Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↑	1 499,7	0,46%
объем торгов		0,4	млрд. руб.
РТС	↑	1 618,6	0,10%
Dow Jones	↓	11 139,3	-0,90%
DAX	↓	5 194,0	-1,00%
Shanghai Comp.	↑	2 509,0	1,56%
Nikkei	↑	8 761,1	1,99%
ММВБ нефтегаз	↑	2 901,0	1,37%
MSCI Oil&Gas	↓	217,7	-0,95%
ММВБ металлургия	↑	4 321,6	0,34%
MSCI Metal&Mining	↓	412,4	-0,46%
ММВБ финансы	↑	5 364,2	1,14%
MSCI Finance	↓	65,2	-1,96%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↓	29,49	-0,47%
Eur/Usd	↑	1,406	0,43%
Usd/Jpy	↓	77,21	-0,39%
Dollar Index	↓	75,59	-0,40%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↑	113,4	0,47%
Никель	↑	21 120,0	2,15%
Медь	↑	9 022,8	0,90%
Золото	↓	1 837,4	-1,92%
Серебро	↓	41,4	-1,05%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↑	80,5	0,31%
ВТБ	↑	0,0741	2,35%
Газпром	↓	167,9	-0,99%
Новатэк	↑	370,5	0,16%
Роснефть	↑	222,2	0,41%
Лукойл	↑	1 722,1	1,43%
Сургутнефтегаз	↑	23,3	0,36%
Транснефть-п	↓	37 198	-0,03%
ГМК НорНикель	↑	7 183,0	1,58%
Полиметалл	↓	609,0	-0,98%
Северсталь	↑	420,6	0,38%
НЛМК	↑	81,7	0,52%
ММК	↑	17,3	0,82%
Полюс Золото	↑	1 848,0	0,34%
Уралкалий	↑	274,2	0,93%
МТС	↓	211,5	-2,22%
Ростелеком	↓	178,9	-0,04%
РусГидро	↑	1,212	1,30%
ФСК ЕЭС	↑	0,273	0,84%

Мировые рынки

Вчера американские рынки снижались из-за разрастающихся европейских долговых проблем. 2-х летние облигации Греции снизились ниже половины номинала, торгуясь с доходностью свыше 70 % годовых, что отражает очень высокую уверенность рынка в дефолте Греции. По итогам торговой сессии индекс S&P снизился на 0,7 % до уровня 1 165 пунктов. Из отраслевых индексов худшую динамику продемонстрировал финансовый сектор. Вчера был опубликован индекс деловой активности в непроизводственном секторе США ISM Non-Manufacturing, отражающий состояние деловой активности в сфере услуг, формирующей порядка 90 % ВВП штатов. Несмотря на ожидавшееся рынками снижение индекса в августе до 51,0 пункта с 52,7 месяцем ранее, показатель вырос до 53,3 пунктов, что говорит о сохранении положительной динамики в темпах роста крупнейшей экономики мира.

Национальный Банк Швейцарии установил цель франка к евро на уровне 1,20, вызвав обвал франка на валютном рынке. Данные меры были приняты для защиты собственной экономики. Ранее высокий интерес инвесторов к швейцарскому франку, как к защитному активу, вызвал его существенный рост, сделав экспорт Швейцарии неконкурентоспособным.

Азиатские площадки закрылись в положительной зоне. Китайский Shanghai Composite вырос на 1,8 %, японский Nikkei прибавил 2,0 %. Позитивный импульс рынкам придали данные по ВВП Австралии во 2-м квартале: показатель вырос на 1,2 % при ожиданиях роста до 1,0 % после провала на 0,9 % в 1-м квартале.

Сегодня будет опубликована Бежевая книга, региональный экономический обзор от ФРС США.

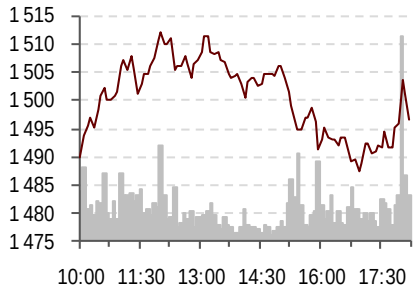
Сергей Смирнов

Сырьевые рынки

Во вторник котировки нефти марки Brent выросли на 2,9 % до $ 113,4 за баррель. Спотовые цены на газ в Европе прибавили внушительные 9 % до $ 361 за тыс. куб. м. Никель снизился в цене на 1,0 % до $ 20 635 за тонну. Медь прибавила 0,6 %. Драгоценные металлы продемонстрировали отрицательную динамику. Так котировки золота снизились на 1,2 % до $ 1 851 за унцию, а серебра – на 0,7 %. При этом в начале торговой сессии золото обновило исторический максимум. Сельскохозяйственные товары демонстрировали умеренно-позитивную динамику. Цены на пшеницу выросли на 0,7 %, а на кукурузу – на 0,4 %.

Сергей Смирнов

Индекс ММВБ внутри дня



Российский рынок

Во вторник российские рынки первую половину дня демонстрировали рост на фоне подрастающих европейских индексов, а после их снижения во второй половине дня так же последовали вниз. Вышедший в 18.00 мск индекс ISM Non-Manufacturing позволил российским площадкам закрыться в плюсе. Значение данного индекса, отражающего состояние деловой активности в сфере услуг США, формирующей порядка 90 % ВВП, составило 53,3 в августе, увеличившись с 52,7 месяцем ранее, в то время как ожидалось сокращение до 51,0 пункта. Данные отражают сохранение положительной динамики в темпах роста крупнейшей экономики мира. По итогам дня индекс ММВБ прибавил 0,5 % и закрылся на уровне 1 500 пунктов. Из отраслевых индексов лучшую динамику продемонстрировал финансовый сектор. Хуже рынка выглядели акции МТС (-2,2 %) на корпоративных новостях.

Вчера МТС опубликовал финансовую отчетность за 2-й квартал 2011 г. по международным стандартам. Благодаря сезонным факторам, таким как рост деловой активности и увеличение пользования услугами роуминга, а так же укреплению курса рубля к доллару на 4 % к уровню за 1-ый квартал выручка МТС во 2-м квартале на 7 % превысила уровень 1-го квартала, составив $ 3 128 млн. За счет оптимизации численности персонала в розничной сети общие и административные расходы, составляющие порядка 27 % операционных расходов, снизились на 0,5 %. Сокращение дилерской комиссии и уделение особого внимания продажам через собственную розницу привело к снижению уровня продаж SIM-карт, однако позволило сократить коммерческие расходы и расходы на маркетинг на 3,9 % в квартальном исчислении. В результате показатель OIBDA во 2-м квартале на 16 % превысил уровень за 1-й квартал, составив $ 1 303 млн. Рентабельность по OIBDA во 2-м квартале составила 41,6 %, поднявшись на 3,2 п.п. к уровню за 1-й квартал. Чистая прибыль МТС выросла на 14 % за квартал и составила $ 367 млн. Свободный денежный поток за 1-е полугодие составил $ 848 млн. Результаты компании оказались в рамках рыночных ожиданий. Однако, вместе с тем, менеджмент МТС понизил свой прогноз рентабельности по EBITDA на 2011 г. с 42-43 % до 40 % в связи с усилением конкурентной борьбы. Данная новость вызвала вчера негативную реакцию рынка и, по всей видимости, отсрочит переоценку компании рынком в сторону повышения.

Цены на нефть марки Brent накануне выросли на 2,9 % до $ 113,4 за баррель, что должно оказать поддержку российским акциям сегодня.

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	58 862	1,8	1,4	1,2	9,5	6,0	5,7	20,7%	26,9%	22,5%	4,74	2,73	74%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-23,0%	-26,8%	-31,5%	-18,6%	-41,0%	-35,0%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-13,9%	-19,7%	-24,7%	-25,4%	-43,7%	-38,3%						
ВТБ	26 166	1,4	1,2	1,1	13,3	8,2	6,7	11,0%	15,2%	17,5%	0,0037	0,0025	49%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		0,0%	-6,4%	-10,1%	25,2%	-11,9%	-15,0%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 282	1,5	1,4	1,2	5,5	6,4	5,0	30,3%	22,7%	26,2%	Аргентина		
Banco do Brasil	46 697	1,4	1,4	1,2	6,5	6,6	6,1	22,8%	21,7%	21,2%	Бразилия		
Bradesco	67 852	2,0	1,9	1,7	11,9	9,6	8,5	21,4%	21,8%	21,5%	Бразилия		
Itau Unibanco	80 951	2,3	1,8	1,6	11,5	8,9	7,8	23,2%	22,0%	22,0%	Бразилия		
Banco de Chile	11 943	3,8	3,1	2,9	14,4	12,1	11,2	27,4%	26,9%	25,6%	Чили		
BanColombia	12 542	3,2	2,7	2,4	18,8	16,1	13,7	19,1%	19,9%	20,6%	Колумбия		
Banorte	8 278	1,9	1,6	1,4	13,4	11,5	8,9	16,2%	16,4%	17,9%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,3	2,0	1,8	11,7	10,2	8,8	22,9%	21,6%	22,1%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	132 744	2,1	1,8	1,6	10,8	8,9	7,5	20,1%	21,7%	22,5%	Китай		
ICBC	225 463	2,1	1,8	1,6	10,5	8,6	7,5	21,9%	23,3%	23,2%	Китай		
China Construction Bank	182 330	2,0	1,8	1,5	10,2	8,5	7,3	21,9%	22,3%	22,4%	Китай		
China Merchants Bank	40 742	2,6	2,1	1,8	12,9	10,4	9,3	22,9%	22,3%	21,3%	Китай		
State Bank of India	27 885	1,5	1,4	1,4	10,9	9,4	8,5	15,9%	15,6%	17,1%	Индия		
ICICI Bank	22 457	1,9	1,9	1,8	21,4	18,2	15,2	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	2 192	1,3	1,3	1,1	12,5	8,6	5,8	12,3%	15,2%	18,8%	Казахстан		
Bank Pekao	11 996	1,8	1,7	1,6	14,3	12,3	10,8	13,4%	14,1%	15,3%	Польша		
OTP Bank	5 829	0,9	0,8	0,7	9,2	7,4	5,7	10,3%	11,2%	13,2%	Венгрия		
Akbank	14 757	1,4	1,4	1,2	8,6	9,8	9,1	19,1%	14,3%	14,0%	Турция		
IS bank	11 335	1,2	1,1	1,0	6,8	7,8	7,3	21,0%	13,9%	13,2%	Турция		
ABSA Group	13 488	1,7	1,6	1,4	12,3	10,1	8,7	15,3%	16,4%	17,5%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,4	1,3	1,2	10,6	9,3	7,9	15,2%	14,2%	15,3%			

