

16.04.2012

- [Электронная почта](#)
 [Аналитика](#)
[Читать @ufs_ic](#)
 [Наши контакты](#)

Индексы

	Последнее значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %
Америка			
S&P500	1370,26	-1,25	-1,99
Dow Jones	12849,59	-1,05	-1,61
NASDAQ Composite	3011,33	-1,45	-2,25
Bovespa	62105,6	-1,51	-2,49
Европа			
FUTSEE 100	5651,79	-1,03	-0,91
DAX	6583,9	-2,36	-2,95
CAC 40	3189,09	-2,47	-3,75
Азия			
NIKKEI 225	9474,31	-1,70	-0,75
Hang Seng	20597,18	-0,50	0,02
SENSEX	17107,2	0,07	-0,67
Россия			
MMBB	1500,25	0,07	-0,68
PTC	1616,23	-0,46	-0,36

Фьючерсы

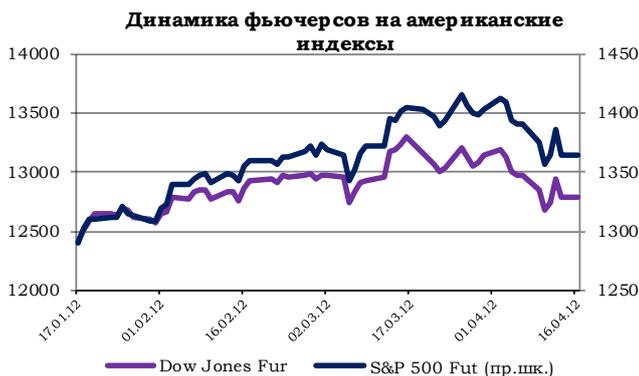
S&P500 Fut	1364	-0,07	-0,80
Dow Jones Fut	12780	-0,06	-0,54

Валюта

DXU	80,077	0,24	0,43
EUR/USD	1,302	-0,44	-0,66
USD/RUR	29,7787	-0,59	-0,43

Нефть

Light Sweet	102,14	-0,67	-0,31
Brent	119,85	-1,12	-2,30
Urals	118,63	-0,85	-1,63


Внешний фон

Страны G20 в ближайшее время могут увеличить кредитный потенциал Международного валютного фонда на \$400 - \$500 млрд., необходимые для борьбы с долговым кризисом еврозоны. При этом ранее МВФ сообщал, что оценивает свою потребность в дополнительных активах в \$600 млрд. В качестве непосредственных кредитных ресурсов фонду было нужно \$500 млрд., а еще \$100 млрд. предполагалось использовать как "защитную надстройку" на случай непредвиденных обстоятельств на рынках.

Дефицит федерального бюджета РФ за I квартал 2012г., по предварительной оценке, составил 121,32 млрд. руб., или 0,9% валового внутреннего продукта, против профицита за I квартал 2011г. в размере 121,30 млрд. руб., сообщает Министерство финансов РФ. Предварительное значение показателя практически совпало с прогнозами, которые ранее в апреле давал глава Минфина Антон Силуанов.

В марте 2012г. федеральный бюджет был исполнен с профицитом в размере 78,360 млрд. руб., или 1,7% ВВП. По пересмотренным оценкам, в феврале 2012г. дефицит бюджета составил 226,85 млрд. руб., или 5,2% ВВП. В январе текущего года бюджет был исполнен с профицитом в 27,176 млрд. руб., или 0,7% ВВП.

Доходы федерального бюджета за первые три месяца 2012г. составили 2,96 трлн. руб., или 25,2% к общему объему доходов федерального бюджета, утвержденному законом "О федеральном бюджете на 2012г. и на плановый период 2013г. и 2014г."

При инновационном сценарии развития экономики РФ дефицит бюджета составит 1,5% - 2% ВВП в год до 2030г., сообщил заместитель министра экономического развития Андрей Клепач. Минэкономразвития внесло в правительство долгосрочный прогноз социально-экономического развития РФ до 2030г., основанный на двух вариантах сценария. Первый - сценарий инновационного развития экономики РФ, переход к которому охватывает 6-8 лет, второй - сценарий консервативной, или энерго-сырьевой, модели, которая предполагает сохранение доминирования топливно-энергетического комплекса, и не только с точки зрения вклада в рост ВВП, но и с точки зрения формирования доходов в экономике и в бюджете.

Консервативный сценарий позволяет после 2015г. выйти на бездефицитный бюджет, но за это придется платить достаточно ограниченными государственными инвестициями и в человеческий капитал, и в транспортную инфраструктуру. При этом инновационный сценарий предполагает существенный рост частных, и особенно государственных затрат на науку, образование, здравоохранение, транспортную инфраструктуру. В свою очередь все это так или иначе будет связано с образованием бюджетного дефицита в условиях стабильных, даже несколько снижающихся доходов бюджетной системы, но это дефицит, который находится в среднем в диапазоне 1,5-2% ВВП.

Говоря о бюджетной настройке, оба варианта сценария предполагают сбалансированную финансовую систему. То есть размер госдолга не приобретает критических значений и его



максимум составит 20-25% ВВП.

В свою очередь инновационный сценарий развития предполагает, что среднегодовой темп роста ВВП составит к 2030г. 4,4%, тогда как консервативный - 3,5-3,6%. Рост на 4,4% может показаться скромным на фоне докризисных темпов, тем не менее это темп, который значимо выше, чем рост мировой экономики, подчеркнул замминистра. Если сейчас доля РФ в мировом ВВП примерно 3%, то в дальнейшем она увеличится до 3,7%.

Оба сценария предполагают умеренный рост цен на нефть и другие сырьевые ресурсы (в среднем около 1% в год в реальном выражении). Цена на нефть Urals в 2020г. достигнет \$122, в 2030г. \$158. Это означает, что в реальном выражении цена на нефть в 2013-2030гг. будет находиться в диапазоне \$90 - \$106 в ценах 2010г.

Между тем при реализации инновационного сценария в 2015-2020гг. среднегодовая инфляция составит 4,2-4,9%, в 2012-2014 гг. - 5,5% в среднем за год. Замминистра отметил, что в 2021-2030гг. инфляция снизится до 4-3% в год, на что прежде всего повлияет стабилизация динамики обменного курса и замедление роста стоимости услуг ЖКХ. При консервативном сценарии в период с 2015г. по 2020г. инфляция будет примерно такой же, как и в инновационном варианте, и составит в среднем 4,6%. В этот период, с одной стороны, ожидается более стабильная динамика обменного курса, с другой стороны, это будет компенсироваться большим ростом цен на товары и услуги естественных монополий.

Инновационный сценарий характеризуется более высокими параметрами импортозамещения и инновационной активности компаний, а также более высоким уровнем частных и государственных инвестиций в развитие человеческого капитала, инновационной и транспортной инфраструктуры.

Одной из ключевых составляющих модернизации экономики и ее инновационного развития является диверсификация экономики и экспорта. В инновационном варианте предполагается значительное увеличение доли экономики знаний, машиностроения, сектора телекоммуникаций и связи - с 11,4% ВВП в 2010г. до 20% в 2030г. Чтобы поддержать устойчивый платежный баланс необходима крайне высокая планка требований к росту несырьевого экспорта, включая машины и оборудование (к 2030г. он должен вырасти почти в 15 раз - до \$330 - \$340 млрд.). При этом экспорт к 2030г. запланирован в объеме \$916 млрд., импорт - в объеме \$760 млрд.

Среднегодовые темпы роста промышленности составят к 2030г. при инновационном сценарии 4% и 3,4% - при консервативном, инвестиций в основной капитал - 6,4% и 5,3% соответственно, оборот розничной торговли - 4,8% и 4,1% соответственно.

Между тем при консервативном варианте развития экономики рост среднегодового курса доллара к 2030г. составит 47,9 руб. за \$1. При инновационном сценарии развития - 44,3 руб.

