

СКОРО

Минфин РФ 18 августа предложит банкам на депозиты 150 млрд руб. на 3 месяца минимум под 11.5%. Минимальная ставка понижена на 0.5 п.п. по сравнению с аукционом начала месяца. Крупный размер предложения связан с большим объемом предстоящих погашений – на следующей неделе банкам предстоит вернуть ранее размещенные депозиты на сумму 85 млрд руб., а также крупные банки должны погасить беззалоговые кредиты в объеме 270 млрд руб. (из которых часть наверняка погашена досрочно).

СЕГОДНЯ

Сегодня ожидается размещение 30-летних казначейских облигаций США в объеме \$15 млрд.

ВЧЕРА

Заседание ФРС: без сюрпризов. Представители ФРС отметили признаки стабилизации экономики, но придерживаются мнения, что ставки останутся низкими длительное время. При том, как и ожидалось, объем программы по выкупу treasuries увеличен по объему не был, но срок выкупа бумаг был продлен на месяц до конца октября для обеспечения плавного перехода по завершению программы.

Рекордный дефицит бюджета США. Как сообщило федеральное казначейство, дефицит с начала фискального года по июль составил \$1.27 трлн против \$389 млрд за аналогичный период прошлого года. Только в июле дефицит составил \$180.7 млрд, что является рекордом за всю историю. В целом в текущем фискальном году дефицит прогнозируется на уровне \$1.841 трлн на фоне мер по стимулированию экономики в \$787 млрд, тогда как доходы бюджета год к году понизились примерно на 6%, а поступления в бюджет от корпоративных налогов упали в два раза.

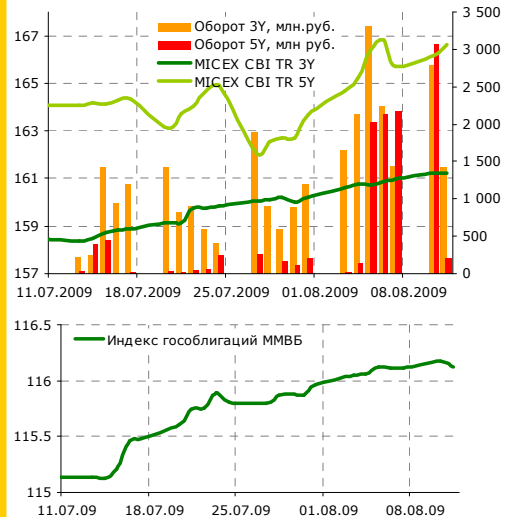
Сравнительно слабый аукцион UST10. На фоне высокого дефицита бюджета и увеличенного объема предложения бумаг (\$23 млрд по сравнению с \$19 млрд в июле), спрос на 10-летние бумаги несколько ослаб и отношение bid/cover упало до 2.49x против 3.28x в июле. Доходность также превысила ожидания на 2 б.п. По итогам дня доходность 10-летних бумаг подросла на 5 б.п. до 3.72%.

На внутреннем рынке: очередное размещение ОФЗ не повторило успеха предыдущих аукционов. Средневзвешенная цена на аукционе по продаже ОФЗ 25066 с погашением в 2011 г. составила 99.3444% от номинала, что соответствует доходности 11.39% годовых. По итогам аукциона было продано бумаг на общую сумму 3.2 млрд руб. при объеме предложения 15 млрд руб. по номиналу и спросе 14.76 млрд руб. по номиналу. Снижение спроса

Ближайшие размещения

| | | |
|----------|------------------------|-----------------|
| 14.08.09 | СИБУР—Русские шины, 01 | 12.69 млрд руб. |
| 18.08.09 | АФК Система, 2 | 20 млрд руб. |
| 20.08.09 | Петрокоммерц, 6 | 3 млрд руб. |
| 20.08.09 | Петрокоммерц, 7 | 3 млрд руб. |
| 27.08.09 | Мосэнерго БО-02 | 2 млрд руб. |

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

| | Bid | 1 день | Доходность, % |
|-------------------|-------|--------|---------------|
| АИЖК 8 | 80.00 | 0.00 | 14.17 |
| АИЖК 9 | 81.00 | 0.00 | 13.14 |
| Газпром А8 | 90.90 | -0.34 | 12.13 |
| Газпром А9 | 86.00 | 0.00 | 11.59 |
| Московская обл. 7 | 77.00 | -0.47 | 15.56 |
| Москва 39 | 80.65 | 0.00 | 13.52 |
| РЖД 07 | 82.01 | 0.00 | 15.22 |
| Россельхозбанк 02 | 95.00 | 1.00 | 11.99 |
| Россельхозбанк 03 | 98.25 | -0.15 | 11.29 |
| ФСК 02 | 98.00 | 0.20 | 10.27 |
| ФСК 05 | 99.10 | -0.20 | 10.44 |

Государственный сегмент

| | Bid | 1 день | Доходность, % |
|-----------|-------|--------|---------------|
| ОФЗ 25060 | 99.84 | 0.00 | 6.84 |
| ОФЗ 25061 | 97.58 | 0.05 | 9.68 |
| ОФЗ 46002 | 92.00 | -3.26 | 11.59 |
| ОФЗ 46017 | 69.61 | -8.52 | 14.38 |
| ОФЗ 46021 | 54.95 | 0.08 | 9.68 |
| ОФЗ 46018 | 68.96 | -1.00 | 12.82 |
| ОФЗ 46020 | 62.53 | -0.05 | 11.78 |

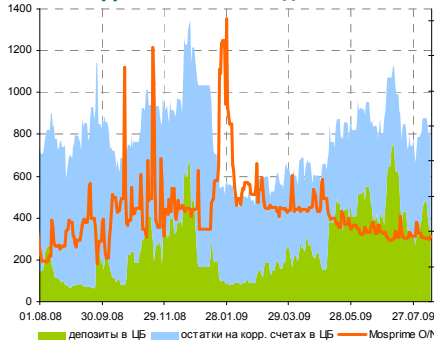
Показатели основных мировых фондовых индексов

| Индекс | Значение закр. | % изменения | | |
|-----------|----------------|-------------|-------|-------|
| | | 1 день | 1 м. | 3 м. |
| ММВБ | 1 086.41 | 1.60 | 21.88 | 8.40 |
| PTC | 1 025.12 | -0.83 | 18.30 | 9.49 |
| Dow Jones | 9 361.61 | 1.30 | 11.99 | 13.22 |
| S&P 500 | 1 005.81 | 1.15 | 11.04 | 13.92 |
| NASDAQ | 1 998.72 | 1.47 | 11.06 | 18.96 |

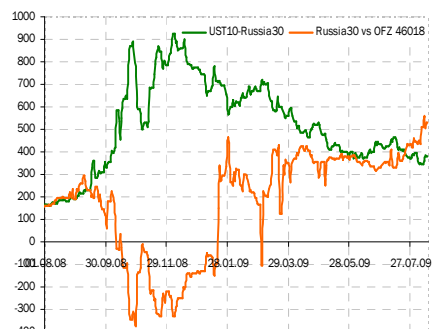
Индикаторы денежного рынка

| | Изменения, % | | |
|------------------------------------|--------------|--------|--------|
| | Сегодня | 1 день | 1 м. |
| Overnight | 6.25 | 4.2 | -10.71 |
| MOSPRIME 3М, % | 11.51 | 0.0 | -6.04 |
| MOSIBOR 3М, % | 11.49 | -0.3 | -3.12 |
| MIBOR 91-180 дней, % | 13.57 | 0.7 | -1.88 |
| Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб. | 493.70 | 21.9 | 70.5 |
| Деп. в ЦБ, млрд руб. | 354.40 | 19.3 | -112.4 |
| Сальдо операций ЦБ, млрд руб. | 16.30 | -84.6 | - |
| Золотовал. резервы, \$ млрд | 402.00 | - | 1.3 |
| Инфляция YoY, % | 12.00 | - | - |

Динамика ликвидности



| Эмитент | Bid YtM | Изменения, б.п. | |
|--------------|---------|-----------------|--------|
| | | 1 день | 1 нед. |
| UST 2 | 1.162 | 0.8 | -3.86 |
| UST 10 | 3.714 | -0.4 | -3.7 |
| UST 30 | 4.532 | -0.5 | -0.1 |
| Russia 28 | 7.960 | 1.3 | 8.5 |
| Russia 30 | 7.508 | -1.1 | 22.9 |
| Brazil 34 | 6.435 | 2.7 | 7.0 |
| China 16 | 3.236 | 0.7 | 20.5 |
| India 36 | 8.071 | 3.9 | 2.8 |
| Mexico 34 | 6.291 | -0.6 | 2.6 |
| Venezuela 36 | 14.058 | -0.6 | 5.2 |



отражает опасения по поводу идущей девальвации рубля. К концу года по нашим оценкам давление в сторону роста ставок по ОФЗ усилится на фоне увеличения предложения.

