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

Ежедневный обзор рынка акций

07.07.2014

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

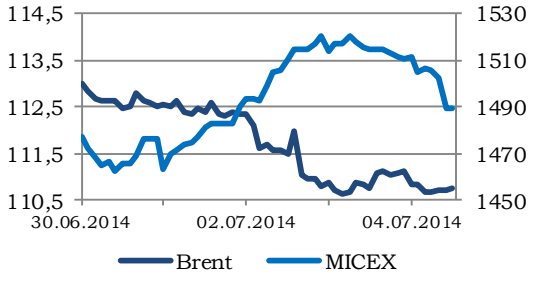
Последние обзоры и комментарии:

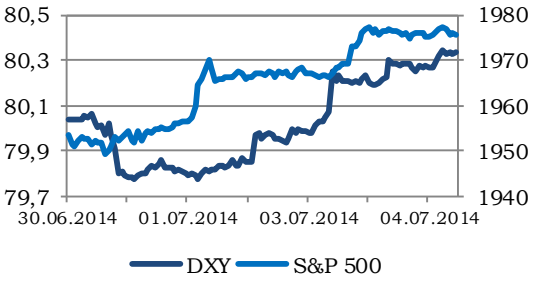
Стратегия на II полугодие 2014 года: «Восток-Запад»

Акрон: отчетность по МСФО спасли операционные результаты

ЛУКОЙЛ наращивает закупки

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 489,53	1 390,72	1 985,44	4 485,93
-1,65%	0,00%	0,55%	0,63%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 866,05	10 009,08	15 437,13	23 546,36
0,01%	-0,20%	-0,15%	-0,22%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
104,06	110,64	21,17	1 320,55
-0,01%	-0,32%	0,12%	0,08%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
7 164,00	10,32	7,39%	0,0954%
-0,35%	-4,62%	17 б.п.	0 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,3595	34,4691	46,859	40,0018
-0,11%	0,59%	0,52%	0,03%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	83,00 / 86,00	Вне рынка
ВТБ	0,03950 / 0,04250	Вне рынка
Газпром	146,00 / 153,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	2000,0 / 2105,0	Вне рынка
Роснефть	247,00 / 259,00	Вне рынка
Мечел	48,0 / 53,0	Вне рынка
Северсталь	278,0 /293,0	Вне рынка
РусГидро	0,6700 / 0,7100	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,05700 / 0,06200	Вне рынка
МТС	292,00 /310,00	Вне рынка

Ситуация на рынках

- По словам главы МВФ, мировая экономика демонстрирует рост, однако темпы ее восстановления оказались значительно слабее ожидаемых экспертами фонда.
- Индекс потребительских цен РФ в июне в годовом исчислении вырос на 0,2 процентных пункта и достиг отметки 7,8%.

Комментарии

- «Башнефть» готова к SPO (умеренно позитивно).

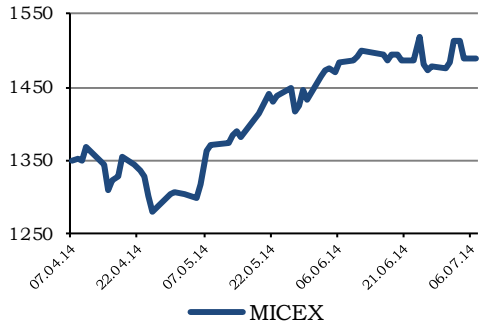
Ключевая статистика на сегодня

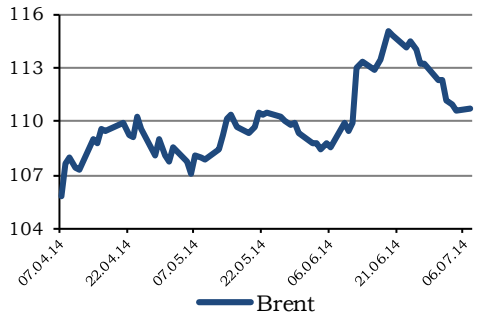
- Промышленное производство Германии (10:00);
- Индекс доверия инвесторов еврозоны от Sentix (12:30).

