Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↓	1 515,9	-2,30%
объем торгов		0,5	млрд. руб.
РТС	↓	1 703,9	-2,74%
Dow Jones	↓	11 240,3	-2,20%
DAX	↓	5 538,3	-3,36%
Shanghai Comp.	↓	2 492,9	-1,40%
Nikkei	↓	8 784,8	-1,85%
ММВБ нефтегаз	↓	2 864,5	-1,26%
MSCI Oil&Gas	↓	223,7	-2,38%
ММВБ металлургия	↓	4 336,4	-1,13%
MSCI Metal&Mining	↓	427,6	-1,65%
ММВБ финансы	↓	5 396,5	-3,12%
MSCI Finance	↓	68,3	-3,25%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↑	29,27	0,45%
Eur/Usd	↓	1,415	-0,41%
Usd/Jpy	↓	76,72	-0,09%
Dollar Index	↑	74,89	0,25%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↓	111,6	-0,64%
Никель	↓	21 360,0	-0,65%
Медь	↓	9 012,8	-0,88%
Золото	↑	1 881,9	0,27%
Серебро	↑	43,2	0,37%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↓	82,4	-3,16%
ВТБ	↓	0,0741	-2,91%
Газпром	↓	171,0	-3,58%
Новатэк	↓	374,6	-1,66%
Роснефть	↓	227,1	-2,13%
Лукойл	↓	1 706,5	-1,81%
Сургутнефтегаз	↓	24,0	-3,54%
Транснефть-п	↓	38 969	-1,23%
ГМК НорНикель	↓	7 039,0	-2,24%
Полиметалл	↑	626,4	1,11%
Северсталь	↓	432,0	-2,68%
НЛМК	↓	84,8	-3,60%
ММК	↓	17,6	-1,96%
Полюс Золото	↑	1 835,4	0,62%
Уралкалий	↓	281,2	-2,26%
МТС	↓	221,4	-1,45%
Ростелеком	↓	182,0	-0,57%
РусГидро	↓	1,215	-2,28%
ФСК ЕЭС	↓	0,281	-3,31%

Мировые рынки

По итогам торгов в пятницу индекс Dow Jones снизился на 2,24% до отметки 11 240,26 пунктов. Американские фондовые индексы завершили неделю на негативной ноте на фоне разочаровывающих статистических данных с рынка труда в США. Количество вновь созданных мест в несельскохозяйственном секторе составило ноль, то есть а августе рабочих мест создано не было. При этом уровень безработицы оказался выше 9%. Очевидно, что рынок труда в США не показывает позитивной динамики в первом и во втором кварталах текущего года, что говорит о том, что программы количественного смягчения, предпринятые ФРС США, не дали позитивных результатов. По словам аналитиков банка UBS инвесторам лучше избегать инвестиций в мировые рынки акций, но одновременно следует присмотреться к недооцененным акциям с развивающихся рынков. В рамках торговой сессии в США хуже рынка смотрелись акции финансового и промышленного секторов, лучше – акции электроэнергетических компаний и технологического сектора. Институциональные инвесторы активно ребалансировали свои инвестиционные портфели во втором квартале текущего года. Согласно форме 13F Forensics хедж-фонды активно продавали акции финансового сектора (Citigroup, Bank of America), страховых компаний (Hartford, Allstate) и сектора здравоохранения. В то же самое время наибольшим спросом пользовались акции потребительского сектора с привлекательной дивидендной доходностью, сектор технологических компаний и компании энергетического сектора. Еще одним важным событием стало предъявление исков к крупнейшем американским банкам со стороны Федерального Агентства Жилищного Финансирования США на общую сумму порядка 200 млрд. долл. США. Вот список этих банков:

1. Ally Financial Inc. f/k/a GMAC, LLC — $6 млрд.
2. Bank of America Corporation — $6 млрд.
3. Barclays Bank PLC — $4.9 млрд.
4. Citigroup, Inc. — $3.5 млрд.
5. Countrywide Financial Corporation -$26.6 млрд.
6. Credit Suisse Holdings (USA), Inc. — $14.1 млрд.
7. Deutsche Bank AG — $14.2 млрд.
8. First Horizon National Corporation — $883 млн.
9. General Electric Company — $549 млн.
10. Goldman Sachs & Co. — $11.1 млрд.
11. HSBC North America Holdings, Inc. — $6.2 млрд.
12. JPMorgan Chase & Co. — $33 млрд.
13. Merrill Lynch & Co. / First Franklin Financial Corp. — $24.8 млрд.
14. Morgan Stanley — $10.6 млрд.
15. Nomura Holding America Inc. — $2 млрд.
16. The Royal Bank of Scotland Group PLC — $30.4 млрд.
17. Société Générale — $1.3 млрд.

Как видно из списка наибольшему риску может быть подвергнут Bank of America/Merrill Lynch, учитывая тот факт, что банку принадлежит ипотечный брокер Countrywide Financial Corporation. Не исключено, что даже в случае частичных удовлетворений исков судами США, банкам придется пойти на дополнительную эмиссию акций, что значительно окажет давление на котировки акций компаний. На этой неделе ожидается большая порция статистики из США, а также заседание ЕЦБ и Банка Англии касательно процентных ставок. Вероятно, глава ЕЦБ изменит свою политику в пользу роста процентных ставок на их постепенное снижение в связи с низкими темпами роста экономики ЕС и усиления долгового кризиса в странах PIIGS. В дополнение на текущей неделе инвесторы будут внимательно следить за действиями ЕС/МВФ по предоставлению второго транша финансовой помощи Греции.

Андрей Захаров

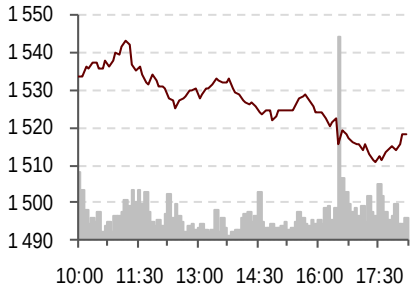
Сырьевые рынки

Рост спроса на медь со стороны Китая третий год подряд может поднять котировки металла до отметки 10 000 долл. США за тонну. Мировые цены на нефть продолжили снижение в связи с негативной статистикой из Китая, где China Services Index снизился до отметки 50,6 с 53,5 в июле текущего года. Кроме того, часть работников компаний Exxon Mobil и BP вернулись к полноценным операциям в Мексиканском заливе после тропического шторма. Институциональные инвесторы увеличили длинные позиции в таких зерновых сельскохозяйственных культурах как пшеница, кукуруза и соевые бобы до максимума за последний год на фоне негативных климатических условий, которые могут повлиять на урожаи в сезоне 2011-2012 г.г. Не исключено, что на этой неделе рост мировых цен на золото и серебро продолжится на фоне обострения долгового кризиса в Греции и нестабильной ситуации с банками в США и Европе.

Андрей Захаров

Российский рынок

Индекс ММВБ внутри дня



В пятницу российские рынки снижались, чему способствовало обострение долговых проблем в Европе и негативный отчет по рынку труда США за август. Так облигации Греции снижались, поскольку комиссия, занимающаяся выделением финансовой помощи Греции, была разочарована теми мерами, которые предпринимаются властями Греции по снижению последствий кризиса, и пока не было принято решения выдавать Греции денег на погашение долга в сентябре. Из опубликованного отчета по рынку труда США следовало, что новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе штатов за август создано не было. По итогам дня индекс ММВБ снизился на 2,3 % до 1 516 пунктов. Лучше рынка торговались производители драгоценных металлов: Полиметалл (+1,1 %) и Полюс Золото (+0,6 %).

Была опубликована ежемесячная статистика по добыче нефти, согласно которой добыча нефти в России в августе достигла нового максимума. Среднесуточная добыча вышла на уровень 10,27 млн. в сутки за счет увеличения добычи на новых месторождениях и сохранения хорошей динамики добычи на старых месторождениях Роснефти и Газпром нефти, а так же увеличения добычи конденсата Газпромом на 7,6 % к значению за июль. Добыча Роснефти в августе выросла на 2,2 % год-к-году, прибавив 0,1 % к предыдущему месяцу. ЛУКойл продолжил сокращать добычу: -0,8 % к значению за июль и -6,4 % к уровню годичной давности. При этом можно отметить рост добычи на Южно-Хыльчуюском месторождении, где добыча снижалась последние 14 месяцев. Однако на старых месторождениях ЛУКойла добыча продолжила сокращаться. Напомним, что по прогнозам менеджмента снижение добычи стабилизируется в 2012 г., а с 2013 г. начнется её рост.

Проблемы европейских долгов снова выходят на передний план. Так накануне CDS Греции выросли на 39 б.п. до 23,30 %, а Португалии – на 28 б.п. до 9,74 %. Напряженность на мировых рынках сохраняется.

