Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↓	1 481,2	-1,95%
объем торгов		51,3	млрд. руб.
РТС	↓	1 632,3	-1,37%
Dow Jones	↓	11 405,9	-0,67%
DAX	↓	5 994,9	-0,45%
Shanghai Comp.	↓	2 608,2	-0,71%
Nikkei	↓	9 058,1	-0,54%
ММВБ нефтегаз	↓	2 810,1	-1,79%
MSCI Oil&Gas	↓	229,0	-1,05%
ММВБ металлургия	↓	4 281,8	-2,08%
MSCI Metal&Mining	↓	425,3	-1,00%
ММВБ финансы	↓	5 464,1	-0,30%
MSCI Finance	↓	70,6	-0,93%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↓	28,67	-0,07%
Eur/Usd	↑	1,440	0,02%
Usd/Jpy	↓	76,64	-0,22%
Dollar Index	↑	74,00	0,01%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↑	109,7	0,56%
Никель	↑	21 708,0	0,04%
Медь	↑	8 864,7	0,67%
Золото	↑	1 789,8	0,27%
Серебро	↑	40,1	0,63%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↓	86,5	-1,83%
ВТБ	↓	0,0717	-2,40%
Газпром	↓	171,1	-1,90%
Новатэк	↓	361,5	-3,35%
Роснефть	↓	206,9	-0,92%
Лукойл	↓	1 628,0	-2,34%
Сургутнефтегаз	↓	23,4	-1,84%
Транснефть-п	↓	37 670	-0,91%
ГМК НорНикель	↓	6 632,0	-2,51%
Полиметалл	↓	561,0	-2,44%
Северсталь	↓	433,5	-2,30%
НЛМК	↓	81,3	-3,25%
ММК	↓	17,9	-2,46%
Полюс Золото	↓	1 710,1	-0,11%
Уралкалий	↓	254,9	-0,13%
МТС	↓	217,3	-0,58%
Ростелеком	↓	155,2	-4,26%
РусГидро	↓	1,207	-0,20%
ФСК ЕЭС	↓	0,287	-0,13%

Мировые рынки

По итогам торгов 16 августа индекс Dow Jones снизился на 0,67% до отметки 11 405,93 пункта. В лидерах падения были акции сырьевого и финансового секторов. Встреча Меркель-Саркози закончилась неожиданным решением ввести в сентябре налоги на финансовые операции, а конкретных планов по урегулированию долгового кризиса в Европе так и не было озвучено. Лучше рынка традиционно смотрелись акции сектора здравоохранения и энергетики, выступающие в роли «защитных» бумаг. Индекс S&P 500 нашел некоторую поддержку на в районе 1130-1150 пунктов и теперь мы видим восходящее движение в рамках отскока. Первой преградой на пути «быков» может стать уровень 1200-1220 по индексу S&P 500.

Известный миллиардер У. Баффет заявил о том, что он покупает акции американских компаний на текущей коррекции. На фоне массовой распродажи акций в США объем заимствований хедж-фондов под покупку акций (операции РЕПО) значительно снизился в связи с закрытием позиций по «margin call». Большая часть хедж-фондов сократила длинные позиции в акциях на фоне роста волатильности и соблюдения политики риск-менеджмента. По словам аналитика инвестиционного банка Goldman Sachs, покрывающим американские акции, в условиях высокой волатильности фаворитами могут стать акции с хорошей дивидендной политикой, например, Pepsi Co., Altria, Philipp Morris.

Азиатская сессия завершилась в негативной территории на фоне заявления о том, что в Европе могут ввести налог на финансовые операции.

Андрей Захаров

Сырьевые рынки

В Китае потребление природного газа выросло до максимальных отметок за последние шесть месяцев. Внутреннее потребление плюс чистый импорт природного газа минус изменения в конечных запасах выросло на 25% в июле по сравнению с тем же месяцем в 2010 г. Китай удвоил импорт сырья практически в два раза в июле по сравнению с аналогичным периодом в предыдущем году в связи с заменой грязного угля на более экологически чистое топливо.

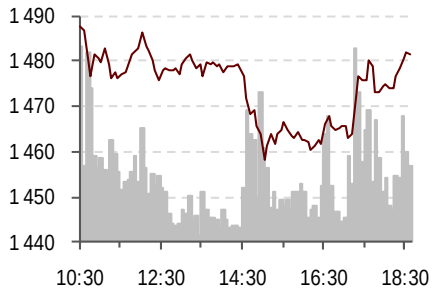
Фьючерсные контракты на сырой рис могут вырасти на 20% к декабрю 2011 г. на фоне роста темпов восполнения конечных запасов странами азиатского региона. Экспорт из Вьетнама – второго ведущего мирового экспортера риса может снизиться на 6,9%, урожай в США может быть меньше на 20% прогноза. Кроме того, Таиланд опять стал покупать рис у фермеров по завышенным ценам с целью восполнения конечных запасов в стране.

Среди текущих фаворитов можно отметить драгоценные металлы и в первую очередь, золото, котировки которого достигли отметки 1780 долл. США за тройскую унцию. Замедление темпов мировой экономики и нестабильная обстановка в банковском секторе Европы являются основными причинами спроса на эти активы со стороны инвесторов. Несмотря на это, миллиардер Д.Сорос сократил свою долю в SPDR Gold во втором квартале 2011 г.

Мировые цены на нефть корректировались на фоне замедления ведущей экономики США – Германии, ВВП которой по итогам второго квартала вырос только на 0,1%.

Андрей Захаров

Индекс ММВБ внутри дня



Российский рынок

Российский рынок акций продолжает консолидироваться на текущих уровня после значительного падения фондовых индексов. Чистая прибыль ОАО "Северсталь" в I полугодии 2011 года составила 16,077 млрд. рублей, следует из квартального отчета компании. За аналогичный период 2010 года чистая прибыль была равна 13,43 млрд. рублей - таким образом, «Северсталь» увеличила чистую прибыль на 20%. Рентабельность продаж «Северстали» в I полугодии сократилась с 20,1% до 12,6% в связи с опережающим темпом роста себестоимости по сравнению с темпом роста выручки.

Что касается нефтегазового сектора, то здесь следует выделить отчетность «Сургутнефтегаза», где чистая прибыль компании выросла на 39% в первом полугодии. В целом следует отметить достаточно позитивную отчетность российских компаний, но в настоящий момент на инвесторов давит внешний негатив.

Согласно исследованию стратега по Emerging Markets инвестиционного банка Morgan Stanley, рост на фондовых рынках стран с развивающейся экономикой в этом полугодии будет лучше, чем на развитых, из-за медленного роста в США и долгового кризиса в еврозоне. В связи с этим он рекомендует инвесторам увеличить вложения в акции emerging markets, сообщает агентство Bloomberg. В число ключевых рынков overweight (тех, которые будут торговаться лучше средней динамики) среди стран с развивающейся экономикой включены Россия, Бразилия, Китай, Южная Корея и Малайзия. Хуже среднего будет ситуация в Мексике, Колумбии, Чили, Перу, Венгрии, Индии, Таиланде и на Тайване. Лучше рынка в июле-декабре будут выглядеть энергетический, сырьевой и финансовый сектора. Вместе с тем аналитик ухудшил оценку индекса MSCI Emerging Markets на конец года с 1305 пунктов до 1200 пунктов, что, однако, предполагает рост на 20% с текущего уровня. С начала года индикатор упал на 13,3%.

А вот аналитики инвестиционного банка JP Morgan, наоборот, считают, что в текущей ситуации следует подождать с инвестициями в Emerging Markets на фоне роста инфляционных процессов в таких странах как Китай и Индия.

В июле уровень инфляции в этих странах достиг максимальной отметки за последние два года, что может подтолкнуть страны к дальнейшему ужесточению денежно-кредитной политики. Кроме того, следует обратить внимание на значительный рост цен на сырой рис в азиатском регионе, что также может усилить инфляционные процессы во всем азиатском регионе.

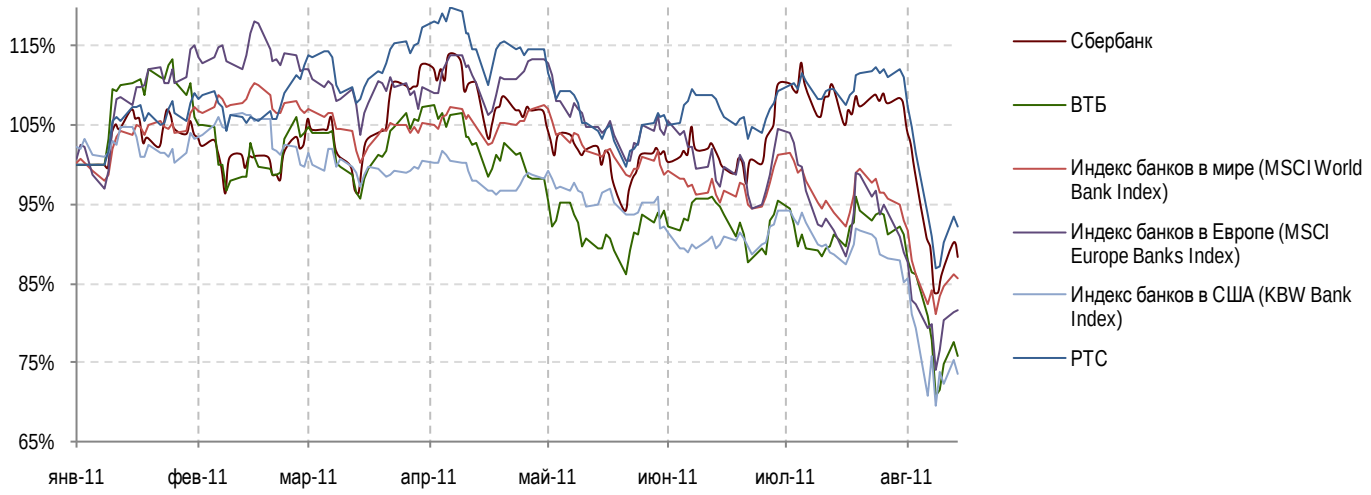
Андрей Захаров

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 2010	P/BV 2011E	P/BV 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	ROE, % 2010	ROE, % 2011E	ROE, % 2012E	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Сбербанк	65 111	1,9	1,6	1,3	10,2	6,7	6,2	20,8%	26,5%	22,9%	4,74	3,02	57%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-17,9%	-21,0%	-26,2%	-12,9%	-34,1%	-29,3%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-11,6%	-16,7%	-22,2%	-23,2%	-39,9%	-36,0%						
ВТБ	26 212	1,4	1,2	1,0	12,9	9,0	6,5	11,0%	15,1%	17,2%	0,0037	0,0025	48%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		-3,1%	-8,7%	-12,2%	21,0%	-2,0%	-15,4%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 484	1,7	1,6	1,3	6,3	7,3	5,8	30,3%	22,8%	26,2%	Аргентина		
Banco do Brasil	44 959	1,3	1,2	1,1	6,0	6,0	5,6	22,8%	22,0%	21,4%	Бразилия		
Bradesco	65 863	2,0	1,8	1,6	11,6	9,3	8,2	21,4%	21,8%	21,5%	Бразилия		
Itau Unibanco	80 311	2,3	1,8	1,6	11,5	8,7	7,6	23,2%	22,4%	22,2%	Бразилия		
Banco de Chile	12 081	3,8	3,1	2,9	14,6	12,4	11,3	27,4%	27,6%	26,5%	Чили		
BanColombia	12 771	3,2	2,7	2,4	19,2	16,4	13,9	19,1%	20,0%	20,9%	Колумбия		
Banorte	8 383	1,9	1,6	1,4	13,3	11,4	8,8	16,2%	16,4%	17,1%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,3	2,0	1,8	11,8	10,2	8,7	22,9%	21,9%	22,3%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	136 797	2,3	2,0	1,7	11,7	9,9	8,3	20,1%	21,4%	22,3%	Китай		
ICBC	229 626	2,2	1,9	1,6	10,9	9,0	7,8	21,9%	22,7%	22,9%	Китай		
China Construction Bank	179 364	2,0	1,7	1,5	10,0	8,5	7,3	21,9%	22,1%	22,5%	Китай		
China Merchants Bank	41 586	2,7	2,2	1,9	13,7	11,0	9,5	22,9%	22,2%	21,6%	Китай		
State Bank of India	30 861	1,7	1,5	1,5	11,9	10,3	9,6	15,9%	15,6%	16,4%	Индия		
ICICI Bank	23 267	2,0	1,9	1,8	21,8	18,6	15,5	8,1%	10,5%	12,0%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		2,2	1,9	1,7	13,3	11,2	9,6	18,5%	19,1%	19,6%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	2 159	1,3	1,2	1,0	12,3	8,1	5,6	12,3%	15,4%	19,1%	Казахстан		
Bank Pekao	12 848	1,8	1,7	1,7	14,6	12,4	10,8	13,4%	14,3%	15,8%	Польша		
OTP Bank	6 430	0,9	0,8	0,7	9,7	7,0	5,3	10,3%	11,4%	13,4%	Венгрия		
Akbank	14 145	1,4	1,3	1,2	8,3	9,5	8,8	19,1%	14,7%	14,5%	Турция		
IS bank	11 313	1,2	1,1	1,0	6,8	7,8	7,3	21,0%	14,2%	13,6%	Турция		
ABSA Group	13 424	1,7	1,6	1,4	12,2	10,2	8,6	15,3%	16,3%	17,5%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,4	1,3	1,2	10,7	9,2	7,7	15,2%	14,4%	15,7%			

