Обзор за период.1 – 8 мая 2017.

Мировые тренды

Одной строкой

Пуэрто-Рико - банкрот

Общая картина

Акции подросли на статистике и хороших комментариях ФРС. Евро укрепился после решения проблем во Франции и Греции. Облигации несколько снизились на ослаблении напряженности в мире. И только товары продолжают снижение третью неделю подряд на отсутствии новых стимулов для роста.

Сектора

Акции.

Неделя унылого боковика и только в пятницу небольшой рост на крепком американском трудовом отчете.

Восходящий тренд продолжается, и неделю закрыли аккурат на историческом максимуме.

Между тем статистика на неделе была неважная. И что особенно неприятно – снова пошли минуса. -0,2% по американским расходам на строительство -0,3% промышленные заказы без транспорта, -0,2% ценовой индекс PCE, нулевые темпы потребительских расходов. Если бы не уверенный трудовой отчет, то статистика на неделе была откровенно плохой. С этой точки зрения отсутствие снижения по S&P надо занести в позитив.

Удивительным также является тот факт, на графике почти не заметно влияние столь существенного факта, как прошедшее заседание ФРС. Во вторник и среду по привычке лишь

незначительное снижение в рамках общего риск менеджмента. Но никаких неожиданностей на заседании не было, после чего цены вернулись на исходные рубежи.

В мире наблюдался широкий разброс динамики фондовых рынков, и Америка с ее подавленными торгами не была эталоном на неделе.

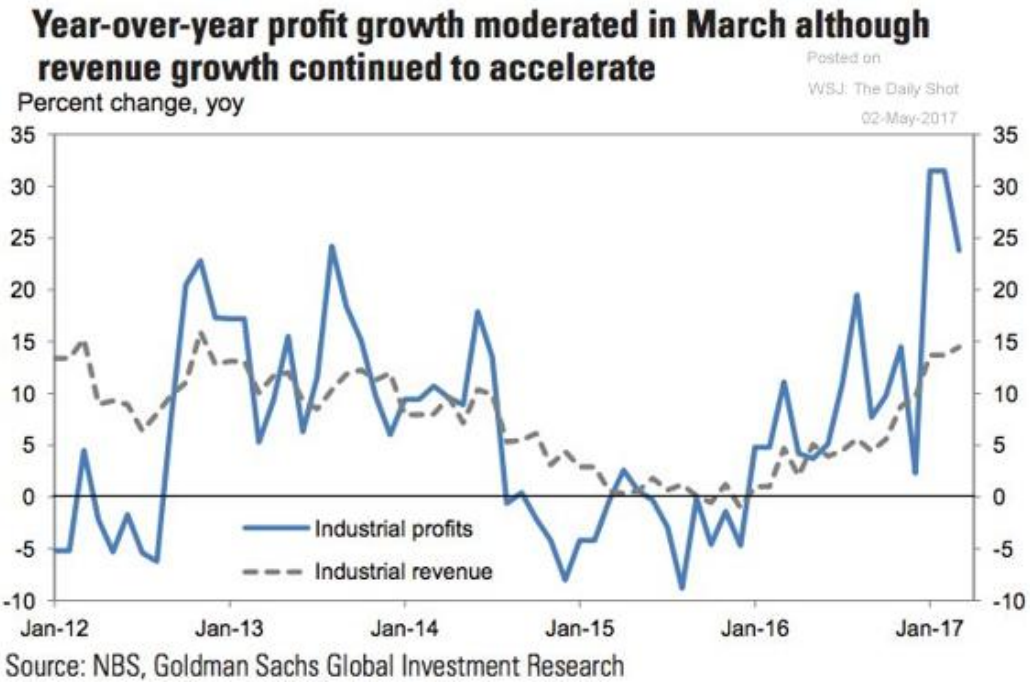
Необычайно сильный рост во Франции в последние недели, по мере того, как крепнет уверенность, что новый президент не будет активировать вопрос о выходе Франции из Евросоюза.

За три неделе чуть менее +10% при почти нулевой динамике S&P за этот же период. В четверг и пятницу CAC просто сорвался истерику после того, как на теледебатах в четверг Ле Пен как минимум не выиграла. Это движение выдернуло вверх прочие европейские индексы, и прежде всего немецкий DAX, обновивший на неделе очередной многолетний максимум.

Наоборот, непрерывное в течение всей недели снижение в Китае. Там на неделе вышли скверные индексы деловых настроений, после чего заговорили об окончании очередного цикла роста. Эти циклы хорошо прослеживаются на долгих графиках. Но удивительное дело. Такие разговоры возникли во время резкого обострения политической обстановки в регионе и аккурат после того, как Китай объявил протест против размещений средств ПРО в Южной Корее.

Но как бы то ни было, Шанхайский индекс подошел к ключевому уровню поддержки 3000, который тянется более полугода. Поскольку структурных проблем в Китайской экономике более чем отбавляй, а в последнее время появился резкий обостритель всех проблем в виде зажима ликвидности и роста ставок, то снижение на фоне безмятежных прочих фондовых индексов в мире, может быть тревожным сигналом. Кстати, Южная Корея на конфликте в регионе наоборот хорошо прибавила за неделю. Как и Япония, хотя здесь дело было скорее в падающей иене.

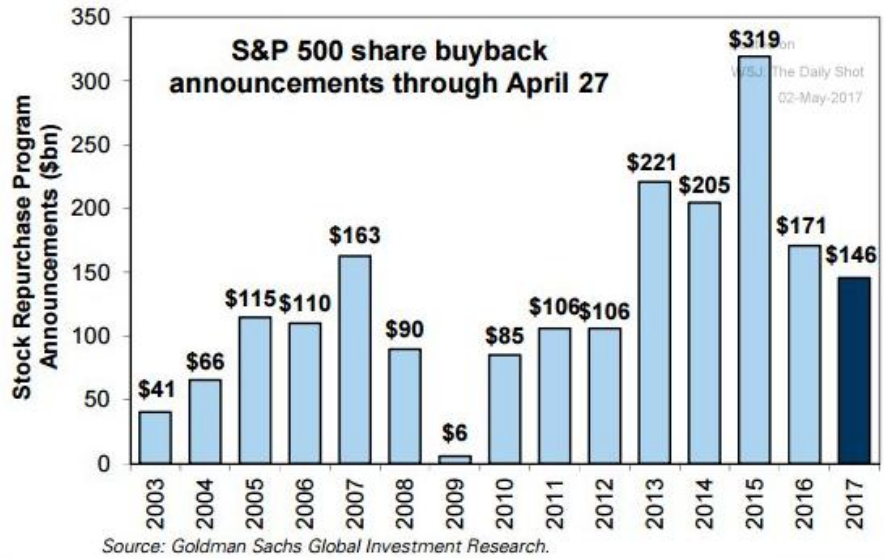
Кроме того, после феноменального взлета доходностей китайский акций прошлом году, сейчас наметился небольшой откат.



Прочие мировые фондовые индексы изменялись разнонаправленно. В целом преобладали низковолатильные торги без значимых пробоев. Можно выделить только Австралию, которая болезненно переносит падение цен на сырье вроде угля и железной руды. А также Россию, чей РТС снизился в ответ на падение нефти.

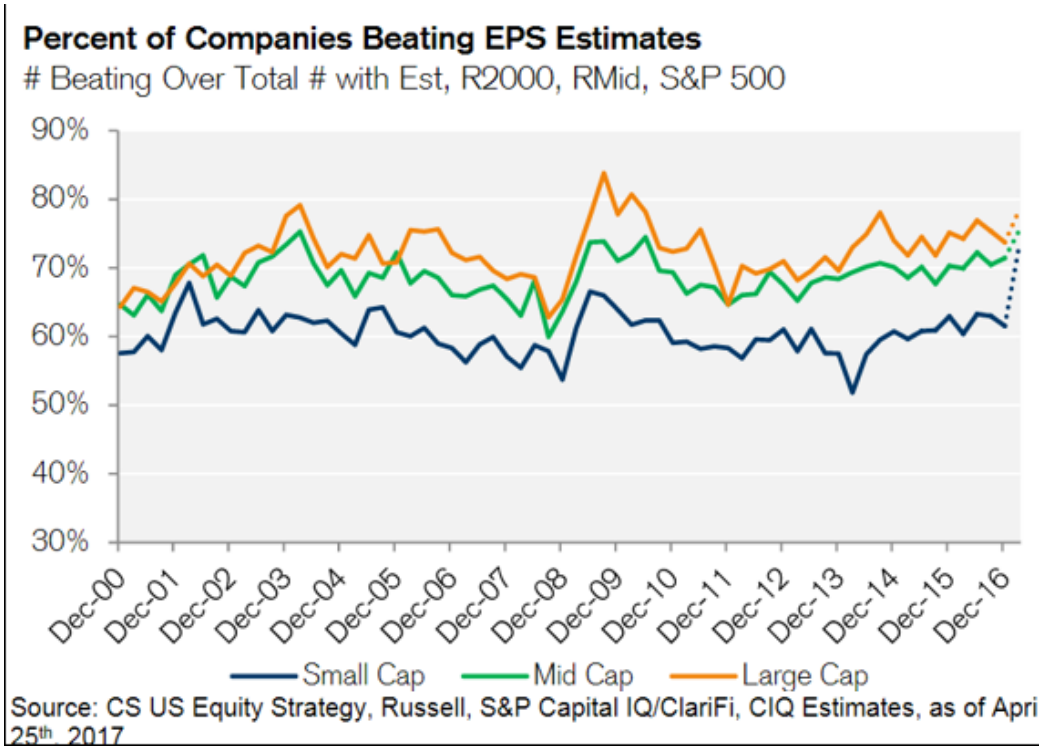
По мере приближения к маю возрастают ожидания начала коррекции на фондовых рынках, хотя з фундаментальных соображений для этого пока нет. Особенно это заметно по открытому интересу на биржах.

Рост американских ставок и завершение QE привели к снижению уровня ликвидности, из-за чего в текущем году ожидается минимальный уровень выкупа собственных акций ведущими корпорациями.



А ведь ранее это был один из главных источников роста на фондовых площадках.

Завершающийся сезон корпоративной отчетности показывает неплохие результаты. 78% акций из индекса S&P, 75% их индекса Russell побили ожидания по показателю EPS.



Переходя к прогнозам, отметим, что ключевым абзацем в заявлении по итогам заседания ФРС было утверждение о временности замедления в начале года. За последние несколько лет в первом квартале ВВП был стабильно слабым. Откуда следует ускорение темпов роста экономики в ближайшие месяцы и возобновление роста фондовых индексов в рамках долгосрочного восходящего тренда.

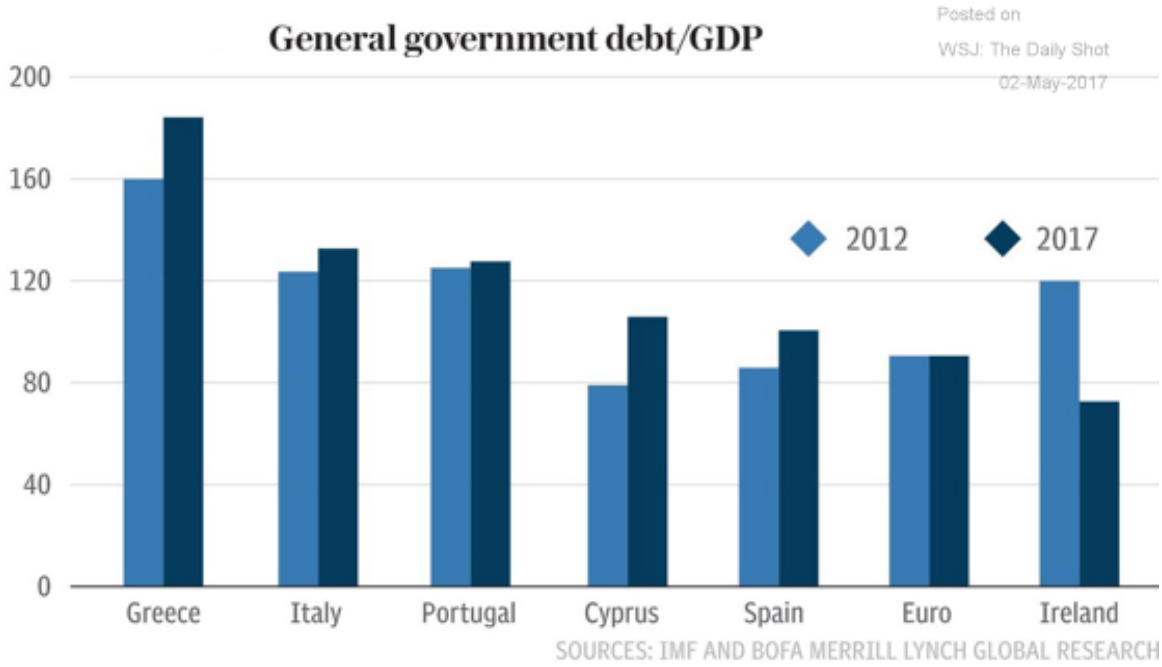
Валюты

Долларовый индекс закрылся на низах текущего диапазона. Но изменение за неделю небольшое.