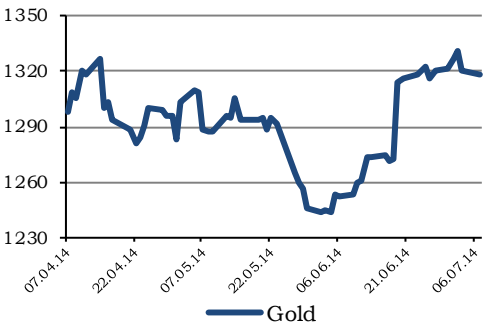
Корпоративные события на сегодня

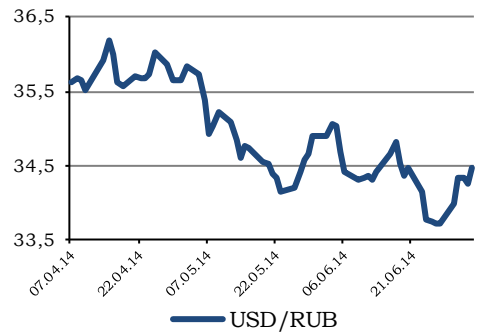
- Закрытие реестра акционеров «Энел ОГК-5» для получения дивидендов;
- Закрытие реестра акционеров МТС для получения дивидендов.

Ситуация на рынках









Выступая на международном экономическом форуме во французском Экс-ан-Провансе, глава МВФ Кристин Лагард заявила, что мировая экономика демонстрирует рост, однако темпы ее восстановления оказались значительно слабее ожидаемых экспертами фонда. В июле аналитики ожидают публикации нового доклада Международного валютного фонда о состоянии мировой экономки, взгляд на развитие которой, по словам Кристин Лагард, будет пересмотрен. По всей видимости, в докладе особое внимание будет уделено стратегии Центральных банков, которая должна быть переориентирована на инвестиции в инфраструктуру и создание новых рабочих мест. Новые риски глобальной экономики могут негативно отразиться на ожиданиях инвесторов и оказать давление на рынки.

Индекс широкого рынка S&P 500 в пятницу не торговался, поскольку в США праздновался День независимости. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дешевеет на 0,06%. Доходность UST-10 поднялась на 2 б. п. до уровня 2,66%. Цена на золото просела на 0,23% до отметки $1317 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в минусе: NIKKEI 225 проседает на 0,01%; Shanghai Composite уменьшается на 0,34%; гонконгский Hang Seng снижается на 0,28%; KOSPI теряет 0,46%; австралийский S&P/ASX 200 сокращается на 0,04%; индийский SENSEX поднимается на 0,37%.

Пара евро/доллар в минувшие торговые сутки колебалась в пределах значений 1,3581-1,3611, в итоге соотношение единой европейской валюты и доллара сократилось на 0,18% и достигло значения 1,3585 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,3560-1,3610. Сверхмягкая политика ЕЦБ, новые шаги ведомства, направленные на стимулирование экономического роста, а также слабая статистика из еврозоны продолжают оказывать давление на евро.

Нефть марки Light Sweet за последние сутки практически не претерпела изменений в цене и находится на уровне $104,00 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent снизилась на 0,18% до уровня $110,76 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне $110,50-112,00 за баррель.

Индекс потребительских цен РФ в июне в годовом исчислении вырос на 0,2 процентных пункта и достиг отметки 7,8%, эксперты ожидали роста показателя до значения 7,7%. Инфляционное давление продолжает нарастать, увеличение тарифов естественных монополий и ослабление российской валюты в начале 2014 года негативно

отразились на инфляции по итогам первой половины текущего года. Столь слабые данные оказали негативное влияние на настроения участников торгов.