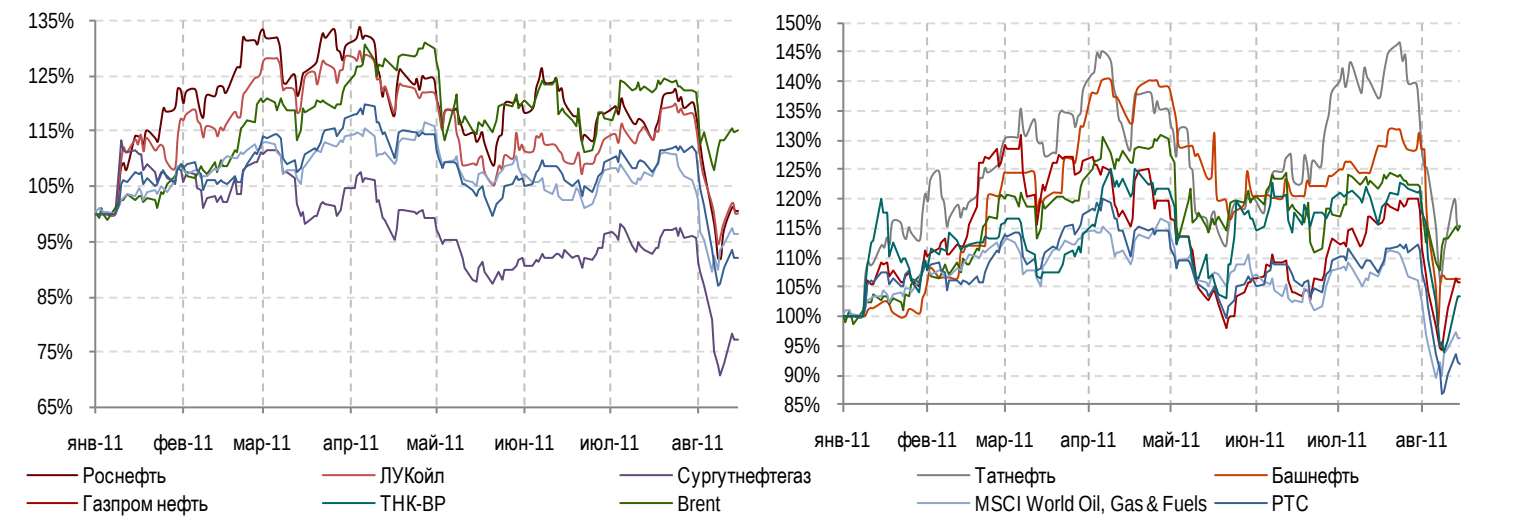
Динамика с начала года



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	48 280	3,4	3,1	3,2	0,2	0,1	0,2	18,6%	14,5%	14,7%	17,6%	0,54	79,6	56,8	40%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-43,8%	-37,0%	-29,5%	-98,5%	-98,6%	-98,4%								
Роснефть	76 339	4,6	4,2	4,6	6,6	6,0	7,0	30,3%	26,0%	23,1%	19,9%	0,66	9,36	7,20	30%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-22,7%	-14,8%	3,1%	-42,8%	-42,7%	-27,4%								
Сургутнефтегаз	29 060	2,0	1,6	1,9	6,5	6,5	6,9	36,0%	32,6%	31,1%	10,0%	-1,90	1,04	0,81	28%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-66,3%	-66,6%	-58,3%	-44,2%	-37,4%	-28,4%								
ТНК-ВР	41 336	4,4	0,1	0,1	6,3	0,2	0,2	24,5%	23,2%	21,6%	41,4%	0,18	3,29	2,76	19%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-26,8%	-97,6%	-97,2%	-45,6%	-98,4%	-98,1%								
Газпром нефть	21 044	4,2	3,5	3,6	0,2	0,1	0,2	19,2%	19,6%	18,0%	22,6%	0,84	5,28	4,44	19%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-30,4%	-29,3%	-18,5%	-98,1%	-98,6%	-98,1%								
Татнефть	12 046	5,7	4,2	4,3	7,3	5,5	5,7	16,3%	18,2%	17,8%	18,0%	1,14	6,21	5,53	12%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-5,5%	-13,6%	-3,8%	-37,2%	-46,7%	-40,5%								
Башнефть	7 998	4,2	4,3	4,5	0,2	0,2	0,2	22,3%	19,4%	18,8%	25,3%	0,73	71,1	47,0	51%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-29,2%	-11,1%	-0,1%	-98,3%	-98,0%	-97,8%								
Среднее по российскому рынку		4,1	3,0	3,2	3,9	2,7	2,9	23,9%	21,9%	20,7%	22,1%	0,31			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-32,1%	-38,6%	-29,2%	-66,4%	-74,3%	-69,8%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-14,3%	-17,7%	-7,9%	-55,6%	-64,8%	-58,8%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	278 892	6,7	5,8	5,4	13,0	11,5	10,9	20,7%	21,4%	22,0%	15,6%	0,61	Китай		
Petrobras	180 884	7,0	5,4	4,6	11,8	12,4	11,0	27,2%	30,1%	32,4%	12,1%	1,11	Аргентина		
Sinopec	93 561	4,6	4,8	4,3	8,4	8,3	7,5	9,5%	7,8%	8,2%	16,5%	1,10	Китай		
CNOOC	87 937	5,3	4,1	4,0	12,6	10,0	9,8	54,2%	53,6%	53,4%	28,8%	-0,41	Китай		
ONGC	52 781	6,4	4,3	3,9	12,3	9,8	8,8	34,8%	42,3%	42,1%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		6,0	4,9	4,5	11,6	10,4	9,6	29,3%	31,0%	31,6%	19,1%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	357 365	6,7	4,1	3,8	11,8	8,5	8,1	16,1%	18,9%	18,7%	26,9%	0,13	США		
Chevron	196 573	5,1	3,2	3,1	10,3	7,2	7,3	20,3%	24,1%	22,7%	23,7%	-0,07	США		
BP	129 677	4,1	3,4	3,3	neg	5,8	5,6	13,0%	12,7%	13,2%	20,7%	0,49	Великобритания		
Shell	208 436	5,6	3,8	3,6	10,0	7,5	6,8	11,4%	13,4%	14,4%	17,2%	0,74	Голландия		
Total	113 459	3,5	3,0	2,9	7,1	6,2	6,0	20,0%	19,6%	20,5%	19,1%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	91 361	4,7	3,4	3,3	8,7	8,0	7,5	12,9%	13,6%	13,6%	17,6%	0,58	США		
Repsol	33 736	3,5	4,5	3,9	5,0	9,7	7,9	22,2%	12,9%	14,1%	9,7%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		4,7	3,6	3,4	8,8	7,6	7,0	16,5%	16,5%	16,7%	19,3%	0,49			

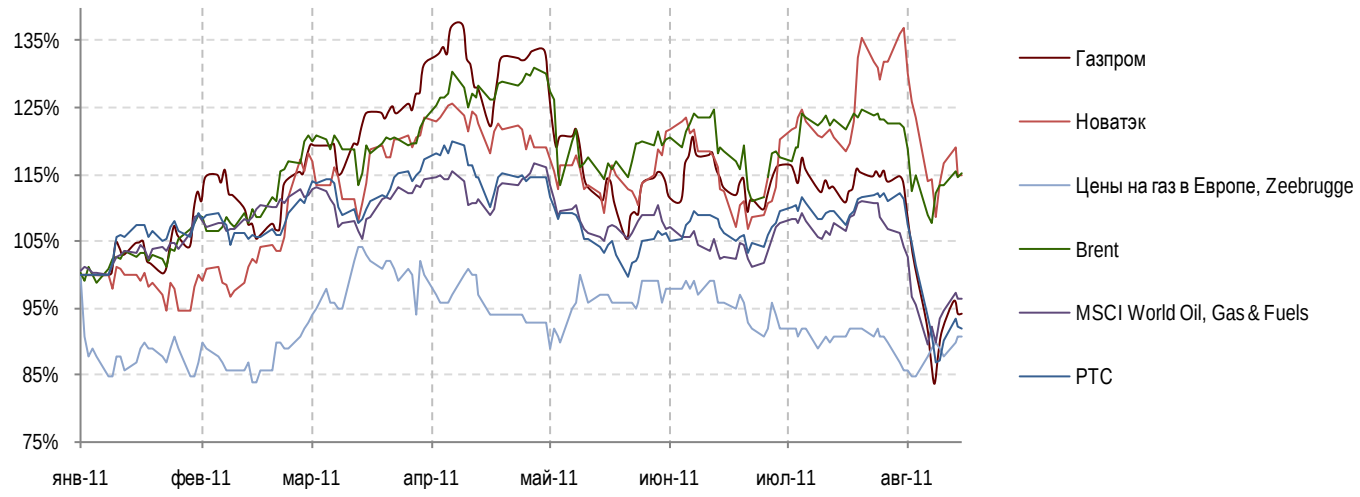
Динамика с начала года



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	141 365	3,7	3,1	3,0	4,0	3,5	3,4	38,9%	40,9%	39,7%	17,6%	0,62	8,34	5,97	40%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		17,5%	2,3%	6,6%	-46,4%	-52,5%	-47,7%								
Новатэк	38 284	21,2	14,8	12,3	27,0	20,1	16,6	48,0%	47,2%	49,0%	32,2%	1,10	14,25	12,61	13%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		110,5%	79,5%	86,4%	-34,8%	10,4%	22,0%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	113 459	3,5	3,0	2,9	7,1	6,2	6,0	20,0%	19,6%	20,5%	19,1%	0,53	Франция		
ENI	75 998	3,3	3,0	2,7	7,6	6,2	5,6	25,4%	25,3%	26,9%	14,7%	1,03	Италия		
Repsol	33 736	3,5	4,5	3,9	5,0	9,7	7,9	22,2%	12,9%	14,1%	9,7%	1,01	Испания		
Statoil	73 981	2,4	1,8	1,7	10,6	7,5	6,6	35,4%	39,2%	38,7%	25,2%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,2	3,1	2,8	7,5	7,4	6,5	25,7%	24,3%	25,0%	17,2%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	73 449	9,6	7,7	6,7	21,9	16,6	13,8	50,5%	53,1%	54,1%	15,1%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	31 461	12,6	11,7	7,5	19,4	21,0	14,2	68,9%	69,3%	75,8%	12,7%	1,37	Австралия		
EOG Resources	25 407	10,5	6,1	4,7	147,8	25,9	16,4	47,5%	56,7%	60,2%	7,9%	1,61	США		
TransCanada	29 876	13,8	10,9	10,4	23,5	18,6	17,0	47,0%	53,4%	53,0%	9,6%	5,57	Канада		
Canada natural resources	40 169	7,1	6,7	4,8	24,2	16,2	9,9	55,1%	55,2%	62,8%	11,0%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	20 922	6,8	6,5	5,6	12,0	10,8	10,2	49,5%	43,7%	42,0%	12,8%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		10,1	8,3	6,6	41,5	18,2	13,6	53,1%	55,2%	58,0%	11,5%	2,18			

