

СКОРО

Внешний рынок: В среду пройдет размещение UST5 на \$39 млрд. В конце дня в США будет опубликован доклад ФРС о состоянии экономики США за июнь.

Предварительные параметры бюджета на 2010-2012 гг.

Дефицит федерального бюджета РФ в 2009 г. составит 3.62 трлн руб., или 9.4% ВВП, в 2010 г. – 3.19 трлн руб. (7.5% ВВП). Такие цифры, по оценкам Минфина, были оглашены главой бюджетного департамента Минфина РФ Андреем Лавровым на брифинге в преддверии вне-сения проекта федерального бюджета на 2010 г. и плановый период 2011–2012 гг в правитель-ство.

Россия в 2010 г. сможет выпустить еврооблигации на сумму 613.6 млрд руб., в 2011 году – 764.7 млрд руб., в 2012 г. – 784 млрд руб. Исходя из утвержденного правительством РФ прогноза курса доллара на 2010–12 гг. за счет выпуска евробондов в 2010 г. может быть привлечено \$17.78 млрд, в 2011 г. – \$20.66 млрд и в 2012 г. – \$20 млрд.

Согласно планам, Минфин привлечет на внутреннем рынке через госбумаги в 2010 г. 844.1 млрд руб., в 2011 – 957.5 млрд руб., в 2012 – 755.4 млрд руб. Для сравнения в текущем году Минфин может разместить ОФЗ на сумму до 410 млрд руб. При этом в первом полуго-дии было размещено ОФЗ всего на 45 млрд руб., а с учетом погашений и обслуживания дол-га чистое привлечение средств было отрицательным.

С учетом успешных размещений ОФЗ в середине июля, мы полагаем, что в ближайшие не-сколько недель Минфин будет выходить на рынок чаще. Однако, к октябрю на первый план выйдет финансирование бюджетного дефицита на следующий год. Финансирование дефицита бюджета частично пройдет за счет ФНБ и Резервного фонда (2.36 трлн руб.), а чистое при-влечение рыночных ресурсов составит 831 млрд руб. Из-за большого объема заимствован-ный снижение ставок, которое наблюдается в последнее время, имеет только краткосроч-ный характер.

Министерство финансов России 29 июля проведет аукцион по продаже выпуска ОФЗ-ПД 25065 с погашением в 2013 г. на сумму 15 млрд руб. по номиналу. Средневзвешенная до-ходность на последнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 25065 составила 11.64% годов-ых, ставка по цене отсечения – 11.68% годовых. Всего в обращении находятся бумаги этой серии общим объемом 16 млрд руб.

СЕГОДНЯ

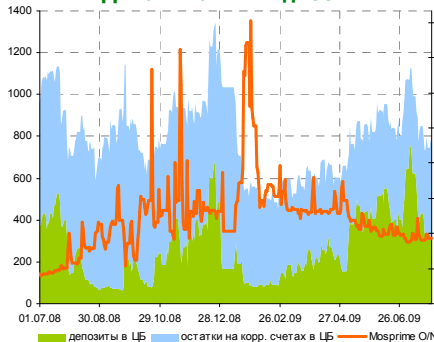
Внутренний рынок: Беззалоговый аукцион и налог на прибыль

Сегодня ЦБ предложит банкам беззалоговые кредиты сроком 5 недель на сумму до 150 млрд руб. Минимальная ставка понижена на 0.25 п.п. по сравнению с аукционом на

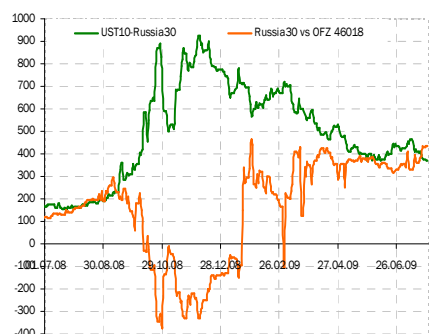
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	6.00	0.0	-11.11
MOSPRIME 3М, %	11.95	0.0	0.08
MOSIBOR 3М, %	11.99	-0.1	-0.08
MIBOR 91-180 дней, %	12.62	-0.2	-9.14
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	413.00	-59.3	17.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	295.10	-15.7	-109.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	22.40	-15.4	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	398.10	-	-12.4
Инфляция YoY, %	11.90	-	-

Динамика ликвидности



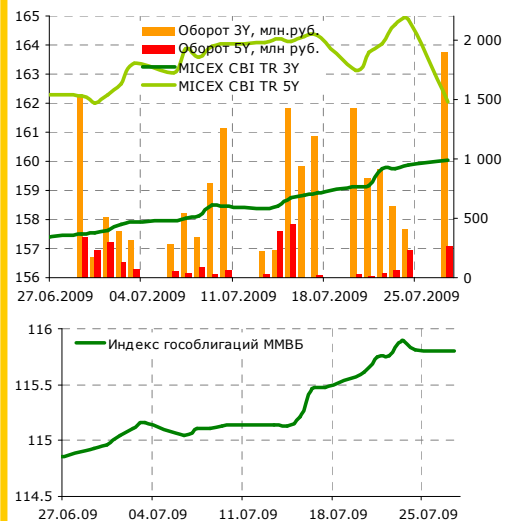
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	3 нед.
UST 2	1.043	0.8	12.12	
UST 10	3.729	1.0	24.7	
UST 30	4.629	0.3	23.8	
Russia 28	8.005	0.4	-8.9	
Russia 30	7.416	-0.1	-17.5	
Brazil 34	6.472	0.5	0.0	
China 16	3.116	3.5	1.5	
India 36	7.970	1.1	8.3	
Mexico 34	6.311	-3.2	-6.4	
Venezuela 36	15.078	-15.1	-27.1	



Ближайшие размещения

Дата	Символ	Сумма
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	Энеа ОГК-5, 50-01	2 млрд руб.
28.07.09	Энеа ОГК-5, 50-02	2 млрд руб.
29.07.09	ОФЗ-25065	15 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	0.00	14.44
АИЖК 9	79.55	0.00	13.59
Газпром А8	96.15	4.85	9.11
Газпром А9	86.00	0.00	11.56
Московская обл. 7	72.60	0.00	17.02
Москва 39	78.70	-0.37	14.07
РЖД 07	84.98	0.00	14.70
Россельхозбанк 02	93.50	0.00	13.10
Россельхозбанк 03	97.90	0.00	11.40
ФСК 02	97.20	0.16	12.18
ФСК 05	99.05	0.00	11.77

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	97.85	0.24	9.07
ОФЗ 46002	95.01	0.25	10.26
ОФЗ 46017	79.20	-0.29	11.61
ОФЗ 46021	54.43	0.39	9.07
ОФЗ 46018	73.68	-0.33	11.78
ОФЗ 46020	63.50	0.10	11.59

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 036.27	0.91	7.93	12.39
PTC	1 037.61	2.47	8.60	27.35
Dow Jones	9 108.51	0.17	7.94	11.27
S&P 500	982.18	0.30	6.89	12.42
NASDAQ	1 967.89	0.10	7.05	14.95

прошедшей неделе до 11.75% годовых. Мы не ожидаем высокий спрос на краткосрочные кредиты, несмотря на сниженную ставку, так как ликвидность в целом достаточно высока, и ставки на денежном рынке останутся в районе 6.6–7% по кредитам overnight. При этом на текущей неделе крупных погашений по ранее выданным кредитам ЦБ не ожидается.

Сегодня компании проводят уплату налога на прибыль, однако ликвидность банковской системы достаточно высока (708 млрд руб.), что поддерживает ожидания спокойного прохождения уплаты налогов без сильного роста ставок на денежном рынке. Валютный рынок остается одним из основных источников ликвидности. Вчера рубль укрепился на 25 копеек к корзине до 36.56 руб. на фоне повышенного спроса на рубли для уплаты налогов. Обороты торгов на валютном рынке по сделкам с американской валютой с расчетами ТОМ подросли до \$3.2 млрд по сравнению с \$3 млрд в среднем на прошедшей неделе и \$2.6 млрд в дни без налогов.

На внешнем рынке: Статданные и аукцион

Сегодня выходят данные по ценам на недвижимость в США (индекс S&P Case-Shiller), а также пройдет крупный аукцион по размещению UST2 на \$42 млрд.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Субординированные кредиты 3:1. Газпромбанк стал первым банком, получивший положительное решение ВЭБ на привлечение субординированного кредита на сумму 75 млрд руб. Напомним, что 17 июля были приняты изменения в законе 173-ФЗ, позволяющем банкам привлекать субординированные кредиты в соотношении 3:1. Весной Газпромбанк уже привлек субординированный кредит Внешэкономбанка на 15 млрд руб.

