Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↓	1 454,7	-0,79%
объем торгов		52,7	млрд. руб.
РТС	↓	1 466,4	-0,60%
Dow Jones	↑	11 555,6	0,28%
DAX	↑	5 799,9	0,95%
Shanghai Comp.	↓	2 328,1	-3,49%
Nikkei	↓	8 434,6	-0,51%
ММВБ нефтегаз	↑	3 053,9	0,34%
MSCI Oil&Gas	↑	227,0	1,38%
ММВБ металлургия	↑	3 395,7	0,10%
MSCI Metal&Mining	↑	362,2	0,85%
ММВБ финансы	↑	4 957,4	0,22%
MSCI Finance	↑	62,3	0,42%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↑	31,38	0,26%
Eur/Usd	↓	1,331	-0,03%
Usd/Jpy	↑	77,94	0,04%
Dollar Index	↑	79,11	0,05%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↓	110,5	-0,25%
Никель	↓	16 900,0	-0,88%
Медь	↓	7 316,8	-1,69%
Золото	↑	1 718,6	0,30%
Серебро	↓	31,7	-0,50%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↓	82,6	-0,51%
ВТБ	↓	0,0640	-0,68%
Газпром	↓	170,1	-1,21%
Новатэк	↓	412,2	-0,91%
Роснефть	↓	216,7	-0,27%
Лукойл	↓	1 704,5	-0,55%
Сургутнефтегаз	↓	28,1	-0,61%
Транснефть-п	↓	49 400	-2,18%
ГМК НорНикель	↓	5 233	-2,28%
Полиметалл	↑	515,0	0,18%
Северсталь	↑	445,1	4,24%
НЛМК	↑	70,1	0,79%
ММК	↑	13,6	2,61%
Полюс Золото	↓	1 444,5	-1,77%
Уралкалий	↑	242,1	0,46%
МТС	↓	205,7	-1,59%
Ростелеком	↓	159,0	-1,57%
РусГидро	↓	1,153	-1,88%
ФСК ЕЭС	↓	0,325	-1,37%

Мировые рынки

США

– Вчера торги на американской фондовой бирже закрылись в позитивной территории. Макроэкономическая статистика с рынка потребления в США поддержала фондовые индексы. Уровень доверия потребителей в ноябре составил 56 пунктов при ожидании аналитиков в 44 пункта.

– Лучше рынка смотрелись акции сектора электроэнергетики и здравоохранения. Хуже – финансовый сектор.

– Интересным фактом было то, что рекордные продажи в «Черную Пятницу» были обеспечены в основном за счет того, что продавцы (ритейлеры и сети) продали товары с отрицательной маржой, то есть себе в убыток. Лишь бы реализовать большую часть конечных запасов и расчистить склады.

– Агентство Standard and Poor's понизило кредитный рейтинг Goldman Sachs, Bank of America и Citigroup с «А» до «А-» - прогноз негативный.

Европа

– Агентство Standard and Poor's понизило кредитные рейтинги ведущим банкам Европы. Рейтинг UBS и Credit Suisse был пересмотрен с «А» до «А-» - прогноз негативный. Прогноз по рейтингу Deutsche Bank был также изменен на негативный.

– Ж.К. Юнкер сообщил, что шестой транш финансовой помощи Греции будет переведен к середине декабря.

Азия

– Азиатская торговая сессия прошла в негативной территории на фоне понижения кредитных рейтингов американским и европейским банкам.

– Фондовые индексы в Китае снизились на 2-3% на фоне заявления представителя ЦБ Китая о том, что страна не собирается смягчать денежно-кредитную политику в 2012 г.

– Агентство Standard and Poor's повысило кредитные рейтинги таким ведущим китайским банкам как Bank of China Ltd. и China Construction Bank Corp. Важным критерием повышения рейтинга был тот факт, что Правительство Китая сможет своевременно и в полном объеме выделить финансовую помощь в случае ухудшения положения финансовых организаций.

Андрей Захаров

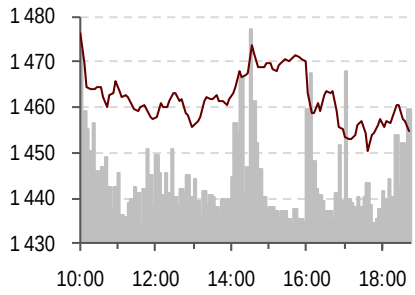
Сырьевые рынки

- Согласно данным от API запасы сырой нефти выросли на 3,4 млн. баррелей, бензина – снизились на 0,17 млн. баррелей, тяжелых дистиллятов – выросли на 1,3 млн. баррелей. Сегодня будут опубликованы данные от Министерства Энергетики США, но картина от API выглядит достаточно «медвежьей».
- В фокусе на мировом рынке нефти остается ситуация с эмбарго на поставки нефти со стороны Ирана в Европу, что может в краткосрочной перспективе отразиться на ценах сорта Brent.
- Акции золотодобывающих компаний торгуются на минимальных значениях за последние девять, учитывая, что прибыли компаний в 2011 г. могут практически удвоиться.

Андрей Захаров

Российский рынок

Индекс ММВБ внутри дня



После мощного роста в понедельник вчера на российском рынке наблюдалась небольшая коррекция. Пессимистично на настрой участников рынка повлияло размещение гособлигаций Италии, которое прошло неудачно: по 10-летним бумагам ставка составила 7,56 %, что является рекордно высоким уровнем. Индекс ММВБ снизился на 0,8 % и закрылся на уровне 1 466 пунктов. Лучше рынка выглядели акции Северстали, прибавив +4,2 %.

Сегодняшний Коммерсантъ сообщает о том, что Совет директоров Северстали 6 декабря рассмотрит вопрос выделения золотодобывающей Nord Gold в отдельную компанию. Процесс выделения будет производится через spin-off. Аналогичную процедуру совершал НорНикель в 2006 г., выделяя Полюс Золото. Напомним, что в процессе выделения Полюса структура его акционерного капитала полностью повторила структуру НорНикеля на тот момент. На каждую акцию ГМК акционерам выдали по одной акции вновь созданной золоторудной компании. Отметим, что выделение золотодобывающей Nord Gold способно раскрыть внутреннюю стоимость Северстали, т.к. золотодобывающие компании традиционно стоят дороже сталелитейных в силу контрцикличной природы их бизнеса. После выделения Nord Gold капитализация Северстали снизится, но вместе две компании будут стоить дороже примерно на 30-50 руб. в расчете на акцию. Акционеры, которые проголосуют против выделения Nord Gold, смогут предъявить акции Северстали по оферте к выкупу. Цена выкупа, вероятно, будет определяться как средневзвешенная за последние 6 месяцев, что составляет около 450 руб. Данный уровень близок к текущим котировкам. Тем не менее, он способен оказать поддержку бумагам Северстали в случае снижения рынка.

Внешний фон для российского рынка сегодня складывается умеренно-негативно. Прошедшее накануне заседание Еврогруппы завершилось принятием лишь «урезанных» решений. В связи с изменением методики своих расчетов агентство S&P понизило рейтинг 6 американских банков. Банк Китая утром сообщил о том, что проводимая им монетарная политика не будет смягчена в 2012 г. В этих условиях ожидать бурного роста российского рынка не приходится.

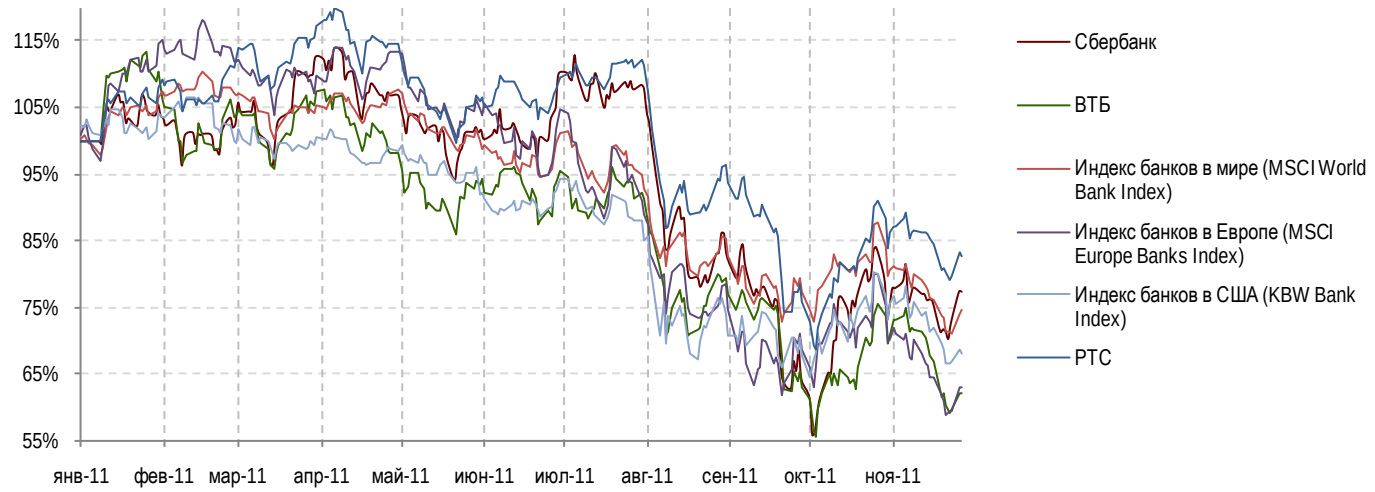
Сергей Смирнов

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			P/E			ROE, %			Цель, $	Цена, $	Потен-циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E			
Сбербанк	56 759	1,8	1,5	1,2	9,8	5,9	6,1	20,7%	26,8%	21,2%	4,74	2,63	80%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-11,9%	-19,7%	-23,2%	-7,2%	-35,6%	-25,3%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		2,6%	-5,3%	-9,7%	-10,1%	-34,4%	-24,5%						
ВТБ	21 293	1,2	1,0	0,9	11,5	7,1	7,1	11,0%	16,0%	16,4%	0,0037	0,0020	83%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		-2,9%	-14,3%	-17,5%	22,1%	-23,4%	-12,7%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	935	1,1	1,1	1,0	4,0	4,8	4,0	30,3%	21,9%	25,4%	Аргентина		
Banco do Brasil	36 028	1,2	1,2	1,0	5,6	5,8	5,5	22,8%	21,2%	20,0%	Бразилия		
Bradesco	58 902	1,8	1,8	1,6	10,4	8,6	7,8	21,4%	21,8%	21,3%	Бразилия		
Itau Unibanco	74 643	2,1	1,8	1,6	10,6	8,4	7,5	23,2%	22,2%	21,6%	Бразилия		
Banco de Chile	11 449	3,6	3,0	2,7	13,5	12,0	11,5	27,4%	27,7%	25,9%	Чили		
BanColombia	11 039	2,8	2,5	2,2	16,6	13,2	11,6	19,1%	18,9%	19,2%	Колумбия		
Banorte	7 410	1,9	1,5	1,3	13,2	11,6	9,4	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	129 430	1,9	1,6	1,4	9,4	7,8	6,7	20,1%	21,8%	21,7%	Китай		
ICBC	220 269	1,8	1,6	1,4	8,9	7,3	6,6	21,9%	23,2%	22,2%	Китай		
China Construction Bank	166 594	1,9	1,6	1,4	9,2	7,7	6,8	21,9%	22,3%	21,6%	Китай		
China Merchants Bank	38 193	2,2	1,8	1,5	11,1	8,6	8,0	22,9%	22,9%	20,8%	Китай		
State Bank of India	21 213	1,3	1,2	1,2	9,4	8,1	7,9	15,9%	15,6%	16,4%	Индия		
ICICI Bank	16 057	1,6	1,5	1,4	17,3	14,7	12,4	8,1%	10,5%	11,9%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		1,8	1,5	1,4	10,9	9,0	8,1	18,5%	19,4%	19,1%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	1 896	1,1	1,2	1,1	10,8	9,1	6,7	12,3%	12,9%	15,9%	Казахстан		
Bank Pekao	10 537	1,8	1,7	1,6	14,2	12,6	11,8	13,4%	13,8%	14,0%	Польша		
OTP Bank	3 775	0,7	0,6	0,6	7,1	7,2	5,7	10,3%	9,4%	11,3%	Венгрия		
Akbank	13 292	1,4	1,3	1,2	8,2	9,3	8,9	19,1%	14,5%	13,9%	Турция		
IS bank	8 749	1,0	0,9	0,8	5,5	7,2	6,8	21,0%	13,9%	13,1%	Турция		
ABSA Group	11 620	1,5	1,6	1,4	10,6	10,2	8,8	15,3%	16,4%	17,1%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,2	1,2	1,1	9,4	9,3	8,1	15,2%	13,5%	14,2%			

