

**СКОРО**

**Роснефть** с 18 по 19 марта проводит сбор заявок на покупку облигаций серии 07 и 08 на общую сумму 30 млрд руб. Объем каждого выпуска составляет по 15 млрд рублей. Срок обращения – 10 лет, по выпускам планируется оферта через 5 лет. Индикативная ставка купона находится в диапазоне 7.9 – 8.1% годовых, соответственно доходность к 5-летней оферте составит 8.06 – 8.26% годовых.

По нашим оценкам, ориентир предполагает спред к ОФЗ 180 – 200 б.п. и премию к выпускам Роснефти с офертой в конце октября 2017 г. 10 – 30 б.п. Поэтому мы ожидаем, что размещение пройдет по нижней границе ориентира.

**ФРС проводит заседания на следующей неделе.** Итоги заседания будут подведены в 22:00 мск, вместе с тем, представители FOMC огласят свои новые прогнозы по основным макроэкономическим параметрам. В 22:30 мск начнется пресс-конференция главы ФРС Бена Бернанке. Мы полагаем, что поток позитивной статистики в последнее время не пройдет незамеченным, поэтому ФРС должна несколько более конкретно сформулировать условия для сворачивания выкупа бумаг. Непосредственно на следующем заседании изменение параметров QE3 не ожидается.

**СЕГОДНЯ**

**ЦБ сохранил все ставки по операциям рефинансирования банков без изменений.** Решение совпало с ожиданиями рынка. Банк России сохранил свою оценку по инфляции: «сохранение темпов инфляции выше целевого диапазона в течение продолжительного периода времени может оказать влияние на ожидания субъектов экономики и является источником инфляционных рисков».

При этом, в комментариях в этот раз высказана повышенная озабоченность о низкой экономической активности, что является новым моментом. Ранее ЦБ полагал, что экономика растет темпами близкими к потенциальному уровню. Теперь отмечается «продолжение некоторого замедления роста экономики», а также невысокие темпы роста инвестиций, замедление в розничной торговле и снижение объема промышленного производства.

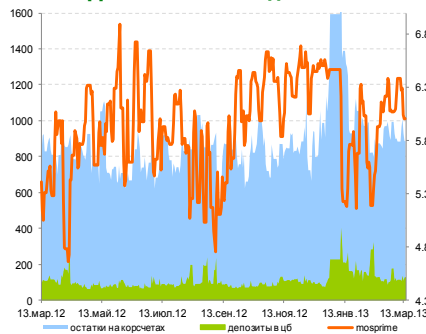
В итоге ЦБ полагает, что «складывающийся уровень процентных ставок денежного рынка рассматривается как приемлемый для достижения баланса основных макроэкономических рисков». Это означает, что ставки останутся на прежнем уровне и на следующем заседании в апреле.

**Индикаторы денежного рынка**

|                                    | Изменения |        |       |       |
|------------------------------------|-----------|--------|-------|-------|
|                                    | Сегодня   | 1 день | 1 м.  | 12 м. |
| Overnight                          | 6.13      | 0.25   | 0.63  | 1.33  |
| MOSPRIME 3М, %                     | 7.14      | -0.01  | 0.10  | 0.38  |
| Курс рубль/доллар                  | 30.72     | 0.00   | 0.61  | 1.36  |
| Курс рубль/евро                    | 39.99     | -0.01  | -0.25 | 1.56  |
| Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб. | 796.4     | 36.8   | -15.5 | -47.8 |
| Деп. в ЦБ, млрд руб.               | 106.3     | -19.6  | 1.1   | 16.4  |
| Сальдо операций ЦБ, млрд руб.      | -24.3     | 47.3   | -47.4 | -13.9 |
| Золотовал. резервы, \$ млрд        | 522.1     | н.д.   | -10.4 | 14.4  |
| Инфляция YoY, %                    | 7.30      | н.д.   | 0.2   | 3.6   |

| Эмитент   | Bid YtM | Изменения, б.п. |        |       |
|-----------|---------|-----------------|--------|-------|
|           |         | 1 день          | 1 нед. | 1 год |
| UST 2     | 0.26    | 0               | 0      | -12   |
| UST 10    | 2.03    | 1               | 5      | -24   |
| UST 30    | 3.24    | 2               | 5      | -16   |
| Russia 28 | 4.28    | 1               | 11     | -98   |
| Russia 30 | 3.16    | -1              | 23     | -90   |
| Brazil 34 | 4.29    | -4              | 20     | -18   |
| China 16  | 3.29    | 0               | 3      | 11    |
| India 36  | 8.12    | -1              | 5      | -50   |
| Mexico 34 | 4.30    | 0               | 10     | -33   |