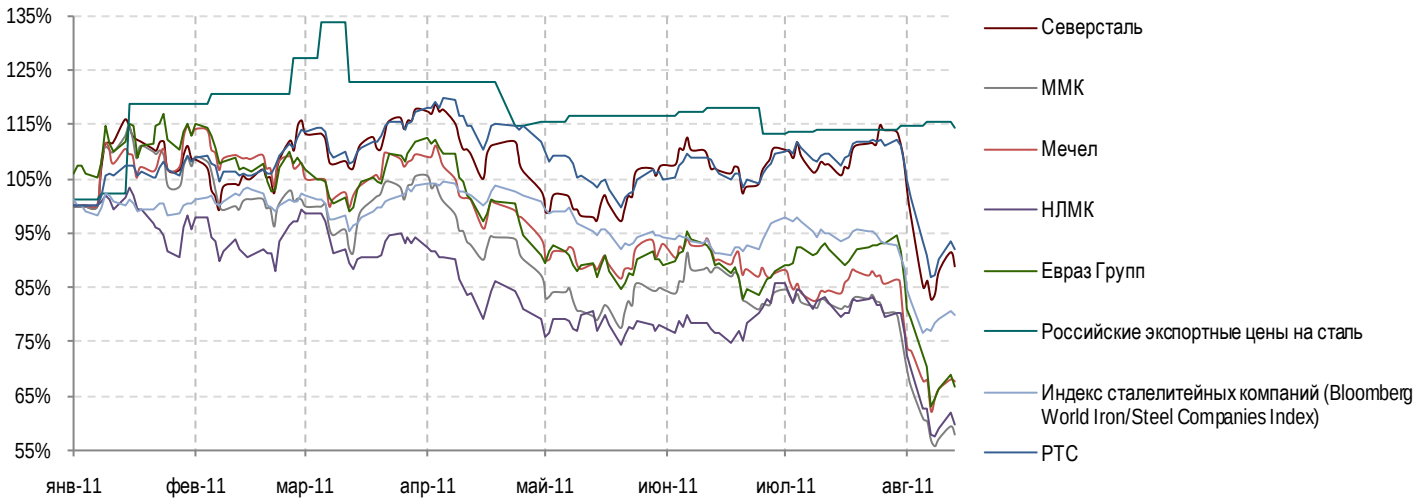
Динамика с начала года



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	15 213	5,9	4,6	4,2	neg	6,4	6,1	24,7%	24,5%	24,6%	27,3%	1,22	23,8	15,1	58%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-19,3%	-25,9%	-23,2%	n/a	-38,2%	-23,6%								
ММК	6 993	7,3	4,9	3,7	27,4	8,0	5,1	18,6%	20,4%	21,3%	7,4%	1,98	1,25	0,63	100%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-0,6%	-21,5%	-31,2%	117,4%	-22,1%	-36,1%								
НЛМК	16 998	7,9	5,7	4,1	13,5	9,3	6,5	27,8%	29,7%	30,2%	19,0%	0,63	4,20	2,84	48%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		7,2%	-8,8%	-24,3%	7,5%	-10,0%	-18,9%								
Евраз Групп	10 500	7,6	5,3	4,7	18,2	8,1	6,1	17,5%	20,8%	21,8%	17,3%	3,06	43,4	24,0	81%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		4,1%	-14,9%	-14,2%	44,4%	-21,1%	-23,9%								
Мечел	8 130	8,1	5,2	4,6	12,4	5,9	4,8	21,1%	27,6%	27,8%	26,0%	3,48	40,3	19,5	106%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		10,7%	-16,3%	-15,7%	-1,8%	-43,2%	-40,2%								
Среднее по российскому рынку		7,4	5,1	4,2	17,9	7,5	5,7	22,0%	24,6%	25,1%	19,4%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		0,4%	-17,5%	-21,7%	41,8%	-26,9%	-28,5%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	33 446	5,8	5,9	5,3	7,5	8,0	7,4	22,6%	18,0%	19,3%	13,8%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	13 158	5,5	5,9	4,8	8,5	10,2	8,1	17,5%	14,7%	16,7%	10,1%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	9 949	11,0	6,0	5,8	neg	7,2	7,0	8,2%	13,5%	12,9%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	4 262	7,6	7,0	6,3	9,9	8,7	7,8	21,5%	18,0%	17,7%	12,5%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	34 918	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	5 689	7,9	6,9	6,0	16,6	11,9	9,2	10,6%	9,7%	10,4%	7,6%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 556	5,5	6,0	5,1	21,5	17,7	11,0	11,4%	8,9%	9,9%	4,4%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,3	6,2	5,4	12,6	10,3	8,0	14,6%	13,5%	14,3%	11,0%	2,26			

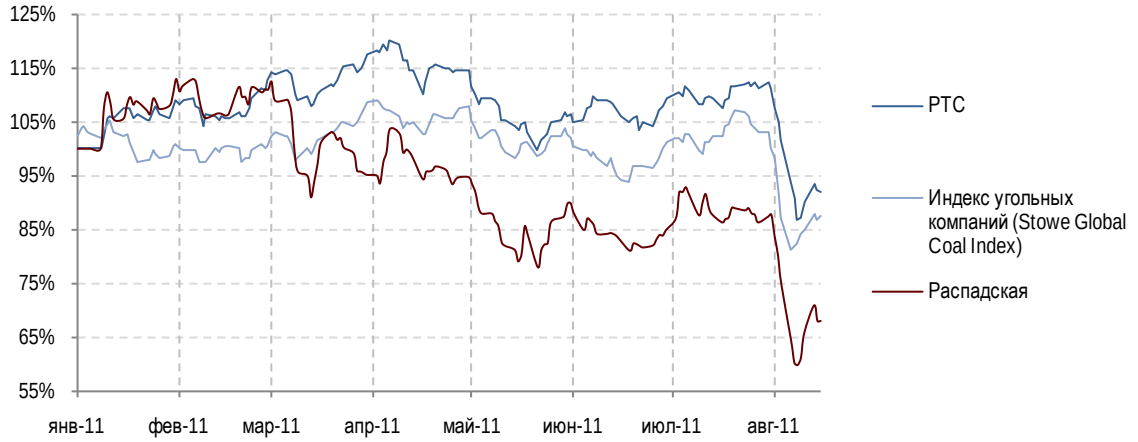
Динамика с начала года



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	3 734	10,9	5,6	3,4	15,3	8,5	4,9	48,5%	61,3%	66,5%	25,5%	-0,04	9,03	4,78	89%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-24,8%	-26,6%	-41,0%	-33,3%	-37,1%	-51,6%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	6 636	8,6	6,3	4,9	19,8	14,5	9,7	28,2%	33,3%	34,4%	25,3%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	5 159	16,2	8,2	6,7	21,9	12,4	10,3	29,7%	39,7%	40,6%	43,5%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	6 243	19,6	8,2	6,8	7,5	11,2	10,3	20,0%	29,5%	31,8%	26,1%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	2 582	15,2	9,4	6,0	29,2	14,9	9,3	24,9%	31,2%	38,3%	28,9%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	8 811	10,0	6,9	5,1	36,3	16,2	12,0	33,4%	36,5%	39,9%	22,5%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	2 675	17,3	6,6	5,1	22,5	11,6	8,9	48,0%	46,7%	47,5%	25,6%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		14,5	7,6	5,8	22,9	13,5	10,1	30,7%	36,2%	38,8%	28,7%	1,24			

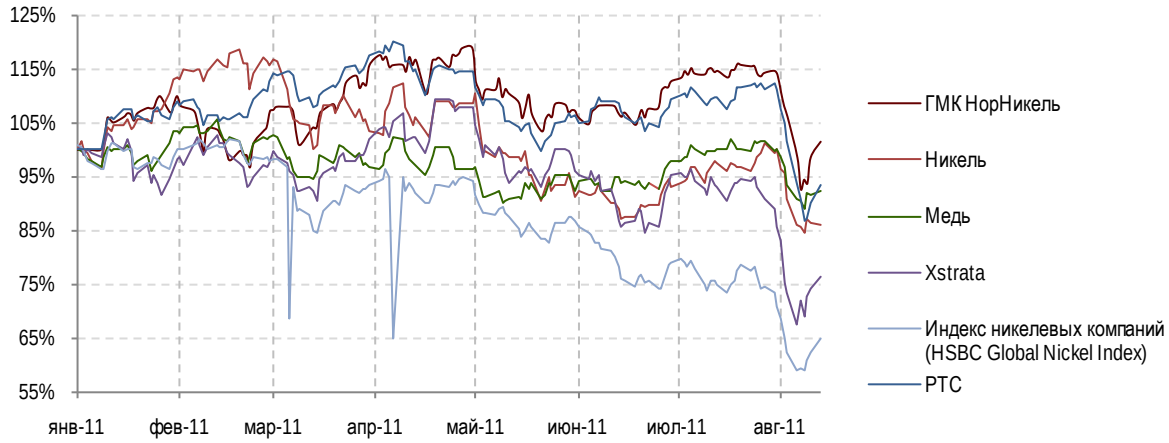
Динамика с начала года



Цветная металлургия

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потенциал
Норильский Никель	44 203	5,7	5,1	5,2	12,3	7,6	7,2	57,7%	52,6%	50,4%	28,4%	-0,35	290,0	231,9	25%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-12,9%	1,0%	10,2%	11,1%	-10,8%	-8,3%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	204 416	8,3	5,4	4,5	18,3	10,0	8,5	46,6%	53,2%	56,2%	42,7%	0,13	Великобритания		
Rio Tinto	124 673	6,2	4,5	4,4	8,4	6,5	6,2	40,2%	47,9%	47,3%	27,4%	0,17	Великобритания		
Xstrata	52 668	6,1	4,8	4,2	11,0	7,7	6,4	34,1%	37,0%	39,0%	15,5%	0,75	Швейцария		
Anglo American	53 483	6,2	4,3	3,8	7,4	7,0	5,9	36,8%	42,5%	42,9%	18,5%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	4 513	6,3	6,1	5,9	10,3	9,9	9,7	54,3%	54,4%	54,3%	24,2%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	2 203	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		6,6	5,1	4,7	11,1	8,5	7,8	40,1%	44,3%	45,0%	24,5%	0,01			

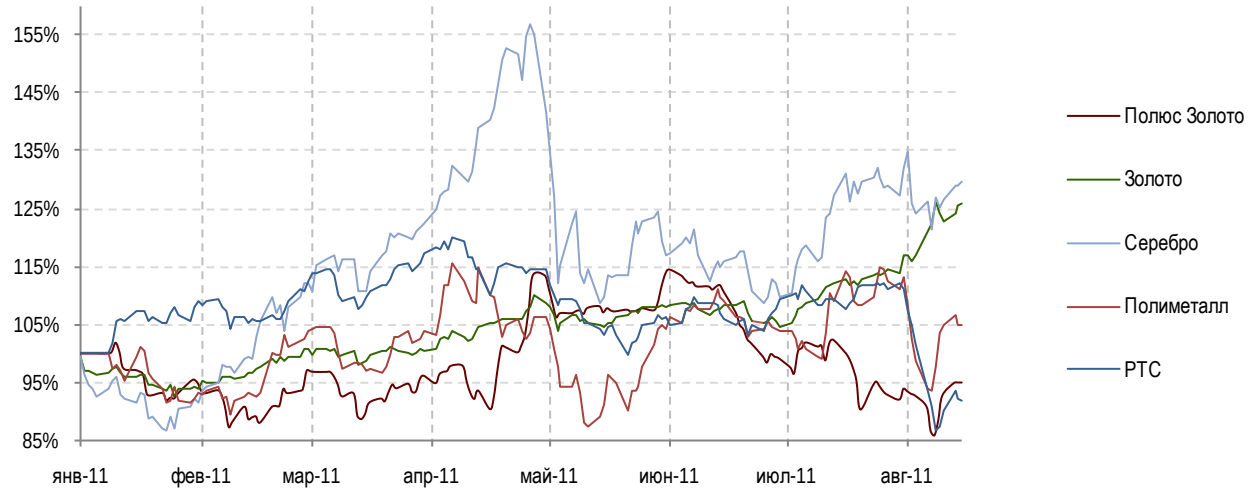
Динамика с начала года



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	11 376	16,5	######	######	32,3	18,2	11,5	38,5%	n/a	n/a	10,6%	-0,45	77,1	59,7	29%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-10,7%	n/a	n/a	10,6%	-23,3%	-33,6%								
Полиметалл	7 778	21,0	12,0	10,2	28,0	15,5	12,5	43,6%	51,5%	49,8%	38,3%	1,68	22,8	19,5	17%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		13,2%	-4,5%	6,3%	-4,3%	-34,7%	-27,8%								
Среднее по российскому рынку		18,7	n/a	n/a	30,1	16,9	12,0	41,1%	51,5%	49,8%	24,5%	0,62			
(Дисконт)/премия		1,3%	n/a	n/a	3,2%	-29,0%	-30,7%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	18 489	13,0	8,6	7,1	17,3	20,4	14,8	46,0%	52,7%	56,4%	5,9%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	41 181	19,5	12,8	9,9	23,7	23,1	18,3	55,1%	59,1%	62,0%	8,6%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	10 766	18,7	12,5	8,8	31,0	27,1	17,5	42,3%	46,9%	55,5%	11,1%	0,75	Канада		
Zijin Mining	16 998	13,4	10,6	9,3	18,1	13,6	12,0	31,1%	35,1%	36,1%	24,9%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	31 344	21,5	14,2	11,0	33,9	27,4	21,3	50,7%	51,3%	55,0%	11,1%	0,29	Австралия		
Eldorado Gold	10 692	25,0	16,5	11,6	51,2	31,3	20,3	53,4%	59,5%	63,2%	10,0%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		18,5	12,5	9,6	29,2	23,8	17,4	46,4%	50,8%	54,7%	12,0%	0,07			

