Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↑	1 466,2	3,93%
объем торгов		63,1	млрд. руб.
РТС	↑	1 475,3	4,39%
Dow Jones	↑	11 523,0	2,59%
DAX	↑	5 804,5	1,03%
Shanghai Comp.	↑	2 413,0	1,26%
Nikkei	↑	8 477,8	2,30%
ММВБ нефтегаз	↑	3 082,0	0,41%
MSCI Oil&Gas	↑	223,9	3,49%
ММВБ металлургия	↑	3 404,8	0,43%
MSCI Metal&Mining	↑	359,2	4,22%
ММВБ финансы	↓	4 962,5	-0,24%
MSCI Finance	↑	62,0	3,77%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↓	31,22	-0,48%
Eur/Usd	↑	1,341	0,71%
Usd/Jpy	↓	77,78	-0,22%
Dollar Index	↓	78,63	-0,72%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↑	110,2	1,10%
Никель	↓	17 153,0	-0,16%
Медь	↑	7 460,5	0,70%
Золото	↑	1 714,7	0,23%
Серебро	↓	32,0	-0,43%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↑	83,0	6,04%
ВТБ	↑	0,0644	3,94%
Газпром	↑	172,1	3,97%
Новатэк	↑	416,0	1,44%
Роснефть	↑	217,3	5,51%
Лукойл	↑	1 714,0	4,54%
Сургутнефтегаз	↑	28,2	4,98%
Транснефть-п	↑	50 500	0,80%
ГМК НорНикель	↑	5 355	3,58%
Полиметалл	↓	514,1	-0,10%
Северсталь	↑	427,0	5,82%
НЛМК	↑	69,5	4,75%
ММК	↑	13,3	4,36%
Полюс Золото	↑	1 470,5	0,74%
Уралкалий	↑	241,0	3,27%
МТС	↑	209,0	5,65%
Ростелеком	↑	161,6	2,45%
РусГидро	↑	1,175	4,05%
ФСК ЕЭС	↑	0,330	4,31%

Мировые рынки

США

– Американские фондовые индексы выросли в среднем на 2-3%. В лидерах роста были акции потребительского сектора – ритейлеры. Котировки акций J.C. Penny выросли на 1,63%, Best Buy – на 3,36%.Акции ведущего он-лайн ритейлера – компании Amazon прибавили 6,44%.

– Лучше рынка смотрелись акции сырьевых компаний после того, как котировки цен на нефть сорта Light WTI превысили 100 долл. США за баррель. Акции компании Suncor Energy выросли на 3,4%, Hess Corp. – на 4,4%, Marathon Oil Corp. – на 5,4%.

– Агентство Fitch оставило без изменений кредитный рейтинг США «AAA», но изменило прогноз на «негативный». Разногласия касательно сокращения государственных расходов бюджета США стало одной из главных причин пересмотра прогноза агентства. Таким образом, в ближайшие 2 года рейтинговое агентство Fitch может понизить кредитный рейтинг США на 1 ступень.

ЕВРОПА

– Рейтинговое агентство Moody's собирается пересмотреть рейтинги 87 банков в 15 странах Европы.

– Согласно информации от издания La Tribune агентство Standard and Poor's может пересмотреть прогноз по кредитному рейтинг Франции на «негативный» в ближайшие 10 дней.

– Сегодня состоится аукцион по размещению государственных облигаций Италии. Не исключено, что доходности по бумагам могут составить более 7%.

АЗИЯ

– Крупнейший брокер в Японии – Nomura Holdings сократил активы, связанные с Италией на 83%, с Испанией – 62%, с Грецией – на 43%. Большую часть ценных бумаг составляли государственные облигации вышеуказанных стран.

– Индекс NIKKEI вырос на 2,3%. В лидерах роста были акции металлургов и транспортных компаний. Несмотря на негативную экономическую статистику, фондовые индексы в Японии закрылись в положительной территории. В октябре уровень безработицы вырос до 4,5%.

Андрей Захаров

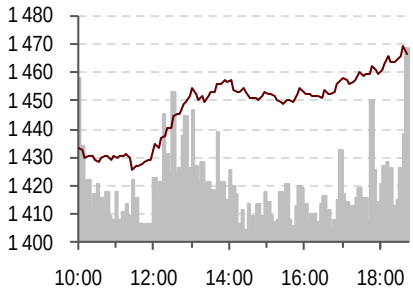
Сырьевые рынки

- Инвестиционные и хедж-фонды снизили до минимума с июля 2009 г. длинные позиции по сырьевым товарам на фоне возможного ухода экономики Европы в рецессию.
- После значительного ралли на торговой сессии в Европе котировки цен на нефть сорта Light WTI снизились ниже 100 долл. США за баррель в связи с возможным увеличением запасов нефти и бензина по итогам предыдущей недели.
- Организация стран экспортеров нефти – ОПЕК планирует не сокращать квоты на добычу нефти. Такого мнения придерживаются президенты Венесуэлы и Эквадора.

Андрей Захаров

Российский рынок

Индекс ММВБ внутри дня



Новую неделю российский рынок начал мощным ростом, начало которому положили слухи о возможном предоставлении Международным валютным фондом кредита Италии. Впоследствии эти слухи были опровергнуты официальными представителями. По всей видимости, на рынке скопилось большое количество шортовых позиций, которые были закрыты, что и вызвало мощный рост. Индекс ММВБ прибавил 3,9 % и закрылся на уровне 1 466 пунктов. В лидерах роста были акции Сбербанка (+5,8 %), а так же нефтяных компаний.

Вчера Уралкалий представил первые итоги реализации программы выкупа собственных акций с рынка объемом $ 2,5 млрд. В период с 21 по 25 ноября было выкуплено 7,46 млн. акций по средней цене $ 7,38 и 1,25 млн. ГДР по средней цене $ 37,32. Таким образом, было выкуплено около 4 % от всего объема программы. В условиях, когда позиции продавцов на рынках минеральных удобрений слабеют, реализуемая программа выкупа акций является хорошей поддержкой для акций Уралкалия, особенно с учетом того, что цена выкупа, согласно первым результатам, была близка к текущей.

Сегодня, после мощного роста накануне, на рынке вероятна фиксация прибыли. В центре внимания будет размещение облигаций Италии, которое состоится в 14.00 мск.

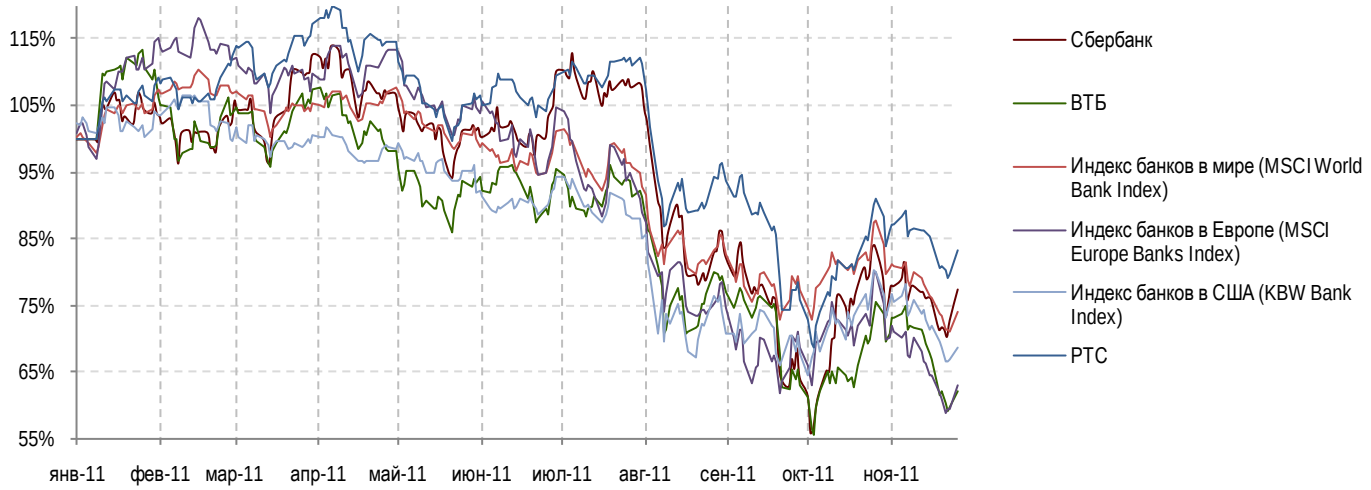
Сергей Смирнов

Календарь		
30 ноября 2011	Сбербанк	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	ЛУКойл	Финансовая отчетность по US GAAP 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	Ростелеком	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
2 декабря 2011	ВТБ	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
8 декабря 2011	Северсталь	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
14-16 декабря 2011	Россия	Заседание Генерального совета ВТО: возможно вступление России в ВТО
15 декабря 2011	Уралкалий	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
2011	ЛУКойл	Стратегия развития компании на 10 лет
2011	ЛУКойл	Продажа Башнефтью 25 %-ной доли в месторождениях им. Требса и Титова ЛУКойлу
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	Северсталь	Выделение золотодобывающего сегмента в отдельную компанию Nord Gold
2012	Сбербанк	Приватизация 7,58 %-ной доли государства, а также buy-back собственных акций с рынка
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, $	Потен-циал
Сбербанк	57 098	1,8	1,5	1,2	9,8	5,9	6,1	20,7%	26,8%	21,2%	4,74	2,65	79%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-12,2%	-20,0%	-23,5%	-7,5%	-35,7%	-25,4%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-0,2%	-7,8%	-12,1%	-12,2%	-35,9%	-26,3%						
ВТБ	21 407	1,2	1,0	0,9	11,5	7,1	7,1	11,0%	16,0%	16,4%	0,0037	0,0020	82%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		-2,7%	-14,1%	-17,2%	22,5%	-23,0%	-12,0%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	958	1,1	1,1	1,0	4,1	4,9	4,0	30,3%	21,9%	25,4%	Аргентина		
Banco do Brasil	36 787	1,2	1,2	1,0	5,7	5,9	5,6	22,8%	21,2%	20,0%	Бразилия		
Bradesco	59 514	1,8	1,8	1,6	10,5	8,7	7,9	21,4%	21,8%	21,3%	Бразилия		
Itau Unibanco	75 238	2,1	1,8	1,6	10,7	8,5	7,5	23,2%	22,2%	21,6%	Бразилия		
Banco de Chile	11 409	3,6	2,9	2,7	13,5	11,9	11,3	27,4%	27,7%	25,9%	Чили		
BanColombia	11 110	2,8	2,5	2,2	16,7	13,3	11,7	19,1%	18,9%	19,2%	Колумбия		
Banorte	7 296	1,9	1,5	1,3	13,1	11,5	9,3	16,2%	14,8%	16,0%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,1	1,8	1,6	10,6	9,2	8,2	22,9%	21,2%	21,3%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	131 321	1,9	1,6	1,4	9,7	8,1	7,0	20,1%	21,8%	21,7%	Китай		
ICBC	223 281	1,9	1,6	1,4	9,2	7,5	6,8	21,9%	23,2%	22,2%	Китай		
China Construction Bank	170 644	1,9	1,6	1,4	9,5	7,9	7,0	21,9%	22,3%	21,6%	Китай		
China Merchants Bank	39 282	2,3	1,9	1,6	11,7	9,0	8,4	22,9%	22,9%	20,8%	Китай		
State Bank of India	21 484	1,3	1,2	1,2	9,5	8,2	8,0	15,9%	15,6%	16,4%	Индия		
ICICI Bank	16 249	1,6	1,5	1,4	17,5	14,9	12,5	8,1%	10,5%	11,9%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		1,8	1,6	1,4	11,2	9,3	8,3	18,5%	19,4%	19,1%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	1 864	1,1	1,2	1,0	10,6	8,8	6,3	12,3%	13,3%	17,0%	Казахстан		
Bank Pekao	10 683	1,8	1,7	1,6	14,2	12,6	11,8	13,4%	13,9%	14,1%	Польша		
OTP Bank	3 738	0,7	0,6	0,6	7,0	7,1	5,6	10,3%	9,4%	11,3%	Венгрия		
Akbank	13 379	1,4	1,3	1,2	8,2	9,4	9,0	19,1%	14,6%	13,9%	Турция		
IS bank	8 778	1,0	0,9	0,8	5,5	7,2	6,8	21,0%	13,9%	13,1%	Турция		
ABSA Group	11 837	1,5	1,6	1,5	10,8	10,5	9,0	15,3%	16,4%	17,3%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,2	1,2	1,1	9,4	9,2	8,1	15,2%	13,6%	14,5%			

