Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↑	1 546,5	3,16%
объем торгов		59,8	млрд. руб.
РТС	↑	1 669,8	3,12%
Dow Jones	↑	11 414,9	2,47%
DAX	↑	5 405,5	4,07%
Shanghai Comp.	↓	2 512,7	-0,13%
Nikkei	↑	8 793,1	0,34%
ММВБ нефтегаз	↑	2 965,8	0,21%
MSCI Oil&Gas	↑	225,2	3,45%
ММВБ металлургия	↑	4 453,9	0,31%
MSCI Metal&Mining	↑	424,5	2,95%
ММВБ финансы	↑	5 443,4	1,48%
MSCI Finance	↑	67,6	3,62%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↑	29,46	0,03%
Eur/Usd	↓	1,407	-0,19%
Usd/Jpy	↑	77,32	0,19%
Dollar Index	↑	75,61	0,18%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↓	115,7	-0,06%
Никель	↑	21 819,0	0,20%
Медь	↓	9 092,2	-0,19%
Золото	↑	1 837,7	1,10%
Серебро	↑	41,9	0,54%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↑	83,7	4,00%
ВТБ	↑	0,0754	1,78%
Газпром	↑	174,0	3,61%
Новатэк	↑	384,2	3,71%
Роснефть	↑	229,1	3,08%
Лукойл	↑	1 770,3	2,80%
Сургутнефтегаз	↑	24,1	3,49%
Транснефть-п	↑	38 588	3,74%
ГМК НорНикель	↑	7 364	2,52%
Полиметалл	↓	607,0	-0,33%
Северсталь	↑	440,0	4,61%
НЛМК	↑	86,8	6,29%
ММК	↑	17,8	3,12%
Полюс Золото	↑	1 853,5	0,30%
Уралкалий	↑	280,7	2,36%
МТС	↑	213,4	0,89%
Ростелеком	↑	179,8	0,49%
РусГидро	↑	1,260	4,00%
ФСК ЕЭС	↑	0,286	4,66%

Мировые рынки

По итогам торгов в среду 7 сентября индекс Dow Jones вырос на 2,47% до отметки 11 414,86 пунктов. В лидерах роста были акции финансового и промышленного секторов. Котировки акций Bank of America прибавили 7%, Citigroup - 4,62%, Goldman Sachs – 3,62%, Morgan Stanley – 6,52%. В преддверии заседания ФРС и публикации плана президента США объемом 300 млрд. долл. США для создания рабочих мест инвесторы и спекулянты закрывали короткие позиции. Лучше рынка смотрелись акции таких сталелитейных компаний как AK Steel, US Steel, Cliffs Natural Resources, рост по которым составил более 7%. Позитива добавили и новости из Европы. Конституционный суд Германии легально подтвердил, что страна вправе оказывать финансовую помощь Греции. Франция также одобрила факт предоставления финансовой помощи Греции. Теперь осталась очередь за Финляндией, где окончательное решение по участию страны в помощи Греции будет озвучено уже 15 сентября. Вчера Парламент Италии окончательно поддержал меры по сокращению государственных расходов в 2011-2012 г.г. Таким образом, ситуация в Европе постепенно стабилизируется, но окончательный вопрос с предоставлением финансовой помощи Греции все еще не решен. Напомним, что доходность 1-летних государственных облигаций страны превышает 70%, 2-летних – 50% при абсолютной невозможности выхода страны на открытые рынки капитала. Сегодня состоится заседание ЕЦБ и Банка Англия. Большинство участников рынка ожидают, что процентные ставки останутся без изменений, но не исключен вариант смены политики повышения процентных ставок ЕЦБ в сторону их постепенного понижения на фоне незначительной инфляции в ЕС, замедления темпов экономики и усугубления долгового кризиса периферийных стран Еврозоны. Завтра будут опубликованы такие статистические данные из Китая как индекс потребительских цен и промышленное производство в августе. По мнению аналитиков значения инфляции могут превысить 6,3%, что может быть причиной очередного повышения процентной ставки со стороны ЦБ Китая. Индекс Shanghai Composite снизился на 0,7% до отметки 2 498,83 пункта, индекс NIKKEI вырос на 0,34% до уровня 8 793,12 пунктов. Сегодня ожидается важное выступление президента США касательно плана по созданию рабочих мест и бежевая книга ФРС.

Андрей Захаров

Сырьевые рынки

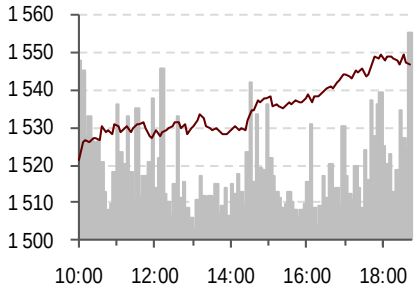
Мировые цены на золото продолжили свою коррекцию к отметки 1 800 долл. США за тройскую унцию в связи ростом мировых рынков акций и постепенной стабилизации долгового кризиса в Европе. Очевидно, что инвесторы могут продолжать фиксировать длинные позиции в золото после того, как драгоценный металл достиг исторической отметки в 1 920 долл. США за тройскую унцию. Заседание ФРС 21 сентября и план Б. Обамы с целью снижения уровня безработицы ниже 9% стали катализатором ухода инвесторов в подешевевшие рисковые активы. При этом инвестиционный банк UBS повысил свой прогноз по мировым ценам на золото до отметки 2 075 долл. США за тройскую унцию на фоне «дальнейшего ухудшения макроэкономической ситуации в мире и низких процентных ставок». Мировые цены на нефть значительно прибавили в цене на фоне сезона ураганов в США. Котировки нефти марки Brent достигли отметки 115 долл. США за баррель, Light WTI – 90 долл. США за баррель. Сегодня выходят запасы от Министерства Энергетики США, где инвесторы реально могут оценить влияние штормов и ураганов на запасы нефти, бензина и тяжелых дистиллятов.

Данные от API показали снижение запасов сырой нефти на 2,96 млн. баррелей за предыдущую неделю. Среди сельскохозяйственных сырьевых товаров следует отметить рост цен на хлопок на фоне повреждения части посевов на юге США. Результаты урожая будут известны в декабре этого года. Кроме того, Китай стал восстанавливать внутренние запасы хлопка, а урожай в Пакистане будет незначительным в связи с повреждениями урожаев от наводнений. Следует отметить, что США являются ведущим экспортером хлопка в мире, а Китай – ведущим потребителем и импортером.

Андрей Захаров

Российский рынок

Индекс ММВБ внутри дня



В среду Федеральный конституционный суд Германии признал законным оказание финансовой помощи Греции, что стало причиной улучшения настроений инвесторов в Европе. На фоне стремительного роста европейских индексов российские площадки так же продемонстрировали положительную динамику. Индекс ММВБ вырос на 3,1 % и закрылся на уровне 1 547 пунктов. Среди наиболее ликвидных акций лидером роста выступили акции Сбербанка (+4,0 %). Так же отличную динамику продемонстрировали акции металлургических и электроэнергетических компаний.

Как пишут сегодня Ведомости, совет директоров РУСАЛа поручил В. Вексельбергу выяснить, сколько НорНикель готов заплатить за весь 25 %-ный пакет, принадлежащий РУСАЛу. Дело том, что после состоявшегося недавно отказа РУСАЛа от оферты совет директоров ГМК, по данным Интерфакса, 13 сентября рассмотрит возможность выкупа собственных акций с рынка на общую сумму $ 4,5 млрд. по цене $ 306 за акцию. Данные акции будут погашены, в результате чего совокупный пакет акций альянса в лице Интерроса, менеджмента ГМК и трейдера Trafigura станет контрольным в размере 50,7 % НорНикеля. Миноритарные акционеры РУСАЛа в лице В. Вексельберга, Л. Блаватника и группы «Онексим» и ранее хотели продать пакет акций ГМК ввиду затянувшегося конфликта, однако контролирующий акционер РУСАЛа О. Дерипаска выступал против продажи, рассматривая инвестицию в НорНикель как стратегическую. Теперь же, когда противоборствующая сторона может стать владельцем контрольного пакета, в продолжении борьбы смысла становится все меньше. Так же отметим, что в предыдущих предложениях ГМК о выкупе доли РУСАЛа речь шла не о целом пакете, а о меньших долях, что было крайне невыгодно для РУСАЛа. Сейчас же, если НорНикель сделает предложение РУСАЛу о выкупе целого пакета акций по хорошей цене, сделка вполне может состояться. В этом случае положительная динамика будет наблюдаться в бумагах РУСАЛа по причине продажи пакета по цене выше рыночной, а отрицательная – в акциях НорНикеля. Кроме того, завершение борьбы за контроль в ГМК приведет к окончанию череды выкупов акций с рынка, а именно этот фактор ранее помогал бумагам НорНикеля демонстрировать динамику лучше рынка.

Сегодня состоится выступление Барака Обамы, на котором, как ожидается, будет обнародован пакет мер поддержки рынка труда. Среди возможных мер называется сокращение налогов, что даст каждой среднестатистической семье дополнительную $ 1 000, а так же создание новых временных рабочих мест за счет строительства инфраструктуры. Новые стимулирующие меры всегда положительно воспринимаются рынками.

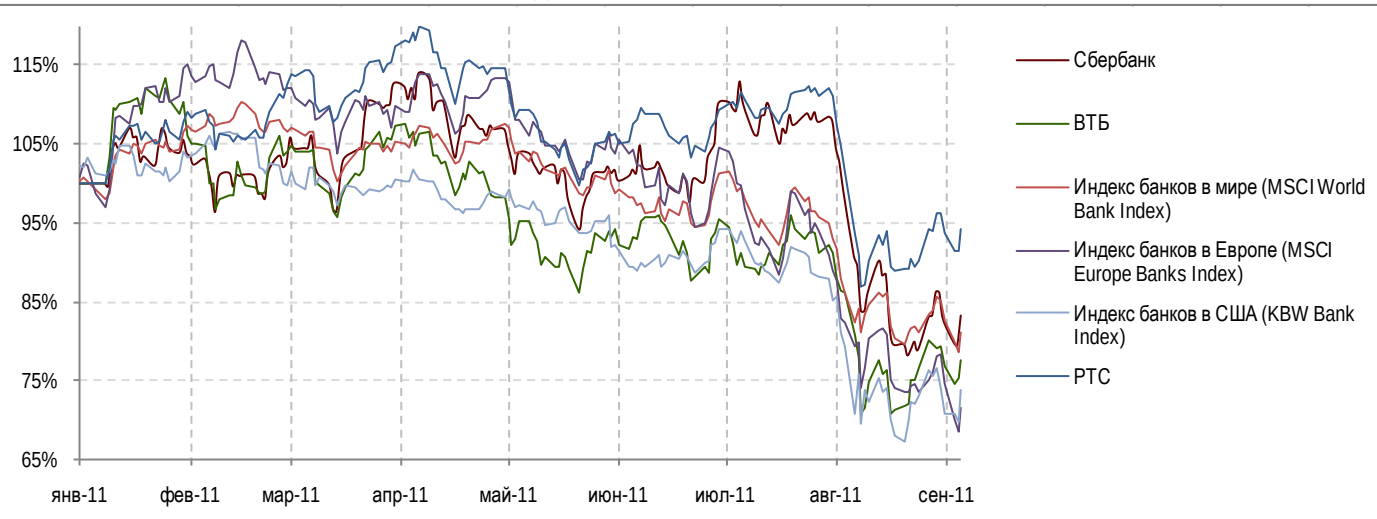
Сергей Смирнов

Календарь		
22 сентября 2011	Уралкалий	Финансовая отчетность по МСФО за 1-ое полугодие 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.
30 сентября 2011	Полиметалл	Финансовая отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2011 г.
сентябрь 2011	Полюс Золото	Финансовая отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2011 г.
сентябрь 2011	Электроэнергетика	Правила регулирования отрасли
октябрь 2011	Норильский Никель	Финансовая отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2011 г.
октябрь 2011	Ростелеком	Финансовая отчетность по МСФО за 2-й квартал 2011 г.
октябрь 2011	Газпром	Финансовая отчетность по МСФО за 2-й квартал 2011 г.
октябрь 2011	ФСК ЕЭС	Финансовая отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2011 г.
7 ноября 2011	НЛМК	Финансовая отчетность по US GAAP за 3 квартал 2011 г.
30 ноября 2011	Сбербанк	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Роснефть	Финансовая отчетность по US GAAP за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	ЛУКойл	Финансовая отчетность по US GAAP за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Сургутнефтегаз	Финансовая отчетность по РСБУ за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Газпром нефть	Финансовая отчетность по US GAAP за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	МТС	Финансовая отчетность US GAAP за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Акрон	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Мечел	Финансовая отчетность по US GAAP за 2 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Газпром	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Новатэк	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Ростелеком	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
осень 2011	Сбербанк	Приватизация 7,58 % -ной доли государства, а так же buy-back собственных акций с рынка
осень 2011	ЛУКойл	Стратегия развития компании на 10 лет
осень 2011	Мечел	IPO Mechel-Mining
8 декабря 2011	Северсталь	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
2011	ЛУКойл	Размещение пакета акций, выкупленного у ConocoPhillips, в Гонконге