Динамика с начала года

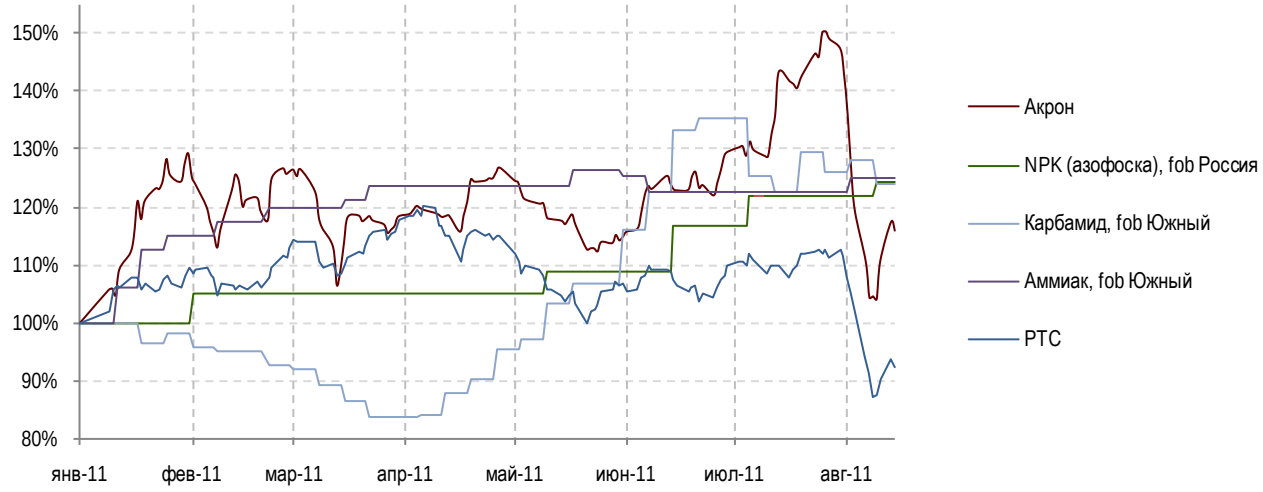


Минеральные удобрения

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Уралкалий	27 559	n/a	8,1	7,2	n/a	17,4	10,0	n/a	102,8%	89,8%	25,0%	-0,12	10,56	8,91	19%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	-8,0%	-6,6%	n/a	28,2%	-10,6%								
Акрон	2 055	8,5	5,8	6,2	9,6	7,0	9,2	22,2%	28,3%	25,2%	19,5%	2,62	68,15	43,10	58%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-10,8%	-3,5%	4,3%	-47,0%	-26,1%	1,3%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	46 969	18,8	10,2	8,8	26,9	14,7	12,5	41,8%	58,0%	60,3%	39,2%	1,89	Канада		
Mosaic	29 264	15,3	8,4	6,3	35,2	15,3	11,1	25,4%	32,3%	35,1%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	12 450	8,9	6,8	6,1	19,3	11,8	10,0	19,9%	24,1%	26,1%	24,2%	0,04	Германия		
ICL	18 012	12,5	8,8	7,9	17,5	11,7	10,3	27,4%	33,4%	34,9%	54,4%	0,43	Израиль		
APC	4 832	14,1	10,0	9,2	21,1	14,5	12,0	40,5%	47,3%	48,3%	26,9%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		13,9	8,8	7,7	24,0	13,6	11,2	31,0%	39,0%	41,0%	32,9%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	13 978	9,5	5,7	6,1	9,7	7,8	8,4	15,5%	19,0%	17,4%	26,2%	0,96	Норвегия		
Agrium	13 129	9,4	6,0	6,0	18,4	9,2	9,0	15,0%	16,5%	16,6%	21,9%	1,26	Канада		
CF	12 041	9,8	4,3	4,7	31,1	8,1	8,7	32,8%	49,4%	46,9%	30,8%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	2 021	14,2	9,3	8,7	20,3	14,9	12,5	25,7%	13,5%	11,7%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 523	4,9	4,9	4,5	10,9	7,4	7,0	29,9%	48,3%	48,5%	89,8%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		9,6	6,0	6,0	18,1	9,5	9,1	23,8%	29,3%	28,2%	40,6%	0,73			

Динамика с начала года

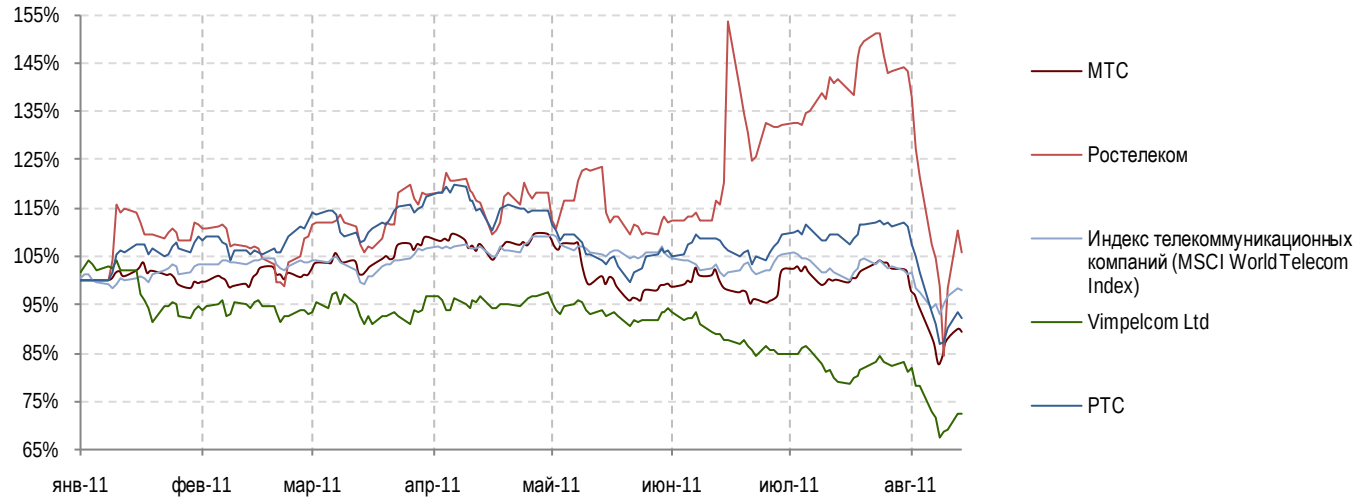




Телекоммуникации

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	15 712	4,6	4,1	3,9	10,6	8,6	7,8	43,1%	42,7%	41,4%	34,6%	1,21	12,63	7,60	66%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-19,4%	-21,0%	-19,3%	-18,9%	-37,4%	-34,9%								
Vimpelcom Ltd	17 780	4,8	2,9	2,7	7,9	7,4	6,4	46,9%	44,1%	43,3%	19,0%	0,97	17,71	10,92	62%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-15,9%	-43,9%	-43,6%	-39,6%	-46,0%	-46,5%								
Ростелеком	16 000	n/a	5,5	5,1	n/a	13,2	11,7	n/a	38,6%	39,4%	14,6%	1,44	4,69	5,44	-14%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	25,8%	18,2%	n/a	6,4%	2,9%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	9 737	5,2	5,1	4,6	9,8	11,0	9,1	31,7%	31,6%	32,6%	16,6%	-0,80	Турция		
Tim Participacoes	8 035	3,5	3,2	2,9	n/a	15,5	12,1	29,0%	28,5%	28,8%	10,7%	0,20	Бразилия		
America Movil SAB de CV	93 499	5,7	5,5	5,2	12,8	11,7	10,7	40,0%	39,2%	39,7%	28,6%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	11 909	7,6	6,5	5,9	7,2	15,1	13,3	43,8%	44,7%	44,6%	24,3%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	6 507	5,8	4,7	4,2	18,7	15,0	13,1	25,5%	25,2%	25,1%	12,5%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	11 500	6,7	6,3	6,1	16,7	14,5	13,2	46,8%	47,1%	46,5%	59,2%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		5,8	5,2	4,8	13,0	13,8	11,9	36,2%	36,1%	36,2%	25,3%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	15 369	5,5	5,8	5,9	12,3	13,1	12,8	40,5%	39,9%	39,7%	31,6%	1,46	Мексика		
Telemar Norte Leste	11 009	3,5	3,7	3,6	5,7	10,1	8,8	35,0%	32,9%	33,7%	6,1%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 969	3,4	3,2	3,2	7,6	6,6	6,4	25,0%	25,3%	25,0%	12,6%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	4 863	4,2	3,6	3,2	11,1	8,5	7,6	31,0%	n/a	n/a	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	48 919	4,7	4,5	4,3	24,8	21,3	18,1	34,5%	33,1%	32,3%	7,6%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	7 555	5,2	5,5	5,6	10,4	14,9	14,4	42,3%	42,2%	42,1%	11,8%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,4	4,4	4,3	12,0	12,4	11,4	34,7%	34,7%	34,5%	13,9%	0,78			

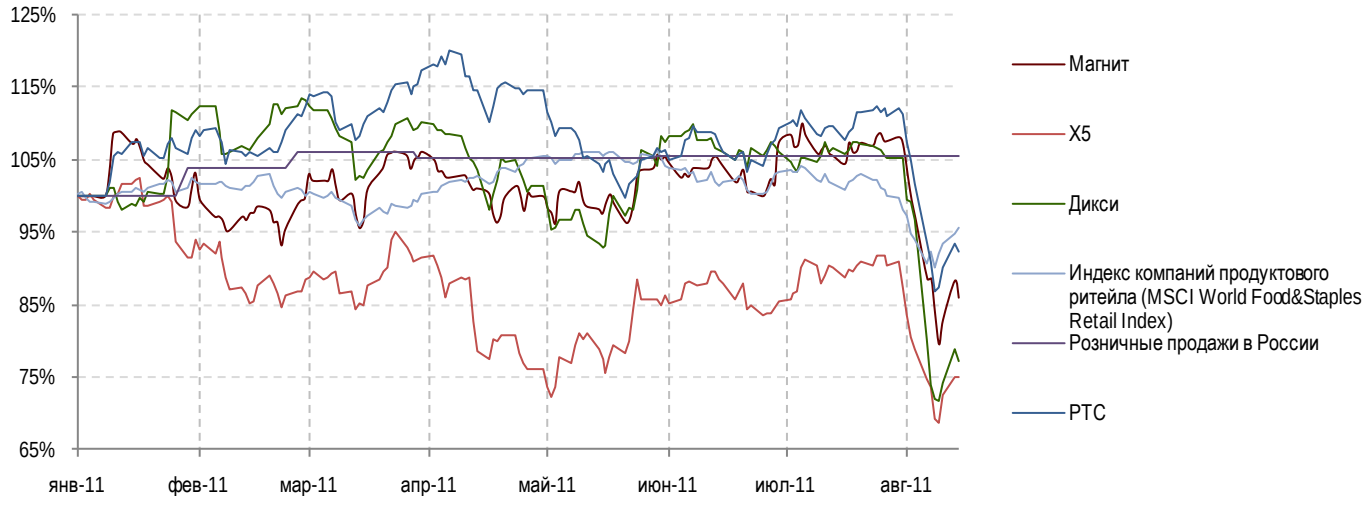
Динамика с начала года



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	10 170	18,0	12,4	8,7	30,4	22,1	15,6	7,9%	7,5%	7,8%	21,0%	1,38	165,5	114,3	45%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		11,8%	-6,4%	-21,6%	16,0%	-4,7%	-18,2%								
X5	9 413	15,5	10,8	8,1	34,6	24,5	16,0	7,5%	7,3%	7,5%	16,6%	4,05	56,75	34,70	64%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,5%	-18,1%	-27,2%	32,0%	5,4%	-15,9%								
Дикси	1 249	11,8	7,5	5,0	95,7	25,6	13,4	5,6%	6,1%	6,6%	11,3%	2,11	16,75	10,01	67%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-26,5%	-43,4%	-55,1%	264,6%	10,5%	-29,4%								
Среднее по российскому рынку		15,1	10,2	7,3	53,6	24,1	15,0	7,0%	7,0%	7,3%	16,3%	2,51			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-6,0%	-22,6%	-34,6%	104,2%	3,7%	-21,2%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	7 845	13,8	11,2	9,5	24,3	20,9	17,5	6,5%	6,6%	6,8%	38,5%	-0,30	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 494	12,6	12,2	9,2	28,2	28,1	20,4	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,36	ЮАР		
Cp All	7 674	21,4	14,4	12,4	34,5	27,9	23,5	7,2%	8,9%	9,1%	42,6%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	12 958	10,9	9,2	8,2	13,7	12,6	11,0	11,1%	11,5%	11,6%	8,2%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	44 351	16,3	14,3	12,3	27,9	24,6	20,7	9,9%	9,9%	10,2%	17,9%	-0,72	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 552	21,7	18,3	15,2	32,9	28,3	23,6	5,4%	5,3%	5,3%	52,1%	-0,70	Турция		
Cencosud	13 965	15,6	12,8	11,2	22,2	20,1	16,4	8,6%	8,7%	8,9%	11,8%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		16,1	13,2	11,1	26,2	23,2	19,0	7,7%	7,9%	8,2%	29,0%	0,04			

