UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

14.09.2012

Электронная почта | Аналитика
Читать @ufs_ic | Наши контакты

Последние обзоры и комментарии:

Сбербанк: итоги 1П12 по МСФО

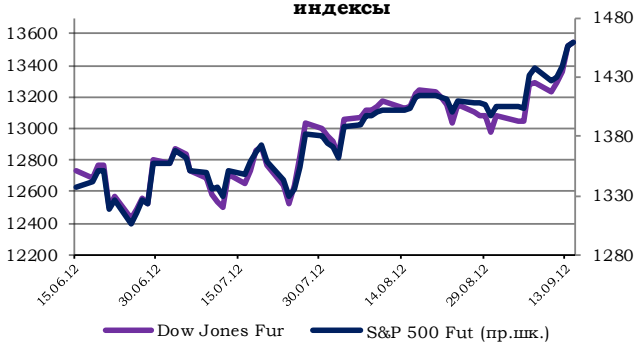
МТС: итоги 2К12 по US GAAP

Стратегия до конца 2012 года

Индексы

	Последнее значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %
Америка			
S&P500	1459,99	1,63	1,95
Dow Jones	13539,86	1,55	1,86
NASDAQ Composite	3155,828	1,33	0,64
Bovespa	61958,12	3,40	8,96
Европа			
FUTSEE 100	5819,92	0,65	0,74
DAX	7310,32	-0,45	2,00
CAC 40	3502,09	-1,18	-0,22
Азия			
NIKKEI 225	9160,29	1,84	3,25
Hang Seng	20631,54	2,91	4,19
SENSEX	18393,94	2,07	4,02
Россия			
ММВБ	1516,88	-0,40	2,87
РТС	1508,13	0,16	2,47
Фьючерсы			
S&P500 Fut	1460	0,19	1,51
Dow Jones Fut	13552	0,24	1,93
Валюта			
DXY	79,074	-0,24	-1,47
EUR/USD	1,3042	0,39	1,76
USD/RUR	30,7687	1,51	2,85
Нефть			
Light Sweet	99,39	1,10	3,08
Brent	116,71	0,72	2,15
Urals	114,58	0,30	2,23

Динамика фьючерсов на американские индексы



Динамика российских индексов



Внешний фон

Объявленный накануне главой ФРС Беном Бернанке новый этап монетарного стимулирования экономики в купе с повышением Центральным Банком России ставки рефинансирования и процентных ставок по кредитным и депозитным операциям дадут сегодня мощный стимул для укрепления российской валюты. В результате соотношение американского доллара и рубля сегодня совершит рывок к отметке 31,00 рубль за $1, с возможностью пробития этого уровня. По отношению к единой европейской валюте рубль может укрепиться до уровня 40,35 – 40,40.
Безусловно, рынок акций также отреагирует очень резким ростом на принятые Федом решения. Ожидаем большой гэп вверх к уровню 1520 пунктов по Индексу ММВБ, однако столь большой скачек котировок в начале дня может спровоцировать фиксацию прибыли, закрытие длинных позиций, в результате чего индекс может снизиться к значению 1500 пунктов.

Индекс доллара DXY по итогам вчерашних торгов снизился на 0,60%. Сегодня индекс торгуется по 79,074 пункта (-0,24%). Валютная пара EUR/USD в четверг выросла до 1,2991 (+0,70%), в настоящее время торгуется на уровне 1,3042 (+0,39%).

Европейские индексы завершили предыдущий день разнонаправленно. FUTSEE 100 прибавил 0,65%, DAX снизился на 0,45%, французский CAC 40 упал на 1,18%.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов выросли. S&P500 увеличился на 1,63%, Dow Jones вырос на 1,55 %. Лучше рынка сектор Основные материалы (+2,78%), в аутсайдерах сектор Здравоохранение (+1,02%). Бразильский Bovespa взлетел на 3,40%.

Фьючерсы на американские индексы в настоящее время показывают позитивную динамику. Контракт на S&P500 прибавляет 0,19%, фьючерс на Dow Jones поднимается на 0,24%.

Азиатские площадки в плюсе. Японский NIKKEI 225 растет на 1,84%, в Гонконге Hang Seng прибавляет 2,91%, индийский SENSEX повышается на 2,07%.

Россия

Индекс ММВБ вчера сократился на 0,40%, Индекс РТС на основной сессии прибавил 0,16%. Лучше рынка машиностроение (-0,09%), в аутсайдерах телекоммуникации (-1,24%).

Ключевая статистика на сегодня:

Потребительская инфляция в Еврозоне (13:00);
Индекс потребительских цен в США (16:30);
Розничные продажи в США (16:30);
Промышленное производство в США (17:15);
Потребительское доверие от университета Мичигана (17:55).
Встреча министров финансов Евросоюза (14-15 сентября).

14 сентября – Рейтер. Федеральная резервная система США объявила о новой агрессивной программе стимулов, сообщив, что будет скупать обеспеченные закладными облигации (MBS) федеральных ипотечных агентств в объеме $40 миллиардов в месяц до тех пор, пока прогноз для рынка труда существенно не улучшится.

Решение американского центробанка увязать скупку долгов с ситуацией в экономике стало беспрецедентным шагом, отметившим эскалацию усилий снизить уровень безработицы и вызвавшим рост рынка акций.

Один из высокопоставленных республиканцев заявил, что действия ФРС являются политическим шагом, призванным помочь президенту-демократу Бараку Обаме в преддверии назначенных на 6 ноября выборов главы государства, в то время как избирательный штаб кандидата-республиканца Митта Ромни нашел в них свидетельства краха политики Обамы.

Глава ФРС Бен Бернанке объяснил действия центробанка необходимостью помочь находящемуся в ужасном состоянии рынку труда.

"Ситуация с безработицей... продолжает вызывать серьезные опасения, - сказал Бернанке на пресс-конференции после заседания ФРС. - В то время, как экономика находится на пути к умеренному восстановлению, она не растет достаточно быстро для того, чтобы значительного сократить уровень безработицы".

Подчеркнув обеспокоенность состоянием экономики руководство ФРС решило не повышать ключевые процентные ставки с нынешнего минимума 0-0,25 процента годовых как минимум до середины 2015 года. Ранее в качестве возможного срока ужесточения процентной политики назывался конец 2014 года.

"Если прогноз для рынка труда существенно не улучшится, комитет продолжит скупку агентских обязательств, обеспеченных ипотекой, предпримет дополнительную скупку активов и задействует другие инструменты политики... до тех пор, пока такое улучшение не будет достигнуто в контексте ценовой стабильности", - говорится в заявлении ФРС по итогам заседания.

"Чтобы поддержать поступательное движение к максимальной занятости и ценовой стабильности, комитет ожидает, что сильно стимулирующая денежно-кредитная политика будет оставаться востребованной на протяжении продолжительного времени после закрепления восстановления экономики".

Экономист Pierpoint Securities Стивен Стэнли считает, что увязав скупку облигаций с сокращением безработицы ФРС "фактически защелкнула наручники и проглотила ключ".

