

## СЕГОДНЯ

### Президиум правительства РФ сегодня рассмотрит поправки в бюджет-2009

Поправки в бюджет на 2009 г. и на плановый период 2010-2011 гг. предусматривают увеличение расходов федерального бюджета на 2009 г. на 153 млрд руб., или на 0.4% ВВП, до 9 845 млрд руб. (24.2% ВВП). Рост расходов обеспечивается за счет аналогичного увеличения объема дефицита федерального бюджета, который в соответствии с поправками составит 3 131 млрд руб., или 7.7% ВВП против планировавшихся 2 978 млрд руб. или 7.4% ВВП. По информации Интерфакс, изменение общей суммы расходов связано с учетом планируемых средств по докапитализации банковского сектора посредством обмена ОФЗ в сумме до 150 млрд руб. на привилегированные акции банков.

## ВЧЕРА

### ЦБ ужесточает правила по начислению резервов по вложениям в ЗПИФ и передаче кредитов коллекторским агентствам

Вчера, в вестнике Банка России было опубликовано письмо «Об особенностях оценки рисков банков в отношении вложений в паи закрытых паевых инвестиционных фондов» в котором территориальным управлениям объясняется, как расценивать схемы обмена банками плохих долгов на паи кредитных ПИФов. Согласно документу, резервы по паям должны начисляться в таком же размере, в каком они начислялись бы по переданным кредитам. Таким образом, ЦБ перекрывает одну из схем по уменьшению начислений резервов, которые, по информации газеты Коммерсант, в последнее время получают все большее распространение. Принцип сохранения резервов на балансе банка в полном объеме ЦБ будет применять и в случаях передачи плохих долгов коллекторам на условиях отсрочки платежа, замены плохих долгов на векселя или облигации, продажи кредитов аффилированным структурам.

Решение ЦБ приведет к некоторому ограничению кредитной активности банков, но в целом подстегнет надежность банковской системы. Мы приветствуем решение регулятора постепенно ужесточать правила регулирования банков и перекрывать некоторые схемы, на которые ЦБ с начала года «закрывал глаза» на фоне проблем, как с ликвидностью, так и с плохими долгами. Угроза увеличения плохих долгов не сошла на нет, поэтому новые меры ЦБ по доначислению резервов затронут в первую очередь банки, не обладающие достаточным запасом прочности по капиталу первого уровня.

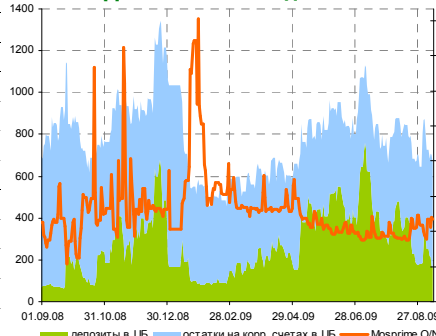
### Заявления Игнатьева

На совещании у президента по экономическим вопросам в среду глава ЦБ С.Игнатьев заявил, что, в ближайшее время процентные ставки, скорее всего, продолжат свое снижение. Этому будет способствовать замедление инфляции. Глава ЦБ РФ Сергей Игнатьев считает, что инфляция в этом году будет существенно меньше официального прогноза в 11.6–12.0%.

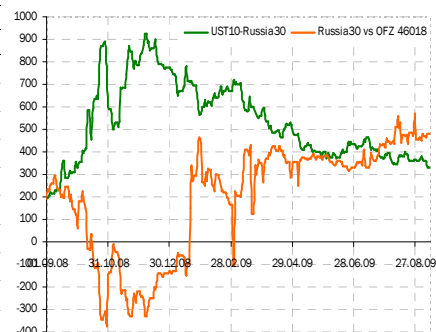
### Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	7.25	0.0	20.83
MOSPRIME 3М, %	11.02	-0.6	-4.26
MOSIBOR 3М, %	11.13	-0.4	-3.47
MIBOR 91-180 дней, %	12.85	-0.8	-4.67
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	504.10	-26.6	80.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	161.60	-11.4	-203.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-60.90	28.3	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	404.90	-	1.5
Инфляция YoY, %	11.60	-	-

### Динамика ликвидности



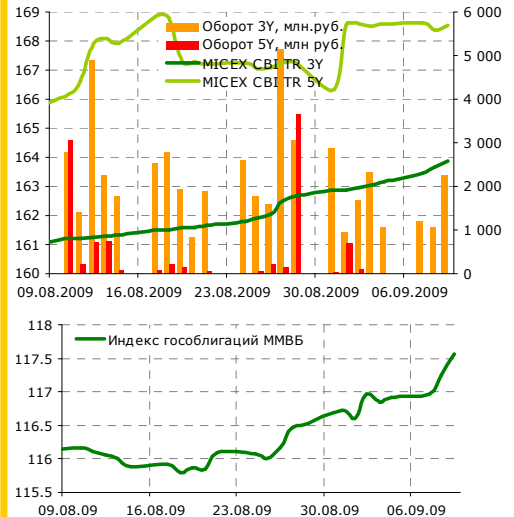
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	0.936	1.6	2.32
UST 10	3.486	1.5	14.2
UST 30	4.342	1.4	18.2
Russia 28	7.378	-3.8	-22.7
Russia 30	6.781	-2.9	-29.0
Brazil 34	6.105	-1.3	-13.5
China 16	3.161	-5.1	1.3
India 36	8.129	-3.0	3.1
Mexico 34	6.241	-7.1	-18.8
Venezuela 36	13.250	4.3	-40.4



### Ближайшие размещения

10.09.09	Элемент Лизинг, 2	2,3 млрд руб.
22.09.09	Северсталь БО-2	10 млрд руб.

### Долговые индексы ММБ



### Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	80.50	0.00	14.02
АИЖК 9	80.00	3.49	13.75
Газпром А8	92.40	0.15	11.45
Газпром А9	83.00	0.00	11.74
Московская обл. 7	76.65	0.25	14.12
Москва 39	81.57	0.57	13.27
РЖД 07	87.00	-2.00	13.05
Россельхозбанк 02	95.30	-0.70	11.34
Россельхозбанк 03	98.85	0.07	11.02
ФСК 02	98.40	1.00	10.38
ФСК 05	99.60	-0.10	9.11

### Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	98.38	-0.25	8.72
ОФЗ 46002	95.01	0.53	10.32
ОФЗ 46017	80.40	1.22	11.32
ОФЗ 46021	78.87	-17.26	8.72
ОФЗ 46018	74.56	0.14	11.59
ОФЗ 46020	64.88	0.80	11.34

### Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММББ	1 159.95	0.88	8.48	1.88
PTC	1 159.80	2.10	12.20	2.89
Dow Jones	9 547.22	0.53	3.31	8.50
S&P 500	1 033.37	0.78	3.92	9.21
NASDAQ	2 060.39	1.11	4.60	10.85

Мы пока не видим причин для существенного снижения инфляции и наш прогноз по итогам года составляет 12%, что позволит ЦБ снизить ставки не более чем на 0,25–0,5 п.п. до конца года.

### Удачные аукционы ОФЗ

Аукционы ОФЗ вчера прошли на фоне высокого спроса, что позволило Минфину разместить бумаги общим объемом 27,1 млрд руб. по номиналу из предложенных 30 млрд руб. Спрос превысил предложения в 2,2 раза, что на наш взгляд в значительной степени было за счет участия крупнейших банков. Средневзвешенная доходность ОФЗ 25068 на аукционе составила 11,99% годовых, что на 8 б.п. ниже уровня закрытия днем ранее. Средневзвешенная доходность ОФЗ 25066 на аукционе составила 10,73% годовых, что на 5 б.п. ниже уровня предыдущего дня.

### Внешний рынок

Согласно отчету ФРС о состоянии экономики США (бежевая книга), 11 из 12 банков Федеральной резервной системы сообщили, что экономика США стабилизируется или демонстрирует признаки улучшения в июле и августе. Лишь в Сент-Луисе упоминается замедление спада. Тем не менее, все районы докладывают о стабилизации розничных продаж. В автомобильной и смежных с ней отраслях, во всех регионах основной причиной подъема в отчете упоминается федеральная программа по стимулированию замены старых машин. В целом обзор свидетельствует о стабилизации с незначительным улучшением на фоне правительственных стимулов экономики.

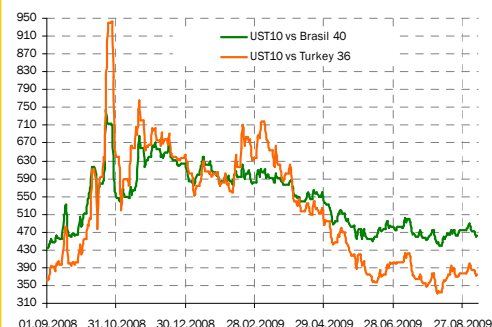
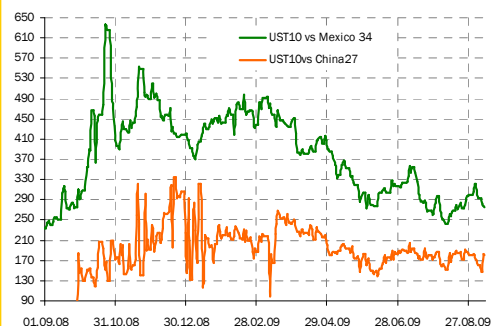
Вчера также прошел аукцион по доразмещению UST10 на \$20 млрд. Как и на аукционе, днем ранее, спрос был высоким (2,77 bid/cover). Таким образом, доходность по цене отсечения оказалась на 1 б.п. ниже рынка. По итогам дня доходность UST10 вчера составила 3,49% годовых.

