Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↑	1 556,5	0,64%
объем торгов		62,7	млрд. руб.
РТС	↑	1 675,1	0,32%
Dow Jones	↓	11 295,8	-1,04%
DAX	↑	5 408,5	0,05%
Shanghai Comp.	↓	2 495,8	-0,13%
Nikkei	↓	8 728,1	-0,74%
ММВБ нефтегаз	↑	2 973,2	0,45%
MSCI Oil&Gas	↓	225,1	-0,05%
ММВБ металлургия	↑	4 494,0	1,22%
MSCI Metal&Mining	↑	429,3	1,12%
ММВБ финансы	↑	5 483,2	0,73%
MSCI Finance	↓	67,1	-0,68%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↑	29,69	0,00%
Eur/Usd	↑	1,389	0,07%
Usd/Jpy	↓	77,49	-0,03%
Dollar Index	↓	76,24	0,00%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↑	114,7	0,12%
Никель	↓	21 620,0	-2,06%
Медь	↓	9 069,8	-0,71%
Золото	↑	1 872,8	0,82%
Серебро	↑	42,5	0,03%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↑	85,6	2,27%
ВТБ	↑	0,0755	0,09%
Газпром	↑	175,0	0,57%
Новатэк	↑	394,3	2,63%
Роснефть	↓	228,1	-0,43%
Лукойл	↓	1 760,0	-0,58%
Сургутнефтегаз	↑	24,4	0,92%
Транснефть-п	↓	38 560	-0,07%
ГМК НорНикель	↑	7 510	1,98%
Полиметалл	↑	616,9	1,63%
Северсталь	↑	445,1	1,16%
НЛМК	↑	87,3	0,58%
ММК	↓	17,8	-0,09%
Полюс Золото	↓	1 848,8	-0,25%
Уралкалий	↓	280,1	-0,21%
МТС	↓	211,0	-1,11%
Ростелеком	↓	178,9	-0,50%
РусГидро	↑	1,261	0,08%
ФСК ЕЭС	↑	0,288	0,82%

Мировые рынки

В четверг американские рынки закрылись в минусе. По итогам дня индекс S&P снизился на 1,1 % до 1 186 пунктов. Динамику хуже рынка демонстрировал финансовый сектор. Бумаги Bank of America потеряли 3,7 %, JP Morgan – снизились на 3,76 %.

По итогам состоявшегося вчера заседания ЕЦБ ставка была оставлена без изменений. При этом на пресс-конференции Жан-Клод Трише отметил сбалансированность инфляционных рисков и замедление экономики Еврозоны, но намеков на изменение денежно-кредитной политики не дал.

Барак Обама озвучил план по стимулированию рынка труда на сумму $ 447 млрд., согласно которому предлагается сокращение налога с заработной платы и создание новых временных рабочих мест за счет строительства инфраструктуры. Для окончательного принятия плана необходимо одобрение Конгресса.

Председатель ФРС Бен Бернанке, во время вчерашнего выступления в Миннеаполисе, заявил, что ФРС готово в ближайшее время применить имеющиеся у него инструменты стимулирования экономики, однако конкретных мер не назвал.

Азиатские рынки снижались, но вышедшая утром статистика по экономике Китая позволила китайскому индексу Shanghai Composite закрыться без изменений, в то время как японский Nikkei снизился на 0,6 %. Инфляция в Китае замедлилась в августе до 6,2 % с 6,5 %, совпав с ожиданиями рынка. Рост промышленного производства Китая в августе составил 13,5 % при ожиданиях роста до 13,7 % и прошлом значении в 14,0 %.

Сергей Смирнов

Сырьевые рынки

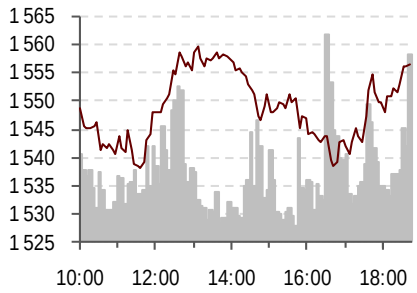
Котировки нефти снизились на % 1,2 до $ 114,8 за баррель марки Brent. Спотовые цены на газ в Европе продолжили рост предыдущих дней: за вчерашний день они прибавили 0,3 % до $ 365 за тыс. куб. м.