В среду, после заседания ФРС, где были подтверждены планы трех поднятий ставок в текущем году и высказано общее мнение о продолжении устойчивого роста американской экономики, доллар попытался вырваться из диапазона наверх. Но после теледебатов во Франции в четверг все европейские активы перешли в бурное наступление. И евро не было исключением. В результате евро закончило неделю на максимуме с декабря прошлого года аккурат под уровнем 1,10.

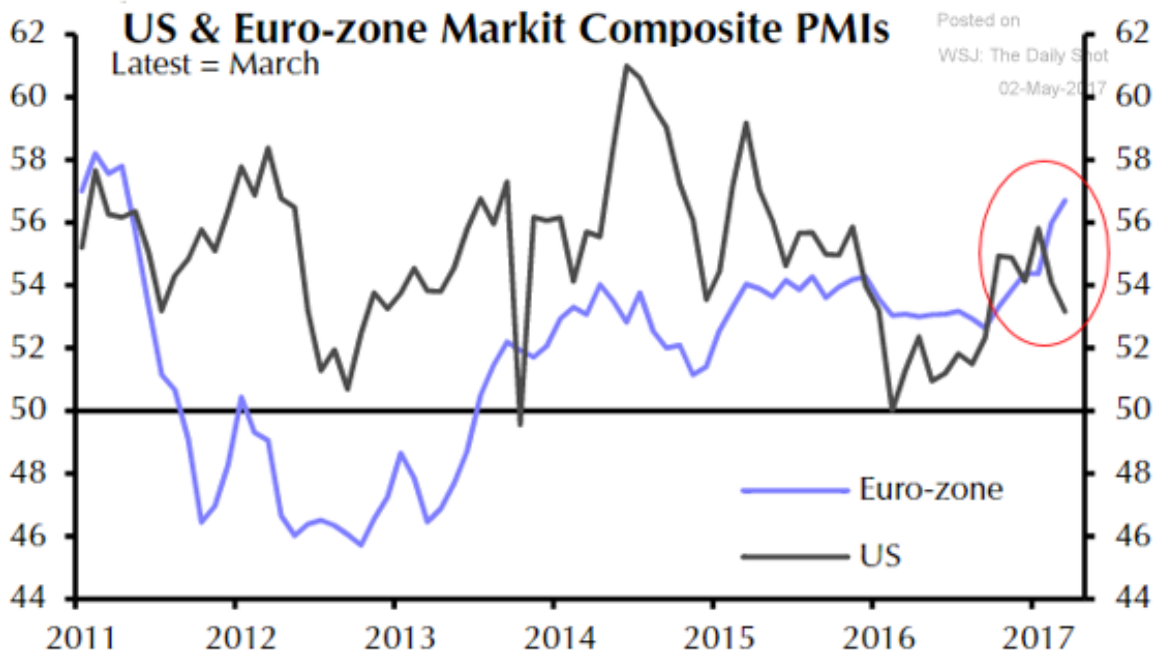
Курсу евро также помогли прошедшие в начале недели сообщения, что Греция смогла договориться с кредиторами о реструктуризации своего долга, после чего греческие страховки от дефолта резко пошли вниз.

Хотя подробностей пока нет, но звучат слова о том, что упор переносится с дополнительных мер экономии на стимулирование роста. Т.е. качественно новый подход к проблеме. Что очень кстати, учитывая, что проблема по-прежнему крайне остра.



Ожидается, что подробности соглашения будут оглашены 22 мая на встрече министров финансов еврозоны.

Кроме того вышла неплохая европейская статистика о деловых настроениях и розничных продажах.



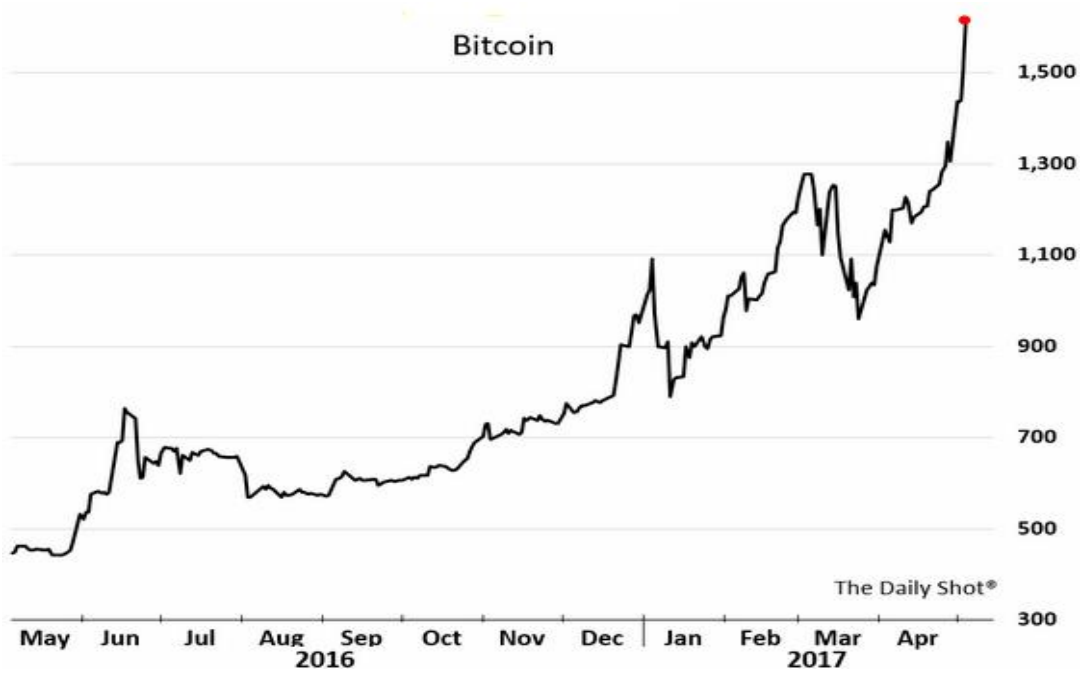
Да и вообще европейская статистика в последнее время выглядит лучше американской.

И это при том, что в США собираются повышать ставку, а в Европе, наоборот, во всю идет стимулирующее QE.

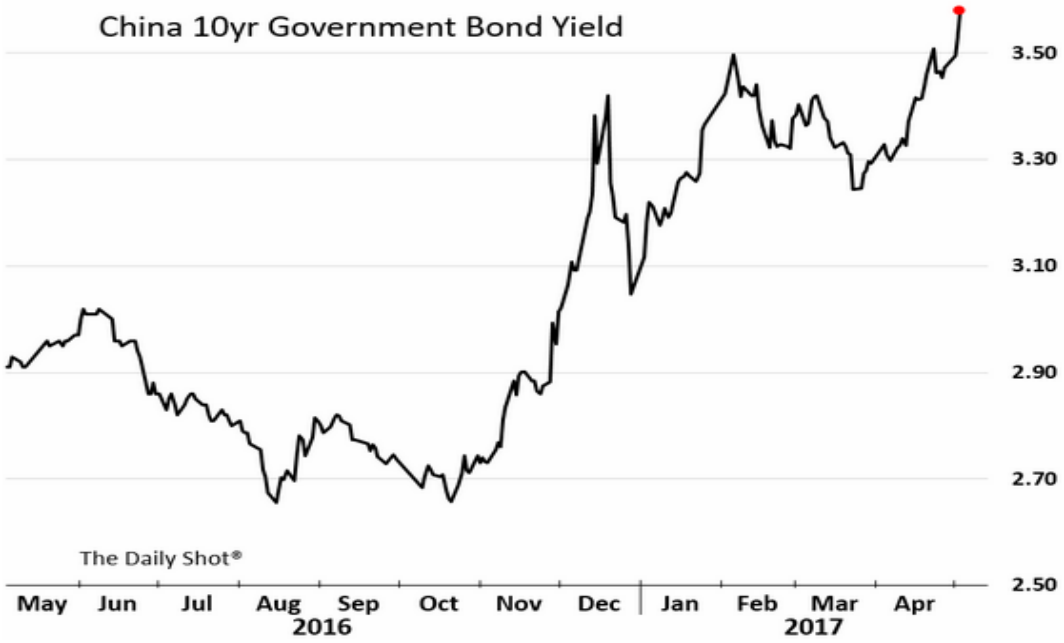
Снизилась на неделе японская иена в рамках общего отскока с середины апреля, после того, как глобальная напряженность в мировой экономике и политике стала отступать, что обусловило выход из нее как из актива убежища. Движение достаточно долгое и большое, поэтому уже становятся заметны признаки выдыхания этого чисто технического порыва. Но долгосрочные планы ЯЦБ по-прежнему направлены в сторону ослабления иены, что, впрочем, им пока удается слабенько. Глава Банка Японии Харухико Курода заявил в интервью телеканалу CNBC в кулуарах 50-го ежегодного собрания совета управляющих Азиатского банка развития. «Мы больше не находимся в дефляции. Однако темпы инфляции повышаются довольно медленно – отчасти из-за резкого снижения цен на нефть за

последние два года.» И отдельно подчеркнул, что он не хочет повторять ошибок(!!!) ФРС, делая преждевременные заявления о выходе из японского QE.

Новый приступ истерии по биткоину. Однако +60%(!) за месяц с небольшим.



Китайский юань почти замер. Попытка укрепиться в пятницу на сильном росте евро была пресечена, в результате чего курс остался на прежнем уровне. А ведь там стремительно растут доходности, что увеличивает процентный дифференциал.



За пределами базовых валют волатильность была подавленной. Почти не изменились мексиканский песо, бразильский реал, индийская рупия, канадский доллар. Несколько снизился австралийский доллар на падении экспортных товаров, но и там движение небольшое.

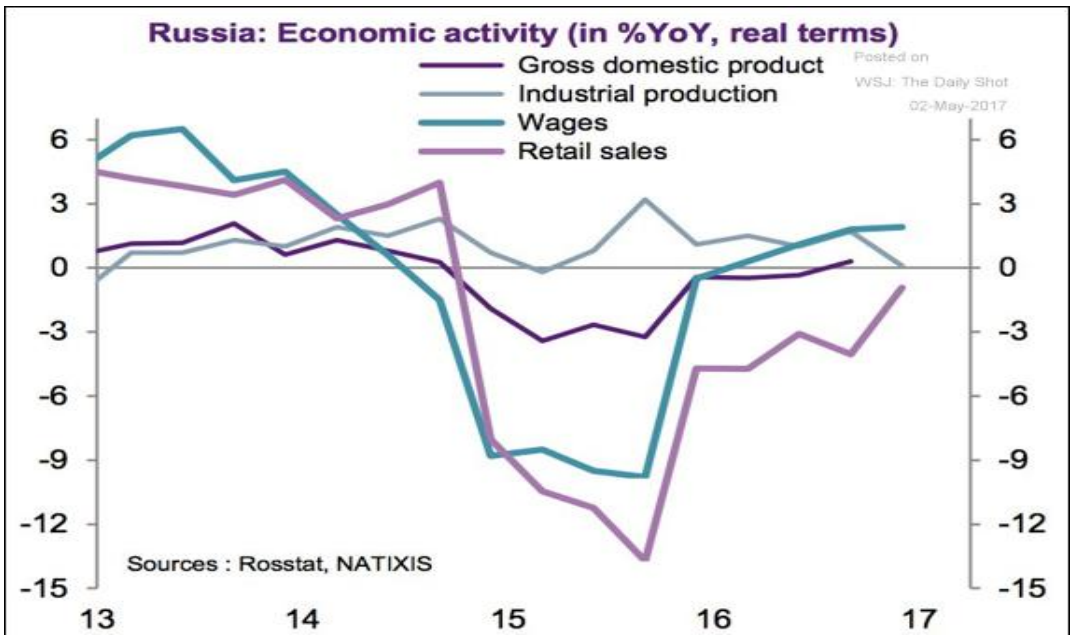
На этом фоне выделялся российский рубль, который просел даже против ослабевшего на мировых рынках доллара. Но особенно сильно падение смотрится против евро.

Однако, квартальный минимум!

Причина одна – пробой нефтью 50 уровня по сорту Брент, что порождает уже концептуальные проблемы.

Неприятным было сообщение, что Минфин в мае купит валюты в восемь раз меньше, чем в прошлом месяце. Столь резкое сокращение ведомство объясняет сильной переоценкой нефтегазовых доходов — в прошлом месяце они оказались меньше на 46 млрд руб. Но зато уже скупленной валюты хватило для качественно нового результат ЗВР превысили круглое число 400 млрд.

Текущая ситуация в российской экономике продолжает стабилизироваться.



