Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↑	1 512,4	3,67%
объем торгов		52,6	млрд. руб.
РТС	↑	1 667,7	4,48%
Dow Jones	↑	11 539,3	2,26%
DAX	↑	5 670,1	2,39%
Shanghai Comp.	↑	2 587,4	0,43%
Nikkei	↑	8 953,9	1,16%
ММВБ нефтегаз	↑	2 863,8	3,81%
MSCI Oil&Gas	↑	226,1	2,50%
ММВБ металлургия	↑	4 343,8	2,94%
MSCI Metal&Mining	↑	419,6	1,79%
ММВБ финансы	↑	5 460,1	3,33%
MSCI Finance	↑	69,7	2,97%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↑	28,78	0,00%
Eur/Usd	↑	1,452	0,05%
Usd/Jpy	↓	76,81	-0,05%
Dollar Index	↓	73,63	-0,03%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↑	112,3	0,38%
Никель	↑	21 862,0	1,92%
Медь	↑	9 079,8	0,72%
Золото	↑	1 798,6	0,39%
Серебро	↑	40,6	0,16%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↑	81,7	5,03%
ВТБ	↑	0,0760	4,01%
Газпром	↑	177,7	2,85%
Новатэк	↑	353,5	3,84%
Роснефть	↑	221,0	7,23%
Лукойл	↑	1 738,9	3,51%
Сургутнефтегаз	↑	23,8	2,64%
Транснефть-п	↑	39 197	2,47%
ГМК НорНикель	↑	7 099,0	3,94%
Полиметалл	↑	609,0	1,15%
Северсталь	↑	449,0	3,34%
НЛМК	↑	81,2	4,21%
ММК	↑	17,4	4,61%
Полюс Золото	↑	1 770,0	0,45%
Уралкалий	↑	270,5	2,27%
МТС	↑	215,5	1,52%
Ростелеком	↑	173,2	9,00%
РусГидро	↑	1,239	3,03%
ФСК ЕЭС	↑	0,276	3,86%

Мировые рынки

Новую неделю мировые рынки начали на мажорной ноте, чему способствовали позитивные ожидания новых стимулирующих мер, о которых, вероятно, будет объявлено по итогам следующего заседания комитета по открытым рынкам ФРС 21 сентября. Напомним, что глава ФРС Бен Бернанке намекнул на новые стимулы в пятницу, выступая на конференции в Джексон-Хоуле. Индекс S&P по итогам дня прибавил 2,8 % и закрылся на уровне 1 210 пунктов. Из секторов лучшую динамику продемонстрировал финансовый сектор. Вышедшие данные по потребительским доходам в июле совпали с консенсусом, продемонстрировав рост на 0,3 %. В то же время расходы выросли на 0,8 % при ожиданиях роста лишь на 0,5 %. Данные оказали позитивное влияние на рынки. Сегодня публикуется индекс цен на дома S&P/Case-Shiller в июне и индекс потребительской уверенности в августе.

Азиатские рынки демонстрируют разнонаправленную динамику. Так китайский Shanghai Composite снизился на 0,38 %, японский Nikkei вырос на 1,16 %. Премьер-министр Японии Наото Кан сегодня официально подал в отставу. Его место займет министр финансов Йосихико Нода.

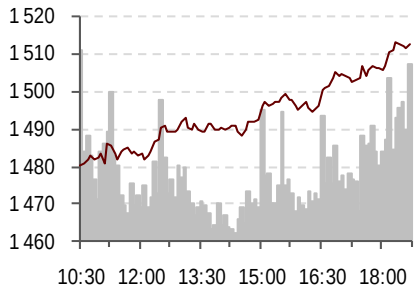
Сергей Смирнов

Сырьевые рынки

Эйфория на фондовых рынках сказалась и на динамике сырьевых площадок. Так стоимость нефти марки Brent прибавила 1,3 % до $ 113,1 за баррель. Спотовые цены на газ в Европе прибавили 0,3 % до $ 334 за тыс. куб. м. Никель вырос в цене на 2,9 % до $ 21 450 за тонну. Стоимость золота снизилась на 1,9 % до $ 1 795 за тройскую унцию. Цены на сельхозтовары продемонстрировали некоторое снижение после роста накануне. Так стоимость пшеницы снизилась на 1,0 %, кукурузы – на 0,7 %.

Сергей Смирнов

Индекс ММВБ внутри дня



Российский рынок

В понедельник российские рынки демонстрировали существенный рост, чему способствовал позитивный настрой на мировых рынках. Инвесторы позитивно восприняли заявление главы ФРС Бена Бернанке о рассмотрении новых стимулирующих мер на следующем заседании комитета по открытым рынкам ФРС. Кроме того, вчера президент США Барак Обама заявил об обнародовании на следующей неделе плана стимулирования рынка труда. Индекс ММВБ по итогам сессии прибавил внушительные 3,7 %, при этом сильную динамику продемонстрировали все отраслевые индексы. Среди наиболее ликвидных бумаг можно отметить впечатляющую динамику Сбербанка (+5,0 %), Роснефти (+7,2 %) и Ростелекома (+9,0 %).

Сбербанк подписал соглашение о покупке Volksbank Inretnational по цене 585 млн. евро, что ниже первоначально объявленной цены в 760 млн. евро. Скидка была, вероятно, связана с трудностями в банковском секторе Европы и снижением котировок восточноевропейского банка.

Новатэк объявил о выплате промежуточных дивидендов за 1-е полугодие 2011 г. в размере 2,5 руб. на акцию. Дата закрытия реестра – 8 сентября. Дивидендная доходность составит 0,7 % за полугодие. При этом отметим, что обычно Новатэк направляет на промежуточные дивиденды около 35 % от суммарных годовых дивидендных выплат.

Сегодня утром Газпром отчитался за 1-ый квартал 2011 г. по МСФО. Выручка составила 1 316,7 млрд. руб., что на 42 % выше по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. и на 5,6 % выше консенсус-прогноза Bloomberg. Рост показателя по сравнению с аналогичным периодом прошлого года вызван увеличением объемов продаж и цен. Чистая прибыль составила 467,9 млрд. руб., увеличившись на 44 % по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. и превысив консенсус-прогноз Bloomberg на 2,3 %. Однако стоит отметить, что 2-е полугодие для Газпрома, вероятно, будет сложным по причине существенного превышения контрактными ценами Газпрома спотовых цен в Европе. Так, в то время, как спотовые цены в Европе составляют $ 334 за тыс. куб. м, контрактные цены Газпрома, рассчитываемые по формуле в зависимости от цен на нефтепродукты с временным лагом в 6-9 месяцев, могут вырасти до $ 450 за тыс. куб. м. В таких условиях ключевые потребители могут переориентироваться на других поставщиков. При этом уже сейчас ряд потребителей подает в арбитражный суд с целью пересмотра цен.

Сегодня Сбербанк представит финансовую отчетность по МСФО за 2-й квартал 2011 г. Завтра за аналогичный период отчитается ЛУКойл.

Сергей Смирнов

Календарь		
31 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 также buy-back собственных акций с рынка
осень 2011	ЛУКойл	Стратегия развития компании на 10 лет
осень 2011	Мечел	IPO Mechel-Mining
30 ноября 2011	Сбербанк	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
2011	ЛУКойл	Приобретение зарубежной нефтяной компании за $ 1,8 млрд
2011	ЛУКойл	Продажа Башнефтью 25 % -ной доли в месторождениях им. Требса и Титова ЛУКойлу
2011	Газпром	Заключение 30-летнего контракта с Китаем на поставку газа
2011	Мечел	Реализация проекта на Эльгинском месторождении
2011	Северсталь	Параметры разработки месторождения Центральное Улуг-Хемского угольного бассейна в Республика Тыва с запасами 600 млн. тонн коксующегося угля, основными участниками которого являются Северсталь и Евраз
конец 2011	ЛУКойл	Размещение пакета акций, выкупленного у ConocoPhillips, в Гонконге
2011-2012	Газпром нефть	Передача лицензий на Новопортовское и Оренбургское месторождения от Газпрома

Банки

Компания	MCap, $ млн.	P/BV			P/E			ROE, %			Цель, $	Цена, $	Потен-циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E			
Сбербанк	61 165	1,8	1,5	1,2	9,7	6,3	5,8	20,7%	26,5%	22,6%	4,74	2,83	67%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-22,8%	-26,1%	-31,0%	-18,3%	-39,1%	-34,4%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-13,8%	-18,9%	-24,0%	-24,6%	-41,6%	-37,4%						
ВТБ	27 598	1,4	1,2	1,1	13,7	9,5	6,9	11,0%	15,1%	17,2%	0,0037	0,0026	41%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		2,5%	-3,8%	-7,4%	28,3%	2,4%	-12,4%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 432	1,6	1,6	1,3	6,1	7,1	5,6	30,3%	22,7%	26,2%	Аргентина		
Banco do Brasil	46 744	1,4	1,3	1,1	6,2	6,4	5,9	22,8%	21,7%	21,3%	Бразилия		
Bradesco	66 054	2,0	1,9	1,7	11,6	9,3	8,3	21,4%	21,8%	21,5%	Бразилия		
Itau Unibanco	79 946	2,3	1,8	1,6	11,4	8,8	7,7	23,2%	22,0%	22,0%	Бразилия		
Banco de Chile	12 166	3,9	3,1	2,9	14,7	12,4	11,4	27,4%	26,9%	25,6%	Чили		
BanColombia	12 566	3,2	2,7	2,4	18,9	16,1	13,8	19,1%	19,9%	20,6%	Колумбия		
Banorte	8 653	2,0	1,7	1,5	13,9	12,0	9,3	16,2%	16,4%	17,9%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,3	2,0	1,8	11,8	10,3	8,8	22,9%	21,6%	22,1%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	135 098	2,2	1,9	1,6	11,4	9,6	8,0	20,1%	21,7%	22,4%	Китай		
ICBC	227 450	2,2	1,9	1,6	10,8	9,0	7,8	21,9%	23,2%	23,1%	Китай		
China Construction Bank	183 591	2,1	1,8	1,5	10,2	8,6	7,5	21,9%	22,3%	22,3%	Китай		
China Merchants Bank	41 150	2,7	2,2	1,8	13,4	10,7	9,3	22,9%	22,3%	21,6%	Китай		
State Bank of India	26 890	1,5	1,3	1,3	10,5	9,1	8,2	15,9%	15,6%	17,1%	Индия		
ICICI Bank	21 780	1,9	1,8	1,7	20,7	17,6	14,7	8,1%	10,5%	12,0%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		2,1	1,8	1,6	12,8	10,7	9,3	18,5%	19,3%	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	12 552	1,8	1,7	1,6	14,2	12,1	10,7	13,4%	14,1%	15,4%	Польша		
OTP Bank	6 417	0,9	0,8	0,7	9,7	7,5	5,8	10,3%	11,4%	13,4%	Венгрия		
Akbank	14 769	1,4	1,3	1,2	8,5	9,7	9,0	19,1%	14,6%	14,4%	Турция		
IS bank	11 488	1,2	1,1	1,0	6,8	7,7	7,2	21,0%	14,2%	13,5%	Турция		
ABSA Group	14 069	1,8	1,7	1,5	12,8	10,7	9,2	15,3%	16,3%	17,5%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,4	1,3	1,2	10,6	9,3	7,9	15,2%	14,4%	15,5%			

