

Оперативный обзор фондового рынка

среда, 2 февраля 2011 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ГАЗПРОМ ао	204.9	4.0
ЛУКОЙЛ	1904	3.8
Система ао	28.8	3.2
РусГидро	1.536	3.1
Газпрнефть	134.9	2.8
Новатэк ао	319	2.6
Уркалий-ао	231.3	2.5
Татнфт Зао	166	2.5
Ростел -ао	169.9	2.5
ММК	34.21	2.5
Роснефть	259.3	1.7
СевСт-ао	547.9	1.5
Транснф ап	39230	1.4
Магнит ао	3950	1.2
Татнфт Зап	96.3	1.2
Сбербанк-п	71.98	0.9
Сурнфгз	33.65	0.7
ОГК-3 ао	1.54	0.7
Сурнфгз-п	17.3	0.6
ГМКНорник	7513	0.6
Сбербанк	106.4	0.5
УралСВИ-ао	1.544	0.4
РБК ИС-ао	50.34	0.3
Аэрофлот	77.8	0.1
Ростел -ап	88.65	0.0
МТС-ао	249.7	0.0
ОГК-5 ао	2.817	-0.1
ВТБ ао	0.106	-0.8
ФСК ЕЭС ао	0.439	-0.9
ПолусЗолот	1766	-1.0

«ММК» или «Северсталь») имеют показатели 9-15, что в два раза выше. При этом перспективы дальнейшего роста чистой прибыли металлургов не так очевидны, вряд ли ими можно оправдать премию.

Российский нефтегаз смотрится дешево и в сравнении с «мейджорами» (см. таблицу справа, левые колонки содержат P/E по ожидаемой консенсус-оценки прибыли текущего и следующего года). Мы хотим напомнить, что перед кризисом российский нефтегаз имел премию по мультипликаторам ожидаемой прибыли к мейджорам, сейчас, наоборот 1.5 – 2-х кратный дисконт. На этом основании можно задать содержательный вопрос: когда сравнительная оцененность российского нефтегаза была более верной, сейчас или перед кризисом? Ответ на этот вопрос должен определять позицию, стоит ли покупать «Газпром» с «ЛУКОЙЛом». Следует также напомнить, что докризисная премия российского нефтегаза тогда имела логическое обоснование – сравнительно высокий уровень запасов.

С точки зрения дисконтированных денежных потоков, все выглядит менее очевидно, поскольку существующий налоговый режим России не позволяет нефтяникам получать большие денежные потоки на новых месторождениях (если, только правительство не сделает ad-hoc скидку по НДС, как это было в случае с Ванкором «Роснефти»). Но, зато, российские нефтяные компании могут получать неплохие денежные потоки на существующих месторождениях и уже этого немало. Кроме этого, западные мейджоры вынуждены расходовать свои денежные

Индекс РТС вчера закрылся на самой высокой отметке после кризиса – 1915 пунктов. До уровней докризисного максимума, 2500 пунктов 19 мая 2008 года остается не так много – всего 31%.

Если предположить, что эта отметка будет достигнута за два года, то остаточная среднегодовая доходность составит всего 14.5%. Приходится признавать, что большая часть восстановительного роста уже пройдена. Это не означает, что рынок акций стал не интересным, но он уже не настолько привлекателен, как это было еще несколько месяцев назад.

На рост индекса РТС также влияет курс рубля, который вчера укрепился до 29.5 руб./\$. Доллар продолжает снижаться к евро и сейчас находится на 1.385 \$/€, в начале января было 1.29 \$/€. Рублевый индекс ММВБ вчера вырос на 2%, не так сильно, как РТС.

Рост рубля и российского рынка вчера нельзя назвать совсем неожиданным. После того, как цены на нефть поднялись выше \$100 за баррель (Brent, на ICE сейчас торгуется на уровне \$102/баррель) возникла волна интереса к нефтяным бумагам. Накануне субиндекс нефтяных бумаг в США Standard and Poor's 500 Integrated Oil & Gas с конца прошлой недели вырос на 5%, второй день по ним идет рост по 2%+. Интерес к российским нефтегазовым бумагам вчера был, скорее, вторичным.

