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

Ежедневный обзор рынка акций

01.08.2012

Электронная почта | Аналитика
Читать @ufs_ic | Наши контакты

Последние обзоры и комментарии:

Северсталь: Операционные итоги 2К12

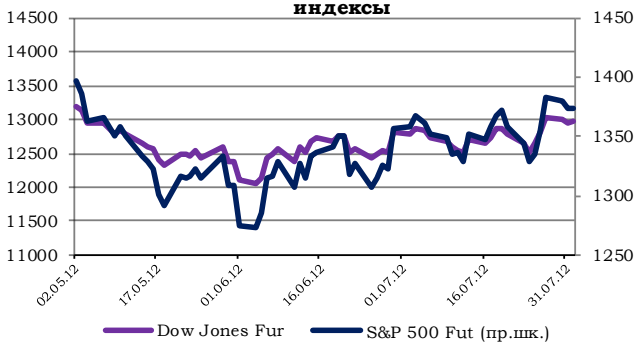
Магнит: финансовые итоги 1П12

Стратегия до конца 2012 года

Индексы

	Последнее значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %
Америка			
S&P500	1379,32	-0,43	3,06
Dow Jones	13008,68	-0,49	3,10
NASDAQ Composite	2939,52	-0,21	2,67
Bovespa	56097,05	-2,00	6,57
Европа			
FUTSEE 100	5635,28	-1,02	2,47
DAX	6772,26	-0,03	5,98
CAC 40	3291,66	-0,87	7,06
Азия			
NIKKEI 225	8649,35	-0,53	3,39
Hang Seng	19864,52	0,34	5,23
SENSEX	17214,06	-0,13	2,18
Россия			
ММВБ	1411,48	-1,51	3,20
РТС	1370,11	-1,48	3,93
Фьючерсы			
S&P500 Fut	1374,75	0,02	2,98
Dow Jones Fut	12965	0,12	2,60
Валюта			
DXY	82,609	-0,03	-1,10
EUR/USD	1,2312	0,07	1,27
USD/RUR	32,2871	-0,27	1,47
Нефть			
Light Sweet	88,02	-0,05	-1,07
Brent	104,61	-0,30	0,22
Urals	104,4	-1,86	0,43

Динамика фьючерсов на американские индексы



Динамика российских индексов



Внешний фон

Напряжение в ожидании публикации результатов заседания ФРС, и следующего за ним заседания ЕЦБ — возрастает, цены на нефть снижаются. Однако североморская смесь Brent дешевеет достаточно сдержанно, виной тому расширение Соединенными Штатами перечня санкций в отношении иранского энергетического сектора и финансовых компаний, проводящих платежи в адрес Ирана. Спред между WTI и Brent расширился на $0,50 до $16,85. На фоне снижения стоимости «черного золота» рубль может немного ослабиться и достичь уровня 32,25 – 32,30 к доллару и отметок 39,65 – 39,70 к евро. Индекс ММВБ после утреннего снижения может пойти вверх и достичь отметки 1420 пунктов.

31 июля – Рейтер. Почти обанкротившаяся Греция быстро теряет последние деньги в ожидании следующего финансового транша от международных кредиторов, заявил во вторник заместитель министра финансов.

Это заявление стало тревожным звонком, свидетельствующим о бедственном финансовом положении государства.

Европейские партнеры Греции неоднократно обещали, что страна получит средства к августу, когда ей предстоит выплатить долг в размере 3,2 миллиарда евро, но детали финансирования пока не разглашались.

В отсутствие этих денег Греция не сможет финансировать свои повседневные государственные нужды - от зарплат полиции и другим общественным службам до пенсий и пособий.

Страна полностью зависит от помощи европейских партнеров и Международного валютного фонда, которые в последние недели усилили давление, задерживая дальнейшие выплаты до появления оценки добросовестности осуществления Грецией согласованных реформ.

"Денежные резервы почти на нуле. Сложно сказать, на какой срок их хватит, так как это всегда зависит от исполнения бюджета, поступлений и расходов, - сказал заместитель министра финансов Христос Стайкурас государственному телеканалу NET. - Но мы, безусловно, на грани, мы не получили финансовый транш, которого ждали, и над нами висит проблема погашения облигаций ЕЦБ 20 августа".

Оценка успехов Греции в соблюдении условий программы помощи, которую проводят в Афинах инспекторы ЕС и МВФ, как ожидается, не появится ранее сентября.

Усиливая неопределенность, греческие политические лидеры спорят о сокращении бюджета на 11,5 миллиарда, которое необходимо, чтобы задобрить кредиторов.

31 июля – РБК. Премьер-министр Италии Марио Монти увидел свет в конце тоннеля в вопросе долгового кризиса в еврозоне, однако в чем именно проявляется улучшение обстановки и что ждет валютный блок в будущем, премьер не уточнил.

"Определенно в конце тоннеля забрезжил свет. Италия и вся остальная Европа на пути к нему", - сказал премьер в интервью одной из итальянских радиостанций, передает Reuters.

Согласованные на саммите Евросоюза в Брюсселе 28-29 июня 2012г. решения начинают давать плоды, сообщил М.Монти. "Мы видим готовность идти навстречу как общеевропейских структур, так и отдельных государств, в частности Германии", - пояснил итальянский премьер-министр, аргументируя свое заявление.

Между тем финансовый рынок продолжает ждать четких сигналов от европейских политиков о том, что им удалось подвигнуть Германию - локомотив европейской экономики - к более активным действиям. В свою очередь это может способствовать тому, что Европейский центральный банк объявит о дополнительных мерах по стимулированию экономики уже на ближайшем заседании.

При этом очередное заседание ЕЦБ, которого так ждут инвесторы по всему миру, состоится 2 августа 2012г. Решение ЕЦБ по дальнейшим мерам стимулирования экономики во многом зависит от позиции Германии. Пока Центробанк Германии (Бундесбанк) по-прежнему относится к идее скупки активов Европейским центральным банком критично, несмотря на комментарии главы ЕЦБ Марио Драги.

Ранее сегодня были обнародованы данные по количеству безработных и уровню потребительских цен в еврозоне. Уровень безработицы в странах зоны евро в июне 2012г. не изменился по сравнению с пересмотренным значением за май с.г. и составил 11,2%. Показатель совпал с прогнозами экспертов.

Кроме того, потребительские цены в зоне обращения единой европейской валюты (гармонизированные с Евросоюзом) в июле 2012г. в годовом исчислении выросли на 2,4%, говорится в отчете европейского статистического агентства Eurostat. Данное значение полностью совпало с ожиданиями аналитиков.

Напомним, на прошлой неделе М.Драги пообещал сделать для сохранения евро "все возможное" в рамках полномочий этого учреждения. Аналогичное обещание содержится в совместном заявлении немецкого канцлера Ангелы Меркель и президента Франции Франсуа Олланда, где они утверждают, что полны решимости сделать "все возможное, чтобы защитить еврозону". Впрочем, кроме клятв и заверений, данных друг другу главами государств ЕС в телефонном разговоре, ничего конкретного о мерах и действиях не сообщалось.

