

22.06.2012



[Электронная почта](#)



[Аналитика](#)



[Читать @ufs_ic](#)



[Наши контакты](#)

Последние обзоры и комментарии:

[Мечел: US GAAP отчетность за 1K12](#)

[Татнефть: итоги 1K12 по US GAAP](#)

[ММК: финансовые результаты 1K12](#)

Индексы

	Последнее значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %
Америка			
S&P500	1325,51	-2,23	-0,27
Dow Jones	12573,57	-1,96	-0,62
NASDAQ Composite	2859,09	-2,44	0,80
Bovespa	55505,17	-2,91	0,28
Европа			
FUTSEE 100	5566,36	-0,99	1,82
DAX	6343,13	-0,77	3,33
CAC 40	3114,22	-0,39	2,70
Азия			
NIKKEI 225	8798,35	-0,29	2,67
Hang Seng	19046,8	-1,13	-0,97
SENSEX	16910,59	-0,72	-0,23
Россия			
MMVB	1349,65	-0,81	-1,86
PTC	1276,2	-1,94	-4,58

Фьючерсы

S&P500 Fut	1321,75	0,27	-1,10
Dow Jones Fut	12534	0,26	-1,54

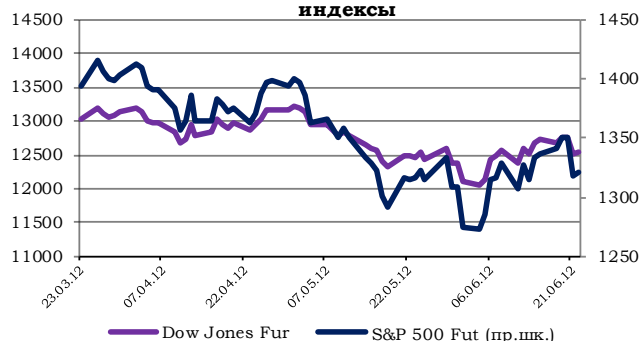
Валюта

DXY	82,277	-0,02	0,80
EUR/USD	1,2546	0,05	-0,73
USD/RUR	33,5033	-0,92	-3,44

Нефть

Light Sweet	78,6	0,51	-6,46
Brent	89,86	0,71	-7,94
Urals	87,71	-3,76	-8,29

Динамика фьючерсов на американские индексы



Динамика российских индексов



Внешний фон

21 июня - Euronews. Для спасения испанских банков потребуются от €16 до €62 млрд. – в зависимости от тяжести сценария развития событий. К такому выводу пришли независимые эксперты в ходе аудиторской оценки банковского сектора Испании, результаты которой были опубликованы в четверг, 21 июня. Эти оценки лягут в основу обращения Мадрида за финансовой помощью к ЕС.

“Oliver Wyman оценивает наши дополнительные потребности в капитале – при худшем сценарии – от €51 до €62 млрд., – сказал вице-президент испанского центробанка Фернандо Рестой. – По оценке Roland Berger, потолок ниже – на уровне около €51,8 млрд.”.

Ранее со своими оценками объема потребностей испанской банковской системы выступили МВФ и рейтинговое агентство Fitch. Но если МВФ считает, что для рекапитализации испанских банков будет достаточно €40 млрд., то, по данным Fitch, на это потребуется в 2,5 раза больше.

Результаты аудита испанской банковской системы в ближайшее время рассмотрят министры финансов стран еврозоны. Они должны подтвердить готовность оказать Испании необходимую помощь. Ранее Еврогруппа заявила, что ее объем может составить до €100 млрд. По прибытии на встречу в Люксембурге министр финансов Испании заявил, что Мадрид сформулирует официальный запрос о помощи “в ближайшие дни”.

21 июня - Euronews. В четверг Испания разместила на рынке государственные векселя со сроками погашения в 2, 3 и 5 лет на сумму в €2,22 млрд. Проценты по ним значительно выросли в сравнении с прошлым аукционом. Так, доходность 5-летних облигаций увеличилась с 4,9% до 6,1% – максимальной отметки за 15 лет.

По мнению экономистов, повышение процентов, которые Испании придется заплатить за взятые в долг средства, является отражением недоверия международных финансовых рынков к способности страны самостоятельно обслуживать свой государственный долг.

22 июня - РИА Новости. Совет министров финансов еврозоны (Еврогруппа) на запланированном на 9 июля заседании может принять решение по параметрам помощи банковской системе Испании от еврозоны, сообщил вице-президент Еврокомиссии Олли Рен на пресс-конференции. “Еврокомиссия начнет оценку на следующей неделе. Наша цель – завершить работу так, чтобы Еврогруппа могла бы принять решение 9 июля”, – сказал он.

Еврогруппа 9 июня одобрила финансовую помощь банкам Испании от стран еврозоны в сумме до €100 млрд. Независимые аудиторы оценили потребности проблемных банков страны в капитале в



размере до €62 млрд. Аудиторы Oliver Wyman подсчитали, что при базовом сценарии банкам Испании понадобятся от €16 до €25 млрд., а при самом наихудшем эта цифра увеличится до €51-€62 млрд. Компания Roland Berger оценила, в свою очередь, что при базовом сценарии потребность испанских банков в капитале не превысит €25,6 млрд. и может возрасти до €51,8 млрд. в случае ухудшения экономической ситуации.

Согласно информации главы Еврогруппы Жана-Клода Юнкера, независимые аудиторы проведут еще одну оценку состояния банковского сектора, учитывающие более серьезные риски, и которая, соответственно, может иметь большую оценку необходимого нового капитала банкам. Оценка будет завершена к концу сентября, предварительные результаты могут быть доступны в конце июля, уточнил Юнкер.

"Мы ожидаем, что Испания предоставит официальный запрос на финансовую помощь к следующему понедельнику (25 июля). После этого запроса мы дадим мандат Еврокомиссии, в сотрудничестве с ЕЦБ и Европейской банковской организацией (ЕБА) на переговоры о меморандуме о взаимопонимании", - сказал он. Этот меморандум будет содержать программы, которые банки должны будут выполнять для получения траншей кредитов от еврозоны.

МВФ, который не будет выделять средств предоставит техническую помощь, а также будет проводить регулярный мониторинг. Точная сумма денег будет понятна к концу переговоров по меморандуму.

22 июня – РБК. Еврогруппа планирует выделить последнюю часть помощи Греции до конца июня 2012г. Об этом сообщил глава Еврогруппы Жан-Клод Юнкер. На следующей неделе в Афины отправится делегация представителей ЕС, которые оценят политическую и экономическую ситуацию в стране и обсудят с новым правительством возможные корректировки в программе предоставления финансовой помощи. Ожидается, что делегация посетит Афины 25 июня текущего года.

Ж.-К.Юнкер отметил, что изменения должны быть внесены как можно скорее, так как "Греция и вся еврозона находятся в напряженной финансовой ситуации и меры должны быть приняты безотлагательно". Также, по мнению Ж.-К.Юнкера, выступавший на встрече представитель Греции Георгиос Заниас "убедил Еврогруппу в приверженности Греции пути реформ и единой европейской валюты".