При консервативном сценарии к 2030г. экспорт нефтепродуктов может снизиться по сравнению с 2011г. на 24,2% и составить 100 млн.т.

Добыча газа к 2030г. при консервативном сценарии может вырасти на 39,8% - до 935 млрд.куб.м. Инновационный сценарий предполагает добычу газа к 2030г. в объеме 900 млрд.куб.м. Таким образом, рост по сравнению с 2011г. составит 34,5%. При этом,



согласно консервативному сценарию, экспорт природного газа запланирован к 2030г. на уровне 317 млрд.куб.м. (+66,8%), согласно инновационному - на уровне 313 куб.м.

Что касается объемов добычи нефти, то при консервативном сценарии он может вырасти на 6 млн.т - до 515 млн.т. Инновационный сценарий предполагает добычу нефти в 2030г. в объеме \$510 млн.т. При этом согласно консервативному сценарию экспорт нефти запланирован в 2030г. на уровне \$251 млн.т. против 244 млн.т. в 2011г. , согласно инновационному - на уровне 245 млн.т. А.Клепач отметил, что инновационный сценарий в целом предполагает приток капитала.

Демографические показатели, в случае применения инновационной модели доля среднего класса к 2030г. увеличится более чем в два раза – до 48%. На настоящий момент в РФ 22% населения относятся к среднему классу, а к 2020г. таких граждан будет 37%. "В данном случае к среднему классу относятся люди, у которых доходы выше шести прожиточных минимумов, а также обладающие автомобилем, жильем, возможностью частичной оплаты образования, здравоохранения, отдыха за границей", - уточнил замминистра.

Безработица за это время может снизиться до уровня 4,5% от экономически активного населения. Кроме того, во всех вариантах прогноза МЭР в части оплаты труда работников бюджетного сектора до 2020г. предполагается доведение до эффективного уровня заработной платы медицинских и педагогических работников, работников культуры и научно-исследовательского персонала и сохранение ее на достигнутом уровне до 2030г.

Рост заработной платы при инновационном варианте развития экономики составит 5,2% в год. В консервативном варианте заработная плата во внебюджетном секторе на протяжении всего прогнозного периода будет отставать от темпов роста производительности труда. В целом по экономике реальная заработная плата за 2012-2030гг. вырастет в 2,2 раза.

Данный прогноз пока, по словам замминистра, является лишь проектом. Рабочая версия еще будет обсуждаться в правительстве, будет обсуждаться с Министерством финансов РФ и Центральным банком РФ, поэтому здесь возможны определенные уточнения. Планируется, что правительство рассмотрит данный прогноз на заседании 26 апреля 2012 г.

Индекс доллара DXY по итогам торгов 13 апреля вырос на 0,76%. Сегодня индекс торгуется 80,077 пункта (+0,24%). Валютная пара EUR/USD в пятницу снизилась до 1,3068 (-0,91%), в настоящее время торгуется на уровне 1,3020 (-0,44%).

Европейские индексы завершили предыдущую торговую сессию падением. FUTSEE 100 потерял 1,03%, DAX упал на 2,36%, французский CAC 40 сократился на 2,47%.

Американские индексы по итогам пятничных торгов снизились. S&P500 уменьшился на 1,25%, Dow Jones опустился на 1,05%. Лучше рынка сектор Потребительские товары (-0,13%), в аутсайдерах финансовый сектор (-2,28%). Бразильский индекс Bovespa потерял 1,51%.

Фьючерсы на американские индексы в настоящее время показывают умеренно негативную динамику. Контракт на S&P500 теряет 0,07%, фьючерс на Dow Jones опускается на 0,06%.



Азиатские площадки в минусе. Японский NIKKEI 225 падает на 1,70%, в Гонконге Hang Seng теряет 0,50%, индийский SENSEX повышается на 0,07%.

Россия

Индекс ММВБ 13 апреля увеличился на 0,07%, Индекс РТС на основной сессии потерял 0,46%. Лучшее рынка машиностроение (+2,03%), в аутсайдерах химическая отрасль (-0,89%).

Сегодня ждем снижения котировок российских акций на фоне укрепления доллара, негативной динамики мировых индексов акций, а также на фоне снижения стоимости нефти.

Ключевая статистика на сегодня:

Торговый баланс Италии (12:00);

Торговый баланс Еврозоны (13:00);

Изменение объема розничных продаж в США (16:30);

Выступление председателя Европейского Совета В. Ромпея (16:30);

Индекс рынка жилья от НАНВ в США (18:00);

Выступление главы ФРБ Кливленда С. Пианалто (20:30);

Выступление главы ФРБ Сент-Луиса Дж. Буллара (23:30).

Корпоративные события на сегодня

Годовое общее собрание акционеров Кузбасской Топливной Компании;

Публикация финансовой отчетности НМТП за 2011 год по МСФО;

Внеочередное общее собрание акционеров Дальневосточного морского порта;

Заседание совета директоров Заволжского моторного завода;

Заседание совета директоров Череповецкого Азота;

Публикация отчетности Мостотреста по МСФО за 2011 год;

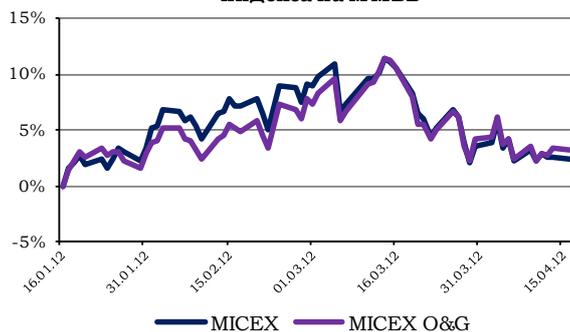
Заседание совета директоров Северстали.



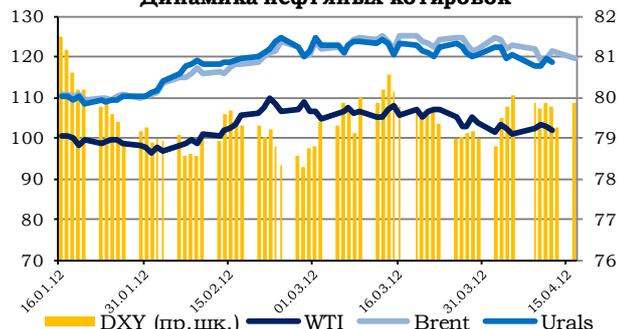
Нефтегазовый сектор

	Значение	Изменение, %					52-Нед	52-Нед
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	Мин.	Макс.
MICEX O&G	3201,86	0,62	-0,31	-6,72	3,17	-3,66	2503,4	3475,3
RTSog	210,06	0,19	0,02	-7,37	10,70	-12,28	152,3	248,0
Нефть Brent	119,85	-1,12	-2,30	-4,74	7,78	-2,92	98,7	128,4
Нефть WTI	102,14	-0,67	-0,31	-4,60	3,49	-6,86	74,9	114,8
Нефть Urals	117,53	-0,65	-1,62	-5,67	7,16	-0,39	н.д.	н.д.
Природный газ	1,99	0,30	-5,70	-14,57	-25,58	-52,74	2,0	5,0
Gas oil	1 002,3	-0,62	0,91	-3,23	4,54	-2,17	849,3	1045,3
Мазут	314,8	-0,83	0,08	-4,07	4,00	-2,35	269,7	331,8
Бензин	331,8	-0,85	0,64	-1,16	21,34	0,87	244,4	348,0

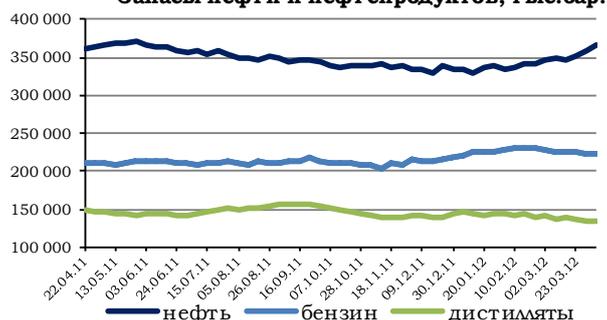
Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Динамика нефтяных котировок



Запасы нефти и нефтепродуктов, тыс. бар.



