UFS INVESTMENT COMPANY

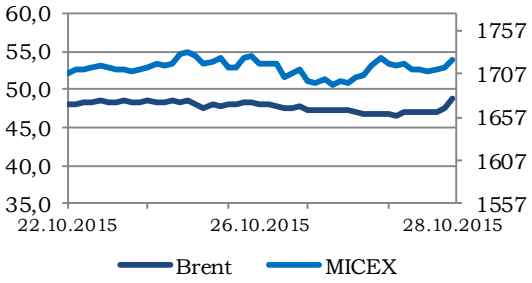
40/1 Malaya Filevskaya str.,
Moscow, 121433
tel.: 7 (495) 781 02 02
www.ufs-federation.com

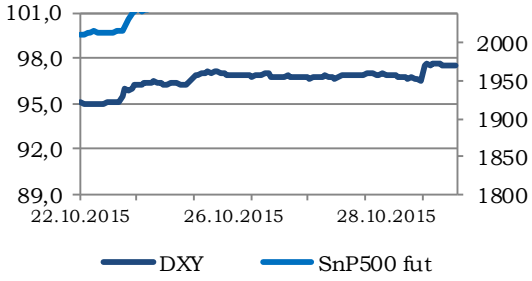
Ежедневный обзор рынка акций

30.10.2015

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 708,60	839,57	2 089,41	5 074,27
-1,04%	0,04%	-0,04%	-0,42%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 395,80	10 800,84	18 935,71	22 819,94
-0,65%	-0,29%	0,78%	-0,39%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
46,06	48,80	15,59	1 145,95
-0,61%	-0,51%	-2,21%	-0,88%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
5 218,75	14,61	11,37%	0,1320%
-1,37%	1,95%	-2 б.п.	0,05 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,0977	64,3766	70,8249	67,2603
0,49%	0,72%	0,24%	0,05%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк (ао)	85,00 / 95,00	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

- Рынок в США пока проигнорировал слабые данные по ВВП.
- Рубль ослабляется в ожидании снижения ставки от ЦБ.
- «Фактор пятницы» может оказать поддержку российским площадкам.

Комментарии

- Мегафон остановил снижение выручки (умеренно позитивно).

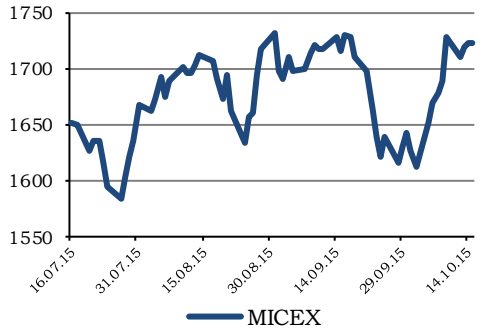
Ключевая статистика на сегодня

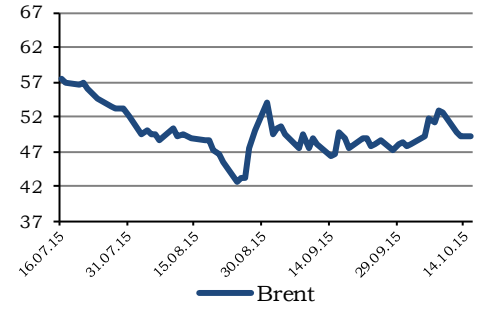
- Безработица в Японии (2:30).
- Уверенность потребителей в Англии (3:05).
- Розничные продажи в Германии (10:00).
- Индекс опережающих индикаторов KOF в швейцарии (11:00).
- Безработица в Еврозоне (13:00).
- Инфляция в Еврозоне (13:00).
- Личные доходы в США (15:30).
- Чикагский PMI (16:45).
- Индекс потребительского доверия по версии Мичиганского университета (17:00).

