Russia, 129090, Moscow
Protopopovsky per.,2
tel.: 7 (495) 781 02 02
www.ufs-federation.com

Ежедневный обзор рынка акций

11.09.2012

Электронная почта | Аналитика
Читать @ufs_ic | Наши контакты

Последние обзоры и комментарии:

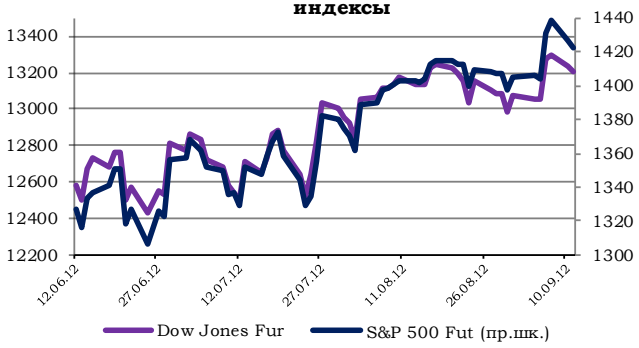
Сбербанк: итоги 1П12 по МСФО

МТС: итоги 2К12 по US GAAP

Стратегия до конца 2012 года

Индексы	Последнее значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %
Америка			
S&P500	1429,08	-0,61	1,60
Dow Jones	13254,29	-0,39	1,25
NASDAQ Composite	3104,025	-1,03	1,21
Bovespa	58404,1	0,14	2,35
Европа			
FUTSEE 100	5793,2	-0,03	0,60
DAX	7213,7	-0,01	2,83
CAC 40	3506,05	-0,37	1,52
Азия			
NIKKEI 225	8798,45	-0,80	0,26
Hang Seng	19704,84	-0,62	1,41
SENSEX	17758,16	-0,05	1,82
Россия			
ММВБ	1466,87	0,29	2,11
РТС	1472,79	0,32	4,77
Фьючерсы			
S&P500 Fut	1423	-0,25	1,21
Dow Jones Fut	13210	-0,20	1,23
Валюта			
DXY	80,332	-0,08	-1,21
EUR/USD	1,2768	0,08	1,61
USD/RUR	31,7666	-0,36	1,73
Нефть			
Light Sweet	96,22	-0,33	0,97
Brent	114,54	-0,24	0,32
Urals	113,48	-0,09	0,11

Динамика фьючерсов на американские индексы



Динамика российских индексов



Внешний фон

Рынки, как и в предыдущие несколько недель, продолжают жить ожиданиями и надеждами. На этот раз игроки свои надежды связывают с ФРС. 13 сентября в 22 часа МСК будет оглашено решение FOMC по ключевой ставке, а также глава Федрезерва Бен Бернанке даст свои комментарии, в которых, как ожидают участники торгов, будет сказано о новых мерах поддержки рынка. Ухудшение экономических показателей США и других ведущих экономик мира заставляют инвесторов всё больше верить, что меры будут предприняты. Однако, чем ближе заседание, тем больше возникает страхов по поводу того, что Федеральная резервная система не предпримет на ближайшем заседании шагов по стимулированию рынка. Кроме того, правительство Греции не смогло согласовать с тройкой кредиторов программу жесткой экономии, что участники рынка могут воспринять негативно. На этом фоне можно ожидать умеренной коррекции предшествующего роста на рынках, что может заставить рубль ослабиться. Ожидаем сегодня российская валюта достигнет отметки 31,80 – 31,85 к доллару и уровня 40,65 – 40,70 к евро. Индекс ММВБ может снизится к значению 1460 пунктов.

Индекс доллара DXY по итогам вчерашних торгов поднялся на 0,18%. Сегодня индекс торгуется по 80,332 пункта (-0,08%). Валютная пара EUR/USD в понедельник понизилась до 1,2758 (-0,45%), в настоящее время торгуется на уровне 1,2768 (+0,08%).

Европейские индексы завершили предыдущий день незначительным снижением. FUTSEE 100 опустился на 0,03%, DAX потерял 0,01%, французский CAC 40 просел на 0,37%.

Североамериканские индексы по итогам вчерашних торгов сократились. S&P500 уменьшился на 0,61%, Dow Jones снизился на 0,39 %. Лучше рынка компании телекоммуникационного сектора (+0,45%), в аутсайдерах технологический сектор (-1,44%). Бразильский индекс Bovespa подрос на 0,14 %.

Фьючерсы на американские индексы в настоящее время показывают негативную динамику. Контракт на S&P500 теряет 0,25%, фьючерс на Dow Jones опускается на 0,20%.

Азиатские площадки в минусе. Японский NIKKEI 225 падает на 0,80%, в Гонконге Hang Seng теряет 0,62%, индийский SENSEX сокращается на 0,05%.

Россия

Индекс ММВБ вчера увеличился на 0,29%, Индекс РТС на основной сессии прибавил 0,32%. Лучше рынка электроэнергетика (+2,87%), в аутсайдерах компании нефтегазовой отрасли (-0,31%).

Ключевая статистика на сегодня:

Торговый баланс Великобритании (12:30);
Торговый баланс США (16:30).

10 сентября – РИА Новости. Премьер-министр Греции Антонис Самарас в понедельник провел консультации с экспертами тройки кредиторов по сокращению госрасходов, без одобрения которых Афины не смогут получить очередной транш кредита. Греческое правительство пока не смогло убедить кредиторов одобрить представленную им программу жесткой экономии, сообщают СМИ.

Участвовавший в переговорах министр финансов Яннис Стурнарас сразу после завершения часовой встречи заявил, что "попытки убедить (кредиторов) в правильности принимаемых нами мер продолжатся".

Представители тройки находятся в Афинах с пятницы, визит запланирован на шесть дней. Консультации проходили и предыдущие дни, в том числе в воскресенье.

Переговоры идут очень тяжело, отмечают греческие СМИ. По их данным, кредиторы - Еврокомиссия, Европейский центральный банк (ЕЦБ) и Международный валютный фонд - требуют сократить расходы бюджета еще на 2 миллиарда евро. По данным СМИ, кредиторы одобрили меры по сокращению госрасходов на 5,5 миллиарда евро, просят разъяснений по пакету в размере 3,5 миллиарда евро, требуют ужесточения административной реформы и дальнейших увольнений в госсекторе. На консультациях идут дискуссии об увольнении 150 тысяч государственных служащих к 2015 году.

Всеобъемлющий план реформ должен быть подготовлен к 14 сентября, когда состоится неофициальное совещание Еврогруппы в Никосии, сообщает греческий телеканал SKAI.

По информации участников переговоров, премьер пытался убедить представителей "тройки", что население страны не выдержит дальнейших мер жесткой экономики.

Правительство намерено сократить на 7,31 миллиарда евро пенсии, зарплаты служащим госсектора, социальные выплаты. Помимо этого планируется уменьшить на 4,56 миллиарда евро расходы на здравоохранение, образование, национальную оборону, местное управление.

Власти намерены отменить выплаты служащим к Рождеству и Пасхе, сократить на 2-10% пенсии, превышающие тысячу евро в месяц, сократить в общей сложности на 700 миллионов евро выплаты тем пенсионерам, которые получают "специальную зарплату", уменьшить на 22-35% единовременные выплаты при уходе на пенсию. На социальных пособиях предстоит сэкономить 900 миллионов евро.