Дикси: умеренно негативные результаты за 1-полугодие. Выручка ритейлера в январе-июне 2009 г. составила 26.75 млрд руб. (+16% г/г). Сопоставимые продажи (LFL) ритейлера за отчетный период увеличились всего на 0.8% в рублях из-за сокращения количества чеков (на 5.5%), а средний размер чека увеличился на 6.6%. Таким образом, рост среднего чека почти в 2 раза ниже инфляции в первом полугодии.

Результаты первого полугодия отражают проблемы с информационной системой, которые испытывала компания в начале года. По словам руководства компании, основными приоритетами компании в течение первого полугодия 2009 года были оптимизация системы управления товародвижением, логистические операции и внедрение информационной системы. На сегодняшний день основная часть этих мероприятий успешно завершена. Насколько мы понимаем, процесс перевода на новую информационную систему еще не закончен и будет негативно сказываться на результатах компании до конца года. На текущий момент выпуск облигаций Дикси Финанс торгуется с доходностью около 26.4% годовых, но потенциал снижения доходности по нашим оценкам незначителен.

Внешний рынок

Продажи новых домов в США в июне выросли на 11% до 384 тыс. в годовом исчислении. В мае, согласно уточненным данным, число реализованных новостроек составило 346 тыс., а не 342 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики ожидали повышения показателя на 3% с объявленного ранее майского уровня – до 352 тыс. домов. Позитивная динамика продаж подтверждает признаки стабилизации на рынке недвижимости, но рост происходит при очень низкой базе. В дополнение, данные по вторичному рынку пока демонстрируют более умеренную динамику.

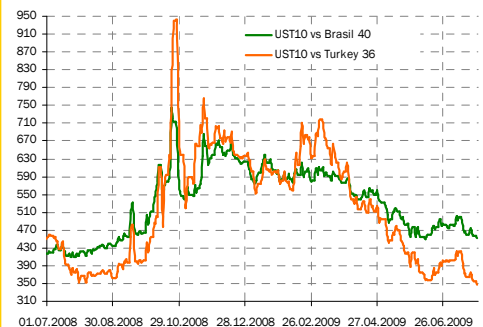
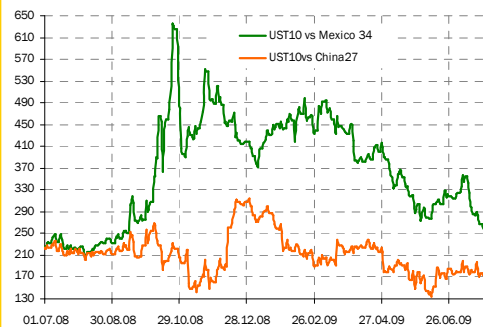
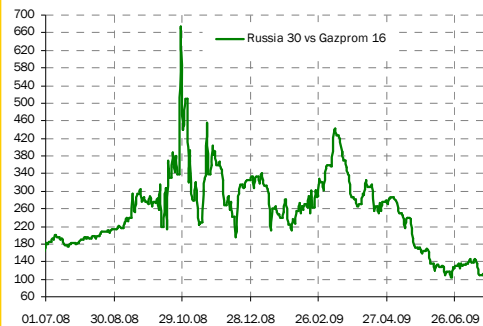
На фоне позитивных данных и ожиданий крупных размещении казначейских облигаций США вчера вновь увеличилась доходность UST10 на 9 б.п. до 3.73% годовых.

Вкратце

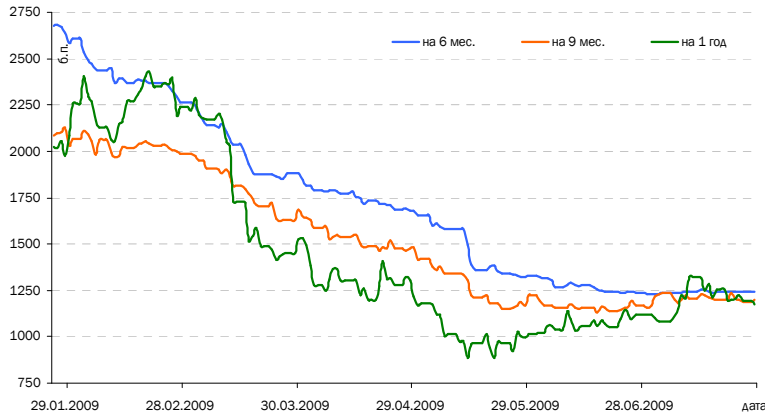
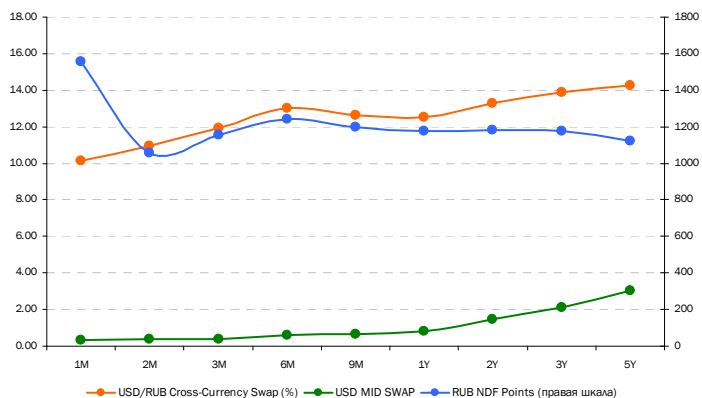
- Банки привлекли годовые беззалоговые кредиты ЦБ на 58.3 млрд руб., ставка отсечения – 12.76%.
- **РЖД** полностью разместили облигации 17-19-й серий на 40 млрд руб. Ставка первого купона облигаций 17-й серии составляет 14.05%, 18-й серии – 14.25%, 19-й серии – 13.5%.
- Чистая прибыль **ЛУКОЙЛа** по РСБУ в I полугодии снизилась на 27% – до 37.5 млрд руб.
- Чистая прибыль **Газпром нефти** по РСБУ в I полугодии упала в 2.3 раза.
- Чистая прибыль **МОЭСК** по МСФО в 2008 г. выросла на 5.6% до 6.74 млрд руб.
- **ИНПРОМ** и **Росбанк** подпишут мировое соглашение по 145 млн руб. долга компании.
- Bank of Cyprus, выкупивший в прошлом году 80% **Юниаструмбанка**, отказался от намерения консолидировать 100% акций российского банка, которое было зафиксировано в условиях сделки в 2008 г. (Коммерсант).

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спреды

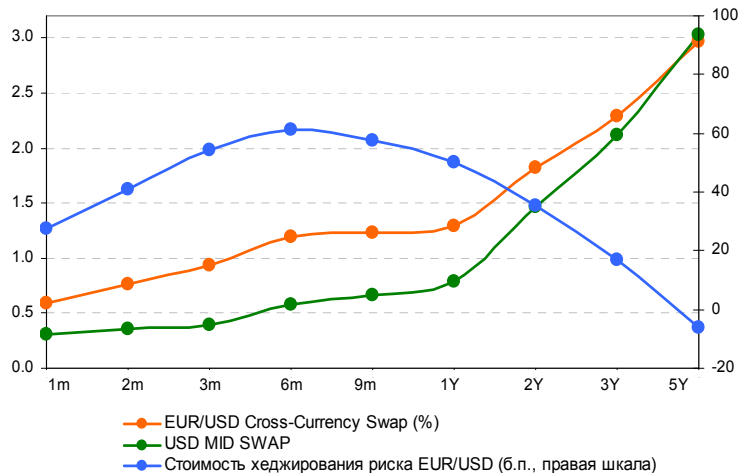


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



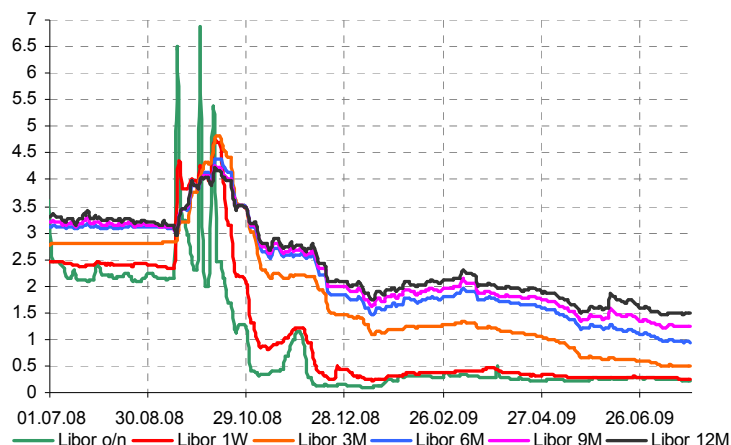
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	10.11	10.92	11.95	13.00	12.68	12.35	13.15	13.38	13.80
USD MID SWAP	0.31	0.35	0.39	0.58	0.66	0.79	1.47	2.12	3.03
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	979.78	1 056.89	1 155.99	1 241.80	1 201.44	1 155.70	1 168.30	1 125.75	1 076.70

