Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↑	1 318,3	4,16%
объем торгов		70,2	млрд. руб.
РТС	↑	1 271,7	4,48%
Dow Jones	↑	11 123,3	1,68%
DAX	↑	5 645,3	3,15%
Shanghai Comp.	↓	2 359,5	-0,25%
Nikkei	↑	8 605,6	0,98%
ММВБ нефтегаз	↑	2 668,4	1,33%
MSCI Oil&Gas	↑	211,9	2,08%
ММВБ металлургия	↑	3 514,3	2,48%
MSCI Metal&Mining	↑	359,8	4,79%
ММВБ финансы	↑	4 628,7	3,10%
MSCI Finance	↑	63,9	3,77%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↓	32,19	-0,37%
Eur/Usd	↓	1,343	-0,02%
Usd/Jpy	↓	76,63	-0,08%
Dollar Index	↓	78,63	-0,02%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↓	105,5	-0,22%
Никель	↑	19 160,0	1,11%
Медь	↑	7 272,9	1,62%
Золото	↑	1 659,0	0,35%
Серебро	↑	32,1	0,40%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↑	65,8	4,79%
ВТБ	↑	0,0639	5,80%
Газпром	↑	150,2	5,27%
Новатэк	↑	361,4	4,91%
Роснефть	↑	186,0	5,71%
Лукойл	↑	1 591,4	2,86%
Сургутнефтегаз	↑	25,7	1,92%
Транснефть-п	↑	29 844	3,74%
ГМК НорНикель	↑	6 280	2,68%
Полиметалл	↑	477,0	1,49%
Северсталь	↑	347,0	7,43%
НЛМК	↑	67,8	10,23%
ММК	↑	12,2	9,96%
Полюс Золото	↑	1 861,9	0,37%
Уралкалий	↑	225,0	11,11%
МТС	↑	184,6	6,97%
Ростелеком	↑	134,7	0,19%
РусГидро	↑	1,084	3,88%
ФСК ЕЭС	↑	0,233	3,43%

Мировые рынки

В четверг основными событиями на мировых рынках стали заседания Банка Англии и ЕЦБ. Оба Центробанка оставили базовые ставки без изменений. Банк Англии сообщил о запуске второго раунда количественного смягчения на 75 млрд. фунтов. ЕЦБ заявил о запуске в ноябре программы выкупа обеспеченных облигаций на сумму 40 млрд. евро. Завершение программы состоится в октябре 2012 г. Кроме того, ЕЦБ сообщил о возобновлении предоставления банкам кредитов сроком на 12 месяцев. Решение о поддержке банков ликвидностью стало хорошей новостью для рынков. Германский индекс DAX вырос на 3,1%. Американский индекс S&P вырос на 1,8% и закрылся на уровне 1 165 пунктов. Лучше рынка торговался финансовый сектор. Японский индекс Nikkei прибавил 1,0%.

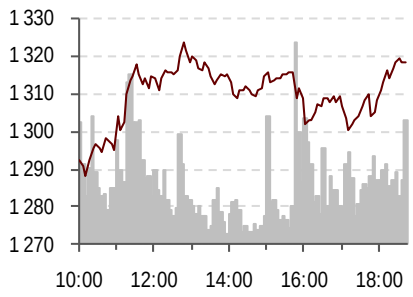
Сегодня значимым событием станет публикация отчета по рынку труда в США за сентябрь.

Сырьевые рынки

Оптимизм пришел и на сырьевые рынки. Котировки нефти выросли на 2,7% до $ 106,0 за баррель марки Brent. Спотовые цены на газ в Европе прибавили 6,6% до $ 279 за тыс. куб. м. Никель вырос в цене на 3,0% до 18 917 за тонну, медь – на 1,8%. Котировки золота прибавили 1,1%. Стоимость сельхозкультур незначительно подросла: пшеницы – на 0,4%, хлопка – на 0,4%.

Российский рынок

Индекс ММВБ внутри дня



В четверг тон на мировых площадках задавали новости о новых стимулирующих мерах, о которых было объявлено по итогам заседания ЕЦБ и Банка Англии. Индекс ММВБ вырос на 4,2 % и закрылся на уровне 1 318 пунктов. Лучше рынка выглядели акции металлургического сектора, как одного из секторов, в наибольшей степени зависящих от состояния мировой конъюнктуры. На 11% выросли акции Распадской, основные акционеры которой заявили о том, что продажи компании в ближайшие 1,5 года не будет, а так же о своем намерении реализовать инвестиционную программу. Акции Уралкалия выросли на 11 % на сообщении генерального директора Б. Баумбертнера о том, что Уралкалий может объявить обратный выкуп акций.

Сегодня Уралкалий официально объявил обратный выкуп акций на $ 2,5 млрд., который будет проходить до 6 октября 2012 г. Сумма довольно существенная для компании: 11 % от текущей капитализации или 24 % от доли акций в свободном обращении.

Инвесторы позитивно восприняли новые стимулирующие меры от ЕЦБ и Банка Англии, важной мерой среди которых является возобновление предоставления банкам кредитов сроком на 1 год со стороны ЕЦБ. Спред Euribor-OIS, характеризующий уровень доверия в банковской системе Европы, снизился и вернулся на уровни августа, говоря о повышении доверия на европейском межбанковском уровне. Доходности UST10 выросли, а индекс доллара снизился, говоря об увеличении склонности инвесторов к риску. Таким образом, настроения на рынках улучшаются. Однако как долго это продлиться говорить пока рано. Проблемы европейских долгов еще не решены, а степень влияния новых стимулирующих мер на реальную экономику Еврозоны еще только предстоит увидеть.

Сергей Смирнов

Календарь		
13 октября 2011	Распадская	Операционные результаты за 3-й квартал 2011 г.
19 октября 2011	ФСК ЕЭС	Финансовая отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2011 г.
21 октября 2011	Газпром	Финансовая отчетность по МСФО за 2-й квартал 2011 г.
октябрь 2011	Норильский Никель	Финансовая отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2011 г.
7 ноября 2011	НЛМК	Финансовая отчетность по US GAAP за 3 квартал 2011 г.
30 ноября 2011	Сбербанк	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Роснефть	Финансовая отчетность по US GAAP за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	ЛУКойл	Финансовая отчетность по US GAAP за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Сургутнефтегаз	Финансовая отчетность по РСБУ за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Газпром нефть	Финансовая отчетность по US GAAP за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	МТС	Финансовая отчетность US GAAP за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Акрон	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Мечел	Финансовая отчетность по US GAAP за 2 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Газпром	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Новатэк	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Ростелеком	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
осень 2011	ЛУКойл	Стратегия развития компании на 10 лет
8 декабря 2011	Северсталь	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	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
2011-2012	Сбербанк	Приватизация 7,58 %-ной доли государства, а также buy-back собственных акций с рынка
2011-2012	Северсталь	Выделение золотодобывающего сегмента в отдельную компанию Nord Gold
2012	ЛУКойл	Размещение пакета акций, выкупленного у ConocoPhillips, в Гонконге
2012	Мечел	IPO Мечел-майнинг

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, $	Потенциал
Сбербанк	44 911	1,5	1,2	1,0	8,0	4,8	4,7	20,7%	26,8%	22,2%	4,74	2,08	128%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-27,3%	-32,2%	-36,7%	-23,5%	-45,7%	-39,8%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-10,0%	-18,1%	-23,3%	-23,9%	-44,4%	-38,3%						
ВТБ	21 032	1,2	1,1	0,9	11,6	7,2	6,5	11,0%	14,8%	15,9%	0,0037	0,0020	85%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		-8,1%	-16,0%	-18,3%	16,9%	-22,9%	-19,4%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	980	1,1	1,1	1,0	4,2	4,9	4,2	30,3%	22,6%	25,3%	Аргентина		
Banco do Brasil	38 079	1,2	1,2	1,0	5,7	5,8	5,4	22,8%	21,7%	20,8%	Бразилия		
Bradesco	60 279	1,8	1,7	1,5	10,6	8,6	7,7	21,4%	21,9%	21,4%	Бразилия		
Itau Unibanco	75 969	2,2	1,7	1,5	10,8	8,6	7,4	23,2%	22,0%	21,9%	Бразилия		
Banco de Chile	10 335	3,3	2,7	2,5	12,5	10,9	10,0	27,4%	27,1%	25,5%	Чили		
BanColombia	11 341	2,9	2,4	2,1	17,0	13,4	11,6	19,1%	19,5%	20,6%	Колумбия		
Banorte	6 922	1,8	1,4	1,2	12,0	10,5	8,3	16,2%	15,5%	17,2%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,0	1,7	1,6	10,4	8,9	7,8	22,9%	21,5%	21,8%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	123 452	1,5	1,3	1,1	7,8	6,4	5,5	20,1%	21,6%	21,8%	Китай		
ICBC	207 461	1,7	1,4	1,2	8,2	6,7	5,9	21,9%	22,9%	22,4%	Китай		
China Construction Bank	155 189	1,7	1,5	1,3	8,6	7,2	6,3	21,9%	22,1%	21,7%	Китай		
China Merchants Bank	36 161	1,8	1,5	1,2	9,0	7,1	6,4	22,9%	22,6%	21,1%	Китай		
State Bank of India	22 694	1,3	1,2	1,2	9,5	8,2	7,5	15,9%	15,6%	17,4%	Индия		
ICICI Bank	19 351	1,8	1,7	1,6	19,7	16,7	14,0	8,1%	10,5%	12,0%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		1,6	1,4	1,3	10,5	8,7	7,6	18,5%	19,2%	19,4%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	1 914	1,1	1,1	0,9	10,9	8,3	5,7	12,3%	14,2%	18,4%	Казахстан		
Bank Pekao	11 104	1,8	1,7	1,6	14,3	12,6	11,4	13,4%	13,9%	14,6%	Польша		
OTP Bank	4 143	0,7	0,6	0,6	7,4	6,2	4,8	10,3%	10,6%	12,3%	Венгрия		
Akbank	14 792	1,5	1,4	1,3	9,1	10,3	9,7	19,1%	14,4%	14,0%	Турция		
IS bank	11 138	1,3	1,1	1,0	7,0	8,0	7,5	21,0%	14,0%	13,2%	Турция		
ABSA Group	12 214	1,6	1,6	1,5	11,1	10,5	9,0	15,3%	16,4%	17,4%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,3	1,3	1,1	10,0	9,3	8,0	15,2%	13,9%	15,0%			