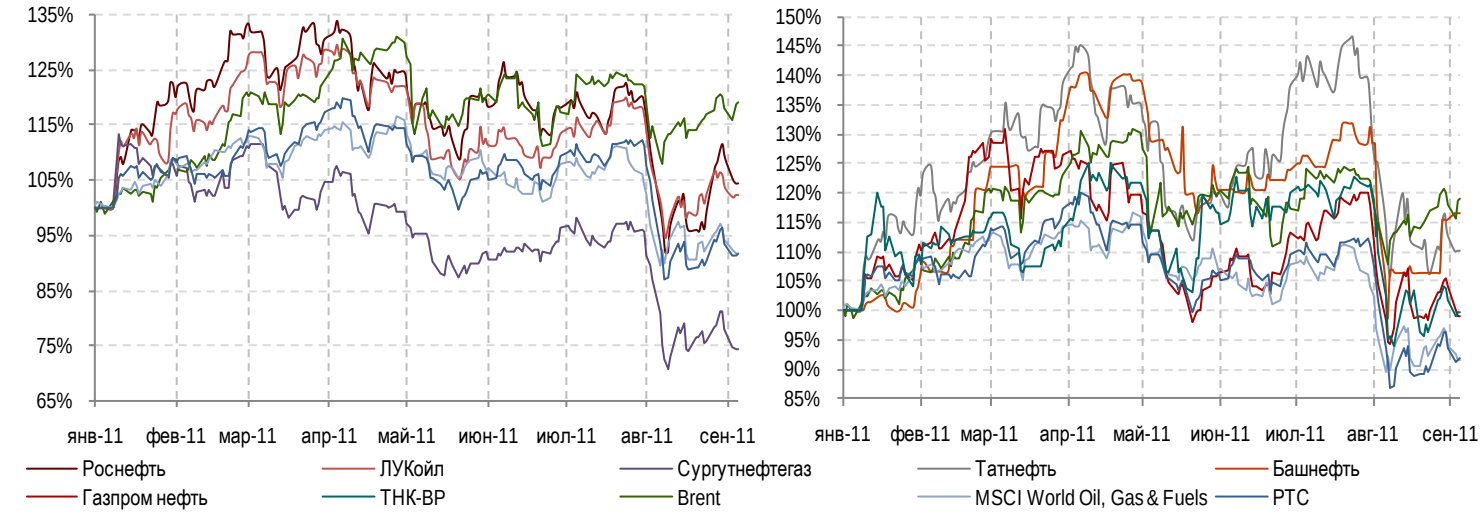
Динамика с начала года



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	49 580	3,5	3,0	3,1	5,3	4,2	4,5	18,6%	14,4%	14,5%	17,5%	0,54	79,6	58,3	36%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-39,4%	-37,1%	-29,4%	-53,4%	-59,5%	-54,3%								
Роснефть	79 679	4,6	4,3	4,8	0,2	0,2	0,3	30,3%	25,6%	23,6%	20,0%	0,66	9,36	7,52	24%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-19,8%	-9,5%	10,6%	-98,0%	-97,8%	-97,4%								
Сургутнефтегаз	28 187	2,6	2,0	2,3	6,4	6,4	6,8	34,6%	32,5%	31,0%	10,4%	-1,34	1,04	0,79	32%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-55,5%	-57,2%	-46,4%	-44,2%	-38,4%	-30,5%								
ТНК-ВР	40 069	4,2	3,2	3,5	6,1	4,8	5,5	24,5%	23,7%	21,7%	40,7%	0,18	3,29	2,67	23%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,8%	-32,9%	-19,2%	-46,4%	-54,0%	-43,6%								
Газпром нефть	19 795	4,1	3,3	3,5	0,2	0,1	0,2	19,2%	19,3%	18,4%	21,6%	0,84	5,28	4,17	26%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-29,6%	-31,8%	-19,9%	-98,2%	-98,6%	-98,2%								
Татнефть	11 550	5,6	4,1	4,2	7,2	5,4	5,6	16,3%	18,2%	17,8%	18,1%	1,14	6,21	5,30	17%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-3,1%	-13,5%	-3,3%	-36,9%	-47,8%	-42,4%								
Башнефть	8 764	4,6	4,4	4,6	0,2	0,2	0,2	22,3%	19,4%	18,7%	25,5%	0,73	71,1	51,5	38%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-21,0%	-7,6%	4,0%	-98,1%	-97,9%	-97,6%								
Среднее по российскому рынку		4,2	3,5	3,7	3,7	3,1	3,3	23,7%	21,9%	20,8%	22,0%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-28,0%	-27,1%	-14,8%	-67,9%	-70,6%	-66,3%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-8,8%	-0,9%	12,2%	-56,9%	-58,1%	-52,1%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	273 798	6,7	5,9	5,5	12,9	11,9	11,0	20,7%	20,1%	20,5%	15,0%	0,61	Китай		
Petrobras	169 859	6,6	5,3	4,6	11,6	12,7	11,9	27,2%	29,7%	32,2%	11,7%	1,11	Аргентина		
Sinopec	94 754	4,9	4,9	4,5	9,4	8,9	8,2	9,5%	7,8%	8,2%	17,1%	1,10	Китай		
CNOOC	81 612	4,8	3,8	3,7	11,7	9,3	9,4	54,2%	53,5%	53,2%	28,4%	-0,41	Китай		
ONGC	48 688	6,0	4,0	3,6	11,6	9,2	8,3	34,8%	42,3%	42,4%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		5,8	4,8	4,4	11,4	10,4	9,7	29,3%	30,7%	31,3%	19,0%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	345 940	6,5	4,0	3,7	11,4	8,3	8,0	16,1%	18,9%	18,6%	26,9%	0,13	США		
Chevron	191 505	4,9	3,1	3,0	10,0	7,1	7,2	20,3%	24,6%	23,3%	23,7%	-0,07	США		
BP	112 496	3,6	3,1	3,0	neg	5,1	5,0	13,0%	12,5%	13,1%	20,6%	0,49	Великобритания		
Shell	199 892	5,4	3,7	3,5	9,6	7,2	6,7	11,4%	13,2%	14,3%	17,0%	0,74	Голландия		
Total	105 282	3,4	2,9	2,8	6,7	6,0	5,9	20,0%	19,1%	20,4%	19,0%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	90 208	4,7	3,4	3,3	8,6	7,9	7,5	12,9%	13,7%	13,8%	17,5%	0,58	США		
Repsol	31 676	3,4	4,5	3,9	4,8	9,6	7,7	22,2%	13,2%	14,0%	9,5%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		4,6	3,5	3,3	8,5	7,3	6,8	16,5%	16,5%	16,8%	19,2%	0,49			

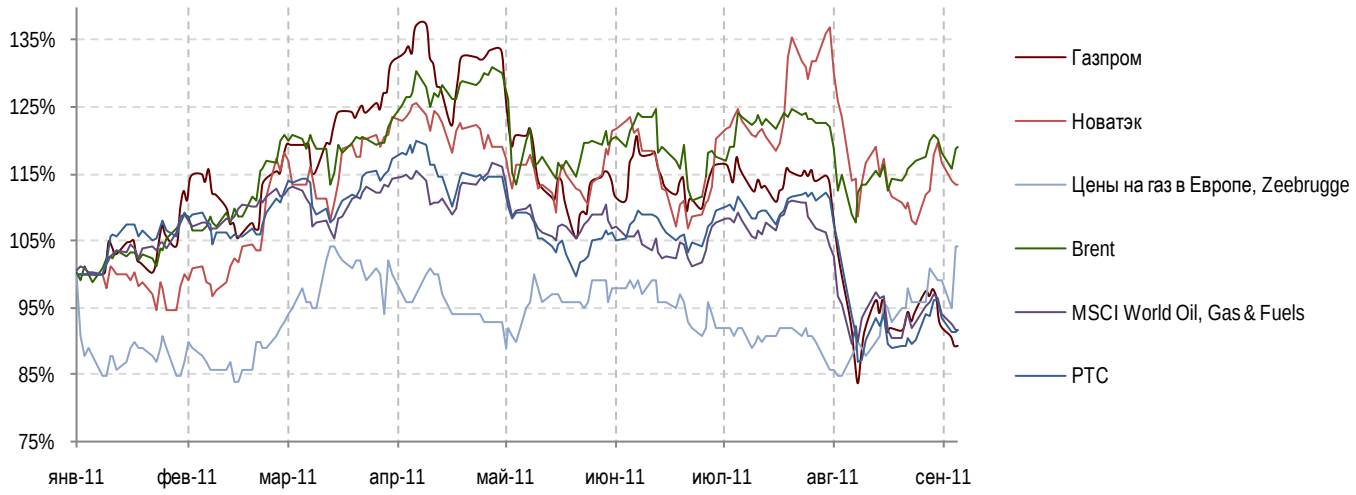
Динамика с начала года



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	134 700	3,6	3,1	2,9	4,0	3,4	3,4	38,9%	40,5%	39,1%	17,7%	0,62	8,34	5,69	47%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		17,8%	1,4%	5,8%	-45,5%	-52,9%	-47,9%								
Новатэк	38 034	21,7	14,5	12,2	27,7	19,3	16,4	48,0%	48,0%	49,2%	32,2%	1,10	14,25	12,53	14%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		125,7%	85,1%	93,0%	-28,4%	13,0%	24,2%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	105 282	3,4	2,9	2,8	6,7	6,0	5,9	20,0%	19,1%	20,4%	19,0%	0,53	Франция		
ENI	73 297	3,3	2,9	2,7	7,5	6,1	5,7	25,4%	25,3%	26,7%	14,5%	1,03	Италия		
Repsol	31 676	3,4	4,5	3,9	4,8	9,6	7,7	22,2%	13,2%	14,0%	9,5%	1,01	Испания		
Statoil	71 802	2,3	1,7	1,6	10,1	7,3	6,5	35,4%	39,3%	38,9%	25,1%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,1	3,0	2,8	7,3	7,3	6,4	25,7%	24,2%	25,0%	17,0%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	66 219	8,8	7,0	6,0	19,7	15,1	12,7	50,5%	52,8%	54,2%	15,0%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	28 367	11,5	10,7	7,1	17,5	17,8	13,2	68,9%	68,9%	74,6%	14,0%	1,37	Австралия		
EOG Resources	23 360	9,8	5,5	4,4	135,9	24,5	16,3	47,5%	59,0%	60,8%	7,9%	1,61	США		
TransCanada	30 255	14,0	11,1	10,5	23,9	19,0	17,4	47,0%	53,4%	53,1%	9,6%	5,57	Канада		
Canada natural resources	38 238	6,8	6,5	4,7	23,0	15,6	9,6	55,1%	55,1%	63,2%	10,8%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	20 433	6,7	6,4	5,4	11,8	10,7	10,1	49,5%	43,1%	42,2%	12,8%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		9,6	7,9	6,3	38,6	17,1	13,2	53,1%	55,4%	58,0%	11,7%	2,18			

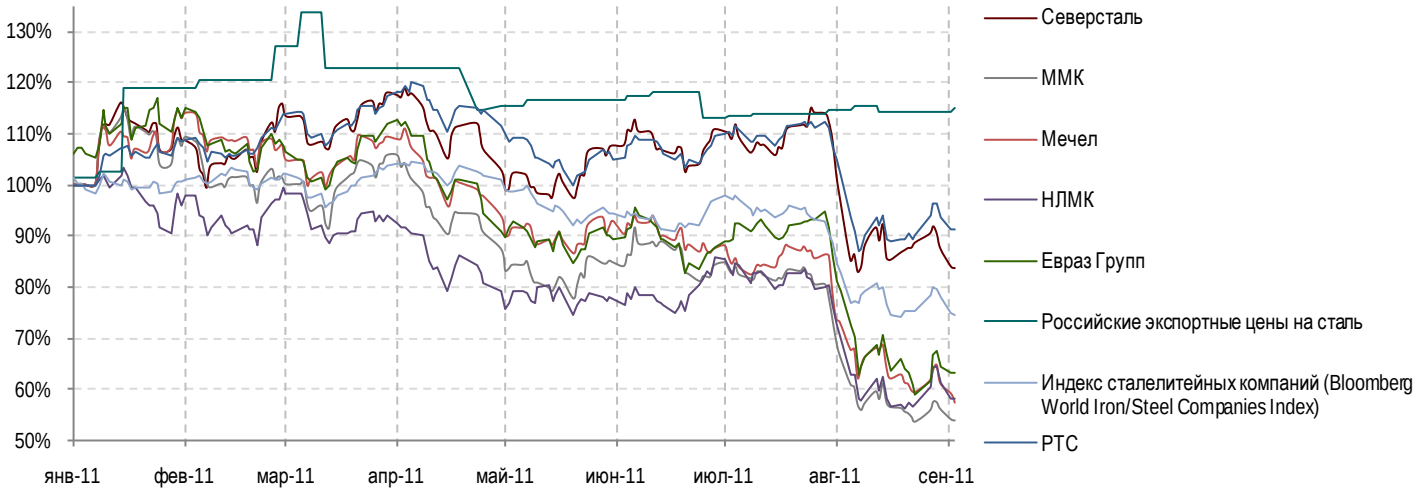
Динамика с начала года



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	14 368	5,7	4,5	4,1	neg	6,3	6,0	24,7%	24,4%	24,6%	27,3%	1,22	23,8	14,3	67%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-22,9%	-28,9%	-26,7%	n/a	-41,5%	-28,5%								
ММК	6 522	7,1	4,9	3,6	25,5	8,1	4,6	18,6%	20,2%	21,6%	6,7%	1,98	1,25	0,58	114%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,3%	-22,3%	-35,5%	110,9%	-24,6%	-45,1%								
НЛМК	16 588	7,7	6,1	4,3	13,2	3,1	2,1	27,8%	26,3%	27,1%	17,9%	0,63	4,20	2,77	52%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		4,9%	-3,9%	-22,7%	9,1%	-71,1%	-75,3%								
Евраз Групп	9 918	7,4	5,2	4,6	17,2	7,9	5,9	17,5%	20,6%	21,3%	18,2%	3,06	43,4	22,7	92%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		0,2%	-17,8%	-17,1%	41,9%	-27,0%	-30,4%								
Мечел	6 924	7,5	5,0	4,4	10,5	5,2	4,2	21,1%	26,8%	27,0%	24,7%	3,48	40,3	16,6	142%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		2,2%	-21,3%	-21,1%	-13,0%	-52,0%	-50,2%								
Среднее по российскому рынку		7,1	5,1	4,2	16,6	6,1	4,6	22,0%	23,7%	24,3%	19,0%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,8%	-18,9%	-24,6%	37,2%	-43,2%	-45,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	34 283	6,0	6,0	5,5	7,7	8,2	7,6	22,6%	17,7%	18,8%	13,7%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	13 169	5,7	6,4	5,2	9,0	11,7	9,0	17,5%	14,1%	15,9%	8,8%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	10 361	11,3	6,2	6,0	neg	7,7	7,6	8,2%	13,5%	12,7%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	4 100	7,4	6,7	6,0	9,4	8,2	7,3	21,5%	18,2%	17,6%	13,0%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	29 111	7,2	5,2	4,4	9,7	7,2	5,2	10,3%	11,9%	13,3%	6,3%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 512	8,6	7,6	6,6	16,1	11,6	8,9	10,6%	9,7%	10,4%	7,6%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 352	5,3	6,1	5,2	20,8	20,7	13,3	11,4%	8,3%	9,2%	3,4%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,4	6,3	5,6	12,1	10,8	8,4	14,6%	13,3%	14,0%	10,8%	2,26			

