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

Ежедневный обзор рынка акций

28.09.2012

Электронная почта | Аналитика
Читать @ufs_ic | Наши контакты

Последние обзоры и комментарии:

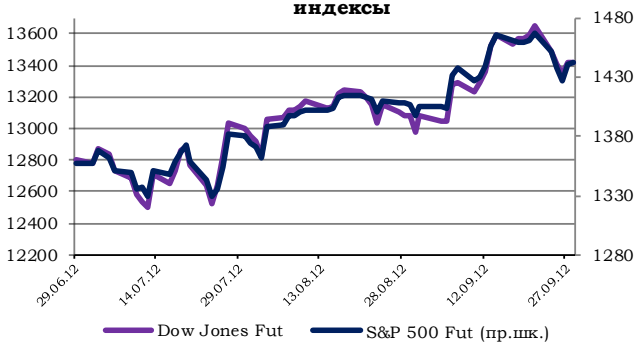
ВТБ: итоги 1П12 по МСФО

Сбербанк: Долгожданное SPO

Стратегия до конца 2012 года

	Последнее значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %
Индексы			
Америка			
S&P500	1447,15	0,96	-0,90
Dow Jones	13485,97	0,54	-0,82
NASDAQ Composite	3136,601	1,39	-1,24
Bovespa	60239,79	-0,39	-2,35
Европа			
FUTSEE 100	5779,42	0,20	-1,28
DAX	7290,02	0,19	-1,35
CAC 40	3439,32	0,72	-2,01
Азия			
NIKKEI 225	8870,16	-0,89	-2,63
Hang Seng	20842,05	0,38	0,52
SENSEX	18830,34	1,35	0,41
Россия			
ММВБ	1463,37	0,53	-2,22
РТС	1491,73	1,22	-2,03
Фьючерсы			
S&P500 Fut	1442,25	0,09	-1,70
Dow Jones Fut	13420	0,04	-1,70
Валюта			
DXY	79,459	-0,11	0,17
EUR/USD	1,2934	0,16	-0,35
USD/RUR	30,9147	0,34	0,34
Нефть			
Light Sweet	92,31	0,50	-0,62
Brent	112,38	0,33	0,86
Urals	111,11	2,41	1,44

Динамика фьючерсов на американские индексы



Динамика российских индексов



Внешний фон

Негативные данные по ВВП США за второй квартал текущего года (третья оценка) не смогли сломить оптимизма игроков. Утверждение правительством Испании бюджета страны на следующий год, который предусматривает ряд реформ, направленных на сокращение расходов бюджета, позитивные данные по занятости в «штатах», а также готовность Китая на дальнейшее сокращение процентных ставок или требований к банковским резервам, о чем было заявлено накануне, дали толчок росту на рынках. В т. ч. растут и товарные активы, стоимость североморской смеси нефти прибавляет более 2%. Позитивные настроения на рынках, дорожающая нефть окажут ощутимую поддержку российской валюте, которая сегодня может значительно укрепиться. Соотношение доллара и рубля может сегодня достичь диапазона значений 30,65–30,85. Соотношение евро и российской валюты преодолеет отметку в 40,00 рублей за €1 и может достигнуть уровня 39,65–39,80. Индекс ММВБ, несмотря на то, что будет испытывать давление укрепляющегося рубля, может показать хороший рост и увеличиться до уровня 1475–1485 пунктов.

Индекс доллара DXY по итогам вчерашних торгов снизился на 0,42%. Сегодня индекс торгуется по 79,459 пункта (-0,11%). Валютная пара EUR/USD в четверг выросла до 1,2913 (+0,31%), в настоящее время торгуется на уровне 1,2934 (+0,16%).

Европейские индексы завершили предыдущий день ростом. FUTSEE 100 прибавил 0,20%, DAX поднялся на 0,19%, французский CAC 40 повысился на 0,72%.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов выросли. S&P500 увеличился на 0,96%, Dow Jones вырос на 0,54 %. Лучше рынка сектор технологии (+1,58%), в компании, предоставляющие коммунальные услуги (-0,39%). Бразильский индекс Bovespa опустился на 0,39 %.

Фьючерсы на американские индексы в настоящее время показывают позитивную динамику. Контракт на S&P500 прибавляет 0,09%, фьючерс на Dow Jones поднимается на 0,04%.

Азиатские площадки не показывают единой динамики. Японский NIKKEI 225 снижается на 0,89%, в Гонконге Hang Seng прибавляет 0,38%, индийский SENSEX повышается на 1,35%.

Россия

Индекс ММВБ вчера увеличился на 0,53%, Индекс РТС на основной сессии прибавил 1,22%. Лучше рынка металлургия (+1,55%), в аутсайдерах телекоммуникационный сектор (-0,30%).

Ключевая статистика на сегодня

Прогноз ИПЦ Еврозоны (13:00);

Личные доходы и расходы в США (16:30);

Индекс потребительского доверия от университета Мичигана в США (17:55).

Корпоративные события на сегодня

Внеочередное общее собрание акционеров ФосАгро;

Заседание совета директоров Татнефти;

Заседание совета директоров Газпром нефтехим Салават;

Заседание совета директоров ОГК-3;

Прекращение торгов акциями Седьмого континента;

Операции с акциями Казанского вертолетного завода будут приостановлены в системе депозитарного учета.

27 сентября – Рейтер. Международные кредиторы Греции конфликтуют по поводу способа разрешения долгового кризиса Афин, угрожая еврозоне еще большими проблемами.

Представители Греции и "Тройки" - Евросоюза, Европейского центробанка и Международного валютного фонда - сообщили Рейтер, что напряжение возросло в последние недели, так как участники переговоров спорят о дальнейших бюджетных сокращениях. При этом МВФ твердо настаивает на том, чтобы Греция продолжала сокращать задолженность.

Кроме того, МВФ, по словам европейских представителей, также требует, чтобы они реструктурировали долги Афин. Это неприятная перспектива для некоторых европейских лидеров, которые считают мысль о том, что их правительства понесут убытки по долгам, политически неприемлемой.

"Проблема не в несогласии между МВФ и Афинами, она - в несогласии между МВФ и ЕС", - сказал один греческий чиновник на условиях анонимности. Эту точку зрения подтвердили источники, знакомые с образом мыслей в Брюсселе и Вашингтоне.

Европейские власти вовсе не воодушевляет идея взять на себя десятки миллиардов евро убытков по облигациям, купленным у Греции. Они боятся, что МВФ потребует от них списания части греческих обязательств, чтобы облегчить долговое бремя Афин, хотя простое сокращение процентных ставок по этим облигациям также могло бы помочь Греции.

"Европа хочет больше времени, чтобы посмотреть, что случится с Испанией и Италией, возможно - подождать до выборов в Германии в 2013 году, - сказал греческий чиновник. - А МВФ хочет предложить комплексное решение проблем сейчас".

Глава МВФ Кристин Лагард подняла этот вопрос, выступая в Вашингтоне на текущей неделе.

"В конце концов понадобится реструктуризация долга. Другого способа сделать эту работу просто нет", - считает Джейкоб Киркегорд из Peterson Institute for International Economics.