Накануне новый кабинет министров страны был приведен к присяге. Правительство было сформировано партией "Новая демократия", в настоящее время занимающей большинство мест в парламенте. Формирование кабинета происходило при поддержке партий ПАСОК и ДИМАР.

22 июня – РБК. Компания MSCI Inc., провайдер индекса MSCI, отражающего ситуацию на фондовых рынках, намерена пересмотреть статус фондового рынка Греции в случае ее выхода из зоны евро, передает Reuters. Фондовый рынок Греции с 2001г. классифицируется MSCI как развитый, однако страна рискует лишиться этого статуса и вновь присоединиться к развивающимся государствам в случае выхода из единого валютного блока.

Критерии присвоения статуса развитого рынка MSCI включают оценку инвесторов, размер фондового рынка страны, объем ликвидности и общее благосостояние государства. Используемая в стране валюта сама по себе определяющим критерием не является, однако, по мнению экспертов, выход Греции из зоны евро спровоцирует ситуацию, аналогичную сложившейся в Аргентине в 2001г., когда на фоне глубоко кризиса обвалились ВВП и доход на душу населения. На данный момент средний доход на душу населения в Греции составляет \$25 тыс., что заметно превышает аналогичные усредненные показатели в развивающихся странах.

21 июня - Euronews. Сводный индекс PMI еврозоны в секторе услуг и промышленности в июне остался на уровне 46 пунктов. Значение индикатора ниже 50 пунктов говорит об ослаблении деловой активности. Аналитики в среднем ожидали сокращения этого показателя до 45,5 пунктов с майских 46. Не обошло стороной снижение и крупнейшие экономики еврозоны – Франции и Испании.

22 июня - РИА Новости. Международное рейтинговое агентство Moody's в ночь на пятницу понизило рейтинги 15 банков и компаний, осуществляющих операции с ценными бумагами, в том числе Bank of America Corporation, Citigroup Inc., Credit Suisse Group AG, Goldman Sachs Group Inc., HSBC Holdings plc, JPMorgan Chase & Co. и Morgan Stanley, говорится в сообщении рейтингового агентства.

Также рейтинговое действие коснулось UBS AG, Societe Generale, Royal Bank of Scotland plc, Royal Bank of Canada, Deutsche Bank AG, BNP Paribas, Barclays.

Решение стало результатом процесса пересмотра рейтингов, стартовавшего в середине февраля текущего года. Рейтинги четырех эмитентов были понижены на одну ступень, десяти - на две ступени, еще одной организации - сразу на три ступени.

"Все банки, в отношении которых были совершены рейтинговые действия, в значительной степени подвержены волатильности и рискам крупных убытков", - говорит эксперт Moody's Грег Бауэра (Greg Bauer).

Долгосрочный приоритетный необеспеченный долговой рейтинг Bank of America Corporation, в частности, понижен до уровня "Baa2" с "Baa1", прогноз негативный; Citigroup Inc. - до "Baa2" с "A3", прогноз негативный; HSBC Holdings plc - до "Aa3" с "Aa2", прогноз негативный; Morgan Stanley - до "Baa1" с "A2", прогноз негативный.



Рейтинги Barclays и Goldman Sachs снижены до "A3" с "A1", JPMorgan Chase & Co., BNP Paribas, Credit Agricole, UBS AG - до "A2" с "Aa3". Прогнозы, за исключением BNP Paribas и UBS AG, негативные. Рейтинги BNP Paribas и UBS AG получили стабильный прогноз.

Индекс доллара DXY по итогам вчерашних торгов снизился на 0,87%. Сегодня индекс торгуется 82,277 пункта (-0,02%). Валютная пара EUR/USD в среду упала до 1,2540 (-1,32%), в настоящее время торгуется на уровне 1,2546 (+0,05%).

Европейские индексы завершили предыдущий день падением: FUTSEE 100 снизился на 0,99%, DAX потерял 0,77%, французский CAC 40 упал на 0,39%.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов также снизились. S&P500 уменьшился на 2,23%, Dow Jones потерял 1,96 %. Лучше рынка компании, предоставляющие телекоммуникационный сектор (-0,68%), в аутсайдерах нефтегазовый сектор (-4,01%). Бразильский индекс Bovespa снизился на 2,91 %.

Фьючерсы на американские индексы в настоящее время показывают позитивную динамику. Контракт на S&P500 прибавляет 0,27%, фьючерс на Dow Jones поднимается на 0,26%.

Азиатские площадки в минусе. Японский NIKKEI 225 теряет 0,29%, в Гонконге Hang Seng падает на 1,13%, индийский SENSEX снижается на 0,72%.

Россия

Индекс ММВБ вчера снизился на 0,81%, Индекс РТС на основной сессии потерял 1,94%. Лучше рынка энергетика (+0,28%), в аутсайдерах потребительский сектор (-1,31%).

21 июня Китай опубликовал индекс менеджеров по закупкам, который снизился с уровня 48,4 пункта до 48,1. Сводный индекс PMI еврозоны в секторе услуг и промышленности в июне показал значение ниже 50, и составил 46 пунктов. Первичные заявки на пособие по безработице продолжают расти. Продажи жилья на вторичном рынке в США - падают. Выходящие статистические данные настраивают участников рынка на негативный лад. Растут опасения игроков по поводу углубляющегося замедления роста мировой экономики. Бен Бернанке комментируя 20 июня поздно вечером по МСК решение FOMC по ставке объявил о снижении прогноза роста ВВП США на 2012 год до 1,9% - 2,4%, в то время как в апреле служба ожидала роста на 2,4% - 2,9%. И как говорится - "ещё не вечер", прогноз по росту первой экономики мира может быть снижен ещё. Аудиторские компании немецкая Roland Berger и американская Oliver Wyman завершили проверку испанских банков, по данным американских аудиторов при негативном развитии ситуации банкам Испании потребуется до €62 млрд., немецкие аудиторы оценивают эту потребность в €51,8 млрд. В итоге игроки предпочитают более надежные активы.

Пара евро/доллар снизилась до 1,2550 и сегодня может продолжить снижение к 1,2500. На ожиданиях замедления роста мировой экономики, по итогам выходившей вчера макростатистики цены на нефть продолжают резко снижаться. Brent опускался до отметки \$89, WTI - до уровня \$78. Снижение стоимости "черного золота" провоцирует дальнейшее ослабление рубля. На сегодняшних торгах соотношение американского доллара и российской валюты может вырасти до отметки 33,50 рубля за \$1, евро может показать значение 41,95 за €1. Резкое снижение цен на нефть и ослабление рубля негативно скажется на котировках акций российских эмитентов. Полагаем, Индекс ММВБ в ходе сегодняшних торгов продолжит снижение к уровню 1345 пунктов. Лидерами снижения будут выступать компании сектора Металлургия и добыча, т.к. предприятия этой отрасли чувствительны к темпам глобального экономического роста. Продолжение резкого ослабления рубля негативно отразится на котировках акций банков. Нефтегазовая отрасль будет нести ощутимые потери, здесь исключением является НК Роснефть, по которой накануне вышла масса позитивных новостей. Также укрепление доллара будет нивелировать негатив для Сургутнефтегаза.