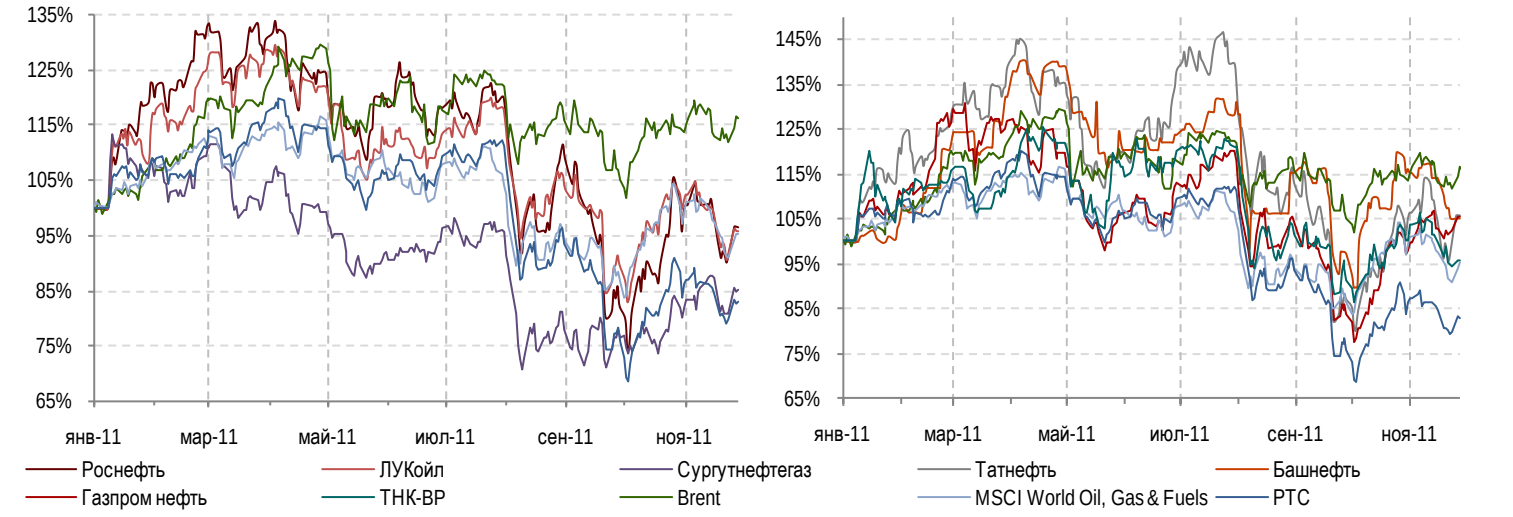
Динамика с начала года



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	46 264	2,9	2,4	2,5	5,0	3,6	4,1	18,6%	14,8%	14,5%	18,5%	0,54	79,6	54,4	46%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-49,0%	-50,9%	-43,8%	-56,4%	-66,6%	-60,9%								
Роснефть	73 304	4,5	3,9	4,4	200,2	172,1	209,6	30,3%	25,1%	22,2%	21,1%	0,66	9,36	6,92	35%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-21,2%	-19,9%	-2,8%	1656,6%	1486,7%	1920,0%								
Сургутнефтегаз	32 164	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	16%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-40,2%	-52,1%	-40,2%	-27,1%	-42,7%	-31,4%								
ТНК-ВР	38 398	4,0	3,0	3,3	5,9	4,5	5,2	33,9%	24,3%	22,9%	39,7%	0,18	3,29	2,56	28%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-29,4%	-37,6%	-27,0%	-48,5%	-58,5%	-50,0%								
Газпром нефть	20 989	4,5	3,2	3,5	6,8	4,1	5,1	19,2%	19,7%	18,0%	23,4%	0,84	5,28	4,43	19%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-21,0%	-33,9%	-21,9%	-39,9%	-62,4%	-51,1%								
Татнефть	10 991	5,5	3,8	3,7	7,3	4,9	4,9	16,3%	18,0%	19,0%	19,9%	1,14	6,21	5,04	23%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-2,7%	-22,1%	-18,2%	-36,1%	-54,9%	-52,6%								
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		-25,8%	-25,2%	-9,6%	-98,3%	-98,5%	-98,1%								
Среднее по российскому рынку		4,1	3,2	3,5	33,4	27,9	33,7	25,0%	22,1%	20,9%	23,4%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,0%	-34,5%	-23,4%	192,9%	157,6%	225,1%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-14,3%	-16,0%	-6,2%	264,3%	246,5%	331,1%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	266 729	6,5	5,8	5,5	12,5	12,1	11,1	20,7%	18,8%	19,3%	14,5%	0,61	Китай		
Petrobras	158 791	6,4	5,8	5,4	12,0	14,9	14,5	27,2%	28,7%	30,3%	12,2%	1,11	Аргентина		
Sinopec	95 100	4,9	4,8	4,4	9,5	8,9	8,3	9,5%	7,8%	8,3%	16,9%	1,10	Китай		
CNOOC	80 647	4,7	3,8	3,8	11,5	9,1	9,6	54,2%	54,0%	53,3%	28,3%	-0,41	Китай		
ONGC	42 667	5,9	4,0	3,6	11,5	9,1	8,4	34,8%	42,3%	41,6%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		5,7	4,8	4,5	11,4	10,8	10,4	29,3%	30,3%	30,5%	18,9%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	368 742	6,9	4,3	4,3	12,3	9,1	9,2	16,1%	19,2%	18,4%	26,4%	0,13	США		
Chevron	193 951	4,9	3,1	3,2	10,2	7,1	7,6	20,3%	24,5%	23,7%	23,7%	-0,07	США		
BP	129 655	4,1	3,5	3,4	neg	6,0	6,0	13,0%	12,5%	12,9%	20,6%	0,49	Великобритания		
Shell	213 083	5,6	3,6	3,6	10,2	7,7	7,3	11,4%	13,8%	14,7%	17,8%	0,74	Голландия		
Total	117 331	3,7	3,2	3,2	7,9	7,2	7,1	20,0%	18,1%	18,8%	18,5%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	90 472	4,8	3,5	3,6	8,9	7,9	8,1	12,9%	13,7%	14,2%	16,8%	0,58	США		
Repsol	34 489	3,8	5,2	4,5	5,5	11,5	9,5	22,2%	13,0%	14,0%	9,1%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		4,8	3,8	3,7	9,2	8,1	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	128 190	3,6	2,7	2,8	4,0	3,0	3,3	38,9%	40,7%	37,7%	17,9%	0,62	8,34	5,41	54%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		5,8%	-21,9%	-12,0%	-52,9%	-65,2%	-58,4%								
Новатэк	39 940	23,7	15,2	13,3	30,8	21,8	17,7	48,0%	49,2%	48,2%	31,4%	1,10	14,25	13,15	8%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		144,3%	94,7%	94,7%	-24,7%	27,0%	21,3%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	117 331	3,7	3,2	3,2	7,9	7,2	7,1	20,0%	18,1%	18,8%	18,5%	0,53	Франция		
ENI	80 679	3,7	3,3	3,1	8,7	7,3	6,8	25,4%	25,2%	27,2%	14,0%	1,03	Италия		
Repsol	34 489	3,8	5,2	4,5	5,5	11,5	9,5	22,2%	13,0%	14,0%	9,1%	1,01	Испания		
Statoil	78 070	2,6	2,0	1,9	12,0	9,0	8,1	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	69 268	9,3	7,3	6,4	20,6	16,3	13,9	50,5%	52,5%	55,8%	15,1%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	26 368	10,9	9,8	7,8	16,0	15,3	14,1	68,9%	68,6%	72,4%	14,1%	1,37	Австралия		
EOG Resources	26 409	11,0	6,3	5,5	153,5	28,2	22,2	47,5%	52,8%	55,6%	7,4%	1,61	США		
TransCanada	28 256	14,0	11,0	10,5	23,3	18,3	16,9	47,0%	52,0%	51,7%	9,7%	5,57	Канада		
Canada natural resources	38 601	6,9	6,5	5,1	23,3	16,5	11,2	55,1%	55,1%	58,4%	11,0%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	15 677	6,1	5,9	5,5	8,9	8,2	9,4	49,5%	42,4%	40,6%	12,2%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		9,7	7,8	6,8	40,9	17,1	14,6	53,1%	53,9%	55,7%	11,6%	2,18			

