

**СКОРО**

**Аукционы Казначейства РФ – почти все депозиты можно продлить.** Росказначейство 3 и 5 декабря проведет отборы заявок кредитных организаций на размещение временно свободных средств федерального бюджета на депозиты на 7 дней с лимитами 100 млрд руб. и 200 млрд руб. По нашим подсчетам, на текущей неделе объем депозитов, которые банки должны вернуть Казначейству, составляет 311.5 млрд руб. При этом, с приближением конца года Минфину будет труднее пролонгировать срок депозитов из-за уменьшения свободных остатков по мере роста расходов бюджета. Пик расходов бюджета традиционно приходится на последнюю неделю декабря.

**СЕГОДНЯ**

**Минфин объявит параметры аукционов ОФЗ.** С учетом ухудшения конъюнктуры во второй половине прошлой недели, мы полагаем, что Минфин уменьшит объем предложения ОФЗ до 25 млрд руб. по сравнению с 35 млрд руб. на прошедшей неделе.

**Внимание на внешнем рынке сегодня направлено на индексы деловой активности.** Данные по Китаю оказались лучше ожиданий: индекс деловой активности в перерабатывающей промышленности Китая от HSBC и Markit Economics составил в ноябре 50.8 пункта, а ожидалось снижение индекса до 50.5 пунктов по сравнению с октябрьскими 50.9 пункта. Деловая активность в обрабатывающих отраслях России в ноябре снизилась. Индекс PMI в ноябре вновь опустился ниже 50 пунктов и составил 49.4 пункта против 51.8 пункта в октябре. По прогнозам Bloomberg, индекс ISM США ожидается на высоком уровне (55.1 п.), что, при реализации прогноза, подтвердит рост деловой активности уже 5-й месяц подряд.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

Данные по продажам розничных сетей в США на прошедших длинных выходных после Дня благодарения оказались хуже прошлогодних. Снижение оборота в течение 4-дневных выходных составило 2.9%, до \$57.4 млрд, по сравнению с прошлогодними \$59 млрд, по данным Национальной ассоциации операторов розничной торговли США (NRF). При этом, по данным Wall St Journal, этот показатель не снижался по меньшей мере с 2006 г. Правда, Национальная ассоциация операторов розничной торговли сохраняет оптимистичные прогнозы по итогам года. В частности, в рождественский сезон ассоциация ожидает роста продаж на 3.9%

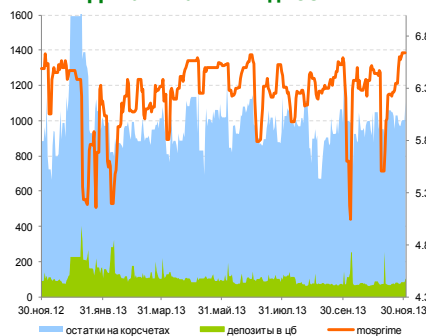
**Внутренний рынок**

По итогам прошедшей недели доходность ОФЗ дюрацией 5–10 лет выросла примерно на 20 б.п. на фоне снижения спроса на активы emerging markets. В целом, с начала ноября в данном сегменте рост доходности составил от 40 б.п. до 50 б.п., на фоне ожидания сворачивания QE.

**Индикаторы денежного рынка**

|                                   | Изменения |        |        |       |
|-----------------------------------|-----------|--------|--------|-------|
|                                   | Сегодня   | 1 день | 1 м.   | 12 м. |
| Overnight                         | 6.25      | -0.25  | 0.25   | -0.43 |
| MOSPRIME 3М, %                    | 6.90      | 0.01   | 0.08   | -0.55 |
| Курс рубль/доллар                 | 33.12     | 0.00   | 0.78   | 2.22  |
| Курс рубль/евро                   | 45.05     | -0.01  | 1.34   | 4.67  |
| Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб. | 1 004.7   | 85.0   | 44.5   | 211.0 |
| Деп. в ЦБ, млрд руб.              | 100.2     | 17.0   | 12.6   | 10.3  |
| Сальдо операций ЦБ, млрд руб.     | -529.1    | -131.7 | -140.8 | -46.8 |
| Золотовал. резервы, \$ млрд       | 505.9     | н.д.   | -5.2   | -18.4 |
| Инфляция YoY, %                   | 6.30      | н.д.   | 0.2    | -0.2  |

