

Индексы	Цена	Изм.
ММВБ	↓ 1 655,4	-3,38%
объем торгов	59,8 млрд. руб.	
PTC	↓ 1 901,7	-3,37%
Dow Jones	↑ 11 896,4	0,25%
DAX	↓ 6 640,6	-2,30%
Shanghai Comp.	↑ 2 679,7	0,05%
Nikkei	↑ 9 657,6	0,21%
ММВБ нефть и газ	↓ 3 102,7	-3,75%
MSCI Oil&Gas	↓ 243,8	-1,42%
ММВБ металлургия	↓ 4 898,1	-4,26%
MSCI Metal&Mining	↓ 452,0	-1,89%
ММВБ финансы	↓ 5 857,4	-3,38%
MSCI Finance	↓ 76,2	-0,85%

Валюта	Цена	Изм.
Usd/Rub	↑ 27,86	0,18%
Eur/Usd	↓ 1,428	-0,59%
Usd/Jpy	↑ 79,43	3,20%
Dollar Index	↑ 74,61	0,96%

Сырье	Цена	Изм.
Brent	↓ 112,8	-0,41%
Никель	↓ 23 764,0	-0,17%
Медь	↑ 9 559,4	0,23%
Золото	↓ 1 663,5	-0,17%
Серебро	↓ 41,6	-0,32%

Акции ММВБ	Цена	Изм.
Сбербанк	↓ 99,5	-2,93%
ВТБ	↓ 0,0809	-3,46%
Газпром	↓ 193,0	-3,75%
Новатэк	↓ 398,9	-4,96%
Роснефть	↓ 230,5	-2,50%
Лукойл	↓ 1 785,0	-2,73%
Сургутнефтегаз	↓ 26,9	-4,30%
Транснефть-п	↓ 42 134	-4,42%
ГМК Норникель	↓ 7 259,0	-2,24%
Полиметалл	↓ 556,8	-4,49%
Северсталь	↓ 512,5	-3,21%
НЛМК	↓ 100,8	-4,77%
ММК	↓ 22,2	-5,00%
Полюс Золото	↑ 1 652,8	0,90%
Уралкалий	↓ 262,1	-5,20%
МТС	↓ 232,6	-3,60%
Ростелеком	↓ 196,5	-3,84%
РусГидро	↓ 1,350	-1,21%
ФСК ЕЭС	↓ 0,358	-4,24%

Мировые рынки

Торги в среду завершились в плюсе. Инвесторы с позитивом восприняли окончание истории с повышением государственного долга США, и начинаются разговоры о том, что Федеральный резерв может принять к рассмотрению новый пакет мер для стимулирования экономики. Лучше рынка смотрелся сервисный сектор. По итогам вчерашних торгов акции данного сектора выросли на 0.9%. Так UPS подорожал на 1.48%, в то время как Fedex прибавил 1.54%. Вместе с тем обращает на себя внимание слабый отчет Wall Mart. По итогам вчерашних торгов акции упали 0.77%. По прогнозу на 3-й квартал выручка компании упадет на 2.6%. Безусловно, падение расходов потребителей негативно сказывается на росте американской экономики. Также данное явление негативно влияет на акции интернет магазина Amazon. По итогам вчерашних торгов они подешевели на 0.82%. Позитива на рынке добавили планы Research in Motion о запуске линейки телефонов с сенсорным экраном. Планируется, что данные устройства составят конкуренцию продукции Apple. По итогам торгов акции Research in Motion подорожали на 4.89%. На другой стороне океана не утихают разговоры о риске заражения Италии и Испании долговыми проблемами Греции и Португалии. На утренней сессии пара Евро / Дол снижается на 0.6%.

Главной новостью на утренних торгах на азиатской бирже является интервенция со стороны японского Центробанка. Пара Дол / Йена прибавляет 3% и торгуется на уровне 79.28. Японские власти вынуждены действовать, т.к сильная валюта наносит урон экспортерам. Такие экспортеры как авто-производитель Toyota, производитель камер Canon, производитель игр Nintendo Co. прибавляют 1.8%, 1.5% и 3.5% соответственно. Компании Hitachi Ltd. и Mitsubishi Heavy Industries Ltd. дорожают на 2.4% после заявления о совместном слиянии. Японский индекс Nikkei 225 растет на 0.6%, китайский Shanghai Comp. прибавляет 0.3%. В целом азиатские рынки торгуются в минусе из-за риска замедления крупнейшей экономики мира. Для пессимистичного взгляда существует целый спектр причин: замедление роста в не производственной сфере, слабые данные по безработице, а также снижение темпов расходов потребителей. Совместный индекс азиатских стран MSCI Asia Pacific дешевет на 1.5%. Крупнейшая азиатская компания BHP Billiton на вчерашних торгах подешевела 1.14%.

Артём Чашурин

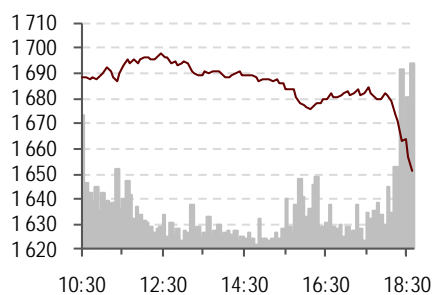
Сырьевые рынки

На протяжении всего вчерашнего дня наблюдались продажи товарных активов. Так нефть марки Brent снизилась на 2.66% после публикации отчета Минэнерго США. Так запасы нефти согласно отчету увеличились на 950 тыс. баррелей, запасы на нефтехранилище в Кушинге снизились на 1149 тыс. баррелей, запасы дистиллятов увеличились на 409 тыс. баррелей, в то время как запасы газаolina увеличились на 1701 тыс. баррелей. Примечательно, что спрос на нефть упал на 2.5%. Напомним, что, по мнению независимого агентства API, запасы нефти снизились на 3 314 тыс. баррелей. Запасы в Кушинге упали на 1029 тыс. баррелей, запасы дистиллятов выросли на 1387 тыс. баррелей, запасы газаolina увеличились на 2549 тыс. тонн. Медь вчера подешевела на 1.57% после того как запасы металла в Лондоне выросли на 225 тонн. Платина и палладий вчера упали на 0.47% и 3.85% соответственно. На утренних торгах металлы падают на 1.06% и 1.11%. Вместе с тем волнения на мировых рынках приводят к росту цен на драгоценные металлы. Так серебро и золото по итогам вчерашних торгов подорожали на 4.16% и 1.31% соответственно.

Артём Чашурин

Российский рынок

Индекс ММВБ внутри дня



Российский фондовый рынок перед вчерашним закрытием ушел в глубокое пике. Индекс ММВБ рухнул на 3,4% на фоне пугающей динамики котировок американских акций после открытия фондового рынка США и сильного падения котировок нефти ниже отметки 113\$/барр.

Лучше рынка смотрелись бумаги электроэнергетического сектора: котировки РусГидро снизились на 1,3%, ОГК-5 – на 1,85%.

Аутсайдерами дня стали акции газонефтяного сектора и сектора удобрений: Газпром (-4,1%), Лукойл (-3%), Новатек (-5%), Уралкалий (5,4%), для последнего появилась информация о завершении переговоров с индийской стороной по согласованию цен будущих поставочных контрактов на углекислый калий: соглашения имеет скорее негативную окраску для российского производителя удобрений, так как цены зафиксированы ниже текущих рыночных – 470\$/т. до конца этого года и 530\$/т на 1 квартал 2012 года при текущем уровне цен 510\$/т и прогнозируемым увеличением их до отметки 600\$/т.

По мнению аналитиков Тройки Диалог российский рынок на данный момент обладает приблизительно 20%-м потенциалом роста. Когда ситуация стабилизируется его рост, по оценкам, может составить приблизительно 20%, даже если цены на нефть останутся неизменными.

На 11:30 Мск российские индекс ММВБ торгуется в отрицательной зоне (-0,171%), РТС (+0,02%). На фоне выходящей важной статистики из-за океана (первичные и вторичные заявки на пособие по безработице) сегодня на российском рынке скорее всего будет царить неопределенность.

Андрей Нефёдов

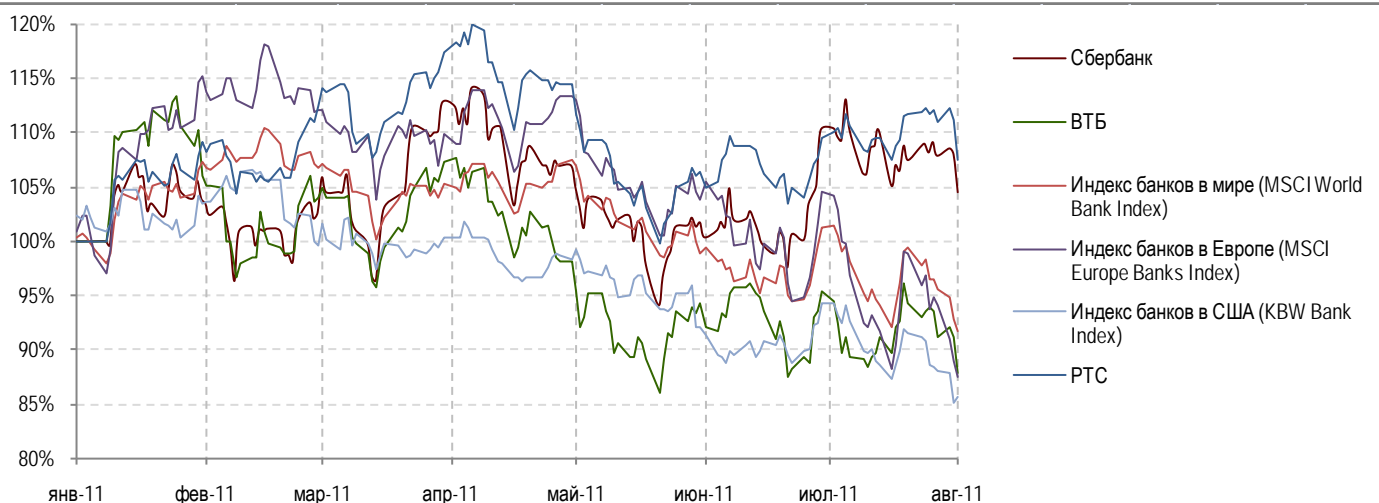
Календарь

ближайшее время	Уралкалий	Заключение контр акта с Индией (на долю Индии приходится 16 % выручки)
24 августа 2011	Газпром	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2011 г.
26 августа 2011	Северсталь	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2011 г.
30 августа 2011	Сбербанк	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2011 г.
31 августа 2011	ФСК	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2011 г.
август 2011	ЛУКОЙЛ	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2011 г.
август 2011	ЛУКОЙЛ, Роснефть, Газпром нефть	Информация о сотрудничестве в освоении Наульского, Лабаганского и Советского нефтяных месторождений в Тимано-Печоре
август 2011	Распадская	Объявление сделки по продаже 40 % -ной доли Евраз
август 2011	Распадская	Запуск 2-ой лавы на шахте Распадская
август 2011	Мечел	Начало добычи угля на Эльгинском месторождении
конец лета 2011	Газпром, Новатэк	Решение Парвительства в отношении снижения темпов роста внутренних цен на газ с 15% до 8%
29 сентября 2011	Северсталь	День инвестора: обнародование новой стратегии развития сталелитейного и горнорудного бизнеса, планы в отношении выделения Nord Gold
сентябрь 2011	Электрэнергетика	Правила регулирования отрасли
сентябрь 2011	Газпром	Запуск 1-ой очереди Nord Stream
21 сентября 2011	Уралкалий	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2011 г.
осень 2011	Сбербанк	Приватизация 7,58 % -ной доли государства, а также buy-back собственных акций с рынка
осень 2011	ЛУКОЙЛ	Стратегия развития компании на 10 лет
осень 2011	Мечел	IPO Mechel-Mining
30 ноября 2011	Сбербанк	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
2011	ЛУКОЙЛ	Приобретение зарубежной нефтяной компании за \$ 1,8 млрд
2011	ЛУКОЙЛ	Продажа Башнефтью 25 % -ной доли в месторождениях им. Требса и Титова ЛУКОЙЛУ
2011	Газпром	Заключение 30-летнего контракта с Китаем на поставку газа
2011	Мечел	Реализация проекта на Эльгинском месторождении
2011	Северсталь	Параметры разработки месторождения Центральное Улуг-Хемского угольного бассейна в Республика Тыва с запасами 600 млн. тонн коксующегося угля, основными участниками которого являются Северсталь и Евраз
конец 2011	ЛУКОЙЛ	Размещение пакета акций, выкупленного у ConocoPhillips, в Гонконге
2011-2012	Газпром нефть	Передача лицензий на Новопортовское и Оренбургское месторождения от Газпрома