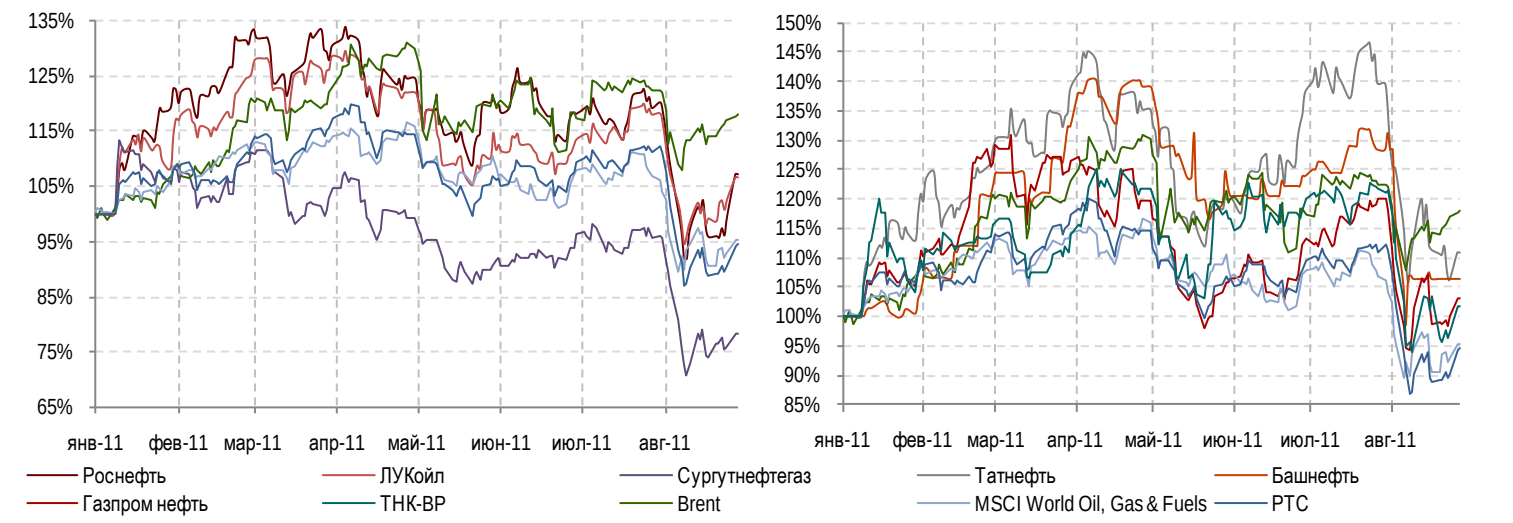
Динамика с начала года



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	51 360	3,6	3,2	3,3	0,2	0,2	0,2	18,6%	14,4%	14,5%	17,9%	0,54	79,6	60,4	32%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-40,4%	-34,6%	-26,5%	-98,4%	-98,6%	-98,3%								
Роснефть	81 293	4,6	4,3	4,8	0,2	0,2	0,3	30,3%	25,6%	23,6%	20,0%	0,66	9,36	7,67	22%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-22,6%	-12,5%	6,8%	-98,0%	-97,9%	-97,3%								
Сургутнефтегаз	29 512	2,7	2,1	2,4	6,5	6,6	6,9	34,6%	32,7%	31,4%	10,5%	-1,34	1,04	0,83	26%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-55,5%	-56,8%	-46,5%	-43,8%	-36,7%	-27,8%								
ТНК-ВР	40 613	4,2	3,3	3,6	6,2	4,9	5,5	24,5%	23,4%	21,5%	40,7%	0,18	3,29	2,71	21%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-29,2%	-33,7%	-20,9%	-46,5%	-53,6%	-42,7%								
Газпром нефть	20 519	4,1	3,3	3,6	0,2	0,1	0,2	19,2%	19,3%	18,4%	21,6%	0,84	5,28	4,33	22%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-31,2%	-32,5%	-20,8%	-98,2%	-98,6%	-98,1%								
Татнефть	11 553	5,5	4,1	4,2	7,0	5,3	5,5	16,3%	18,2%	17,8%	18,1%	1,14	6,21	5,30	17%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-8,0%	-17,7%	-8,1%	-39,3%	-49,4%	-43,0%								
Башнефть	7 998	4,3	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		-28,7%	-15,2%	-4,1%	-98,3%	-98,0%	-97,7%								
Среднее по российскому рынку		4,1	3,5	3,7	2,9	2,5	2,7	23,7%	21,9%	20,8%	21,9%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-30,8%	-29,0%	-17,2%	-74,6%	-76,1%	-72,1%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-12,2%	-3,3%	9,6%	-66,6%	-66,7%	-62,0%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	280 153	6,8	6,0	5,6	12,9	11,9	11,0	20,7%	20,2%	20,5%	15,0%	0,61	Китай		
Petrobras	177 844	6,9	5,4	4,7	11,6	12,4	11,6	27,2%	30,0%	32,5%	12,0%	1,11	Аргентина		
Sinopec	98 151	5,0	5,1	4,7	9,2	8,8	6,9	9,5%	7,8%	8,1%	16,8%	1,10	Китай		
CNOOC	88 374	5,2	4,1	4,0	12,6	10,0	10,0	54,2%	53,5%	53,2%	28,5%	-0,41	Китай		
ONGC	48 982	6,0	4,1	3,7	11,6	9,2	8,5	34,8%	42,3%	42,3%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		6,0	4,9	4,5	11,6	10,5	9,6	29,3%	30,8%	31,3%	19,0%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	360 380	6,8	4,1	3,9	11,9	8,6	8,3	16,1%	18,9%	18,6%	26,9%	0,13	США		
Chevron	197 775	5,1	3,2	3,1	10,4	7,3	7,4	20,3%	24,3%	22,9%	23,7%	-0,07	США		
BP	120 040	3,8	3,2	3,2	neg	5,4	5,3	13,0%	12,5%	13,1%	20,6%	0,49	Великобритания		
Shell	202 626	5,4	3,8	3,5	9,8	7,3	6,7	11,4%	13,2%	14,3%	17,0%	0,74	Голландия		
Total	113 558	3,5	3,0	2,9	7,0	6,2	6,1	20,0%	19,1%	20,3%	19,1%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	93 064	4,8	3,5	3,4	8,8	8,2	7,7	12,9%	13,7%	13,7%	17,6%	0,58	США		
Repsol	33 449	3,4	4,5	3,9	4,9	9,6	7,8	22,2%	13,2%	14,1%	9,6%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		4,7	3,6	3,4	8,8	7,5	7,0	16,5%	16,4%	16,7%	19,2%	0,49			

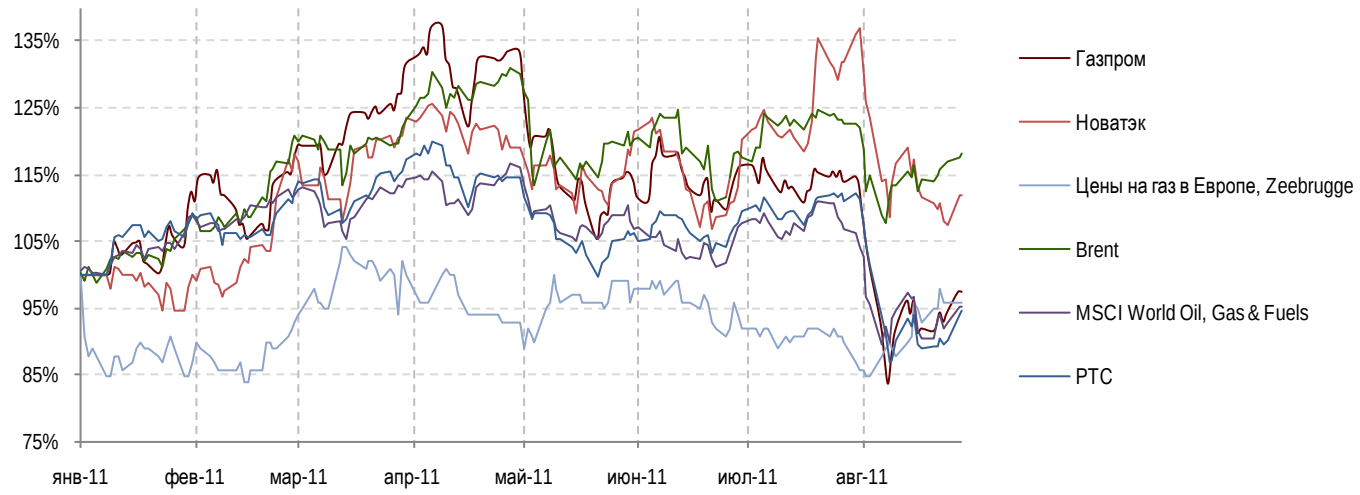
Динамика с начала года



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	146 106	3,8	3,2	3,1	4,2	3,7	3,6	38,9%	40,7%	39,5%	17,6%	0,62	8,34	6,17	35%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		21,0%	4,8%	9,9%	-44,5%	-50,8%	-46,3%								
Новатэк	37 312	20,8	14,0	11,8	26,5	18,5	15,7	48,0%	48,0%	49,2%	32,2%	1,10	14,25	12,29	16%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		111,5%	73,7%	81,3%	-34,2%	4,7%	20,7%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	113 558	3,5	3,0	2,9	7,0	6,2	6,1	20,0%	19,1%	20,3%	19,1%	0,53	Франция		
ENI	77 882	3,4	3,0	2,7	7,7	6,3	5,8	25,4%	25,3%	26,9%	14,6%	1,03	Италия		
Repsol	33 449	3,4	4,5	3,9	4,9	9,6	7,8	22,2%	13,2%	14,1%	9,6%	1,01	Испания		
Statoil	75 734	2,4	1,8	1,7	10,6	7,6	6,8	35,4%	39,4%	38,7%	25,5%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,2	3,1	2,8	7,6	7,4	6,6	25,7%	24,3%	25,0%	17,2%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	68 422	9,1	7,2	6,2	20,4	15,6	13,1	50,5%	52,8%	54,2%	15,1%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	29 765	12,0	11,2	7,3	18,4	18,8	10,5	68,9%	69,0%	74,6%	14,0%	1,37	Австралия		
EOG Resources	24 593	10,2	5,7	4,6	143,0	25,7	17,0	47,5%	59,0%	60,6%	7,9%	1,61	США		
TransCanada	29 949	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	40 443	7,1	6,7	4,8	24,3	16,4	10,0	55,1%	55,1%	63,2%	11,0%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	20 995	6,9	6,5	5,6	12,1	11,0	10,5	49,5%	43,3%	42,0%	12,8%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		9,8	8,0	6,5	40,3	17,7	13,0	53,1%	55,4%	57,9%	11,7%	2,18			

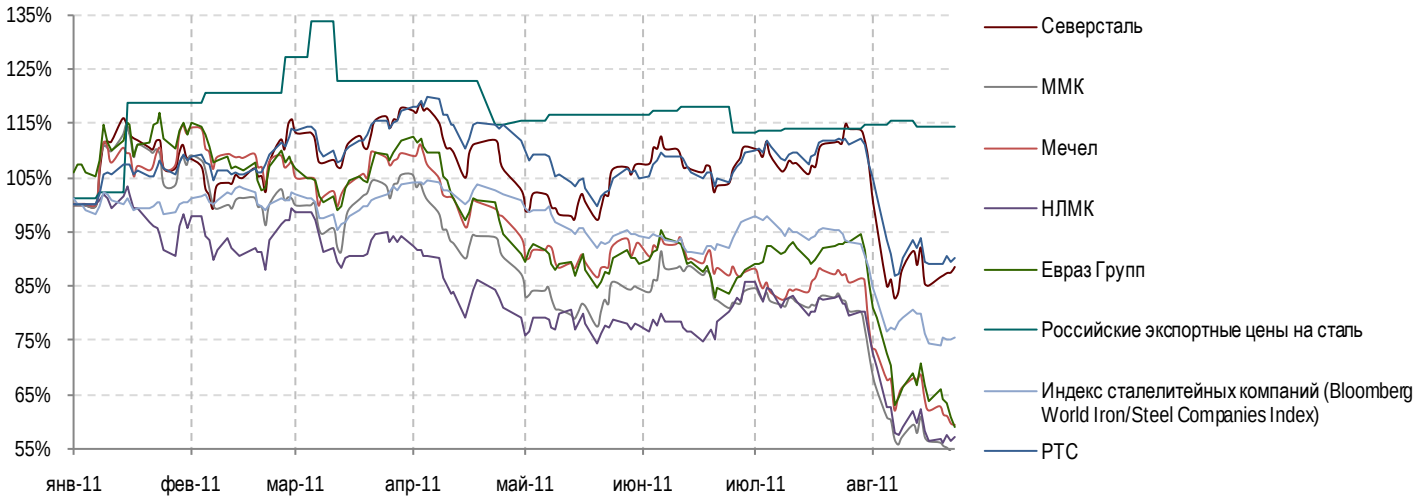
Динамика с начала года



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	15 712	6,1	4,8	4,2	neg	6,9	6,4	24,7%	24,4%	25,0%	27,3%	1,22	23,8	15,6	53%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-17,5%	-23,9%	-23,5%	n/a	-36,4%	-23,9%								
ММК	6 763	7,1	4,8	3,6	26,5	8,2	5,0	18,6%	20,3%	21,3%	6,7%	1,98	1,25	0,61	107%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,4%	-23,6%	-34,4%	113,9%	-24,4%	-40,7%								
НЛМК	16 898	7,9	6,0	4,4	13,5	3,2	2,1	27,8%	27,1%	27,6%	17,9%	0,63	4,20	2,82	49%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		6,6%	-4,3%	-21,4%	8,7%	-70,7%	-74,8%								
Евраз Групп	9 287	7,1	4,9	4,4	16,1	7,1	5,4	17,5%	20,7%	21,4%	18,2%	3,06	43,4	21,2	105%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,5%	-21,6%	-20,5%	30,0%	-34,0%	-35,9%								
Мечел	7 443	7,8	5,0	4,5	11,3	5,4	4,4	21,1%	27,3%	27,3%	26,0%	3,48	40,3	17,9	125%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		5,5%	-20,3%	-19,6%	-8,6%	-50,5%	-47,9%								
Среднее по российскому рынку		7,2	5,1	4,2	16,8	6,1	4,7	22,0%	24,0%	24,5%	19,2%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-2,5%	-18,7%	-23,9%	36,0%	-43,2%	-44,6%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	32 740	5,8	5,8	5,3	7,4	7,8	7,2	22,6%	18,0%	19,3%	13,8%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	13 836	5,7	6,4	5,2	9,0	11,7	9,2	17,5%	14,1%	15,9%	8,8%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	9 784	11,0	6,0	5,8	neg	7,2	7,1	8,2%	13,5%	12,8%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	4 106	7,3	6,6	6,0	9,3	8,1	7,3	21,5%	18,2%	17,6%	13,0%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	32 967	7,7	5,5	4,6	10,9	7,9	5,6	10,3%	11,9%	13,4%	6,3%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 617	8,7	7,7	6,7	16,4	11,8	9,1	10,6%	9,7%	10,4%	7,6%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 451	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		7,4	6,3	5,5	12,4	10,8	8,4	14,6%	13,4%	14,1%	10,8%	2,26			