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	61 281	1,8	1,5	1,2	9,9	6,1	5,9	20,7%	26,9%	22,4%	4,74	2,84	67%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-22,0%	-26,3%	-31,5%	-17,8%	-41,4%	-34,8%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-10,0%	-16,2%	-21,5%	-22,1%	-42,2%	-35,7%						
ВТБ	26 766	1,4	1,2	1,1	13,6	8,4	6,9	11,0%	15,2%	17,5%	0,0037	0,0026	45%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		-0,4%	-6,9%	-10,4%	24,4%	-12,6%	-15,6%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 344	1,5	1,5	1,3	5,7	6,7	5,6	30,3%	22,6%	25,3%	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	70 108	2,1	2,0	1,8	12,3	9,9	8,8	21,4%	21,8%	21,4%	Бразилия		
Itau Unibanco	82 917	2,4	1,9	1,6	11,8	9,2	8,0	23,2%	22,0%	21,9%	Бразилия		
Banco de Chile	12 127	3,9	3,1	2,9	14,6	12,3	11,3	27,4%	26,9%	25,6%	Чили		
BanColombia	12 905	3,2	2,8	2,4	19,4	16,6	14,1	19,1%	19,9%	20,6%	Колумбия		
Banorte	8 725	2,0	1,7	1,5	14,1	12,1	9,4	16,2%	16,4%	17,9%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,4	2,0	1,8	12,1	10,5	9,1	22,9%	21,6%	22,0%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	132 294	2,1	1,8	1,5	10,7	8,9	7,5	20,1%	21,7%	22,5%	Китай		
ICBC	225 855	2,1	1,8	1,6	10,4	8,5	7,4	21,9%	23,3%	23,2%	Китай		
China Construction Bank	183 612	2,1	1,8	1,5	10,2	8,5	7,3	21,9%	22,3%	22,4%	Китай		
China Merchants Bank	40 727	2,5	2,1	1,8	12,7	10,2	9,1	22,9%	22,3%	21,4%	Китай		
State Bank of India	27 838	1,5	1,4	1,4	11,0	9,5	8,6	15,9%	15,6%	17,1%	Индия		
ICICI Bank	22 416	2,0	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	12,7	10,6	9,2	18,5%	19,3%	19,7%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	2 242	1,3	1,3	1,1	12,7	8,8	6,0	12,3%	15,2%	18,8%	Казахстан		
Bank Pekao	12 550	1,9	1,8	1,7	14,9	12,9	11,3	13,4%	14,0%	15,3%	Польша		
OTP Bank	6 119	0,9	0,8	0,7	9,7	7,7	6,0	10,3%	11,2%	13,2%	Венгрия		
Akbank	14 745	1,4	1,4	1,2	8,6	9,8	9,2	19,1%	14,3%	14,0%	Турция		
IS bank	11 266	1,2	1,1	1,0	6,7	7,7	7,2	21,0%	13,9%	13,2%	Турция		
ABSA Group	14 046	1,8	1,7	1,5	12,8	10,6	9,1	15,3%	16,4%	17,5%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,4	1,3	1,2	10,9	9,6	8,1	15,2%	14,2%	15,3%			

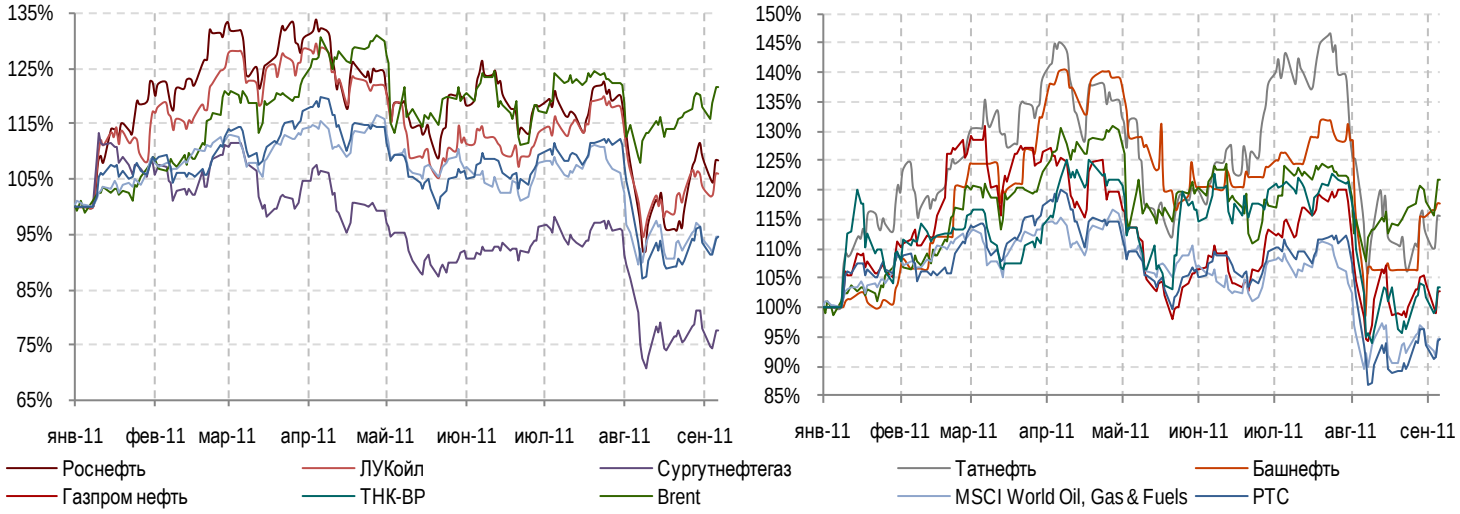
Динамика с начала года



Нефтяные компании

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
ЛУКойл	51 036	3,6	3,1	3,2	5,5	4,3	4,6	18,6%	14,4%	14,5%	17,5%	0,54	79,6	60,0	33%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-37,6%	-35,3%	-27,4%	-51,5%	-57,9%	-52,5%								
Роснефть	82 181	4,8	4,5	5,0	0,2	0,2	0,3	30,3%	25,6%	23,6%	20,0%	0,66	9,36	7,75	21%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-17,4%	-6,9%	13,8%	-97,9%	-97,7%	-97,3%								
Сургутнефтегаз	29 159	2,7	2,1	2,5	6,6	6,6	7,0	34,6%	32,5%	31,0%	10,5%	-1,34	1,04	0,82	27%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-53,1%	-55,1%	-43,7%	-41,6%	-36,0%	-27,7%								
ТНК-ВР	41 338	4,3	3,3	3,6	6,3	4,9	5,7	24,5%	23,7%	21,7%	40,7%	0,18	3,29	2,76	19%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-25,4%	-30,7%	-16,6%	-44,0%	-52,0%	-41,4%								
Газпром нефть	20 442	4,2	3,3	3,6	0,2	0,1	0,2	19,2%	19,3%	18,4%	21,6%	0,84	5,28	4,31	22%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,7%	-30,0%	-17,8%	-98,1%	-98,6%	-98,2%								
Татнефть	12 042	5,8	4,3	4,3	7,5	5,6	5,7	16,3%	18,2%	18,2%	17,9%	1,14	6,21	5,53	12%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		0,4%	-10,4%	-1,3%	-33,5%	-45,1%	-40,6%								
Башнефть	8 849	4,6	4,4	4,6	0,2	0,2	0,2	22,3%	19,4%	18,7%	25,5%	0,73	71,1	52,0	37%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-20,3%	-6,9%	4,8%	-98,0%	-97,8%	-97,6%								
Среднее по российскому рынку		4,3	3,6	3,8	3,8	3,2	3,4	23,7%	21,9%	20,9%	22,0%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-25,9%	-25,0%	-12,6%	-66,4%	-69,3%	-65,0%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-9,1%	-1,5%	11,2%	-56,9%	-58,2%	-52,3%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	275 798	6,7	6,0	5,5	12,8	11,8	10,9	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	94 473	4,8	4,9	4,5	9,1	8,6	7,9	9,5%	7,8%	8,2%	17,1%	1,10	Китай		
CNOOC	80 121	4,7	3,8	3,6	11,5	9,1	9,2	54,2%	53,5%	53,2%	28,4%	-0,41	Китай		
ONGC	48 554	6,0	4,0	3,6	11,6	9,2	8,4	34,8%	42,3%	42,3%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		5,8	4,8	4,4	11,3	10,3	9,7	29,3%	30,7%	31,3%	19,0%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	358 095	6,8	4,1	3,9	11,8	8,6	8,2	16,1%	18,9%	18,6%	26,9%	0,13	США		
Chevron	198 876	5,1	3,3	3,2	10,4	7,3	7,5	20,3%	24,2%	22,8%	23,7%	-0,07	США		
BP	116 764	3,7	3,2	3,1	neg	5,3	5,2	13,0%	12,5%	13,1%	20,6%	0,49	Великобритания		
Shell	207 113	5,5	3,8	3,6	10,0	7,5	6,9	11,4%	13,2%	14,3%	17,0%	0,74	Голландия		
Total	109 230	3,5	3,0	2,9	6,9	6,2	6,1	20,0%	19,1%	20,4%	19,0%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	92 418	4,8	3,5	3,4	8,8	8,1	7,6	12,9%	13,7%	13,8%	17,5%	0,58	США		
Repsol	32 883	3,5	4,6	4,0	5,0	10,0	8,0	22,2%	13,2%	14,0%	9,5%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		4,7	3,6	3,4	8,8	7,6	7,1	16,5%	16,4%	16,7%	19,2%	0,49			

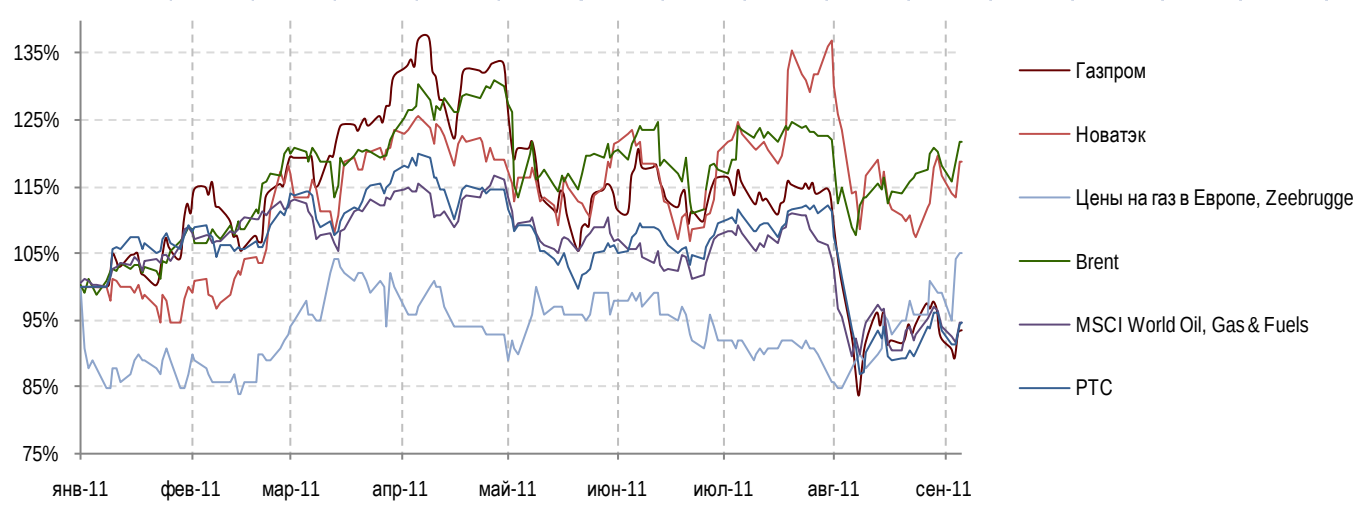
Динамика с начала года



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	139 593	3,7	3,1	3,0	4,1	3,5	3,5	38,9%	40,5%	39,2%	17,7%	0,62	8,34	5,90	41%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		18,2%	1,4%	6,0%	-45,4%	-52,9%	-47,9%								
Новатэк	39 554	22,5	15,1	12,7	28,7	20,1	17,1	48,0%	48,0%	49,2%	32,2%	1,10	14,25	13,03	9%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		129,4%	88,3%	96,3%	-28,1%	14,3%	25,9%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	109 230	3,5	3,0	2,9	6,9	6,2	6,1	20,0%	19,1%	20,4%	19,0%	0,53	Франция		
ENI	76 391	3,4	3,0	2,7	7,8	6,4	5,9	25,4%	25,3%	26,7%	14,5%	1,03	Италия		
Repsol	32 883	3,5	4,6	4,0	5,0	10,0	8,0	22,2%	13,2%	14,0%	9,5%	1,01	Испания		
Statoil	73 350	2,3	1,7	1,7	10,4	7,5	6,7	35,4%	39,4%	38,9%	25,4%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,2	3,1	2,8	7,5	7,5	6,7	25,7%	24,3%	25,0%	17,1%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	69 929	9,2	7,3	6,3	20,8	16,0	13,4	50,5%	52,8%	54,2%	15,0%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	28 470	11,6	10,8	7,1	17,6	17,9	13,3	68,9%	68,9%	74,6%	13,9%	1,37	Австралия		
EOG Resources	24 357	10,2	5,7	4,6	141,7	25,5	16,9	47,5%	59,0%	60,8%	7,9%	1,61	США		
TransCanada	30 420	14,0	11,1	10,5	24,0	19,1	17,4	47,0%	53,4%	53,1%	9,6%	5,57	Канада		
Canada natural resources	39 697	7,0	6,7	4,8	23,9	16,2	10,0	55,1%	55,1%	63,2%	10,8%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	20 823	6,8	6,5	5,5	12,0	10,9	10,3	49,5%	43,1%	42,2%	12,8%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		9,8	8,0	6,5	40,0	17,6	13,6	53,1%	55,4%	58,0%	11,7%	2,18			