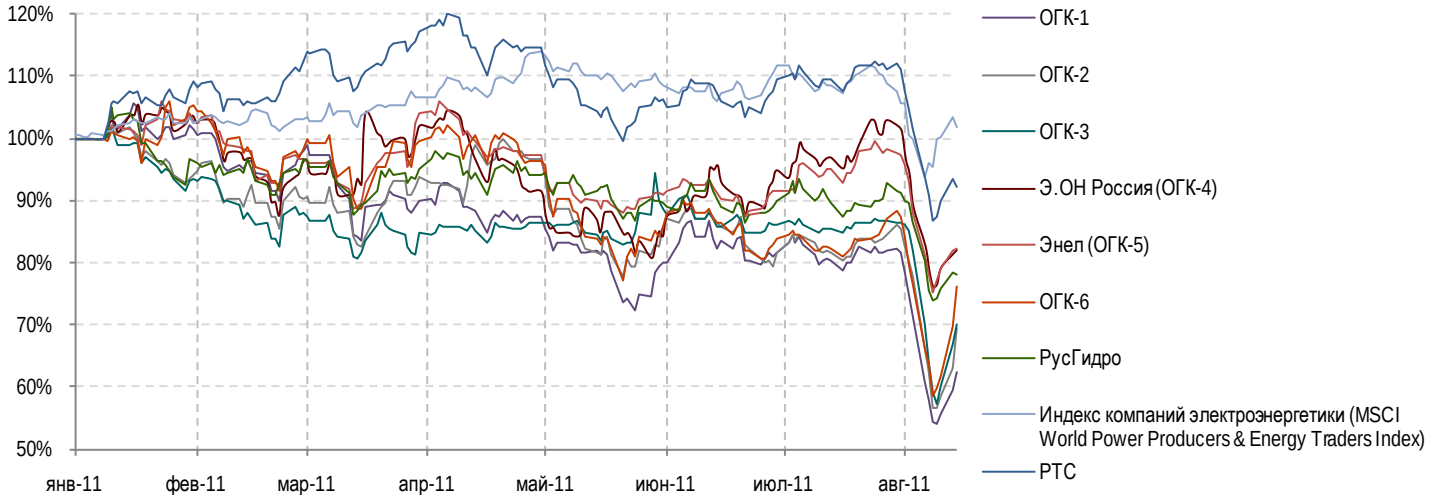
Динамика с начала года



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	1 621	6,1	4,5	4,2	9,1	9,3	7,6	13,9%	17,1%	16,5%	8,4%	0,28	0,056	0,025	126%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-49,2%	-52,0%	-48,8%	-39,5%	-28,6%	-31,4%								
ОГК-2	1 337	8,4	5,2	4,7	17,5	8,2	8,6	10,2%	14,5%	14,1%	7,7%	0,40	0,080	0,041	95%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-29,4%	-44,7%	-41,7%	16,3%	-37,4%	-22,7%								
ОГК-3	1 865	6,5	2,9	1,4	neg	24,5	13,1	4,4%	8,8%	15,1%	2,4%	-26,1	0,071	0,039	81%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-46,0%	-69,1%	-83,2%	n/a	87,2%	17,6%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 985	9,8	6,4	4,6	13,9	9,2	6,7	29,0%	32,6%	36,1%	15,3%	-0,01	0,126	0,079	59%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,2%	-31,5%	-42,9%	-7,3%	-29,2%	-39,8%								
Энел (ОГК-5)	2 672	11,5	6,3	5,3	20,5	8,6	6,9	16,1%	24,9%	26,5%	11,9%	2,39	0,122	0,076	61%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-4,2%	-32,3%	-35,1%	36,5%	-34,5%	-37,6%								
ОГК-6	1 157	7,5	7,4	4,5	15,0	27,8	8,5	11,2%	10,9%	15,2%	2,8%	1,43	0,046	0,036	28%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-37,3%	-20,4%	-45,0%	-0,1%	112,4%	-23,7%								
РусГидро	12 225	6,1	5,9	5,6	30,0	8,7	9,0	14,7%	44,7%	45,0%	7,8%	0,34	0,065	0,042	54%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-49,0%	-37,2%	-30,9%	99,7%	-33,6%	-19,1%								
Среднее по российскому рынку		8,0	5,5	4,3	17,7	13,8	8,6	14,2%	21,9%	24,0%	8,0%	-3,03			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-33,3%	-41,0%	-46,8%	17,6%	5,2%	-22,4%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	9 029	10,3	9,3	8,2	12,0	16,8	13,0	18,6%	17,0%	17,5%	5,4%	6,84	Китай		
AES Gener	4 523	13,0	5,9	6,7	26,7	14,8	14,4	26,2%	34,1%	33,9%	12,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	8 561	12,2	9,5	7,7	13,4	11,6	9,9	24,4%	25,3%	26,5%	12,4%	5,85	Китай		
Datang Power	8 688	13,0	11,8	10,2	10,4	11,5	9,7	27,2%	25,9%	27,1%	7,4%	9,15	Китай		
China Resources Power	8 561	12,2	9,5	7,7	13,4	11,6	9,9	24,4%	25,3%	26,5%	12,4%	5,85	Китай		
China Power International	1 219	11,2	10,1	8,3	14,3	12,1	9,9	29,7%	28,1%	28,3%	6,5%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,0	9,3	8,1	15,0	13,1	11,1	25,1%	26,0%	26,6%	9,4%	6,63			

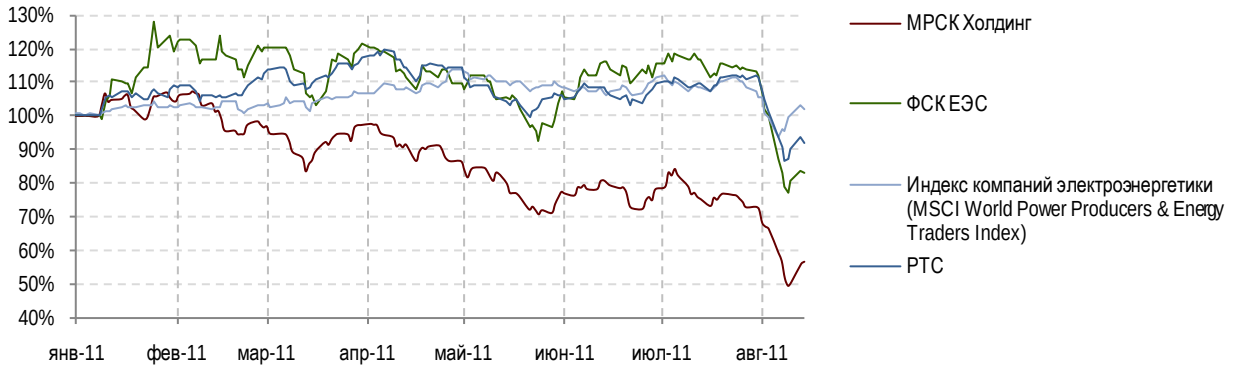
Динамика с начала года



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, $	Потенциал
ФСК ЕЭС	12 548	6,6	4,7	3,5	18,5	9,9	7,0	53,8%	58,2%	63,2%	4,1%	0,64	0,014	0,010	36%
МРСК Холдинг	4 271	4,0	3,5	3,1	5,3	4,0	3,6	17,9%	18,2%	17,7%	9,5%	1,13	0,234	0,099	135%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 754	7,9	6,3	5,6	8,6	8,3	7,4	51,1%	71,9%	65,6%	18,3%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 646	8,5	7,3	6,6	10,2	8,9	8,0	51,3%	77,5%	80,2%	12,7%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 910	12,2	8,5	8,4	30,3	17,5	17,5	9,5%	13,0%	12,6%	25,9%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,2	6,8	6,1	9,4	8,6	7,7	37,3%	74,7%	72,9%	15,5%	3,32			

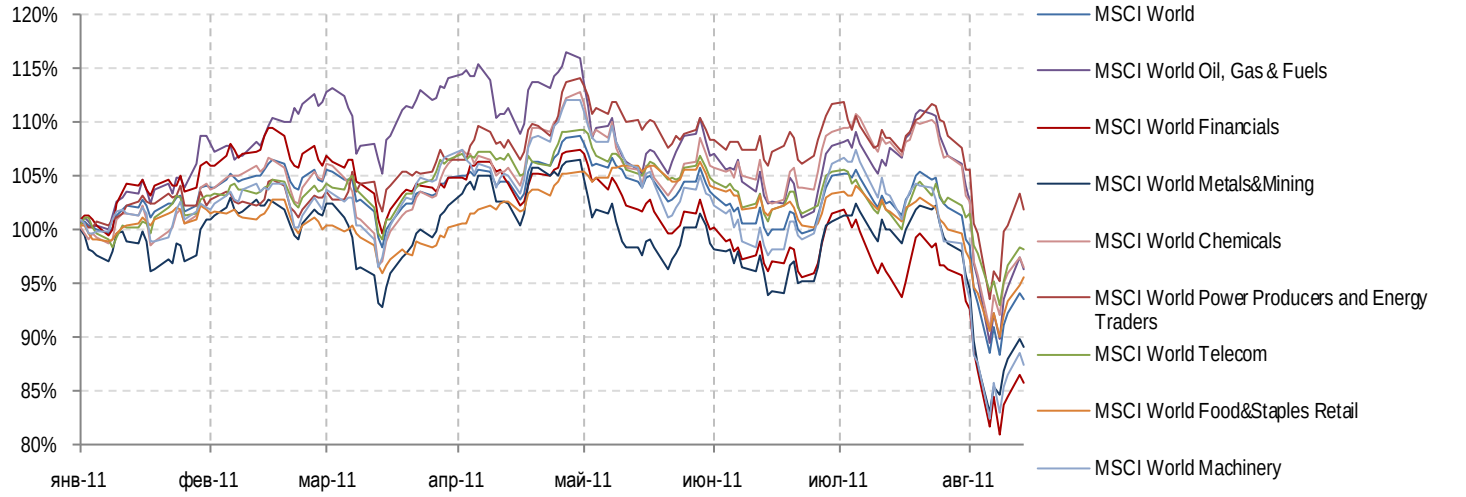
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