**Динамика ликвидности**



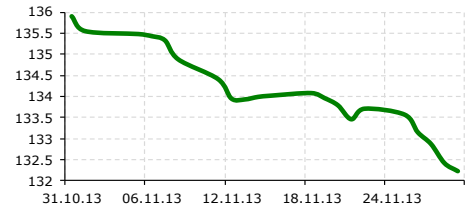
| Эмитент   | Bid Ytm | Изменения, б.п. |        |       |
|-----------|---------|-----------------|--------|-------|
|           |         | 1 день          | 1 нед. | 1 год |
| UST 2     | 0.28    | 0               | -3     | 3     |
| UST 10    | 2.74    | 1               | 21     | 113   |
| UST 30    | 3.81    | 0               | 17     | 102   |
| Russia 28 | 5.59    | 2               | 27     | 151   |
| Russia 30 | 4.11    | 1               | 32     | 135   |
| Brazil 34 | 6.02    | 1               | 61     | 249   |
| China 16  | 4.28    | -2              | 18     | 108   |
| India 36  | 8.74    | 0               | 0      | 28    |
| Mexico 34 | 5.49    | 3               | 47     | 171   |



**Ближайшие размещения**

|            |                    |             |
|------------|--------------------|-------------|
| 03.12.2013 | Внешэкономбанк, 31 | 20 млрд руб |
| 04.12.2013 | ОВК Финанс, 1      | 15 млрд руб |
| 19.12.2013 | ИСР Транс, 1       | 5 млрд руб  |

**Индекс гособлигаций на ММББ**



**Государственный сегмент**

|           | Доходность | Изм. 1 д., бп | Изм. 1 м., бп | Дюрация |
|-----------|------------|---------------|---------------|---------|
| ОФЗ 25079 | 6.14       | 0             | 23            | 0.26    |
| ОФЗ 25080 | 6.41       | 3             | 32            | 1.40    |
| ОФЗ 26208 | 6.54       | -9            | 51            | 1.97    |
| ОФЗ 26205 | 7.08       | 0             | 55            | 3.70    |
| ОФЗ 26211 | 7.60       | -3            | 57            | 5.74    |
| ОФЗ 26212 | 8.04       | -3            | 46            | 8.19    |

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

|             | Доходность | Изм. 1 д., бп | Изм. 1 м., бп | Дюрация |
|-------------|------------|---------------|---------------|---------|
| РСХБ-8      | 7.08       | 11            | 13            | 0.45    |
| Москва-62   | 6.74       | -19           | 44            | 0.49    |
| Газпром А11 | 4.27       | 93            | -302          | 0.53    |
| Москва-49   | 7.41       | 2             | 8             | 3.09    |
| Москва-48   | 7.92       | 8             | 21            | 6.28    |
| ХКФ Банк-6  | 8.02       | -1            | 9             | 0.50    |
| Мос. обл-7  | 7.25       | 109           | 5             | 0.35    |
| РусГидро-1  | 7.14       | 0             | -1            | 2.20    |
| МТС-7       | 8.23       | 11            | 11            | 3.40    |

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

| Индекс    | Значение закр. | % изменения |      |      |       |
|-----------|----------------|-------------|------|------|-------|
|           |                | 1 день      | 1 м. | 3 м. | 1 год |
| ММББ      | 1 479          | 0.0         | -2.0 | 8.6  | 5.6   |
| PTC       | 1 403          | -0.3        | -4.3 | 9.3  | -1.7  |
| Dow Jones | 16 086         | -0.1        | 3.0  | 8.6  | 23.5  |
| S&P 500   | 1 806          | -0.1        | 2.5  | 10.6 | 27.5  |
| NASDAQ    | 4 060          | 0.4         | 3.5  | 13.1 | 34.9  |