Рынок энергоносителей

По итогам пятницы контракт на Light Sweet потерял 0,78%; Brent подешевел на 0,41%. Сегодня Light Sweet торгуется \$102,14 (-0,67%); Brent стоит \$119,85 (-1,12%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до \$17,71.

Природный газ по итогам предыдущей торговой сессии понизился на 0,10%, в настоящий момент котировки растут и составляют \$1,987 (+0,30%).

Акции компаний нефтегазового сектора

Индекс нефтяных компаний MICEX O&G вырос на 0,62%, RTSog прибавил 0,19%.

В лидерах на ММВБ привилегированные акции Транснефти (+5,44%) и привилегированные акции Сургутнефтегаза (+1,89%). В аутсайдерах бумаги Газпромнефти (+1,40%) и акции Татнефти (-0,46%).

Газпрому не дают избавиться от литовских активов без потерь (умеренно негативно)

Газпром выходит из литовской энергетики. После долгого конфликта с местными властями монополия продает долю в Каунасской термофикационной станции (КТЕ) ее миноритария Римадасу Стонису. Новый владелец собирается к 2015 году перевести станцию с газа на биотопливо. Однако власти города и муниципальная Kauno energija уже заявили, что не готовы утверждать сделку, пока не закрыт вопрос о невыполненных Газпромом инвестобязательствах, и вместо этого поставят вопрос о возвращении КТЕ муниципалитету практически даром.

Как следует из слов мэра Андриуса Купчинскаса, муниципалитет готов приобрести КТЕ за разницу между предполагаемой стоимостью сделки с CPV (по неофициальной информации, сумма сделки равна стоимости покупки КТЕ — 116,5 млн. литов, или €33,7 млн.) и суммой, в которую он оценивает долг Газпрома по инвестобязательствам. "Есть гарантия на 105 млн. литов (€30,4 млн.) за невлаженные инвестиции, — напоминает мэр. — Тогда мэрия готова заплатить "Газпрому" за станцию 11 млн. литов (€3,2 млн.)".

Инвесторы могут одинаково негативно воспринять как сам факт признания монополией поражения и отказа от своих планов закрепиться в Литве, так и то, что Газпрому, возможно, придется выходить из сделки с убытком. Это в очередной раз указывает на необходимость качественного пересмотра всех стратегических действий Газпрома в Европе с целью повышения эффективности расходования средств и отдачи от инвестиций. Тем не менее, сумма сделки незначительна в масштабах Газпрома, поэтому существенного негатива в котировках неудачи монополии на этом фронте не вызовут.



Компании нефтегазового сектора	Тикер	Валюта	Последняя цена	Изм-ние за день, %	Изм-ние за неделю, %	Изм-ние с начала года, %	Рыночная капитализация, млн. \$
--------------------------------	-------	--------	----------------	--------------------	----------------------	--------------------------	---------------------------------

PTC

Газпром	GAZP	USD	5,97	-0,50	-2,61	15,25	141 330,9
НОВАТЭК	NVTK	USD	14,15	0,00	0,00	16,46	39 335,7
Роснефть	ROSN	USD	6,93	-10,02	-10,02	-1,72	75 221,5
ЛУКОЙЛ	LKOH	USD	61,20	-0,57	-0,57	19,53	52 054,5
Газпромнефть	SIBN	USD	4,59	0,00	н.д.	н.д.	24 636,2
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	USD	1,11	0,00	0,00	26,42	34 647,1
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	USD	0,73	0,00	0,00	34,63	н.д.
Татнефть (ао)	TATN	USD	6,97	0,00	0,00	46,74	13 467,5
Татнефть (ап)	TATNP	USD	3,50	0,00	0,00	42,86	н.д.
Транснефть (ап)	TRNFP	USD	1941,00	0,00	0,00	29,40	н.д.

ММВБ

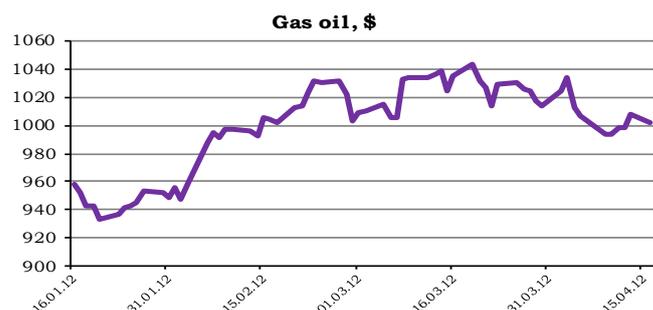
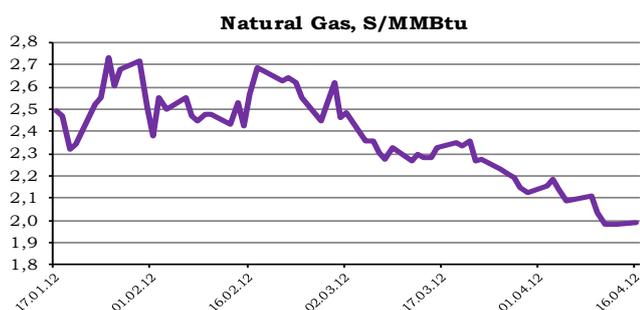
Газпром	GAZP	RUR	177,98	1,18	-0,96	3,86	142 330,6
НОВАТЭК	NVTK	RUR	383,51	-0,24	-2,83	-2,65	39 335,7
Роснефть	ROSN	RUR	210,11	0,67	0,30	-1,81	75 221,5
ЛУКОЙЛ	LKOH	RUR	1812,10	-0,07	1,25	6,39	52 065,9
Газпромнефть	SIBN	RUR	153,82	-1,40	-2,68	3,81	24 636,2
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	RUR	28,71	-0,40	1,32	13,41	34 647,1
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	RUR	19,87	1,89	0,70	20,44	5 170,5
Татнефть (ао)	TATN	RUR	182,99	-0,46	-5,50	15,02	13 467,5
Татнефть (ап)	TATNP	RUR	99,41	-0,31	-1,38	12,91	н.д.
Транснефть (ап)	TRNFP	RUR	60293,00	5,44	7,69	21,54	н.д.

GDR

Газпром	OGZD LI	USD	12,00	1,35	-1,88	12,57	142 041,1
НОВАТЭК	NVTK LI	USD	130,30	-0,15	-2,69	4,07	39 563,1
Роснефть	ROSN LI	USD	7,05	0,07	-0,42	6,89	74 770,1
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	USD	61,25	0,00	1,91	15,68	52 097,0
Газпромнефть	GAZ LI	USD	25,98	-1,22	-0,88	10,55	24 635,8
Сургутнефтегаз	SGGD LI	USD	9,78	0,00	0,41	24,90	34 940,0
Татнефть	ATAD LI	USD	37,65	-2,21	-7,74	27,20	13 674,0

ADR

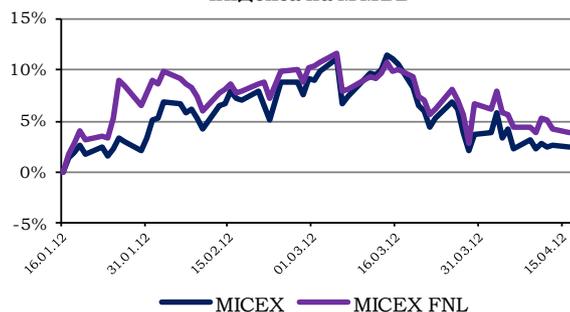
Газпром	OGZPY US	USD	11,99	1,70	-2,36	12,26	141 922,7
ЛУКОЙЛ	LUKOY US	USD	61,39	0,72	0,39	15,39	52 216,1
Газпромнефть	GZPFY US	USD	25,94	-0,65	-2,08	11,19	24 597,9
Сургутнефтегаз	SGTZY US	USD	9,78	0,85	-0,49	23,98	34 947,2



