Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↑	1 546,1	2,11%
объем торгов		0,9	млрд. руб.
РТС	↑	1 702,3	2,40%
Dow Jones	↑	11 613,5	0,46%
DAX	↑	5 784,9	2,50%
Shanghai Comp.	↓	2 558,2	-0,36%
Nikkei	↑	9 060,8	1,18%
ММВБ нефтегаз	↓	2 914,2	-0,69%
MSCI Oil&Gas	↑	230,8	1,40%
ММВБ металлургия	↓	4 470,9	-0,05%
MSCI Metal&Mining	↑	436,2	1,89%
ММВБ финансы	↑	5 556,9	1,65%
MSCI Finance	↑	71,2	1,82%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↑	28,87	0,10%
Eur/Usd	↓	1,437	-0,08%
Usd/Jpy	↑	76,77	0,14%
Dollar Index	↑	74,16	0,01%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↑	115,0	0,10%
Никель	↓	22 152,0	-0,22%
Медь	↓	9 204,8	-0,70%
Золото	↓	1 825,0	-0,37%
Серебро	↓	41,6	-0,41%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↑	84,9	3,38%
ВТБ	↓	0,0750	-1,20%
Газпром	↑	178,1	0,51%
Новатэк	↑	373,1	4,47%
Роснефть	↑	228,0	1,74%
Лукойл	↑	1 739,2	0,61%
Сургутнефтегаз	↑	24,5	2,32%
Транснефть-п	↑	39 532	1,63%
ГМК НорНикель	↑	7 212,0	2,98%
Полиметалл	↑	627,3	0,82%
Северсталь	↑	448,0	1,24%
НЛМК	↑	87,5	5,21%
ММК	↑	17,9	3,00%
Полюс Золото	↑	1 824,2	0,23%
Уралкалий	↑	283,8	3,58%
МТС	↑	218,6	1,68%
Ростелеком	↑	188,0	7,44%
РусГидро	↑	1,247	0,68%
ФСК ЕЭС	↑	0,292	3,74%

Мировые рынки

Американские рынки в среду закрылись в умеренном плюсе, чему способствовала в целом хорошая макростатистика. Индекс S&P вырос на 0,5 % и закрылся на уровне 1 219 пунктов. Число новых рабочих мест от ADP в августе составило 91 тыс. при ожиданиях 100 тыс. В этом свете важным будет завтрашний отчет по занятости. Индекс деловой активности в производственном секторе Чикаго Chicago PMI в августе составил 56,5 пунктов при ожидавшихся 53,3, что позволяет рассчитывать на достаточно неплохой индекс ISM Manufacturing сегодня. Объем промышленных заказов в июле вырос на 2,4 %, в то время как ожидался рост лишь на 2,0 %.

Азиатские рынки торговались разнонаправлено. Китайский индекс Shanghai Composite снизился на 0,5 %, японский Nikkei вырос на 1,2 %. Сегодня утром был опубликован индекс деловой активности в производственном секторе Китая PMI Manufacturing за август, который продемонстрировал рост до 50,9 пунктов с 50,7 месяцем ранее. Значение находится выше порогового уровня, что позволяет говорить о продолжающемся росте в промышленном секторе.

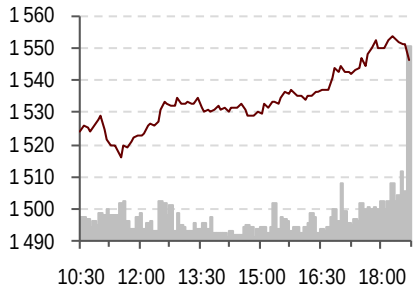
Сергей Смирнов

Сырьевые рынки

Несмотря на рост запасов нефти на 5,281 млн. баррелей за неделю при ожиданиях роста лишь на 0,400 млн., котировки нефти марки Brent в среду прибавили 0,3 % до $ 115,1 за баррель. Спотовые цены на газ в Европе снизились на 1,1 % до $ 349 за тыс. куб. м. Стоимость никеля повысилась на 1,3 % до $ 22 157 за тонну. Золото снизилось в цене на 0,6 % до $ 1 824 за тройскую унцию.

Сергей Смирнов

Индекс ММВБ внутри дня



Российский рынок

В среду российские рынки демонстрировали рост на позитивном внешнем фоне. Индекс ММВБ прибавил 2,09 % и закрылся на уровне 1 546 пунктов. Сильный спрос наблюдался в бумагах Ростелекома (+7,4 %), включенных с 1 сентября в индекс MSCI Russia, хотя это событие было ожидаемо. Акции Магнита (+5,9 %) отыгрывали сильное снижение последних дней, спровоцированное негативной финансовой отчетностью. Рейтинговое агентство S&P подтвердило рейтинг России на уровне BBB, прогноз – «стабильный».

ЛУКойл представил финансовую отчетность за 2-й квартал 2011 г. по международным стандартам. Результаты оказались достаточно хорошими благодаря росту цен на нефть. Так выручка достигла $ 34,9 млрд., увеличившись на 17,8 % к уровню за 1-й квартал и превысив консенсус-прогноз на 2,0 %. Показатель EBITDA во 2-м квартале составил $ 5,1 млрд., увеличившись на 3,7 % к уровню за 1-й квартал. Чистая прибыль снизилась на 6,4 % к уровню за 1-й квартал и составила $ 3,2 млрд., однако превысила консенсус-прогноз на 4,7 %. Свободные денежные потоки составили внушительные $ 2,4 млрд., подтвердив, что ЛУКойл движется в направлении своей намеченной цели – максимизации денежных потоков. По поводу снижающейся добычи, менеджмент компании сообщил, что ожидает стабилизации к 2012 г., а с 2013 г. будет рост. Новая система налогообложения «60-66-90», по сообщениям менеджмента, даст дополнительный положительный эффект в $ 300-500 млн.

Сегодня, как это обычно бывает 1-го числа месяца, выходят индексы деловой активности PMI по различным странам мира за август. Данные индексы являются опережающими индикаторами состояния экономики и пользуются большой популярностью у макроэкономистов. Уже вышли цифры по Китаю: PMI Manufacturing составил 50,9 при прошлом значении в 50,7 пунктов, что выше порогового значения и позволяет говорить о продолжении роста промышленности. В 18.00 мск выйдет индекс деловой активности ISM Manufacturing США.

Сергей Смирнов

Календарь		
1 сентября 2011	ВТБ	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2011 г.
22 сентября 2011	Уралкалий	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2011 г.
29 сентября 2011	Северсталь	День инвестора: обнародование новой стратегии развития сталелитейного и горнорудного бизнеса, планы в отношении выделения Nord Gold
сентябрь 2011	Электроэнергетика	Правила регулирования отрасли
сентябрь 2011	Газпром	Запуск 1-ой очереди Nord Stream
осень 2011	Сбербанк	Приватизация 7,58 % -ной доли государства, а также buy-back собственных акций с рынка
осень 2011	ЛУКойл	Стратегия развития компании на 10 лет
осень 2011	Мечел	IPO Mechel-Mining
30 ноября 2011	Сбербанк	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
2011	ЛУКойл	Приобретение зарубежной нефтяной компании за $ 1,8 млрд
2011	ЛУКойл	Продажа Башнефтью 25 % -ной доли в месторождениях им. Требса и Титова ЛУКойлу
2011	Газпром	Заключение 30-летнего контракта с Китаем на поставку газа
2011	Мечел	Реализация проекта на Эльгинском месторождении
2011	Северсталь	Параметры разработки месторождения Центральное Улуг-Хемского угольного бассейна в Республика Тыва с запасами 600 млн. тонн коксующегося угля, основными участниками которого являются Северсталь и Евраз
конец 2011	ЛУКойл	Размещение пакета акций, выкупленного у ConocoPhillips, в Гонконге
2011-2012	Газпром нефть	Передача лицензий на Новопортовское и Оренбургское месторождения от Газпрома

Банки

Компания	MCap, $ млн.	P/BV			P/E			ROE, %			Цель, $	Цена, $	Потен-циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E			
Сбербанк	63 364	1,9	1,5	1,3	10,1	6,5	6,0	20,7%	26,5%	22,6%	4,74	2,94	61%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-22,1%	-25,2%	-30,1%	-17,9%	-39,1%	-34,1%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-11,4%	-16,4%	-21,9%	-22,5%	-40,3%	-35,9%						
ВТБ	27 179	1,4	1,2	1,1	13,5	9,4	6,8	11,0%	15,1%	17,2%	0,0037	0,0026	43%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		-2,0%	-8,3%	-11,9%	22,3%	-2,3%	-16,1%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 421	1,6	1,6	1,3	6,1	7,0	5,6	30,3%	22,7%	26,2%	Аргентина		
Banco do Brasil	48 105	1,4	1,3	1,2	6,4	6,5	6,0	22,8%	21,7%	21,3%	Бразилия		
Bradesco	68 273	2,0	1,9	1,7	12,0	9,7	8,5	21,4%	21,8%	21,5%	Бразилия		
Itau Unibanco	83 008	2,4	1,9	1,6	11,8	9,2	8,0	23,2%	22,0%	22,0%	Бразилия		
Banco de Chile	12 282	3,9	3,2	3,0	14,8	12,5	11,5	27,4%	26,9%	25,6%	Чили		
BanColombia	12 956	3,3	2,8	2,4	19,4	16,6	14,2	19,1%	19,9%	20,6%	Колумбия		
Banorte	9 459	2,2	1,8	1,6	15,1	13,0	10,1	16,2%	16,4%	17,9%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,4	2,1	1,8	12,2	10,7	9,1	22,9%	21,6%	22,1%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	134 165	2,2	1,9	1,6	11,3	9,5	8,0	20,1%	21,7%	22,4%	Китай		
ICBC	227 351	2,2	1,9	1,6	10,8	9,0	7,8	21,9%	23,2%	23,1%	Китай		
China Construction Bank	188 176	2,1	1,8	1,6	10,5	8,8	7,6	21,9%	22,3%	22,3%	Китай		
China Merchants Bank	41 674	2,7	2,2	1,9	13,7	11,0	9,8	22,9%	22,5%	21,5%	Китай		
State Bank of India	27 195	1,5	1,4	1,3	10,7	9,2	8,3	15,9%	15,6%	17,1%	Индия		
ICICI Bank	21 833	1,9	1,8	1,7	20,8	17,7	14,8	8,1%	10,5%	12,0%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		2,1	1,8	1,6	13,0	10,9	9,4	18,5%	19,3%	19,7%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	2 316	1,4	1,3	1,1	13,2	9,0	6,2	12,3%	15,2%	18,8%	Казахстан		
Bank Pekao	13 463	1,9	1,8	1,8	15,4	13,1	11,6	13,4%	14,1%	15,4%	Польша		
OTP Bank	6 140	0,9	0,8	0,7	9,4	7,3	5,6	10,3%	11,2%	13,2%	Венгрия		
Akbank	14 907	1,4	1,3	1,2	8,5	9,7	9,0	19,1%	14,3%	14,0%	Турция		
IS bank	11 595	1,2	1,1	1,0	6,8	7,8	7,3	21,0%	13,9%	13,2%	Турция		
ABSA Group	14 305	1,9	1,7	1,5	13,0	10,7	9,1	15,3%	16,3%	17,5%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,4	1,3	1,2	11,0	9,6	8,1	15,2%	14,2%	15,3%			

