

СКОРО

Банк Уралсиб продает крупный пакет ОФЗ. Банк Уралсиб планирует продать из своего портфеля ОФЗ 26207 с погашением в 2027 году на сумму до 45 млрд рублей. Аукцион по продаже этих ценных бумаг пройдет 1 марта 2018 года на Московской бирже. Минимальная цена определена в размере 108,70% от номинала. Уралсиб отмечает, что продажа ОФЗ не связана с потребностями кредитной организации в ликвидности. Решение о продаже пакета связано с «конъюнктурой рынка и желанием зафиксировать накопленную положительную переоценку».

Ориентир соответствует доходности до 6,95% годовых. Доходность ОФЗ 26207 вчера выросла на 5 б.п. и на закрытии составила 6,96% годовых. Отметим, что размер пакета весьма крупный и соответствует приблизительно 13% выпуска ОФЗ 26207.

Хотя ориентир не предполагает предоставление премии по доходности, на наш взгляд, потенциал снижения доходности выпуска до конца 2018 г. составляет около 25 б.п., поэтому участие в аукционе интересно, как возможность для приобретения крупного пакета. Отметим, что объем выпуска достиг текущего лимита в 350 млрд руб. и увеличение лимита/крупное предложение данной бумаги маловероятно. Вместе с тем, на наш взгляд более интересно по кривой теперь смотрится выпуск ОФЗ 26212 с погашением в январе 2028 г. Доходность ОФЗ 26212 вчера составила 7,02% годовых.

МТС 1 марта с проведут сбор заявок инвесторов на облигации серий 001P-05 и 001P-06 общим объемом 20 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона бумаг серии 001P-05 объемом 10 млрд рублей составляет 7,25–7,40% годовых, доходность к погашению через 3,5 года находится в интервале 7,38–7,54% годовых. Ориентир ставки купона бумаг серии 001P-06 также объемом 10 млрд рублей составляет 7,40–7,60% годовых, что соответствует доходности к погашению через 7 лет в размере 7,54–7,74% годовых.

Федеральная пассажирская компания 1 марта будет принимать заявки инвесторов на приобретение облигаций серии 001P-03 объемом 10 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 7,40–7,50% годовых, что соответствует доходности к 6,5-годовой оферте на уровне 7,54–7,64% годовых. Техническое размещение 10-летнего выпуска запланировано на 7 марта.

СЕГОДНЯ

Минфин увеличил объем предложения ОФЗ до 50 млрд руб. На аукционах сегодня ведомство предложит максимальный объем госбумаг в рамках аукционов с начала года. Объем предложения увеличен с 46 млрд руб. неделю назад и 44 млрд руб. в середине февраля.

В частности, ведомство предложит ОФЗ 26223 с погашением в феврале 2024 г. в объеме 25 млрд рублей, а также ОФЗ 26225 с погашением в мае 2034 г, на сумму 25 млрд руб. Это новые выпуски, поэтому внимание инвесторов будет направлено на размер премии к кривой ОФЗ. Мы ожидаем, что доходность 6-летних ОФЗ 26223 составит 6,8% годовых с учетом доходности близких по срочности выпусков ОФЗ 26215 и 26222, а также премия за низкую ликвидность в 5 б.п.

Доходность нового выпуска 16-летних ОФЗ 26225 может составить 7,4% годовых по нашим оценкам с учетом доходности ОФЗ 26221 и премии в 9 б.п.

Сбербанк сегодня проведет сбор заявок инвесторов на покупку облигаций серии 001P-04R объемом не менее 15 млрд руб. Номинальный объем выпуска составляет 50 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона в размере 6,90–7,10% годовых. Данному ориентиру соответствует доходность к погашению через 3,5 года в размере 7,02–7,23% годовых.

Ориентир предполагает спред к ОФЗ 25083 в размере 41–62 б.п., по нашим оценкам.