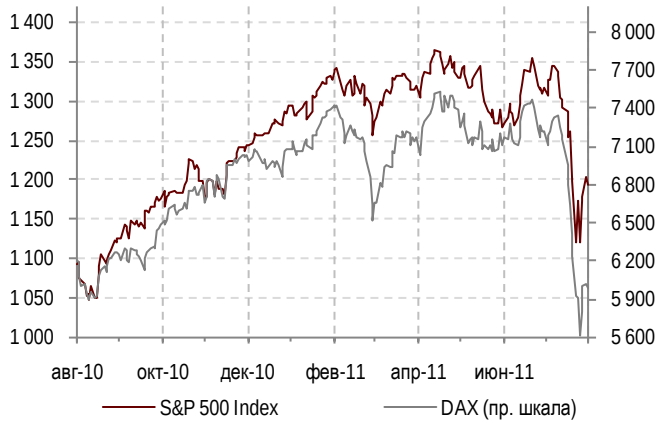


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

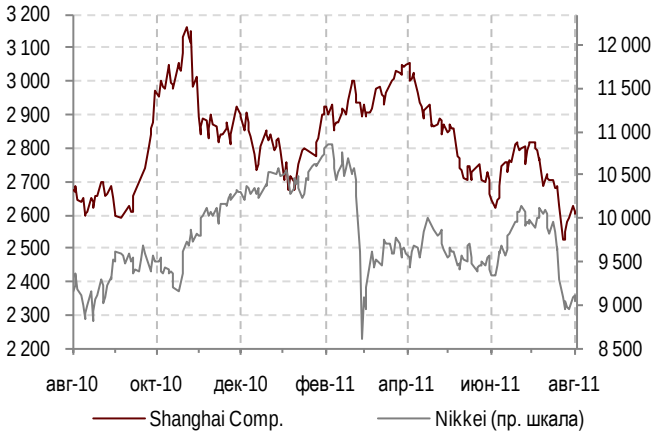


Фондовые рынки

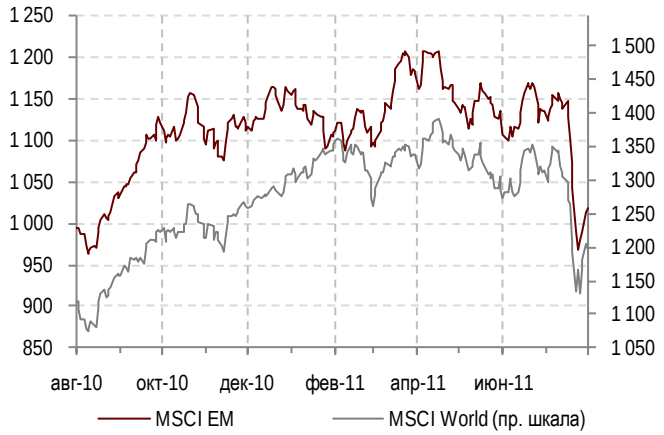
США и Европа



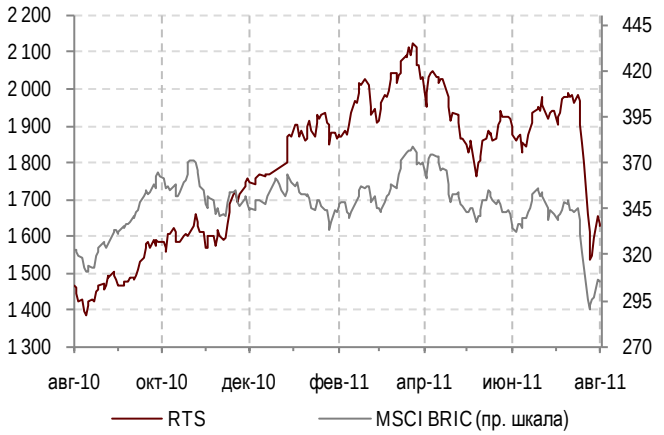
Китай и Япония



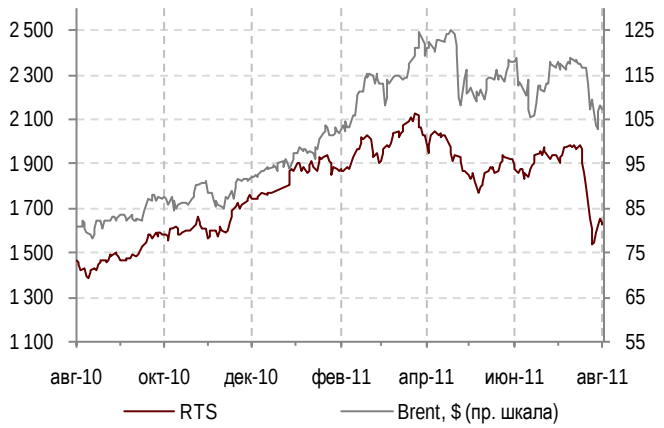
Развитые и развивающиеся рынки



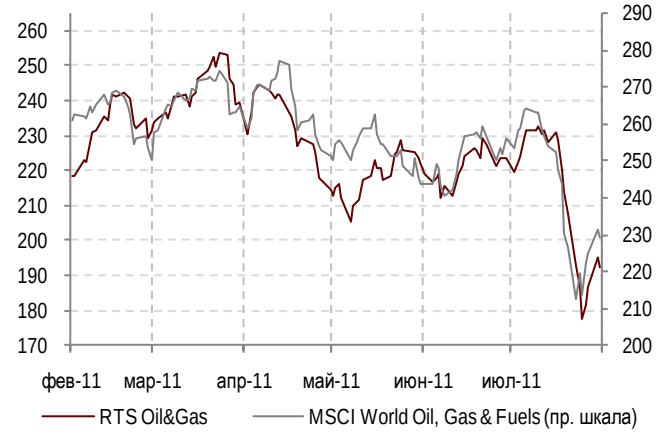
Россия и страны BRIC



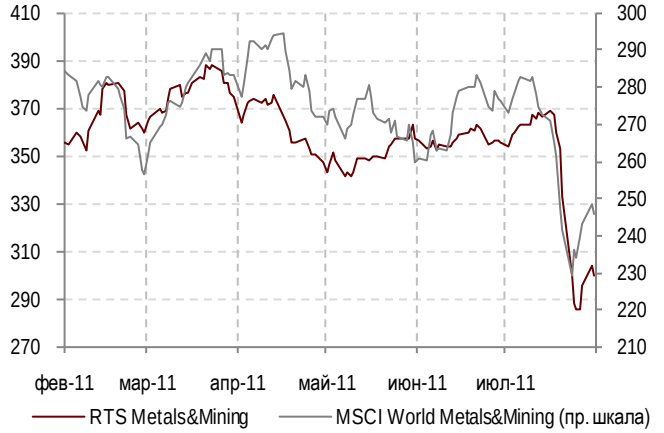
Россия и нефть



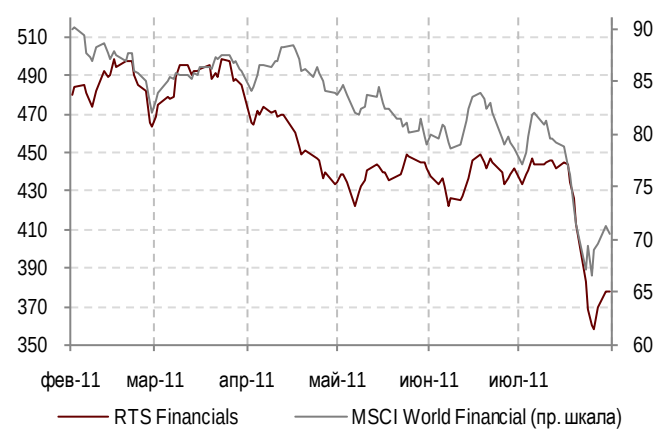
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

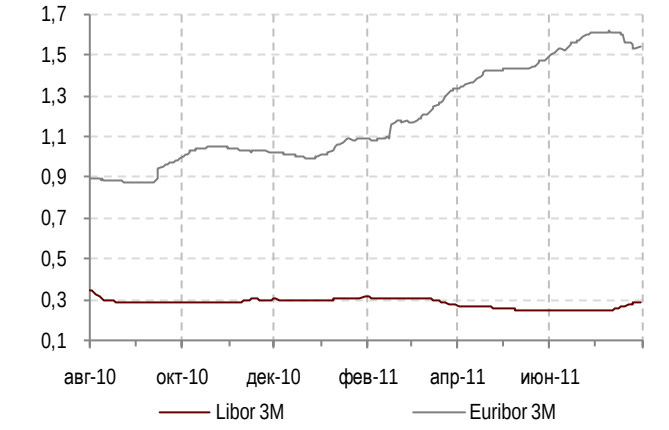


Финансовый сектор: Россия и мир

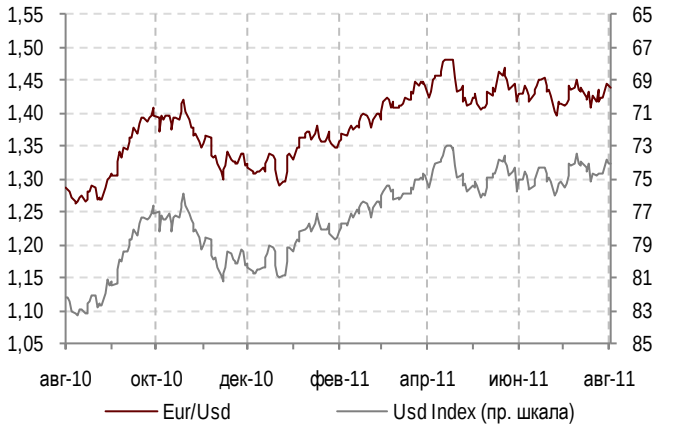


Денежно-валютные рынки

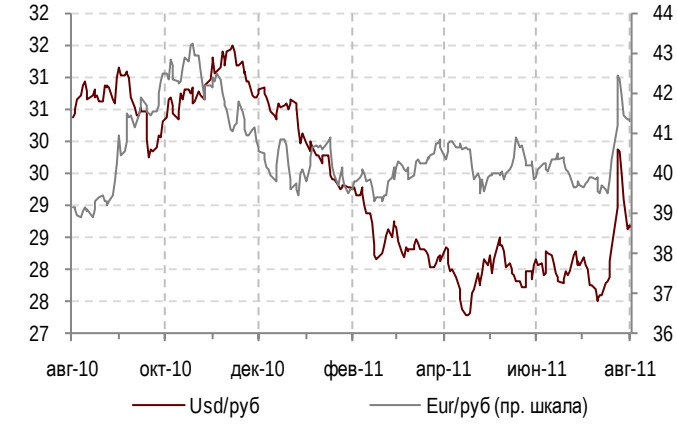
Ставки денежного рынка



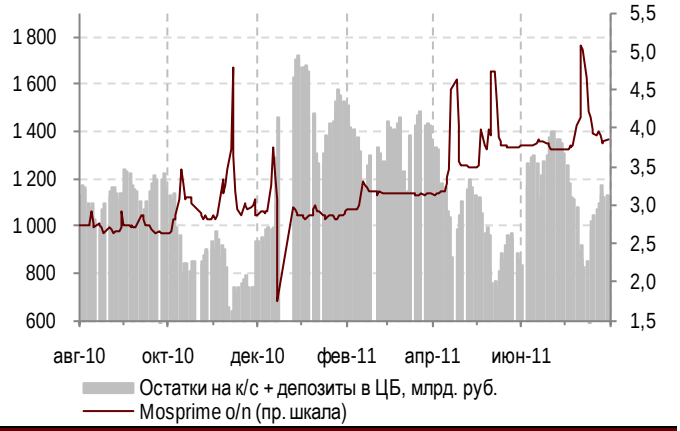
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля



Ликвидность в России

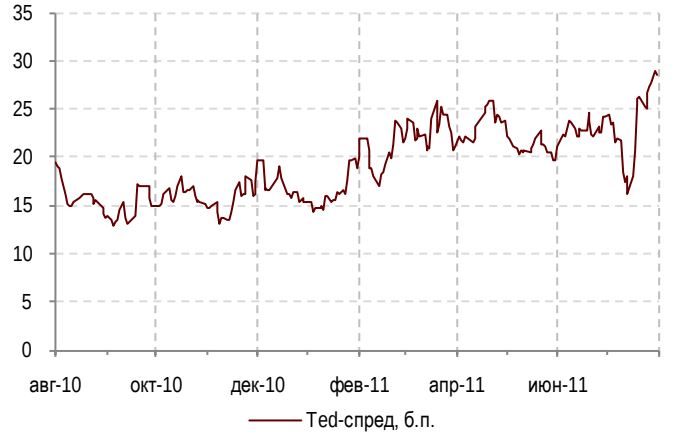


Риск

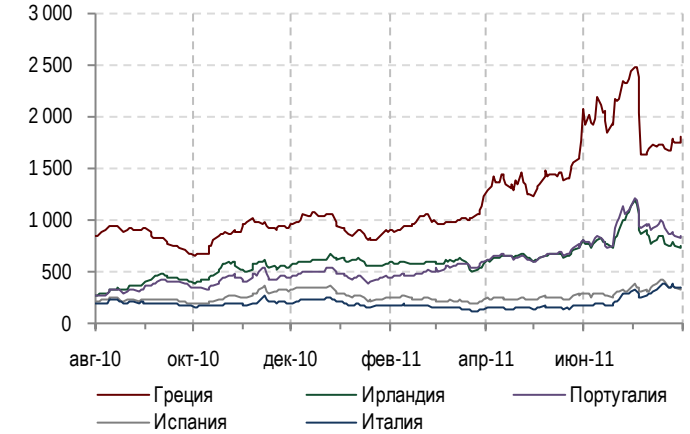
Волатильность



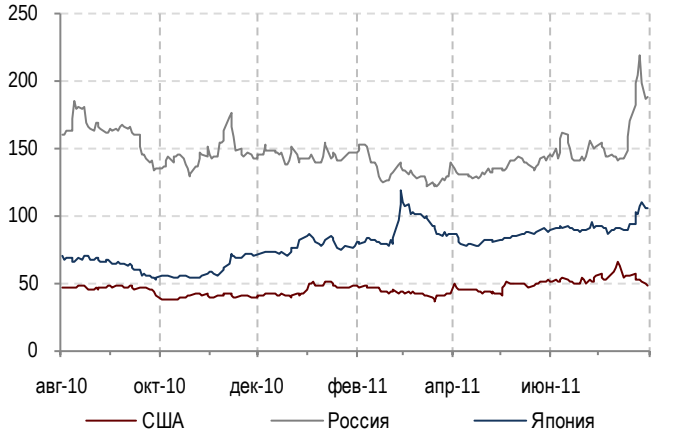
Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