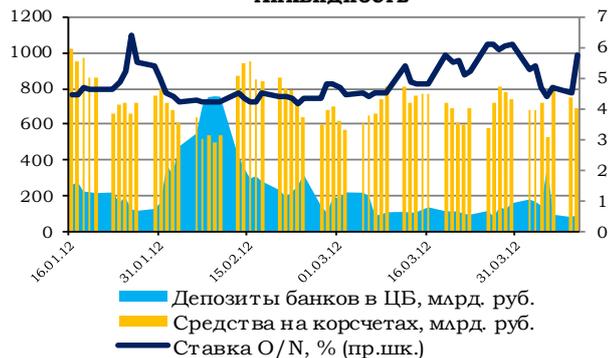
Банковский сектор

	Значение	Изменение, %					52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год		
MICEX FNL	5267,54	-0,86	-0,48	-0,48	3,95	-5,56	4424,7	6778,6
RTSfn	312,69	-1,16	-0,11	-0,11	11,13	-6,19	249,6	488,6
Рублевая ставка овернайт, %	5,6800	-35 б.п.	115,5 б.п.	83,67 б.п.	120,5 б.п.	315,08 б.п.	н.д.	7,4
Депозиты банков в ЦБ, млрд. руб.	93,121	11,99	-44,79	-44,79	-75,05	-2,46	н.д.	н.д.
Средства на корсчетах, млрд. руб.	692,007	-7,83	1,24	1,24	-27,80	-7,02	н.д.	н.д.
Золотовалютные резервы, млрд. \$	516,7	н.д.	0,80	0,80	3,80	1,00	н.д.	н.д.
Бивалютная корзина	33,8232	0,10	0,21	0,21	-4,89	1,14	32,9	37,6
EUR	38,7704	0,10	-0,38	-0,38	-3,61	0,57	38,3	43,8
USD	29,7798	0,59	0,44	0,44	-6,43	1,78	27,2	32,9

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Ликвидность



Валютные резервы и бивалютная корзина



Ликвидность

Рубль в ходе торгов 13 апреля ослабился. Бивалютная корзина подорожала на 0,24%, сегодня торгуется на уровне 33,8232 (+0,35%), при этом доллар укрепился к рублю на 0,61% до 29,6030 руб.; евро понизилась до 38,7309 руб. (-0,11%).

Средства на корсчетах банков сократились на 8,47 млрд. руб., депозиты в ЦБ уменьшились на 3,10 млрд. руб.

Ставка овернайт снизилась на 35,00 б.п. и составляет 5,6800 п.п.

Акции банков

Индекс банковского сектора ММВБ MICEX FNL упал на 0,86%, на RTSfn потерял 1,16%.

В лидерах на ММВБ акции Росбанка, которые выросли на 1,22%, а также Номос Банка, прибавившие 0,01%. Хуже рынка привилегированные акции Сбербанка, которые потеряли в ходе сессии 3,33%, а также обыкновенные акции Сбербанка, упавшие на 1,64%.

Сбербанк переходит на работу с коллекторами на постоянной основе (нейтрально)

Сбербанк подвел итоги пилотного проекта по работе с коллекторами по агентской схеме. В прошлом году в рамках "пилота" Сбербанк передал в работу коллекторам по агентской схеме розничные долги на сумму около 6,7 млрд. руб. Теперь работа с коллекторами будет вестись в штатном режиме. По итогам "пилота" были отобраны 25 наиболее эффективных партнеров и в этом году Сбербанк намерен передать им долги на сумму около 10 млрд. руб. Речь идет о розничных кредитах (за исключением ипотеки) с просрочкой свыше 360 дней.

Плотная работа с коллекторскими агентствами позволит банку более гибко управлять проблемной задолженностью, объем которой растет, несмотря на снижение доли в портфеле. Агрессивная стратегия банка делает эту проблему весьма актуальной.

Вместе с этим, на наш взгляд, это приведет к снижению прозрачности отчетности банка, по которой нельзя будет объективно судить о качестве кредитного портфеля. Мы нейтрально оцениваем инициативу Сбербанка и ожидаем от его акций в ближайшее время динамики хуже рынка, так как после закрытия реестра акционеров локальные драйверы в бумагах исыжкли.



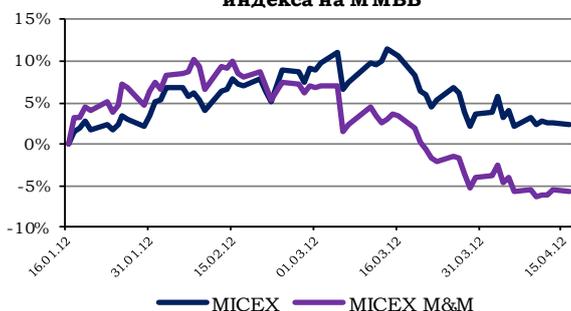
Банки	Тикер	Валюта	Последняя цена	Изм-ние за день, %	Изм-ние за неделю, %	Изм-ние с начала года, %	Рыночная капитализация, млн. \$
PTC							
Сбербанк России (ao)	SBER	USD	3,19	-2,11	-2,95	42,00	68 970,3
Сбербанк России (ап)	SBERP	USD	2,80	0,00	0,00	24,44	2 800,0
Банк Возрождение (ao)	VZRZ	USD	21,00	0,00	0,00	20,97	498,7
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	USD	10,50	0,00	н.д.	н.д.	449,8
ВТБ	VTBR	USD	0,00	0,00	н.д.	н.д.	23 251,1
РосБанк	ROSB	USD	4,00	0,00	н.д.	н.д.	4 664,2
Банк Санкт-Петербург	STBK	USD	н.д.	-	н.д.	н.д.	718,8
Банк Москвы	MMBM	USD	40,00	0,00	н.д.	н.д.	6 080,5
Номос Банк	NMOS	USD	28,00	0,00	0,00	48,15	2 475,8
MMBB							
Сбербанк России (ao)	SBER	RUB	94,07	-1,64	-1,87	18,55	68 597,3
Сбербанк России (ап)	SBERP	RUB	75,53	-3,33	-2,42	27,61	2 551,4
Банк Возрождение (ao)	VZRZ	RUB	560,70	-1,27	1,96	2,90	449,8
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	RUB	247,98	0,00	4,62	-0,01	10,8
ВТБ	VTBR	RUB	0,07	-1,11	-2,81	11,83	23 251,1
РосБанк	ROSB	RUB	89,00	1,22	-0,12	-10,29	4 664,2
Банк Санкт-Петербург	BSPB	RUB	70,76	-0,94	-0,41	-2,41	718,8
Банк Москвы	MMBM	RUB	1000,00	-0,50	2,75	9,82	6 080,5
Номос Банк	NMOS	RUB	793,00	0,01	-1,92	28,94	2 475,8
GDR							
ВТБ	VTBR LI	USD	4,43	-1,67	-2,96	22,69	23 164,9
Номос Банк	NMOS LI	USD	13,30	-1,48	-0,37	40,00	2 458,4
Сбербанк	SBRCY US	USD	12,74	-0,62	-2,67	28,17	68 754,4