Рубль в ходе пятничных торгов подешевел на 0,59% до отметки 34,47 рубля за доллар. Продолжение обострения ситуации на Украине породило новые опасения игроков, что оказало давление на российскую валюту. Индекс потребительских цен в июне вырос сильней ожиданий, что стало еще одним фактором ослабления рубля. Полагаем, пара доллар/рубль 7 июля будет находиться в пределах значений 34,25-34,55 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в диапазоне 46,55-47,00 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам торгов пятницы снизился на 1,65% и достиг отметки 1489,53 пункта. Оценка рисков растет в связи с изменением ситуации на Украине. Инфляционное давление в РФ по итогам июня оказалось сильнее ожиданий, что также не улучшило настроения участников торгов. Сегодня внешний фон умеренно негативный: американские индексы в пятницу не торговались; фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня дешевеет; азиатские индексы акций понижаются; североморская смесь нефти Brent немного уменьшается в цене. Полагаем, сегодня индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1470-1500 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

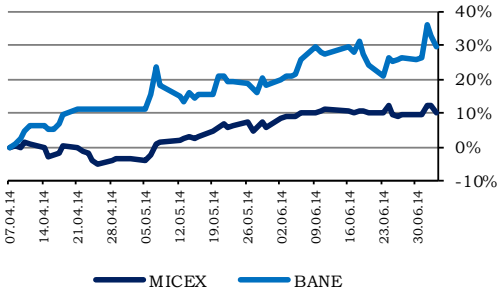
Комментарии

«Башнефть» готова к SPO (умеренно позитивно)

Башнефть	
Тикер	BANE
Текущая цена, руб	2470,0
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	**-**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	10 800,25
Количество АО, млн. шт.	150,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	44,86

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



«Башнефть» продолжает подготовку к SPO в Лондоне, которое увеличит ликвидность акций и даст их реальную рыночную оценку. Для этого нефтекомпания утвердила выпуск допэмиссии на 20,5% акций (текущая стоимость — около $2,8 млрд). Но планируется продать бумаг лишь на $1-2 млрд, больший объем допэмиссии компания называет техническим, объясняя его требованиями регуляторов.

SPO «Башнефти» выходит на «финишную прямую». Компания зарегистрировала допэмиссию, и технически готова проводить размещение в ближайшее время. Есть еще несколько шагов, которые компании стоит выполнить перед этим, в частности – сейчас «Башнефть» не входит в высший котировальный список Московской биржи, поэтому должна проводить «параллельное» размещение (предложить в России аналогичный объем бумаг). Учитывая, что спрос на нефтегазовые бумаги на российском рынке сейчас не самый высокий, едва ли руководству и собственникам компании бы хотелось этого. В пятницу совет директоров компании согласовал возможность включения ее акций в котировальный список первого уровня, соответствующие документы планируется в ближайшее время подать на биржу. Если «Башнефти» удастся это сделать, этот фактор уже сам по себе должен улучшить ликвидность и расширить круг потенциальных инвесторов.