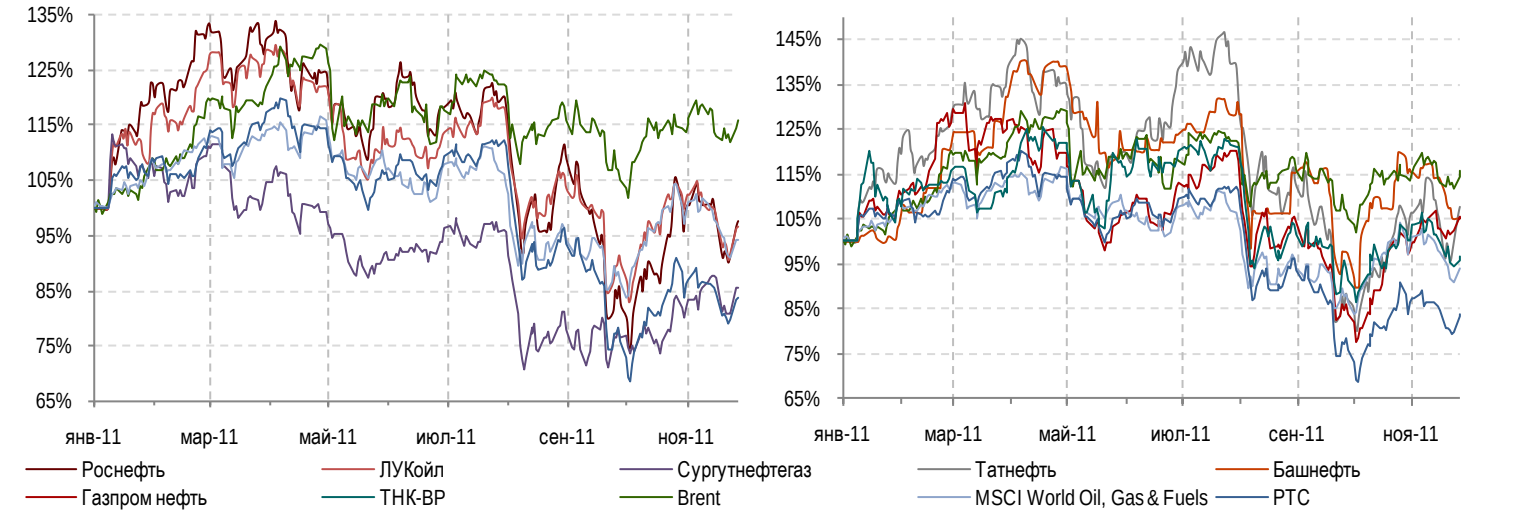
Динамика с начала года



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	46 620	2,9	2,4	2,6	5,0	3,7	4,1	18,6%	14,8%	14,5%	18,5%	0,54	79,6	54,8	45%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-49,1%	-51,1%	-43,9%	-56,4%	-66,6%	-60,9%								
Роснефть	74 292	4,5	3,9	4,4	202,1	173,7	211,6	30,3%	25,1%	22,2%	21,1%	0,66	9,36	7,01	34%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-21,1%	-19,9%	-2,9%	1659,2%	1487,7%	1921,2%								
Сургутнефтегаз	32 169	3,4	2,3	2,7	8,3	6,2	7,1	34,6%	32,8%	30,6%	12,0%	-1,34	1,04	0,90	15%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-41,1%	-52,9%	-41,1%	-27,9%	-43,4%	-32,2%								
ТНК-ВР	38 880	4,1	3,1	3,3	5,9	4,6	5,3	33,9%	24,3%	22,9%	39,7%	0,18	3,29	2,59	27%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-29,3%	-37,6%	-27,0%	-48,3%	-58,3%	-49,8%								
Газпром нефть	20 944	4,5	3,2	3,5	6,8	4,1	5,0	19,2%	19,7%	18,0%	23,4%	0,84	5,28	4,42	19%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-22,1%	-34,9%	-23,1%	-40,7%	-62,9%	-51,8%								
Татнефть	11 237	5,6	3,7	3,8	7,4	4,8	5,0	16,3%	18,5%	19,0%	19,9%	1,14	6,21	5,16	20%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-2,2%	-24,1%	-17,8%	-35,4%	-56,0%	-52,1%								
Башнефть	7 913	4,2	3,6	4,1	0,2	0,2	0,2	22,3%	20,0%	18,8%	29,3%	0,73	71,1	46,5	53%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-26,7%	-26,2%	-10,8%	-98,3%	-98,5%	-98,1%								
Среднее по российскому рынку		4,2	3,2	3,5	33,7	28,2	34,0	25,0%	22,2%	20,9%	23,4%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,4%	-35,3%	-23,8%	193,2%	157,4%	225,2%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-13,3%	-15,6%	-5,2%	270,4%	251,0%	337,2%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	274 520	6,6	5,9	5,6	12,7	12,3	11,3	20,7%	18,8%	19,3%	14,5%	0,61	Китай		
Petrobras	160 584	6,5	5,9	5,4	12,1	15,1	14,7	27,2%	28,7%	30,3%	12,2%	1,11	Аргентина		
Sinopec	97 744	5,0	4,9	4,5	9,7	9,1	8,5	9,5%	7,8%	8,3%	16,9%	1,10	Китай		
CNOOC	80 826	4,7	3,8	3,8	11,6	9,1	9,6	54,2%	54,0%	53,3%	28,3%	-0,41	Китай		
ONGC	42 560	5,9	4,0	3,6	11,4	9,1	8,3	34,8%	42,3%	41,6%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		5,7	4,9	4,6	11,5	10,9	10,5	29,3%	30,3%	30,5%	18,9%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	363 517	6,8	4,2	4,3	12,2	8,9	9,1	16,1%	19,2%	18,3%	26,4%	0,13	США		
Chevron	190 725	4,9	3,1	3,2	10,0	7,0	7,5	20,3%	24,5%	23,7%	23,7%	-0,07	США		
BP	130 567	4,1	3,5	3,5	neg	6,0	6,1	13,0%	12,5%	12,9%	20,6%	0,49	Великобритания		
Shell	213 342	5,6	3,6	3,6	10,2	7,7	7,3	11,4%	13,8%	14,7%	17,8%	0,74	Голландия		
Total	118 026	3,7	3,2	3,2	7,9	7,1	7,1	20,0%	18,1%	18,8%	18,5%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	89 317	4,7	3,5	3,6	8,8	7,8	8,0	12,9%	13,7%	14,2%	16,8%	0,58	США		
Repsol	34 785	3,8	5,2	4,5	5,5	11,6	9,5	22,2%	13,0%	14,0%	9,1%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		4,8	3,8	3,7	9,1	8,0	7,8	16,5%	16,4%	16,7%	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	131 099	3,7	2,7	2,8	4,1	3,1	3,3	38,9%	40,7%	37,7%	17,9%	0,62	8,34	5,54	51%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		7,3%	-20,7%	-10,7%	-52,1%	-64,6%	-57,7%								
Новатэк	40 378	23,9	15,3	13,4	31,1	21,9	17,9	48,0%	49,2%	48,2%	31,4%	1,10	14,25	13,30	7%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		147,8%	97,3%	97,4%	-22,5%	29,3%	23,4%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	118 026	3,7	3,2	3,2	7,9	7,1	7,1	20,0%	18,1%	18,8%	18,5%	0,53	Франция		
ENI	80 985	3,7	3,3	3,1	8,7	7,3	6,8	25,4%	25,2%	27,2%	14,0%	1,03	Италия		
Repsol	34 785	3,8	5,2	4,5	5,5	11,6	9,5	22,2%	13,0%	14,0%	9,1%	1,01	Испания		
Statoil	78 455	2,6	2,0	1,9	12,1	9,1	8,2	35,4%	38,9%	38,8%	20,2%	0,37	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,5	3,4	3,2	8,5	8,8	7,9	25,7%	23,8%	24,7%	15,5%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	69 010	9,3	7,3	6,4	20,5	16,2	13,9	50,5%	52,5%	55,8%	15,1%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	27 003	11,1	10,0	7,9	16,4	15,7	14,5	68,9%	68,6%	72,4%	14,1%	1,37	Австралия		
EOG Resources	25 699	10,7	6,2	5,4	149,4	27,5	21,6	47,5%	52,8%	55,6%	7,4%	1,61	США		
TransCanada	28 025	13,9	10,9	10,5	23,0	18,1	16,7	47,0%	52,0%	51,7%	9,7%	5,57	Канада		
Canada natural resources	37 265	6,7	6,3	4,9	22,5	16,0	10,9	55,1%	55,1%	58,4%	11,0%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	15 400	6,1	5,8	5,4	8,9	8,2	9,4	49,5%	42,4%	40,6%	12,2%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		9,6	7,8	6,8	40,1	17,0	14,5	53,1%	53,9%	55,7%	11,6%	2,18			

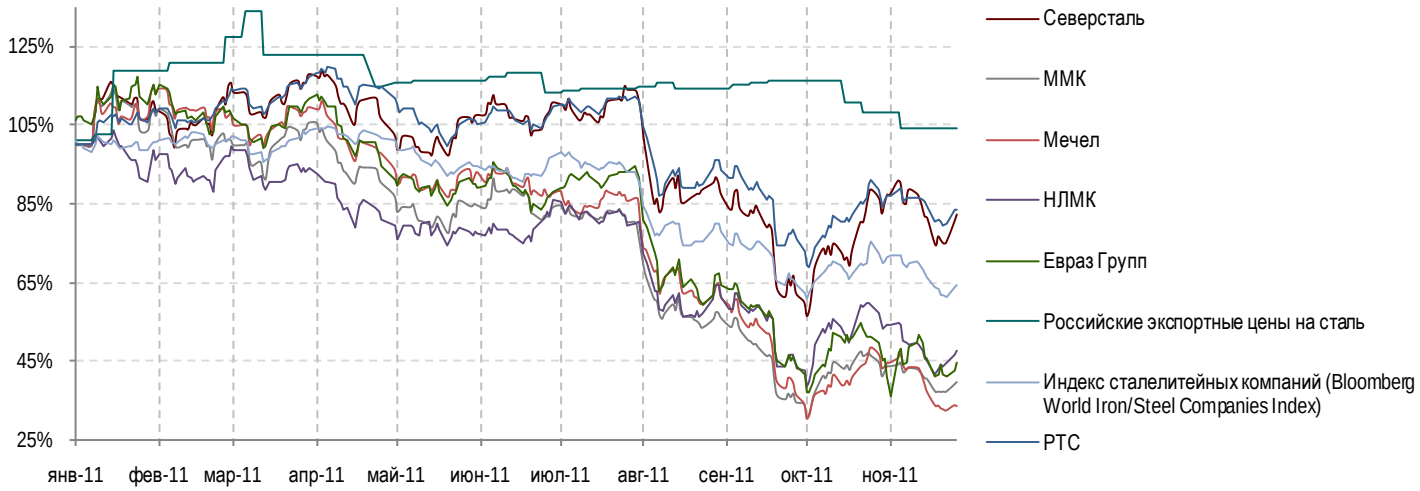
Динамика с начала года



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	14 064	5,6	4,4	4,1	neg	6,3	5,8	24,7%	24,7%	24,5%	27,7%	1,22	23,8	14,0	71%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-22,0%	-28,5%	-29,3%	n/a	-49,3%	-38,4%								
ММК	4 798	5,9	5,0	3,7	18,8	10,0	5,3	18,6%	17,7%	18,7%	4,1%	1,98	1,25	0,43	191%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-17,3%	-19,4%	-36,8%	64,7%	-19,1%	-43,5%								
НЛМК	13 448	7,0	6,6	4,4	10,7	3,0	4,2	27,8%	22,2%	26,6%	17,3%	0,63	4,20	2,24	87%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-1,6%	5,8%	-24,4%	-6,1%	-75,6%	-55,7%								
Евраз Групп	7 058	5,7	4,2	4,1	12,2	7,4	6,1	17,5%	19,3%	19,2%	16,6%	3,06	43,4	16,1	169%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-20,6%	-32,3%	-30,3%	7,2%	-39,9%	-34,9%								
Мечел	4 024	6,3	4,5	4,1	6,1	3,7	3,2	21,1%	24,5%	24,3%	19,3%	3,48	30,6	9,7	217%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-11,8%	-26,9%	-30,4%	-46,3%	-69,6%	-66,0%								
Среднее по российскому рынку		6,1	5,0	4,1	12,0	6,1	4,9	22,0%	21,7%	22,7%	17,0%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-14,6%	-20,2%	-30,2%	4,9%	-50,7%	-47,7%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	28 414	5,4	5,8	5,2	6,8	7,9	7,2	22,6%	17,5%	18,5%	11,0%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	12 002	6,0	6,7	5,9	9,0	11,8	9,8	17,5%	13,8%	14,7%	8,6%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	7 134	10,3	5,7	6,1	neg	6,0	7,2	8,2%	13,5%	11,7%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	3 747	7,6	6,2	6,7	9,0	7,5	7,1	21,5%	19,6%	16,7%	12,7%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	26 208	6,8	5,3	5,0	8,7	7,8	6,5	10,3%	11,0%	11,5%	5,6%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 182	8,6	7,2	6,3	15,1	11,6	8,7	10,6%	9,6%	10,4%	8,2%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 166	5,4	6,6	5,8	19,9	33,8	19,1	11,4%	7,6%	8,2%	2,3%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,2	6,2	5,9	11,4	12,3	9,4	14,6%	13,2%	13,1%	10,1%	2,26			