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	0.59	0.76	0.93	1.19	1.24	1.29	1.82	2.29	2.97
USD MID SWAP	0.31	0.35	0.39	0.58	0.66	0.79	1.47	2.12	3.03
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	27.34	40.84	54.42	61.21	57.54	50.10	35.25	17.00	-6.20

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.23	-3.5	-14.4	-0.3	2.5	-89.9
Libor 1 week	0.26	-0.9	-11.3	-21.1	-17.4	-89.2
Libor 3M	0.50	-1.4	-16.9	-51.7	-57.6	-82.3
Libor 6M	0.95	-1.4	-13.5	-40.0	-42.0	-69.8
Libor 9M	1.25	0.1	-7.4	-28.3	-29.8	-61.2
Libor 12M	1.49	0.2	-6.2	-20.9	-22.4	-55.0

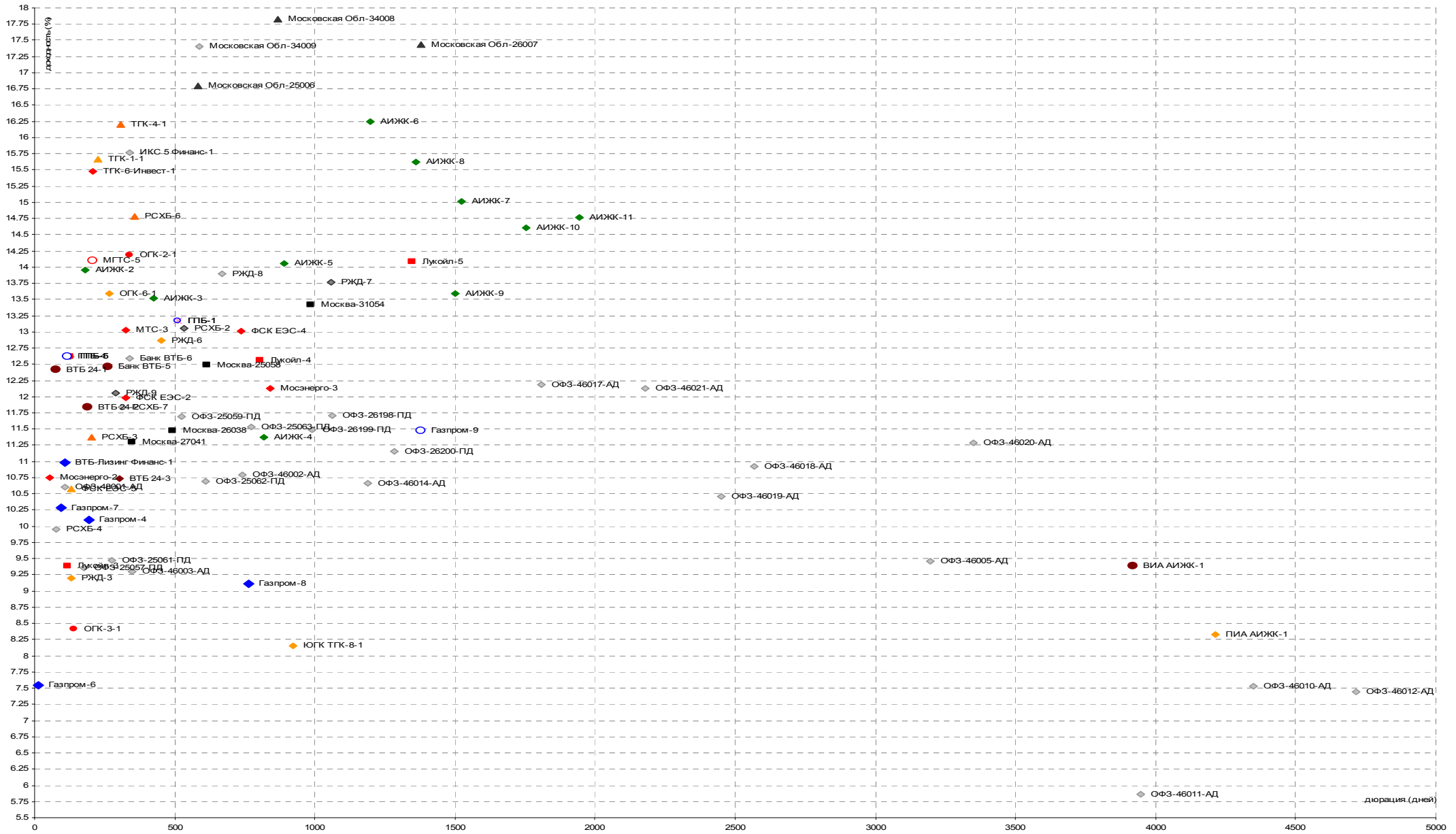
РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

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

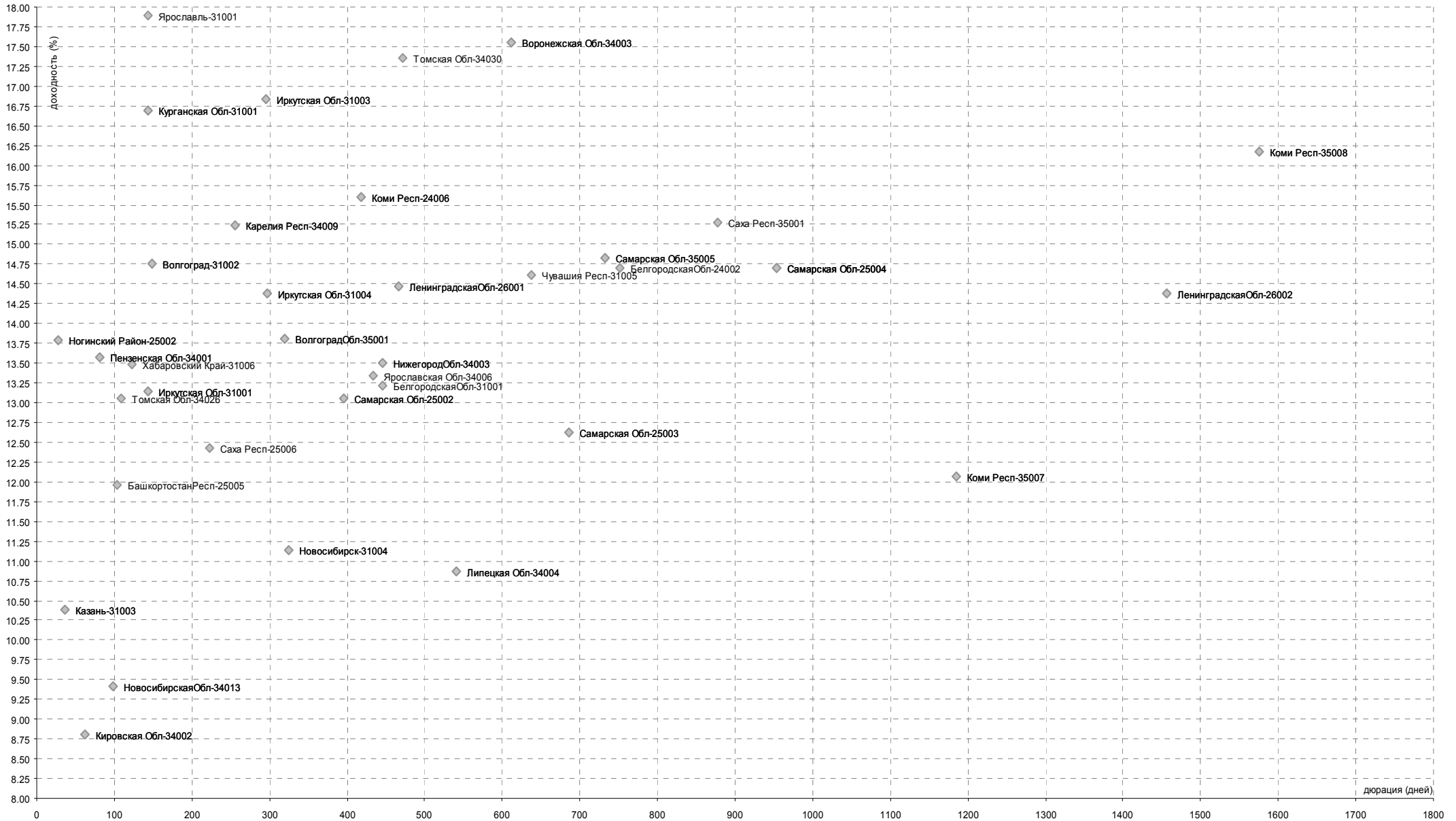
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



