

**СКОРО**

На следующей неделе пройдет заседание ФРС, изменения ставки на котором никто не ожидает. При этом наибольший интерес вызывает вопрос: будет ли продолжена/расширена программа по выкупу казначейских облигаций. Объем выкупа UST в \$300 млрд уже близок к достижению порога, а срок программы истекает в сентябре. На рынке имеют место противоположные мнения о расширении нынешней программы. На наш взгляд ФРС может взять паузу в накачивании экономики деньгами как минимум на квартал на фоне некоторых признаков стабилизации в экономике США, и в случае необходимости возобновить программу в начале следующего года.

В плане статистики на следующей неделе в четверг выходят розничные продажи в США за июль. В конце недели предстоит публикация статистики по промпроизводству и потребительских цен в США.

**Система планирует крупный рублевый выпуск.** АФК Система зарегистрировала 7-летний выпуск с офертой через 3 года на 20 млрд руб. По предварительным ориентирам, ставка купона составит 14.95%. С учетом доходности МТС-5 около 13.5–14.0%, и справедливый спрэд в 50–70 б.п. Мы считаем, что предложенный ориентир предоставляет справедливую премию за первичное размещение. Предполагается, что вырученные от размещения средства будут направлены на рефинансирование долга и оптимизацию долгового портфеля Системы с целью увеличения доли рублевых заимствований.

К улучшению ликвидной позиции Системы в ближайшие несколько месяцев приведет завершение сделки по продаже доли в Комстаре. Вчера совет директоров АФК Система одобрил оферту дочерней МТС на выкуп у корпорации 50.9% оператора фиксированной связи Комстар – ОТК за \$1.27 млрд. Сделку планируется закрыть в октябре.

**Транснефть планирует до сентября–октября разместить мегавыпуск.** В настоящее время идет подготовка второго транша облигаций на 100 млрд руб. после того как в июне компания уже разместила выпуск на 35 млрд руб. сообщил вчера Интерфакс. Несмотря на высокую ликвидность банков, у нас нет иллюзий, что можно найти столь высокий рыночный спрос. Так как выпуск наверняка быстро будет включен в ломбардный список и рефинансирован в ЦБ. Выпуск Транснефть-1 входит в ломбардный список с поправочным коэффициентом 0.88.

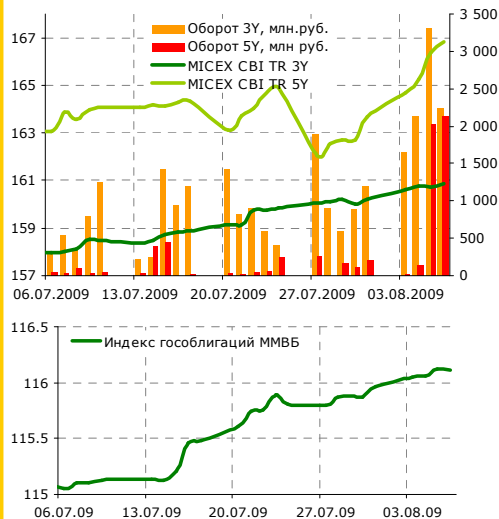
**СЕГОДНЯ**

Министерство труда США обнародует данные о безработице в июле. Ожидается, что payrolls сократятся примерно на 325 тыс., что меньше сокращения в июне (467 тыс.). Несомненно, некоторая стабилизация, которую в последнее время уже продемонстрировали остальные экономические показатели, предполагает замедление сокращения рабочих мест, но по

**Ближайшие размещения**

10.08.09	Лукойл, БО-4	5 млрд руб.
10.08.09	Лукойл, БО-5	5 млрд руб.
11.08.09	Мой Банк, З	1.5 млрд руб.
11.08.09	МКБ, Б	2 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	79.25	-0.44	14.12
АИЖК 9	76.02	-2.08	13.14
Газпром А8	91.00	-0.48	11.90
Газпром А9	86.00	0.00	11.56
Московская обл. 7	76.70	1.60	15.62
Москва 39	80.50	1.40	13.57
РЖД 07	82.01	3.01	15.22
Россельхозбанк 02	93.50	0.00	12.77
Россельхозбанк 03	98.25	0.10	11.25
ФСК 02	97.70	0.09	11.17
ФСК 05	99.05	-0.25	9.63

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	97.58	0.11	9.56
ОФЗ 46002	98.00	2.83	9.02
ОФЗ 46017	79.21	0.39	11.61
ОФЗ 46021	55.50	1.33	9.56
ОФЗ 46018	74.31	0.26	11.65
ОФЗ 46020	63.48	0.00	11.60

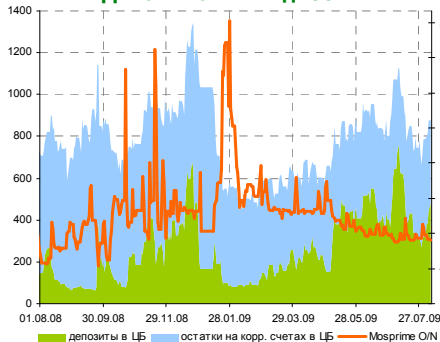
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 092.00	0.72	20.72	6.13
PTC	1 083.79	-0.96	21.81	15.51
Dow Jones	9 256.26	-0.27	13.18	7.95
S&P 500	997.08	-0.56	13.36	7.30
NASDAQ	1 973.16	-1.00	12.93	13.47

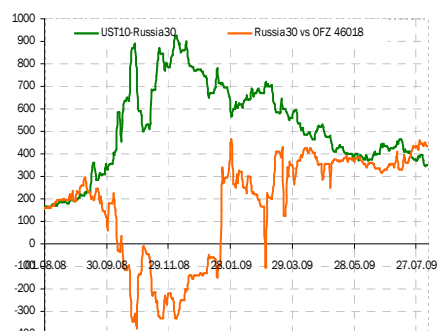
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	6.00	0.0	-7.69
MOSPRIME 3М, %	11.63	-0.2	-1.52
MOSIBOR 3М, %	11.65	0.0	-2.92
MIBOR 91-180 дней, %	12.59	0.0	-8.50
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	396.50	-23.2	4.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	479.40	19.7	-250.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	96.70	79.5	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	402.00	-	-7.1
Инфляция YoY, %	12.00	-	-

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	
UST 2	1.217	1.7	10.57	
UST 10	3.766	1.6	28.7	
UST 30	4.547	1.4	24.9	
Russia 28	7.875	6.8	-11.6	
Russia 30	7.279	7.0	-15.7	
Brazil 34	6.365	1.0	-9.6	
China 16	3.031	-2.2	-1.5	
India 36	8.043	9.9	11.9	
Mexico 34	6.265	-1.5	-18.0	
Venezuela 36	14.006	-0.5	-69.1	



нашим оценкам сокращение payrolls несколько превзойдет прогнозы и мы ожидаем снижение занятости на 370-390 тыс.

## ВЧЕРА

### Внутренний рынок

**Очередной день под знаком оптимизма.** Вчера котировки вновь выросли по широкому спектру бумаг. При этом объем торгов сохраняется сравнительно высоким, с учетом сезона отпусков. Ликвидность банковской системы вчера изменилась несущественно и сегодня составляет 876 млрд руб.

**Средневзвешенная ставка при размещении средств Фонда ЖКХ на 20 дней составила 7%, до востребования – 5.86%.** Совокупный объем спроса по 20-дневному депозиту составил 25.7 млрд руб. (в 3.7x больше предложения). Совокупный объем спроса по депозиту до востребования составил 4.023 млрд руб. (в 2.7x больше предложения).

### Внешний рынок

**Заседания ЕЦБ и Банк Англии.** Как и ожидалось, ЕЦБ и Банк Англии сохранили ставки на прежнем уровне в 1% и 0.5% соответственно. По оценкам председателя ЕЦБ, рост экономики евро-зоны начнется в начале 2010 г. В отношении инфляции, Жан-Клод Трише вновь заявил, что дефляция в летние месяцы является ожидаемым временным явлением из-за эффекта высокой базы летом 2008 г. на пике цен на нефть. К концу года инфляция вновь перейдет в положительную зону, но останется в пределах определения ценовой стабильности (не больше 2% г/г).