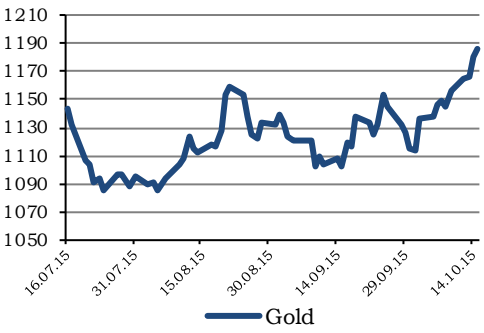
Корпоративные события на сегодня

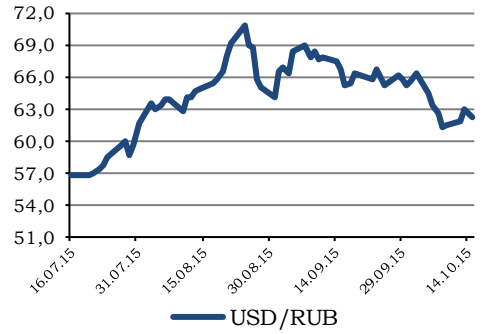
- Публикация операционных результатов ТГК-1 за 3 квартал и 9 месяцев 2015 года.
- Публикация производственных результатов ГМК "Норильский никель" за 3 квартал 2015 года.
- Публикация финансовой отчетности ТГК-1 по РСБУ за 9 месяцев 2015 года.

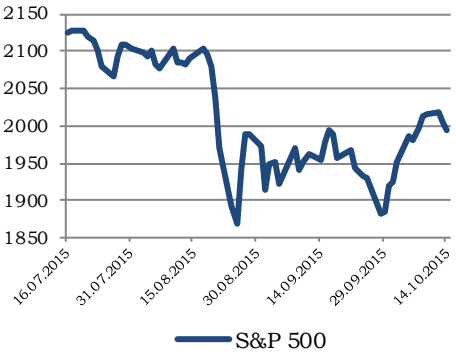
Ситуация на рынках











Статистика в США вчера выходила довольно слабая. Количество первичных обращений за пособиями по безработице за прошедшую неделю выросло с 259 тыс. до 260 тыс., правда, аналитики ждали 263 тыс. А вот предварительный ВВП за третий квартал подрос только на 1,5%, хотя аналитики прогнозировали его увеличение на 1,6%. Впрочем, рынок по большей части проигнорировал статистику, продолжив осмысливать итоги заседания ФРС.

По итогам сессии индекс Dow Jones Industrial Average упал на 0,13% и закрылся на отметке 17 755,8 пункта, индекс широкого рынка S&P 500 снизился на 0,04% и закрылся на уровне 2 089,41 пункта, а индекс высокотехнологичных компаний Nasdaq потерял 0,42% и достиг отметки 5 074,27 пункта.

В Европе статистика в целом была неплохая. Безработица в Германии не удивила, а вот индекс делового климата Еврозоны составил в октябре 0,44 пункта, при том что предыдущее изменение данного показателя было пересмотрено с 0,34 пункта до 0,4 пункта. Тем не менее, индексы несколько скорректировались после роста накануне.

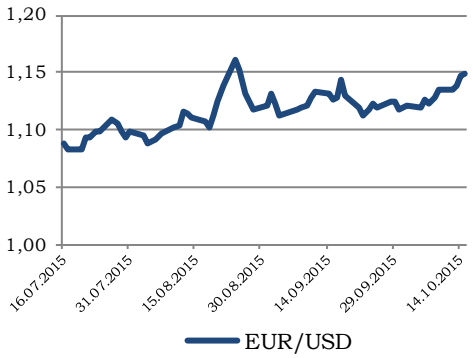
По итогам сессии британский FTSE 100 опустился на 0,65%, французский CAC 40 потерял 0,1%, а немецкий DAX ушел в минус на 0,29%.

Без дополнительных стимулов нефть вчера пыталась закрепиться на достигнутых уровнях, и это ей скорее удалось. Фьючерсы на нефть марки Light с поставкой в декабре по итогам торгов на NYMEX повысились на $0,12 до уровня $46,06 за баррель. Brent торговался в размашистом боковике от 48.17 до 49.38. С утра котировки находятся в районе $48,60.

Главная валютная пара вчера продолжила корректироваться наверх после обвала днем ранее. В итоге котировки достигли отметки в 1.10, и сегодня могут попытаться полностью компенсировать провал.

