

## СКОРО

### Повышенная активность банков на первичном рынке...

**Московский кредитный банк** (-/B1/B+) 22 февраля планирует начать размещение биржевых облигаций серии БО-01 на 3 млрд рублей. По выпуску предусмотрена оферта через 2 года. Индикативная ставка первого купона находится в диапазоне 9–9.5% годовых, по информации CBONDS. Участие в размещении, на наш взгляд, интресно с купоном от 9.25% годовых с учетом премии к бумагам Петрокоммерца.

**СБ банк** (-/B3/-) 16 февраля откроет книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 2 млрд рублей. Заявки будут приниматься до 1 марта. Ориентир ставки 1-го купона облигаций находится в диапазоне 9.7–10% годовых, что соответствует доходности на уровне 9.93–10.25% годовых к оферте через 1 год.

По сравнению с обращающимся выпуском СБ Банка-4 ориентир по новому выпуску предполагает премию до 50 б.п., поэтому мы полагаем, что выпуск интересен по верхней границе диапазона. Отметим однако, что в отличие от СБ Банка-4 новый выпуск с высокой вероятностью может остаться вне Ломбардного списка, так как с 1 апреля Банк России не будет включать в список новые выпуски в рейтингом ниже B2/B.

**Банк Национальный стандарт** (-/B3/-) во вторник открыл книгу заявок на приобретение облигаций первой серии объемом 1.5 млрд руб. Заявки будут приниматься до 3 марта, размещение предварительно запланировано на 9 марта.

Ориентир ставки купона облигаций находится в диапазоне 9.75–10.25% годовых, что соответствует доходность на уровне 9.99–10.51% годовых к годовой оферте. В настоящее время в обращении находятся облигации дочерней компании банка, НС-финанс, объемом 2 млрд руб., но этот выпуск слишком короткий, поэтому на наш взгляд лучше ориентироваться на выпуск СБ банка-4 или Мой Банк-2. Банк Национальный стандарт, как и СБ Банк, попробует «запрыгнуть в последний вагон» и войти в Ломбардный список до конца марта.

## СЕГОДНЯ

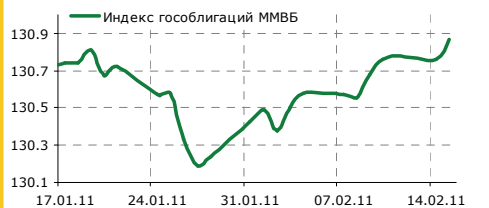
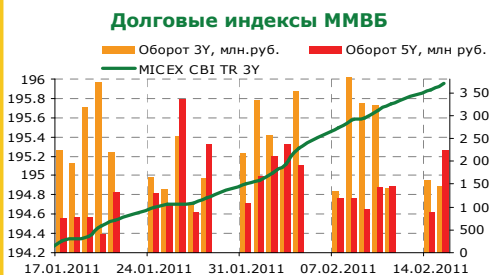
### ...и очередное крупное размещение металлургов: РусАл размещает рублевый выпуск.

Сегодня РусАл Братск открывает книгу заявок на облигации 7-й серии объемом 15 млрд руб. Ориентировочная ставка купона – 9–9.5% годовых. По 7-летнему выпуску предусмотрена оферта через 3 года.

Поручителями по займу выступают РУСАЛ Красноярск, РУСАЛ Ачинск, а также предусмотрено дополнительное обеспечение – оферта United Company RUSAL Plc. на выкуп облигаций в случае неисполнения обязательств эмитентом и поручителями.

### Ближайшие размещения

| Дата       | Эмитент                        | Объем        |
|------------|--------------------------------|--------------|
| 16.02.2011 | РейлТрансАвто (РТА), 02        | 1.5 млрд руб |
| 21.02.2011 | Уралкалий, БО-01               | 50 млрд руб  |
| 21.02.2011 | ОБОРОНПРОМ, 01                 | 21 млрд руб  |
| 22.02.2011 | Мечел, 15                      | 5 млрд руб   |
| 22.02.2011 | Мечел, 16                      | 5 млрд руб   |
| 22.02.2011 | МКБ, БО-01                     | 3 млрд руб   |
| 24.02.2011 | Номос-Банк, БО-01              | 5 млрд руб   |
| 25.02.2011 | ПО УОМЗ, 03                    | 1.5 млрд руб |
| 03.03.2011 | РУСАЛ Братск, 7                | 15 млрд руб  |
| 09.03.2011 | Банк Национальный Стандарт, 01 | 1.5 млрд руб |



