Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↑	1 438,9	0,52%
объем торгов		105,5	млрд. руб.
РТС	↑	1 544,8	0,47%
Dow Jones	↑	11 143,3	3,95%
DAX	↑	5 797,7	3,28%
Shanghai Comp.	↑	2 591,0	0,37%
Nikkei	↓	8 959,7	-0,25%
ММВБ нефтегаз	↑	2 713,2	1,35%
MSCI Oil&Gas	↑	222,4	4,07%
ММВБ металлургия	↑	4 205,4	0,39%
MSCI Metal&Mining	↑	413,0	1,99%
ММВБ финансы	↓	5 254,2	-1,27%
MSCI Finance	↑	69,0	3,54%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↓	29,36	-0,37%
Eur/Usd	↓	1,419	-0,31%
Usd/Jpy	↓	76,80	-0,09%
Dollar Index	↑	74,72	0,20%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↓	107,1	-0,63%
Никель	↑	21 659,0	0,27%
Медь	↑	8 853,7	0,19%
Золото	↑	1 767,1	0,89%
Серебро	↑	38,8	0,24%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↓	83,7	-1,69%
ВТБ	↓	0,0691	-0,85%
Газпром	↑	165,0	4,62%
Новатэк	↑	369,0	3,94%
Роснефть	↓	194,0	-0,99%
Лукойл	↑	1 615,0	1,57%
Сургутнефтегаз	↓	22,1	-2,33%
Транснефть-п	↓	35 050	-2,00%
ГМК НорНикель	↓	6 460,0	-2,25%
Полиметалл	↑	558,4	4,08%
Северсталь	↑	421,7	1,64%
НЛМК	↓	80,6	-1,10%
ММК	↓	17,8	-2,86%
Полюс Золото	↑	1 640,0	1,99%
Уралкалий	↑	250,5	1,28%
МТС	↑	211,2	1,05%
Ростелеком	↓	129,0	-14,58%
РусГидро	↓	1,174	-1,26%
ФСК ЕЭС	↓	0,273	-3,69%

Мировые рынки

Индекс Dow Jones вырос на 3,94% до отметки 11 143,31 пункта после ряда провальных торговых сессий. Хорошая статистика с рынка труда в США и корпоративные отчетности американских корпораций смогли удержать индексы в положительной территории. В лидерах роста были финансовый и промышленный сектора. Акции компании Cisco выросли на 16% впервые с мая 2002 г. после того, как прибыль и продажи компании за второй квартал превысили ожидания аналитиков. По словам аналитика Goldman Sachs прибыли и балансы корпораций в США сейчас достаточно сильны. Еще одним «бычьим» фактором может быть покупка акций менеджментом компаний. В последние две недели менеджмент американских корпораций покупал акции собственных компаний на хороших объемах, которые были замечены лишь в январе 2009 г. Лучше рынка смотрелись акции производителей минеральных удобрений на фоне понижения прогноза урожаев зерновых культур в США от Министерства Сельского Хозяйства (USDA). Акции компании Mosaic Co выросли на 8,37% до отметки 64,46 долл. США, CF Industries – на 9,76%, Potash Corp. – на 6,58%. Акции недавнего аутсайдера – компании News Corp. выросли на 18% в связи с позитивной финансовой отчетностью за второй квартал. Дополнительным фактором роста котировок американских компаний может быть следующий раунд обратного выкупа акций компаниями на фоне падения курсовой стоимости акций и незначительных дивидендных выплат. На балансах таких ведущих корпораций США как Cisco, General Electric, Apple присутствует большое количество денежных средств, которые могли бы быть использованы для выкупа акций с рынка в рамках дополнительного инструмента к дивидендной политике. Среди мировых новостей следует отметить запрет на открытие коротких позиций на рынках акций в Испании, Франции, Италии и Бельгии. Индекс Shanghai Composite вырос на 0,48% до уровня 2 593,92 пункта, индекс NIKKEI снизился на 0,2% до отметки 8 963,72 пункта. В лидерах роста были акции потребительского сектора, хуже рынка смотрелся технологический сектор.

Андрей Захаров

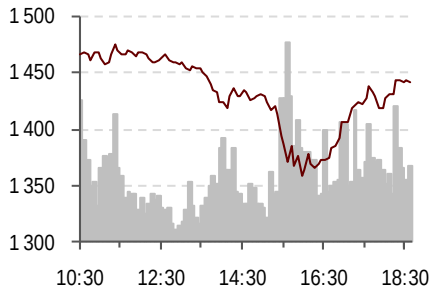
Сырьевые рынки

Мировые цены на нефть продолжают восстанавливать утраченные позиции. Котировки нефти марки Brent достигли отметки 107,51 долл. США за баррель. Волатильность на мировых фондовых биржах сдерживает рост цен на энергоресурсы. Мировые цены на золото достигли нового исторического максимума на уровне 1800 долл. США за тройскую унцию. Долговые проблемы в Европе заставляют инвесторов покупать защитные активы – драгоценные металлы. По мнению аналитиков, в случае усугубления долговых проблем в странах PIIGS, в особенности в Греции, где безработица достигла 16%, котировки золота могут достичь отметки в 2000 долл. США за тройскую унцию уже в четвертом квартале 2011 г. Несмотря на отчет USDA о возможном снижение урожая зерновых культур в США фьючерсы на пшеницу снижаются в цене. Согласно отчету USDA мировые конечные запасы пшеницы вырастут на фоне увеличения урожаев в России и Европе. Мировое предложение увеличится на 3,7% до 672,09 млн. тонн по сравнению с 662,4 млн. тонн в предыдущем месяце. При этом мировые конечные запасы составят 188,9 млн.тонн по сравнению с 182,2 млн. тонн в предыдущем месяце. Мировой урожай кукурузы составит 860,5 млн. тонн в сезоне 2011-2012 г.г. на 11,9 млн. тонн меньше, чем оценка в предыдущем месяце, а мировой спрос превысит мировое предложение на 8,4 млн. тонн.

Андрей Захаров

Российский рынок

Индекс ММВБ внутри дня



Ралли индекса S&P 500 на торговой сессии в США не оказало значительного влияния на ход торгов в России. Индексы ММВБ и РТС прибавляют в среднем по 0,5%. Сегодня ожидается экспирация опционов на акции «голубых» фишек, так что мы можем увидеть очередной раунд высокой волатильности на российских фондовых биржах. Следует отметить, что в рамках предыдущей торговой сессии лучше рынка смотрелись акции Газпрома в сравнении со Сбербанком. Сегодня мы видим аналогичную тенденцию. Чистая прибыль "Уралкалия" по РСБУ в I полугодии 2011 года выросла по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года в 2,4 раза, до 15,6 млрд. рублей, говорится в отчете компании. Выручка компании выросла почти на 50% - до 31,644 млрд. рублей, валовая прибыль - на 59%, до 24,011 млрд. рублей, прибыль от продаж – на 77,6%, до 17,118 млрд. рублей, прибыль до налогообложения - в 2,3 раза, до 18,26 млрд. рублей. Выручка от реализации продукции на экспорт составила 27,796 млрд. рублей (рост на 46%), или 87,8% от общей выручки компании. Объемы продаж хлористого калия на экспорт во II квартале 2011 года выросли на 26% по сравнению с соответствующим периодом 2010 года. При этом объем экспортных поставок во II квартале увеличился на 32% по сравнению с I кварталом. Объем хлористого калия, отгруженного на внутренний рынок во II квартале, вырос на 11% по сравнению с I кварталом и на 34% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года. Объем долгосрочных обязательств "Уралкалия" на конец отчетного периода составил 63,513 млрд. рублей по сравнению с 17,893 млрд. на конец 2010 года. Финансовые показатели компании показывают впечатляющие темпы роста, что может оказать позитивное влияние на курсовую стоимость акций.). Цена контракта с Индией составила $470 за тонну, что немного ниже цен канадских производителей калийных удобрений Potash Corporation и Mosaic Company. Трейдерская компания, которая представляет интересы североамериканских производителей, заключила контракт с Китаем по цене $490. Текущая скидка, предоставленная Уралкалием потребителям из Индии, является краткосрочной. По заявлению менеджмента компании, цены на хлористый калий могут достигнуть отметки $600 за тонну в 2012 г.

Андрей Захаров

Календарь		
ближайшее время	Уралкалий	Заключение контракта 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 Евраза
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	Электроэнергетика	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 так же 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, $	Потен-циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E			
Сбербанк	61 886	1,9	1,5	1,3	10,0	6,6	6,0	20,8%	26,5%	22,9%	4,74	2,87	65%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-18,0%	-21,3%	-26,1%	-12,8%	-35,2%	-29,0%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-12,0%	-17,2%	-22,9%	-24,4%	-41,0%	-36,4%						
ВТБ	24 687	1,3	1,1	1,0	12,5	8,7	6,3	11,0%	14,7%	16,8%	0,0037	0,0024	58%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		-3,2%	-8,1%	-11,6%	20,7%	-2,9%	-16,3%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 502	1,7	1,7	1,4	6,4	8,2	5,5	30,3%	23,0%	26,2%	Аргентина		
Banco do Brasil	42 666	1,3	1,2	1,1	5,8	6,0	5,5	22,8%	21,5%	21,2%	Бразилия		
Bradesco	64 524	1,9	1,8	1,6	11,4	9,1	7,9	21,4%	21,8%	21,5%	Бразилия		
Itau Unibanco	76 975	2,2	1,7	1,5	11,0	8,3	7,2	23,2%	22,5%	22,2%	Бразилия		
Banco de Chile	12 033	3,8	3,1	2,9	14,5	12,5	11,3	27,4%	27,5%	26,5%	Чили		
BanColombia	12 030	3,0	2,6	2,3	18,0	15,5	13,2	19,1%	19,9%	20,9%	Колумбия		
Banorte	8 211	1,9	1,6	1,4	13,1	11,3	8,8	16,2%	16,4%	17,1%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,3	1,9	1,7	11,5	10,1	8,5	22,9%	21,8%	22,2%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	135 151	2,3	2,0	1,7	11,6	9,8	8,2	20,1%	21,4%	22,3%	Китай		
ICBC	225 095	2,1	1,8	1,6	10,4	8,6	7,4	21,9%	22,7%	22,9%	Китай		
China Construction Bank	171 528	1,9	1,7	1,4	9,5	8,1	6,9	21,9%	22,1%	22,5%	Китай		
China Merchants Bank	40 086	2,6	2,1	1,8	12,9	10,3	8,9	22,9%	22,2%	21,7%	Китай		
State Bank of India	31 580	1,7	1,6	1,5	12,2	10,5	9,2	15,9%	15,6%	16,8%	Индия		
ICICI Bank	24 082	2,1	2,0	1,9	22,6	19,2	16,1	8,1%	10,5%	12,0%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		2,1	1,9	1,6	13,2	11,1	9,5	18,5%	19,1%	19,7%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	2 044	1,2	1,2	1,0	11,6	7,9	5,5	12,3%	15,4%	19,1%	Казахстан		
Bank Pekao	12 695	1,8	1,7	1,7	14,8	12,5	10,9	13,4%	14,6%	16,1%	Польша		
OTP Bank	6 087	0,9	0,8	0,7	9,5	6,8	5,2	10,3%	11,4%	13,4%	Венгрия		
Akbank	13 374	1,3	1,3	1,1	7,9	8,9	8,4	19,1%	14,8%	14,5%	Турция		
IS bank	10 427	1,1	1,0	0,9	6,3	7,3	6,7	21,0%	14,3%	13,7%	Турция		
ABSA Group	13 075	1,7	1,5	1,3	11,9	10,2	8,6	15,3%	16,4%	17,4%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,4	1,2	1,1	10,3	8,9	7,5	15,2%	14,5%	15,7%			

