

СКОРО

В пятницу Банк России приводит заседание по ставкам. Мы полагаем, что ЦБ продолжит снижение ставок и понизит ключевую ставку на 0.25 п.п., до 9% годовых, на фоне сохранения инфляции на низком уровне.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Федрезерв повысил ставку на 0.25 п.п., до 1–1.25%. а также объявил детали плана по постепенному сокращению объема казначейских и ипотечных облигаций на балансе. Решение по ставке совпало с ожиданиями рынка. Вместе с тем, [обновленный прогноз](#) руководства ФРС не претерпел существенного изменения.

По опросу среди руководства ФРС, ставка по федеральным фондам составит 1.4% к концу 2017 г., 2.1% в 2018 г. и 2.9% в 2019 г. Таким образом, до конца текущего года ожидается еще одно повышение ставки ФРС на 0.25 п.п. По сравнению с предыдущим опросом в марте, прогноз по ставкам изменился незначительно: лишь с 3% по мартовскому прогнозу на 2.9% изменен прогноз ставки в 2019 г., остальные оценки не изменились, несмотря на снижение прогноза по инфляции на 2017 г. с 1.9% (по опросу в марте), до 1.6% по обновленным оценкам.

Программа уменьшения баланса. Вместе с тем, главной новостью заседания стали детали [сокращения](#) облигаций на балансе ФРС. В частности, ФРС планирует начать сокращение активов на балансе, объем которых после стимулирующих программ достиг \$4.5 трлн, уже в этом году, но точная дата не указана. Согласно плану, в первый месяц с начала сокращения, ФРС не будет реинвестировать \$6 млрд в месяц в казначейские облигации, для которых наступает срок погашения. В дальнейшем каждые 3 месяца данный объем будет увеличиваться на \$6 млрд, пока не достигнет \$30 млрд в месяц.

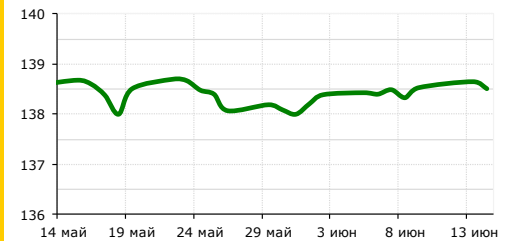
Вместе с тем, сокращение ипотечных облигаций на балансе первоначально составит \$4 млрд и будет увеличиваться на \$4 млрд каждые 3 месяца, пока не достигнет \$20 млрд в месяц.

В результате, через год с начала сокращения баланс будет некоторое время уменьшаться ожидаемыми шагами по \$50 млрд в месяц. В конечном итоге ФРС планирует значительно сократить баланс с пикового уровня после QE, но предполагается, что баланс не достигнет уровня до начала QE, пояснила глава ФРС Дж.Йеллен во время пресс-конференции. Она отметила, что детали прояснятся по мере реализации плана. В случае ослабления роста экономики США ФРС может возобновить реинвестирование основной суммы в полном объеме или даже увеличить объем активов на балансе.

Ближайшие размещения

15.06.2017	Тинькофф Банк, 05-00-евр	300 тыс USD
15.06.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-84	75 млрд руб
15.06.2017	БИНБАНК, БО-ПОЗ	3 млрд руб
16.06.2017	РусГидро, БО-ПО5	10 млрд руб
16.06.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-85	75 млрд руб
20.06.2017	БелгородскаяОбл, 35011	4 млрд руб
20.06.2017	ЧТПЗ, БО-001Р-04	10 млрд руб
22.06.2017	Внешэкономбанк, 001Р-08	500 тыс USD
23.06.2017	Волга капитал, ПБО-01	1 млрд руб
26.06.2017	РСХБ, БО-02Р	10 млрд руб

Индекс гособлигаций



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26204	7.87	-4	-25	0.73
ОФЗ 26216	7.88	-4	-28	1.82
ОФЗ 26205	7.86	1	4	3.35
ОФЗ 26215	7.78	1	6	4.98
ОФЗ 26207	7.62	6	7	6.75