### Корпоративный и субфедеральный сегменты

|             | Bid    | 1 день | Доходность, % |
|-------------|--------|--------|---------------|
| Москва-58   | 101.65 | 0.00   | 4.62          |
| ГАЗПРОМ А8  | 101.20 | 0.00   | 5.35          |
| ОГК-5 БО15  | 101.15 | 0.15   | 6.81          |
| РЖД-7       | 101.61 | 0.00   | 6.66          |
| РЖД-10      | 121.40 | -0.06  | 7.18          |
| Москва-62   | 117.93 | -0.02  | 7.31          |
| Газпром А11 | 119.10 | 0.10   | 7.41          |
| Москва-56   | 98.50  | 0.20   | 7.74          |
| Москва-49   | 98.55  | -0.45  | 7.67          |

### Государственный сегмент

|           | Bid    | 1 день | Доходность, % |
|-----------|--------|--------|---------------|
| ОФЗ 25060 | 99.84  | 0.00   | 6.84          |
| ОФЗ 25061 | 100.02 | 0.00   | 4.90          |
| ОФЗ 46002 | 103.00 | 0.00   | 6.23          |
| ОФЗ 46017 | 95.56  | 0.00   | 7.73          |
| ОФЗ 46021 | 89.29  | 0.00   | 4.90          |
| ОФЗ 46018 | 96.90  | 2.31   | 7.58          |
| ОФЗ 46020 | 88.75  | -1.25  | 8.11          |

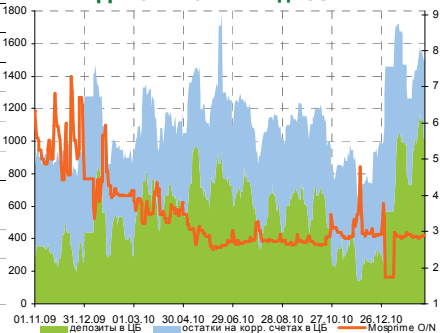
### Показатели основных мировых фондовых индексов

| Индекс    | Значение закр. | % изменения |       |       |
|-----------|----------------|-------------|-------|-------|
|           |                | 1 день      | 1 м.  | 3 м.  |
| ММВБ      | 1 695.98       | -0.73       | -4.27 | 9.26  |
| PTC       | 1 865.99       | -0.72       | -1.87 | 16.72 |
| Dow Jones | 12 226.64      | -0.34       | 3.73  | 9.35  |
| S&P 500   | 1 328.01       | -0.32       | 2.69  | 10.97 |
| NASDAQ    | 2 804.35       | -0.46       | 1.78  | 11.53 |

### Индикаторы денежного рынка

|                                   | Изменения, % |        |        |       |
|-----------------------------------|--------------|--------|--------|-------|
|                                   | Сегодня      | 1 день | 1 м.   | 1 год |
| Overnight                         | 2.75         | 0.00   | 2.48   | -1.00 |
| MOSPRIME 3М, %                    | 4.00         | 0.00   | -0.03  | -1.79 |
| MOSIBOR 3М, %                     | 4.00         | 0.00   | -0.03  | -1.79 |
| MIBOR 91-180 дней, %              | 5.12         | 0.06   | 0.06   | -2.34 |
| Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб. | 482.04       | 88.3   | -211.6 | 62.1  |
| Деп. в ЦБ, млрд руб.              | 1 010.57     | -121.4 | -19.1  | 479.7 |
| Сальдо операций ЦБ, млрд руб.     | 342.50       | 11.2   | 49.0   | 305.3 |
| Золотовал. резервы, \$ млрд       | 487.00       | н.д.   | 7.6    | 53.4  |
| Инфляция YoY, %                   | 9.60         | н.д.   | 0.8    | 1.6   |

