

13.07.2012



[Электронная почта](#)



[Аналитика](#)



[Читать @ufs_ic](#)



[Наши контакты](#)

Последние обзоры и комментарии:

[Газпром: в плену избыточного негатива](#)

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

[Татнефть: итоги 1K12 по US GAAP](#)

Индексы

	Последнее значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %
Америка			
S&P500	1334,76	-0,50	-2,40
Dow Jones	12573,27	-0,25	-2,51
NASDAQ Composite	2866,19	-0,75	-3,69
Bovespa	53420,87	-0,28	-4,74
Европа			
FUTSEE 100	5608,25	-0,99	-1,48
DAX	6419,35	-0,53	-1,78
CAC 40	3135,18	-0,70	-2,92
Азия			
NIKKEI 225	8742,38	0,26	-3,09
Hang Seng	19127,56	0,54	-3,40
SENSEX	17279,96	0,28	-1,38
Россия			
MMVB	1399,8	-0,77	-1,02
PTC	1346,33	-1,16	-0,84

Фьючерсы

S&P500 Fut	1334	0,36	-1,31
Dow Jones Fut	12550	0,38	-1,39

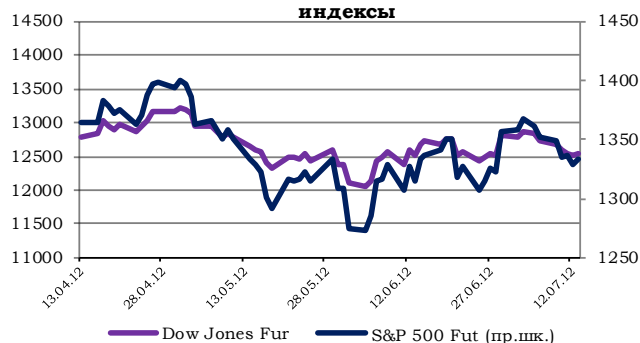
Валюта

DXY	83,641	-0,02	0,32
EUR/USD	1,22	-0,02	-0,74
USD/RUR	32,6201	0,29	0,86

Нефть

Light Sweet	86,05	-0,03	1,89
Brent	101,05	-0,02	2,91
Urals	100,68	0,00	0,60

Динамика фьючерсов на американские индексы



Динамика российских индексов



Внешний фон

Рост экономики Китая замедлился во втором квартале текущего года до 7,6% в годовом исчислении. Однако квартал к кварталу темпы роста ВВП Поднебесной остались на прежнем уровне — 1,8%. Инвесторы ожидали худшего результата, по этой причине негативной реакции рынков на опубликованные данные не наблюдается. Ситуация на рынках на сегодняшнее утро выглядит оптимистично, азиатские рынки акций умеренно растут, фьючерсы на американские индексы «в плюсе» порядка 0,3 – 0,4 %. Нефть также дорожает, стоимость Brent вновь выше отметки \$100 за баррель и вплотную приблизилась к уровню \$101. Полагаем, внешний фон позитивно отразится на котировках рубля, который сегодня укрепится до значения 32,60 рубля за \$1. Соотношение евро и российской валюты снизится к уровню 39,80 рубля за €1. Сегодня ожидаем позитивной динамики российских индексов акций. Индекс ММВБ может сегодня вырасти к уровню 1410 пунктов. Лидерами роста будут акции нефтегазовой отрасли и электроэнергетики.

13 июля – ИТАР-ТАСС. Темпы роста экономики Китая во втором квартале 2012 года составили 7,6 проц. Такие данные опубликовало сегодня Государственное статистическое управление КНР.

Как и прогнозировали эксперты, темпы роста ВВП во втором квартале несколько замедлились, по сравнению с показателем первого квартала, который составлял 8,1 проц. Еще в начале года на очередной сессии Всекитайского собрания народных представителей /ВСНП/ премьер Госсовета КНР Вэнь Цзябао заявил, что в этом году правительство Китая сконцентрирует усилия на трансформации модели экономического развития, а темпы роста ВВП намечены на уровне 7,5 проц. В прошлом году рост китайской экономики составлял 9,2 проц.

На днях Вэнь Цзябао заявил о том, что в стране по-прежнему сохраняется тенденция к замедлению темпов экономического роста. "Правительство должно задействовать монетарные инструменты для "тонкой настройки", оптимизировать структуру налогов и устранить сложившийся дисбаланс между спросом и предложением", - подчеркнул он, добавив, что уже принят ряд мер, которые принесли положительные результаты. В частности, как обращают внимание эксперты, для поддержания темпов роста экономики Центробанк КНР в этом году уже трижды снижал норму обязательных резервов и дважды понижал процентные ставки по вкладам и кредитам.

13 июля – NEWSru.com. Соединенные Штаты расширили санкции против иранских государственных компаний, связанных с министерством обороны страны и частных к осуществлению ядерной и ракетной программ Тегерана.



Как объявил Минфин США, карательные меры введены также против иранских компаний и действующих в их интересах зарубежных подставных фирм, пытающихся обойти эмбарго западных стран на поставки нефти из Ирана, передает ИТАР-ТАСС.

В "черный список" организаций и компаний, с которыми американскому бизнесу отныне запрещены какие-либо контакты, добавлены 11 названий, в том числе Национальной нефтяной и Национальной танкерной компаний Ирана.

В него также попали иностранные подставные фирмы из Швейцарии, Гонконга и Малайзии и четверо частных лиц - трое иранцев и австриец.

Администрация Барака Обамы придерживается в отношении Ирана "двойного подхода", отмечает информгентство: ведет с ним переговоры в составе группы пяти постоянных членов Совета Безопасности ООН и Германии и одновременно пытается оказать на него давление с помощью санкций.

"Сегодняшнее решение - еще один шаг, направленный на ослабление ядерной и ракетной программ Ирана, а также предотвращение скрытых попыток использования подставных фирм в целях продажи и поставок иранской нефти", - заявил заместитель министра финансов США Дэвид Коэн, курирующий в своем ведомстве вопросы борьбы с терроризмом и финансовой разведки.

12 июля – Рейтер. Международное энергетическое агентство снизило прогноз роста мирового потребления нефти в 2012 году, отметив, что замедление мировой экономики может остановить рост цен на нефть.

В ежемесячном докладе IEA снизило прогноз роста потребления на этот год на 20.000 баррелей в сутки до 800.000 баррелей в сутки. В 2013 году, по расчетам агентства, рост потребления ускорится на 1 миллион баррелей в сутки до 90,9 миллиона.

IEA повысило прогноз спроса на нефть ОПЕК в этом году на 200.000 баррелей в сутки до 30,5 миллиона и ожидает такой же уровень спроса в 2013 году.

Добыча нефти в ОПЕК, по данным агентства, в июне снизилась на 140.000 баррелей в сутки по сравнению с маем до 31,77 миллиона, в основном за счет Ирана и Анголы, что стало первым снижением за восемь месяцев.

