

**СКОРО**

**Размещение Москвы.** Москва 5 августа проведет аукцион по размещению облигаций 56-го выпуска на 20 млрд руб. с погашением в сентябре 2016 г. Ориентир доходности размещаемых облигаций по мнению председателя Москомзайма может составлять 44-й выпуск с премией 10-20 б.п. но не выше 15% годовых.

Программа заимствований Москвы на 2009 г. была запланирована в объеме 89.2 млрд руб., из них к июлю было привлечено 86.7 млрд руб. Кроме оставшихся 2.5 млрд руб. в ходе аукциона скорее всего будет привлечено несколько больше: по мнению председателя Москомзайма Сергея Пахомова (по информации Интерфакса) это позволяет предельный уровень долга, который установлен на уровне 216 млрд руб., а сейчас долг ниже, поскольку 25 июля был погашен выпуск Москва-46 на 10 млрд руб.

Новый выпуск дополнит кривую Москвы в длинном конце крупным выпуском. Выпуск Москва-56 планируется в основном размещать в сентябре-октябре этого года. С.Пахомов сообщил, что правительство Москвы и Москомзайм обсуждают варианты увеличения программы заимствований на 2009 г, но пока нет окончательного решения. Решение можно ожидать в конце августа перед заседанием правительства, которое должно утвердить проект поправок в бюджетный закон.

По нашим оценкам справедливая доходность выпуска Москва-56 составляет около 14.6% годовых с учетом премии за первичное предложение.

**Внешний рынок: в пятницу выходит статистика по ВВП США за 2 кв.** По опросу Bloomberg ожидается замедление снижения ВВП до 1.5% кв./кв. по сравнению с -5.5% кв./кв. в первом квартале.

**СЕГОДНЯ**

В США пройдет аукцион по размещению UST7 на \$28 млрд. На внутреннем рынке - Фонд ЖХХ проведет депозитный аукцион.

**ВЧЕРА**

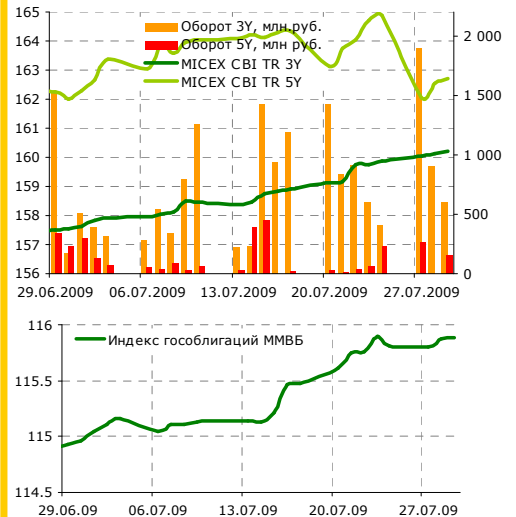
**Внутренний рынок. Высокий спрос на ОФЗ:** Вчера Минфин разместил ОФЗ 25065 на сумму 14.86 млрд руб. по номиналу, при этом средневзвешенная доходность составила 12.12% годовых. По информации ЦБ, объем спроса по номиналу составил 21.5 млрд руб.

**Внешний рынок. Размещение 5 летних казначейских облигаций США** прошло при сравнительно низком спросе. Объем заявок превысил предложения всего в 1.92 раза по сравнению с 2.7x на прошлом аукционе, при этом иностранные центральные банки взяли 36.7% выпуска против 62.8% на аукционе в июне. Снижение спроса на наш взгляд вполне логично на фоне огромного предложения казначейских облигаций, однако надо отметить, что

**Ближайшие размещения**

30.07.09	Мечел, 4	5 млрд руб.
05.08.09	Москва, 56	20 млрд руб.
05.08.09	СЗТ, 6	3 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	79.50	0.50	14.28
АИЖК 9	78.50	0.00	13.97
Газпром А8	91.49	0.78	11.42
Газпром А9	86.00	0.00	11.56
Московская обл. 7	74.00	0.25	16.70
Москва 39	79.00	0.00	14.07
РЖД 07	85.00	0.00	13.78
Россельхозбанк 02	93.50	0.00	13.10
Россельхозбанк 03	97.90	0.00	11.52
ФСК 02	97.60	0.17	11.51
ФСК 05	99.40	-0.10	9.17

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	97.45	-0.25	9.68
ОФЗ 46002	94.59	1.31	10.44
ОФЗ 46017	79.13	0.00	11.63
ОФЗ 46021	53.80	-0.10	9.68
ОФЗ 46018	73.88	0.13	11.74
ОФЗ 46020	63.05	-0.23	11.68

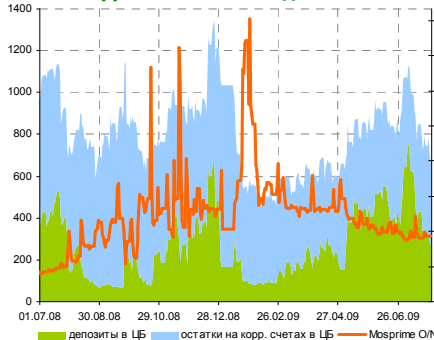
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	986.80	-1.54	1.57	7.22
PTC	973.78	-2.80	-1.34	16.92
Dow Jones	9 070.72	-0.29	7.38	10.45
S&P 500	975.15	-0.46	6.07	11.13
NASDAQ	1 967.76	-0.39	7.23	14.46

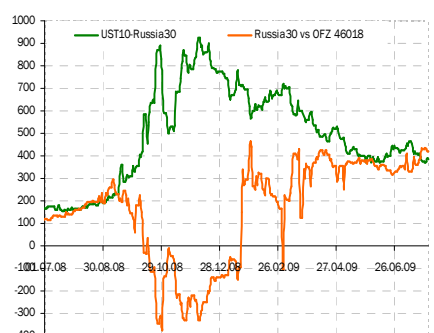
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	6.50	8.3	0.00
MOSPRIME 3M, %	11.97	0.3	1.27
MOSIBOR 3M, %	11.98	0.4	0.17
MIBOR 91-180 дней, %	12.68	0.6	-9.69
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	418.00	24.1	-37.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	308.60	38.0	-144.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-1.20	-58.8	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	398.10	-	-12.4
Инфляция YoY, %	11.90	-	-

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	1.174	1.6	16.39	-
UST 10	3.676	1.8	2.1	-
UST 30	4.519	1.2	-3.1	-
Russia 28	8.033	4.2	-1.0	-
Russia 30	7.548	10.0	11.3	-
Brazil 34	6.495	1.4	1.6	-
China 16	2.887	-11.0	-17.2	-
India 36	7.965	4.2	5.1	-
Mexico 34	6.409	9.8	7.7	-
Venezuela 36	14.870	-0.5	-42.1	-



аукцион в июне был необычно сильным. Спрос на аукционах по размещению среднесрочных и долгосрочных UST в июне был рекордным за последние 5–6 лет.

...и статданные. Данные по заказам на товары длительного пользования в целом оказались ниже прогнозов. Основными виновниками снижения стали самолетостроение и автопром. Без учета транспортных средств, заказы на товары длительного пользования подросли на 1.1%, а в целом заказы упали на 2.5% (ожидалось снижение на 0.5%). Основной индикатор инвестиционной активности – заказы на инвестиционные товары за исключением оборонного сектора в июне замедлили темп падения почти до нуля (-0.1% м/м), что может свидетельствовать о локальном дне. Данный показатель в последний раз был положительным в декабре прошлого года. Мы полагаем, что последняя порция статданных доказывает временную стабилизацию экономики США, проходящую на весьма низком уровне.