Котировки никеля выросли на 1,4 % до 22 058 за тонну, а меди – снизились на 0,5 %. Цены на драгоценные металлы демонстрируют разнонаправленную динамику: золото прибавило 0,4 %, серебро снизилось на 0,4 %.

Цены на сельскохозяйственные товары находятся в умеренно-положительной зоне. Стоимость пшеницы выросла на 0,4 % за бушель, а кукурузы – на 0,6 %.

Сергей Смирнов

Индекс ММВБ внутри дня



Российский рынок

В четверг на мировых рынках, в том числе и на российских, наблюдалась разнонаправленная динамика торгов. Рынки ждали итогов заседания ЕЦБ, выступления Барака Обамы и Бена Бернанке. ЕЦБ оставил процентную ставку без изменений. Барак Обама предложил выделить $ 447 млрд. на поддержку рынка труда. Бернанке сообщил, что ФРС готово в ближайшее время принять новые меры стимулирования экономики, но не назвал подробностей. По итогам дня индекс ММВБ прибавил 0,6 % и закрылся на уровне 1 556 пунктов. Динамику лучше рынка демонстрировали акции Сбербанка (+2,3 %), хуже рынка – бумаги Магнита.

Сбербанк и Volksbank International объявили о подписании соглашения о приобретении Сбербанком Volksbank International за исключением румынского подразделения, самого большого, но наименее прибыльного. Сумма сделки может составить 585-645 млн. евро, что подразумевает скидку в 13-15 % к цене, обсуждавшейся ранее. Цена сделки соответствует коэффициенту P/BV в 1,0, что выглядит адекватным. Герман Греф заявил, что данная сделка является важной составляющей стратегии Сбербанка, и что Сбербанк будет использовать Volksbank International в качестве платформы для дальнейших приобретений в Центральной и Восточной Европе.

Сегодня наблюдательный совет Сбербанка рассмотрит сроки приватизации 7,6 %-ного пакета.

