Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↑	1 458,8	1,13%
объем торгов		61,1	млрд. руб.
РТС	↑	1 596,2	0,77%
Dow Jones	↑	11 284,5	1,21%
DAX	↓	5 537,5	-0,84%
Shanghai Comp.	↓	2 579,4	-1,26%
Nikkei	↑	8 829,0	0,36%
ММВБ нефтегаз	↑	2 758,8	0,71%
MSCI Oil&Gas	↑	220,6	0,80%
ММВБ металлургия	↑	4 219,9	1,94%
MSCI Metal&Mining	↑	412,2	0,92%
ММВБ финансы	↑	5 284,3	0,53%
MSCI Finance	↓	67,7	-0,28%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↓	28,76	-0,10%
Eur/Usd	↑	1,454	0,28%
Usd/Jpy	↑	76,67	0,03%
Dollar Index	↓	73,58	-0,17%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↓	111,0	-0,35%
Никель	↑	21 450,0	2,88%
Медь	↓	9 023,4	-0,15%
Золото	↑	1 822,1	1,38%
Серебро	↑	41,2	0,57%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↓	77,8	-1,41%
ВТБ	↑	0,0731	2,51%
Газпром	↑	172,8	1,18%
Новатэк	↓	340,4	-0,90%
Роснефть	↑	206,1	3,33%
Лукойл	↑	1 680,0	1,65%
Сургутнефтегаз	↑	23,2	0,36%
Транснефть-п	↑	38 253	4,05%
ГМК НорНикель	↑	6 830,0	5,32%
Полиметалл	↑	602,1	0,85%
Северсталь	↑	434,5	1,28%
НЛМК	↑	77,9	0,43%
ММК	↓	16,7	-2,14%
Полюс Золото	↓	1 762,0	-0,07%
Уралкалий	↑	264,5	0,92%
МТС	↓	212,3	-0,34%
Ростелеком	↑	158,9	1,15%
РусГидро	↑	1,203	1,62%
ФСК ЕЭС	↑	0,266	1,18%

Мировые рынки

Американские рынки в пятницу закрылись в хорошем плюсе: индекс S&P вырос на 1,5 %, NASDAQ прибавил 2,5 %. Рынок позитивно воспринял выступление главы ФРС Бена Бернанке на конференции в Джексон-Хоуле. Бернанке заявил, что Федеральная резервная система имеет инструменты для стимулирования экономики. Хоть детальной информации глава ФРС и не представил, однако заявил о том, что следующее заседание комитета оп открытым рынкам, назначенное на 20 сентября, будет продлено на 1 день с целью более детального обсуждения стимулирующих мер, и завершится 21 сентября.

Из секторов американского рынка лучшую динамику в пятницу продемонстрировал технологический. Из статистики, вышедшей в пятницу можно отметить понижение оценки роста ВВП США во 2-ом квартале до 1,0 % с 1,3 % в годовом выражении. Азиатские рынки продемонстрировали разнонаправленную динамику. Китайский индекс Shanghai Composite снизился на 1,4 %, японский Nikkei вырос на 0,6 %. Фондовые рынки Великобритании сегодня закрыты в связи с праздничным днем.

Сегодня публикуются данные по личным доходам и расходам США в июле. В четверг, 1 сентября, ожидается публикация целой серии индексов деловой активности PMI Manufacturing по различным странам мира. В пятницу выйдет отчет по рынку труда США в августе.

Сергей Смирнов

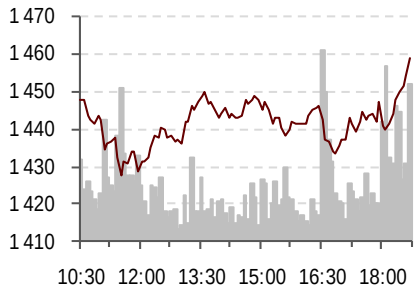
Сырьевые рынки

Ожидания новых стимулирующих мер после выступления главы ФРС Бена Бернанке оказали позитивное влияние на сырьевые рынки. Стоимость никеля выросла на 2,9 % до $ 21 450 за тонну. Золото так же прибавило в цене (+ 1,5 % до $ 1 825 за тройскую унцию). Котировки нефти в пятницу находились под давлением, однако после выступления главы ФРС продемонстрировали рост. По итогам торговой сессии стоимость нефти марки Brent снизилась на 0,3 %, а марки WTI – выросла на 0,2 %. Цены на газ в Европе практически не изменились и составляют $ 333 за тыс. куб. м. Цены на сельскохозяйственные товары демонстрировали умеренно-позитивную динамику. Так цены на пшеницу выросли на 0,4 %, а на кукурузу – на 1,2 %.

Сергей Смирнов

Российский рынок

Индекс ММВБ внутри дня



В пятницу российские рынки не демонстрировали ярко выраженной динамики до выступления главы ФРС Бена Бернанке, которое состоялось в 18.00 мск. Бернанке заявил, что ФРС имеет инструменты для стимулирования экономического роста. Однако детальной информации глава ФРС не представил, но сказал, что следующее заседание комитета по открытым рынкам ФРС, намеченное на 20 сентября, будет продлено на 1 день с целью более детального обсуждения стимулирующих мер, и завершится 21 сентября. Рынки позитивно восприняли данное заявление. Индекс ММВБ по итогам дня прибавил 1,1 % и закрылся на уровне 1 459 пунктов. Лучше рынка выглядели бумаги РУСАЛа (+ 8,3 %) и НорНикеля (+ 5,3 %) на фоне сообщения о том, что А. Усманов может стать владельцем 15,8 % доли в РУСАЛе, что усилит позиции компании и приведет к очередному витку в борьбе за НорНикель.

Северсталь представила финансовые результаты за 2-й квартал 2011 г. Так, благодаря двузначному росту цен на продукцию (проката - на 11 %, полуфабрикатов - на 16 %) и 6 %-ному увеличению выпуска стали в этом периоде, выручка компании выросла на 17,6 % по отношению к 1-ому кварталу и составила $ 4 383 млн. Показатель EBITDA вырос на 18,7 % кв-к-кв и составил $ 1 109 млн. Чистая прибыль выросла на 15,8 % кв-к-кв и составила $ 602 млн. Однако показатели немного недотянули до консенсус-прогноза. Так чистая прибыль оказалась ниже ожиданий рынка на 6 %, в то время как выручка превысила их на 2,4 %, а показатель EBITDA – на 0,8 %. Рентабельность по EBITDA Северстали во втором квартале была на уровне 25,3 %, что уступает только НЛМК (28,1 %), в то время как у ММК этот показатель был на уровне 15,7 %. В 3-ем квартале компания ожидает стабилизации цен на сталь на фоне снизившихся показателей рентабельности стального сектора, относительно низких запасов и балансу спроса и предложения. Рост спроса будет обусловлен сезонным всплеском спроса в странах Ближнего Востока и Юго-Восточной Азии (завершение праздника Рамадан и окончание сезона дождей), завершением сезона отпусков в США и Европе, ростом спроса со стороны автомобильной промышленности в связи с преодолением последствий землетрясения в Японии и ростом активности в строительном секторе Китая на фоне реализации госпрограмм в области жилищного строительства и строительства инфраструктуры. Цены на коксующийся уголь и железную руду будут устойчивыми, оказывая давление на сталелитейные компании. Однако благодаря полной вертикальной интеграции российских сталелитейных активов, Северсталь продолжит чувствовать себя достаточно уверенно. Кроме того, около 13 % показателя EBITDA Северстали за 1-е полугодие 2011 г. формирует золотодобывающий сегмент, который в условиях рекордных цен на золото будет формировать все больший вклад в финансовые результаты. Таким образом, акции Северстали являются одной из лучших идей в секторе. Драйвером роста бумаг может стать обнародование планов в отношении выделения Nord Gold, которое состоится 29 сентября на дне инвестора.

Ожидания новых стимулирующих мер экономики со стороны ФРС оказывают позитивное влияние на мировые рынки, в том числе и на российский. При этом динамику лучше рынка можно увидеть в банковском и металлургическом секторах, поскольку они чувствительнее других реагируют на состояние бизнес-цикла. Банки – это традиционная ставка на рост деловой активности, а металлурги – на рост промышленного производства.

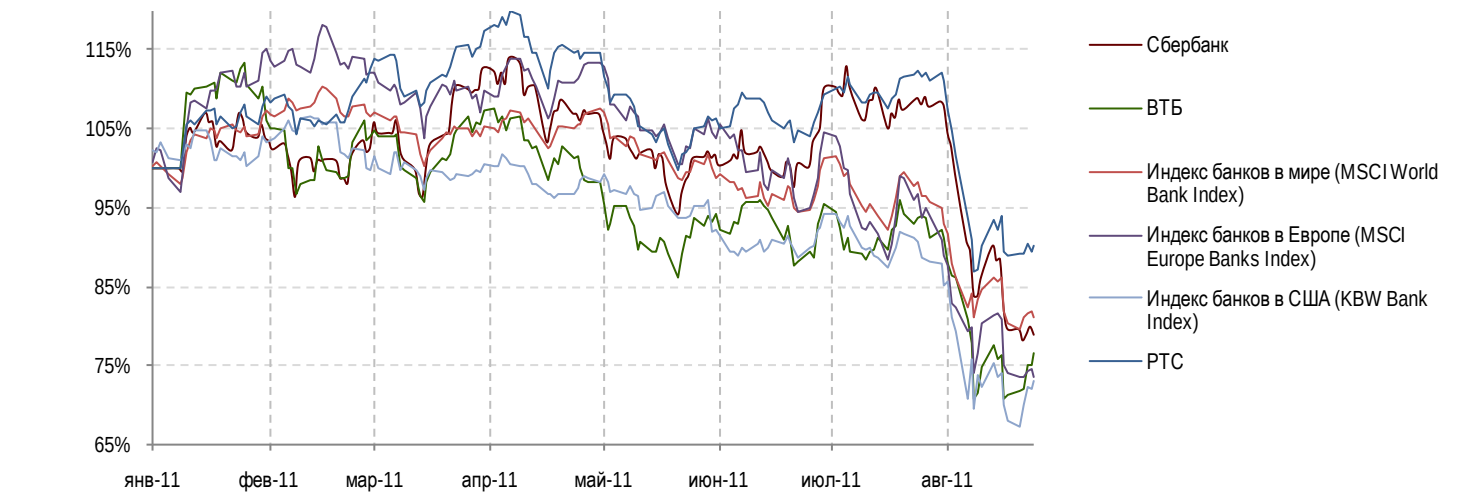
Сергей Смирнов

Календарь		
26 августа 2011	Северсталь	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2011 г.
30 августа 2011	Газпром	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2011 г.
30 августа 2011	Сбербанк	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2011 г.
30 августа 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, $	Потенциал
Сбербанк	58 272	1,7	1,4	1,2	9,2	6,0	5,6	20,7%	26,5%	22,5%	4,74	2,70	76%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-24,5%	-27,6%	-32,4%	-20,0%	-39,8%	-35,0%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-15,4%	-20,3%	-25,3%	-26,2%	-42,2%	-37,8%						
ВТБ	26 549	1,4	1,2	1,0	13,1	9,1	6,6	11,0%	15,1%	17,2%	0,0037	0,0025	47%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		0,6%	-5,6%	-9,2%	26,1%	0,4%	-14,0%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 393	1,6	1,5	1,3	6,0	6,9	5,4	30,3%	22,7%	26,2%	Аргентина		
Banco do Brasil	45 309	1,3	1,3	1,1	6,1	6,2	5,7	22,8%	21,7%	21,3%	Бразилия		
Bradesco	64 218	1,9	1,8	1,6	11,3	9,1	8,0	21,4%	21,8%	21,5%	Бразилия		
Itau Unibanco	77 432	2,2	1,7	1,5	11,0	8,6	7,4	23,2%	22,0%	22,0%	Бразилия		
Banco de Chile	11 991	3,8	3,1	2,9	14,5	12,2	11,2	27,4%	26,9%	25,6%	Чили		
BanColombia	12 107	3,0	2,6	2,3	18,2	15,5	13,3	19,1%	19,9%	20,6%	Колумбия		
Banorte	8 331	1,9	1,6	1,4	13,4	11,6	9,0	16,2%	16,4%	17,9%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,3	1,9	1,7	11,5	10,0	8,6	22,9%	21,6%	22,1%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	134 347	2,2	1,9	1,6	11,2	9,4	7,9	20,1%	21,4%	22,1%	Китай		
ICBC	224 577	2,1	1,8	1,6	10,5	8,7	7,6	21,9%	23,1%	22,9%	Китай		
China Construction Bank	173 603	1,9	1,7	1,5	9,7	8,1	7,0	21,9%	22,2%	22,3%	Китай		
China Merchants Bank	40 323	2,5	2,1	1,7	12,7	10,1	8,8	22,9%	22,3%	21,5%	Китай		
State Bank of India	26 882	1,5	1,3	1,3	10,5	9,1	8,2	15,9%	15,6%	17,1%	Индия		
ICICI Bank	21 399	1,8	1,8	1,7	20,3	17,2	14,4	8,1%	10,5%	12,0%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		2,0	1,8	1,6	12,5	10,4	9,0	18,5%	19,2%	19,7%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	2 080	1,2	1,2	1,0	11,8	8,0	5,5	12,3%	15,5%	19,0%	Казахстан		
Bank Pekao	12 276	1,7	1,6	1,6	13,9	11,8	10,4	13,4%	14,1%	15,4%	Польша		
OTP Bank	6 183	0,9	0,8	0,7	9,3	7,1	5,5	10,3%	11,4%	13,4%	Венгрия		
Akbank	14 627	1,4	1,3	1,2	8,5	9,6	9,0	19,1%	14,6%	14,4%	Турция		
IS bank	11 361	1,2	1,1	1,0	6,7	7,7	7,2	21,0%	14,2%	13,5%	Турция		
ABSA Group	13 351	1,7	1,6	1,4	12,1	10,2	8,7	15,3%	16,3%	17,5%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,4	1,3	1,1	10,4	9,1	7,7	15,2%	14,4%	15,5%			