**Агентство Moody's не собирается менять рейтинг РФ** в связи с увеличением до \$20 млрд объема запланированных к выпуску еврооблигаций. По мнению главного аналитика Moody's по России Джона Шиффера, Россия имеет сравнительно сильные долговые метрики по сравнению со странами с рейтингом Вaa1. Таким образом, допустим некоторый рост долга после выпуска еврооблигации в 2010 г. без изменения рейтинга благодаря располагаемому запасу прочности. Тем не менее вчера выпуск RUS упал в цене ниже номинала (+10 б.п. по доходности до 7.52%), что скорее всего связано с сильным снижением цен на нефть.

**Fitch снизило рейтинги Evraz до «BB-» с «BB».** Fitch считает, что принимаемые менеджментом Evraz меры, в настоящее время недостаточны для компенсации снижения выручки вслед за существенным сокращением спроса и цен на стальную продукцию на глобальном рынке, особенно в строительном и инфраструктурном секторах, рискам которых наиболее подвержен Evraz. Fitch ожидает, что в 2009 г. отношение чистого долга Evraz к EBITDAR составит 2.7x–2.9x, что превысило бы параметры рейтинговой категории «BB» (отношение чистого долга к EBITDAR в 1.5x). Прогнозируется, что к концу 2009 г. запас по соблюдению ковенантов будет небольшим, и компания может отклониться от финансовых ковенантов по некоторым долговым инструментам при ожидаемой проверке ковенантов за 2009 г. в 1 кв. 2010 г. Если этот вопрос не будет разрешен, возможен перекрестный дефолт по другим долговым инструментам Evraz.

Трудно не согласиться с ожиданиями Fitch о слабом восстановлении сталелитейной отрасли в 2010 г. При этом отметим, что агентство расценивает весьма позитивно текущую позицию ликвидности Евраз. В конце 1 кв. 2009 г. Evraz имел денежные средства в размере \$800 млн и безотзывные револьверные кредитные линии на сумму \$600 млн плюс поступления от эмиссии нового капитала и конвертируемых облигаций в размере \$965 млн и свободный денежный поток на оставшуюся часть 2009 г. на уровне \$1.4–1.6 млрд. (по прогнозам Fitch), в то время как общий долг компании равнялся \$9 млрд, включая \$1.9 млрд с погашением во 2-й половине 2009 г.

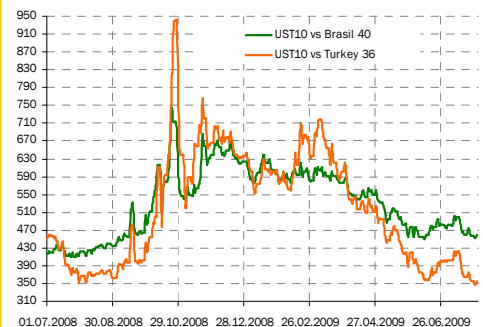
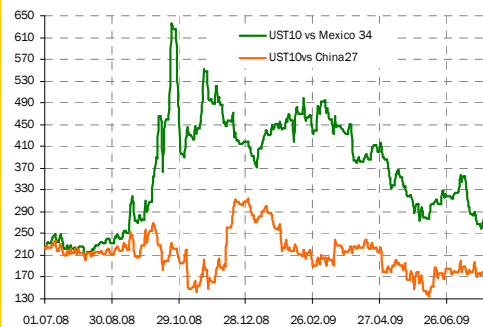
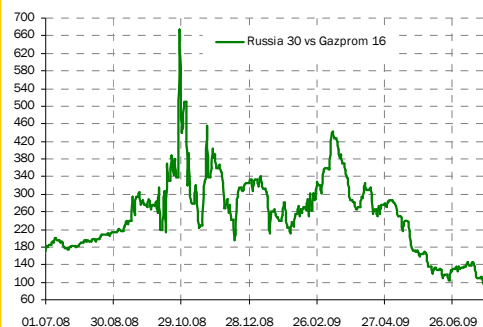
Таким образом, краткосрочные риски ликвидности на наш взгляд невелики. Пик погашений долговых обязательств компании (примерно 30% общего долга) ожидается в 2010 г. Мы отмечаем, что выпуск еврооблигаций Евраза с погашением в 2013 г. (доходность 16–16.5%) на наш взгляд необоснованно торгуется с премией к более длинным выпускам компаний с погашением в 2015 и 2018 гг., но пока воздерживаемся от рекомендации к покупке выпусков еврооблигаций Евраза.

**Вкратце**

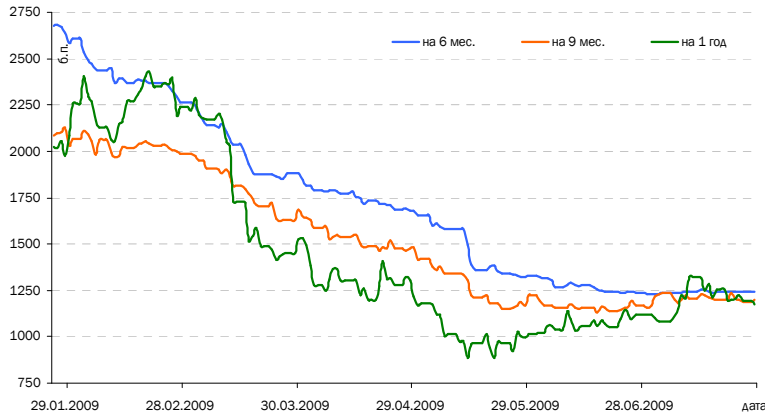
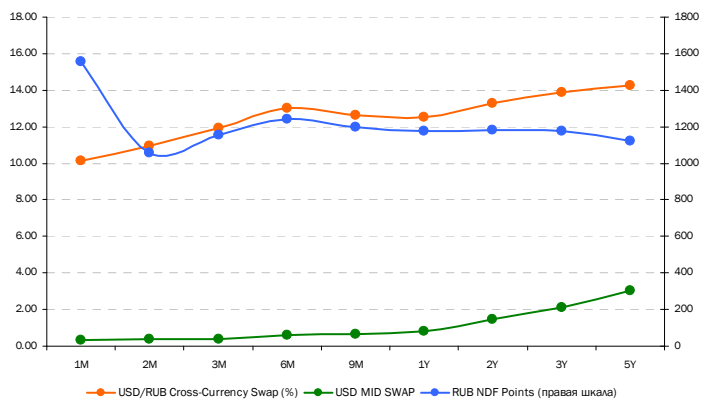
- Инфляция с 21 по 27 июля составила 0.1%, в июле инфляция может составить 0.6% (ФСГС).
- РЖД привлекли кредит ЕБРР на \$500 млн на реструктуризацию долга. Кредит предоставлен сроком на 10 лет с льготным периодом 1.5 года по межбанковской ставке плюс 3% годовых.
- Севкабель в I полугодии получил 843 млн руб. чистого убытка против чистой прибыли годом ранее.
- ЮТК 18 августа проведет аукцион для привлечения кредитной линии на 3 млрд руб. конкурс назначен на 18 августа. Срок предоставления кредита – 3 года. Начальная цена договора – 18.4% годовых, шаг понижения начальной цены – 0.92% годовых.
- S&P присвоило Дальсвязи рейтинг «GAMMA-5+» и отозвало РКУ.
- S&P оставило рейтинг Тройки Диалог (B+) на «позитивном» пересмотре до завершения сделки со Standard Bank.
- Марийский НПЗ привлек 3-летний кредит ВТБ на 3.4 млрд руб. для исполнения оферты и рефинансирования кредитов.
- Группа АСР в I полугодии сократила чистую прибыль по РСБУ на 23% до 632.5 млн руб.
- ДВТГ допустила техдефолт, не выкупив облигации 2-й серии на 1.9 млрд руб. в рамках оферты.
- Федеральная антимонопольная служба (ФАС) признала, что Мособлдума и министерство строительного комплекса Московской области необоснованно предоставили государственные гарантии Ипотечной корпорации Московской области (ИКМО).
- Авиакомпания Сибирь выплатила 230 млн руб. в рамках реструктуризации выпуска облигаций.
- Fitch снизило рейтинг Мастер-банка до «B-» с «B», поставив его на негативный пересмотр.