Аналогичные заверения были сделаны и главой Еврогруппы Жан-Клодом Юнкером, заявившим в интервью немецкому изданию, что страны еврозоны, фонд помощи и Европейский центробанк скоро предпримут действия, направленные на спасение общей валюты. Ж.-К.Юнкер сообщил, что Европейский фонд финансовой стабильности и ЕЦБ осуществят покупку испанского государственного долга.

31 июля – РИА Новости. США вновь расширили перечень санкций в отношении иранского энергетического сектора и финансовых компаний, проводящих платежи в адрес Ирана, говорится в заявлении пресс-службы Белого дома.

"Сегодня США объявляют о двух новых шагах, которые усилят давление на правительство Ирана и его изоляцию в связи с тем, что оно продолжает не выполнять международные обязательства. Во-первых, я подписал указ о введении новых санкций в отношении компаний иранского энергетического и нефтехимического сектора... Во-вторых, мы предприняли серьезные шаги для привлечения к ответственности тех финансовых институтов, которые осуществляют денежные переводы в адрес банков, связанных с Ираном", - приводятся в пресс-релизе слова президента США Барака Обамы.

По заявлению президента, санкции ужесточены для того, чтобы предотвратить создание Ираном механизмов для получения прибыли от поставок нефти и сокращения объемов продажи иранских энергоносителей.

"Новые санкции будут применяться против всех частных и юридических лиц, которые ранее могли их избежать. Под санкции подпадают все, что предоставляет материальную поддержку Национальной иранской нефтяной компании, компании Naftiran Intertrade и Центробанку Ирана или покупает американские денежные знаки или ценные металлы для правительства Ирана", - говорится в пресс-релизе.

Указом президента США Минфин страны во вторник также вводит санкции в отношении банков Kunlun в Китае, Elaf Islamic в Ираке, расширяя уже существующий санкционный перечень финорганизаций.

"Эти банки обеспечивали многомиллионные долларовые транзакции от имени иранских банков, имеющих связи с иранским правительством", - отмечается в сообщении.

США и ряд других стран Запада подозревают Иран в разработке ядерного оружия под прикрытием программы мирного атома. Тегеран все обвинения отвергает, заявляя, что его ядерная программа направлена исключительно на удовлетворение потребностей страны в электроэнергии.

Вашингтон периодически вводит санкции в отношении Ирана, однако они являются односторонними. В настоящее время конгресс рассматривает законопроект о введении собственного очередного пакета санкций в отношении Ирана. Как ожидается, этот законопроект будет принят к концу недели.

1 августа – Азиатский репортер. Американский институт нефти (API) сообщает, что запасы сырой нефти в США за

неделю снизились на 11,605 млн баррелей. Согласно данным API, запасы бензина в США за неделю уменьшились на 1,338 млн баррелей, запасы дистиллятов упали на 1,366 млн баррелей. Загруженность нефтепереработки в США составила 92,7% против 93,6% на предыдущей неделе.

Индекс доллара DXY по итогам вчерашних торгов снизился на 0,19%. Сегодня индекс торгуется по 82,609 пункта (-0,03%). Валютная пара EUR/USD во вторник выросла до 1,2304 (+0,36%), в настоящее время торгуется на уровне 1,2312 (+0,07%).

Европейские индексы завершили предыдущий день падением. FUTSEE 100 потерял 1,02%, DAX опустился на 0,03%, французский CAC 40 снизился на 0,87%.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов упали. S&P500 уменьшился на 0,43%, Dow Jones снизился на 0,49 %. Лучше рынка компании телекоммуникационного сектора (+0,76%), в аутсайдерах нефтегазовый сектор (-1,11%). Бразильский индекс Bovespa опустился на 2,00 %.

Фьючерсы на американские индексы в настоящее время показывают позитивную динамику. Контракт на S&P500 прибавляет 0,02%, фьючерс на Dow Jones поднимается на 0,12%.

Азиатские площадки не показывают единой динамики. Японский NIKKEI 225 снижается на 0,53%, в Гонконге Hang Seng прибавляет 0,34%, индийский SENSEX теряет 0,13%.

Россия

Индекс ММВБ вчера опустился на 1,51%, Индекс РТС на основной сессии потерял 1,48%. Лучше рынка телекоммуникационный сектор (+0,17%), в аутсайдерах банки (-1,62%).

Ключевая статистика на сегодня:

Производственный индекс PMI Италии (11:45);

Производственный индекс PMI Франции (11:50);

Производственный индекс PMI Германии (11:55);

Производственный индекс PMI Еврозоны (12:00);

Производственный индекс PMI Великобритании (12:30);

Изменение числа занятых от ADP в США (16:15);

Индекс деловой активности ISM Manufacturing в США (18:00);

Решение FOMC по учетной ставке (22:15).

Корпоративные события на сегодня

Раскрытие результатов Роснефти по МСФО за 2 квартал 2012 года;

Закрытие реестра для участия в ВОСА Газпром нефтехим Салават;

Заседание совета директоров ОАО Ростертол;

Заседание совета директоров МОЭСК;

Заседание совета директоров МРСК Сибири.

Мечел: неплохие результаты по РСБУ, но чудес в GAAP отчетности не ждем (позитивно)

Выручка Мечела по РСБУ в 1П12 выросла в 2,5 раза - до 24,4 млрд. рублей, аналогичный показатель в прошлом году составил 6,86 млрд. руб. Валовая прибыль за 1 полугодие составила 24,38 млрд. рублей, что почти в три раза больше аналогичного показателя за 2011 год. Чистая прибыль составила 21,94 млрд. рублей против убытка за шесть месяцев 2011 года в размере 3,3 млрд. рублей, сообщается в материалах компании.

Мечел в 1 полугодии увеличил добычу угля на 7% - до 13,4 млн. тонн по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, сообщается в материалах компании. Производство чугуна увеличилось на 10% и составило 2,01 млн. тонн. Производство стали составило 3,39 млн. тонн, что на 13% больше аналогичногог показателя за 2011 год. Реализация никеля в 1 полугодии 2012 года упала на 5% - до 8 тыс. тонн. Продажи концентрата коксующегося угля выросли на 4% - до 6,24 млн. тонн по сравнению с результатами 1 полугодия 2011 года.

Результаты выглядят существенно лучше на фоне прошлогодних, где компания получала убытки. Операционные показатели демонстрируют рост, за исключением ферросплавного подразделения. Отличные РСБУ-показатели головной компании холдинга дают надежду на то, что компании удастся выйти на положительную прибыль, однако вряд ли консолидированные результаты по GAAP действительно будут сильными. Цены продолжили снижаться в 2К12 на уголь и прокатную продукцию, и это будет оказывать давление на рентабельность компании, также как и большой долг, с реструктурированием которого Мечел до сих пор не разобрался.

