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

Ежедневный обзор рынка акций

17.10.2012

Уважаемые читатели аналитических материалов UFS IC!

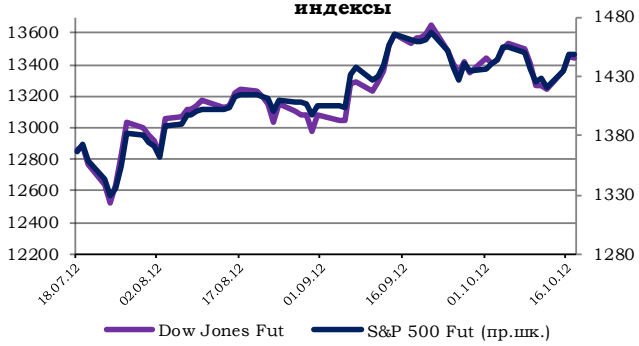
Проходит голосование Cbonds Awards 2012. Если Вы считаете нашу аналитику интересной, мы будем благодарны за Ваш голос в командной номинации “Лучшая аналитика по рынку облигаций” и персональной номинации “Лучший аналитик на рынке Fixed income”.
В командной номинации достаточно указать название компании – “UFS IC”, в личной – “UFS IC и имя, фамилию аналитика”.
Проголосовать можно, перейдя по ссылке **http://www.cbonds.info/ru/rus/vote/votes.php**.

Электронная почта | Аналитика
Читать @ufs_ic | Наши контакты

Индексы

	Последнее значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %
Америка			
S&P500	1454,92	1,03	0,93
Dow Jones	13551,78	0,95	0,58
NASDAQ Composite	3101,174	1,21	1,18
Bovespa	59743,87	0,24	0,72
Европа			
FUTSEE 100	5870,54	1,12	1,04
DAX	7376,27	1,58	1,96
CAC 40	3500,94	2,36	3,49
Азия			
NIKKEI 225	8803,93	1,18	2,42
Hang Seng	21425,43	1,03	2,42
SENSEX	18591,87	0,08	-0,21
Россия			
ММВБ	1456,11	0,88	-0,33
РТС	1492,24	1,46	0,57
Фьючерсы			
S&P500 Fut	1448,25	-0,07	1,54
Dow Jones Fut	13448	-0,04	1,36
Валюта			
DXY	79,174	-0,29	-0,93
EUR/USD	1,3087	0,25	1,65
USD/RUR	30,8288	0,14	1,05
Нефть			
Light Sweet	92,35	0,28	1,21
Brent	114,08	0,07	-0,22
Urals	113,98	-0,18	0,84

Динамика фьючерсов на американские индексы



Динамика российских индексов



Последние обзоры и комментарии:

Норильский Никель: итоги 1П12

Мечел: наверх из долговой ямы

Мечел: US GAAP отчетность за 2К12

Внешний фон

Настроения инвесторов в преддверии саммита ЕС и на фоне отчетности американских компаний явно улучшаются. Индексы акций Европы, Америки и Азии показали убедительный рост. На валютном рынке дорожает евро, доллар сдает свои позиции. Котировки нефти в настоящий момент не показывают роста, виной тому экспирация и переход на новый контракт, что спровоцировало откат цен на черное золото, однако, по нашему мнению, в ближайшее время после небольшой коррекции цены на нефть возобновят рост. Сегодня подешевевшая нефть окажет давление на рубль, который вернется к уровню 31,00–31,10 рубля за $1. Соотношение евро и рубля может вырасти до значений 40,50–40,60 рубля за €1. Индекс ММВБ после утреннего роста к отметке 1458 пунктов может снизиться до уровня 1450 пунктов, после чего рост возобновится.

Индекс доллара DXY по итогам вчерашних торгов снизился на 0,42%. Сегодня индекс торгуется по 79,174 пункта (-0,29%). Валютная пара EUR/USD во вторник выросла до 1,3054 (+0,81%), в настоящее время торгуется на уровне 1,3087 (+0,25%).

Европейские индексы завершили предыдущий день ростом. FUTSEE 100 прибавил 1,12%, DAX поднялся на 1,58%, французский CAC 40 повысился на 2,36%.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов выросли. S&P500 увеличился на 1,03%, Dow Jones вырос на 0,95 %. Лучше рынка сектор основные материалы (+2,50%), в аутсайдерах телекоммуникационный сектор (-0,01%). Бразильский индекс Bovespa вырос на 0,24%.

Фьючерсы на американские индексы в настоящее время показывают негативную динамику. Контракт на S&P500 теряет 0,07%, фьючерс на Dow Jones опускается на 0,04%.

Азиатские площадки в плюсе. Японский NIKKEI 225 растет на 1,18%, в Гонконге Hang Seng прибавляет 1,03%, индийский SENSEX повышается на 0,08%.

Россия

Индекс ММВБ вчера увеличился на 0,88%, Индекс РТС на основной сессии прибавил 1,46%. Лучше рынка потребительский сектор (+1,28%), в аутсайдерах электроэнергетика (-0,07%).

Ключевая статистика на сегодня

Уровень безработицы в Великобритании (12:30);

Отчет о заседании Банка Англии (12:30);

Строительство новых домов в США (16:30);

Выступление М. Монти (18:00).

Корпоративные события на сегодня

Объявление производственных результатов Polymetal за 3 квартал 2012 года;

Допуск к торгам на основной площадке LSE и безусловные торги ГДР «Мать и Дитя».

16 октября – Euronews. По уточненным данным статистической службы ЕС «Евростат», в сентябре рост потребительских цен в странах зоны евро остался на уровне августа – 2,6%. Прежняя оценка была выше – 2,7%.

Одновременно стало известно, что по итогам августа положительное сальдо торгового баланса еврозоны неожиданно выросло до 6,6 млрд евро, то есть экспорт превысил доходы от импорта. Аналитики указывают на оживление экспорта даже в наиболее проблемных странах региона – Греции, Испании и Италии.

16 октября – РИА Новости. Очередной раунд переговоров Греции и международной тройки кредиторов (ЕС, ЕЦБ и МВФ) закончился поздно ночью во вторник без каких-либо результатов, сообщил сайт газеты «Этнос». Переговоры проходят накануне запланированной на 18 октября европейской встречи в верхах, на которой может быть принято решение о выделении очередного кредита Афинам.

Кредиторы отказываются выделить очередной транш в 31,5 миллиардов евро, пока Греция не примет новый пакет сокращения расходов и повышения налогов. Сокращения расходов на ближайшие два года могут составить порядка 12 миллиардов евро; еще около 2 миллиардов, как ожидается, потребуется собрать путем повышения налогов и сборов.

Переговоры Греции с «тройкой» идут с лета, когда к власти пришло коалиционное трехпартийное правительство во главе с премьером Антонисом Самарасом.

На минувших выходных эксперты «тройки» провели многочасовой марафон консультаций с кабинетом по вопросу об увольнениях в госсекторе. В прошлом Греция уже брала на себя обязательства сократить число рабочих мест в государственных компаниях и учреждениях, но этого так и не было сделано.