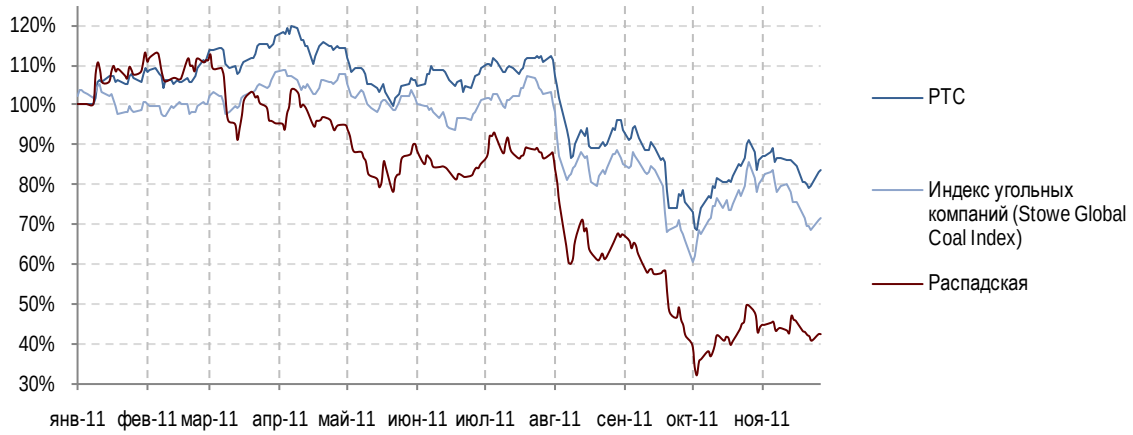
Динамика с начала года



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	2 317	6,5	4,5	3,6	9,5	8,5	5,7	48,5%	56,7%	56,6%	17,3%	-0,04	6,54	2,97	120%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-41,6%	-26,9%	-26,4%	-42,0%	-16,9%	-28,7%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	4 538	7,2	5,8	4,7	13,5	10,4	7,0	28,2%	33,4%	34,0%	28,6%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	4 228	14,0	7,3	6,0	19,3	11,4	9,3	29,7%	38,8%	39,4%	43,4%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	4 762	16,4	7,2	6,1	6,0	9,2	9,0	20,0%	28,4%	30,6%	25,0%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	1 651	10,2	6,4	4,3	18,6	9,8	6,4	24,9%	31,0%	36,9%	28,4%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	6 638	8,9	6,1	4,6	27,3	12,2	9,0	33,4%	36,5%	39,7%	22,9%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	1 565	9,8	4,3	3,6	13,2	8,0	6,8	48,0%	46,4%	45,0%	23,7%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		11,1	6,2	4,9	16,3	10,2	7,9	30,7%	35,7%	37,6%	28,7%	1,24			

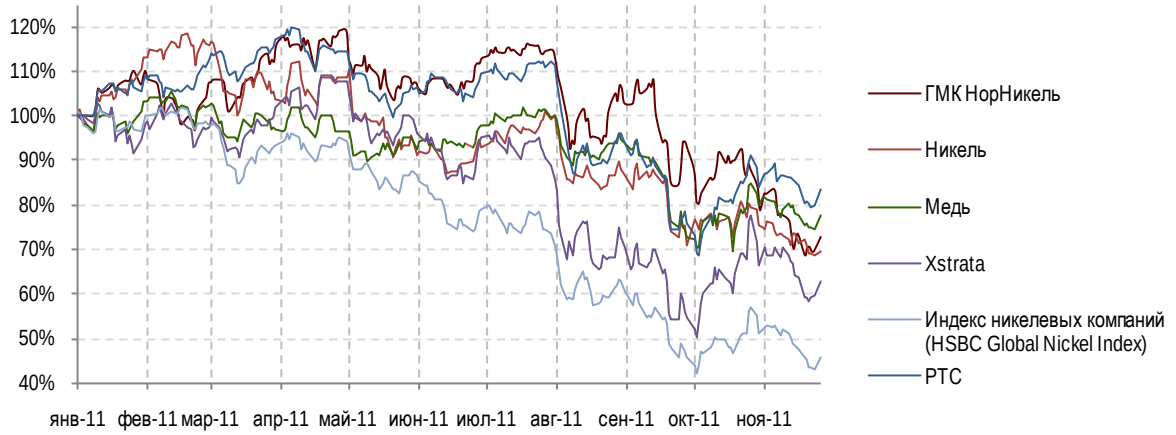
Динамика с начала года



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	32 457	4,1	4,2	4,5	9,1	6,3	6,8	57,7%	50,5%	48,7%	29,8%	-0,35	213,1	170,3	25%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-25,9%	-7,0%	5,5%	-0,8%	-13,9%	-4,1%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	174 224	7,5	4,8	4,3	15,4	8,4	8,2	45,6%	53,1%	53,8%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	98 846	5,1	4,0	3,8	6,7	5,6	5,5	40,2%	45,7%	45,3%	25,5%	0,17	Великобритания		
Xstrata	44 169	5,3	4,5	4,0	9,3	7,1	6,1	34,1%	35,3%	36,7%	14,0%	0,75	Швейцария		
Anglo American	47 923	5,7	4,2	3,8	6,7	6,9	6,0	36,8%	41,2%	41,2%	16,7%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	3 337	4,4	4,6	4,7	7,6	7,8	8,0	54,3%	51,3%	51,2%	23,6%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	1 677	5,5	4,8	5,1	9,1	8,0	8,9	28,8%	29,7%	28,3%	18,6%	-1,29	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		5,6	4,5	4,3	9,1	7,3	7,1	40,0%	42,7%	42,8%	23,4%	0,01			

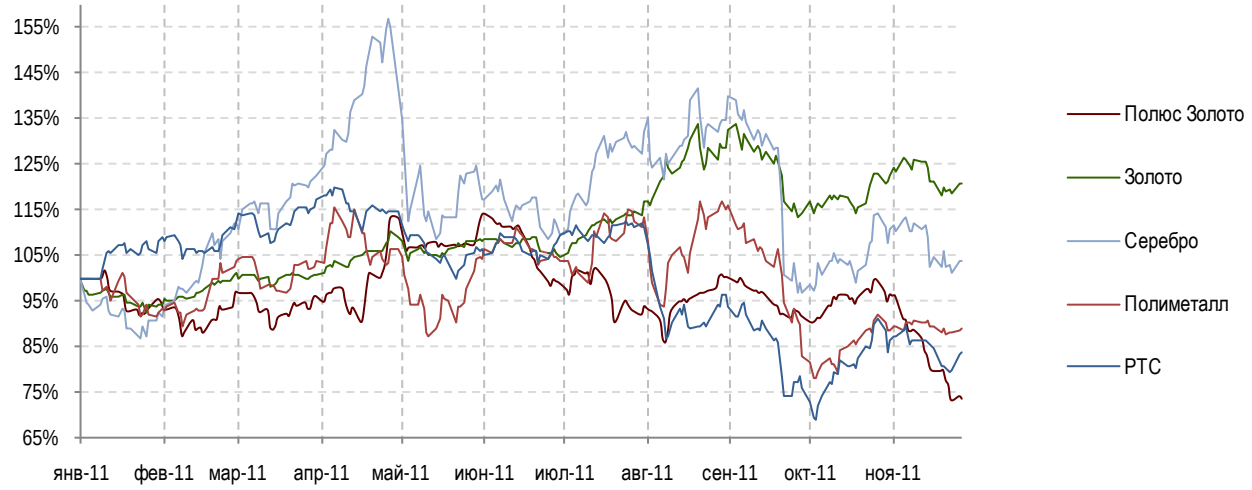
Динамика с начала года



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	8 836	12,8	7,9	6,8	25,1	15,5	13,4	38,5%	47,9%	47,0%	13,4%	-0,45	77,1	46,4	66%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,5%	-25,4%	-10,5%	2,2%	-24,1%	1,0%								
Полиметалл	6 579	18,7	11,2	9,5	23,7	14,5	10,2	43,6%	48,2%	43,0%	33,1%	1,68	23,1	16,5	40%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		19,3%	5,6%	24,8%	-3,7%	-29,1%	-23,2%								
Среднее по российскому рынку		15,7	9,6	8,1	24,4	15,0	11,8	41,1%	48,1%	45,0%	23,3%	0,62			
(Дисконт)/премия		0,4%	-9,9%	7,1%	-0,8%	-26,6%	-11,1%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	14 975	10,6	7,0	5,1	14,0	16,1	10,4	46,0%	51,5%	57,3%	6,9%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	40 160	18,9	12,2	8,6	23,0	21,8	15,6	55,1%	60,1%	64,6%	8,8%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	6 966	12,5	9,0	6,2	20,1	21,7	11,9	42,3%	44,8%	55,5%	6,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	13 585	11,0	8,6	7,1	15,1	11,3	9,2	31,1%	33,1%	34,1%	25,1%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	26 980	19,2	12,8	9,1	30,4	24,6	16,7	51,1%	51,3%	57,5%	11,1%	0,30	Австралия		
Eldorado Gold	9 363	21,7	14,2	9,4	44,7	26,9	15,8	53,4%	59,5%	65,6%	10,3%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		15,6	10,7	7,6	24,6	20,4	13,2	46,5%	50,1%	55,8%	11,5%	0,07			

