

**СКОРО**

**В пятницу пройдет заседание Банка России по ставкам.** Основная ставка РЕПО останется на уровне 5.5% годовых в связи с ускорением инфляции (до 6.5% г./г. по состоянию на 9 декабря), а также на фоне сохранения интервенций ЦБ на валютном рынке. При этом, ЦБ может пересмотреть свои намерения по поводу предоставления средств по фиксированной ставке.

Так, вчера первый зампред ЦБ РФ Ксения Юдаева заявила, что совет директоров ЦБ РФ в ближайшее время может принять решение о сохранении длинных операций рефинансирования по фиксированным ставкам под залог активов, которые планировалось приостановить с 1 февраля 2014 г., прислушиваясь к обращениям казначеев банков. По ее словам, в ближайшее время совет директоров примет решение «либо о сохранении, либо о введении нового инструмента», который будет выполнять роль страхового инструмента на случай проблем с ликвидностью.

Напомним, что 13 сентября 2013 г. на заседании ЦБ РФ было принято, что в рамках перехода к режиму таргетирования инфляции Банк России устанавливает коридор по ставкам шириной 2 п.п., а также с 1 февраля 2014 г. Банк России приостановит проведение всех операций постоянного действия на сроки свыше 1 дня. Тогда ЦБ пояснил, что решение принято «в целях создания условий для более активного перераспределения средств на межбанковском рынке и повышения эффективности управления собственной ликвидностью кредитными организациями», но многие участники сравнивали рынок с «лестницей без перил», когда в аномальной ситуации лимиты на межбанке резко закрываются.

**РЖД** 16 декабря планирует принимать заявки инвесторов на приобретение биржевых инфраструктурных облигаций серии БО-10 объемом 25 млрд руб.

**СЕГОДНЯ**

**Росказначейство проведет размещение на 7-дневные депозиты 110 млрд руб.** Минимальная ставка по прежнему составляет 5.7% годовых. Завтра банкам предстоит вернуть казначейству 162 млрд руб. При этом, остатки на корсчетах банков в ЦБ достаточно высокие, поэтому частичная пролонгация депозитов казначейства не окажет существенного влияния на ставки денежного рынка.

**ВЧЕРА**

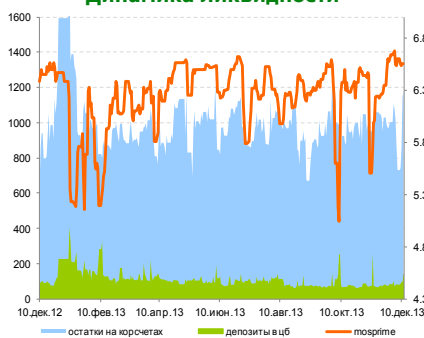
**Внешний рынок**

Доходность 10-летних казначейских облигаций США вчера подросла на 5 б.п., до 2.85%, после того как днем ранее был согласован план по бюджету комиссии Сената США. Соглашение по бюджету США несколько смягчит влияние автоматического секвестра примерно на \$60 млрд за два года и сократит дефицит на \$20-23 млрд, а также предусматривает увели-