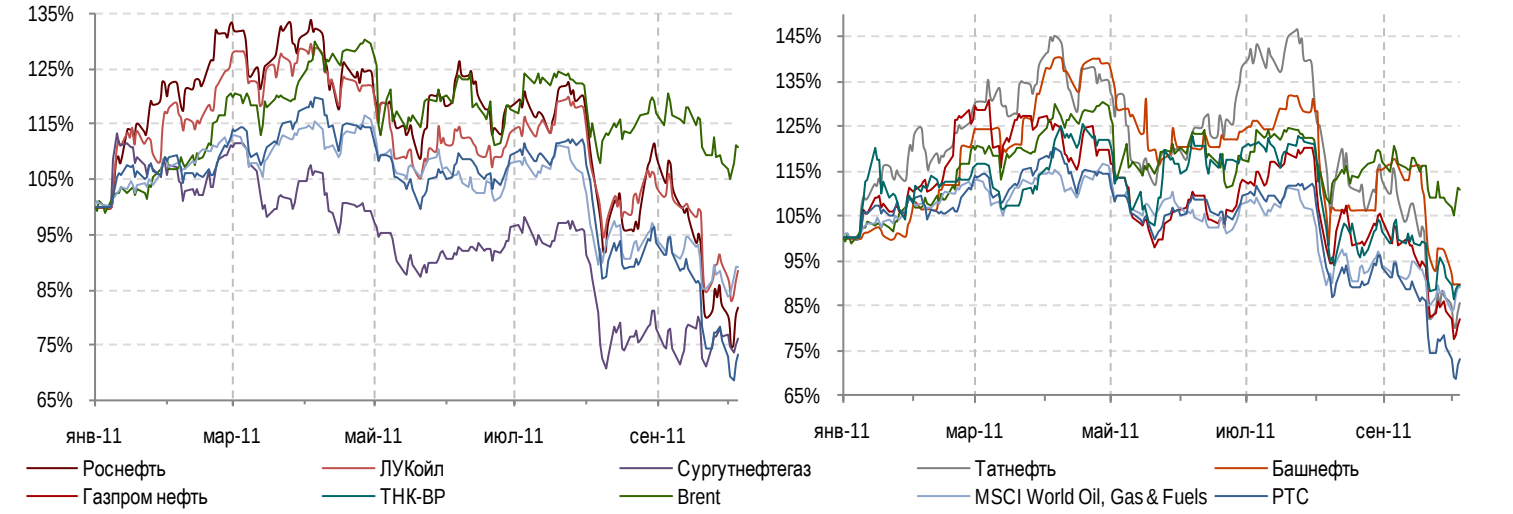
Динамика с начала года



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, $	Потенциал
ЛУКойл	42 483	3,1	2,6	2,7	4,6	3,5	3,8	18,6%	14,5%	14,6%	17,8%	0,54	79,6	49,9	59%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-44,7%	-44,8%	-38,7%	-57,9%	-65,7%	-60,6%								
Роснефть	61 704	4,0	3,3	3,7	5,7	4,6	5,5	30,3%	25,7%	22,7%	20,5%	0,66	9,36	5,82	61%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,6%	-30,3%	-15,4%	-47,3%	-54,4%	-42,7%								
Сургутнефтегаз	28 721	3,0	2,1	2,5	7,1	6,2	7,2	34,6%	34,1%	31,7%	10,4%	-1,34	1,04	0,80	29%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-45,7%	-54,5%	-43,1%	-34,5%	-39,0%	-25,5%								
ТНК-ВР	36 048	3,8	2,9	3,2	5,5	4,2	4,9	24,5%	24,5%	22,5%	41,0%	0,18	3,29	2,40	37%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-31,9%	-39,1%	-28,4%	-49,1%	-58,0%	-49,7%								
Газпром нефть	16 339	3,8	2,6	2,8	5,5	3,3	3,9	19,2%	19,7%	18,5%	22,4%	0,84	5,28	3,45	53%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-32,0%	-44,1%	-36,3%	-49,4%	-67,9%	-59,4%								
Татнефть	8 905	4,8	3,4	3,4	6,1	4,3	4,4	16,3%	18,5%	18,9%	18,6%	1,14	6,21	4,09	52%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-13,9%	-28,4%	-23,4%	-44,0%	-57,7%	-54,6%								
Башнефть	6 756	3,9	3,5	3,8	5,2	4,6	5,3	22,3%	19,6%	19,1%	28,0%	0,73	71,1	39,7	79%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-30,1%	-25,1%	-13,6%	-52,3%	-54,5%	-45,5%								
Среднее по российскому рынку		3,7	2,9	3,2	5,7	4,4	5,0	23,7%	22,4%	21,1%	22,7%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-32,3%	-38,1%	-28,4%	-47,8%	-56,8%	-48,3%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-19,6%	-19,4%	-8,6%	-35,5%	-43,0%	-30,7%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	275 484	6,7	5,9	5,5	12,2	11,2	10,5	20,7%	19,5%	20,0%	14,8%	0,61	Китай		
Petrobras	145 374	5,9	5,4	5,0	10,6	13,2	12,8	27,2%	27,9%	28,7%	11,7%	1,11	Аргентина		
Sinopec	92 028	4,8	4,7	4,4	9,0	8,5	7,9	9,5%	7,8%	8,1%	17,2%	1,10	Китай		
CNOOC	74 379	4,3	3,4	3,4	10,6	8,4	8,6	54,2%	53,7%	53,2%	28,5%	-0,41	Китай		
ONGC	46 145	6,0	4,1	3,7	11,7	9,3	8,5	34,8%	42,3%	42,1%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		5,5	4,7	4,4	10,8	10,1	9,7	29,3%	30,2%	30,4%	19,0%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	359 262	6,8	4,1	3,9	11,8	8,6	8,4	16,1%	19,2%	18,9%	27,0%	0,13	США		
Chevron	189 502	4,9	3,2	3,1	9,9	7,0	7,2	20,3%	24,1%	22,5%	23,4%	-0,07	США		
BP	114 977	3,7	3,1	3,1	neg	5,2	5,2	13,0%	12,5%	13,0%	20,7%	0,49	Великобритания		
Shell	200 766	5,4	3,6	3,4	9,7	7,5	6,9	11,4%	13,6%	14,5%	17,0%	0,74	Голландия		
Total	108 964	3,6	3,1	3,0	7,3	6,4	6,3	20,0%	19,0%	19,9%	19,1%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	88 354	4,6	3,4	3,4	8,4	7,8	7,6	12,9%	13,8%	13,6%	16,5%	0,58	США		
Repsol	34 490	3,6	4,9	4,3	5,5	11,1	9,0	22,2%	13,1%	14,1%	9,3%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		4,7	3,6	3,5	8,8	7,7	7,2	16,5%	16,5%	16,6%	19,0%	0,49			

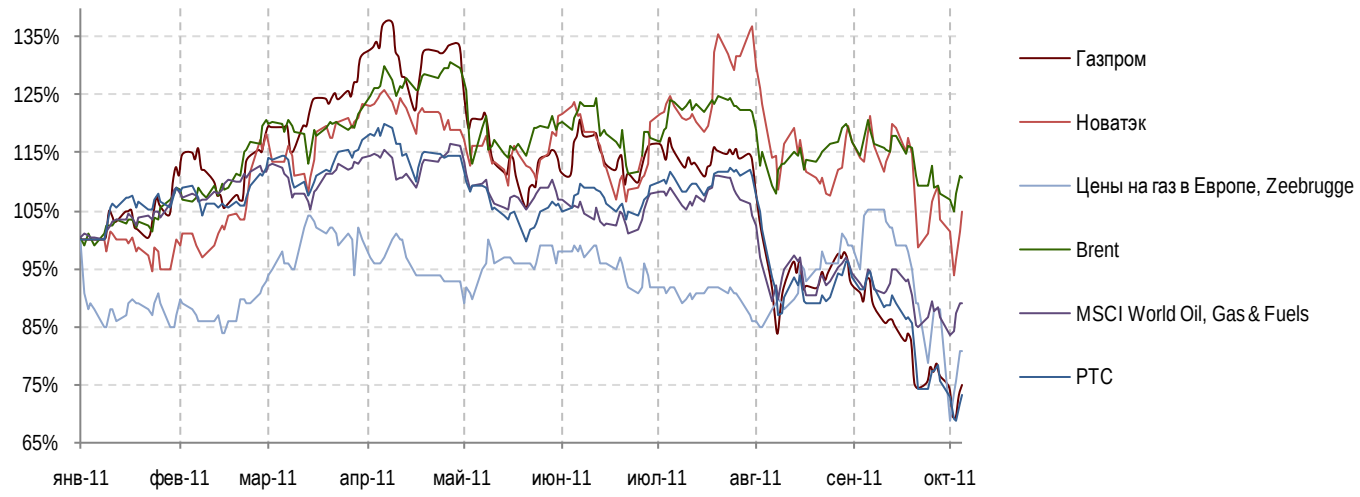
Динамика с начала года



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	112 103	3,4	2,6	2,6	3,6	2,8	3,0	38,9%	40,9%	38,6%	18,1%	0,62	8,34	4,74	76%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		2,9%	-20,6%	-13,0%	-54,3%	-64,8%	-58,1%								
Новатэк	34 875	21,7	14,2	12,1	27,7	19,3	16,9	48,0%	49,0%	50,1%	32,2%	1,10	14,25	11,49	24%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		136,2%	87,7%	94,8%	-21,9%	18,7%	30,4%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	108 964	3,6	3,1	3,0	7,3	6,4	6,3	20,0%	19,0%	19,9%	19,1%	0,53	Франция		
ENI	75 533	3,5	3,1	2,8	8,1	6,7	6,2	25,4%	25,2%	26,6%	14,2%	1,03	Италия		
Repsol	34 490	3,6	4,9	4,3	5,5	11,1	9,0	22,2%	13,1%	14,1%	9,3%	1,01	Испания		
Statoil	70 241	2,4	1,8	1,8	10,8	7,7	7,1	35,4%	39,9%	39,5%	26,0%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,3	3,2	3,0	7,9	8,0	7,1	25,7%	24,3%	25,0%	17,2%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	67 108	8,9	7,1	6,2	20,0	15,5	13,1	50,5%	52,6%	53,9%	15,0%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	27 632	11,3	10,6	7,2	16,8	16,7	13,2	68,9%	69,0%	74,0%	13,9%	1,37	Австралия		
EOG Resources	21 098	9,0	5,0	4,2	122,7	22,9	16,0	47,5%	59,9%	59,6%	8,0%	1,61	США		
TransCanada	28 145	13,8	10,9	10,4	23,4	18,6	16,9	47,0%	52,5%	51,6%	9,6%	5,57	Канада		
Canada natural resources	33 177	6,1	5,8	4,4	20,0	14,5	9,4	55,1%	54,9%	60,9%	10,6%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	17 122	6,1	5,9	5,0	9,9	9,2	9,0	49,5%	43,3%	42,4%	12,8%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		9,2	7,6	6,2	35,4	16,2	12,9	53,1%	55,4%	57,1%	11,7%	2,18			

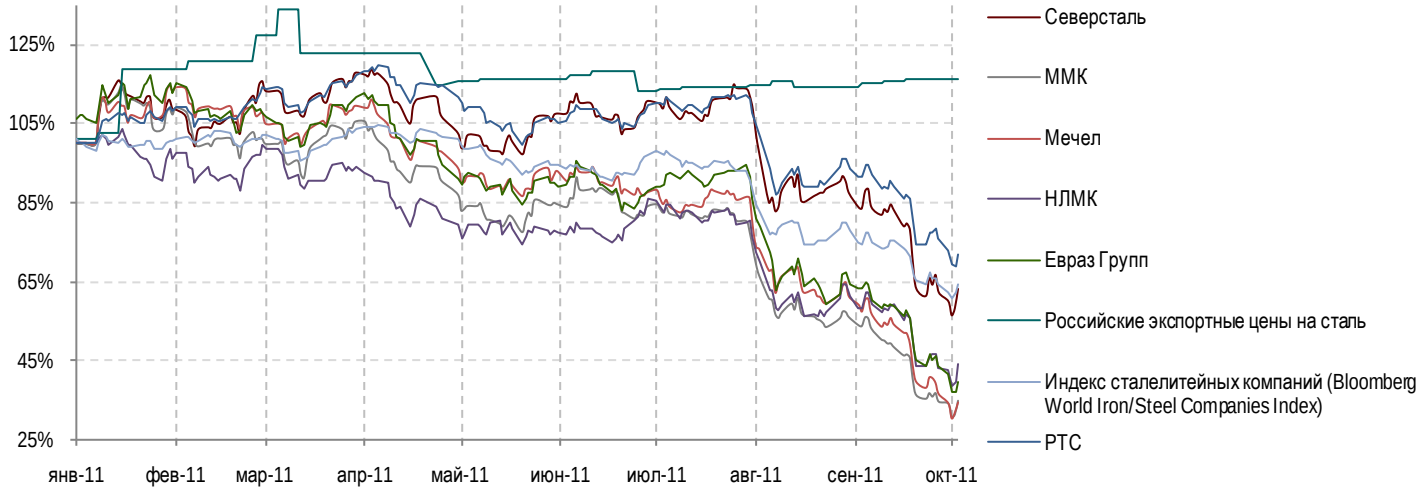
Динамика с начала года



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	11 139	4,7	3,7	3,4	neg	4,9	4,5	24,7%	24,5%	24,7%	28,0%	1,22	23,8	11,1	115%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-32,5%	-38,1%	-37,6%	n/a	-53,9%	-44,5%								
ММК	4 337	5,6	4,2	3,2	17,0	6,1	3,7	18,6%	18,8%	19,4%	6,3%	1,98	1,25	0,39	222%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-19,8%	-30,4%	-40,8%	48,5%	-43,2%	-55,2%								
НЛМК	12 830	6,1	4,8	3,5	10,2	7,3	5,2	27,8%	26,3%	26,3%	17,5%	0,63	4,20	2,14	96%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-12,6%	-21,1%	-34,6%	-10,6%	-32,0%	-36,9%								
Евраз Групп	6 196	5,8	4,1	3,7	10,7	5,1	3,7	17,5%	20,4%	21,0%	17,8%	3,06	43,4	14,2	207%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-17,0%	-31,8%	-31,3%	-6,1%	-52,1%	-54,6%								
Мечел	4 373	6,3	4,2	3,7	6,7	3,3	2,7	21,1%	26,7%	26,8%	24,3%	3,48	40,3	10,5	284%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-10,0%	-31,0%	-31,5%	-41,8%	-69,1%	-66,7%								
Среднее по российскому рынку		5,7	4,2	3,5	11,2	5,3	4,0	22,0%	23,3%	23,7%	18,8%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,4%	-30,5%	-35,1%	-2,5%	-50,1%	-51,6%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	27 803	5,5	5,5	5,0	6,9	7,2	6,7	22,6%	17,5%	18,8%	13,6%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	11 956	5,6	6,2	5,2	8,7	12,2	9,1	17,5%	14,1%	15,3%	8,6%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	8 077	10,4	5,7	5,6	neg	6,4	6,4	8,2%	13,5%	12,6%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	3 649	7,1	6,4	5,9	8,8	7,4	6,8	21,5%	18,0%	17,1%	12,6%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	27 737	7,1	5,3	4,7	9,2	7,4	5,6	10,3%	11,6%	12,5%	5,9%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 219	8,4	7,3	6,6	15,2	10,9	8,6	10,6%	9,7%	10,0%	7,6%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 020	5,0	5,9	4,9	19,8	23,2	14,0	11,4%	7,8%	8,8%	2,9%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,0	6,0	5,4	11,4	10,7	8,2	14,6%	13,2%	13,6%	10,5%	2,26			