Отметим, что для сворачивания QE пока не выполнено одно из трех условий, а именно – ускорение инфляции, поскольку инфляция в США остается низкой. Таким образом, на очередном заседании ФРС в середине декабря ФРС вряд ли примет решение об уменьшении QE, что вновь поддержит спрос на облигации.

Руководство **ММК** в ходе пресс-конференции в пятницу сообщило, что может продать 5% в Fortescue для улучшения коэффициента чистый долг/ЕВITDA. При этом по итогам 9 месяцев показатель EBITDA составил \$780 млн против \$1.06 млрд за аналогичный период годом ранее. По итогам III квартала соотношение чистый долг/ЕВITDA группы составило 3.4х против 3х по итогам II квартала из-за снижения прибыли, тогда как общий долг сократился. В среднесрочной перспективе ММК рассчитывает сократить показатель до 2х. По итогам сентября чистый долг группы составил \$3.07 млрд. С начала года чистый долг уменьшился на \$447 млн. Общий долг насчитывает \$3.3 млрд, что не критично для группы, но структура долга весьма неблагоприятна: 43% долга является краткосрочным. Тем самым, в течение года ММК предстоит рефинансировать обязательства на \$1.4 млрд.

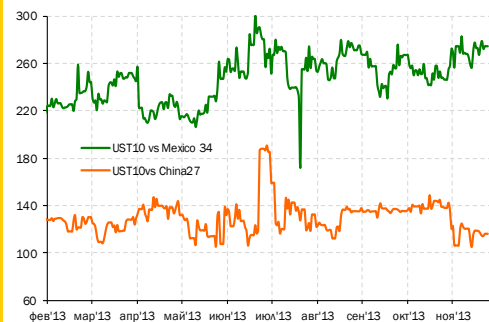
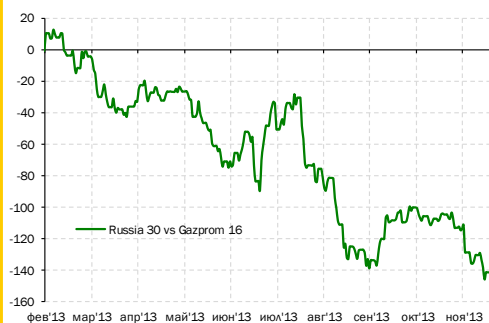
ММК в III квартале получил \$233 млн EBITDA по МСФО, незначительно хуже прогноза. Выручка сократилась на 13% кв./кв., до \$1.9 млрд. Рентабельность EBITDA составила 12.4% против 13.5% кварталом ранее. Убыток сократился на 11%, до \$138 млн. По итогам июля-сентября 2013 г. чистый долг группы составил \$3.1 млрд.

