

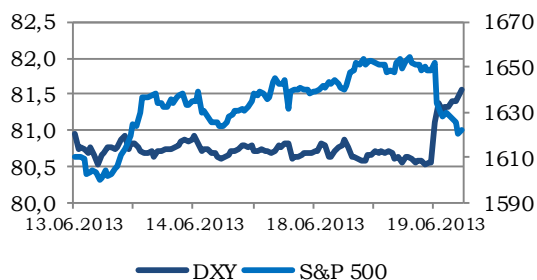
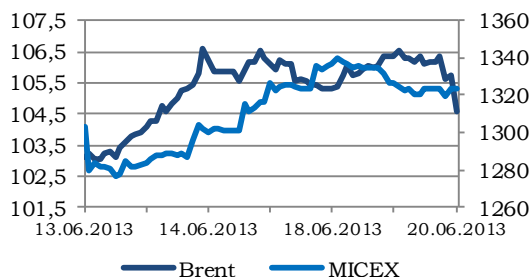


[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

MMBB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 323,57 ↓ -0,87%	1 291,72 ↓ -1,70%	1 628,93 ↓ -1,39%	3 443,20 ↓ -1,12%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 348,82 ↓ -0,40%	8 197,08 ↓ -0,39%	13 245,22 ↓ -1,53%	20 986,89 ↓ -2,82%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
98,24 ↓ -1,66%	106,12 ↑ 0,09%	21,41 ↓ -1,25%	1 351,26 ↓ -1,20%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	Ост. на к/с, млрд руб.
6 939,75 ↓ -0,63%	16,64 ↑ 0,18%	6,18% ↑ 10 б.п.	891,6 ↓ -29,1
€/ \$	\$/Рубль	€/Рубль	Бивалютная корзина
1,3295 ↓ -0,72%	32,2480 ↑ 0,00%	43,1069 ↓ -0,25%	37,2216 ↓ -0,01%



Торговые идеи на сегодня

Эмитент	Поддержка/Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	90,50 / 94,50	Вне рынка
ВТБ	0,04600 / 0,04900	Вне рынка
Газпром	108,15 / 111,50	Вне рынка
Лукойл	1820,0 / 1880,0	Вне рынка
Роснефть	212,00 / 220,00	Вне рынка
Мечел	90,0 / 105,0	Вне рынка
Северсталь	220,0 / 226,0	Вне рынка
РусГидро	0,4600 / 0,4900	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,09800 / 0,10500	Вне рынка
МТС	250,00 / 259,00	Вне рынка

Последние обзоры и комментарии:

[Мечел: US GAAP отчетность за 1K13](#)

[МТС: итоги 1K13 по US GAAP](#)

[ММК: финансовые итоги 1K13](#)

Ситуация на рынках

- Федрезерв может уже в этом году начать сокращать объемы скупки облигаций.
- Индекс деловой активности /PMI/ Китая в производственном секторе в июне предполагается на уровне 48,3 пункта, что ниже ожиданий в 49,1 пункта.
- Продолжаются обсуждения темы девальвации рубля.

Комментарии

- Газпром по-прежнему не может договориться с Китаем (умеренно негативно).

