

**СКОРО**

**Euroclear Bank 27 декабря открыл счет в НРД**, сообщил председатель правления НРД Эдди Астанин. Таким образом, все технологические процедуры завершены. Ранее Э.Астанин сообщил, что открытие счета планируется 20 декабря.

После открытия счета в НРД клиенты Euroclear Bank почти сразу смогут совершать операции с ОФЗ на внебиржевом рынке (ОТС). Для операций на биржевом рынке может потребоваться еще несколько недель, поскольку для этого клиент должен открыть брокерский счет в России, пояснил ранее глава управления по глобальным продуктам Euroclear Стефан Пуйя.

В России ВТБ стал агентом Euroclear в марте 2012 г. Банк ВТБ будет выступать оператором по счету Euroclear, то есть через этот банк будут передаваться поручения. В конце ноября сообщалось, что ВТБ готов финализировать все документы, связанные с агентскими взаимоотношениями с Euroclear, до конца года, по словам начальника депозитария департамента инвестиционных продуктов ВТБ Надежды Ушаковой. Она тогда предположила, что первые сделки могут пройти в первом квартале 2013 года.

Мы полагаем, что позитив от упрощения доступа к рынку ОФЗ для иностранцев в значительной степени уже отыгран: многие иностранцы в уходящем году уже зашли на российский рынок, не дожидаясь Euroclear. В результате доходность ОФЗ с начала 2012 года упала на 100 б.п. на срок 3 года, а в длинном конце кривой на более чем 150 б.п. на срок от 8–10 лет. Это также связано как с повышением спроса со стороны иностранных инвесторов на ожиданиях запуска торговли ОФЗ через Euroclear, так и со снижением инфляционных ожиданий.

Повышение аппетита к бумагам стран emerging markets подстегнуло уверенность инвесторов в том, что ФРС и ЕЦБ будут поддерживать экономику почти любыми способами, после того как ФРС запустила очередную программу количественного смягчения в сентябре, а ЕЦБ приняла свой вариант поддержки – программу OMT.

В сравнении с другими странами с рейтингами в категориях «BBB» и «А», в уходящем году Россия отметила одно из самых резких снижений рискосвой премии: 5-летние CDS РФ упали на 143.9 б.п., до 134.5 пунктов. Более существенное снижение спредов среди emerging markets было только у Польши (на 195 б.п. до 85.5) и Турции (на 162.4 б.п. до 129), которая впервые получила инвестиционный рейтинг от Fitch.

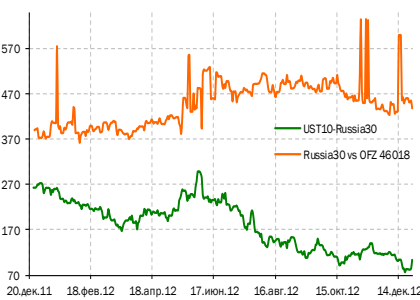
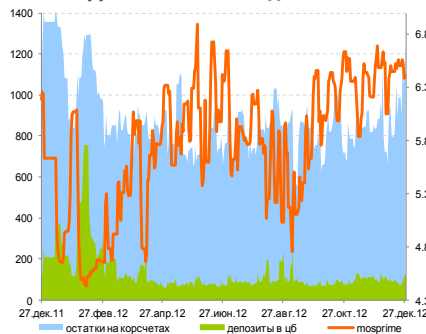
Мы полагаем, что российские CDS продолжат снижение в следующем году по меньшей мере до уровня Мексики (97 б.п.), а в оптимистичном сценарии – до уровня польских CDS, благодаря сохранению сбалансированной бюджетной политики и низкой долговой нагрузке. Соответственно, приток инвестиций в ОФЗ продолжится в 2013 г. В итоге мы полагаем, что доходность 5-летних ОФЗ может снизиться до 6–6.1% с текущих 6.5%, что соответствует уровню среднегодовой инфляции в перспективе трёх лет.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.38	-0.28	-0.37	0.80
MOSPRIME 3М, %	7.42	-0.03	-0.01	0.15
Курс рубль/доллар	30.38	0.06	-0.76	-1.41
Курс рубль/евро	40.24	0.14	0.00	-0.89
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 121.7	122.9	386.2	-18.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	123.3	4.5	23.5	-20.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-921.3	160.9	-551.3	-228.5
Золотовал. резервы, \$ млрд	532.0	н.д.	9.8	29.0
Инфляция YoY, %	6.50	н.д.	0.0	-0.3