Теперь, как сообщают греческие СМИ, представители «тройки» требуют точных данных об увольнениях в госсекторе и чуть ли не поименный список увольняемых сотрудников госкомпаний. «Тройка» настаивает на выполнении графика административной реформы и сокращения персонала госкомпаний.

Хотя кредиторы не требуют от Греции выполнения обещания уволить 15 тысяч человек до конца 2012 года, они заявляют, что должны быть сокращены от 3 тысяч до 4 тысяч сотрудников, сообщает «Этнос» со ссылкой на источник в правительстве.

Встреча завершилась без конкретного соглашения. Однако министр административной реформы Антонис Манитакис заявил, что обсуждение продолжается, и высказал уверенность, что стороны договорятся.

Кредиторы потребовали также приватизации электросетей государственной энергетической корпорации Греции, которая производит и распределяет электроэнергию, ужесточить взимание платы за потребление электроэнергии и предоставить сравнительные данные о вознаграждении сотрудников энергокорпорации в Греции и в других странах Европы, пишет новостной сайт «247».

Министр финансов страны Яннис Стурнарас признал в понедельник, что, возможно, Греции не удастся договориться с кредиторами до саммита ЕС 18 октября. По его словам, Греция ожидает очередной транш помощи в середине ноября.

17 октября – Рейтер. Агентство Moody's Investors Service во вторник подтвердило рейтинг Испании, успокоив страхи о том, что страна еврозоны может попасть на «бросовую» территорию.

Moody's сохранило суверенный кредитный рейтинг Испании на уровне Baa3, но присвоило ему негативный прогноз. Эти оценка и прогноз совпадают с оценкой и прогнозом агентства Standard & Poor's, которое оценивает кредитную надежность Испании на уровне BBB-. Рейтинг Fitch для Испании остается на одну ступень выше, но прогноз также негативный.

Испания готова попросить еврозону о помощи, сказали Рейтер европейские чиновники, при этом самым вероятным способом помощи станет предупредительная кредитная линия в размере около 50 миллиардов евро ($64,7 миллиарда), которая запустит потенциально неограниченную программу выкупа облигаций Европейским центробанком.

В заявлении Moody's говорится, что, по его мнению, «комбинация поддержки еврозоны и ЕЦБ и собственных усилий испанского правительства позволит правительству сохранить доступ на рынки капитала по разумным ставкам, давая ему необходимое время для стабилизации госдолга в следующие несколько лет».

16 октября – Рейтер. Греция планирует объявить конкурсы по продаже или сдаче в аренду части государственных активов, в том числе крупнейшего нефтеперерабатывающего завода и двух портов, в попытке расплатиться с долгами и выполнить условия предоставления международной помощи.

Эти сделки станут частью второй волны приватизации – шесть других проектов планируются к завершению в начале 2013 года.

«У нас есть несколько важных активов и конкурсов, которые должны быть объявлены в течение ближайших месяцев», – заявил глава агентства по приватизации HRADF Яннис Эмирис на конференции во вторник.

Афины планируют объявить конкурсы по продаже долей в НПЗ Hellenic Petroleum, двух крупнейших портах страны в Пирее и Салониках, второй по величине водопроводной компании Thessaloniki Water, а также в Larco, одном из крупнейших производителей никеля в мире.

Греция также планирует поиск инвесторов для крупнейшего аэропорта страны в Афинах, автострады Эгнатия, а также небольших региональных аэропортов и стоянок яхт.

Приватизация – основная ставка Греции, пытающейся выплатить долги и спастись от банкротства. Согласно условиям плана помощи ЕС и МВФ, предполагается, что Афины соберут 19 миллиардов евро ($25 миллиардов) к концу 2015 года и около 50 миллиардов евро к концу 2020 года за счет продажи активов.

Однако Греция уже не смогла выполнить ряд ориентиров, сумев собрать лишь около 1,6 миллиарда евро с момента предоставления Афинам первой программы помощи в мае 2010.

Отсутствие прогресса объясняется нежеланием правительства Греции продавать активы, политической нестабильностью и малым интересом инвесторов в условиях долгового кризиса и опасности вылета страны из еврозоны.

Новое коалиционное правительство Греции во главе с премьер-министром Антонисом Самарасом пообещало возобновить приватизацию. В прошлом месяце был подписан договор о лизинге торгового центра в Афинах. Также планируется до ноября продать государственное лотерейное агентство.

Ожидается, что первые крупные сделки по продаже газовой компании DEPA и 33 процентов в игорной компании OPAP будут завершены в начале следующего года.

По словам Эмириса, Греция надеется, что, помимо сокращения долга, приватизационная программа позволит привлечь около 60 миллиардов евро инвестиций, создать 50 000 рабочих мест и получать 3 миллиарда евро в виде ежегодных налоговых платежей, увеличивая ВВП на один процентный пункт каждый год.

16 октября – Рейтер. Правительства Евросоюза во вторник наложили санкции на крупные иранские государственные компании нефтяной и газовой индустрии и усилили ограничения для Центробанка в связи с ядерной программой Тегерана.

В официальный список ЕС, состоящий более чем из 30 компаний и институтов, активы которых подлежат «заморозке» в Европе, входит Национальная иранская нефтяная компания (NIOC), один из крупнейших мировых экспортеров нефти.

США наложили санкции на NIOC в сентябре, пытаясь ограничить возможность Исламской республики зарабатывать на экспорте нефти по всему миру.

Этот список дополняет принятое в понедельник решение ЕС ввести новые санкции против промышленности, банковского и энергетического секторов Ирана в надежде вызвать Тегеран на серьезные переговоры о его ядерной программе.

Иран отрицает, что его работа имеет военную направленность, и говорит, что не прекратит ее, пока международные санкции не будут отменены.

В новом списке ЕС упомянуты также дочерние компании NIOC, Национальная иранская газовая компания, Национальная иранская компания нефтепереработки и распределения и государственная компания, контролирующая танкерные перевозки. В список также включены несколько банков.

16 октября – Рейтер. Регуляторы ФРС США высказали различные взгляды на верное направление денежно-кредитной политики, наиболее резко разойдясь во мнениях об инфляционных рисках, которые стали следствием попыток центробанка поддержать рост экономики.

ФРС, которая на следующей неделе проведет очередное заседание, чтобы пересмотреть политику, в сентябре объявила о третьем раунде скупки облигаций, или количественного смягчения, и пообещала удерживать ключевую ставку у нуля до середины 2015 года.

«Ястребов», опасающихся инфляции, победили «голуби», которые считают инфляцию отдаленной угрозой в условиях слабого экономического роста США и высокого уровня безработицы.

«Если бы мы ждали каких-то хороших новостей о росте, я не думаю, что мы бы отреагировали так поспешно», – сказал Уильям Дадли, президент ФРБ Нью-Йорка и близкий союзник председателя ФРС Бена Бернанке.