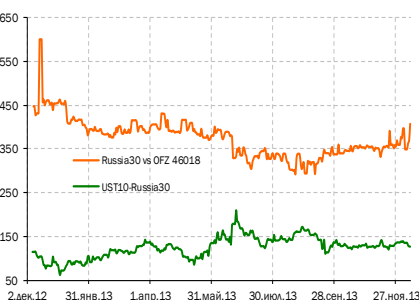
**Индикаторы денежного рынка**

|                                   | Изменения |        |        |       |
|-----------------------------------|-----------|--------|--------|-------|
|                                   | Сегодня   | 1 день | 1 м.   | 12 м. |
| Overnight                         | 6.40      | -0.10  | -0.10  | -0.24 |
| MOSPRIME 3М, %                    | 7.01      | 0.01   | 0.18   | -0.52 |
| Курс рубль/доллар                 | 32.73     | -0.03  | -0.17  | 2.14  |
| Курс рубль/евро                   | 45.14     | -0.06  | 0.97   | 5.26  |
| Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб. | 1 068.0   | 24.2   | 400.6  | 274.9 |
| Деп. в ЦБ, млрд руб.              | 139.8     | 44.72  | 64.2   | 40.1  |
| Сальдо операций ЦБ, млрд руб.     | -427.2    | -128.6 | -326.0 | 45.2  |
| Золотовал. резервы, \$ млрд       | 514.9     | н.д.   | -2.1   | -13.3 |
| Инфляция YoY, %                   | 6.50      | н.д.   | 0.2    | 0.0   |

**Динамика ликвидности**



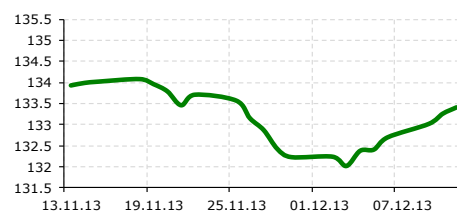
| Эмитент   | Bid YtM | Изменения, б.п. |        |       |
|-----------|---------|-----------------|--------|-------|
|           |         | 1 день          | 1 нед. | 1 год |
| UST 2     | 0.31    | 1               | 0      | 7     |
| UST 10    | 2.85    | 5               | 11     | 120   |
| UST 30    | 3.89    | 5               | 4      | 104   |
| Russia 28 | 5.53    | 0               | -6     | 149   |
| Russia 30 | 4.12    | 5               | 8      | 138   |
| Brazil 34 | 6.00    | -1              | 5      | 243   |
| China 16  | 4.44    | 0               | 41     | 119   |
| India 36  | 9.32    | -99             | 4      | 142   |
| Mexico 34 | 5.41    | 3               | -9     | 160   |



**Ближайшие размещения**

|            |                                 |               |
|------------|---------------------------------|---------------|
| 12.12.2013 | АИЖК 2011-1, А1/13, А2/13, Б/13 | 5.43 млрд руб |
| 12.12.2013 | ИА ВТБ24-2, 1                   | 26.3 млрд руб |
| 13.12.2013 | ИА ВТБ24-2, 2                   | 2.9 млрд руб  |
| 13.12.2013 | ФСК ЕЭС, 30, 34                 | 25 млрд руб   |
| 16.12.2013 | Уралсиб АК-14                   | 1 млрд руб    |
| 19.12.2013 | ИСП Транс, 1                    | 5 млрд руб    |

**Индекс гособлигаций на ММВБ**



**Государственный сегмент**

|           | Доходность | Изм. 1 д., бп | Изм. 1 м., бп | Дюрация |
|-----------|------------|---------------|---------------|---------|
| ОФЗ 25079 | 6.11       | -3            | 59            | 0.24    |
| ОФЗ 25080 | 6.34       | -18           | 22            | 1.42    |
| ОФЗ 26208 | 6.55       | -2            | 14            | 1.94    |
| ОФЗ 26205 | 6.98       | -13           | 28            | 3.67    |
| ОФЗ 26211 | 7.57       | 0             | 25            | 5.71    |
| ОФЗ 26212 | 7.93       | -2            | 18            | 8.18    |

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

|             | Доходность | Изм. 1 д., бп | Изм. 1 м., бп | Дюрация |
|-------------|------------|---------------|---------------|---------|
| РСХБ-8      | 7.22       | -6            | 28            | 0.42    |
| Москва-62   | 7.24       | 47            | 101           | 0.48    |
| Газпром А11 | 6.68       | -4            | 24            | 0.50    |
| Москва-49   | 7.33       | 0             | 8             | 3.06    |
| Москва-48   | 7.93       | 0             | 16            | 6.50    |
| ХКФ Банк-6  | 9.35       | 129           | 153           | 0.49    |
| Мос. обл.-7 | 7.61       | 33            | 35            | 0.33    |
| РусГидро-1  | 8.38       | 0             | 50            | 2.16    |
| МТС-7       | 8.49       | -12           | 21            | 3.38    |

