

СКОРО

ВТБ планирует выпуск еврооблигаций в сингапурских долларах

ВТБ на текущей неделе начнет road show бондов в сингапурских долларах, сообщил «Интерфакс». Предположительно объем выпуска составит несколько сотен миллионов долларов со сроком до погашения 3 года или 5 лет. Ожидается, что размещение состоится в течение двух недель. У ВТБ уже есть выпуск в SGD с погашением в августе 2012 г. В текущем году банк планирует привлечь на внешнем рынке в общей сложности \$5 млрд.

Бюджетная политика на 2012–2014 гг. Правительство РФ на совещании 24 мая рассмотрит основные подходы к формированию бюджетной политики на 2012–2014 годы, сообщила замминистра финансов РФ Татьяна Нестеренко. В частности, будет рассматриваться размер дефицита бюджета, а также размер нефтегазовых доходов (цена отсечения).

СЕГОДНЯ

Министерство финансов проводит дополнительный аукцион по предоставлению ликвидности крупнейшим банкам. Сегодня на депозитах будут размещены 70 млрд руб. Минфин снизил минимальную ставку ниже аналогичных ставок на денежном рынке и на срок 99 дней предлагает средства под минимальную ставку в размере 3.95% годовых. Этот аукцион пройдет в дополнение к ранее объявленному аукциону по размещению 70 млрд рублей на срок до 21 сентября при минимальной ставке 4.0% годовых.

Напомним, что в среду предстоит уплата НДС и акцизы. Предложенные Минфином средства примерно соответствуют объему выплат по налогам на текущей неделе. Таким образом мы полагаем, что до конца недели снижение ликвидности не будет критичным. Сегодня утром остатки на корсчетах и депозитах составили в общей сложности 970 млрд руб., что на 81 млрд руб. меньше уровня в пятницу в результате перечисления НДС.

ВЧЕРА

Внешний рынок

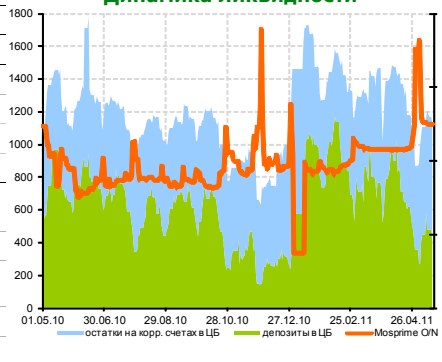
В пятницу рейтинговое агентство Fitch понизило рейтинг Греции сразу на 3 ступени до В+ с ВВ+, при этом рейтинг помещен в список Rating Watch с «негативным» прогнозом. Понижение рейтинга отражает масштаб проблем, с которыми предстоит столкнуться Греции при осуществлении радикальных финансовых и структурных реформ, отмечается в сообщении агентства. Риски, по мнению аналитиков агентства, выросли в связи с тем, что требуются дополнительные меры для реализации цели сокращения бюджетного дефицита до 7.5% ВВП в 2011 г.

Агентство Fitch последнее из тройки ведущих рейтинговых агентств понизило рейтинг Греции до категории «single B». Отметим однако, что весьма вероятно, что Греция недолго сохранит свой новый рейтинг, так как в случае реструктуризации долга рейтинговые агентства могут считать это дефолтом.