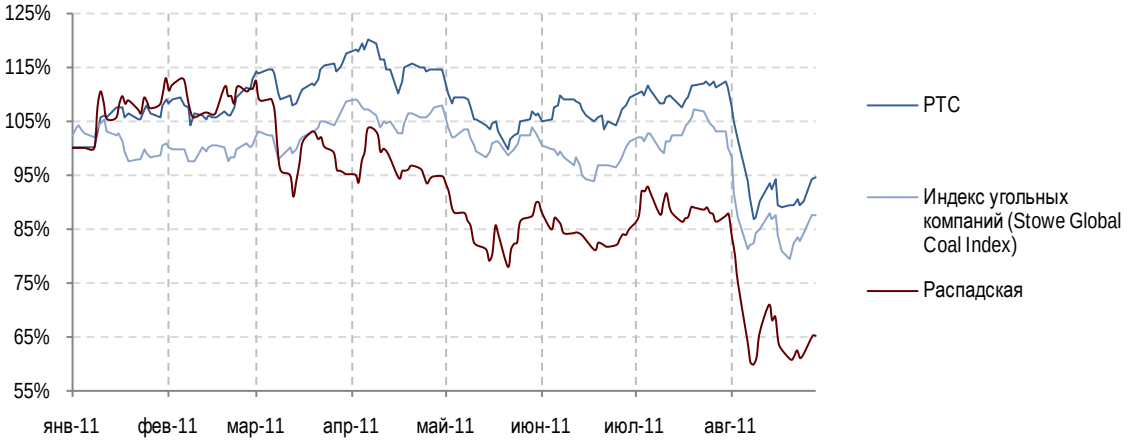
Динамика с начала года



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, $	Потенциал
Распадская	3 573	10,4	5,4	3,3	14,6	8,2	4,7	48,5%	60,8%	66,1%	25,5%	-0,04	9,03	4,58	97%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-21,7%	-22,6%	-38,5%	-30,3%	-34,6%	-49,5%								
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	5 726	18,5	8,0	6,6	6,9	11,0	9,9	20,0%	29,0%	31,3%	26,1%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	2 408	14,3	8,5	5,6	27,2	14,5	8,8	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		13,3	7,0	5,3	21,0	12,5	9,3	30,7%	36,1%	38,6%	28,8%	1,24			

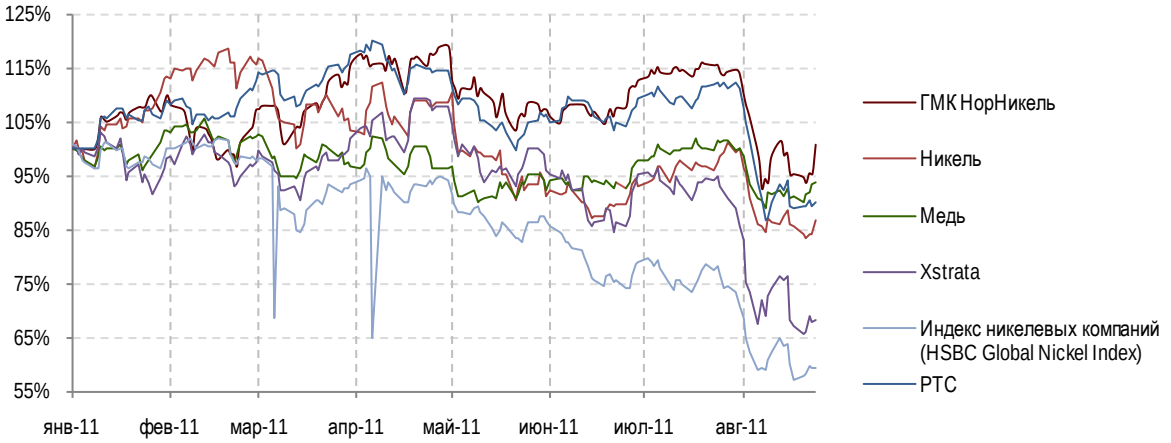
Динамика с начала года



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, $	Потенциал
Норильский Никель	46 885	6,1	5,5	5,5	13,1	8,0	7,6	57,7%	52,7%	50,4%	28,4%	-0,35	290,0	246,0	18%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,5%	12,0%	22,6%	23,4%	-0,9%	2,4%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	202 843	8,5	5,5	4,7	18,3	10,0	8,8	46,6%	53,1%	55,4%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	118 439	5,9	4,4	4,2	7,9	6,2	5,9	40,2%	47,7%	47,1%	27,1%	0,17	Великобритания		
Xstrata	47 646	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	50 693	6,0	4,2	3,7	7,1	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%	30,7%	29,8%	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			

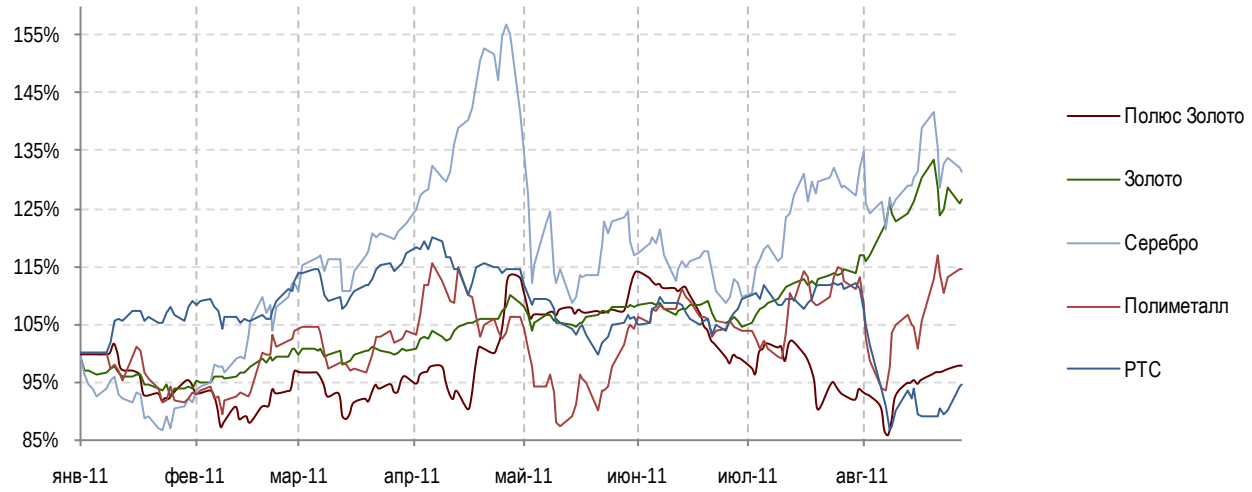
Динамика с начала года



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	11 719	17,0	10,8	8,7	33,3	17,2	12,2	38,5%	51,3%	52,9%	15,5%	-0,45	77,1	61,5	25%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,7%	-14,9%	-8,6%	12,5%	-27,8%	-28,3%								
Полиметалл	8 462	22,6	12,9	11,1	30,4	16,9	13,6	43,6%	51,5%	49,8%	38,3%	1,68	22,8	21,2	8%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		20,1%	2,0%	16,1%	2,8%	-29,2%	-20,0%								
Среднее по российскому рынку		19,8	11,9	9,9	31,9	17,1	12,9	41,1%	51,4%	51,4%	26,9%	0,62			
(Дисконт)/премия		5,2%	-6,5%	3,8%	7,6%	-28,5%	-24,1%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	19 757	13,9	9,0	7,3	18,5	21,0	15,1	46,0%	53,2%	57,3%	6,1%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	41 856	19,8	12,9	9,9	24,1	23,1	18,0	55,1%	59,4%	62,7%	8,6%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	11 606	20,1	13,3	9,2	33,5	28,4	17,8	42,3%	47,4%	56,7%	11,1%	0,75	Канада		
Zijin Mining	16 130	12,8	10,1	8,7	16,2	12,3	10,8	31,1%	35,0%	36,7%	25,3%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	32 309	21,9	14,4	10,8	34,4	27,8	20,7	50,7%	51,3%	56,0%	11,1%	0,29	Австралия		
Eldorado Gold	10 623	24,8	16,3	11,2	50,9	30,8	20,0	53,4%	59,2%	64,0%	10,0%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		18,9	12,7	9,5	29,6	23,9	17,1	46,4%	50,9%	55,5%	12,1%	0,07			

