

СКОРО

На следующей неделе ЕЦБ и Банк Англии проводят заседания по ставкам, а также в США выходит статистика по payrolls. Мы полагаем, что в апреле ЕЦБ возьмет паузу после решения о повышении ставок на заседании в марте.

СЕГОДНЯ

Заседание совета директоров Банка России по денежно-кредитной политике. Мы ожидаем повышение ставок на 0.25 п.п. по всем операциям ЦБ, а также весьма вероятно повышение норматива ФОР на 0.5 п.п.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Аукцион по размещению UST7 на \$29 млрд прошел сравнительно слабо. Соотношение спроса к предложению оказалось на минимальном уровне за последние 4 аукциона, ставка отсечения на 3 б.п. выше, а спрос со стороны институциональных инвесторов оказался на минимуме за почти 2 года. по данным Bloomberg. Напомним, однако, что предыдущие два аукциона, которые прошли в начале недели, прошли при высоком спросе.

Данные по ВВП США за 1 квартал показали замедление роста до 1.8% за квартал в пересчете на год, тогда как в 4-кв. показатель составил 3.1%. Замедление связано с более слабым внешним спросом, погодными условиями, как заявил днем ранее глава ФРС Б. Бернанке, и озабоченность ФРС не вызывает.

Внутренний рынок

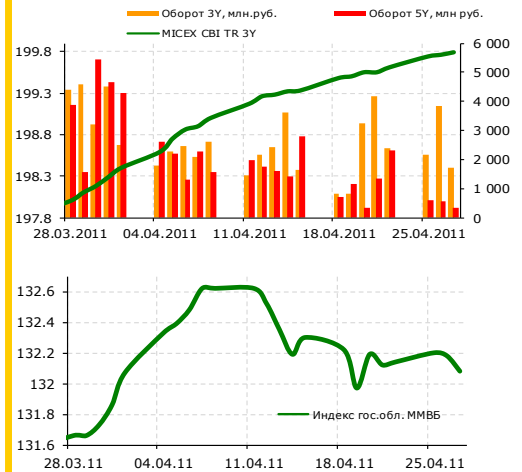
Ликвидность просела, но налоги уже позади. Ликвидность понизилась вчера на 175 млрд руб. в основном в результате уплаты налога на прибыль. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах сегодня составляют 864 млрд руб. Так как период налогов уже окончен, мы ожидаем постепенный рост ликвидности на следующей неделе. Источником ликвидности может стать валютный рынок. Вчера рубль вновь укрепился к доллару на 18 коп. и к корзине на 5 коп. Обороты торгов в долларовой секции на ММВБ несколько вчера снизились до \$ 4.2 млрд, но остаются выше средней за месяц (\$3.4 млрд) по сделкам с расчетами «завтра».

Отчетность Газпрома за 2010 г. оказалась несколько лучше ожиданий. Чистая прибыль Газпрома по МСФО в 4-кв. 2010 г.. составила 314.8 млрд руб., что на 2% больше аналогичного квартала 2009 г., превзойдя консенсус-прогноз Интерфакса. Выручка в 4-кв. квартале выросла на 30% г/г - до 1089.3 млрд руб., EBITDA увеличилась на 22% - до 406.9 руб. По итогам 2010 г. чистая прибыль Газпрома составила 969 млрд руб., что на 24% выше показателя за 2009 г.

Ближайшие размещения

| | | |
|------------|--------------------|------------|
| 29.04.2011 | УБРиР, 02 | 2 млрд руб |
| 04.05.2011 | Строй-Контраст, 02 | 3 млрд руб |

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

| | Bid | 1 день | Доходность, % |
|-------------|--------|--------|---------------|
| Москва-58 | 100.57 | 0.00 | 4.20 |
| ГАЗПРОМ А8 | 101.20 | 0.00 | 4.76 |
| ОГК-5 БО15 | 101.01 | 0.00 | 6.67 |
| РЖД-7 | 102.27 | 0.00 | 6.25 |
| РЖД-10 | 121.40 | 0.00 | 6.77 |
| Москва-62 | 118.25 | 0.00 | 6.78 |
| Газпром А11 | 119.70 | 0.00 | 6.85 |
| Москва-56 | 99.25 | 0.00 | 7.45 |
| Москва-49 | 99.49 | 0.00 | 7.45 |