ЦБ РФ смягчает ряд нормативов для банков. В частности, при расчете норматива достаточности собственных средств банка (Н1) и максимального размера риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков (Н6) коэффициент риска снижается с действующих сейчас 100% до 70% по ипотечным жилищным судам, удовлетворяющим в совокупности ряду условий. Смягчаются также действующие нормы при расчете норматива достаточности собственных средств (Н1) по требованиям к кредитным организациям, входящим в ту же банковскую группу, что и банк-кредитор. Действующий повышенный коэффициент риска (1.3) при расчете норматива Н1 исключается.

Мы полагаем, что предложенные смягчения требований к банкам в первую очередь позитивно скажутся на показателях ВТБ 24, банка Возрождение и других банков с существенной долей ипотечных кредитов, но отметим, что смягчение нормативов не улучшит перспективы по обслуживанию ипотечных кредитов, а только временно их замаскирует.

Банк России намерен разрешить универсальным банкам выпуск ипотечных ценных бумаг напрямую, без образования SPV. Об этом говорится в проекте указания о внесении изменений в инструкцию «Об обязательных нормативах кредитных организаций, осуществляющих эмиссию облигаций с ипотечным покрытием». В текущих условиях этим указанием ЦБ намерен упразднить норматив максимального соотношения совокупной суммы обязательств банка-эмитента перед кредиторами, которые в соответствии с федеральными законами имеют приоритетное право на удовлетворение своих требований перед владельцами облигаций с ипотечным покрытием, и собственных средств (Н19). Ранее максимально допустимое значение Н19 было установлено в размере 50%, тогда как по проекту указания планируется установить его равным нулю. На наш взгляд упрощение процедуры может несколько увеличить предложение ипотечных бумаг, но рыночный спрос на них по-прежнему отсутствует.

Мособласть приняла решение о ликвидации МОИТК. На состоявшемся 12 августа 2009 г. заседании Правительства Московской области было принято постановление «О ликвидации открытого акционерного общества «Московская областная инвестиционная трастовая компания». Региональные власти объясняют свое решение «необходимостью реализации ранее принятых антикризисных мер, мобилизации имущественных активов региона для исполнения им своих расходных обязательств, носящих первоочередной характер». Правительством принято решение образовать ликвидационную комиссию при министерстве имущественных отношений Московской области, которая проведет необходимые мероприятия по ликвидации МОИТК.

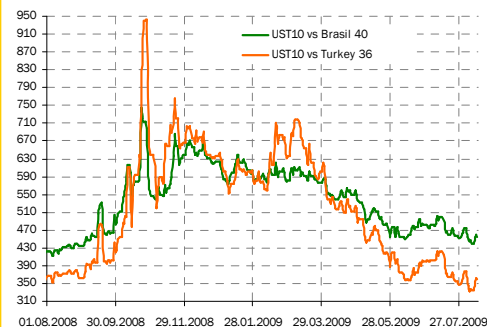
Для держателей согласившиеся в июне на реструктуризацию выпуска МОИТК-2, решение области предполагает изменение в условиях реструктуризации и невысокие шансы на реализацию обещаний выплаты оставшихся 90% номинала равными частями в сентябре 2009 года, марте и сентябре 2010 года. Правда, на такую схему согласилась только половина держателей выпуска, тогда как другой части повезло больше, и они смогли договориться об обмене бумаг МОИТК на долг Мособласти.

Вкратце

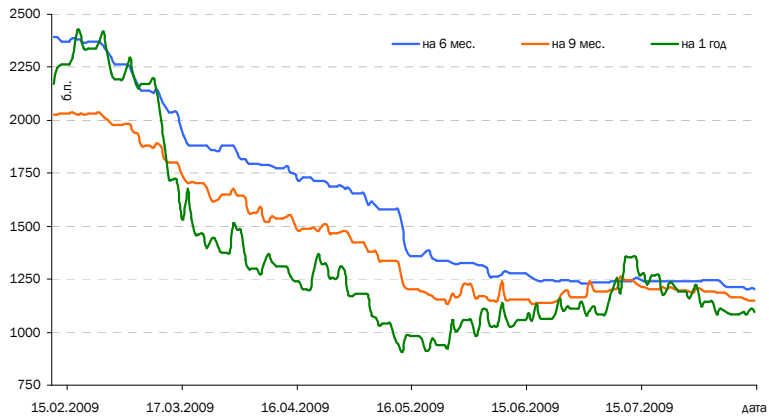
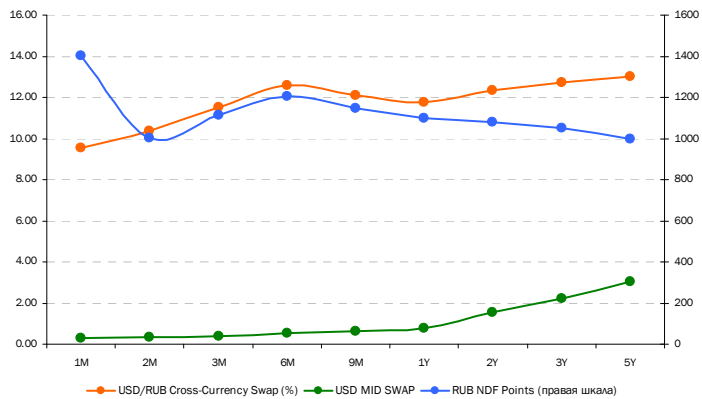
- Дефицит бюджета РФ за 7 месяцев составил 4,3% ВВП. В соответствии с законом о федеральном бюджете дефицит в 2009 году должен составить 7.4% ВВП, но по последним оценкам Минфина дефицит ожидается на уровне около 9.4% ВВП.
- Инфляция с 4 по 10 августа составила 0.1%, с начала года – 8.2%.
- S&P изменило прогноз рейтингов **Якутии** на негативный, что отражает ожидания относительно сохранения экономической слабости Якутии до конца 2010 года из-за слабых финпоказателей.
- **ЧЦЗ** в 1-м полугодии снизил выручку по РСБУ в 1.8 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 2.79 млрд руб.
- Чистый убыток **КАМАЗа** в 1-м полугодии составил 1.6 млрд руб. Просроченная кредиторская задолженность компании на 30 июня составила 5.1 млрд руб. По данным в ежеквартальном отчете, общая сумма кредиторской задолженности составила 36.2 млрд руб. в т.ч. 24.1 млрд руб. – краткосрочная.
- **Мосэнерго** получило во 2-м квартале чистую прибыль 1.1 млрд руб. по РСБУ против убытка годом ранее.
- **Банк Союз** подал иск о взыскании с **ТоАПа** 804 млн руб.
- **Никосхим-Инвест** реструктурировал 84% обращающихся на рынке облигаций 2-й серии.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спреды

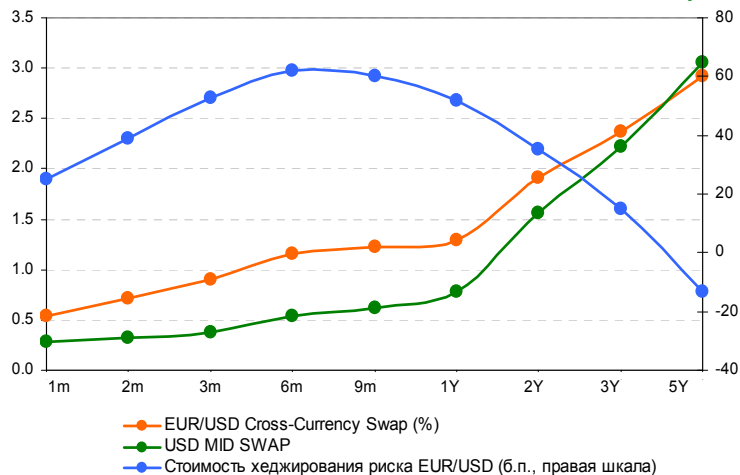


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



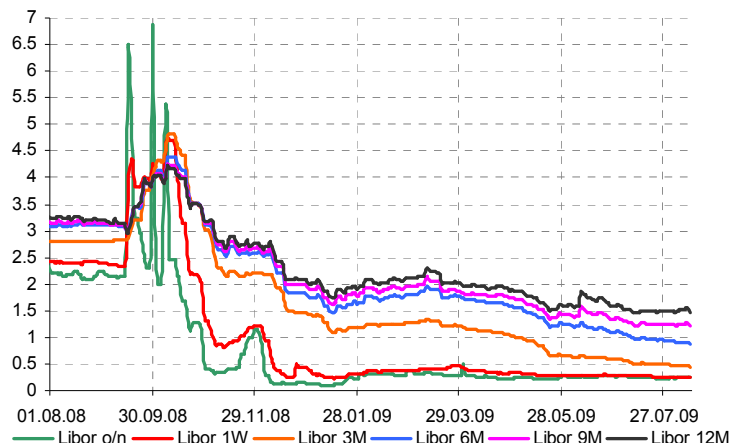
| Срок, лет | 1m | 2m | 3m | 6m | 9m | 1Y | 2Y | 3Y | 5Y |
|---|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|--------|
| USD/RUB Cross-Currency Swap (%) | 9.56 | 10.37 | 11.51 | 12.57 | 12.11 | 11.75 | 12.36 | 12.71 | 13.03 |
| USD MID SWAP | 0.28 | 0.33 | 0.37 | 0.53 | 0.62 | 0.78 | 1.56 | 2.21 | 3.05 |
| Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.) | 927.57 | 1 004.30 | 1 113.78 | 1 203.75 | 1 148.53 | 1 097.30 | 1 079.55 | 1 049.05 | 997.60 |