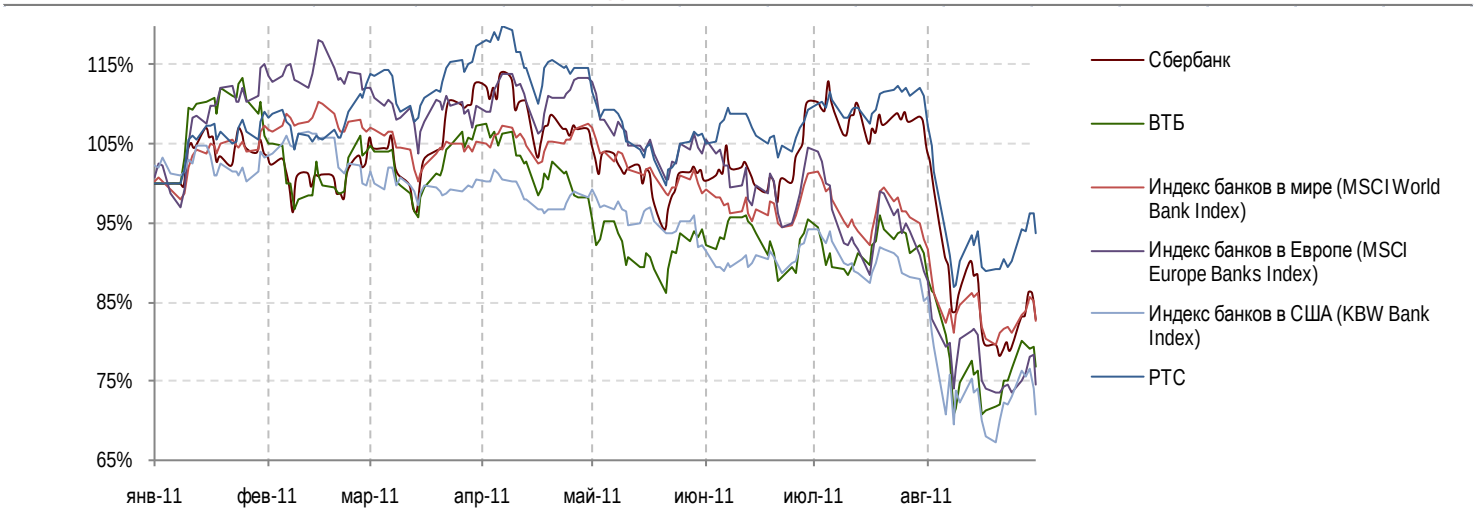
Сергей Смирнов

Календарь		
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
29 сентября 2011	Распадская	Финансовая отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2011 г.
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, $	Потен-циал
Сбербанк	60 687	1,8	1,5	1,2	9,8	6,2	5,8	20,7%	26,9%	22,5%	4,74	2,81	69%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-23,1%	-26,9%	-31,6%	-18,8%	-41,2%	-35,1%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-10,3%	-16,4%	-21,7%	-22,2%	-41,4%	-35,9%						
ВТБ	26 413	1,4	1,2	1,1	13,3	9,3	6,7	11,0%	14,9%	17,4%	0,0037	0,0025	47%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		-1,6%	-8,0%	-11,5%	23,2%	-2,3%	-16,1%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 341	1,5	1,5	1,2	5,7	6,6	5,2	30,3%	22,7%	26,2%	Аргентина		
Banco do Brasil	48 135	1,5	1,4	1,2	6,6	6,8	6,2	22,8%	21,7%	21,3%	Бразилия		
Bradesco	68 961	2,1	1,9	1,7	12,1	9,8	8,6	21,4%	21,8%	21,5%	Бразилия		
Itau Unibanco	83 648	2,4	1,9	1,6	11,9	9,2	8,0	23,2%	22,0%	22,0%	Бразилия		
Banco de Chile	12 147	3,9	3,1	2,9	14,7	12,4	11,3	27,4%	26,9%	25,6%	Чили		
BanColombia	12 741	3,2	2,7	2,4	19,1	16,4	14,0	19,1%	19,9%	20,6%	Колумбия		
Banorte	8 724	2,0	1,7	1,5	14,0	12,1	9,4	16,2%	16,4%	17,9%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,4	2,0	1,8	12,0	10,5	9,0	22,9%	21,6%	22,1%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	132 739	2,1	1,8	1,5	10,7	8,9	7,5	20,1%	21,7%	22,4%	Китай		
ICBC	223 601	2,1	1,8	1,6	10,4	8,6	7,5	21,9%	23,2%	23,1%	Китай		
China Construction Bank	178 939	2,0	1,7	1,5	10,0	8,3	7,2	21,9%	22,3%	22,4%	Китай		
China Merchants Bank	40 302	2,5	2,1	1,7	12,6	10,1	9,0	22,9%	22,3%	21,3%	Китай		
State Bank of India	27 587	1,5	1,4	1,3	10,8	9,3	8,4	15,9%	15,6%	17,1%	Индия		
ICICI Bank	21 950	1,9	1,8	1,7	20,9	17,7	14,8	8,1%	10,5%	12,0%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		2,0	1,8	1,6	12,6	10,5	9,1	18,5%	19,3%	19,7%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	2 273	1,3	1,3	1,1	12,9	8,9	6,1	12,3%	15,2%	18,8%	Казахстан		
Bank Pekao	12 576	1,8	1,8	1,7	14,8	12,8	11,2	13,4%	14,1%	15,3%	Польша		
OTP Bank	5 751	0,9	0,8	0,7	9,0	7,2	5,6	10,3%	11,2%	13,2%	Венгрия		
Akbank	14 651	1,4	1,4	1,2	8,6	9,7	9,1	19,1%	14,3%	14,0%	Турция		
IS bank	11 504	1,2	1,1	1,0	6,9	7,9	7,4	21,0%	13,9%	13,2%	Турция		
ABSA Group	13 870	1,8	1,6	1,5	12,6	10,4	8,9	15,3%	16,3%	17,5%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,4	1,3	1,2	10,8	9,5	8,0	15,2%	14,2%	15,3%			

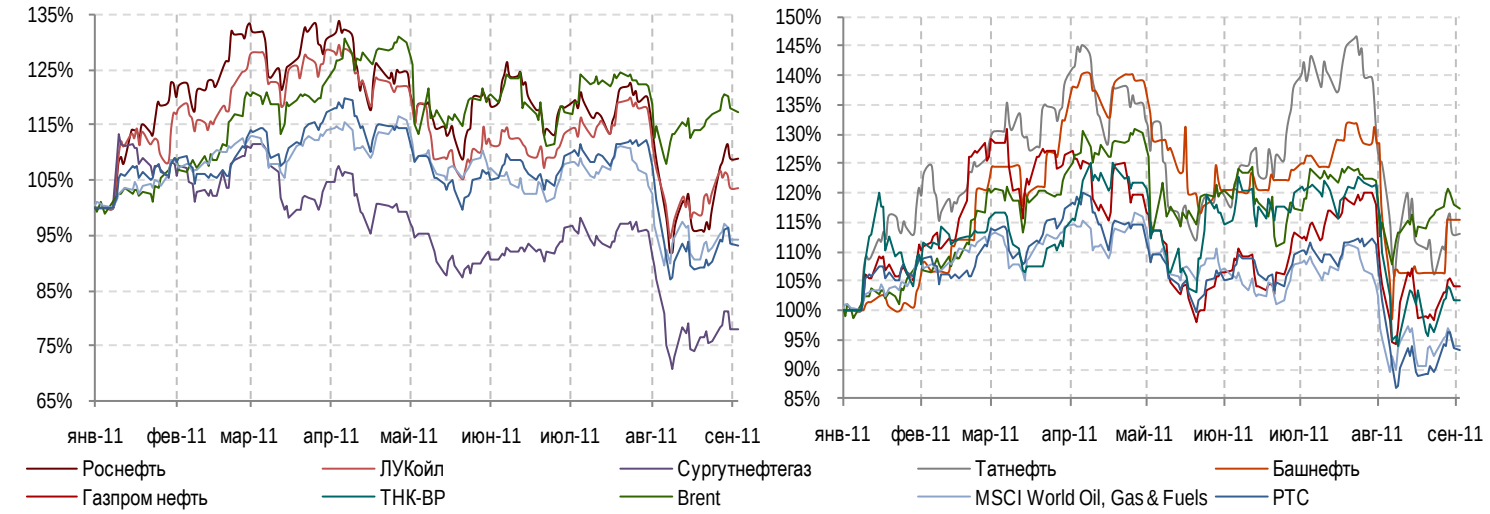
Динамика с начала года



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	49 643	3,5	3,0	3,1	5,3	4,1	4,5	18,6%	14,4%	14,5%	18,0%	0,54	79,6	58,4	36%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-38,7%	-36,1%	-28,6%	-52,1%	-59,0%	-53,1%								
Роснефть	82 198	4,7	4,4	4,9	0,2	0,2	0,3	30,3%	25,6%	23,6%	20,0%	0,66	9,36	7,76	21%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-17,2%	-6,3%	14,0%	-97,9%	-97,7%	-97,3%								
Сургутнефтегаз	29 219	2,7	2,2	2,5	6,6	6,7	7,0	34,6%	31,9%	30,2%	10,3%	-1,34	1,04	0,82	27%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-53,0%	-54,4%	-42,6%	-41,0%	-34,0%	-26,5%								
ТНК-ВР	40 462	4,2	3,3	3,6	6,2	4,8	5,5	24,5%	23,4%	21,5%	40,7%	0,18	3,29	2,70	22%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-26,4%	-30,9%	-17,9%	-44,4%	-52,1%	-42,4%								
Газпром нефть	20 603	4,2	3,4	3,6	0,2	0,1	0,2	19,2%	19,3%	18,4%	21,6%	0,84	5,28	4,35	21%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,1%	-28,2%	-16,1%	-98,1%	-98,5%	-98,1%								
Татнефть	11 724	5,6	4,2	4,3	7,3	5,5	5,7	16,3%	18,2%	17,8%	18,1%	1,14	6,21	5,38	15%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-1,5%	-11,7%	-1,8%	-34,7%	-45,9%	-40,6%								
Башнефть	8 679	4,5	4,4	4,6	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		-21,0%	-6,2%	5,1%	-98,0%	-97,8%	-97,6%								
Среднее по российскому рынку		4,2	3,6	3,8	3,7	3,1	3,3	23,7%	21,8%	20,7%	22,0%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-26,4%	-24,8%	-12,5%	-66,6%	-69,3%	-65,1%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-9,8%	-1,7%	11,5%	-57,6%	-58,8%	-52,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	269 601	6,6	5,8	5,4	12,4	11,4	10,6	20,7%	20,2%	20,5%	15,0%	0,61	Китай		
Petrobras	171 396	6,7	5,2	4,6	11,6	12,6	11,8	27,2%	30,5%	32,3%	12,0%	1,11	Аргентина		
Sinopec	93 660	4,8	4,9	4,5	8,9	8,4	7,7	9,5%	7,8%	8,2%	17,1%	1,10	Китай		
CNOOC	79 569	4,6	3,7	3,6	11,4	9,0	9,1	54,2%	53,5%	53,2%	28,5%	-0,41	Китай		
ONGC	48 174	5,9	4,0	3,6	11,4	9,1	8,3	34,8%	42,3%	42,2%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		5,7	4,7	4,3	11,1	10,1	9,5	29,3%	30,9%	31,3%	19,1%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	350 753	6,6	4,0	3,8	11,6	8,4	8,1	16,1%	18,9%	18,6%	26,9%	0,13	США		
Chevron	193 108	5,0	3,1	3,1	10,1	7,1	7,2	20,3%	24,3%	22,9%	23,7%	-0,07	США		
BP	114 768	3,7	3,1	3,1	neg	5,2	5,1	13,0%	12,5%	13,1%	20,6%	0,49	Великобритания		
Shell	208 269	5,6	3,9	3,6	10,0	7,5	6,9	11,4%	13,2%	14,3%	17,0%	0,74	Голландия		
Total	111 751	3,5	3,1	2,9	7,1	6,3	6,2	20,0%	19,2%	20,4%	19,0%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	91 224	4,7	3,4	3,3	8,7	7,9	7,5	12,9%	13,7%	13,7%	17,6%	0,58	США		
Repsol	34 201	3,5	4,7	4,0	5,2	10,3	8,3	22,2%	13,2%	14,0%	9,5%	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			

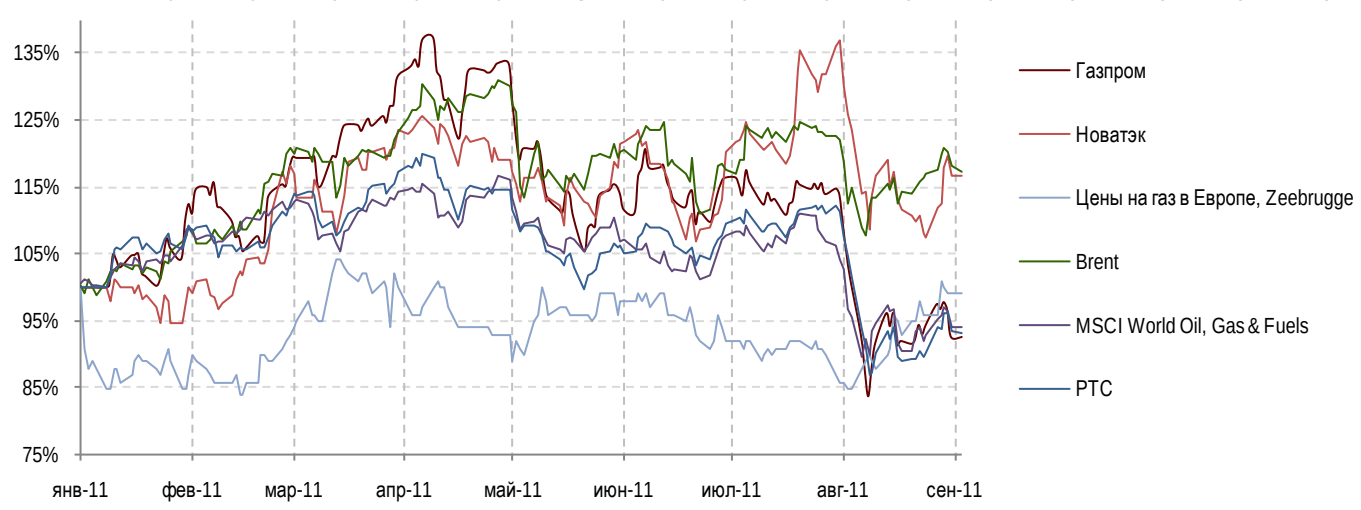
Динамика с начала года



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	138 098	3,7	3,1	3,0	4,0	3,5	3,4	38,9%	40,5%	39,1%	17,7%	0,62	8,34	5,83	43%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		14,8%	-1,0%	3,3%	-47,4%	-54,6%	-49,8%								
Новатэк	38 706	21,9	14,7	12,4	27,9	19,5	16,6	48,0%	48,0%	49,2%	32,2%	1,10	14,25	12,75	12%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		124,4%	84,2%	91,8%	-29,0%	12,0%	23,0%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	111 751	3,5	3,1	2,9	7,1	6,3	6,2	20,0%	19,2%	20,4%	19,0%	0,53	Франция		
ENI	78 054	3,4	3,0	2,8	7,9	6,5	6,0	25,4%	25,3%	26,7%	14,5%	1,03	Италия		
Repsol	34 201	3,5	4,7	4,0	5,2	10,3	8,3	22,2%	13,2%	14,0%	9,5%	1,01	Испания		
Statoil	74 524	2,4	1,8	1,7	10,6	7,6	6,8	35,4%	39,3%	38,9%	25,1%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,2	3,1	2,9	7,7	7,7	6,8	25,7%	24,2%	25,0%	17,0%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	71 366	9,4	7,5	6,4	21,2	16,3	13,6	50,5%	52,8%	54,2%	15,1%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	28 292	11,5	10,7	7,0	17,5	17,8	13,2	68,9%	68,9%	74,6%	14,0%	1,37	Австралия		
EOG Resources	23 733	9,9	5,6	4,4	138,0	24,9	16,5	47,5%	59,0%	60,8%	7,9%	1,61	США		
TransCanada	30 097	13,9	11,0	10,4	23,7	18,9	17,2	47,0%	53,4%	53,1%	9,6%	5,57	Канада		
Canada natural resources	38 951	6,9	6,5	4,7	23,4	15,8	9,7	55,1%	55,1%	63,3%	11,0%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	21 220	6,9	6,6	5,6	12,2	11,1	10,6	49,5%	43,3%	42,0%	12,8%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		9,8	8,0	6,4	39,4	17,4	13,5	53,1%	55,4%	58,0%	11,7%	2,18			