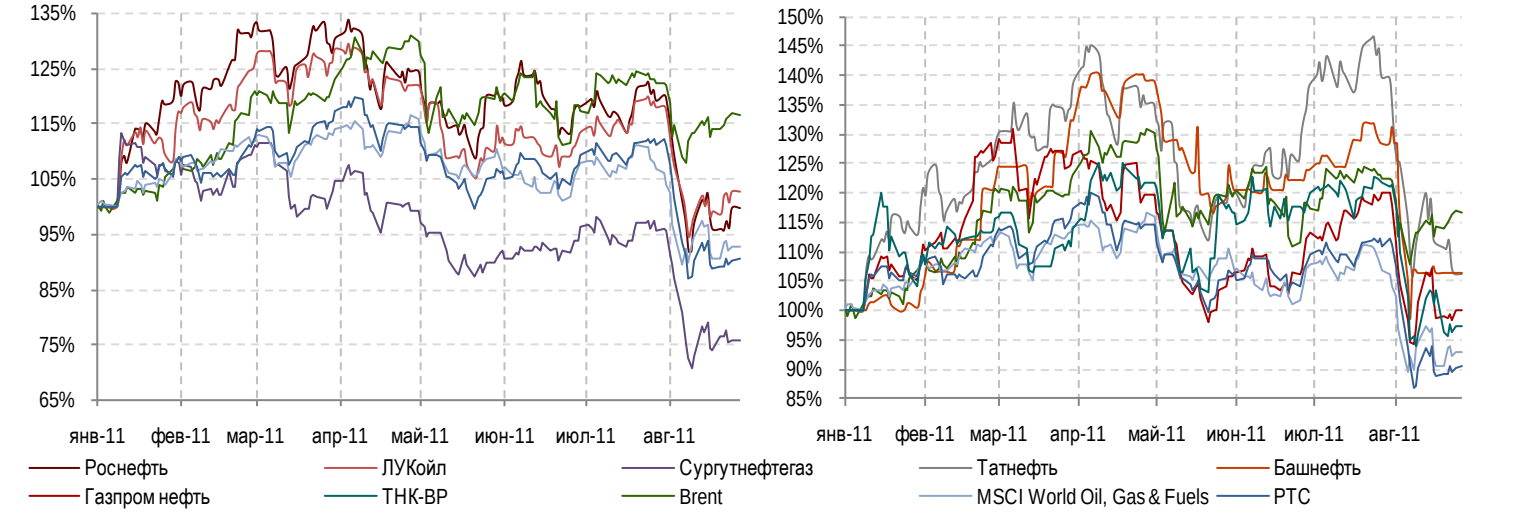
Динамика с начала года



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	49 643	3,5	3,1	3,2	0,2	0,1	0,2	18,6%	14,4%	14,5%	17,9%	0,54	79,6	58,4	36%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-41,4%	-35,6%	-27,5%	-98,5%	-98,6%	-98,4%								
Роснефть	75 885	4,3	4,1	4,5	0,2	0,2	0,2	30,3%	25,6%	23,6%	20,0%	0,66	9,36	7,16	31%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-26,3%	-16,5%	2,2%	-98,1%	-98,0%	-97,5%								
Сургутнефтегаз	28 669	2,5	2,0	2,3	6,3	6,4	6,7	34,6%	32,7%	31,4%	10,5%	-1,34	1,04	0,80	30%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-56,9%	-58,1%	-48,1%	-44,5%	-37,6%	-30,4%								
ТНК-ВР	39 074	4,1	0,1	0,1	6,0	0,2	0,2	24,5%	23,4%	21,5%	40,7%	0,18	3,29	2,61	26%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-30,8%	-97,7%	-97,3%	-47,5%	-98,4%	-98,1%								
Газпром нефть	19 961	4,0	3,3	3,5	0,2	0,1	0,2	19,2%	19,3%	18,4%	21,6%	0,84	5,28	4,21	25%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-31,9%	-32,9%	-21,2%	-98,2%	-98,6%	-98,1%								
Татнефть	11 102	5,3	3,9	4,0	6,7	5,1	5,3	16,3%	18,2%	17,8%	18,1%	1,14	6,21	5,10	22%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-9,8%	-19,1%	-9,6%	-40,8%	-50,6%	-45,6%								
Башнефть	7 998	4,2	4,2	4,3	0,2	0,2	0,2	22,3%	19,3%	18,6%	24,4%	0,73	71,1	47,0	51%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,8%	-14,0%	-2,5%	-98,2%	-97,9%	-97,7%								
Среднее по российскому рынку		4,0	3,0	3,1	2,8	1,8	1,9	23,7%	21,9%	20,8%	21,9%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-32,1%	-39,1%	-29,1%	-75,1%	-82,8%	-80,8%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-13,7%	-17,0%	-6,3%	-67,1%	-76,0%	-73,2%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	277 381	6,7	6,0	5,5	12,4	11,4	10,5	20,7%	20,2%	20,5%	15,0%	0,61	Китай		
Petrobras	170 529	6,6	5,2	4,5	11,2	12,0	11,2	27,2%	30,0%	32,5%	12,0%	1,11	Аргентина		
Sinopec	96 128	4,7	4,9	4,4	8,9	8,7	7,9	9,5%	7,7%	8,1%	16,6%	1,10	Китай		
CNOOC	84 809	5,0	4,0	3,8	12,1	9,6	9,6	54,2%	53,5%	53,2%	28,5%	-0,41	Китай		
ONGC	52 042	6,4	4,3	3,9	12,3	9,8	9,0	34,8%	42,3%	42,3%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		5,9	4,9	4,4	11,4	10,3	9,7	29,3%	30,7%	31,3%	19,0%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	353 184	6,7	4,0	3,8	11,6	8,4	8,1	16,1%	18,9%	18,6%	26,9%	0,13	США		
Chevron	193 989	5,0	3,1	3,1	10,2	7,1	7,3	20,3%	24,3%	22,9%	23,7%	-0,07	США		
BP	119 905	3,8	3,2	3,2	neg	5,4	5,3	13,0%	12,5%	13,1%	20,6%	0,49	Великобритания		
Shell	202 397	5,4	3,8	3,5	9,8	7,3	6,7	11,4%	13,2%	14,3%	17,0%	0,74	Голландия		
Total	111 557	3,5	3,0	2,9	6,9	6,1	6,0	20,0%	19,5%	20,6%	19,1%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	89 947	4,7	3,4	3,3	8,5	7,9	7,5	12,9%	13,7%	13,7%	17,6%	0,58	США		
Repsol	32 325	3,4	4,4	3,8	4,7	9,3	7,5	22,2%	13,2%	14,1%	9,6%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		4,6	3,6	3,4	8,6	7,4	6,9	16,5%	16,5%	16,7%	19,2%	0,49			

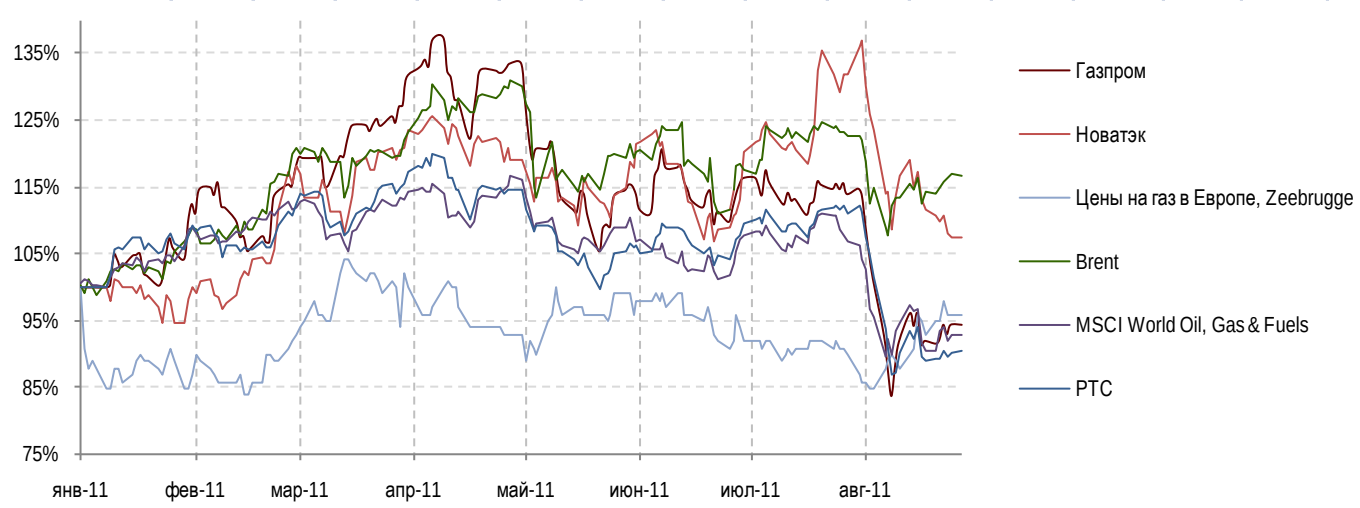
Динамика с начала года



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	141 900	3,7	3,1	3,0	4,1	3,6	3,5	38,9%	40,7%	39,5%	17,6%	0,62	8,34	5,99	39%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		20,2%	4,3%	9,5%	-44,9%	-51,0%	-46,4%								
Новатэк	35 930	20,1	13,5	11,3	25,4	17,8	15,1	48,0%	48,0%	49,2%	32,2%	1,10	14,25	11,83	20%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		105,3%	68,5%	75,9%	-35,8%	1,8%	17,3%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	111 557	3,5	3,0	2,9	6,9	6,1	6,0	20,0%	19,5%	20,6%	19,1%	0,53	Франция		
ENI	76 154	3,3	2,9	2,7	7,5	6,2	5,6	25,4%	25,3%	26,9%	14,6%	1,03	Италия		
Repsol	32 325	3,4	4,4	3,8	4,7	9,3	7,5	22,2%	13,2%	14,1%	9,6%	1,01	Испания		
Statoil	74 121	2,3	1,7	1,7	10,4	7,5	6,7	35,4%	39,4%	38,7%	25,5%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,1	3,0	2,8	7,4	7,2	6,4	25,7%	24,3%	25,1%	17,2%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	68 345	9,1	7,2	6,2	20,3	15,6	13,1	50,5%	52,8%	54,2%	15,1%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	30 325	12,2	11,3	7,5	18,7	19,2	10,7	68,9%	69,0%	74,6%	14,0%	1,37	Австралия		
EOG Resources	24 136	10,1	5,6	4,5	140,4	25,2	16,7	47,5%	59,0%	60,6%	7,9%	1,61	США		
TransCanada	29 871	13,8	10,9	10,4	23,4	18,6	17,0	47,0%	53,4%	53,0%	9,6%	5,57	Канада		
Canada natural resources	38 896	6,9	6,5	4,7	23,4	15,8	9,6	55,1%	55,1%	63,2%	11,0%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	20 169	6,7	6,4	5,4	11,6	10,5	10,1	49,5%	43,3%	42,0%	12,8%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		9,8	8,0	6,4	39,6	17,5	12,9	53,1%	55,4%	57,9%	11,7%	2,18			

