

В ФОКУСЕ ВНИМАНИЯ ПЕРСПЕКТИВЫ ДКП
Рынок накануне

Сессию 15 июля основные американские фондовые площадки завершили в зеленой зоне. S&P 500 вырос на 1,92%, до 3863 пунктов, Dow Jones повысился на 2,15%, Nasdaq поднялся на 1,79%. Все 11 секторов S&P 500 закрылись в плюсе, в лидеры вышли представители финансовой индустрии (+3,51%). Отстали от бенчмарка по темпам роста производители нециклических потребительских товаров (+0,4%) и компании из сегмента коммунальных услуг (+0,2%).

График S&P500


Фьючерс S&P500 3 899 2.79%

График NASDAQ


Фьючерс NASDAQ 12 148 2.97%

Новости компаний

- По информации WSJ, Elliott Management приобрела 9% акций Pinterest (PINS: +16,3%).
- Citigroup (C: +13%) отчиталась за второй квартал лучше общерыночных ожиданий.
- UnitedHealth Group (UNH: +5,4%) превзошла прогнозы в отношении выручки и прибыли на акцию за второй квартал и повысила прогноз на финансовый год.

Мы ожидаем

Участники рынка оценили вероятность повышения ставки ФРС на 100 б.п. в июле ниже 30% после появления ряда заявлений по этому поводу от официальных представителей регулятора с правом голоса в FOMC. WSJ ориентирует читателей на то, что ФРС по итогам июльского заседания поднимет ставку на 75 б.п., чтобы не усугубить уже проявляющиеся признаки ослабления экономической активности. Представители Комитета по открытым рынкам Федерезерва отдадут себе отчет в том, что вероятное продолжение агрессивного ужесточения денежно-кредитной политики может оказаться не по силам и фондовому рынку, и экономике в целом. Последние опросы и данные по рынку свидетельствуют о некотором уменьшении инфляционных ожиданий. Вкупе со снижением цен на сырье, ужесточением финансовых условий и улучшением макроэкономических данных это позволяет предположить, что пик инфляции пройден. В то же время на рынке сохраняются опасения по поводу того, что взятый ФРС курс может оказаться ошибочным. Июльское повышение ставки на 75 б.п., которое уже учтено в котировках, вызовет рост межбанковской ставки до 2,25–2,50%. Этот диапазон уже близок к нейтральным значениям. Если же предположение о прохождении инфляцией пика не подтвердится, ФРС с высокой вероятностью продолжит активно двигать ставки вверх. При этом из опросов следует, что ожидания рецессии в ближайшие 12 месяцев усиливаются.

- Торги 18 июля на площадках Юго-Восточной Азии завершились в зеленой зоне. Китайский CSI 300 прибавил 1,04%, гонконгский Hang Seng поднялся на 2,63%. Японская биржа была закрыта в связи с празднованием Дня Моря. Eurostoxx 50 с открытия торгов растет на 1,13%.
 - Фьючерс на нефть марки Brent котируется по \$103,9 за баррель. Золото торгуется по \$1716,5 за тройскую унцию.
- По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 3840–3920 пунктов.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	31 288	2.15%	2.02%	-10.57%
	SP500	3 863	1.92%	1.93%	-11.40%
	Nasdaq	11 452	1.79%	3.18%	-21.25%
	Russell 2000	1 744	2.16%	0.76%	-20.36%
Европа	EuroStoxx50	3 516	1.13%	-1.56%	-14.28%
	FTSE100	7 246	1.22%	-1.57%	2.10%
	CAC40	6 099	1.08%	0.10%	-7.04%
	DAX	13 008	1.13%	-4.60%	-17.69%
Азия	NIKKEI	26 788	0.54%	1.76%	-5.27%
	HANG SENG	20 832	2.63%	-4.74%	-27.50%
	CSI300	4 293	1.04%	-0.69%	-17.53%
	ASX	6 888	1.32%	0.18%	-10.75%