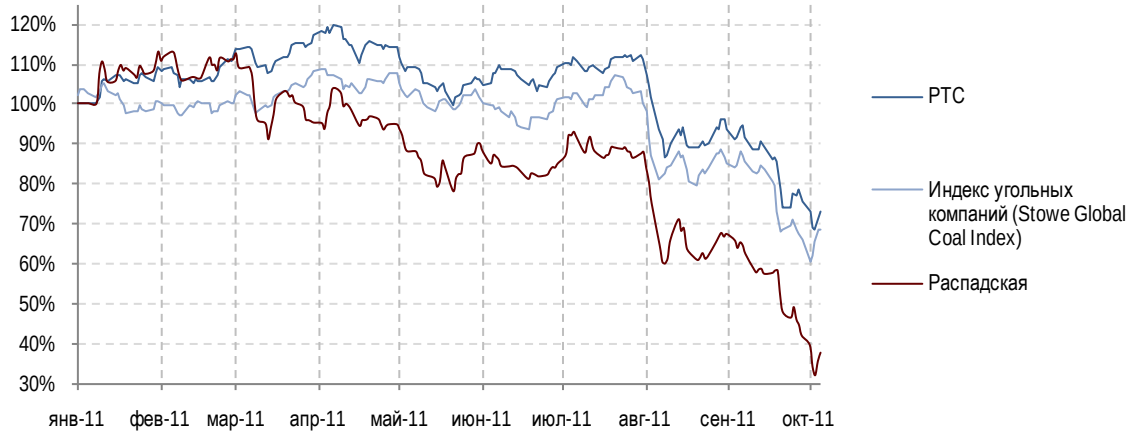
Динамика с начала года



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	2 077	5,8	3,2	2,0	8,5	5,5	3,1	48,5%	59,5%	64,0%	21,0%	-0,04	9,03	2,66	239%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-45,5%	-43,0%	-53,0%	-47,5%	-45,4%	-58,8%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	4 637	5,7	4,4	3,5	13,8	10,6	7,2	28,2%	32,6%	34,3%	28,3%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	3 806	12,0	6,2	5,0	17,0	9,8	8,0	29,7%	39,3%	40,0%	43,4%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	4 925	17,0	7,4	6,1	6,2	9,2	8,8	20,0%	28,8%	31,3%	26,2%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	1 747	10,7	6,5	4,2	19,7	10,1	6,2	24,9%	31,4%	37,8%	28,6%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	6 176	7,1	4,9	3,6	25,4	12,1	8,4	33,4%	36,3%	39,7%	23,4%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	1 777	11,1	4,8	3,7	15,0	9,1	6,7	48,0%	46,5%	46,0%	24,2%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		10,6	5,7	4,4	16,2	10,1	7,5	30,7%	35,8%	38,2%	29,0%	1,24			

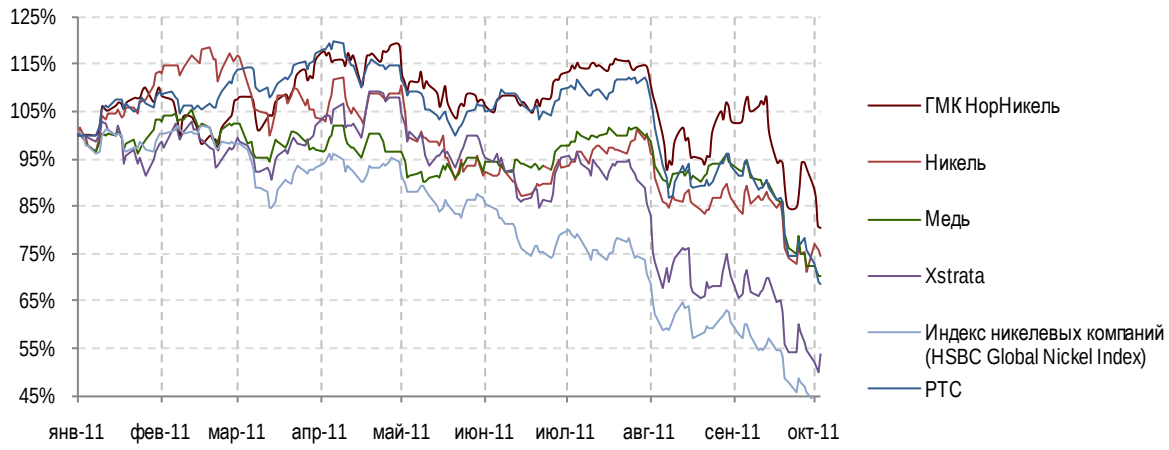
Динамика с начала года



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	37 587	4,8	4,5	5,0	10,5	7,1	7,6	57,7%	52,6%	48,6%	28,7%	-0,35	290,0	197,2	47%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-10,1%	7,8%	29,4%	17,3%	3,0%	18,0%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	178 633	7,5	4,9	4,2	15,9	8,7	7,9	46,6%	53,1%	55,8%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	98 751	5,1	3,8	3,7	6,6	5,3	5,1	40,2%	46,6%	46,1%	26,9%	0,17	Великобритания		
Xstrata	40 540	4,9	4,0	3,5	8,5	6,2	5,3	34,1%	36,7%	39,2%	14,5%	0,75	Швейцария		
Anglo American	47 693	5,7	4,1	3,7	6,6	6,5	5,7	36,8%	41,7%	42,1%	17,4%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	3 188	4,4	4,3	4,2	7,3	6,8	6,8	54,3%	53,9%	53,6%	24,6%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	1 639	4,6	4,0	4,0	8,7	7,6	7,9	28,8%	30,3%	29,7%	18,7%	-1,29	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		5,4	4,2	3,9	8,9	6,9	6,5	40,1%	43,7%	44,4%	24,1%	0,01			

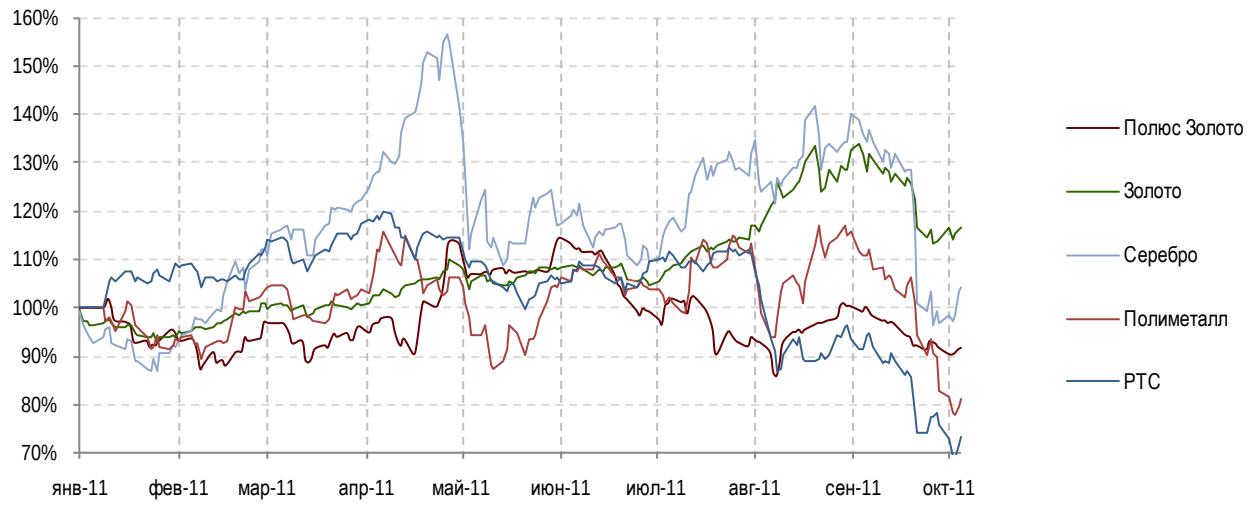
Динамика с начала года



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	10 975	15,9	10,1	9,1	31,2	16,8	14,9	38,5%	47,5%	46,7%	13,4%	-0,45	77,1	57,6	34%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-2,9%	-6,0%	22,9%	22,2%	-14,2%	17,9%								
Полиметалл	5 982	17,2	9,9	7,8	21,5	11,8	9,1	43,6%	51,5%	52,1%	40,9%	1,68	22,8	15,0	52%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		4,8%	-7,9%	4,7%	-15,7%	-39,9%	-28,4%								
Среднее по российскому рынку		16,6	10,0	8,4	26,3	14,3	12,0	41,1%	49,5%	49,4%	27,2%	0,62			
(Дисконт)/премия		1,0%	-7,0%	13,8%	3,3%	-27,0%	-5,3%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	16 083	11,2	7,1	5,0	15,1	16,0	10,2	46,0%	53,6%	59,9%	6,9%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	38 601	18,2	11,6	8,2	22,2	20,4	14,5	55,1%	59,5%	63,5%	9,2%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	10 028	17,5	11,1	6,9	28,9	23,3	13,2	42,3%	48,3%	59,3%	12,1%	0,75	Канада		
Zijin Mining	12 607	10,0	8,0	6,8	11,0	8,0	6,8	31,1%	34,7%	36,0%	25,1%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	26 745	19,6	13,1	9,0	31,0	25,1	16,7	51,1%	51,3%	58,0%	11,1%	0,30	Австралия		
Eldorado Gold	9 400	21,9	13,9	8,6	44,9	24,9	14,6	53,4%	60,1%	67,8%	10,7%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		16,4	10,8	7,4	25,5	19,6	12,7	46,5%	51,2%	57,4%	12,5%	0,07			