### Динамика ликвидности



| Эмитент   | Bid YtM | Изменения, б.п. |        |       |
|-----------|---------|-----------------|--------|-------|
|           |         | 1 день          | 1 нед. | 1 год |
| UST 2     | 0.82    | -0.02           | 0.25   | -0.01 |
| UST 10    | 3.60    | -0.01           | 0.28   | -0.09 |
| UST 30    | 4.66    | -0.01           | 0.13   | 0.01  |
| Russia 28 | 6.01    | 0.00            | 0.16   | -0.14 |
| Russia 30 | 4.94    | -0.01           | 0.25   | -0.48 |
| Brazil 34 | 5.87    | 0.02            | 0.24   | -0.48 |
| China 16  | 3.72    | 0.00            | 0.12   | 0.44  |
| India 36  | 8.26    | -0.01           | 0.04   | -0.26 |
| Mexico 34 | 5.85    | -0.01           | 0.04   | -0.26 |



Мы полагаем, что с учетом высокой долговой нагрузки РусАла (чистый долг по состоянию на 9 мес. 2010 г. \$11.7 млрд) и отсутствия рейтингов, выпуск РусАЛ Братск должен торговаться с премией к ЕвразХолдинг Финанс Серии 2 и 4 на уровне не менее 20 б.п., что предполагает доходность от 9.8–10% годовых.

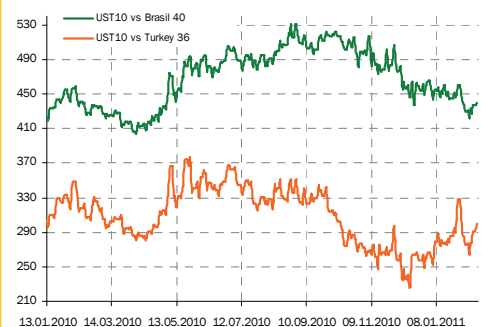
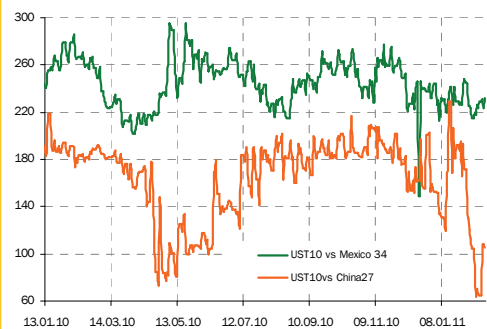
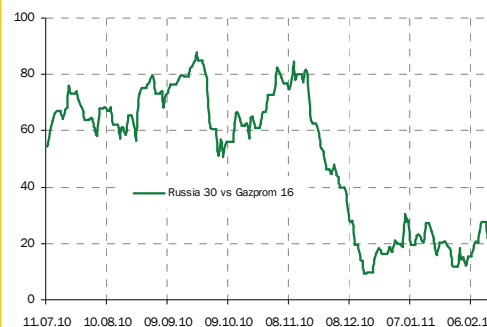
**Сегодня Минфин проведет аукцион 5-летних ОФЗ.** Ориентир по доходности ОФЗ серии 25077 составляет 7.5–7.6% годовых, тогда как доходность выпуска на закрытие в понедельник составила 7.52% годовых.

**Вкратце**

- Рост цен на импорт в США в январе превысил прогнозы и составил 1.5% по сравнению с предыдущим месяцем (ожидалось 0.8%) и на 5.3% в годовом исчислении.
- **Минфин РФ** разместил в банках 30 млрд руб. бюджетных средств сроком до 7 декабря 2011 г. Средневзвешенная ставка составила 5.38%. При установленной минимальной ставке аукциона 5.15% в заявках были указаны ставки в диапазоне 5.15–5.73% годовых. В отборе приняли участие 9 банков, подавших заявки на общую сумму 51.85 млрд руб.
- Совет директоров **ММК** утвердил решение о выпуске 10 серий биржевых облигаций суммарным объемом 50 млрд руб.
- S&P оставил рейтинги **Норникеля** «BBB-» на пересмотре с «негативным» прогнозом ввиду возможного выкупа акций.
- **Сбербанк** выдал Эльдорадо 1.5 млрд рублей в рамках открытой на год возобновляемой кредитной линии.
- **ВТБ 24** выкупил по оферте все облигации 2-й серии на 10 млрд руб. после того как определил ставку 7–8 купонов на уровне 4.5% годовых.
- Moody's отозвало рейтинг **Кировской области** «Ba3» со «стабильным» прогнозом. Рейтинги были отозваны по причинам делового характера.