Ключевая статистика на сегодня:

Заседание министров финансов Евросоюза (11:00);

Индекс делового климата от IFO в Германии (12:00);

Индекс потребительского доверия Италии (12:00).

Корпоративные события на сегодня

Годовое общее собрание акционеров ОГК-2;

Годовое общее собрание акционеров Дорогобужа;

Годовое общее собрание акционеров М.Видео;

Финансовые результаты НМТП по МСФО за 1 квартал 2012 года;

Заседание совета директоров РусГидро.

ММК (Покупать) готов продать турецкие активы (позитивно)

ММК ведет переговоры о продаже до 100% турецкой ММК Metalurji. Покупателем может выступить крупнейшая в Турции металлургическая компания Eregli Demir & Celik Fabrikalari TAS (Erdemir). Об этом вчера сообщил Bloomberg со ссылкой на местные СМИ.

О том, что ММК рассматривает варианты продажи турецкого актива, стало известно в марте. Тогда речь шла о том, что компания намерена сохранить в нем контроль. Пакетом, в частности, интересовалась турецкая сталелитейная компания Tosyali Holding, а также две другие, имена которых не назывались.



На вырученные средства ММК хотел профинансировать развитие австралийского железорудного greenfield-проекта Flinders Mines, о покупке которого сообщил в конце 2011 года. Общая сумма сделки должна была составить \$658 млн., плюс инвестиции оценивались на уровне \$1 млрд.

Строительство турецкого предприятия обошлось в \$2.1 млрд., большую часть из которых взял на себя ММК. Сейчас вряд ли удастся продать этот актив дороже, чем за \$1.5 млрд. Время для продажи не самое подходящее. Завод как раз выходит на проектную мощность и может, наконец, начать приносить прибыль (подразделение принесло \$18 млн. убытка на уровне EBITDA в 1K12), однако перспективы европейского рынка, на который ориентирован ММК Metalurji, выглядят не слишком радужно. В результате, продавать актив придется дешевле, чем он мог бы стоить, но, скорее всего, дороже, чем когда ММК выкупало 50% в СП за \$485 млн.

С другой стороны, рентабельность, если и станет положительной, вряд ли будет высокой. Рудный проект в Австралии, хоть и несет в себе риски, в текущих условиях, заведомо более рентабелен. Перспектива «поменять» один актив на другой выглядит достаточно привлекательно.

Мы позитивно оцениваем решение продать турецкий актив – это позволит снизить долговую нагрузку компании, повысить рентабельность, и сделает покупку Flinders более осуществимым проектом (покупку актива без продажи ММК-Metalurji мы оценивали негативно). Лучшим решением, вероятно, было бы продать часть актива, сохранив над ним контроль, но, судя по всему, это осложняло поиск покупателя.

Мы оцениваем справедливую стоимость акций ММК в 16 рублей. Рекомендация ПОКУПАТЬ. Продажа убыточного турецкого актива может стать драйвером для котировок.

Транснефть (Без рекомендации): сильная отчетность за 1K12 (позитивно)

Транснефть представила отчетность за 1K12 по МСФО. Выручка выросла на 13% до 181,35 млрд. рублей, чистая прибыль снизилась на 30% до 59,84 млрд. рублей.

Прибыль снизилась из-за разовых крупных статей в прошлом периоде. EBITDA выросла на 26% по сравнению с прошлым кварталом, за счет хорошего контроля затрат. Свободный денежный поток вырос на треть за счет снижения капитальных вложений.

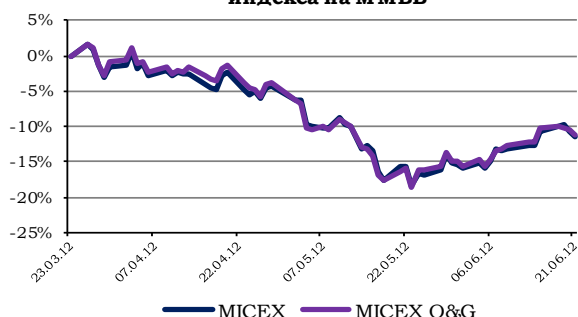
Результаты в целом достаточно сильные и немного опережают наши прогнозы и ожидания рынка. Они могут стать краткосрочным драйвером в котировках Транснефти. Однако мы не видим четкого механизма трансмиссии денежных потоков держателям префов, поэтому воспринимаем бумагу исключительно как спекулятивный актив и не даем по ней рекомендации.



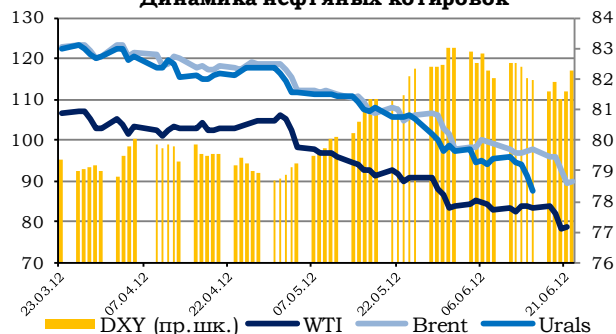
Нефтегазовый сектор

	Значение	Изменение, %					52-Нед	52-Нед
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	Мин.	Макс.
MICEX O&G	2888,79	-0,77	-1,82	4,62	-11,12	-5,52	2503,4	3475,3
RTSog	170,34	-1,91	-4,11	-2,15	-21,54	-23,68	152,3	234,5
Нефть Brent	89,86	0,71	-7,94	-17,11	-27,03	-21,32	88,9	128,4
Нефть WTI	78,60	0,51	-6,46	-14,25	-25,39	-17,62	74,9	110,6
Нефть Urals	87,66	-3,77	-8,74	-17,45	-27,28	-18,96	н.д.	н.д.
Природный газ	2,60	0,70	5,39	-3,95	14,59	-39,77	1,9	4,6
Gas oil	817,3	-0,58	-4,02	-10,95	-19,38	-11,79	809,8	1045,3
Мазут	254,4	0,73	-3,88	-11,10	-19,97	-13,91	251,5	331,8
Бензин	256,4	0,53	-5,11	-12,71	-23,23	-13,78	244,4	344,5

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Динамика нефтяных котировок



Рынок энергоносителей

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet потерял 4,40%; Brent снизился на 3,73%. Сегодня Light Sweet торгуется \$78,6 (+0,51%); Brent стоит \$89,86 (+0,71%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до \$11,26.

Природный газ по итогам вчерашней сессии вырос на 2,58%, в настоящий момент котировки растут и составляют \$2,6 (+0,70%).

Акции компаний нефтегазового сектора

Индекс нефтяных компаний MICEX O&G просел на 0,77%, RTSog потерял 1,91%.

В лидерах на ММВБ акции Роснефти (+2,87%) и акции Газпромнефти (+0,42%). В аутсайдерах бумаги Транснефти (-2,81%) и акции НОВАТЭКа (-2,57%).