Мы оцениваем операционные результаты и РСБУ-отчетность умеренно позитивно – в условиях отсутствия идей эти данные могут стимулировать покупки. Но репрезентативность их крайне низкая и мы рекомендуем дождаться консолидированной отчетности по US GAAP.

Интер РАО: Иркутскэнерго продадут Роснефтегазу (позитивно)

Президентская комиссия по ТЭК приняла решение о схеме продажи принадлежащих Интер РАО 40% акций Иркутскэнерго. Этот пакет купит Роснефтегаз по рыночной цене, определенной независимой оценщиком.

Различные схемы передачи акций Иркутскэнерго от Интер РАО напрямую РусГидро или через Роснефтегаз обсуждались с мая. Последний вариант предполагал, что РусГидро выкупит пакет у Интер РАО за полученные от Роснефтегаза 50 млрд. руб., но сейчас в комиссии приняли двухступенчатую схему. По мнению главы энергохолдинга Бориса Ковальчука, 40% акций Иркутскэнерго может быть оценено более чем в $1 млрд. Сделку в Интер РАО хотят закрыть до конца года, сразу после оценки и получения директив от государства.

На наш взгляд, продажа пакета Роснефтегазу более предпочтительный вариант для Интер РАО, так как схема будет прозрачнее, и холдинг быстрее получит деньги за актив. Схема заведомо более предпочтительная, чем обмен акциями, так как в отрасли наблюдается дефицит «живых» денег. При этом бумаги Иркутскэнерго получат «рыночную» оценку, которая, скорее всего, будет выше текущих котировок. Таким образом, Интер РАО и миноритарии Иркутск Энерго будут в выигрыше от данной сделки.

Ожидаемо слабая отчетность РусГидро (негативно)

Скорректированная чистая прибыль РусГидро по РСБУ в 1П12 по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизилась на 29% - до 10,363 млрд. рублей, сообщила компания. Чистая прибыль в отчетном периоде снизилась на 28% и составила 13,251 млрд. рублей.

Выручка снизилась на 6% и составила 44 149 млн. руб., по сравнению с 47 005 млн. руб. с 6 месяцами 2011 года.

Показатель EBITDA снизился по сравнению с 6 месяцами 2011 года на 27% и составил 23 725 млн. руб.

Результаты выглядят ожидаемо слабо – это последствие ликвидации инвестиционной составляющей в тарифах и других неблагоприятных тарифных решений, а также умеренного снижения цен на свободном рынке. Для Русгидро РСБУ отчетность достаточно репрезентативна, и хорошо отражает основной бизнес компании. Мы оцениваем результаты умеренно-негативно, так как они в целом были ожидаемы. Сейчас основным драйвером для котировок РусГидро является переход компании под контроль Роснефтегаза, и все будет зависеть от того, как именно будет структурирована сделка. Поэтому реакция на слабую отчетность вряд ли будет значительной.

Яндекс: темпы роста по-прежнему впечатляют (позитивно)

Чистая прибыль Яндекса по US GAAP во 2 квартале 2012 года составила 2 млрд. рублей и увеличилась на 76% по сравнению с аналогичным показателем за второй квартал 2011 года, сообщается в материалах компании.

Консолидированная выручка выросла по сравнению с аналогичным показателем того же периода прошлого года на 50% — до 6,8 млрд. рублей. Операционная прибыль составила 2,2 млрд. рублей, увеличившись на 63% по сравнению с аналогичным показателем за второй квартал прошлого года.

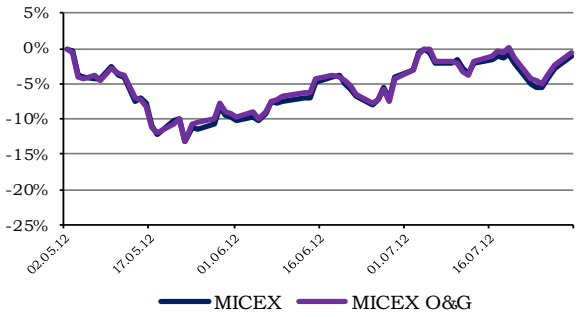
Скорректированный показатель EBITDA составил 3,1 млрд. рублей и увеличился на 60% по сравнению с аналогичным показателем за второй квартал прошлого года.

Мы позитивно оцениваем результаты компании. Яндексу не только удалось сохранить темпы роста выручки на уровне 50% и выше, но и улучшить рентабельность за счет более эффективной работы с рекламодателями и внедрения новых продуктов. Вчера компания также сообщила о получении лицензии НКО, что позволит ей дальше развивать платежную систему в соответствии с новыми требованиями законодательства. На фоне слабой отчетности зарубежных «коллег», отчетность Яндекса выглядит очень сильно, и это может поддержать котировки.

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	**2987,96**	**-1,43**	**3,45**	**2,63**	**-4,21**	**-7,77**	**2503,4**	**3475,3**
RTSog	**180,23**	**-1,44**	**4,26**	**2,51**	**-13,21**	**-22,46**	**152,3**	**234,5**
Нефть Brent	104,61	-0,30	0,22	6,96	-12,58	-10,44	88,5	128,4
Нефть WTI	88,02	-0,05	-1,07	3,60	-17,09	-7,24	74,9	110,6
Нефть Urals	104,21	-1,82	0,89	7,78	-11,11	-9,98	н.д.	н.д.
Природный газ	3,22	0,19	4,72	13,85	35,60	-23,23	1,9	4,2
Gas oil	900,8	-0,61	1,58	6,16	-11,12	-7,21	805,8	1045,3
Мазут	284,2	-0,22	-0,08	5,41	-10,55	-8,25	251,0	331,8
Бензин	277,3	-0,05	-0,72	1,67	-10,47	-9,21	244,4	344,5

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Динамика нефтяных котировок



Рынок энергоносителей

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet потерял 1,92%; Brent подешевел на 1,21%. Сегодня Light Sweet торгуется по $88,02 (-0,05%); Brent стоит $104,61 (-0,30%). Спред между Brent и Light Sweet немного расширился до $16,59.

Природный газ по итогам вчерашней сессии опустился на 0,16%, в настоящий момент котировки растут и составляют $3,215 (+0,19%).

Акции компаний нефтегазового сектора

Индекс нефтяных компаний MICEX O&G снизился на 1,43%, RTSog потерял 1,44%.

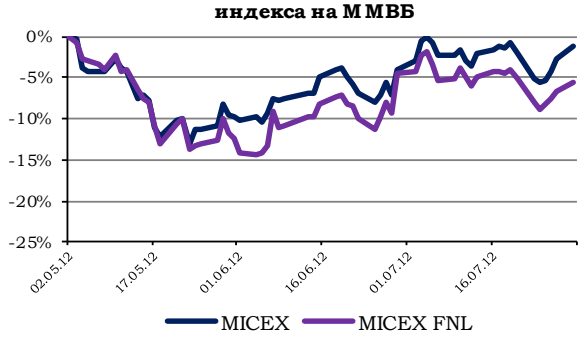
В лидерах на ММВБ акции Транснефти (+0,40%) и акции ЛУКОЙЛа (-0,54%). В аутсайдерах бумаги Роснефти (-3,43%) и акции Газпрома (-2,67%).

