

Индексы	Цена	Изм.
MMBB	↓ 1 395,3	-0,09%
объем торгов	13,0 млрд. руб.	
PTC	↓ 1 402,6	-0,37%
Dow Jones	↑ 11 518,9	0,90%
DAX	↑ 5 994,5	2,21%
Shanghai Comp.	↑ 2 436,4	0,68%
Nikkei	↑ 8 823,3	0,97%
MMBB нефть и газ	↓ 2 753,4	-0,65%
MSCI Oil&Gas	↑ 223,2	1,68%
MMBB металлургия	↑ 3 694,7	0,99%
MSCI Metal&Mining	↑ 382,2	2,10%
MMBB финансы	↑ 4 939,6	0,14%
MSCI Finance	↑ 67,6	2,55%

Валюта	Цена	Изм.
Usd/Rub	↑ 31,18	0,23%
Eur/Usd	↑ 1,380	0,14%
Usd/Jpy	↓ 77,05	-0,26%
Dollar Index	↓ 76,96	-0,10%

Сырье	Цена	Изм.
Brent	↑ 109,3	0,27%
Никель	↓ 18 990,0	-0,47%
Медь	↓ 7 376,8	-1,40%
Золото	↓ 1 676,0	-0,39%
Серебро	↓ 32,5	-0,98%

Акции ММББ	Цена	Изм.
Сбербанк	↓ 73,9	-0,28%
ВТБ	↓ 0,0659	-1,07%
Газпром	↓ 159,9	-0,82%
Новатэк	↓ 374,6	-0,43%
Роснефть	↓ 195,4	-1,45%
Лукойл	↓ 1 662,9	-1,40%
Сургутнефтегаз	↓ 25,6	-1,25%
Транснефть-п	↓ 31 105	-1,97%
ГМК НорНикель	↑ 6 563	4,46%
Полиметалл	↑ 475,5	1,93%
Северсталь	↓ 385,2	-1,66%
НЛМК	↓ 78,3	-2,89%
ММК	↓ 13,9	-1,86%
Полус Золото	↓ 1 867,7	-0,33%
Уралкалий	↓ 236,5	-2,06%
МТС	↓ 188,0	-0,35%
Ростелеком	↓ 149,2	-0,46%
РусГидро	↓ 1,097	-1,36%
ФСК ЕЭС	↓ 0,256	-2,05%

Мировые рынки

В среду мировые рынки позитивно восприняли заявления представителей Еврокомиссии о скором разрешении европейского долгового кризиса. Председатель Еврокомиссии Жан-Клод Юнкер предложил план, включающий 10 шагов. Первым пунктом идет выделение очередного транша финансовой помощи Греции на 8 млрд. евро. В «10 шагов» так же входят введение автоматических санкций на систематических нарушителей бюджетной дисциплины, не достигающих целевых показателей, и расширение полномочий Еврогруппы. В случае возникновения проблем с уровнем достаточности капитала банки должны искать деньги на рынке. В случае неудачи банки будут подвергнуты рекапитализации с помощью средств Европейского фонда финансовой стабильности. Тот, кто предоставил средства, должен иметь право на участие в управлении банком и иметь долю в прибыли. Кроме того, Юнкер выступил за создание экономического правительства стран Еврозоны.

Сообщение о блокировке Сенатом США плана Барака Обамы по стимулированию рынка труда на \$ 447 млрд. не испугали рынки. Теперь голосование будет идти по каждому пункту программы отдельно.

Голосование в парламенте Словакии против расширения Европейского стабфонда так же не повергло рынок в панику: инвесторы рассчитывают на положительное повторное голосование.

Американский индекс S&P вырос на 1,0 % и закрылся на уровне 1 207 пунктов. Лучшее рынка выглядел финансовый сектор. Акции Bank of America прибавили 3,3 %, бумаги JP Morgan выросли на 2,8 %.

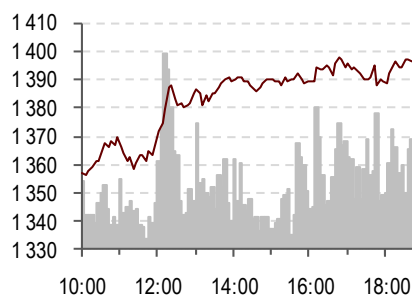
Азиатские рынки так же закрылись в плюсе. Китайский Shanghai Composite вырос на 0,8 %, японский Nikkei прибавил 1,0 %. Утром вышли данные по торговому балансу Китая, оказавшиеся незначительно хуже прогноза из-за переоценки прироста экспорта.

Сегодня финансовую отчетность за 3-й квартал представит банк JP Morgan. Инвесторы будут внимательно следить за ходом сезона отчетностей американских компаний, старт которому был на днях. Отметим, что акции Alcoa, отчитавшейся хуже ожиданий снизились на 2,0 %.

Сырьевые рынки

Котировки нефти марки Brent выросли на 0,6 % до \$ 110,3 за баррель. Спотовые цены на газ в Европе продолжили восходящую динамику предыдущих дней, прибавив еще 2,4 % до \$ 325 за тыс. куб. м. Стоимость никеля выросла на 1,1 % до \$ 19 041 за тонну. Котировки золота прибавили 0,5 % до \$ 1 671 за тройскую унцию. Цены на сельхозкультуры торгуются в нейтральной территории. Цены на пшеницу снизились на 0,2 %, а на кукурузу – выросли на 0,2 %. Хлопок прибавил в цене 0,1 %.

Индекс ММВБ внутри дня



Российский рынок

В среду мировые рынки с воодушевлением восприняли сообщение о подготовленном Еврокомиссией плана рекапитализации европейских банков. Индекс ММВБ вырос на 2,4 % и закрылся на уровне 1 397 пунктов. В лидерах роста были акции Сбербанка (+5,7 %) и Газпрома (+5,4 %), торгуясь на повышенных оборотах. Хуже рынка выглядели акции НорНикеля (-0,7 %) после обнародования письма ФАС по поводу обратного выкупа акций. Федеральная антимонопольная служба направила Норильскому Никелю официальное письмо с предупреждением о том, что осуществляемый в настоящее время обратный выкуп акций может быть признан недействительным в соответствии с Законом об иностранных инвестициях. ФАС утверждает, что Интеррос и НорНикель составляют одну группу лиц, а приобретение акций компании, имеющей стратегическое значение, группой лиц, которой принадлежит более 10 % уставного капитала, должно быть согласовано правительственной комиссией по иностранным инвестициям под председательством В. Путина. Поскольку НорНикель за одобрением не обращался, сделка может быть признана недействительной. Расследование ФАС было инициировано по требованию РусАла.

В ответ НорНикель опубликовал информационное сообщение, в котором сообщил о том, что не нарушает Закона об иностранных инвестициях, поскольку не приобретает 10 % или более акций ГМК, письмо же, полученное от ФАС, не содержит запрета для продолжения обратного выкупа акций, и компания намерена продолжить его.

Отметим, что доказать ФАС то, что Интеррос и НорНикель составляют группу аффилированных лиц, будет очень непросто. Что касается казначейских акций в размере 9,2 %, которыми владеет НорНикель, то компания может совершить с ними сделку РЕПО, которая временно избавит ГМК от юридического статуса собственника этого пакета.

Прием заявок на выкуп акций продолжается, а цена выкупа предполагает 45 % премию к текущим котировкам. Окончание срока приема заявок состоится 28 октября. Напомним, что обратный выкуп акций наиболее интересен миноритариям, поскольку заявки на не более 100 акций будут удовлетворены полностью. Так же отметим, что существуют риски продления сроков или даже отмены программы.

Сегодня Распадская представит операционные результаты за 3-й квартал, а так же прокомментирует процесс восстановления аварийной шахты. Сезон отчетностей американских отчетностей продолжается, и сегодня отчитывается банк JP Morgan, отчет которого окажет влияние на ход торгов на российских площадках.

Сергей Смирнов

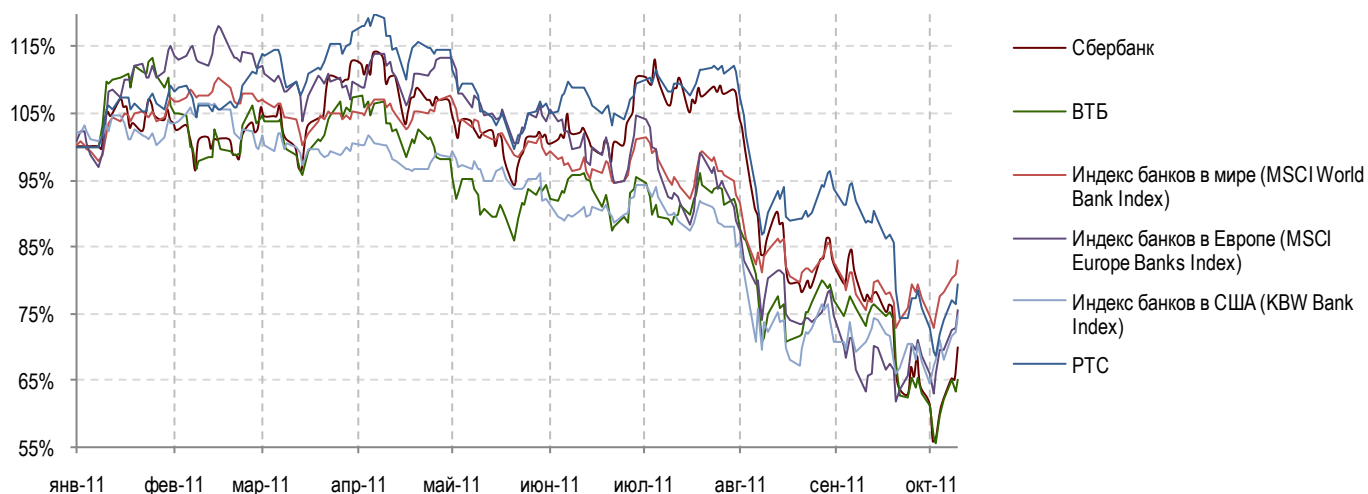
Календарь

13 октября 2011	Распадская	Операционные результаты за 3-й квартал 2011 г.
19 октября 2011	ФСК ЕЭС	Финансовая отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2011 г.
21 октября 2011	Газпром	Финансовая отчетность по МСФО за 2-й квартал 2011 г.
октябрь 2011	Норильский Никель	Финансовая отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2011 г.
7 ноября 2011	НЛМК	Финансовая отчетность по US GAAP за 3 квартал 2011 г.
30 ноября 2011	Сбербанк	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Роснефть	Финансовая отчетность по US GAAP за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	ЛУКОЙЛ	Финансовая отчетность по US GAAP за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Сургутнефтегаз	Финансовая отчетность по РСБУ за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Газпром нефть	Финансовая отчетность по US GAAP за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	МТС	Финансовая отчетность US GAAP за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Акрон	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Мечел	Финансовая отчетность по US GAAP за 2 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Газпром	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Новатэк	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Ростелеком	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
осень 2011	ЛУКОЙЛ	Стратегия развития компании на 10 лет
8 декабря 2011	Северсталь	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
2011	ЛУКОЙЛ	Приобретение зарубежной нефтяной компании за \$ 1,8 млрд
2011	ЛУКОЙЛ	Продажа Башнефтью 25 % -ной доли в месторождениях им. Требса и Титова ЛУКОЙЛУ
2011	Газпром	Заключение 30-летнего контракта с Китаем на поставку газа
2011	Северсталь	Параметры разработки месторождения Центральное Улуг-Хемского угольного бассейна в Республика Тыва с запасами 600 млн. тонн коксующегося угля, основными участниками которого являются Северсталь и Евраз
2011-2012	Сбербанк	Приватизация 7,58 % -ной доли государства, а так же buy-back собственных акций с рынка
2011-2012	Северсталь	Выделение золотодобывающего сегмента в отдельную компанию Nord Gold
2012	ЛУКОЙЛ	Размещение пакета акций, выкупленного у ConocoPhillips, в Гонконге
2012	Мечел	IPO Мечел-майнинг