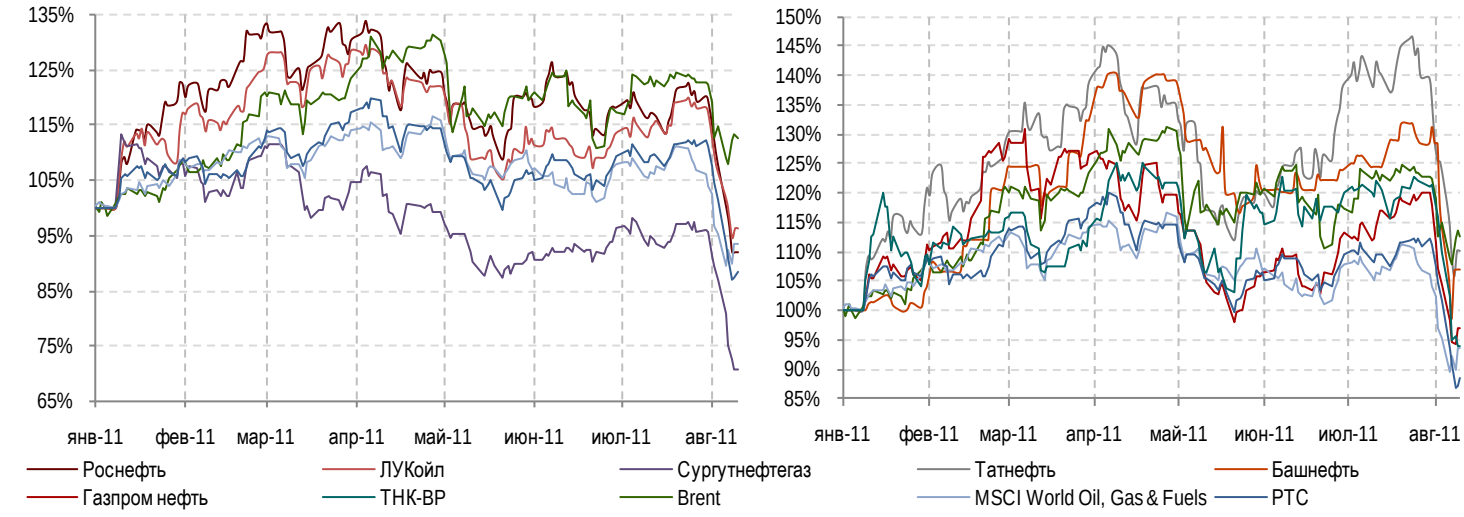
Динамика с начала года



Нефтяные компании

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
ЛУКойл	46 510	3,5	3,0	3,1	5,0	4,0	4,2	18,6%	14,6%	14,7%	17,4%	0,54	79,6	54,7	45%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-40,0%	-37,6%	-29,6%	-51,4%	-56,3%	-50,2%								
Роснефть	69 916	4,3	3,9	4,3	6,1	5,5	6,5	30,3%	26,0%	23,1%	19,6%	0,66	9,36	6,60	42%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-25,5%	-18,8%	-0,8%	-40,7%	-39,6%	-22,5%								
Сургутнефтегаз	26 705	1,8	1,5	1,7	6,1	6,6	6,8	36,0%	31,1%	29,0%	9,2%	-1,90	1,04	0,75	39%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-68,8%	-68,0%	-60,6%	-40,4%	-27,8%	-19,6%								
ТНК-ВР	37 717	4,0	3,2	3,4	5,8	4,6	5,1	24,5%	23,2%	21,6%	41,4%	0,18	3,29	2,51	31%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-30,2%	-33,0%	-22,2%	-43,8%	-49,2%	-39,6%								
Газпром нефть	19 359	4,3	3,3	3,6	6,1	4,0	5,0	19,2%	19,6%	18,2%	21,9%	0,84	5,28	4,08	29%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-25,1%	-31,5%	-17,1%	-40,4%	-55,9%	-40,8%								
Татнефть	11 505	5,6	4,2	4,2	7,2	5,3	5,5	16,3%	18,2%	18,4%	18,4%	1,14	6,21	5,28	18%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-3,4%	-13,4%	-4,0%	-30,3%	-41,7%	-34,8%								
Башнефть	8 041	4,5	4,2	4,3	6,1	5,9	6,2	22,3%	19,4%	18,8%	25,8%	0,73	71,1	47,3	50%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-21,5%	-12,4%	-1,4%	-40,2%	-35,4%	-25,9%								
Среднее по российскому рынку		4,0	3,3	3,5	6,1	5,1	5,6	23,9%	21,7%	20,5%	22,0%	0,31			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-30,6%	-30,7%	-19,4%	-41,0%	-43,7%	-33,3%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-13,0%	-6,0%	6,0%	-28,9%	-29,5%	-17,0%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	278 262	6,7	5,7	5,4	12,4	11,0	10,3	20,7%	21,4%	22,0%	15,7%	0,61	Китай		
Petrobras	172 935	6,1	5,2	4,5	6,6	7,7	6,8	27,2%	30,3%	32,7%	12,1%	1,11	Аргентина		
Sinopec	92 427	4,6	4,7	4,3	7,9	7,7	6,9	9,5%	7,8%	8,2%	16,8%	1,10	Китай		
CNOOC	82 987	4,9	3,9	3,7	11,9	9,3	9,2	54,2%	53,6%	53,4%	28,3%	-0,41	Китай		
ONGC	53 398	6,5	4,4	4,0	12,5	9,9	8,9	34,8%	42,3%	42,1%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		5,8	4,8	4,4	10,3	9,1	8,4	29,3%	31,1%	31,7%	19,1%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	348 030	6,6	4,0	3,8	11,5	8,3	7,9	16,1%	18,9%	18,7%	26,9%	0,13	США		
Chevron	189 106	4,9	3,1	3,0	9,9	6,9	7,0	20,3%	24,1%	22,7%	23,7%	-0,07	США		
BP	121 734	3,9	3,2	3,2	neg	5,5	5,3	13,0%	12,7%	13,2%	20,7%	0,49	Великобритания		
Shell	199 476	5,4	3,7	3,4	9,6	7,1	6,5	11,4%	13,4%	14,4%	17,2%	0,74	Голландия		
Total	107 910	3,4	2,9	2,8	6,8	6,0	5,8	20,0%	18,3%	19,1%	18,9%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	89 961	4,7	3,4	3,3	8,5	7,9	7,4	12,9%	13,6%	13,6%	17,6%	0,58	США		
Repsol	31 670	3,4	4,4	3,8	4,8	9,3	7,5	22,2%	12,9%	14,1%	9,7%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		4,6	3,5	3,3	8,5	7,3	6,8	16,5%	16,3%	16,5%	19,2%	0,49			

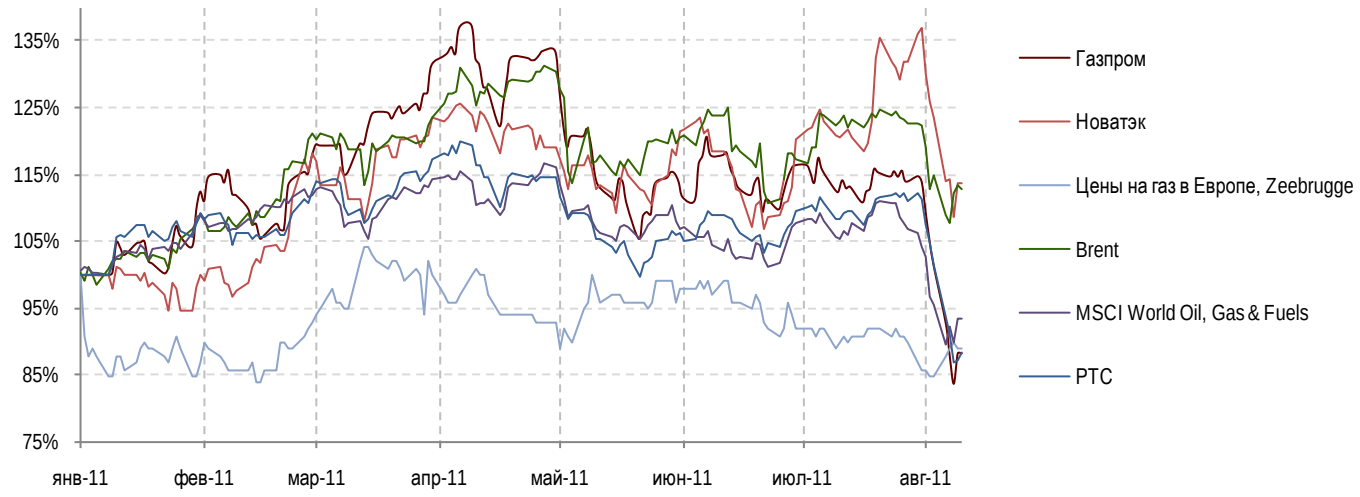
Динамика с начала года



Газовые компании

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Газпром	132 661	3,6	3,1	2,9	3,9	3,4	3,3	38,9%	40,8%	39,7%	17,6%	0,62	8,34	5,60	49%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		18,0%	3,0%	6,8%	-45,7%	-51,8%	-47,1%								
Новатэк	38 015	21,5	15,1	12,6	27,6	20,6	17,0	48,0%	47,2%	49,0%	32,2%	1,10	14,25	12,52	14%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		119,3%	88,3%	95,1%	-32,0%	16,8%	30,3%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	107 910	3,4	2,9	2,8	6,8	6,0	5,8	20,0%	18,3%	19,1%	18,9%	0,53	Франция		
ENI	71 635	3,2	2,9	2,6	7,2	5,9	5,3	25,4%	25,3%	26,8%	14,6%	1,03	Италия		
Repsol	31 670	3,4	4,4	3,8	4,8	9,3	7,5	22,2%	12,9%	14,1%	9,7%	1,01	Испания		
Statoil	67 711	2,2	1,7	1,6	9,9	6,9	6,2	35,4%	39,6%	38,3%	25,2%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,1	3,0	2,7	7,2	7,0	6,2	25,7%	24,0%	24,6%	17,1%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	67 286	8,9	7,1	6,2	20,0	15,3	12,6	50,5%	53,1%	54,1%	15,2%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	30 244	12,1	11,2	7,2	18,7	20,1	13,6	68,9%	69,1%	75,6%	12,6%	1,37	Австралия		
EOG Resources	25 020	10,4	6,0	4,8	145,5	25,3	15,6	47,5%	56,8%	58,4%	7,9%	1,61	США		
TransCanada	29 110	13,7	10,8	10,3	23,0	18,3	16,7	47,0%	53,4%	53,0%	9,6%	5,57	Канада		
Canada natural resources	40 267	7,1	6,7	4,8	24,2	16,5	10,1	55,1%	55,2%	62,8%	11,0%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	20 413	6,7	6,4	5,4	11,7	10,5	9,8	49,5%	44,5%	42,5%	12,9%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		9,8	8,0	6,4	40,5	17,7	13,1	53,1%	55,3%	57,7%	11,5%	2,18			

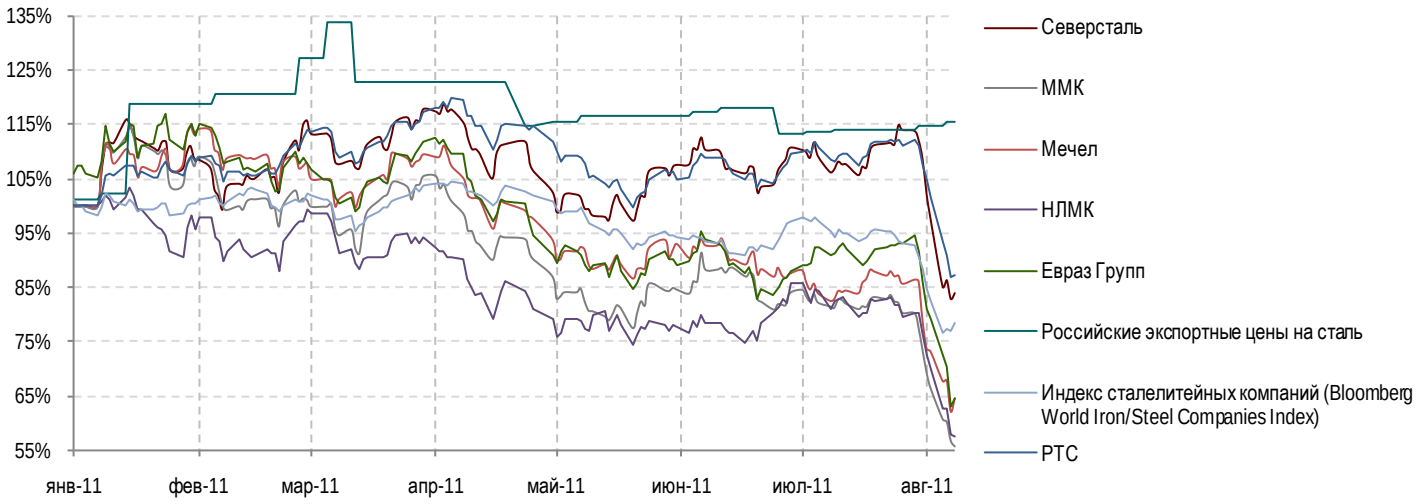
Динамика с начала года



Черная металлургия

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE	Net Debt/	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2011E	EBITDA			
Северсталь	14 379	5,7	4,4	4,0	neg	6,0	5,8	24,7%	24,5%	24,6%	27,3%	1,22	23,8	14,3	67%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-21,8%	-28,1%	-25,0%	n/a	-40,6%	-26,1%								
ММК	6 745	7,1	4,6	3,6	26,4	7,4	4,9	18,6%	20,8%	21,4%	7,4%	1,98	1,25	0,60	107%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-1,9%	-25,4%	-32,0%	112,5%	-27,3%	-36,9%								
НЛМК	16 415	7,6	5,5	4,0	13,1	8,8	6,3	27,8%	29,7%	30,2%	19,0%	0,63	4,20	2,74	53%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		4,9%	-10,5%	-25,3%	5,2%	-12,7%	-19,8%								
Евраз Групп	10 115	7,5	5,1	4,5	17,5	7,7	5,9	17,5%	20,8%	21,9%	16,9%	3,06	43,4	23,1	88%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		3,0%	-16,0%	-14,7%	41,0%	-24,4%	-25,2%								
Мечел	7 778	7,9	5,1	4,4	11,8	5,6	4,5	21,1%	27,4%	27,8%	26,1%	3,48	40,3	18,7	116%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		9,6%	-16,8%	-16,7%	-4,8%	-44,6%	-42,3%								
Среднее по российскому рынку		7,2	4,9	4,1	17,2	7,1	5,5	22,0%	24,6%	25,2%	19,4%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-1,2%	-19,4%	-22,8%	38,5%	-29,9%	-30,1%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	31 310	5,6	5,6	5,1	7,1	7,5	6,9	22,6%	18,0%	19,4%	13,7%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	12 719	5,5	5,9	4,8	8,4	10,0	8,0	17,5%	14,7%	16,7%	10,1%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	10 166	11,1	6,1	5,7	neg	7,4	6,9	8,2%	13,5%	13,2%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	3 931	7,3	6,7	6,0	9,2	8,1	7,2	21,5%	17,9%	17,7%	12,5%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	34 996	8,0	5,7	4,6	11,6	8,4	5,7	10,3%	11,9%	13,5%	6,3%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 729	7,9	7,0	6,1	16,7	11,7	9,1	10,6%	9,2%	10,0%	7,6%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 502	5,4	5,9	5,0	21,6	17,8	11,0	11,4%	9,0%	9,9%	4,8%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,2	6,1	5,3	12,4	10,1	7,8	14,6%	13,5%	14,3%	11,1%	2,26			