**Динамика ликвидности**



**Ближайшие размещения**

|            |                          |              |
|------------|--------------------------|--------------|
| 20.03.2013 | Ак Барс АКБ, БО-2        | 5 млрд руб   |
| 22.03.2013 | Роснефть, 7, 8           | 15 млрд руб  |
| 27.03.2013 | Центр-инвест, БО-6, БО-3 | 2.5 млрд руб |
| 02.04.2013 | Альфа Укрфинанс, 1       | 3 млрд руб   |

**Индекс гособлигаций на ММВБ**



**Государственный сегмент**

|           | Доходность | Изм. 1 д., бп | Изм. 1 м., бп | Дюрация |
|-----------|------------|---------------|---------------|---------|
| ОФЗ 25076 | 5.80       | -1            | 15            | 0.98    |
| ОФЗ 25079 | 6.16       | 0             | 16            | 2.06    |
| ОФЗ 25077 | 6.05       | 0             | -3            | 2.61    |
| ОФЗ 26204 | 6.32       | 5             | 10            | 4.14    |
| ОФЗ 26205 | 6.86       | 6             | 28            | 6.06    |
| ОФЗ 26207 | 7.44       | 8             | 42            | 8.71    |

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

|                 | Доходность | Изм. 1 д., бп | Изм. 1 м., бп | Дюрация |
|-----------------|------------|---------------|---------------|---------|
| РСХБ-8          | 22.32      | -9            | -132          | 1.12    |
| Норникель, БО-3 | 11.45      | -67           | -82           | 0.35    |
| Москва-62       | 6.55       | 14            | -27           | 1.16    |
| Газпром А11     | 10.14      | -35           | 332           | 1.18    |
| Москва-49       | 7.51       | -25           | 9             | 3.68    |
| Москва-48       | 7.51       | 3             | -13           | 6.79    |
| ХКФ Банк-6      | 8.72       | 0             | -52           | 1.18    |
| Промсвязьбанк-6 | 8.07       | 27            | -51           | 0.24    |
| МДМ Банк-8      | 8.54       | -18           | 15            | 0.31    |
| Мос. обл-7      | 8.56       | -1            | 89            | 1.03    |
| РусГидро-1      | 6.11       | 0             | -204          | 2.71    |
| МТС-7           | 8.44       | 0             | -8            | 3.82    |

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

| Индекс    | Значение закр. | % изменения |      |      |       |
|-----------|----------------|-------------|------|------|-------|
|           |                | 1 день      | 1 м. | 3 м. | 1 год |
| ММВБ      | 1 499          | 0.2         | 0.0  | 2.9  | -7.3  |
| PTC       | 1 536          | 0.3         | -2.0 | 3.0  | -11.9 |
| Dow Jones | 14 539         | 0.6         | 4.0  | 10.7 | 9.7   |
| S&P 500   | 1 563          | 0.6         | 2.9  | 10.6 | 11.5  |
| NASDAQ    | 3 259          | 0.4         | 2.1  | 9.7  | 6.6   |

## ВЧЕРА

### Внешний рынок

**Число заявок на пособие по безработице в США неожиданно снизилось** на 10 тыс. - до минимальных с середины января 332 тыс. Согласно пересмотренным данным, количество обращений за предыдущую неделю составляло 342 тыс., а не 340 тыс., как сообщалось ранее. Ожидалось увеличение числа заявок до 350 тыс.

Таким образом, можно предположить, что число занятых в марте продолжает расти несколько более быстрыми темпами, чем в конце прошлого года, когда было принято решение о QE3.

