40/1 Malaya Filevskaya str.,
Moscow, 121433
tel.: 7 (495) 781 02 02
www.ufs-federation.com

Ежедневный обзор рынка акций

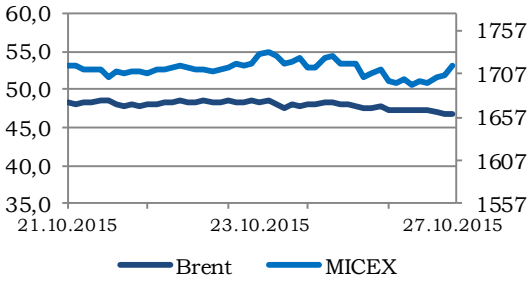
29.10.2015

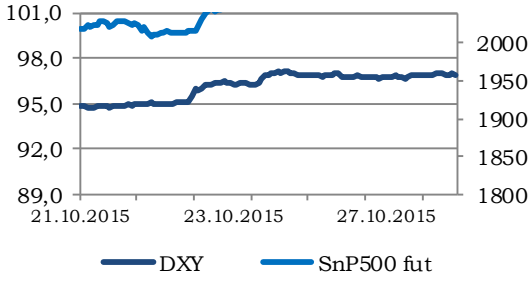
Электронная почта

Аналитика

Наши контакты

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 726,61	854,74	2 090,35	5 095,69
0,04%	-0,38%	1,18%	1,30%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 437,80	10 831,96	18 903,02	22 956,57
1,14%	1,31%	0,17%	-0,29%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
45,94	49,05	15,94	1 156,10
-0,76%	4,79%	0,38%	-0,92%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
5 236,00	14,33	11,40%	0,1315%
-0,33%	-7,13%	1 б.п.	0 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,0923	63,9180	69,9166	66,616
-1,16%	-1,93%	0,12%	-0,04%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк (ао)	90,00 / 100,00	Вне рынка
ВТБ	0,0700 / 0,0750	Вне рынка
Газпром	137,80 / 143,65	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	2270,0 / 2380,0	Вне рынка
Роснефть	250,0 / 266,5	Вне рынка
ММК	22,000 / 23,000	Держать
Северсталь	700,0 /750,00	Держать
РусГидро	0,650 / 0,680	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,06000 / 0,06500	Вне рынка
МТС	210,0 / 230,0	Вне рынка

Последние обзоры и комментарии:

Московский кредитный банк: IPO

Сбербанк: самый тяжелый квартал

Газпром нефть начинает маневры

Ситуация на рынках

- ФРС сохранила ставку и вселила оптимизм в инвесторов.
- Нефть устремилась ввысь на данных о сокращении добычи в США и на фоне активизации российской операции в Сирии.
- Укрепление рубля сдержало рост ММВБ.

Комментарии

- НОВАТЭКу придется поторопиться (умеренно негативно).

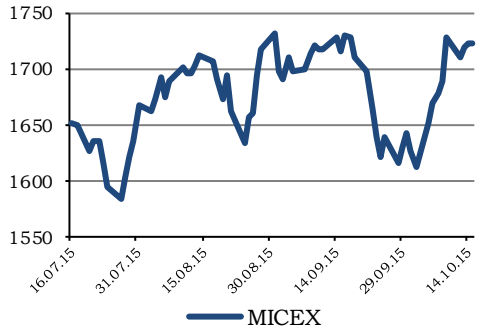
Ключевая статистика на сегодня

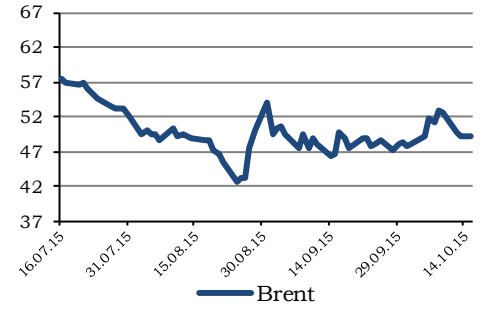
- Промышленное производство в Японии (2:50).
- Безработица в Германии (11:55).
- Деловой климат в Еврозоне (13:00).
- ВВП в США (15:30).
- Заявки на пособия в США (15:30).
- Потребительские цены в Германии (16:00).