Государственный сегмент

| | Bid | 1 день | Доходность, % |
|-----------|--------|--------|---------------|
| ОФЗ 25060 | 99.84 | 0.00 | 6.84 |
| ОФЗ 25061 | 100.02 | 0.00 | 4.90 |
| ОФЗ 46002 | 103.28 | 0.00 | 5.38 |
| ОФЗ 46017 | 94.09 | -0.01 | 8.12 |
| ОФЗ 46021 | 89.60 | 0.08 | 4.90 |
| ОФЗ 46018 | 92.89 | -1.60 | 8.17 |
| ОФЗ 46020 | 89.00 | 2.14 | 8.09 |

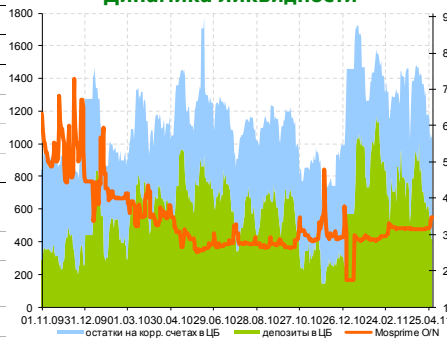
Показатели основных мировых фондовых индексов

| Индекс | Значение закр. | % изменения | | |
|-----------|----------------|-------------|-------|------|
| | | 1 день | 1 м. | 3 м. |
| ММВБ | 1 749.65 | 0.27 | -3.63 | 0.84 |
| PTC | 2 028.94 | 0.56 | -0.34 | 7.61 |
| Dow Jones | 12 763.31 | 0.57 | 3.34 | 7.95 |
| S&P 500 | 1 360.48 | 0.36 | 2.43 | 6.59 |
| NASDAQ | 2 872.53 | 0.09 | 3.45 | 6.91 |

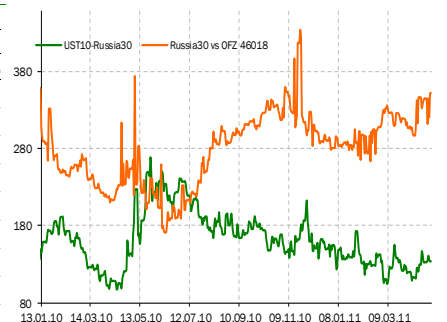
Индикаторы денежного рынка

| | Изменения, % | | | |
|-----------------------------------|--------------|--------|--------|--------|
| | Сегодня | 1 день | 1 м. | 1 год |
| Overnight | 4.40 | 0.65 | 1.48 | 0.90 |
| MOSPRIME 3М, % | 3.77 | -0.01 | -0.18 | -0.67 |
| MOSBOR 3М, % | 3.77 | -0.01 | -0.18 | -0.67 |
| MIBOR 91-180 дней, % | 4.61 | 0.06 | -0.28 | -1.68 |
| Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб. | 513.54 | -108.1 | 13.2 | 44.3 |
| Деп. в ЦБ, млрд руб. | 350.99 | -66.8 | -166.1 | -205.6 |
| Сальдо операций ЦБ, млрд руб. | 139.60 | -19.4 | -154.2 | 75.8 |
| Золотовал. резервы, \$ млрд | 517.90 | н.д. | 17.9 | 62.8 |
| Инфляция YoY, % | 9.50 | н.д. | 0.0 | 3.0 |

Динамика ликвидности



| Эмитент | Bid YtM | Изменения, б.п. | | |
|-----------|---------|-----------------|--------|-------|
| | | 1 день | 1 нед. | 1 год |
| UST 2 | 0.62 | -0.02 | -0.20 | -0.41 |
| UST 10 | 3.31 | -0.04 | -0.18 | -0.45 |
| UST 30 | 4.41 | -0.04 | -0.13 | -0.21 |
| Russia 28 | 5.76 | 0.00 | -0.07 | -0.29 |
| Russia 30 | 4.65 | -0.07 | -0.08 | -0.61 |
| Brazil 34 | 5.66 | -0.03 | 0.01 | -0.33 |
| China 16 | 3.27 | 0.00 | -0.37 | 0.08 |
| India 36 | 8.52 | 0.01 | 0.16 | -0.45 |
| Mexico 34 | 5.64 | 0.01 | 0.16 | -0.45 |



В прошлом году существенно изменилась структура выручки: снижение доли экспорта газа в Европу (на 7 п.п.), было компенсировано ростом выручки от экспорта в СНГ (в основном в Украину).

