

02.07.2012



[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	1362,16	2,49	2,03
Dow Jones	12880,09	2,20	1,89
NASDAQ Composite	2935,05	3,00	1,47
Bovespa	54354,63	3,23	-1,96
Европа			
FUTSEE 100	5571,15	1,42	1,04
DAX	6416,28	4,33	2,44
CAC 40	3196,65	4,75	3,42
Азия			
NIKKEI 225	9020,09	0,15	3,27
Hang Seng	19441,46	2,19	2,35
SENSEX	17412,37	-0,10	3,14
Россия			
MMVB	1385,9	3,32	4,19
PTC	1350,98	5,43	7,06

Фьючерсы

S&P500 Fut	1353,5	-0,22	3,60
Dow Jones Fut	12779	-0,23	2,80

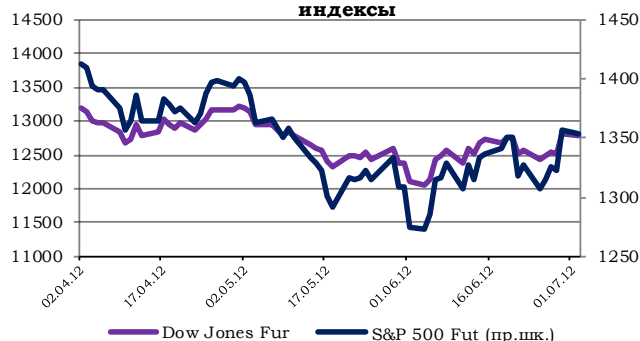
Валюта

DXY	81,764	0,17	-0,89
EUR/USD	1,2626	-0,32	0,98
USD/RUR	32,4347	-0,03	2,55

Нефть

Light Sweet	83,8	-1,37	5,79
Brent	96,35	-1,48	5,87
Urals	96,24	6,48	7,99

Динамика фьючерсов на американские индексы



Динамика российских индексов



Внешний фон

С момента закрытия российских площадок в пятницу стоимость нефти прибавила около 1%, однако 29 июня, когда шла торговая сессия на американских площадках, а в Москве был поздний вечер, стоимость нефти была выше. Котировки Brent достигли отметки \$98,29, а цена на Light Sweet доросла до \$85,34. Учитывая что что легкая нефть на закрытии четверга стоила \$77,69 — в моменте Light Sweet прибавляла 9,85%(!). Конечно, по большей части резкий рост на рынке акций и на товарном рынке произошел благодаря закрытию коротких позиций, однако нельзя сбрасывать со счетов и то, что европейские лидеры наконец-то предприняли решительные шаги, а Германия несколько смягчила свою позицию. Кроме того, поддержание доходности долгов Мадрида и Рима путем выкупа облигаций с рынка, что не что иное как смягчение кредитно-денежной политики, что поддержит рынки в среднесрочной перспективе.

Полагаем Индекс ММВБ в ближайшие дни поднимется уровню 1415 пунктов. В понедельник, 2 июля, рубль подорожает, ориентир - 32,10 рубля за \$1, при этом соотношение евро и российской валюты снизится до 40,60 рубля за €1. Лидерами роста могут быть ранее перепроданные акции электроэнергетического и металлургических секторов. Также на фоне относительно высоких цен на нефть спросом будут пользоваться акции нефтегазовой отрасли.

29 июня – Рейтер. Лидеры еврозоны в пятницу договорились принять экстренные меры для снижения стремительно растущей стоимости займов Италии и Испании и создать единый надзорный орган для банков еврозоны к концу этого года.

Отвечая на просьбы испанских и итальянских властей, участники европейского саммита решили, что фонды спасения еврозоны можно использовать для стабилизации долговых рынков, не заставляя страны, соблюдающие бюджетные правила Евросоюза, принимать дополнительные меры экономии или проводить экономические реформы.

После долгих споров они также решили, что будущий постоянный фонд помощи блока - Европейский механизм стабильности - сможет напрямую выдавать кредиты для рекапитализации банков.

"Процесс был тяжелым, результат был хорош", - сказал премьер-министр Италии Марио Монти, добавив, что Италия не намерена "в этот раз" обращаться за экстренной поддержкой.

Странам, запросившим поддержку для облигаций в фонде помощи, придется подписать меморандум о понимании, определяющий их политические обязательства и сроки. Но им не придется испытывать на себе навязчивый надзор "тройки" международных кредиторов, которому подверглись Греция, Ирландия и Португалия, сказал Монти.



Председатель Европейского совета Херман Ван Ромпей сказал, что целью этих мер является создание надзорного механизма для банков еврозоны, включающего Европейский центробанк, чтобы разорвать связь между банками и суверенными правительствами.

"Мы даем возможность странам, которые хорошо себя ведут, использовать инструменты финансовой стабильности, чтобы успокоить рынки и вернуть стабильность суверенным облигациям наших государств-членов еврозоны", - сказал Ван Ромпей на пресс-конференции. - Цель, конечно, - сделать еврозону не подлежащим пересмотру проектом".

Тем не менее, пока неясно, посчитают ли инвесторы соглашение, заключенное на 20-м европейском саммите с начала кризиса, достаточным. Предшествующие "ралли облегчения" обычно заканчивались через несколько часов после начала, поскольку на поверхность всплывали новые сомнения.

2 июля – РБК. Нижняя палата немецкого парламента (Бундестаг) одобрила участие Германии в Бюджетном пакте Евросоюза, предусматривающем жесткие санкции в отношении стран, нарушающих бюджетную дисциплину, передает Reuters.

Документ был поддержан 491 депутатом, в то время как 111 проголосовали против. Шесть парламентариев воздержались. Поддержка законопроекта была настолько серьезной, что канцлер Германии Ангела Меркель смогла заручиться конституционным большинством в 2/3 голосов. Ранее стало известно, что немецкая оппозиция намерена поддержать Бюджетный пакт в обмен на меры по стимулированию экономического роста и созданию новых рабочих мест.

Кроме того, Бундестаг одобрил создание Европейского стабилизационного механизма (European Stability Mechanism). Законопроект был одобрен 493 голосами "за" при пяти воздержавшихся и 106 голосах "против". Среди противников ESM были депутаты из правящей коалиции ХДС/ХСС, которую возглавляет А.Меркель. Ратификация ESM предусматривает также прохождение закона через Конституционный суд Германии, который должен подтвердить его соответствие немецкому праву. По первоначальному плану государства Евросоюза должны были полностью одобрить создание ESM к 9 июля 2012г.

1 июля - РИА Новости. Представители немецкой оппозиции подали жалобы в конституционный суд с требованием признать незаконными принятие так называемого европейского Бюджетного пакта и Механизма финансовой стабильности (МФС), сообщает в ночь на воскресенье агентство Рейтер.