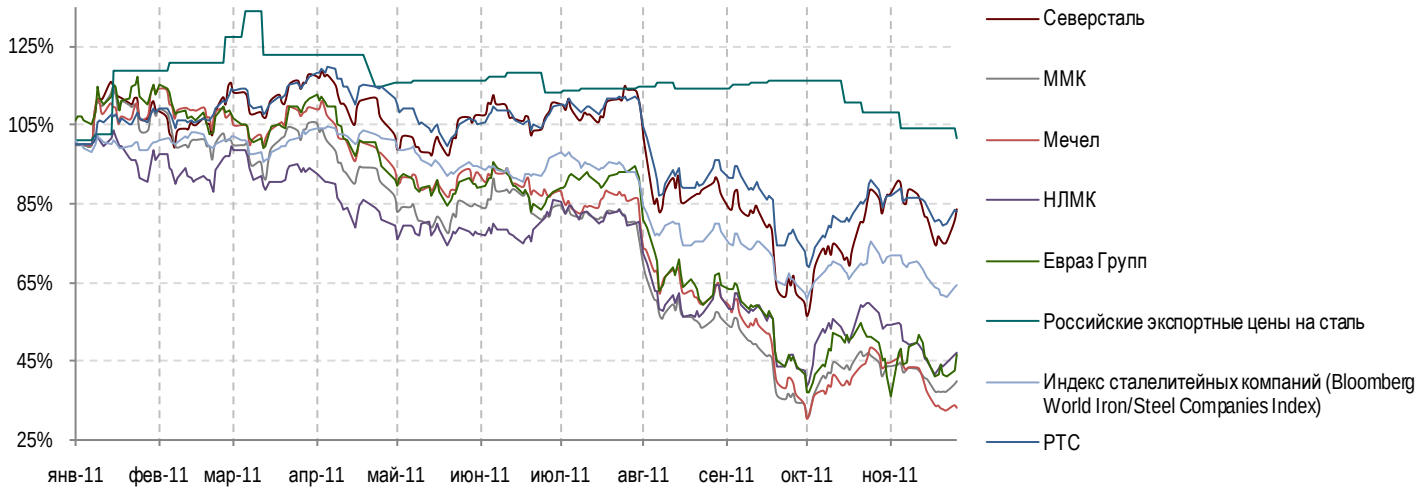
Динамика с начала года



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	14 577	5,7	4,6	4,3	neg	6,5	6,0	24,7%	24,7%	24,5%	27,7%	1,22	23,8	14,5	65%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-19,6%	-26,4%	-27,2%	n/a	-45,9%	-34,4%								
ММК	4 788	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	192%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-17,2%	-19,4%	-36,7%	69,1%	-16,9%	-42,1%								
НЛМК	13 184	6,9	6,5	4,4	10,5	3,0	4,1	27,8%	22,2%	26,6%	17,3%	0,63	4,20	2,20	91%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,0%	4,3%	-25,5%	-5,3%	-75,3%	-55,4%								
Евраз Групп	7 489	5,9	4,3	4,2	12,8	7,7	6,4	17,5%	19,3%	19,2%	16,6%	3,06	43,4	16,8	158%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-17,8%	-30,0%	-27,9%	15,0%	-35,5%	-30,3%								
Мечел	3 979	6,3	4,5	4,1	6,1	3,7	3,2	21,1%	24,5%	24,3%	19,3%	3,48	30,6	9,6	220%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-11,9%	-27,0%	-30,6%	-45,4%	-69,1%	-65,5%								
Среднее по российскому рынку		6,2	5,0	4,1	12,0	6,2	5,0	22,0%	21,7%	22,7%	17,0%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-13,9%	-19,7%	-29,6%	8,4%	-48,5%	-45,6%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	28 394	5,9	6,2	5,7	6,8	7,9	7,2	22,6%	17,5%	18,6%	10,9%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	11 492	5,8	6,6	5,7	8,6	11,4	9,4	17,5%	13,8%	14,7%	8,6%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	7 074	10,3	5,6	6,1	neg	5,9	7,2	8,2%	13,5%	11,6%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	3 711	7,6	6,2	6,6	9,0	7,5	7,1	21,5%	19,6%	16,7%	12,7%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	25 880	6,8	5,3	5,0	8,6	7,7	6,5	10,3%	11,0%	11,5%	5,6%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	4 959	8,4	7,0	6,2	14,4	11,1	8,3	10,6%	9,6%	10,4%	8,2%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 029	5,2	6,4	5,7	19,1	32,5	18,3	11,4%	7,6%	8,2%	2,3%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,1	6,2	5,8	11,1	12,0	9,1	14,6%	13,2%	13,1%	10,1%	2,26			

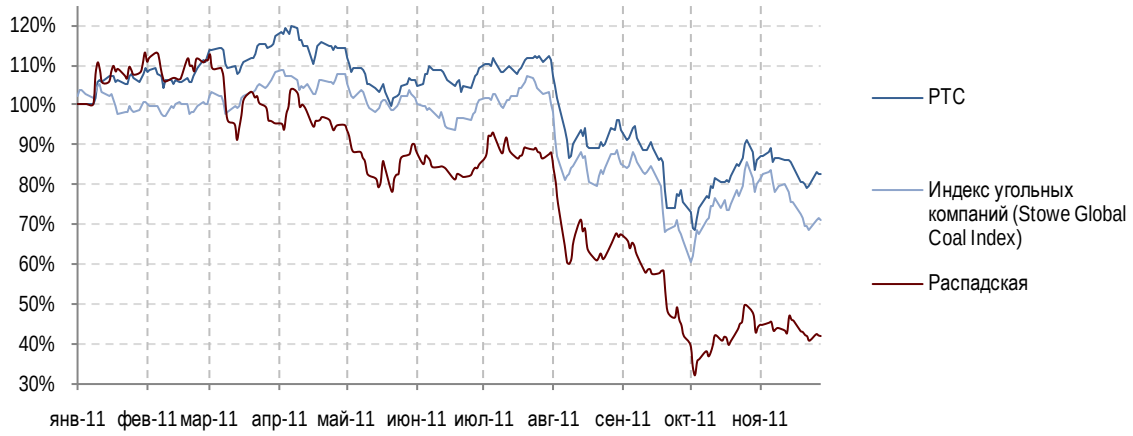
Динамика с начала года



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	2 292	6,4	4,5	3,6	9,4	8,4	5,6	48,5%	56,7%	56,6%	17,3%	-0,04	6,54	2,94	123%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-42,1%	-27,8%	-27,8%	-42,6%	-17,8%	-29,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	4 511	7,1	5,7	4,7	13,4	10,3	7,0	28,2%	33,4%	34,0%	28,6%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	4 224	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	4 770	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	1 654	10,2	6,4	4,5	18,7	9,9	6,7	24,9%	30,7%	35,5%	28,6%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	6 701	8,9	6,1	4,7	27,6	12,3	9,1	33,4%	36,5%	39,7%	22,9%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	1 544	9,7	4,3	3,6	13,0	7,9	6,7	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	8,0	30,7%	35,7%	37,4%	28,7%	1,24			

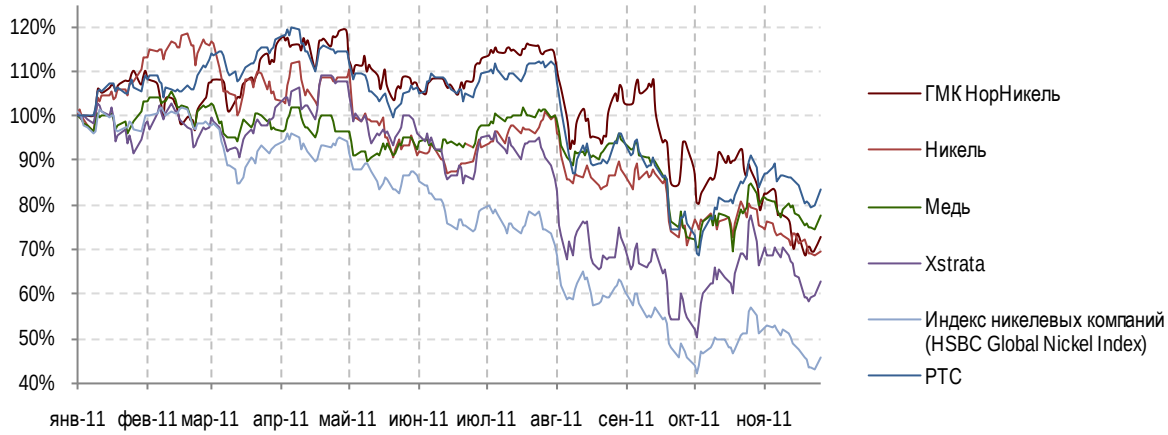
Динамика с начала года



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	31 517	4,0	4,0	4,4	8,8	6,1	6,6	57,7%	50,5%	48,7%	29,8%	-0,35	213,1	165,3	29%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-28,0%	-9,8%	2,0%	-3,3%	-16,1%	-7,0%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	172 800	7,5	4,7	4,3	15,2	8,4	8,1	45,6%	53,1%	53,7%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	98 024	5,0	4,0	3,8	6,7	5,6	5,5	40,2%	45,6%	45,0%	25,3%	0,17	Великобритания		
Xstrata	44 116	5,3	4,5	4,0	9,2	7,2	6,1	34,1%	35,3%	36,7%	13,9%	0,75	Швейцария		
Anglo American	47 601	5,7	4,2	3,8	6,6	6,8	6,0	36,8%	41,2%	41,2%	16,7%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	3 334	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	1 686	5,5	4,8	5,2	9,2	8,0	9,0	28,8%	29,6%	27,9%	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%	42,6%	23,4%	0,01			

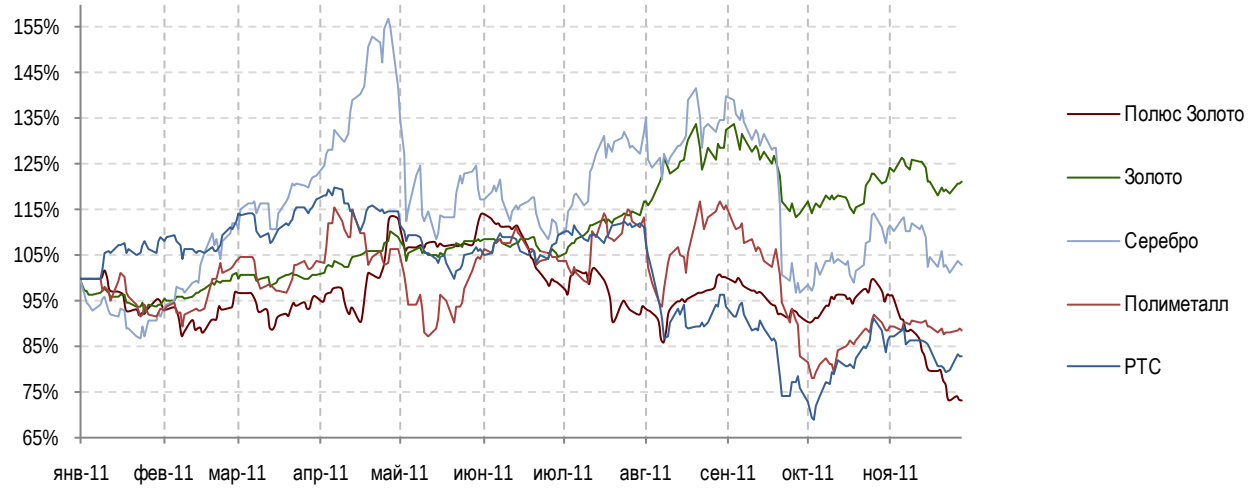
Динамика с начала года



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	8 788	12,7	7,9	6,7	25,0	15,4	13,3	38,5%	47,9%	47,0%	13,4%	-0,45	77,1	46,1	67%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,1%	-25,0%	-10,0%	2,7%	-23,8%	1,6%								
Полиметалл	6 551	18,6	11,2	9,4	23,6	14,4	10,1	43,6%	48,2%	43,0%	33,1%	1,68	23,1	16,4	41%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		20,1%	6,4%	25,7%	-3,1%	-28,7%	-22,7%								
Среднее по российскому рынку		15,6	9,6	8,1	24,3	14,9	11,7	41,1%	48,1%	45,0%	23,3%	0,62			
(Дисконт)/премия		1,0%	-9,3%	7,8%	-0,2%	-26,2%	-10,5%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	14 795	10,4	6,9	5,1	13,8	15,9	10,3	46,0%	51,6%	57,3%	6,9%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	40 354	19,0	12,3	8,6	23,2	21,9	15,7	55,1%	60,1%	64,6%	8,8%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	6 940	12,4	9,0	6,1	20,0	21,6	11,8	42,3%	44,8%	55,5%	6,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	13 109	10,6	8,4	6,9	14,7	11,0	8,9	31,1%	33,1%	34,1%	25,1%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	26 437	19,0	12,7	9,0	30,0	24,3	16,4	51,1%	51,3%	57,6%	11,1%	0,30	Австралия		
Eldorado Gold	9 244	21,4	14,0	9,2	44,1	26,6	15,6	53,4%	59,5%	65,6%	10,3%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		15,5	10,5	7,5	24,3	20,2	13,1	46,5%	50,1%	55,8%	11,5%	0,07			