Дадли, голосующий член Комитета ФРС по работе на открытых рынках, сказал также, что страхи о том, что экстраординарные стимулы центробанка станут причиной финансовых «пузырей активов» или ускорения инфляции, беспричинны.

Способность ФРС корректировать процент, который она платит банкам за хранение денег – называемый процентом по избыточным резервам – означает, что ФРС «может держать инфляцию под контролем, несмотря на размер ее баланса», отметил он.

Президент ФРБ Сан-Франциско Джон Уильямс, который, как и Дадли, голосовал за новый раунд стимулов, ожидает, что скупка активов центробанком окажет небольшое повышательное давление на инфляцию, и это хорошо.

Инфляция составила в среднем 1,3 процента за последние четыре года, «что, кажется, противоречит комментариям

о том, что ФРС создает инфляцию», сказал Уильямс. «Наше обязательство поддерживать ценовую стабильность не поколеблено».

Однако президент ФРС Ричмонда Джеффри Лэкер оспаривает этот оптимистичный взгляд на инфляционные риски, обусловленные действиями ФРС. Он голосовал против смягчения политики в сентябре и опасается влияния на ценовую стабильность.

«Колебания инфляции обычно приписываются действиям центробанка, тогда как на рост и обстановку на рынке труда влияет ряд разнообразных факторов», – сказал он, выступая на деловой конференции в Роаноке, штат Вирджиния.

Лэкер сказал, что, хотя у ФРС в теории есть инструменты, которые позволят ей сократить баланс и воспрепятствовать инфляции, такая работа никогда не проводилась в реальной жизни. Он сомневается, насколько успешно регуляторы смогут воплотить эти планы, когда придет время.

Он также высказал сомнения в том, что экономика США действительно до сих пор двигалась ниже так называемого тренда роста.

Некоторые экономисты считают, что рост США останется слабым в течение нескольких лет после обвала рынка недвижимости, вызвавшего рецессию, и говорят, что способность ФРС изменить этот прогноз ограничена.

Лэкер считает, что схема роста занятости в последнее время – увеличение числа новых рабочих мест на 146 000 ежемесячно в третьем квартале – говорит о том, что спад в этом году был временным.

И обещание ФРС удерживать низкую ключевую ставку по меньшей мере до середины 2015 года может стать ошибочным сигналом для рынков, полагает он.

«Это может быть ошибочно интерпретировано, словно Комитет считает, что экономика будет слабее, чем полагали раньше. Само по себе это может оказать подавляющее воздействие на текущую активность, а это не то, чего хотелось бы добиться», – сказал он.

ЛУКОЙЛ заплатит промежуточные дивиденды (позитивно)

ЛУКОЙЛ планирует начать выплату промежуточных дивидендов с 2012 года, говорится в сообщении компании. Президент ЛУКОЙЛа Вагит Алекперов выступил сегодня в Лондоне с презентацией, посвященной 10-летию листинга ценных бумаг компании на Лондонской фондовой бирже, где озвучил эти планы. Также он подтвердил планы по обеспечению 1.0–1.5%-х темпов прироста добычи нефти компании по итогам 2013 года.

В ноябре совет директоров НК будет рассматривать возможность выплаты акционерам промежуточных дивидендов в размере около 40 рублей на акцию по результатам полугодовых консолидированных финансовых результатов по US GAAP.

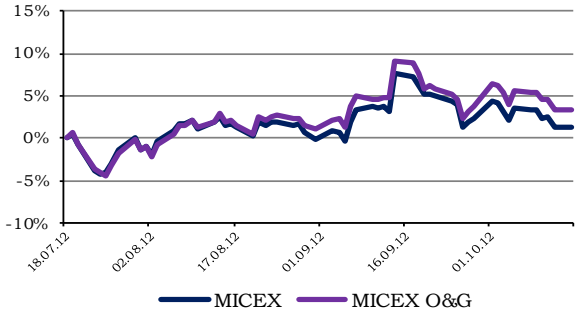
Мы позитивно оцениваем то, что ЛУКОЙЛ наращивает долю дивидендных выплат в прибыли, как и обещал. При 40 рублях на акцию ЛУКОЙЛ направит акционерам 23% чистой прибыли против 21% годом ранее. Однако в планах было выйти на 25% показатель в текущем году. Мы ожидаем, что по итогам года коэффициент может еще подрасти. Сама же дивидендная доходность пока остается невысокой – порядка 2% по промежуточным дивидендам, и вряд ли способна стать основным решающим фактором для инвесторов.

Планы по наращиванию добычи, на наш взгляд, реализуемы, так как падение в Западной Сибири удалось остановить – это была наиболее сложная задача. Компания начинает демонстрировать первые плоды новой стратегии, что в конечном итоге должно обеспечить рост стоимости. Наша оценка справедливой стоимости ЛУКОЙЛА составляет 2580 рублей за бумагу.

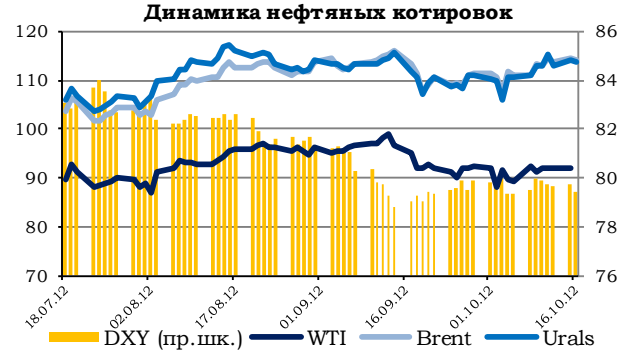
Нефтегазовый сектор

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX O&G	**3160,13**	**0,74**	**-0,38**	**-4,39**	**4,10**	**15,96**	**2625,4**	**3475,3**
RTSog	**198,59**	**1,33**	**0,53**	**-5,26**	**10,16**	**13,45**	**154,7**	**229,2**
Нефть Brent	114,08	0,07	-0,22	0,25	9,69	3,56	88,5	128,4
Нефть WTI	92,35	0,28	1,21	-4,42	3,51	6,91	77,3	110,6
Нефть Urals	113,31	-0,18	0,90	-1,47	8,59	-1,39	н.д.	н.д.
Природный газ	3,45	0,32	-0,78	20,35	23,32	-6,51	1,9	4,0
Gas oil	1 001,5	-0,17	-2,34	-0,89	11,96	5,67	805,8	1045,3
Мазут	319,2	-0,20	-0,65	0,91	12,31	5,93	251,0	331,8
Бензин	284,4	-0,05	-3,90	-3,38	-0,04	3,68	244,4	344,5

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Динамика нефтяных котировок



Рынок энергоносителей

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 0,26%; Brent подешевел на 1,55%. Сегодня Light Sweet торгуется по $92,35 (+0,28%); Brent стоит $114,08 (+0,07%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до $21,73.