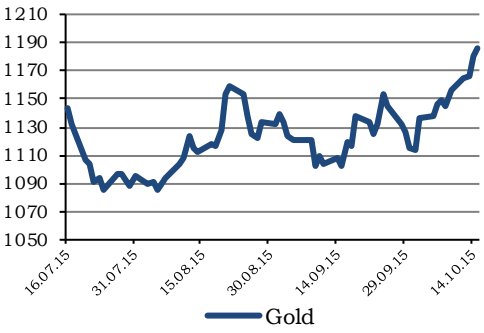
Корпоративные события на сегодня

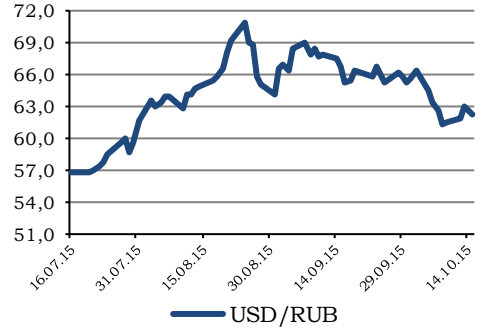
- Заседание совета директоров "Аэрофлота".
- Заседание совета директоров "Магнита".
- Публикация финансовой отчетности "МегаФона" по МСФО за 3 квартал 2015 года.
- Публикация финансовой отчетности "Энел Россия" по МСФО за 9 месяцев 2015 года.
- Публикация финансовой отчетности "РусГидро" по РСБУ за 9 месяцев 2015 года.

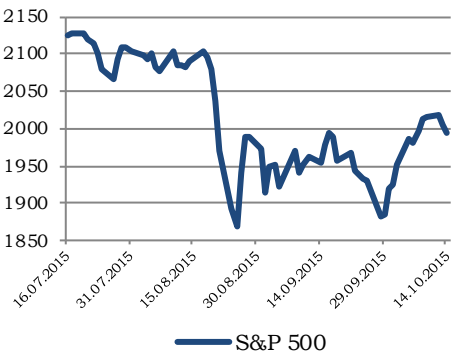
Ситуация на рынках











Как и ожидалось, по итогам заседания ФРС, ключевая ставка была сохранена на прежнем уровне, при этом члены комитета по открытым рынкам заявили, что рассмотрят возможность ужесточения монетарной политики на следующем заседании (в декабре), но не выразили уверенности в том, что ставки до конца года действительно будут повышены. Члены комитета констатировали расширение экономики "умеренными" темпами и убрали из итогового заявления фразу о том, что события в глобальной экономике могут ограничить экономическую активность. Рынок воспринял эти намеки как сигнал о сохранении мягкой монетарной политики и отреагировал уверенным ростом.

По итогам сессии Dow Jones Industrial Average повысился на 1,13% до уровня в 17779,52 пункта, индекс широкого рынка Standard & Poor's 500 вырос на 1,18% до отметки 2090,35 пункта, а индекс высокотехнологичных отраслей Nasdaq Composite прибавил 1,30% и достиг отметки 5095,69 пункта.

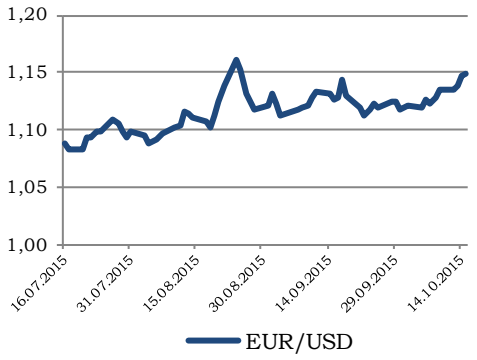
В Европе статистика была не слишком выразительной, и рынки реагировали на решения центробанков, включая ожидания решения ФРС. Также шведские акции продемонстрировали рост после того, как центральный банк страны (Riskbank) оставил ключевую процентную ставку на прежнем уровне, но объявил о расширении программы покупки облигаций.

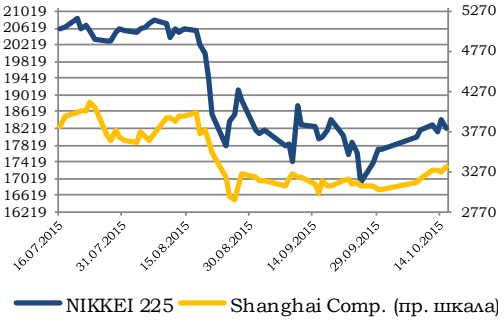
По итогам сессии ключевой индекс Великобритании FTSE 100 поднялся на 1,14%, французский CAC 40 вырос на 0,9%, а немецкий DAX ушел в плюс на 1,31%. Региональный индикатор STXE 600, в свою очередь, прибавил 1,06% и закрылся на отметке 375,83 пункта.