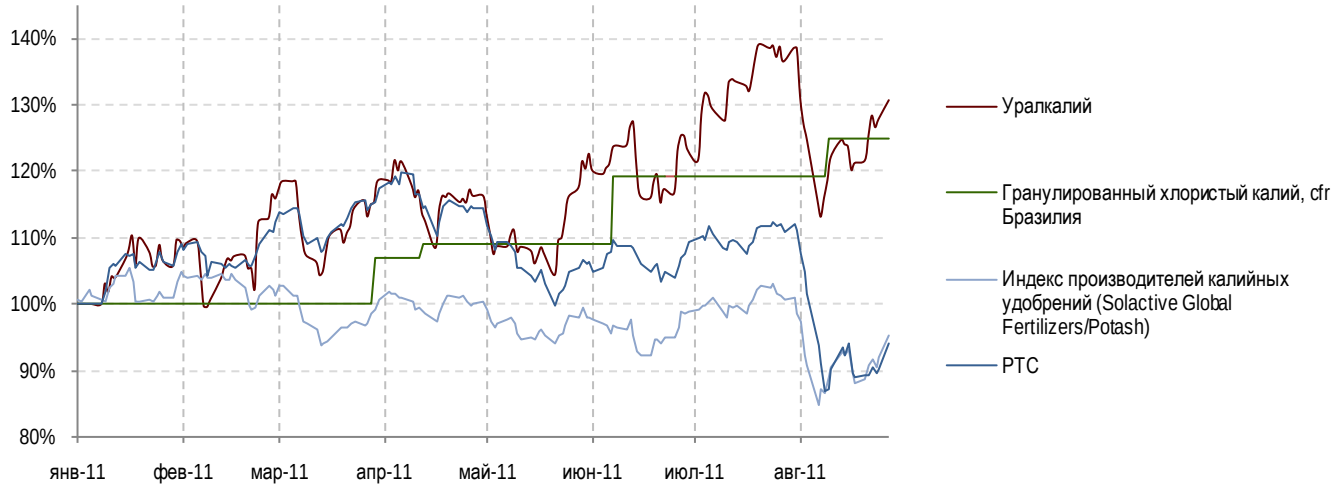
Динамика с начала года

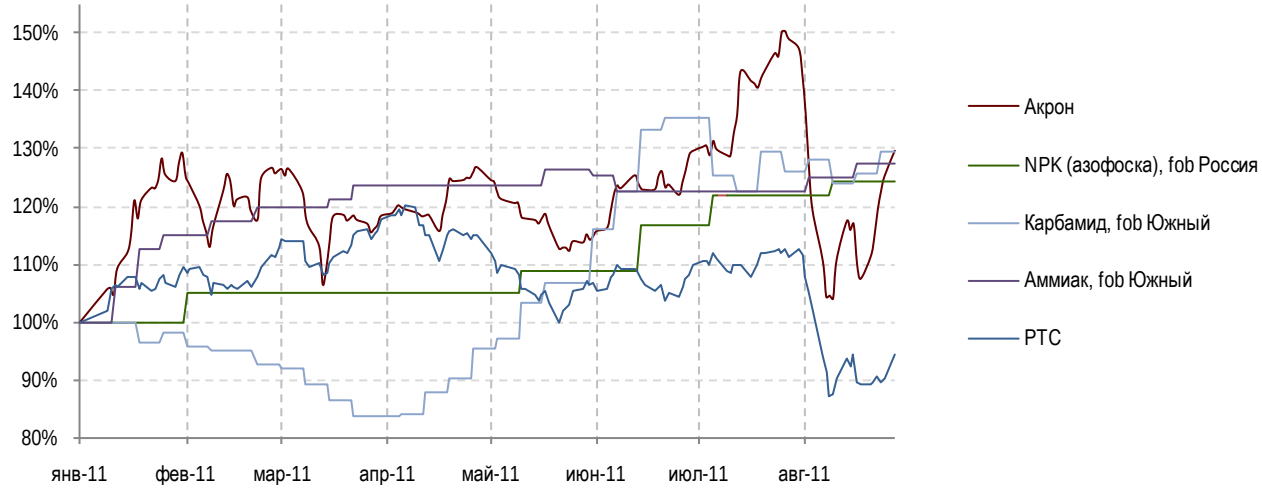


Минеральные удобрения

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	29 008	n/a	8,6	7,6	n/a	18,5	10,6	n/a	102,8%	89,8%	25,0%	-0,12	10,56	9,37	13%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	-6,9%	-5,2%	n/a	29,3%	-9,4%								
Акрон	2 295	9,2	6,0	6,8	10,8	7,4	9,9	22,2%	29,1%	24,8%	19,7%	2,62	68,15	48,13	42%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-7,3%	-3,6%	7,9%	-43,5%	-23,2%	4,2%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	50 221	20,0	10,9	9,4	28,8	15,7	13,5	41,8%	58,0%	60,2%	39,2%	1,89	Канада		
Mosaic	32 439	17,1	9,4	7,1	39,1	17,0	12,3	25,4%	32,3%	35,1%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	12 897	9,2	7,1	6,3	19,9	12,4	10,4	19,9%	24,0%	26,1%	23,8%	0,04	Германия		
ICL	18 428	12,8	8,9	7,9	17,9	11,8	10,3	27,4%	33,4%	34,8%	55,3%	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		14,6	9,2	8,0	25,3	14,3	11,7	31,0%	39,0%	40,9%	33,0%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	15 664	10,5	6,2	6,7	10,9	8,5	9,1	15,5%	18,7%	17,1%	26,2%	0,96	Норвегия		
Agrium	13 541	9,6	6,2	6,2	19,0	9,5	9,2	15,0%	16,6%	16,7%	22,3%	1,26	Канада		
CF	13 533	11,0	4,8	5,3	34,9	9,1	9,8	32,8%	49,5%	46,1%	30,8%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 949	13,7	9,0	8,8	19,6	14,4	12,7	25,7%	13,5%	11,7%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 514	4,9	4,8	4,4	10,9	7,1	6,7	29,9%	48,3%	48,5%	93,1%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		9,9	6,2	6,3	19,0	9,7	9,5	23,8%	29,3%	28,0%	41,4%	0,73			

Динамика с начала года

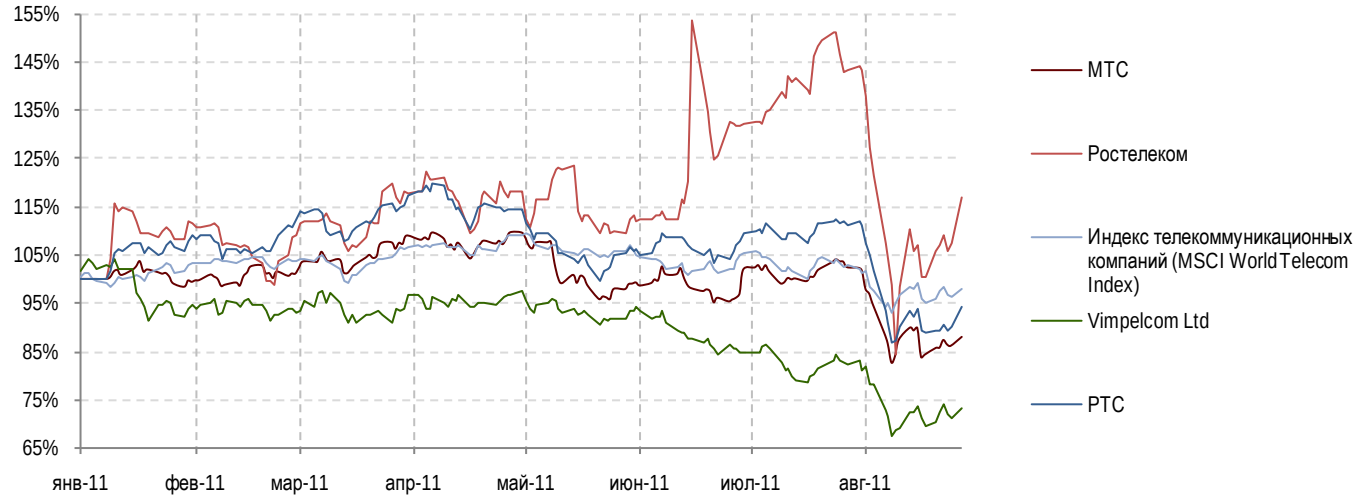




Телекоммуникации

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	15 466	4,6	4,1	3,8	10,4	8,5	7,6	43,1%	42,1%	41,4%	34,6%	1,21	12,63	7,48	69%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-20,3%	-20,7%	-20,1%	-19,9%	-37,1%	-35,5%								
Vimpelcom Ltd	17 926	4,9	2,9	2,7	7,9	7,5	6,4	46,9%	44,1%	43,2%	19,0%	0,97	17,71	11,01	61%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-15,4%	-43,6%	-43,0%	-38,9%	-44,5%	-45,7%								
Ростелеком	17 641	n/a	6,0	5,6	n/a	14,5	12,9	n/a	38,1%	38,8%	14,6%	1,44	4,69	5,99	-22%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	33,8%	26,5%	n/a	13,6%	9,9%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	9 671	5,0	4,9	4,5	9,5	10,9	9,0	31,7%	31,5%	32,6%	15,8%	-0,80	Турция		
Tim Participacoes	8 029	3,5	3,2	2,9	n/a	13,4	11,2	29,0%	28,3%	29,0%	11,1%	0,20	Бразилия		
America Movil SAB de CV	93 894	5,8	5,6	5,3	13,1	12,0	11,0	40,0%	39,2%	39,7%	28,6%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	12 296	7,8	6,7	6,1	7,4	15,6	13,7	43,8%	44,7%	44,5%	24,2%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	6 413	5,8	4,7	4,1	18,5	14,9	13,0	25,5%	25,2%	25,2%	12,2%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	11 300	6,7	6,3	6,0	16,5	14,3	13,1	46,8%	47,1%	46,5%	59,3%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		5,8	5,2	4,8	13,0	13,5	11,8	36,2%	36,0%	36,3%	25,2%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	15 238	5,5	5,8	5,9	12,5	13,2	12,9	40,5%	39,9%	39,7%	31,6%	1,46	Мексика		
Telemar Norte Leste	10 942	3,6	3,8	3,7	5,6	10,0	8,7	35,0%	32,9%	33,7%	6,1%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 928	3,4	3,3	3,3	7,6	6,6	6,4	25,0%	25,3%	25,0%	12,6%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	4 870	4,2	3,6	3,3	11,2	8,5	7,6	31,0%	n/a	n/a	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	52 127	4,8	4,6	4,3	26,4	22,3	19,2	34,5%	32,8%	32,0%	7,5%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	8 248	5,6	6,0	6,0	11,2	16,0	15,4	42,3%	41,5%	42,0%	11,8%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,5	4,5	4,4	12,4	12,8	11,7	34,7%	34,5%	34,5%	13,9%	0,78			

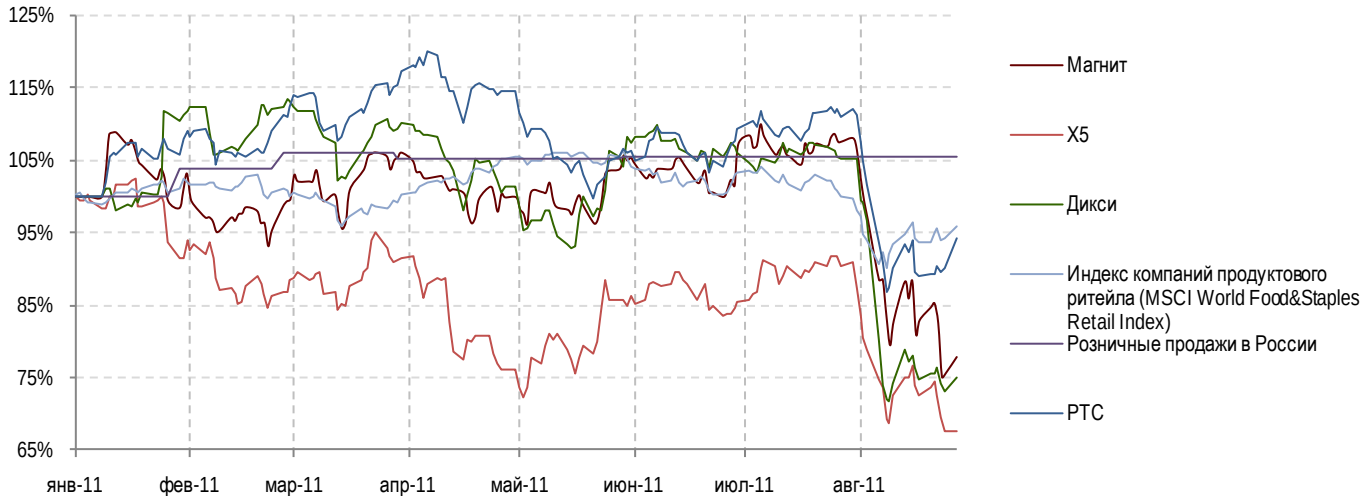
Динамика с начала года



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, $	Потенциал
Магнит	9 206	15,1	10,5	7,4	27,5	23,8	15,6	7,9%	7,4%	7,7%	20,6%	1,38	149,3	103,5	44%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,0%	-23,9%	-36,6%	3,2%	0,5%	-19,0%								
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		-11,3%	-25,1%	-34,0%	17,1%	-7,0%	-25,1%								
Дикси	1 213	11,6	7,2	4,8	93,3	25,0	12,8	5,6%	6,1%	6,7%	11,3%	2,11	16,75	9,72	72%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-30,3%	-47,4%	-59,0%	249,6%	5,2%	-33,8%								
Среднее по российскому рынку		13,8	9,3	6,6	50,7	23,6	14,3	7,0%	6,9%	7,3%	16,1%	2,51			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-16,8%	-32,2%	-43,2%	89,9%	-0,4%	-25,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 110	14,1	11,4	10,2	25,1	21,5	17,5	6,5%	6,6%	6,8%	38,5%	0,02	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 681	13,9	13,5	10,4	29,3	29,1	20,9	5,5%	4,6%	5,3%	32,0%	-0,36	ЮАР		
Cp All	7 527	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	11 692	10,3	8,9	8,0	12,4	11,5	10,0	11,1%	11,1%	11,2%	8,2%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	47 137	17,7	15,5	13,3	30,1	26,7	22,5	9,9%	9,9%	10,2%	17,8%	-0,72	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 817	22,9	19,4	16,1	34,0	29,1	24,4	5,4%	5,3%	5,2%	51,2%	-0,70	Турция		
Cencosud	13 961	15,7	12,9	11,1	21,9	20,7	16,6	8,6%	8,6%	8,9%	11,4%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		16,6	13,7	11,7	26,7	23,7	19,3	7,7%	7,9%	8,1%	28,8%	0,09			