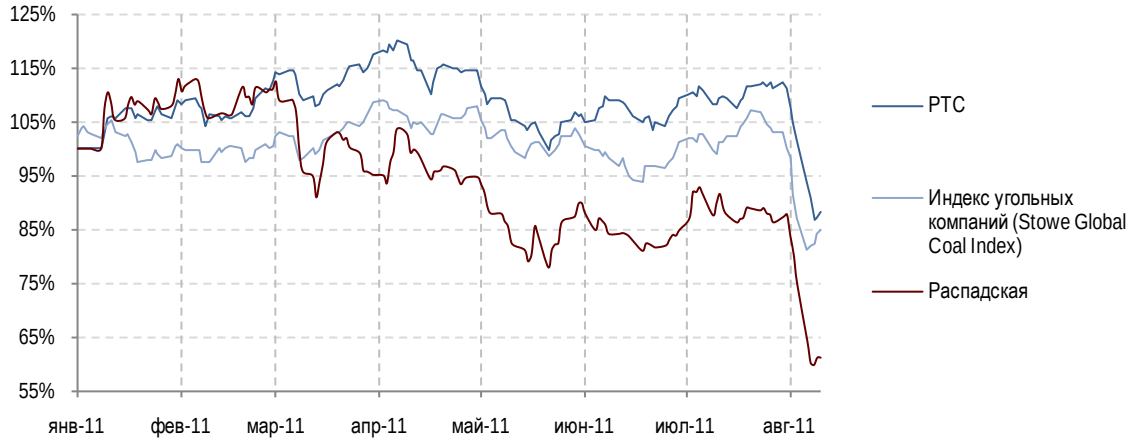
Динамика с начала года



Угольные компании

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потенциал
Распадская	3 365	9,8	5,0	3,1	13,7	7,6	4,4	48,5%	61,3%	66,5%	25,5%	-0,04	9,03	4,31	109%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-31,8%	-33,4%	-46,5%	-38,6%	-41,4%	-54,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	6 498	8,5	6,2	4,9	19,4	14,2	9,5	28,2%	33,3%	34,4%	25,3%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	5 092	16,0	8,1	6,6	21,7	12,2	10,2	29,7%	39,7%	40,6%	44,1%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	6 115	19,3	8,1	6,7	7,4	10,9	9,7	20,0%	29,9%	31,9%	26,3%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	2 373	14,1	8,7	5,5	26,8	13,7	8,5	24,9%	31,2%	38,3%	28,9%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	8 790	10,7	7,4	5,5	36,2	15,3	11,4	33,4%	36,5%	39,9%	23,1%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	2 731	17,7	6,7	5,2	23,0	11,9	9,1	48,0%	46,7%	47,5%	25,6%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		14,4	7,5	5,7	22,4	13,0	9,7	30,7%	36,2%	38,8%	28,9%	1,24			

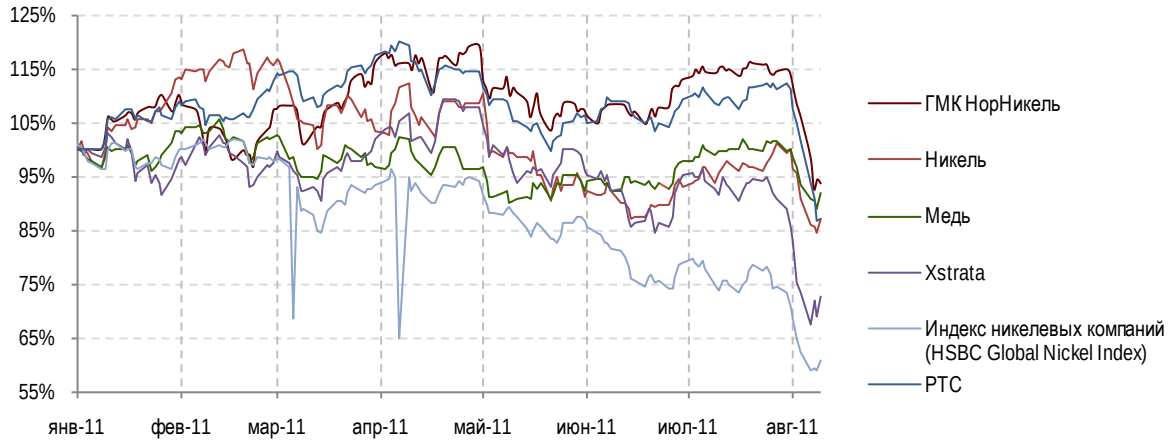
Динамика с начала года



Цветная металлургия

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потенциал
Норильский Никель	41 988	6,0	4,8	4,8	11,7	7,2	6,8	51,6%	52,6%	50,4%	28,4%	-0,40	290,0	220,3	32%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-5,9%	-2,2%	7,5%	9,9%	-11,5%	-8,0%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	193 933	7,9	5,1	4,2	17,2	9,4	7,9	46,6%	53,2%	56,3%	42,7%	0,13	Великобритания		
Rio Tinto	116 705	5,9	4,3	4,0	7,8	6,1	5,7	40,2%	48,1%	47,6%	27,5%	0,17	Великобритания		
Xstrata	50 562	5,9	4,6	3,9	10,6	7,2	5,9	34,1%	37,1%	39,5%	15,5%	0,75	Швейцария		
Anglo American	51 137	6,0	4,1	3,6	7,1	6,6	5,5	36,8%	42,9%	43,8%	18,9%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	4 415	6,2	6,0	5,7	10,1	9,7	9,3	54,3%	54,6%	54,9%	24,3%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	2 197	6,3	5,5	5,4	11,1	9,9	10,1	28,8%	30,8%	29,9%	18,8%	-1,29	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		6,4	4,9	4,5	10,7	8,1	7,4	40,1%	44,4%	45,3%	24,6%	0,01			

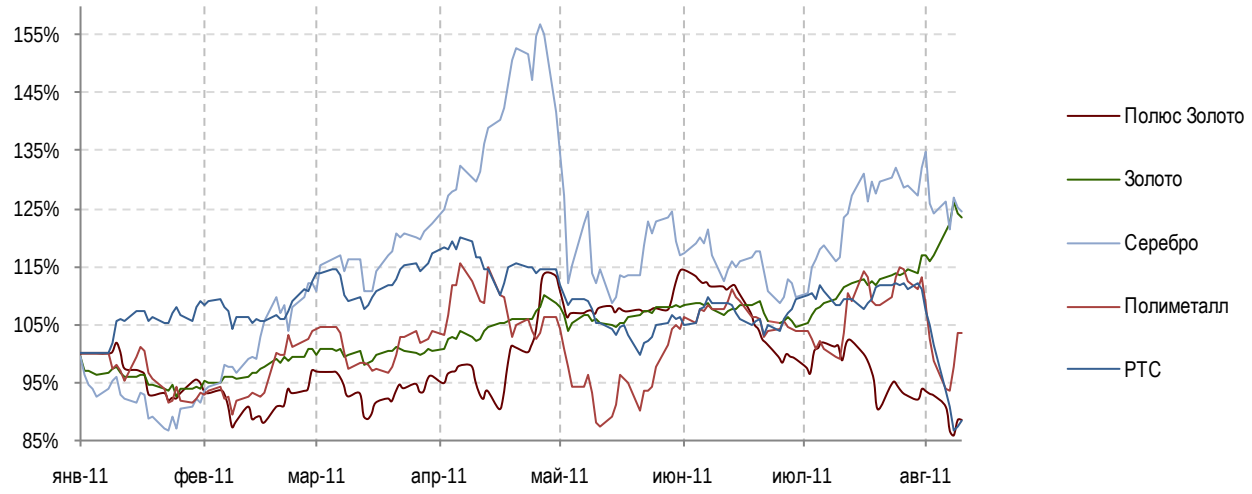
Динамика с начала года



Драгоценные металлы

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Полюс Золото	10 629	15,4	9,7	8,7	30,2	16,1	13,7	38,5%	47,7%	50,0%	15,7%	-0,45	77,1	55,8	38%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-16,9%	-22,6%	-8,8%	2,9%	-33,4%	-20,9%								
Полиметалл	7 675	20,7	11,8	10,1	27,6	15,3	12,4	43,6%	51,5%	49,8%	38,3%	1,68	22,8	19,2	19%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		11,6%	-6,0%	5,9%	-5,9%	-36,4%	-28,5%								
Среднее по российскому рынку		18,1	10,8	9,4	28,9	15,7	13,0	41,1%	49,6%	49,9%	27,0%	0,62			
(Дисконт)/премия		-2,6%	-14,3%	-1,5%	-1,5%	-34,9%	-24,7%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	17 819	12,5	8,3	6,9	16,7	21,0	14,9	46,0%	52,5%	56,0%	6,4%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	41 503	19,6	12,9	10,0	23,9	23,3	18,6	55,1%	59,4%	62,8%	8,6%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	10 731	18,6	12,5	8,8	31,0	27,0	17,4	42,3%	46,9%	55,5%	11,1%	0,75	Канада		
Zijin Mining	17 024	13,4	10,6	9,4	17,9	13,4	11,9	31,1%	35,1%	36,1%	24,8%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	32 065	22,1	14,6	10,6	35,4	28,5	20,6	50,7%	51,3%	56,8%	11,1%	-0,15	Австралия		
Eldorado Gold	10 696	25,0	16,5	11,6	51,3	31,3	20,3	53,4%	59,5%	63,2%	10,0%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		18,5	12,6	9,5	29,3	24,1	17,3	46,4%	50,8%	55,1%	12,0%	-0,01			