Ключевая статистика на сегодня

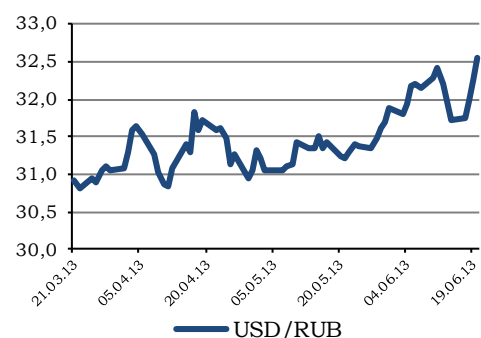
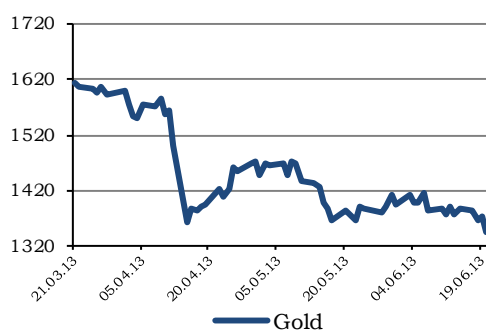
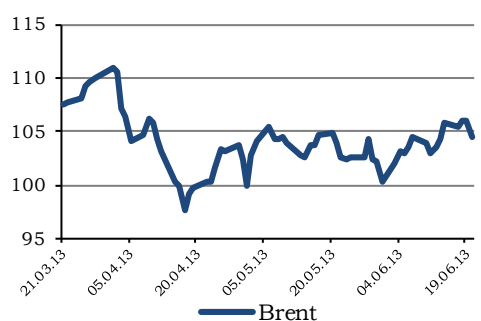
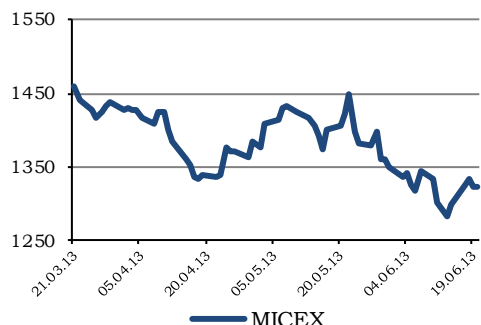
- Открытие XVII Петербургского международного экономического форума;
- Индекс цен производителей в Германии (10:00);
- Производственный индекс PMI Германии (11:30);
- Производственный индекс PMI еврозоны (12:00);
- Розничные продажи в Великобритании (12:30);
- Заявки на пособие по безработице в США (16:30);
- Продажи на вторичном рынке жилья в США (18:00);
- Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии (18:00);
- Индекс потребительского доверия еврозоны (18:00).

Корпоративные события на сегодня

- Годовое общее собрание акционеров НК "Роснефть";
- Годовое общее собрание акционеров «Абрау – Дюрсо»;
- Годовое общее собрание акционеров "Синергии";
- Годовое общее собрание акционеров "Ленэнерго";
- Годовое общее собрание акционеров "Южного Кузбасса";
- Внеочередное общее собрание акционеров «Связьинвеста»;
- Начало торгов акциями Polymetal на "Московской Бирже".



Ситуация на рынках



В текущем году нас ждет умеренный рост экономики США, что приведет к улучшению ситуации на рынке труда и снижению рыночных рисков, такой сценарий озвучил глава Федеральной резервной системы Бен Бернанке по итогам двухдневного заседания Комиссии по открытым рынкам /FOMC/. В связи с прогнозируемым улучшением экономической ситуации Федрезерв может уже в этом году начать сокращать объемы скупки облигаций, и уже в 2014 году ведомство может завершить третий этап программы количественного смягчения. Также члены комитета ожидают увеличения инфляционного давления до 2,0% к концу 2013 года. Но пока ФРС сохранила ежемесячный объем выкупа облигаций на уровне \$85 млрд. Ожидания скорого сворачивания QE3 негативно отразилось на рынках, впрочем, надо отметить, реакция была достаточно взвешенной и не носила панический характер. Соотношение единой европейской валюты и доллара снизилось к уровню 1,3270. После некоторой консолидации и даже небольшого роста вплоть до уровня 1,3350 пара евро/доллар может продолжить снижение в направлении 1,3200.

Индекс деловой активности /PMI/ Китая в производственном секторе в июне предполагается на уровне 48,3 пункта, что ниже ожиданий в 49,1 пункта и ниже майского значения в 49,2 пункта. Деловая активность в Поднебесной снижается второй месяц подряд, ускоряя свое движение. Данный факт настораживает, однако в ближайшие месяцы эксперты ожидают ускорения роста китайской экономики, в т. ч. и деловой активности в производственной сфере.

Продолжаются обсуждения вокруг заявления министра финансов РФ о девальвации рубля, мнения высказываются разные, но сомнения посеяны, игроки ожидают ослабления рубля и активно покупают валюту, что оказывает давление на российскую валюту. Ожидание сворачивания QE3 и связанное с этим укрепление доллара является еще одним мощным фактором ослабления рубля. Полагаем, сегодня пара доллар/рубль будет находиться в диапазоне 32,25–32,75 рубля за доллар. Валютная пара евро/рубль будет торговаться в пределах 43,00–43,50 рубля за евро.

Решение ФРС в скором времени начать сворачивание QE3 отправило котировки Brent вниз к уровню \$104,70 за баррель, что на \$1,30 (1,23%) ниже уровня утра среды. Полагаем, сегодня котировки североморской смеси могут снизиться. Цена североморской нефти, по нашему мнению, будет находиться в диапазоне \$103,50–105,00 за баррель.