Поэтому вчерашний спрос можно назвать «спекулянтским», хотя он и находится в рамках наших представлений о том, что есть дешево и что дорого на рынке. Российские нефтегазовые акции, как бельмо на глазу, выглядят очень дешево по сравнению с общим уровнем цен на отечественные акции. Проще всего это проиллюстрировать мультипликаторами прибыли (хотя можно использовать и другие показатели). «Газпром» и «ЛУКОЙЛ» сейчас торгуется с P/E по ожидаемой прибыли 2011/2012 года в районе 5-6. Черная металлургия («НЛМК»,

Рынки накануне:



Name	Mkt Cap ↑	BEst P/E Nxt Yr	BEst P/E
1) EXXON MOBIL CORP	423.12B	10.52	11.74
2) PETROCHINA CO LTD-H	317.55B	11.62	12.91
3) PETROBRAS - PETROLEO...	229.97B	9.56	9.16
4) ROYAL DUTCH SHELL PL...	228.39B	9.42	11.85
5) CHEVRON CORP	193.64B	8.39	9.03
6) GAZPROM OAO	164.60B	4.81	5.29
7) BP PLC	149.22B	6.60	6.98
8) TOTAL SA	143.44B	8.64	9.46
9) CHINA PETROLEUM & CH...	114.69B	8.31	9.01
10) CONOCOPHILLIPS	105.36B	9.40	10.74
11) ENI SPA	99.90B	8.38	9.60
12) ROSNEFT OIL COMPANY	93.23B	8.47	8.38
13) ECOPEPETROL SA	86.69B	17.31	21.79
14) STATOIL ASA	83.44B	9.30	11.07
15) BG GROUP PLC	78.85B	17.69	19.74
16) SUNCOR ENERGY INC	65.86B	17.40	26.24
17) LUKOIL OAO-CLS	55.04B	5.69	5.96
18) SURGUTNEFTEGAS	40.81B	10.44	9.82
19) REPSOL YPF SA	39.72B	11.05	13.39
20) IMPERIAL OIL LTD	37.71B	14.31	15.44

потоки на приобретения запасов и на инвестиции. С учетом этого недостаток прибыльности и денежных потоков российских компаний уже не так очевиден.

	International oil super-majors					GEM oils					Russia							
	2005	2006	2007	2008	2009	Five-year	2005	2006	2007	2008	2009	Five-year	2005	2006	2007	2008	2009	Five-year
Revenues (\$/boe)	42.00	49.16	52.88	69.84	44.26	51.40	39.35	46.85	52.33	70.42	45.68	51.14	27.70	31.54	37.77	49.96	33.07	37.00
Production costs (\$/boe)	(5.33)	(6.16)	(7.53)	(8.16)	(8.58)	(7.12)	(8.58)	(9.50)	(11.29)	(13.99)	(12.53)	(11.34)	(2.97)	(3.57)	(4.71)	(5.19)	(4.27)	(4.29)
Taxes not on income (\$/boe)	(3.86)	(4.88)	(5.30)	(6.85)	(3.90)	(4.82)	(0.76)	(3.14)	(4.41)	(9.22)	(2.98)	(4.17)	(12.73)	(16.35)	(17.42)	(26.00)	(13.95)	(17.72)
Exploration expense (\$/boe)	(0.86)	(1.22)	(1.42)	(1.50)	(1.69)	(1.33)	(1.70)	(1.90)	(2.54)	(2.60)	(2.49)	(2.26)	(0.30)	(0.24)	(0.36)	(0.47)	(0.35)	(0.35)
DD&A (\$/boe)	(5.98)	(6.39)	(7.66)	(8.87)	(9.32)	(7.61)	(3.23)	(3.87)	(5.38)	(6.87)	(8.03)	(5.96)	(1.86)	(1.84)	(2.80)	(3.18)	(3.56)	(2.73)
PBT (\$/boe)	25.98	30.53	30.95	44.45	21.36	30.53	25.06	28.04	28.72	37.75	19.65	27.81	9.81	9.53	12.70	15.13	10.95	11.92
Income taxes (\$/boe)	(13.49)	(16.45)	(16.60)	(24.34)	(10.75)	(16.26)	(7.62)	(6.43)	(8.22)	(9.91)	(4.94)	(7.79)	(2.32)	(2.27)	(2.87)	(2.90)	(1.69)	(2.43)
Result of operations (\$/boe)	15.13	16.77	17.43	25.00	13.73	17.54	17.56	19.86	20.78	28.43	19.20	21.24	7.68	7.47	10.55	12.66	9.88	9.98
Cash flow (\$/boe)	21.96	24.38	26.53	35.37	24.75	26.48	22.49	25.63	28.69	37.89	28.72	29.06	9.87	9.55	13.50	16.61	13.59	13.06
Capex (\$/boe)	14.41	15.05	17.01	23.06	23.22	18.43	11.86	15.85	17.90	22.35	20.68	17.89	7.10	10.81	9.75	10.01	7.36	9.03
Of which P&D (\$/boe)	9.31	12.31	14.23	17.01	17.15	13.92	11.32	13.30	17.44	21.80	20.46	17.04	3.27	4.75	6.84	8.78	6.11	6.25
Capitalised costs/reserves (\$/boe)	3.73	4.18	4.71	5.17	5.12	-	2.45	3.11	4.07	4.00	5.53	-	1.21	1.47	1.76	2.17	2.28	-

