

**СКОРО**

**Brexit.** Британский парламент утвердил законопроект о запуске Brexit, сняв тем самым последнее препятствие к началу официальных переговоров о выходе Великобритании из ЕС. Законопроект о Brexit был одобрен сначала без поправок Палатой общин, а затем – Палатой лордов. Ожидается, что в последнюю неделю марта премьер Тереза Мей направит в Брюссель официальное заявление о начале процесса выхода из ЕС. Согласно Лиссабонскому договору, этот процесс должен завершиться в течение двух лет.

**СЕГОДНЯ**

**Минфин сообщает параметры аукционов.** За прошедшие 2 недели с момента проведения последнего аукциона ОФЗ доходность ОФЗ понизилась на 15–20 б.п. на фоне увеличения вероятности снижения ключевой ставки. При этом, вчера доходность ОФЗ продолжила снижаться, несмотря на снижения цен на нефть в последнее время и на повышения ставок на внешнем рынке.

Глава Минэкономразвития Максим Орешкин сегодня вновь указал на то, что курс рубля более крепкий по сравнению с фундаментальными значениями. «Инфляция сейчас идет ниже наших ожиданий по ряду причин, в том числе, потому что обменный курс идет ниже наших ожиданий. Курс отклонился от фундаментальных значений, это отклонение сохраняется», – заявил М. Орешкин.

По нашей модели при сохранении цен на нефть на текущем уровне в районе \$51.3 за баррель, курс рубля может достичь 61.7 руб./долл.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

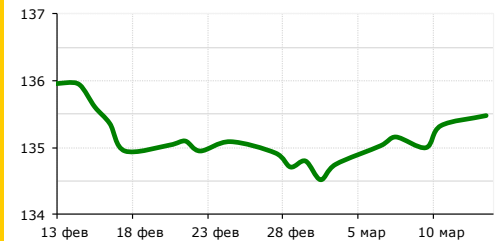
**Evraz размещает 6-летние евробонды на \$750 млн под 5.375%.** Evraz в понедельник разместил 6-летние евробонды на \$750 млн с доходностью 5.375%. Первоначальный ориентир доходности долговых бумаг составлял около 5.5%, затем он был снижен до 5.25–5.375%. Перед закрытием книги заявок спрос на евробонды компании превышал \$2 млрд.

Одновременно с размещением новых евробондов, Evraz проводит выкуп еврооблигации трех находящихся в обращении выпусков – компания ранее объявила оферту на выкуп двух выпусков евробондов с погашением в 2018 году и еврооблигаций с погашением в 2020 году. В понедельник вечером Evraz [сообщила](#), что выкупит долговые бумаги из этих трех выпусков на общую сумму \$682 млн. Общий объем еврооблигаций, представленных к выкупу инвесторами, составил более \$944 млн, из них \$382 млн – это бумаги двух выпусков с погашением в 2018 году, \$562 млн – бумаги с погашением в 2020 году (по данному выпуску лимит на выкуп бумаг составлял \$300 млн).

**Ближайшие размещения**

14.03.2017	СМП Банк, 2	2 млрд руб.
14.03.2017	Пульсар-1, ИА-3	13 млрд руб.
14.03.2017	Пульсар-2, ИА-3	9.6 млрд руб.
14.03.2017	Вега-1, ИА-4	12.7 млрд руб.
14.03.2017	Вега-2, ИА-4	16.1 млрд руб.
14.03.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-17	50 млрд руб.
15.03.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-18	50 млрд руб.
21.03.2017	Русфинанс Банк, 001P-02	40 млрд руб.
27.03.2017	ГПБ Аэрофинанс, 2	9.2 млрд руб.
07.04.2017	РСГ-Финанс, БО-7	3 млрд руб.

