UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

19.09.2012

Электронная почта | Аналитика
Читать @ufs_ic | Наши контакты

Последние обзоры и комментарии:

Сбербанк: Долгожданное SPO

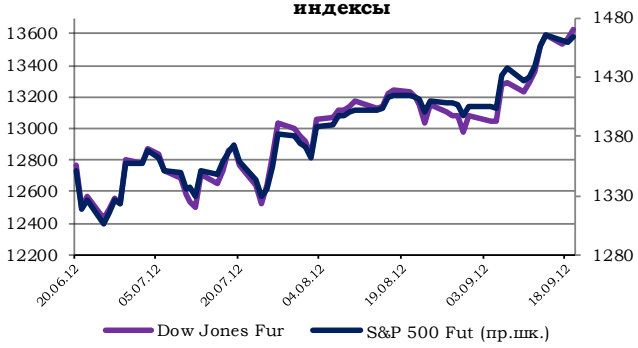
Газпром: итоги 1К12 по МСФО

Стратегия до конца 2012 года

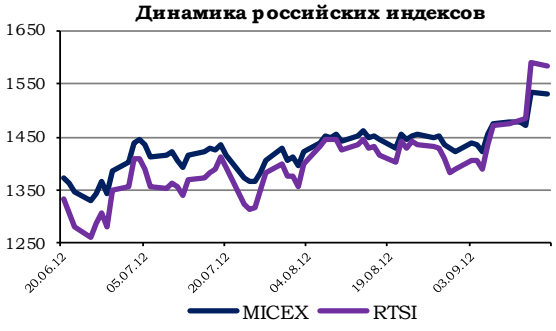
Индексы

	Последнее значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %
Америка			
S&P500	1459,32	-0,13	1,80
Dow Jones	13564,64	0,09	1,81
NASDAQ Composite	3177,803	-0,03	2,36
Bovespa	61804,33	-0,00	4,01
Европа			
FUTSEE 100	5868,16	-0,43	1,31
DAX	7347,69	-0,76	0,51
CAC 40	3512,69	-1,15	-0,70
Азия			
NIKKEI 225	9241,46	1,29	4,93
Hang Seng	20838,96	1,15	3,80
SENSEX	18496,01	-0,25	3,60
Россия			
ММВБ	1527	-0,98	3,28
РТС	1558,03	-2,18	5,09
Фьючерсы			
S&P500 Fut	1465	0,39	1,77
Dow Jones Fut	13627	0,42	1,99
Валюта			
DXY	79,093	-0,20	-0,81
EUR/USD	1,3079	0,24	1,39
USD/RUR	30,8339	0,26	2,09
Нефть			
Light Sweet	95,9	0,64	-1,14
Brent	112,51	0,43	-2,98
Urals	110,85	-0,92	-2,17

Динамика фьючерсов на американские индексы



Динамика российских индексов



Внешний фон

Набравшее было ход укрепление российской валюты остановлено снижением цен на нефть. Намерение США открыть стратегические запасы для понижения цен на «черное золото» оказывает давление на котировки нефти. Также исключение Соединенными Штатами ряда государств из санкционного списка, по причине выполнения ограничений по торговле с Ираном стало причиной снижения премии за риск в стоимости Brent. В ходе первых двух дней текущей недели Brent подешевел на 3,85% до $112,5 за баррель. Снижение цен на нефть, а также наметившееся снижение на рынках после бурного роста оказывает давление на рубль, который ослабляется. Соотношение доллара и российской валюты в течение последних двух торговых сессий выросло на 1,5% до 31,9154. Полагаем сегодня, на фоне продолжившегося снижения цен на нефть рубль продолжит дешеветь и достигнет отметки 31,1000 к доллару. Соотношение единой европейской валюты и рубля может вырасти до уровня 40,45. Индекс ММВБ может сегодня снизиться до уровня 1505 пунктов. После достижения указанного значения, индекс может вернуться в ближайшие дни к отметке 1520 пунктов.

18 сентября – РБК. Запуск третьего раунда "количественного смягчения" Федеральной резервной системой (ФРС) США придал необходимый дополнительный стимул созданию рабочих мест и обезопасил американскую экономику от возможных потрясений в будущем. С таким мнением выступил председатель Федерального резервного банка (ФРБ) Чикаго Чарльз Эванс.

"Учитывая уже существующие проблемы, а также потенциальные опасности в будущем, необходимо делать все возможное для поддержания устойчивости и положительной динамики экономики", - заявил Ч.Эванс в речи, опубликованной пресс-службой ФРБ Чикаго. Он также добавил, что сверх уже принятых шагов ФРС может дополнительно стимулировать экономику, в том числе путем политики, допускающей незначительный рост инфляции при сокращении уровня безработицы.

"Подобная адаптивная политика дополнительно улучшит ситуацию на рынке труда, притом что огромный вклад в это уже сделан за счет недавних крайне полезных действий по запуску QE3", - уверен Ч.Эванс.

Меры стимулирования экономики, запущенные в рамках QE3, во многом совпадают с предложениями, которые ранее не раз выдвигал Ч.Эванс, а именно: удерживать учетную ставку на рекордно низком уровне и скупать гособлигации до тех пор, пока не будет достигнуто устойчивое снижение уровня безработицы с нынешних 8,1% до 7%.

В свою очередь не согласен с Ч.Эвансом глава ФРБ Далласа Ричард Фишер, соответствующее мнение он выразил в интервью телеканалу CNBC. По его словам, агрессивная программа монетарного стимулирования ФРС на деле может оказаться менее

эффективной, чем ожидается, поскольку необходимо разрешить прочие вопросы, препятствующие созданию новых рабочих мест.

"По моему мнению, QE3 окажется менее эффективной мерой, чем предполагалось, потому что существует множество дополнительных препятствий для адекватного принятия решения по капзатратам и трудоустройству. Крайне желательно, чтобы предприниматели развивали программы капитальных вложений, которые как раз являются фактором, создающим рабочие места, и приносят быстрые результаты", - полагает Р.Фишер.

Как Ч.Эванс, так и Р.Фишер в текущем году не имеют голосующих прав на заседаниях Комитета по операциям на открытом рынке (FOMC) ФРС США, однако, обладай они такими правами, первый несомненно проголосовал бы за запуск QE3, тогда как второй, скорее всего, воздержался бы от поддержки данной меры.

Напомним, 13 сентября ФРС США объявила новый раунд "количественного смягчения", в рамках которого будет ежемесячно приобретать ипотечные облигации на 40 млрд долл. Кроме того, ФРС продлила ожидаемый период сохранения учетной ставки вблизи нуля до середины 2015г., следует из заявления Комитета по операциям на открытом рынке (FOMC). Кроме того, ФРС продолжит до конца 2012г. операции по продлению среднего срока погашения бумаг в своем портфеле (неофициально - операция "Твист"). В рамках этой программы Федеральный резерв продает краткосрочные и покупает на ту же сумму долгосрочные бумаги. С учетом этих операций портфель долгосрочных бумаг ФРС будет увеличиваться примерно на 85 млрд долл. ежемесячно до конца года.