В пятницу немецкий парламент и бундесрат - палата земельного представительства - в ходе голосования приняли пакт и МФС. Ожидалось, что Германия сможет ратифицировать документ к 1 июля.

Однако теперь ратификация документа может затянуться на несколько недель, так как президент страны Йоахим Гаук заявил, что не подпишет документы до решения конституционного суда.

По мнению авторов жалоб, под которыми подписались около 12 тысяч граждан, принятие пакта нарушает принципы демократии в стране, и подобные вопросы должны решаться путем проведения референдума.

Двадцать пять из 27 стран ЕС 30 января в Брюсселе присоединились к договору о бюджетной стабильности, с предложением о создании которого европолитики выступили по итогам саммита в декабре 2011 года. Прага и Лондон отказались присоединиться к Бюджетному пакту ЕС. Чехия сообщила о своем решении непосредственно в ходе брюссельского саммита 30 января, а власти Великобритании заявили о том, что не будут подписывать новый договор, еще в декабре 2011 года.

29 июня – Рейтер. Министр финансов Франции Пьер Московичи озвучил новый прогноз по росту ВВП республики, сообщает Reuters. Новые расчеты специалистов его ведомства показывают, что в 2012г. рост экономики страны составит только 0,4%, против 0,7%, ожидаемых ранее.

Помимо прогноза по росту ВВП на текущий год, был понижен прогноз и на 2013г., теперь он ожидается на уровне 1,0-1,3%.

"Что касается 2013г., то мы ожидали выйти на уровень 1,7%. Теперь же уровень от 1 до 1,3% кажется нам более объективным", - отметил П.Московичи, сообщив, что на основании новых данных 4 июля с.г. будет проходить правительственное чтение пересмотренного проекта государственного бюджета.

Причиной изменения прогнозов глава министерства назвал общее ухудшение мирового экономического климата. Отметим, в 2011г. французский ВВП вырос на 1,7%, в 2010г. рост составил 1,4%.

Между тем французские СМИ сообщили, ссылаясь на источники, что, согласно отчету Национального аудитора, дефицит бюджета Франции в 2012г. составит около €8 млрд.

Напомним, что президент Франции Франсуа Олланд приказал провести аудит бюджета после своего избрания на этот пост в мае текущего года. В 2011г. дефицит бюджета составил 1,5 млрд евро. В 2012г. французское правительство планирует довести дефицит бюджета до 4,5% ВВП по сравнению с 5,2% ВВП в 2011г.

Ожидается, что премьер-министр Франции Жан-Марк Эро объявит о мерах по увеличению доходов госбюджета 3 июля с.г. Анонимные источники сообщают, что в числе мер будет повышение налогов на состоятельных граждан, отмена налоговых льгот и ряд новых налогов на банки, ценные бумаги нефтяных компаний и другие меры. По мнению экспертов, они принесут бюджету дополнительно €7,5 млрд.



В докладе аудитора также содержится информация о том, что предыдущее правительство во главе с президентом Николя Саркози ненадлежащим образом потратило €1,5 млрд.

29 июня – Рейтер. Британские банки должны без стеснения использовать свои крупные запасы наличности, чтобы поддерживать уровень кредитования в слабеющей экономике, поскольку прогноз ухудшается, заявил в пятницу Банк Англии.

Экономика Великобритании переживает вторую рецессию за четыре года, и Центробанк и правительство хотят, чтобы приток кредитов поддержал деловые инвестиции.

"Прогноз финансовой стабильности ухудшился, особенно в свете повышенной неопределенности, касающейся того, как и когда будет решена проблемы рисков еврозоны", - говорится в заявлении Комитета Банка Англии по финансовой политике (FPC).

Две недели назад правительство и Центробанк объявили о намерении предоставить банкам дешевые шестимесячные кредиты и, возможно, продолжить недорогое финансирование, если банки в свою очередь будут больше кредитовать бизнес.

В пятницу FPC решил усилить эту риторику, сказав, что банки имеют много краткосрочных денег, отложенных на случай рыночных потрясений, хотя они все же должны быть готовыми сократить размер бонусов и дивидендов, чтобы нарастить долгосрочные резервы.

"Количество высоколиквидных активов во владении британских банков утроилось с конца 2008 года, обеспечивая значительную защиту. В случае краткосрочных потрясений для ликвидности банки Великобритании могут сократить эти резервы", - говорится в докладе о финансовой стабильности, выходящем раз в полгода.

Высвобожденные суммы могут быть огромными, так как, по оценке Банка Англии, общая ликвидность во всей британской банковской системе составляет около £500 млрд. Их сокращение на 20-30% высвободит £100-150 млрд. Однако банкиры предупреждают в частном порядке, что нельзя гарантировать, что все эти деньги в конце концов окажутся в карманах компаний, нуждающихся в кредитах.

Активы, которые хранятся в банках в целях поддержания ликвидности, чаще всего представляют собой краткосрочные облигации британского правительства. Банки копят эти денежные резервы, чтобы избежать судьбы Northern Rock, который был национализирован, пострадав от панического изъятия вкладов в 2007 году.

ПРИЗЫВ К ДЕЙСТВИЮ

С момента последнего заседания FPC в марте Испании и Кипру пришлось обратиться за международной помощью для их банков, что повысило стоимость финансирования

для всех европейских банков.

Банк Англии в следующем году примет на себя большую часть финансового регулирования в Великобритании. Но сейчас органом, напрямую регулирующим британские банки, является Служба финансового надзора (FSA) и FPC призвал ее подумать о смягчении правил ликвидности для отдельных банков.

"Комитет рекомендует, чтобы FSA разъяснила банкам, что они могут свободно использовать их резервы нормативных ликвидных активов в случае стрессов ликвидности", - написал FPC.

Управляющий Банка Англии Мервин Кинг и заместитель управляющего Пол Такер в июне призвали регуляторов принять во внимание огромную сумму ликвидности, которую центробанки могут теперь сделать доступными для коммерческих банков в случае кризиса.

"Комитет отмечает, что растущая готовность банков использовать нормативные резервы ликвидных активов может подкрепить усилия, которые Комитет по денежно-кредитной политике, предпринимает для стимулирования экономики", - указал FPC.

29 июня – Рейтер. Китай в пятницу объявил о мерах по созданию экспериментальной деловой зоны в южном городе Шэньчжэнь, которая станет его главным инструментом для интернационализации юаня и углубления связей с Гонконгом.

Стремясь подстегнуть экономический рост и наконец-то основать финансовый рынок, сравнимый с Нью-Йорком и Лондоном, Китай опубликовал детали создания экономической зоны Цянхай, расположенной примерно в часе езды от Гонконга.

Проект будет развернут в течение следующих восьми лет на освоенной земле на западе Шэньчжэня и станет экспериментальной зоной для офшорных транзакций в юанях.