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 | 1.15 | 1.22 | 1.30 | 1.92 | 2.37 | 2.92 |
| USD MID SWAP | 0.28 | 0.33 | 0.37 | 0.53 | 0.62 | 0.78 | 1.56 | 2.21 | 3.05 |
| Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.) | 25.30 | 39.04 | 52.63 | 62.06 | 60.15 | 52.00 | 35.05 | 15.15 | -13.25 |

Динамика ставок Libor



| | Сегодня | Изменения, % | | | | |
|--------------|---------|--------------|-------|-------|-------|-------|
| | | 1 нед. | 1 м. | 3 м. | 6 м. | 1 год |
| Libor o/n | 0.24 | -3.6 | -2.8 | 5.6 | -20.8 | -89.1 |
| Libor 1 week | 0.26 | 0.0 | -3.0 | -9.3 | -27.2 | -89.1 |
| Libor 3M | 0.45 | -3.2 | -12.4 | -45.5 | -63.7 | -84.0 |
| Libor 6M | 0.87 | -4.4 | -11.7 | -35.9 | -49.9 | -71.9 |
| Libor 9M | 1.20 | -3.6 | -5.1 | -20.6 | -36.3 | -61.8 |
| Libor 12M | 1.46 | -3.4 | -2.3 | -11.8 | -28.2 | -54.6 |

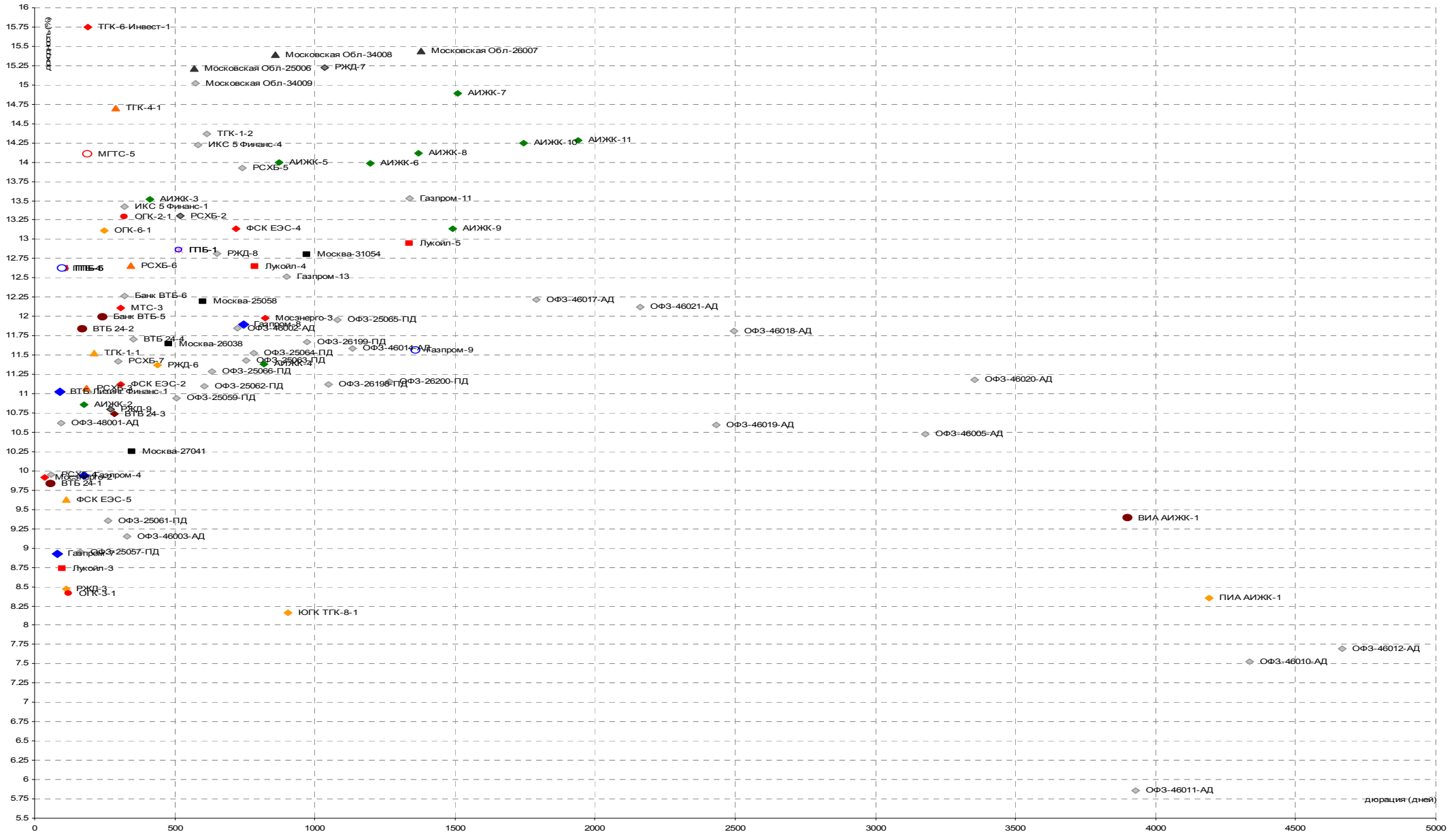
РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

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 | 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 |

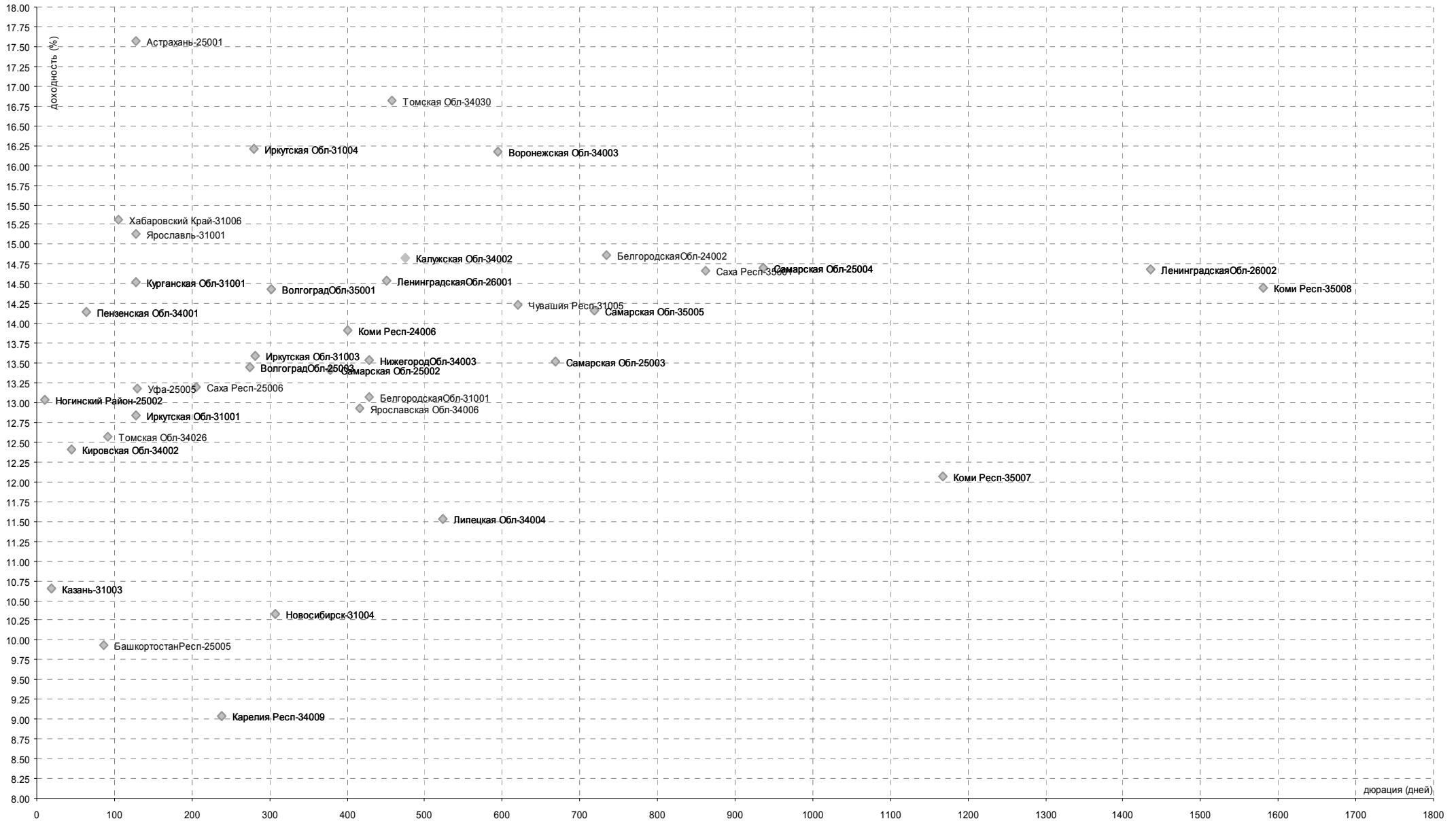
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



