

**СЕГОДНЯ**

**Внешний рынок**

Прирост ВВП Китая составил 6.9% г./г. во 2-м квартале, как и в 1-м квартале, свидетельствуют опубликованные в понедельник данные Государственного статистического управления КНР. По прогнозу Bloomberg ожидался рост на 6.8% г./г.

**Внутренний рынок**

**АФК Система** сегодня объявила о наступлении технического дефолта по кредитным обязательствам компании на сумму около 3.9 млрд рублей в связи с арестом акций корпорации в рамках судебного разбирательства с Роснефтью и Башнефтью, говорится в [сообщении АФК](#).

Вместе с тем в сообщении отмечается, что «корпорация обслуживает и планирует в дальнейшем обслуживать свои кредитные и финансовые обязательства своевременно и в полном объеме».

На конец марта 2017 года чистый долг АФК составлял 73.8 млрд рублей. До конца текущего года Системе не предстоит никаких оферт и погашений по публичному долгу. В ноябре предстоит погашение двух выпусков рублевых бондов МТС общим объемом 25 млрд руб., однако в МТС сообщили, что технический дефолт, как и арест акций, не препятствуют операционной деятельности МТС и не влечёт каких-либо последствий в соответствии с существующими долговыми инструментами МТС.

**ВЧЕРА**

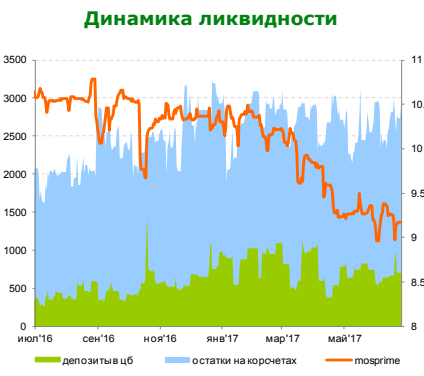
**Внешний рынок**

Крупнейшие банки США отчитались лучше ожиданий (в пятницу результаты опубликовали JPMorgan Chase, Citigroup и Wells Fargo), но настроения инвесторов подпортились тусклыми ожиданиями банков касательно прогнозируемого роста экономики и активов, а также слабой макроэкономической статистикой. Так, розничные продажи в США в июне снизились на 0.2% при прогнозах роста на 0.1%, а потребительские цены не изменились, тогда как ожидалось повышение на 0.1% за месяц.

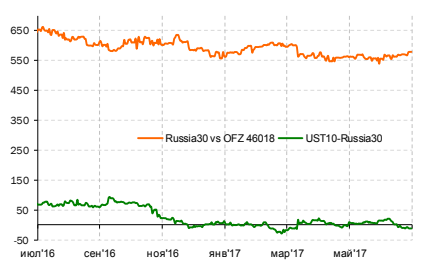
В результате, фондовые индексы США Dow Jones и S&P 500 завершили торги на максимальных отметках в истории, Nasdaq совсем немного не дотянул до рекорда на фоне снижения вероятности скорого повышения процентной ставки Федеральной резервной системой, следом за сравнительно слабой статистикой. Инфляция остаётся на уровне 1.6% относительно июня прошлого года, тем самым показатель ниже целевого уровня ФРС.

По фьючерсам по-прежнему вероятность повышения ставки ФРС до конца года не превышает 50%. Доходность казначейских облигаций США не изменилась существенно в пятницу. Доходность Russia-42 понизилась на 3 б.п. за день, до 4.99%, а за неделю снижение доходности составило 19 б.п.