### Вкратце

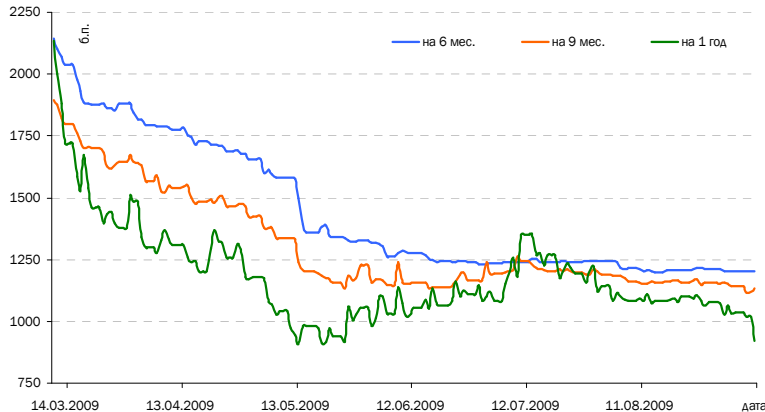
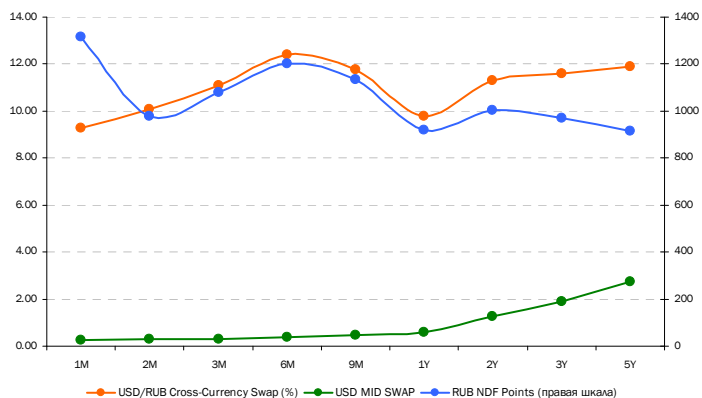
- Moody's присвоило рейтинг «Prime-2» еврооблигациям **Газпрома** на \$4 млрд. В качестве эмитента по программе выступает спецюрлицо Gazprom ECP S.A. Программой предусмотрена безусловная и безотзывная гарантия Газпрома.
- **Evraz Group S.A.** обратилась в Управление по листингу Великобритании (UKLA) с просьбой внести конвертируемые облигации в официальный список Управления по листингу Великобритании и разрешить торговлю ими на LSE. Ожидается, что разрешение будет получено 10 сентября 2009 г.
- **Юнимилк** ввел 2-ю очередь завода Петмол стоимостью 600 млн руб. в Петербурге, и намерен построить новый молокозавод. По словам А.Бесхмельницкого Юнимилк, в настоящее время, обеспечен кредитными ресурсами в полном объеме и в 2009 году не планирует заимствований на публичном рынке.
- **Юникредит банк** откроет **Сибирьтелекому** кредитную линию на 500 млн руб. под 14,5% годовых сроком на 3 года, срок выборки кредита – 90 дней.
- Чистая прибыль **Газпром нефти** по GAAP во 2-м кв. снизилась на 45% - до \$1,2 млрд. Выручка компании составила \$5,18 млрд, что на 48% ниже результатов аналогичного периода 2008 года (\$9,96 млрд.) В 1-м полугодии 2009 г. выручка уменьшилась на 47% по сравнению с 1-м полугодием 2008 г. – до \$9,37 млрд.
- **Газпром нефть** приобрела сеть из 40 АЗС в Челябинской области за \$35 млн.
- Акционеры банка **Петрокоммерц** на внеочередном собрании 8 сентября, приняли решение об увеличении уставного капитала путем размещения допэмиссии акций на 702 млн руб.
- **Банк Москвы** предоставит **МРСК Волги** кредиты на 1 млрд руб. на 3 года.
- Совет директоров ЕБРР одобрил кредит банку **Возрождение** на \$35 млн сроком 5 лет и 2-летним сроком отсрочки платежей для кредитования МСБ.
- **ТГК-2** в рамках оферты приобрела 90,8% облигаций 1-й серии на 2,8 млрд руб.
- **Новосибирская** область объявила конкурс на привлечение кредитов на общую сумму 1 млрд руб. со сроком до 1 г.
- **Сбербанк** подал еще 6 исков к **ИжАвто** на 319,7 млн руб.

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

### Ключевые спреды

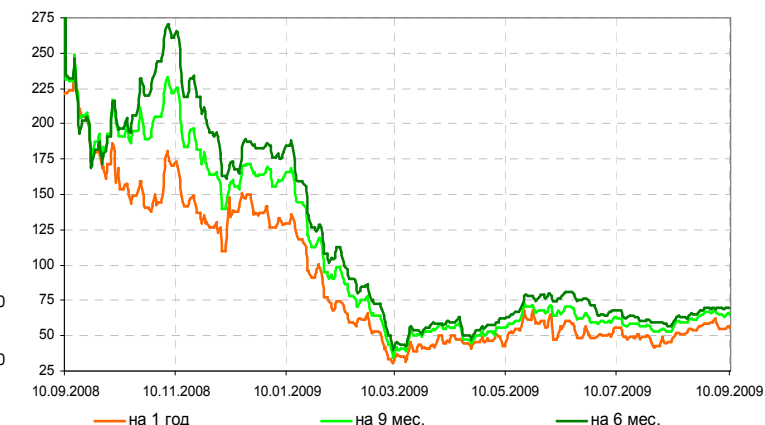
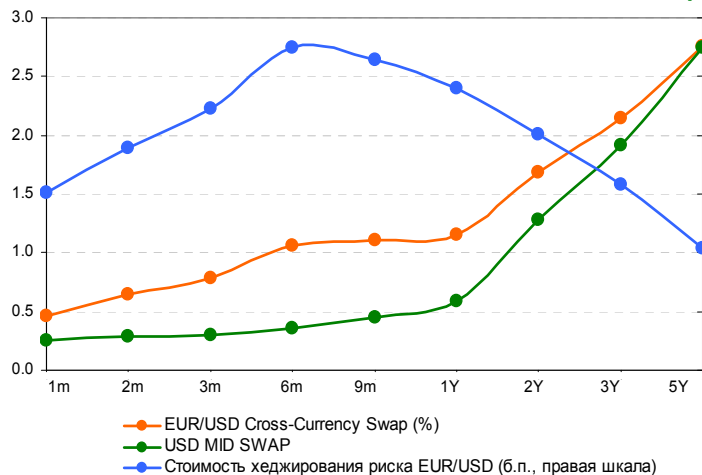


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



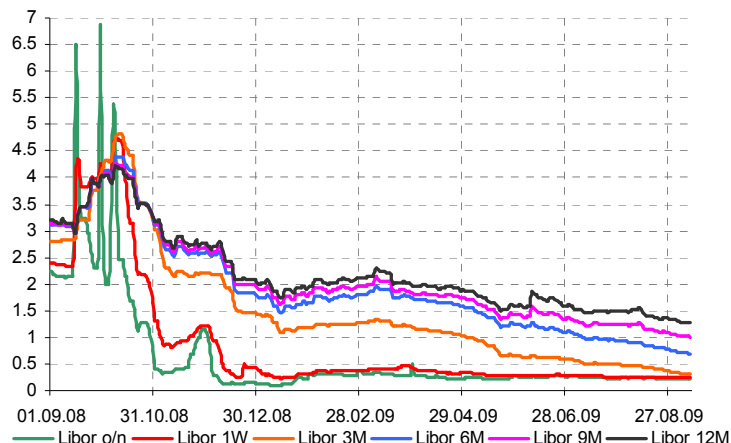
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	9.24	9.99	11.02	12.39	11.70	10.58	11.00	11.30	12.26
USD MID SWAP	0.26	0.28	0.30	0.36	0.45	0.59	1.28	1.91	2.75
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	898.19	970.61	1 071.93	1 203.40	1 125.05	998.80	971.80	938.90	951.26

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	0.46	0.64	0.79	1.06	1.10	1.15	1.68	2.15	2.76
USD MID SWAP	0.26	0.28	0.30	0.36	0.45	0.59	1.28	1.91	2.75
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	20.29	35.73	48.90	69.98	65.54	55.80	40.50	23.45	1.56