27 сентября – Euronews. Правительство Испании утвердило проект бюджета на следующий год, где предусмотрен ряд реформ, направленных на сокращение бюджетного дефицита. Между тем, власти не обещают, что это позволит в скором времени сократить безработицу, которая достигает в стране 25%. Об этом заявил министр финансов: «Что касается безработицы, то в следующем году ожидается, к сожалению, дальнейший её рост, хотя и не такой сильный, как прежде».

Одной из своих главных задач власти видят в сокращении государственного долга и связанных с ним выплат: «Растут процентные выплаты по госдолгу, которые достигают почти 10 миллиардов евро. А мы могли бы сделать очень многое, если бы сэкономили эти деньги. Поэтому крайне важно остановить рост государственного долга нашей страны».

Брюссель уже одобрил намеченные Мадридом антикризисные меры, но многие граждане страны ими недовольны. Тысячи людей собрались накануне перед зданием испанского парламента, чтобы выразить протест против решений правительства.

27 сентября – BBC. Испанское правительство намерено принять бюджет на 2013 год, предусматривающий более жесткие меры экономии, в попытке сдержать экономический спад и рост безработицы в стране.

Мадрид готовится сэкономить 39 млрд евро (50 млрд долларов) за счет бюджетных сокращений, повышения налогов и конструктивных реформ.

Между тем, в Испании продолжаются массовые акции протеста. Многие ожидают, что Испания все же будет вынуждена попросить финансовой помощи у своих партнеров в Евросоюзе.

Заемные средства Испании в среду выросли до угрожающих отметок, а фондовый рынок пережил падение. В то же время уровень безработицы достиг 25%.

Как сообщает корреспондент Би-би-си в Мадриде, инвесторы в такой обстановке начинают терять терпение.

Глава испанского правительства Мариано Рахой в среду подтвердил предположения, что власти могут запросить поддержку у Евросоюза. В интервью Wall Street Journal он заявил, что в случае резкого увеличения внешнего долга правительство "на 100 процентов обратится за помощью".

Экономическая ситуация в стране остается тяжелой, данные Центробанка указывают на углубляющуюся рецессию на фоне падения производительности труда.

Проблемы банков

"Данные за третий квартал свидетельствуют о продолжении спада производства, и ситуация в

финансовой сфере остается очень напряженной", - говорится в ежемесячном докладе Банка Испании.

Мадридская биржа в среду закрылась падением на 4 процента, а процентная ставка по 10-летнему суверенному долгу Испании превысила 6 процентов.

На прошлой неделе второй по величине испанский банк, BBVA подсчитал, что на поддержку банковского сектора необходимо еще 60 млрд евро (78 млрд долларов). На помощь банкам уже потрачено 20 млрд евро.

В конце 2011 года четвертая по объему экономика Еврозоны пережила уже вторую за последние два года рецессию.

Учитывая нарастающие проблемы в экономике, планы правительства по дальнейшему урезанию бюджета могут стать по-настоящему сложной задачей.

Власти запланировали дефицит бюджета в этом году на уровне 6,3 процента, однако аналитики оценивают его в 7 процентов и выше. Об основных показателях бюджета на следующий год сообщалось еще в июле, однако тогда было неясно, за счет чего будут осуществляться сокращения.

Слишком много целей

Высказывались предположения, что для изыскания необходимых средств в Испании могут быть введены налоги на операции с акциями, экологические налоги, полностью устранены налоговые льготы, а также компенсации, привязанные к инфляции.

Мариано Рахой, премьер-министр Испании

Официальный Мадрид уже заявлял о намерении вернуть в бюджет более 150 млрд евро между 2012 и 2014 годами за счет новых мер экономии: 62 млрд в этом году, 39 млрд в следующем и еще 50 млрд в 2014-м.

Тем не менее, многие эксперты не верят, что этих окажется шагов достаточно для решения всех финансовых проблем страны.

"Боюсь, что мы получим бюджет, который не будет надежен ни для рынков, ни для европейских партнеров, - сказал Би-би-си директор исследовательского центра Re-Define Сони Капур. -

Он одновременно преследует слишком много целей и призван угодить слишком многим сторонам, а в итоге может не угодить никому", - считает эксперт.

Ожидание очередных урезаний бюджета спровоцировало новую волну демонстраций и усилило опасения по поводу грядущих проблем в Каталонии, которая пока остается процветающим регионом.

Несмотря на недовольство в народе, Рахой уверен, что правительство вынуждено идти на жертвы.

"Мы знаем, что мы должны делать, и поэтому мы это делаем. Мы понимаем, что ради этого многие вынуждены пойти на определенные жертвы", - заявил премьер.

В то же время, директор аналитической компании ВК Asset Борис Шлоссберг считает, что Испания попала в порочный круг: "Жесткая экономия вредит экономической активности и госдоходам и может привести к новым налоговым провалам".

"Люди начинают понимать это, и политическая воля к продолжению такой политики постепенно ослабевает", - отмечает эксперт.

27 сентября – Рейтер. Законодатели США, вероятно, отложат серию бюджетных решений, приходящихся на конец 2012 года, включая вопросы о низких налогах для физических лиц и крупных налоговых льготах для бизнеса, а также автоматическом сокращении бюджетных расходов.

Глава ФРС Бен Бернанке назвал мешанину этих вопросов "бюджетным обрывом", поскольку, по словам экспертов, если они не будут решены, то могут помешать росту и даже столкнуть экономику в рецессию.

Отсутствие каких-либо действий в отношении этих мер сократит федеральный бюджет США в 2013 году на $560 миллиардов, подсчитало в мае бюджетное управление Конгресса (CBO).

НАЛОГОВЫЕ ЛЬГОТЫ ЭРЫ БУША - 31 ДЕКАБРЯ

Низкие налоговые ставки для физических лиц, введенные в действие в 2001 и 2003 годах при президенте Джордже Буше, истекают 31 декабря.

В конце 2010 года президент Барак Обама договорился с республиканцами продлить низкие налоги для всех групп населения до конца 2012 года. Обама требовал повысить налоги для богатых американцев, сохранив низкие ставки для остальных.

Сейчас Обама выступает за прекращение действия налоговых льгот для домашних хозяйств, зарабатывающих больше $250.000 в год. Республиканцы требуют продления их действия.

Обама также хочет повысить налоги для богатых, увеличив налог на прирост капитала до 20 процентов с 15 процентов, а налог на дивиденды - почти до 40 процентов с 15 процентов. Эти повышения будут касаться только домашних хозяйств, зарабатывающих более $250.000 в год.

Если налоговые льготы не будут продлены, дефицит бюджета будет сокращен на $221 миллиард в 2013 бюджетном году, считает бюджетное управление Конгресса (CBO).

АВТОМАТИЧЕСКОЕ СОКРАЩЕНИЕ РАСХОДОВ - ЯНВАРЬ

В рамках соглашения о расширении полномочий администрации в области заимствований, Обама и представители Конгресса решили, что сокращение федеральных программ по всем направлениям на сумму $1,2 триллиона вступит в силу в начале января 2013 года, если только законодатели не примут меры, чтобы ограничить дефицит или предотвратить эти сокращения.

Многие законодатели боятся, что эти сокращения могут быть сделаны наугад и повредить экономике.