Но рост по-прежнему не наступает. В этой ситуации особенно тревожным выглядит откат от недавнего максимума деловых настроений.

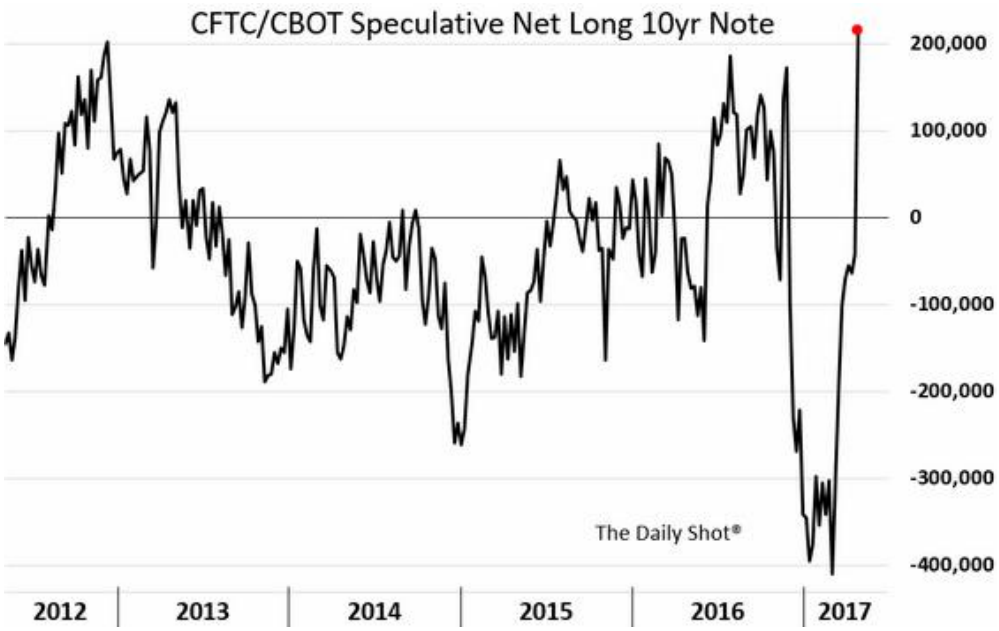
Хотя подобный пичок достаточно типичен в мире в последнее время, т.е. прежде всего это внешний фактор, но внутренняя динамика не компенсирует его.

Облигации

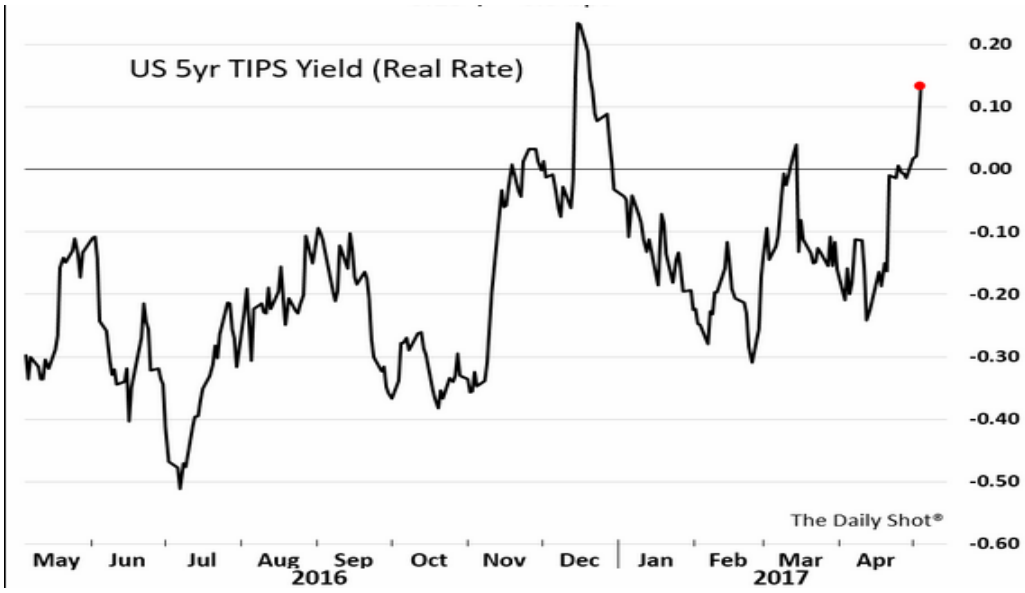
Длинные американские облигации несколько снизились.

Более короткие бумаги также тяготели вниз и движения даже были посильнее. НО изменения незначительны. С качественной точки зрения в целом продолжает доминировать тенденция умеренного снижения доходностей. Что является проявлением более долгосрочной тенденции снижения процентных ожиданий.

Поэтому причине мелкие спекулянты переметнулись из шортов в лонги.



Но поскольку ФРС повышает ставки и грозится повышать их дальше, то возникла ситуация с положительной реальной доходностью в США.



Это качественный сдвиг. Можно ожидать притока капитала в США из Китая, укрепления доллара и многое чего еще. Если только ФРС не даст задний ход, что стало очень вероятным в последние недели.

В целом волатильность по облигациям подавленная. Как и в других секторах. На этом фоне фундаментальные новости смотрятся более ярко.

Прежде всего упомяну, что в последний момент приняли аварийный бюджет в США до сентября, т.е. до конца текущего года. Хоть эта проблема временно отступила.

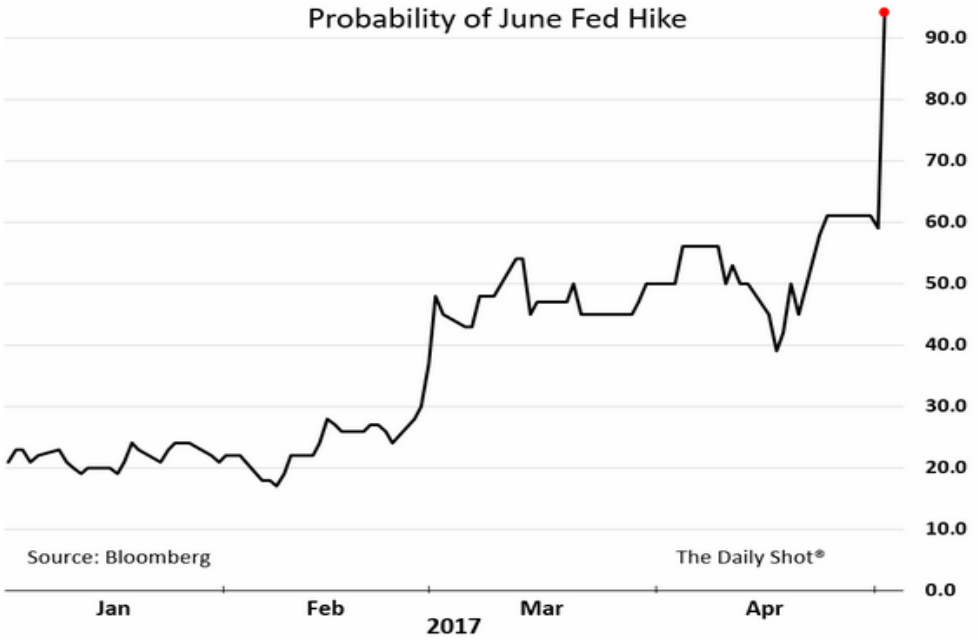
Пуэрто-Рико подало иск о защите от кредиторов в соответствии с законом Puerto Rico Oversight, Management, and Economic Stability Act (PROMESA). Напомним, что размер долга 73 млрд, что соизмеримо с Грецией. А до этого момента самым крупным муниципальным банкротством в США был Детройт с размером долга всего 18 млрд. Да и то в 2013 году.

Причина столь запущенной ситуации заключалась в том, что по законам США штаты не имеют права банкротиться. И инвесторы думали, что Пуэрто-Рико из статуса де факто станет штатом и де юре. Ан нет, с американскими финансами сейчас ситуация аховая, и поэтому пошли другими путем. Этот закон PROMESA был утвержден конгрессом США

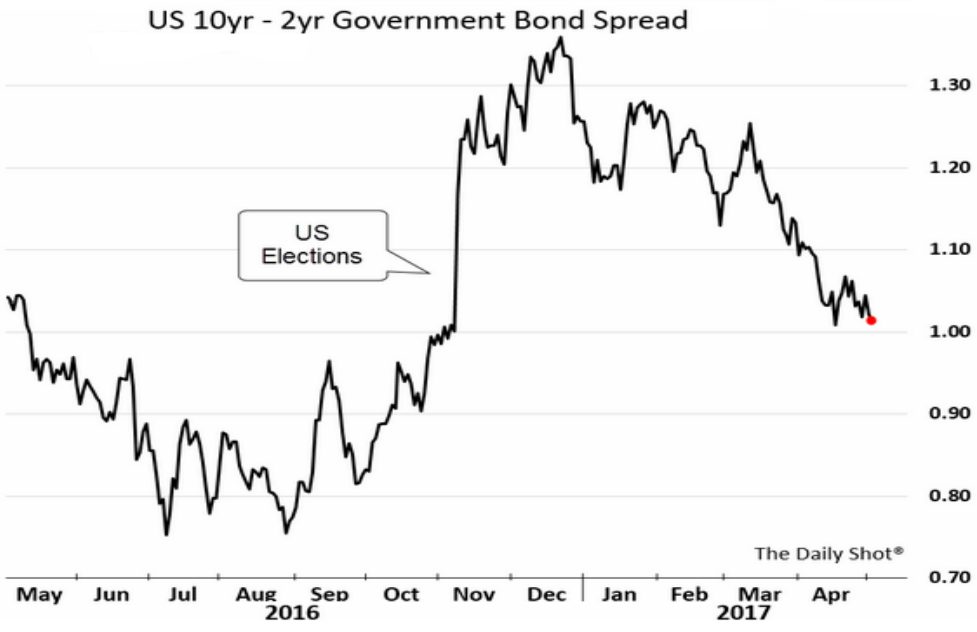
недавно, всего пару месяцев назад. Его главным отличием является то, что процедура реструктуризации долга в суде теперь стала возможна.

Что очень сильно тряхнет, я не думаю. Обычная реструктуризация, может быть частично и списание, и скорее всего процесс растянут а много лет. В общем, все как в Греции.

Как уже говорилось ранее, главным событием недели стало заседание ФРС. Хотя все параметры текущей монетарной политики оставили в норме, но все-таки оно скорее было ястребиным, чем голубиным. Ключевая фраза – The committee views the slowing in growth during the first quarter as likely to be transitory. Также они видят постепенную раскрутку инфляции до целевых двух процентов до конца года. А также прежние темпы поднятия ставок. В результате последнего вероятность поднятия ставки на ближайшем июньском заседании достигла запредельных 94%.

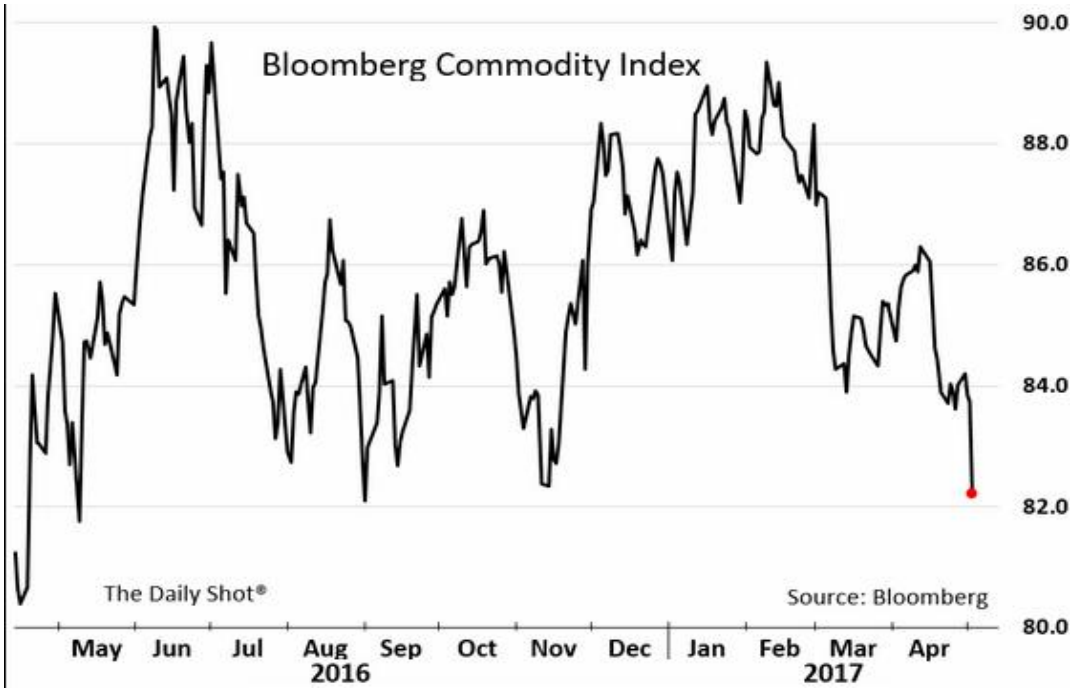


При этом кривая доходностей продолжает выпрямляться. Никто не верит в продолжение банкета за пределами текущего года.