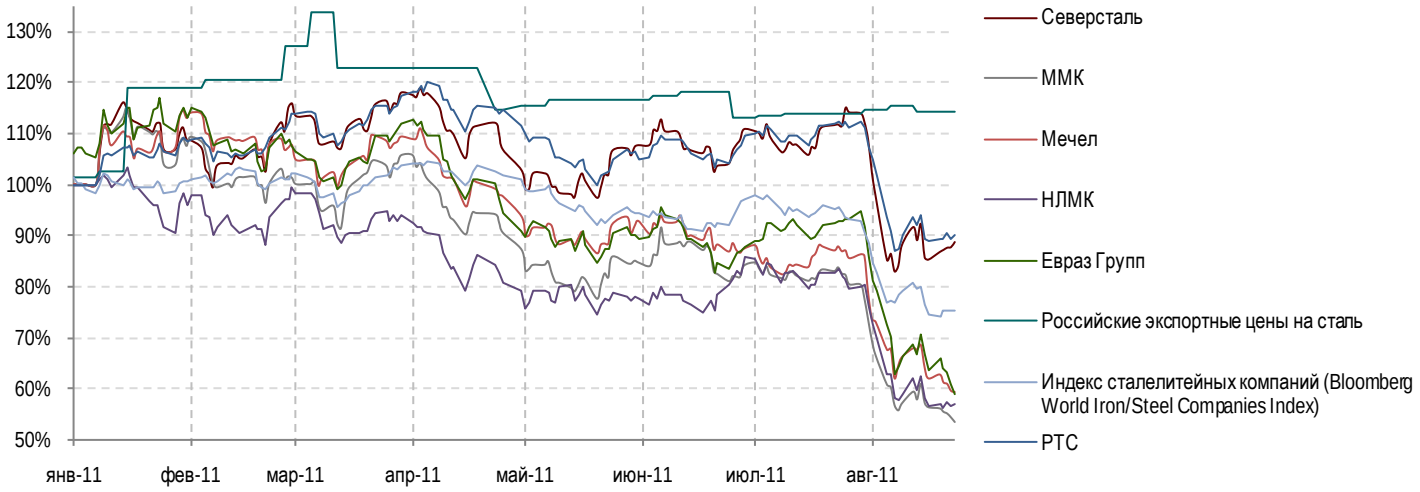
Динамика с начала года



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	15 184	5,9	4,7	4,1	neg	6,6	6,2	24,7%	24,4%	25,0%	27,3%	1,22	23,8	15,1	58%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,5%	-24,9%	-24,5%	n/a	-37,4%	-25,1%								
ММК	6 473	6,9	4,8	3,6	25,4	7,8	4,8	18,6%	20,0%	21,2%	6,7%	1,98	1,25	0,58	116%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-4,7%	-23,6%	-34,9%	107,2%	-26,3%	-42,1%								
НЛМК	16 241	7,6	5,8	4,2	12,9	3,0	2,0	27,8%	27,1%	27,6%	17,9%	0,63	4,20	2,71	55%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		4,3%	-6,5%	-23,2%	5,7%	-71,3%	-75,4%								
Евраз Групп	9 287	7,1	4,9	4,4	16,1	7,1	5,4	17,5%	20,7%	21,4%	17,2%	3,06	43,4	21,2	105%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-2,1%	-20,6%	-19,4%	31,5%	-32,7%	-34,7%								
Мечел	7 156	7,6	4,9	4,4	10,9	5,2	4,2	21,1%	27,3%	27,3%	26,0%	3,48	40,3	17,2	134%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		5,2%	-20,7%	-20,0%	-11,0%	-51,5%	-48,9%								
Среднее по российскому рынку		7,0	5,0	4,1	16,3	6,0	4,5	22,0%	23,9%	24,5%	19,0%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,1%	-19,3%	-24,4%	33,4%	-43,9%	-45,3%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	32 436	5,7	5,7	5,2	7,3	7,8	7,2	22,6%	18,0%	19,3%	13,8%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	13 291	5,6	6,2	5,1	8,7	11,3	8,9	17,5%	14,1%	15,9%	8,8%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	9 171	10,6	5,8	5,6	neg	6,7	6,6	8,2%	13,5%	12,8%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	4 066	7,3	6,6	6,0	9,3	8,1	7,2	21,5%	18,2%	17,6%	13,0%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	31 484	7,5	5,4	4,5	10,5	7,6	5,3	10,3%	11,9%	13,4%	6,3%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 599	8,7	7,7	6,7	16,3	11,7	9,1	10,6%	9,7%	10,4%	7,6%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 466	5,4	6,2	5,3	21,3	21,2	13,6	11,4%	8,3%	9,2%	3,4%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,3	6,2	5,5	12,2	10,6	8,3	14,6%	13,4%	14,1%	10,8%	2,26			

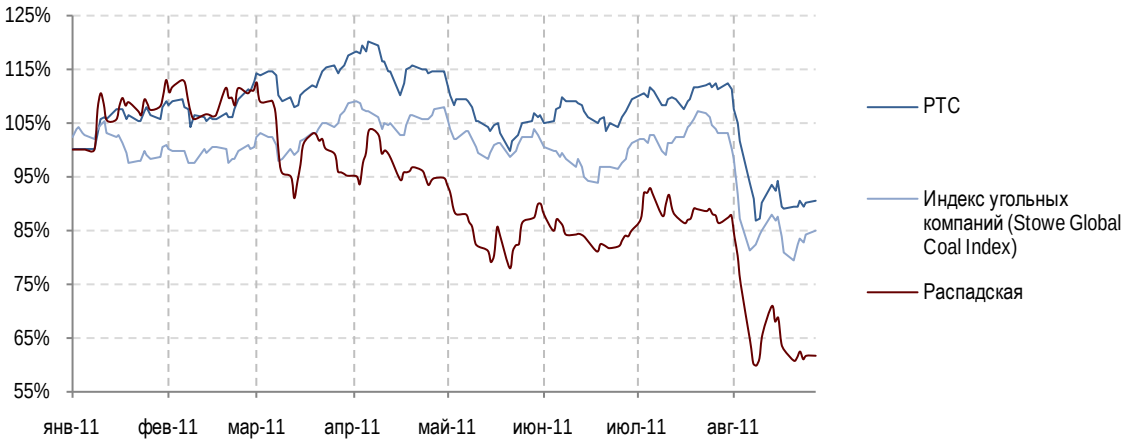
Динамика с начала года



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, $	Потен-циал
Распадская	3 392	9,9	5,1	3,1	13,9	7,8	4,5	48,5%	60,8%	66,1%	25,5%	-0,04	9,03	4,34	108%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-25,3%	-26,1%	-41,3%	-33,6%	-36,9%	-51,6%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	6 143	6,9	5,1	4,1	18,3	12,9	8,7	28,2%	32,9%	34,6%	26,5%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	5 141	16,1	8,2	6,7	21,8	12,3	10,2	29,7%	39,7%	40,6%	43,7%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	5 656	18,3	7,9	6,5	6,9	10,5	9,6	20,0%	28,9%	30,9%	25,7%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	2 378	14,1	8,4	5,5	26,8	13,7	8,5	24,9%	32,1%	38,2%	29,0%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	7 586	8,6	6,0	4,4	31,2	14,0	10,3	33,4%	36,4%	39,8%	22,5%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	2 404	15,4	6,0	4,7	20,2	10,5	8,0	48,0%	46,5%	46,9%	25,3%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		13,2	6,9	5,3	20,9	12,3	9,2	30,7%	36,1%	38,5%	28,8%	1,24			

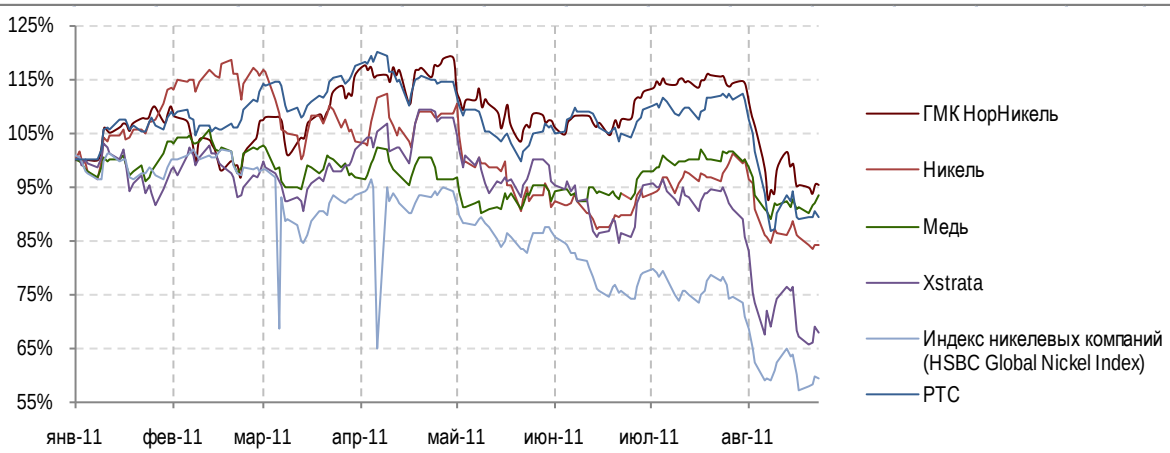
Динамика с начала года



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, $	Потен-циал
Норильский Никель	45 184	5,9	5,3	5,3	12,6	7,7	7,3	57,7%	52,7%	50,4%	28,4%	-0,35	290,0	237,0	22%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-7,0%	7,9%	18,1%	19,1%	-4,4%	-1,2%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	202 113	8,5	5,5	4,7	18,2	10,0	8,7	46,6%	53,1%	55,4%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	117 860	5,9	4,3	4,2	7,9	6,2	5,9	40,2%	47,7%	47,1%	27,1%	0,17	Великобритания		
Xstrata	47 592	5,6	4,4	3,8	10,0	7,0	5,8	34,1%	36,9%	39,1%	15,2%	0,75	Швейцария		
Anglo American	50 635	6,0	4,1	3,7	7,0	6,8	5,7	36,8%	41,9%	42,5%	18,3%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	4 247	5,9	5,7	5,5	9,7	9,1	8,7	54,3%	54,2%	54,2%	24,9%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	2 100	5,9	5,1	5,1	10,6	9,3	9,5	28,8%	30,8%	29,9%	18,7%	-1,29	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		6,3	4,9	4,5	10,6	8,1	7,4	40,1%	44,1%	44,7%	24,4%	0,01			

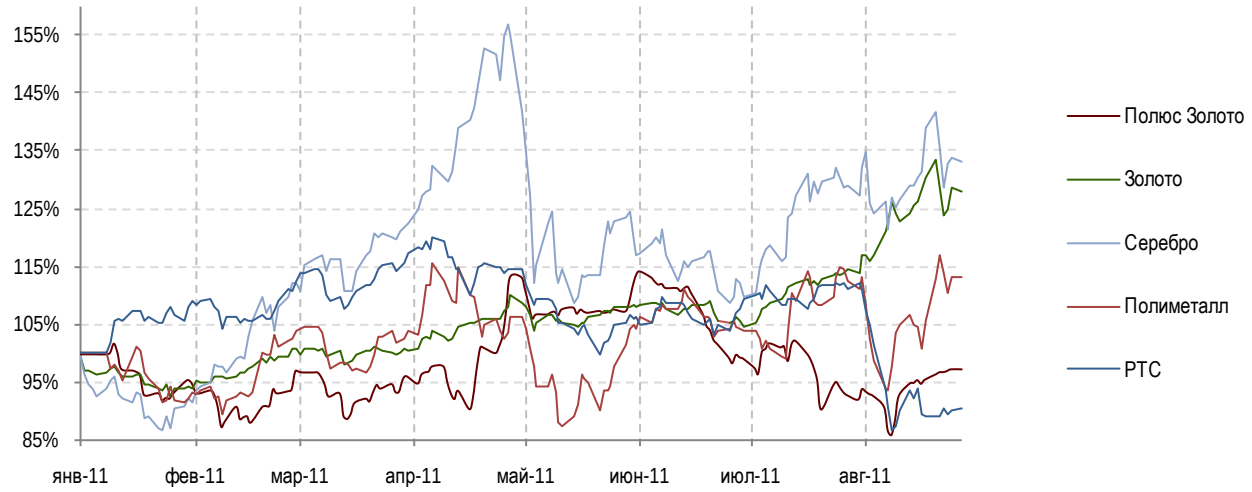
Динамика с начала года



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	11 679	17,0	10,8	8,7	33,2	17,2	12,2	38,5%	51,3%	52,9%	15,5%	-0,45	77,1	61,3	26%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-10,9%	-16,1%	-9,8%	11,1%	-28,7%	-29,2%								
Полиметалл	8 391	22,5	12,8	11,0	30,2	16,8	13,5	43,6%	51,5%	49,8%	38,3%	1,68	22,8	21,0	9%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		17,9%	0,2%	14,1%	1,0%	-30,5%	-21,4%								
Среднее по российскому рынку		19,7	11,8	9,8	31,7	17,0	12,9	41,1%	51,4%	51,4%	26,9%	0,62			
(Дисконт)/премия		3,5%	-7,9%	2,1%	6,1%	-29,6%	-25,3%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	20 141	14,2	9,2	7,5	18,9	21,4	15,3	46,0%	53,2%	57,3%	6,1%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	42 348	20,0	13,1	10,0	24,3	23,3	18,2	55,1%	59,4%	62,7%	8,6%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	11 643	20,1	13,3	9,2	33,6	28,4	17,9	42,3%	47,4%	56,7%	11,1%	0,75	Канада		
Zijin Mining	16 142	12,8	10,2	8,7	16,0	12,2	10,7	31,1%	35,0%	36,7%	25,3%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	32 598	22,1	14,6	11,0	34,9	28,2	20,9	50,7%	51,3%	56,0%	11,1%	0,29	Австралия		
Eldorado Gold	10 744	25,1	16,5	11,3	51,5	31,1	20,2	53,4%	59,2%	64,0%	10,0%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		19,1	12,8	9,6	29,9	24,1	17,2	46,4%	50,9%	55,5%	12,1%	0,07			