Рынок акций США ускорил рост после решения ФРС - индекс S&P 500 вырос до почти пятилетнего максимума. Цены на нефть также выросли, золото обновило шестимесячный максимум, в то время как доллар подешевел. Цены на облигации упали, поскольку некоторые инвесторы опасаются ускорения инфляции на фоне агрессивной закачки денег в экономику.

"Это (решение ФРС) вызывает опасения с точки зрения прогноза инфляции, потому что если вы делаете это с таким размахом на протяжении такого длительного времени, возникает вопрос - что будет с инфляцией через пару лет?" - сказал управляющий портфелем Cabot Money Management Уильям Ларкин.

ВОПРОСЫ ПОЛИТИКИ

ФРС объявила о новых мерах стимулирования экономики на фоне широко распространенных сомнений в эффективности нетрадиционной монетарной политики. Среди сомневающихся - кандидат в президенты от республиканцев Митт Ромни и его штаб.

Сенатор-республиканец Джон Корнин считает, что ФРС пытается "смазать экономику" перед выборами, чтобы помочь Обаме.

"Решение выглядит политическим", - сказал он.

Бернанке был экономическим советником администрации республиканца Джорджа Буша-младшего, который и назначил его на пост главы ФРС. Лэньхи Чен, директор штаба Ромни, использовал заявление ФРС как аргумент в пользу изменения экономической политики.

"Мы должны создавать богатство, а не печатать доллары", - сказал он.

Министр финансов Бразилии Гидо Мантега пообещал пристально следить за эффектом, который окажут действия ФРС на бразильский реал. Ранее он обвинял ФРС в несправедливом занижении курса доллара за счет скупки облигаций.

В заявлении ФРС говорится, что новый раунд скупки MBS, который начнется в пятницу, дополнит так называемую "операцию твист", в рамках которой американский Центробанк продает краткосрочные облигации, чтобы купить долгосрочные долги.

"Эти действия, которые будут увеличивать вложения в долгосрочные ценные бумаги примерно на $85 миллиардов ежемесячно до конца года, должны оказать понижательное воздействие на долгосрочные процентные ставки, поддержать рынок ипотеки и помочь сделать общую финансовую ситуацию более стимулирующей", - говорится в заявлении ФРС.

В подтверждение своих действий ФРС снизила прогноз безработицы до 6,7-7,3 процента на конец 2014 года с 7,0-7,7 процента, ожидавшихся в июне. Тем не менее, даже в 2015 году уровень безработицы будет держаться выше диапазона 5,2-6,0 процента, в котором, как ожидает Центробанк, он и должен стабилизироваться.

МЕДЛЕННО, НО ВЕРНО

ФРС уже купила гособлигации и жилищные долги на $2,3

триллиона. В ходе первых двух раундов денежного стимулирования, известного как "количественное смягчение", или QE1 и QE2, центробанк покупал облигации со скоростью около $100 миллиардов в месяц.

Старший экономист Capital Economics Пол Эшворт считает, что хотя темпы скупки облигаций в рамках QE3 будут не такими высокими, конечный объем программы может превысить $1,4 триллиона.

"Если мы предположим, что она будет продолжаться, пока безработица не опустится к 7 процентам... тогда ФРС сегодня по сути обязалась покупать MBS по $40 миллиардов ежемесячно в течение трех лет, что составит $1,440 триллиона", - сказал он.

Скупая обеспеченный закладными долг ФРС надеется снизить стоимость ипотеки и помочь рынку жилья, а также побудить инвесторов в этот вид бумаг переключиться на другие активы, снизив доходность. Снижение стоимости заимствований должно способствовать росту кредитования и ускорению экономического роста.

Рост экономики США замедлился во втором квартале, составив скромные 1,7 процента в годовом исчислении, и экономисты пока не ожидают существенного ускорения.

В августе американская экономика создала всего 96.000 рабочих мест - меньше того, что необходимо, чтобы поспевать за ростом численности населения. Снижение уровня безработицы до 8,1 процента в августе произошло исключительно потому, что многие американцы отчаялись найти работу и отказались от поиска.

Согласно последним данным, 12 из 19 членов Комитета ФРС по операциям на открытом рынке ожидают повышения ставок не раньше 2015 года - вдвое больше, чем в июне.

Один член комитета считает, что ставки должны оставаться на близких к 0 значениях до 2016 года, в то время как шестеро полагают нужным начать ужесточение политики до конца 2014 года.

Глава Федерального резервного банка Ричмонда Джеффри Лэкер возражал против решения ФРС начать новый раунд скупки активов, как и на остальных заседаниях ФРС в этом году.

13 сентября – РИА Новости. ФРС США пересмотрела в сторону понижения прогноз по реальному росту ВВП на 2012 год, сохранив ожидания по уровню безработицы в крупнейшей экономике мира, говорится в релизе регулятора.

В частности, в 2012 году Федрезерв ожидает роста ВВП на 1,7-2%, инфляцию в пределах 1,7-1,8%, безработицу на уровне 8-8,2%.

В июне регулятор прогнозировал увеличение экономики на 1,9-2,4%, инфляцию на отметке 1,2-1,7%, безработицу в диапазоне 8-8,2%.

В апреле 2012 года Федрезерв прогнозировал рост ВВП в текущем году на 2,4-2,9%, инфляцию на уровне в 1,9-2,0%, а безработицу - в диапазоне 7,8-8,0%.

В январе 2012 года Федрезерв прогнозировал рост ВВП на 2,2-2,7%, инфляцию на уровне в 1,4-1,8%, а безработицу - в диапазоне 8,2-8,5%.

Целевой показатель инфляции в США установлен регулятором на отметке в 2,0%.

13 сентября – РБК. Европейский центральный банк (ЕЦБ), быть может, и не столкнется с необходимость скупать бумаги стран-должников еврозоны в рамках объявленной 6 сентября 2012г. программы скупки госдолга. Представитель Банка Паников Деметриадес надеется, что для того чтобы стабилизировать ситуацию, может хватить и готовности ЕЦБ начать скупку бумаг, передает Reuters.

По мнению П.Деметриадеса, положение новой программы о том, что никаких количественных ограничений скупки госбумаг не подразумевается, может на деле означать, что "в таком шаге нет необходимости".

"Никто не решится делать ставки против неограниченных возможностей Центробанка. За счет этого и происходит стабилизация валют тех стран, где инвесторы осознают неограниченный потенциал Центробанка. Ведь никто не станет делать ставки против, скажем, решений Федеральной резервной системы США", - полагает П.Деметриадес.

6 сентября 2012г. глава ЕЦБ Марио Драги объявил о новой программе скупки гособлигаций проблемных стран еврозоны на вторичном рынке. Будущие интервенции Центробанка на вторичных долговых рынках будут сосредоточены на "более короткой части кривой доходности", в особенности на гособлигациях с погашением через 1-3 года. Программа не подразумевает никаких количественных лимитов. Покупки гособлигаций будут полностью стерилизованы, то есть программа не будет увеличивать денежную массу.