Нефть и Газ	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	Изменение, % за неделю	Изменение, % за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
-------------	-------	---------------	----------------------	------------------------	---------------------	--------------	-----------	--------------	-----------------

ММВБ (RUR)

Газпром	GAZP	156,10	-0,98	-0,95	-9,64	220,0	40,9%	Покупать	110 433,2
НОВАТЭК	NVTK	319,74	-2,57	-4,30	-18,89	-	-	-	29 227,8
Роснефть	ROSN	207,55	2,87	3,33	-2,86	230,0	10,8%	Держать	66 366,5
ЛУКОЙЛ	LKOH	1735,50	-0,75	-0,62	1,26	2580,0	48,7%	Покупать	44 194,8
Газпромнефть	SIBN	141,83	0,42	-2,31	-5,21	160,0	12,8%	Держать	20 062,1
Сургутнефтегаз (ао)	SNBS	26,75	-1,39	-0,30	5,55	-	-	-	28 757,2
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	18,14	-0,61	-4,10	9,39	-	-	-	4 188,0
Татнефть (ао)	TATN	182,52	-1,46	-1,80	14,32	210,0	15,1%	Держать	11 936,6
Татнефть (ап)	TATNP	84,50	-0,54	-0,13	-3,68	115,5	36,7%	Покупать	н.д.
Транснефть (ап)	TRNFP	44392,00	-2,81	-4,64	-10,89	-	-	-	н.д.

ADR/GDR (USD)

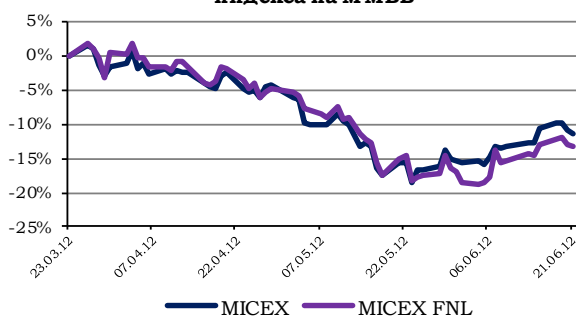
Газпром	OGZD LI	9,44	-3,08	1,89	-11,44	13,5	43,0%	Покупать	111 739,0
НОВАТЭК	NVTK LI	102,30	-5,28	-3,67	-18,29	-	-	-	31 061,4
Роснефть	ROSN LI	6,32	2,02	5,60	-4,32	7,2	14,0%	Держать	66 927,5
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	52,85	-2,22	0,48	-0,19	80,6	52,5%	Покупать	44 952,3
Газпромнефть	GAZ LI	21,75	-1,36	-0,87	-7,45	24,6	13,2%	Держать	20 624,7
Сургутнефтегаз	SGGD LI	8,14	-4,74	2,01	3,90	-	-	-	29 063,1
Татнефть	ATAD LI	34,05	-2,63	3,24	15,03	39,4	15,7%	Держать	12 366,5



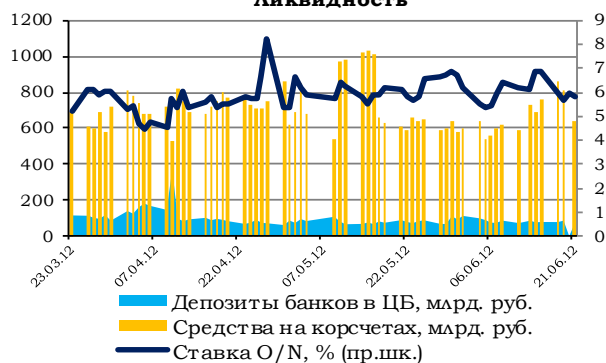
Банковский сектор

	Значение	Изменение, %					52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год		
MICEX FNL	4650,57	-0,39	-1,67	-1,67	-14,09	0,14	4301,9	6291,9
RTSfn	248,13	-1,96	-3,41	-3,41	-23,89	-5,60	221,9	451,4
Рублевая ставка овернайт, %	5,9750	-2 б.п.	-87 б.п.	19,5 б.п.	84,5 б.п.	238,33 б.п.	н.д.	8,2
Депозиты банков в ЦБ, млрд. руб.	64,626	-8,45	-17,58	-17,58	-43,56	-17,60	н.д.	н.д.
Средства на корсчетах, млрд. руб.	673,517	5,13	-11,54	-11,54	-6,99	13,99	н.д.	н.д.
Золотовалютные резервы, млрд. \$	512,2	н.д.	0,00	0,00	0,90	-1,30	н.д.	н.д.
Бивалютная корзина	37,3398	-2,30	3,08	3,08	9,85	6,17	32,9	37,8
EUR	42,0351	1,05	2,67	2,67	7,62	5,51	38,3	43,8
USD	33,5031	0,92	3,44	3,44	12,13	6,93	27,4	34,1

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Ликвидность



Валютные резервы и бивалютная корзина



Ликвидность

Рубль за прошедший день ослабился. Бивалютная корзина подорожала на 1,18%, сегодня торгуется на уровне 37,3398 (+1,14%), при этом доллар укрепился к рублю на 1,84% до 33,1951 руб.; евро выросла до 41,5931 руб. (+0,54%).

Средства на корсчетах банков выросли на 32,9 млрд. руб., депозиты в ЦБ увеличились на 6 млрд. руб.

Ставка овернайт снизилась на 2,00 б.п. и составляет 5,9750 п.п.

Акции банков

Индекс банковского сектора ММВБ MICEX FNL упал на 0,39%, на РТС RTSfn потерял 1,96%.

В лидерах на ММВБ привилегированные акции Банка Возрождение, которые выросли на 2,60%, а также обыкновенные акции Банка Возрождение, прибавившие 0,61%. Хуже рынка обыкновенные акции Сбербанка, которые потеряли в ходе сессии 0,49%, а также бумаги ВТБ, упавшие на 0,42%.

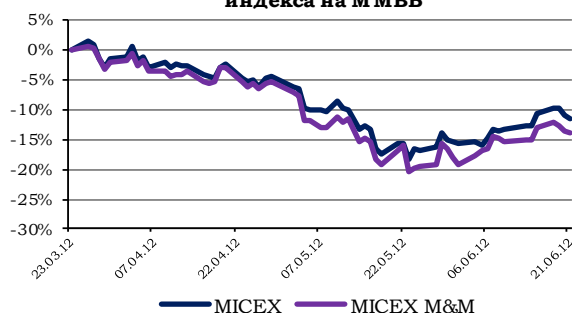
Банки	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
ММВБ (RUR)									
Сбербанк России (ao)	SBER	85,38	-0,49	-0,49	5,76	120,3	40,9%	Покупать	54 573,6
Сбербанк России (ап)	SBERP	60,34	-0,31	-0,08	0,34	84,2	39,5%	Покупать	1 789,1
Банк Возрождение (ao)	VZRZ	496,50	0,61	1,15	-7,69	-	-	-	359,9
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	194,98	2,60	-2,00	-21,38	-	-	-	7,6
ВТБ	VTBR	0,06	-0,42	-0,66	-4,84	0,065	14,5%	Держать	17 643,7
РосБанк	ROSB	77,00	0,00	-4,26	-22,39	-	-	-	3 598,7
Банк Санкт-Петербург	BSPB	59,00	0,48	2,27	-19,80	-	-	-	526,8
Банк Москвы	MMBM	925,00	-0,01	-0,68	1,58	-	-	-	5 015,8
Номос Банк	NMOS	712,00	0,42	-0,08	15,77	-	-	-	1 982,4
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	3,44	-4,15	0,94	-4,71	4,0	16,3%	Держать	17 992,1
Номос Банк	NMOS LI	10,76	-2,36	-3,50	13,26	-	-	-	1 988,9
Сбербанк	SBRCY US	10,28	-4,37	-0,29	3,42	12,9	25,5%	Покупать	55 478,5