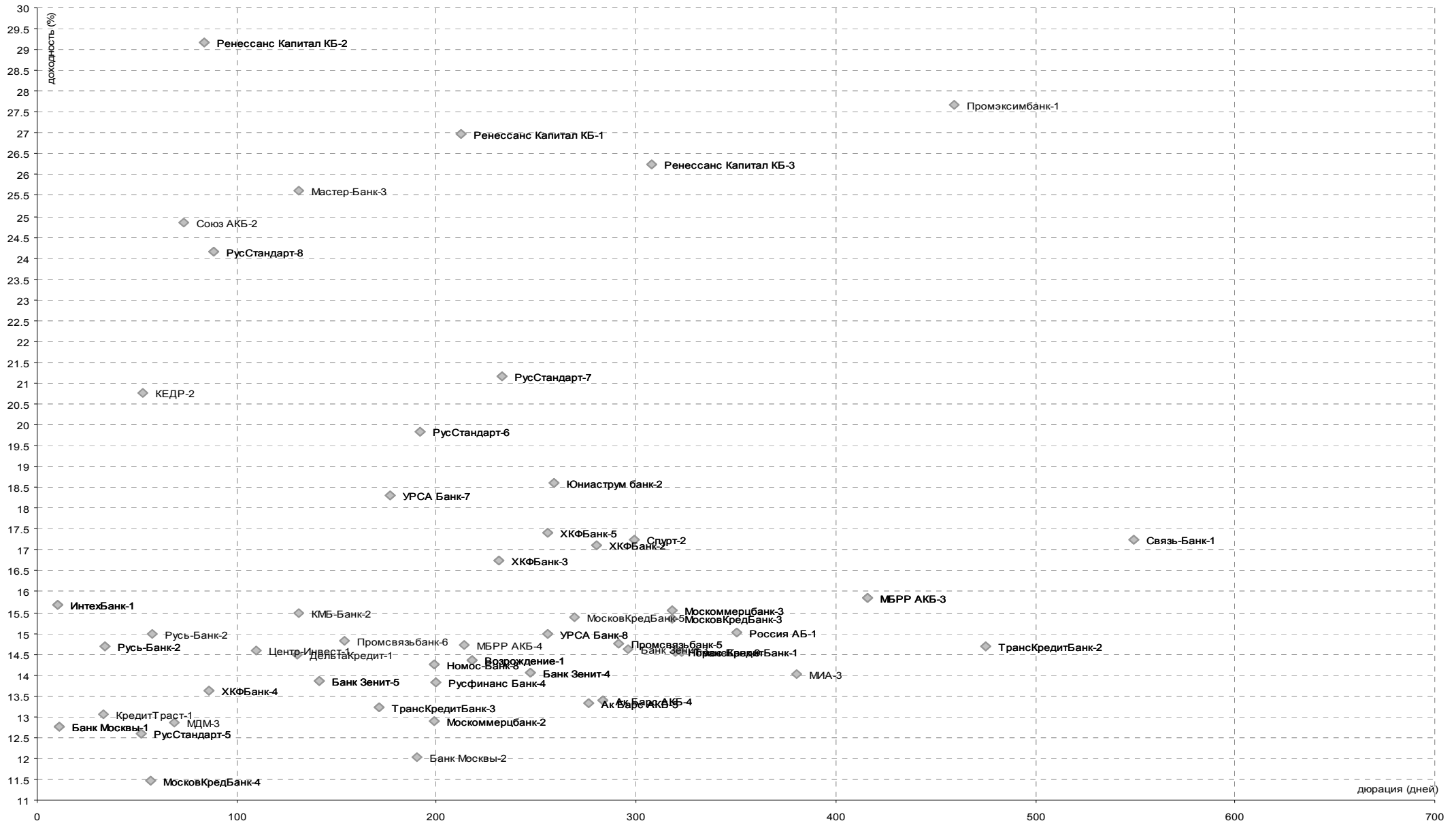
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



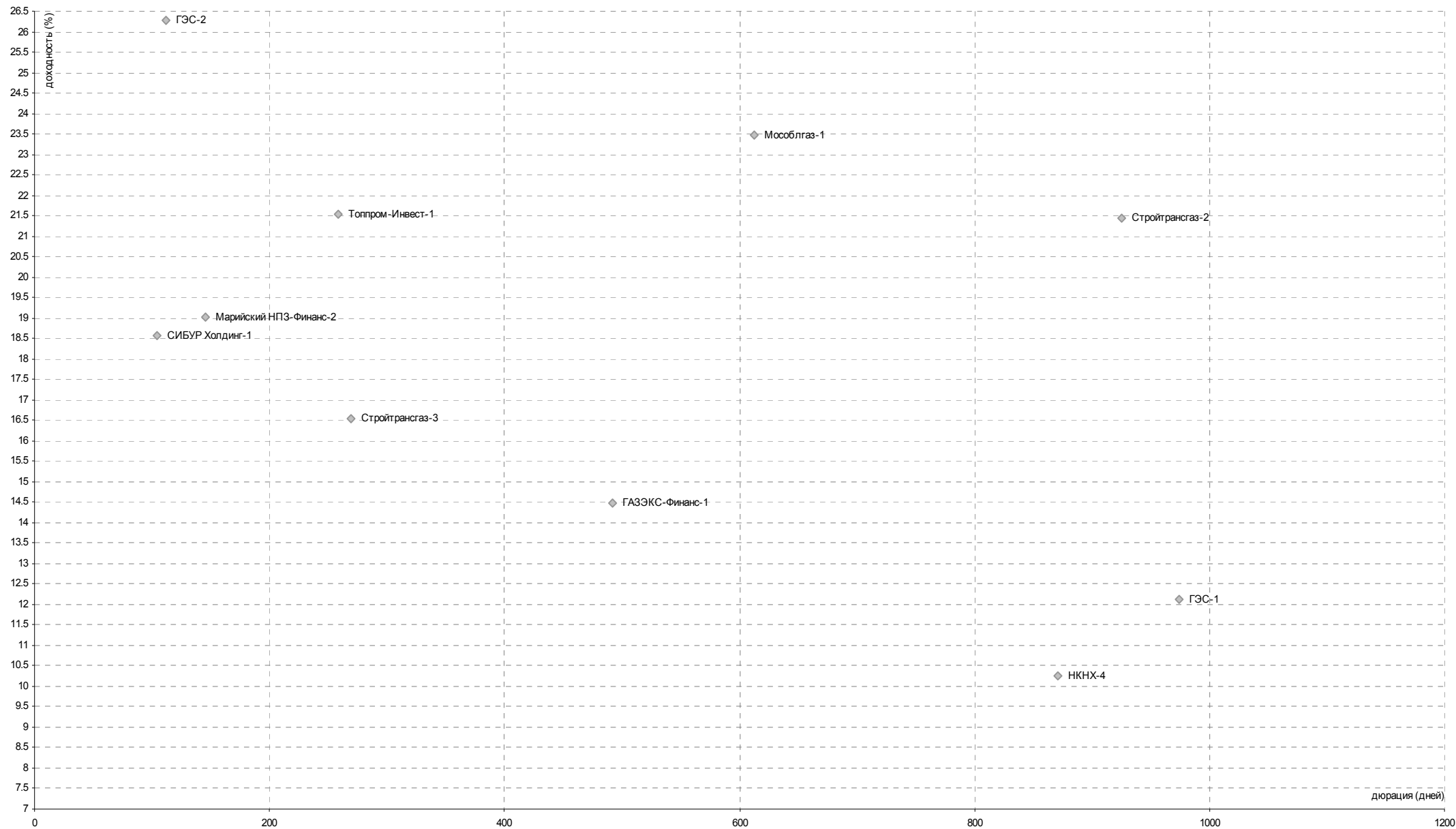
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