Source: S&P's No.69 - Gasprom, LUKOIL, Rosneft and Telenet data throughout; TNK-BP Holding data from 2007 onwards; foreign companies through-out; Renaissance Capital estimates

Выше представлен результат анализа доходов на баррель «Ренессанс-капитала» (Oil & Gas Yearbook 2010), из которого видно, что на баррель эквивалента российские компании получают меньше прибыли и меньше денежных потоков. Так, мейджоры в 2005-2009 г. получали прибыль в \$17.5/баррель, российские - \$10/баррель. При этом денежные потоки (cash flow минус capex) за этот период соотносились как \$8 на баррель и \$4 на баррель. С этой точки зрения, действительно следует признать, что российские нефтяные компании могут заслуживать некоторого дисконта. Правда, если мы учтем влияние на эти расчеты «Газпрома» и растущих тарифов на газ, то сравнение будет уже не так очевидно. Рассматривая денежные потоки только 2009 года, мы приходим к обратному выводу – российские нефтегазовые компании получают большие потоки с барреля, чем мейджоры. Но это может быть сильно искажено кризисом, и 2009-й год нельзя считать репрезентативным. Точно также нельзя слишком полагаться на приведенные расчеты, поскольку в 2000-х годах российские нефтегазовые компании делали массивные инвестиции после недоинвестирования 90-х. Так, вопрос должны ли российские компании иметь дисконт или премию по мультипликаторам прибыли остается. Не говоря уже о конкретной величине.

Именно поэтому мы не слишком полагаемся на оценки по мультипликаторам, хотя они и позволяют отличить метр от километра и позволяют идентифицировать сильно недооцененные акции. Случай «Газпрома» и «ЛУКОЙЛа» мы относим как раз к этому – мы продолжаем давать безоговорочную рекомендацию покупать. Если российский рынок и продолжит расти, то он должен делать это именно в этих бумагах.

Кроме этого, налоговый режим в России эффективно изымает сверхприбыли нефтяных компаний, делая их мало чувствительными к фокусам конъюнктуры. Кто-то может назвать это недостатком, но, с точки зрения денежных потоков, это, скорее, преимущество. Прибыли и денежные потоки российской нефтянки оказываются не такими рискованным (правда, эту логику можно разрушить моделью CAPM, в которой диверсифицируемый риск колебания нефти не предполагает никаких специфических премий в ставках дисконтирования, а соответственно в цене; для диверсифицированного инвестора важен только «рыночный» риск).

Интересен также вопрос, почему растет нефть. По многочисленным заявлениям, для этого повышения нет очевидных оснований, фундаментально дефицита предложения не имеется. Есть прямолинейная логика, что нефть растет из-за того, что ФРС печатает деньги.

Мы не совсем согласны с этим. Вчера мы приводили график с величиной чистой спекулятивной открытой длинной позиции на NYMEX на фьючерсах на WTI. Она находится на максимуме за обозримую историю, это означает, что спекулянты ставят на рост нефти. Если верить этим данным, рост до \$100/баррель является спекулятивным пузырем, обреченным на то, чтобы «лопнуть». Однако, трудно сказать, когда это случится. Это может произойти завтра, это может случиться после того как нефть сходит на \$150 за баррель.