Динамика с начала года

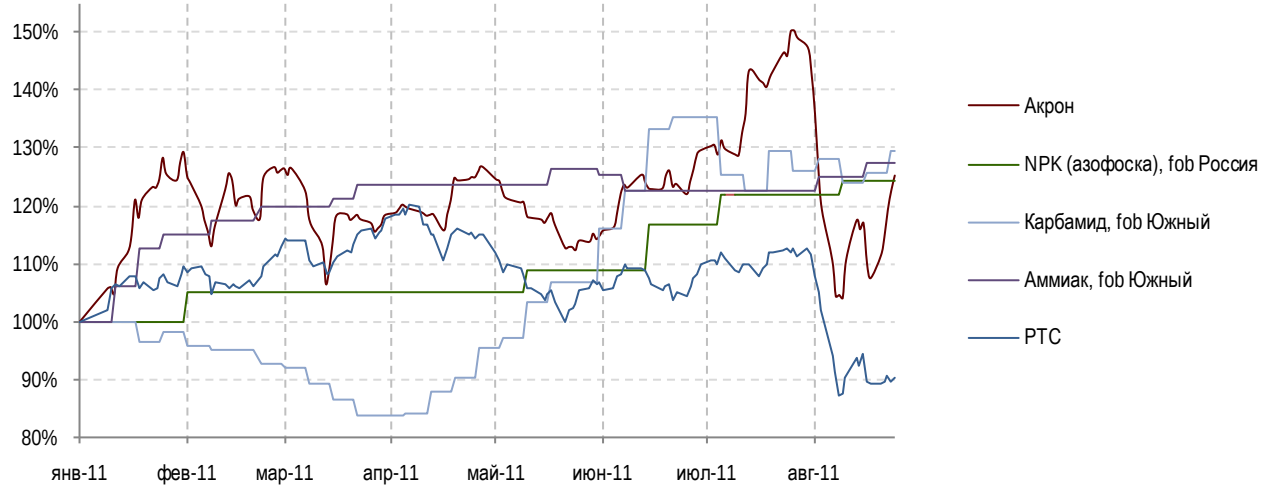


Минеральные удобрения

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2011E				
Уралкалий	28 459	n/a	8,4	7,4	n/a	18,1	10,4	n/a	102,8%	89,8%	25,0%	-0,12	10,56	9,20	15%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	-6,0%	-4,4%	n/a	30,7%	-8,5%								
Акрон	2 224	9,0	5,9	6,6	10,4	7,2	9,6	22,2%	29,1%	24,9%	19,8%	2,62	68,15	46,64	46%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-6,6%	-2,5%	10,3%	-43,5%	-23,6%	5,7%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	48 801	19,5	10,6	9,2	28,0	15,2	13,1	41,8%	58,0%	60,2%	39,2%	1,89	Канада		
Mosaic	30 983	16,3	8,9	6,8	37,3	16,2	11,7	25,4%	32,3%	35,1%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	12 011	8,7	6,8	6,0	18,9	11,8	9,9	19,9%	24,0%	26,1%	23,8%	0,04	Германия		
ICL	17 747	12,3	8,5	7,6	17,2	11,4	9,9	27,4%	33,4%	34,8%	55,4%	0,43	Израиль		
APC	4 816	14,1	9,9	9,2	21,0	14,5	12,0	40,5%	47,3%	48,3%	26,9%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		14,2	9,0	7,8	24,5	13,8	11,3	31,0%	39,0%	40,9%	33,1%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	14 674	9,9	5,9	6,3	10,2	8,0	8,6	15,5%	18,7%	17,1%	26,2%	0,96	Норвегия		
Agrium	13 203	9,4	6,0	6,0	18,5	9,2	9,0	15,0%	16,6%	16,7%	22,3%	1,26	Канада		
CF	12 941	10,5	4,6	5,0	33,4	8,7	9,4	32,8%	49,5%	46,1%	30,8%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 922	13,6	8,9	8,3	19,3	14,2	11,9	25,7%	13,5%	11,7%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 483	4,8	4,7	4,3	10,7	6,9	6,5	29,9%	48,3%	48,5%	93,1%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		9,6	6,0	6,0	18,4	9,4	9,1	23,8%	29,3%	28,0%	41,4%	0,73			

Динамика с начала года

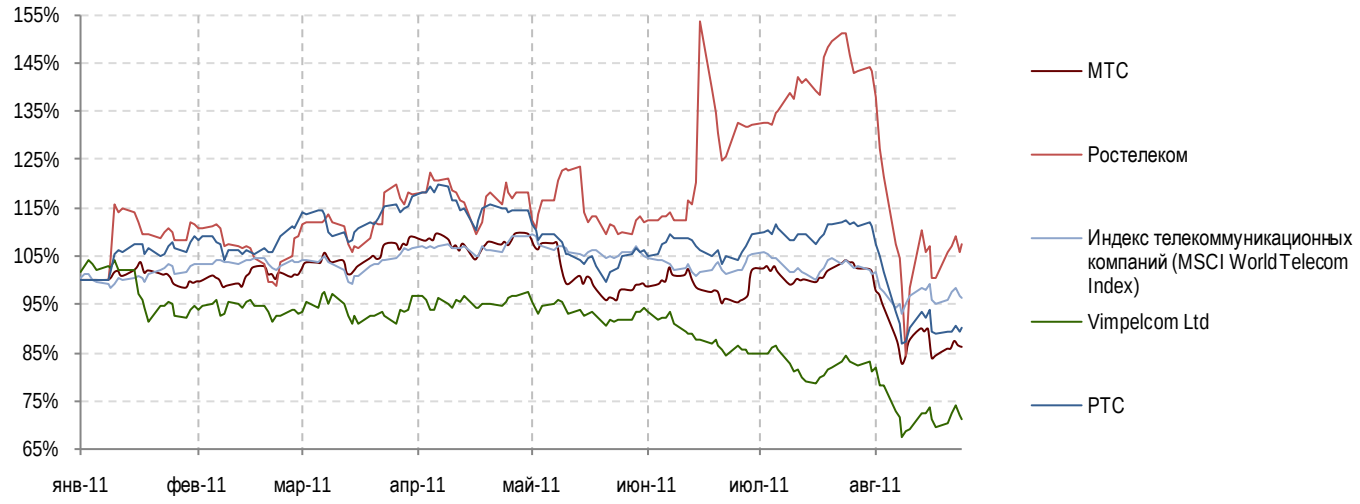




Телекоммуникации

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	15 186	4,5	4,0	3,8	10,2	8,4	7,5	43,1%	42,7%	41,4%	34,6%	1,21	12,63	7,35	72%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-20,4%	-22,0%	-20,4%	-20,0%	-38,0%	-36,3%								
Vimpelcom Ltd	17 487	4,8	2,9	2,7	7,7	7,3	6,3	46,9%	44,1%	43,2%	19,0%	0,97	17,71	10,74	65%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-16,0%	-44,0%	-43,6%	-39,4%	-45,6%	-46,7%								
Ростелеком	16 236	n/a	5,7	5,2	n/a	13,4	11,9	n/a	38,2%	39,0%	14,6%	1,44	4,69	5,52	-15%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	26,2%	19,2%	n/a	5,8%	2,1%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	9 684	5,1	4,9	4,5	9,5	11,0	9,1	31,7%	31,5%	32,6%	15,8%	-0,80	Турция		
Tim Participacoes	7 957	3,5	3,2	2,9	n/a	14,1	11,8	29,0%	28,3%	28,9%	11,1%	0,20	Бразилия		
America Movil SAB de CV	92 393	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	12 039	7,7	6,6	6,0	7,2	15,3	13,5	43,8%	44,7%	44,5%	24,2%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	6 177	5,6	4,5	4,0	17,8	14,3	12,6	25,5%	25,2%	25,2%	12,2%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	11 256	6,6	6,2	6,0	16,4	14,2	13,1	46,8%	47,1%	46,5%	59,3%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		5,7	5,2	4,8	12,8	13,5	11,8	36,2%	36,0%	36,2%	25,2%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	15 227	5,5	5,8	5,9	12,4	13,2	12,9	40,5%	39,9%	39,7%	31,6%	1,46	Мексика		
Telemar Norte Leste	10 711	3,5	3,8	3,6	5,5	9,8	8,5	35,0%	32,9%	33,7%	6,1%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 985	3,4	3,3	3,2	7,7	6,6	6,5	25,0%	25,3%	25,0%	12,6%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	4 776	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	51 704	4,7	4,5	4,3	26,2	22,1	19,0	34,5%	32,8%	32,0%	7,5%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	8 324	5,7	6,1	6,1	11,2	16,1	15,5	42,3%	41,5%	42,0%	11,8%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,5	4,5	4,4	12,3	12,7	11,6	34,7%	34,5%	34,5%	13,9%	0,78			

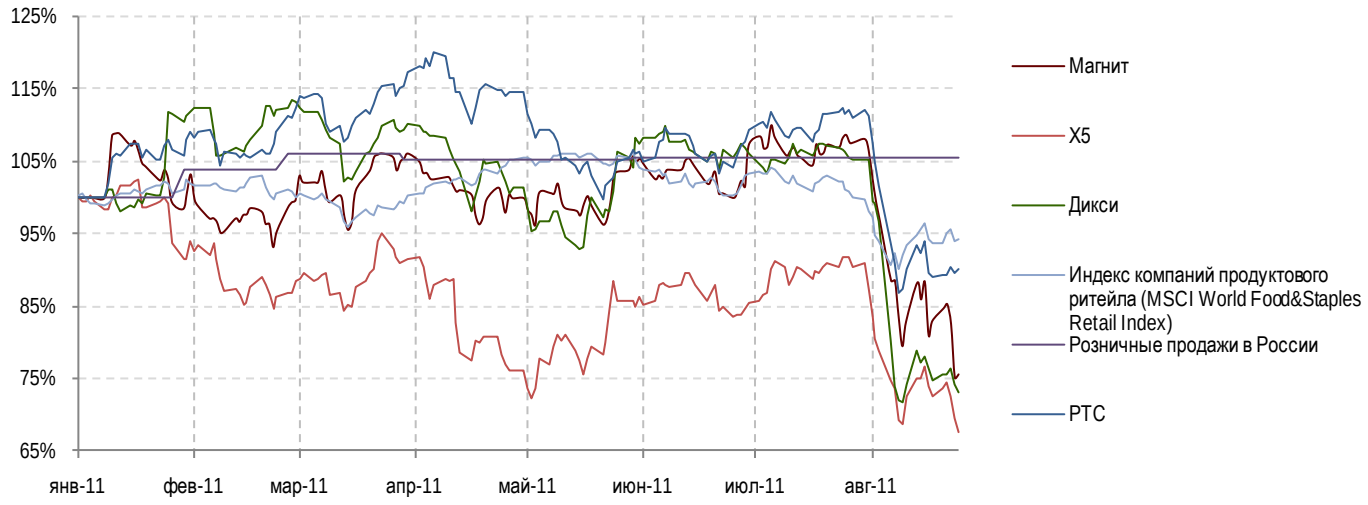
Динамика с начала года



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, $	Потен-циал
Магнит	8 964	14,7	10,2	7,2	26,8	23,2	15,2	7,9%	7,4%	7,7%	20,6%	1,38	165,5	100,8	64%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,7%	-24,5%	-37,1%	2,3%	-0,3%	-19,6%								
X5	8 490	14,7	10,3	7,7	31,3	22,1	14,5	7,5%	7,3%	7,5%	16,6%	4,05	56,75	31,30	81%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,7%	-23,7%	-32,7%	19,2%	-5,3%	-23,7%								
Дикси	1 185	11,3	7,1	4,7	91,0	24,3	12,5	5,6%	6,1%	6,7%	11,3%	2,11	16,75	9,50	76%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-30,5%	-47,5%	-59,0%	247,1%	4,5%	-34,2%								
Среднее по российскому рынку		13,6	9,2	6,5	49,7	23,2	14,1	7,0%	6,9%	7,3%	16,1%	2,51			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-16,6%	-31,9%	-42,9%	89,5%	-0,3%	-25,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	7 853	13,6	11,1	9,9	24,3	20,9	16,9	6,5%	6,6%	6,8%	38,5%	0,02	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 486	13,3	12,9	10,0	28,1	27,9	20,0	5,5%	4,6%	5,3%	32,0%	-0,36	ЮАР		
Cp All	7 531	21,5	14,5	12,4	34,0	27,5	23,2	7,2%	8,9%	9,1%	42,7%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	11 332	9,8	8,5	7,6	12,0	11,1	9,7	11,1%	11,1%	11,2%	8,2%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	45 884	17,2	15,1	13,0	29,3	25,9	21,8	9,9%	9,9%	10,2%	17,8%	-0,72	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 807	23,1	19,5	16,2	34,1	29,3	24,5	5,4%	5,3%	5,2%	51,2%	-0,70	Турция		
Cencosud	13 785	15,6	12,8	11,0	21,7	20,5	16,4	8,6%	8,6%	8,9%	11,4%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		16,3	13,5	11,4	26,2	23,3	19,0	7,7%	7,9%	8,1%	28,8%	0,09			

