

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	1319,99	0,48	-2,80
Dow Jones	12534,67	0,26	-2,36
NASDAQ Composite	2854,06	0,63	-2,58
Bovespa	53836,57	0,06	-5,87
Европа			
FUTSEE 100	5446,96	-0,07	-2,49
DAX	6136,69	0,07	-3,56
CAC 40	3012,71	-0,30	-3,37
Азия			
NIKKEI 225	8725,99	0,72	-0,30
Hang Seng	19191,92	1,11	-1,67
SENSEX	16971,32	0,38	0,44
Россия			
MMBB	1346,56	0,95	-2,05
PTC	1292,98	2,12	-2,98

Фьючерсы

S&P500 Fut	1316,5	0,08	-2,54
Dow Jones Fut	12488	0,02	-2,15

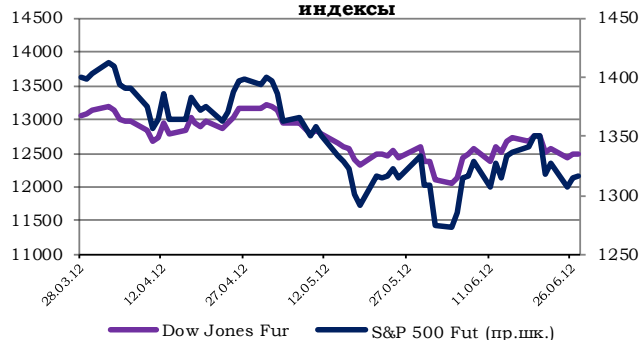
Валюта

DXU	82,364	-0,01	0,96
EUR/USD	1,2493	0,02	-1,68
USD/RUR	32,802	0,19	-0,63

Нефть

Light Sweet	79,29	-0,09	-3,07
Brent	92,79	-0,25	0,11
Urals	90,79	1,61	-3,57

Динамика фьючерсов на американские индексы



Динамика российских индексов



Внешний фон

Плохие итоги проведенных итальянским и испанским казначействами размещений долговых обязательств поддержали негативный настрой участников рынка сформировавшийся ранее. Доходности облигаций Мадрида и Рима растут, единая европейская валюта снижается и вчера приблизилась к минимальным значениям последних трех недель, достигнув вечером значения 1,2442. В целом же фон нейтральный, игроки ожидают предстоящий официальный саммит стран ЕС, который состоится 28-29 июня в Брюсселе. Инвесторы не ждут особых прорывов, Германия четко выражает свое несогласие на выпуск единых европейских еврообондов и отвечать по долгам проблемных стран еврозоны. Тем веселей будет прорыв, если он случится. Сегодня ждем роста соотношения евро и американской валюты к уровню 1,2540 - 1,2550.

Приближается 1 июля, срок введения эмбарго на поставки иранской нефти. Многие страны уже ограничили торговые отношения с Тегераном, многие государства заявляют о прекращении поставок "черного золота" со второго полугодия 2012 г. Сам Иран ожидает снижение экспорта нефти на 20 -30%%. В итоге Brent прекратил снижение и дорожает третьи сутки подряд, в то время как котировки WTI стабильны. За это время спред между североморской смесью и легкой нефтью вырос на \$2,5 с \$11 до \$13,5. Дорожающий Brent оказывает поддержку рублю который укрепляется. Сегодня, рубль может продолжить укрепление умеренным темпом и достичь уровня 32,75 - 32,80 рубля за \$1, и значений 41,00 - 41,05 рубля за €1.

Технически Индекс ММВБ в локальном масштабе 25 июня на фоне дорожающей нефти марки Brent закончил фазу снижения. Сегодня ждем продолжения роста индекса. Целью восходящего движения является уровень 1360 пунктов, по достижении которого снижение может возобновиться. Растущая нефть в первую очередь позитивно скажется на стоимости акций компаний нефтегазовой отрасли и на котировках акций банков. Кроме того, акции электроэнергетических и металлургических компаний также могут пользоваться повышенным спросом по причине их перепроданности, которая наблюдалась в последние недели.

26 июня – Рейтер. Прогноз экономики Великобритании ухудшился в последние несколько недель из-за суматохи в еврозоне и признаков спада на развивающихся рынках, сообщил во вторник Банк Англии.

Мировая экономика пока еще далека от разрешения кризиса, а хаос в еврозоне создает высокую неопределенность, ставя экономику Британии перед риском продолжительного спада, если бизнес отложит инвестирование, сказал глава Банка Англии МERVIN KING.



Экономика Великобритании окунулась во вторую рецессию со времен начала финансового кризиса 2008 года, а страхи более глубокого спада возросли, так как компании не торопятся инвестировать, а экспорт испытывает трудности из-за кризиса еврозоны.

В середине июня правительство Великобритании и Банк Англии запустили две программы, чтобы увеличить приток кредитования в экономику, так как огромный дефицит бюджета практически не оставляет шансов министру финансов Джорджу Осборну на увеличение расходов для усиления роста.

"Мы находимся в эпицентре глубокого кризиса, в то время как перед нами стоит неимоверно сложная задача привести в порядок нашу собственную банковскую систему, а остальной мир борется со своими проблемами", - сказал Кинг.

"В последние шесть недель... я поражен теми изменениями, которые произошли с момента выпуска отчета по инфляции в мае", - сказал Кинг.

"Я пессимистично настроен (касательно прогноза еврозоны). Сейчас я особенно обеспокоен, так как на протяжении двух лет мы наблюдали за ухудшением ситуации в еврозоне и за тем, как проблема спускалась на тормозах", - добавил Кинг.

Комитет по монетарной политике проголосовал 5 к 4 против расширения программы покупки гособлигаций за счет свеженапечатанных денег, чтобы помочь экономике. Тем не менее, многие экономисты ожидают запуска нового раунда количественного смягчения в июле.

Кинг, проголосовавший за расширение программы покупки активов на £50 млрд. до £375 млрд., уверен, что вливание ликвидности в экономику все же расшевелит ее.

"Что меня больше всего беспокоит последние несколько месяцев и почему я проголосовал за смягчение монетарной политики - это ухудшение ситуации, которое я наблюдаю в Азии и на других развивающихся рынках", - добавил Кинг.

Экономика Великобритании так и не оправилась от кризиса 2008-2009 годов, и растут опасения, что еще одна продолжительная рецессия может нанести стране еще более глубокий ущерб.

26 июня – Рейтер. Правительство Италии одобрило во вторник предоставление финансовой поддержки третьему по величине банку страны Banca Monte dei Paschi di Siena в виде специальных облигаций, обеспеченных правительством, чтобы закрыть дыру в капитале в размере от €1,3 до €1,7 млрд.

В заявлении сообщается, что правительство обеспечит размещение специальных облигаций в размере €2 млрд., выпущенных для банка. По своей структуре они будут напоминать так называемые "облигации Тремонти",

которые старейший в мире банк уже использовал в 2009 году, чтобы справиться с мировым финансовым кризисом.

