

Индексы		Цена	Изм.
MMBБ	↑	1 517,9	0,80%
объем торгов		43,3 млрд. руб.	
PTC	↑	1 559,3	0,89%
Dow Jones	↓	12 019,4	-0,01%
DAX	↑	6 080,7	0,74%
Shanghai Comp.	↓	2 333,2	-1,16%
Nikkei	↑	8 696,0	0,60%
MMBБ нефтегаз	↑	3 166,5	0,51%
MSCI Oil&Gas	↑	239,8	0,94%
MMBБ металлургия	↑	3 600,2	1,95%
MSCI Metal&Mining	↑	390,2	1,01%
MMBБ финансы	↑	5 315,6	0,85%
MSCI Finance	↑	67,4	1,81%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↑	30,90	0,00%
Eur/Usd	↑	1,340	0,00%
Usd/Jpy	↑	77,81	0,00%
Dollar Index	↑	78,67	0,08%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↓	109,6	-0,18%
Никель	↓	18 085,0	-2,27%
Медь	↓	7 844,6	-1,58%
Золото	↓	1 720,1	-0,83%
Серебро	↓	32,1	-0,81%

Акции MMBБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↑	89,9	0,48%
ВТБ	↑	0,0715	1,22%
Газпром	↑	184,5	0,61%
Новатэк	↓	410,0	-1,25%
Роснефть	↑	224,5	0,56%
Лукойл	↑	1 727,0	1,35%
Сургутнефтегаз	↓	29,4	-0,08%
Транснефть-п	↑	50 855	0,40%
ГМК Норникель	↑	5 541	1,86%
Полиметалл	↓	514,5	-0,10%
Северсталь	↑	409,5	2,79%
НЛМК	↑	76,3	2,97%
ММК	↑	15,1	0,57%
Полюс Золото	↓	1 425,0	-1,14%
Уралкалий	↓	237,8	-0,76%
МТС	↑	209,3	0,13%
Ростелеком	↑	159,9	0,50%
РусГидро	↑	1,200	0,03%
ФСК ЕЭС	↓	0,339	-0,12%

Мировые рынки

США

- Несмотря на негативные новости из Европы американские фондовые индексы закрылись в позитивной территории. В лидерах роста были акции финансового сектора. Акции Morgan Stanley выросли на 6,77%, Bank of America – на 2,66%, Goldman Sachs – 2,64%, Citigroup – 5,89%.
- В первой половине торговой сессии инвесторы проигнорировали негативную статистику из США. Индекс ISM Non-Manufacturing снизился до отметки 52 пункта при ожидании аналитиков в 53,6 пункта по итогам ноября текущего года.
- В 2011 г. все компании индекса S&P 500 должны отчитаться о 99,05 долл. США на акцию прибыли, а в 2012 г. прибыли американских корпораций могут вырасти на 10%, в 2013 г. – на 13%.

Евро

- Агентство Standard and Poor's поставило на пересмотр с возможностью понижения кредитные рейтинги таких стран как Франция и Германия, а также Австрия. Общее количество стран – 17.
- Представитель ЕЦБ Nowotny сообщил о том, что план Меркель/Саркози будет недостаточен для решения все проблем, что Европа может самостоятельно выйти из кризиса без помощи США.
- Индекс PMI в Испании по итогам ноября снизился до отметки 36,8, что говорит о том, что экономика страны находится в рецессии.

Азия

- Центральный банк Австралии понизил процентную ставку на 0,25% с 4,5% до 4,25 на фоне того, что долговой кризис в Европе может повлиять на экономики сырьевых стран в Азии.
- Банк Номуга понизил прогноз по ВВП Китая в 2012 г. с 8,8 до 7,9% - самый пессимистичный прогноз из большинства инвестиционных банков.
- На фондовой бирже в Китае в лидерах падения были акции финансового сектора. В следующем году на рост экономики Китая будет активно влиять ситуация на рынке недвижимости.

Андрей Захаров

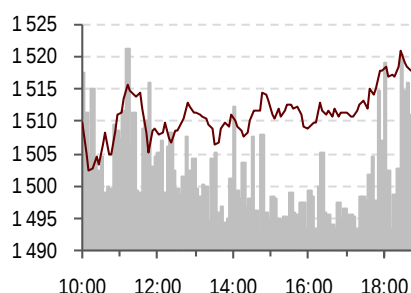
Сырьевые рынки

- В 2012 г. автопроизводители будут использовать рекордный объем платины, стоимостью 7 млрд. долл. США для устройств, снижающих вредные выбросы в атмосферу. Порядка 3,82 млн. унций металла пойдет на изготовление этих устройств – на 17% больше, чем в этом году. Согласно данным от Barclays Capital мировое предложение превысит мировой спрос на 81 000 унций (меньше, чем 295 000 унций) в связи с сокращением производства. На Россию и Южную Африку приходится 88% мирового предложения платины. В России затраты на добычу металла выросли на 13%, в Южной Африке – на 30%.
- Инвестиционные и хедж-фонды увеличили до максимума за три недели длинные позиции в 18 сырьевых товарах на фоне улучшения темпов экономики США. Инвесторы активно обращают внимание на экономическую статистику из США, игнорируя ситуацию в Китае и Европе. Напряженность на Ближнем Востоке также поддерживает мировые цены на нефть выше 100 долл. США за баррель

Андрей Захаров

Российский рынок

Индекс ММВБ внутри дня



В понедельник торги проходили на умеренно-позитивной ноте, чему способствовало предложение, сделанное Германией и Францией, заключить новое соглашение между странами Евросоюза, которое обеспечит более жесткую бюджетную дисциплину. Новый договор будет предусматривать автоматические меры против стран-участниц, нарушающих бюджетные нормы. Подписание договора не будет обязательным, но необходимым для получения помощи от ЕС. Индекс ММВБ вырос на 0,8 % и закрылся на уровне 1518 пунктов.

Во второй половине этой недели МРСК Холдинг может провести технический листинг своих ГДР в Лондоне. В мае 2011 г. ФСФР выдала компании разрешение на обращение за рубежом около четверти акций. Получение листинга на Лондонской фондовой бирже способно оказать поддержку акциям МРСК Холдинга, тем не менее, в среднесрочной перспективе акции компании, вероятно, останутся под давлением по причине возможного изменения параметров регулирования отрасли.

Поступившая утром новость о том, что рейтинговое агентство S&P поставило суверенные рейтинги 15 европейских стран ЕС на пересмотр с возможным понижением, является негативной для рынков. В этой связи ожидается умеренно-негативная динамика российского рынка.

ММК: нейтральные финансовые результаты за 3-й квартал

ММК вчера представил финансовую отчетность по МСФО за 3-й квартал 2011 г. В целом результаты оказались близки к ожиданиям рынка. В 3-ем квартале выручка компании оставалась на уровне предыдущего, поскольку увеличение объемов производства на 13 % было компенсировано снижением средних цен на 6 %. Показатель EBITDA сократился на 8 % до \$ 350 млн., что было связано со снижением цен на металлопродукцию при стабильно высоких ценах на сырье. Рентабельность по EBITDA снизилась на 1,3 п.п. до 14,4 %. Из-за потерь от курсовых разниц компания получила чистый убыток в размере \$ 205 млн. Впрочем, за вычетом единоразовых статей скорректированная чистая прибыль была на уровне \$ 59 млн., что превысило консенсус-прогноз.

Финансовые результаты ММК за 3 кв. 2011 г. по МСФО, \$ млн.

	3 кв. 11	2 кв. 11	кв-к-кв	3 кв. 10	г-к-г	консенсус	отклонение
Выручка	2 430	2 417	1%	2 055	18%	2 464	-1%
Операционные расходы	2 080	2 037	2%	1 667	25%	2 114	-2%
EBITDA	350	380	-8%	388	-10%	351	0%
<i>рентабельность</i>	14,4%	15,7%	-1,3 п.п.	18,9%	-4,5 п.п.	14,2%	+0,2 п.п.
Чистая прибыль	-205	13	-1677%	43	-577%	32	-745%
<i>рентабельность</i>	-8,4%	0,5%	-9,0 п.п.	2,1%	-10,5 п.п.	1,3%	-9,7 п.п.

Источник: данные компании, расчеты Анкоринвест

Компания представила достаточно оптимистичный взгляд на 4-й квартал 2011 г. и 2012 г. Так в 4-м квартале выпуск продукции ожидается на уровне 3-его, а в 2012 г. компания ожидает рост потребления металлопродукции в России на 8-10 %. Возобновление положительной динамики спроса и цен на металл менеджмент ММК ожидает в 1-ой половине 2012 г.

Отметим, что потребление стали в Китае, мировом промышленном центре, на долю которого приходится около половины производства и потребления всех металлов, в последнее время снижается. Причина кроется в ослаблении спроса на китайский экспорт из-за кризиса в Европе. Отметим, что Евросоюз является крупнейшим торговым партнером Китая, на долю которого приходится около 19 % всего экспорта из Поднебесной с начала года. Сокращение потребления находит отражение в снижении цен и уменьшении выпуска металлопродукции в регионе, в котором цены на сталь, по-сути, являются определяющими для мировых. Поскольку разрешения долговых проблем в Еврозоне не видно, а экономика этого региона продолжает сокращаться, спрос на китайский экспорт будет оставаться слабым, а значит негативные факторы, оказывающие влияние на цены металлов, будут оставаться в силе. В этой связи металлургический сектор в настоящий момент не является приоритетным для инвестиций.

Сергей Смирнов

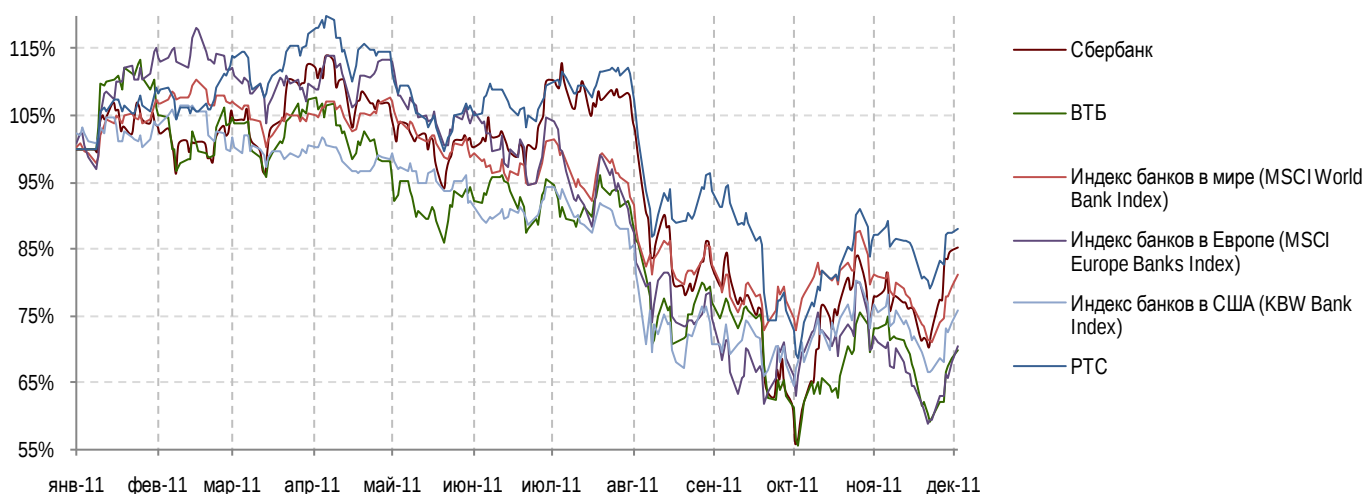
Календарь

2 декабря 2011	ВТБ	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
5 декабря 2011	ММК	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 так же buy-back собственных акций с рынка
2012	ЛУКОЙЛ	Размещение пакета акций, выкупленного у ConocoPhillips, в Гонконге
2012	Мечел	IPO Мечел-майнинг