Самарас после переговоров отправился во Франкфурт, где во вторник состоится его встреча с главой Европейского центробанка Марио Драги.

Кредиторы из ЕС и МВФ, которые с 2010 года финансируют обязательства Греции, отказываются разблокировать очередной транш в размере 31,5 миллиарда евро, пока Афины не определятся с сокращением государственных расходов на 11,5 миллиарда евро. Правительство уже согласовало и представило предложения по сокращению расходов бюджета на 11,9 миллиарда евро.

10 сентября – Рейтер. Еврозоне грозит распад, если жители пострадавших от кризиса южноевропейских стран не примут структурных реформ в ближайшие годы, сообщил в понедельник глава торговой ассоциации Германии Антон Бернер.

"Если люди не скажут "да" (структурным реформам), тогда евро не сможет существовать в его нынешней форме", - сказал Бернер в интервью Рейтер.

"Если государства Европы скажут "да, мы принимаем трудности",.. евро будет сильнее, чем прежде", - добавил Бернер.

Бернер не согласен с мнением, что Германия - крупнейшая экономика Европы - может сползти в рецессию.

Рост экономики Германии замедлился до 0,3 процента во втором квартале, и многие экономисты прогнозируют сокращение в третьем и, возможно, четвертом квартале. На прошлой неделе Организация экономического сотрудничества и развития опубликовала прогноз о том, что Германию ждет спад во второй половине 2012 года.

В то же время настроение инвесторов в еврозоне улучшилось в этом месяце впервые с марта благодаря планам Европейского Центробанка спасти единую валюту за счет скупки гособлигаций уязвимых государств, сообщила в понедельник исследовательская группа Sentix.

Бернер также отметил, что ожидает роста немецкого экспорта как в этом, так и в следующем году. Причем в этом году Бернер прогнозирует рост экспорта на "уверенные 4 процента".

"Ни при каких условиях я не вижу вероятности того, что (экспорт) стагнирует или понизится", - сказал Бернер, добавив, что уровень роста экспорта зависит от развития кризиса в еврозоне.

На прошлой неделе данные указали на то, что экспорт и импорт Германии подросли в июле, показав продолжительную устойчивость Германии в условиях долгового кризиса региона.

10 сентября – Рейтер. Темпы роста экономики Японии во втором квартале оказались ниже предварительной оценки, так как компании сократили расходы из-за растущих признаков того, что долговой кризис еврозоны и замедление роста КНР негативно влияют на мировой спрос.

ВВП Японии вырос на 0,2 процента в период с апреля по июнь по сравнению с предыдущим кварталом. Предварительная оценка и прогнозы аналитиков указывали на рост ВВП на уровне 0,3 процента.

Данные стали очередным доказательством того, что рост внутреннего спроса за счет расходов на восстановление после землетрясения и цунами в прошлом году постепенно сходит на нет, а значит, правительству, возможно, придется принять меры в ближайшее время, чтобы подстегнуть подъем экономики.

"Поддержка от расходов на строительство оказалась не такой сильной, как мы ожидали", - сказал Юити Кодама, старший экономист Meiji Yasuda Life Insurance в Токио.

"В период с июля по сентябрь экономика Японии, вероятно, стагнировала, так как рост мировой экономики замедляется быстрее прогнозов".

В годовом исчислении экономика Японии выросла на 0,7 процента, ниже прогнозов на уровне 1,0 процента, и вдвое ниже предварительной оценки на уровне 1,4 процента, согласно официальным данным Японии.

На данный момент темпы роста японской экономики по-прежнему опережают рост большинства стран "Большой семерки" за счет высокого уровня частного потребления и расходов на строительство. В то же время экспорт Японии в июле снизился до минимума 6 месяцев, подтверждая тенденцию других экспортно зависимых азиатских экономик и вызывая сомнения о перспективах восстановления экономики страны.

Банк Японии проведет заседание по монетарной политике 18-19 сентября. Рыночные игроки ожидают, что центробанк воздержится от смягчения политики до конца октября, когда он проведет полугодовую переоценку долгосрочного экономического и ценового прогноза.

10 сентября – Рейтер. Рост экспорта Китая не оправдал прогнозов в августе, в то время как импорт неожиданно снизился, усложнив задачу поддержания роста властям на фоне ослабления внутреннего спроса и ухудшения прогноза мировой экономики.

Экспорт КНР вырос на 2,7 процента в годовом исчислении в прошлом месяце, тогда как аналитики прогнозировали рост на 3 процента.

Данные импорта оказались еще хуже, показав снижение на 2,6 процента в годовом исчислении в августе, тогда как аналитики прогнозировали рост на 3,5 процента. Такая статистика укрепит надежды рынков на новые монетарные стимулы со стороны властей КНР, которые должны поддержать рост в то время, как страна готовится к передаче власти в этом году.

"Неожиданное снижение импорта является необычным явлением. Это тревожный знак для правительства, но оно, вероятно, готовилось к нему", - сказал Чжан Чживэй, главный экономист Nomura в Гонконге.

"На данный момент мы уже проанализировали целый ряд данных за август и очевидно, что понижательное давление растет, а правительство ощущает необходимость действовать. Думаю, в ближайшие месяцы нас ждет дальнейшее смягчение политики".

Такая мрачная статистика является плохими новостями для страны, где экспорт отвечает за 25 процентов ВВП, поддерживает около 200 миллионов рабочих мест и для которой аналитики уже прогнозируют самый слабый рост с 1999 года.

Мечел нашел покупателей (позитивно)

В рамках саммита АТЭС Мечел активно вел переговоры по поставкам угля с Эльгинского месторождения. Результаты этих переговоров весьма плодотворные и могут улучшить восприятие бумаг компании на рынке.

В рамках саммита был подписан договор о сотрудничестве в области поставок угольной продукции с "РАО ЭС Востока", которая изначально подразумевалась как основной потребитель энергетических углей добытых в рамках проекта.

При положительных результатах тестирования пробной партии, РАО ЭС Востока может закупить 1 млн. тонн угля с Эльги в 2013 г, 2 млн. тонн в 2014 г., 3 млн. тонн - в 2015 г. и до 5 млн. тонн в 2016-2028 гг.

Мы считаем, что соглашение о потенциальных закупках с прописанными существенно возрастающими в ближайшие годы объемами создает позитивный имидж вокруг осуществляемого Мечелом проекта.

Другое важное соглашение было заключено с южнокорейской компанией STX - одной из крупнейших южнокорейских корпораций, специализирующаяся в сфере судостроения, строительства, морских перевозок и энергетики.

Также руководитель компании обсудил строительство инфраструктурных проектов на территории Эльгниского комплекса и возможные поставки угля с корейской группой Posco.

В целом мы позитивно оцениваем итоги саммита для Мечела. В сложившихся рыночных условиях договоры по поставкам угольной продукции поддержат позитивный имидж компании, так как обеспечить рынки сбыта крайне важно. Мы также ожидаем, что заключенные соглашения предполагают региональные премии к биржевым ценам на уголь.

Ожидаем, что рынок позитивно отреагирует на сообщения компании о заключенных соглашениях.