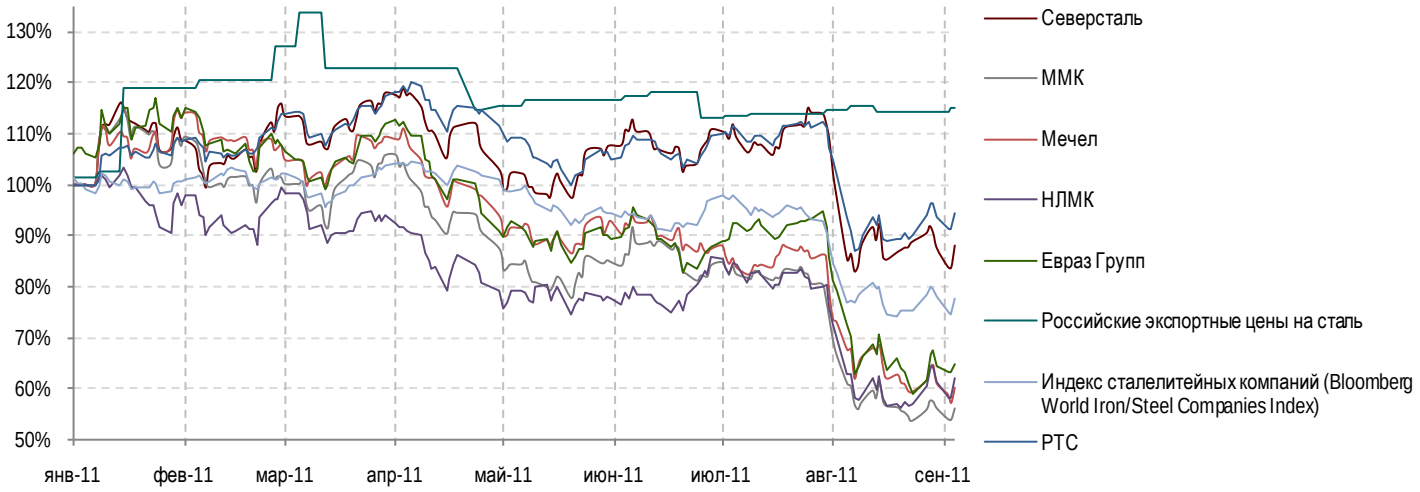
Динамика с начала года



Черная металлургия

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE	Net Debt/	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2011E	EBITDA			
Северсталь	15 017	5,9	4,6	4,2	neg	6,6	6,3	24,7%	24,5%	24,4%	27,3%	1,22	23,8	14,9	60%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-20,7%	-26,9%	-24,2%	n/a	-39,3%	-25,7%								
ММК	6 746	7,3	5,0	3,7	26,4	8,4	4,8	18,6%	20,2%	21,6%	6,7%	1,98	1,25	0,60	107%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-1,7%	-21,1%	-34,5%	116,4%	-22,6%	-43,5%								
НЛМК	17 627	8,2	6,4	4,5	14,0	3,3	2,2	27,8%	26,3%	27,1%	17,9%	0,63	4,20	2,94	43%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		10,4%	1,1%	-18,7%	15,0%	-69,5%	-73,9%								
Евраз Групп	10 194	n/a	5,3	4,7	17,8	8,2	6,1	n/a	20,6%	21,4%	18,1%	5,92	43,4	23,3	86%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	-15,9%	-15,5%	45,5%	-24,5%	-28,0%								
Мечел	7 238	7,7	5,1	4,5	11,0	5,4	4,4	21,1%	26,8%	27,0%	24,7%	3,48	40,3	17,4	132%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		3,8%	-20,2%	-20,0%	-9,8%	-50,2%	-48,2%								
Среднее по российскому рынку		7,3	5,3	4,3	17,3	6,4	4,8	23,1%	23,7%	24,3%	18,9%	2,64			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-2,1%	-16,6%	-22,6%	41,8%	-41,2%	-43,8%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	35 006	6,2	6,2	5,7	7,9	8,4	7,8	22,6%	17,9%	19,1%	13,6%	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	10 270	11,3	6,2	6,0	neg	7,6	7,6	8,2%	13,5%	12,7%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	4 085	7,4	6,7	6,0	9,4	8,2	7,3	21,5%	18,2%	17,6%	13,0%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	30 859	7,5	5,4	4,5	10,2	7,7	5,5	10,3%	11,9%	13,3%	6,3%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 500	8,6	7,6	6,6	16,0	11,5	8,9	10,6%	9,7%	10,4%	7,6%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 337	5,3	6,1	5,2	20,7	20,6	13,2	11,4%	8,3%	9,2%	3,4%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,4	6,3	5,6	12,2	10,8	8,5	14,6%	13,4%	14,0%	10,8%	2,26			

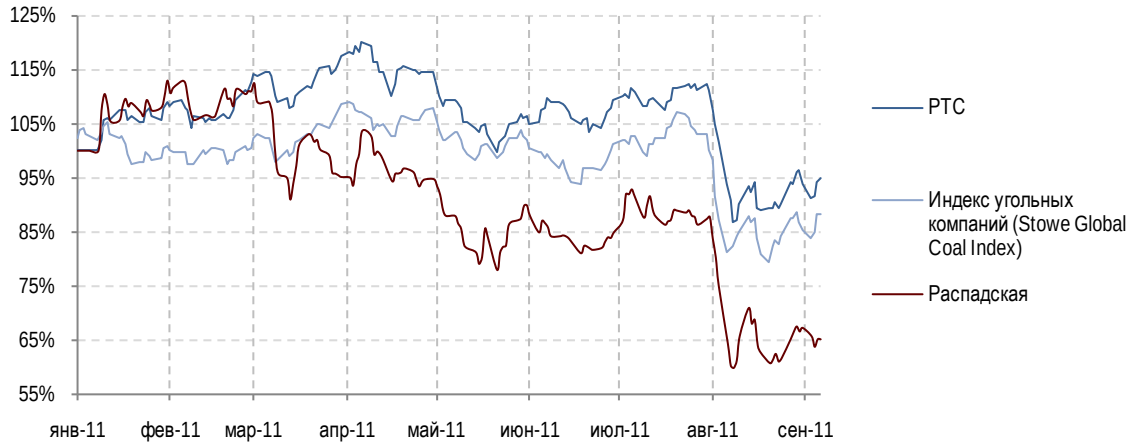
Динамика с начала года



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, $	Потенциал
Распадская	3 570	10,4	5,4	3,3	14,6	8,2	4,7	48,5%	60,8%	66,1%	25,5%	-0,04	9,03	4,57	97%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-24,4%	-25,1%	-40,3%	-33,0%	-40,0%	-53,2%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	6 607	7,3	5,5	4,3	19,7	14,5	9,9	28,2%	32,9%	34,8%	27,1%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	5 338	16,9	8,7	7,0	22,8	12,9	10,6	29,7%	39,5%	40,5%	43,7%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	5 739	18,5	8,1	6,6	7,0	10,9	9,9	20,0%	28,9%	31,4%	26,2%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	2 449	14,5	8,6	5,7	27,6	18,5	10,9	24,9%	32,1%	38,2%	29,2%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	7 747	8,8	6,1	4,5	31,9	14,2	10,5	33,4%	36,4%	39,8%	23,2%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	2 581	16,7	6,4	5,1	21,7	11,2	8,6	48,0%	46,5%	46,9%	25,2%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		13,8	7,2	5,5	21,8	13,7	10,1	30,7%	36,1%	38,6%	29,1%	1,24			

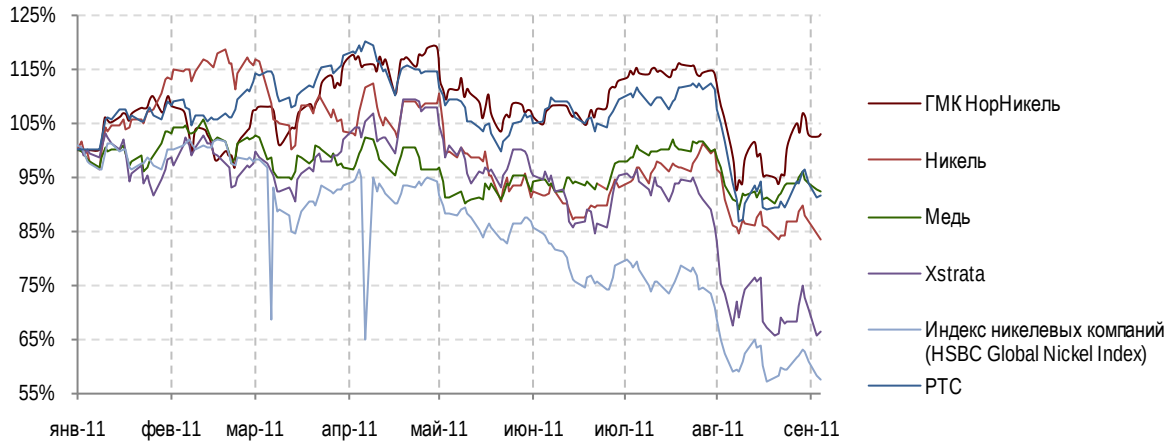
Динамика с начала года



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, $	Потенциал
Норильский Никель	47 582	6,2	5,5	5,6	13,3	7,9	7,8	57,7%	53,2%	51,1%	29,5%	-0,35	290,0	249,6	16%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-4,3%	9,9%	21,2%	23,0%	-3,2%	2,4%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	198 713	8,4	5,4	4,6	17,7	9,7	8,6	46,6%	53,1%	55,0%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	119 526	6,0	4,4	4,2	8,1	6,3	6,0	40,2%	47,7%	47,1%	27,0%	0,17	Великобритания		
Xstrata	48 747	5,7	4,5	3,9	10,2	6,9	5,9	34,1%	36,9%	39,2%	15,2%	0,75	Швейцария		
Anglo American	52 239	6,1	4,2	3,8	7,3	6,9	5,9	36,8%	42,2%	42,9%	18,3%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	4 610	6,5	6,2	6,0	10,5	9,9	9,5	54,3%	54,3%	54,4%	25,0%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	2 171	6,2	5,3	5,3	11,0	9,6	9,8	28,8%	30,3%	29,9%	18,7%	-1,29	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		6,5	5,0	4,6	10,8	8,2	7,6	40,1%	44,1%	44,7%	24,4%	0,01			

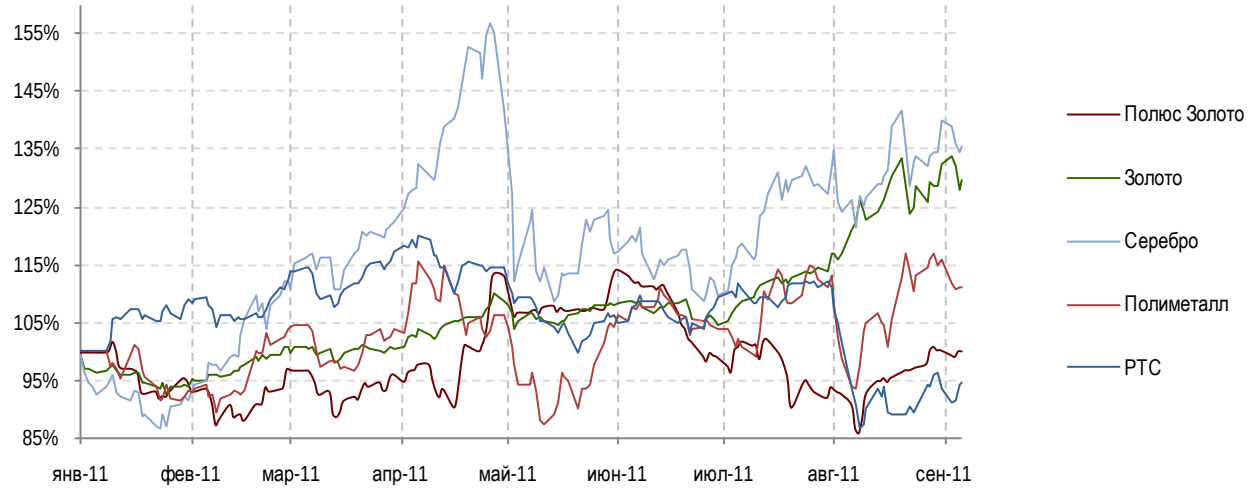
Динамика с начала года



Драгоценные металлы

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Полюс Золото	11 973	17,4	13,1	10,2	34,0	19,9	13,9	38,5%	46,8%	46,5%	15,5%	-0,45	77,1	62,8	23%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-11,5%	-0,5%	3,7%	9,6%	-19,9%	-21,6%								
Полиметалл	8 205	22,0	12,6	10,5	29,5	16,4	13,3	43,6%	51,5%	50,1%	38,3%	1,68	22,8	20,5	11%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		12,0%	-4,7%	5,9%	-4,9%	-34,1%	-25,1%								
Среднее по российскому рынку		19,7	12,9	10,4	31,8	18,2	13,6	41,1%	49,1%	48,3%	26,9%	0,62			
(Дисконт)/премия		0,3%	-2,6%	4,8%	2,3%	-27,0%	-23,3%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	20 268	14,2	9,2	7,5	19,0	21,2	15,2	46,0%	53,2%	57,4%	6,5%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	44 893	21,2	13,9	10,6	25,8	24,7	19,3	55,1%	59,4%	62,8%	8,8%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	12 075	20,9	13,8	9,5	34,8	29,5	18,5	42,3%	47,4%	56,8%	11,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	15 686	12,4	9,9	8,5	16,2	12,3	10,8	31,1%	35,0%	36,7%	25,3%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	31 887	21,7	14,3	10,7	34,2	27,6	20,3	50,7%	51,3%	56,5%	11,1%	0,29	Австралия		
Eldorado Gold	11 746	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		19,7	13,2	9,9	31,0	24,9	17,7	46,4%	50,9%	55,7%	12,3%	0,07			