Банки

Компания	МCap, \$ млн.	P/BV			P/E			ROE, %			Цель, \$	Цена, \$	Потен- циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E			
Сбербанк	51 264	1,6	1,3	1,1	8,8	5,3	5,1	20,7%	26,9%	22,0%	4,74	2,37	100%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-23,6%	-29,5%	-34,0%	-19,7%	-43,6%	-37,2%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-12,8%	-21,2%	-25,8%	-25,3%	-46,2%	-40,3%						
ВТБ	22 127	1,2	1,1	1,0	11,9	7,3	6,6	11,0%	14,8%	15,9%	0,0037	0,0021	76%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		-9,4%	-16,6%	-19,0%	15,8%	-23,4%	-19,9%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 103	1,3	1,2	1,1	4,7	5,6	4,7	30,3%	22,2%	25,3%	Аргентина		
Banco do Brasil	37 733	1,2	1,2	1,0	5,6	5,7	5,3	22,8%	21,7%	20,8%	Бразилия		
Bradesco	64 065	1,9	1,8	1,6	11,3	9,1	8,1	21,4%	21,9%	21,4%	Бразилия		
Itau Unibanco	82 231	2,3	1,9	1,7	11,7	9,3	8,0	23,2%	22,0%	21,9%	Бразилия		
Banco de Chile	10 610	3,4	2,7	2,6	12,8	10,7	9,9	27,4%	27,1%	25,5%	Чили		
BanColombia	11 670	2,9	2,5	2,2	17,5	13,8	12,0	19,1%	19,4%	20,4%	Колумбия		
Banorte	7 662	1,9	1,5	1,3	13,2	11,5	9,1	16,2%	15,4%	17,0%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,1	1,8	1,6	11,0	9,4	8,2	22,9%	21,4%	21,8%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	132 289	1,9	1,6	1,4	9,5	7,9	6,8	20,1%	21,6%	21,9%	Китай		
ICBC	218 982	1,9	1,6	1,4	9,1	7,4	6,6	21,9%	23,3%	22,7%	Китай		
China Construction Bank	168 862	1,9	1,6	1,4	9,4	7,8	7,0	21,9%	22,3%	21,7%	Китай		
China Merchants Bank	39 226	2,3	1,8	1,6	11,4	9,0	8,2	22,9%	22,6%	21,1%	Китай		
State Bank of India	24 758	1,5	1,3	1,3	10,3	8,9	8,1	15,9%	15,6%	17,4%	Индия		
ICICI Bank	20 772	1,9	1,8	1,7	21,0	17,9	15,0	8,1%	10,5%	12,0%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		1,9	1,6	1,5	11,8	9,8	8,6	18,5%	19,3%	19,4%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	1 799	1,1	1,0	0,9	10,2	7,8	5,4	12,3%	14,2%	18,4%	Казахстан		
Bank Pekao	12 200	1,9	1,8	1,7	15,0	13,3	11,9	13,4%	13,9%	14,6%	Польша		
OTP Bank	4 556	0,7	0,7	0,6	7,7	6,7	5,2	10,3%	10,3%	12,1%	Венгрия		
Akbank	15 688	1,6	1,5	1,4	9,5	10,7	10,0	19,1%	14,5%	14,1%	Турция		
IS bank	11 893	1,3	1,2	1,0	7,4	8,4	7,9	21,0%	14,1%	13,3%	Турция		
ABSA Group	12 750	1,7	1,6	1,5	11,6	10,5	9,0	15,3%	16,4%	17,4%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,4	1,3	1,2	10,2	9,6	8,2	15,2%	13,9%	15,0%			

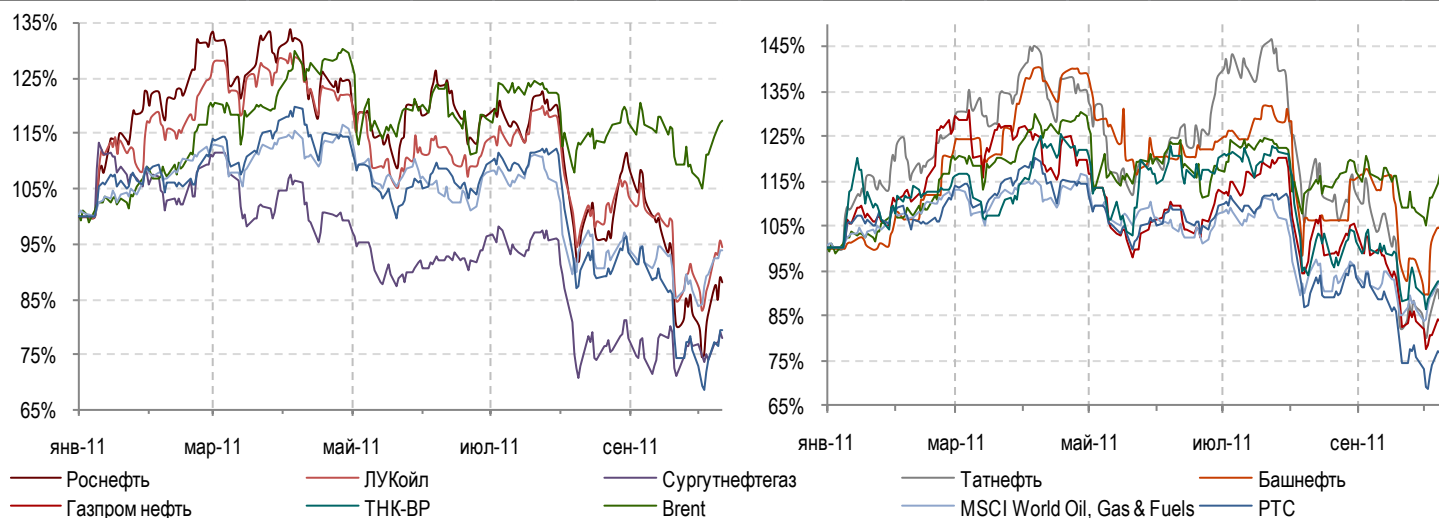
Динамика с начала года



Нефтяные компании

Компания	МСар, \$ 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				
ЛУКОЙл	45 424	3,2	2,7	2,8	4,9	3,7	4,1	18,6%	14,6%	14,6%	17,8%	0,54	79,6	53,4	49%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-42,5%	-42,0%	-35,5%	-55,2%	-63,1%	-57,9%								
Роснефть	66 526	4,2	3,5	4,0	5,9	5,0	6,0	30,3%	25,6%	22,7%	20,5%	0,66	9,36	6,28	49%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-26,3%	-26,0%	-9,9%	-45,5%	-50,7%	-38,3%								
Сургутнефтегаз	29 259	2,9	2,1	2,4	7,5	5,9	6,7	34,6%	33,8%	31,3%	10,5%	-1,34	1,04	0,82	27%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-47,8%	-56,3%	-45,9%	-31,0%	-41,1%	-30,5%								
ТНК-ВР	38 496	4,0	3,0	3,3	5,9	4,5	5,2	24,5%	24,8%	22,8%	41,0%	0,18	3,29	2,57	28%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-28,8%	-36,2%	-24,5%	-46,0%	-55,6%	-46,4%								
Газпром нефть	17 276	3,8	2,8	2,9	5,6	3,4	4,1	19,2%	19,7%	18,7%	22,7%	0,84	5,28	3,64	45%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-32,1%	-41,6%	-33,5%	-48,6%	-65,9%	-57,6%								
Татнефть	9 583	4,9	3,3	3,4	6,3	4,2	4,3	16,3%	19,1%	19,0%	19,4%	1,14	6,21	4,40	41%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-12,7%	-30,0%	-23,6%	-42,0%	-58,6%	-55,2%								
Башнефть	8 168	4,3	4,0	4,3	6,2	5,7	6,6	22,3%	19,7%	18,9%	28,3%	0,73	71,1	48,0	48%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-23,0%	-16,4%	-1,6%	-42,7%	-43,9%	-31,7%								
Среднее по российскому рынку		3,9	3,1	3,3	6,1	4,6	5,3	23,7%	22,5%	21,1%	22,9%	0,39			
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-30,5%	-35,5%	-24,9%	-44,4%	-54,1%	-45,4%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-19,2%	-19,2%	-9,6%	-33,9%	-43,0%	-31,8%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	278 567	6,8	6,0	5,6	12,1	11,2	10,6	20,7%	19,4%	19,8%	14,7%	0,61		Китай	
Petrobras	148 076	5,9	5,1	4,7	10,7	12,9	12,4	27,2%	29,0%	30,4%	11,6%	1,11		Аргентина	
Sinopec	92 544	4,8	4,7	4,4	8,6	8,0	7,5	9,5%	7,8%	8,1%	17,1%	1,10		Китай	
CNOOC	78 552	4,6	3,6	3,6	11,2	8,8	9,2	54,2%	54,0%	53,6%	28,2%	-0,41		Китай	
ONGC	47 024	6,1	4,2	3,7	11,9	9,4	8,8	34,8%	42,3%	42,2%	22,8%	-0,35		Индия	
Среднее по развивающимся рынкам		5,6	4,7	4,4	10,9	10,1	9,7	29,3%	30,5%	30,8%	18,9%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	375 161	7,1	4,3	4,3	12,4	9,1	9,2	16,1%	18,9%	19,0%	26,6%	0,13		США	
Chevron	195 852	5,1	3,3	3,4	10,3	7,5	7,8	20,3%	24,7%	22,9%	23,1%	-0,07		США	
BP	121 685	3,9	3,2	3,2	neg	5,6	5,6	13,0%	12,7%	13,2%	20,6%	0,49		Великобритания	
Shell	211 645	5,7	3,8	3,7	10,2	7,9	7,3	11,4%	13,5%	14,4%	17,0%	0,74		Голландия	
Total	118 268	3,8	3,2	3,1	7,7	6,8	6,7	20,0%	18,8%	20,0%	19,0%	0,53		Франция	
ConocoPhillips	93 160	4,8	3,5	3,6	8,8	8,2	8,2	12,9%	14,0%	14,3%	16,4%	0,58		США	
Repsol	36 743	3,7	5,1	4,4	5,7	11,6	9,5	22,2%	13,0%	14,0%	9,3%	1,01		Испания	
Среднее по развитым рынкам		4,9	3,8	3,7	9,2	8,1	7,8	16,5%	16,5%	16,8%	18,8%	0,49			

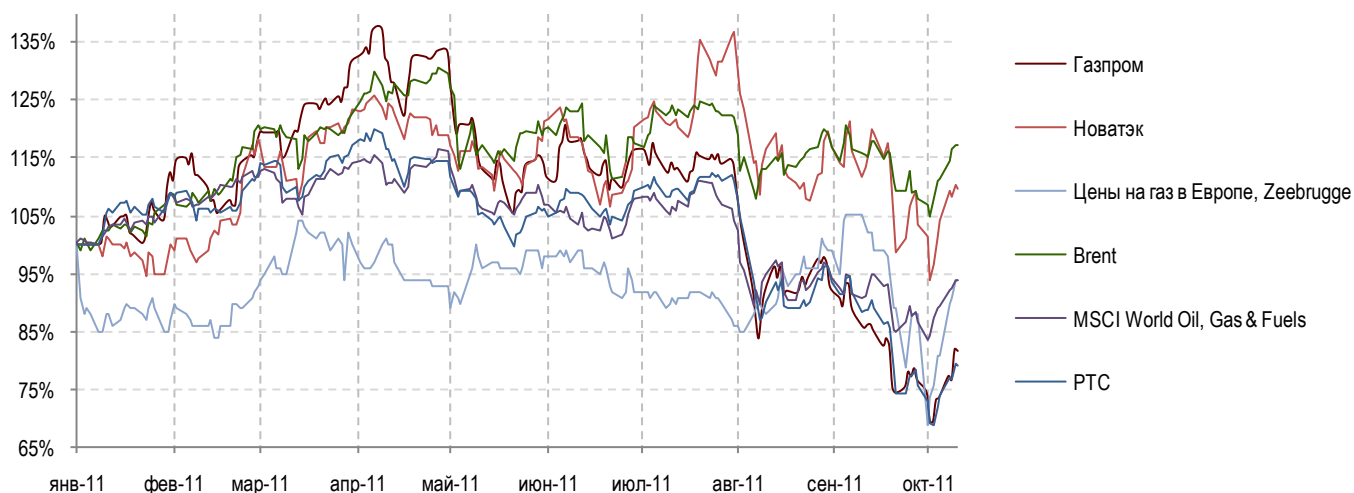
Динамика с начала года



Газовые компании

Компания	МСap, \$ 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				
Газпром	121 749	3,5	2,6	2,6	3,8	2,9	3,1	38,9%	40,4%	38,6%	18,1%	0,62	8,34	5,14	62%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		2,9%	-22,2%	-15,0%	-54,5%	-65,7%	-59,2%								
Новатэк	36 492	22,0	14,1	12,1	28,1	19,3	16,5	48,0%	50,1%	49,8%	32,2%	1,10	14,25	12,02	19%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		133,8%	80,8%	88,6%	-23,1%	14,4%	20,2%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	118 268	3,8	3,2	3,1	7,7	6,8	6,7	20,0%	18,8%	20,0%	19,0%	0,53	Франция		
ENI	82 979	3,6	3,2	3,0	8,6	7,2	6,7	25,4%	25,3%	27,1%	14,1%	1,03	Италия		
Repsol	36 743	3,7	5,1	4,4	5,7	11,6	9,5	22,2%	13,0%	14,0%	9,3%	1,01	Испания		
Statoil	76 624	2,5	1,9	1,8	11,3	8,2	7,5	35,4%	40,0%	40,1%	26,2%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,4	3,4	3,1	8,3	8,4	7,6	25,7%	24,3%	25,3%	17,1%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	69 925	9,2	7,4	6,5	20,8	16,3	13,9	50,5%	52,5%	53,7%	15,0%	0,83	Великобритания		
Woodside Petroleum	29 171	11,8	11,1	7,6	17,7	17,6	14,1	68,9%	69,1%	73,9%	13,9%	1,37	Австралия		
EOG Resources	21 746	9,2	5,2	4,4	126,5	23,8	17,4	47,5%	59,2%	59,4%	7,7%	1,61	США		
TransCanada	28 560	13,7	10,9	10,4	23,3	18,5	16,9	47,0%	52,5%	51,6%	9,6%	5,57	Канада		
Canada natural resources	34 405	6,2	6,1	4,6	20,7	15,3	10,3	55,1%	54,8%	60,6%	10,3%	1,18	Канада		
Chesapeake energy	17 678	6,2	6,0	5,2	10,2	9,6	9,7	49,5%	43,2%	42,2%	12,8%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		9,4	7,8	6,4	36,5	16,8	13,7	53,1%	55,2%	56,9%	11,5%	2,18			