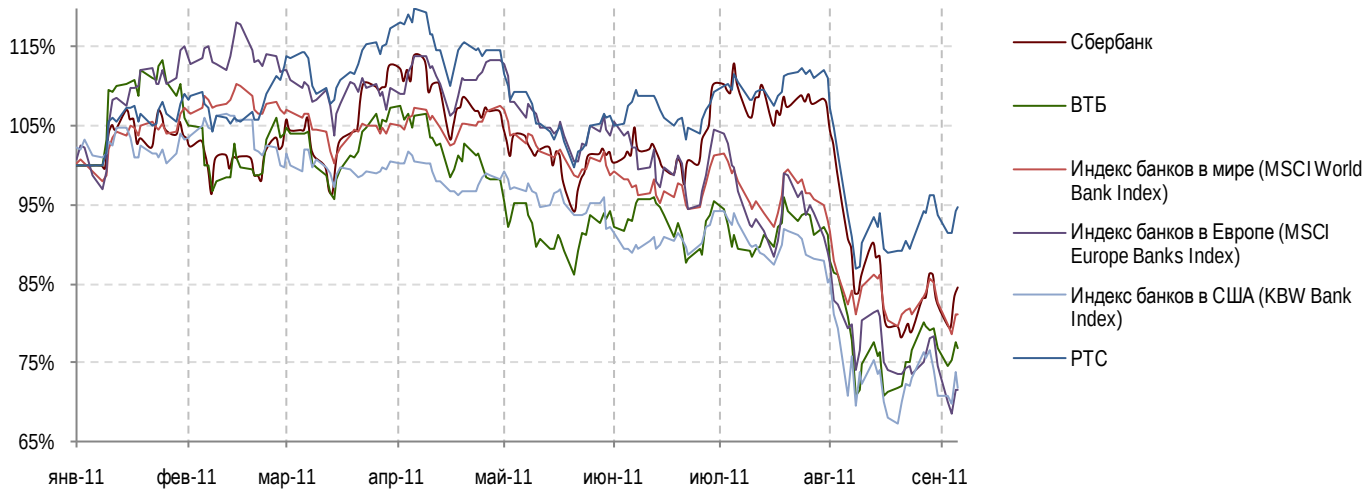
Сергей Смирнов

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	62 093	1,9	1,5	1,3	10,1	6,3	6,0	20,7%	27,0%	22,5%	4,74	2,88	65%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-19,8%	-24,2%	-29,5%	-15,6%	-39,5%	-33,0%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-8,2%	-14,7%	-19,9%	-20,7%	-40,7%	-34,5%						
ВТБ	26 524	1,4	1,2	1,1	13,5	8,4	6,9	11,0%	15,2%	17,5%	0,0037	0,0025	47%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		-1,9%	-7,9%	-11,4%	23,0%	-13,6%	-16,6%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 293	1,5	1,4	1,3	5,5	6,4	5,4	30,3%	22,6%	25,3%	Аргентина		
Banco do Brasil	47 896	1,5	1,4	1,2	6,6	6,8	6,3	22,8%	21,7%	21,2%	Бразилия		
Bradesco	69 114	2,1	2,0	1,7	12,2	9,8	8,7	21,4%	21,8%	21,4%	Бразилия		
Itau Unibanco	81 957	2,3	1,8	1,6	11,7	9,1	7,9	23,2%	22,0%	21,9%	Бразилия		
Banco de Chile	11 975	3,8	3,1	2,9	14,4	12,2	11,2	27,4%	26,9%	25,6%	Чили		
BanColombia	12 873	3,2	2,8	2,4	19,3	16,5	14,1	19,1%	19,9%	20,6%	Колумбия		
Banorte	8 815	2,1	1,7	1,5	14,3	12,3	9,5	16,2%	16,4%	17,9%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,4	2,0	1,8	12,0	10,4	9,0	22,9%	21,6%	22,0%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	132 037	2,1	1,8	1,5	10,5	8,7	7,3	20,1%	21,8%	22,5%	Китай		
ICBC	226 424	2,1	1,8	1,6	10,3	8,5	7,4	21,9%	23,3%	23,1%	Китай		
China Construction Bank	183 597	2,1	1,8	1,5	10,2	8,5	7,3	21,9%	22,3%	22,4%	Китай		
China Merchants Bank	40 581	2,5	2,1	1,8	12,8	10,3	9,2	22,9%	22,6%	21,4%	Китай		
State Bank of India	27 771	1,5	1,4	1,4	11,0	9,5	8,6	15,9%	15,6%	17,1%	Индия		
ICICI Bank	22 684	2,0	1,9	1,8	21,8	18,5	15,5	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	2 280	1,3	1,3	1,1	13,0	8,9	6,1	12,3%	15,0%	18,5%	Казахстан		
Bank Pekao	11 842	1,8	1,7	1,6	14,4	12,6	11,0	13,4%	13,9%	15,2%	Польша		
OTP Bank	5 881	0,9	0,8	0,7	9,5	7,6	5,9	10,3%	11,2%	13,2%	Венгрия		
Akbank	15 413	1,5	1,4	1,3	9,1	10,2	9,6	19,1%	14,4%	14,1%	Турция		
IS bank	11 605	1,3	1,1	1,0	7,0	8,0	7,5	21,0%	13,9%	13,3%	Турция		
ABSA Group	14 496	1,9	1,7	1,5	13,2	10,9	9,3	15,3%	16,4%	17,5%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,4	1,3	1,2	11,0	9,7	8,2	15,2%	14,1%	15,3%			