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	7.51	5.42
Роснефть, 5	8.45	0.34
РЖД, 17	7.82	0.56
Сбербанк, БО-18	13.47	1.79
РСХБ, БО-14	10.01	2.03
Москва-48	8.35	4.35
Тверская Обл. 08	9.06	0.49
Нижегород Обл. 09	9.57	1.92

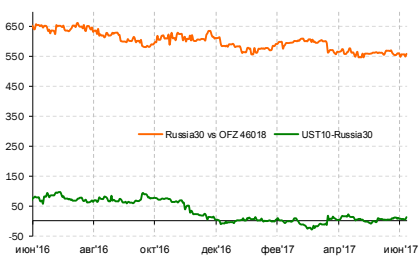
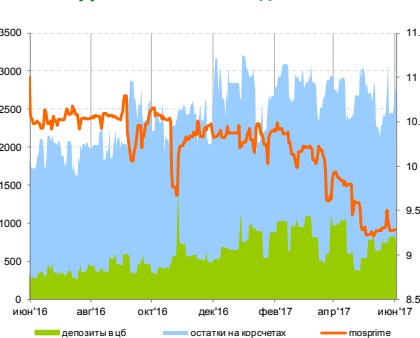
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 838	-1.2	-9.6	-9.1	-4.2
PTC	1 014	-1.7	-11.3	-6.5	9.1
Dow Jones	21 375	0.2	1.9	2.0	21.2
S&P 500	2 438	-0.1	1.5	2.2	17.7
NASDAQ	6 195	-0.4	0.7	5.0	28.1

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	9.13	-0.13	0.1	-1.1
MOSPRIME 3М, %	9.28	0.00	-0.3	-1.9
Курс рубль/доллар	57.43	0.38	1.1	-8.4
Курс рубль/евро	64.26	-0.19	2.4	-9.6
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 956	-29.8	-395.3	479.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	744.2	-83.1	204.5	487.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	120.2	-84.8	2.2	19.5
Золотовал. резервы, \$ млрд	406.9	н.д.	5.8	17.9
Инфляция YoY, %	4.10	н.д.	0.0	-3.2

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	1.33	-3	3	61
UST 10	2.13	-9	-22	51
UST 30	2.77	-10	-24	35
Russia 28	4.02	-1	-6	-78
Russia 30	2.26	-1	-5	-14
Brazil 34	5.72	-8	4	-110
India 36	7.13	-4	-43	-78
Mexico 34	4.35	-5	-21	-5

В настоящее время на балансе американского ЦБ находятся US Treasuries общей стоимостью \$2.5 трлн и ипотечные бонды стоимостью \$1.8 трлн.

Первоначальной реакцией на новости ФРС было повышение волатильности на валютном рынке и снижение доходности UST. В частности, доходность 10-летних UST понизилась с 2.21% до 2.13%. На наш взгляд, план по сокращению UST на балансе очень плавный и не окажет резкого давления на доходность UST.

Сенат США вчера одобрил поправку, предусматривающую ужесточение санкций против России. Накануне глава банковского комитета Сената США Майк Крэйпо заявил, что целью санкций является усиление экономического давления, поскольку «россияне научились жить в рамках экономических ограничений существующего санкционного режима».

Согласно тексту поправки, американским компаниям и физическим лицам будут запрещены сделки с российскими банками с предоставлением финансирования дольше, чем на 14 дней, тогда как сейчас это ограничение составляет 90 дней. Также документ предлагает ограничить длительность сделок с предоставлением финансирования российским энергетическим компаниям до 30 дней. Поправки предусматривают новое положение, по которому президент США не сможет ослабить или отменить санкции против России без согласия Конгресса.