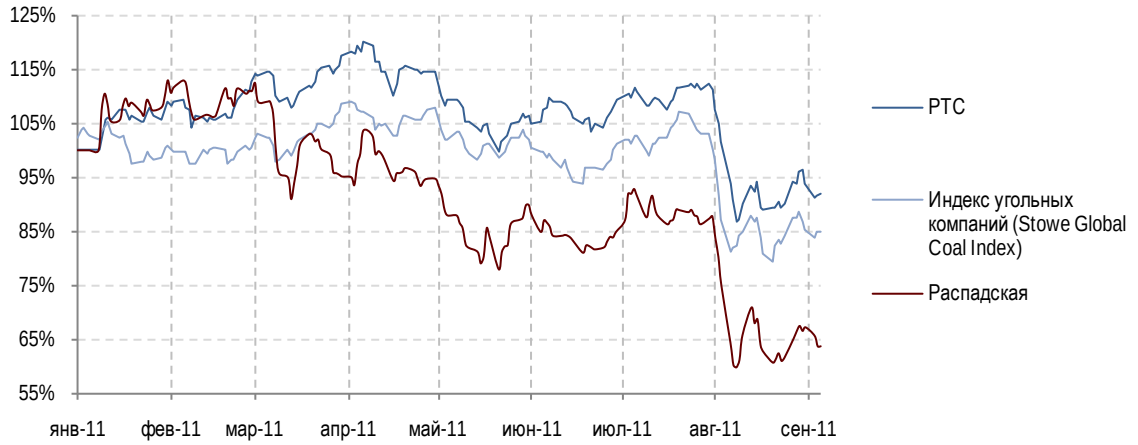
Динамика с начала года



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	3 516	10,3	5,3	3,2	14,4	8,1	4,6	48,5%	60,8%	66,1%	25,5%	-0,04	9,03	4,50	100%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-24,6%	-25,3%	-40,4%	-33,0%	-40,1%	-53,3%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	6 427	7,1	5,4	4,2	19,1	14,1	9,7	28,2%	32,9%	34,8%	27,1%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	5 245	16,6	8,5	6,9	22,4	12,7	10,4	29,7%	39,5%	40,5%	43,7%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	5 709	18,4	8,0	6,6	6,9	10,9	9,8	20,0%	28,9%	31,4%	26,2%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	2 459	14,6	8,7	5,7	27,8	18,5	11,0	24,9%	32,1%	38,2%	29,2%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	7 562	8,6	6,0	4,4	31,1	13,9	10,3	33,4%	36,4%	39,8%	23,2%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	2 541	16,4	6,3	5,0	21,4	11,0	8,4	48,0%	46,5%	46,9%	25,3%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		13,6	7,1	5,5	21,4	13,5	9,9	30,7%	36,1%	38,6%	29,1%	1,24			

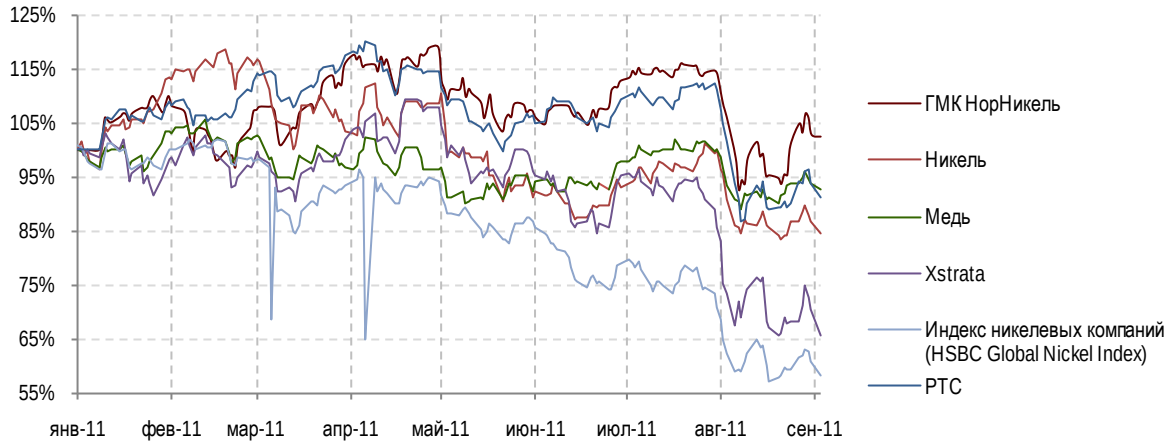
Динамика с начала года



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	46 283	6,0	5,4	5,5	12,9	7,9	7,7	57,7%	52,7%	50,6%	28,6%	-0,35	290,0	242,8	19%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-5,0%	10,0%	21,0%	22,2%	-1,7%	3,2%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	197 025	8,3	5,4	4,6	17,7	9,7	8,6	46,6%	53,1%	55,0%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	115 906	5,8	4,3	4,1	7,8	6,1	5,8	40,2%	47,7%	47,0%	27,0%	0,17	Великобритания		
Xstrata	46 345	5,5	4,3	3,7	9,7	6,5	5,6	34,1%	36,9%	39,2%	15,2%	0,75	Швейцария		
Anglo American	50 385	5,9	4,1	3,6	7,0	6,7	5,7	36,8%	42,2%	42,9%	18,3%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	4 553	6,4	6,1	5,9	10,4	9,7	9,4	54,3%	54,2%	54,2%	24,9%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	2 138	6,1	5,2	5,2	10,9	9,4	9,7	28,8%	30,3%	29,9%	18,7%	-1,29	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		6,3	4,9	4,5	10,6	8,0	7,5	40,1%	44,1%	44,7%	24,4%	0,01			

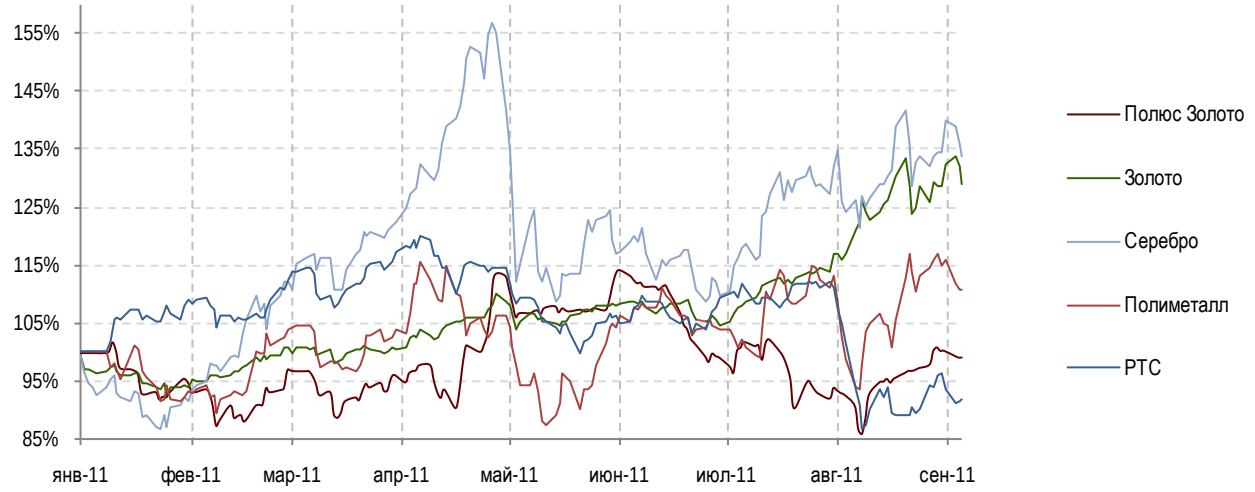
Динамика с начала года



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	11 934	17,3	13,1	10,0	33,9	19,9	13,8	38,5%	46,8%	48,4%	15,5%	-0,45	77,1	62,6	23%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-11,6%	-0,8%	1,3%	9,5%	-20,1%	-21,9%								
Полиметалл	8 253	22,1	12,6	10,5	29,7	16,5	13,3	43,6%	51,5%	50,1%	38,3%	1,68	22,8	20,7	10%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		12,8%	-4,2%	6,3%	-4,1%	-33,7%	-24,7%								
Среднее по российскому рынку		19,7	12,9	10,3	31,8	18,2	13,6	41,1%	49,1%	49,3%	26,9%	0,62			
(Дисконт)/премия		0,6%	-2,5%	3,8%	2,7%	-26,9%	-23,3%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	20 209	14,2	9,3	7,5	18,9	21,2	15,3	46,0%	52,9%	56,9%	6,5%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	44 508	21,1	13,8	10,6	25,6	24,6	19,2	55,1%	59,3%	62,5%	8,8%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	11 970	20,7	13,7	9,6	34,5	29,4	18,5	42,3%	47,2%	56,2%	11,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	15 833	12,6	10,0	8,5	16,2	12,3	10,8	31,1%	35,0%	36,7%	25,3%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	31 946	21,7	14,4	10,7	34,2	27,6	20,4	50,7%	51,3%	56,5%	11,1%	0,29	Австралия		
Eldorado Gold	11 751	27,5	18,1	12,4	56,3	34,0	22,1	53,4%	59,2%	64,0%	10,2%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		19,6	13,2	9,9	31,0	24,8	17,7	46,4%	50,8%	55,5%	12,3%	0,07			