СВО считает, что данные меры способны сократить расходы на $65 миллиардов в первый год действия.

ДОЛГОВОЙ ПОТОЛОК

Министр финансов Тимоти Гайтнер сказал, что США, вероятно, достигнут лимита заимствований в $16,4 триллиона после президентских выборов 6 ноября, но до конца 2012 года.

В мае Гайтнер говорил, что у Минфина есть инструменты, чтобы сдвинуть этот срок на начало 2013 года.

НАЛОГОВЫЕ МОДИФИКАТОРЫ

В конце 2011 года истекли десятки налоговых льгот для физических лиц и компаний, включая популярный налоговый вычет за исследования и разработки для компаний и норму, позволявшую финансовым институтам откладывать уплату налогов на часть прибыли.

Многие наблюдатели считают, что действие этих налоговых вычетов, известных как "налоговые модификаторы", будет возобновлено на сессии уходящего Конгресса - это период между окончанием выборов и началом работы нового Конгресса. Такое случалось несколько раз, но компании будут ждать споров о том, как финансировать эти меры.

Они включают положение, позволяющее компаниям быстрее списывать расходы на инвестиции в недвижимость.

СВО считает, что истечение срока действия всех этих норм и положений повысит бюджетные поступления на $65 миллиардов между 2012 и 2013 годами.

НАЛОГ НА ЗАРПЛАТУ

Снижение налога на зарплату, который питает пенсионную программу фонда социального обеспечения, было продлено ранее в этом году в попытке поддержать потребительские расходы.

Текущая ставка налога, который платят около 160 миллионов работников, составляет 4,2 процента, ниже предыдущих 6,2 процента. Действие этой сниженной ставки закончится 31 декабря.

Завершение действия этой налоговой льготы повысит поступления в бюджет примерно на $95 миллиардов, согласно расчетам СВО.

27 сентября – Рейтер. Китай серьезно недооценивает мировой экономический спад этого года и готов на дальнейшее сокращение процентных ставок или требований к банковским резервам в случае нового ухудшения внешней обстановки, сказал в четверг советник Центробанка.

Чэнь Юлю, профессор Renmin University и советник комитета Народного банка Китая по монетарной политике, добавил, что регуляторы также крайне обеспокоены угрозой восстановления внутренних цен на недвижимость.

Во вторник Центробанк заявил, что будет "настраивать" политику, чтобы поддерживать экономику в условиях глобальных рисков, в то же время внимательно наблюдая за вероятным влиянием недавнего смягчения политики в США и Европе.

Народный банк Китая сократил процентные ставки в июне и июле и три раза снижал требования к банковским резервам в конце 2011 года. Однако он предпочитает закачивать краткосрочные деньги на рынки, чтобы смягчить нехватку финансов. Аналитики объясняют это беспокойством по поводу инфляционных рисков.

Роснефть идет в Венесуэлу (позитивно)

ОАО НК «Роснефть» и Corporation Venecolana del Petroleo (CVP), дочерняя компания венесуэльской корпорации PDVSA, создадут совместное предприятие по разработке блока «Карабобо-2» в бассейне Ориноко, сообщают СМИ. Российская компания собирается инвестировать в проект $16 млрд. Объем добычи проекта может составить до 10 млн тонн в год.

Это крупный проект, и он выглядит заведомо более перспективным, чем разработка арктического шельфа. Инвесторы в целом должны позитивно оценить инициативу компании, так как это позволит увеличить добычу при сохранении высокой рентабельности. Некоторое беспокойство вызывает объем вложений, которые вместе с предполагаемой покупкой доли BP в ТНК-ВР и другими крупными проектами Роснефти могут оказать существенное давление на долговую нагрузку компании. Впрочем, пока долговая нагрузка остается на относительно низком уровне, хотя и выше, чем в среднем по российским ВИНКам.

50 млрд рублей пойдут на докапитализацию РусГидро (позитивно)

Правительство почти определилось с размером дивидендов, которые «Роснефтегаз» должен выплатить в бюджет. За девять месяцев 2012 г. они составят 50,2 млрд руб., следует из проекта директивы, направленной на подпись премьеру Дмитрию Медведеву. Деньги должны быть выплачены в течение пяти дней после того, как это решение будет принято на внеочередном собрании «Роснефтегаза».

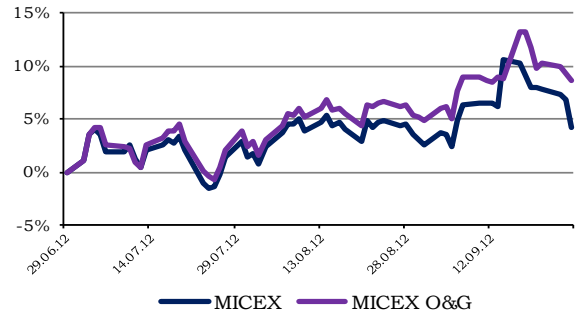
Полученные средства будут направлены на реорганизацию ТЭКа. 50,2 млрд руб. — только первый транш, который будет полностью направлен на докапитализацию РусГидро. А вот 40% «Иркутскэнерго» генкомпании придется покупать у Интер РАО на заемные средства или на деньги ВЭБа, отметил минэнергетики Новак.

Мы позитивно оцениваем тот факт, что докапитализация РусГидро сдвинулась с мертвой точки, хотя в процессе еще остались белые пятна. Мы ожидаем, что инвесторы могут проявляя повышенный интерес к бумаге в ближайшее время, хотя необязательно этот интерес будет на стороне спроса.

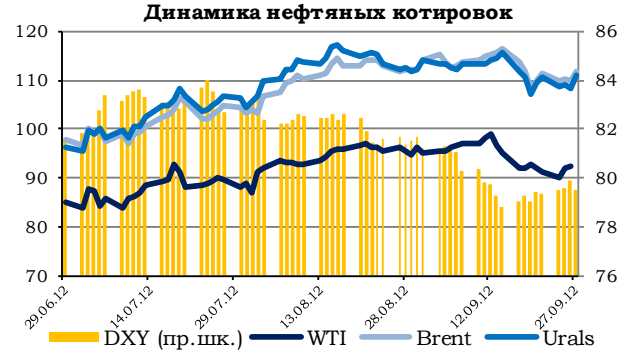
Нефтегазовый сектор

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX O&G	**3130,87**	**0,93**	**-1,74**	**1,58**	**11,65**	**16,68**	**2509,8**	**3475,3**
RTSog	**195,5**	**1,72**	**-1,58**	**5,05**	**19,32**	**18,52**	**152,3**	**229,2**
Нефть Brent	112,38	0,33	0,86	-0,18	23,01	8,26	88,5	128,4
Нефть WTI	92,31	0,50	-0,62	-4,17	18,82	13,67	74,9	110,6
Нефть Urals	110,63	2,52	1,42	-0,99	21,58	4,78	н.д.	н.д.
Природный газ	3,30	0,00	14,28	26,13	21,12	-12,29	1,9	4,0
Gas oil	986,8	0,59	1,23	0,79	20,08	8,73	805,8	1045,3
Мазут	316,8	0,35	1,53	1,54	24,15	12,41	251,0	331,8
Бензин	315,2	0,25	7,13	0,83	20,58	18,92	244,4	344,5

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Динамика нефтяных котировок



Рынок энергоносителей

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 2,08%; Brent подорожал на 1,79%. Сегодня Light Sweet торгуется по $92,31 (+0,50%); Brent стоит $112,38 (+0,33%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до $20,07.