Россельхозбанк 28 февраля будет принимать заявки инвесторов на биржевые облигации серии БО-05P объемом не менее 10 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 7,4–7,6% годовых, что соответствует доходности к погашению через 4 года на уровне 7,54–7,75% годовых. Техническое размещение бондов запланировано на 14 марта.

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Внутренний рынок

Доходность ОФЗ продолжила снижаться на прошлой неделе и по итогам недели понизилась на 5–10 б.п. как благодаря сильным результатам аукционов, так и из-за повышения суверенного рейтинга от S&P.

S&P повысило рейтинги РФ на одну ступень. Агентство S&P 23 февраля повысило

Ближайшие размещения

28.02.2018	ОФЗ-26225-ПА	25 млрд руб
28.02.2018	ОФЗ-26223-ПА	25 млрд руб
28.02.2018	Внешэкономбанк. 001P-K011	20 млрд руб
28.02.2018	Банк ВТБ, БО-КС-2-260	75 млрд руб
28.02.2018	НАО-35001	1,3 млрд руб
01.03.2018	Внешэкономбанк-001P-K012	20 млрд руб
01.03.2018	Банк ВТБ, БО-КС-2-261	75 млрд руб
02.03.2018	Роснефть, БО-002P-05	20 млрд руб
02.03.2018	Сбербанк, 001-04R	15 млрд руб
05.03.2018	Крепость СК, 1	1 млрд руб

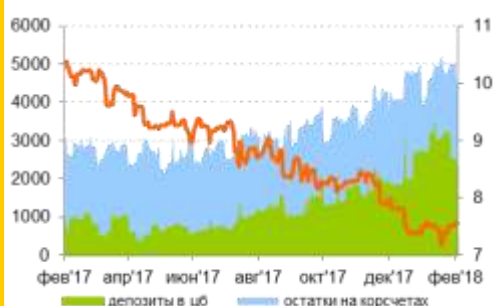
Индикаторы денежного рынка

	Изменения		
	Сегодня	1 м.	12 м.
Overnight	7,50	0,2	-2,4
MOSPRIME 3M, %	7,38	-0,4	-3,1
Курс рубль/доллар	56,26	0,0	-1,7
Курс рубль/евро	68,84	-0,9	7,1
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	2 265	1008,2	275,3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	2 352,7	-353,2	1722,8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	84,0	-75,4	-50,0
Золотовал. резервы, \$ млрд	454,0	16,1	60,5
Инфляция YoY, %	2,20	-0,3	-2,8

Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1м., бп	Дюрация
ОФЗ 26204	5,78	29	8	0,04
ОФЗ 26216	6,39	-1	-44	1,16
ОФЗ 26205	6,54	1	-27	2,77
ОФЗ 26215	6,63	4	-38	4,64
ОФЗ 26207	6,95	4	-35	6,60

Динамика ликвидности



долгосрочный рейтинг Российской Федерации по обязательствам в иностранной валюте с «BB+» до «BBB-», рейтинг в национальной валюте повышен с «BBB-» до «BBB». Прогноз для обоих рейтингов – «стабильный».

Решение агентства совпало с нашими ожиданиями. Мы полагаем, что решение по рейтингу окажет позитивное влияние на настрой инвесторов, а также второй инвестиционный рейтинг по внешнему долгу расширит базу инвесторов и поспособствует притоку портфельных инвестиций на российский долговой рынок. Повышение суверенного рейтинга приведет к улучшению рейтингов по корпоративному сектору.

Главным фактором для повышения рейтинга стало приверженность Правительства РФ консервативной макроэкономической политике, которая будет способствовать поддержанию сильных внешнеэкономических и бюджетных показателей. Вместе с гибким обменным курсом это позволит экономике абсорбировать стрессовые ситуации, обусловленные возможным ужесточением санкций или снижением цен на сырьевые товары, отмечается в сообщении агентства.