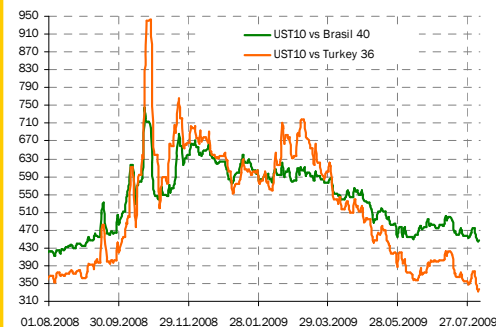
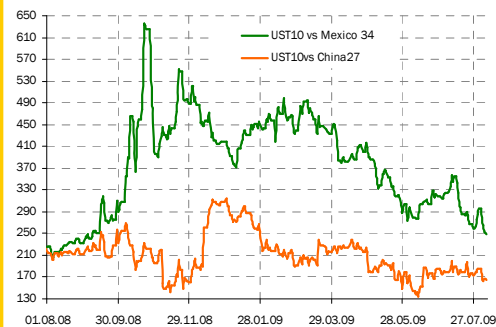
Банк Англии оставил ставку на уровне 0.5%, а в дополнение расширил программу выкупа активов на £50 млрд до £175 млрд. В сообщении банка – проблемы на финансовых рынках уменьшились, и условия привлечения кредитов банками стали несколько лучше, хотя финансовый сектор остается слабым. Доверие потребителей и предпринимателей выросло, хотя и с очень низких уровней, зафиксированных прошлой осенью, а темпы сокращения ВВП страны уменьшились, и опросы представителей бизнеса позволяют предположить, что дно спада деловой активности в производственном секторе уже близко. Согласно прогнозу британского ЦБ, на завершение программы выкупа активов потребуется еще три месяца.

### Вкратце

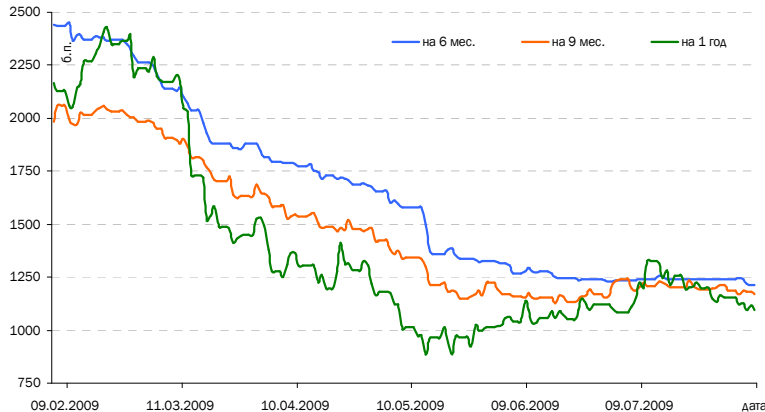
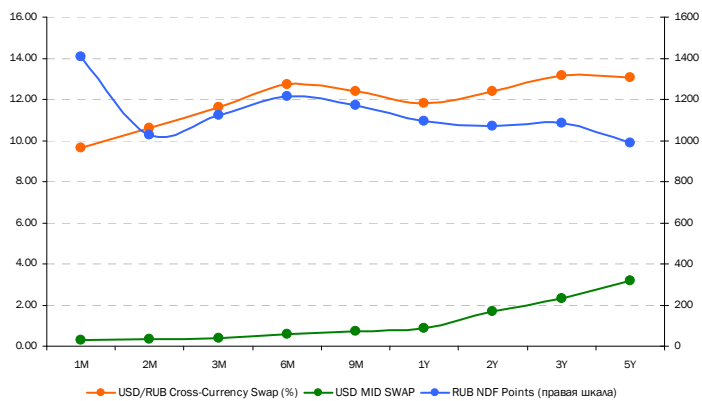
- S&P подтвердило рейтинг НМТП на уровне «BB+», прогноз – «стабильный».
- Moody's поместило рейтинги **МТС** (Ba2) и **Комстара** (Ba3) на пересмотр с возможностью понижения после объявления о продаже акций Комстара. Цель пересмотра – изучить последствия приобретения, финансируемого за счет заемных средств, для финансовых профилей обособленных подразделений группы.
- Fitch оставило рейтинги **МТС** (BB+) на пересмотр с «негативным» прогнозом после объявления о покупке Комстара.
- Агрохолдинг **Разгуляй** в 2008 г. получил 6.2 млрд руб. убытка по МСФО против прибыли в размере 1.45 млрд руб. годом ранее. EBITDA за отчетный период снизилась почти вдвое – до 2.6 млрд руб. с 4.8 млрд руб. годом ранее.
- **Разгуляй** завершает реструктуризацию кредитного портфеля. Из общего объема облигаций, предъявленных к выкупу (5.4 млрд руб.), группе удалось реструктурировать обязательства на 4.88 млрд руб: бумаги на 1.2 млрд руб. были выкуплены, а на 3.66 млрд руб. будут выкупаться не ранее марта–мая 2010 года. Объем неисполненных обязательств на настоящее время составляет 541 млн руб.
- **ТМК** направит \$401 млн на выкуп LPN за счет кредита ВТБ на \$450 млн.
- Fitch оставило рейтинг **Нижнекамскнефтехима** (B) в списке Rating Watch «негативный».

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

### Ключевые спрэды

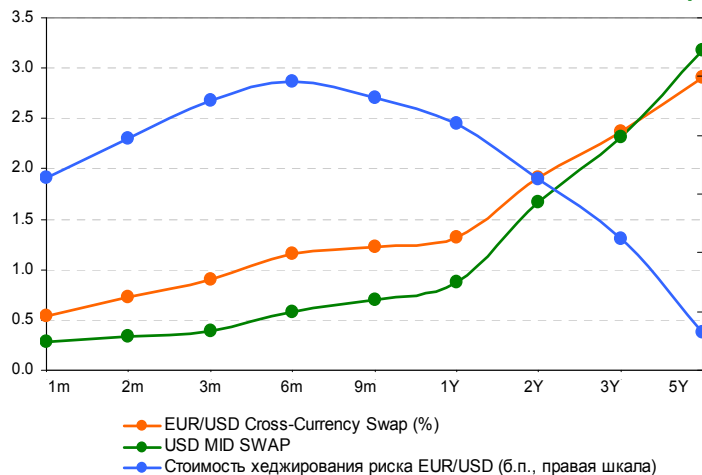


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



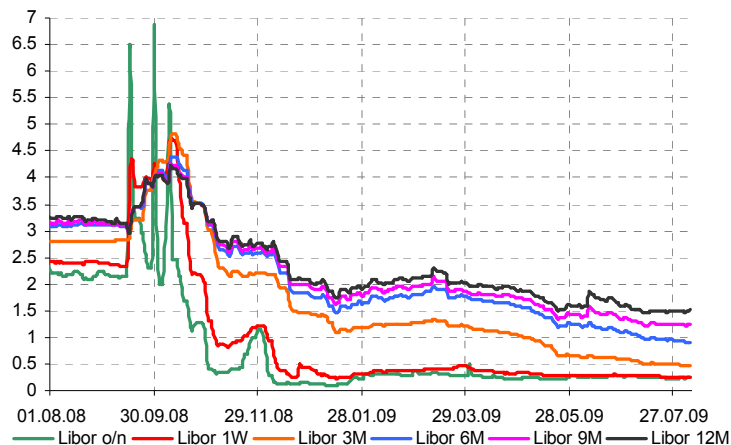
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	9.64	10.60	11.63	12.71	12.39	11.80	12.39	13.15	13.08
USD MID SWAP	0.28	0.33	0.38	0.58	0.70	0.88	1.67	2.32	3.18
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	935.52	1 026.77	1 124.58	1 213.40	1 168.95	1 092.20	1 072.00	1 082.85	990.05

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	0.54	0.72	0.90	1.16	1.23	1.32	1.92	2.37	2.91
USD MID SWAP	0.28	0.33	0.38	0.58	0.70	0.88	1.67	2.32	3.18
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	25.46	39.14	51.84	58.12	52.70	44.10	25.30	4.70	-26.85

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.25	4.8	-2.0	5.3	-20.6	-88.8
Libor 1 week	0.26	1.0	-5.4	-15.0	-27.7	-89.2
Libor 3M	0.46	-3.1	-11.5	-50.5	-62.6	-83.4
Libor 6M	0.91	-1.8	-9.6	-37.9	-48.0	-70.7
Libor 9M	1.25	0.7	-1.1	-23.3	-34.0	-60.9
Libor 12M	1.51	0.9	1.1	-15.2	-25.8	-53.9