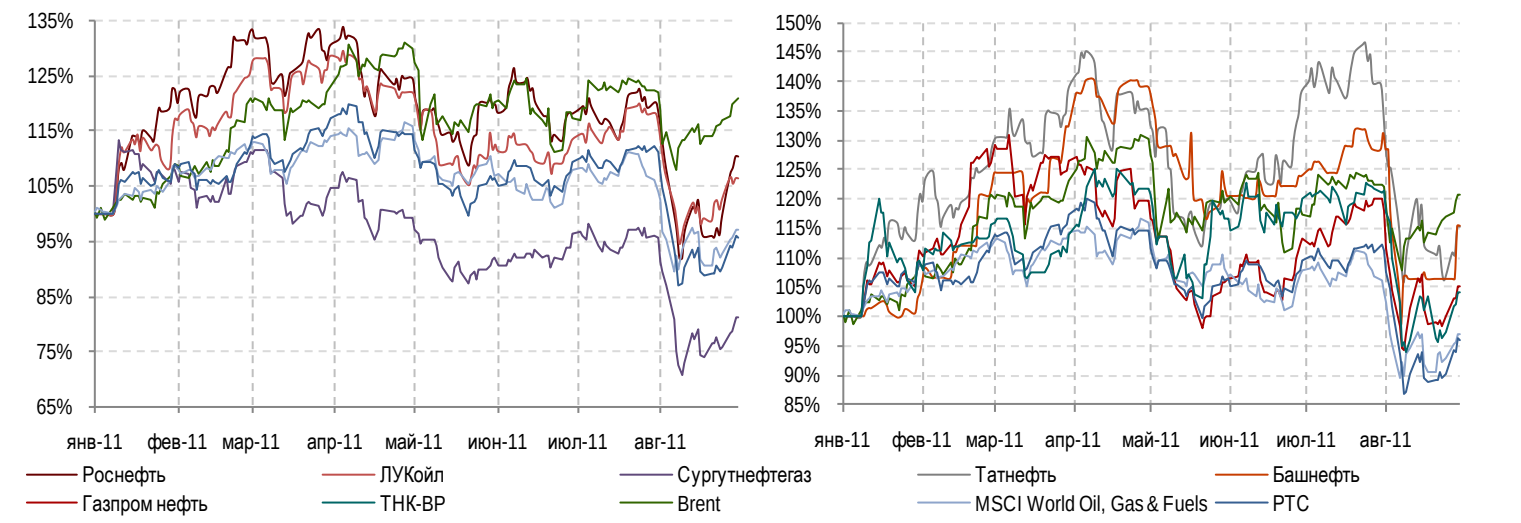
Динамика с начала года



Нефтяные компании

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
ЛУКойл	51 155	3,7	3,2	3,3	5,5	4,4	4,6	18,6%	14,4%	14,4%	17,9%	0,54	79,6	60,1	32%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-37,8%	-35,0%	-27,2%	-53,7%	-59,2%	-53,1%								
Роснефть	83 537	4,7	4,5	5,0	0,2	0,2	0,3	30,3%	25,5%	23,5%	20,0%	0,66	9,36	7,88	19%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-21,3%	-10,3%	9,6%	-98,0%	-97,8%	-97,2%								
Сургутнефтегаз	30 492	2,8	2,3	2,5	6,8	6,9	7,2	34,6%	32,7%	31,4%	10,5%	-1,34	1,04	0,85	22%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-53,5%	-54,7%	-44,0%	-43,1%	-35,8%	-26,8%								
ТНК-ВР	41 524	4,3	3,3	3,6	6,3	5,0	5,6	24,5%	23,4%	21,5%	40,7%	0,18	3,29	2,77	19%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-28,4%	-32,8%	-19,7%	-46,5%	-53,5%	-42,7%								
Газпром нефть	20 878	4,2	3,4	3,6	0,2	0,2	0,2	19,2%	19,3%	18,4%	21,6%	0,84	5,28	4,40	20%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-30,9%	-31,9%	-20,1%	-98,2%	-98,6%	-98,1%								
Татнефть	11 986	5,7	4,2	4,3	7,3	5,5	5,7	16,3%	18,2%	17,8%	18,1%	1,14	6,21	5,50	13%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-5,9%	-15,6%	-5,8%	-38,3%	-48,4%	-42,0%								
Башнефть	8 679	4,5	4,4	4,6	0,2	0,2	0,2	22,3%	19,3%	18,6%	24,4%	0,73	71,1	51,0	39%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-25,7%	-11,3%	0,3%	-98,2%	-97,8%	-97,5%								
Среднее по российскому рынку		4,3	3,6	3,9	3,8	3,2	3,4	23,7%	21,8%	20,8%	21,9%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-29,1%	-27,4%	-15,3%	-68,0%	-70,2%	-65,4%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-10,5%	-2,2%	10,7%	-57,6%	-58,7%	-52,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	278 138	6,7	6,0	5,5	13,4	12,3	11,4	20,7%	20,2%	20,5%	15,0%	0,61	Китай		
Petrobras	180 823	7,0	5,4	4,7	11,8	12,6	11,8	27,2%	30,0%	32,5%	12,0%	1,11	Аргентина		
Sinopec	97 124	4,9	5,0	4,6	9,3	8,8	6,9	9,5%	7,8%	8,2%	17,1%	1,10	Китай		
CNOOC	92 736	5,5	4,4	4,2	13,3	10,5	10,5	54,2%	53,5%	53,2%	28,5%	-0,41	Китай		
ONGC	48 877	6,0	4,1	3,7	11,6	9,2	8,5	34,8%	42,3%	42,3%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		6,0	5,0	4,5	11,9	10,7	9,8	29,3%	30,8%	31,3%	19,1%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	359 894	6,8	4,1	3,9	11,9	8,6	8,3	16,1%	18,9%	18,6%	26,9%	0,13	США		
Chevron	197 975	5,1	3,2	3,1	10,4	7,3	7,4	20,3%	24,3%	22,9%	23,7%	-0,07	США		
BP	123 728	3,9	3,3	3,2	neg	5,6	5,5	13,0%	12,5%	13,1%	20,6%	0,49	Великобритания		
Shell	211 919	5,7	3,9	3,7	10,2	7,6	7,1	11,4%	13,2%	14,3%	17,0%	0,74	Голландия		
Total	115 292	3,6	3,1	3,0	7,2	6,4	6,3	20,0%	19,1%	20,3%	19,1%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	93 462	4,8	3,5	3,4	8,9	8,2	7,8	12,9%	13,7%	13,7%	17,6%	0,58	США		
Repsol	35 191	3,5	4,7	4,1	5,2	10,3	8,3	22,2%	13,2%	14,0%	9,5%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		4,8	3,7	3,5	9,0	7,7	7,2	16,5%	16,4%	16,7%	19,2%	0,49			

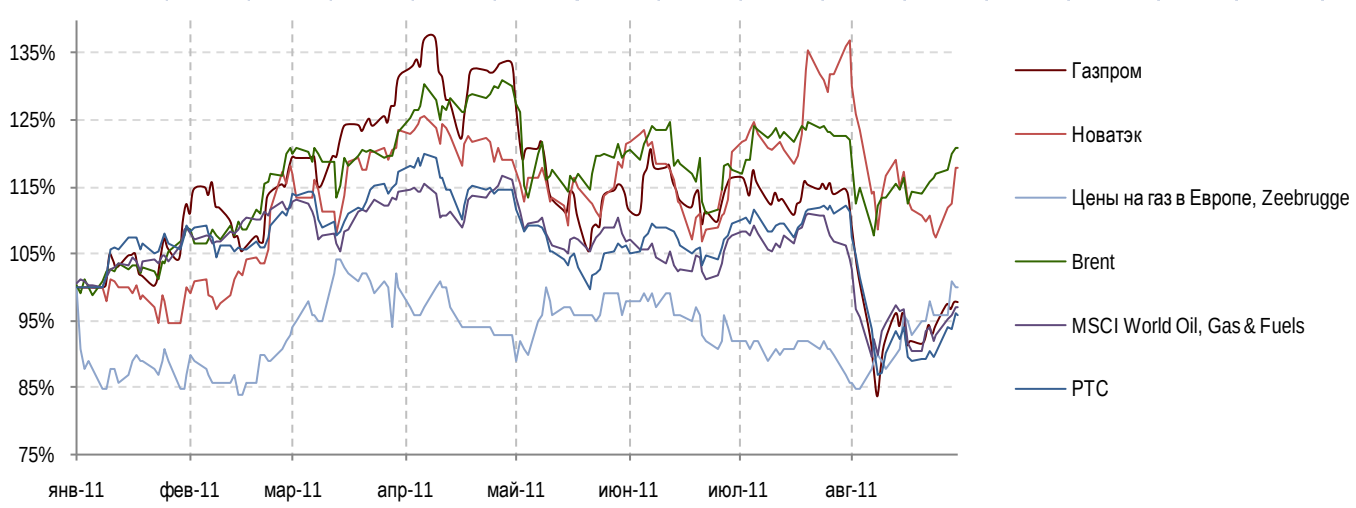
Динамика с начала года



Газовые компании

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Газпром	146 271	3,8	3,2	3,1	4,2	3,7	3,6	38,9%	40,6%	39,4%	17,8%	0,62	8,34	6,18	35%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		17,5%	1,7%	5,7%	-46,0%	-52,9%	-48,2%								
Новатэк	39 246	21,9	14,7	12,4	27,9	19,5	16,6	48,0%	48,0%	49,2%	32,2%	1,10	14,25	12,93	10%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		118,5%	79,5%	87,1%	-31,8%	8,2%	19,2%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	115 292	3,6	3,1	3,0	7,2	6,4	6,3	20,0%	19,1%	20,3%	19,1%	0,53	Франция		
ENI	80 535	3,5	3,1	2,8	8,0	6,6	6,1	25,4%	25,3%	26,9%	14,6%	1,03	Италия		
Repsol	35 191	3,5	4,7	4,1	5,2	10,3	8,3	22,2%	13,2%	14,0%	9,5%	1,01	Испания		
Statoil	76 657	2,4	1,8	1,7	10,8	7,8	6,9	35,4%	39,2%	38,7%	25,2%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,3	3,2	2,9	7,8	7,8	6,9	25,7%	24,2%	25,0%	17,1%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	73 278	9,6	7,6	6,6	21,8	16,7	14,0	50,5%	52,8%	54,2%	15,1%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	29 811	12,0	11,2	7,4	18,4	18,7	13,9	68,9%	69,0%	74,6%	14,0%	1,37	Австралия		
EOG Resources	24 872	10,3	5,8	4,6	144,7	26,1	17,3	47,5%	59,0%	60,8%	7,9%	1,61	США		
TransCanada	30 456	13,9	11,0	10,5	23,8	18,9	17,3	47,0%	53,4%	53,0%	9,6%	5,57	Канада		
Canada natural resources	41 320	7,2	6,9	4,9	24,9	16,8	10,3	55,1%	55,1%	63,3%	11,0%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	21 405	6,9	6,6	5,6	12,3	11,2	10,7	49,5%	43,3%	42,0%	12,8%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		10,0	8,2	6,6	41,0	18,1	13,9	53,1%	55,4%	58,0%	11,7%	2,18			

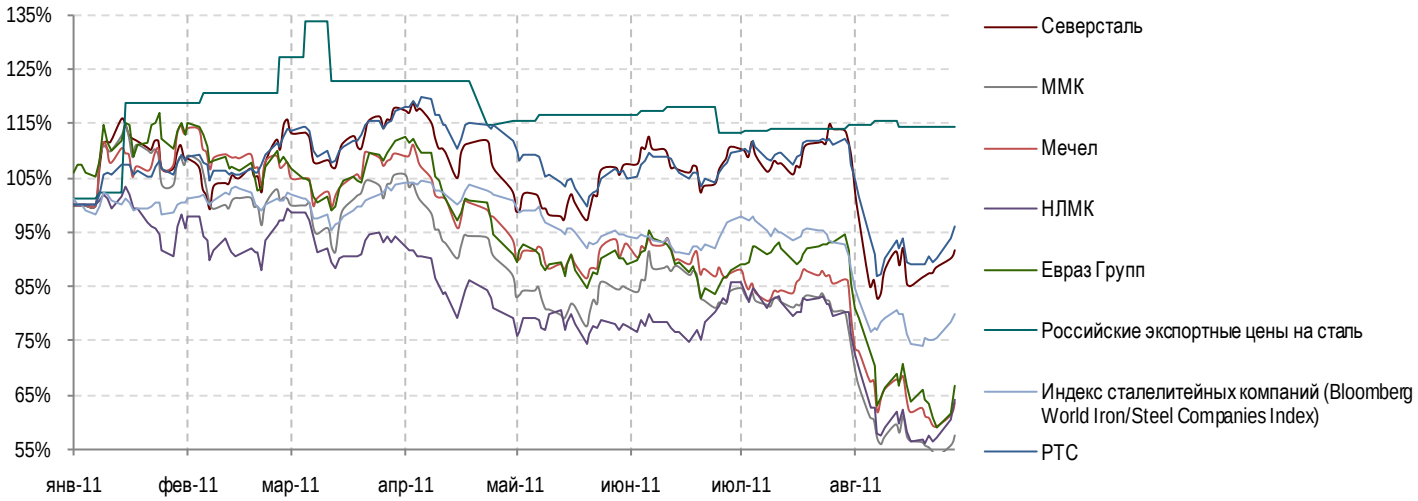
Динамика с начала года



Черная металлургия

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE	Net Debt/	Цель, $	Цена, $	Потен-
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2011E	EBITDA			циал
Северсталь	15 639	6,1	4,8	4,3	neg	6,8	6,6	24,7%	24,4%	24,6%	27,3%	1,22	23,8	15,5	53%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,3%	-24,7%	-22,2%	n/a	-37,2%	-22,8%								
ММК	6 905	7,2	4,9	3,7	27,0	8,4	5,1	18,6%	20,3%	21,3%	6,7%	1,98	1,25	0,62	102%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-2,6%	-23,0%	-34,0%	117,2%	-23,4%	-39,9%								
НЛМК	18 173	8,4	6,5	4,7	14,5	3,4	2,3	27,8%	27,1%	27,6%	17,9%	0,63	4,20	3,03	38%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		13,5%	1,8%	-16,5%	16,3%	-68,7%	-73,2%								
Евраз Групп	10 505	7,6	5,3	4,7	18,2	8,1	6,1	17,5%	20,7%	21,4%	18,2%	3,06	43,4	24,0	81%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		3,0%	-16,4%	-15,3%	46,2%	-25,8%	-28,2%								
Мечел	7 642	7,9	5,2	4,6	11,6	5,7	4,6	21,1%	26,8%	27,0%	24,7%	3,48	40,3	18,4	120%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		6,3%	-18,2%	-17,9%	-6,6%	-47,7%	-45,4%								
Среднее по российскому рынку		7,4	5,3	4,4	17,8	6,5	4,9	22,0%	23,9%	24,4%	19,0%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		0,4%	-16,1%	-21,2%	43,3%	-40,6%	-41,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	33 786	5,9	5,9	5,4	7,5	8,0	7,4	22,6%	18,0%	19,3%	13,8%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	13 935	5,7	6,4	5,2	9,0	11,7	9,2	17,5%	14,1%	15,9%	8,8%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	9 752	11,0	6,0	5,8	neg	7,2	7,1	8,2%	13,5%	12,8%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	4 144	7,3	6,6	6,0	9,3	8,1	7,3	21,5%	18,2%	17,6%	13,0%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	34 293	7,9	5,7	4,8	11,4	8,5	6,1	10,3%	11,9%	13,3%	6,3%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 586	8,7	7,6	6,6	16,3	11,8	9,1	10,6%	9,7%	10,4%	7,6%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 454	5,4	6,2	5,3	21,2	21,0	13,5	11,4%	8,3%	9,2%	3,4%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,4	6,4	5,6	12,5	10,9	8,5	14,6%	13,4%	14,1%	10,8%	2,26			