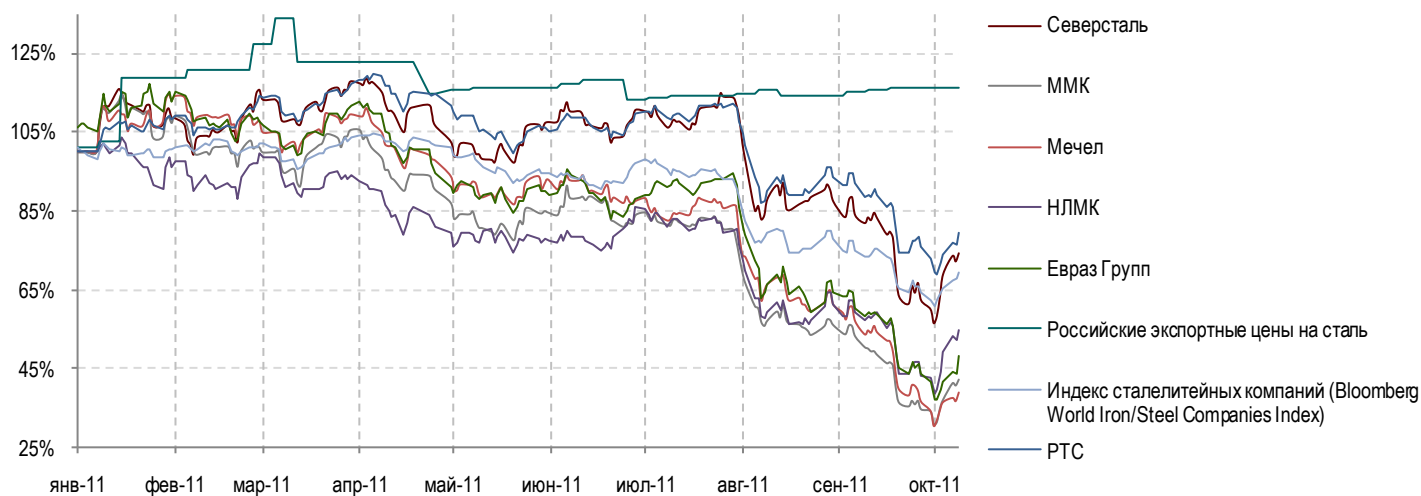
Динамика с начала года



Черная металлургия

Компания	МСар, \$ 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	12 460	5,1	4,1	3,8	neg	5,5	5,5	24,7%	24,6%	24,3%	27,7%	1,22	23,8	12,4	92%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-29,5%	-34,8%	-32,3%	n/a	-51,9%	-37,3%								
ММК	5 001	6,1	4,5	3,5	19,6	7,0	4,2	18,6%	18,8%	19,5%	6,3%	1,98	1,25	0,45	179%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-16,3%	-27,1%	-38,2%	60,8%	-39,3%	-51,6%								
НЛМК	15 116	7,1	5,6	4,4	12,0	8,6	6,6	27,8%	25,9%	26,3%	16,7%	0,63	4,20	2,52	66%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-2,1%	-9,5%	-21,5%	-1,1%	-25,5%	-24,7%								
Евраз Групп	7 571	6,4	4,5	4,1	13,1	6,1	4,6	17,5%	20,6%	21,1%	18,3%	3,06	43,4	17,3	151%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-11,9%	-27,9%	-27,2%	7,7%	-47,0%	-46,9%								
Мечел	4 645	6,6	4,4	3,9	7,1	3,5	2,9	21,1%	26,0%	26,0%	24,3%	3,48	40,3	11,2	261%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-8,7%	-29,7%	-30,5%	-42,0%	-69,9%	-66,2%								
Среднее по российскому рынку		6,3	4,6	3,9	13,0	6,1	4,8	22,0%	23,2%	23,5%	18,7%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-13,7%	-25,8%	-29,9%	6,4%	-46,7%	-45,3%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	28 328	5,5	5,6	5,2	6,9	7,3	6,7	22,6%	17,5%	18,0%	13,5%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	12 715	5,8	6,5	5,5	9,2	13,1	9,7	17,5%	14,0%	15,1%	8,6%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	8 796	10,8	5,9	5,8	neg	6,9	7,0	8,2%	13,5%	12,5%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	3 934	7,4	6,6	6,1	9,4	8,1	6,9	21,5%	18,2%	17,3%	12,3%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	30 906	7,5	5,6	5,1	10,3	8,4	6,7	10,3%	11,5%	12,2%	5,9%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 476	8,6	7,2	6,3	15,9	11,1	8,6	10,6%	10,0%	10,7%	7,6%	3,24	Китай		
Maanshan Iron&Steel	3 347	5,3	6,4	5,3	21,4	25,7	15,4	11,4%	7,7%	8,7%	2,9%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,2	6,2	5,6	12,2	11,5	8,7	14,6%	13,2%	13,5%	10,5%	2,26			

Динамика с начала года



Угольные компании

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					
Распадская	2 081	5,8	3,4	2,3	8,5	5,9	3,5	48,5%	58,7%	62,5%	18,5%	-0,04	9,03	2,67	239%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-50,5%	-46,4%	-53,8%	-53,0%	-47,1%	-58,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	5 217	6,1	4,8	3,8	15,5	11,4	8,1	28,2%	32,6%	34,1%	28,5%	2,95		Индонезия	
Tambang Batubara	4 460	14,3	7,8	6,4	19,7	11,3	9,4	29,7%	39,0%	39,5%	43,5%	-2,15		Индонезия	
Banpu Public Company	5 026	17,2	7,5	6,2	6,3	9,4	9,1	20,0%	28,8%	31,1%	26,2%	5,64		Тайланд	
Straits Asia Resources	1 985	12,0	7,3	4,8	22,4	11,7	7,2	24,9%	31,4%	37,5%	28,6%	1,26		Сингапур	
Adaro Energy	6 751	7,7	5,3	4,0	27,8	13,2	9,2	33,4%	36,4%	39,6%	22,8%	1,07		Индонезия	
Borneo Lumbung	2 017	12,8	5,6	4,5	17,0	10,4	8,1	48,0%	46,5%	45,2%	23,8%	-1,35		Индонезия	
Среднее по межд. аналогам		11,7	6,4	5,0	18,1	11,2	8,5	30,7%	35,8%	37,8%	28,9%	1,24			

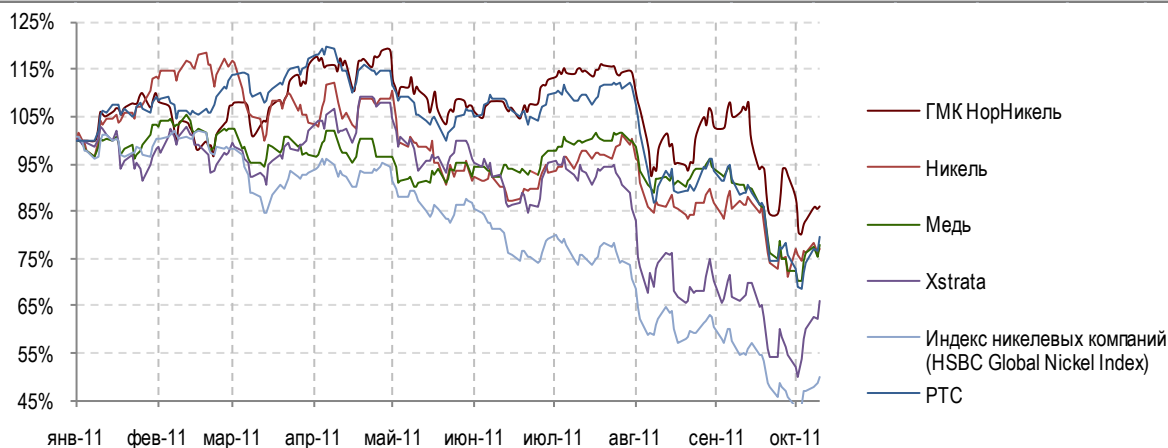
Динамика с начала года



Цветная 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					
Норильский Никель	40 090	5,2	4,8	5,4	11,2	7,5	8,1	57,7%	52,6%	48,6%	28,7%	-0,35	290,0	210,3	38%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-11,0%	6,3%	26,6%	16,2%	1,7%	16,3%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	188 400	7,9	5,1	4,5	16,8	9,2	8,4	46,6%	53,1%	54,1%	42,2%	0,16		Великобритания	
Rio Tinto	107 550	5,5	4,1	3,9	7,2	5,7	5,6	40,2%	47,0%	46,2%	26,9%	0,17		Великобритания	
Xstrata	45 159	5,4	4,3	3,8	9,5	6,9	5,8	34,1%	36,7%	39,2%	14,5%	0,75		Швейцария	
Anglo American	49 095	5,8	4,2	3,8	6,8	6,7	6,0	36,8%	41,7%	42,1%	17,5%	0,68		Великобритания	
Int'l Nickel In	3 589	5,0	4,9	4,7	8,2	7,9	7,7	54,3%	53,6%	54,0%	24,4%	-0,38		Индонезия	
Aneka Tambang	1 766	5,3	4,6	4,7	9,3	8,0	8,5	28,8%	30,4%	29,2%	18,7%	-1,29		Индонезия	
Среднее по межд. аналогам		5,8	4,5	4,2	9,6	7,4	7,0	40,1%	43,7%	44,1%	24,0%	0,01			

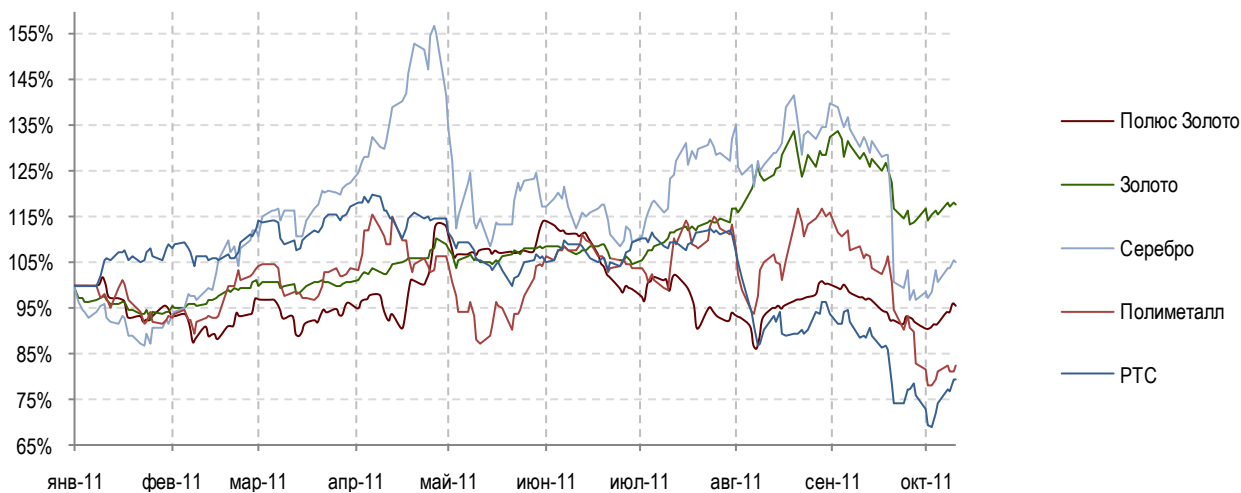
Динамика с начала года



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	11 428	16,6	10,5	9,1	32,5	19,2	16,6	38,5%	47,8%	46,5%	13,4%	-0,45	77,1	60,0	29%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-1,1%	-5,8%	18,6%	22,7%	-6,0%	25,5%								
Полиметалл	6 087	17,4	9,9	8,2	21,9	11,9	9,5	43,6%	52,3%	50,1%	40,9%	1,68	22,8	15,2	50%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		4,0%	-10,6%	7,5%	-17,2%	-41,6%	-28,1%								
Среднее по российскому рынку		17,0	10,2	8,6	27,2	15,5	13,0	41,1%	50,0%	48,3%	27,2%	0,62			
(Дисконт)/премия		1,4%	-8,2%	13,1%	2,7%	-23,8%	-1,3%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	16 341	11,4	7,2	5,1	15,3	16,3	10,4	46,0%	53,5%	60,0%	6,9%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	38 882	18,4	11,8	8,3	22,3	20,6	14,7	55,1%	59,5%	63,6%	9,2%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	10 029	17,5	11,2	6,9	28,9	23,6	13,2	42,3%	48,0%	59,3%	11,8%	0,75	Канада		
Zijin Mining	13 765	10,9	8,8	7,4	14,4	10,5	8,9	31,1%	34,7%	35,8%	25,2%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	28 522	20,0	13,4	9,1	31,7	25,6	16,9	51,1%	51,3%	58,2%	11,1%	0,30	Австралия		
Eldorado Gold	9 643	22,5	14,3	8,9	46,1	25,6	15,1	53,4%	60,0%	67,6%	10,6%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		16,8	11,1	7,6	26,4	20,4	13,2	46,5%	51,2%	57,4%	12,5%	0,07			