Динамика с начала года

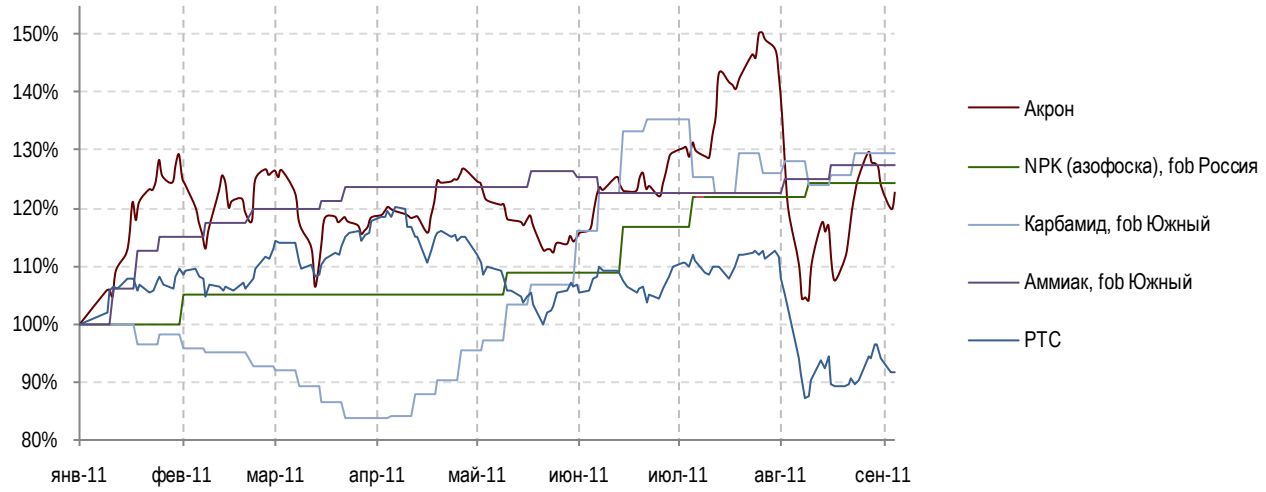


Минеральные удобрения

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	28 726	n/a	8,7	7,7	n/a	18,7	10,7	n/a	102,8%	89,8%	25,0%	-0,12	10,56	9,28	14%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	-1,1%	0,8%	n/a	37,0%	-3,8%								
Акрон	2 185	9,4	6,1	6,9	10,5	7,3	9,7	22,2%	29,1%	24,8%	19,7%	2,62	68,15	45,83	49%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,1%	0,4%	12,6%	-43,7%	-23,4%	4,1%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	50 538	20,1	10,9	9,5	28,9	15,8	13,6	41,8%	58,0%	60,2%	39,2%	1,89	Канада		
Mosaic	31 430	16,5	9,1	6,9	37,8	16,5	11,9	25,4%	32,3%	35,1%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	12 159	8,9	6,9	6,1	19,3	12,1	10,2	19,9%	24,1%	26,2%	23,5%	0,04	Германия		
ICL	14 905	10,5	7,3	6,5	14,5	9,6	8,4	27,4%	33,4%	34,8%	55,3%	0,43	Израиль		
APC	4 800	14,0	9,9	9,1	20,9	14,4	11,9	40,5%	47,3%	48,3%	26,9%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		14,0	8,8	7,6	24,3	13,7	11,2	31,0%	39,0%	40,9%	33,0%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	15 096	10,2	6,0	6,5	10,5	8,2	8,9	15,5%	18,7%	17,1%	26,2%	0,96	Норвегия		
Agrium	13 679	9,7	6,2	6,2	19,1	9,5	9,3	15,0%	16,6%	16,7%	22,8%	1,26	Канада		
CF	13 324	10,8	4,7	5,1	34,4	8,9	9,6	32,8%	49,5%	46,7%	30,8%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 819	12,9	8,5	8,3	18,3	13,4	11,8	25,7%	13,5%	11,7%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 539	5,0	5,0	4,6	11,1	7,3	6,8	29,9%	48,3%	48,5%	92,5%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		9,7	6,1	6,1	18,7	9,5	9,3	23,8%	29,3%	28,1%	41,4%	0,73			

Динамика с начала года





Телекоммуникации

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
МТС	14 808	4,5	4,0	3,7	9,9	8,1	7,3	43,1%	42,1%	41,4%	34,6%	1,21	12,63	7,17	76%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-23,4%	-23,7%	-23,2%	-24,3%	-39,9%	-38,4%								
Vimpelcom Ltd	17 699	4,8	2,8	2,6	7,8	7,5	6,4	46,9%	42,6%	42,7%	17,9%	0,97	17,71	10,87	63%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-17,1%	-46,8%	-46,6%	-40,5%	-44,6%	-45,8%								
Ростелеком	17 838	n/a	6,2	5,7	n/a	15,1	13,3	n/a	38,1%	38,9%	14,6%	1,44	4,69	6,06	-23%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	42,9%	34,7%	n/a	20,2%	16,7%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	9 593	5,1	5,0	4,5	9,5	11,2	9,1	31,7%	31,4%	32,4%	15,8%	-0,80	Турция		
Tim Participacoes	7 690	3,5	3,2	2,8	n/a	13,1	10,9	29,0%	28,1%	29,0%	11,9%	0,20	Бразилия		
America Movil SAB de CV	94 773	5,9	5,7	5,3	13,2	12,1	11,0	40,0%	39,2%	39,7%	28,6%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	11 979	7,7	6,5	5,9	7,2	15,1	13,2	43,8%	45,1%	45,0%	24,2%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	6 187	5,6	4,5	4,0	17,8	14,4	12,8	25,5%	25,2%	25,0%	12,2%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	12 392	7,3	6,8	6,6	18,0	15,4	14,0	46,8%	46,9%	46,6%	60,5%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		5,8	5,3	4,9	13,2	13,5	11,9	36,2%	36,0%	36,3%	25,6%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	15 120	5,5	5,8	5,9	12,4	13,1	12,8	40,5%	39,9%	39,7%	31,6%	1,46	Мексика		
Telemar Norte Leste	10 341	3,5	3,8	3,7	5,5	10,8	9,3	35,0%	32,8%	33,5%	6,2%	1,63	Бразилия		
KT Corp	9 074	3,3	3,2	3,2	7,7	6,8	6,6	25,0%	25,3%	25,0%	12,5%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	4 623	4,0	3,4	3,1	10,7	8,1	7,2	31,0%	n/a	n/a	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	51 919	4,8	4,6	4,3	26,3	22,0	18,9	34,5%	32,7%	32,0%	7,6%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	6 942	4,9	5,3	5,4	9,8	14,3	13,7	42,3%	41,5%	41,3%	11,6%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,3	4,3	4,3	12,1	12,5	11,4	34,7%	34,4%	34,3%	13,9%	0,78			

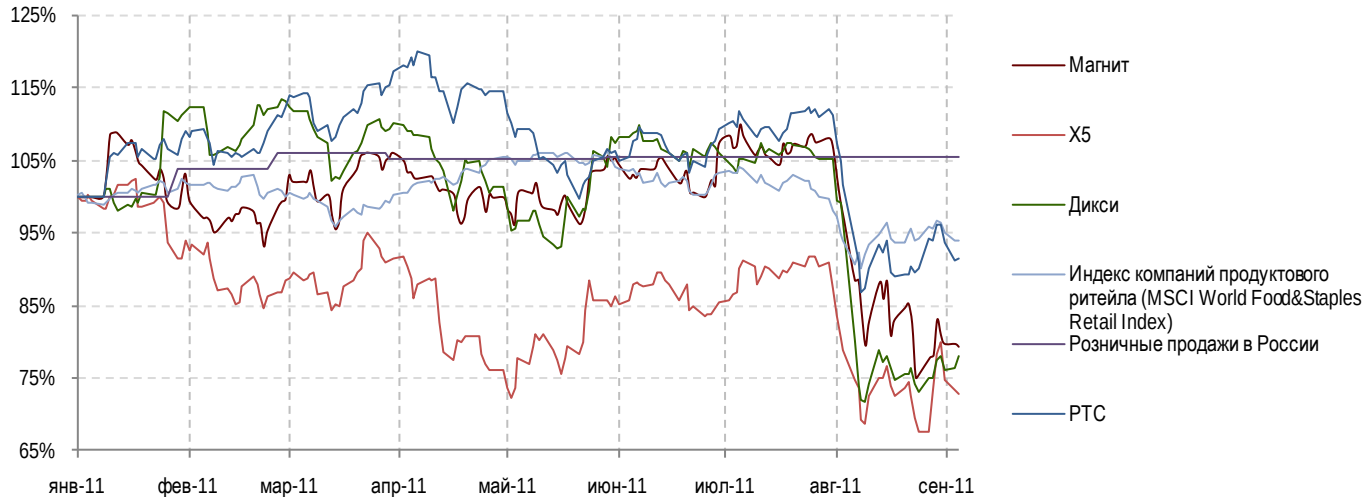
Динамика с начала года



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	9 437	17,8	12,5	8,9	28,2	24,5	17,6	7,9%	7,3%	7,5%	20,0%	1,38	149,3	106,1	41%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		8,1%	-8,2%	-23,3%	6,4%	4,1%	-8,0%								
X5	9 141	15,5	10,7	8,0	33,6	24,0	15,7	7,5%	7,3%	7,5%	16,4%	4,05	56,75	33,70	68%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-6,0%	-21,5%	-30,6%	26,8%	1,8%	-18,0%								
Дикси	1 268	12,9	7,7	5,1	97,9	26,6	13,6	5,3%	6,0%	6,6%	11,0%	2,22	16,75	10,16	65%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-21,4%	-43,7%	-56,1%	268,9%	12,7%	-28,9%								
Среднее по российскому рынку		15,4	10,3	7,3	53,3	25,0	15,7	6,9%	6,9%	7,2%	15,8%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-6,4%	-24,5%	-36,6%	100,7%	6,2%	-18,3%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 264	14,3	11,6	10,1	25,6	21,9	17,6	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,02	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 746	14,1	13,7	10,6	29,7	29,5	21,6	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,36	ЮАР		
Cp All	7 678	21,9	14,9	12,7	34,6	28,1	23,7	7,2%	8,9%	9,1%	42,7%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	11 149	9,8	8,5	7,6	11,8	10,9	9,5	11,1%	11,1%	11,2%	8,2%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	45 065	16,9	15,0	12,9	28,9	25,5	21,5	9,9%	9,9%	10,1%	17,8%	-0,72	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 732	22,8	19,3	16,1	33,8	29,0	24,2	5,4%	5,3%	5,2%	51,2%	-0,70	Турция		
Cencosud	13 530	15,3	12,6	10,9	21,2	20,1	16,0	8,6%	8,6%	8,8%	11,3%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		16,5	13,7	11,6	26,5	23,6	19,2	7,7%	7,8%	8,1%	28,8%	0,09			

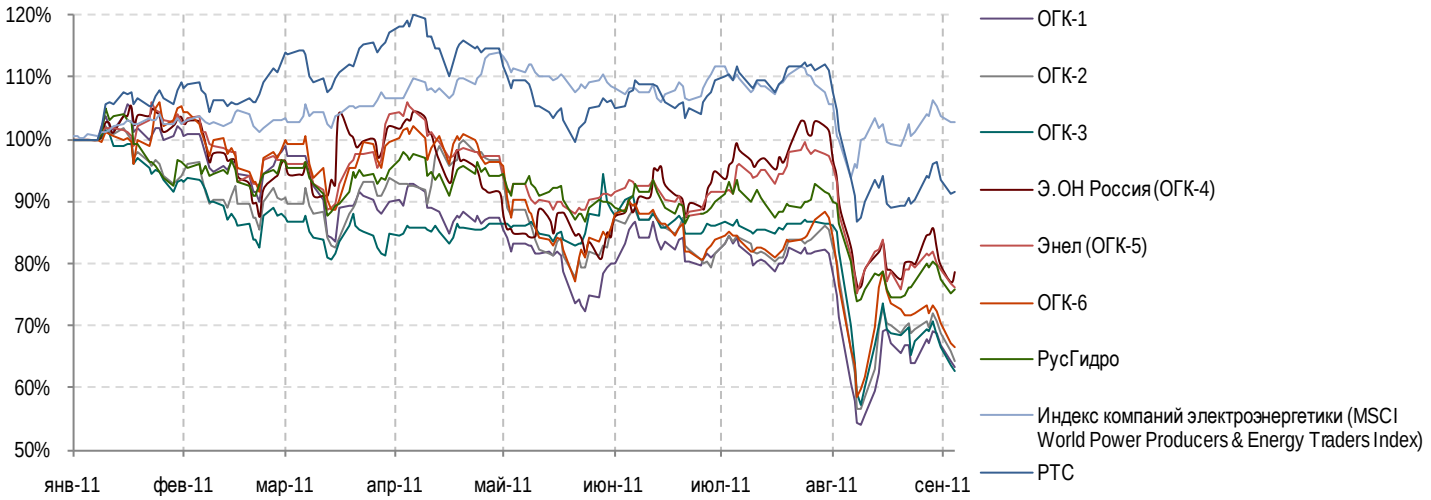
Динамика с начала года



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	1 654	4,0	2,9	2,7	9,6	8,3	7,8	13,8%	17,4%	16,7%	9,4%	-2,19	0,056	0,025	122%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-67,0%	-71,8%	-69,8%	-35,1%	-36,9%	-31,1%								
ОГК-2	1 242	8,1	4,5	4,3	16,7	8,7	8,5	10,2%	15,8%	14,9%	7,2%	0,40	0,080	0,038	110%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-34,0%	-55,9%	-52,3%	13,2%	-33,4%	-24,2%								
ОГК-3	1 672	4,0	1,8	0,9	neg	21,6	13,5	4,4%	8,5%	14,5%	2,3%	-26,1	0,071	0,035	102%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-67,8%	-82,0%	-90,1%	n/a	64,8%	19,7%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 802	9,7	6,1	4,6	13,8	8,8	6,7	29,0%	34,0%	36,4%	15,0%	-0,01	0,126	0,076	65%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-20,9%	-40,1%	-48,9%	-6,3%	-32,9%	-40,3%								
Энел (ОГК-5)	2 492	11,1	6,0	4,9	19,7	8,7	6,7	16,1%	25,1%	26,7%	11,7%	2,39	0,122	0,070	73%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,6%	-41,3%	-45,8%	33,5%	-33,5%	-40,3%								
ОГК-6	1 018	6,9	7,3	4,6	13,6	28,2	8,0	11,2%	10,3%	13,9%	2,6%	1,43	0,046	0,032	46%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-43,6%	-28,3%	-49,2%	-7,9%	114,7%	-28,8%								
РусГидро	11 919	6,1	5,8	5,6	30,1	8,6	9,4	14,7%	45,1%	44,7%	7,8%	0,34	0,065	0,041	58%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-50,1%	-43,1%	-37,7%	104,1%	-34,6%	-16,6%								
Среднее по российскому рынку		7,1	4,9	4,0	17,3	13,3	8,7	14,2%	22,3%	24,0%	8,0%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-41,9%	-51,8%	-56,3%	16,9%	1,2%	-23,1%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	8 848	11,3	10,2	8,9	12,7	17,7	13,7	18,6%	17,0%	17,6%	5,1%	6,84	Китай		
AES Gener	4 548	13,5	9,4	10,9	26,8	13,4	14,5	26,2%	33,8%	33,9%	12,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	7 845	12,3	9,7	8,0	12,3	11,3	9,6	24,4%	24,1%	25,0%	12,0%	5,85	Китай		
Datang Power	8 426	12,9	11,7	10,0	11,5	14,2	11,4	27,2%	25,9%	26,9%	6,2%	9,15	Китай		
China Resources Power	7 845	12,3	9,7	8,0	12,3	11,3	9,6	24,4%	24,1%	25,0%	12,0%	5,85	Китай		
China Power International	1 107	11,4	10,3	8,5	13,0	11,0	9,0	29,7%	28,1%	28,3%	6,2%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,3	10,2	9,0	14,8	13,1	11,3	25,1%	25,5%	26,1%	9,0%	6,63			