Нефть и Газ	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ (RUR)									
Газпром	GAZP	150,44	-2,67	2,73	-12,52	220,0	**46,2%**	**Покупать**	110 220,3
НОВАТЭК	NVTK	347,05	-1,75	1,22	-11,90	-	-	-	32 724,8
Роснефть	ROSN	195,44	-3,43	1,34	-8,88	230,0	**17,7%**	**Держать**	64 170,9
ЛУКОЙЛ	LKOH	1826,50	-0,54	2,81	7,13	2580,0	**41,3%**	**Покупать**	48 198,9
Газпромнефть	SIBN	155,13	-1,34	5,56	4,69	160,0	**3,1%**	**Держать**	22 841,9
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	27,09	-0,57	4,53	6,40	-	-	-	29 883,0
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	18,74	-0,90	2,02	12,75	-	-	-	4 449,9
Татнефть (ао)	TATN	197,20	-2,24	4,82	23,26	210,0	**6,5%**	**Держать**	13 268,2
Татнефть (ап)	TATNP	93,00	-1,36	1,65	5,63	115,5	**24,2%**	**Покупать**	н.д.
Транснефть (ап)	TRNFP	51507,00	0,40	5,77	3,83	-	-	-	н.д.
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	9,26	-2,22	3,99	-13,18	13,5	**45,9%**	**Покупать**	109 549,2
НОВАТЭК	NVTK LI	113,10	0,09	-0,09	-9,66	-	-	-	34 340,6
Роснефть	ROSN LI	6,02	-1,47	0,00	-8,79	7,2	**19,6%**	**Держать**	63 801,0
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	56,50	-0,18	2,82	6,70	80,6	**42,7%**	**Покупать**	48 056,8
Газпромнефть	GAZ LI	23,60	-2,24	3,96	0,43	24,6	**4,3%**	**Держать**	22 378,9
Сургутнефтегаз	SGGD LI	8,39	0,72	5,01	7,15	-	-	-	29 974,1
Татнефть	ATAD LI	37,64	-3,36	9,36	27,16	39,4	**4,7%**	**Держать**	13 670,4

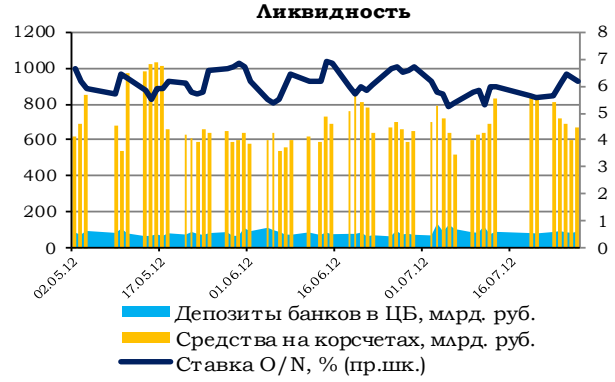
Банковский сектор

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX FNL	**4720,88**	**-1,62**	**1,52**	**1,52**	**-7,34**	**-2,56**	**4301,9**	**6291,9**
RTSfn	**258,64**	**-1,47**	**2,64**	**2,64**	**-15,51**	**-2,38**	**221,9**	**450,0**
Рублевая ставка овернайт, %	6,1950	-25,5 б.п.	59,5 б.п.	-30 б.п.	-203,5 б.п.	249,75 б.п.	н.д.	8,2
Депозиты банков в ЦБ, млрд. руб.	86,802	2,78	22,26	22,26	41,21	24,62	н.д.	н.д.
Средста на корсчетах, млрд. руб.	663,298	6,97	4,15	4,15	-23,24	-4,68	н.д.	н.д.
Золотовалютные резервы, млрд. $	507,7	н.д.	0,50	0,50	-2,30	-0,90	н.д.	н.д.
Бивалютная корзина	35,6484	0,79	-0,53	-0,53	5,81	-1,91	33,0	37,8
EUR	39,7548	0,33	0,06	0,06	2,39	-3,14	38,3	43,8
USD	32,2871	0,27	-1,47	-1,47	9,10	-0,79	27,8	34,1

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Ликвидность



Валютные резервы и бивалютная корзина



Ликвидность

Рубль за прошедший день ослаб. Бивалютная корзина подорожала на 0,20%, сегодня торгуется на уровне 35,6484 (+0,32%), при этом доллар укрепился к рублю на 0,06% до 32,2003 руб.; евро выросла до 39,6231 руб. (+0,47%).

Средства на корсчетах банков выросли на 56,2 млрд. руб., депозиты в ЦБ увеличились на 46,5 млрд. руб.

Ставка овернайт составляет 6,1950 п.п.

Акции банков

Индекс банковского сектора ММВБ MICEX FNL упал на 1,62%, на РТС RTSfn потерял 1,47%.

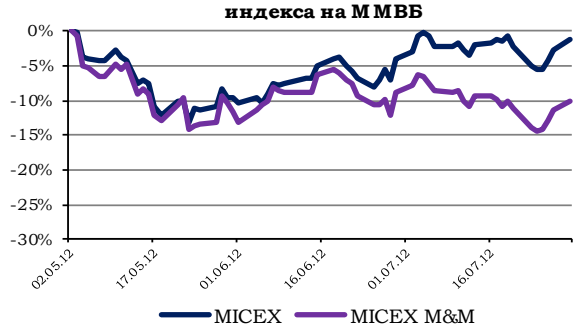
В лидерах на ММВБ акции Номос Банка, которые выросли на 2,60%, а также привилегированные акции Банка Возрождение, прибавившие 0,02%. Хуже рынка акции РосБанка, которые потеряли в ходе сессии 2,78%, а также обыкновенные акции Банка Возрождение, упавшие на 2,41%.