Банки

Компания	MCap, \$ млн.	P/BV			P/E			ROE, %			Цель, \$	Цена, \$	Потенциал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E			
Сбербанк	77 110	2,2	1,8	1,5	11,8	7,7	7,1	20,8%	26,4%	22,9%	4,74	3,57	33%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-10,7%	-14,4%	-19,6%	-5,5%	-27,6%	-21,3%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-4,0%	-9,5%	-15,6%	-17,0%	-35,2%	-30,1%						
ВТБ	30 372	1,5	1,3	1,2	14,5	10,1	7,3	11,0%	14,7%	16,8%	0,0037	0,0029	28%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		-1,9%	-5,5%	-9,1%	22,2%	0,1%	-13,6%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 734	2,0	2,0	1,6	7,4	8,9	6,5	30,3%	22,7%	26,3%	Аргентина		
Banco do Brasil	46 241	1,3	1,3	1,1	6,1	6,3	5,7	22,8%	21,7%	21,3%	Бразилия		
Bradesco	70 720	2,1	2,0	1,8	12,4	9,9	8,7	21,4%	21,9%	21,6%	Бразилия		
Itau Unibanco	85 751	2,4	1,9	1,7	12,2	9,1	8,0	23,2%	22,8%	22,5%	Бразилия		
Banco de Chile	12 215	3,9	3,1	2,9	14,7	12,7	11,4	27,4%	27,5%	26,5%	Чили		
BanColombia	12 840	3,2	2,8	2,4	19,3	14,8	12,7	19,1%	20,0%	20,9%	Колумбия		
Banorte	9 896	2,2	1,8	1,6	15,2	13,0	10,1	16,2%	16,5%	17,1%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,5	2,1	1,9	12,5	10,7	9,0	22,9%	21,9%	22,3%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	136 821	2,4	2,1	1,8	12,2	10,3	8,6	20,1%	21,4%	22,3%	Китай		
ICBC	231 440	2,4	2,1	1,8	11,7	9,7	8,4	21,9%	22,7%	23,0%	Китай		
China Construction Bank	191 883	2,2	1,9	1,6	10,7	9,0	7,8	21,9%	22,1%	22,5%	Китай		
China Merchants Bank	42 087	2,8	2,3	2,0	14,3	11,5	9,9	22,9%	22,1%	21,7%	Китай		
State Bank of India	32 758	1,7	1,6	1,6	12,4	10,7	9,4	15,9%	15,6%	16,8%	Индия		
ICICI Bank	25 997	2,2	2,1	2,0	23,9	20,3	17,0	8,1%	10,5%	12,0%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		2,3	2,0	1,8	14,2	11,9	10,2	18,5%	19,1%	19,7%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	2 584	1,5	1,4	1,2	14,7	9,8	6,9	12,3%	15,4%	19,1%	Казахстан		
Bank Pekao	13 858	1,9	1,8	1,8	15,5	13,1	11,4	13,4%	14,3%	15,9%	Польша		
OTP Bank	7 135	1,0	0,9	0,8	11,0	7,9	6,0	10,3%	11,4%	13,4%	Венгрия		
Akbank	17 316	1,6	1,5	1,4	9,8	11,0	10,2	19,1%	14,8%	14,5%	Турция		
IS bank	13 232	1,4	1,2	1,1	7,6	8,7	8,1	21,0%	14,3%	13,7%	Турция		
ABSA Group	14 083	1,8	1,5	1,4	12,8	10,1	8,5	15,3%	16,4%	17,5%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,6	1,4	1,3	11,9	10,1	8,5	15,2%	14,4%	15,7%			

Динамика с начала года



Нефтяные компании

Компания	МС Cap, \$ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, \$	Цена, \$	Потен- циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E					
ЛУКОЙл	54 510	4,0	3,4	3,5	5,9	4,7	4,9	18,6%	14,8%	14,8%	17,4%	0,54	79,6	64,1	24%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-34,5%	-31,8%	-23,5%	-47,4%	-52,5%	-46,2%								
Роснефть	87 603	5,2	4,7	5,3	7,6	6,9	8,2	30,3%	26,0%	23,1%	19,6%	0,66	9,36	8,27	13%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-13,5%	-5,7%	14,3%	-31,5%	-30,0%	-11,0%								
Сургутнефтегаз	34 491	2,6	2,3	2,6	7,5	8,0	8,6	36,0%	31,1%	29,0%	9,3%	-1,90	1,04	0,97	8%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-56,8%	-55,1%	-44,7%	-32,8%	-18,9%	-6,8%								
ТНК-ВР	47 099	5,0	4,0	4,2	7,2	5,8	6,4	24,5%	23,2%	21,6%	41,4%	0,18	3,29	3,14	5%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-17,9%	-21,2%	-9,1%	-35,3%	-41,3%	-30,8%								
Газпром нефть	22 231	4,8	3,7	4,1	7,0	4,7	5,8	19,2%	19,9%	18,2%	21,1%	0,84	5,28	4,69	13%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-20,9%	-26,6%	-12,1%	-36,9%	-52,3%	-37,0%								
Татнефть	13 436	6,0	4,5	4,6	7,9	5,9	6,1	16,3%	18,2%	18,4%	18,4%	1,14	6,21	6,17	1%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-0,1%	-10,3%	-1,3%	-29,0%	-40,4%	-33,9%								
Башнефть	9 657	5,1	4,7	4,8	7,4	7,1	7,5	22,3%	19,4%	18,8%	25,8%	0,73	71,1	56,8	25%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-16,1%	-6,2%	4,7%	-33,7%	-28,2%	-18,3%								
Среднее по российскому рынку		4,7	3,9	4,1	7,2	6,2	6,8	23,9%	21,8%	20,6%	21,9%	0,31			
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-22,8%	-22,4%	-10,2%	-35,2%	-37,6%	-26,3%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-6,4%	1,4%	14,9%	-22,7%	-23,4%	-8,8%								

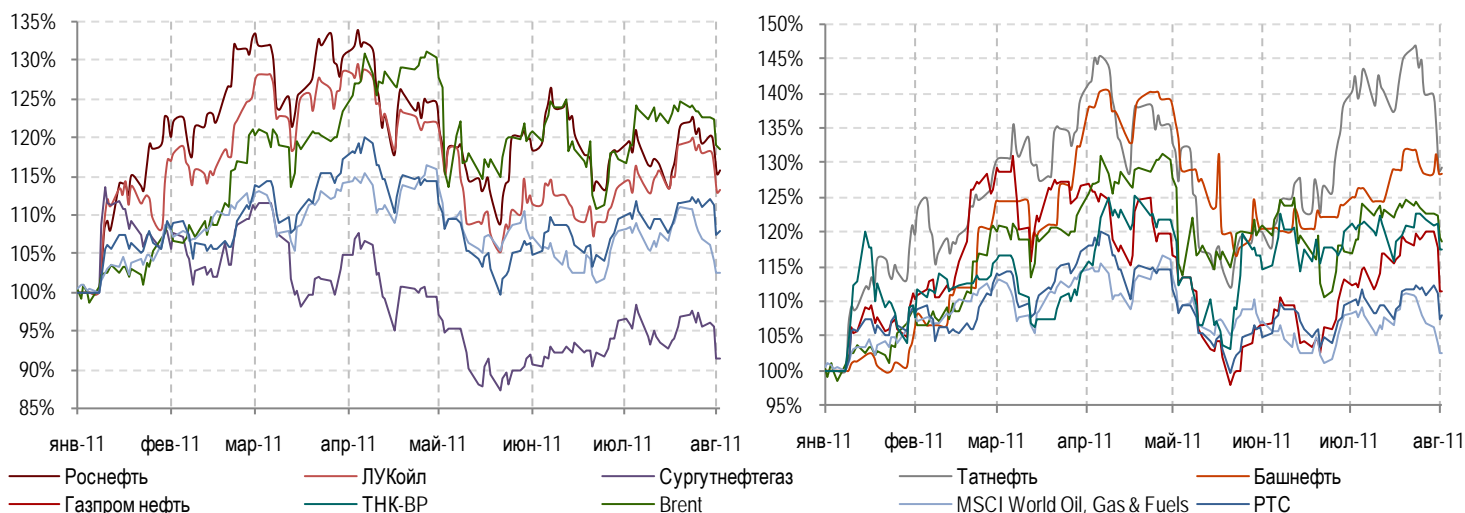
Международные аналоги: развивающиеся рынки

Petrochina	290 952	7,0	6,0	5,6	13,9	12,1	11,4	20,7%	21,7%	22,0%	15,9%	0,61	Китай
Petrobras	197 618	6,6	5,6	4,9	7,2	8,4	7,5	27,2%	30,5%	32,3%	12,0%	1,11	Аргентина
Sinopec	98 429	4,8	4,9	4,5	8,9	8,6	7,7	9,5%	7,9%	8,3%	17,0%	1,10	Китай
CNOOC	93 945	5,7	4,5	4,3	13,4	10,6	10,4	54,2%	53,7%	53,5%	28,3%	-0,41	Китай
ONGC	53 204	6,1	4,1	3,8	12,2	9,7	8,9	34,8%	42,3%	42,1%	22,8%	-0,43	Индия
Среднее по развивающимся рынкам		6,0	5,0	4,6	11,1	9,9	9,2	29,3%	31,2%	31,6%	19,2%	0,40	

Международные аналоги: развитые рынки

Exxon Mobil	382 855	7,1	4,4	4,1	12,5	9,1	8,6	16,1%	18,6%	18,4%	26,6%	0,13	США
Chevron	206 575	5,3	3,4	3,3	10,8	7,6	7,7	20,3%	23,7%	22,5%	23,6%	-0,07	США
BP	134 128	4,2	3,5	3,4	neg	6,0	5,8	13,0%	12,8%	13,2%	20,9%	0,49	Великобритания
Shell	218 503	5,8	4,0	3,7	10,5	7,9	7,1	11,4%	13,4%	14,4%	17,1%	0,74	Голландия
Total	121 969	3,8	3,2	3,1	7,6	6,7	6,4	20,0%	18,2%	19,1%	19,0%	0,53	Франция
ConocoPhillips	96 881	5,0	3,6	3,5	9,2	8,6	8,0	12,9%	13,5%	13,5%	17,3%	0,58	США
Repsol	35 864	3,6	4,7	4,1	5,4	10,3	8,4	22,2%	12,9%	14,1%	9,8%	1,01	Испания
Среднее по развитым рынкам		5,0	3,8	3,6	9,3	8,0	7,4	16,5%	16,2%	16,5%	19,2%	0,49	

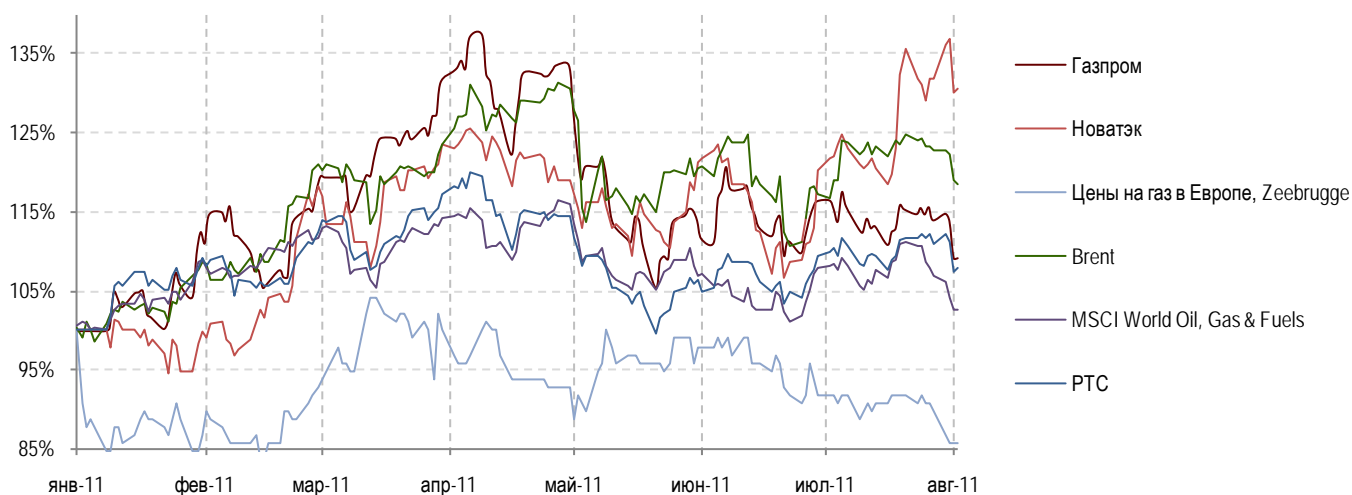
Динамика с начала года



Газовые компании

Компания	МС Cap, \$ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, \$	Цена, \$	Потен- циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E					
Газпром	163 956	4,1	3,5	3,3	4,6	4,0	3,9	38,9%	40,8%	39,7%	17,6%	0,62	8,34	6,93	20%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		23,8%	9,4%	13,8%	-42,8%	-48,6%	-43,5%								
Новатэк	43 412	23,1	16,4	13,6	29,8	22,5	18,6	48,0%	47,2%	49,0%	32,2%	1,10	14,25	14,30	0%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		130,2%	98,7%	107,3%	-30,0%	21,1%	36,9%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	121 969	3,8	3,2	3,1	7,6	6,7	6,4	20,0%	18,2%	19,1%	19,0%	0,53	Франция		
ENI	81 150	3,5	3,0	2,8	8,1	6,5	5,9	25,4%	25,6%	27,0%	14,8%	1,03	Италия		
Repsol	35 864	3,6	4,7	4,1	5,4	10,3	8,4	22,2%	12,9%	14,1%	9,8%	1,01	Испания		
Statoil	75 884	2,4	1,8	1,7	10,7	7,5	6,6	35,4%	39,5%	38,6%	25,3%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,3	3,2	2,9	8,0	7,8	6,8	25,7%	24,1%	24,7%	17,2%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	75 970	9,9	7,9	6,9	22,6	17,2	14,3	50,5%	53,3%	54,3%	15,2%	0,83	Великобритания		
Woodside Petroleum	30 817	12,2	11,4	7,3	19,0	20,6	13,9	68,9%	69,1%	75,6%	12,7%	1,37	Австралия		
EOG Resources	26 301	10,8	6,4	5,0	153,1	26,8	16,0	47,5%	58,2%	60,2%	7,5%	1,61	США		
TransCanada	28 767	13,4	10,6	10,1	22,2	17,7	16,1	47,0%	53,4%	53,0%	9,6%	5,57	Канада		
Canada natural resources	41 836	7,3	6,9	4,9	25,2	17,7	10,1	55,1%	55,2%	63,2%	10,2%	1,18	Канада		
Chesapeake energy	22 512	6,5	6,3	5,3	13,0	11,6	10,9	49,5%	44,6%	42,7%	12,9%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		10,0	8,3	6,6	42,5	18,6	13,6	53,1%	55,6%	58,2%	11,3%	2,18			