| Индикаторы денежного рынка        | Изменения |        |        |        |
|-----------------------------------|-----------|--------|--------|--------|
|                                   | Сегодня   | 1 день | 1 м.   | 12 м.  |
| Overnight                         | 8.83      | -0.08  | -0.2   | -1.6   |
| MOSPRIME 3М, %                    | 9.22      | 0.00   | -0.1   | -1.7   |
| Курс рубль/доллар                 | 59.02     | -0.50  | 0.8    | -4.0   |
| Курс рубль/евро                   | 67.54     | -0.14  | 2.4    | -2.0   |
| Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб. | 2 210     | 175.3  | 403.3  | 669.7  |
| Деп. в ЦБ, млрд руб.              | 698.8     | -3.2   | -43.7  | 350.9  |
| Сальдо операций ЦБ, млрд руб.     | -74.5     | -15.7  | -194.5 | -159.7 |
| Золотовал. резервы, \$ млрд       | 410.9     | н.д.   | 4.0    | 17.2   |
| Инфляция YoY, %                   | 4.40      | н.д.   | 0.3    | -3.1   |



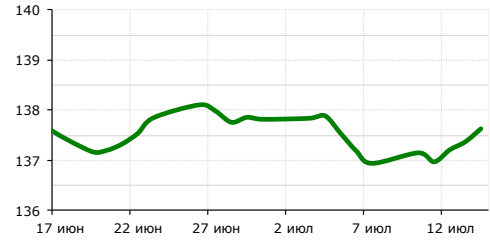
| Эмитент   | Bid YtM | Изменения, б.п. |        |       |
|-----------|---------|-----------------|--------|-------|
|           |         | 1 день          | 1 нед. | 1 год |
| UST 2     | 1.36    | -1              | 2      | 68    |
| UST 10    | 2.33    | -1              | 21     | 80    |
| UST 30    | 2.92    | 0               | 15     | 67    |
| Russia 28 | 4.15    | -1              | 13     | -12   |
| Russia 30 | 2.22    | -3              | -4     | -7    |
| Brazil 34 | 5.77    | -5              | 5      | -10   |
| India 36  | 7.20    | -1              | 6      | -48   |
| Mexico 34 | 4.53    | -2              | 18     | 70    |



**Ближайшие размещения**

|            |                               |              |
|------------|-------------------------------|--------------|
| 17.07.2017 | Банк ВТБ, БО-КС-2-106         | 75 млрд руб  |
| 18.07.2017 | Банк ВТБ, БО-КС-2-107         | 75 млрд руб  |
| 19.07.2017 | Обувьюрус, БО-1               | 1.5 млрд руб |
| 20.07.2017 | ФПК Гарант-Инвест, БО-001P-02 | 0.3 млрд руб |
| 21.07.2017 | МБС ИК, БО-01                 | 2 млрд руб   |

**Индекс гособлигаций**



**Государственный сегмент**

|           | Доходность | Изм. 1 д., бп | Изм. 1 м., бп | Дюрация |
|-----------|------------|---------------|---------------|---------|
| ОФЗ 26204 | 7.95       | -1            | 5             | 0.64    |
| ОФЗ 26216 | 8.06       | -9            | 9             | 1.73    |
| ОФЗ 26205 | 7.99       | -9            | 4             | 3.27    |
| ОФЗ 26215 | 7.88       | -4            | 1             | 4.89    |
| ОФЗ 26207 | 7.73       | -6            | 9             | 6.65    |

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

|                   | Доходность | Дюрация |
|-------------------|------------|---------|
| ФСК ЕЭС, 21       | 7.50       | 5.33    |
| Роснефть, 5       | 8.20       | 0.25    |
| РЖД, 17           | 7.27       | 0.50    |
| Москва-48         | 8.19       | 4.26    |
| Тверская Обл. 08  | 8.62       | 0.42    |
| Нижегород Обл. 09 | 8.89       | 1.83    |

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

| Индекс    | Значение закр. | % изменения |      |      |       |
|-----------|----------------|-------------|------|------|-------|
|           |                | 1 день      | 1 м. | 3 м. | 1 год |
| ММВБ      | 1 961          | 0.0         | 7.9  | 1.3  | 1.4   |
| PTC       | 1 044          | 1.4         | 5.6  | -4.0 | 9.0   |
| Dow Jones | 21 638         | 0.4         | 1.2  | 4.8  | 16.9  |
| S&P 500   | 2 459          | 0.5         | 1.1  | 4.7  | 13.8  |
| NASDAQ    | 6 312          | 0.6         | 2.6  | 7.8  | 25.5  |

## Внутренний рынок

На внутреннем рынке преобладал позитивный настрой на фоне укрепления рубля следом за повышением цен на нефть. Доходность ОФЗ 26207 понизилась на 6 б.п., до 7.74% годовых.