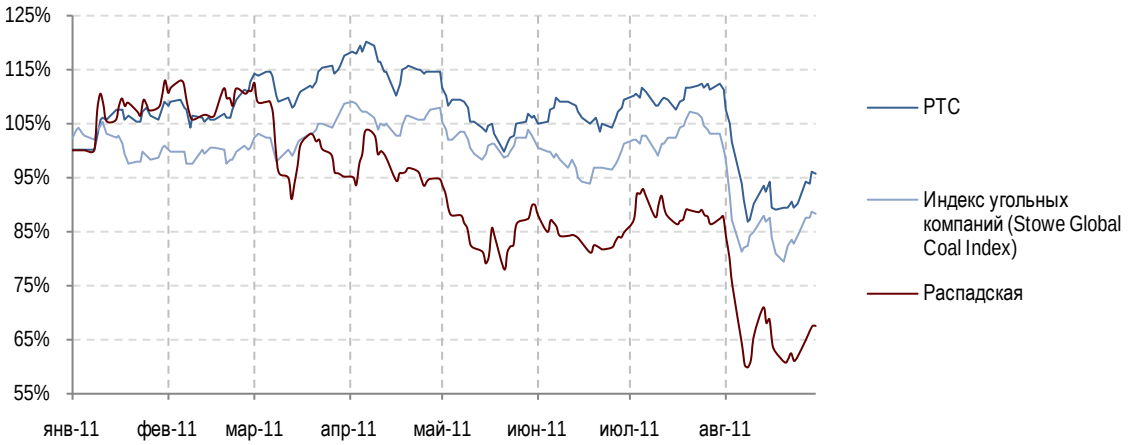
Динамика с начала года



Угольные компании

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Распадская	3 693	10,8	5,6	3,4	15,1	8,5	4,9	48,5%	60,8%	66,1%	25,5%	-0,04	9,03	4,73	91%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-19,9%	-20,9%	-37,0%	-28,9%	-33,2%	-48,4%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	6 161	6,9	5,2	4,1	18,4	12,9	8,7	28,2%	32,9%	34,6%	26,4%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	5 156	16,1	8,2	6,7	21,8	12,3	10,2	29,7%	39,7%	40,6%	43,7%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	5 788	18,6	8,1	6,6	7,0	11,1	10,0	20,0%	29,0%	31,3%	26,1%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	2 526	14,9	8,9	5,9	28,5	15,3	9,2	24,9%	32,1%	38,2%	29,0%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	7 608	8,6	6,0	4,4	31,3	14,0	10,3	33,4%	36,4%	39,8%	22,5%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	2 411	15,5	6,0	4,7	20,3	10,5	8,0	48,0%	46,5%	46,9%	25,3%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		13,4	7,0	5,4	21,2	12,7	9,4	30,7%	36,1%	38,6%	28,8%	1,24			

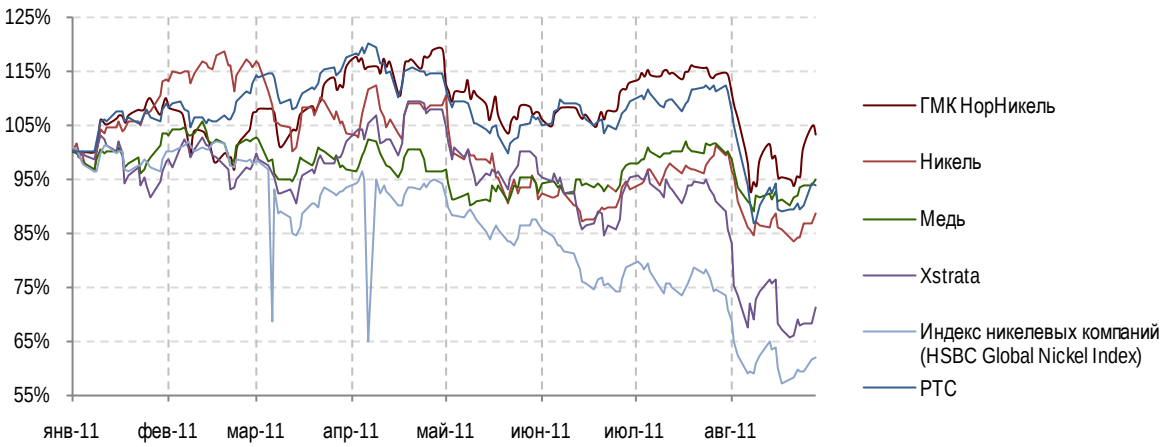
Динамика с начала года



Цветная металлургия

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Норильский Никель	47 609	6,2	5,6	5,7	13,3	8,2	8,0	57,7%	52,6%	50,4%	28,4%	-0,35	290,0	249,7	16%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-5,5%	10,2%	22,2%	20,7%	-2,6%	4,1%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	209 995	8,8	5,7	4,8	18,7	10,3	9,0	46,6%	53,1%	55,3%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	125 096	6,2	4,6	4,4	8,4	6,6	6,3	40,2%	47,7%	47,1%	27,1%	0,17	Великобритания		
Xstrata	51 917	6,0	4,7	4,1	10,9	7,6	6,3	34,1%	36,9%	39,1%	15,2%	0,75	Швейцария		
Anglo American	55 135	6,4	4,5	3,9	7,7	7,4	6,2	36,8%	41,9%	42,5%	18,3%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	4 260	6,0	5,7	5,5	9,7	9,1	8,7	54,3%	54,2%	54,2%	24,9%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	2 106	5,9	5,1	5,1	10,6	9,2	9,5	28,8%	31,0%	29,9%	18,7%	-1,29	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		6,6	5,0	4,7	11,0	8,4	7,7	40,1%	44,1%	44,7%	24,4%	0,01			

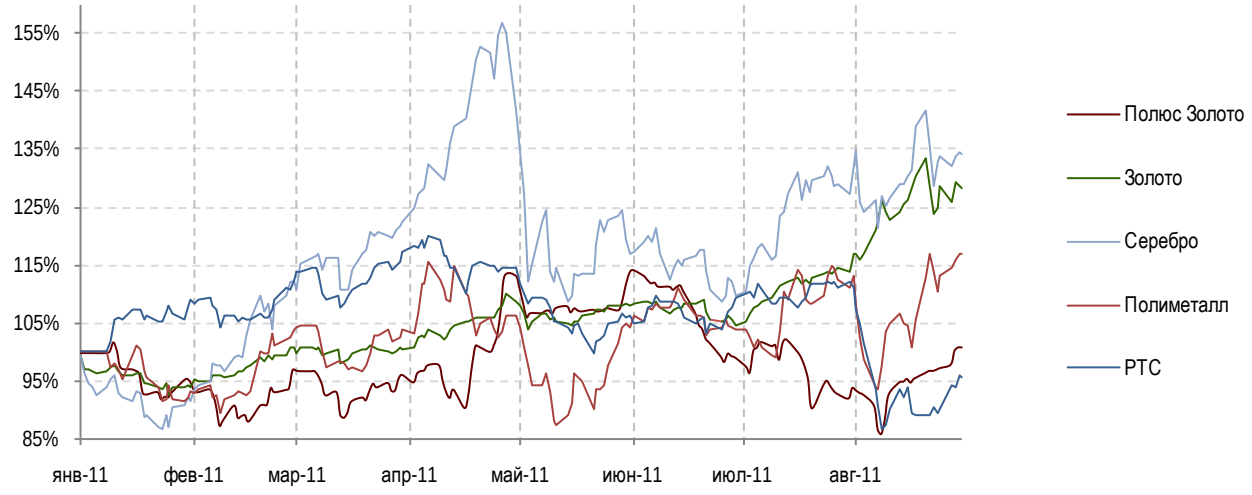
Динамика с начала года



Драгоценные металлы

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Полюс Золото	12 043	17,5	11,1	8,9	34,2	17,7	12,6	38,5%	51,3%	52,9%	15,5%	-0,45	77,1	63,2	22%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-8,1%	-13,4%	-6,9%	13,9%	-26,6%	-27,0%								
Полиметалл	8 624	23,0	13,2	11,0	31,0	17,2	13,9	43,6%	51,5%	50,1%	38,3%	1,68	22,8	21,6	6%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		21,0%	2,8%	14,0%	3,2%	-28,6%	-19,1%								
Среднее по российскому рынку		20,3	12,1	10,0	32,6	17,5	13,3	41,1%	51,4%	51,5%	26,9%	0,62			
(Дисконт)/премия		6,5%	-5,3%	3,6%	8,6%	-27,6%	-23,1%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	19 797	13,9	9,0	7,3	18,5	20,7	14,9	46,0%	53,2%	57,3%	6,5%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	42 424	20,1	13,1	10,0	24,4	23,4	18,2	55,1%	59,4%	62,7%	8,8%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	11 715	20,3	13,4	9,3	33,8	28,6	18,0	42,3%	47,4%	56,7%	11,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	16 071	12,7	10,1	8,6	16,7	12,7	11,2	31,1%	35,0%	36,7%	25,3%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	32 278	21,7	14,4	10,8	34,2	27,7	20,5	50,7%	51,3%	56,0%	11,1%	0,29	Австралия		
Eldorado Gold	10 962	25,6	16,9	11,6	52,5	31,7	20,6	53,4%	59,2%	64,0%	10,2%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		19,0	12,8	9,6	30,0	24,1	17,2	46,4%	50,9%	55,6%	12,3%	0,07			

Динамика с начала года

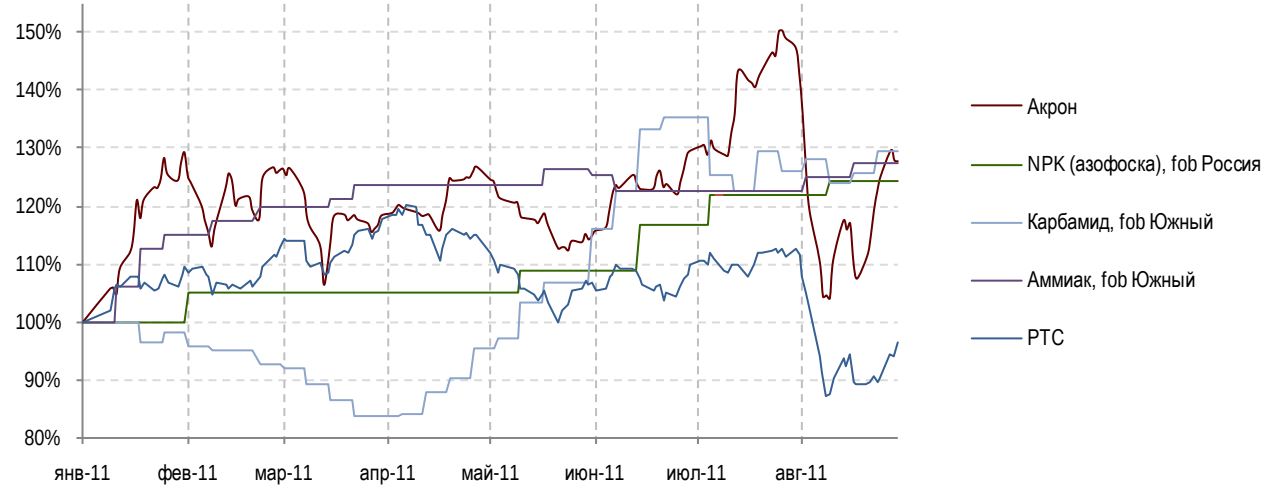


Минеральные удобрения

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Уралкалий	30 572	n/a	9,1	8,0	n/a	19,5	11,2	n/a	102,8%	89,8%	25,0%	-0,12	10,56	9,88	7%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	-1,4%	0,3%	n/a	36,7%	-4,3%								
Акрон	2 257	9,1	5,9	6,7	10,6	7,3	9,8	22,2%	29,1%	24,8%	19,7%	2,62	68,15	47,32	44%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-7,1%	-3,5%	8,1%	-43,3%	-23,3%	4,2%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	49 622	19,8	10,8	9,3	28,4	15,5	13,3	41,8%	58,0%	60,2%	39,2%	1,89	Канада		
Mosaic	31 765	16,7	9,2	6,9	38,2	16,6	12,0	25,4%	32,3%	35,1%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	13 373	9,6	7,4	6,6	20,8	12,9	10,9	19,9%	24,1%	26,1%	23,8%	0,04	Германия		
ICL	18 334	12,7	8,8	7,9	17,8	11,8	10,3	27,4%	33,4%	34,8%	55,3%	0,43	Израиль		
APC	4 816	14,1	9,9	9,2	21,0	14,5	12,0	40,5%	47,3%	48,3%	26,9%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		14,6	9,2	8,0	25,3	14,3	11,7	31,0%	39,0%	40,9%	33,0%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	15 858	10,6	6,3	6,8	11,0	8,6	9,3	15,5%	18,7%	17,1%	26,2%	0,96	Норвегия		
Agrium	13 552	9,6	6,2	6,2	19,0	9,5	9,3	15,0%	16,6%	16,7%	22,8%	1,26	Канада		
CF	13 113	10,6	4,7	5,0	33,8	8,8	9,5	32,8%	49,5%	46,7%	30,8%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 893	13,4	8,8	8,6	19,0	14,0	12,3	25,7%	13,5%	11,7%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 508	4,9	4,8	4,4	10,8	7,1	6,6	29,9%	48,3%	48,5%	93,1%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		9,8	6,1	6,2	18,7	9,6	9,4	23,8%	29,3%	28,1%	41,5%	0,73			

