНК-ВР.

**Отчетность банков США оказалась разнонаправленной.** Вчера свои результаты за 2-й кв. публиковал ряд компаний, в том числе Morgan Stanley, Wells Fargo и US Bank Corp. Отчетность Morgan Stanley оказалась существенно хуже ожиданий: по итогам второго квартала 2009 г. был зафиксирован чистый убыток от продолжающихся операций в размере \$159 млн, или \$1.37 на акцию, по сравнению с прибылью в размере \$689 млн, или \$0.61 на акцию, за аналогичный период прошлого года. Аналитики прогнозировали убыток Morgan Stanley на уровне 54 цента на акцию. Результаты Wells Fargo превзошли ожидания аналитиков, но настроение омрачило сообщение об увеличении количества «плохих» кредитов. Объем которых достиг \$18.3 млрд, доля неработающих кредитов на 30 июня составила 2.23% от их общего объема. Списания банка в прошлом квартале увеличились до \$4.39 млрд по сравнению с \$3.26 млрд годом ранее. Результаты US Bank Corp. Совпали с ожиданиями рынка.

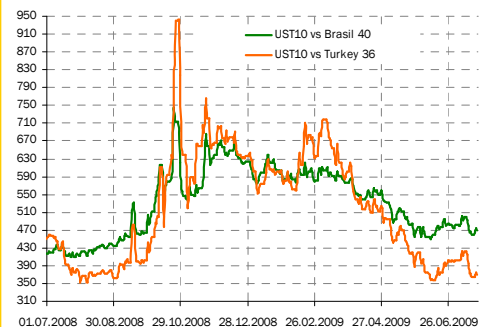
В целом вчера на рынке казначейских облигаций верх взяли продавцы и по итогам дня доходность 10-летних бумаг вновь превысила 3.5% составив 3.55% на закрытие (+8 б.п.). Сегодня treasuries останутся под давлением продавцов, так как ожидается объявление параметров аукционов по размещению длинных выпусков казначейских облигаций США, которые пройдут на следующей неделе.

**Вкратце**

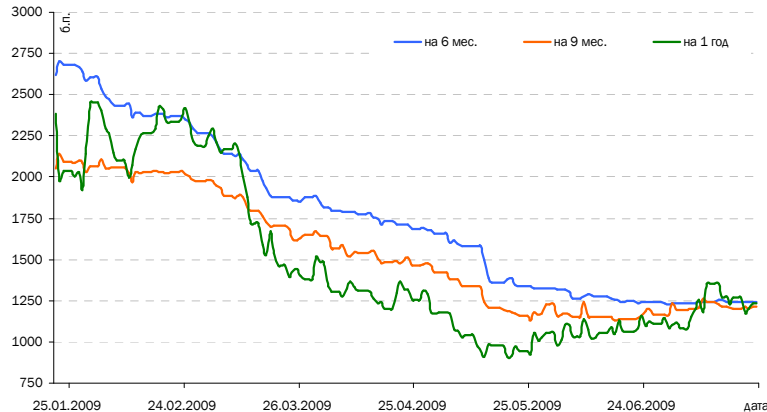
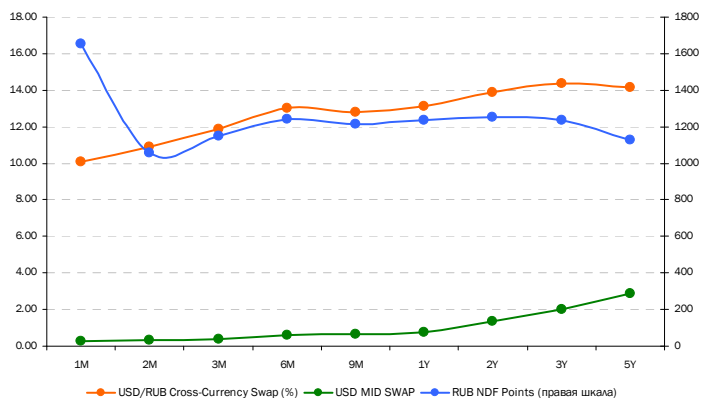
- Правительство РФ разрешило Минфину в 3-м квартале 2009 года направить из Резервного фонда на сбалансированность федерального бюджета до 1 357 млрд руб. Соответствующее распоряжение премьер-министр Владимир Путин подписал 16 июля.
- Государственный внешний долг РФ на 1 июля 2009 года составил \$39.1 млрд против \$39.29 млрд на 1 июня и \$40.6 млрд на 1 января.
- Рост потребительских цен в РФ с 14 по 20 июля составил 0.1%.
- **Городской супермаркет**, оператор сети супермаркетов «Азбука вкуса», погасил оставшиеся в обращении облигации первой серии на 1 млрд руб. за счет собственных средств.
- Правительство РФ приняло решение об оказании финансовой поддержки ярославскому предприятию **Автодизель** (входит в группу ГАЗ) в размере 5.6 млрд руб.
- Акционеры **НОВАТЭКа** на внеочередном собрании 7 августа рассмотрят вопрос о заключении с **Газпромбанком** кредитных договоров на сумму до 30 млрд руб. на срок до 5 лет.
- **Номос-банк** подписал договор о привлечении субординированного кредита в размере \$260 млн от действующего акционера банка – компании Russia Finance Corporation, представляющей интересы чешской PPF Group. Срок погашения кредита – 2020 год.