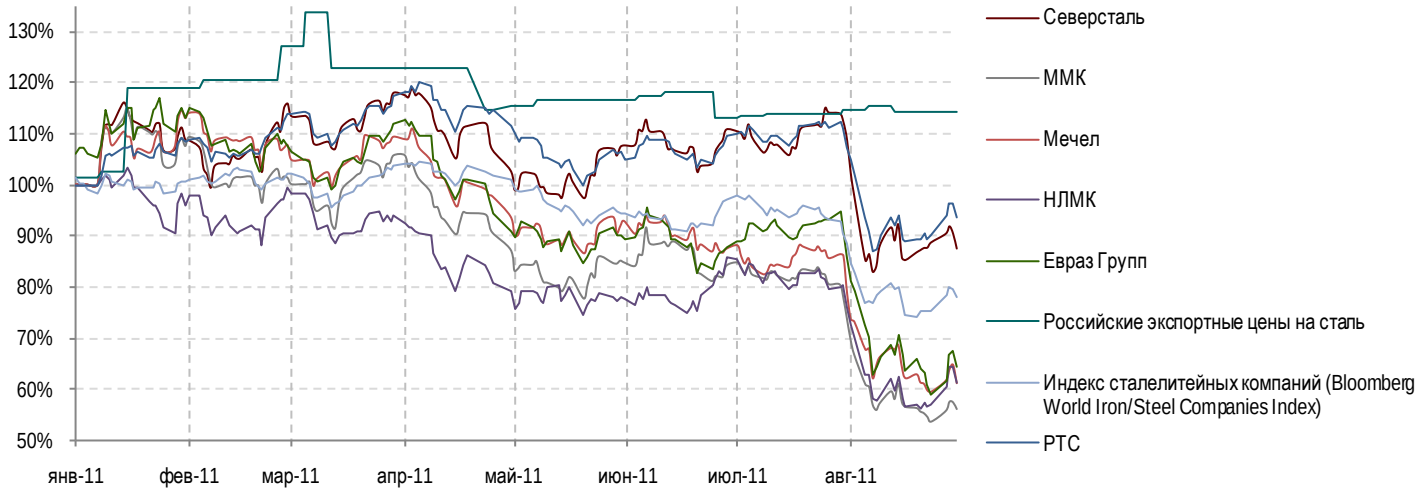
Динамика с начала года



Черная металлургия

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE	Net Debt/	Цель, $	Цена, $	Потен-
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2011E	EBITDA			циал
Северсталь	14 857	5,8	4,6	4,2	neg	6,5	6,2	24,7%	24,4%	24,6%	27,3%	1,22	23,8	14,7	61%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-20,9%	-26,9%	-24,7%	n/a	-39,3%	-25,7%								
ММК	6 716	7,1	4,8	3,6	26,3	8,1	5,0	18,6%	20,3%	21,3%	6,7%	1,98	1,25	0,60	108%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,7%	-23,7%	-34,7%	117,1%	-24,2%	-40,8%								
НЛМК	17 341	8,1	6,2	4,5	13,8	3,3	2,2	27,8%	27,1%	27,6%	17,9%	0,63	4,20	2,89	45%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		9,4%	-1,6%	-19,5%	14,0%	-69,7%	-74,1%								
Евраз Групп	10 102	7,5	5,2	4,6	17,5	7,8	5,9	17,5%	20,7%	21,4%	18,2%	3,06	43,4	23,1	88%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		1,4%	-17,5%	-16,6%	44,5%	-27,4%	-30,0%								
Мечел	7 299	7,7	5,1	4,5	11,1	5,4	4,4	21,1%	26,8%	27,0%	24,7%	3,48	40,3	17,5	130%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		4,8%	-19,2%	-19,0%	-8,3%	-49,2%	-47,2%								
Среднее по российскому рынку		7,2	5,2	4,3	17,2	6,2	4,7	22,0%	23,9%	24,4%	19,0%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-1,8%	-17,8%	-22,9%	41,8%	-42,0%	-43,5%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	32 350	5,7	5,7	5,2	7,3	7,7	7,1	22,6%	17,7%	19,3%	13,8%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	13 255	5,6	6,3	5,2	8,9	11,7	9,0	17,5%	14,1%	15,9%	8,8%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	10 295	11,3	6,2	6,0	neg	7,6	7,5	8,2%	13,5%	12,7%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	4 206	7,5	6,8	6,1	9,7	8,4	7,5	21,5%	18,2%	17,6%	13,0%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	31 125	7,5	5,4	4,5	10,3	7,7	5,5	10,3%	11,9%	13,3%	6,3%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 452	8,6	7,6	6,6	15,9	11,4	8,8	10,6%	9,7%	10,4%	7,6%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 343	5,3	6,1	5,2	20,6	20,5	13,2	11,4%	8,3%	9,2%	3,4%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,4	6,3	5,5	12,1	10,7	8,4	14,6%	13,3%	14,1%	10,8%	2,26			

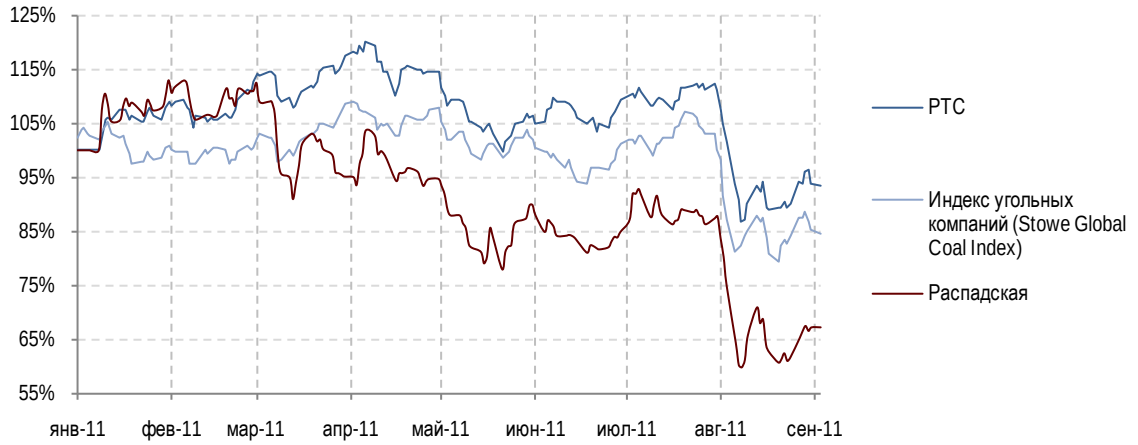
Динамика с начала года



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	3 669	10,7	5,5	3,4	15,0	8,4	4,8	48,5%	60,8%	66,1%	25,5%	-0,04	9,03	4,70	92%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-20,3%	-21,2%	-37,4%	-29,2%	-33,4%	-48,6%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	6 204	6,9	5,2	4,1	18,5	13,0	8,8	28,2%	32,9%	34,6%	26,4%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	5 208	16,4	8,3	6,8	22,1	12,5	10,4	29,7%	39,7%	40,6%	43,7%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	5 701	18,4	8,0	6,6	6,9	10,9	9,8	20,0%	29,0%	31,3%	26,1%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	2 407	14,3	8,5	5,6	27,2	14,5	8,8	24,9%	32,1%	38,2%	29,2%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	7 679	8,7	6,0	4,5	31,6	14,1	10,4	33,4%	36,4%	39,8%	23,1%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	2 466	15,9	6,1	4,8	20,8	10,7	8,2	48,0%	46,5%	46,9%	25,3%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		13,4	7,0	5,4	21,2	12,6	9,4	30,7%	36,1%	38,6%	29,0%	1,24			

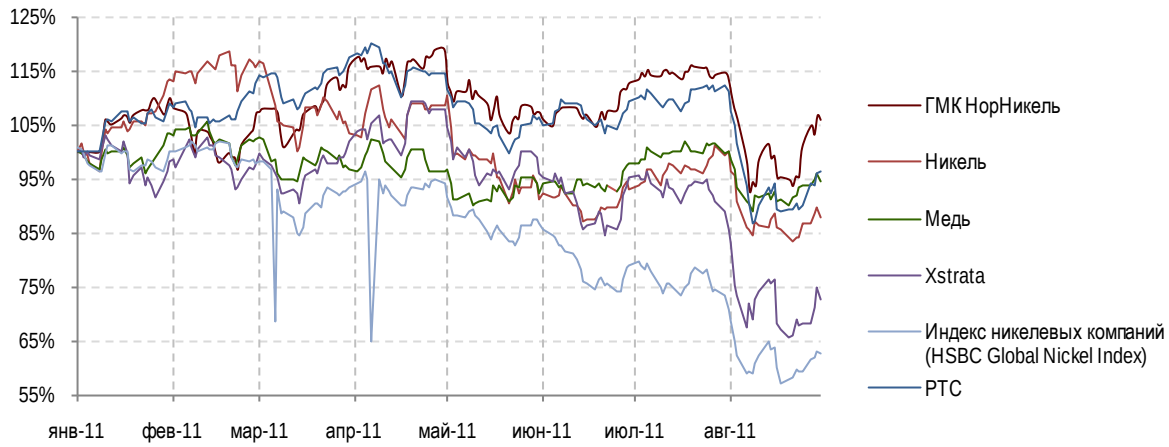
Динамика с начала года



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	45 727	5,9	5,3	5,4	12,8	7,8	7,6	57,7%	52,7%	50,6%	28,6%	-0,35	290,0	239,9	21%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-6,8%	8,1%	19,2%	20,1%	-4,1%	1,6%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	198 370	8,3	5,4	4,6	17,5	9,6	8,5	46,6%	53,1%	55,3%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	119 589	6,0	4,4	4,2	8,1	6,4	6,1	40,2%	47,8%	47,2%	27,1%	0,17	Великобритания		
Xstrata	48 862	5,7	4,5	3,9	10,2	7,2	6,0	34,1%	36,7%	39,0%	15,2%	0,75	Швейцария		
Anglo American	52 630	6,1	4,3	3,8	7,3	7,0	6,0	36,8%	41,9%	42,5%	18,3%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	4 277	6,0	5,7	5,5	9,8	9,2	8,8	54,3%	54,2%	54,2%	24,9%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	2 134	6,0	5,2	5,2	10,8	9,4	9,6	28,8%	30,3%	29,9%	18,7%	-1,29	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		6,4	4,9	4,5	10,6	8,1	7,5	40,1%	44,0%	44,7%	24,4%	0,01			

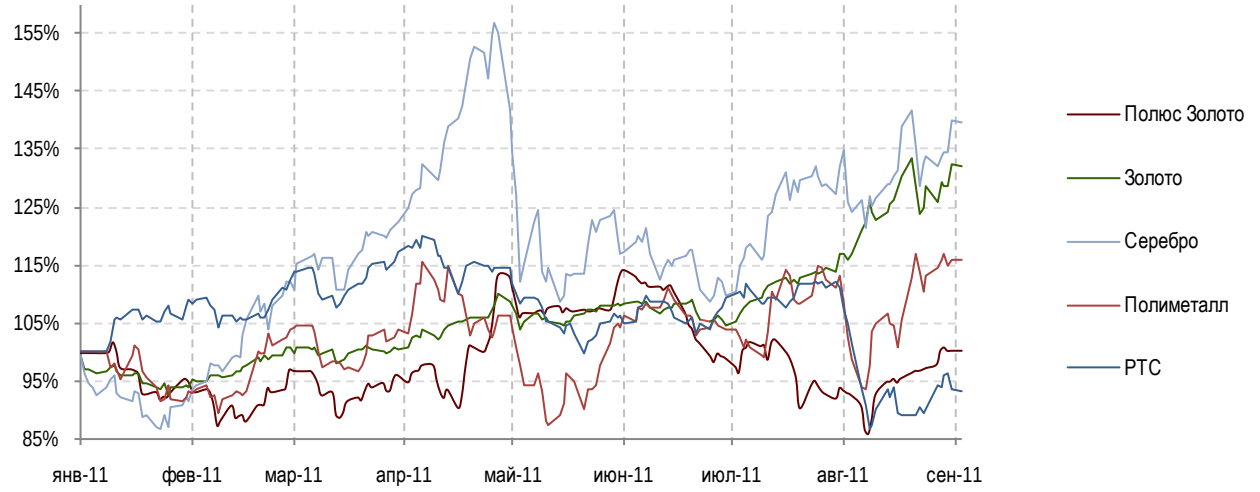
Динамика с начала года



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	11 943	17,4	13,1	10,0	33,9	19,9	13,8	38,5%	46,8%	48,4%	15,5%	-0,45	77,1	62,7	23%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-10,7%	0,2%	2,4%	10,7%	-19,4%	-21,1%								
Полиметалл	8 523	22,8	13,0	10,8	30,6	17,0	13,8	43,6%	51,5%	50,1%	38,3%	1,68	22,8	21,3	7%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		17,2%	-0,5%	10,7%	0,0%	-30,9%	-21,6%								
Среднее по российскому рынку		20,1	13,1	10,4	32,3	18,4	13,8	41,1%	49,1%	49,3%	26,9%	0,62			
(Дисконт)/премия		3,3%	-0,1%	6,5%	5,3%	-25,2%	-21,3%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	19 978	14,0	9,1	7,4	18,7	21,0	15,1	46,0%	52,9%	56,9%	6,5%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	44 395	21,0	13,7	10,5	25,5	24,5	19,1	55,1%	59,3%	62,5%	8,8%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	12 010	20,7	13,8	9,6	34,6	29,5	18,6	42,3%	47,2%	56,2%	11,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	15 588	12,4	9,8	8,4	16,0	12,2	10,7	31,1%	35,0%	36,7%	25,3%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	31 976	21,8	14,4	10,7	34,3	27,7	20,4	50,7%	51,3%	56,2%	11,1%	0,29	Австралия		
Eldorado Gold	11 433	26,7	17,6	12,1	54,8	33,1	21,5	53,4%	59,2%	64,0%	10,2%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		19,4	13,1	9,8	30,7	24,6	17,5	46,4%	50,8%	55,4%	12,3%	0,07			