Динамика с начала года



Черная металлургия

Компания	МСap, \$ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, \$	Цена, \$	Потен- циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E					
Северсталь	18 588	6,9	5,3	4,8	neg	8,2	7,4	24,7%	24,7%	24,8%	26,8%	1,22	23,8	18,4	29%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-12,5%	-19,3%	-16,5%	n/a	-25,3%	-13,8%								
ММК	8 871	8,6	5,3	4,3	34,7	8,9	6,5	18,6%	21,4%	21,4%	7,1%	1,98	1,25	0,79	57%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		8,7%	-19,5%	-24,9%	151,6%	-18,9%	-25,3%								
НЛМК	21 671	9,9	7,1	5,3	17,3	6,5	5,0	27,8%	30,3%	29,8%	18,7%	0,63	4,20	3,62	16%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		24,8%	6,9%	-7,7%	25,0%	-40,7%	-41,8%								
Евраз Групп	13 478	8,9	6,1	5,4	23,4	10,2	7,8	17,5%	20,9%	22,0%	16,9%	3,06	43,4	30,8	41%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		12,6%	-7,8%	-7,0%	69,2%	-7,3%	-9,6%								
Мечел	9 473	8,8	5,5	4,9	14,4	6,6	5,5	21,1%	27,3%	27,8%	26,1%	3,48	40,3	22,8	77%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		10,9%	-17,1%	-15,4%	4,4%	-39,7%	-36,2%								
Среднее по российскому рынку		8,6	5,9	4,9	22,4	8,1	6,4	22,0%	24,9%	25,2%	19,1%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		8,9%	-11,4%	-14,3%	62,6%	-26,4%	-25,3%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	37 366	6,4	6,4	5,8	8,3	8,8	8,1	22,6%	18,0%	19,4%	13,7%	0,81			Южная Корея
Gerdau SA	13 757	6,3	6,5	5,4	8,8	10,4	8,1	17,5%	15,3%	17,0%	10,3%	2,27			Бразилия
Tata Steel	12 124	12,1	6,6	6,1	neg	8,6	8,1	8,2%	13,5%	13,2%	22,5%	2,78			Индия
Erdemir	4 717	7,6	7,0	6,3	10,4	9,2	8,3	21,5%	17,9%	17,6%	12,6%	2,08			Турция
ArcelorMittal	44 158	9,1	6,5	5,2	14,7	10,5	6,9	10,3%	11,9%	13,9%	6,7%	2,46			Индия
Wuhan Iron&Steel	6 145	8,3	7,3	6,3	18,1	12,6	9,8	10,6%	9,2%	10,0%	7,6%	3,24			Китай
Maanshan Iron&Steel	3 736	5,6	5,9	5,3	22,6	16,8	11,1	11,4%	9,4%	9,9%	5,5%	2,20			Китай
Среднее по межд. аналогам		7,9	6,6	5,8	13,8	11,0	8,6	14,6%	13,6%	14,4%	11,3%	2,26			

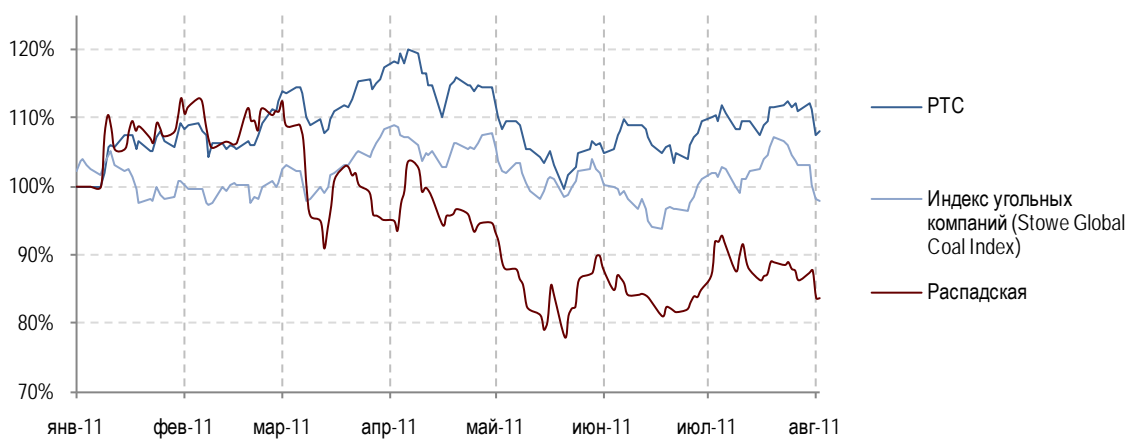
Динамика с начала года



Угольные компании

Компания	МС Cap, \$ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, \$	Цена, \$	Потен- циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E					
Распадская	4 598	13,4	6,7	4,1	18,8	10,2	5,9	48,5%	62,7%	67,2%	26,0%	-0,04	9,03	5,89	53%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-15,7%	-19,8%	-35,3%	-24,5%	-29,5%	-45,5%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	7 702	9,5	6,9	5,4	22,9	16,9	11,2	28,2%	33,3%	34,4%	25,3%	2,95			Индонезия
Tambang Batubara	5 736	18,2	9,2	7,5	24,3	13,8	11,4	29,7%	39,7%	40,6%	44,1%	-2,15			Индонезия
Banpu Public Company	6 657	21,6	9,0	7,5	8,0	11,6	10,2	20,0%	30,1%	32,2%	25,0%	5,64			Тайланд
Straits Asia Resources	2 576	15,2	9,4	6,0	29,1	14,8	9,2	24,9%	31,2%	38,3%	29,0%	1,26			Сингапур
Adaro Energy	9 789	11,8	8,2	6,0	40,3	17,0	12,8	33,4%	36,5%	39,9%	23,1%	1,07			Индонезия
Borneo Lumbung	2 936	19,1	7,2	5,6	24,7	12,8	9,8	48,0%	46,7%	47,5%	25,6%	-1,35			Индонезия
Среднее по межд. аналогам		15,9	8,3	6,3	24,9	14,5	10,8	30,7%	36,3%	38,8%	28,7%	1,24			

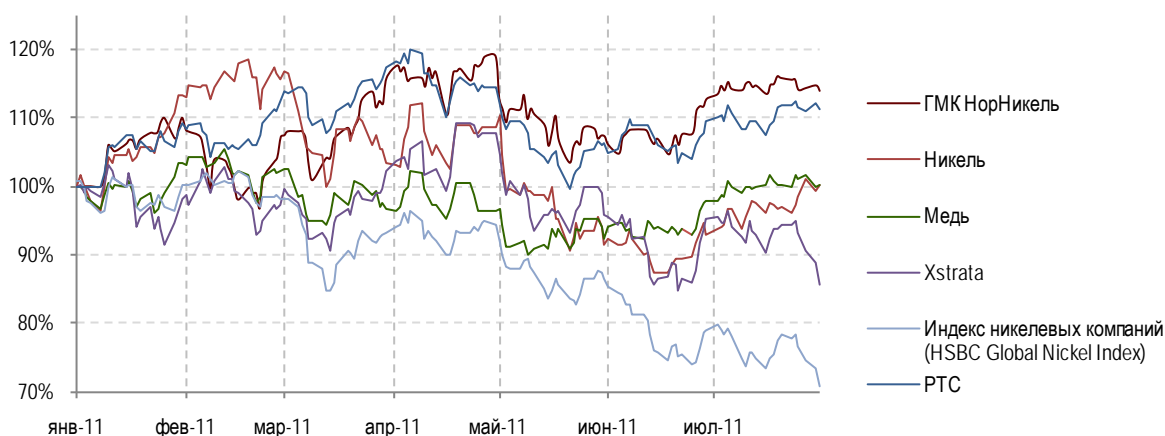
Динамика с начала года



Цветная металлургия

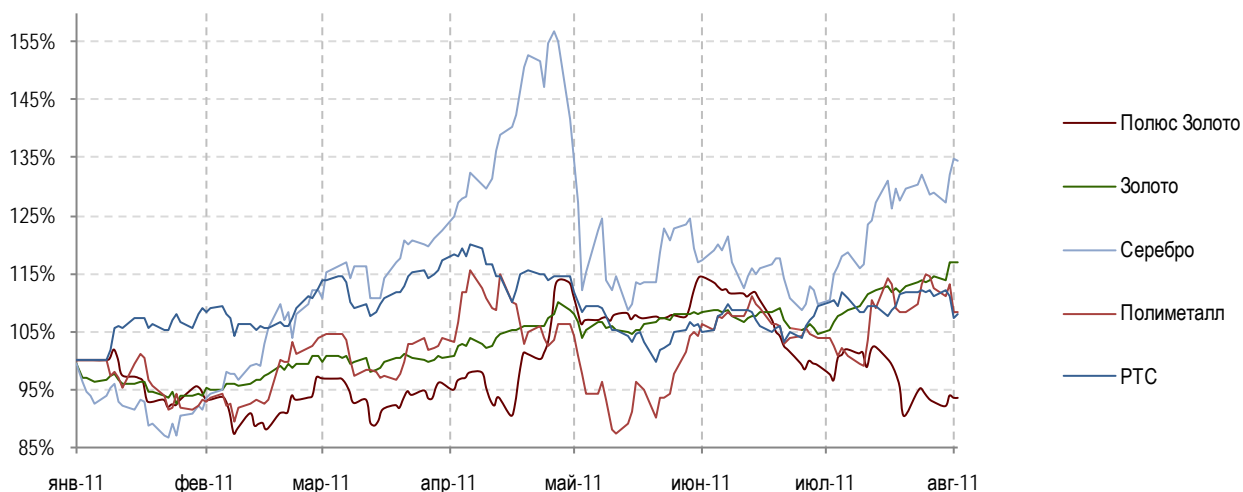
Компания	МС Cap, \$ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, \$	Цена, \$	Потен- циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E					
Норильский Никель	49 656	7,1	5,7	5,7	13,9	8,3	7,9	51,6%	52,5%	51,0%	28,9%	-0,40	290,0	260,5	11%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		3,3%	7,2%	16,4%	17,9%	-7,6%	-3,2%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	211 006	8,6	5,6	4,6	18,7	10,3	8,7	46,6%	53,2%	56,4%	42,6%	0,13			Великобритания
Rio Tinto	133 000	6,3	4,5	4,3	9,0	6,9	6,5	40,2%	48,6%	48,3%	28,0%	0,17			Великобритания
Xstrata	57 499	6,5	5,0	4,3	12,0	8,2	6,8	34,1%	37,8%	40,2%	15,6%	0,75			Швейцария
Anglo American	60 118	6,9	4,6	4,1	8,4	7,9	6,5	36,8%	43,5%	44,4%	19,2%	0,68			Великобритания
Intl Nickel In	4 795	6,7	6,5	6,3	11,0	10,5	10,1	54,3%	54,6%	54,9%	24,3%	-0,38			Индонезия
Aneka Tambang	2 274	6,5	5,6	5,6	11,5	10,1	10,3	28,8%	30,8%	29,9%	18,8%	-1,29			Индонезия
Среднее по межд. аналогам		6,9	5,3	4,9	11,8	9,0	8,1	40,1%	44,7%	45,7%	24,7%	0,01			

