Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↑	1 551,6	0,36%
объем торгов		65,8	млрд. руб.
РТС	↑	1 703,9	0,09%
Dow Jones	↓	11 493,6	-1,03%
DAX	↓	5 730,6	-0,94%
Shanghai Comp.	↓	2 526,7	-1,15%
Nikkei	↓	8 960,5	-1,11%
ММВБ нефтегаз	↑	2 966,3	1,09%
MSCI Oil&Gas	↓	229,1	-0,74%
ММВБ металлургия	↓	4 467,4	-0,13%
MSCI Metal&Mining	↓	434,8	-0,32%
ММВБ финансы	↑	5 570,5	0,25%
MSCI Finance	↓	70,5	-0,94%

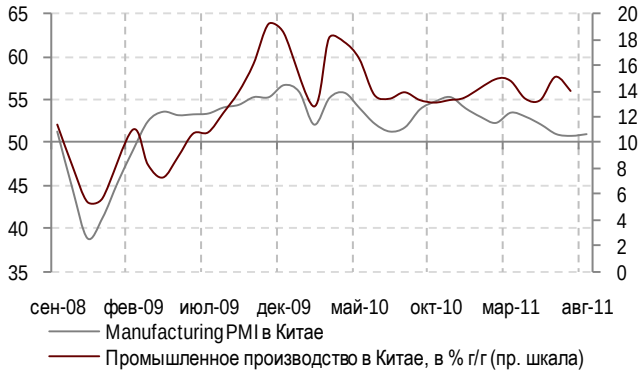
Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↑	29,01	0,10%
Eur/Usd	↓	1,425	-0,11%
Usd/Jpy	↓	76,82	-0,16%
Dollar Index	↑	74,58	0,07%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↓	114,1	-0,18%
Никель	↓	21 637,0	-0,52%
Медь	↓	9 112,8	-0,65%
Золото	↑	1 830,4	0,07%
Серебро	↑	41,7	0,38%

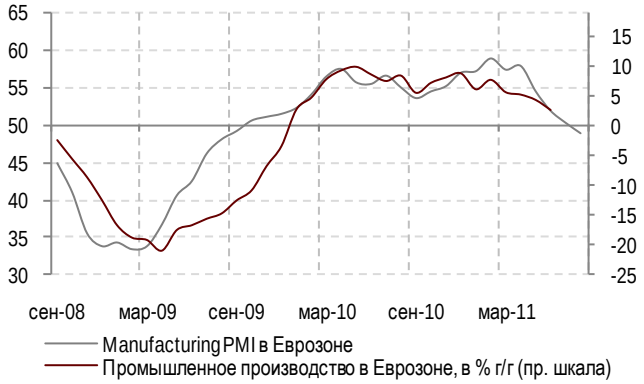
Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↑	85,1	0,19%
ВТБ	↑	0,0763	1,72%
Газпром	↓	177,4	-0,41%
Новатэк	↑	380,9	2,10%
Роснефть	↑	232,0	1,75%
Лукойл	↓	1 738,0	-0,07%
Сургутнефтегаз	↑	24,9	1,73%
Транснефть-п	↓	39 456	-0,19%
ГМК НорНикель	↓	7 200,0	-0,17%
Полиметалл	↓	619,5	-1,24%
Северсталь	↓	443,9	-0,92%
НЛМК	↑	88,0	0,63%
ММК	↑	18,0	0,48%
Полюс Золото	↓	1 824,1	-0,01%
Уралкалий	↑	287,7	1,36%
МТС	↑	224,7	2,76%
Ростелеком	↓	183,0	-2,64%
РусГидро	↓	1,243	-0,28%
ФСК ЕЭС	↓	0,290	-0,66%

Мировые рынки

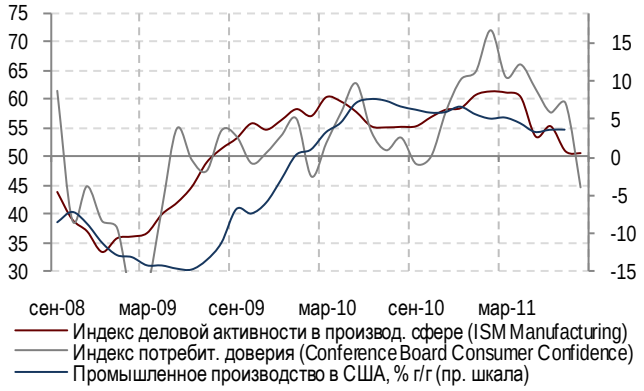
В четверг были опубликованы индексы деловой активности в производственном секторе PMI Manufacturing различных стран мира в августе. Индекса PMI в производственном секторе Китая поднялся до 50,9 с 50,7 пунктов в июле. Значение индекса выше порогового уровня в 50 пунктов говорит о продолжающемся росте в секторе.



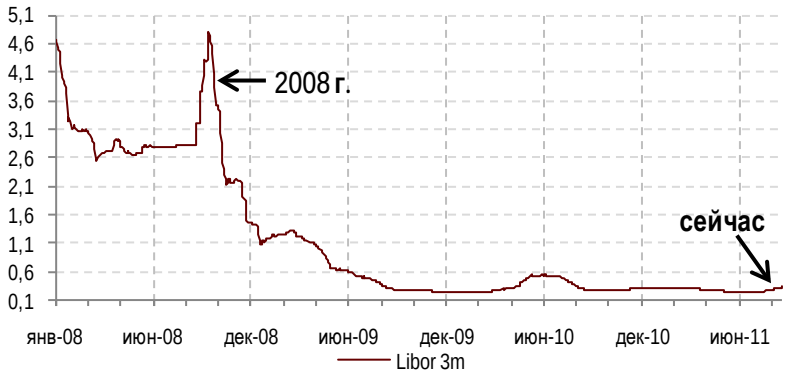
В Еврозоне значение индекса составило 49,0 при ожиданиях сохранения индекса на прежнем уровне в 49,7 пунктов. При этом стоит отметить, что значения индексов по различным странам внутри Еврозоны не однородны. Германия остается локомотивом роста, а в проблемных странах ЕС ситуация в экономике продолжает оставаться сложной.



Значение индекса по производственному сектору США превзошло ожидания: 50,6 при ожиданиях спада до 48,5 с 50,9 пунктов в июле. Значение индекса выше порогового уровня позволяет говорить о продолжающемся росте в промышленности США, несмотря на то, что темпы роста низки.



Таким образом, сильное снижение опубликованного во вторник индекса доверия потребителей Consumer Confidence, значение которого снизилось в августе до 44,5 с 59,2 пунктов, не находит отражения в промышленном секторе. Вероятно, на настроения потребителей повлияли негативные события, произошедшие на мировых рынках в августе. Тем не менее, бизнес продолжает чувствовать себя достаточно хорошо. Кредитные рынки функционируют нормально, ставки практически стабильны, что кардинально отличает текущую ситуацию от 2008 г., когда ухудшение качества и снижение стоимости крупного класса ипотечных активов США спровоцировало «эффект домино» на финансовых рынках, в результате чего бизнес фактически лишился доступа к заемным средствам и стал резко сокращаться в размерах.



Таким образом, риски рецессии в крупнейшей экономике мира и связанное с этим снижение фондовых рынков выглядят явно избыточными. Так же напомним, что ожидается принятие новых мер стимулирования экономики со стороны ФРС по итогам следующего заседания комитета по открытым рынкам, которые станут известны 21 сентября, а так же обнародование администрацией США плана стимулирования рынка труда.

Американские рынки закрылись вчера в минусе, несмотря на позитивные статистические данные. Индекс S&P снизился на 1,2 % до 1 204 пунктов. Из секторов наиболее слабую динамику продемонстрировал финансовый секторов. Азиатские площадки так же закрылись в негативной зоне. Китайский индекс Shanghai Composite снизился на 1,0%, японский Nikkei потерял 1,2%. Беспокойство инвесторов вновь вызывают проблемы европейских долгов: CDS проблемных стран ЕС снова идут вверх.

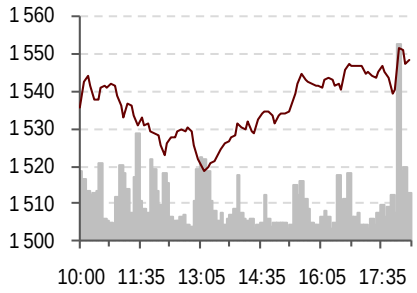
Сергей Смирнов

Сырьевые рынки

Котировки большинства биржевых сырьевых активов продемонстрировали снижение. Так стоимость нефти марки Brent снизилась на 0,5 % до $ 114,6 за баррель. Спотовые цены на газ в Европе снизились на 1,4 % до $ 344 за тыс. куб. м. Никель потерял в цене 2,0 %, снизившись до $ 21 708 за тонну. Котировки меди снизились на 0,6 %. Золото, как защитный актив, прибавило 0,2 % до $ 1 832 за унцию, а серебро – 0,5 % до $ 42. Стоимость большинства сельскохозяйственных товаров выросла: пшеница – на 0,7 %, кукуруза – на 0,8 %.

Сергей Смирнов

Индекс ММВБ внутри дня



Российский рынок

В четверг российские рынки первую половину дня снижались, а вторую – росли. По итогам дня индекс ММВБ прибавил 0,36 % и закрылся на уровне 1 552 пункта. Динамику лучше рынка продемонстрировали акции Мечела (+2,1 %) без каких-либо новостей, вероятно пользующиеся спросом после сильного снижения в августе. Динамику хуже рынка демонстрировали бумаги Ростелекома (-2,6 %), по которым состоялась фиксация прибыли после роста накануне включения в индекс MSCI Russia. В течение дня выходили индексы деловой активности PMI в производственном секторе различных стран мира в августе. Значения индексов позволяют говорить о продолжающемся росте в мировой экономике (см. раздел «Мировые рынки»).

Отчетность за 2-й квартал 2011 г. по международным стандартам представил ВТБ. Тенденции, отраженные в отчетности полностью совпадают с тенденциями, отраженными в отчетности Сбербанка за 2-й квартал: рост кредитного портфеля, увеличение чистой процентной маржи, как результат – рост чистых процентных доходов, так же выросли чистые комиссионные доходы, и в итоге – рост чистой прибыли банка. Рассмотрим подробнее. Совокупный кредитный портфель ВТБ во 2-м квартале вырос на 7 % по отношению к 1-му кварталу. Благодаря этому доля неработающих кредитов NPL снизилась на 0,5 п.п. до 7,7 %. Чистая процентная маржа NIM выросла на 0,1 п.п. до 4,9 % (6,8 % у Сбербанка). Чистые процентные доходы во 2-м квартале составили 49,1 млрд. руб., превысив на 6,7 % уровень 1-го квартала. Чистые комиссионные доходы во 2-м квартале выросли на 23,7 % кв-к-кв, составив 9,9 млрд. руб. Отчисления в резервы во 2-м квартале продолжились: 9,6 млрд. руб., что на 24,7 % выше отчислений в 1-м квартале. Банк не планирует роспуск резервов в 2011 г., придерживаясь консервативной политики. Чистая прибыль ВТБ во 2-м квартале составила 27,5 млрд. руб., что на 5,4 % превосходит показатель за 1-й квартал. Рентабельность собственного капитала во 2-м квартале выросла на 0,7 п.п. до 18,4 % (32,3 % у Сбербанка). Отчетность является умеренно-позитивной. После прошедшего в августе снижения рынков акции ВТБ являются привлекательными для покупки, но нашим фаворитом в секторе остается Сбербанк.

Сегодня в 16.30 мск будет опубликован отчет по рынку труда США в августе. Судя по еженедельным данным по первичным заявкам на пособие по безработице и опубликованному в среду отчету от ADP, уровень безработицы, вероятно, сохраняется на прежнем высоком уровне.