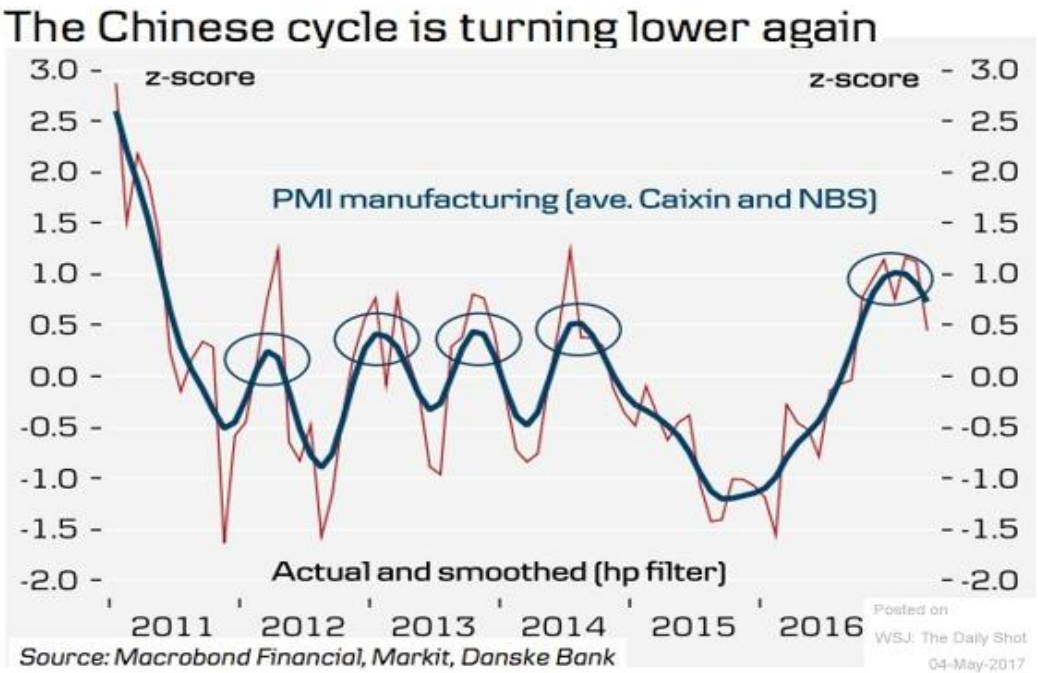
Товары

Третью неделю продолжается сильное падение товаров в рамках общей разочарования от ожиданий стимулирования от Д. Трампа. Обновлены новые многолетние минимумы.



Типичный кризис перепроизводства.

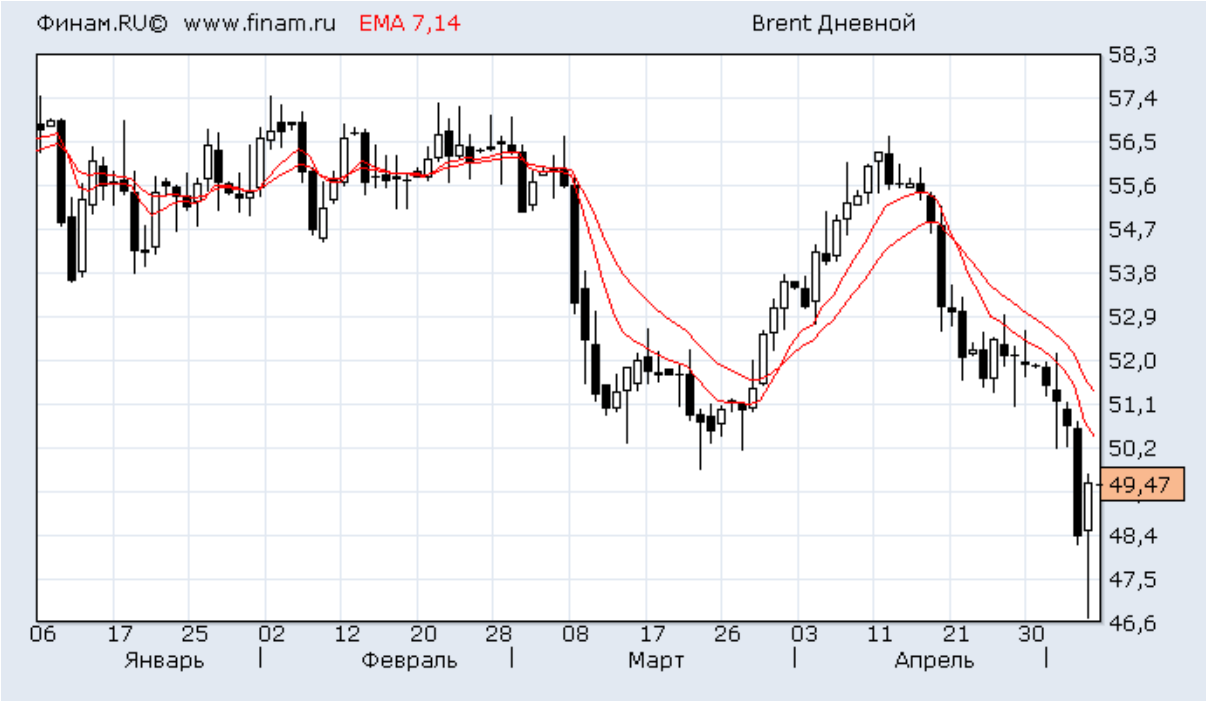
На прошедшей неделе был озвучен еще один сильный негативный фактор – окончание периода роста в Китае. Наиболее явно он прослеживается по графику настроений по деловой активности.



В Китае уже привыкли, что как только индекс PMI затормозится на верхах, так потом около года будет торможение. И сейчас идеальные условия для этого. Плюс конфликт с США по поводу Кореи.

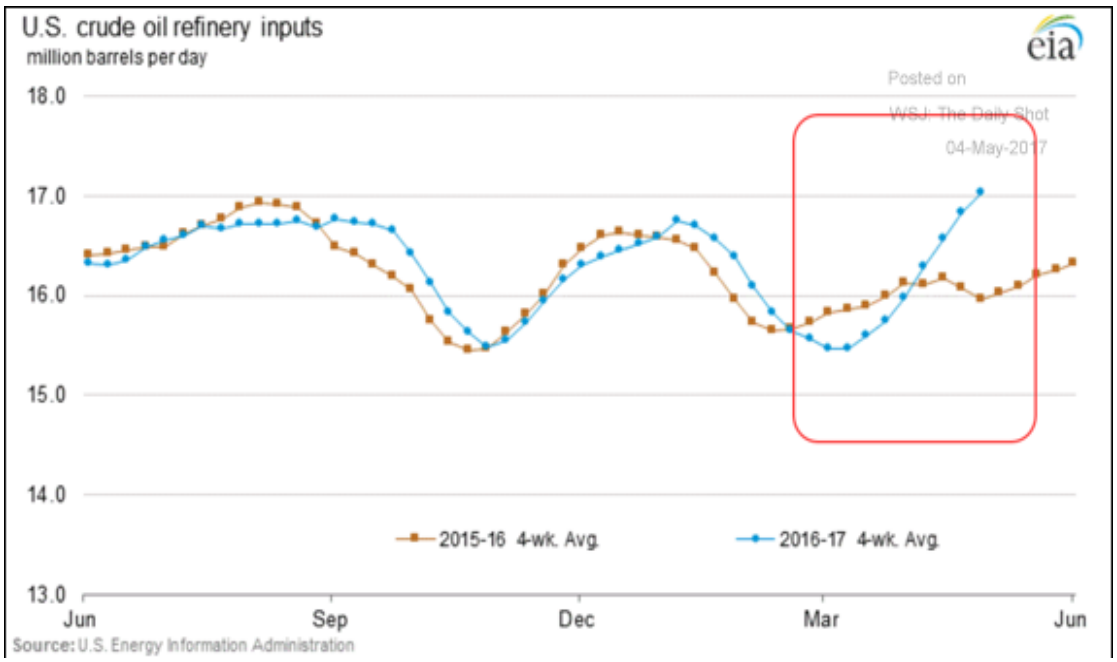
Энергетика

Нефть получила на неделе принципиальный пробой.



Однако, от максимума в середине апреля снижение под -20%. И это ниже уровней, которые были до ноябрьского соглашения о сокращении производства между ОПЕК и Россией.

Особых событий для обвала в среду - четверг не было. Отчет об американских запасах вышел на резкость беззубым с изменениями не более полутора миллионов баррелей по каждому из энергоносителей. Да и спрос в США по-прежнему высокий.



Слухи ходили разные. И что Ливия смогла нарастить производств, и что в Нигерии во всю идет наращивание производства. Но такие новости выходят каждый день.

На мой взгляд, основной причиной падения (помимо чисто технических игрищ с манипуляциями цен с целью сорвать стопы ниже 50) были постоянные подозрения, что в

ОПЕК с Россией могут не продлить ноябрьское соглашение о сокращении производства. И для этого появились существенные предпосылки.

Поддержка цен со стороны ОПЕК уже привела к тому, что число сланцевых скважин в США растет уже 15 неделю непрерывно. В результате чего внутреннее производство в США подошло к многолетнему максимуму. Т.е. главным выгодополучателем стали сланцевики. Что не может ослаблять позиции идеологов сокращения.

В Саудовской Аравии резко обострилась ситуация на фоне перманентной и пока безуспешной войны в Йемене. Король Салман начал назначать на все посты в государстве своих ставленников, тем самым понижая роль своего официального наследника. Одновременно он пообещал восстановить многие льготы для разных категорий граждан, что для текущего бюджета страны смерти подобно. В частности, ослаблены многие требования для женщин, что с помпой отмечалось многими женскими организациями во всем мире. Так теперь им можно выбирать учебу без согласия надзирающего мужчины. Только право водить автомобиль пока не предоставили. Но это святое.

Суммируя, саудитам сейчас очень нужны деньги. А раз так, то надо больше продавать. Отличные предпосылки для отказа от соглашения.

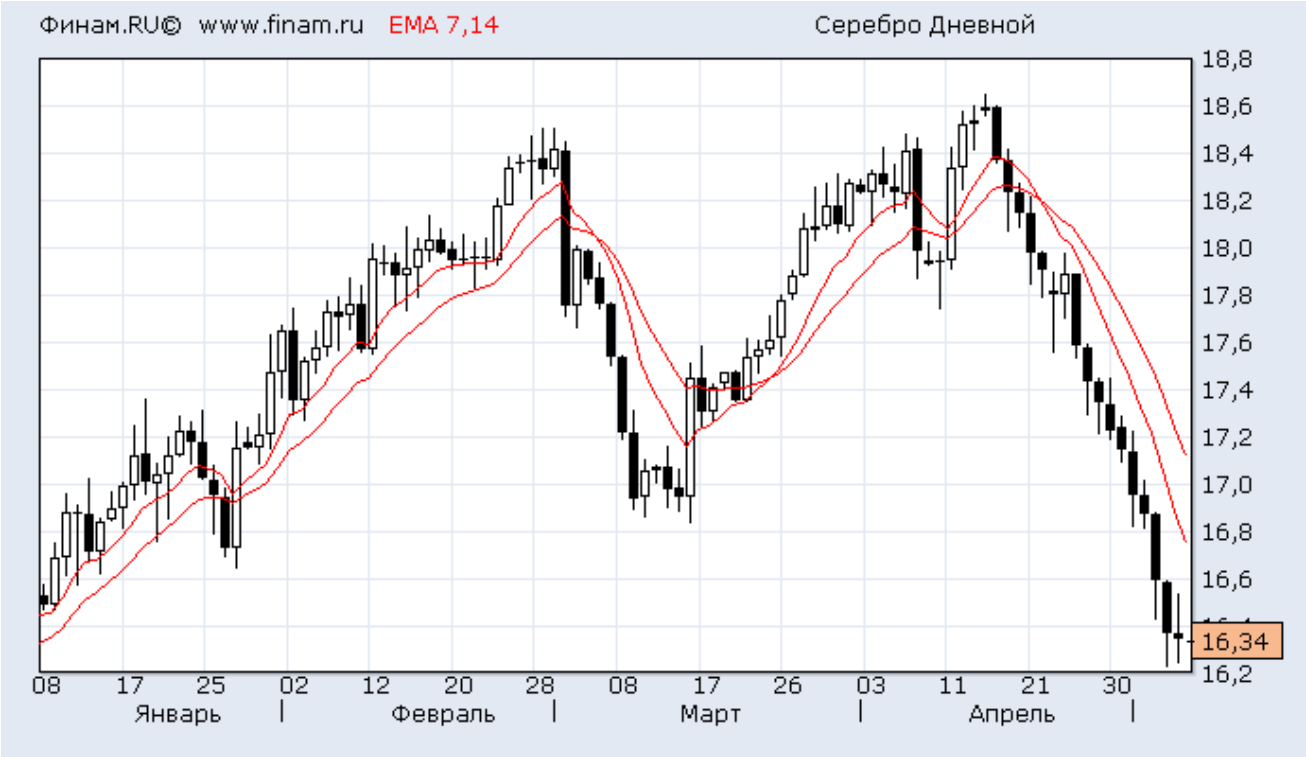
Как бы то ни было, но неделя закрыта ниже 50. WSJ даже заявил, что если соглашение не будет продлено, то цена обвалится до 40. Это вряд ли, но нужна все-таки ясность по этому вопросу.