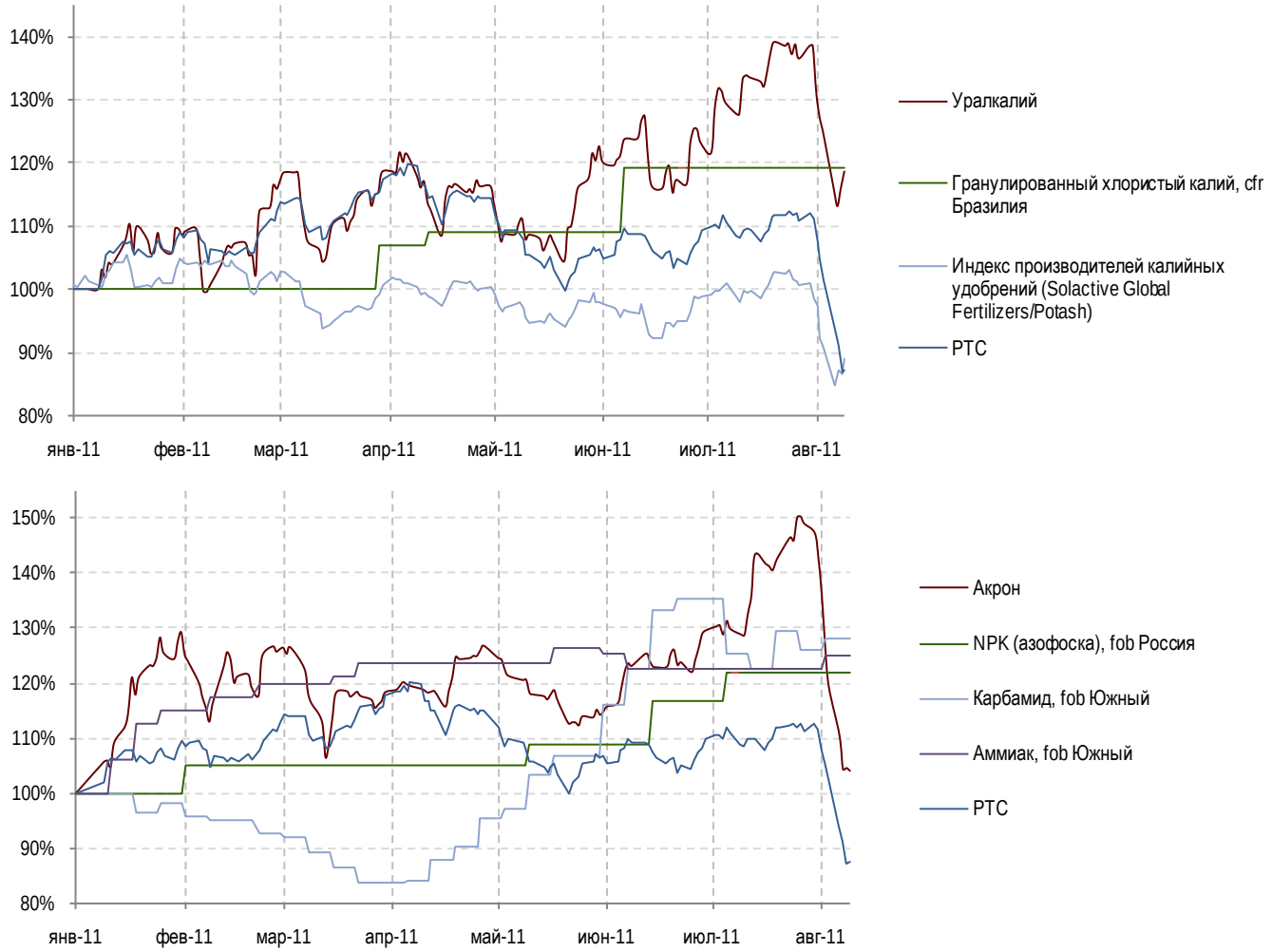
Динамика с начала года



Минеральные удобрения

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Уралкалий	26 393	n/a	8,0	7,0	n/a	17,2	9,8	n/a	102,8%	89,8%	25,0%	-0,12	10,56	8,53	24%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	-7,4%	-6,0%	n/a	28,2%	-10,5%								
Акрон	1 849	8,1	5,5	5,9	8,9	6,5	8,5	22,2%	28,3%	25,2%	19,5%	2,62	68,15	38,76	76%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-14,2%	-7,4%	0,1%	-50,4%	-31,0%	-5,5%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	46 593	18,7	10,2	8,8	26,7	14,6	12,6	41,8%	57,6%	59,9%	39,2%	1,89	Канада		
Mosaic	28 786	15,0	8,2	6,2	34,7	15,1	10,9	25,4%	32,3%	35,1%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	11 972	8,6	6,5	5,8	18,8	11,5	9,8	19,9%	24,0%	25,9%	24,6%	0,04	Германия		
ICL	16 908	11,5	8,1	7,3	16,4	11,0	9,7	27,4%	33,2%	34,9%	54,4%	0,43	Израиль		
APC	4 873	14,3	10,1	9,3	21,3	14,7	12,1	40,5%	47,3%	48,3%	26,9%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		13,6	8,6	7,5	23,6	13,4	11,0	31,0%	38,9%	40,8%	33,0%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	13 195	9,0	5,3	5,7	9,2	7,2	7,8	15,5%	19,0%	17,4%	26,1%	0,96	Норвегия		
Agrium	13 081	9,3	6,0	6,0	18,3	9,2	9,0	15,0%	16,5%	16,6%	21,9%	1,26	Канада		
CF	11 781	9,6	4,4	4,7	30,4	8,2	8,8	32,8%	48,0%	45,8%	29,7%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	2 022	14,2	9,4	8,7	20,3	14,9	12,6	25,7%	13,5%	11,7%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 528	4,9	4,9	4,5	11,0	7,4	7,0	29,9%	48,3%	48,5%	89,8%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		9,4	6,0	5,9	17,8	9,4	9,0	23,8%	29,1%	28,0%	40,4%	0,73			

Динамика с начала года



Телекоммуникации

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
МТС	14 819	4,5	4,0	3,7	10,0	8,1	7,3	43,1%	42,7%	41,4%	34,6%	1,21	12,63	7,17	76%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-21,9%	-23,6%	-22,0%	-22,6%	-40,3%	-38,1%								
Vimpelcom Ltd	16 787	4,6	2,8	2,6	7,4	7,0	6,0	46,9%	44,1%	43,3%	19,0%	0,97	17,71	10,31	72%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,7%	-45,9%	-45,6%	-42,3%	-48,5%	-49,1%								
Ростелеком	12 747	n/a	4,7	4,4	n/a	10,7	9,6	n/a	38,9%	39,3%	14,4%	1,44	4,69	4,33	8%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	8,5%	3,1%	n/a	-12,6%	-14,8%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	9 889	5,4	5,2	4,7	10,0	11,2	9,3	31,7%	31,6%	32,6%	17,4%	-0,80	Турция		
Tim Participacoes	7 851	3,5	3,2	2,9	n/a	15,5	12,3	29,0%	28,5%	28,8%	10,7%	0,20	Бразилия		
America Movil SAB de CV	92 327	5,7	5,5	5,2	12,7	11,7	10,6	40,0%	39,2%	39,7%	28,6%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	11 451	7,3	6,3	5,7	6,9	14,6	12,8	43,8%	44,7%	44,6%	24,3%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	6 237	5,6	4,6	4,0	18,0	14,4	12,6	25,5%	25,2%	25,1%	12,5%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	11 515	6,8	6,4	6,1	16,7	14,6	13,3	46,8%	47,1%	46,5%	58,4%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		5,7	5,2	4,8	12,9	13,7	11,8	36,2%	36,0%	36,2%	25,3%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	15 202	5,5	5,8	5,9	12,3	13,1	12,8	40,5%	39,8%	39,6%	31,6%	1,46	Мексика		
Telemar Norte Leste	10 524	3,4	3,7	3,6	5,4	9,7	8,6	35,0%	32,5%	33,5%	6,1%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 276	3,2	3,1	3,1	7,1	6,1	6,0	25,0%	25,3%	25,0%	12,6%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	4 808	4,2	3,5	3,2	11,0	8,4	7,5	31,0%	n/a	n/a	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	48 596	4,7	4,5	4,3	24,6	21,2	18,0	34,5%	33,1%	32,3%	7,6%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	7 639	5,3	5,6	5,7	10,6	15,0	14,5	42,3%	42,3%	42,1%	11,9%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,4	4,4	4,3	11,8	12,2	11,2	34,7%	34,6%	34,5%	13,9%	0,78			

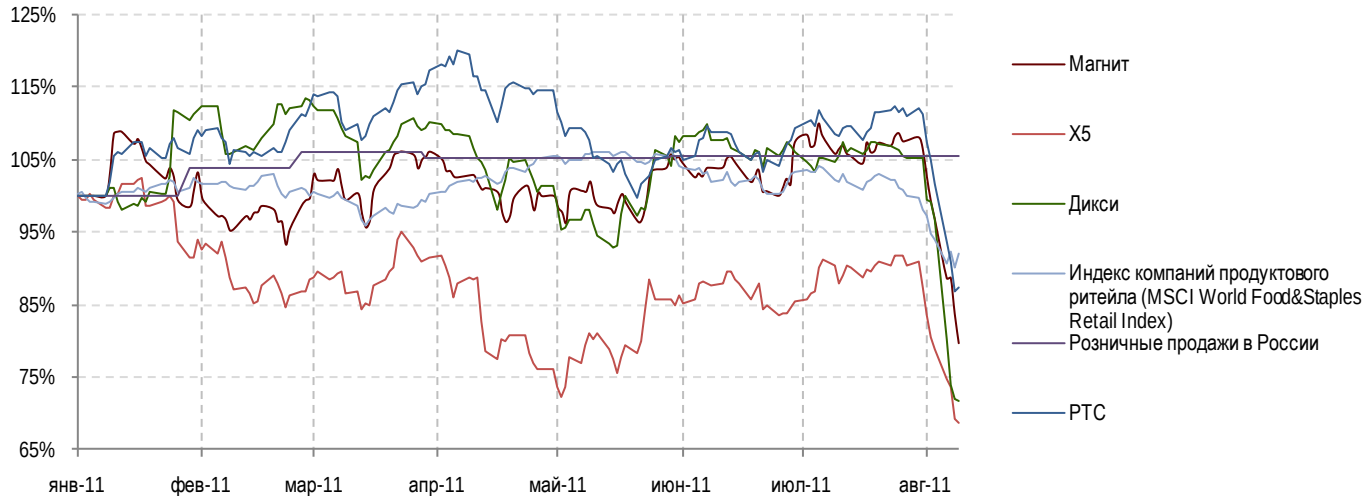
Динамика с начала года



Розничные сети

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потенциал
Магнит	9 422	16,7	11,4	8,1	28,2	19,9	14,2	7,9%	7,6%	7,8%	22,0%	1,38	165,5	105,9	56%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		7,6%	-11,3%	-25,0%	10,9%	-10,8%	-22,2%								
X5	8 602	14,5	10,1	7,6	31,7	22,1	14,6	7,5%	7,3%	7,5%	16,8%	4,05	56,75	31,71	79%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-6,6%	-21,0%	-29,8%	24,6%	-0,7%	-20,3%								
Дикси	1 163	11,4	7,2	4,8	91,4	23,7	12,6	5,6%	6,1%	6,7%	12,3%	2,11	16,75	9,32	80%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-26,9%	-44,0%	-55,4%	259,7%	6,3%	-31,4%								
Среднее по российскому рынку		14,2	9,6	6,8	50,4	21,9	13,8	7,0%	7,0%	7,3%	17,0%	2,51			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-8,6%	-25,4%	-36,8%	98,4%	-1,7%	-24,6%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	7 647	13,5	11,0	9,2	23,7	18,9	15,9	6,5%	6,6%	6,8%	38,5%	-0,30	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 253	11,9	11,5	8,7	26,6	26,6	19,3	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,36	ЮАР		
Cp All	7 126	19,8	13,3	11,4	32,1	26,0	22,0	7,2%	9,0%	9,1%	42,7%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	12 516	10,7	9,0	8,1	13,4	12,3	10,7	11,1%	11,4%	11,6%	8,2%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	43 902	16,4	14,4	12,3	27,9	24,6	20,7	9,9%	9,9%	10,2%	17,9%	-0,72	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 435	21,2	17,9	14,9	32,3	27,8	23,2	5,4%	5,3%	5,3%	52,1%	-0,70	Турция		
Cencosud	13 761	15,5	12,7	11,0	22,0	19,8	16,2	8,6%	8,7%	8,9%	11,8%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		15,6	12,8	10,8	25,4	22,3	18,3	7,7%	7,9%	8,2%	29,0%	0,04			