Как отмечает S&P, экономический рост в РФ усилился, и восстановление продолжается, хотя и более медленными темпами. В 2018 году агентство ожидает повышения ВВП на 1,8%, в 2019–2021 годах - в среднем на 1,7% в год.

В сообщении агентства отмечается, что S&P может предпринять еще одно положительное рейтинговое действие, если восстановление экономики в России усилится и рост ВВП на душу населения станет сопоставимым с другими странами, находящимся на аналогичном уровне развития. Бюджетная консолидация быстрее ожиданий, последовательное соблюдение бюджетного правила и снижение степени влияния волатильных сырьевых цен на бюджетные показатели также могут поддержать позитивное рейтинговое действие.

Вместе с тем, снижение рейтинга может стать результатом существенного ужесточения санкций других государств в отношении России. Также S&P может пойти на такой шаг в случае появления рисков существенного ухудшения бюджетных показателей.

Рейтинг РФ от Fitch по-прежнему находится на отметке «BBB-» с позитивным прогнозом. Агентство вновь подтвердило рейтинг 23 февраля.

Внешний рынок

Новый глава ФРС Джером Пауэлл накануне заявил в Конгрессе США, что процентные ставки в США будут подниматься постепенно, прогноз для экономики остается сильным, а волатильность рынков не нанесет ей существенного урона.

В сложившихся благоприятных условиях Дж.Пауэлл намерен избежать перегрева экономики США, увеличивая стоимость кредитования, однако траектория повышения ставок будет очень плавной, чтобы инфляция в среднесрочной перспективе успела восстановиться до целевого уровня - 2% годовых.

Отмечается, что оценка экономического роста и рынка труда очень сильные, и в частности в выступлении говорится, что экономический прогноз остается сильным, а сильный рынок труда подстегнет потребительские расходы, компании будут чувствовать себя увереннее и инвестировать активнее, что повысит производительность труда.

Оптимистичные оценки роста экономики вчера привели к росту доходности казначейских облигаций США. Вместе с тем, Дж.Пауэлл намекнул на возможное увеличение прогнозов роста ставок ФРС. Напомним, что обновленные прогнозы будут представлены на заседании ФРС в марте. Следующее заседание ФРС пройдет 20-21 марта, после него Дж.Пауэлл проведет свою первую пресс-конференцию на посту председателя ФРС. С высокой вероятностью ожидается повышение процентной ставки США на 0,25 процентного пункта - до 1,50–1,75%.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Вкратце

- **РусАл** обратился к держателям трех выпусков евробондов на общую сумму \$1,6 млрд с предложением одобрить изменение их условий. За раннее согласие в срок до 13 марта держатели получат премию в размере \$3,5 на \$1 тыс. номинала. Собрания держателей, на которых планируется утвердить предложенные компанией изменения, пройдут 19 марта. Как объясняет РусАл, изменения должны гармонизировать подход к расчету ковенантов в рамках различных долговых обязательств компании. В мае 2017 г., привлекая предэкспортный кредит, РусАл согласовал с кредиторами новую методику расчета leverage (суммарный чистый долг к EBITDA), исключив влияние на этот показатель принадлежащей компании пакета акций Норникеля. Новый подход планируется применять также к евробондам. Изменения дадут гибкость в привлечении нового финансирования, если это потребуется для выполнения обязательств в рамках соглашения акционеров Норникеля.