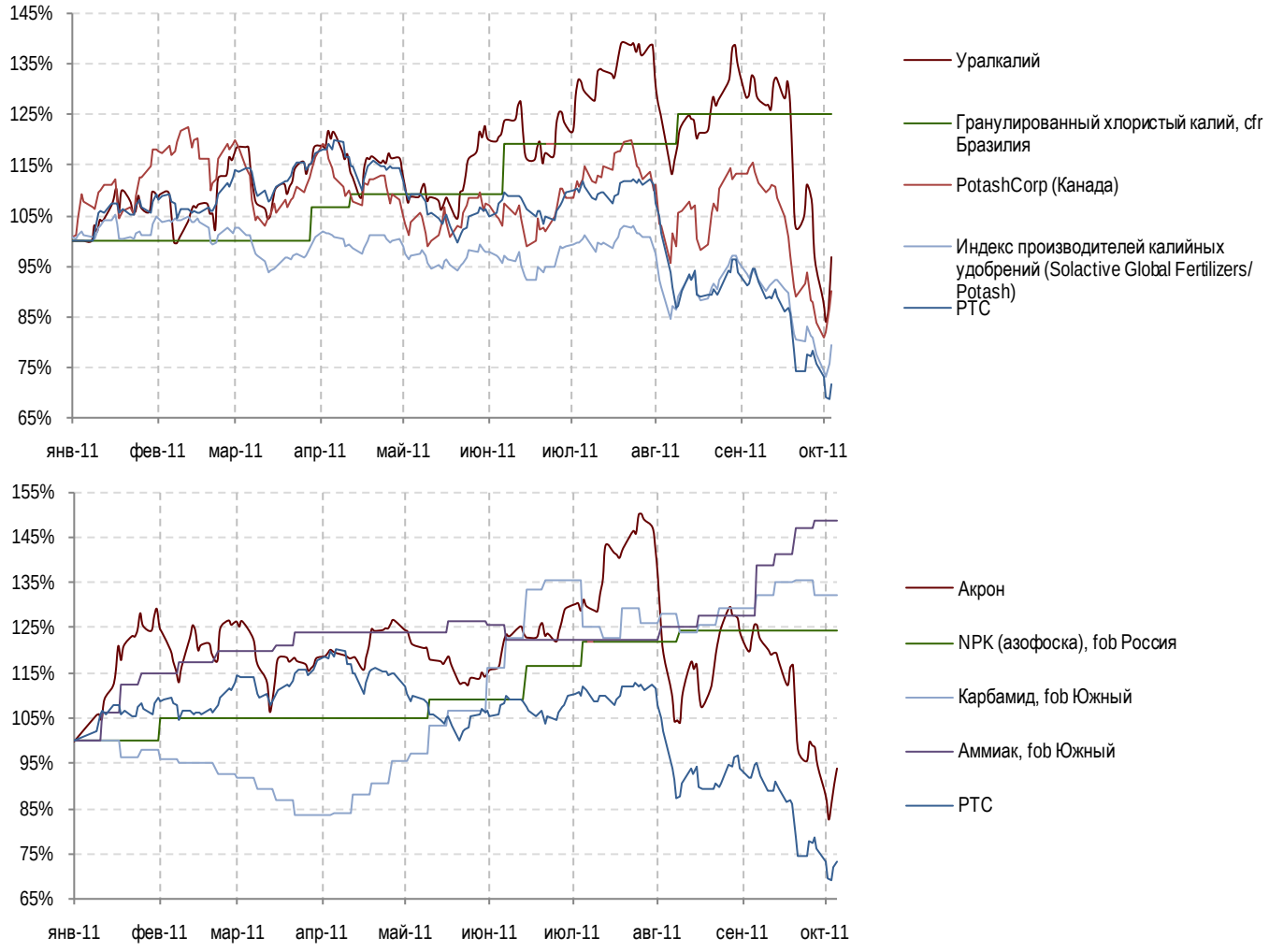
Динамика с начала года



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	22 371	n/a	10,8	7,9	n/a	19,6	11,4	n/a	79,9%	76,1%	37,2%	-0,12	10,56	7,23	46%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	44,5%	20,6%	n/a	73,0%	20,8%								
Акрон	1 651	8,3	5,1	5,9	8,7	5,5	7,5	22,2%	29,9%	25,2%	20,8%	2,62	68,15	34,62	97%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-1,6%	-7,3%	4,8%	-45,4%	-32,8%	-7,5%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	39 806	16,2	8,8	7,4	22,8	12,3	10,3	41,8%	57,3%	59,8%	39,0%	1,89	Канада		
Mosaic	24 448	12,4	6,8	5,3	28,7	12,5	9,5	25,4%	32,3%	32,4%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	10 301	7,9	6,2	5,4	17,1	10,7	9,1	19,9%	24,1%	26,2%	23,7%	0,04	Германия		
ICL	13 816	9,8	6,7	6,1	13,4	8,7	7,7	27,4%	32,7%	33,4%	57,4%	0,43	Израиль		
APC	4 407	12,8	8,9	8,3	19,2	12,5	10,6	40,5%	45,1%	45,8%	29,3%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		11,8	7,5	6,5	20,2	11,3	9,4	31,0%	38,3%	39,5%	33,9%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	10 985	7,7	4,9	5,4	7,6	6,5	7,0	15,5%	18,7%	16,8%	26,7%	0,96	Норвегия		
Agrium	11 198	8,1	5,1	5,0	15,7	7,7	7,5	15,0%	16,9%	17,0%	22,6%	1,26	Канада		
CF	10 242	8,4	3,7	3,9	26,4	6,7	7,0	32,8%	49,5%	47,7%	31,2%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 767	12,6	8,3	8,6	17,8	13,0	12,4	25,7%	13,5%	11,8%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 648	5,5	5,5	5,0	11,8	7,4	6,7	29,9%	48,3%	48,5%	92,5%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		8,5	5,5	5,6	15,9	8,3	8,1	23,8%	29,4%	28,4%	41,5%	0,73			

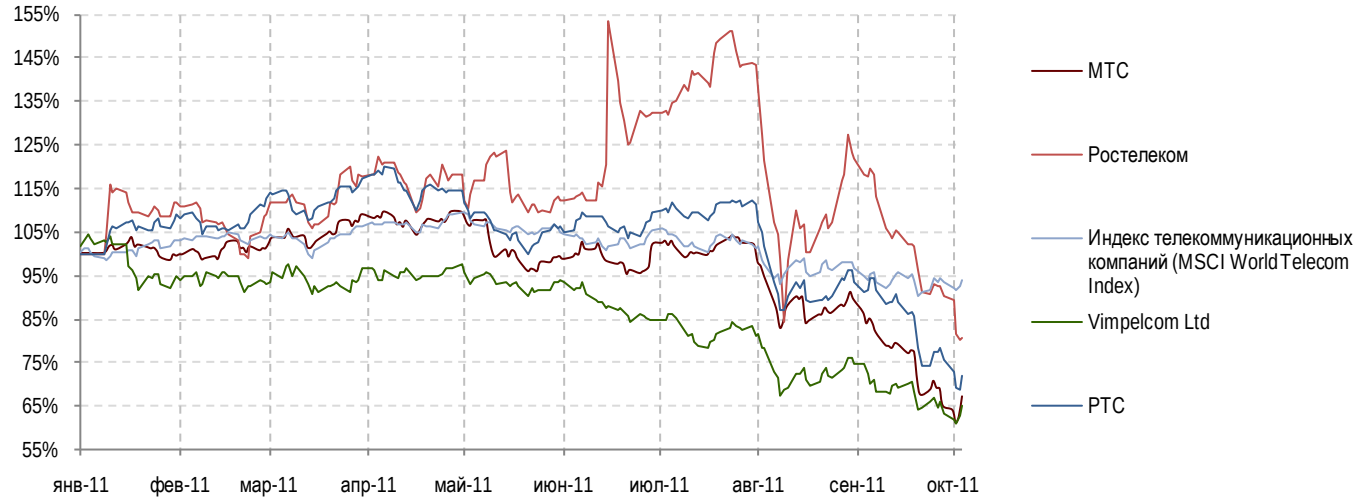
Динамика с начала года



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	12 032	3,8	3,5	3,2	8,1	6,6	5,9	43,1%	40,8%	40,4%	34,1%	1,21	12,63	5,82	117%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-37,0%	-35,2%	-35,9%	-33,1%	-48,1%	-47,5%								
Vimpelcom Ltd	15 825	8,7	5,0	4,5	7,0	7,5	6,5	46,9%	41,5%	41,6%	16,4%	0,97	17,71	9,78	81%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		45,2%	-8,6%	-10,8%	-41,8%	-41,0%	-42,8%								
Ростелеком	12 475	n/a	5,0	4,7	n/a	11,4	10,1	n/a	38,5%	38,8%	14,9%	1,18	4,69	4,24	11%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	18,4%	12,3%	n/a	-7,8%	-10,0%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	9 925	5,6	5,5	5,0	10,3	13,0	10,0	31,7%	31,2%	32,4%	13,9%	-0,80	Турция		
Tim Participacoes	#N/A N/	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	29,0%	27,8%	28,7%	12,2%	0,20	Бразилия		
America Movil SAB de CV	84 080	5,6	5,5	5,1	12,6	11,0	10,4	40,0%	39,1%	39,4%	28,6%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	10 925	7,0	5,9	5,4	6,6	13,6	12,2	43,8%	45,2%	45,0%	24,8%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	4 481	4,4	3,6	3,3	12,9	11,1	10,3	25,5%	25,3%	25,0%	12,0%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	11 979	7,3	6,8	6,5	18,0	15,0	13,6	46,8%	46,6%	46,3%	61,1%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		6,0	5,4	5,0	12,1	12,7	11,3	36,2%	35,9%	36,1%	25,4%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	13 845	5,4	5,7	5,9	12,2	12,9	12,8	40,5%	39,9%	39,6%	31,6%	1,46	Мексика		
Telemar Norte Leste	8 751	3,4	3,7	3,6	4,8	11,8	9,5	35,0%	32,5%	33,1%	4,6%	1,63	Бразилия		
KT Corp	7 951	3,3	3,1	3,1	7,5	6,5	6,4	25,0%	25,2%	25,0%	12,4%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	3 791	3,3	2,8	2,5	8,8	6,6	5,9	31,0%	n/a	n/a	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	49 288	4,5	4,4	4,1	24,9	21,0	18,0	34,5%	32,7%	32,0%	7,6%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	6 866	5,2	5,6	5,7	10,3	15,1	14,7	42,3%	41,4%	40,8%	11,3%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,2	4,2	4,2	11,4	12,3	11,2	34,7%	34,4%	34,1%	13,5%	0,78			

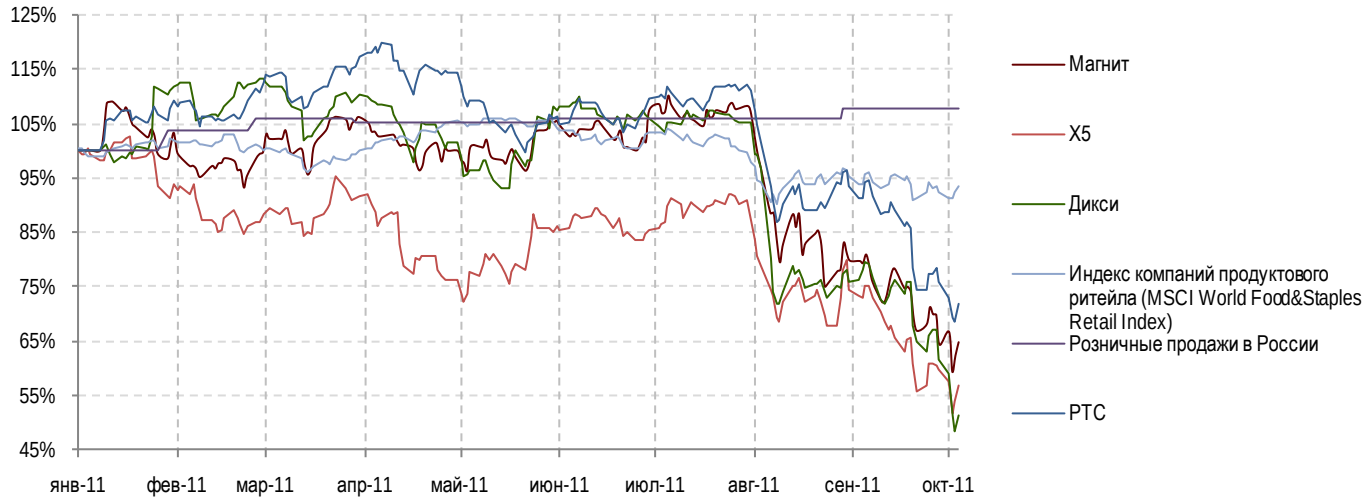
Динамика с начала года



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	7 736	15,0	10,7	7,5	23,1	26,4	18,7	7,9%	7,2%	7,5%	18,7%	1,38	149,3	86,9	72%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,8%	-17,4%	-34,0%	-7,4%	18,4%	-1,5%								
X5	7 121	13,1	9,2	6,9	26,2	18,6	11,9	7,5%	7,2%	7,5%	15,9%	4,05	56,75	26,25	116%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-16,2%	-29,2%	-39,3%	4,8%	-16,4%	-37,2%								
Дикси	841	12,4	6,7	4,5	70,8	16,5	9,7	5,3%	6,0%	6,5%	11,6%	2,22	16,75	6,74	149%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-20,8%	-48,2%	-60,5%	183,1%	-26,1%	-49,0%								
Среднее по российскому рынку		13,5	8,9	6,3	40,0	20,5	13,5	6,9%	6,8%	7,2%	15,4%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-13,6%	-31,6%	-44,6%	60,2%	-8,0%	-29,2%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	7 895	13,7	11,1	11,4	24,5	21,0	19,6	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,03	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	3 780	11,2	10,9	9,9	23,6	23,4	20,3	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,36	ЮАР		
Cp All	6 871	20,1	13,7	11,7	31,9	25,8	21,8	7,2%	8,9%	9,1%	43,0%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	9 409	9,3	7,9	7,1	11,0	10,1	8,8	11,1%	11,0%	11,1%	8,2%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	43 636	17,7	15,7	13,5	30,1	26,8	22,5	9,9%	9,8%	10,1%	17,2%	-0,72	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 342	22,0	18,7	15,5	32,6	27,9	23,5	5,4%	5,2%	5,3%	51,5%	-0,70	Турция		
Cencosud	12 104	15,4	12,6	11,0	21,3	21,0	16,7	8,6%	8,6%	8,8%	11,3%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		15,6	12,9	11,4	25,0	22,3	19,0	7,7%	7,8%	8,1%	28,8%	0,09			