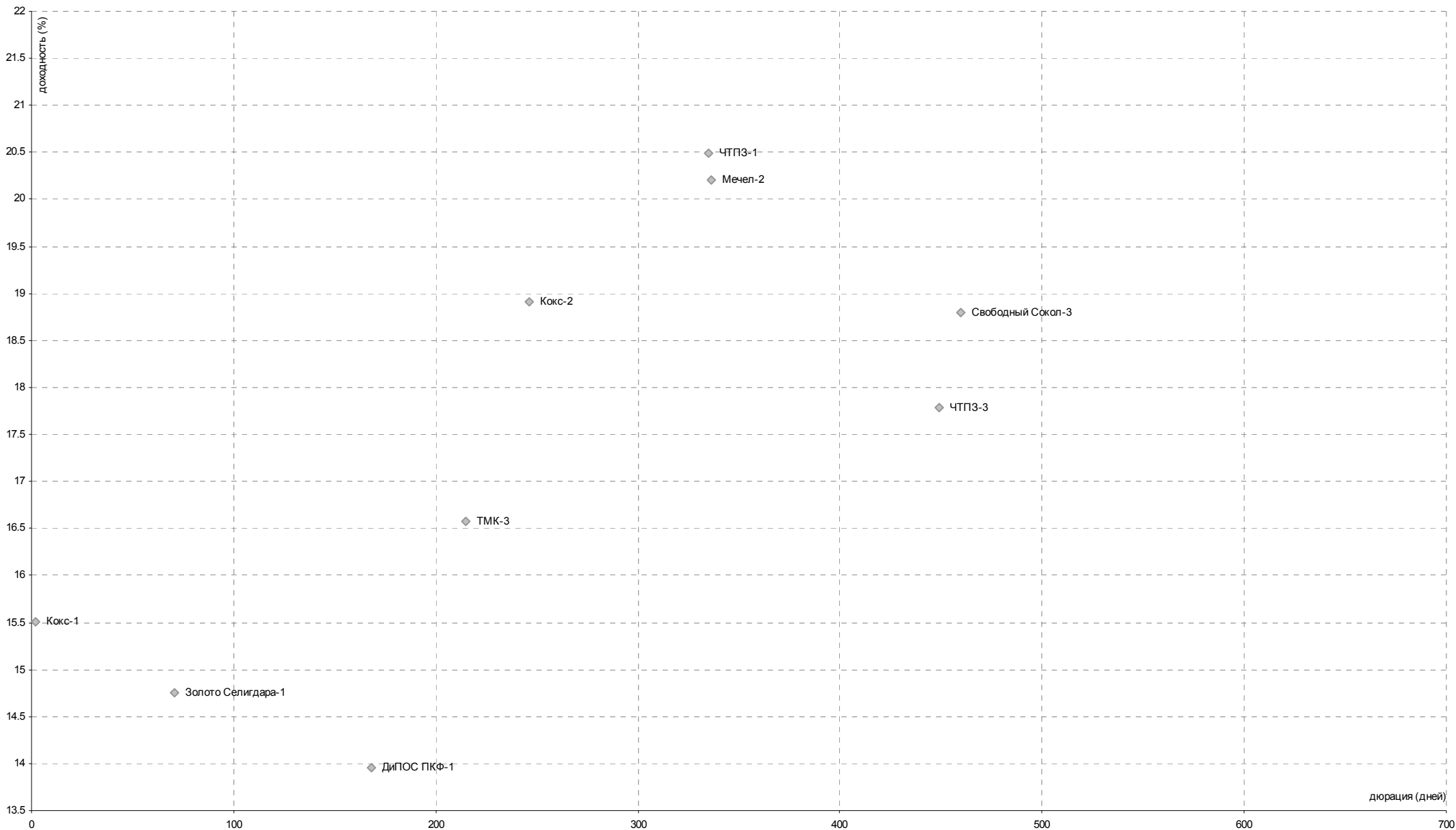
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



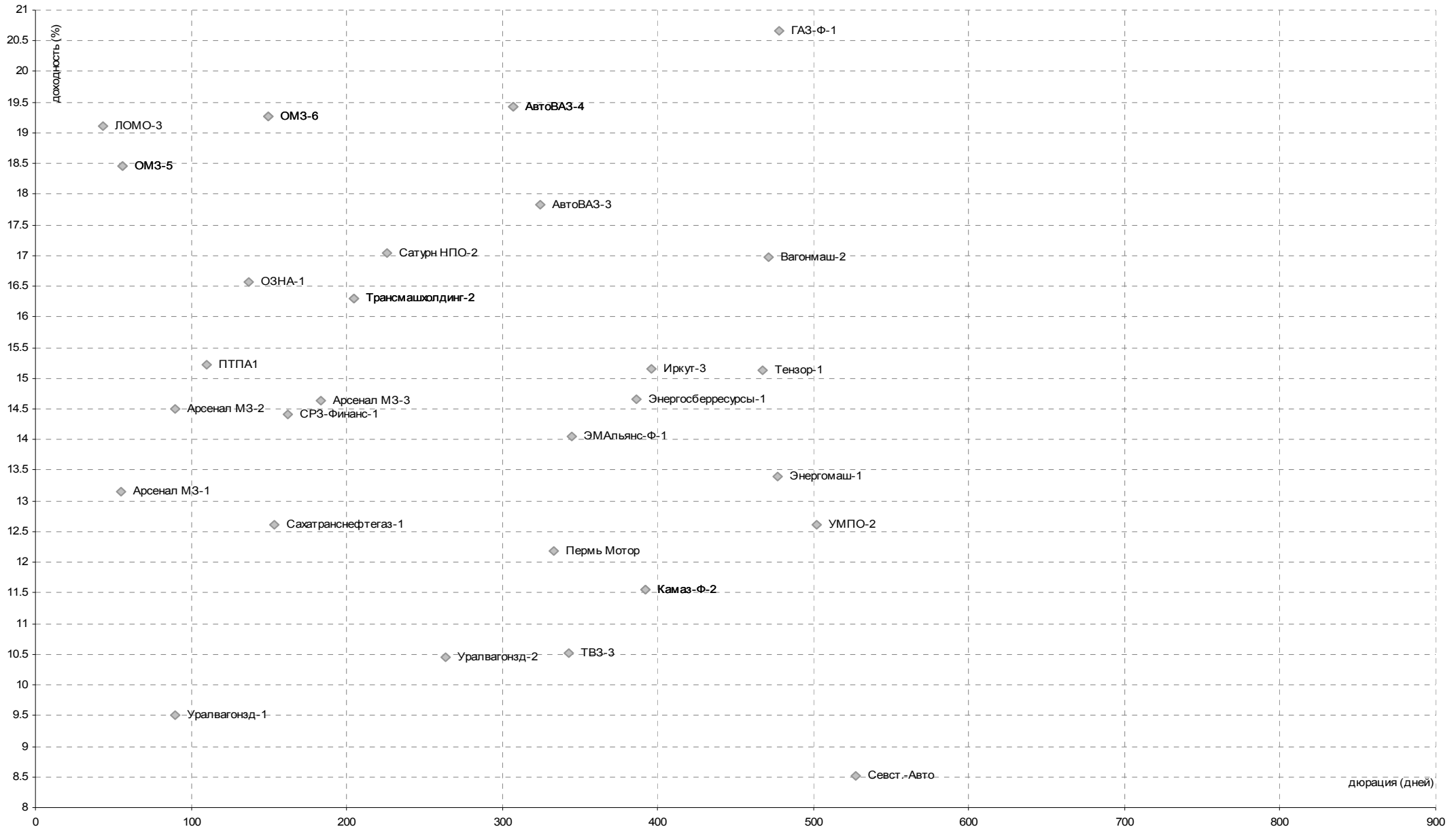
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