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.26	0	0	0
UST 10	1.74	-1	10	-18
UST 30	2.91	-1	12	-1
Russia 28	4.01	16	-12	-198
Russia 30	2.77	18	-2	-185
Brazil 34	3.61	9	1	-100
China 16	3.20	-5	1	9
India 36	8.33	0	-13	-33
Mexico 34	3.81	3	1	-77

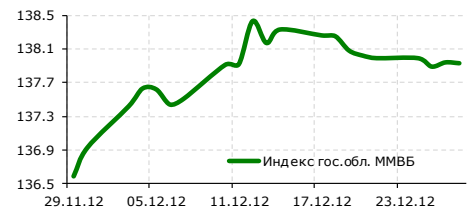
**Динамика ликвидности**



**Ближайшие размещения**

28.12.2012	ИА Европа 2012-1	3.06 млрд руб
28.12.2012	Ипотечный агент АТБ, А	2.04 млрд руб
28.12.2012	Балтийский берег, 01	1 млрд руб
15.01.2013	Росбанк, БСО-01	3 млрд руб

**Индекс гособлигаций на ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.08	13	-41	1.16
ОФЗ 25079	6.35	-3	-36	2.27
ОФЗ 25077	6.37	6	-39	2.72
ОФЗ 26204	6.50	1	-30	4.35
ОФЗ 26205	6.80	2	-21	6.29
ОФЗ 26207	7.08	-1	-25	8.69

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.37	-1	-118	1.34
Норникель, БО-3	7.11	0	-37	0.57
Москва-62	6.69	-37	-36	1.34
Газпром А11	10.07	-10	257	1.39
Москва-49	8.52	0	64	3.87
Москва-48	7.94	-8	-6	6.94
ХКФ Банк-6	11.10	-7	-2	1.36
Промсвязьбанк-6	10.24	-28	122	0.44
МДМ Банк-8	9.94	36	92	0.52
Мос. обл-7	8.84	2	36	1.24
РусГидро-1	8.78	3	27	2.92
МТС-7	8.85	-6	-17	4.02

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 478	0.0	7.0	1.3	6.8
PTC	1 535	0.6	9.6	3.8	10.8
Dow Jones	13 096	-0.1	0.9	-2.5	7.8
S&P 500	1 418	-0.1	0.6	-1.6	13.5
NASDAQ	2 986	-0.1	-0.2	-4.2	15.3

## СЕГОДНЯ

### Внутренний рынок

Ликвидность заметно растет, но ставки на денежном рынке остаются высокими. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах увеличились до 1245 млрд руб. с 1117 млрд руб. днем ранее, но ставки на денежном рынке вновь превышают 6.5% годовых, что в очередной раз подтверждает сегментированность рынка. Общий объем ликвидности в банковской системе сопоставим с уровнем годом ранее. При этом, в начале следующего года банкам опять придется возвращать крупную сумму Минфину: в январе банки должны вернуть Росказначейству 400 млрд руб. Это чревато обострением ситуации на денежном рынке в конце января.

### Внешний рынок

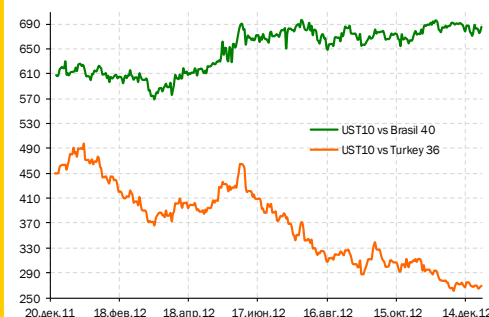
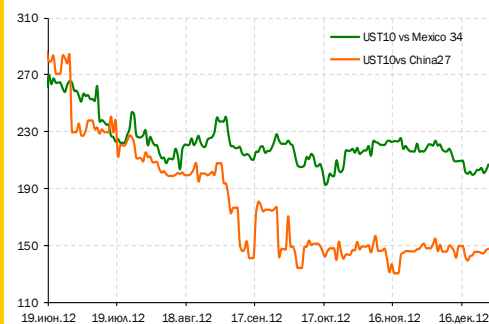
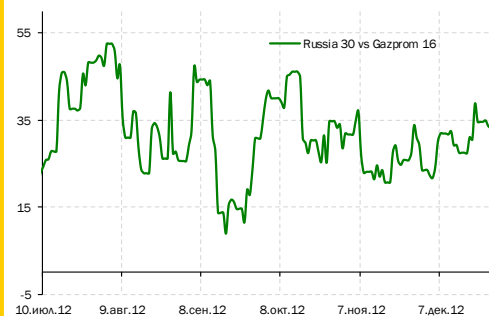
Сегодня президент США Б.Обама встретится с лидерами Конгресса в поисках компромисса по «бюджетному обрыву». По словам источника The Wall Street Journal, на встрече Обама обрисует элементы, которые могли бы войти в компромиссный законопроект. Республиканские лидеры Палаты представителей назначили на 30 декабря внеочередную сессию, но вероятность принятия законопроекта невелика.

