

## СКОРО

25 ноября комитет финансов Санкт-Петербурга (ВВВ/Ваа2/ВВВ) планирует разместить 5-летние облигации объемом 3 млрд руб. В 2011 г. объем заимствований города может составить до 25 млрд руб.

## СЕГОДНЯ

### Аукцион ОФЗ

Минфин сегодня проведет аукцион по размещению ОФЗ 26203 на 30 млрд руб. Ориентир Минфина по доходности при размещении ОФЗ серии 26203 составляет 7.26–7.36% годовых, тогда как в понедельник на закрытии доходность выпуска составила 7.27% годовых.

Объявление ориентиров по доходности на аукционе по данному выпуску вместе с негативной динамикой на рынке еврооблигаций спровоцировало углубление коррекции в секторе ОФЗ. По итогам дня доходность выпуска 26203 составила 7.36% годовых. Мы полагаем, что на текущий момент доходность выпуска непривлекательна для покупки с учетом ожидаемой динамики инфляции.

## ВЧЕРА

### Внутренний рынок

#### Отчетность Северстали за 3 кв. по МСФО подтвердила худшие ожидания рынка

Рост стоимости сырья отрицательно сказался на EBITDA компании, как в российском, так и в североамериканском сегменте

Вчера Северсталь опубликовала финансовые результаты по МСФО за 3 кв. и 9 мес. 2010 г., которые, совпав с ожиданиями рынка, оказались довольно слабыми. Единственным позитивным моментом стало получение компанией в 3 кв. чистой прибыли в размере \$368 млн (рост в 2 раза ко 2 кв.), что позволило сократить чистый убыток за 9 мес. до \$225 млн.

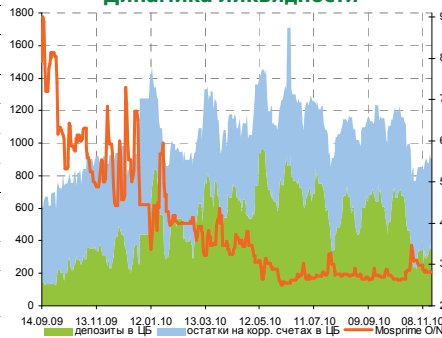
Между тем, большинство показателей Северстали в 3 кв. показало снижение относительно предыдущего квартала. Так, выручка компании снизилась на 7.3% кв./кв. до \$3.94 млрд, показатель EBITDA составил \$751 млн (снижение на 21.4%), рентабельность по EBITDA уменьшилась на 3.4 п. п. до 19.1%. Снижение отмечено в двух основных дивизионах Северстали – «Северсталь Российская сталь» и «Северсталь Северная Америка». В российском дивизионе компании отмечено существенное снижение EBITDA (на 35.8% кв./кв., до \$339 млн) вследствие роста цен на сырье и разового списания \$77 млн. В американском сегменте выручка снизилась на 19.8%, до \$1.16 млрд, при этом был получен отрицательный EBITDA в размере \$59 млн.

Единственным неплохо отчитавшимся сегментом стал «Северсталь Ресурсы», в котором сосредоточены золотодобывающие активы компании. Выручка в этом сегменте выросла на 5.1% до \$914 млн. Однако, поскольку сегмент занимает около 20% в структуре выручки Северстали, он не смог компенсировать падение показателей по основным сегментам.

### Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сего-дня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.60	0.00	0.10	-2.15
MOSPRIME 3М, %	3.75	0.01	0.01	-3.86
MOSIBOR 3М, %	3.75	0.01	0.01	-3.86
MIBOR 91-180 дней, %	4.90	0.03	-0.01	-5.85
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	551.09	4.0	67.4	35.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	349.51	-35.3	-325.6	-28.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	119.30	3.7	-142.3	81.1
Золотовал. резервы, \$ млрд	499.20	-	4.8	65.3
Инфляция YoY, %	7.50	-	0.5	-2.2