Индекс S&P 500 в ходе вчерашней торговой сессии упал на 1,39%. Фьючерсный контракт на индекс широкого рынка в



настоящий момент снижается на 0,49%. Азиатские индексы сегодня в минусе: NIKKEI проседает на 0,78%, гонконгский Hang Seng теряет 2,52%; Shanghai Composite снижается на 1,41%; KOSPI уменьшается на 2,20%; австралийский S&P/ASX 200 теряет 2,48%, индийский SENSEX падает на 2,00%. Индекс ММВБ имеет сегодня все шансы протестировать отметку 1300 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

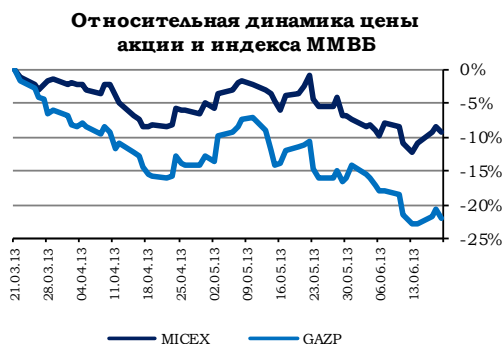
Комментарии

Газпром по-прежнему не может договориться с Китаем (умеренно негативно)

Держать	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	113,05
Целевая цена, руб	185,00
Потенциал роста	64%

Показатели	
Капитализация, \$ млн.	80 812,06
Количество АО, млн. шт.	22 976,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	3 560,90

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Переговоры Газпрома и китайской CNPC о поставках газа в КНР, длящиеся с 2004 года, вновь могут затянуться. Как стало известно, новое руководство CNPC настаивает на пересмотре формулы ценообразования на газ, которую Газпром считал согласованной. Китайцы предложили учитывать в контракте цены в США, держащиеся на низком уровне из-за большого предложения сланцевого газа. На это монополия пока не согласилась.

В феврале Александр Медведев и бывший глава CNPC Цзянь Цземинь договорились подписать документы с базовыми условиями контракта в июне (это событие ожидалось на стартовавшем сегодня Петербургском международном экономическом форуме). Накануне встречи звучали заявления, что Китай не станет привязывать цены к Henry Hub, и контракт будет подписан в самые сжатые сроки. Однако вчера господин Миллер выразил надежду, что это случится только в сентябре, что автоматически говорит о том, что не все проходит так гладко, как бы того хотелось.