Банки

Компания	МСap, \$ млн.	P/BV			P/E			ROE, %			Цель, \$	Цена, \$	Потен- циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E			
Сбербанк	61 810	2,0	1,6	1,3	10,6	6,4	6,6	20,7%	26,8%	21,2%	4,74	2,86	66%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-10,3%	-19,6%	-23,5%	-6,0%	-35,5%	-25,4%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		0,3%	-7,9%	-12,5%	-11,7%	-35,8%	-25,8%						
ВТБ	23 726	1,3	1,2	1,0	12,7	7,8	7,8	11,0%	16,0%	16,4%	0,0037	0,0023	64%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		0,3%	-10,6%	-14,1%	26,5%	-20,3%	-10,0%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	960	1,1	1,1	1,0	4,1	4,9	4,1	30,3%	21,9%	25,4%	Аргентина		
Banco do Brasil	38 809	1,3	1,2	1,1	5,8	6,1	5,8	22,8%	20,8%	20,0%	Бразилия		
Bradesco	66 590	2,0	2,0	1,8	11,7	9,8	9,0	21,4%	21,9%	21,3%	Бразилия		
Itau Unibanco	87 076	2,5	2,1	1,8	12,4	10,0	9,0	23,2%	22,4%	21,8%	Бразилия		
Banco de Chile	11 379	3,6	3,0	2,8	13,5	12,2	11,7	27,4%	27,5%	25,7%	Чили		
BanColombia	11 485	2,9	2,6	2,3	17,2	13,7	12,1	19,1%	18,9%	19,2%	Колумбия		
Banorte	8 085	2,1	1,6	1,4	14,2	12,4	10,1	16,2%	14,8%	16,0%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,2	1,9	1,7	11,3	9,9	8,8	22,9%	21,2%	21,3%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	131 754	2,0	1,8	1,5	10,3	8,6	7,4	20,1%	21,8%	21,7%	Китай		
ICBC	226 287	2,0	1,7	1,5	9,9	8,1	7,3	21,9%	23,2%	22,2%	Китай		
China Construction Bank	181 936	2,0	1,7	1,5	10,1	8,4	7,5	21,9%	22,3%	21,6%	Китай		
China Merchants Bank	40 682	2,5	2,0	1,7	12,7	9,8	9,1	22,9%	22,9%	20,8%	Китай		
State Bank of India	23 648	1,5	1,3	1,3	10,3	8,9	8,5	15,9%	15,6%	16,4%	Индия		
ICICI Bank	17 508	1,7	1,6	1,5	18,6	15,8	13,3	8,1%	10,5%	11,9%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		2,0	1,7	1,5	12,0	9,9	8,9	18,5%	19,4%	19,1%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	1 892	1,1	1,2	1,0	10,8	8,7	6,4	12,3%	12,6%	15,5%	Казахстан		
Bank Pekao	11 578	1,9	1,8	1,8	15,3	13,5	12,7	13,4%	13,9%	14,1%	Польша		
OTP Bank	4 228	0,7	0,7	0,6	7,7	7,8	6,2	10,3%	9,3%	11,2%	Венгрия		
Akbank	14 444	1,5	1,4	1,3	8,8	10,1	9,7	19,1%	14,5%	13,9%	Турция		
IS bank	9 408	1,1	0,9	0,9	5,9	7,7	7,4	21,0%	13,9%	13,1%	Турция		
ABSA Group	12 882	1,7	1,8	1,6	11,7	11,3	9,8	15,3%	16,4%	17,1%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,3	1,3	1,2	10,0	9,8	8,7	15,2%	13,4%	14,1%			

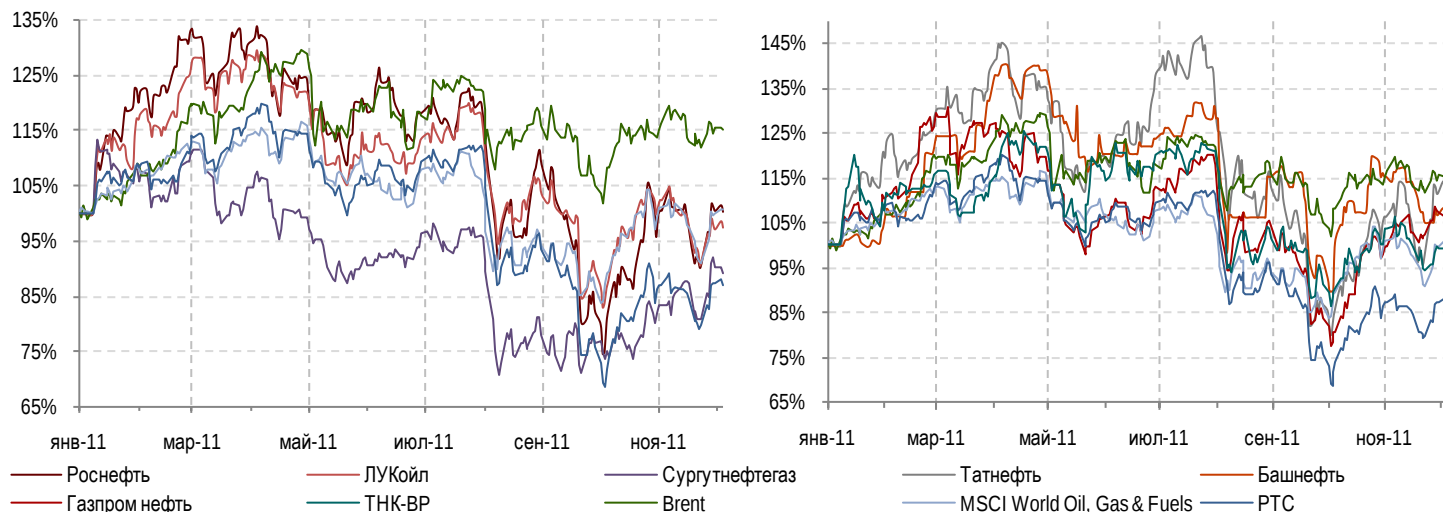
Динамика с начала года



Нефтяные 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					
ЛУКОЙл	46 986	3,3	2,7	2,9	5,0	3,7	4,1	18,6%	14,8%	14,6%	18,5%	0,54	79,6	55,2	44%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-45,1%	-46,5%	-38,7%	-58,0%	-67,4%	-61,8%								
Роснефть	76 140	4,6	4,0	4,5	206,3	177,4	215,8	30,3%	25,1%	22,2%	21,0%	0,66	9,36	7,18	30%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-22,5%	-20,2%	-3,3%	1617,2%	1469,1%	1899,5%								
Сургутнефтегаз	33 570	3,6	2,4	2,8	8,6	6,4	7,4	34,6%	32,8%	30,6%	11,9%	-1,34	1,04	0,94	11%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-40,2%	-51,5%	-39,6%	-28,4%	-43,0%	-31,8%								
ТНК-ВР	39 654	4,1	3,1	3,4	6,1	4,6	5,4	33,9%	24,3%	22,9%	39,7%	0,18	3,29	2,64	24%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-30,7%	-38,0%	-27,6%	-49,5%	-58,9%	-50,3%								
Газпром нефть	20 975	4,5	3,2	3,6	6,8	4,1	5,2	19,2%	19,9%	18,0%	23,6%	0,84	5,28	4,42	19%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-25,2%	-35,7%	-23,3%	-43,5%	-63,5%	-51,9%								
Татнефть	11 799	5,8	4,0	3,9	7,8	5,2	5,2	16,3%	18,0%	19,1%	19,9%	1,14	6,21	5,42	15%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-2,3%	-20,8%	-16,9%	-35,4%	-53,8%	-51,5%								
Башнефть	8 083	4,2	3,8	4,2	0,2	0,2	0,2	22,3%	20,0%	18,7%	29,2%	0,73	71,1	47,5	50%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-28,7%	-25,4%	-9,8%	-98,3%	-98,5%	-98,1%								
Среднее по российскому рынку		4,3	3,3	3,6	34,4	28,8	34,8	25,0%	22,1%	20,9%	23,4%	0,39			
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-27,8%	-34,0%	-22,7%	186,3%	154,9%	222,0%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-15,2%	-15,9%	-6,6%	255,4%	237,8%	317,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	273 045	6,6	5,9	5,6	13,0	12,6	11,6	20,7%	18,5%	19,1%	14,4%	0,61		Китай	
Petrobras	177 075	7,0	6,1	5,6	13,0	15,4	15,0	27,2%	28,6%	30,1%	12,1%	1,11		Аргентина	
Sinopec	98 488	5,0	4,9	4,5	9,9	9,3	8,6	9,5%	7,7%	8,2%	16,8%	1,10		Китай	
CNOOC	86 872	5,1	4,1	4,1	12,4	9,7	10,3	54,2%	54,0%	53,3%	28,4%	-0,41		Китай	
ONGC	44 899	6,1	4,2	3,7	11,9	9,4	8,5	34,8%	42,3%	41,8%	22,8%	-0,35		Индия	
Среднее по развивающимся рынкам		6,0	5,0	4,7	12,0	11,3	10,8	29,3%	30,2%	30,5%	18,9%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	385 614	7,2	4,5	4,6	12,9	9,5	9,7	16,1%	19,2%	18,4%	26,4%	0,13		США	
Chevron	204 764	5,2	3,3	3,4	10,8	7,5	8,0	20,3%	24,5%	23,5%	23,8%	-0,07		США	
BP	138 219	4,3	3,7	3,6	neg	6,4	6,4	13,0%	12,5%	12,6%	20,6%	0,49		Великобритания	
Shell	225 267	5,9	3,7	3,7	10,8	8,1	7,7	11,4%	13,7%	14,6%	17,8%	0,74		Голландия	
Total	122 620	3,8	3,3	3,3	8,2	7,4	7,4	20,0%	18,1%	18,9%	18,5%	0,53		Франция	
ConocoPhillips	96 686	5,0	3,7	3,8	9,5	8,4	8,7	12,9%	13,7%	14,2%	16,9%	0,58		США	
Repsol	37 397	4,0	5,4	4,8	6,0	12,5	10,3	22,2%	13,1%	14,0%	9,0%	1,01		Испания	
Среднее по развитым рынкам		5,1	3,9	3,9	9,7	8,5	8,3	16,5%	16,4%	16,6%	19,0%	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	139 715	3,9	2,8	2,9	4,3	3,3	3,6	38,9%	40,8%	37,8%	18,0%	0,62	8,34	5,90	41%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		7,7%	-21,2%	-11,6%	-51,7%	-64,8%	-56,9%								
Новатэк	39 947	23,5	15,1	13,2	30,6	21,6	17,6	48,0%	49,2%	48,2%	31,4%	1,10	14,25	13,16	8%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		135,1%	87,9%	86,5%	-28,3%	20,6%	14,8%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	122 620	3,8	3,3	3,3	8,2	7,4	7,4	20,0%	18,1%	18,9%	18,5%	0,53	Франция		
ENI	86 564	3,9	3,5	3,2	9,3	7,8	7,3	25,4%	25,2%	27,2%	14,0%	1,03	Италия		
Repsol	37 397	4,0	5,4	4,8	6,0	12,5	10,3	22,2%	13,1%	14,0%	9,0%	1,01	Испания		
Statoil	82 283	2,7	2,0	2,0	12,5	9,4	8,5	35,4%	38,9%	38,9%	20,2%	0,37	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,6	3,6	3,3	9,0	9,3	8,3	25,7%	23,8%	24,7%	15,5%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	72 464	9,7	7,7	6,8	21,5	17,1	14,7	50,5%	52,3%	54,9%	15,1%	0,83	Великобритания		
Woodside Petroleum	27 492	11,2	10,1	8,1	16,7	15,9	14,8	68,9%	68,7%	72,1%	13,9%	1,37	Австралия		
EOG Resources	27 452	11,4	6,5	5,7	159,5	29,3	23,0	47,5%	54,8%	56,0%	8,2%	1,61	США		
TransCanada	29 357	14,2	11,2	10,7	23,9	18,8	17,3	47,0%	52,1%	51,8%	9,7%	5,57	Канада		
Canada natural resources	41 253	7,2	6,9	5,4	24,9	17,5	12,0	55,1%	55,2%	58,3%	11,2%	1,18	Канада		
Chesapeake energy	16 581	6,3	6,0	5,7	9,7	8,9	10,3	49,5%	42,6%	40,5%	12,2%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		10,0	8,1	7,1	42,7	17,9	15,4	53,1%	54,3%	55,6%	11,7%	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	13 245	5,3	4,2	4,0	neg	5,8	5,5	24,7%	24,9%	24,4%	28,4%	1,22	23,8	13,1	81%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-27,9%	-34,3%	-34,3%	n/a	-53,6%	-42,8%								
ММК	5 305	6,5	5,2	4,2	20,8	9,5	6,8	18,6%	18,2%	18,6%	4,3%	1,98	1,25	0,47	163%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-12,5%	-19,1%	-31,5%	78,7%	-24,1%	-29,5%								
НЛМК	14 426	7,5	7,0	4,8	11,5	3,2	4,5	27,8%	22,2%	26,3%	17,3%	0,63	4,20	2,41	74%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		0,8%	8,2%	-21,8%	-1,2%	-74,1%	-53,2%								
Евраз Групп	8 776	6,4	4,7	4,5	15,0	9,1	7,0	17,5%	19,3%	19,5%	16,6%	3,06	43,4	19,7	120%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-13,3%	-26,3%	-25,7%	28,6%	-27,5%	-27,4%								
Мечел	4 769	6,7	4,8	4,3	7,3	4,4	3,5	21,1%	24,6%	24,2%	19,5%	3,48	30,6	11,5	167%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,8%	-25,5%	-28,6%	-37,6%	-65,1%	-64,1%								
Среднее по российскому рынку		6,5	5,2	4,4	13,6	6,4	5,4	22,0%	21,8%	22,6%	17,2%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-12,6%	-19,4%	-28,4%	17,1%	-48,9%	-43,4%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	30 231	6,1	6,5	5,9	7,2	8,4	7,6	22,6%	17,5%	18,6%	10,8%	0,81		Южная Корея	
Gerdau SA	13 092	6,2	7,1	6,2	9,5	12,5	10,4	17,5%	13,7%	14,6%	8,3%	2,27		Бразилия	
Tata Steel	7 685	10,6	5,8	6,3	neg	6,3	7,7	8,2%	13,5%	11,6%	22,5%	2,78		Индия	
Erdemir	3 964	7,9	6,4	6,9	9,5	7,9	7,5	21,5%	19,6%	16,7%	12,7%	2,08		Турция	
ArcelorMittal	30 672	7,4	5,8	5,4	10,2	9,1	7,7	10,3%	10,9%	11,5%	5,6%	2,46		Индия	
Wuhan Iron&Steel	4 995	8,4	7,0	6,2	14,5	11,1	8,4	10,6%	9,6%	10,4%	8,2%	3,24		Китай	
Maanshan Iron&Steel	3 044	5,3	6,4	5,7	18,9	32,1	18,1	11,4%	7,6%	8,2%	2,3%	2,20		Китай	
Среднее по межд. аналогам		7,4	6,4	6,1	11,6	12,5	9,6	14,6%	13,2%	13,1%	10,1%	2,26			