Динамика с начала года

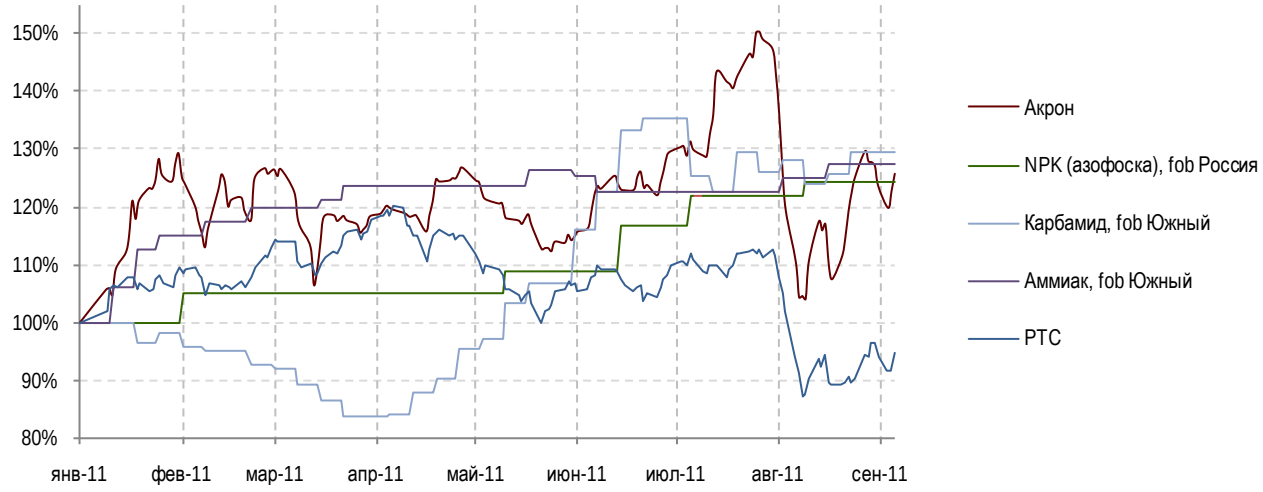


Минеральные удобрения

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	29 407	n/a	8,9	7,9	n/a	19,2	11,0	n/a	102,8%	89,8%	25,0%	-0,12	10,56	9,50	11%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	0,4%	2,4%	n/a	39,1%	-2,6%								
Акрон	2 225	9,5	6,2	7,0	10,7	7,4	9,8	22,2%	29,1%	24,8%	19,7%	2,62	68,15	46,67	46%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,4%	0,2%	12,8%	-43,3%	-23,3%	4,6%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	50 949	20,3	11,0	9,5	29,2	15,9	13,7	41,8%	58,0%	60,7%	39,2%	1,89	Канада		
Mosaic	31 760	16,7	9,2	6,9	38,2	16,6	12,0	25,4%	32,3%	35,1%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	12 585	9,2	7,2	6,3	20,0	12,5	10,6	19,9%	24,1%	26,2%	23,5%	0,04	Германия		
ICL	15 045	10,6	7,2	6,5	14,6	9,4	8,3	27,4%	33,4%	34,7%	55,3%	0,43	Израиль		
APC	4 795	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		14,2	8,9	7,7	24,6	13,8	11,3	31,0%	39,0%	41,0%	33,0%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	15 644	10,5	6,2	6,7	10,9	8,5	9,1	15,5%	18,7%	17,3%	26,2%	0,96	Норвегия		
Agrium	13 930	9,9	6,2	6,2	19,5	9,7	9,5	15,0%	16,8%	17,0%	22,8%	1,26	Канада		
CF	13 148	10,7	4,7	5,0	33,9	8,8	9,5	32,8%	49,5%	46,7%	30,8%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 875	13,3	8,7	8,5	18,9	13,9	12,2	25,7%	13,5%	11,7%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 536	5,0	5,0	4,6	11,0	7,3	6,8	29,9%	48,3%	48,5%	92,5%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		9,9	6,2	6,2	18,8	9,6	9,4	23,8%	29,4%	28,2%	41,4%	0,73			

Динамика с начала года

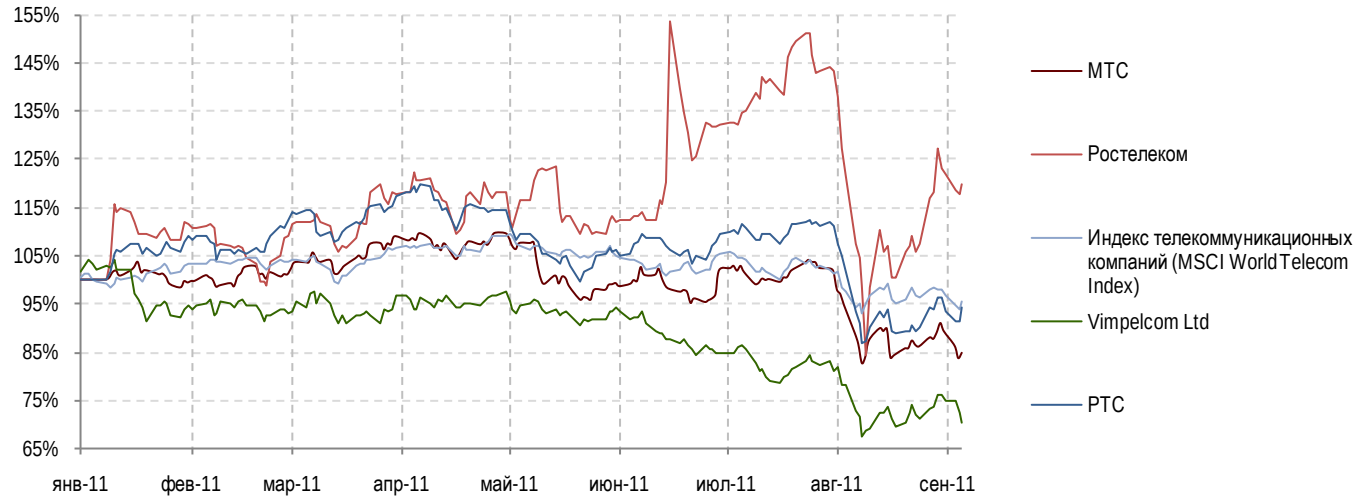




Телекоммуникации

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	14 907	4,4	3,9	3,6	10,0	8,2	7,4	43,1%	42,1%	41,4%	34,6%	1,21	12,63	7,21	75%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-25,3%	-25,5%	-24,9%	-23,9%	-39,7%	-38,0%								
Vimpelcom Ltd	17 226	9,0	5,2	4,8	7,6	7,3	6,3	46,9%	42,4%	42,4%	17,9%	0,97	17,71	10,58	67%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		53,8%	-0,9%	-1,8%	-42,2%	-46,3%	-47,3%								
Ростелеком	18 051	n/a	6,3	5,8	n/a	15,2	13,5	n/a	38,1%	38,9%	14,6%	1,44	4,69	6,13	-24%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	43,2%	34,9%	n/a	20,9%	17,1%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	9 482	5,0	4,9	4,5	9,4	11,4	9,1	31,7%	31,3%	32,4%	15,1%	-0,80	Турция		
Tim Participacoes	7 690	3,5	3,1	2,8	n/a	12,8	10,8	29,0%	27,9%	28,8%	12,2%	0,20	Бразилия		
America Movil SAB de CV	95 934	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	12 323	7,9	6,6	6,1	7,4	15,5	13,6	43,8%	45,1%	45,0%	24,2%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	6 299	5,7	4,6	4,1	18,1	14,7	13,0	25,5%	25,2%	25,0%	12,2%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	11 984	7,1	6,6	6,4	17,5	14,9	13,6	46,8%	46,9%	46,6%	60,5%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		5,8	5,3	4,9	13,2	13,6	11,9	36,2%	35,9%	36,2%	25,5%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	15 144	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	10 341	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	9 233	3,4	3,3	3,2	7,9	6,9	6,7	25,0%	25,3%	25,0%	12,5%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	4 601	4,0	3,4	3,1	10,6	8,1	7,2	31,0%	n/a	n/a	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	51 607	4,7	4,5	4,3	26,2	21,9	18,8	34,5%	32,7%	32,0%	7,6%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	7 139	5,1	5,4	5,6	10,1	14,7	14,2	42,3%	41,4%	41,2%	11,5%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,4	4,4	4,3	12,1	12,6	11,5	34,7%	34,4%	34,3%	13,9%	0,78			

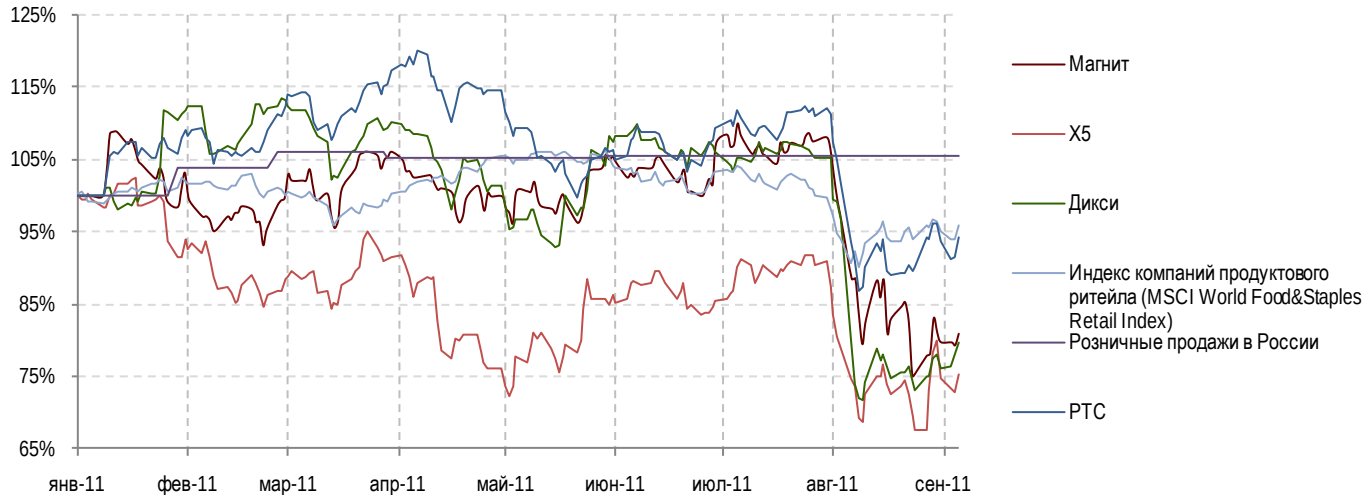
Динамика с начала года



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, $	Потенциал
Магнит	9 565	18,0	12,7	8,9	28,6	24,9	17,9	7,9%	7,3%	7,5%	20,0%	1,38	149,3	107,5	39%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		8,7%	-8,0%	-23,2%	7,1%	4,7%	-7,5%								
X5	9 440	15,8	11,0	8,2	34,7	25,1	16,3	7,5%	7,3%	7,5%	16,4%	4,05	56,75	34,80	63%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-4,4%	-20,2%	-29,7%	30,0%	5,6%	-15,7%								
Дикси	1 286	13,1	7,7	5,1	99,2	26,9	13,5	5,3%	6,0%	6,7%	10,7%	2,22	16,75	10,31	62%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-21,0%	-43,7%	-56,4%	271,1%	13,2%	-29,9%								
Среднее по российскому рынку		15,6	10,5	7,4	54,2	25,6	15,9	6,9%	6,9%	7,2%	15,7%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-5,6%	-24,0%	-36,4%	102,7%	7,8%	-17,7%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 502	14,7	12,0	10,4	26,3	22,6	18,1	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,02	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 778	14,2	13,7	10,6	29,9	29,7	21,8	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,36	ЮАР		
Cp All	7 558	21,6	14,6	12,5	34,1	27,7	23,4	7,2%	8,9%	9,1%	42,7%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	11 364	10,0	8,6	7,8	12,1	11,2	9,7	11,1%	11,1%	11,2%	8,2%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	44 971	16,9	14,9	12,9	28,8	25,4	21,5	9,9%	9,9%	10,1%	17,8%	-0,72	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 692	22,7	19,2	16,0	33,7	28,8	24,1	5,4%	5,3%	5,3%	51,3%	-0,70	Турция		
Cencosud	14 159	15,8	13,1	11,3	22,1	20,9	16,7	8,6%	8,6%	8,8%	11,3%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		16,6	13,8	11,6	26,7	23,8	19,3	7,7%	7,8%	8,1%	28,8%	0,09			