Вскоре после этого глава Международного валютного фонда (МВФ) Кристин Лагард сообщила, что МФВ заинтересован в участии по скупке гособлигаций. "Ранее ЕЦБ сообщал, что приветствует нашу помощь, и мы с радостью ее предоставим", - сообщила она журналистам.

Напомним, что Конституционный суд Германии вчера разрешил властям страны принять участие в работе постоянного антикризисного фонда зоны евро (ESM), но лишь при соблюдении ряда условий. В частности, обязательства Германии перед ESM не должны превышать 190 млрд евро без одобрения нижней палаты немецкого парламента.

Накануне американский инвестор и миллиардер Джордж Сорос заявил, что Германия должна либо взять на себя бремя лидерства в борьбе с долговым кризисом и преодолением экономического спада, либо покинуть еврозону.

"Германия должна либо занять позицию лидера в стимулировании экономического роста, политической консолидации и распределении ответственности, осознавая при этом цену лидерства, либо покинуть валютный союз посредством мирового соглашения", - отметил Д.Сорос.

13 сентября – Рейтер. Рост крупнейших развивающихся экономик, в частности России, Китая и Индии, продолжит замедляться в ближайшие кварталы, в то время как прогноз экономики еврозоны по-прежнему остается слабым, сообщила в четверг Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР).

По данным ОЭСР, сводный индекс экономической активности для Китая зафиксировался в июле, оставшись на июньской отметке 99,1 пункта. Данный показатель ниже долгосрочного среднего показателя на уровне 100 пунктов и указывает на замедление экономической активности.

Индекс ведущих индикаторов для Индии также не изменился в июле, застыв на отметке 98,1 пункта, тогда как этот показатель для России опустился до 99,1 пункта с 99,6 пункта в июне.

Развитые страны также продолжат испытывать проблемы в ближайшие месяцы, сообщила ОЭСР. На прошлой неделе организация сократила прогноз роста большинства экономик "Большой семерки", сообщив, что кризис еврозоны добрался до самого сердца региона.

"Сводный индекс экономических индикаторов, разработанный для прогнозирования поворотных моментов в экономической активности по отношению к тенденциям, говорит о том, что замедление роста, вероятно, продолжится в ближайшие месяцы в большинстве крупнейших экономик в и вне ОЭСР", - сообщается в заявлении организации.

Сводный показатель для США опустился до 100,8 пункта с 100,9 в июне. Для еврозоны показатель оказался ниже отметки в 100 пунктов, опустившись до 99,4 пункта с 99,5 пункта. Среди крупнейших экономик блока наихудший результат показала Италия, показатель которой опустился до 98,8 пункта с 98,9 ранее.

В своем последнем заявлении ОЭСР также отметила, что индикатор для крупнейших экономик, входящих в "Большую семерку", зафиксировался на отметке 100,3 пункта в июле, тогда как сводный показатель для наиболее развитых стран ОЭСР опустился до 100,2 пункта с 100,3 пункта в июне.

13 сентября – Рейтер. Центральный банк РФ с 14 сентября повысил ставку рефинансирования и процентные ставки по кредитным и депозитным операциям на 0,25 процентного пункта, сообщил ЦБ по итогам заседания совета директоров в четверг.

Экономисты предрекали ЦБР сложный выбор между замедлением российской экономики и инфляцией, выскочившей за пределы годового диапазона, однако

большинство ожидало сохранения текущего уровня ставок.

"Указанное решение принято в связи с ростом цен и инфляционных ожиданий, увеличивающим риски превышения среднесрочных ориентиров Банка России по инфляции, а также с учетом оценки перспектив экономического роста", - сообщил регулятор.

По оценке ЦБ, на 10 сентября годовой темп прироста потребительских цен составил 6,3 процента, превысив верхнюю границу целевого диапазона на 2012 год в 5-6 процента.

"Ключевую роль в повышении годового уровня потребительской инфляции сыграло ускорение роста цен на продовольственные товары и продолжившееся плановое повышение регулируемых цен и тарифов", - говорится в сообщении ЦБ.

ЦБ видит существенный источник инфляционных рисков в ухудшении конъюнктуры мирового и российского продовольственных рынков с учётом оценок урожая, особенно с учётом влияния этих факторов на инфляционные ожидания.

Кроме того, ЦБ отметил усиление монетарных факторов в процессе формирования инфляции: в течение последних месяцев базовая инфляция ускорилась до 5,5 процента.

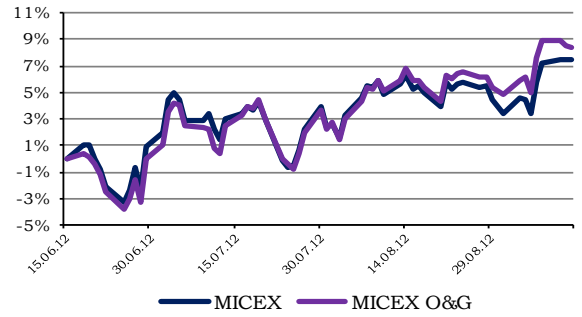
Оценивая перспективы экономического роста, Банк России считает, что состояние рынка труда наряду с динамикой кредитования, темпы роста которого, несмотря на признаки стабилизации, остаются высокими, создает условия для сохранения устойчивости внутреннего спроса.

Следующее заседание совета директоров Банка России по денежно-кредитной политике ожидается в первой декаде октября 2012 года.

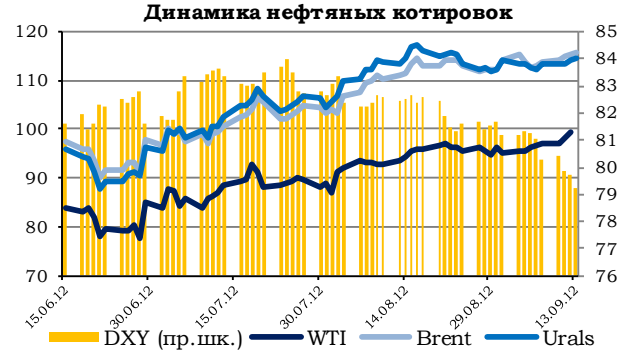
Нефтегазовый сектор

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX O&G	**3175,65**	**-0,16**	**2,25**	**4,27**	**13,77**	**13,31**	**2503,4**	**3475,3**
RTSog	**196,76**	**0,42**	**0,84**	**3,42**	**15,71**	**5,71**	**152,3**	**229,2**
Нефть Brent	116,71	0,72	2,15	2,35	20,28	3,83	88,5	128,4
Нефть WTI	99,39	1,10	3,08	6,38	18,45	11,79	74,9	110,6
Нефть Urals	113,65	0,29	2,07	0,33	20,28	-0,08	н.д.	н.д.
Природный газ	3,04	0,03	13,27	7,20	21,76	-24,78	1,9	4,1
Gas oil	1 008,3	0,37	2,31	5,30	19,35	9,35	805,8	1045,3
Мазут	322,9	0,56	2,56	6,42	22,89	9,66	251,0	331,8
Бензин	299,2	1,02	-0,90	-0,30	11,80	9,78	244,4	344,5

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Динамика нефтяных котировок



Рынок энергоносителей

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 1,34%; Brent просел на 0,07%. Сегодня Light Sweet торгуется по $99,39 (+1,10%); Brent стоит $116,71 (+0,72%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до $17,32.