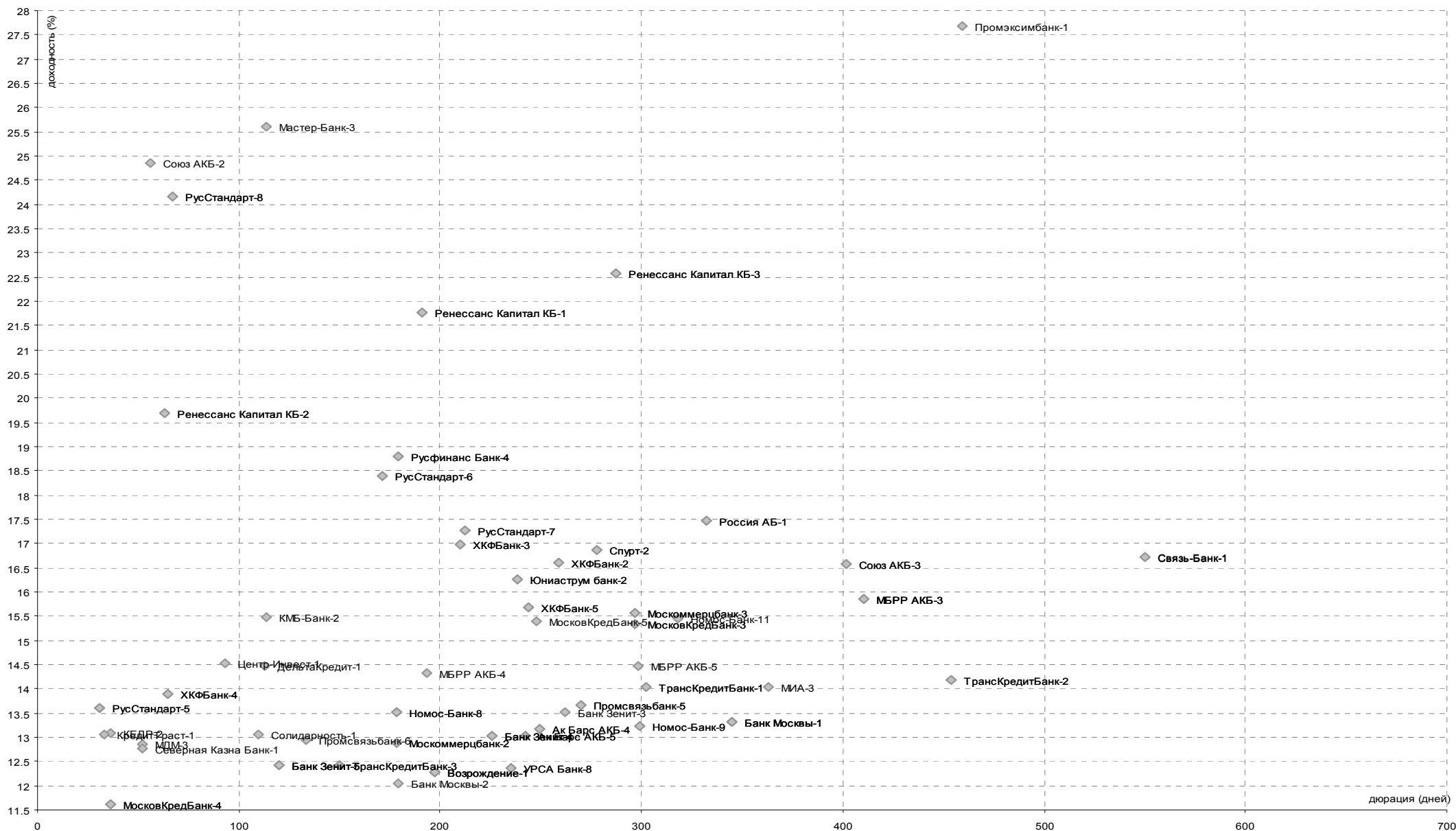
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



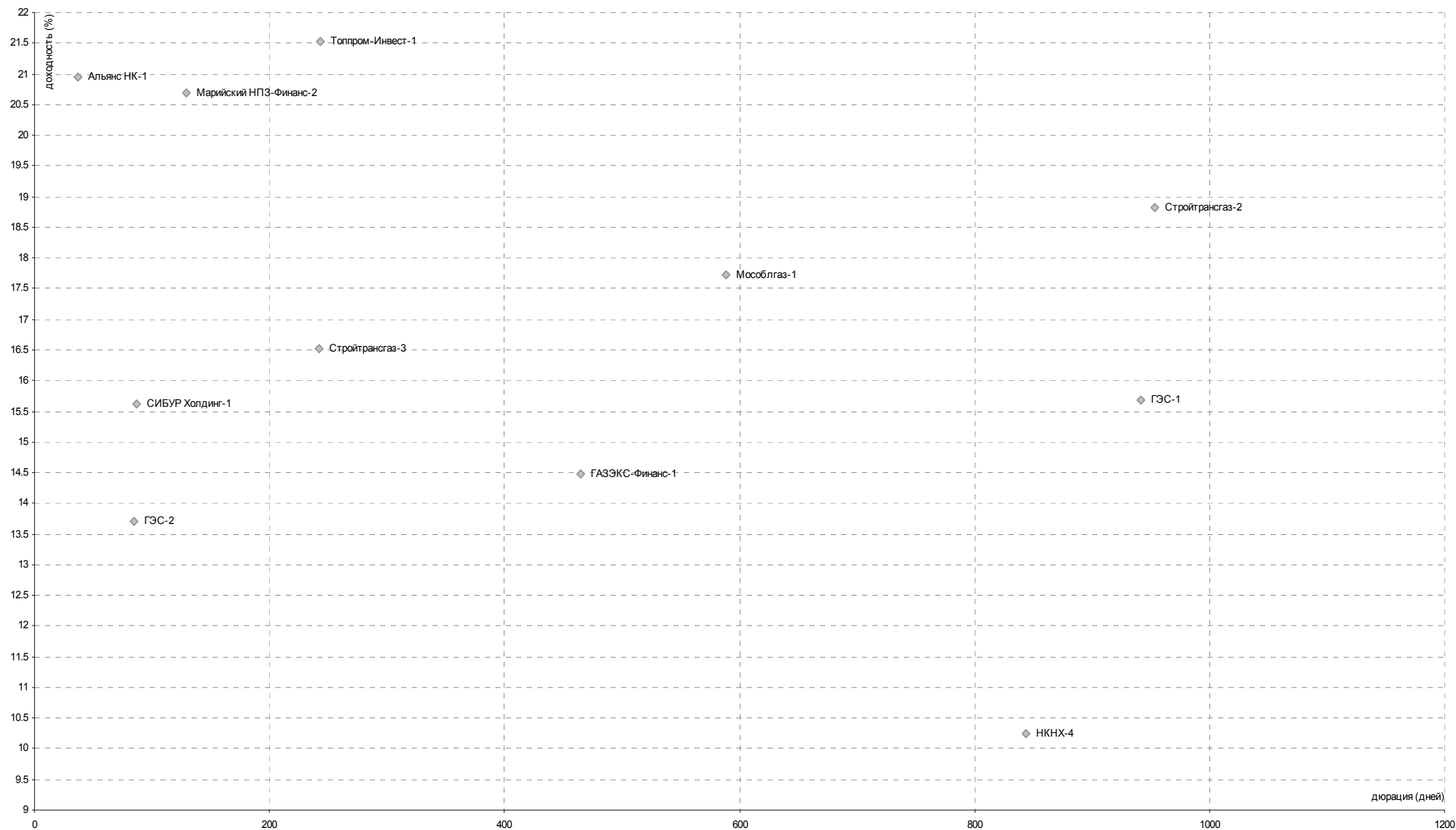
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