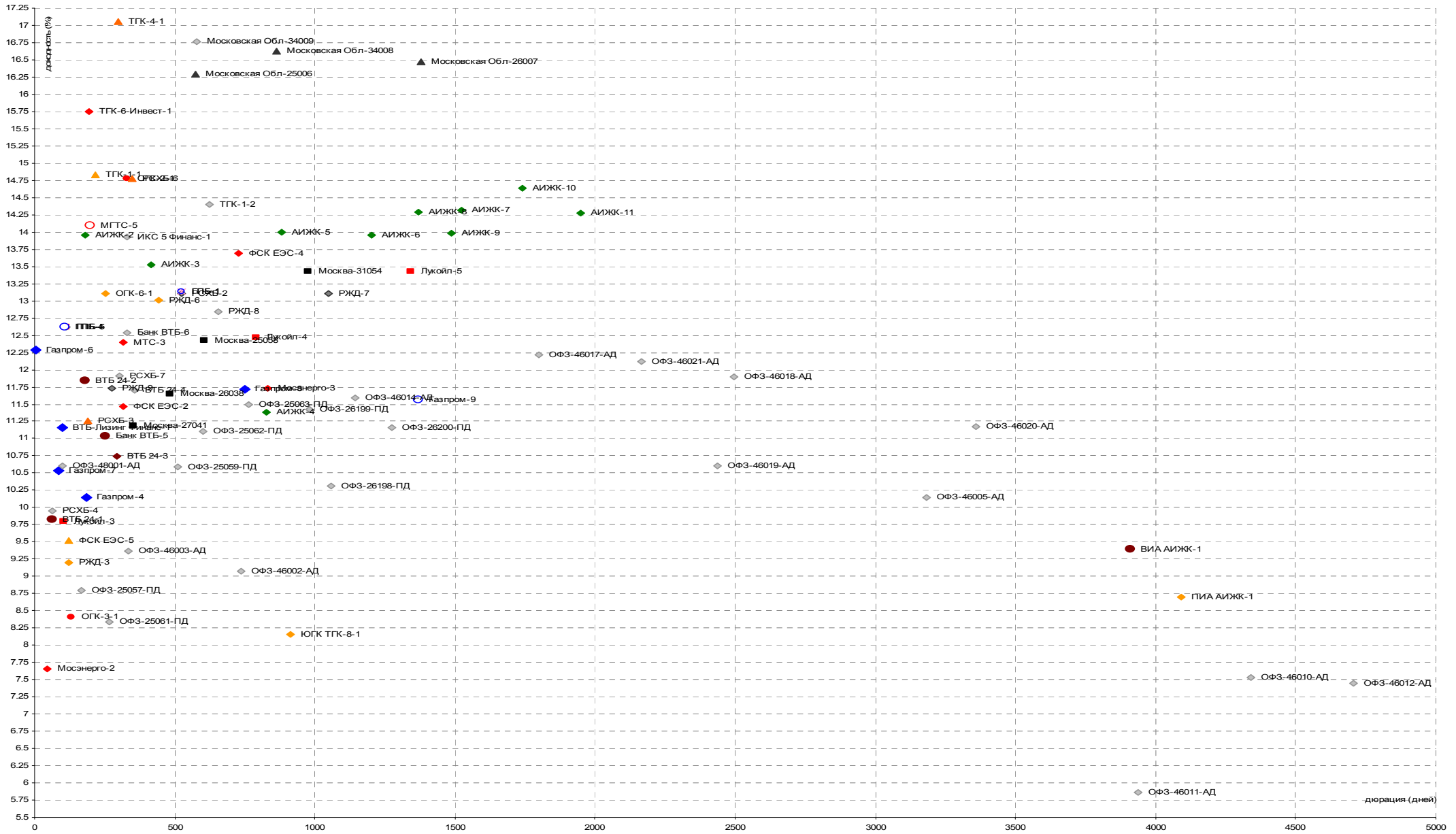
## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### 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	Мизель-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