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.22	-3.3	-9.3	-15.9	-33.0	-89.7
Libor 1 week	0.24	-2.7	-7.3	-16.5	-40.2	-89.7
Libor 3M	0.30	-7.2	-34.3	-52.2	-77.3	-89.4
Libor 6M	0.69	-4.3	-22.7	-41.8	-63.8	-77.7
Libor 9M	1.00	-3.0	-18.9	-31.4	-51.4	-67.7
Libor 12M	1.27	-1.9	-16.2	-26.9	-43.1	-59.7

## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

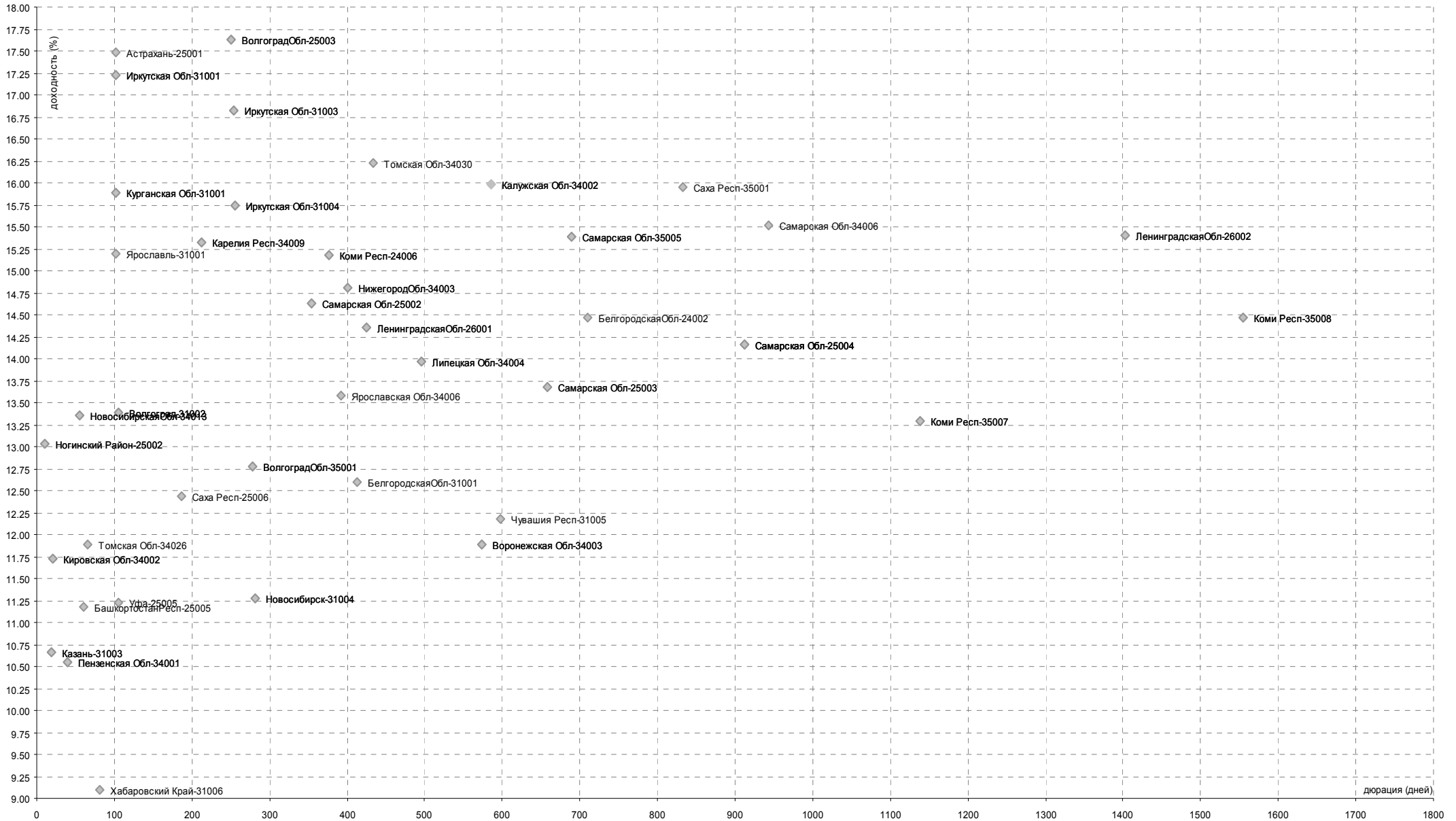
### Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
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	Салаватнефтеоргсинт-2	3	Погашение
10.09.2009	Восток-Сервис-Финанс-1	1.5	Погашение	10.11.2009	Сахарная Компания-1	2	Погашение
10.09.2009	ВТО Эрконтпродукт-1	1.2	Погашение	10.11.2009	ЭйрЮнион-1	1.5	Погашение
10.09.2009	РусСтандарт-5	5	Оферта	11.11.2009	ПТПА-Финанс-1	0.5	Погашение
10.09.2009	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	3	Оферта	11.11.2009	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-1	1.5	Погашение
11.09.2009	Запсибкомбанк-1	1.5	Оферта	11.11.2009	Центр-Инвест-1	1.5	Погашение
15.09.2009	КЕДР-2	1	Погашение	13.11.2009	Импэксбанк-3	1.3	Погашение
15.09.2009	Мосэнерго(ТГК-3)-2	5	Оферта	17.11.2009	Лукойл-3	6	Погашение
16.09.2009	Альянс НК-1	3	Оферта	17.11.2009	МосковЗалогБанк-1	0.8	Погашение
17.09.2009	Миракс Групп-2	3	Погашение	17.11.2009	Тензор-Финанс-1	0.5	Погашение
17.09.2009	Арсенал МЗ-1	0.4	Оферта	18.11.2009	М.Видео Финанс-1	2	Погашение
17.09.2009	Карусель Финанс-1	3	Оферта	18.11.2009	ОХЗ-Инвест-1	0.9	Погашение
17.09.2009	Ладыя-Финанс-1	0.5	Оферта	19.11.2009	Востокцемент-1	0.8	Погашение
18.09.2009	Камаз-Финанс-2	1.5	Оферта	19.11.2009	Парнас-М-2	1	Оферта
18.09.2009	СИБУР Холдинг-2	30	Оферта	19.11.2009	Талио-Принцепс-1	0.5	Оферта
18.09.2009	СИБУР Холдинг-3	30	Оферта	24.11.2009	Гидромашсервис-1	1	Погашение
22.09.2009	Спартак-Казань-2	1	Оферта	24.11.2009	ДКС ФЖС РБ-1	0.5	Погашение
23.09.2009	ПЭБ Лизинг-1	0.5	Погашение	24.11.2009	Энергомаш-Финанс-1	0.7	Оферта
23.09.2009	Радионет-2	1	Оферта	25.11.2009	Аладушкин Финанс-2	1	Оферта
23.09.2009	Элемент Лизинг-1	0.6	Оферта	26.11.2009	ЛБР-Интертрейд-1	0.3	Погашение
24.09.2009	ГраждСамолеты Сухого-1	5	Оферта	01.12.2009	ДельтаКредит-1	1.5	Погашение
24.09.2009	Элис СК-2	0.5	Оферта	01.12.2009	Солидарность-1	1	Погашение
25.09.2009	ТрансФин-М-1	2.28	Погашение	01.12.2009	ФСК ЕЭС-5	5	Погашение
26.09.2009	Мособлтрастинвест-1	2.1	Погашение	01.12.2009	Интегра Финанс-2	3	Оферта
29.09.2009	Агрика ПП-1	1	Погашение	02.12.2009	РЖД-3	4	Погашение
29.09.2009	СМАРТС-3	1	Погашение	02.12.2009	Сахатранснефтегаз-1	1.5	Погашение
29.09.2009	СНХЗ Финанс-1	1	Погашение	04.12.2009	ОМЗ-6	1.6	Оферта
01.10.2009	МДМ-3	6	Погашение	06.12.2009	Марта Финанс-2	1	Погашение
01.10.2009	Северная Казна Банк-1	1	Погашение	08.12.2009	Алькор и Ко-1	1.5	Погашение
01.10.2009	Аркада АПК-3	1.2	Оферта	08.12.2009	ЛСР-Инвест-1	2	Погашение
01.10.2009	ОГК-5-1	5	Оферта	08.12.2009	ОЗНА-Финанс-1	0.5	Погашение
05.10.2009	Союз АКБ-2	2	Погашение	08.12.2009	Банк Зенит-5	5	Оферта
06.10.2009	ТуранАлем Финанс-1	3	Погашение	09.12.2009	НБ-Ретал-1	1	Погашение
06.10.2009	НОК-2	0.4	Оферта	09.12.2009	Холдинг Капитал-1	0.35	Погашение
07.10.2009	ВТБ 24-1	6	Оферта	09.12.2009	ЮТК-8	3.25	Погашение
07.10.2009	РСХБ-4	10	Оферта	10.12.2009	Миннеско-1	0.5	Погашение
08.10.2009	МИА-4	2	Оферта	10.12.2009	СРЗ-Финанс-1	0.6	Погашение
10.10.2009	ЮТК-7	3.5	Погашение	10.12.2009	ТОАП-Финансы-1	2	Погашение
11.10.2009	ВБРР-1	0.575	Погашение	15.12.2009	Группа Нитол-2	2.2	Погашение
13.10.2009	Инвесткомпания РУБИН-1	1.2	Погашение	15.12.2009	Криогенмаш-Финанс-1	1	Погашение
14.10.2009	ХКФБанк-4	3	Оферта	15.12.2009	Уникум-Финанс-1	1	Погашение
15.10.2009	Мосмарт Финанс-1	2	Оферта	16.12.2009	Бородино-Финанс-1	2.5	Погашение
16.10.2009	РусСтандарт-8	5	Оферта	16.12.2009	Нэфис Косметикс-5	1	Погашение
19.10.2009	ПФПГ-Финанс-1	1.1	Погашение	17.12.2009	Белый Фрегат ХК-1	1	Погашение
20.10.2009	РусТекстиль Альянс-3	1.2	Погашение	17.12.2009	Патэрсон-Инвест-1	2	Погашение
20.10.2009	Промтрактор-Финанс-2	3	Оферта	17.12.2009	ПЕНОПЛАКС Финанс-1	1	Погашение
20.10.2009	ТКС Банк-1	1.0055	Оферта	17.12.2009	УМПО-2	4	Погашение
21.10.2009	Самохвал-1	1.5	Погашение	18.12.2009	Волжская ТекстильКомп-1	1	Погашение
22.10.2009	Белазкомплект плюс-1	0.5	Погашение	18.12.2009	Еврокоммерц-1	1	Погашение
22.10.2009	Жилсоципотека-Финанс-1	0.6	Погашение	18.12.2009	Настюша-1	1	Погашение
22.10.2009	Содружество-Финанс-1	2.5	Погашение	21.12.2009	ПромПереоснастка-1	0.3	Оферта
22.10.2009	Арсенал МЗ-2	0.3	Оферта	22.12.2009	ВМУ-Финанс-1	1.5	Погашение
22.10.2009	Пивдом-1	1	Оферта	22.12.2009	Карат-2	0.5	Погашение
23.10.2009	Банана-Мама-1	1	Погашение	22.12.2009	Концерн КАРО-1	0.7	Погашение
23.10.2009	Минплита-Финанс-1	0.5	Оферта	22.12.2009	Мострансавто-Финанс-1	7.5	Оферта
26.10.2009	Пром Тех Лизинг-1	0.13	Оферта	23.12.2009	Золото Селигдара-2	0.5	Оферта
27.10.2009	ГЭС-2	1.5	Оферта	24.12.2009	ЖК-Финанс-1	1	Погашение
28.10.2009	Салаватстекло-2	1.2	Погашение	25.12.2009	Бразерс и Компания-1	0.5	Погашение
28.10.2009	УралЛЦ-1	1	Погашение	26.12.2009	РИГрупп-1	1.2	Погашение
28.10.2009	Разгуляй-Финанс-5	2	Оферта	29.12.2009	Экспобанк-1	1	Погашение
29.10.2009	Газпром-7	5	Погашение	05.01.2010	Макромир-Финанс-2	1.5	Оферта
30.10.2009	ДымовскоеКолбаснПр-1	0.8	Погашение	07.01.2010	ТранскредитБанк-3	5	Оферта
04.11.2009	Протек Финанс-1	5	Оферта	12.01.2010	ХМСР-2	2	Оферта