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

| Индекс    | Значение закр. | % изменения |      |      |       |
|-----------|----------------|-------------|------|------|-------|
|           |                | 1 день      | 1 м. | 3 м. | 1 год |
| ММВБ      | 1 465          | 0.0         | -2.9 | 0.5  | -0.6  |
| PTC       | 1 409          | 0.0         | -2.4 | 0.1  | -6.9  |
| Dow Jones | 15 844         | -0.8        | 0.6  | 3.5  | 19.6  |
| S&P 500   | 1 782          | -1.1        | 0.8  | 5.9  | 24.8  |
| NASDAQ    | 4 004          | -1.4        | 2.1  | 7.7  | 32.8  |

чение размера бюджетных расходов в текущем финансовом году до \$1.01 трлн с \$967 млрд за прошлый год. Участники рынка решили, что соглашение по бюджету в США может повысить вероятность сокращения стимулов ФРС.

На наш взгляд, хотя соглашение снижает риски, но в целом не меняет существенно тренд на рост госдолга США. Достигнутое соглашение тему о лимите долга не затрагивает. Что касается уменьшения QE, теперь темп уменьшения зависит от значимости роста занятости и инфляции, который выберет ФРС. Явной формулы ФРС не предоставил и не собирается, но о ней можно будет судить по заявлениям Бен Бернанке после заседания FOMC в среду.

### Внутренний рынок

Минфин РФ ожидает исполнения федерального бюджета по итогам 2013 г. с дефицитом в размере 378 млрд рублей, или 0.6% ВВП, сообщила замминистра финансов Татьяна Нестеренко. Указанные цифры меньше, чем в законе о бюджете: там, с учетом ноябрьских поправок, дефицит установлен в 480.9 млрд рублей (0.7% ВВП).

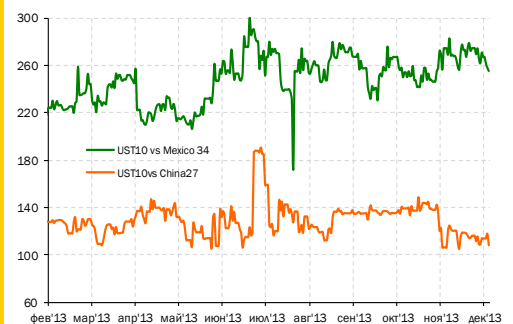
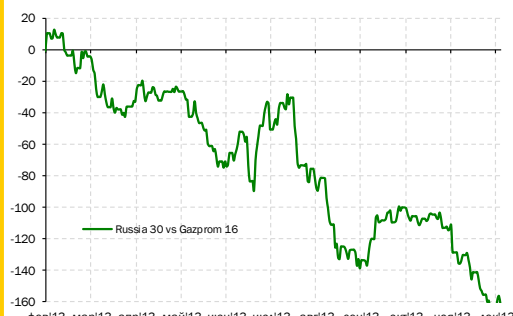
Аукционы ОФЗ прошли хорошо. Минфин разместил весь запланированный объем на фоне улучшения спроса и предложенных высоких ориентиров по доходности накануне. Средневзвешенная доходность ОФЗ 26215 на аукционе составила 7.77% годовых, и оказалась ниже нижней границы ориентира Минфина (7.79–7.84% годовых). Всего было продано бумаг на общую сумму 10 млрд руб. при спросе по верхней границе установленного диапазона доходности 30.8 млрд руб. и объеме предложения 10 млрд руб.

Средневзвешенная доходность ОФЗ 26216 на аукционе составила 7.32% годовых при ориентире 7.29–7.34% годовых. Всего было продано бумаг на общую сумму 15 млрд руб. при спросе по верхней границе установленного диапазона доходности 18.2 млрд руб.