Сохранение ставки в США вызвало всплеск интереса к долларовым активам, и на валютном рынке это вылилось в рывок дальнейшего укрепления доллара, главная валютная пара пробила нижнюю границу коридора и в моменте достигла отметки в 1.09. Сегодня возможна некоторая коррекция, но говорить о завершении тенденции пока рано.

Цены на "черное золото" вчера устремились вверх после сообщений об активизации военной операции в Сирии, а после публикации данных по запасам нефти от EIA ралли усилилось. Запасы нефти в США увеличились на 3,4 млн баррелей при прогнозах расширения на 3,7 млн баррелей. На прошлой неделе рост был более чем в два раза сильнее, кроме того, объемы добычи за неделю также сократились. Так подгоняемая кнутом и пряником нефть устремилась ввысь.

На сырьевом рынке декабрьские фьючерсы на нефть марки лайт на NYMEX подорожали на 6,3% до уровня $45,94 за

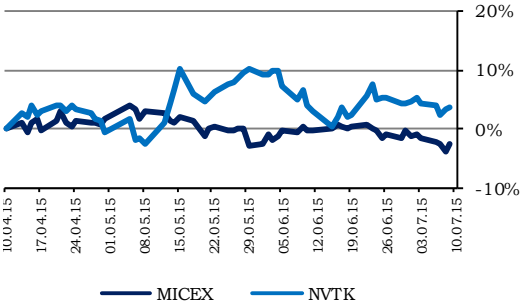




НОВАТЭК	
Тикер	NVTK
Текущая цена, руб	601,3
Целевая цена, руб	555,0
Потенциал роста	-7,7%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	28 517,92
Количество АО, млн. шт.	3 036,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	195,09

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



баррель, brent уходил выше отметки в $49 и с утра торгуется в районе $48,80.

На фоне бурного роста нефти рубль также развернулся в плюс, и хотя с утра был в районе отметок в 65,5 рублей за доллар, в ходе сессии он поднимался на две фигуры выше. Открытие ожидаем в районе 63,50.

Вчера российский рынок получил поддержку от растущей нефти, и закрылся в зеленой зоне. РТС прибавил 1,84%, ММВБ поднялся на 0,04% из-за укрепления рубля.

С утра фон для российского рынка складывается позитивный. Фьючерсы на американские площадки умеренно снижаются после роста более чем на процент накануне, азиатские индексы торгуются в позитивном ключе, нефть удерживает достигнутые вчера высоты. Ожидаем позитивного открытия российского рынка, хотя сложно сказать, насколько хватит этого заряда оптимизма.

Пока ближайшая цель повышения по-прежнему в районе 1750 пунктов по индексу ММВБ.

Комментарии

НОВАТЭКу придется поторопиться (умеренно негативно)

НОВАТЭК может столкнуться со сложностями в финансировании своего крупнейшего проекта "Ямал СПГ". Сейчас компания инвестирует в проект собственные средства, но в первой половине 2016 года ей нужно будет выплатить почти 100 млрд руб. долга и дивиденды. НОВАТЭК уже затянул с привлечением кредитов, пытаясь добиться лучших условий, чем предлагают его основные партнеры — китайские банки, и это может привести к неприятным последствиям.

Вчера возможности ускорения финансирования проекта обсуждались на уровне экономических министерств России и Франции, но пока не видно признаков скорого решения вопроса. В ближайшее время компания получит очередной транш от ФНБ, и в качестве условия получения средств, в том числе, предполагается, что сроки реализации проекта должны быть соблюдены. В 1П16 компании нужно будет погасить существенный объем средств, и поддерживать уровень инвестиций за счет собственных средств НОВАТЭК не сможет. Компания может оказаться в ситуации, когда она будет вынуждена соглашаться на любые условия для того, чтобы привлечь нужные суммы. Это может негативно сказаться на рентабельности проекта. Возможно вопрос будет решен на межправительственном уровне, но санкции этому сильно мешают.

Вчера НОВАТЭК опубликовал неплохую, но все же негативную отчетность, доложив об убытке по итогам квартала. Мы ожидаем, что умеренно негативный фон вокруг бумаг компании сохранится, но рассчитывать на их существенное снижение не стоит, поскольку и Total и сам НОВАТЭК готовы выкупать акции с рынка.