Природный газ по итогам вчерашней сессии сократился на 1,41%, в настоящий момент котировки снижаются и составляют $3,448 (+0,32%).

Акции компаний нефтегазового сектора

Индекс нефтяных компаний MICEX O&G вырос на 0,74%, RTSog прибавил 1,33%.

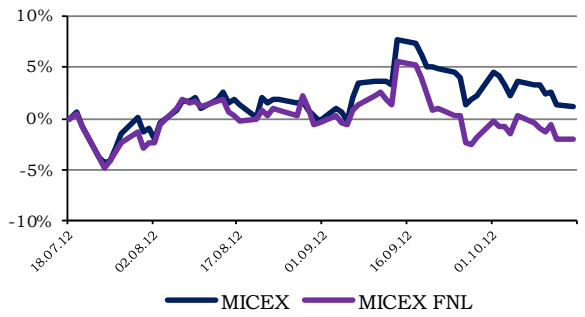
В лидерах на ММВБ акции ЛУКОЙЛа (+1,27%) и акции Газпрома (+1,23%). В аутсайдерах бумаги Газпромнефти (-0,02%) и акции Транснефти (+0,20%).

Нефть и Газ	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ (RUR)									
Газпром	GAZP	153,89	1,23	-0,92	-10,17	220,0	**43,0%**	**Покупать**	118 058,7
НОВАТЭК	NVTK	353,16	0,29	-1,14	-10,35	415,0	**17,5%**	**Держать**	34 734,4
Роснефть	ROSN	210,06	1,09	-0,09	-1,80	230,0	**9,5%**	**Держать**	72 139,8
ЛУКОЙЛ	LKOH	1950,10	1,27	0,72	14,72	2580,0	**32,3%**	**Покупать**	53 840,5
Газпромнефть	SIBN	156,35	-0,02	1,13	5,51	160,0	**2,3%**	**Держать**	24 013,3
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	28,42	0,47	-1,02	12,32	32,0	**12,6%**	**Держать**	32 905,1
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	20,94	0,27	0,81	27,25	20,7	**-1,2%**	**Держать**	5 238,6
Татнефть (ао)	TATN	201,97	0,79	0,15	27,24	210,0	**4,0%**	**Держать**	14 285,8
Татнефть (ап)	TATNP	98,75	0,76	-1,26	12,16	115,5	**17,0%**	**Держать**	н.д.
Транснефть (ап)	TRNFP	59392,00	0,20	-0,44	19,73	-	-	-	н.д.
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	9,93	1,38	-1,44	-6,89	13,5	**36,0%**	**Покупать**	117 479,8
НОВАТЭК	NVTK LI	120,60	-0,58	-2,74	-3,67	129,7	**7,5%**	**Держать**	36 617,9
Роснефть	ROSN LI	6,76	1,20	-0,37	2,35	7,2	**6,6%**	**Держать**	71 590,7
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	63,10	1,69	0,88	19,17	80,6	**27,7%**	**Покупать**	53 670,5
Газпромнефть	GAZ LI	25,44	1,76	2,00	8,26	24,6	**-3,2%**	**Держать**	24 123,7
Сургутнефтегаз	SGGD LI	9,16	0,66	-1,24	16,92	10,0	**9,2%**	**Держать**	32 707,1
Татнефть	ATAD LI	40,95	2,32	1,01	38,34	39,4	**-3,8%**	**Держать**	14 872,5

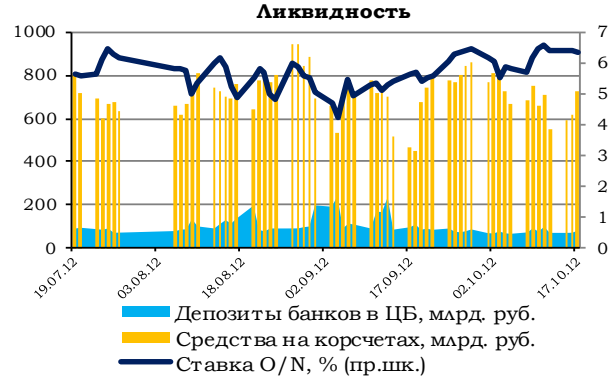
Банковский сектор

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX FNL	**4803,9**	**0,80**	**0,25**	**0,25**	**-1,11**	**-5,94**	**4301,9**	**5662,4**
RTSfn	**273,5**	**1,48**	**1,08**	**1,08**	**3,50**	**-6,86**	**221,9**	**340,6**
Рублевая ставка овернайт, %	6,3500	-4 б.п.	-9 б.п.	71 б.п.	40 б.п.	129,17 б.п.	н.д.	8,0
Депозиты банков в ЦБ, млрд. руб.	74,296	-5,67	-1,67	-1,67	-7,99	-1,54	н.д.	н.д.
Средства на корсчетах, млрд. руб.	877,421	11,01	17,71	17,71	5,99	13,75	н.д.	н.д.
Золотовалютные резервы, млрд. $	528	н.д.	0,00	0,00	2,90	2,60	н.д.	н.д.
Бивалютная корзина	35,1127	0,21	-0,14	-0,14	-1,73	0,47	33,2	37,8
EUR	40,3463	0,15	0,46	0,46	1,52	0,44	38,3	43,4
USD	30,8288	-0,14	-1,05	-1,05	-5,22	0,73	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 -0,18%, сегодня торгуется на уровне 35,1127 (+0,04%), при этом рубль укрепился к доллару на 0,61% до 30,8706 руб.; евро выросла до 40,2850 руб. (+0,26%).

Средства на корсчетах банков увеличились на 87,0 млрд. руб., депозиты в ЦБ сократились на 4,5 млрд. руб.

Ставка овернайт снизилась на 4,00 б.п. и составляет 6,3500 п.п.

Акции банков

Индекс банковского сектора ММВБ MICEX FNL вырос на 0,80%, на РТС RTSfn прибавил 1,48%.

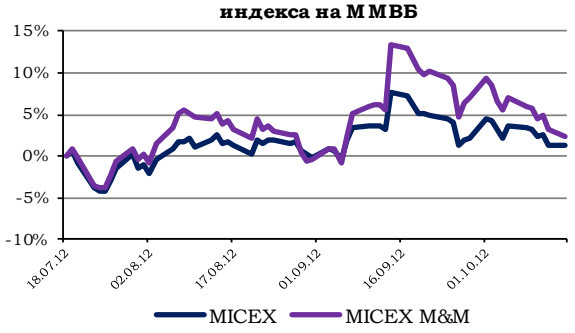
В лидерах на ММВБ акции Банка Возрождение, которые выросли на 1,95%, а также бумаги Банка Санкт-Петербург, прибавившие 1,40%. Хуже рынка акции РосБанка, которые потеряли в ходе сессии 1,13%, а также привилегированные акции Банка Возрождение, упавшие на 0,00%.