Динамика с начала года



Угольные компании

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					
Распадская	2 616	7,3	5,1	4,1	10,7	9,5	6,4	48,5%	56,7%	56,5%	17,3%	-0,04	6,54	3,35	95%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-36,1%	-20,8%	-21,3%	-37,4%	-11,5%	-23,8%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	4 812	7,4	6,0	4,9	14,3	11,0	7,5	28,2%	33,2%	33,7%	28,6%	2,95		Индонезия	
Tambang Batubara	4 372	14,4	7,6	6,3	19,7	11,7	9,6	29,7%	38,6%	39,0%	43,8%	-2,15		Индонезия	
Banpu Public Company	5 104	17,1	7,5	6,3	6,4	9,6	9,6	20,0%	28,4%	30,5%	25,1%	5,64		Тайланд	
Straits Asia Resources	1 783	10,9	6,8	4,9	20,1	10,7	7,4	24,9%	30,9%	35,2%	28,7%	1,26		Сингапур	
Adaro Energy	6 916	9,2	6,4	5,0	28,5	13,5	9,4	33,4%	35,9%	38,4%	22,7%	1,07		Индонезия	
Borneo Lumbung	1 600	10,1	4,5	3,8	13,5	8,2	7,0	48,0%	46,4%	45,0%	23,7%	-1,35		Индонезия	
Среднее по межд. аналогам		11,5	6,5	5,2	17,1	10,8	8,4	30,7%	35,6%	37,0%	28,8%	1,24			

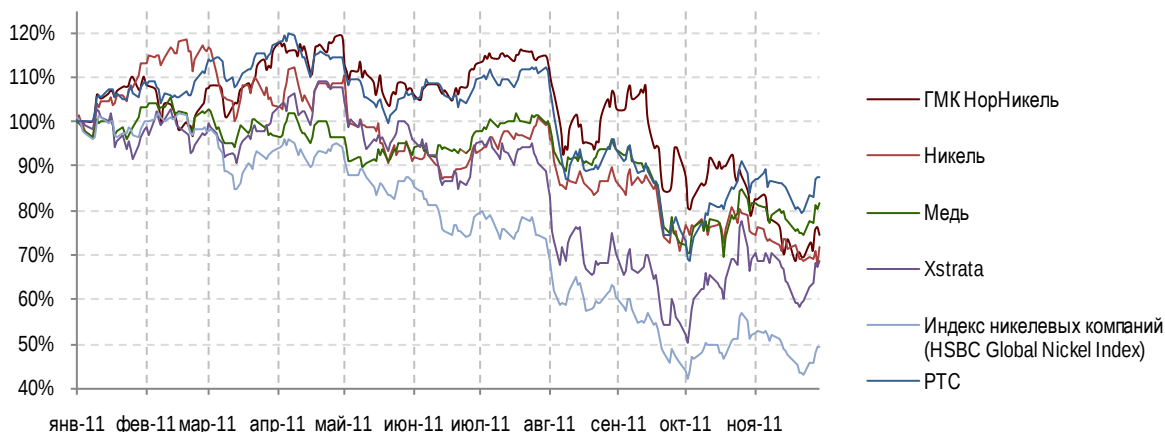
Динамика с начала года



Цветная металлургия

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					
Норильский Никель	33 901	4,3	4,4	4,8	9,5	6,6	7,2	57,7%	50,5%	48,5%	29,8%	-0,35	213,1	177,8	20%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-26,5%	-8,4%	3,7%	-2,2%	-15,8%	-6,5%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	187 054	8,1	5,1	4,7	16,4	9,0	8,8	45,6%	53,1%	53,6%	42,2%	0,16		Великобритания	
Rio Tinto	105 470	5,4	4,4	4,3	7,2	6,4	6,2	40,2%	44,7%	44,2%	25,5%	0,17		Великобритания	
Xstrata	47 847	5,6	4,8	4,4	10,0	7,8	6,9	34,1%	35,2%	36,2%	14,0%	0,75		Швейцария	
Anglo American	51 746	6,1	4,5	4,1	7,2	7,5	6,6	36,8%	41,0%	40,8%	16,6%	0,68		Великобритания	
Int'l Nickel In	3 425	4,6	4,8	4,9	7,8	8,0	8,4	54,3%	51,1%	50,6%	23,4%	-0,38		Индонезия	
Aneka Tambang	1 747	5,7	5,0	5,4	9,4	8,2	9,3	28,8%	29,6%	27,9%	18,7%	-1,29		Индонезия	
Среднее по межд. аналогам		5,9	4,8	4,6	9,7	7,8	7,7	40,0%	42,5%	42,2%	23,4%	0,01			

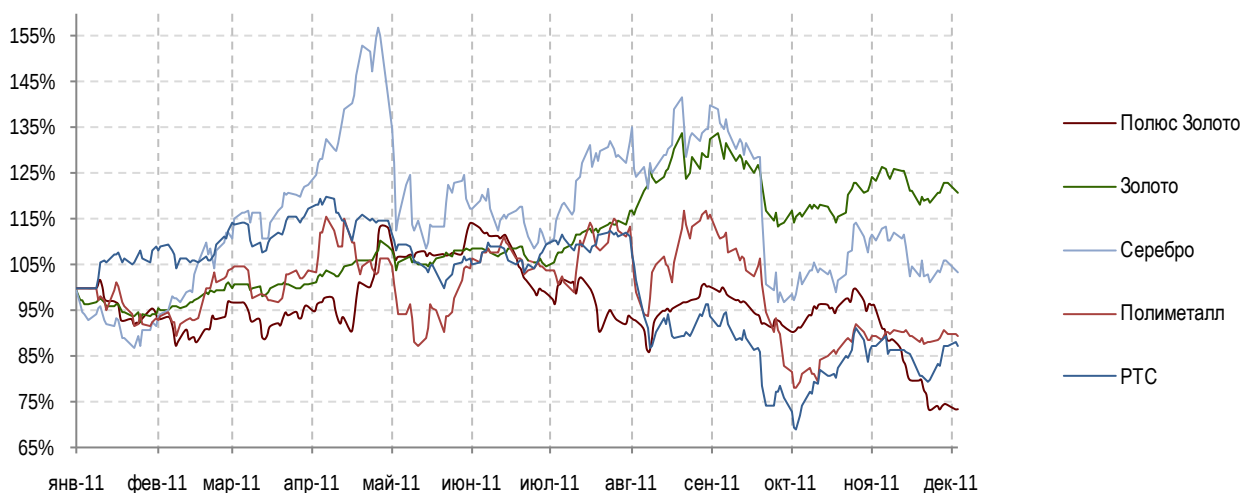
Динамика с начала года



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	8 815	12,7	7,9	6,8	25,0	15,4	13,4	38,5%	47,9%	47,0%	13,4%	-0,45	77,1	46,2	67%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-19,3%	-26,2%	-11,6%	0,8%	-25,4%	-1,2%								
Полиметалл	6 620	18,8	11,3	9,5	23,8	14,6	10,2	43,6%	48,2%	43,0%	33,1%	1,68	23,1	16,6	39%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		19,0%	5,3%	24,2%	-4,1%	-29,7%	-24,3%								
Среднее по российскому рынку		15,7	9,6	8,1	24,4	15,0	11,8	41,1%	48,1%	45,0%	23,3%	0,62			
(Дисконт)/премия		-0,2%	-10,4%	6,3%	-1,6%	-27,6%	-12,7%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	15 452	10,9	7,2	5,3	14,5	16,6	10,8	46,0%	51,6%	57,3%	6,9%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	41 475	19,6	12,6	8,9	23,8	22,5	16,1	55,1%	60,1%	64,6%	8,8%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	7 275	13,0	9,4	6,6	20,8	22,8	12,7	42,3%	44,6%	54,3%	6,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	13 180	10,7	8,4	6,8	15,5	11,6	9,4	31,1%	32,8%	34,3%	25,1%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	26 516	18,7	12,4	8,9	29,5	23,8	16,2	51,1%	51,3%	57,3%	11,1%	0,30	Австралия		
Eldorado Gold	9 425	21,8	14,3	9,4	45,0	27,1	15,9	53,4%	59,5%	65,6%	10,3%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		15,8	10,7	7,7	24,8	20,7	13,5	46,5%	50,0%	55,6%	11,5%	0,07			