### Динамика ликвидности



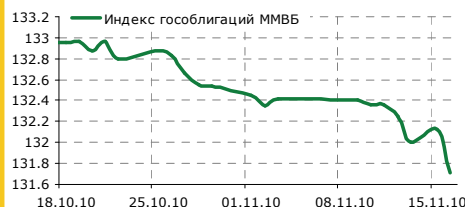
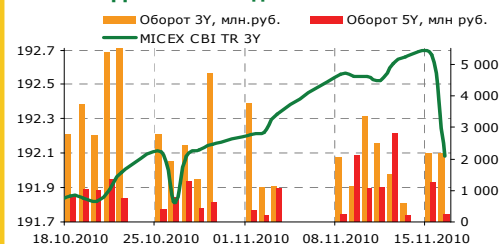
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.50	-0.04	0.14	-0.27
UST 10	2.84	-0.12	0.28	-0.49
UST 30	4.26	-0.15	0.29	-0.01
Russia 28	5.68	0.04	0.50	-0.40
Russia 30	4.50	0.11	0.46	-0.82
Brazil 34	5.46	0.12	0.61	-0.35
China 16	3.39	0.00	0.35	-0.13
India 36	8.52	0.00	0.02	0.02
Mexico 34	5.62	0.00	0.02	0.02



### Ближайшие размещения

Дата	Эмитент	Объем
17.11.2010	Русфинанс банк-11	2 млрд руб.
17.11.2010	Транскредитбанк, БО-1	5 млрд руб.
22.11.2010	Главная дорога, З	8 млрд руб.
23.11.2010	НОВИКОМБАНК-1	2 млрд руб.
30.11.2010	Внешпромбанк, БО-1	3 млрд руб.
30.11.2010	ТКС-банк, БО-2	1.5 млрд руб.

### Долговые индексы ММВБ



### Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	102.73	0.00	5.84
ГАЗПРОМ А8	101.05	-0.35	5.64
ОГК-5 БО15	101.03	0.08	6.92
РЖД-7	101.69	0.00	6.77
РЖД-10	124.00	-0.30	6.90
Москва-62	120.75	-0.24	6.94
Газпром А11	121.25	0.20	7.09
РЖД-23	106.90	-0.45	7.19
Москва-56	99.30	-0.10	7.51
Москва-49	99.75	0.00	7.47

### Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	102.65	-0.25	6.45
ОФЗ 46017	96.76	-1.05	7.44
ОФЗ 46021	90.00	0.00	4.90
ОФЗ 46018	97.10	5.11	7.58
ОФЗ 46020	90.01	0.00	7.97

### Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 526.64	-1.90	1.73	11.02
PTC	1 568.12	-2.57	-0.94	8.47
Dow Jones	11 023.50	-1.59	-1.08	7.32
S&P 500	1 178.34	-1.62	-0.54	9.55
NASDAQ	2 469.84	-1.75	-0.44	13.35

Совокупный долг Северстали составил \$6.46 млрд на 30 сентября 2010 г., увеличившись на \$397 млн с начала года, однако за счет получения показателя EBITDA за 9 мес. в размере \$2.2 млрд, долговая нагрузка снизилась по показателю «чистый долг/EBITDA» до 1.5x против 3.4x на начало года.

Рынок негативно отреагировал на слабые результаты Северстали, и по итогам вчерашних торгов на ММВБ ее акции потеряли в цене 3.4%, понизившись до 431.51 руб. Мы полагаем, что негативный эффект от публикации отчетности в среднесрочной перспективе может быть нивелирован, если появится информация о том, что Северстали удалось найти покупателей на три своих североамериканских завода, выставленных на продажу.