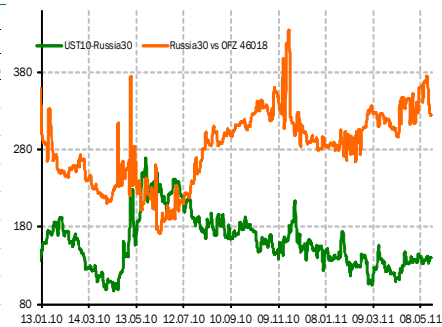
Индикаторы денежного рынка

| | Изменения, % | | | |
|------------------------------------|--------------|--------|--------|--------|
| | Сегодня | 1 день | 1 м. | 1 год |
| Overnight | 3.48 | -0.38 | 0.03 | 0.73 |
| MOSPRIME 3М, % | 4.17 | 0.01 | 0.40 | -0.19 |
| MOSIBOR 3М, % | 4.17 | 0.01 | 0.40 | -0.19 |
| MIBOR 91-180 дней, % | 4.69 | 0.01 | 0.09 | -1.57 |
| Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб. | 718.63 | -28.8 | 155.5 | 237.2 |
| Деп. в ЦБ, млрд руб. | 250.91 | -52.8 | -363.4 | -465.5 |
| Сальдо операций ЦБ, млрд руб. | 179.00 | -57.8 | -154.6 | -92.2 |
| Золотовал. резервы, \$ млрд | 514.40 | н.д. | 6.0 | 55.7 |
| Инфляция YoY, % | 9.60 | н.д. | 0.1 | 3.6 |

Динамика ликвидности



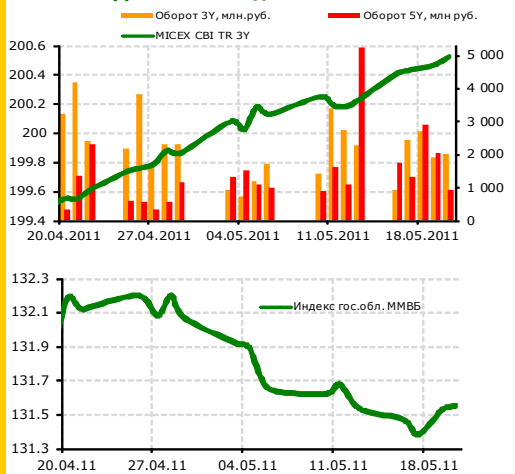
| Эмитент | Bid YtM | Изменения, б.п. | | |
|-----------|---------|-----------------|--------|-------|
| | | 1 день | 1 нед. | 1 год |
| UST 2 | 0.51 | -0.01 | -0.15 | -0.20 |
| UST 10 | 3.15 | -0.03 | -0.26 | -0.07 |
| UST 30 | 4.30 | -0.01 | -0.17 | 0.21 |
| Russia 28 | 5.62 | 0.00 | -0.18 | -0.74 |
| Russia 30 | 4.54 | 0.00 | -0.21 | -1.13 |
| Brazil 34 | 5.35 | -0.07 | -0.41 | -0.66 |
| China 16 | 3.66 | 0.00 | 0.39 | 0.68 |
| India 36 | 8.66 | 0.00 | 0.28 | 0.40 |
| Mexico 34 | 5.48 | 0.00 | 0.28 | 0.40 |



Ближайшие размещения

| | | |
|------------|---------------------|---------------|
| 26.05.2011 | Банк Зенит, БО-06 | 5 млрд руб |
| 26.05.2011 | Мехпрачечная СвЖД-1 | 2.5 млрд руб |
| 31.05.2011 | Акрон-4 | 3.75 млрд руб |
| 31.05.2011 | Акрон-5 | 3.75 млрд руб |
| 07.06.2011 | ЗСД БО-1 | 5 млрд руб |
| 07.06.2011 | ЗСД БО-2 | 5 млрд руб |
| 09.06.2011 | Мехпрачечная СвЖД-2 | 2.48 млрд руб |

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

| | Bid | 1 день | Доходность, % |
|-------------|--------|--------|---------------|
| Москва-58 | 100.17 | 0.00 | 5.52 |
| ГАЗПРОМ А8 | 101.15 | 0.00 | 4.38 |
| ОГК-5 БО15 | 101.40 | 0.00 | 6.24 |
| РЖД-7 | 102.15 | 0.00 | 6.01 |
| РЖД-10 | 121.00 | 0.01 | 6.74 |
| Москва-62 | 117.95 | 0.02 | 6.70 |
| Газпром А11 | 119.40 | 0.00 | 6.86 |
| Москва-56 | 99.30 | 0.00 | 7.49 |
| Москва-49 | 98.70 | 0.00 | 7.56 |