Минфин опубликовал предварительные оценки исполнения федерального бюджета за I полугодие. Федеральный бюджет РФ в первом полугодии 2017 года исполнен с дефицитом 489.1 млрд рублей, или 1.2% ВВП, говорится в сообщении министерства. Первичный дефицит равнялся 161.4 млрд рублей, или 0.4% ВВП. В июне федеральный бюджет был практически сбалансирован – он исполнен с дефицитом 11 млрд рублей, или 0.1% ВВП за месяц. Первичный профицит составил 37.7 млрд рублей, или 0.5% ВВП.

Доходы бюджета в первом полугодии сложились на уровне 7 121 млрд рублей, или 52.8% от объема доходов, утвержденных законом о бюджете на год. В том числе, нефтегазовые доходы составили 2 889 млрд рублей, или 57.2% от прогноза на год, ненефтегазовые – 4 232 млрд рублей, или 50.2% годового прогноза.

Расходы составили 7 610 млрд рублей, или 46.9% от общего объема расходов, утвержденных законом о бюджете, и 46.1% к уточненной росписи.

## Вкратце

- ЦБ РФ ожидает снижения годовой инфляции по итогам июля до 4.3% после ее ускорения до 4.4% в июне, сообщил директор департамента денежно-кредитной политики Банка России Игорь Дмитриев. Он отметил, что сейчас краткосрочным инфляционным риском является урожай.
- **Группа НЛМК** во II квартале 2017 г. произвела 4.14 млн тонн стали, что на 2% ниже аналогичного показателя кварталом ранее. Выпуск стали в январе–июне остался без изменений по сравнению с аналогичным периодом 2016 г. и составил 8.35 млн тонн. Продажи группы во втором квартале выросли на 13% по сравнению с первым кварталом 2017 г. – до 4.15 млн тонн.
- **Группа компаний ПИК** в первом полугодии увеличила объем реализации недвижимости на 90.4%, до 771 тыс. кв. м. Общий объем поступлений денежных средств вырос на 125.9%, до 94.4 млрд рублей, в том числе от продаж недвижимости – на 131.4%, до 82.7 млрд рублей.
- **Открытие холдинг** установил ставку 7-го купона биржевых облигаций серии БО-03 объемом 42 млрд руб. на уровне 11.5% годовых. По выпуску 28 июля предусмотрена оферта.
- АКРА присвоило находящемуся в обращении выпуску облигаций **Тамбовской области** серии 35002 кредитный рейтинг «BBB+(RU)».
- Инвестиционная компания **МультиБотСистемс** 21 июля разместит 6-летние биржевые облигации серии БО-01 на 2 млрд руб. Ставка 1-го купона облигаций будет определена на конкурсе. При этом ставки 2–24 квартальных купонов, согласно проспекту облигаций, устанавливаются равными ключевой ставке ЦБ, действовавшей в 5-й рабочий день до начала данного купона, плюс коэффициент К.
- **ФПК Гарант-Инвест** планирует 17–18 июля провести сбор заявок на биржевые облигации серии 001P-02 объемом 300 млн руб. Бумаги имеют 4 полугодовых купона. Техническое размещение 2-летних бумаг запланировано на 20 июля.
- **Межтопэнергобанк** намерен попросить помощи ЦБ РФ в том числе с использованием инструментов Фонда консолидации банковского сектора, говорится в сообщении банка. Кроме того, Межтопэнергобанк одобрил перечень мер, направленных на финансовое оздоровление, восстановление платежеспособности и повышение устойчивости бизнеса.