**Основные финансовые результаты Северстали по МСФО за 3 кв. и 9 мес. 2010 г.**

	3 кв. 2010	2 кв. 2010	Изменение, %	9 мес. 2010	9 мес. 2009	Изменение, %
Выручка	3 935	4 245	-7.3%	11 322	7 915	43%
ЕБИТДА	751	955	-21.4%	2 198	426	416%
Рентабельность по ЕБИТДА	19.1%	22.5%	-3.4 проц.п.	19.4%	5.4%	+14 проц.п.
Чистая прибыль / убыток	368	192	91.7%	-225	-875	-74%

Источник: данные компании

Елена Василева, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru); Полина Лазич, [plazich@akbars.ru](mailto:plazich@akbars.ru)

**Внешний рынок**

В США критика по отношению QE2 набирает обороты с каждым днем. В частности, вчера представитель республиканцев в конгрессе Mike Pence заявил, что планирует предложить закон, согласно которому основной целью ФРС будет поддержание ценовой стабильности в стране, сообщил Bloomberg. С 1977 г. ФРС преследует две цели – поддержание ценовой стабильности и максимизация занятости. Именно неудовлетворительная динамика занятости вместе с ожиданиями дефляции стали поводом для нового этапа выкупа казначейских облигации США объемом \$600 млрд.

Новый проект закона последовал за открытым письмом ряда представителей академии и бизнеса в США председателю ФРС Бернанке 15 ноября. В письме призывается приостановить QE2, так как планируемые покупки treasuries приведут к росту инфляции и девальвации доллара, тогда, по мнению авторов письма, QE2 не приведет к росту занятости.

На наш взгляд, изменение мандата ФРС будет проблематично с учетом соотношения двух партий в сенате США. Тем не менее, мы не исключаем коррекции в программе выкупа бумаг в сторону ее уменьшения в начале следующего года. Напомним, что программа рассчитана до конца первого полугодия 2011 г.

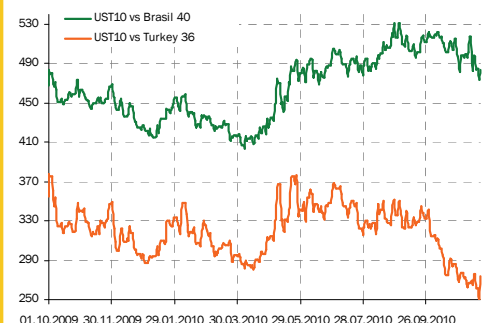
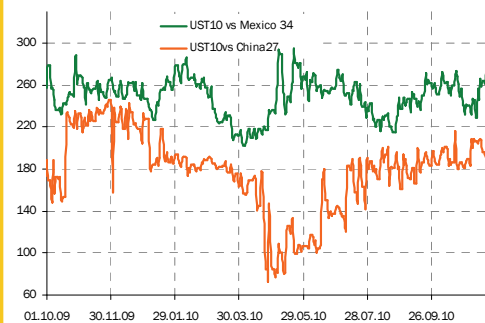
В российском сегменте еврооблигаций вышли ориентиры по новому выпуску Газпрома. Bloomberg сообщил, что ориентир доходности 5-летних евробондов Газпрома составляет 340–350 б.п. к среднерыночным свопам, что соответствует доходности 5.12–5.22% годовых.

**Вкратце**

- **Минфин** разместил на депозитах в банках до конца января 70 млрд руб. Средневзвешенная ставка составила 4.07% годовых. Участники аукциона (10 банков) подали заявки на 163.265 млрд рублей.
- Промпроизводство в РФ в октябре выросло на 6.6% г./г., что оказалось выше прогнозов и выше значения в сентябре (+6.2%). В целом за январь-октябрь 2010 года рост промышленности составил 8.6% к аналогичному периоду 2009 года.
- Активы **Сбербанка** с начала года. возросли на 12.1%, до 7.97 трлн руб.
- **Сбербанк** РФ выбрал организаторами 3-летнего кредита на \$2 млрд 14 зарубежных банков. Ставка по кредиту составит LIBOR+1.5% годовых.
- **ТКБ** сформировал синдикат по размещению биржевых бондов БО-01 под 7.8% годовых.
- **Банк Москвы** за 10 месяцев увеличил чистую прибыль в 7.6 раза, до 9.9 млрд руб.
- **ЛУКОЙЛ** досрочно выплатил \$1 млрд по кредиту в \$1.5 млрд LUKOIL Finance Ltd., привлеченного в августе 2010 года в размере \$1.5 млрд сроком на 1 год под гарантию нефтяной компании.
- **МТС** полностью разместили облигации 7–8 серий на 25 млрд руб. Общий объем спроса составил 41 млрд рублей. Ставка 1-го купона облигаций 7-й серии установлена в размере 8.7% годовых, облигаций 8-й серии – в размере 8.15% годовых.
- Fitch подтвердило рейтинги **Карелии** на уровне «BB-/A+(rus)», прогноз – «стабильный».
- **Амурметалл** в январе-сентябре сократил чистый убыток на 36% г./г. до 2 млрд руб.

