

СКОРО

Заседание ЦБ по ставкам. В понедельник, 30 мая Банк России проводит заседание по ставкам. С.Игнатьев отметил, что в настоящее время «с инфляцией все в порядке», и, по его оценкам, скорее всего она уложится в ожидаемые им 5.5% за первое полугодие. Вместе с тем, экономика РФ растет темпами немного более медленными, чем он ожидал. Таким образом мы полагаем, что ЦБ пока воздержится от повышения ставок после их увеличения в апреле из-за несоответствия ожидания относительно роста экономики его фактическому значению. В дополнение, низкая ликвидность банковской системы заставляет ЦБ не торопиться с повышением ставок и резервов.

Однако, ссылаясь на разницу официального прогноза с прогнозами аналитиков, глава ЦБ отметил, что сохраняются высокие инфляционные ожидания. Таким образом вопрос о росте ставок не закрыт, и возможно ЦБ к нему вернется уже в июне.

Минфин увеличил объем ОФЗ на аукционах в июне. План выпуска ОФЗ в июне увеличен на 50 млрд руб. за счет 4- и 6-летних бумаг. В общей сложности Минфин планирует разместить ОФЗ на 200 млрд руб. вместо ранее планируемых 150 млрд руб.

Минфин будет проводить по два аукциона в неделю, в том числе 1 июня планируется разместить 10-летние и 4-летние бумаги на 20 млрд руб. и 10 млрд руб. соответственно, следует из пересмотренного графика аукционов.

Изменение графика аукционов призвано диверсифицировать дюрацию и оптимизировать структуру долга, а также снизить давление на инфляцию путем абсорбирования избыточной ликвидности. Так как ликвидность просела существенно, мы полагаем, что скорее всего Минфин не сможет реализовать весь запланированный объем ОФЗ. Ликвидность банковской системы сегодня утром насчитывает всего 757 млрд руб., что на 63 млрд руб. ниже четверга. Кроме того напомним, что в понедельник проводится уплата налога на прибыль.

СЕГОДНЯ

На внешнем рынке выходит статистика по инфляции в Германии (CPI) и США (PCE) за апрель, а также данные по доходам и расходам американцев. Внимание будет направлено также на статистику по рынку недвижимости в США за апрель – ожидается снижение числа незавершенных сделок на 1%, по данным Bloomberg.

ВЧЕРА

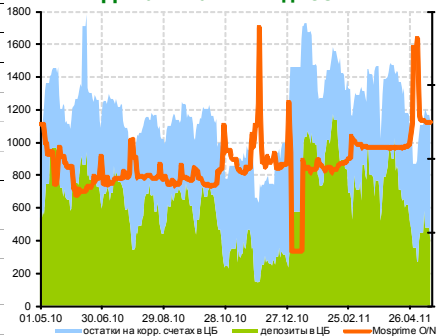
Внешний рынок

Греция может не получить транш МВФ в июне. МВФ возможно не выделит Греции свою часть помощи в июне, заявил вчера премьер-министр Люксембурга Жан-Клод Юнкер. Это связано с правилами фонда выделять средства лишь тогда, когда гарантия рефинансирования дана более чем на 12 месяцев. По словам Ж.-К. Юнкера, если Европа будет вынуждена признать, что МВФ не сможет выделить свою часть помощи до 29 июня, фонд ожидает, что

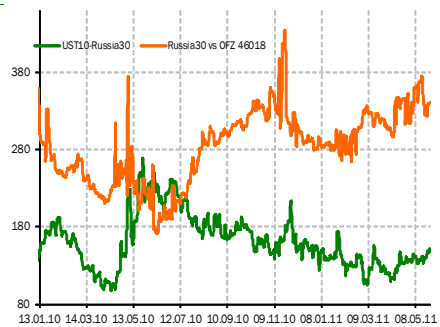
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	4.60	0.55	1.41	1.95
MOSPRIME 3М, %	4.22	0.05	0.44	-0.12
MOSBOR 3М, %	4.22	0.05	0.44	-0.12
MIBOR 91-180 дней, %	4.68	-0.02	0.14	-1.36
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	610.71	-21.8	22.2	135.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	146.64	-40.9	-328.2	-503.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	96.20	-35.0	-114.9	-26.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	516.80	н.д.	4.0	62.9
Инфляция YoY, %	9.60	н.д.	0.1	3.6