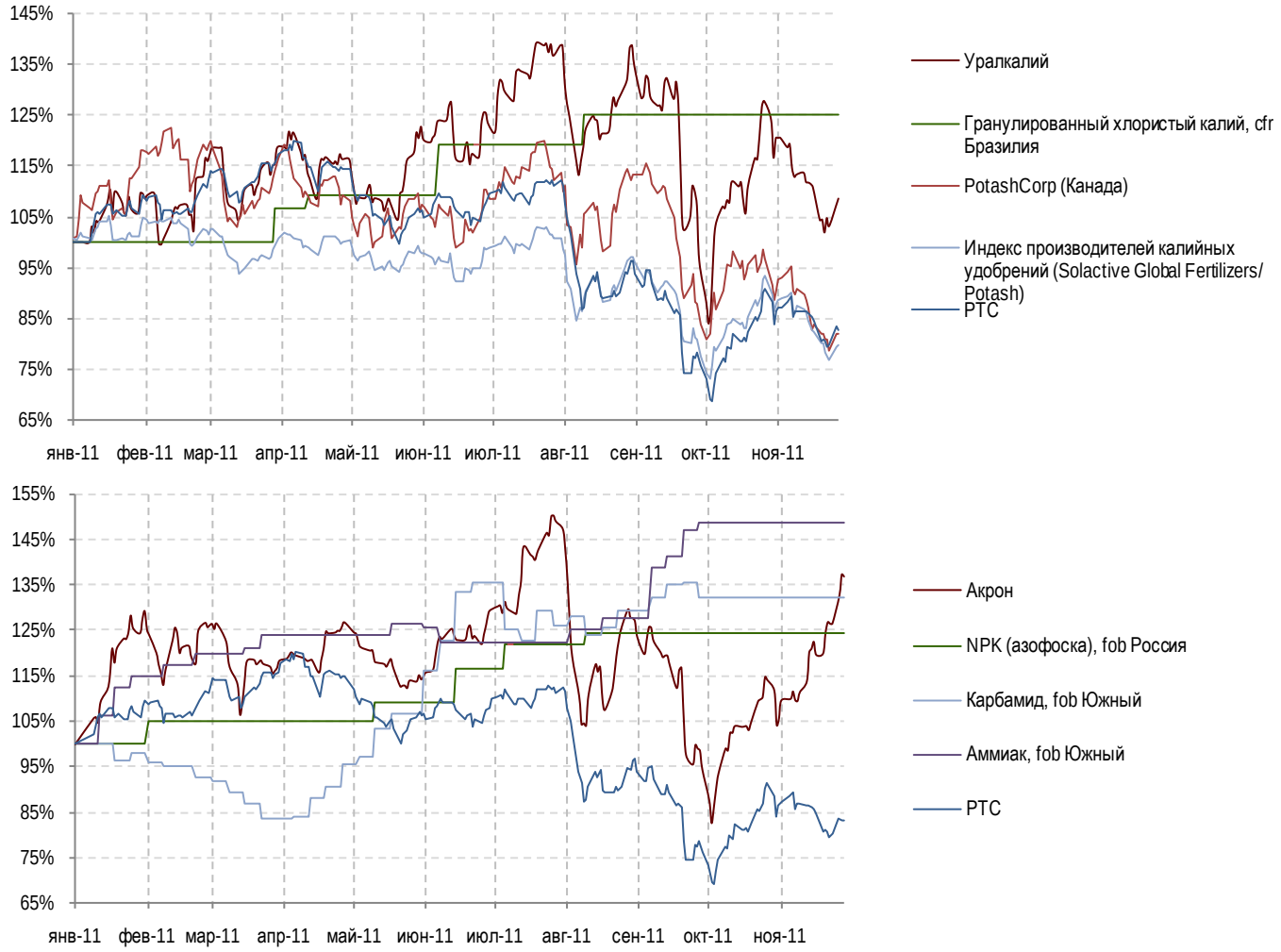
Динамика с начала года



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	24 179	n/a	12,4	8,0	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	70,6%	24,0%	n/a	-42,0%	-46,4%								
Акрон	2 427	10,7	6,1	6,4	12,4	7,4	8,6	22,2%	30,5%	27,5%	22,3%	2,62	68,15	50,89	34%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		32,3%	19,2%	21,4%	-19,0%	-4,4%	11,8%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	36 306	14,8	8,2	7,0	20,8	11,5	9,6	41,8%	56,7%	58,4%	40,5%	1,89	Канада		
Mosaic	22 985	11,5	6,3	5,2	26,9	11,7	9,1	25,4%	32,3%	31,2%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	10 076	7,7	6,3	5,7	16,9	11,2	9,9	19,9%	23,4%	24,8%	22,9%	0,04	Германия		
ICL	13 131	9,3	6,4	5,8	12,8	8,4	7,6	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	19,7	11,2	9,5	31,0%	38,1%	39,0%	33,4%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	11 751	7,7	4,6	5,2	8,2	6,8	7,6	15,5%	20,1%	17,5%	27,5%	0,96	Норвегия		
Agrium	10 610	7,9	4,9	4,8	14,8	7,1	7,0	15,0%	16,3%	16,1%	23,9%	1,26	Канада		
CF	9 400	7,7	3,3	3,5	26,6	6,4	6,3	32,8%	50,0%	48,3%	34,9%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 538	12,3	8,1	8,9	15,5	11,3	11,4	25,7%	13,5%	11,7%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 585	4,9	4,5	3,9	11,4	6,8	5,9	29,9%	53,6%	52,4%	88,2%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		8,1	5,1	5,3	15,3	7,7	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	13 641	4,1	3,8	3,5	9,2	5,8	5,3	43,1%	40,7%	40,3%	33,8%	1,21	9,78	6,60	48%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-35,4%	-33,3%	-34,4%	-27,4%	-58,5%	-56,5%								
Vimpelcom Ltd	18 414	8,8	5,0	4,6	8,2	9,0	8,1	46,9%	38,8%	38,8%	15,4%	0,97	17,71	11,38	56%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		39,9%	-12,5%	-14,4%	-35,2%	-35,8%	-32,9%								
Ростелеком	15 006	n/a	5,4	5,0	n/a	12,7	11,2	n/a	38,4%	40,2%	15,5%	1,18	4,69	5,10	-8%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	28,9%	19,5%	n/a	1,7%	-2,6%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	10 657	5,9	5,8	5,3	11,2	14,7	10,7	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	90 387	6,2	6,0	5,7	14,0	12,3	11,6	40,0%	38,9%	39,2%	27,1%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	10 887	7,2	6,0	5,5	6,8	13,4	13,0	43,8%	45,1%	45,1%	28,6%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	3 762	3,9	3,4	3,2	10,8	12,8	11,1	25,5%	24,3%	23,3%	9,2%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	13 428	8,3	7,6	7,3	20,3	16,5	14,3	46,8%	46,4%	46,3%	61,3%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		6,3	5,8	5,4	12,6	14,0	12,1	36,2%	35,6%	35,7%	25,2%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	13 488	5,6	5,8	5,9	12,1	13,3	13,2	40,5%	40,4%	40,2%	35,2%	1,46	Мексика		
Telemar Norte Leste	8 463	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	8 218	3,4	3,3	3,3	7,5	7,1	6,6	25,0%	25,1%	24,9%	11,6%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	3 852	3,2	2,6	2,2	9,1	6,6	5,6	31,0%	30,3%	30,0%	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	47 597	4,4	4,3	4,0	24,1	20,9	18,2	34,5%	32,3%	31,3%	7,4%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	6 450	4,9	5,3	6,0	10,1	15,3	14,5	42,3%	41,4%	37,8%	11,6%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,2	4,2	4,2	11,3	12,5	11,5	34,7%	33,6%	32,8%	14,1%	0,78			

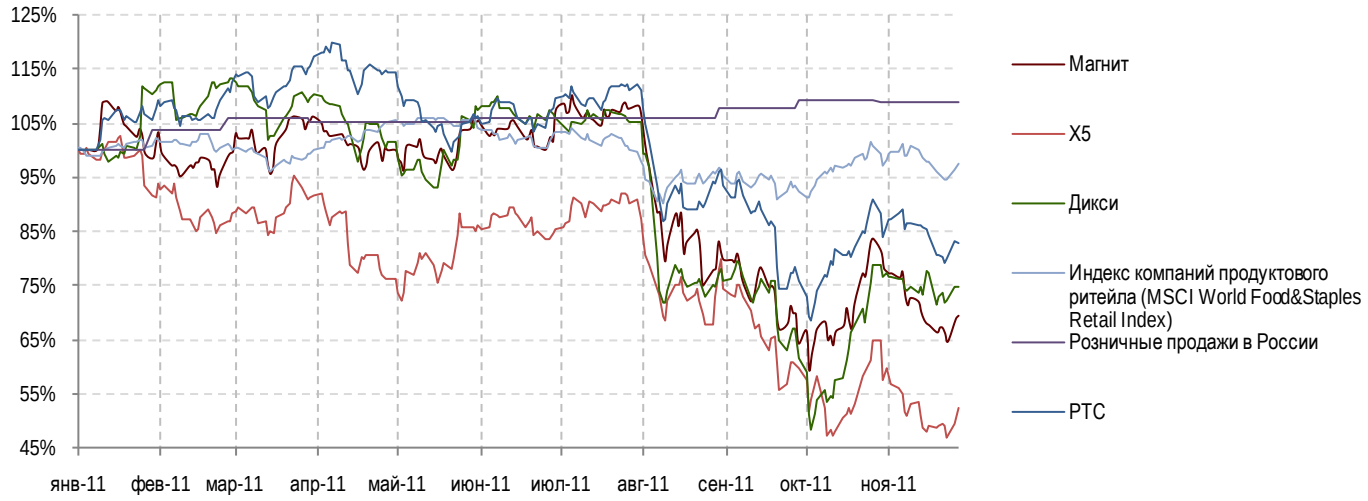
Динамика с начала года



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, $	Потенциал
Магнит	8 261	15,9	11,4	8,1	24,7	21,6	20,0	7,9%	7,2%	7,4%	18,6%	1,38	149,3	92,8	61%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-1,9%	-15,1%	-32,2%	-5,4%	-8,1%	-1,3%								
X5	6 600	11,9	9,2	7,1	24,3	24,2	14,9	7,5%	6,8%	7,1%	13,2%	4,05	52,50	24,33	116%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-26,5%	-31,5%	-41,0%	-7,1%	2,7%	-26,3%								
Дикси	1 206	15,5	8,3	5,6	98,8	26,3	14,7	5,3%	6,1%	6,6%	10,7%	2,22	16,75	9,67	73%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-4,2%	-38,6%	-53,3%	278,1%	11,6%	-27,2%								
Среднее по российскому рынку		14,4	9,6	6,9	49,3	24,0	16,5	6,9%	6,7%	7,0%	14,2%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-10,9%	-28,4%	-42,2%	88,5%	2,1%	-18,3%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 398	14,6	11,8	12,4	26,0	22,3	21,2	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,03	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 108	12,0	11,7	10,9	25,7	25,4	23,2	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,05	ЮАР		
Cp All	7 232	21,2	14,5	12,6	34,0	27,8	23,2	7,2%	8,9%	9,1%	42,6%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	8 951	8,8	7,6	6,9	10,1	9,9	8,4	11,1%	10,7%	10,5%	7,8%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	45 672	19,0	17,1	14,6	32,4	29,1	24,5	9,9%	9,8%	10,1%	16,8%	-0,31	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 217	21,3	18,0	14,8	31,8	27,0	22,7	5,4%	5,2%	5,3%	51,2%	-0,70	Турция		
Cencosud	12 966	16,4	13,5	11,7	23,0	23,3	18,6	8,6%	8,7%	8,8%	10,5%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		16,2	13,4	12,0	26,1	23,5	20,2	7,7%	7,8%	8,0%	28,5%	0,19			