**Вкратце**

- ЦБ РФ с 2014 г. разрешит банкам списывать из капитала субординированные займы, привлеченные до вступления в силу новых требований в рамках «Базеля III», единым пулом.
- **ММК** в IV квартале ожидает сохранения объемов производства металлопродукции на уровне III квартала. По итогам III квартала комбинат сократил производство металлопродукции на 7%, до 2.6 млн тонн, теми же темпами ММК снизил выплавку стали – до 2.9 млн тонн.
- Чистая прибыль **Трансконтейнера** по МСФО за 9 месяцев выросла на 8.9% г./г., до 4.7 млрд руб. Выручка увеличилась на 5.3%, до 28.8 млрд руб., EBITDA – снизилась на 4.8%.
- **АИЖК** установило ставку 8-го купона облигаций серии А23 объемом 14 млрд руб. на уровне 7.94% годовых. Бумаги имеют 71 кварталный купон. Ставка 1–7-го купонов определена в размере 7.94% годовых.
- **Кемеровский Кокс** досрочно выкупил 10-ю часть биржевых облигаций 2-й серии. Бумаги были приобретены в соответствии условиями объявленной оферты – по цене 97.75% от номинала «без учета накопленного купонного дохода». Ставка 1-го купона определена в размере 8.7% годовых, к ней приравнены ставки остальных купонов.
- **БизнесЛайт** установило ставку 3-го купона биржевых облигаций серии БО-01 в размере 12% годовых. Ставка 1-го купона по итогам аукциона установлена в размере 12% годовых, к ней приравнена ставка 2-го купона. Бумаги имеют полугодовые купоны.
- Fitch присвоило **Uranium One** рейтинги «ВВ-», прогноз – «стабильный».
- **Сбербанк** предоставит **Омску** кредиты еще на 1.7 млрд руб. Срок действия двух кредитных линий по 200 млн руб. составит 1 год., начальная цена – 15.6 млн руб.
- **СМП банк** выкупил по оферте 65.7% выпуска облигаций 1-й серии. По 5-летнему выпуску будет выплачено 10 полугодовых купонов. Ставка 1-го купона установлена в размере 10.25% годовых. Ставка 2–3-го купонов определена на уровне 10% годовых, ставка 4–5-го купонов – 9.2% годовых. В ноябре 2012 г. банк выкупил по оферте 39.6% выпуска.
- **Росгосстрах** разместил на вторичном рынке облигации 2-й серии на 1.265 млрд руб. Ориентир цены вторичного размещения был установлен на уровне не менее 100% от номинала, что соответствует доходности к оферте (7 мая 2015 года) в размере 9.3% годовых.
- S&P изменило прогноз рейтинга **Самарской области** «ВВ+» на «позитивный», Улучшение прогноза отражает ожидания агентства, что Самарская область в 2013–2016 годах сможет удовлетворить свои потребности в расходах на социальные нужды, зафиксировав лишь незначительное ослабление бюджетных показателей, и при этом сохранит позитивную ликвидность.
- Fitch повысило рейтинги **Челябинской области** до «ВВВ-», прогноз – «стабильный».

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru)