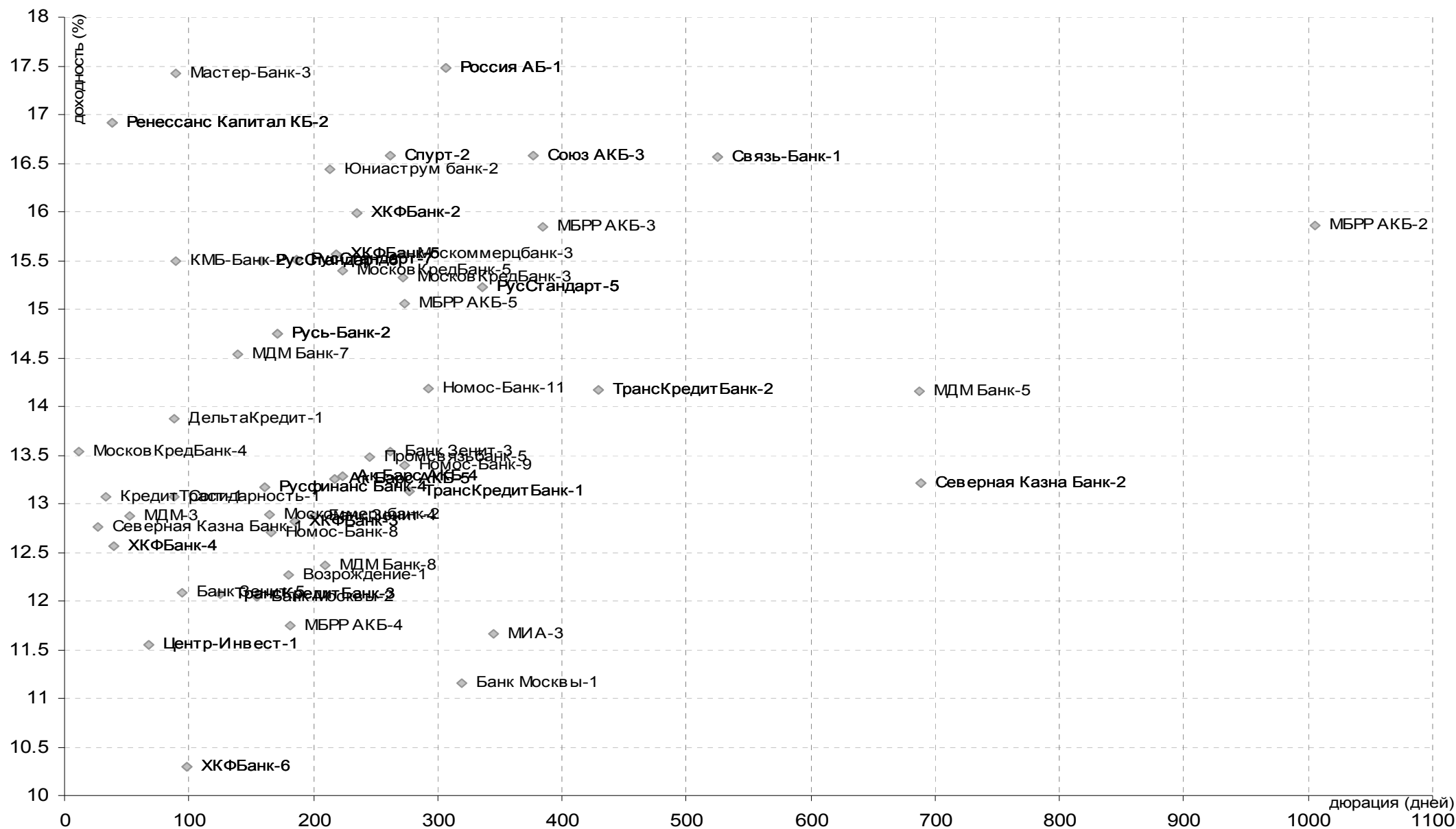
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



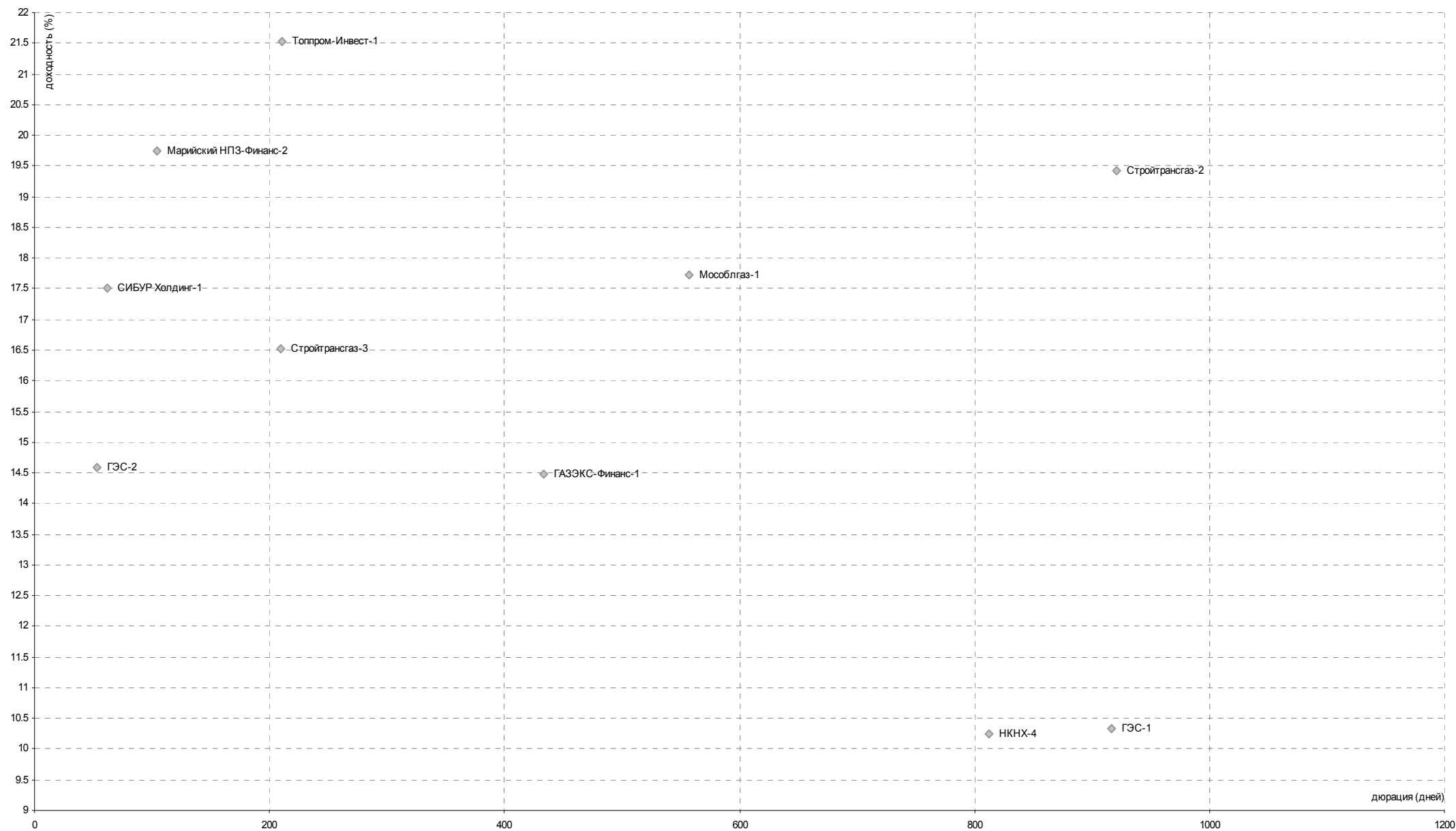
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