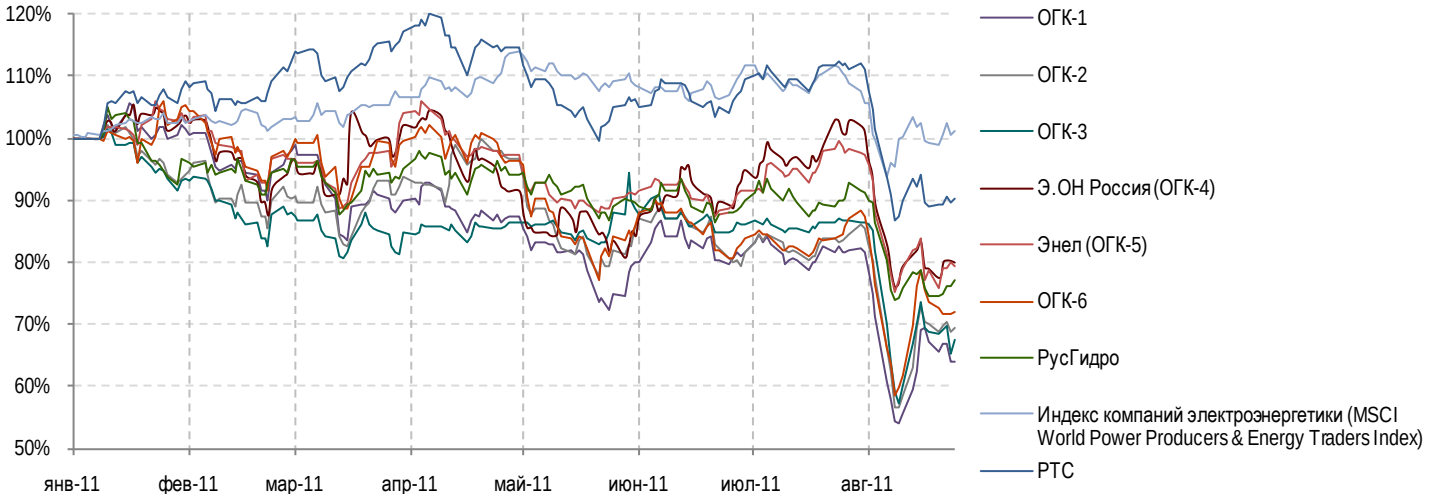
Динамика с начала года



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	1 663	3,9	2,8	2,6	9,4	9,1	7,9	13,8%	17,1%	16,9%	8,4%	-2,19	0,056	0,025	120%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-68,3%	-70,5%	-69,1%	-36,7%	-29,4%	-29,9%								
ОГК-2	1 335	8,5	5,2	4,7	17,5	9,2	8,6	10,2%	14,4%	14,3%	7,3%	0,40	0,080	0,041	95%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-31,5%	-46,2%	-44,5%	18,2%	-29,2%	-23,1%								
ОГК-3	1 797	5,4	2,5	1,2	neg	24,2	13,9	4,4%	8,5%	14,3%	2,3%	-26,1	0,071	0,038	88%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-56,6%	-74,4%	-85,5%	n/a	86,9%	24,5%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 868	9,6	6,3	4,5	13,7	9,0	6,5	29,0%	32,8%	36,1%	15,0%	-0,01	0,126	0,077	63%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-22,3%	-35,3%	-46,5%	-7,9%	-30,2%	-41,6%								
Энел (ОГК-5)	2 584	11,2	6,1	5,1	19,9	8,3	6,7	16,1%	24,9%	26,5%	11,9%	2,39	0,122	0,073	67%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,5%	-36,3%	-39,2%	34,3%	-35,8%	-40,1%								
ОГК-6	1 098	7,2	7,6	4,3	14,3	27,9	7,0	11,2%	10,3%	15,5%	2,6%	1,43	0,046	0,034	35%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-41,6%	-21,6%	-49,2%	-3,5%	116,1%	-37,7%								
РусГидро	12 087	6,1	5,7	5,6	29,8	8,3	9,2	14,7%	45,3%	44,6%	8,0%	0,34	0,065	0,042	56%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-50,9%	-40,8%	-33,6%	100,9%	-35,7%	-17,8%								
Среднее по российскому рынку		7,4	5,2	4,0	17,4	13,7	8,6	14,2%	21,9%	24,0%	7,9%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-40,1%	-46,5%	-52,5%	17,5%	6,1%	-23,7%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	9 092	11,3	10,3	9,0	13,0	18,4	14,2	18,6%	17,0%	17,5%	5,4%	6,84	Китай		
AES Gener	4 663	13,3	6,0	6,9	27,5	13,8	14,8	26,2%	34,1%	33,9%	12,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	8 145	12,5	9,8	8,0	12,8	11,7	9,9	24,4%	24,2%	25,2%	12,0%	5,85	Китай		
Datang Power	8 574	12,9	11,8	10,1	9,9	11,1	9,3	27,2%	26,0%	27,1%	7,3%	9,15	Китай		
China Resources Power	8 145	12,5	9,8	8,0	12,8	11,7	9,9	24,4%	24,2%	25,2%	12,0%	5,85	Китай		
China Power International	1 107	11,4	10,3	8,5	13,0	11,0	9,0	29,7%	28,1%	28,3%	6,3%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,3	9,7	8,4	14,8	12,9	11,2	25,1%	25,6%	26,2%	9,2%	6,63			

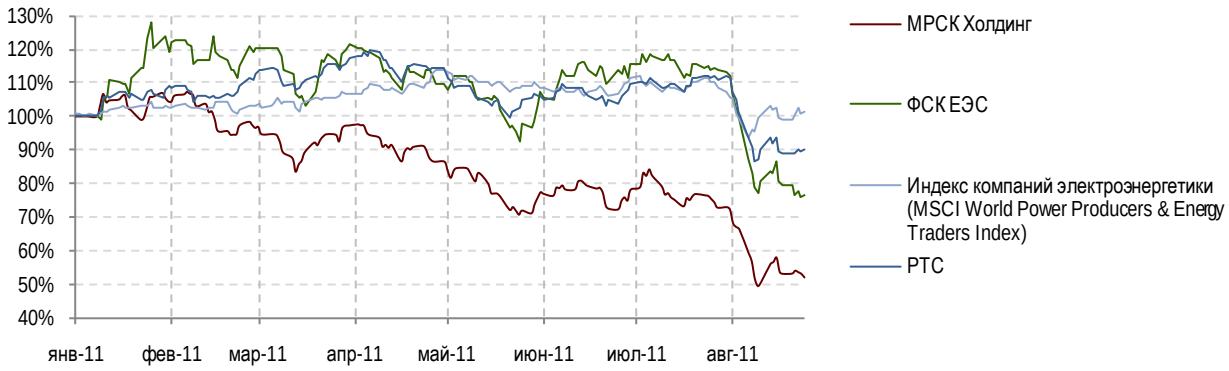
Динамика с начала года



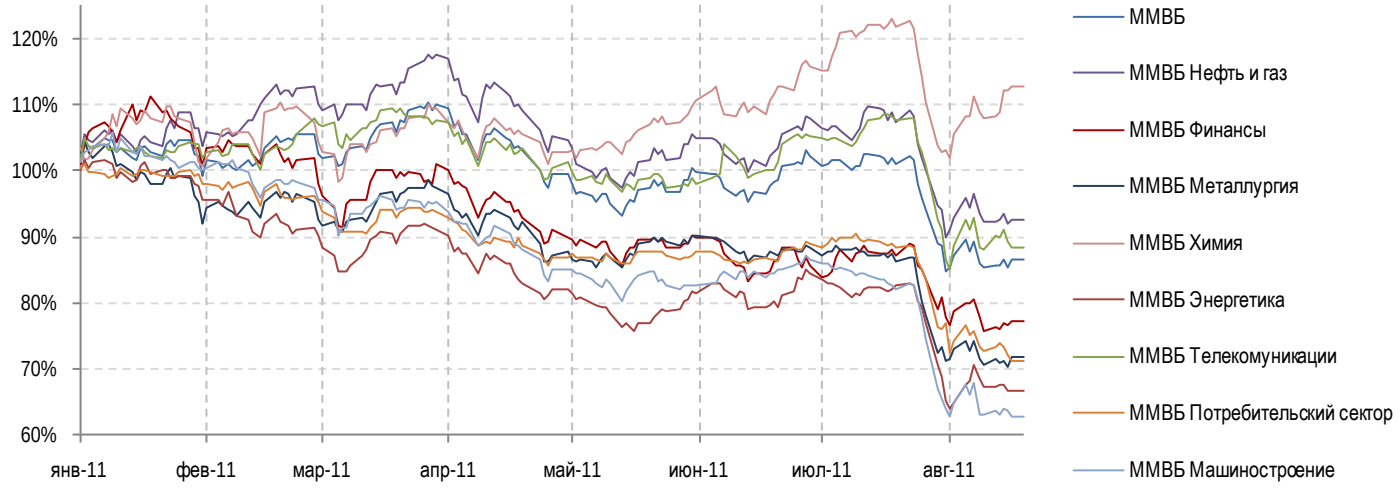
Электросетевые компании

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	11 597	6,1	4,4	3,2	17,1	9,2	6,3	53,8%	58,5%	63,7%	3,9%	0,64	0,014	0,009	47%
МРСК Холдинг	3 931	3,9	3,4	3,0	4,9	3,7	3,3	17,9%	18,0%	17,7%	8,4%	1,13	0,234	0,091	155%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 695	8,2	6,5	5,7	8,5	8,3	7,4	51,1%	71,9%	65,6%	18,3%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 653	8,5	7,3	6,6	10,1	8,8	8,0	51,3%	61,3%	67,0%	12,6%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 711	11,8	8,2	8,2	29,3	17,3	17,2	9,5%	13,0%	12,6%	25,5%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,3	6,9	6,1	9,3	8,6	7,7	37,3%	66,6%	66,3%	15,4%	3,32			

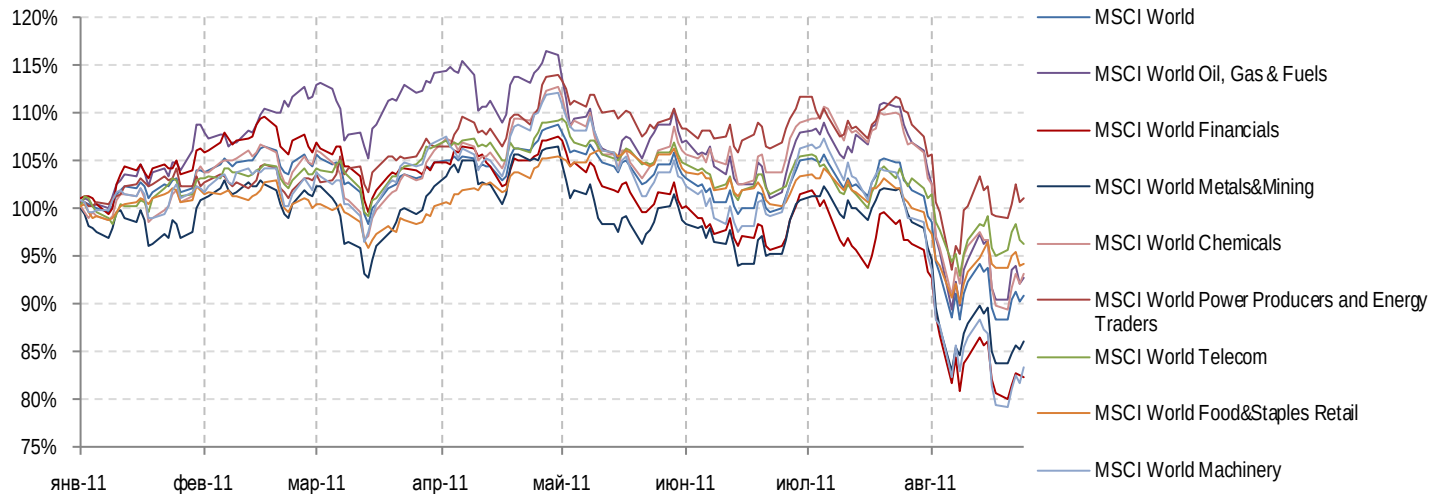
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