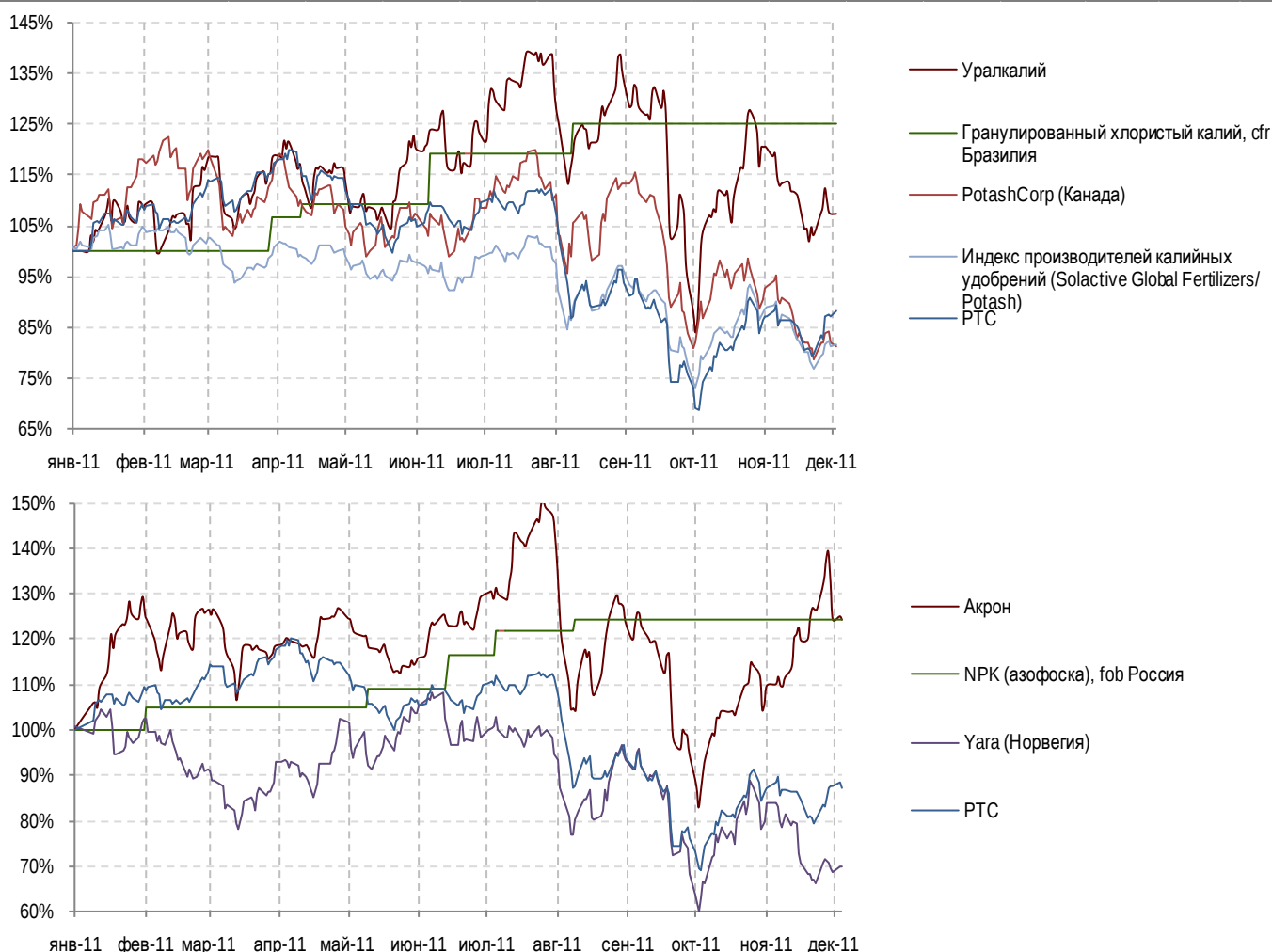
Динамика с начала года



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	23 450	n/a	12,0	7,7	n/a	6,3	4,9	n/a	65,6%	70,5%	49,0%	-0,12	10,56	7,58	39%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	63,7%	18,9%	n/a	-44,3%	-48,7%								
Акрон	2 201	10,0	5,5	6,0	11,2	6,6	7,7	22,2%	30,9%	27,5%	22,3%	2,62	68,15	46,16	48%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		21,9%	7,1%	13,5%	-27,5%	-15,9%	0,0%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	35 886	14,7	8,1	6,9	20,5	11,4	9,5	41,8%	56,4%	58,1%	40,5%	1,89	Канада		
Mosaic	23 586	11,9	6,5	5,3	27,6	12,0	9,3	25,4%	32,3%	31,2%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	9 784	7,5	6,1	5,6	16,3	10,9	9,6	19,9%	23,4%	24,7%	22,9%	0,04	Германия		
ICL	13 589	9,6	6,6	6,0	13,2	8,6	7,9	27,4%	31,6%	33,5%	54,3%	0,43	Израиль		
APC	4 930	14,1	9,4	8,5	21,5	13,3	11,3	40,5%	46,7%	47,1%	29,3%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		11,5	7,3	6,5	19,8	11,2	9,5	31,0%	38,1%	38,9%	33,4%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	11 446	7,5	4,4	5,0	7,9	6,5	7,3	15,5%	20,1%	17,4%	27,6%	0,96	Норвегия		
Agrium	10 971	8,1	5,1	5,0	15,3	7,4	7,3	15,0%	16,3%	16,2%	23,9%	1,26	Канада		
CF	9 206	7,6	3,2	3,4	26,1	6,3	6,2	32,8%	50,0%	48,3%	34,9%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 667	13,2	8,7	9,2	16,7	12,3	11,9	25,7%	13,5%	11,9%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 505	4,7	4,2	3,7	10,8	6,6	5,8	29,9%	53,6%	52,4%	88,2%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		8,2	5,1	5,3	15,4	7,8	7,7	23,8%	30,7%	29,2%	41,8%	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	13 877	4,1	3,9	3,6	9,3	5,9	5,4	43,1%	40,8%	40,5%	33,8%	1,21	9,78	6,72	46%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-35,0%	-32,8%	-33,5%	-26,7%	-58,1%	-56,0%								
Vimpelcom Ltd	19 110	9,0	4,8	4,4	8,5	9,5	8,6	46,9%	40,9%	40,9%	15,4%	0,97	17,71	11,81	50%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		41,4%	-16,4%	-18,0%	-33,2%	-32,2%	-29,8%								
Ростелеком	14 949	n/a	5,4	5,0	n/a	12,9	11,3	n/a	38,2%	39,8%	15,5%	1,18	4,69	5,08	-8%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	25,4%	16,1%	n/a	-0,3%	-4,6%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги MTC и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	10 768	6,0	5,8	5,3	11,2	14,8	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%	27,1%	28,0%	11,5%	0,20	Бразилия		
America Movil SAB de CV	93 116	6,3	6,1	5,7	14,1	12,4	11,7	40,0%	38,9%	39,2%	27,1%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	10 941	7,2	6,0	5,5	6,8	13,4	13,1	43,8%	45,1%	45,1%	28,6%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	3 834	4,0	3,4	3,2	11,0	13,2	11,3	25,5%	24,3%	23,3%	9,2%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	13 623	8,3	7,7	7,3	20,4	16,4	14,3	46,8%	46,4%	46,3%	61,4%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		6,3	5,8	5,4	12,7	14,1	12,2	36,2%	35,6%	35,7%	25,2%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	13 769	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	9 737	3,6	4,0	3,9	5,9	13,1	12,3	35,0%	32,6%	33,0%	4,7%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 580	3,5	3,4	3,4	7,7	7,3	6,8	25,0%	25,1%	24,9%	11,6%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	4 152	3,5	2,9	2,5	9,8	7,1	6,0	31,0%	30,3%	30,0%	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	48 301	4,5	4,3	4,1	24,4	21,2	18,4	34,5%	32,3%	31,3%	7,4%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	6 612	5,0	5,4	6,0	10,1	15,5	14,7	42,3%	41,4%	37,7%	11,5%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,3	4,3	4,3	11,7	12,9	11,9	34,7%	33,7%	32,9%	14,1%	0,78			

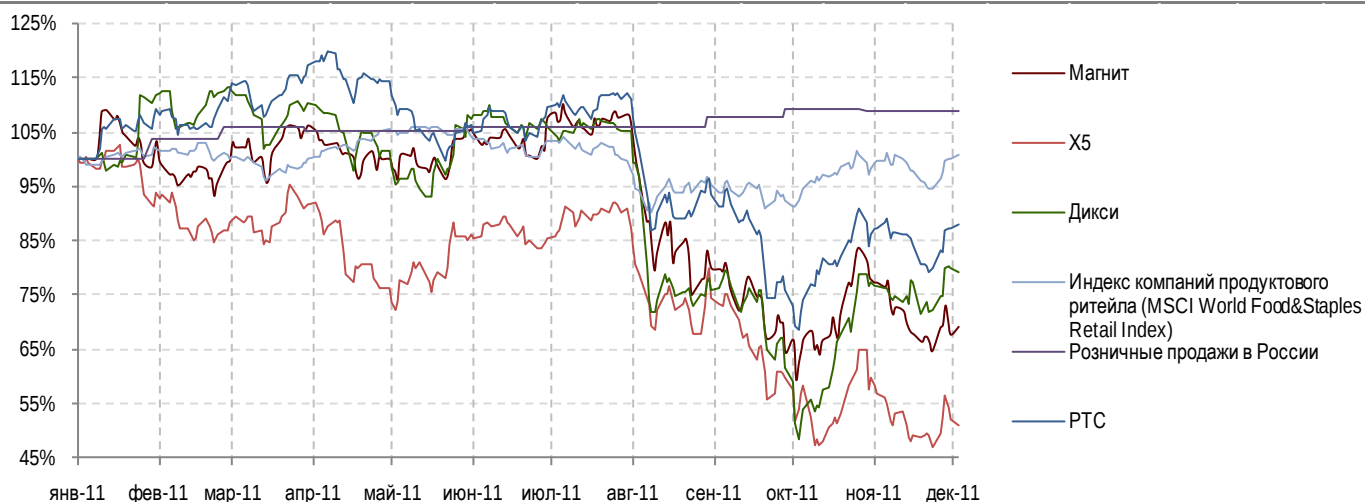
Динамика с начала года



Розничные сети

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					
Магнит	8 056	15,5	11,2	8,1	24,1	20,7	15,2	7,9%	7,2%	7,3%	18,7%	1,38	149,3	90,5	65%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-6,6%	-19,2%	-33,4%	-10,7%	-14,7%	-26,2%								
X5	6 402	11,6	9,1	7,0	23,6	23,8	14,6	7,5%	6,8%	7,1%	13,2%	4,05	52,50	23,60	122%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-30,0%	-34,5%	-42,7%	-12,8%	-2,2%	-28,9%								
Дикси	1 269	16,0	8,5	5,7	103,3	27,8	15,1	5,3%	6,1%	6,6%	10,7%	2,22	16,75	10,18	65%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,9%	-38,7%	-52,8%	282,5%	14,5%	-26,4%								
Среднее по российскому рынку		14,4	9,6	6,9	50,3	24,1	15,0	6,9%	6,7%	7,0%	14,2%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-13,5%	-30,8%	-42,9%	86,3%	-0,8%	-27,2%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	9 074	15,7	12,8	12,8	28,1	24,1	22,0	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,03	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 476	13,1	12,7	11,2	28,0	27,7	23,9	5,5%	4,6%	5,3%	32,0%	-0,05	ЮАР		
Cp All	7 348	21,3	14,6	12,7	34,1	27,9	23,3	7,2%	8,9%	9,1%	42,6%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	8 734	8,6	7,3	6,6	9,8	9,5	8,1	11,1%	10,7%	10,5%	7,8%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	48 748	19,9	17,8	15,2	33,9	30,4	25,5	9,9%	9,8%	10,2%	16,8%	-0,31	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 293	21,5	18,1	14,9	32,1	27,1	22,7	5,4%	5,3%	5,3%	51,2%	-0,70	Турция		
Cencosud	13 287	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		16,6	13,8	12,2	27,0	24,3	20,6	7,7%	7,8%	8,0%	28,5%	0,19			