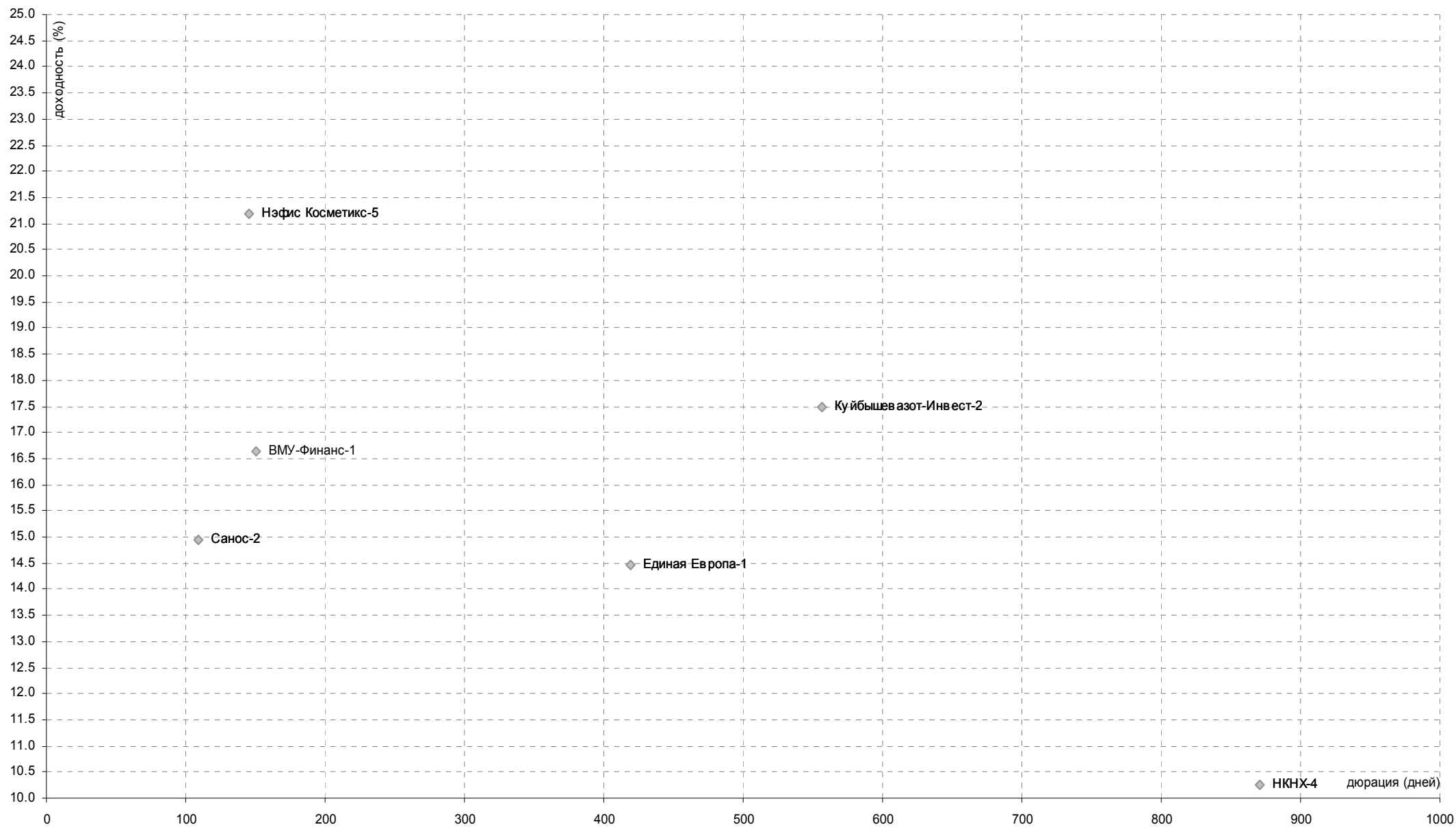
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



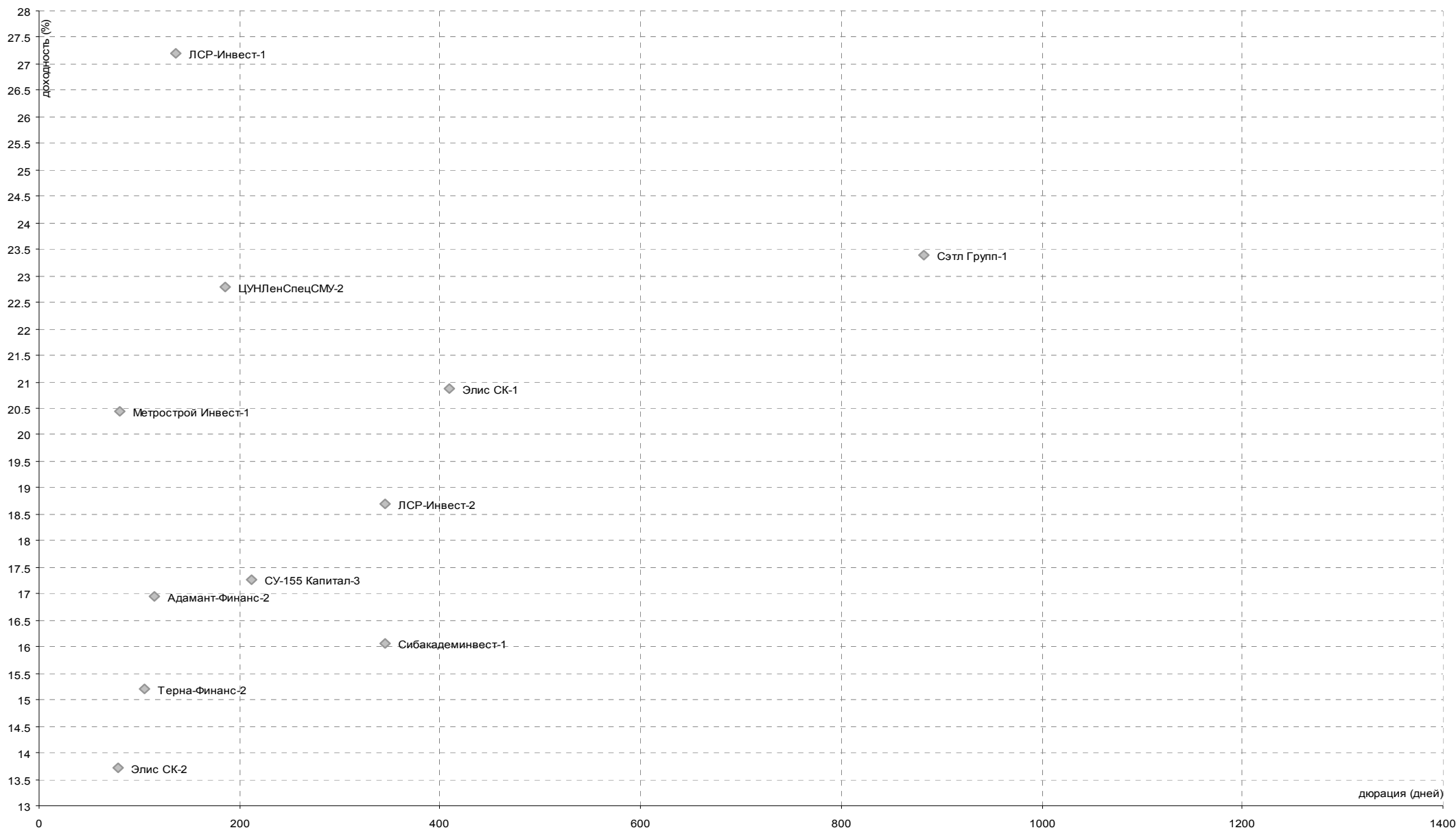
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



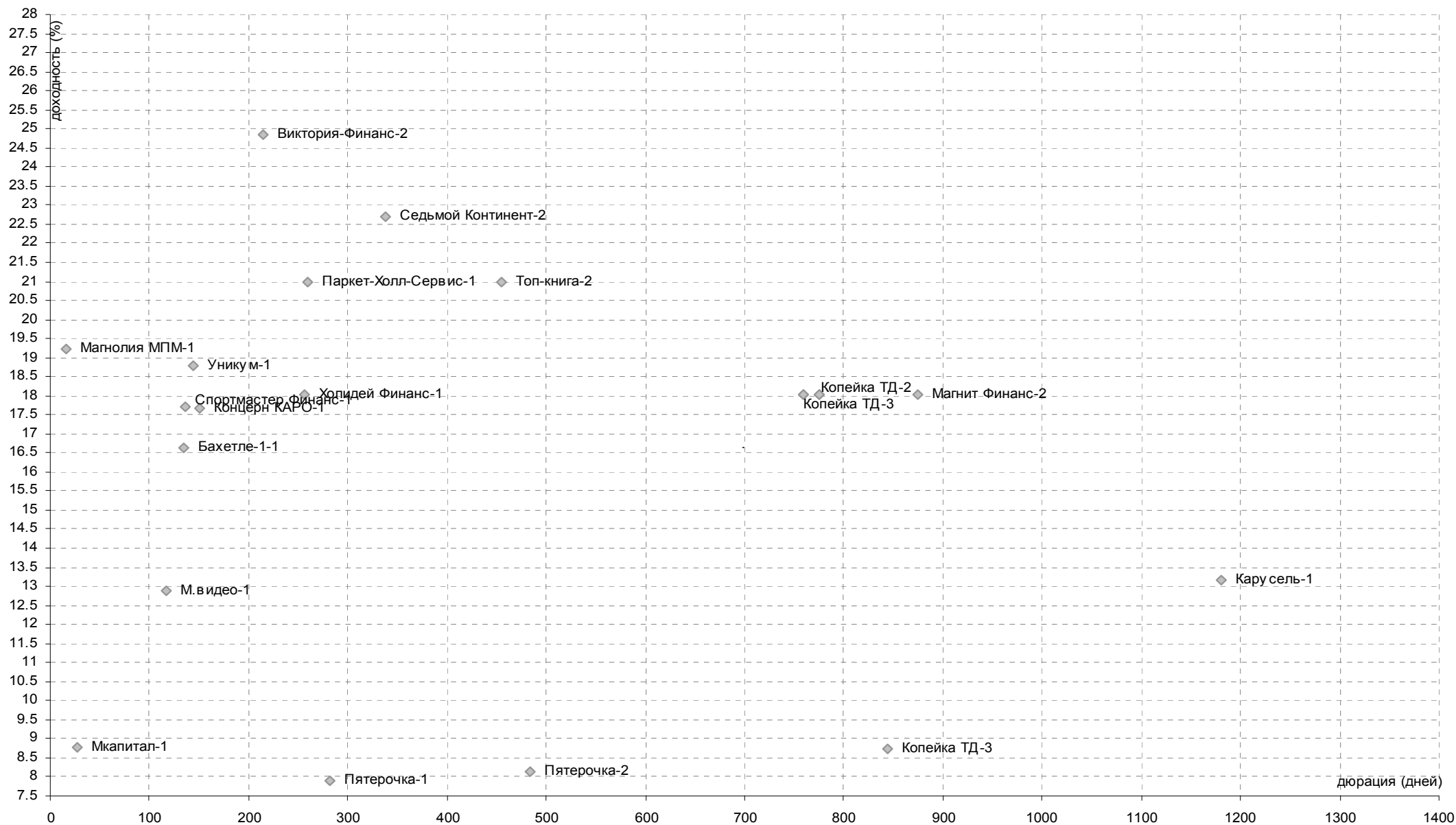
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