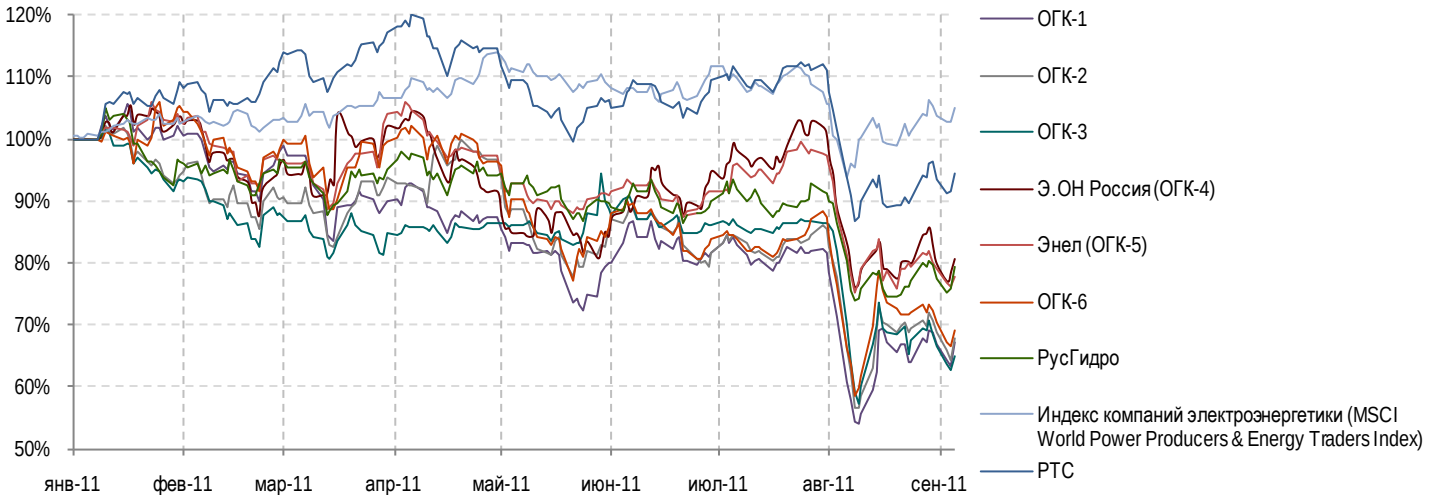
Динамика с начала года



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	1 746	5,1	3,6	3,5	10,1	8,7	8,2	13,8%	17,4%	16,7%	9,4%	-2,19	0,056	0,027	110%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-58,3%	-64,3%	-61,9%	-32,1%	-33,7%	-27,6%								
ОГК-2	1 301	8,5	4,7	4,5	17,5	9,2	9,0	10,2%	15,8%	14,9%	7,2%	0,40	0,080	0,040	100%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-31,4%	-54,2%	-50,4%	17,7%	-30,5%	-20,9%								
ОГК-3	1 722	4,8	2,2	1,1	neg	22,3	13,9	4,4%	8,5%	14,5%	2,3%	-26,1	0,071	0,036	96%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-60,9%	-78,1%	-88,0%	n/a	69,1%	22,7%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 894	9,9	6,2	4,7	14,1	9,0	6,9	29,0%	34,0%	36,4%	15,0%	-0,01	0,126	0,078	62%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-19,8%	-39,3%	-48,2%	-5,3%	-31,8%	-39,4%								
Энел (ОГК-5)	2 530	11,2	6,0	5,0	20,0	8,9	6,8	16,1%	25,1%	26,7%	11,7%	2,39	0,122	0,072	71%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,0%	-40,8%	-45,5%	34,4%	-32,7%	-39,7%								
ОГК-6	1 052	7,5	7,9	5,0	14,0	29,1	8,3	11,2%	10,3%	13,9%	2,6%	1,43	0,046	0,033	41%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-39,1%	-22,5%	-45,1%	-5,6%	121,0%	-26,8%								
РусГидро	12 382	6,3	6,0	5,8	31,3	8,9	9,8	14,7%	45,1%	44,7%	7,8%	0,34	0,065	0,043	52%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-48,6%	-41,3%	-35,8%	110,4%	-32,3%	-13,8%								
Среднее по российскому рынку		7,6	5,2	4,2	17,8	13,7	9,0	14,2%	22,3%	24,0%	8,0%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-38,2%	-48,6%	-53,6%	19,9%	4,2%	-20,8%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	8 877	11,3	10,2	8,9	12,6	17,6	13,6	18,6%	17,0%	17,6%	5,1%	6,84	Китай		
AES Gener	4 651	13,7	9,6	11,0	27,4	13,7	14,8	26,2%	33,8%	33,9%	12,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	7 942	12,4	9,8	8,0	12,4	11,4	9,7	24,4%	24,1%	25,0%	12,0%	5,85	Китай		
Datang Power	8 430	12,9	11,7	10,0	11,3	14,0	11,2	27,2%	25,9%	26,9%	6,2%	9,15	Китай		
China Resources Power	7 942	12,4	9,8	8,0	12,4	11,4	9,7	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	9,1	14,9	13,2	11,3	25,1%	25,5%	26,1%	9,0%	6,63			

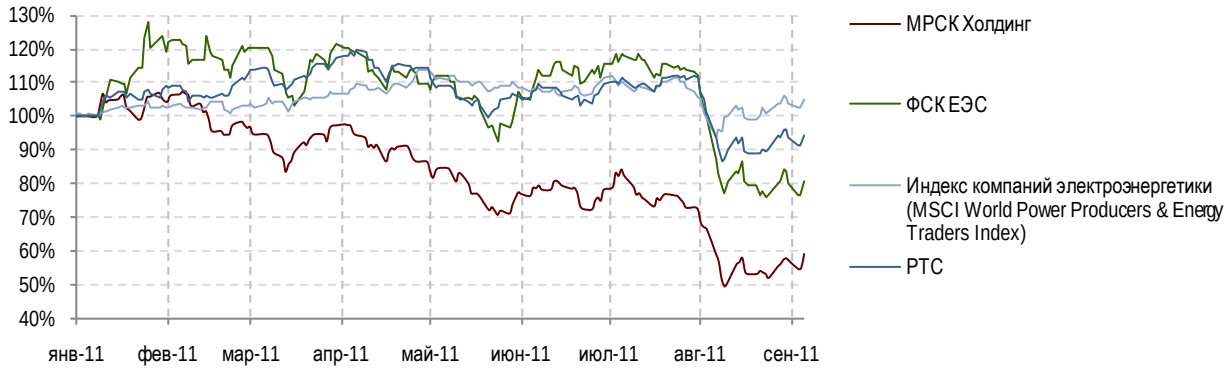
Динамика с начала года



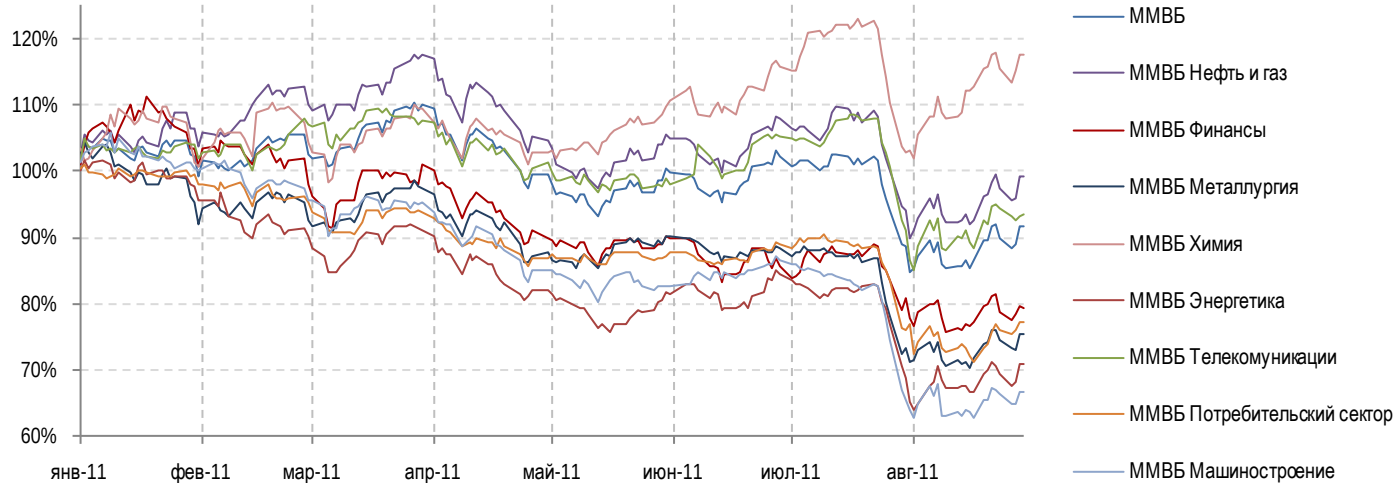
Электросетевые компании

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	12 159	6,5	4,7	3,5	18,5	9,8	7,0	53,8%	58,1%	63,1%	3,8%	0,64	0,014	0,010	40%
МРСК Холдинг	4 450	4,1	3,6	3,2	5,7	4,6	4,4	17,9%	18,0%	17,6%	10,2%	1,13	0,234	0,104	125%
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	1 562	8,4	7,2	6,5	9,9	8,6	7,7	51,3%	55,0%	58,5%	12,6%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 995	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			

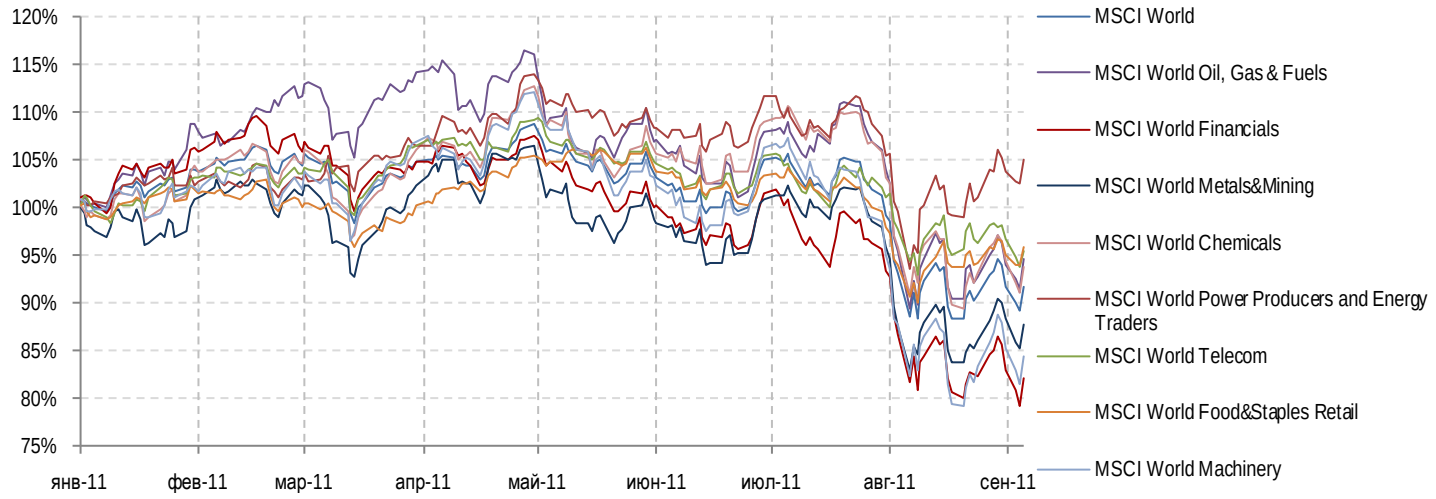
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