Иран в июне сократил среднесуточную добычу до 3,2 миллиона баррелей с 3,3 миллиона в мае, говорится в докладе.

Агентство снизило оценку роста добычи в странах вне ОПЕК в этом году на 200.000 баррелей в сутки до 400.000 баррелей в сутки. В 2013 году добыча вне ОПЕК вырастет, по расчетам IEA, на 700.000 баррелей в сутки до 53,9 миллиона.

Коммерческие запасы нефти в странах Организации экономического сотрудничества и развития в июне снизились на 0,8 дня до 58,9 дней, что превышает

среднее пятилетнее значение, говорится в докладе.

Ранее на этой неделе Управление энергетической информации США снизило прогнозы роста мирового потребления нефти в 2012-2013 годах с учетом замедления мировой экономики, а ОПЕК снизила прогноз на 2013 год, оставив без изменения прогноз на 2012 год.

13 июля – ИТАР-ТАСС. Международное агентство "Мудис" /Moody's/ в четверг понизило рейтинг государственных облигаций Италии на 2 пункта из-за опасений в связи с ухудшением финансовых условий в Европе.

Рейтинг был понижен с A3 до Baa2, так как финансовые проблемы Греции и Испании повысили риски, с которыми сейчас сталкивается Италия. Помимо этого, может уменьшиться и желание инвесторов покупать облигации этой страны.

Агентство также полагает, что краткосрочные перспективы для Италии ухудшились, о чем говорят замедление экономического роста и поднимающийся уровень безработицы.

12 июля – Рейтер. Производство на фабриках еврозоны выросло в мае, но этого недостаточно, чтобы компенсировать предшествовавший спад.

Промпроизводство в 17 странах блока повысилось на 0,6 процента в мае по сравнению с апрелем, сообщило в четверг статистическое бюро Eurostat. Аналитики прогнозировали отсутствие динамики в месячном исчислении.

Однако бюро пересмотрело вниз показатель апреля до минус 1,1 процента с минус 0,8 процента. Это самый глубокий спад с начала года.

Промышленность Франции и Нидерландов сократилась в мае, показав, что долговой кризис влияет и на северные экономики.

Во Франции промпроизводство снизилось в мае на 2,1 процента, показав второй худший результат в еврозоне. На первом месте Словения, потерявшая 3,2 процента.

Производство в Нидерландах уменьшилось на 1,6 процента. Согласно прогнозу Еврокомиссии, ВВП страны сократится на 0,9 процента в этом году, что сделает ее самой слабой экономикой благополучного севера Европы.

Падение производства энергии в еврозоне на 2,3 процента в мае после роста на 5,3 процента в апреле, видимо, объясняет скромный общий показатель, так как производство потребительских товаров и товаров промышленного назначения повысилось.

Прогноз для Франции особенно плох после того, как автопроизводитель PSA Peugeot Citroen объявил в четверг о сокращении 8.000 рабочих мест и закрытии сборочного завода в связи растущими убытками.

Промпроизводство Германии, самой устойчивой экономики еврозоны, повысилось на 1,5 процента в мае,



но этого все же не достаточно, чтобы компенсировать двухпроцентное падение в апреле. В Италии аналогичная картина: повышение на 0,8 процента в мае после снижения на 2 процента месяцем ранее.

"Немецкий экспорт должен снова вырасти в ближайшие месяцы, так как мы не ожидаем спада мирового спроса. При этом подъем в Германии потерял импульс в условиях кризиса в еврозоне", - написал Ульрих Рондорф из Commerzbank клиентам в июне.

Ирландия, которая получила международную помощь в 2010 году, отметила третий подряд месяц стабильного роста активности: промышленное производство в мае повысилось на 1,4 процента.

12 июля – Рейтер. Инфляция в еврозоне замедляется быстрее, чем прогнозировалось, в то время как условия банковского кредитования должны улучшиться к концу года, сообщил в четверг глава Европейского Центробанка (ЕЦБ) Марио Драги.

Драги, выступая на конференции центральных банков в Касабланке, сообщил, что временные рамки замедления инфляции до целевого уровня ЕЦБ в 2 процента "приблизились к настоящему времени".

"Другими словами, инфляция будет близка к нашему целевому уровню... раньше, чем мы предположили в нашем последнем прогнозе", - сказал Драги, добавив, что ЕЦБ считает инфляционные риски в целом сбалансированными.

Рост кредитования в еврозоне больше зависит от спроса, чем от предложения, считает Драги, отмечая, что состояние рынка кредитования играет важную роль в данный момент.

На прошлой неделе ЕЦБ сократил ключевую ставку до рекордного минимума на уровне 0,75 процента, а депозитную ставку до нуля.

Драги также похвалил Испанию за шаги по сокращению дефицита бюджета в надежде привести в порядок финансы страны.

"Старания Испании достойны признания", - сказал Драги.

12 июля – Euronews. Безработица в Греции бьет новые рекорды. Согласно официальной статистике, опубликованной в четверг, в апреле 2012 года этот показатель достиг 22,5 процентов, поднявшись по сравнению с мартом на полпроцента.

Никос Джовас, в недавнем прошлом безработный, а ныне владелец кофейни в Афинах, считает официальные цифры безработицы искусственными, греческое общество чересчур патерналистским:

"Если хочешь получить работу, надо бегать, искать, что есть сил, и тогда что-то обязательно найдешь. В Греции все хотят быть либо сразу доктором, либо работать на государство, но так не бывает. Будь ты мусорщик, или

глава совета директоров компании – это всё работа, которая позволяет приносить домой деньги".

Уровень безработицы в Греции более чем в два раза превышает средний показатель по Евросоюзу и постоянно растет. Перелом тенденции не ожидается, хотя эксперты и говорят о вероятном облегчении в летние месяцы – благодаря временным рабочим местам в туристическом секторе.

12 июля – Рейтер. Решение Европейского Центробанка сократить депозитную ставку до нуля оказало моментальное действие: банки более чем вдвое сократили суммы, размещаемые в ЕЦБ на ночь.

Это беспрецедентная мера, которая означает, что банки теперь ничего не получают за кратковременное размещение денег в ЕЦБ. Центробанк надеется, что она приведет к повышению межбанковского кредитования, подстегивая банки искать более выгодные сделки.

Среда стала первым днем действия нового правила, и цифры, опубликованные ЕЦБ в четверг, свидетельствуют, что банки разместили в ЕЦБ депозитов overnight на 325 миллиардов евро, что намного ниже 800 миллиардов евро, которые они поместили в банк днем ранее, и 700 миллиардов, направленных в банк в аналогичный период резервирования в июне.

Последнее сравнение, вероятно, дает лучшее представление о происходящем. В начале ежемесячного резервного цикла у банков больше возможностей жонглировать деньгами, так что их депозиты в ЕЦБ обычно снижаются, прежде чем снова вырасти в течение месяца.