Проект стоимостью \$45 млрд., который должен стать финансовым центром, своего рода "мини-Гонконгом", также обеспечит новые возможности гонконгским финансовым, телекоммуникационным и другим предприятиям.

"Политика страны состоит в том, чтобы постепенно открывать ее капитальный счет и добиваться полной конвертируемости юаня", - сказал Чжан Сяоциан, вице-председатель Национальной комиссии развития и реформ, государственного планового агентства.

"Цянхай, первая экспериментальная зона современной индустрии услуг страны, станет пионером этого процесса".

Китай постепенно ослабляет контроль над юанем с 2005 года, как под давлением торговых партнеров, так и следуя собственному желанию сделать его глобальной валютой.

ГДЕ НАЧИНАЕТСЯ РЕФОРМА

Китай надеется, что в один прекрасный день юань получит



мировой статус, подобный статусу доллара, и хочет превратить Шанхай в финансовый центр, равный Нью-Йорку и Лондону, к 2020 году.

Но этот путь будет долгим, поскольку до полной конвертируемости юаня, которая позволит валюте свободно перемещаться через границы, еще далеко.

"Они не готовы, - сказал Дариуш Ковальчик из Credit Agricole CIB. - Для полной конвертируемости необходимо иметь гораздо более либеральную политику валютного курса и процентных ставок".

Лю Донминь из Китайской академии социальных наук, который участвовал в разработке плана Цянхая, считает, что Китай должен действовать осмотрительно, освобождая юань.

"Лучший способ - сначала провести эксперимент, - сказал он. - Добиваясь глобализации юаня, мы должны получить все преимущества на рынке Гонконга, а также продолжить развитие рынка в Гонконге".

План, обнародованный в пятницу, позволит компаниям Цянхая получить привилегированную 15-процентную ставку корпоративного налога. Также предполагается, что зона будет выпускать облигации в юанях в Гонконге.

Китай предложит компаниям Гонконга и Макао управлять частными телекоммуникационными формами в Цянхае, готовясь к тому, чтобы такие операторы связи, как Hutchison Whampoa и PCCW, начали предлагать свои услуги на материке.

Кроме того, инвесторы Гонконга смогут открывать частные международные школы и больницы в Цянхае.

Индекс доллара DXY по итогам торгов в пятницу снизился на 1,43%. Сегодня индекс торгуется 81,764 пункта (+0,17%). Валютная пара EUR/USD в среду выросла до 1,2667 (+1,79%), в настоящее время торгуется на уровне 1,2626 (-0,32%).

Европейские индексы завершили предыдущие торги ростом. FUTSEE 100 прибавил 1,42%, DAX поднялся на 4,33%, французский CAC 40 повысился на 4,75%.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов выросли. S&P500 увеличился на 2,49%, Dow Jones вырос на 2,20 %. Лучшие рынка компании сектора технологий (+3,39%), в аутсайдерах сектор коммунальных услуг (+0,58%). Бразильский индекс Bovespa вырос на 3,23 %.

Фьючерсы на американские индексы в настоящее время показывают умеренно негативную динамику. Контракт на S&P500 теряет 0,22%, фьючерс на Dow Jones снижается на 0,23%.

Азиатские площадки в плюсе. Японский NIKKEI 225 растет на 0,15%, в Гонконге Hang Seng прибавляет 2,19%, исключение составляет индийский SENSEX, который опускается на 0,10%.

Россия

Индекс ММВБ по итогам пятничных торгов вырос на 3,32%, Индекс РТС на основной сессии прибавил 5,43%. Лучшие рынка банки (+5,28%), в аутсайдерах потребительский сектор (+2,06%).

Ключевая статистика на сегодня:

Производственный индекс PMI Италии (11:45);

Производственный индекс PMI Франции (11:50);

Производственный индекс PMI Германии (11:55);

Уровень безработицы в Италии (12:00);

Производственный индекс PMI Еврозоны (12:00);

Производственный индекс PMI Великобритании (12:30);

Уровень безработицы в Еврозоне (13:00);

Индекс деловой активности в производственном секторе США (18:00);

Объем расходов в строительном секторе США (18:00);

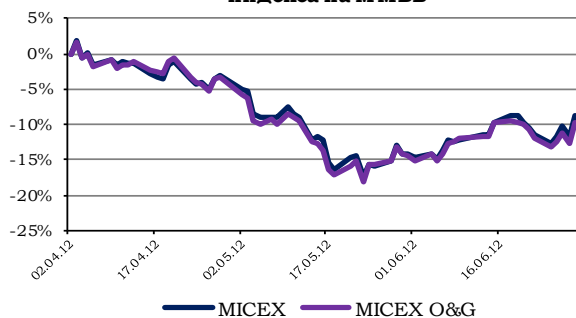
Выступление представителя ФРС Дж. Уильямса (21:15).



Нефтегазовый сектор

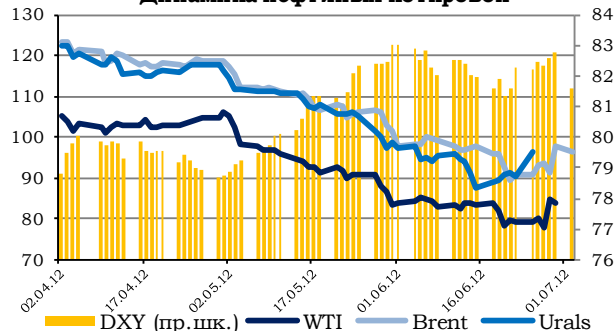
	Значение	Изменение, %					52-Нед	52-Нед
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	Мин.	Макс.
MICEX O&G	2920,25	3,39	3,76	6,07	-9,85	-7,33	2503,4	3475,3
RTSog	174,89	5,55	6,73	10,28	-18,04	-21,93	152,3	234,5
Нефть Brent	96,35	-1,48	5,87	-2,11	-23,18	-13,80	88,5	128,4
Нефть WTI	83,80	-1,37	5,79	0,68	-20,36	-11,73	74,9	110,6
Нефть Urals	96,69	6,59	8,70	-7,24	-18,83	-11,86	н.д.	н.д.
Природный газ	2,80	-0,74	4,05	20,51	30,25	-34,98	1,9	4,6
Gas oil	853,5	0,59	5,63	0,68	-16,69	-6,18	805,8	1045,3
Мазут	267,4	-1,34	5,32	1,74	-17,73	-8,58	251,0	331,8
Бензин	260,1	-1,16	-1,68	-2,09	-23,09	-12,49	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 9,36%; Brent подорожал на 7,05%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$83,8 (-1,37%); Brent стоит \$96,35 (-1,48%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до \$12,55.

Природный газ по итогам вчерашней сессии вырос на 3,75%, в настоящий момент котировки снижаются и составляют \$2,803 (-0,74%).