Новые инструменты заменят непогашенные "облигации Тремонти" на сумму €1,9 млрд., что увеличит общий объем госпомощи банку до €3,9 млрд., сообщило правительство.

Программа предоставления помощи Monte dei Paschi di Siena должна получить одобрение Европейской комиссии.

26 июня – РБК. Итальянское казначейство разместило средне- и долгосрочные долговые обязательства на общую сумму €3,9 млрд., передает Reuters. Отметим, что доходность новых облигаций оказалась выше показателя, зафиксированного на предыдущих аналогичных тендерах. В частности, Италия продала привязанные к инфляции бескупонные госбумаги общей стоимостью €2,99 млрд. со сроком обращения до 2014г. под доходность в 4,712% против 4,037%, зафиксированной на аналогичном аукционе 28 мая 2012г. Доходность по данным бумагам достигла рекордных показателей с декабря 2011г.

Ведомство также продало привязанные к инфляции долговые бумаги со сроком обращения до сентября 2016г. под доходность 5,20% против 4,39% на предыдущем аукционе, выручив за них €626 млн. Еще €290 млн. казначейство привлекло от продажи индексируемых госбумаг со сроком обращения до 2026г., доходность по которым составила 5,29%.

Рост доходности происходит на фоне опасений по поводу усиления европейского бюджетно-долгового кризиса. Инвесторы обеспокоены, что на предстоящем 28-29 июня текущего года саммите Евросоюза европейским лидерам не удастся выработать эффективные меры борьбы с кризисом.

Ожидается, что сегодня, 27 июня, Италия разместит шестимесячные векселя, а 28 июня текущего года - 10-летние госбумаги.

Также вчера, 26 июня, испанское казначейство разместило краткосрочные гособлигации со сроком обращения три и шесть месяцев, выручив за них €3,08 млрд., что превысило изначально заявленный диапазон в €2-3 млрд. При этом доходность по госбумагам страны достигла максимального уровня с ноября 2011г., а спрос со стороны кредитных организаций снизился.

В частности, Испания продала векселя со сроком обращения три месяца на €1,6 млрд. под доходность в 2,362% против 0,846% в рамках аналогичного тендера месяц назад, со сроком обращения шесть месяцев - на €1,48 млрд. под доходность 3,237% против 1,737% в мае 2012г. Спрос на трехмесячные госбумаги превысил предложение в 2,6 раза, тогда как на майском аукционе переподписка составила 3,95 раза. Коэффициент покрытия на аукционе по размещению шестимесячных гособлигаций составил 2,82 против 4,3 в мае 2012г.



В последние месяцы испанскому Министерству финансов удавалось привлекать в рамках аукционов больше средств чем планировалось. Спрос обеспечивали в основном национальные инвесторы (испанские банки), в то время как международные инвесторы воздерживались от вложений в испанские бонды.

26 июня – Рейтер. Запасы сланцевого газа в Германии составляют несколько триллионов кубометров, и его добыча не представляет опасности при соблюдении ряда правил, говорится в докладе Федерального института геологических наук и природных ресурсов Германии (BGR).

По его оценке, запасы составляют от 6,8 до 22,6 триллиона кубометров, из которых 0,7-2,3 триллиона являются потенциально извлекаемыми.

По мнению института, технология фрекинга не представляет опасности для грунтовых вод при выполнении нескольких условий.

"С точки зрения геологической науки, возможно использование технологии (фрекинга) без ущерба окружающей среде при соблюдении узаконенных правил, необходимых технических параметров и предварительного исследования каждого участка", - говорится в докладе.

Добыча газа в Германии снизилась до 14% внутреннего потребления, составившего в прошлом году 842 млрд. киловатт-часов. На поставки из России приходится 40% потребляемого в Германии газа.

Земля Северный Рейн-Вестфалия в 2010 году выдала лицензии на разведку сланцевого газа 10 международным компаниям. Американская ExxonMobil оценила запасы сланцевого газа в Германии в 827 млрд. кубометров.

Две страны Евросоюза - Франция и Болгария - запретили разведку сланцевого газа с применением технологии фрекинга из опасений загрязнения окружающей среды. Соседняя с Германией Польша продолжает работу в этом направлении, стремясь снизить зависимость от российского газа, и планирует начать добычу сланцевого газа в 2014 году.

26 июня – Рейтер. Министерство торговли Китая во вторник попыталось развеять опасения о замедлении экономического роста, заявив, что экспорт, вероятно, вырастет в ближайшие месяцы и страна сможет достичь 10-процентного прогноза роста в 2012 году.

Шэнь Даньян, представитель министерства торговли Китая, сказал, что, согласно многочисленным данным, экспорт и импорт в июне растут так же быстро, как и в мае, когда торговые отгрузки более, чем вдвое превысили прогнозы рынка.

"Экспорт и импорт Китая все еще растут в рамках ожидаемого диапазона и они улучшаются, - сказал Шэнь репортерам. - От некоторых компаний и некоторых

регионов мы знаем, что рост торговли в июне очень успешен и соответствует майским темпам".

Тем не менее, рост китайского экспорта в этом году вполнине медленнее, чем в прошлом, на фоне долгового кризиса в Европе и слабого спроса в США. Это заставляет инвесторов бояться, что вторая крупнейшая экономика еврозоны теряет темпы быстрее, чем ожидалось.

В первые три из пяти месяцев текущего года рост экспорта Китая не достиг запланированных на 2012 год 10%.

Ранее в июне министр торговли Чэнь Дэмин сказал, что торговый прогноз "мрачен" и "если повезет" Китай достигнет ориентира роста экспорта.

Индекс доллара DXY по итогам вчерашних торгов снизился на 0,15%. Сегодня индекс торгуется на уровне 82,364 пункта (-0,01%). Валютная пара EUR/USD в среду немного опустилась до 1,2491 (-0,10%), в настоящее время торгуется на уровне 1,2493 (+0,02%).

Европейские индексы завершили предыдущий день разнонаправленно. FUTSEE 100 потерял 0,07%, DAX поднялся на 0,07%, французский CAC 40 опустился на 0,30%.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов выросли. S&P500 поднялся на 0,48%, Dow Jones увеличился на 0,26%. Лучшее рынка компании, предоставляющие потребительские услуги (+1,17%), в аутсайдерах сектор основных материалов (+0,0%). Бразильский индекс Bovespa вырос на 0,06%.

Фьючерсы на американские индексы в настоящее время показывают позитивную динамику. Контракт на S&P500 прибавляет 0,08%, фьючерс на Dow Jones поднимается на 0,02%.

Азиатские площадки в плюсе. Японский NIKKEI 225 растет на 0,72%, в Гонконге Hang Seng прибавляет 1,11%, индийский SENSEX повышается на 0,38%.

Россия

Индекс ММВБ вчера увеличился на 0,95%, Индекс РТС на основной сессии прибавил 2,12%. Лучшее рынка банки (+1,66%), в аутсайдерах потребительский сектор (-0,01%).