До QE3 с 2008г. Федеральный резерв провел два раунда "количественного смягчения", закачав в финансовую систему 2,3 трлн долл. через покупку ипотечных облигаций, обязательств таких правительственных агентств, как Fannie Mae и Freddie Mac, и казначейских облигаций США. Ключевая ставка ФРС удерживается в диапазоне 0-0,25% с декабря 2008г. С помощью исключительно мягкой денежно-кредитной политики ФРС надеется улучшить ситуацию на рынке труда, которая по-прежнему далека от нормальной. Уровень безработицы в стране держится выше 8% с начала 2009г., в последние месяцы рост новых рабочих мест серьезно замедлился и попросту не успевает за ростом населения.

18 сентября – РИА Новости. Министр финансов Греции Яннис Стурнарас заверяет, что Афины не намерены покидать европейский валютный союз, хотя сам министр считает ошибкой вхождение страны в зону евро. Греция провела две трети необходимых финансовых реформ, но переговоры с тройкой кредиторов идут тяжело, вместе с тем правительство уверено, что решит оставшиеся проблемные вопросы, заявил Стурнарас во вторник на греческо-китайском конгрессе предпринимателей.

"Греческий государственный сектор перестал развиваться после введения евро. Это было ошибкой сменявших друг друга кабинетов министров и причиной большого дефицита в государственном секторе, очень высокого уровня госдолга, привело к утрате стимулов к предпринимательству и частным инвестициям в производство. Начавшийся в конце десятилетия мировой экономический кризис показал, что Греция является одним из слабых звеньев в еврозоне, возможно, самым слабым, но не единственным... Как бы то ни было, Греция не смогла рефинансировать свои долги и попросила о спасении", - цитирует Стурнараса сайт Минфина.

Министр отметил, что реальная экономика Греции показывает спад пятый год подряд. "Ожидается, что в 2012 году спад превысит 6%, и таким образом составит немногим менее 20% с 2008 года, а к 2014 году достигнет 25%", - привел Стурнарас оценки МВФ.

По его мнению, финансовой системе Греции удалось добиться значительного прогресса в рамках программы спасения, в частности значительно сократить госрасходы - на 5,7% ВВП в 2010-2011 года, а с новыми мерами экономии (5,5% ВВП) общее сокращение госрасходов превысит 11% ВВП.

"Первичный профицит в текущей финансовой программе устанавливается на уровне около 4,5% ВВП, что означает завершение 2/3 требуемых бюджетных корректировок", - сказал Стурнарас.

Он считает значительными реформы на рынке труда, социального страхования, транспорта, в области здравоохранения и предпринимательства, приватизации.

"У нас были серьезные задержки в выполнении программы реформ экономики в связи с проведением двух избирательных кампаний... После последних выборов мы действовали быстро, мы приняли необходимые меры и мы полагаем, что бюджет на 2012 год в основном исполняется хорошо", - сказал глава Минфин.

"Это правительство полно решимости сохранить Грецию в зоне евро, что отражает стремление большинства греков. Мы полностью привержены программе (реформ) и ее целям", - заявил Стурнарас.

Вместе с тем, по его словам, он опасается негативных последствий этих мер на экономике и на обществе.

Глава Минфина выразил надежду на скорейшее решение вопроса с выделением очередного транша кредита на восстановление экономики.

"Задержки выдачи кредита и заявления некоторых министров из стран ЕС о будущем еврозоны сделали очень сложной ситуацию, дестабилизировали рынки и сильно затруднили работу нашего правительства. Однако ситуация значительно улучшилась в последние недели", - отметил министр.

"К 2012 году мы прошли почти 2/3 пути к цели улучшения финансовых результатов. Было бы жаль потерять эти усилия", - сказал Стурнарас.

По сообщениям СМИ, министр уверен, что в ближайшее время тройка примет положительное решение о выделении кредита в 31,5 миллиарда евро.

"Переговоры с тройкой идут тяжелые, но и (обсуждаемые) меры тяжелые. Мы работаем день и ночь, и надеемся, что к середине октября найдем решения, которые позволят нам с оптимизмом смотреть в будущее, оставив в прошлом ошибки", - сказал Стурнорас, добавив, что "виден свет в конце тоннеля".

Кредиторы из ЕС и МВФ требуют от Греции сократить расходы на 11,5-11,9 миллиарда евро (более 5% ВВП страны) в ближайшие два года, чтобы уложиться в запланированные задачи по снижению бюджетного дефицита. Без урезания расходов "тройка" международных экспертов, представляющая ЕС, ЕЦБ и МВФ, отказывается дать положительное заключение для выплаты очередного 31,5-миллиардного транша финансовой поддержки.

18 сентября – Euronews. Правительство Швейцарии понизило прогноз по темпам роста ВВП в текущем году. Это связано с усилением сигналов замедления мировой экономики. Швейцарские власти ожидают, что ВВП в этом году вырастет на 1%, тогда как в июне прогнозировали повышение на 1,4%. В Берне считают, что стране удастся избежать рецессии благодаря стабильному внутреннему спросу.

18 сентября – РИА Новости. Китай зафиксировал отток капитала в августе в третий раз в этом году, что, вероятно, вызвано выводом средств инвесторами, обеспокоенными замедлением экономического роста и прибыли компаний.

Чистые продажи валюты центробанком Китая и коммерческими банками составили в августе 17,4 миллиарда юаней ($2,75 миллиарда) по сравнению с 3,8 миллиарда юаней в июле, согласно расчетам Рейтер, основанным на опубликованных во вторник данных центробанка.

Первый в этом году отток капитала был зафиксирован в апреле, когда чистые продажи валюты составили 60,6 миллиарда юаней.

В среднем за восемь месяцев 2012 года ежемесячный объем покупки валюты снизился до 35,2 миллиарда юаней с 335,6 миллиарда годом ранее.

"Если тенденция к чистой продаже валюты продолжится в ближайшие месяцы, я думаю, центробанку будет необходимо снизить требования к резервам банков, чтобы наполнить банковскую систему ликвидностью", - сказал экономист Societe Generale в Гонконге Яо Вэй.

Последний раз центробанк снижал требования к резервам банков (RRR) в мае, тогда снижение составило 50 базисных пунктов до 20 процентов.

18 сентября – Рейтер. Российская бизнес-элита увеличила вложения в акции местных компаний в 2012 году, делая ставку на рост в будущем, несмотря на значительное ухудшение оценки инвестиционного климата в стране за последний год, свидетельствует совместный опрос UBS и Campden Research.

В опросе приняли участие 22 российских, преимущественно московских, предпринимателя с личным состоянием свыше $50 миллионов, управляющие бизнесом с оборотом от $50 миллионов до $1 миллиарда.

Лейтмотивом исследования вновь стала тема коррупции, усиления роли государства в экономике, произвола в правовой сфере. О подобных барьерах для предпринимательской деятельности говорят все участники опроса, независимо от размера бизнеса.

Половина опрошенных негативно оценили деловой климат в России, тогда как в 2011 году такого мнения придерживались 42 процента респондентов, а в 2009 году о препятствии предпринимательству говорили 36 процентов участников.

Среди сложностей, с которыми сталкивается частный бизнес в РФ, лидирует коррупция, причем масштаб проблемы, согласно опросу, значительно возрос за последний год. Респонденты также отметили трудности в получении кредитов.