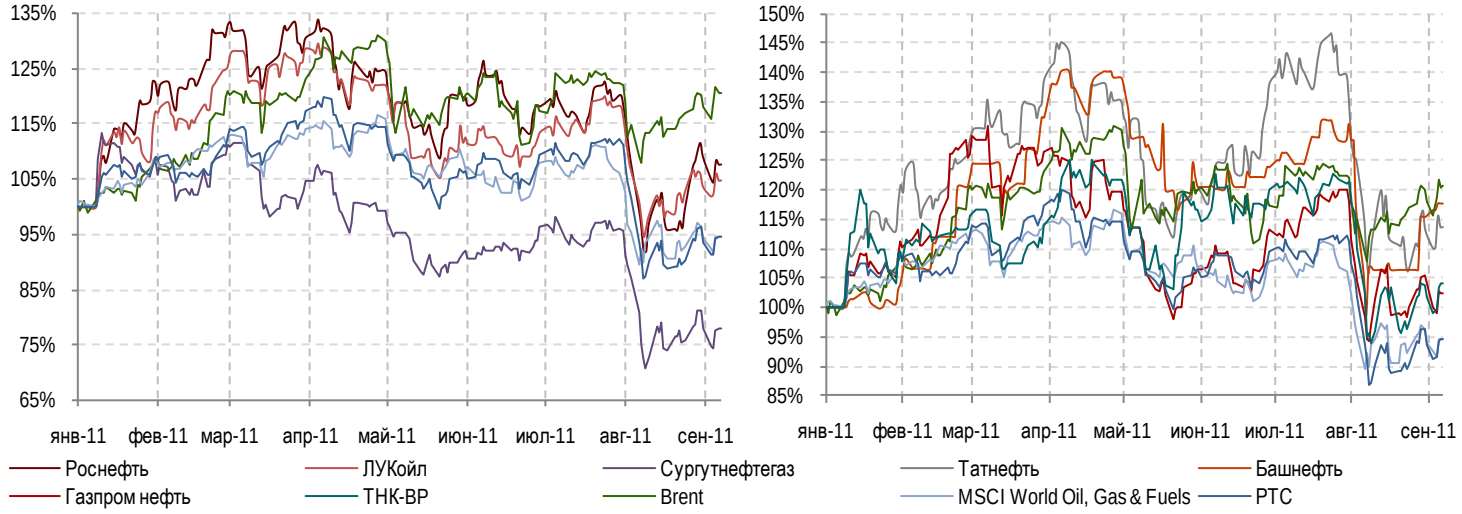
Динамика с начала года



Нефтяные компании

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
ЛУКойл	50 351	3,6	3,0	3,1	5,4	4,3	4,5	18,6%	14,4%	14,5%	17,6%	0,54	79,6	59,2	34%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-38,5%	-36,6%	-28,9%	-52,3%	-59,0%	-53,8%								
Роснефть	81 453	4,8	4,3	4,9	0,2	0,2	0,3	30,3%	25,7%	23,6%	20,3%	0,66	9,36	7,69	22%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-17,7%	-9,6%	10,6%	-97,9%	-97,8%	-97,4%								
Сургутнефтегаз	29 282	2,7	2,2	2,5	6,7	6,6	7,0	34,6%	32,6%	31,1%	10,6%	-1,34	1,04	0,82	27%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-52,4%	-54,8%	-43,3%	-41,1%	-36,3%	-28,0%								
ТНК-ВР	41 518	4,3	3,3	3,6	6,3	4,9	5,7	24,5%	23,8%	21,7%	41,0%	0,18	3,29	2,77	19%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-25,3%	-31,1%	-17,1%	-44,0%	-52,5%	-42,0%								
Газпром нефть	20 321	4,2	3,3	3,5	0,2	0,1	0,2	19,2%	19,4%	18,4%	22,0%	0,84	5,28	4,29	23%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,8%	-31,5%	-19,7%	-98,1%	-98,6%	-98,2%								
Татнефть	11 821	5,7	4,1	4,3	7,4	5,4	5,7	16,3%	18,5%	18,1%	18,7%	1,14	6,21	5,43	14%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-0,7%	-14,0%	-2,8%	-34,5%	-48,1%	-41,8%								
Башнефть	8 849	4,6	4,2	4,4	6,8	6,5	6,9	22,3%	19,4%	18,6%	25,9%	0,73	71,1	52,0	37%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-20,8%	-11,7%	-0,2%	-40,4%	-37,0%	-29,7%								
Среднее по российскому рынку		4,3	3,5	3,8	4,7	4,0	4,3	23,7%	22,0%	20,9%	22,3%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-26,2%	-27,0%	-14,5%	-58,3%	-61,3%	-55,8%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-9,2%	-3,8%	9,3%	-46,4%	-47,1%	-39,3%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	274 234	6,7	5,9	5,5	12,8	11,8	11,0	20,7%	20,0%	20,5%	14,9%	0,61	Китай		
Petrobras	172 396	6,7	5,4	4,7	11,7	13,0	12,2	27,2%	29,7%	32,2%	11,7%	1,11	Аргентина		
Sinopec	94 393	4,8	4,9	4,5	9,1	8,7	7,9	9,5%	7,8%	8,2%	17,1%	1,10	Китай		
CNOOC	80 007	4,7	3,8	3,7	11,4	9,1	9,2	54,2%	53,4%	53,1%	28,4%	-0,41	Китай		
ONGC	48 524	6,0	4,1	3,6	11,6	9,2	8,5	34,8%	42,3%	42,3%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		5,8	4,8	4,4	11,3	10,4	9,8	29,3%	30,6%	31,3%	19,0%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	354 059	6,7	4,0	3,8	11,7	8,4	8,1	16,1%	19,0%	18,7%	26,9%	0,13	США		
Chevron	197 114	5,1	3,2	3,2	10,3	7,3	7,4	20,3%	24,3%	22,8%	23,7%	-0,07	США		
BP	117 497	3,8	3,2	3,1	neg	5,3	5,3	13,0%	12,5%	13,0%	20,6%	0,49	Великобритания		
Shell	208 405	5,6	3,9	3,6	10,0	7,5	6,9	11,4%	13,2%	14,2%	17,0%	0,74	Голландия		
Total	110 546	3,6	3,1	3,0	7,1	6,3	6,3	20,0%	19,1%	20,3%	19,0%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	90 455	4,7	3,4	3,3	8,6	7,9	7,5	12,9%	13,7%	13,7%	17,5%	0,58	США		
Repsol	33 408	3,5	4,7	4,1	5,1	10,3	8,2	22,2%	13,1%	13,9%	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			