Ключевая статистика на сегодня

Международный саммит по вопросам банковских услуг и финансов в Великобритании (26-27 июня);

Индекс потребительских цен в Германии (16:00);

Заказы на товары длительного пользования в США (16:30);

Незавершенные продажи на рынке жилья в США (18:00);

Выступление М. Монти (20:00);

Встреча А. Меркель и Фр. Олланда (20:00).



Корпоративные события на сегодня

Годовое общее собрание акционеров ГАЗа;

Годовое общее собрание акционеров МТС;

Годовое общее собрание акционеров ЛУКОЙЛа;

Годовое общее собрание акционеров ЧЦЗ;

Публикация финансового отчета Газпрома за 2011 г. по требованиям FSA, включая финансовую отчетность по МСФО за 2011 г.;

Заседание совета директоров Транснефти;

Годовое общее собрание акционеров Авиакомпаний ЮТэйр.

Верофарм – стабильно хорошие результаты (позитивно)

Выручка Верофарма в 1K12 достигла 1,6 млрд. рублей, что на 18% больше показателя 1K11. Валовая прибыль увеличилась на 16,4% и составила 1,1 млрд. рублей. Маржа валовой прибыли составила 68,4%. EBITDA выросла на 20,2% и достигла 499,5 млн. рублей. Рентабельность по EBITDA увеличилась до 30,6% по сравнению с 30% в 1K11. Чистая прибыль Верофарма в 1K12 выросла на 46,1%, до 494,3 млн. рублей по сравнению с 338,3 млн. рублей в 1K11, говорится в сообщении фармацевтической компании.

Первый квартал традиционно является слабым для производителей лекарственных препаратов, и результаты Верофарма в нем выглядят достаточно сильно. Темпы роста существенно замеднились по сравнению с прошлым годом, когда рост носил восстановительный характер. При этом результаты показывают стабильное улучшение. По-прежнему, основную долю выручки приносят рецептурные препараты, это высокорентабельный сегмент, но добиться в нем быстрого роста сложно.

Компания практически утроила объем инвестиций по сравнению с прошлым годом, что указывает на готовность к дальнейшему развитию и удержанию лидерства в занятой нише. Долговая нагрузка остается невысокой – Чистый долг/EBITDA на уровне 0,3. Мы позитивно смотрим на результаты компании в 1K12; отмечаем хорошие показатели рентабельности и грамотную стратегию бизнеса.

Низкая ликвидность акций и основной акционер, использующий компанию как финансового донора – сдерживающие факторы для котировок Верофарма, поэтому мы не ждем выраженной реакции на отчетность. Однако 36.6 объявила о продаже сети ELC, и, если сделка пройдет успешно, возможно, будет рассмотрен и вариант выхода сети из Верофарма, что должно поддержать капитализацию обеих компаний.

Газпромнефть продает Южно-Торавейское месторождение (нейтрально)

Как сообщает «Коммерсант», Газпромнефть нашла

покупателя на свой единственный актив в Ненецком АО — Южно-Торавейское месторождение. Компания решила отказаться от него после того, как не смогла получить лицензии на месторождения имени Требса и Титова. Купит актив ООО «Енисей», владелец НПЗ в Усинске, нуждающийся в нефти для загрузки второй очереди завода.

Месторождение готово к разработке, но у Газпромнефти нет других проектов в регионе, и это делает добычу невыгодной из-за необходимости развивать с нуля инфраструктуру. Компания рассчитывала на участие в разработке Требса-Титова, которое досталось Башнефти, и после неудачи на этом фронте было принято решение продать актив. Сейчас, если верить источникам, нашелся покупатель, поэтому продажа выглядит вполне разумным решением.

Извлекаемые запасы месторождения составляют 11,5 млн. тонн по категории C1 и 0,4 млн. тонн — по C2, а также 300 млн. кубометров газа. Цена сделки едва ли будет высокой, так как покупатель только один, и для начала добычи требуются вложения. Скорее всего, речь идет о суммах порядка \$30-\$50 млн.

Мы считаем, что продажа актива – позитивный момент для компании, это позволит высвободить часть средств и сосредоточиться на ключевых для бизнеса Газпромнефти регионах. Однако, объем сделки небольшой, и значительно повлиять на котировки она не сможет. Мы оцениваем справедливую стоимость акций Газпромнефти в 160 рублей и рекомендуем ДЕРЖАТЬ бумагу.

Газпром: потребность в ТБД снижается (негативно для трубных компаний)

По оценкам менеджмента Газпрома, озвученным в ходе совместного совещания Газпрома и Ассоциации производителей труб, потребности компании в 2012 г. в трубах большого диаметра составят 1,35 млн. т, что на 40% ниже уровня 2011 г. Потребности в ТБД на 2013 и 2014 гг. компания оценивает в 1,4 и 1,45 млн. т соответственно. Ранее, в начале года менеджмент заявлял лишь о плане 30% снижения инвестиционной программы.

Снижение наблюдалось ранее, и отчасти это было предсказуемо после завершения первой нитки «Северного потока». Однако, впервые эти цифры озвучены явно, и значительного улучшения в 13-14гг не ожидается.

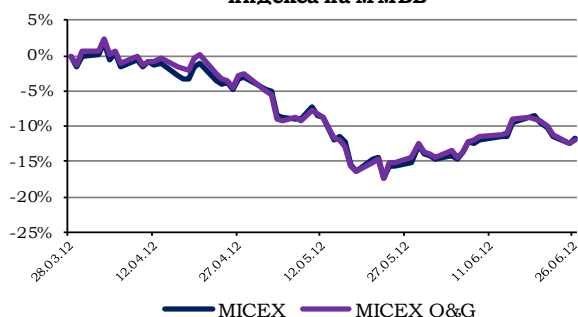
Мы расцениваем эту новость как негативную для трубных производителей: ТМК и ЧТПЗ, отчасти пострадать может и ММК, у которого значительная доля трубной продукции в продажах. Наиболее сильно негатив может быть воспринят в ЧТПЗ, так как компания находится в достаточно тяжелом финансовом положении и имела проблемы с обслуживанием своих обязательств. Снижение загрузки производственных мощностей может сделать дефолт более вероятным.