Елена 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  |
|------------|---------------------------|--------------------------|-----------|------------|--------------------------|--------------------------|-----------|
| 05.07.2017 | Атомэнергопром, БО-6      | 5                        | Оферта    | 28.09.2017 | РЕСО-Лизинг, БО-1        | 2.5                      | Оферта    |
| 07.07.2017 | Банк ВТБ, БО-43           | 20                       | Оферта    | 02.10.2017 | Промсвязьбанк, БО-6      | 5                        | Оферта    |
| 10.07.2017 | МосковКредБанк, БО-11     | 15                       | Оферта    | 03.10.2017 | Русфинанс Банк, 15       | 5                        | Оферта    |
| 11.07.2017 | Регион Капитал, БО-4      | 2                        | Оферта    | 03.10.2017 | Транснефть АК, 2         | 35                       | Оферта    |
| 11.07.2017 | Регион Капитал, БО-5      | 2                        | Оферта    | 06.10.2017 | Т Плюс, 5-1              | 5                        | Погашение |
| 11.07.2017 | ТрансФин-М, БО-38         | 1.4                      | Оферта    | 07.10.2017 | Пересвет, БО-1           | 3                        | Погашение |
| 12.07.2017 | СЖИ, 1                    | 3                        | Оферта    | 09.10.2017 | НЛМК, БО-13              | 5                        | Оферта    |
| 13.07.2017 | Уралвагонзавод НПК, БО-1  | 6                        | Оферта    | 09.10.2017 | ФондСтратегИн, 1         | 2                        | Оферта    |
| 13.07.2017 | Уралвагонзавод НПК, БО-2  | 5                        | Оферта    | 10.10.2017 | Авангард-Агро, 1         | 3                        | Погашение |
| 14.07.2017 | ТрансФин-М, БО-30         | 2                        | Оферта    | 11.10.2017 | ТрансФин-М, БО-25        | 0.4                      | Погашение |
| 16.07.2017 | Бинбанк, БО-3-1           | 18                       | Оферта    | 12.10.2017 | ГПБ, 10                  | 10                       | Погашение |
| 18.07.2017 | ВостЭкспресс, БО-7        | 5                        | Оферта    | 12.10.2017 | Открытие Холдинг, БО-4   | 60                       | Оферта    |
| 18.07.2017 | ЛОКО-Банк, БО-5           | 4                        | Оферта    | 13.10.2017 | РЕСО-Лизинг, БО-3        | 3                        | Оферта    |
| 18.07.2017 | НационалСтандарт КБ, БО-2 | 3                        | Оферта    | 13.10.2017 | УБРИР, БО-5              | 3                        | Оферта    |
| 18.07.2017 | Регион-Инвест, БО-2       | 10                       | Оферта    | 17.10.2017 | ВЭБ-лизинг, 5USD         | 0.1 USD                  | Погашение |
| 20.07.2017 | Регион Капитал, БО-2      | 2                        | Оферта    | 17.10.2017 | ВЭБ-лизинг, 6USD         | 0.1 USD                  | Погашение |
| 20.07.2017 | Регион Капитал, БО-3      | 2                        | Оферта    | 18.10.2017 | РГС Недвижимость, БО-1   | 2                        | Погашение |
| 20.07.2017 | РТК, 2                    | 20                       | Оферта    | 18.10.2017 | Связь-Банк, 4            | 5                        | Оферта    |
| 24.07.2017 | МАЛАХИТ, БО-1             | 0.5                      | Оферта    | 18.10.2017 | Транснефть АК, БО-3      | 15                       | Оферта    |
| 25.07.2017 | РГС Недвижимость, БО-ПО2  | 3                        | Оферта    | 19.10.2017 | КрасноярскийКрай, 34006  | 3.3                      | Погашение |
| 25.07.2017 | Регион-Инвест, БО-1       | 5                        | Оферта    | 19.10.2017 | РГС Недвижимость, БО-3   | 3                        | Погашение |