"В России предоставление доступа к кредиту - это очень субъективный и избирательный процесс, он прост лишь для компаний, аффилированных с банками. Иностранные банки, как правило, ставят во главу угла бизнес. Доступ к кредиту в России основан на субъективный факторах и зависит от связей", - отметил один из респондентов на условиях анонимности.

"Одна из проблем управления бизнесом в России сегодня заключается в отсутствии конфиденциальности", - считает другой участник опроса.

Конфединциальность, по их мнению, могут обеспечить только иностранные банки. Лишь 13 процентов респондентов привлекают кредиты российских банков.

Проведенное исследование свидетельствует о низких инвестиционных ожиданиях российской бизнес-элиты. Около 46 процентов респондентов сказали, что не планируют расширять свой бизнес в РФ. В то же время более двух третей респондентов не намерены продавать бизнес-активы в течение как минимум пяти лет.

Несмотря на значительное ухудшение настроений на фоне напряженной политической ситуации, спровоцировавшей волну массовых протестов в столице и других городах, российские предприниматели в этом году увеличили долю акций местных компаний в своих активах, в среднем, до 32 процентов с 16 процентов в прошлом году.

Доля акций зарубежных компаний возросла не так существенно: до 37 процентов с 32 процентов.

Если в 2011 году участники опроса говорили о том, что не держат облигаций местных компаний, то в этом году на долю этих инструментов приходится, в среднем, 11 процентов активов.

19 сентября – Рейтер. Запасы нефти в США выросли за неделю, завершившуюся 14 сентября, на 2,43 миллиона баррелей до 361,450 миллиона баррелей, сообщил Американский институт нефти (API).

По данным API, запасы бензина выросли на 135.000 баррелей до 197,816 миллиона баррелей, а запасы дистиллятов снизились на 1,12 миллиона баррелей до 127,789 миллиона.

Аналитики ожидали, что запасы нефти повысятся на 200.000 баррелей, запасы бензина увеличатся на 1,6 миллиона баррелей, а запасы дистиллятов вырастут на 800.000 баррелей.

Индекс доллара DXY по итогам вчерашних торгов поднялся на 0,30%. Сегодня индекс торгуется по 79,093 пункта (-0,20%). Валютная пара EUR/USD во вторник опустилась до 1,3048 (-0,53%), в настоящее время торгуется на уровне 1,3079 (+0,24%).

Европейские индексы завершили предыдущий день снижением. FUTSEE 100 потерял 0,43%, DAX опустился на 0,76%, французский CAC 40 понизился на 1,15%.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов не показали единой динамики. S&P500 уменьшился на 0,13%, Dow Jones вырос на 0,09%. Лучше рынка сектор потребительских товаров (+0,31%), в аутсайдерах нефтегазовый сектор (-0,72%). Бразильский индекс Bovespa вырос на 0,00 %.

Фьючерсы на американские индексы в настоящее время показывают позитивную динамику. Контракт на S&P500 прибавляет 0,39%, фьючерс на Dow Jones поднимается на 0,42%.

Азиатские площадки движутся разнонаправленно. Японский NIKKEI 225 растет на 1,29%, в Гонконге Hang Seng прибавляет 1,15%, индийский SENSEX опускается на 0,25%.

Россия

Индекс ММВБ вчера упал на 0,98%, Индекс РТС на основной сессии потерял 2,18%. Лучше рынка телекоммуникационный сектор (+0,20%), в аутсайдерах нефтегазовый сектор (-1,24%).

Ключевая статистика на сегодня

Отчет о заседании Банка Англии (12:30);

Выступление М. Монти (12:30);

Объем производства в строительном секторе Еврозоны (13:00);

Строительство новых домов в США (16:30);

Продажи на вторичном рынке жилья в США (18:00);

Запасы нефти и нефтепродуктов в США (18:30);

Заседание Банка Японии (18-19 сентября);

Встреча Б. Бернанке с финансовым комитетом Сената.

Корпоративные события на сегодня

Заседание совета директоров МРСК Северо-Запада;

Окончание приема заявок на покупку госпакета акций Сбербанка;

Внеочередное общее собрание акционеров Абрау-Дюрсо;

Заседание совета директоров ТрансКонтейнера;

Заседание совета директоров Энел ОГК-5.

Сбербанк: успешное размещение, неясные перспективы (негативно)

SPO Сбербанка завершилось в рекордные сроки — привлечение более $5 млрд на покупку акций из портфеля ЦБ заняло меньше двух дней и прошло по цене 93 руб. за акцию. При этом только три крупных американских фонда обеспечили не менее четверти всех поданных заявок. В результате SPO состоялось с минимальным дисконтом к рыночной цене - 1,4% к рыночной цене.

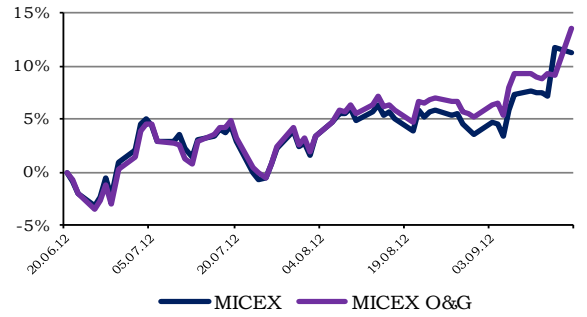
Мы позитивно оцениваем итоги SPO – время было подобрано крайне удачно и позволило разместить большой пакет в рекордное время и с минимальным дисконтом к рынку. Однако после осуществления размещения мы не видим явных стимулов для продолжения восходящего движения в Сбербанке. На наш взгляд, SPO и то, как и когда оно было проведено, в конечном итоге окажется мощным сдерживающим фактором для котировок и будет препятствовать дальнейшему росту. Ожидаем от бумаг Сбербанка динамики хуже рынка.

Помешать бумагам встать на путь снижения может запуск торгов GDR Сбербанка на LSE, который должен состояться сегодня. Это расширит круг инвесторов в бумаге и сможет поддержать котировки.

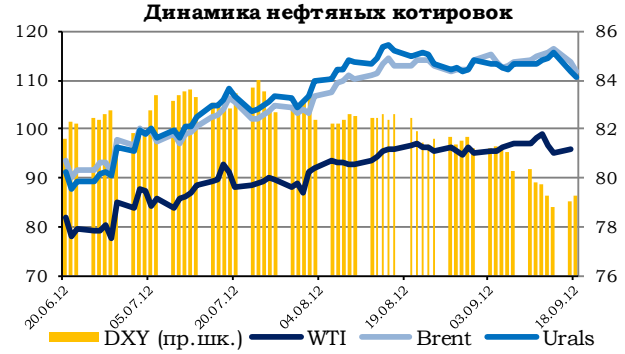
Нефтегазовый сектор

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX O&G	**3264,34**	**-1,24**	**3,36**	**6,71**	**12,40**	**13,81**	**2503,4**	**3475,3**
RTSog	**204,89**	**-2,51**	**5,33**	**10,68**	**18,04**	**12,92**	**152,3**	**229,2**
Нефть Brent	112,51	0,43	-2,98	-1,06	17,49	3,09	88,5	128,4
Нефть WTI	95,90	0,64	-1,14	-0,11	14,13	11,90	74,9	110,6
Нефть Urals	110,24	-0,85	-1,90	-4,69	16,84	-6,26	н.д.	н.д.
Природный газ	2,76	-0,36	-9,79	1,62	8,57	-27,84	1,9	4,0
Gas oil	984,3	-0,43	-1,23	0,46	16,48	5,66	805,8	1045,3
Мазут	314,2	0,47	-2,29	1,59	19,23	6,69	251,0	331,8
Бензин	293,1	1,11	-2,35	-3,18	10,97	8,70	244,4	344,5

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Динамика нефтяных котировок



Рынок энергоносителей

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet потерял 1,38%; Brent подешевел на 1,55%. Сегодня Light Sweet торгуется по $95,9 (+0,64%); Brent стоит $112,51 (+0,43%). Спред между Brent и Light Sweet незначительно сузился до $16,61.