Природный газ по итогам вчерашней сессии снизился на 0,85%, в настоящий момент котировки подрастают и составляют $3,038 (+0,03%).

Акции компаний нефтегазового сектора

Индекс нефтяных компаний MICEX O&G просел на 0,16%, RTSog прибавил 0,42%.

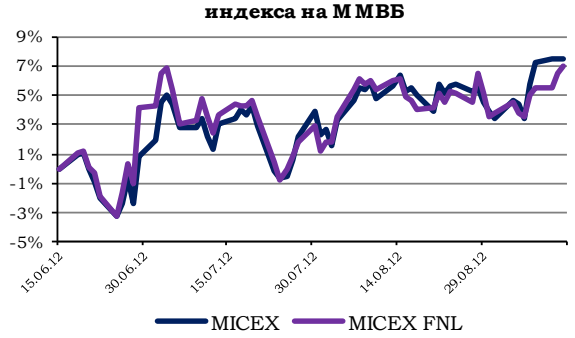
В лидерах на ММВБ обыкновенные акции Сургутнефтегаза (+1,72%) и обыкновенные акции Татнефти (+0,27%). В аутсайдерах привилегированные акции Сургутнефтегаза (-1,02%) и акции НОВАТЭКа (-0,53%).

Нефть и Газ	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ (RUR)									
Газпром	GAZP	162,94	-0,24	-0,13	-4,92	220,0	**35,0%**	**Покупать**	123 506,3
НОВАТЭК	NVTK	355,79	-0,53	-3,80	-9,68	415,0	**16,6%**	**Держать**	34 589,0
Роснефть	ROSN	203,38	-0,04	1,33	-4,95	230,0	**13,1%**	**Держать**	69 014,2
ЛУКОЙЛ	LKOH	1936,80	-0,03	0,64	13,71	2580,0	**33,2%**	**Покупать**	52 746,1
Газпромнефть	SIBN	152,82	0,20	-2,08	3,13	160,0	**4,7%**	**Держать**	23 199,4
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	29,74	1,72	3,39	17,49	32,0	**7,6%**	**Держать**	34 021,5
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	21,35	-1,02	-2,31	29,41	20,7	**-3,1%**	**Держать**	5 265,5
Татнефть (ао)	TATN	205,71	0,27	0,79	29,30	210,0	**2,1%**	**Держать**	14 349,9
Татнефть (ап)	TATNP	103,50	-0,49	-0,08	17,56	115,5	**11,6%**	**Держать**	н.д.
Транснефть (ап)	TRNFP	54335,00	-0,04	0,46	9,53	-	-	-	н.д.
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	10,33	0,39	4,45	-3,10	13,5	**30,7%**	**Покупать**	122 273,7
НОВАТЭК	NVTK LI	122,50	0,49	0,00	-2,16	129,7	**5,9%**	**Держать**	37 194,8
Роснефть	ROSN LI	6,44	0,86	4,29	-2,50	7,2	**11,9%**	**Держать**	68 199,3
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	61,60	1,07	4,41	16,34	80,6	**30,8%**	**Покупать**	52 394,7
Газпромнефть	GAZ LI	24,40	-0,25	1,08	3,83	24,6	**0,9%**	**Держать**	23 137,5
Сургутнефтегаз	SGGD LI	9,54	4,61	7,07	21,84	10,0	**4,8%**	**Держать**	34 082,6
Татнефть	ATAD LI	41,00	0,00	3,90	38,51	39,4	**-3,9%**	**Держать**	14 890,7

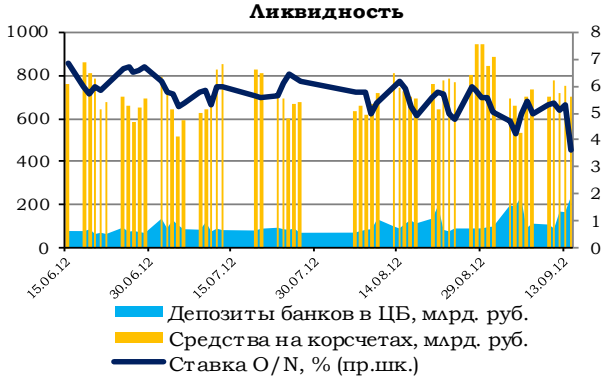
Банковский сектор

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX FNL	**4930,63**	**-0,51**	**2,58**	**2,58**	**10,09**	**2,05**	**4301,9**	**5985,3**
RTSfn	**276,35**	**-0,28**	**0,58**	**0,58**	**11,80**	**0,92**	**221,9**	**346,2**
Рублевая ставка овернайт, %	3,6400	-145 б.п.	-131 б.п.	-251 б.п.	-325,5 б.п.	-50,67 б.п.	н.д.	8,0
Депозиты банков в ЦБ, млрд. руб.	84,018	-6,35	-12,42	-12,42	-1,97	0,42	н.д.	н.д.
Средства на корсчетах, млрд. руб.	790,19	6,47	68,30	68,30	8,43	1,63	н.д.	н.д.
Золотовалютные резервы, млрд. $	517,2	н.д.	0,50	0,50	1,60	1,90	н.д.	н.д.
Бивалютная корзина	34,9729	1,30	-2,11	-2,11	-3,95	-0,60	33,2	37,8
EUR	40,1406	-0,45	-0,87	-0,87	-2,07	2,15	38,3	43,8
USD	30,7687	-1,51	-2,85	-2,85	-5,63	-3,53	28,8	34,1

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Ликвидность



Валютные резервы и бивалютная корзина



Ликвидность

Рубль за прошедший день значительно укрепился. Бивалютная корзина подешевела на 0,75%, сегодня торгуется на уровне 34,9729 (-1,00%), при этом рубль укрепился к доллару на 0,78% до 31,2321 руб.; евро понизилась до 40,3204 руб. (-0,72%).

Средства на корсчетах банков сократились на 11,6 млрд. руб., депозиты в ЦБ увеличились на 6,1 млрд. руб.

Ставка овернайт снизилась на 145,00 б.п. и составляет 3,6400 п.п.

Акции банков

Индекс банковского сектора ММВБ MICEX FNL упал на 0,51%, на РТС RTSfn потерял 0,28%.

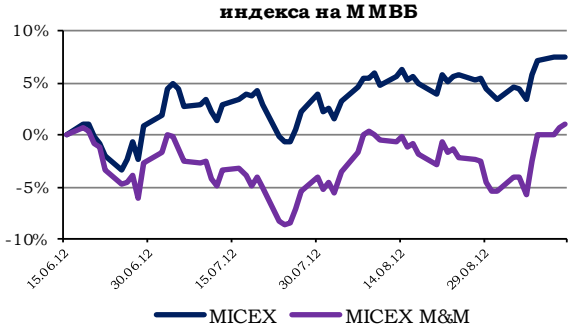
В лидерах на ММВБ акции Номос Банка, которые выросли на 0,44%, а также Банка Санкт-Петербург, прибавившие 0,37%. Хуже рынка акции Росбанка, которые потеряли в ходе сессии 2,04%, а также бумаги ВТБ, упавшие на 1,10%.