Выручка от продажи газа (без НДС, включая акциз и таможенные платежи):

| млн руб. | 2010 | Доля | 2009 | Доля | 2011/2009 |
|--|-----------|------|-----------|------|-----------|
| Российская Федерация | 636 843 | 26% | 503 121 | 22% | 26.6% |
| Страны бывшего СССР (кроме Российской Федерации) | 493 806 | 20% | 363 400 | 16% | 35.9% |
| Европа и другие страны | 1 357 852 | 55% | 1 396 415 | 62% | -2.8% |
| Валовая выручка от продажи газа | 2 488 501 | 100% | 2 262 936 | 100% | 10.0% |

Источник: данные компании, расчеты АКБФ

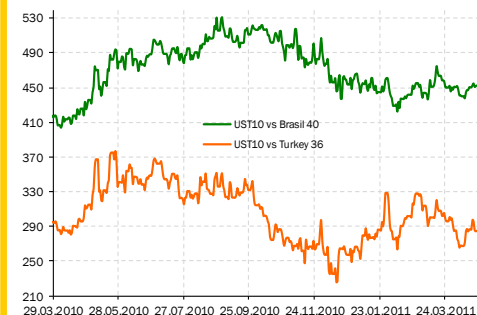
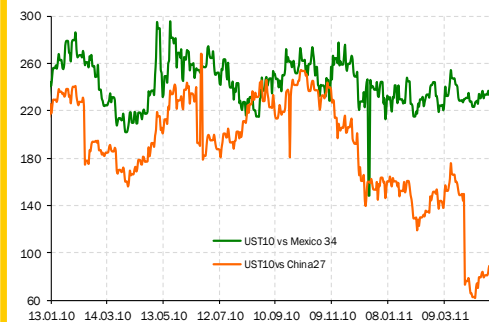
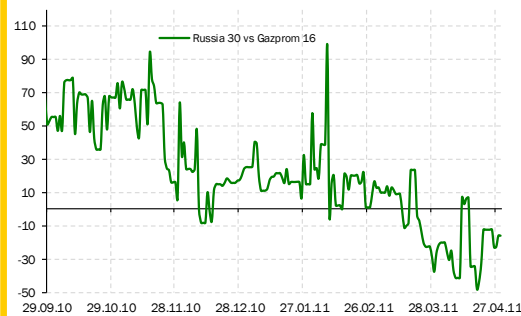
Долг Газпрома за год увеличился на 8.3% до 1827 млрд руб., но чистый долг снизился с 1737 млрд руб. в конце 2009 г. до 1386 млрд руб. на 31 декабря 2010 г. С учетом опережающего роста рентабельности, показатель долг/ЕБИТДА снизился до 0.9х с 1.5х годом ранее, что подтверждает крепкий кредитный профиль компании.

Вкратце

- Международные резервы России на 22 апреля 2011 г. составили \$517.9 млрд (рост на \$5.1 млрд. за неделю).
- **Минфин** РФ 3 мая проведет отбор заявок банков на размещение временно свободных бюджетных средств в объеме до 50 млрд руб. на депозиты до 28 сентября.
- **ФСФР** зарегистрировала облигации **АИЖК** серий А21-А23 на 44 млрд руб. Облигации будут находиться в обращении до 2020 года.
- **Роснефть** планирует в 2011 г. капзатраты на уровне \$11 млрд. Из общей суммы на Ванкорский проект будет направлено \$2.6 млрд. В первом квартале текущего года компания освоила \$2.761 млрд, что в 1.6 раза больше аналогичного периода прошлого года. В целом в прошлом году капзатраты компании составили \$8.931 млрд
- **Транскредитбанк** (ТКБ) привлек субординированный кредит от ВТБ объемом 5.5 млрд руб., сообщил президент ТКБ Юрий Новожилов. Срок кредита – 10.5 лет. Ставка кредита не раскрывается.
- **Газпром** изучает возможность продажи более 16% акций **Газпромбанка** с сохранением за собой блокирующего пакета в кредитной организации. Не исключено, что сделка может быть совершена уже в этом году.
- **ГПБ Ипотека** разместила ипотечные облигации классов "А" и "Б" на 7.1 млрд руб.
- **Группа Sollers** по итогам работы в 2010 г. снизила чистый убыток по МСФО до 1.24 млрд руб. с 5.11 млрд рублей годом ранее. Выручка группы в прошлом году возросла на 59% - до 55.27 млрд руб.
- **Северсталь** снизила производство стали на 5% к 4 кв. прошлого года, до 3.7 млн.т., производство чугуна сократилось на 4% до уровня 2.6 млн.т. Причиной падения, явились технические проблемы с кислородным блоком на ЧерМК, которые были преодолены, дефицит лома в России, а также сезонные факторы.
- **Норникель** в 1-кв. произвел 71 тыс. тонн никеля, что оказалось на уровне 2010 г. Выпуск меди сократился на 3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 94 тыс. тонн. В учетном периоде компания произвела 681 тыс. тройских унций палладия, что на 2% ниже показателя аналогичного периода 2010 г.
- Чистая прибыль **АФК Система** по US GAAP в 4-кв. 2010 г. выросла в 2.5 раза, до \$447.3 млн. Консолидированная выручка в 4-кв. выросла на 19.5%, до \$7.7 млрд, показатель OIBDA увеличился на 22.3%, до \$1.92 млрд, рентабельность по OIBDA составила 25%. Чистый долг АФК Система по итогам года составил \$13.14 млрд по сравнению с \$12.08 млрд на 31 декабря 2009 г.