### Внутренний рынок

**Дефицит бюджета РФ в январе-феврале составил 2.7% ВВП**, сообщил Минфин. Дефицит федерального бюджета в январе-феврале 2013 г. составил 259.5 млрд рублей, или 2.7% ВВП, как за счет уменьшения запланированного объема нефтегазовых доходов, так и из-за опережающего исполнения расходов на национальную оборону. Доходы бюджета за два месяца составили 1980 млрд руб. или 15.4% к общему объему доходов, утвержденных законом о бюджете на год. Нефтегазовые доходы однако составили только 14.5% от утвержденных законом.

Кассовые расходы составили 2239.56 млрд руб. (16.7% к утвержденному объему за год), что в целом позитивно так как предполагает равномерное исполнение расходов на протяжении года. При этом, такая динамика весьма нетипична. В начале прошлого года (перед выборами) дефицит за первые 2 месяца составил 199.9 млрд руб., ранее обычно в начале года бюджет был исполнен с профицитом.

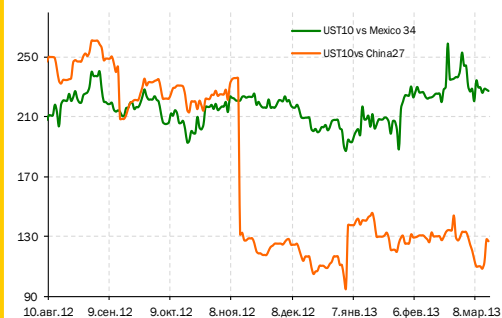
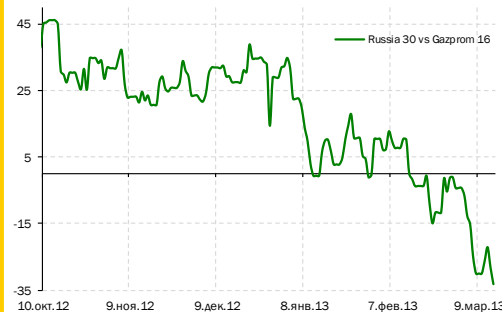
Сохранение низкой экономической активности может привести к давлению на рынок ОФЗ, если не будет пересмотра расходов бюджета в сторону их уменьшения.

### Вкратце

- Росказначейство разместило на 2-недельные депозиты 9.5 млрд руб., средневзвешенная ставка составила 6.0%.
- **ВТБ** предоставит Галс-Девелопмент кредит на 3.6 млрд руб. под 9.5% годовых сроком на 9 лет.
- **МДМ банк** продал проблемные кредиты на 4 млрд руб. Просроченные кредиты были проданы победителю конкурса на приобретение портфеля, проведенному среди крупнейших игроков на рынке коллекторских услуг и банков.
- **Россельхозбанк** в 2013 г. рассчитывает получить чистую прибыль по РСБУ на уровне 1-1.5 млрд руб., заявил председатель правления банка Дмитрий Патрушев. Также банк рассчитывает нарастить кредитный портфель примерно на 16%, до 1.28 трлн руб.
- **Абсолют банк** установил ставку 3-4 купонов биржевых облигаций серии БО-02 в размере 9.8% годовых. Ставка 1-2 купонов была установлена на уровне 9% годовых. По выпуску предстоит оферта с датой исполнения 29 марта 2013 года.
- Fitch подтвердило долгосрочный **Интер РАО ЕЭС** на уровне "BB+", прогноз - "стабильный".
- **МРСК Юга** в 2012 г. получила 3.3 млрд руб. чистого убытка по РСБУ против прибыли годом ранее. Выручка от продаж сократилась на 3.6%, до 23.5 млрд руб.
- Чистая прибыль **РусГидро** по РСБУ в 2012 г. снизилась в 2 раза, 14.7 млрд руб. Скорректированная чистая прибыль сократилась на 19%, до 29.4 млрд руб. Выручка выросла на 2% и составила 94.2 млрд руб.
- Чистая прибыль **Итеры** по МСФО в 2011г. снизилась на 6%, до \$193 млн. Выручка выросла на 36%, до \$2.17 млрд. Валовая прибыль выросла не столь значительно - лишь на 8%, до \$472 млн. Прибыль до налогообложения в отчетном периоде составила \$250 млн, что на 7.5% ниже, чем годом ранее.