Государственный сегмент

| | Bid | 1 день | Доходность, % |
|-----------|--------|--------|---------------|
| ОФЗ 25060 | 99.84 | 0.00 | 6.84 |
| ОФЗ 25061 | 100.02 | 0.00 | 4.90 |
| ОФЗ 46002 | 102.44 | 0.00 | 5.92 |
| ОФЗ 46017 | 96.55 | -0.03 | 7.49 |
| ОФЗ 46021 | 89.05 | 0.00 | 4.90 |
| ОФЗ 46018 | 95.25 | 0.75 | 7.79 |
| ОФЗ 46020 | 88.00 | -1.00 | 8.20 |

Показатели основных мировых фондовых индексов

| Индекс | Значение закр. | % изменения | | |
|-----------|----------------|-------------|--------|-------|
| | | 1 день | 1 м. | 3 м. |
| ММВБ | 1 603.97 | -1.64 | -10.59 | -5.70 |
| PTC | 1 825.34 | -1.82 | -10.92 | -2.64 |
| Dow Jones | 12 512.04 | -0.74 | 0.05 | 2.45 |
| S&P 500 | 1 333.27 | -0.77 | -0.31 | 1.36 |
| NASDAQ | 2 803.32 | -0.71 | -0.60 | 1.70 |

Между тем вероятность реструктуризации долга Греции возросла в связи с тем, что министр финансов Франции, ранее возражавшая против любой формы реструктуризации долга Греции, в пятницу допустила, что если Греция не приведет в порядок публичные финансы, страна будет вынуждена реструктурировать долг. Таким образом Франция может поддержать «мягкую реструктуризацию». Единственным противником реструктуризации остается ЕЦБ, который опасается, что реструктуризация нанесет ущерб репутации еврозоны, а также дополнительно ухудшит положение держателей греческого долга, так как банки не смогут его использовать как обеспечение по операциям с ЕЦБ.

Следующее слово остается за греческими властями, которые должны в ближайшее время представить ЕС и МВФ доработанный госбюджет с обозначенными дополнительными шагами по снижению дефицита бюджета и дополнительными усилиями в плане приватизации. Напомним, что ранее условия предоставления помощи Греции предусматривали снижение ее дефицита бюджета до 7.5% ВВП в 2011 году, однако в реальности этот показатель может достичь 9.5%.

Минфин вновь озаботился дестимулированием внешних займов госкомпаний. Об этом в пятницу заявил заместитель министра финансов Сергей Сторчак. По его мнению, ограничение внешних заимствований госкомпаний через директивы чиновникам в их советах директоров не является рыночной мерой, поэтому необходим инструмент дестимулирования этих займов. Возможные варианты, которые рассматривает Минфин – это элементы резервирования, а также для сдерживания иностранных заимствований могут также рассматриваться налоговые меры.