10 сентября – Рейтер. Российский газэкспортный монополист Газпром припугнул в понедельник российских независимых производителей приостановкой закупок газа, что аналитики сочли камнем в огород крупнейшего конкурента Газпрома в РФ - Новатэка, дерзнувшего выйти на зарубежный рынок.

Газпром, объявивший утром о прекращении с 10 сентября закупок по контрактам с независимыми поставщиками газа в РФ, оказался на редкость сговорчив с теми, у кого берет немного.

Уже к вечеру один из продавцов газа Газпрому - Лукойл –

отрапортовал, что сумел договориться с концерном о прежних условиях реализации топлива, а источник Рейтер еще днем заявил, что крупнейшая российская нефтекомпания - государственная Роснефть и вовсе не прекращала продавать газ Газпрому. К вечеру и сам Газпром признал, что дальнейший интерес к продукции независимых производителей газа будет диктоваться ситуацией на рынке.

"Мы вступили в переговоры и достигли прежних условий", - сказал Рейтер представитель Лукойла.

Столь быструю смену настроений концерна аналитики объяснили тем, что скорее всего, не все продавцы газа немилы Газпрому:

"Выглядит очень странно. Похоже, что Газпром пытается показать Новатэку его место после тех газовых контрактов, заключенных с EnBW. Не мог же прогноз спроса на газ вырасти за полдня", - сказал Рейтер аналитик, пожелавший остаться не названным.

Газпром мотивировал приостановку закупок по собственным контрактам неустойчивым спросом на газ на внутреннем рынке, поначалу заставив аналитиков подумать, что старается таким образом избежать обвала собственной падающей добычи.

ДЕРЗНУВШИЙ

В августе Новатэк предвосхитил обсуждаемую рынком будущую отмену экспортной монополии Газпрома и смог не только застолбить за собой часть европейского рынка, но и обойтись в этом без посредничества Газпрома. Тогда крупнейший российский независимый производитель газа сообщил, что нашел себе первого покупателя за рубежом в лице немецкой EnBW.

Запрет на экспорт газа из России всеми производителями, кроме Газпрома, законодательно закреплен в РФ, однако один из совладельцев Новатэка Геннадий Тимченко сказал в июне в интервью Рейтер, что компания рассчитывает в будущем поставлять газ за рубеж.

Незадолго до этого Газпром предупредил Новатэк о намерении сократить в 2012 году закупку его газа на 35 процентов до 11 миллиардов кубометров газа.

Новатэк, чьи акции потеряли на заявлении Газпрома около 3 процентов, был скуп на комментарии:

"Мы подтверждаем получение письма (от Газпрома), сейчас обсуждаем эту ситуацию с Газпромом, до завершения переговоров комментировать их детали не будем", - сообщил представитель Новатэка.

Источник в другом независимом газодобытчике - Итере также подтвердил факт получения такого письма, но отказался от комментария.

ЛОВУШКА ДЛЯ НЕЗАВИСИМЫХ

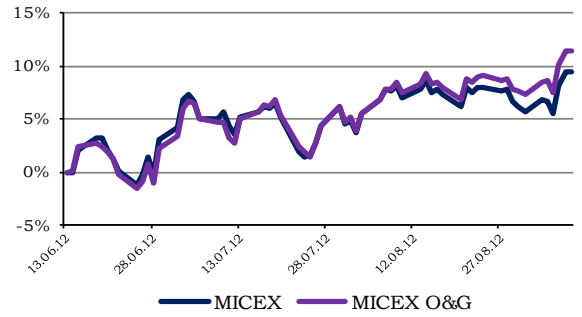
Ужесточение налогового режима, скидки европейским покупателям и сокращение экспорта газа в ЕС и СНГ ощутимо уменьшили доходы российского газового монополиста Газпрома в первом квартале 2012 года. Только в августе крупнейший в мире производитель газа впервые за весь 2012 год немного увеличил производство газа по отношению к предыдущему месяцу, однако за 8 месяцев 2012 года падение по отношению к аналогичному периоду прошлого года составило 6,5 процента...

По мнению аналитиков, добыча газа Газпром в 2012 году может снизиться до 490-500 миллиардов кубометров с 513 миллиардов кубометров в 2011 году, хотя плановый уровень про производству топлива на 2012 год - 528 миллиардов кубометров.

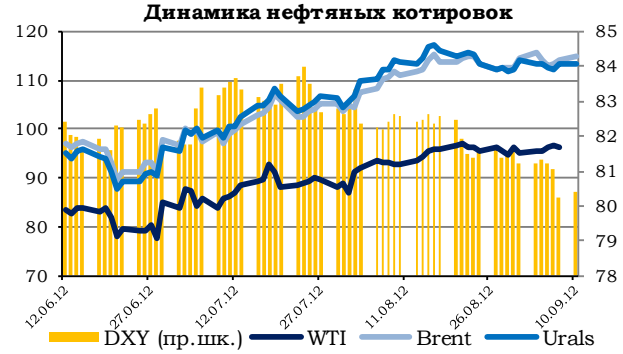
Нефтегазовый сектор

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX O&G	**3172,42**	**-0,31**	**1,44**	**2,50**	**10,58**	**8,73**	**2503,4**	**3475,3**
RTSog	**194,51**	**-0,31**	**4,28**	**3,83**	**15,90**	**1,50**	**152,3**	**229,2**
Нефть Brent	114,54	-0,24	0,32	1,41	16,88	1,57	88,5	128,4
Нефть WTI	96,22	-0,33	0,97	3,61	16,35	10,29	74,9	110,6
Нефть Urals	112,81	0,01	0,19	-0,79	14,83	-1,20	н.д.	н.д.
Природный газ	2,82	0,18	-1,30	1,70	27,01	-28,05	1,9	4,1
Gas oil	985,3	-0,30	-1,28	2,68	15,74	4,87	805,8	1045,3
Мазут	315,8	-0,29	0,35	4,54	19,80	5,76	251,0	331,8
Бензин	302,4	-0,01	2,43	0,66	13,82	9,12	244,4	344,5

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Динамика нефтяных котировок



Рынок энергоносителей

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 0,12%; Brent подорожал на 0,49%. Сегодня Light Sweet торгуется по $96,22 (-0,33%); Brent стоит $114,54 (-0,24%). Спред между Brent и Light Sweet стабилен и составляет $18,32.

Природный газ по итогам вчерашней сессии взлетел на 4,85%, в настоящий момент котировки немного растет и составляют $2,817 (+0,18%).

Акции компаний нефтегазового сектора

Индекс нефтяных компаний MICEX O&G понизился на 0,31%, RTSog потерял 0,31%.

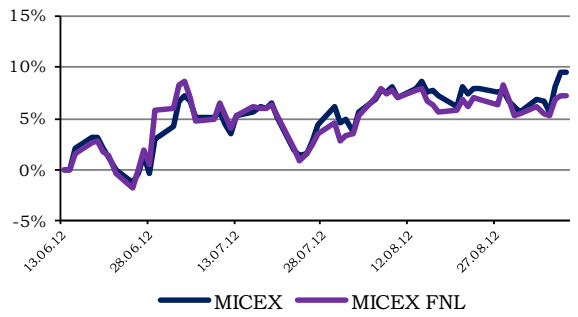
В лидерах на ММВБ привилегированные акции Татнефти (+0,89%) и акции Роснефти (+0,64%). В аутсайдерах бумаги НОВАТЭКа (-2,50%) и привилегированные акции Транснефти (-1,33%).