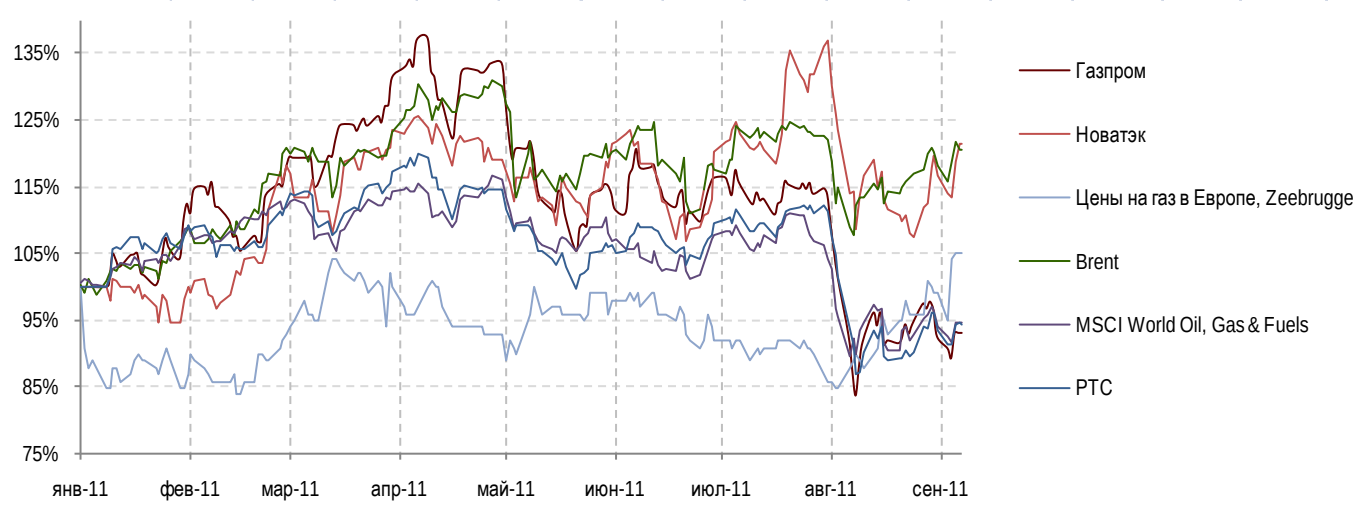
Динамика с начала года



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	139 226	3,8	3,1	3,0	4,1	3,6	3,5	38,9%	40,5%	39,2%	17,7%	0,62	8,34	5,88	42%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		16,6%	-0,2%	4,4%	-46,4%	-53,8%	-48,9%								
Новатэк	40 345	23,0	15,5	13,0	29,5	20,7	17,5	48,0%	48,0%	49,2%	32,2%	1,10	14,25	13,29	7%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		134,6%	92,5%	100,5%	-25,7%	17,2%	28,9%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	110 546	3,6	3,1	3,0	7,1	6,3	6,3	20,0%	19,1%	20,3%	19,0%	0,53	Франция		
ENI	77 020	3,4	3,0	2,8	8,0	6,5	6,0	25,4%	25,4%	26,8%	14,5%	1,03	Италия		
Repsol	33 408	3,5	4,7	4,1	5,1	10,3	8,2	22,2%	13,1%	13,9%	9,5%	1,01	Испания		
Statoil	74 798	2,4	1,8	1,7	10,6	7,7	6,8	35,4%	40,0%	39,0%	25,5%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,2	3,1	2,9	7,7	7,7	6,8	25,7%	24,4%	25,0%	17,1%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	71 250	9,4	7,4	6,4	21,2	16,3	13,7	50,5%	52,8%	54,4%	15,0%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	28 671	11,6	10,8	7,1	17,7	17,9	13,3	68,9%	69,0%	74,7%	14,0%	1,37	Австралия		
EOG Resources	23 975	10,0	5,6	4,5	139,5	25,1	16,6	47,5%	59,1%	60,4%	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	39 653	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	21 120	6,9	6,6	5,6	12,2	11,1	10,6	49,5%	43,1%	42,0%	12,8%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		9,8	8,0	6,5	39,7	17,6	13,6	53,1%	55,4%	58,0%	11,7%	2,18			

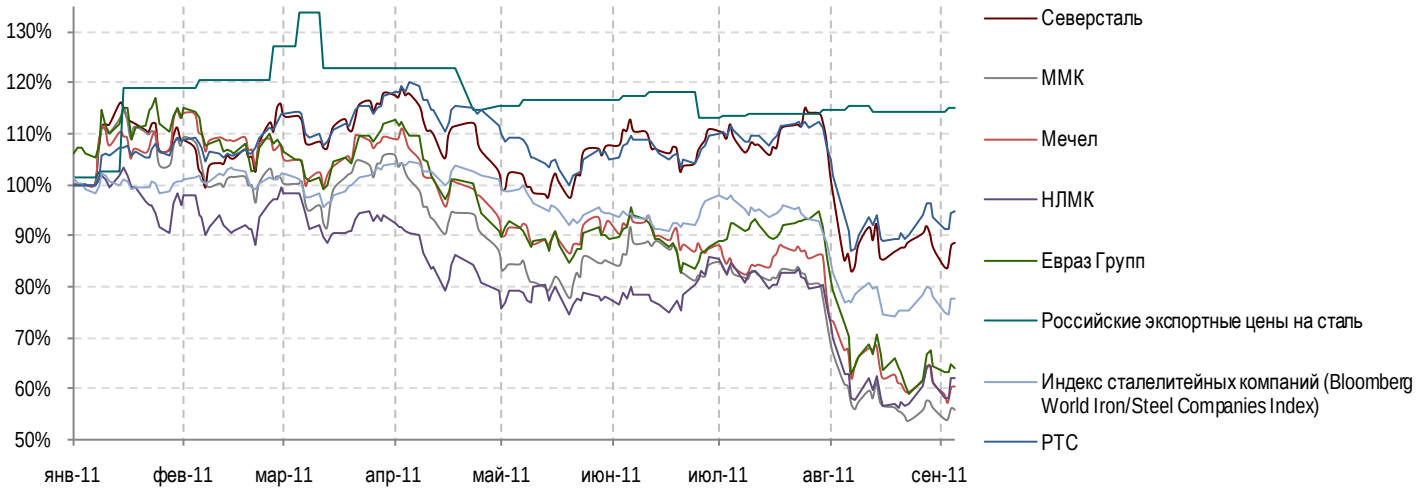
Динамика с начала года



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	15 074	5,9	4,7	4,3	neg	6,6	6,3	24,7%	24,5%	24,4%	27,3%	1,22	23,8	15,0	59%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-20,2%	-26,2%	-23,8%	n/a	-38,9%	-25,2%								