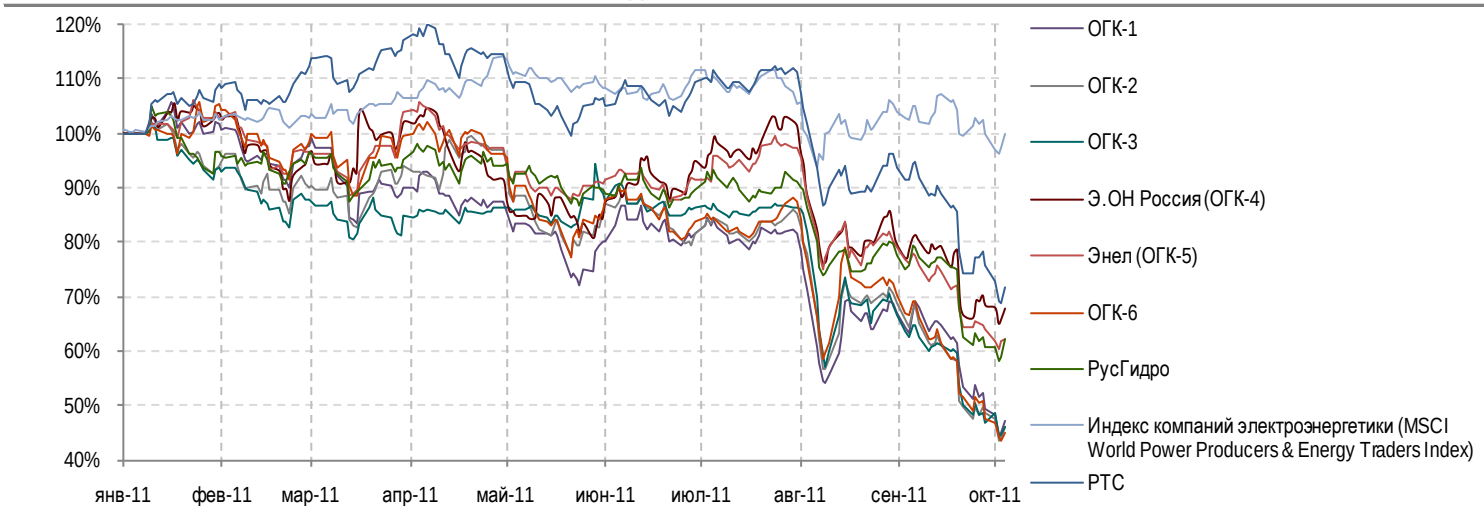
Динамика с начала года



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	1 264	3,8	3,1	2,8	8,0	7,1	6,8	13,8%	15,0%	15,2%	8,3%	-2,19	0,056	0,019	190%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-68,7%	-69,1%	-67,8%	-38,3%	-38,8%	-32,9%								
ОГК-2	900	6,7	3,5	3,0	13,2	6,3	5,8	10,2%	16,5%	17,5%	6,8%	0,40	0,080	0,027	189%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-44,6%	-65,1%	-65,5%	2,1%	-45,3%	-42,6%								
ОГК-3	1 241	1,8	0,8	0,4	neg	17,9	11,2	4,4%	8,9%	14,3%	2,4%	-26,1	0,071	0,026	172%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-85,1%	-92,3%	-95,5%	n/a	54,9%	11,3%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 173	9,2	5,6	4,3	13,1	8,4	6,3	29,0%	34,2%	37,2%	15,0%	-0,01	0,126	0,066	90%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-23,3%	-43,5%	-51,2%	1,3%	-27,1%	-37,6%								
Энел (ОГК-5)	2 143	10,6	5,7	4,7	18,5	8,6	6,6	16,1%	24,8%	26,5%	11,8%	2,39	0,122	0,061	101%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-12,1%	-42,2%	-46,2%	42,8%	-25,6%	-34,2%								
ОГК-6	685	5,9	5,6	3,9	10,0	20,7	5,9	11,2%	11,1%	14,0%	1,9%	1,43	0,046	0,021	117%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-51,1%	-43,8%	-55,8%	-22,9%	79,2%	-41,6%								
РусГидро	9 867	5,6	5,3	5,1	27,2	8,2	8,6	14,7%	40,6%	43,7%	7,7%	0,34	0,065	0,034	91%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-53,6%	-46,4%	-41,3%	110,3%	-29,3%	-14,5%								
Среднее по российскому рынку		6,2	4,2	3,5	15,0	11,0	7,3	14,2%	21,6%	24,1%	7,7%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-48,4%	-57,5%	-60,5%	15,9%	-4,6%	-27,4%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	8 351	11,1	10,0	8,8	11,1	15,8	12,3	18,6%	17,0%	17,5%	5,0%	6,84	Китай		
AES Gener	4 039	12,4	8,1	9,4	23,8	11,9	13,5	26,2%	33,8%	30,8%	13,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	7 296	12,3	9,7	8,0	11,4	10,5	8,9	24,4%	23,9%	24,8%	12,0%	5,85	Китай		
Datang Power	7 841	12,8	11,6	9,9	9,0	11,3	9,1	27,2%	26,0%	27,2%	6,2%	9,15	Китай		
China Resources Power	7 296	12,3	9,7	8,0	11,4	10,5	8,9	24,4%	23,9%	24,8%	12,0%	5,85	Китай		
China Power International	925	11,1	10,1	8,4	10,8	9,3	7,7	29,7%	27,8%	28,2%	6,0%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,0	9,9	8,8	12,9	11,6	10,1	25,1%	25,4%	25,5%	9,1%	6,63			

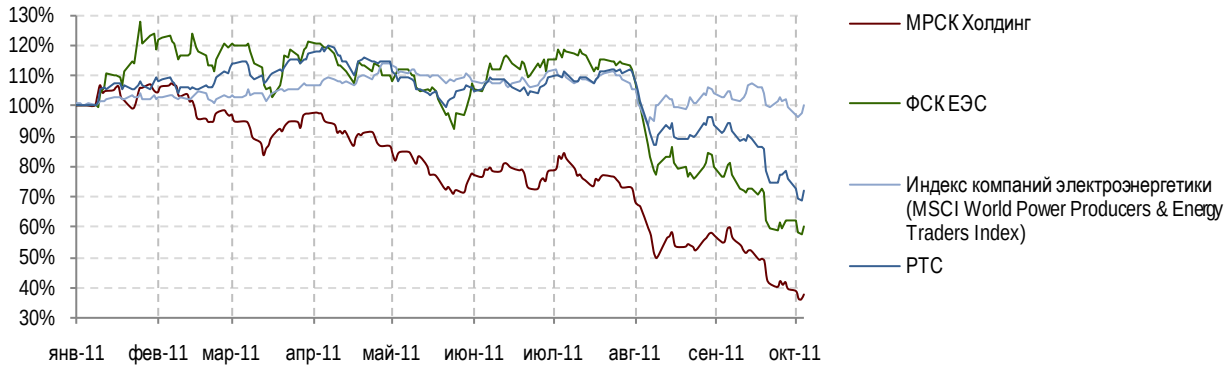
Динамика с начала года



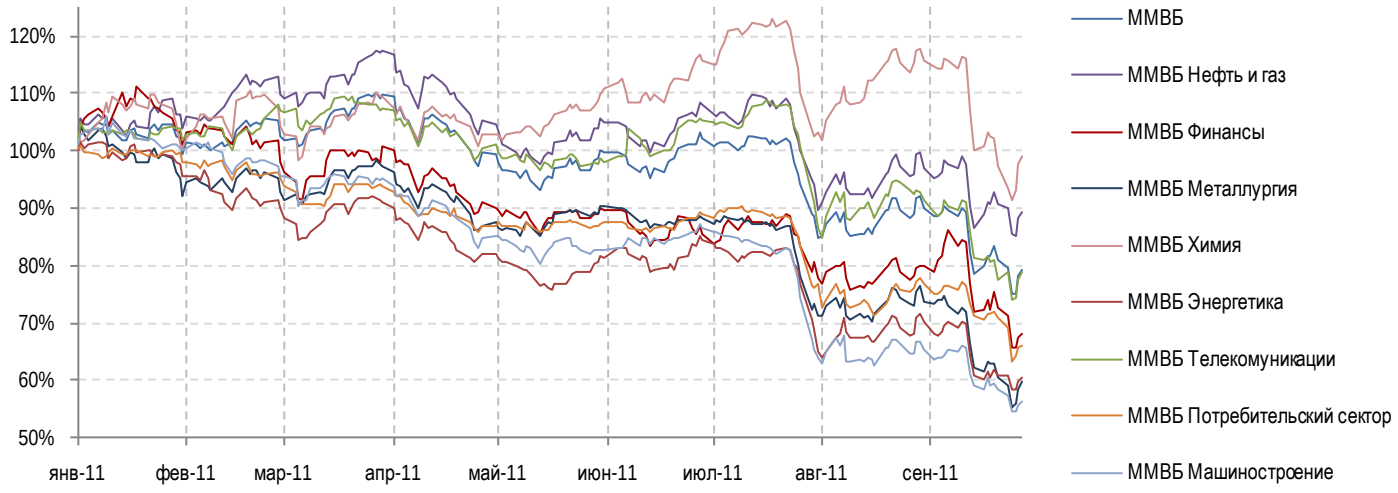
Электросетевые компании

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	9 238	5,5	4,0	3,0	15,3	8,2	6,2	53,8%	57,8%	62,3%	3,6%	0,64	0,014	0,007	84%
МРСК Холдинг	2 880	3,7	3,3	2,9	4,0	3,1	3,0	17,9%	17,8%	17,8%	10,8%	1,13	0,234	0,067	248%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 328	8,3	6,7	5,9	9,0	8,9	7,9	51,1%	70,3%	65,6%	18,3%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 519	8,9	7,5	6,6	10,1	8,8	7,5	51,3%	53,7%	57,3%	12,4%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 004	10,9	7,8	7,7	27,0	16,3	16,2	9,5%	12,7%	12,3%	25,8%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,6	7,1	6,3	9,6	8,9	7,7	37,3%	62,0%	61,5%	15,4%	3,32			

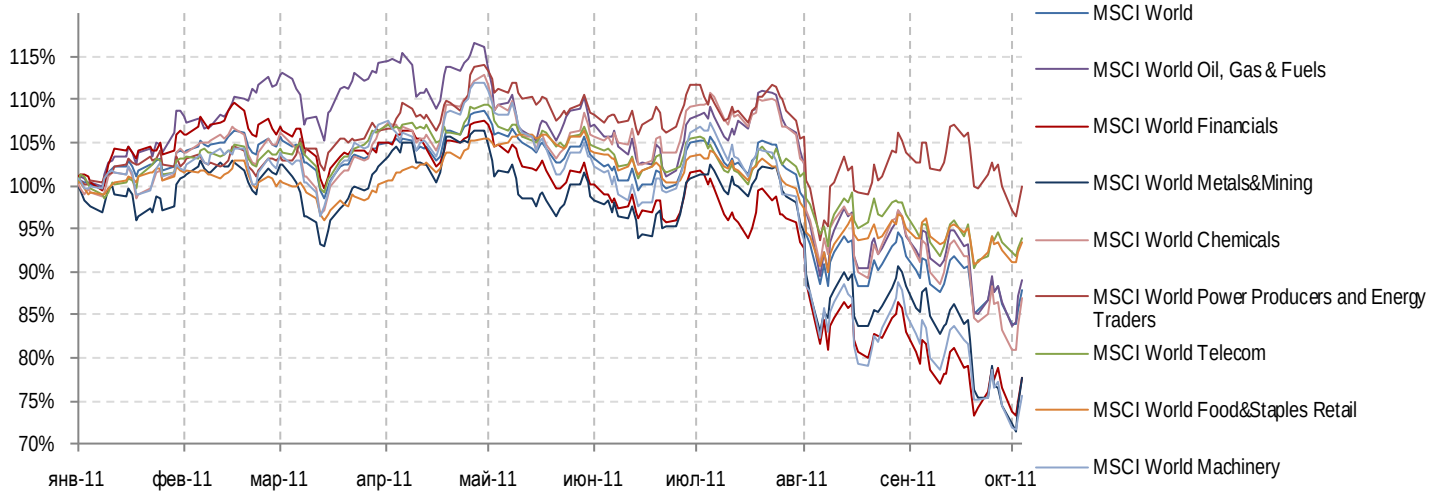
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