Нефть и Газ	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ (RUR)									
Газпром	GAZP	164,16	0,61	3,85	-4,21	220,0	**34,0%**	**Покупать**	122 782,0
НОВАТЭК	NVTK	360,58	-2,50	-1,14	-8,47	415,0	**15,1%**	**Держать**	34 590,1
Роснефть	ROSN	202,00	0,64	2,35	-5,60	230,0	**13,9%**	**Держать**	67 637,5
ЛУКОЙЛ	LKOH	1929,60	0,27	3,04	13,29	2580,0	**33,7%**	**Покупать**	51 853,6
Газпромнефть	SIBN	154,98	-0,70	1,37	4,59	160,0	**3,2%**	**Держать**	23 215,5
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	28,77	-0,00	2,10	13,64	32,0	**11,2%**	**Держать**	32 469,0
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	21,68	-0,81	0,55	31,41	20,7	**-4,5%**	**Держать**	5 276,0
Татнефть (ао)	TATN	203,89	-0,10	3,34	28,16	210,0	**3,0%**	**Держать**	14 034,5
Татнефть (ап)	TATNP	104,50	0,89	4,63	18,70	115,5	**10,5%**	**Держать**	н.д.
Транснефть (ап)	TRNFP	53365,00	-1,33	1,52	7,58	-	-	-	н.д.
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	10,35	4,65	6,21	-2,91	13,5	**30,4%**	**Покупать**	122 510,4
НОВАТЭК	NVTK LI	121,60	-0,73	1,33	-2,88	129,7	**6,7%**	**Держать**	36 921,5
Роснефть	ROSN LI	6,32	2,43	4,64	-4,24	7,2	**13,9%**	**Держать**	66 980,5
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	60,95	3,31	6,18	15,11	80,6	**32,2%**	**Покупать**	51 841,8
Газпромнефть	GAZ LI	24,42	1,16	3,61	3,91	24,6	**0,8%**	**Держать**	23 156,5
Сургутнефтегаз	SGGD LI	9,14	2,58	4,22	16,73	10,0	**9,4%**	**Держать**	32 653,6
Татнефть	ATAD LI	41,01	3,93	5,56	38,55	39,4	**-3,9%**	**Держать**	14 894,3

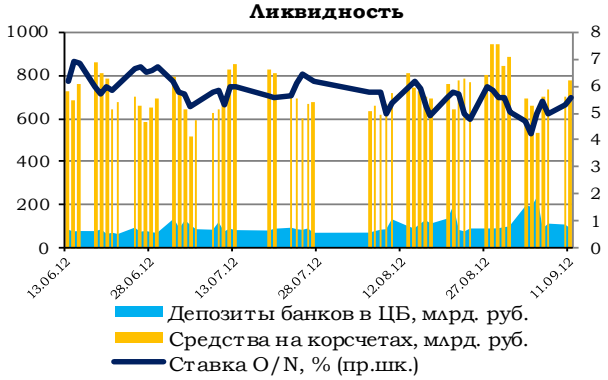
Банковский сектор

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX FNL	**4966,45**	**0,89**	**2,13**	**2,13**	**9,10**	**0,58**	**4301,9**	**5985,3**
RTSfn	**275,75**	**0,36**	**4,05**	**4,05**	**13,44**	**1,17**	**221,9**	**361,1**
Рублевая ставка овернайт, %	5,5500	60 б.п.	130 б.п.	-44 б.п.	-65 б.п.	162 б.п.	н.д.	8,0
Депозиты банков в ЦБ, млрд. руб.	108,007	12,59	-53,95	-53,95	49,29	-44,93	н.д.	н.д.
Средста на корсчетах, млрд. руб.	446,237	-4,96	-36,04	-36,04	-24,92	-30,64	н.д.	н.д.
Золотовалютные резервы, млрд. $	514,6	н.д.	0,00	0,00	0,30	1,80	н.д.	н.д.
Бивалютная корзина	35,7273	1,13	-0,85	-0,85	-2,17	1,53	33,2	37,8
EUR	40,5639	0,24	-0,05	-0,05	-1,08	3,12	38,3	43,8
USD	31,7665	0,36	-1,73	-1,73	-3,30	-0,31	28,8	34,1

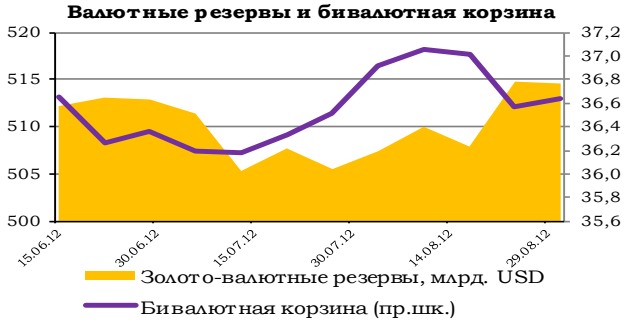
Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Ликвидность



Валютные резервы и бивалютная корзина



Ликвидность

Рубль за прошедший день незначительно укрепился. Бивалютная корзина подешевела на 0,02%, сегодня торгуется на уровне 35,7273 (+0,19%), при этом рубль ослабился к доллару на 0,02% до 31,6516 руб.; евро понизилась до 40,4656 руб. (-0,06%).

Средства на корсчетах банков увеличились на 233,3 млрд. руб., депозиты в ЦБ сократились на 23,8 млрд. руб.

Ставка овернайт выросла на 60,00 б.п. и составляет 5,5500 п.п.

Акции банков

Индекс банковского сектора ММВБ MICEX FNL вырос на 0,89%, на РТС RTSfn прибавил 0,36%.

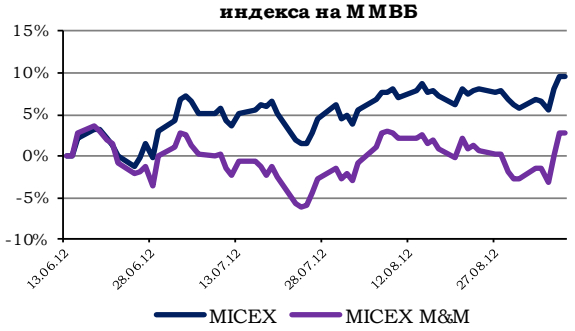
В лидерах на ММВБ акции Росбанка, которые выросли на 1,55%, а также обыкновенные акции Сбербанка, прибавившие 0,49%. Хуже рынка привилегированные акции Банка Возрождение, которые потеряли в ходе сессии 2,21%, а также бумаги Номос Банка, упавшие на 1,04%.