Решение ЕЦБ сократить ключевую ставку до 0,75 процента годовых и прекратить выплату процентов по депозитам overnight - ранее они получали за это 0,25 процента годовых - также было одним из факторов, вызвавших падение евро до двухлетнего минимума к доллару на этой неделе. Это ослабление пойдет на пользу компаниям еврозоны, сделав их товары дешевле для зарубежных покупателей.

Президент ЕЦБ Марио Драги сказал, что, по его мнению, нулевая ставка мало повлияет на то, что банки и другие инвесторы делают со своими свободными деньгами.

Но в июне контактная группа ЕЦБ на денежных рынках - команда, куда входят около 20 трейдеров и ведущие эксперты ЕЦБ - предупредила, что такая мера может повредить межбанковскому кредитованию, выталкивая банки за пределы Европы и ухудшая их прибыльность.

Некоторые фонды денежного рынка также сообщили, что отказываются от новых сделок с момента сокращения ставки, опасаясь, что не смогут обеспечить доход инвесторам в отсутствие базовой премии по средствам, хранящимся в ЕЦБ.

13 июля – РБК. Дефицит американского бюджета в июне 2012 года вырос до уровня в 60 миллиардов долларов. За



тот же период 12 месяцами ранее разрыв между расходами и доходами был ниже на \$17 миллионов.

Среди факторов, оказавших влияние на рост дефицита, экономисты, опрошенные Reuters, назвали... случайности календаря. Нагрузка на американский бюджет выросла в том числе и потому, что денежные выплаты, приуроченные ко дню независимости США 4 июля, вынуждены были перечислить в предыдущем месяце. Выплатить деньги досрочно пришлось из-за того, что 1 июля 2012 года выпал на воскресенье.

В первый месяц лета американской казне удалось собрать средств на сумму в \$260 миллиардов долларов. Этот показатель – самый высокий за истекшие пять лет. Вместе с тем, расходы также выросли и вместо \$293 миллиардов составили 320.

За текущий фискальный год (он отсчитывается в США с 1 октября) совокупный бюджетный дефицит превысил \$900 миллиардов. Все указывает на то, что разрыв между расходами и доходами к его завершению побьет отметку в триллион долларов. Эксперты ожидают показателя в \$1.17 триллионов.

В случае, если это произойдет, США завершат четвертый к ряду год с бюджетным дефицитом более триллиона – факт, позволяющий республиканцам характеризовать экономическую политику Барака Обамы не иначе, как "катастрофическую".

Действующий президент США в феврале представил в Палату Представителей проект мер по преодолению бюджетного дефицита. План, предусматривающий увеличение налогообложения на обеспеченные слои общества, был отвергнут собранием, в котором преобладают республиканцы. В свою очередь, программа, предложенная "слонами", не имеет шансов при рассмотрении Сенатом, где в большинстве демократы.

Аналитики называют ситуацию, сложившуюся в США вокруг обсуждения проблемы бюджетного дефицита, "тупиковой". С мертвой точки дело едва ли двинется до декабря 2012 года, то есть времени после проведения президентских выборов.

Индекс доллара DXY по итогам вчерашних торгов поднялся на 0,11%. Сегодня индекс торгуется по 83,641 пункта (-0,02%). Валютная пара EUR/USD в четверг опустилась до 1,2203 (-0,29%), в настоящее время торгуется на уровне 1,22 (-0,02%).

Европейские индексы завершили предыдущий день падением. FUTSEE 100 потерял 0,99%, DAX опустился на 0,53%, французский CAC 40 снизился на 0,70%.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов упали. S&P500 снизился на 0,50%, Dow Jones уменьшился на 0,25 %. Лучшее рынка сектор здравоохранения (+0,28%), в аутсайдерах сектор технологии (-1,26%). Бразильский индекс Bovespa опустился на 0,28 %.

Фьючерсы на американские индексы в настоящее время показывают позитивную динамику. Контракт на S&P500 прибавляет 0,36%, фьючерс на Dow Jones поднимается на 0,38%.

Азиатские площадки в плюсе. Японский NIKKEI 225 растет на 0,26%, в Гонконге Hang Seng прибавляет 0,54%, индийский SENSEX повышается на 0,28%.

Россия

Индекс ММВБ вчера упал на 0,77%, Индекс РТС на основной сессии потерял 1,16%. Лучшее рынка машиностроение (-0,07%), в аутсайдерах электроэнергетика (-1,54%).

Ключевая статистика на сегодня:

ИПЦ Италии (12:00);

Индекс потребительского доверия от ун-та Мичигана в США (17:55);

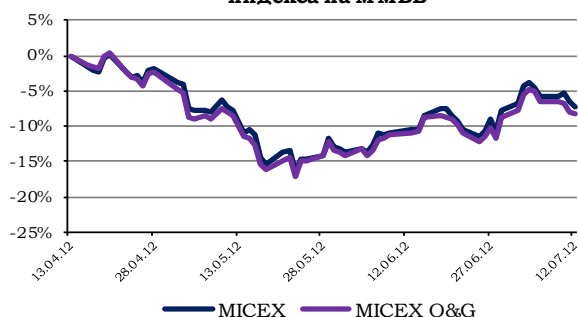
Выступление представителя ФРС Д. Локхарта (21:20).



Нефтегазовый сектор

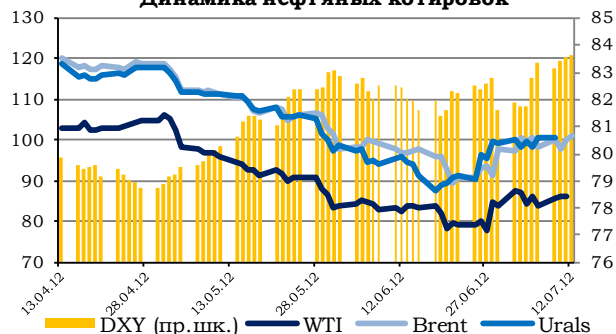
	Значение	Изменение, %					52-Нед	52-Нед
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	Мин.	Макс.
MICEX O&G	2934,56	-0,39	-1,65	3,23	-7,96	-7,48	2503,4	3475,3
RTSog	173,7	-0,70	-1,94	2,03	-17,31	-22,37	152,3	234,5
Нефть Brent	101,05	-0,02	2,91	4,04	-17,06	-14,93	88,5	128,4
Нефть WTI	86,05	-0,03	1,89	4,15	-16,32	-12,24	74,9	110,6
Нефть Urals	100,00	-0,08	-0,08	4,42	-15,47	-13,96	н.д.	н.д.
Природный газ	2,87	-0,10	3,42	31,40	44,93	-34,79	1,9	4,6
Gas oil	877,0	1,27	0,95	3,48	-13,04	-10,78	805,8	1045,3
Мазут	277,3	-0,01	2,33	6,21	-12,65	-10,54	251,0	331,8
Бензин	280,2	-0,16	3,16	5,51	-16,27	-11,10	244,4	344,5

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



— MICEX — MICEX O&G

Динамика нефтяных котировок



Рынок энергоносителей

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 0,31%; Brent подорожал на 0,84%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$86,05 (-0,03%); Brent стоит \$101,05 (-0,02%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до \$15,00.