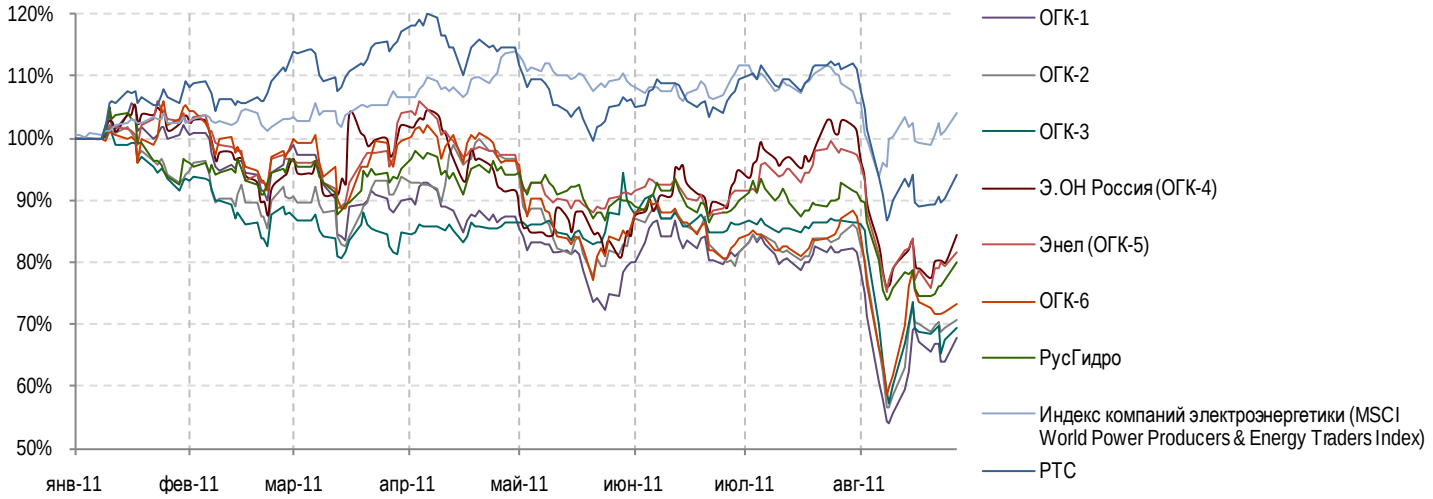
Динамика с начала года



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	1 758	4,3	3,1	2,9	9,9	9,7	8,5	13,8%	17,1%	16,8%	8,4%	-2,19	0,056	0,027	108%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-65,3%	-67,8%	-66,1%	-33,4%	-26,5%	-25,1%								
ОГК-2	1 354	8,6	5,3	4,8	17,8	9,3	8,8	10,2%	14,4%	14,3%	7,3%	0,40	0,080	0,041	92%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-30,4%	-45,4%	-43,6%	19,3%	-29,3%	-22,8%								
ОГК-3	1 842	6,2	2,9	1,4	neg	24,8	14,5	4,4%	8,5%	14,3%	2,3%	-26,1	0,071	0,039	83%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-49,7%	-70,4%	-83,2%	n/a	88,6%	27,8%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	5 126	10,1	6,6	4,8	14,4	9,5	6,9	29,0%	32,8%	36,1%	15,0%	-0,01	0,126	0,081	54%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,0%	-31,7%	-43,4%	-3,4%	-27,7%	-39,1%								
Энел (ОГК-5)	2 649	11,4	6,3	5,3	20,4	9,0	7,3	16,1%	24,9%	26,4%	11,9%	2,39	0,122	0,075	63%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-7,5%	-34,9%	-37,7%	37,1%	-31,7%	-35,6%								
ОГК-6	1 115	7,3	7,7	4,3	14,5	28,4	7,1	11,2%	10,3%	15,5%	2,6%	1,43	0,046	0,035	33%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-40,8%	-20,5%	-48,5%	-2,5%	116,0%	-37,4%								
РусГидро	12 476	6,3	5,9	5,8	30,8	8,7	9,6	14,7%	45,0%	44,6%	7,9%	0,34	0,065	0,043	51%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-49,4%	-38,5%	-31,4%	106,4%	-33,8%	-15,5%								
Среднее по российскому рынку		7,7	5,4	4,2	18,0	14,2	9,0	14,2%	21,9%	24,0%	7,9%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-37,3%	-44,2%	-50,5%	20,6%	7,9%	-21,1%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	9 225	11,4	10,3	9,1	13,5	19,1	14,8	18,6%	17,0%	17,5%	5,4%	6,84	Китай		
AES Gener	4 741	13,5	6,1	7,0	28,0	14,0	15,1	26,2%	34,1%	33,9%	12,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	7 976	12,4	9,7	8,0	12,5	11,4	9,7	24,4%	24,2%	25,2%	12,0%	5,85	Китай		
Datang Power	8 577	12,9	11,8	10,1	9,9	11,9	9,7	27,2%	25,9%	27,1%	6,8%	9,15	Китай		
China Resources Power	7 976	12,4	9,7	8,0	12,5	11,4	9,7	24,4%	24,2%	25,2%	12,0%	5,85	Китай		
China Power International	1 120	11,4	10,3	8,5	13,2	11,1	9,1	29,7%	28,1%	28,3%	6,3%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,3	9,7	8,4	14,9	13,2	11,4	25,1%	25,6%	26,2%	9,2%	6,63			

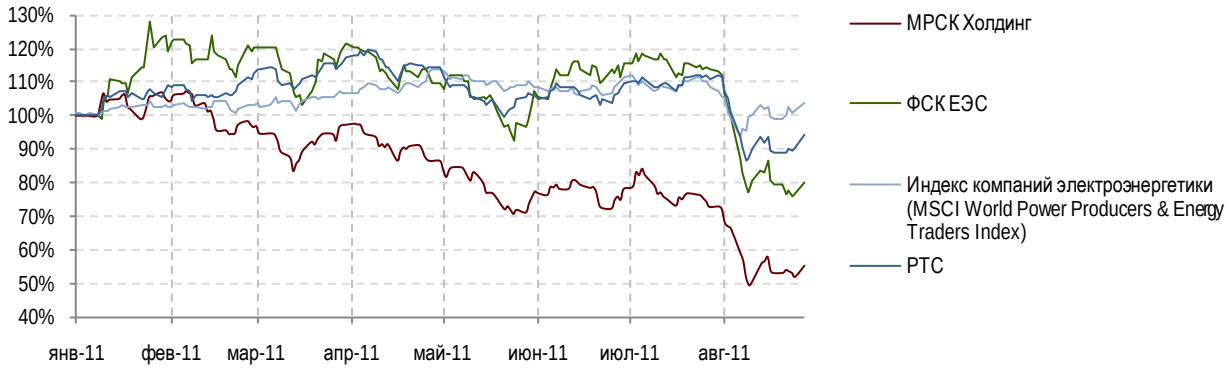
Динамика с начала года



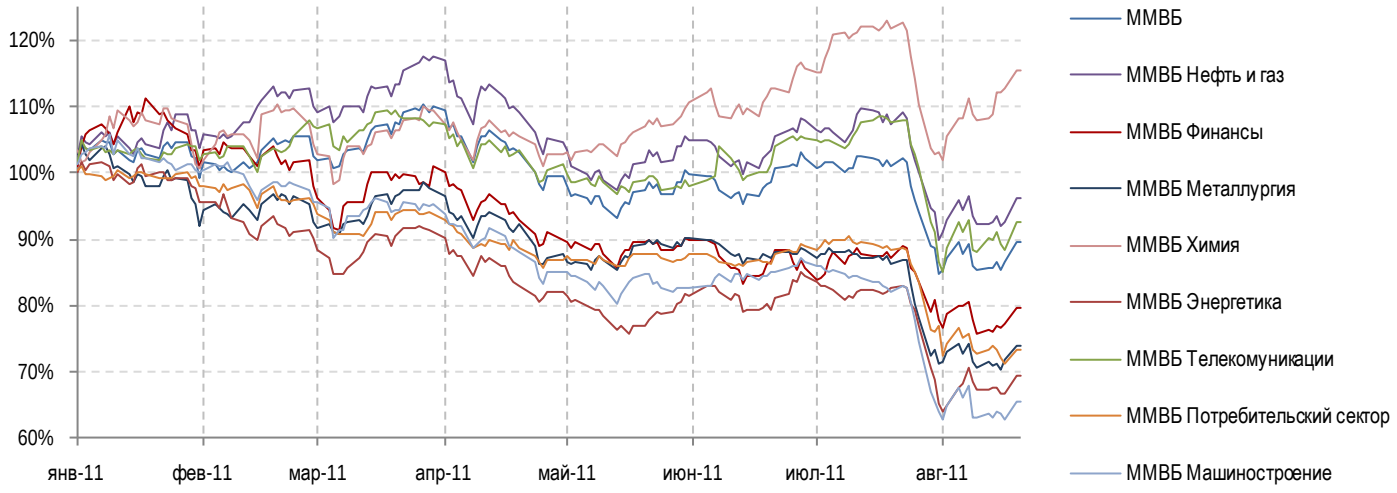
Электросетевые компании

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	12 047	6,3	4,5	3,4	17,8	9,5	6,6	53,8%	58,5%	63,7%	3,9%	0,64	0,014	0,010	41%
МРСК Холдинг	4 166	4,0	3,5	3,0	5,2	4,1	3,9	17,9%	18,1%	17,9%	10,5%	1,13	0,234	0,097	141%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 770	8,2	6,5	5,8	8,6	8,4	7,5	51,1%	71,9%	65,6%	18,3%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 657	8,5	7,3	6,6	10,2	8,9	8,0	51,3%	61,3%	67,0%	12,6%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 679	11,8	8,5	8,4	29,3	17,5	17,5	9,5%	12,7%	12,3%	26,1%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,4	6,9	6,2	9,4	8,6	7,8	37,3%	66,6%	66,3%	15,4%	3,32			

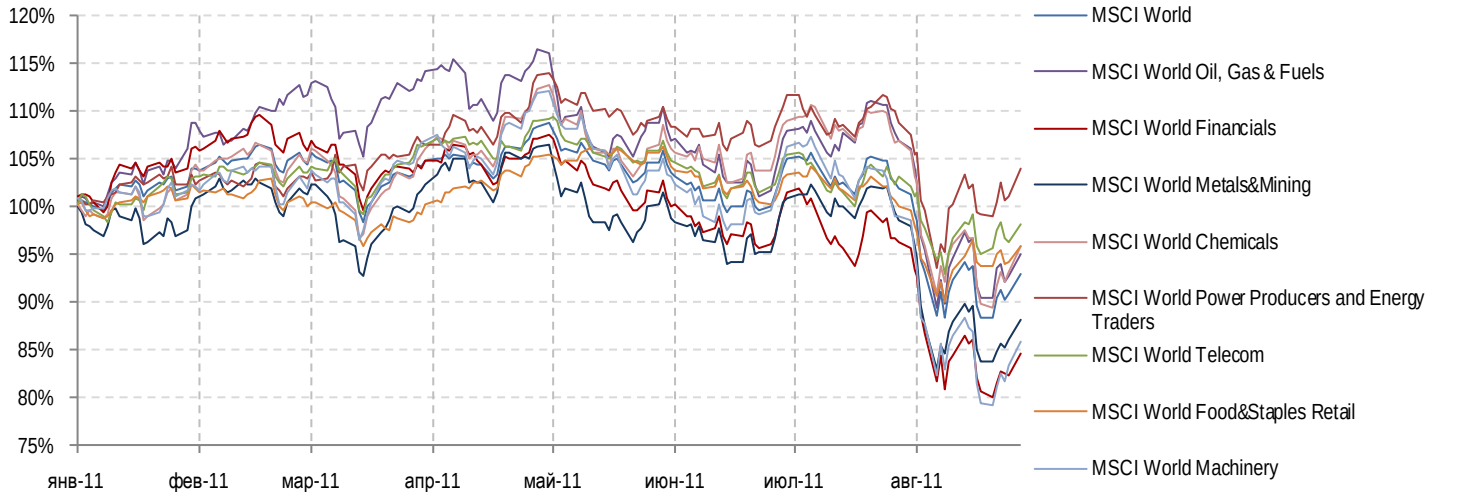
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