Динамика с начала года

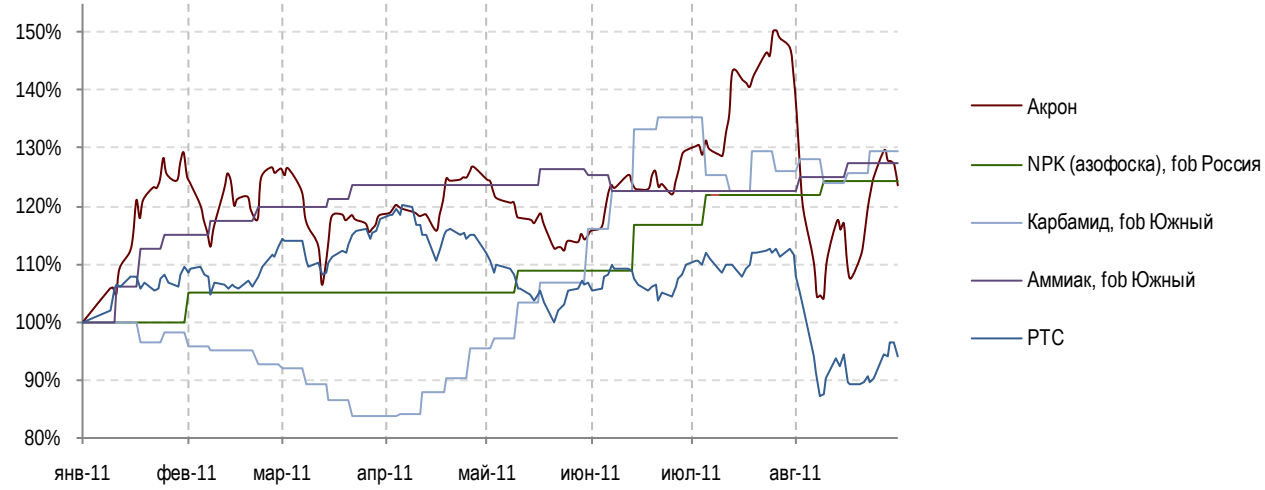


Минеральные удобрения

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	29 711	n/a	9,0	7,9	n/a	19,2	11,0	n/a	102,8%	89,8%	25,0%	-0,12	10,56	9,60	10%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	-1,2%	0,5%	n/a	37,0%	-4,0%								
Акрон	2 177	9,3	6,1	6,9	10,4	7,2	9,6	22,2%	29,1%	24,8%	19,7%	2,62	68,15	45,66	49%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,6%	-0,2%	11,9%	-44,0%	-24,0%	3,2%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	49 999	19,9	10,8	9,4	28,6	15,6	13,4	41,8%	58,0%	60,2%	39,2%	1,89	Канада		
Mosaic	31 260	16,4	9,0	6,8	37,6	16,4	11,8	25,4%	32,3%	35,1%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	12 731	9,3	7,2	6,4	20,1	12,5	10,6	19,9%	24,1%	26,2%	23,8%	0,04	Германия		
ICL	17 399	12,1	8,4	7,5	16,9	11,2	9,7	27,4%	33,4%	34,8%	55,3%	0,43	Израиль		
APC	4 819	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		14,4	9,1	7,8	24,9	14,0	11,5	31,0%	39,0%	40,9%	33,0%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	15 281	10,3	6,1	6,6	10,6	8,3	9,0	15,5%	18,7%	17,1%	26,3%	0,96	Норвегия		
Agrium	13 680	9,7	6,2	6,2	19,1	9,5	9,3	15,0%	16,6%	16,7%	22,8%	1,26	Канада		
CF	13 051	10,6	4,7	5,0	33,7	8,7	9,4	32,8%	49,5%	46,7%	30,8%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 829	13,0	8,5	8,3	18,4	13,5	11,9	25,7%	13,5%	11,7%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 519	4,9	4,9	4,5	10,9	7,2	6,7	29,9%	48,3%	48,5%	93,1%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		9,7	6,1	6,1	18,5	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	15 609	4,6	4,2	3,9	10,5	8,6	7,7	43,1%	42,1%	41,4%	34,6%	1,21	12,63	7,55	67%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-20,0%	-20,3%	-19,7%	-19,5%	-36,6%	-34,8%								
Vimpelcom Ltd	18 301	5,0	3,0	2,8	8,1	7,6	6,6	46,9%	43,0%	43,2%	19,0%	0,97	17,71	11,24	58%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-14,4%	-42,8%	-42,1%	-37,9%	-43,5%	-44,4%								
Ростелеком	18 281	n/a	6,3	5,8	n/a	15,3	13,6	n/a	38,1%	38,9%	14,6%	1,44	4,69	6,21	-25%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	41,6%	33,4%	n/a	21,4%	17,1%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	9 659	5,1	5,0	4,6	9,6	11,3	9,2	31,7%	31,4%	32,4%	15,8%	-0,80	Турция		
Tim Participacoes	7 783	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	96 401	5,9	5,7	5,4	13,4	12,3	11,2	40,0%	39,2%	39,7%	28,6%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	12 219	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	6 370	5,7	4,6	4,1	18,3	14,8	13,0	25,5%	25,2%	25,2%	12,2%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	11 322	6,7	6,2	6,0	16,5	14,1	12,9	46,8%	46,9%	46,5%	60,1%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		5,8	5,2	4,8	13,0	13,5	11,8	36,2%	36,0%	36,3%	25,5%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	15 210	5,5	5,8	5,9	12,4	13,2	12,9	40,5%	39,9%	39,7%	31,6%	1,46	Мексика		
Telemar Norte Leste	10 597	3,6	3,8	3,7	5,6	9,9	8,8	35,0%	33,0%	33,7%	6,2%	1,63	Бразилия		
KT Corp	9 004	3,3	3,2	3,2	7,6	6,7	6,5	25,0%	25,3%	25,0%	12,5%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	4 770	4,2	3,5	3,2	11,0	8,4	7,4	31,0%	n/a	n/a	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	51 413	4,7	4,5	4,3	26,1	21,9	18,8	34,5%	32,7%	32,0%	7,5%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	7 718	5,5	5,8	5,9	10,8	15,7	15,1	42,3%	41,5%	41,3%	11,6%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,5	4,4	4,4	12,3	12,6	11,6	34,7%	34,5%	34,3%	13,9%	0,78			

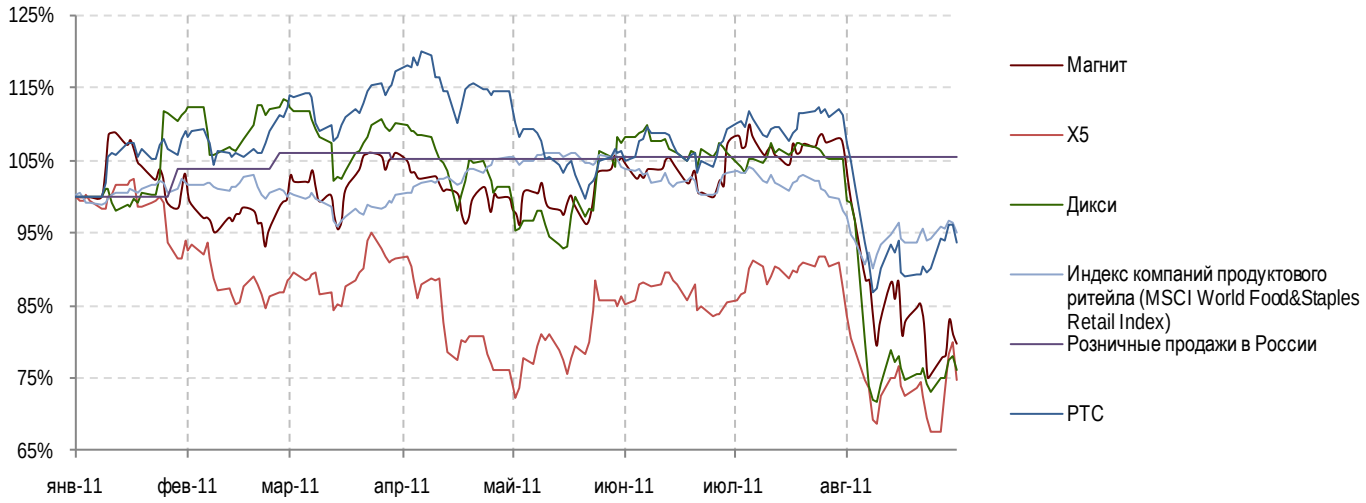
Динамика с начала года



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	9 384	17,7	12,4	8,7	28,1	22,6	16,3	7,9%	7,4%	7,6%	20,0%	1,38	149,3	105,5	42%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		5,6%	-11,2%	-25,7%	3,8%	-5,9%	-16,9%								
X5	9 358	15,7	10,9	8,2	34,4	24,5	16,1	7,5%	7,3%	7,5%	16,4%	4,05	56,75	34,50	64%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-6,1%	-21,6%	-30,7%	27,3%	2,0%	-18,2%								
Дикси	1 222	11,8	7,4	4,9	95,7	25,6	13,1	5,6%	6,0%	6,6%	11,0%	2,11	16,75	9,80	71%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-29,6%	-46,7%	-58,4%	253,8%	6,5%	-33,2%								
Среднее по российскому рынку		15,1	10,2	7,3	52,7	24,2	15,2	7,0%	6,9%	7,2%	15,8%	2,51			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-10,0%	-26,5%	-38,3%	95,0%	0,9%	-22,8%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 255	14,3	11,6	10,1	25,6	21,9	17,5	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,02	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 850	14,4	14,0	10,8	30,4	30,1	22,6	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,36	ЮАР		
Cp All	7 580	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	11 864	10,3	8,9	8,0	12,5	11,5	10,1	11,1%	11,1%	11,2%	8,3%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	46 616	17,4	15,4	13,3	29,7	26,3	22,2	9,9%	9,9%	10,2%	17,8%	-0,72	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 835	23,4	19,8	16,4	34,6	29,6	24,8	5,4%	5,3%	5,2%	51,2%	-0,70	Турция		
Cencosud	14 405	16,0	13,2	11,4	22,4	21,2	16,9	8,6%	8,6%	8,8%	11,3%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		16,8	13,9	11,8	27,1	24,0	19,6	7,7%	7,9%	8,1%	28,8%	0,09			