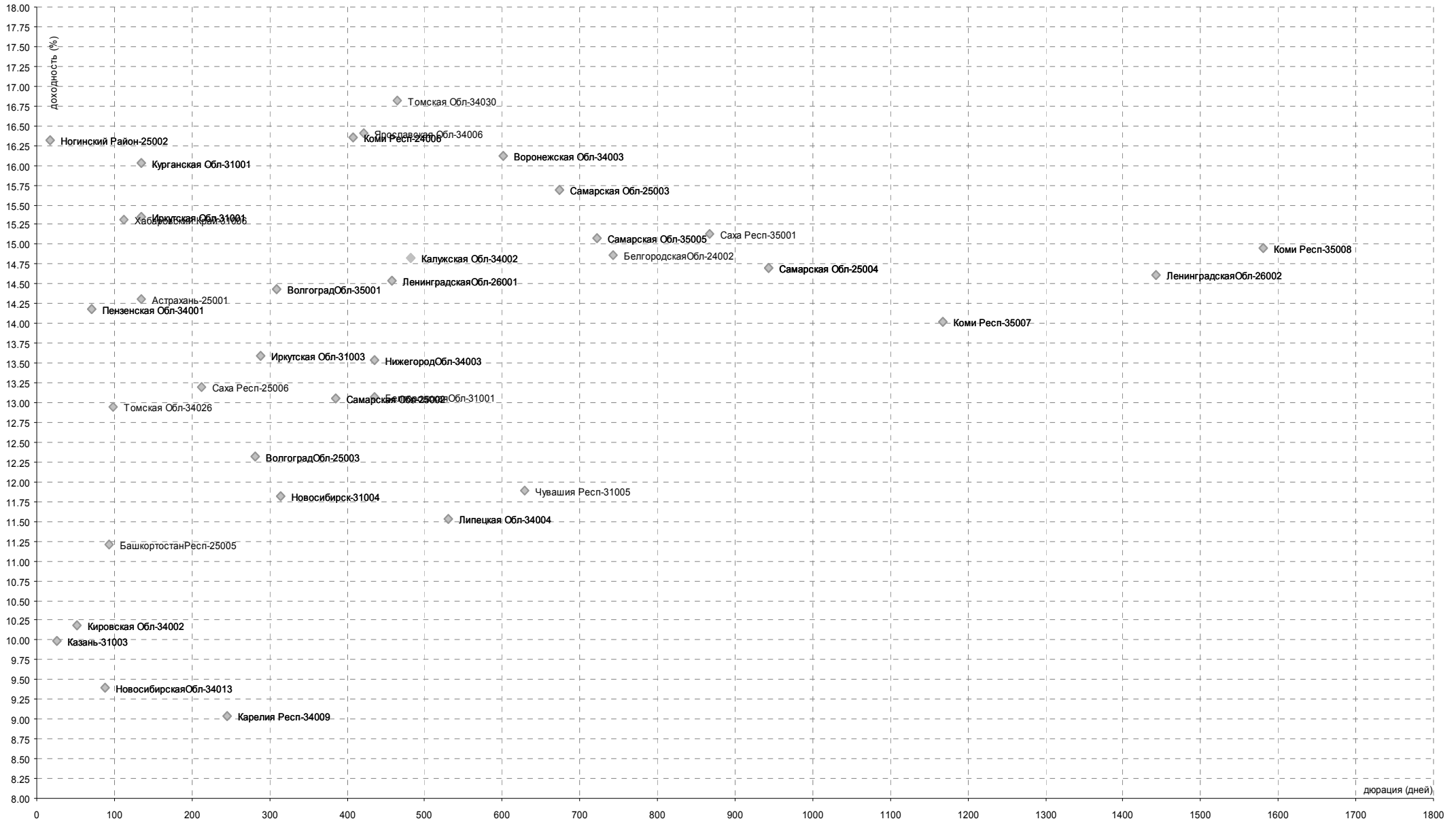
## BLUE CHIPS

### Уровни доходностей



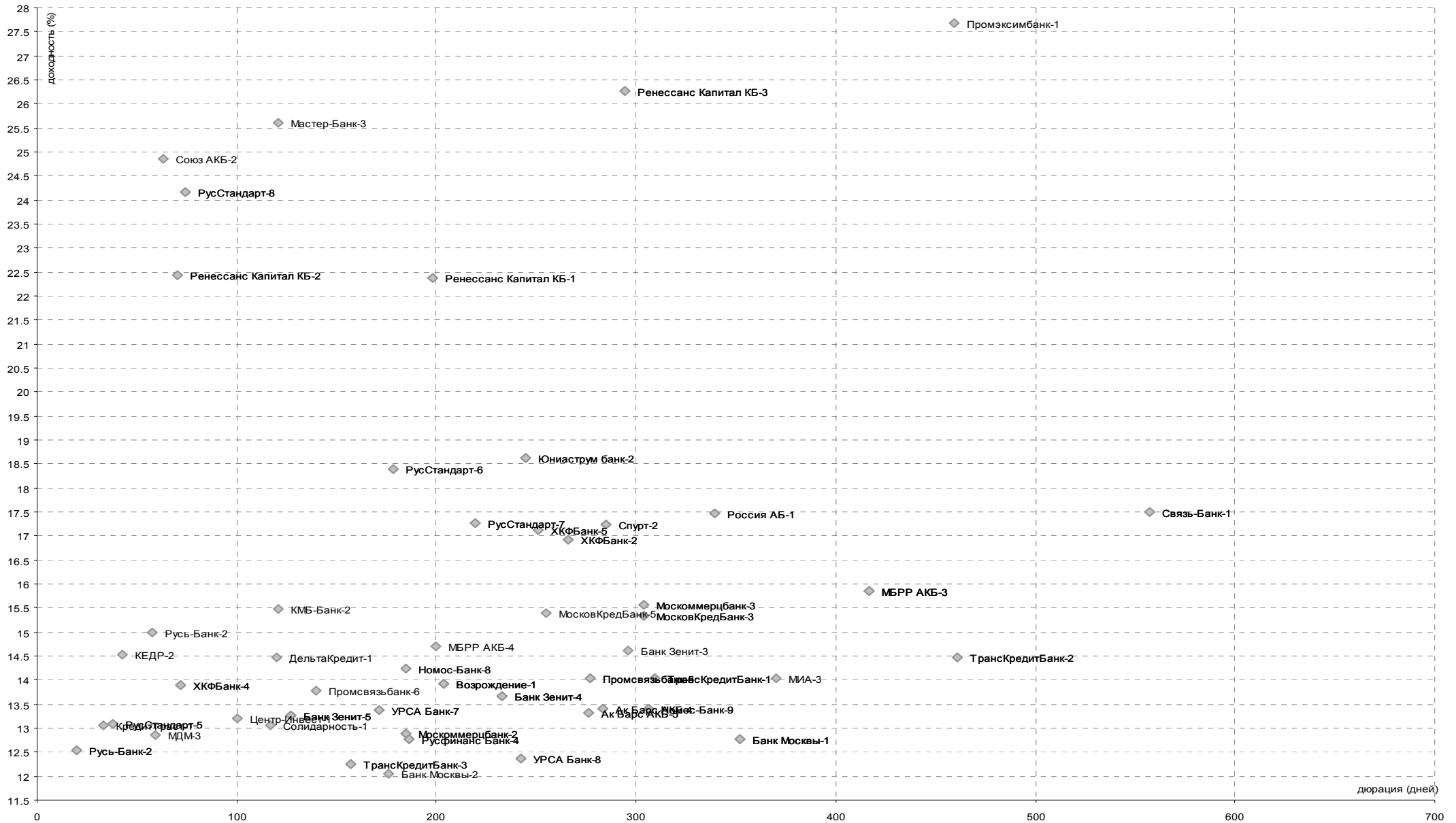
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



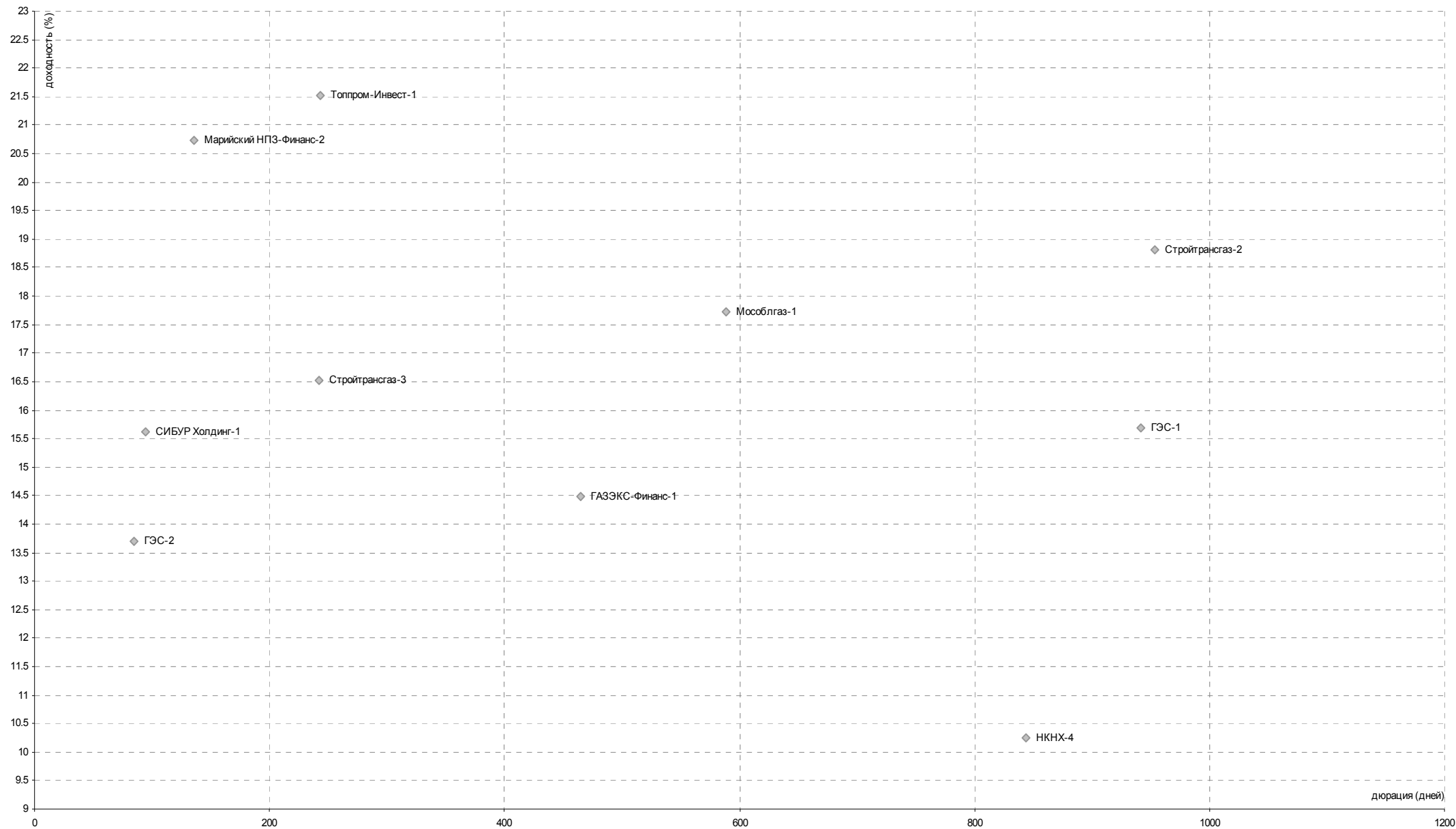
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