Нефтегазовый сектор

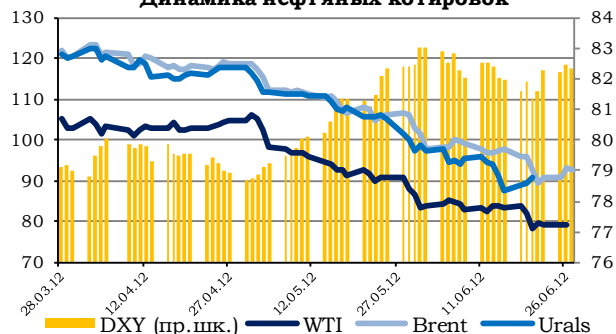
	Значение	Изменение, %					52-Нед	52-Нед
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	Мин.	Макс.
MICEX O&G	2831,76	0,76	-2,41	4,17	-13,71	-5,39	2503,4	3475,3
RTSog	167,03	1,93	-3,81	1,11	-24,17	-21,57	152,3	234,5
Нефть Brent	92,79	-0,25	0,11	-13,14	-26,09	-12,45	88,5	128,4
Нефть WTI	79,29	-0,09	-3,07	-12,73	-26,13	-12,49	74,9	110,6
Нефть Urals	90,57	1,57	-3,72	-13,59	-25,98	-12,54	н.д.	н.д.
Природный газ	2,80	1,12	11,16	8,96	26,72	-34,26	1,9	4,6
Gas oil	825,0	0,76	-1,93	-9,17	-19,57	-5,55	805,8	1045,3
Мазут	257,2	-0,17	-0,59	-9,07	-20,09	-6,97	251,0	331,8
Бензин	264,3	-0,10	2,02	-8,66	-22,41	-5,88	244,4	344,5

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



— MICEX — MICEX O&G

Динамика нефтяных котировок



— DXY (пр. шк.) — WTI — Brent — Urals

Рынок энергоносителей

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 0,19%; Brent подорожал на 2,21%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$79,29 (-0,09%); Brent стоит \$92,79 (-0,25%). Спред между Brent и Light Sweet вырос до \$13,50.

Природный газ по итогам вчерашней сессии вырос на 2,71%, в настоящий момент котировки растут и составляют \$2,798 (+1,12%).

Акции компаний нефтегазового сектора

Индекс нефтяных компаний MICEX O&G вырос на 0,76%, RTSog прибавил 1,93%.

В лидерах на ММВБ акции Сургутнефтегаз преф. (+2,70%) и привилегированные акции Транснефти (+2,68%). В аутсайдерах бумаги Роснефти (-0,66%) и акции Газпрома (+0,05%).

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

ММВБ

Газпром	GAZP	RUR	151,25	0,05	-3,62	-11,33	109 456,8
НОВАТЭК	NVTK	RUR	313,48	0,53	-4,48	-20,42	28 962,4
Роснефть	ROSN	RUR	199,76	-0,66	-0,99	-6,65	64 419,8
ЛУКОЙЛ	LKOH	RUR	1738,80	1,74	-0,56	2,08	45 002,4
Газпромнефть	SIBN	RUR	145,98	2,40	3,36	-1,48	21 060,6
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	RUR	25,80	1,14	-4,90	1,91	28 044,6
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	RUR	17,94	2,70	-1,69	8,73	4 204,6
Татнефть (ао)	TATN	RUR	172,30	1,12	-6,98	8,30	11 422,5
Татнефть (ап)	TATNP	RUR	82,83	0,47	-2,51	-5,92	н.д.
Транснефть (ап)	TRNFP	RUR	45750,00	2,68	0,16	-7,77	н.д.

ADR/GDR

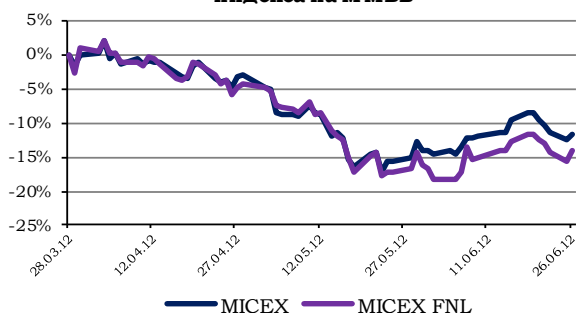
Газпром	OGZD LI	USD	9,19	-1,18	-5,65	-13,79	108 779,8
НОВАТЭК	NVTK LI	USD	99,75	-1,72	-7,64	-20,33	30 287,2
Роснефть	ROSN LI	USD	6,05	-1,79	-2,26	-8,33	64 119,0
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	USD	53,05	2,12	-1,85	0,19	45 122,4
Газпромнефть	GAZ LI	USD	22,29	2,72	1,09	-5,15	21 136,7
Сургутнефтегаз	SGGD LI	USD	7,89	-0,19	-7,67	0,70	28 169,9
Татнефть	ATAD LI	USD	32,01	-0,90	-8,46	8,14	11 625,6



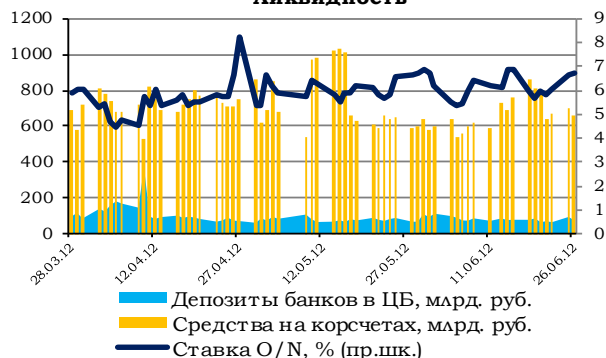
Банковский сектор

	Значение	Изменение, %					52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год		
MICEX FNL	4585,42	1,66	-1,67	-1,67	-15,17	3,84	4301,9	6291,9
RTSfn	244,47	2,74	-3,41	-3,41	-25,72	0,59	221,9	451,4
Рублевая ставка овернайт, %	6,2950	-35 б.п.	30 б.п.	-33,5 б.п.	16,5 б.п.	265,92 б.п.	н.д.	8,2
Депозиты банков в ЦБ, млрд. руб.	75,285	-19,95	6,65	6,65	-33,41	-14,59	н.д.	н.д.
Средства на корсчетах, млрд. руб.	659,845	-5,95	3,00	3,00	7,74	0,82	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	36,4802	0,31	-0,59	-0,59	8,50	2,00	32,9	37,8
EUR	40,9816	-0,27	-0,94	-0,94	5,52	1,81	38,3	43,8
USD	32,802	-0,19	0,63	0,63	11,47	2,14	27,4	34,1

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Ликвидность



Валютные резервы и бивалютная корзина



Ликвидность

Рубль за прошедший день укрепился. Бивалютная корзина подешевела на 1,20%, сегодня торгуется на уровне 36,4802 (-0,25%), при этом рубль укрепился к доллару на 1,07% до 32,9070 руб.; евро понизилась до 41,0903 руб. (-1,22%).

Средства на корсчетах банков сократились на 72,6 млрд. руб., депозиты в ЦБ увеличились на 3,4 млрд. руб.

Ставка овернайт снизилась на -5,00 б.п. и составляет 6,2950 п.п.

Акции банков

Индекс банковского сектора ММВБ MICEX FNL вырос на 1,66%, на PTC RTSfn прибавил 2,74%.

В лидерах на ММВБ акции РосБанка, которые выросли на 9,85%, а также обыкновенные акции Сбербанка, прибавившие 1,59%. Хуже рынка акции Номос Банка, которые потеряли в ходе сессии 1,12%, а также бумаги привилегированные акции Банка Возрождение, упавшие на 0,97%.