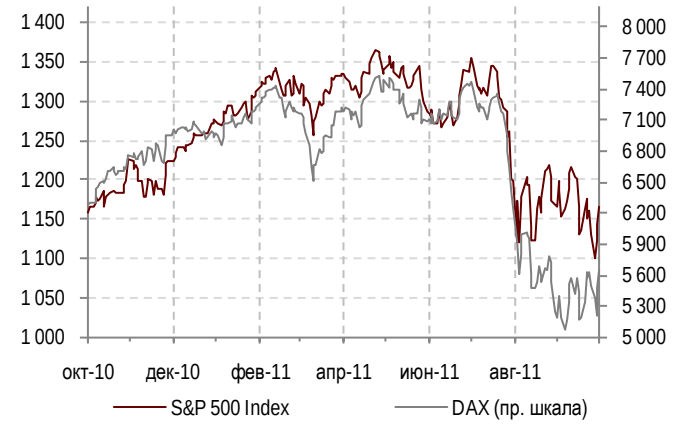


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

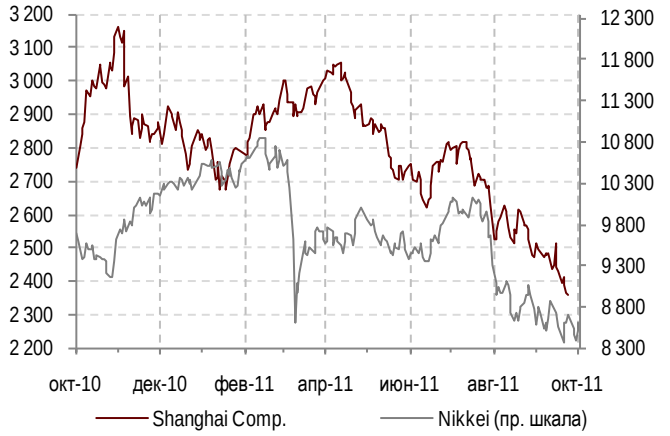


Фондовые рынки

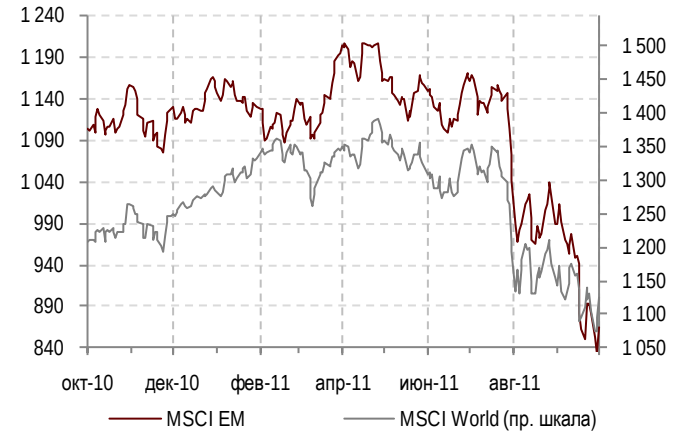
США и Европа



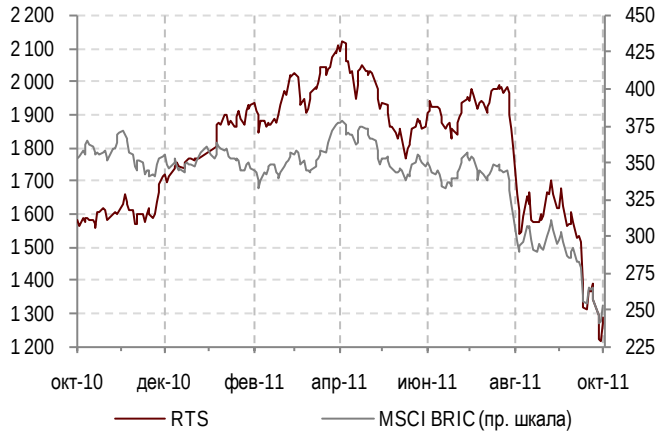
Китай и Япония



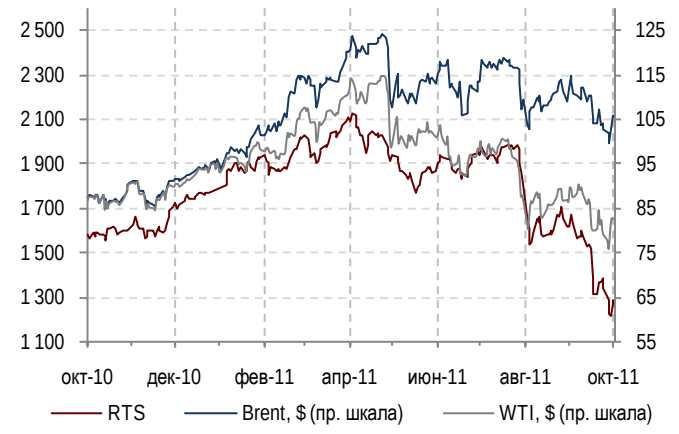
Развитые и развивающиеся рынки



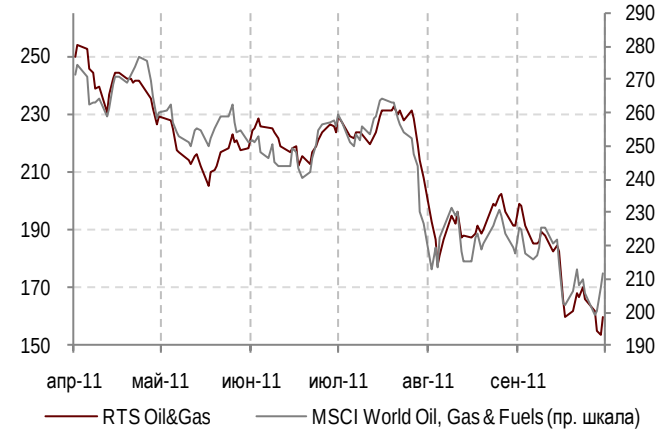
Россия и страны BRIC



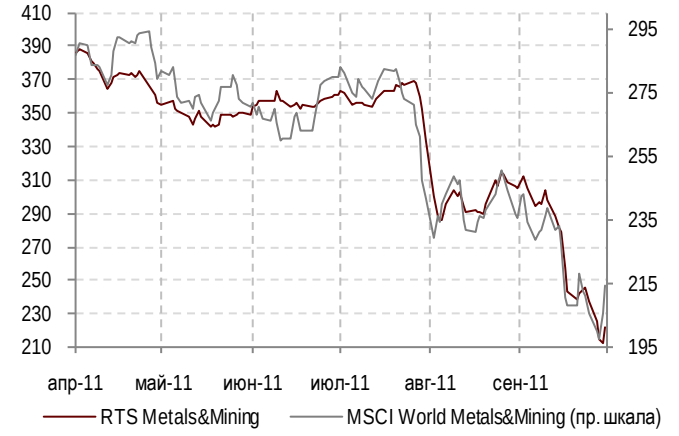
Россия и нефть



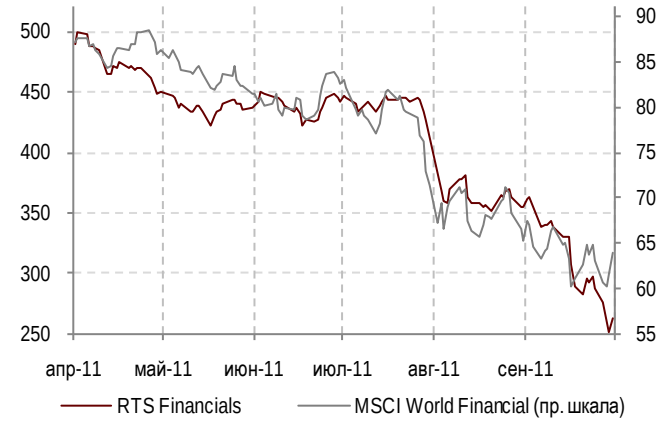
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

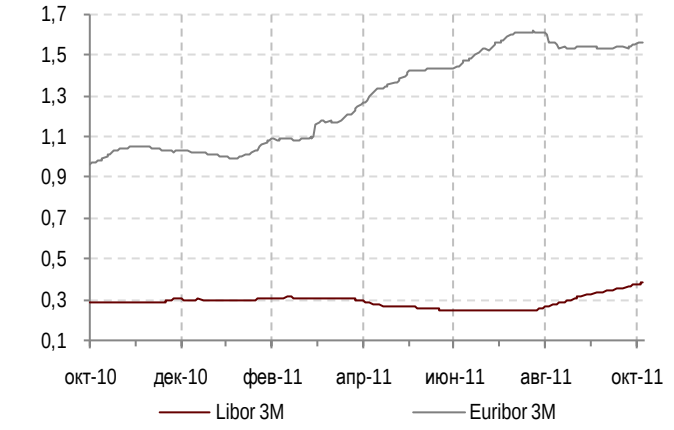


Финансовый сектор: Россия и мир

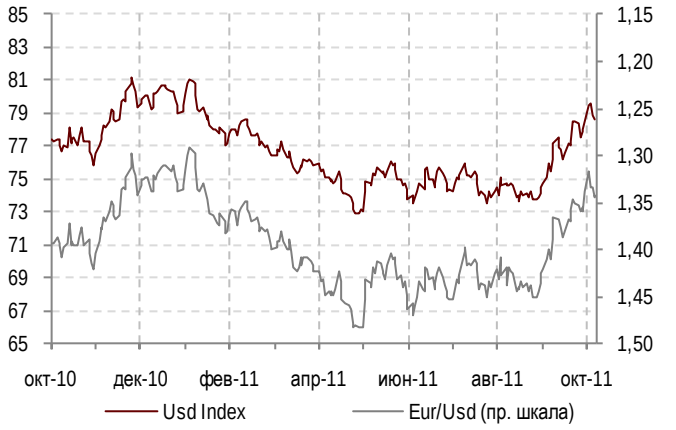


Денежно-валютные рынки

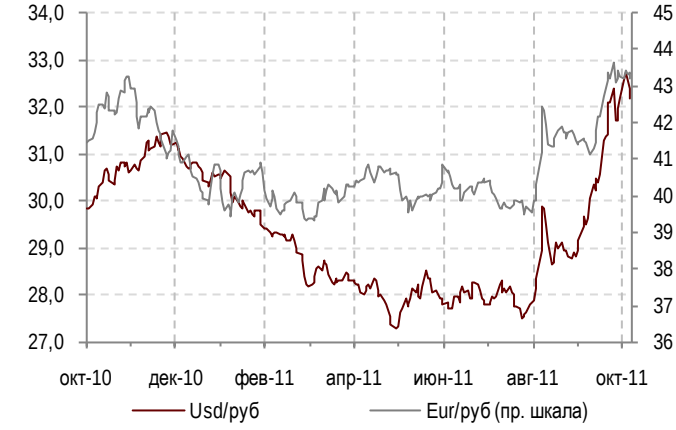
Ставки денежного рынка



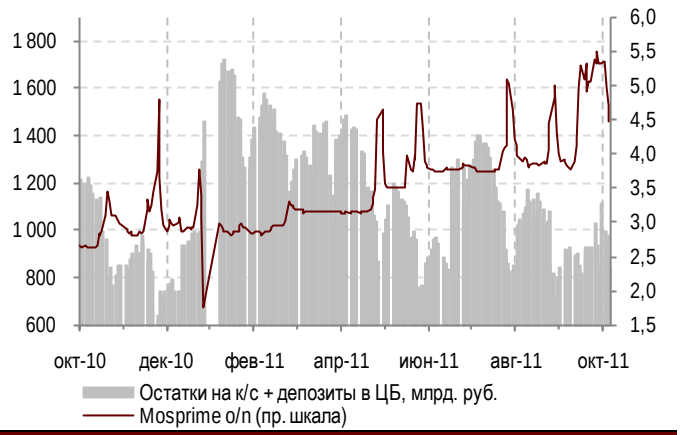
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

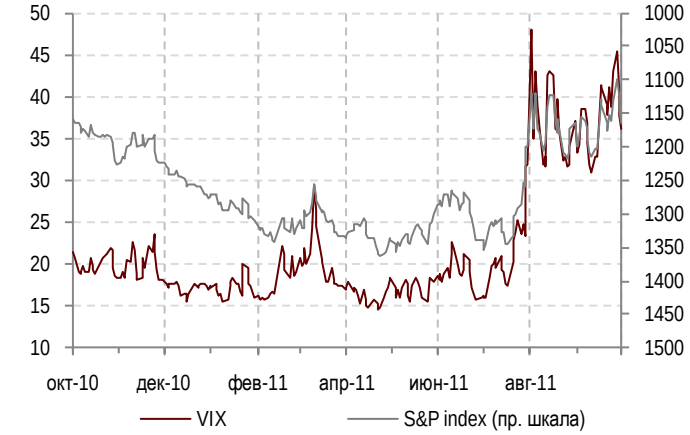


Ликвидность в России

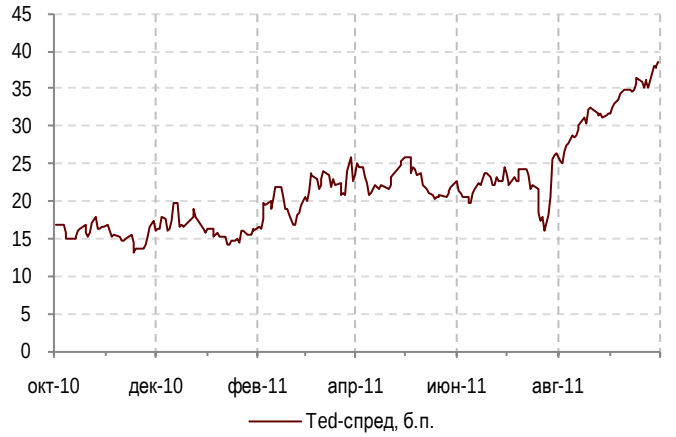


Риск

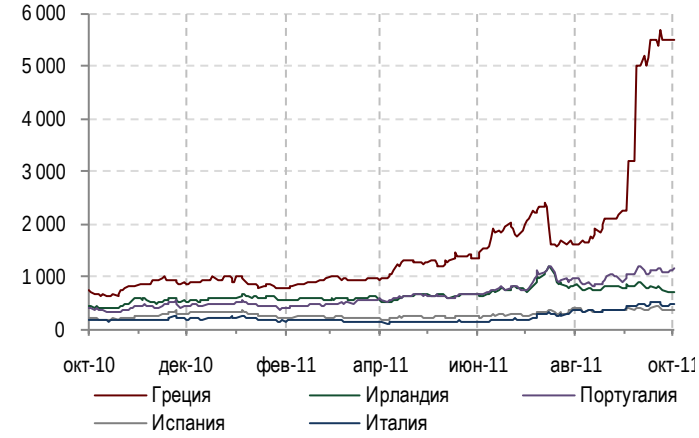
Волатильность



Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)