Природный газ по итогам вчерашней сессии опустился на 3,21%, в настоящий момент котировки снижаются и составляют $2,763 (-0,36%).

Акции компаний нефтегазового сектора

Индекс нефтяных компаний MICEX O&G упал на 1,24%, RTSog просел на 2,51%.

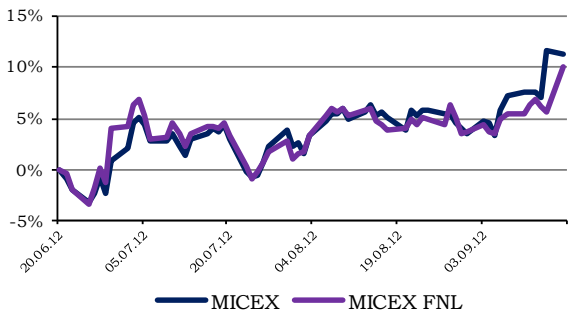
В лидерах на ММВБ акции Газпромнефти (-0,06%) и акции Транснефти (-0,09%). В аутсайдерах бумаги Сургутнефтегаза (-2,74%) и акции ЛУКОЙЛа (-2,26%).

Нефть и Газ	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ (RUR)									
Газпром	GAZP	167,74	-1,04	3,19	-1,65	220,0	**31,2%**	**Покупать**	129 067,5
НОВАТЭК	NVTK	369,88	-1,12	3,99	-5,58	415,0	**12,2%**	**Держать**	36 531,5
Роснефть	ROSN	209,21	-1,46	3,45	-1,64	230,0	**9,9%**	**Держать**	72 151,7
ЛУКОЙЛ	LKOH	1990,70	-2,26	3,05	17,21	2580,0	**29,6%**	**Покупать**	54 929,0
Газпромнефть	SIBN	156,00	-0,06	2,12	5,11	160,0	**2,6%**	**Держать**	23 886,4
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	30,24	-2,74	4,41	20,60	32,0	**5,8%**	**Держать**	35 278,3
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	20,48	-1,80	-4,69	24,60	20,7	**1,1%**	**Держать**	5 121,9
Татнефть (ао)	TATN	209,95	-0,70	2,72	32,46	210,0	**0,0%**	**Держать**	14 850,7
Татнефть (ап)	TATNP	104,25	-1,65	0,23	18,41	115,5	**10,8%**	**Держать**	н.д.
Транснефть (ап)	TRNFP	58721,00	-0,09	8,89	19,32	-	-	-	н.д.
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	10,84	-2,61	5,34	1,69	13,5	**24,5%**	**Покупать**	128 310,4
НОВАТЭК	NVTK LI	127,00	-1,93	4,18	1,44	129,7	**2,1%**	**Держать**	38 561,1
Роснефть	ROSN LI	6,73	-2,46	5,49	1,97	7,2	**7,0%**	**Держать**	71 325,7
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	64,40	-2,28	5,66	21,62	80,6	**25,2%**	**Покупать**	54 776,3
Газпромнефть	GAZ LI	25,30	-1,17	3,43	7,66	24,6	**-2,7%**	**Держать**	23 991,0
Сургутнефтегаз	SGGD LI	9,79	-4,86	7,35	25,03	10,0	**2,1%**	**Держать**	34 975,8
Татнефть	ATAD LI	42,43	-2,26	3,49	43,34	39,4	**-7,1%**	**Продавать**	15 410,1

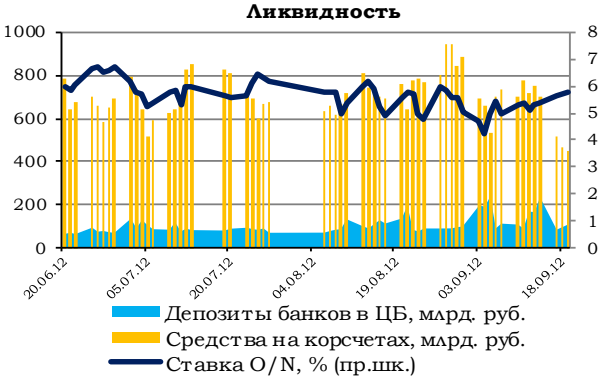
Банковский сектор

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX FNL	**5051**	**-1,22**	**2,21**	**2,21**	**7,32**	**4,43**	**4301,9**	**5900,8**
RTSfn	**287,43**	**-2,33**	**4,01**	**4,01**	**12,74**	**8,51**	**221,9**	**340,6**
Рублевая ставка овернайт, %	5,7900	15 б.п.	70 б.п.	24 б.п.	9,5 б.п.	110,58 б.п.	н.д.	8,0
Депозиты банков в ЦБ, млрд. руб.	72,221	-4,29	-14,04	-14,04	-7,47	-20,14	н.д.	н.д.
Средста на корсчетах, млрд. руб.	798,35	3,49	1,03	1,03	-7,39	-15,11	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	35,1055	1,14	-1,36	-1,36	-3,42	-0,97	33,2	37,8
EUR	40,3288	0,03	-0,70	-0,70	-1,88	1,87	38,3	43,8
USD	30,8336	-0,27	-2,09	-2,09	-4,92	-4,01	28,8	34,1

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Ликвидность



Валютные резервы и бивалютная корзина



Ликвидность

Рубль за прошедший день ослаб. Бивалютная корзина подорожала на 0,51%, сегодня торгуется на уровне 35,1055 (+0,03%), при этом доллар укрепился к рублю на 1,01% до 30,9154 руб.; евро выросла до 40,3182 руб. (+0,37%).

Средства на корсчетах банков выросли на 44,5 млрд. руб., депозиты в ЦБ увеличились на 5,6 млрд. руб.

Ставка овернайт выросла на 15,00 б.п. и составляет 5,7900 п.п.

Акции банков

Индекс банковского сектора ММВБ MICEX FNL уменьшился на 1,22%, на РТС RTSfn потерял 2,33%.