Китайская сторона продолжает настаивать на привязке цены к американскому спотовому рынку, и это вновь отодвигает дату подписания контракта. Фактически, у Китая нет острой нужды в поставках Газпрома, поэтому заключать контракт они станут только на выгодных для страны условиях. Отсутствие прогресса на этом направлении может добавить негатива бумагам Газпрома, для которых контракт с Китаем – единственный явный фундаментальный позитивный фактор. Тем не менее, даже если контракт будет подписан в текущем году, поставки предполагается начать не ранее 2018 года, и существенно повлиять на показатели монополии они смогут не ранее 2019-2020гг, а с учетом нарастающей конкуренции в регионе, отдача может быть существенно более скромной, чем ожидалось ранее. Оцениваем неготовность сторон подписать контракт на Петербургском экономическом форуме умеренно негативно для Газпрома.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	111,12	-0,30	-0,72	-22,79	185,0	66,5%	Держать	81 574,1
НОВАТЭК	NVTK	327,49	-1,42	7,33	-5,34	415,0	26,7%	Покупать	30 834,8
Роснефть	ROSN	219,34	1,68	5,10	-18,80	280,0	27,7%	Покупать	72 085,2
ЛУКОЙЛ	LKOH	1883,00	0,19	1,11	-6,28	2640,0	40,2%	Покупать	49 665,4
Газпромнефть	SIBN	112,22	-0,31	-6,04	-21,26	160,0	42,6%	Покупать	16 499,3
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	24,83	0,76	1,66	-7,51	32,0	28,9%	Покупать	27 503,5
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	20,01	1,24	1,04	0,45	20,7	3,5%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	186,50	0,90	8,58	-14,43	210,0	12,6%	Держать	12 600,0
Татнефть (ап)	TATNP	95,47	0,14	4,94	-9,99	115,5	21,0%	Покупать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	71476,00	-2,37	-3,48	4,05	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	6,85	-2,00	-1,15	-27,59	12,0	75,2%	Покупать	81 081,8
НОВАТЭК	NVTK LI	114,00	-0,87	10,25	-4,84	129,7	13,8%	Держать	34 613,9
Роснефть	ROSN LI	6,80	0,89	5,75	-23,68	9,3	36,8%	Покупать	72 067,6
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	58,40	-0,85	0,86	-11,72	85,8	46,9%	Покупать	49 672,9
Газпромнефть	GAZ LI	17,21	-3,04	-4,50	-25,75	24,6	43,0%	Покупать	16 319,6
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,62	-0,85	2,49	-13,47	10,0	31,3%	Покупать	27 205,3
Татнефть	ATAD LI	35,05	-0,20	7,91	-19,55	39,4	12,4%	Держать	12 727,2
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	94,57	-1,13	-0,11	1,78	132,8	40,4%	Покупать	63 305,6
Сбербанк России (ап)	SBERP	71,60	-0,42	1,56	6,33	93,0	29,9%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	409,70	-1,35	-6,89	-23,99	-	-	-	301,7
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	130,26	-3,22	-4,21	-6,52	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,05	1,56	3,29	-8,81	0,065	32,9%	Держать	19 657,0
РосБанк	ROSB	80,90	1,01	1,89	-26,59	-	-	-	3 892,0
Банк Санкт-Петербург	BSPB	42,18	6,09	2,58	-15,34	-	-	-	393,3
Номос Банк	NMOS	888,60	2,39	0,17	7,97	-	-	-	2 546,7
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	3,02	-0,26	3,96	-12,72	4,0	32,5%	Покупать	19 570,4
Номос Банк	NMOS LI	14,00	3,24	1,97	3,32	-	-	-	2 587,8
Сбербанк	SBRCY US	11,53	-3,43	-1,03	-8,20	12,9	11,9%	Держать	62 224,4
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	4711,00	1,14	5,44	-15,97	7080	50,3%	Покупать	25 149,8
ЧЦЗ	CHZN	112,50	-2,17	-3,08	36,38	-	-	-	189,1
ВСМПО-Ависма	VSMO	5569,90	-4,25	-2,62	-13,13	-	-	-	1 991,4
Мечел	MTLR	97,20	6,70	2,32	-52,45	220,0	126,3%	Покупать	1 254,7
Полюс золото	PLZL	857,60	-0,20	-3,26	-4,99	-	-	-	5 069,5
Северсталь	CHMF	225,90	-0,57	4,20	-38,83	362,4	60,4%	Покупать	5 868,3
ММК	MAGN	7,36	0,88	-0,11	-29,29	12,0	63,0%	Покупать	2 551,0
НЛМК	NLMK	43,18	3,85	3,03	-29,39	62,0	43,6%	Покупать	8 024,9
ТМК	TRMK	79,60	2,80	7,57	-13,35	133,0	67,1%	Покупать	2 314,3
Распадская	RASP	33,52	-1,87	-1,44	-42,08	119,0	255,0%	Покупать	730,9
Белон	BLNG	4,02	0,60	3,42	-32,83	-	-	-	143,5
РусАл	RUALR	135,85	-3,47	0,91	-29,19	215,6	58,7%	Покупать	6 400,3
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	14,60	0,14	8,87	-20,78	23,6	61,6%	Покупать	25 134,9
ЧЦЗ	CHZN LI	3,60	0,00	0,70	35,85	-	-	-	195,1
Евраз	EVR LN	1,79	-3,27	1,41	-55,47	4,3	140,9%	Покупать	1 697,9
Северсталь	SVST LI	6,97	-2,31	3,41	-42,77	15,61	124,1%	Покупать	5 834,7
ММК	MMK LI	2,97	0,00	-0,47	-32,07	4,8	61,8%	Покупать	2 548,7
НЛМК	NLMK LI	13,44	3,38	1,43	-33,63	27,7	106,1%	Покупать	8 054,9
ТМК	TMKS LI	11,61	2,93	7,50	-24,17	16,6	43,0%	Покупать	2 721,3
РусАл	486 HK	0,42	-4,42	-6,29	-36,12	0,72	73,2%	Покупать	6 130,2
Полюс золото	OPYGY US	12,91	0,00	-5,77	-13,06	-	-	-	4 922,0
Мечел	MTL US	3,01	5,99	2,38	-56,57	7,10	135,9%	Покупать	1 253,0
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	9,15	-0,81	-0,87	-42,44	-	-	-	517,2
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,50	-3,85	1,89	-41,84	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	1076,30	2,51	15,53	-19,55	-	-	-	618,1
Камаз	KMAZ	27,48	-0,54	-4,55	-26,11	64,0	132,9%	Покупать	602,7
РКК Энергия	RKKE	3705,00	-0,13	-1,23	-25,77	-	-	-	129,1
СОЛЛЕРС	SVAV	688,50	1,49	-1,96	0,57	800,0	16,2%	Держать	731,7
ОАК	UNAC	0,12	0,00	0,00	0,12	-	-	-	798,6
Иркут	IRKT	5,14	1,78	1,40	-13,23	-	-	-	185,8
ОМЗ	OMZZ	34,01	-1,59	1,52	7,12	-	-	-	37,4