Природный газ по итогам вчерашней сессии вырос на 0,74%, в настоящий момент котировки снижаются и составляют \$2,871 (-0,10%).

Акции компаний нефтегазового сектора

Индекс нефтяных компаний MICEX O&G опустился на 0,39%, RTSog потерял 0,70%.

В лидерах на ММВБ акции Газпромнефти (+2,84%) и акции НОВАТЭКа (+0,67%). В аутсайдерах обыкновенные акции Сургутнефтегаза (-2,46%) и акции Транснефти (ап) (-1,51%).

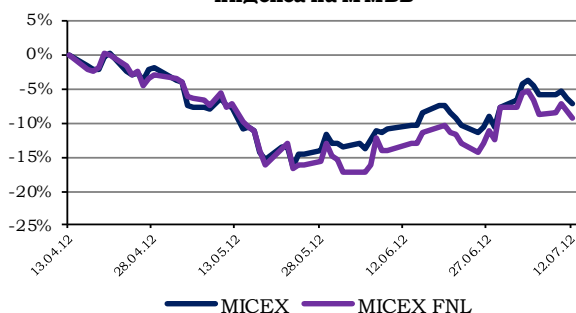
Нефть и Газ	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
ММВБ (RUR)									
Газпром	GAZP	152,39	-0,96	-1,92	-11,08	220,0	44,4%	Покупать	110 273,8
НОВАТЭК	NVTK	326,53	0,67	-1,19	-17,11	-	-	-	30 305,5
Роснефть	ROSN	203,62	-0,19	-1,95	-4,84	230,0	13,0%	Держать	65 963,7
ЛУКОЙЛ	LKOH	1804,30	0,13	-1,24	5,93	2580,0	43,0%	Покупать	46 910,3
Газпромнефть	SIBN	154,79	2,84	1,73	4,46	160,0	3,4%	Держать	22 433,3
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	26,39	-2,46	-5,12	4,25	-	-	-	28 818,9
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	18,97	-0,28	-1,80	14,97	-	-	-	4 466,1
Татнефть (ао)	TATN	185,01	-1,16	-5,04	16,29	210,0	13,5%	Держать	12 320,9
Татнефть (ап)	TATNP	88,50	0,17	-1,13	0,52	115,5	30,5%	Покупать	н.д.
Транснефть (ап)	TRNFP	48009,00	-1,51	-1,63	-3,22	-	-	-	н.д.
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	9,25	-1,60	-3,65	-13,23	13,5	45,9%	Покупать	109 490,0
НОВАТЭК	NVTK LI	106,40	0,47	-5,42	-15,02	-	-	-	32 306,3
Роснефть	ROSN LI	6,20	-1,51	-4,46	-5,98	7,2	16,0%	Держать	65 761,7
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	55,05	-0,63	-2,39	3,97	80,6	46,4%	Покупать	46 823,5
Газпромнефть	GAZ LI	23,73	2,77	1,11	0,98	24,6	3,7%	Держать	22 502,2
Сургутнефтегаз	SGGD LI	8,09	-4,49	-7,12	3,32	-	-	-	28 902,3
Татнефть	ATAD LI	34,08	-3,35	-6,89	15,14	39,4	15,6%	Держать	12 377,4



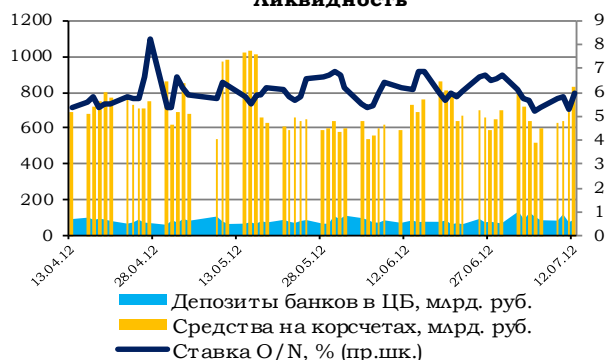
Банковский сектор

	Значение	Изменение, %					52-Нед	52-Нед
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	Мин.	Макс.
MICEX FNL	4775,4	-1,12	-0,21	-0,21	-8,91	4,55	4301,9	6291,9
RTSfn	256,59	-1,13	-1,12	-1,12	-17,94	3,26	221,9	450,5
Рублевая ставка овернайт, %	6,0400	74 б.п.	69,5 б.п.	-10,5 б.п.	71 б.п.	243,37 б.п.	н.д.	8,2
Депозиты банков в ЦБ, млрд. руб.	89,584	17,67	3,11	3,11	7,74	23,83	н.д.	н.д.
Средства на корсчетах, млрд. руб.	827,941	19,67	39,14	39,14	10,27	39,31	н.д.	н.д.
Золотовалютные резервы, млрд. \$	511,4	н.д.	-0,30	-0,30	-1,00	0,40	н.д.	н.д.
Бивалютная корзина	35,8494	0,75	-1,12	-1,12	5,94	-1,03	32,9	37,8
EUR	39,8027	-0,33	-1,46	-1,46	2,69	-2,65	38,3	43,8
USD	32,6201	-0,29	-0,86	-0,86	9,25	0,41	27,4	34,1

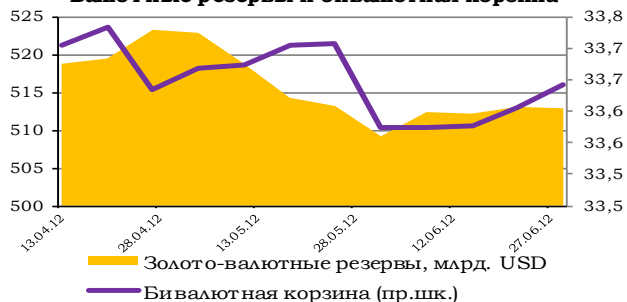
Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Ликвидность



Валютные резервы и бивалютная корзина



Ликвидность

Рубль за прошедший день немного ослаб. Бивалютная корзина подешевела на 0,03%, сегодня торгуется на уровне 35,8494 (-0,37%), при этом доллар укрепился к рублю на 0,08% до 32,7150 руб.; евро понизилась до 39,9343 руб. (-0,29%).

Средства на корсчетах банков увеличились на 17,959 млрд. руб., депозиты в ЦБ снизились на 4,584 млрд. руб.

Ставка овернайт выросла на 74,00 б.п. и составляет 6,0400 п.п.

Акции банков

Индекс банковского сектора ММВБ MICEX FNL опустился на 1,12%, на PTC RTSfn потерял 1,13%.