Акции компаний нефтегазового сектора

Индекс нефтяных компаний MICEX O&G вырос на 3,39%, RTSog прибавил 5,55%.

В лидерах на ММВБ акции НОВАТЭКа (+6,77%) и обыкновенные акции Татнефти (+5,37%). В аутсайдерах бумаги Роснефти (+0,86%) и акции Газпромнефти (+1,34%).

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	153,85	2,10	1,77	-10,22	220,0	43,0%	Покупать	112 327,5
НОВАТЭК	NVTK	326,71	6,77	4,77	-17,07	-	-	-	30 593,8
Роснефть	ROSN	204,50	0,86	1,70	-4,43	230,0	12,5%	Держать	66 842,2
ЛУКОЙЛ	LKOH	1801,40	2,13	5,41	5,76	2580,0	43,2%	Покупать	47 254,5
Газпромнефть	SIBN	147,85	1,34	3,71	-0,22	160,0	8,2%	Держать	21 619,5
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	26,71	4,78	4,72	5,52	-	-	-	29 430,7
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	18,65	5,14	6,73	13,01	-	-	-	4 429,1
Татнефть (ао)	TATN	180,26	5,37	5,79	13,31	210,0	16,5%	Держать	12 112,1
Татнефть (ап)	TATNP	84,39	2,06	2,37	-4,15	115,5	36,9%	Покупать	н.д.
Транснефть (ап)	TRNFP	47243,00	4,02	6,04	-4,76	-	-	-	н.д.

ADR/GDR (USD)

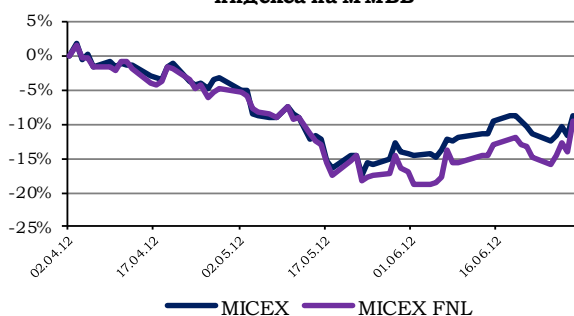
Газпром	OGZD LI	9,43	1,45	1,40	-11,54	13,5	43,2%	Покупать	111 620,6
НОВАТЭК	NVTK LI	106,00	5,37	4,43	-15,34	-	-	-	32 184,8
Роснефть	ROSN LI	6,26	1,71	1,62	-5,15	7,2	15,0%	Держать	66 344,6
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	55,75	3,43	7,31	5,29	80,6	44,6%	Покупать	47 418,9
Газпромнефть	GAZ LI	22,95	3,85	5,76	-2,34	24,6	7,3%	Держать	21 762,6
Сургутнефтегаз	SGGD LI	8,27	3,76	4,68	5,62	-	-	-	29 545,4
Татнефть	ATAD LI	33,55	2,07	3,87	13,34	39,4	17,4%	Держать	12 184,9



Банковский сектор

	Значение	Изменение, %					52-Нед	52-Нед
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	Мин.	Макс.
MICEX FNL	4857,53	5,28	7,46	7,46	-9,68	11,11	4301,9	6291,9
RTSfn	263,77	7,69	10,85	10,85	-17,72	16,23	221,9	451,4
Рублевая ставка овернайт, %	6,2450	-35 б.п.	-40 б.п.	72 б.п.	96,5 б.п.	262,66 б.п.	н.д.	8,2
Депозиты банков в ЦБ, млрд. руб.	69,655	-4,96	7,78	7,78	-40,39	3,60	н.д.	н.д.
Средства на корсчетах, млрд. руб.	695,88	7,46	3,32	3,32	19,68	16,92	н.д.	н.д.
Золотовалютные резервы, млрд. \$	513,1	н.д.	0,20	0,20	1,50	-0,20	н.д.	н.д.
Бивалютная корзина	36,2798	1,83	-1,86	-1,86	7,15	-2,64	32,9	37,8
EUR	40,956	-0,16	-1,57	-1,57	4,64	-2,09	38,3	43,8
USD	32,4389	0,04	-2,54	-2,54	9,72	-3,32	27,4	34,1

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Ликвидность

Рубль по итогам пятницы укрепился. Бивалютная корзина подешевела на -1,13%, сегодня торгуется на уровне 36,2798 (-0,10%), при этом рубль укрепился к доллару на 2,05% до 32,4245 руб.; евро понизилась до 41,0219 руб. (-0,35%).

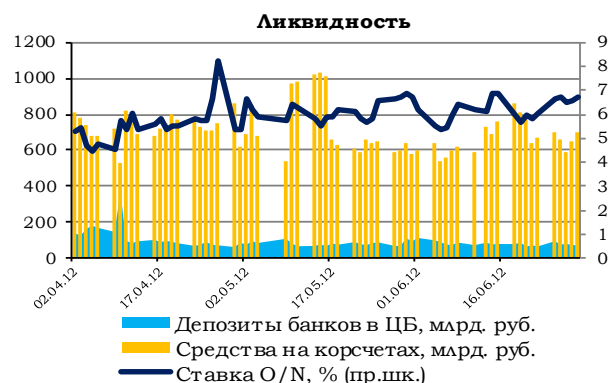
Средства на корсчетах банков увеличились на 94,72 млрд. руб., депозиты в ЦБ увеличились на 66,145 млрд. руб.

Ставка овернайт снизилась на 35,00 б.п. и составляет 6,2450 п.п.

Акции банков

Индекс банковского сектора ММВБ MICEX FNL вырос на 5,28%, на PTC RTSfn прибавил 7,69%.

В лидерах на ММВБ акции Номос Банка, которые выросли на 11,93%, а также Банка Возрождение, прибавившие 8,54%. Хуже рынка привилегированные акции Банка Возрождение, которые выросли в ходе сессии на 0,60%, а также бумаги РосБанка, поднявшиеся на 0,97%.