Динамика с начала года



Тепловая генерация

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				
ОГК-1	1 816	5,8	4,7	4,5	11,1	8,6	9,7	13,8%	15,4%	15,0%	9,4%	-2,19	0,046	0,028	66%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-53,7%	-54,5%	-49,4%	-27,5%	-42,6%	-17,5%								
ОГК-2	915	7,6	3,7	2,9	13,0	6,7	7,3	10,2%	12,5%	14,0%	6,3%	0,40	0,063	0,028	124%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-38,9%	-64,3%	-67,5%	-15,0%	-55,2%	-37,8%								
ОГК-3	1 450	4,9	2,1	1,2	neg	16,7	14,2	4,4%	8,9%	13,4%	3,2%	-26,1	0,053	0,031	74%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-60,6%	-79,8%	-86,8%	n/a	10,7%	20,6%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	5 032	10,7	6,5	4,9	15,3	9,3	7,2	29,0%	34,5%	37,7%	15,5%	-0,01	0,124	0,080	55%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-14,5%	-37,5%	-45,0%	-0,1%	-38,5%	-38,8%								
Энел (ОГК-5)	2 342	11,0	6,0	4,8	19,5	8,8	6,8	16,1%	24,2%	26,2%	11,6%	2,39	0,115	0,066	74%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-11,8%	-41,6%	-45,8%	27,7%	-41,3%	-42,0%								
РусГидро	11 092	5,6	5,1	5,2	29,6	8,8	9,2	14,7%	40,8%	43,1%	7,5%	0,34	0,064	0,038	67%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-55,3%	-50,9%	-42,0%	93,5%	-41,5%	-21,6%								
Среднее по российскому рынку		7,6	4,7	3,9	17,7	9,8	9,1	14,7%	22,7%	24,9%	8,9%	neg			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-39,2%	-54,8%	-56,1%	15,7%	-34,7%	-22,8%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	8 886	11,3	10,5	9,0	14,0	25,1	16,5	18,6%	16,3%	17,1%	4,1%	6,84		Китай	
AES Gener	4 293	13,0	8,2	8,9	25,3	11,3	11,1	26,2%	34,2%	31,2%	14,9%	3,40		Чили	
China Resources Power	8 554	13,2	10,5	8,5	13,4	12,6	10,4	24,4%	23,8%	24,8%	11,5%	5,85		Китай	
Datang Power	7 991	12,9	11,9	10,1	11,9	16,9	12,7	27,2%	25,4%	26,4%	5,7%	9,15		Китай	
China Resources Power	8 554	13,2	10,5	8,5	13,4	12,6	10,4	24,4%	23,8%	24,8%	11,5%	5,85		Китай	
China Power International	1 176	11,5	10,4	8,5	13,8	11,9	9,3	29,7%	27,8%	28,4%	5,9%	8,72		Китай	
Среднее по межд. аналогам		12,5	10,3	8,9	15,3	15,0	11,8	25,1%	25,2%	25,5%	9,0%	6,63			

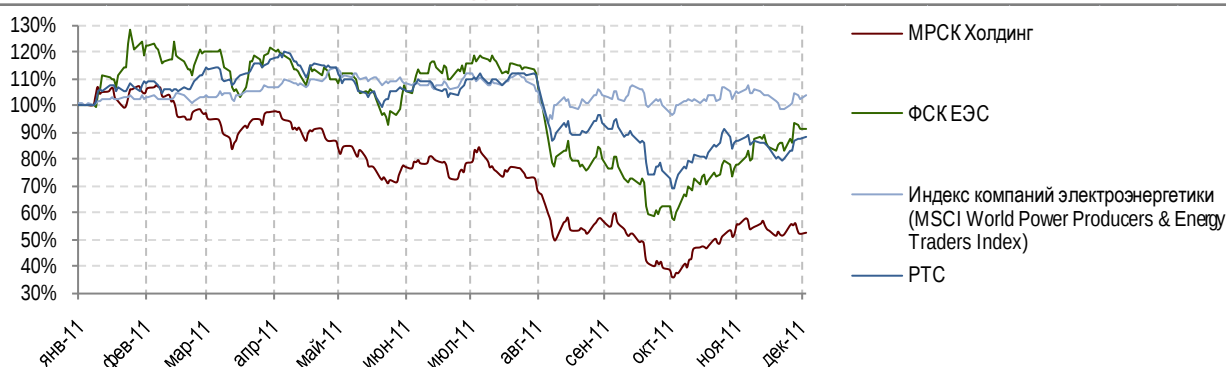
Динамика с начала года



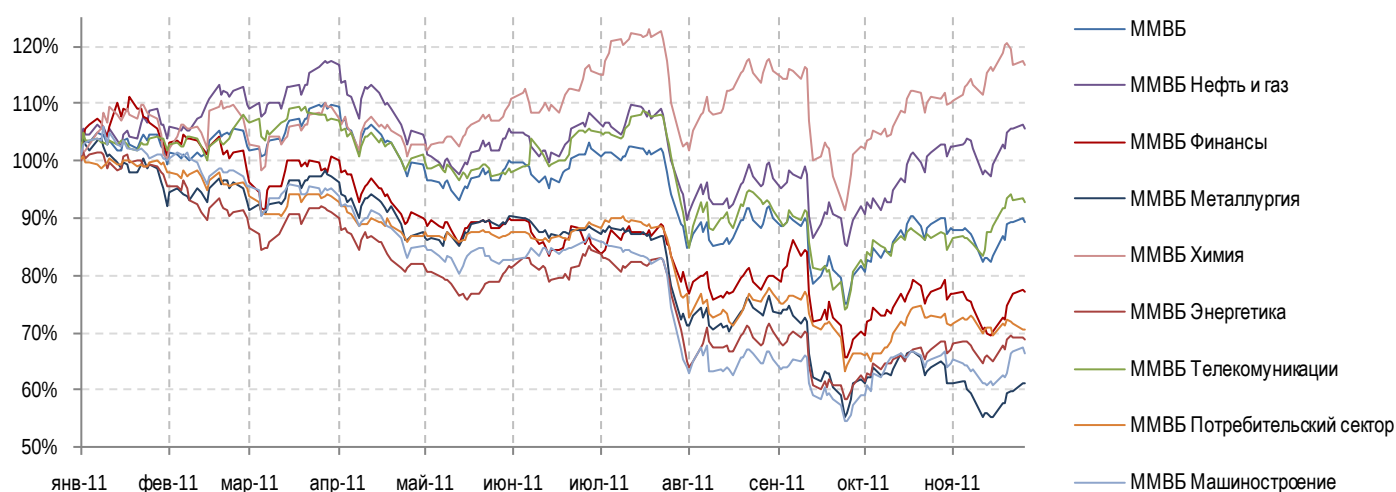
Электросетевые компании

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	13 574	7,5	5,4	4,5	21,7	11,6	10,2	53,8%	57,9%	59,0%	4,0%	0,64	0,014	0,011	26%
МРСК Холдинг	3 949	3,9	3,2	2,9	5,3	3,7	3,7	17,9%	19,1%	19,0%	9,1%	1,13	0,234	0,092	154%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 451	8,8	7,2	6,4	9,5	8,9	8,0	51,1%	62,0%	63,4%	23,3%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 422	8,8	7,3	6,7	9,5	8,1	7,3	51,3%	51,6%	54,0%	12,7%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 276	11,3	8,6	8,5	28,1	17,2	16,9	9,5%	12,4%	12,0%	23,7%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,8	7,3	6,5	9,5	8,5	7,6	37,3%	56,8%	58,7%	18,0%	3,32			

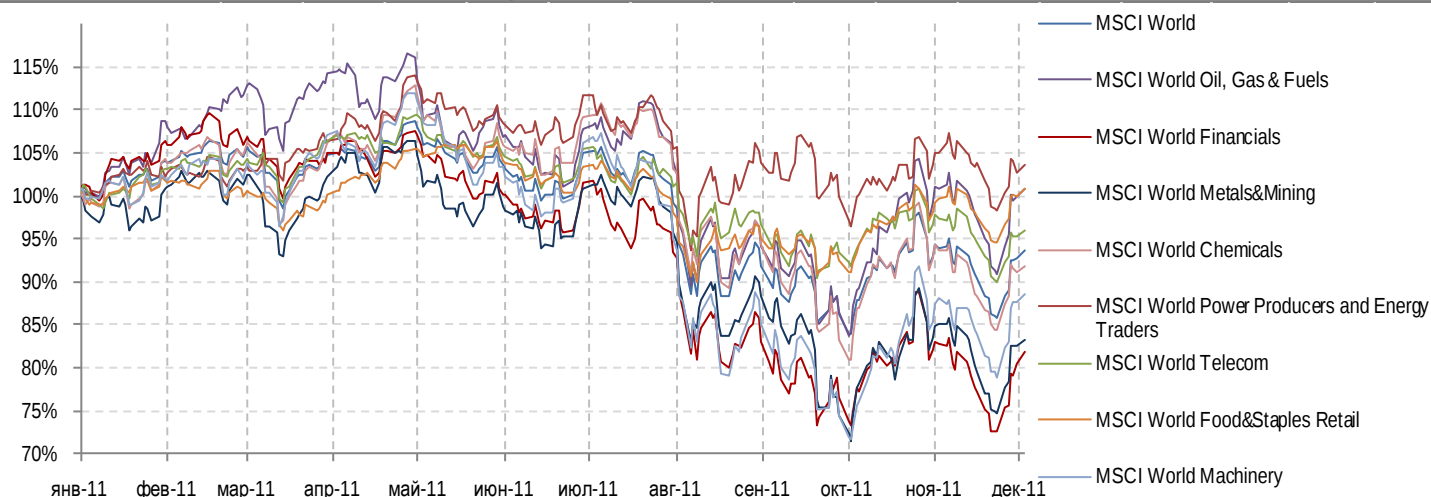
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