ММК	6 698	7,2	5,0	3,6	26,2	8,3	4,8	18,6%	20,2%	21,6%	6,7%	1,98	1,25	0,60	109%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-1,8%	-21,0%	-34,7%	115,2%	-23,0%	-43,8%								
НЛМК	17 600	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		10,7%	1,5%	-18,7%	15,0%	-69,5%	-73,9%								
Евраз Групп	10 071	n/a	5,3	4,7	17,6	8,1	6,0	n/a	20,6%	21,4%	18,1%	5,92	43,4	23,0	89%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	-16,0%	-15,9%	44,0%	-25,3%	-28,7%								
Мечел	7 251	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	131%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		4,2%	-19,7%	-19,8%	-9,5%	-50,0%	-48,0%								
Среднее по российскому рынку		7,2	5,3	4,3	17,2	6,3	4,7	23,1%	23,7%	24,3%	18,9%	2,64			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-1,8%	-16,3%	-22,6%	41,2%	-41,3%	-43,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	34 106	6,0	6,1	5,5	7,7	8,2	7,6	22,6%	17,9%	19,2%	13,6%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	13 779	5,8	6,4	5,4	9,4	12,3	9,4	17,5%	14,5%	15,9%	8,8%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	9 958	11,1	6,1	5,9	neg	7,4	7,4	8,2%	13,5%	12,7%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	4 118	7,5	6,7	6,1	9,5	8,3	7,4	21,5%	18,2%	17,6%	13,0%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	30 157	7,4	5,3	4,5	10,0	7,5	5,3	10,3%	11,9%	13,3%	6,3%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 468	8,6	7,6	6,6	15,9	11,5	8,9	10,6%	9,7%	10,4%	7,6%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 285	5,2	6,0	5,1	20,6	20,4	13,1	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			