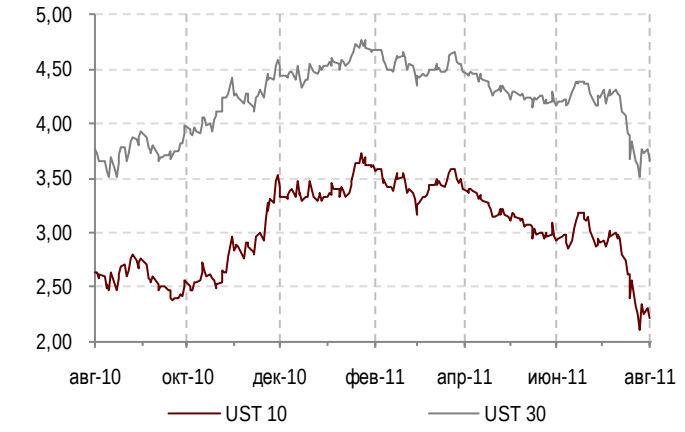


Страновой риск США, Японии и России (CDS)

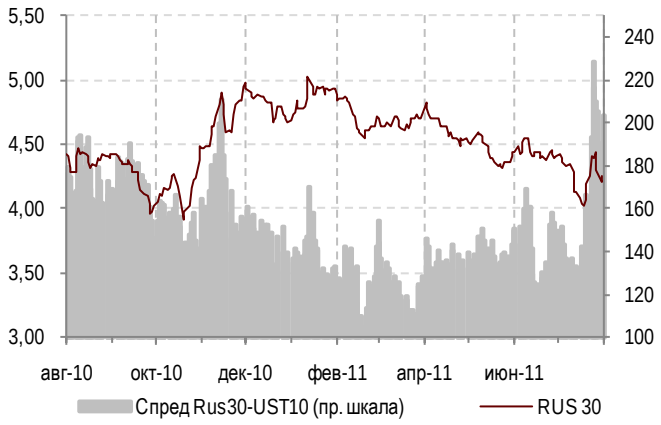


Долговые рынки

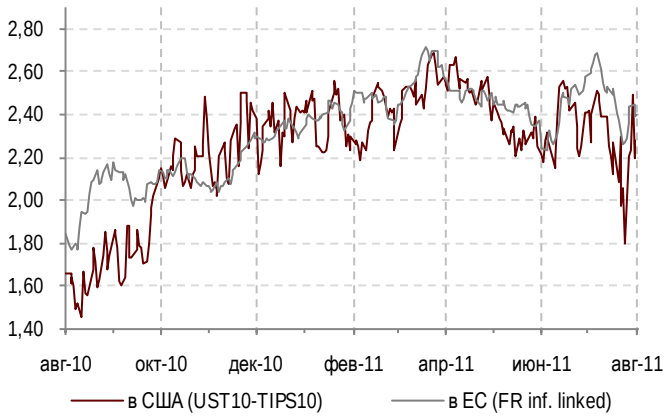
Доходность UST



Страновая премия России



Инфляционные ожидания

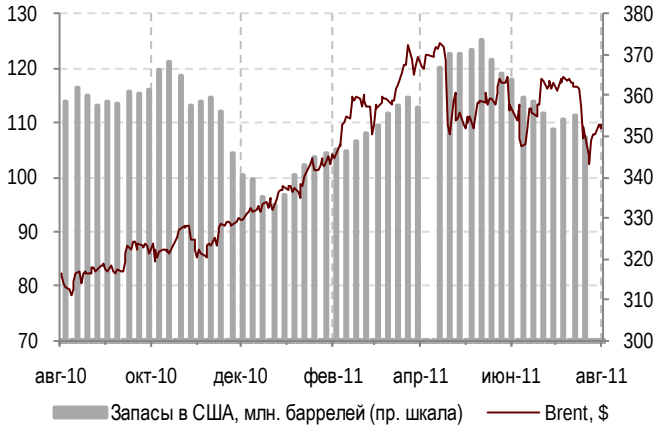


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

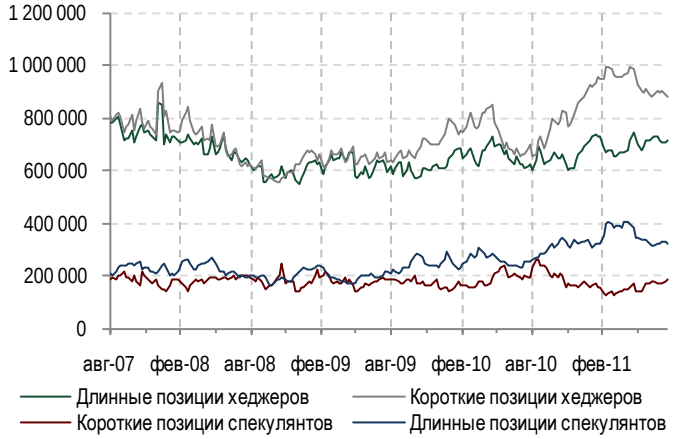
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



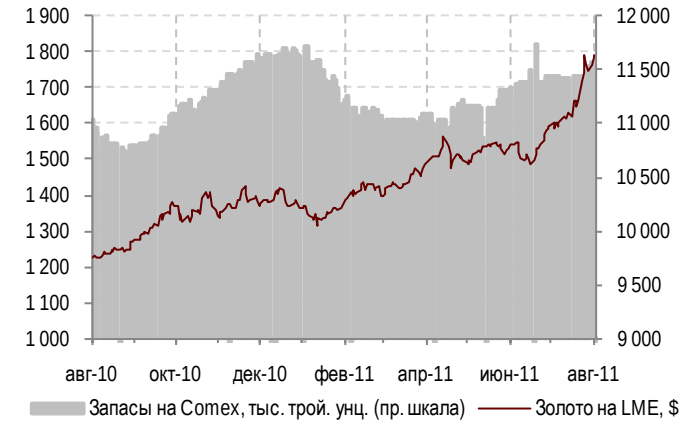
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