Мы позитивно смотрим на готовящееся размещение, оно должно задать новые ценовые уровни для «Башнефти» и повысить ликвидность бумаг компании. Однако, на наш взгляд, более надежным и интересным с точки зрения возможности заработать представляется рост котировок компании перед SPO, и чем меньше времени остается непосредственно до размещения, тем меньше пространство для дальнейшего повышения котировок. По нашим оценкам, большая часть роста уже отработана. Обратной стороной этого может быть готовность «Башнефти» провести SPO вблизи текущих ценовых уровней, не дожидаясь дальнейшего роста котировок. Оцениваем пред-SPO активность компании умеренно позитивно для котировок, однако существенного роста бумаг с текущих уровней не ожидаем.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	149,13	-2,08	-0,17	7,48	185,0	24,1%	Покупать	102 423,1
НОВАТЭК	NVTK	408,90	-1,03	-2,18	2,30	415,0	1,5%	Держать	36 019,1
Роснефть	ROSN	253,90	-1,47	1,77	0,94	280,0	10,3%	Держать	78 066,4
ЛУКОЙЛ	LKOH	2062,90	-1,29	2,07	1,12	2870,0	39,1%	Покупать	50 904,3
Газпром нефть	SIBN	148,85	0,11	0,74	1,42	160,0	7,5%	Держать	20 474,6
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	26,60	-2,44	-0,02	-6,07	32,0	20,3%	Покупать	27 564,8
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	27,79	-1,75	-1,66	7,36	20,7	-25,5%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	222,05	-1,99	-0,19	6,94	210,0	-5,4%	Продавать	14 035,1
Татнефть (ап)	TATNP	135,00	-0,87	3,07	11,11	115,5	-14,4%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	76525	0,89	3,41	-11,57	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	8,68	-2,53	-2,13	1,46	12,0	38,3%	Покупать	102 683,9
НОВАТЭК	NVTK LI	122,60	-1,05	-2,62	-10,45	129,7	5,8%	Держать	37 225,1
Роснефть	ROSN LI	7,12	-1,10	-3,60	-6,45	8,6	20,7%	Покупать	75 501,4
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	59,95	-1,32	0,27	-4,00	82,0	36,8%	Покупать	50 991,3
Газпромнефть	GAZ LI	21,54	-0,46	-2,31	-4,69	24,6	14,3%	Держать	20 425,5
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,73	-2,46	-1,02	-10,59	10,0	29,4%	Покупать	27 598,3
Татнефть	ATAD LI	38,97	-2,11	-0,59	1,96	39,4	1,1%	Держать	14 150,6
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	84,00	-1,57	-0,39	-16,87	124,6	48,3%	Покупать	52 606,6
Сбербанк России (ап)	SBERP	68,02	-1,62	-3,24	-15,01	87,2	28,2%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	406,60	2,14	0,89	-8,22	-	-	-	280,1
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	106,17	1,07	-4,02	-11,55	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	-2,91	-2,71	-17,42	0,055	34,2%	Покупать	15 412,4
РосБанк	ROSB	36,59	-0,52	-1,67	-19,86	-	-	-	1 646,9
Банк Санкт-Петербург	BSPB	39,35	1,16	3,53	-6,29	-	-	-	501,8
Номос Банк	NMOS	914,00	-1,32	1,56	-4,79	-	-	-	3 208,9
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,39	-3,04	-3,12	-20,17	3,2	33,8%	Покупать	15 494,3
Номос Банк	OFCB LI	12,45	-0,48	5,51	-14,14	-	-	-	3 013,3
Сбербанк	SBRCY US	10,34	0,05	0,39	-17,74	12,9	24,8%	Покупать	55 802,3
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	6971,00	-0,49	3,81	29,09	7080	1,6%	Держать	32 003,4
ЧЦЗ	CHZN	135,46	0,40	0,95	11,48	-	-	-	213,0
ВСМПО-Ависма	VSMO	7800,00	1,17	4,62	3,05	-	-	-	2 609,0
Мечел	MTLR	50,80	-0,97	-3,79	-23,72	83	63,4%	Покупать	613,5
Полюс золото	PLZL	478,10	-0,33	-1,01	-38,55	-	-	-	2 644,1
Северсталь	CHMF	283,40	-1,84	1,00	-11,16	362,4	27,9%	Покупать	6 887,6
ММК	MAGN	6,70	-1,69	0,43	-9,44	9,5	41,8%	Покупать	2 171,7
НЛМК	NLMK	49,09	-1,21	4,45	-11,04	60,0	22,2%	Покупать	8 535,4
ТМК	TRMK	84,32	-1,08	2,97	-10,14	123,0	45,9%	Покупать	2 293,6
КТК	KBTK	68,99	0,57	1,91	25,41	Пересмотр	-	Пересмотр	198,7
Распадская	RASP	19,80	4,10	0,51	-34,46	60,0	203,0%	Покупать	403,9
Белон	BLNG	3,15	-0,60	0,03	24,95	-	-	-	105,1
РусАл	RUALR	163,00	2,50	6,14	70,95	215,6	32,3%	Покупать	7 184,6
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	20,32	-0,73	2,01	22,26	23,6	16,1%	Держать	32 155,5
ЧЦЗ	CHZN LI	3,80	0,00	-5,00	10,14	-	-	-	205,9
Евраз (GBP)	EVR LN	0,97	-39,32	4,53	-10,21	Пересмотр	-	Пересмотр	1 461,3
Северсталь	SVST LI	8,28	-1,90	-0,06	-16,24	15,61	88,6%	Покупать	6 932,1
ММК	MMK LI	2,56	-1,80	-1,88	-14,51	3,43	33,8%	Покупать	2 202,4
НЛМК	NLMK LI	14,31	-1,78	2,58	-15,28	27,7	93,6%	Покупать	8 576,3
ТМК	TMKS LI	10,05	-0,40	4,15	-14,76	14,1	40,1%	Покупать	2 355,7
РусАл	486 HK	0,49	0,00	4,21	61,30	0,72	49,1%	Покупать	7 272,9
Полюс золото	OPYGY US	7,42	0,00	5,25	-34,91	-	-	-	2 828,9
Мечел	MTL US	2,10	-0,47	0,48	-17,97	2,5	19,0%	Держать	874,2
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	9,68	-1,96	-1,34	-11,19	-	-	-	511,8
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,03	-3,47	-3,32	7,00	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	637,50	-0,36	-0,36	-24,83	-	-	-	342,5
Камаз	KMAZ	37,11	-1,17	-0,40	-28,25	64,0	72,5%	Покупать	761,4
РКК Энергия	RKKE	3900,00	0,00	0,00	-6,02	-	-	-	127,1
СОЛЛЕРС	SVAV	597,00	-0,15	0,34	-30,12	800,0	34,0%	Держать	593,6
Иркут	IRKT	5,95	-0,23	1,54	5,97	-	-	-	201,3
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	333,0
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	57,30	0,37	3,06	-31,63	84,81	48,0%	Покупать	1 846,2
НМТП	NMTP	2,25	-0,39	2,12	-20,62	3,53	57,1%	Покупать	1 255,2