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

**Ключевые спреды**

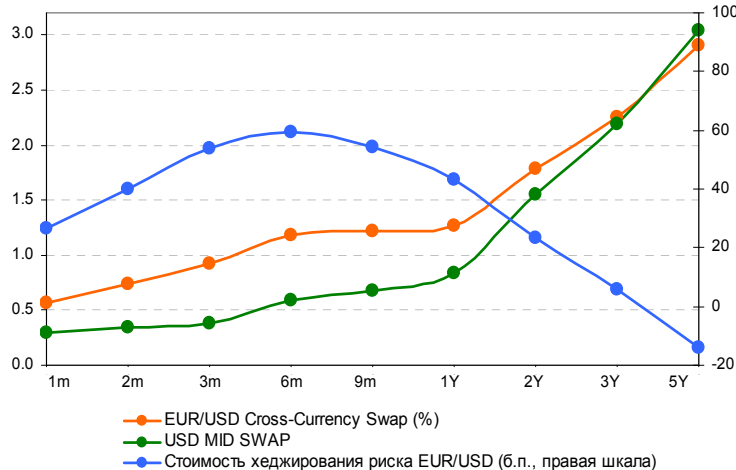


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



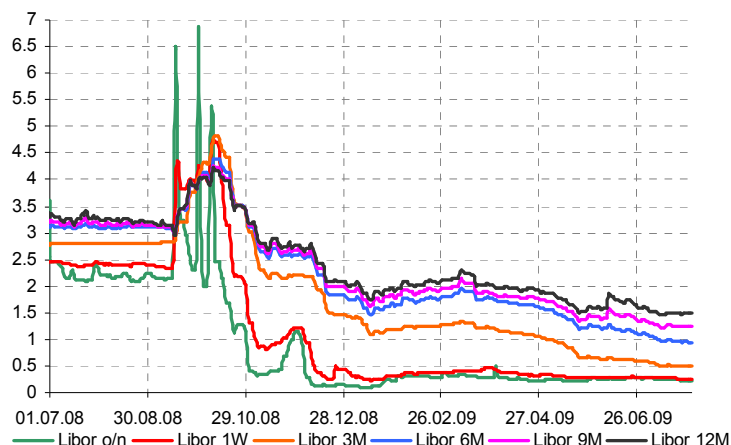
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	10.14	10.87	11.97	13.00	12.77	13.35	13.46	13.70	14.04
USD MID SWAP	0.29	0.34	0.39	0.59	0.68	0.83	1.55	2.19	3.04
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	984.55	1 053.00	1 158.46	1 241.50	1 208.99	1 251.55	1 191.10	1 150.55	1 099.50

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	0.56	0.74	0.92	1.18	1.22	1.27	1.79	2.25	2.90
USD MID SWAP	0.29	0.34	0.39	0.59	0.68	0.83	1.55	2.19	3.04
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	26.56	40.08	53.77	59.36	54.13	43.35	23.60	6.00	-13.85

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.23	0.0	-17.3	-2.9	-24.8	-90.2
Libor 1 week	0.26	-0.2	-9.7	-20.9	-19.1	-89.3
Libor 3M	0.49	-3.2	-18.1	-51.6	-58.8	-82.6
Libor 6M	0.93	-1.4	-16.1	-39.8	-43.8	-70.2
Libor 9M	1.24	0.2	-9.5	-27.4	-32.1	-61.2
Libor 12M	1.49	0.8	-7.5	-20.3	-24.8	-54.8

## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

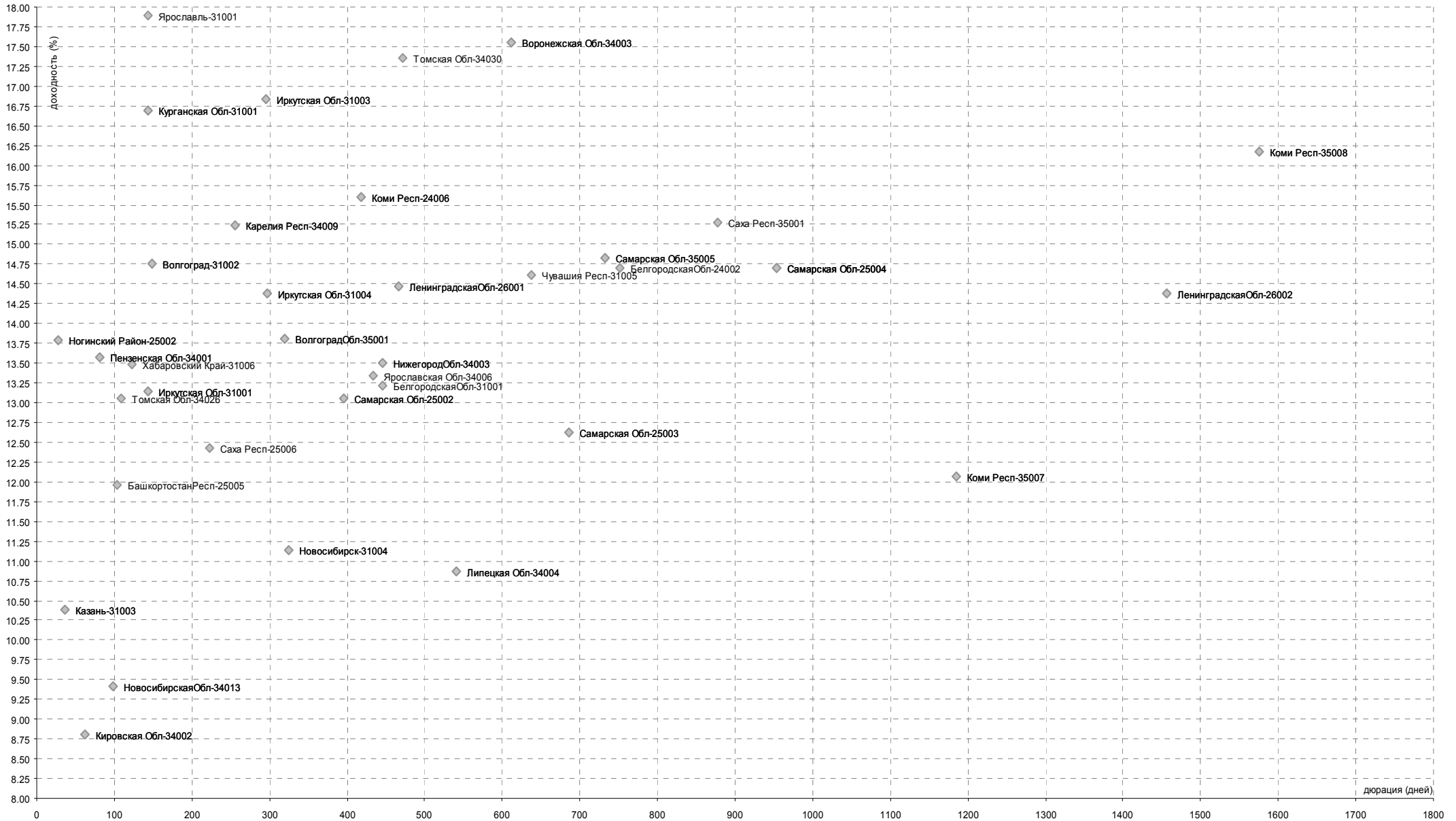
### Даты погашения и оферты:

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



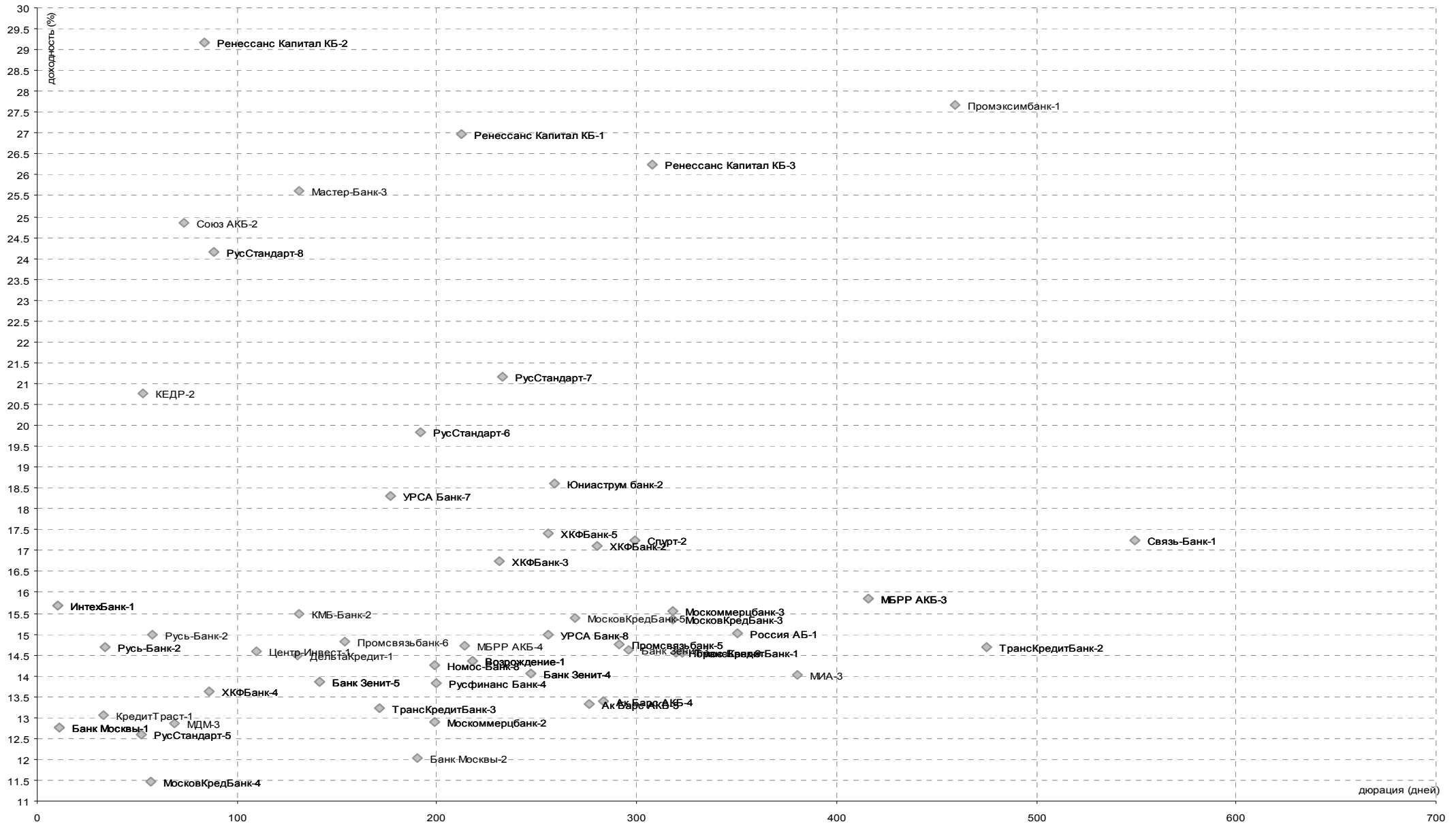
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



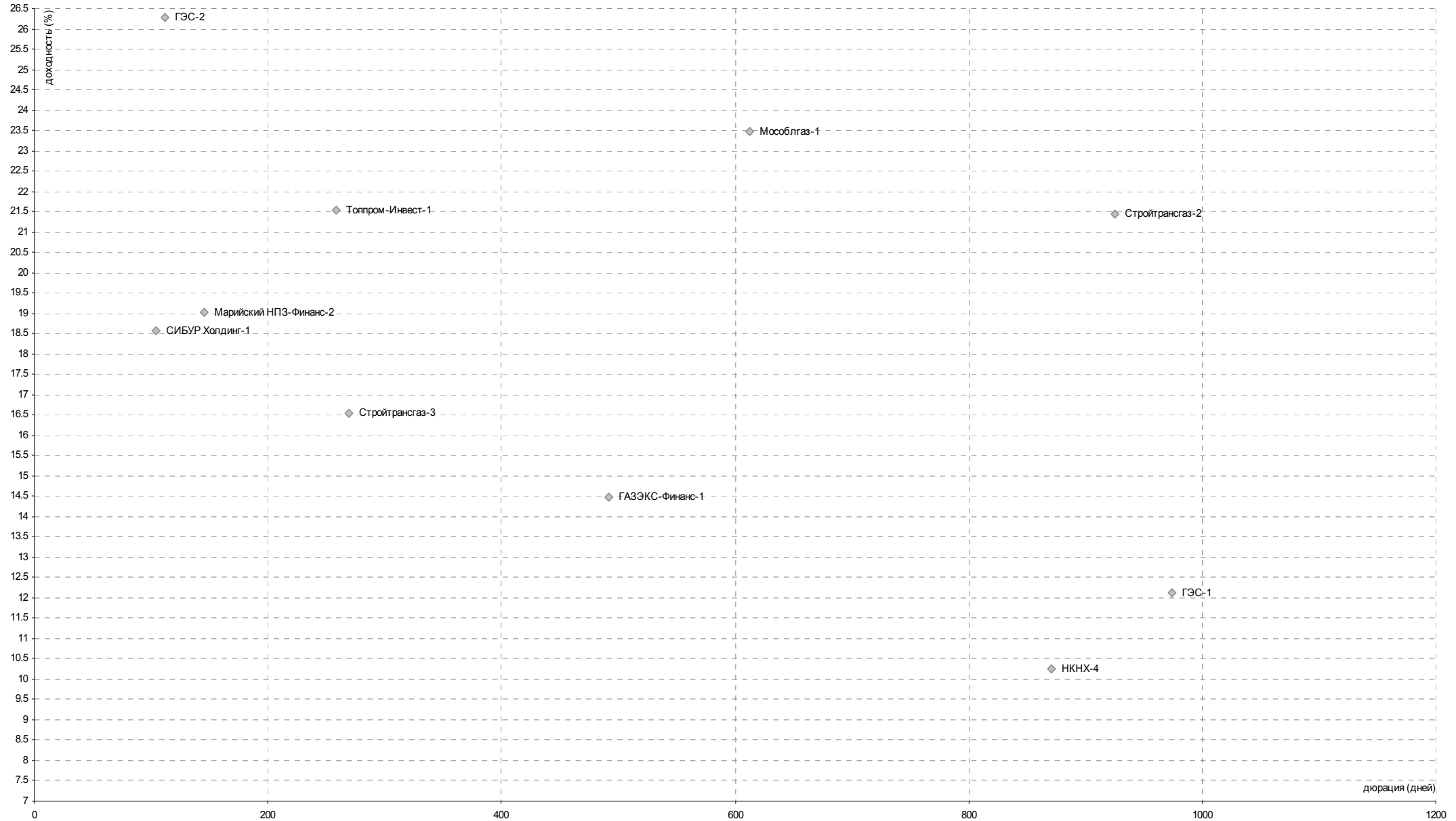
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