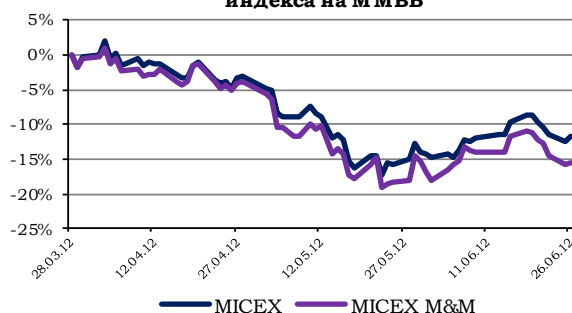
Банки	Тикер	Валюта	Последняя цена	Изм-ние за день, %	Изм-ние за неделю, %	Изм-ние с начала года, %	Рыночная капитализация, млн. \$
ММВБ							
Сбербанк России (ао)	SBER	RUB	83,69	1,59	-2,46	5,47	54 972,4
Сбербанк России (ап)	SBERP	RUB	58,96	0,80	-2,59	-0,39	1 794,1
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	RUB	497,60	0,75	0,83	-8,68	359,6
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	RUB	186,22	-0,97	-2,00	-24,91	7,3
ВТБ	VTBR	RUB	0,06	0,66	-3,49	-6,51	17 509,6
РосБанк	ROSB	RUB	79,50	9,85	3,25	-19,87	3 752,9
Банк Санкт-Петербург	BSPB	RUB	54,63	-0,24	-6,97	-24,66	499,9
Банк Москвы	MMBM	RUB	900,00	-0,55	-2,71	-1,16	4 929,4
Номос Банк	NMOS	RUB	660,00	-1,12	-6,91	7,32	1 856,1
ADR/GDR							
ВТБ	VTBR LI	USD	3,34	-0,27	-6,91	-7,45	17 474,3
Номос Банк	NMOS LI	USD	9,91	-2,84	-10,07	4,32	1 831,8
Сбербанк	SBRCY US	USD	10,24	-1,06	-4,74	3,02	55 262,6



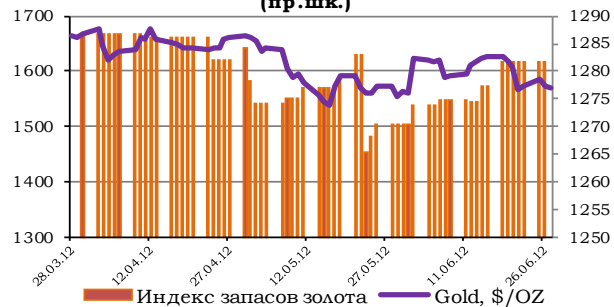
Металлургия и добыча

	Значение	Изменение, %					52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год		
MICEX M&M	2769,42	0,58	-3,34	3,92	-16,81	-45,89	2598,5	5246,2
RTSmm	175,81	1,45	-4,55	0,80	-26,82	-50,29	163,2	371,9
Стальная заготовка	400	0,00	0,25	-3,61	-21,57	-28,32	385,0	601,0
Уголь	55,38	0,65	2,05	1,93	0,24	-27,77	54,0	78,1
Золото	1569,58	-0,94	-2,36	-0,22	-6,62	4,77	1478,8	1921,2
Серебро	27,04	-1,77	-3,99	-5,23	-17,05	-19,49	26,1	44,3
Платина	1420,75	-1,63	-2,60	-0,70	-14,09	-15,13	1344,3	1916,8
Палладий	592,8	-2,54	-4,27	0,52	-10,10	-18,74	536,8	849,0
Медь	7374,5	0,79	-2,96	-3,87	-13,98	-18,39	6784,3	9827,2
Никель	16253	-1,66	-4,53	-4,28	-10,07	-26,54	16015,0	25100,0
Цинк	1776,75	-1,04	-6,56	-6,62	-11,68	-20,32	1748,8	2495,0
Свинец	1749	-2,75	-7,70	-9,75	-12,33	-31,87	1765,0	2745,0
Алюминий	1806,5	-1,00	-4,22	-8,59	-15,79	-26,86	1810,0	2622,5

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



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



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



Рынок металлов

Драгоценные металлы показывают негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1569,58. Серебро снизилось до \$27,0363. Соотношение стоимости золота и серебра выросло до 58,05.

Медь вчера выросла на 0,79%, сегодня торгуется по \$7374,5 (+0,39%), Никель во вторник опустился на 1,66%, сегодня снизился на 0,73% до \$16253. Цинк в ходе вчерашних торгов потерял 1,04%, сейчас торгуется на уровне \$1776,75 (-1,55%).

Цена на стальные заготовки в Лондоне осталась на отметке в \$400 (+0,00%), контракт на уголь вчера вырос на 0,65%, в настоящее время торгуется по \$55,38 (+0,75%).

Акции металлургических компаний

Индекс сырьевого сектора ММВБ MICEX M&M вырос на 0,58%, на РТС RTSmm прибавил 1,45%.

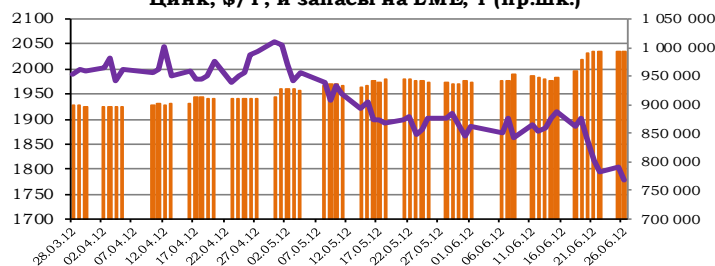
В лидерах на ММВБ бумаги ТМК, которые выросли на 1,61%, а также акции Норильского никеля, прибавившие 1,53%. Хуже рынка акции Распадской, которые потеряли в ходе сессии 1,19%, а также акции НЛМК, упавшие на 0,51%.