Динамика с начала года

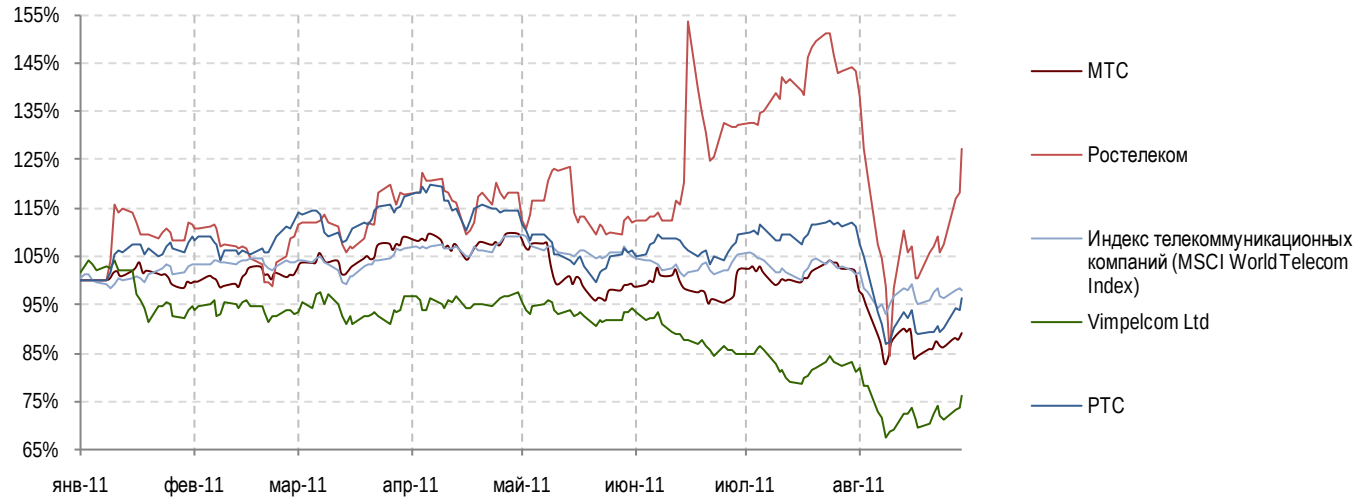




Телекоммуникации

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
МТС	15 616	4,6	4,2	3,9	10,5	8,6	7,7	43,1%	42,1%	41,4%	34,6%	1,21	12,63	7,56	67%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-20,4%	-20,9%	-20,2%	-20,5%	-37,3%	-35,6%								
Vimpelcom Ltd	18 610	5,0	3,0	2,8	8,2	7,8	6,7	46,9%	44,1%	43,2%	19,0%	0,97	17,71	11,43	55%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-13,8%	-42,5%	-41,8%	-37,7%	-43,2%	-44,2%								
Ростелеком	19 160	n/a	6,5	6,0	n/a	15,8	14,0	n/a	38,1%	38,9%	14,6%	1,44	4,69	6,51	-28%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	42,9%	35,2%	n/a	22,8%	18,5%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	9 762	5,0	4,9	4,5	9,5	10,9	9,0	31,7%	31,5%	32,6%	15,8%	-0,80	Турция		
Tim Participacoes	8 041	3,5	3,2	2,8	n/a	13,4	11,2	29,0%	28,2%	29,2%	11,9%	0,20	Бразилия		
America Movil SAB de CV	98 972	6,0	5,8	5,5	13,7	12,6	11,5	40,0%	39,2%	39,7%	28,6%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	12 236	7,8	6,7	6,1	7,3	15,6	13,6	43,8%	44,5%	44,5%	24,2%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	6 593	5,9	4,8	4,2	19,0	15,3	13,4	25,5%	25,2%	25,2%	12,2%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	11 315	6,7	6,3	6,0	16,5	14,3	13,1	46,8%	47,1%	46,5%	59,3%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		5,8	5,3	4,8	13,2	13,7	12,0	36,2%	36,0%	36,3%	25,4%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	15 404	5,5	5,8	5,9	12,5	13,3	13,0	40,5%	39,9%	39,7%	31,6%	1,46	Мексика		
Telemar Norte Leste	11 087	3,6	3,8	3,7	5,7	10,1	9,0	35,0%	33,0%	33,7%	6,2%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 975	3,3	3,2	3,1	7,6	6,6	6,5	25,0%	25,3%	25,0%	12,5%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	4 844	4,2	3,6	3,3	11,2	8,5	7,6	31,0%	n/a	n/a	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	53 026	4,9	4,7	4,4	26,8	22,7	19,5	34,5%	32,7%	32,0%	7,5%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	8 227	5,7	6,1	6,1	11,2	16,1	15,6	42,3%	41,5%	42,0%	11,8%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,5	4,5	4,4	12,5	12,9	11,8	34,7%	34,5%	34,5%	13,9%	0,78			

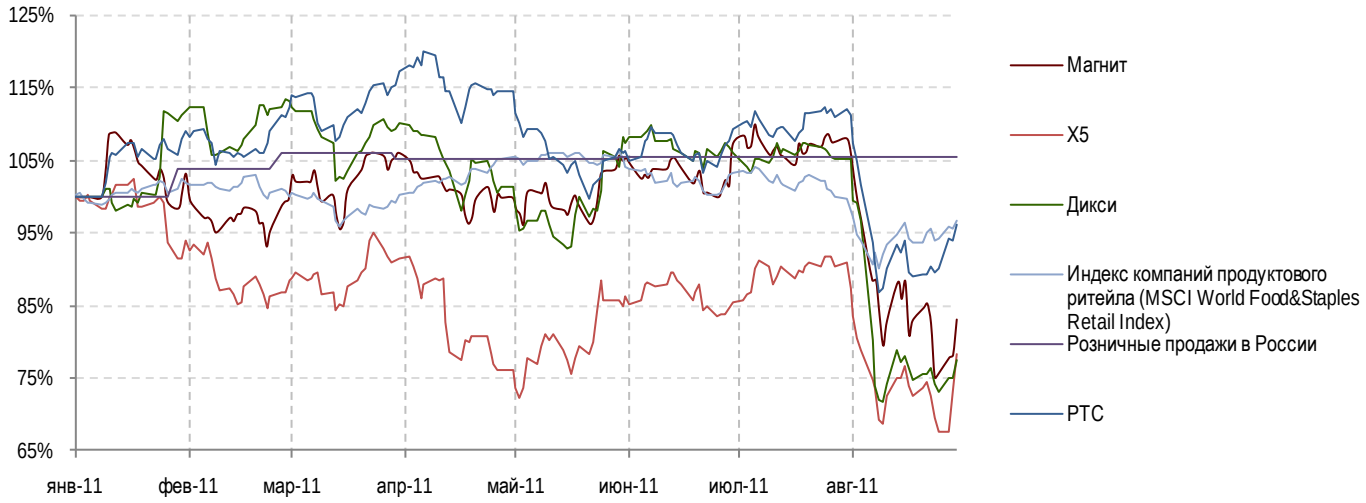
Динамика с начала года



Розничные сети

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Магнит	9 803	18,4	12,8	9,1	29,3	23,6	17,0	7,9%	7,4%	7,6%	20,0%	1,38	149,3	110,2	35%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		9,0%	-8,2%	-23,4%	7,7%	-2,3%	-13,9%								
X5	9 809	16,3	11,3	8,4	36,1	25,7	16,8	7,5%	7,3%	7,5%	16,4%	4,05	56,75	36,16	57%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,5%	-19,3%	-28,9%	32,6%	6,2%	-14,9%								
Дикси	1 249	11,9	7,4	4,9	96,4	25,8	13,2	5,6%	6,1%	6,7%	11,3%	2,11	16,75	10,02	67%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-29,5%	-46,9%	-58,6%	254,1%	6,6%	-33,2%								
Среднее по российскому рынку		15,5	10,5	7,5	54,0	25,0	15,7	7,0%	6,9%	7,2%	15,9%	2,51			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-8,0%	-24,8%	-37,0%	98,1%	3,5%	-20,7%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 549	14,8	12,0	10,7	26,5	22,7	18,4	6,5%	6,6%	6,8%	38,5%	0,02	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 875	14,4	14,0	10,9	30,5	30,3	22,5	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,36	ЮАР		
Cp All	7 762	22,2	15,0	12,8	35,0	28,3	23,9	7,2%	8,9%	9,1%	42,7%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	11 802	10,2	8,8	7,9	12,4	11,4	10,0	11,1%	11,1%	11,2%	8,2%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	47 212	17,5	15,4	13,2	29,9	26,4	22,3	9,9%	9,9%	10,2%	17,8%	-0,72	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 862	22,9	19,4	16,1	34,0	29,1	24,4	5,4%	5,3%	5,2%	51,2%	-0,70	Турция		
Cencosud	14 341	15,9	13,2	11,4	22,3	21,1	16,9	8,6%	8,6%	8,8%	11,3%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		16,9	14,0	11,9	27,2	24,2	19,8	7,7%	7,9%	8,1%	28,8%	0,09			