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	13,50	-4,53	-4,73	-30,70	-	-	-	41,1
Верофарм	VRPH	1315,00	-0,38	4,37	39,60	1440,0	9,5%	Держать	381,5
Фармстандарт	PHST	1265,00	-1,19	3,16	8,41	Пересмотр	-	Пересмотр	1 387,0
Группа Разгуляй	GRAZ	6,24	0,81	1,63	-35,07	-	-	-	34,4
Группа Черкизово	GCHE	610,70	-0,68	-1,97	5,69	-	-	-	778,9
Дикси	DIXY	406,59	-2,05	-0,76	-0,10	623,0	53,2%	Покупать	1 471,5
М.Видео	MVID	254,65	-0,33	-4,57	-14,83	-	-	-	1 328,1
Магнит	MGNT	9249,70	-0,97	4,87	0,34	8440,0	-8,8%	Держать	25 375,3
Синергия	SYNG	550,00	-0,90	2,54	-26,67	640,0	16,4%	Держать	398,2
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	21,10	-1,40	-2,09	25,82	24,6	16,6%	Держать	5 730,2
Магнит	MGNT LI	60,90	-1,54	2,53	-8,01	61,4	0,8%	Держать	28 793,9
Черкизово	CHE LI	12,05	-0,82	-1,23	-2,03	-	-	-	794,7
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,69	1,61	1,88	22,11	Пересмотр	-	Пересмотр	7 765,7
ФСК ЕЭС	FEES	0,059	-2,76	0,49	-34,27	0,173	191,8%	Держать	2 192,5
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0095	-1,99	0,27	-5,02	0,0207	118,0%	Держать	2 876,5
Россети	RSTI	0,54	-1,99	-1,09	-30,24	Пересмотр	-	Пересмотр	2 532,8
ОГК-5	OGKE	1,00	-3,67	-3,07	-11,05	2,6	157,0%	Покупать	1 022,2
Мосэнерго	MSNG	0,79	-0,80	0,97	-9,60	1,8	127,6%	Покупать	911,8
Ленэнерго-об.	LSNG	2,82	2,14	2,96	20,99	7,690	172,8%	Покупать	92,8
Ленэнерго-пр.	LSNGP	14,93	1,23	-0,46	31,27	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,26	0,20	2,08	-9,60	1,353	7,7%	Держать	1 774,8
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,20	0,00	7,53	-15,49	-	-	-	954,0
РусГидро	HYDR LI	1,94	1,57	-1,77	12,63	Пересмотр	-	Пересмотр	7 508,8
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,80	0,00	0,00	-40,74	2,7	232,7%	Покупать	2 192,5
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	298,52	-7,86	-2,44	-9,03	350,0	17,2%	Держать	17 896,2
Ростелеком (ао)	RTKM	88,01	-1,68	3,97	-20,42	150,0	70,4%	Покупать	6 815,3
Ростелеком (ап)	RTKMP	62,49	-0,06	3,07	-16,28	105,0	68,0%	Покупать	-
Мегафон	MFON	1110,10	-0,40	3,84	0,54	1198,0	7,9%	Держать	19 967,5
АФК Система	AFKS	46,60	0,43	0,87	4,20	32,5	-30,3%	Продавать	13 046,2
РБК	RBCM	4,50	-0,86	-0,22	-20,21	-	-	-	47,7
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	19,10	-0,78	-4,64	-11,70	21,20	11,0%	Держать	19 734,2
Ростелеком	ROSYY US	15,60	0,78	3,79	-23,23	28,20	80,8%	Покупать	6 939,9
АФК Система	SSA LI	30,77	0,00	-1,54	-4,20	20,00	-35,0%	Продавать	14 846,5
Вымпелком	VIP US	8,70	1,64	1,64	-32,77	14,19	63,1%	Покупать	15 283,6
CTC Media	CTCM US	11,36	0,62	2,90	-18,24	-	-	-	1 769,5
Yandex	YNDX US	34,56	-0,23	-1,34	-19,91	Пересмотр	-	Пересмотр	11 107,6
Mail.ru	MAIL LI	35,15	0,14	-1,49	-21,19	40,88	16,3%	Держать	7 350,0
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1215,70	-0,69	0,06	8,16	1603,0	31,9%	Покупать	1 429,6
ФосАгро	PHOR	1302,50	-0,88	4,85	37,16	1376,00	5,6%	Держать	4 893,5
Уралкалий	URKA	158,25	-0,81	0,73	-7,94	200,0	26,4%	Покупать	13 479,4
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	21,61	0,41	-1,59	-18,74	-	-	-	1 010,3
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,60	-0,68	-0,46	-28,48	-	-	-	92,8
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,64	0,00	4,06	15,25	4,86	33,4%	Покупать	1 429,6
ФосАгро	PHOR LI	12,86	0,08	4,13	31,43	13,90	8,1%	Покупать	4 893,5
Уралкалий	URKA LI	23,05	-1,16	-1,28	-13,35	31,0	34,5%	Покупать	13 479,4