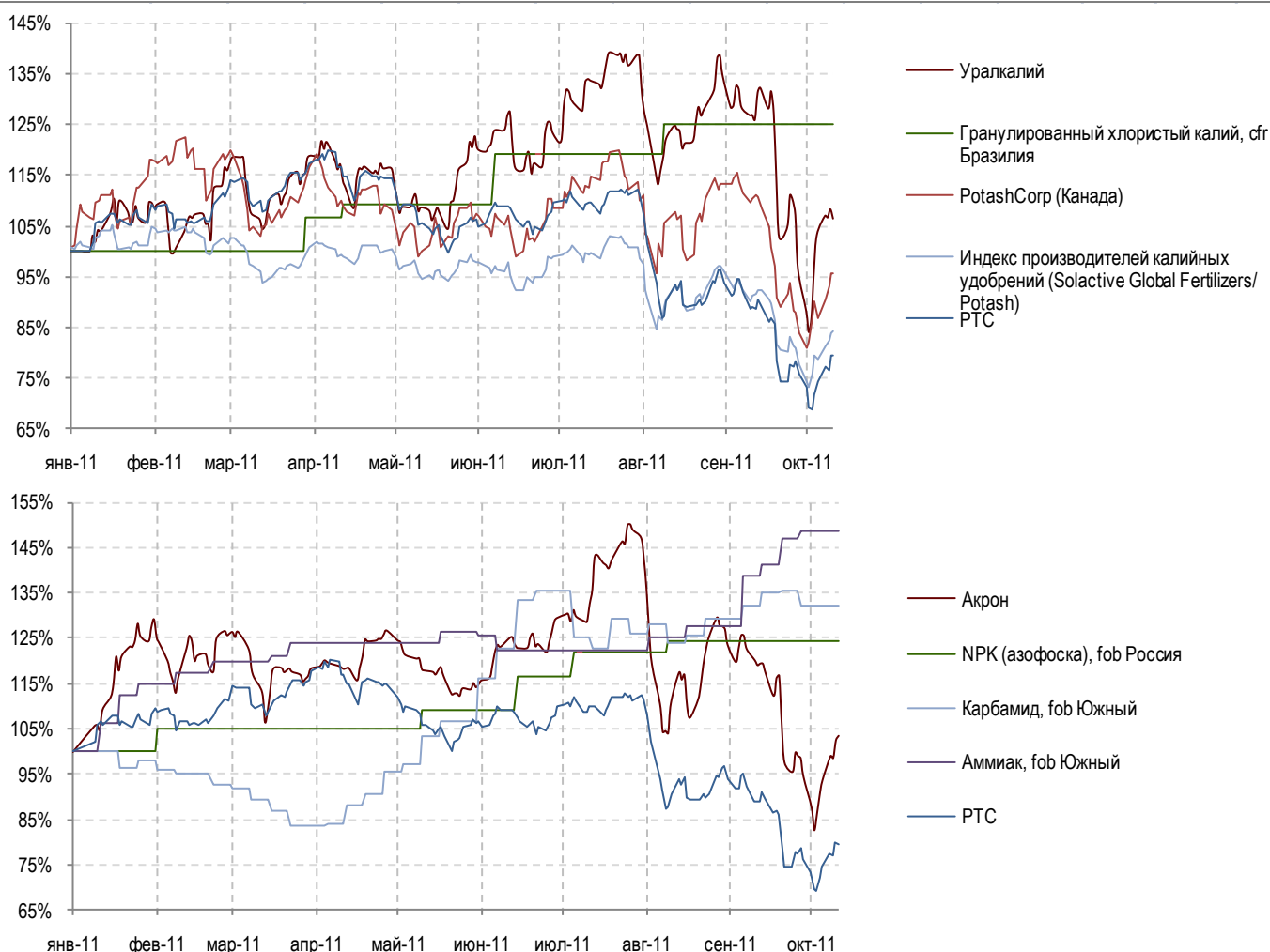
Динамика с начала года



Минеральные удобрения

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					
Уралкалий	23 530	n/a	9,4	7,7	n/a	20,0	11,6	n/a	82,7%	72,1%	37,2%	-0,12	10,56	7,60	39%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	22,0%	19,0%	n/a	69,0%	18,4%								
Акрон	1 836	8,7	5,3	5,6	9,3	5,9	7,1	22,2%	29,7%	26,6%	20,8%	2,62	68,15	38,50	77%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-1,9%	-7,1%	-1,6%	-43,8%	-31,3%	-15,4%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	42 178	17,1	9,2	7,8	24,1	13,1	10,9	41,8%	57,1%	59,0%	39,3%	1,89	Канада		
Mosaic	25 522	13,0	7,1	5,6	29,9	13,0	10,0	25,4%	32,3%	31,9%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	11 542	8,6	6,7	5,9	18,7	11,7	9,8	19,9%	24,1%	26,3%	24,0%	0,04	Германия		
ICL	13 995	9,9	6,8	4,9	13,6	8,8	7,7	27,4%	32,6%	41,7%	57,0%	0,43	Израиль		
APC	4 407	12,8	8,9	8,3	19,2	12,5	10,6	40,5%	45,1%	45,8%	29,3%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		12,3	7,7	6,5	21,1	11,8	9,8	31,0%	38,2%	40,9%	33,9%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	12 579	8,6	5,3	5,8	8,7	7,1	7,7	15,5%	19,1%	17,1%	26,9%	0,96	Норвегия		
Agrium	11 642	8,4	5,2	5,2	16,3	8,0	7,8	15,0%	16,9%	17,1%	22,6%	1,26	Канада		
CF	10 376	8,5	3,7	3,9	26,8	6,8	7,1	32,8%	49,6%	47,6%	31,2%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 809	12,8	8,4	8,8	18,2	13,4	12,6	25,7%	13,5%	11,8%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 795	5,9	5,7	5,0	12,9	8,0	7,1	29,9%	51,6%	51,7%	94,3%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		8,9	5,7	5,7	16,6	8,6	8,4	23,8%	30,1%	29,1%	41,9%	0,73			

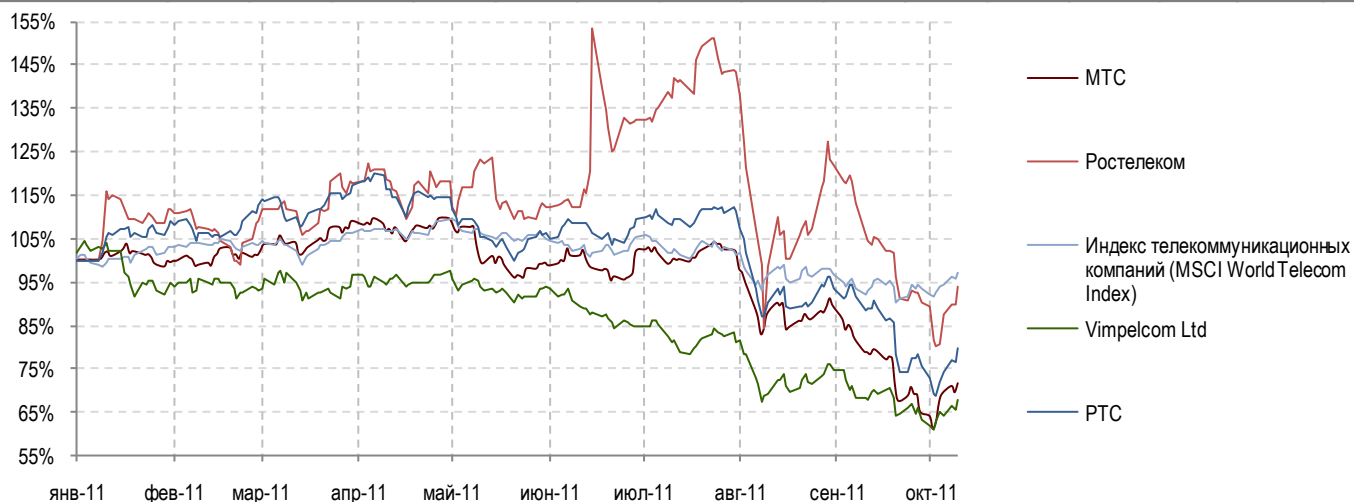
Динамика с начала года



Телекоммуникации

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					
MTC	12 464	3,9	3,6	3,3	8,4	5,3	4,8	43,1%	40,7%	40,3%	33,8%	1,21	12,63	6,03	109%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-38,0%	-35,5%	-36,1%	-33,3%	-60,5%	-59,2%								
Vimpelcom Ltd	16 537	8,8	5,0	4,6	7,4	7,8	6,9	46,9%	41,5%	41,5%	15,9%	0,97	17,71	10,22	73%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		42,0%	-11,3%	-12,5%	-41,4%	-42,1%	-41,7%								
Ростелеком	14 098	n/a	5,3	4,9	n/a	12,4	10,9	n/a	38,6%	39,8%	15,1%	1,18	4,69	4,79	-2%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	24,7%	16,8%	n/a	0,7%	-3,1%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги MTC и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	10 364	5,8	5,8	5,2	10,7	13,9	10,5	31,7%	31,2%	32,4%	13,9%	-0,80	Турция		
Tim Participacoes	#N/A N/	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	29,0%	27,8%	28,7%	12,2%	0,20	Бразилия		
America Movil SAB de CV	90 759	6,0	5,8	5,4	13,5	11,8	11,2	40,0%	39,1%	39,4%	28,6%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	11 734	7,5	6,3	5,8	7,0	14,6	13,1	43,8%	45,0%	44,8%	25,8%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	4 634	4,5	3,6	3,3	13,3	11,5	10,7	25,5%	25,5%	25,1%	12,0%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	12 155	7,3	6,8	6,5	18,2	15,1	13,6	46,8%	46,5%	46,4%	61,4%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		6,2	5,7	5,2	12,6	13,4	11,8	36,2%	35,9%	36,1%	25,6%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	14 166	5,5	5,8	5,9	12,3	13,1	12,9	40,5%	39,9%	39,6%	31,6%	1,46	Мексика		
Telemar Norte Leste	8 837	3,4	3,7	3,6	4,7	11,6	9,4	35,0%	32,5%	33,1%	4,6%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 100	3,3	3,2	3,1	7,5	6,5	6,5	25,0%	25,2%	25,0%	12,4%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	4 150	3,6	3,0	2,6	9,6	7,0	5,9	31,0%	29,6%	30,1%	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	48 169	4,4	4,3	4,0	24,4	20,6	17,7	34,5%	32,7%	32,0%	7,6%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	7 115	5,2	5,6	5,8	10,4	15,3	14,8	42,3%	41,4%	40,7%	11,3%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,2	4,2	4,2	11,5	12,3	11,2	34,7%	33,6%	33,4%	13,5%	0,78			

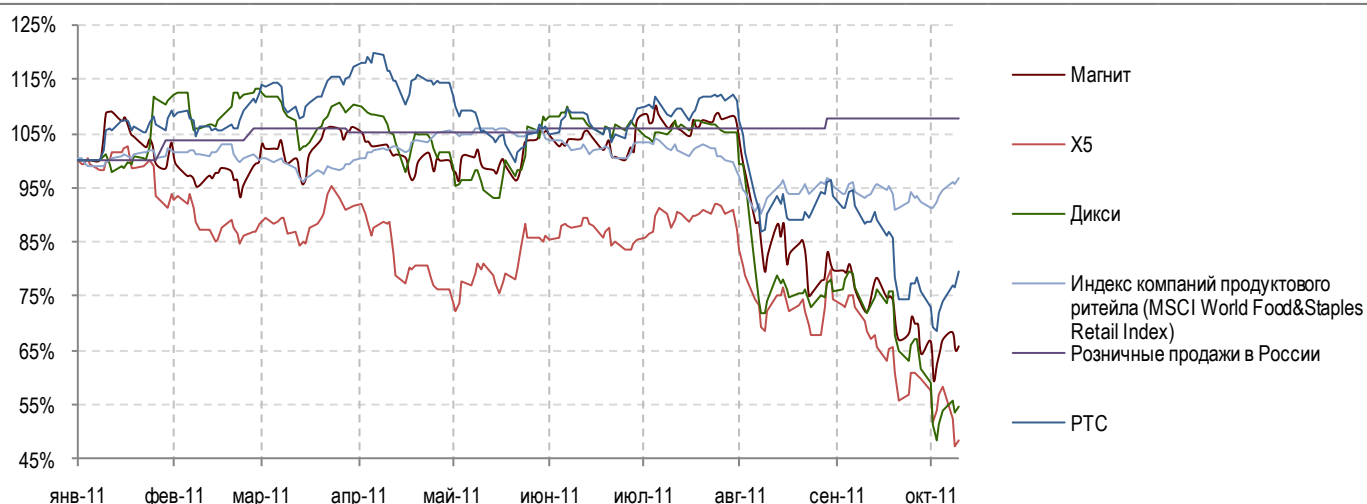
Динамика с начала года



Розничные сети

Компания	МCap, \$ 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	7 610	14,8	10,5	7,4	22,8	23,5	16,7	7,9%	7,2%	7,5%	18,7%	1,38	149,3	85,5	74%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-7,5%	-20,7%	-36,1%	-11,5%	2,5%	-14,0%								
X5	6 071	11,8	8,4	6,4	22,3	17,0	11,2	7,5%	7,2%	7,5%	14,7%	4,05	56,75	22,38	154%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-26,1%	-37,0%	-44,7%	-13,2%	-26,0%	-42,4%								
Дикси	875	12,4	6,7	4,5	71,4	16,8	9,9	5,3%	6,0%	6,5%	11,5%	2,22	16,75	7,02	139%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-22,4%	-49,3%	-60,9%	177,3%	-26,8%	-49,2%								
Среднее по российскому рынку		13,0	8,6	6,1	38,8	19,1	12,6	6,9%	6,8%	7,1%	15,0%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,7%	-35,7%	-47,2%	50,9%	-16,8%	-35,2%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoptite Holdings Ltd	8 167	14,2	11,5	11,3	25,3	21,7	19,5	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,03		ЮАР	
Massmart Holdings Ltd	4 106	12,2	11,8	10,4	25,7	25,4	21,4	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,36		ЮАР	
Ср All	7 034	20,5	14,0	12,0	32,6	26,4	22,1	7,2%	8,9%	9,1%	43,1%	-2,09		Тайланд	
Lotte Shopping	9 938	9,5	8,1	7,3	11,4	10,5	9,1	11,1%	11,0%	11,1%	8,2%	1,74		Южная Корея	
Walmart de Mexico	43 799	17,5	15,6	13,4	29,9	26,6	22,3	9,9%	9,8%	10,1%	17,2%	-0,72		Мексика	
Bim Birlesik Magazalar As	4 449	22,3	18,9	15,7	33,1	28,3	23,8	5,4%	5,3%	5,3%	51,2%	-0,70		Турция	
Cencosud	13 201	15,9	13,1	11,4	22,2	21,8	17,5	8,6%	8,6%	8,8%	11,3%	2,71		Чили	
Среднее по межд. аналогам		16,0	13,3	11,6	25,7	23,0	19,4	7,7%	7,8%	8,1%	28,8%	0,09			