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	19,84	-0,45	-1,54	-38,06	-	-	-	64,6
Верофарм	VRPH	665,10	-0,82	-2,46	-20,17	1440,0	116,5%	Покупать	206,2
Группа Разгулай	GRAZ	10,50	-2,14	-4,81	-21,05	-	-	-	61,9
Группа Черкизово	GCHE	499,90	0,34	-0,02	-7,60	-	-	-	681,5
Дикси	DIXY	463,63	-0,71	-2,27	15,84	566,0	-	Покупать	1 793,5
М.Видео	MVID	249,11	-0,26	1,76	3,68	-	-	-	1 388,7
Магнит	MGNT	7140,70	-2,34	3,13	47,95	5850,0	-18,1%	Держать	20 938,8
Синергия	SYNG	571,30	8,04	14,26	27,84	640,0	12,0%	Держать	454,8
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	18,83	-0,48	1,13	5,49	24,6	30,6%	Держать	5 113,7
Магнит	MGNT LI	55,75	-4,37	1,92	39,03	30,8	-44,8%	Продавать	26 359,0
Черкизово	CHE LI	10,22	-1,16	-2,39	-14,41	-	-	-	674,0
Энергетика									
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,49	-1,39	4,80	-33,32	Пересмотр	-	Пересмотр	4 819,5
ФСК ЕЭС	FEES	0,104	-0,94	3,31	-48,19	0,173	65,9%	Держать	4 096,8
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0119	-1,58	4,73	-51,98	0,0207	73,5%	Держать	3 861,9
Россети	MRKH	1,06	-0,56	1,54	-46,05	Пересмотр	-	Пересмотр	1 878,2
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,24	-1,90	0,66	-29,09	-	-	-	832,2
ОГК-4	EONR	2,40	-1,70	3,39	-8,14	-	-	-	4 696,6
ОГК-5	OGKE	1,29	-0,67	0,67	-20,38	2,6	98,5%	Покупать	1 414,9
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,0064	-0,65	10,53	-6,86	-	-	-	762,5
ТГК-2	TGKB	0,0014	-2,01	2,32	-37,29	-	-	-	63,8
Мосэнерго	MSNG	1,10	-1,57	1,03	-17,71	1,8	64,1%	Покупать	1 352,1
ТГК-4	TGKD	0,003	-12,53	-12,90	-9,73	-	-	-	207,5
ТГК-5	TGKE	0,0029	0,21	-1,19	-18,74	-	-	-	110,4
ТГК-6	TGKF	0,0042	-0,38	5,00	16,38	-	-	-	242,6
Волжская ТГК	VTGK	1,73	-1,09	4,28	10,26	-	-	-	1 611,0
ТГК-9	TGKI	0,0030	-2,15	6,57	-9,12	-	-	-	728,9
Кузбассэнерго	KZBE	0,0878	0,00	-0,08	13,02	-	-	-	192,4
ТГК-14	TGKN	0,0015	-2,15	5,43	-6,75	-	-	-	61,4
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	4,21	-0,96	-0,59	-35,68	7,690	82,7%	Покупать	148,2
Ленэнерго-пр.	LSNGP	12,01	0,12	0,70	-31,73	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,22	-3,48	-2,87	-19,23	1,353	11,0%	Держать	1 842,1
МРСК Сибири	MRKS	0,08	-2,89	0,16	-12,40	0,160	106,6%	Держать	227,0
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,04	-2,50	-8,56	-39,77	0,084	116,4%	Держать	115,8
МРСК Центра	MRKC	0,40	0,37	-6,39	-32,50	0,969	139,8%	Держать	528,9
МРСК Волги	MRKV	0,06	-0,62	-2,78	-25,71	0,131	134,0%	Держать	309,6
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,14	-0,55	-1,85	-19,65	0,205	48,2%	Держать	483,0
Новосибирскэнерго	NONG	260,60	-	-0,04	-5,06	-	-	-	95,9
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,95	0,00	0,00	-15,01	-	-	-	1 553,4
РусГидро	HYDR LI	1,47	-1,80	7,69	-36,24	Пересмотр	-	Пересмотр	4 672,4
ФСК ЕЭС	FEES LI	1,84	0,00	0,00	-38,82	2,7	44,6%	Покупать	4 096,8
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	257,68	1,55	3,10	4,75	320,0	24,2%	Держать	16 511,8
Ростелеком (ao)	RTKM	96,63	0,74	1,05	-19,58	150,0	55,2%	Покупать	8 819,4
Ростелеком (ap)	RTKMP	71,54	0,52	1,97	-20,83	105,0	46,8%	Покупать	-
Мегафон	MFON	1041,80	1,74	9,47	44,09	1070,0	2,7%	Держать	20 029,6
АФК Система	AFKS	27,18	1,84	-0,10	6,91	32,5	19,6%	Держать	8 133,4
РБК	RBCM	8,03	1,03	4,26	-36,25	-	-	-	91,1
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	18,77	-1,78	3,08	0,64	21,20	12,9%	Держать	19 393,3
Ростелеком	ROSY US	18,22	1,22	4,17	-25,60	28,20	54,8%	Покупать	8 937,7
АФК Система	SSA LI	18,15	-2,00	-1,04	-10,15	20,00	10,2%	Держать	8 757,4
Вымпелком	VIP US	10,29	0,78	4,04	4,86	Пересмотр	-	Пересмотр	18 076,8
СТС Media	CTCM US	11,92	1,02	3,29	53,21	-	-	-	1 885,3
Yandex	YNDX US	27,15	-0,55	4,38	26,04	25,00	-7,9%	Продавать	8 933,1
Mail.ru	MAIL LI	27,60	0,62	0,00	-8,57	-	-	-	5 771,3
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1269,80	-0,40	-2,76	-9,24	1886,0	48,5%	Покупать	1 596,1
Уракалий	URKA	218,58	-1,85	-3,25	-6,95	295,0	35,0%	Покупать	19 900,6