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	138,10	-0,29	-1,00	5,98	198,0	43,4%	Покупать	51 148,5
НОВАТЭК	NVTK	601,30	-2,05	1,21	38,36	555,0	-7,7%	Держать	28 563,6
Роснефть	ROSN	253,80	0,91	0,79	29,62	280,0	10,3%	Держать	42 082,3
ЛУКОЙЛ	LKOH	2357,00	0,27	1,99	5,93	3148,0	33,6%	Покупать	31 364,8
Газпром нефть	SIBN	145,50	-1,02	0,21	1,75	180,0	23,7%	Покупать	10 792,9
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	35,76	0,73	-0,25	52,04	32,0	-10,5%	Держать	19 987,5
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	43,20	1,76	2,83	46,45	32,6	-24,5%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	342,40	-0,75	4,71	49,85	330,0	-3,6%	Держать	11 670,9
Татнефть (ап)	TATNP	182,90	-0,44	5,11	36,39	155,0	-15,3%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	151500,00	-0,53	1,81	20,24	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	4,28	1,55	-2,56	-7,89	12,0	180,2%	Покупать	50 696,8
НОВАТЭК	NVTK LI	95,00	-0,42	0,69	21,17	92,6	-2,5%	Держать	28 844,9
Роснефть	ROSN LI	3,96	2,65	-0,43	12,68	8,6	117,4%	Покупать	41 915,8
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	36,84	1,87	0,30	-7,45	52,5	42,5%	Покупать	31 330,5
Газпром нефть	GAZ LI	11,40	0,00	-1,30	1,15	20,0	75,4%	Покупать	10 810,2
Сургутнефтегаз	SGGD LI	5,60	3,42	-1,58	31,71	10,0	78,7%	Покупать	19 988,7
Татнефть	ATAD LI	32,04	1,49	3,22	30,78	39,4	23,0%	Покупать	11 634,2
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	90,05	1,18	3,57	64,03	80,0	-11,2%	Продавать	30 412,5
Сбербанк России (ап)	SBERP	67,05	2,84	5,00	77,85	56,0	-16,5%	Держать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	605,00	0,83	0,83	47,20	-	-	-	224,8
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	165,50	3,12	-2,36	134,75	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,07	-2,33	-4,20	7,15	0,065	-9,5%	Держать	14 556,7
РосБанк	ROSB	45,10	0,00	-1,96	3,92	-	-	-	1 094,7
Банк Санкт-Петербург	BSPB	37,65	0,40	0,67	53,99	-	-	-	258,9
Банк Открытие	NMOS	1284,00	0,55	2,23	10,59	-	-	-	2 889,8
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,20	0,00	-5,38	-4,35	2,167	-1,5%	Держать	14 256,6
Сбербанк	SBRCY US	5,99	1,61	1,87	54,66	8,4	40,9%	Покупать	32 326,5
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	9670,00	-0,41	2,98	19,68	12920	33,6%	Держать	23 940,6
ЧЦЗ	CHZN	415,00	0,48	-2,58	22,06	-	-	-	351,9
ВСМПО-Ависма	VSMO	11710,00	1,83	3,35	40,41	-	-	-	2 112,3
Мечел	MTLR	59,89	0,94	2,46	142,37	Пересмотр	-	Пересмотр	390,0
Полюс золото	PLZL	2800,00	0,54	0,54	180,70	-	-	-	8 350,7
Северсталь	CHMF	717,00	-2,44	-0,76	42,86	763,6	6,5%	Держать	9 397,1
ММК	MAGN	22,62	0,92	1,43	109,04	23,00	1,7%	Держать	3 954,5
НЛМК	NLMK	74,39	0,96	-0,11	11,38	60,0	-19,3%	Держать	6 975,1
ТМК	TRMK	52,60	-0,57	-2,23	50,29	Пересмотр	-	Пересмотр	816,3
КТК	KBTK	59,90	-0,17	2,39	-20,13	80,0	33,6%	Держать	93,0
Распадская	RASP	37,57	-1,29	1,02	63,35	25,0	-33,5%	Держать	413,3
Белон	BLNG	3,87	-0,77	0,52	15,01	-	-	-	69,6
РУСАЛ	RUALR	255,50	-1,73	-0,58	-27,82	645,0	152,4%	Покупать	6 073,1
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	15,14	1,88	1,68	6,47	19,88	31,3%	Держать	23 958,4
ЧЦЗ	CHZN LI	6,25	0,00	0,00	35,87	-	-	-	338,7
Евраз (GBP)	EVR LN	83,50	6790,11	0,78	-45,95	120,0	43,7%	Держать	1 175,8
Северсталь	SVST LI	11,30	0,44	-1,74	24,18	11,75	4,0%	Держать	9 466,2
ММК	MMK LI	4,64	2,54	-0,32	93,33	4,00	-13,8%	Продавать	3 988,4
НЛМК	NLMK LI	11,70	2,63	-0,85	1,92	18,2	55,6%	Покупать	7 012,1
ТМК	TMKS LI	3,75	0,00	-0,27	61,64	Пересмотр	-	Пересмотр	929,9
РУСАЛ	486 HK	3,09	675,01	-0,33	-41,57	6,91	123,6%	Покупать	5 979,1
Полюс золото	OPYGY US	21,90	-0,45	-2,23	124,62	-	-	-	8 349,5
Мечел	MTL US	0,89	0,00	3,97	30,14	Пересмотр	-	Пересмотр	370,5
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,10	1,00	3,17	20,10	-	-	-	288,0
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,28	0,31	5,14	22,89	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	480,00	0,00	-2,24	50,47	-	-	-	139,1
Камаз	KMAZ	34,65	-1,00	1,02	33,27	64,0	84,7%	Покупать	383,4
РКК Энергия	RKKE	2960,00	0,68	-1,00	-25,81	-	-	-	52,0
СОЛЛЕРС	SVAV	452,00	-1,09	0,00	29,14	800,0	77,0%	Покупать	242,3
Иркут	IRKT	6,93	-0,72	-1,84	23,53	-	-	-	126,4
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	47,52	0,61	-0,59	47,44	62,0	30,5%	Покупать	825,7
НМТП	NMTP	3,10	-1,59	5,08	167,24	-	-	Пересмотр	934,1