Рынок нефтяных фьючерсов, похоже, является причиной для пузыря. Нефть, в отличие, скажем, от золота, трудно хранить (высоки издержки), и спекулянты вряд ли смогут накопить значительное количество товара. Финансовые обязательства по нефти слишком ликвидны, и фьючерсные рынки склонны к тому, чтобы двигаться быстро. Может так случиться, что котировки нефти упадут в течение нескольких дней, когда все спекулянты устремятся на выход (как в известном сравнении с горящим театром).

Насколько велико влияние ФРС на спекулянтов? Ответ не однозначный. Мы считаем неверной прямолинейную логику, что напечатанные деньги поступают на финансовые рынки. Исследование поведения денежных агрегатов M1 и M2 не подтверждают утверждения, что «напечатано слишком много долларов». Кроме того, денежная политика далеко не всегда была причиной пузыря. В случае с тюлпаноманией в Голландии действовал золотой стандарт, не предполагающий «печатания». В примере с NASDAQ-овским пузырем ставки были вполне высокими. Пузырь – это проявление человеческой психологии, «эффект заражения», когда идея о том, что актив будет расти распространяется в обществе. Обычно это миф, вроде «недвижимость никогда не падает». Покупки одних вызывают покупки других, цена растет, вселяя уверенность в светлое будущее данного актива. Затем, как обычно, приходит разочарование.

Монетарная политика в данном случае может подстегнуть образование пузыря, а может вообще не оказывать никакого влияния. Возможно, в некотором отношении Алан Гринспен отчасти виноват в пузыре американской недвижимости, поскольку держал процентные ставки «слишком низко и слишком долго» (1% с 2003 по 2005 год).

Но пузырь - это сложный феномен, и в пузыре недвижимости также виноват Китай, который создал избыток сбережений на рынке США (savings glut). Кроме того, виноваты сами заигравшиеся американцы, скупавшие дома и ипотечные бумаги без мысли о рисках. Пузырь – это в большей мере проявление человеческой глупости, опрометчивости и жадности, чем проявление неадекватной бюджетной или денежной политики.

Далее мы собираемся противоречить сами себе. Сейчас слишком много (по нашим наблюдениям) людей верят в то, что денежная политика ФРС будет надувать пузыри. Это может вызвать волну спроса на данные активы (золото, нефть, акции и, даже, недвижимость). Покупки одних могут подтвердить эту идею, даже если она изначально была неверна, и привлечь других. А это – условия для надувания пузыря. Он может возникнуть не потому, что ФРС виновата, а потому что много людей верят в эту идею. Это самосбывающееся пророчество.

Экономисты иногда используют такой термин «sunspot» (солнечные пятна). Два века назад экономист С.Джевонс искал связь между солнечными пятнами и колебаниями экономики. У него была вполне логичная теория, что пятна вызывают колебания урожайности, а они оказывают влияние на экономику. И даже ему удалось обнаружить эмпирическую связь. Сейчас экономисты считают эту теорию ложной. Но термин sunspot используется и означает наличие неких третьих факторов, которые не должны бы влиять на экономику, но влияют, потому что много людей верят в то, что они важные. А эта вера изменяет их поведение. Так и с нефтью, возможно ФРС изначально не виновата, но в обществе есть миф, что монетарная политика должна надувать пузыри, и эти пузыри надуваются.

Другой вопрос, нужно ли участвовать в этих пузырях, как долго они будут длиться и когда лопнут. Увы, но поведение участников в пузыре с трудом поддается анализу по формальной логике. Пузырь – это состояние заблуждения, а безумие, по определению, умом не понять.