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

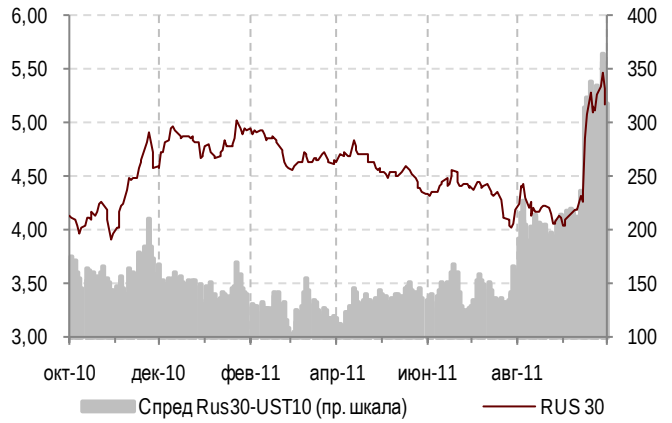


Долговые рынки

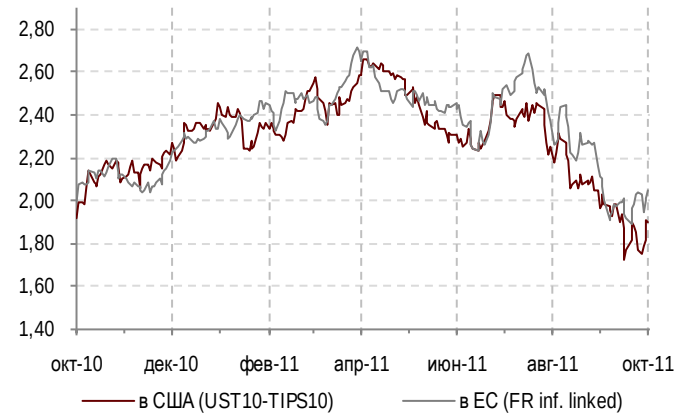
Доходность UST



Страновая премия России



Инфляционные ожидания

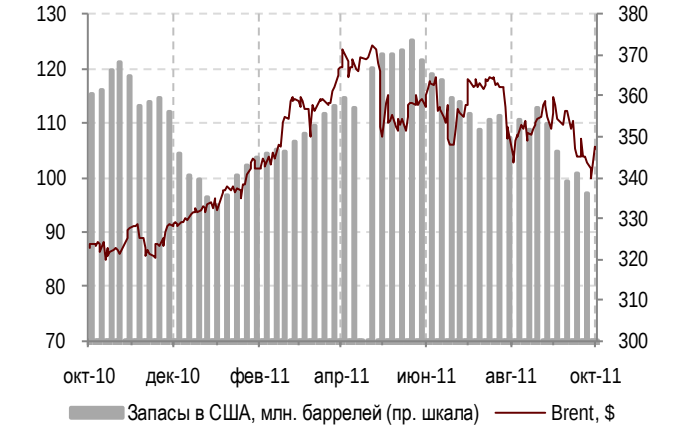


Ожидания по ставке ФРС

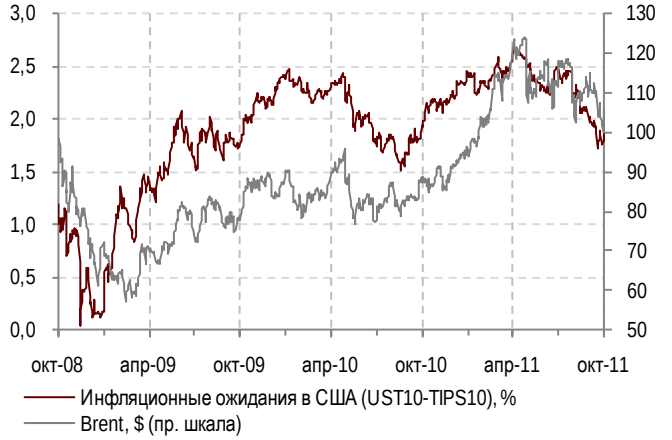


Товарные рынки

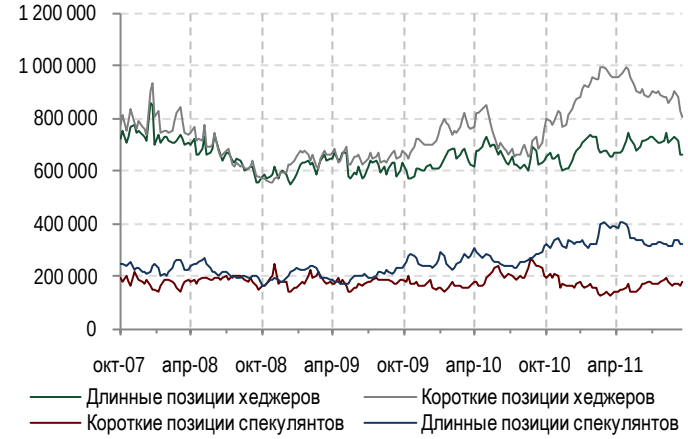
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



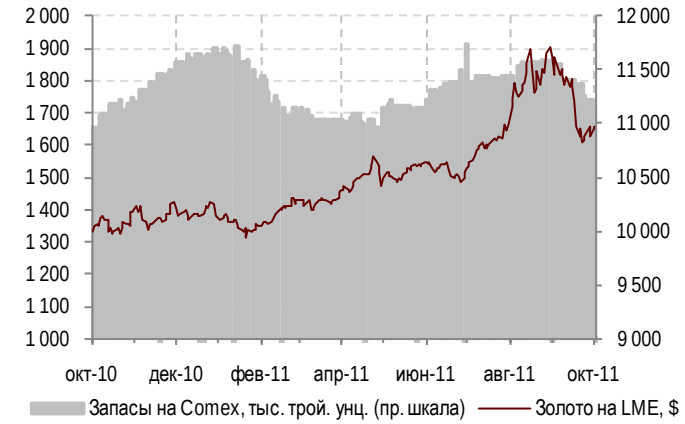
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