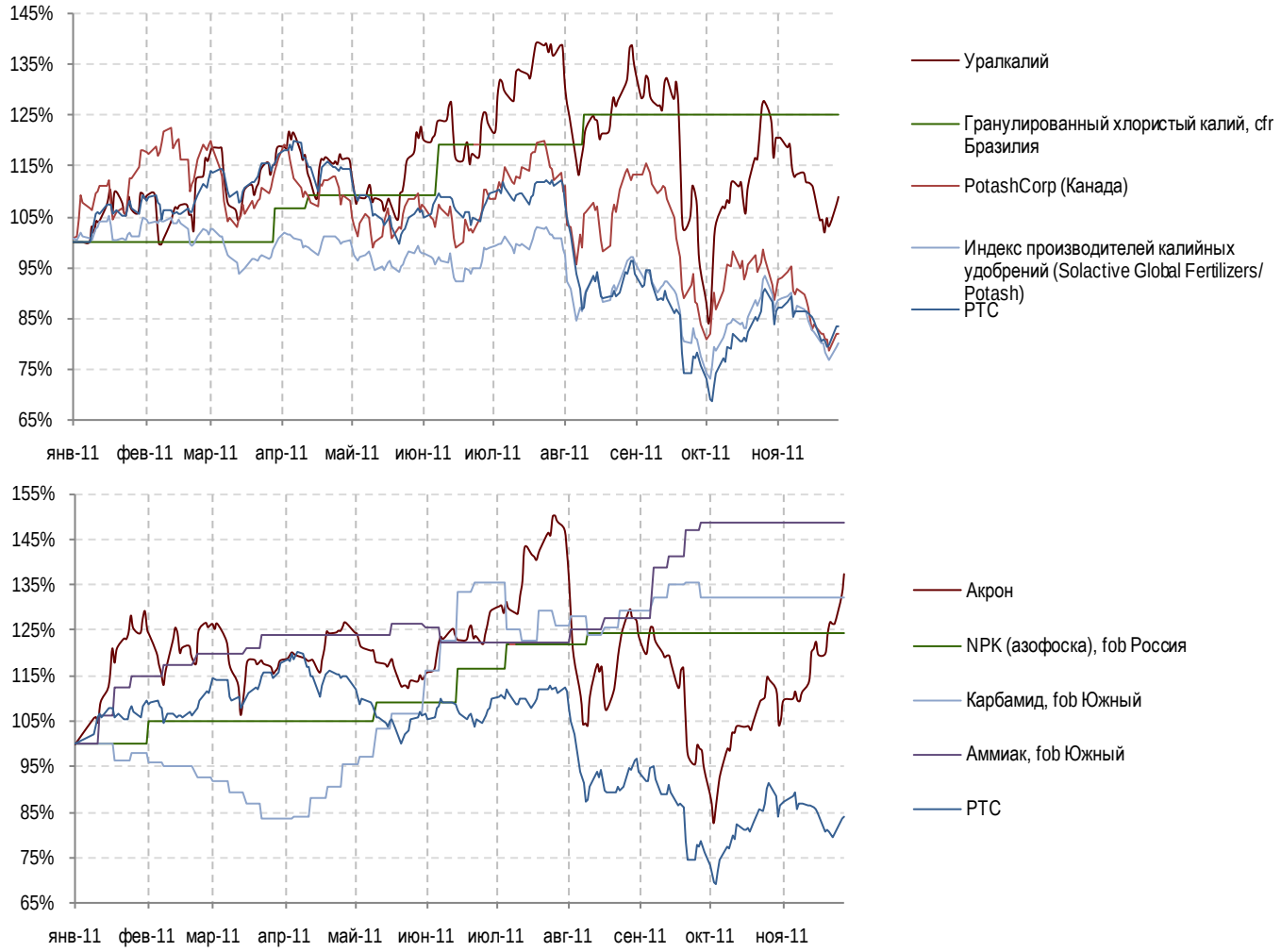
Динамика с начала года



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	24 154	n/a	12,4	7,9	n/a	6,5	5,1	n/a	65,6%	70,5%	49,0%	-0,12	10,56	7,81	35%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	69,4%	23,2%	n/a	-42,4%	-46,8%								
Акрон	2 435	10,7	6,2	6,6	12,4	7,5	9,0	22,2%	30,1%	27,0%	20,8%	2,62	68,15	51,06	33%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		30,9%	21,2%	24,0%	-20,0%	-3,5%	16,3%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	36 169	14,8	8,1	7,0	20,7	11,4	9,6	41,8%	56,4%	58,1%	40,5%	1,89	Канада		
Mosaic	23 370	11,8	6,5	5,3	27,4	11,9	9,2	25,4%	32,3%	31,2%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	10 079	7,7	6,2	5,7	16,8	11,1	9,8	19,9%	23,5%	24,9%	22,9%	0,04	Германия		
ICL	13 261	9,4	6,5	5,9	12,9	8,4	7,7	27,4%	31,6%	33,4%	54,3%	0,43	Израиль		
APC	4 877	13,9	9,3	8,4	21,3	13,3	11,2	40,5%	46,3%	47,1%	29,3%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		11,5	7,3	6,4	19,8	11,3	9,5	31,0%	38,0%	39,0%	33,4%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	11 824	7,7	4,6	5,3	8,2	6,8	7,6	15,5%	20,1%	17,5%	27,5%	0,96	Норвегия		
Agrium	10 771	8,0	5,0	4,9	15,1	7,3	7,1	15,0%	16,3%	16,1%	23,9%	1,26	Канада		
CF	9 549	7,9	3,4	3,5	27,0	6,5	6,4	32,8%	50,0%	48,3%	34,9%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 561	12,5	8,2	9,0	15,7	11,5	11,6	25,7%	13,5%	11,7%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 590	5,0	4,5	4,0	11,4	6,8	6,0	29,9%	53,6%	52,4%	88,2%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		8,2	5,1	5,3	15,5	7,8	7,7	23,8%	30,7%	29,2%	41,8%	0,73			

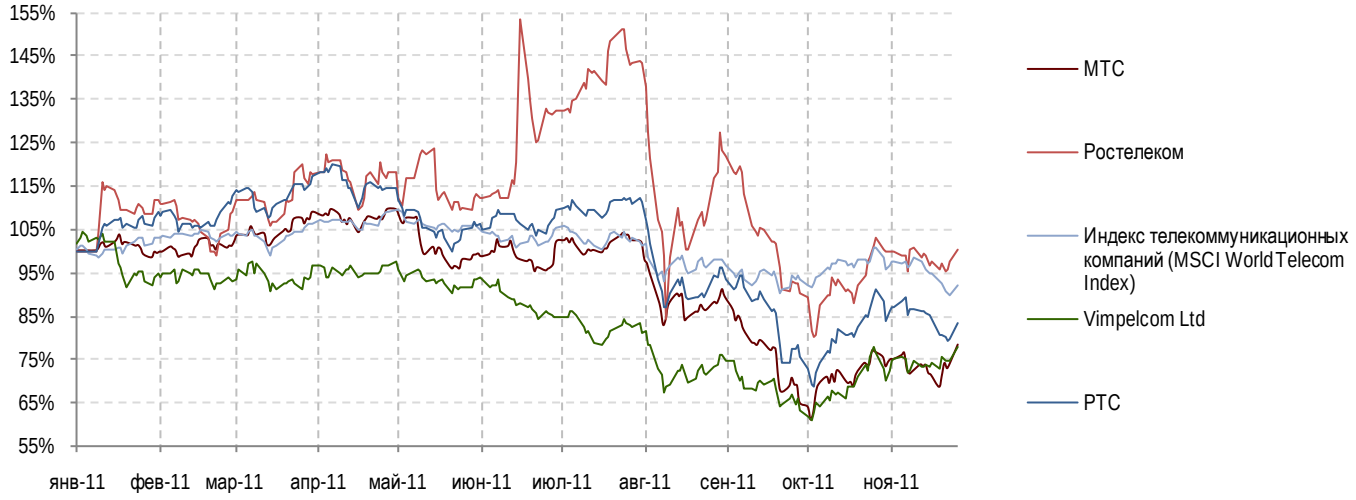
Динамика с начала года



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	13 619	4,1	3,8	3,5	9,2	5,8	5,3	43,1%	40,7%	40,3%	33,8%	1,21	9,78	6,59	48%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-34,4%	-32,3%	-33,5%	-26,7%	-58,1%	-56,0%								
Vimpelcom Ltd	18 981	8,9	5,1	4,7	8,4	9,2	8,4	46,9%	38,8%	38,8%	15,4%	0,97	17,71	11,73	51%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		44,1%	-10,0%	-11,9%	-32,4%	-33,1%	-30,0%								
Ростелеком	15 160	n/a	5,5	5,0	n/a	12,8	11,3	n/a	38,4%	40,2%	15,5%	1,18	4,69	5,15	-9%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	30,1%	20,5%	n/a	2,1%	-2,1%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	10 621	5,9	5,8	5,3	11,1	14,6	10,6	31,7%	31,4%	32,4%	13,5%	-0,80	Турция		
Tim Participacoes	#N/A N/	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	29,0%	27,3%	28,1%	11,5%	0,20	Бразилия		
America Movil SAB de CV	88 899	6,2	6,0	5,6	13,9	12,6	11,7	40,0%	38,9%	39,2%	27,1%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	10 263	6,8	5,7	5,2	6,4	12,6	12,2	43,8%	45,1%	45,1%	28,6%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	3 786	3,9	3,4	3,2	10,9	12,9	11,1	25,5%	24,3%	23,3%	9,2%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	13 261	8,2	7,6	7,2	20,1	16,3	14,2	46,8%	46,4%	46,3%	61,3%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		6,2	5,7	5,3	12,5	13,8	12,0	36,2%	35,6%	35,7%	25,2%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	13 350	5,6	5,8	5,9	12,0	13,3	13,1	40,5%	40,4%	40,2%	35,2%	1,46	Мексика		
Telemar Norte Leste	8 509	3,5	3,9	3,8	5,2	11,7	10,9	35,0%	32,1%	32,8%	4,6%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 475	3,3	3,3	3,2	7,7	7,3	6,8	25,0%	25,1%	24,9%	11,6%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	3 783	3,1	2,6	2,2	8,9	6,5	5,5	31,0%	30,3%	30,0%	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	47 464	4,4	4,2	4,0	24,1	20,9	18,1	34,5%	32,3%	31,4%	7,4%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	6 607	5,0	5,4	6,0	10,2	15,6	14,8	42,3%	41,4%	37,8%	11,6%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,1	4,2	4,2	11,3	12,5	11,5	34,7%	33,6%	32,9%	14,1%	0,78			

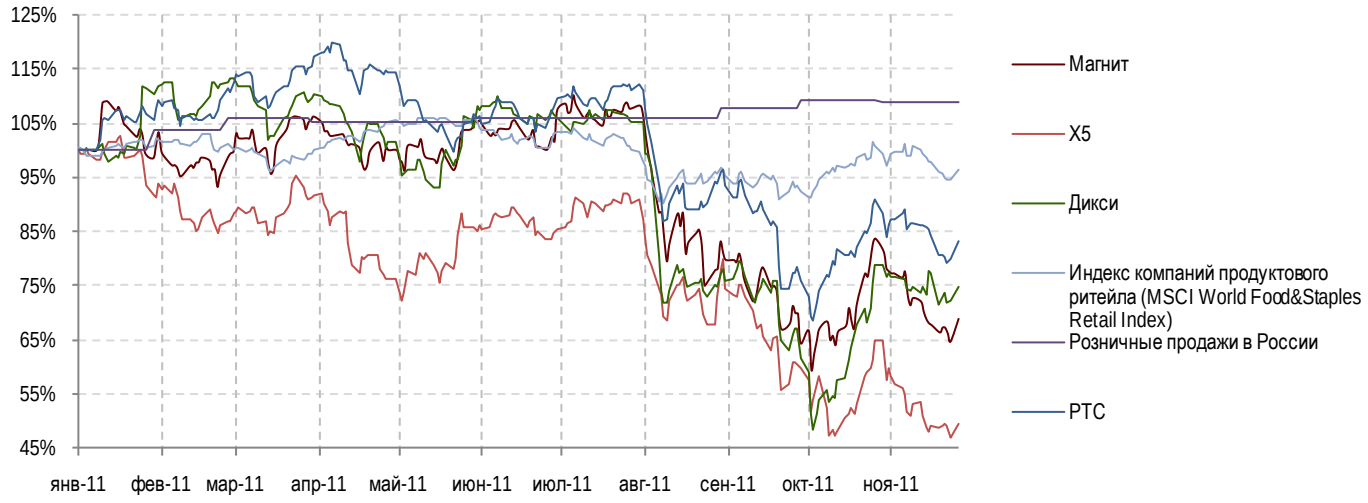
Динамика с начала года



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	8 231	15,8	11,4	8,1	24,6	21,5	19,9	7,9%	7,2%	7,4%	18,6%	1,38	149,3	92,5	61%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-2,1%	-15,3%	-32,3%	-5,9%	-8,5%	-1,8%								
X5	6 578	12,4	9,7	7,4	24,2	24,1	14,9	7,5%	6,8%	7,1%	13,2%	4,05	52,50	24,25	116%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-23,0%	-28,2%	-38,1%	-7,5%	2,3%	-26,7%								
Дикси	1 207	15,5	8,2	5,6	98,6	26,2	14,7	5,3%	6,1%	6,6%	10,7%	2,22	16,75	9,68	73%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-4,3%	-38,7%	-53,3%	276,9%	11,3%	-27,5%								
Среднее по российскому рынку		14,6	9,8	7,0	49,1	24,0	16,5	6,9%	6,7%	7,0%	14,2%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,8%	-27,4%	-41,3%	87,9%	1,7%	-18,7%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 498	14,7	12,0	12,4	26,3	22,6	21,5	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,03	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 166	12,2	11,8	11,1	26,0	25,8	23,5	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,05	ЮАР		
Cp All	7 183	21,0	14,4	12,5	33,8	27,6	23,1	7,2%	8,9%	9,1%	42,7%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	8 931	8,7	7,5	6,8	10,1	9,9	8,4	11,1%	10,7%	10,5%	7,8%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	45 061	18,9	17,0	14,5	32,2	29,0	24,3	9,9%	9,8%	10,1%	16,8%	-0,31	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 231	21,3	18,0	14,8	31,8	27,0	22,7	5,4%	5,2%	5,3%	51,2%	-0,70	Турция		
Cencosud	12 923	16,3	13,4	11,6	22,8	23,1	18,5	8,6%	8,7%	8,8%	10,5%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		16,2	13,4	12,0	26,2	23,6	20,3	7,7%	7,8%	8,0%	28,5%	0,19			