Несмотря на довольно сильную нефть, рубль вчера корректировался, после укрепления накануне. Сегодня в центре внимания будет решение ЦБ РФ о базовой ставке. По нашим оценкам, ставка может быть понижена на 50 б.п., что оказывает давление на национальную валюту, но в целом будет благосклонно воспринято инвесторами. Если нефть не продолжит движение наверх, ожидаем дальнейшего умеренного ослабления рубля.

Вчера российский рынок корректировался после роста накануне, несмотря на неплохую динамику нефти, отчасти это связано с отдельными бумагами, в частности давно



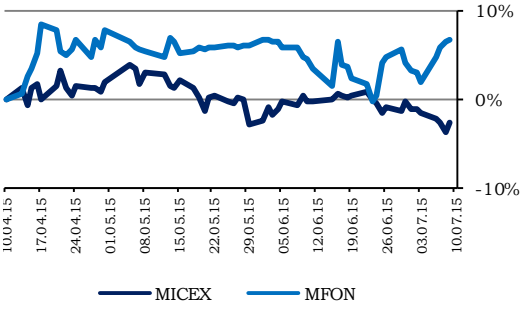
назревшей коррекцией в Сбербанке, а также негативе в бумагах Газпрома.

С утра фон для российского рынка складывается позитивный. Фьючерсы на американские площадки растут, азиатские индексы торгуются в позитивном ключе, нефть пока удерживает достигнутые высоты и торгуется выше, чем на закрытии основной сессии. Снижение ставки со стороны ЦБ также может поддержать индексы, также как и «фактор пятницы». Во второй половина дня определяющей может стать макростатистика из Европы и США. Ожидаем позитивного открытия российского рынка, коридор 1700-1750 все еще в силе, если удастся не «вывалиться» из него вниз, дальнейший рост все еще возможен.

Мегафон	
Тикер	MFON
Текущая цена, руб	830,0
Целевая цена, руб	1122,0
Потенциал роста	**35,2%**
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	7 996,88
Количество АО, млн. шт.	620,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	26,03

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Комментарии

Мегафон остановил снижение выручки (умеренно позитивно)

Чистая прибыль ПАО "МегаФон" по МСФО за 3 квартал 2015 года выросла на 4% и составила 13,306 млрд рублей, следует из сообщения компании. Консолидированная выручка выросла на 0,3% год к году - до 81,279 млрд рублей. Чистый долг на 30 сентября 2015 года составил 122,964 млрд рублей. Показатель OIBDA в 3 квартале снизился на 3% и составил 36,145 млрд рублей. Маржа OIBDA упала до 44,5% против 46% годом ранее.

Капитальные затраты по итогам 3 квартала сократились на 81,6% - до 25,908 млрд рублей. За 9 месяцев капитальные затраты снизились на 29,2% и составили 46,537 млрд рублей.

Совет директоров "МегаФона" рекомендовал внеочередному общему собранию акционеров одобрить выплату дивидендов за 9 месяцев 2015 года в размере 64,51 рубля на акцию, говорится в сообщении компании. Общая сумма дивидендных выплат может составить 33,996 млрд рублей. Внеочередное общее собрание акционеров "МегаФона" намечено на 11 декабря 2015 года, реестр акционеров для участия в собрании закроется 9 ноября.

Мы оцениваем результаты умеренно позитивно. После довольно слабого 2К15, результаты выглядят ощутимо лучше. Падение выручки остановилось, прибыль выросла, дивиденды рекомендованы выше, чем мы ожидали.

Отчасти сказалась более активная рекламная компания, а также активный рост продаж в сферах B2B и B2G. Хорошо растет выручка от мобильной передачи данных, и она компенсировала снижение от продажи смартфонов. Причем

по смартфонам результаты неплохие в натуральном выражении, но спрос ушел в бюджетный сегмент, за счет чего упала выручка и просела маржа. Падение рентабельности по OIBDA также связано с ростом маркетинговых расходов.

Рекомендации по дивидендам - это позитивная новость. Ранее мы ожидали, что промежуточные дивиденды составят порядка 50 рублей на акцию (рекомендовано 64,51 рубля).