Банки	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ (RUR)									
Сбербанк России (ао)	SBER	94,39	0,49	1,35	18,95	120,3	**27,4%**	**Покупать**	64 375,7
Сбербанк России (ап)	SBERP	70,25	0,41	1,90	18,69	84,2	**19,9%**	**Держать**	2 219,5
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	611,80	0,31	5,28	12,28	-	-	-	459,0
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	180,91	-2,21	-3,77	-27,05	-	-	-	7,4
ВТБ	VTBR	0,06	0,21	6,46	-3,60	0,065	**14,6%**	**Держать**	18 745,4
РосБанк	ROSB	90,56	1,55	1,51	-8,72	-	-	-	4 438,8
Банк Санкт-Петербург	BSPB	62,68	-0,68	-0,51	-13,56	-	-	-	595,5
Банк Москвы	MMBM	895,90	-0,12	-0,99	-1,61	-	-	-	5 094,9
Номос Банк	NMOS	803,10	-1,04	1,02	30,59	-	-	-	2 345,0
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	3,58	5,40	8,17	-0,97	4,0	**11,9%**	**Держать**	18 698,2
Номос Банк	NMOS LI	12,63	-1,48	3,10	32,95	-	-	-	2 334,6
Сбербанк	SBRCY US	11,86	0,51	2,77	19,32	12,9	**8,8%**	**Держать**	64 005,3

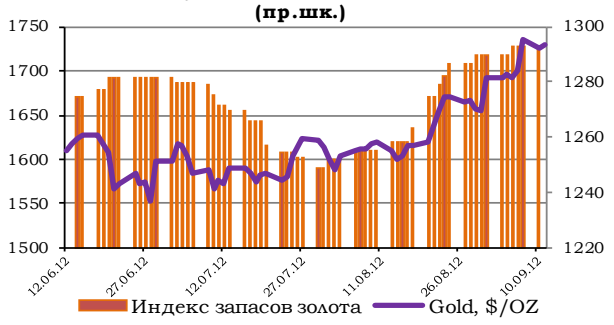
Металлургия и добыча

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX M&M	**2873,61**	**-0,57**	**3,67**	**0,01**	**2,35**	**-33,86**	**2598,5**	**4494,0**
RTSmm	**192,32**	**0,56**	**6,90**	**1,58**	**7,31**	**-37,06**	**163,2**	**311,5**
Стальная заготовка	350	0,00	-1,41	-10,26	-9,09	-41,18	345,0	585,0
Уголь	56,33	-0,65	-3,21	-5,57	4,03	-24,39	54,0	75,8
Золото	1729,65	-0,35	2,00	6,76	8,32	-6,79	1522,7	1862,4
Серебро	33,53	-0,44	3,68	19,24	17,38	-19,15	26,1	41,5
Платина	1595,8	0,27	1,66	13,92	10,47	-12,98	1344,3	1837,0
Палладий	669	2,29	4,33	14,80	7,51	-9,20	536,8	739,9
Медь	8054,5	4,70	4,95	7,63	10,59	-8,47	6784,3	8785,0
Никель	16718	4,48	3,43	9,00	-0,85	-20,88	15180,0	21850,0
Цинк	1989,25	5,42	7,54	9,36	6,76	-8,21	1748,8	2188,6
Свинец	2105	3,19	5,29	11,43	11,52	-14,89	1743,0	2427,7
Алюминий	2049,5	4,22	7,42	11,31	5,21	-12,13	1791,0	2354,5

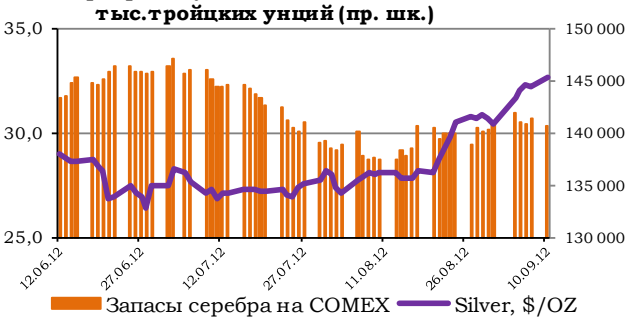
Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



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



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



Рынок металлов

Драгоценные металлы показывают негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет $1729,65. Серебро снизилось до $33,5337. Соотношение стоимости золота и серебра стабильно и составляет 51,58.

Медь вчера взлетела на 4,70%, сегодня торгуется по $8054,5 (+1,20%), Никель в понедельник вырос на 4,48%, сегодня поднялся на 1,68% до $16718. Цинк в ходе вчерашних торгов подорожал на 5,42%, сейчас торгуется на уровне $1989,25 (+2,22%).

Цена на стальные заготовки в Лондоне за истекшие сутки не изменилась и составляет $350, контракт на уголь вчера снизился на 0,65%, в настоящее время торгуется по $56,33 (-0,16%).

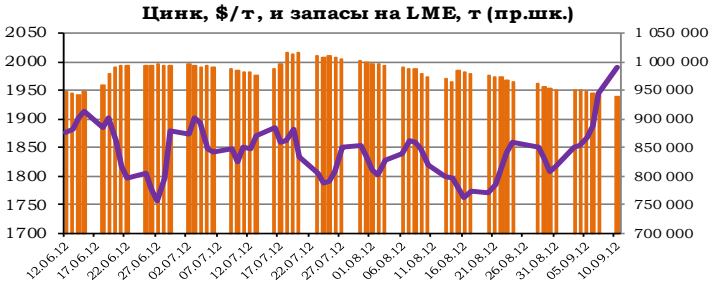
Акции металлургических компаний

Индекс сырьевого сектора ММВБ MICEX M&M поднялся на 0,61%, на РТС RTSmm прибавил 0,56%.

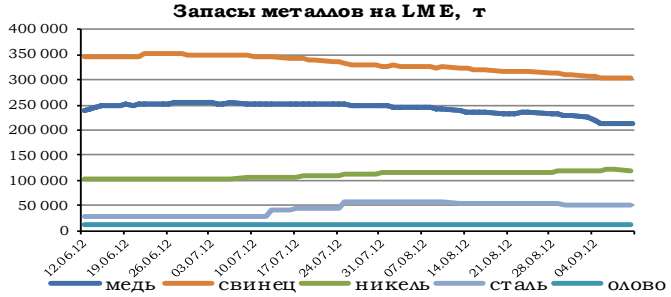
В лидерах на ММВБ бумаги НЛМК, которые выросли на 2,45%, а также акции Распадской, прибавившие 0,99%. Хуже рынка акции ВСМПО-Ависма, которые потеряли в ходе сессии 0,95%, а также акции , упавшие на 0,71%.