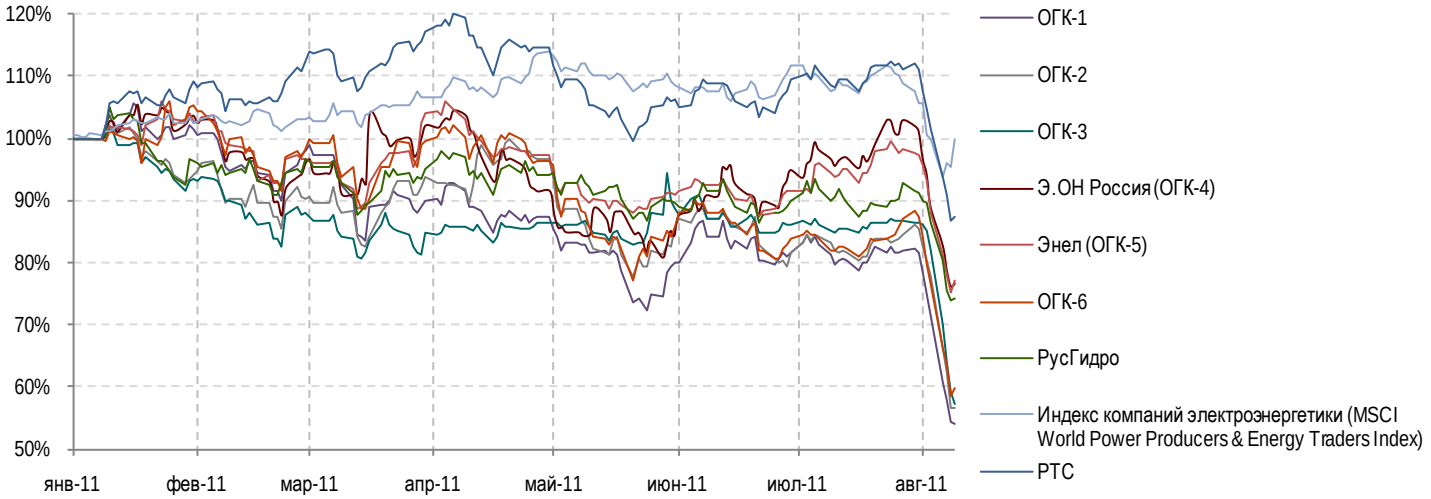
Динамика с начала года



Тепловая генерация

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
ОГК-1	1 407	5,4	4,1	3,8	8,1	8,3	6,8	13,9%	16,6%	16,1%	8,1%	0,28	0,056	0,021	161%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-54,7%	-56,5%	-53,7%	-46,1%	-36,0%	-38,9%								
ОГК-2	1 089	7,2	4,4	4,0	14,6	6,8	7,2	10,2%	14,5%	14,1%	8,4%	0,40	0,080	0,033	139%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-40,3%	-53,4%	-50,8%	-2,9%	-47,4%	-35,3%								
ОГК-3	1 522	1,2	0,5	0,3	neg	21,4	11,1	4,4%	8,2%	14,3%	2,0%	-26,1	0,071	0,032	122%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-90,2%	-94,2%	-96,8%	n/a	64,8%	-0,3%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 657	9,4	6,4	4,6	13,4	9,2	6,7	29,0%	31,7%	35,1%	13,4%	-0,01	0,126	0,074	70%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-21,7%	-32,2%	-43,2%	-11,1%	-29,2%	-39,7%								
Энел (ОГК-5)	2 518	11,2	6,2	5,2	19,8	8,3	6,7	16,1%	24,6%	26,2%	11,4%	2,39	0,122	0,071	71%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-7,0%	-33,8%	-36,6%	31,9%	-36,3%	-39,7%								
ОГК-6	912	6,3	6,3	3,8	12,1	22,5	6,9	11,2%	10,9%	15,2%	3,4%	1,43	0,046	0,028	63%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-47,2%	-33,1%	-53,7%	-19,3%	72,7%	-38,3%								
РусГидро	11 617	6,0	5,8	5,4	29,3	8,7	8,5	14,7%	44,4%	45,2%	7,9%	0,34	0,065	0,040	62%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-50,3%	-38,5%	-33,9%	94,7%	-32,9%	-23,9%								
Среднее по российскому рынку		6,7	4,8	3,9	16,2	12,2	7,7	14,2%	21,6%	23,7%	7,8%	-3,03			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-44,5%	-48,8%	-52,7%	7,9%	-6,3%	-30,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	9 018	10,3	9,4	8,2	11,9	15,7	12,3	18,6%	17,0%	17,5%	5,7%	6,84	Китай		
AES Gener	4 517	13,0	5,8	6,7	26,7	14,7	14,4	26,2%	34,1%	33,9%	12,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	8 693	12,3	9,5	7,7	13,6	11,9	10,2	24,4%	25,3%	26,5%	12,4%	5,85	Китай		
Datang Power	8 748	13,0	11,9	10,2	10,3	11,7	9,9	27,2%	26,0%	27,2%	7,2%	9,15	Китай		
China Resources Power	8 693	12,3	9,5	7,7	13,6	11,9	10,2	24,4%	25,3%	26,5%	12,4%	5,85	Китай		
China Power International	1 212	11,2	10,2	8,4	14,2	12,0	9,8	29,7%	27,9%	28,3%	6,5%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,0	9,4	8,2	15,0	13,0	11,1	25,1%	25,9%	26,7%	9,4%	6,63			

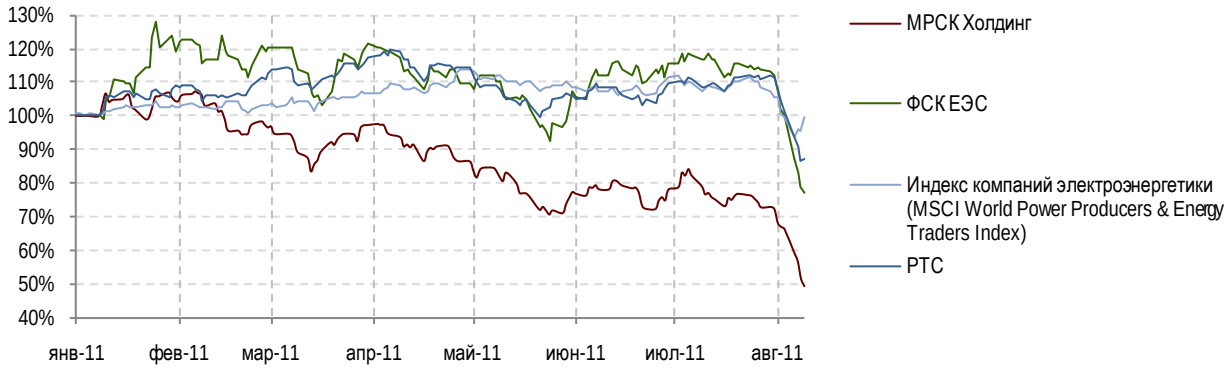
Динамика с начала года



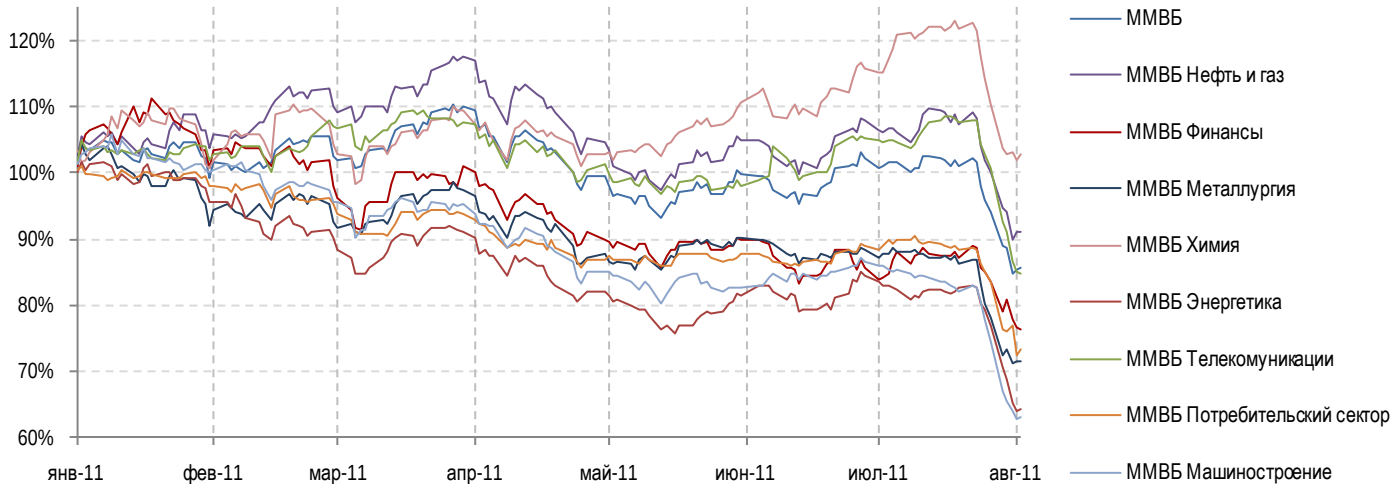
Электросетевые компании

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
ФСК ЕЭС	11 660	6,3	4,5	3,4	17,6	9,1	6,7	53,8%	58,2%	63,1%	4,2%	0,64	0,014	0,009	46%
МРСК Холдинг	3 734	3,9	3,3	2,7	4,8	3,3	2,9	17,9%	19,0%	19,6%	12,8%	1,13	0,234	0,087	169%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 595	7,9	6,1	5,4	8,4	8,2	7,5	51,1%	79,7%	75,8%	18,4%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 606	8,5	7,3	6,6	10,1	8,8	7,9	51,3%	77,5%	80,2%	12,7%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 797	12,2	8,5	8,4	29,9	17,3	17,3	9,5%	13,0%	12,6%	25,9%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,2	6,7	6,0	9,3	8,5	7,7	37,3%	78,6%	78,0%	15,5%	3,32			

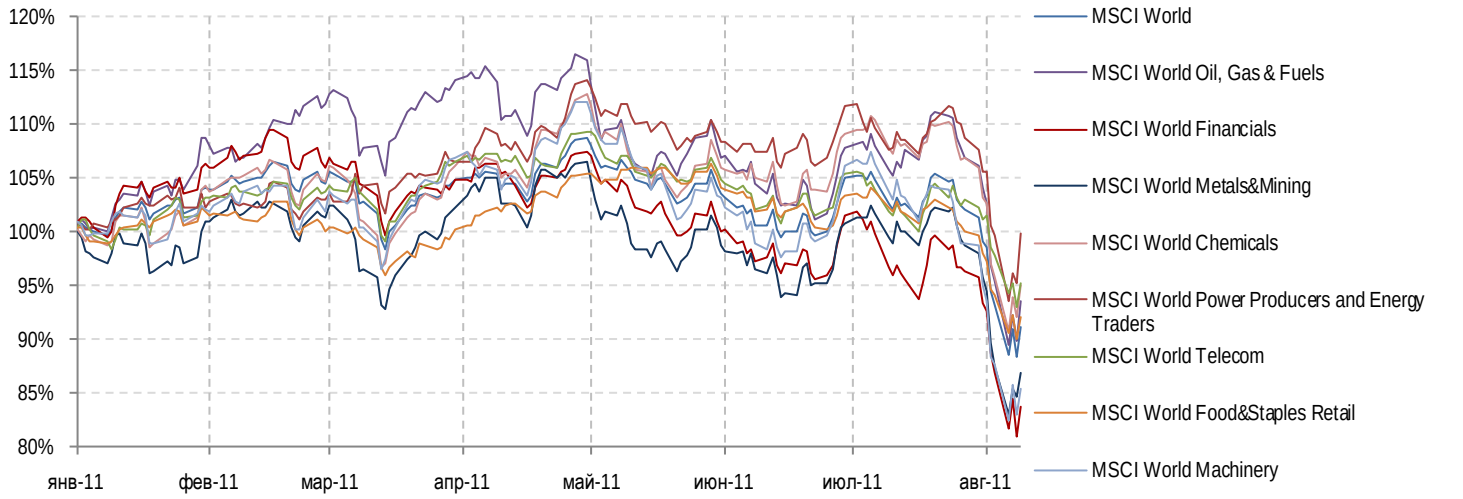
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