В лидерах на ММВБ акции Банка Москвы, которые выросли на 0,62%, а также бумаги Банка Санкт-Петербург, прибавившие 0,10%. Хуже рынка акции ВТБ, которые потеряли в ходе сессии - 2,17%, а также бумаги Номос Банка, упавшие на 1,89%.

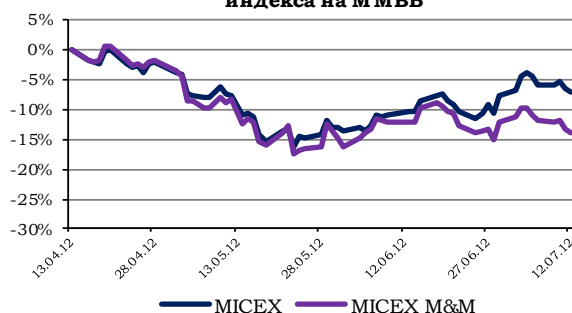
Банки	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
ММВБ (RUR)									
Сбербанк России (ao)	SBER	88,90	-1,26	-0,30	12,04	120,3	35,3%	Покупать	58 660,6
Сбербанк России (ап)	SBERP	65,26	-0,68	2,67	10,26	84,2	29,0%	Покупать	1 994,8
Банк Возрождение (ao)	VZRZ	528,70	-1,29	-0,56	-2,97	-	-	-	383,8
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	176,99	-1,12	-3,81	-28,63	-	-	-	7,0
ВТБ	VTBR	0,05	-2,17	-3,51	-7,85	0,065	19,9%	Держать	17 336,7
РосБанк	ROSB	85,00	-0,91	-0,20	-14,32	-	-	-	4 030,8
Банк Санкт-Петербург	BSPB	58,49	0,10	-0,86	-19,34	-	-	-	537,6
Банк Москвы	MMBM	979,90	0,62	1,05	7,61	-	-	-	5 391,5
Номос Банк	NMOS	700,10	-1,89	-3,26	13,84	-	-	-	1 977,8
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	3,28	-4,70	-8,19	-9,03	4,0	21,8%	Покупать	17 176,2
Номос Банк	NMOS LI	10,70	-1,83	-4,46	12,63	-	-	-	1 977,8
Сбербанк	SBRCY US	10,95	-0,09	-3,10	10,16	12,9	17,8%	Держать	59 094,3



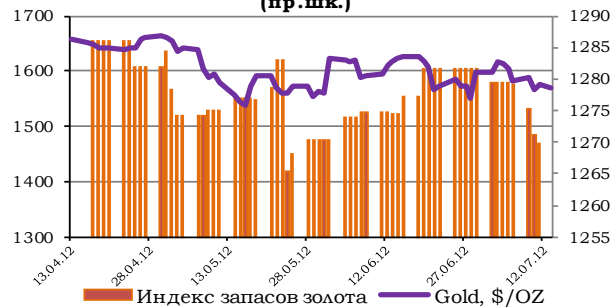
Металлургия и добыча

	Значение	Изменение, %					52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год		
MICEX M&M	2765,31	-0,08	-1,76	-1,60	-13,46	-46,45	2598,5	5223,7
RTSmm	175,76	-1,04	-2,30	-2,71	-22,27	-50,69	163,2	371,9
Стальная заготовка	405	-2,41	0,00	3,32	-20,12	-31,36	385,0	601,0
Уголь	56,45	-2,12	-0,09	4,06	-1,17	-26,47	54,0	78,1
Золото	1571	-0,34	-0,81	-2,85	-5,26	-0,72	1522,7	1921,2
Серебро	27,24	0,40	0,45	-5,51	-13,60	-28,62	26,1	44,3
Платина	1421,25	-0,47	-1,61	-2,97	-10,26	-18,97	1344,3	1916,8
Палладий	580,25	-0,56	0,56	-6,28	-9,97	-25,42	536,8	849,0
Медь	7573,5	1,10	-1,64	2,60	-8,37	-21,35	6784,3	9827,2
Никель	15721	-1,73	-5,68	-8,16	-15,63	-33,41	15830,0	25100,0
Цинк	1847	1,15	-0,05	-1,57	-9,68	-20,38	1748,8	2495,0
Свинец	1845,5	-0,78	-1,63	-1,91	-12,01	-32,24	1743,0	2745,0
Алюминий	1849,5	-1,54	-3,15	-4,16	-10,45	-24,86	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 умеренно позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1571. Серебро снизилось до \$27,235. Соотношение стоимости золота и серебра снизилось до 57,68.

Медь вчера опустилась на 1,10%, сегодня торгуется по \$7573,5 (+0,34%), Никель в четверг снизился на 1,73%, сегодня снижается на 2,00% до \$15721. Цинк в ходе вчерашних торгов подорожал на 1,15%, сейчас торгуется на уровне \$1847 (-0,23%).

Цена на стальные заготовки в Лондоне выросла до \$405 (+0,00%), контракт на уголь вчера снизился на 2,12%, в настоящее время торгуется по \$56,45 (-1,53%).

Акции металлургических компаний

Индекс сырьевого сектора ММВБ MICEX M&M просел на 0,08%, на PTC RTSmm потерял 1,04%.

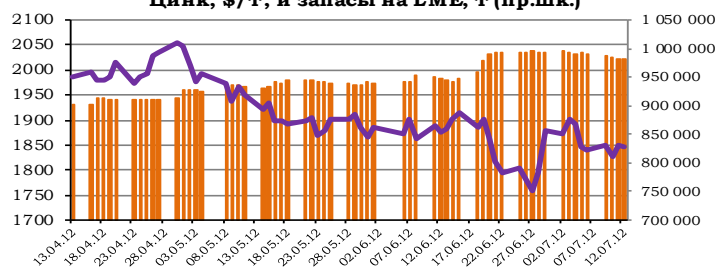
В лидерах на ММВБ бумаги ТМК, которые выросли на 1,43%, а также акции Норильского никеля, прибавившие 0,67%. Хуже рынка акции Распадской, которые потеряли в ходе сессии 4,39%, а также акции Полюс золото, упавшие на 1,91%.