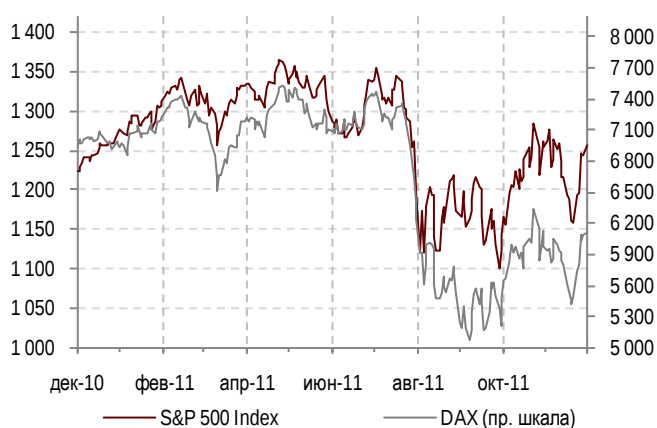


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

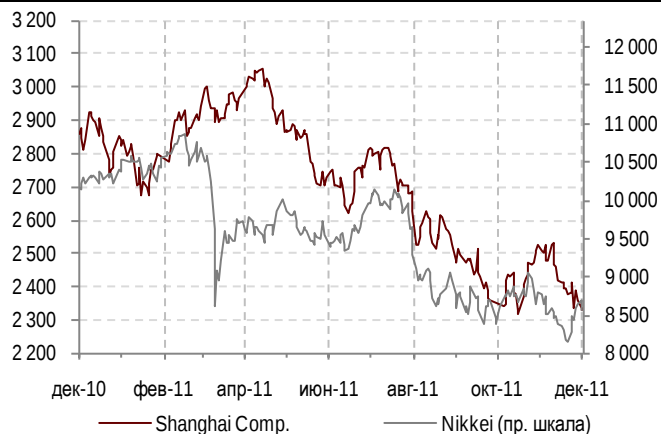


Фондовые рынки

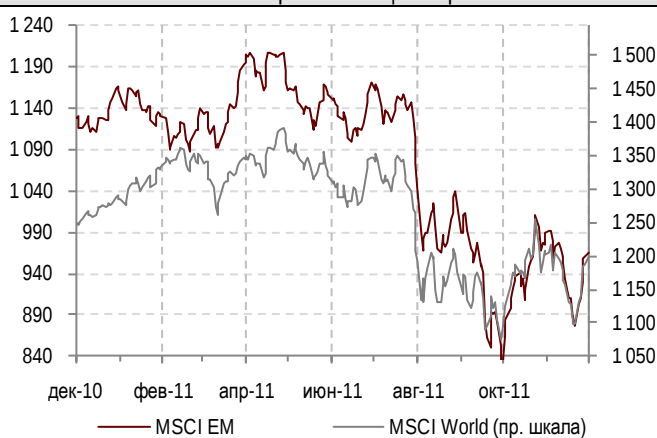
США и Европа



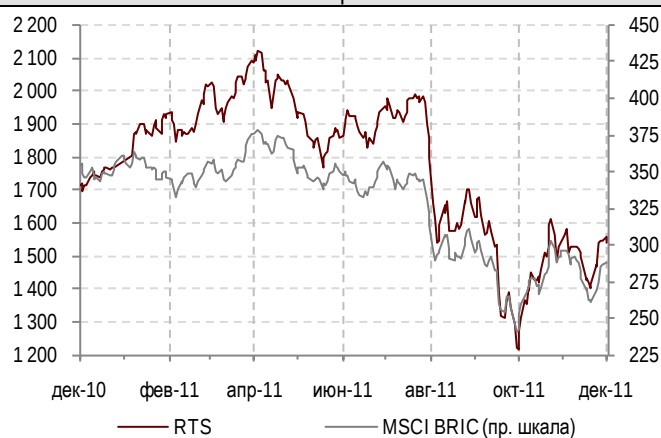
Китай и Япония



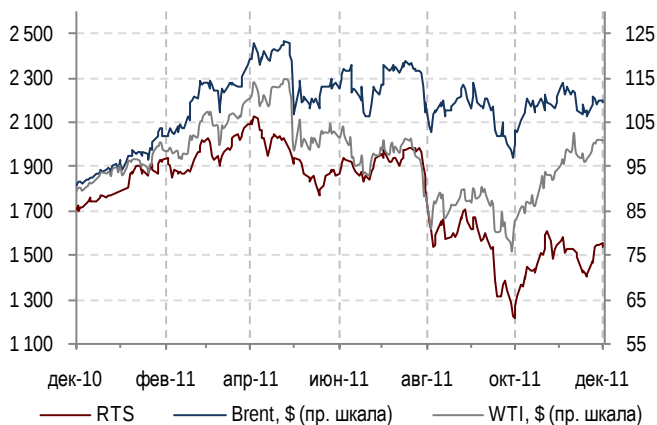
Развитые и развивающиеся рынки



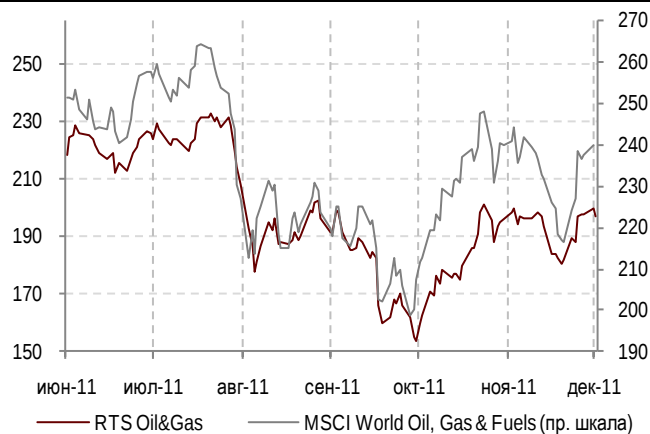
Россия и страны BRIC



Россия и нефть



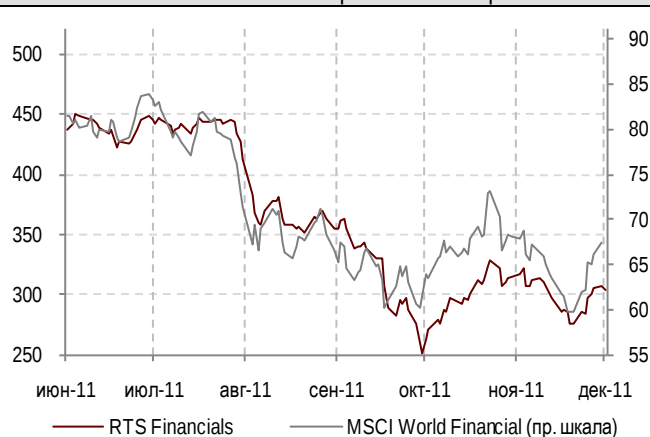
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



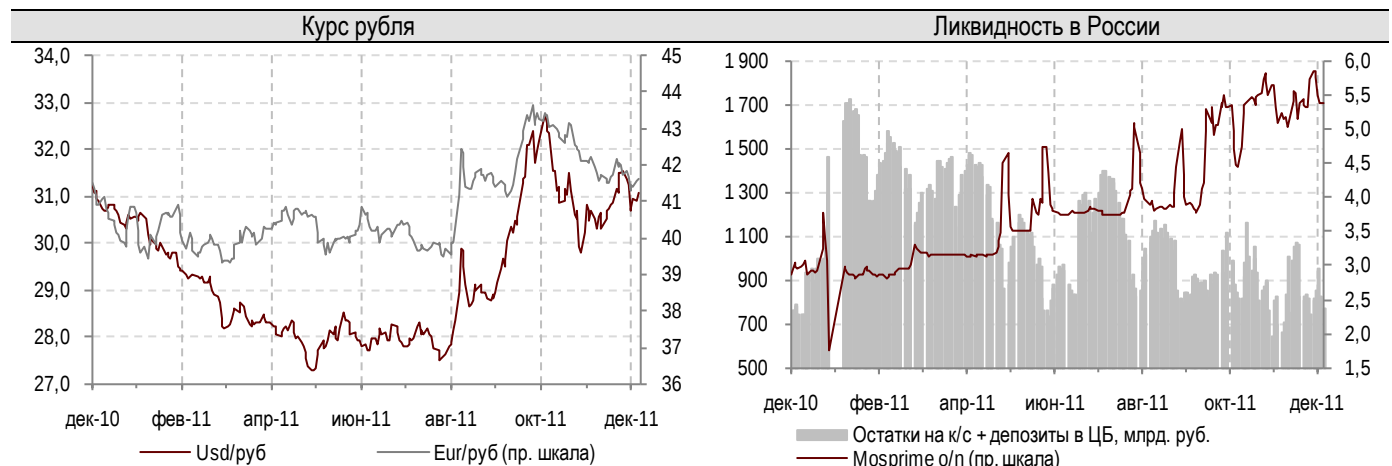
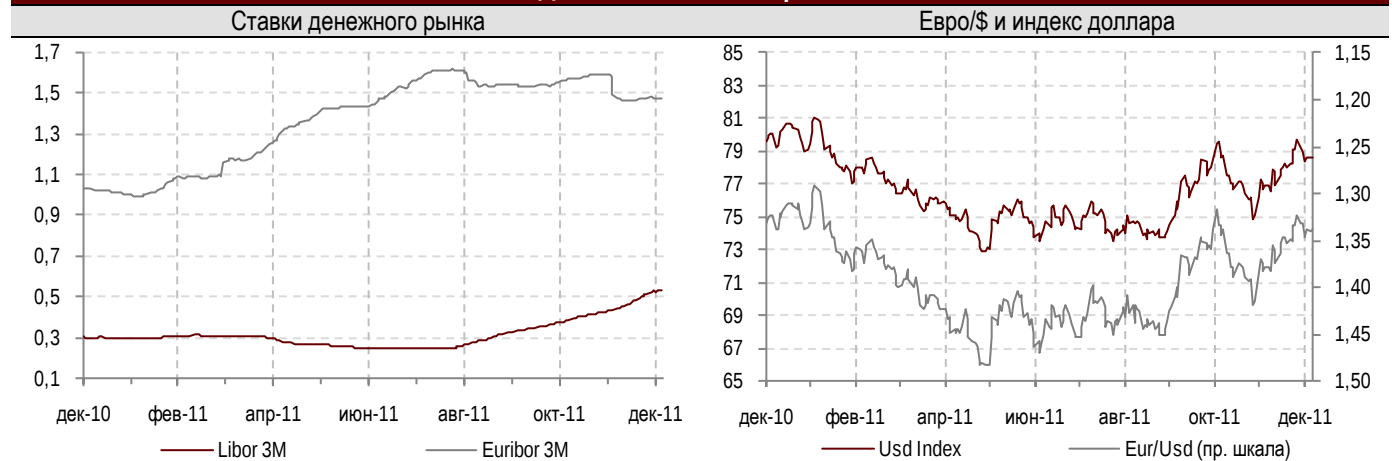
Металлургический сектор: Россия и мир