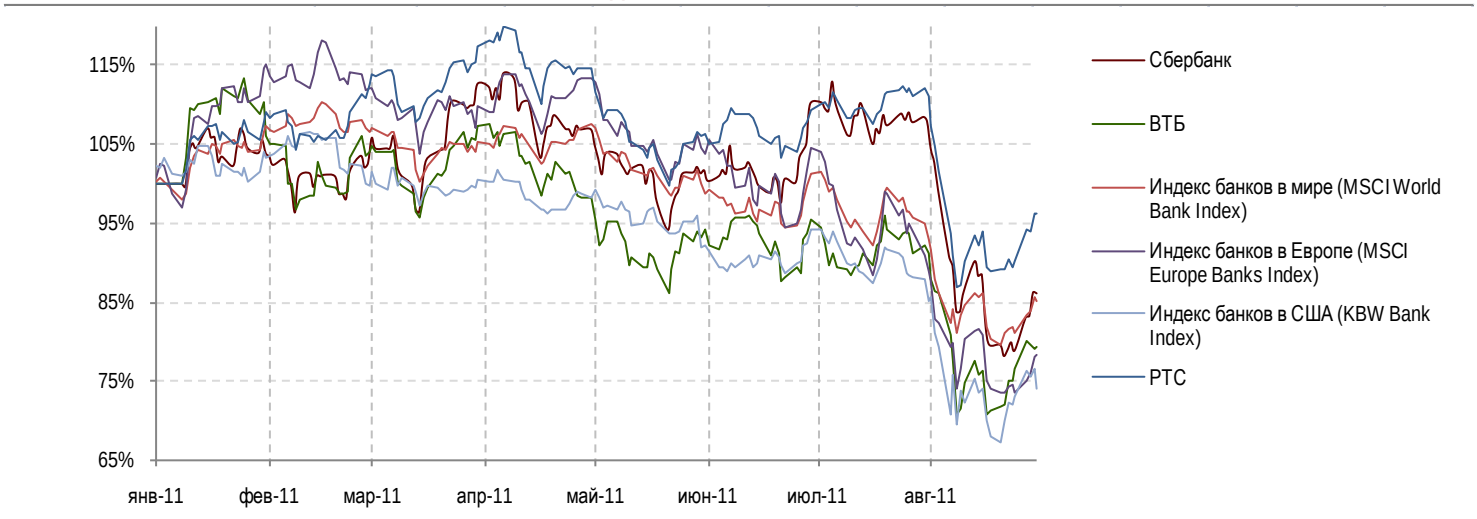
Сергей Смирнов

Календарь		
1 сентября 2011	ВТБ	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2011 г.
22 сентября 2011	Уралкалий	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2011 г.
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
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 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	63 259	1,9	1,5	1,3	10,1	6,4	6,0	20,7%	27,0%	22,5%	4,74	2,93	62%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-22,8%	-26,6%	-31,3%	-18,5%	-41,0%	-34,8%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-9,0%	-15,2%	-20,5%	-21,0%	-40,6%	-34,9%						
ВТБ	27 302	1,4	1,2	1,1	13,6	9,5	6,9	11,0%	14,9%	17,4%	0,0037	0,0026	43%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		-0,8%	-7,1%	-10,8%	24,0%	-1,1%	-15,1%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 400	1,6	1,5	1,3	6,0	6,9	5,5	30,3%	22,7%	26,2%	Аргентина		
Banco do Brasil	50 706	1,5	1,4	1,2	6,8	6,9	6,4	22,8%	21,7%	21,3%	Бразилия		
Bradesco	72 442	2,2	2,0	1,8	12,7	10,2	9,0	21,4%	21,8%	21,5%	Бразилия		
Itau Unibanco	87 808	2,5	2,0	1,7	12,5	9,7	8,4	23,2%	22,0%	22,0%	Бразилия		
Banco de Chile	12 250	3,9	3,2	3,0	14,8	12,5	11,4	27,4%	26,9%	25,6%	Чили		
BanColombia	13 021	3,3	2,8	2,4	19,5	16,7	14,3	19,1%	19,9%	20,6%	Колумбия		
Banorte	8 996	2,1	1,7	1,5	14,3	12,4	9,6	16,2%	16,4%	17,9%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,4	2,1	1,9	12,4	10,8	9,2	22,9%	21,6%	22,1%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	133 740	2,2	1,9	1,6	11,1	9,3	7,8	20,1%	21,7%	22,4%	Китай		
ICBC	225 097	2,1	1,8	1,6	10,5	8,7	7,6	21,9%	23,2%	23,1%	Китай		
China Construction Bank	182 167	2,0	1,8	1,5	10,1	8,5	7,4	21,9%	22,3%	22,4%	Китай		
China Merchants Bank	40 735	2,5	2,1	1,8	12,9	10,3	9,2	22,9%	22,3%	21,3%	Китай		
State Bank of India	27 857	1,5	1,4	1,3	10,9	9,4	8,5	15,9%	15,6%	17,1%	Индия		
ICICI Bank	22 208	1,9	1,8	1,7	21,1	17,9	15,0	8,1%	10,5%	12,0%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		2,1	1,8	1,6	12,8	10,7	9,2	18,5%	19,3%	19,7%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	2 298	1,4	1,3	1,1	13,1	9,0	6,1	12,3%	15,2%	18,8%	Казахстан		
Bank Pekao	13 245	1,9	1,8	1,7	15,3	13,1	11,5	13,4%	14,1%	15,4%	Польша		
OTP Bank	5 892	0,9	0,8	0,7	9,2	7,2	5,6	10,3%	11,2%	13,2%	Венгрия		
Akbank	14 793	1,4	1,3	1,2	8,5	9,7	9,0	19,1%	14,3%	14,0%	Турция		
IS bank	11 506	1,2	1,1	1,0	6,8	7,8	7,3	21,0%	13,9%	13,2%	Турция		
ABSA Group	14 480	1,9	1,7	1,6	13,2	10,8	9,2	15,3%	16,3%	17,5%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,4	1,3	1,2	11,0	9,6	8,1	15,2%	14,2%	15,3%			

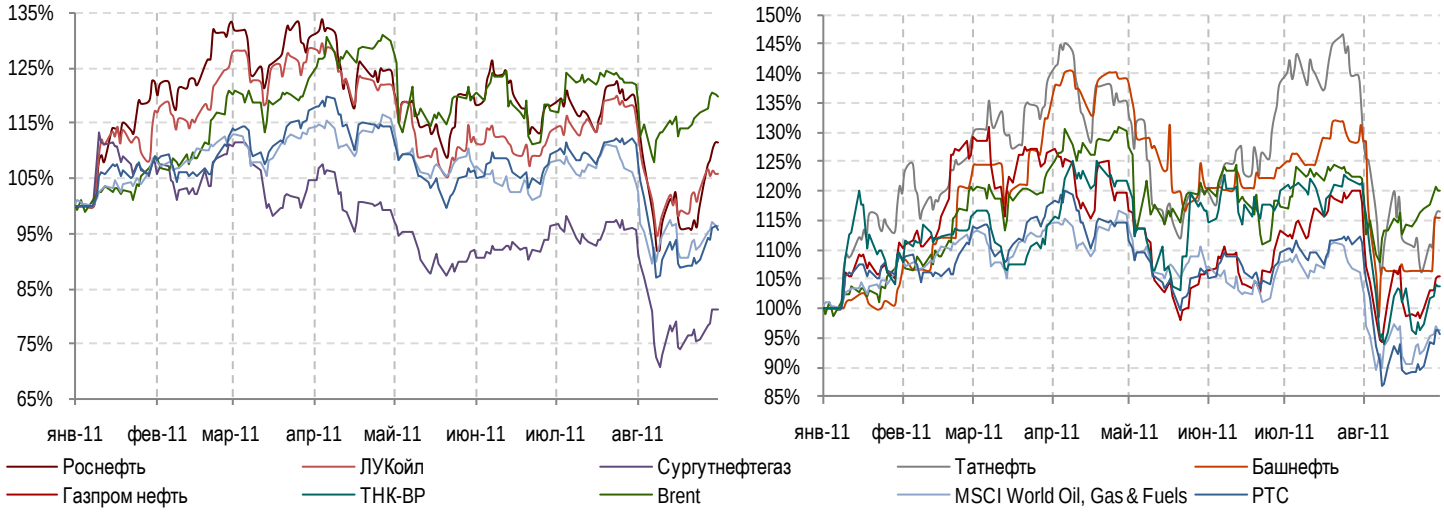
Динамика с начала года



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	50 858	3,6	3,1	3,2	5,5	4,3	4,6	18,6%	14,4%	14,5%	18,0%	0,54	79,6	59,8	33%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-39,9%	-37,2%	-29,7%	-53,2%	-59,0%	-53,8%								
Роснефть	84 364	4,8	4,5	5,0	0,2	0,2	0,3	30,3%	25,6%	23,6%	20,0%	0,66	9,36	7,96	18%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-19,3%	-8,3%	11,8%	-97,9%	-97,7%	-97,3%								
Сургутнефтегаз	30 557	2,8	2,3	2,6	6,8	6,9	7,2	34,6%	31,9%	30,2%	10,3%	-1,34	1,04	0,86	22%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-52,5%	-53,7%	-41,7%	-41,6%	-34,3%	-26,7%								
ТНК-ВР	41 424	4,3	3,3	3,6	6,3	5,0	5,6	24,5%	23,4%	21,5%	40,7%	0,18	3,29	2,76	19%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,8%	-32,1%	-19,0%	-45,7%	-52,9%	-43,2%								
Газпром нефть	20 915	4,2	3,4	3,7	0,2	0,2	0,2	19,2%	19,3%	18,4%	21,6%	0,84	5,28	4,41	20%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-29,7%	-30,7%	-18,7%	-98,1%	-98,6%	-98,1%								
Татнефть	12 109	5,7	4,3	4,3	7,4	5,6	5,8	16,3%	18,2%	17,8%	18,1%	1,14	6,21	5,56	12%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-3,7%	-13,5%	-3,5%	-36,2%	-46,8%	-41,4%								
Башнефть	8 679	4,5	4,4	4,5	0,2	0,2	0,2	22,3%	19,4%	18,7%	25,5%	0,73	71,1	51,0	39%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-24,6%	-10,3%	0,8%	-98,1%	-97,9%	-97,7%								
Среднее по российскому рынку		4,3	3,6	3,9	3,8	3,2	3,4	23,7%	21,8%	20,7%	22,0%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-28,2%	-26,5%	-14,3%	-67,3%	-69,6%	-65,5%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-10,2%	-2,2%	11,0%	-57,5%	-58,6%	-52,8%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	274 009	6,7	5,9	5,5	12,9	11,8	10,9	20,7%	20,2%	20,5%	15,0%	0,61	Китай		
Petrobras	181 505	7,0	5,4	4,8	11,9	12,7	11,9	27,2%	30,1%	32,3%	12,0%	1,11	Аргентина		
Sinopec	95 037	4,9	4,9	4,5	9,1	8,7	7,9	9,5%	7,8%	8,2%	17,1%	1,10	Китай		
CNOOC	89 255	5,3	4,2	4,1	12,8	10,1	10,1	54,2%	53,5%	53,2%	28,5%	-0,41	Китай		
ONGC	49 268	6,0	4,1	3,7	11,7	9,3	8,5	34,8%	42,3%	42,3%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		6,0	4,9	4,5	11,7	10,5	9,9	29,3%	30,8%	31,3%	19,1%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	357 317	6,7	4,1	3,8	11,8	8,5	8,2	16,1%	18,9%	18,6%	26,9%	0,13	США		
Chevron	197 334	5,1	3,2	3,1	10,3	7,3	7,4	20,3%	24,3%	22,9%	23,7%	-0,07	США		
BP	119 104	3,8	3,2	3,1	neg	5,4	5,3	13,0%	12,5%	13,1%	20,6%	0,49	Великобритания		
Shell	212 165	5,7	3,9	3,7	10,2	7,6	7,1	11,4%	13,2%	14,3%	17,0%	0,74	Голландия		
Total	115 630	3,6	3,1	3,0	7,3	6,5	6,4	20,0%	19,2%	20,4%	19,0%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	93 324	4,8	3,5	3,4	8,9	8,1	7,7	12,9%	13,7%	13,7%	17,6%	0,58	США		
Repsol	35 766	3,6	4,8	4,1	5,4	10,7	8,6	22,2%	13,2%	14,0%	9,5%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		4,8	3,7	3,5	9,0	7,7	7,2	16,5%	16,4%	16,7%	19,2%	0,49			