Внутренний рынок

Итоги аукционов ОФЗ. Минфин разместил весь объем ОФЗ 26220 на сумму 25 млрд руб. Доходность по средневзвешенной цене 5.5-летнего выпуска составила 7.8% годовых, тем самым размещение прошло без предоставления премий по доходности. Объем заявок составил 38.1 млрд руб., превысив предложения в 1.5 раза.

Второй аукцион, на котором Минфин предложил инвесторам к покупке ОФЗ 26219 с погашением в сентябре 2026 года, прошел несколько слабее, так как для размещения полного объема предложения (15 млрд руб.) Минфину пришлось предоставить умеренную премию к вторичному рынку. Доходность по средневзвешенной цене составила 7.81% годовых, следовательно размер премии по доходности составил 4 б.п. к доходности на вторичных торгах на момент подведения итогов аукциона и 7 б.п. к доходности на закрытие днем ранее. Объем заявок составил 27.2 млрд руб. и превысил объем предложения в 1.8 раз.

В корпоративном сегменте **Россельхозбанк** установил финальный ориентир ставки 1-го купона биржевых облигаций серии БО-02Р объемом не менее 10 млрд руб. на уровне 8.65% годовых, что соответствует доходности к погашению через 4 года на уровне 8.84% годовых. Изначально банк ориентировал инвесторов на диапазон ставки 1-го купона на уровне 8.7–8.95% годовых, затем ориентир был снижен и сужен до 8.55–8.7% годовых. Техническое размещение бумаг запланировано на 26 июня.

Внешэкономбанк установил финальный ориентир ставки 1-го купона облигаций серии ПБО-001Р-08 на уровне 4.25% годовых, что соответствует доходности к погашению через 5.5 года на уровне 4.3% годовых. Объем размещения увеличен до \$550 млн. В ходе премаркетинга ВЭБ ориентировал инвесторов на диапазон ставки 1-го купона на уровне 4.25–4.5% годовых, который затем был сужен до 4.25–4.35% годовых. Техническое размещение бумаг запланировано на 22 июня.

Вкратце

- Решение Федеральной резервной системы по повышению целевого диапазона ставки по федеральным кредитным средствам не влияет на планы РФ по размещению евробондов на \$3 млрд, считает министр финансов РФ Антон Силуанов. Планы по заимствованию на зарубежных рынках \$3 млрд сохраняются. «Повышение ставки ФРС будет иметь минимальный эффект на их доходность», – считает А.Силуанов.
- Премьер-министр России Дмитрий Медведев отметил высокую долговую нагрузку в ряде субъектов РФ. По его словам, «для целого ряда субъектов долговая нагрузка остается сопоставимой с объемами доходов региональных бюджетов, а в некоторых регионах она превысила доходы бюджетов». В частности, глава правительства отметил, что, по состоянию на 1 июня текущего года, отмечается серьезный рост госдолга Марий Эл, Псковской области, а в Костромской области и Хакасии госдолг превышает сумму налоговых и неналоговых доходов почти в 1.5 раза.
- Добыча нефти странами ОПЕК в мае выросла до рекордного с начала года уровня в 32.08 млн баррелей в сутки, говорится в отчете МЭА. По сравнению с апрелем 2017 года добыча нефти странами ОПЕК выросла на 290 тыс. баррелей в сутки. Рост произошел за счет увеличения добычи в Ливии (на 190 тыс. б/с) и Нигерии (на 120 тыс. б/с).
- **Райффайзенбанк** покупает у **ВЭБа** 20% минус 1 акция ЗАО «Верхнекамская калийная компания» (ВКК), оператора калийного проекта Акрона. Покупатель заплатит за пакет 10.6 млрд руб. при стартовой цене 10.6 млрд руб.

