Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↓	1 492,8	-1,52%
объем торгов		49,6	млрд. руб.
РТС	↓	1 617,0	-2,43%
Dow Jones	↓	11 240,3	-2,20%
DAX	↓	5 246,2	-5,28%
Shanghai Comp.	↓	2 474,0	-0,19%
Nikkei	↓	8 606,2	-2,03%
ММВБ нефтегаз	↓	2 850,9	-1,73%
MSCI Oil&Gas	↓	219,8	-1,74%
ММВБ металлургия	↓	4 311,5	-1,70%
MSCI Metal&Mining	↓	414,3	-3,12%
ММВБ финансы	↓	5 303,8	-1,72%
MSCI Finance	↓	66,5	-2,58%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↑	29,55	0,20%
Eur/Usd	↓	1,404	-0,37%
Usd/Jpy	↓	76,82	-0,14%
Dollar Index	↑	75,34	0,13%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↓	110,0	-0,03%
Никель	↓	20 700,0	-0,93%
Медь	↓	8 881,2	-2,33%
Золото	↑	1 919,6	2,27%
Серебро	↑	43,2	0,33%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↓	80,2	-2,67%
ВТБ	↓	0,0724	-2,28%
Газпром	↓	169,6	-0,81%
Новатэк	↓	369,9	-1,27%
Роснефть	↓	221,3	-2,54%
Лукойл	↓	1 697,8	-0,51%
Сургутнефтегаз	↓	23,2	-3,37%
Транснефть-п	↓	37 211	-4,51%
ГМК НорНикель	↑	7 071,0	0,46%
Полиметалл	↓	615,0	-1,82%
Северсталь	↓	419,0	-3,01%
НЛМК	↓	81,2	-4,24%
ММК	↓	17,2	-2,53%
Полюс Золото	↑	1 841,8	0,35%
Уралкалий	↓	271,7	-3,37%
МТС	↓	216,3	-2,31%
Ростелеком	↓	179,0	-1,64%
РусГидро	↓	1,196	-1,56%
ФСК ЕЭС	↓	0,271	-3,39%

Мировые рынки

В связи с празднованием Дня Труда в США торги на Нью-Йоркской Фондовой Бирже не проводились. При этом фьючерс на индекс S&P 500 торговался в отрицательной территории (-2,5%), а такие европейские фондовые как CAC 300, DAX и FTSE закрылись в отрицательной территории, снизившись более чем на 4%. Инвесторы активно продавали акции и облигации Италии на фоне медлительности принятия мер по сокращению дефицита бюджета Правительством Италии. В дополнении ЕЦБ не участвовал на очередном аукционе по покупке государственных облигаций Италии, таким образом оказывая давление на более скорое принятие мер экономии в Италии. На фоне отсутствия ЕЦБ на аукционе, доходность по 2-летним облигациям Италии взлетела выше 5,5%. Сегодня инвесторы ожидают предварительного решения ЕС/МВФ по предоставлению второго транша финансовой помощи Греции. Напомним, что Финляндия, которая имеет кредитный рейтинг «AAA» потребовала залога для того, чтобы предоставить очередной транш Греции. Затем некоторые представители в Германии также подчеркнули необходимость внесения залога. Против такого решения выступает канцлер Германии А.Меркель и ЕЦБ. В понедельник на торгах в Германии депозитарные расписки Bank of America снизились на 8%, Alcoa – на 4%. В последние две недели волатильность индекса S&P 500 значительно возросла. Инвесторы активно покупают опционы пут с целью хеджирования своих инвестиционных портфелей, таким образом обеспечивая страховку от значительной просадки акций на американском фондовом рынке. Сегодня ожидается публикация статистика по ISM Non-Manufacturing в США за август. Большинство аналитиков ожидают цифру в 51. Азиатские торги также проходили в отрицательной территории. Индекс NIKKEI снизился на 2,2% до отметки 8 590,57 пунктов, индекс Shanghai Composite – на 0,49% до уровня 2 466,2 пунктов.

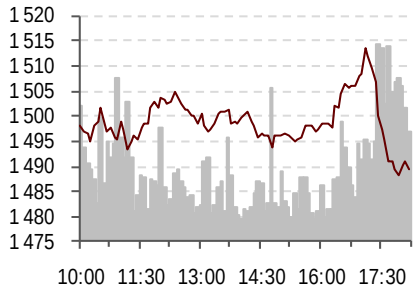
Андрей Захаров

Сырьевые рынки

Мировые цены на золото продолжают бить рекорды. Сегодня котировки золота достигли отметки 1 920 долларов США за тройскую унцию. По мнению большинства аналитиков текущие цены на драгоценные металлы – это не пузырь, а реальное отражение уровня страховки от финансовой нестабильности в Европе и признаков темпа замедления мировой экономики в целом. Котировки нефти марок Brent и Light WTI снизились более чем на 2-3% на фоне опасений инвесторов замедления экономик США и Европы. Инвесторы продолжают активно увеличивать длинные позиции во фьючерсах на зерновые и технические культуры – пшеница, кукуруза, рис, соевые бобы и сахар.

Андрей Захаров

Индекс ММВБ внутри дня



Российский рынок

В понедельник российские рынки снижались на фоне снижения европейских индексов на 3-4 %: долговые проблемы Греции снова вышли на передний план. По итогам дня индекс ММВБ снизился на 1,5 % до уровня 1 493 пунктов. В Европе под наибольшим ударом оказался финансовый сектор, что отразилось на динамике акций российских банков: Сбербанк снизился на 2,7 %, ВТБ – на 2,3 %. Под удар так же попали бумаги металлургии, циклического сектора реагирующего на состояние конъюнктуры мировых рынков: акции Северстали снизились на 3,0 %, НЛМК – на 4,2 %.

Вчера совет директоров РУСАЛа отклонил оферту Норильского Никеля на выкуп 15 % акций ГМК за $ 8,75 млрд. или $ 306 за акцию. Данное решение было ожидаемым, поскольку уже был отвергнут ряд предыдущих предложений. По словам Олега Дерипаски, инвестиции РУСАЛа в НорНикель являются стратегическими. Теперь, получив отказ РУСАЛа, ГМК запустит новый обратный выкуп акций. Как пишут Ведомости, со ссылкой на свой источник близкий к НорНикелю, выкуп акций будет осуществлен на $ 4,5 млрд. При этом выкупленные акции будут погашены, в результате чего доля Интерроса, Trafigura и менеджмента ГМК станет контрольной (50,9 %). Ожидается, что предложение о выкупе акций будет выставлено по такой же высокой цене как и в оферте РУСАЛУ, т.е. по $ 306 за акцию, что на 26 % выше текущих котировок.

Сергей Смирнов

Календарь		
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
29 сентября 2011	Распадская	Финансовая отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2011 г.
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 2010	P/BV 2011E	P/BV 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	ROE, % 2010	ROE, % 2011E	ROE, % 2012E	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Сбербанк	58 511	1,8	1,4	1,2	9,5	6,0	5,7	20,7%	26,9%	22,5%	4,74	2,71	75%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-24,3%	-28,1%	-32,7%	-20,0%	-42,0%	-36,0%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-10,5%	-16,5%	-21,8%	-22,4%	-41,5%	-36,0%						
ВТБ	25 549	1,4	1,2	1,0	13,0	8,0	6,6	11,0%	15,2%	17,5%	0,0037	0,0024	52%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		-0,7%	-7,2%	-10,7%	24,3%	-12,4%	-15,4%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 341	1,5	1,5	1,2	5,7	6,6	5,2	30,3%	22,7%	26,2%	Аргентина		
Banco do Brasil	46 443	1,4	1,3	1,2	6,4	6,5	6,0	22,8%	21,7%	21,3%	Бразилия		
Bradesco	68 961	2,1	1,9	1,7	12,1	9,8	8,6	21,4%	21,8%	21,5%	Бразилия		
Itau Unibanco	83 648	2,4	1,9	1,6	11,9	9,2	8,0	23,2%	22,0%	22,0%	Бразилия		
Banco de Chile	12 147	3,9	3,1	2,9	14,7	12,4	11,3	27,4%	26,9%	25,6%	Чили		
BanColombia	12 741	3,2	2,7	2,4	19,1	16,4	14,0	19,1%	19,9%	20,6%	Колумбия		
Banorte	8 169	1,9	1,6	1,4	13,3	11,4	8,9	16,2%	16,4%	17,9%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,3	2,0	1,8	11,9	10,3	8,9	22,9%	21,6%	22,1%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	131 412	2,1	1,8	1,5	10,5	8,7	7,3	20,1%	21,7%	22,4%	Китай		
ICBC	221 108	2,1	1,8	1,5	10,0	8,3	7,2	21,9%	23,3%	23,2%	Китай		
China Construction Bank	175 194	2,0	1,7	1,5	9,8	8,1	7,0	21,9%	22,3%	22,4%	Китай		
China Merchants Bank	39 624	2,5	2,0	1,7	12,4	9,9	8,9	22,9%	22,3%	21,3%	Китай		
State Bank of India	26 725	1,5	1,3	1,3	10,5	9,1	8,2	15,9%	15,6%	17,1%	Индия		
ICICI Bank	21 448	1,9	1,8	1,7	20,5	17,4	14,6	8,1%	10,5%	12,0%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		2,0	1,7	1,5	12,3	10,3	8,9	18,5%	19,3%	19,7%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	2 208	1,3	1,3	1,1	12,5	8,6	5,9	12,3%	15,2%	18,8%	Казахстан		
Bank Pekao	11 618	1,7	1,7	1,6	13,9	12,0	10,5	13,4%	14,1%	15,3%	Польша		
OTP Bank	5 562	0,8	0,7	0,7	8,9	7,1	5,5	10,3%	11,2%	13,2%	Венгрия		
Akbank	14 190	1,4	1,3	1,2	8,4	9,5	8,9	19,1%	14,3%	14,0%	Турция		
IS bank	10 999	1,2	1,1	0,9	6,6	7,6	7,1	21,0%	13,9%	13,2%	Турция		
ABSA Group	13 627	1,8	1,6	1,5	12,4	10,2	8,7	15,3%	16,3%	17,5%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,4	1,3	1,2	10,5	9,2	7,8	15,2%	14,2%	15,3%			