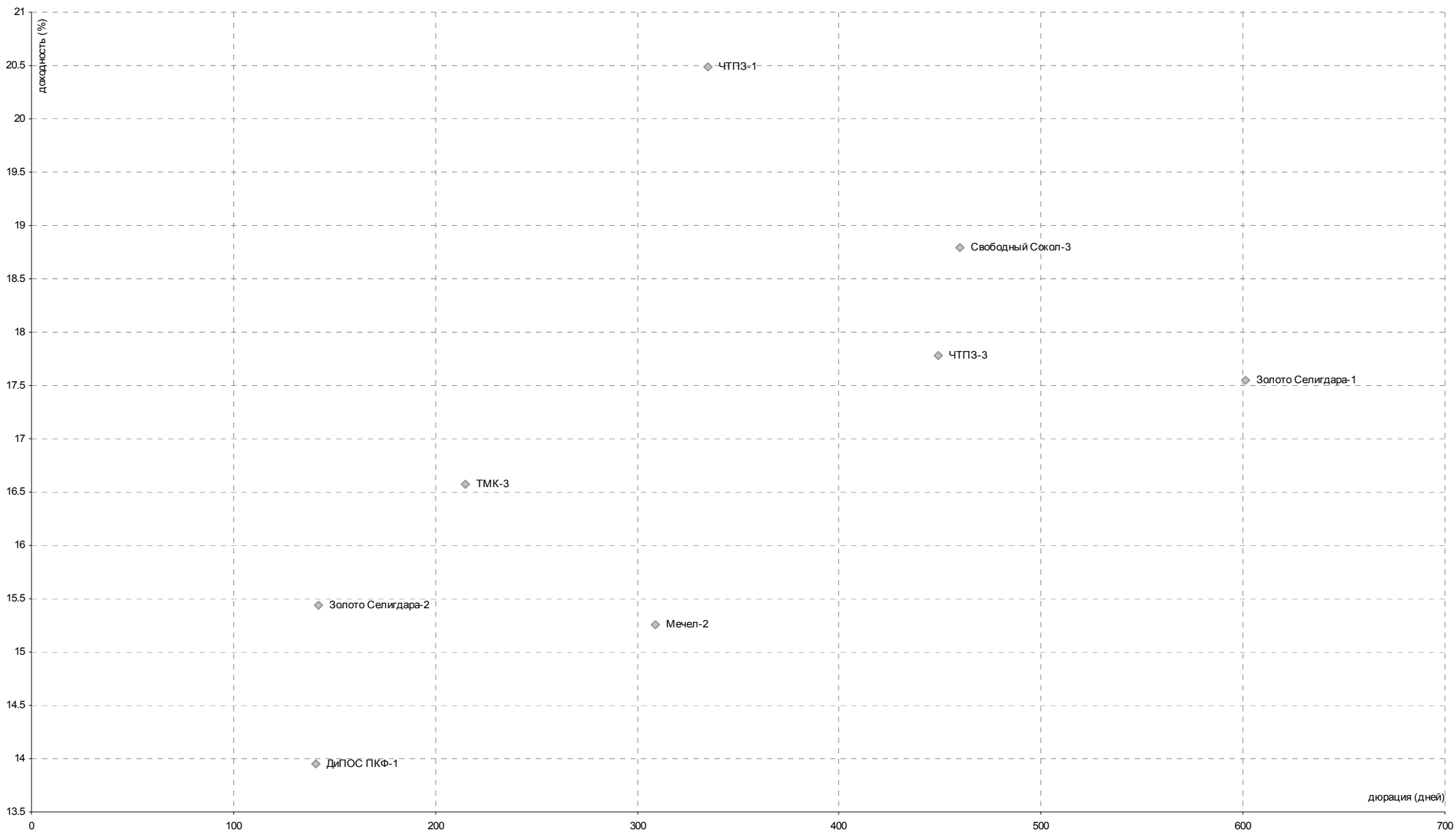
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



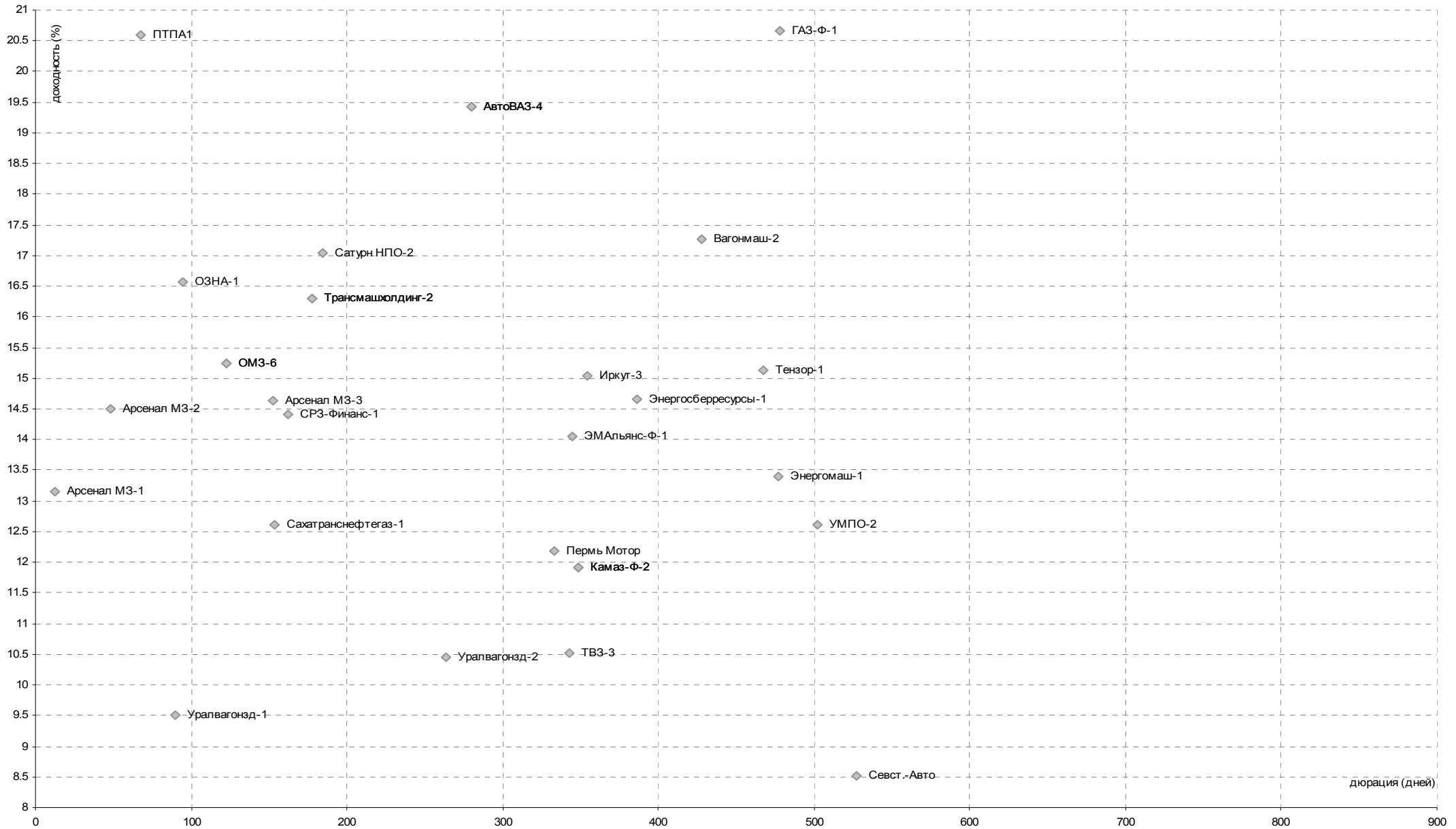
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