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

**Ключевые спрэды**



## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

| Дата       | Выпуск                     | Объем выпуска,<br>млрд руб. | Действие  | Дата       | Выпуск                   | Объем выпуска,<br>млрд руб. | Действие  |
|------------|----------------------------|-----------------------------|-----------|------------|--------------------------|-----------------------------|-----------|
| 01.02.2011 | ИА Республики Татарстан, 1 | 1                           | Оферта    | 31.03.2011 | ЭГИДА, 1                 | 0.1                         | Оферта    |
| 08.02.2011 | Группа ЛСР(ОАО), 2         | 5                           | Оферта    | 31.03.2011 | Элис, 2                  | 0.5                         | Оферта    |
| 08.02.2011 | ГАЗ-финанс, 1              | 5                           | Погашение | 31.03.2011 | АПК Аркада, 3            | 1.2                         | Погашение |
| 09.02.2011 | М-ИНДУСТРИЯ, 2             | 1.5                         | Оферта    | 04.04.2011 | МБРР, 2                  | 3                           | Оферта    |
| 09.02.2011 | Банк Русский стандарт, 6   | 6                           | Погашение | 06.04.2011 | КВАРТ-финанс, 1          | 0.3                         | Оферта    |
| 10.02.2011 | Трансмашхолдинг, 2         | 4                           | Погашение | 07.04.2011 | Банк Зенит, БО-1         | 5                           | Оферта    |
| 11.02.2011 | Банк Москвы, 2             | 10                          | Оферта    | 14.04.2011 | АЦБК-Инвест, 3           | 1.5                         | Погашение |
| 11.02.2011 | ИА Республики Татарстан, 1 | 1                           | Оферта    | 15.04.2011 | Фармпрепарат, 1          | 0.02                        | Оферта    |
| 11.02.2011 | Фортум (ТГК-10), 2         | 5                           | Оферта    | 15.04.2011 | Амурметалл, 3            | 3                           | Погашение |
| 12.02.2011 | Вестер-Финанс, 1           | 1.5                         | Оферта    | 19.04.2011 | М-ИНДУСТРИЯ, 2           | 1.5                         | Оферта    |
| 14.02.2011 | ВТБ 24, 2                  | 10                          | Оферта    | 21.04.2011 | ЕБРР, 2                  | 5                           | Погашение |
| 14.02.2011 | Далур-Финанс, 1            | 0.5                         | Оферта    | 21.04.2011 | Связь-Банк, 1            | 2                           | Погашение |
| 15.02.2011 | Москоммерцбанк, 2          | 3                           | Погашение | 21.04.2011 | завод Арсенал, 2         | 0.3                         | Погашение |
| 15.02.2011 | ТМК, 3                     | 5                           | Погашение | 22.04.2011 | Минплита-Финанс, 1       | 0.5                         | Оферта    |
| 16.02.2011 | ГЛОБЭКСБАНК, 1             | 5                           | Оферта    | 22.04.2011 | Объед. кондитеры-Фин., 2 | 3                           | Оферта    |
| 16.02.2011 | Престиж-Экспресс-Серв, 1   | 0.1                         | Оферта    | 22.04.2011 | ГАЗКОН, 1                | 30                          | Погашение |
| 16.02.2011 | НОМОС-БАНК, 8              | 3                           | Погашение | 22.04.2011 | Минплита-Финанс, 1       | 0.5                         | Погашение |
| 16.02.2011 | Россельхозбанк, 2          | 7                           | Погашение | 23.04.2011 | Новопластуновское, 1     | 0.02                        | Оферта    |
| 23.02.2011 | Банк Союз, 4               | 3                           | Погашение | 25.04.2011 | Газпром нефть, 4         | 10                          | Оферта    |
| 23.02.2011 | СтройАльянс, 1             | 0.6                         | Погашение | 25.04.2011 | Мой Банк, 5              | 5                           | Оферта    |
| 24.02.2011 | Банк Петрокоммерц, 7       | 3                           | Оферта    | 25.04.2011 | Моссельпром Финанс, 2    | 1.5                         | Оферта    |
| 24.02.2011 | Белон-Финанс, 2            | 2                           | Оферта    | 25.04.2011 | Пром Тех Лизинг, 1       | 0.1                         | Погашение |