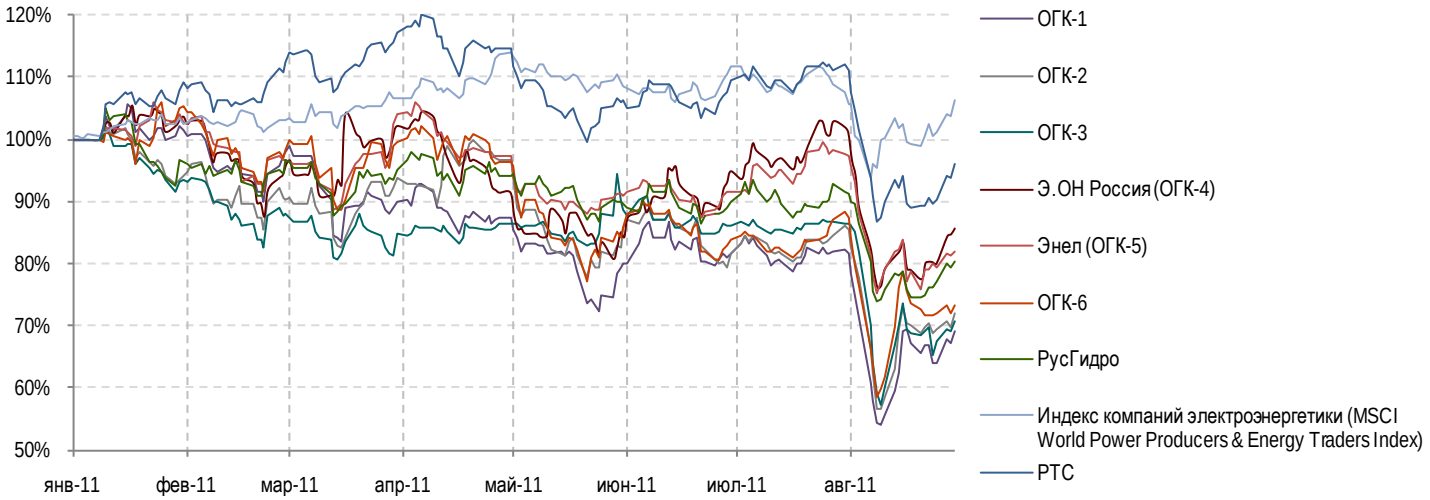
Динамика с начала года



Тепловая генерация

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
ОГК-1	1 791	4,4	3,3	3,0	10,2	10,0	8,7	13,8%	16,9%	16,6%	8,6%	-2,19	0,056	0,027	105%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-64,6%	-68,3%	-67,0%	-33,5%	-25,7%	-25,2%								
ОГК-2	1 376	8,7	5,4	4,8	18,1	9,4	8,9	10,2%	14,4%	14,3%	7,3%	0,40	0,080	0,042	89%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-30,0%	-48,1%	-47,5%	18,8%	-30,1%	-23,1%								
ОГК-3	1 874	6,9	3,2	1,6	neg	25,3	14,8	4,4%	8,5%	14,3%	2,3%	-26,1	0,071	0,039	80%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-45,0%	-69,3%	-82,9%	n/a	88,1%	27,5%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	5 190	10,3	6,5	4,9	14,6	9,5	7,0	29,0%	33,7%	36,1%	15,0%	-0,01	0,126	0,082	52%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-17,7%	-37,2%	-47,0%	-4,2%	-29,6%	-39,6%								
Энел (ОГК-5)	2 654	11,5	6,3	5,3	20,5	9,0	7,3	16,1%	24,9%	26,4%	11,9%	2,39	0,122	0,075	63%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-8,2%	-38,9%	-42,6%	34,6%	-32,9%	-36,7%								
ОГК-6	1 110	7,3	7,7	4,8	14,5	30,1	8,6	11,2%	10,3%	13,9%	2,6%	1,43	0,046	0,034	34%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-41,6%	-25,5%	-47,3%	-4,9%	123,4%	-26,3%								
РусГидро	12 513	6,3	6,0	5,8	31,0	8,8	9,7	14,7%	45,0%	44,6%	7,9%	0,34	0,065	0,043	51%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-49,7%	-42,1%	-36,6%	102,9%	-34,9%	-16,9%								
Среднее по российскому рынку		7,9	5,5	4,3	18,2	14,6	9,3	14,2%	22,0%	23,7%	7,9%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-36,7%	-47,1%	-53,0%	18,9%	8,3%	-20,0%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	9 132	11,3	10,3	9,1	13,4	19,0	14,7	18,6%	17,0%	17,5%	5,1%	6,84	Китай		
AES Gener	4 913	14,2	10,0	11,5	29,0	14,5	15,6	26,2%	33,8%	33,9%	12,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	8 083	12,5	9,8	8,0	12,6	11,6	9,8	24,4%	24,2%	25,2%	12,0%	5,85	Китай		
Datang Power	8 553	12,9	11,8	10,1	10,7	12,9	10,5	27,2%	25,9%	27,0%	6,3%	9,15	Китай		
China Resources Power	8 083	12,5	9,8	8,0	12,6	11,6	9,8	24,4%	24,2%	25,2%	12,0%	5,85	Китай		
China Power International	1 135	11,4	10,3	8,5	13,3	11,2	9,2	29,7%	28,1%	28,3%	6,2%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,5	10,3	9,2	15,3	13,5	11,6	25,1%	25,5%	26,2%	9,0%	6,63			

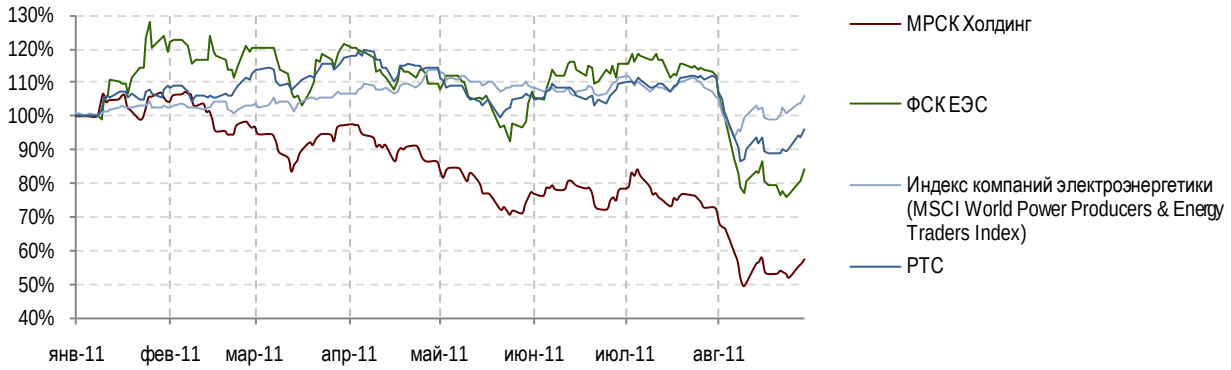
Динамика с начала года



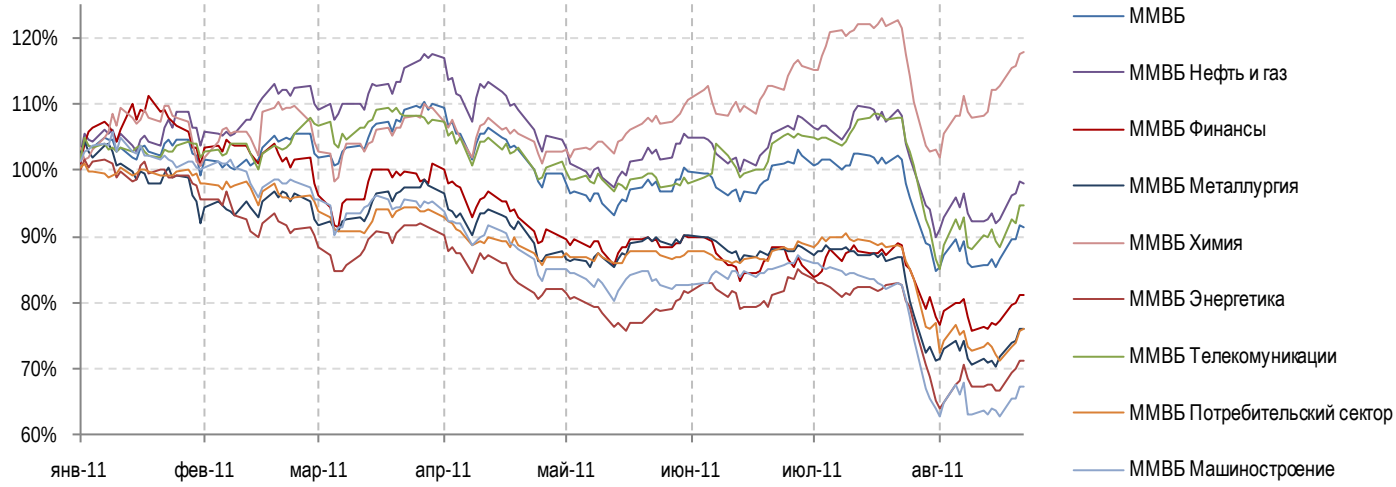
Электросетевые компании

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
ФСК ЕЭС	12 709	6,7	4,8	3,5	18,9	10,1	7,0	53,8%	58,5%	63,8%	3,9%	0,64	0,014	0,010	34%
МРСК Холдинг	4 317	4,0	3,5	3,1	5,4	4,3	4,1	17,9%	18,1%	17,9%	10,5%	1,13	0,234	0,100	132%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 754	8,2	6,5	5,7	8,7	8,5	7,6	51,1%	71,9%	65,6%	18,3%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 652	8,5	7,3	6,6	10,3	8,9	8,1	51,3%	61,3%	67,0%	12,6%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 997	12,3	8,8	8,8	30,5	18,4	18,3	9,5%	12,7%	12,3%	25,8%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,4	6,9	6,2	9,5	8,7	7,8	37,3%	66,6%	66,3%	15,4%	3,32			

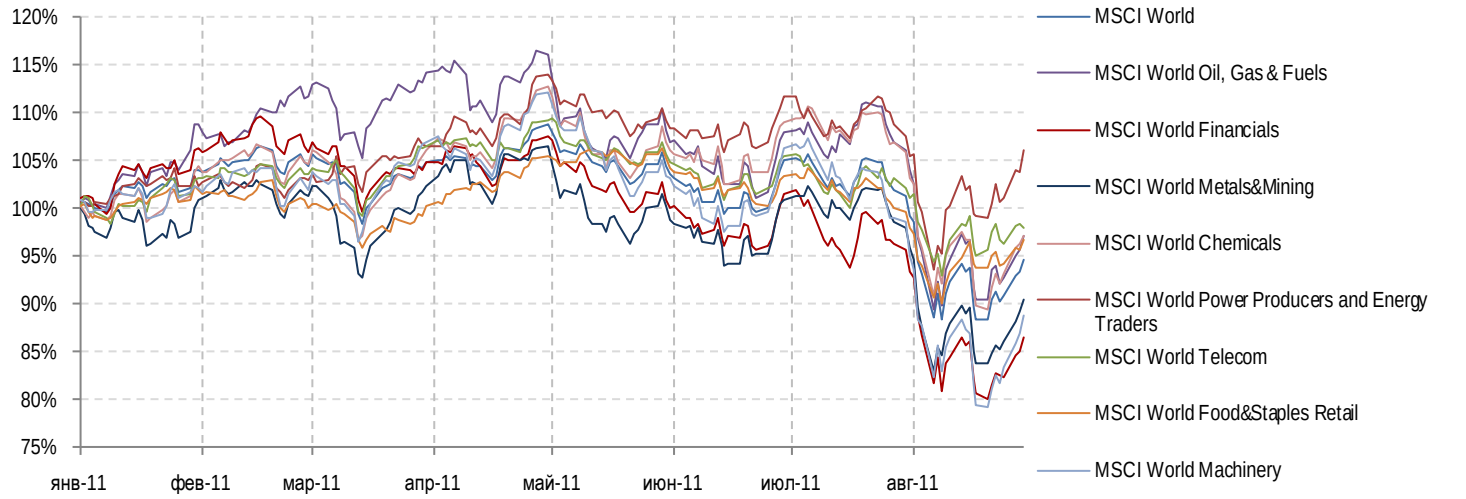
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