**Индекс гособлигаций**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26206	9.56	-11	24	0.23
ОФЗ 26204	9.01	-5	28	0.95
ОФЗ 26216	8.52	-12	16	2.01
ОФЗ 26205	8.23	-12	5	3.48
ОФЗ 26215	8.20	-10	16	5.22
ОФЗ 26207	8.10	-4	6	6.96

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	9.06	0.09
Роснефть, 5	9.32	0.59
РЖД, 17	8.89	0.81
Сбербанк, БО-18	21.89	1.89
РСХБ, БО-14	14.36	2.19
Москва-48	8.98	4.43
Тверская Обл. 08	9.88	0.73
Нижегород Обл. 09	9.58	2.18

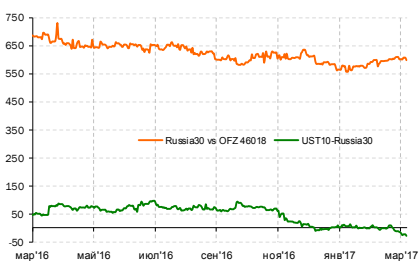
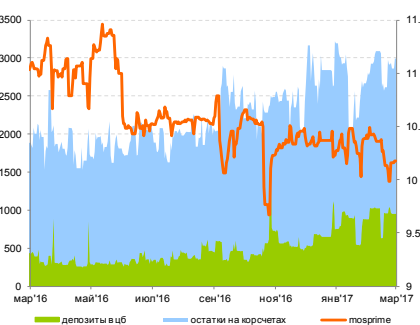
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	2 000	1.3	-6.0	-9.7	7.9
PTC	1 069	1.3	-8.4	-6.4	29.4
Dow Jones	20 881	-0.1	1.8	5.5	21.2
S&P 500	2 373	0.0	1.5	5.3	17.5
NASDAQ	5 876	0.2	1.6	8.1	23.7

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	10.07	0.00	-0.1	-0.5
MOSPRIME 3M, %	10.43	-0.01	-0.1	-1.4
Курс рубль/доллар	58.98	-0.15	1.5	-11.3
Курс рубль/евро	62.79	0.14	2.4	-14.9
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	2 033	-16.0	109.6	565.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	949.8	-2.4	70.7	529.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	123.1	-4.0	10.9	-118.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	393.4	н.д.	-0.7	13.6
Инфляция YoY, %	4.60	н.д.	-0.4	-3.5

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	1.37	2	18	42
UST 10	2.63	5	22	64
UST 30	3.21	5	21	46
Russia 28	4.37	0	-5	-125
Russia 30	2.35	0	-9	-10
Brazil 34	6.37	11	28	-104
India 36	7.57	0	0	-70
Mexico 34	5.01	3	-1	42

Мы полагаем, что размещение прошло очень удачно для компании, так как она рефинансировала долг по самой низкой в своей истории ставке, а выкуп еврооблигаций объемом \$682 млн сгладит пик и оптимизирует структуру погашения долга в краткосрочном плане.

Общий долг Evraz на конец 2016 года составил \$5.96 млрд, чистый долг – \$4.8 млрд. Соотношение чистого долга к EBITDA составило 3.1x против 3.7x на конец 2015 года.

### Внутренний рынок

Вчера глава Минфина Антон Силуанов озвучил основные параметры изменения налогов, которые предлагает его ведомство. Министр заявил, что Минфин считает нейтральным для бюджета снижение ставки страховых взносов с 30% до 22% при повышении ставки налога на добавленную стоимость с 18% до 22%. А. Силуанов полагает, что предложенное изменение является стимулом для развития экспортной экономики, «поскольку на импортные товары будет увеличиваться НДС, экспортные будут, как и сейчас, освобождены от НДС, при этом при снижении ставки страховых взносов все предприятия, в том числе экспортеры, получат дополнительные преференции».

По оценке А.Силуанова, в результате повышения НДС вклад в инфляцию может составить чуть более 2 процентных пунктов разово.

Предложение Минфина по налоговому маневру пока не обсуждалось в правительстве, сообщил глава МЭР Максим Орешкин.

Расчеты Минфина относительно влияния повышения НДС на инфляцию предполагают, что лишь половина роста налоговой ставки будет перенесена на потребительские цены, но этот расчет может оказаться заниженным. По нашим оценкам, принятие налогового маневра приведет к сохранению ключевой ставки в начале следующего года на уровне выше 8.5% годовых и к несколько более медленному ее снижению, чем можно было ожидать. Вместе с тем пока непонятно, как снижение страховых взносов будет состыковываться с пенсионной реформой.