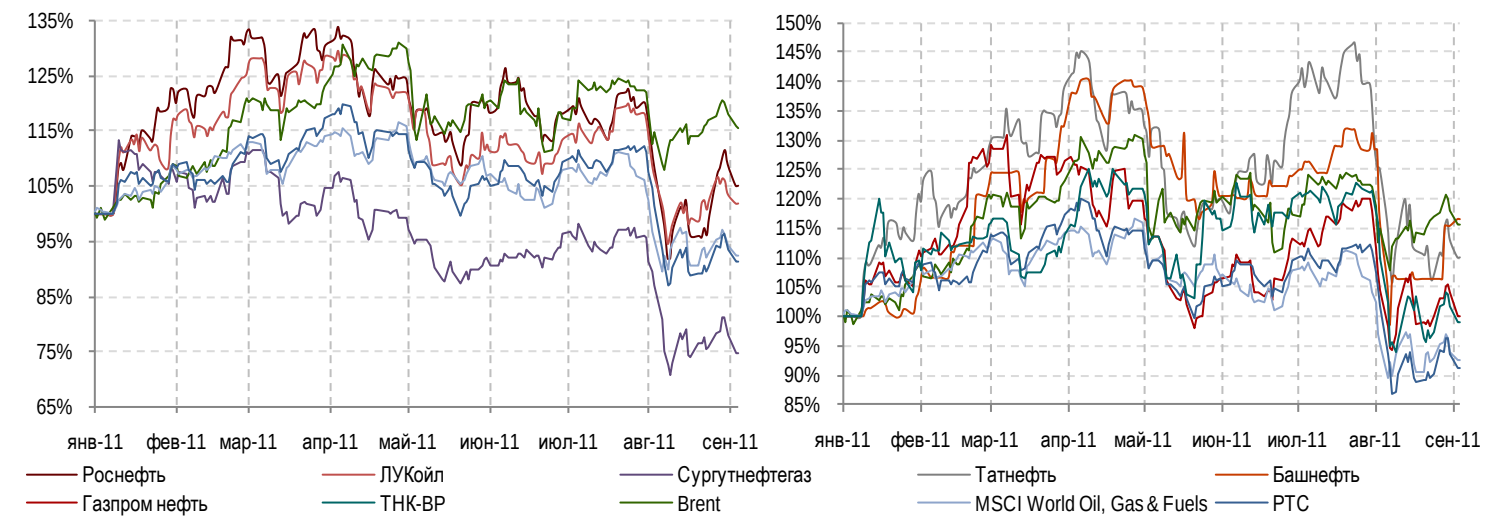
Динамика с начала года



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	48 842	3,5	3,0	3,0	5,2	4,1	4,4	18,6%	14,4%	14,5%	18,0%	0,54	79,6	57,4	39%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-38,6%	-36,3%	-28,6%	-52,3%	-59,3%	-53,4%								
Роснефть	79 331	4,6	4,3	4,8	0,2	0,2	0,3	30,3%	25,6%	23,6%	20,0%	0,66	9,36	7,49	25%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-17,7%	-7,3%	13,3%	-97,9%	-97,8%	-97,3%								
Сургутнефтегаз	27 987	2,6	2,1	2,4	6,4	6,5	6,8	34,6%	31,9%	30,2%	10,3%	-1,34	1,04	0,78	33%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-54,6%	-56,1%	-44,5%	-42,2%	-35,4%	-28,2%								
ТНК-ВР	39 414	4,1	3,2	3,5	6,0	4,7	5,3	24,5%	23,4%	21,5%	40,7%	0,18	3,29	2,63	25%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,1%	-31,9%	-18,7%	-45,2%	-52,9%	-43,3%								
Газпром нефть	19 827	4,1	3,3	3,5	0,2	0,1	0,2	19,2%	19,3%	18,4%	21,6%	0,84	5,28	4,18	26%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,5%	-29,8%	-17,6%	-98,1%	-98,6%	-98,2%								
Татнефть	11 416	5,6	4,1	4,2	7,2	5,4	5,6	16,3%	18,2%	17,8%	18,1%	1,14	6,21	5,24	19%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-1,2%	-11,8%	-1,5%	-35,0%	-46,2%	-40,9%								
Башнефть	8 764	4,6	4,4	4,6	0,2	0,2	0,2	22,3%	19,4%	18,7%	25,5%	0,73	71,1	51,5	38%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-18,7%	-5,1%	6,9%	-98,0%	-97,8%	-97,5%								
Среднее по российскому рынку		4,1	3,5	3,7	3,6	3,0	3,2	23,7%	21,8%	20,7%	22,0%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-26,5%	-25,5%	-12,9%	-67,0%	-69,7%	-65,6%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-9,6%	-1,6%	11,4%	-57,7%	-58,7%	-52,8%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	271 469	6,6	5,9	5,4	12,4	11,4	10,6	20,7%	20,2%	20,5%	15,0%	0,61	Китай		
Petrobras	167 684	6,5	5,2	4,6	11,3	12,3	11,6	27,2%	29,7%	32,2%	11,7%	1,11	Аргентина		
Sinopec	93 600	4,8	4,9	4,5	9,0	8,5	7,8	9,5%	7,9%	8,2%	17,1%	1,10	Китай		
CNOOC	76 577	4,3	3,4	3,3	11,0	8,7	8,8	54,2%	53,5%	53,1%	28,4%	-0,41	Китай		
ONGC	47 993	5,9	4,0	3,6	11,4	9,1	8,4	34,8%	42,3%	42,6%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		5,6	4,7	4,3	11,0	10,0	9,4	29,3%	30,7%	31,3%	19,0%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	350 753	6,6	4,0	3,8	11,6	8,4	8,1	16,1%	18,9%	18,6%	26,9%	0,13	США		
Chevron	193 108	5,0	3,1	3,1	10,1	7,1	7,2	20,3%	24,6%	23,3%	23,7%	-0,07	США		
BP	110 629	3,6	3,0	3,0	neg	5,0	4,9	13,0%	12,5%	13,1%	20,6%	0,49	Великобритания		
Shell	197 958	5,3	3,7	3,5	9,5	7,1	6,6	11,4%	13,2%	14,3%	17,0%	0,74	Голландия		
Total	106 232	3,4	3,0	2,8	6,8	6,0	6,0	20,0%	18,7%	20,4%	19,0%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	91 224	4,7	3,4	3,3	8,7	8,0	7,5	12,9%	13,7%	13,8%	17,5%	0,58	США		
Repsol	31 897	3,4	4,5	3,9	4,8	9,7	7,8	22,2%	13,2%	14,0%	9,5%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		4,6	3,5	3,3	8,6	7,3	6,9	16,5%	16,4%	16,8%	19,2%	0,49			

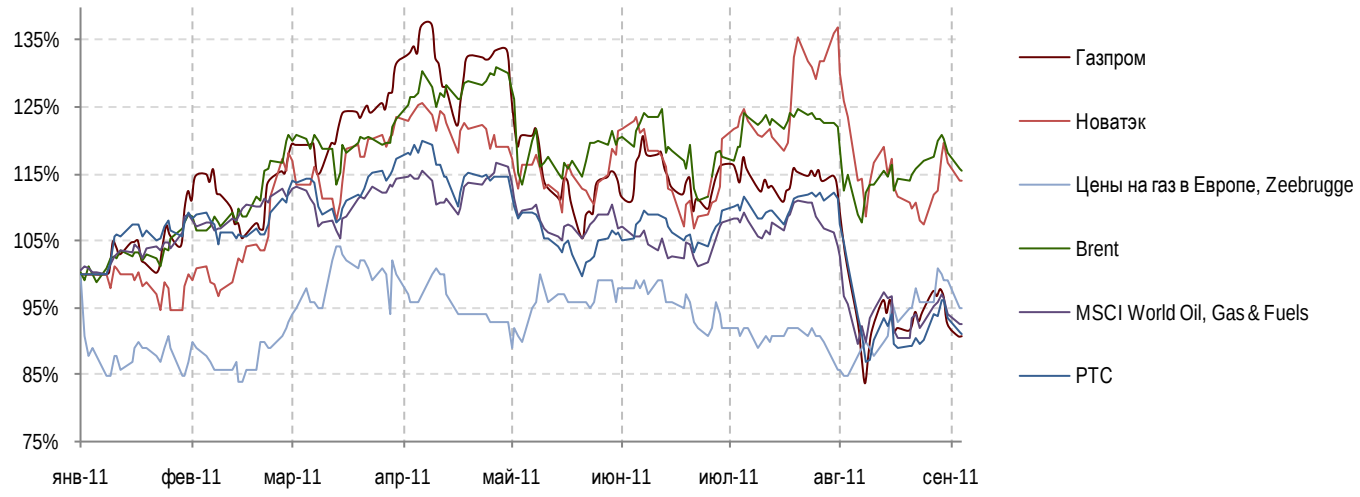
Динамика с начала года



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	135 406	3,7	3,1	2,9	4,0	3,4	3,4	38,9%	40,5%	39,1%	17,7%	0,62	8,34	5,72	46%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		18,2%	1,7%	6,1%	-45,2%	-52,7%	-47,7%								
Новатэк	37 799	21,6	14,5	12,2	27,6	19,3	16,4	48,0%	48,0%	49,2%	32,2%	1,10	14,25	12,45	14%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		123,9%	83,7%	91,2%	-29,5%	11,7%	22,6%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	106 232	3,4	3,0	2,8	6,8	6,0	6,0	20,0%	18,7%	20,4%	19,0%	0,53	Франция		
ENI	74 136	3,3	3,0	2,7	7,6	6,2	5,7	25,4%	25,3%	26,7%	14,5%	1,03	Италия		
Repsol	31 897	3,4	4,5	3,9	4,8	9,7	7,8	22,2%	13,2%	14,0%	9,5%	1,01	Испания		
Statoil	70 201	2,3	1,7	1,6	10,1	7,3	6,5	35,4%	39,3%	38,9%	25,1%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,1	3,0	2,8	7,3	7,3	6,5	25,7%	24,1%	25,0%	17,0%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	67 262	8,9	7,1	6,1	20,0	15,4	12,9	50,5%	52,8%	54,2%	15,1%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	28 011	11,4	10,6	7,0	17,3	17,6	13,1	68,9%	68,9%	74,6%	14,0%	1,37	Австралия		
EOG Resources	23 733	9,9	5,6	4,4	138,0	24,9	16,5	47,5%	59,0%	60,8%	7,9%	1,61	США		
TransCanada	29 936	13,9	11,0	10,4	23,7	18,9	17,2	47,0%	53,4%	53,1%	9,6%	5,57	Канада		
Canada natural resources	38 951	6,9	6,6	4,7	23,4	15,9	9,8	55,1%	55,1%	63,2%	10,8%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	21 220	6,9	6,6	5,6	12,2	11,1	10,6	49,5%	43,3%	42,0%	12,8%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		9,7	7,9	6,4	39,1	17,3	13,3	53,1%	55,4%	58,0%	11,7%	2,18			

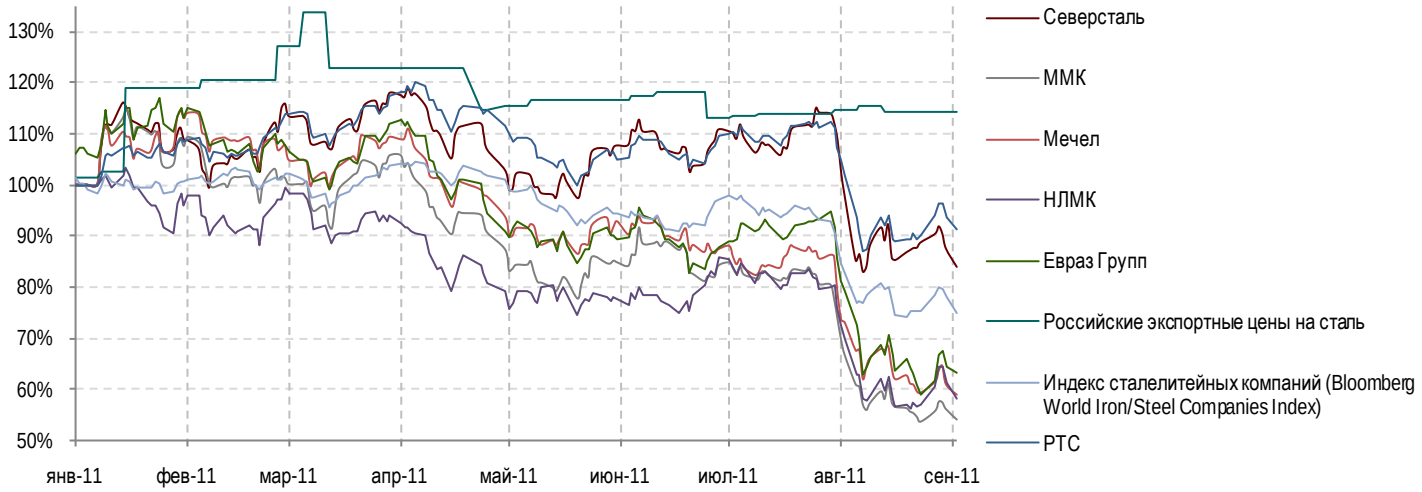
Динамика с начала года



Черная металлургия

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE	Net Debt/	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2011E	EBITDA			
Северсталь	14 254	5,6	4,5	4,0	neg	6,2	6,0	24,7%	24,4%	24,6%	27,3%	1,22	23,8	14,1	68%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-22,9%	-28,8%	-26,7%	n/a	-41,4%	-28,2%								
ММК	6 473	7,1	4,8	3,6	25,4	7,8	4,8	18,6%	20,3%	21,3%	6,7%	1,98	1,25	0,58	116%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,2%	-23,4%	-34,4%	109,9%	-26,5%	-42,6%								
НЛМК	16 433	7,7	5,9	4,2	13,1	3,1	2,1	27,8%	26,8%	27,6%	17,9%	0,63	4,20	2,74	53%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		4,6%	-6,0%	-23,0%	8,4%	-71,1%	-75,3%								
Евраз Групп	9 931	7,4	5,2	4,6	17,2	7,9	5,9	17,5%	20,6%	21,3%	18,2%	3,06	43,4	22,7	91%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		0,9%	-17,2%	-16,5%	42,5%	-26,2%	-29,5%								
Мечел	7 057	7,6	5,0	4,4	10,7	5,3	4,3	21,1%	26,8%	27,0%	24,7%	3,48	40,3	17,0	138%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		3,7%	-20,1%	-19,9%	-11,1%	-50,6%	-48,6%								
Среднее по российскому рынку		7,1	5,1	4,2	16,6	6,1	4,6	22,0%	23,8%	24,4%	19,0%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,4%	-19,1%	-24,1%	37,4%	-43,2%	-44,8%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	32 898	5,8	5,8	5,3	7,4	7,9	7,3	22,6%	17,7%	18,8%	13,7%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	12 957	5,6	6,3	5,1	8,7	11,4	8,8	17,5%	14,1%	15,9%	8,8%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	9 994	11,1	6,1	5,9	neg	7,4	7,4	8,2%	13,5%	12,7%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	4 055	7,4	6,7	6,0	9,4	8,2	7,4	21,5%	18,2%	17,6%	13,0%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	31 125	7,5	5,4	4,5	10,3	7,7	5,5	10,3%	11,9%	13,3%	6,3%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 434	8,6	7,5	6,6	15,9	11,4	8,8	10,6%	9,7%	10,4%	7,6%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 325	5,2	6,1	5,2	20,7	20,6	13,2	11,4%	8,3%	9,2%	3,4%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,3	6,3	5,5	12,1	10,7	8,3	14,6%	13,3%	14,0%	10,8%	2,26			