Данные на 11:19 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1.76%
Здравоохранение	2.45%
Нециклические потреб товары	0.40%
Циклические потреб товары	1.71%
Финансы	3.51%
Недвижимость	1.70%
Коммуникации	2.17%
Промышленность	1.58%
Сырье и материалы	1.62%
Энергетика	1.90%
Коммунальные услуги	0.20%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Citigroup Inc.	13.2%	C
State Street Corporation	9.7%	STT
Netflix, Inc.	8.2%	NFLX
Penn National Gaming, Inc.	7.7%	PENN
Bank of New York Mellon Corp	7.3%	BK
Constellation Energy Corporation	-3.9%	CEG
Constellation Brands, Inc. Class A	-2.6%	STZ
Kraft Heinz Company	-1.9%	KHC
NextEra Energy, Inc.	-1.8%	NEE
Dollar General Corporation	-1.7%	DG

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	101.16	2.08%	-14.64%	37.69%
Золото	1 702.40	-0.12%	-6.22%	-6.89%
Серебро	18.46	-1.60%	-13.98%	-29.56%
Медь	3.23	0.75%	-22.39%	-25.35%
Индекс доллара	108.06	-0.44%	2.76%	16.67%
EUR/USD	1.0080	0.83%	-3.18%	-14.71%
GBP/USD	1.1851	0.56%	-1.79%	-14.53%
USD/JPY	138.59	-0.45%	2.98%	25.95%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	2.93	-0.03	-0.45	1.63
Дох 2-л UST	3.13	0.01	-0.14	2.91
VIX	24.23	-8.22%	-18.20%	42.45%

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред
Индекс рынка жилья от NAHB (июль)	66	67

Сегодня будут представлены данные индекса рынка жилья за июль от Национальной ассоциации домостроителей (прогноз: 66 пунктов против июньских 67).

Индекс настроений

29

Индекс настроений от Freedom Finance повысился на 2 пункта, до 29.

Технический анализ

Ближайшей поддержкой для S&P 500 остается диапазон 3600–3660 пунктов. Индикаторы RSI и MACD сигнализируют о развороте вниз, однако индекс может попытаться «проколоть» верхнюю границу нисходящего канала, прежде чем вернется «медвежьему» тренду. Не исключаем возможности выхода котировок в коридор 3960–4000.



В поле зрения

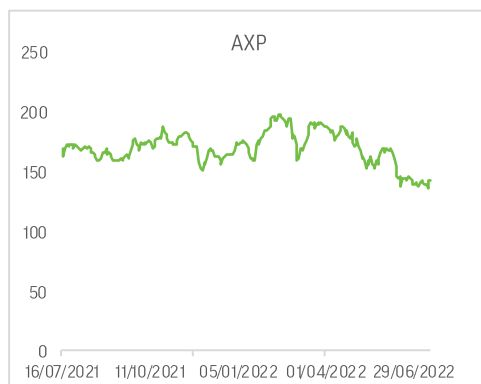
Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
NFLX	Netflix, Inc.	189	34.0	1.55



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
TSLA	Tesla Inc	720	146.2	1.94



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
AXP	American Express Company	142	18.7	1.20



Netflix, Inc. (NFLX) представит квартальные результаты 19 июля после закрытия рынка. Консенсус-прогноз закладывает рост выручки на 9,4% г/г, до \$8,03 млрд, при снижении EPS GAAP с \$2,97 до \$2,96. Заметим, что ожидания рынка выглядят очень осторожными по сравнению с гайденсом самой компании, который предполагает выручку в объеме \$8,05 млрд при EPS на отметке \$3,00. Последние данные от Apptoria, которые приводит JPMorgan, указывают на слабые тенденции к изменению аудитории стриминг-сервиса в апреле-июне, даже несмотря на успешный релиз нового сезона популярного сериала «Очень странные дела». Мы не исключаем, что чистый отток подписчиков может слегка превысить заложенные в консенсус 2 млн. Реакция инвесторов на отчет стримингового сервиса будет зависеть от того, совпадут ли ориентиры компании по динамике подписчиков на третий квартал с рыночными прогнозами, которые предполагают расширение аудитории в пределах 1,5–1,9 млн. Эти значения выглядят достижимыми, но на более оптимистичные прогнозы надеяться пока не приходится. Полагаем, что расширение базы подписчиков Netflix сдерживает как стремление потребителей оптимизировать расходы на развлечения, так и конкуренция со стороны Apple (AAPL), Disney (DIS) и Warner Bros. Discovery (WBD). Повышенное внимание будет уделено комментариям менеджмента в отношении операционной маржинальности в связи с высокими темпами роста зарплат в США.