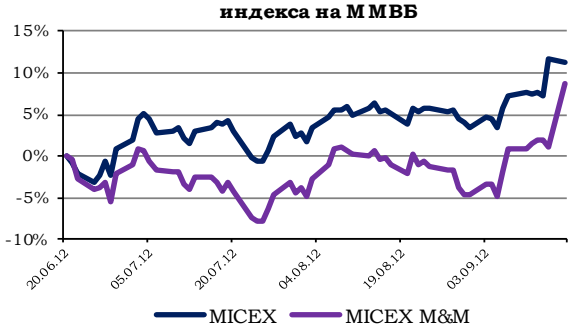
В лидерах на ММВБ акции Банка Санкт-Петербург, которые выросли на 0,83%, а также Номос Банка, прибавившие 0,01%. Хуже рынка акции привилегированные акции Банка Возрождение, которые потеряли в ходе сессии 3,05%, а также бумаги ВТБ, упавшие на 2,54%.

Банки	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ (RUR)									
Сбербанк России (ао)	SBER	94,81	-0,91	1,76	20,04	120,3	**26,9%**	**Покупать**	66 509,2
Сбербанк России (ап)	SBERP	72,71	-0,66	3,60	23,62	84,2	**15,8%**	**Держать**	2 366,8
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	655,50	-2,51	7,46	20,30	-	-	-	503,5
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	190,02	-3,05	0,58	-23,38	-	-	-	8,0
ВТБ	VTBR	0,06	-2,54	1,59	-1,25	0,065	**12,7%**	**Держать**	19 658,7
РосБанк	ROSB	90,13	-0,71	-0,96	-9,15	-	-	-	4 522,9
Банк Санкт-Петербург	BSPB	67,92	0,83	8,36	-6,33	-	-	-	660,7
Банк Москвы	MMBM	899,40	-0,29	0,83	-1,23	-	-	-	5 236,6
Номос Банк	NMOS	775,50	0,01	-1,65	26,10	-	-	-	2 318,4
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	3,69	-5,17	1,91	2,19	4,0	**8,4%**	**Держать**	19 294,5
Номос Банк	NMOS LI	12,60	0,24	0,16	32,63	-	-	-	2 329,0
Сбербанк	SBRCY US	12,38	-2,37	3,60	24,55	12,9	**4,2%**	**Держать**	66 811,6

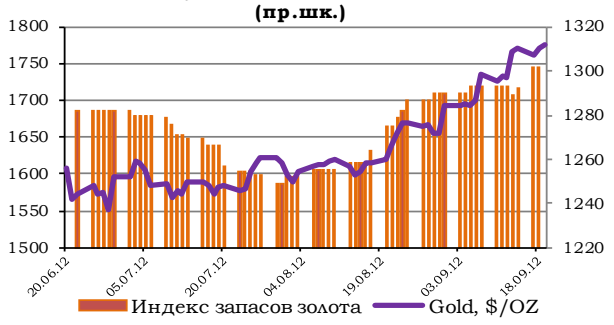
Металлургия и добыча

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX M&M	**3085,99**	**-0,57**	**5,75**	**8,80**	**6,51**	**-26,89**	**2598,5**	**4306,1**
RTSmm	**209,44**	**-1,51**	**7,93**	**12,94**	**12,37**	**-27,32**	**163,2**	**297,8**
Стальная заготовка	337,5	-3,30	-3,57	-13,46	-17,18	-42,06	335,0	580,0
Уголь	52,22	-3,21	-7,53	-9,47	-3,83	-30,11	52,2	75,8
Золото	1775,58	0,80	2,59	9,87	9,70	-0,17	1522,7	1828,7
Серебро	34,82	1,80	4,69	23,98	22,50	-12,21	26,1	40,9
Платина	1635,75	-1,80	-0,68	10,95	10,39	-7,78	1344,3	1823,5
Палладий	672,5	-1,28	-0,81	10,56	6,79	-5,91	536,8	734,0
Медь	8310,25	-0,63	2,90	10,33	10,83	-4,16	6784,3	8660,0
Никель	17782,25	0,24	6,02	14,24	7,21	-17,24	15180,0	21850,0
Цинк	2078,25	-0,36	4,37	17,20	10,25	-2,78	1748,8	2188,6
Свинец	2266,5	0,24	7,29	20,43	20,46	-4,94	1743,0	2330,1
Алюминий	2161,75	-1,74	4,27	18,70	14,38	-7,87	1791,0	2323,8

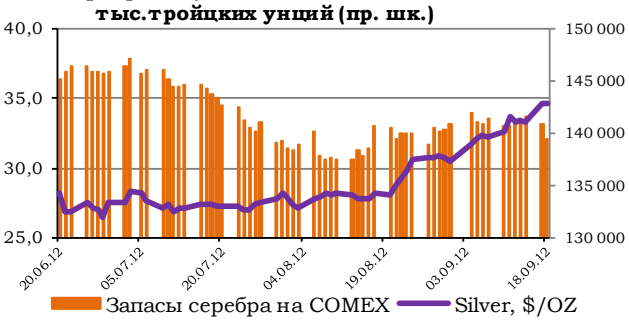
Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



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 $1775,58. Серебро выросло до $34,82. Соотношение стоимости золота и серебра снизилось до 50,99.

Медь вчера подешевела на 0,63%, сегодня торгуется по $8310,25 (+0,33%), Никель во вторник повысился на 0,24%, сегодня опустился на 2,20% до $17782,25. Цинк в ходе вчерашних торгов подешевел на 0,36%, сейчас торгуется на уровне $2078,25 (+1,05%).

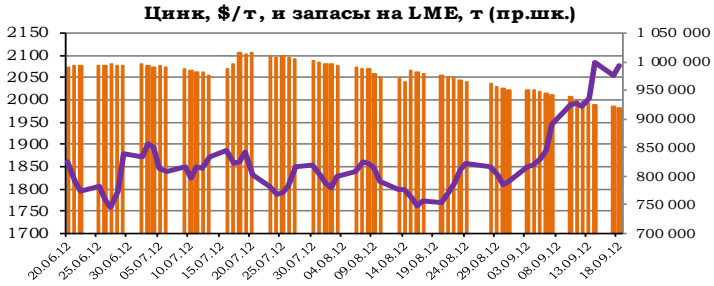
Цена на стальные заготовки в Лондоне выросла до $337,5 (+3,85%), контракт на уголь вчера снизился на 3,21%, в настоящее время торгуется по $52,22 (-0,68%).

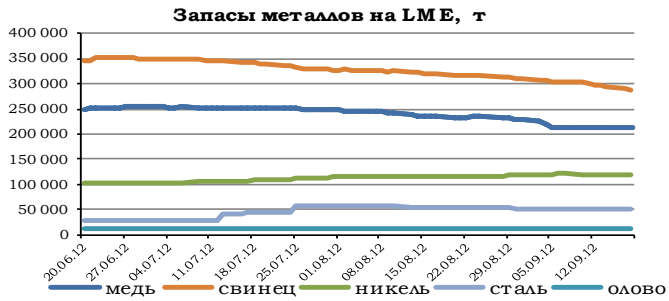
Акции металлургических компаний

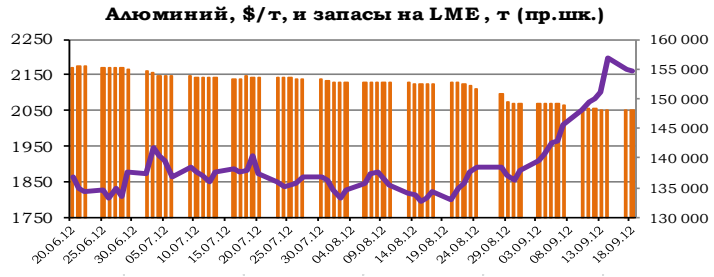
Индекс сырьевого сектора ММВБ MICEX M&M уменьшился на 0,57%, на РТС RTSmm потерял 1,51%.