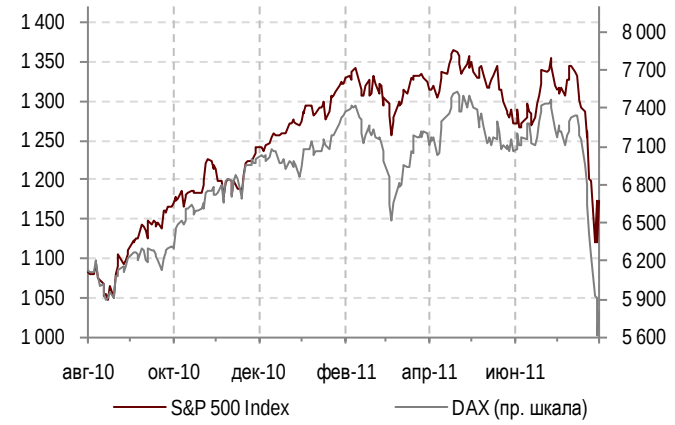


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

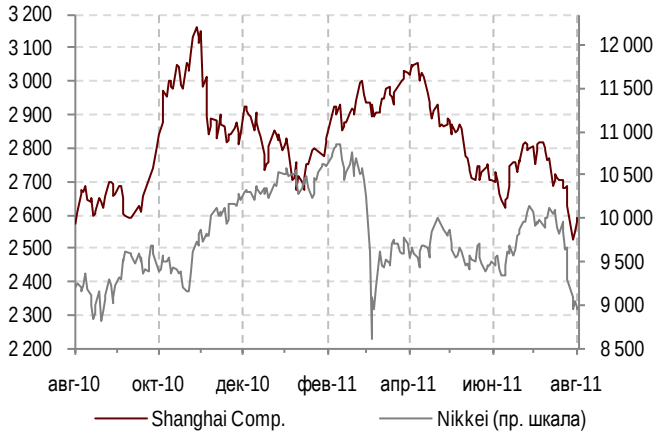


Фондовые рынки

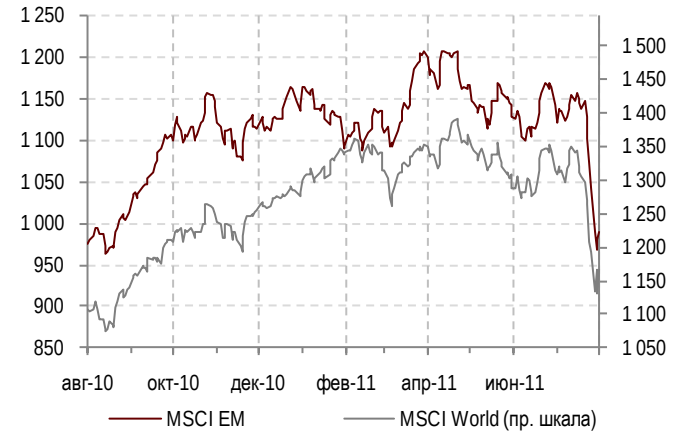
США и Европа



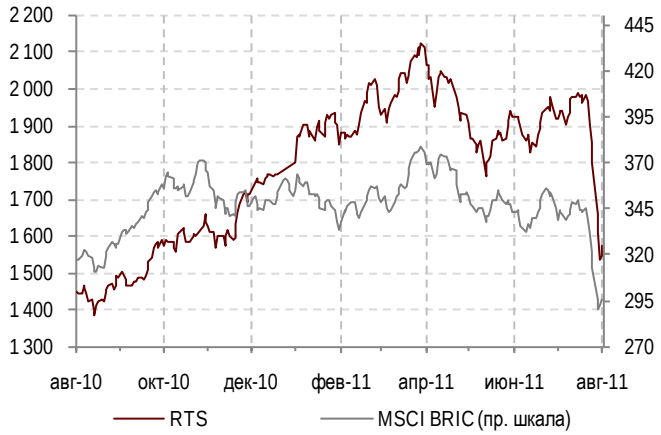
Китай и Япония



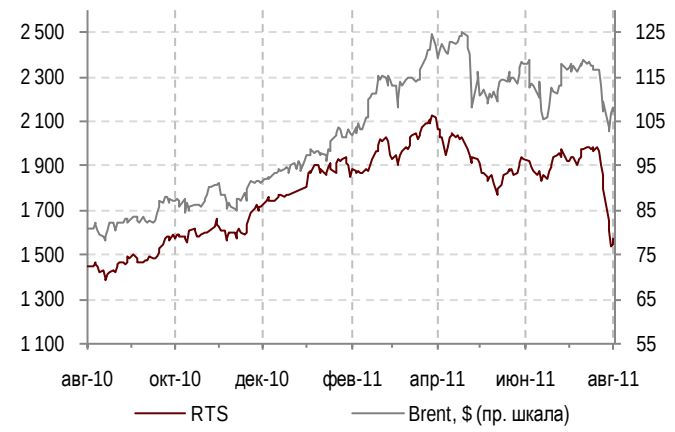
Развитые и развивающиеся рынки



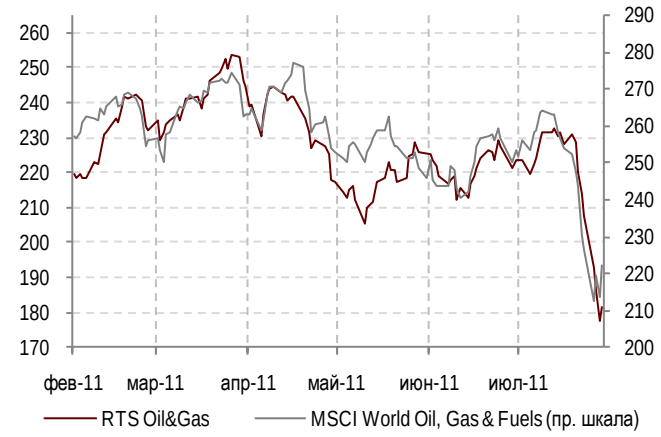
Россия и страны BRIC



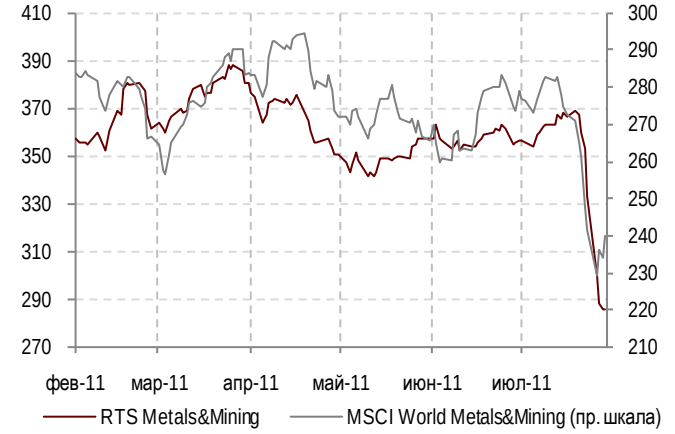
Россия и нефть



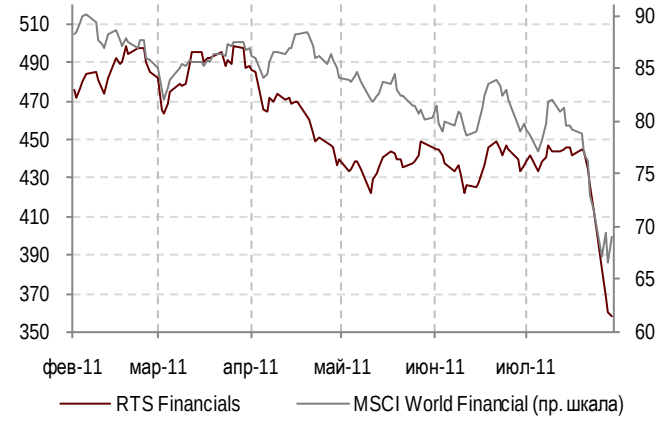
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

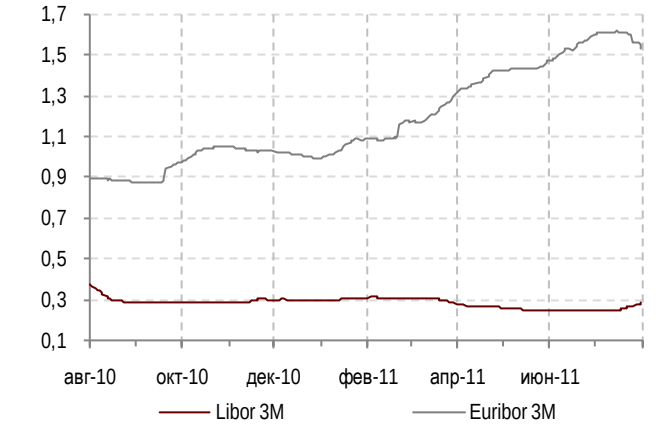


Финансовый сектор: Россия и мир

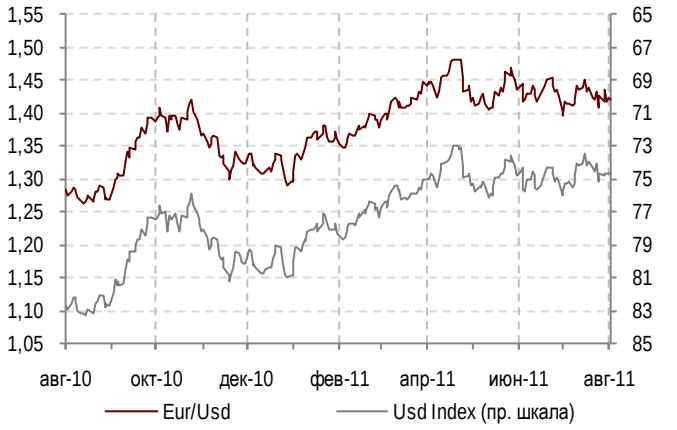


Денежно-валютные рынки

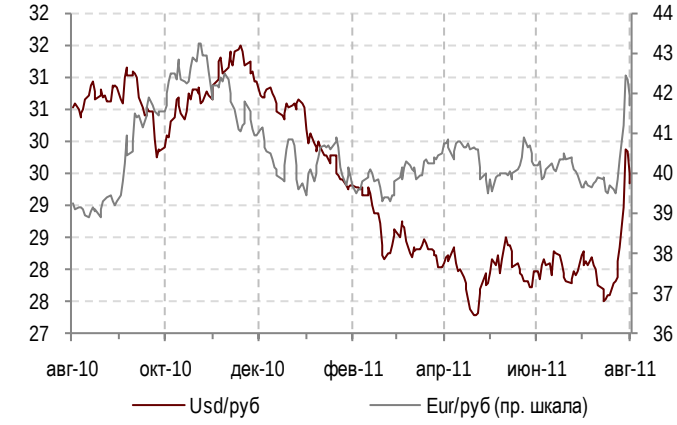
Ставки денежного рынка



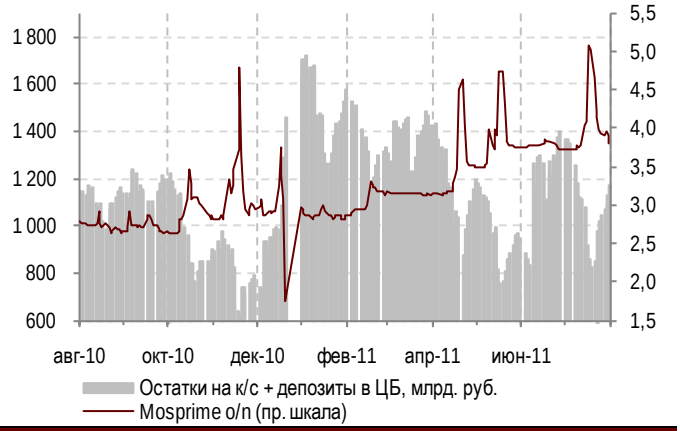
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

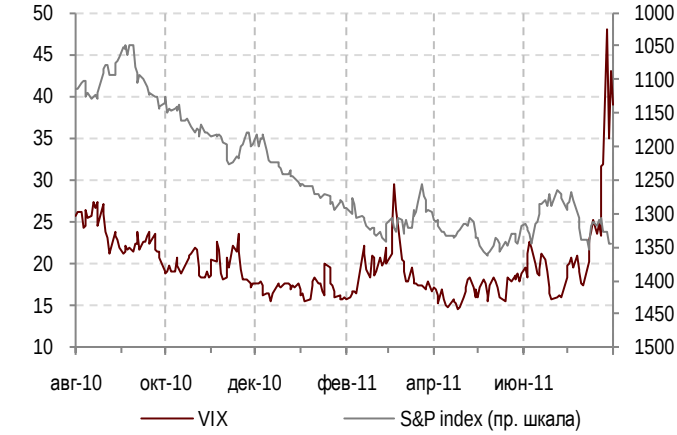


Ликвидность в России

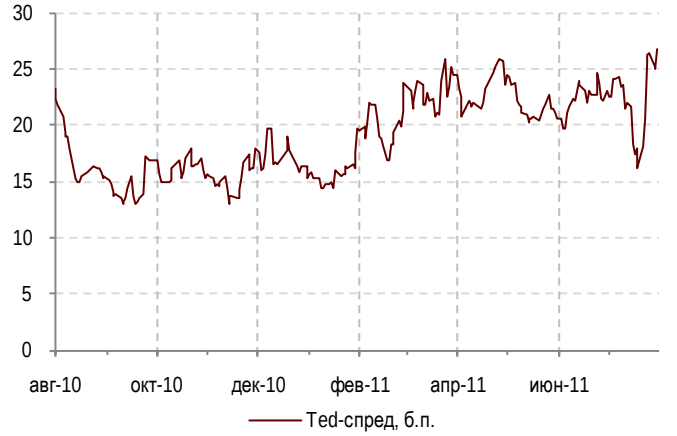


Риск

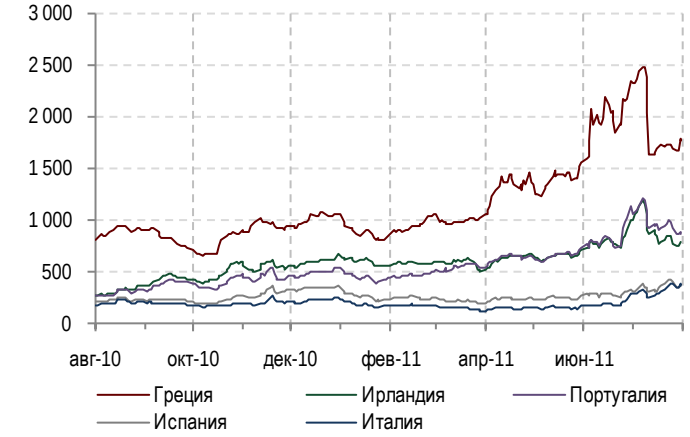
Волатильность



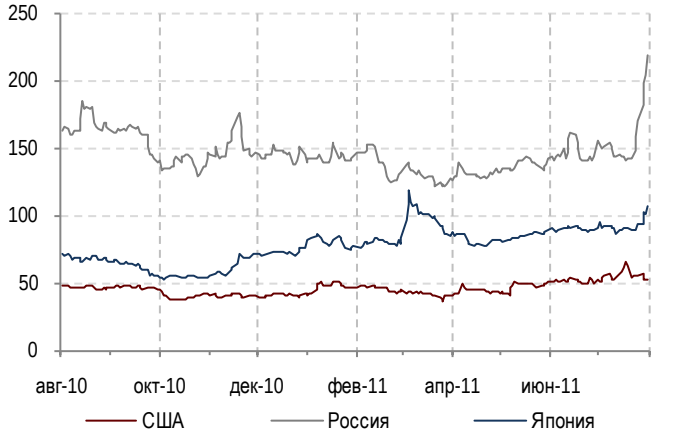
Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