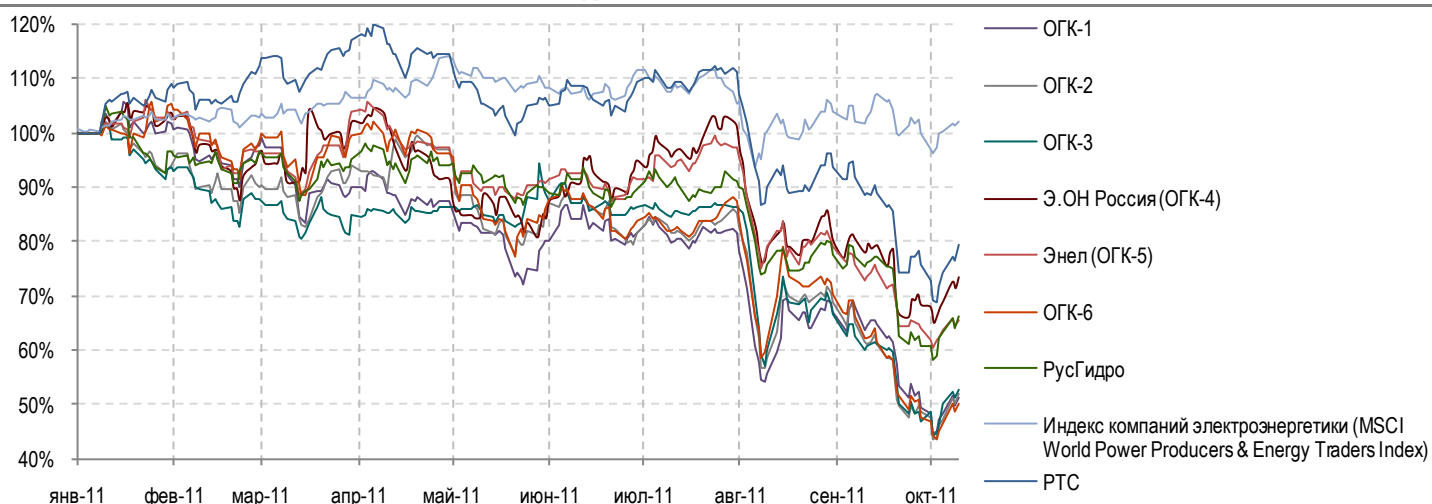
Динамика с начала года



Тепловая генерация

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					
ОГК-1	1 318	3,8	3,1	2,9	8,1	6,8	7,1	13,8%	15,5%	15,0%	9,0%	-2,19	0,056	0,020	178%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-69,0%	-69,8%	-67,5%	-41,9%	-44,5%	-34,4%								
ОГК-2	986	7,0	3,3	2,7	14,0	7,1	6,5	10,2%	18,2%	20,8%	7,6%	0,40	0,080	0,030	164%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-42,9%	-67,4%	-69,9%	1,0%	-42,6%	-39,3%								
ОГК-3	1 373	3,5	1,5	0,8	neg	17,3	12,0	4,4%	8,8%	13,8%	2,8%	-26,1	0,071	0,029	146%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-71,4%	-85,2%	-91,0%	n/a	40,8%	11,8%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 416	9,4	5,7	4,4	13,4	8,6	6,5	29,0%	34,2%	37,1%	14,8%	-0,01	0,126	0,070	79%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-23,6%	-43,5%	-50,9%	-3,3%	-30,4%	-39,5%								
Энел (ОГК-5)	2 114	10,2	5,4	4,5	17,7	8,1	6,4	16,1%	24,8%	26,2%	11,8%	2,39	0,122	0,060	104%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-17,0%	-46,4%	-49,7%	27,2%	-34,5%	-40,8%								
ОГК-6	760	6,2	6,4	4,1	10,7	22,2	6,3	11,2%	10,2%	14,0%	1,9%	1,43	0,046	0,024	95%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-49,7%	-36,3%	-54,6%	-22,7%	80,8%	-41,1%								
РусГидро	10 195	5,6	5,3	5,1	27,2	8,2	8,6	14,7%	41,2%	43,7%	7,7%	0,34	0,065	0,035	85%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-54,6%	-47,4%	-42,6%	96,1%	-33,6%	-19,8%								
Среднее по российскому рынку		6,5	4,4	3,5	15,2	11,2	7,6	14,2%	21,8%	24,4%	8,0%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-46,9%	-56,6%	-60,9%	9,4%	-9,1%	-29,0%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	8 601	11,2	10,1	8,9	11,5	16,3	12,7	18,6%	17,0%	17,5%	4,9%	6,84		Китай	
AES Gener	4 371	13,1	8,6	9,9	25,8	12,9	14,6	26,2%	33,8%	30,8%	13,4%	3,40		Чили	
China Resources Power	7 667	12,6	9,9	8,2	12,0	11,0	9,4	24,4%	23,9%	24,8%	12,0%	5,85		Китай	
Datang Power	8 215	12,9	11,7	10,0	9,7	12,1	9,7	27,2%	26,0%	27,2%	6,1%	9,15		Китай	
China Resources Power	7 667	12,6	9,9	8,2	12,0	11,0	9,4	24,4%	23,9%	24,8%	12,0%	5,85		Китай	
China Power International	1 057	11,3	10,3	8,5	12,4	10,5	8,7	29,7%	27,8%	28,2%	5,9%	8,72		Китай	
Среднее по межд. аналогам		12,3	10,1	8,9	13,9	12,3	10,7	25,1%	25,4%	25,5%	9,0%	6,63			

Динамика с начала года



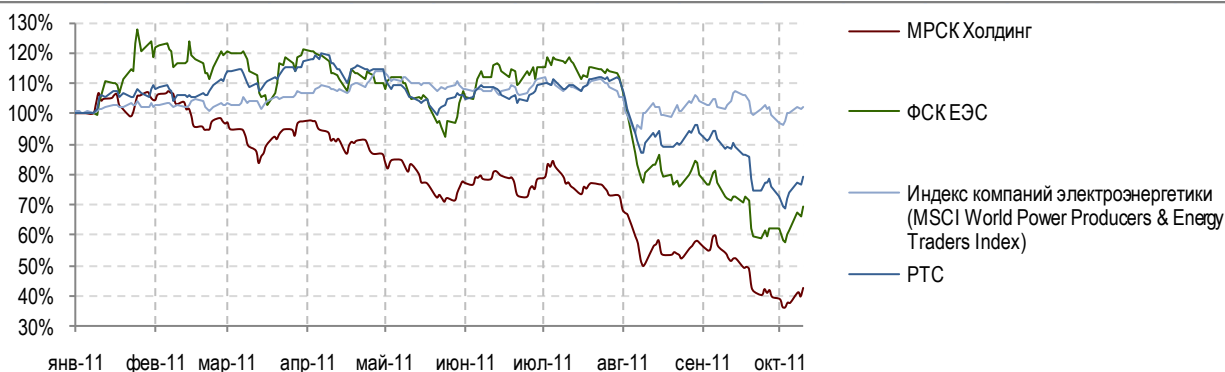
Электросетевые компании

Компания	МСар, \$ 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	10 298	5,9	4,3	3,3	16,5	8,8	6,9	53,8%	58,0%	62,1%	3,8%	0,64	0,014	0,008	65%
МРСК Холдинг	3 213	3,8	3,3	2,9	4,3	3,3	3,2	17,9%	17,8%	17,8%	10,8%	1,13	0,234	0,075	212%

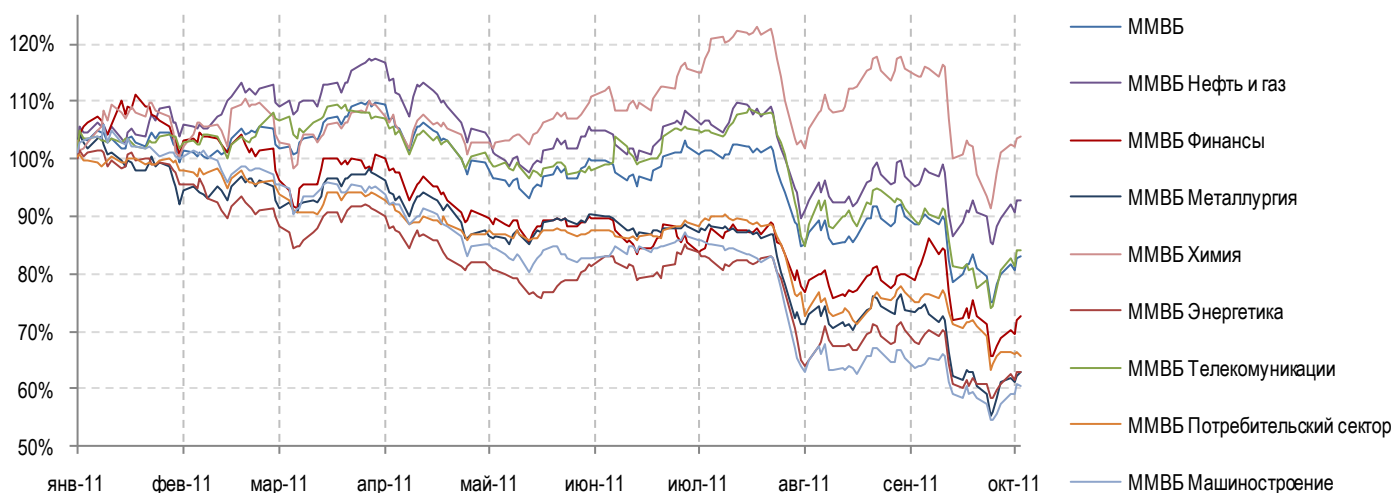
Международные аналоги: развивающиеся рынки

Companhia de Transmissao	4 308	8,3	6,6	5,9	8,9	8,8	7,8	51,1%	70,3%	65,6%	18,3%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 573	8,9	7,5	6,6	10,2	8,9	7,5	51,3%	53,7%	57,3%	12,4%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 276	11,3	8,1	8,1	28,1	16,9	16,9	9,5%	12,7%	12,3%	25,8%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,6	7,1	6,2	9,5	8,8	7,6	37,3%	62,0%	61,5%	15,4%	3,32			

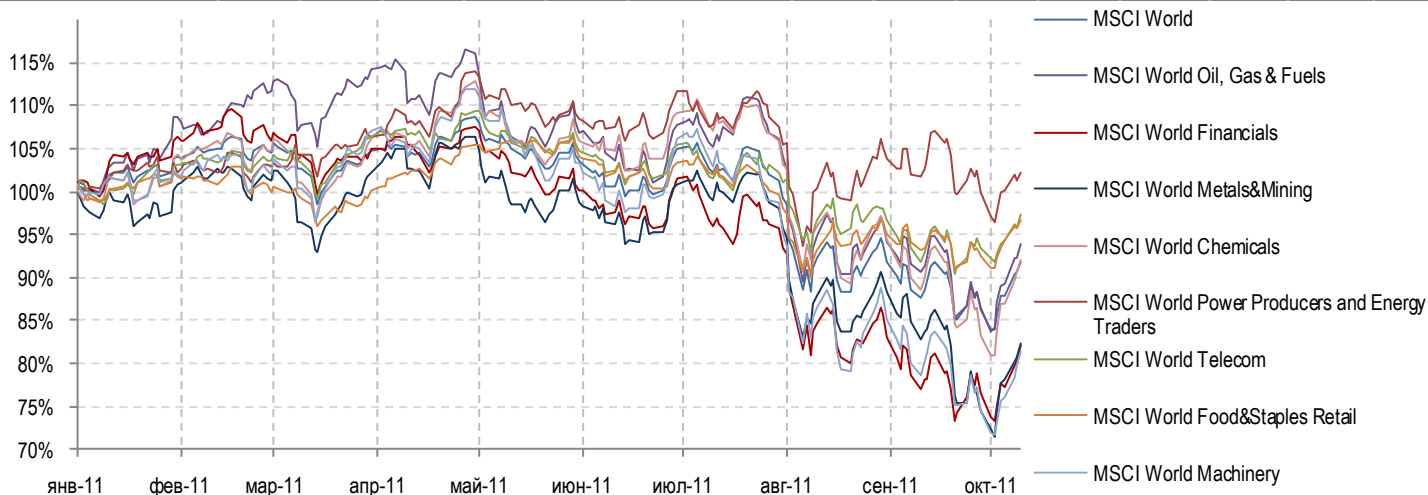
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