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

**Ключевые спрэды**

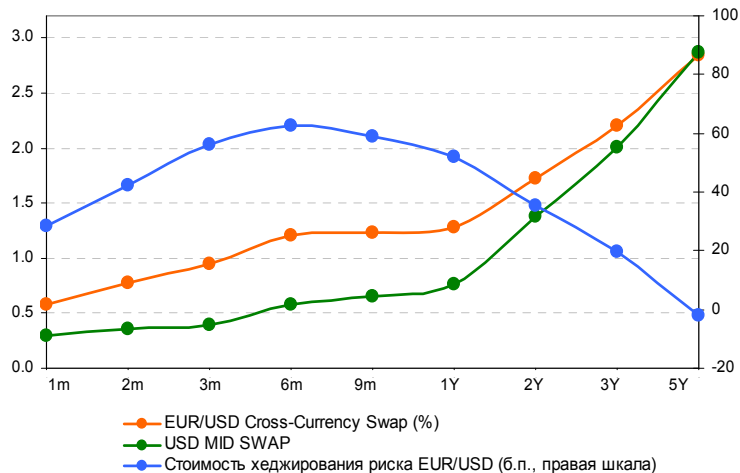


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



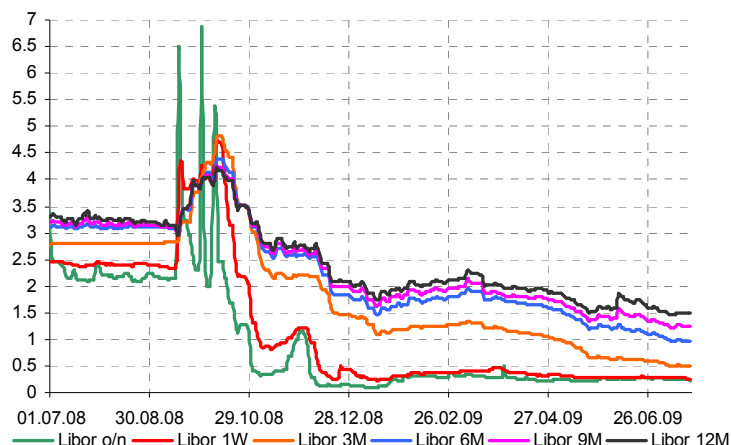
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	10.10	10.90	11.88	13.00	12.77	13.11	13.90	14.39	14.15
USD MID SWAP	0.29	0.35	0.39	0.58	0.65	0.76	1.38	2.00	2.86
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	980.55	1 054.82	1 148.99	1 241.70	1 212.46	1 235.00	1 251.90	1 238.25	1 128.80

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	0.58	0.78	0.95	1.21	1.24	1.28	1.73	2.20	2.84
USD MID SWAP	0.29	0.35	0.39	0.58	0.65	0.76	1.38	2.00	2.86
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	28.62	42.38	56.36	62.53	58.73	51.80	35.20	19.85	-2.10

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.23	-4.7	-17.1	12.2	-2.6	-89.0
Libor 1 week	0.26	-2.1	-11.6	-18.3	-11.8	-89.0
Libor 3M	0.50	-1.6	-17.4	-53.2	-57.1	-82.1
Libor 6M	0.95	-3.5	-17.2	-41.4	-41.6	-70.0
Libor 9M	1.24	-2.9	-12.9	-30.9	-31.0	-62.5
Libor 12M	1.48	-2.0	-11.8	-23.4	-22.8	-56.7

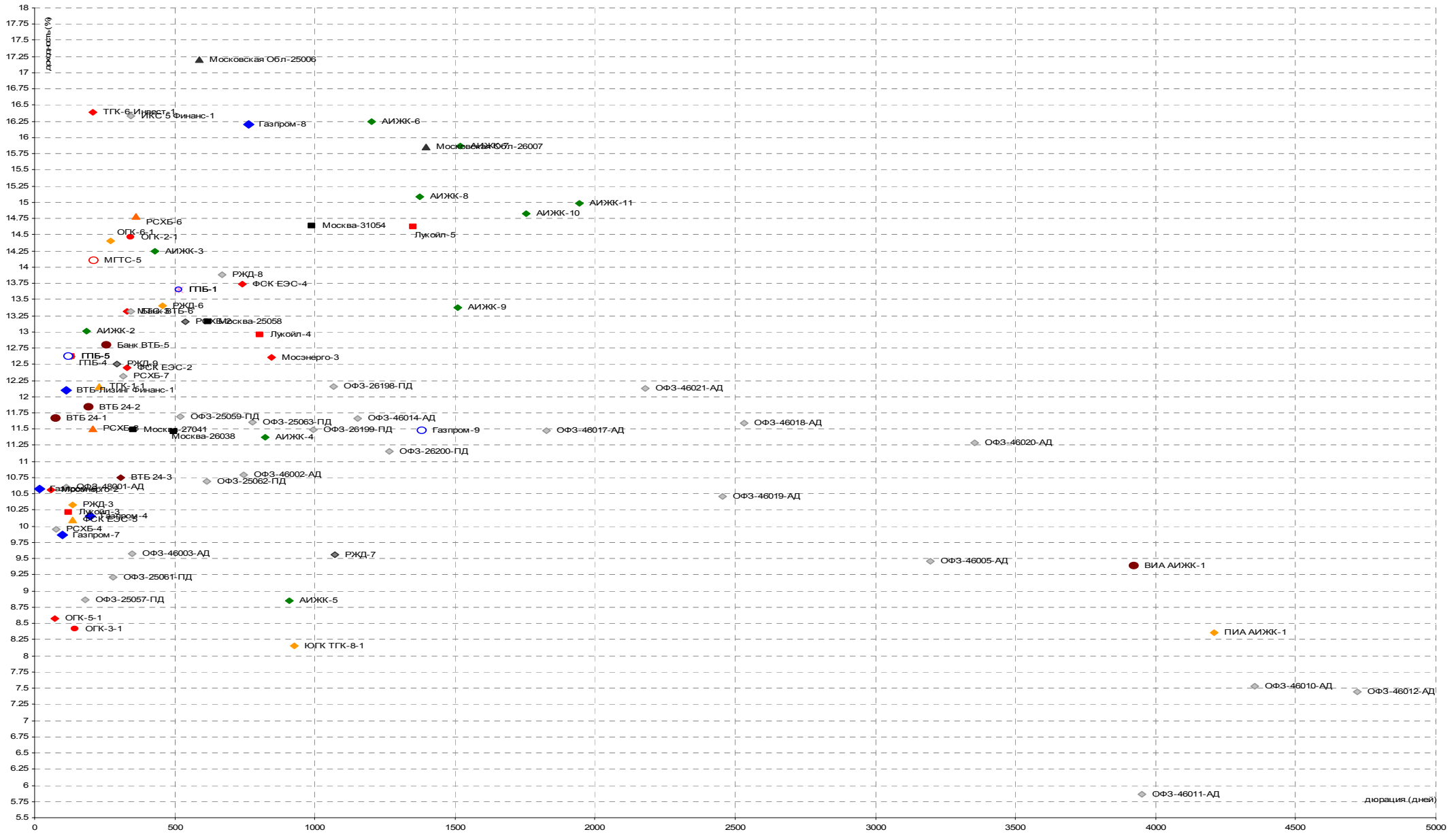
## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