Елена Василева-Корзюк, 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 |
|------------|--------------------------|-----------------------------|-----------|------------|---------------------------|-----------------------------|-----------|
| 04.04.2011 | МБРР, 2 | 3 | Оферта | 14.06.2011 | Элемент Лизинг, 2 | 0.7 | Оферта |
| 06.04.2011 | КВАРТ-финанс, 1 | 0.3 | Оферта | 15.06.2011 | РЖД, 16 | 15 | Оферта |
| 07.04.2011 | Банк Зенит, БО-1 | 5 | Оферта | 15.06.2011 | Корп. Строймонтаж, 1 | 1.2 | Погашение |
| 14.04.2011 | АЦБК-Инвест, 3 | 1.5 | Погашение | 16.06.2011 | ВТБ-Лизинг Финанс, 3 | 5 | Оферта |
| 15.04.2011 | Фармпрепарат, 1 | 0.02 | Оферта | 16.06.2011 | ВТБ-Лизинг Финанс, 4 | 5 | Оферта |
| 15.04.2011 | Амурметалл, 3 | 3 | Погашение | 16.06.2011 | Россельхозбанк, 7 | 5 | Оферта |
| 19.04.2011 | М-ИНДУСТРИЯ, 2 | 1.5 | Оферта | 16.06.2011 | Ханты-Мансийский банк, 2 | 3 | Оферта |
| 21.04.2011 | ЕБРР, 2 | 5 | Погашение | 16.06.2011 | Глобус-Лизинг-Финанс, 6 | 0.5 | Погашение |
| 21.04.2011 | Связь-Банк, 1 | 2 | Погашение | 16.06.2011 | Космос - Финанс, 1 | 2 | Погашение |
| 21.04.2011 | завод Арсенал, 2 | 0.3 | Погашение | 17.06.2011 | Банк Ренессанс Капитал, 3 | 4 | Оферта |
| 22.04.2011 | Минплита-Финанс, 1 | 0.5 | Оферта | 17.06.2011 | Седьмой Континент, БО-1 | 5.8 | Погашение |
| 22.04.2011 | Объед. кондитеры-Фин., 2 | 3 | Оферта | 20.06.2011 | Мечел, 2 | 5 | Оферта |
| 22.04.2011 | ГАЗКОН, 1 | 30 | Погашение | 20.06.2011 | Русское море, 1 | 2 | Оферта |
| 22.04.2011 | Минплита-Финанс, 1 | 0.5 | Погашение | 20.06.2011 | Тройка Инвест, 2 | 0.5 | Погашение |
| 23.04.2011 | Новопластуновское, 1 | 0.02 | Оферта | 21.06.2011 | Генерирующая комп., 1 | 2 | Погашение |
| 25.04.2011 | Газпром нефть, 4 | 10 | Оферта | 21.06.2011 | Группа АГРОКОМ, 1 | 1.5 | Погашение |
| 25.04.2011 | Мой Банк, 5 | 5 | Оферта | 21.06.2011 | Полипласт, 1 | 1 | Погашение |
| 25.04.2011 | Моссельпром Финанс, 2 | 1.5 | Оферта | 22.06.2011 | НОМОС-БАНК, 9 | 5 | Оферта |
| 25.04.2011 | Пром Тех Лизинг, 1 | 0.1 | Погашение | 22.06.2011 | ФинансБизнесГрупп, 2 | 3 | Погашение |
| 26.04.2011 | Промтрактор-Финанс, 3 | 5 | Оферта | 22.06.2011 | ШАНС КАПИТАЛ, 1 | 1 | Погашение |
| 26.04.2011 | Тензор-Финанс, БО-1 | 0.3 | Оферта | 22.06.2011 | ЮниТайл, 1 | 1.5 | Погашение |
| 26.04.2011 | БАЛТИНВЕСТБАНК, 1 | 1 | Погашение | 24.06.2011 | ТВЗ, БО-1 | 2 | Оферта |
| 26.04.2011 | ГЛОБЭКС-ФИНАНС, 1 | 4 | Погашение | 28.06.2011 | Газпром, 11 | 5 | Оферта |
| 26.04.2011 | Н.торговые системы, 1 | 1 | Погашение | 28.06.2011 | Джестер, 1 | 14.3 | Погашение |
| 27.04.2011 | Внешэкономбанк, 2 | 2 | Погашение | 28.06.2011 | Золото Селигдара, 1 | 0.3 | Погашение |
| 28.04.2011 | ЧТПЗ, 3 | 8 | Оферта | 28.06.2011 | КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 2 | 4 | Погашение |