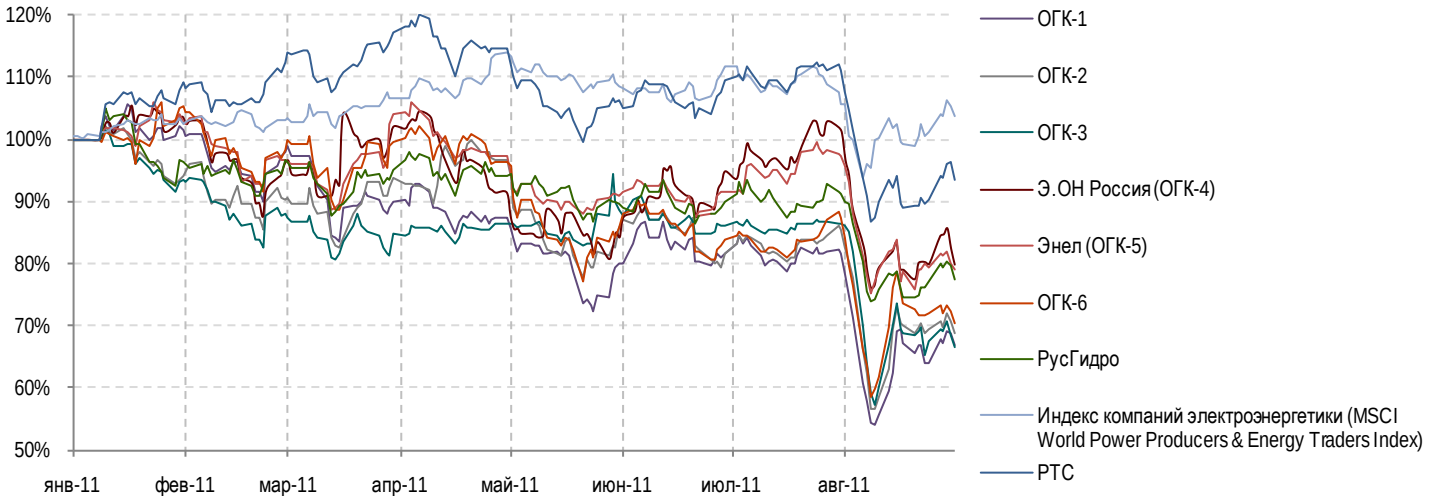
Динамика с начала года



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	1 729	4,3	3,2	2,9	9,9	9,8	8,5	13,8%	16,9%	16,6%	8,6%	-2,19	0,056	0,026	112%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-65,4%	-69,0%	-67,8%	-34,0%	-26,1%	-25,5%								
ОГК-2	1 312	8,5	5,2	4,7	17,5	9,1	8,6	10,2%	14,4%	14,3%	7,3%	0,40	0,080	0,040	98%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-31,5%	-49,3%	-48,7%	16,6%	-31,3%	-24,4%								
ОГК-3	1 755	5,2	2,5	1,2	neg	22,6	14,1	4,4%	8,3%	14,3%	2,3%	-26,1	0,071	0,037	92%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-57,8%	-75,9%	-86,9%	n/a	70,3%	23,2%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 823	9,7	6,1	4,6	13,8	8,9	6,6	29,0%	33,7%	36,1%	15,0%	-0,01	0,126	0,076	64%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-21,7%	-40,4%	-49,7%	-8,4%	-32,6%	-42,1%								
Энел (ОГК-5)	2 554	11,2	6,2	5,2	20,1	8,8	7,2	16,1%	24,9%	26,4%	11,9%	2,39	0,122	0,072	69%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,1%	-39,5%	-43,2%	33,2%	-33,5%	-37,2%								
ОГК-6	1 063	7,1	7,5	4,7	14,1	29,2	8,3	11,2%	10,3%	13,9%	2,6%	1,43	0,046	0,033	40%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-42,4%	-26,6%	-48,1%	-6,3%	120,7%	-27,1%								
РусГидро	12 037	6,1	5,8	5,7	30,2	8,6	9,4	14,7%	45,0%	44,6%	7,9%	0,34	0,065	0,041	57%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-50,3%	-43,0%	-37,5%	100,8%	-35,4%	-17,5%								
Среднее по российскому рынку		7,5	5,2	4,1	17,6	13,9	9,0	14,2%	21,9%	23,7%	7,9%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-39,7%	-49,1%	-54,5%	17,0%	4,6%	-21,5%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	8 883	11,3	10,2	9,0	12,8	17,9	13,8	18,6%	17,0%	17,5%	5,1%	6,84	Китай		
AES Gener	4 838	14,1	9,9	11,4	28,5	14,3	15,4	26,2%	33,8%	33,9%	12,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	7 823	12,3	9,6	7,9	12,2	11,2	9,5	24,4%	24,2%	25,2%	12,0%	5,85	Китай		
Datang Power	8 348	12,8	11,7	10,0	11,5	13,9	11,3	27,2%	25,8%	26,9%	6,3%	9,15	Китай		
China Resources Power	7 823	12,3	9,6	7,9	12,2	11,2	9,5	24,4%	24,2%	25,2%	12,0%	5,85	Китай		
China Power International	1 108	11,4	10,3	8,5	13,0	11,0	9,0	29,7%	28,1%	28,3%	6,2%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,4	10,2	9,1	15,1	13,3	11,4	25,1%	25,5%	26,2%	9,0%	6,63			

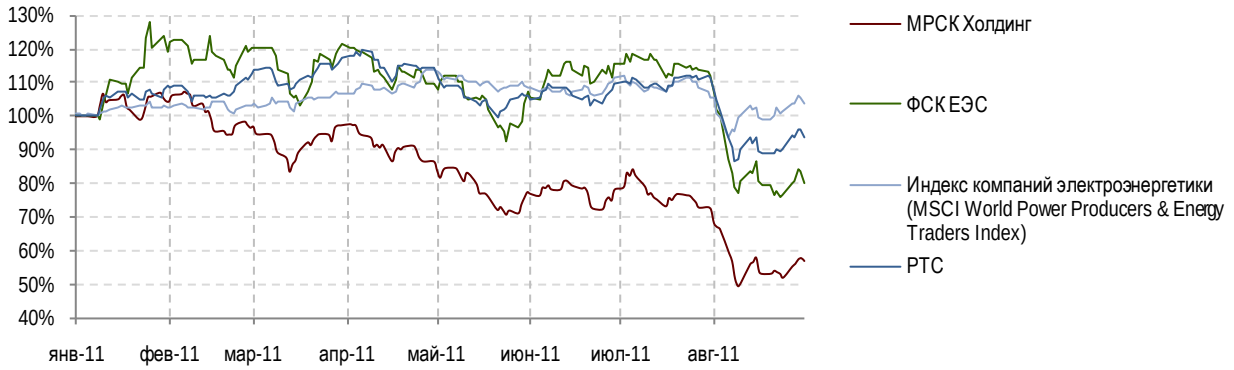
Динамика с начала года



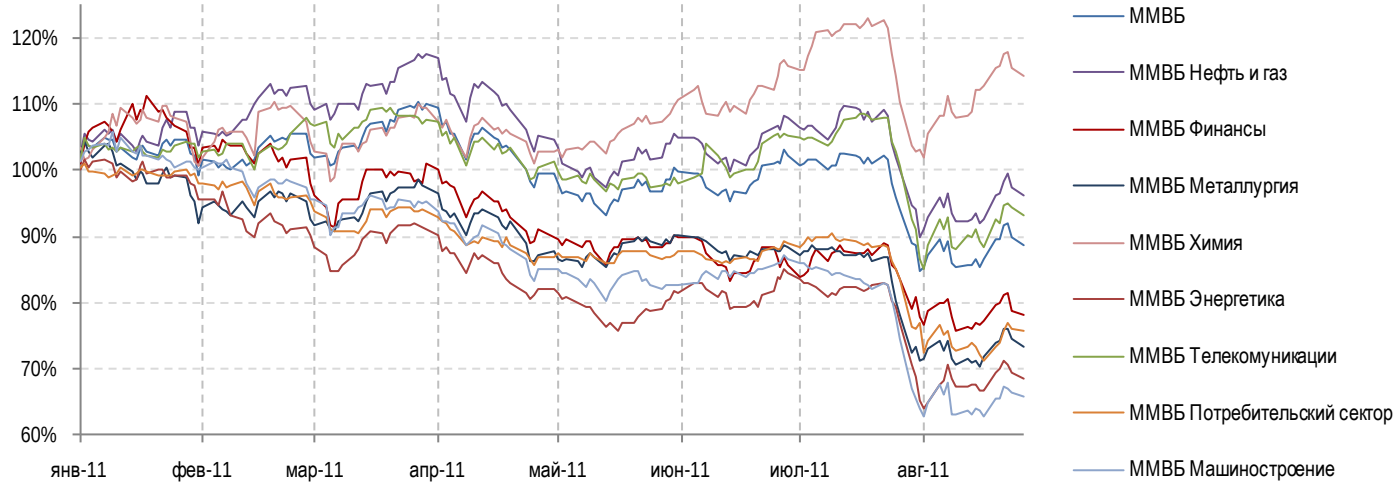
Электросетевые компании

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	12 014	6,4	4,6	3,4	18,1	9,7	6,7	53,8%	58,5%	63,8%	3,9%	0,64	0,014	0,010	42%
МРСК Холдинг	4 269	4,0	3,5	3,1	5,4	4,3	4,1	17,9%	18,1%	17,9%	10,5%	1,13	0,234	0,099	135%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 697	8,3	6,6	5,8	9,0	8,8	7,8	51,1%	71,9%	65,6%	18,3%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 625	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	7 077	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	7,0	6,2	9,6	8,9	8,0	37,3%	66,6%	66,3%	15,4%	3,32			

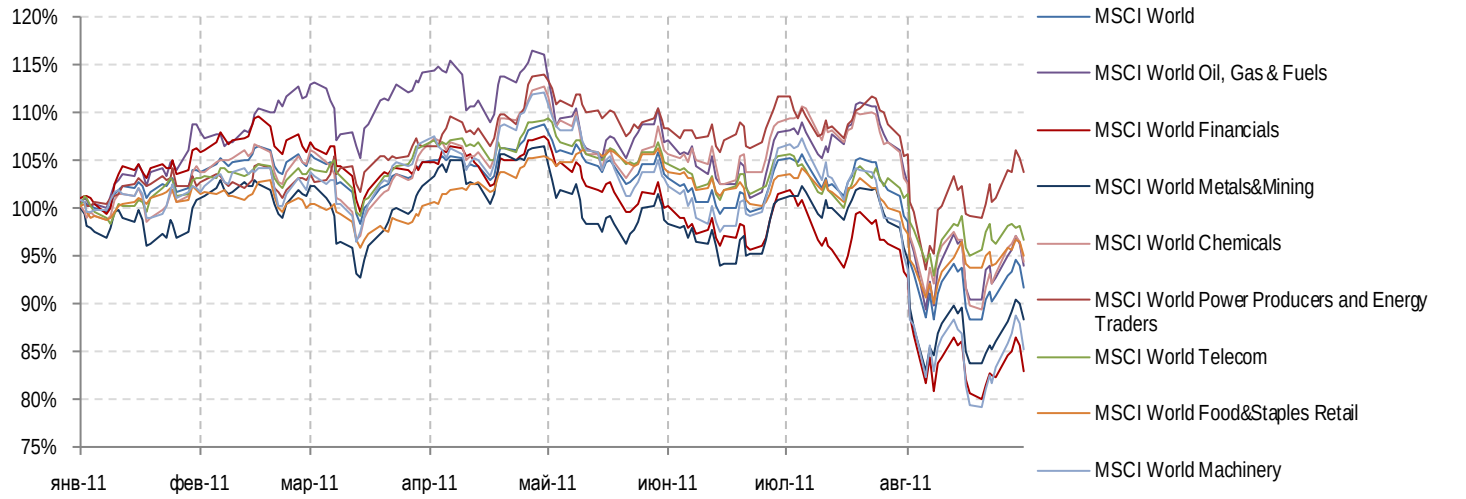
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