Банки	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ (RUR)									
Сбербанк России (ао)	SBER	92,73	-0,93	-1,28	16,86	120,3	**29,7%**	**Покупать**	64 093,0
Сбербанк России (ап)	SBERP	70,18	-0,64	0,31	18,57	84,2	**20,0%**	**Держать**	2 247,0
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	611,70	0,28	0,30	12,26	-	-	-	465,1
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	187,95	-0,52	1,59	-24,21	-	-	-	7,8
ВТБ	VTBR	0,06	-1,10	-0,07	-3,87	0,065	**14,9%**	**Держать**	18 943,6
РосБанк	ROSB	89,14	-2,04	-0,04	-10,15	-	-	-	4 427,9
Банк Санкт-Петербург	BSPB	62,91	0,37	-0,32	-13,24	-	-	-	605,7
Банк Москвы	MMBM	890,00	-0,22	-0,78	-2,26	-	-	-	5 129,3
Номос Банк	NMOS	792,00	0,44	-2,40	28,78	-	-	-	2 343,7
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	3,59	-0,94	5,72	-0,66	4,0	**11,5%**	**Держать**	18 755,8
Номос Банк	NMOS LI	12,60	0,16	-1,72	32,63	-	-	-	2 329,0
Сбербанк	SBRCY US	12,27	2,68	3,98	23,44	12,9	**5,1%**	**Держать**	66 218,0

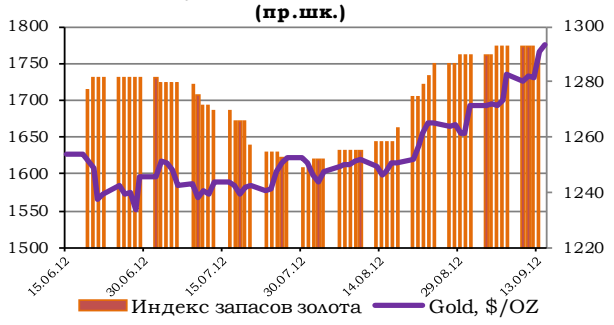
Металлургия и добыча

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX M&M	**3040,15**	**4,18**	**5,19**	**5,40**	**8,13**	**-30,12**	**2598,5**	**4432,2**
RTSmm	**193,88**	**-0,09**	**1,38**	**2,10**	**7,90**	**-34,29**	**163,2**	**307,3**
Стальная заготовка	340	-2,86	-2,86	-12,82	-17,48	-42,13	335,0	585,0
Уголь	54,73	-3,08	-3,47	-8,36	0,29	-27,08	54,0	75,8
Золото	1776,03	2,61	2,33	11,07	9,38	-2,40	1522,7	1845,0
Серебро	34,84	4,76	3,45	25,25	21,65	-14,39	26,1	41,3
Платина	1709,245	3,78	7,40	22,24	14,41	-5,88	1344,3	1826,8
Палладий	696,325	2,70	6,47	20,47	9,70	-3,09	536,8	739,9
Медь	8059,25	-0,20	4,76	9,17	9,26	-7,84	6784,3	8785,0
Никель	16703,5	-0,41	4,39	9,09	-1,29	-21,54	15180,0	21850,0
Цинк	2004,5	0,67	6,23	11,44	6,48	-7,75	1748,8	2188,6
Свинец	2146,5	1,61	5,22	15,92	13,86	-10,93	1743,0	2426,0
Алюминий	2101,25	1,36	6,85	15,71	9,11	-10,02	1791,0	2350,0

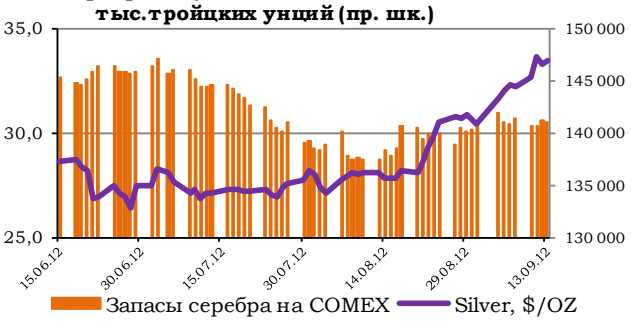
Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



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 позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет $1776,03. Серебро выросло до $34,8438. Соотношение стоимости золота и серебра сократилось до 50,97.

Медь вчера понизилась на 0,20%, сегодня торгуется по $8059,25 (-0,26%), Никель в четверг уменьшился в цене на 0,41%, сегодня поднялся на 0,62% до $16703,5. Цинк в ходе вчерашних торгов подорожал на 0,67%, сейчас торгуется на уровне $2004,5 (+0,88%).

Цена на стальные заготовки в Лондоне упала до $340 (-2,02%), контракт на уголь вчера подешевел на 3,08%, в настоящее время продолжает снижаться и торгуется по $54,73 (-1,51%).

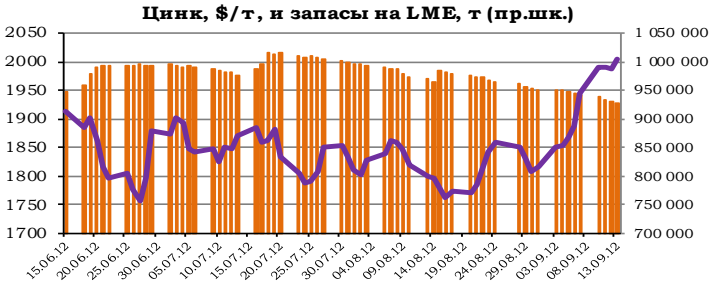
Акции металлургических компаний

Индекс сырьевого сектора ММВБ MICEX M&M снизился на 0,67%, на РТС RTSmm потерял 0,09%.

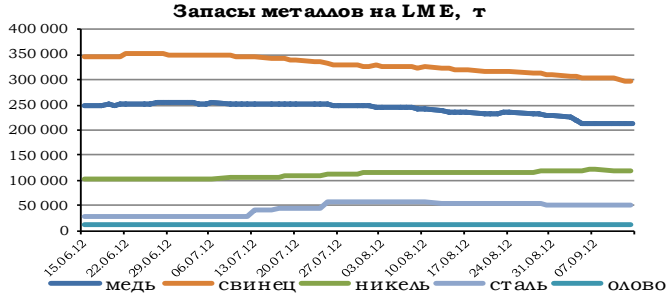
В лидерах на ММВБ бумаги Полюс золота, которые выросли на 2,26%, а также акции ЧЦЗ, прибавившие 1,75%. Хуже рынка акции ВСМПО-Ависма, которые потеряли в ходе сессии 1,89%, а также акции Распадской, упавшие на 1,39%.