### Вкратце

- Стенли Фишер, как ожидается, будет выдвинут администрацией президента США Барака Обамы на пост вице-президента ФРС после перехода Джанет Йеллен на пост главы ФРС, сообщает The Wall Street Journal. С.Фишер возглавлял с ЦБ Израиля, до этого был вице-президентом МВФ, а также профессором по экономике в MIT.
- Московская биржа ММВБ-РТС намерена в I полугодии 2014 г. допустить еврооблигации к биржевому междилерскому репо и биржевому репо с ЦБ РФ, сообщил управляющий директор по денежному рынку биржи Игорь Марич.
- **ПФР** разместил на депозиты 158 млрд руб. на 14 дней, средневзвешенная ставка – 6.29% годовых. Объем заявок, поступивших от 13 банков, был в 1.4 раза выше лимита – 221.7 млрд руб.
- Вице-премьер Аркадий Дворкович подписал директиву для голосования госпредставителей в совете директоров **Ростелекома** за сделку по созданию СП госоператора и **Tele2**.
- **Банк ВТБ 24** планирует 18 декабря начать размещение облигаций с ипотечным покрытием серии 5-ИП классов «А» и «Б» общим объемом 12.3 млрд руб.
- **Банк Уралсиб** за два года (2013–2014 гг.) ожидает сокращения корпоративного кредитного портфеля примерно на 20%, или на 25 млрд руб., по сравнению с началом 2013 г., сообщил предправления банка Илка Салонен. Зампред правления банка Алексей Гонус добавил, что корпоративный блок банка уже сократил регионы присутствия на 25%.
- **Банк Петрокоммерц** установил ставку 9–10-го купонов облигаций 5-й серии в размере 9% годовых.
- Чистая прибыль **УралХим** по МСФО за 9 мес. 2013 г. упала на 46% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года – до 10.1 млрд руб.
- **Группа Черкизово** в 2014 г. планирует увеличить выручку до 56–57 млрд руб. против около 55 млрд руб. в этом году, сообщила финансовый директор компании Людмила Михайлова.
- **Мосэнерго** заключило кредитные соглашения с **Газпромбанком** и **ВТБ** на общую сумму 35 млрд руб., следует из отчетности компании по МСФО. В частности, 18 октября компания заключила кредитное соглашение с Газпромбанком на 25 млрд руб., 28 октября – с ВТБ на 10 млрд руб.
- Чистая прибыль **Мосэнерго** по МСФО за 9 мес. 2013 г. выросла на 28% г/г, до 3.7 млрд руб. Выручка снизилась на 2.3%, до 108.2 млрд руб. Чистый убыток в III квартале снизился на 35% г/г, до 1.5 млрд руб. Выручка возросла на 6.8% и составила 26.8 млрд руб. Показатель EBITDA за 9 месяцев вырос на 26% – до 15.7 млрд руб.
- Минфин **Саратовской области** признал **Сбербанк** победителем аукциона на право открытия невозобновляемой кредитной линии с лимитом 1.5 млрд руб. сроком на 5 лет. Победитель предложил процентную ставку по кредиту в размере 7.93% годовых

### Ключевые спрэды



при стартовой (максимальной) цене контракта 8.35% годовых.

- Совет народных депутатов Кемеровской области принял во втором, окончательном, чтении бюджет области на 2014 год и плановый период 2015–2016 гг. Доходная часть бюджета 2014 года составляет 88.57 млрд руб., расходная – 99.7 млрд руб., дефицит – 11.1 млрд руб., или 11.1% расходов.
- **Яндекс** разместил конвертируемые бонды на \$600 млн под 1.125% годовых. Погашаться бонды будут либо денежными средствами, либо акциями Яндекса, либо в их сочетании – по усмотрению компании. Коэффициент конвертации соответствует \$51.45 за акцию по сравнению с \$37.42 вчера и \$40 ранее. Срок погашения бондов – 15 декабря 2018 г., если они не будут погашены, выкуплены или конвертированы ранее в соответствии с их условиями.

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

## 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-Недав-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    |

## 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)

**Наталья Розанова**  
Ассистент  
доб. 107; [nrozanova@akbf.ru](mailto:nrozanova@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 БАРС 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 БАРС 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.