Банки	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ (RUR)									
Сбербанк России (ао)	SBER	92,09	0,94	-0,10	16,16	120,3	**30,6%**	**Покупать**	64 452,0
Сбербанк России (ап)	SBERP	67,44	1,23	0,67	14,31	84,2	**24,9%**	**Покупать**	2 191,7
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	610,70	1,95	2,26	12,08	-	-	-	469,8
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	176,11	0,00	-1,42	-28,99	-	-	-	7,4
ВТБ	VTBR	0,05	0,60	0,32	-8,02	0,065	**20,1%**	**Покупать**	18 338,7
РосБанк	ROSB	87,00	-1,13	-3,35	-12,31	-	-	-	4 372,2
Банк Санкт-Петербург	BSPB	65,40	1,40	1,33	-9,81	-	-	-	637,1
Банк Москвы	MMBM	857,00	0,35	-0,75	-5,89	-	-	-	4 997,0
Номос Банк	NMOS	805,70	0,09	1,17	31,01	-	-	-	2 412,2
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	3,47	1,22	0,35	-3,77	4,0	**15,1%**	**Держать**	18 170,0
Номос Банк	NMOS LI	13,05	0,77	2,19	37,37	-	-	-	2 412,2
Сбербанк	SBRCY US	12,06	1,86	1,60	21,33	12,9	**7,0%**	**Держать**	65 084,7

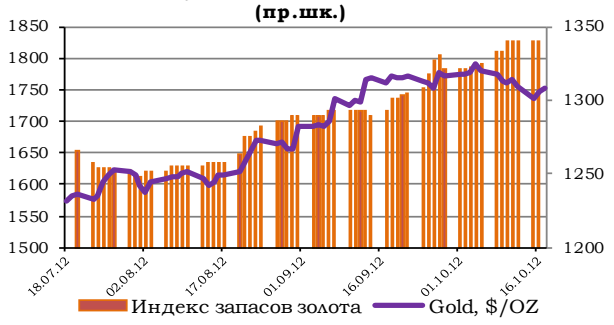
Металлургия и добыча

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX M&M	**2832,27**	**0,74**	**-1,31**	**-8,74**	**2,08**	**-23,32**	**2598,5**	**4040,7**
RTSmm	**192,68**	**1,68**	**-0,31**	**-9,40**	**8,01**	**-21,97**	**163,2**	**271,4**
Стальная заготовка	345	-1,43	-4,17	-1,15	-15,85	-35,99	335,0	557,0
Уголь	54,25	0,93	1,08	0,56	-5,21	-27,01	52,0	74,3
Золото	1751,48	0,80	-0,62	-0,57	10,62	4,83	1522,7	1802,9
Серебро	33,09	1,12	-2,63	-3,27	21,12	4,06	26,2	37,5
Платина	1654,245	0,85	-1,17	-0,69	16,78	6,60	1344,3	1737,3
Палладий	643,3	1,55	-0,99	-5,57	10,34	3,93	556,2	725,8
Медь	8122	-0,12	-0,22	-2,88	5,55	7,83	6916,0	8660,0
Никель	16859	-0,92	-5,64	-4,96	4,27	-10,52	15180,0	21850,0
Цинк	1858	-2,06	-5,65	-10,92	-1,43	-2,85	1748,8	2178,5
Свинец	2106	-0,98	-5,97	-6,86	11,47	4,97	1743,0	2314,9
Алюминий	1929,75	-1,97	-4,70	-12,28	2,33	-12,25	1791,0	2312,7

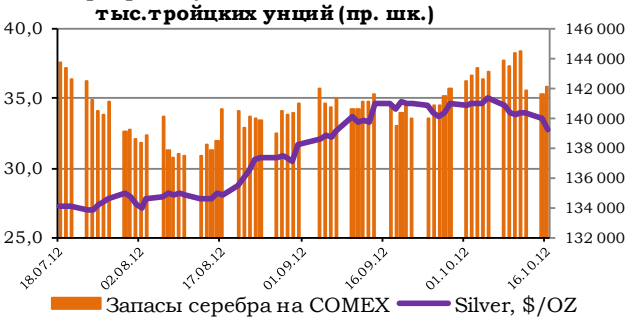
Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



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 $1751,48. Серебро выросло до $33,0863. Соотношение стоимости золота и серебра незначительно увеличилось до 52,94.

Медь вчера потеряла 0,12%, сегодня торгуется по $8122 (+0,33%), Никель во вторник понизился на 0,92%, сегодня опустился на 0,98% до $16859. Цинк в ходе вчерашних торгов подешевел на 2,06%, сейчас торгуется на уровне $1858 (-0,92%).

Цена на стальные заготовки в Лондоне упала до $345 (-1,43%), контракт на уголь вчера вырос на 0,93%, в настоящее время торгуется по $54,25 (+1,88%).

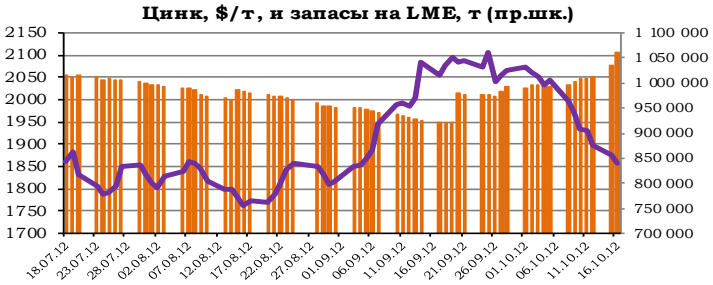
Акции металлургических компаний

Индекс сырьевого сектора ММВБ MICEX M&M вырос на 0,74%, на РТС RTSmm прибавил 1,68%.

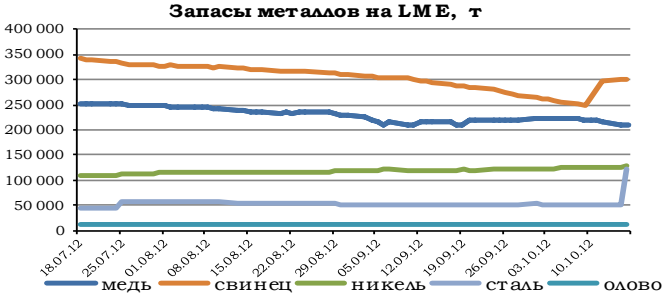
В лидерах на ММВБ бумаги Северстали, которые выросли на 1,86%, а также акции ММК, прибавившие 1,55%. Хуже рынка акции ЧЦЗ, которые потеряли в ходе сессии 2,27%, а также акции Полюс золото, упавшие на 2,15%.