Крупнейший в США производитель электромобилей Tesla, Inc. (TSLA) 20 июля опубликует отчетность за второй квартал. Общерыночный консенсус закладывает выручку компании на уровне \$16,5 млрд (+38% г/г) при повышении EPS до \$1,82 (+25,7% г/г). При этом ожидается сокращение объема продаж с 310 тыс. в январе-марте до 263 тыс. Если эти ожидания оправдаются, серия количественного роста продаж Tesla, которая длилась восемь кварталов подряд, окажется прерванной. С 28 марта компании пришлось остановить производство в Китае на три недели, а после выпуск был возобновлен в ограниченных объемах.

В пятницу, 22 июля, финансовые результаты за второй квартал обнародует международная платежная система American Express Company (AXP). Несмотря на ожидаемый рост выручки на 18% г/г, до \$12,51 млрд, консенсус-прогноз предполагает падение EPS GAAP на 13,7%, до \$2,42. Давление на прибыль оказывает увеличение расходов в условиях высокой инфляции, а также необходимость наращивания резервов на покрытие возможных кредитных убытков при увеличении объемов займов по кредитным картам с одновременным ухудшением макроэкономической ситуации. Повышение процентных ставок и активный спрос на услуги в туристический сезон – это ключевые драйверы роста процентных доходов AXP, который, как ожидается, составит 20,9% г/г.