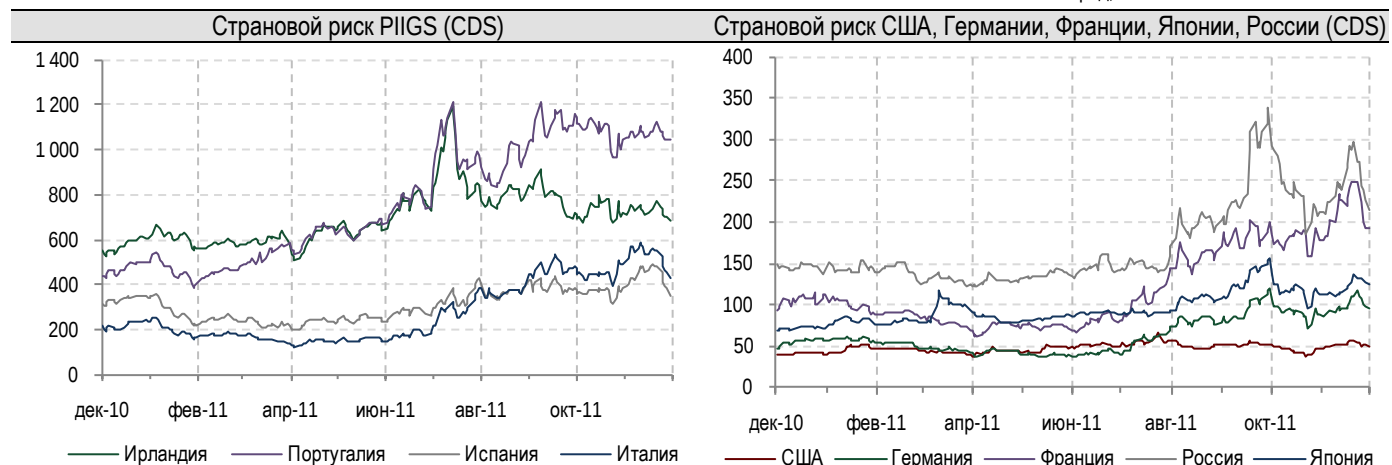
Финансовый сектор: Россия и мир



Денежно-валютные рынки

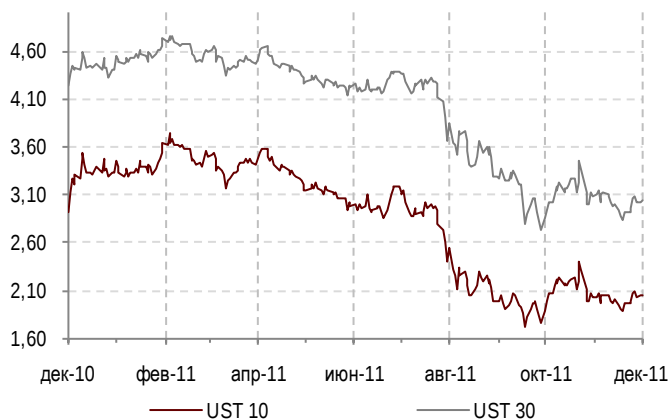


Риск

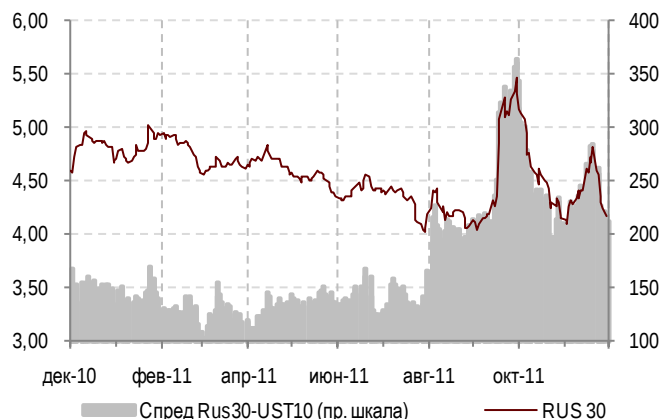


Долговые рынки

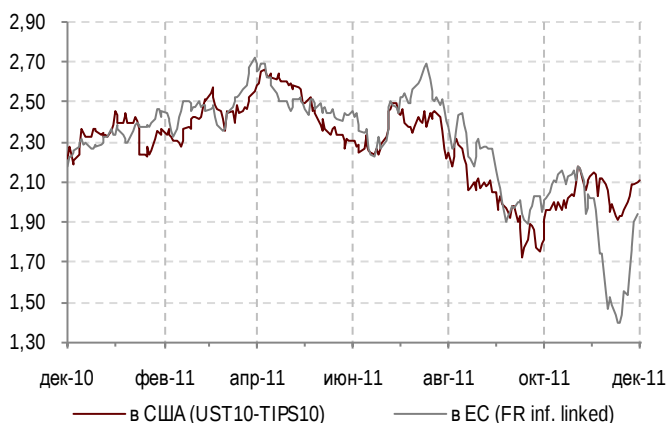
Доходность UST



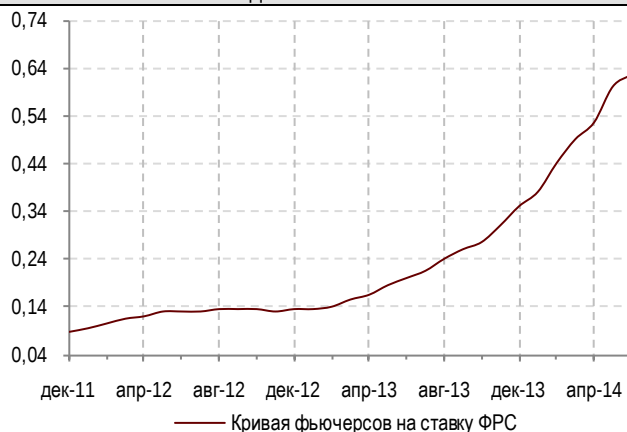
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

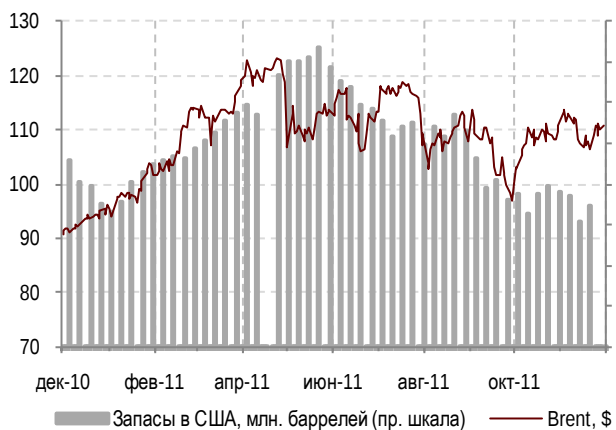


Ожидания по ставке ФРС

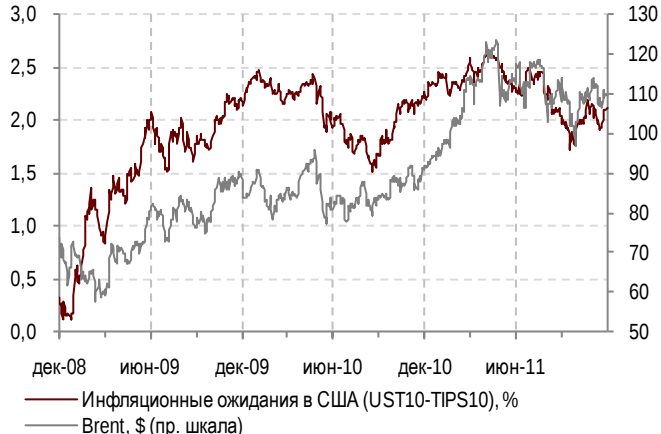


Товарные рынки

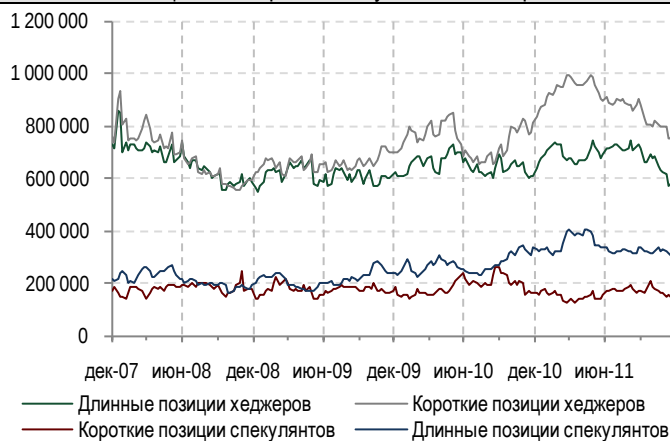
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания