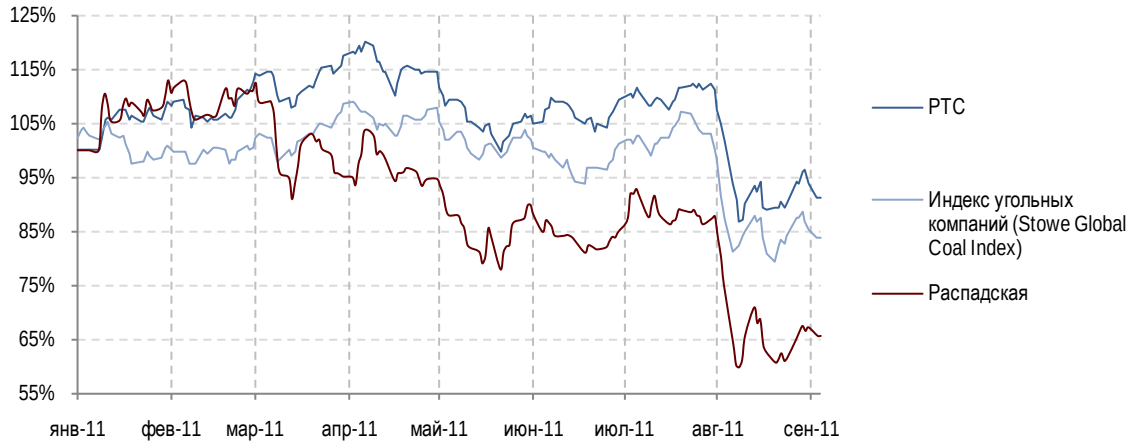
Динамика с начала года



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	3 583	10,5	5,4	3,3	14,6	8,3	4,7	48,5%	60,8%	66,1%	25,5%	-0,04	9,03	4,59	97%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-20,6%	-21,3%	-37,3%	-29,4%	-33,3%	-48,6%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	6 118	6,9	5,1	4,1	18,2	12,8	8,7	28,2%	32,9%	34,6%	26,4%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	5 106	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	5 575	18,1	7,9	6,4	6,7	10,6	9,6	20,0%	28,9%	31,4%	26,2%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	2 382	14,1	8,4	5,5	26,9	14,4	8,7	24,9%	32,1%	38,2%	29,2%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	7 461	8,5	5,9	4,3	30,7	13,7	10,1	33,4%	36,4%	39,8%	23,1%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	2 394	15,4	5,9	4,7	20,1	10,4	8,0	48,0%	46,5%	46,9%	25,3%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		13,2	6,9	5,3	20,7	12,4	9,2	30,7%	36,1%	38,6%	29,0%	1,24			

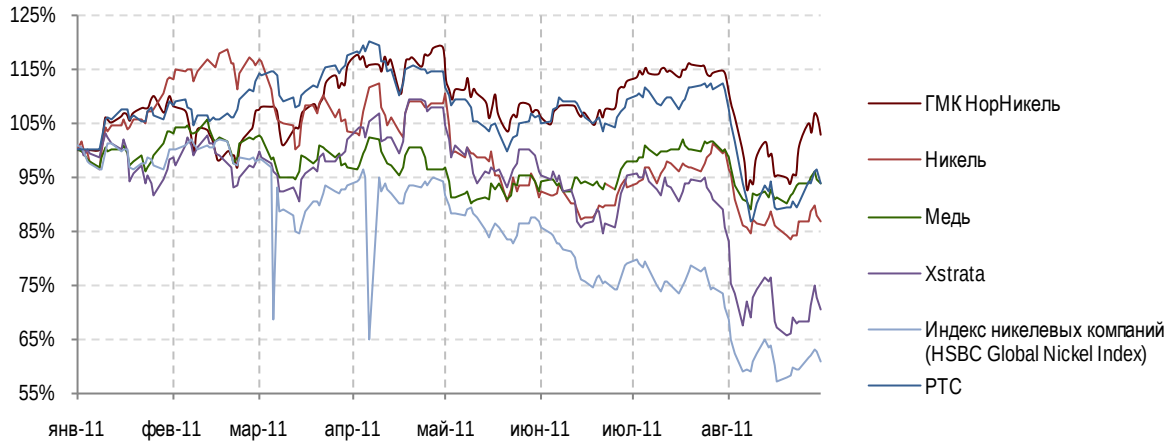
Динамика с начала года



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	45 582	5,9	5,3	5,4	12,7	7,8	7,6	57,7%	52,7%	50,6%	28,6%	-0,35	290,0	239,1	21%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-4,2%	11,2%	22,2%	23,8%	-0,8%	4,4%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	191 440	8,1	5,2	4,5	17,0	9,3	8,3	46,6%	53,1%	55,1%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	113 732	5,7	4,2	4,0	7,7	6,0	5,7	40,2%	47,8%	47,2%	27,1%	0,17	Великобритания		
Xstrata	45 640	5,4	4,2	3,7	9,6	6,5	5,6	34,1%	36,8%	39,0%	15,2%	0,75	Швейцария		
Anglo American	50 392	5,9	4,1	3,7	7,0	6,7	5,7	36,8%	41,9%	42,5%	18,3%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	4 288	6,0	5,8	5,5	9,8	9,2	8,8	54,3%	54,2%	54,2%	24,9%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	2 092	5,9	5,1	5,1	10,6	9,2	9,5	28,8%	30,3%	29,9%	18,7%	-1,29	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		6,2	4,8	4,4	10,3	7,8	7,3	40,1%	44,0%	44,6%	24,4%	0,01			

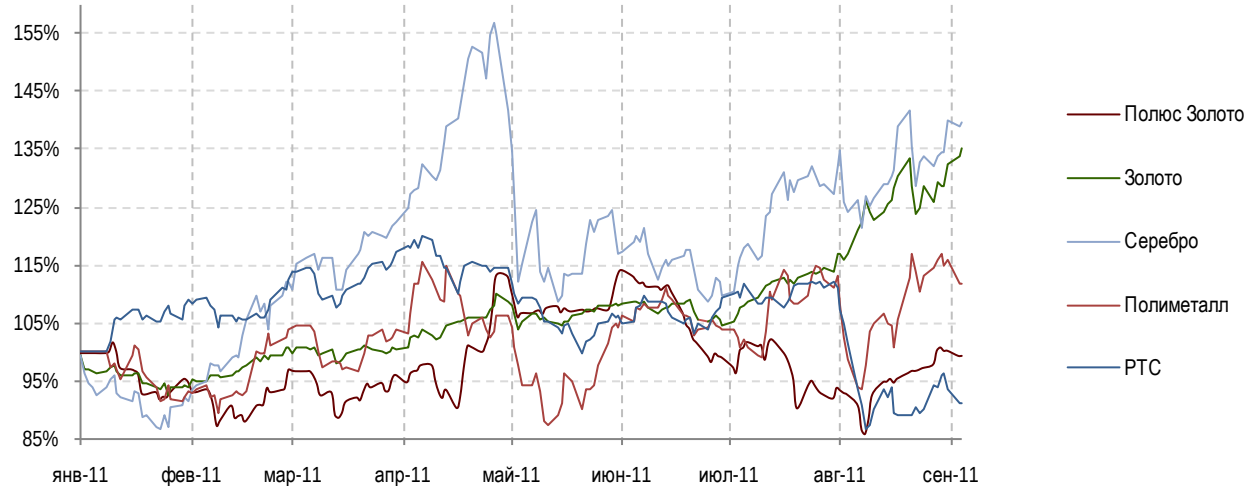
Динамика с начала года



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	11 841	17,2	13,0	9,9	33,6	19,7	13,7	38,5%	46,8%	48,4%	15,5%	-0,45	77,1	62,1	24%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-11,4%	-0,6%	1,5%	10,0%	-19,8%	-21,6%								
Полиметалл	8 223	22,1	12,6	10,5	29,6	16,4	13,3	43,6%	51,5%	50,1%	38,3%	1,68	22,8	20,6	11%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		13,5%	-3,6%	7,1%	-3,3%	-33,2%	-24,1%								
Среднее по российскому рынку		19,6	12,8	10,2	31,6	18,1	13,5	41,1%	49,1%	49,3%	26,9%	0,62			
(Дисконт)/премия		1,1%	-2,1%	4,3%	3,4%	-26,5%	-22,8%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	19 873	14,0	9,1	7,4	18,6	20,8	15,0	46,0%	52,9%	56,9%	6,5%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	44 160	20,9	13,7	10,5	25,4	24,4	19,0	55,1%	59,3%	62,5%	8,8%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	11 946	20,6	13,7	9,5	34,4	29,3	18,5	42,3%	47,2%	56,2%	11,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	15 749	12,5	9,9	8,5	15,9	12,0	10,6	31,1%	35,0%	36,7%	25,3%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	32 065	22,0	14,5	10,8	34,6	28,0	20,5	50,7%	51,3%	56,2%	11,1%	0,29	Австралия		
Eldorado Gold	11 372	26,6	17,5	12,0	54,5	32,9	21,4	53,4%	59,2%	64,0%	10,2%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		19,4	13,1	9,8	30,6	24,6	17,5	46,4%	50,8%	55,4%	12,3%	0,07			