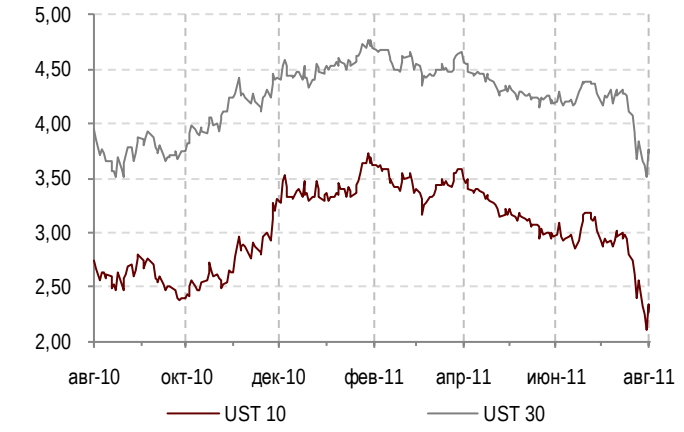


Страновой риск США, Японии и России (CDS)

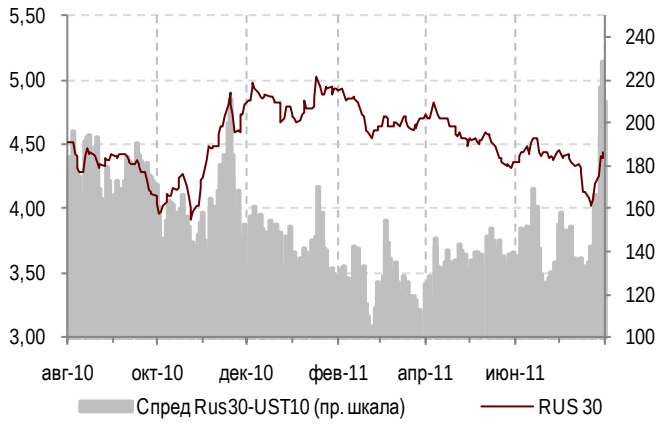


Долговые рынки

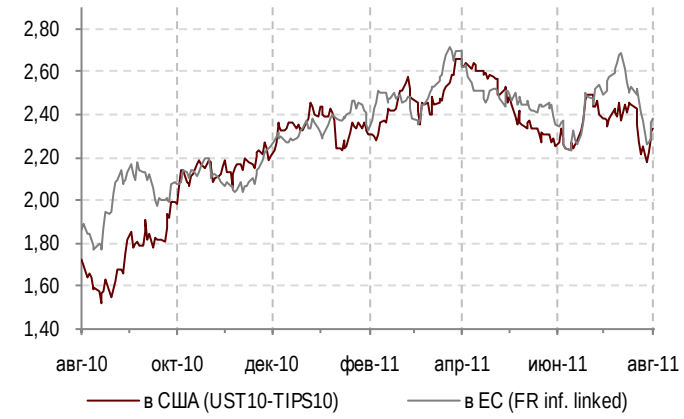
Доходность UST



Страновая премия России



Инфляционные ожидания

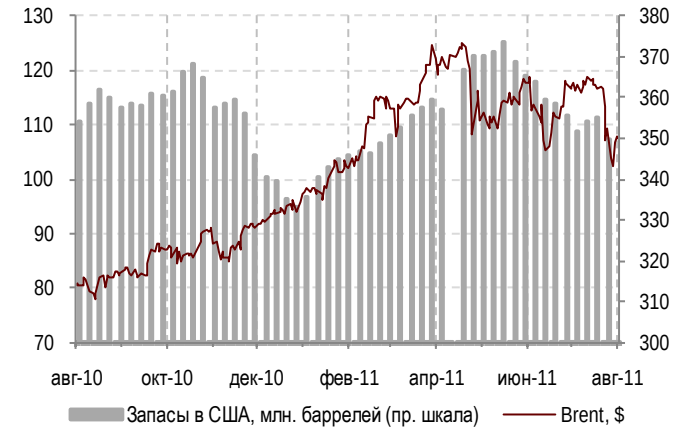


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

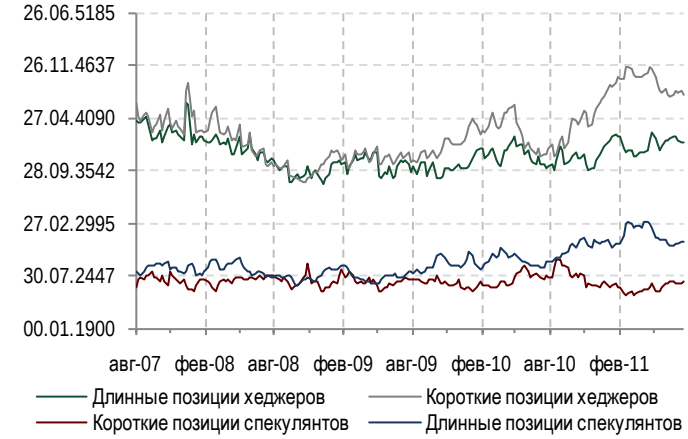
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



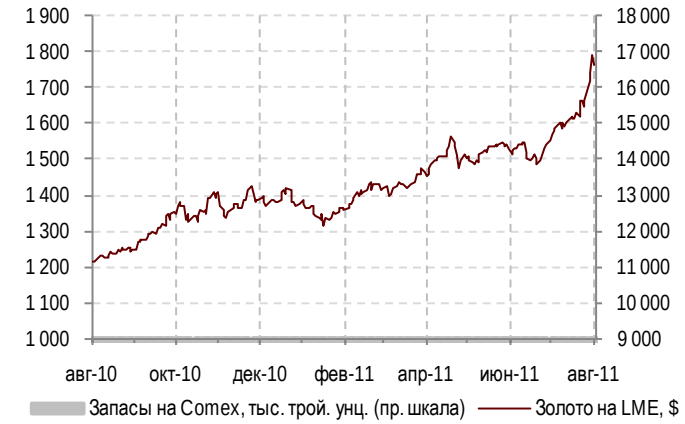
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