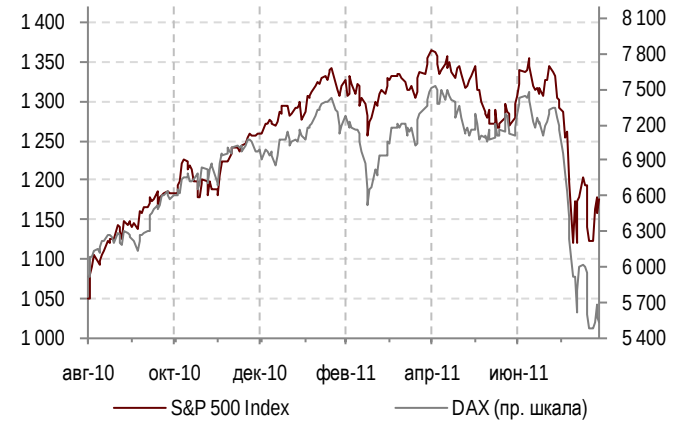


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

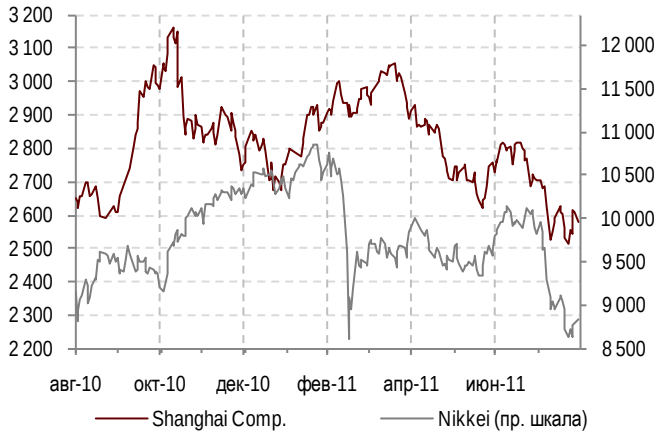


Фондовые рынки

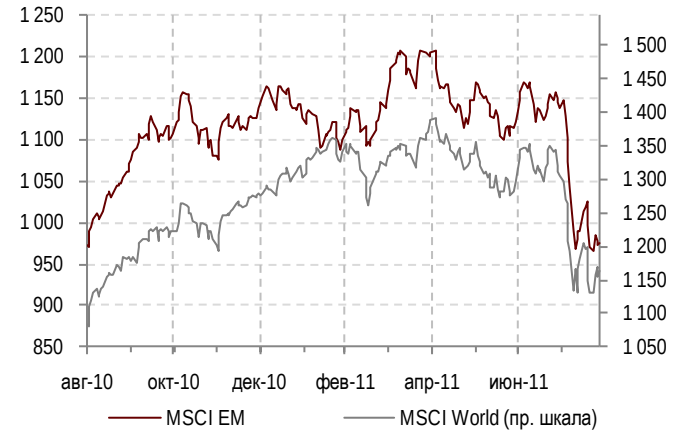
США и Европа



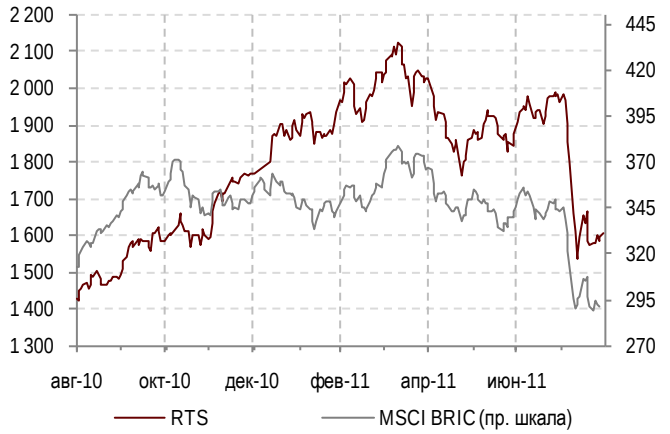
Китай и Япония



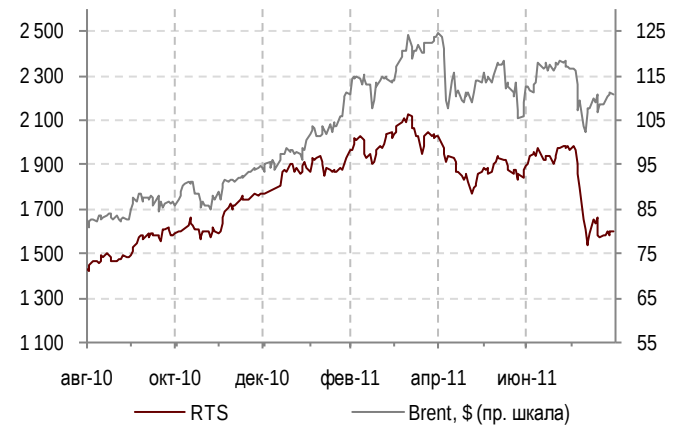
Развитые и развивающиеся рынки



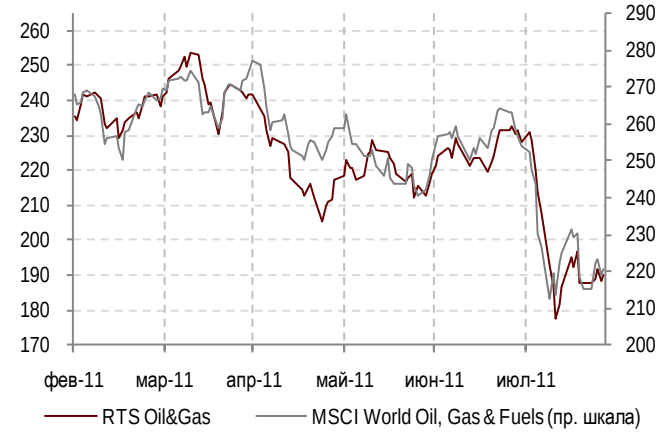
Россия и страны BRIC



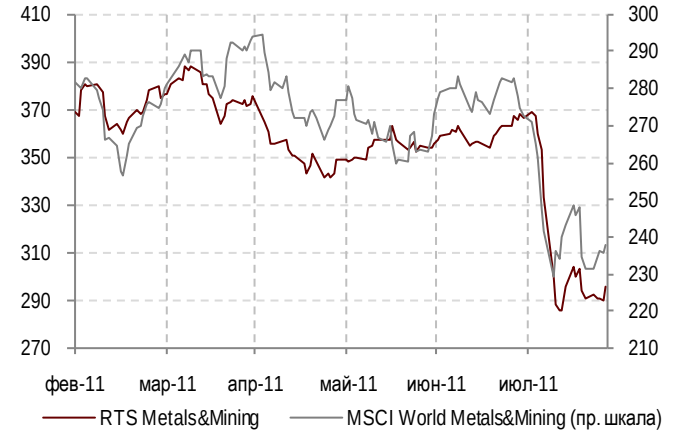
Россия и нефть



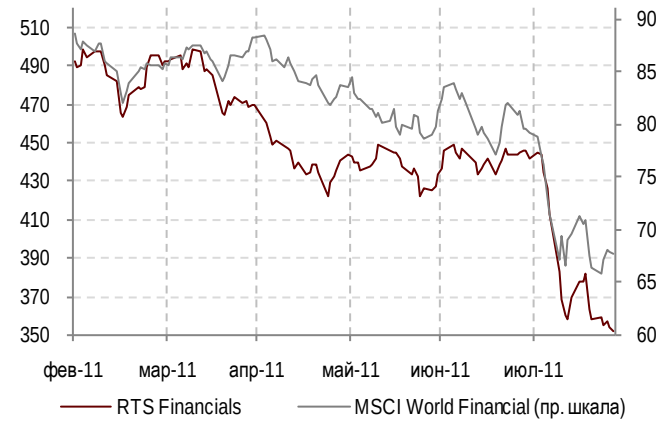
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

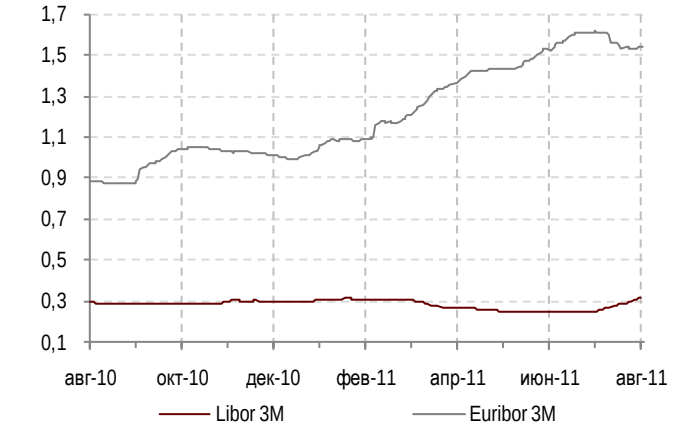


Финансовый сектор: Россия и мир

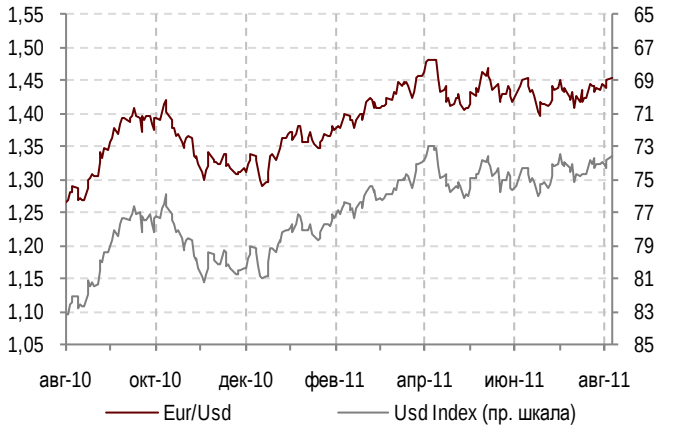


Денежно-валютные рынки

Ставки денежного рынка



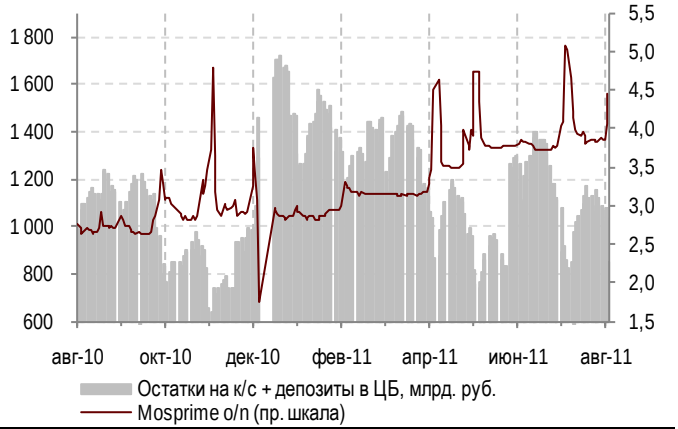
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

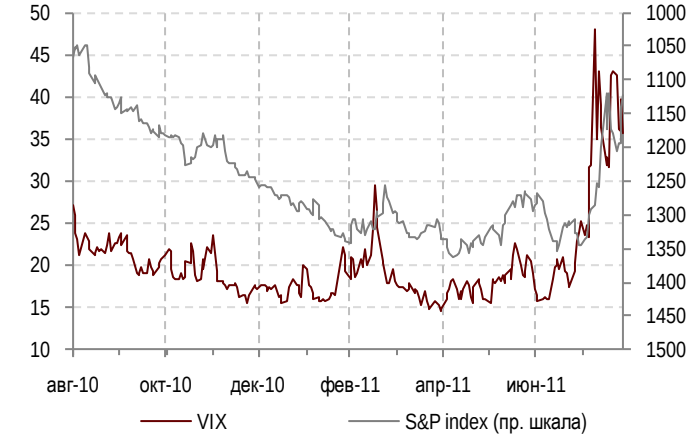


Ликвидность в России

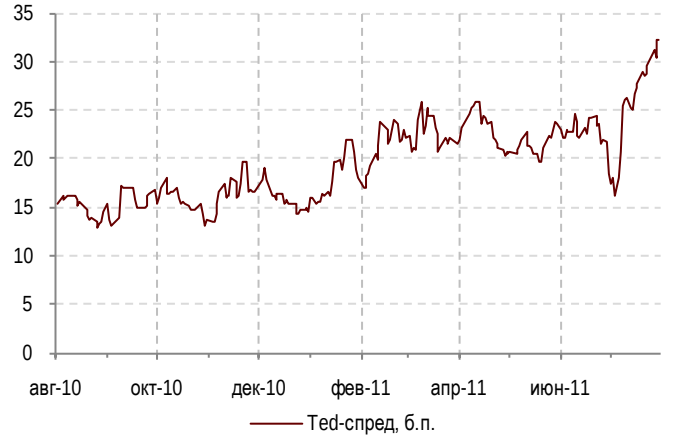


Риск

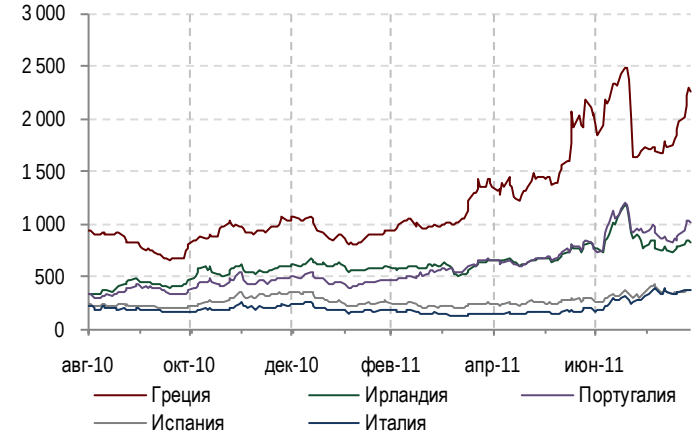
Волатильность



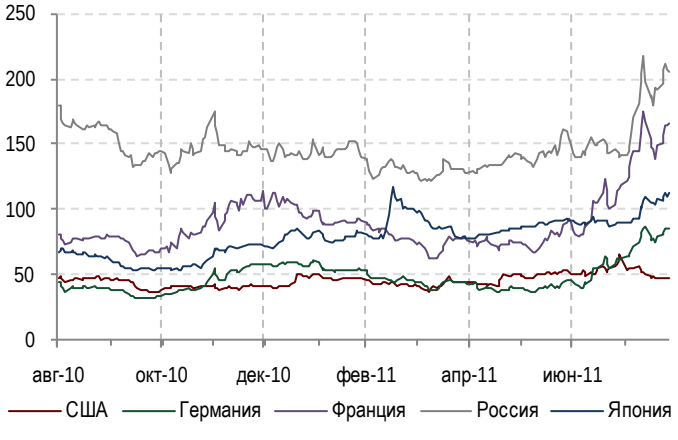
Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