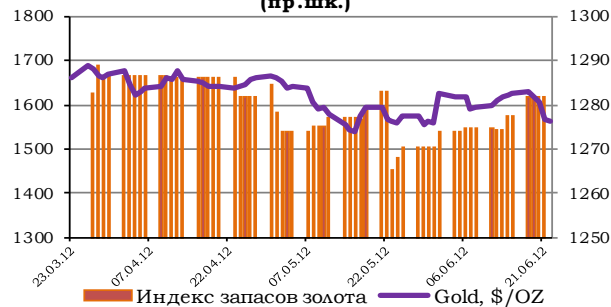
Металлургия и добыча

	Значение	Изменение, %					52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год		
MICEX M&M	2800,33	-2,27	-3,00	0,53	-15,85	-45,88	2598,5	5246,2
RTSmm	176,47	-4,20	-4,99	-5,59	-25,41	-50,47	163,2	371,9
Стальная заготовка	397,5	-0,38	0,63	-12,64	-22,06	-28,70	385,0	601,0
Уголь	54,05	-0,41	-1,87	-2,79	-5,80	-29,58	54,0	78,1
Золото	1563,25	-2,75	-3,92	-0,33	-5,02	0,92	1478,8	1921,2
Серебро	26,82	-4,75	-6,52	-4,83	-15,06	-26,21	26,1	44,3
Платина	1425,75	-2,26	-3,89	-1,33	-12,07	-18,06	1344,3	1916,8
Палладий	606,65	-2,03	-3,25	-0,75	-7,38	-20,62	536,8	849,0
Медь	7342,5	-3,38	-0,85	-5,74	-13,50	-19,08	6784,3	9827,2
Никель	16396	-3,69	-1,10	-4,22	-12,41	-24,96	16015,0	25100,0
Цинк	1818	-4,39	-4,38	-4,23	-9,34	-16,82	1748,8	2495,0
Свинец	1810	-4,49	-5,06	-6,12	-10,71	-26,05	1790,5	2745,0
Алюминий	1830,75	-2,93	-4,46	-8,70	-15,59	-27,08	1841,6	2622,5

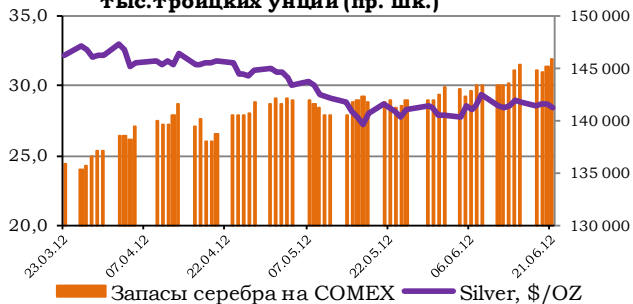
Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



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 \$1563,25. Серебро снизилось до \$26,8225. Соотношение стоимости золота и серебра выросло до 58,28.

Медь вчера упала на 3,38%, сегодня торгуется \$7342,5 (-2,57%), Никель в четверг снизился на 3,69%, сегодня опустился на 4,32% до \$16396. Цинк в ходе вчерашних торгов подешевел на 4,39%, сейчас торгуется на уровне \$1818 (-2,40%).

Цена на стальные заготовки в Лондоне выросла до \$397,5 (+0,63%), контракт на уголь вчера потерял 0,41%, в настоящее время торгуется по \$54,05 (-0,24%).

Акции металлургических компаний

Индекс сырьевого сектора ММВБ MICEX M&M просел на 2,27%, на PTC RTSmm потерял 4,20%.

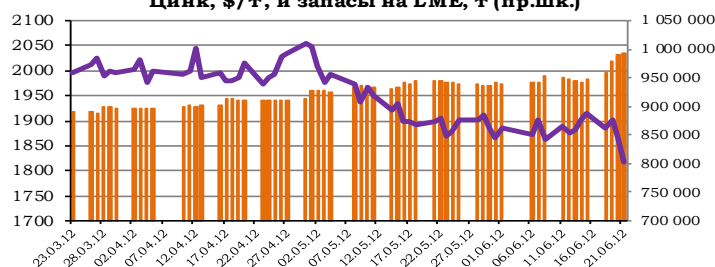
В лидерах на ММВБ бумаги ММК, которые выросли на 2,52%, а также акции РусАла, прибавившие 0,45%. Хуже рынка акции Белона, которые потеряли в ходе сессии 2,00%, а также акции ТМК, упавшие на 1,98%.



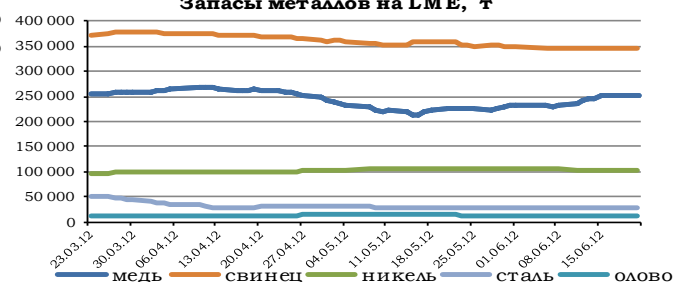
Металлургия и добыча	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	Изменение, % за неделю	Изменение, % за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
MMBB (RUR)									
ГМК Норильский никель	GMKN	5227,00	-1,41	-0,33	5,46	5500,0	5,2%	Держать	29 936,4
ЧЦЗ	CHZN	64,40	-0,02	-1,01	-9,35	-	-	-	105,1
ВСМПО-Ависма	VSMO	4830,00	-1,37	-0,91	-10,10	-	-	-	1 649,8
Полюс золото	PLZL	1040,20	-1,59	0,59	0,74	-	-	-	5 910,3
Полиметалл	PMTL	525,50	0,00	0,10	0,04	-	-	-	6 322,4
Северсталь	CHMF	390,50	0,36	-2,81	5,94	580,0	48,5%	Покупать	11 742,1
ММК	MAGN	9,50	2,52	1,04	-23,90	16,0	68,5%	Покупать	3 160,6
НЛМК	NLMK	55,93	-0,80	-1,50	-12,07	102,0	82,4%	Покупать	9 980,6
ТМК	TRMK	86,06	-1,98	-6,08	18,05	-	-	-	2 430,7
Распадская	RASP	74,05	-1,44	-8,05	-26,29	119,0	60,7%	Покупать	1 716,4
Белон	BLNG	7,99	-2,00	-1,98	-18,49	-	-	-	271,1
РусАл	RUALR	196,00	0,45	-2,90	-0,01	274,0	39,8%	Покупать	8 970,7

GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	16,00	-2,44	2,56	4,51	16,9	5,8%	Держать	30 500,4
ЧЦЗ	CHZN LI	2,00	0,00	0,00	-6,98	-	-	-	108,4
Евраз	PLZL LI	4,26	-98,50	6,80	-27,12	8,0	87,9%	Покупать	3 659,3
Северсталь	SVST LI	11,89	-2,94	0,93	4,39	19,6	64,8%	Покупать	11 981,6
ММК	MMK LI	3,77	1,29	4,64	-22,60	6,4	69,9%	Покупать	3 238,0
НЛМК	NLMK LI	17,15	-2,56	2,39	-12,68	31,4	83,0%	Покупать	10 278,4
ТМК	TMKS LI	11,25	-8,54	-7,41	25,00	-	-	-	2 637,0
РусАл	486 HK	0,59	-87,31	-5,47	-8,74	0,9	55,5%	Покупать	68 216,6
Полюс золото	OPYGY US	15,55	0,97	1,63	1,50	-	-	-	5 928,5
Мечел	MTL US	6,00	-8,26	-2,60	-29,41	10,0	66,7%	Покупать	2 497,6

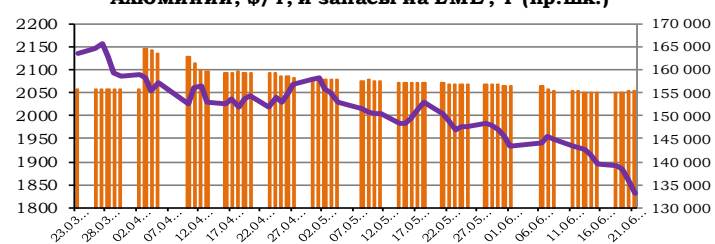
Цинк, \$/т, и запасы на LME, т (пр.шк.)



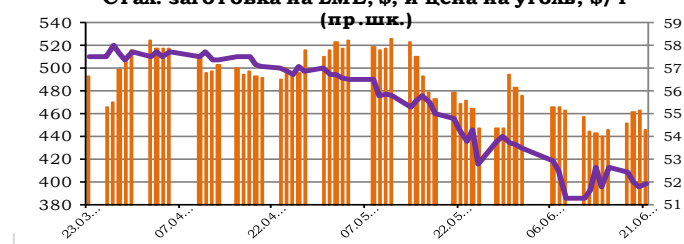
Запасы металлов на LME, т



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



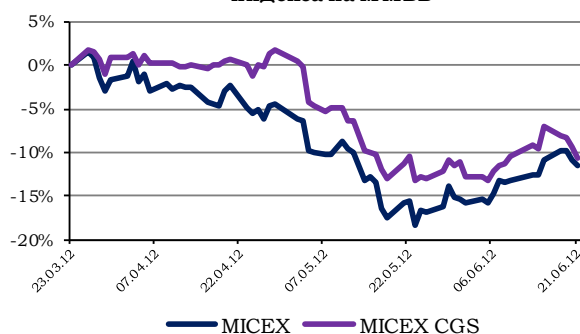
Стал. заготовка на LME, \$, и цена на уголь, \$/т (пр.шк.)



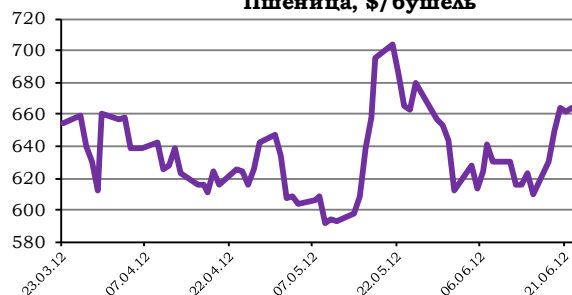
Потребительский сектор и сельское хозяйство

	Значение	Изменение, %					52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год		
MICEX CGS	4331,2	-1,31	-4,06	-4,06	-10,51	-0,19	3806,4	5562,5
RTScg	295,86	-2,66	-6,13	-6,13	-21,03	-6,89	266,4	454,3
Пшеница	664,5	0,42	9,02	9,02	2,82	-3,06	565,3	771,5
Кукуруза	592,5	1,02	2,24	2,24	-8,07	-0,75	551,0	765,5
Соевые бобы	1440,5	0,14	4,69	4,69	6,74	4,21	1094,3	1509,0
Рис	14,285	-0,35	2,62	2,62	-0,83	-6,30	13,1	18,3
Овес	314	-0,08	2,03	2,03	-4,34	-5,85	262,3	390,0
Какао	2130	-1,71	-4,27	-4,27	-9,71	-4,83	1898,0	3249,0
Кофе	157,75	4,64	5,73	5,73	-14,59	-9,93	148,2	291,8
Сахар	21,39	-1,61	7,11	7,11	-15,55	4,96		
Хлопок	74,17	-5,12	-7,26	-7,26	-17,20	-0,47	66,1	166,7

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Пшеница, \$/бушель



Сельскохозяйственный сектор

Стоимость Пшеницы вчера упала на 0,34%, сегодня растет на 0,42% и составляет \$664,5. Котировки Риса на вчерашних торгах потеряли 1,10%; сейчас теряют 0,35% и составляют \$14,285. Кукуруза за прошедший день подешевела на 4,13%; сегодня цена составляет \$592,5 (+1,02%). Стоимость Соевых бобов опустилась на 0,55%; сейчас котировки растут на 0,14% и составляют \$1440,5. Котировки на Какао к закрытию снизились на 4,48%; сегодня теряют 1,71% и составляют \$2130. В настоящий момент Сахар проседает на 1,61%, цена \$21,39, на вчерашней сессии он потерял 0,83%.

Акции компаний потребительского сектора

Индекс компаний потребительского сектора MICEX CGS снизился на 1,31%, RTScg уменьшился на 2,66%.

На ММВБ лучше рынка смотрелись акции 7 Континента, которые показали рост на 0,00%, также относительно хорошо торговались бумаги Балтики (-0,31%). В аутсайдерах бумаги Дикси (-3,64%) и акции Группы Черкизово (-2,04%).