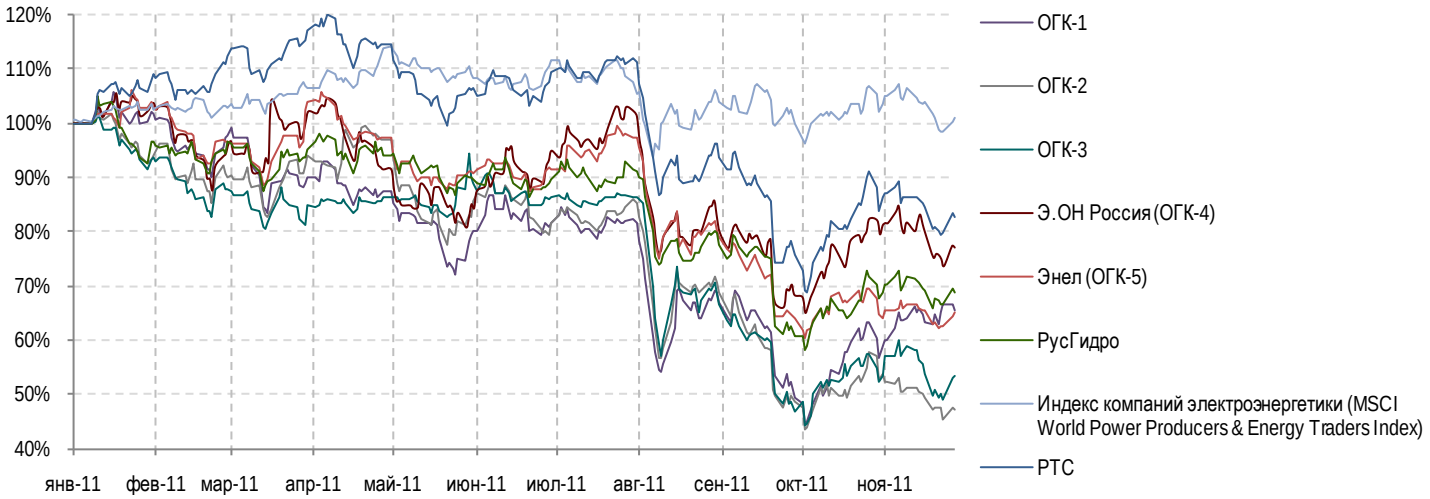
Динамика с начала года



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	1 712	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	76%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-57,2%	-57,9%	-53,1%	-32,1%	-46,6%	-23,6%								
ОГК-2	905	7,6	3,7	2,9	12,9	6,7	7,3	10,2%	12,5%	14,0%	6,3%	0,40	0,063	0,028	126%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-39,9%	-65,0%	-68,1%	-16,5%	-56,2%	-40,3%								
ОГК-3	1 420	4,5	1,9	1,1	neg	16,7	14,0	4,4%	8,9%	13,4%	3,2%	-26,1	0,053	0,030	77%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-64,1%	-81,6%	-88,0%	n/a	9,0%	14,6%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 638	9,9	6,0	4,6	14,2	8,6	6,7	29,0%	34,5%	37,7%	15,5%	-0,01	0,124	0,074	68%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-21,7%	-42,9%	-49,8%	-8,5%	-44,0%	-45,2%								
Энел (ОГК-5)	2 116	10,2	5,6	4,5	17,8	8,0	6,2	16,1%	24,2%	26,2%	11,6%	2,39	0,115	0,060	92%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-19,1%	-46,5%	-50,5%	14,6%	-47,6%	-49,1%								
РусГидро	10 671	5,4	5,0	5,0	28,7	8,7	8,7	14,7%	40,2%	43,1%	7,4%	0,34	0,064	0,037	74%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-57,3%	-52,5%	-44,8%	84,8%	-43,6%	-28,5%								
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	9 632	11,5	10,8	9,3	14,1	25,2	17,2	18,6%	16,2%	17,0%	4,3%	6,84	Китай		
AES Gener	4 124	12,7	8,0	8,6	24,3	10,9	10,6	26,2%	34,2%	31,2%	14,5%	3,40	Чили		
China Resourses Power	9 329	13,7	10,9	8,9	14,6	13,7	11,4	24,4%	23,9%	25,0%	11,5%	5,85	Китай		
Datang Power	8 347	13,0	12,0	10,3	12,5	17,7	13,6	27,2%	25,3%	26,3%	5,7%	9,15	Китай		
China Resources Power	9 329	13,7	10,9	8,9	14,6	13,7	11,4	24,4%	23,9%	25,0%	11,5%	5,85	Китай		
China Power International	1 102	11,4	10,4	8,5	12,9	11,1	8,8	29,7%	27,7%	28,1%	5,9%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,7	10,5	9,1	15,5	15,4	12,2	25,1%	25,2%	25,4%	8,9%	6,63			

Динамика с начала года



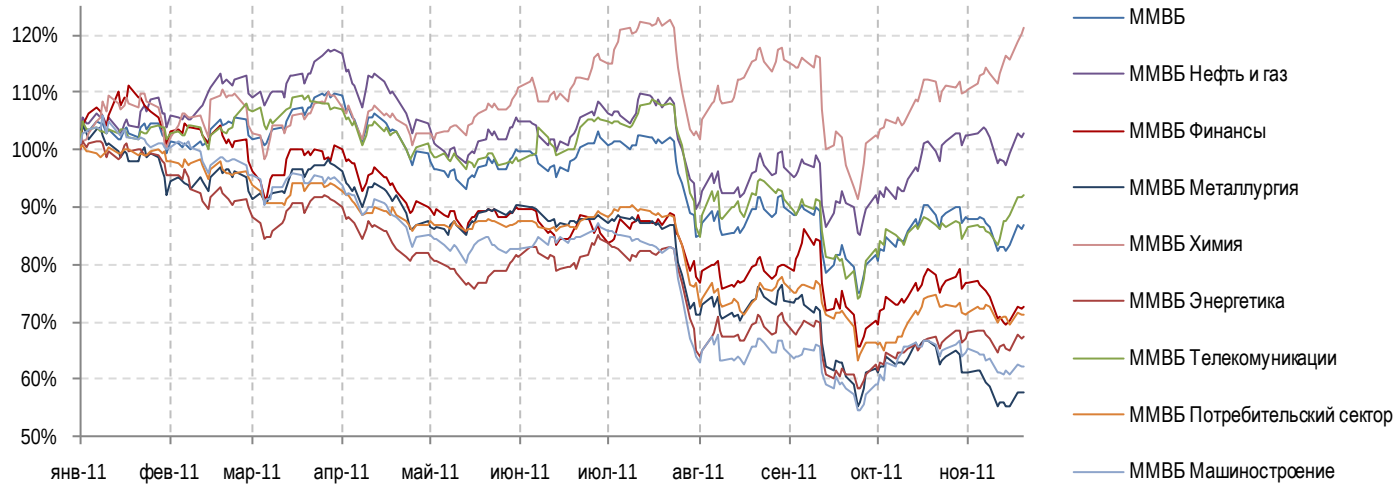
Электросетевые компании

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	12 941	7,3	5,2	4,4	20,9	11,1	9,8	53,8%	57,9%	59,0%	4,0%	0,64	0,014	0,010	32%
МРСК Холдинг	4 167	4,0	3,2	3,0	5,7	3,9	4,0	17,9%	19,1%	19,0%	9,1%	1,13	0,234	0,097	141%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 238	8,7	7,1	6,3	9,3	8,7	7,8	51,1%	68,5%	63,4%	19,6%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 357	8,6	7,2	6,6	9,1	7,7	7,0	51,3%	51,6%	54,0%	12,7%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 081	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	9,2	8,2	7,4	37,3%	60,0%	58,7%	16,2%	3,32			

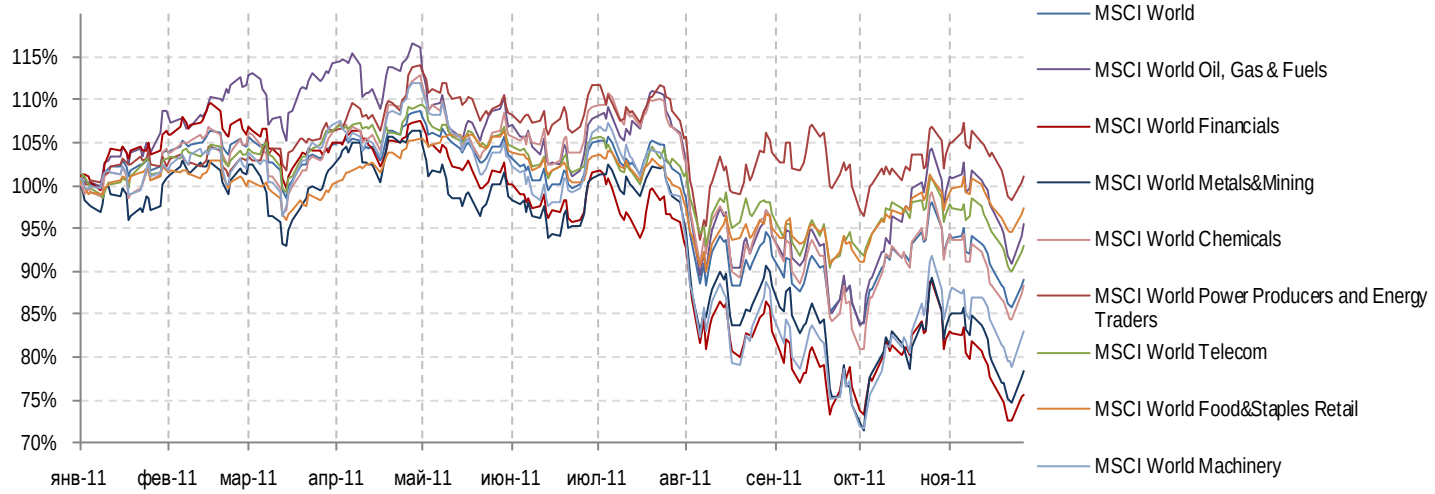
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