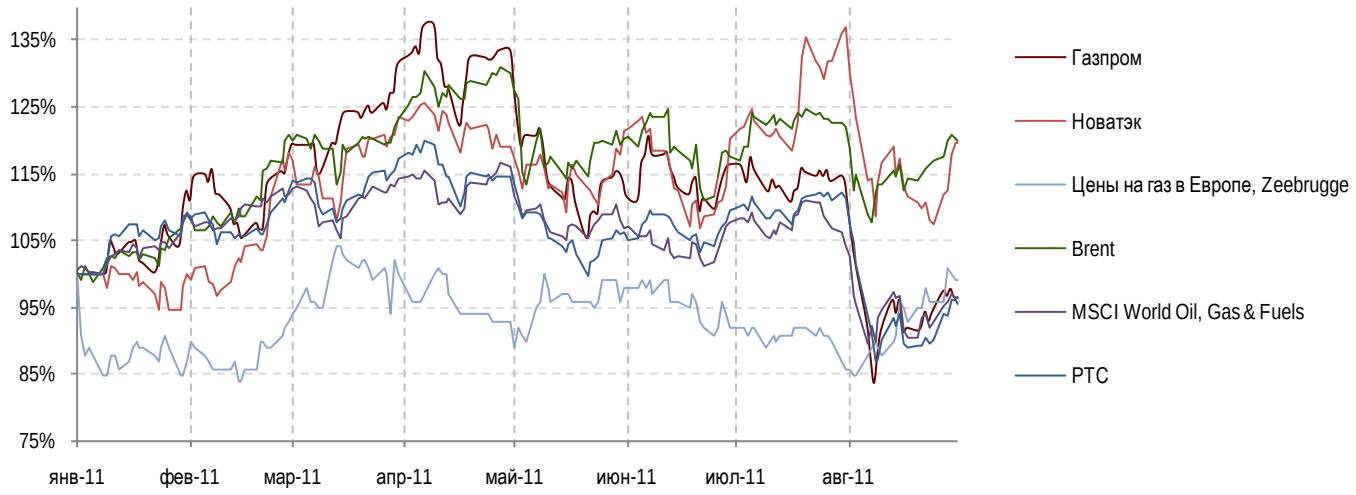
Динамика с начала года



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	144 353	3,8	3,2	3,0	4,2	3,6	3,5	38,9%	40,4%	39,2%	17,7%	0,62	8,34	6,10	37%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		15,7%	-0,1%	3,9%	-47,0%	-54,4%	-49,5%								
Новатэк	39 801	22,3	15,0	12,6	28,5	19,9	16,9	48,0%	48,0%	49,2%	32,2%	1,10	14,25	13,11	9%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		123,5%	83,5%	91,2%	-29,8%	11,0%	22,2%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	115 630	3,6	3,1	3,0	7,3	6,5	6,4	20,0%	19,2%	20,4%	19,0%	0,53	Франция		
ENI	80 757	3,5	3,1	2,8	8,1	6,7	6,2	25,4%	25,3%	26,7%	14,5%	1,03	Италия		
Repsol	35 766	3,6	4,8	4,1	5,4	10,7	8,6	22,2%	13,2%	14,0%	9,5%	1,01	Испания		
Statoil	76 675	2,4	1,8	1,8	10,9	7,8	7,0	35,4%	39,3%	38,9%	25,1%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,3	3,2	2,9	7,9	7,9	7,0	25,7%	24,2%	25,0%	17,0%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	72 635	9,5	7,6	6,5	21,6	16,6	13,9	50,5%	52,8%	54,2%	15,1%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	29 670	12,0	11,1	7,3	18,3	18,6	13,8	68,9%	69,0%	74,6%	14,0%	1,37	Австралия		
EOG Resources	24 558	10,2	5,7	4,6	142,8	25,7	17,1	47,5%	59,0%	60,8%	7,9%	1,61	США		
TransCanada	30 273	13,9	11,0	10,4	23,6	18,8	17,2	47,0%	53,4%	53,0%	9,6%	5,57	Канада		
Canada natural resources	40 794	7,2	6,8	4,9	24,5	16,6	10,1	55,1%	55,1%	63,3%	11,0%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	21 880	7,0	6,7	5,7	12,6	11,4	10,9	49,5%	43,3%	42,0%	12,8%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		10,0	8,1	6,6	40,6	17,9	13,8	53,1%	55,4%	58,0%	11,7%	2,18			

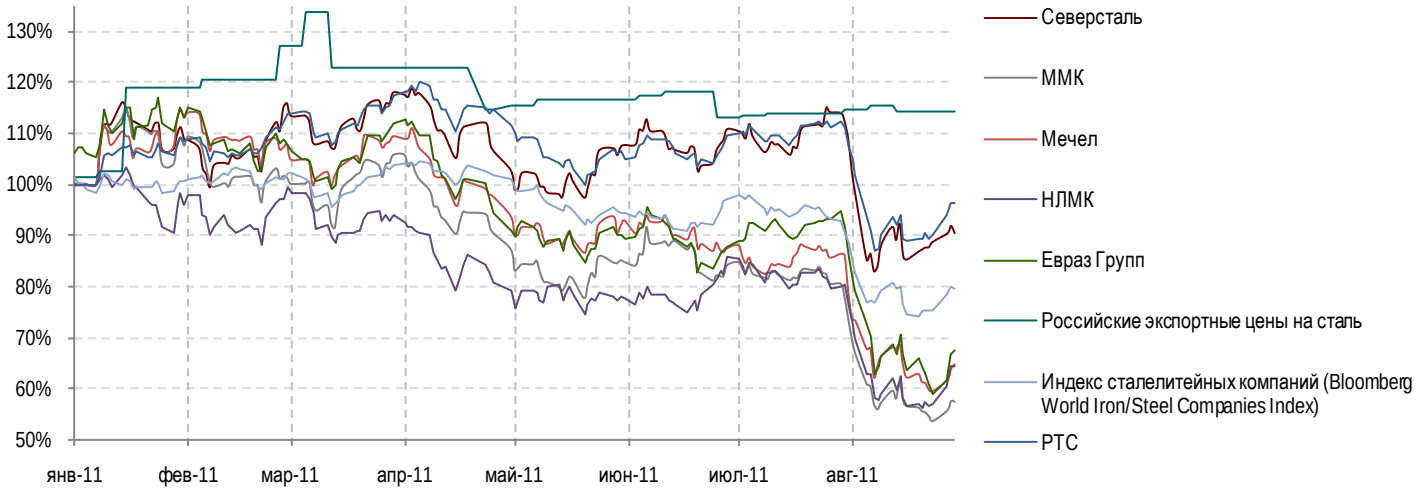
Динамика с начала года



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	15 388	6,0	4,7	4,3	neg	6,7	6,5	24,7%	24,4%	24,6%	27,3%	1,22	23,8	15,3	56%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-19,0%	-25,4%	-23,0%	n/a	-37,9%	-23,6%								
ММК	6 888	7,2	4,9	3,7	27,0	8,3	5,1	18,6%	20,3%	21,3%	6,7%	1,98	1,25	0,62	103%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-2,4%	-22,9%	-33,9%	118,9%	-23,2%	-39,7%								
НЛМК	18 169	8,4	6,5	4,7	14,5	3,4	2,3	27,8%	27,1%	27,6%	17,9%	0,63	4,20	3,03	38%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		13,8%	2,1%	-16,4%	17,4%	-68,6%	-73,0%								
Евраз Групп	10 596	7,7	5,3	4,8	18,4	8,2	6,2	17,5%	20,7%	21,4%	18,2%	3,06	43,4	24,2	79%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		3,8%	-15,8%	-14,7%	49,0%	-24,8%	-27,1%								
Мечел	7 746	7,9	5,2	4,6	11,8	5,8	4,7	21,1%	26,8%	27,0%	24,7%	3,48	40,3	18,6	117%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		7,3%	-17,5%	-17,2%	-4,4%	-46,7%	-44,4%								
Среднее по российскому рынку		7,4	5,3	4,4	17,9	6,5	4,9	22,0%	23,9%	24,4%	19,0%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		0,7%	-15,9%	-21,0%	45,2%	-40,3%	-41,6%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	33 344	5,9	5,9	5,3	7,5	7,9	7,3	22,6%	18,0%	19,3%	13,8%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	13 930	5,7	6,5	5,3	9,1	11,9	9,1	17,5%	14,1%	15,9%	8,8%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	9 948	11,1	6,1	5,9	neg	7,3	7,2	8,2%	13,5%	12,8%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	4 112	7,3	6,6	6,0	9,3	8,1	7,3	21,5%	18,2%	17,6%	13,0%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	33 216	7,8	5,6	4,7	11,0	8,2	5,9	10,3%	11,9%	13,3%	6,3%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 534	8,6	7,6	6,6	16,1	11,7	9,0	10,6%	9,7%	10,4%	7,6%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 414	5,3	6,2	5,2	21,0	20,8	13,4	11,4%	8,3%	9,2%	3,4%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,4	6,3	5,6	12,3	10,8	8,5	14,6%	13,4%	14,1%	10,8%	2,26			

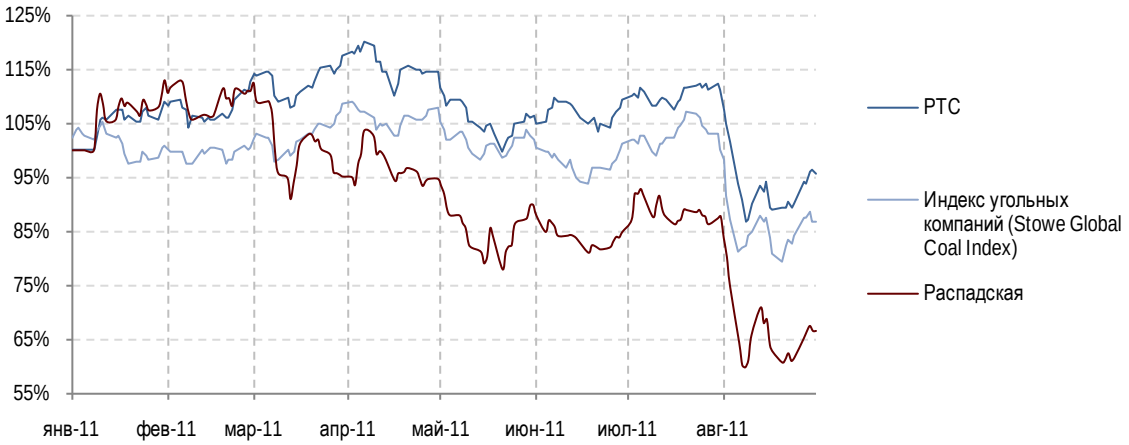
Динамика с начала года



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	3 641	10,6	5,5	3,3	14,9	8,3	4,8	48,5%	60,8%	66,1%	25,5%	-0,04	9,03	4,66	94%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-21,1%	-22,0%	-38,0%	-29,9%	-34,2%	-49,2%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	6 157	6,9	5,2	4,1	18,3	12,9	8,7	28,2%	32,9%	34,6%	26,4%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	5 153	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	5 826	18,7	8,1	6,7	7,1	11,1	10,0	20,0%	29,0%	31,3%	26,1%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	2 525	14,9	8,9	5,9	28,5	15,2	9,2	24,9%	32,1%	38,2%	29,0%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	7 603	8,6	6,0	4,4	31,3	14,0	10,3	33,4%	36,4%	39,8%	23,1%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	2 409	15,5	6,0	4,7	20,3	10,5	8,0	48,0%	46,5%	46,9%	25,3%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		13,5	7,1	5,4	21,2	12,7	9,4	30,7%	36,1%	38,6%	28,9%	1,24			

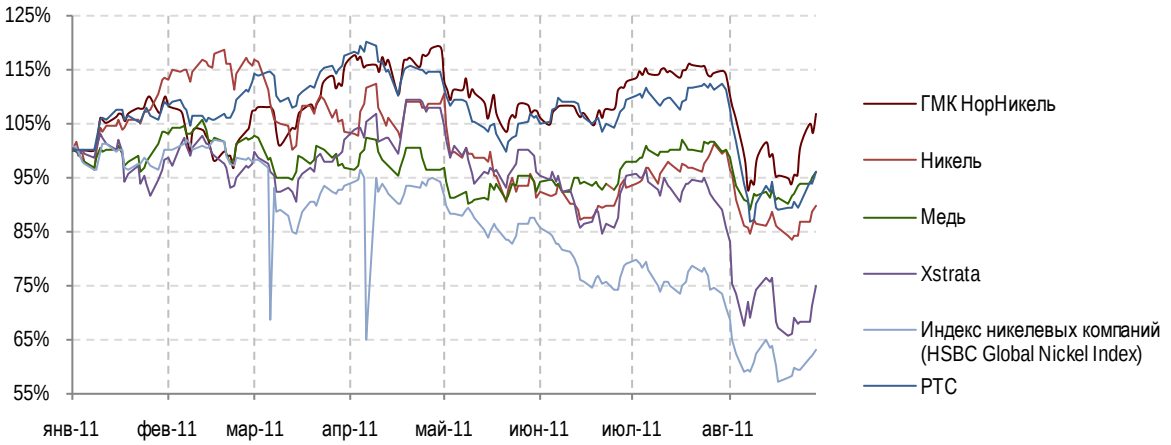
Динамика с начала года



Цветная металлургия

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Норильский Никель	47 229	6,1	5,5	5,6	13,2	8,0	7,9	57,7%	52,7%	50,6%	28,6%	-0,35	290,0	247,8	17%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-5,5%	10,0%	21,3%	21,2%	-2,9%	3,1%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	206 682	8,7	5,6	4,8	18,3	10,0	8,9	46,6%	53,1%	55,3%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	123 427	6,2	4,5	4,3	8,3	6,6	6,2	40,2%	47,8%	47,2%	27,1%	0,17	Великобритания		
Xstrata	50 476	5,9	4,6	4,0	10,6	7,4	6,2	34,1%	36,9%	39,1%	15,2%	0,75	Швейцария		
Anglo American	55 236	6,4	4,5	4,0	7,7	7,4	6,3	36,8%	41,9%	42,5%	18,3%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	4 257	6,0	5,7	5,5	9,7	9,1	8,7	54,3%	54,2%	54,2%	24,9%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	2 105	5,9	5,1	5,1	10,6	9,2	9,5	28,8%	31,0%	29,9%	18,7%	-1,29	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		6,5	5,0	4,6	10,9	8,3	7,6	40,1%	44,1%	44,7%	24,4%	0,01			