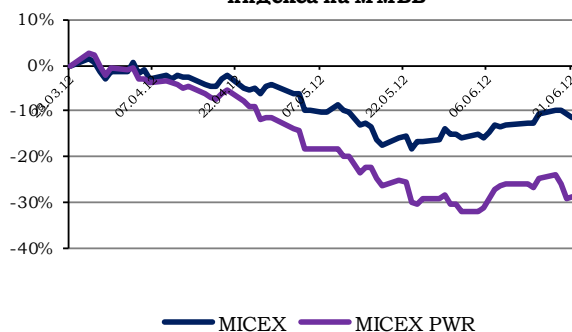
Потребительский сектор	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
ММВБ:									
Аптеки 36.6	APTK	30,07	-1,54	-3,31	-22,67	-	-	-	94,1
Балтика	PKBA	1510,30	-0,31	0,01	21,28	-	-	-	7 462,0
Верофарм	VRPH	738,80	-1,49	5,54	-16,37	1440,0	94,9%	Покупать	222,6
Группа Разгуляй	GRAZ	17,38	-1,19	-6,62	-29,28	-	-	-	81,9
Группа Черкизово	GCHE	499,60	-2,04	-1,94	-10,48	-	-	-	661,7
Дикси	DIXY	303,89	-3,64	-10,17	2,04	422,4	39,0%	Покупать	1 127,4
М.Видео	MVID	212,97	-0,92	-3,22	17,59	-	-	-	1 154,9
Магнит	MGNT	3761,40	-0,74	-1,71	33,18	4700,0	25,0%	Покупать	10 682,4
7 Континент	SCON	99,99	-0,00	2,98	-30,09	-	-	-	225,9
Синергия	SYNG	489,90	-1,17	-1,63	9,04	640,0	30,6%	Покупать	378,8
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	23,05	-1,91	2,95	0,92	24,6	6,7%	Держать	6 259,8
Магнит	MGNT LI	28,00	-0,53	5,07	32,33	30,8	10,0%	Держать	13 238,6
Черкизово	CHE LI	10,50	-1,87	-0,94	-4,55	-	-	-	692,4



Электроэнергетика

	Значение	Изменение, %					52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год		
MICEX PWR	1656,22	0,28	-6,36	-6,36	-29,13	-5,62	1548,9	2945,2
RTSeu	127,41	-1,01	-8,65	-8,65	-37,53	-12,00	115,4	260,6

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Акции электроэнергетических компаний

Индекс компаний электроэнергетики MICEX PWR вырос на 0,28%, на РТС отраслевой индекс RTSeu потерял 1,01%.

На ММВБ лучше рынка смотрелись акции ОГК-3, которые выросли на 2,92%, также хорошо смотрелись бумаги ИНТЕР РАО ЕЭС (+2,90%). В аутсайдерах бумаги ОГК-4 (-3,62%) и акции ТГК-11 (-2,97%).

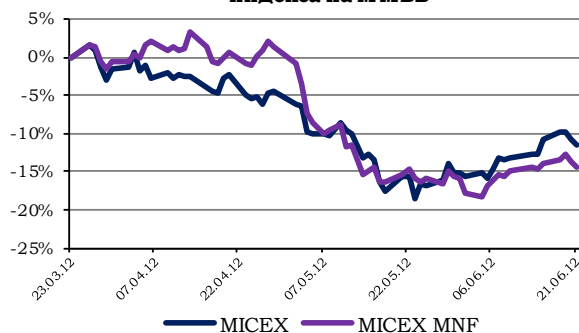
Энергетика	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,79	1,54	-10,93	-19,20	1,71	116,5%	Покупать	6 850,2
ФСК ЕЭС	FEES	0,18	-0,09	-8,02	-36,40	0,25	37,7%	Покупать	6 780,8
ИНТЕР РАО ЕЭС	IUES	0,03	2,90	-2,47	-22,20	-	-	-	7 908,9
Холдинг МРСК	MRKH	1,64	-0,97	-8,42	-29,71	2,94	79,2%	Покупать	2 098,0
Оптовая генерация									
ОГК-1	OGKA	0,62	2,56	-2,05	-5,60	-	-	-	1 216,0
ОГК-2	OGKB	0,45	0,81	-5,30	-41,22	-	-	-	791,4
ОГК-3	OGKC	1,00	2,92	-2,95	15,37	-	-	-	1 416,1
ОГК-4	EONR	2,30	-3,62	-12,24	5,84	-	-	-	4 292,5
ОГК-5	OGKE	1,66	1,69	1,42	-8,53	2,6	53,8%	Покупать	1 773,9
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,01	-0,23	0,50	-25,02	-	-	-	817,8
ТГК-2	TGKB	0,00	-0,80	0,10	-22,58	-	-	-	87,2
ТГК-2 прив.	TGKBP	0,00	-1,46	-4,68	-35,86	-	-	-	н.д.
Мосэнерго	MSG	1,38	-0,16	-6,62	-19,88	-	-	-	1 634,3
ТГК-4	TGKD	0,00	2,43	-0,22	-34,89	-	-	-	262,6
ТГК-4 прив.	TGKDP	0,00	0,98	0,52	-13,58	-	-	-	н.д.
ТГК-5	TGKE	0,00	-0,71	-4,18	-41,31	-	-	-	140,0
ТГК-6	TGKF	0,00	-1,61	-4,23	-50,11	-	-	-	190,7
Волжская ТГК	VTGK	1,33	-1,66	-10,28	-30,28	-	-	-	1 198,1
ТГК-9	TGKI	0,00	-1,04	0,53	-43,89	-	-	-	357,7
ТГК-10	TGKJ	22,20	0,00	2,78	-8,56	-	-	-	588,8
ТГК-11	TGKK	0,01	-2,97	0,03	55,24	-	-	-	223,3
Кузбассэнерго	KZBE	0,13	-0,20	-3,95	-36,85	-	-	-	275,8
ТГК-13	ETGK	0,04	0,48	-2,28	-33,00	-	-	-	199,0
ТГК-14	TGKN	0,00	0,28	-2,56	-34,46	-	-	-	43,6
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	7,00	0,00	3,98	-30,12	7,690	9,9%	Держать	193,0
Ленэнерго-пр.	LSNGP	17,10	1,11	-0,38	-22,21	-	-	-	н.д.
МОЭСК	MSRS	1,31	-1,54	-0,73	-16,89	1,353	3,7%	Держать	1 951,5
МРСК Сибири	MRKS	0,08	-1,96	1,68	-24,85	0,160	89,6%	Покупать	240,3
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,07	0,01	-1,30	-12,76	0,084	20,6%	Покупать	202,0
МРСК Центра	MRKC	0,47	0,32	-0,83	-25,54	0,969	107,1%	Покупать	580,3
МРСК Волги	MRKV	0,06	1,33	-4,12	-36,69	0,131	119,8%	Покупать	312,1
МРСК Центра и Привол.	MRKP	0,12	-0,89	2,12	-17,49	0,205	69,2%	Покупать	407,4
Башкирэнерго	BEGY	32,48	0,50	5,63	-3,33	-	-	-	1 020,2
Новосибирскэнерго	NONG	197,30	-	-10,93	-34,12	-	-	-	н.д.
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	4,45	-0,00	0,00	-25,34	-	-	-	1 768,8
РусГидро	HYDR LI	2,35	-7,33	-7,48	-22,95	5,3	124,0%	Покупать	6 822,1
ФСК ЕЭС	FEES LI	2,70	0,00	0,00	-38,65	3,8	42,5%	Покупать	6 780,8