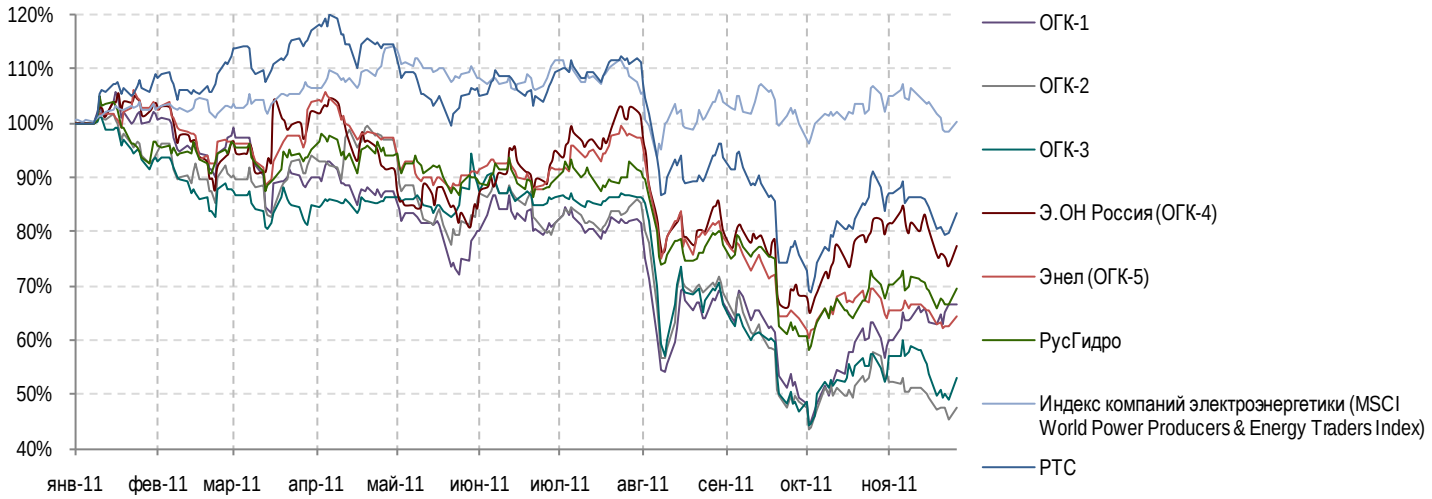
Динамика с начала года



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	1 720	5,4	4,4	4,3	10,5	8,2	9,3	13,8%	15,4%	15,0%	9,3%	-2,19	0,046	0,026	75%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-57,2%	-58,0%	-53,2%	-32,3%	-47,4%	-24,6%								
ОГК-2	922	7,7	3,6	3,1	13,1	6,3	7,3	10,2%	13,3%	14,2%	7,3%	0,40	0,063	0,028	122%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-39,3%	-65,5%	-66,4%	-15,6%	-59,4%	-40,7%								
ОГК-3	1 429	4,6	2,0	1,1	neg	16,8	14,0	4,4%	8,9%	13,4%	3,2%	-26,1	0,053	0,030	76%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-63,4%	-81,3%	-87,8%	n/a	7,6%	13,4%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 720	10,1	6,0	4,6	14,4	8,6	6,7	29,0%	34,7%	38,0%	15,8%	-0,01	0,124	0,075	65%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-20,6%	-42,7%	-49,5%	-7,7%	-44,7%	-45,7%								
Энел (ОГК-5)	2 133	10,3	5,6	4,5	17,8	8,1	6,2	16,1%	24,2%	26,2%	11,6%	2,39	0,115	0,060	91%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,9%	-46,4%	-50,4%	14,5%	-48,2%	-49,6%								
РусГидро	10 809	5,5	5,1	5,0	28,9	8,7	8,9	14,7%	39,8%	43,1%	7,4%	0,34	0,064	0,037	72%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-56,9%	-51,7%	-44,5%	85,7%	-43,9%	-28,2%								
Среднее по российскому рынку		n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	10 074	11,7	10,9	9,4	14,7	26,2	18,0	18,6%	16,2%	17,0%	4,3%	6,84	Китай		
AES Gener	4 028	12,5	7,9	8,5	23,8	10,6	10,4	26,2%	34,2%	31,2%	14,5%	3,40	Чили		
China Resourses Power	9 336	13,7	10,9	8,9	14,6	13,7	11,5	24,4%	23,9%	25,0%	11,5%	5,85	Китай		
Datang Power	8 800	13,2	12,2	10,4	13,0	18,4	14,2	27,2%	25,3%	26,3%	5,7%	9,15	Китай		
China Resources Power	9 336	13,7	10,9	8,9	14,6	13,7	11,5	24,4%	23,9%	25,0%	11,5%	5,85	Китай		
China Power International	1 094	11,4	10,4	8,5	12,8	11,0	8,7	29,7%	27,7%	28,1%	5,9%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,7	10,5	9,1	15,6	15,6	12,4	25,1%	25,2%	25,4%	8,9%	6,63			

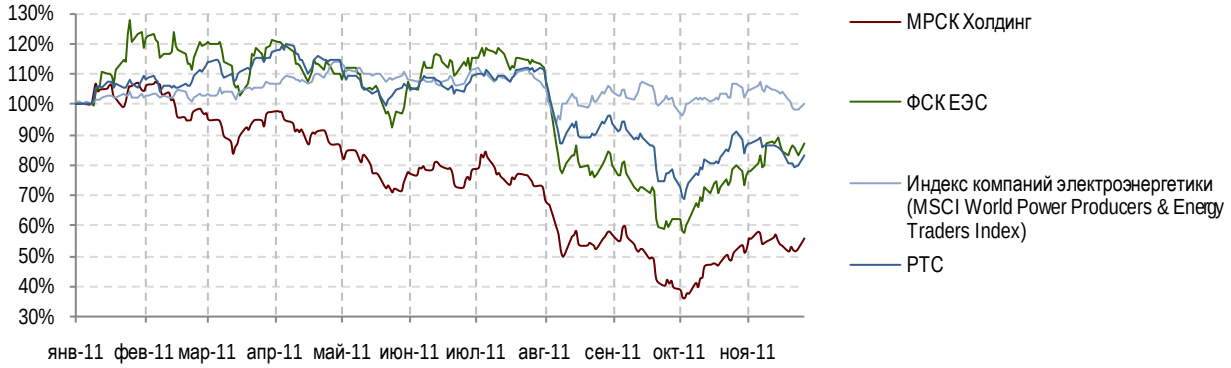
Динамика с начала года



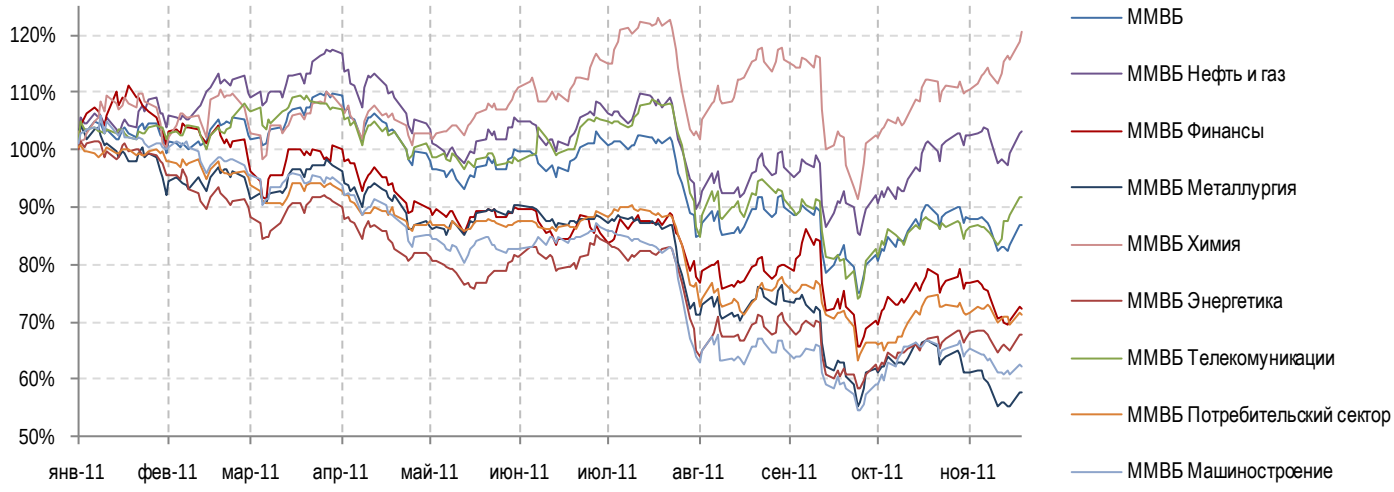
Электросетевые компании

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	13 014	7,3	5,2	4,4	20,9	11,2	9,8	53,8%	57,9%	59,0%	4,0%	0,64	0,014	0,010	31%
МРСК Холдинг	4 175	4,0	3,2	3,0	5,6	3,9	4,0	17,9%	19,1%	19,0%	9,1%	1,13	0,234	0,097	140%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 286	8,7	7,2	6,4	9,4	8,8	7,9	51,1%	68,8%	63,4%	19,6%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 375	8,7	7,2	6,6	9,1	7,8	7,0	51,3%	51,6%	54,0%	12,7%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 075	10,9	8,4	8,3	27,4	16,7	16,5	9,5%	12,4%	12,0%	23,7%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,7	7,2	6,5	9,3	8,3	7,5	37,3%	60,2%	58,7%	16,2%	3,32			

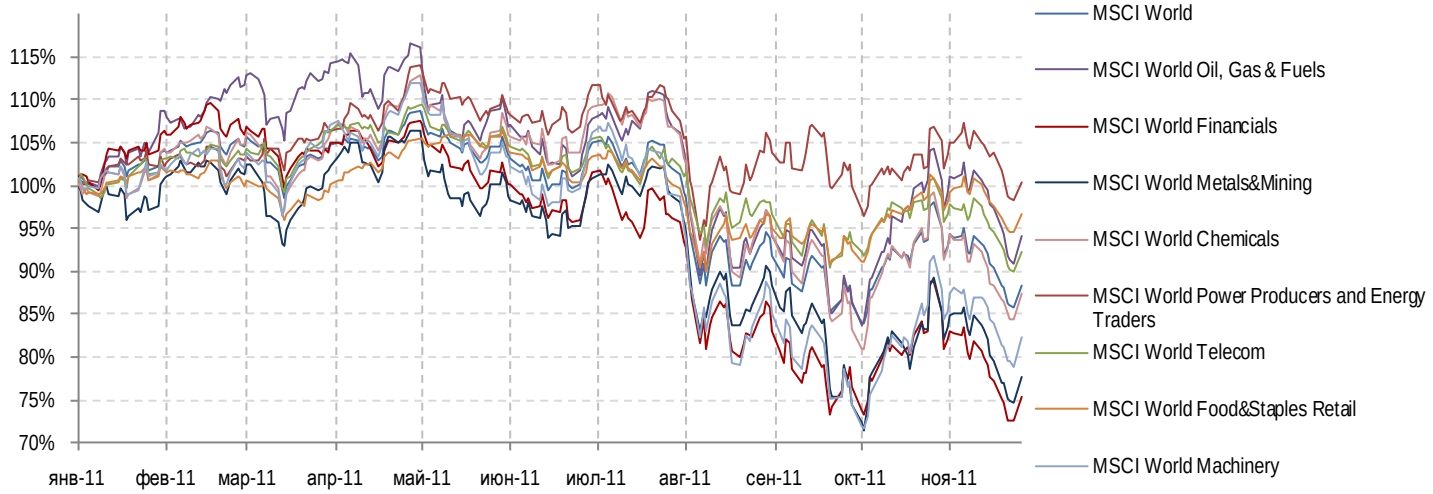
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