Валютные резервы и бивалютная корзина



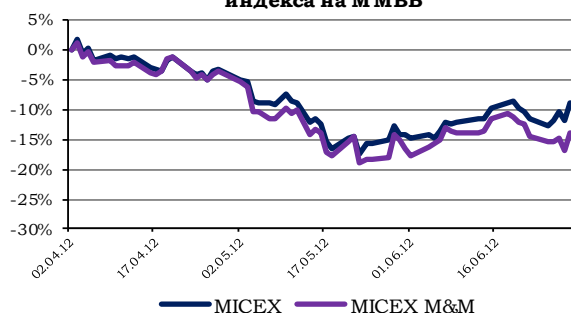
Банки	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	Изменение, % за неделю	Изменение, % за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
ММВБ (RUR)									
Сбербанк России (ao)	SBER	86,39	4,35	4,87	8,87	120,3	39,3%	Покупать	57 515,0
Сбербанк России (ap)	SBERP	62,56	5,69	6,96	5,69	84,2	34,6%	Покупать	1 929,4
Банк Возрождение (ao)	VZRZ	536,40	8,54	8,60	-1,56	-	-	-	392,9
Банк Возрождение (ap)	VZRZP	186,00	0,60	-1,08	-25,00	-	-	-	7,4
ВТБ	VTBR	0,06	6,03	4,50	-2,94	0,065	13,8%	Держать	18 424,4
РосБанк	ROSB	93,83	0,97	29,65	-5,42	-	-	-	4 489,4
Банк Санкт-Петербург	BSPB	55,51	4,62	1,37	-23,45	-	-	-	514,8
Банк Москвы	MMBM	960,00	6,67	6,08	5,42	-	-	-	5 329,3
Номос Банк	NMOS	728,00	11,93	9,06	18,37	-	-	-	2 075,1
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	3,53	4,13	5,37	-2,22	4,0	13,3%	Держать	18 462,9
Номос Банк	NMOS LI	12,00	21,21	17,65	26,32	-	-	-	2 218,1
Сбербанк	SBRCY US	10,82	5,05	4,54	8,85	12,9	19,2%	Держать	58 392,7



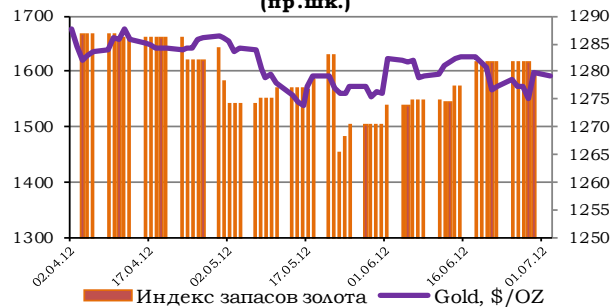
Металлургия и добыча

	Значение	Изменение, %					52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год		
MICEX M&M	2805,2	3,49	1,88	4,75	-13,92	-45,85	2598,5	5246,2
RTSmm	181,51	5,66	4,74	8,77	-21,76	-49,41	163,2	371,9
Стальная заготовка	400	1,27	0,00	-9,09	-21,18	-28,06	385,0	601,0
Уголь	56,28	1,35	2,29	-0,74	-1,87	-27,66	54,0	78,1
Золото	1592,65	2,58	0,52	-1,94	-5,07	7,05	1485,7	1921,2
Серебро	27,32	3,59	-0,73	-4,17	-17,14	-19,36	26,1	44,3
Платина	1436,675	3,40	-0,52	-0,54	-12,97	-16,45	1344,3	1916,8
Палладий	580,58	2,67	-4,55	-5,21	-11,50	-23,53	536,8	849,0
Медь	7691,75	3,67	5,12	0,15	-8,23	-17,40	6784,3	9827,2
Никель	16694	2,98	1,00	1,32	-2,25	-27,57	16015,0	25100,0
Цинк	1880,5	6,98	4,73	-1,57	-5,92	-18,02	1748,8	2495,0
Свинец	1848	6,05	2,75	-4,32	-7,81	-29,44	1743,0	2745,0
Алюминий	1875,75	2,35	2,79	-5,18	-10,42	-25,07	1801,0	2622,5

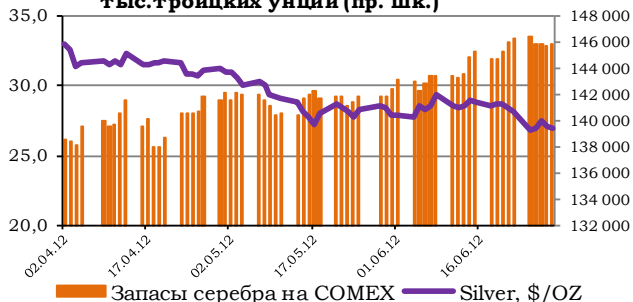
Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



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 позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1592,65. Серебро выросло до \$27,3225. Соотношение стоимости золота и серебра снизилось до 58,29.

Медь по итогам пятничных торгов выросла на 3,67%, сегодня торгуется по \$7691,75 (+4,06%), Никель в среду повысился на 2,98%, сегодня поднялся на 3,22% до \$16694. Цинк в ходе прошедших торгов подорожал на 6,98%, сейчас торгуется на уровне \$1880,5 (+4,72%).

Цена на стальные заготовки в Лондоне выросла до \$400 (+1,27%), контракт на уголь в пятницу вырос на 1,35%, в настоящее время торгуется по \$56,28 (+2,01%).

Акции металлургических компаний

Индекс сырьевого сектора ММВБ MICEX M&M вырос на 3,49%, на RTS RTSmm прибавил 5,66%.

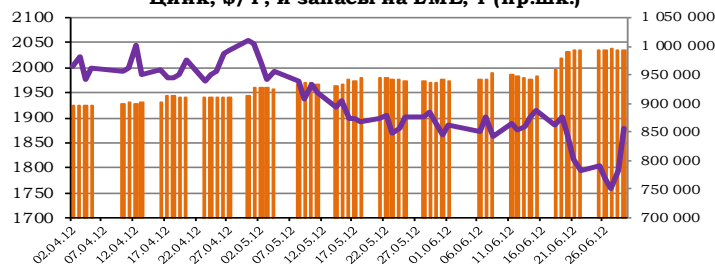
В лидерах на ММВБ бумаги Распадской, которые выросли на 6,16%, а также акции Северстали, прибавившие 4,49%. Хуже рынка акции Полиметалла, которые потеряли в ходе сессии 0,00%, а также акции Норникеля, выросшие на 0,54%.



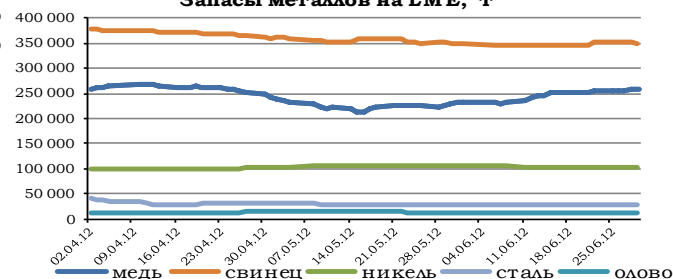
Металлургия и добыча	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
ММВБ (RUR)									
ГМК Норильский никель	GMKN	5383,00	0,54	3,08	8,90	5500,0	2,2%	Держать	31 647,3
ЧЦЗ	CHZN	65,74	1,92	0,74	-7,46	-	-	-	109,9
ВСМПО-Ависма	VSMO	4961,50	2,10	2,28	-6,09	-	-	-	1 764,2
Полюс золото	PLZL	1034,80	0,56	1,41	1,29	-	-	-	6 083,7
Полиметалл	PMTL	525,50	0,00	0,00	0,04	-	-	-	6 472,6
Северсталь	CHMF	379,10	4,49	0,96	3,83	580,0	53,0%	Покупать	11 781,8
ММК	MAGN	9,25	2,90	1,79	-25,05	16,0	73,0%	Покупать	3 186,8
НЛМК	NLMK	52,51	4,44	-1,70	-16,48	102,0	94,2%	Покупать	9 705,7
ТМК	TRMK	86,50	2,43	2,98	18,66	-	-	-	2 501,2
Распадская	RASP	74,64	6,16	4,17	-24,60	119,0	59,4%	Покупать	1 797,4
Белон	BLNG	8,04	1,46	1,09	-16,21	-	-	-	285,3
РусАл	RUALR	188,28	1,65	0,93	-3,94	274,0	45,5%	Покупать	8 822,1

GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	16,52	0,30	3,96	7,90	16,9	2,4%	Держать	31 491,7
ЧЦЗ	CHZN LI	2,00	5,61	-0,15	-7,12	-	-	-	108,2
Евраз	PLZL LI	4,09	-98,35	-2,80	-30,42	8,0	95,4%	Покупать	3 493,2
Северсталь	SVST LI	11,73	2,27	0,43	2,99	19,6	67,1%	Покупать	11 820,3
ММК	MMK LI	3,67	1,07	1,63	-24,51	6,4	74,2%	Покупать	3 158,0
НЛМК	NLMK LI	16,29	2,32	-0,97	-17,06	31,4	92,7%	Покупать	9 763,0
ТМК	TMKS LI	12,00	4,35	7,53	33,33	-	-	-	2 812,8
РусАл	486 HK	0,57	-87,25	-1,33	-9,55	0,9	60,4%	Покупать	67 608,9
Полюс золото	OPYGY US	15,02	-0,86	1,14	-1,96	-	-	-	5 726,5
Мечел	MTL US	6,45	8,77	7,50	-24,12	10,0	55,0%	Покупать	2 684,9

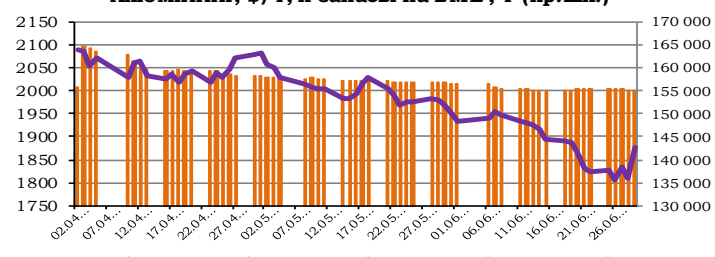
Цинк, \$/т, и запасы на LME, т (пр.шк.)



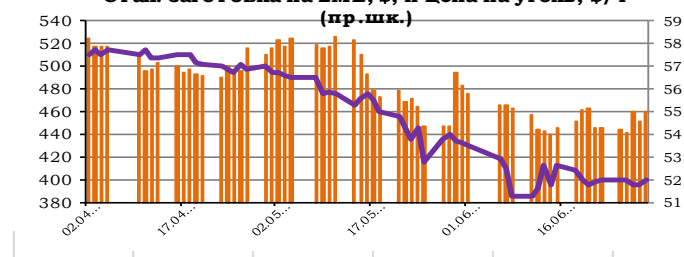
Запасы металлов на LME, т



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



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



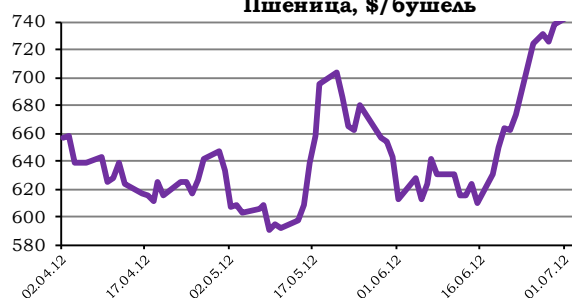
Потребительский сектор и сельское хозяйство

	Значение	Изменение, %					52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год		
MICEX CGS	4417,34	2,06	3,01	3,01	-9,68	4,48	3806,4	5562,5
RTScg	307,25	4,08	5,79	5,79	-17,96	8,29	266,4	454,3
Пшеница	745,5	0,88	2,93	2,93	13,47	21,76	567,8	771,5
Кукуруза	685	1,86	8,56	8,56	4,58	24,21	551,0	765,5
Соевые бобы	1528,5	1,04	3,10	3,10	7,57	13,71	1094,3	1542,0
Рис	14,3	0,78	-2,62	-2,62	-3,93	1,85	13,5	18,3
Овес	336	0,60	2,21	2,21	0,15	19,79	262,3	390,0
Какао	2289	2,83	9,31	9,31	2,97	8,48	1898,0	3249,0
Кофе	170,1	4,36	9,64	9,64	-3,60	2,84	148,2	291,8
Сахар	21,01	2,34	3,80	3,80	-14,59	7,58		
Хлопок	72,16	2,65	-2,71	-2,71	-22,86	-0,88	66,1	162,1

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Пшеница, \$/бушель



Сельскохозяйственный сектор

Стоимость Пшеницы в пятницу увеличилась на 1,79%, сегодня растет на 0,88% и составляет \$745,5. Котировки Риса на пятничных торгах снизились на 2,57%; сейчас прибавляют 0,78% и составляют \$14,3. Кукуруза за предыдущий торговый день подорожала на 3,14%; сегодня цена составляет \$685 (+1,86%). Стоимость Соевых бобов поднялась на 3,19%; сейчас котировки растут на 1,04% и составляют \$1528,5. Котировки на Какао к закрытию увеличились на 2,83%; сегодня теряют 2,83% и составляют \$2289. В настоящий момент Сахар прибавляет 2,34%, цена \$21,01, на пятничной сессии он подешевел на 1,91%.

Акции компаний потребительского сектора

Индекс компаний потребительского сектора MICEX CGS вырос на 2,06%, RTScg прибавил 4,08%.

На ММВБ лучше рынка смотрелись акции М.Видео, которые выросли на 5,24%, также хорошо торговались бумаги Аптек 36.6 (+3,99%). В аутсайдерах бумаги 7 Континента (+0,00%) и акции Синергии (+0,00%).