Динамика с начала года



Драгоценные металлы

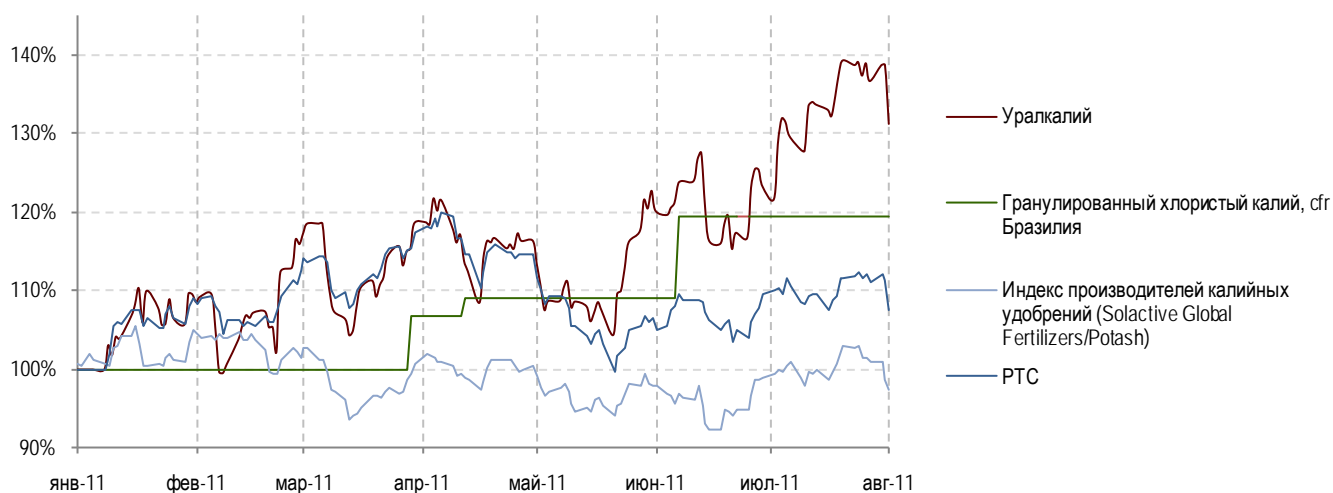
Компания	МСap, \$ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, \$	Цена, \$	Потен- циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E					
Полюс Золото	11 209	16,3	10,5	9,4	31,8	20,1	15,4	38,5%	47,3%	48,3%	15,7%	-0,45	77,1	58,8	31%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,6%	-14,9%	-0,3%	11,8%	-15,8%	-12,0%								
Полиметалл	8 020	21,5	11,5	10,1	28,8	15,1	12,7	43,6%	53,7%	51,9%	38,3%	1,68	22,8	20,1	14%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		19,7%	-6,2%	6,4%	1,2%	-36,6%	-27,2%								
Среднее по российскому рынку		18,9	11,0	9,8	30,3	17,6	14,0	41,1%	50,5%	50,1%	27,0%	0,62			
(Дисконт)/премия		5,0%	-10,6%	3,0%	6,5%	-26,2%	-19,6%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	19 198	13,3	9,3	7,7	18,0	23,6	16,6	46,0%	51,4%	54,6%	6,3%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	39 473	18,6	12,3	9,7	22,7	22,2	18,0	55,1%	59,3%	62,6%	8,5%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	9 849	17,1	11,6	8,3	28,4	25,1	16,7	42,3%	47,3%	55,5%	11,2%	0,75	Канада		
Zijin Mining	16 849	13,4	10,5	9,4	18,3	14,2	12,8	31,1%	35,3%	36,2%	24,9%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	33 189	22,1	14,6	10,9	35,3	28,5	21,2	50,7%	51,3%	56,3%	11,8%	-0,15	Австралия		
Eldorado Gold	10 058	23,5	15,6	11,0	48,2	29,6	19,6	53,4%	59,8%	64,4%	10,0%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		18,0	12,3	9,5	28,5	23,9	17,5	46,4%	50,7%	54,9%	12,1%	-0,01			

Динамика с начала года

Минеральные удобрения

Компания	MCap, \$ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, \$	Цена, \$	Потен- циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E					
Уралкалий	29 153	n/a	12,3	7,3	n/a	17,9	10,3	n/a	70,0%	89,8%	25,0%	-0,12	10,56	9,42	12%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	30,3%	-9,5%	n/a	22,2%	-14,3%								
Акрон	2 411	9,3	6,4	6,7	10,9	8,0	10,3	22,2%	28,0%	25,1%	20,1%	2,62	68,15	50,57	35%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-4,2%	0,3%	6,8%	-39,5%	-20,1%	6,5%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	48 984	19,6	10,7	9,2	28,1	15,5	13,2	41,8%	58,1%	60,3%	39,2%	1,89	Канада		
Mosaic	31 260	16,4	9,0	6,9	37,6	16,4	11,9	25,4%	32,3%	35,0%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	14 248	10,2	7,7	6,8	22,3	13,6	11,4	19,9%	23,9%	26,0%	24,9%	0,04	Германия		
ICL	19 862	13,4	9,4	8,3	19,3	12,9	11,1	27,4%	33,1%	35,2%	54,4%	0,43	Израиль		
APC	4 977	14,6	10,3	9,5	21,7	15,0	12,4	40,5%	47,3%	48,3%	26,9%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		14,8	9,4	8,1	25,8	14,7	12,0	31,0%	38,9%	41,0%	33,1%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	15 365	10,3	6,1	6,5	10,7	8,3	8,9	15,5%	19,0%	17,4%	26,1%	0,96	Норвегия		
Agrium	13 669	9,7	6,7	6,6	19,1	10,2	9,7	15,0%	16,2%	16,5%	21,5%	1,26	Канада		
CF	11 081	9,2	4,6	5,1	28,7	8,9	9,7	32,8%	45,6%	42,2%	26,5%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	2 035	14,3	9,4	8,8	20,5	15,0	12,6	25,7%	13,5%	11,7%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 568	5,1	5,0	4,6	11,3	7,8	7,2	29,9%	48,3%	48,5%	89,3%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		9,7	6,3	6,3	18,0	10,0	9,6	23,8%	28,5%	27,2%	39,6%	0,73			

Динамика с начала года



Телекоммуникации

Компания	МС Cap, \$ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, \$	Цена, \$	Потен- циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E					
МТС	17 228	5,0	4,4	4,1	11,6	9,5	8,5	43,1%	42,7%	41,4%	34,6%	1,21	12,63	8,34	51%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-16,5%	-18,2%	-16,4%	-15,3%	-34,9%	-31,8%								
Vimpelcom Ltd	20 027	5,3	3,2	3,0	8,8	8,4	7,2	46,9%	44,1%	43,3%	19,0%	0,97	17,71	12,30	44%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-10,8%	-40,4%	-40,1%	-35,2%	-42,4%	-42,5%								
Ростелеком	20 855	n/a	6,6	6,1	n/a	16,6	14,8	n/a	38,9%	39,3%	14,4%	1,44	4,69	7,09	-34%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	43,8%	36,5%	n/a	28,4%	25,3%								

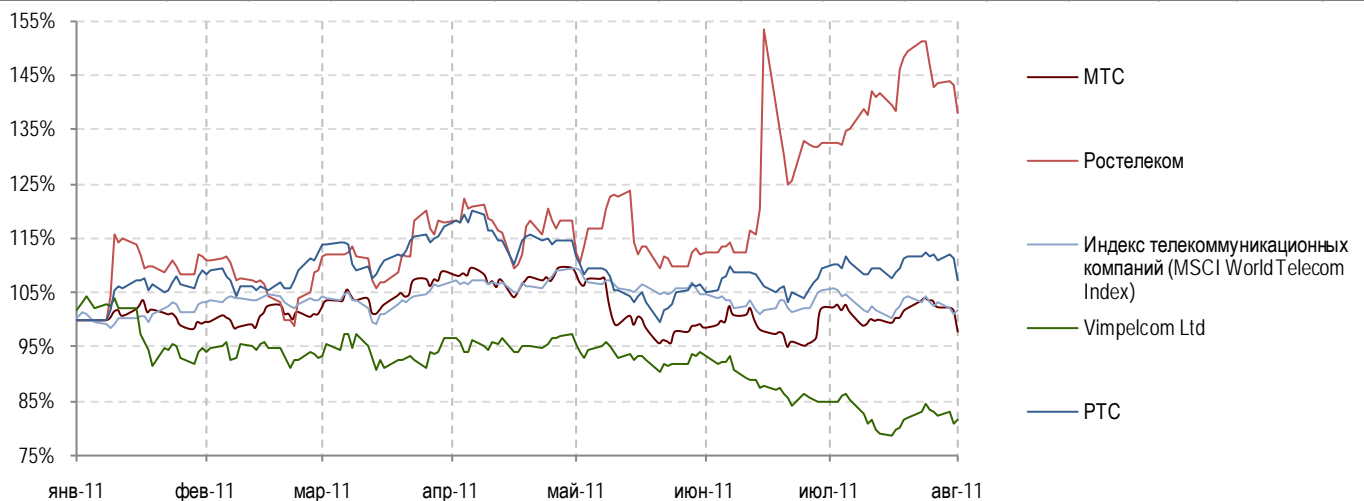
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)

Turkcell Iletisim Hizmetleri	10 770	5,6	5,4	4,9	10,3	11,6	9,3	31,7%	31,6%	32,6%	17,4%	-0,80	Турция
Tim Participacoes	8 179	3,4	3,1	2,8	n/a	16,9	12,9	29,0%	28,8%	29,5%	10,5%	0,20	Бразилия
America Movil SAB de CV	95 105	5,6	5,4	5,1	12,5	11,4	10,4	40,0%	39,6%	39,9%	28,6%	0,85	Мексика
Millicom International Cellular	12 176	7,8	6,6	6,1	7,3	15,4	13,6	43,8%	44,7%	44,4%	24,3%	0,77	Латинская Америка
NII Holdings	7 230	6,3	5,1	4,5	20,9	16,8	14,6	25,5%	25,2%	25,1%	12,5%	0,67	Латинская Америка
Advanced Info Service	11 922	6,9	6,6	6,4	17,2	15,3	14,0	46,8%	46,8%	46,2%	57,9%	0,37	Тайланд
Среднее (мобильная связь)		5,9	5,4	5,0	13,7	14,6	12,5	36,2%	36,1%	36,3%	25,2%	0,35	

Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)

Telefonos de Mexico SAB	15 952	5,5	5,8	5,9	12,4	13,2	12,9	40,5%	39,8%	39,6%	31,6%	1,46	Мексика
Telemar Norte Leste	11 154	3,5	3,7	3,6	5,5	9,8	8,8	35,0%	33,3%	34,0%	6,1%	1,63	Бразилия
KT Corp	9 936	3,5	3,4	3,4	8,4	7,1	6,8	25,0%	25,4%	25,3%	12,8%	1,30	Южная Корея
Telecom Argentina	5 126	4,3	3,9	3,5	11,7	9,5	8,5	31,0%	n/a	n/a	n/a	-0,27	Аргентина
China Telecom	50 440	4,9	4,7	4,4	25,6	22,0	18,6	34,5%	33,1%	32,4%	7,6%	0,60	Китай
Telefonica Czech Republic	8 231	5,7	6,0	6,1	11,4	15,8	15,3	42,3%	42,4%	42,2%	11,9%	-0,08	Чехия
Среднее (фиксированная связь)		4,6	4,6	4,5	12,5	12,9	11,8	34,7%	34,8%	34,7%	14,0%	0,78	

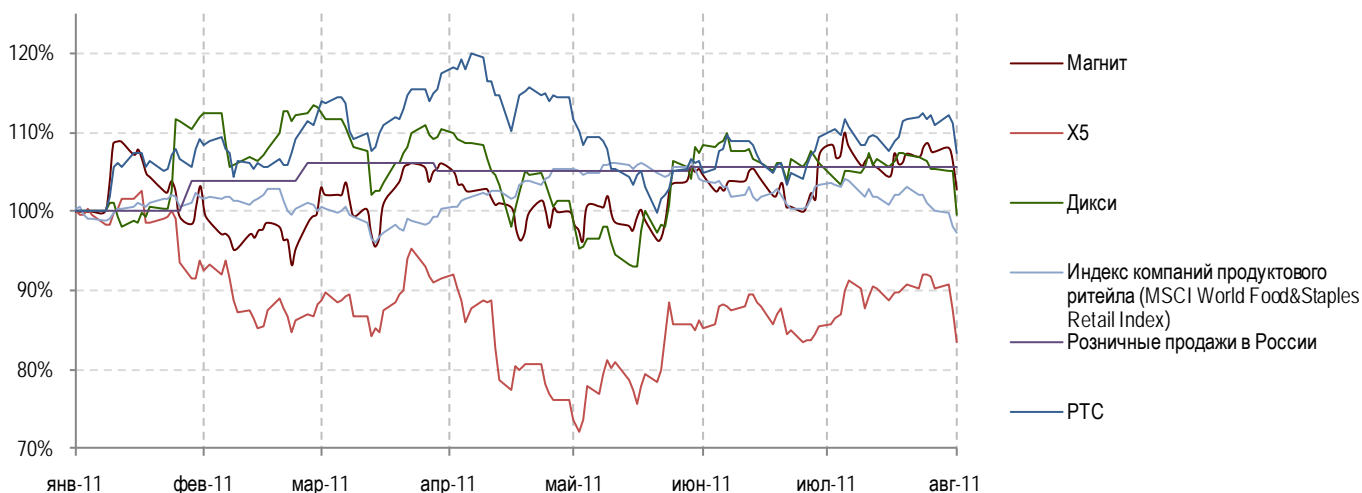
Динамика с начала года



Розничные сети

Компания	МС Cap, \$ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, \$	Цена, \$	Потен- циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E					
Магнит	12 170	21,2	14,4	10,3	36,4	25,7	18,4	7,9%	7,6%	7,8%	22,0%	1,38	165,5	136,8	21%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		28,7%	6,0%	-10,3%	35,0%	10,5%	-3,5%								
X5	10 476	16,8	11,7	8,8	38,6	26,9	17,8	7,5%	7,3%	7,5%	16,8%	4,05	56,75	38,62	47%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		1,6%	-14,2%	-23,7%	43,0%	15,6%	-6,8%								
Дикси	1 610	14,3	9,1	6,1	119,7	31,4	16,6	5,6%	6,1%	6,6%	12,4%	2,11	16,75	12,91	30%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-13,4%	-33,4%	-46,7%	343,9%	35,1%	-13,2%								
Среднее по российскому рынку		17,4	11,7	8,4	64,9	28,0	17,6	7,0%	7,0%	7,3%	17,1%	2,51			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		5,7%	-13,9%	-26,9%	140,6%	20,4%	-7,8%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 219	14,5	12,2	10,2	25,5	20,2	16,9	6,5%	6,6%	6,8%	38,6%	-0,30			ЮАР
Massmart Holdings Ltd	4 562	12,8	12,0	9,1	28,7	26,7	19,1	5,5%	4,6%	5,2%	32,1%	-0,36			ЮАР
Ср All	7 539	20,9	14,2	12,1	33,8	27,6	23,2	7,2%	9,0%	9,1%	42,5%	-2,09			Тайланд
Lotte Shopping	13 323	11,1	9,4	8,5	14,0	12,9	11,3	11,1%	11,3%	11,5%	8,2%	1,74			Южная Корея
Walmart de Mexico	47 843	17,1	15,0	12,8	29,1	25,5	21,4	9,9%	9,9%	10,2%	18,0%	-0,72			Мексика
Bim Birlesik Magazalar As	5 103	23,3	19,6	16,3	35,2	30,3	25,3	5,4%	5,3%	5,3%	52,1%	-0,70			Турция
Cencosud	14 495	15,8	13,0	11,3	22,5	19,7	16,2	8,6%	8,7%	8,9%	11,8%	2,71			Чили
Среднее по межд. аналогам		16,5	13,6	11,5	27,0	23,3	19,1	7,7%	7,9%	8,1%	29,0%	0,04			