Глоссарий терминов и сокращений

Термин	Значение
ETF	Exchange Traded Fund, биржевой инвестиционный фонд – индексный фонд, паи (акции) которого обращаются на бирже. Структура ETF повторяет структуру выбранного базового индекса. Например, ETF SPY включает в себя акции всех компаний, входящих в американский индекс S&P500. При изменении состава индекса управляющая компания совершает аналогичные действия и с фондом
DJIA	Dow Jones Industrial Average, индекс охватывает 30 крупнейших компаний США
Russel 2000	индекс рынка акций малой и средней капитализаций
FTSE100	индекс Британской фондовой биржи
CAC40	фондовый индекс Франции
DAX	фондовый индекс Германии
NIKKEI	фондовый индекс Японии
Hang Seng	индекс Гонконгской фондовой биржи
CSI300	индекс Шанхайской фондовой биржи
Нециклические потребтовары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребтовары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	CBOE Volatility Index, индекс волатильности («индекс страха»), отражает ожидаемую волатильность трейдеров на основе опционов на индекс S&P500. VIX повышается, когда рынок падает, и снижается, когда рынок растет.
Факторы	инвестиционные характеристики бумаг, которые объединяют их по определенным признакам, например размеру компаний или темпам роста. Инвесторы используют стратегии, основанные на факторах, так как исторически доказано, что некоторые характеристики бумаг или компаний повышают доходность портфелей с учетом рисков. К примеру, помимо обычной классификации по типу активов вроде разделения на акции и облигации, могут использоваться факторы для более детализированного разделения портфелей на типы активов. К тому же поведение факторов склонно к цикличности, поэтому их отслеживание помогает определить тренды на рынках. Чаще всего для отслеживания или инвестирования в факторы используются ETF, основанные на количественном анализе. Подобные ETF объединяют акции по единому признаку (фактору). К примеру, в факторном ETF Small size присутствуют компании малой капитализацией. Поведение ETF Small size демонстрирует динамику фактора малой капитализации. Компании малой капитализации традиционно показывают большую доходность в силу более высоких рисков в долгосрочной перспективе. Это особенно заметно в заключительной стадии деловых циклов, когда аппетит к риску высок. В то же время в силу повышенных рисков акции небольших компаний испытывают более глубокое падение в периоды рецессий, замедления экономики и паники на фондовых площадках.
Momentum	фактор импульса, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF
Growth	фактор роста. Акции компаний с высокими текущими или ожидаемыми темпами роста выручки и/или прибыли. Используется Russell 1000 Growth ETF, который следит за компаниями с большой и средней капитализацией и высокими ожиданиями по прибыли.
Value	фактор фундаментально недооцененных акций. Компании, имеющие низкие по сравнению со среднеотраслевыми мультипликаторы P/E, P/B или EV/EBITDA, могут быть недооценены. Используется Russell 1000 Value ETF
Small size	фактор размера, который учитывает компании с малой капитализацией (обычно ниже \$2 млрд). Используется iShares Core S&P Small Cap 600 ETF с акциями компании капитализации от \$450 млн до \$2,1 млрд
Low volatility	фактор низкой волатильности. Акции, которые показывали наименьшее отклонение в движении (дисперсию). Используется iShares low volatility ETF
High dvd	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF
Quality	фактор качества. Акции компании с положительными и стабильными фундаментальными финансовыми показателями, например высоким ROE, низкой долговой нагрузкой, стабильностью выручки и прибыли. Используется iShares Edge MSCI USA Quality Factor ETF
RSI	индекс относительной силы (relative strength index). Показатель технического анализа, определяющий силу тренда и вероятность его смены. Значения выше 70-80 обычно сигнализируют о перекупленности, ниже 20 – о перепроданности. То есть, чем ближе RSI к 100, тем активнее замедляется движение цены вверх. Чем ближе RSI к 0, тем больше движение цены вниз ослабевает. Таким образом, уход индекса ниже 20 может быть сигналом к покупке для инвестора, так как большая часть падения может быть позади. Повышение выше 70-80 может быть сигналом к продаже или отсрочке захода в позицию, так как, возможно, покупатели «устали» и последует прекращение движения вверх, коррекция или разворот вниз.
MACD	индикатор схождения/расхождения показателя среднего движения (Moving Average Convergence/Divergence). Это технический индикатор, который используют для проверки силы и направления тренда, а также определения разворотных точек. Строится на основе скользящих средних с разным периодом. Обычно сигналом к покупке считают положение, когда скользящая с меньшим периодом пересекает снизу вверх скользящую с большим периодом. Сигналом к продаже считают ситуацию, когда скользящая с меньшим периодом пересекает сверху вниз скользящую с большим периодом. У индикатора три компонента: линия MACD, сигнальная линия, гистограмма. Линия MACD – разность между скользящими средними с разным периодом (обычно 12 и 26). Сигнальная линия – скользящая средняя с коротким периодом (обычно 9) от разницы двух остальных скользящих. Гистограмма показывает разницу между MACD и сигнальной линией. По мере развития цены, расстояние между линией MACD и сигнальной линией будет меняться. Задача гистограммы показать, насколько две линии MACD далеко или близко друг от друга. Кроме того, гистограмма может быть выше или ниже нуля. И когда гистограмма выше нуля, то цена, как правило, идет вверх. Если ниже нуля, то цена падает. Общий принцип использования таков: когда гистограмма выше нуля и ее значение увеличивается, значит цена растет. И напротив: если гистограмма ниже нуля, цена падает. Помимо гистограммы можно смотреть на динамику самой MACD относительно нуля. Если MACD пересекает нулевую линию снизу вверх, цена должна расти. Пересечение нулевой линии сверху вниз означает, что цена может пойти вниз.
Дивергенция	По техническим индикаторам RSI, MACD и другим может наблюдаться расхождение с динамикой цены актива, что трейдеры интерпретируют как сигналы к действиям. Разделяют «бычьи» (сигнал к покупке) и «медвежьи» (сигнал к продаже) дивергенции.
«Бычья» дивергенция по RSI	Если цена актива идет вниз, а RSI вверх, то возможны скорая остановка падения цены и разворот вверх. К тому же, если при нисходящей тенденции на графике цены образовался новый минимум, а RSI не достиг нового минимума, это говорит об ослаблении тенденции и скором развороте цены вверх.
«Медвежья» дивергенция по RSI	Если цена актива идет вверх, а RSI вниз, то возможна скорая остановка роста цены и разворот вниз. К тому же, если при восходящей тенденции актива появляется новый максимум на графике цены, а на RSI новый максимум не образуется, то это говорит о том, что тенденция закончилась и будет разворот цены вниз.
«Бычья» дивергенция по MACD	Если MACD идет вверх, а цена вниз, то цена вскоре может измениться и тоже пойти вверх. К тому же, если более низкий минимум цены не подтверждается минимумом на индикаторе, то возможен скорый разворот цены вверх.
«Медвежья» дивергенция по RSI	Если MACD стремится вниз, а цена вверх, то цена скорее изменится и тоже пойдет вниз. К тому же, если более высокий максимум цены не подтверждается более высоким максимумом на индикаторе MACD, то возможен скорый разворот цены вниз.