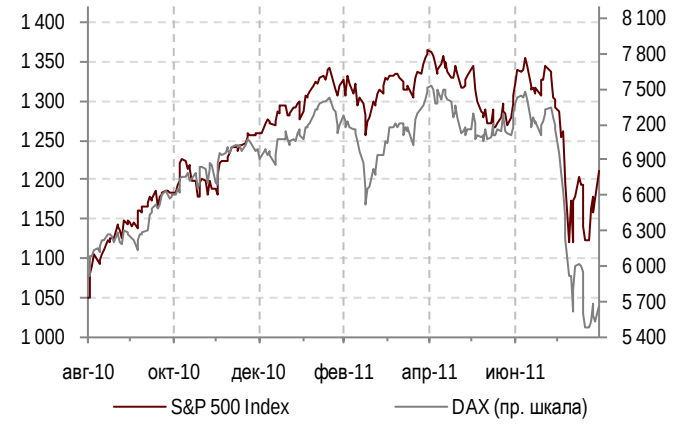


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

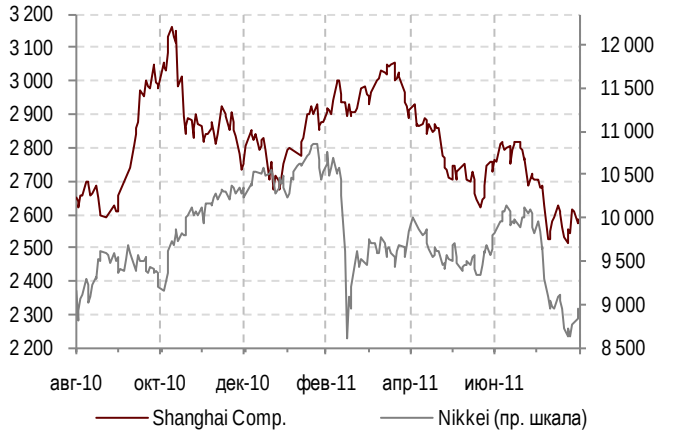


Фондовые рынки

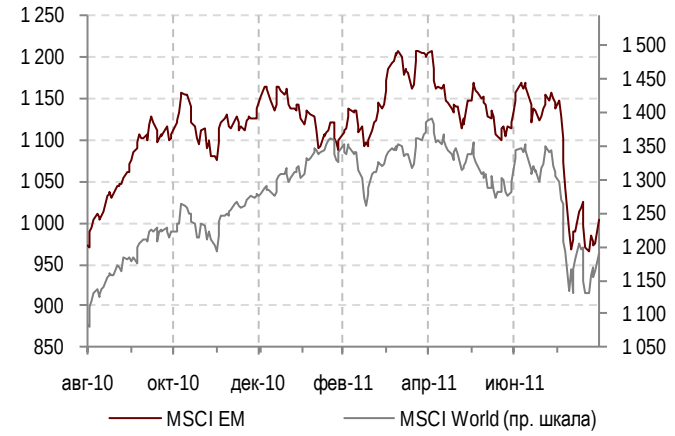
США и Европа



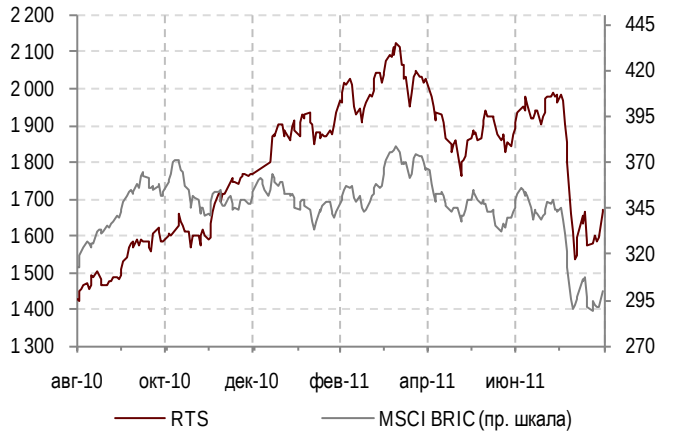
Китай и Япония



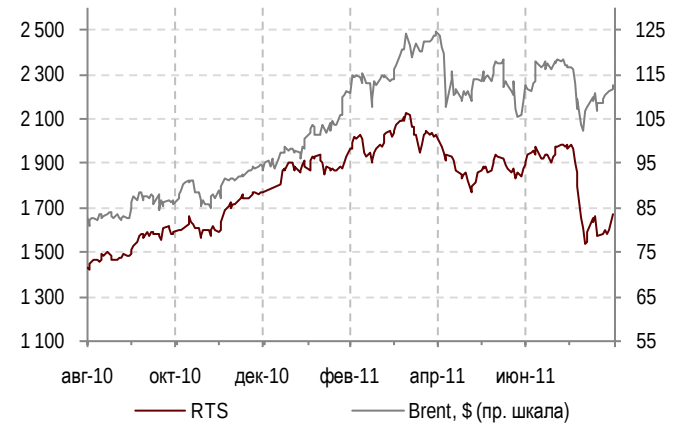
Развитые и развивающиеся рынки



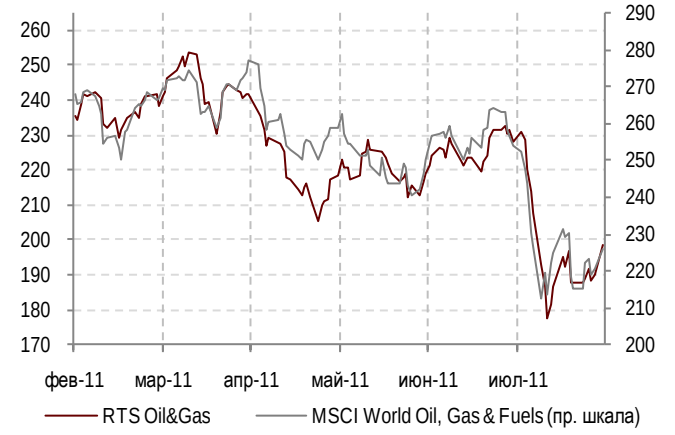
Россия и страны BRIC



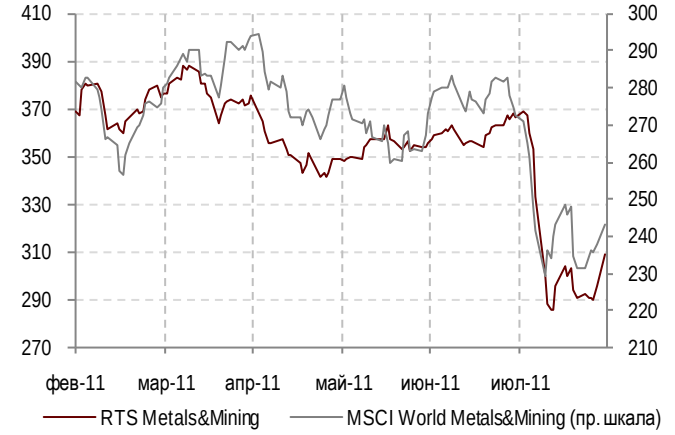
Россия и нефть



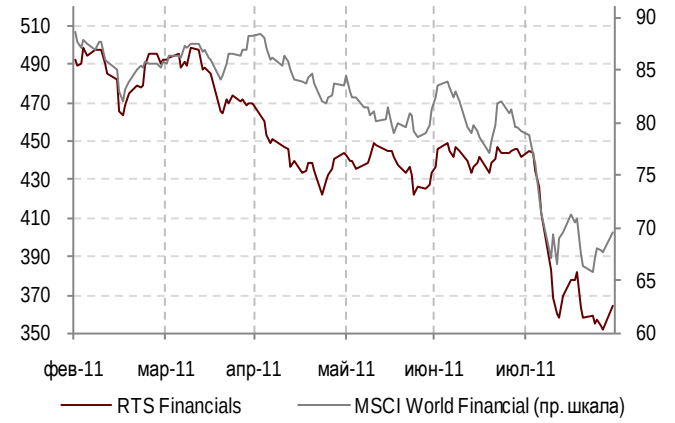
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

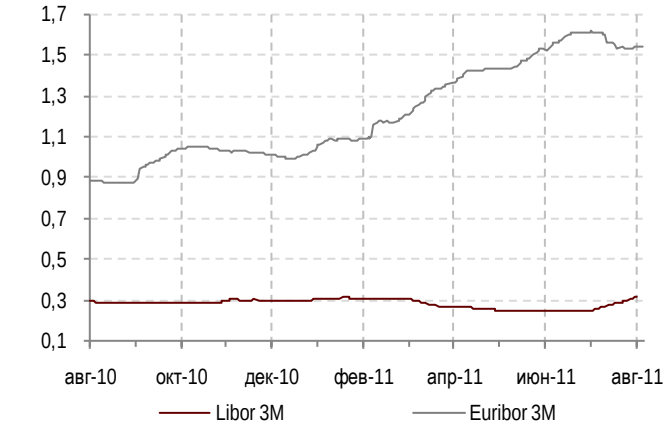


Финансовый сектор: Россия и мир

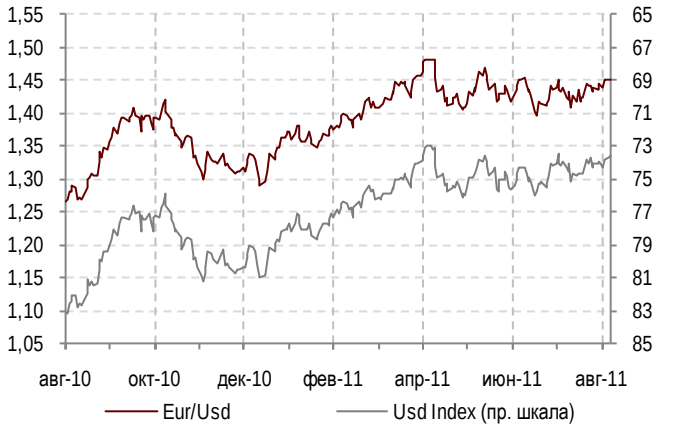


Денежно-валютные рынки

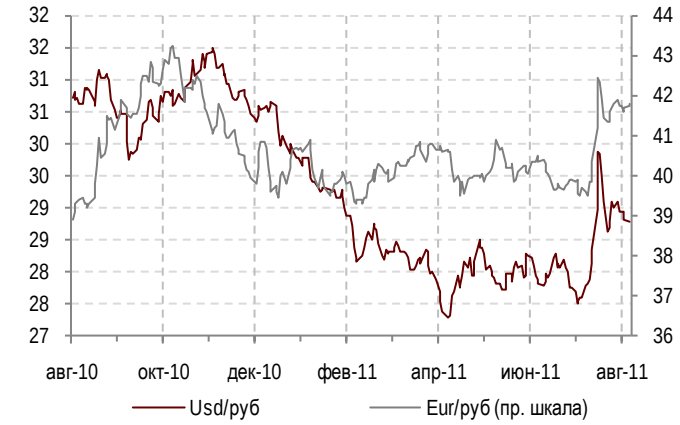
Ставки денежного рынка



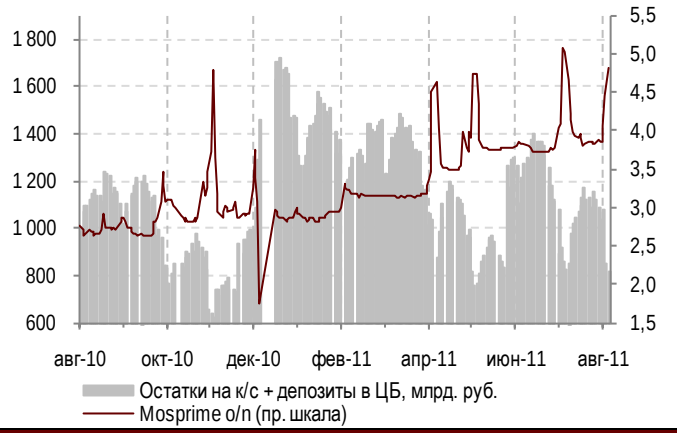
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

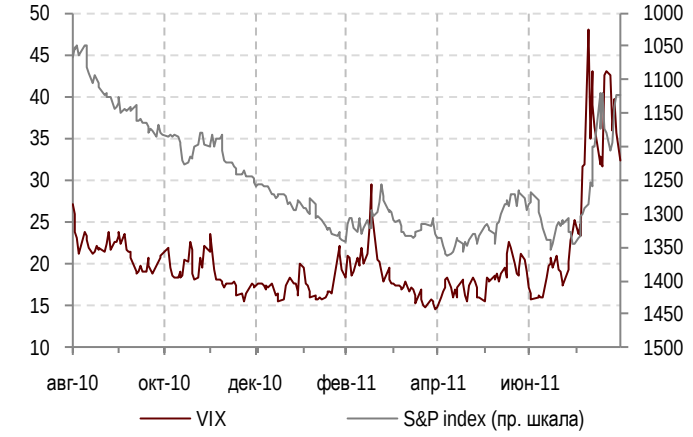


Ликвидность в России

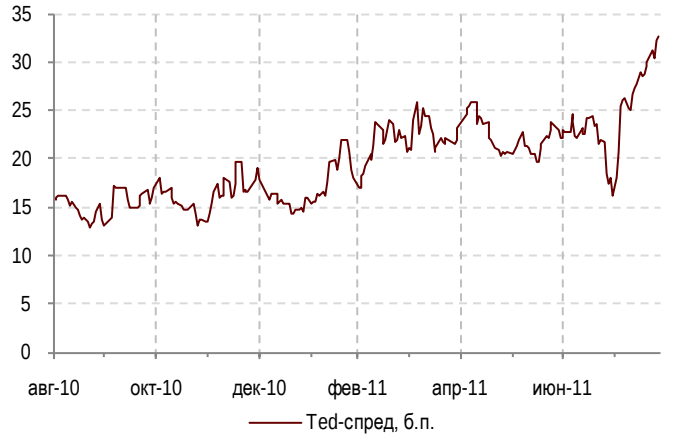


Риск

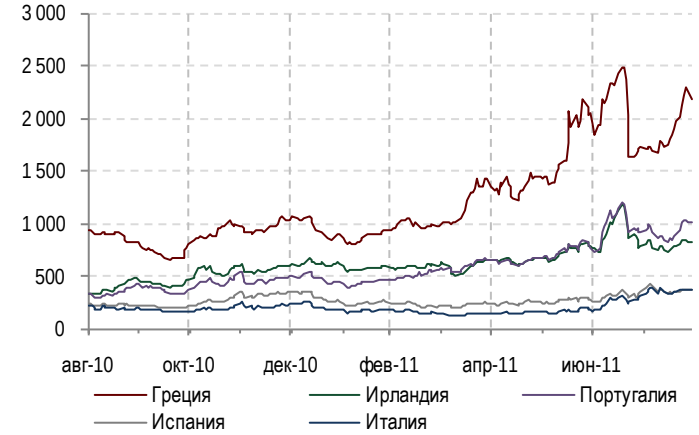
Волатильность



Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

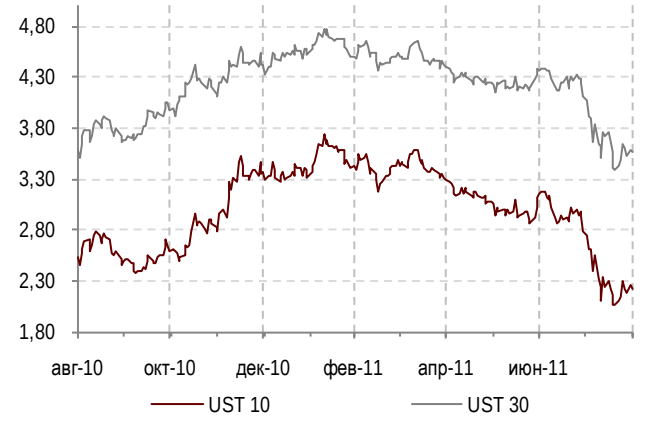


Страновой риск США, Германии, Франции, Японии, России (CDS)