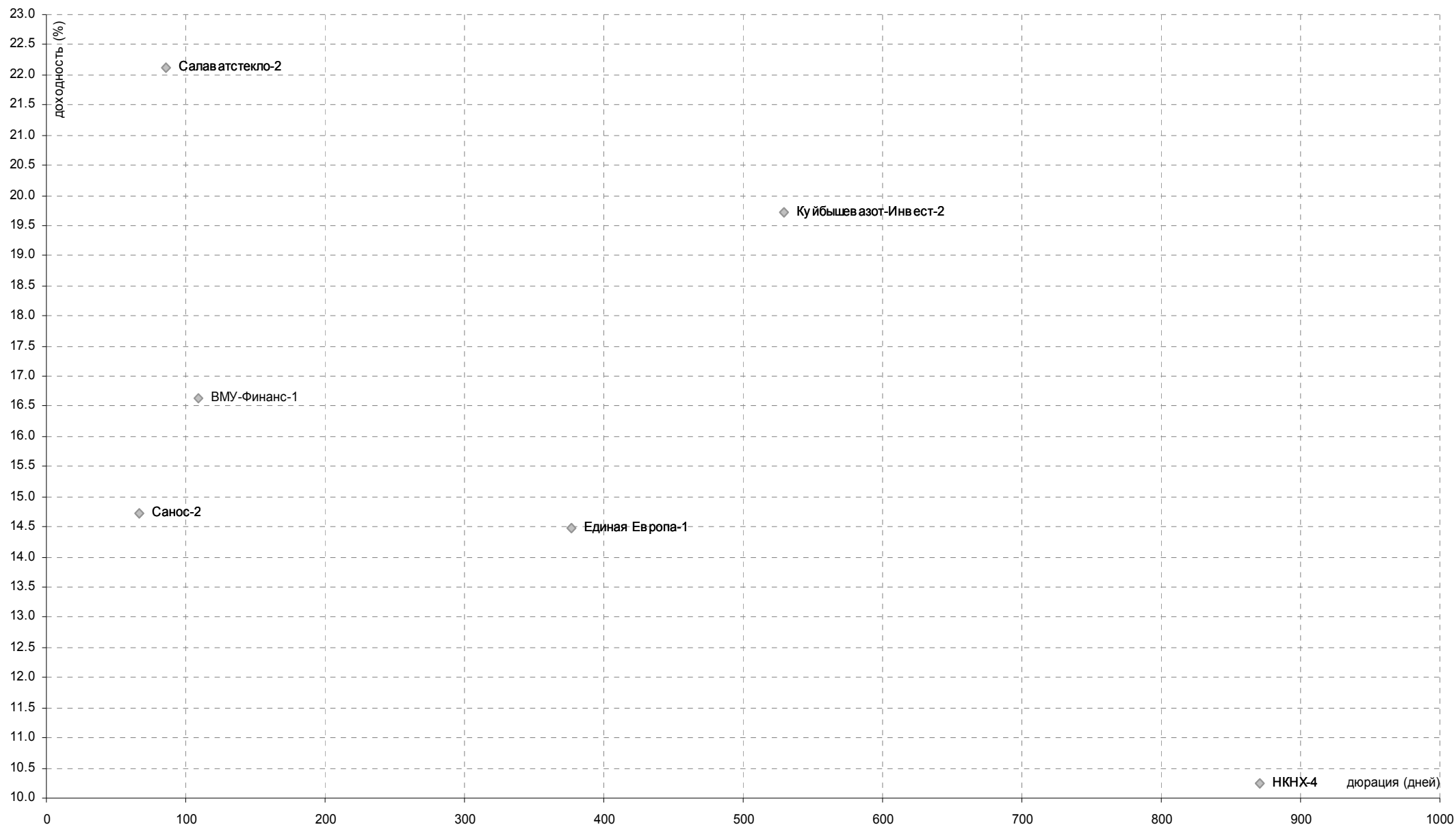
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



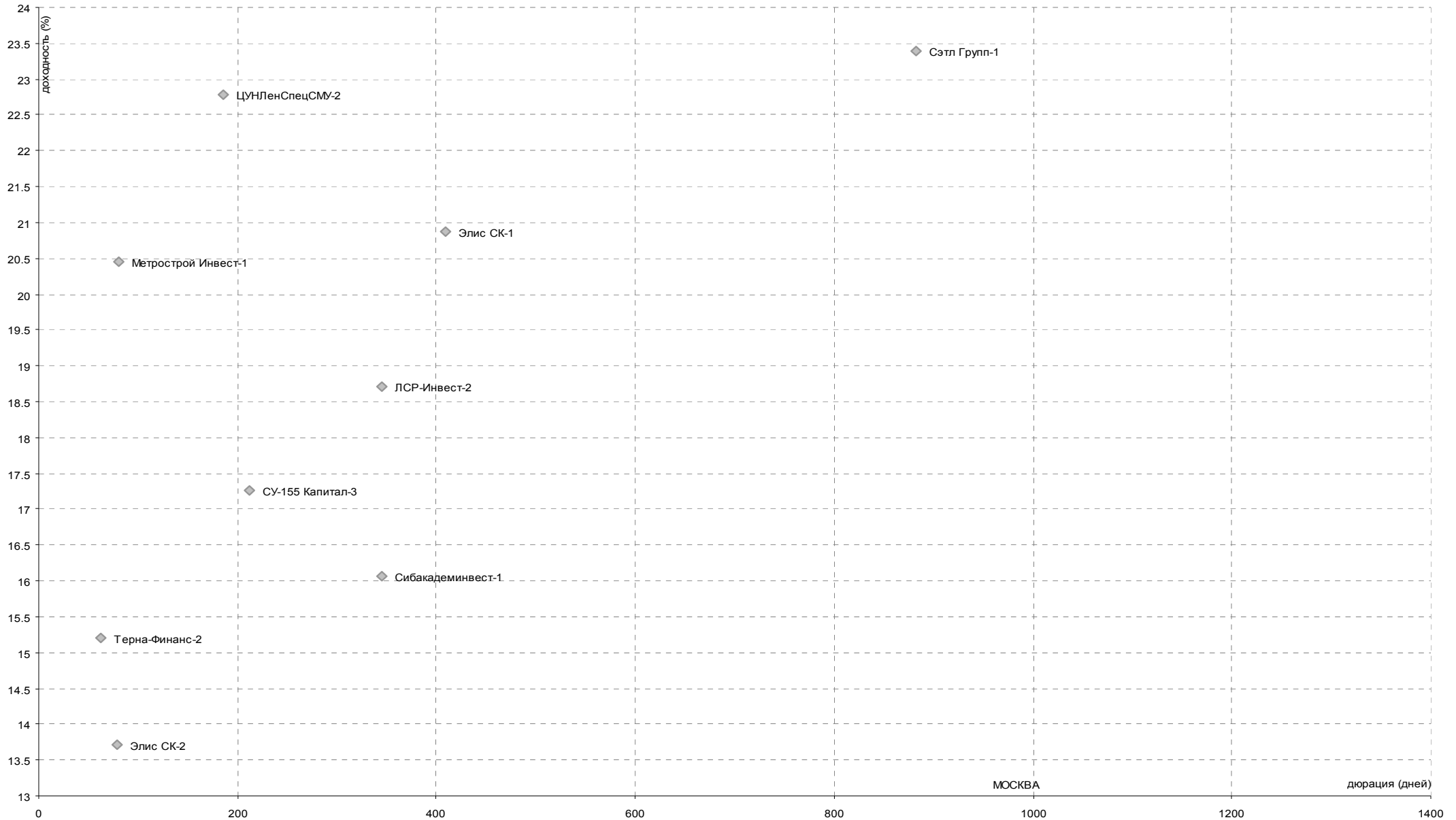
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