### Вкратце

- Положительное внешнеторговое сальдо РФ в январе 2017 года составило \$12.6 млрд, что на \$4 млрд выше показателя за аналогичный период 2016 г., сообщила ФТС. Экспорт в январе 2017 г. составил \$25.5 млрд, по сравнению с январем прошлого года он увеличился на 43.6%. Импорт РФ в январе 2017 г. составил \$12.9 млрд, что на 40.1% больше по сравнению с аналогичным периодом 2016 года.
- **ВТБ** разместил 13 марта однодневные биржевые облигации серии КС-2-16 на 29.8 млрд руб. по номиналу, что составило 59.5% объема выпуска. Размещение состоялось по цене 99.9729% от номинала, что соответствует доходности к погашению в размере 9.89% годовых.
- Совет директоров **Открытие Холдинга** утвердил параметры пятого допвыпуска биржевых облигаций серии БО-04 объемом 15 млрд руб. Облигации планируется размещать по открытой подписке. Ставка 1–4-го купонов установлена в размере 13% годовых, 5-го купона – 12.25% годовых. По выпуску предусмотрена оферта с исполнением 17 апреля 2017 года.
- **РСГ-Финанс** (SPV-компания группы «Кортос») 5 апреля с 11:00 до 16:00 мск проведет сбор заявок на 5-летние биржевые облигации серии БО-07 объемом 3 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен на уровне 13.5–13.9% годовых, что соответствует доходности к 2-летней оферте на уровне 13.96–14.38% годовых. Ставки 2–4-го купонов приравниваются к ставке 1-го купона. Ставки 5–10-го купонов определяются в соответствии с эмиссионной документацией. По выпуску предусмотрена оферта через 2 года по цене 100% от номинала. Техническое размещение запланировано на 7 апреля.
- **Связь-банк** установил ставку 5-го купона биржевых облигаций серии БО-04 в размере 10.5% годовых. По бондам 28 марта предстоит оферта.
- **Банк Авангард** в рамках оферты приобрел 41.7% выпуска бондов серии БО-001P-01 по цене 100% от номинала на 250.7 млн руб. Следующая оферта по выпуску состоится 13 марта 2018 года.
- Ожидаемому выпуску евробондов **Газпрома**, представляющих собой участие в кредите Gaz Capital SA, присвоены рейтинги: «Ba1» от Moody's и «BBB-(exp)» от Fitch.
- **СМП банк** завершил размещение субординированных облигаций 3-й серии объемом 3 млрд руб. Ставка 1-го купона установлена на уровне 12.25% годовых. Ставки купонов, начиная с 3-го купона, будут определяться как значение ключевой ставки плюс 1 процентный пункт. Кроме того, банк готовит субординированные облигации 4-й серии объемом 10 млрд руб., 5-й серии – на 2 млрд руб., и 6-й серии – на 3 млрд руб.
- **АИЖК** определило ставку 16-го купона бондов серии А15 в размере 12.5% годовых.