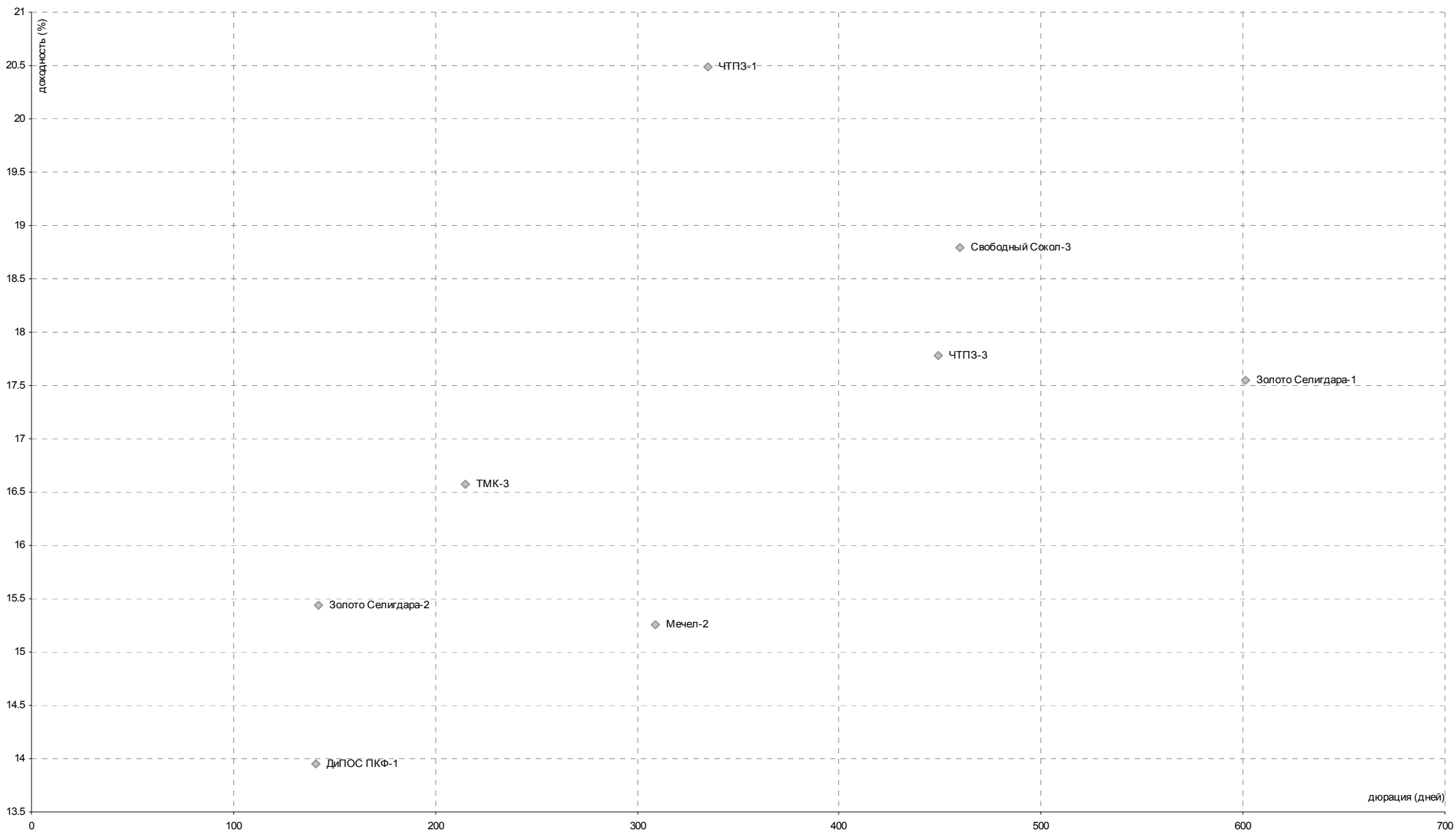
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



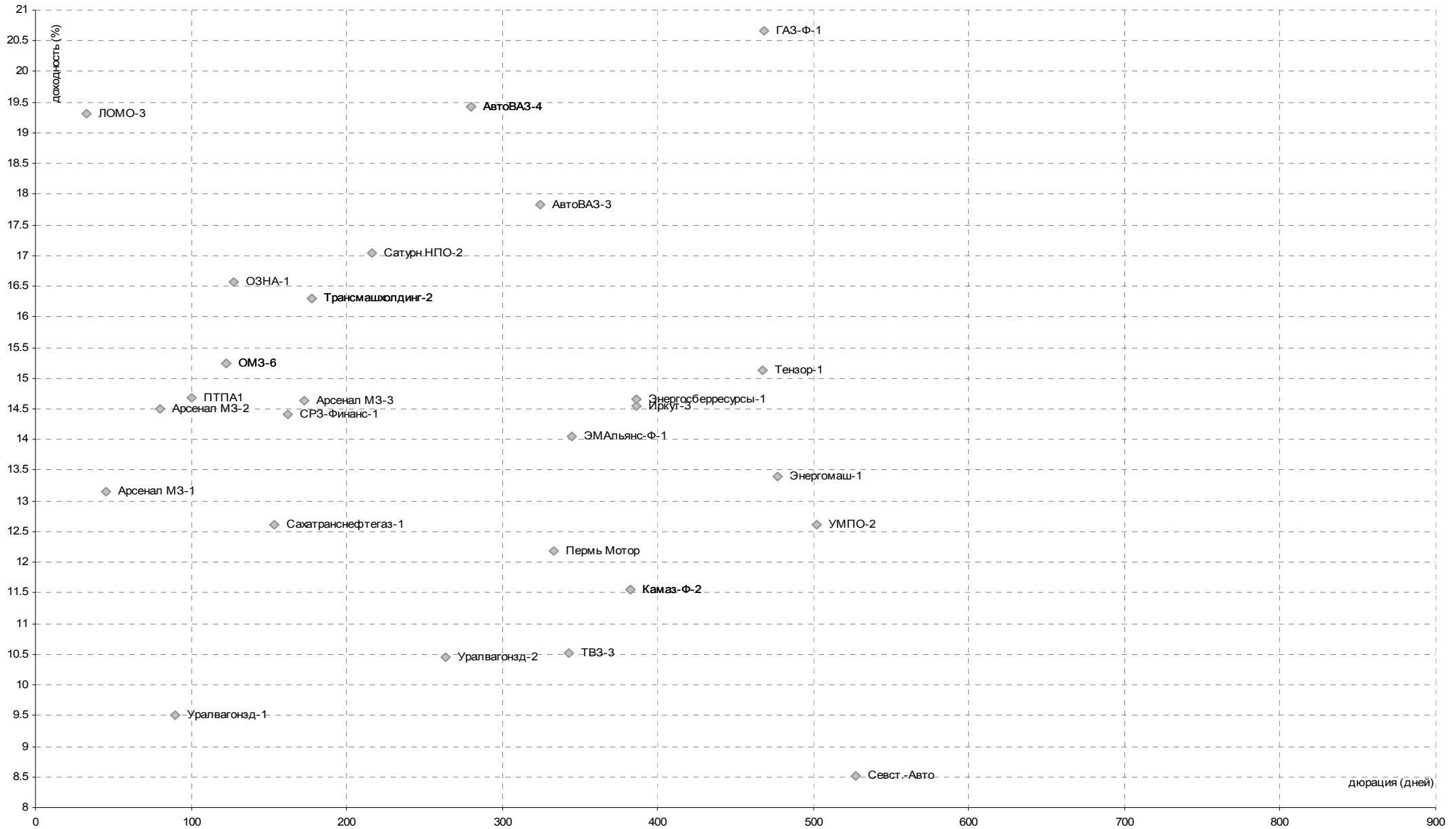
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