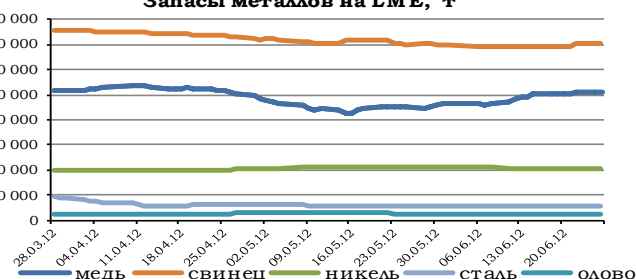
Металлургия и добыча	Тикер	Валюта	Последняя цена	Изм-ние за день, %	Изм-ние за неделю, %	Изм-ние с начала года, %	Рыночная капитализация, млн. \$
ММВБ							
ГМК Норильский никель	GMKN	RUR	5302,00	1,53	0,00	7,26	30 754,3
ЧЦЗ	CHZN	RUR	65,25	-0,02	1,30	-8,15	107,6
ВСМПО-Ависма	VSMO	RUR	4830,00	-0,43	-1,37	-8,58	1 694,5
Полюс золото	PLZL	RUR	1028,00	0,74	-2,74	0,63	5 962,9
Полиметалл	PMTL	RUR	525,50	0,00	0,00	0,04	6 386,1
Северсталь	CHMF	RUR	377,80	0,61	-2,90	3,48	11 584,4
ММК	MAGN	RUR	9,12	0,41	-1,53	-26,07	3 101,3
НЛМК	NLMK	RUR	53,15	-0,51	-5,73	-15,46	9 692,7
ТМК	TRMK	RUR	85,35	1,61	-2,79	17,08	2 435,0
Распадская	RASP	RUR	70,80	-1,19	-5,76	-28,48	1 682,1
Белон	BLNG	RUR	7,94	-0,18	-2,55	-17,26	277,9
РусАл	RUALR	RUR	186,90	0,19	-4,22	-4,65	8 640,4

GDR							
ГМК Норильский никель	MNOD LI	USD	16,13	1,51	-1,65	5,36	30 748,3
ЧЦЗ	CHZN LI	USD	1,89	-5,45	-5,45	-12,05	102,5
Северсталь	SVST LI	USD	11,55	-1,11	-5,71	1,40	11 639,0
ММК	MMK LI	USD	3,58	-0,94	-3,71	-26,42	3 078,1
НЛМК	NLMK LI	USD	16,11	-2,07	-8,47	-17,97	9 655,1
ТМК	TMKS LI	USD	11,31	1,34	-8,05	25,67	2 651,0
РусАл	486 HK	HKD	4,45	0,23	-5,36	-10,37	67 001,2
Полюс золото	OPYGY US	USD	14,90	0,34	-3,25	-2,74	5 680,7
Мечел	MTL US	USD	5,89	-1,83	-9,94	-30,71	2 451,8

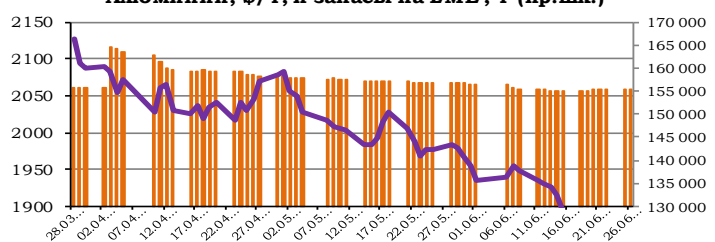
Цинк, \$/т, и запасы на LME, т (пр.шк.)



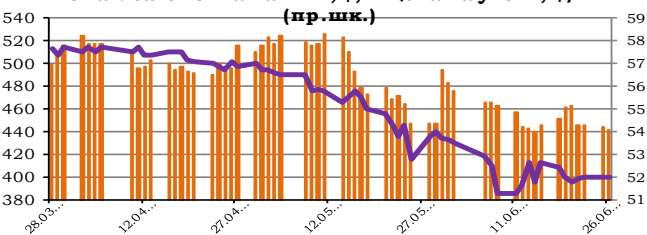
Запасы металлов на LME, т



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



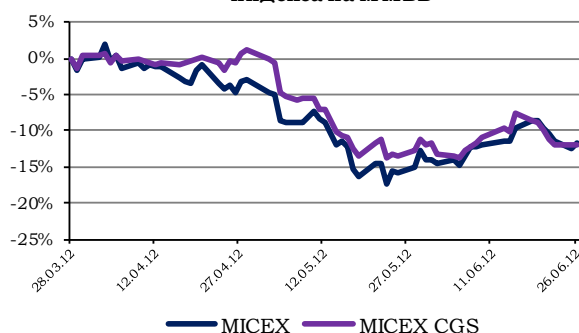
Стал. заготовка на LME, \$, и цена на уголь, \$/т (пр.шк.)



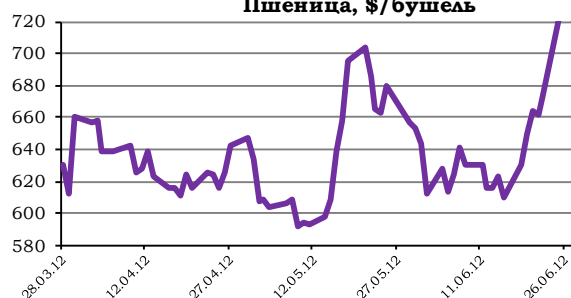
Потребительский сектор и сельское хозяйство

	Значение	Изменение, %					52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год		
MICEX CGS	4287,75	-0,01	-2,13	-2,13	-12,76	1,88	3806,4	5562,5
RTScg	294,02	1,23	-3,27	-3,27	-23,46	-0,84	266,4	454,3
Пшеница	722	-0,96	8,73	8,73	12,86	6,18	565,3	771,5
Кукуруза	644,25	-0,27	5,31	5,31	2,14	11,37	551,0	765,5
Соевые бобы	1478,75	0,56	2,23	2,23	7,96	7,00	1094,3	1509,0
Рис	14,825	0,37	2,28	2,28	-1,79	2,21	13,1	18,3
Овес	352	-1,88	8,31	8,31	3,53	18,82	262,3	390,0
Какао	2149	2,97	-3,63	-3,63	-7,81	1,85	1898,0	3249,0
Кофе	165,4	4,22	5,62	5,62	-7,49	-1,43	148,2	291,8
Сахар	20,53	1,13	-4,82	-4,82	-17,15	4,64		
Хлопок	68,31	-3,05	-22,36	-22,36	-24,86	-7,21	66,1	164,1

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Пшеница, \$/бушель



Сельскохозяйственный сектор

Стоимость Пшеницы вчера подросла на 0,66%, сегодня снижается на 0,96% и составляет \$722. Котировки Риса на вчерашних торгах выросли на 0,58%; сейчас прибавляют 0,37% и составляют \$14,825. Кукуруза за прошедший день подорожала на 2,38%; сегодня цена составляет \$644,25 (-0,27%). Стоимость Соевых бобов опустилась на 0,81%; сейчас котировки растут на 0,56% и составляют \$1478,75. Котировки на Какао к закрытию увеличились на 2,63%; сегодня прибавляют 2,97% и составляют \$2149. В настоящий момент Сахар прибавляет 1,13%, цена \$20,53, на вчерашней сессии он подорожал на 1,43%.

Акции компаний потребительского сектора

Индекс компаний потребительского сектора MICEX CGS вчера снизился на 0,01%, RTScg прибавил 1,23%.

На ММВБ лучше рынка смотрелись акции Верофарма, которые выросли на 1,23%, также хорошо торговались бумаги М.Видео (+0,52%). В аутсайдерах бумаги Дикси (-0,67%) и акции Группы Разгуляй (-0,58%).