Металлургия и добыча

	Значение	Изменение, %					52-Нед	52-Нед
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	Мин.	Макс.
MICEX M&M	3191,59	0,55	-0,27	-8,80	-5,66	-42,03	3012,7	5611,7
RTSmm	226,11	0,14	-0,08	-9,48	1,04	-39,68	195,6	377,5
Стальная заготовка	507,5	-1,26	-0,49	-3,33	-5,58	-7,73	474,5	601,0
Уголь	57	0,26	-1,50	-2,86	-9,55	-22,69	# N/A	# N/A
Золото	1647,55	-1,68	0,45	-0,75	0,23	10,82	1462,4	1921,2
Серебро	31,33	-3,19	-0,70	-3,69	4,44	-27,14	26,1	49,8
Платина	1571,375	-2,05	-2,67	-5,99	4,88	-12,29	1344,3	1916,8
Палладий	642,625	-1,59	-0,21	-8,18	0,18	-16,08	536,8	849,0
Медь	8045,75	-0,39	-3,74	-6,03	0,69	-15,20	6784,3	9827,2
Никель	18246	1,19	2,59	-5,79	-6,72	-30,50	16925,0	26775,0
Цинк	1986,75	-0,67	0,53	-5,16	1,69	-17,22	1748,8	2495,0
Свинец	2059,5	-0,02	2,64	-2,99	3,67	-24,62	1790,5	2745,0
Алюминий	2030,5	-1,47	-1,11	-8,33	-3,94	-22,42	1944,6	2772,1

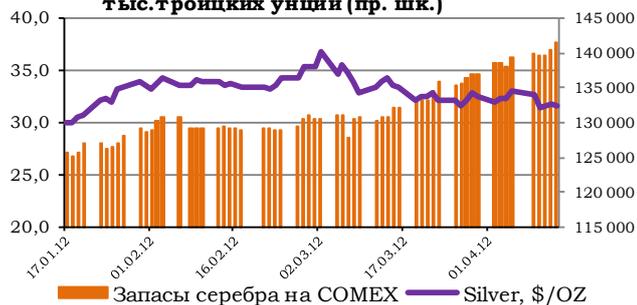
Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Золото, \$/унц. и Индекс Запасов Золота, т (пр. шк.)



Серебро, \$/унц. и запасы на COMEX тыс. тройских унций (пр. шк.)



Рынок металлов

Драгоценные металлы показывают негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1647,55. Серебро снизилось до \$31,325. Соотношение стоимости золота и серебра выросло до 52,60.

Медь 13 апреля понизилась на 0,39%, сегодня торгуется \$8045,75 (-2,66%), Никель в пятницу повысился на 1,19%, сегодня упал на 2,08% до \$18246. Цинк в ходе вчерашних торгов подешевел на 0,67%, сейчас торгуется на уровне \$1986,75 (-2,85%).

Цена на стальные заготовки в Лондоне выросла до \$507,5 (+0,10%), контракт на уголь вчера вырос на 0,26%, в настоящее время торгуется по \$57 (-0,21%).

Акции металлургических компаний

Индекс сырьевого сектора ММВБ MICEX M&M вырос на 0,67%, на RTS RTSmm прибавил 0,14%.

В лидерах на ММВБ бумаги НАМК, которые выросли на 2,95%, а также акции ТМК, прибавившие 0,96%. Хуже рынка акции ЧЦЗ, которые потеряли в ходе сессии 1,84%, а также акции РУСАЛа, упавшие на 0,33%.



Металлургия и добыча	Тикер	Валюта	Последняя цена	Изм-ние за день, %	Изм-ние за неделю, %	Изм-ние с начала года, %	Рыночная капитализация, млн. \$
----------------------	-------	--------	----------------	--------------------	----------------------	--------------------------	---------------------------------

PTC

ГМК Норильский никель	GMKN	USD	177,36	0,00	1,23	11,90	
ЧЦЗ	CHZN	USD	2,77	0,00	0,00	0,73	136,6
ВСМПО-Ависма	VSMO	USD	175,70	0,00	0,00	-0,17	2 025,7
Полюс золото	PLZL	USD	40,00	0,00	1,27	-32,20	7 650,1
Полиметалл	PMTL	USD	16,20	0,00	н.д.	н.д.	
Северсталь	CHMF	USD	13,20	-0,40	-5,16	5,58	13 298,6
ММК	MAGN	USD	н.д.	-	н.д.	н.д.	4 954,7
НЛМК	NLMK	USD	2,06	0,00	0,00	5,38	12 659,4
ТМК	TRMK	USD	н.д.	-	н.д.	н.д.	2 908,1
Распадская	RASP	USD	3,52	4,30	-3,30	15,03	2 748,4
Белон	BLNG	USD	0,40	0,00	н.д.	н.д.	427,3
Мечел	MTLRP	USD	6,81	0,29	-0,87	13,50	944,9

ММВБ

ГМК Норильский никель	GMKN	RUR	5237,00	-0,08	-2,00	5,95	33 723,5
ЧЦЗ	CHZN	RUR	74,60	-1,84	-5,00	5,01	136,6
ВСМПО-Ависма	VSMO	RUR	5147,40	0,78	-0,12	-2,57	2 004,8
Полюс золото	PLZL	RUR	1188,00	0,31	2,40	16,29	7 650,1
Полиметалл	PMTL	RUR	515,10	-0,21	0,80	-1,94	6 949,2
Северсталь	CHMF	RUR	392,30	-0,03	-2,02	7,45	13 354,1
ММК	MAGN	RUR	13,13	0,24	-3,44	6,39	4 954,7
НЛМК	NLMK	RUR	62,53	2,95	0,94	-0,54	12 659,4
ТМК	TRMK	RUR	91,82	0,96	2,24	25,95	2 908,1
Распадская	RASP	RUR	103,03	0,13	0,82	4,08	2 717,5
Белон	BLNG	RUR	11,00	-0,20	-0,95	14,58	427,3
РусАл	RUALR	RUR	214,63	-0,33	0,30	9,50	11 015,4

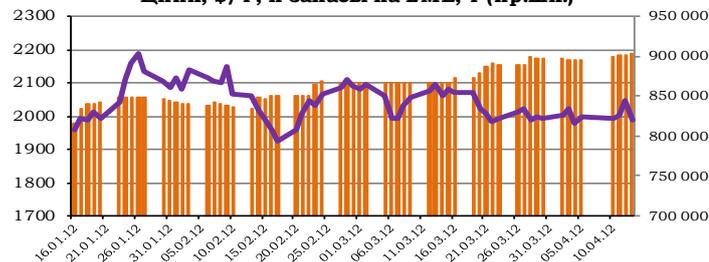
GDR

ГМК Норильский никель	MNOD LI	USD	17,60	-0,62	-2,28	14,96	33 550,5
ЧЦЗ	CHZN LI	USD	2,55	0,00	-1,92	18,60	138,2
Северсталь	SVST LI	USD	13,30	-0,60	-2,71	16,77	13 402,4
ММК	MMK LI	USD	5,70	-0,87	-1,47	17,12	4 899,5
НЛМК	NLMK LI	USD	21,30	3,85	3,25	8,45	12 765,6
ТМК	TMKS LI	USD	13,54	1,88	1,04	50,44	3 173,7
РусАл	486 HK	HKD	5,76	3,23	-1,04	15,85	86 600,2

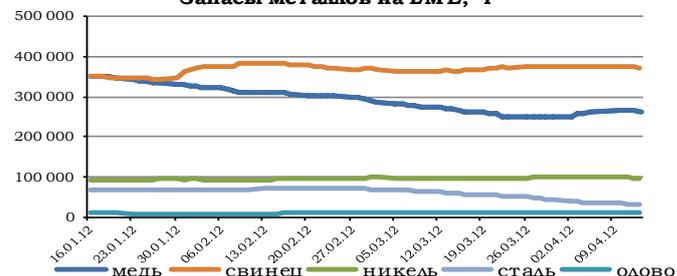
ADR

ГМК Норильский никель	NILSY US	USD	17,74	-0,28	-2,95	15,72	33 817,4
Полюс золото	OPYGY US	USD	19,00	-1,86	-5,28	24,02	7 243,9
Мечел	MTL US	USD	9,48	7,36	5,80	11,53	3 946,2

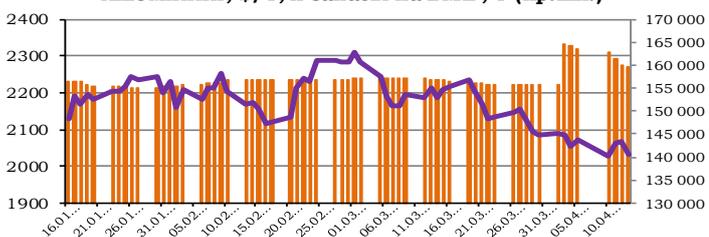
Цинк, \$/т, и запасы на LME, т (пр.шк.)