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

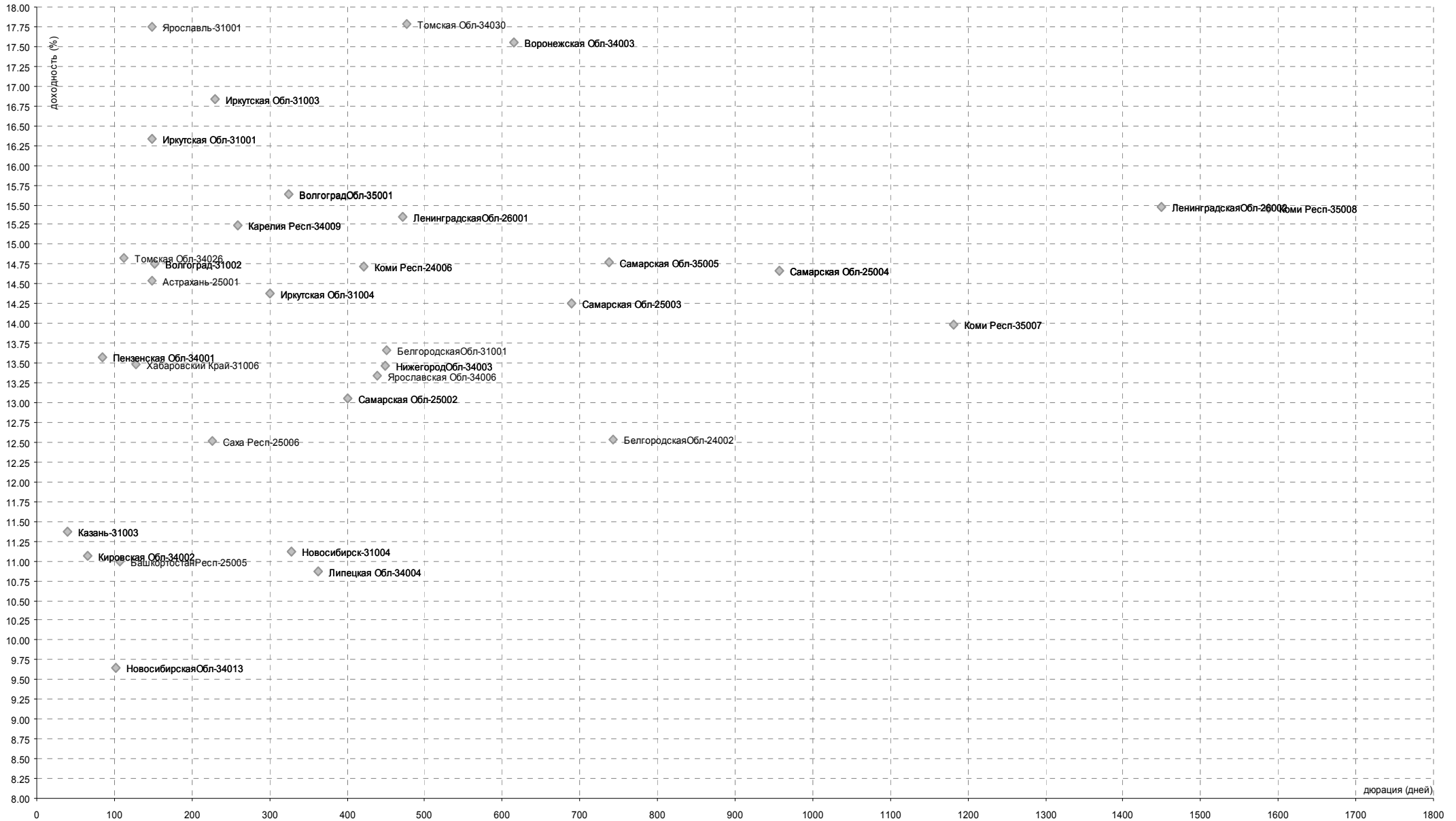
## BLUE CHIPS

### Уровни доходностей



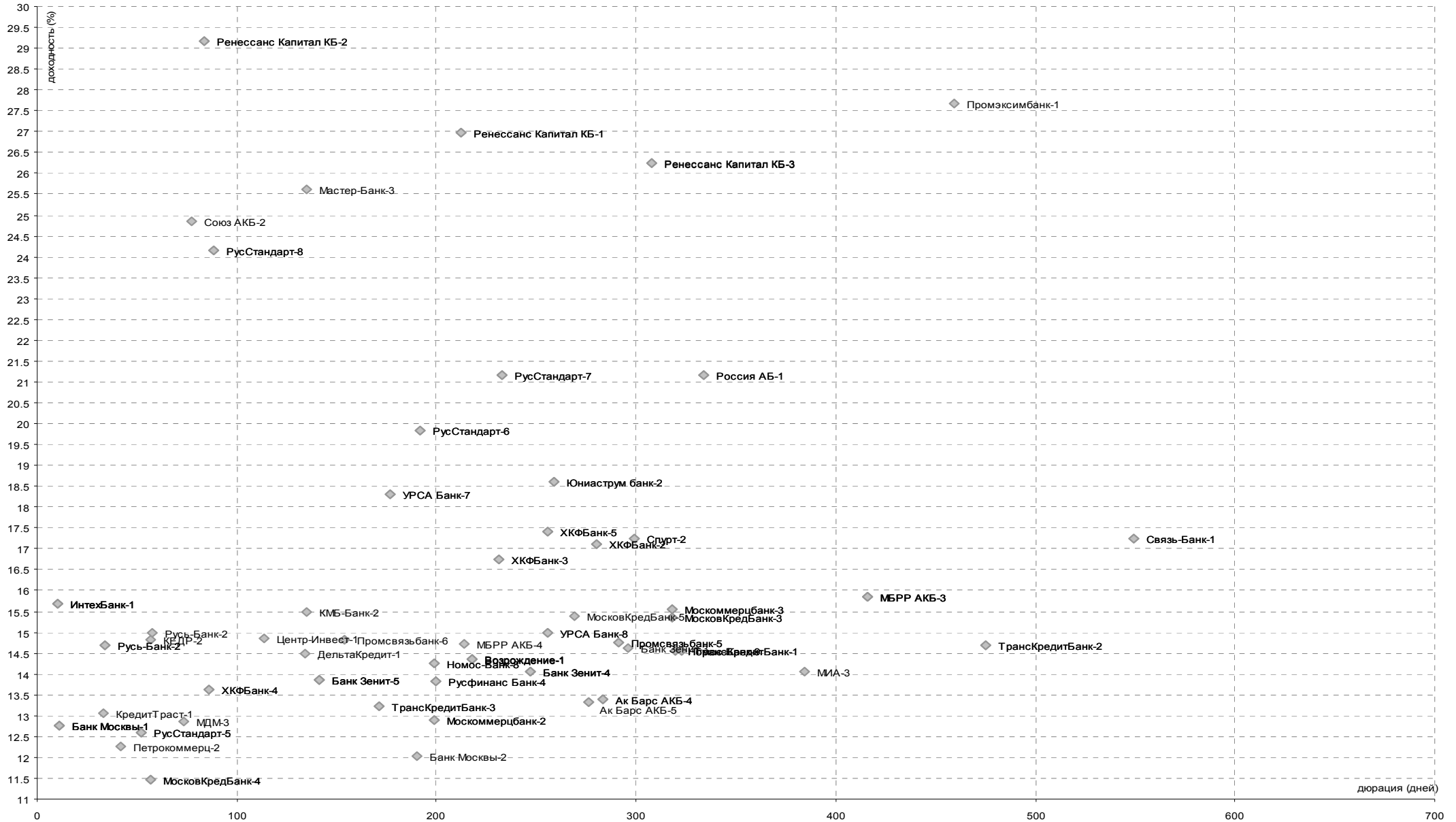
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