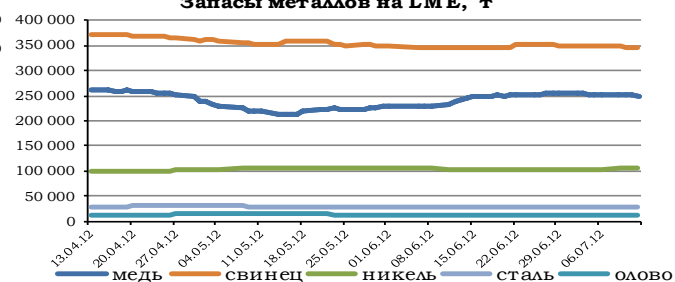
Металлургия и добыча	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	Изменение, % за неделю	Изменение, % за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
MMBB (RUR)									
ГМК Норильский никель	GMKN	5264,00	0,67	-1,61	6,49	5500,0	4,5%	Держать	30 672,9
ЧЦЗ	CHZN	62,83	-1,81	-3,81	-11,56	-	-	-	104,1
ВСМПО-Ависма	VSMO	4864,90	-0,41	0,43	-7,92	-	-	-	1 714,5
Полюс золото	PLZL	1008,00	-1,91	-3,36	-1,33	-	-	-	5 873,5
Полиметалл	PMTL	525,50	0,00	0,00	0,04	-	-	-	6 415,1
Северсталь	CHMF	367,40	0,11	-2,37	0,63	580,0	57,9%	Покупать	11 316,8
ММК	MAGN	9,39	-1,71	-1,52	-23,93	16,0	70,5%	Покупать	3 205,6
НЛМК	NLMK	52,31	-1,13	-3,58	-16,80	102,0	95,0%	Покупать	9 582,9
ТМК	TRMK	93,00	1,43	0,57	27,57	-	-	-	2 665,3
Распадская	RASP	81,72	-4,39	-0,27	-17,45	119,0	45,6%	Покупать	1 950,4
Белон	BLNG	7,74	-1,90	-2,63	-19,38	-	-	-	272,1
РусАл	RUALR	174,50	-0,22	-3,63	-10,97	274,0	57,0%	Покупать	8 103,9

GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	16,05	-0,19	-1,83	4,83	16,9	5,4%	Держать	30 595,8
ЧЦЗ	CHZN LI	2,00	-0,00	0,00	-7,12	-	-	-	108,2
Евраз	PLZL LI	3,76	-98,47	-5,51	-34,99	8,0	112,9%	Покупать	3 264,1
Северсталь	SVST LI	11,25	-1,66	-5,86	-1,23	19,6	74,2%	Покупать	11 336,6
ММК	MMK LI	3,67	-3,29	-5,87	-24,59	6,4	74,4%	Покупать	3 154,6
НЛМК	NLMK LI	16,01	-3,32	-5,21	-18,48	31,4	96,0%	Покупать	9 595,2
ТМК	TMKS LI	13,09	2,43	3,64	45,44	-	-	-	3 068,3
РусАл	486 HK	0,54	-87,14	-4,13	-15,04	0,9	69,1%	Покупать	63 506,8
Полюс золото	OPYGY US	15,00	-3,23	-3,23	-2,09	-	-	-	5 718,8
Мечел	MTL US	5,93	-0,67	-10,02	-30,24	10,0	68,6%	Покупать	2 468,5

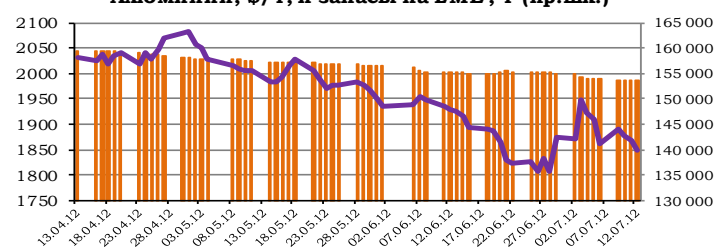
Цинк, \$/т, и запасы на LME, т (пр.шк.)



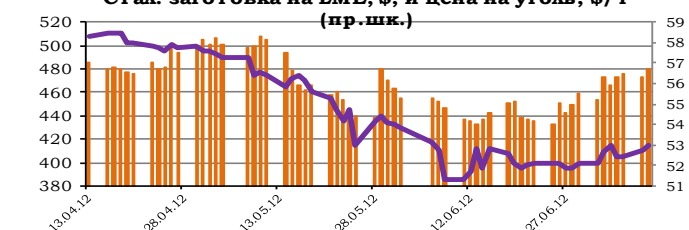
Запасы металлов на LME, т



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



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



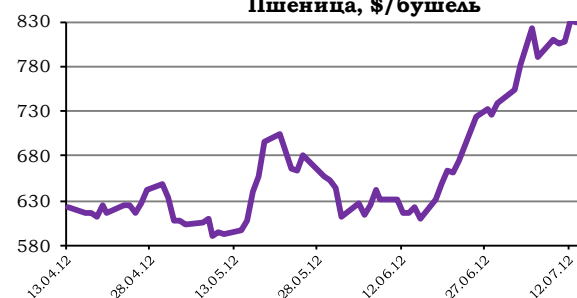
Потребительский сектор и сельское хозяйство

	Значение	Изменение, %					52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год		
MICEX CGS	4437,56	-0,67	-1,15	-1,15	-8,42	0,95	3806,4	5562,5
RTScg	305,72	-0,85	-0,97	-0,97	-17,03	0,62	266,4	454,3
Пшеница	830,25	-0,30	4,93	4,93	33,16	34,78	567,8	842,0
Кукуруза	783,5	1,59	5,42	5,42	24,51	32,24	551,0	786,8
Соевые бобы	1630	0,26	0,63	0,63	13,45	15,75	1094,3	1679,5
Рис	14,72	-0,71	-0,94	-0,94	-4,20	4,40	13,5	18,3
Овес	367,75	1,73	3,30	3,30	10,10	24,34	262,3	400,0
Какао	2184	-4,46	-5,78	-5,78	1,11	-2,89	1898,0	3220,0
Кофе	181,15	-0,85	1,06	1,06	-0,96	17,48	148,2	291,8
Сахар	22,46	-1,84	2,46	2,46	-7,27	10,31		
Хлопок	70	0,92	-1,10	-1,10	-23,98	-6,78	66,1	114,2

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Пшеница, \$/бушель



Сельскохозяйственный сектор

Стоимость Пшеницы вчера увеличилась на 3,10%, сегодня снижается на 0,30% и составляет \$830,25. Котировки Риса на вчерашних торгах упали на 2,84%; сейчас теряют 0,71% и составляют \$14,72. Кукуруза за прошедший день подорожала на 2,73%; сегодня цена составляет \$783,5 (+1,59%). Стоимость Соевых бобов поднялась на 0,17%; сейчас котировки растут на 0,26% и составляют \$1630. Котировки на Какао к закрытию опустились на 5,04%; сегодня теряют 4,46% и составляют \$2184. В настоящий момент Сахар снижается на 1,84%, цена \$22,46, на вчерашней сессии он подешевел на 0,13%.

Акции компаний потребительского сектора

Индекс компаний потребительского сектора MICEX CGS снизился на 0,67%, RTScg потерял 0,85%.

На ММВБ лучше рынка смотрелись акции Дикси, которые выросли на 0,52%, также хорошо торговались бумаги Балтики (+0,25%). В аутсайдерах бумаги Аптек 36.6 (-3,25%) и акции Группы Разгуляй (-2,79%).