Динамика с начала года

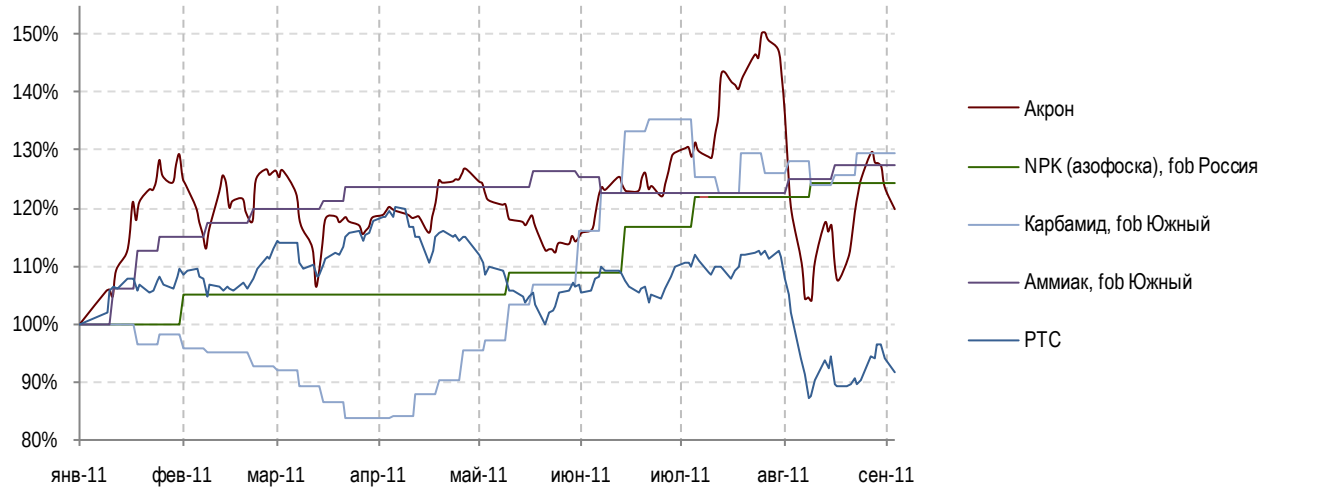


Минеральные удобрения

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	28 330	n/a	8,6	7,6	n/a	18,5	10,6	n/a	102,8%	89,8%	25,0%	-0,12	10,56	9,15	15%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	-2,3%	-0,4%	n/a	35,5%	-5,0%								
Акрон	2 112	9,2	6,0	6,8	10,2	7,0	9,4	22,2%	29,1%	24,8%	19,7%	2,62	68,15	44,28	54%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,7%	-0,3%	11,8%	-44,6%	-24,6%	2,4%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	49 999	19,9	10,8	9,4	28,6	15,6	13,4	41,8%	58,0%	60,2%	39,2%	1,89	Канада		
Mosaic	31 260	16,4	9,0	6,8	37,6	16,4	11,8	25,4%	32,3%	35,1%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	12 051	8,8	6,9	6,1	19,1	12,0	10,1	19,9%	24,1%	26,2%	23,7%	0,04	Германия		
ICL	16 026	11,2	7,8	7,0	15,6	10,3	9,0	27,4%	33,4%	34,8%	55,3%	0,43	Израиль		
APC	4 698	13,7	9,7	8,9	20,5	14,1	11,7	40,5%	47,3%	48,3%	26,9%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		14,0	8,8	7,6	24,3	13,7	11,2	31,0%	39,0%	40,9%	33,0%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	14 914	10,1	6,0	6,4	10,4	8,1	8,8	15,5%	18,7%	17,1%	26,3%	0,96	Норвегия		
Agrium	13 607	9,7	6,2	6,2	19,0	9,5	9,3	15,0%	16,6%	16,7%	22,8%	1,26	Канада		
CF	13 051	10,6	4,7	5,0	33,7	8,7	9,4	32,8%	49,5%	46,7%	30,8%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 792	12,7	8,4	8,2	18,0	13,2	11,7	25,7%	13,5%	11,7%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 507	4,9	4,9	4,5	10,8	7,1	6,7	29,9%	48,3%	48,5%	92,5%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		9,6	6,0	6,1	18,4	9,3	9,2	23,8%	29,3%	28,1%	41,4%	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	15 093	4,5	4,1	3,8	10,1	8,3	7,5	43,1%	42,1%	41,4%	34,6%	1,21	12,63	7,30	73%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-21,5%	-21,7%	-21,1%	-21,6%	-38,1%	-36,4%								
Vimpelcom Ltd	18 301	5,0	3,0	2,8	8,1	7,6	6,6	46,9%	43,0%	43,2%	19,0%	0,97	17,71	11,24	58%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-14,0%	-42,5%	-41,8%	-37,5%	-43,0%	-44,0%								
Ростелеком	17 774	n/a	6,2	5,7	n/a	15,1	13,3	n/a	38,1%	38,9%	14,6%	1,44	4,69	6,04	-22%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	43,3%	35,1%	n/a	21,2%	17,6%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	9 336	5,0	4,9	4,5	9,4	11,0	9,0	31,7%	31,4%	32,4%	15,8%	-0,80	Турция		
Tim Participacoes	7 774	3,5	3,2	2,8	n/a	13,1	10,9	29,0%	28,1%	29,0%	11,9%	0,20	Бразилия		
America Movil SAB de CV	92 010	5,8	5,6	5,2	12,8	11,7	10,7	40,0%	39,2%	39,7%	28,6%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	12 219	7,8	6,6	6,0	7,3	15,4	13,5	43,8%	45,1%	45,0%	24,2%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	6 370	5,7	4,6	4,1	18,3	14,8	13,0	25,5%	25,2%	25,2%	12,2%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	11 573	6,8	6,4	6,1	16,8	14,4	13,2	46,8%	46,9%	46,5%	60,1%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		5,8	5,2	4,8	12,9	13,4	11,7	36,2%	36,0%	36,3%	25,5%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	15 061	5,5	5,8	5,9	12,4	13,2	12,9	40,5%	39,9%	39,7%	31,6%	1,46	Мексика		
Telemar Norte Leste	10 444	3,5	3,8	3,7	5,4	10,6	9,2	35,0%	32,8%	33,5%	6,2%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 941	3,3	3,2	3,2	7,6	6,7	6,5	25,0%	25,3%	25,0%	12,5%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	4 664	4,1	3,4	3,1	10,8	8,2	7,3	31,0%	n/a	n/a	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	51 094	4,7	4,5	4,3	25,9	21,7	18,6	34,5%	32,7%	32,0%	7,6%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	6 888	4,9	5,3	5,3	9,8	14,2	13,7	42,3%	41,5%	41,3%	11,6%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,3	4,3	4,3	12,0	12,4	11,3	34,7%	34,4%	34,3%	13,9%	0,78			

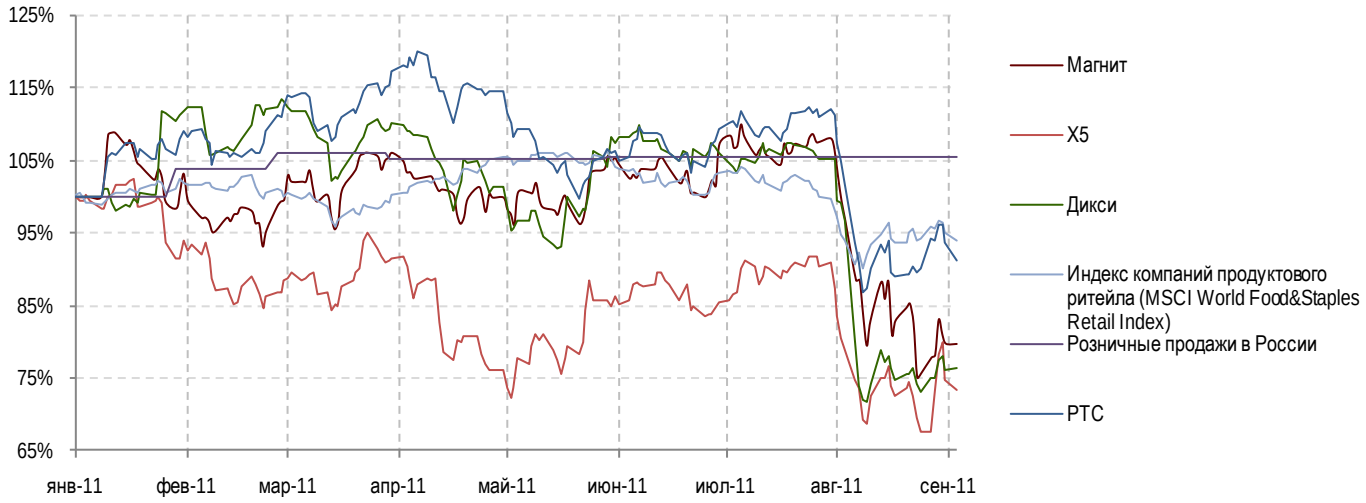
Динамика с начала года



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	9 382	17,7	12,4	8,7	28,1	22,6	16,3	7,9%	7,4%	7,6%	20,0%	1,38	149,3	105,4	42%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		8,2%	-9,0%	-23,8%	6,4%	-3,5%	-14,5%								
X5	9 209	15,6	10,8	8,1	33,9	24,2	15,8	7,5%	7,3%	7,5%	16,4%	4,05	56,75	33,95	67%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-4,9%	-20,6%	-29,8%	28,5%	3,1%	-16,9%								
Дикси	1 228	12,0	7,5	5,0	97,2	26,0	13,3	5,6%	6,0%	6,6%	11,0%	2,11	16,75	9,85	70%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-26,9%	-44,7%	-56,8%	268,4%	10,9%	-30,2%								
Среднее по российскому рынку		15,1	10,2	7,3	53,1	24,3	15,2	7,0%	6,9%	7,2%	15,8%	2,51			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-7,9%	-24,7%	-36,8%	101,1%	3,5%	-20,5%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 171	14,2	11,5	10,0	25,3	21,7	17,4	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,02	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 758	14,1	13,7	10,6	29,8	29,5	21,7	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,36	ЮАР		
Cp All	7 544	21,5	14,5	12,4	34,0	27,5	23,2	7,2%	8,9%	9,1%	42,7%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	11 256	9,9	8,6	7,7	12,0	11,0	9,6	11,1%	11,1%	11,2%	8,3%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	44 059	16,7	14,7	12,7	28,4	25,1	21,2	9,9%	9,9%	10,2%	17,8%	-0,72	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 644	22,7	19,2	16,0	33,7	28,8	24,1	5,4%	5,3%	5,2%	51,2%	-0,70	Турция		
Cencosud	13 798	15,5	12,8	11,1	21,6	20,4	16,3	8,6%	8,6%	8,8%	11,3%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		16,4	13,6	11,5	26,4	23,4	19,1	7,7%	7,9%	8,1%	28,8%	0,09			

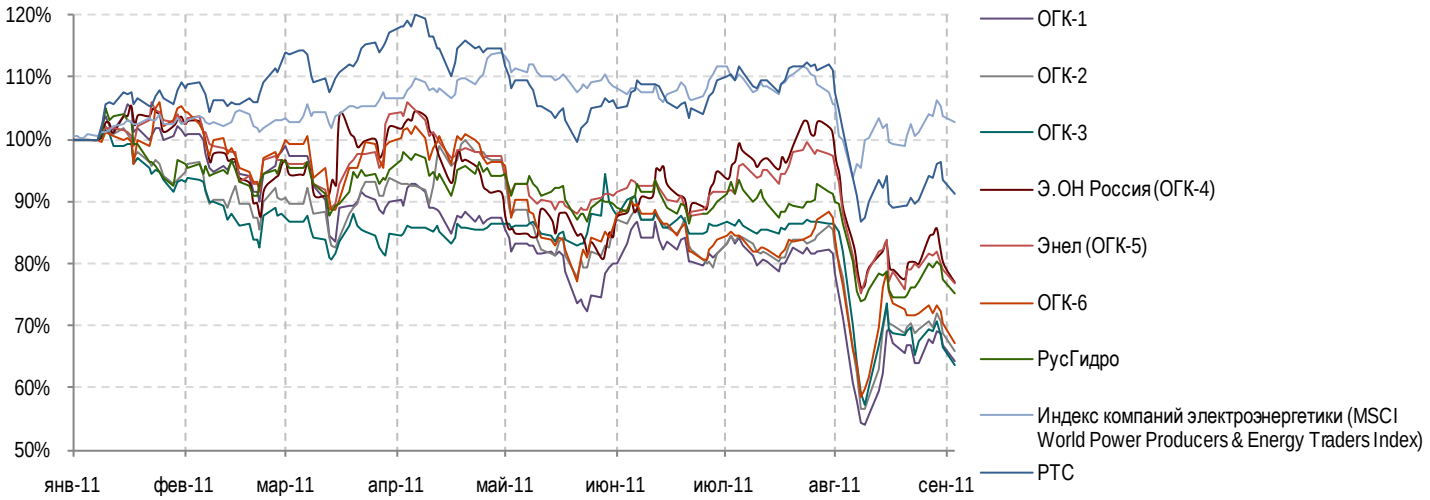
Динамика с начала года



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	1 660	4,1	3,0	2,9	9,6	9,5	8,3	13,8%	16,9%	16,4%	8,6%	-2,19	0,056	0,025	121%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-66,7%	-70,1%	-68,2%	-34,4%	-27,0%	-26,2%								
ОГК-2	1 257	8,2	4,5	4,4	17,0	8,9	8,7	10,2%	15,8%	14,9%	7,2%	0,40	0,080	0,038	107%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-33,0%	-55,3%	-51,6%	15,6%	-31,8%	-22,4%								
ОГК-3	1 683	4,3	2,0	1,0	neg	21,9	13,6	4,4%	8,5%	14,5%	2,3%	-26,1	0,071	0,035	100%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-65,2%	-80,6%	-89,3%	n/a	68,0%	21,9%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 650	9,4	5,9	4,5	13,4	8,7	6,4	29,0%	34,0%	36,4%	15,0%	-0,01	0,126	0,074	70%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-23,1%	-41,7%	-50,7%	-8,5%	-33,2%	-42,4%								
Энел (ОГК-5)	2 487	11,1	5,9	5,0	19,7	8,7	7,1	16,1%	25,5%	27,1%	11,9%	2,39	0,122	0,070	73%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,5%	-41,5%	-44,7%	34,3%	-33,3%	-36,9%								
ОГК-6	1 015	6,9	7,3	4,6	13,6	28,2	8,0	11,2%	10,3%	13,9%	2,6%	1,43	0,046	0,031	46%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-43,5%	-28,2%	-49,1%	-7,4%	116,7%	-28,2%								
РусГидро	11 679	6,0	5,7	5,5	29,6	8,5	9,2	14,7%	45,1%	44,7%	7,8%	0,34	0,065	0,040	62%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-50,8%	-43,9%	-38,7%	101,7%	-35,1%	-17,4%								
Среднее по российскому рынку		7,2	4,9	4,0	17,2	13,5	8,8	14,2%	22,3%	24,0%	7,9%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-41,7%	-51,6%	-56,0%	16,9%	3,5%	-21,7%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	8 754	11,2	10,2	8,9	12,6	17,5	13,5	18,6%	17,0%	17,6%	5,1%	6,84	Китай		
AES Gener	4 601	13,6	9,5	11,0	27,1	13,6	14,6	26,2%	33,8%	33,9%	12,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	7 822	12,3	9,7	8,0	12,2	11,2	9,5	24,4%	24,1%	25,0%	12,0%	5,85	Китай		
Datang Power	8 304	12,8	11,6	10,0	11,2	13,8	11,1	27,2%	25,9%	26,9%	6,2%	9,15	Китай		
China Resources Power	7 822	12,3	9,7	8,0	12,2	11,2	9,5	24,4%	24,1%	25,0%	12,0%	5,85	Китай		
China Power International	1 088	11,4	10,3	8,5	12,8	10,8	8,8	29,7%	28,1%	28,3%	6,2%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,3	10,2	9,0	14,7	13,0	11,2	25,1%	25,5%	26,1%	9,0%	6,63			