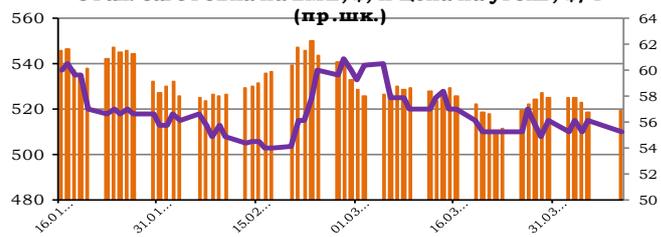
Запасы металлов на LME, т



Алюминий, \$/т, и запасы на LME, т (пр.шк.)



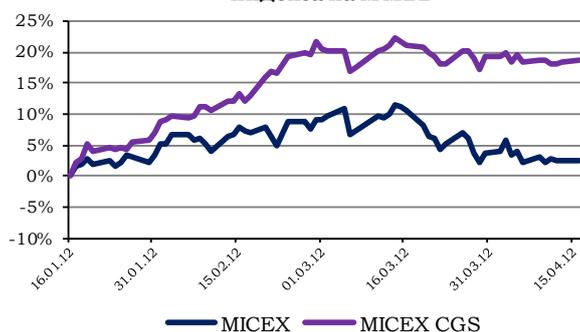
Стал. заготовка на LME, \$, и цена на уголь, \$/т (пр.шк.)



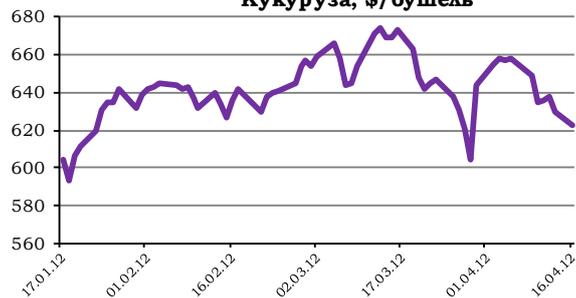
Потребительский сектор и сельское хозяйство

	Значение	Изменение, %					52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год		
MICEX CGS	4848,09	0,26	0,02	0,02	18,70	-2,06	3806,4	5586,6
RTScg	368,47	-0,04	-0,15	-0,15	26,76	-3,32	266,4	454,3
Пшеница	616	-1,20	-4,20	-4,20	2,28	-8,33	565,3	834,5
Кукуруза	622,25	-1,11	-4,12	-4,12	3,79	-7,54	570,0	799,8
Соевые бобы	1428,5	-0,57	-0,17	-0,17	23,15	3,97	1094,3	1456,0
Рис	15,275	-0,23	2,69	2,69	6,19	5,09	13,1	18,3
Овес	325	-0,84	-3,92	-3,92	15,04	-2,77	278,5	404,0
Какао	2248	4,07	н.д.	н.д.	-0,93	-6,02	1898,0	3424,0
Кофе	179,2	-2,02	н.д.	н.д.	-20,44	-3,32	174,4	306,3
Сахар	23,37	-3,51	н.д.	н.д.	-1,97	-3,15		
Хлопок	91,96	-0,13	2,77	2,77	-3,68	5,12	84,3	198,0

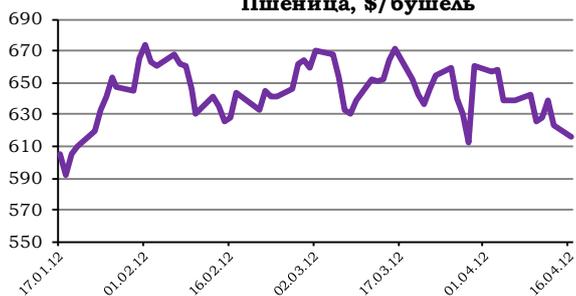
Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Кукуруза, \$/бушель



Пшеница, \$/бушель



Сельскохозяйственный сектор

Стоимость Пшеницы в пятницу упала на 2,46%, сегодня снижается на 1,20% и составляет \$616. Котировки Риса на предыдущих торгах уменьшились на 0,36%; сейчас снижаются на 0,23% и составляют \$15,275. Кукуруза 13 апреля подешевела на 1,29%; сегодня цена составляет \$622,25 (-1,11%). Стоимость Соевых бобов опустилась на 0,29%; сейчас котировки теряют 0,57% и составляют \$1428,5. Котировки на Какао к закрытию взлетели на 6,89%; сегодня растут на 4,07% и составляют \$2248. Сегодня Сахар теряет 3,51%, цена \$23,37, на пятничной сессии он подешевел на 2,42%.

Акции компаний потребительского сектора

Индекс компаний потребительского сектора MICEX CGS вырос на 0,26%, RTScg потерял 0,04%.

На ММВБ лучше рынка смотрелись акции Магнита, которые выросли на 1,33%, также хорошо торговались бумаги Верофарма (+1,20%). В аутсайдерах бумаги М.Видео (-0,97%) и акции Группы Черкизово (-0,75%).



Компании потребительского сектора	Тикер	Валюта	Последняя цена	Изм-ние за день, %	Изм-ние за неделю, %	Изм-ние с начала года, %	Рыночная капитализация, млн. \$
---	-------	--------	-------------------	-----------------------	-------------------------	--------------------------------	---------------------------------------

PTC:

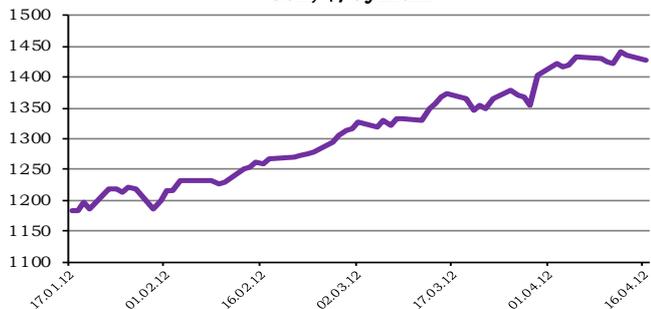
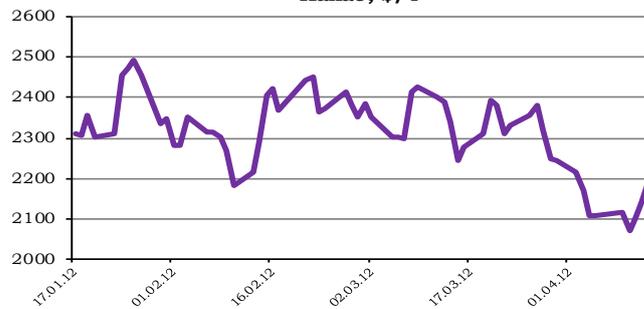
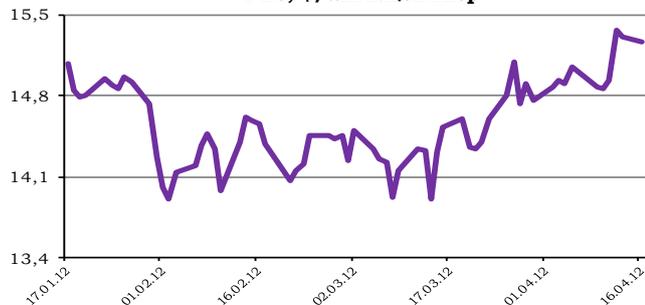
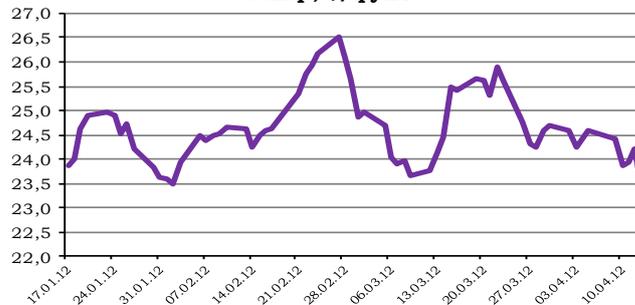
Аптеки 36.6	APTK	USD	1,43	0,00	0,00	9,16	150,1
Балтика	PKBA	USD	48,40	0,00	0,00	27,37	7 939,6
Верофарм	VRPH	USD	29,00	0,00	-2,75	4,69	290,0
Вимм-Билль Данн	WBDF	USD	н.д.	-	н.д.	н.д.	-
Группа Разгуляй	GRAZ	USD	1,00	0,00	0,00	33,11	132,7
Группа Черкизово	GCHE	USD	18,60	0,00	0,00	3,33	735,2
Дикси	DIXY	USD	12,90	0,00	0,00	37,97	1 609,3
Концерн Калина	KLNA	USD			н.д.	н.д.	
М.Видео	MVID	USD	8,97	0,00	0,00	53,33	1 612,5
Магнит	MGNT	USD	131,00	0,00	0,00	54,12	12 387,5
7 Континент	SCON	USD	3,82	0,00	0,00	-23,60	265,3
Синергия	SYNG	USD	18,00	0,00	0,00	10,77	462,1