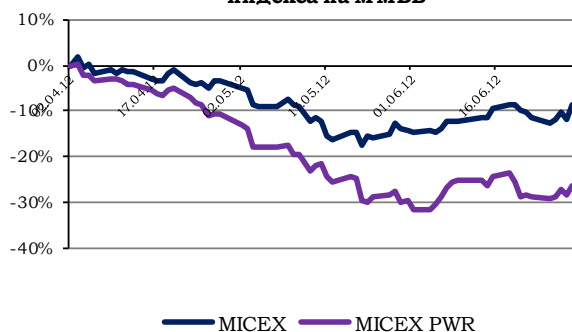
Потребительский сектор	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
ММВБ:									
Аптеки 36.6	APTK	30,50	3,99	5,54	-20,72	-	-	-	98,8
Балтика	PKBA	1512,00	0,05	0,08	21,44	-	-	-	7 649,5
Верофарм	VRPH	752,50	1,01	3,72	-14,82	1440,0	91,4%	Покупать	232,1
Группа Разгуляй	GRAZ	17,53	1,21	2,45	-27,92	-	-	-	85,5
Группа Черкизово	GCHE	498,60	2,78	0,73	-10,66	-	-	-	676,0
Дикси	DIXY	316,00	1,32	8,99	7,49	422,4	33,7%	Покупать	1 215,8
М.Видео	MVID	222,06	5,24	6,76	22,45	-	-	-	1 231,1
Магнит	MGNT	3897,40	2,30	3,97	38,41	4700,0	20,6%	Покупать	11 366,2
7 Континент	SCON	99,99	-0,00	0,00	-30,09	-	-	-	231,3
Синергия	SYNG	490,00	0,00	-0,28	9,06	640,0	30,6%	Покупать	387,9
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	22,75	0,44	-0,04	-0,39	24,6	8,1%	Держать	6 178,3
Магнит	MGNT LI	30,08	3,01	8,59	42,16	30,8	2,4%	Держать	14 222,0
Черкизово	CHE LI	10,65	1,53	1,43	-3,18	-	-	-	702,3



Электроэнергетика

	Значение	Изменение, %					52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год		
MICEX PWR	1705,26	3,18	4,19	4,19	-26,40	7,55	1548,9	2945,2
RTSeu	133,64	5,38	7,13	7,13	-33,00	12,30	115,4	260,6

Относительная динамика отраслевого
индекса на ММВБ



Акции электроэнергетических компаний

Индекс компаний электроэнергетики MICEX PWR вырос на 3,18%, на РТС отраслевой индекс RTSeu прибавил 5,38%.

На ММВБ лучше рынка акции МРСК Центра и Приволжья, которые выросли на 11,72%, также хорошо смотрелись бумаги ТГК-4 (+5,90%). В аутсайдерах бумаги Ленэнерго-об. (-2,94%) и акции ТГК-6 (-0,18%).

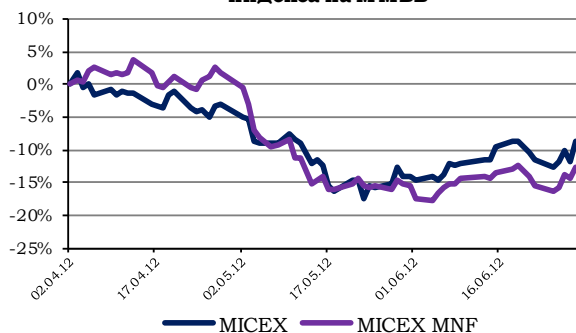
Энергетика	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,79	3,68	1,01	-18,60	1,71	116,8%	Покупать	7 065,0
ФСК ЕЭС	FEES	0,20	3,08	9,17	-30,54	0,25	27,7%	Покупать	7 581,9
ИНТЕР РАО ЕЭС	IUES	0,03	3,34	4,75	-19,28	-	-	-	8 400,7
Холдинг МРСК	MRKH	1,78	5,08	13,02	-22,85	2,94	65,3%	Покупать	2 357,3
Оптовая генерация									
ОГК-1	OGKA	0,64	4,27	5,69	-1,30	-	-	-	1 301,6
ОГК-2	OGKB	0,47	2,93	6,45	-38,03	-	-	-	854,1
ОГК-3	OGKC	1,01	2,48	2,82	17,44	-	-	-	1 475,7
ОГК-4	EONR	2,35	3,00	0,21	10,05	-	-	-	4 569,5
ОГК-5	OGKE	1,67	2,90	2,24	-8,51	2,6	53,7%	Покупать	1 816,5
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,01	2,57	1,93	-26,96	-	-	-	815,6
ТГК-2	TGKB	0,00	1,05	2,18	-25,07	-	-	-	86,4
ТГК-2 прив.	TGKBP	0,00	4,96	-4,09	-34,54	-	-	-	н.д.
Мосэнерго	MSNG	1,39	1,29	1,29	-18,17	-	-	-	1 708,7
ТГК-4	TGKD	0,00	5,90	3,95	-36,16	-	-	-	263,6
ТГК-4 прив.	TGKDP	0,00	2,17	4,40	-12,56	-	-	-	н.д.
ТГК-5	TGKE	0,00	1,06	-0,50	-43,92	-	-	-	137,0
ТГК-6	TGKF	0,00	-0,18	0,79	-51,21	-	-	-	191,0
Волжская ТГК	VTGK	1,32	0,08	0,78	-30,67	-	-	-	1 219,7
ТГК-9	TGKI	0,00	2,71	1,20	-43,78	-	-	-	366,9
ТГК-10	TGKJ	22,00	1,83	1,86	-9,38	-	-	-	597,4
ТГК-11	TGKK	0,01	0,36	0,34	56,26	-	-	-	230,2
Кузбассэнерго	KZBE	0,13	0,96	-0,49	-37,69	-	-	-	278,6
ТГК-13	ETGK	0,04	3,37	4,38	-31,08	-	-	-	209,5
ТГК-14	TGKN	0,00	1,89	-0,09	-33,54	-	-	-	45,2
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	6,60	-2,94	-1,40	-33,33	7,690	16,5%	Держать	188,5
Ленэнерго-пр.	LSNGP	17,01	0,66	2,93	-22,61	-	-	-	н.д.
МОЭСК	MSRS	1,30	3,04	-2,01	-18,77	1,353	4,1%	Держать	1 952,8
МРСК Сибири	MRKS	0,09	1,90	7,32	-21,53	0,160	81,6%	Покупать	256,9
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,07	0,15	1,52	-15,26	0,084	24,1%	Покупать	200,9
МРСК Центра	MRKC	0,47	2,33	2,73	-23,32	0,969	106,1%	Покупать	611,8
МРСК Волги	MRKV	0,06	2,45	4,37	-35,64	0,131	121,8%	Покупать	324,8
МРСК Центра и Привол	MRKP	0,13	11,72	9,66	-9,97	0,205	56,4%	Покупать	455,1
Башкирэнерго	BEGY	32,54	0,00	0,12	-3,15	-	-	-	1 046,4
Новосибирскэнерго	NONG	214,00	-	3,38	-28,55	-	-	-	н.д.
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	4,00	0,00	0,00	-32,89	-	-	-	1 590,0
РусГидро	HYDR LI	2,39	1,66	2,05	-21,67	5,3	120,4%	Покупать	6 935,3
ФСК ЕЭС	FEES LI	2,70	0,00	0,00	-38,65	3,8	42,5%	Покупать	7 581,9