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  |
|------------|----------------------------|-----------------------------|-----------|------------|--------------------------|-----------------------------|-----------|
| 03.03.2013 | СБ Банк-1                  | 2                           | Оферта    | 10.05.2013 | Авангард АКБ, 03         | 1.5                         | Погашение |
| 05.03.2013 | НЛМК, БО-06                | 10                          | Погашение | 10.05.2013 | Самарская область, 34006 | 2.425                       | Погашение |
| 07.03.2013 | РЖД-13                     | 15                          | Оферта    | 14.05.2013 | Белгородская обл., 24003 | 1.5                         | Погашение |
| 07.03.2013 | АФК Система, 01            | 6                           | Погашение | 16.05.2013 | Ярославская обл., 34009  | 3                           | Погашение |
| 07.03.2013 | Вост. Экспресс Банк, БО-01 | 1                           | Погашение | 16.05.2013 | Росбанк-3                | 10                          | Оферта    |
| 08.03.2013 | Дальневосточная ГК, 01     | 5                           | Погашение | 16.05.2013 | ОАО ДОМО, 01             | 2                           | Погашение |
| 10.03.2013 | НационалСтандарт КБ-1      | 1.5                         | Оферта    | 21.05.2013 | Севкабель-Финанс, 04     | 2                           | Погашение |
| 12.03.2013 | ВТБ Лизинг Финанс-4        | 3.075                       | Оферта    | 21.05.2013 | Интурист, ВАО, 02        | 2                           | Погашение |
| 12.03.2013 | Мечел, БО-02               | 5                           | Погашение | 21.05.2013 | Ростелеком, 10           | 3                           | Погашение |
| 15.03.2013 | СИБУР Холдинг-5            | 30                          | Оферта    | 22.05.2013 | Разгуляй-Финанс, 04      | 3                           | Погашение |
| 15.03.2013 | ВТБ, БО-01                 | 5                           | Погашение | 23.05.2013 | ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02   | 2                           | Погашение |
| 15.03.2013 | ВТБ, БО-02                 | 5                           | Погашение | 26.05.2013 | Банк Зенит-6             | 5                           | Оферта    |
| 15.03.2013 | ВТБ, БО-05                 | 10                          | Погашение | 26.05.2013 | Новикомбанк-1            | 2                           | Оферта    |
| 19.03.2013 | Эгида-1                    | 0.062                       | Оферта    | 28.05.2013 | СКБ-Банк-3               | 3                           | Оферта    |
| 22.03.2013 | ЕвразХолдинг Финанс-1      | 10                          | Оферта    | 28.05.2013 | ЮТЭйр-Финанс-16          | 1                           | Оферта    |
| 22.03.2013 | ЕвразХолдинг Финанс-3      | 5                           | Оферта    | 29.05.2013 | ВТБ 24 (ЗАО), 03         | 6                           | Погашение |
| 26.03.2013 | ЮТЭйр-Финанс, БО-01        | 1.5                         | Погашение | 31.05.2013 | Трудовое-1н              | 0.023                       | Оферта    |
| 26.03.2013 | ЮТЭйр-Финанс, БО-02        | 1.5                         | Погашение | 31.05.2013 | ОМЗ, 06                  | 1.6                         | Погашение |
| 26.03.2013 | Абсолют Банк-2             | 3                           | Оферта    | 03.06.2013 | РегионЭнергоИнвест-1     | 1.2                         | Оферта    |
| 26.03.2013 | РусСтандарт-2              | 5                           | Оферта    | 03.06.2013 | СпецСтройФинанс-1        | 1.2                         | Оферта    |
| 27.03.2013 | Россия, 25065              | 46                          | Погашение | 03.06.2013 | Энергоспецснаб-1         | 1.2                         | Оферта    |
| 27.03.2013 | Россия, 35006(ГСО-ППС)     | 40                          | Погашение | 03.06.2013 | Москва, 61               | 30                          | Погашение |
| 28.03.2013 | МТС-Банк (МБРР), 02        | 3                           | Погашение | 03.06.2013 | РИАТО, 01                | 0.5075                      | Погашение |