ММВБ:

Аптеки 36.6	APTK	RUR	41,20	0,83	1,90	7,10	146,1
Балтика	PKBA	RUR	1441,00	0,06	0,07	15,73	7 985,1
Верофарм	VRPH	RUR	850,00	1,20	-2,90	-3,78	287,1
Группа Разгуляй	GRAZ	RUR	24,85	-0,04	-2,20	2,18	132,7
Группа Черкизово	GCHE	RUR	505,30	-0,75	-5,21	-9,46	735,2
Дикси	DIXY	RUR	379,99	-0,53	1,13	29,26	1 601,3
Концерн Калина	KLNA	RUR	4170,00	0,00			
М.Видео	MVID	RUR	241,63	-0,97	-3,34	33,24	1 467,3
Магнит	MGNT	RUR	3674,00	1,33	2,50	30,48	11 735,9
7 Континент	SCON	RUR	104,73	-0,52	-0,75	-26,77	265,3
Синергия	SYNG	RUR	499,80	1,13	-4,25	11,24	433,4

ADR/GDR:

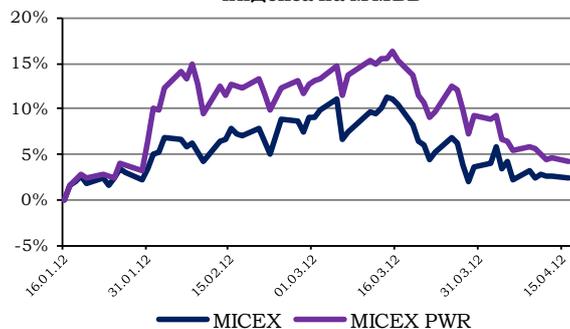
X5 Retail Group	FIVE LI	USD	23,15	6,19	0,65	1,36	6 286,9
Магнит	MGNT LI	USD	28,71	0,74	0,03	35,68	13 574,3
Черкизово	CHE LI	USD	13,00	0,15	-1,89	18,18	839,9

Соя, \$/бушель

Какао, \$/т

Рис, \$/англ.центнер

Сахар, \$/фунт


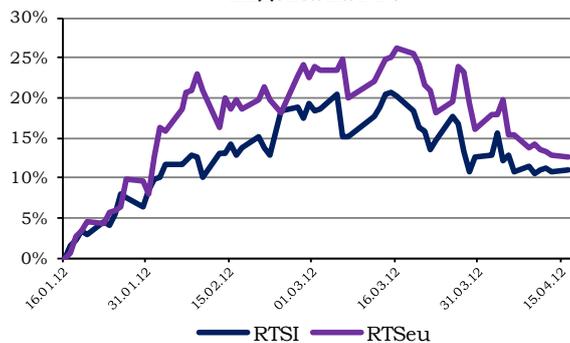
Электроэнергетика

	Значение	Изменение, %					52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год		
MICEX PWR	2221,83	0,17	-1,51	-1,51	4,29	-9,63	1975,9	3030,8
RTSeu	190,35	-0,28	-1,31	-1,31	11,91	-10,25	151,7	270,8

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Относительная динамика отраслевого индекса на РТС



Акции электроэнергетических компаний

Индекс компаний электроэнергетики MICEX PWR вырос на 0,17%, на РТС отраслевой индекс RTSeu потерял 0,28%.

На ММВБ лучше рынка акции МРСК Волги, которые выросли на 5,59%, также хорошо смотрелись бумаги ТГК-13 (+4,67%). В аутсайдерах бумаги Башкирэнерго (-2,26%) и акции МРСК Северо-Запада (-1,55%).



Электроэнергетика	Тикер	Валюта	Последняя цена	Изм-ние за день, %	Изм-ние за неделю, %	Изм-ние с начала года, %	Рыночная капитализация, млн. \$
"Фишки" электроэнергетики							
РусГидро	HYDR	RUR	1,06	0,20	0,63	8,97	10 358,6
ФСК ЕЭС	FEES	RUR	0,31	-0,65	-0,92	8,69	12 995,2
ИНТЕР РАО ЕЭС	IUES	RUR	0,03	1,58	-1,62	-15,34	9 650,4
Холдинг МРСК	MRKH	RUR	3,04	-0,20	-1,30	31,70	4 407,7
Оптовая генерация							
ОГК-1	OGKA	RUR	0,67	0,57	-1,05	2,57	1 481,6
ОГК-2	OGKB	RUR	0,72	0,71	-1,58	-4,32	1 444,6
ОГК-3	OGKC	RUR	1,12	1,04	1,36	29,95	1 788,6
ОГК-4	EONR	RUR	2,65	0,57	-3,96	24,10	5 644,0
ОГК-5	OGKE	RUR	2,14	0,11	-0,67	17,72	2 560,0
Территориальная генерация							
ТГК-1	TGKA	RUR	0,01	-1,03	-6,67	2,57	1 254,5
ТГК-2	TGKB	RUR	0,00	1,78	2,65	7,24	135,4
ТГК-2 прив.	TGKBP	RUR	0,00	-1,14	4,37	-6,17	н.д.
Мосэнерго	MSNG	RUR	1,84	-0,14	-0,24	7,83	2 466,2
ТГК-4	TGKD	RUR	0,01	1,39	-2,36	-2,37	441,5
ТГК-4 прив.	TGKDP	RUR	0,01	-1,42	-5,97	8,20	н.д.
ТГК-5	TGKE	RUR	0,01	-0,53	-0,94	-3,74	257,5
ТГК-6	TGKF	RUR	0,01	-1,25	-0,62	-8,20	393,6
Волжская ТГК	VTGK	RUR	1,84	-0,65	-0,54	-3,19	1 865,4
ТГК-9	TGKI	RUR	0,00	0,43	0,33	-21,93	558,1
ТГК-10	TGKJ	RUR	25,30	0,80	0,80	4,21	752,4
ТГК-11	TGKK	RUR	0,01	-1,34	-5,97	50,44	242,7
Кузбассэнерго	KZBE	RUR	0,19	-1,28	0,24	-6,64	457,2
ТГК-13	ETGK	RUR	0,06	4,67	5,03	-2,32	325,3
ТГК-14	TGKN	RUR	0,00	1,32	3,00	-0,74	74,0
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)							
Ленэнерго-об.	LSNG	RUR	10,72	3,54	1,27	8,26	335,3
Ленэнерго-пр.	LSNGP	RUR	24,12	0,50	1,55	9,74	н.д.
МОЭСК	MSRS	RUR	1,53	0,06	0,71	-4,34	2 518,9
МРСК Сибири	MRKS	RUR	0,12	-0,15	-4,96	10,34	395,6
МРСК Северо-Запада	MRKZ	RUR	0,09	-1,55	-1,24	12,25	291,5
МРСК Центра	MRKC	RUR	0,82	-0,11	-0,13	33,63	1 167,9
МРСК Волги	MRKV	RUR	0,11	5,59	3,46	15,36	637,6
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	RUR	0,19	0,27	-1,39	31,82	729,8
Башкирэнерго	BEGY	RUR	30,32	-2,26	-4,02	-9,76	1 067,9
Новосибирскэнерго	NONG	RUR	265,00	-	-9,15	-11,52	н.д.
ADR/GDR							
Мосэнерго	AOMD LI	USD	6,00	-4,00	-4,00	0,67	2 385,0
РусГидро	HYDR LI	USD	3,56	0,85	-0,28	16,72	10 334,8
ФСК ЕЭС	FEES LI	USD	5,24	0,00	0,00	19,06	12 995,2