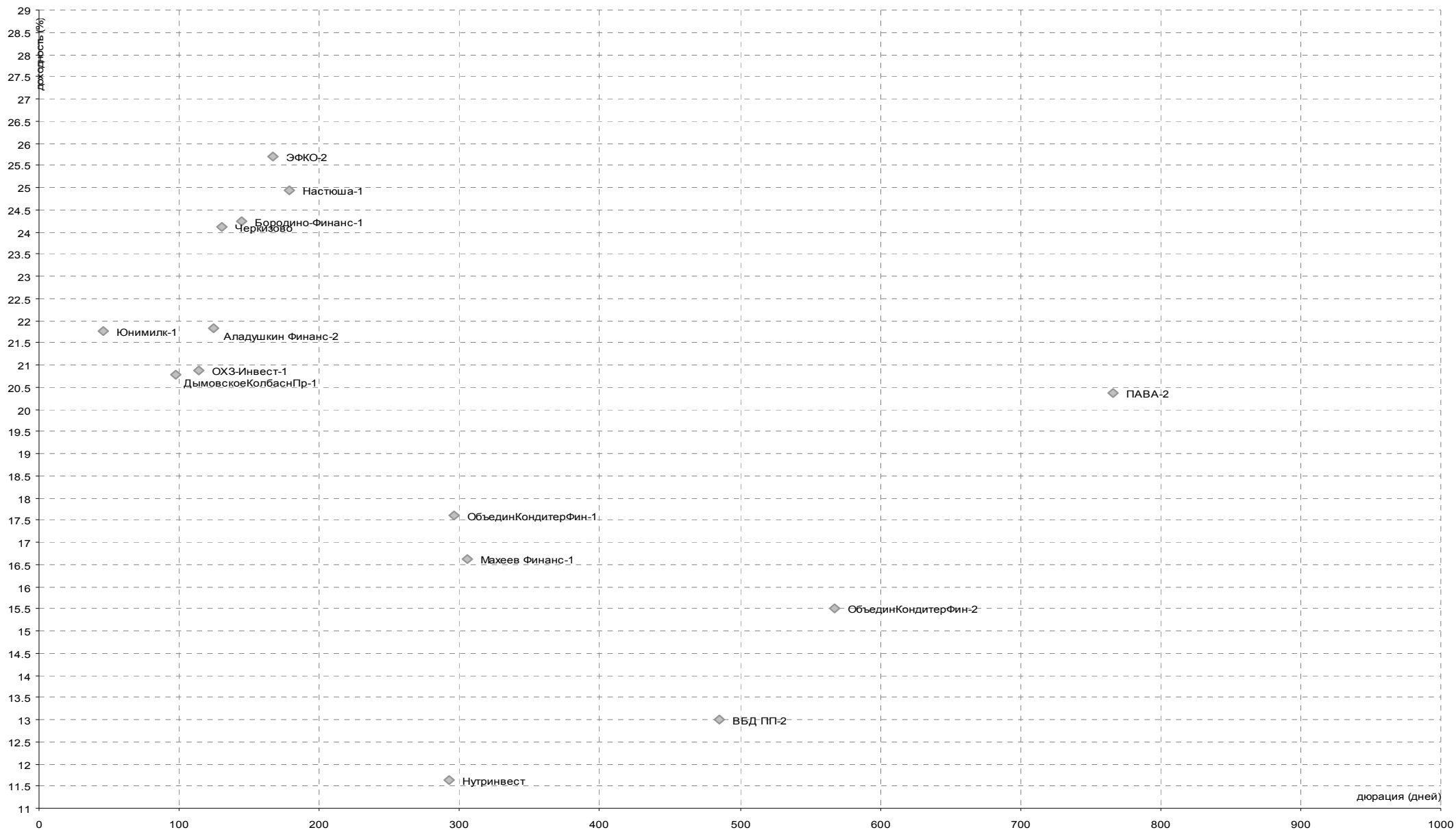
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



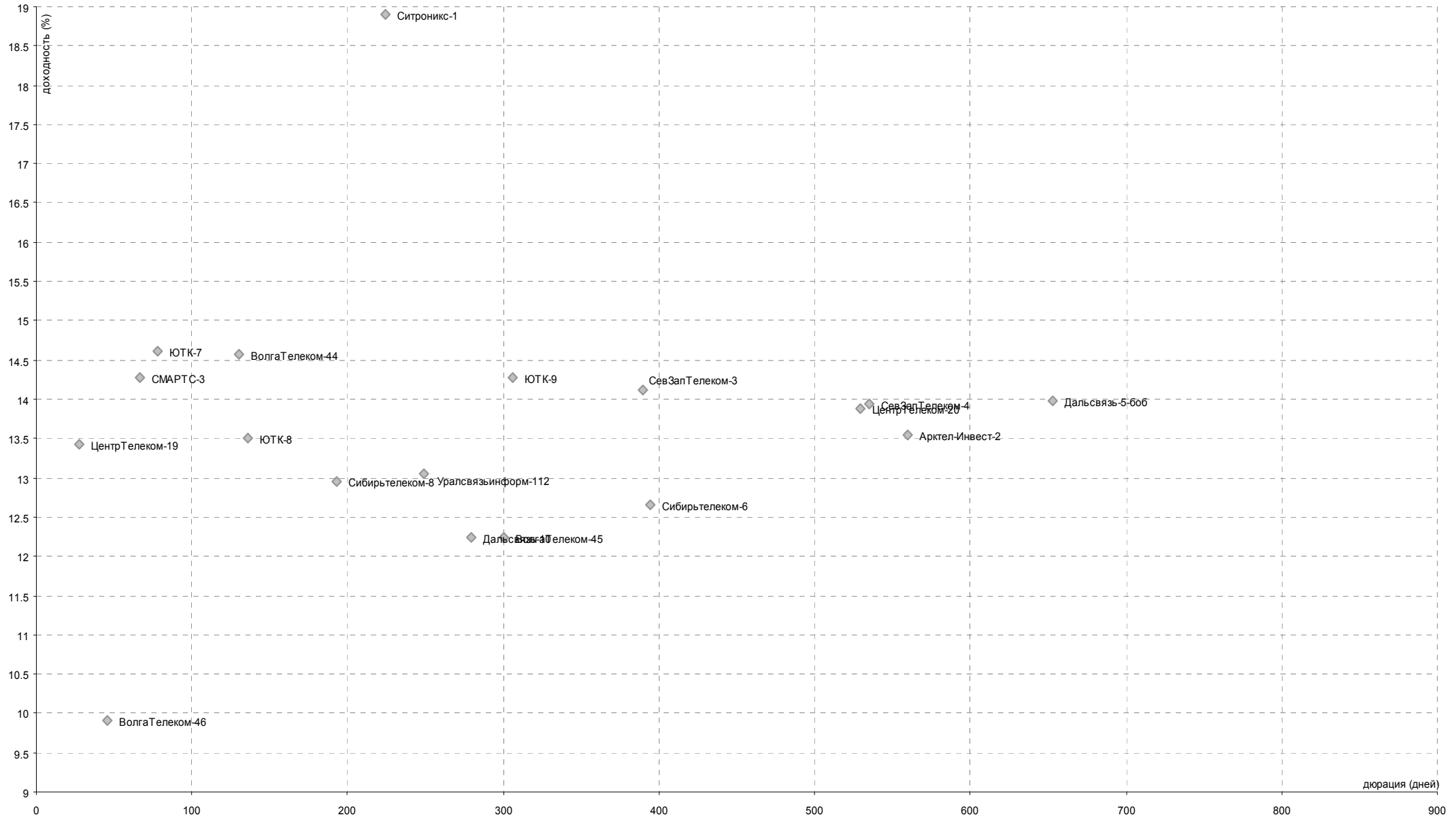
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