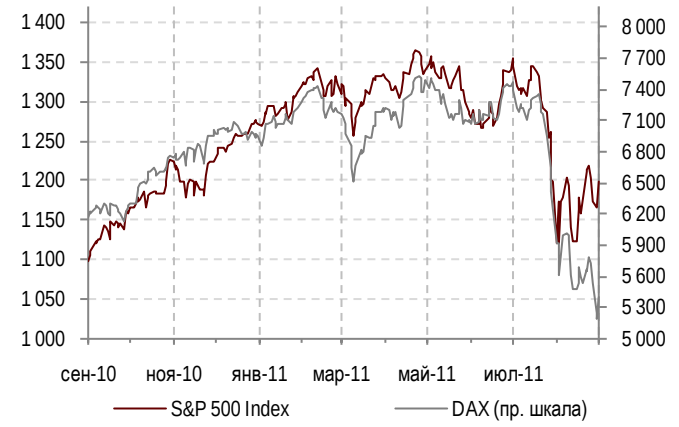


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

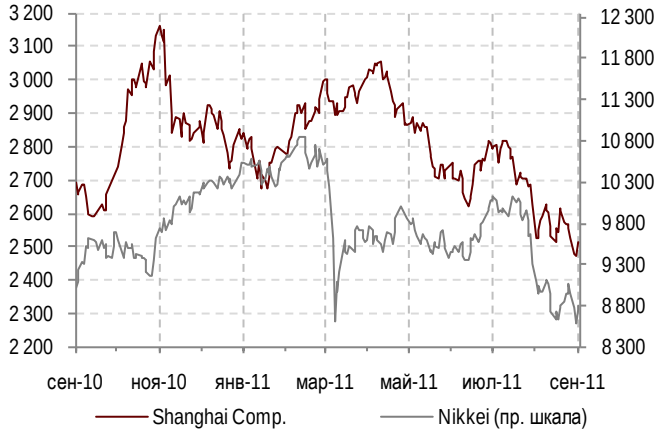


Фондовые рынки

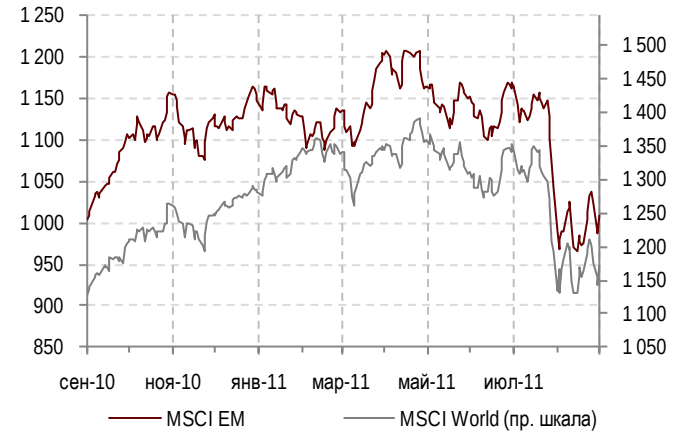
США и Европа



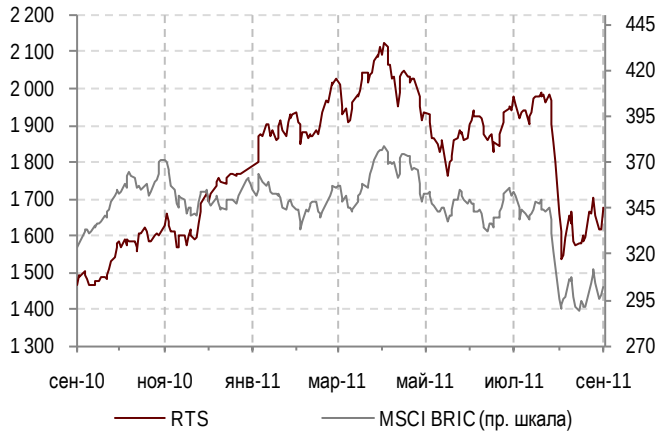
Китай и Япония



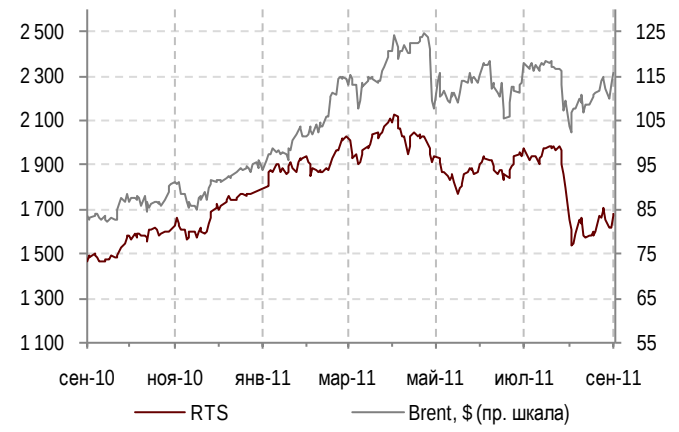
Развитые и развивающиеся рынки



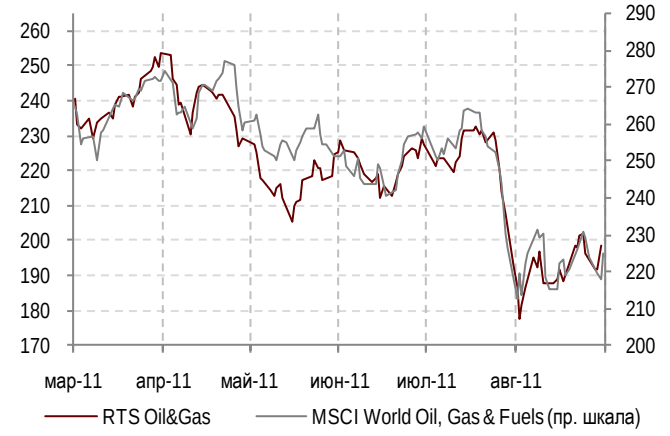
Россия и страны BRIC



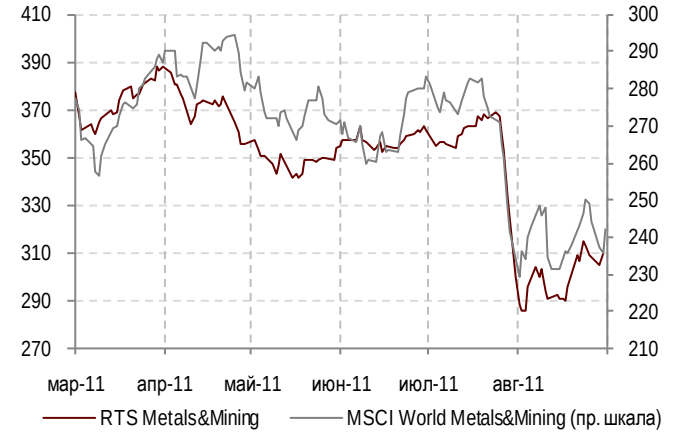
Россия и нефть



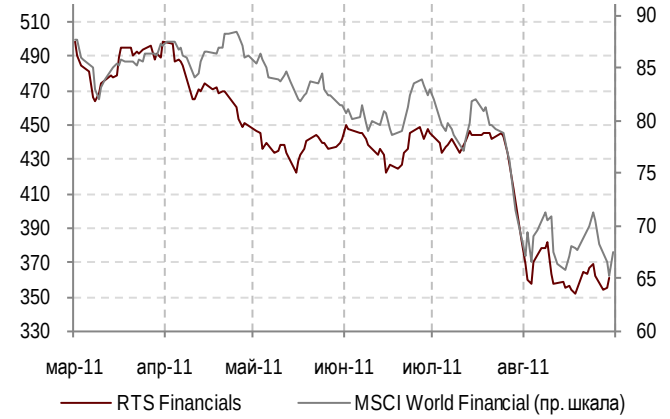
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

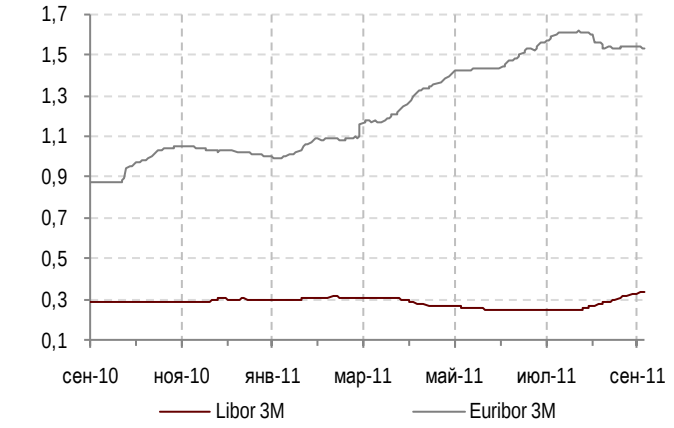


Финансовый сектор: Россия и мир

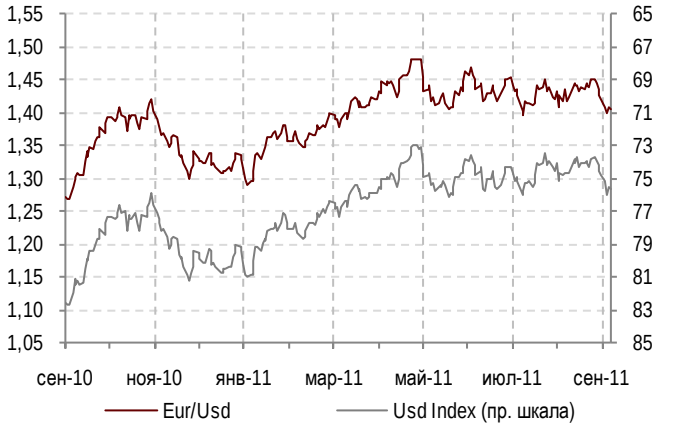


Денежно-валютные рынки

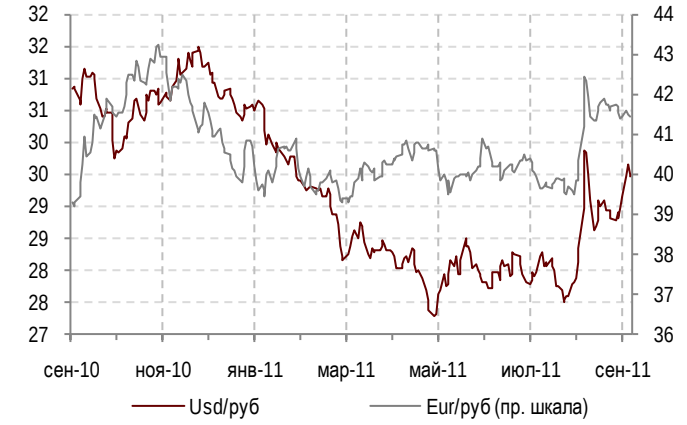
Ставки денежного рынка



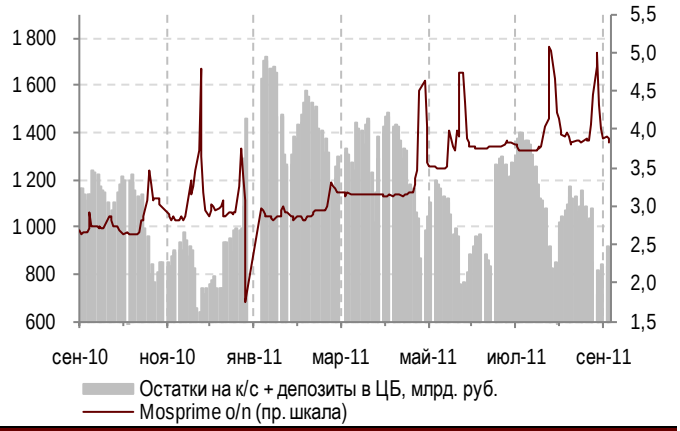
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

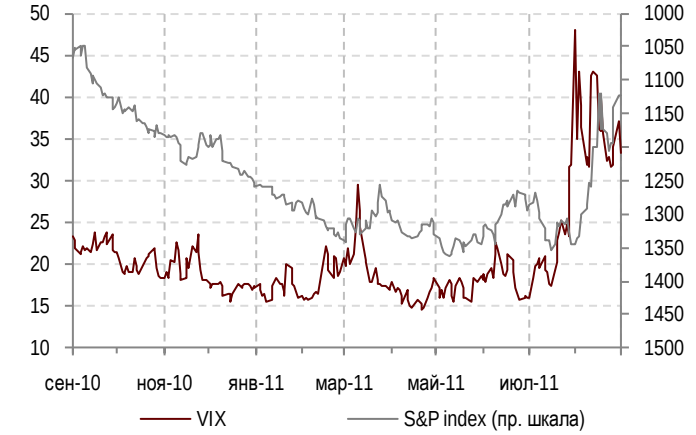


Ликвидность в России

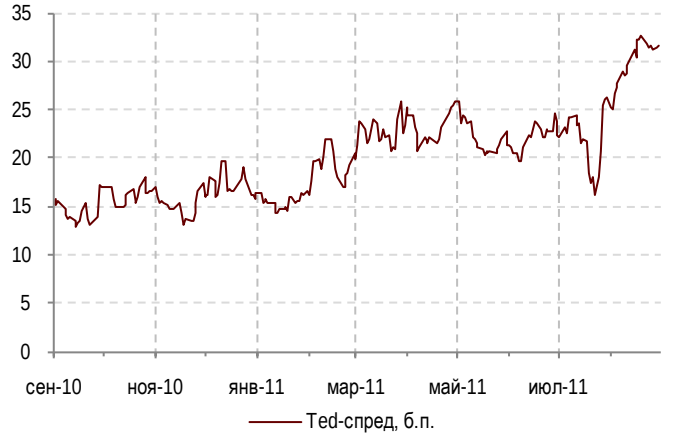


Риск

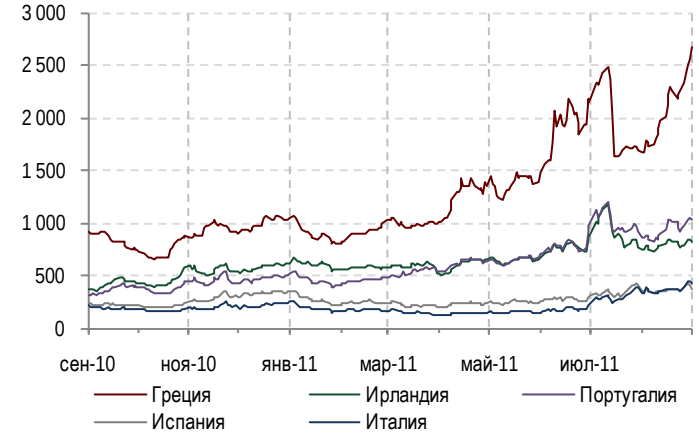
Волатильность



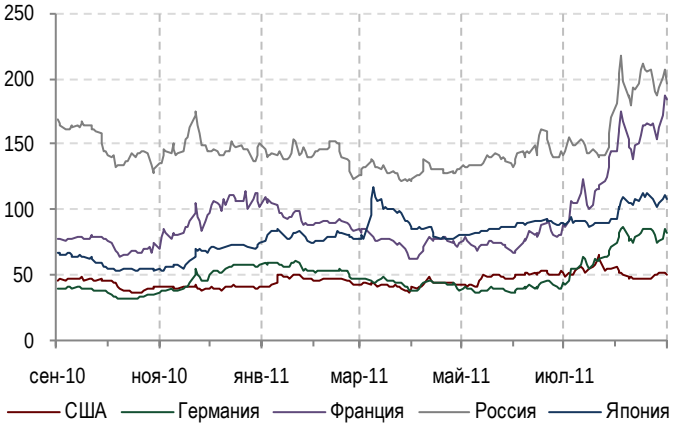
Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