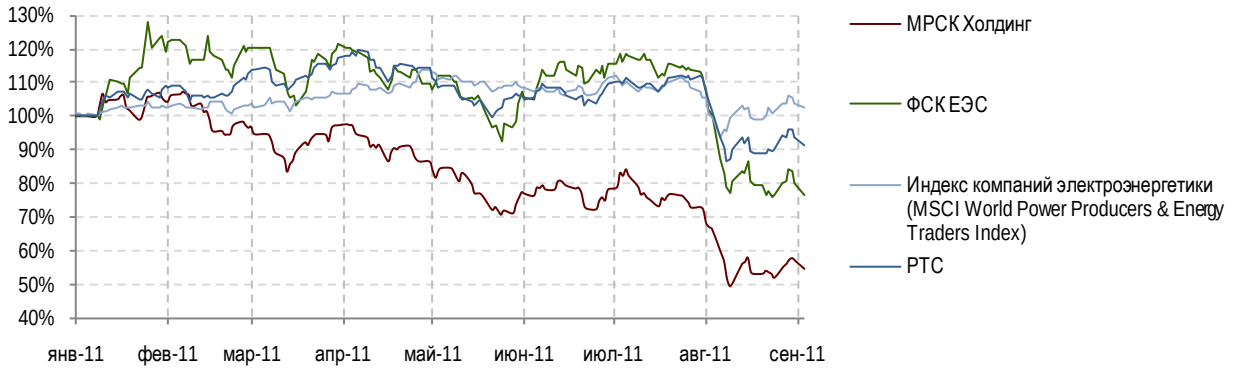
Динамика с начала года



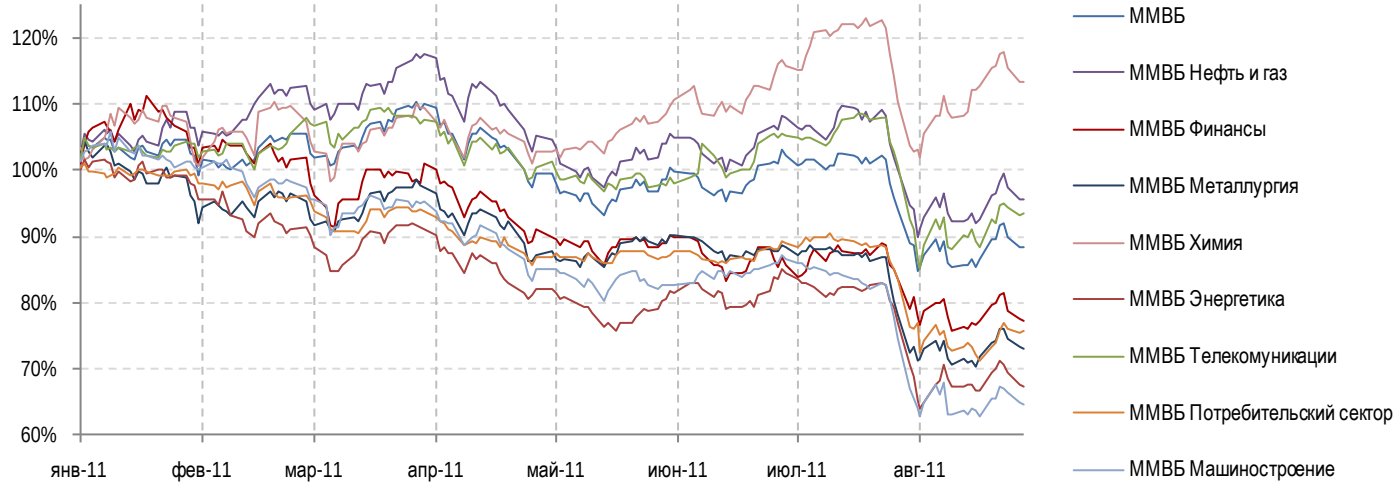
Электросетевые компании

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	11 482	6,2	4,5	3,4	17,5	9,3	6,6	53,8%	58,1%	63,1%	3,8%	0,64	0,014	0,009	48%
МРСК Холдинг	4 096	4,0	3,5	3,1	5,3	4,2	4,1	17,9%	18,0%	17,6%	10,2%	1,13	0,234	0,095	145%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 662	8,3	6,5	5,8	8,9	8,7	7,8	51,1%	71,9%	65,6%	18,3%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 577	8,5	7,3	6,5	10,0	8,7	7,9	51,3%	61,3%	67,0%	12,6%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 897	12,2	8,7	8,7	30,2	18,2	18,1	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			

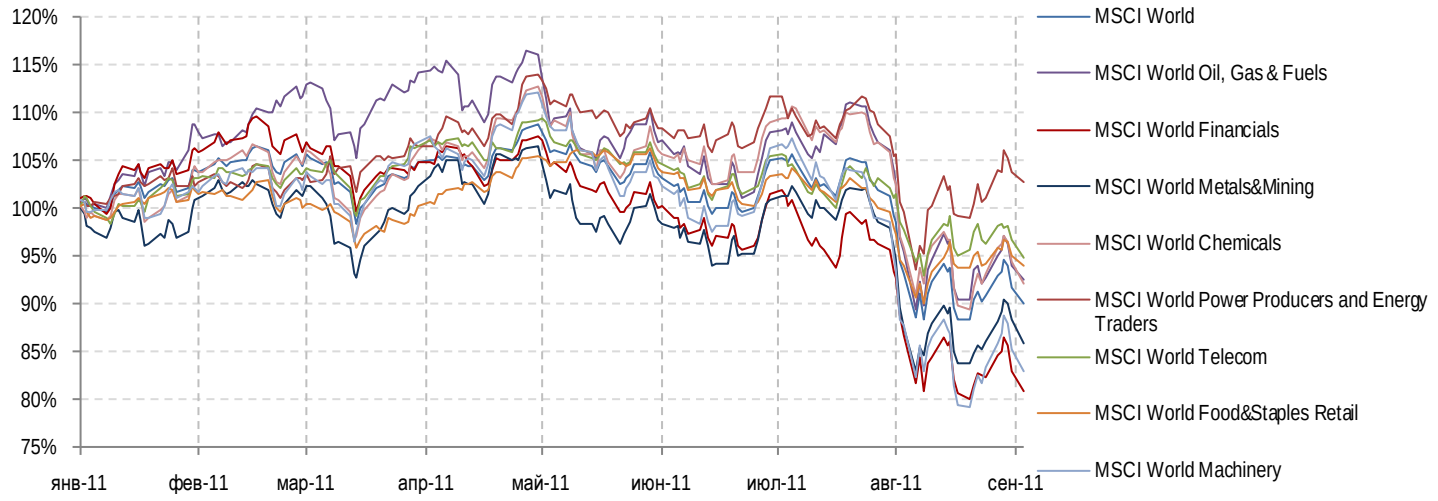
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