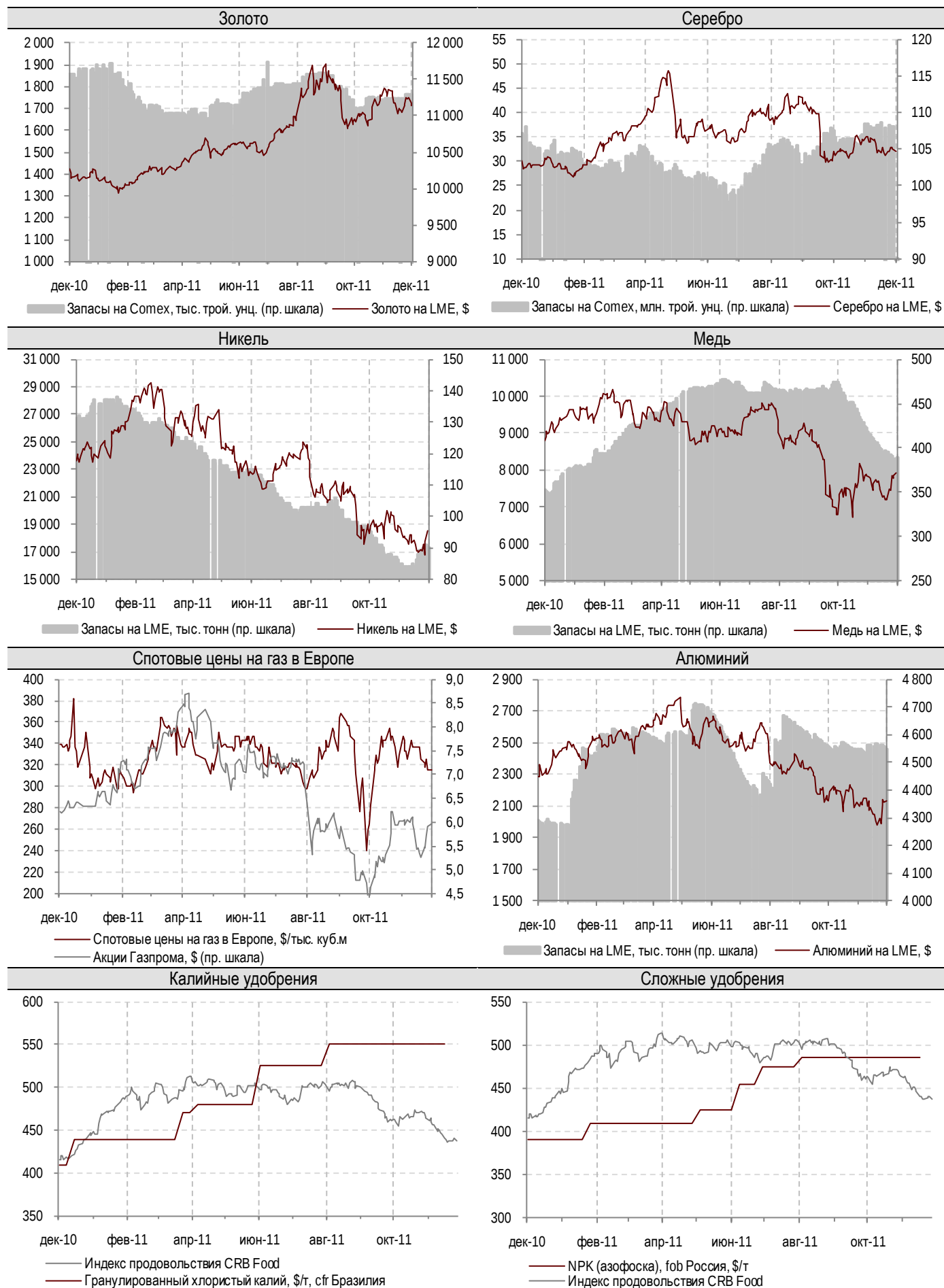


Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



Чистые позиции спекулянтов по нефти

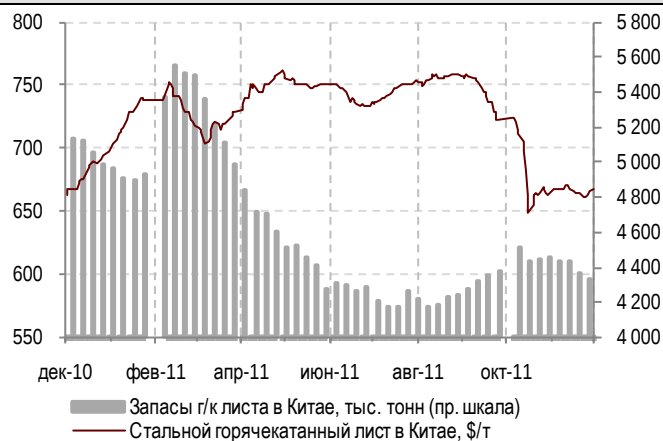




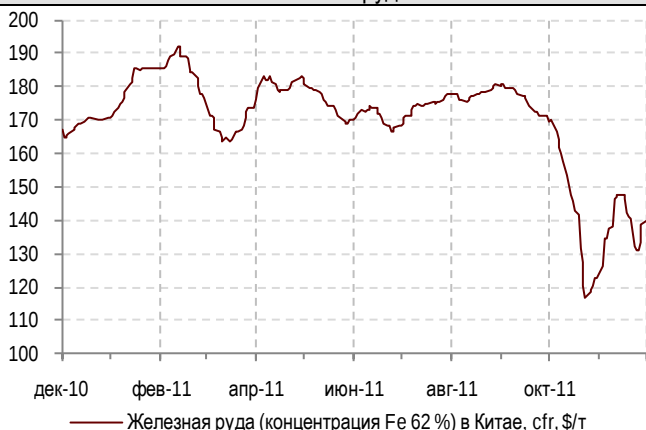
Сталь в России



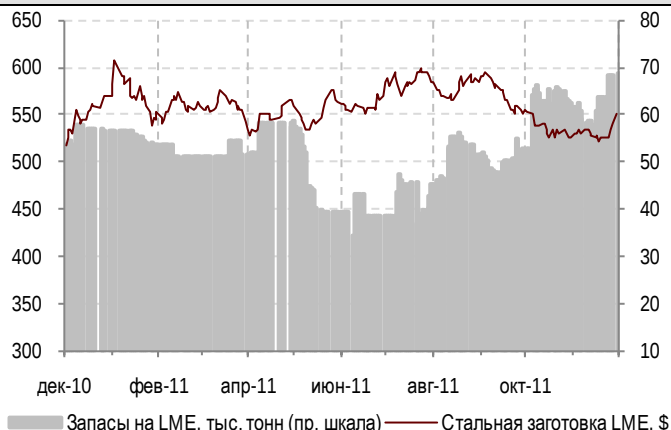
Сталь в Китае



Железная руда

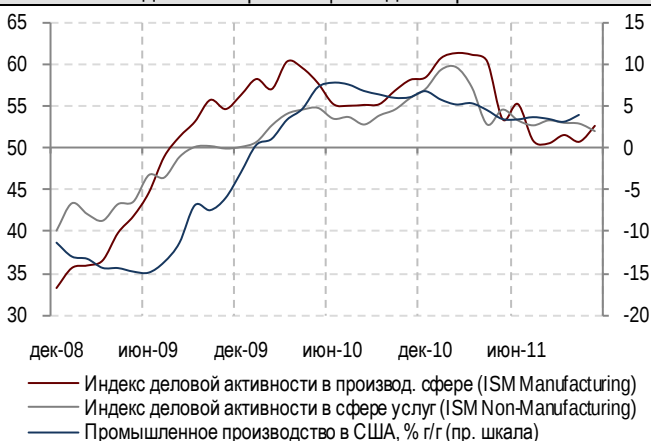


Сталь на LME

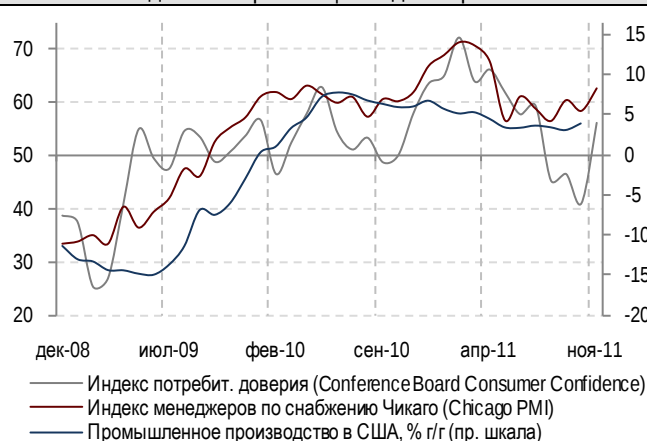


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



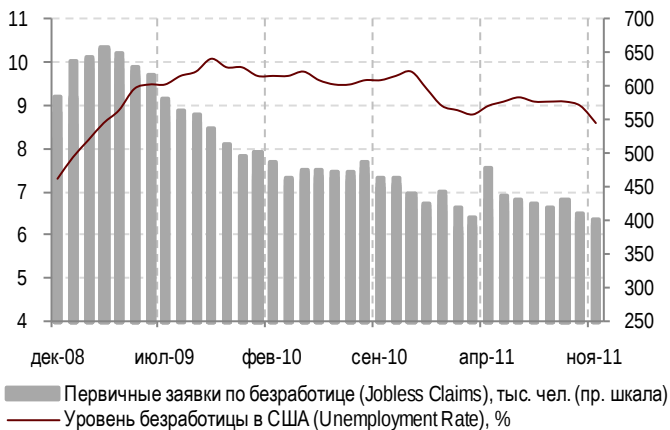
Промпроизводство и фондовый рынок в США



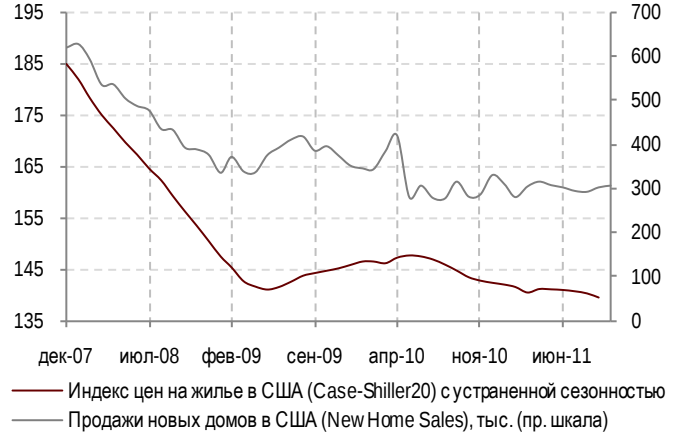
Индекс деловой активности и фондовый рынок США



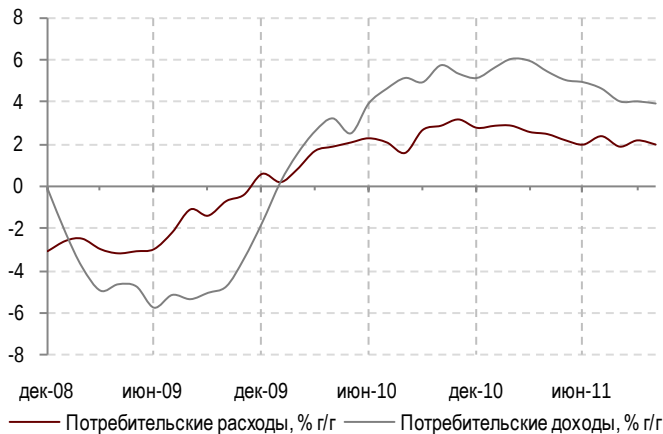
Безработица в США



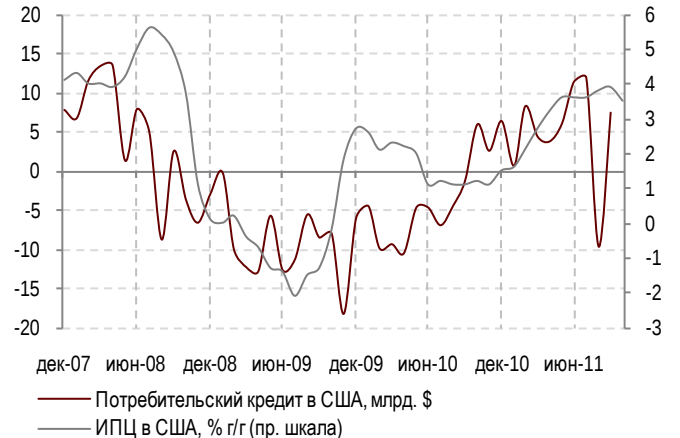
Рынок недвижимости в США



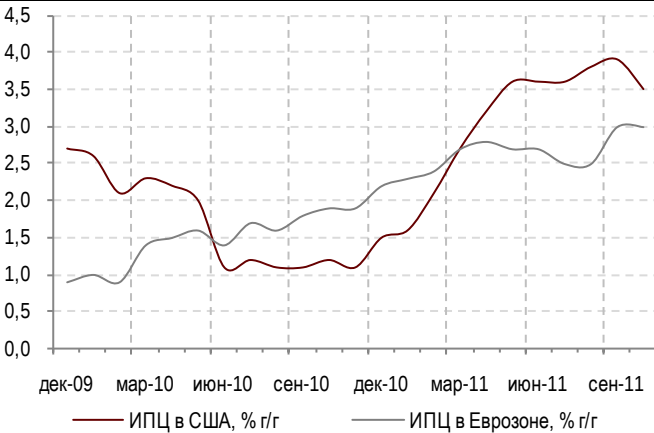
Потребительские расходы и доходы в США



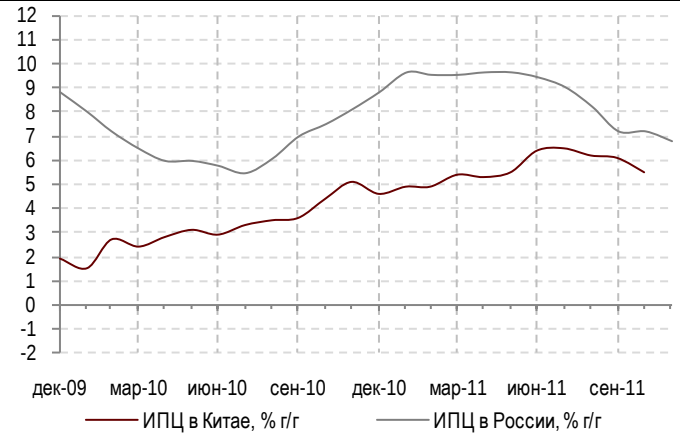
Кредит и инфляция в США



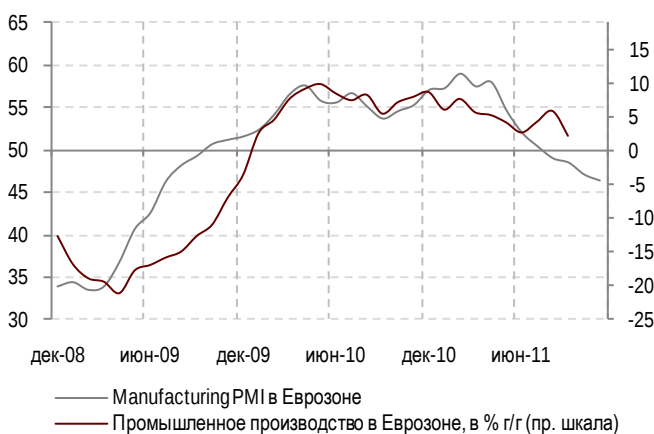
Инфляция в США и Еврозоне



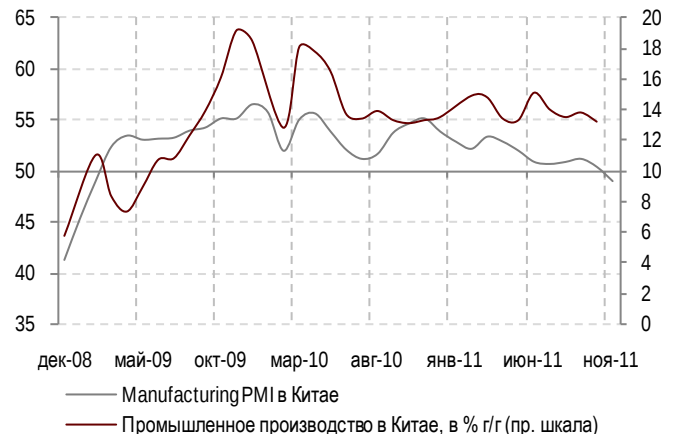
Инфляция в Китае и России

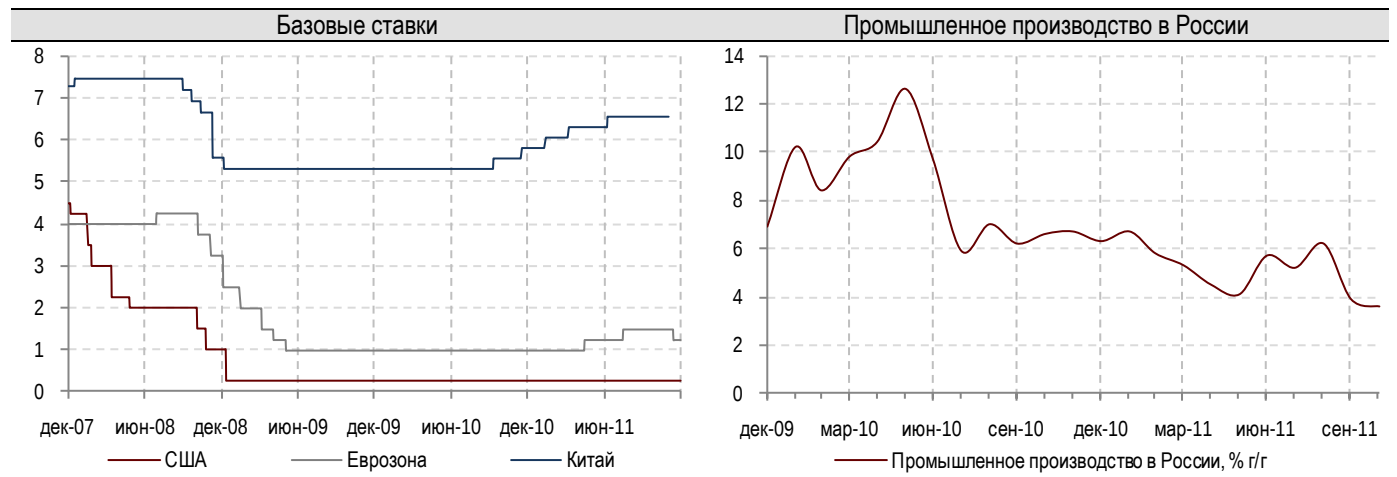


Промышленное производство в Еврозоне



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

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 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.