Динамика ликвидности



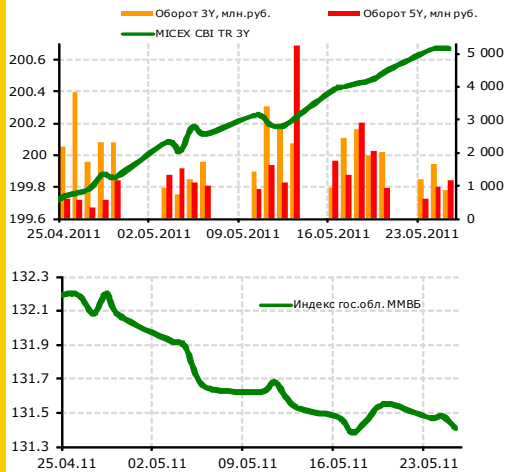
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.48	-0.05	-0.12	-0.33
UST 10	3.06	-0.07	-0.25	-0.13
UST 30	4.22	-0.06	-0.17	0.13
Russia 28	5.67	-0.01	-0.10	-0.78
Russia 30	4.58	-0.02	-0.14	-1.08
Brazil 34	5.43	0.06	-0.33	-0.50
China 16	3.28	0.00	0.00	0.39
India 36	8.66	0.00	0.28	0.33
Mexico 34	5.56	0.00	0.28	0.33



Ближайшие размещения

30.05.2011	ТрансФин-М, 7	5 млрд руб
31.05.2011	Акрон-4	3.75 млрд руб
31.05.2011	Акрон-5	3.75 млрд руб
01.06.2011	Кокс-2-60б	5 млрд руб
07.06.2011	Мечел БО-17	5 млрд руб
07.06.2011	Мечел БО-18	5 млрд руб
07.06.2011	ЕвразХолдинг Финанс, 07	15 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
09.06.2011	РМК-Финанс, 4	5 млрд руб
14.06.2011	НК Альянс, 4	5 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	100.11	-0.01	5.33
ГАЗПРОМ А8	100.85	0.00	5.03
ОГК-5 БО15	101.30	0.00	6.26
РЖД-7	102.20	-0.15	5.93
РЖД-10	120.75	-0.25	6.71
Москва-62	117.95	0.30	6.75
Газпром А11	119.15	0.00	6.87
Москва-56	98.30	0.00	7.72
Москва-49	98.60	0.00	7.72

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	5.90
ОФЗ 46017	96.52	0.02	7.50
ОФЗ 46021	88.80	0.00	4.90
ОФЗ 46018	94.00	0.00	7.98
ОФЗ 46020	88.50	0.00	8.14

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 606.21	-0.54	-7.95	-8.10
PTC	1 818.36	0.57	-9.88	-5.92
Dow Jones	12 402.76	0.07	-2.27	2.24
S&P 500	1 325.69	0.40	-2.21	0.44
NASDAQ	2 782.92	0.78	-3.03	0.07

европейские регуляторы возьмут на себя финансирование, причитающееся с МВФ. Однако он добавил, что «такое развитие ситуации вряд ли будет возможно, поскольку парламенты некоторых стран ЕС, например, Германии, Финляндии и Нидерландов, не готовы одобрить этот шаг».

Ранее планировалось, что Греция в июне получит помощь ЕС и МВФ в размере 12 млрд евро, в том числе 3.3 млрд евро от МВФ. Таким образом Греция может получить только 8.7 млрд евро. По нашим подсчетам, этого достаточно для выполнения обязательств Греции летом – единственное крупное погашение на 8.7 млрд евро будет в августе. Пока неизвестно, сможет ли Греция к концу декабря, когда будет следующее крупное погашение долга, привлечь достаточно ресурсов путем приватизации или другими средствами.

Очередной сильный аукцион UST и неудовлетворительная статистика. Данные по ВВП США за 1 кв. не оправдали ожиданий – оценка роста осталась на прежних 1.8%, а ожидался ее пересмотр до 2.2%. При этом внутренний спрос оказался слабее прогнозов и первой оценки – рост потребления был скорректирован до 2.2% с ранее объявленных 2.7%. Данные по пособиям по безработице также оказались хуже ожидания, что свидетельствует о замедления роста занятости.

На этом фоне аукцион по размещению UST7 прошел сильно с превышением спроса над предложением в 3.24x, существенно выше аналогичных аукционов с начала года. По итогам дня доходность 10 летних UST упала на 7 б.п. до 3.06% годовых.

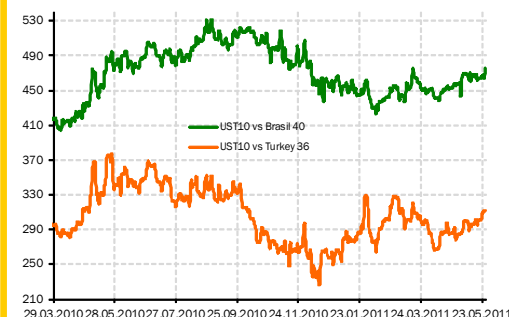
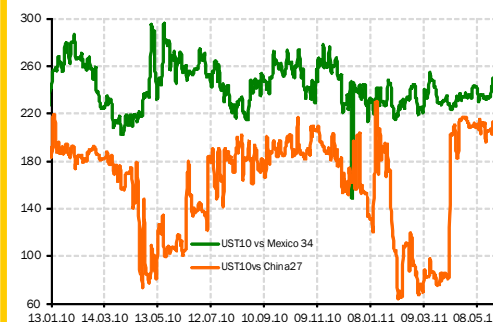
В российском сегменте еврооблигаций **ВТБ** завершил размещение 3-летних бондов на 300 млн в сингапурских долларах под 3.4% годовых. Ранее назывался ориентир 3.3–3.5% годовых. В июле прошлого года ВТБ разместил дебютные 2-летние бонды на 400 млн сингапурских долларов (\$292.6 млн) с доходностью 4.2% годовых.