Вы можете подписаться на наши аналитические материалы, перейдя по ссылке или

Департамент Аналитики	**Тел. +7 (495) 781 02 02**
Департамент торговли и продаж	**Тел. +7 (495) 781 73 03**
Взаимодействие с клиентами, формирование портфелей, применение торговых идей	**Тел. +7(495) 781-73-02** **Тел. +7(495) 781-73-00**



Исаева Мария
mvi@ufs-federation.com



Коростелев Дмитрий
kdv@ufs-federation.com



Костромин Илья
kiv@ufs-federation.com



Шмакова Светлана
ssv@ufs-federation.com



Куренкова Анна
kas@ufs-federation.com

UFS Investment Company

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia
- Лауреат премии Cbonds Awards в номинации – «Прорыв года в аналитике»
- Лауреат премии Cbonds Awards
- Рейтинг надежности на уровне А, высокий уровень надежности (РА Эксперт)
- Рейтинг кредитоспособности по национальной шкале «А» (АК&М)
- Дважды лауреат премии «Investor Awards»
- Золотой диплом «За информационную открытость»(Финансовый пресс-клуб)
- Лауреат премии Spear's Awards
- Лауреат Национальной премии «Финансовый Олимп 2012»
- Лучший результат управления фондами фиксд-инком и арбитраж (достижение исторических доходностей 38/72% годовых 2013г.)
- Команда аналитиков входит в TOP-3 рэнкинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg

Всегда для Вас живой сайт: он-лайн консультант на нашем сайте **www.ufs-federation.com**

Подписка на аналитику

Каждый вторник в 19:00
Летние встречи с UFS IC

Google play
Доступно в App Store
Узнайте больше с помощью мобильного приложения

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.