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

**Ключевые спреды**



## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
01.11.2010	Ханты-МансийскийБанк-1	3	Оферта	21.01.2011	Уралхимпласт, 1	0.5	Погашение
02.11.2010	ЮФК-1	0,9	Оферта	26.01.2011	ЛК УРАЛСИБ, 5	3	Оферта
04.11.2010	А-ИнжинирингИнвест-1	1,75	Оферта	26.01.2011	Промтрактор-Финанс, 3	5	Оферта
10.11.2010	РЖД-6	10	Погашение	27.01.2011	Газпромбанк, 1	5	Погашение
11.11.2010	ВТБ-Лизинг Финанс-1	5,53856	Оферта	01.02.2011	ИА Республики Татарстан, 1	1	Оферта
17.11.2010	ОбъединКондитерФин-1	3	Оферта	08.02.2011	Группа ЛСР(ОАО), 2	5	Оферта
17.11.2010	Внешпромбанк-1	1,5	Оферта	08.02.2011	ГАЗ-финанс, 1	5	Погашение
17.11.2010	РЖД-9	15	Оферта	09.02.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта
18.11.2010	ГПБ-4	20	Оферта	09.02.2011	Банк Русский стандарт, 6	6	Погашение
18.11.2010	ММК-1	5	Оферта	10.02.2011	Трансмашхолдинг, 2	4	Погашение
22.11.2010	Сахо ГК-1	2	Оферта	11.02.2011	Банк Москвы, 2	10	Оферта
23.11.2010	Свободный Сокол-3	1,2	Оферта	11.02.2011	ИА Республики Татарстан, 1	1	Оферта
23.11.2010	ЮгФинСервис-1	0,9	Оферта	11.02.2011	Фортум (ТГК-10), 2	5	Оферта
25.11.2010	ГПБ-5	20	Оферта	12.02.2011	Вестер-Финанс, 1	1.5	Оферта
26.11.2010	РосинтерРесторантс-3	1	Погашение	14.02.2011	ВТБ 24, 2	10	Оферта
30.11.2010	ВолгаТелеком-2	0,6	Погашение	14.02.2011	Далур-Финанс, 1	0.52	Оферта
30.11.2010	ВолгаТелеком-3	0,46	Погашение	15.02.2011	Москоммерцбанк, 2	3	Погашение
30.11.2010	Глобус-Лизинг-Финанс-5	0,3	Погашение	15.02.2011	ТМК, 3	5	Погашение
30.11.2010	Желдорипотека-1	1,5	Погашение	16.02.2011	ГЛОБЭКСБАНК, 1	5	Оферта
01.12.2010	Мастер-Банк-3	0,96	Оферта	16.02.2011	Престиж-Экспресс-Серв, 1	0.063	Оферта
01.12.2010	Трансгазсервис-1	3	Оферта	16.02.2011	НОМОС-БАНК, 8	3	Погашение
03.12.2010	Трудовое-1н **	0,023	Оферта	16.02.2011	Россельхозбанк, 2	7	Погашение
06.12.2010	Сатурн НПО-3	3,5	Оферта	23.02.2011	Банк Союз, 4	3	Погашение
07.12.2010	Банк Зенит-5	5	Оферта	23.02.2011	СтройАльянс, 1	0.6	Погашение
08.12.2010	ИАЖС РХ-1	0,38	Погашение	24.02.2011	Банк Петрокоммерц, 7	3	Оферта
08.12.2010	Электроника-2	0,5	Погашение	24.02.2011	Белон-Финанс, 2	2	Оферта
08.12.2010	ВТБ-Лизинг Финанс-7	5	Оферта	24.02.2011	СУ-155 Капитал, 3	3	Оферта
09.12.2010	ТОП-КНИГА-2	1,5	Погашение	24.02.2011	Синергия, 3	2.5	Оферта
09.12.2010	Элемент Лизинг-2	0,7	Оферта	24.02.2011	СЗТ, 3	3	Погашение
10.12.2010	РуссНефть-1	7	Погашение	25.02.2011	ФОРМАТ, 1	1	Оферта
10.12.2010	ОГК-3-1	3	Оферта	28.02.2011	Белон-Финанс, 2	2	Оферта
10.12.2010	Промнефтесервис-1	3	Оферта	28.02.2011	ТГК-6-Инвест, 1	2	Оферта
14.12.2010	ЛЭКСтрой-1	1,5	Погашение	28.02.2011	Мортон-PCO, 1	0.5	Погашение