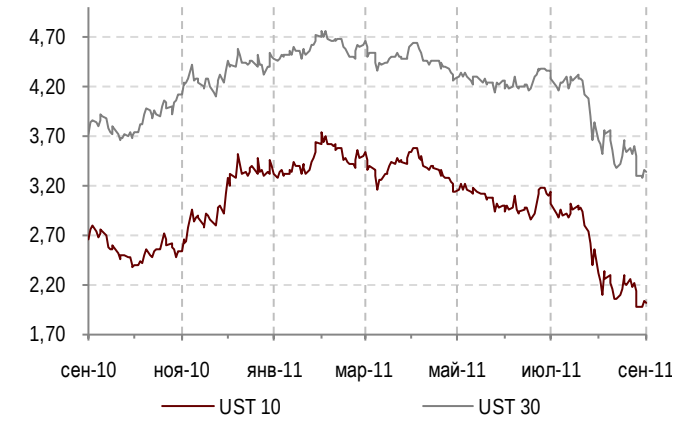


Страновой риск США, Германии, Франции, Японии, России (CDS)

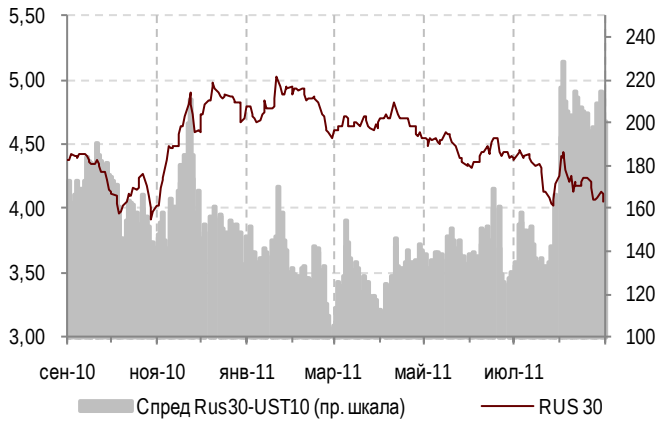


Долговые рынки

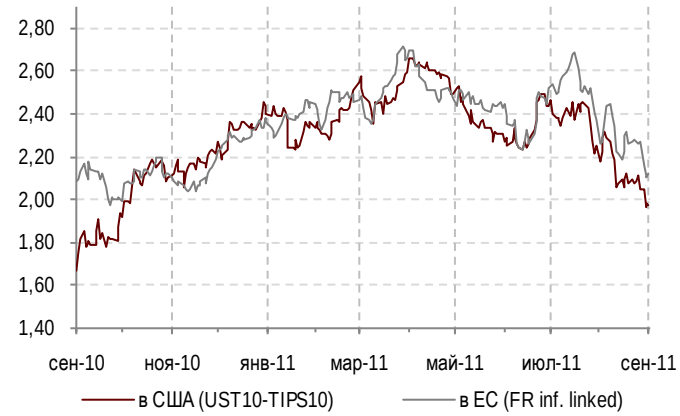
Доходность UST



Страновая премия России



Инфляционные ожидания

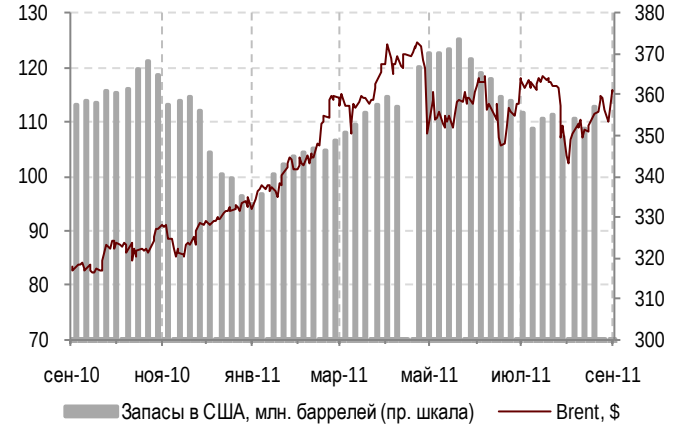


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

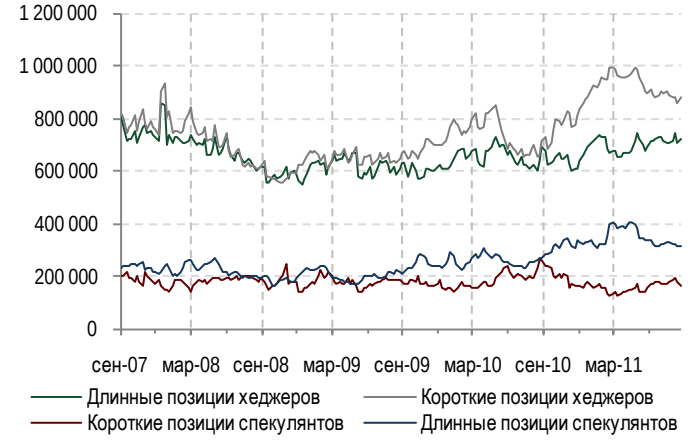
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



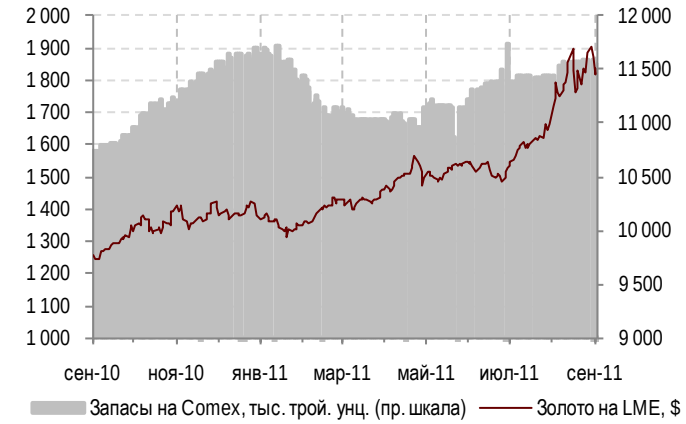
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