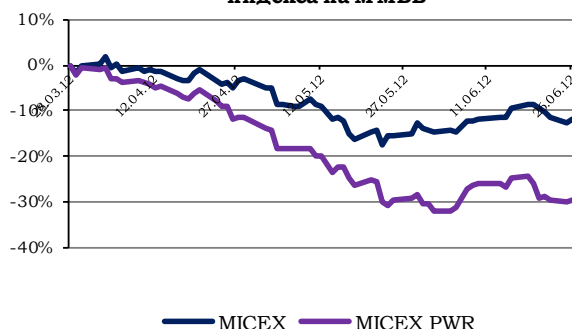
Компании потребительского сектора	Тикер	Валюта	Последняя цена	Изм-ние за день, %	Изм-ние за неделю, %	Изм-ние с начала года, %	Рыночная капитализация, млн. \$
ММВБ:							
Аптеки 36.6	APTK	RUR	28,98	0,28	-5,11	-24,67	92,6
Балтика	PKBA	RUR	1508,50	-0,15	-0,43	21,15	7 529,7
Верофарм	VRPH	RUR	734,40	1,23	-2,08	-16,87	223,5
Группа Разгуляй	GRAZ	RUR	17,01	-0,58	-3,30	-30,06	81,8
Группа Черкизово	GCHE	RUR	495,40	0,08	-2,86	-11,23	662,7
Дикси	DIXY	RUR	288,00	-0,67	-8,68	-2,03	1 093,2
М.Видео	MVID	RUR	209,09	0,52	-2,73	15,30	1 143,7
Магнит	MGNT	RUR	3760,00	0,30	-0,78	33,53	10 818,8
7 Континент	SCON	RUR	99,99	0,00	0,00	-30,09	228,2
Синергия	SYNG	RUR	490,00	-0,28	-1,15	9,06	382,7
ADR/GDR:							
X5 Retail Group	FIVE LI	USD	22,60	-0,70	-3,83	-1,05	6 137,5
Магнит	MGNT LI	USD	28,30	2,17	0,53	33,74	13 380,4
Черкизово	CHE LI	USD	10,50	0,00	-1,87	-4,55	692,4



Электроэнергетика

	Значение	Изменение, %					52-Нед	52-Нед
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	Мин.	Макс.
MICEX PWR	1643,73	0,53	-0,02	-0,02	-30,74	0,34	1548,9	2945,2
RTSeu	127,05	1,84	-1,29	-1,29	-39,00	-2,55	115,4	260,6

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Акции электроэнергетических компаний

Индекс компаний электроэнергетики MICEX PWR вырос на 0,53%, на РТС отраслевой индекс RTSeu прибавил 1,84%.

На ММВБ лучше рынка акции ОГК-2, которые выросли на 2,67%, также хорошо смотрелись бумаги МРСК Центра и Приволжья (+2,49%). В аутсайдерах бумаги МРСК Волги (-3,36%) и акции ТГК-5 (-2,15%).

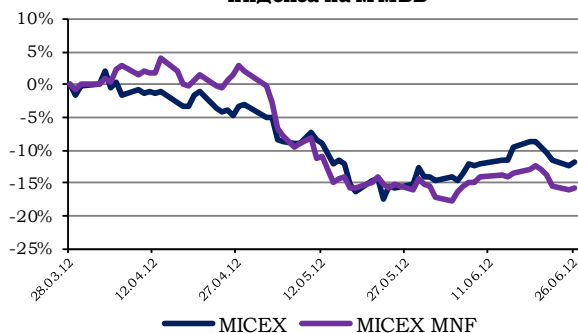
Электроэнергетика	Тикер	Валюта	Последняя цена	Изм-ние за день, %	Изм-ние за неделю, %	Изм-ние с начала года, %	Рыночная капитализация, млн. \$
"Фишки" электроэнергетики							
РусГидро	HYDR	RUR	0,78	-0,31	0,08	-19,66	6 879,5
ФСК ЕЭС	FEES	RUR	0,18	1,96	0,63	-35,13	6 986,7
ИНТЕР РАО ЕЭС	IUES	RUR	0,03	1,03	2,07	-22,14	7 994,5
Холдинг МРСК	MRKH	RUR	1,59	0,76	-4,28	-31,22	2 073,4
Оптовая генерация							
ОГК-1	OGKA	RUR	0,62	1,79	3,16	-4,95	1 236,8
ОГК-2	OGKB	RUR	0,45	2,67	1,35	-40,24	812,7
ОГК-3	OGKC	RUR	0,98	0,15	1,51	14,39	1 418,3
ОГК-4	EONR	RUR	2,34	-0,20	-1,96	9,60	4 490,0
ОГК-5	OGKE	RUR	1,64	0,78	0,26	-9,82	1 766,5
Территориальная генерация							
ТГК-1	TGKA	RUR	0,01	-0,98	-5,73	-29,05	781,7
ТГК-2	TGKB	RUR	0,00	0,11	-3,79	-25,78	84,4
ТГК-2 прив.	TGKBP	RUR	0,00	0,68	4,83	-31,74	н.д.
Мосэнерго	MSNG	RUR	1,37	-0,50	-0,72	-19,62	1 655,9
ТГК-4	TGKD	RUR	0,00	-1,19	-4,54	-39,31	247,2
ТГК-4 прив.	TGKDP	RUR	0,00	1,29	0,15	-15,20	н.д.
ТГК-5	TGKE	RUR	0,00	-2,15	-6,70	-44,85	132,9
ТГК-6	TGKF	RUR	0,00	-0,18	-5,10	-51,68	186,6
Волжская ТГК	VTGK	RUR	1,30	-0,74	-3,70	-31,72	1 185,2
ТГК-9	TGKI	RUR	0,00	-1,33	-4,08	-45,19	352,9
ТГК-10	TGKJ	RUR	21,60	-0,01	-2,72	-11,05	578,5
ТГК-11	TGKK	RUR	0,01	0,14	-2,65	55,92	226,6
Кузбассэнерго	KZBE	RUR	0,13	1,37	0,34	-36,50	280,1
ТГК-13	ETGK	RUR	0,04	1,22	0,15	-33,16	200,5
ТГК-14	TGKN	RUR	0,00	-0,56	1,13	-33,85	44,4
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)							
Ленэнерго-об.	LSNG	RUR	6,78	1,25	-3,17	-31,54	191,0
Ленэнерго-пр.	LSNGP	RUR	16,51	-0,08	-2,36	-24,87	н.д.
МОЭСК	MSRS	RUR	1,35	1,79	1,85	-15,62	2 001,4
МРСК Сибири	MRKS	RUR	0,08	2,41	-2,19	-25,07	242,0
МРСК Северо-Запада	MRKZ	RUR	0,07	0,45	-3,87	-16,14	196,2
МРСК Центра	MRKC	RUR	0,45	-1,62	-3,45	-26,57	578,1
МРСК Волги	MRKV	RUR	0,05	-3,36	-7,03	-40,41	296,7
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	RUR	0,12	2,49	0,25	-15,86	419,6
Башкирэнерго	BEGY	RUR	32,25	-0,77	-0,22	-4,02	1 023,2
Новосибирскэнерго	NONG	RUR	214,00	-	-7,32	-28,55	н.д.
ADR/GDR							
Мосэнерго	AOMD LI	USD	4,00	0,00	-10,11	-32,89	1 590,0
РусГидро	HYDR LI	USD	2,32	-1,11	-8,71	-24,10	6 720,5
ФСК ЕЭС	FEES LI	USD	2,70	0,00	0,00	-38,65	6 986,7