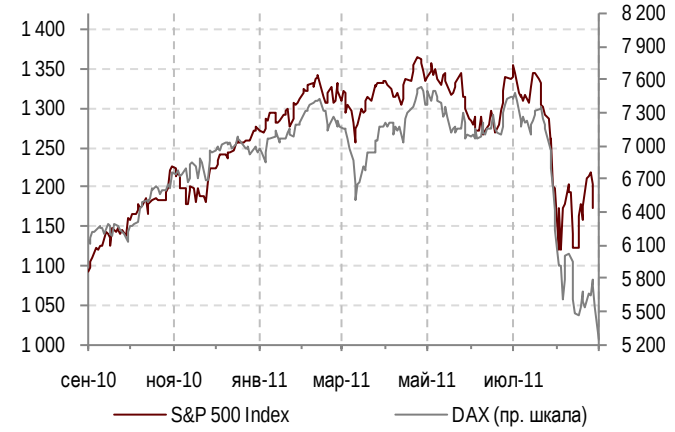


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

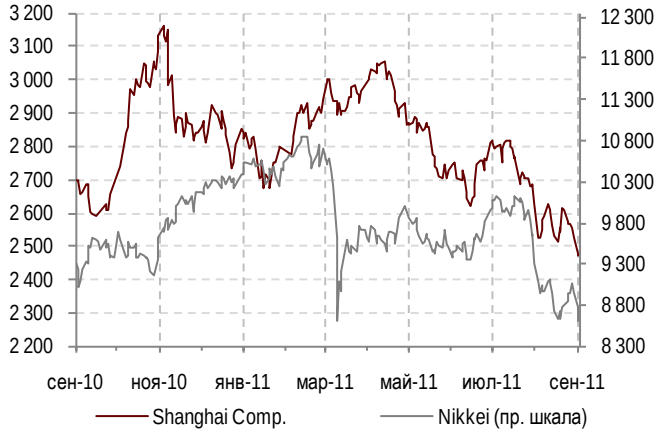


Фондовые рынки

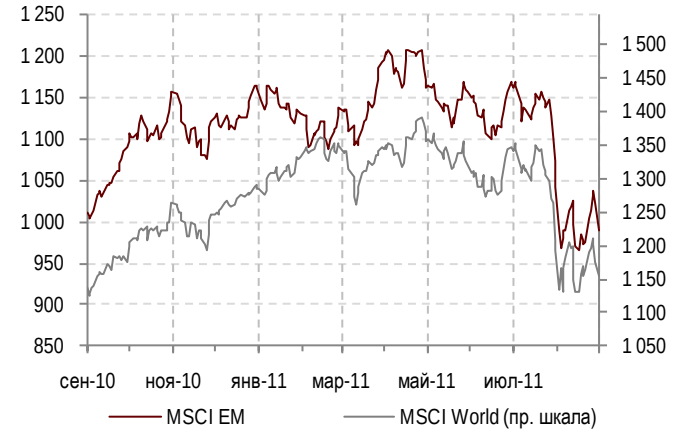
США и Европа



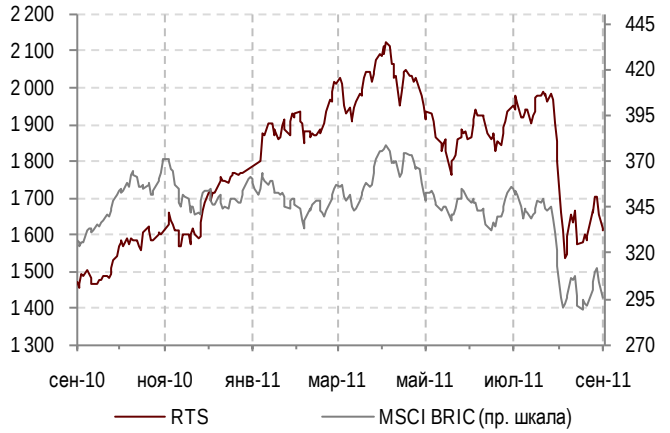
Китай и Япония



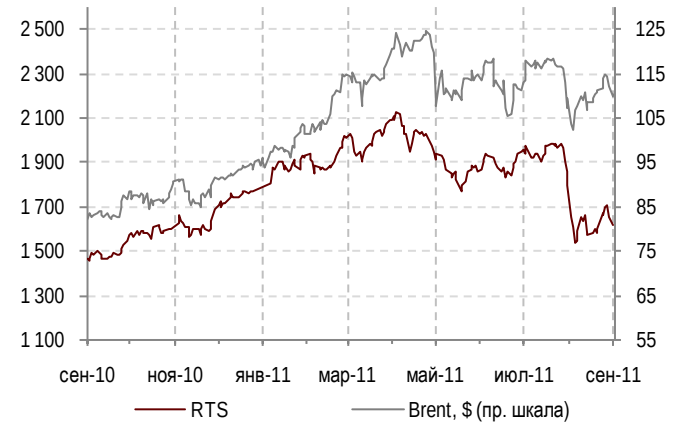
Развитые и развивающиеся рынки



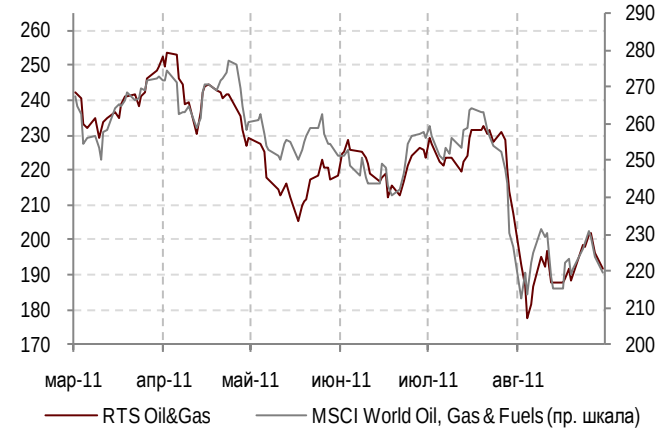
Россия и страны BRIC



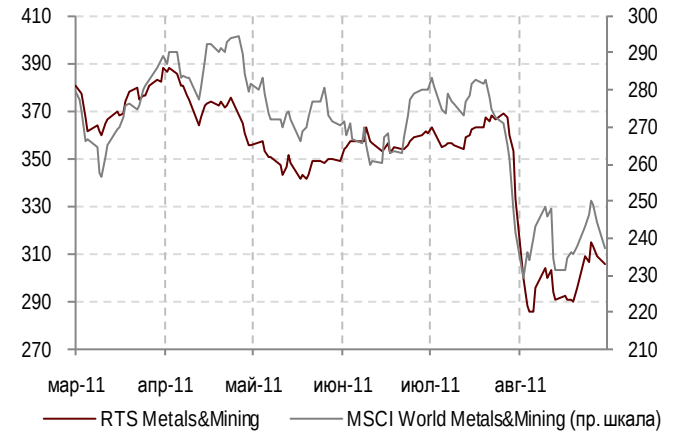
Россия и нефть



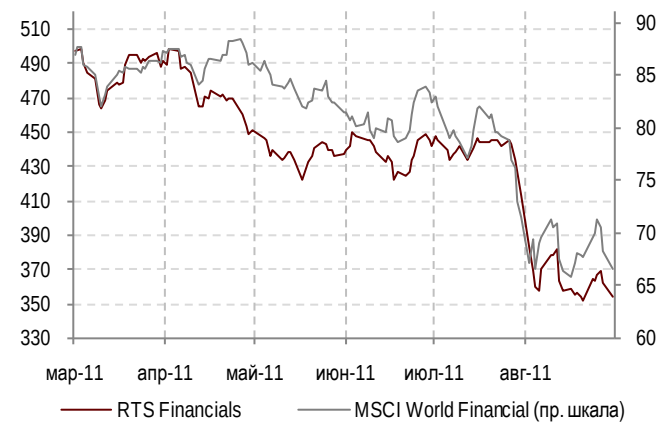
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

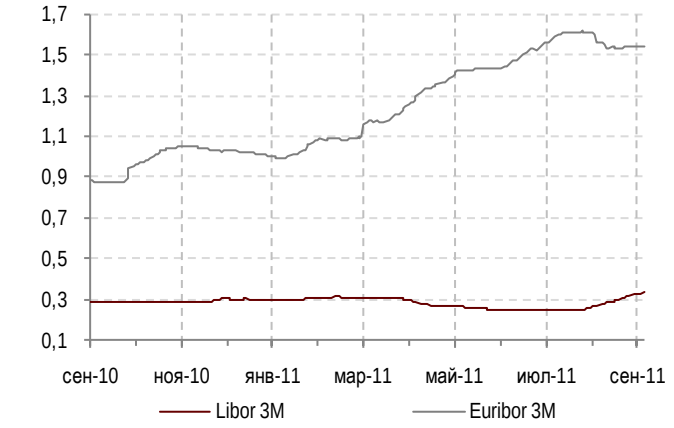


Финансовый сектор: Россия и мир

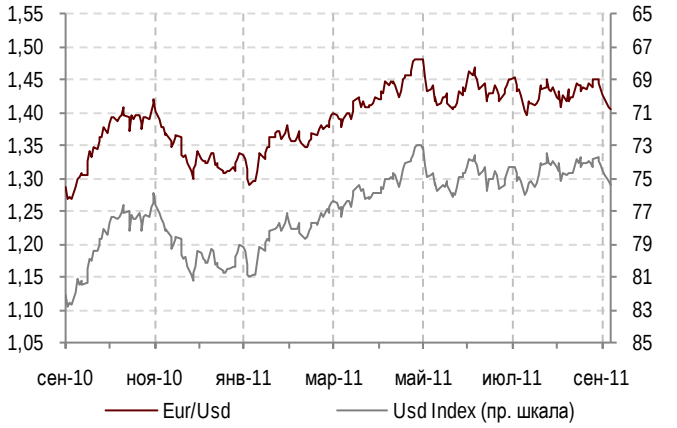


Денежно-валютные рынки

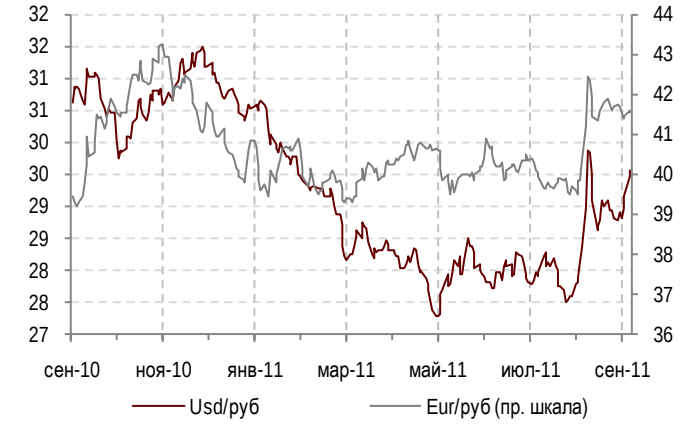
Ставки денежного рынка



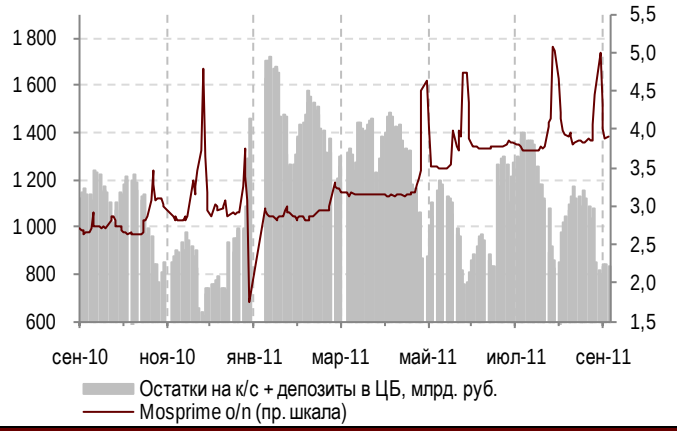
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

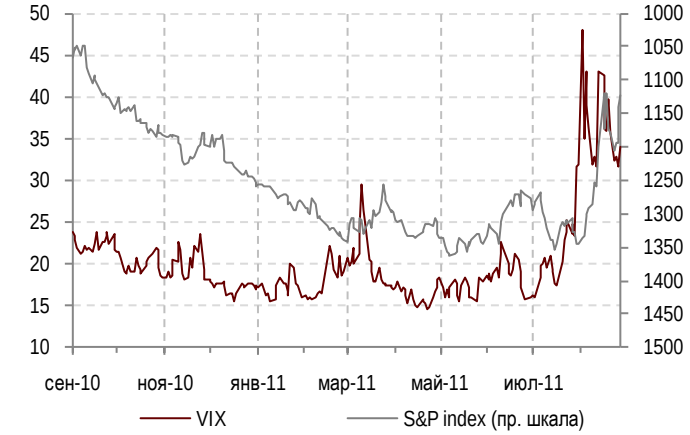


Ликвидность в России

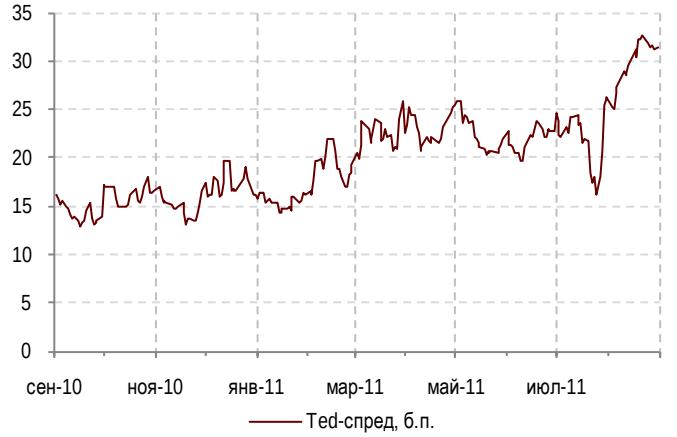


Риск

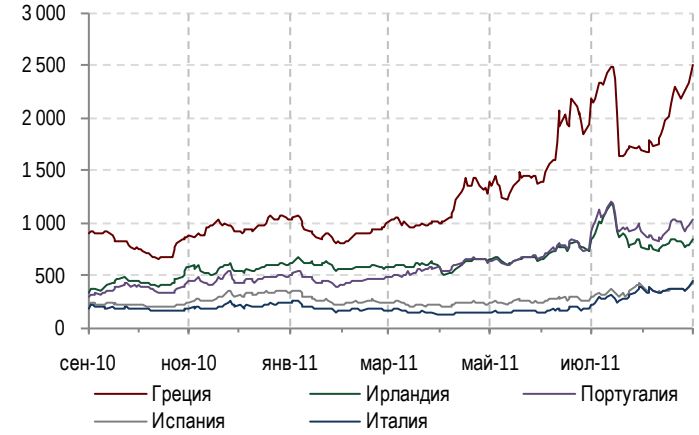
Волатильность



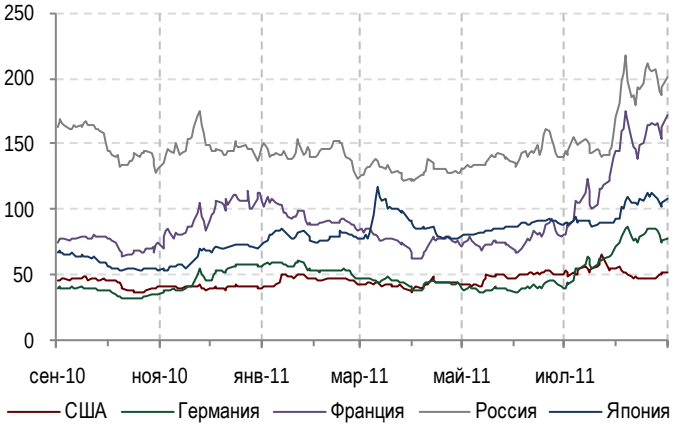
Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)