Металлургия и добыча	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ (RUR)									
ГМК Норильский никел	GMKN	4924,00	-0,40	2,60	-0,38	5500,0	**11,7%**	**Держать**	29 655,7
ЧЦЗ	CHZN	71,50	-0,71	-1,04	0,65	-	-	-	122,4
ВСМПО-Ависма	VSMO	5450,00	-0,95	2,00	3,15	-	-	-	1 985,2
Полюс золото	PLZL	988,90	-0,18	1,07	-3,20	-	-	-	5 955,8
Северсталь	CHMF	394,70	-0,18	5,28	8,11	580,0	**46,9%**	**Покупать**	10 446,5
ММК	MAGN	10,27	0,62	8,54	-16,79	16,0	**55,8%**	**Покупать**	3 624,7
НЛМК	NLMK	61,94	2,45	9,01	-1,48	102,0	**64,7%**	**Покупать**	11 728,3
ТМК	TRMK	99,49	0,19	2,89	36,47	133,0	**33,7%**	**Покупать**	2 947,1
Распадская	RASP	75,69	0,99	6,70	-23,54	119,0	**57,2%**	**Покупать**	1 867,2
Белон	BLNG	7,85	0,03	1,54	-18,24	-	-	-	285,2
РусАл	RUALR	175,68	0,98	-3,09	-10,37	274,0	**56,0%**	**Покупать**	8 432,8
GDR (USD)									
ГМК Норильский никел	MNOD LI	15,55	1,97	4,86	1,57	16,9	**8,8%**	**Держать**	29 642,6
ЧЦЗ	CHZN LI	2,10	0,00	0,00	-2,33	-	-	-	113,8
Евраз	PLZL LI	4,16	-98,16	14,68	-30,56	8,0	**92,3%**	**Покупать**	3 486,5
Северсталь	SVST LI	12,55	5,02	6,81	10,18	19,6	**56,2%**	**Покупать**	10 513,4
ММК	MMK LI	4,23	8,36	10,92	-13,17	6,4	**51,4%**	**Покупать**	3 632,5
НЛМК	NLMK LI	19,57	11,19	11,57	-0,36	31,4	**60,4%**	**Покупать**	11 728,7
ТМК	TMKS LI	15,25	4,45	9,71	69,44	16,6	**8,9%**	**Держать**	3 583,2
РусАл	486 HK	0,54	-86,95	-4,00	-17,07	0,9	**70,7%**	**Покупать**	61 987,5
Полюс золото	OPYGY US	15,20	3,05	3,83	-0,78	-	-	-	5 795,1
Мечел	MTL US	6,77	11,72	18,15	-20,35	10,0	**47,7%**	**Покупать**	2 818,2

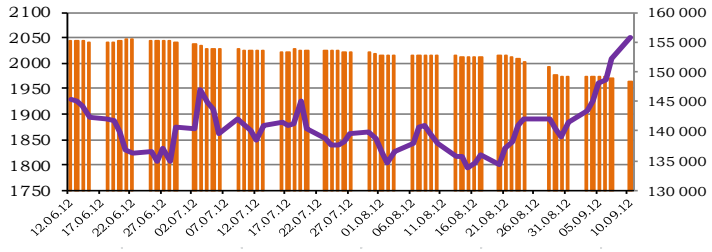
Цинк, $/т, и запасы на LME, т (пр.шк.)



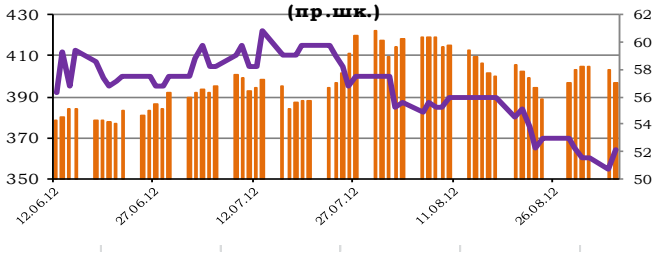
Запасы металлов на LME, т



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



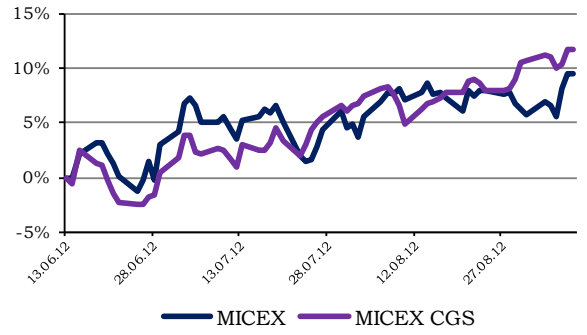
Стал. заготовка на LME, $, и цена на уголь, $/т (пр.шк.)



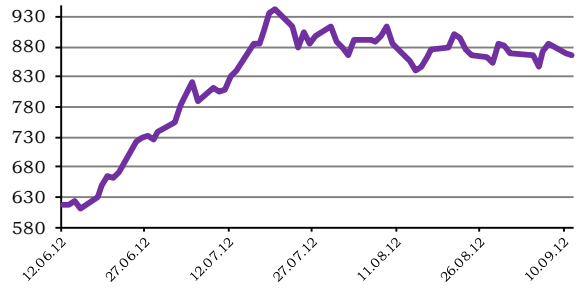
Потребительский сектор и сельское хозяйство

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX CGS	**4949,85**	**0,79**	**0,59**	**0,59**	**13,15**	**6,44**	**3806,4**	**5038,2**
RTScg	**351,88**	**0,44**	**3,15**	**3,15**	**18,93**	**7,96**	**266,4**	**387,2**
Пшеница	865	-0,37	-0,12	-0,12	37,19	-2,29	567,8	947,3
Кукуруза	781	0,00	-3,22	-3,22	31,93	-2,38	551,0	843,8
Соевые бобы	1712,5	-0,03	-3,30	-3,30	20,20	0,18	1094,3	1794,8
Рис	14,535	-1,22	-3,16	-3,16	3,45	-8,84	13,5	18,3
Овес	379,5	-1,62	-2,32	-2,32	25,14	-2,25	262,3	400,0
Какао	2696	-1,03	н.д.	н.д.	22,55	10,22	1898,0	2872,0
Кофе	173,4	6,58	н.д.	н.д.	11,44	4,30	148,2	275,8
Сахар	19,43	0,26	н.д.	н.д.	-2,75	-6,32		
Хлопок	75,25	0,36	0,29	0,29	0,21	3,22	66,1	113,9

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Пшеница, $/бушель



Сельскохозяйственный сектор

Стоимость Пшеницы вчера уменьшилась на 1,86%, сегодня снижается на 0,37% и составляет $865. Котировки Риса на предыдущих торгах выросли на 1,08%; сейчас теряют 1,22% и составляют $14,535. Кукуруза за прошедший день подешевела на 1,76%. Стоимость Соевых бобов сократилась на 1,08%; сейчас котировки проседают на 0,03% и составляют $1712,5. Котировки Какао к закрытию снизились на 1,75%; сегодня теряют 1,03% и составляют $2696. В настоящий момент Сахар прибавляет 0,26%, цена $19,43, на вчерашней сессии он подорожал на 2,97%.

Акции компаний потребительского сектора

Индекс компаний потребительского сектора MICEX CGS вырос на 0,79%, RTScr прибавил 0,44%.

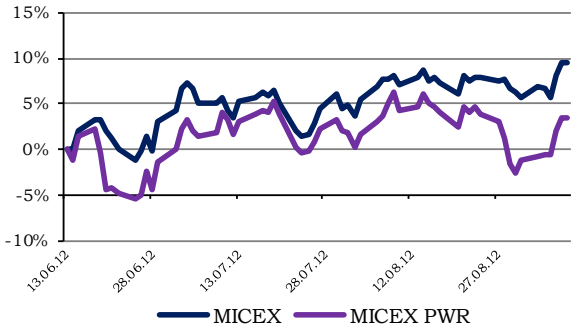
На ММВБ лучше рынка смотрелись акции Группы Черкизово, которые выросли на 2,12%, также хорошо торговались бумаги Балтики (+2,01%). В аутсайдерах бумаги Синергии (-1,25%) и акции Дикси (-0,83%).