Природный газ по итогам вчерашней сессии вырос на 9,06%, в настоящий момент котировки снижаются и составляют $3,297 (+0,00%).

Акции компаний нефтегазового сектора

Индекс нефтяных компаний MICEX O&G вырос на 0,93%, RTSog прибавил 1,72%.

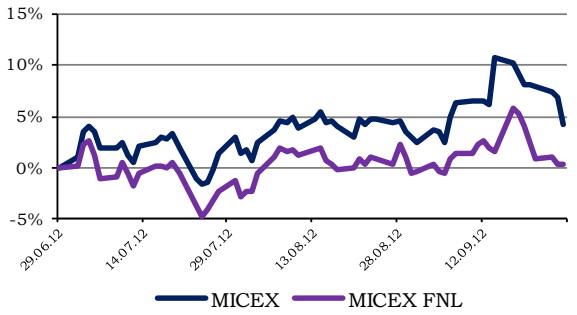
В лидерах на ММВБ акции Татнефти (+2,09%) и акции Газпромнефти (+2,00%). В аутсайдерах бумаги Сургутнефтегаз преф. (-0,01%) и акции Газпрома (+0,21%).

Нефть и Газ	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ (RUR)									
Газпром	GAZP	157,67	0,21	-3,18	-7,44	220,0	**39,5%**	**Покупать**	121 053,9
НОВАТЭК	NVTK	353,64	1,25	-2,90	-9,72	415,0	**17,4%**	**Держать**	34 811,8
Роснефть	ROSN	207,75	1,75	-1,48	-2,46	230,0	**10,7%**	**Держать**	71 307,1
ЛУКОЙЛ	LKOH	1917,00	0,43	-1,16	12,92	2580,0	**34,6%**	**Покупать**	52 736,6
Газпромнефть	SIBN	151,21	2,00	-0,81	2,40	160,0	**5,8%**	**Держать**	23 192,9
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	27,95	1,12	-1,59	11,07	32,0	**14,5%**	**Держать**	32 380,3
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	20,67	-0,01	0,38	25,86	20,7	**0,2%**	**Держать**	5 156,3
Татнефть (ао)	TATN	199,91	2,09	-4,55	26,70	210,0	**5,0%**	**Держать**	14 156,6
Татнефть (ап)	TATNP	103,79	0,85	1,19	20,37	115,5	**11,3%**	**Держать**	н.д.
Транснефть (ап)	TRNFP	56074,00	1,35	3,25	14,23	-	-	-	н.д.
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	10,09	-2,42	-4,09	-5,35	13,5	**33,8%**	**Покупать**	119 432,9
НОВАТЭК	NVTK LI	121,50	-2,25	-1,62	-2,96	129,7	**6,7%**	**Держать**	36 891,1
Роснефть	ROSN LI	6,64	-0,97	-0,52	0,53	7,2	**8,5%**	**Держать**	70 318,9
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	61,55	-1,76	-2,38	16,24	80,6	**31,0%**	**Покупать**	52 352,2
Газпромнефть	GAZ LI	24,37	0,00	-0,08	3,70	24,6	**1,0%**	**Держать**	23 109,1
Сургутнефтегаз	SGGD LI	8,99	-2,07	-4,31	14,75	10,0	**11,3%**	**Держать**	32 099,8
Татнефть	ATAD LI	40,85	-1,71	-2,16	38,01	39,4	**-3,5%**	**Держать**	14 836,2

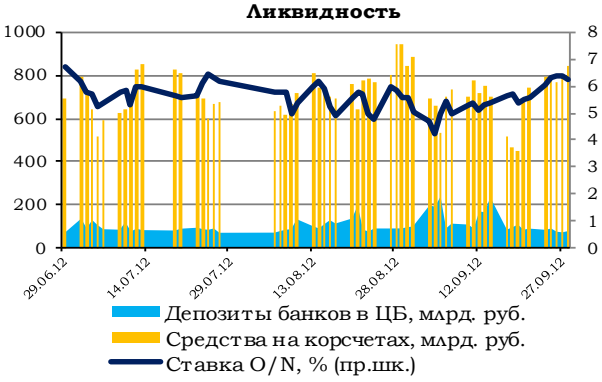
Банковский сектор

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX FNL	**4735,23**	**-0,21**	**-2,98**	**-2,98**	**3,15**	**-4,21**	**4301,9**	**5662,4**
RTSfn	**267,46**	**0,33**	**-2,67**	**-2,67**	**10,54**	**-0,15**	**221,9**	**340,6**
Рублевая ставка овернайт, %	6,2500	-10 б.п.	65 б.п.	40 б.п.	-34,5 б.п.	124,83 б.п.	н.д.	8,0
Депозиты банков в ЦБ, млрд. руб.	71,99	9,87	5,46	5,46	-1,78	-20,87	н.д.	н.д.
Средства на корсчетах, млрд. руб.	684,489	2,25	-11,13	-11,13	5,71	-2,35	н.д.	н.д.
Золотовалютные резервы, млрд. $	524,5	н.д.	0,30	0,30	2,40	3,30	н.д.	н.д.
Бивалютная корзина	35,0002	0,32	-0,48	-0,48	-5,02	-2,01	33,2	37,8
EUR	39,9966	-0,06	-0,84	-0,84	-2,92	-0,59	38,3	43,6
USD	30,915	-0,34	-0,34	-0,34	-7,08	-3,45	28,8	34,1

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Ликвидность



Валютные резервы и бивалютная корзина



Ликвидность

Рубль за прошедший день укрепился. Бивалютная корзина подешевела на -0,84%, сегодня торгуется на уровне 35,0002 (-0,23%), при этом рубль укрепился к доллару на 1,00% до 31,0200 руб.; евро понизилась до 40,0220 руб. (-0,70%).

Средства на корсчетах банков выросли на 15,0 млрд. руб., депозиты в ЦБ увеличились на 6,5 млрд. руб.

Ставка овернайт сократилась на 10,00 б.п. и составляет 6,2500 п.п.

Акции банков

Индекс банковского сектора ММВБ MICEX FNL опустился на 0,21%, на РТС RTSfn прибавил 0,33%.

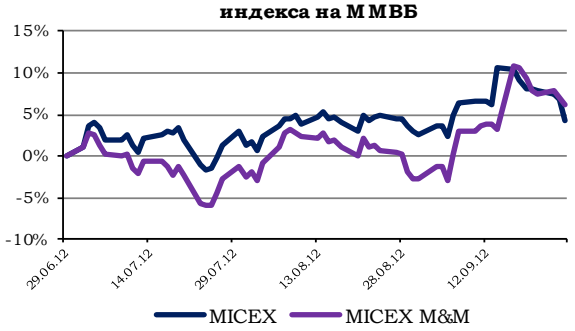
В лидерах на ММВБ акции Банка Санкт-Петербург, которые выросли на 1,34%, а также привилегированные акции Сбербанка, прибавившие 1,06%. Хуже рынка обыкновенные акции Банка Возрождение, которые потеряли в ходе сессии 1,80%, а также привилегированные акции Банка Возрождение, упавшие на 1,32%.