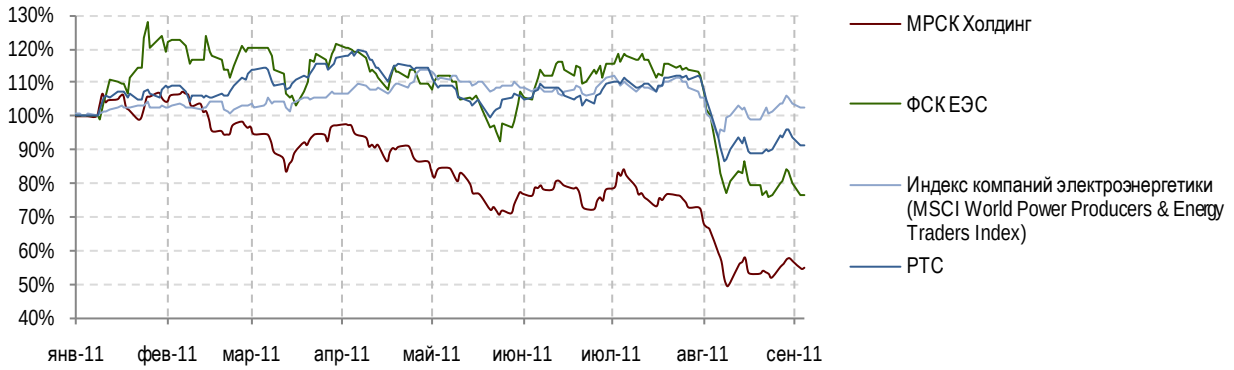
Динамика с начала года



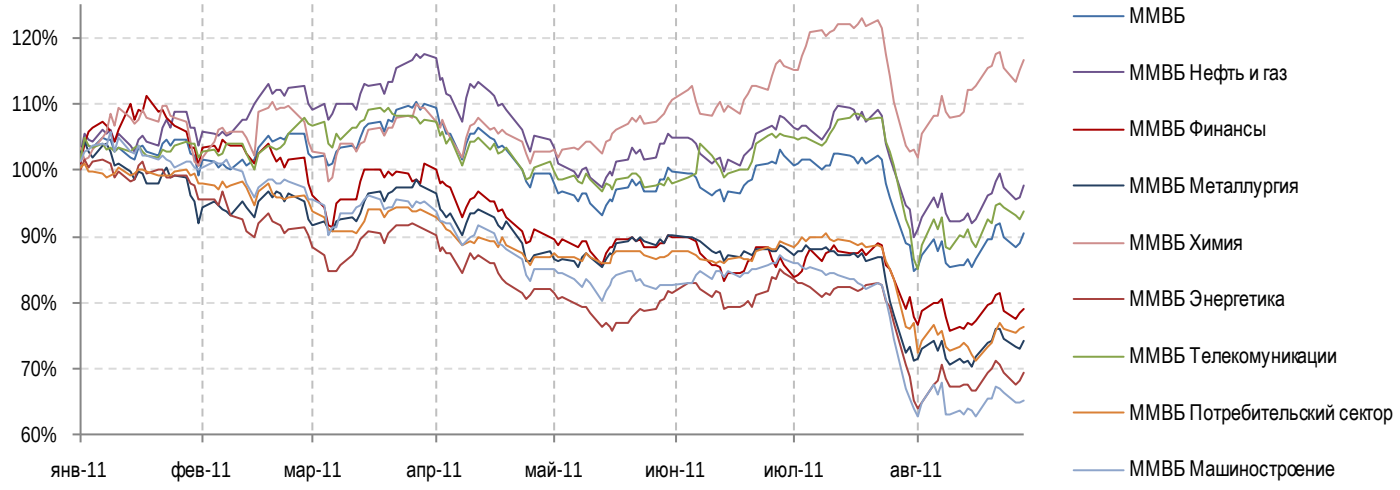
Электросетевые компании

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	11 629	6,3	4,5	3,4	17,7	9,4	6,7	53,8%	58,1%	63,1%	3,8%	0,64	0,014	0,009	46%
МРСК Холдинг	4 166	4,0	3,5	3,1	5,3	4,3	4,1	17,9%	18,0%	17,6%	10,2%	1,13	0,234	0,097	141%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 670	8,4	6,6	5,9	9,1	8,9	7,9	51,1%	71,9%	65,6%	18,3%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 554	8,4	7,2	6,5	9,9	8,5	7,7	51,3%	55,0%	58,5%	12,6%	5,45	Португалия		
Manila Electric	7 014	12,4	8,9	8,8	30,6	18,5	18,4	9,5%	12,7%	12,3%	25,8%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,4	6,9	6,2	9,5	8,7	7,8	37,3%	63,5%	62,1%	15,4%	3,32			

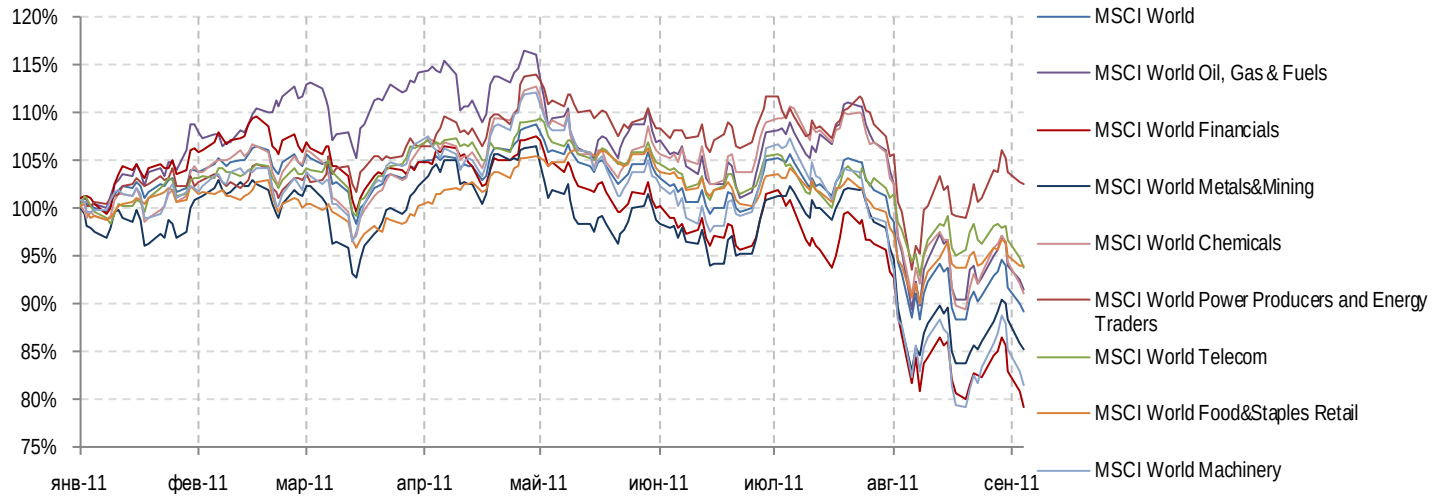
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