**Ключевые спреды**



## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

| Дата       | Выпуск                   | Объем выпуска,<br>млрд руб. | Действие  | Дата       | Выпуск                 | Объем выпуска,<br>млрд руб. | Действие  |
|------------|--------------------------|-----------------------------|-----------|------------|------------------------|-----------------------------|-----------|
| 03.12.2013 | Башнефть-1               | 10                          | Оферта    | 19.02.2014 | РЕСО-Лизинг-1          | 2.5                         | Оферта    |
| 03.12.2013 | РСХБ-5                   | 10                          | Оферта    | 20.02.2014 | ВТБ                    | 8                           | Погашение |
| 03.12.2013 | Райффайзенбанк, 04       | 10                          | Погашение | 20.02.2014 | Кубанская              | 0.6                         | Погашение |
| 04.12.2013 | Глобэкс КБ-7             | 5                           | Оферта    | 22.02.2014 | МосковКредБанк-1       | 3                           | Погашение |
| 05.12.2013 | Сатурн НПО-3             | 3.5                         | Оферта    | 23.02.2014 | Петрокоммерц-3         | 5                           | Оферта    |
| 05.12.2013 | Лукойл, 04               | 6                           | Погашение | 24.02.2014 | Номос-Банк-1           | 5                           | Погашение |
| 06.12.2013 | Промнефтесервис-1        | 3                           | Оферта    | 25.02.2014 | ЧТПЗ-2                 | 1                           | Погашение |
| 08.12.2013 | Газпромбанк, БО-01       | 10                          | Погашение | 25.02.2014 | СУ-155                 | 1                           | Оферта    |
| 08.12.2013 | ГЛОБЭКСБАНК, БО-03       | 3                           | Погашение | 25.02.2014 | СУ-155                 | 1                           | Оферта    |
| 08.12.2013 | ГЛОБЭКСБАНК, БО-05       | 2                           | Погашение | 27.02.2014 | ММК-4                  | 5                           | Погашение |
| 09.12.2013 | РосДорБанк, 01           | 1.05                        | Погашение | 27.02.2014 | МТС-Банк-4             | 5                           | Погашение |
| 10.12.2013 | Москва, 63               | 15                          | Погашение | 27.02.2014 | РУСАЛ                  | 15                          | Оферта    |
| 11.12.2013 | ЮниКредит Банк-1         | 5                           | Оферта    | 28.02.2014 | Магнит-5               | 5                           | Погашение |
| 12.12.2013 | Банк Ст-Петербург, БО-04 | 3                           | Погашение | 28.02.2014 | Уралсиб                | 0.5                         | Погашение |
| 15.12.2013 | АИЖК, 12                 | 7                           | Погашение | 28.02.2014 | УралСиб-5              | 7                           | Оферта    |
| 16.12.2013 | КАМАЗ, БО-01             | 2                           | Погашение | 28.02.2014 | СДМ-БАНК-01            | 1.5                         | Оферта    |
| 17.12.2013 | РМК-Финанс-3             | 3                           | Оферта    | 28.02.2014 | Альфа-Банк-7           | 5                           | Оферта    |
| 18.12.2013 | Стальфонд-Недв-ть, 01    | 0.59947                     | Погашение | 03.03.2014 | СБ                     | 2                           | Погашение |
| 19.12.2013 | ХМАО, 25008              | 2                           | Погашение | 04.03.2014 | Ротор-3                | 0.5                         | Погашение |
| 19.12.2013 | ЮТэйр-Финанс, БО-03      | 1.5                         | Погашение | 04.03.2014 | ОТП                    | 6                           | Оферта    |
| 19.12.2013 | Самарская обл., 35005    | 8.3                         | Погашение | 05.03.2014 | ТрансФин-М-6           | 0.5                         | Погашение |
| 19.12.2013 | Нац. капитал, БО-01      | 0.5                         | Погашение | 05.03.2014 | МОРСКОЙ                | 1.5                         | Оферта    |
| 19.12.2013 | Нац. капитал, БО-02      | 0.5                         | Погашение | 06.03.2014 | РЖД-13                 | 15                          | Погашение |
| 20.12.2013 | ГСС, БО-01               | 3                           | Погашение | 06.03.2014 | РЖД-10                 | 15                          | Погашение |
| 24.12.2013 | Уфа, 25006               | 0.75                        | Погашение | 11.03.2014 | НационалСтандарт       | 1.5                         | Погашение |
| 26.12.2013 | Татфондбанк, БО-01       | 2                           | Погашение | 11.03.2014 | Полипласт-2            | 0.8                         | Погашение |
| 26.12.2013 | ОТКРЫТИЕ ФК-2            | 5                           | Оферта    | 11.03.2014 | ТГК-1-1                | 4                           | Погашение |
| 26.12.2013 | Тверская обл., 34005     | 4                           | Погашение | 13.03.2014 | ОФЗ-25076-ПД           | 136.26147                   | Погашение |
| 14.01.2014 | МосковКредБанк-7         | 2                           | Оферта    | 14.03.2014 | Группа                 | 3                           | Оферта    |
| 21.01.2014 | ЛОКО-Банк-5              | 3                           | Оферта    | 18.03.2014 | Банк                   | 5                           | Оферта    |
| 23.01.2014 | Трансмашхолдинг-1        | 3                           | Погашение | 18.03.2014 | Банк                   | 5                           | Оферта    |