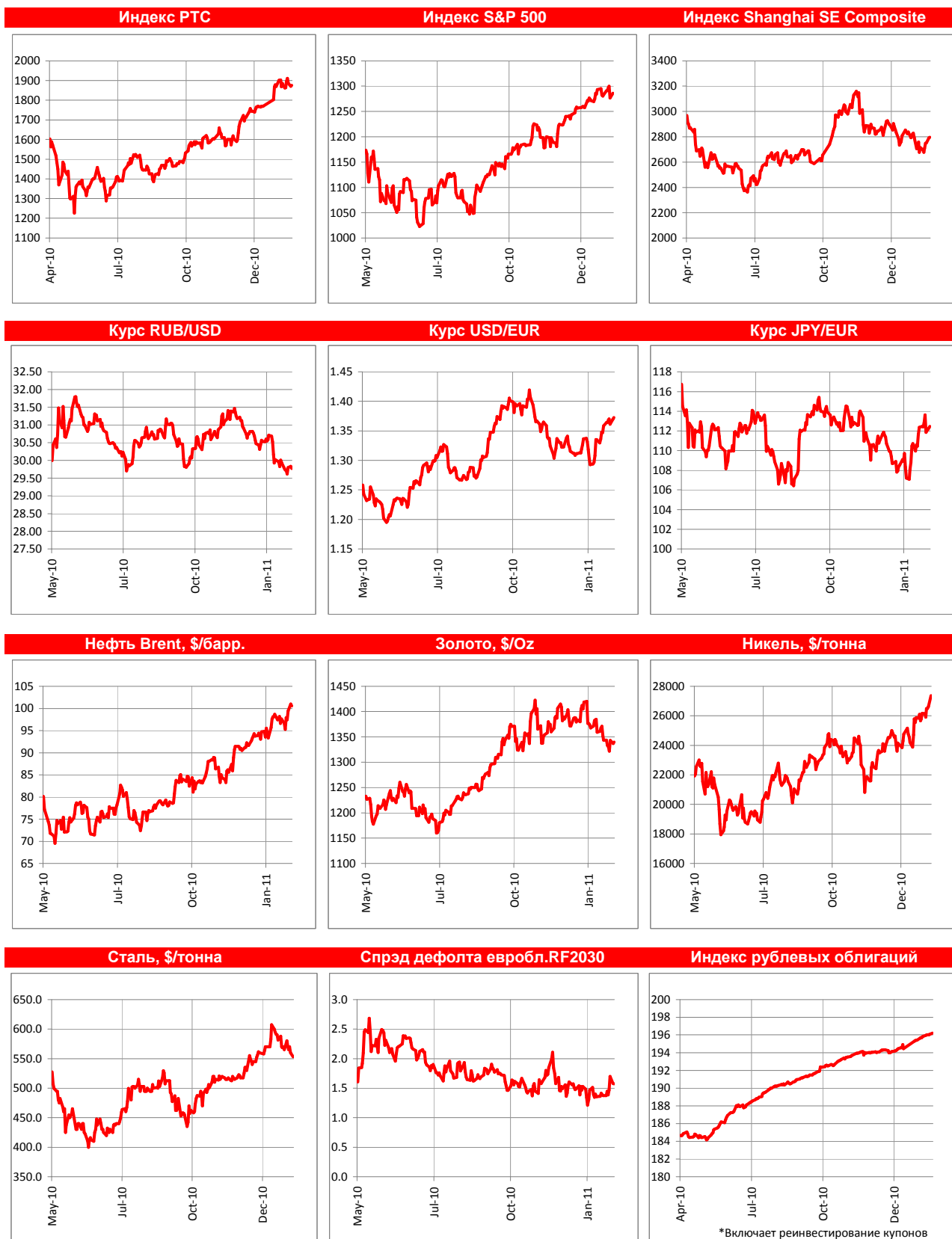
Вкратце:

- Правительство РФ намерено изменить схему приватизации 10% акций «ВТБ». Если изначально предполагалось, что эти бумаги выкупит пул инвесторов во главе с TPG Capital, то новая схема предусматривает продажу их на рынке. Как пишут СМИ, TPG Capital отказался участвовать в приватизации, так как их не устроил трехлетний запрет на перепродажу акций. В ближайшее время планируется, что «ВТБ» объявит дату SPO и начнет non-deal road-шоу, чтобы решить идти ли на открытое размещение. Вчера на этой новости акции банка чувствовали себя заметно хуже рынка.
- Вчера пять акционеров биржи РТС согласились продать 53,7% акций бирже ММВБ. Для этой сделки первая биржа оценена в \$1,15 млрд., а вторая – в \$3,45 млрд. По словам А. Улюкаева, после того, как сделка будет закрыта, Центробанк начнет выходить из капитала ММВБ. Как комментирует представитель РТС, пока объединение, скорее всего, будет только на уровне групп, а об объединении площадок и, соответственно, торгов, пока говорить рано. Тем не менее, скорее всего, обе биржи объединят часть инфраструктуры, в частности, будет создан единый депозитарий. Глава ФСФР В. Миловидов выступает за объединение, объясняя это тем, что теперь биржи не будут распылять средства и сконцентрируются на глобальных проектах.
- Суд Лондона до 25 февраля заблокировал сделку по обмену акциями ВР и «Роснефтью». Напомним, что против этой сделки выступили российские акционеры «ТНК-ВР» в лице ААР, посчитав, что партнерство «Роснефти» и ВР нарушает условия акционерного соглашения. Окончательное решение о правомерности заключенного стратегического альянса между «Роснефтью» и ВР арбитраж вынесет в середине февраля. Представитель ВР заявил, что они не против участия «ТНК-ВР» в совместных проектах с «Роснефтью» и не боятся судебного разбирательства. Ранее российские акционеры «ТНК-ВР» заблокировали выплату дивидендов за четвертый квартал 2010 года. Заметим, что сейчас у «ТНК-ВР» имеется беспроигрышный опцион: либо через тяжбы их берут в партнерство, либо ничего не теряют.
- А. Улюкаев заявил, что ЦБ РФ в январе купил несколько сотен миллионов долларов. Более подробные цифры не называются. Таким образом, ЦБ продолжает бороться с укреплением рубля. Также А. Улюкаев отметил, что Центробанк видит потенциал повышения процентных ставок в первом полугодии 2011 года. Кроме ставки, Банк России для борьбы с инфляцией может изменить и нормы резервирования.