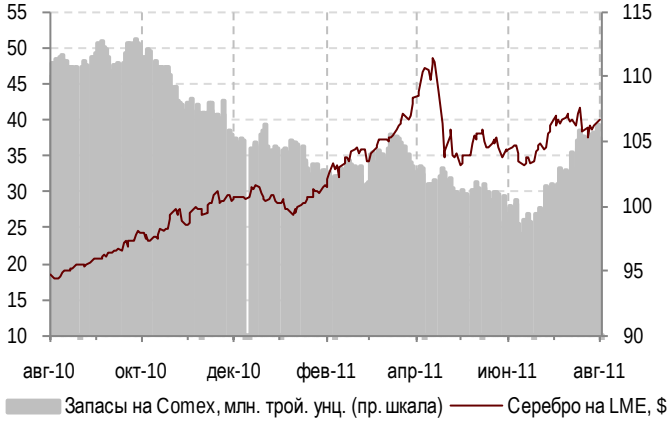
Чистые позиции спекулянтов по нефти



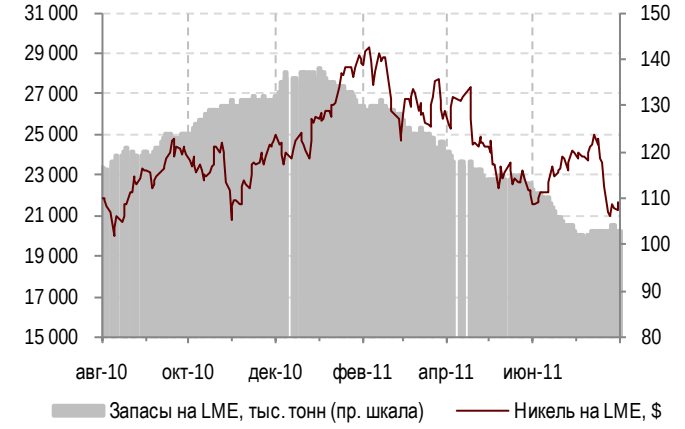
Золото



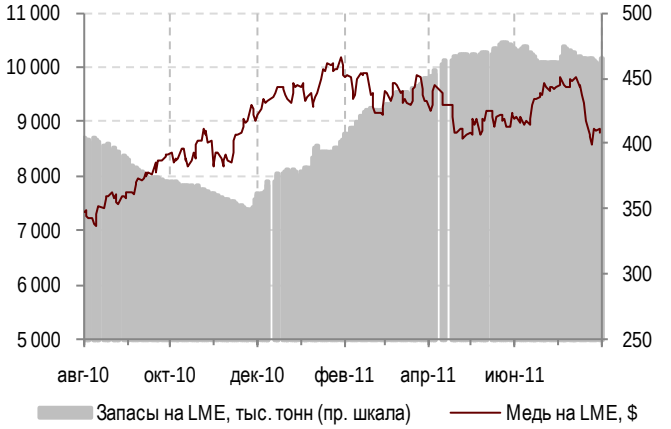
Серебро



Никель



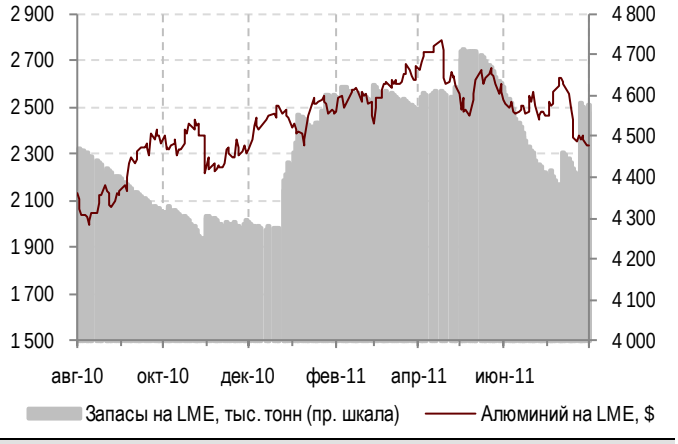
Медь



Спотовые цены на газ в Европе



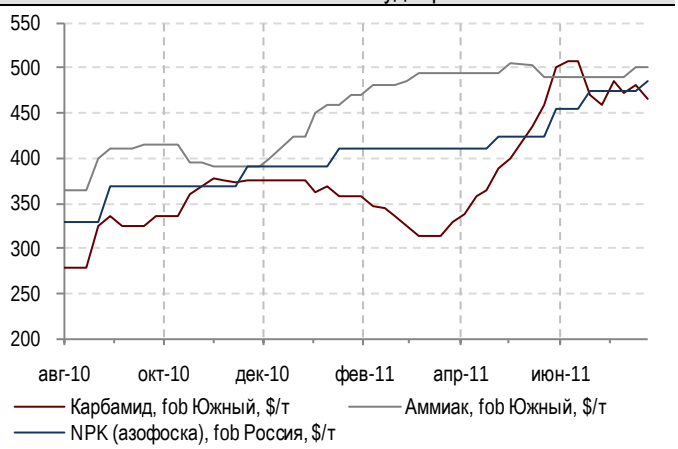
Алюминий



Калийные удобрения



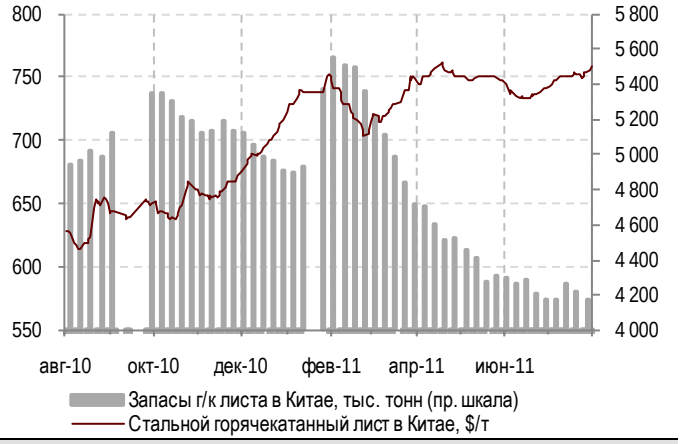
Азотные и сложные удобрения



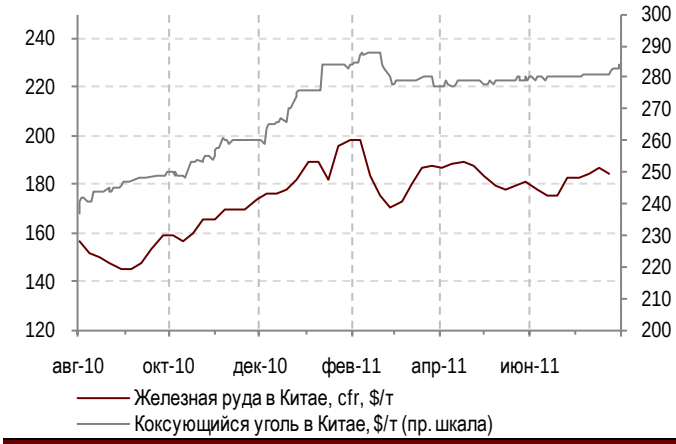
Сталь в России



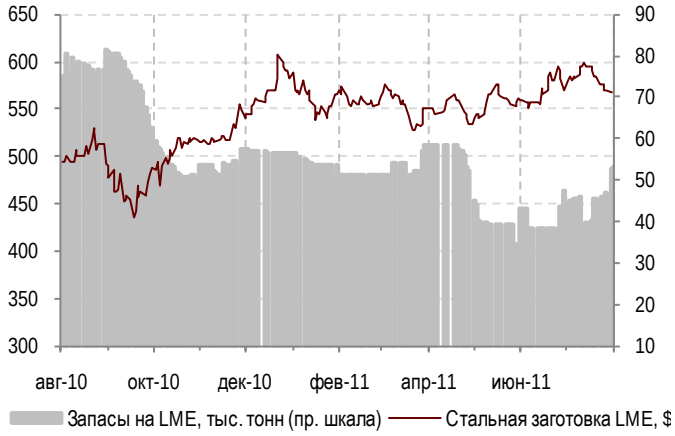
Сталь в Китае



ЖРС и уголь

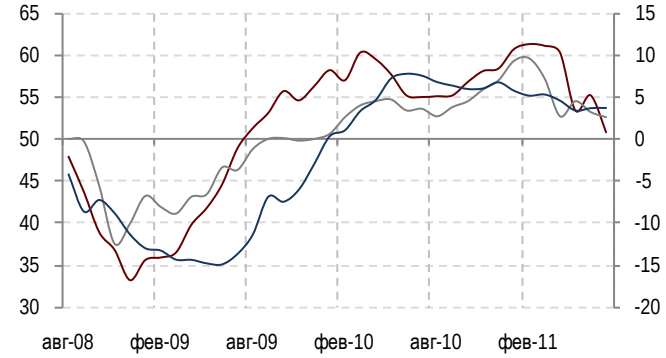


Сталь на LME

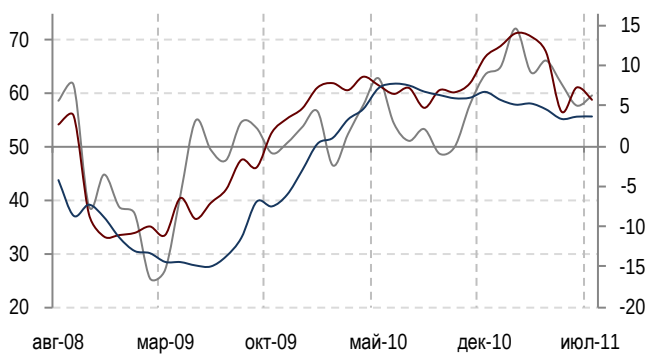


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



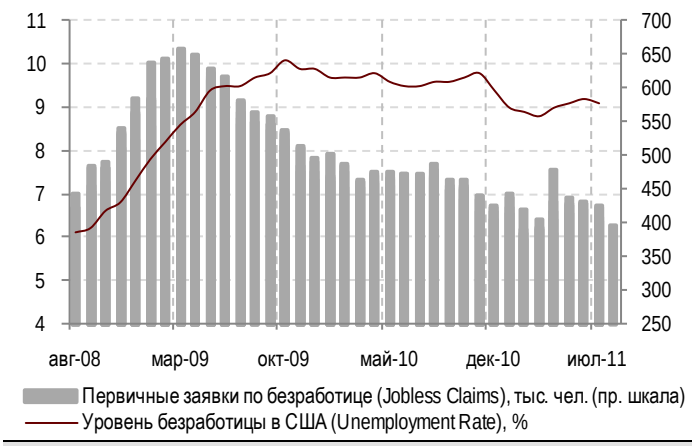
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

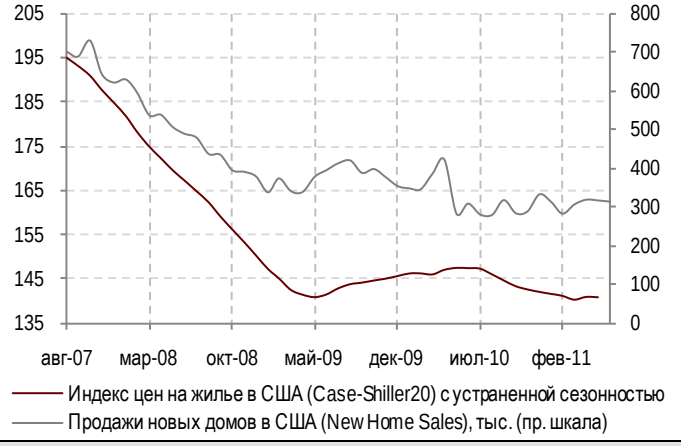


Безработица в США



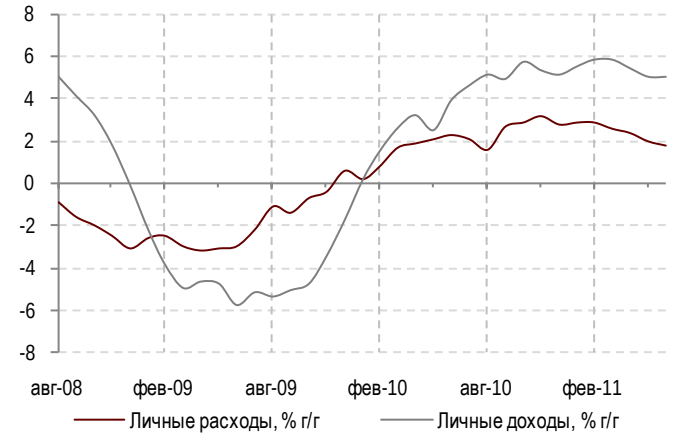
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



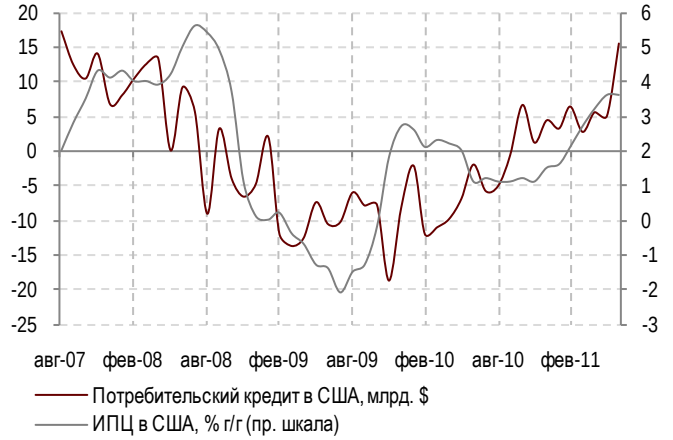
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Личные доходы и расходы в США



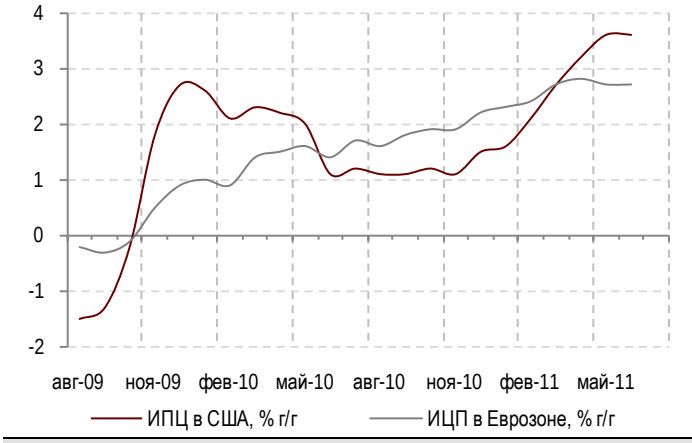
Личные расходы, % г/г
Личные доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



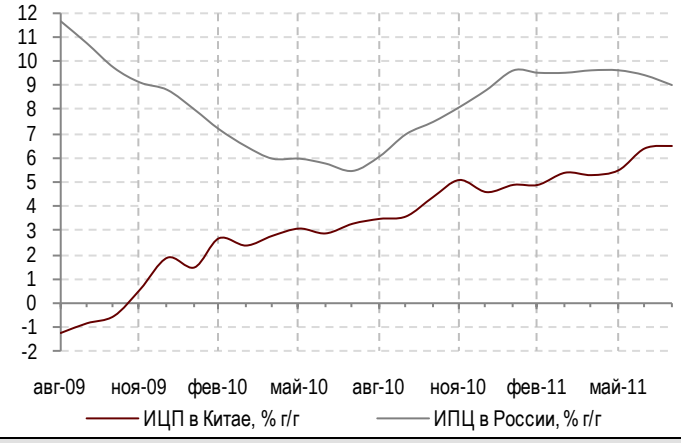
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



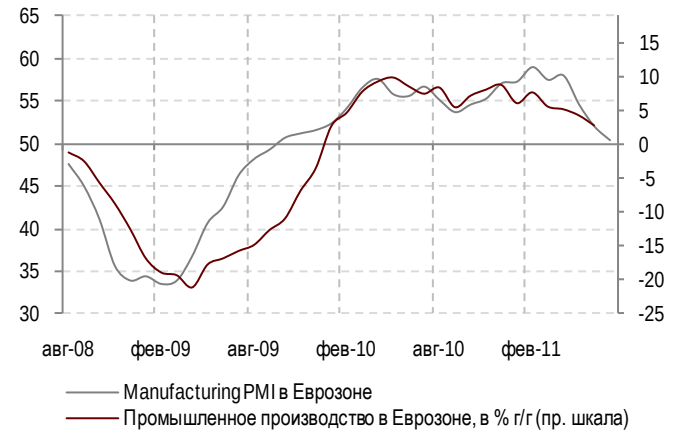
ИПЦ в США, % г/г
ИЦП в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



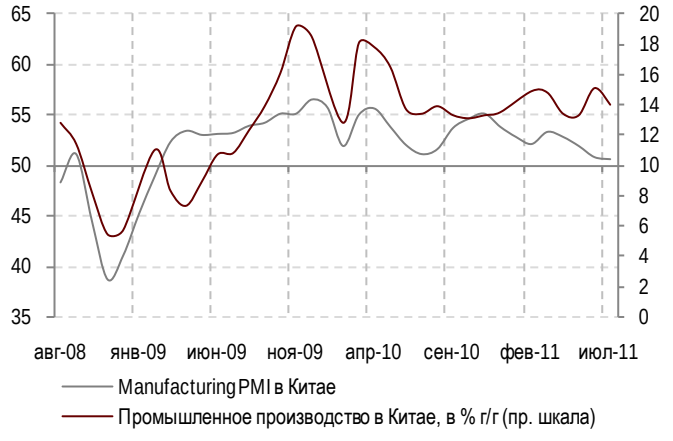
ИЦП в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



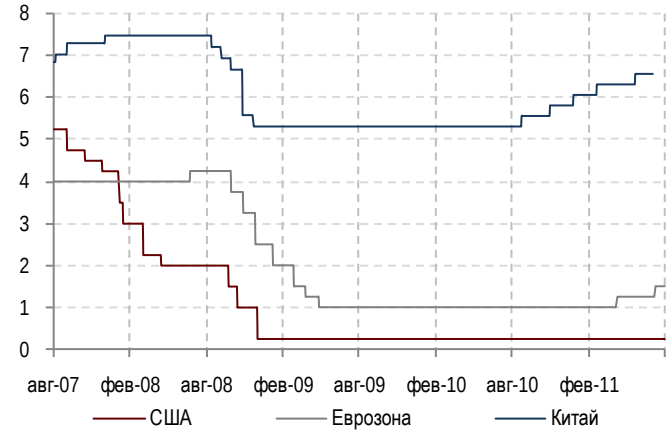
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

Промышленное производство в Китае

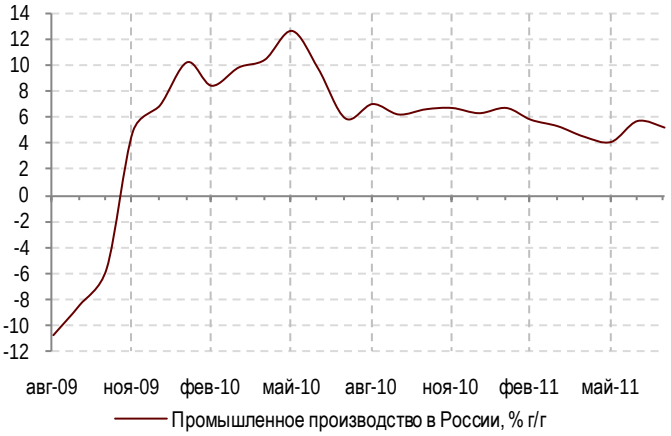


Manufacturing PMI в Китае
Промышленное производство в Китае, в % г/г (пр. шкала)

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.