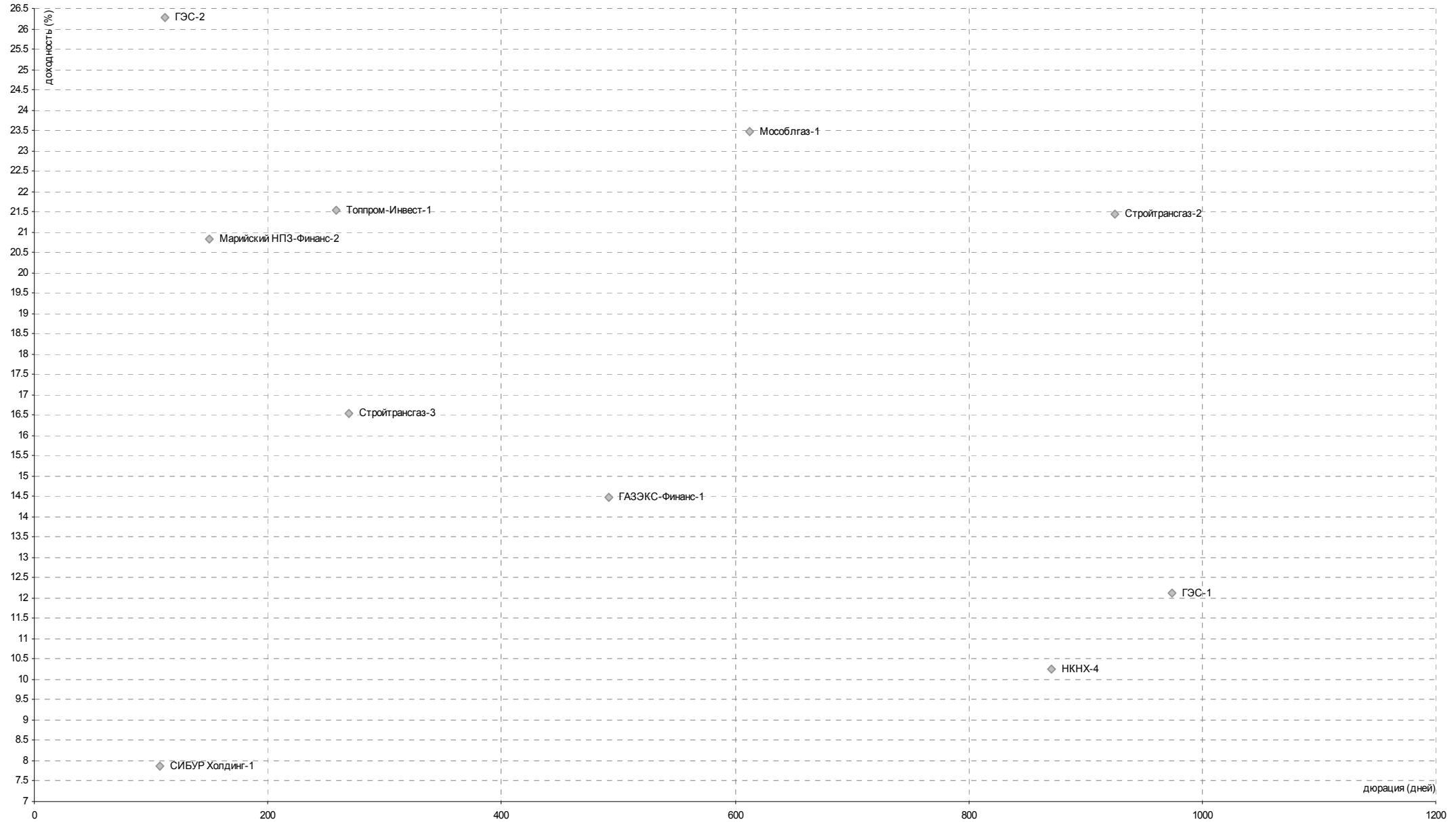
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