| 29.04.2011 | Каспийская Энергия Ф, 1 | 1 | Оферта | 29.06.2011 | Первобанк, 1 | 1.5 | Погашение |
| 29.04.2011 | Первобанк, БО-1 | 1.5 | Оферта | 29.06.2011 | УК ГидроОГК, 1 | 5 | Погашение |
| 29.04.2011 | Разгуляй-Финанс, 5 | 2 | Оферта | 04.07.2011 | Русь-Банк, 4 | 3 | Оферта |
| 02.05.2011 | Банк Союз, 3 | 2 | Погашение | 04.07.2011 | Баренцев Финанс, 1 | 0.8 | Погашение |
| 03.05.2011 | Банк НФК (ЗАО), 2 | 2 | Погашение | 06.07.2011 | Банк Петрокоммерц, 4 | 3 | Погашение |
| 05.05.2011 | МКБ, 5 | 2 | Оферта | 06.07.2011 | РЖД, 8 | 20 | Погашение |
| 06.05.2011 | БИНБАНК, 2 | 1 | Оферта | 07.07.2011 | Каустик, 2 | 0.9 | Погашение |
| 09.05.2011 | Строй-Контраст, 1 | 2 | Погашение | 07.07.2011 | Новые Инвестиции, 1 | 0.4 | Погашение |
| 16.05.2011 | Росбанк, 10 (А5) | 5 | Оферта | 07.07.2011 | ПСК СТРОЙИНДУСТРИЯ, 1 | 1 | Погашение |
| 16.05.2011 | Росбанк, 8 (А3) | 5 | Оферта | 07.07.2011 | ТрансКредитБанк, 3 | 5 | Погашение |
| 17.05.2011 | МГ групп, 3 | 1.8 | Погашение | 08.07.2011 | НОМОС-Лизинг, 1 | 3 | Погашение |
| 17.05.2011 | Мособлгаз, 1 | 2.5 | Погашение | 08.07.2011 | ЭМАльянс - Финанс, 1 | 2 | Погашение |
| 18.05.2011 | ИНПРОМ, 3 | 1.3 | Погашение | 11.07.2011 | ТГК-1, 2 | 5 | Оферта |
| 18.05.2011 | Рэйл Лизинг Финанс, 1 | 0.2 | Погашение | 12.07.2011 | Х-Мансийск СтройРесурс, 2 | 2 | Погашение |
| 19.05.2011 | МТС, 4 | 15 | Оферта | 14.07.2011 | ВТБ-Лизинг Финанс, 2 | 10 | Оферта |
| 20.05.2011 | Авангард АКБ, 3 | 1.5 | Оферта | 14.07.2011 | ВымпелКом-Инвест, 3 | 10 | Оферта |
| 20.05.2011 | Белон-Финанс, 2 | 2 | Оферта | 14.07.2011 | ЛСР-Инвест, 2 | 3 | Погашение |
| 20.05.2011 | РЖД, 9 | 15 | Оферта | 19.07.2011 | Нижне-Ленское-Инвест, 3 | 1 | Оферта |
| 20.05.2011 | Национальный капитал, 2 | 3 | Погашение | 21.07.2011 | Дальсвязь, БО-5 | 1.5 | Оферта |
| 20.05.2011 | ЭнергоСтрой-Финанс, 1 | 1.5 | Погашение | 21.07.2011 | РМК Парк Плаза, 1 | 0.5 | Оферта |
| 24.05.2011 | Атомстройэкспорт-Ф, 1 | 1.5 | Погашение | 21.07.2011 | КОМОС ГРУПП, 1 | 2 | Погашение |
| 24.05.2011 | Свободный сокол, 3 | 1.2 | Погашение | 21.07.2011 | УРАЛСИБ, 2 | 5 | Погашение |
| 25.05.2011 | ОАО ДОМО, 1 | 2 | Оферта | 21.07.2011 | РВК-Финанс, 01 | 1.8 | Погашение |
| 25.05.2011 | НС-финанс, 1 | 2 | Погашение | 22.07.2011 | КБ Кедр, 3 | 1.5 | Погашение |
| 26.05.2011 | АВТОВАЗ, 4 | 5 | Оферта | 22.07.2011 | ЛЭКстрой, 2 | 2.5 | Погашение |
| 26.05.2011 | Талио-Принцелс, 1 | 0.5 | Оферта | 23.07.2011 | РИГрупп, 2 | 1.5 | Погашение |
| 26.05.2011 | Техносила-Инвест, 1 | 2 | Погашение | 25.07.2011 | ТрансФин-М, 3 | 1.5 | Оферта |
| 27.05.2011 | Корп. железобетон, 1 | 1 | Погашение | 26.07.2011 | Нижне-Ленское-Инвест, 3 | 1 | Оферта |