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

## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
09.02.2017	РСХБ, 3	10	Погашение	06.04.2017	ЛОКО-Банк, БО-6	3	Оферта
09.02.2017	Открытие Холдинг, 6	5	Оферта	06.04.2017	МегаФон-Финанс, 5	10	Оферта
10.02.2017	Башнефть, 4	10	Оферта	07.04.2017	ВЭБ-лизинг, 3	5	Оферта
10.02.2017	Бинбанк, БО-4	24	Оферта	07.04.2017	ВЭБ-лизинг, 4	5	Оферта
10.02.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-2	6.5	Оферта	07.04.2017	ВЭБ-лизинг, 5	5	Оферта
10.02.2017	ВЭБ-лизинг, БО-4	5	Оферта	07.04.2017	КредитЕвропа, БО-8	3	Оферта
13.02.2017	Прайм Финанс, БО-2	5	Оферта	10.04.2017	РУСАЛ Братск, БО-8	15	Оферта
14.02.2017	ВЭБ-лизинг, БО-5	5	Оферта	10.04.2017	ТрансФинанс, 1	3	Оферта
14.02.2017	Открытие Холдинг, БО-1	20	Оферта	10.04.2017	ФондСтратегИн, 1	2	Оферта
14.02.2017	Татфондбанк, БО-17	2	Оферта	11.04.2017	Полипласт, БО-1	1	Оферта
15.02.2017	АИЖК, 9	1	Погашение	11.04.2017	Теле2-СанктПетербург, 7	6	Оферта
16.02.2017	Газпром капитал, 5	10	Погашение	12.04.2017	VCS Structured-2017-евро	1	Погашение
17.02.2017	Балтийский лизинг, БО-1	3	Оферта	12.04.2017	Банк ВТБ-29-1-2017-евро	\$2	Погашение
17.02.2017	ТрансФин-М, БО-42	1	Оферта	12.04.2017	Диджитал Инвест, БО-4	10	Оферта
21.02.2017	ТрансФин-М, БО-22	1	Погашение	12.04.2017	ЕвразБанкРазвит, 8	5	Оферта
21.02.2017	Уралвагонзавод НПК, 2	3	Оферта	13.04.2017	Диджитал Инвест, БО-5	10	Оферта
22.02.2017	Банк Зенит, 8	5	Оферта	13.04.2017	Открытие Холдинг, БО-4	45	Оферта
23.02.2017	Внешэкономбанк, БО-5	5	Оферта	13.04.2017	Связь-Банк, 5	5	Оферта
24.02.2017	ЗСД, 3	5	Оферта	13.04.2017	Союз АКБ, 6	2	Оферта
24.02.2017	ЗСД, 4	5	Оферта	14.04.2017	Банк Зенит, БО-8	5	Оферта
24.02.2017	ЗСД, 5	5	Оферта	14.04.2017	Диджитал Инвест, БО-6	10	Оферта
26.02.2017	Русфинанс Банк, БО-12	5	Оферта	14.04.2017	Диджитал Инвест, БО-7	10	Оферта
26.02.2017	Связь-Банк, БО-3	5	Оферта	14.04.2017	КредитЕвропа, БО-9	3	Оферта
28.02.2017	БанкФКОткрытие, БО-4	10	Погашение	15.04.2017	АИЖК, 28	4	Оферта
02.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-8	10	Оферта	15.04.2017	АИЖК, 29	5	Оферта
02.03.2017	РГС Недвижимость, БО-ПОЗ	2	Оферта	18.04.2017	Магнит, БО-11	10	Погашение
03.03.2017	Авангард АКБ, БО-001Р-01	0.6	Оферта	18.04.2017	ИНВЕСТПРО, 3	5	Оферта
10.03.2017	Группа ЛСР, 3	3	Оферта	18.04.2017	Магнит, БО-11	10	Оферта
10.03.2017	Обувьюрус МФО, БО-4	1	Оферта	19.04.2017	ОФЗ-25080-ПД	150	Погашение
13.03.2017	Диджитал Инвест, БО-3	10	Оферта	19.04.2017	РГС Недвижимость, БО-1	2	Оферта
14.03.2017	ВымпелКом, 1	10	Оферта	19.04.2017	Связь-Банк, 4	5	Оферта
14.03.2017	ВымпелКом, 4	15	Оферта	19.04.2017	Транснефть АК, БО-3	15	Оферта
17.03.2017	МИА, БО-2	2	Оферта	19.04.2017	ФСК ЕЭС, 21	10	Оферта
18.03.2017	ГПБ, БО-21	5	Оферта	20.04.2017	Кузбассэнерго-Финанс, 2	5	Оферта
20.03.2017	ВымпелКом, 2	10	Оферта	20.04.2017	НДК, БО-1	2	Оферта
21.03.2017	НационалКапитал, БО-8	1	Оферта	20.04.2017	Регион-Инвест, БО-3	10	Оферта
21.03.2017	РСГ-Финанс, БО-2	3	Оферта	20.04.2017	РСХБ, 18	5	Оферта
22.03.2017	Открытие Холдинг, 4	5	Оферта	21.04.2017	Группа ЛСР, 4	3	Оферта
23.03.2017	КредитЕвропа, БО-7	3	Оферта	24.04.2017	МосковКредБанк, БО-6	5	Оферта
23.03.2017	МСП Банк, 1	5	Оферта	24.04.2017	Промсвязьбанк-БО-ПО1	14	Оферта
24.03.2017	Связь-Банк, БО-4	5	Оферта	24.04.2017	РГС Недвижимость, БО-ПО1	5	Оферта
25.03.2017	МосковКредБанк, БО-9	3	Оферта	24.04.2017	Регион Капитал, 1	2	Оферта
26.03.2017	ГСС, 1	5	Погашение	24.04.2017	Регион-Инвест, БО-4	10	Оферта