Банки	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ (RUR)									
Сбербанк России (ао)	SBER	89,68	-1,75	3,10	12,58	120,3	**34,1%**	**Покупать**	59 886,4
Сбербанк России (ап)	SBERP	63,28	-1,88	1,68	6,39	84,2	**33,1%**	**Покупать**	1 955,6
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	551,70	-2,41	3,39	1,25	-	-	-	406,9
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	170,00	0,02	-3,33	-31,45	-	-	-	6,8
ВТБ	VTBR	0,05	-1,25	3,07	-10,47	0,065	**22,7%**	**Покупать**	17 113,5
РосБанк	ROSB	84,42	-2,78	-0,68	-14,91	-	-	-	4 067,3
Банк Санкт-Петербург	BSPB	56,56	-1,38	-0,51	-22,00	-	-	-	528,2
Банк Москвы	MMBM	935,50	-0,47	-1,53	2,73	-	-	-	5 229,4
Номос Банк	NMOS	749,00	2,60	3,88	21,79	-	-	-	2 149,8
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	3,27	0,68	4,81	-9,42	4,0	**22,3%**	**Покупать**	17 103,0
Номос Банк	NMOS LI	11,70	3,54	6,36	23,16	-	-	-	2 162,7
Сбербанк	SBRCY US	11,14	-3,93	8,73	12,12	12,9	**15,8%**	**Держать**	60 144,5

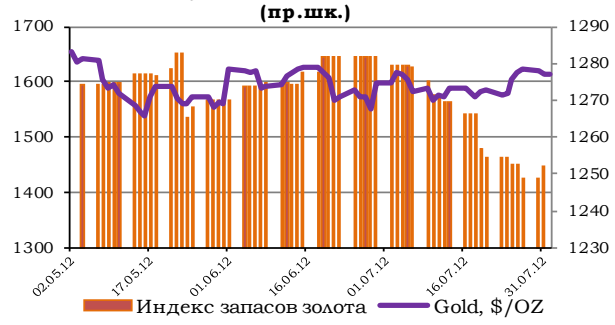
Металлургия и добыча

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX M&M	**2754,01**	**-0,67**	**4,15**	**-1,94**	**-12,28**	**-46,24**	**2598,5**	**5161,1**
RTSmm	**177,87**	**-1,47**	**5,05**	**-2,01**	**-20,51**	**-51,83**	**163,2**	**371,9**
Стальная заготовка	400	0,00	-2,44	0,00	-20,00	-32,77	385,0	601,0
Уголь	60,87	2,87	7,35	8,16	5,35	-20,50	54,0	78,1
Золото	1614,25	-0,48	0,61	1,05	-2,90	-0,29	1522,7	1921,2
Серебро	27,98	-0,71	2,28	1,82	-9,65	-28,79	26,1	44,3
Платина	1414,25	-0,18	1,04	-2,26	-10,01	-21,10	1344,3	1916,8
Палладий	589,25	0,08	4,06	1,12	-13,44	-28,93	536,8	849,0
Медь	7551,5	-0,07	1,86	-1,82	-11,52	-23,03	6784,3	9827,2
Никель	15807	-0,14	0,62	-5,31	-11,28	-36,66	15575,0	25100,0
Цинк	1832,5	-1,00	2,55	-2,55	-10,81	-25,68	1748,8	2478,4
Свинец	1910,5	-0,43	3,34	3,40	-11,26	-26,37	1743,0	2627,4
Алюминий	1853,25	-0,47	0,82	-1,20	-10,85	-28,63	1801,0	2608,1

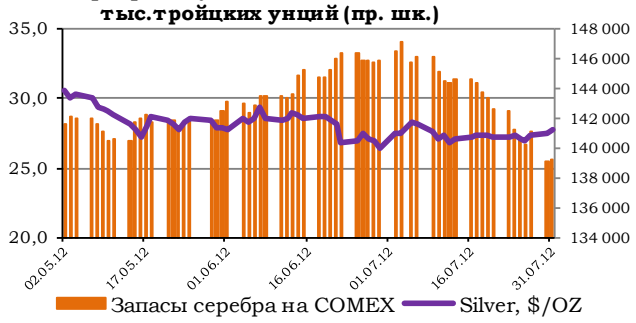
Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



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 негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет $1614,25. Серебро выросло до $27,9825. Соотношение стоимости золота и серебра незначительно увеличилось до 57,69.

Медь вчера опустилась на 0,07%, сегодня торгуется по $7551,5 (+0,23%), Никель во вторник снизился на 0,14%, сегодня опускается на 2,41% до $15807. Цинк в ходе вчерашних торгов подешевел на 1,00%, сейчас торгуется на уровне $1832,5 (-1,12%).

Цена на стальные заготовки в Лондоне составляет $400 (+0,00%), контракт на уголь вчера вырос на 2,87%, в настоящее время торгуется по $60,87 (+0,56%).

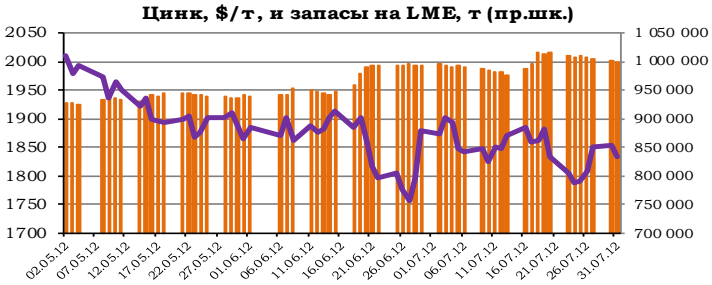
Акции металлургических компаний

Индекс сырьевого сектора ММВБ MICEX M&M опустился на 0,67%, на РТС RTSmm потерял 1,47%.

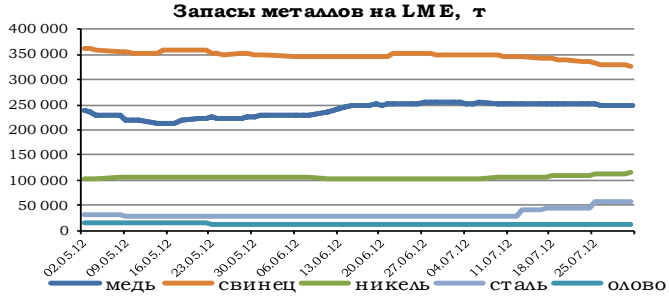
В лидерах на ММВБ бумаги Полюс золото, которые выросли на 2,11%, а также акции Белона, прибавившие 1,41%. Хуже рынка акции НЛМК, которые потеряли в ходе сессии 3,67%, а также акции Распадской, упавшие на 3,02%.