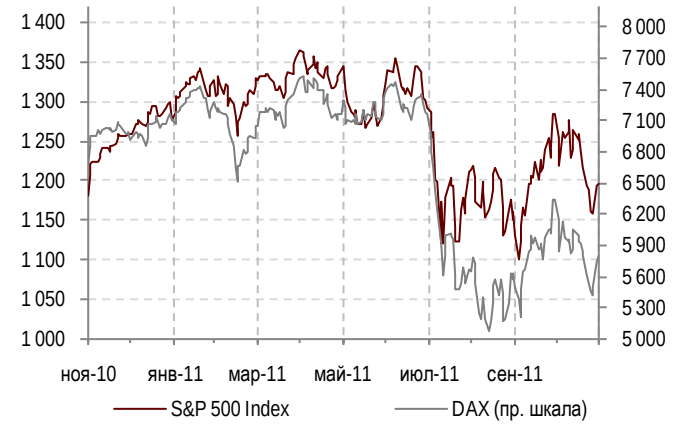


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

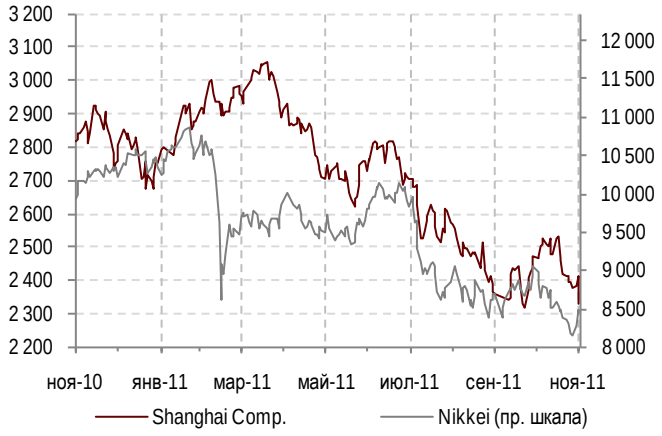


Фондовые рынки

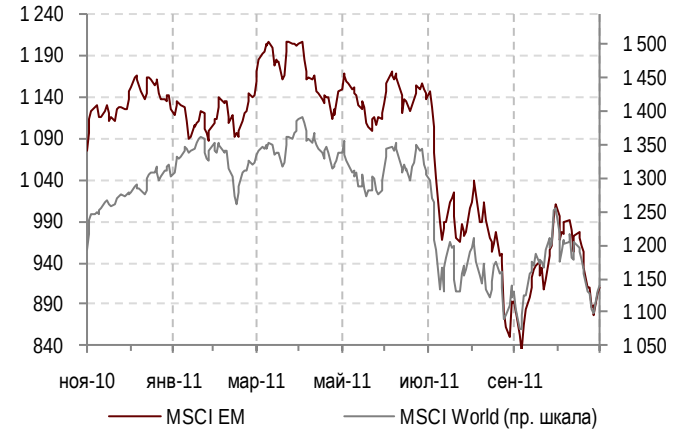
США и Европа



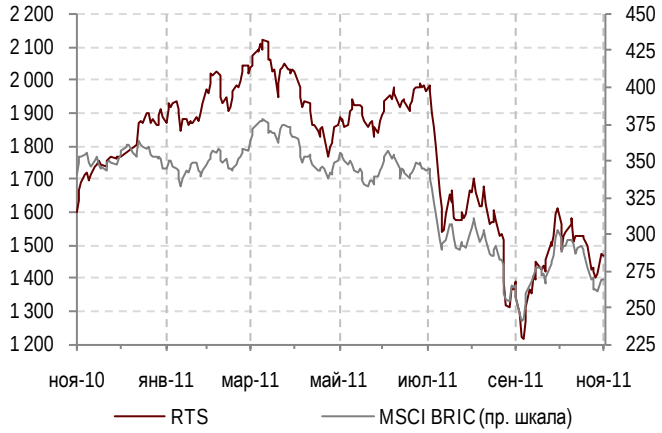
Китай и Япония



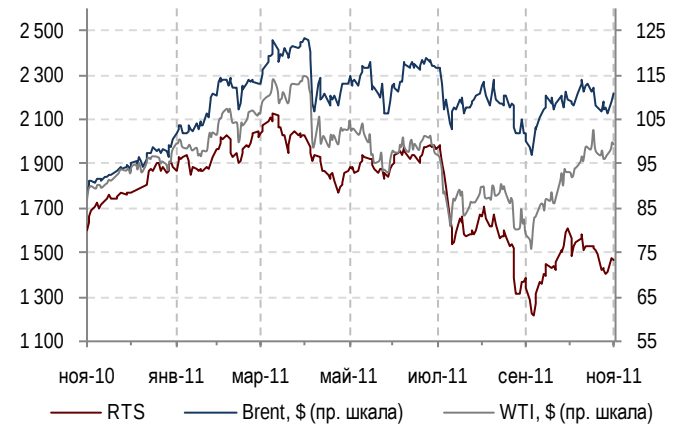
Развитые и развивающиеся рынки



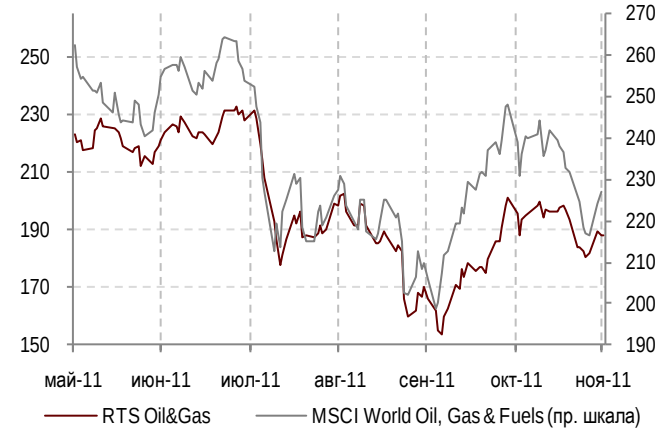
Россия и страны BRIC



Россия и нефть



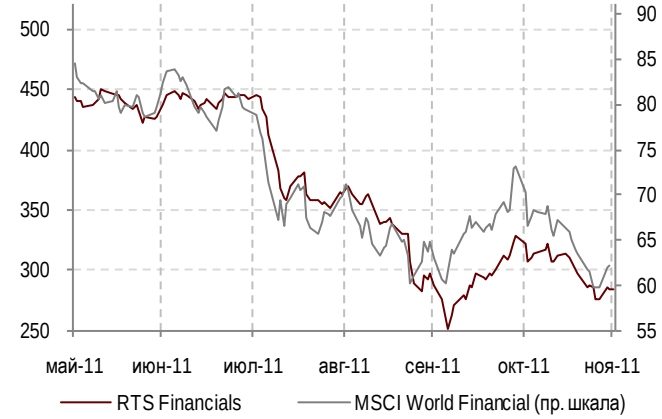
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

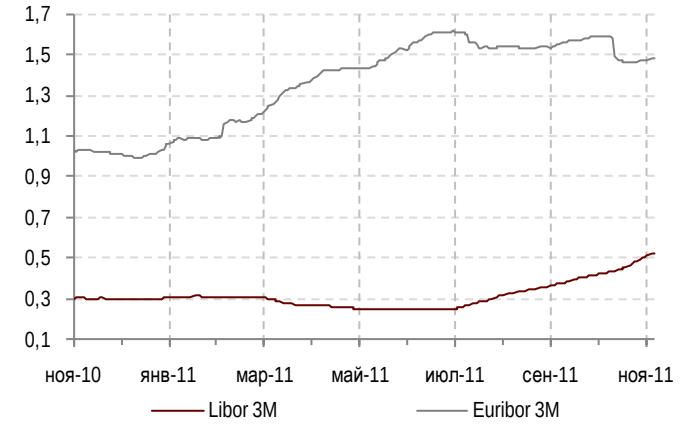


Финансовый сектор: Россия и мир

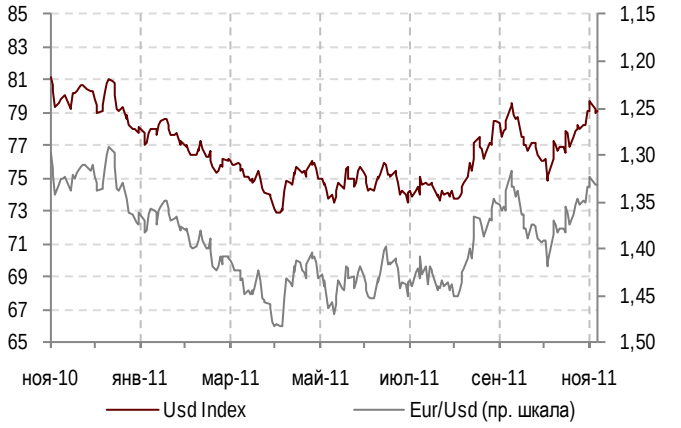


Денежно-валютные рынки

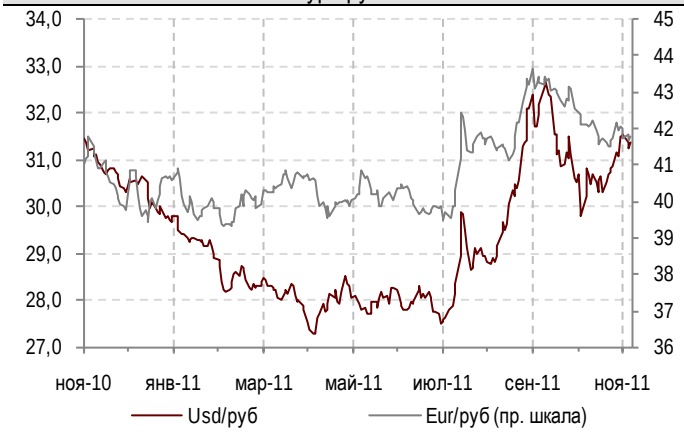
Ставки денежного рынка



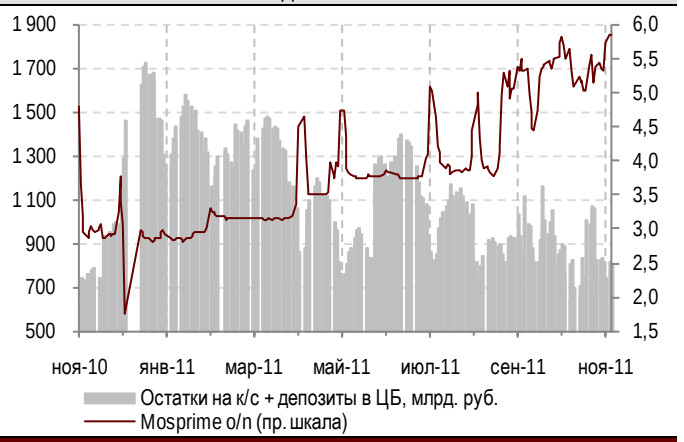
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

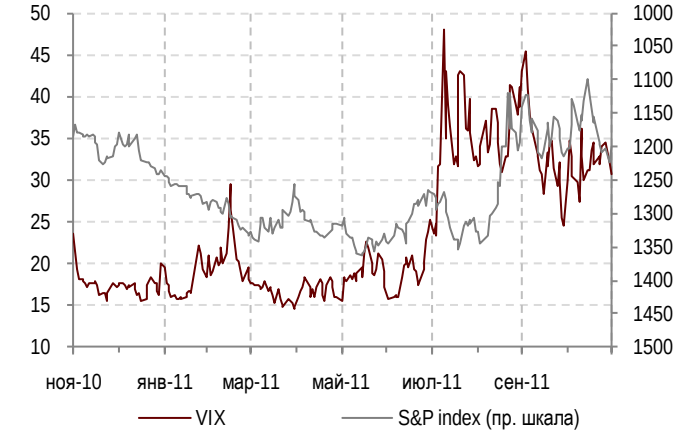


Ликвидность в России



Риск

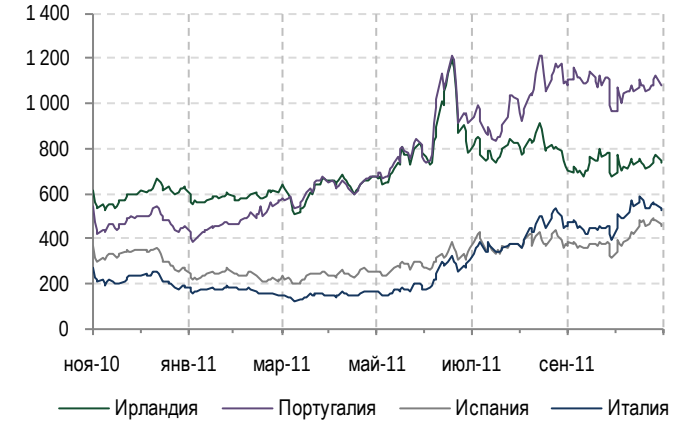
Волатильность



Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

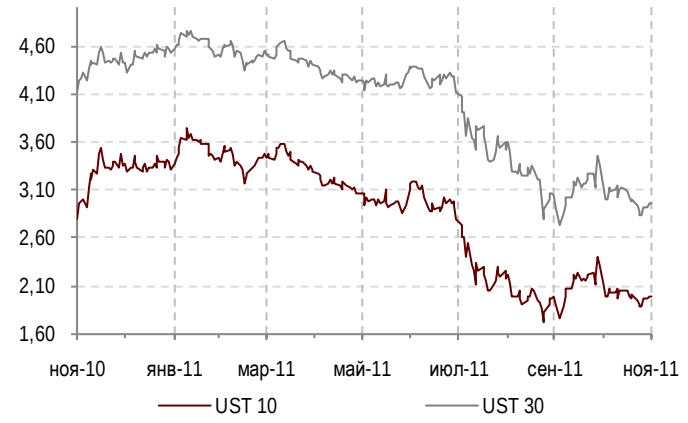


Страновой риск США, Германии, Франции, Японии, России (CDS)