- **ВТБ** разместил 14 июня однодневные биржевые облигации серии КС-2-83 на 54.5 млрд руб. по номиналу, что составило 72.7% объема выпуска. Бумаги размещались по цене 99.9752% от номинала, что соответствует доходности к погашению в размере 9.05% годовых.
- Fitch присвоило финальный рейтинг «В-» выпуску бессрочных евробондов TCS Finance DAC (SPV **Тинькофф банка**), объемом \$300 млн.
- **Локо-банк** в рамках oferty приобрел 37.2% выпуска облигаций серии БО-05 на 1.5 млрд руб.
- **Металлинвестбанк** принял решение 4 июля выкупить облигации серии БО-02 по цене 100% от номинальной стоимости на 2 млрд руб. Бумаги должны быть предъявлены к выкупу в период с 26 по 30 июня.
- Правительство **Белгородской области** установило финальный ориентир ставки 1-го купона 7-летних облигаций серии 35011 объемом 4 млрд руб. на уровне не выше 8.25% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне не выше 8.51% годовых. Ставки 2–28-го купонов приравниваются к ставке 1-го купона. В начале премаркетинга область ориентировала инвесторов на ставку 1-го купона на уровне 8.5–8.7% годовых, которая затем была снижена и сужена до 8.2–8.28% годовых. Техническое размещение выпуска запланировано на 20 июня.
- **Лукойл** в 2017 году не планирует наращивать долг, также не готовит размещений и выкупов евробондов, сообщил первый вице-президент компании Александр Матыцын. В 2018 года, Лукойлу предстоит погасить \$2.1 млрд (114 млрд рублей).
- S&P подтвердило рейтинг **ЕвроХима** «ВВ-», прогноз – «стабильный».
- Fitch присвоило рейтинг «ВВ+(EXP)» планируемому выпуску 10-летних облигаций **СИНХ-Финанс** (SPV Связьинвестнефтехима), объемом 30 млрд руб.
- Moody's присвоило золотодобытчику **Полюсу** рейтинг «Вa1» со «стабильным» прогнозом, а также подтвердило рейтинги **Polyus Gold International Ltd** на уровне «Вa1» и изменило прогноз на «стабильный» с «негативного». Moody's сообщило, что далее отзовет рейтинги Polyus Gold.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
17.05.2017	Саха Респ, 35004	0.8	Погашение	23.06.2017	Банк Зенит, БО-14	1.8	Оферта
18.05.2017	Тулльская Обл, 34003	2	Погашение	23.06.2017	Бизнес Консалтинг, 01	3	Оферта
19.05.2017	РЖД, БО-4	15	Оферта	23.06.2017	БКЗ финанс, 01	5	Оферта
22.05.2017	Прайм Финанс, БО-1	5	Оферта	23.06.2017	РСХБ, БО-15	5	Оферта
23.05.2017	АИЖК, БО-2	5	Погашение	26.06.2017	КредитЕвропа, БО-18	5	Погашение
23.05.2017	СМП Банк, 1	3	Погашение	27.06.2017	ГСС, БО-4	1	Оферта
23.05.2017	Акрон, БО-2	5	Оферта	30.06.2017	Альфа-Банк, БО-11	5	Погашение
23.05.2017	Акрон, БО-3	5	Оферта	30.06.2017	ВЭБ-лизинг, 1USD	\$0.1	Погашение
23.05.2017	РЖД, 30	15	Оферта	30.06.2017	ВЭБ-лизинг, 2USD	\$0.1	Погашение