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	5004,00	-2,02	1,20	0,93	5500,0	9,9%	Держать	29 535,1
ЧЦЗ	CHZN	68,94	-0,38	1,19	-2,96	-	-	-	116,0
ВСМПО-Ависма	VSMO	4675,80	-1,14	-1,41	-11,50	-	-	-	1 674,2
Полюс золото	PLZL	985,90	2,11	2,00	-4,07	-	-	-	5 801,7
Полиметалл	PMTL	525,50	0,00	0,00	0,04	-	-	-	6 517,7
Северсталь	CHMF	362,70	0,14	6,07	-0,85	580,0	59,9%	Покупать	9 417,7
ММК	MAGN	9,46	0,12	5,02	-23,33	16,0	69,2%	Покупать	3 282,5
НЛМК	NLMK	53,24	-3,67	4,91	-15,30	102,0	91,6%	Покупать	9 911,1
ТМК	TRMK	98,07	-0,86	1,80	34,53	-	-	-	2 855,5
Распадская	RASP	80,34	-3,02	1,06	-18,98	119,0	48,1%	Покупать	1 944,7
Белон	BLNG	8,00	1,41	6,44	-16,69	-	-	-	285,6
РусАл	RUALR	177,64	-0,12	3,05	-9,37	274,0	54,2%	Покупать	8 381,5
GDR (USD)									
ГМК Норильский никел	MNOD LI	15,45	-1,59	1,51	0,91	16,9	9,5%	Держать	29 452,0
ЧЦЗ	CHZN LI	2,00	-0,00	0,00	-7,12	-	-	-	108,2
Евраз	PLZL LI	3,72	-98,37	10,21	-36,62	8,0	114,9%	Покупать	3 182,3
Северсталь	SVST LI	11,20	1,08	6,57	-1,67	19,6	75,0%	Покупать	9 382,4
ММК	MMK LI	3,73	-0,77	5,07	-23,36	6,4	71,6%	Покупать	3 206,2
НЛМК	NLMK LI	16,65	-3,65	7,14	-15,22	31,4	88,5%	Покупать	9 978,7
ТМК	TMKS LI	14,30	-1,72	5,22	58,89	-	-	-	3 351,9
РусАл	486 HK	0,54	-87,17	-0,71	-14,43	0,9	69,1%	Покупать	63 962,6
Полюс золото	OPYGY US	15,18	4,33	4,33	-0,91	-	-	-	5 787,5
Мечел	MTL US	6,48	6,23	21,12	-23,76	10,0	54,3%	Покупать	2 697,4

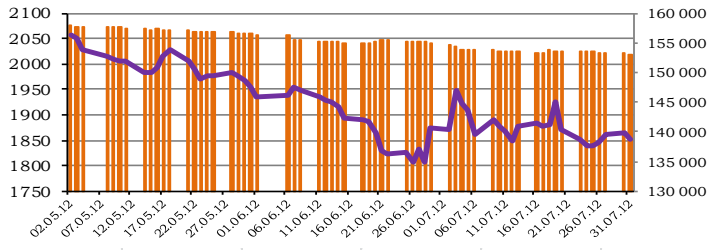
Цинк, $/т, и запасы на LME, т (пр.шк.)



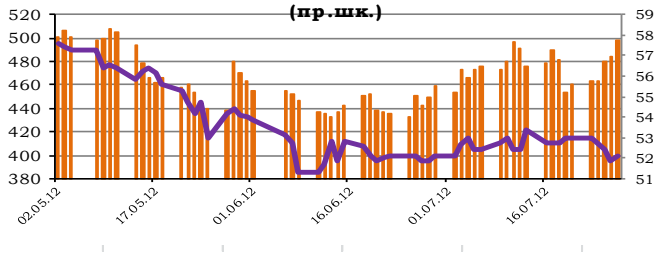
Запасы металлов на LME, т



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



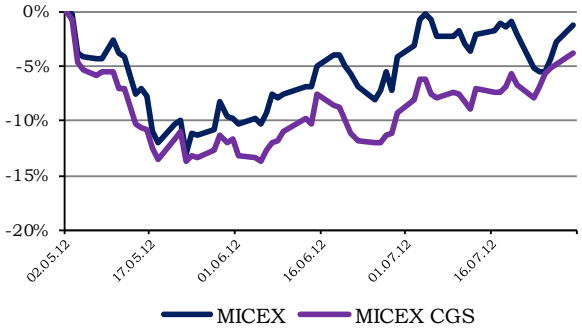
Стал. заготовка на LME, $, и цена на уголь, $/т (пр.шк.)



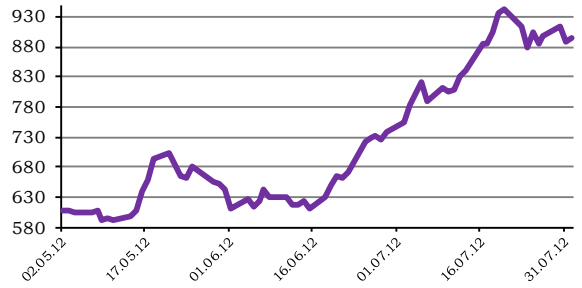
Потребительский сектор и сельское хозяйство

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX CGS	**4663,09**	**-0,57**	**1,94**	**1,94**	**-4,98**	**6,01**	**3806,4**	**5456,3**
RTScg	**326,72**	**-0,62**	**3,49**	**3,49**	**-13,15**	**6,31**	**266,4**	**454,3**
Пшеница	895,25	0,79	-0,89	-0,89	41,26	21,14	567,8	947,3
Кукуруза	816,5	1,24	2,77	2,77	23,76	21,41	551,0	828,8
Соевые бобы	1733,5	0,73	2,32	2,32	15,74	14,59	1094,3	1777,8
Рис	15,67	0,35	0,67	0,67	6,20	10,43	13,5	18,3
Овес	384,5	1,12	3,15	3,15	14,35	14,43	262,3	400,0
Какао	2376	1,50	7,56	7,56	4,99	3,80	1898,0	3144,0
Кофе	174,4	-2,21	-0,60	-0,60	-1,99	2,53	148,2	291,8
Сахар	22,64	-0,70	-3,62	-3,62	6,94	3,81		
Хлопок	70,58	0,00	2,14	2,14	-19,35	-2,19	66,1	114,2

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Пшеница, $/бушель



Сельскохозяйственный сектор

Стоимость Пшеницы вчера уменьшилась на 2,87%, сегодня растет на 0,79% и составляет $895,25. Котировки Риса на вчерашних торгах упали на 1,39%; сейчас прибавляют 0,35% и составляют $15,67. Кукуруза за прошедший день подешевела на 1,65%; сегодня цена составляет $816,5 (+1,24%). Стоимость Соевых бобов опустилась на 0,28%; сейчас котировки растут на 0,73% и составляют $1733,5. Котировки на Какао к закрытию увеличились на 1,97%; сегодня прибавляют 1,50% и составляют $2376. В настоящий момент Сахар теряет 0,70%, цена $22,64, на вчерашней сессии он подорожал на 0,53%.

Акции компаний потребительского сектора

Индекс компаний потребительского сектора MICEX CGS снизился на 0,57%, RTScr потерял 0,62%.

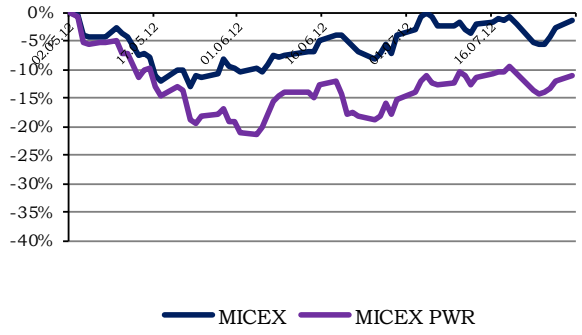
На ММВБ лучше рынка смотрелись акции М.Видео, которые выросли на 0,31%, также хорошо торговались бумаги Балтики (+0,13%). В аутсайдерах бумаги Группы Черкизово (-3,73%) и акции Верофарма (-3,46%).