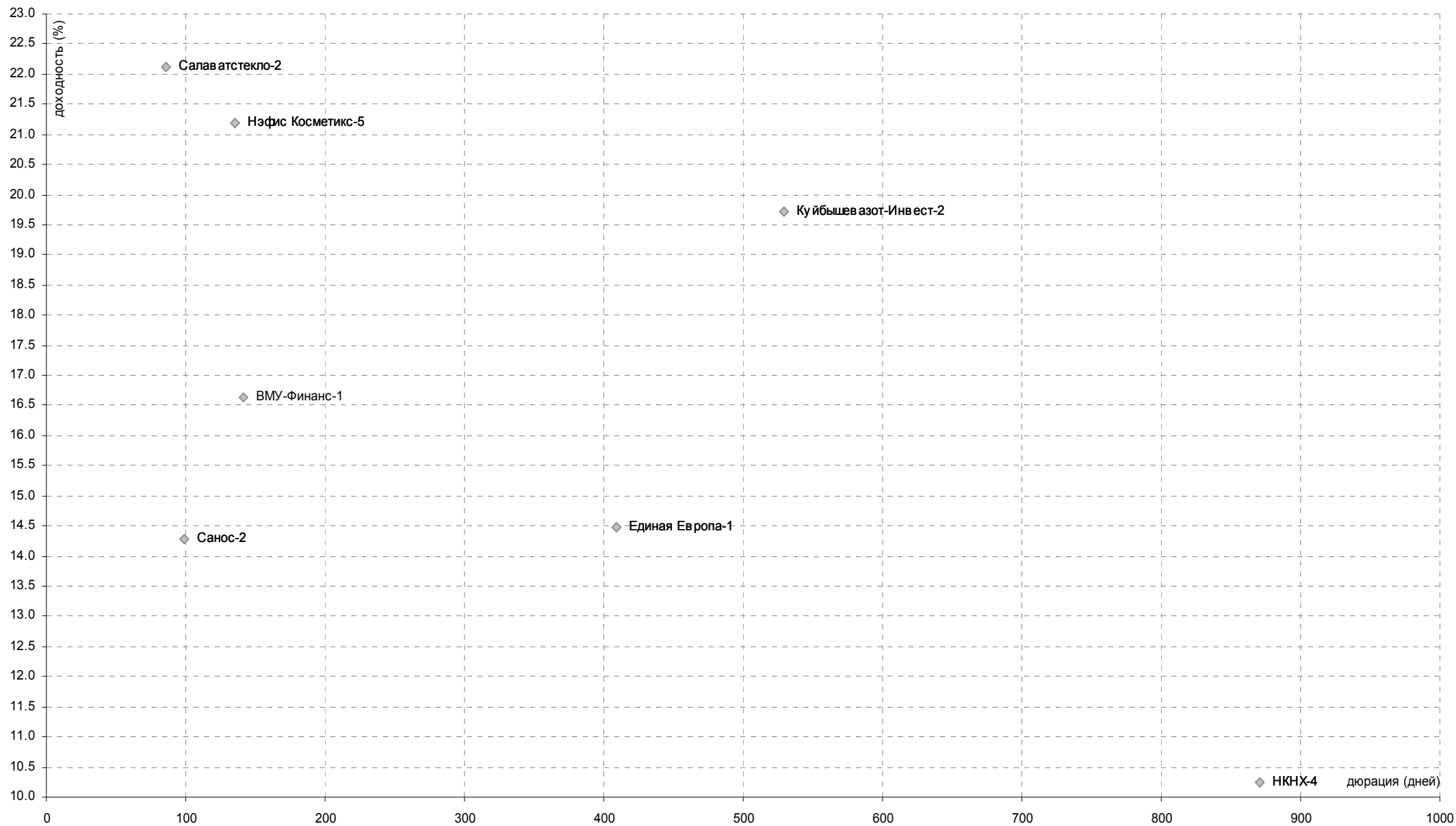
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



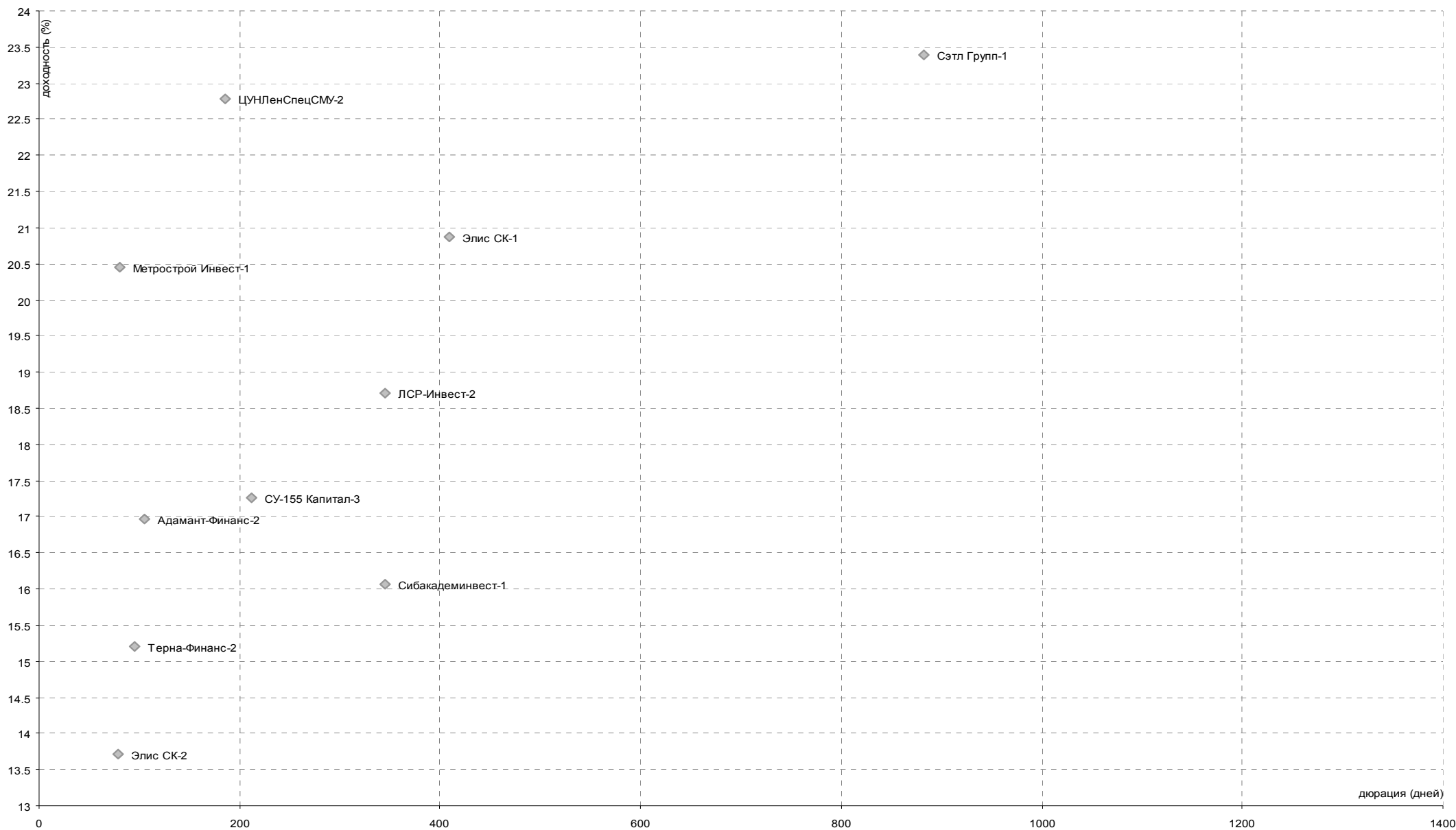
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



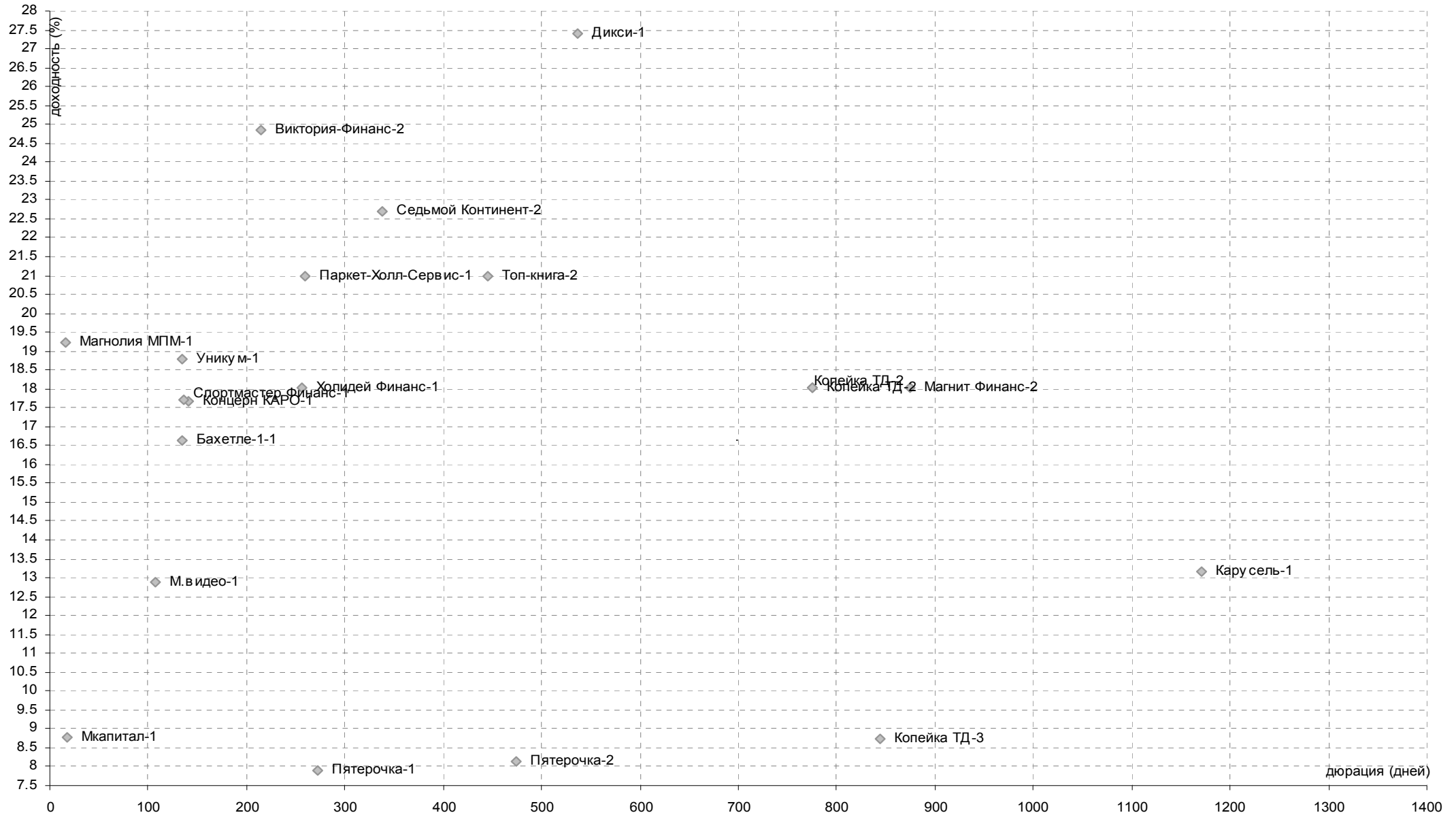
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