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,10	0,71	-1,05	10,42	-	-	-	23,2
Фармстандарт	PHST	1100,00	-0,90	4,27	20,22	Пересмотр	-	**Пересмотр**	650,4
Группа Разгуляй	GRAZ	11,89	-2,14	-2,70	164,81	-	-	-	35,3
Группа Черкизово	GCHE	870,00	2,47	3,20	24,29	-	-	-	598,4
Дикси	DIXY	330,50	-1,93	-3,64	-8,12	623,0	**88,5%**	**Покупать**	645,0
М.Видео	MVID	225,20	1,49	9,91	82,50	-	-	-	633,4
Магнит	MGNT	11491,00	1,16	-2,62	18,45	14680,0	**27,8%**	**Покупать**	17 000,0
Синергия	SYNG	511,00	0,00	-2,48	-10,51	640,0	**25,2%**	**Покупать**	199,5
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	20,70	0,98	3,50	69,67	24,6	**18,8%**	**Держать**	5 621,6
Лента	LNTA LI	7,60	2,70	4,83	12,43	8,18	**7,6%**	**Держать**	3 698,1
Магнит	MGNT LI	47,25	0,64	-7,98	4,07	45,2	**-4,3%**	**Держать**	22 340,1
Черкизово	CHE LI	8,95	0,00	0,56	8,88	-	-	-	590,2
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,66	-0,39	-1,12	21,88	0,80	**21,2%**	**Покупать**	3 988,4
ФСК ЕЭС	FEES	0,062	-0,24	-3,87	35,50	0,070	**13,1%**	**Держать**	1 234,6
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	1,2030	-1,03	-0,99	68,96	1,25	**3,9%**	**Держать**	1 964,9
Россети	RSTI	0,45	0,90	-3,02	8,40	0,60	**33,3%**	**Держать**	1 134,0
ОГК-5	ENRU	0,82	0,87	1,24	10,28	1,03	**26,4%**	**Покупать**	451,0
Мосэнерго	MSNG	0,82	-0,49	-0,49	27,42	0,95	**16,5%**	**Держать**	507,1
Ленэнерго-об.	LSNG	2,51	-2,15	-4,02	43,14	2,50	**-0,2%**	**Держать**	65,0
Ленэнерго-пр.	LSNGP	12,10	0,83	2,54	8,04	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	0,80	0,63	-0,63	-36,40	1,353	**70,2%**	**Покупать**	605,8
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	0,60	0,00	0,00	-14,29	-	-	-	477,0
РусГидро	HYDR LI	1,01	0,50	-4,27	8,37	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 901,2
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,50	0,00	2,04	-36,71	1,1	**115,4%**	**Покупать**	1 234,6
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	214,00	0,68	0,59	26,59	338,0	**57,9%**	**Покупать**	6 918,4
Ростелеком (ао)	RTKM	92,74	0,86	2,76	6,59	117,08	**26,2%**	**Покупать**	3 736,0
Ростелеком (ап)	RTKMP	61,50	0,33	4,06	7,71	81,96	**33,3%**	**Покупать**	-
МегаФон	MFON	811,00	-0,49	0,12	-1,10	1122,0	**38,3%**	**Покупать**	7 866,6
АФК Система	AFKS	17,83	-0,83	-0,50	56,40	Пересмотр	-	**Пересмотр**	2 691,9
Яндекс	YNDX	1002,00	6,60	21,90	0,00	1173,0	**17,1%**	**Держать**	5 003,7
РБК	RBCM	5,02	0,50	-0,89	39,11	-	-	-	28,7
Qiwi	QIWI	1200,00	1,69	-1,23	5,73	1995,0	**66,3%**	**Покупать**	1 226,1
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	7,31	3,69	-3,05	1,81	12,2	**66,5%**	**Покупать**	7 552,7
Ростелеком	ROSYY US	8,78	2,99	0,86	-3,47	18,50	**110,8%**	**Покупать**	3 765,8
МегаФон	MFON LI	12,60	0,40	-1,56	-8,56	18,70	**48,4%**	**Покупать**	7 812,0