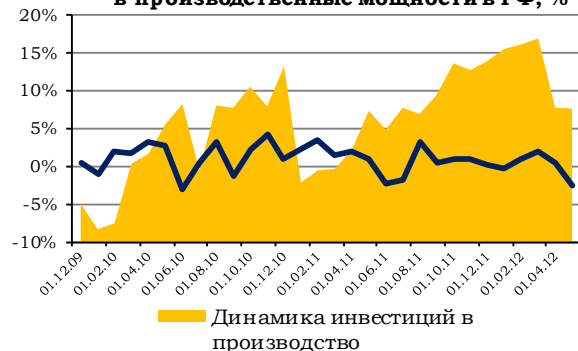
Машиностроение

	Значение	Изменение, %					52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год		
MICEX MNF	1781,57	0,46	-2,99	-2,99	-17,20	-0,34	1558,9	2518,2
RTSin	124,48	2,07	-4,16	-4,16	-27,70	-3,30	116,6	217,0

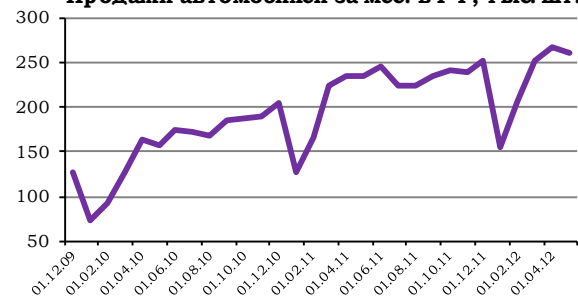
Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



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 вырос на 0,46%, на РТС отраслевой индекс RTSin прибавил 2,07%.

Лучше рынка акции ОАК, которые выросли на 2,64%, хорошо смотрелись бумаги Казанского ВЗ (+1,50%). В аутсайдерах бумаги Иркутск (-0,34%) и акции СОЛЛЕРСа (-0,03%).

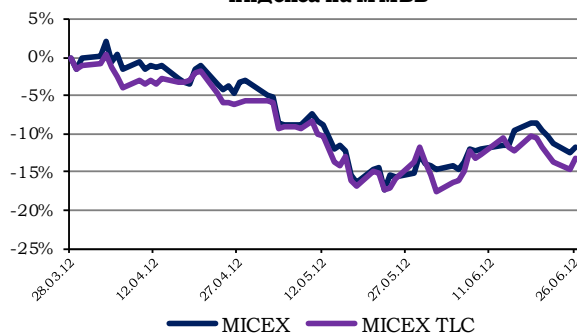
Компании машиностроительного сектора	Тикер	Валюта	Последняя цена	Изм-ние за день, %	Изм-ние за неделю, %	Изм-ние с начала года, %	Рыночная капитализация, млн. \$
ММВБ:							
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	RUR	16,27	0,93	-1,96	-17,96	902,5
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	RUR	5,89	0,63	-1,44	1,45	902,5
Группа ГАЗ	GAZA	RUR	959,60	0,00	11,30	11,71	902,5
КамАЗ	KMAZ	RUR	43,73	0,62	-1,15	24,09	941,1
РКК Энергия	RKKE	RUR	4293,00	0,00	-6,27	-30,85	146,8
СОЛЛЕРС	SVAV	RUR	380,90	-0,03	-6,04	25,34	397,2
Казанский ВЗ	KHEL	RUR	104,54	1,50	-4,96	0,66	490,2
ОАК	UNAC	RUR	0,18	2,64	-0,52	0,36	1 132,6
УАЗ	UUAZ	RUR	79,37	0,00	0,00	0,18	645,5
Иркут	IRKT	RUR	5,64	-0,34	-2,74	-4,06	200,1
ОМЗ	OMZZ	RUR	29,12	1,25	-1,85	-23,37	31,4



Связь, информационные технологии и медиа

	Значение	Изменение, %					52-Нед	52-Нед
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	Мин.	Макс.
MICEX TLC	1999,57	1,57	-1,70	-1,70	-13,81	3,26	1786,1	2666,7

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Акции компаний связи, IT и медиа

Индекс компаний телекоммуникационного сектора MICEX TLC вырос на 1,57%.

Лучше рынка торговались акции Ростелекома (преф.), которые выросли на 2,20%, также хорошо смотрелись обыкновенные акции Ростелекома (+1,92%). В аутсайдерах бумаги РБК (-1,44%) и акции Центрального телеграфа (-0,03%).

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	221,77	1,64	-4,70	20,87	13 944,4
Ростелеком (ао)	RTKM	RUB	112,84	1,92	-0,76	-25,94	10 105,8
Ростелеком (ап)	RTKMP	RUB	77,68	2,20	-2,01	-18,49	574,0
АФК Система	AFKS	RUB	24,63	1,81	0,13	5,20	7 232,5
МГТС (ап)	MGTS	RUB	465,99	0,00	-1,36	-2,92	226,4
БашИнформСвязь (ао)	BISV	RUB	11,00	0,99	7,05	-12,77	317,7
БашИнформСвязь (ап)	BISVP	RUB	4,00	0,00	6,69	-18,33	4,4
Таттелеком	TTLK	RUB	0,16	-0,61	1,74	-20,24	101,5
Телеграф	CNLT	RUB	21,15	-1,39	-6,11	-29,89	107,0
РБК	RBCM	RUB	16,48	-1,44	-4,85	20,56	159,9
Армада	ARMD	RUB	222,03	0,15	-5,12	-29,19	97,3
ADR/GDR							
МТС	MBT US	USD	16,86	0,66	-4,48	14,85	17 419,9
Ростелеком	ROSY US	USD	20,85	1,26	0,97	-27,23	10 227,8
АФК Система	SSA LI	USD	17,62	0,11	-3,72	4,82	8 501,7
Вымпелком	VIP US	USD	7,79	-0,51	-4,30	-17,74	12 683,7
Ситроникс	SITR LI	USD	0,89	0,00	0,00	48,33	169,9
СТС Media	CTCM US	USD	8,01	-3,26	-6,86	-8,67	1 266,9
Yandex	YNDX US	USD	17,37	-2,58	-7,66	-11,83	5 654,8
Mail.ru	MAIL LI	USD	31,34	-4,01	-11,34	20,54	6 551,9

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.