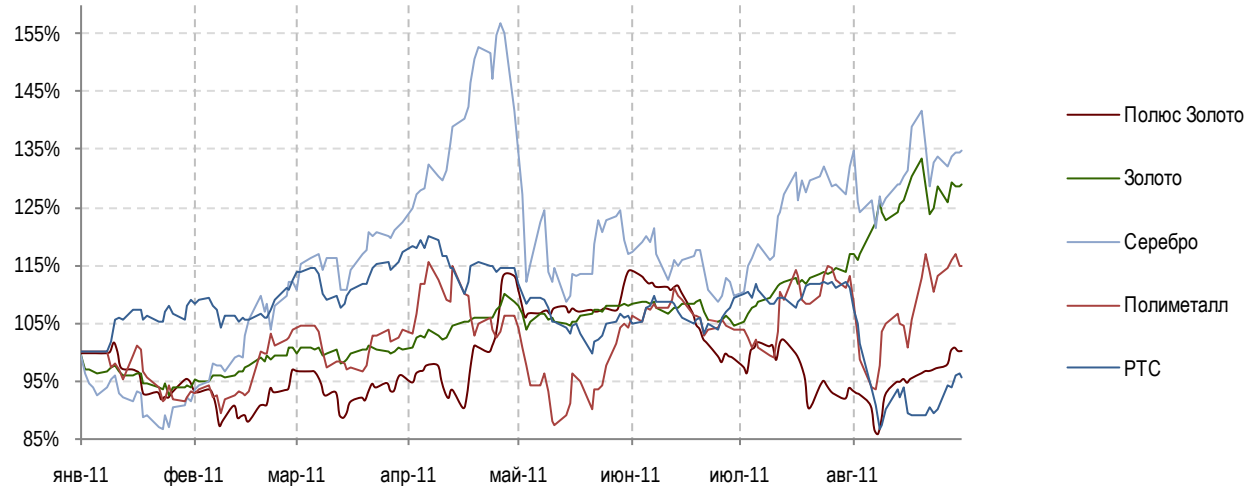
Динамика с начала года



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	11 968	17,4	11,0	8,9	34,0	17,6	12,5	38,5%	51,3%	52,9%	15,5%	-0,45	77,1	62,8	23%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,0%	-14,3%	-7,8%	12,7%	-27,3%	-27,7%								
Полиметалл	8 476	22,7	13,0	10,8	30,5	16,9	13,7	43,6%	51,5%	50,1%	38,3%	1,68	22,8	21,2	7%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		18,7%	0,7%	11,9%	1,0%	-30,2%	-20,7%								
Среднее по российскому рынку		20,0	12,0	9,8	32,2	17,3	13,1	41,1%	51,4%	51,5%	26,9%	0,62			
(Дисконт)/премия		4,8%	-6,8%	2,1%	6,9%	-28,7%	-24,2%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	19 590	13,8	9,0	7,3	18,3	20,5	14,8	46,0%	52,9%	56,9%	6,5%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	43 394	20,5	13,4	10,3	24,9	24,0	18,7	55,1%	59,3%	62,5%	8,8%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	11 700	20,2	13,4	9,3	33,7	28,7	18,1	42,3%	47,2%	56,2%	11,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	15 650	12,4	9,9	8,4	16,4	12,4	10,9	31,1%	35,0%	36,7%	25,3%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	32 074	21,6	14,3	10,6	34,0	27,5	20,2	50,7%	51,3%	56,2%	11,1%	0,29	Австралия		
Eldorado Gold	11 195	26,2	17,2	11,8	53,6	32,4	21,0	53,4%	59,2%	64,0%	10,2%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		19,1	12,9	9,6	30,2	24,2	17,3	46,4%	50,8%	55,4%	12,3%	0,07			

Динамика с начала года

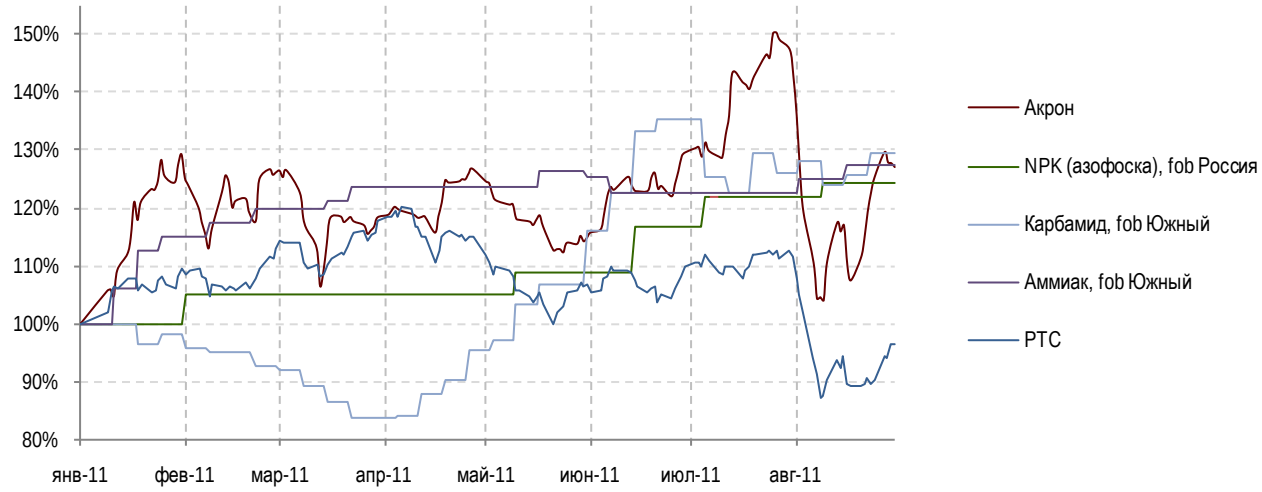


Минеральные удобрения

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	30 672	n/a	9,2	8,1	n/a	19,7	11,3	n/a	102,8%	89,8%	25,0%	-0,12	10,56	9,91	7%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	-0,3%	1,4%	n/a	38,4%	-3,1%								
Акрон	2 244	9,1	5,9	6,7	10,6	7,3	9,8	22,2%	29,1%	24,8%	19,7%	2,62	68,15	47,05	45%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-6,5%	-3,0%	8,7%	-43,1%	-22,8%	4,9%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	50 110	20,0	10,9	9,4	28,7	15,6	13,4	41,8%	58,0%	60,2%	39,2%	1,89	Канада		
Mosaic	31 550	16,6	9,1	6,9	38,0	16,5	11,9	25,4%	32,3%	35,1%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	12 878	9,3	7,2	6,4	20,2	12,6	10,6	19,9%	24,1%	26,1%	23,8%	0,04	Германия		
ICL	18 501	12,8	8,9	7,9	18,0	11,9	10,4	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	25,2	14,2	11,7	31,0%	39,0%	40,9%	33,0%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	15 543	10,5	6,2	6,7	10,8	8,4	9,1	15,5%	18,7%	17,1%	26,2%	0,96	Норвегия		
Agrium	13 651	9,7	6,2	6,2	19,1	9,5	9,3	15,0%	16,6%	16,7%	22,8%	1,26	Канада		
CF	13 095	10,6	4,7	5,0	33,8	8,8	9,4	32,8%	49,5%	46,7%	30,8%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 861	13,2	8,7	8,4	18,7	13,7	12,1	25,7%	13,5%	11,7%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 508	4,9	4,9	4,5	10,8	7,1	6,7	29,9%	48,3%	48,5%	93,1%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		9,8	6,1	6,2	18,6	9,5	9,3	23,8%	29,3%	28,1%	41,5%	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	15 946	4,7	4,2	3,9	10,7	8,8	7,9	43,1%	42,1%	41,4%	34,6%	1,21	12,63	7,72	64%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-19,2%	-19,4%	-18,6%	-18,7%	-35,6%	-33,8%								
Vimpelcom Ltd	18 643	5,0	3,0	2,8	8,2	7,8	6,7	46,9%	44,1%	43,2%	19,0%	0,97	17,71	11,45	55%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-13,5%	-42,2%	-41,5%	-37,5%	-42,8%	-43,8%								
Ростелеком	18 541	n/a	6,3	5,8	n/a	15,4	13,6	n/a	38,1%	38,9%	14,6%	1,44	4,69	6,30	-26%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	40,6%	33,0%	n/a	20,1%	15,8%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	9 687	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	7 988	3,5	3,2	2,8	n/a	13,4	11,2	29,0%	28,2%	29,2%	11,9%	0,20	Бразилия		
America Movil SAB de CV	99 120	6,0	5,8	5,5	13,7	12,5	11,4	40,0%	39,2%	39,7%	28,6%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	12 191	7,8	6,6	6,0	7,3	15,4	13,5	43,8%	45,1%	45,0%	24,2%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	6 593	5,9	4,8	4,2	19,0	15,3	13,4	25,5%	25,2%	25,2%	12,2%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	11 319	6,7	6,2	6,0	16,5	14,1	12,9	46,8%	46,9%	46,7%	60,4%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		5,8	5,2	4,8	13,2	13,6	11,9	36,2%	36,0%	36,4%	25,5%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	15 388	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	11 146	3,6	3,8	3,7	5,9	10,4	9,2	35,0%	33,0%	33,7%	6,2%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 991	3,3	3,2	3,2	7,6	6,6	6,5	25,0%	25,3%	25,0%	12,5%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	4 762	4,2	3,5	3,2	11,0	8,3	7,4	31,0%	n/a	n/a	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	52 588	4,8	4,6	4,4	26,6	22,4	19,2	34,5%	32,7%	32,0%	7,5%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	8 075	5,6	6,0	6,0	11,1	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	11,8	34,7%	34,5%	34,5%	13,9%	0,78			

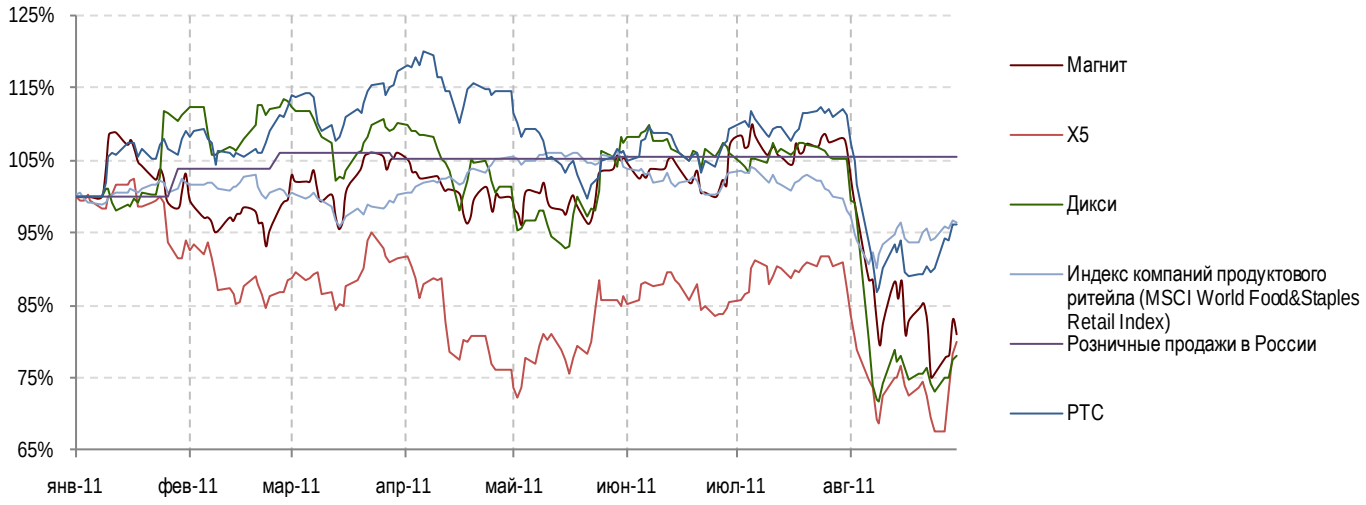
Динамика с начала года



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	9 554	18,0	12,6	8,9	28,6	23,0	16,6	7,9%	7,4%	7,6%	20,0%	1,38	149,3	107,4	39%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		6,3%	-10,5%	-25,1%	4,5%	-5,3%	-16,1%								
X5	10 023	16,5	11,5	8,6	36,9	26,3	17,2	7,5%	7,3%	7,5%	16,4%	4,05	56,75	36,95	54%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-2,3%	-18,4%	-27,8%	34,9%	8,0%	-13,1%								
Дикси	1 258	12,0	7,5	5,0	97,7	26,1	13,4	5,6%	6,1%	6,7%	11,3%	2,11	16,75	10,08	66%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-29,0%	-46,5%	-58,1%	257,0%	7,4%	-32,5%								
Среднее по российскому рынку		15,5	10,5	7,5	54,4	25,1	15,7	7,0%	6,9%	7,2%	15,9%	2,51			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-8,3%	-25,2%	-37,0%	98,8%	3,3%	-20,6%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 580	14,9	12,1	10,5	26,6	22,8	18,0	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,02	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 993	14,8	14,4	11,1	31,3	31,0	23,1	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,36	ЮАР		
Cp All	7 577	21,6	14,6	12,5	34,1	27,6	23,3	7,2%	8,9%	9,1%	42,7%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	12 105	10,4	9,0	8,1	12,7	11,7	10,2	11,1%	11,1%	11,2%	8,2%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	47 102	17,5	15,3	13,2	29,8	26,3	22,2	9,9%	9,9%	10,2%	17,8%	-0,72	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 824	22,9	19,4	16,1	34,0	29,1	24,3	5,4%	5,3%	5,2%	51,2%	-0,70	Турция		
Cencosud	14 815	16,3	13,5	11,6	23,0	21,7	17,4	8,6%	8,6%	8,8%	11,3%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		16,9	14,0	11,9	27,4	24,3	19,8	7,7%	7,9%	8,1%	28,8%	0,09			