| 30.05.2011 | ИТЕРА ФИНАНС, 1 | 5 | Оферта | 26.07.2011 | Жилсоципотека-Финанс, 3 | 1.5 | Погашение |
| 31.05.2011 | Группа Черкизово, 1 | 2 | Погашение | 27.07.2011 | РЖД, 19 | 10 | Оферта |
| 01.06.2011 | Татфондбанк, 4 | 1.5 | Погашение | 28.07.2011 | КБ МИА (ОАО), 5 | 2 | Оферта |
| 02.06.2011 | Банк Спурт, 2 | 1 | Оферта | 28.07.2011 | МБРР, 3 | 3 | Оферта |
| 02.06.2011 | Разгуляй-Финанс, 4 | 3 | Оферта | 29.07.2011 | Интурист, ВАО, 2 | 2 | Оферта |
| 03.06.2011 | Металлсервис-финанс, 1 | 1.5 | Оферта | 29.07.2011 | Банк Москвы, 1 | 10 | Погашение |
| 03.06.2011 | Главная дорога, 1 | 0.3 | Погашение | 01.08.2011 | Промтрактор-Финанс, 3 | 5 | Оферта |
| 07.06.2011 | ВТБ 24, 3 | 6 | Оферта | 01.08.2011 | Банк Стройкредит, 1 | 1 | Погашение |
| 09.06.2011 | ИжАвто, 2 | 2 | Погашение | 01.08.2011 | Северная казна, 2 | 1.5 | Погашение |
| 10.06.2011 | Инком-Лада, 3 | 2 | Погашение | 02.08.2011 | Марта-Финанс, 3 | 2 | Погашение |
| 13.06.2011 | ИКС 5 ФИНАНС, 4 | 8 | Оферта | 04.08.2011 | ЛОКО-Банк(ЗАО), 5 | 2.5 | Оферта |

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор
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
АК БАРС Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

Павел Деменков
Начальник управления
доб. 115; pdemenkov@akbf.ru

ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ

Павел Соркин
Начальник отдела
Доб. 178; psorkin@akbf.ru

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

Игорь Сокол
Управляющий директор/
Руководитель департамента
доб. 205; isokol@akbf.ru

ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Александр Верешкин
Начальник отдела
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

Илья Чичаев
Треjder
доб. 159; ichichaev@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 130; ysedyh@akbf.ru

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

Наталья Кондратьева
Начальник отдела
доб. 166; nkondrateva@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макрэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@akbf.ru

Альфия Хакимова
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) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96**

ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Максим Барышников
Начальник отдела
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

Степан Богданов
Треjder
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Григорий Кривошей
Треjder
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Яна Трофимова
Начальник отдела
доб. 134; ytrfimova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки, металлургия,
химическая промышленность
доб. 155; 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

Елена Лаптева
Специалист
доб. 134; elapteva@akbf.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ
доб. 192; asidorov@akbf.ru