Ограничение ответственности

ООО ИК «Фридом Финанс». ОГРН: 1107746963785. Адрес местонахождения: 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, офис 18.02. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-13561-100000, выдана ФСФР России 19.05.2011, срок действия лицензии неограничен. Сайт: ffin.ru. Телефон: +7 (495) 783-91-73. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые финансовые инструменты или операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В приведенной информации не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты и не рекомендует использовать данный материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.

Инвестиционная компания «Фридом Финанс»

Тимур Турлов,
главный инвестиционный стратег
Владимир Почкуев,
генеральный директор

Департамент корпоративных финансов
Роман Соколов,
заместитель директора департамента
корпоративных финансов
sokolov@ffin.ru

Трејдинг
Российский рынок
10:00-24:00 (МСК)

Департаменты продаж (руководители)
Георгий Волосников
Станислав Дрейлинг
Рональд Вусик
10:00-20:00 (МСК), sales@ffin.ru

Аналитика и обучение
Игорь Ключнев (руководитель)
klyushnev@ffin.ru

Связи с общественностью
Наталья Харлашина (руководитель)
pr@ffin.ru

Центральный офис

Москва ☎ +7 (495) 783-91-73 ✉ info@ffin.ru 🌐 ffin.ru
123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, этаж 18, офис 18.02,
башня «Меркурий», Москва-Сити, (▲) «Выставочная», «Деловой центр»),
ООО ИК «Фридом Финанс», ОГРН 1107746963785

Офисы
ИК «Фридом Финанс»

Отсканируйте QR-код
камерой телефона



Офисы

Архангельск
+7 (8182) 457-770, arhangelsk@ffin.ru
наб. Северной Двины, д. 52, корп. 2

Астрахань
+7 (8512) 990-911, astrakhan@ffin.ru
ул. Кирова, д. 34

Барнаул
+7 (3852) 29-99-65, barnaul@ffin.ru
ул. Молодежная, д. 26

Белгород
+7 (472) 277-77-31, belgorod@ffin.ru
ул. Преображенская, д. 86

Братск
+7 (3953) 34-83-89, bratsk@ffin.ru
ул. Депутатская, д. 17

Владивосток
+7 (423) 279-97-09, vladivostok@ffin.ru
ул. Фонтанная, д. 28

Волгоград
+7 (8442) 61-35-05, volgograd@ffin.ru
пр-т им. В.И. Ленина, д. 35

Вологда
+7 (8172) 26-59-01, vologda@ffin.ru
ул. Сергея Орлова, д. 4

Воронеж
+7 (473) 205-94-40, voronezh@ffin.ru
ул. Карла Маркса, д. 67/1

Екатеринбург yekaterinburg@ffin.ru
+7 (343) 351-08-68, ул. Сакко и Ванцетти, д. 61
+7 (343) 351-09-90, ул. Хохрякова, д. 10

Ижевск
+7 (3412) 278-279, izhevsk@ffin.ru
ул. Коммунаров, д. 221

Иркутск
+7 (3952) 79-99-02, irkutsk@ffin.ru
ул. Киевская, д. 2

Казань kazan@ffin.ru
+7 (843) 249-00-51, ул. Сибгата Хакима, д. 15
+7 (843) 249-00-49, ул. Гоголя, д. 10