| 26.07.2017 | ВТБ Лизинг Финанс, БО-4   | 6.3                      | Оферта    | 19.10.2017 | Регион-Инвест, БО-3      | 10                       | Оферта    |
| 26.07.2017 | Открытие Холдинг, БО-3    | 42                       | Оферта    | 20.10.2017 | Группа ЛСР, 4            | 2.8                      | Погашение |
| 28.07.2017 | Еврофин-Недвижим., БО-1   | 2                        | Оферта    | 20.10.2017 | ФСК ЭЭС, 11              | 10                       | Оферта    |
| 29.07.2017 | АгроКомплекс, 1           | 0.3                      | Оферта    | 20.10.2017 | ФСК ЭЭС, 9               | 5                        | Оферта    |
| 30.07.2017 | Ренессанс Кредит КБ, БО-5 | 3                        | Оферта    | 22.10.2017 | Карелия Респ, 34015      | 0.2                      | Погашение |
| 01.08.2017 | ВТБ Лизинг Финанс, 8      | 0.4                      | Погашение | 23.10.2017 | Регион Капитал, 1        | 2                        | Погашение |
| 01.08.2017 | Союз ИФК, 3               | 20                       | Оферта    | 23.10.2017 | РГС Недвижимость, БО-ПО1 | 5                        | Оферта    |
| 02.08.2017 | ВТБ Лизинг Финанс, 9      | 1.9                      | Погашение | 23.10.2017 | Регион-Инвест, БО-4      | 10                       | Оферта    |
| 02.08.2017 | РСХБ, 10                  | 5                        | Оферта    | 23.10.2017 | Роснефть, 4              | 10                       | Оферта    |
| 03.08.2017 | Открытие Холдинг, БО-5    | 3                        | Оферта    | 23.10.2017 | Роснефть, 5              | 10                       | Оферта    |
| 03.08.2017 | РСХБ, 11                  | 5                        | Оферта    | 24.10.2017 | БашкортостанРесп, 34010  | 0.8                      | Погашение |
| 05.08.2017 | РИТ, 1                    | 1.5                      | Оферта    | 24.10.2017 | Регион-Инвест, БО-5      | 10                       | Оферта    |
| 07.08.2017 | Т Плюс, 9-1               | 7                        | Погашение | 24.10.2017 | РусГидро, 9              | 10                       | Оферта    |
| 08.08.2017 | БелгородскаяОбл, 34006    | 0.5                      | Погашение | 26.10.2017 | НЛМК, БО-8               | 5                        | Оферта    |
| 10.08.2017 | Совкомбанк ИКБ, БО-1      | 2                        | Оферта    | 27.10.2017 | РСХБ, БО-9               | 10                       | Оферта    |
| 15.08.2017 | Открытие Холдинг, БО-1    | 20                       | Оферта    | 29.10.2017 | Райффайзенбанк, БО-1     | 10                       | Оферта    |
| 18.08.2017 | ТрансФин-М, БО-42         | 1                        | Оферта    | 31.10.2017 | Европлан ЛК, 3           | 3.5                      | Погашение |
| 21.08.2017 | ТрансФин-М, БО-40         | 0.5                      | Оферта    | 31.10.2017 | РСХБ, 15                 | 10                       | Оферта    |
| 22.08.2017 | Уралвагонзавод НПК, 2     | 3                        | Оферта    | 02.11.2017 | Росгосстрах, 2           | 5                        | Погашение |
| 23.08.2017 | Банк Зенит, 8             | 5                        | Погашение | 02.11.2017 | Ростелеком, 17           | 5                        | Погашение |
| 23.08.2017 | Волгоград, 34006          | 0.2                      | Погашение | 07.11.2017 | МТС, 7                   | 10                       | Погашение |
| 24.08.2017 | Т Плюс, 6-1               | 5                        | Погашение | 07.11.2017 | Регион-Инвест, БО-6      | 10                       | Оферта    |