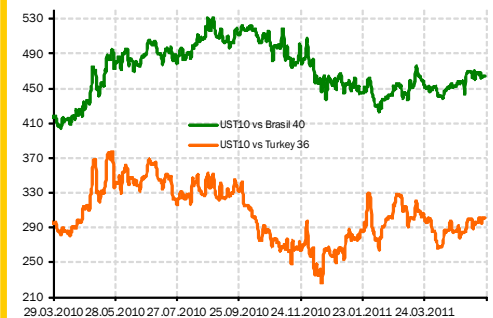
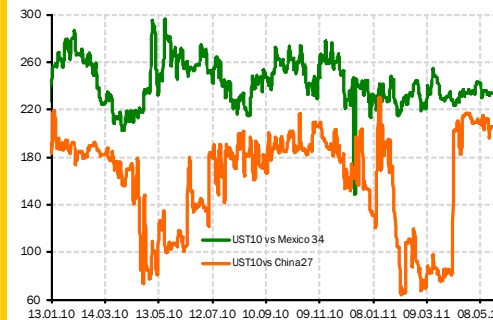
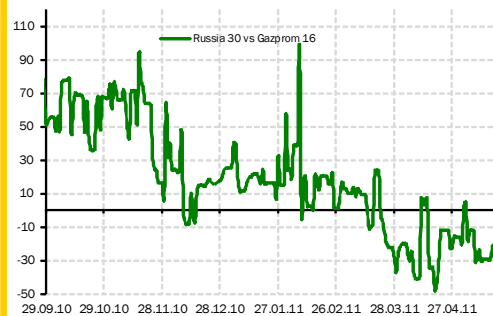
На наш взгляд, на фоне недостаточной глубины внутреннего рынка для крупных госкомпаний любые меры ограничения заимствований на внешнем рынке эквивалентны сужению их инвестпрограммы, поэтому борьба Минфина, длаящаяся с 2003 г., на наш взгляд, обречена на неуспех.

Вкратце

- МВФ выделил Португалии трехлетний кредит в размере 26 млрд евро, являющийся частью пакета финансовой помощи в 78 млрд евро, согласованного ранее властями страны с Евросоюзом и МВФ.
- **Банк России** в апреле увеличил запасы монетарного золота в резервах на 12.4 т, или на 1.5%, до 824.2 т с 811.8 т, по данным ЦБ РФ. В 2010 г. ЦБ РФ увеличил объем монетарного золота в резервах на 152.4 тонны (+23.9%).
- Чистый отток капитала из России в апреле, по предварительной оценке ЦБ РФ, составил \$7.8 млрд, сообщил первый зампред Банка России Г. Меликьян.
- Инвестиции в основной капитал в России в апреле 2011 г. выросли на 2.2% по сравнению с апрелем 2010 г. после снижения на 0.3% в марте, 0.4% в феврале и падения на 4.7% в январе, сообщил Росстат.
- **Банк Санкт-Петербург** планирует частное размещение порядка 10% существующих акций, сообщил глава банка А. Савельев. Предполагаемый период размещения – ноябрь текущего года. А. Савельев не назвал акционера, который предполагает продать принадлежащие ему акции банка.
- **Промсвязьбанк** планирует во II полугодии привлечь синдицированный кредит на \$250–350 млн.
- **Промсвязьбанк** в случае проведения IPO может предложить 50% размещаемого объема за счет допэмиссии акций, остальные 50% объема могут продать существующие акционеры, сообщил президент банка А. Констандян. В то же время решения о выходе на IPO у банка пока нет.
- Доходность облигаций **Якутии** объемом 2.5 млрд руб. на аукционе составила 7.8% годовых.
- Ставка 7–8 купонов облигаций **ВТБ 24** 3-й серии определена на уровне 5.6% годовых.