Местное:

- «Сильвинит» считает иск «Акрона» безосновательным и намерен оспаривать требования последней компании о признании недействительным решения совета директоров об объединении с «Уралкалием». Напомним, что «Акрон», не согласный с оценкой «Сильвинита» для объединения с «Уралкалием», выступил против этой сделки и обратился в суд.

Конъюнктура рынков:



	Рын. кап. \$ млн.	Абсолютное изменение, %				С начала года	P/E		EV/EBITDA		
		За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.		09	10П	09	10П	
НЕФТЬ И ГАЗ											
Газпром	164 607	4.03	7.66	5.84	6.53	5.84	6.68	5.51	6.17	4.69	
Новатэк	32 829	2.59	3.09	-5.10	71.53	-5.10	39.86	24.76	27.82	17.60	
Роснефть	93 235	1.83	7.63	18.56	7.23	18.56	13.63	9.01	7.83	5.78	
ЛУКОЙЛ	55 045	4.23	1.04	10.12	11.56	10.12	7.85	6.20	4.48	4.01	
Газпром нефть	21 708	2.69	2.07	5.20	-12.01	5.20	7.20	6.58	5.59	4.67	
Сургутнефтегаз	40 818	1.35	1.35	4.43	30.63	4.43	11.11	8.81	-	3.09	
ТНК-ВР	43 491	4.69	-0.51	6.62	57.61	6.62	8.40	6.81	5.44	4.53	
Татнефть	12 266	2.88	2.34	13.43	16.43	13.43	7.13	7.45	5.77	5.57	
БАНКИ											
Сбербанк	77 888	0.48	0.33	1.90	20.74	1.90	100.96	8.90	-	-	
ВТБ	38 119	0.37	-1.29	6.53	41.55	6.53	-	22.28	-	-	
ЭНЕРГЕТИКА											
ОГК-1	2 652	0.51	0.76	-1.57	35.07	-1.57	26.80	22.74	18.79	10.88	
ОГК-2	1 797	-0.31	-3.11	-9.81	58.94	-9.81	51.94	18.83	21.64	10.33	
ОГК-3	2 478	0.72	-2.04	-10.06	8.23	-10.06	18.24	33.45	9.23	17.11	
ОГК-4	6 289	-0.10	-2.33	-0.24	52.41	-0.24	36.06	19.19	22.27	12.76	
ОГК-5	3 390	0.18	-2.59	0.50	10.91	0.50	33.49	23.72	17.16	12.54	
ОГК-6	1 601	0.90	3.99	1.46	83.08	1.46	20.72	32.38	12.76	15.00	
ТГК-9	1 276	0.00	0.00	-0.26	32.41	-0.26	10.16	12.23	8.71	7.03	
Русгидро	15 046	3.23	-0.32	-6.68	17.43	-6.68	15.51	11.84	9.19	7.29	
ИнтерРАО	4 633	-0.42	-1.46	-1.41	-1.41	-1.41	-	34.00	-	13.21	
ФСК	18 374	-0.45	7.60	19.62	28.74	19.62	-	21.06	-	9.75	
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ											
Ростелеком	4 188	2.13	1.11	8.08	7.34	8.08	36.06	38.27	19.72	19.27	
МТС	16 907	0.18	-2.15	-3.81	4.62	-3.81	16.83	11.69	-	-	
МЕТАЛЛУРГИЯ											
ГМК Норникель	48 595	0.39	0.00	4.80	57.50	4.80	18.69	9.78	11.03	6.67	
НЛМК	27 302	4.87	-0.63	-7.20	43.39	-7.20	126.95	22.48	20.24	12.24	
ММК	12 967	2.50	-2.73	3.78	18.68	3.78	55.89	29.38	15.72	10.11	
Северсталь	18 727	1.44	-1.44	5.70	54.35	5.70	-	166.10	26.16	9.26	
Мечел	13 549	3.92	4.60	8.64	54.30	8.64	183.73	21.47	30.82	10.89	