| 23.01.2014 | Мечел-4                  | 5                           | Оферта    | 19.03.2014 | Ак                     | 5                           | Оферта    |
| 31.01.2014 | Микояновский             | 2                           | Оферта    | 20.03.2014 | Группа                 | 2                           | Погашение |
| 01.02.2014 | ГПБ-3                    | 10                          | Оферта    | 21.03.2014 | МДМ                    | 0.2002                      | Погашение |
| 03.02.2014 | ЕвразБанкРазвит-1        | 5                           | Оферта    | 25.03.2014 | ОТП                    | 2.5                         | Погашение |
| 03.02.2014 | Авангард                 | 1.5                         | Оферта    | 25.03.2014 | Почта                  | 7                           | Оферта    |
| 04.02.2014 | Альянс                   | 5                           | Погашение | 26.03.2014 | ЮТэйр-Финанс-4         | 1.5                         | Погашение |
| 04.02.2014 | Камаз-2                  | 3                           | Погашение | 26.03.2014 | ЮТэйр-Финанс-5         | 1.5                         | Погашение |
| 04.02.2014 | Промсвязьбанк-3          | 5                           | Погашение | 26.03.2014 | Абсолют                | 3                           | Оферта    |
| 04.02.2014 | Альфа-Банк-1             | 5                           | Оферта    | 27.03.2014 | МСП                    | 5                           | Оферта    |
| 05.02.2014 | ВТБ                      | 3.075                       | Оферта    | 27.03.2014 | ВостЭкспресс-2         | 2                           | Оферта    |
| 06.02.2014 | ЛОКО-Банк-1              | 2.5                         | Погашение | 29.03.2014 | БНП                    | 2                           | Погашение |
| 07.02.2014 | Татфондбанк-7            | 2                           | Оферта    | 03.04.2014 | МИА-4                  | 2                           | Оферта    |
| 07.02.2014 | Банк                     | 3                           | Оферта    | 04.04.2014 | Нота-Банк-3            | 2                           | Оферта    |
| 10.02.2014 | Теле2-СанктПетербург-4   | 3                           | Оферта    | 08.04.2014 | Галс-Девелопмент-1     | 3                           | Погашение |
| 10.02.2014 | Теле2-СанктПетербург-5   | 4                           | Оферта    | 08.04.2014 | Иркутскэнерго-1        | 3                           | Погашение |
| 10.02.2014 | КредитЕвропа-2           | 5                           | Оферта    | 08.04.2014 | Новикомбанк-3          | 3                           | Оферта    |
| 11.02.2014 | Алеф-Банк-1              | 1                           | Погашение | 08.04.2014 | ВТБ                    | 3.08                        | Оферта    |
| 11.02.2014 | ЕвразБанкРазвит-4        | 5                           | Оферта    | 08.04.2014 | Татфондбанк-5          | 2                           | Оферта    |
| 11.02.2014 | Мечел-4                  | 5                           | Оферта    | 09.04.2014 | ЕБРР-5                 | 5                           | Погашение |
| 12.02.2014 | Газпром-9                | 5                           | Погашение | 10.04.2014 | СКБ-Банк-5             | 2                           | Погашение |
| 12.02.2014 | Нота-Банк-1              | 1                           | Погашение | 10.04.2014 | Моссельпром            | 1.5                         | Погашение |
| 12.02.2014 | Держава                  | 0.3                         | Оферта    | 10.04.2014 | Первобанк-2            | 1.5                         | Погашение |
| 13.02.2014 | Каравай-6н               | 0.11255                     | Погашение | 10.04.2014 | Куйбышевгазот-Инвест-4 | 2                           | Оферта    |
| 13.02.2014 | РСХБ-3                   | 10                          | Оферта    | 11.04.2014 | ВЭБ-лизинг-3           | 5                           | Оферта    |
| 13.02.2014 | ЛОКО-Банк-2              | 4                           | Оферта    | 12.04.2014 | Банк                   | 5                           | Оферта    |
| 14.02.2014 | Банк                     | 3                           | Оферта    | 14.04.2014 | Союз                   | 0.3                         | Оферта    |
| 17.02.2014 | Уралкалий-1              | 30                          | Погашение | 14.04.2014 | ОбъединКондитерФин-1   | 1.7                         | Оферта    |
| 18.02.2014 | КредитЕвропа-6           | 4                           | Погашение | 14.04.2014 | МЕТКОМБАНК-1           | 2                           | Оферта    |
| 18.02.2014 | ТКС                      | 1.5                         | Погашение | 14.04.2014 | ЛР-Инвест-1            | 0.5                         | Оферта    |
| 18.02.2014 | Мечел-15                 | 5                           | Оферта    | 15.04.2014 | Галс-Девелопмент-2     | 2                           | Погашение |
| 18.02.2014 | Мечел-16                 | 5                           | Оферта    | 15.04.2014 | МосковКредБанк-4       | 5                           | Погашение |
| 18.02.2014 | Внешэкономбанк-1в        | 0.5                         | Оферта    | 15.04.2014 | НФК                    | 2                           | Погашение |
| 18.02.2014 | Татфондбанк-4            | 3                           | Оферта    | 15.04.2014 | Ярославская            | 1.95                        | Погашение |
| 19.02.2014 | КредитЕвропа-4           | 5                           | Оферта    | 15.04.2014 | РСГ-Финанс-2           | 2.5                         | Оферта    |