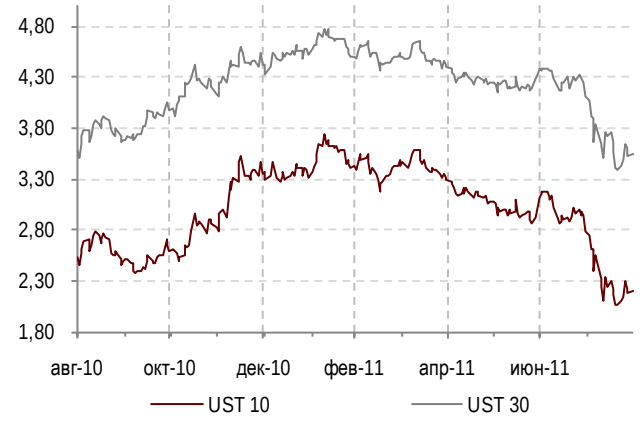


Страновой риск США, Германии, Франции, Японии, России (CDS)

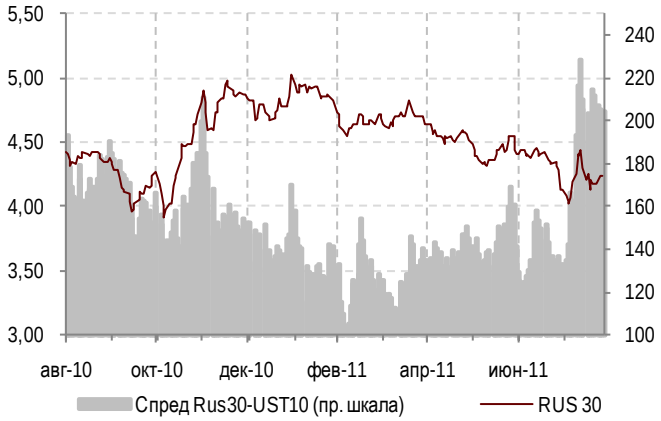


Долговые рынки

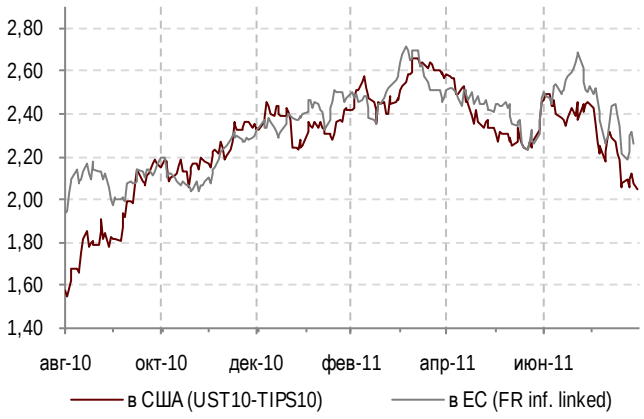
Доходность UST



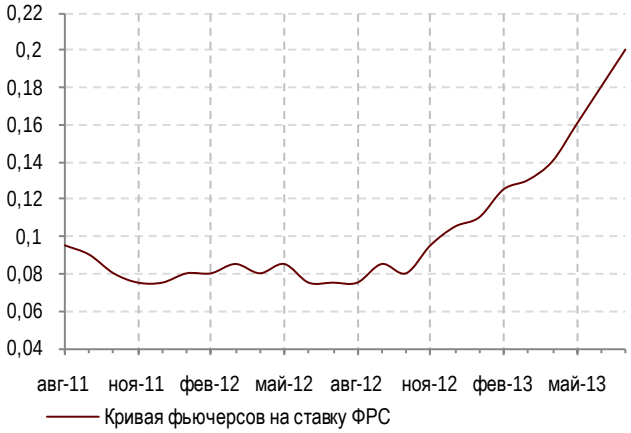
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

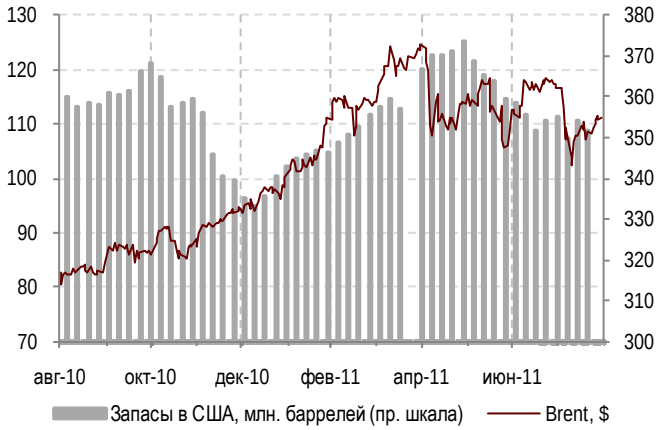


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

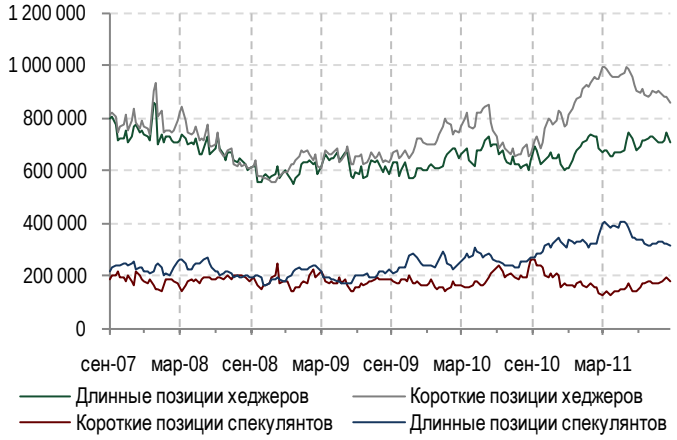
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



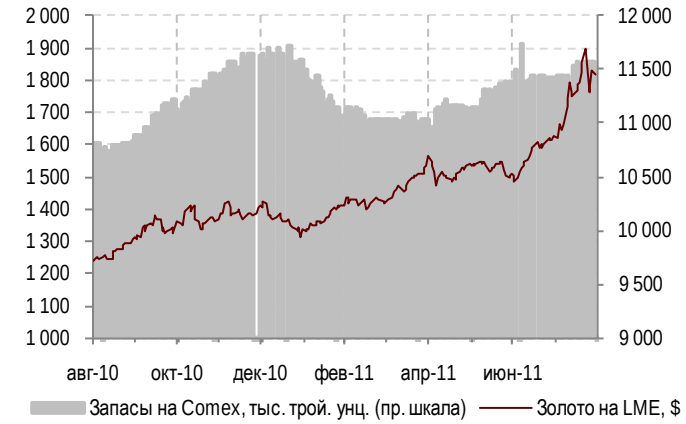
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