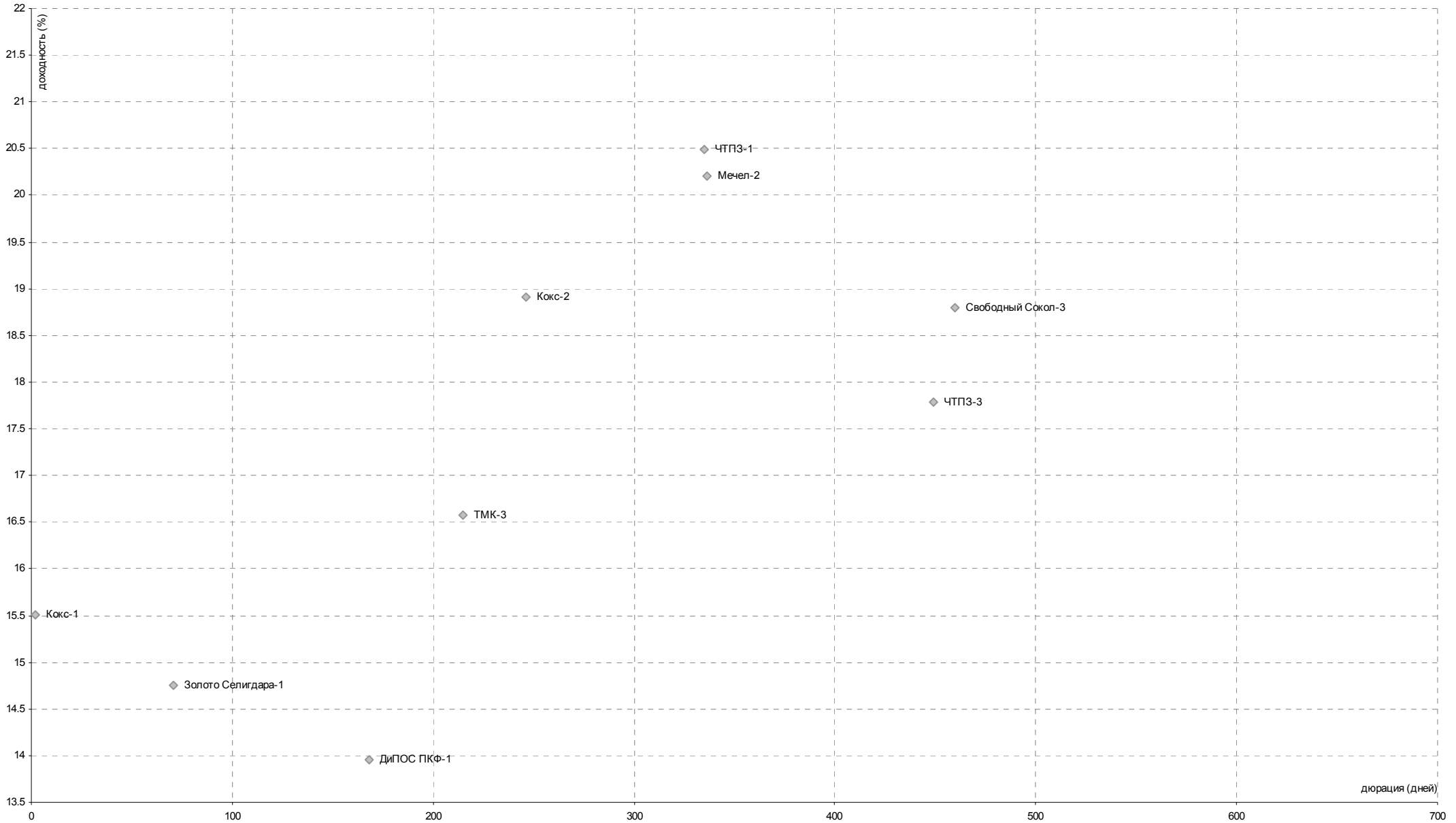
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



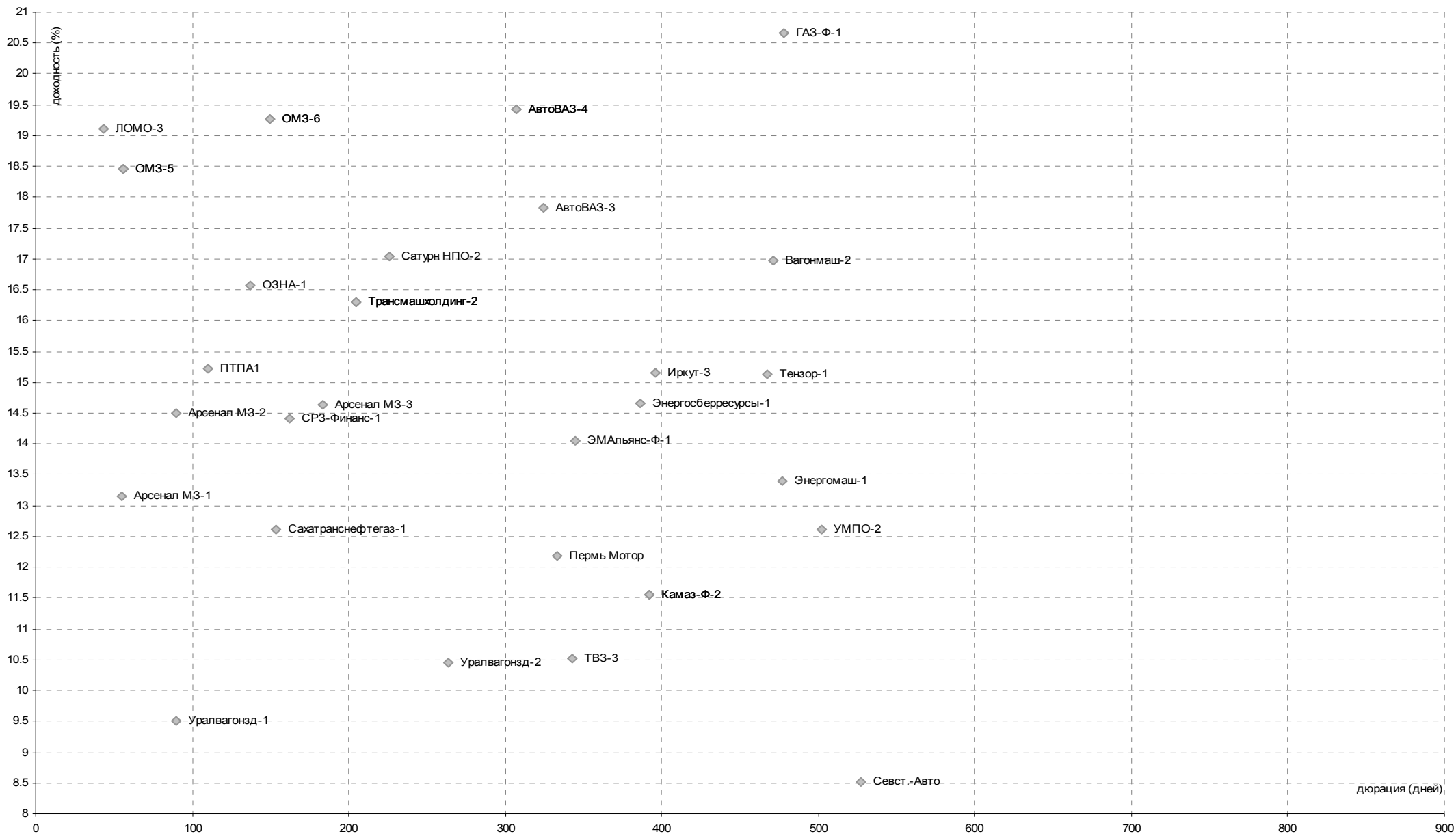
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