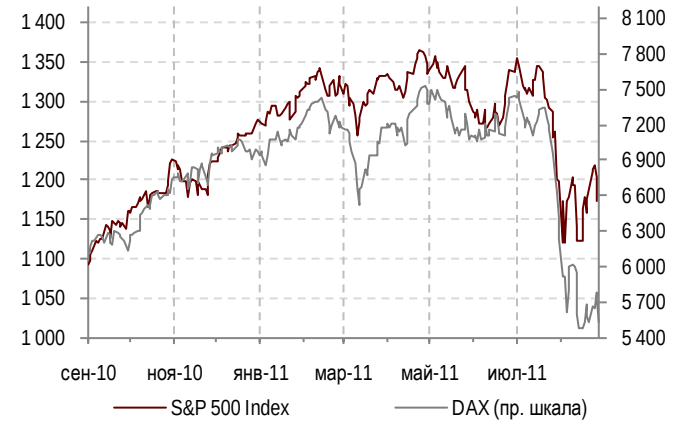


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

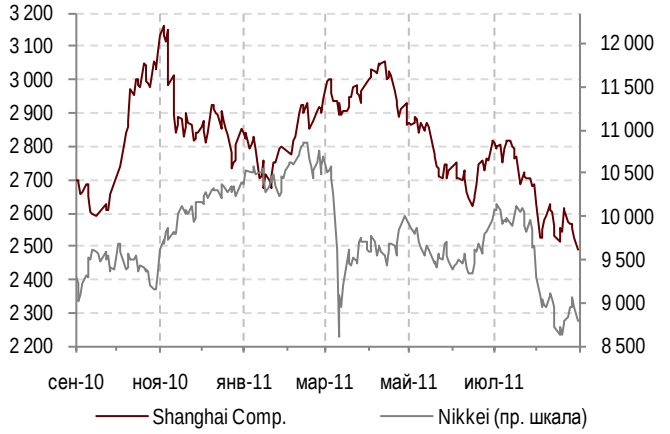


Фондовые рынки

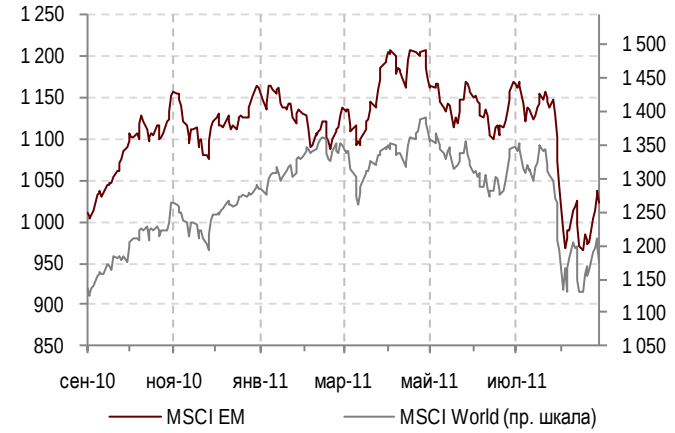
США и Европа



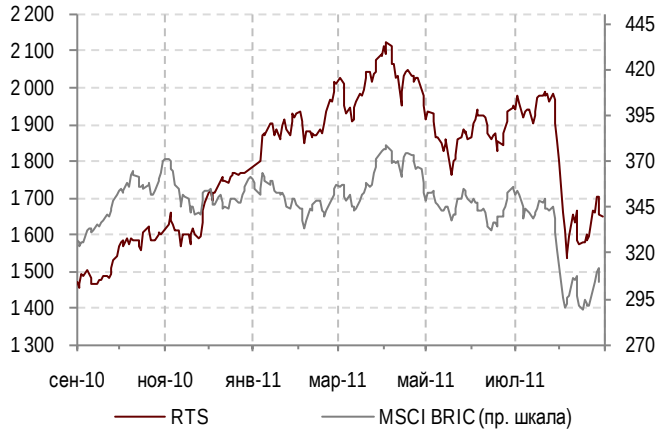
Китай и Япония



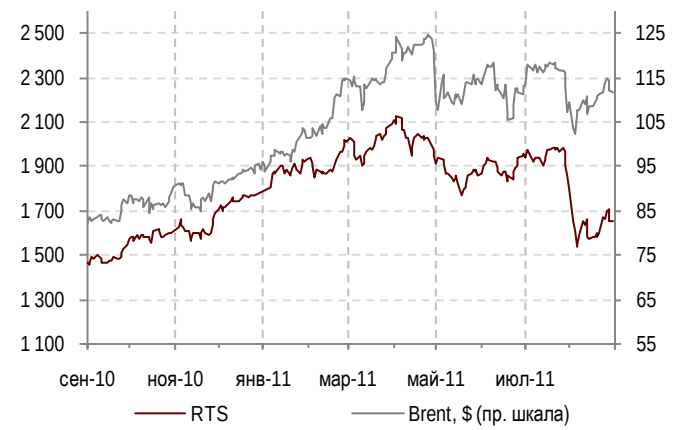
Развитые и развивающиеся рынки



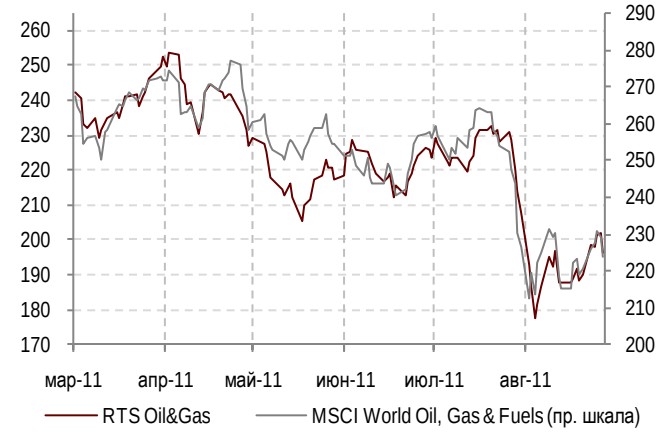
Россия и страны BRIC



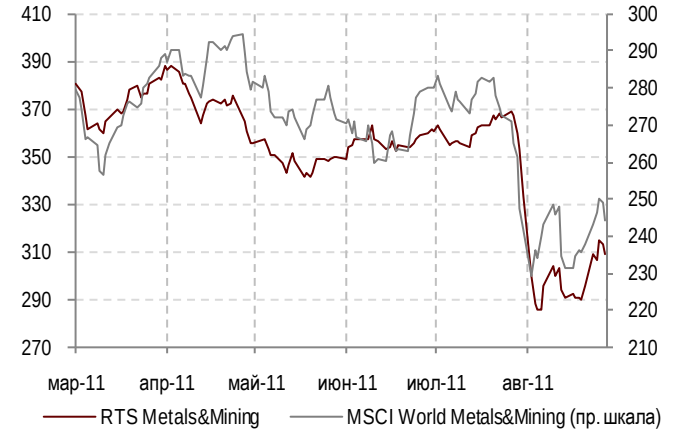
Россия и нефть



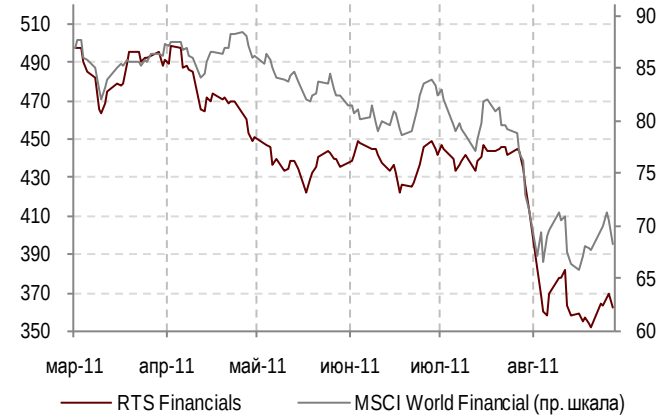
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

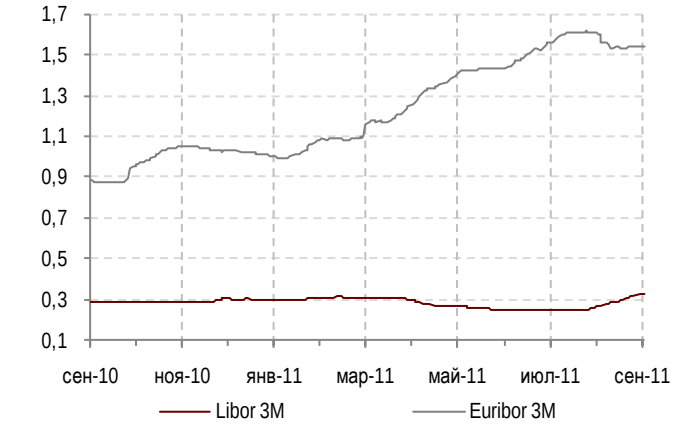


Финансовый сектор: Россия и мир

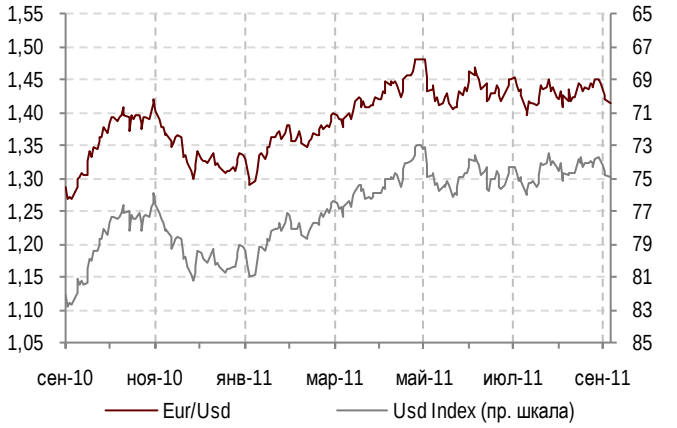


Денежно-валютные рынки

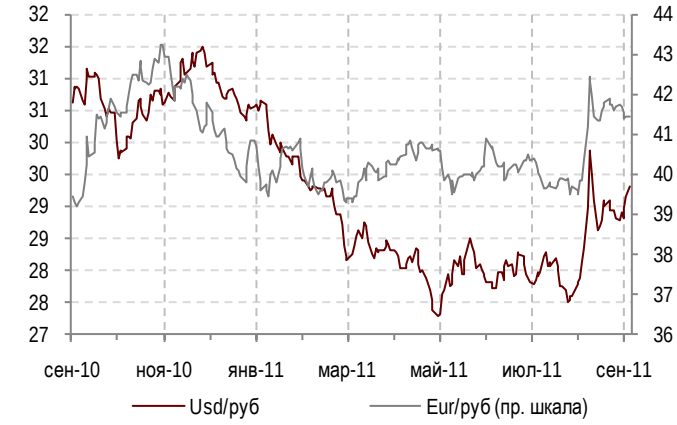
Ставки денежного рынка



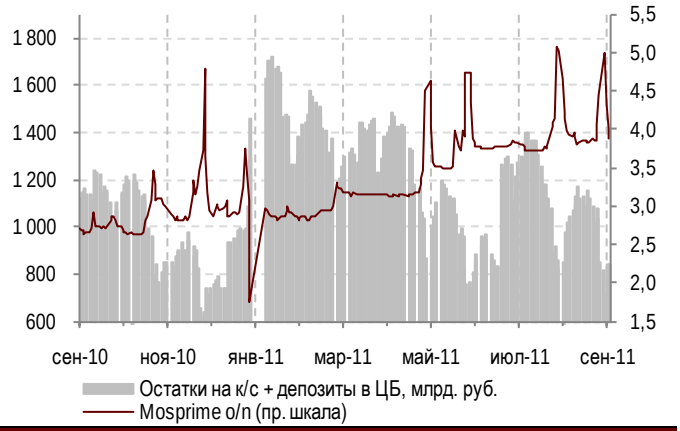
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

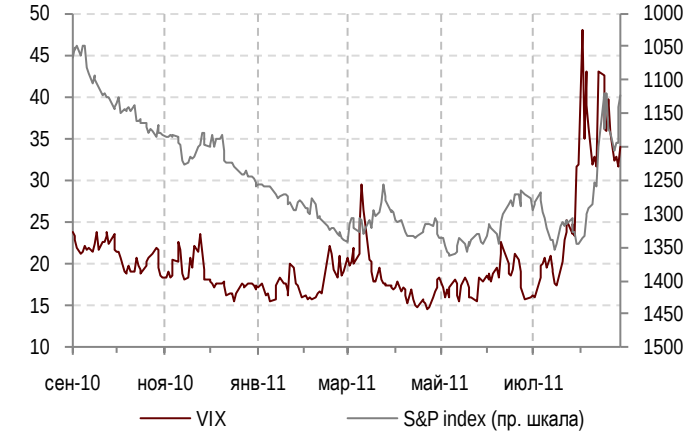


Ликвидность в России

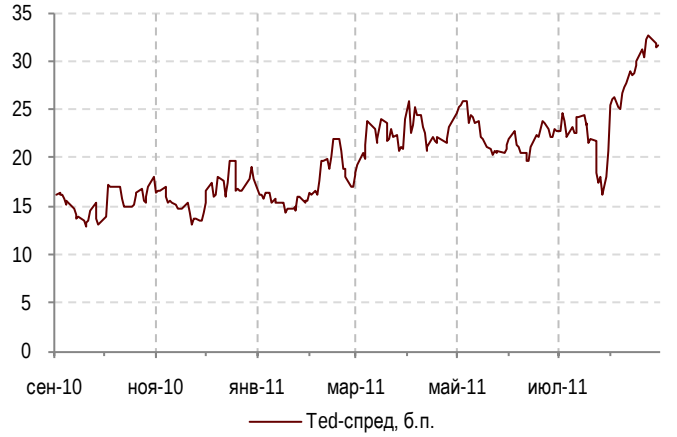


Риск

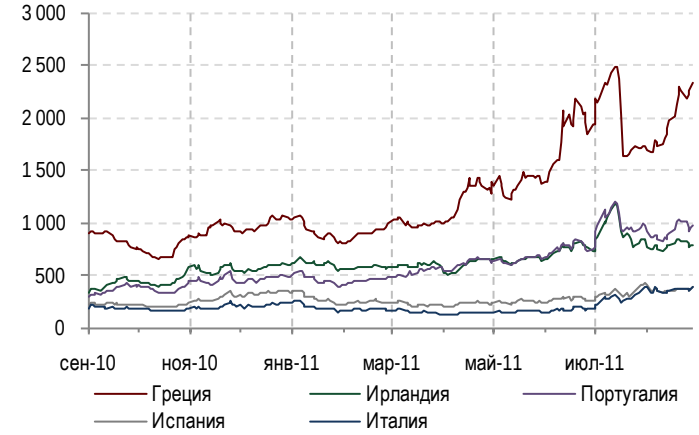
Волатильность



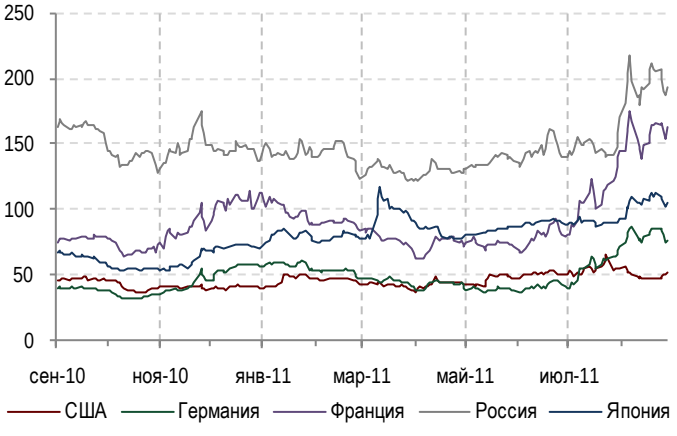
Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)