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	4897,00	-0,20	-0,95	-0,93	5500,0	12,3%	Держать	29 889,3
ЧЦЗ	CHZN	76,00	1,75	5,54	6,98	-	-	-	131,9
ВСМПО-Ависма	VSMO	5400,70	-1,89	-1,85	2,22	-	-	-	1 993,7
Полюс золото	PLZL	1079,70	2,26	8,98	5,69	-	-	-	6 590,0
Северсталь	CHMF	400,60	-0,94	1,32	9,72	580,0	44,8%	Покупать	10 745,0
ММК	MAGN	10,56	-1,16	3,45	-14,44	16,0	51,6%	Покупать	3 776,8
НЛМК	NLMK	62,27	-0,51	2,99	-0,95	102,0	63,8%	Покупать	11 949,2
ТМК	TRMK	98,43	-1,07	-0,88	35,02	133,0	35,1%	Покупать	2 954,9
Распадская	RASP	74,00	-1,39	-1,27	-25,24	119,0	60,8%	Покупать	1 850,0
Белон	BLNG	7,80	0,59	-0,59	-18,74	-	-	-	287,2
РусАл	RUALR	171,63	1,18	-1,35	-12,44	274,0	59,6%	Покупать	8 349,0
GDR (USD)									
ГМК Норильский никел	MNOD LI	15,63	-0,13	2,49	2,09	16,9	8,3%	Держать	29 795,1
ЧЦЗ	CHZN LI	2,10	0,00	0,00	-2,33	-	-	-	113,8
Евраз	PLZL LI	4,19	-98,40	14,42	-30,77	8,0	90,9%	Покупать	3 475,8
Северсталь	SVST LI	12,81	-0,08	7,20	12,47	19,6	53,0%	Покупать	10 731,2
ММК	MMK LI	4,38	1,91	12,36	-9,97	6,4	46,1%	Покупать	3 766,6
НЛМК	NLMK LI	19,88	1,38	12,95	1,22	31,4	57,9%	Покупать	11 914,5
ТМК	TMKS LI	15,19	1,27	4,04	68,78	16,6	9,3%	Держать	3 569,1
РусАл	486 HK	0,54	-86,79	10,90	-6,91	0,9	69,9%	Покупать	69 584,0
Полюс золото	OPYGY US	16,00	-1,23	8,47	4,44	-	-	-	6 100,1
Мечел	MTL US	7,45	5,08	22,94	-12,35	10,0	34,2%	Покупать	3 101,2

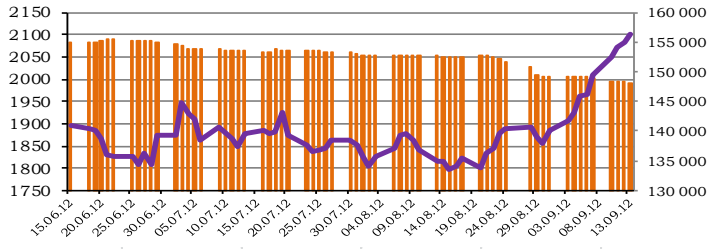
Цинк, $/т, и запасы на LME, т (пр.шк.)



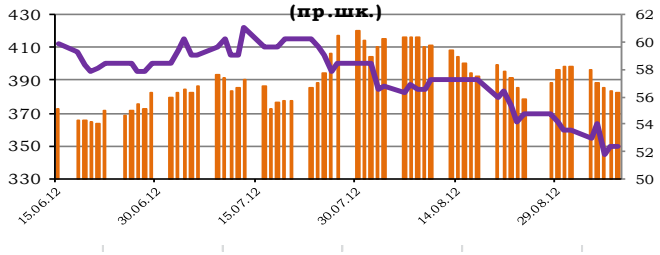
Запасы металлов на LME, т



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



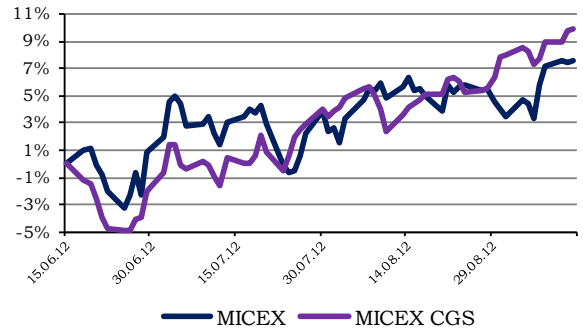
Стал. заготовка на LME, $, и цена на уголь, $/т (пр.шк.)



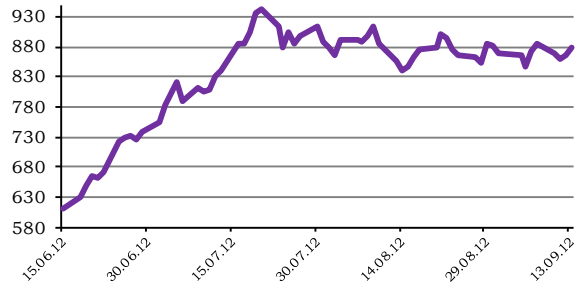
Потребительский сектор и сельское хозяйство

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX CGS	**4827,89**	**-0,78**	**-0,12**	**-0,12**	**12,13**	**4,44**	**3806,4**	**5038,2**
RTScg	**347,6**	**0,12**	**-0,78**	**-0,78**	**14,92**	**4,34**	**266,4**	**387,2**
Пшеница	879	1,38	0,80	0,80	42,69	2,60	567,8	947,3
Кукуруза	779	0,29	-2,01	-2,01	29,51	-0,10	551,0	843,8
Соевые бобы	1743,5	0,00	0,68	0,68	25,79	3,78	1094,3	1794,8
Рис	14,87	1,02	3,41	3,41	7,02	-5,01	13,5	18,2
Овес	384,75	1,12	-0,32	-0,32	25,84	3,36	262,3	400,0
Какао	2613	-0,68	-4,77	-4,77	15,77	9,42	1898,0	2872,0
Кофе	178,5	0,76	13,05	13,05	17,05	8,78	148,2	273,6
Сахар	19,71	-0,05	4,45	4,45	-1,05	-3,33		
Хлопок	72,95	0,16	-3,49	-3,49	-2,85	2,31	66,1	113,9

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Пшеница, $/бушель



Сельскохозяйственный сектор

Стоимость Пшеницы вчера увеличилась на 2,21%, сегодня растет на 1,38% и составляет $879. Котировки Риса на вчерашних торгах выросли на 2,62%; сейчас прибавляют 1,02% и составляют $14,87. Кукуруза за прошедший день подорожала на 0,75%; сегодня цена составляет $779 (+0,29%). Стоимость Соевых бобов поднялась на 0,16%; сейчас котировки не меняются и составляют $1743,5. Котировки на Какао к закрытию уменьшились на 2,28%; сегодня теряют 0,68% и составляют $2613. В настоящий момент Сахар проседает на 0,05%, цена $19,71, на вчерашней сессии он подорожал на 1,39%.