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 |
|------------|---------------------------|-----------------------------|-----------|------------|---------------------------|-----------------------------|-----------|
| 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-Принцес, 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 |
| 14.06.2011 | Элемент Лизинг, 2 | 0.7 | Оферта | 04.08.2011 | завод Арсенал, 3 | 0.3 | Погашение |
| 15.06.2011 | РЖД, 16 | 15 | Оферта | 05.08.2011 | Мираторг Финанс, 1 | 2.5 | Оферта |
| 15.06.2011 | Корп. Строймонтаж, 1 | 1.2 | Погашение | 05.08.2011 | Крайинвестбанк, 1 | 0.6 | Погашение |
| 16.06.2011 | ВТБ-Лизинг Финанс, 3 | 5 | Оферта | 09.08.2011 | СЗТ, 6 | 3 | Оферта |
| 16.06.2011 | ВТБ-Лизинг Финанс, 4 | 5 | Оферта | 11.08.2011 | ВТБ-Лизинг Финанс, 9 | 5 | Оферта |
| 16.06.2011 | Россельхозбанк, 7 | 5 | Оферта | 11.08.2011 | МОЭК, 1 | 6 | Оферта |
| 16.06.2011 | Ханты-Мансийский банк, 2 | 3 | Оферта | 11.08.2011 | Вестер-Финанс, 1 | 1.5 | Погашение |
| 16.06.2011 | Глобус-Лизинг-Финанс, 6 | 0.5 | Погашение | 11.08.2011 | Европлан, 1 | 2 | Погашение |
| 16.06.2011 | Космос - Финанс, 1 | 2 | Погашение | 16.08.2011 | РТК-ЛИЗИНГ, БО-1 | 1.5 | Оферта |
| 17.06.2011 | Банк Ренессанс Капитал, 3 | 4 | Оферта | 16.08.2011 | М-ИНДУСТРИЯ, 1 | 1 | Погашение |
| 17.06.2011 | Седьмой Континент, БО-1 | 5.8 | Погашение | 18.08.2011 | Сибирьтелеком, 8 | 2 | Оферта |
| 20.06.2011 | Мечел, 2 | 5 | Оферта | 22.08.2011 | Натур Продукт - Инвест, 3 | 0.9 | Погашение |
| 20.06.2011 | Русское море, 1 | 2 | Оферта | 23.08.2011 | АИЖК КО, 2 | 1 | Погашение |
| 20.06.2011 | Тройка Инвест, 2 | 0.5 | Погашение | 25.08.2011 | Белон-Финанс, 2 | 2 | Оферта |
| 21.06.2011 | Генерирующая комп., 1 | 2 | Погашение | 26.08.2011 | Медведь-Финанс, БО-1 | 1 | Оферта |
| 21.06.2011 | Группа АГРОКОМ, 1 | 1.5 | Погашение | 30.08.2011 | ОМЗ, 5 | 1.5 | Погашение |
| 21.06.2011 | Полипласт, 1 | 1 | Погашение | 30.08.2011 | ТГК-2, 1 | 3.1 | Погашение |
| 22.06.2011 | НОМОС-БАНК, 9 | 5 | Оферта | 30.08.2011 | Центртелеком, 5 | 3 | Погашение |
| 22.06.2011 | ФинансБизнесГрупп, 2 | 3 | Погашение | 01.09.2011 | АМЕТ-финанс, 1 | 2 | Оферта |
| 22.06.2011 | ШАНС КАПИТАЛ, 1 | 1 | Погашение | 01.09.2011 | МРСК Юга, 2 | 6 | Оферта |
| 22.06.2011 | ЮниТайл, 1 | 1.5 | Погашение | 05.09.2011 | ТК Финанс, 2 | 1 | Погашение |
| 24.06.2011 | ТВЗ, БО-1 | 2 | Оферта | 06.09.2011 | МиГ-Финанс, 2 | 3 | Погашение |
| 28.06.2011 | Газпром, 11 | 5 | Оферта | 06.09.2011 | МОЭСК, 1 | 6 | Погашение |
| 28.06.2011 | Джестер, 1 | 14.3 | Погашение | 06.09.2011 | ЮНИМИЛК Финанс, 1 | 2 | Погашение |
| 28.06.2011 | Золото Селигдара, 1 | 0.3 | Погашение | 07.09.2011 | ЕБРР, 3 | 7.5 | Погашение |
| 28.06.2011 | КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 2 | 4 | Погашение | 07.09.2011 | Моск. обл. иа, 2 | 3 | Погашение |
| 29.06.2011 | Первобанк, 1 | 1.5 | Погашение | 08.09.2011 | СБ Банк, 3 | 1.5 | Оферта |
| 29.06.2011 | УК ГидроОГК, 1 | 5 | Погашение | 12.09.2011 | РЖД, 13 | 15 | Оферта |
| 04.07.2011 | Русь-Банк, 4 | 3 | Оферта | 13.09.2011 | Мосэнерго, 1 | 5 | Погашение |

AK BARS 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
AK BARS 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 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».

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