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	4873,00	1,08	1,10	-1,38	5500,0	**12,9%**	**Держать**	30 103,5
ЧЦЗ	CHZN	82,58	-2,27	-2,50	15,43	-	-	-	144,0
ВСМПО-Ависма	VSMO	5073,50	1,10	-1,10	-3,97	-	-	-	1 894,9
Мечел	MTLR	210,90	1,39	-0,56	-21,80	350,0	**66,0%**	**Покупать**	2 853,3
Полюс золото	PLZL	1016,80	-2,15	-0,14	0,09	-	-	-	6 314,0
Северсталь	CHMF	389,00	1,86	-1,04	6,96	580,0	**49,1%**	**Покупать**	10 596,8
ММК	MAGN	10,77	1,55	-3,81	-12,42	16,0	**48,6%**	**Покупать**	3 911,5
НЛМК	NLMK	61,63	0,03	-2,01	-1,70	102,0	**65,5%**	**Покупать**	11 997,9
ТМК	TRMK	100,97	-0,03	-1,01	38,50	133,0	**31,7%**	**Покупать**	3 066,6
Распадская	RASP	70,28	-0,23	-3,97	-28,93	119,0	**69,3%**	**Покупать**	1 779,3
Белон	BLNG	7,76	-2,07	-4,17	-19,15	-	-	-	289,2
РусАл	RUALR	172,38	-0,90	-1,97	-12,06	274,0	**59,0%**	**Покупать**	8 483,7
GDR (USD)									
ГМК Норильский никел	MNOD LI	15,85	1,80	-0,06	3,53	16,9	**6,8%**	**Держать**	30 214,5
ЧЦЗ	CHZN LI	2,68	27,62	27,62	24,65	-	-	-	145,2
Евраз	PLZL LI	3,93	-98,32	-1,50	-34,96	8,0	**103,8%**	**Покупать**	3 265,4
Северсталь	SVST LI	12,64	0,72	-0,94	10,97	19,6	**55,1%**	**Покупать**	10 588,8
ММК	MMK LI	4,49	-0,27	-5,37	-7,66	6,4	**42,4%**	**Покупать**	3 862,9
НЛМК	NLMK LI	19,93	0,15	-2,40	1,48	31,4	**57,5%**	**Покупать**	11 944,5
ТМК	TMKS LI	15,42	0,26	0,26	71,33	16,6	**7,7%**	**Держать**	3 614,4
РусАл	486 HK	0,56	-87,10	-3,15	-12,60	0,9	**65,5%**	**Покупать**	65 330,0
Полюс золото	OPYGY US	15,88	-3,76	-1,98	3,66	-	-	-	6 054,3
Мечел	MTL US	6,83	0,29	-0,15	-19,65	10,94	**60,2%**	**Покупать**	2 843,1

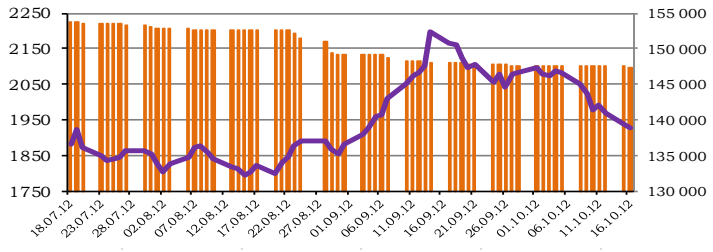
Цинк, $/т, и запасы на LME, т (пр.шк.)



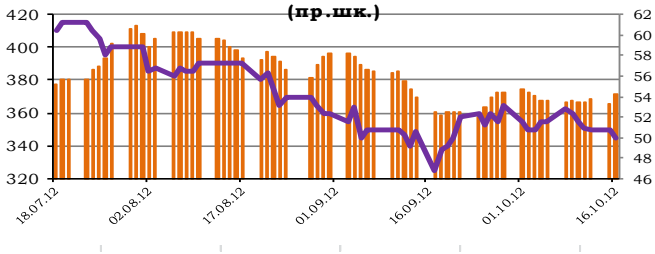
Запасы металлов на LME, т



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



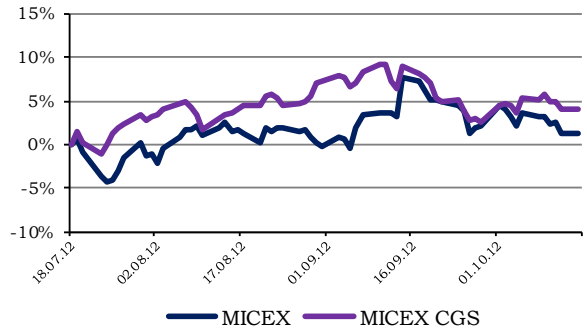
Стал. заготовка на LME, $, и цена на уголь, $/т (пр.шк.)



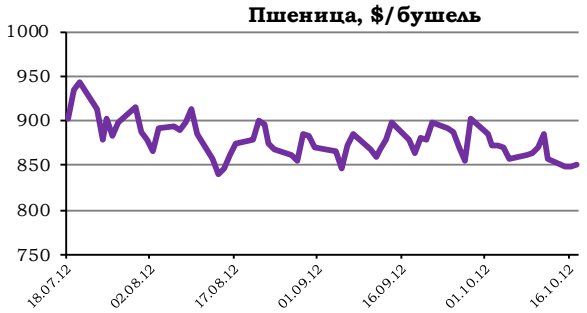
Потребительский сектор и сельское хозяйство

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX CGS	**4781,05**	**1,28**	**0,68**	**0,68**	**6,32**	**-2,30**	**3806,4**	**5038,2**
RTScg	**349,62**	**2,07**	**1,84**	**1,84**	**12,37**	**-2,95**	**266,4**	**387,2**
Пшеница	850,75	0,35	-2,18	-2,18	-3,87	-3,10	567,8	947,3
Кукуруза	740,25	0,27	0,48	0,48	-5,04	-1,04	551,0	843,8
Соевые бобы	1491,75	-0,13	-2,07	-2,07	-8,98	-10,62	1094,3	1794,8
Рис	14,875	0,03	-1,00	-1,00	-4,37	-2,71	13,5	17,3
Овес	392,5	0,00	2,35	2,35	3,90	2,08	262,3	400,0
Какао	2418	2,72	0,04	0,04	10,06	-8,48	1898,0	2767,0
Кофе	162,8	1,21	-1,51	-1,51	-10,82	-9,96	148,2	252,5
Сахар	20,17	1,61	-6,05	-6,05	-11,42	1,31		
Хлопок	74,82	-0,05	3,77	3,77	6,72	0,39	66,1	105,0

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Пшеница, $/бушель



Сельскохозяйственный сектор

Стоимость Пшеницы вчера уменьшилась на 0,06%, сегодня растет на 0,35% и составляет $850,75. Котировки Риса на вчерашних торгах снизились на 0,93%; сейчас прибавляют 0,03% и составляют $14,875. Кукуруза за прошедший день подорожала на 0,14%; сегодня цена составляет $740,25 (+0,27%). Стоимость Соевых бобов поднялась на 0,08%; сейчас котировки снижаются на 0,13% и составляют $1491,75. Котировки на Какао к закрытию увеличились на 2,20%; сегодня теряют 2,72% и составляют $2418. В настоящий момент Сахар прибавляет 1,61%, цена $20,17, на вчерашней сессии он подорожал на 0,60%.