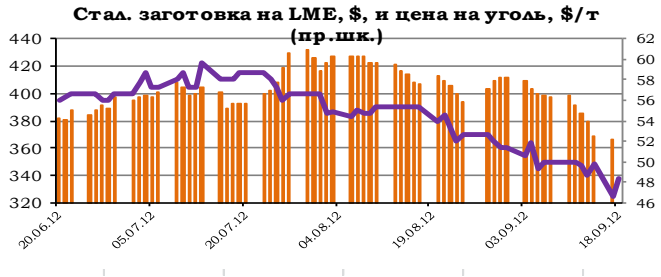
В лидерах на ММВБ бумаги ММК, которые подешевели на 0,10%, а также акции Норильского никеля, потерявшие 0,29%. Хуже рынка акции ВСМПО-Ависма, которые потеряли в ходе сессии 2,75%, а также акции ЧЦЗ, упавшие на 2,44%.

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	5114,00	-0,29	4,91	4,15	5500,0	7,5%	Держать	31 743,2
ЧЦЗ	CHZN	77,06	-2,44	3,17	8,47	-	-	-	135,1
ВСМПО-Ависма	VSMO	5443,60	-2,75	-1,11	3,03	-	-	-	2 030,1
Полюс золото	PLZL	1038,80	-1,30	-2,02	1,26	-	-	-	6 378,8
Северсталь	CHMF	416,90	-1,74	4,18	15,39	580,0	39,1%	Покупать	11 416,0
ММК	MAGN	11,46	-0,10	8,20	-6,34	16,0	39,6%	Покупать	4 176,9
НЛМК	NLMK	65,98	-2,03	6,69	6,22	102,0	54,6%	Покупать	12 945,9
ТМК	TRMK	102,58	-2,07	3,11	40,71	133,0	29,7%	Покупать	3 111,0
Распадская	RASP	80,42	-1,06	7,94	-18,17	119,0	48,0%	Покупать	2 045,7
Белон	BLNG	8,05	-0,60	3,82	-16,14	-	-	-	299,5
РусАл	RUALR	189,90	-0,81	12,60	-2,55	274,0	44,3%	Покупать	9 387,0
GDR (USD)									
ГМК Норильский никел	MNOD LI	16,63	-2,18	6,26	8,62	16,9	1,8%	Держать	31 701,4
ЧЦЗ	CHZN LI	2,10	0,00	0,00	-2,33	-	-	-	113,8
Евраз	PLZL LI	4,54	-98,45	7,05	-25,41	8,0	76,2%	Покупать	3 745,1
Северсталь	SVST LI	13,46	-5,28	4,99	18,17	19,6	45,6%	Покупать	11 275,7
ММК	MMK LI	4,76	-0,65	10,63	-2,26	6,4	34,5%	Покупать	4 088,9
НЛМК	NLMK LI	21,20	-4,50	8,11	7,94	31,4	48,0%	Покупать	12 705,6
ТМК	TMKS LI	15,75	-1,56	5,00	75,00	16,6	5,4%	Держать	3 691,7
РусАл	486 HK	0,60	-87,05	15,12	-4,07	0,9	52,1%	Покупать	71 711,0
Полюс золото	OPYGY US	16,75	-0,65	3,40	9,33	-	-	-	6 386,0
Мечел	MTL US	7,64	-3,78	7,76	-10,12	10,0	30,9%	Покупать	3 180,3





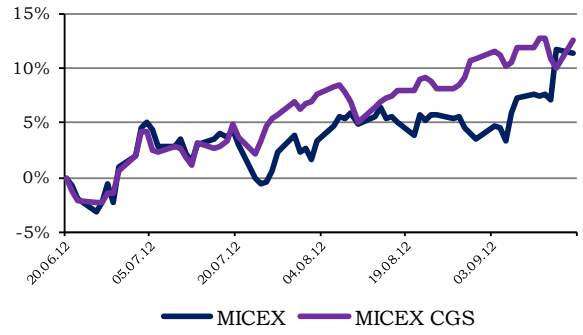




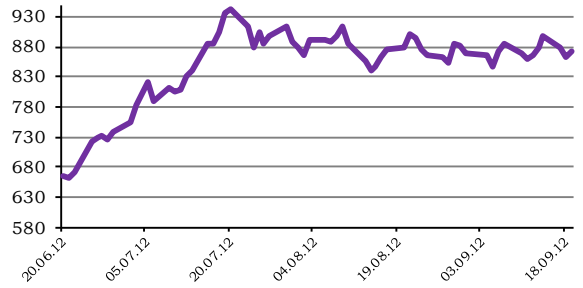
Потребительский сектор и сельское хозяйство

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX CGS	**4884,47**	**-0,48**	**0,47**	**0,47**	**10,01**	**3,17**	**3806,4**	**5038,2**
RTScg	**356,24**	**-1,63**	**2,72**	**2,72**	**16,05**	**7,08**	**266,4**	**387,2**
Пшеница	871,5	0,93	0,52	0,52	34,18	-0,34	567,8	947,3
Кукуруза	743,25	0,44	-3,60	-3,60	21,35	-6,92	551,0	843,8
Соевые бобы	1662	1,34	-4,52	-4,52	15,92	-0,54	1094,3	1794,8
Рис	14,975	0,20	1,73	1,73	3,31	-2,89	13,5	17,8
Овес	375	0,27	-1,45	-1,45	15,56	-2,28	262,3	400,0
Какао	2532	-2,01	-5,31	-5,31	16,47	1,81	1898,0	2787,0
Кофе	177,5	1,05	0,14	0,14	18,69	10,73	148,2	267,1
Сахар	19,44	-2,95	0,00	0,00	-6,81	-3,67		
Хлопок	74,63	-0,47	2,47	2,47	-15,17	2,71	66,1	108,7

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Пшеница, $/бушель



Сельскохозяйственный сектор

Стоимость Пшеницы вчера уменьшилась на 1,65%, сегодня растет на 0,93% и составляет $871,5. Котировки Риса на вчерашних торгах упали на 2,26%; сейчас прибавляют 0,20% и составляют $14,975. Кукуруза за прошедший день подешевела на 1,07%; сегодня цена составляет $743,25 (+0,44%). Стоимость Соевых бобов опустилась на 1,74%; сейчас котировки растут на 1,34% и составляют $1662. Котировки на Какао к закрытию уменьшились на 4,16%; сегодня теряют 2,01% и составляют $2532. В настоящий момент Сахар проседает на 2,95%, цена $19,44, на вчерашней сессии он подешевел на 2,36%.

Акции компаний потребительского сектора

Индекс компаний потребительского сектора MICEX CGS уменьшился на 0,48%, RTScr потерял 1,63%.