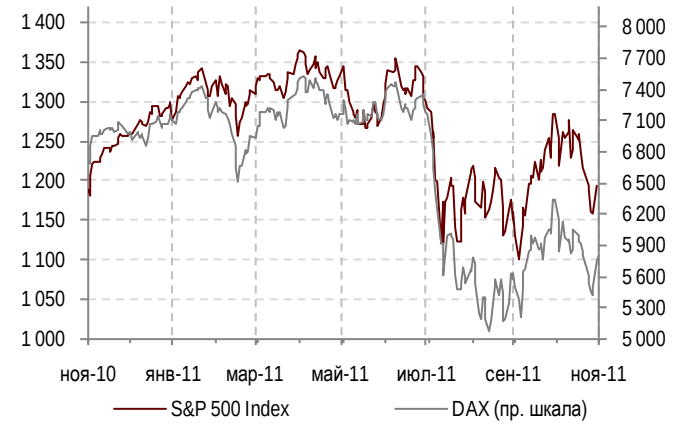


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

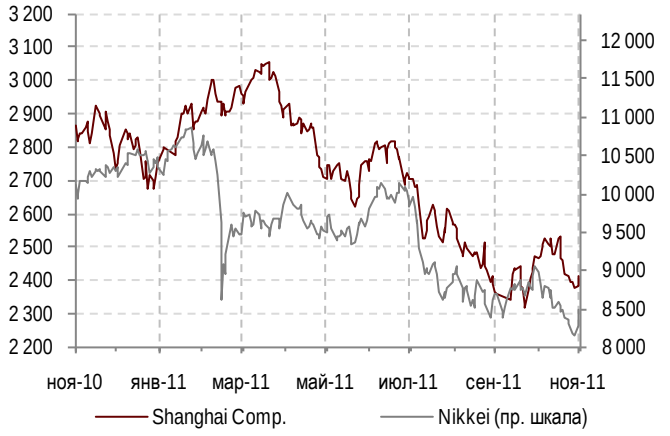


Фондовые рынки

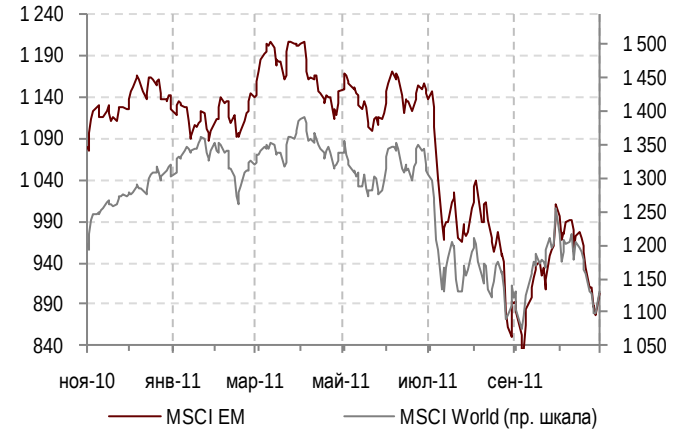
США и Европа



Китай и Япония



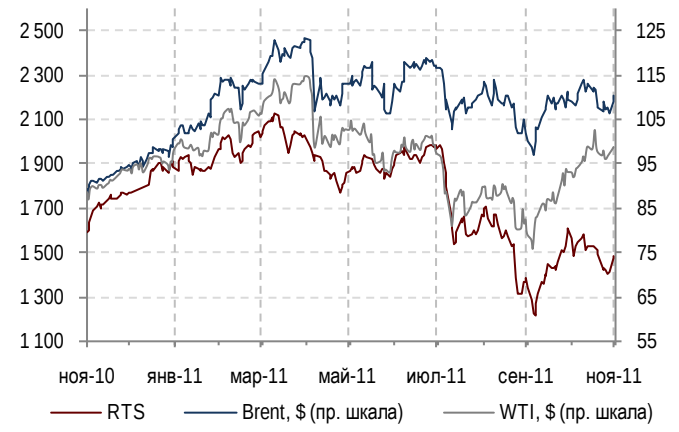
Развитые и развивающиеся рынки



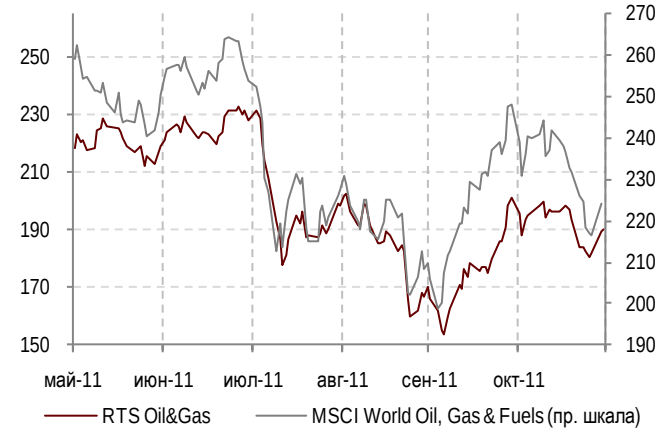
Россия и страны BRIC



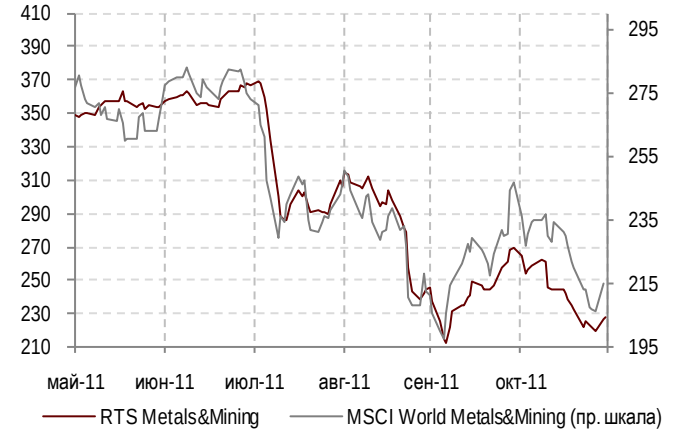
Россия и нефть



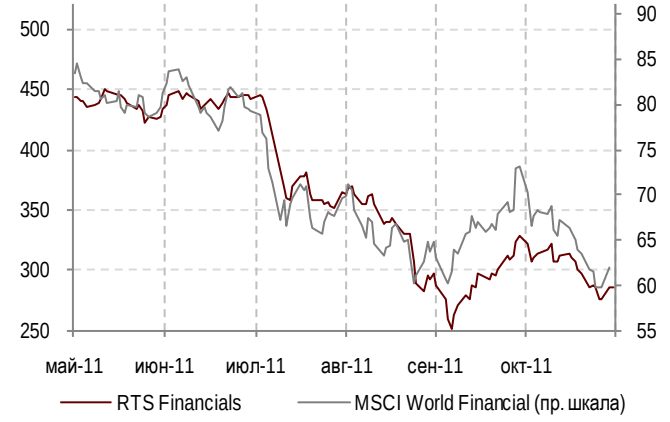
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

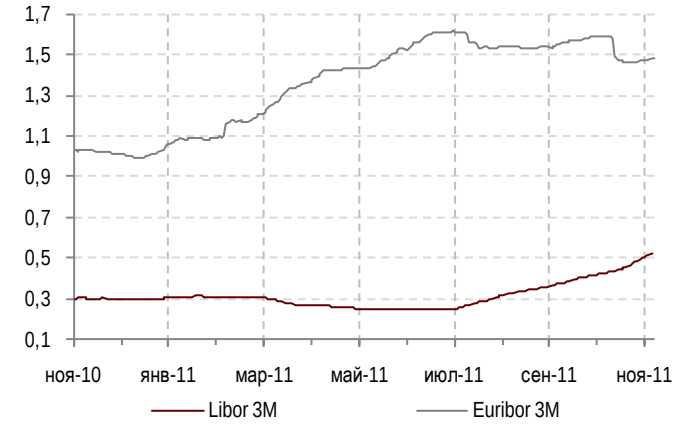


Финансовый сектор: Россия и мир

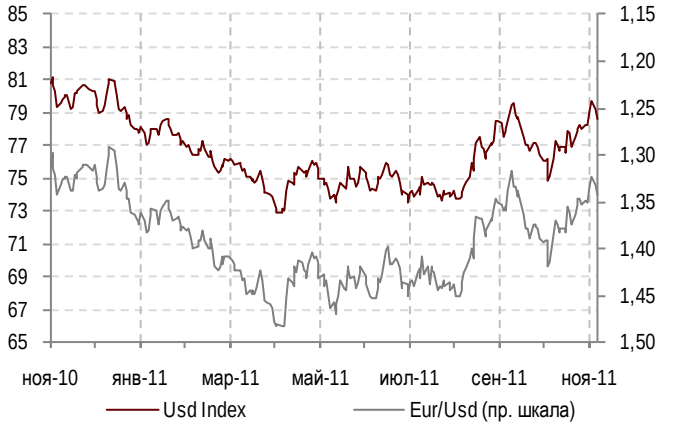


Денежно-валютные рынки

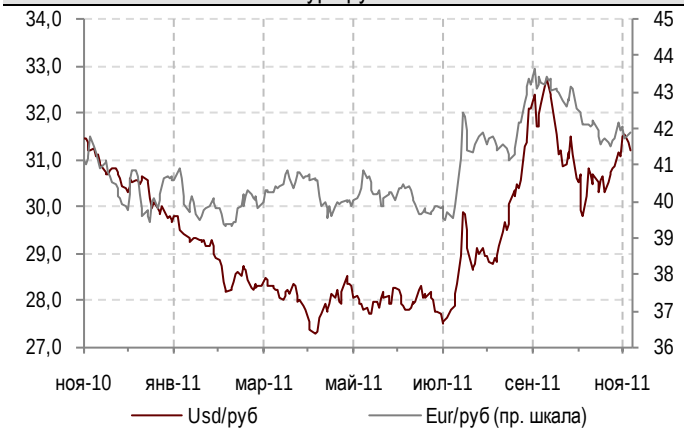
Ставки денежного рынка



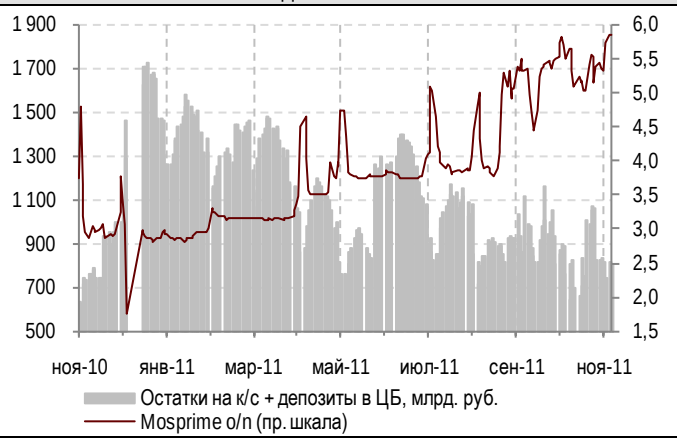
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

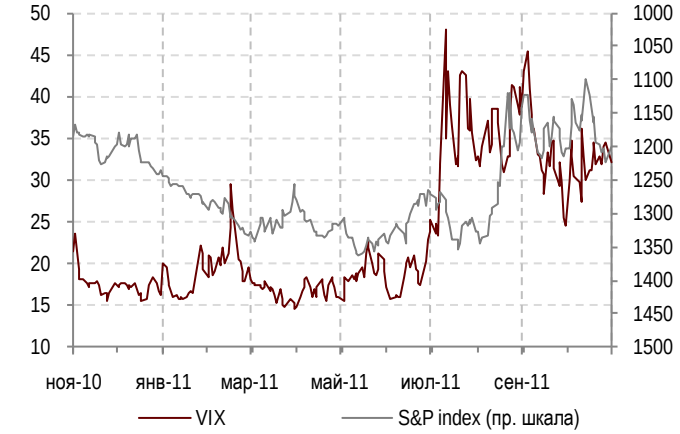


Ликвидность в России



Риск

Волатильность



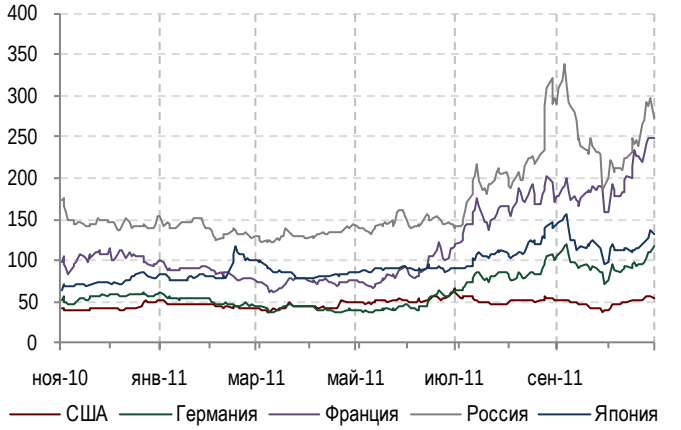
Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