Банки	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ (RUR)									
Сбербанк России (ао)	SBER	90,02	-0,85	-3,80	14,20	120,3	**33,6%**	**Покупать**	63 062,8
Сбербанк России (ап)	SBERP	66,78	1,06	-4,33	13,75	84,2	**26,1%**	**Покупать**	2 170,5
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	605,60	-1,80	-3,40	13,21	-	-	-	472,3
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	178,62	-1,32	-5,39	-27,98	-	-	-	7,5
ВТБ	VTBR	0,05	0,92	-3,70	-7,52	0,065	**20,6%**	**Покупать**	18 348,1
РосБанк	ROSB	87,99	0,00	-0,29	-8,54	-	-	-	4 538,2
Банк Санкт-Петербург	BSPB	63,42	1,34	-2,29	-11,74	-	-	-	620,4
Банк Москвы	MMBM	840,00	-0,67	-0,64	-7,75	-	-	-	4 874,3
Номос Банк	NMOS	778,70	0,74	0,46	26,62	-	-	-	2 320,1
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	3,42	-3,61	-3,67	-5,40	4,0	**17,1%**	**Держать**	17 861,4
Номос Банк	NMOS LI	12,45	0,57	-0,40	31,05	-	-	-	2 301,3
Сбербанк	SBRCY US	11,81	-1,04	-2,83	18,77	12,9	**9,3%**	**Держать**	63 713,9

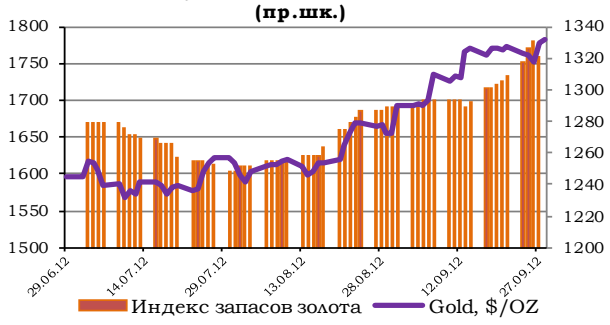
Металлургия и добыча

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX M&M	**2944,87**	**2,31**	**-2,78**	**4,60**	**8,64**	**-20,48**	**2598,5**	**4040,7**
RTSmm	**199,32**	**3,46**	**-2,58**	**8,10**	**16,03**	**-18,52**	**163,2**	**271,4**
Стальная заготовка	355	0,71	2,90	-4,05	-10,13	-36,04	335,0	557,0
Уголь	54,47	2,77	3,75	-2,44	-1,91	-26,87	52,0	74,5
Золото	1782,1	1,67	0,51	6,91	14,78	10,77	1522,7	1802,9
Серебро	34,84	2,61	0,90	12,81	32,09	16,67	26,2	37,5
Платина	1664,745	1,76	1,77	9,61	19,81	9,08	1344,3	1737,3
Палладий	638,45	1,42	-4,96	-0,16	12,90	2,93	536,8	725,8
Медь	8180	-1,10	-1,00	7,24	10,25	7,94	6784,3	8660,0
Никель	18299	-0,28	2,49	11,43	12,88	-3,32	15180,0	21850,0
Цинк	2053,25	-2,48	-1,52	10,46	16,81	5,32	1748,8	2178,5
Свинец	2261	-2,37	0,22	15,17	29,77	10,67	1743,0	2290,0
Алюминий	2079,5	0,05	-0,89	10,00	13,46	-5,97	1791,0	2312,7

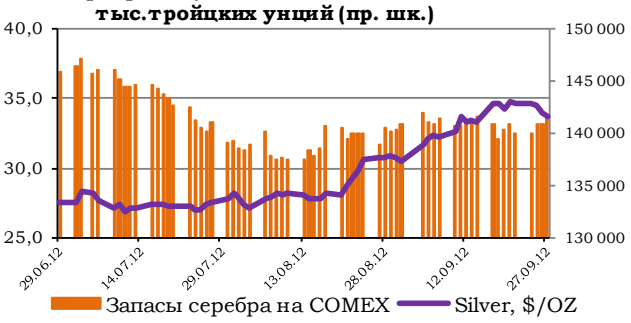
Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



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 $1782,1. Серебро выросло до $34,84. Соотношение стоимости золота и серебра опустилось до 51,15.

Медь вчера снизилась на 1,10%, сегодня торгуется по $8180 (+0,71%), Никель в четверг понизился на 0,28%, сегодня поднялся на 1,64% до $18299. Цинк в ходе вчерашних торгов подешевел на 2,48%, сейчас торгуется на уровне $2053,25 (+0,70%).

Цена на стальные заготовки в Лондоне опустилась до $355 (-1,39%), контракт на уголь вчера вырос на 2,77%, в настоящее время торгуется по $54,47 (+1,00%).

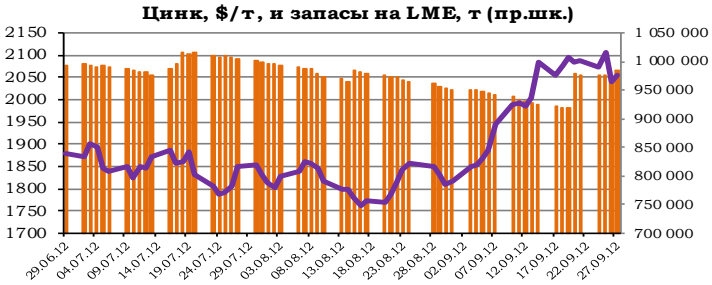
Акции металлургических компаний

Индекс сырьевого сектора ММВБ MICEX M&M вырос на 2,31%, на РТС RTSmm прибавил 3,46%.

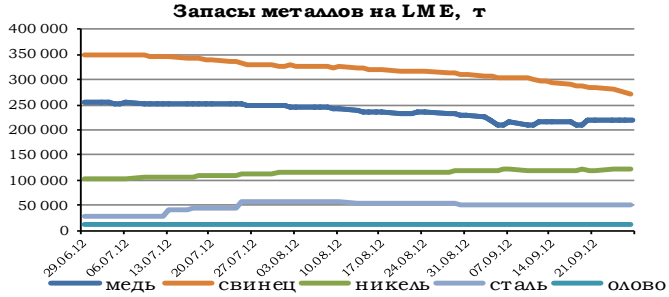
В лидерах на ММВБ бумаги Распадской, которые выросли на 9,85%, а также акции ММК, прибавившие 2,29%. Хуже рынка акции ТМК, которые потеряли в ходе сессии 0,68%, а также акции ЧЦЗ, упавшие на 0,44%.