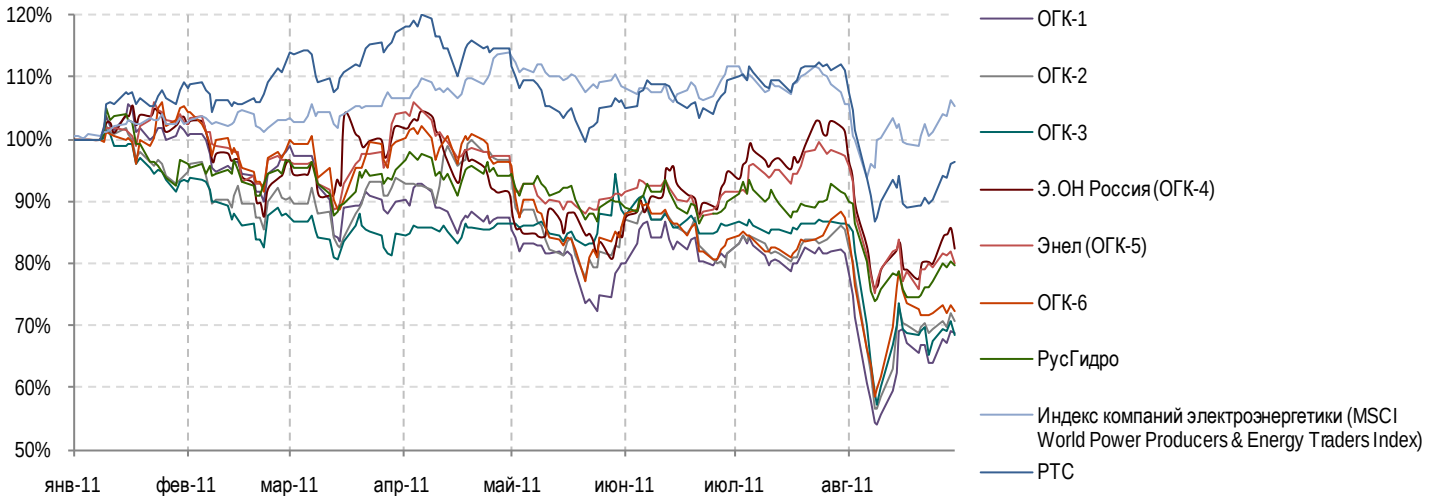
Динамика с начала года



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	1 780	4,4	3,3	3,0	10,1	10,0	8,7	13,8%	16,9%	16,6%	8,6%	-2,19	0,056	0,027	106%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-64,5%	-68,2%	-66,9%	-32,9%	-25,1%	-24,6%								
ОГК-2	1 353	8,7	5,3	4,8	17,9	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%	-48,5%	-47,8%	18,6%	-30,3%	-23,3%								
ОГК-3	1 814	6,0	2,8	1,4	neg	24,7	14,4	4,4%	8,5%	14,3%	2,3%	-26,1	0,071	0,038	86%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-51,8%	-73,1%	-85,0%	n/a	84,6%	25,2%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 990	9,9	6,3	4,7	14,1	9,2	6,8	29,0%	33,7%	36,1%	15,0%	-0,01	0,126	0,079	59%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-20,1%	-39,1%	-48,6%	-6,5%	-31,4%	-41,1%								
Энел (ОГК-5)	2 593	11,3	6,2	5,2	20,2	8,9	7,2	16,1%	24,9%	26,4%	11,9%	2,39	0,122	0,073	66%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,1%	-39,5%	-43,2%	33,5%	-33,6%	-37,3%								
ОГК-6	1 098	7,3	7,7	4,8	14,4	29,9	8,5	11,2%	10,3%	13,9%	2,6%	1,43	0,046	0,034	35%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-41,5%	-25,6%	-47,4%	-4,5%	124,2%	-26,0%								
РусГидро	12 421	6,3	6,0	5,8	30,9	8,8	9,6	14,7%	45,0%	44,6%	7,9%	0,34	0,065	0,043	52%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-49,5%	-42,0%	-36,5%	104,5%	-34,5%	-16,3%								
Среднее по российскому рынку		7,7	5,3	4,3	18,0	14,4	9,2	14,2%	22,0%	23,7%	7,9%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-38,1%	-48,0%	-53,6%	18,8%	7,7%	-20,5%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	9 004	11,3	10,3	9,0	12,9	18,4	14,2	18,6%	17,0%	17,5%	5,1%	6,84	Китай		
AES Gener	4 869	14,1	9,9	11,4	28,7	14,4	15,5	26,2%	33,8%	33,9%	12,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	8 007	12,4	9,7	8,0	12,5	11,5	9,7	24,4%	24,2%	25,2%	12,0%	5,85	Китай		
Datang Power	8 444	12,9	11,8	10,1	11,1	13,5	11,0	27,2%	25,8%	26,9%	6,3%	9,15	Китай		
China Resources Power	8 007	12,4	9,7	8,0	12,5	11,5	9,7	24,4%	24,2%	25,2%	12,0%	5,85	Китай		
China Power International	1 102	11,4	10,3	8,5	12,9	10,9	8,9	29,7%	28,1%	28,3%	6,2%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,4	10,3	9,2	15,1	13,4	11,5	25,1%	25,5%	26,2%	9,0%	6,63			

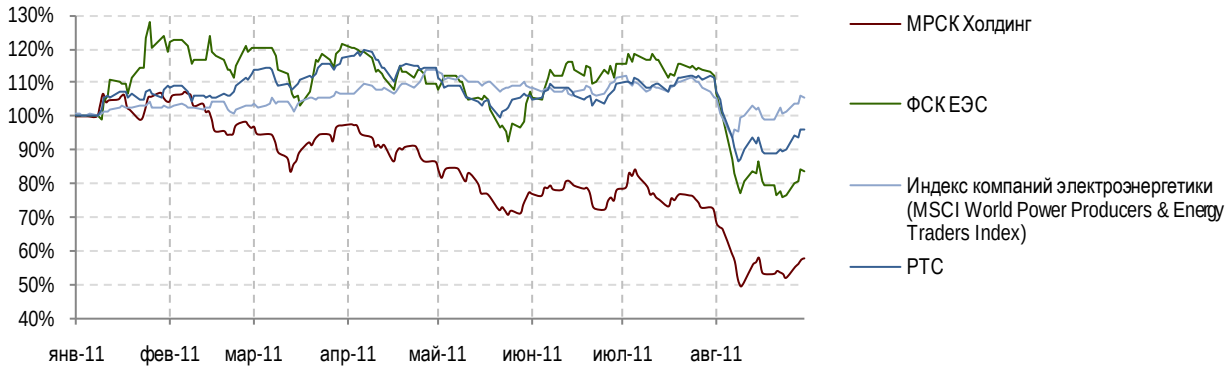
Динамика с начала года



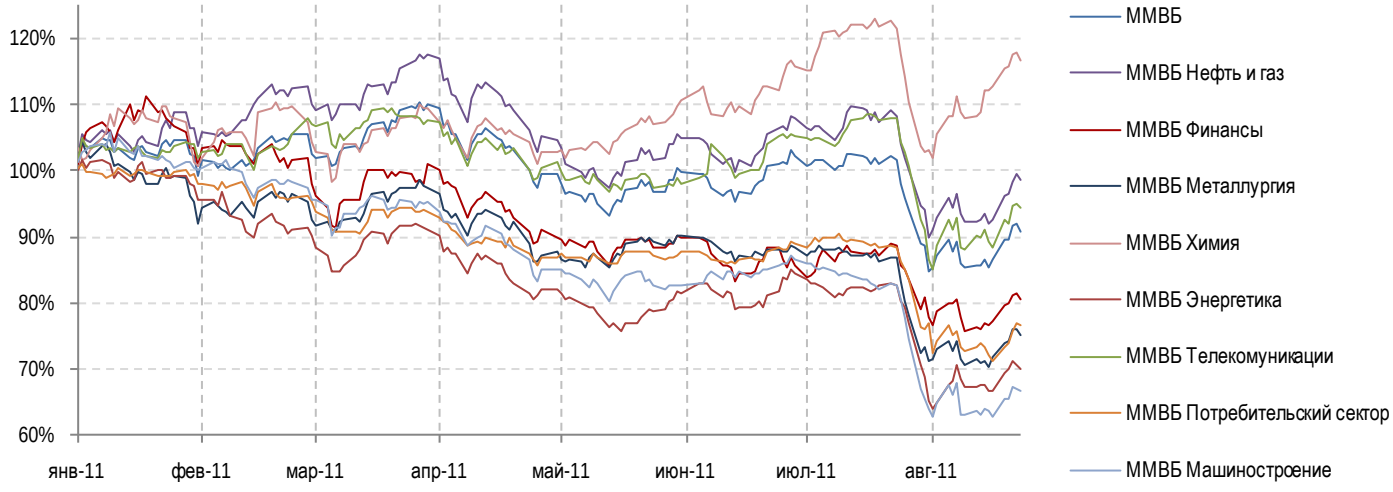
Электросетевые компании

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	12 570	6,6	4,8	3,5	18,8	10,0	6,9	53,8%	58,5%	63,8%	3,9%	0,64	0,014	0,010	35%
МРСК Холдинг	4 343	4,0	3,6	3,1	5,5	4,3	4,1	17,9%	18,1%	17,9%	10,5%	1,13	0,234	0,101	131%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 801	8,3	6,6	5,8	9,0	8,7	7,8	51,1%	71,9%	65,6%	18,3%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 636	8,5	7,3	6,6	10,2	8,9	8,1	51,3%	61,3%	67,0%	12,6%	5,45	Португалия		
Manila Electric	7 076	12,5	9,0	8,9	30,8	18,6	18,5	9,5%	12,7%	12,3%	25,8%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,4	6,9	6,2	9,6	8,8	7,9	37,3%	66,6%	66,3%	15,4%	3,32			

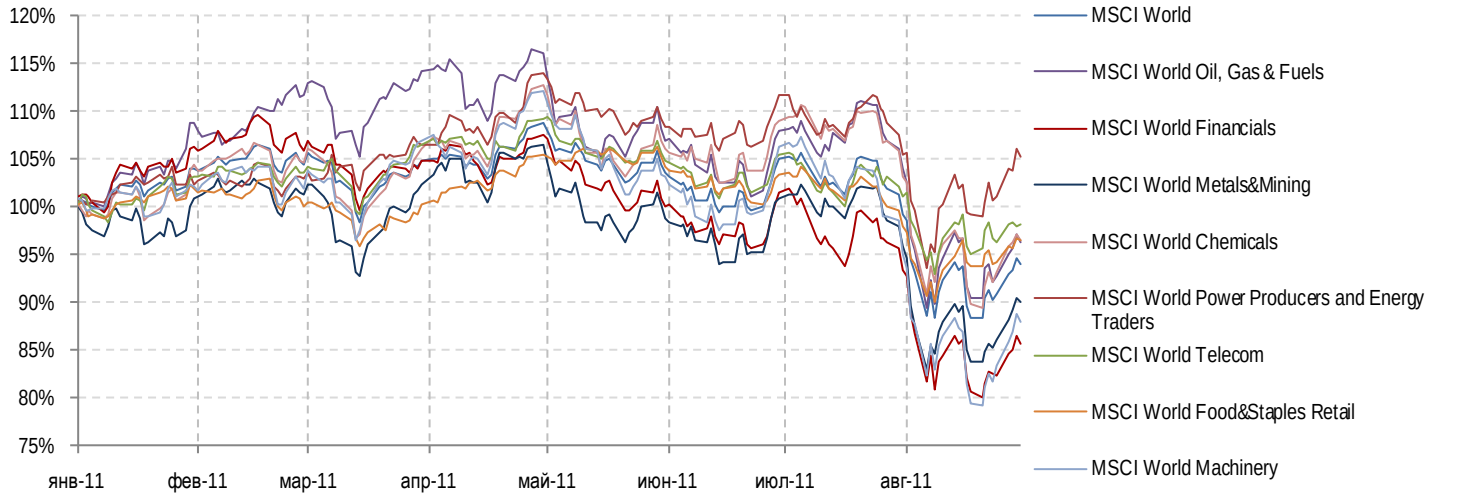
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