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

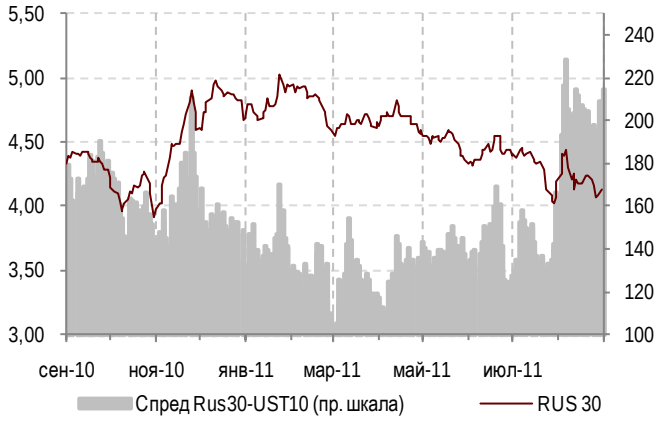


Долговые рынки

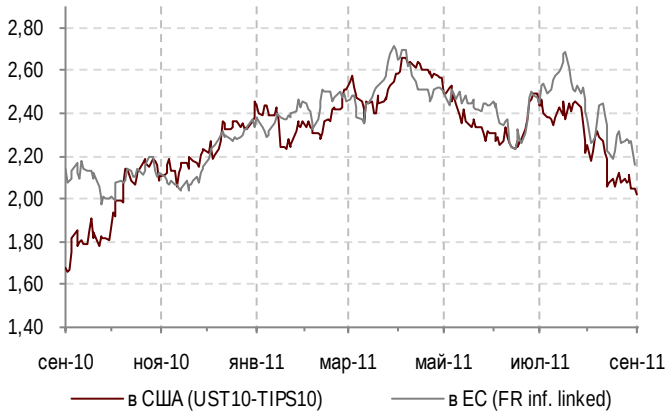
Доходность UST



Страновая премия России



Инфляционные ожидания

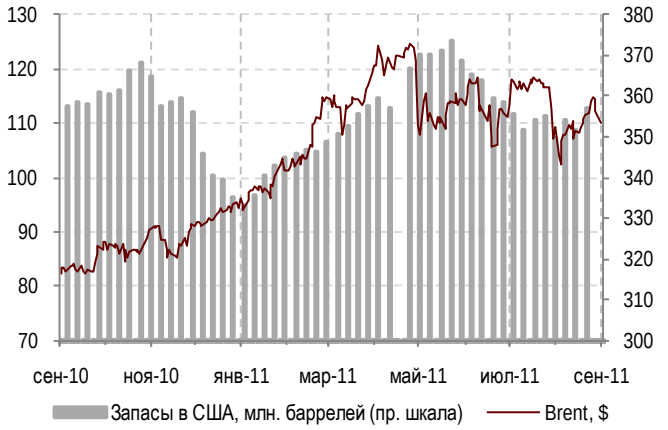


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

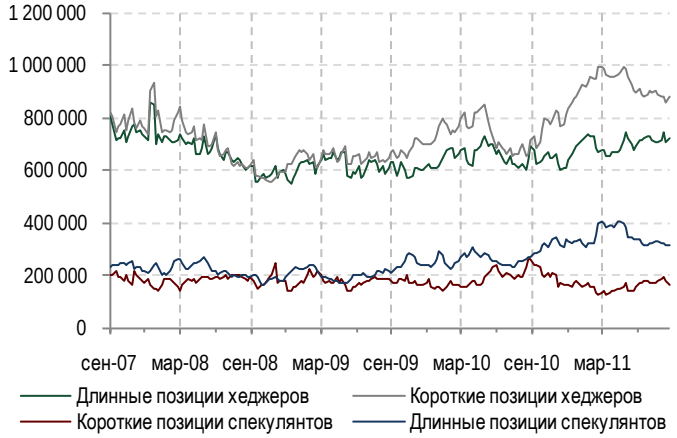
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



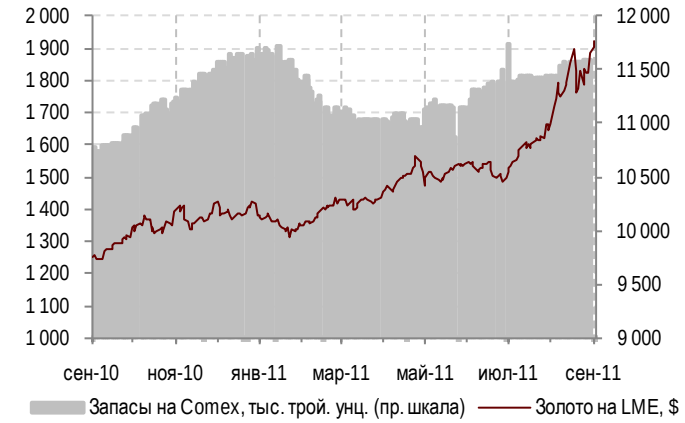
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