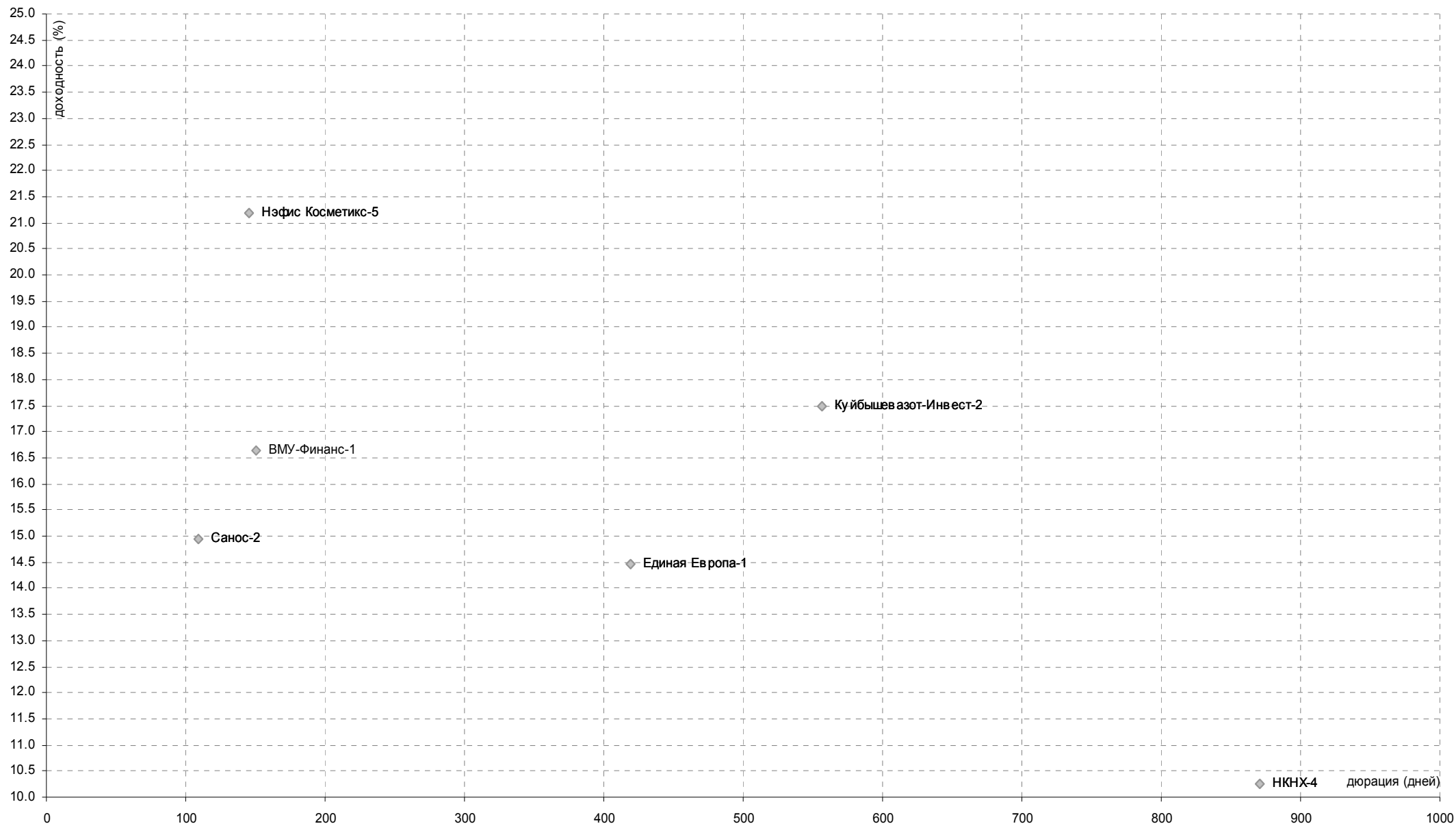
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



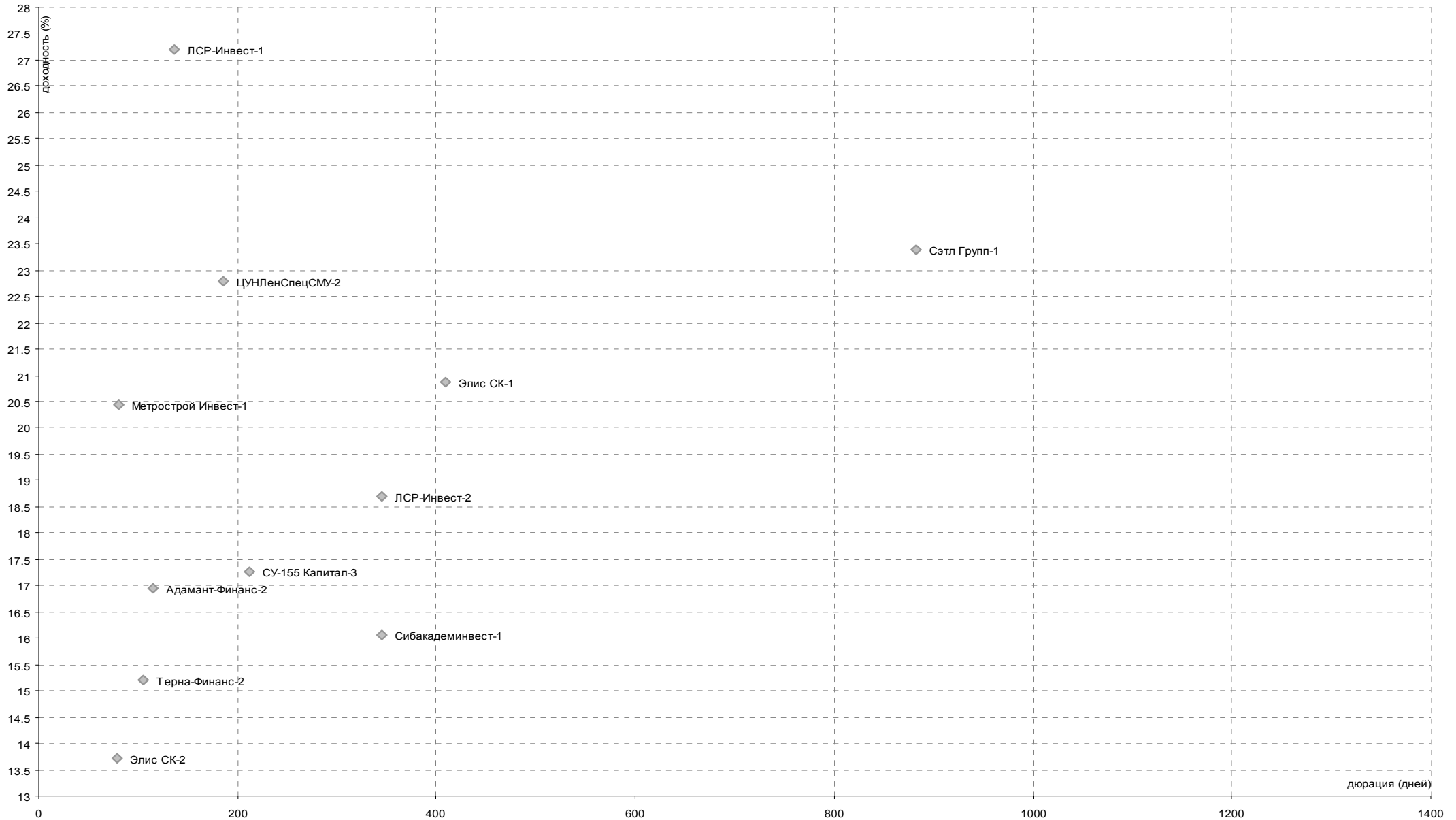
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