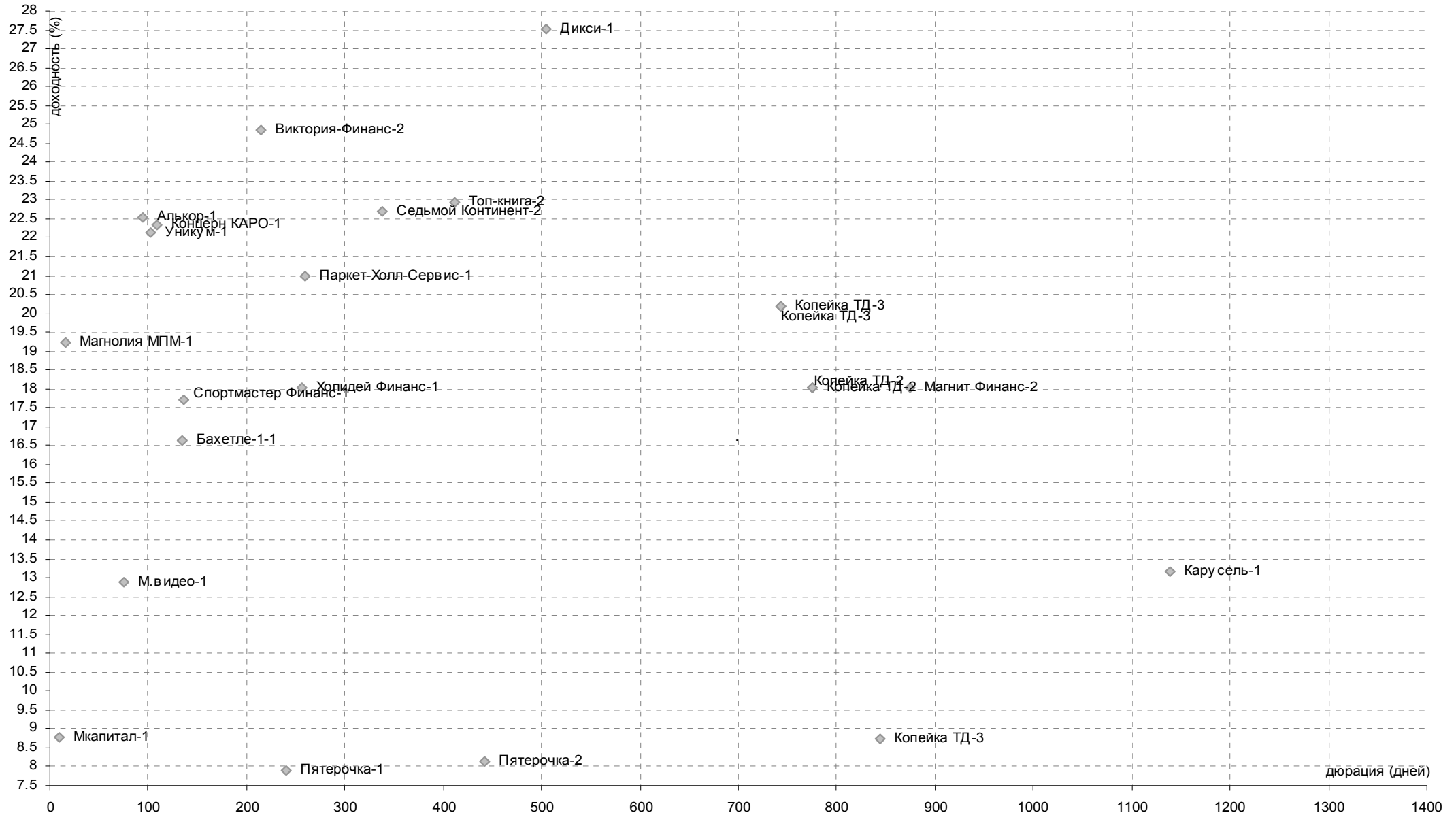
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



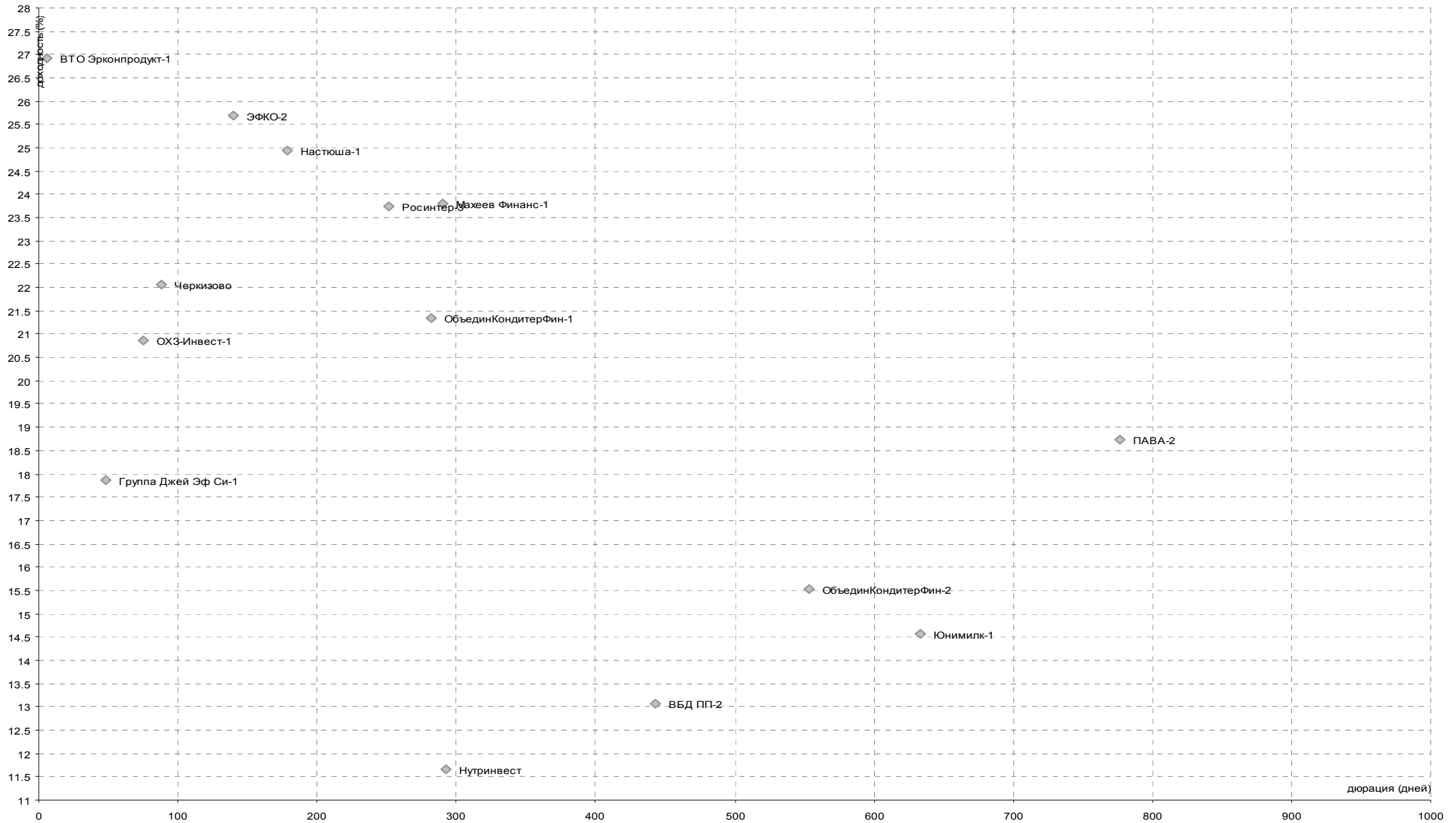
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



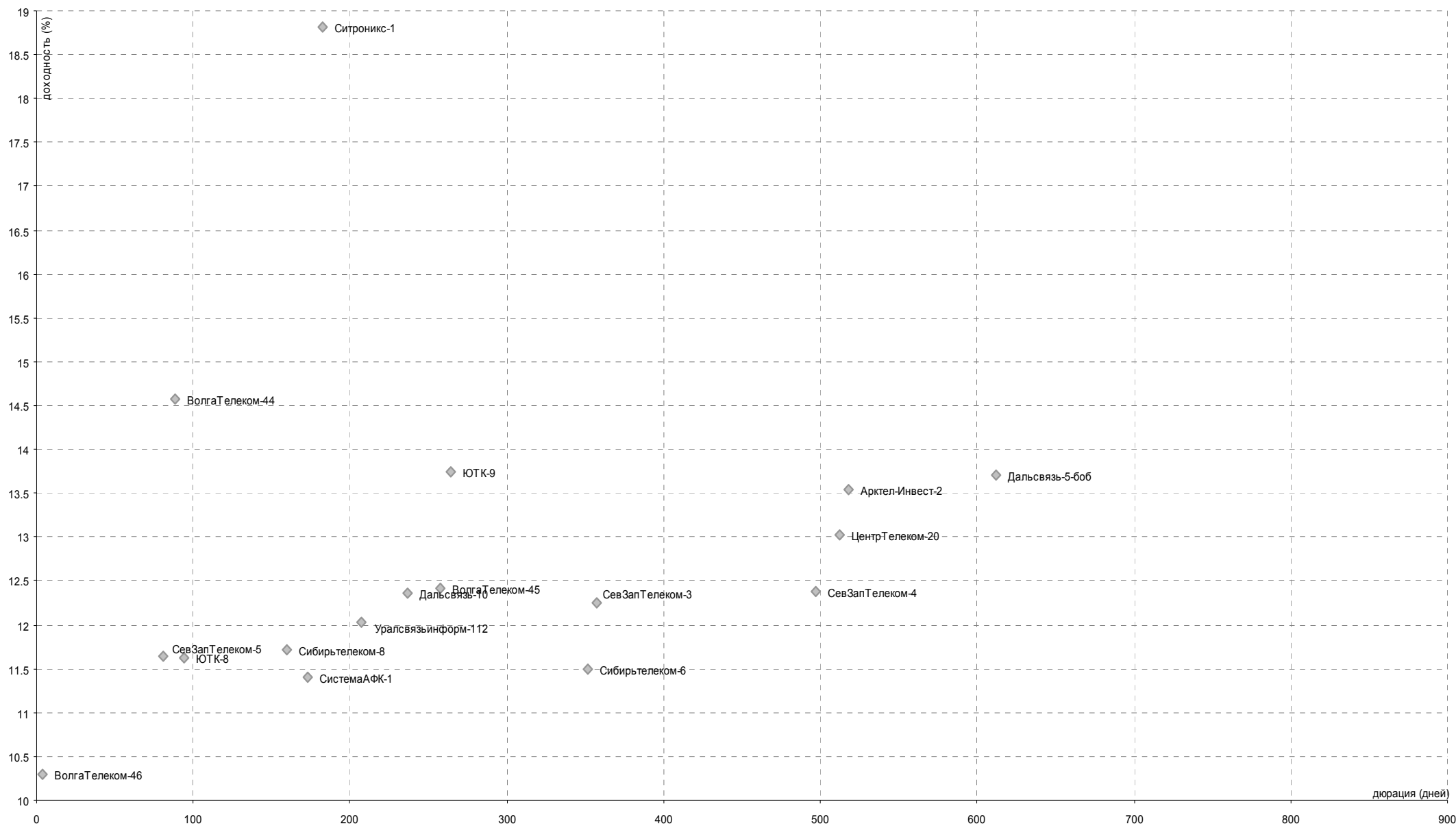
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