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	4950,00	0,43	-1,29	0,40	5500,0	**11,1%**	**Держать**	30 499,2
ЧЦЗ	CHZN	83,90	-0,44	10,58	18,92	-	-	-	147,6
ВСМПО-Ависма	VSMO	5160,00	1,47	-2,00	-2,34	-	-	-	1 917,9
Мечел	MTLR	217,10	0,51	-7,79	-18,59	319,0	**46,9%**	**Покупать**	2 956,3
Полюс золото	PLZL	1033,10	0,73	-1,09	1,97	-	-	-	6 401,6
Северсталь	CHMF	392,30	1,29	-3,20	8,46	580,0	**47,8%**	**Покупать**	10 694,3
ММК	MAGN	10,96	2,29	-2,78	-9,06	16,0	**46,0%**	**Покупать**	4 041,8
НЛМК	NLMK	62,75	1,26	-4,09	1,16	102,0	**62,5%**	**Покупать**	12 287,9
ТМК	TRMK	99,32	-0,68	-5,07	35,95	133,0	**33,9%**	**Покупать**	2 995,6
Распадская	RASP	83,54	9,85	4,31	-15,17	119,0	**42,4%**	**Покупать**	2 113,6
Белон	BLNG	8,19	1,71	1,64	-14,73	-	-	-	303,5
РусАл	RUALR	178,48	1,69	-3,04	-8,62	274,0	**53,5%**	**Покупать**	8 772,5
GDR (USD)									
ГМК Норильский никел	MNOD LI	16,02	-1,17	-1,05	4,64	16,9	**5,6%**	**Держать**	30 538,6
ЧЦЗ	CHZN LI	2,10	0,00	0,00	-2,33	-	-	-	113,8
Евраз	PLZL LI	3,97	-98,41	-6,25	-34,75	8,0	**101,5%**	**Покупать**	3 276,1
Северсталь	SVST LI	12,65	-2,77	-2,69	11,06	19,6	**54,9%**	**Покупать**	10 597,1
ММК	MMK LI	4,55	-3,19	-4,21	-6,51	6,4	**40,7%**	**Покупать**	3 911,0
НЛМК	NLMK LI	20,10	-3,92	-3,46	2,34	31,4	**56,1%**	**Покупать**	12 046,4
ТМК	TMKS LI	14,87	-0,07	-3,38	65,22	16,6	**11,6%**	**Держать**	3 485,5
РусАл	486 HK	0,57	-87,25	-0,22	-8,54	0,9	**62,1%**	**Покупать**	68 368,6
Полюс золото	OPYGY US	16,50	3,13	-1,49	7,70	-	-	-	6 290,7
Мечел	MTL US	7,01	-1,68	-7,28	-17,53	10,0	**42,7%**	**Покупать**	2 918,1

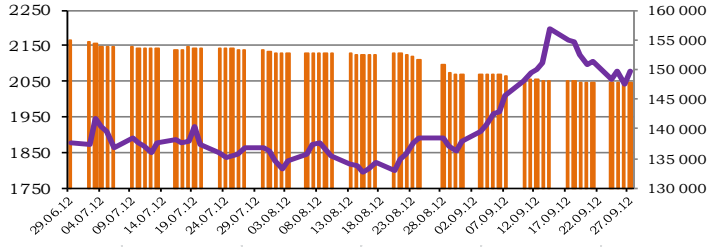
Цинк, $/т, и запасы на LME, т (пр.шк.)



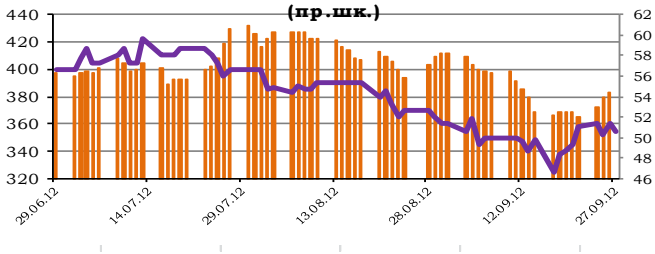
Запасы металлов на LME, т



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



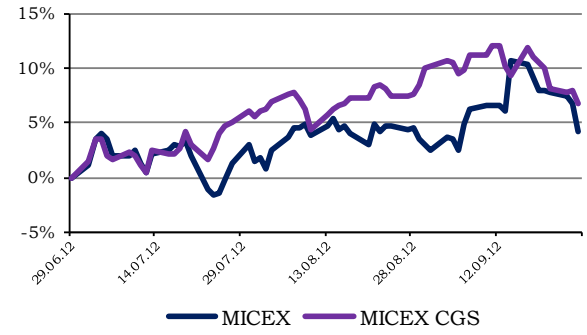
Стал. заготовка на LME, $, и цена на уголь, $/т (пр.шк.)



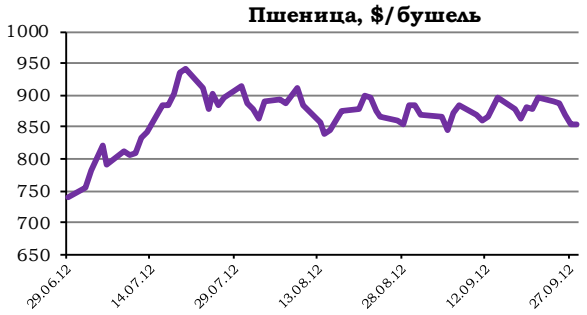
Потребительский сектор и сельское хозяйство

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX CGS	**4667,91**	**0,19**	**-1,83**	**-1,83**	**8,06**	**-1,71**	**3806,4**	**5038,2**
RTScg	**337,79**	**0,72**	**-2,22**	**-2,22**	**14,95**	**1,18**	**266,4**	**387,2**
Пшеница	855,25	-0,03	-4,68	-4,68	17,80	0,06	567,8	947,3
Кукуруза	716,5	0,03	-4,24	-4,24	9,89	-9,25	551,0	843,8
Соевые бобы	1577,75	0,45	-2,71	-2,71	7,62	-8,93	1094,3	1794,8
Рис	15,24	0,49	0,00	0,00	4,63	-0,94	13,5	17,3
Овес	366,5	-0,48	-2,53	-2,53	9,73	-2,01	262,3	400,0
Какао	2482	0,53	-1,47	-1,47	11,50	-1,43	1898,0	2767,0
Кофе	174,3	2,86	3,38	3,38	5,96	4,34	148,2	252,5
Сахар	19,6	0,15	2,03	2,03	-8,50	0,20		
Хлопок	70,03	0,73	-5,03	-5,03	2,97	-7,04	66,1	105,0

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Пшеница, $/бушель



Сельскохозяйственный сектор

Стоимость Пшеницы вчера уменьшилась на 1,58%, сегодня опускается на 0,03% и составляет $855,25. Котировки Риса на вчерашних торгах выросли на 1,10%; сейчас прибавляют 0,49% и составляют $15,24. Кукуруза за прошедший день подешевела на 1,17%; сегодня цена составляет $716,5 (+0,03%). Стоимость Соевых бобов снизилась на 0,14%; сейчас котировки растут на 0,45% и составляют $1577,75. Котировки на Какао к закрытию уменьшились на 0,04%; сегодня прибавляют 0,53% и составляют $2482. В настоящий момент Сахар прибавляет 0,15%, цена $19,6, на вчерашней сессии он подешевел на 1,31%.

Акции компаний потребительского сектора

Индекс компаний потребительского сектора MICEX CGS вырос на 0,19%, RTScr прибавил 0,72%.