Внешний рынок

Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.	
		1 мес.	1 год
UST 2	2,26	14	107
UST 10	2,89	23	53
UST 30	3,16	25	18
Russia 28	4,33	21	4
Russia 30	3,37	14	99
Brazil 34	5,59	16	-48
India 36	8,04	33	46
Mexico 34	4,64	28	-22

РЕПО с ЦК



РЕПО с ЦК	Ставка, %	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 мес.
РЕПО с ЦК-облиг. (o/n)	7,28	-1	5
РЕПО с ЦК в USD (o/n)	2,61	36	65
РЕПО с ЦК-акции (o/n)	7,34	2	6

- Чистая прибыль **ВТБ** по МСФО в четвертом квартале 2017 г. составила 44,8 млрд руб., что в 2,6 раза выше финансового результата за предыдущий квартал и прибыли за четвертый квартал 2016 г. В целом за 2017 г. ВТБ заработал 120,1 млрд рублей чистой прибыли. Чистый процентный доход группы в четвертом квартале вырос на 11,4% г./г. до 116,5 млрд руб., чистый комиссионный доход увеличился на 9,3% год к году, составив 28,3 млрд руб. Чистая процентная маржа в IV квартале и в целом по итогам 2017 г. составила 4,1%. Расходы на резервы в октябре-декабре сократились на 16,7% по сравнению с аналогичным периодом 2016 года, до 53,7 млрд рублей. Кредитный портфель группы за год вырос на 3%, до 9,77 трлн руб.
- Группа **Альфа-банка** в 2017 г. увеличила чистую прибыль по МСФО в 1,5 раза, до \$798 млн. Чистый процентный доход группы в 2017 году увеличился на 26,9%, до \$1,739 млрд. Чистая процентная маржа составила 4,7% против 4,5% в 2016 г. Чистый комиссионный доход вырос на 33,4%, до \$846 млн. Совокупные активы выросли на 16,9% и составили \$44,728 млрд, при этом корпоративный кредитный портфель увеличился на 15,3%, до \$24,15 млрд, розничный кредитный портфель увеличился на 49,3% и составил \$4,41 млрд. Доля просроченных кредитов сократилась с 4,2% в начале года до 2,3% по итогам прошлого года.
- S&P повысило рейтинги **Газпрома** и **Транснефти** с BB+/BBB- до BBB-/BBB-. Долгосрочные рейтинги **Газпром нефти** и **ФСК ЕЭС** повышены до BBB- (прогноз - стабильный) с BB+ (прогноз - позитивный). Долгосрочные рейтинги Атомэнергопрома, **Россетей**, **РусГидро** и **ФПК** улучшены до BBB- (прогноз - стабильный) с BB+ (прогноз - позитивный). Долгосрочный рейтинг по обязательствам в иностранной валюте **РЖД** S&P подняло до BBB- (прогноз - стабильный) с BB+(прогноз - позитивный), при этом рейтинг в национальной валюте был подтвержден на уровне BBB- (прогноз - стабильный).