| 24.02.2011 | СУ-155 Капитал, 3          | 3                           | Оферта    | 26.04.2011 | Промтрактор-Финанс, 3    | 5                           | Оферта    |
| 24.02.2011 | Синергия, 3                | 2.5                         | Оферта    | 26.04.2011 | Тензор-Финанс, БО-1      | 0.3                         | Оферта    |
| 24.02.2011 | СЗТ, 3                     | 3                           | Погашение | 26.04.2011 | БАЛТИНВЕСТБАНК, 1        | 1                           | Погашение |
| 25.02.2011 | ФОРМАТ, 1                  | 1                           | Оферта    | 26.04.2011 | ГЛОБЭКС-ФИНАНС, 1        | 4                           | Погашение |
| 28.02.2011 | Белон-Финанс, 2            | 2                           | Оферта    | 26.04.2011 | Н.торговые системы, 1    | 1                           | Погашение |
| 28.02.2011 | ТГК-6-Инвест, 1            | 2                           | Оферта    | 27.04.2011 | Внешэкономбанк, 2        | 2                           | Погашение |
| 28.02.2011 | Мортон-PCO, 1              | 0.5                         | Погашение | 28.04.2011 | ЧТПЗ, 3                  | 8                           | Оферта    |
| 01.03.2011 | Восток-Сервис-Финанс, 1    | 1                           | Погашение | 29.04.2011 | Каспийская Энергия Ф, 1  | 1                           | Оферта    |
| 02.03.2011 | Макромир-Финанс, 1         | 1                           | Оферта    | 29.04.2011 | Первобанк, БО-1          | 1.5                         | Оферта    |
| 03.03.2011 | РКЗ, 1                     | 1                           | Оферта    | 29.04.2011 | Разгуляй-Финанс, 5       | 2                           | Оферта    |
| 03.03.2011 | Градострой-Инвест, 1       | 0.5                         | Погашение | 02.05.2011 | Банк Союз, 3             | 2                           | Погашение |
| 03.03.2011 | Финансы-А.П.И., 1          | 0.4                         | Погашение | 03.05.2011 | Банк НФК (ЗАО), 2        | 2                           | Погашение |
| 04.03.2011 | Куйбышевгазот-инвест, 2    | 2                           | Погашение | 05.05.2011 | МКБ, 5                   | 2                           | Оферта    |
| 07.03.2011 | Татфондбанк, 6             | 2                           | Оферта    | 06.05.2011 | БИНБАНК, 2               | 1                           | Оферта    |
| 07.03.2011 | ОСМО Капитал, 1            | 1                           | Погашение | 09.05.2011 | Строй-Контраст, 1        | 2                           | Погашение |
| 08.03.2011 | Владпромбанк, 1            | 0.2                         | Погашение | 16.05.2011 | Росбанк, 10 (А5)         | 5                           | Оферта    |
| 09.03.2011 | МБРР, 4                    | 5                           | Оферта    | 16.05.2011 | Росбанк, 8 (А3)          | 5                           | Оферта    |
| 09.03.2011 | РМП Холдинг, 1             | 0.8                         | Оферта    | 17.05.2011 | МГ групп, 3              | 1.8                         | Погашение |
| 09.03.2011 | Башкирэнерго, 3            | 1.5                         | Погашение | 17.05.2011 | Мособгаз, 1              | 2.5                         | Погашение |
| 09.03.2011 | ПЧРБ-Финанс, 1             | 1.3                         | Погашение | 18.05.2011 | ИНПРОМ, 3                | 1.3                         | Погашение |
| 11.03.2011 | ВолгаТелеком, 4            | 3                           | Оферта    | 18.05.2011 | Рэйл Лизинг Финанс, 1    | 0.2                         | Погашение |
| 14.03.2011 | Восточный Экспресс Б, 1    | 1                           | Оферта    | 19.05.2011 | МТС, 4                   | 15                          | Оферта    |
| 15.03.2011 | М-ИНДУСТРИЯ, 2             | 1.5                         | Оферта    | 20.05.2011 | Авангард АКБ, 3          | 1.5                         | Оферта    |
| 15.03.2011 | Еврокоммерц, 5             | 5                           | Погашение | 20.05.2011 | Белон-Финанс, 2          | 2                           | Оферта    |
| 15.03.2011 | МКБ, 4                     | 2                           | Погашение | 20.05.2011 | РЖД, 9                   | 15                          | Оферта    |