Потребительский сектор	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ:									
Аптеки 36.6	APTK	36,72	-0,51	0,58	-4,55	-	-	-	121,8
Балтика	PKBA	1529,10	2,01	0,94	22,81	-	-	-	7 924,9
Верофарм	VRPH	839,00	0,89	1,70	-5,03	1440,0	**71,6%**	**Покупать**	265,1
Группа Разгуляй	GRAZ	16,15	-0,74	0,56	-33,59	-	-	-	80,7
Группа Черкизово	GCHE	531,00	2,12	2,93	-4,86	-	-	-	737,6
Дикси	DIXY	361,49	-0,83	-2,56	22,96	422,4	**16,8%**	**Держать**	1 424,8
М.Видео	MVID	288,42	-0,29	0,52	59,04	-	-	-	1 638,1
Магнит	MGNT	4450,40	1,75	4,01	58,05	4700,0	**5,6%**	**Держать**	13 295,9
7 Континент	SCON	99,99	0,00	0,00	-30,09	-	-	-	236,9
Синергия	SYNG	474,00	-1,25	-1,06	5,50	640,0	**35,0%**	**Покупать**	384,4
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	21,95	5,28	7,07	-3,90	24,6	**12,1%**	**Держать**	5 961,0
Магнит	MGNT LI	34,80	7,97	7,57	64,46	30,8	**-11,5%**	**Продавать**	16 453,7
Черкизово	CHE LI	11,36	0,53	-2,41	3,27	-	-	-	749,1

Электроэнергетика

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX PWR	**1839,09**	**2,87**	**6,17**	**6,17**	**5,62**	**1,31**	**1548,9**	**2486,3**
RTSeu	**147,46**	**2,95**	**9,07**	**9,07**	**11,00**	**2,50**	**115,4**	**215,1**

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Акции электроэнергетических компаний

Индекс компаний электроэнергетики MICEX PWR вырос на 2,87%, на РТС отраслевой индекс RTSeu прибавил 2,95%.

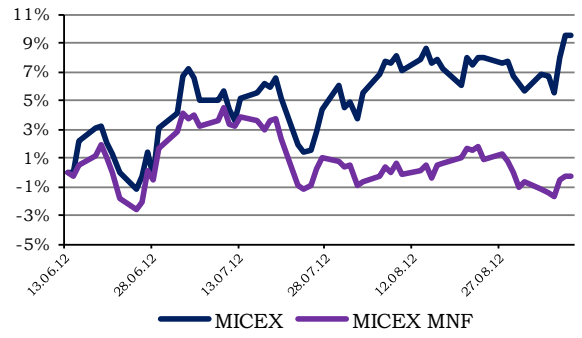
На ММВБ лучше рынка торговались акции Холдинга МРСК, которые выросли на 12,81%, также хорошо смотрелись бумаги ФСК ЕЭС (+6,78%). В аутсайдерах бумаги МРСК Сибири (-3,73%) и акции Башкирэнерго (-3,41%).

Энергетика	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,88	1,74	6,96	-9,45	1,71	**94,9%**	**Покупать**	8 051,0
ФСК ЕЭС	FEES	0,23	6,78	15,23	-18,06	0,25	**8,3%**	**Держать**	9 195,0
ИНТЕР РАО ЕЭС	IUES	0,03	1,16	4,00	-21,78	0,04	**47,2%**	**Покупать**	8 339,4
Холдинг МРСК	MRKH	2,17	12,81	22,93	-6,07	2,94	**35,7%**	**Покупать**	3 276,0
Оптовая генерация									
ОГК-1	OGKA	0,61	-0,28	3,45	-6,40	-	-	-	1 264,5
ОГК-2	OGKB	0,44	1,28	5,01	-41,31	-	-	-	828,7
ОГК-3	OGKC	1,02	0,50	2,44	19,38	-	-	-	1 536,8
ОГК-4	EONR	2,68	0,66	1,47	25,70	-	-	-	5 346,6
ОГК-5	OGKE	1,79	3,11	2,93	-1,85	2,6	**43,3%**	**Покупать**	1 996,3
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,01	-1,22	0,90	-32,96	-	-	-	766,9
ТГК-2	TGKB	0,00	1,88	2,64	-4,59	-	-	-	112,7
ТГК-2 прив.	TGKBP	0,00	-0,30	-0,26	-27,00	-	-	-	н.д.
Мосэнерго	MSNG	1,25	1,62	3,06	-26,53	1,8	**43,8%**	**Покупать**	1 571,6
ТГК-4	TGKD	0,00	1,34	2,20	-29,73	-	-	-	297,2
ТГК-4 прив.	TGKDP	0,01	-0,28	-3,03	-1,67	-	-	-	н.д.
ТГК-5	TGKE	0,00	-1,84	-5,18	-34,56	-	-	-	163,8
ТГК-6	TGKF	0,00	-1,77	-1,91	-39,71	-	-	-	241,7
Волжская ТГК	VTGK	1,91	-1,98	-1,90	0,69	-	-	-	1 814,7
ТГК-9	TGKI	0,00	-2,76	2,28	14,74	-	-	-	767,1
ТГК-10	TGKJ	23,42	0,38	1,83	-3,53	-	-	-	651,4
ТГК-11	TGKK	0,02	-0,64	2,73	66,44	-	-	-	251,1
Кузбассэнерго	KZBE	0,13	-2,04	0,08	-38,49	-	-	-	281,7
ТГК-13	ETGK	0,05	-0,28	0,66	-26,43	-	-	-	229,1
ТГК-14	TGKN	0,00	-2,81	-4,86	-19,20	-	-	-	56,3
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	6,20	5,00	11,13	-37,37	7,690	**24,0%**	**Покупать**	181,4
Ленэнерго-пр.	LSNGP	17,12	0,71	2,85	-22,11	-	-	-	н.д.
МОЭСК	MSRS	1,21	-0,92	0,41	-24,39	1,353	**11,8%**	**Держать**	1 862,2
МРСК Сибири	MRKS	0,09	-3,73	0,12	-18,81	0,160	**75,5%**	**Покупать**	272,2
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,07	2,48	6,41	-9,33	0,084	**16,0%**	**Держать**	220,2
МРСК Центра	MRKC	0,63	2,61	3,97	2,14	0,969	**54,8%**	**Покупать**	834,8
МРСК Волги	MRKV	0,07	4,17	5,25	-20,35	0,131	**79,2%**	**Покупать**	411,8
МРСК Центра и Привол	MRKP	0,17	6,40	8,27	20,27	0,205	**17,1%**	**Держать**	622,8
Башкирэнерго	BEGY	32,01	-3,41	-3,61	-4,73	-	-	-	1 054,5
Новосибирскэнерго	NONG	299,90	-	1,32	0,13	-	-	-	н.д.
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	3,45	-6,76	-11,76	-42,11	-	-	-	1 371,4
РусГидро	HYDR LI	2,74	7,25	9,71	-10,33	5,3	**92,5%**	**Покупать**	7 939,8
ФСК ЕЭС	FEES LI	3,20	0,00	14,29	-27,29	3,8	**20,2%**	**Покупать**	9 195,0