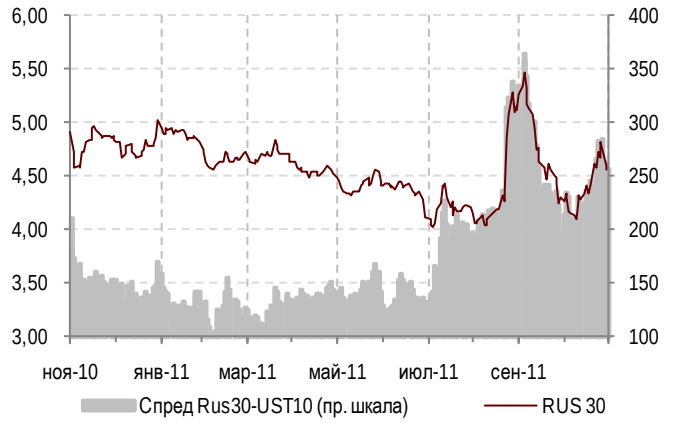


Долговые рынки

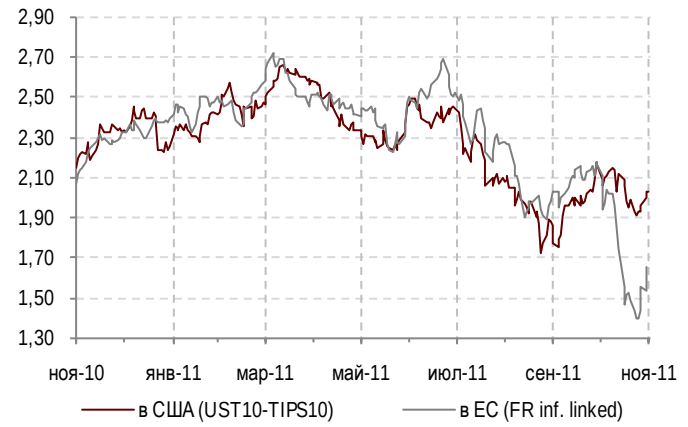
Доходность UST



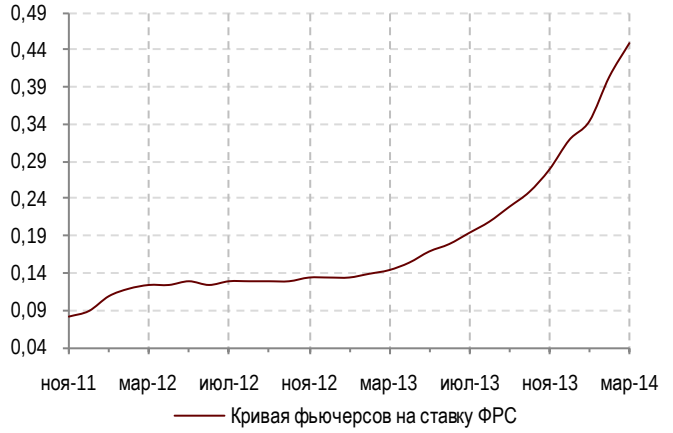
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

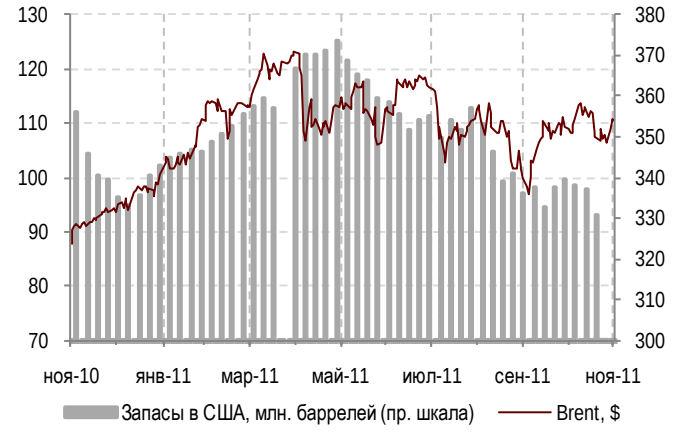


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

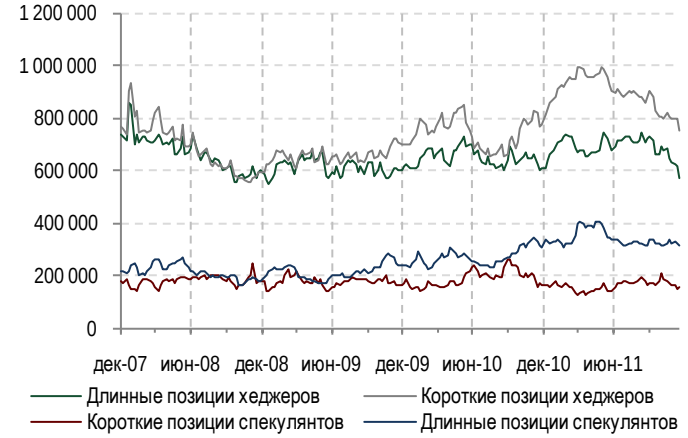
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



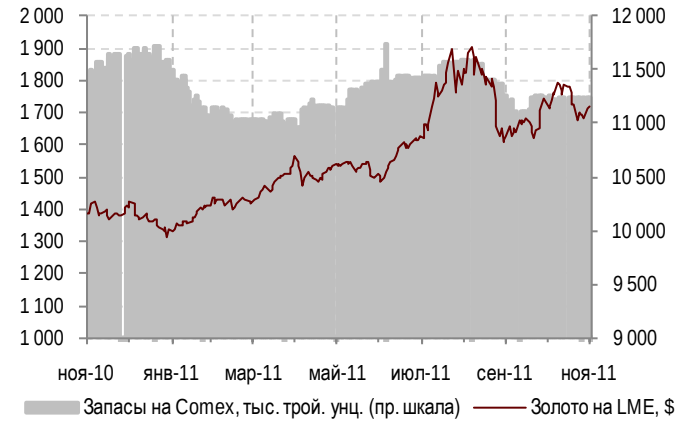
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