Акции компаний потребительского сектора

Индекс компаний потребительского сектора MICEX CGS упал на 0,78%, RTScr прибавил 0,12%.

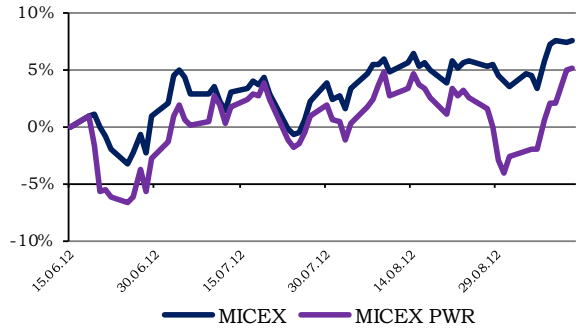
На ММВБ лучше рынка смотрелись акции Аптек 36.6, которые выросли на 0,90%, также хорошо торговались бумаги Магнита (+0,75%). В аутсайдерах бумаги Группы Разгуляй (-1,57%) и акции Группы Черкизово (-1,53%).

Потребительский сектор	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ:									
Аптеки 36.6	APTK	37,16	0,90	0,68	-3,41	-	-	-	124,9
Балтика	PKBA	1507,00	-1,12	0,53	21,03	-	-	-	7 915,3
Верофарм	VRPH	835,10	0,60	0,42	-5,47	1440,0	**72,4%**	**Покупать**	267,4
Группа Разгуляй	GRAZ	15,71	-1,57	-3,44	-35,40	-	-	-	79,5
Группа Черкизово	GCHE	535,20	-1,53	2,92	-4,10	-	-	-	753,4
Дикси	DIXY	350,00	-0,57	-3,98	19,06	422,4	**20,7%**	**Покупать**	1 398,0
М.Видео	MVID	272,61	-1,36	-5,75	50,32	-	-	-	1 569,1
Магнит	MGNT	4423,00	0,75	1,12	57,08	4700,0	**6,3%**	**Держать**	13 391,5
7 Континент	SCON	99,99	0,00	0,00	-30,09	-	-	-	240,1
Синергия	SYNG	469,60	-0,11	-2,17	4,52	640,0	**36,3%**	**Покупать**	386,0
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	22,33	3,67	7,10	-2,23	24,6	**10,2%**	**Держать**	6 064,2
Магнит	MGNT LI	35,90	1,76	11,39	69,66	30,8	**-14,2%**	**Продавать**	16 973,8
Черкизово	CHE LI	12,00	5,63	6,19	9,09	-	-	-	791,3

Электроэнергетика

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX PWR	**1815,34**	**-0,63**	**5,40**	**5,40**	**10,40**	**2,79**	**1548,9**	**2486,3**
RTSeu	**147,13**	**-0,12**	**2,72**	**2,72**	**11,60**	**0,54**	**115,4**	**215,1**

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Акции электроэнергетических компаний

Индекс компаний электроэнергетики MICEX PWR сократился на 0,63%, на РТС отраслевой индекс RTSeu потерял 0,12%.

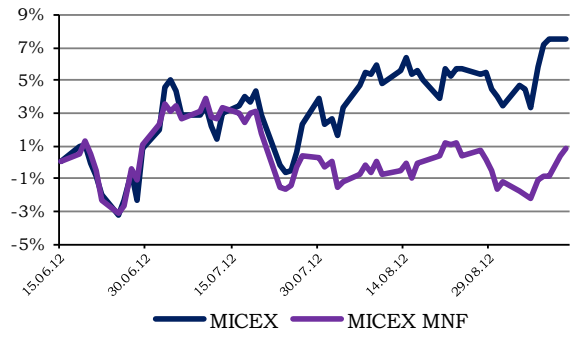
На ММВБ лучше рынка торговались привилегированные акции ТГК-2, которые выросли на 5,77%, также хорошо смотрелись бумаги ТГК-9 (+5,39%). В аутсайдерах обыкновенные акции Ленэнерго (-2,31%) и акции ОГК-2 (-2,25%).

Энергетика	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,84	-1,84	-2,79	-13,48	1,71	**104,0%**	**Покупать**	7 795,7
ФСК ЕЭС	FEES	0,23	-0,02	4,43	-19,86	0,25	**10,7%**	**Держать**	9 113,9
ИНТЕР РАО ЕЭС	IUES	0,03	-0,56	0,40	-22,36	0,04	**48,4%**	**Покупать**	8 387,9
Холдинг МРСК	MRKH	2,08	-1,47	8,44	-9,71	2,94	**41,2%**	**Покупать**	3 191,2
Оптовая генерация									
ОГК-1	OGKA	0,61	-1,26	-1,21	-7,27	-	-	-	1 269,5
ОГК-2	OGKB	0,43	-2,25	-1,49	-42,92	-	-	-	816,8
ОГК-3	OGKC	1,00	-1,24	-1,65	16,83	-	-	-	1 524,1
ОГК-4	EONR	2,74	-0,38	2,76	28,32	-	-	-	5 531,7
ОГК-5	OGKE	1,87	2,47	7,65	2,47	2,6	**37,3%**	**Покупать**	2 112,2
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,01	-0,62	0,78	-31,59	-	-	-	793,0
ТГК-2	TGKB	0,00	-0,47	-1,72	-8,64	-	-	-	109,3
ТГК-2 прив.	TGKBP	0,00	5,77	1,59	-25,42	-	-	-	н.д.
Мосэнерго	MSNG	1,25	-1,24	1,37	-26,72	1,8	**44,2%**	**Покупать**	1 588,7
ТГК-4	TGKD	0,00	0,78	1,13	-29,87	-	-	-	300,6
ТГК-4 прив.	TGKDP	0,01	-0,67	1,19	-0,20	-	-	-	н.д.
ТГК-5	TGKE	0,00	0,19	-3,42	-35,61	-	-	-	163,3
ТГК-6	TGKF	0,00	2,14	-0,84	-39,14	-	-	-	247,3
Волжская ТГК	VTGK	1,93	0,66	-1,01	1,69	-	-	-	1 857,2
ТГК-9	TGKI	0,00	5,39	1,95	20,30	-	-	-	815,0
ТГК-10	TGKJ	23,35	0,43	0,08	-3,82	-	-	-	658,2
ТГК-11	TGKK	0,02	-1,54	-2,96	62,82	-	-	-	249,0
Кузбассэнерго	KZBE	0,12	-1,99	-4,85	-40,28	-	-	-	277,2
ТГК-13	ETGK	0,05	-0,93	0,15	-26,10	-	-	-	233,2
ТГК-14	TGKN	0,00	0,00	-3,77	-20,00	-	-	-	56,5
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	6,30	-2,31	6,69	-36,36	7,690	**22,1%**	**Покупать**	186,8
Ленэнерго-пр.	LSNGP	17,10	-0,58	0,59	-22,20	-	-	-	н.д.
МОЭСК	MSRS	1,21	0,27	-1,17	-24,58	1,353	**12,1%**	**Держать**	1 882,3
МРСК Сибири	MRKS	0,09	2,17	-0,47	-16,02	0,160	**69,7%**	**Покупать**	285,4
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,07	-0,42	0,14	-11,40	0,084	**18,7%**	**Держать**	218,1
МРСК Центра	MRKC	0,62	0,93	1,95	1,48	0,969	**55,7%**	**Покупать**	840,7
МРСК Волги	MRKV	0,08	1,29	8,51	-17,03	0,131	**72,1%**	**Покупать**	434,7
МРСК Центра и Привол	MRKP	0,17	-0,36	3,58	17,08	0,205	**20,3%**	**Покупать**	614,4
Башкирэнерго	BEGY	31,10	-1,24	-6,16	-7,44	-	-	-	1 038,3
Новосибирскэнерго	NONG	288,70	-	-3,73	-3,61	-	-	-	н.д.
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	3,80	0,00	2,70	-36,24	-	-	-	1 510,5
РусГидро	HYDR LI	2,62	-3,99	2,75	-14,10	5,3	**100,9%**	**Покупать**	7 605,9
ФСК ЕЭС	FEES LI	3,20	0,00	0,00	-27,29	3,8	**20,2%**	**Покупать**	9 113,9