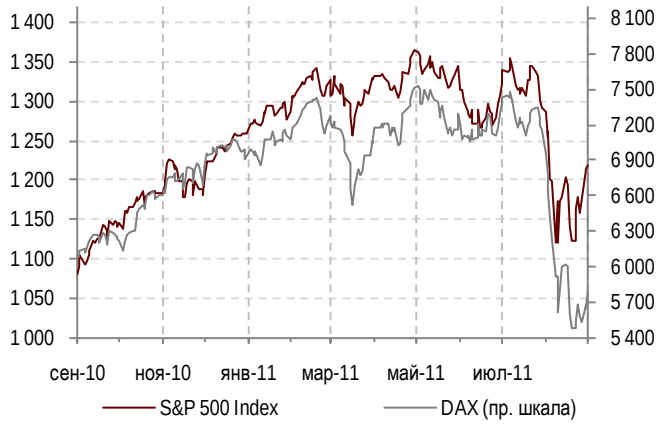


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

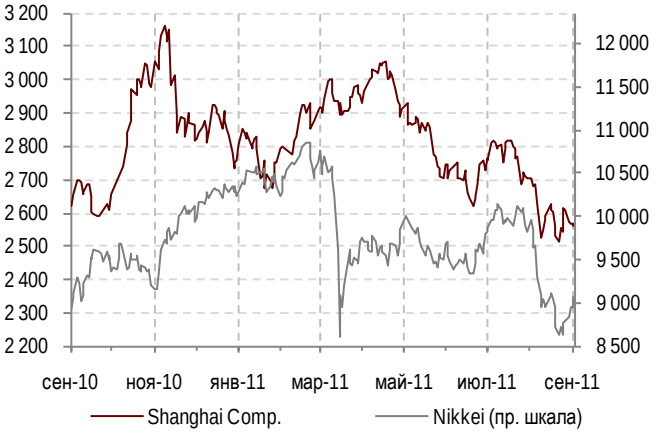


Фондовые рынки

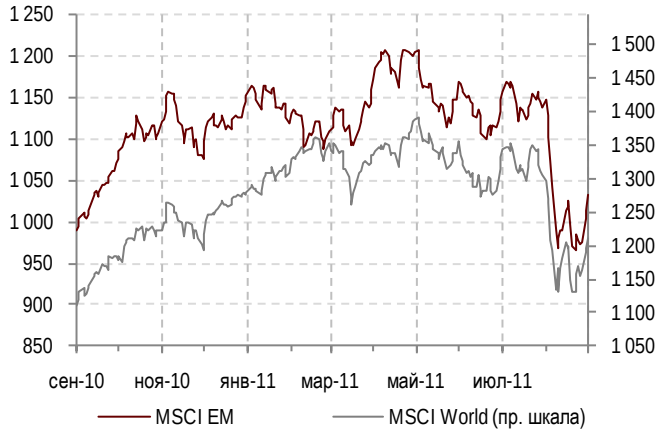
США и Европа



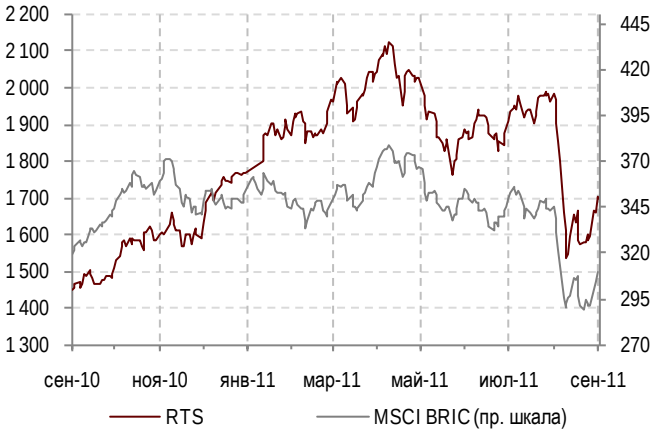
Китай и Япония



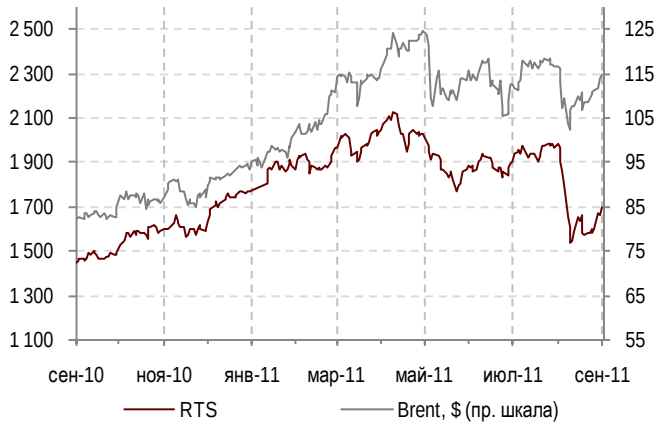
Развитые и развивающиеся рынки



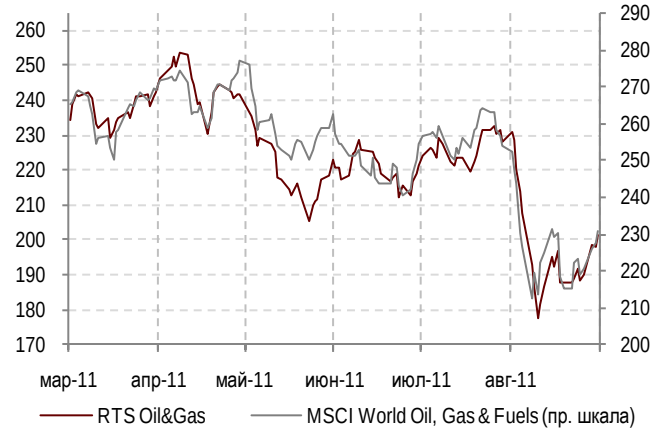
Россия и страны BRIC



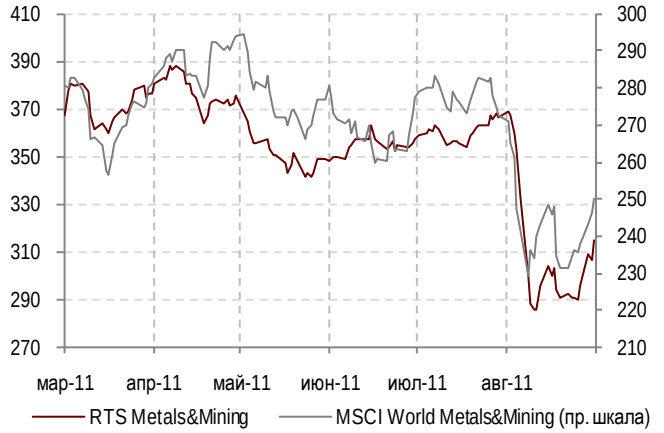
Россия и нефть



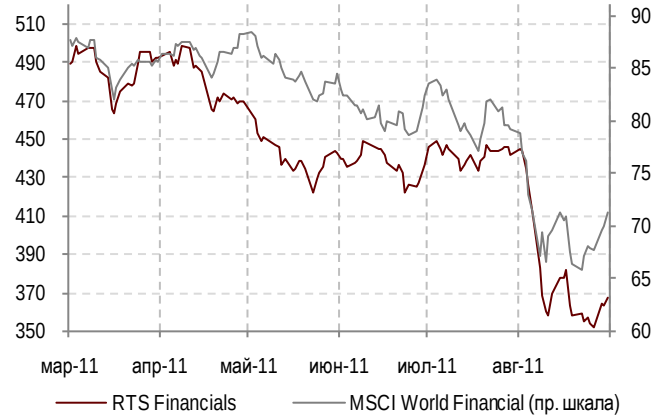
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

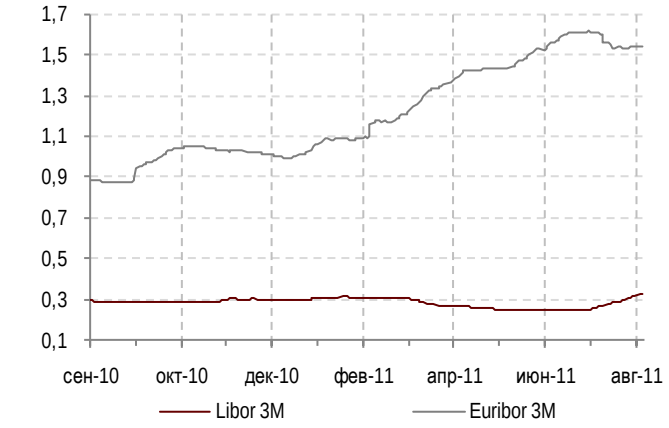


Финансовый сектор: Россия и мир

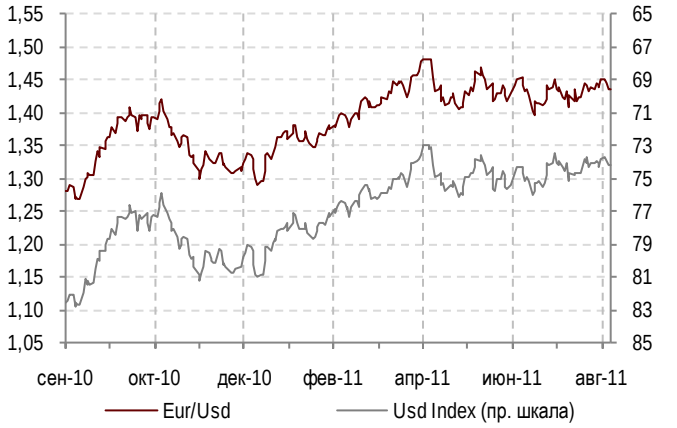


Денежно-валютные рынки

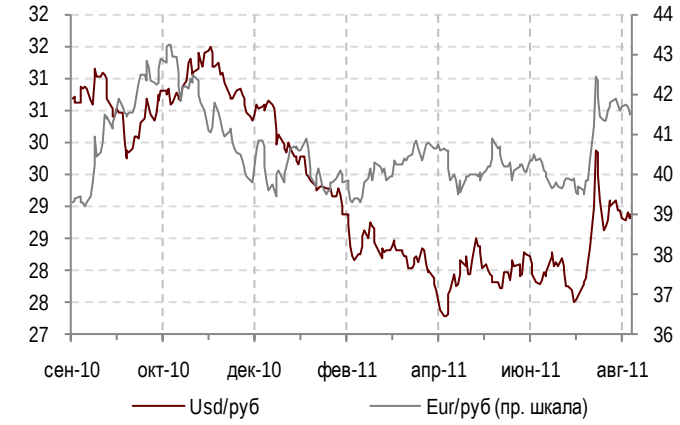
Ставки денежного рынка



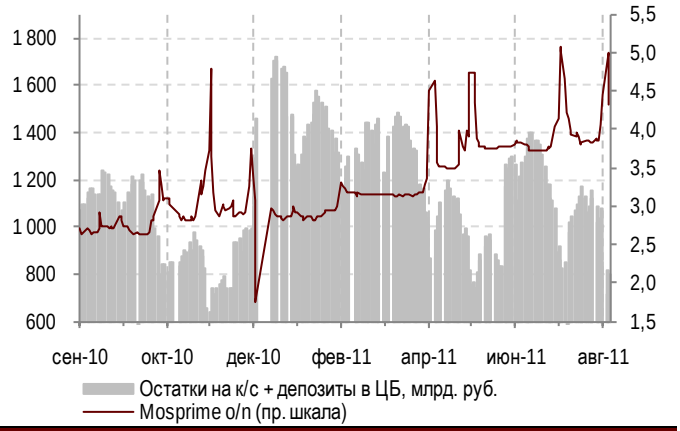
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

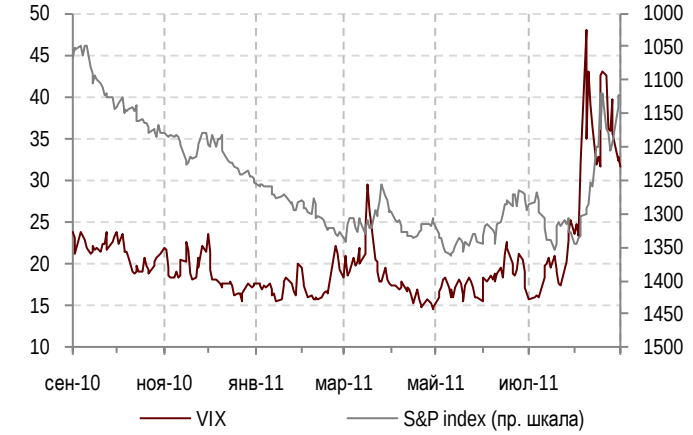


Ликвидность в России

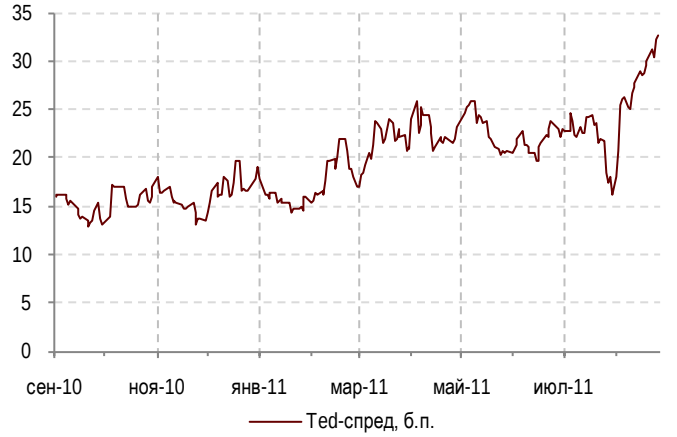


Риск

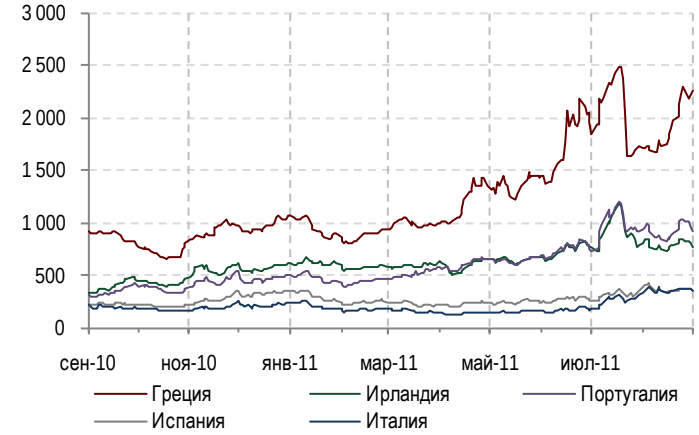
Волатильность



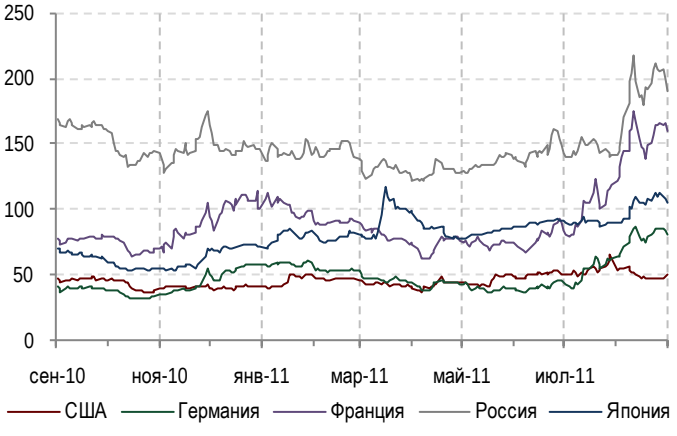
Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)



Страновой риск США, Германии, Франции, Японии, России (CDS)

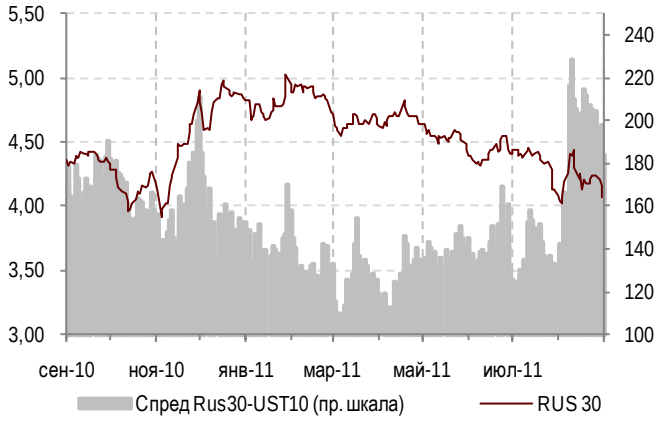


Долговые рынки

Доходность UST



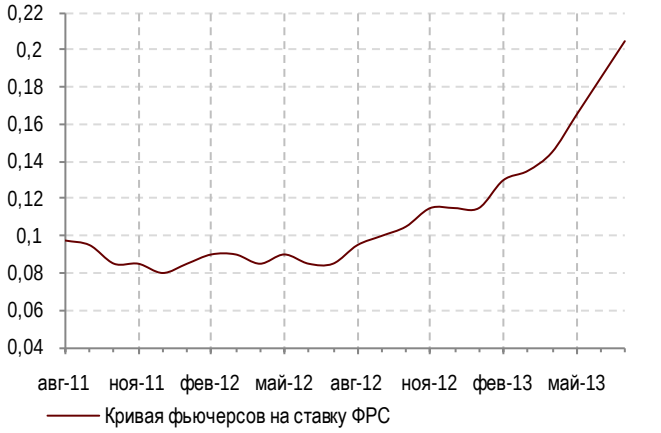
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