| 03.04.2013 | Ростелеком, 04             | 2                           | Погашение | 04.06.2013 | Банк Зенит, 05           | 5                           | Погашение |
| 04.04.2013 | ММК, БО-05                 | 8                           | Погашение | 04.06.2013 | Чувашия, 34007           | 1                           | Погашение |
| 05.04.2013 | Фармпрепарат-1н            | 0.023                       | Оферта    | 05.06.2013 | СКБ-банк, БО-04          | 2                           | Погашение |
| 07.04.2013 | Банк Зенит, БО-01          | 5                           | Погашение | 05.06.2013 | Липецкая область, 34006  | 1.5                         | Погашение |
| 08.04.2013 | Аэрофлот, БО-01            | 6                           | Погашение | 07.06.2013 | Альфа-Банк-2             | 5                           | Оферта    |
| 08.04.2013 | Аэрофлот, БО-02            | 6                           | Погашение | 11.06.2013 | РСХБ-7                   | 5                           | Оферта    |
| 09.04.2013 | Татфондбанк-5              | 2                           | Оферта    | 11.06.2013 | Московская обл., 34008   | 19                          | Погашение |
| 09.04.2013 | Банк Ст-Петербург, БО-01   | 5                           | Погашение | 12.06.2013 | ТВЗ, БО-01               | 2                           | Погашение |
| 09.04.2013 | Газпром нефть, БО-05       | 10                          | Погашение | 12.06.2013 | Ханты-Манс. банк, 02     | 3                           | Погашение |
| 09.04.2013 | Газпром нефть, БО-06       | 10                          | Погашение | 12.06.2013 | Мечел, 02                | 5                           | Погашение |
| 11.04.2013 | Стройтрансгаз, 03          | 5                           | Погашение | 14.06.2013 | НОМОС-БАНК, 09           | 5                           | Погашение |
| 11.04.2013 | Моссельпром Финанс-2       | 1.5                         | Оферта    | 17.06.2013 | Промсвязьбанк, 06        | 5                           | Погашение |
| 11.04.2013 | Первобанк-2                | 1.5                         | Оферта    | 18.06.2013 | СИТРОНИКС, БО-01         | 2                           | Погашение |
| 11.04.2013 | Респ. Саха (Якутия), 35001 | 2.5                         | Погашение | 18.06.2013 | Энел ОГК-5, БО-15        | 4                           | Погашение |
| 12.04.2013 | Новопластуновское-1        | 0.023                       | Оферта    | 18.06.2013 | МТС-3                    | 10                          | Оферта    |
| 13.04.2013 | МЕТКОМБАНК-1               | 2                           | Оферта    | 19.06.2013 | НЛМК-2                   | 5                           | Оферта    |
| 15.04.2013 | ИнтерСофт-1н               | 0.3                         | Оферта    | 19.06.2013 | НЛМК-3                   | 5                           | Оферта    |
| 16.04.2013 | Мечел-5                    | 5                           | Оферта    | 20.06.2013 | Алроса-21                | 8                           | Оферта    |
| 17.04.2013 | ХКФ Банк, 05               | 4                           | Погашение | 22.06.2013 | ИС-брокер-01             | 0.115                       | Оферта    |
| 17.04.2013 | Объед. кондитеры-Фин., 02  | 3                           | Погашение | 25.06.2013 | Алроса-22                | 8                           | Оферта    |
| 18.04.2013 | МойБанк-5                  | 1.60295                     | Оферта    | 25.06.2013 | Русское море ГК-1        | 1                           | Оферта    |
| 18.04.2013 | Номос-Банк-2               | 5                           | Оферта    | 25.06.2013 | Центр-Инвест-2           | 3                           | Оферта    |
| 18.04.2013 | ТКС Банк-4                 | 1.5                         | Оферта    | 25.06.2013 | Группа ЛСР (ОАО), БО-01  | 1.5                         | Погашение |
| 18.04.2013 | Центр-инвест-2             | 1.5                         | Оферта    | 25.06.2013 | НОВАТЭК, БО-01           | 10                          | Погашение |
| 19.04.2013 | ИнтрастБанк АКБ-1          | 0.5                         | Оферта    | 25.06.2013 | РОСБАНК, БО-01           | 5                           | Погашение |