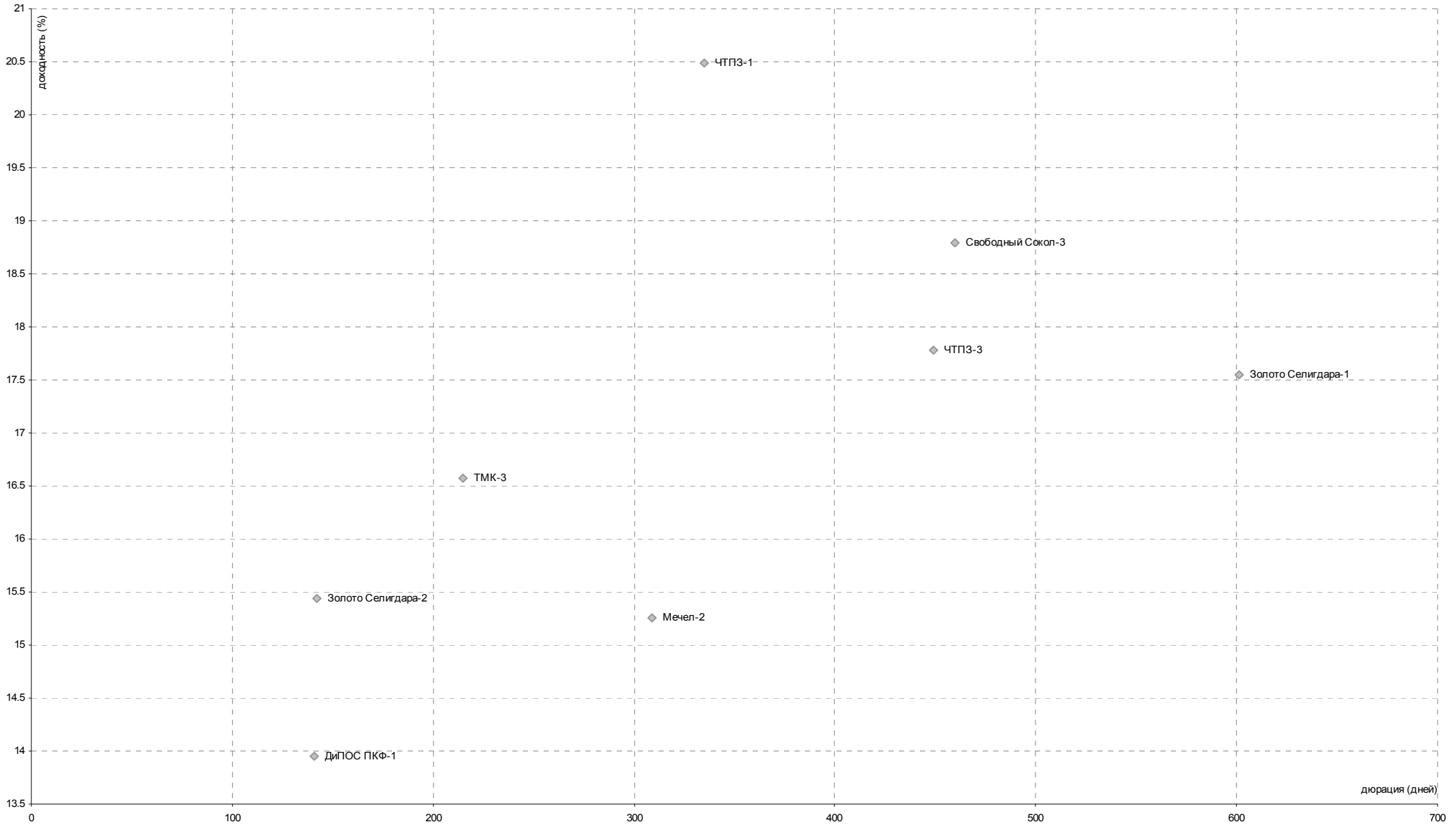
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



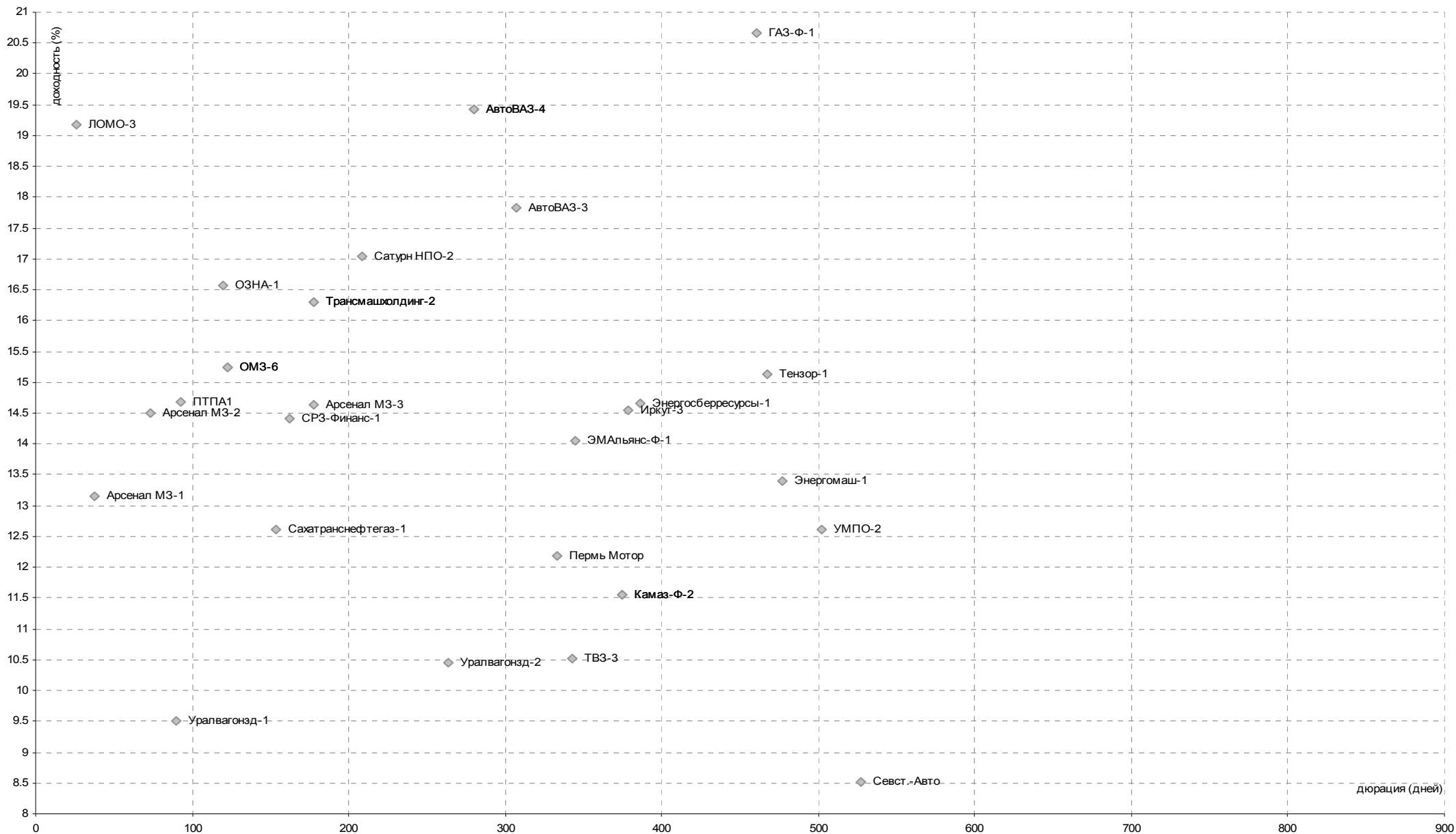
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