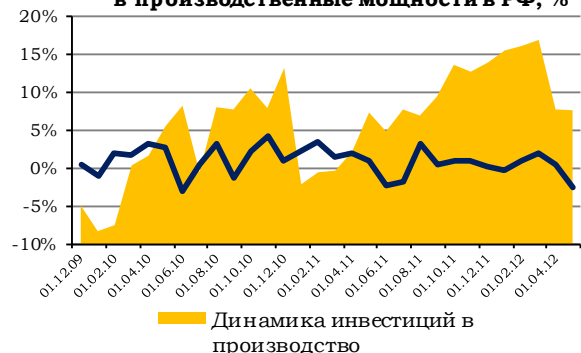
Машиностроение

	Значение	Изменение, %					52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год		
MICEX MNF	1851,28	2,22	4,40	4,40	-12,59	5,95	1558,9	2518,2
RTSin	131,28	5,04	7,65	7,65	-21,28	10,24	116,6	217,0

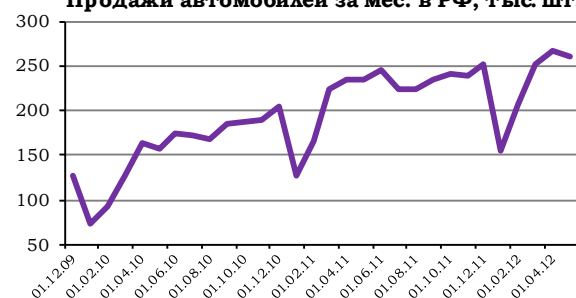
Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



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 2,22%, на РТС отраслевой индекс RTSin прибавил 5,04%.

Лучше рынка акции ОМЗ, которые выросли на 10,85%, хорошо смотрелись бумаги СОЛЛЕРСа (+3,72%). В аутсайдерах бумаги УАЗа (+0,00%) и акции ОАК (+1,39%).

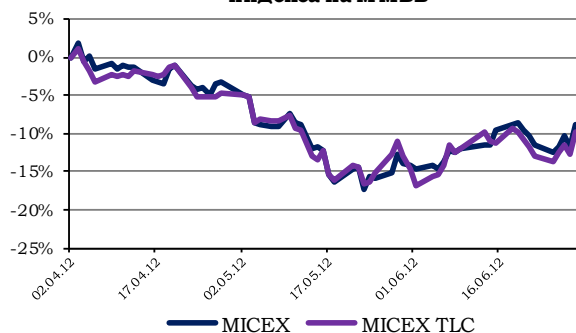
Машиностроение	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
ММВБ:									
АвтоВАЗ (ao)	AVAZ	16,45	1,52	2,01	-17,08	-	-	-	924,5
АвтоВАЗ (ap)	AVAZP	6,00	3,31	2,44	3,27	-	-	-	924,5
Группа ГАЗ	GAZA	885,00	2,15	-7,77	3,03	-	-	-	924,5
Камаз	KMAZ	45,12	3,51	3,82	28,04	64,0	41,8%	Покупать	984,1
РКК Энергия	RKKE	4360,00	2,32	1,56	-29,77	-	-	-	151,1
СОЛЛЕРС	SVAV	396,00	3,72	3,94	30,31	800,0	102,0%	Покупать	418,5
Казанский ВЗ	KHEL	113,51	2,80	10,20	9,30	-	-	-	539,4
ОАК	UNAC	0,19	1,39	4,37	2,06	-	-	-	1 167,5
УАЗ	UAZ	79,37	0,00	0,00	0,18	-	-	-	654,2
Иркут	IRKT	5,70	0,71	0,78	-2,99	-	-	-	205,1
ОМЗ	OMZZ	37,69	10,85	31,05	-0,82	-	-	-	41,2



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	2061,24	3,41	4,71	4,71	-9,73	8,54	1786,1	2666,7

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Акции компаний связи, IT и медиа

Индекс компаний телекоммуникационного сектора MICEX TLC вырос на 3,41%.

Лучше рынка торговались акции Таттелекома, которые выросли на 4,64%, также хорошо смотрелись акции Ростелекома (+4,35%). В аутсайдерах бумаги МГТС (-1,03%) и акции БашИнформСвязи (преф.) (+1,39%).

Связь, медиа и ИТ	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	Изменение, % за неделю	Изменение, % за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
ММВБ (RUR)									
МГТС	MTSS	234,98	2,79	7,69	28,07	259,4	10,4%	Держать	14 975,3
Ростелеком (ao)	RTKM	116,77	4,35	5,47	-23,36	-	-	-	10 599,5
Ростелеком (ап)	RTKMP	81,90	3,01	7,75	-14,06	-	-	-	613,4
АФК Система	AFKS	24,69	3,11	2,05	5,45	32,5	31,6%	Покупать	7 347,8
МГТС (ап)	MGTSP	480,01	-1,03	3,01	0,00	-	-	-	236,4
БашИнформСвязь (ao)	BISV	11,00	0,00	0,99	-12,77	-	-	-	322,0
БашИнформСвязь (ап)	BISVP	4,00	-0,00	0,00	-18,33	-	-	-	4,5
Таттелеком	TTLK	0,17	4,64	3,71	-16,76	-	-	-	107,4
Телеграф	CNLT	21,50	3,35	0,22	-28,74	-	-	-	110,2
РБК	RBCM	17,00	4,07	1,68	24,38	-	-	-	167,2
Армада	ARMD	226,99	0,04	2,39	-27,61	-	-	-	100,8
ADR/GDR (USD)									
МГТС	MBT US	17,20	0,70	2,69	17,17	18,90	9,9%	Держать	17 771,2
Ростелеком	ROSY US	20,70	-1,24	0,53	-27,75	-	-	-	10 154,2
АФК Система	SSA LI	18,66	4,19	6,02	11,01	20,00	7,2%	Держать	9 003,5
Вымпелком	VIP US	8,11	1,25	3,58	-14,36	9,20	13,4%	Держать	13 204,7
Ситроникс	SITR LI	0,89	-0,00	0,00	48,33	-	-	-	169,9
СТС Media	CTCM US	8,06	0,12	-2,66	-8,10	-	-	-	1 274,8
Yandex	YNDX US	19,05	6,66	6,84	-3,30	19,30	1,3%	Держать	6 201,7
Mail.ru	MAIL LI	33,89	6,51	3,80	30,35	-	-	-	7 085,0

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

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

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.