Акции компаний потребительского сектора

Индекс компаний потребительского сектора MICEX CGS вырос на 1,28%, RTScr прибавил 2,07%.

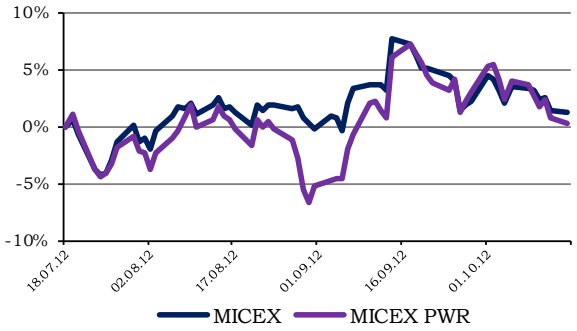
На ММВБ лучше рынка смотрелись акции М.Видео, которые выросли на 3,02%, также хорошо торговались бумаги Дикси (+2,71%). В аутсайдерах бумаги Аптек 36.6 (-0,44%) и акции Группы Черкизово (-0,30%).

Потребительский сектор	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ:									
Аптеки 36.6	APTK	34,07	-0,44	-3,44	-10,32	-	-	-	117,3
Верофарм	VRPH	816,70	0,13	-0,60	-6,72	1440,0	**76,3%**	**Покупать**	266,9
Группа Разгуляй	GRAZ	13,24	-0,08	-1,93	-45,56	-	-	-	67,8
Группа Черкизово	GCHE	533,90	-0,30	0,93	-4,34	-	-	-	760,3
Дикси	DIXY	355,39	2,71	4,90	20,89	422,4	**18,9%**	**Держать**	1 436,2
М.Видео	MVID	272,28	3,02	5,02	51,55	-	-	-	1 600,4
Магнит	MGNT	4493,50	2,68	2,82	59,50	4700,0	**4,6%**	**Держать**	13 757,3
Синергия	SYNG	479,10	1,74	-3,76	6,63	640,0	**33,6%**	**Покупать**	398,4
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	19,25	-0,41	-6,33	-15,72	24,6	**27,8%**	**Покупать**	5 227,8
Магнит	MGNT LI	34,83	0,81	1,28	64,60	30,8	**-11,6%**	**Продавать**	16 467,9
Черкизово	CHE LI	11,73	1,91	1,82	6,64	-	-	-	773,5

Электроэнергетика

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX PWR	**1806**	**-0,07**	**-1,61**	**-1,61**	**0,15**	**-6,64**	**1548,9**	**2486,3**
RTSeu	**148,66**	**0,70**	**-0,66**	**-0,66**	**5,73**	**-7,30**	**115,4**	**215,1**

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Акции электроэнергетических компаний

Индекс компаний электроэнергетики MICEX PWR сократился на 0,07%, на РТС отраслевой индекс RTSeu прибавил 0,70%.

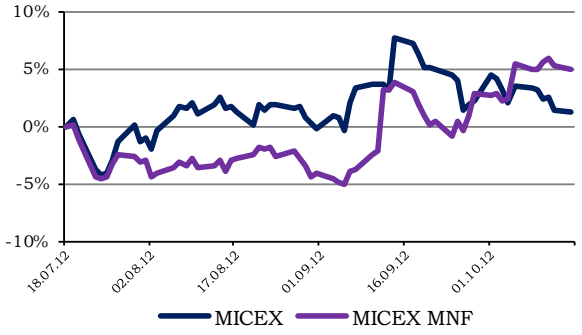
На ММВБ лучше рынка торговались акции МРСК Центра и Приволжья, которые выросли на 4,04%, также хорошо смотрелись бумаги ОГК-4 (+2,09%). В аутсайдерах бумаги Ленэнерго-об. (-4,36%) и акции Холдинга МРСК (-4,11%).

Энергетика	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,84	-0,18	-0,11	-13,06	1,71	**102,8%**	**Покупать**	7 925,6
ФСК ЕЭС	FEES	0,23	1,74	0,66	-17,23	0,25	**7,1%**	**Держать**	9 524,0
ИНТЕР РАО ЕЭС	IUES	0,03	0,23	-5,31	-24,36	0,035	**33,7%**	**Покупать**	8 268,4
Холдинг МРСК	MRKH	1,98	-4,11	-5,05	-14,35	2,94	**48,3%**	**Покупать**	3 062,7
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,39	0,13	-0,87	-48,84	-	-	-	740,7
ОГК-4	EONR	2,81	2,09	1,08	31,59	-	-	-	5 738,8
ОГК-5	OGKE	1,86	0,41	-0,88	2,07	2,6	**37,8%**	**Покупать**	2 128,5
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,01	-0,40	-2,06	-27,66	-	-	-	848,4
ТГК-2	TGKB	0,00	0,24	-0,52	-18,05	-	-	-	99,2
ТГК-2 прив.	TGKBP	0,00	-1,36	-1,36	-33,13	-	-	-	н.д.
Мосэнерго	MSNG	1,35	0,07	-1,79	-20,63	1,8	**33,1%**	**Покупать**	1 740,9
ТГК-4	TGKD	0,00	0,16	0,71	-37,47	-	-	-	271,2
ТГК-4 прив.	TGKDP	0,01	-2,83	-4,61	6,66	-	-	-	н.д.
ТГК-5	TGKE	0,00	1,14	2,61	-39,43	-	-	-	155,4
ТГК-6	TGKF	0,00	0,88	2,73	-44,29	-	-	-	229,0
Волжская ТГК	VTGK	1,63	-1,46	-5,51	-14,24	-	-	-	1 584,6
ТГК-9	TGKI	0,00	-0,20	2,53	11,11	-	-	-	761,6
ТГК-10	TGKJ	24,80	-1,02	0,42	2,16	-	-	-	707,3
ТГК-11	TGKK	0,01	-0,22	0,41	56,43	-	-	-	242,0
Кузбассэнерго	KZBE	0,09	0,11	-10,58	-54,66	-	-	-	212,9
ТГК-14	TGKN	0,00	-1,49	-2,10	-22,71	-	-	-	55,2
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	6,73	-4,36	-8,56	-31,99	7,690	**14,2%**	**Держать**	202,0
Ленэнерго-пр.	LSNGP	20,59	0,19	3,73	-6,31	-	-	-	н.д.
МОЭСК	MSRS	1,21	-1,39	-1,22	-24,39	1,353	**11,8%**	**Держать**	1 909,1
МРСК Сибири	MRKS	0,09	-0,21	4,49	-16,20	0,160	**70,0%**	**Покупать**	288,1
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,06	-3,86	-6,97	-24,65	0,084	**39,6%**	**Покупать**	187,6
МРСК Центра	MRKC	0,61	1,98	-4,00	0,19	0,969	**57,8%**	**Покупать**	839,7
МРСК Волги	MRKV	0,08	0,98	-1,29	-18,12	0,131	**74,4%**	**Покупать**	434,0
МРСК Центра и Привол	MRKP	0,18	4,04	7,23	20,33	0,205	**17,0%**	**Держать**	638,9
Башкирэнерго	BEGY	23,31	-0,85	-3,52	-30,63	-	-	-	787,3
Новосибирскэнерго	NONG	270,00	-	0,00	-9,85	-	-	-	н.д.
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	2,26	0,00	-7,76	-24,16	-	-	-	1 796,7
РусГидро	HYDR LI	2,69	0,86	1,51	-11,80	5,3	**95,7%**	**Покупать**	7 809,1
ФСК ЕЭС	FEES LI	3,70	0,00	-1,93	-15,86	3,8	**3,9%**	**Держать**	9 524,0