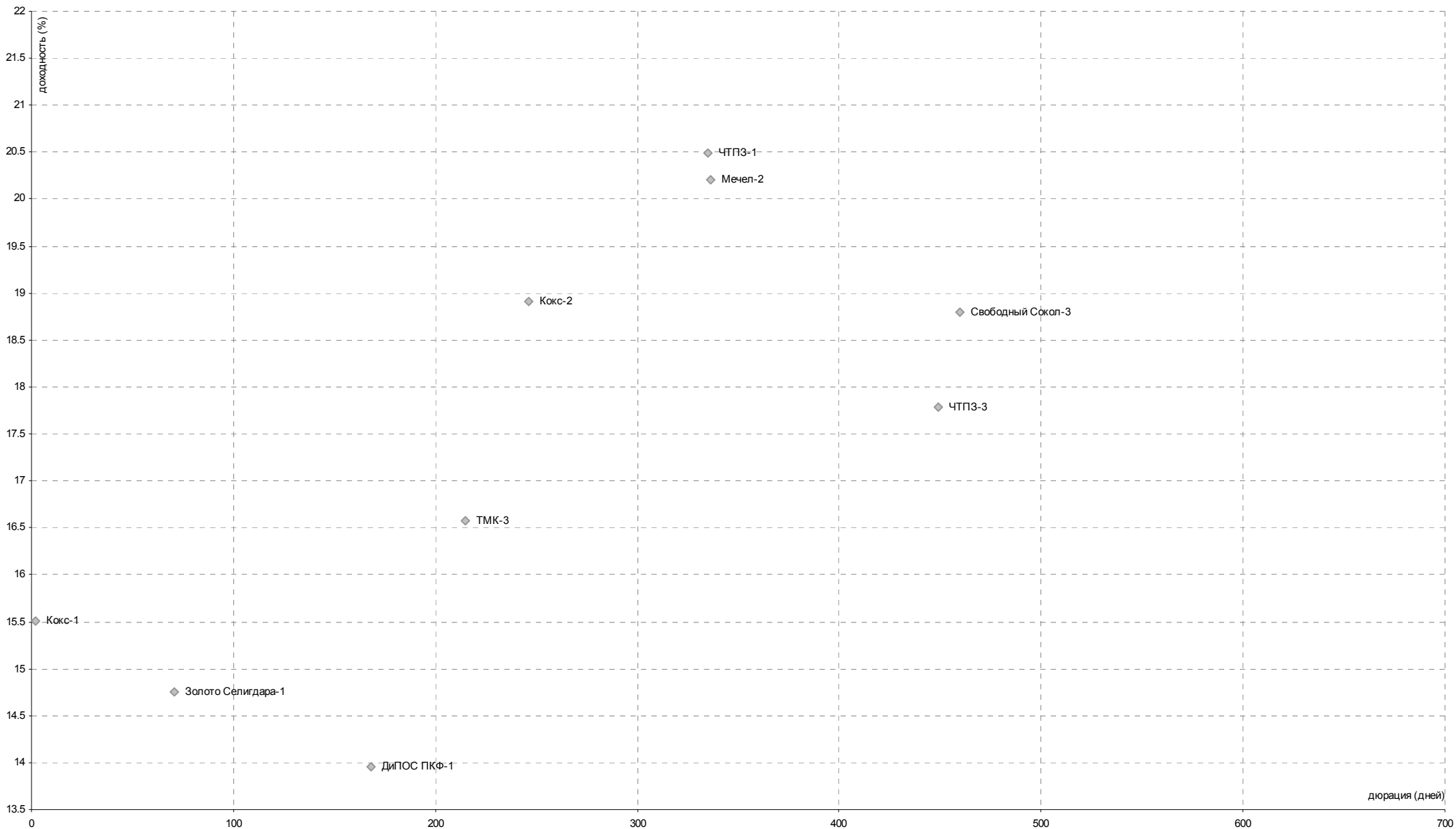
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



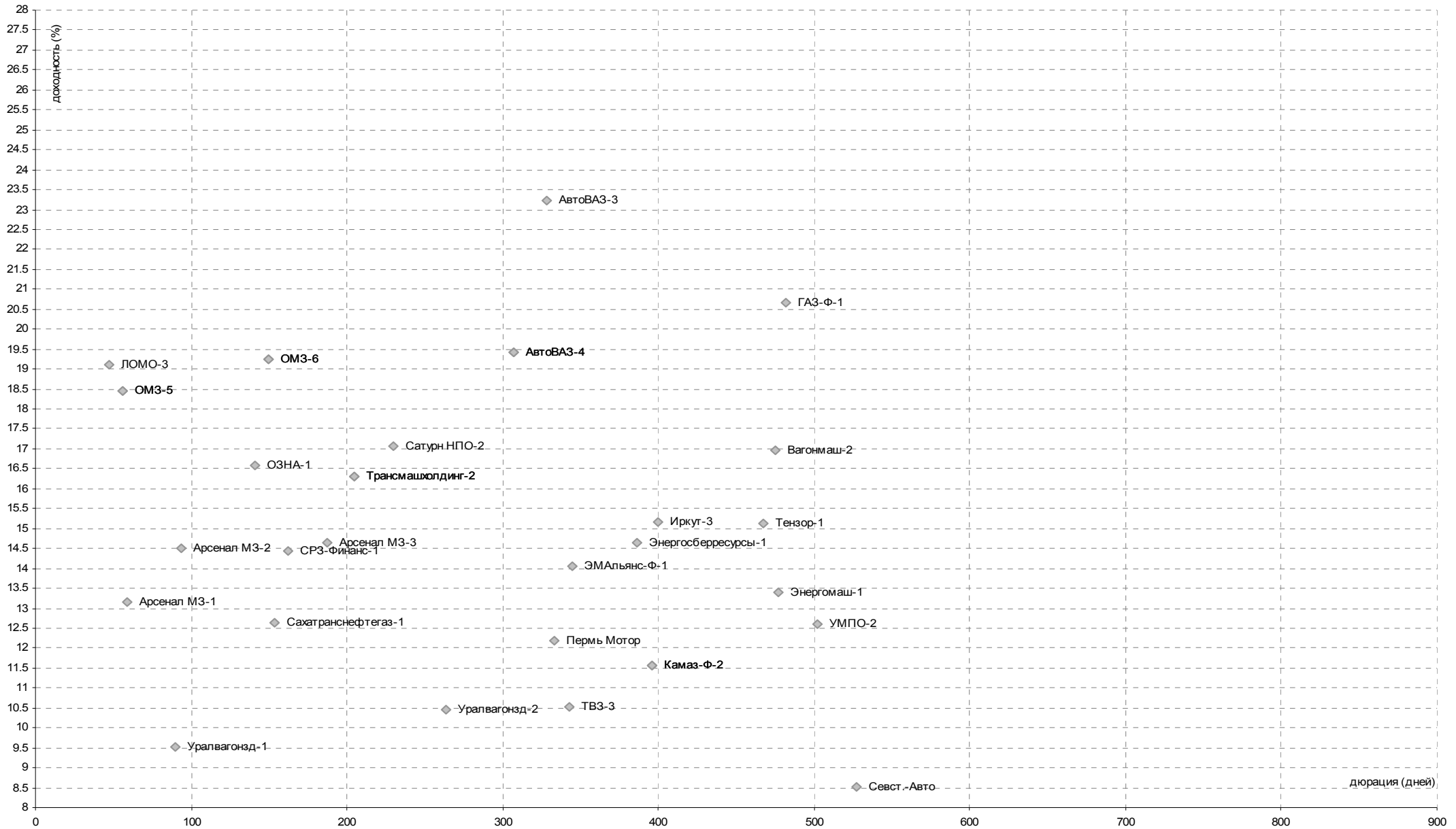
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