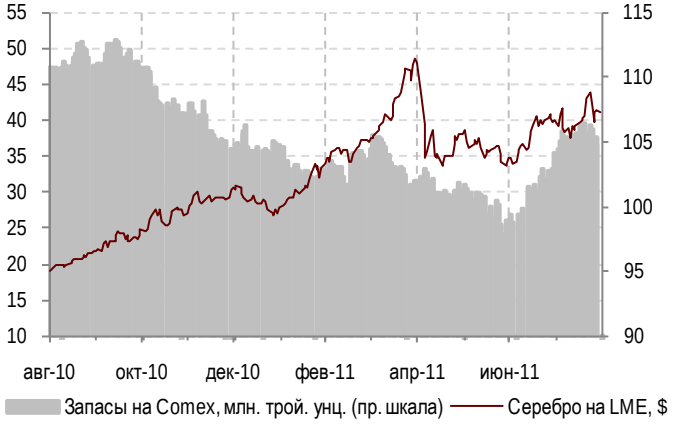
Чистые позиции спекулянтов по нефти



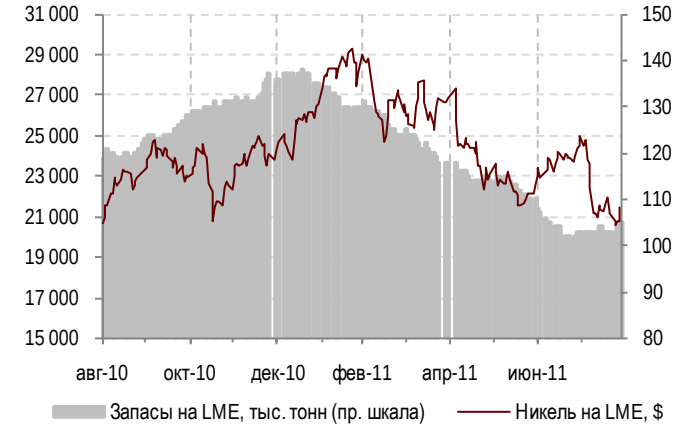
Золото



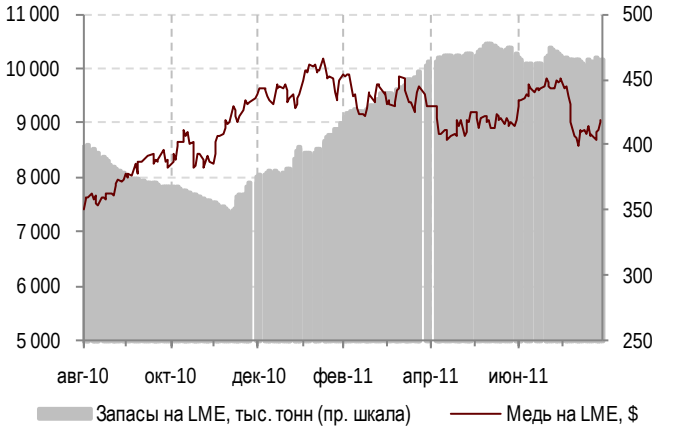
Серебро



Никель



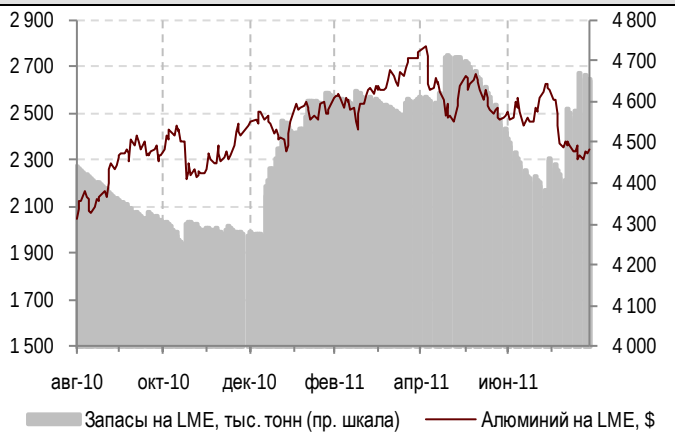
Медь



Спотовые цены на газ в Европе



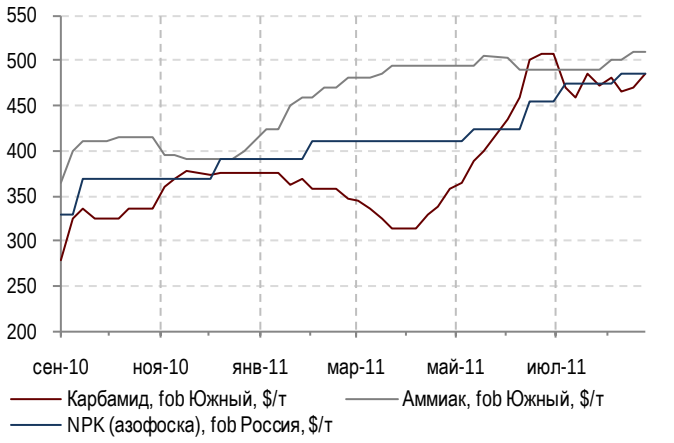
Алюминий



Калийные удобрения



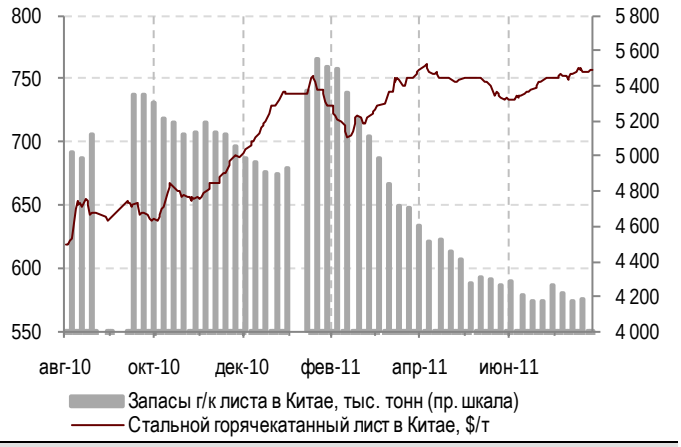
Азотные и сложные удобрения



Сталь в России



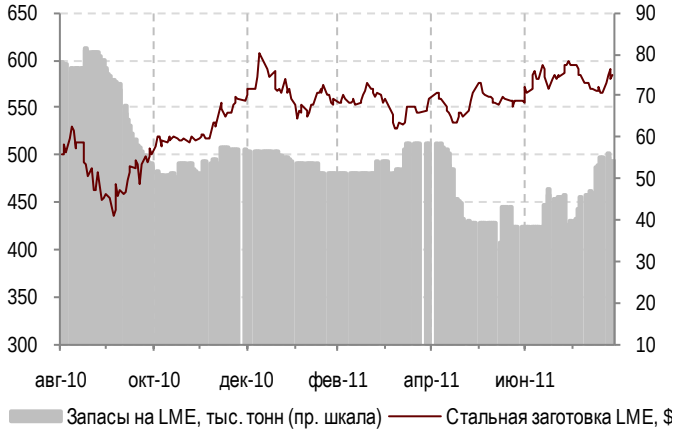
Сталь в Китае



ЖРС и уголь

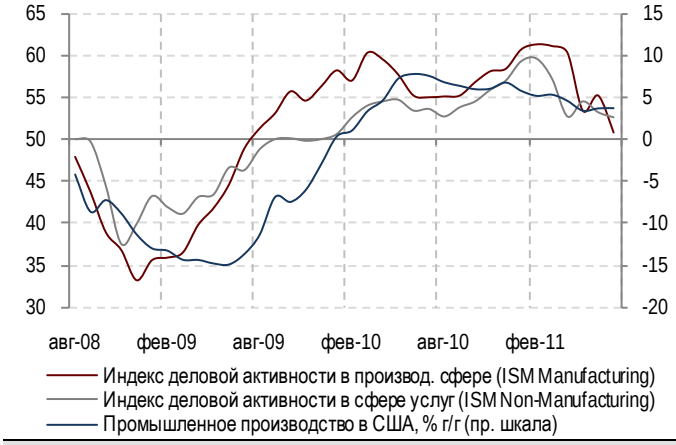


Сталь на LME

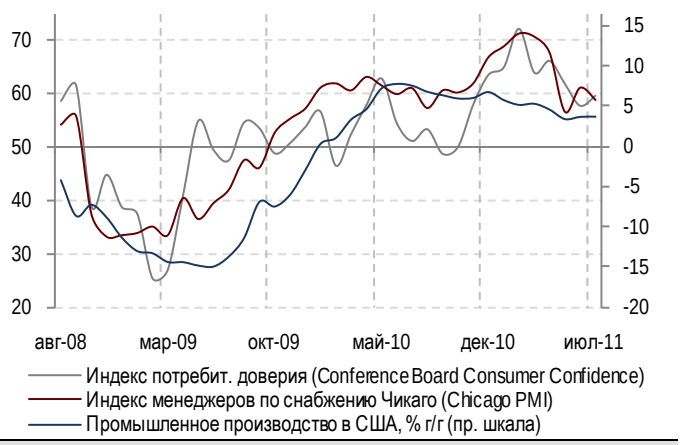


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



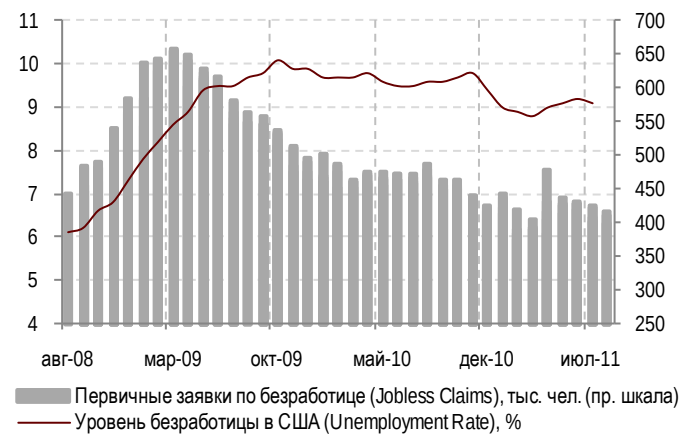
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

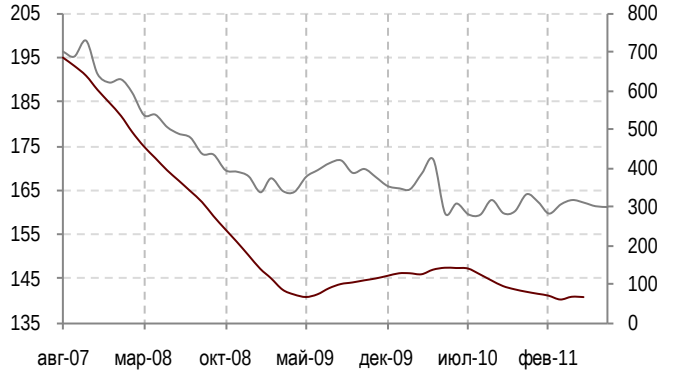


Безработица в США



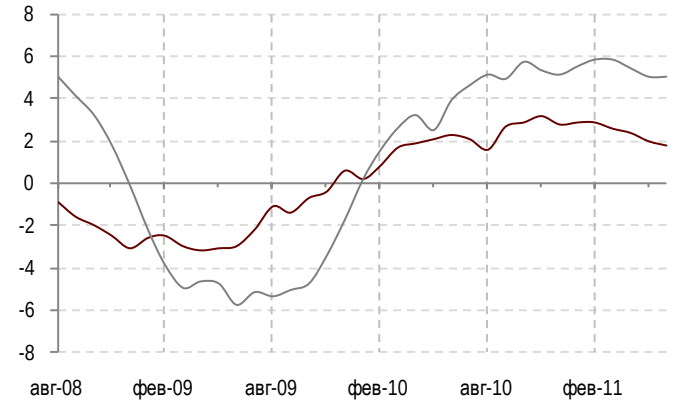
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



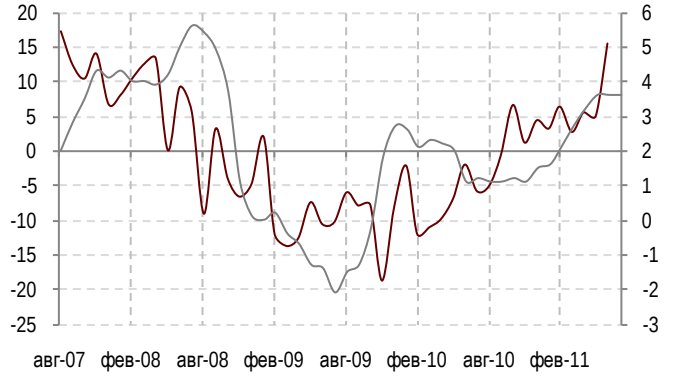
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Личные доходы и расходы в США



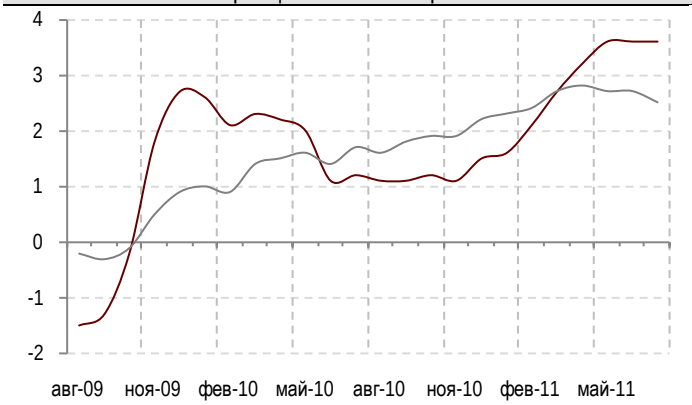
Личные расходы, % г/г
Личные доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



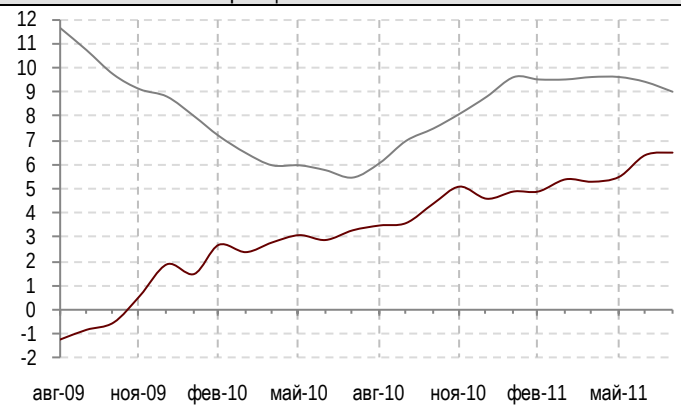
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



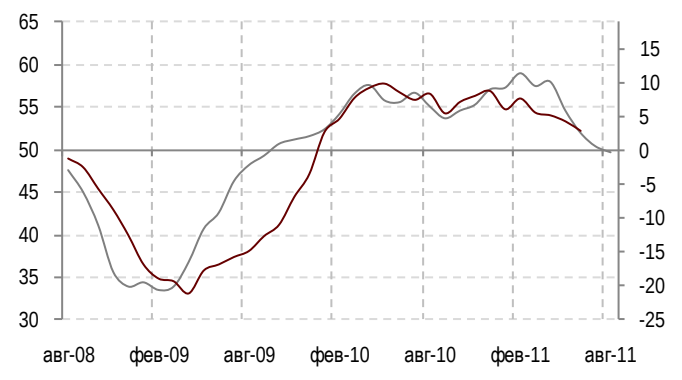
ИПЦ в США, % г/г
ИПЦ в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



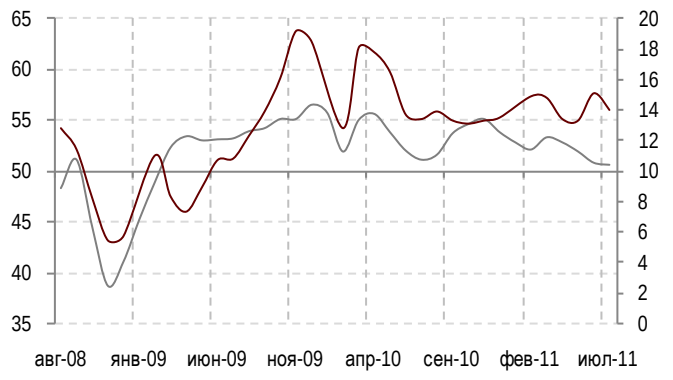
ИПЦ в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



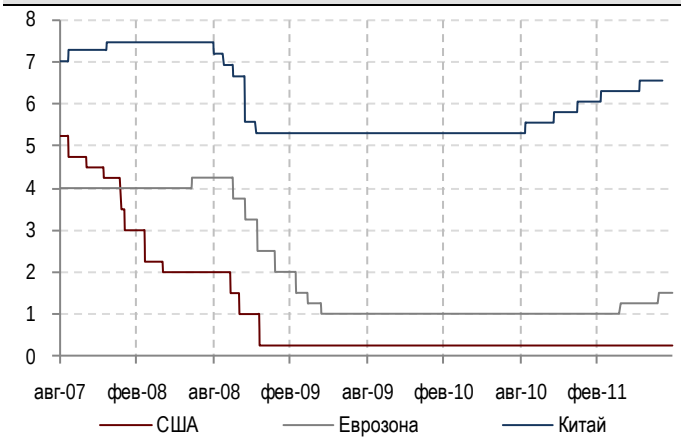
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

Промышленное производство в Китае

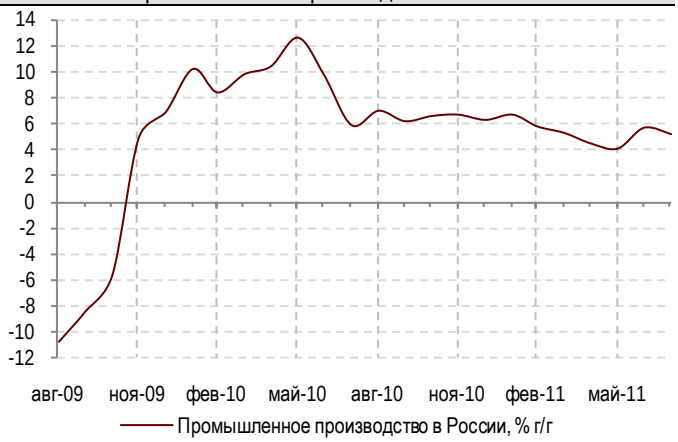


Manufacturing PMI в Китае
Промышленное производство в Китае, в % г/г (пр. шкала)

Базовые ставки



Промышленное производство в России



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.