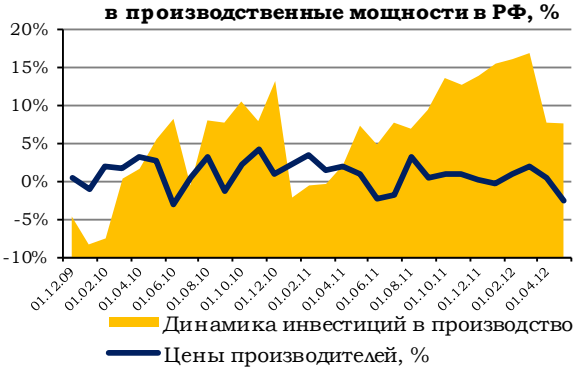
Машиностроение

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX MNF	**1944,83**	**-0,09**	**9,13**	**9,13**	**9,08**	**8,25**	**1558,9**	**2208,6**
RTSin	**142,81**	**1,36**	**9,03**	**9,03**	**11,95**	**8,15**	**116,6**	**179,6**

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 просел на 0,09%, на РТС отраслевой индекс RTSin прибавил 1,36%.

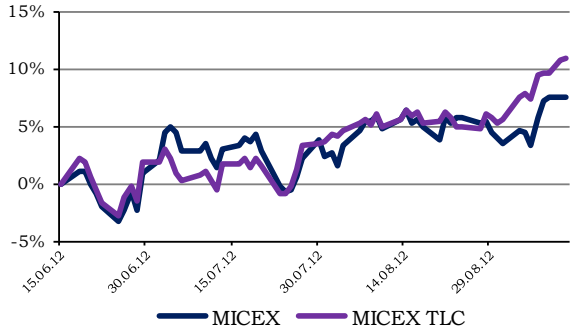
Лучше рынка торговались акции ОМЗ, которые выросли на 2,50%, хорошо смотрелись бумаги Группы ГАЗ (+1,92%). В аутсайдерах привилегированные акции АвтоВАЗа (-1,59%) и обыкновенные акции АвтоВАЗа (-1,52%).

Машиностроение	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ:									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	15,99	-1,52	1,54	-19,38	-	-	-	933,2
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	6,05	-1,59	1,68	4,08	-	-	-	933,2
Группа ГАЗ	GAZA	970,00	1,92	0,00	12,92	-	-	-	933,2
Камаз	KMAZ	40,25	0,85	2,55	14,22	64,0	**59,0%**	**Покупать**	911,4
РКК Энергия	RKKE	4103,00	0,00	-2,31	-33,91	-	-	-	147,6
СОЛЛЕРС	SVAV	566,90	0,02	27,39	86,54	800,0	**41,1%**	**Покупать**	622,0
Казанский ВЗ	KHEL	108,25	0,23	0,14	4,24	-	-	-	534,1
ОАК	UNAC	0,17	0,62	0,62	-4,75	-	-	-	1 230,6
УАЗ	UUAZ	79,37	0,00	0,00	0,18	-	-	-	679,2
Иркут	IRKT	5,90	1,71	1,64	0,26	-	-	-	220,1
ОМЗ	OMZZ	33,99	2,50	1,25	-10,55	-	-	-	38,6

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	**2196,03**	**-1,24**	**0,37**	**0,37**	**9,69**	**3,49**	**1786,1**	**2420,6**

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Акции компаний связи, IT и медиа

Индекс компаний телекоммуникационного сектора MICEX TLC упал на 1,24%.

Лучше рынка торговались обыкновенные акции Башинформсвязи, которые не претерпели изменений в ходе вчерашней торговой сессии, также хорошо смотрелись акции РБК (-0,16%). В аутсайдерах бумаги МГТС (-4,04%) и привилегированные акции Ростелекома (-1,52%).

Связь, медиа и ИТ	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ (RUR)									
МТС	MTSS	241,98	-1,56	-4,00	31,88	259,4	**7,2%**	**Держать**	16 010,2
Ростелеком (ао)	RTKM	126,65	-0,25	0,89	-16,87	150,0	**18,4%**	**Держать**	11 935,3
Ростелеком (ап)	RTKMP	92,87	-2,19	3,26	-2,55	105,0	**13,1%**	**Держать**	722,1
АФК Система	AFKS	27,74	-0,16	-0,93	18,48	32,5	**17,2%**	**Держать**	8 571,3
МГТС (ап)	MGTSP	493,93	-4,04	-2,97	2,90	-	-	-	252,5
БашИнформСвязь (ао)	BISV	11,85	0,00	0,42	-6,03	-	-	-	360,1
БашИнформСвязь (ап)	BISVP	4,67	0,00	-1,62	-4,61	-	-	-	5,4
Таттелеком	TTLK	0,18	-0,88	-2,07	-10,92	-	-	-	119,3
Телеграф	CNLT	18,50	-1,06	2,24	-38,68	-	-	-	98,7
РБК	RBCM	15,80	-0,16	-0,72	15,59	-	-	-	161,4
Армада	ARMD	259,27	0,00	-2,84	-17,31	-	-	-	119,5
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	19,67	0,77	1,29	33,99	18,90	**-3,9%**	**Держать**	20 323,2
Ростелеком	ROSYY US	25,04	2,20	7,10	-12,60	28,20	**12,6%**	**Держать**	12 283,2
АФК Система	SSA LI	23,32	1,97	8,47	38,73	20,00	**-14,2%**	**Продавать**	11 251,9
Вымпелком	VIP US	11,99	2,22	5,92	26,61	9,20	**-23,3%**	**Продавать**	19 522,1
CTC Media	CTCM US	8,87	-0,34	3,02	1,14	-	-	-	1 402,9
Yandex	YNDX US	24,07	7,03	6,93	22,18	19,30	**-19,8%**	**Продавать**	7 857,2
Mail.ru	MAIL LI	35,85	3,46	0,03	54,16	-	-	-	7 495,4

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.