Динамика с начала года



Тепловая генерация

Компания	МС Cap, \$ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE	Net Debt/ EBITDA	Цель, \$	Цена, \$	Потен- циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2011E				
ОГК-1	2 038	7,4	5,5	5,0	11,1	11,4	8,9	13,9%	16,6%	16,4%	8,1%	0,28	0,056	0,031	80%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-40,1%	-42,9%	-40,3%	-31,2%	-19,5%	-26,4%								
ОГК-2	1 589	9,7	5,9	5,4	20,2	8,4	8,3	10,2%	14,7%	14,4%	8,4%	0,40	0,080	0,049	64%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-21,6%	-39,1%	-35,9%	25,0%	-40,3%	-31,7%								
ОГК-3	2 286	12,6	5,9	2,8	neg	30,5	15,6	4,4%	8,2%	14,3%	2,0%	-26,1	0,071	0,048	47%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		2,7%	-39,4%	-66,4%	n/a	115,1%	28,4%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	5 885	11,2	7,5	5,6	16,0	10,5	8,1	29,0%	32,6%	35,8%	14,2%	-0,01	0,126	0,093	34%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-8,8%	-22,6%	-33,8%	-1,0%	-25,7%	-33,1%								
Энел (ОГК-5)	3 114	12,7	7,0	5,9	23,2	9,5	7,9	16,1%	24,7%	26,2%	11,5%	2,39	0,122	0,088	39%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		2,7%	-27,5%	-30,5%	43,8%	-32,7%	-35,3%								
ОГК-6	1 283	8,0	7,9	4,7	16,2	30,7	9,2	11,2%	11,0%	15,2%	3,4%	1,43	0,046	0,040	16%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-35,4%	-18,5%	-43,7%	0,1%	116,9%	-24,1%								
РусГидро	14 086	6,8	6,6	6,1	33,6	10,0	9,7	14,7%	44,4%	45,2%	7,9%	0,34	0,065	0,049	34%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-44,9%	-32,2%	-27,3%	108,1%	-29,3%	-20,0%								
Среднее по российскому рынку		9,8	6,6	5,1	20,0	15,9	9,7	14,2%	21,8%	23,9%	7,9%	-3,03			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-20,8%	-31,8%	-39,7%	24,1%	12,1%	-20,3%								

Международные аналоги: развивающиеся рынки

Компания	МС Cap	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	ROE	Net Debt/EBITDA	Цель	Цена	Потенциал
Huaneng Power	9 781	10,5	9,8	8,6	13,4	16,5	13,4	18,6%	17,2%	17,8%	6,1%	6,84			Китай
AES Gener	4 709	13,4	6,0	6,9	27,8	15,4	15,0	26,2%	34,1%	33,9%	12,4%	3,40			Чили
China Resources Power	9 357	12,7	9,8	8,0	14,7	12,8	10,9	24,4%	25,4%	26,6%	12,4%	5,85			Китай
Datang Power	9 485	13,3	12,2	10,4	11,7	13,3	11,2	27,2%	26,0%	27,3%	7,2%	9,15			Китай
China Resources Power	9 357	12,7	9,8	8,0	14,7	12,8	10,9	24,4%	25,4%	26,6%	12,4%	5,85			Китай
China Power International	1 251	11,2	10,5	8,7	14,7	14,1	11,6	29,7%	28,3%	28,3%	5,6%	8,72			Китай
Среднее по межд. аналогам		12,3	9,7	8,4	16,1	14,2	12,1	25,1%	26,0%	26,8%	9,4%	6,63			

Динамика с начала года



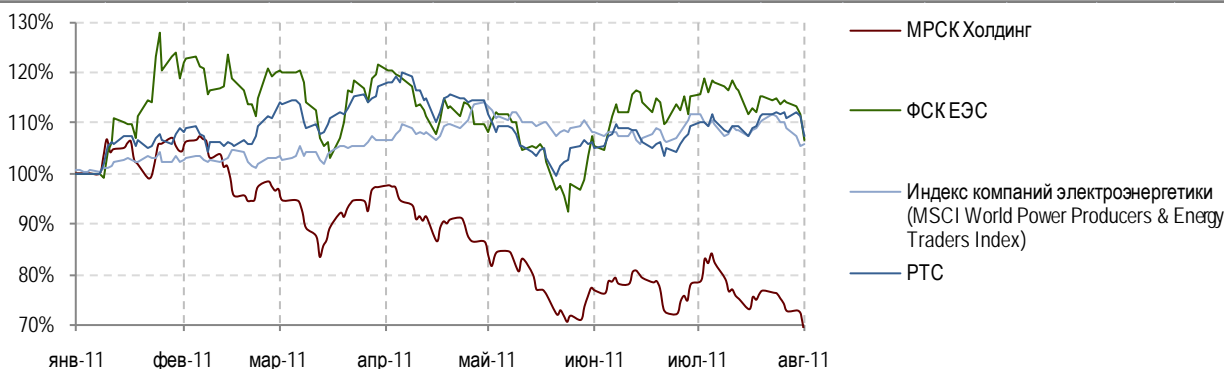
Электросетевые компании

Компания	МС Cap, \$ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, \$	Цена, \$	Потен- циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E					
ФСК ЕЭС	16 126	8,0	5,8	4,3	23,1	11,9	8,5	53,8%	58,0%	62,9%	4,2%	0,64	0,014	0,013	6%
МРСК Холдинг	5 143	4,2	3,5	2,9	6,2	4,3	3,8	17,9%	19,0%	19,6%	12,8%	1,13	0,234	0,120	95%

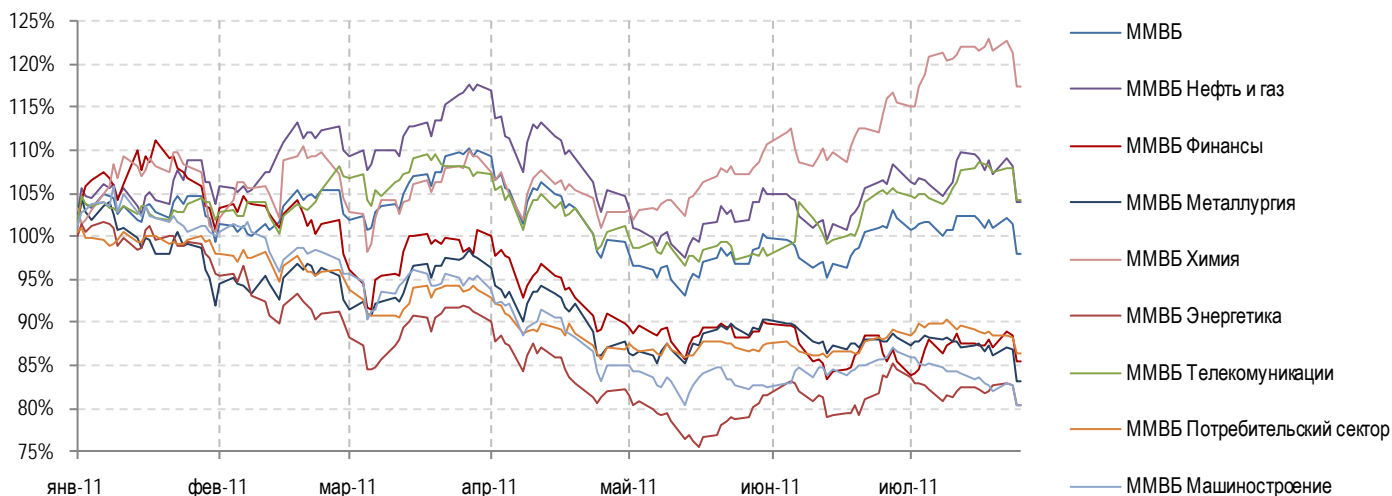
Международные аналоги: развивающиеся рынки

Companhia de Transmissao	4 811	7,9	6,1	5,5	8,5	8,3	8,0	51,1%	80,0%	80,1%	18,4%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 732	8,7	7,5	6,7	10,8	9,5	8,5	51,3%	77,5%	80,2%	12,5%	5,45	Португалия		
Manila Electric	7 239	12,9	9,0	8,9	31,7	18,3	18,4	9,5%	13,0%	12,6%	25,9%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,3	6,8	6,1	9,6	8,9	8,2	37,3%	78,8%	80,1%	15,4%	3,32			

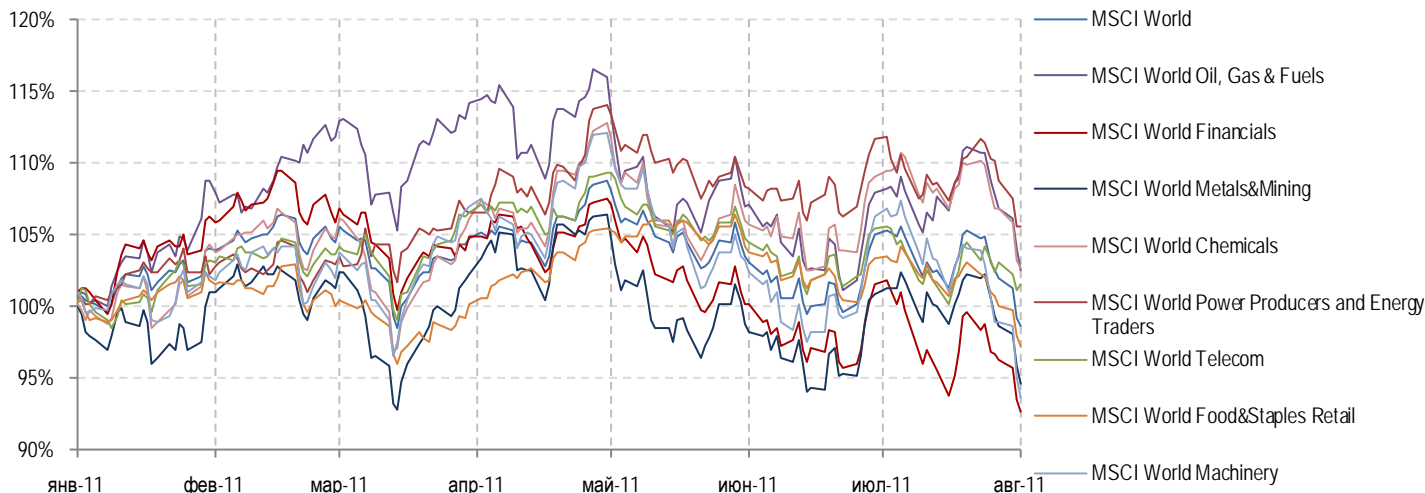
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