Металлы

Металлы также снизились на неделе в рамках общего обвала товарных цен.

Плюс технические предпосылки. В начале недели в Индонезии была угроза объявления забастовки на одном и медных рудников, из-за чего цены подскочили вверх. Но текущий ценовой тренд был понижательным. Поэтому когда трудовой конфликт был разрешен, то все избыточные покупки ударили по рынку с преобладанием предложения над спросом, что привело к сильнейшему падению в течение недели. За ним потянулись и прочие металлы.

По драгоценным металлам ситуация становится близка к катастрофе.



Причина лежит в облигациях. А точнее в резком взлете реальных американских доходностей, о чем писалось в разделе облигации. ФРС обещает все больше платить по своим инструментам, что на фоне нейтральной номинальной динамики американский бондов дает резкий рост реальных ставок.

Но вряд ли падение продолжится еще долго. Уж слишком велико падение.

Зерновые

В начале недели в США был очередной циклон, который привнес сумятицу для цен. Особенно подскочила пшеница. Но затем все успокоилось, и большая часть роста была размыта. Пока все по-прежнему.

Хочу предупредить, что на неделе будет первая оценка нового мирового урожая от USDA. Это главное событие года. Хотя из общих соображений сильных изменений ждать не приходится.

Софты

Софты продолжают падать. Как на общем падении интереса к рискованным активам, так и по внутренним причинам. Новый урожай сбивает высокие цены.

Кофе

Чудовищная волатильность продолжается. На неделе был сильный отскок вверх почти на +10%. Но наш ордер опять не взялся, т.к. до него не хватило всего четверть цента. Полоса плохих исполнений с начала года продолжается.

Чисто технически понижать ордер нельзя, поскольку он аккурат перед ключевым сопротивлением 140 пунктов. При этом вероятность его исполнения сохраняется небольшой, хотя от текущих цен он отстоит всего на пару центов. Дело в том, что отскок вверх закончился, и в свои права вступает среднесрочный нисходящий тренд.

Текущие ордера оставляем и надеемся.

Завершенные сделки в 2017. Март продажа 144. Покупка 156, итог -12пунктов.

Текущие сделки: Нет.

Позиция: Нет. Вариационка нет.

Ордера. Май Продажа 138, стоп 142. Покупка 119. Выход из покупки 124

Какао

28 апреля закрытие майского контракта было по 1844, что в итоге дало небольшую отрицательную маржу по двум майским позициям. Вместо этого уже 1 мая мы отрыли ниже июньскую позицию по 1810. Перекат прошел успешло.

Пока цены болтаются внизу, но при этом в Лондоне контракт продолжает снижаться из-за курса фунта. Утверждать окончание нисходящего тренда в этих условиях пока нельзя, но все-таки будем накапливать покупки, если цены еще снизится.

Завершенные сделки в 2017. Март покупка 2150, выход 1990, итог -160. // Май покупка 1960. Май. Покупка 1760. Выход 1844. Итог -32. //

Сделки на неделе: Май. Продажа 1844 два контракта. Июнь покупка 1810.

Позиции: Июнь покупка 1810. Вариационка +56.

Ордера. Июнь вторая покупка 1720. Закрытие позиции по 1940.

Сахар

Падение продолжается, и достигнут новый минимум на конец пятницы. Сильнейшее перепроизводство и поступления партий нового сахар на рынки. До нашего ордера было далеко. Продолжаем оставаться статистами на этом рынке. Хотя и снижаем продажу.

Завершенные сделки в 2017. Март. Продажа 19,9, закрытие 20,2. Итог -0,3.

Текущие сделки: нет.

Позиция: нет. Вариационка нет.

Ордера. Май. Продажа 16,90.

Апельсиновый сок

Хоть здесь повезло и удалось выйти по 162. На пятницу цена уже рухнула, пробила ключевой уровень трехмесячной длительности и 150 и закрылась ниже. Майский контракт закончился. Июньская поставка почти не отличается по ценам от мая. И здесь тоже явный сигнал вниз в виде пробоя 150. Но продавать на минимуме для такого бешеного контракта я не возьмусь. Даже без ордеров.

Завершенные сделки в 2017. Май. Покупка 176.. Продажа 162, Итог -14 //.

Сделки на неделе. Май. Продажа 162

Позиции: Нет. Вариационка. Нет.

Ордера. Нет

Хлопок

Цена изменялась на неделе не сильно. До нашего ордера далеко. Ждем.

Завершенные сделки в 2017. Март. Продажа: 74,9, покупка 74,2, итог +0,5. Май. покупка 74,6, продажа 76,7. итог. +2,1 цента.

Сделки на неделе. Нет

Позиция. Нет.

Ордера. Июнь, покупка 76,1.

Макроэкономические показатели

Статистика на неделе была слабой. Уже становится понятным, что в марте наметился понижательный крен во всем мире.

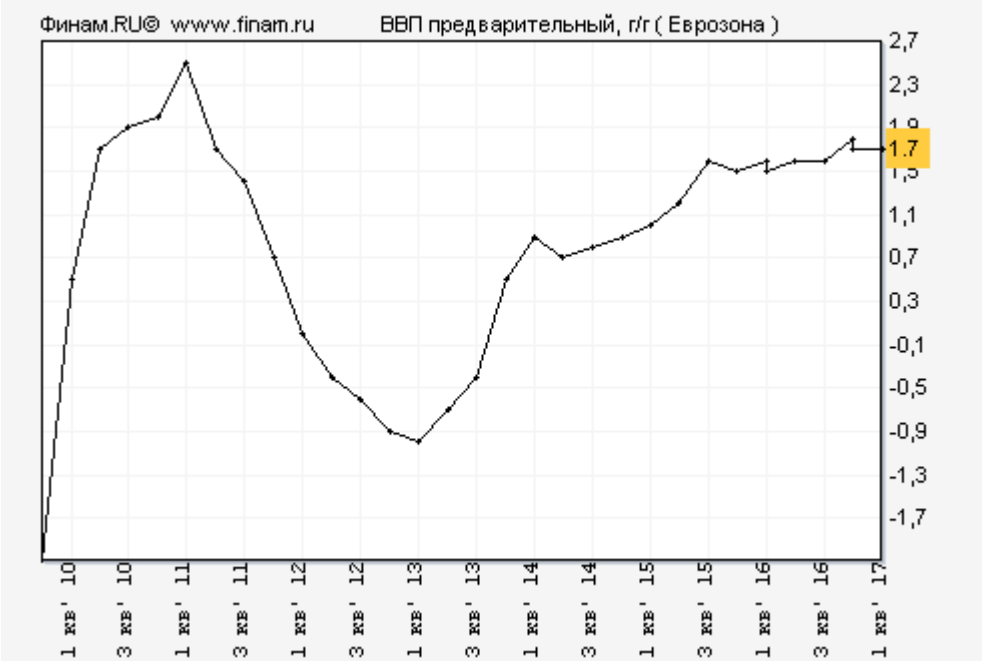
С положительной стороны надо отметить неплохой американский трудовой отчет, роста европейских розничных продаж и высокие деловые настроения в западных странах.

Со снижением отчитались американские цены, строительные расходы, потребительская активность, и даже корневые промышленные заказы. Но наибольший негатив пришел от снижения китайских деловых настроений.

ВВП

Европейский ВВП за первый квартал показал рост +0,5%, что совпало с ожиданиями. Без удивлений.

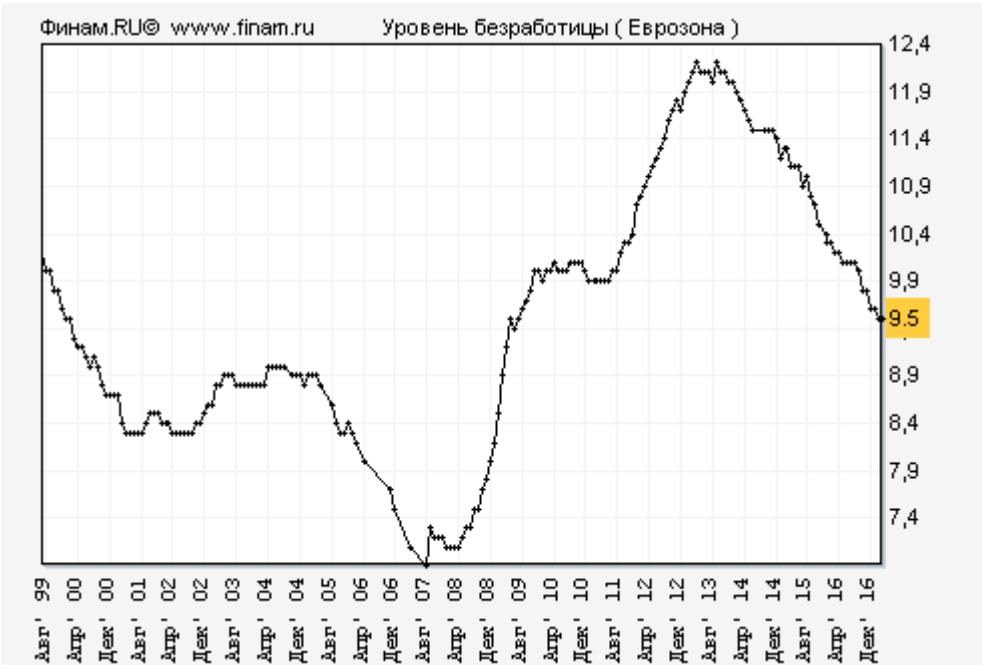
Годовое изменение +1,7%.



Также без неожиданностей.

Безработица

Европейская безработица за март осталась на прежнем уровне 9,5%.



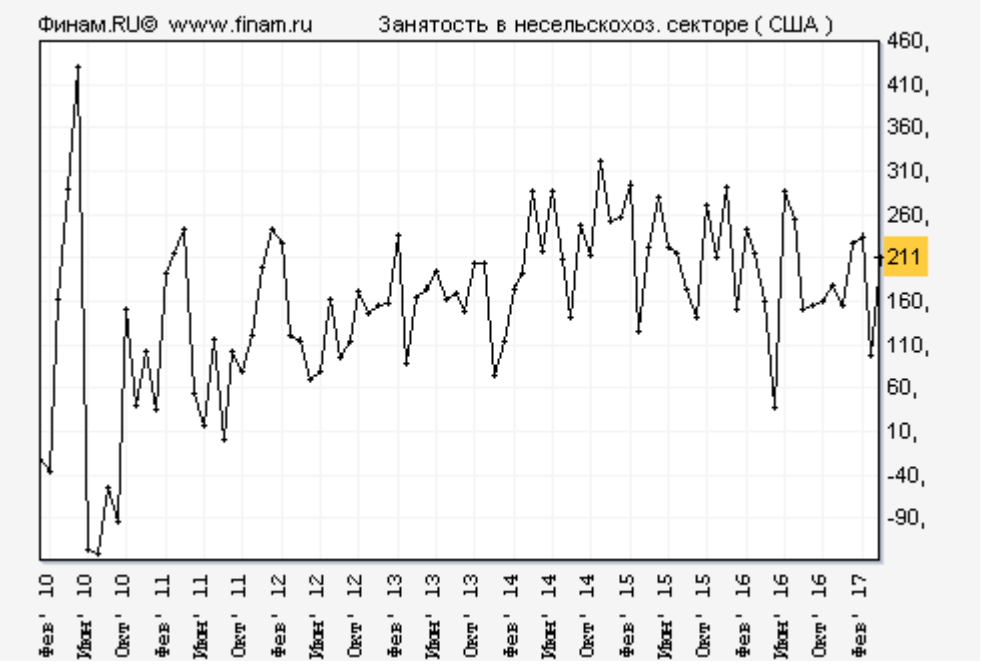
Ожидалось небольшое сокращение на десятую, откуда небольшое разочарование. Но в целом положительный тренд в Европе продолжается.

Американские недельные данные вернулись к низам.

Тем самым рост неделей ранее оказался единичным случаем.