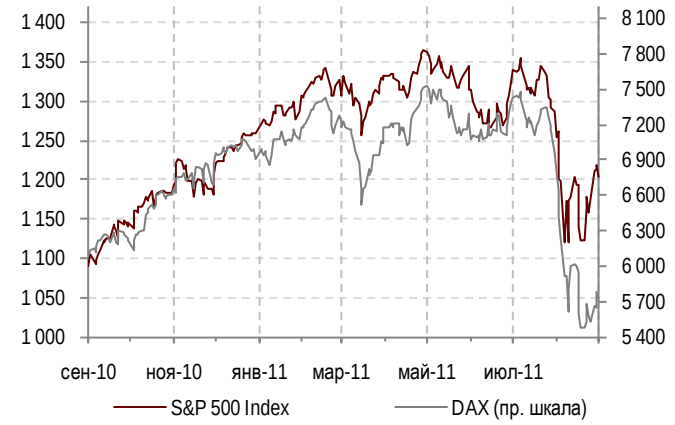


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

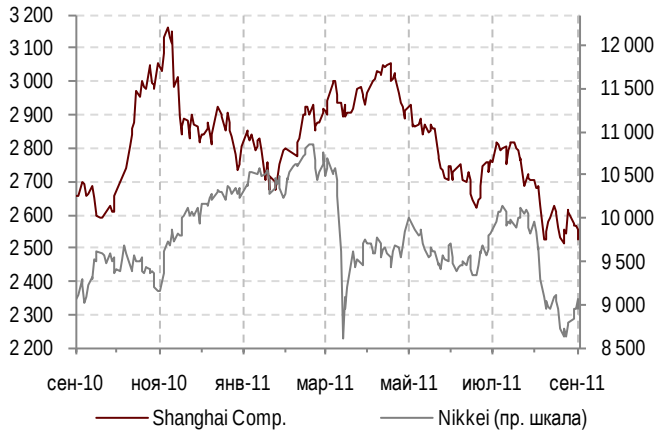


Фондовые рынки

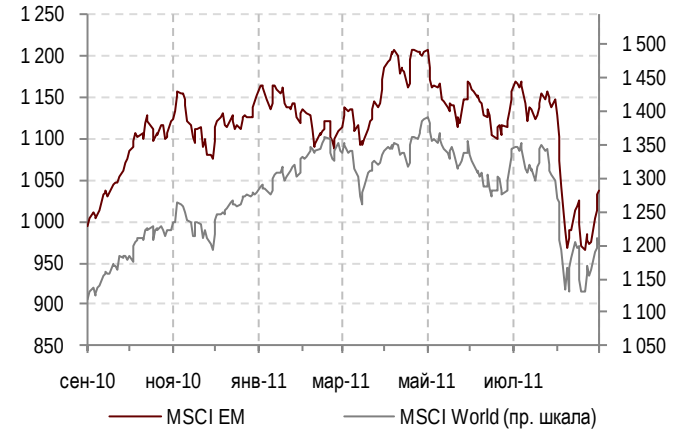
США и Европа



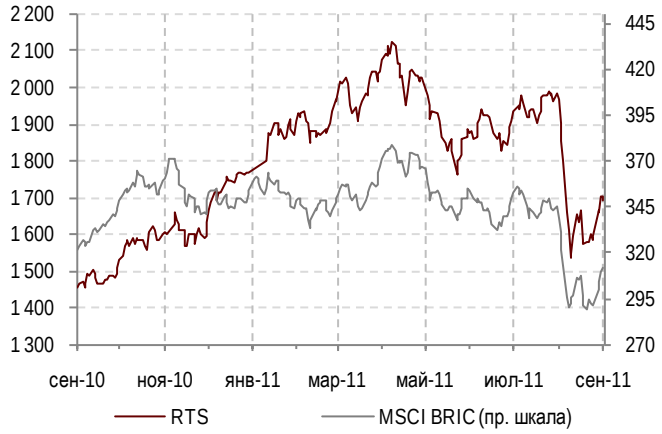
Китай и Япония



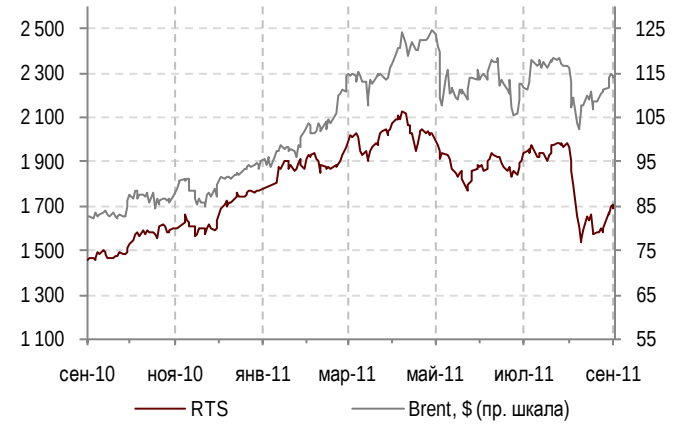
Развитые и развивающиеся рынки



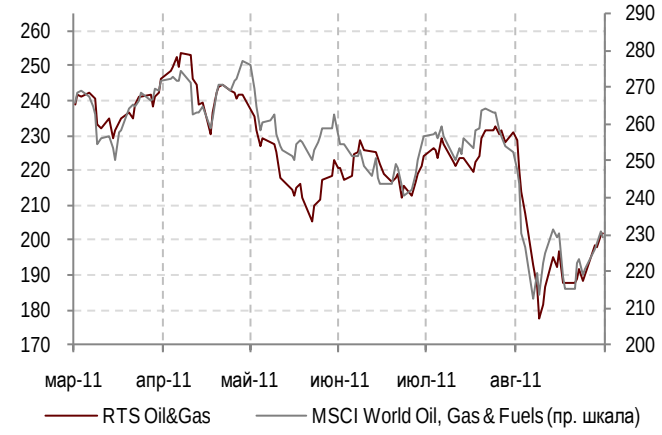
Россия и страны BRIC



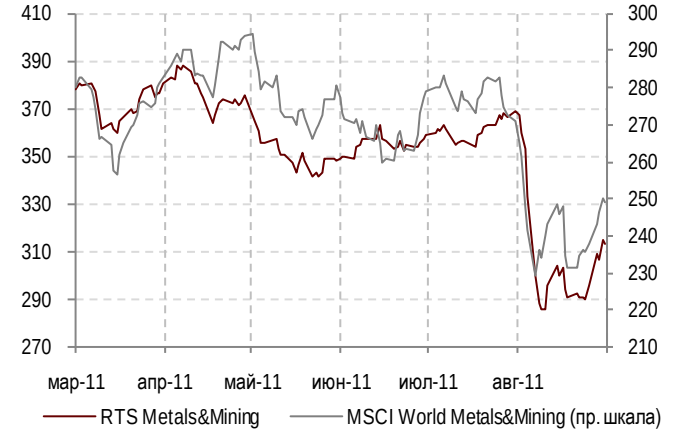
Россия и нефть



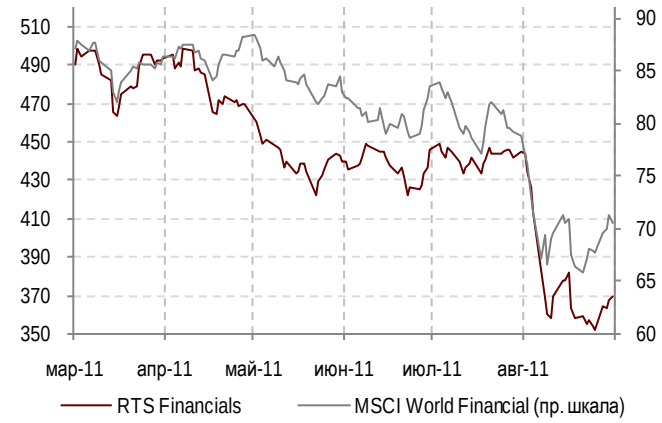
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

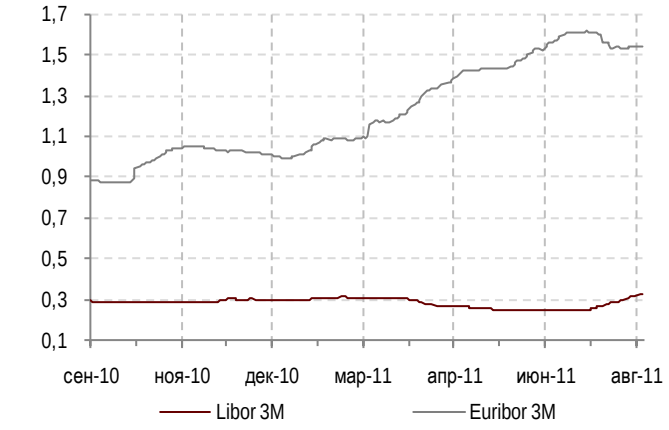


Финансовый сектор: Россия и мир

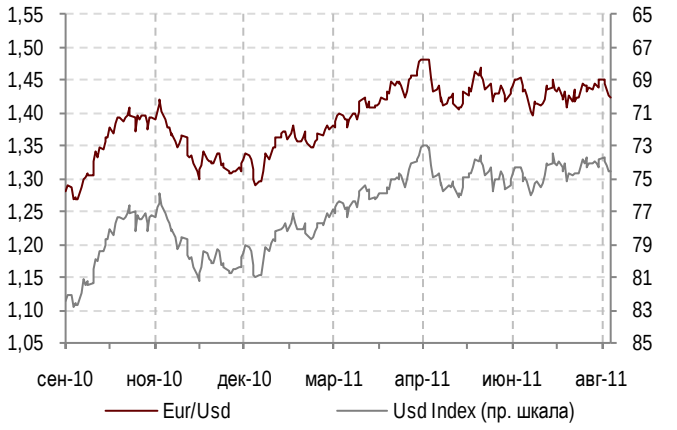


Денежно-валютные рынки

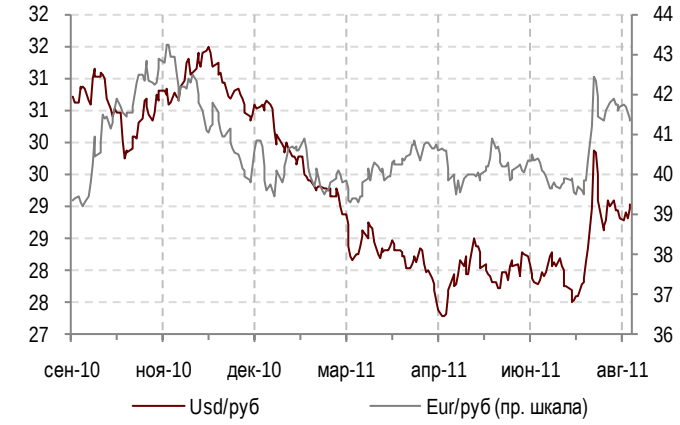
Ставки денежного рынка



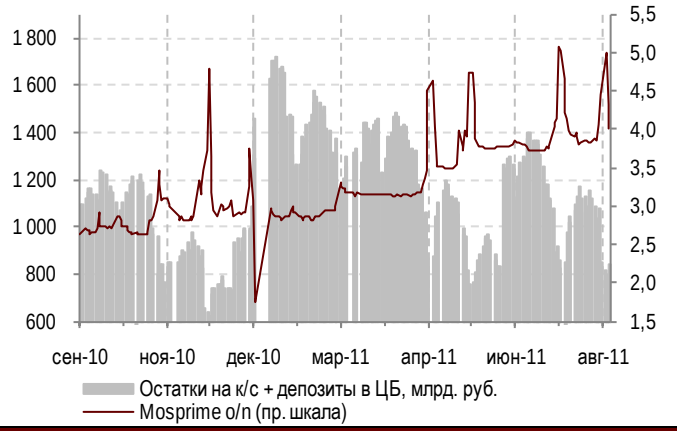
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

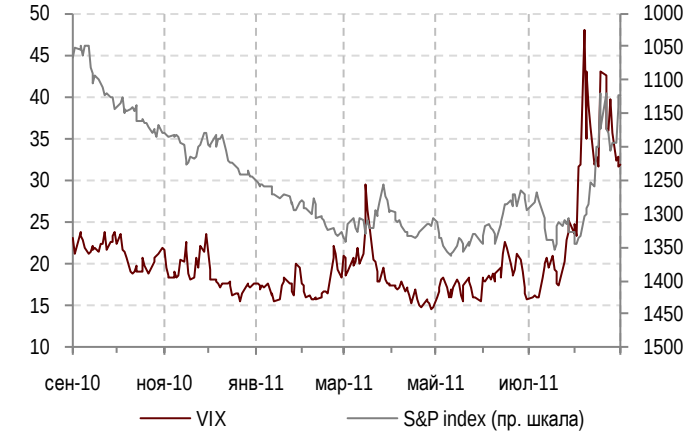


Ликвидность в России

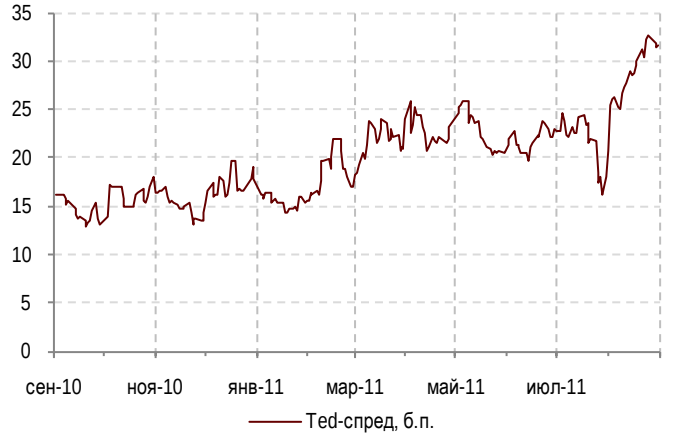


Риск

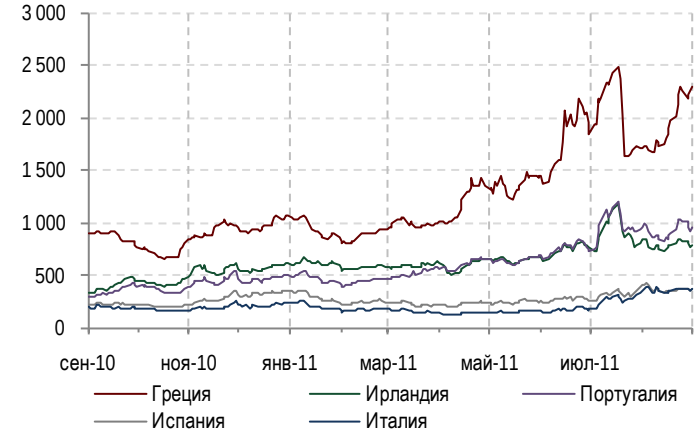
Волатильность



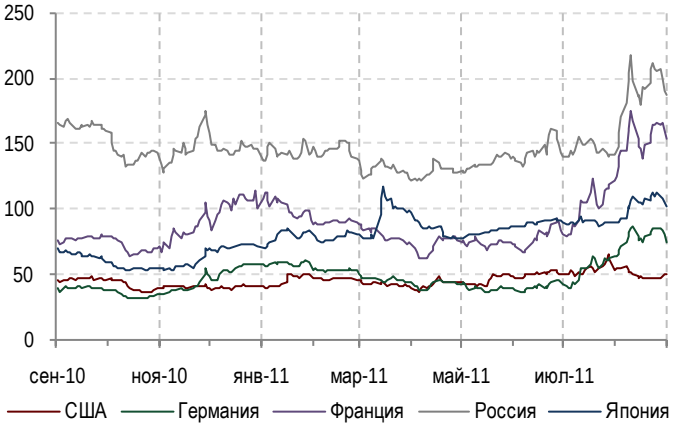
Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)