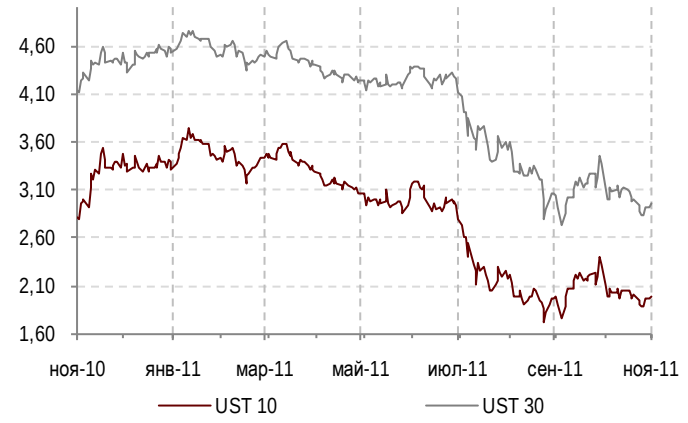


Страновой риск США, Германии, Франции, Японии, России (CDS)

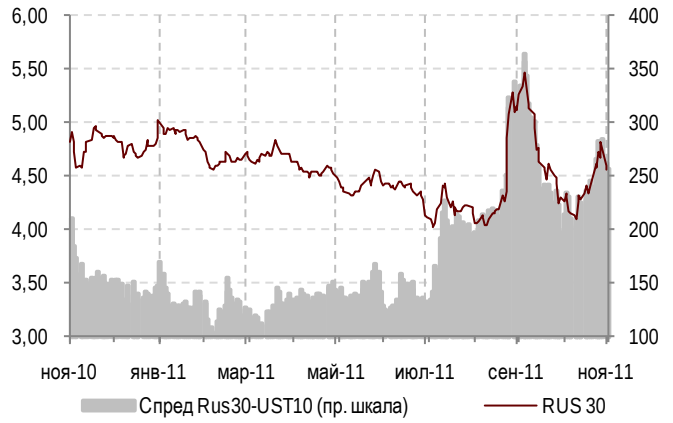


Долговые рынки

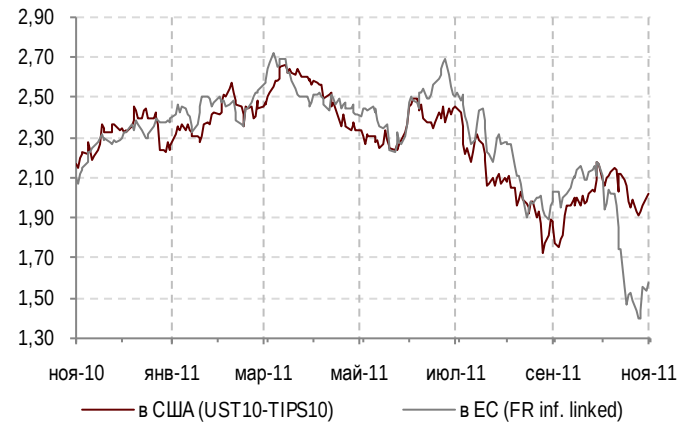
Доходность UST



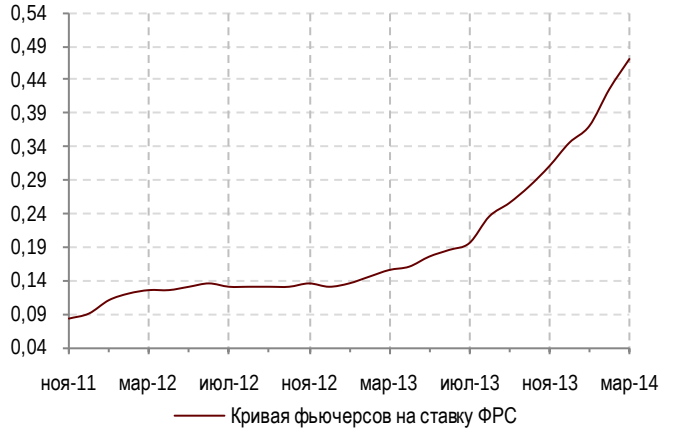
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

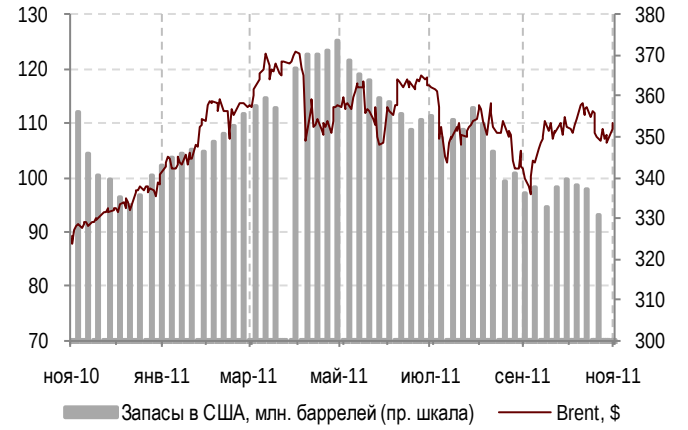


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

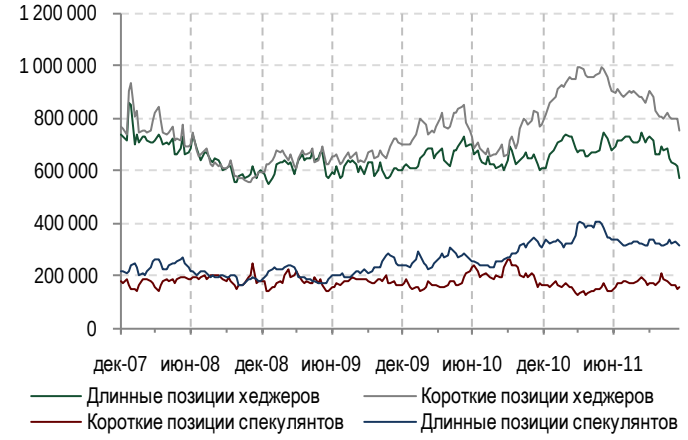
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



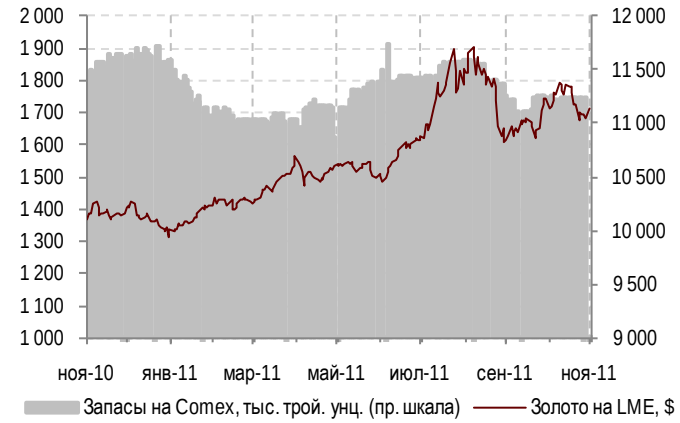
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