27.03.2017	ВЭБ-лизинг, БО-8	1	Погашение	24.04.2017	Русфинанс Банк, БО-7	4	Оферта
27.03.2017	Арчер Финанс, 1	6	Оферта	24.04.2017	ТрансФин-М, БО-43	1.6	Оферта
28.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-1	5.9	Оферта	25.04.2017	Диджитал Инвест, 1	5	Оферта
28.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-3	7	Оферта	25.04.2017	Регион-Инвест, БО-5	10	Оферта
28.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-5	9	Оферта	26.04.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-4	6.3	Оферта
28.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-6	9	Оферта	26.04.2017	МеждИнБанк, 2	3	Оферта
28.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-7	9.2	Оферта	27.04.2017	Домашние деньги, 1	1	Погашение
28.03.2017	Промсвязьбанк, БО-8	5	Оферта	27.04.2017	БанкФКОткрытие-2, 9	5	Оферта
29.03.2017	КИТ Финанс Капитал, 4	1	Погашение	27.04.2017	Диджитал Инвест, БО-1	5	Оферта
29.03.2017	РСХБ, 4	10	Оферта	28.04.2017	Еврофин-Недвиж., БО-1	2	Оферта
29.03.2017	Русфинанс Банк, БО-10	4	Оферта	29.04.2017	Абсолют Банк, БО-5	5	Оферта
30.03.2017	Бизнес Консалтинг, БО-1	2	Оферта	02.05.2017	Внешэкономбанк, БО-16в	\$0.5	Погашение
31.03.2017	Бинбанк, БО-8	3	Оферта	02.05.2017	Спартак-Казань, БО-1	1.5	Погашение
31.03.2017	Бинбанк, БО-9	3	Оферта	09.05.2017	Диджитал Инвест, БО-2	5	Оферта
31.03.2017	Татфондбанк, БО-13	4	Оферта	09.05.2017	Регион-Инвест, БО-6	10	Оферта
01.04.2017	АИЖК, 25	6	Оферта	10.05.2017	Магнит-1Р, БО-01	10	Погашение
02.04.2017	Росбанк, А7	10	Оферта	11.05.2017	Металлэнергоремонт, 1	5	Оферта
03.04.2017	ЛОКО-Банк, БО-7	3	Оферта	11.05.2017	Наука-Связь, 1	0.4	Оферта
04.04.2017	Арчер Финанс, 1	6	Погашение	11.05.2017	ТТБ ИнвестПродакшн, 1	5	Оферта
04.04.2017	Россия-2017	\$2	Погашение	15.05.2017	Транснефть АК, 1	35	Оферта
04.04.2017	Элемент Лизинг, БО-4	2	Оферта	17.05.2017	Саха Респ, 35004	0.8	Погашение
06.04.2017	Банк Зенит, БО-9	5	Оферта	18.05.2017	Тульская Обл, 34003	2	Погашение

**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****Отдел срочного рынка**

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

**ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО**

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

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

**Наталья Кондратьева**  
Начальник департамента  
доб. 165, 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

**Станислав Шумилов**  
Начальник отдела продаж и  
управления ценными бумагами  
доб. 229; [SShumilov@akbf.ru](mailto:SShumilov@akbf.ru)

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**

**Елена Василева-Корзюк**  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto:plazich@akbf.ru)

**Рустам Аскарров**  
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 управления ликвидностью**

**Армен Хонджарян**  
Начальник отдела  
доб. 222; [AKh@akbf.ru](mailto:AKh@akbf.ru)

**Отдел брокерского обслуживания**

**Ирина Князева**  
Начальник отдела  
доб. 120; [iknyazeva@akbf.ru](mailto:iknyazeva@akbf.ru)

**Ирина Буравцева**  
Главный специалист отдела  
доб. 136; [iburavtseva@akbf.ru](mailto:iburavtseva@akbf.ru)

**Максим Зеленева**  
Ведущий специалист  
доб. 134; [mzeleneva@akbf.ru](mailto:mzeleneva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)

**ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ**

Настоящий обзор АО 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 АО 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.