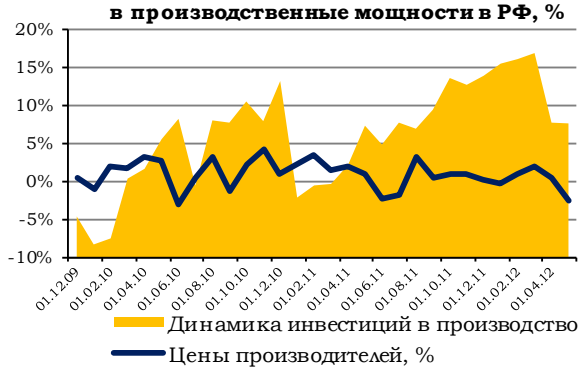
Машиностроение

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX MNF	**1838,2**	**1,28**	**2,42**	**2,42**	**1,37**	**1,13**	**1558,9**	**2208,6**
RTSin	**132,33**	**1,03**	**4,32**	**4,32**	**4,35**	**0,84**	**116,6**	**181,1**

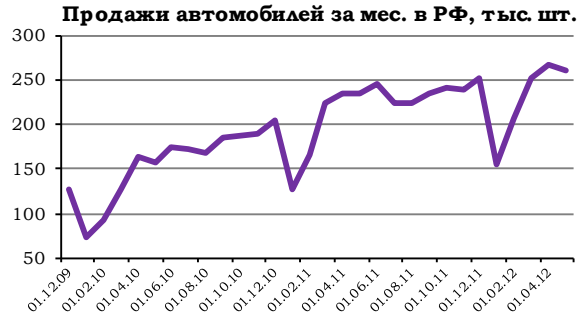
Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



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 1,28%, на РТС отраслевой индекс RTSin прибавил 1,03%.

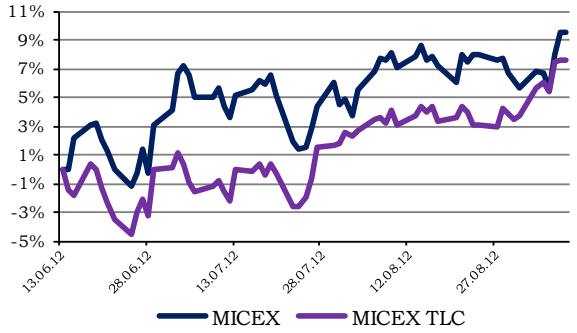
Лучше рынка торговались акции СОЛЛЕРСа, которые выросли на 3,73%, хорошо смотрелись бумаги ОАК (+1,04%). В аутсайдерах бумаги Группы ГАЗ (-4,12%) и акции РКК Энергия (-2,45%).

Машиностроение	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ:									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	15,75	0,01	1,76	-20,60	-	-	-	906,9
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	5,95	0,05	1,88	2,41	-	-	-	906,9
Группа ГАЗ	GAZA	930,00	-4,12	-4,12	8,27	-	-	-	906,9
Камаз	KMAZ	39,21	-0,10	-0,05	11,27	64,0	**63,2%**	**Покупать**	876,1
РКК Энергия	RKKE	4097,00	-2,45	-2,22	-34,00	-	-	-	145,5
СОЛЛЕРС	SVAV	461,60	3,73	8,33	51,89	800,0	**73,3%**	**Покупать**	499,8
Казанский ВЗ	KHEL	108,18	0,07	0,54	4,17	-	-	-	526,7
ОАК	UNAC	0,18	1,04	2,12	-4,34	-	-	-	1 219,4
УАЗ	UUAZ	79,37	0,00	0,00	0,18	-	-	-	670,2
Иркут	IRKT	5,85	0,79	1,02	-0,58	-	-	-	215,4
ОМЗ	OMZZ	32,78	-2,35	-4,35	-13,74	-	-	-	36,7

Связь, информационные технологии и медиа

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX TLC	**2244,12**	**1,11**	**2,29**	**2,29**	**11,11**	**5,22**	**1786,1**	**2420,6**

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Акции компаний связи, IT и медиа

Индекс компаний телекоммуникационного сектора MICEX TLC вырос на 1,11%.

Лучше рынка торговались акции Центрального телеграфа, которые выросли на 3,35%, также хорошо смотрелись акции Таттелекома (+2,75%). В аутсайдерах бумаги Армады (-1,45%) и привилегированные акции Башинформсвязи (-2,45%).

Связь, медиа и ИТ	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ (RUR)									
МТС	MTSS	252,45	0,15	2,54	37,59	259,4	**2,8%**	**Держать**	16 481,5
Ростелеком (ао)	RTKM	126,94	1,12	0,86	-16,68	150,0	**18,2%**	**Держать**	11 804,1
Ростелеком (ап)	RTKMP	90,49	0,61	2,16	-5,05	105,0	**16,0%**	**Держать**	694,2
АФК Система	AFKS	27,97	-0,11	4,35	19,45	32,5	**16,2%**	**Держать**	8 526,9
МТС (ап)	MGTSP	505,61	-0,68	1,06	5,34	-	-	-	255,0
БашИнформСвязь (ао)	BISV	11,65	-1,31	-0,47	-7,65	-	-	-	349,2
БашИнформСвязь (ап)	BISVP	4,69	-1,35	-1,35	-4,35	-	-	-	5,4
Таттелеком	TTLK	0,19	2,75	1,57	-6,53	-	-	-	123,5
Телеграф	CNLT	18,70	3,35	4,46	-38,02	-	-	-	98,5
РБК	RBCM	15,94	0,12	6,31	16,56	-	-	-	160,6
Армада	ARMD	262,99	-1,45	-1,87	-16,13	-	-	-	119,6
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	19,67	1,29	6,84	33,99	18,90	**-3,9%**	**Держать**	20 323,2
Ростелеком	ROSYY US	23,38	0,00	1,70	-18,39	28,20	**20,6%**	**Покупать**	11 468,9
АФК Система	SSA LI	22,80	6,05	10,57	35,63	20,00	**-12,3%**	**Продавать**	11 001,0
Вымпелком	VIP US	11,53	1,86	8,47	21,75	9,20	**-20,2%**	**Продавать**	18 773,1
CTC Media	CTCM US	8,72	1,28	2,95	-0,57	-	-	-	1 379,2
Yandex	YNDX US	22,64	0,58	7,20	14,92	19,30	**-14,8%**	**Продавать**	7 390,4
Mail.ru	MAIL LI	36,00	0,45	5,88	54,81	-	-	-	7 526,8

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

Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич	Тел. +7 (495) 781 73 03
Хомяков Илья Маркович	Тел. +7 (495) 781 73 05
Кущ Алексей Михайлович	Тел. +7 (495) 781 73 01
Полторанов Николай Владимирович	Тел. +7 (495) 781 73 04
Ким Игорь Львович	Тел. +7 (495) 781 73 05
Тимощенко Юрий Геннадьевич	Тел. +7 (495) 781 02 02

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич	Тел. +7 (495) 781 72 97
Балакирев Илья Андреевич	Тел. +7 (495) 781 02 02
Козлов Алексей Александрович	Тел. +7 (495) 781 73 06
Назаров Дмитрий Сергеевич	Тел. +7 (495) 781 02 02
Королева Виктория Сергеевна	Тел. +7 (495) 781 02 02
Милостнова Анна Валентиновна	Тел. +7 (495) 781 02 02
Селезнёва Елена Валерьевна	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 «ИК «Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. ООО «ИК «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 «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «ИК «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 «ИК «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 «ИК «Ю Эф Эс Финанс». ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.