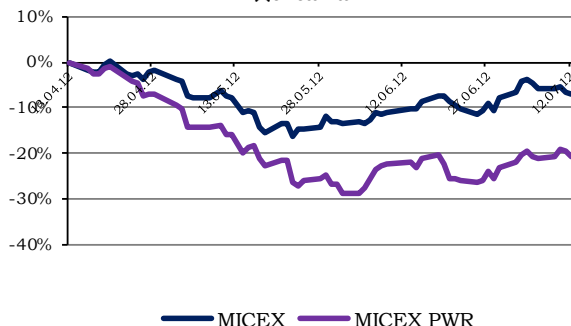
Потребительский сектор	Тикер	Цена	Изменение, %			Целевая	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
		закрытия	за день	за неделю	за год	цена			
ММВБ:									
Аптеки 36.6	APTK	30,65	-3,25	-4,40	-20,33	-	-	-	98,4
Балтика	PKBA	1520,00	0,25	0,33	22,08	-	-	-	7 621,7
Верофарм	VRPH	753,90	-1,15	-3,32	-14,66	1440,0	91,0%	Покупать	230,4
Группа Разгуляй	GRAZ	17,44	-2,79	-3,33	-28,29	-	-	-	84,3
Группа Черкизово	GCHE	516,00	0,19	0,19	-7,54	-	-	-	693,4
Дикси	DIXY	315,64	0,52	-2,34	7,37	422,4	33,8%	Покупать	1 203,6
М.Видео	MVID	252,51	-1,09	-0,73	39,24	-	-	-	1 387,5
Магнит	MGNT	3633,80	-1,26	-0,62	29,05	4700,0	29,3%	Покупать	10 503,4
7 Континент	SCON	100,00	0,01	0,01	-30,08	-	-	-	229,3
Синергия	SYNG	484,50	-0,08	-0,08	7,83	640,0	32,1%	Покупать	380,2
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	22,30	-0,00	-3,04	-2,36	24,6	10,3%	Держать	6 056,1
Магнит	MGNT LI	27,81	-3,10	-6,17	31,43	30,8	10,8%	Держать	13 148,8
Черкизово	CHE LI	10,73	2,09	-4,62	-2,45	-	-	-	707,6



Электроэнергетика

	Значение	Изменение, %					52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год		
MICEX PWR	1758,02	-1,54	0,85	0,85	-20,32	2,38	1548,9	2884,1
RTSeu	136,05	-1,94	0,13	0,13	-28,53	1,48	115,4	258,4

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Акции электроэнергетических компаний

Индекс компаний электроэнергетики MICEX PWR снизился на 1,54%, на РТС отраслевой индекс RTSeu просел на 1,94%.

На ММВБ лучше рынка торговались акции Волжской ТГК, которые выросли на 11,31%, также хорошо смотрелись бумаги ТГК-9 (+6,40%). В аутсайдерах бумаги Ленэнерго-пр. (-7,92%) и акции Холдинга МРСК (-5,23%).

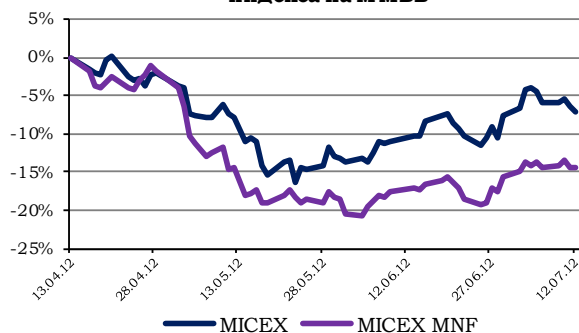
Энергетика	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,85	-2,25	4,60	-12,80	1,71	102,4%	Покупать	7 500,9
ФСК ЕЭС	FEES	0,23	-2,63	2,36	-19,91	0,25	10,8%	Держать	8 695,4
ИНТЕР РАО ЕЭС	IUES	0,03	-4,64	-5,72	-24,83	-	-	-	7 753,8
Холдинг МРСК	MRKH	1,67	-5,23	-4,25	-27,75	2,94	76,5%	Покупать	2 187,9
Оптовая генерация									
ОГК-1	OGKA	0,62	-3,34	-2,44	-5,30	-	-	-	1 237,8
ОГК-2	OGKB	0,45	-2,85	-3,40	-40,34	-	-	-	815,0
ОГК-3	OGKC	1,03	-0,19	-0,42	19,81	-	-	-	1 492,2
ОГК-4	EONR	2,49	2,01	-0,55	16,51	-	-	-	4 794,9
ОГК-5	OGKE	1,77	-0,00	3,51	-2,75	2,6	44,6%	Покупать	1 913,7
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,01	-0,86	-1,96	-28,64	-	-	-	789,7
ТГК-2	TGKB	0,00	-2,20	-1,21	-23,67	-	-	-	87,2
ТГК-2 прив.	TGKBP	0,00	-3,44	7,72	-34,54	-	-	-	н.д.
Мосэнерго	MSNG	1,37	-1,06	-0,74	-19,82	-	-	-	1 659,4
ТГК-4	TGKD	0,00	-0,07	-0,73	-37,67	-	-	-	255,1
ТГК-4 прив.	TGKDP	0,00	-3,87	-5,98	-19,52	-	-	-	н.д.
ТГК-5	TGKE	0,00	3,59	2,24	-39,04	-	-	-	147,6
ТГК-6	TGKF	0,00	2,36	3,16	-51,57	-	-	-	187,9
Волжская ТГК	VTGK	1,28	11,31	0,74	-32,65	-	-	-	1 174,3
ТГК-9	TGKI	0,00	6,40	6,83	-40,89	-	-	-	382,3
ТГК-10	TGKJ	21,07	-1,10	-1,79	-13,23	-	-	-	566,9
ТГК-11	TGKK	0,01	-0,22	0,46	57,50	-	-	-	229,9
Кузбассэнерго	KZBE	0,13	-0,00	3,59	-36,62	-	-	-	280,8
ТГК-13	ETGK	0,04	-0,68	-1,30	-33,93	-	-	-	199,1
ТГК-14	TGKN	0,00	-0,92	-1,29	-33,97	-	-	-	44,5
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	6,47	-0,29	-0,65	-34,67	7,690	18,9%	Держать	183,1
Ленэнерго-пр.	LSNGP	16,92	-7,92	-2,79	-23,02	-	-	-	н.д.
МОЭСК	MSRS	1,23	1,61	1,45	-23,26	1,353	10,2%	Держать	1 828,4
МРСК Сибири	MRKS	0,08	-0,62	-3,75	-26,93	0,160	95,0%	Покупать	237,0
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,07	1,43	3,70	-11,53	0,084	18,9%	Держать	207,9
МРСК Центра	MRKC	0,52	1,28	7,74	-15,00	0,969	85,9%	Покупать	672,2
МРСК Волги	MRKV	0,06	0,45	5,60	-31,22	0,131	107,6%	Покупать	344,0
МРСК Центра и Привол	MRKP	0,14	-3,07	0,04	-1,29	0,205	42,7%	Покупать	494,5
Башкирэнерго	BEGY	32,70	0,40	0,46	-2,68	-	-	-	1 042,2
Новосибирскэнерго	NONG	231,00	-	-3,95	-22,87	-	-	-	н.д.
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	4,10	-0,00	0,00	-31,21	-	-	-	1 629,7
РусГидро	HYDR LI	2,53	-1,56	1,69	-17,15	5,3	108,3%	Покупать	7 335,9
ФСК ЕЭС	FEES LI	3,20	0,00	18,52	-27,29	3,8	20,2%	Покупать	8 695,4