Слабо выглядит свободный денежный поток – из-за роста капиталовложений, в основном – приобретение СМАРТС – компания объявляла о сделке ранее, и для рынка это не стало неожиданностью. В среднесрочной перспективе покупка должна позитивно сказаться компании, так как позволит усилить присутствие мегафона в регионах, где ранее оператор был не так силен.

Вчера акции Мегафона выглядели лучше рынка, и мы ожидаем, что умеренно позитивный настрой в бумагах сохранится еще на какое-то время.

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	136,11	-1,44	-2,25	4,45	198,0	45,5%	Покупать	50 052,4
НОВАТЭК	NVTK	586,50	-2,46	-1,69	34,95	555,0	-5,4%	Держать	27 662,1
Роснефть	ROSN	255,45	0,65	0,81	30,46	280,0	9,6%	Держать	42 054,2
ЛУКОЙЛ	LKOH	2341,50	-0,66	0,30	5,24	3148,0	34,4%	Покупать	30 936,6
Газпром нефть	SIBN	145,40	-0,07	-0,27	1,68	180,0	23,8%	Покупать	10 708,6
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	35,15	-1,71	-2,03	49,45	32,0	-9,0%	Держать	19 506,6
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	43,30	0,24	2,47	46,80	32,6	-24,7%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	334,95	-2,18	2,01	46,59	330,0	-1,5%	Держать	11 335,7
Татнефть (ап)	TATNP	180,00	-1,59	3,21	34,23	155,0	-13,9%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	149400,00	-1,39	-0,20	18,57	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	4,21	-1,74	-4,13	-9,49	12,0	185,1%	Покупать	49 815,0
НОВАТЭК	NVTK LI	91,75	-3,42	-4,23	17,03	92,6	0,9%	Держать	27 858,1
Роснефть	ROSN LI	3,94	-0,28	-1,62	12,36	8,6	118,1%	Покупать	41 799,2
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	36,40	-1,18	-1,81	-8,54	52,5	44,2%	Покупать	30 960,5
Газпром нефть	GAZ LI	11,35	-0,44	-2,99	0,71	20,0	76,2%	Покупать	10 762,8
Сургутнефтегаз	SGGD LI	5,45	-2,68	-5,30	28,18	10,0	83,7%	Покупать	19 452,8
Татнефть	ATAD LI	31,49	-1,72	0,45	28,53	39,4	25,1%	Покупать	11 434,5
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	88,60	-1,61	2,39	61,38	80,0	-9,7%	Продавать	29 709,6
Сбербанк России (ап)	SBERP	67,06	0,01	4,47	77,88	56,0	-16,5%	Держать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	609,00	0,66	1,16	48,18	-	-	-	224,7
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	164,00	-0,91	-0,30	132,62	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,07	0,24	-3,42	7,40	0,065	-9,7%	Держать	14 487,3
РосБанк	ROSB	45,10	0,00	-1,53	3,92	-	-	-	1 086,9