14.12.2010	Пятерочка Финанс-2	3	Погашение	01.03.2011	Восток-Сервис-Финанс, 1	1	Погашение
14.12.2010	ЮТЭйр-Финанс-3	2	Погашение	02.03.2011	Макромир-Финанс, 1	1	Оферта
14.12.2010	ТрансКредитБанк-2	3	Оферта	03.03.2011	РКЗ, 1	1	Оферта
14.12.2010	ХКФБанк-6	5	Оферта	03.03.2011	Градострой-Инвест, 1	0.45	Погашение
15.12.2010	Вагонмаш-2	1	Погашение	03.03.2011	Финансы-А.П.И., 1	0.435	Погашение
15.12.2010	ВБД ПП-2	3	Погашение	04.03.2011	Куйбышевгазот-инвест, 2	2	Погашение
15.12.2010	Провиант Финанс-1	1	Погашение	07.03.2011	Татфондбанк, 6	2	Оферта
15.12.2010	Строймонтаж Корпор-1	1,2	Оферта	07.03.2011	ОСМО Капитал, 1	1	Погашение
15.12.2010	Москоммерцбанк-3	5	Оферта	08.03.2011	Владпромбанк, 1	0.2	Погашение
16.12.2010	ГАЗЭКС-Финанс-1	1	Погашение	09.03.2011	МБРР, 4	5	Оферта
16.12.2010	Марийский НПЗ-Финанс-2	1,5	Погашение	09.03.2011	РМП Холдинг, 1	0.8	Оферта
16.12.2010	ЭйрЮнион Эр Эр Джи-1	2	Погашение	09.03.2011	Башкирэнерго, 3	1.5	Погашение
16.12.2010	Группа Разгуляй-12	1	Оферта	09.03.2011	ПЧРБ-Финанс, 1	1.25	Погашение
17.12.2010	Татфондбанк-7	1	Оферта	11.03.2011	ВолгаТелеком, 4	3	Оферта
20.12.2010	Промсвязьбанк-6	5	Оферта	14.03.2011	Восточный Экспресс Б, 1	1	Оферта
21.12.2010	МОИА-1	1,05	Погашение	15.03.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта
21.12.2010	МойБанк-2	1	Погашение	15.03.2011	Еврокоммерц, 5	5	Погашение
21.12.2010	Группа Агроком-1	1,5	Оферта	15.03.2011	МКБ, 4	2	Погашение
21.12.2010	ДиПОС ПКФ-1	2	Оферта	17.03.2011	ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	3	Оферта
22.12.2010	СтальфондНед-1	0,59947	Оферта	17.03.2011	Главстрой-Финанс, 2	4	Погашение
24.12.2010	АиФМедиаПресса-Фин-2	1	Оферта	17.03.2011	Дикси - Финанс, 1	3	Погашение
24.12.2010	Ризл-лизинг Инвест-1	2	Оферта	17.03.2011	завод Арсенал, 1	0.4	Погашение
29.12.2010	Уралсиб ЛК-1	2,7	Погашение	18.03.2011	ДВТГ, 1	5	Оферта
30.12.2010	Наука-Связь-1	0,2	Оферта	18.03.2011	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1	Оферта
10.01.2011	Камская долина-Финанс, 5	0.279	Погашение	20.03.2011	ПСМТ, 1	0.044119959	Погашение
14.01.2011	Наука-Связь, 1	0.4	Оферта	22.03.2011	ТД Спартак-Казань, 2	1	Погашение
17.01.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта	23.03.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта
18.01.2011	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1	Оферта	23.03.2011	Сатурн, 2	2	Оферта
18.01.2011	Энергосберегающие рес, 1	0.128	Погашение	23.03.2011	Радионет, 2	1	Погашение
19.01.2011	ФОРМАТ, 1	1	Оферта	26.03.2011	МОИТК, 2	4	Погашение
21.01.2011	Интерград, 1	0.9	Оферта	27.03.2011	ГАЗ-сервис, 1	30	Погашение
21.01.2011	Синергия, 3	2.5	Оферта	28.03.2011	Группа Магнезит, 2	2.5	Погашение