| 24.08.2017 | ЕвразБанкРазвит, 2        | 5                        | Оферта    | 09.11.2017 | КраснодарКрай, 34004     | 1.2                      | Погашение |
| 24.08.2017 | РСХБ, БО-17               | 5                        | Оферта    | 09.11.2017 | Открытие Холдинг, 6      | 5                        | Оферта    |
| 26.08.2017 | Русфинанс Банк, БО-12     | 5                        | Оферта    | 09.11.2017 | РЕСО-Лизинг, БО-4        | 3                        | Оферта    |
| 26.08.2017 | Связь-Банк, БО-3          | 5                        | Оферта    | 10.11.2017 | ФинИнвест, 1             | 0.5                      | Оферта    |
| 28.08.2017 | БанкФКОткрытие, 12        | 5                        | Погашение | 14.11.2017 | Центр-инвест, БО-7       | 3.3                      | Оферта    |
| 28.08.2017 | Европлан, БО-2            | 5                        | Оферта    | 17.11.2017 | РЖ, БОД-3                | 15                       | Оферта    |
| 29.08.2017 | НижегородОбл, 34008       | 3.2                      | Погашение | 21.11.2017 | РЖД, 30                  | 15                       | Оферта    |
| 29.08.2017 | ВЭБ-лизинг, БО-6          | 5                        | Оферта    | 21.11.2017 | Росэксимбанк, 1          | 5                        | Оферта    |
| 30.08.2017 | РТК, 4                    | 10                       | Оферта    | 22.11.2017 | ВЭБ, 2-2017-евр          | 0.6 USD                  | Погашение |
| 31.08.2017 | Банк Зенит, БО-11         | 8                        | Оферта    | 23.11.2017 | Внешэкономбанк, БО-2     | 9                        | Погашение |
| 04.09.2017 | Запсибкомбанк, БО-4       | 2                        | Погашение | 24.11.2017 | Российский Капитал, БО-2 | 10                       | Оферта    |
| 06.09.2017 | Новосибирск, 34005        | 0.2                      | Погашение | 24.11.2017 | Россиум, БО-1            | 20                       | Оферта    |
| 06.09.2017 | ТрансФин, БО-М-31         | 0.6                      | Оферта    | 24.11.2017 | Союз АКБ, БО-1           | 2                        | Оферта    |
| 08.09.2017 | Группа ЛСР, 3             | 3                        | Погашение | 24.11.2017 | Союз АКБ, БО-6           | 1                        | Оферта    |
| 13.09.2017 | ТрансФин-М, БО-41         | 2.2                      | Оферта    | 26.11.2017 | ИFC, 3                   | 3                        | Погашение |
| 19.09.2017 | РЕСО-Гарантия, 2          | 5                        | Оферта    | 28.11.2017 | ДВМП, БО-2               | 1.2                      | Погашение |
| 20.09.2017 | Открытие Холдинг, 4       | 5                        | Оферта    | 28.11.2017 | РСХБ, 5                  | 10                       | Оферта    |
| 22.09.2017 | Райффайзенбанк, БО-4      | 10                       | Погашение | 30.11.2017 | Трансбалтстрой, 1        | 1.5                      | Оферта    |
| 24.09.2017 | Связь-Банк, БО-4          | 5                        | Оферта    | 03.12.2017 | Омск, 34001              | 0.4                      | Погашение |
| 25.09.2017 | Альфа-Банк, 18-2017-евро  | 1 USD                    | Погашение | 04.12.2017 | СвердловскОбл, 34002     | 0.3                      | Погашение |
| 25.09.2017 | Россиум, 1                | 10                       | Оферта    | 05.12.2017 | Вологодская Обл, 34003   | 0.5                      | Погашение |
| 27.09.2017 | РСХБ, 4                   | 10                       | Погашение | 05.12.2017 | ДельтаКредит, 9          | 5                        | 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.