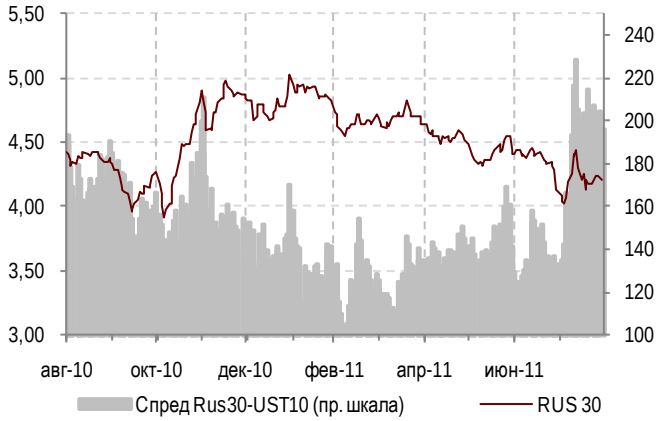


Долговые рынки

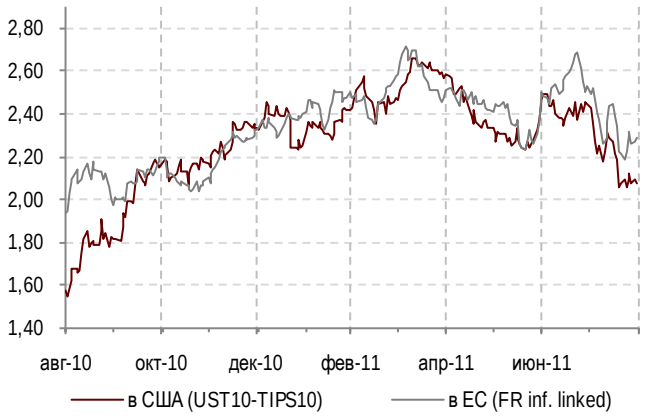
Доходность UST



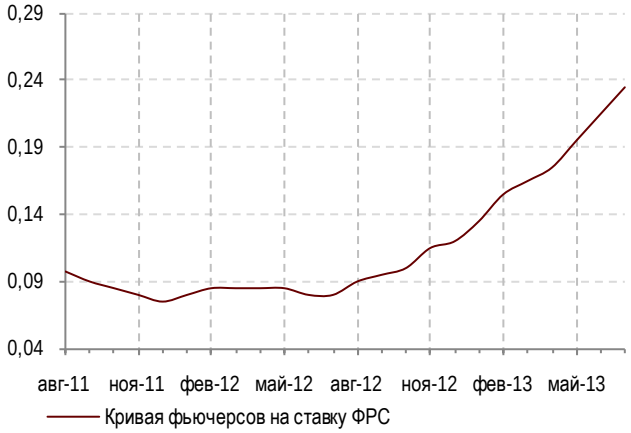
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

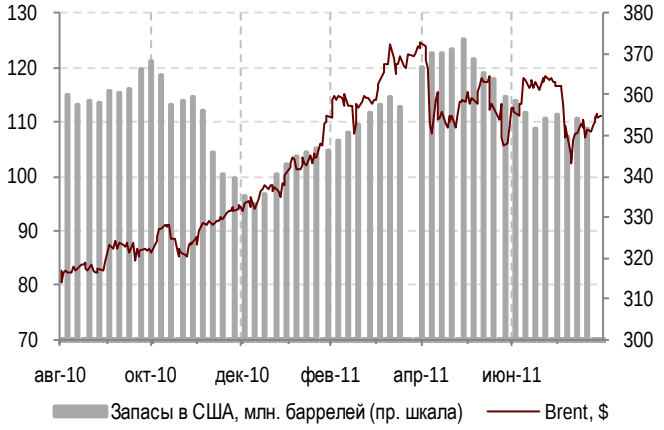


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

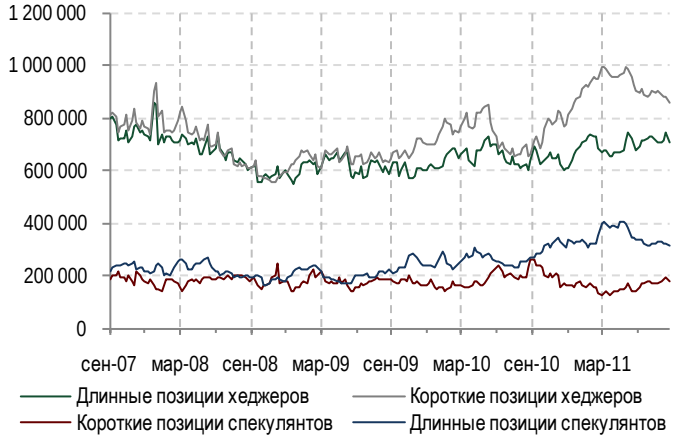
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



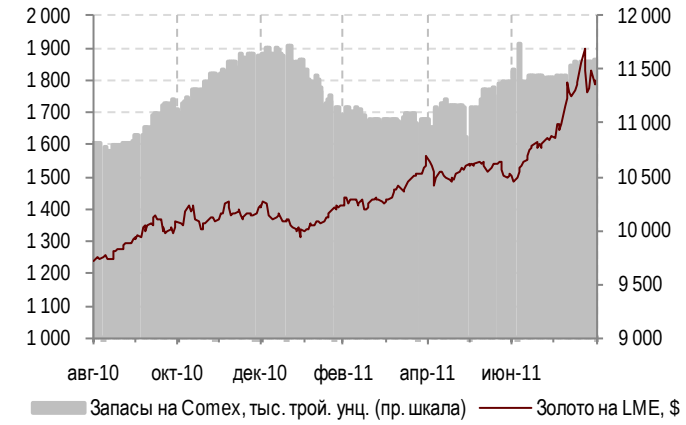
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