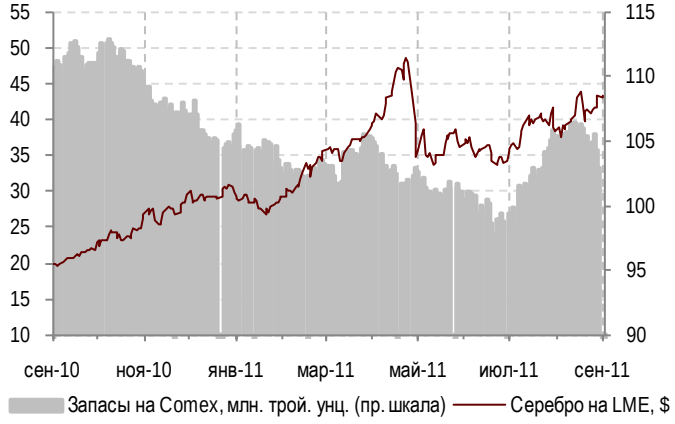
Чистые позиции спекулянтов по нефти



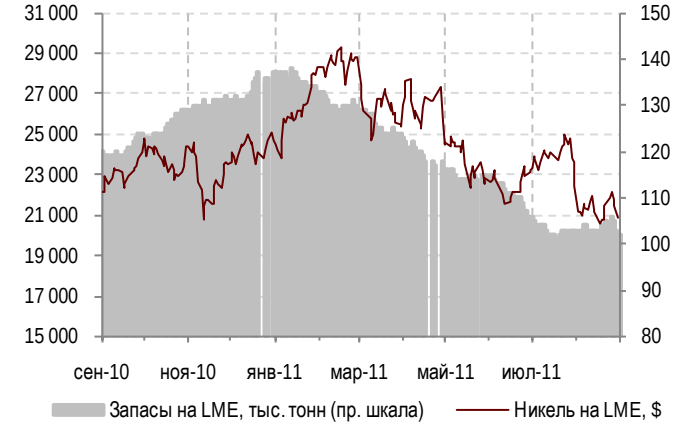
Золото



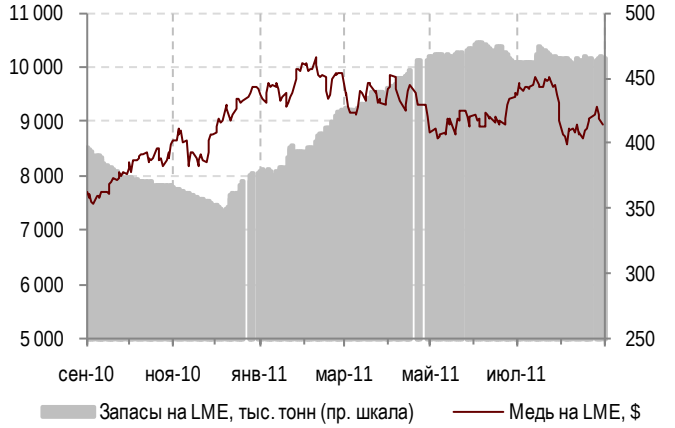
Серебро



Никель



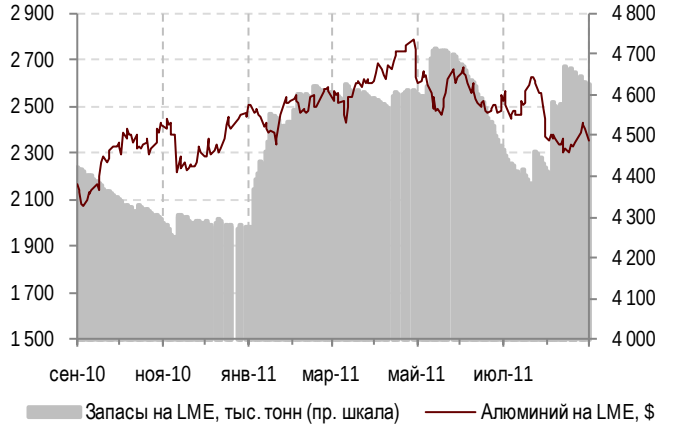
Медь



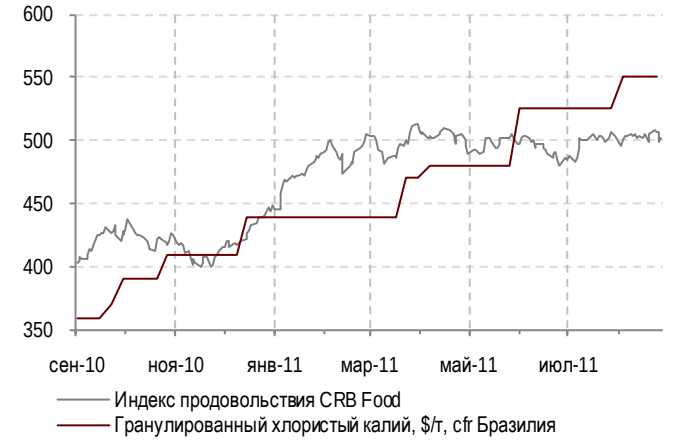
Спотовые цены на газ в Европе



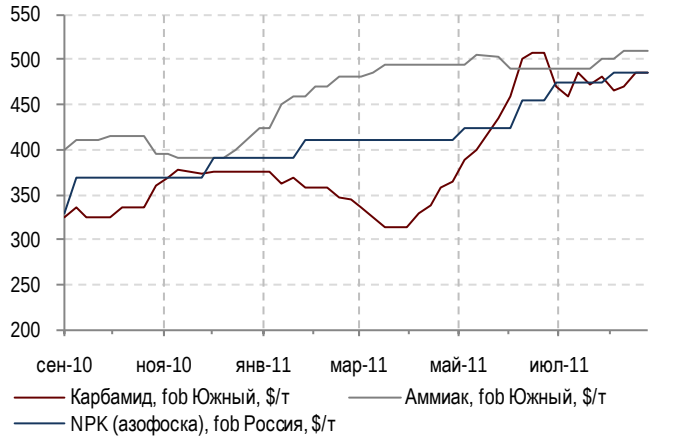
Алюминий



Калийные удобрения



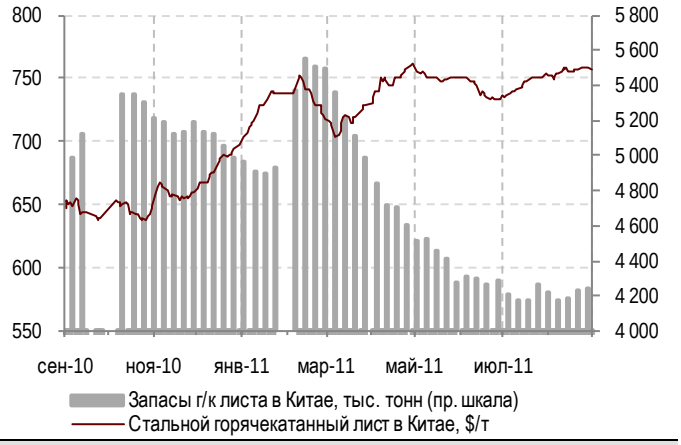
Азотные и сложные удобрения



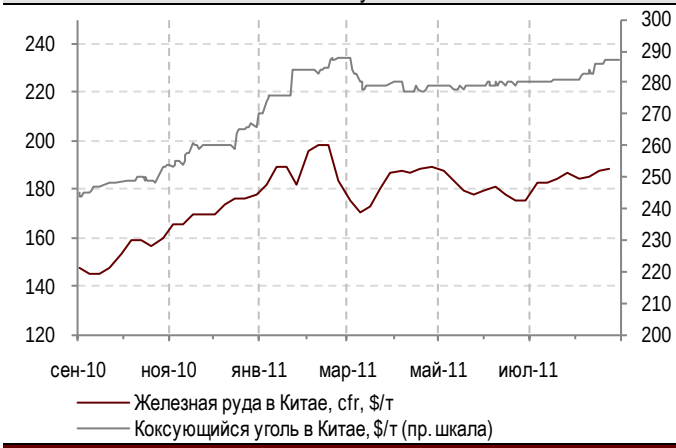
Сталь в России



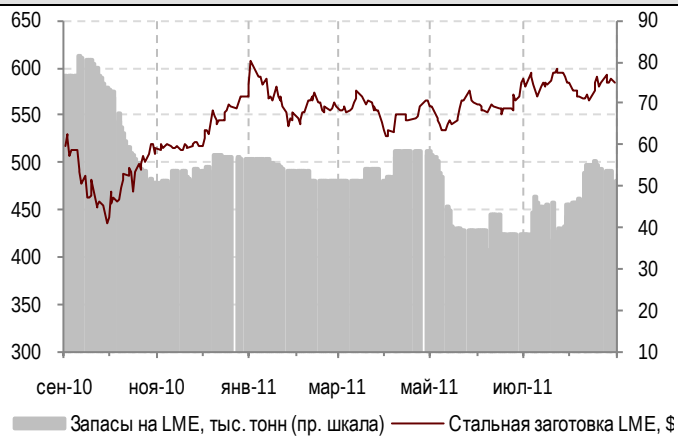
Сталь в Китае



ЖРС и уголь

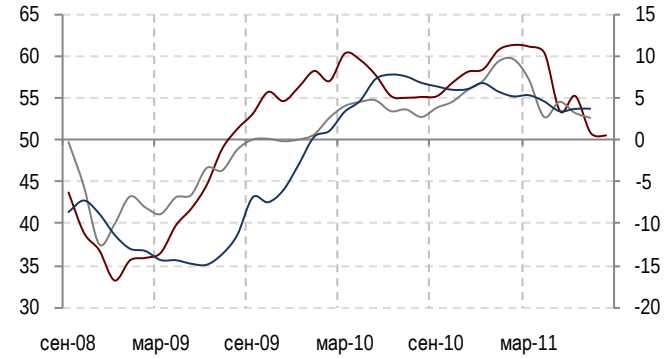


Сталь на LME

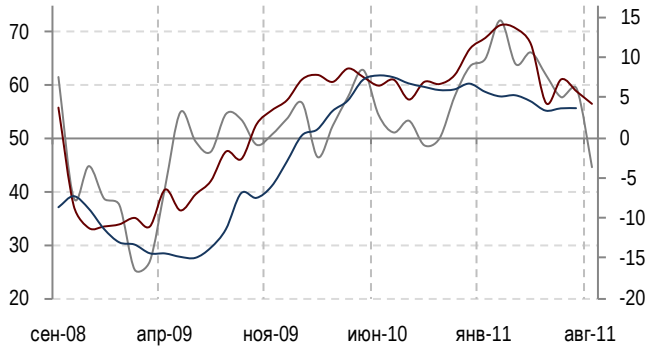


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



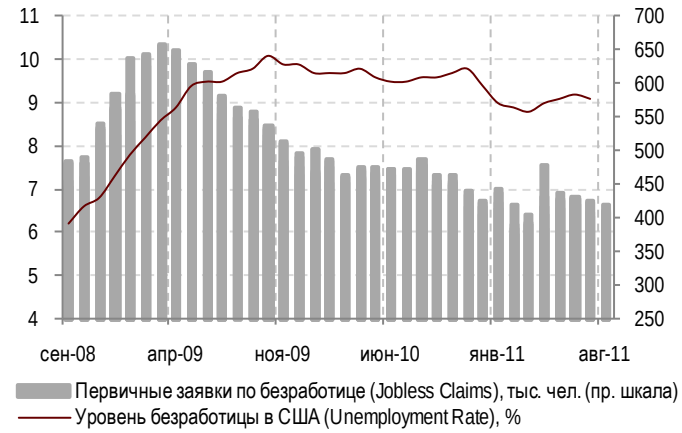
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

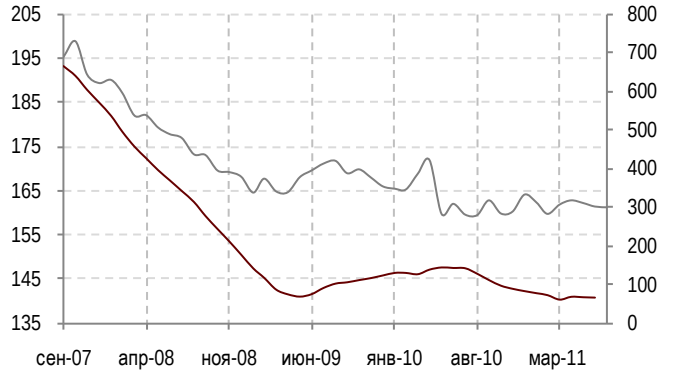


Безработица в США



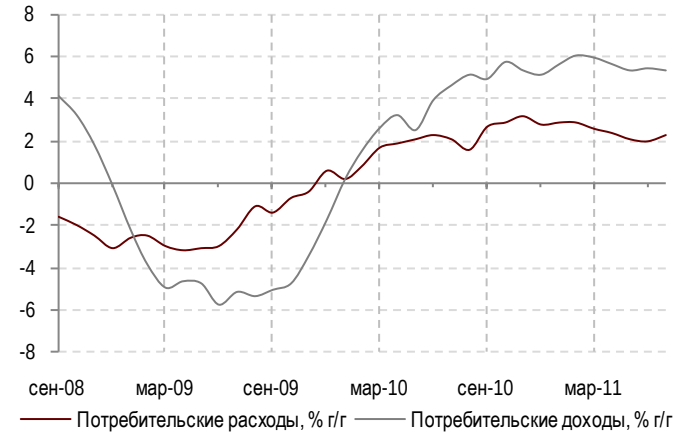
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



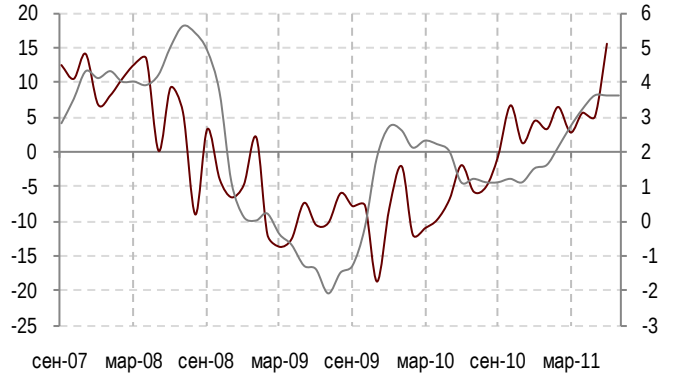
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Потребительские расходы и доходы в США



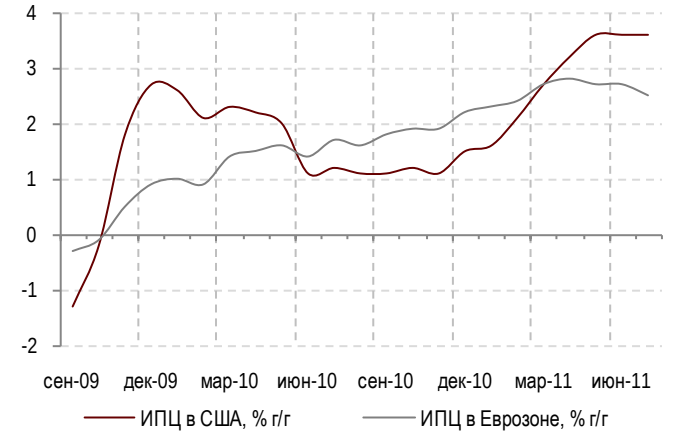
Потребительские расходы, % г/г
Потребительские доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



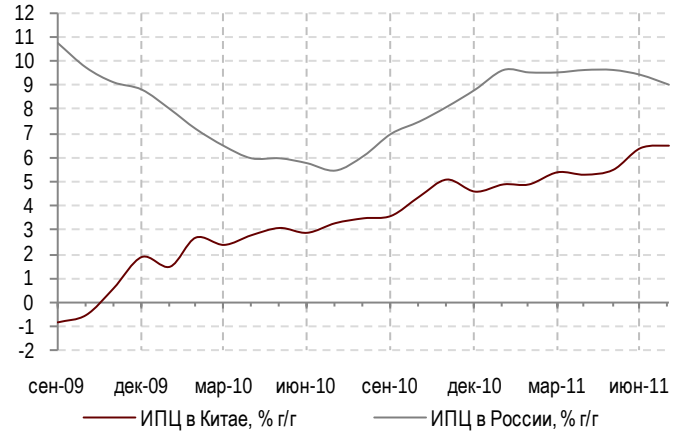
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



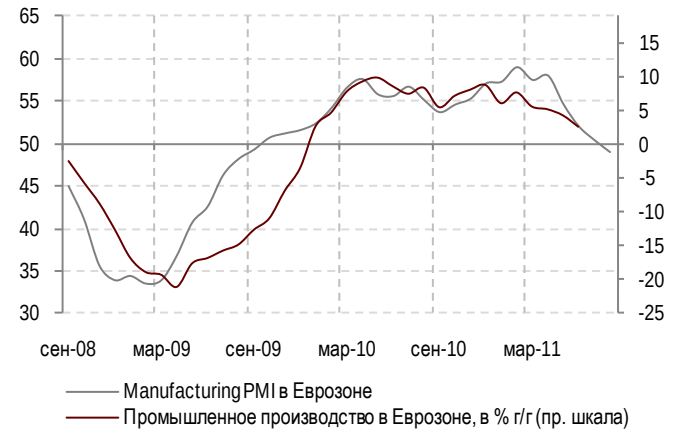
ИПЦ в США, % г/г
ИПЦ в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



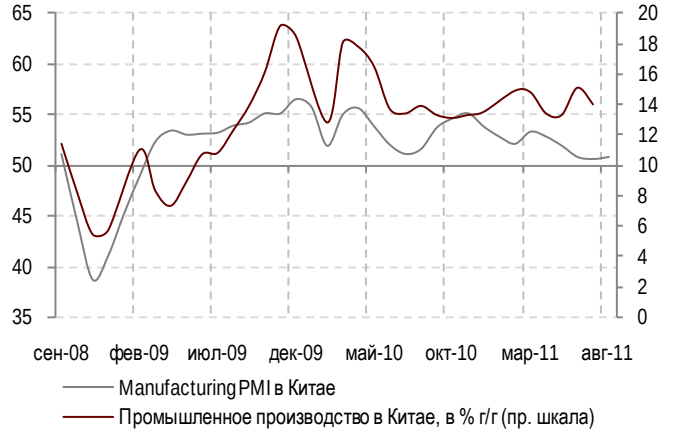
ИПЦ в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



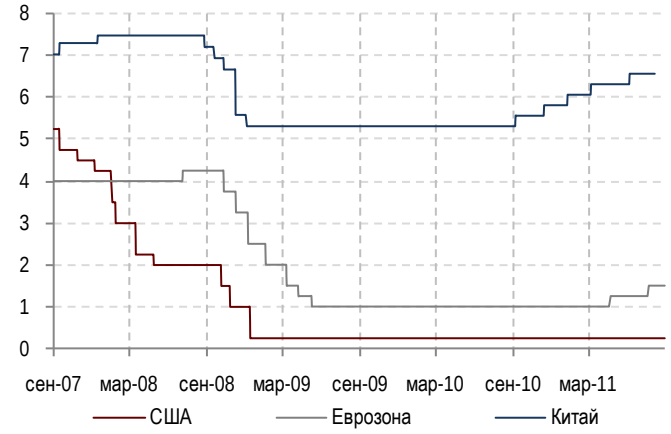
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

Промышленное производство в Китае

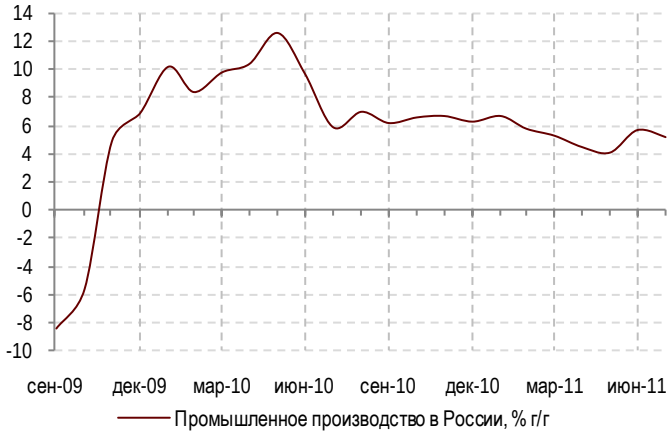


Manufacturing PMI в Китае
Промышленное производство в Китае, в % г/г (пр. шкала)

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.