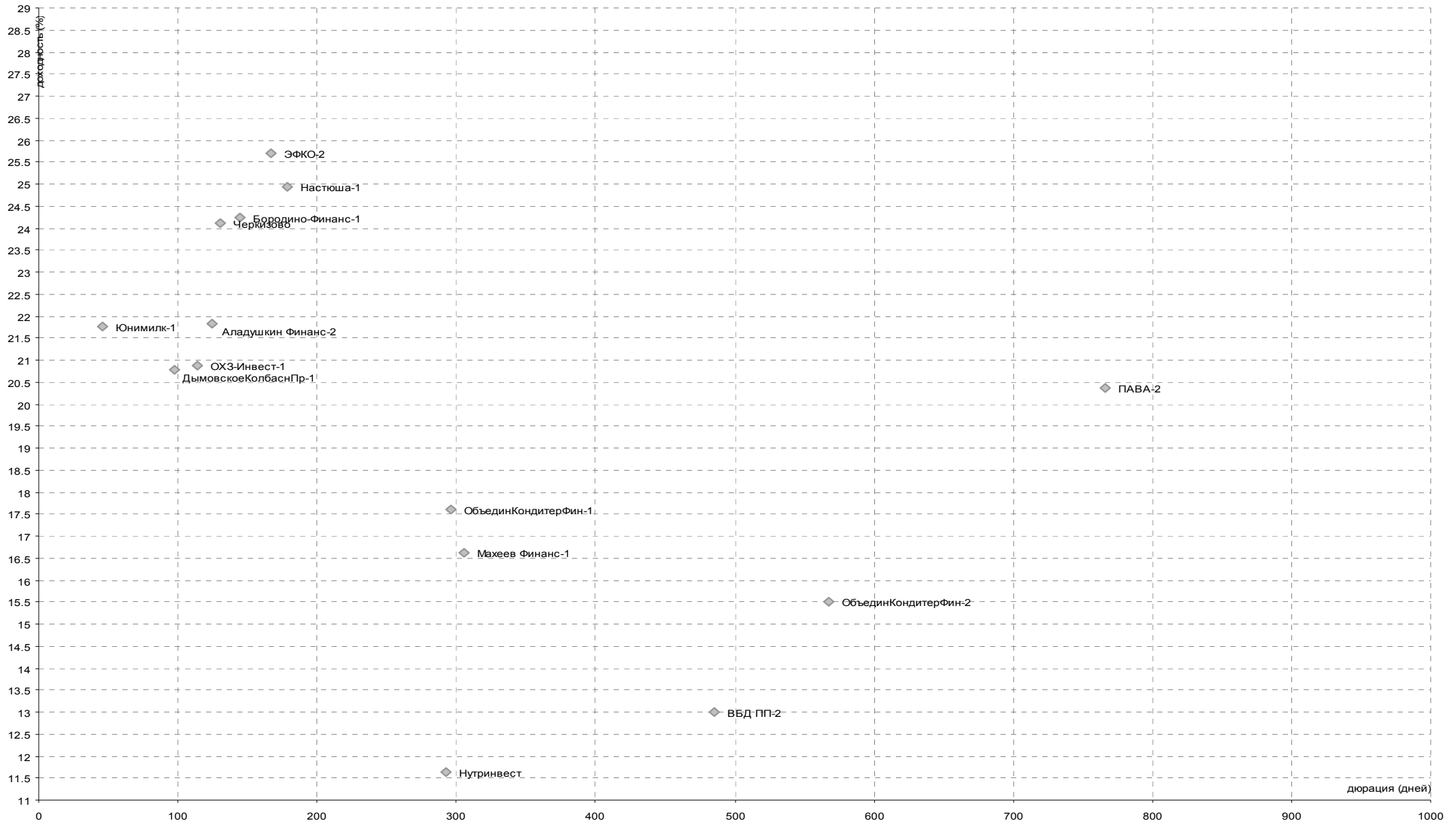
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



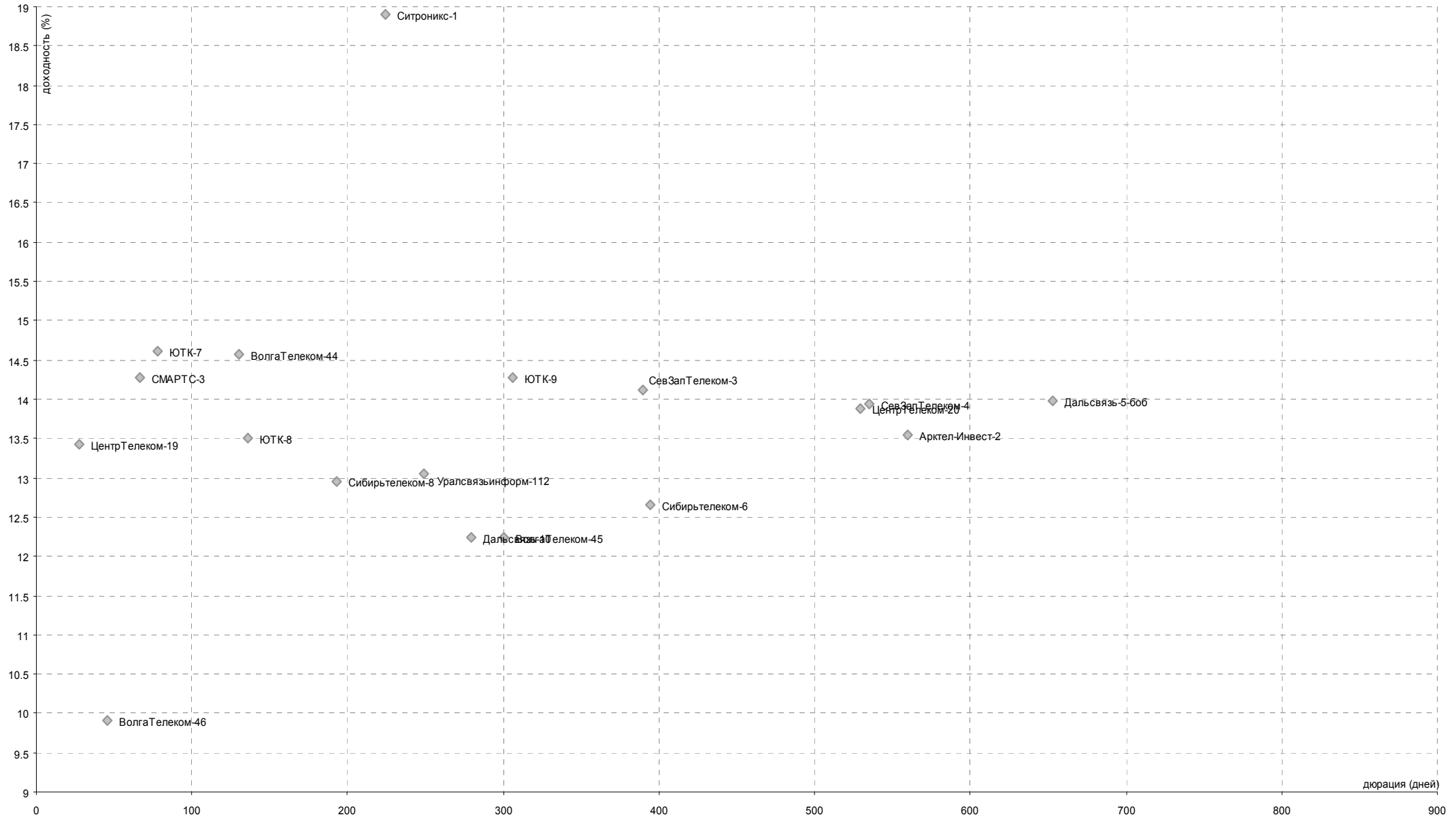
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