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

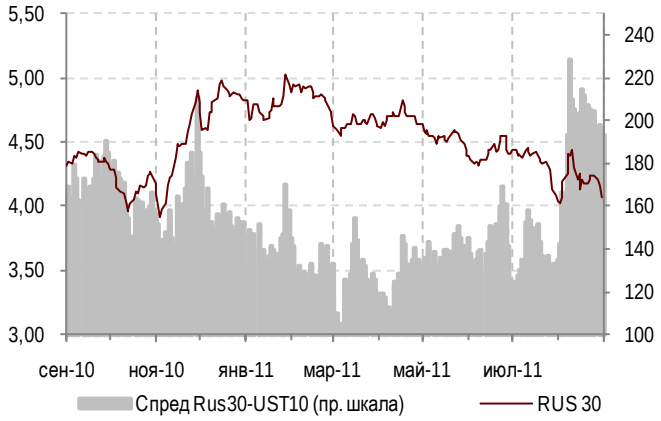


Долговые рынки

Доходность UST



Страновая премия России



Инфляционные ожидания

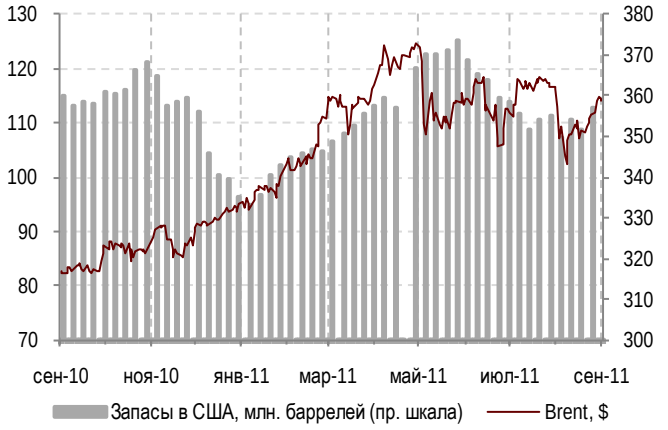


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

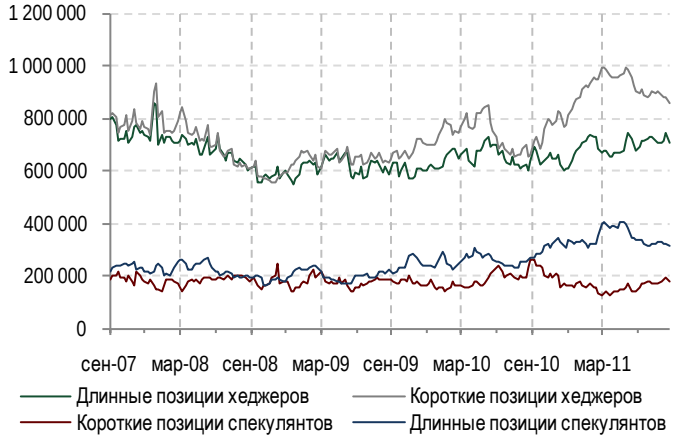
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



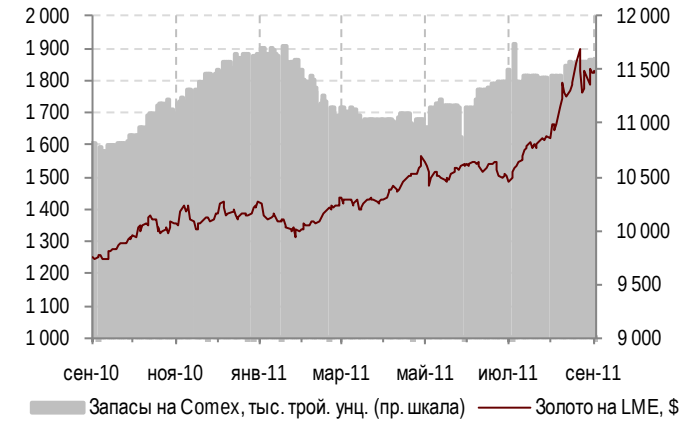
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