Потребительский сектор	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ:									
Аптеки 36.6	APTK	31,83	-1,85	5,32	-18,14	-	-	-	102,7
Балтика	PKBA	1533,00	0,13	0,69	23,12	-	-	-	7 809,7
Верофарм	VRPH	806,40	-3,46	3,49	-8,72	1440,0	**78,6%**	**Покупать**	250,4
Группа Разгуляй	GRAZ	17,07	-1,33	4,15	-29,81	-	-	-	83,8
Группа Черкизово	GCHE	496,10	-3,73	-3,67	-11,11	-	-	-	677,3
Дикси	DIXY	347,92	0,04	4,79	18,35	422,4	**21,4%**	**Покупать**	1 347,9
М.Видео	MVID	265,82	0,31	-3,68	46,58	-	-	-	1 484,0
Магнит	MGNT	4179,70	-1,41	3,86	48,44	4700,0	**12,4%**	**Держать**	12 274,3
7 Континент	SCON	99,99	-0,00	0,00	-30,09	-	-	-	232,9
Синергия	SYNG	478,30	-0,33	1,72	6,45	640,0	**33,8%**	**Покупать**	381,3
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	19,62	1,76	-4,39	-14,10	24,6	**25,4%**	**Покупать**	5 328,3
Магнит	MGNT LI	32,39	1,70	3,15	53,07	30,8	**-4,9%**	**Держать**	15 314,2
Черкизово	CHE LI	10,94	4,19	4,19	-0,55	-	-	-	721,4

Электроэнергетика

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX PWR	**1764,05**	**-1,30**	**2,43**	**2,43**	**-14,41**	**3,73**	**1548,9**	**2884,1**
RTSeu	**138,6**	**-1,60**	**3,19**	**3,19**	**-22,50**	**3,55**	**115,4**	**258,4**

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Акции электроэнергетических компаний

Индекс компаний электроэнергетики MICEX PWR опустился на 1,30%, на РТС отраслевой индекс RTSeu потерял 1,60%.

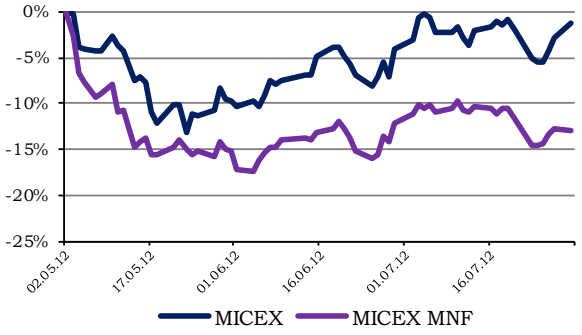
На ММВБ лучше рынка акции Кузбассэнерго, которые выросли на 3,53%, также хорошо смотрелись бумаги Холдинга МРСК (+3,51%). В аутсайдерах бумаги ОГК-3 (-7,12%) и акции Ленэнерго-об. (-3,91%).

Энергетика	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,82	-2,92	1,72	-15,57	1,71	**108,6%**	**Покупать**	7 378,3
ФСК ЕЭС	FEES	0,23	-3,47	-2,49	-19,49	0,25	**10,0%**	**Держать**	8 880,9
ИНТЕР РАО ЕЭС	IUES	0,03	-2,27	2,59	-23,70	-	-	-	7 996,0
Холдинг МРСК	MRKH	1,77	3,51	3,26	-24,37	2,94	**66,1%**	**Покупать**	2 327,0
Оптовая генерация									
ОГК-1	OGKA	0,63	-2,48	4,23	-3,83	-	-	-	1 277,1
ОГК-2	OGKB	0,44	-1,89	3,24	-42,11	-	-	-	803,5
ОГК-3	OGKC	0,97	-7,12	-5,41	13,60	-	-	-	1 437,5
ОГК-4	EONR	2,63	1,54	9,26	23,06	-	-	-	5 145,3
ОГК-5	OGKE	1,66	-0,89	-0,62	-9,06	2,6	**54,7%**	**Покупать**	1 818,1
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,01	-2,18	-1,98	-37,39	-	-	-	703,9
ТГК-2	TGKB	0,00	-0,21	1,83	-26,01	-	-	-	85,9
ТГК-2 прив.	TGKBP	0,00	-0,00	-4,51	-40,34	-	-	-	н.д.
Мосэнерго	MSNG	1,24	-2,13	0,73	-27,33	-	-	-	1 528,1
ТГК-4	TGKD	0,00	0,65	0,28	-38,17	-	-	-	257,1
ТГК-4 прив.	TGKDP	0,00	2,92	7,91	-8,09	-	-	-	н.д.
ТГК-5	TGKE	0,00	0,92	4,11	-40,58	-	-	-	146,1
ТГК-6	TGKF	0,00	0,86	5,67	-49,94	-	-	-	197,3
Волжская ТГК	VTGK	1,17	-0,34	-0,91	-38,39	-	-	-	1 091,4
ТГК-9	TGKI	0,00	-0,27	1,02	-45,04	-	-	-	361,2
ТГК-10	TGKJ	22,71	0,93	2,78	-6,44	-	-	-	621,0
ТГК-11	TGKK	0,01	-0,00	1,32	60,00	-	-	-	237,3
Кузбассэнерго	KZBE	0,14	3,53	0,28	-34,19	-	-	-	296,3
ТГК-13	ETGK	0,05	1,27	11,63	-22,50	-	-	-	237,2
ТГК-14	TGKN	0,00	0,09	0,09	-33,85	-	-	-	45,3
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	5,99	-3,91	-4,28	-39,45	7,690	**28,3%**	**Покупать**	172,4
Ленэнерго-пр.	LSNGP	16,20	-0,03	-0,61	-26,29	-	-	-	н.д.
МОЭСК	MSRS	1,35	0,61	8,73	-15,76	1,353	**0,4%**	**Держать**	2 039,3
МРСК Сибири	MRKS	0,08	0,02	0,12	-25,83	0,160	**92,1%**	**Покупать**	244,5
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,07	-0,01	-0,01	-15,28	0,084	**24,1%**	**Покупать**	202,2
МРСК Центра	MRKC	0,60	-1,85	-1,80	-2,07	0,969	**61,4%**	**Покупать**	786,8
МРСК Волги	MRKV	0,07	-0,65	-0,65	-21,71	0,131	**82,4%**	**Покупать**	397,8
МРСК Центра и Привол	MRKP	0,17	-1,66	1,38	16,37	0,205	**21,0%**	**Покупать**	592,3
Башкирэнерго	BEGY	32,80	-0,00	0,31	-2,38	-	-	-	1 062,1
Новосибирскэнерго	NONG	261,90	-	3,52	-12,55	-	-	-	н.д.
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	3,75	0,00	-8,54	-37,08	-	-	-	1 490,6
РусГидро	HYDR LI	2,45	-2,39	1,66	-19,67	5,3	**114,9%**	**Покупать**	7 112,4
ФСК ЕЭС	FEES LI	3,40	0,00	0,00	-22,74	3,8	**13,1%**	**Держать**	8 880,9