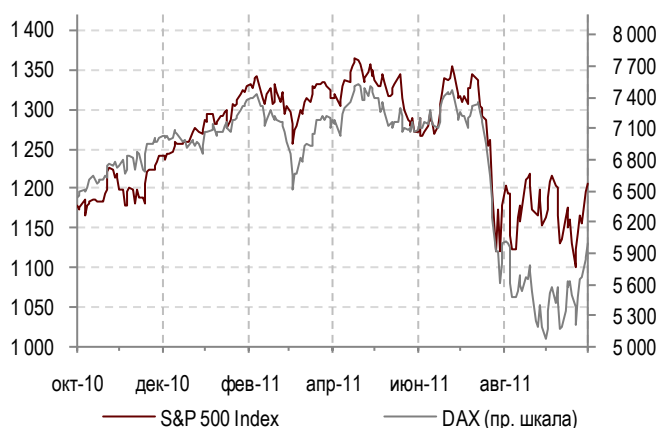


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

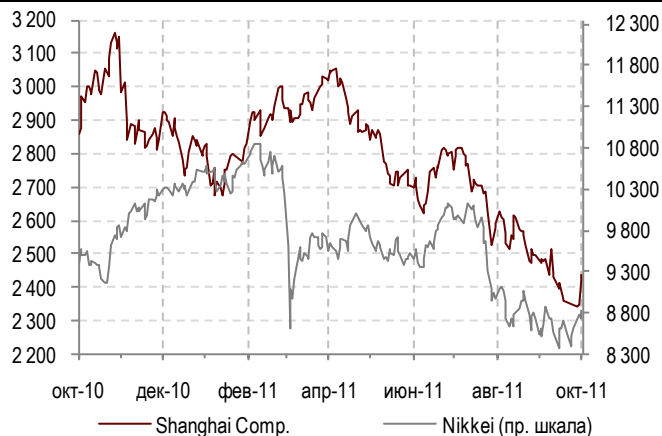


Фондовые рынки

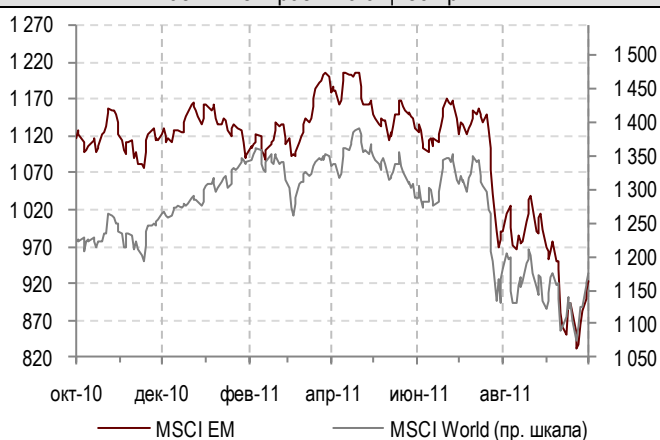
США и Европа



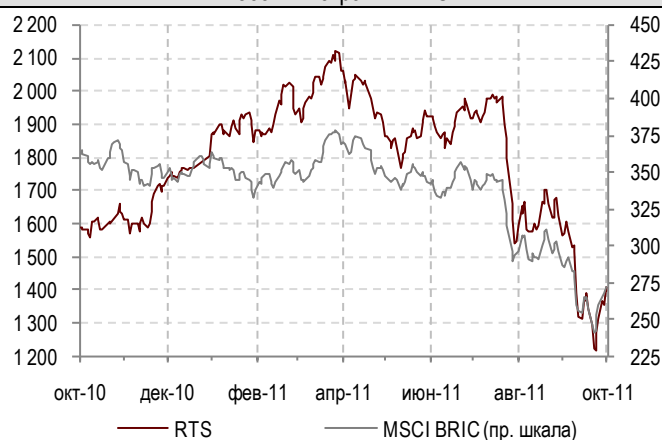
Китай и Япония



Развитые и развивающиеся рынки



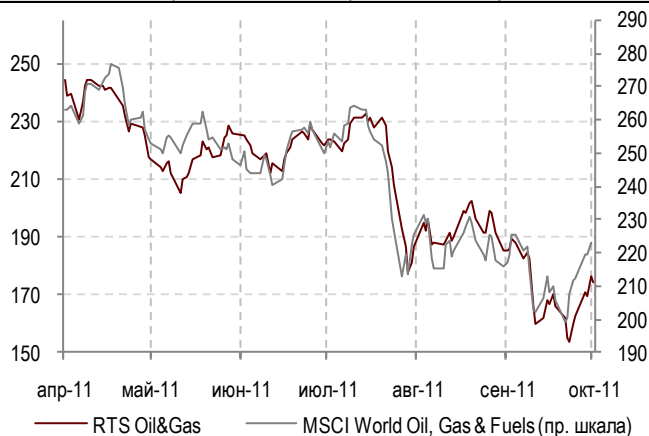
Россия и страны BRIC



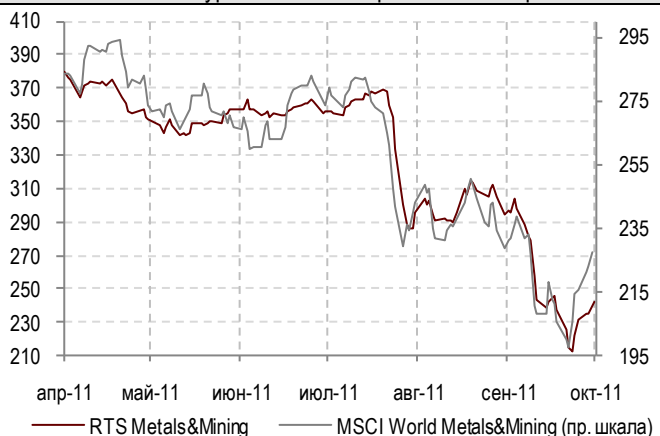
Россия и нефть



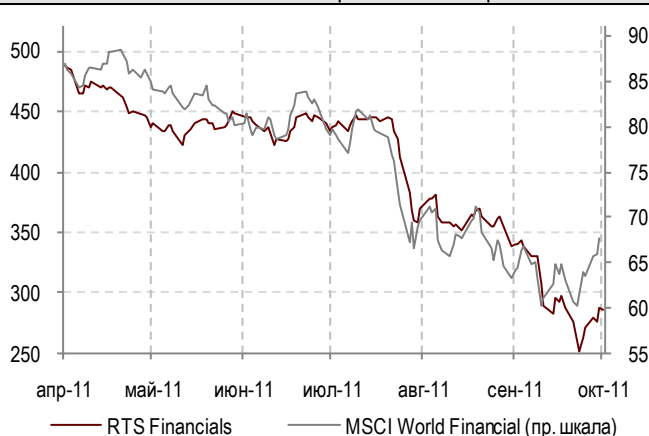
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

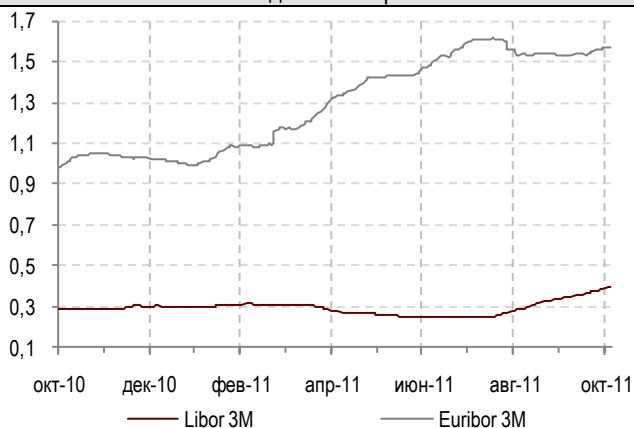


Финансовый сектор: Россия и мир

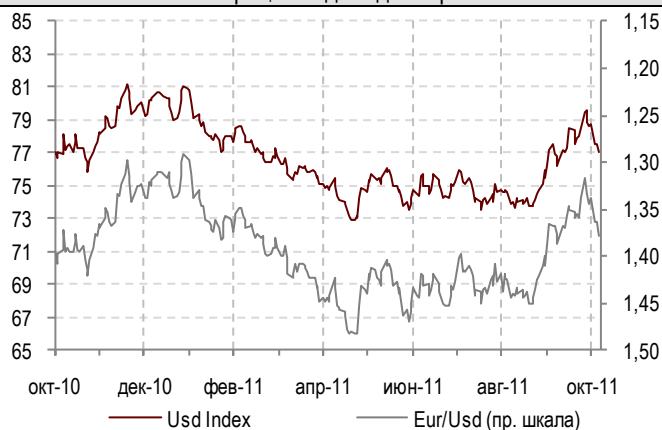


Денежно-валютные рынки

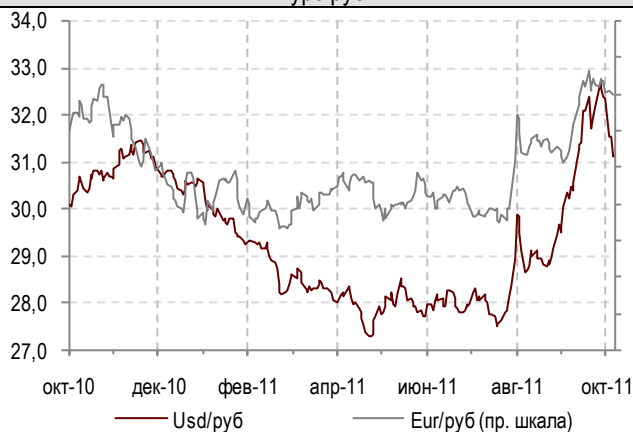
Ставки денежного рынка



Евро/\$ и индекс доллара



Курс рубля



Ликвидность в России

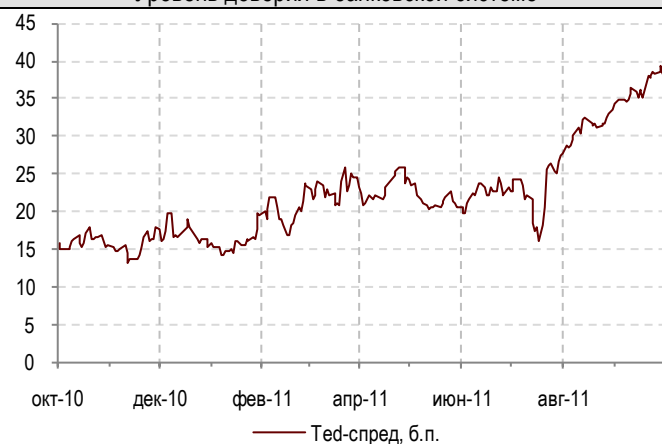


Риск

Волатильность



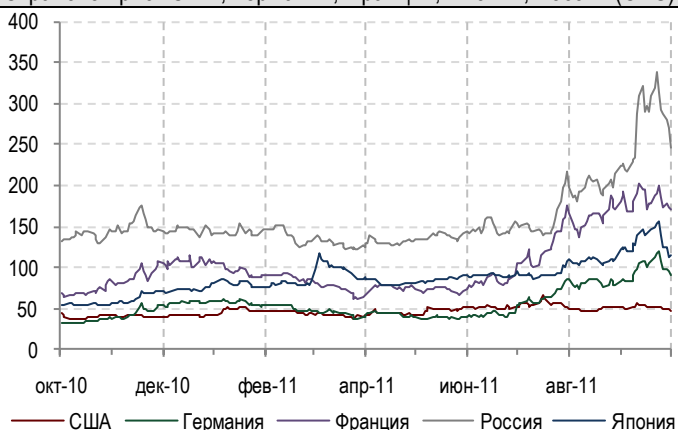
Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

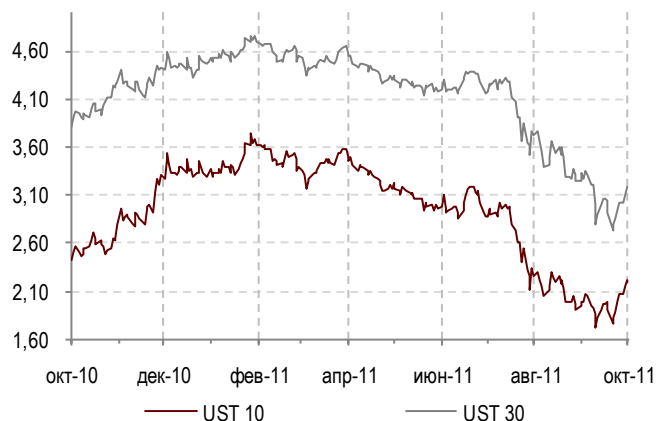


Страновой риск США, Германии, Франции, Японии, России (CDS)