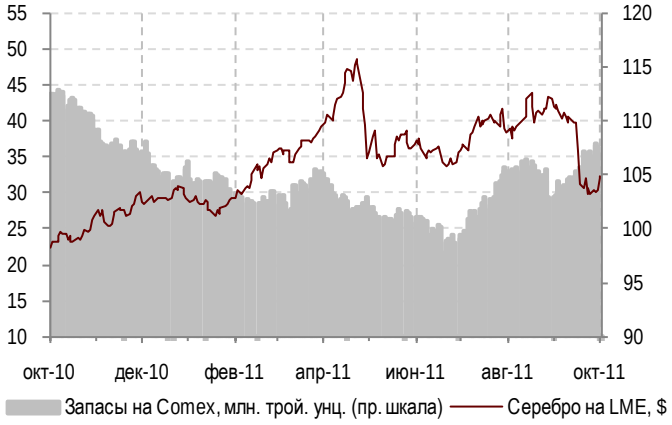
Чистые позиции спекулянтов по нефти



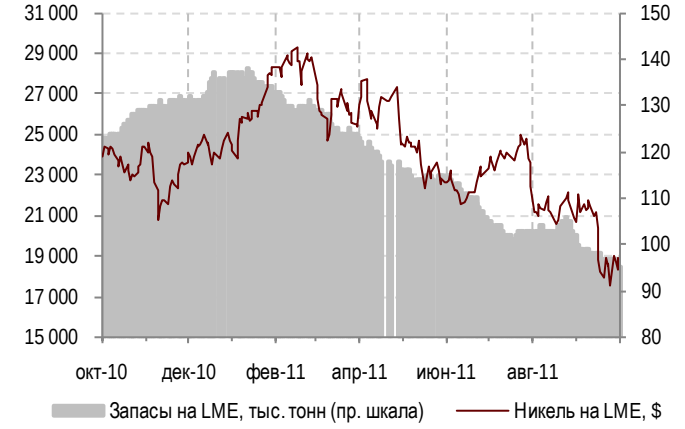
Золото



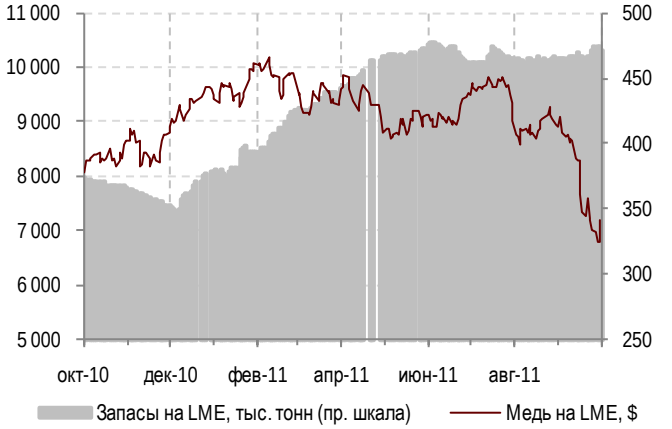
Серебро



Никель



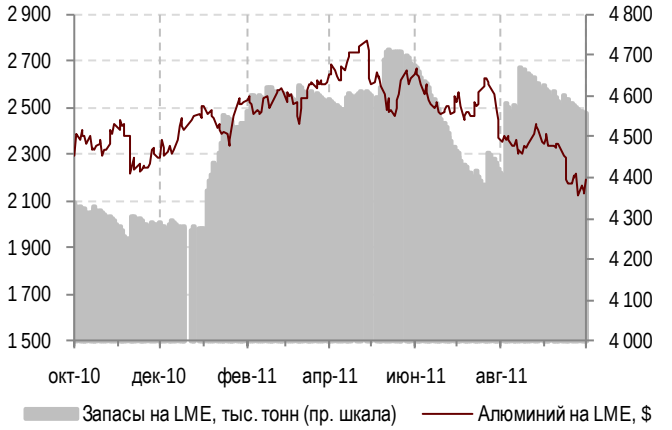
Медь



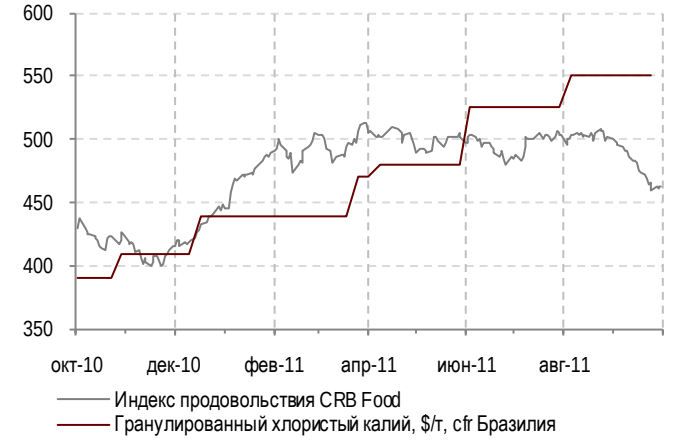
Спотовые цены на газ в Европе



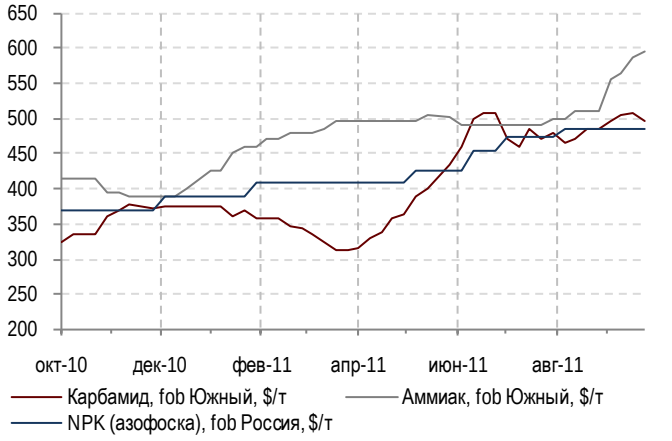
Алюминий



Калийные удобрения



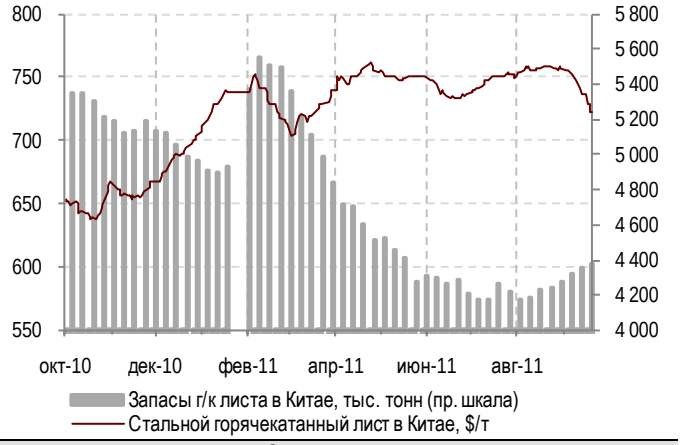
Азотные и сложные удобрения



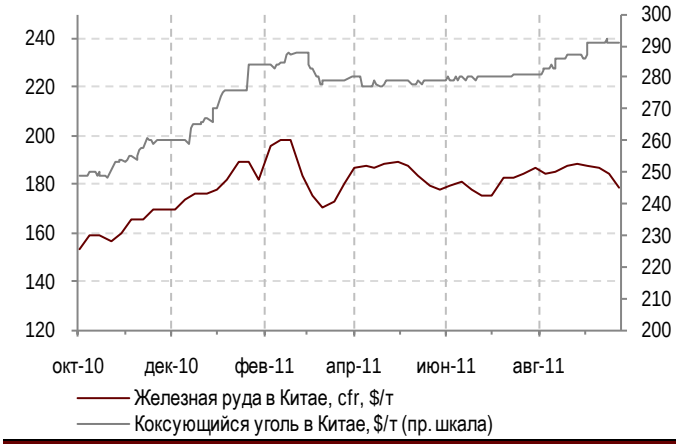
Сталь в России



Сталь в Китае



ЖРС и уголь

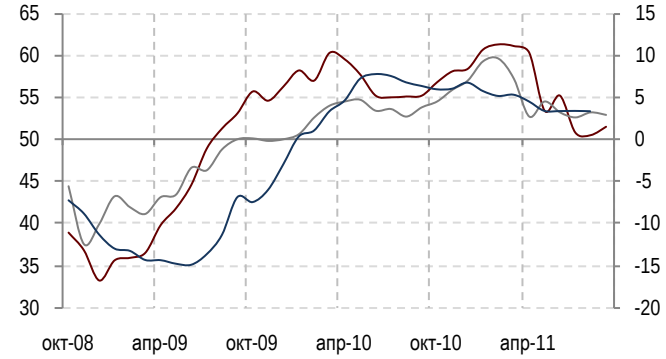


Сталь на LME

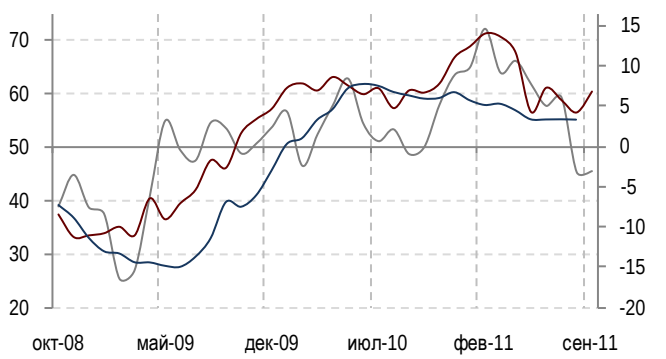


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



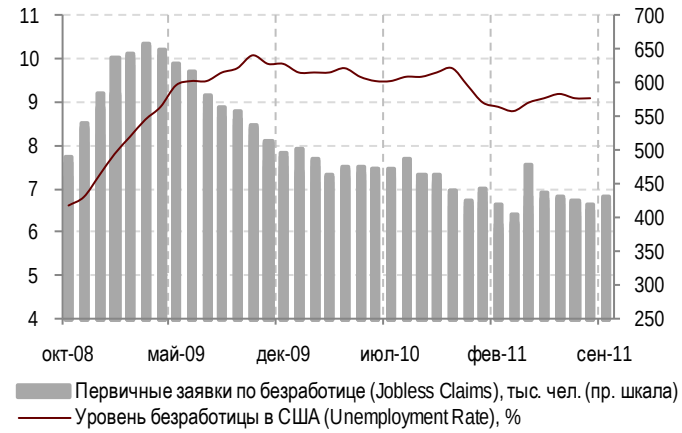
Промпроизводство и фондовый рынок в США



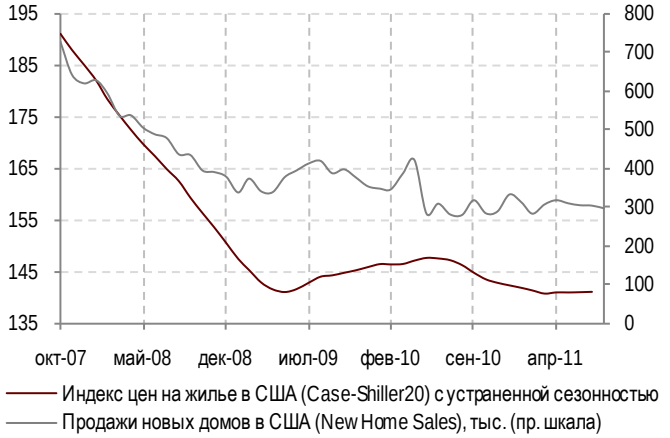
Индекс деловой активности и фондовый рынок США



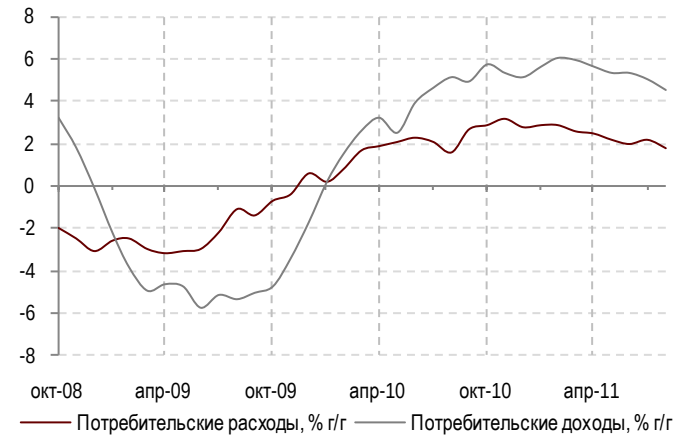
Безработица в США



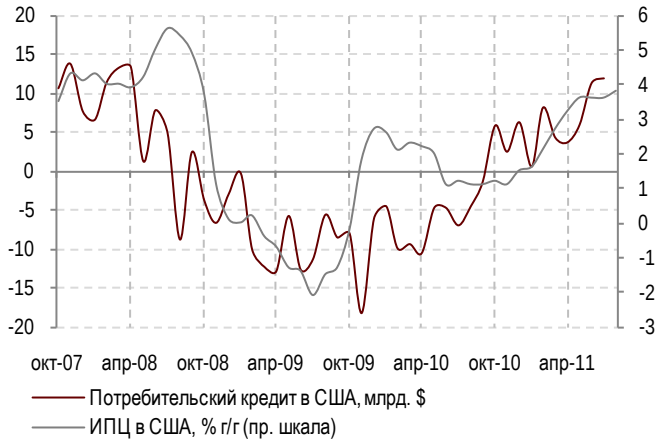
Рынок недвижимости в США



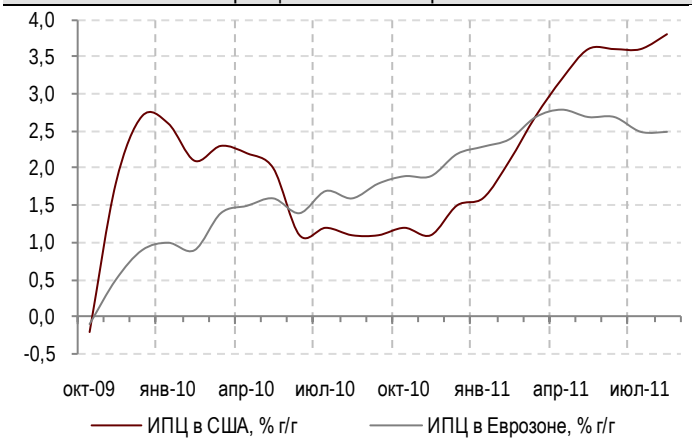
Потребительские расходы и доходы в США



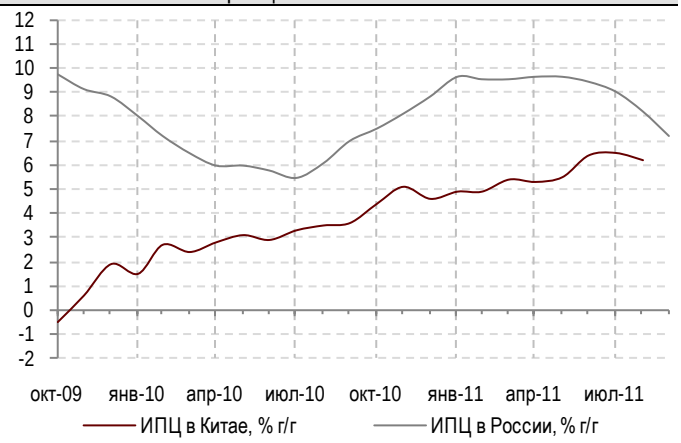
Кредит и инфляция в США



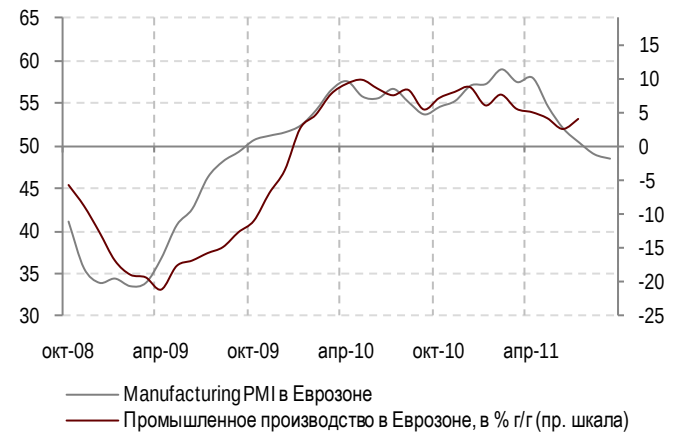
Инфляция в США и Еврозоне



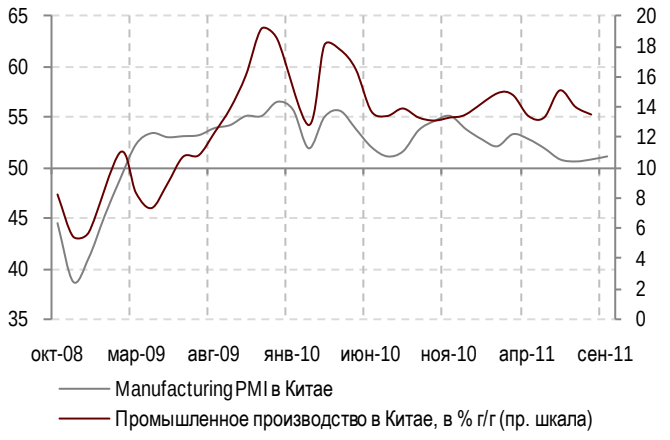
Инфляция в Китае и России



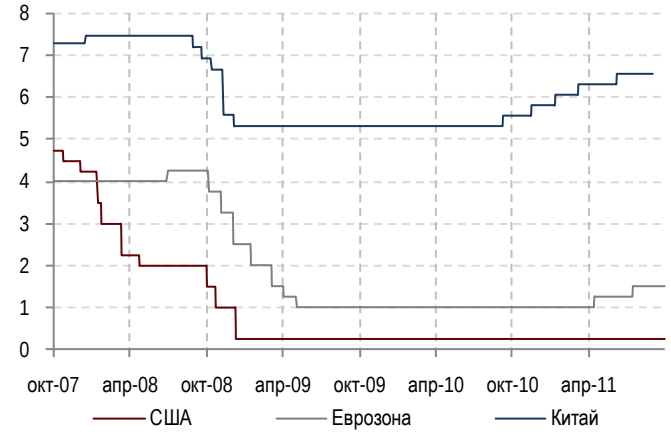
Промышленное производство в Еврозоне



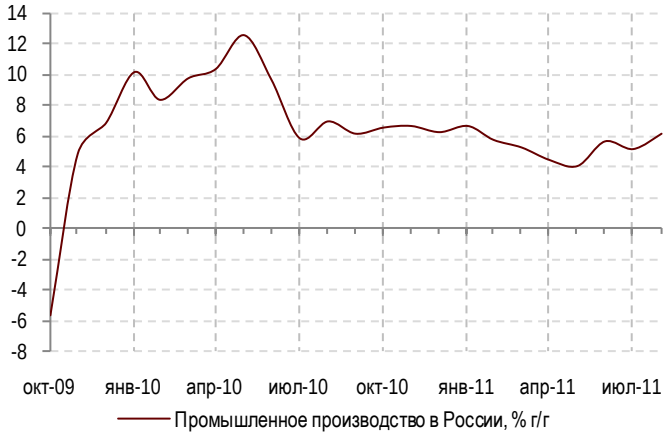
Промышленное производство в Китае



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.