24.05.2017	Центр-инвест, БО-10	3	Оферта	30.06.2017	ВЭБ-лизинг, 3USD	\$0.1	Погашение
25.05.2017	Вертолеты России, БО-2	5	Оферта	30.06.2017	ВЭБ-лизинг, 4USD	\$0.1	Погашение
25.05.2017	ГСС, БО-5	3	Оферта	30.06.2017	Русфинанс Банк, БО-9	4	Оферта
26.05.2017	Липецкая Обл, 34007	1	Погашение	05.07.2017	Атомэнергопром, БО-6	5	Оферта
26.05.2017	Ростелеком, БО-1	5	Оферта	07.07.2017	Банк ВТБ, БО-43	20	Оферта
26.05.2017	ФинСтандарт, 01	0.4 USD	Оферта	10.07.2017	МосковКредБанк, БО-11	15	Оферта
28.05.2017	ВолгоградОбл, 35002	1	Погашение	11.07.2017	Регион Капитал, БО-4	2	Оферта
30.05.2017	МеждИнБанк, 3	4	Оферта	11.07.2017	Регион Капитал, БО-5	2	Оферта
30.05.2017	Образование АКИБ, 1	1	Оферта	11.07.2017	ТрансФин-М, БО-38	1.4	Оферта
30.05.2017	Элемент Лизинг, БО-3	2	Оферта	12.07.2017	СЖИ, 1	3	Оферта
31.05.2017	Банк Зенит, 10	5	Оферта	13.07.2017	Уралвагонзавод НПК, БО-1	6	Оферта
31.05.2017	Бинбанк, БО-14-1	5	Оферта	13.07.2017	Уралвагонзавод НПК, БО-2	5	Оферта
01.06.2017	Санкт-Петербург, 25039	5.9	Погашение	14.07.2017	ТрансФин-М, БО-30	2	Оферта
01.06.2017	Синергия, БО-4	1	Оферта	16.07.2017	Бинбанк, БО-3-1	18	Оферта
01.06.2017	Трансбалтстрой, 1	2	Оферта	18.07.2017	ВостЭкспресс, БО-7	5	Оферта
02.06.2017	РГС Недвижимость, 1	3	Погашение	18.07.2017	ЛОКО-Банк, БО-5	4	Оферта
05.06.2017	КИТ Финанс Капитал, БО-3	2	Погашение	18.07.2017	НационалСтандарт КБ, БО-2	3	Оферта
05.06.2017	РЖД, 16	15	Погашение	18.07.2017	Регион-Инвест, БО-2	10	Оферта
06.06.2017	МИА, БО-3	4	Погашение	20.07.2017	Регион Капитал, БО-2	2	Оферта
06.06.2017	РСХБ, 7	5	Оферта	20.07.2017	Регион Капитал, БО-3	2	Оферта
06.06.2017	ТКБ, БО-2	2	Оферта	20.07.2017	РТК, 2	20	Оферта
07.06.2017	Бинбанк, БО-10-1	3	Оферта	24.07.2017	МАЛАХИТ, БО-1	0.5	Оферта
07.06.2017	Бинбанк, БО-11-1	3	Оферта	25.07.2017	РГС Недвижимость, БО-ПО2	3	Оферта
07.06.2017	Бинбанк, БО-12-1	6	Оферта	25.07.2017	Регион-Инвест, БО-1	5	Оферта
07.06.2017	Бинбанк, БО-13-1	3	Оферта	26.07.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-4	6.3	Оферта
08.06.2017	Уралвагонзавод НПК, 1	3	Оферта	26.07.2017	Открытие Холдинг, БО-3	42	Оферта
09.06.2017	Обувьрус, БО-4	1	Оферта	28.07.2017	Еврофин-Недвиж., БО-1	2	Оферта
10.06.2017	Банк Интеза, БО-3	5	Оферта	29.07.2017	АгроКомплекс, 1	0.3	Оферта
11.06.2017	Альфа-Банк, БО-10	5	Погашение	30.07.2017	Ренессанс Кредит КБ, БО-5	3	Оферта
11.06.2017	НационалСтандарт КБ, БО-1	2	Оферта	01.08.2017	ВТБ Лизинг Финанс, 8	0.4	Погашение
12.06.2017	ЛизинГарант, 1	1	Оферта	01.08.2017	Союз ИФК, 3	20	Оферта
12.06.2017	РГС Недвижимость, БО-4	3	Оферта	02.08.2017	ВТБ Лизинг Финанс, 9	1.9	Погашение
13.06.2017	Башнефть, БО-7	5	Оферта	02.08.2017	РСХБ, 10	5	Оферта
14.06.2017	Москва, 32049	14	Погашение	03.08.2017	Открытие Холдинг, БО-5	3	Оферта