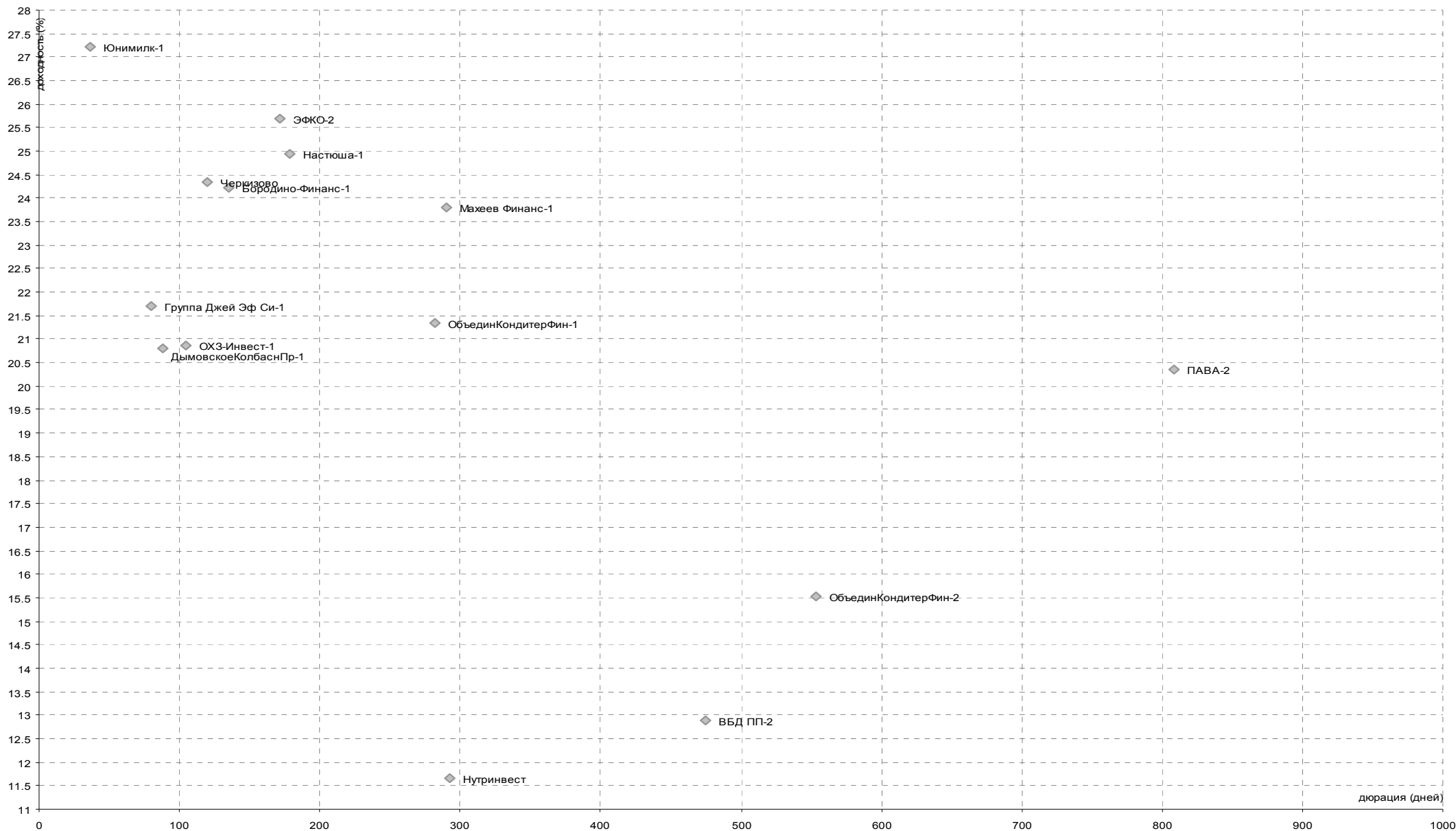
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



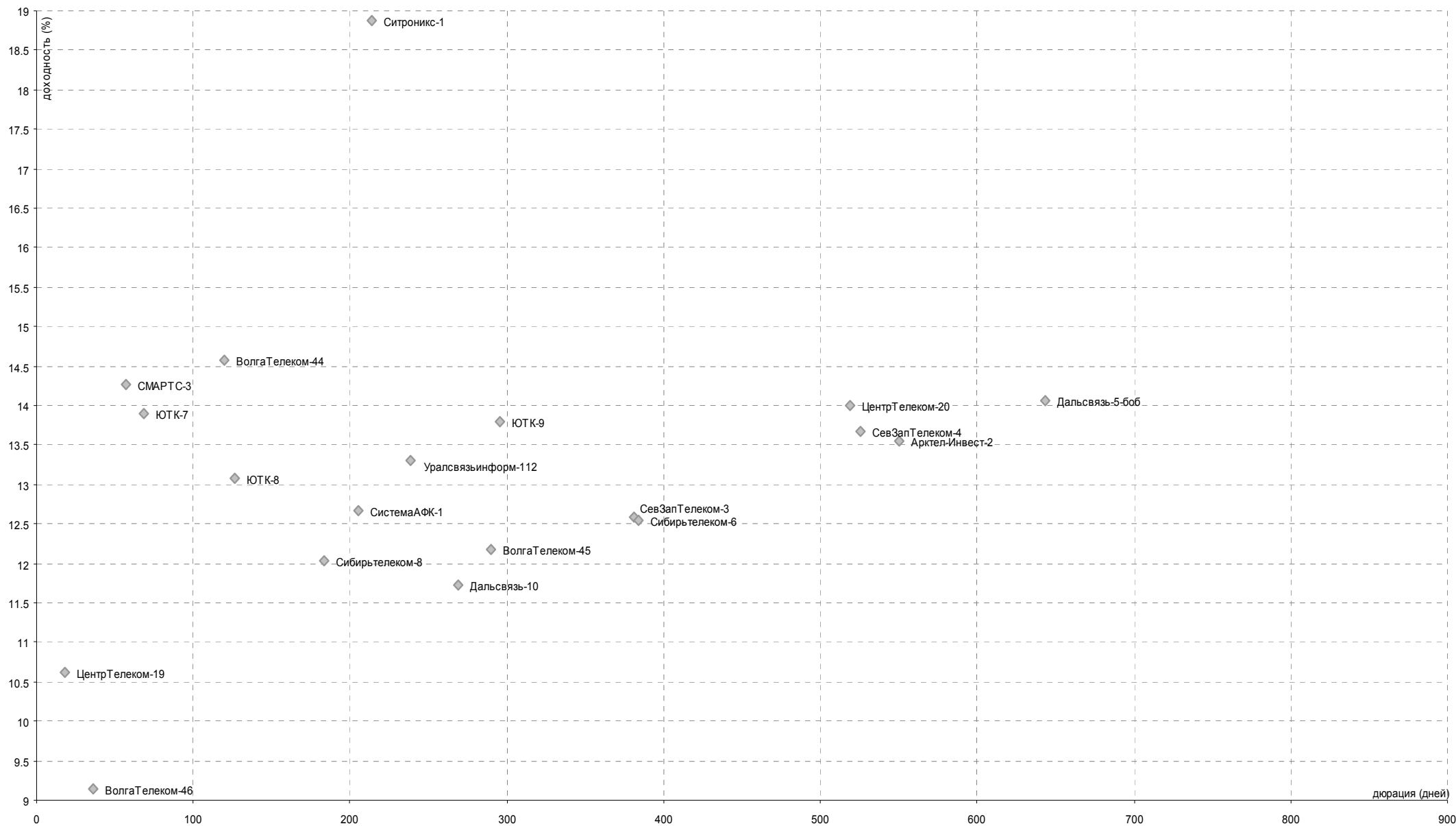
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