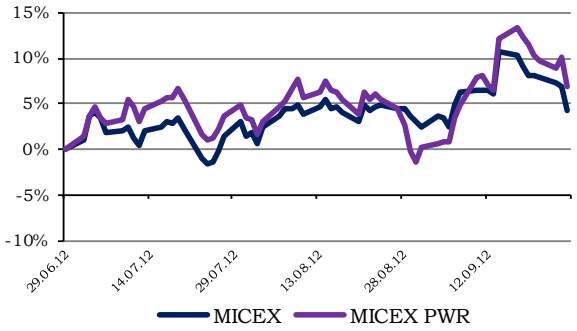
На ММВБ лучше рынка смотрелись акции Магнита, которые выросли на 1,46%, также хорошо торговались бумаги группы Черкизово (+1,35%). В аутсайдерах бумаги Синергии (-0,65%) и акции Балтики (+0,20%).

Потребительский сектор	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ:									
Аптеки 36.6	APTK	36,01	1,18	-3,13	-5,90	-	-	-	122,5
Балтика	PKBA	1520,00	0,20	0,26	22,08	-	-	-	8 038,1
Верофарм	VRPH	851,00	0,12	0,12	-3,67	1440,0	**69,2%**	**Покупать**	274,3
Группа Разгуляй	GRAZ	15,34	1,12	-2,78	-36,72	-	-	-	78,4
Группа Черкизово	GCHE	524,10	1,35	-0,49	-4,59	-	-	-	754,7
Дикси	DIXY	331,57	1,06	-2,73	12,79	422,4	**27,4%**	**Покупать**	1 333,4
М.Видео	MVID	260,00	0,75	-0,74	43,37	-	-	-	1 506,8
Магнит	MGNT	4226,10	1,46	-2,36	50,40	4700,0	**11,2%**	**Держать**	12 910,0
7 Континент	SCON	99,99			-30,09	-	-	-	241,8
Синергия	SYNG	460,00	-0,65	-1,94	2,38	640,0	**39,1%**	**Покупать**	380,7
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	21,30	-2,74	-6,17	-6,74	24,6	**15,5%**	**Держать**	5 784,5
Магнит	MGNT LI	34,70	-2,34	3,71	63,99	30,8	**-11,2%**	**Продавать**	16 406,4
Черкизово	CHE LI	11,30	-0,53	-1,65	2,73	-	-	-	745,2

Электроэнергетика

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX PWR	**1840,44**	**0,93**	**-0,58**	**-0,58**	**12,59**	**6,28**	**1548,9**	**2486,3**
RTSeu	**150,04**	**1,82**	**-0,96**	**-0,96**	**19,84**	**9,36**	**115,4**	**215,1**

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Акции электроэнергетических компаний

Индекс компаний электроэнергетики MICEX PWR вырос на 0,93%, на РТС отраслевой индекс RTSeu прибавил 1,82%.

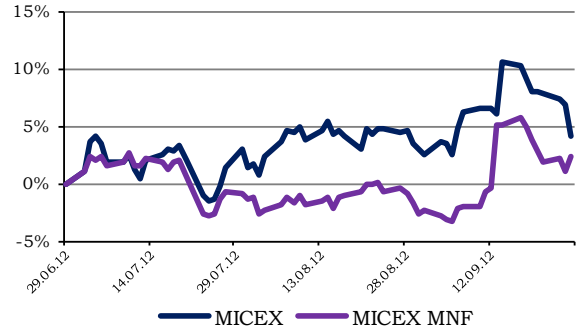
На ММВБ лучше рынка торговались акции Мосэнерго, которые выросли на 3,93%, также хорошо смотрелись бумаги МРСК Северо-Запада (+3,29%). В аутсайдерах бумаги ТГК-5 (-1,70%) и акции Волжской ТГК (-1,50%).

Энергетика	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,85	1,09	-0,58	-11,17	1,71	**100,4%**	**Покупать**	8 058,7
ФСК ЕЭС	FEES	0,23	0,99	-1,54	-18,55	0,25	**9,7%**	**Держать**	9 326,9
ИНТЕР РАО ЕЭС	IUES	0,03	1,15	-0,91	-22,92	0,04	**51,0%**	**Покупать**	8 385,1
Холдинг МРСК	MRKH	2,38	1,97	4,12	4,08	2,94	**23,5%**	**Покупать**	3 703,8
Оптовая генерация									
ОГК-1	OGKA	0,61	0,00	-0,41	-6,72	-	-	-	1 285,8
ОГК-2	OGKB	0,40	1,59	-4,46	-46,50	-	-	-	770,8
ОГК-3	OGKC	1,01	0,00	0,87	17,96	-	-	-	1 549,4
ОГК-4	EONR	2,65	-0,17	-3,93	24,99	-	-	-	5 424,6
ОГК-5	OGKE	1,83	-0,40	-5,97	0,64	2,6	**39,8%**	**Покупать**	2 088,7
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,01	0,58	-4,87	-27,29	-	-	-	848,7
ТГК-2	TGKB	0,00	0,09	-5,32	-13,95	-	-	-	103,7
ТГК-2 прив.	TGKBP	0,00	1,00	-3,26	-31,53	-	-	-	н.д.
Мосэнерго	MSNG	1,37	3,93	1,00	-18,69	1,8	**31,4%**	**Покупать**	1 774,8
ТГК-4	TGKD	0,00	1,23	-6,19	-35,46	-	-	-	278,6
ТГК-4 прив.	TGKDP	0,01	0,91	0,06	1,38	-	-	-	н.д.
ТГК-5	TGKE	0,00	-1,70	-9,21	-40,58	-	-	-	151,7
ТГК-6	TGKF	0,00	-1,22	-7,61	-44,97	-	-	-	225,1
Волжская ТГК	VTGK	1,77	-1,50	1,88	-0,56	-	-	-	1 828,6
ТГК-9	TGKI	0,00	-1,31	-5,14	12,19	-	-	-	765,3
ТГК-10	TGKJ	25,00	-0,51	4,17	2,97	-	-	-	709,5
ТГК-11	TGKK	0,02	0,67	-0,66	61,07	-	-	-	248,0
Кузбассэнерго	KZBE	0,12	0,77	-2,89	-42,97	-	-	-	266,6
ТГК-13	ETGK	0,04	0,00	-4,83	-31,54	-	-	-	217,5
ТГК-14	TGKN	0,00	3,24	-1,73	-19,63	-	-	-	57,2
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	6,88	2,66	-2,74	-30,52	7,690	**11,8%**	**Держать**	205,4
Ленэнерго-пр.	LSNGP	17,94	-0,54	0,57	-18,36	-	-	-	н.д.
МОЭСК	MSRS	1,22	1,00	0,43	-23,96	1,353	**11,2%**	**Держать**	1 910,9
МРСК Сибири	MRKS	0,09	1,35	-1,74	-18,33	0,160	**74,5%**	**Покупать**	279,4
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,07	3,29	-0,67	-12,77	0,084	**22,3%**	**Покупать**	216,2
МРСК Центра	MRKC	0,62	0,29	-4,17	1,30	0,969	**56,0%**	**Покупать**	844,9
МРСК Волги	MRKV	0,07	2,03	-5,57	-20,33	0,131	**79,2%**	**Покупать**	420,3
МРСК Центра и Привол	MRKP	0,17	-0,94	-5,18	14,29	0,205	**21,6%**	**Покупать**	603,9
Башкирэнерго	BEGY	23,88	-0,38	-9,44	-28,93	-	-	-	802,7
Новосибирскэнерго	NONG	276,90	-	2,56	-7,55	-	-	-	н.д.
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	4,91	14,21	14,21	-17,60	-	-	-	1 952,1
РусГидро	HYDR LI	2,68	-1,18	-1,22	-12,13	5,3	**96,4%**	**Покупать**	7 780,1
ФСК ЕЭС	FEES LI	3,55	-6,58	-6,58	-19,34	3,8	**8,3%**	**Держать**	9 326,9