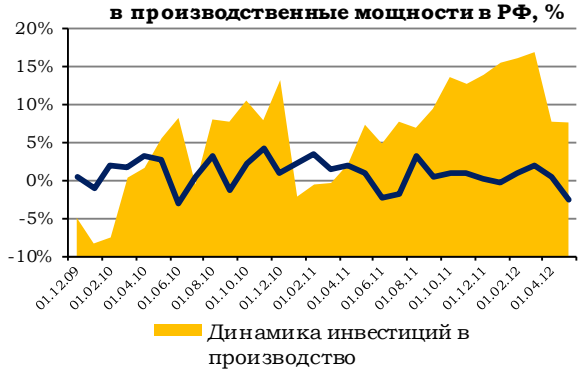
Машиностроение

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX MNF	**1826,36**	**-0,48**	**1,01**	**1,01**	**-15,51**	**-1,59**	**1558,9**	**2408,1**
RTSin	**130,65**	**-0,53**	**3,78**	**3,78**	**-23,66**	**-0,48**	**116,6**	**212,8**

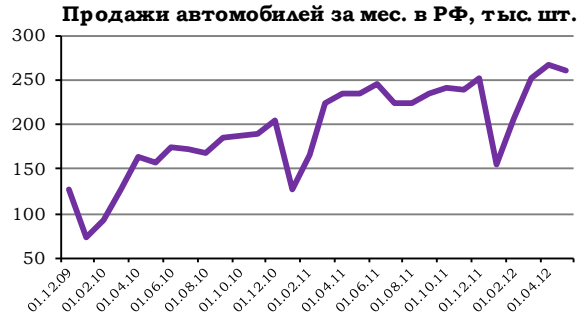
Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



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 снизился на 0,48%, на РТС отраслевой индекс RTSin потерял 0,53%.

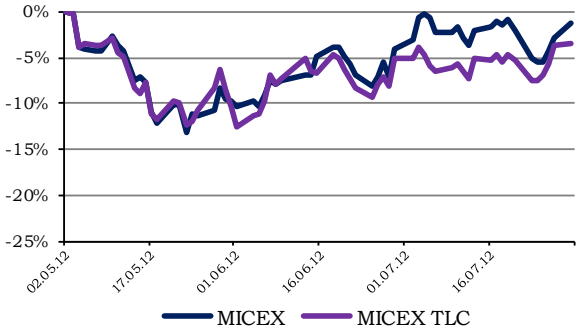
Лучше рынка акции АвтоВАЗа (ап), которые выросли на 2,24%, хорошо смотрелись бумаги УАЗа (+0,00%). В аутсайдерах бумаги Казанского ВЗ (-4,21%) и обыкновенные акции АвтоВАЗа (-2,78%).

Машиностроение	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ:									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	15,77	-2,78	0,39	-20,49	-	-	-	892,7
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	6,12	2,24	5,50	5,37	-	-	-	892,7
Группа ГАЗ	GAZA	850,10	-0,00	1,81	-1,04	-	-	-	892,7
Камаз	KMAZ	41,98	-1,69	0,36	19,13	64,0	**52,5%**	**Покупать**	922,0
РКК Энергия	RKKE	4538,00	0,00	-0,26	-26,90	-	-	-	158,4
СОЛЛЕРС	SVAV	424,60	-0,09	4,74	39,72	800,0	**88,4%**	**Покупать**	451,9
Казанский ВЗ	KHEL	111,59	-4,21	-3,53	7,45	-	-	-	534,0
ОАК	UNAC	0,18	-0,81	-0,55	-3,01	-	-	-	1 117,2
УАЗ	UUAZ	79,37	0,00	0,00	0,18	-	-	-	658,8
Иркут	IRKT	5,84	-0,14	0,66	-0,73	-	-	-	211,4
ОМЗ	OMZZ	29,51	-2,61	-0,34	-22,34	-	-	-	32,5

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	**2099,09**	**0,17**	**3,71**	**3,71**	**-3,56**	**1,69**	**1786,1**	**2659,3**

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Акции компаний связи, IT и медиа

Индекс компаний телекоммуникационного сектора MICEX TLC вырос на 0,17%.

Лучше рынка торговались акции БашИнформСвязи (преф.), которые выросли на 4,19%, также хорошо смотрелись обыкновенные акции БашИнформСвязи (+2,50%). В аутсайдерах обыкновенные акции Ростелекома (-2,85%) и бумаги Центрального телеграфа (-2,78%).

Связь, медиа и ИТ	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ (RUR)									
МТС	MTSS	247,70	0,93	10,04	34,23	259,4	**4,7%**	**Держать**	15 804,7
Ростелеком (ао)	RTKM	111,18	-2,85	-2,34	-27,01	-	-	-	10 164,2
Ростелеком (ап)	RTKMP	78,53	-1,07	0,69	-17,60	-	-	-	592,2
АФК Система	AFKS	26,55	1,32	4,39	10,70	32,5	**22,4%**	**Покупать**	7 767,9
МГТС (ап)	MGTSP	470,00	-0,43	-2,08	-2,08	-	-	-	233,0
БашИнформСвязь (ао)	BISV	11,89	2,50	2,50	-5,71	-	-	-	350,4
БашИнформСвязь (ап)	BISVP	4,30	4,19	2,85	-12,25	-	-	-	4,8
Таттелеком	TTLK	0,17	-0,25	3,48	-12,84	-	-	-	113,2
Телеграф	CNLT	19,11	-1,49	-2,42	-36,66	-	-	-	98,6
РБК	RBCM	15,18	-1,03	2,82	10,81	-	-	-	150,0
Армада	ARMD	256,65	2,66	6,07	-18,15	-	-	-	114,8
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	18,95	-1,04	7,06	29,09	18,90	**-0,3%**	**Держать**	19 579,3
Ростелеком	ROSYY US	22,02	0,00	5,51	-23,14	-	-	-	10 801,8
АФК Система	SSA LI	20,74	-0,58	5,12	23,38	20,00	**-3,6%**	**Держать**	10 007,0
Вымпелком	VIP US	8,39	-1,06	7,15	-11,40	9,20	**9,7%**	**Держать**	13 660,6
Ситроникс	SITR LI	0,75	-0,00	-15,62	25,17	-	-	-	143,4
CTC Media	CTCM US	7,42	-4,01	-1,33	-15,39	-	-	-	1 173,6
Yandex	YNDX US	19,23	-4,90	2,18	-2,39	19,30	**0,4%**	**Держать**	6 260,3
Mail.ru	MAIL LI	30,32	8,29	0,56	16,62	-	-	-	6 339,2

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
Тимощенко Юрий Геннадьевич	Тел. +7 (495) 781 02 02

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.