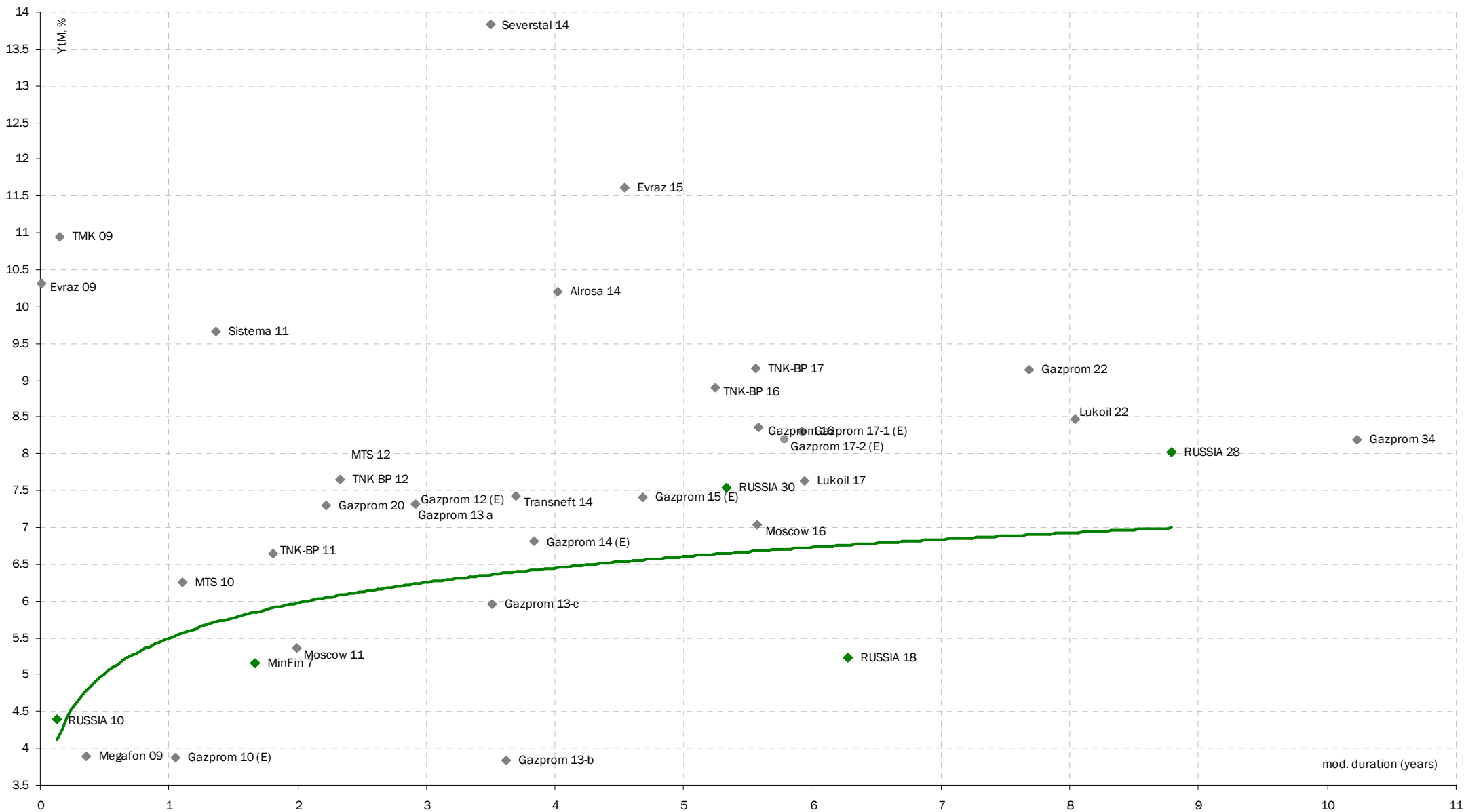
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



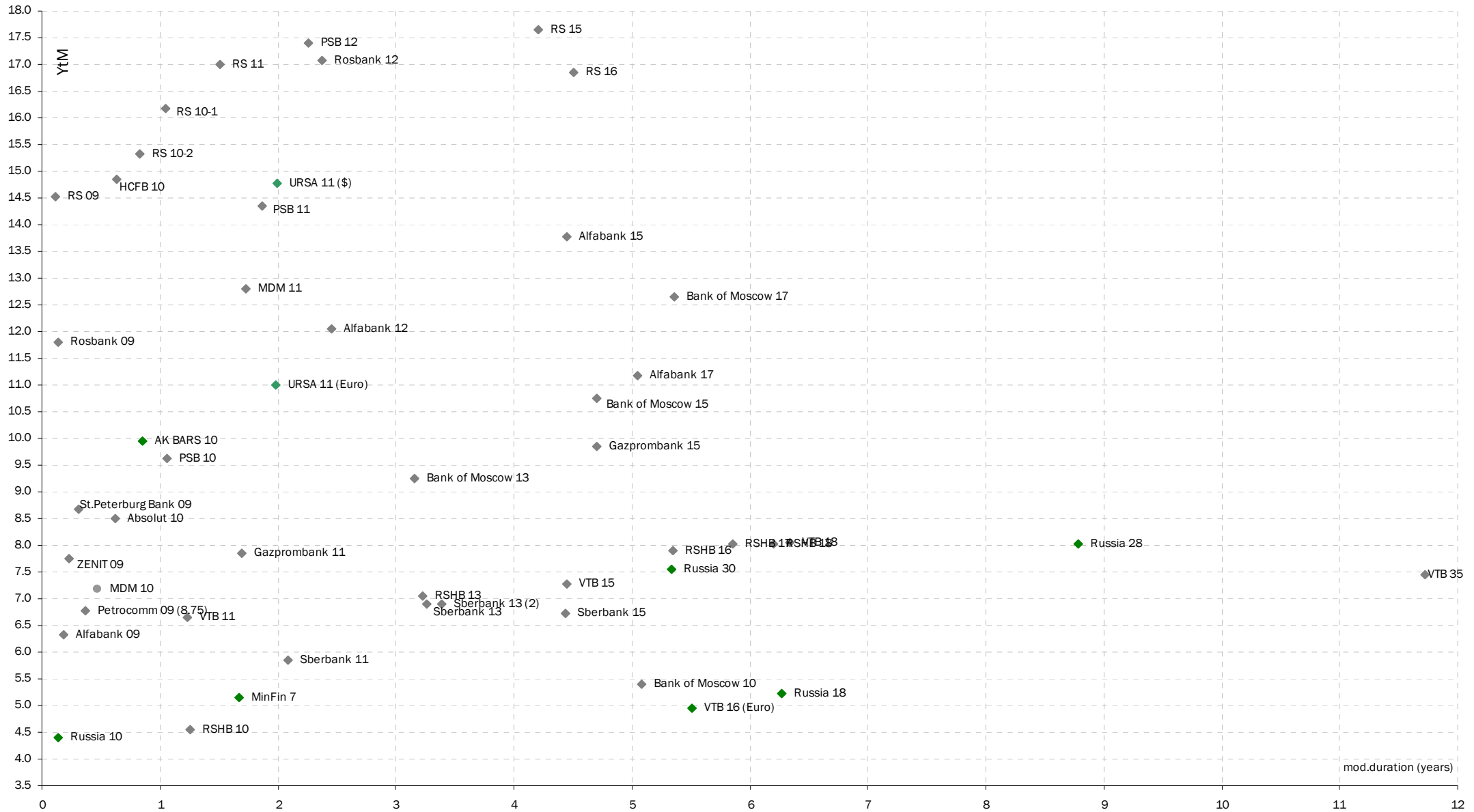
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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