АФК Система	SSA LI	7,00	0,72	-1,27	34,36	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 377,5
Вымпелком	VIP US	4,06	4,10	7,98	-2,75	5,94	**46,3%**	**Держать**	7 132,3
CTC Media	CTCM US	1,59	-2,45	-11,17	-67,35	-	-	-	248,2
Yandex	YNDX US	15,71	4,80	20,52	-12,53	19,55	**24,4%**	**Держать**	5 006,0
Mail.ru	MAIL LI	19,45	1,30	2,37	19,33	20,34	**4,6%**	**Держать**	4 280,6
Qiwi	QIWI	19,09	5,35	3,47	-5,45	35,0	**83,3%**	**Покупать**	19,2
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	3045,00	1,20	2,39	69,26	2527,0	**-17,0%**	**Держать**	1 931,0
ФосАгро	PHOR	2635,00	-0,90	1,54	59,21	2409,6	**-8,6%**	**Держать**	5 338,6
Уралкалий	URKA	156,05	-0,92	-6,02	21,53	197,0	**26,2%**	**Держать**	7 168,0
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	35,10	1,74	-0,28	67,94	-	-	-	884,8
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	20,50	-0,73	-1,91	22,32	-	-	-	70,2
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	4,80	1,37	2,13	41,18	4,86	**1,3%**	**Держать**	1 931,0
ФосАгро	PHOR LI	13,55	0,37	-0,37	32,84	14,9	**9,7%**	**Держать**	5 338,6
Уралкалий	URKA LI	12,21	1,16	-6,79	3,56	16,46	**34,8%**	**Держать**	7 168,0

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**

Подписка на аналитику

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia
- В TOP-3 рэнкинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg
- Дважды лауреат премии Cbonds Awards – «Самая читаемая аналитика на рынке облигаций» (2014), «Прорыв года в аналитике» (2013)
- Рейтинг A (AK&M)
- Дважды лауреат премии «Investor Awards» (РЦБ)
- Золотой диплом «За информационную открытость»(Финансовый пресс-клуб)
- «Золотой стандарт индустрии Wealth Management» (Spear's Awards)
- Лауреат Национальной премии «Финансовый Олимп 2012»(РБК)
- Лучший облигационный фонд (доходность/Индекс Сортино) (Spear's)

Приглашаем к «Финансовому диалогу»

Google play

Доступно в App Store

Скачивайте мобильное приложение UFS

Всегда для Вас «Живой» сайт.
Онлайн консультант на нашем сайте **www.ufs-federation.com**

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. Информация, получена из источников, которые департамент аналитики рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее 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. Департамент аналитики может изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. Департамент аналитики не несет ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Департамент аналитики также не несет 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. Департамент аналитики 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 департамента аналитики. Департамент аналитики не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.