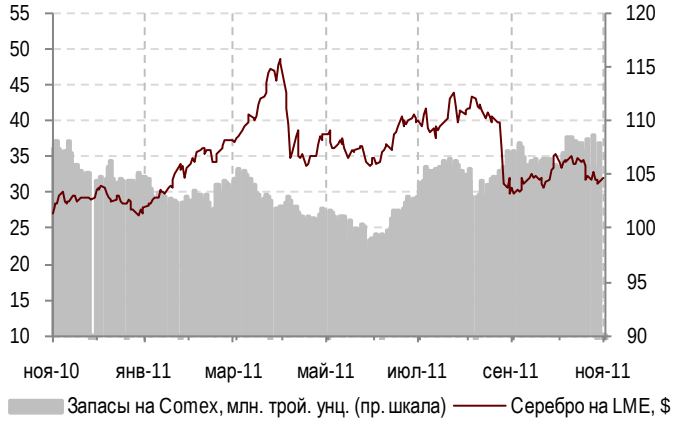
Чистые позиции спекулянтов по нефти



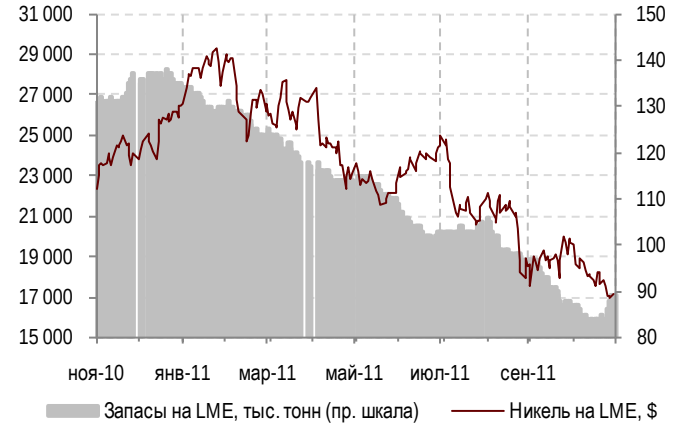
Золото



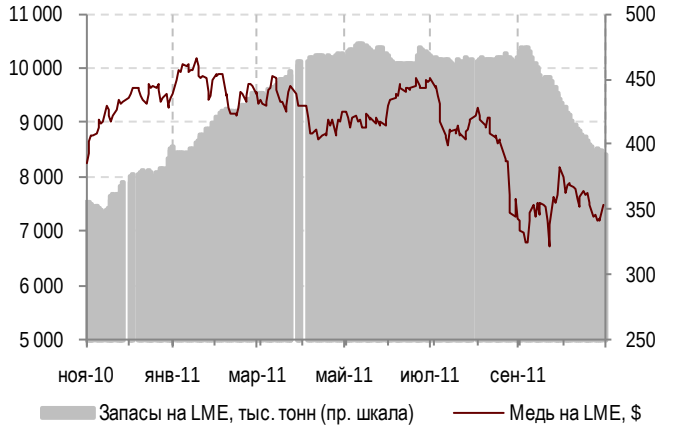
Серебро



Никель



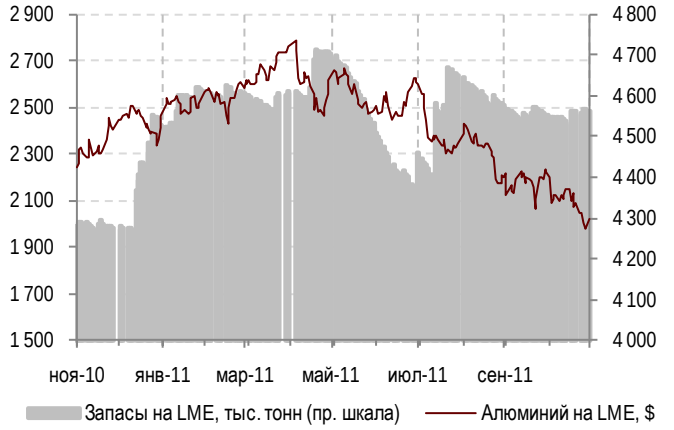
Медь



Спотовые цены на газ в Европе



Алюминий



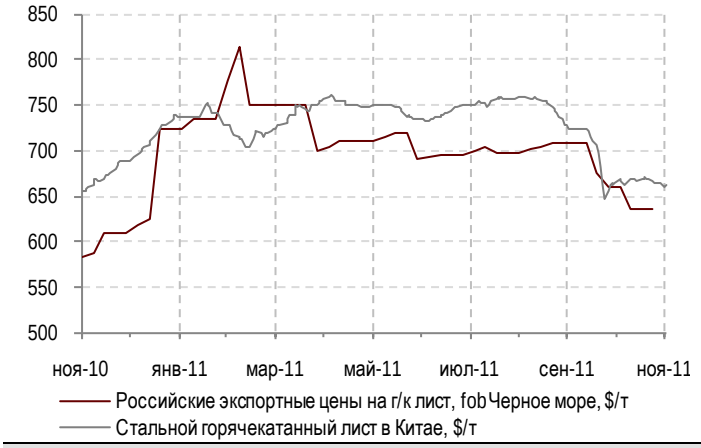
Калийные удобрения



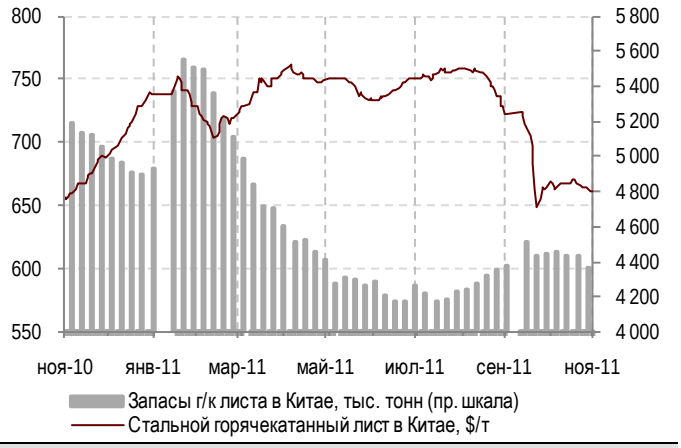
Сложные удобрения



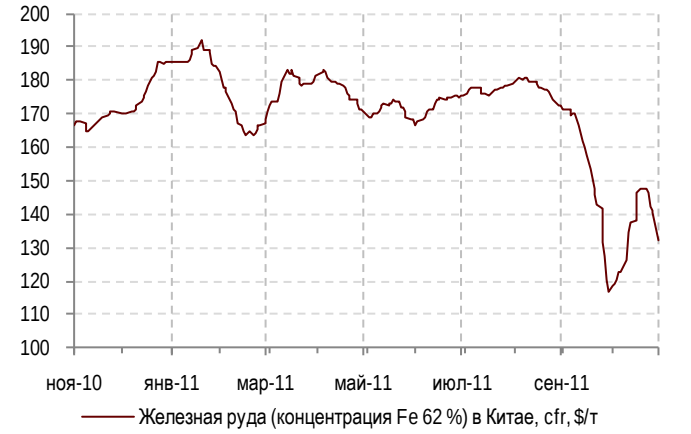
Сталь в России



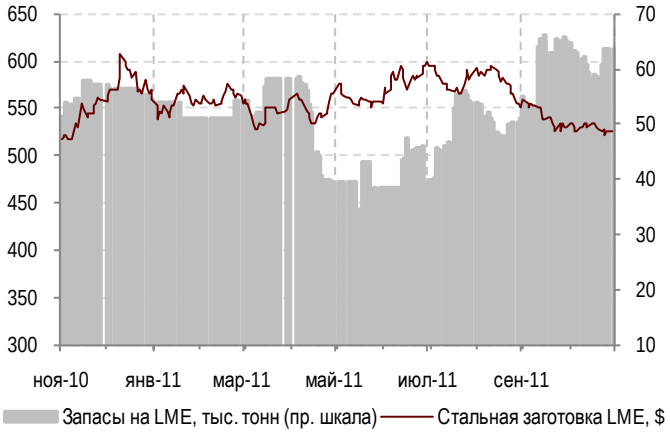
Сталь в Китае



Железная руда

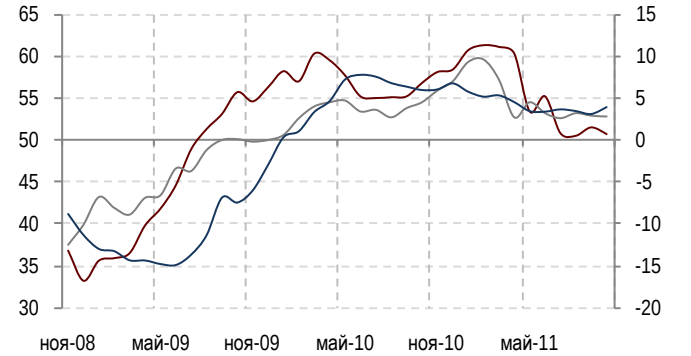


Сталь на LME

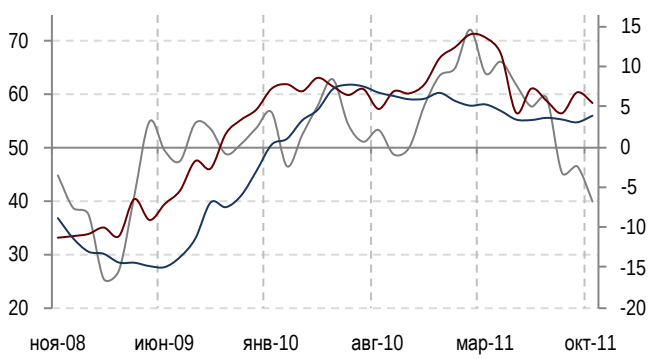


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



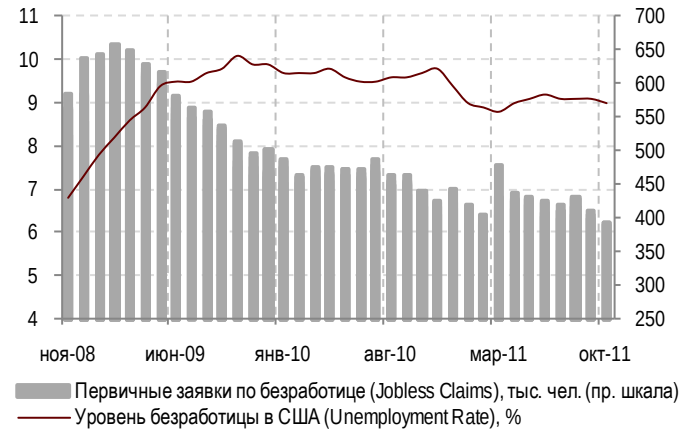
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

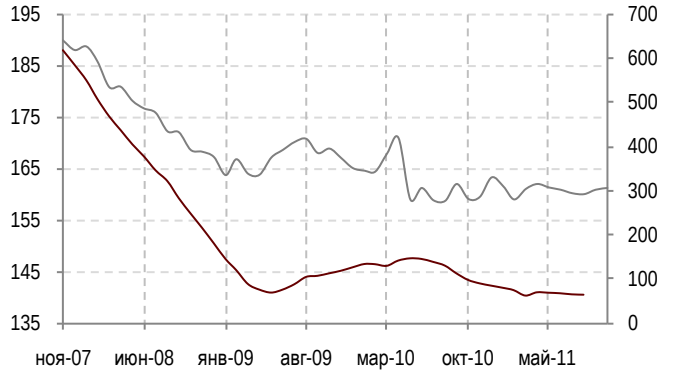


Безработица в США



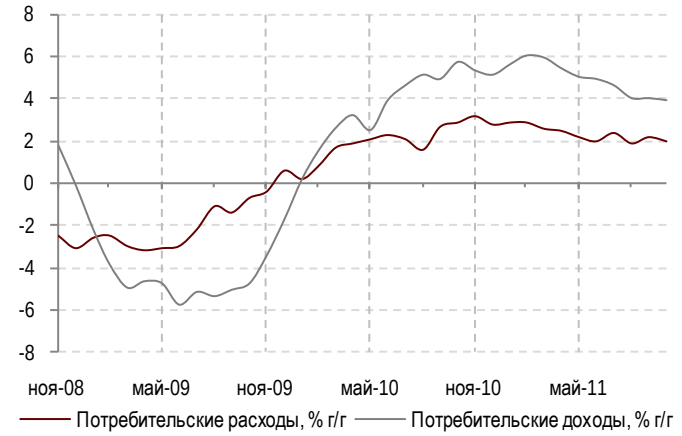
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



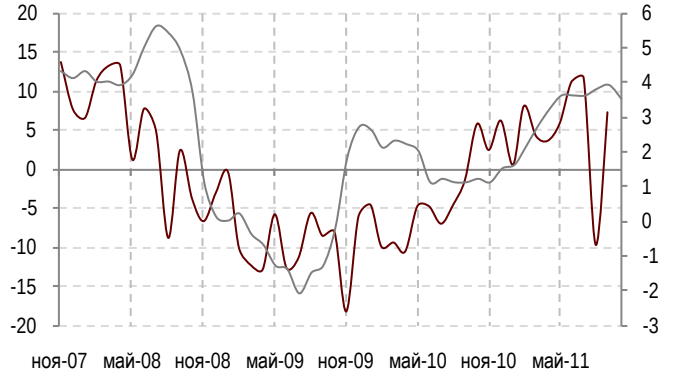
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Потребительские расходы и доходы в США



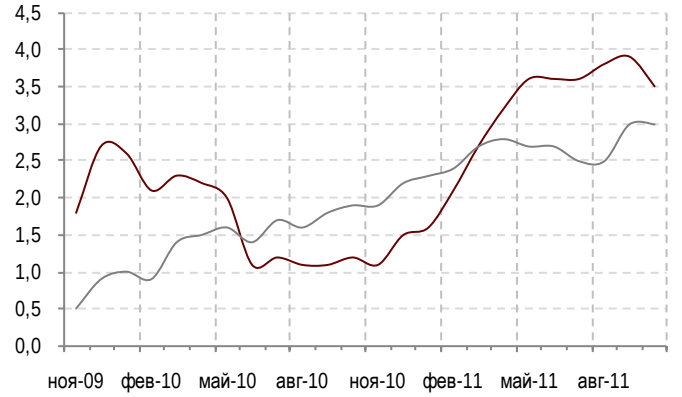
Потребительские расходы, % г/г
Потребительские доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



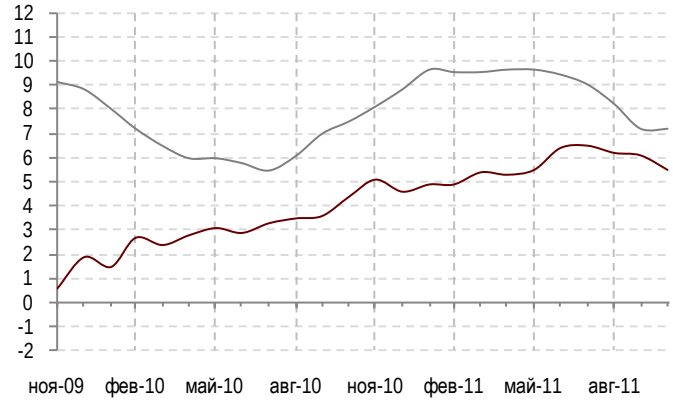
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



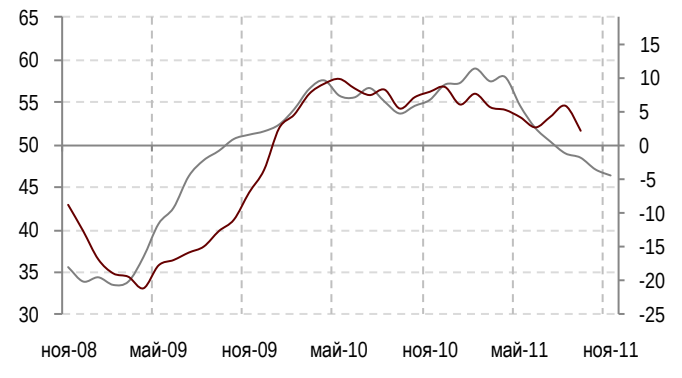
ИПЦ в США, % г/г
ИПЦ в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



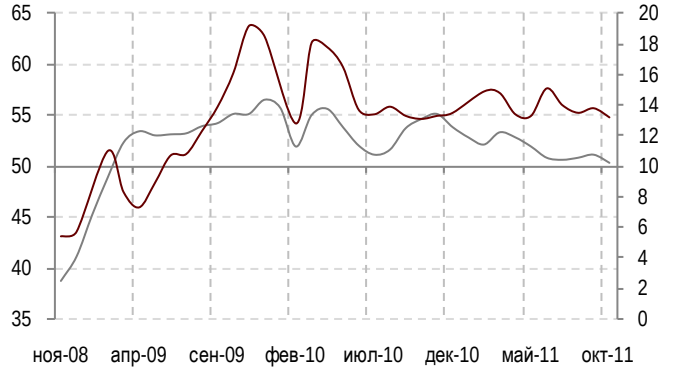
ИПЦ в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



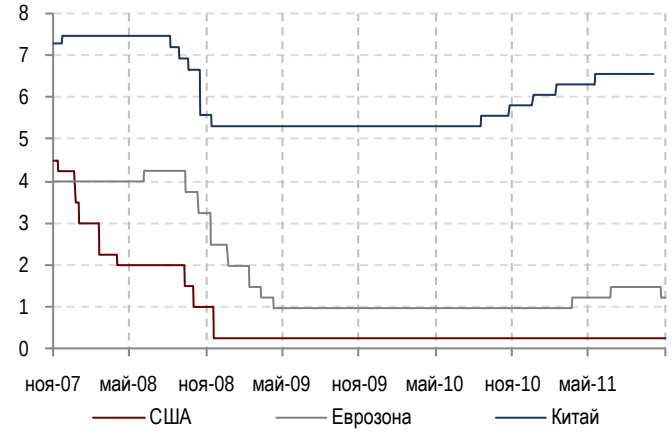
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

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

Михаил Седаков
аналитик
msedakov@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.