14.06.2017	ОФЗ-26206-ПД	150	Погашение	03.08.2017	РСХБ, 11	5	Оферта
14.06.2017	Регион Капитал, БО-1	2	Оферта	05.08.2017	РИТ, 1	1.5	Оферта
15.06.2017	Связь-Банк, 3	5	Оферта	07.08.2017	Т Плюс, 9-1	7	Погашение
16.06.2017	Сбербанк, БСО-001	0.5	Погашение	08.08.2017	БелгородскаяОбл, 34006	0.5	Погашение
16.06.2017	Новикомбанк, БО-5	3	Оферта	10.08.2017	Совкомбанк ИКБ, БО-1	2	Оферта
19.06.2017	Кузбассэнерго-Финанс, 1	10	Оферта	15.08.2017	Открытие Холдинг, БО-1	20	Оферта
19.06.2017	Новикомбанк, БО-2	2	Оферта	18.08.2017	ТрансФин-М, БО-42	1	Оферта
21.06.2017	ИС-брокер, 01	0	Погашение	21.08.2017	ТрансФин-М, БО-40	0.5	Оферта
21.06.2017	РСХБ, БО-7	10	Погашение	22.08.2017	Уралвагонзавод НПК, 2	3	Оферта
22.06.2017	Пересвет, 3	2	Погашение	23.08.2017	Банк Зенит, 8	5	Погашение
22.06.2017	Банк Зенит, БО-13	6	Оферта	23.08.2017	Волгоград, 34006	0.2	Погашение
22.06.2017	Открытие Холдинг, 2	5	Оферта	24.08.2017	Т Плюс, 6-1	5	Погашение
22.06.2017	Союз ИФК, 2	10	Оферта	24.08.2017	ЕвразБанкРазвит, 2	5	Оферта
23.06.2017	РСХБ, БО-4	5	Погашение	24.08.2017	РСХБ, БО-17	5	Оферта
23.06.2017	Балтийский лизинг, 1	1	Оферта	26.08.2017	Русфинанс Банк, БО-12	5	Оферта
23.06.2017	Балтийский лизинг, 2	1	Оферта	26.08.2017	Связь-Банк, БО-3	5	Оферта
23.06.2017	Банк Зенит, БО-14	2	Оферта	28.08.2017	БанкФКООткрытие, 12	5	Погашение
23.06.2017	Бизнес Консалтинг, 01	3	Оферта	28.08.2017	Европлан, БО-2	5	Оферта
23.06.2017	БКЗ финанс, 01	5	Оферта	29.08.2017	НижегородОбл, 34008	3.2	Погашение
23.06.2017	РСХБ, БО-4	5	Погашение	29.08.2017	ВЭБ-лизинг, БО-6	5	Оферта
23.06.2017	Балтийский лизинг, БО-1	0.7	Оферта	30.08.2017	РТК, 4	10	Оферта
23.06.2017	Балтийский лизинг, БО-2	0.7	Оферта	31.08.2017	Банк Зенит, БО-11	8	Оферта

АК БАРС Банк (Казань)

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

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
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

ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Наталья Кондратьева
Начальник департамента
доб. 165, 166; nkondrateva@akbf.ru

Станислав Шумилов
Начальник отдела продаж и
управления ценными бумагами
доб. 229; SShumilov@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Полина Лазич
доб. 155; plazich@akbf.ru

Рустам Аскарров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
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

Отдел брокерского обслуживания

Ирина Князева
Начальник отдела
доб. 120; iknyazeva@akbf.ru

Ирина Буравцева
Главный специалист отдела
доб. 136; iburavtseva@akbf.ru

Максим Зеленева
Ведущий специалист
доб. 134; mzeleneva@akbf.ru

Александр Сидоров
доб. 192; 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.