### Вкратце

- Росказначейство разместило на 2-недельные депозиты 25.16 млрд руб. под 6.51% годовых.
- Минфин против предложения разместить в ВЭБе еще 750 млрд руб. из ФНБ.
- Международные резервы России на 21 декабря составили \$532 млрд, увеличившись за неделю на \$3.2 млрд, сообщает ЦБ РФ.
- Прямые иностранные инвестиции в РФ в 2012 г. вырастут до \$60 млрд с \$56 млрд в 2011 г., заявил министр экономического развития Андрей Белоусов.
- S&P повысил рейтинг **Альфа-Банка** с «BB» до «BB+» ввиду улучшения показателей качества активов. Прогноз – «стабильный». При этом, S&P не планирует повышать рейтингов Альфа банка в обозримой перспективе, заявляя, что повышение рейтингов в настоящее время маловероятно. Рейтинг Альфа-Банка от Fitch находится на инвестиционном уровне «BBB-» с 13.07.2012 г., тем самым повышение рейтинга от S&P не окажет существенного влияния на облигации банка.
- **ВТБ** предоставил **РЖД** кредит на 30 млрд руб. Финансирование предоставлено сроком на два года. Средства будут направлены на ведение текущей деятельности компании.
- ЦБ РФ разрешил **Московскому кредитному банку (МКБ)** включить выпуск облигаций 11-й серии объемом 3 млрд рублей в дополнительный капитал.
- **МКБ** (B+/B1/BV-) установил ставку 6–7-го купонов облигаций 7-й серии в размере 10.25% годовых, тем самым доходность к оферте через год составит 10.51% годовых.
- **Банк Русский стандарт** привлек синдицированный кредит объемом 4 млрд руб. Кредит привлечен сроком на 1 год по ставке 9.5% годовых с возможностью пролонгации до 2 лет.
- Южный Кузбасс предоставит «дочкам» **Мечела** 2 займа на общую сумму 2.4 млрд руб. Восход-Oriol (ферросплавный актив Мечела, Казахстан) будет предоставлен заем на 1.2 млрд руб. на срок до 21 июня 2013 г. Заем, предоставленный Мечел-Кокс (входит в «Мечел-Майнинг») на срок до 26 мая 2014 г., составляет 1.2 млрд руб. Другие условия сделок, а также цель привлечения средств не раскрываются.
- **ТГК-1** привлекает заем Газпром энергохолдинга объемом до 2 млрд руб. для финансирования операционной деятельности. Заемные средства могут быть привлечены сроком на 2 года, процентная ставка – не более 8.5%.
- **ММК** выкупит допэмиссию ММК Metalurji на \$190 млн. Средства будут направлены на общекорпоративные нужды.
- **Инвесторбанк** увеличил уставный капитал на 15.7%, до 7.4 млрд руб. В октябре совет директоров Инвесторбанка одобрил увеличение уставного капитала путем конвертации в обыкновенные акции ранее привлеченных банком субординированных займов от акционеров на общую сумму 1 млрд руб.
- **РЖД** продало 75% минус 2 акции Желдорреммаша (ЖДРМ) ТМХ-Сервису (ТМХС). ТМХС заплатит за актив 7.915 млрд руб. (начальная цена продажи пакета составляла 7.9 млрд руб.).
- **Северсталь** ожидает роста спроса и цен на сталь в I квартале 2013 г. По словам Алексея Мордашова, компания закончит IV квартал 2012 года «скромнее предыдущего», однако уже в начале следующего года ситуация улучшится на фоне роста спроса (на 3% или чуть больше) и цен на сталь.