Банк Санкт-Петербург	BSPB	38,95	3,45	1,43	59,30	-	-	-	265,9
Банк Открытие	NMOS	1286,00	0,16	1,58	10,77	-	-	-	2 873,6
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,19	-0,41	-6,77	-4,74	2,167	-1,1%	Держать	14 198,3
Сбербанк	SBRCY US	5,95	-0,67	0,17	53,63	8,4	41,8%	Покупать	32 110,6
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	9503,00	-1,73	-0,44	17,61	12920	36,0%	Держать	23 359,5
ЧЦЗ	CHZN	422,00	1,69	1,93	24,12	-	-	-	355,3
ВСМПО-Ависма	VSMO	11600,00	-0,94	2,56	39,09	-	-	-	2 077,5
Мечел	MTLR	59,90	0,02	1,11	142,41	Пересмотр	-	Пересмотр	387,3
Полюс золото	PLZL	2780,00	-0,71	0,00	178,70	-	-	-	8 232,0
Северсталь	CHMF	731,00	1,95	1,87	45,65	763,6	4,5%	Держать	9 512,3
ММК	MAGN	22,73	0,50	5,09	110,07	23,00	1,2%	Держать	3 945,8
НЛМК	NLMK	76,10	2,30	4,10	13,94	60,0	-21,2%	Держать	7 084,6
ТМК	TRMK	52,90	0,57	2,12	51,14	Пересмотр	-	Пересмотр	815,1
КТК	KBTK	59,00	-1,50	1,20	-21,33	80,0	35,6%	Держать	91,0
Распадская	RASP	37,50	-0,19	1,52	63,04	25,0	-33,3%	Держать	409,6
Белон	BLNG	3,91	1,03	3,44	16,20	-	-	-	69,8
РУСАЛ	RUALR	256,50	0,39	-0,58	-27,54	645,0	151,5%	Покупать	6 053,5
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	14,81	-2,18	-2,05	4,15	19,88	34,2%	Держать	23 436,2
ЧЦЗ	CHZN LI	6,25	0,00	0,00	35,87	-	-	-	338,7
Евраз (GBP)	EVR LN	81,00	6236,12	-9,09	-47,57	120,0	48,1%	Держать	1 140,6
Северсталь	SVST LI	11,48	1,59	0,17	26,15	11,75	2,4%	Держать	9 617,0
ММК	MMK LI	4,67	0,54	3,32	94,37	4,00	-14,3%	Продавать	4 009,9
НЛМК	NLMK LI	11,90	1,71	2,15	3,66	18,2	52,9%	Покупать	7 131,9
ТМК	TMKS LI	3,72	-0,80	-0,80	60,34	Пересмотр	-	Пересмотр	922,5
РУСАЛ	486 HK	3,08	675,01	-6,62	-43,30	6,91	124,4%	Покупать	5 802,6
Полюс золото	OPYGY US	21,90	0,00	-2,23	124,62	-	-	-	8 349,5
Мечел	MTL US	0,92	3,90	5,95	35,21	Пересмотр	-	Пересмотр	384,9
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,08	-0,20	0,80	19,86	-	-	-	285,4
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,23	-1,37	-1,37	21,20	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	480,00	0,00	-2,04	50,47	-	-	-	138,1
Камаз	KMAZ	34,25	-1,15	-1,58	31,73	64,0	86,9%	Покупать	376,3
РКК Энергия	RKKE	2950,00	-0,34	-3,28	-26,07	-	-	-	51,5
СОЛЛЕРС	SVAV	450,00	-0,44	-2,17	28,57	800,0	77,8%	Покупать	239,6
Иркут	IRKT	6,91	-0,29	-2,40	23,17	-	-	-	125,2
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	47,44	-0,17	-3,64	47,19	62,0	30,7%	Покупать	818,4
НМТП	NMTP	3,18	2,58	7,80	174,14	-	-	Пересмотр	951,4