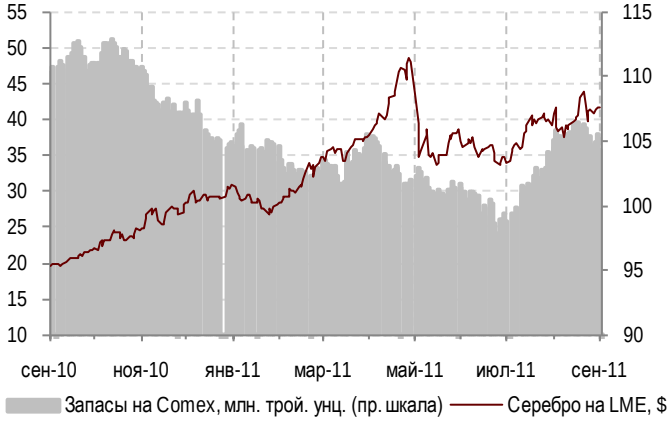
Чистые позиции спекулянтов по нефти



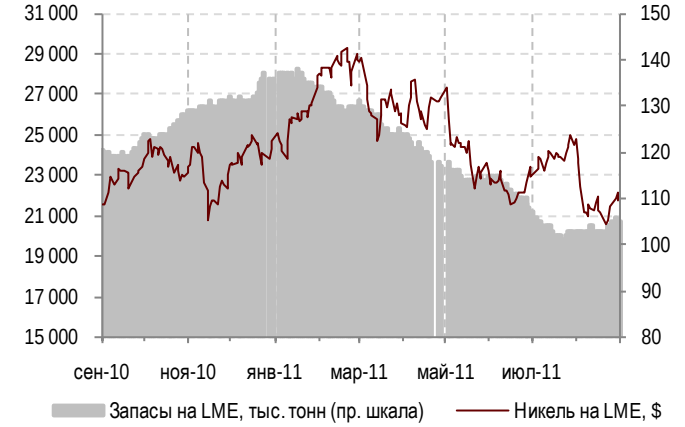
Золото



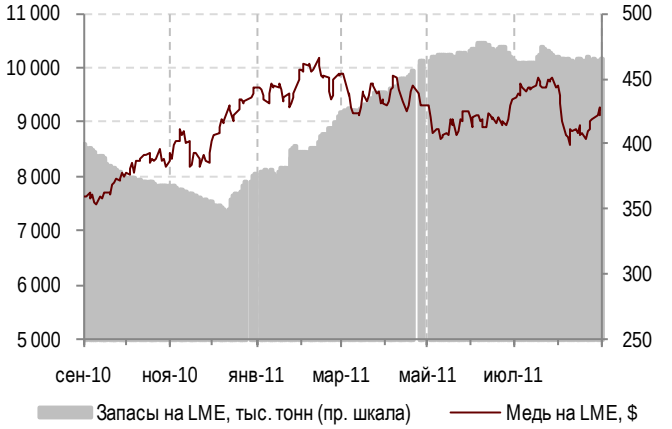
Серебро



Никель



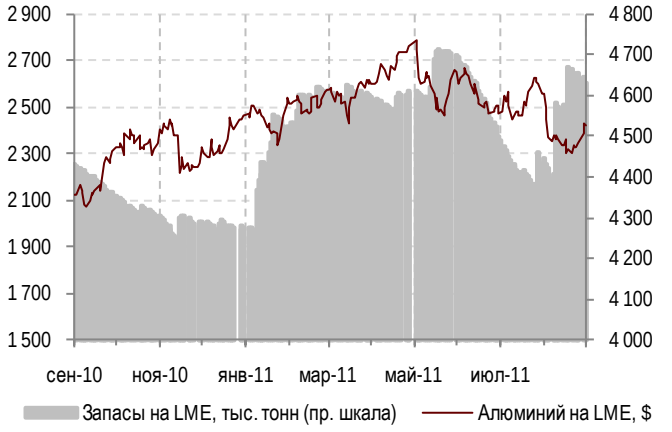
Медь



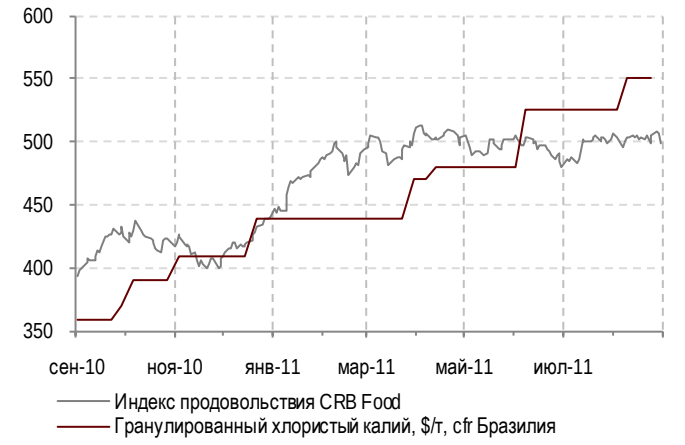
Спотовые цены на газ в Европе



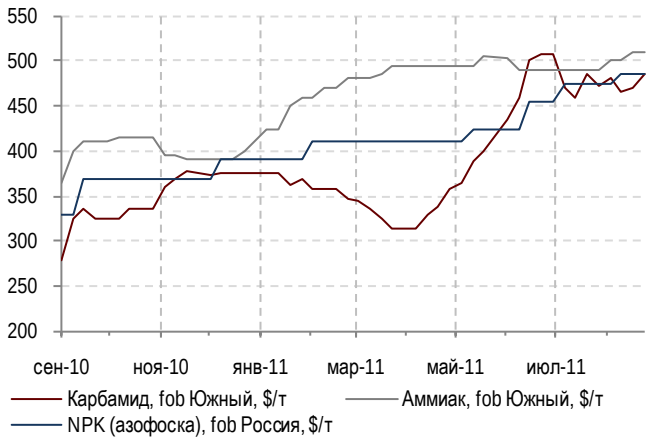
Алюминий



Калийные удобрения



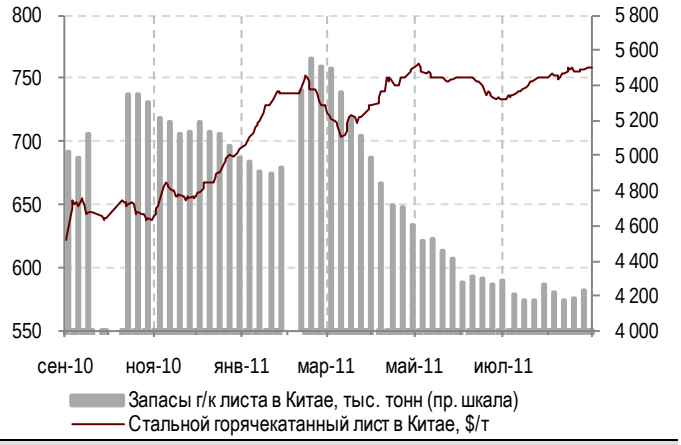
Азотные и сложные удобрения



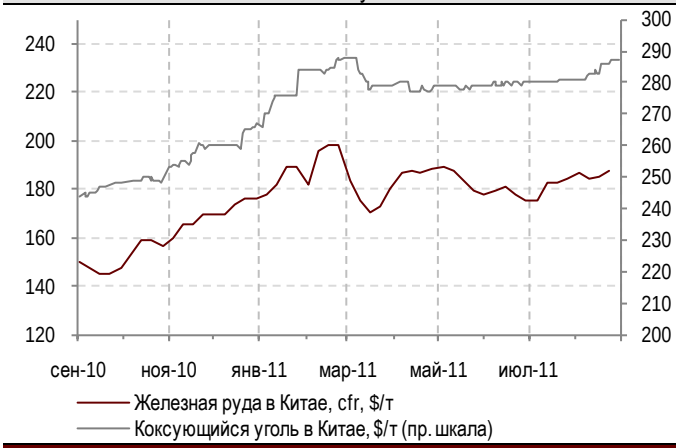
Сталь в России



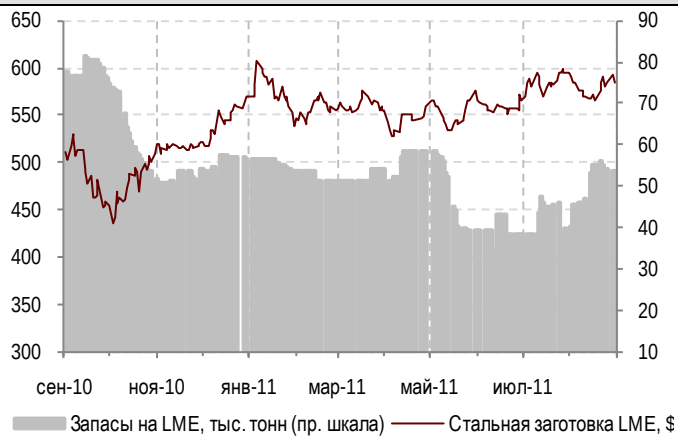
Сталь в Китае



ЖРС и уголь

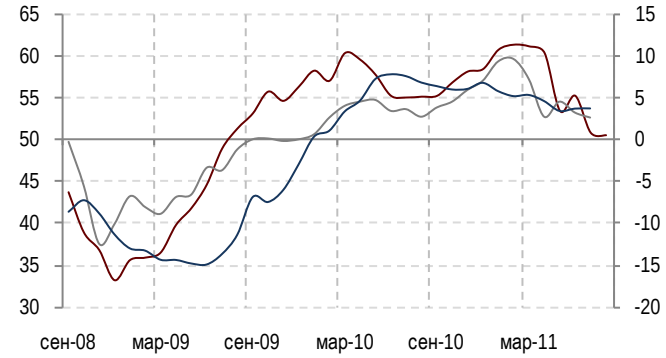


Сталь на LME

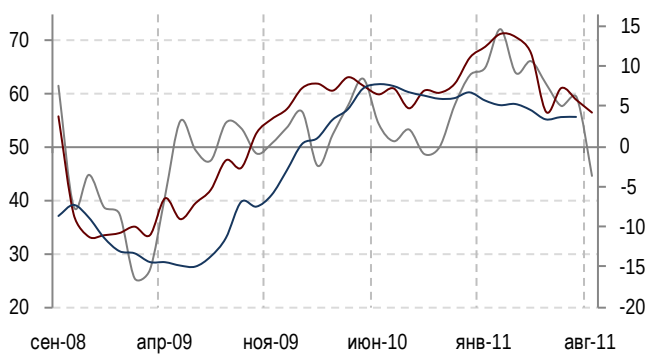


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



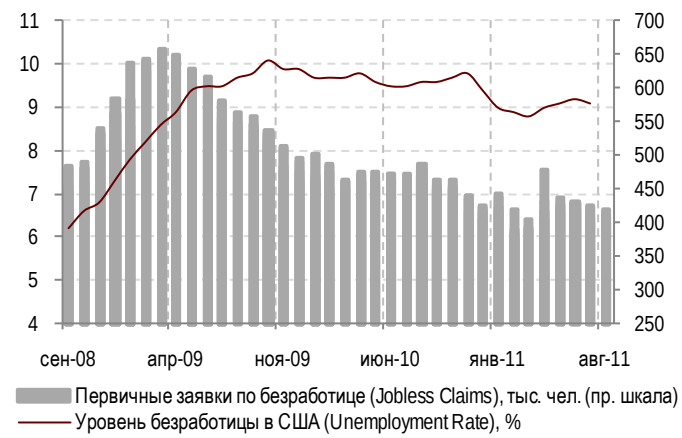
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

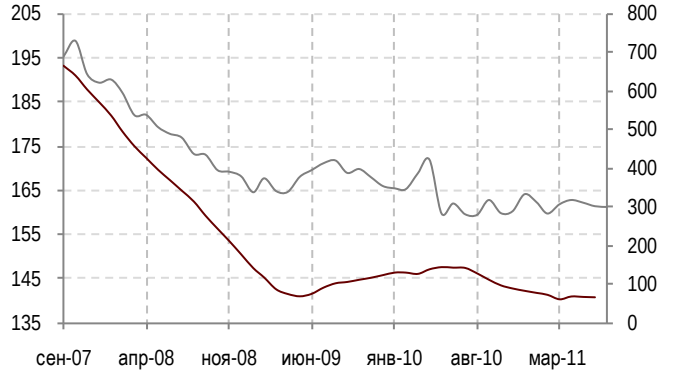


Безработица в США



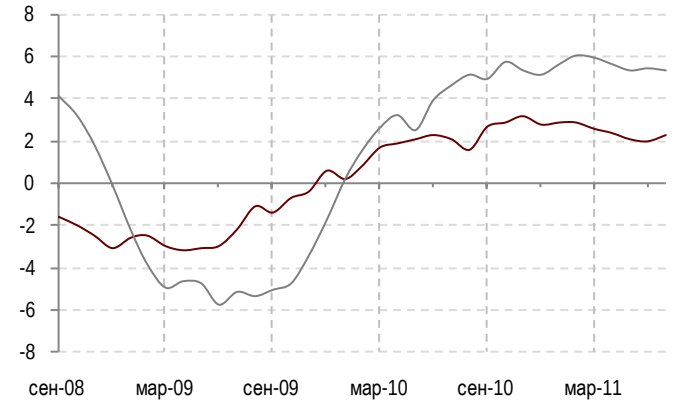
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



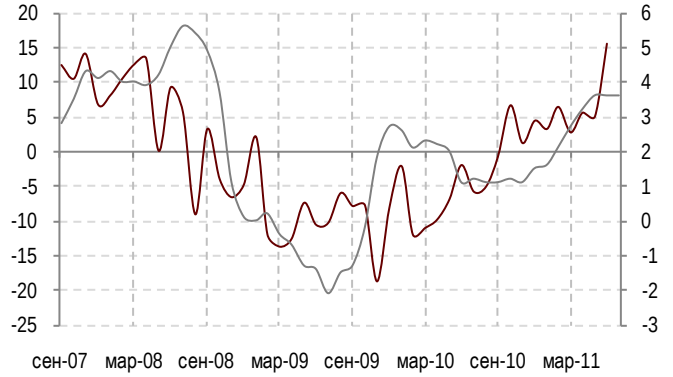
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Потребительские расходы и доходы в США



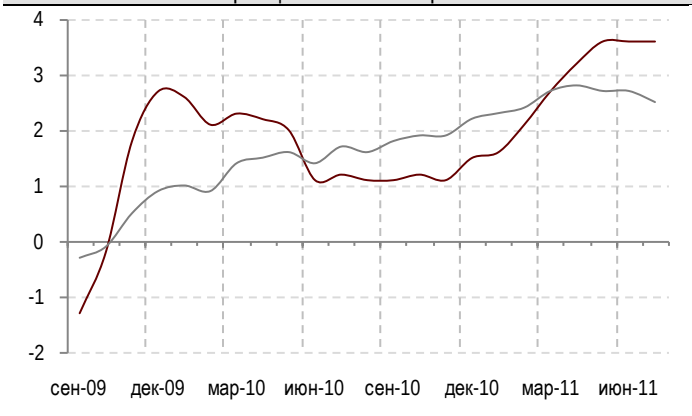
Потребительские расходы, % г/г
Потребительские доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



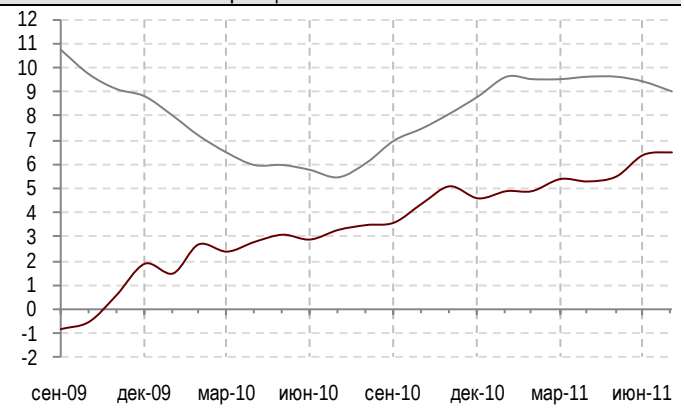
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



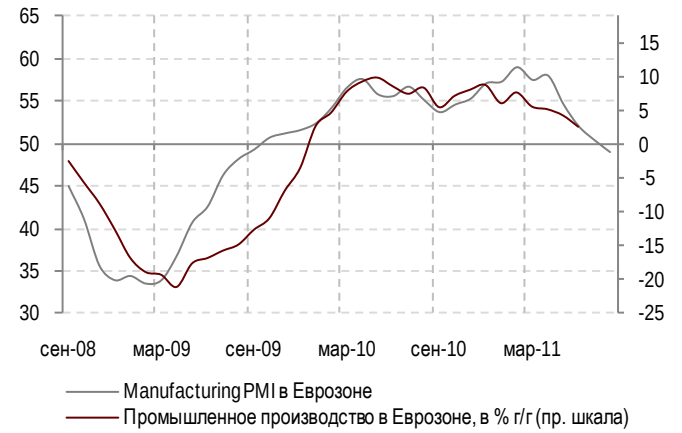
ИПЦ в США, % г/г
ИПЦ в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



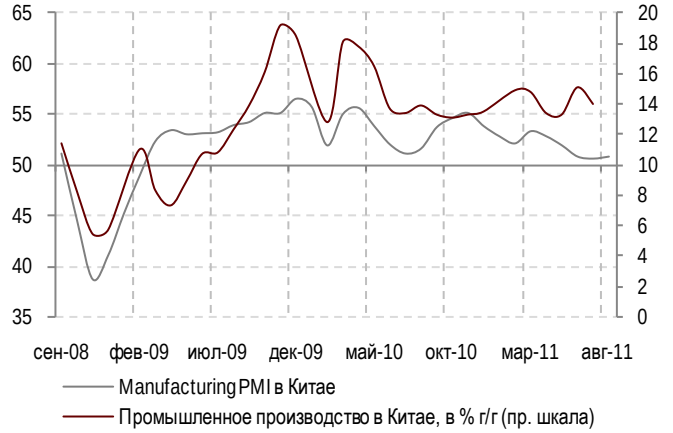
ИПЦ в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



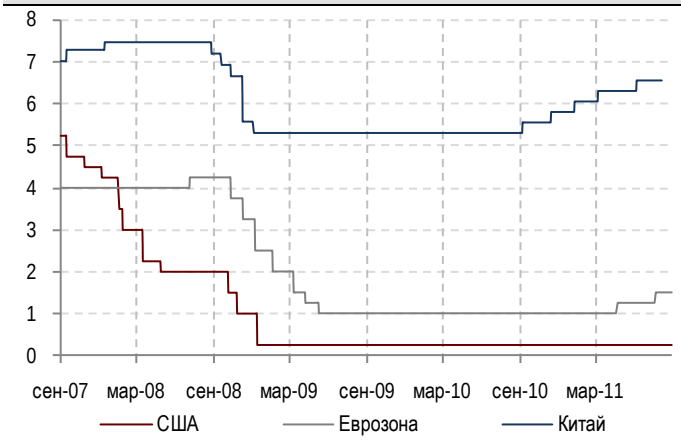
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

Промышленное производство в Китае

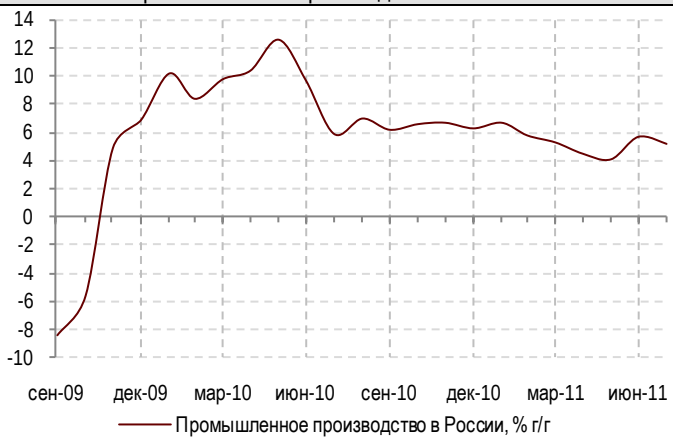


Manufacturing PMI в Китае
Промышленное производство в Китае, в % г/г (пр. шкала)

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.