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
12.12.2012	ММК-2	10	Погашение	26.02.2013	Макромир-Финанс, 01	1	Погашение
13.12.2012	Банк СПб-4	3	Оферта	26.02.2013	ТрансКонтейнер, 01	3	Погашение
13.12.2012	Уралвагонзавод НПК-1	3	Оферта	27.02.2013	ВБД ПП, 03	5	Погашение
13.12.2012	Лукойл-6	5	Погашение	28.02.2013	Росгосстрах Банк-3	2	Оферта
13.12.2012	Лукойл-7	5	Погашение	03.03.2013	СБ Банк-1	2	Оферта
14.12.2012	Татфондбанк-7	1	Погашение	05.03.2013	НЛМК, БО-06	10	Погашение
14.12.2012	КраснодарКрай-34002	0.13247	Погашение	07.03.2013	РЖД-13	15	Оферта
17.12.2012	Камаз-1	2	Оферта	07.03.2013	АФК Система, 01	6	Погашение
17.12.2012	ПромПереоснастка-1	0.3	Погашение	07.03.2013	Восточный Экспресс, БО-01	1	Погашение
17.12.2012	Томская Обл-34034	1.05	Погашение	08.03.2013	Дальневосточная ГК, 01	5	Погашение
17.12.2012	ЭкспертГрупп-1	0.45	Погашение	10.03.2013	НационалСтандарт КБ-1	1.5	Оферта
18.12.2012	Башнефть-1	15	Оферта	12.03.2013	ВТБ Лизинг Финанс-4	3.075	Оферта
18.12.2012	Башнефть-2	15	Оферта	12.03.2013	Мечел, БО-02	5	Погашение
18.12.2012	Башнефть-3	20	Оферта	15.03.2013	СИБУР Холдинг-5	30	Оферта
18.12.2012	Центр-инвест-1	1.5	Оферта	15.03.2013	ВТБ, БО-01	5	Погашение
18.12.2012	Центр-инвест-5	1	Оферта	15.03.2013	ВТБ, БО-02	5	Погашение
18.12.2012	Мострансавто-Финанс-1	3.77535	Погашение	15.03.2013	ВТБ, БО-05	10	Погашение
19.12.2012	Петрокоммерц-5	5	Оферта	19.03.2013	Эгида-1	0.062	Оферта
19.12.2012	РСГ-Финанс-1	3	Оферта	22.03.2013	ЕвразХолдинг Финанс-1	10	Оферта
20.12.2012	Беларусь-01	7	Погашение	22.03.2013	ЕвразХолдинг Финанс-3	5	Оферта
20.12.2012	БизнесЛайт-1	0.45	Погашение	26.03.2013	ЮТэйр-Финанс, БО-01	1.5	Погашение
20.12.2012	Костромская Обл-34005	2.1	Погашение	26.03.2013	ЮТэйр-Финанс, БО-02	1.5	Погашение
20.12.2012	ХМАО-Югры-25007	2	Погашение	26.03.2013	Абсолют Банк-2	3	Оферта
21.12.2012	Запсибкомбанк-1	2	Оферта	26.03.2013	РусСтандарт-2	5	Оферта
21.12.2012	АиФМедиаПресса-Фин-2	1	Погашение	27.03.2013	Россия, 25065	46	Погашение
24.12.2012	РЖД-15	15	Оферта	27.03.2013	Россия, 35006(ГСО-ППС)	40	Погашение
26.12.2012	Обувьрус-1	0.7	Оферта	28.03.2013	МТС-Банк (МБФР), 02	3	Погашение
28.12.2012	КЕДР-1	1.5	Оферта	03.04.2013	Ростелеком, 04	2	Погашение
31.12.2012	ИНК-1	3	Погашение	04.04.2013	ММК, БО-05	8	Погашение
08.01.2013	ВТБ Лизинг Финанс-2	4.62	Оферта	05.04.2013	Фармпрепарат-1н	0.023	Оферта
08.01.2013	РМК Парк Плаза, 01	0.5	Погашение	07.04.2013	Банк Зенит, БО-01	5	Погашение
15.01.2013	Газпром нефть-3	8	Оферта	08.04.2013	Аэрофлот, БО-01	6	Погашение
15.01.2013	МосковКредБанк-7	2	Оферта	08.04.2013	Аэрофлот, БО-02	6	Погашение
23.01.2013	Россия, 25072	150	Погашение	09.04.2013	Татфондбанк-5	2	Оферта
25.01.2013	Банк ВТБ-7	10	Оферта	09.04.2013	Банк Ст-Петербург, БО-01	5	Погашение
29.01.2013	ЯТЭК-1	0.4	Оферта	09.04.2013	Газпром нефть, БО-05	10	Погашение
31.01.2013	Группа ЛСР-2	5	Оферта	09.04.2013	Газпром нефть, БО-06	10	Погашение
01.02.2013	Банк Москвы, 02	10	Погашение	11.04.2013	Стройтрансгаз, 03	5	Погашение
02.02.2013	МеталлургКомБанк-1	1.5	Оферта	11.04.2013	Моссельпром Финанс-2	1.5	Оферта