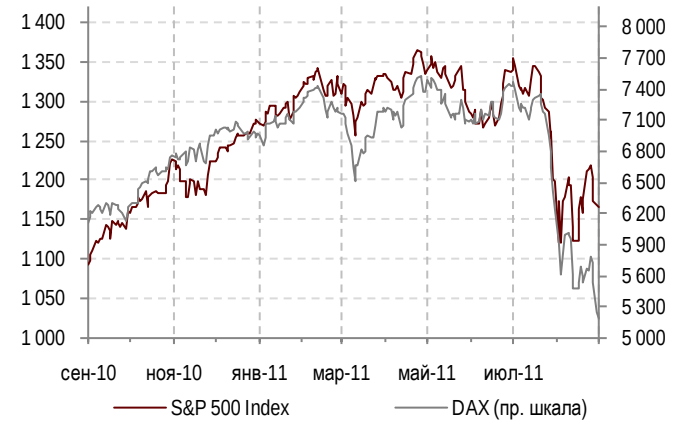


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

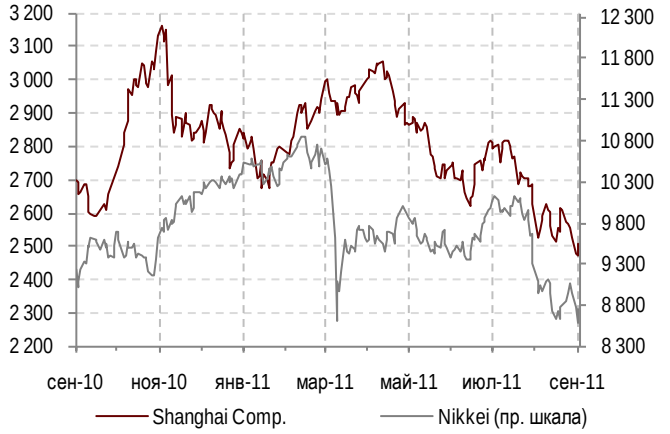


Фондовые рынки

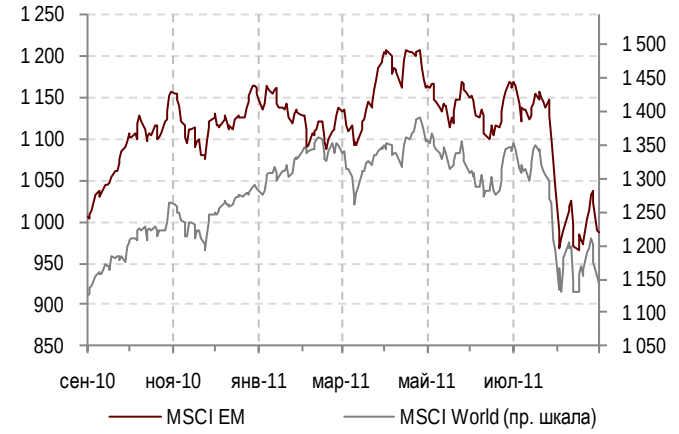
США и Европа



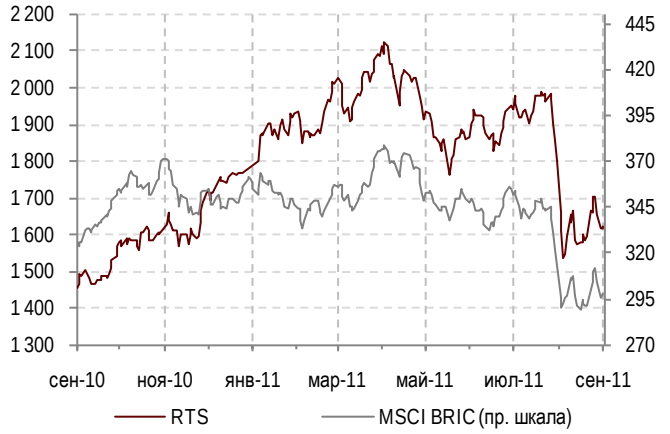
Китай и Япония



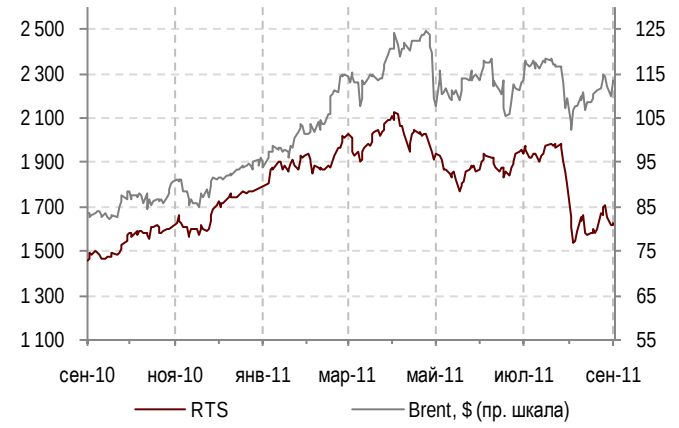
Развитые и развивающиеся рынки



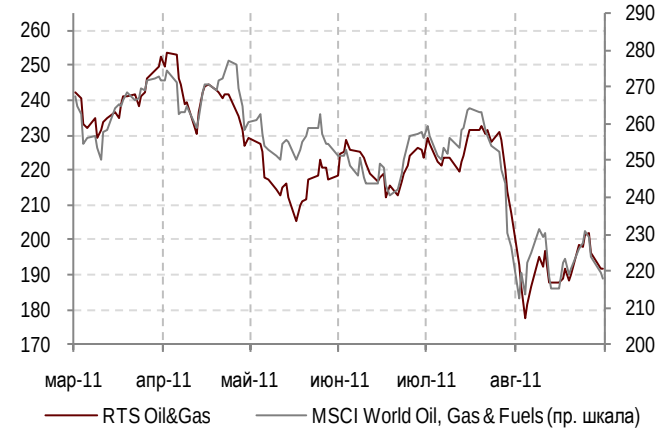
Россия и страны BRIC



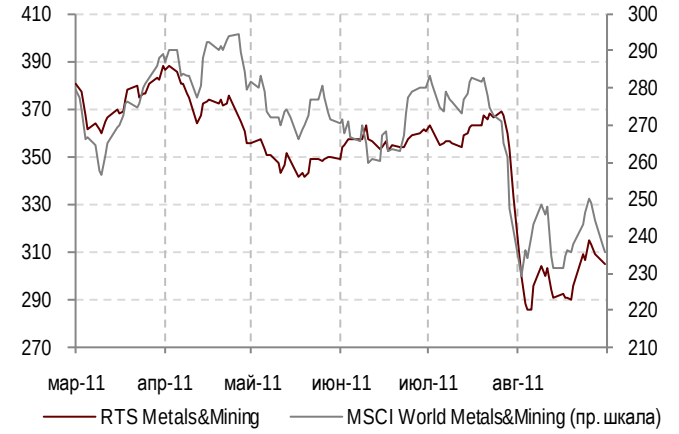
Россия и нефть



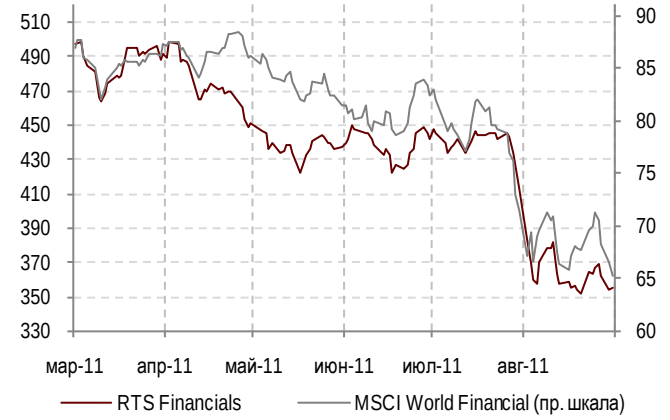
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

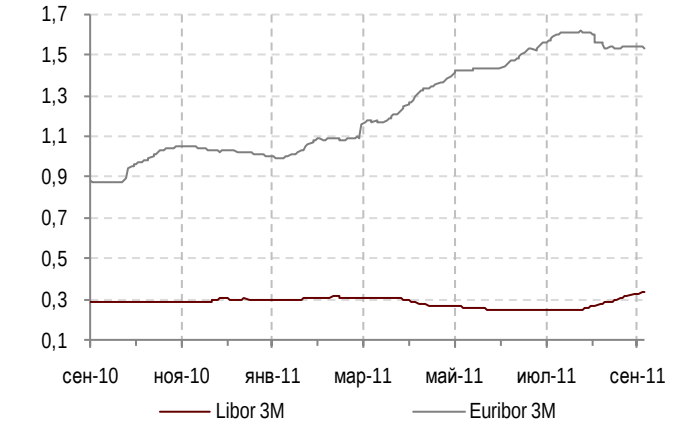


Финансовый сектор: Россия и мир

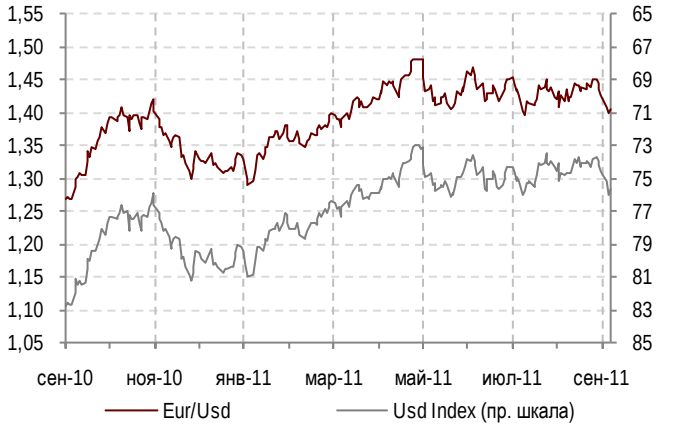


Денежно-валютные рынки

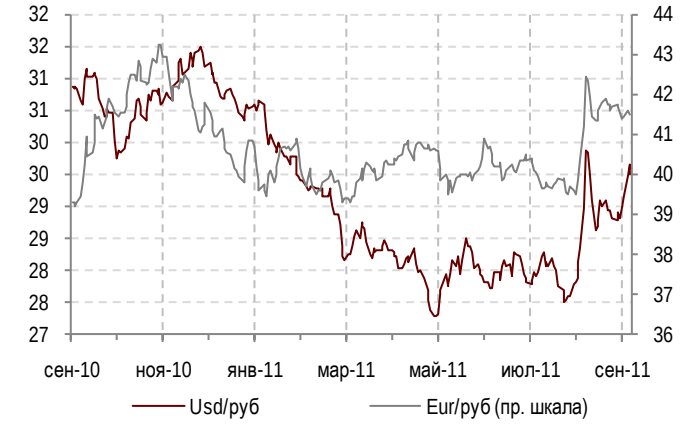
Ставки денежного рынка



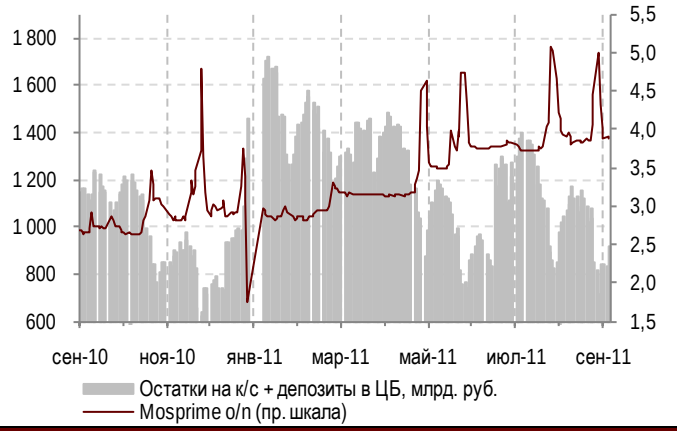
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

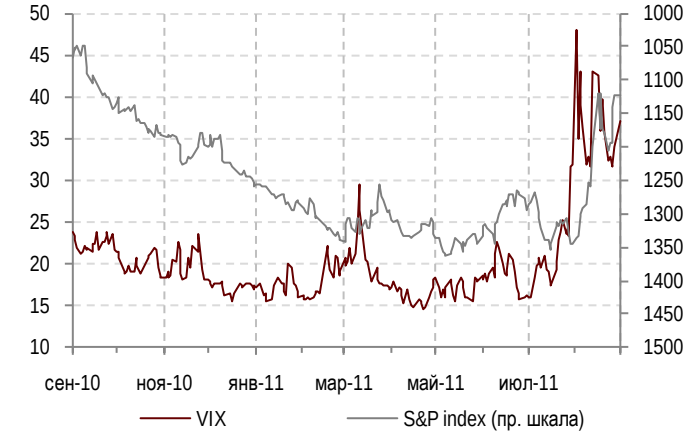


Ликвидность в России

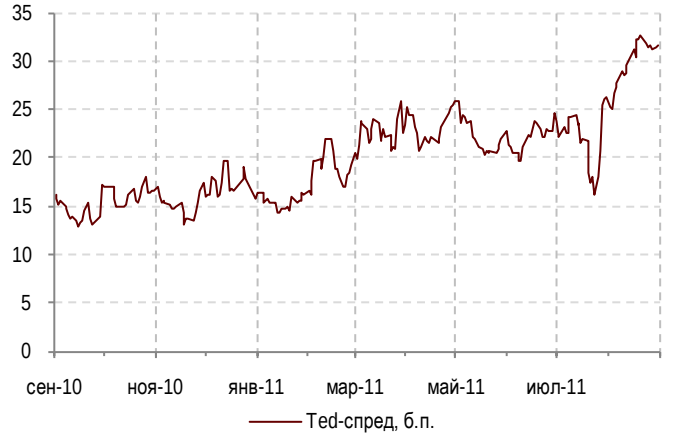


Риск

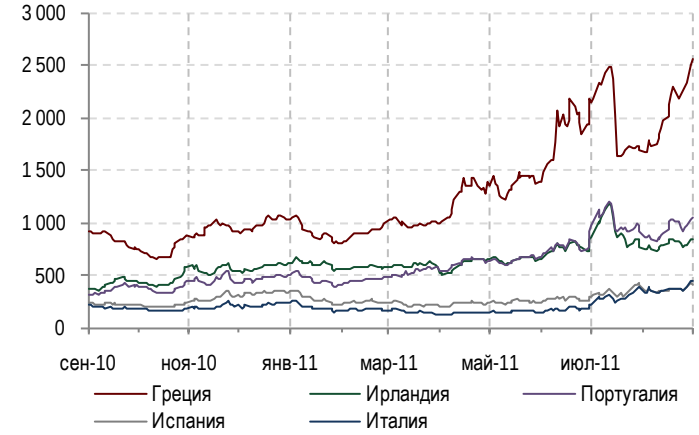
Волатильность



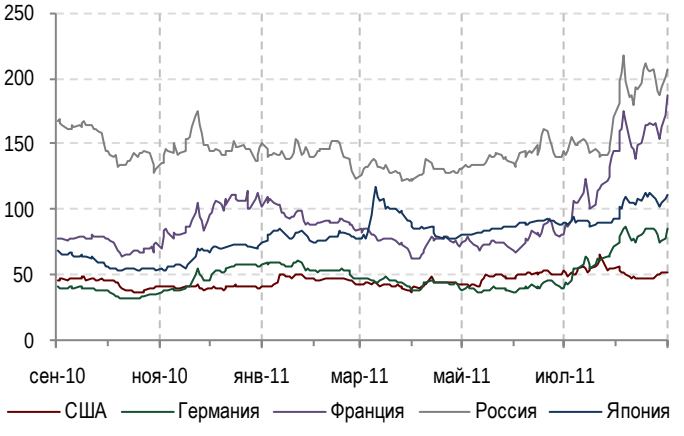
Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)