| 17.03.2011 | ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2      | 3                           | Оферта    | 20.05.2011 | Национальный капитал, 2  | 3                           | Погашение |
| 17.03.2011 | Главстрой-Финанс, 2        | 4                           | Погашение | 20.05.2011 | ЭнергоСтрой-Финанс, 1    | 1.5                         | Погашение |
| 17.03.2011 | Дикси - Финанс, 1          | 3                           | Погашение | 24.05.2011 | Атомстройэкспорт-Ф, 1    | 1.5                         | Погашение |
| 17.03.2011 | завод Арсенал, 1           | 0.4                         | Погашение | 24.05.2011 | Свободный сокол, 3       | 1.2                         | Погашение |
| 18.03.2011 | ДВТГ, 1                    | 5                           | Оферта    | 25.05.2011 | ОАО ДОМО, 1              | 2                           | Оферта    |
| 18.03.2011 | Нижне-Ленское-Инвест, 3    | 1                           | Оферта    | 25.05.2011 | НС-финанс, 1             | 2                           | Погашение |
| 20.03.2011 | ПСМТ, 1                    | 0.04                        | Погашение | 26.05.2011 | АВТОВАЗ, 4               | 5                           | Оферта    |
| 22.03.2011 | ТД Спартак-Казань, 2       | 1                           | Погашение | 26.05.2011 | Талио-Принцепс, 1        | 0.5                         | Оферта    |
| 23.03.2011 | М-ИНДУСТРИЯ, 2             | 1.5                         | Оферта    | 26.05.2011 | Техносила-Инвест, 1      | 2                           | Погашение |
| 23.03.2011 | Сатурн, 2                  | 2                           | Оферта    | 27.05.2011 | Корп. железобетон, 1     | 1                           | Погашение |
| 23.03.2011 | Радионет, 2                | 1                           | Погашение | 30.05.2011 | ИТЕРА ФИНАНС, 1          | 5                           | Оферта    |
| 26.03.2011 | МОИТК, 2                   | 4                           | Погашение | 31.05.2011 | Группа Черкизово, 1      | 2                           | Погашение |
| 27.03.2011 | ГАЗ-сервис, 1              | 30                          | Погашение | 01.06.2011 | Татфондбанк, 4           | 1.5                         | Погашение |
| 28.03.2011 | Группа Магнезит, 2         | 2.5                         | Погашение | 02.06.2011 | Банк Спурт, 2            | 1                           | Оферта    |
| 29.03.2011 | Татфондбанк, 5             | 2                           | Оферта    | 02.06.2011 | Разгуляй-Финанс, 4       | 3                           | Оферта    |
| 29.03.2011 | Атомспецконструкция, 1     | 0.003                       | Погашение | 03.06.2011 | Металсервис-финанс, 1    | 1.5                         | Оферта    |
| 30.03.2011 | АРУГ, 2                    | 0.5                         | Оферта    | 03.06.2011 | Главная дорога, 1        | 0.3                         | Погашение |
| 30.03.2011 | Метрострой Инвест, 1       | 1.5                         | Оферта    | 07.06.2011 | ВТБ 24, 3                | 6                           | Оферта    |

**АК БАРС Банк (Казань)**

**Айдар Мухаметзянов**  
Директор  
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  
АК БАРС 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**  
Треjder  
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)

**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**  
Треjder  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

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

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

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

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

**ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:**

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК БАРС 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 БАРС Финанс».

**ОТДЕЛ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ**

**Владимир Шабалов**  
Начальник отдела  
доб. 189; [vshabalov@akbf.ru](mailto:vshabalov@akbf.ru)

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

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)