Машиностроение

	Значение	Изменение, %					52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год		
MICEX MNF	2197,38	2,03	1,85	1,85	22,48	1,88	1558,9	2663,0
RTSIn	171,42	1,43	1,92	1,92	31,46	1,32	121,5	237,6

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Акции машиностроительных компаний

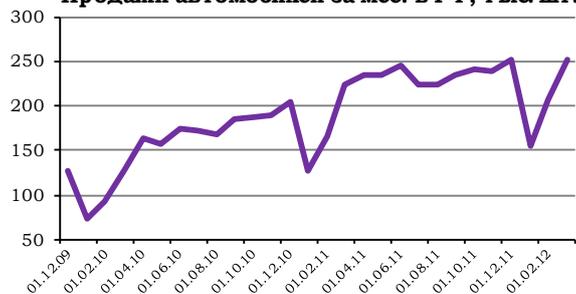
Индекс машиностроительных компаний MICEX MNF вырос на 2,03%, на РТС отраслевой индекс RTSIn прибавил 1,43%.

Лучше рынка акции КамАЗа, которые выросли на 4,64%, хорошо смотрелись бумаги СОЛЛЕРСа (+3,87%). В аутсайдерах бумаги Группы ГАЗ (-2,25%) и акции Казанского ВЗ (-0,41%).

Динамика цен производителей и инвестиций в производственные мощности в РФ, %



Продажи автомобилей за мес. в РФ, тыс. шт.



Компании машиностроительного сектора	Тикер	Валюта	Последняя цена	Изм-ние за день, %	Изм-ние за неделю, %	Изм-ние с начала года, %	Рыночная капитализация, млн. \$
РТС:							
АвтоВАЗ	AVAZ	USD	0,81	0,00	0,00	-19,00	1 484,4
Камаз	KMAZ	USD	1,54	0,00	26,07	26,07	1 142,0
РКК Энергия	RKKE	USD	180,00	0,00	н.д.	н.д.	216,4
СОЛЛЕРС	SVAV	USD	18,00	6,82	8,10	85,57	616,9
ММВБ:							
АвтоВАЗ (ao)	AVAZ	RUR	24,11	-0,01	0,01	21,55	1 484,4
АвтоВАЗ (ap)	AVAZP	RUR	8,64	0,49	-2,60	48,67	1 484,4
Группа ГАЗ	GAZA	RUR	860,00	-2,25	-4,44	0,12	1 484,4
Камаз	KMAZ	RUR	47,80	4,64	5,08	35,64	1 142,0
РКК Энергия	RKKE	RUR	5700,00	1,79	5,83	-8,18	216,4
СОЛЛЕРС	SVAV	RUR	517,40	3,87	4,50	70,25	599,0
Казанский ВЗ	KHEL	RUR	125,48	-0,41	0,57	20,83	653,1
ОАК	UNAC	RUR	0,24	0,31	0,46	31,06	1 642,2
УАЗ	UUAZ	RUR	80,01	0,08	0,26	0,98	722,4
Иркут	IRKT	RUR	7,05	-1,27	-0,07	19,95	277,8
ОМЗ	OMZZ	RUR	40,95	1,16	-1,66	7,76	49,1



Связь, информационные технологии и медиа

	Значение	Изменение, %					52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год		
MICEX TLC	2241,49	0,76	0,48	0,48	2,99	-7,17	1786,1	2666,7



Акции компаний связи, IT и медиа

Индекс компаний телекоммуникационного сектора MICEX TLC вырос на 0,76%.

Лучше рынка торговались акции МТС, которые выросли на 3,11%, также хорошо смотрелись акции МГТС (+2,02%). В аутсайдерах обыкновенные акции Башинформсвязи (-2,21%) и акции Таттелекома (-0,41%).



Связь, информационные технологии и медиа	Тикер	Валюта	Последняя цена	Изм-ние за день, %	Изм-ние за неделю, %	Изм-ние с начала года, %	Рыночная капитализация, млн. \$
ММВБ							
МТС	MTSS	RUB	237,72	3,11	2,16	29,56	16 593,9
Ростелеком (ao)	RTKM	RUB	138,87	-0,86	-2,53	-8,85	13 807,1
Ростелеком (ap)	RTKMP	RUB	95,97	0,30	0,46	0,70	787,2
АФК Система	AFKS	RUB	25,47	0,66	0,13	8,76	8 301,4
МГТС (ap)	MGTS	RUB	530,00	2,02	3,77	10,42	285,8
БашИнформСвязь (ao)	BISV	RUB	11,80	-2,21	-3,11	-6,42	378,3
БашИнформСвязь (ap)	BISVP	RUB	4,80	0,00	1,91	-2,02	5,9
Таттелеком	TTLK	RUB	0,18	-1,59	-7,16	-10,29	126,7
Телеграф	CNLT	RUB	28,00	0,36	-1,40	-7,19	157,2
РБК	RBCM	RUB	22,00	-0,27	5,84	60,92	237,0
Армада	ARMD	RUB	303,98	1,36	6,84	-3,05	147,9
ADR/GDR							
МТС	MBT US	USD	18,24	2,18	-1,08	24,25	18 845,7
Ростелеком	ROSY US	USD	28,10	-2,19	-3,44	-1,92	13 784,3
АФК Система	SSA LI	USD	19,79	1,91	-0,30	17,73	9 548,7
Вымпелком	VIP US	USD	10,49	-1,04	-5,67	10,77	17 079,8
Ситроникс	SITR LI	USD	0,89	0,00	0,00	49,17	170,9
СТС Media	CTCM US	USD	11,01	0,46	-1,17	25,54	1 732,1
Yandex	YNDX US	USD	26,56	1,18	-0,23	34,82	8 601,2
Mail.ru	MAIL LI	USD	40,60	2,14	-0,98	56,15	8 487,8

Вы можете подписаться на наши материалы,
отправив письмо на адрес research@ufs-federation.com в свободной форме



Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 73 03

Хомяков Илья Маркович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Куц Алексей Михайлович

Тел. +7 (495) 781 73 01

Полторанов Николай Владимирович

Тел. +7 (495) 781 73 04

Ким Игорь Львович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Тимощенко Юрий Геннадьевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Аналитический департамент

Василяди Павел Анатольевич

Тел. +7 (495) 781 72 97

Балакирев Илья Андреевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Козлов Алексей Александрович

Тел. +7 (495) 781 73 06

Назаров Дмитрий Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Королева Виктория Сергеевна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Милостнова Анна Валентиновна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Дормидонтова Полина Олеговна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «Инвестиционная Компания «Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «Инвестиционная Компания «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. ООО «Инвестиционная Компания «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «Инвестиционная Компания «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «Инвестиционная Компания «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. ООО «Инвестиционная Компания «Ю Эф Эс Финанс» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения ООО «Инвестиционная Компания «Ю Эф Эс Финанс». ООО «Инвестиционная Компания «Ю Эф Эс Финанс» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