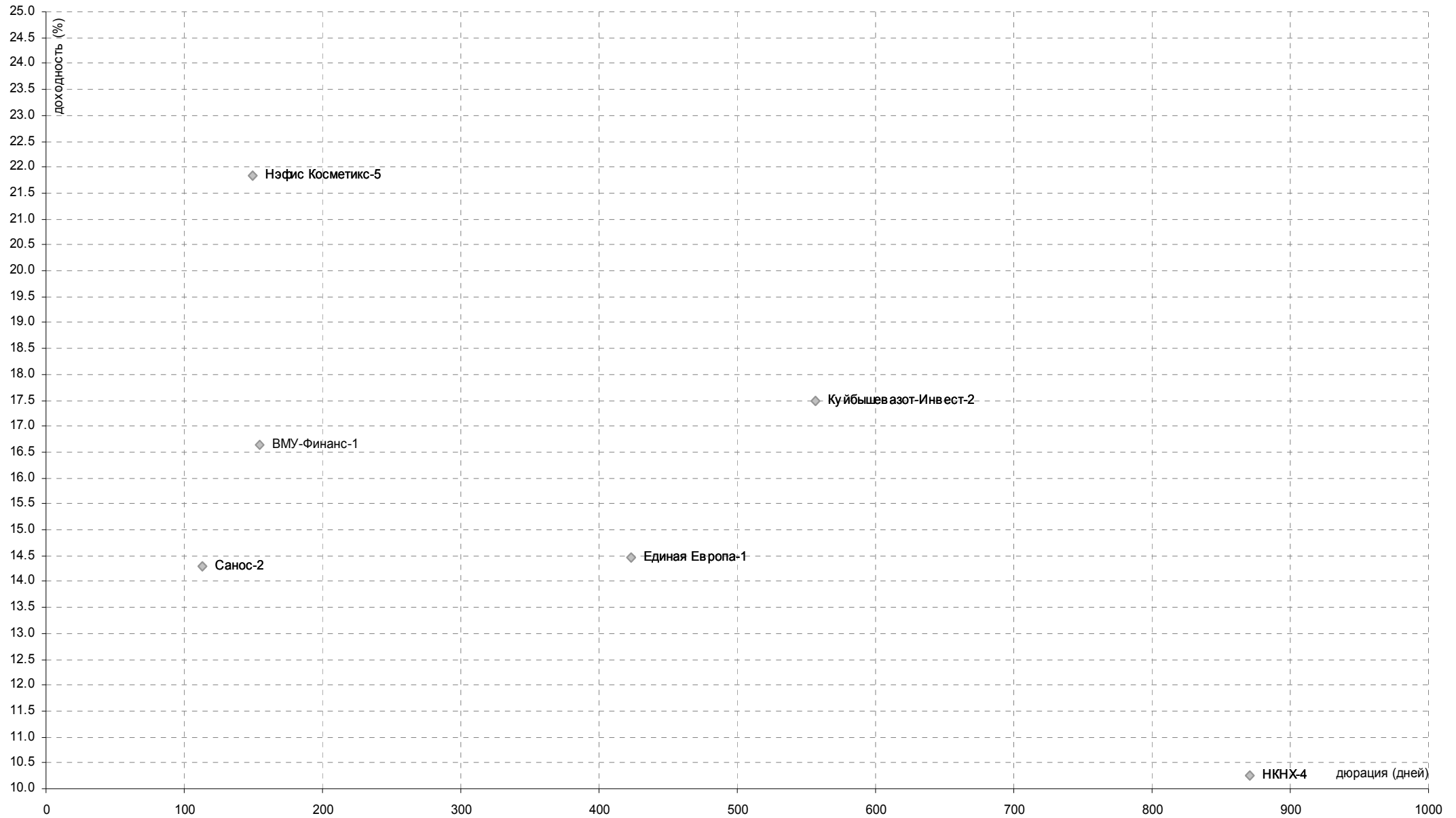
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



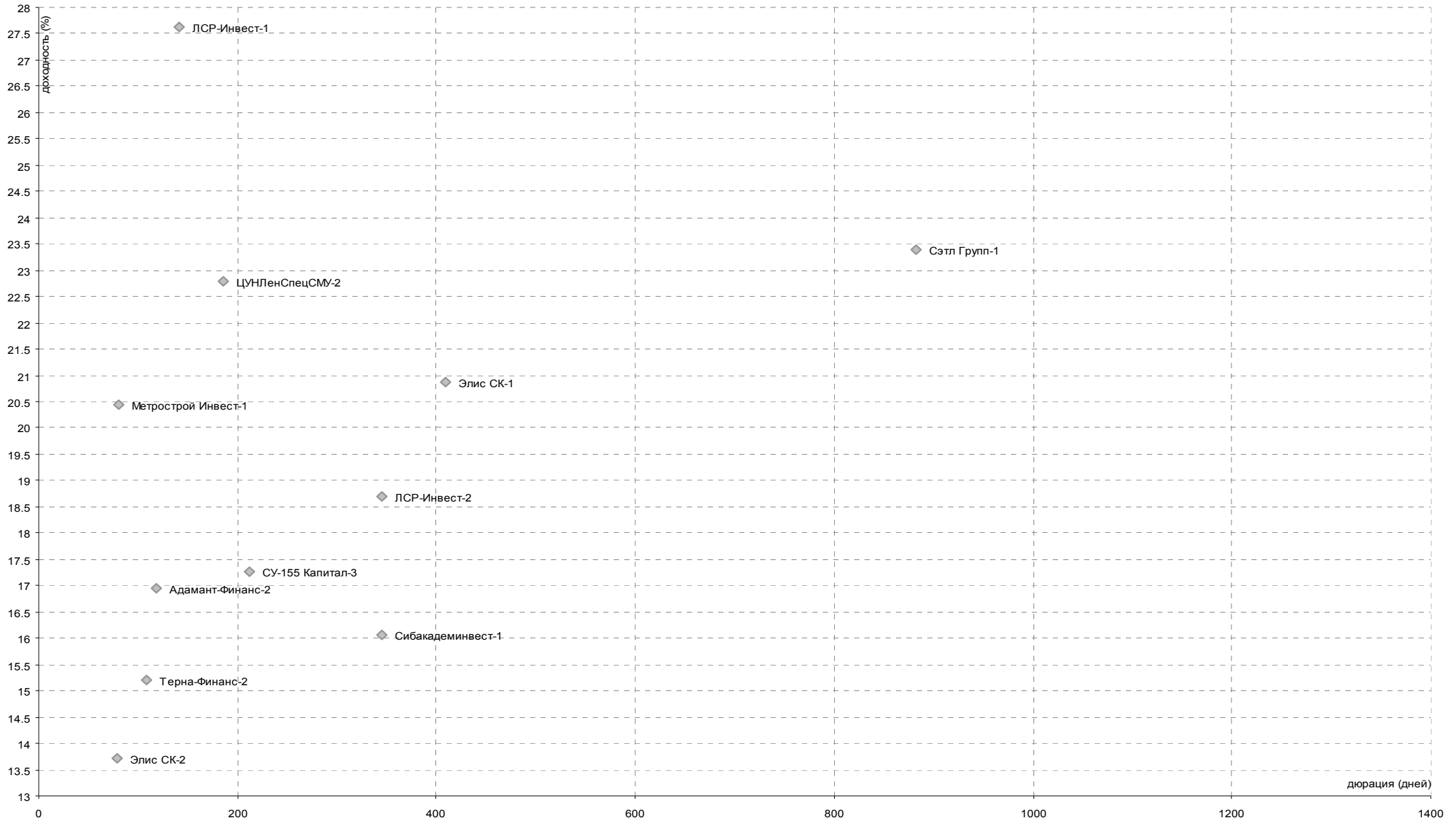
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