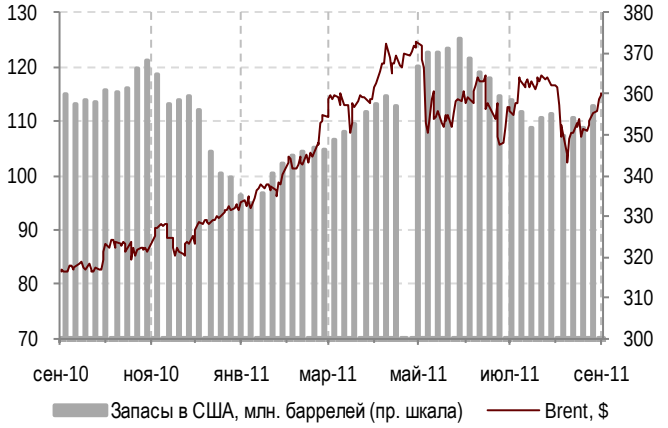


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

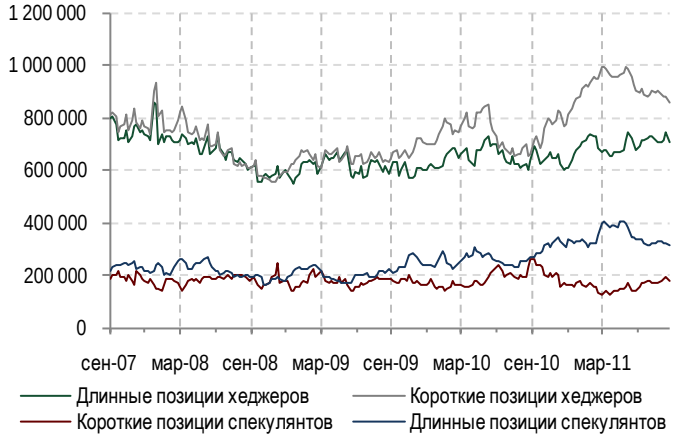
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



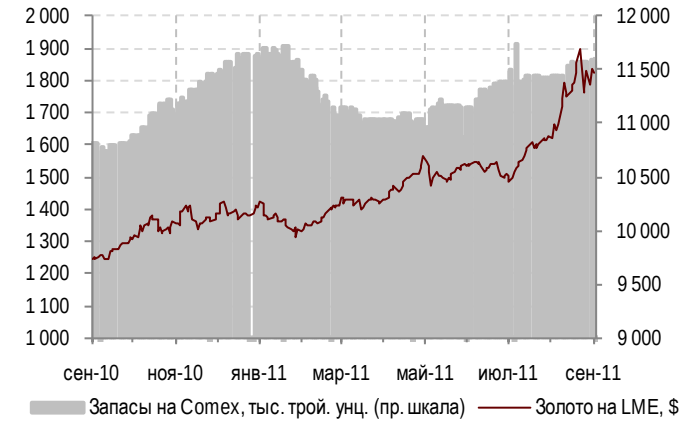
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