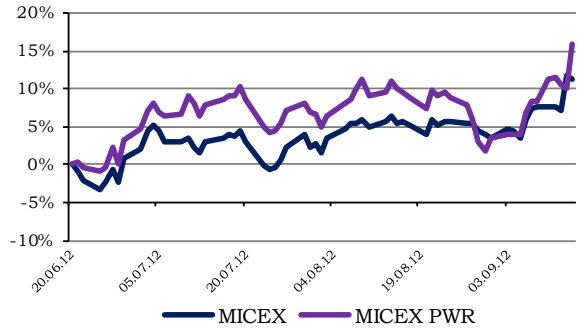
На ММВБ лучше рынка смотрелись акции Верофарма, которые выросли на 2,98%, также хорошо торговались бумаги Синергии (+0,19%). В аутсайдерах бумаги Магнита (-4,07%) и акции Дикси (-1,22%).

Потребительский сектор	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ:									
Аптеки 36.6	APTK	38,12	-0,52	3,50	-0,91	-	-	-	129,5
Балтика	PKBA	1518,90	-0,20	-0,33	21,99	-	-	-	8 059,5
Верофарм	VRPH	873,90	2,98	5,28	-1,08	1440,0	**64,8%**	**Покупать**	282,7
Группа Разгуляй	GRAZ	16,00	-0,81	0,25	-34,21	-	-	-	81,8
Группа Черкизово	GCHE	541,90	-0,13	-0,29	-2,90	-	-	-	770,6
Дикси	DIXY	351,60	-1,22	-0,12	19,60	422,4	**20,1%**	**Покупать**	1 418,8
М.Видео	MVID	284,52	0,15	2,95	56,89	-	-	-	1 654,4
Магнит	MGNT	4215,20	-4,07	-3,82	49,94	4700,0	**11,5%**	**Держать**	12 914,2
7 Континент	SCON	99,99	0,00	0,00	-30,09	-	-	-	242,6
Синергия	SYNG	482,90	0,19	2,72	7,48	640,0	**32,5%**	**Покупать**	401,0
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	22,85	0,22	6,08	0,04	24,6	**7,7%**	**Держать**	6 205,4
Магнит	MGNT LI	34,30	-8,29	-2,78	62,10	30,8	**-10,2%**	**Продавать**	16 217,3
Черкизово	CHE LI	11,70	-0,93	2,99	6,36	-	-	-	771,6

Электроэнергетика

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX PWR	**1916,9**	**-0,82**	**6,48**	**6,48**	**12,83**	**8,17**	**1548,9**	**2486,3**
RTSeu	**157,46**	**-1,78**	**7,91**	**7,91**	**17,93**	**11,57**	**115,4**	**215,1**

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Акции электроэнергетических компаний

Индекс компаний электроэнергетики MICEX PWR снизился на 0,82%, на РТС отраслевой индекс RTSeu опустился на 1,78%.

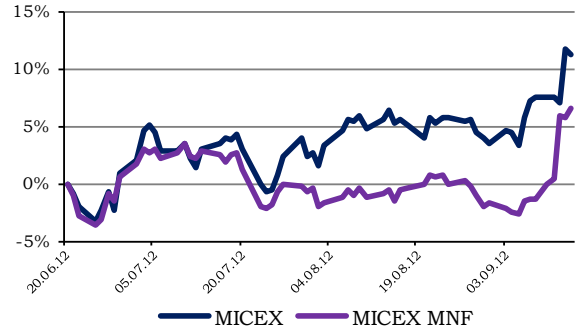
На ММВБ лучше рынка торговались акции Ленэнерго-об., которые выросли на 4,11%, также хорошо смотрелись бумаги ОГК-1 (+2,01%). В аутсайдерах бумаги Кузбассэнерго (-6,51%) и акции МРСК Сибири (-4,10%).

Энергетика	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,89	-2,35	4,54	-7,86	1,71	**93,0%**	**Покупать**	8 387,4
ФСК ЕЭС	FEES	0,24	-0,59	7,89	-13,52	0,25	**4,2%**	**Держать**	9 935,4
ИНТЕР РАО ЕЭС	IUES	0,03	-0,89	5,47	-17,65	0,04	**40,6%**	**Покупать**	8 988,3
Холдинг МРСК	MRKH	2,39	0,17	15,29	5,64	2,94	**22,9%**	**Покупать**	3 772,1
Оптовая генерация									
ОГК-1	OGKA	0,64	2,01	4,56	-1,81	-	-	-	1 358,1
ОГК-2	OGKB	0,43	-0,19	-0,70	-42,02	-	-	-	838,2
ОГК-3	OGKC	1,06	0,46	3,94	22,96	-	-	-	1 620,5
ОГК-4	EONR	2,77	-1,64	0,02	28,84	-	-	-	5 610,8
ОГК-5	OGKE	1,96	-0,68	6,15	6,15	2,6	**30,8%**	**Покупать**	2 210,5
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,01	0,42	17,54	-19,10	-	-	-	947,5
ТГК-2	TGKB	0,00	-0,24	4,42	-4,16	-	-	-	115,9
ТГК-2 прив.	TGKBP	0,00	0,00	-0,27	-29,49	-	-	-	н.д.
Мосэнерго	MSNG	1,40	1,92	11,19	-17,49	1,8	**28,6%**	**Покупать**	1 807,1
ТГК-4	TGKD	0,00	0,63	2,18	-28,90	-	-	-	307,9
ТГК-4 прив.	TGKDP	0,01	0,00	0,17	0,47	-	-	-	н.д.
ТГК-5	TGKE	0,00	-0,29	0,29	-35,55	-	-	-	165,1
ТГК-6	TGKF	0,00	-0,02	1,13	-39,74	-	-	-	247,4
Волжская ТГК	VTGK	1,81	-0,97	-6,20	-5,24	-	-	-	1 748,4
ТГК-9	TGKI	0,00	-0,68	4,06	18,78	-	-	-	813,0
ТГК-10	TGKJ	23,79	0,14	2,32	-2,01	-	-	-	677,5
ТГК-11	TGKK	0,02	-1,82	-2,45	61,31	-	-	-	249,2
Кузбассэнерго	KZBE	0,12	-6,51	-2,13	-40,34	-	-	-	279,8
ТГК-13	ETGK	0,05	-0,57	-2,10	-26,96	-	-	-	232,9
ТГК-14	TGKN	0,00	-2,84	5,38	-15,69	-	-	-	60,2
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	6,87	4,11	8,11	-29,58	7,690	**12,0%**	**Держать**	208,8
Ленэнерго-пр.	LSNGP	17,51	-1,08	1,80	-20,34	-	-	-	н.д.
МОЭСК	MSRS	1,24	-0,46	3,41	-22,21	1,353	**8,7%**	**Держать**	1 961,3
МРСК Сибири	MRKS	0,09	-4,10	0,58	-17,33	0,160	**72,4%**	**Покупать**	283,8
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,07	0,60	-1,77	-12,62	0,084	**20,4%**	**Покупать**	217,3
МРСК Центра	MRKC	0,65	-1,53	5,49	6,07	0,969	**49,0%**	**Покупать**	887,6
МРСК Волги	MRKV	0,08	-0,06	2,64	-15,93	0,131	**69,8%**	**Покупать**	445,0
МРСК Центра и Привол	MRKP	0,18	1,69	5,89	24,45	0,205	**13,1%**	**Держать**	659,8
Башкирэнерго	BEGY	30,99	-1,90	-1,59	-7,77	-	-	-	1 045,2
Новосибирскэнерго	NONG	272,10	-	-5,75	-9,15	-	-	-	н.д.
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	4,30	0,00	13,16	-27,85	-	-	-	1 709,2
РусГидро	HYDR LI	2,81	-1,33	3,04	-7,80	5,3	**87,2%**	**Покупать**	8 163,3
ФСК ЕЭС	FEES LI	3,80	18,75	18,75	-13,66	3,8	**1,2%**	**Держать**	9 935,4