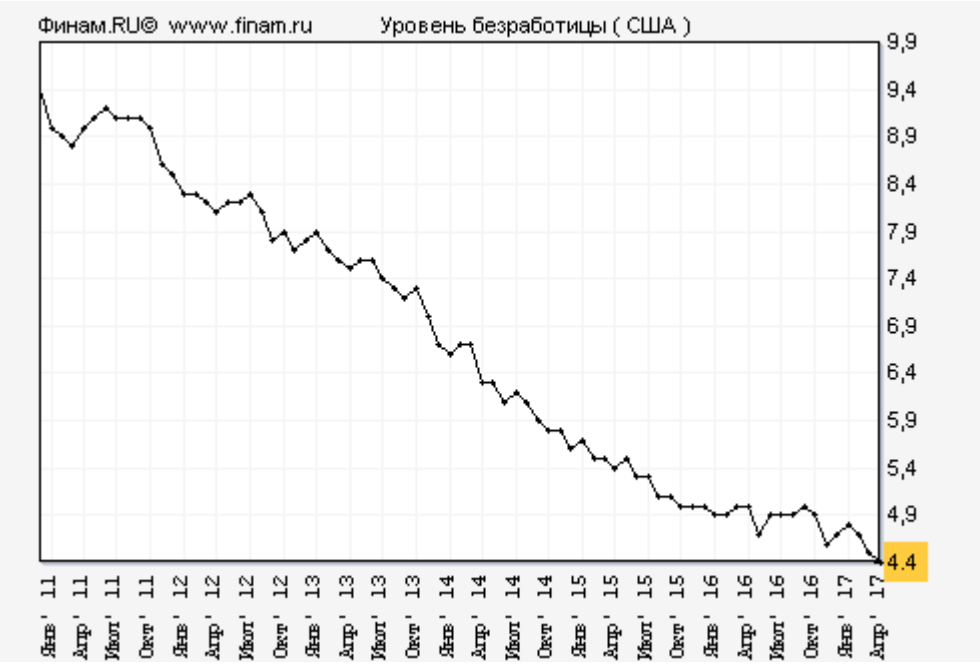
Главным событием недели стал американский трудовой отчет.

Ключевая статистика – число новых рабочих мест – вышла на верхней границе диапазона колебаний.

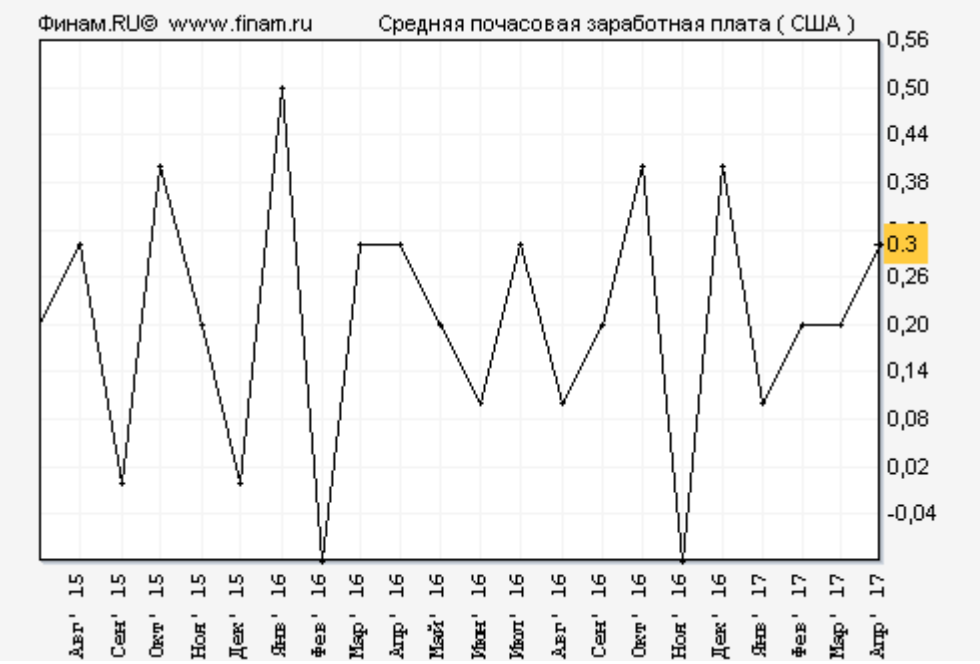


Небольшое превышение ожиданий 185 тыс., но без сильного удивления. Хотя результат неплохой, но апрельский провал так и остался некомпенсированным. Более того, его пересмотрели вниз с 98 тыс. до 79 тыс. Впрочем, в этом винят не тренды в экономике, а снеговой шторм Стелла и вообще более низкие температуры. Т.е. временные и случайные факторы.

Главной неожиданностью отчета стало снижение сразу на две десятые нормы безработицы до нового исторического минимума 4,4%.



Это косвенно подтверждается высокими темпами роста зарплат +0,3%, означая напряженность в замещением новых вакансий.

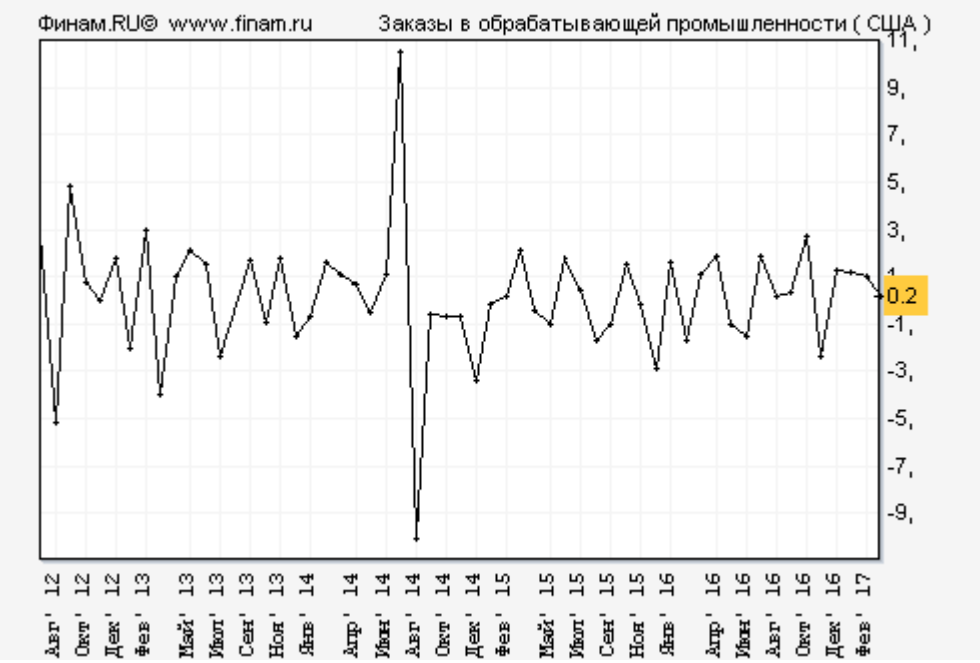


Также на десятую подросла длительность рабочей недели с 34,3 до 34,4.

Суммируя, хотя результаты умеренные, но они все-таки положительные. Кроме того, вторичные показатели создают уверенность, что ничего плохого в секторе не происходит. Положительный тренд продолжается.

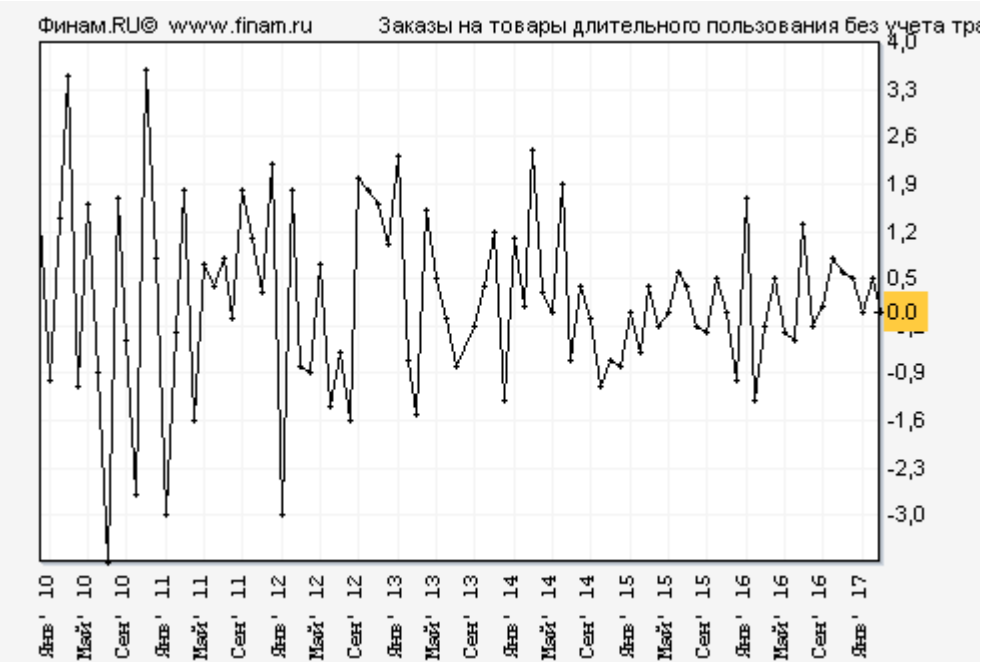
Промышленность.

После трех месяцев роста более процента в марте, американские промышленные заказы показали умеренный результат +0,2%.



Ожидалось +0,4%, что привело к небольшому разочарованию. А настоящий негатив пришел по корневой компоненте без транспортных заказов, которые ушли в минусовую область -0,3% при тех же высоких ожиданиях +0,4%. Это первое снижение с февраля прошлого года. Сильное разочарование.

Аналогичная ситуация с товарами длительного пользования. При росте за месяц на +0,9%, без транспорта чистый ноль.

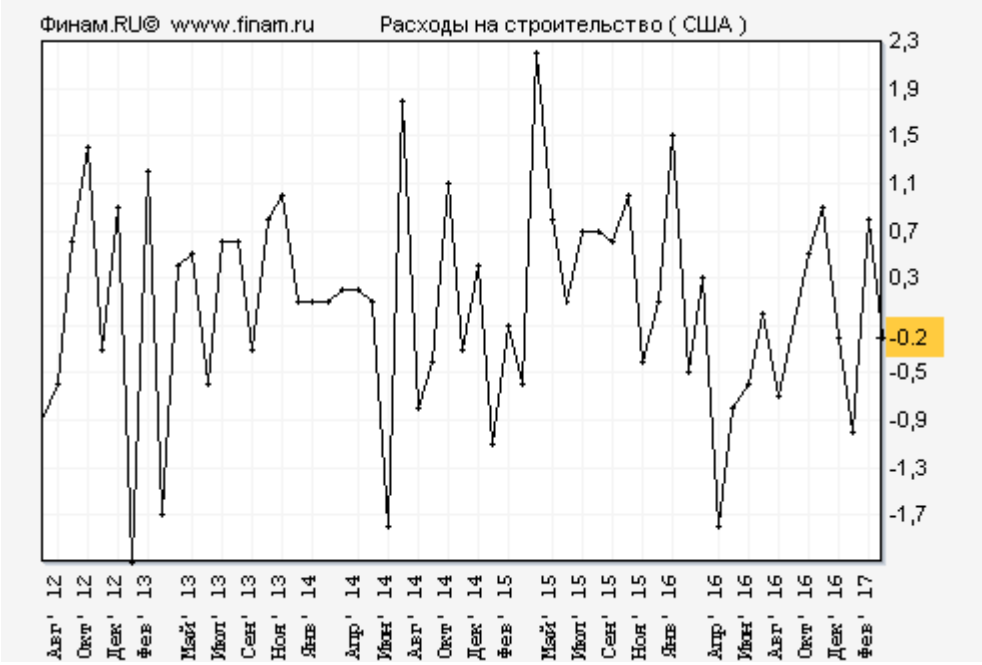


Но товары длительного пользования и значения имеют повыше, и отрицательного удивления не было.

Март во всем мире оказался слабым месяцем. И промышленный сектор в этом отношении не стал исключением. Но самостоятельного негатива по внутренним причинам сектор не показал.

Строительство.

Расходы на строительство остаются худшей строительной статистикой в секторе.