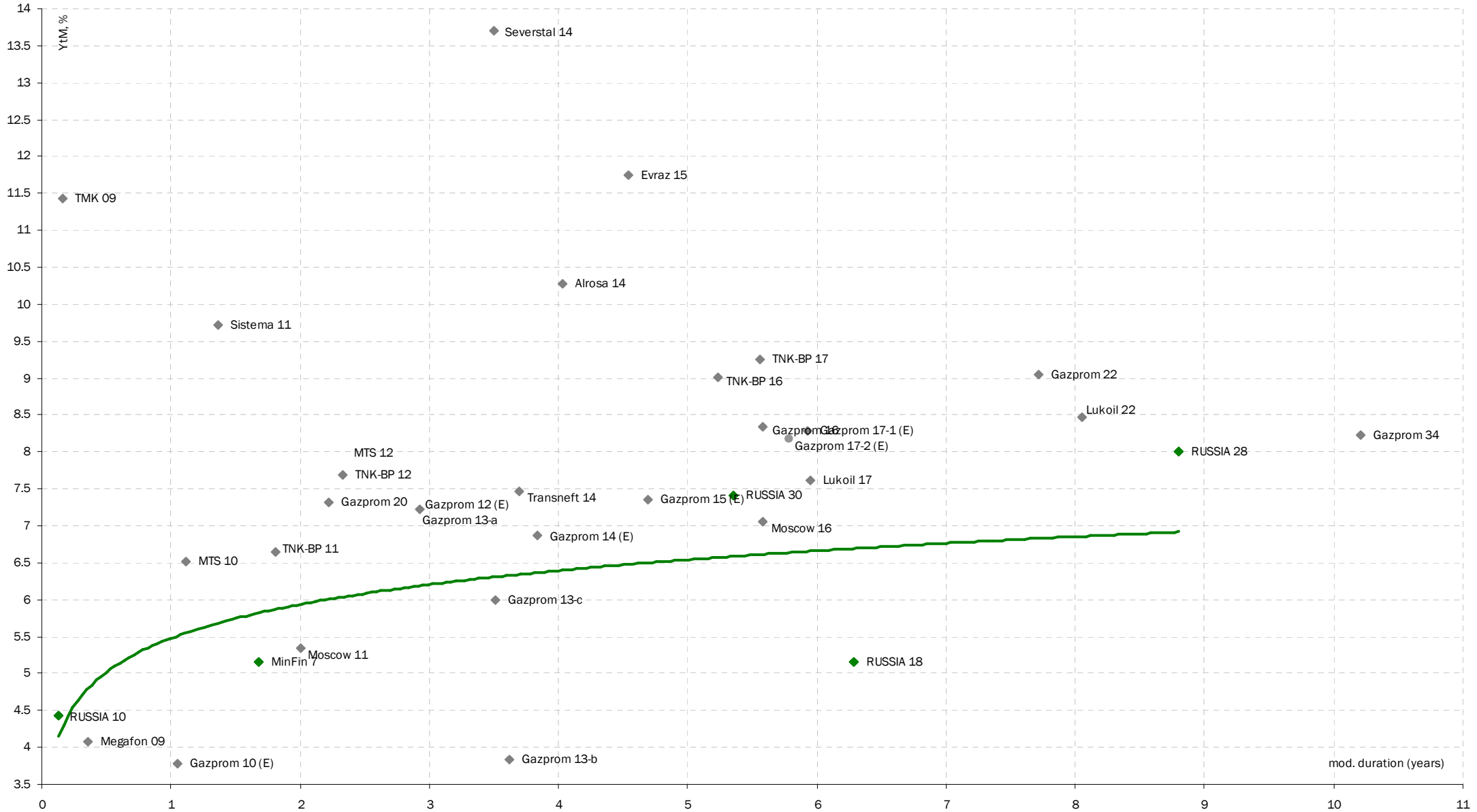
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



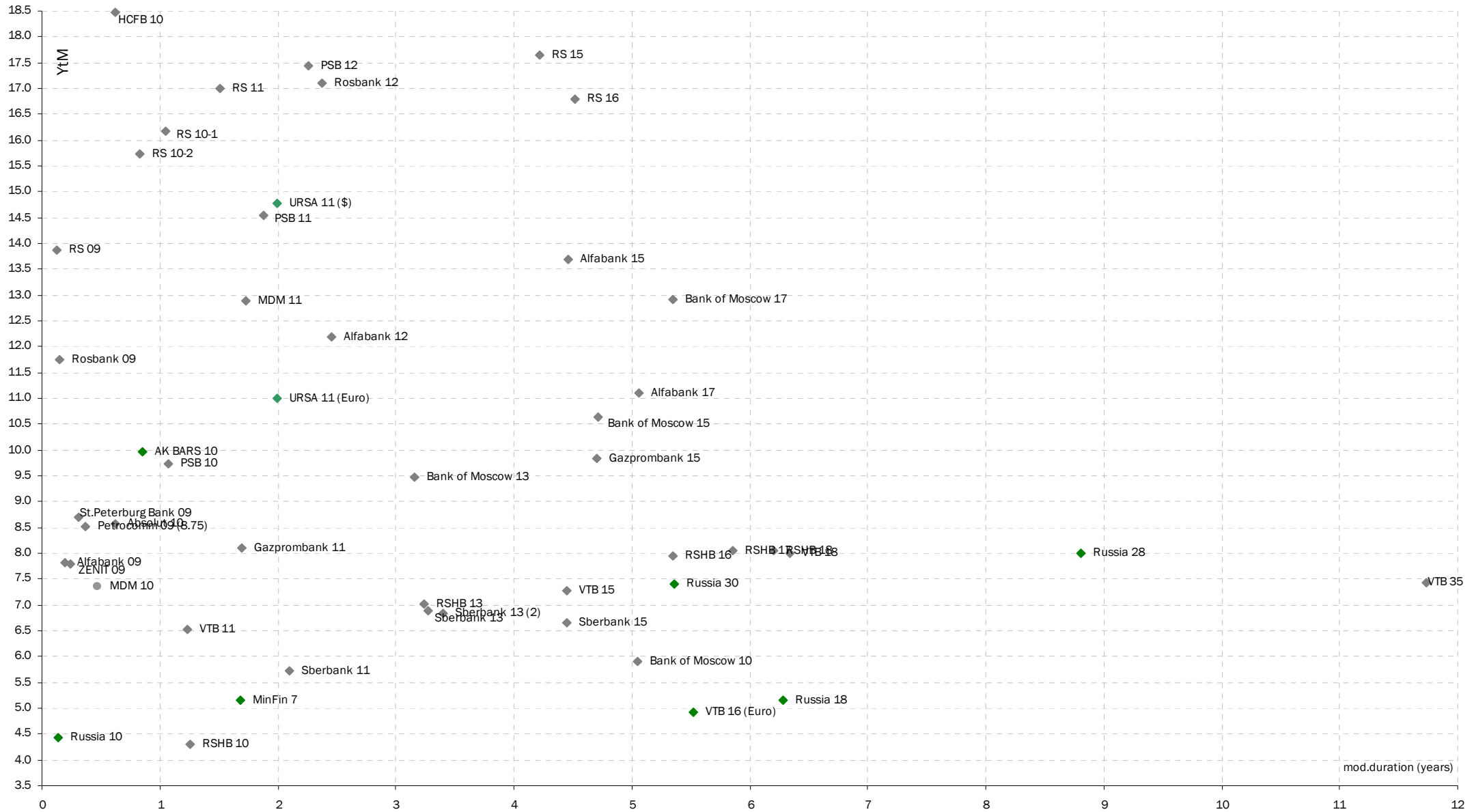
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

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