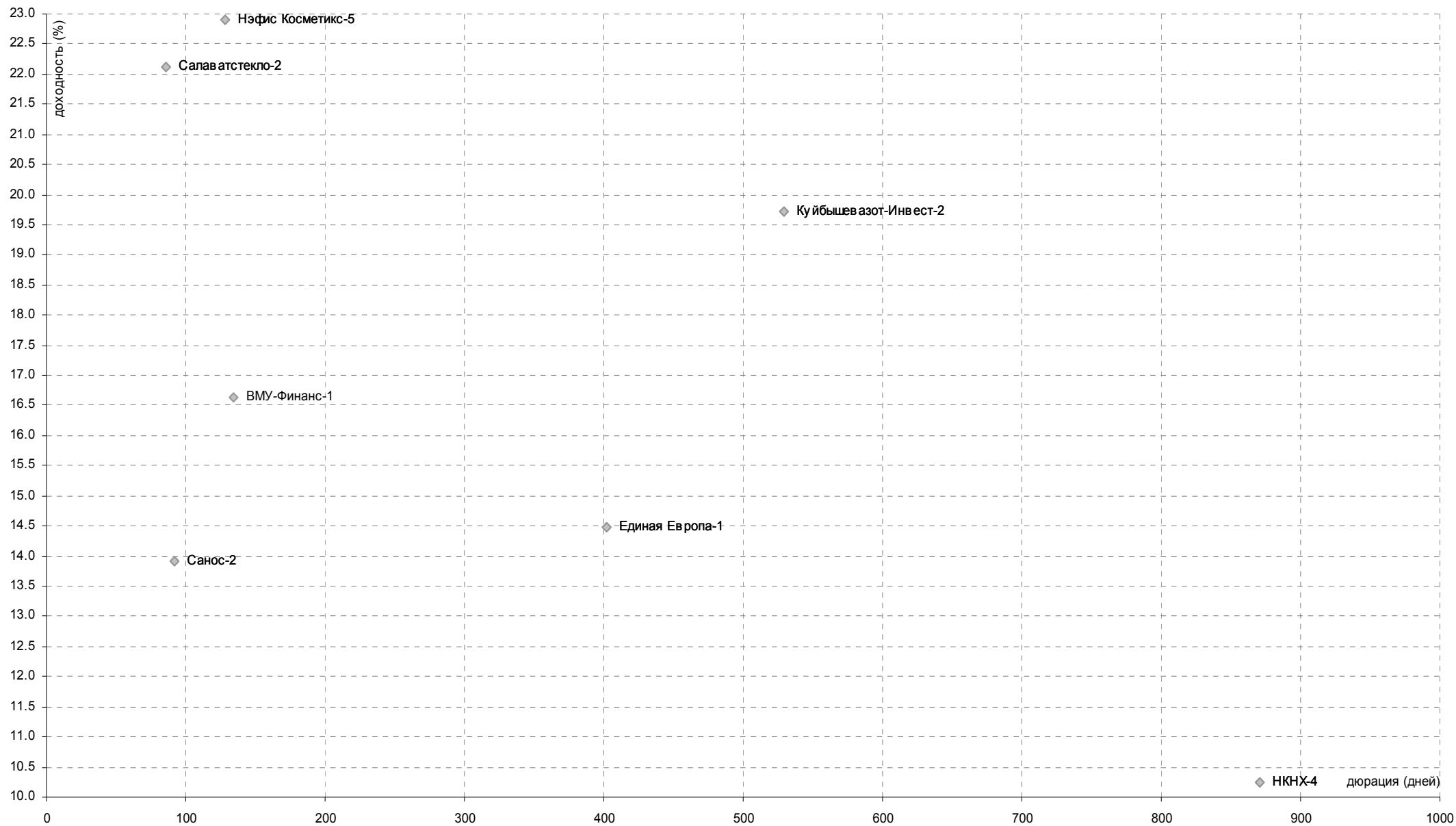
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



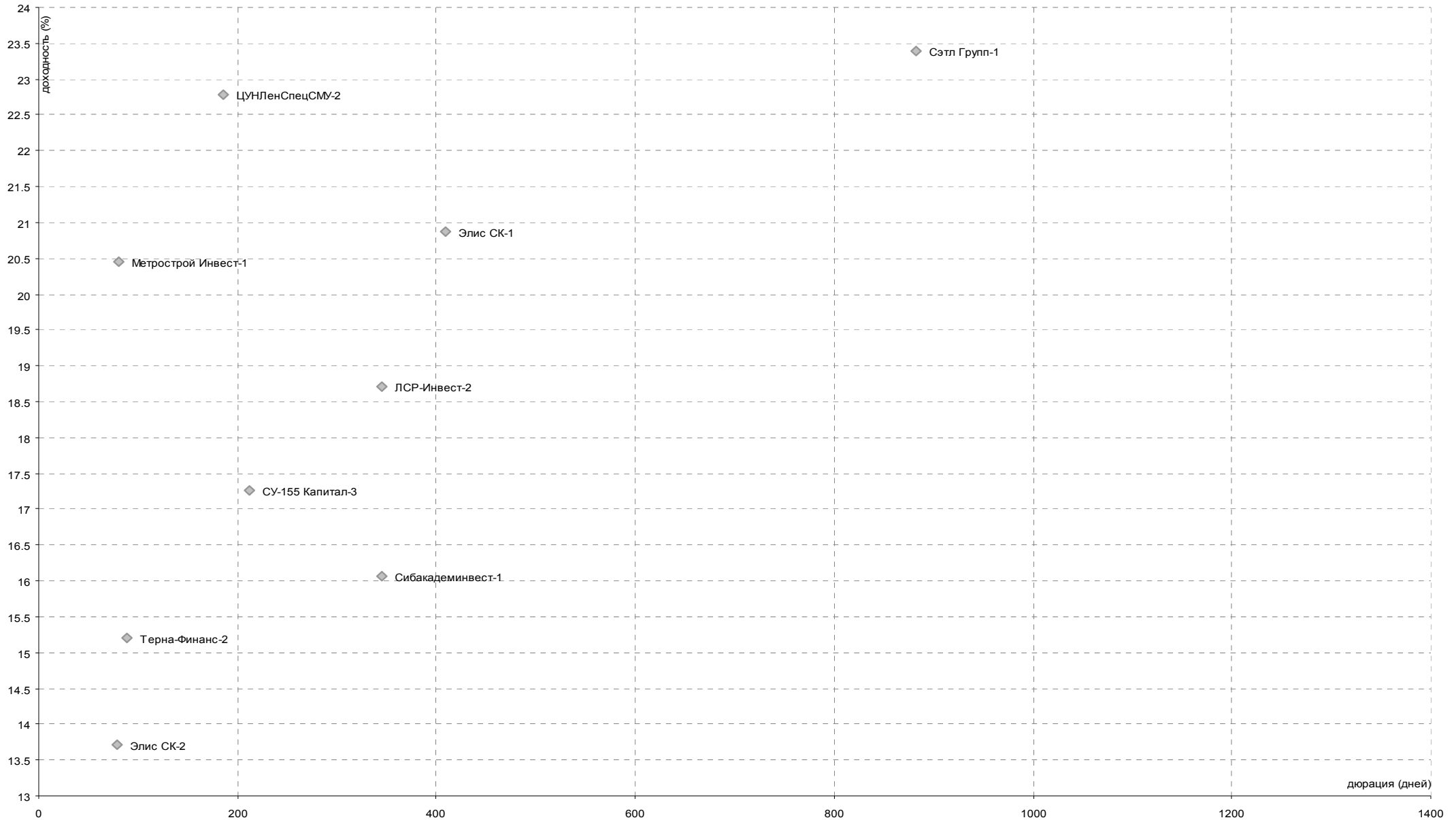
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