04.02.2013	Жилстрой, 02	0.31	Погашение	11.04.2013	Первобанк-2	1.5	Оферта
04.02.2013	Престиж-Экспресс-Сер, 01	0.063	Погашение	11.04.2013	Респ. Саха (Якутия), 35001	2.5	Погашение
05.02.2013	ВТБ 24, 02	10	Погашение	12.04.2013	Новоластуновское-1	0.023	Оферта
05.02.2013	Далур-Финанс, 01	0.52	Погашение	13.04.2013	МЕТКОМБАНК-1	2	Оферта
06.02.2013	Фортум (ТГК-10), 02	5	Погашение	15.04.2013	ИнтерСофт-1н	0.3	Оферта
06.02.2013	РСХБ-10	5	Оферта	16.04.2013	Мечел-5	5	Оферта
06.02.2013	Россия, 25078	100	Погашение	17.04.2013	ХКФ Банк, 05	4	Погашение
07.02.2013	Банк Зенит-4	3	Оферта	17.04.2013	Объед. кондитеры-Фин, 02	3	Погашение
07.02.2013	ЛОКО-Банк-1	2.5	Оферта	18.04.2013	МойБанк-5	1.60295	Оферта
07.02.2013	РСХБ-11	5	Оферта	18.04.2013	Номос-Банк-2	5	Оферта
07.02.2013	Микоян. мясокомбинат, 02	2	Погашение	18.04.2013	ТКС Банк-4	1.5	Оферта
12.02.2013	Алеф-Банк-1	1	Оферта	18.04.2013	Центр-инвест-2	1.5	Оферта
12.02.2013	Виктория-Финанс, БО-01	2	Погашение	19.04.2013	ИнтрастБанк АКБ-1	0.5	Оферта
12.02.2013	Россия, 35005(ГСО-ППС)	30	Погашение	23.04.2013	Газпром газэнергосеть, 02	1.5	Погашение
13.02.2013	Держава АКБ-1	0.3	Оферта	23.04.2013	ГСС-2	3	Оферта
13.02.2013	Нота-Банк-1	1	Оферта	23.04.2013	ГСС-3	3	Оферта
14.02.2013	Банк Зенит-5	3	Оферта	23.04.2013	МТС-Банк (МБФР), 03	3	Погашение
15.02.2013	Северсталь, БО-04	5	Погашение	24.04.2013	Связь-Банк-4	5	Оферта
15.02.2013	Северсталь, БО-02	10	Погашение	24.04.2013	ЮТэйр-Финанс-6	1.5	Оферта
16.02.2013	ГЛОБЭКСБАНК, БО-01	5	Погашение	24.04.2013	ЮТэйр-Финанс-7	1.5	Оферта
19.02.2013	Татфондбанк-4	3	Оферта	24.04.2013	Мечел, БО-03	5	Погашение
20.02.2013	Промсвязьбанк-2	5	Оферта	24.04.2013	Первобанк, БО-01	1.5	Погашение
20.02.2013	Промсвязьбанк-4	5	Оферта	27.04.2013	МосковКредБанк-3	4	Оферта
21.02.2013	Мосэнерго-3	5	Оферта	28.04.2013	АТБ-1	1.5	Оферта
22.02.2013	МосковКредБанк-1	3	Оферта	28.04.2013	КОЛЬЦО УРАЛА КБ-1	1	Оферта
26.02.2013	Татфондбанк, 06	2	Погашение	29.04.2013	БИНБАНК, 02	1	Погашение

**AK BARS Банк (Казань)**

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

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[dvafin@akbars.ru](mailto:dvafin@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)

**УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ**

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

**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)

**Рустам Аскарлов**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto:askarovrr@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)

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

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Наталья Кретова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [nkretova@akbf.ru](mailto:nkretova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки,  
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».

**Елена Лаптева**  
Специалист  
доб. 136; [elapteva@akbf.ru](mailto:elapteva@akbf.ru)

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