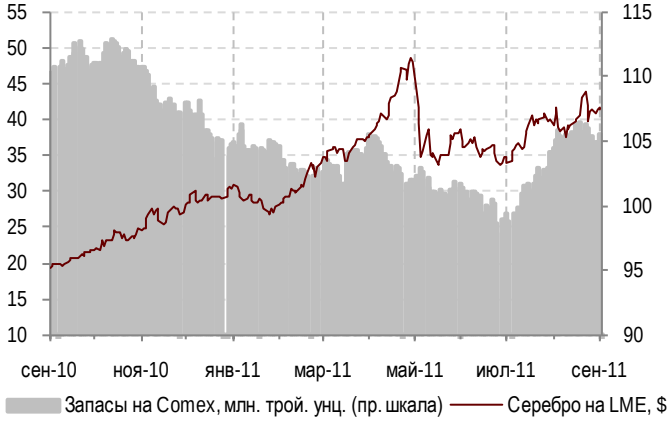
Чистые позиции спекулянтов по нефти



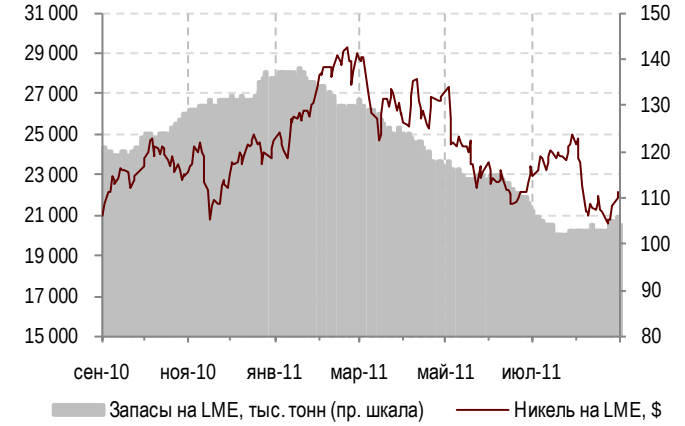
Золото



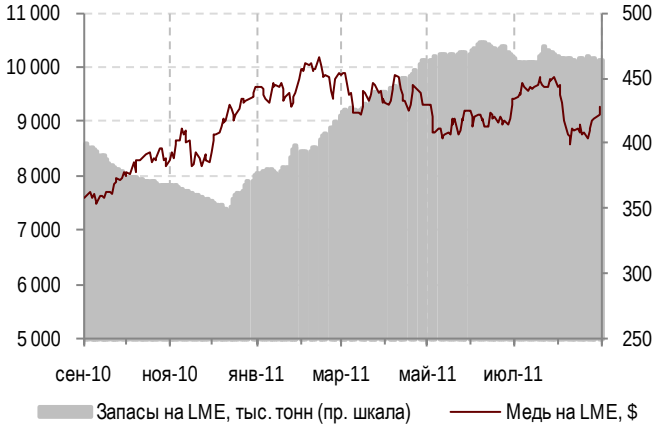
Серебро



Никель



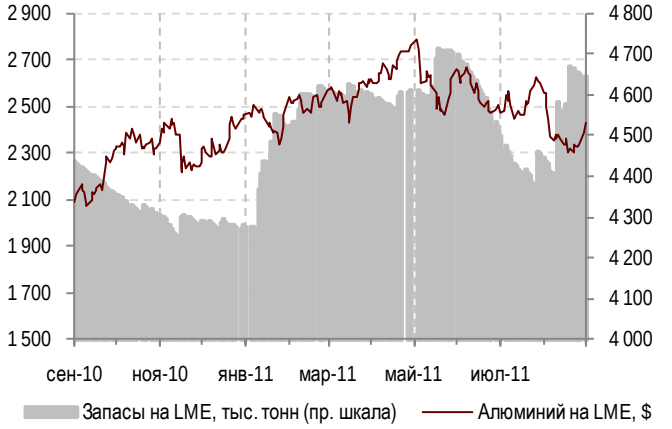
Медь



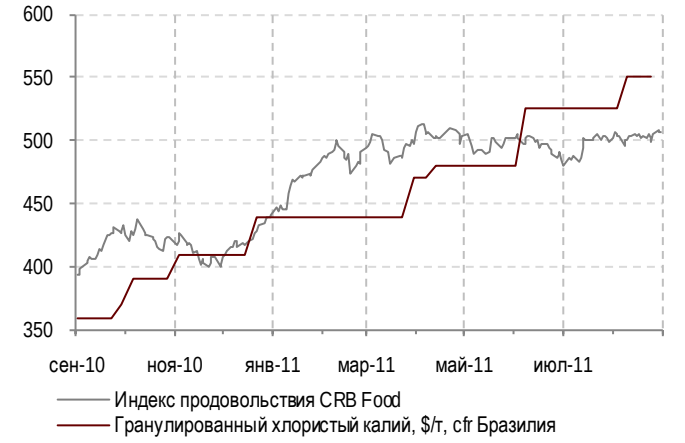
Спотовые цены на газ в Европе



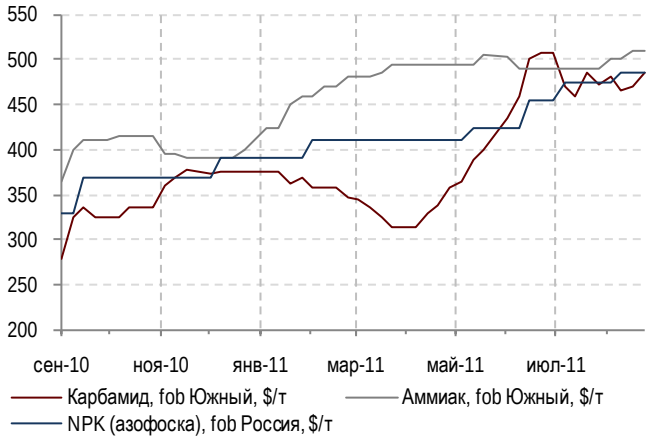
Алюминий



Калийные удобрения



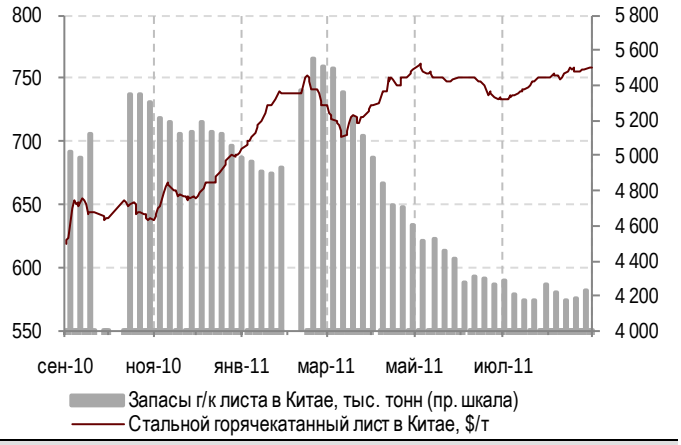
Азотные и сложные удобрения



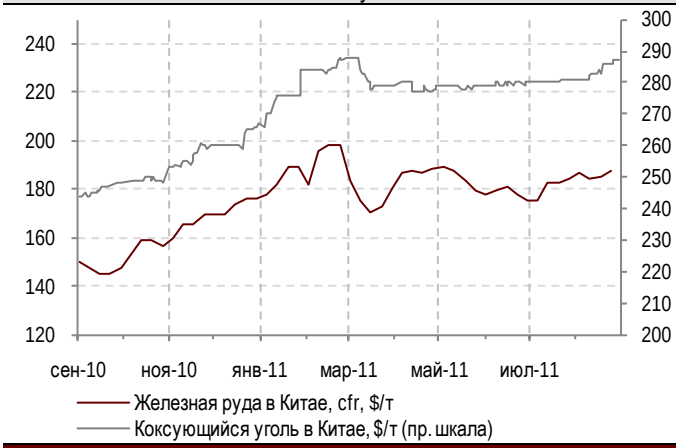
Сталь в России



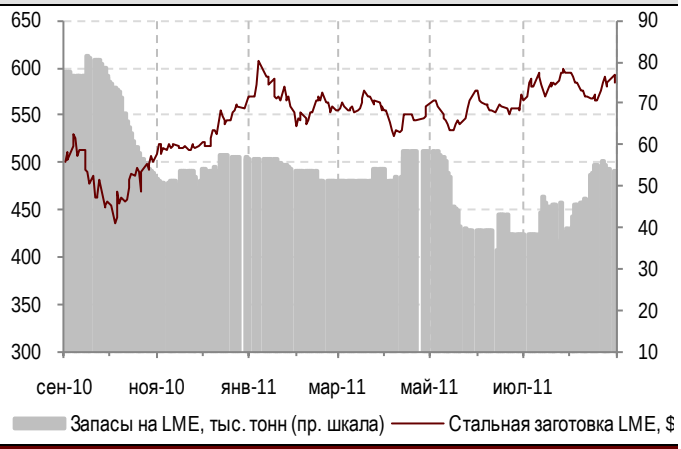
Сталь в Китае



ЖРС и уголь

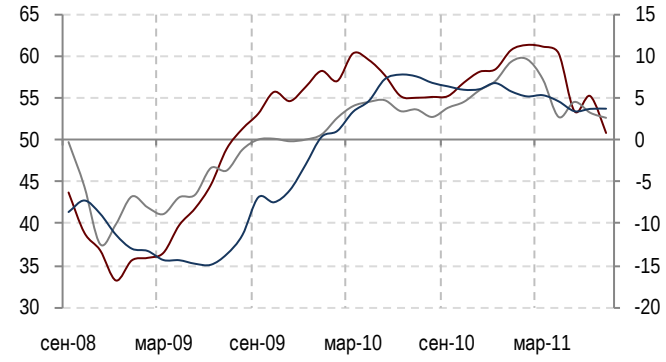


Сталь на LME

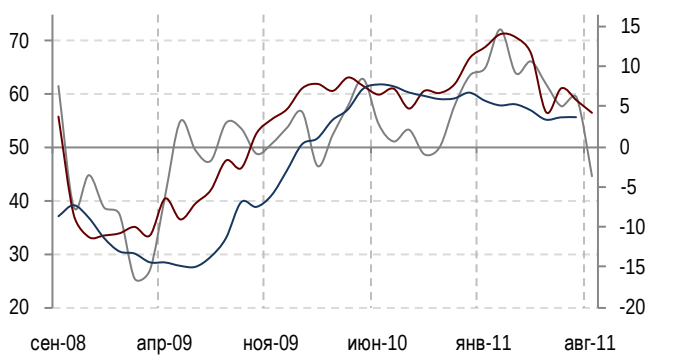


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



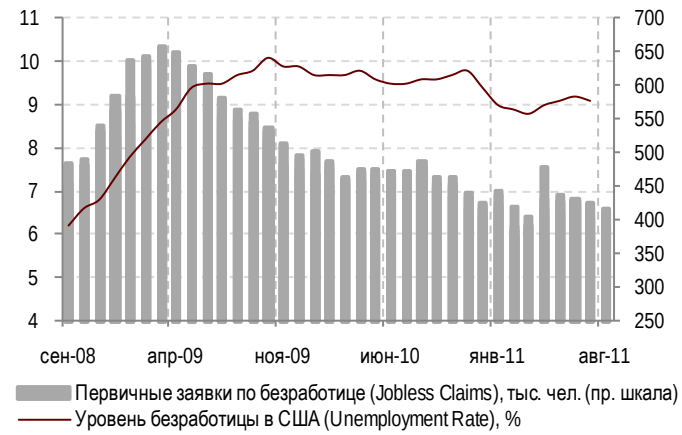
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

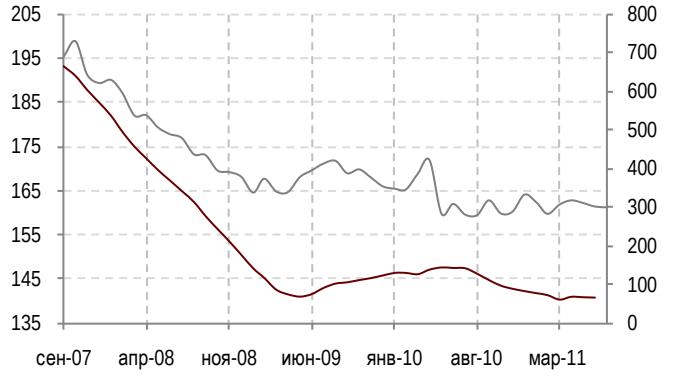


Безработица в США



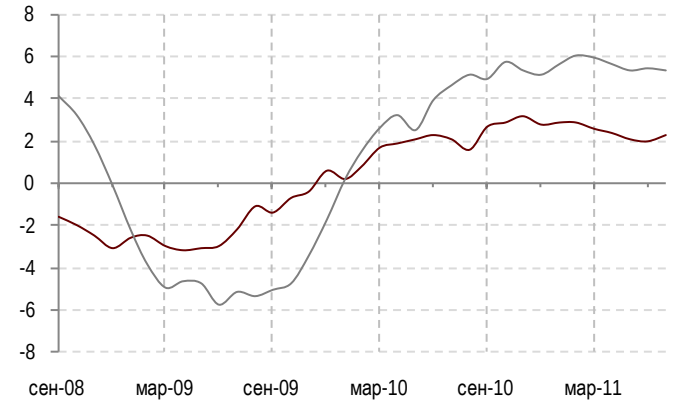
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



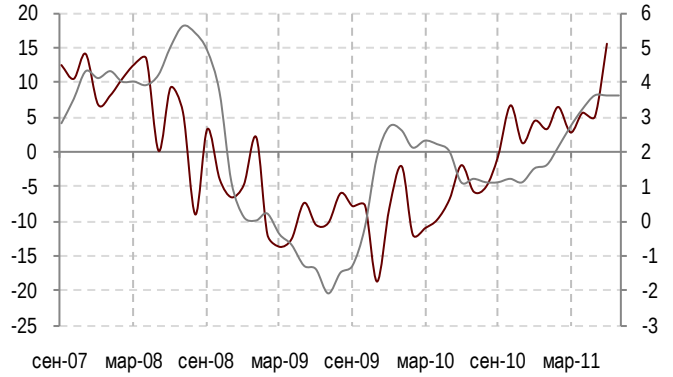
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Потребительские расходы и доходы в США



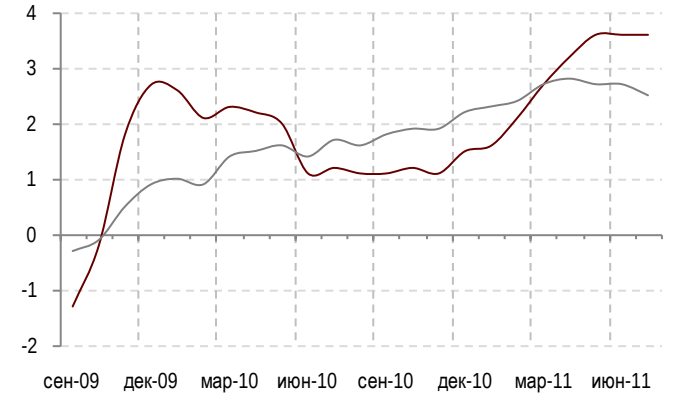
Потребительские расходы, % г/г
Потребительские доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



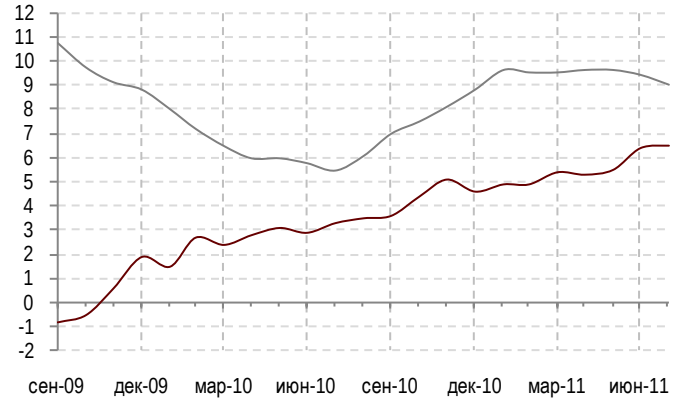
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



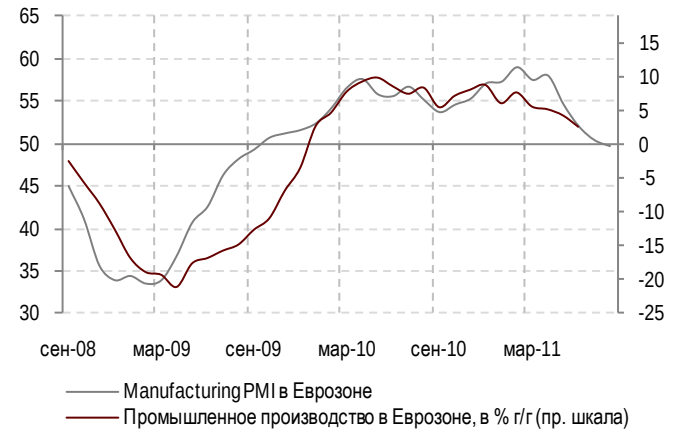
ИПЦ в США, % г/г
ИПЦ в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



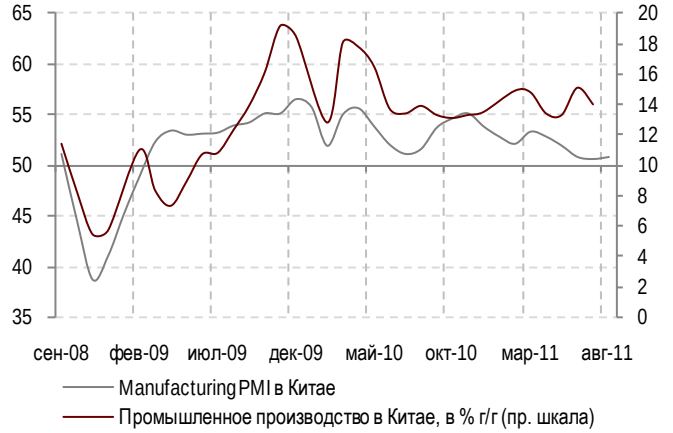
ИПЦ в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



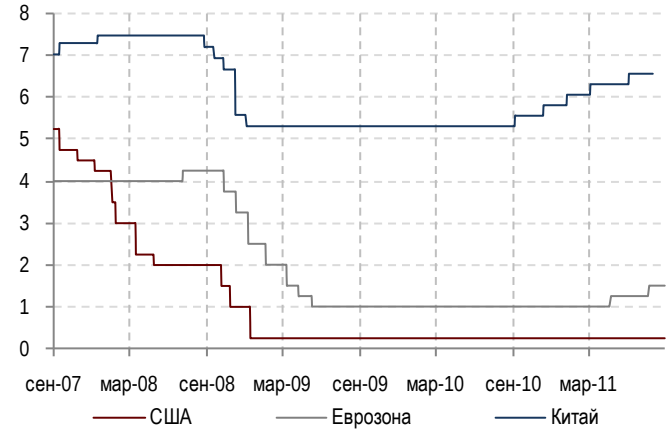
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

Промышленное производство в Китае

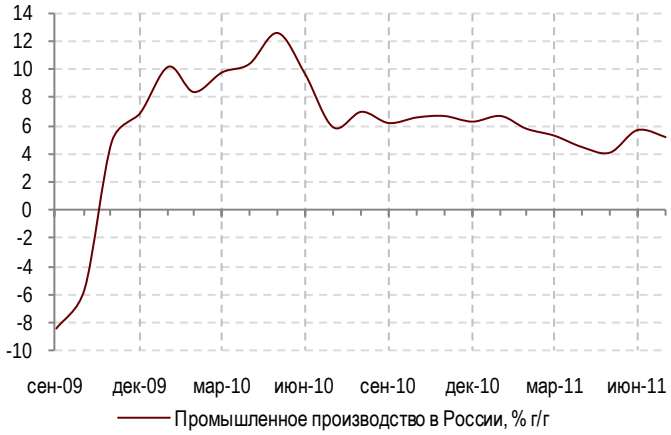


Manufacturing PMI в Китае
Промышленное производство в Китае, в % г/г (пр. шкала)

Базовые ставки



Промышленное производство в России



Источник: Bloomberg

АНКОРИНВЕСТ

Контактная информация

123060, Москва, ул. Маршала Мерецкова, 3
+7 (495) 980-88-44
www.ankorinvest.ru

Аналитическое управление

Андрей Захаров
старший аналитик
azakharov@ankorinvest.ru

Сергей Смирнов
аналитик
ssmirnov@ankorinvest.ru

Андрей Нефёдов
аналитик
anefedov@ankorinvest.ru

Департамент торговых операций и инвестиций

Роман Кузнецов
старший управляющий активами
rkuznetsov@ankorinvest.ru

Департамент по работе с клиентами

Артём Лаптев
управляющий директор
alaptev@ankorinvest.ru

Редактор обзора

Овчинников Дмитрий
dovchinnikov@ankorinvest.ru

Настоящий документ был подготовлен ООО «Анкор Инвест». Личные мнения аналитиков принадлежат самим аналитикам. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящий документ был подготовлен только для информационных целей и не является предложением или требованием купить или продать акции российских эмитентов, сырьевые товары и относящиеся к ним производные инструменты. Клиенту не следует рассматривать настоящий документ в качестве единственного фактора при принятии окончательного инвестиционного решения. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту до совершения сделок необходимо проводить собственный анализ фондового и сырьевого рынков, а так же акций российских эмитентов. Мы не обязаны информировать клиента в случае, если информация в настоящем документе устареет или изменится. Мы не принимаем обязательства касательно полноценности и завершенности настоящего документа, как и не обязаны обеспечивать своевременное обновление информации о ценных бумагах и других финансовых инструментах. Доходность в прошлых периодах не гарантирует такой же доходности в будущих периодах. Оценки будущей доходности основаны на допущении и предположении, которые не могут быть гарантированы. Информация в настоящем документе представлена из общедоступных источников, которые аналитики считают надежными. Однако ООО «Анкор Инвест» не может гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несет ответственность за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Настоящий документ не может быть продан или распространен без письменного согласия ООО «Анкор Инвест». ООО «Анкор Инвест» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.