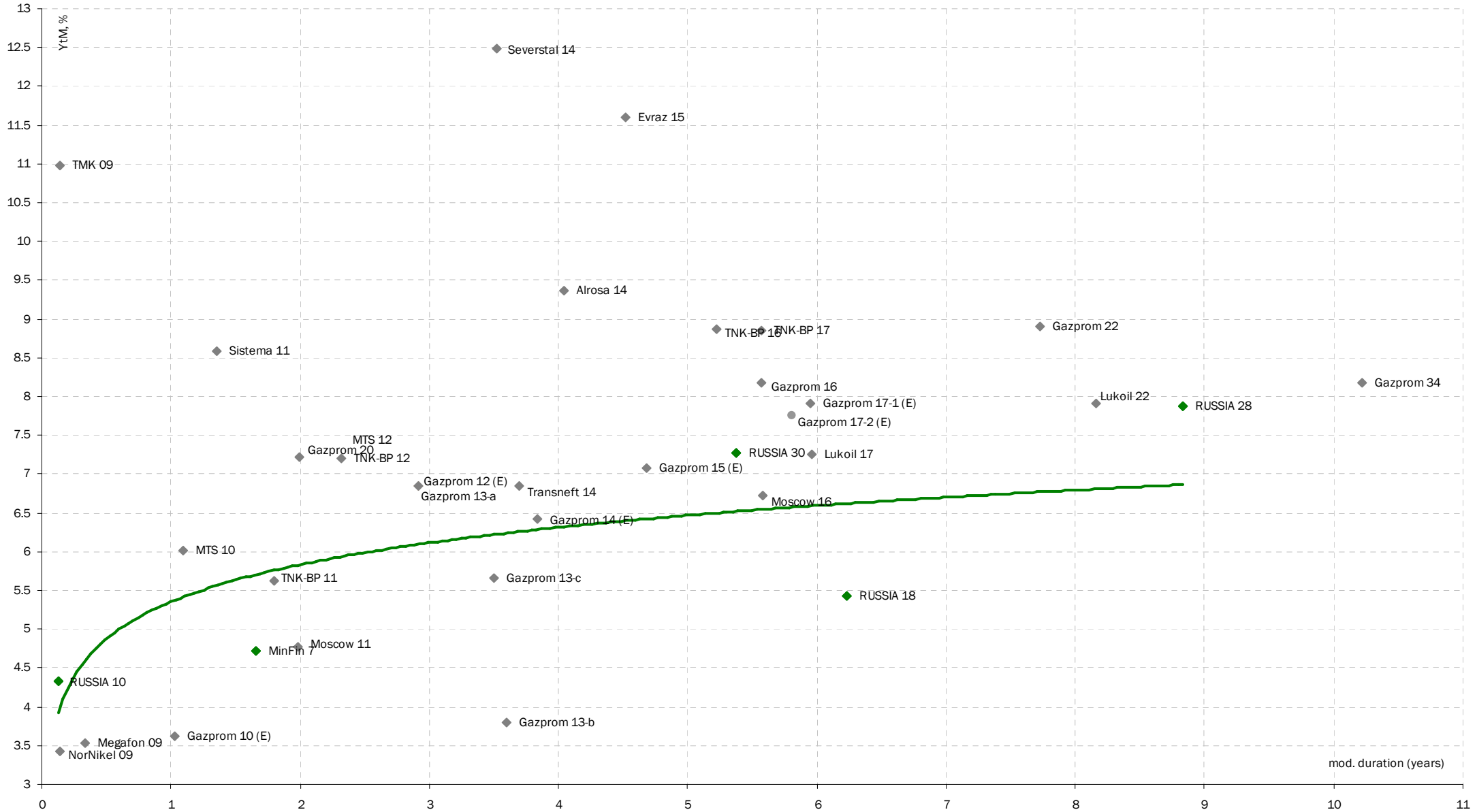
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



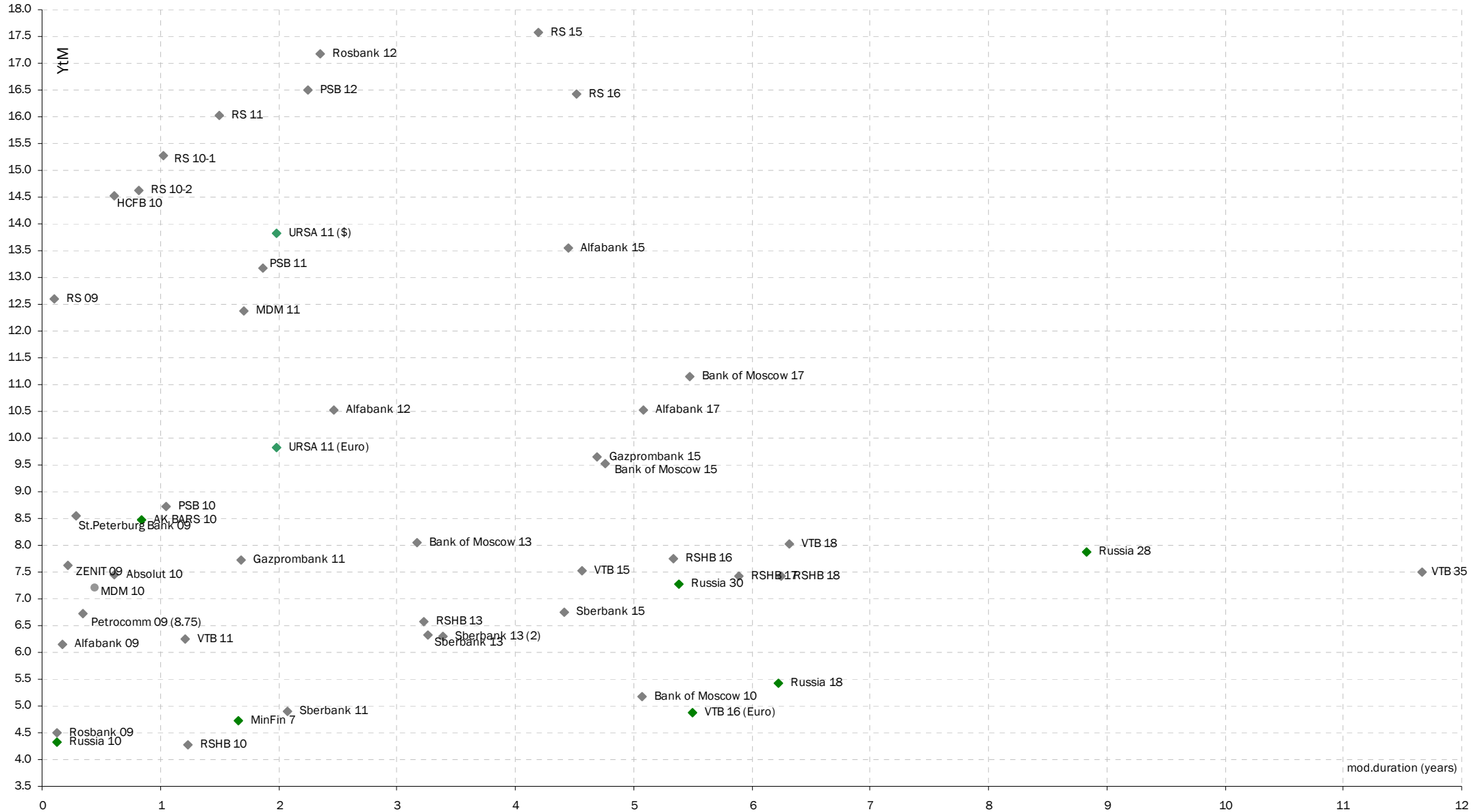
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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