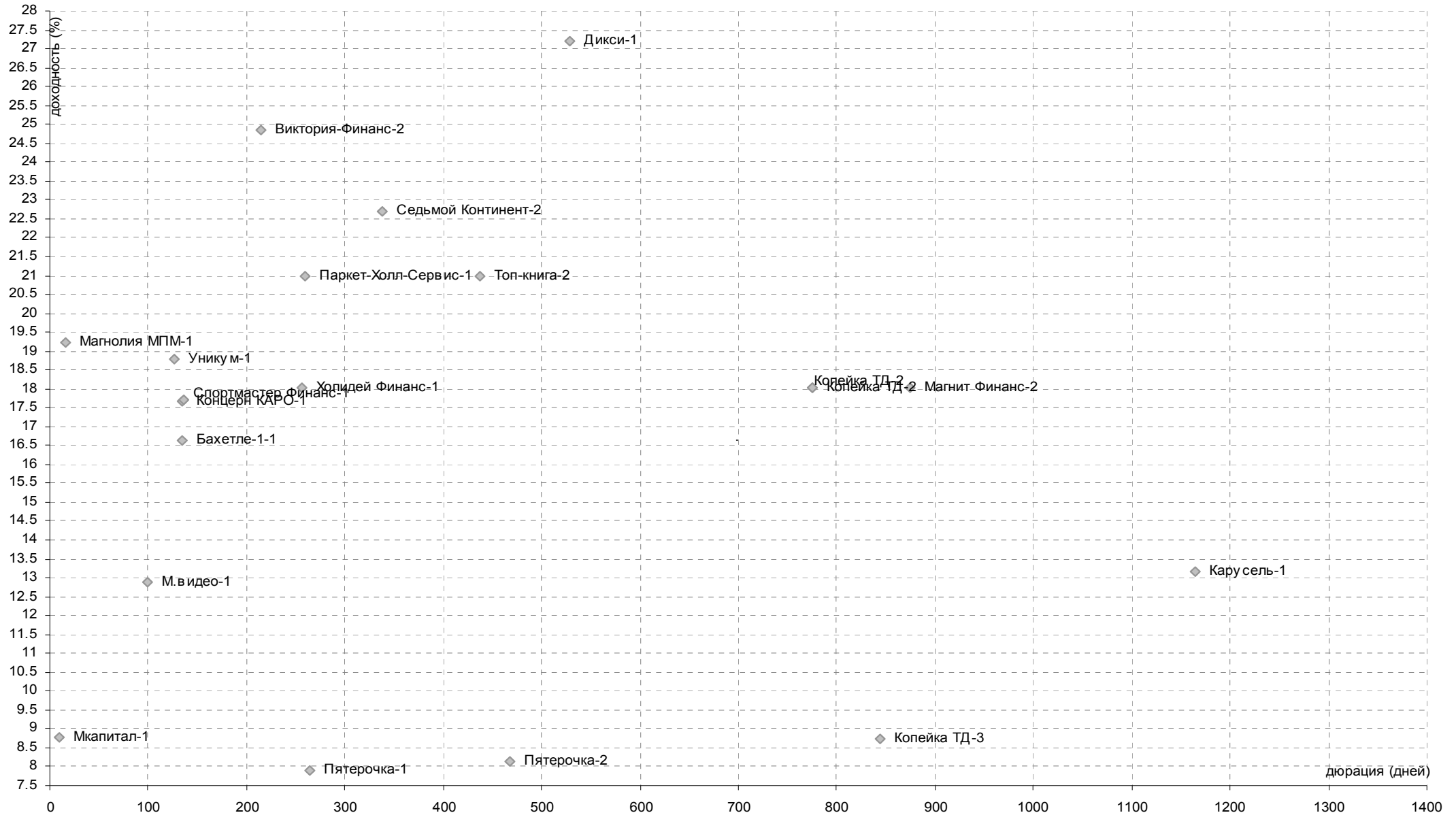
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



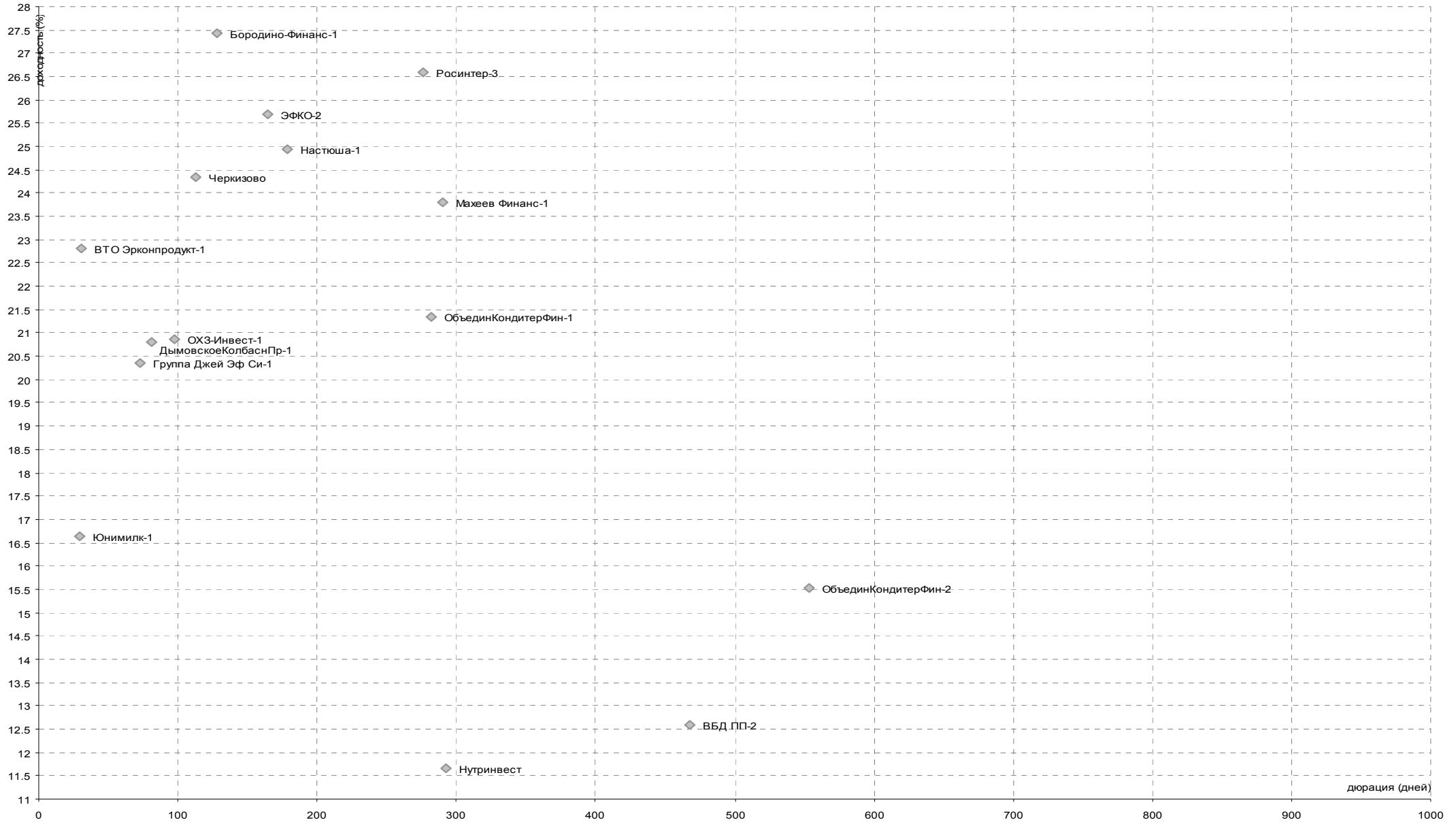
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



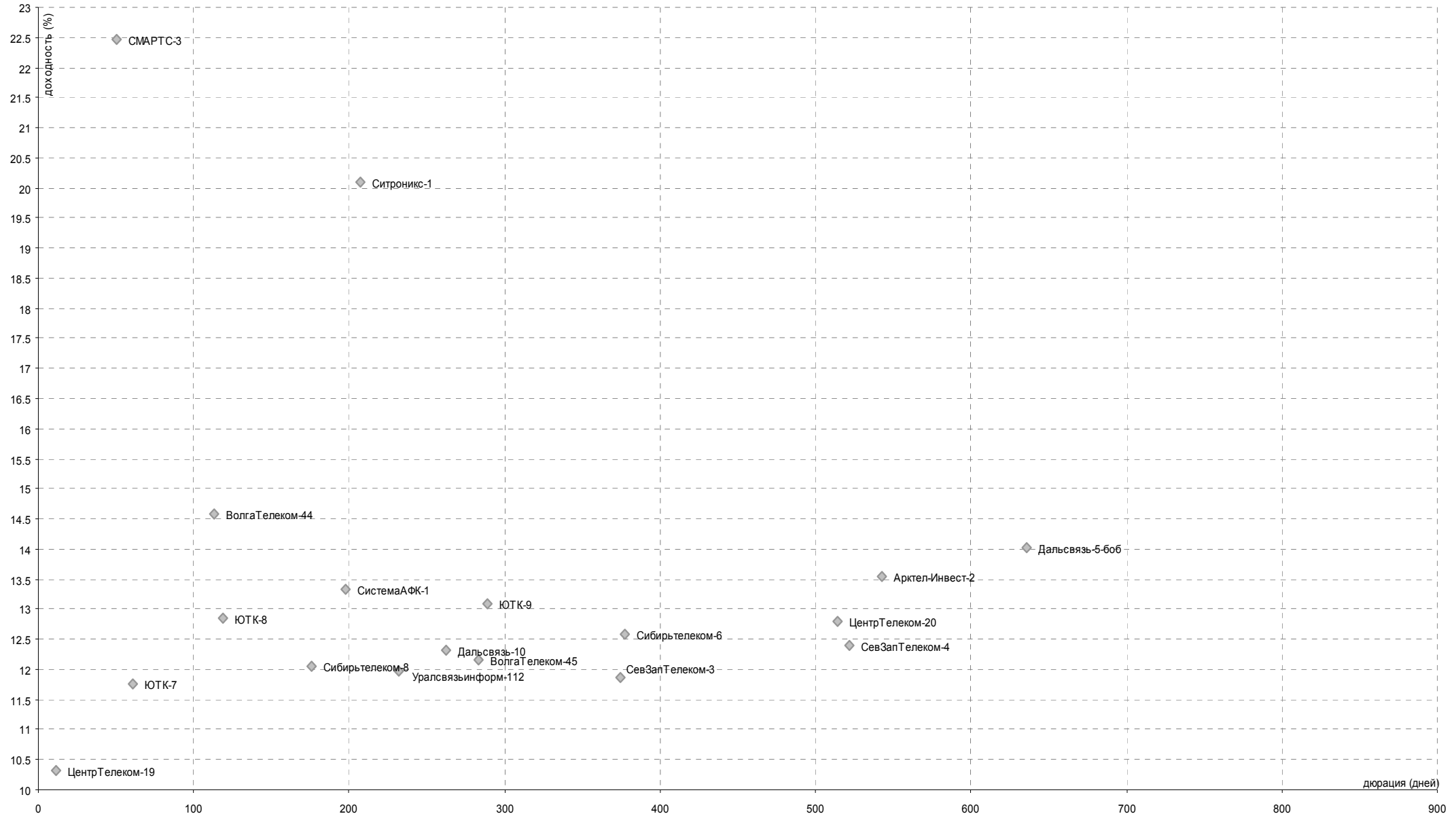
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