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

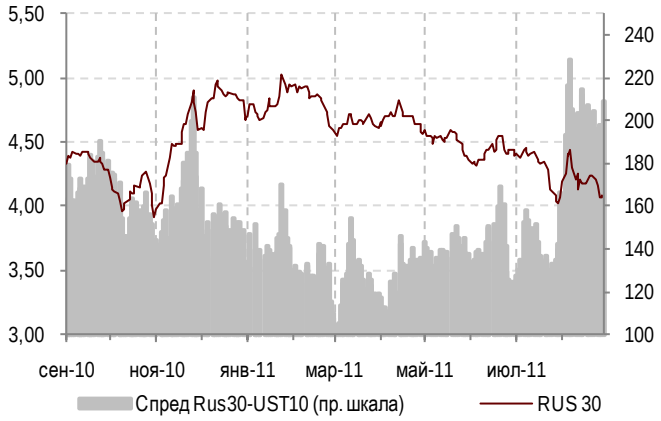


Долговые рынки

Доходность UST



Страновая премия России



Инфляционные ожидания

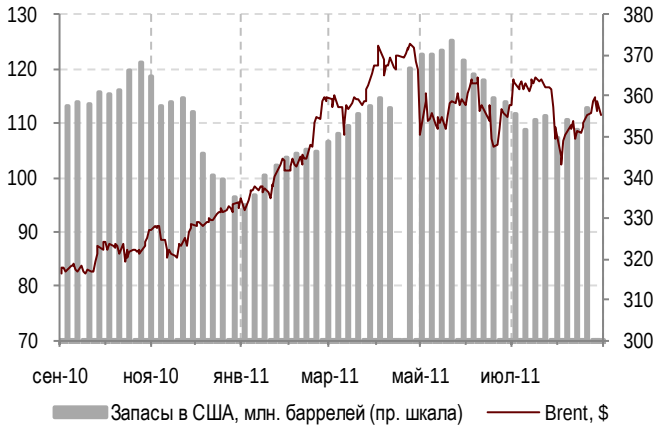


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

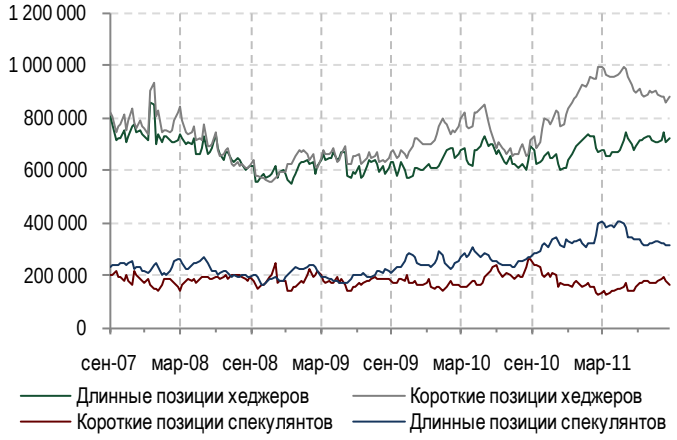
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



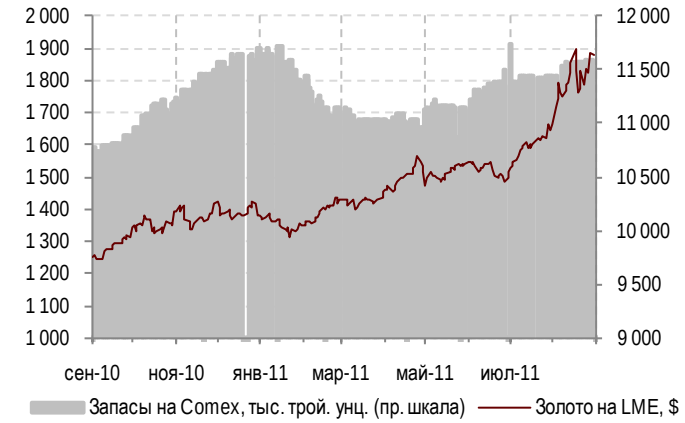
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