**AK BARS Банк (Казань)**

**Айдар Мухаметзянов**  
Зам. директора  
департамента инвестиционного бизнеса  
т. +7 (843) 519-38-32  
[mai@akbars.ru](mailto:mai@akbars.ru)

**Эдуард Вагизов**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[vagizov@akbars.ru](mailto:vagizov@akbars.ru)

**Инвестиционная компания  
AK BARS Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Павел Деменков**  
Начальник управления  
доб. 115; [pdemenkov@akbf.ru](mailto:pdemenkov@akbf.ru)

**ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

**Павел Соркин**  
Начальник отдела  
Доб. 178; [psorkin@akbf.ru](mailto:psorkin@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ  
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

**Игорь Сокол**  
Управляющий директор/  
Руководитель департамента  
доб. 205; [isokol@akbf.ru](mailto:isokol@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Александр Верешкин**  
Начальник отдела  
доб. 209; [avereshkin@akbf.ru](mailto:avereshkin@akbf.ru)

**Илья Чичаев**  
Трейдер  
доб. 159; [ichichaev@akbf.ru](mailto:ichichaev@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 130; [ysedyh@akbf.ru](mailto:ysedyh@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ  
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

**Наталья Кондратьева**  
Начальник отдела  
доб. 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**

**Елена Василева-Корзюк**  
Долговые инструменты,  
макрэкономика  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Анастасия Арестова**  
Ассистент  
доб. 194; [aarestova@akbf.ru](mailto:aarestova@akbf.ru)

**УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК BARS КАПИТАЛ**

**Мария Абдуллина**  
[maria.abdullina@akbars-capital.ru](mailto:maria.abdullina@akbars-capital.ru)

**Альфия Хакимова**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[esel@akbars.ru](mailto:esel@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 523-83-95  
[dvafin@akbars.ru](mailto:dvafin@akbars.ru)

тел. +7 (495) 644-29-95  
факс +7 (495) 644-29-96

**ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА**

**Максим Барышников**  
Начальник отдела  
доб. 225; [mbaryshnikov@akbf.ru](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

**Степан Богданов**  
Трейдер  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**Елена Старостенкова**  
Трейдер  
доб. 158; [estarostenkova@akbf.ru](mailto:estarostenkova@akbf.ru)

**Павел Полосков**  
Трейдер  
доб. 189; [ppoloskov@akbf.ru](mailto:ppoloskov@akbf.ru)

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Яна Трофимова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [ytrfimova@akbf.ru](mailto:ytrfimova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки, металлургия,  
химическая промышленность  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto:plazich@akbf.ru)

**ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:**

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК BARS 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 BARS Финанс».

**Григорий Кривошей**  
Трейдер  
доб. 186; [gkrivoshey@akbf.ru](mailto:gkrivoshey@akbf.ru)

**Елена Лаптева**  
Специалист  
доб. 134; [elapteva@akbf.ru](mailto:elapteva@akbf.ru)

**Андрей Лагунов**  
Телекоммуникации  
доб. 192; [alagunov@akbf.ru](mailto:alagunov@akbf.ru)