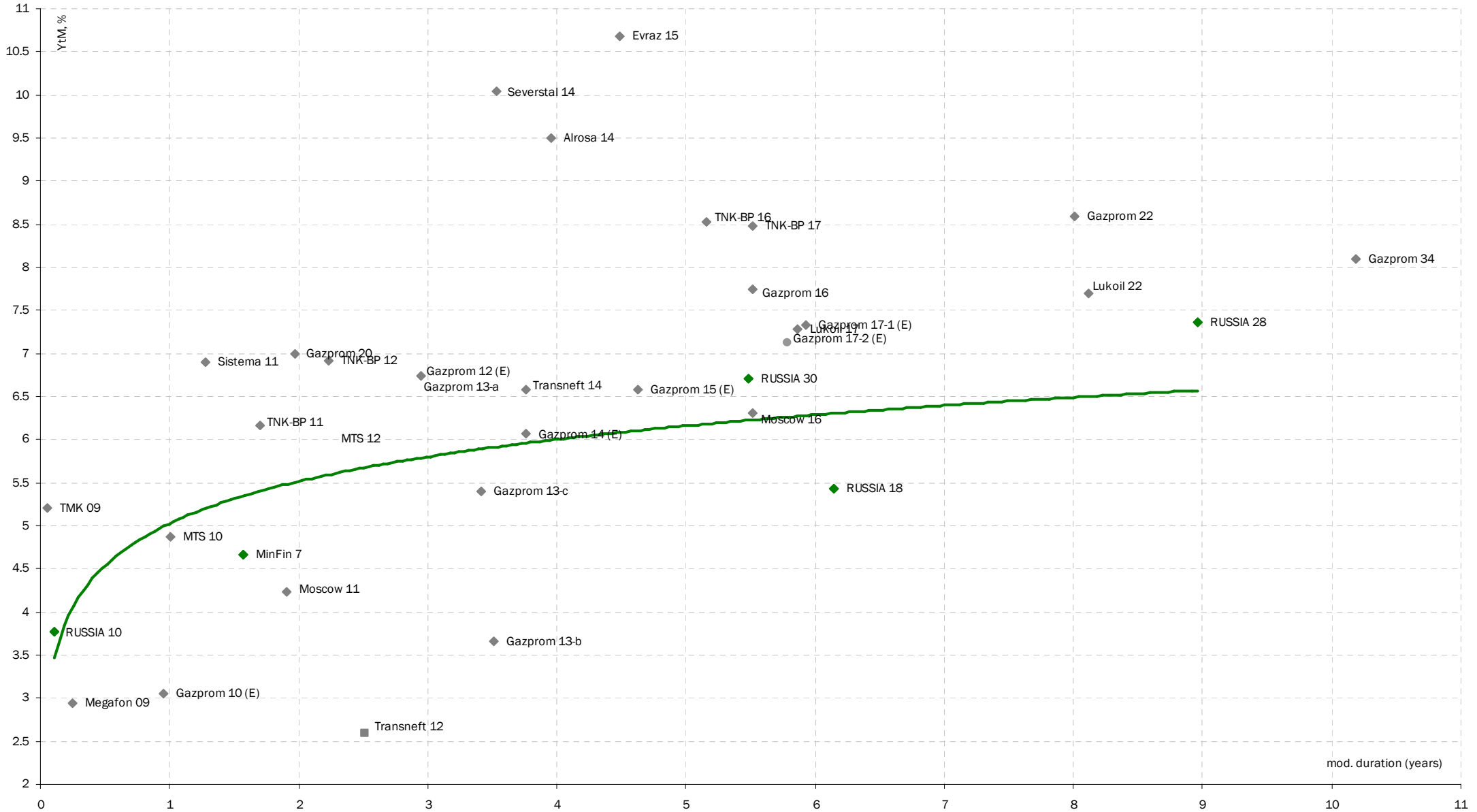
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



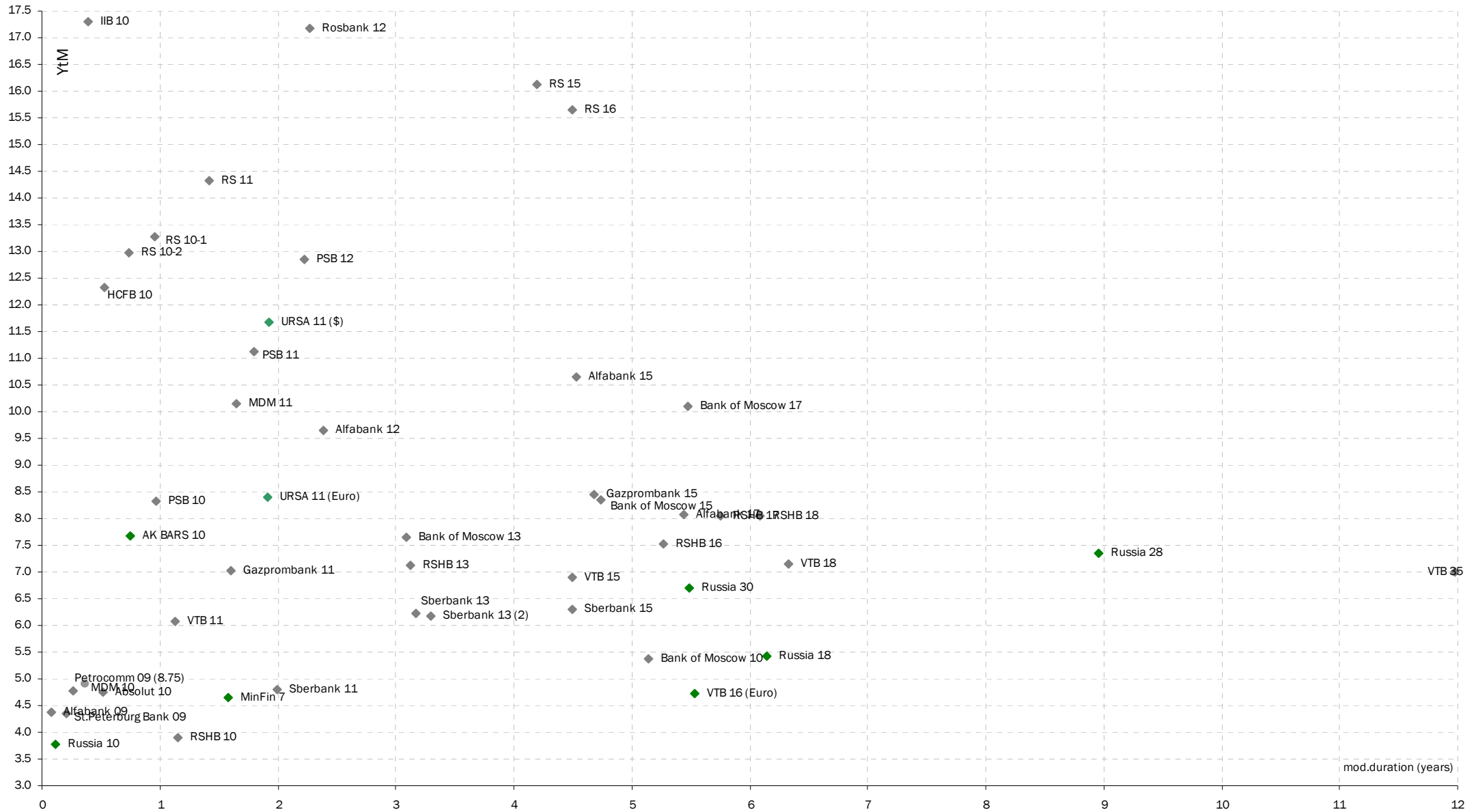
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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