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

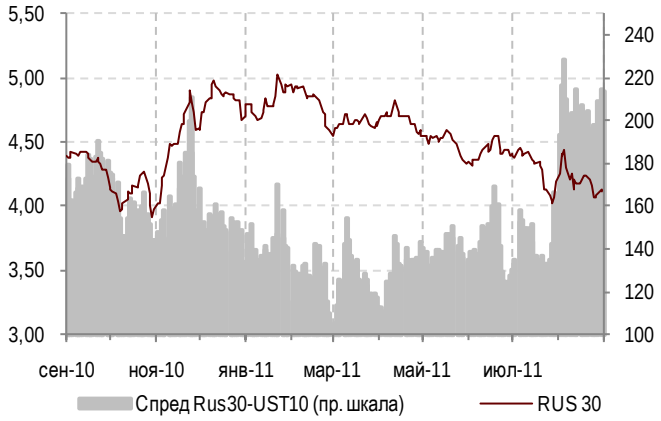


Долговые рынки

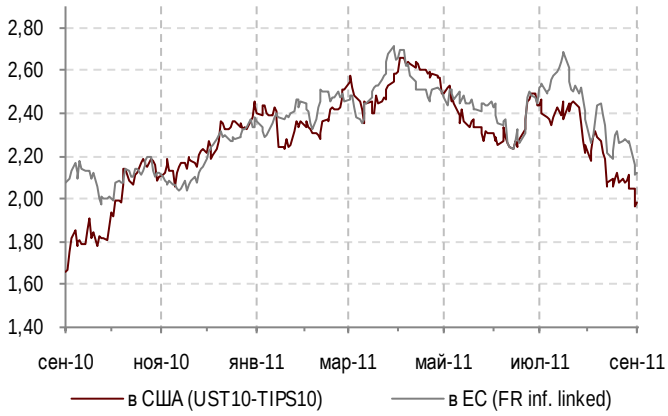
Доходность UST



Страновая премия России



Инфляционные ожидания

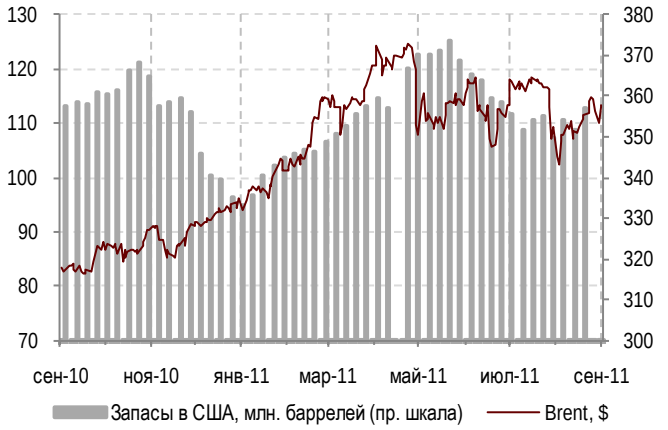


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

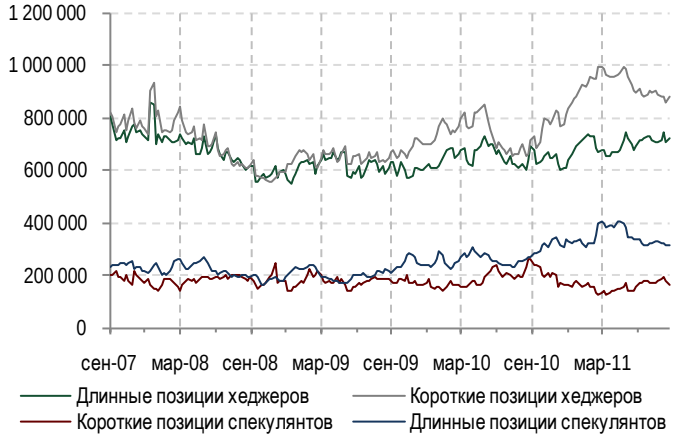
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



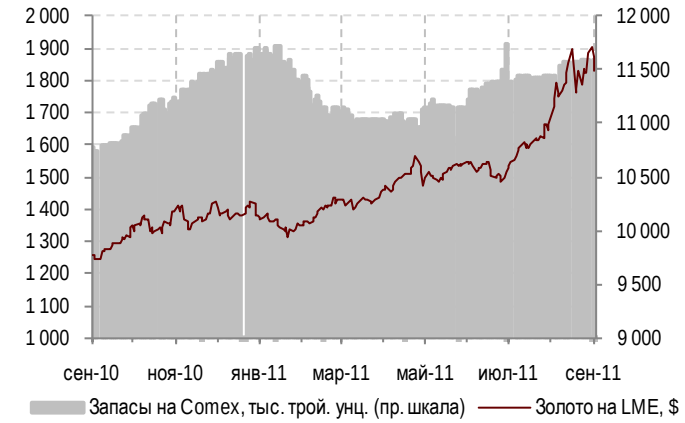
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