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	13,95	-1,06	-1,41	9,24	-	-	-	22,8
Фармстандарт	PHST	1115,00	1,36	3,72	21,86	Пересмотр	-	**Пересмотр**	654,6
Группа Разгуляй	GRAZ	11,71	-1,51	-3,22	160,80	-	-	-	34,6
Группа Черкизово	GCHE	876,00	0,69	3,06	25,14	-	-	-	598,2
Дикси	DIXY	330,00	-0,15	-0,75	-8,26	623,0	88,8%	**Покупать**	639,5
М.Видео	MVID	225,80	0,27	8,25	82,98	-	-	-	630,5
Магнит	MGNT	11216,00	-2,39	-4,72	15,62	14680,0	30,9%	**Покупать**	16 474,9
Синергия	SYNG	533,00	4,31	1,33	-6,65	640,0	20,1%	**Покупать**	206,6
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	20,60	-0,48	-0,96	68,85	24,6	19,4%	**Держать**	5 594,4
Лента	LNTA LI	7,59	-0,13	3,13	12,28	8,18	7,8%	**Держать**	3 693,2
Магнит	MGNT LI	45,47	-3,77	-12,22	0,15	45,2	-0,6%	**Держать**	21 498,5
Черкизово	CHE LI	9,00	0,56	0,11	9,49	-	-	-	593,5
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,65	-1,97	-4,09	19,48	0,80	23,6%	**Покупать**	3 882,0
ФСК ЕЭС	FEES	0,063	1,41	-0,82	37,40	0,070	11,5%	**Держать**	1 243,1
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	1,2170	1,16	1,37	70,93	1,25	2,7%	**Держать**	1 973,6
Россети	RSTI	0,46	3,00	-1,38	11,65	0,60	29,4%	**Держать**	1 159,7
ОГК-5	ENRU	0,78	-3,93	-2,37	5,95	1,03	31,5%	**Покупать**	430,2
Мосэнерго	MSNG	0,82	0,25	0,31	27,73	0,95	16,2%	**Держать**	504,8
Ленэнерго-об.	LSNG	2,54	1,40	-4,15	45,14	2,50	-1,6%	**Держать**	65,4
Ленэнерго-пр.	LSNGP	12,00	-0,83	0,00	7,14	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	0,82	2,52	1,88	-34,80	1,353	66,0%	**Покупать**	616,6
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	0,60	0,00	0,00	-14,29	-	-	-	477,0
РусГидро	HYDR LI	0,98	-2,77	-9,07	5,36	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 793,0
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,54	8,00	19,73	-31,65	1,1	99,4%	**Покупать**	1 243,1
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	211,20	-1,31	0,09	24,93	338,0	60,0%	**Покупать**	6 779,3
Ростелеком (ао)	RTKM	91,80	-1,01	1,83	5,51	117,08	27,5%	**Покупать**	3 671,8
Ростелеком (ап)	RTKMP	61,10	-0,65	3,56	7,01	81,96	34,1%	**Покупать**	-
МегаФон	MFON	830,00	2,34	1,84	1,22	1122,0	35,2%	**Покупать**	7 993,6
АФК Система	AFKS	17,62	-1,18	-0,34	54,56	Пересмотр	-	**Пересмотр**	2 641,2
Яндекс	YNDX	1009,00	0,70	20,69	0,00	1173,0	16,3%	**Держать**	4 972,3
РБК	RBCM	4,93	-1,69	-1,50	36,75	-	-	-	28,0
Qiwi	QIWI	1115,00	-7,08	-6,69	-1,76	1995,0	78,9%	**Покупать**	1 098,3
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	6,91	-5,47	-6,87	-3,76	12,2	76,1%	**Покупать**	7 139,5
Ростелеком	ROSYY US	8,78	0,00	1,33	-3,47	18,50	110,8%	**Покупать**	3 765,8
МегаФон	MFON LI	12,90	2,38	-1,15	-6,39	18,70	45,0%	**Покупать**	7 998,0
АФК Система	SSA LI	6,83	-2,43	-3,39	31,09	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 295,5
Вымпелком	VIP US	3,86	-4,93	-3,74	-7,54	5,94	53,9%	**Держать**	6 781,0
CTC Media	CTCM US	1,64	3,14	-7,87	-66,32	-	-	-	256,0
Yandex	YNDX US	15,62	-0,57	21,46	-13,03	19,55	25,2%	**Держать**	4 977,3
Mail.ru	MAIL LI	19,30	-0,77	1,05	18,40	20,34	5,4%	**Держать**	4 247,6
Qiwi	QIWI	17,11	-10,37	-8,45	-15,26	35,0	104,6%	**Покупать**	17,1
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	3093,00	1,58	3,69	71,93	2527,0	-18,3%	**Держать**	1 947,5
ФосАгро	PHOR	2644,00	0,34	2,48	59,76	2409,6	-8,9%	**Держать**	5 318,7
Уралкалий	URKA	155,25	-0,51	-2,82	20,91	197,0	26,9%	**Держать**	7 080,5
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	36,90	5,13	2,50	76,56	-	-	-	923,6
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	20,80	1,46	0,73	24,11	-	-	-	70,8
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	4,80	0,00	1,37	41,18	4,86	1,3%	**Держать**	1 947,5
ФосАгро	PHOR LI	13,60	0,37	0,00	33,33	14,9	9,3%	**Держать**	5 318,7
Уралкалий	URKA LI	12,11	-0,82	-5,39	2,71	16,46	35,9%	**Держать**	7 080,5

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.