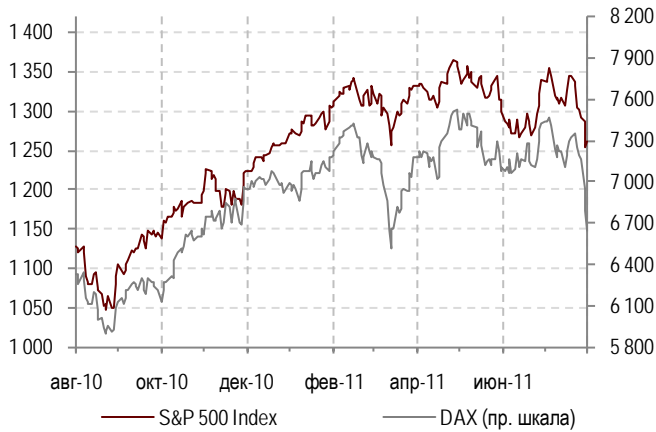


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

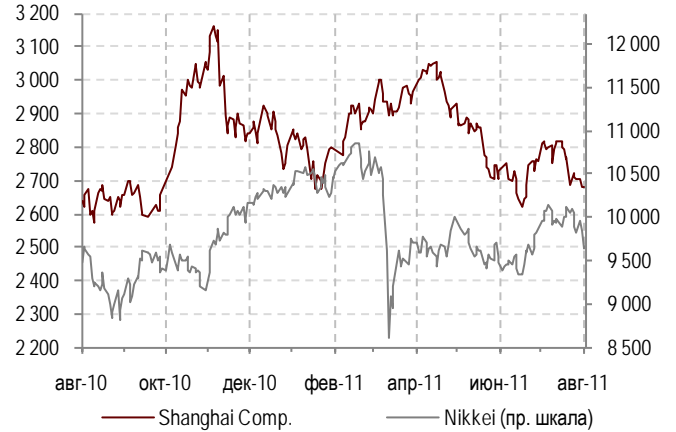


Фондовые рынки

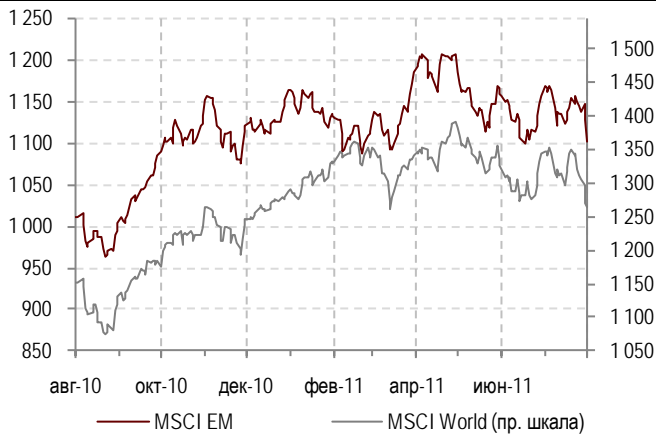
США и Европа



Китай и Япония



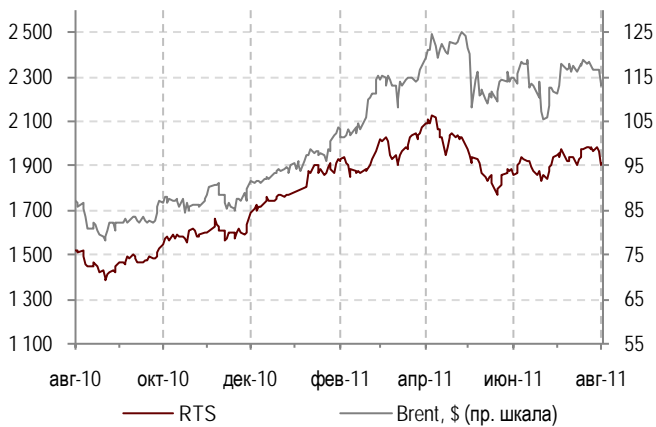
Развитые и развивающиеся рынки



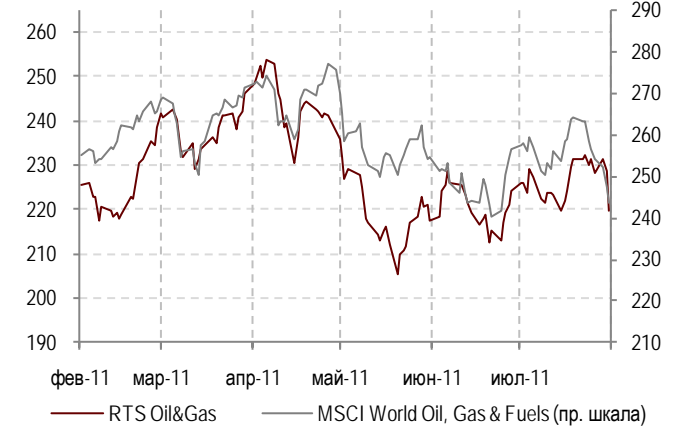
Россия и страны BRIC



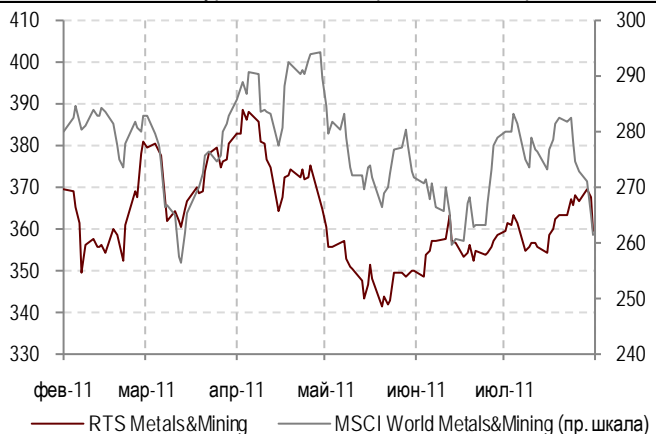
Россия и нефть



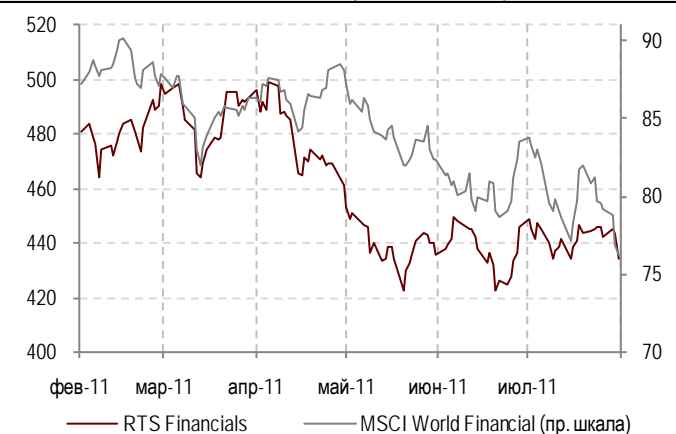
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



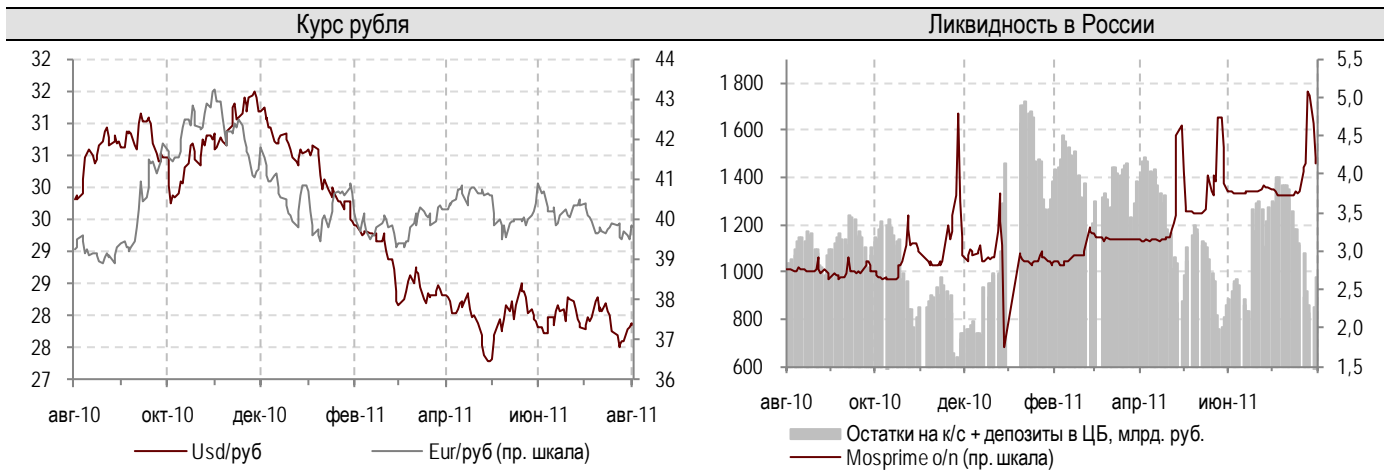
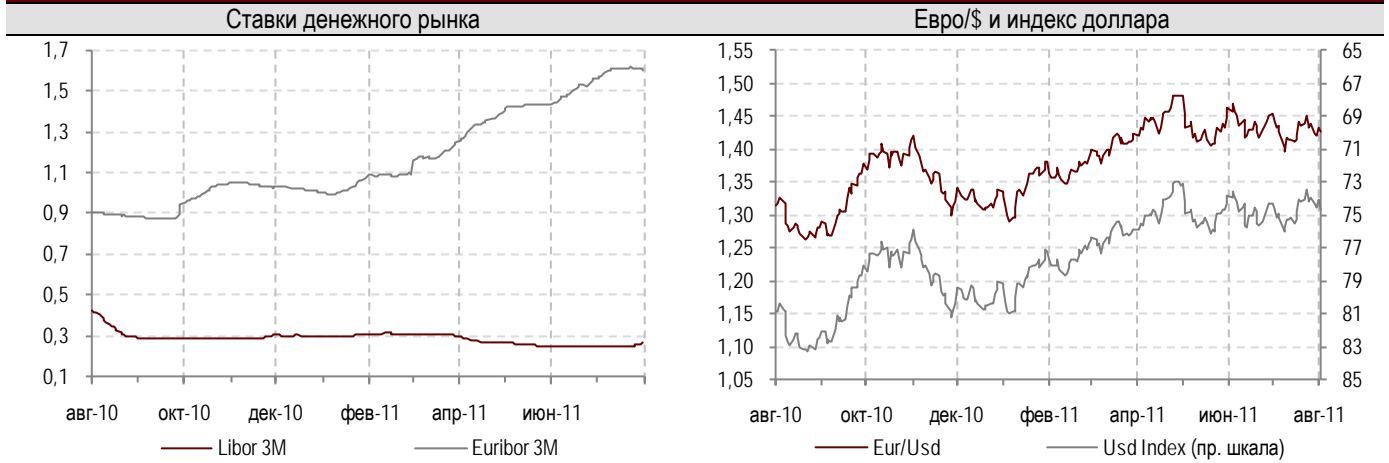
Металлургический сектор: Россия и мир



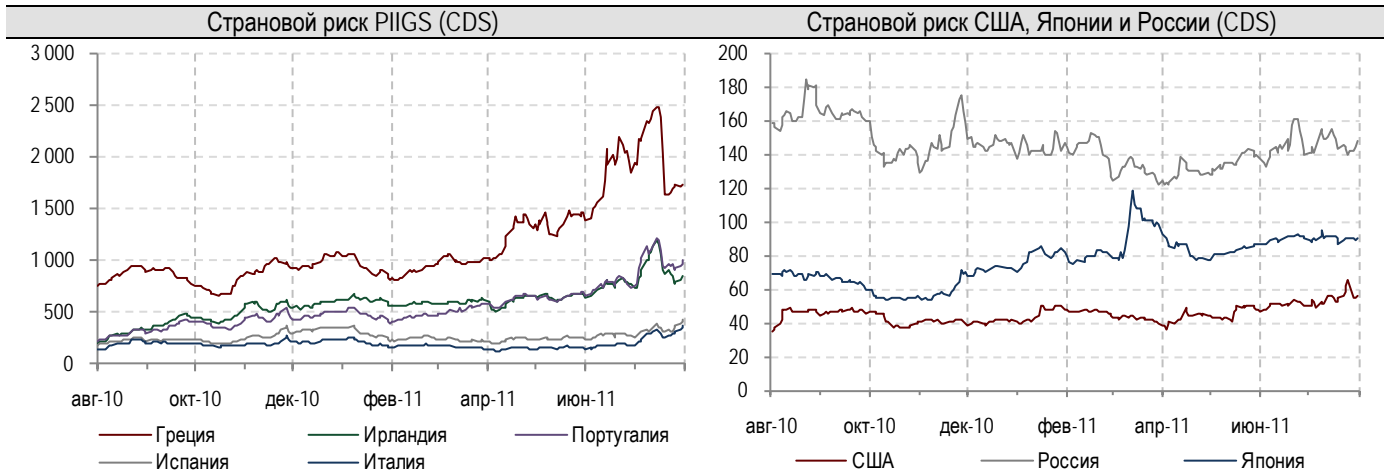
Финансовый сектор: Россия и мир



Денежно-валютные рынки

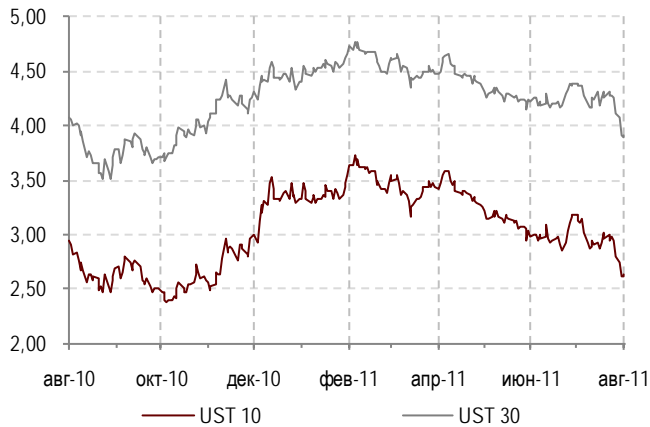


Риск

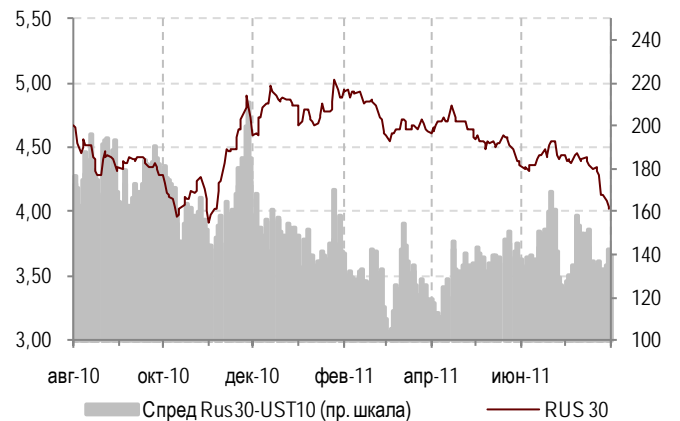


Долговые рынки

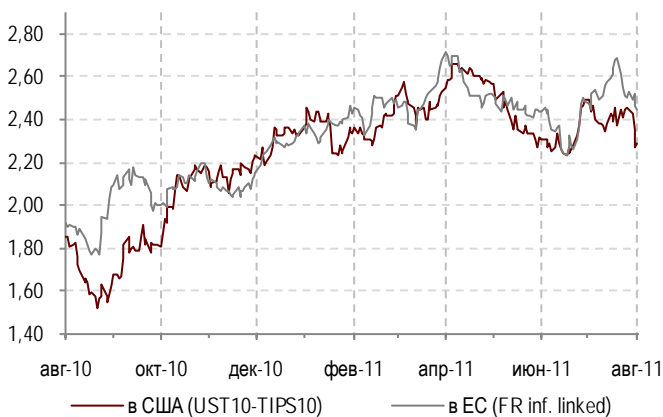
Доходность UST



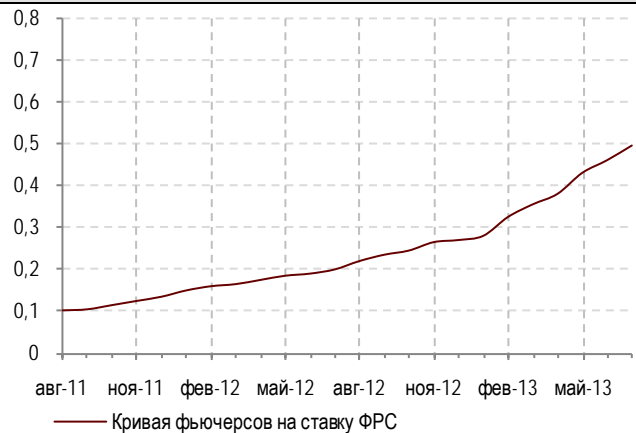
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