Вы можете подписаться на наши аналитические материалы, [перейдя по ссылке](#).



Департамент Аналитики

Павел Василяди
Директор Департамента аналитики и риск-менеджмента

Тел. +7 (495) 781 72 97
vpa@ufs-federation.com

Илья Балакирев
Ведущий аналитик отдела анализа рынков акций

Тел. +7 (495) 781 02 02
bia@ufs-federation.com

Алексей Козлов
Главный аналитик отдела анализа рынков акций

Тел. +7 (495) 781 02 02
kaa@ufs-federation.com

Вадим Ведерников
Аналитик отдела анализа долговых рынков

Тел. +7 (495) 781 02 02
vva@ufs-federation.com

Александр Черкасов
Аналитик отдела анализа долговых рынков

Тел. +7 (495) 781 02 02
caa@ufs-federation.com

Анна Милостнова
Аналитик отдела анализа рынков акций

Тел. +7 (495) 781 02 02
mav@ufs-federation.com

Каролина Беломестнова
Помощник аналитика

Тел. +7 (495) 781 02 02
bkv@ufs-federation.com

Елена Селезнева
Переводчик

Тел. +7 (495) 781 02 02
evs@ufs-federation.com

Департамент торговли и продаж

Алексей Лосев
Директор Департамента Торговли и продаж

Тел. +7 (495) 781 73 03
las@ufs-federation.com

Илья Хомяков
Начальник отдела Репо

Тел. +7 (495) 781 73 05
him@ufs-federation.com

Алексей Куц
FI Sales and Trading

Тел. +7 (495) 781 73 01
kam@ufs-federation.com

Николай Полторанов
Репо-Трейдера

Тел. +7 (495) 781 73 04
pnv@ufs-federation.com

Игорь Ким
Управляющий портфелем по акциям

Тел. +7 (495) 781 73 05
kim@ufs-federation.com

Брокерское обслуживание

+7 (495) 781 73 00

Фонды совместных инвестиций

+7 (495) 781 32 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 абсолютную 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.