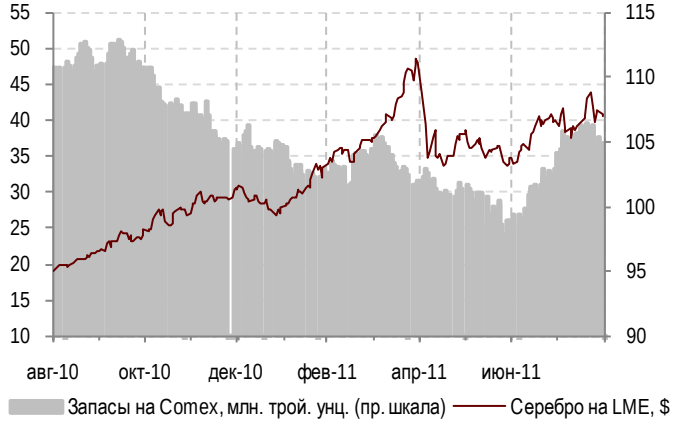
Чистые позиции спекулянтов по нефти



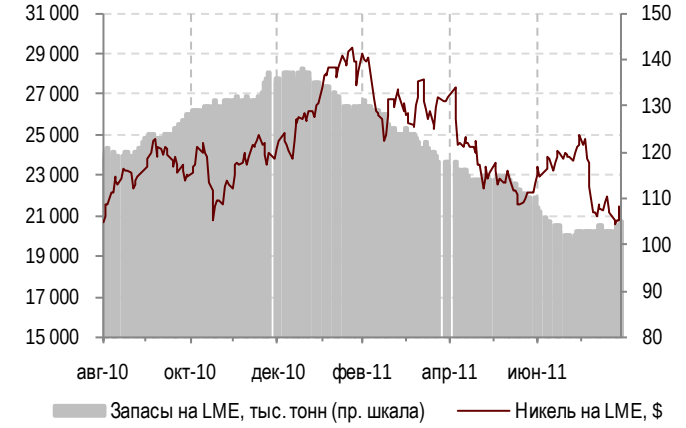
Золото



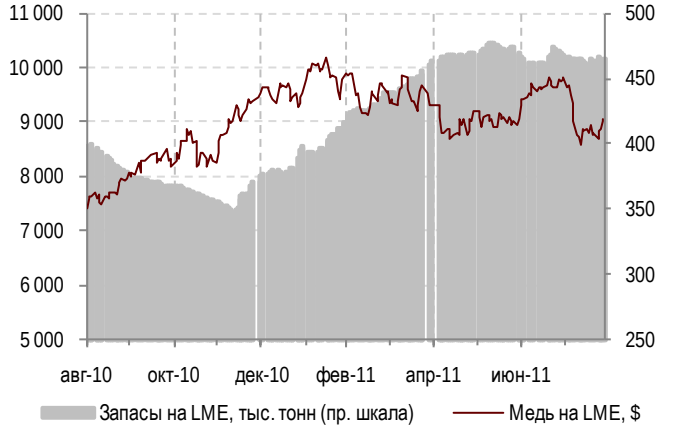
Серебро



Никель



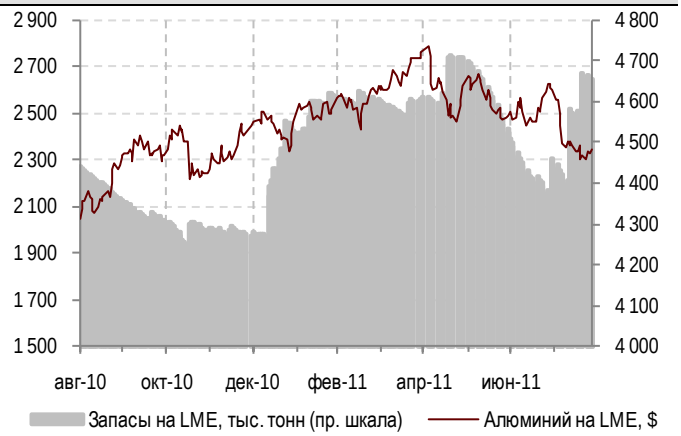
Медь



Спотовые цены на газ в Европе



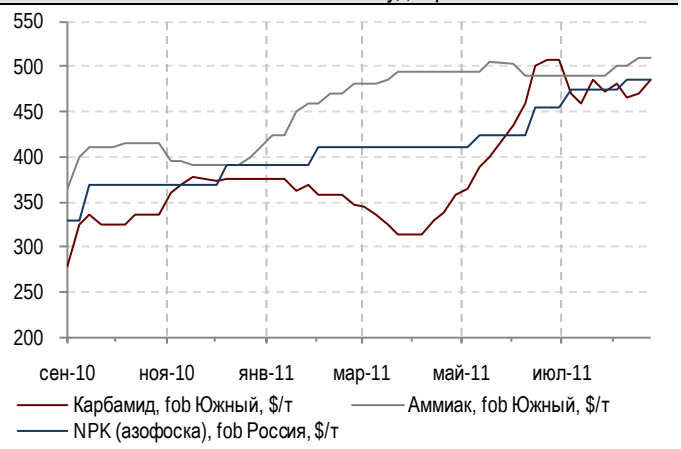
Алюминий



Калийные удобрения



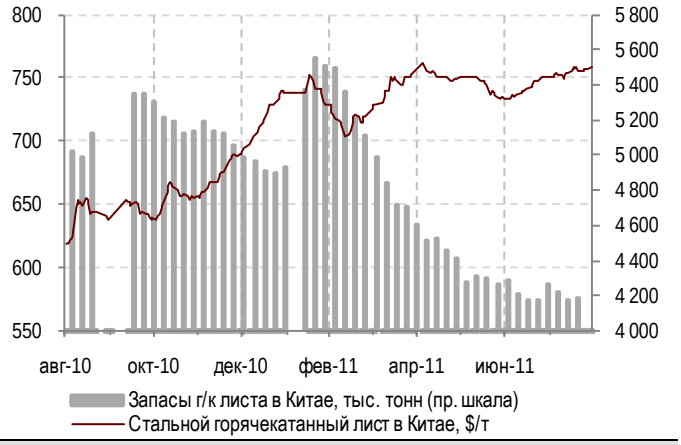
Азотные и сложные удобрения



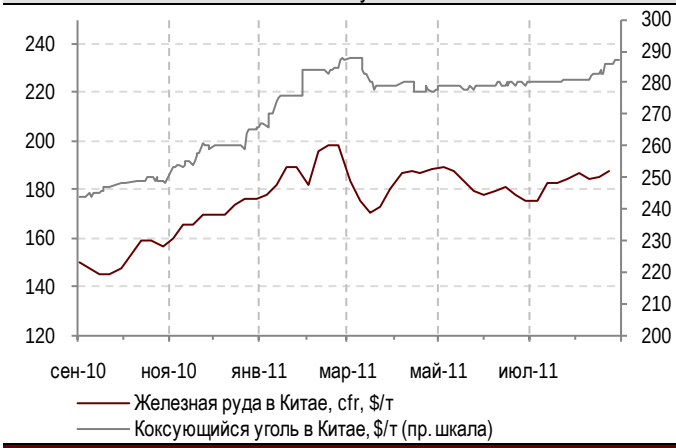
Сталь в России



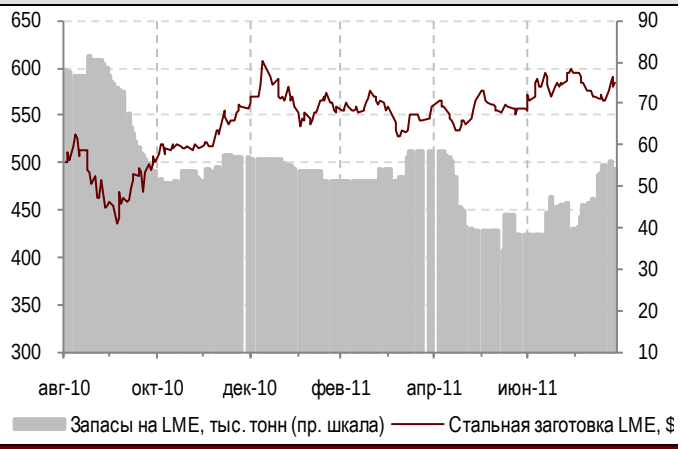
Сталь в Китае



ЖРС и уголь

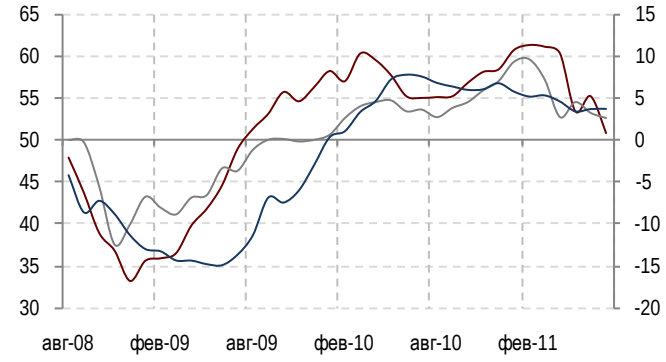


Сталь на LME

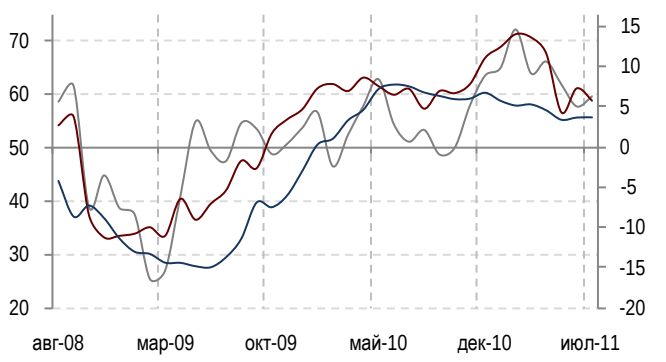


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



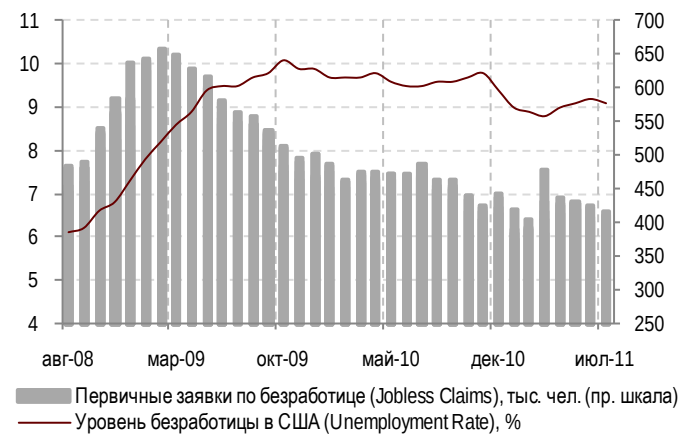
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

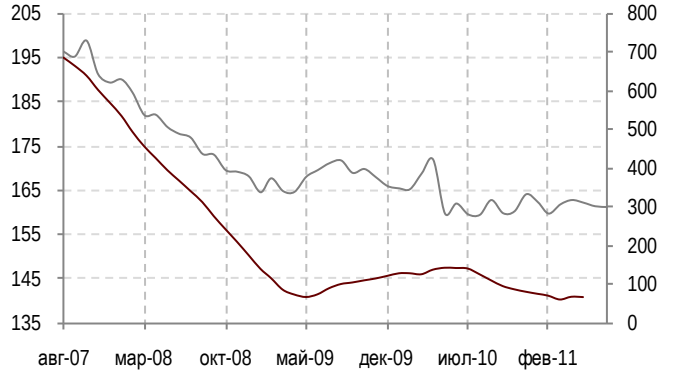


Безработица в США



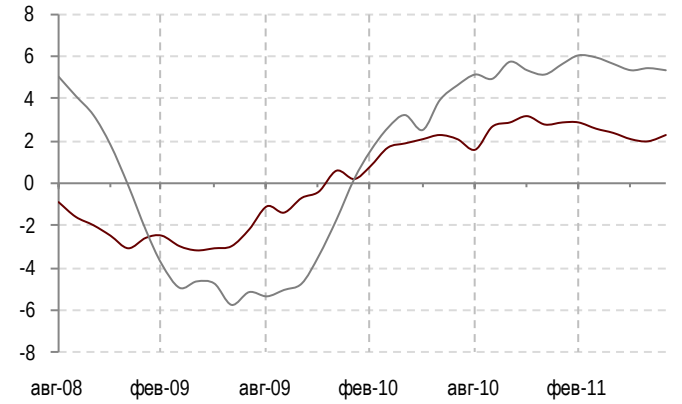
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



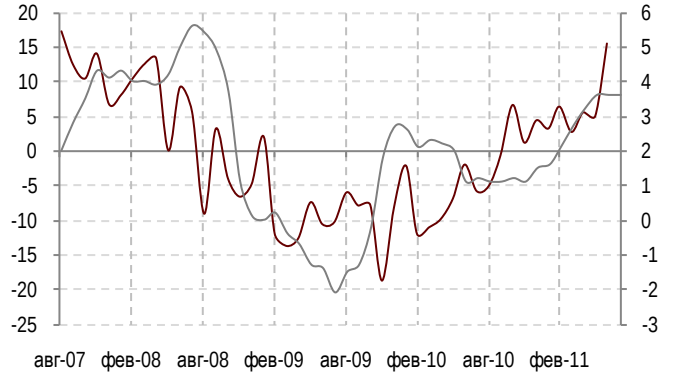
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Личные доходы и расходы в США



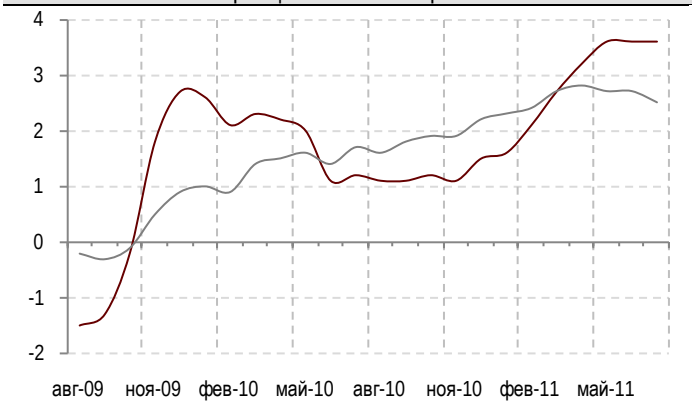
Личные расходы, % г/г
Личные доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



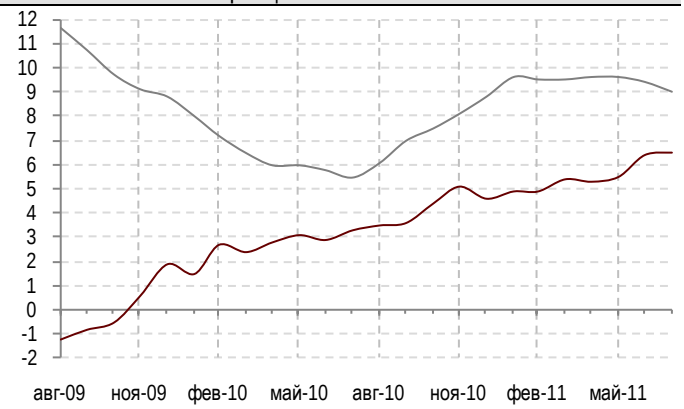
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



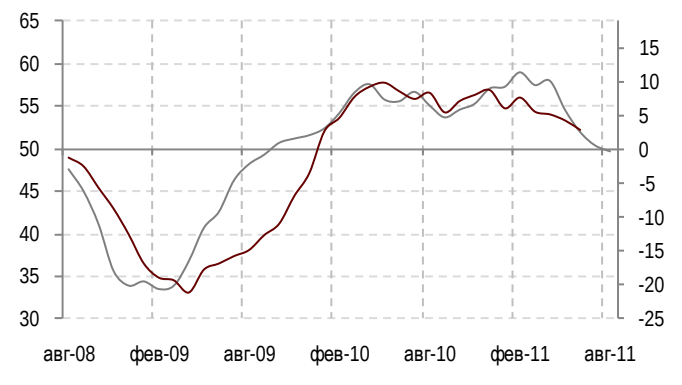
ИПЦ в США, % г/г
ИПЦ в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



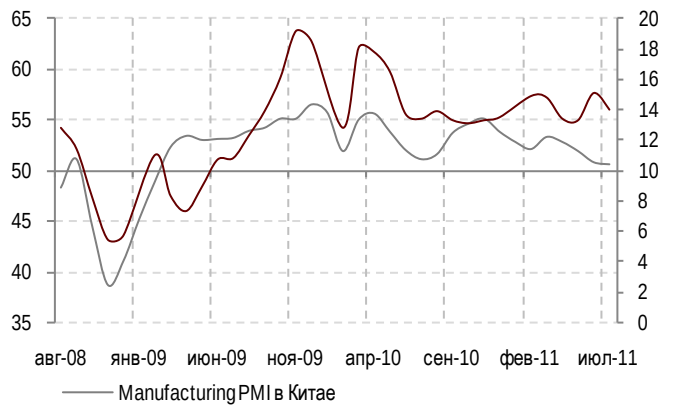
ИПЦ в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



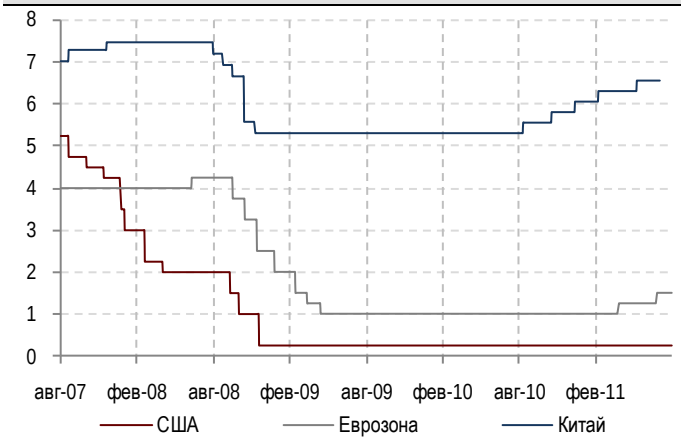
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

Промышленное производство в Китае

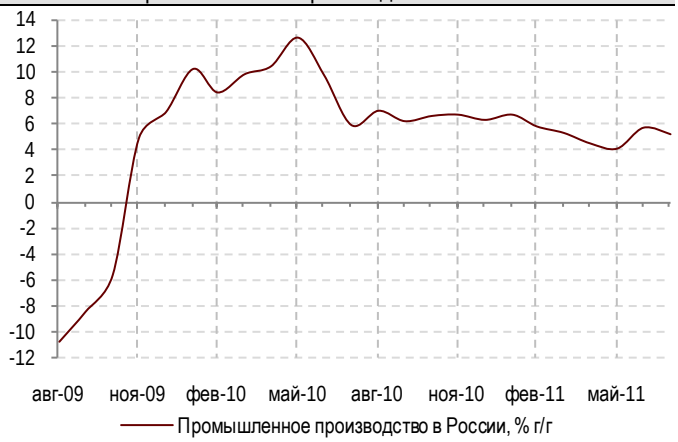


Manufacturing PMI в Китае
Промышленное производство в Китае, в % г/г (пр. шкала)

Базовые ставки



Промышленное производство в России



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.