| 23.04.2013 | Газпром газэнергосеть, 02  | 1.5                         | Погашение | 26.06.2013 | Калужская область, 34004 | 1.5                         | Погашение |
| 23.04.2013 | ГСС-2                      | 3                           | Оферта    | 27.06.2013 | ВБД ПП, БО-06            | 5                           | Погашение |
| 23.04.2013 | ГСС-3                      | 3                           | Оферта    | 27.06.2013 | ВБД ПП, БО-07            | 5                           | Погашение |
| 23.04.2013 | МТС-Банк (МБРР), 03        | 3                           | Погашение | 27.06.2013 | Наука-Связь (ООО), 01    | 0.4                         | Погашение |
| 24.04.2013 | Связь-Банк-4               | 5                           | Оферта    | 01.07.2013 | ФинансБизнесГрупп, БО-01 | 3                           | Погашение |
| 24.04.2013 | ЮТЭйр-Финанс-6             | 1.5                         | Оферта    | 01.07.2013 | Росгосстрах Банк-4       | 3                           | Оферта    |
| 24.04.2013 | ЮТЭйр-Финанс-7             | 1.5                         | Оферта    | 01.07.2013 | Ростелеком, У-28         | 0.00916                     | Погашение |
| 24.04.2013 | Мечел, БО-03               | 5                           | Погашение | 02.07.2013 | Банк Зенит-6             | 3                           | Оферта    |
| 24.04.2013 | Первобанк, БО-01           | 1.5                         | Погашение | 02.07.2013 | ТГК-1-2                  | 5                           | Оферта    |
| 27.04.2013 | МосковКредБанк-3           | 4                           | Оферта    | 03.07.2013 | Краснодар, 34001         | 1.1                         | Погашение |
| 28.04.2013 | АТБ-1                      | 1.5                         | Оферта    | 04.07.2013 | Русфинанс Банк-1         | 4                           | Оферта    |
| 28.04.2013 | КОЛЬЦО УРАЛА КБ-1          | 1                           | Оферта    | 04.07.2013 | Зерн. комп. Настюша, 02  | 2                           | Погашение |
| 29.04.2013 | БИНБАНК, 02                | 1                           | Погашение | 05.07.2013 | СУЭК-Финанс-1            | 10                          | Оферта    |
| 30.04.2013 | УБРИ-Р                     | 2                           | Оферта    | 05.07.2013 | АТЭК, 01                 | 2.5                         | Погашение |
| 01.05.2013 | СОЛМЕРС, БО-02             | 2                           | Погашение | 07.07.2013 | Новикомбанк-1            | 3                           | Оферта    |
| 02.05.2013 | Домашние деньги-1          | 1                           | Оферта    | 08.07.2013 | РОСБАНК, БО-02           | 5                           | Погашение |
| 07.05.2013 | ВТБ Лизинг Финанс-8        | 3.845                       | Оферта    | 09.07.2013 | МДМ Банк-8               | 6.203                       | Оферта    |

## АК БАРС 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 АК БАРС Финанс (Москва)

### ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

**Игорь Сокол**  
Управляющий директор/Руководитель департамента  
доб. 205; [isokol@akbf.ru](mailto:isokol@akbf.ru)

### Отдел срочного рынка

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

### ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

**Максим Барышников**  
Начальник департамента  
доб. 225; [mbaryshnikov@akbf.ru](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

### ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 130; [ysedyh@akbf.ru](mailto:ysedyh@akbf.ru)

### Отдел продаж и управления ЦБ

**Армен Хондарян**  
Заместитель начальника отдела  
доб. 222; [AKh@akbf.ru](mailto:AKh@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 Аскарров**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovr@akbars.ru](mailto:askarovr@akbars.ru)

тел. +7 (495) 644-29-95  
факс +7 (495) 644-29-96

### Отдел торговых операций

**Евгений Бухарков**  
Трейдера  
доб. 178; [ebukharkov@akbf.ru](mailto:ebukharkov@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 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».