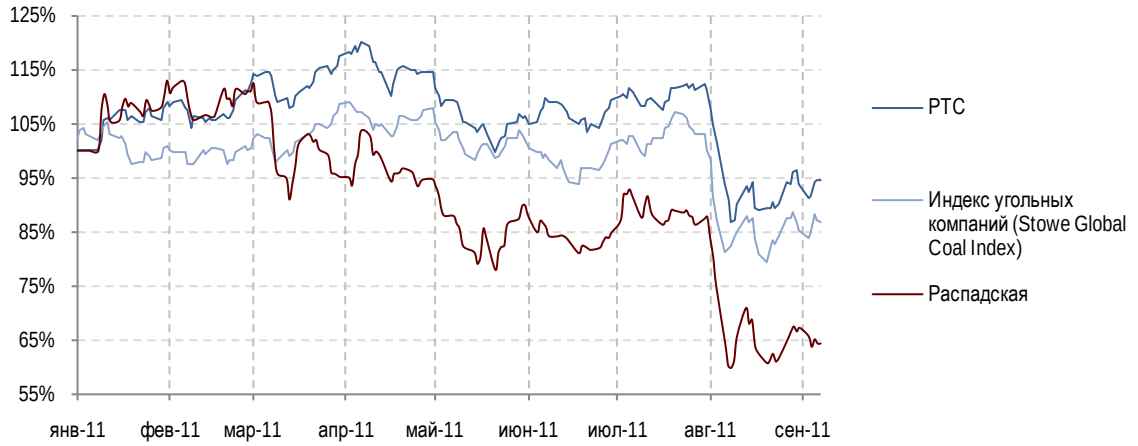
Динамика с начала года



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	3 520	10,3	5,3	3,3	14,4	8,1	4,6	48,5%	61,3%	66,1%	26,1%	-0,04	9,03	4,51	100%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-25,2%	-26,5%	-40,9%	-33,3%	-37,7%	-52,0%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	6 537	7,2	5,4	4,3	19,5	14,3	9,8	28,2%	32,9%	34,8%	27,1%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	5 331	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	5 823	18,7	8,2	6,7	7,1	11,1	10,1	20,0%	28,9%	31,4%	26,2%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	2 455	14,5	8,7	5,7	27,7	14,8	8,9	24,9%	32,1%	38,2%	29,2%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	7 549	8,6	5,9	4,4	31,1	13,9	10,3	33,4%	36,4%	39,8%	23,2%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	2 536	16,3	6,3	5,0	21,3	11,0	8,4	48,0%	46,5%	46,9%	25,2%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		13,7	7,2	5,5	21,6	13,0	9,7	30,7%	36,1%	38,6%	29,1%	1,24			