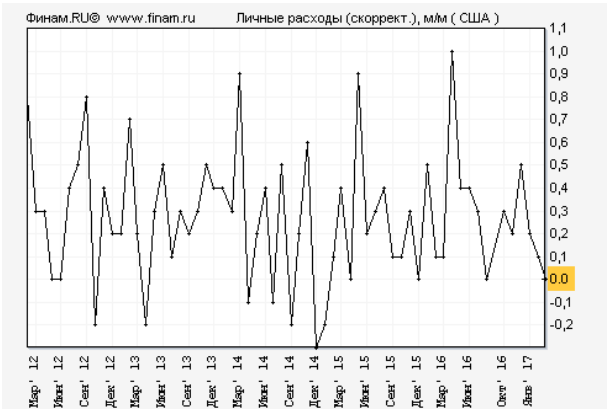


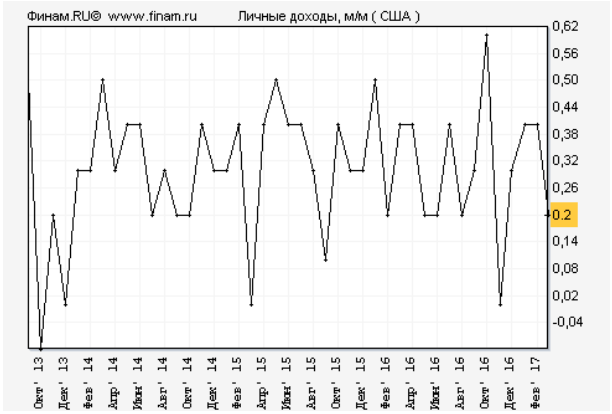
В марте падение на -0,2% сильно отличалось от положительных ожиданий +0,4%, что привело к сильному разочарованию. Плохо и в абсолютных значениях. С начала года нетто минус. Два месяца из трех снижение.

На первый взгляд эти тенденции противоречат динамике всего сектора, который пусть и не быстро, но растет. Но расхождение скорее отражает долгосрочную тенденцию снижения качества жилья, которая пока не думает заканчиваться.

Потребительский спрос: продажи, расходы, доходы.

Американские расходы и доходы оба отстали от ожиданий на -0,2%, создав негативное впечатление.



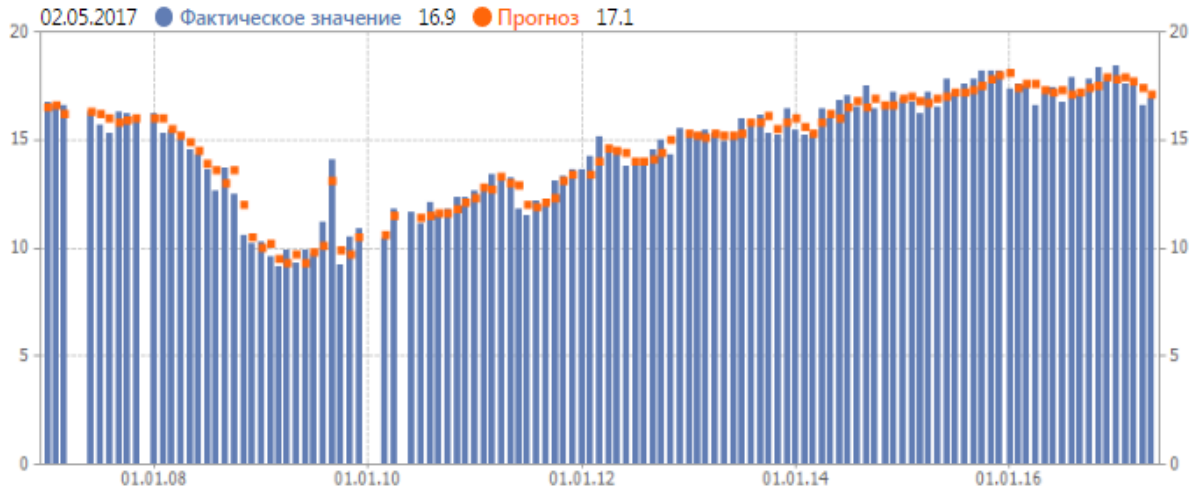


И в абсолютных значениях результаты достаточно слабенькие.

Если доходы с начала года подросли накопленным итогом на процент, то расходы совсем плохо – всего +0,3%. Продолжается тенденция отставания расходов от доходов. И в этом отношение отсутствие роста расходов в марте выглядит вполне естественным.

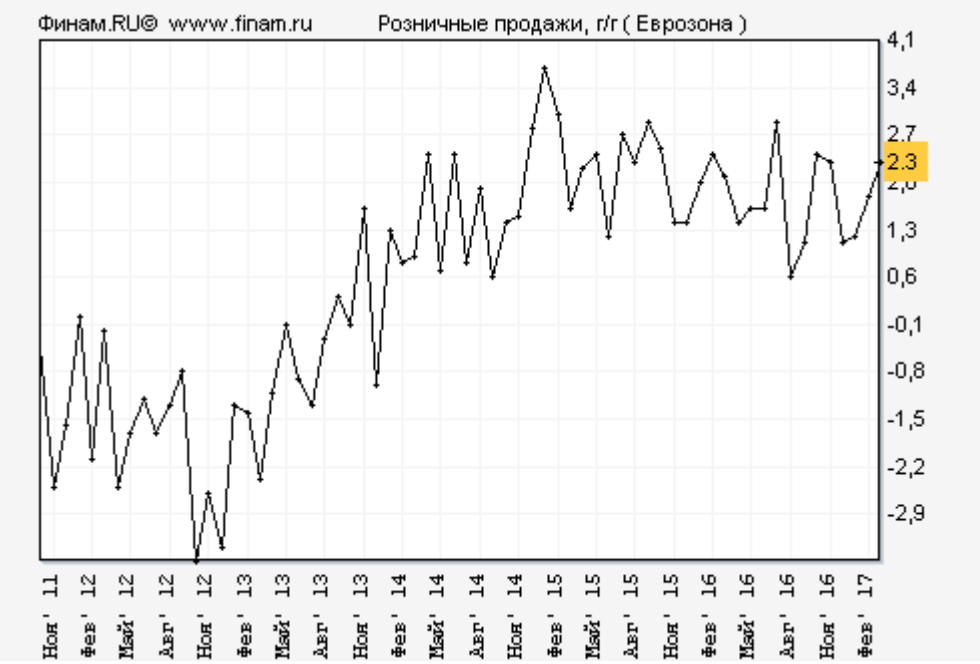
Отчеты стали еще одним проявлением растущего расхождения между софт и хард данными. Отсутствие положительной динамики по расходам каким-то невообразимым образом сочетается с новыми верхами потребительских настроений.

Продажи автомобилей несколько подросли с 16,6 в марте до 16,9 в апреле, но мартовское падение не закрыто. Результат на нижней границе за пару лет.



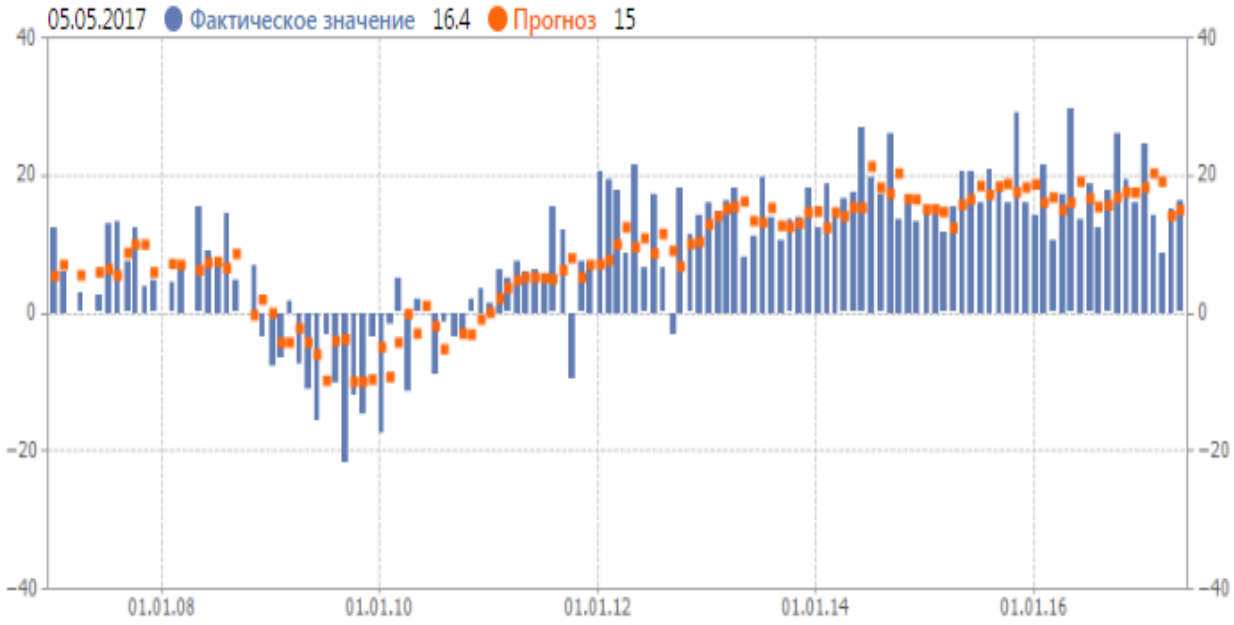
Ожидания снижаются уже четвертый месяц подряд, и, наконец, подошли к реальным значениям.

Европейские розничные продажи выросли в апреле на +0,3%. Что на две десятые было выше ожиданий. Умеренное положительное удивление. Годовое изменение за счет этого результата вернулось в верхней границе диапазона колебаний за последнюю пару лет.



Хорошие темпы и нет негативных тенденций. Пока все нормально.

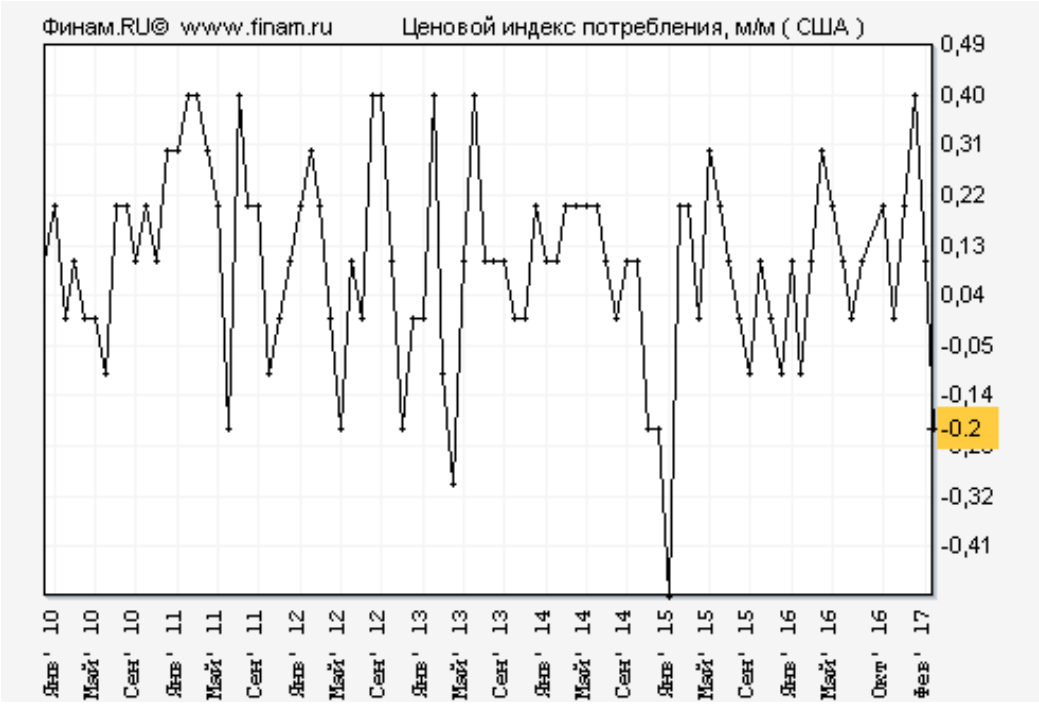
Объем потребительского кредитования вышел средним.



Недалеко от ожиданий и без удивлений. Отмечу, что на этот раз нет никаких признаков падения, как происходит с автокредитами или коммерческими кредитами. Чудеса статистики.

Цены

Главный американский ценовой индикатор PCE снизился в марте на -0,2%, а его корневая компонента на -0,1%.