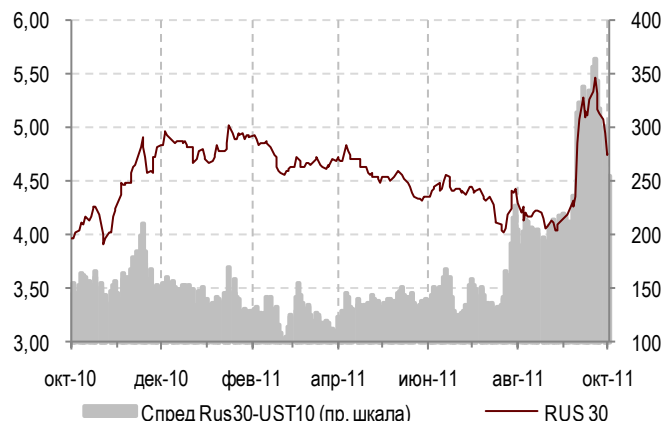


Долговые рынки

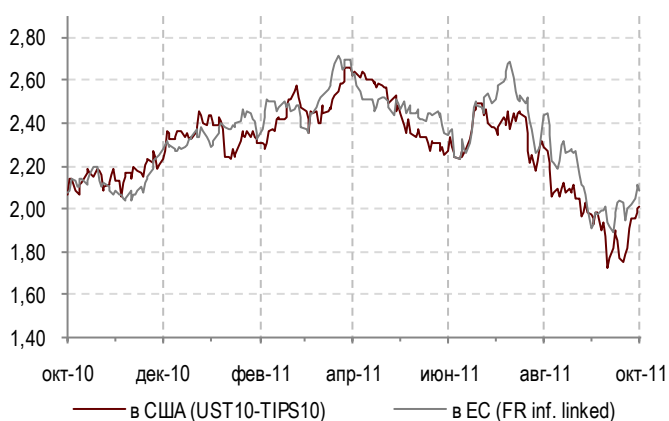
Доходность UST



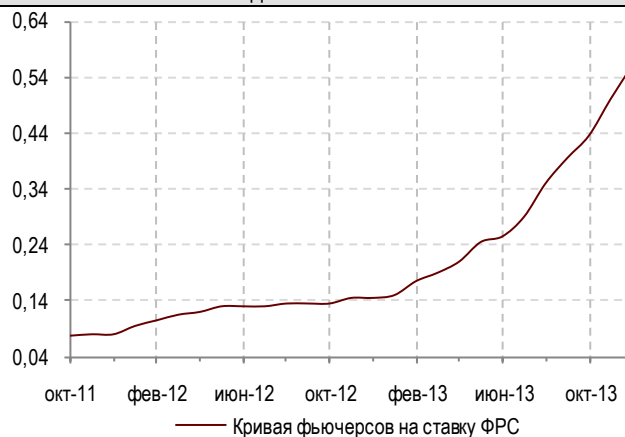
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

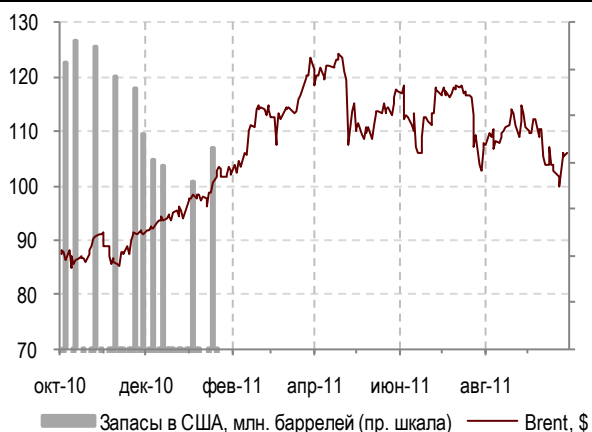


Ожидания по ставке ФРС

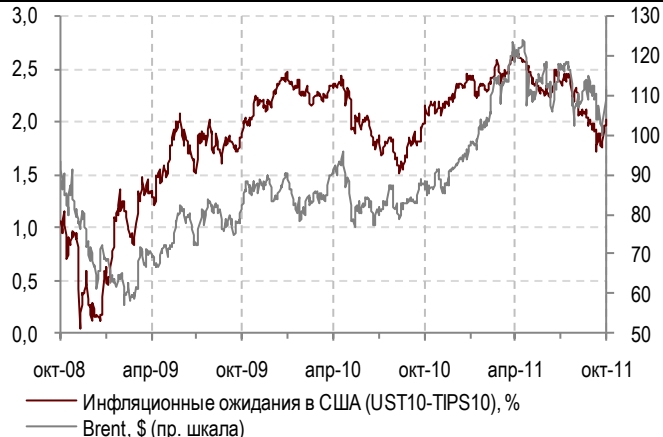


Товарные рынки

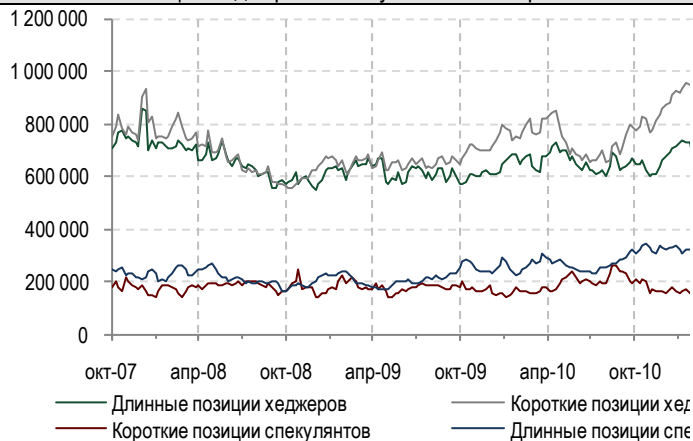
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания

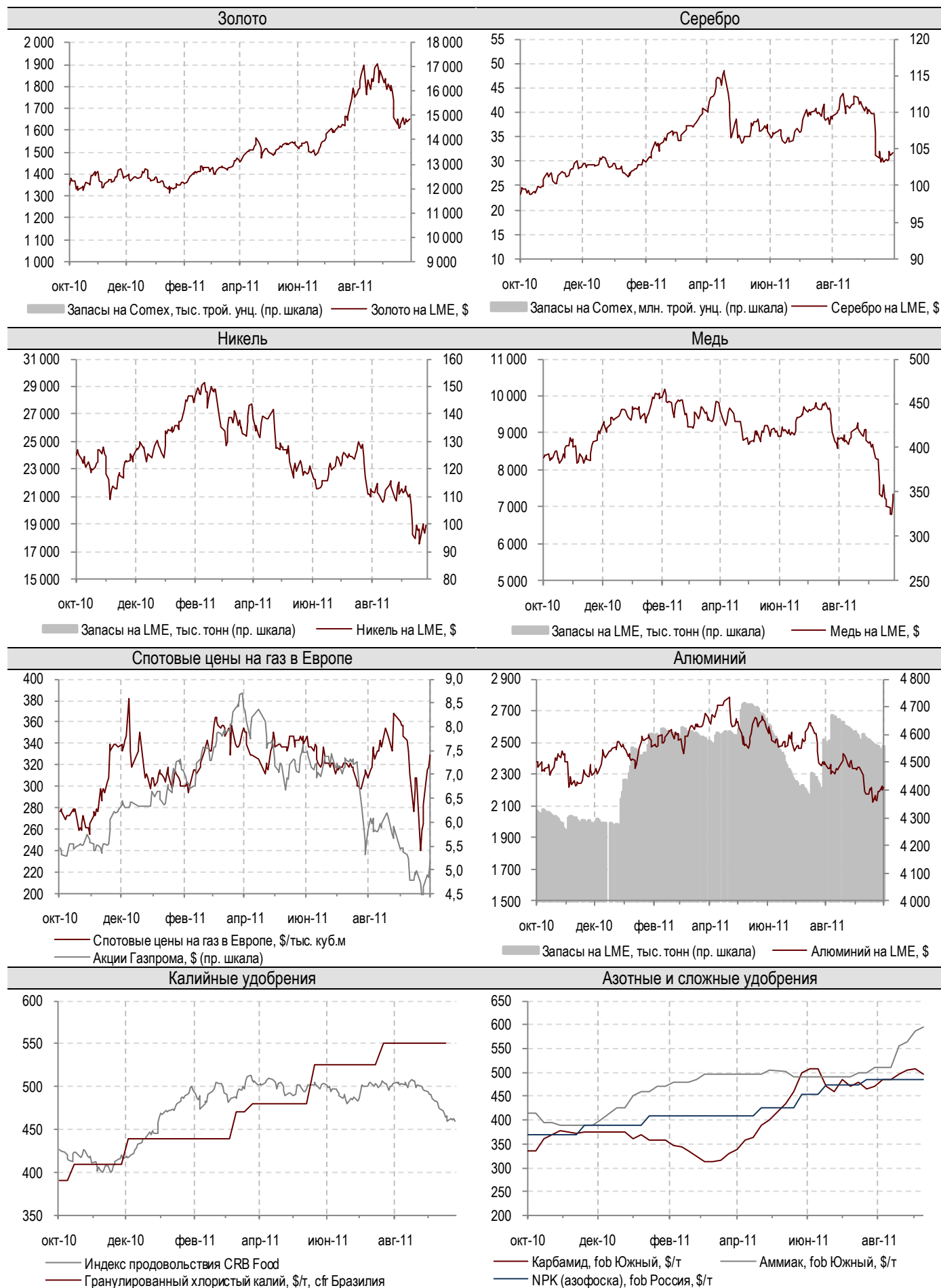


Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



Чистые позиции спекулянтов по нефти

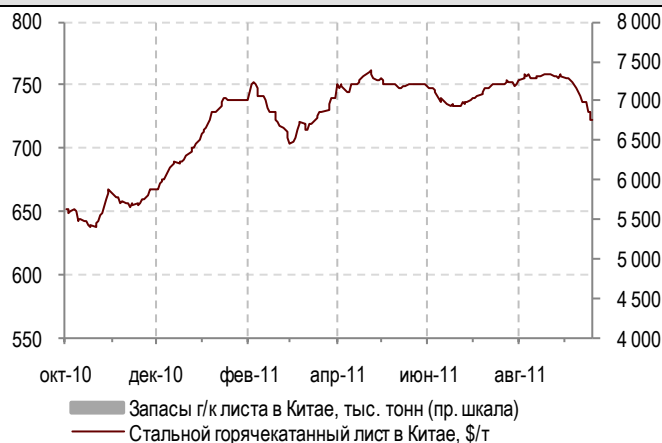




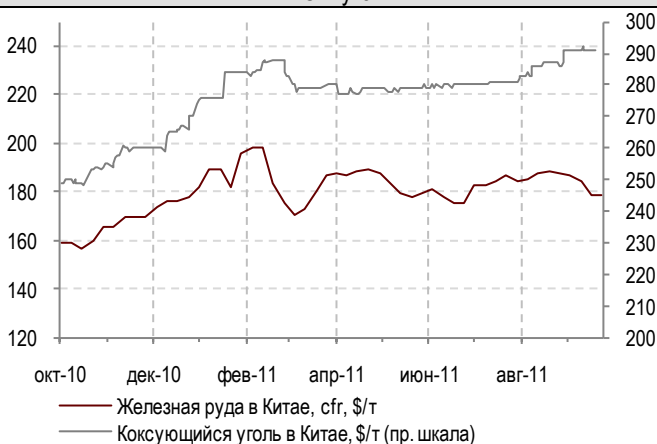
Сталь в России



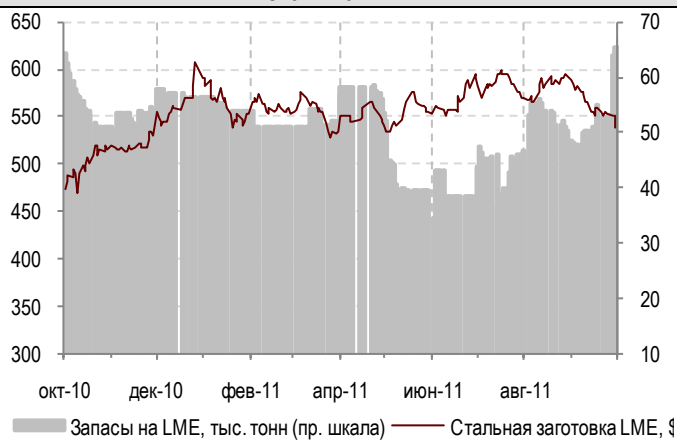
Сталь в Китае



ЖРС и уголь

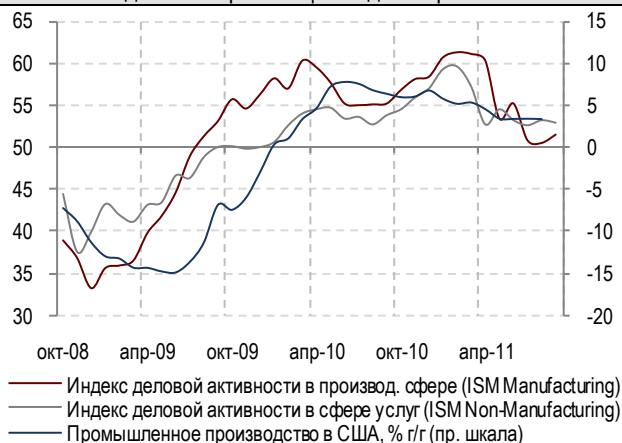


Сталь на LME

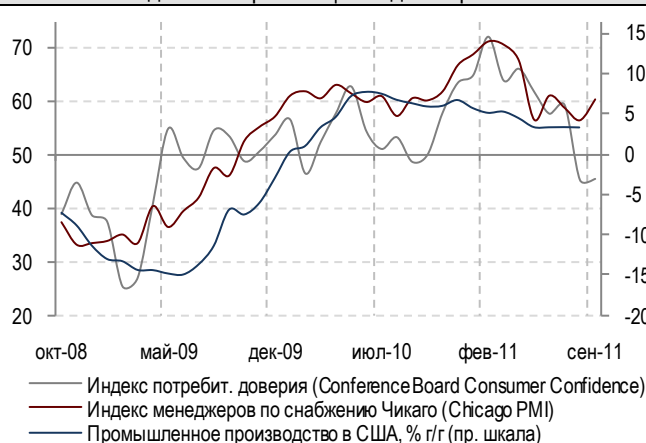


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



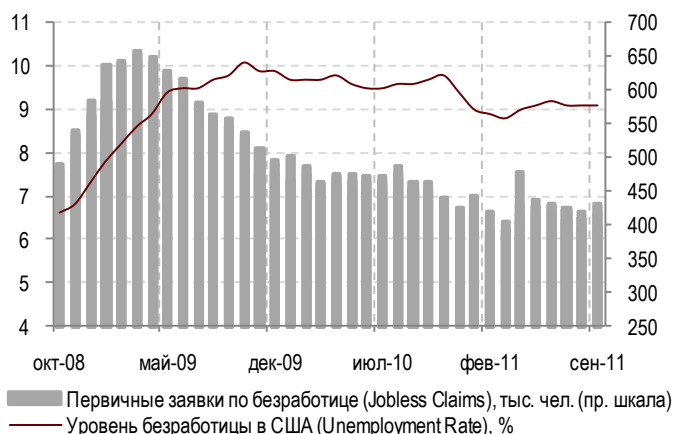
Промпроизводство и фондовый рынок в США



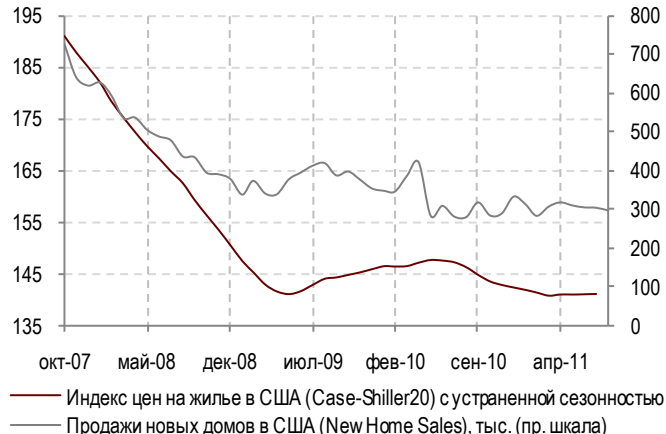
Индекс деловой активности и фондовый рынок США



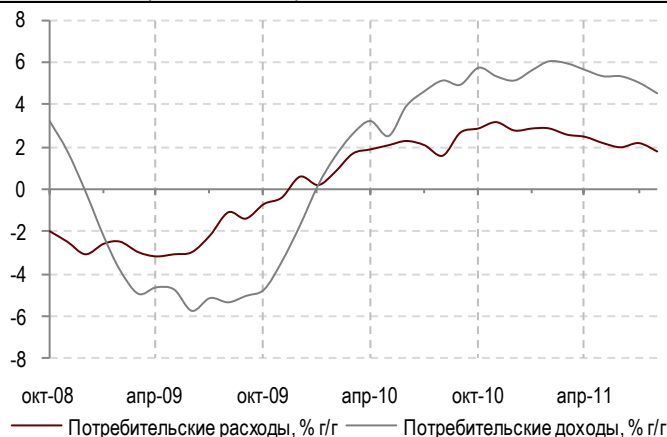
Безработица в США



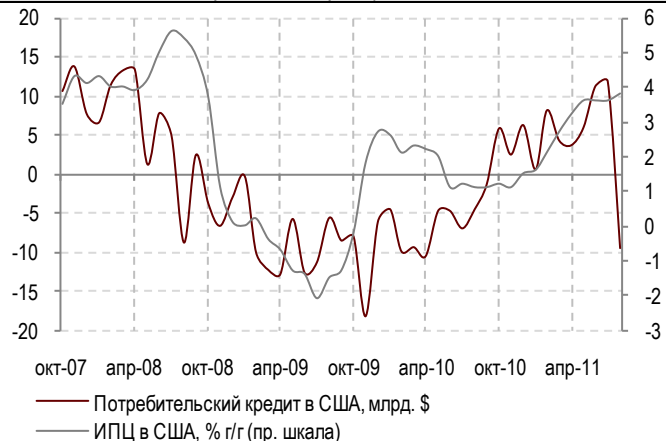
Рынок недвижимости в США



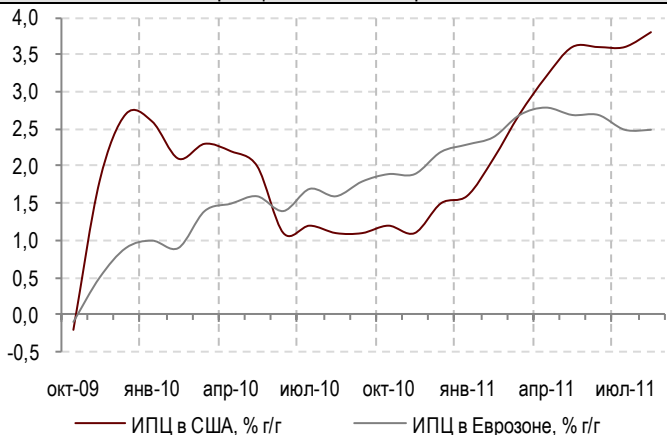
Потребительские расходы и доходы в США



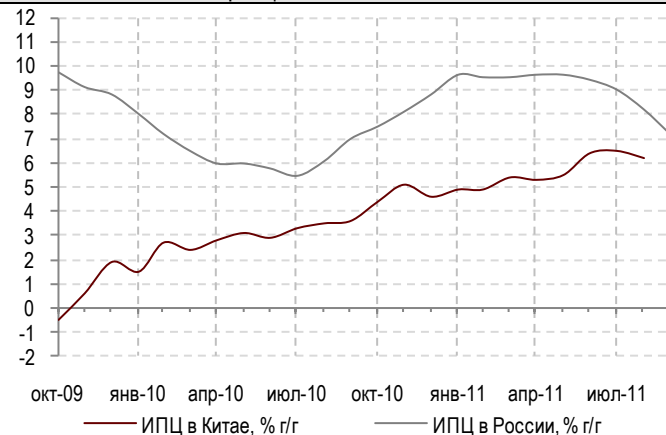
Кредит и инфляция в США



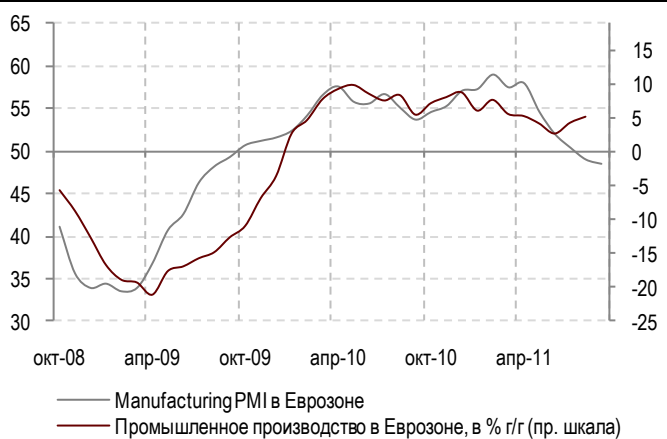
Инфляция в США и Еврозоне



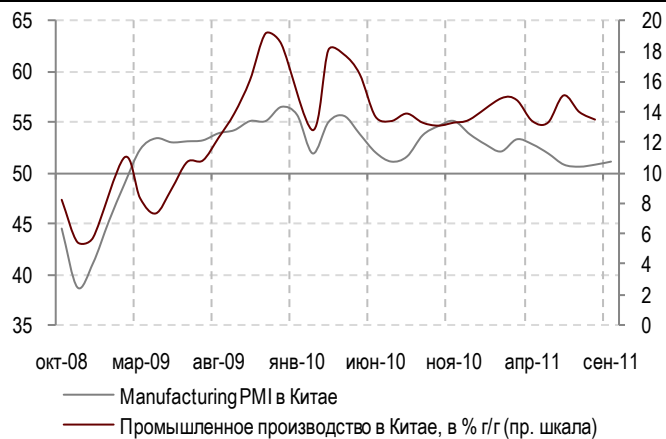
Инфляция в Китае и России

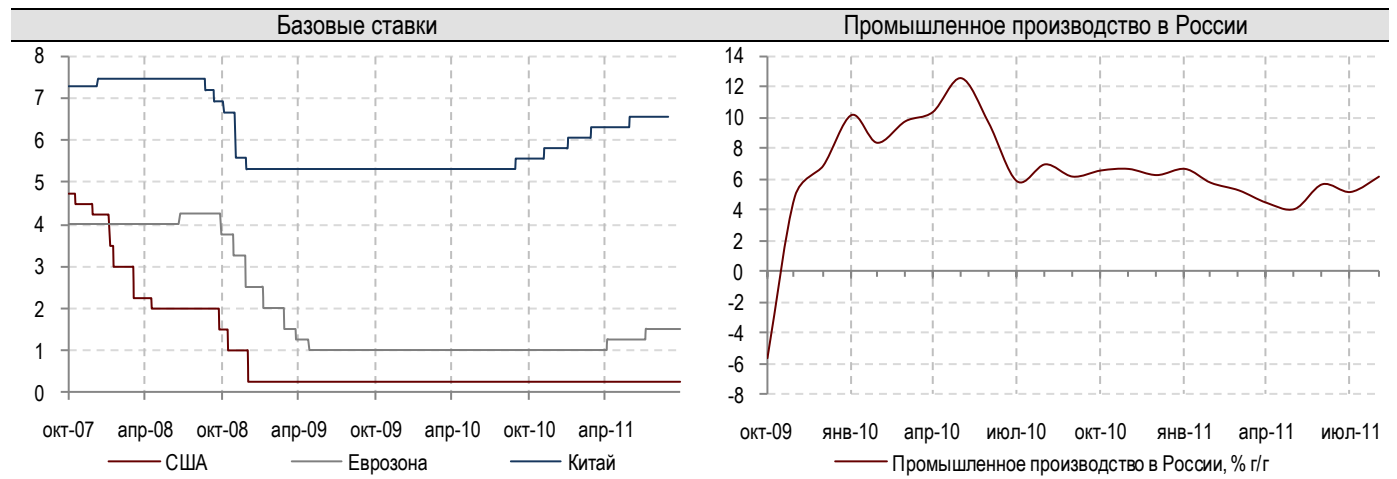


Промышленное производство в Еврозоне



Промышленное производство в Китае





Источник: Bloomberg



Контактная информация

123060, Москва, ул. Маршала Мерецкова, 3

+7 (495) 980-88-44

www.ankorinvest.ru

Аналитическое управление

Андрей Захаров

старший аналитик

azakharov@ankorinvest.ru

Сергей Смирнов

аналитик

ssmirnov@ankorinvest.ru

Андрей Нефёдов

аналитик

anefedov@ankorinvest.ru

Департамент торговых операций и инвестиций

Роман Кузнецов

старший управляющий активами

rkuznetsov@ankorinvest.ru

Департамент по работе с клиентами

Артём Лаптев

управляющий директор

alaptev@ankorinvest.ru

Редактор обзора

Овчинников Дмитрий

dovchinnikov@ankorinvest.ru

Настоящий документ был подготовлен ООО «Анкор Инвест». Личные мнения аналитиков принадлежат самим аналитикам. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящий документ был подготовлен только для информационных целей и не является предложением или требованием купить или продать акции российских эмитентов, сырьевые товары и относящиеся к ним производные инструменты. Клиенту не следует рассматривать настоящий документ в качестве единственного фактора при принятии окончательного инвестиционного решения. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту до совершения сделок необходимо проводить собственный анализ фондового и сырьевого рынков, а так же акций российских эмитентов. Мы не обязаны информировать клиента в случае, если информация в настоящем документе устареет или изменится. Мы не принимаем обязательства касательно полноценности и завершенности настоящего документа, как и не обязаны обеспечивать своевременное обновление информации о ценных бумагах и других финансовых инструментах. Доходность в прошлых периодах не гарантирует такой же доходности в будущих периодах. Оценки будущей доходности основаны на допущении и предположении, которые не могут быть гарантированы. Информация в настоящем документе представлена из общедоступных источников, которые аналитики считают надежными. Однако ООО «Анкор Инвест» не может гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несет ответственность за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Настоящий документ не может быть продан или распространен без письменного согласия ООО «Анкор Инвест». ООО «Анкор Инвест» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.