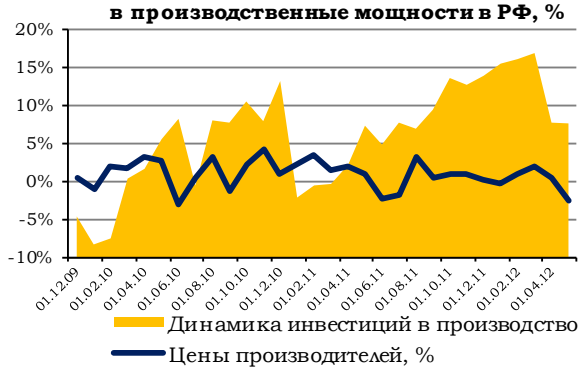
Машиностроение

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX MNF	**1989,03**	**0,49**	**-0,03**	**-0,03**	**6,20**	**2,36**	**1689,7**	**2208,6**
RTSin	**145,65**	**0,74**	**-0,30**	**-0,30**	**11,35**	**-0,16**	**116,6**	**175,2**

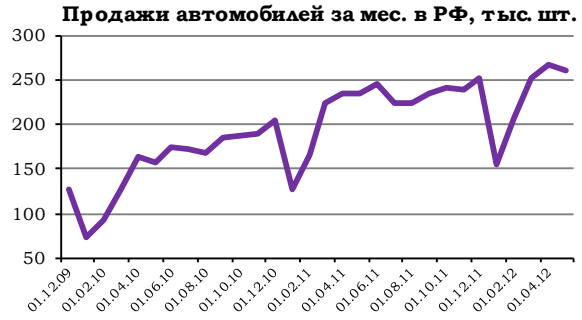
Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



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 0,49%, на РТС отраслевой индекс RTSin прибавил 0,74%.

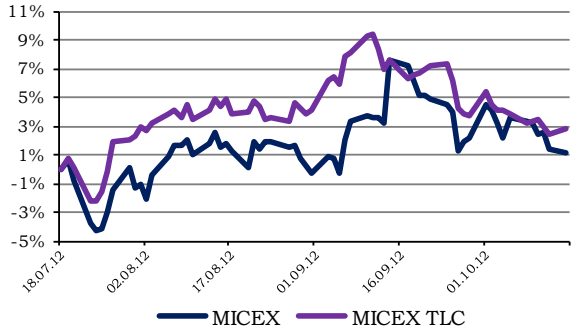
Лучше рынка торговались акции СОЛЛЕРСа, которые выросли на 2,03%, хорошо смотрелись бумаги ОАК (+1,82%). В аутсайдерах бумаги РКК Энергия (-4,15%) и акции КамАЗа (-3,08%).

Машиностроение	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ:									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	15,31	0,64	-1,12	-22,37	-	-	-	909,1
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	5,93	0,12	-0,95	2,12	-	-	-	909,1
Группа ГАЗ	GAZA	983,20	-0,13	-1,68	14,46	-	-	-	909,1
Камаз	KMAZ	38,68	-3,08	-3,60	10,84	64,0	**65,5%**	**Покупать**	894,8
РКК Энергия	RKKE	3881,00	-4,15	-2,98	-37,48	-	-	-	141,3
СОЛЛЕРС	SVAV	683,90	2,03	2,93	125,04	800,0	**17,0%**	**Держать**	759,2
ОАК	UNAC	0,16	1,82	1,90	-13,75	-	-	-	1 127,3
Иркут	IRKT	5,92	-1,04	0,42	0,73	-	-	-	223,7
ОМЗ	OMZZ	30,03	0,17	-3,10	-20,97	-	-	-	34,5

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	**2125,83**	**0,73**	**0,35**	**0,35**	**3,02**	**-2,42**	**1883,0**	**2420,6**

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Акции компаний связи, IT и медиа

Индекс компаний телекоммуникационного сектора MICEX TLC вырос на 0,73%.

Лучше рынка торговались акции Таттелекома, которые выросли на 1,12%, также хорошо смотрелись акции МТС (+1,02%). В аутсайдерах бумаги Армады (-3,05%) и акции БашИнформСвязи (преф.) (-3,08%).

Связь, медиа и ИТ	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ (RUR)									
МТС	MTSS	233,15	1,02	1,79	27,21	259,4	**11,3%**	**Держать**	15 624,0
Ростелеком (ао)	RTKM	133,41	0,76	-1,46	-12,42	150,0	**12,4%**	**Держать**	12 722,4
Ростелеком (ап)	RTKMP	95,67	-0,03	-1,53	0,39	105,0	**9,8%**	**Держать**	752,6
АФК Система	AFKS	24,10	0,42	1,12	3,57	32,5	**34,9%**	**Покупать**	7 580,4
МГТС (ап)	MGTSP	496,12	-0,37	1,26	3,36	-	-	-	256,6
БашИнформСвязь (ао)	BISV	11,00	-0,84	-3,31	-12,77	-	-	-	338,2
БашИнформСвязь (ап)	BISVP	4,89	-2,08	8,29	-0,22	-	-	-	5,7
Таттелеком	TTLK	0,18	1,12	-1,74	-8,17	-	-	-	124,4
Телеграф	CNLT	17,88	-1,24	1,56	-40,75	-	-	-	96,5
РБК	RBCM	15,42	0,59	1,00	13,37	-	-	-	160,1
Армада	ARMD	253,69	-3,05	-0,16	-19,09	-	-	-	118,3
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	17,22	0,53	1,23	17,30	18,90	**9,8%**	**Держать**	17 791,8
Ростелеком	ROSYY US	25,82	-0,04	-1,22	-9,88	28,20	**9,2%**	**Держать**	12 665,8
АФК Система	SSA LI	19,72	-0,90	-3,43	17,31	20,00	**1,4%**	**Держать**	9 514,9
Вымпелком	VIP US	11,03	-3,16	-3,25	16,47	9,20	**-16,6%**	**Продавать**	17 959,0
CTC Media	CTCM US	9,51	1,60	-0,31	8,44	-	-	-	1 504,1
Yandex	YNDX US	23,09	-0,82	-1,95	17,21	19,30	**-16,4%**	**Продавать**	7 537,3
Mail.ru	MAIL LI	32,09	0,31	-1,87	37,99	-	-	-	6 709,3

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

Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич	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.