Белон	992	-0.08	-1.20	3.16	12.62	3.16	38.48	9.66	15.70	5.85	
Распадская	6 037	0.73	2.56	6.15	32.86	6.15	51.78	21.98	24.29	14.64	
Полюс золота	11 443	-0.67	3.04	-7.77	18.10	-7.77	35.58	23.93	21.08	14.39	
Полиметалл	6 845	-0.09	0.05	-10.84	80.08	-10.84	71.31	38.98	30.38	23.18	
УДОБРЕНИЯ											
Уралкалий	16 724	2.56	2.94	5.81	75.63	5.81	58.19	24.84	32.68	19.49	
Сильвинит	7 729	2.45	2.20	5.68	26.87	5.68	23.24	14.46	13.46	10.46	
Акрон	2 261	1.33	2.73	23.03	38.62	23.03	10.10	14.35	14.84	10.10	
ПРОЧИЕ											
Аэрофлот	2 934	0.32	-1.34	-2.36	36.61	-2.36	32.90	14.37	10.59	7.09	
Седьмой континент	632	0.66	0.95	0.95	-8.58	0.95	17.34	14.53	7.37	6.83	
Магнит	11 926	1.21	-2.38	-2.73	90.58	-2.73	43.34	35.75	25.61	19.81	
ПИК	2 096	0.04	-0.46	2.00	-18.61	2.00	-	2.78	-	-	
Система Галс	375	0.22	-1.56	-3.21	-11.07	-3.21	-	-	-	-	
ЛСР	3 912	2.66	3.08	9.17	45.41	9.17	26.32	36.22	10.25	13.72	
МИРОВЫЕ РЫНКИ											
		Абсолютное изменение, %									
	Последнее значение	За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.	С начала года					
Индекс S&P	1307.6	1.67	1.27	3.97	18.51	3.97					
Индекс РТС	1915.3	0.28	1.08	8.19	27.79	8.19					
USD/EUR	1.3 851	0.20	1.23	3.56	-0.77	3.63					
RUB/USD	29.47	0.11	0.82	3.59	2.18	3.60					
RUB/EUR	40.9	-0.27	-0.67	-0.17	2.76	-0.20					
Золото, \$ Oz	1342.03	0.00	0.85	-5.41	20.16	-5.41					

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее значение	За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.	С начала года
Индекс S&P	1307.6	1.67	1.27	3.97	18.51	3.97
Индекс РТС	1915.3	0.28	1.08	8.19	27.79	8.19
USD/EUR	1.3 851	0.20	1.23	3.56	-0.77	3.63
RUB/USD	29.47	0.11	0.82	3.59	2.18	3.60
RUB/EUR	40.9	-0.27	-0.67	-0.17	2.76	-0.20
Золото, \$ Oz	1342.03	0.00	0.85	-5.41	20.16	-5.41

Данные Bloomberg

Настоящая информация не является рекомендацией по купле и продаже ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за точность приведенных в обзоре данных. Аналитические материалы ООО «Пермская фондовая компания» являются внутренними документами компании, а также имеют целью информирование ее клиентов в рамках услуг брокерского обслуживания. Сотрудники компании, а также сама компания может владеть ценными бумагами упомянутыми в данном обзоре напрямую или опосредованно, что может быть причиной конфликта интересов. Инвестирование в российские ценные бумаги сопряжено со значительным риском, и решения об инвестициях должны приниматься инвестором самостоятельно.