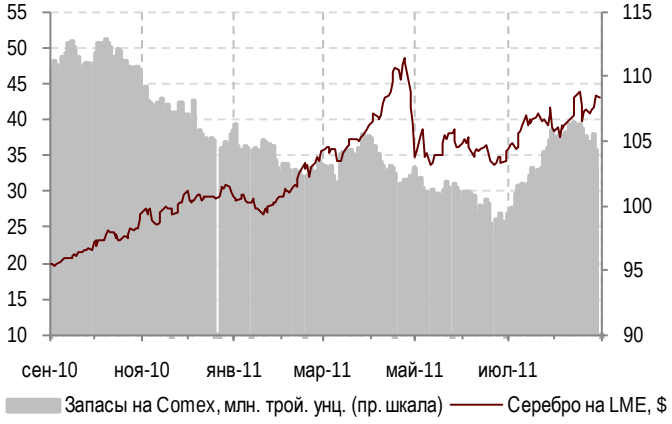
Чистые позиции спекулянтов по нефти



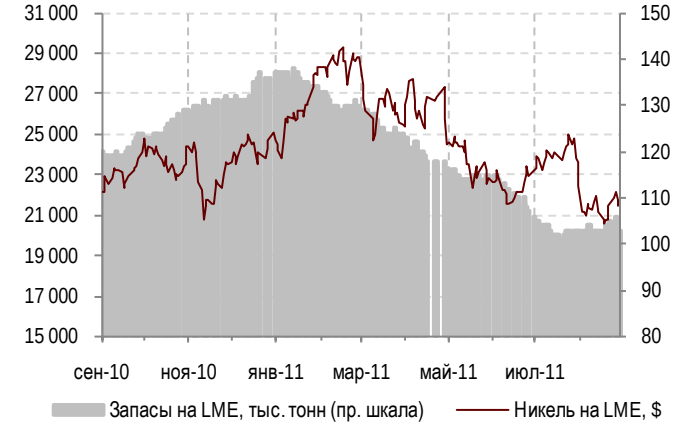
Золото



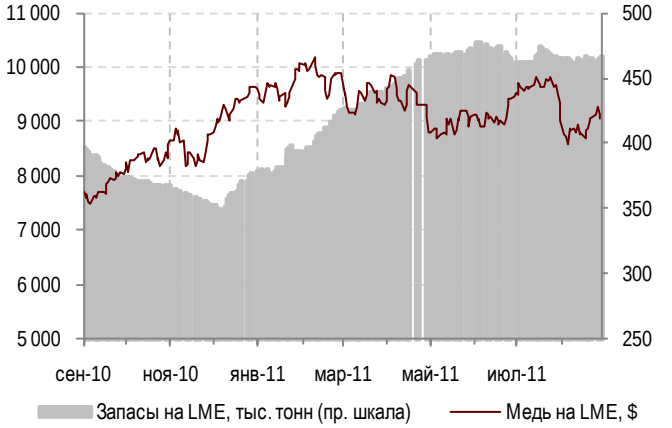
Серебро



Никель



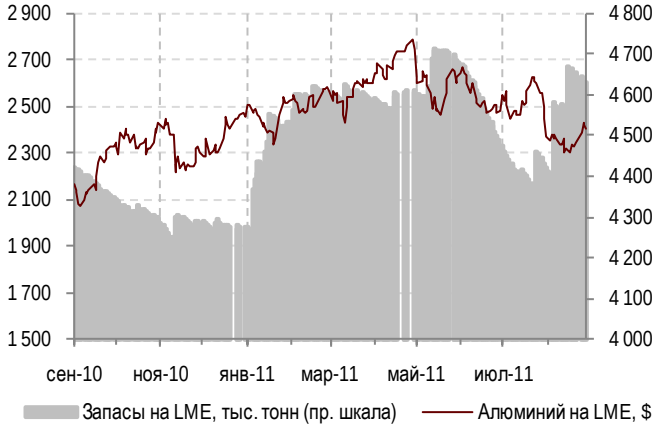
Медь



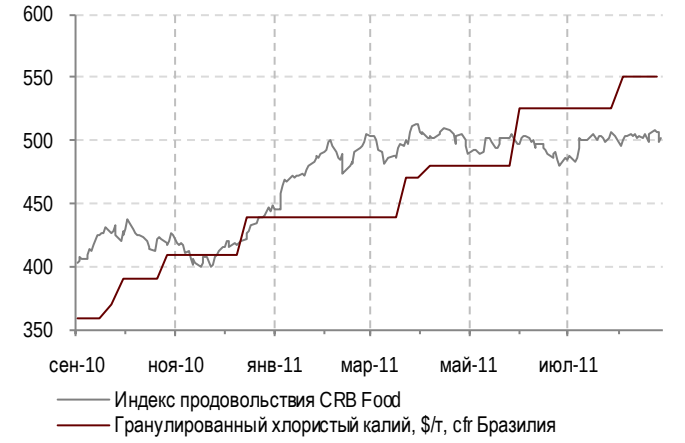
Спотовые цены на газ в Европе



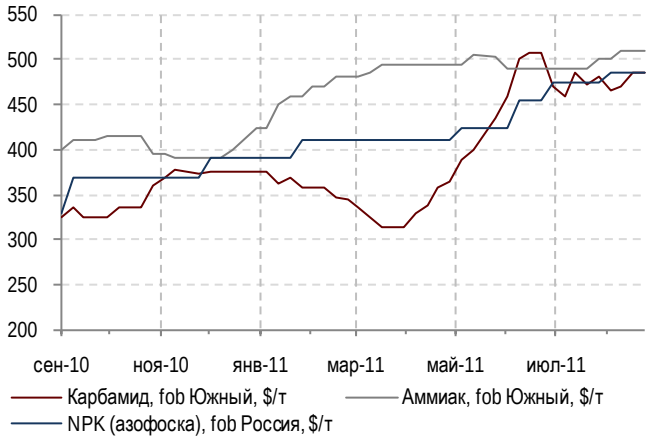
Алюминий



Калийные удобрения



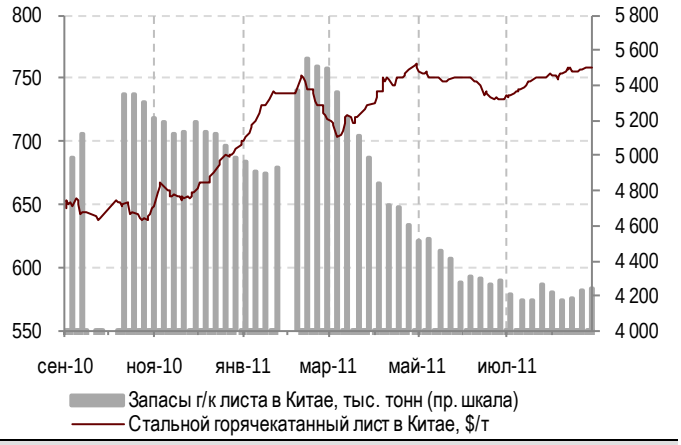
Азотные и сложные удобрения



Сталь в России



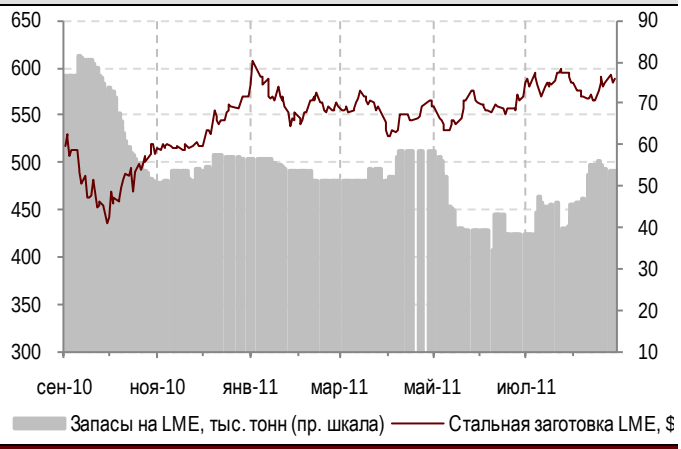
Сталь в Китае



ЖРС и уголь

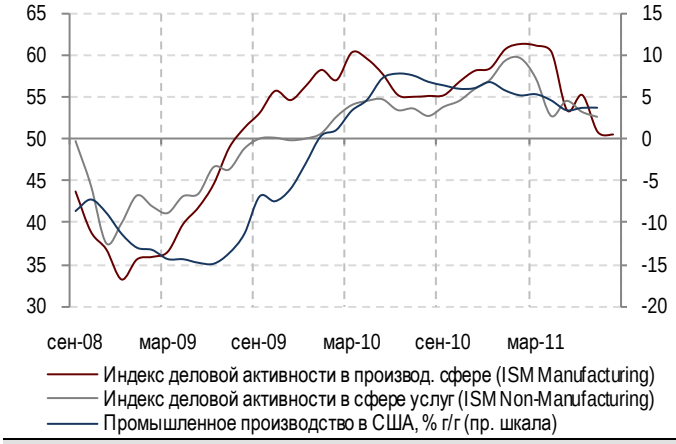


Сталь на LME

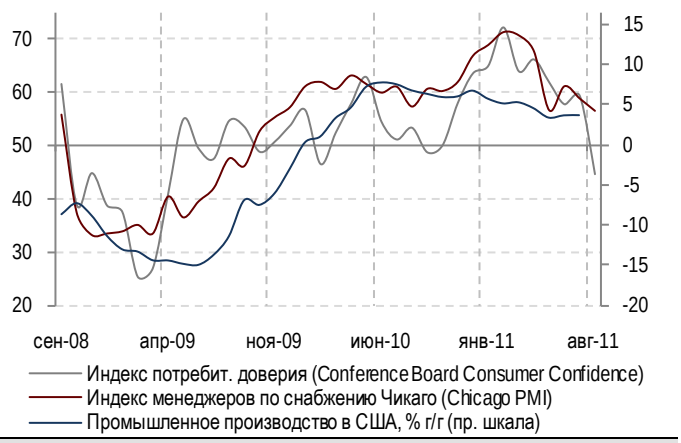


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



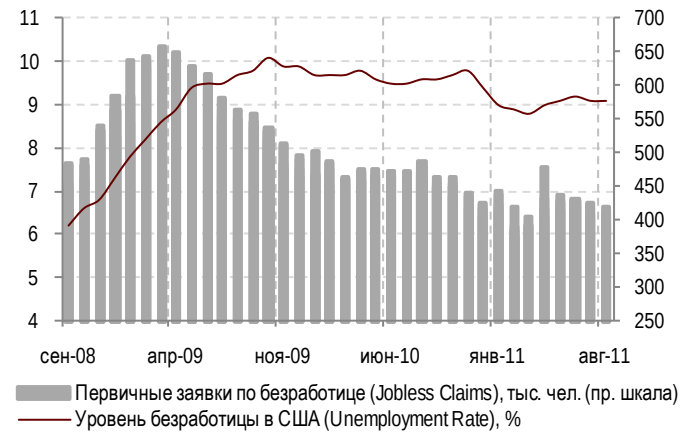
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

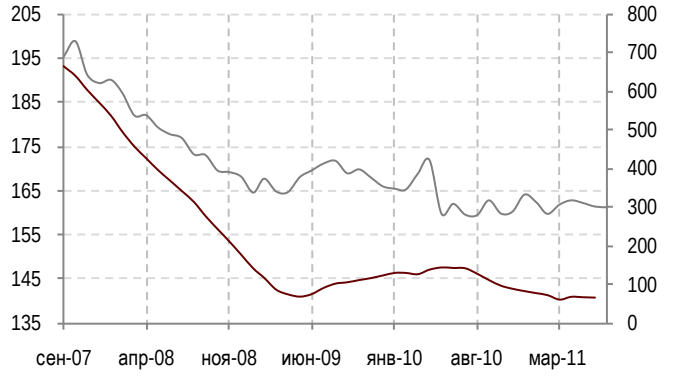


Безработица в США



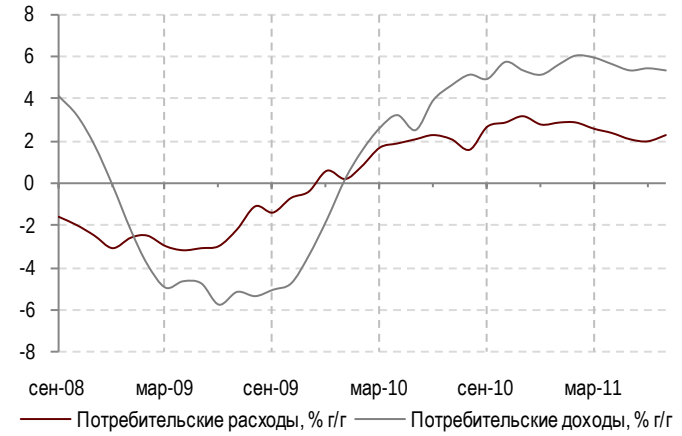
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



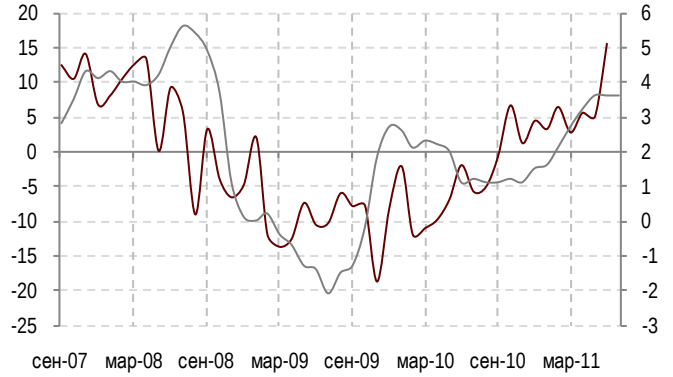
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Потребительские расходы и доходы в США



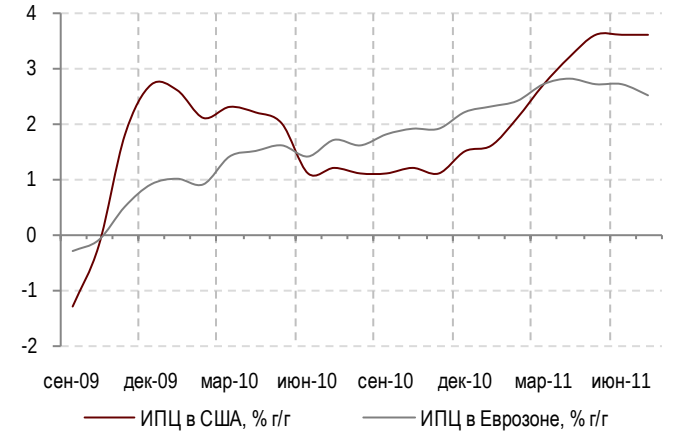
Потребительские расходы, % г/г
Потребительские доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



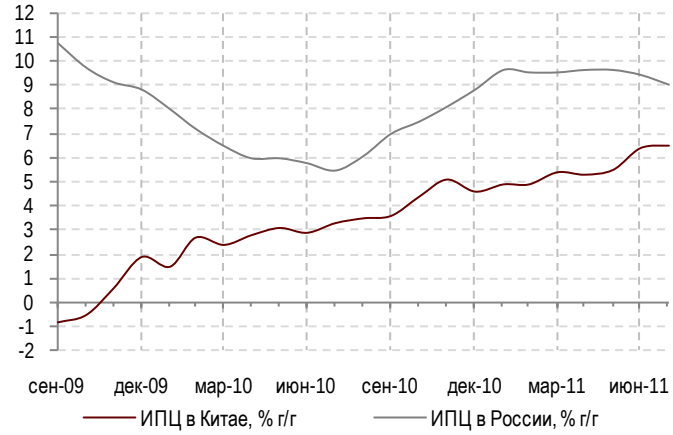
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



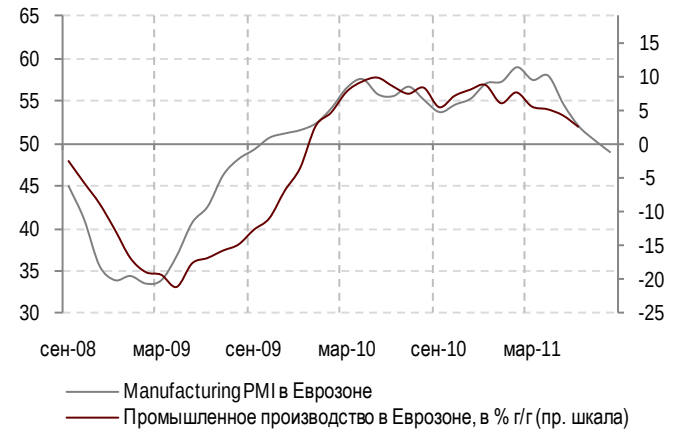
ИПЦ в США, % г/г
ИПЦ в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



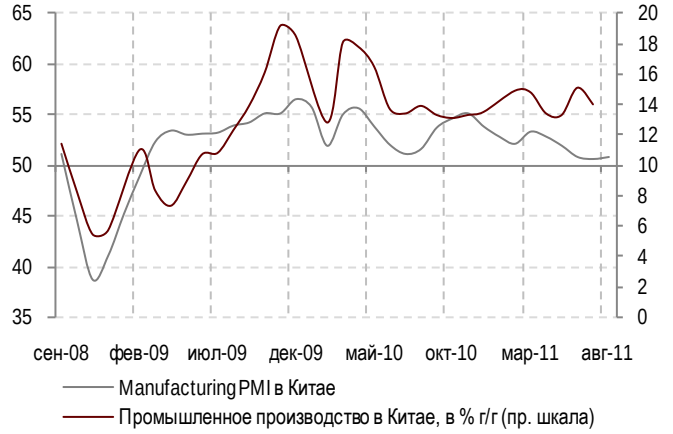
ИПЦ в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



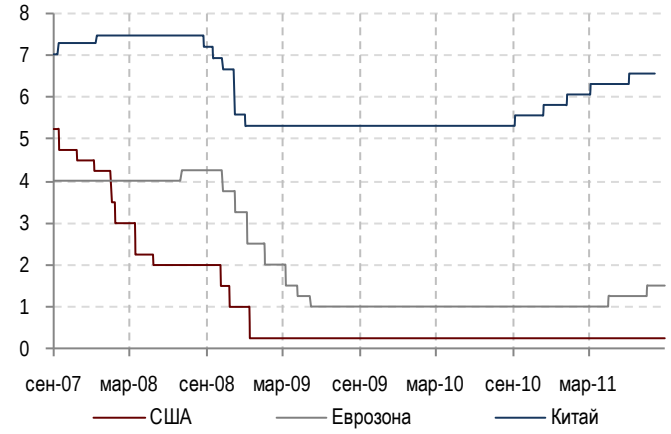
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

Промышленное производство в Китае

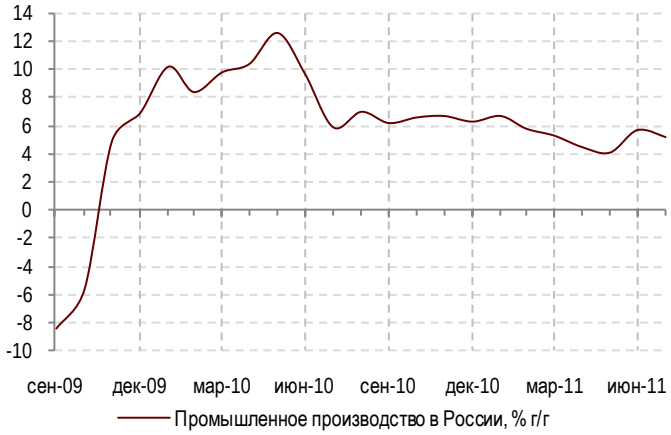


Manufacturing PMI в Китае
Промышленное производство в Китае, в % г/г (пр. шкала)

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.