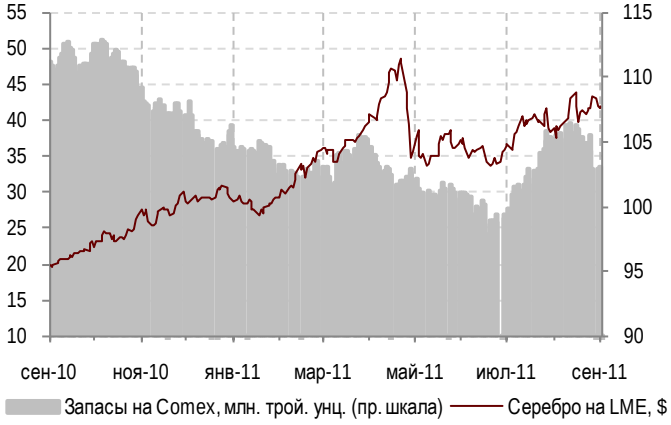
Чистые позиции спекулянтов по нефти



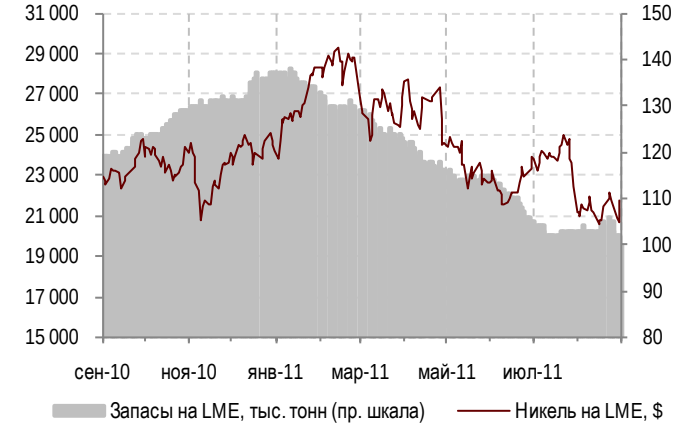
Золото



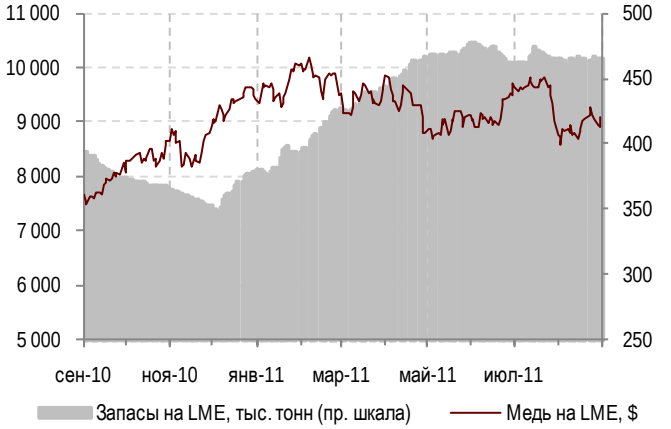
Серебро



Никель



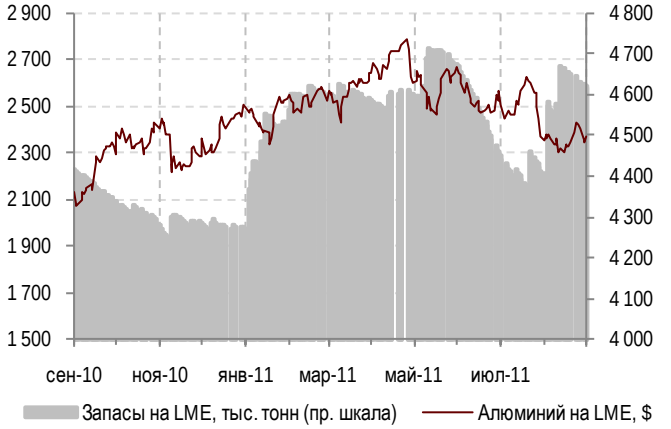
Медь



Спотовые цены на газ в Европе



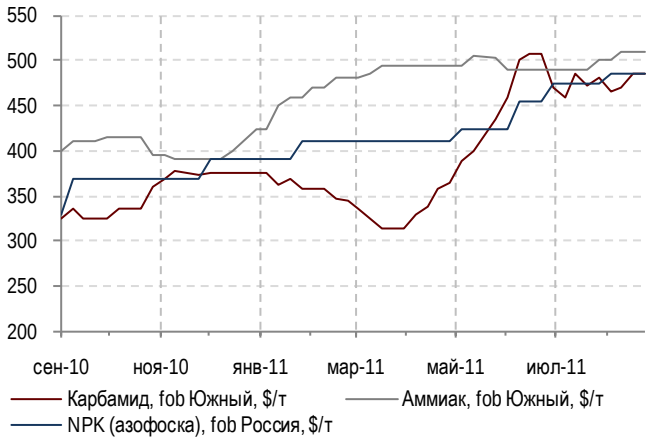
Алюминий



Калийные удобрения



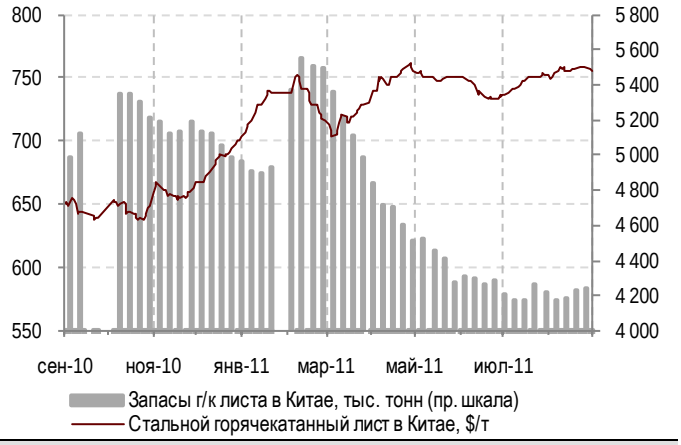
Азотные и сложные удобрения



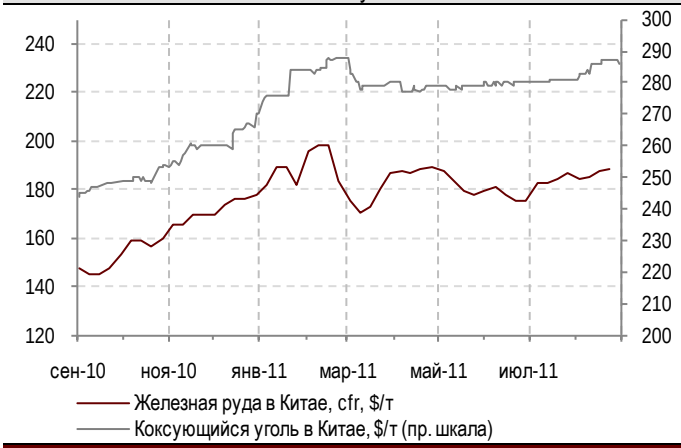
Сталь в России



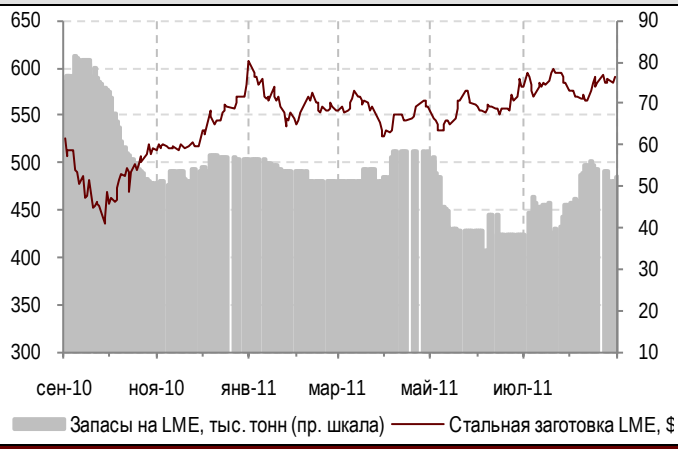
Сталь в Китае



ЖРС и уголь

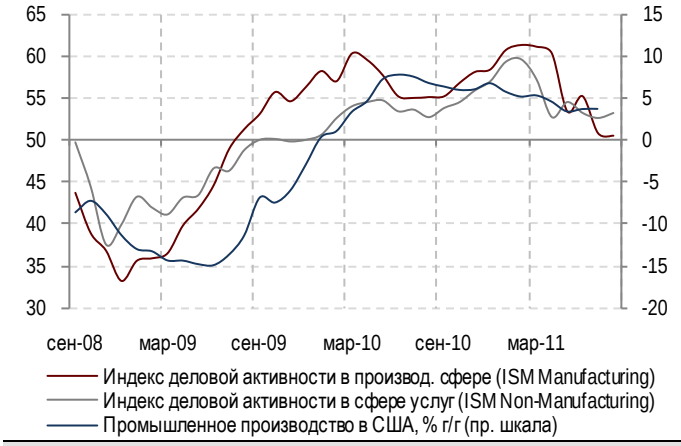


Сталь на LME

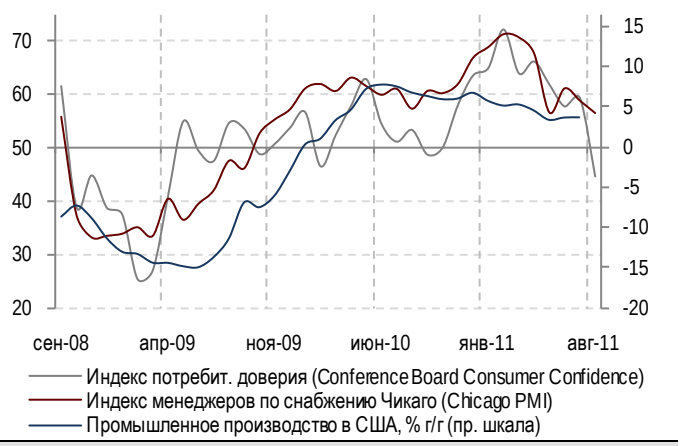


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



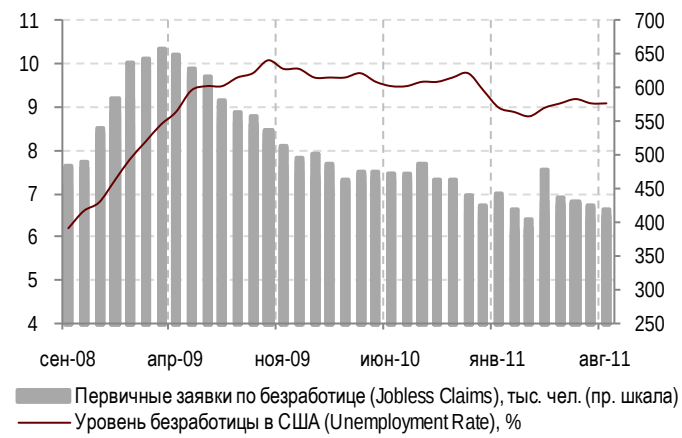
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

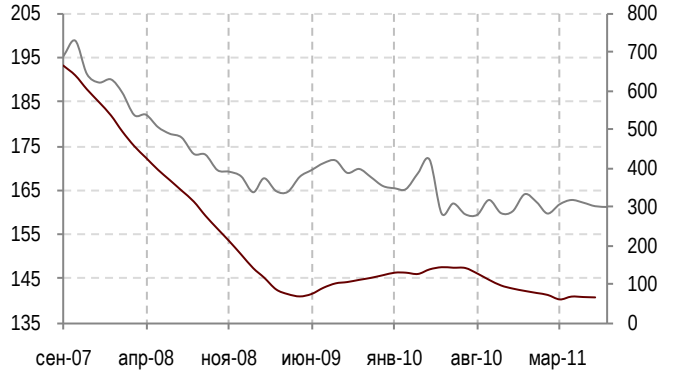


Безработица в США



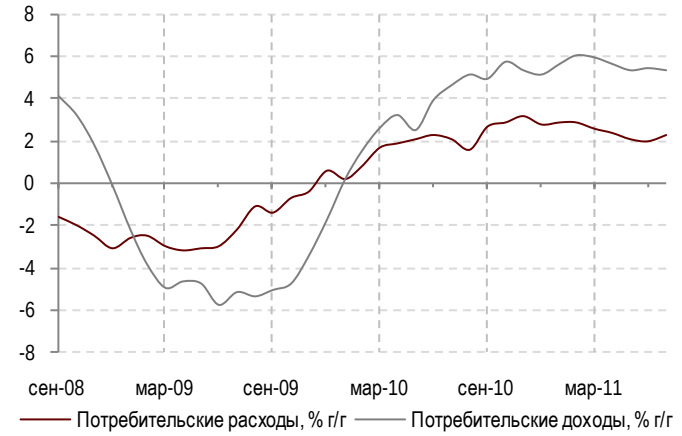
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



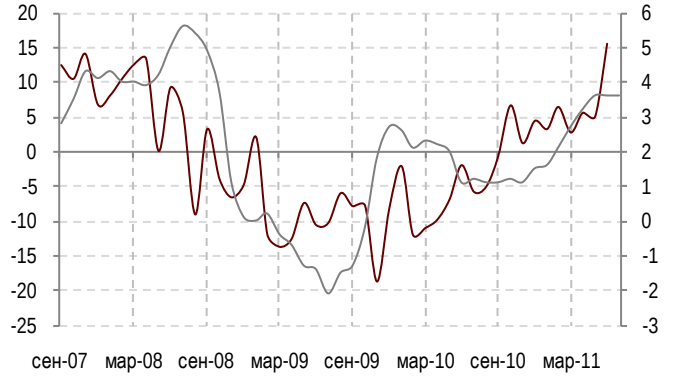
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Потребительские расходы и доходы в США



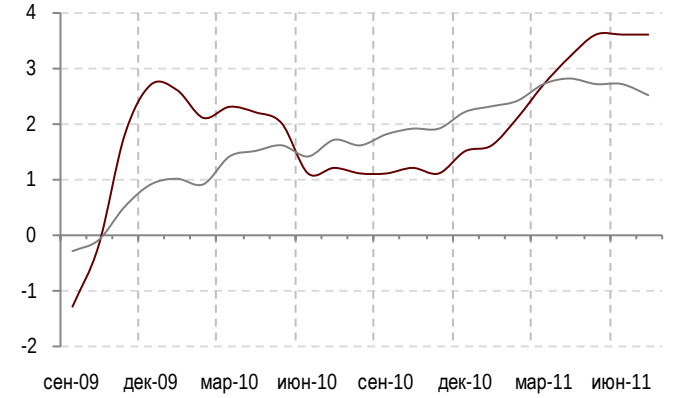
Потребительские расходы, % г/г
Потребительские доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



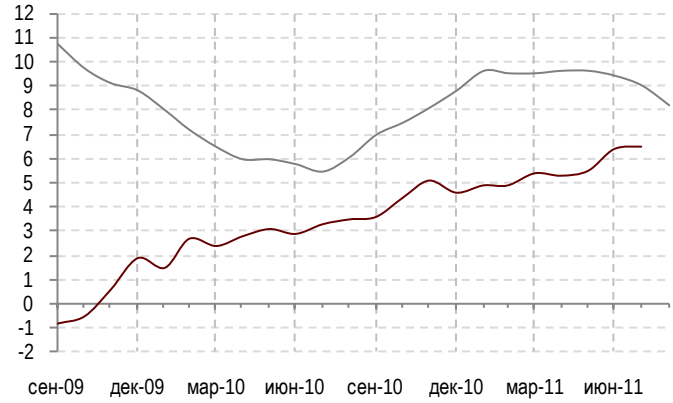
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



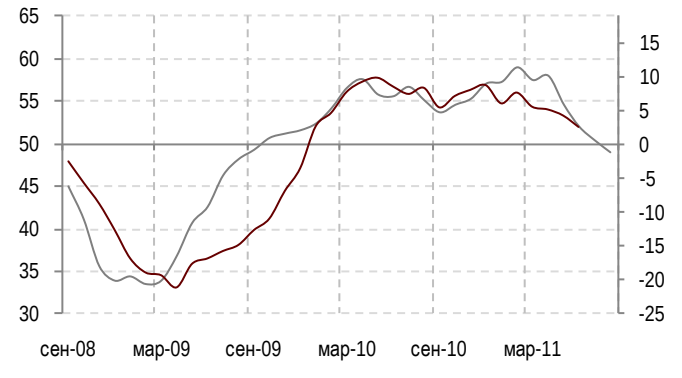
ИПЦ в США, % г/г
ИПЦ в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



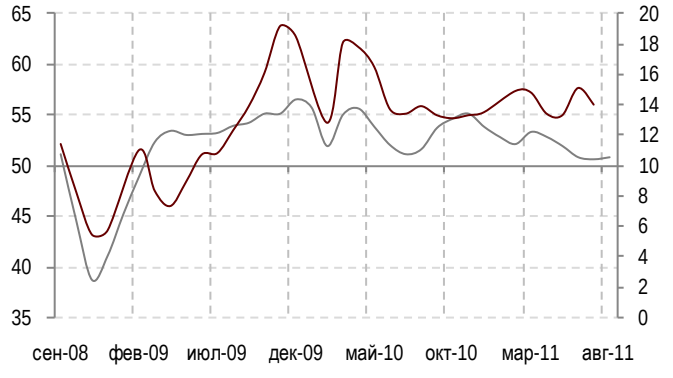
ИПЦ в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



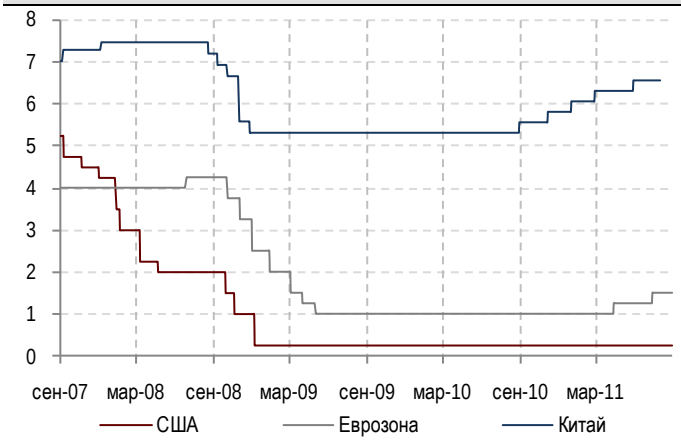
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

Промышленное производство в Китае

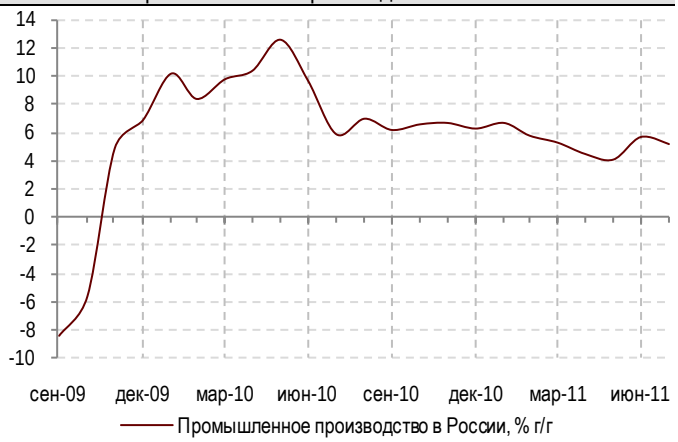


Manufacturing PMI в Китае
Промышленное производство в Китае, в % г/г (пр. шкала)

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.