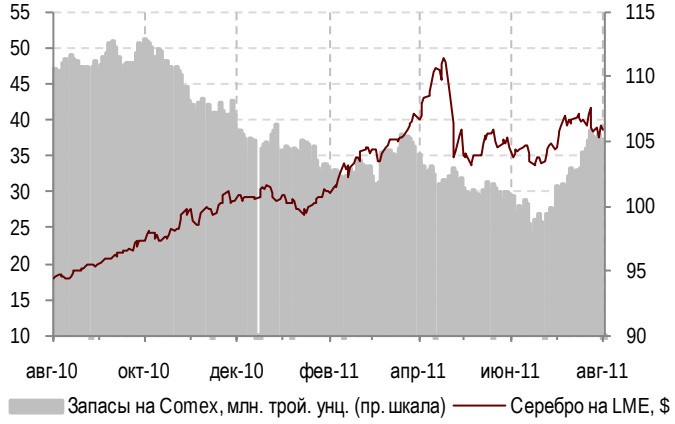
Чистые позиции спекулянтов по нефти



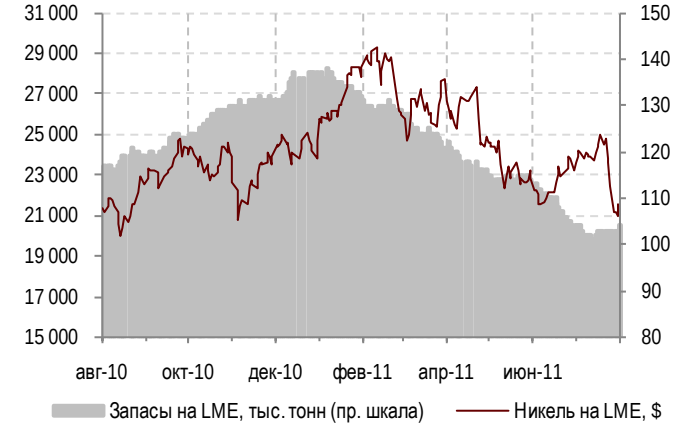
Золото



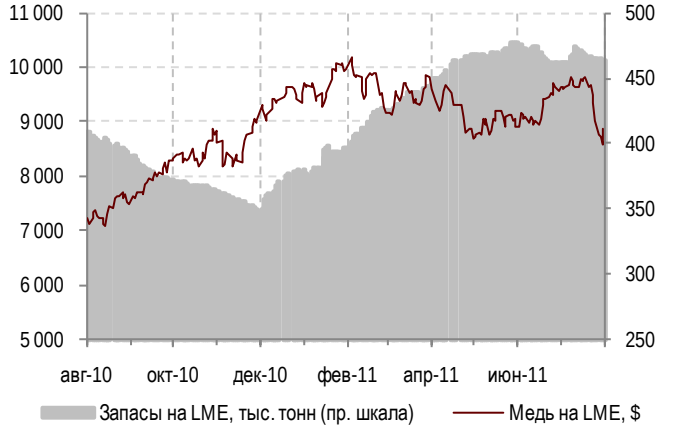
Серебро



Никель



Медь



Спотовые цены на газ в Европе



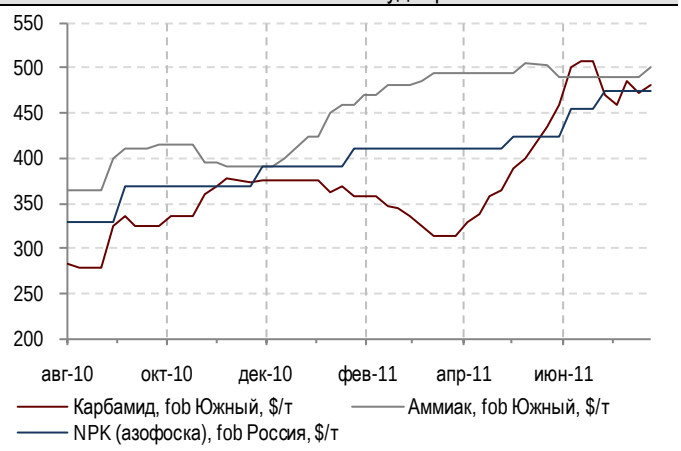
Алюминий



Калийные удобрения



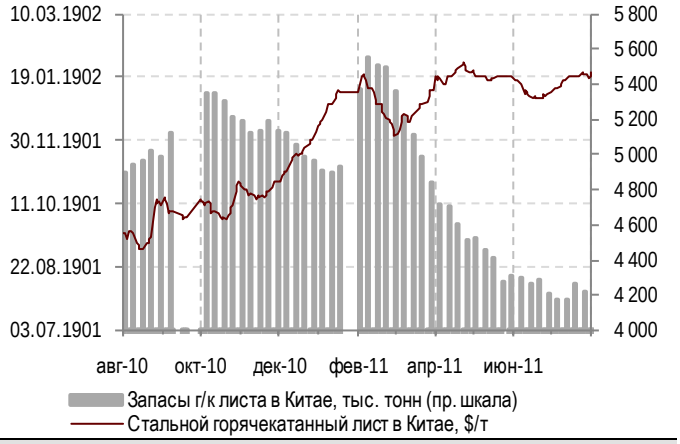
Азотные и сложные удобрения



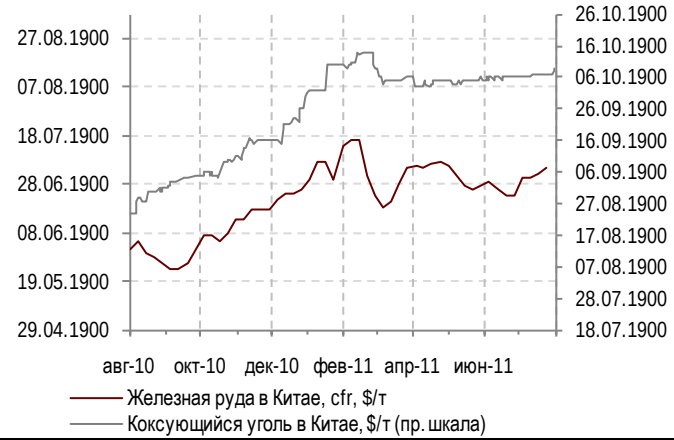
Сталь в России



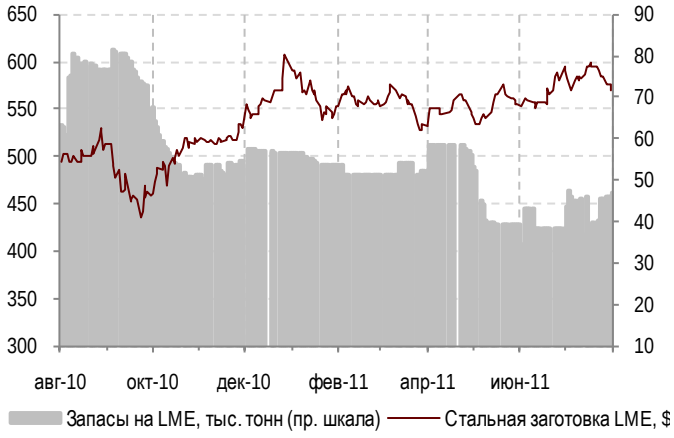
Сталь в Китае



ЖРС и уголь

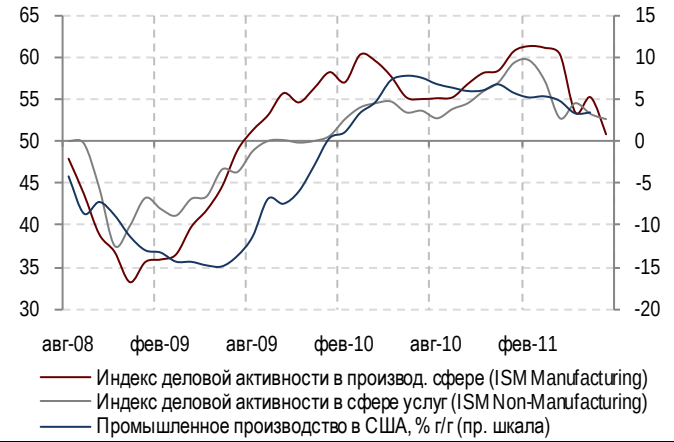


Сталь на LME

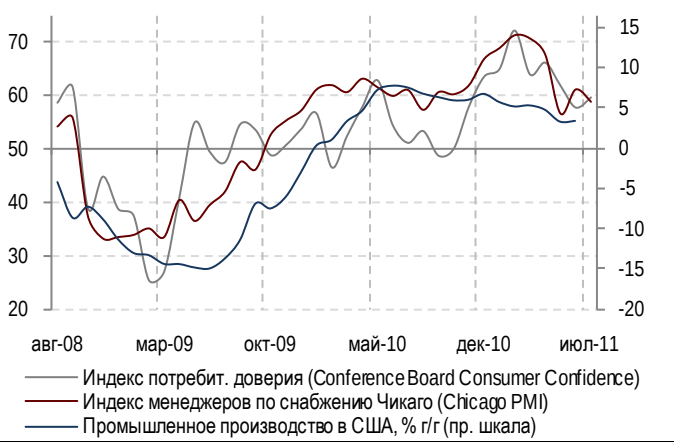


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



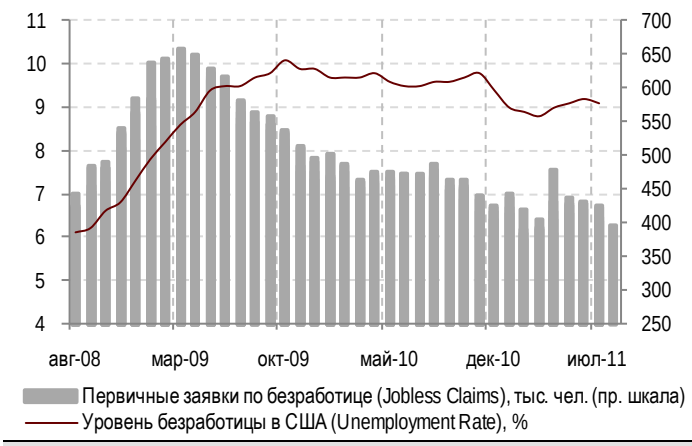
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

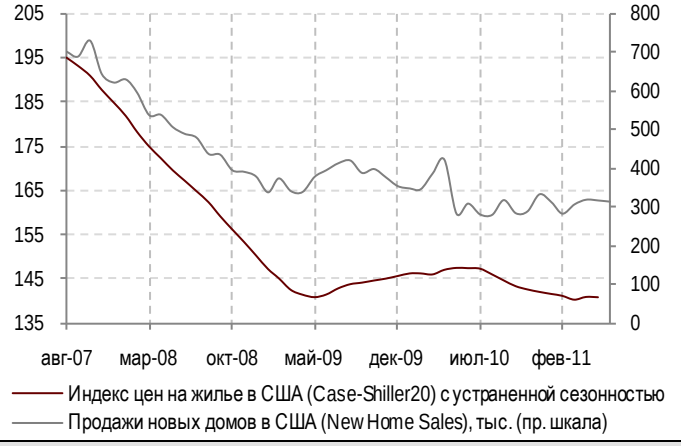


Безработица в США



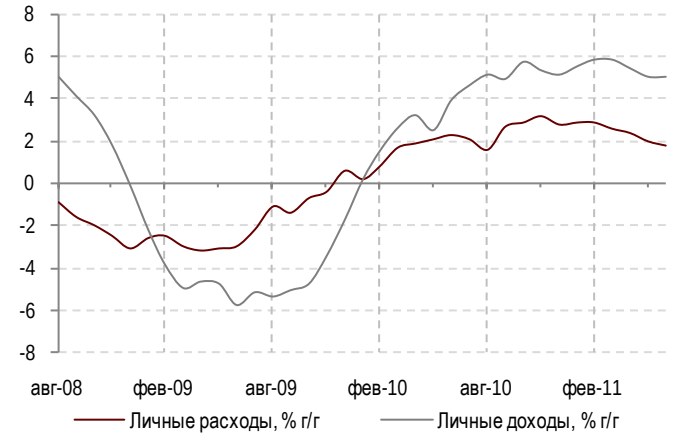
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



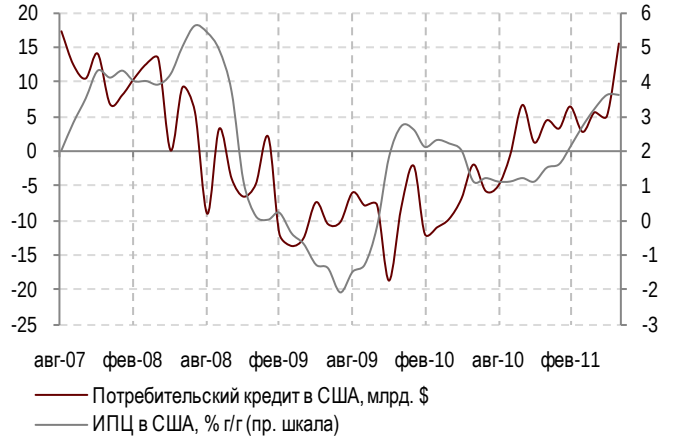
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Личные доходы и расходы в США



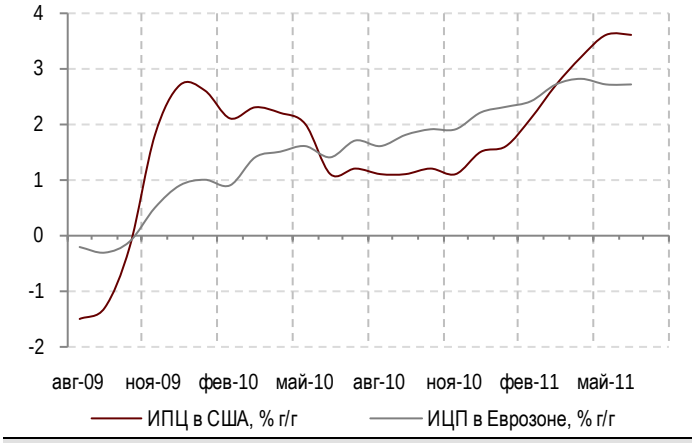
Личные расходы, % г/г
Личные доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



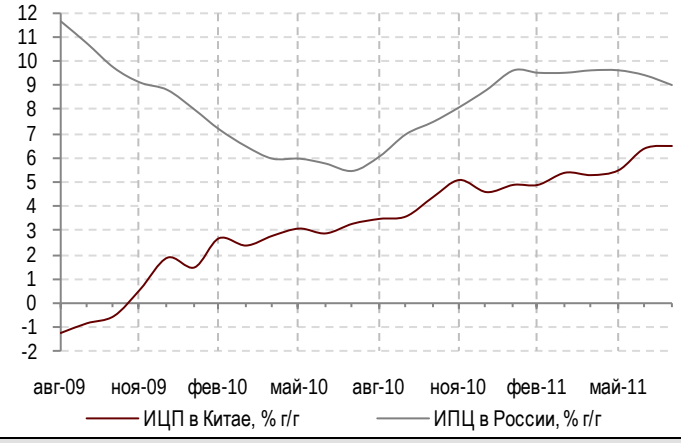
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



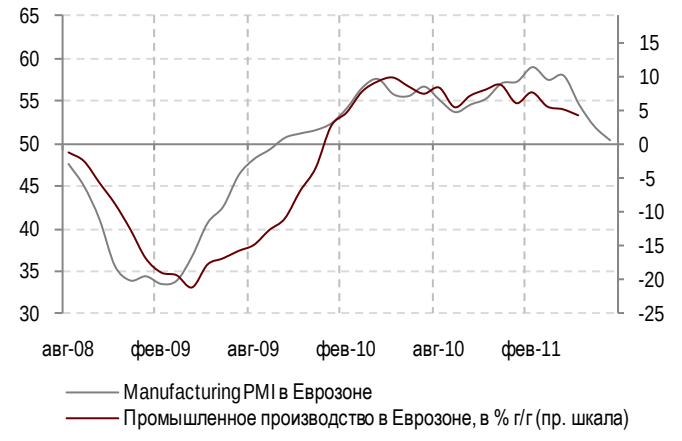
ИПЦ в США, % г/г
ИЦП в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



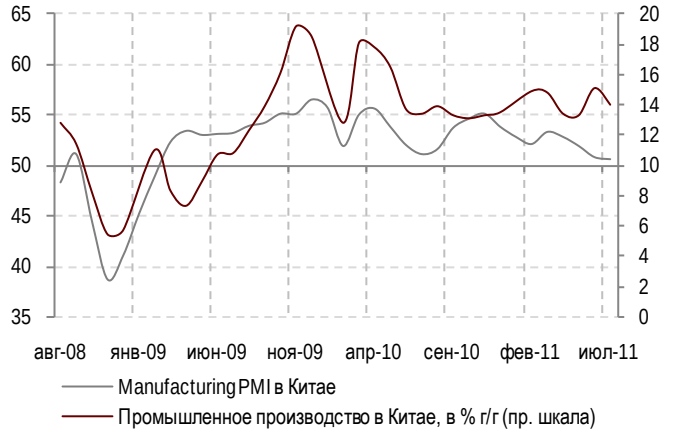
ИЦП в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



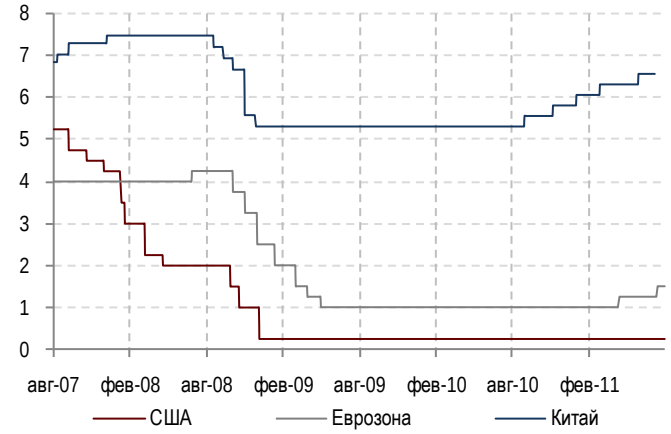
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

Промышленное производство в Китае

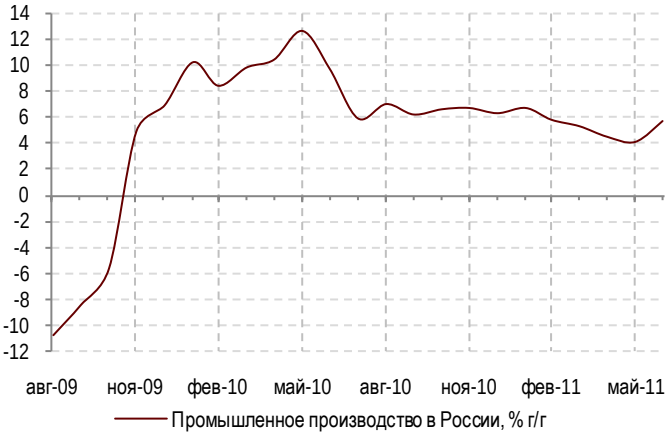


Manufacturing PMI в Китае
Промышленное производство в Китае, в % г/г (пр. шкала)

Базовые ставки



Промышленное производство в России



Источник: Bloomberg

АНКОРИНВЕСТ

Контактная информация

123060, Москва, ул. Маршала Мерецкова, 3
+7 (495) 980-88-44
www.ankorinvest.ru

Аналитическое управление

Андрей Захаров
старший аналитик
azakharov@ankorinvest.ru

Сергей Смирнов
аналитик
ssmirnov@ankorinvest.ru

Андрей Нефёдов
аналитик
anefedov@ankorinvest.ru

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.