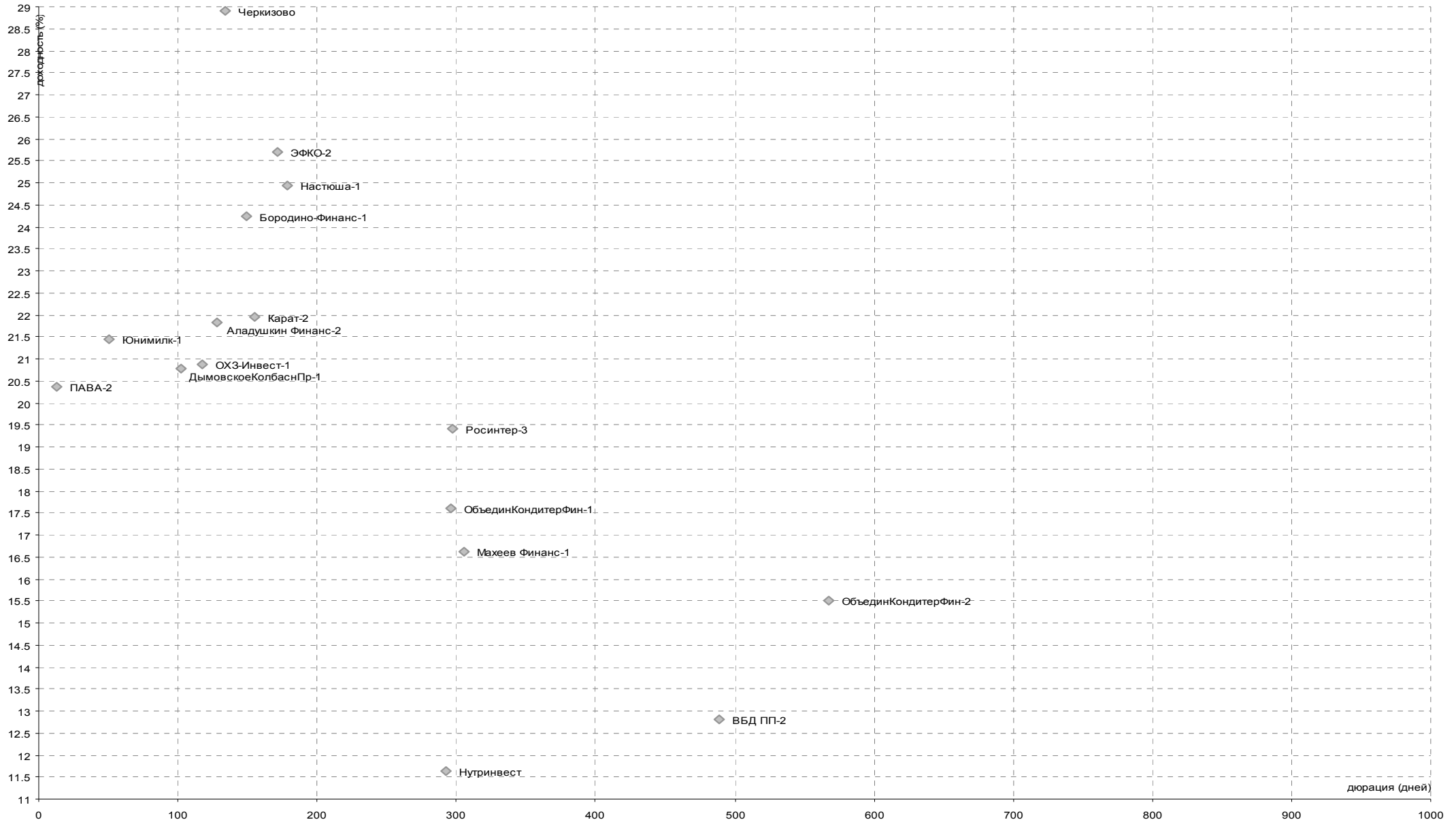
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