В ближайшее время ожидается прайсинг по выпуску **РСХБ**. Ориентир доходности субординированных евробондов со сроком обращения 10 лет и 5-летним кол-опционом составляет около 6% годовых.

Вкратце

- Страны G8 констатируют, что оживление мировой экономики набирает силу, и в этих условиях намерены сфокусировать усилия на шагах по укреплению устойчивости системы государственных финансов согласно проекту коммюнике, выдержки из которого приводит агентство Bloomberg. США пообещали «ясную и вызывающую доверие» стратегию по сокращению бюджетного дефицита.
- **Минфин** пока не видит альтернативы увеличению НДПИ на добычу газа для повышения доходов бюджета, заявил глава Минфина Алексей Кудрин.
- Расходы бюджета РФ в 2012–2013 гг. по базовому сценарию **Минфина** будут расти в соответствии с ростом ВВП, заявил глава Минфина Алексей Кудрин.
- Председатель **Внешэкономбанка** Владимир Дмитриев считает, что необходимо пересмотреть направления инвестирования пенсионных средств, вкладывая их в крупные инвестиционные проекты. По его словам, для этого существуют механизмы, можно использовать и инфраструктурные облигации, и другие средства. В.Дмитриев отметил, что в управлении ВЭБа находится около 1 трлн руб. пенсионных средств, «но, к сожалению, большая их часть инвестирована в государственные ценные бумаги».
- **ЦБ РФ** ожидает оттока капитала в мае, но в отдельные месяцы года может быть приток, заявил глава ЦБ С.Игнатьев.
- **ЦБ РФ** в мае купил на внутреннем рынке \$3.6 млрд, сообщил глава ЦБ РФ Сергей Игнатьев. ЦБ РФ в мае не менял объема целевых интервенций. Структура резервов также не претерпела изменений, и они состоят на 47% из активов в долларах, 41% – в евро, 9% – в фунтах стерлингов, 2% – в иене, 1% – в канадском долларе, на швейцарский франк и австралийский доллар приходится около нуля.
- **ЛУКОЙЛ** в 1 кв. снизил добычу товарных углеводородов на 4.1%. Прибыль ЛУКОЙЛа по US GAAP в 1 кв. выросла в 1.7 раза – до \$3.517 млрд. EBITDA увеличилась на 43.3% – до \$5.343 млрд, тогда как выручка от реализации составила \$29.626 млрд (+23.9%). ЛУКОЙЛ в 1 кв. заплатил аванс в \$1.8 млрд за потенциальную покупку добывающих активов.
- Чистая прибыль **МТС** по US GAAP в 1-кв. 2011 г. составила \$321.6 млн, что на 16.1% меньше показателя аналогичного периода прошлого года. Выручка увеличилась на 12.2%, до \$2.934 млрд. Квартальная OIBDA МТС снизилась на 2.7%, до \$1,125 млрд, рентабельность OIBDA сократилась до 38.4% с 44.3%.

Ключевые спреды



- **X5 Retail Group** увеличила чистую прибыль по МСФО за 1 кв. 2011 г. на 23% г./г., до \$97 млн. EBITDA ритейлера выросла на 57%, до \$281.1 млн, рентабельность по EBITDA увеличилась до 7.3% с 7% в 1 кв. 2010 г., что также оказалось лучше ожиданий. Выручка X5 выросла на 51%, до \$3.85 млрд. Общий долг составил \$3.8 млрд (\$3.69 млрд на 31 декабря), из них 16% приходилось на краткосрочную задолженность. Отношение чистого долга к EBITDA на 31 марта составило 3.6х.
- S&P изменило прогноз рейтингов **банка «Уралсиб»** на «стабильный» с «негативного».
- Fitch присвоило **ХКФ банку** рейтинги BB- со «стабильным» прогнозом.
- **Группа «Кокс»** завершила 2010 год с чистой прибылью по МСФО в 3 млрд рублей против убытка годом ранее. Выручка выросла на 64% – до 44.3 млрд рублей, EBITDA – в 2.2 раза, до 9.2 млрд рублей. Рентабельность по EBITDA увеличилась с 15% в 2009 году до 21% в 2010 году.
- **Ленэнерго** в 2010 г. увеличило чистую прибыль по МСФО в 1.8 раза до 4.75 млрд руб. Выручка компании выросла на 25.3% – до 28.6 млрд руб.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

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 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