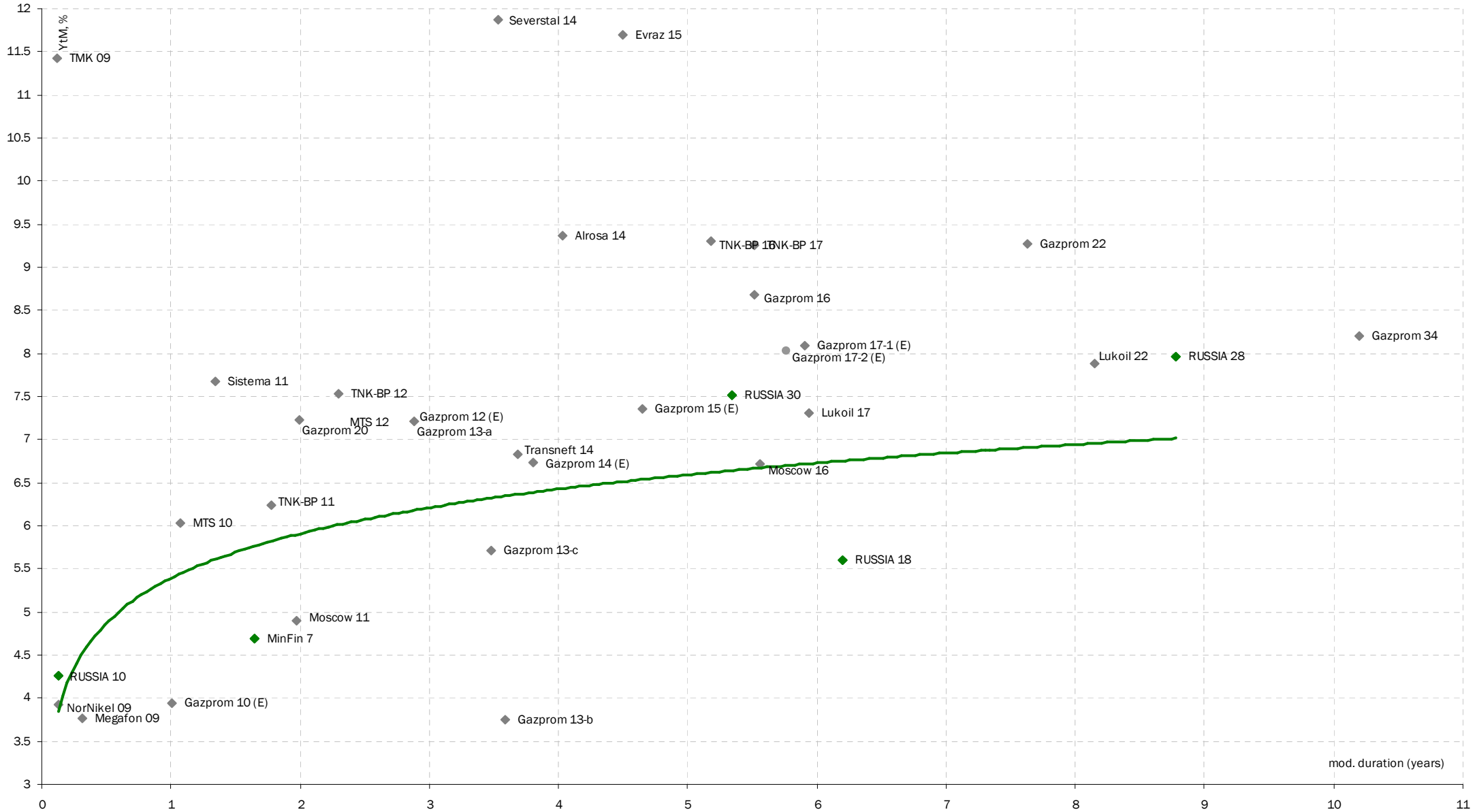
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



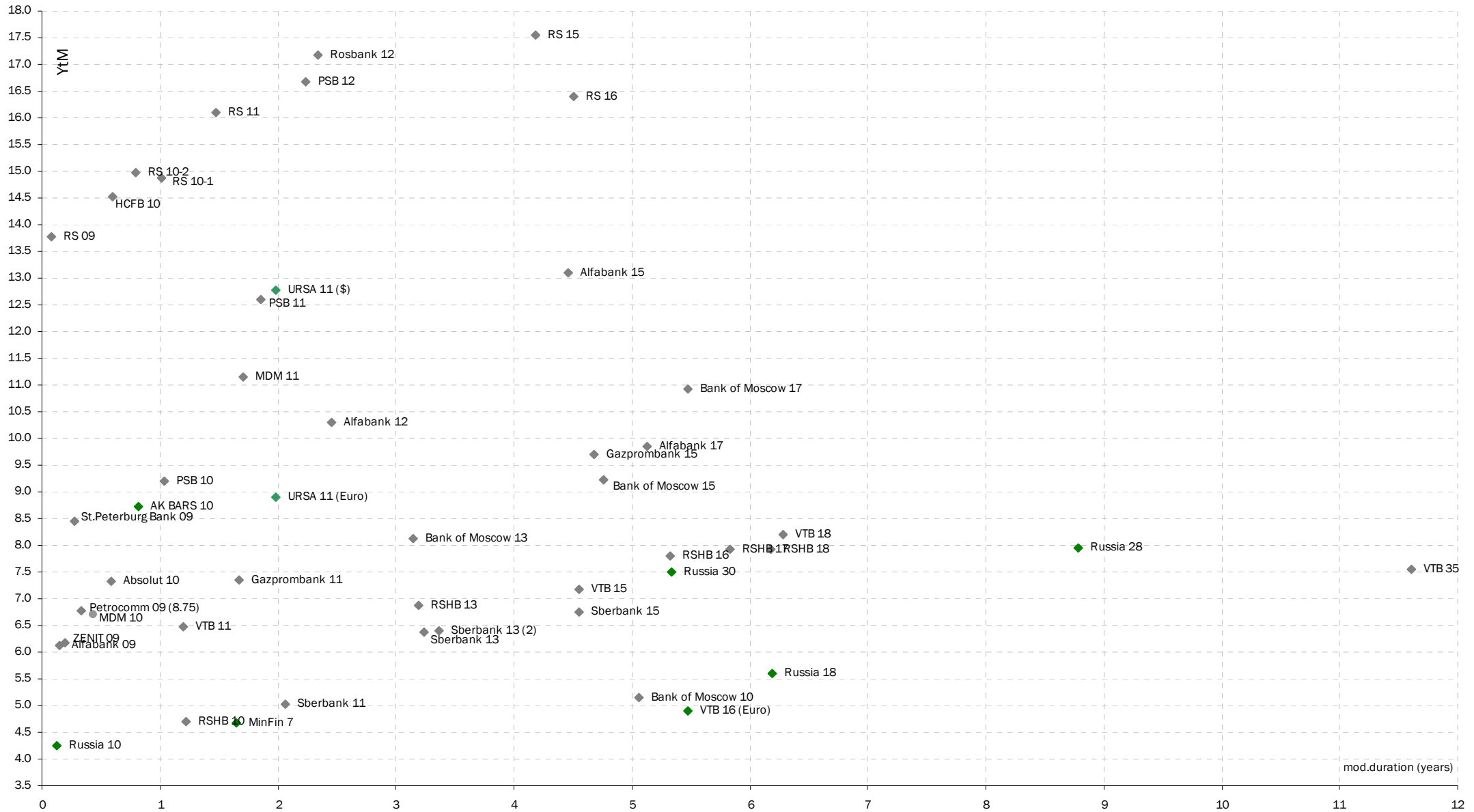
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

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