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
02.02.2018	Металлоинвест, 03	5	Оферта	09.04.2018	ОбъединКондитерфин, БО-1	1,7	Оферта
04.02.2018	ДельтаКредит, 16	5	Погашение	09.04.2018	РСХБ, 16	10	Оферта
05.02.2018	РИТ, 1	1,5	Оферта	09.04.2018	ФондСтратегИн,1	2	Оферта
06.02.2018	Башнефть, 6	10	Оферта	10.04.2018	Банк ФК Открытие, БО-ПО2	2	Оферта
06.02.2018	Башнефть, 8	5	Оферта	10.04.2018	Газпром нефть, 4	10	Оферта
06.02.2018	ЕвразБанкРазвития, 4	5	Погашение	10.04.2018	Магнит, БО--1Р-03	10	Погашение
08.02.2018	РусГидро, 7	10	Оферта	11.04.2018	Газпром-23-2018-евро	\$1,1	Погашение
08.02.2018	РусГидро, 8	10	Оферта	11.04.2018	Диджитал Инвест, БО-4	10	Оферта
09.02.2018	Башнефть, 4	10	Оферта	12.04.2018	Альфа-Банк, БО-12	5	Оферта
09.02.2018	Бинбанк, БО-4-1	24	Оферта	12.04.2018	ГПБ, 11	10	Оферта
09.02.2018	ВЭБ-лизинг, БО-4	5	Оферта	12.04.2018	ГПБ, 12	10	Оферта
09.02.2018	ГПБ, БО-20	5	Погашение	12.04.2018	Диджитал Инвест, БО-5	10	Оферта
09.02.2018	РСХБ, 6	5	Погашение	12.04.2018	Связь-Банк, 5	5	Оферта
13.02.2018	ВЭБ-лизинг, БО-5	5	Оферта	12.04.2018	Союз АКБ, 6	2	Оферта
14.02.2018	КОБР-03	77,84306	Погашение	13.04.2018	Банк Зенит, БО-8	5	Оферта
15.02.2018	Газпром капитал, 4	5	Погашение	13.04.2018	Диджитал Инвест, БО6	10	Оферта
15.02.2018	МСП Банк, 2	5	Оферта	13.04.2018	Диджитал Инвест, БО-7	10	Оферта
20.02.2018	Уралвагонзавод НПК, 2	3	Погашение	13.04.2018	КредитЕвропа, БО-9	3	Погашение
22.02.2018	РУСАЛ Братск, 7	15	Погашение	14.04.2018	БИНБАНК, БО-ПО2	3	Погашение
26.02.2018	Магнит, БО-1Р-02	10	Погашение	15.04.2018	АИЖК, 13	7	Погашение
26.02.2018	Связь-Банк, БО-3	5	Погашение	15.04.2018	АИЖК, 18	7	Оферта
27.02.2018	ДВМП, БО-1	5,002	Погашение	15.04.2018	АИЖК, 28	4	Оферта
01.03.2018	ВЭБ-лизинг, 10	2	Погашение	15.04.2018	АИЖК, 29	5	Оферта
01.03.2018	ВЭБ-лизинг, 11	2	Погашение	17.04.2018	РСХБ, 20	10	Оферта
02.03.2018	Авангард АКБ-БО-001Р-01	0,6	Оферта	18.04.2018	АИЖК, БО-3	5	Погашение
06.03.2018	Ростелеком, 19	5	Погашение	18.04.2018	Связь-Банк, 4	5	Оферта
07.03.2018	МегаФон-Финанс, 6	10	Оферта	19.04.2018	ПервоеКоллекторБюро, 8	0,4	Погашение
07.03.2018	МегаФон-Финанс, 7	10	Оферта	19.04.2018	РБК, 4	0,1	Погашение
10.03.2018	Россия-2018	90	Погашение	19.04.2018	Регион-Инвест, БО-3	10	Оферта
12.03.2018	Диджитал Инвест, БО-3	10	Оферта	20.04.2018	Вертолеты России, 1	5	Погашение
12.03.2018	Тойота Банк, 1	3	Оферта	20.04.2018	Вертолеты России, 2	10	Погашение
15.03.2018	ОФЗ-26204-ПД	147	Погашение	20.04.2018	ПромСвязь Капитал, 1	10	Оферта
16.03.2018	МИА, БО-2	1,5	Оферта	23.04.2018	Каркаде, БО-2	0,8	Оферта
16.03.2018	Роснефть, 7	15	Оферта	23.04.2018	ТрансФин-М, БО-43	1,6	Оферта
16.03.2018	Роснефть, 8	15	Оферта	24.04.2018	Диджитал Инвест, 1	5	Оферта