Калининград
+7 (4012) 92-08-78, kaliningrad@ffin.ru
пл. Победы, д. 10

Кемерово
+7 (3842) 45-77-75, kemerovo@ffin.ru
Советский пр-т, д. 49

Краснодар
+7 (861) 203-45-58, krasnodar@ffin.ru
ул. Кубанская Набережная, д. 39/2

Красноярск
+7 (391) 204-65-06, krasnoyarsk@ffin.ru
пр-т Мира, д. 26

Курск
+7 (4712) 90-01-90, kursk@ffin.ru
ул. Радищева, д. 87/7

Липецк
+7 (4742) 50-10-00, lipetsk@ffin.ru
ул. Гагарина, д. 33

Набережные Челны
+7 (8552) 204-777, n.chelny@ffin.ru
пр-т Хасана Туфана, д. 26

Нижний Новгород
+7 (831) 261-30-92, nnovgorod@ffin.ru
ул. Минина, д. 1

Новосибирск
+7 (383) 377-71-05, novosibirsk@ffin.ru
ул. Советская, д. 37А

Омск
+7 (3812) 40-44-29, omsk@ffin.ru
ул. Гагарина, д. 14

Пермь
+7 (342) 255-46-65, perm@ffin.ru
ул. Екатерининская, д. 120

Ростов-на-Дону
+7 (863) 308-24-54, rostovnadonu@ffin.ru
пр. Буденновский, д. 62/2

Рязань
+7 (4912) 77-62-62, ryazan@ffin.ru
ул. Свободы, д. 24А

Самара
+7 (846) 229-50-93, samara@ffin.ru
ул. Ульяновская, д. 45

Санкт-Петербург spb@ffin.ru
+7 (812) 313-43-44, Басков пер., д. 2, стр. 1
+7 (812) 200-99-09, Московский пр., д. 179, лит. А

Саратов
+7 (845) 275-44-40, saratov@ffin.ru
ул. им. Вавилова Н.И., д. 28/34

Сочи
+7 (862) 300-01-65, sochi@ffin.ru
ул. Парковая, д. 2

Ставрополь
+7 (8652) 22-20-22, stavropol@ffin.ru
ул. Ленина, д. 219

Стерлитамак
+7 (3473) 41-84-88, danilova@ffin.ru
ул. Коммунистическая, д. 30

Сургут
+7 (3462) 39-09-00, surgut@ffin.ru
пр-т Мира, д. 42

Тверь
+7 (4822) 755-881, tver@ffin.ru
ул. Советская, д. 31

Тольятти
+7 (848) 265-16-41, tolyatti@ffin.ru
ул. 40 лет Победы, д. 26

Томск
+7 (3822) 700-309, tomsk@ffin.ru
пл. Батенькова, д. 2

Тюмень
+7 (3452) 56-41-50, tyumen@ffin.ru
ул. Челюскинцев, д. 10

Улан-Удэ
+7 (3012) 204-317, ulan-ude@ffin.ru
ул. Советская, д. 23А

Ульяновск
+7 (842) 242-52-22, ulyanovsk@ffin.ru
ул. Карла Либкнехта, д. 24/5А

Уфа
+7 (347) 211-97-05, ufa@ffin.ru
ул. Карла Маркса, д. 20

Чебоксары
+7 (8352) 36-73-53, cheboksary@ffin.ru
ул. Ярославская, д. 27

Челябинск
+7 (351) 799-59-90, chelyabinsk@ffin.ru
ул. Лесопарковая, д. 5

Череповец
+7 (8202) 49-02-86, cherepovets@ffin.ru
пр-т. Победы, д. 60

Якутск
+7 (411) 224-34-47, yakutsk@ffin.ru
ул. Орджоникидзе, д. 36/1

Ярославль
+7 (4852) 60-88-90, yaroslavl@ffin.ru
ул. Свободы, д. 34