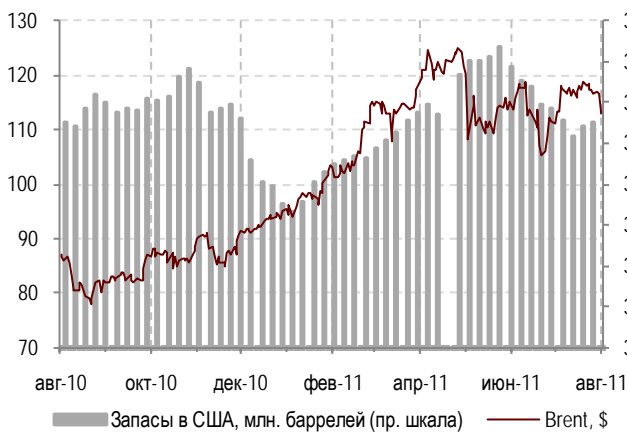


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

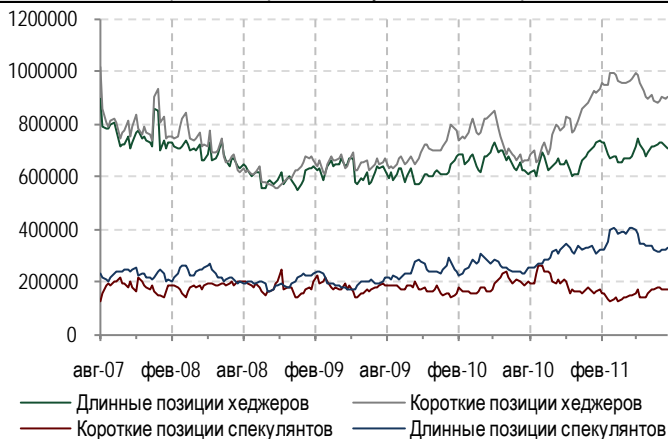
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания

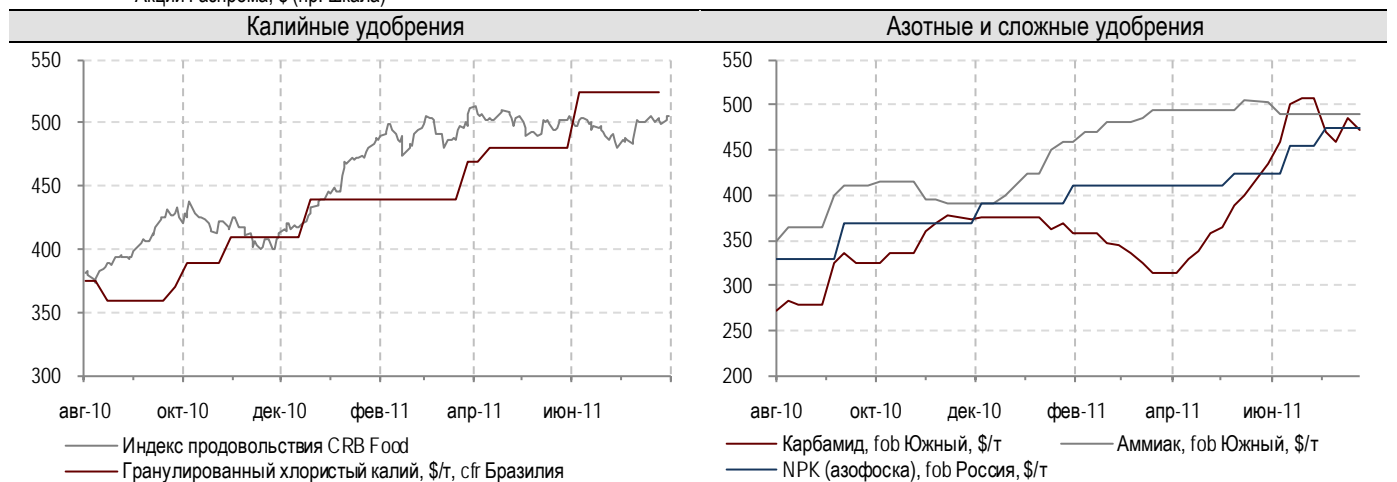
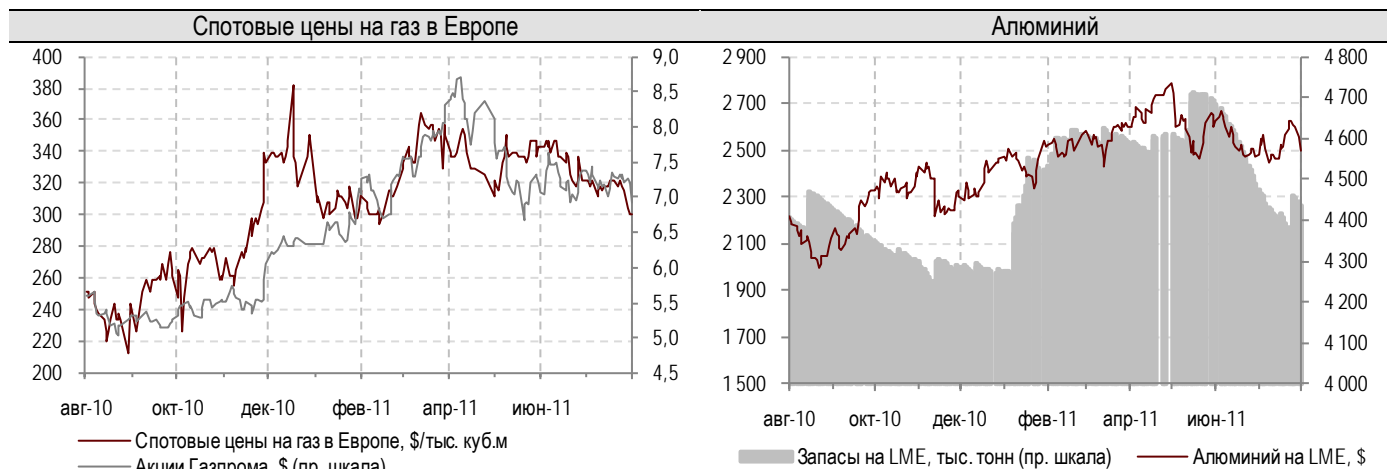
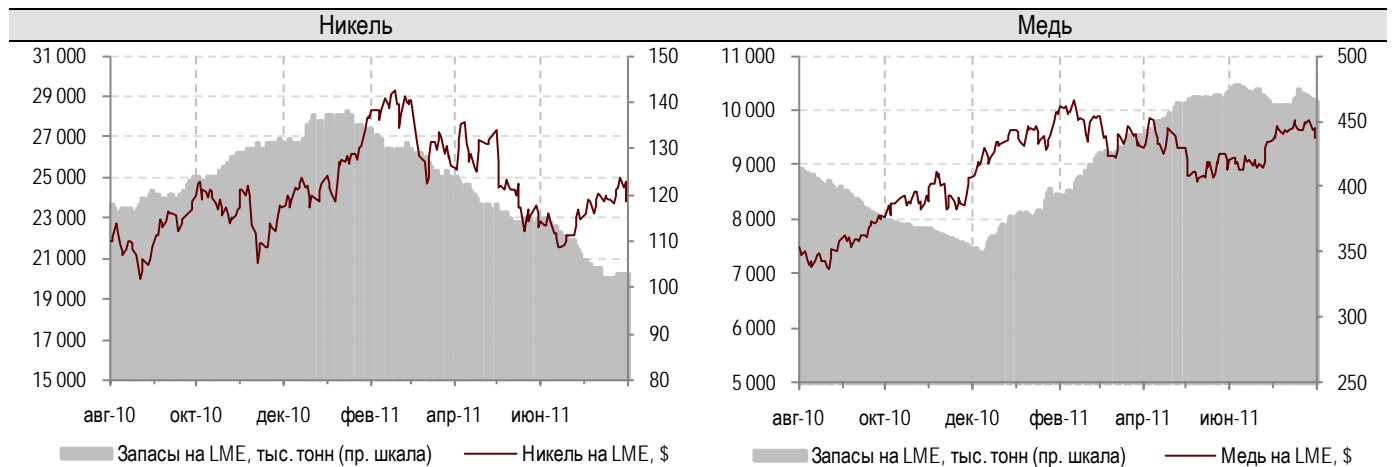
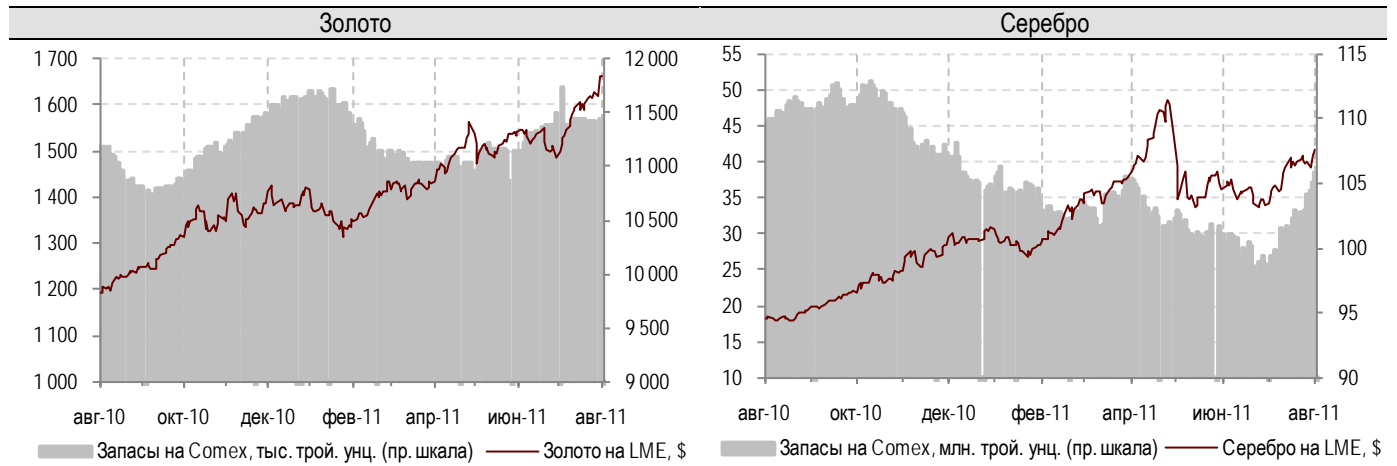