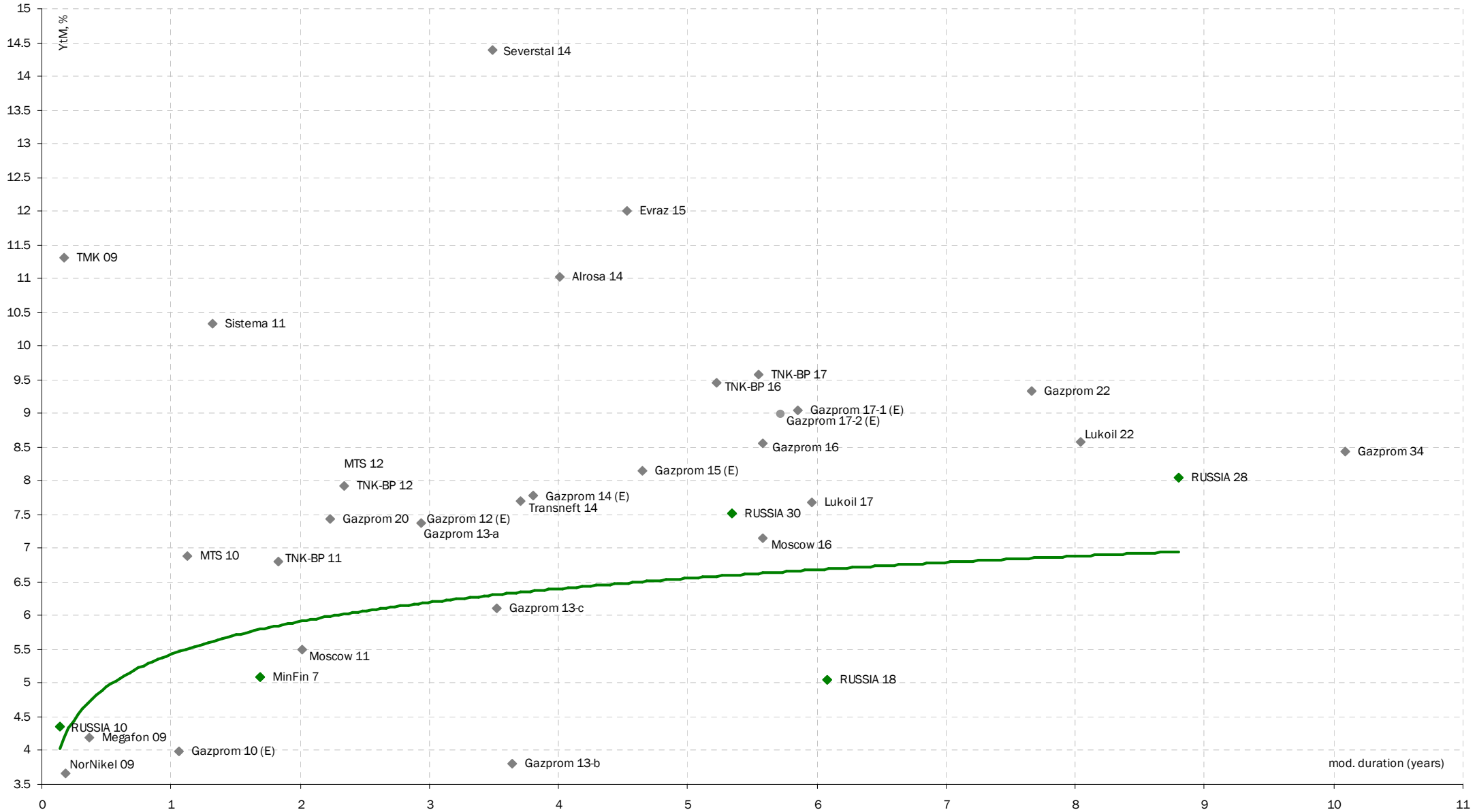
### Уровни доходностей





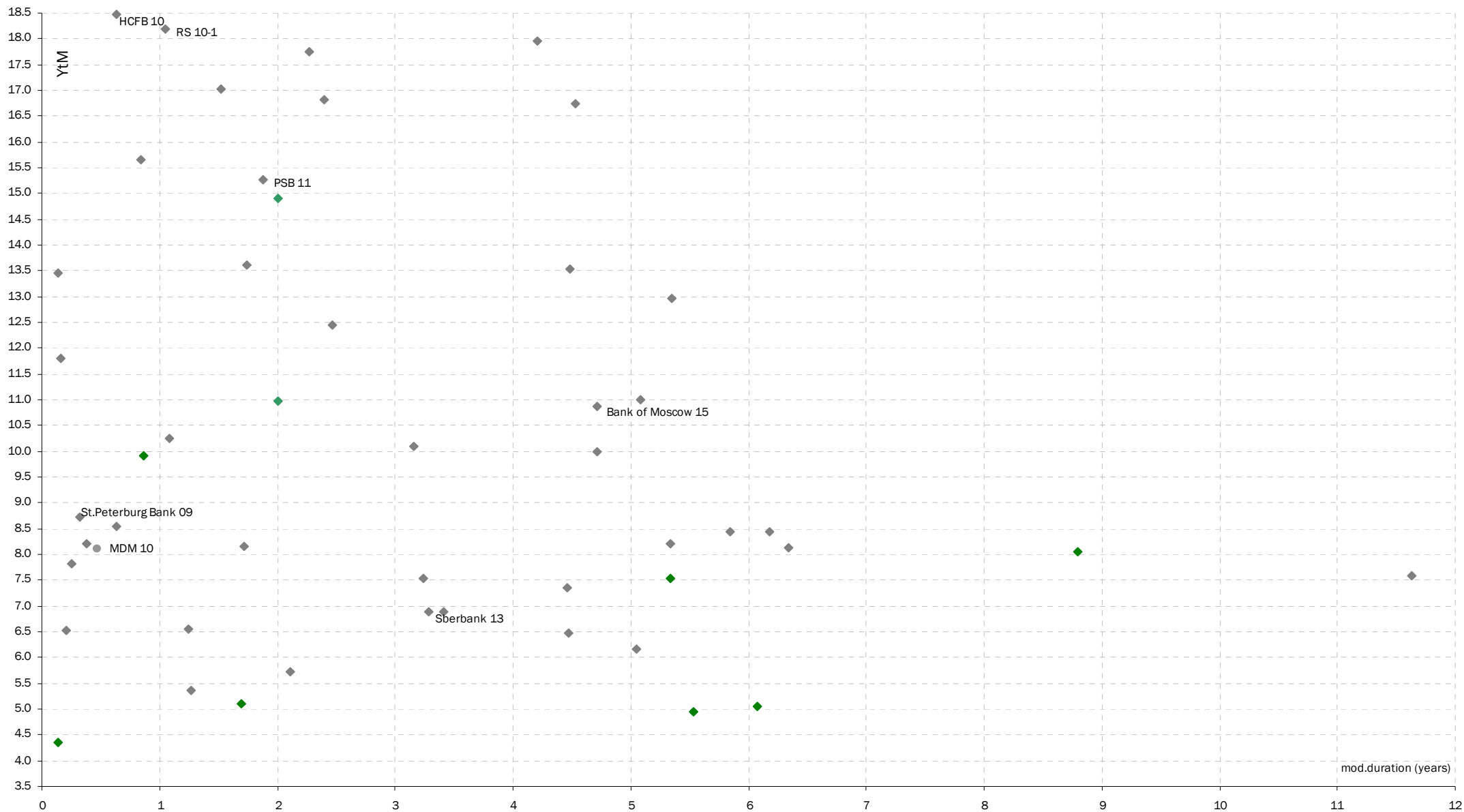
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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 AK 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 БАРС 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 БАРС 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