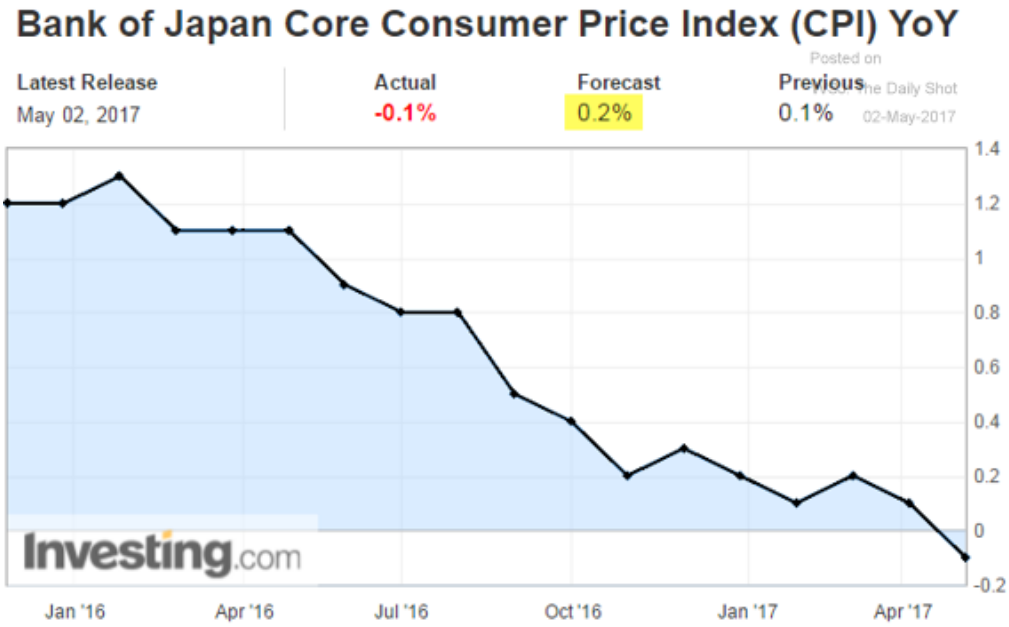


Худший результат за последние полтора года. Отчасти это компенсационная реакция на сильный подскок +0,4% в феврале. Поэтому небольшое снижение около -0,1% ожидалось, и общая неожиданность от отчета была небольшой. А среднее за пару месяцев около +0,2%, что обычное значение.

Но есть и самостоятельное снижение. Так годовое изменение корневой компоненты снизилось за месяц с +1,8% до +1,6%, что теперь сильно недотягивает до целевого уровня

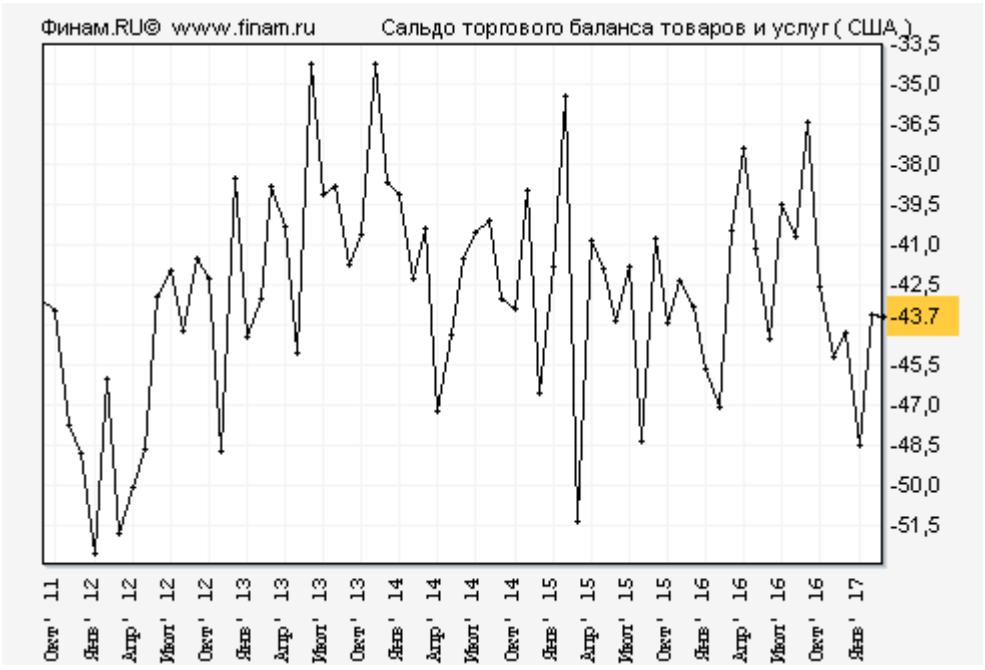
+2,0%. В этом отношении нежелание поднимать ставку ФРС было вполне логичным. Отметим, что, несмотря на разочаровывающий результат в марте, текущий прогноз ФРС на инфляцию все равно достаточно оптимистичен и составляет около +2,0%. Другими словами временные трудности.

Несмотря на неплохие помесячные данные, за счет эффект базы годовое изменение корневого CPI впервые за много лет ушло в отрицательную зону.



Некоторые увидели в этом возвращение Японии в период дефляции.

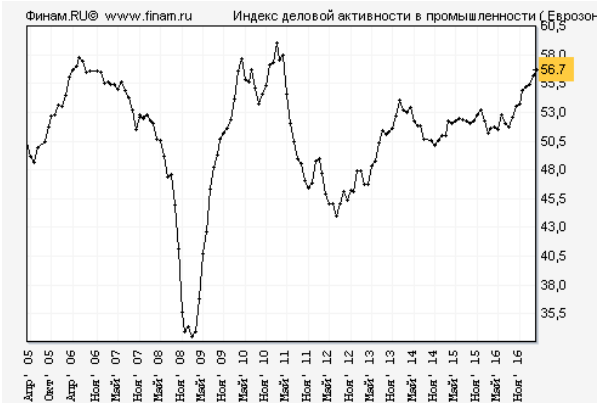
Финансовые потоки
Американский торговый баланс почти не изменился.

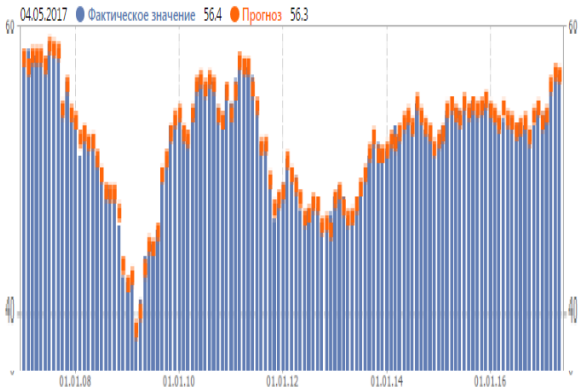


Ожидания были недалеко. Нейтральный результат.

Индексы деловых настроений.

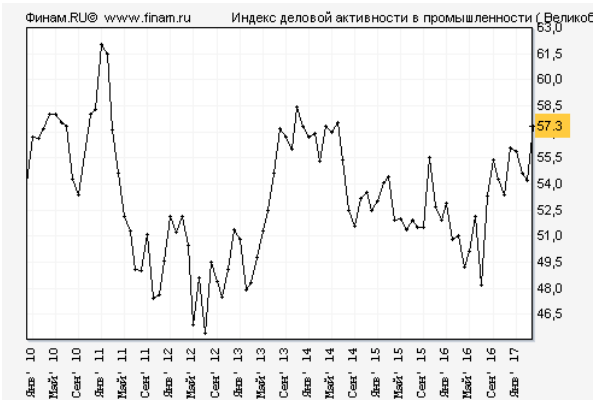
Европа. Рост и на верхах.

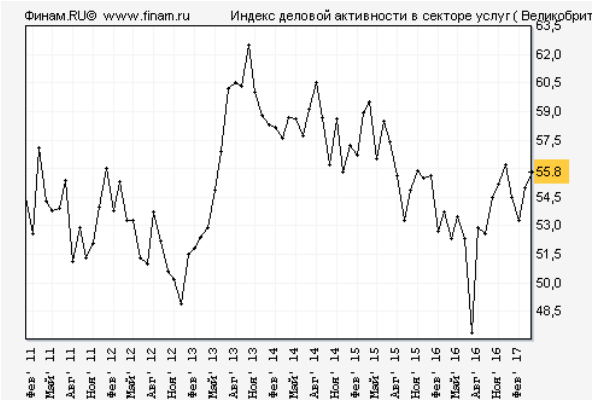




Промышленный PMI вскарабкался на новый многолетний максимум. Рост ожидался, и поэтому удивления не было. Надо отметить очень высокие уровни показателя.

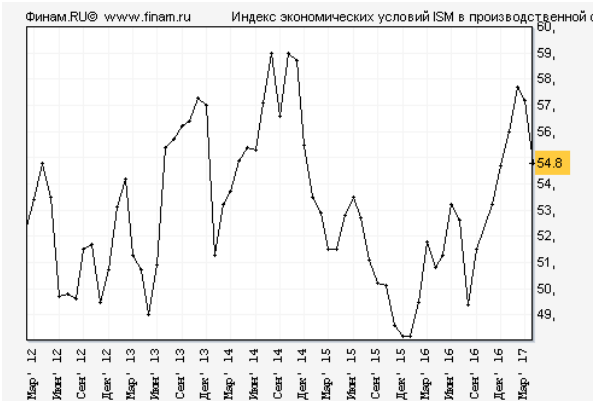
Великобритания. Хорошие результаты.

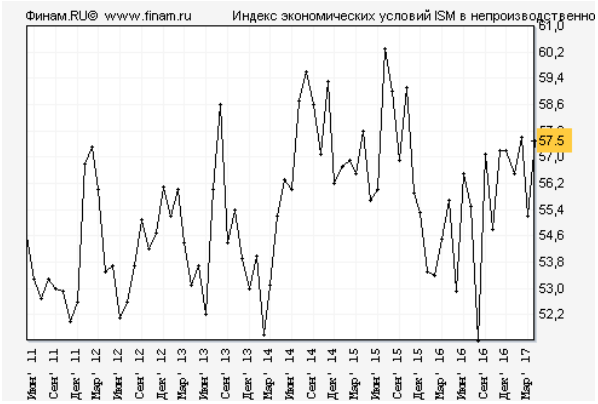




Промышленные настроения стремятся к трехлетнему максимуму.
Сильное превышение ожиданий 54,0, откуда сильное положительное удивление.
Сильно прибавили и вернулись на максимум услуги. Также превышение ожиданий.

США. Смешанные результаты.





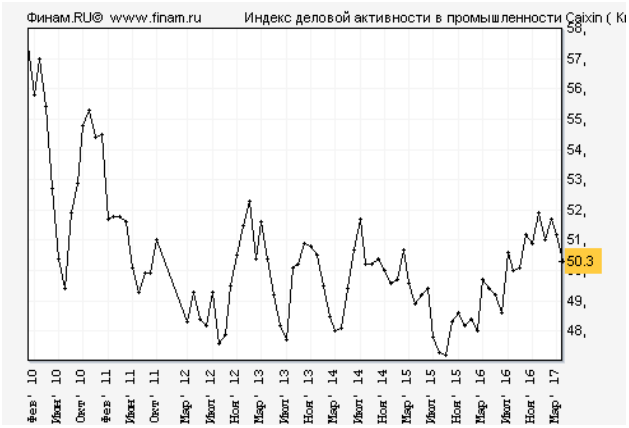
Промышленный ISM камнем пошел вниз от недавних головокружительных успехов начала года. Ожидалось 56,5, что несколько ниже прошлого значения, но достаточно высоко.

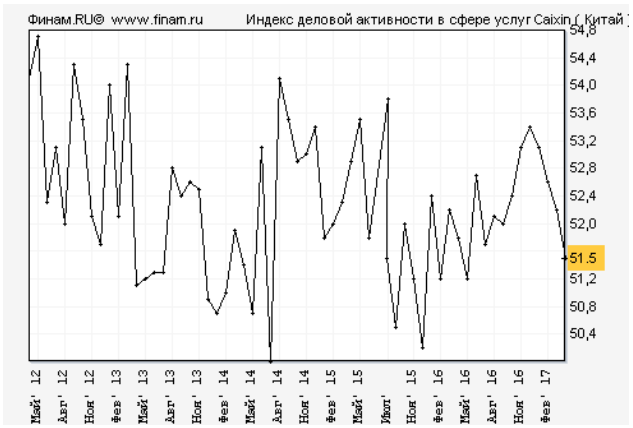
И тем самым отклонение почти -2 пункта, что очень много и привело к сильному разочарованию, несмотря на относительно высокое значение в абсолютных значениях.

Главный индекс деловых настроений – американский ISM по услугам, наоборот вернулся к верхам. Ожидалось 55,8, что привело к хорошему положительному удивлению. Услуги полностью компенсировали негатив от промышленной компоненты.

Китай

Худшее значение индекса деловой активности по производству за несколько месяцев.





Ожидалось как в прошлый раз 51,2, что принесло некоторое разочарование. Но остались в положительной зоне.

Этот показатель на неделе подняли на знамя, объясняя сильное падение товаров третью неделю подряд. Типа прошли точку перегиба, и теперь по примеру прошлых пиков нас ждет около года стагнации в китайской экономике. Хотя, на мой взгляд, притянуто за уши, но значение действительно плохое.

Также снизилась и компонента услуг. Но пока оба показателя положительные, что сохраняет острожный оптимизм.

Удачной торговли.

Бобрик П.П
pbobrik@univer.ru

В обзоре использовались материалы компаний МФД, aftershock, Финам и Daily Shot, Вести финанс.