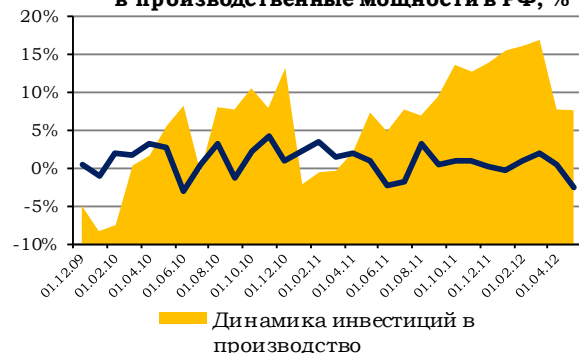
Машиностроение

	Значение	Изменение, %					52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год		
MICEX MNF	1820,27	-1,02	-1,24	-1,24	-14,63	-0,34	1558,9	2518,2
RTSin	126,45	-2,64	-3,87	-3,87	-24,99	-6,88	116,6	217,0

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



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



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



Акции машиностроительных компаний

Индекс машиностроительных компаний MICEX MNF потерял 1,02%, на РТС отраслевой индекс RTSin снизился на 2,64%.

Лучше рынка акции Группы ГАЗ, которые выросли на 11,92%, хорошо смотрелись бумаги РКК Энергия (+1,14%). В аутсайдерах бумаги СОЛЛЕРСа (-2,07%) и акции Казанского ВЗ (-1,82%).

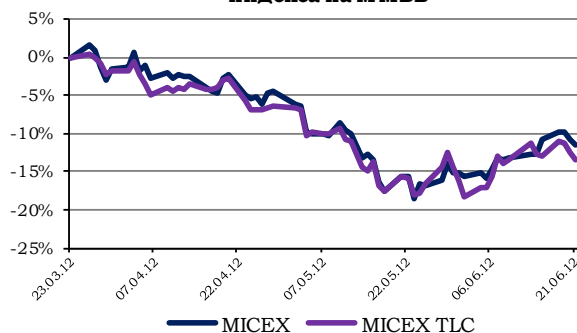
Машиностроение	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
ММВБ:									
АвтоВАЗ (ao)	AVAZ	16,47	-0,76	1,08	-17,93	-	-	-	893,8
АвтоВАЗ (ap)	AVAZP	5,91	-1,09	-1,38	-1,43	-	-	-	893,8
Группа ГАЗ	GAZA	965,00	11,92	14,88	12,34	-	-	-	893,8
КамАЗ	KMAZ	44,04	-0,45	-2,95	24,29	64,0	45,3%	Покупать	933,2
РКК Энергия	RKKE	4632,00	1,14	1,91	-25,39	-	-	-	156,8
СОЛЛЕРС	SVAV	397,00	-2,07	-6,23	28,36	800,0	101,5%	Покупать	402,7
Казанский ВЗ	KHEL	108,00	-1,82	-1,86	4,00	-	-	-	501,3
ОАК	UNAC	0,18	-0,34	1,09	-0,37	-	-	-	1 113,2
УАЗ	UUAZ	79,37	0,00	0,00	0,18	-	-	-	639,0
Иркут	IRKT	5,74	-1,02	-2,46	-3,06	-	-	-	200,2
ОМЗ	OMZZ	29,87	0,67	-5,11	-23,21	-	-	-	31,2



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	2012,99	-1,07	-1,28	-1,28	-14,04	2,17	1786,1	2666,7

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Акции компаний связи, IT и медиа

Индекс компаний телекоммуникационного сектора MICEX TLC снизился на 1,07%.

Лучше рынка торговались акции БашИнформСвязи (преф.), которые выросли на 9,33%, также хорошо смотрелись обыкновенные акции БашИнформСвязи (+4,57%). В аутсайдерах бумаги Центрального телеграфа (-2,36%) и акции МТС (-1,82%).

Связь, медиа и ИТ	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
ММВБ (RUR)									
МТС	MTSS	228,67	-1,74	-1,25	23,34	259,4	13,4%	Держать	14 087,3
Ростелеком (ao)	RTKM	111,81	-1,66	-1,08	-27,20	-	-	-	9 834,8
Ростелеком (ап)	RTKMP	78,14	-1,43	-0,09	-18,21	-	-	-	570,2
АФК Система	AFKS	24,31	-1,20	-2,05	3,36	32,5	33,7%	Покупать	7 035,1
МТС (ап)	MGTSP	470,32	-0,44	-6,70	-6,04	-	-	-	216,9
БашИнформСвязь (ao)	BISV	10,75	4,57	-0,03	-14,78	-	-	-	307,2
БашИнформСвязь (ап)	BISVP	4,10	9,33	9,33	-16,31	-	-	-	4,5
Таттелеком	TTLK	0,16	1,70	-1,14	-20,26	-	-	-	100,5
Телеграф	CNLT	22,00	-2,36	-1,79	-27,08	-	-	-	110,1
РБК	RBCM	17,40	0,43	5,79	25,34	-	-	-	164,6
Армада	ARMD	231,77	-0,95	0,03	-26,08	-	-	-	100,5
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	16,84	-4,59	-4,32	14,71	18,90	12,2%	Держать	17 399,2
Ростелеком	ROSY US	20,59	-0,29	-0,29	-28,13	-	-	-	10 100,3
АФК Система	SSA LI	18,00	-1,64	-1,91	7,08	20,00	11,1%	Держать	8 685,0
Вымпелком	VIP US	7,72	-5,16	0,65	-18,48	9,20	19,2%	Держать	12 569,7
Ситроникс	SITR LI	0,89	-0,00	0,00	48,33	-	-	-	169,9
СТС Media	CTCM US	8,38	-2,56	-2,22	-4,45	-	-	-	1 325,4
Yandex	YNDX US	17,74	-5,69	6,48	-9,95	19,30	8,8%	Держать	5 775,2
Mail.ru	MAIL LI	33,00	-6,65	4,76	26,92	-	-	-	6 899,0

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



Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич
Хомяков Илья Маркович
Куц Алексей Михайлович
Полторанов Николай Владимирович
Ким Игорь Львович
Тимощенко Юрий Геннадьевич

Тел. +7 (495) 781 73 03
Тел. +7 (495) 781 73 05
Тел. +7 (495) 781 73 01
Тел. +7 (495) 781 73 04
Тел. +7 (495) 781 73 05
Тел. +7 (495) 781 02 02

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич
Балакирев Илья Андреевич
Козлов Алексей Александрович
Назаров Дмитрий Сергеевич
Королева Виктория Сергеевна
Милостнова Анна Валентиновна
Селезнёва Елена Валерьевна

Тел. +7 (495) 781 72 97
Тел. +7 (495) 781 02 02
Тел. +7 (495) 781 73 06
Тел. +7 (495) 781 02 02
Тел. +7 (495) 781 02 02
Тел. +7 (495) 781 02 02
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 абсолютную 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.