20.03.2018	НационалКапитал, БО-8	1	Оферта	24.04.2018	Русфинанс Банк, БО-7	4	Погашение
20.03.2018	РЕСО-Гарантия, 2	0	Оферта	24.04.2018	Саха Респ-35005	0,75	Погашение
22.03.2018	КредитЕвропа, БО-7	3	Погашение	25.04.2018	Пересвет, БО-4	3	Погашение
22.03.2018	МСП Банк, 1	5	Оферта	29.04.2018	Абсолют Банк, БО-5	5	Оферта
23.03.2018	Газпром нефть, БО-2	10	Оферта	08.05.2018	ВерхнебакЦемЗв, 1	3,6	Оферта
23.03.2018	Газпром нефть, БО-7	15	Оферта	08.05.2018	Открытие Холдинг, 5	5	Оферта
24.03.2018	Связь-Банк, БО-4	5	Погашение	10.05.2018	Наука-Связь, 1	0,4	Погашение
26.03.2018	РСХБ, 22	5	Оферта	10.05.2018	ТТБ ИнвестПродакшн, 1	5	Оферта
27.03.2018	БИНБАНК-БО-ПО1	3	Погашение	11.05.2018	ВТБ Лизинг Финанс, БО-2	5,4	Оферта
27.03.2018	ВТБ Лизинг Финанс, БО-6	7,9	Оферта	11.05.2018	Металлэнергомонтаж, 1	5	Оферта
27.03.2018	Европлан ЛК, 5	1,5	Оферта	14.05.2018	Транснефть, 1	35	Оферта
28.03.2018	ЕвразБанкРазвития, 6	5	Оферта	17.05.2018	РСХБ, 8	5	Оферта
28.03.2018	Инград, 1	5	Оферта	17.05.2018	РСХБ, 9	5	Оферта
28.03.2018	МТС, БО-1	10	Оферта	18.05.2018	ВЭБ-лизинг, БО-2	1	Погашение
29.03.2018	Русфинанс Банк, БО-10	4	Оферта	23.05.2018	Аптечная сеть 36.6, БО-3	2	Погашение
30.03.2018	Бинбанк, БО-8-1	3	Оферта	23.05.2018	Центр-инвест, БО-10	3	Оферта
30.03.2018	Бинбанк, БО-9-1	3	Оферта	24.05.2018	ОГК-2, БО-ПО1	5	Оферта
01.04.2018	АИЖК, 25	6	Оферта	24.05.2018	ОГК-2, БО-ПО2	5	Оферта
03.04.2018	Инг Банк (Евразия), БО-1	5	Оферта	24.05.2018	Русфинанс Банк, БО-4	3	Оферта
03.04.2018	Росбанк, А7	10	Оферта	25.05.2018	ФинСтандарт, 01	\$0,36	Оферта
03.04.2018	Элемент Лизинг, БО-4	2	Оферта	28.05.2018	Абсолют Банк, БО-3	5	Погашение
04.04.2018	Русфинанс Банк, 14	4	Оферта	29.05.2018	Альфа-Банк, БО-15	5	Оферта
05.04.2018	Банк Зенит, БО-9	5	Оферта	29.05.2018	МеждИнБанк, 3	4	Оферта
05.04.2018	ЛОКО-Банк, БО--6	3	Оферта	29.05.2018	Элемент Лизинг, БО-3	2	Оферта
06.04.2018	ВЭБ-лизинг, 3	5	Оферта	30.05.2018	Банк Зенит, 10	5	Погашение
06.04.2018	ВЭБ-лизинг, 4	5	Оферта	30.05.2018	Бинбанк, БО-14-1	5	Оферта
06.04.2018	ВЭБ-лизинг, 5	5	Оферта	31.05.2018	ВТБ Лизинг Финанс, БО-8	8,8889	Оферта
06.04.2018	КредитЕвропа, БО-8	3	Погашение	31.05.2018	Трансбалтстрой, 1	1,5	Оферта
08.04.2018	Сбербанк, БО-17	10	Оферта	31.05.2018	Энел Россия, БО-6	3	Оферта
09.04.2018	АИЖК, 2013-1-1	1,2	Оферта	04.06.2018	ВЭБ-лизинг-10USD	\$0,1	Погашение

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)

Рустам Аскарлов
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

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
Начальник отдела
доб. 221; evasileva@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор АО ИК «АК БАРС Финанс» (далее – Компания) носит исключительно информационный характер, не имеет договорной ценности 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.