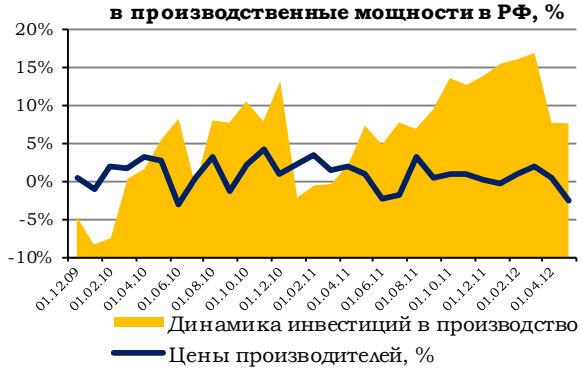
Машиностроение

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX MNF	**1902,63**	**1,34**	**1,89**	**1,89**	**6,50**	**5,13**	**1558,9**	**2208,6**
RTSin	**141,23**	**2,13**	**1,82**	**1,82**	**14,07**	**8,34**	**116,6**	**175,2**

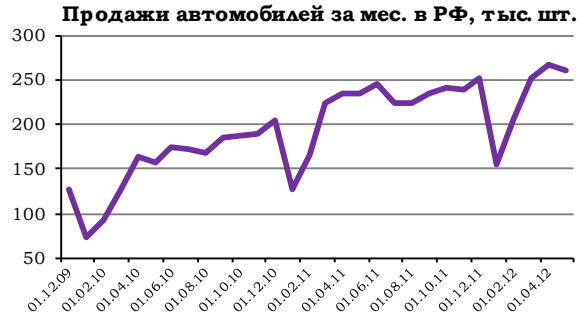
Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



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 1,34%, на РТС отраслевой индекс RTSin прибавил 2,13%.

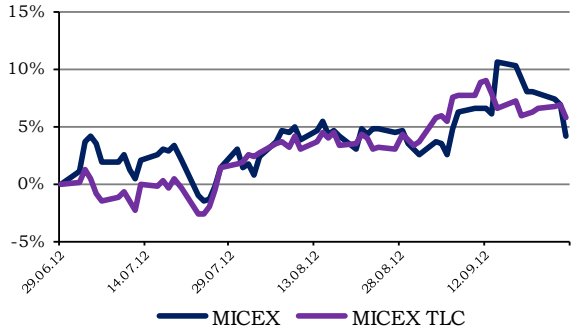
Лучше рынка торговались акции СОЛЛЕРСа, которые выросли на 3,71%, хорошо смотрелись бумаги АвтоВАЗа (ап) (+3,40%). В аутсайдерах бумаги РКК Энергия (-1,15%) и акции Группы ГАЗ (-0,78%).

Машиностроение	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ:									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	15,75	1,25	2,28	-18,64	-	-	-	948,2
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	6,05	3,40	2,48	6,71	-	-	-	948,2
Группа ГАЗ	GAZA	961,40	-0,78	1,95	11,92	-	-	-	948,2
Камаз	KMAZ	39,95	0,60	1,16	13,37	64,0	**60,2%**	**Покупать**	910,8
РКК Энергия	RKKE	3955,00	-1,15	-3,54	-36,29	-	-	-	143,3
СОЛЛЕРС	SVAV	590,20	3,71	8,55	96,45	800,0	**35,5%**	**Покупать**	659,6
Казанский ВЗ	KHEL	108,08	-0,57	-0,20	4,07	-	-	-	536,9
ОАК	UNAC	0,15	1,45	-8,44	-17,65	-	-	-	1 071,1
УАЗ	UUAZ	79,37	0,00	0,00	0,18	-	-	-	683,8
Иркут	IRKT	5,65	0,50	-2,92	-3,91	-	-	-	212,4
ОМЗ	OMZZ	31,25	0,74	-3,04	-17,76	-	-	-	35,7

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	**2132,16**	**-0,30**	**-2,72**	**-2,72**	**7,40**	**-0,38**	**1786,1**	**2420,6**

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Акции компаний связи, IT и медиа

Индекс компаний телекоммуникационного сектора MICEX TLC снизился на 0,30%.

Лучше рынка торговались акции РБК, которые выросли на 1,02%, также хорошо смотрелись акции Ростелекома (преф.) (+0,71%). В аутсайдерах бумаги БашИнформСвязи (преф.) (-1,95%) и акции АФК Системы (-0,78%).

Связь, медиа и ИТ	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ (RUR)									
МТС	MTSS	227,24	0,56	-1,63	24,40	259,4	**14,2%**	**Держать**	15 205,0
Ростелеком (ао)	RTKM	133,57	-0,04	-3,75	-11,86	150,0	**12,3%**	**Держать**	12 741,8
Ростелеком (ап)	RTKMP	95,54	0,71	-4,10	-0,14	105,0	**9,9%**	**Держать**	745,0
АФК Система	AFKS	25,20	-1,02	-3,37	8,31	32,5	**29,0%**	**Покупать**	7 889,2
МТС (ап)	MGTSP	490,00	-0,52	-3,91	2,08	-	-	-	252,2
БашИнформСвязь (ао)	BISV	12,51	-0,11	13,76	-0,78	-	-	-	382,8
БашИнформСвязь (ап)	BISVP	4,92	-1,95	1,48	0,47	-	-	-	5,7
Таттелеком	TTLK	0,18	-0,04	-3,73	-10,27	-	-	-	121,0
Телеграф	CNLT	17,90	0,56	0,12	-40,67	-	-	-	96,2
РБК	RBCM	15,69	1,02	-1,79	15,56	-	-	-	162,4
Армада	ARMD	251,99	-1,79	-5,59	-19,63	-	-	-	117,0
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	17,66	0,34	-0,84	20,30	18,90	**7,0%**	**Держать**	18 246,4
Ростелеком	ROSYY US	26,10	-3,33	-0,87	-8,90	28,20	**8,0%**	**Держать**	12 803,2
АФК Система	SSA LI	21,10	-4,52	-4,09	25,52	20,00	**-5,2%**	**Продавать**	10 180,8
Вымпелком	VIP US	11,78	1,55	0,94	24,39	9,20	**-21,9%**	**Продавать**	19 180,2
CTC Media	CTCM US	9,37	-2,80	0,43	6,84	-	-	-	1 482,0
Yandex	YNDX US	23,34	-2,22	-5,74	18,48	19,30	**-17,3%**	**Продавать**	7 618,9
Mail.ru	MAIL LI	33,85	-0,29	-4,65	45,56	-	-	-	7 077,2

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

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.