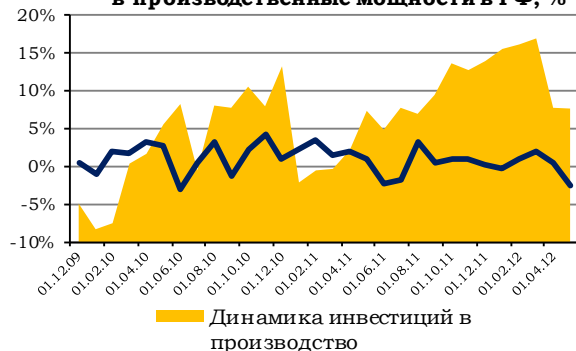
Машиностроение

	Значение	Изменение, %					52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год		
MICEX MNF	1880,01	-0,07	-0,02	-0,02	-14,48	3,23	1558,9	2479,4
RTSin	130,84	-0,98	-0,27	-0,27	-23,67	2,14	116,6	215,6

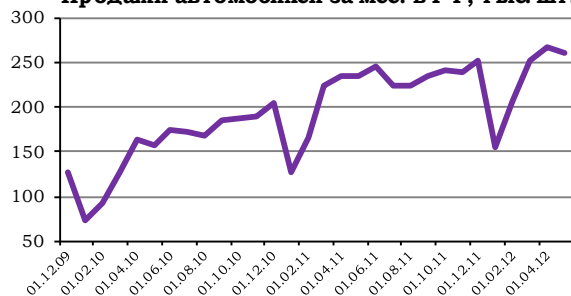
Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



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 опустился на 0,07%, на PTC отраслевой индекс RTSin потерял 0,98%.

Лучше рынка акции Казанского ВЗ, которые выросли на 3,48%, хорошо смотрелись бумаги СОЛЛЕРСа (+1,32%). В аутсайдерах бумаги ОМЗ (-4,30%) и акции ОАК (-2,70%).

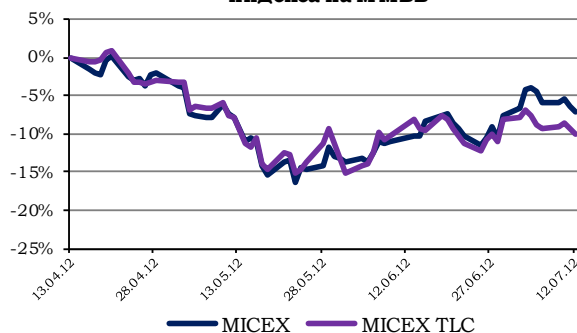
Машиностроение	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	Изменение, % за неделю	Изменение, % за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
ММВБ:									
АвтоВАЗ (ao)	AVAZ	16,60	0,27	0,58	-16,34	-	-	-	924,5
АвтоВАЗ (ap)	AVAZP	5,95	-1,51	-0,80	2,44	-	-	-	924,5
Группа ГАЗ	GAZA	860,00	0,00	2,38	0,12	-	-	-	924,5
Камаз	KMAZ	43,04	-0,25	-0,83	22,13	64,0	48,7%	Покупать	930,4
РКК Энергия	RKKE	4495,00	-2,18	-2,07	-27,59	-	-	-	154,4
СОЛЛЕРС	SVAV	430,20	1,32	4,27	41,56	800,0	86,0%	Покупать	450,7
Казанский ВЗ	KHEL	117,97	3,48	-3,44	13,60	-	-	-	555,6
ОАК	UNAC	0,19	-2,70	0,27	3,71	-	-	-	1 175,9
УАЗ	UUAZ	79,37	0,00	0,00	0,18	-	-	-	648,4
Иркут	IRKT	5,94	0,44	3,16	1,02	-	-	-	211,7
ОМЗ	OMZZ	30,72	-4,30	-7,55	-19,16	-	-	-	33,3



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	2014,33	-0,77	-0,50	-0,50	-9,88	-2,00	1786,1	2666,7

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Акции компаний связи, IT и медиа

Индекс компаний телекоммуникационного сектора MICEX TLC упал на 0,77%.

Лучше рынка торговались акции Армады, которые выросли на 1,69%, также хорошо смотрелись акции МГТС (+0,75%). В аутсайдерах бумаги Центрального телеграфа (-3,35%) и акции Таттелекома (-2,70%).

Связь, медиа и ИТ	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
ММВБ (RUR)									
МТС	MTSS	223,02	-1,51	-1,65	21,55	259,4	16,3%	Держать	14 086,9
Ростелеком (ao)	RTKM	117,95	-0,01	-0,62	-22,58	-	-	-	10 611,6
Ростелеком (ап)	RTKMP	81,07	-0,82	-1,71	-14,93	-	-	-	601,8
АФК Система	AFKS	23,84	-1,05	-0,86	1,80	32,5	36,3%	Покупать	7 030,9
МГТС (ап)	MGTSP	477,60	0,75	0,55	-0,50	-	-	-	233,1
БашИнформСвязь (ao)	BISV	11,00	0,00	-0,01	-12,77	-	-	-	319,1
БашИнформСвязь (ап)	BISVP	4,26	0,00	0,00	-13,02	-	-	-	4,7
Таттелеком	TTLK	0,17	-2,06	-1,59	-17,59	-	-	-	105,3
Телеграф	CNLT	20,70	-3,35	-5,90	-31,39	-	-	-	105,1
РБК	RBCM	16,11	-1,32	-3,16	17,86	-	-	-	157,1
Армада	ARMD	239,99	1,69	0,84	-23,46	-	-	-	105,6
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	17,08	-0,87	-1,90	16,35	18,90	10,7%	Держать	17 647,2
Ростелеком	ROSY US	21,55	-0,19	-1,91	-24,78	-	-	-	10 571,2
АФК Система	SSA LI	19,26	2,45	0,05	14,57	20,00	3,8%	Держать	9 293,0
Вымпелком	VIP US	7,95	2,58	0,38	-16,05	9,20	15,7%	Держать	12 944,2
Ситроникс	SITR LI	0,89	-0,00	0,00	48,33	-	-	-	169,9
СТС Media	CTCM US	7,73	0,00	2,93	-11,86	-	-	-	1 222,6
Yandex	YNDX US	18,30	-0,27	-9,63	-7,11	19,30	5,5%	Держать	5 957,5
Mail.ru	MAIL LI	32,65	-3,97	-6,18	25,58	-	-	-	6 826,3

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
Кущ 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.