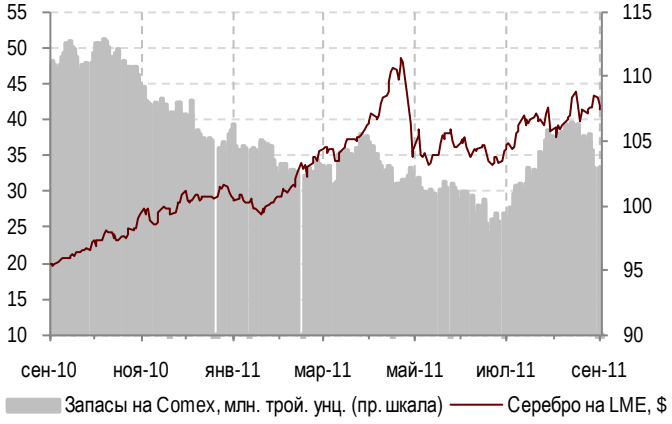
Чистые позиции спекулянтов по нефти



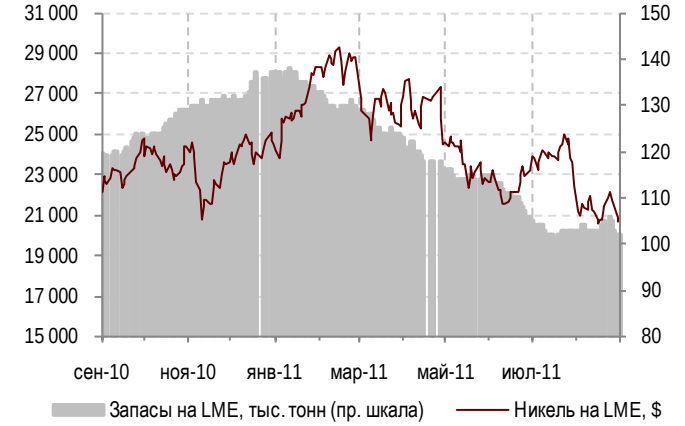
Золото



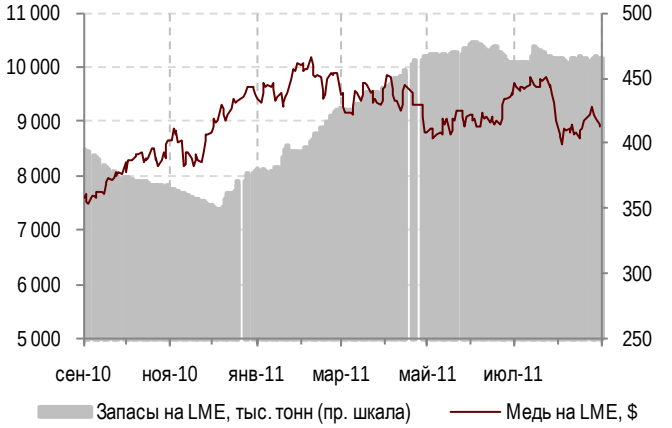
Серебро



Никель



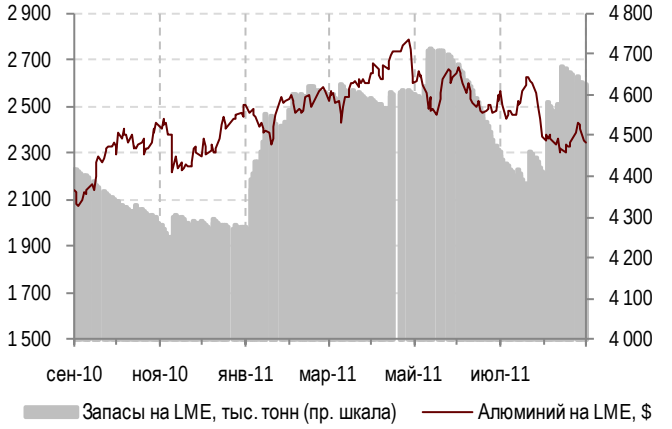
Медь



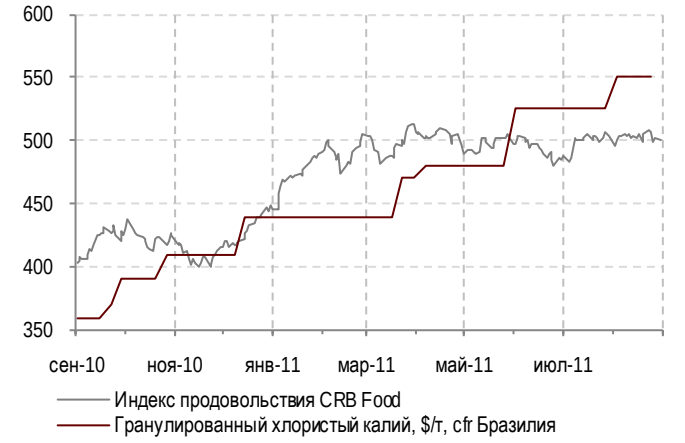
Спотовые цены на газ в Европе



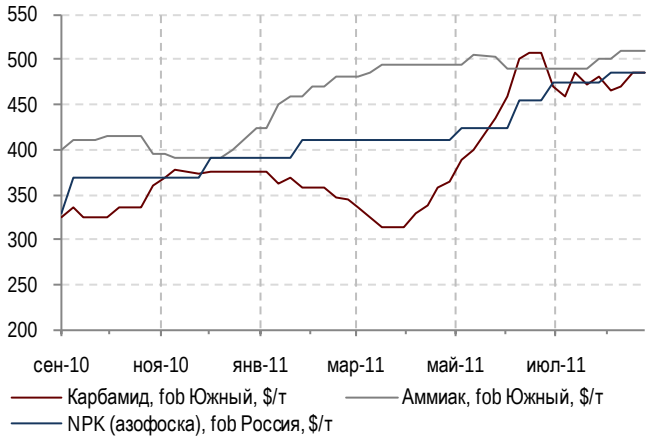
Алюминий



Калийные удобрения



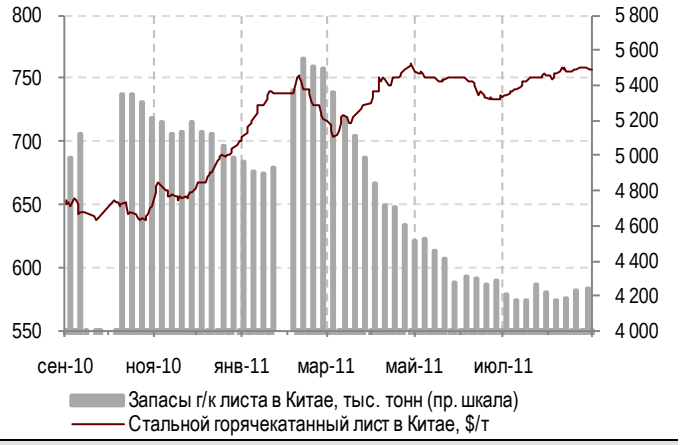
Азотные и сложные удобрения



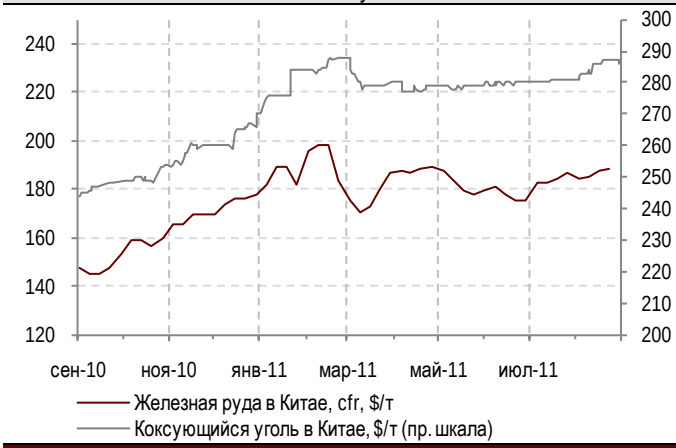
Сталь в России



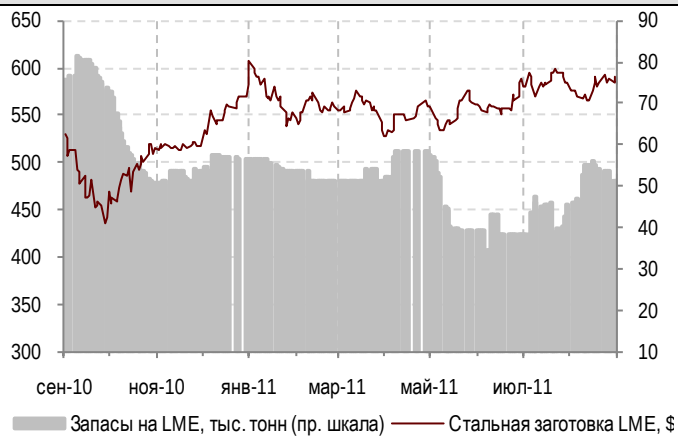
Сталь в Китае



ЖРС и уголь

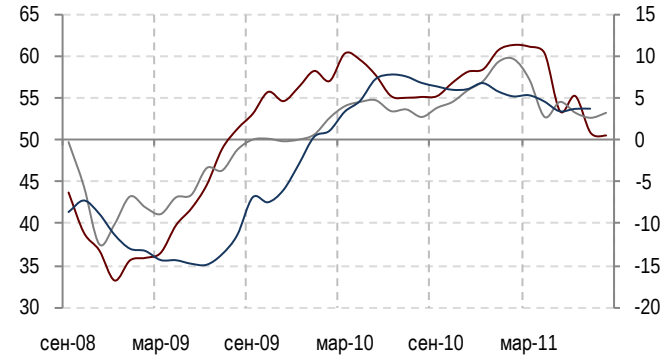


Сталь на LME

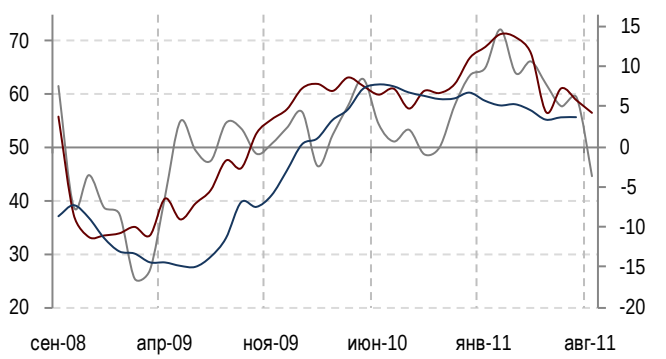


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



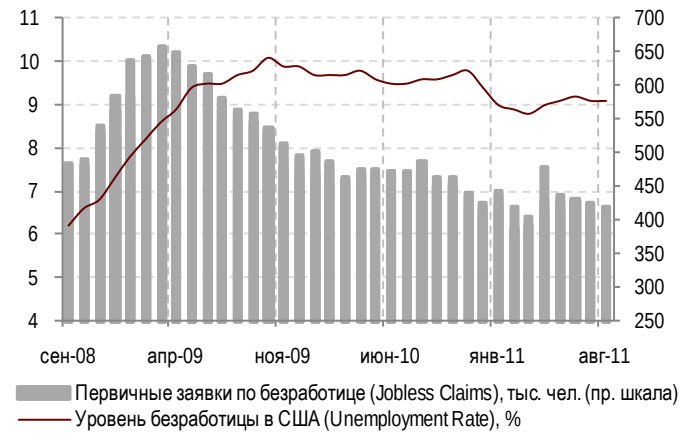
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

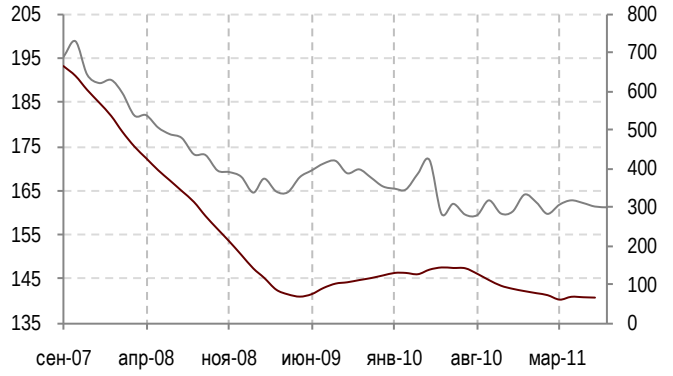


Безработица в США



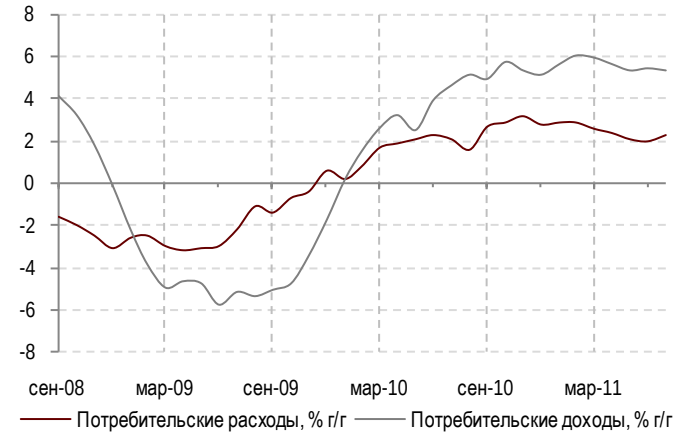
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



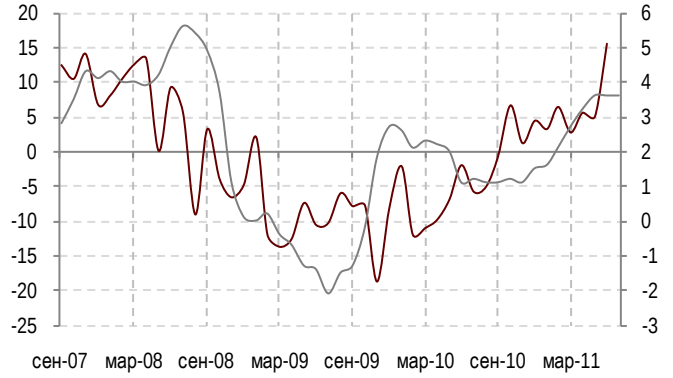
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Потребительские расходы и доходы в США



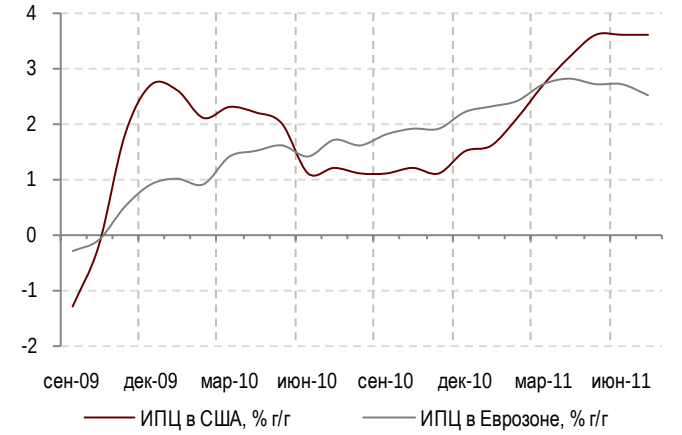
Потребительские расходы, % г/г
Потребительские доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



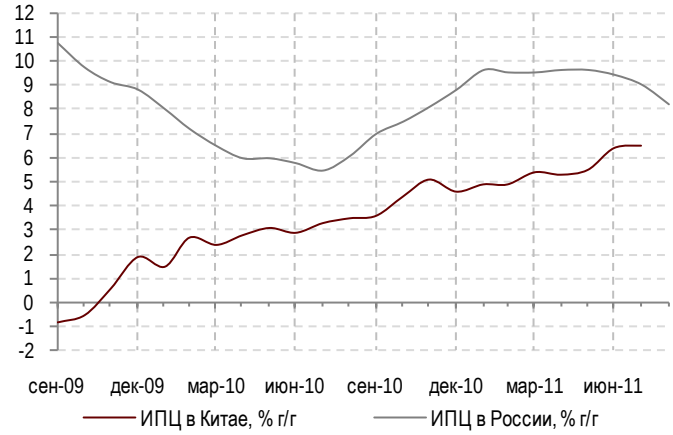
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



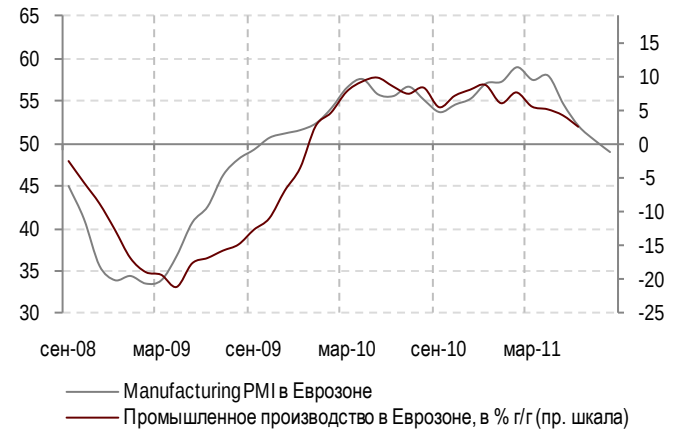
ИПЦ в США, % г/г
ИПЦ в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



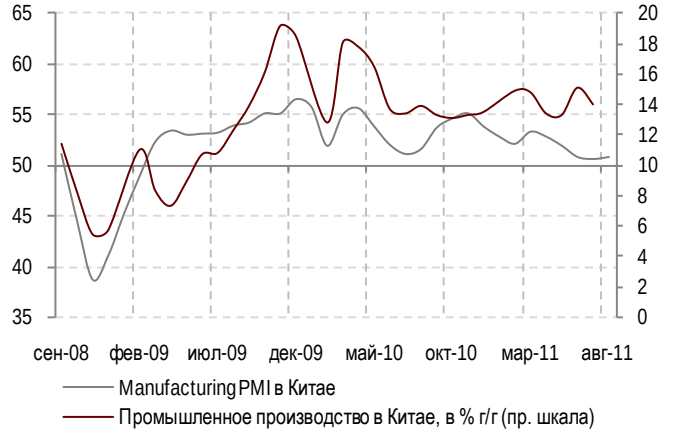
ИПЦ в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



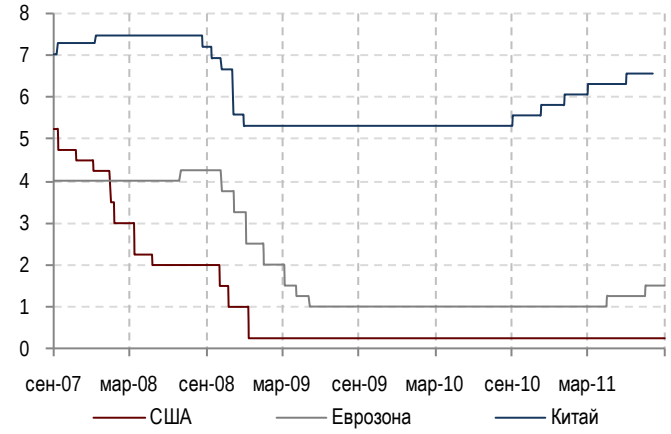
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

Промышленное производство в Китае

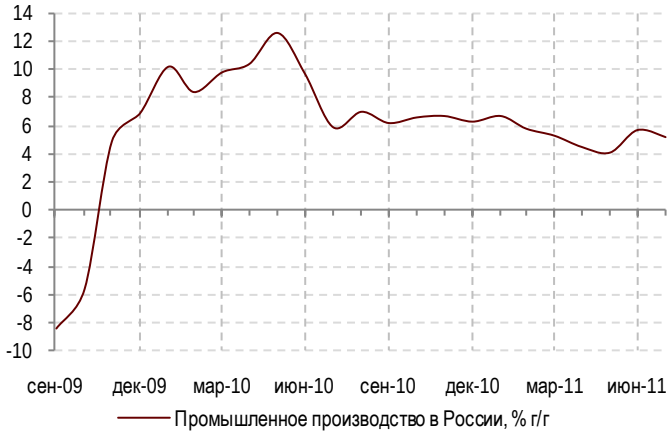


Manufacturing PMI в Китае
Промышленное производство в Китае, в % г/г (пр. шкала)

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.