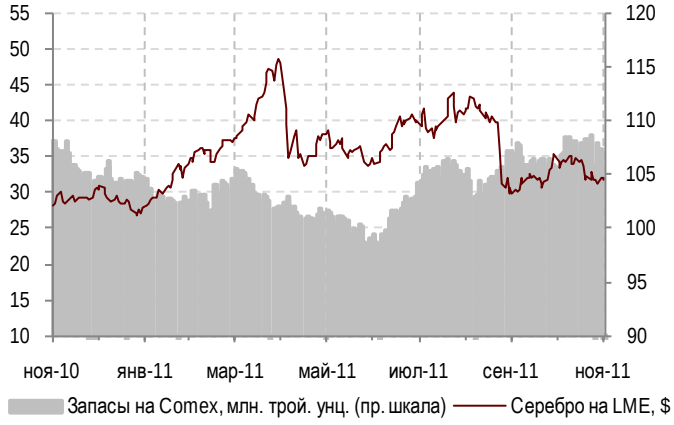
Чистые позиции спекулянтов по нефти



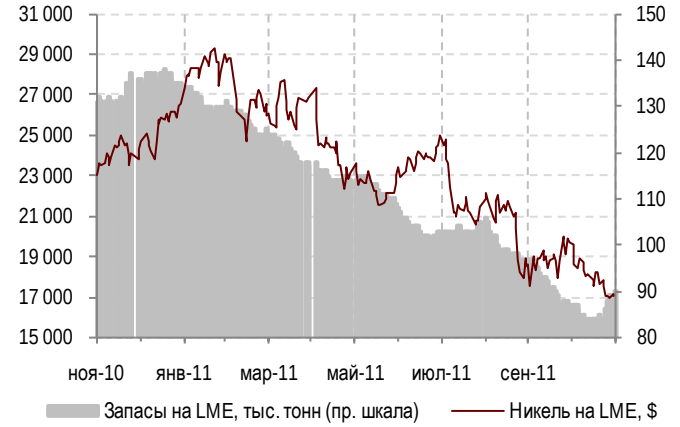
Золото



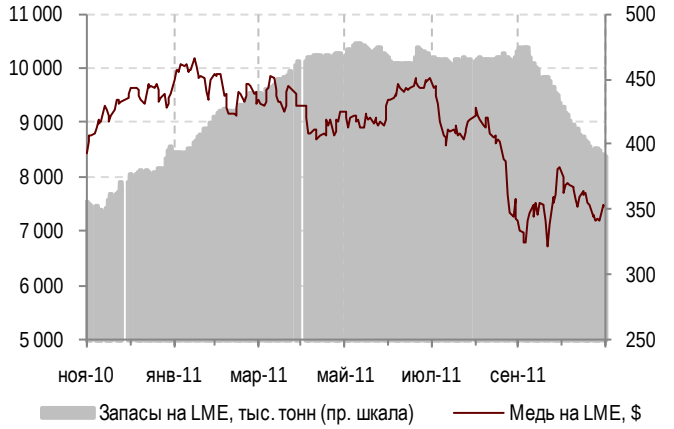
Серебро



Никель



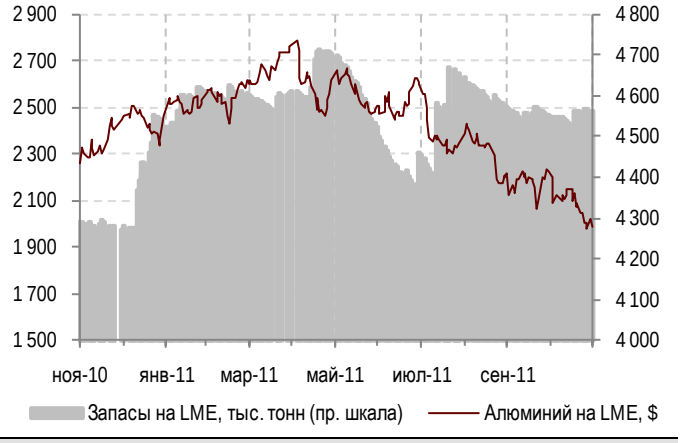
Медь



Спотовые цены на газ в Европе



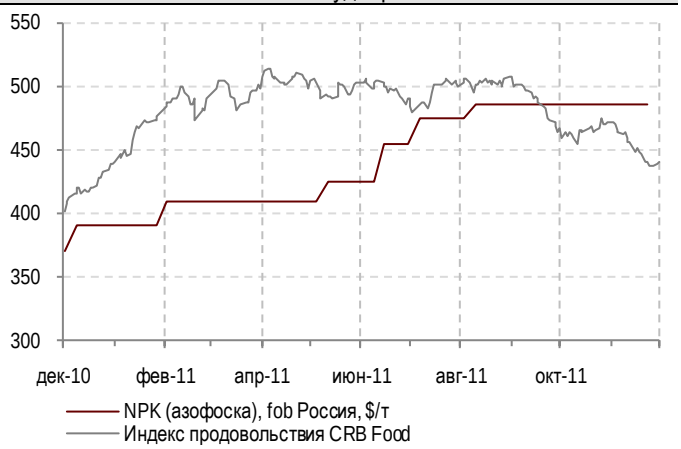
Алюминий



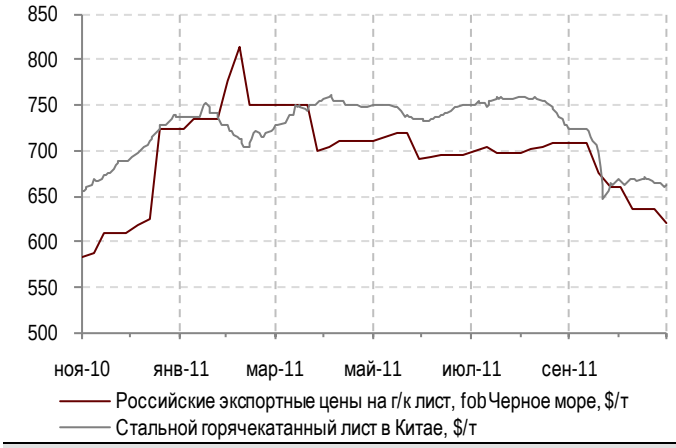
Калийные удобрения



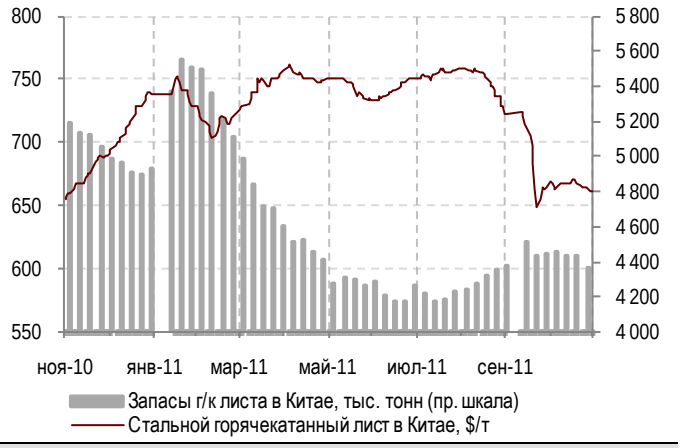
Сложные удобрения



Сталь в России



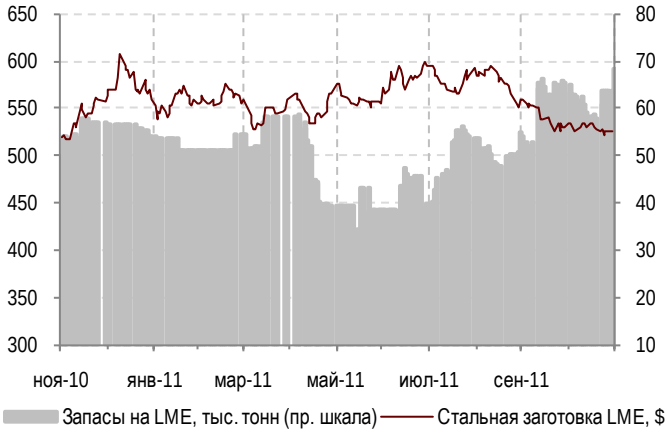
Сталь в Китае



Железная руда

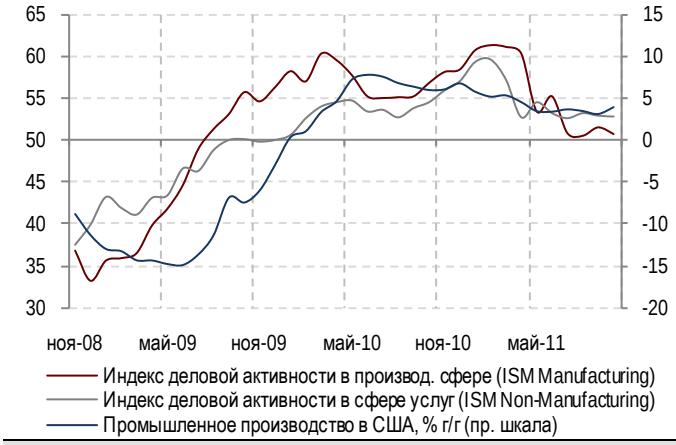


Сталь на LME

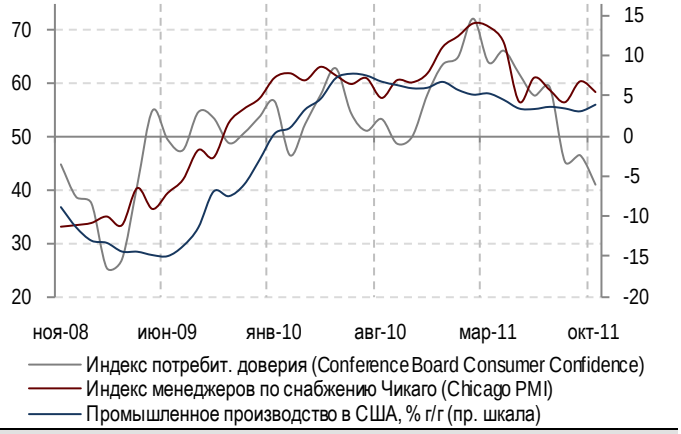


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



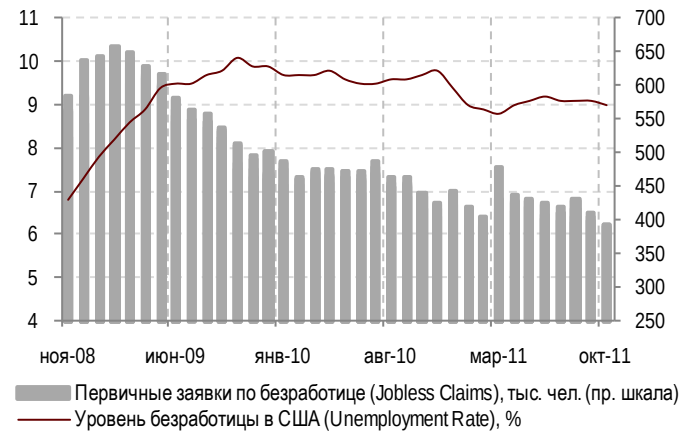
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

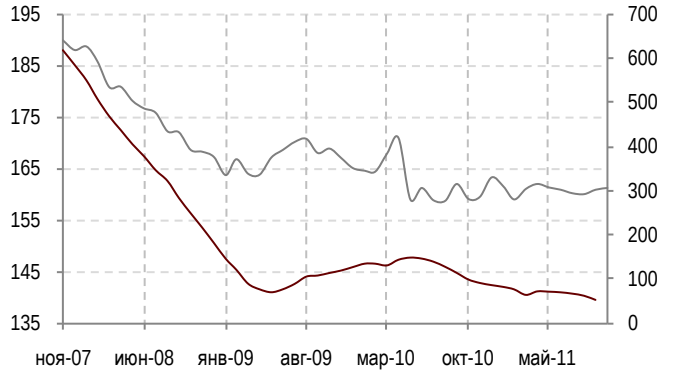


Безработица в США



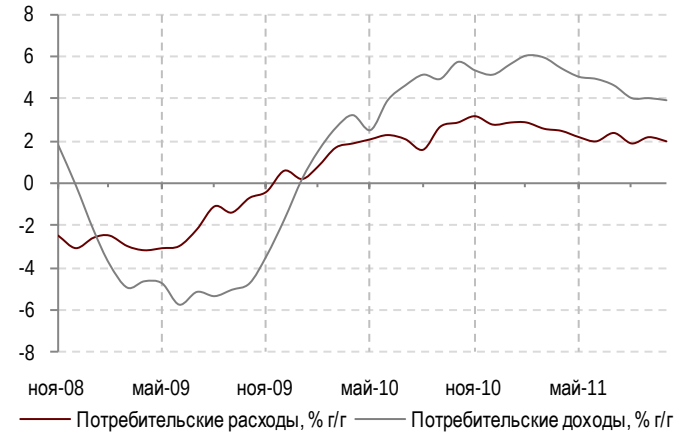
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



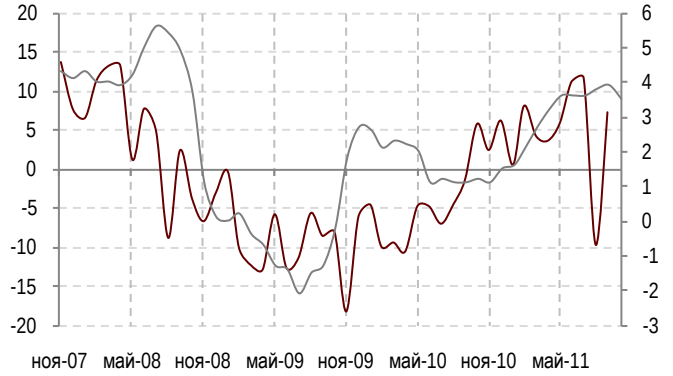
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Потребительские расходы и доходы в США



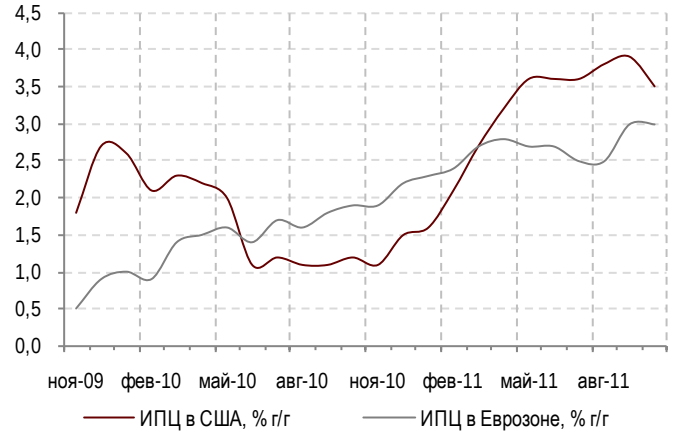
Потребительские расходы, % г/г
Потребительские доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



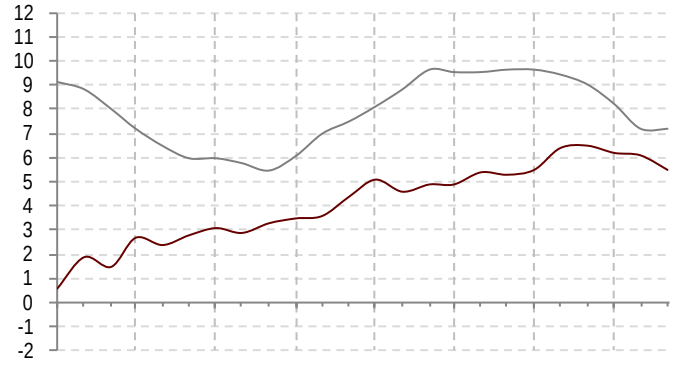
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



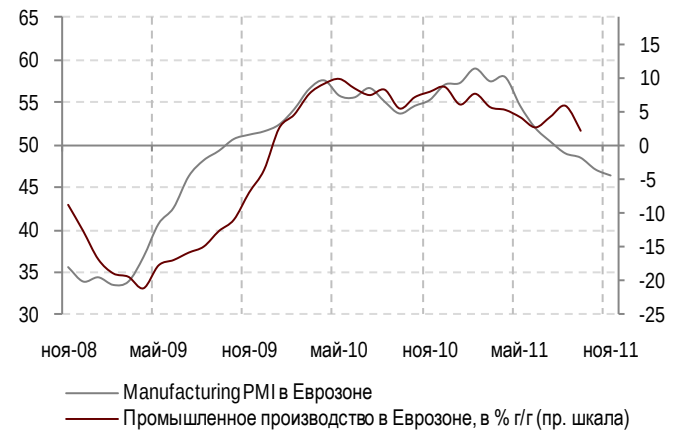
ИПЦ в США, % г/г
ИПЦ в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



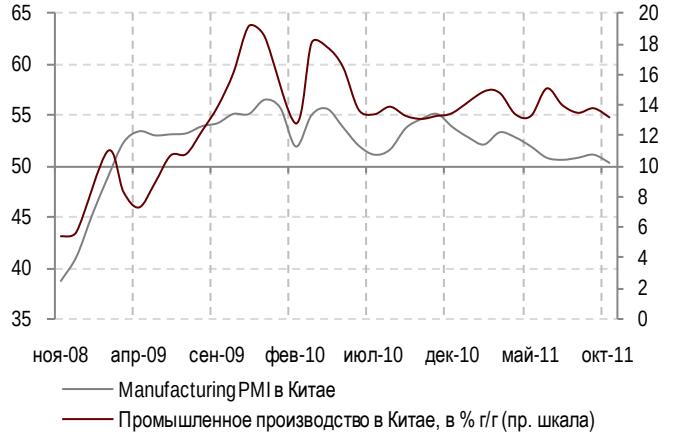
ИПЦ в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



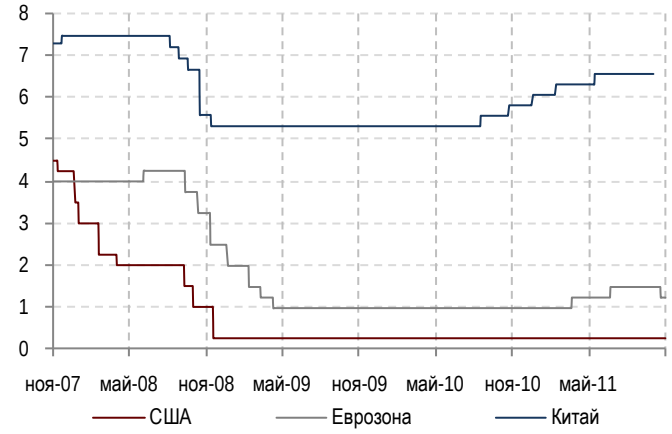
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

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.