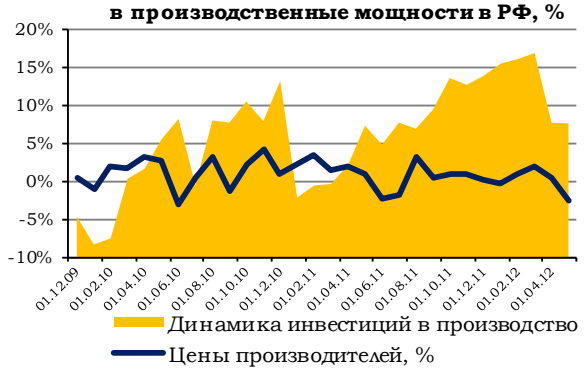
Машиностроение

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX MNF	**1921,85**	**-1,16**	**-0,92**	**-0,92**	**3,99**	**5,26**	**1558,9**	**2208,6**
RTSin	**143,32**	**-2,18**	**1,72**	**1,72**	**9,36**	**8,96**	**116,6**	**175,4**

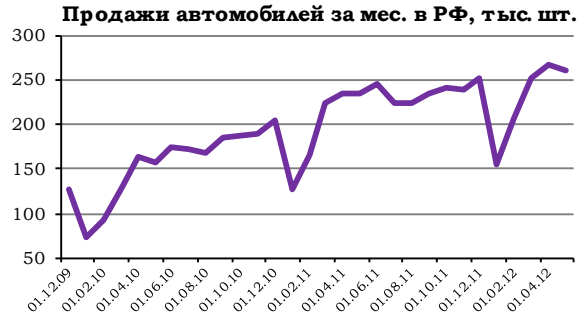
Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



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 понизился на 1,16%, на РТС отраслевой индекс RTSin потерял 2,18%.

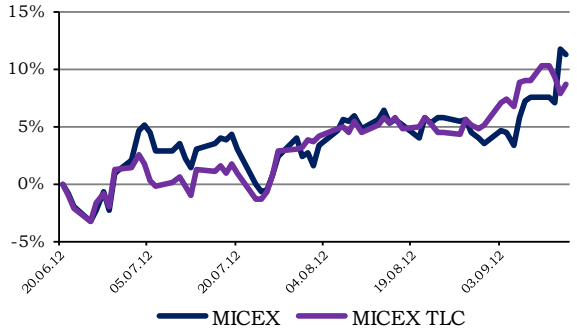
Лучше рынка торговались акции РКК Энергия, которые выросли на 0,14%, хорошо смотрелись бумаги УАЗа (+0,00%). В аутсайдерах бумаги Группы ГАЗ (-3,89%) и акции АвтоВАЗа (-2,18%).

Машиностроение	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ:									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	15,83	-2,18	-2,52	-20,20	-	-	-	933,2
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	6,08	-1,39	-1,06	4,65	-	-	-	933,2
Группа ГАЗ	GAZA	944,50	-3,89	-0,76	9,95	-	-	-	933,2
Камаз	KMAZ	40,53	-1,17	1,55	15,01	64,0	**57,9%**	**Покупать**	927,2
РКК Энергия	RKKE	4199,00	0,14	2,34	-32,36	-	-	-	152,6
СОЛЛЕРС	SVAV	554,90	-1,68	-2,10	82,59	800,0	**44,2%**	**Покупать**	615,1
Казанский ВЗ	KHEL	108,45	-0,05	0,42	4,43	-	-	-	540,5
ОАК	UNAC	0,17	-0,29	0,11	-5,22	-	-	-	1 237,0
УАЗ	UUAZ	79,37	0,00	0,00	0,18	-	-	-	686,2
Иркут	IRKT	5,85	-0,61	1,00	-0,44	-	-	-	220,8
ОМЗ	OMZZ	33,48	-1,53	0,97	-11,89	-	-	-	38,4

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	**2187,93**	**0,20**	**-1,00**	**-1,00**	**6,78**	**3,31**	**1786,1**	**2420,6**

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Акции компаний связи, IT и медиа

Индекс компаний телекоммуникационного сектора MICEX TLC вырос на 0,20%.

Лучше рынка торговались акции БашИнформСвязи (преф.), которые выросли на 5,05%, также хорошо смотрелись акции Ростелекома (+1,62%). В аутсайдерах бумаги РБК (-3,06%) и акции Таттелекома (-2,18%).

Связь, медиа и ИТ	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ (RUR)									
МТС	MTSS	236,00	-0,26	-3,21	29,68	259,4	**9,9%**	**Держать**	15 904,1
Ростелеком (ао)	RTKM	134,51	1,62	6,62	-11,14	150,0	**11,5%**	**Держать**	12 888,7
Ростелеком (ап)	RTKMP	94,90	0,42	-0,05	-0,42	105,0	**10,6%**	**Держать**	745,4
АФК Система	AFKS	26,29	-0,53	-5,39	12,28	32,5	**23,6%**	**Покупать**	8 205,9
МТС (ап)	MGTSP	496,51	0,29	-3,54	3,44	-	-	-	256,4
БашИнформСвязь (ао)	BISV	11,65	0,42	-1,70	-7,63	-	-	-	357,6
БашИнформСвязь (ап)	BISVP	4,91	5,05	5,05	0,20	-	-	-	5,7
Таттелеком	TTLK	0,19	-1,49	2,58	-7,79	-	-	-	124,7
Телеграф	CNLT	18,03	0,74	-3,56	-40,23	-	-	-	97,2
РБК	RBCM	16,08	-3,06	2,86	19,08	-	-	-	167,9
Армада	ARMD	261,10	-1,50	0,71	-16,73	-	-	-	121,6
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	18,39	-4,12	-5,79	25,27	18,90	**2,8%**	**Держать**	19 000,7
Ростелеком	ROSYY US	25,80	-0,65	5,31	-9,95	28,20	**9,3%**	**Держать**	12 656,0
АФК Система	SSA LI	22,00	-4,84	-3,80	30,87	20,00	**-9,1%**	**Продавать**	10 615,0
Вымпелком	VIP US	11,95	0,00	1,88	26,19	9,20	**-23,0%**	**Продавать**	19 457,0
CTC Media	CTCM US	9,40	-0,63	5,62	7,18	-	-	-	1 486,7
Yandex	YNDX US	25,06	1,38	11,43	27,21	19,30	**-23,0%**	**Продавать**	8 180,3
Mail.ru	MAIL LI	37,70	-1,05	8,80	62,12	-	-	-	7 882,2

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.