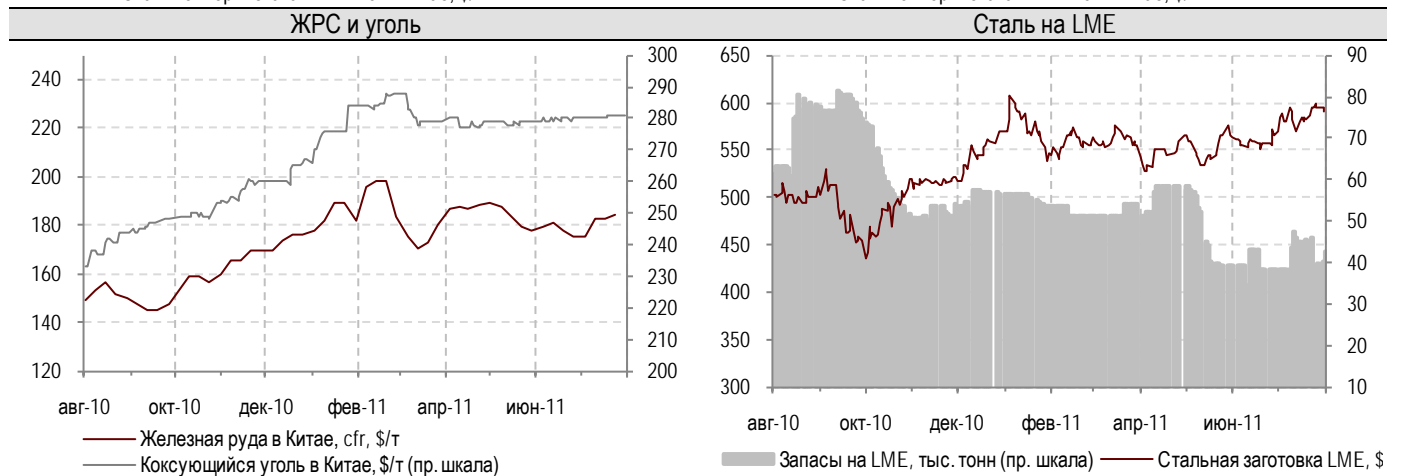
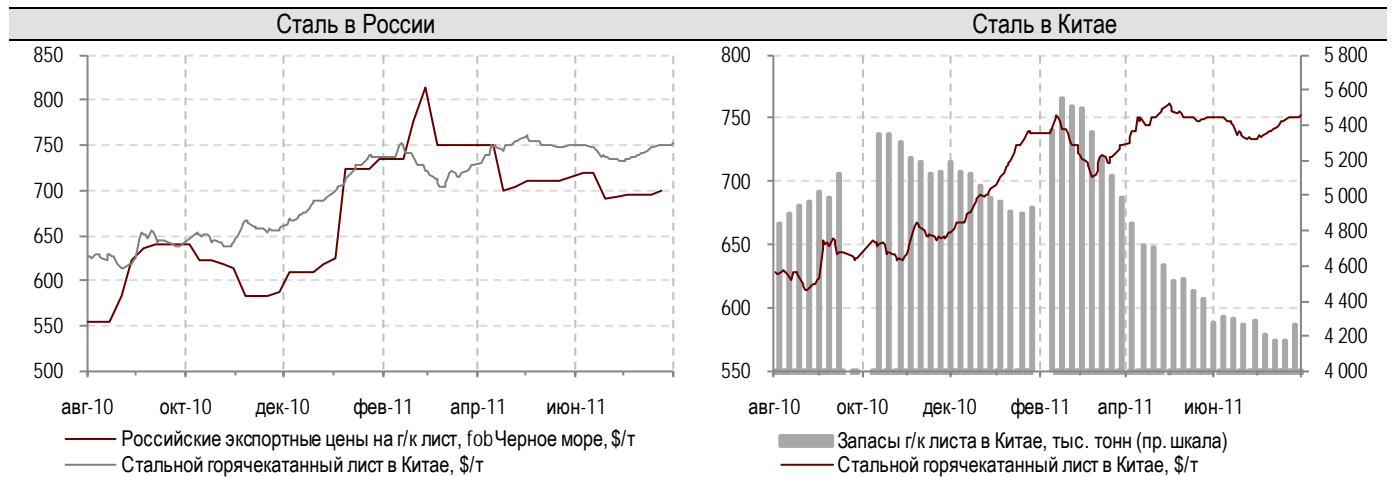
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



Чистые позиции спекулянтов по нефти



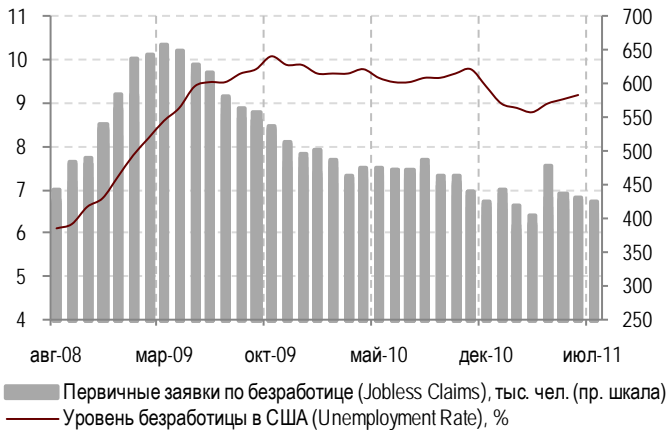




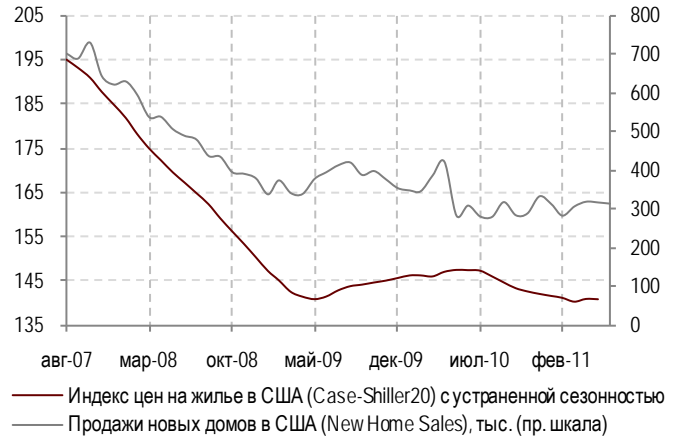
Экономические показатели



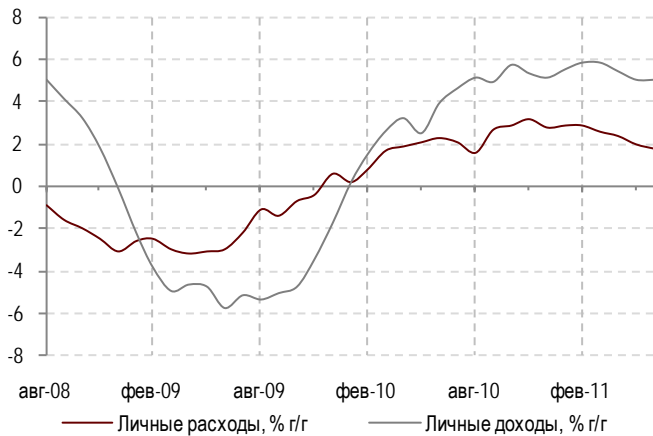
Безработица в США



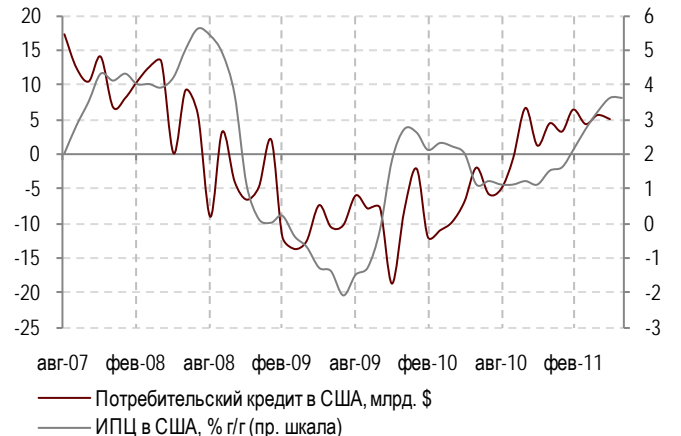
Рынок недвижимости в США



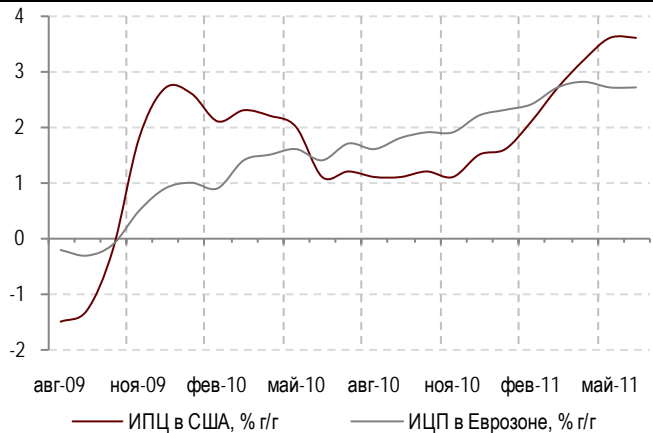
Личные доходы и расходы в США



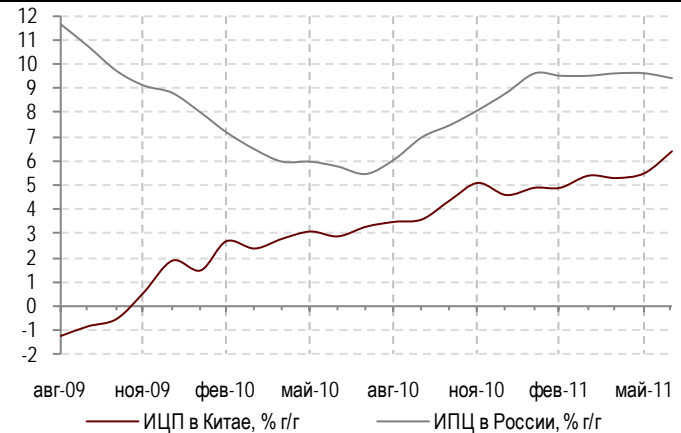
Кредит и инфляция в США



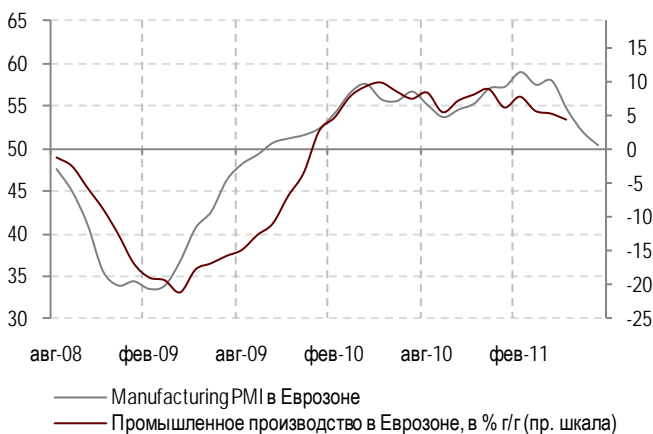
Инфляция в США и Еврозоне



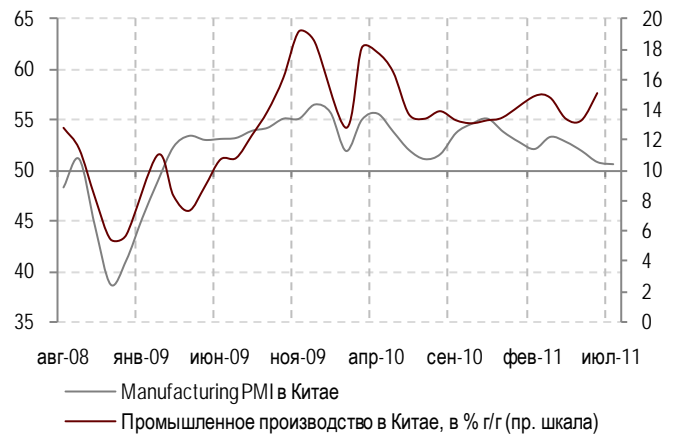
Инфляция в Китае и России

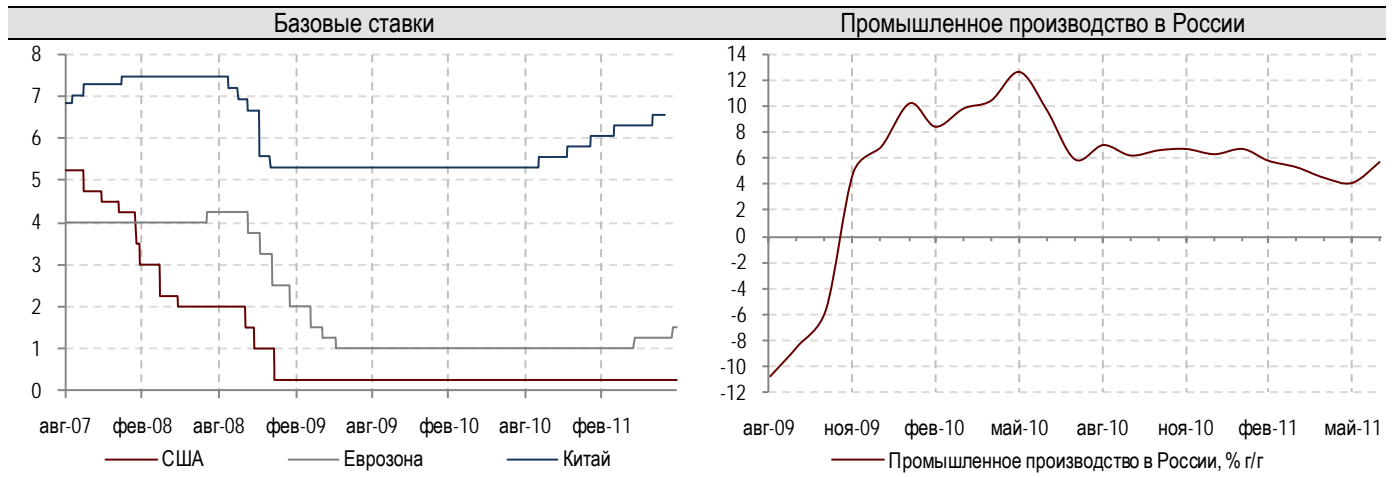


Промышленное производство в Еврозоне



Промышленное производство в Китае





Источник: Bloomberg

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 Дмитрийdovchinnikov@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 устаревает 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.