## AK BARC 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 BARC 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 Аскарков**  
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

**Степан Богданов**  
Заместитель начальника отдела  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**Евгений Бухарков**  
Трейдер  
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)

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

## ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК BARC Финанс» (далее – Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением и / или рекомендацией к совершению операций на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов по покупке, продаже ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов.

Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов. Компания не утверждает, что все приведенные в обзоре сведения и выводы являются абсолютно достоверными и исчерпывающими. При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые известны Компании на момент составления обзора, и которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не гарантируют точность, полноту и достоверность использованных данных, а также подготовленного на основе этих данных настоящего обзора. Любые сведения относительно будущих действий лиц или будущих событий (действий и событий, о которых на момент выпуска настоящего обзора Компания не располагает информацией, что они произошли), являются предположениями, а указанные действия / события могут не произойти. Сведения, содержащиеся в настоящем обзоре, актуальны только на даты, приближенные к дате его публикации. Компания не берет на себя обязательства вносить изменения, исправления и / или дополнения в настоящий обзор в связи с утратой актуальности сведениями, содержащимися в нем, также в случае выявления несоответствия сведений, содержащихся в настоящем обзоре, действительности. Компания оставляет за собой право удалять или изменять любую информацию, содержащуюся в настоящем обзоре и на Сайте Компании, а также сам обзор без предварительного уведомления.

Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Компания не несет ответственности за использование представленной в обзоре информации, а также Компания не несет ответственности за любые убытки, которые могут быть получены от любых операций с ценными бумагами и / или иными финансовыми инструментами, совершенных с учетом информации, содержащейся в настоящем обзоре.

Скачивание, копирование, печать настоящего обзора или его части возможно только для личного пользования, любое иное воспроизведение, использование либо распространение настоящего обзора или его части возможно только с согласия ЗАО ИК «АК BARC Финанс».

Настоящий обзор не предназначен для использования лицами, на которых распространяется действие законодательства тех государств, где подобное использование, публикация, доступ или применение противоречили бы действующему законодательству (в том числе подзаконным нормативным актам) либо требовали бы от Компании регистрации или приобретения лицензии на территории соответствующего государства. Выпуск и распространение настоящего обзора и иной информации в отношении ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов в ряде государств могут ограничиваться законом и лица, в распоряжении которых оказывается обзор, обязаны самостоятельно ознакомиться и соблюдать все ограничения и запреты, содержащиеся в законодательстве соответствующего государства.