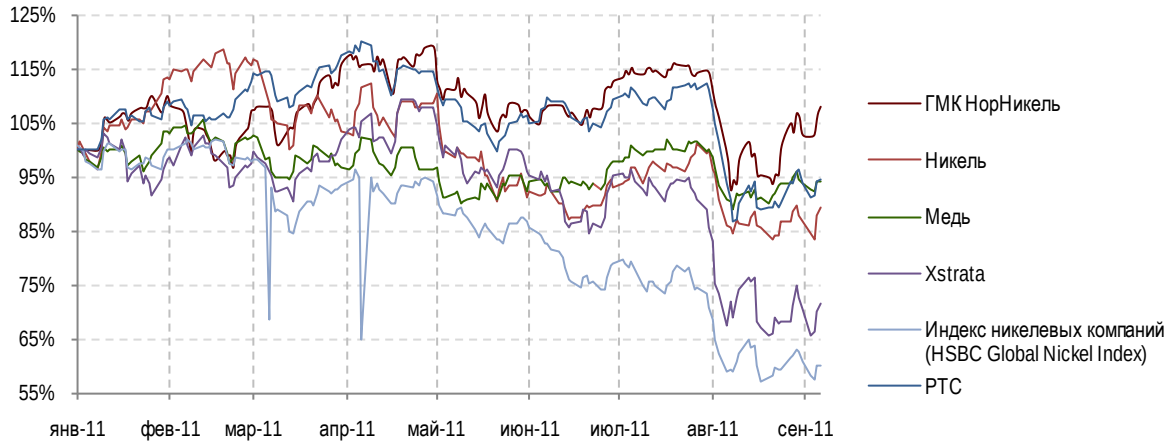
Динамика с начала года



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	48 156	6,3	5,6	5,7	13,4	8,0	7,9	57,7%	53,1%	51,1%	29,5%	-0,35	290,0	252,6	15%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,1%	11,1%	22,9%	24,4%	-3,1%	3,1%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	199 048	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	119 691	6,0	4,4	4,2	8,1	6,4	6,0	40,2%	47,7%	47,2%	27,2%	0,17	Великобритания		
Xstrata	49 652	5,8	4,5	3,9	10,4	7,3	6,1	34,1%	37,0%	39,2%	15,2%	0,75	Швейцария		
Anglo American	52 518	6,1	4,3	3,8	7,3	7,1	6,0	36,8%	41,8%	42,6%	18,4%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	4 574	6,4	6,1	5,9	10,5	9,8	9,4	54,3%	54,3%	54,4%	25,0%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	2 146	6,1	5,3	5,3	10,9	9,5	9,7	28,8%	30,3%	29,9%	18,7%	-1,29	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		6,5	5,0	4,6	10,8	8,3	7,7	40,1%	44,0%	44,7%	24,4%	0,01			

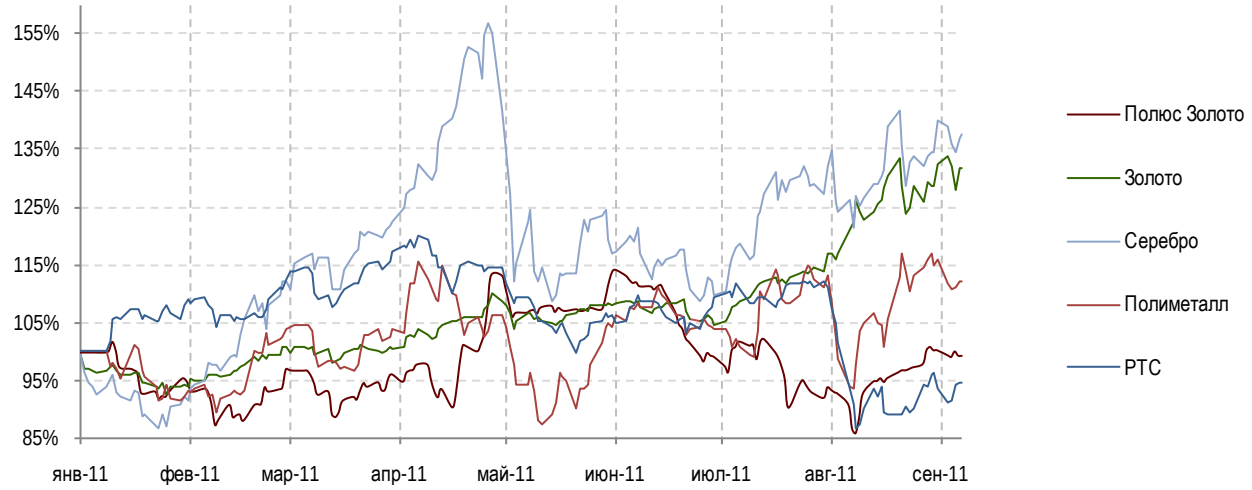
Динамика с начала года



Драгоценные металлы

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Полюс Золото	11 859	17,2	10,9	9,7	33,7	17,9	15,3	38,5%	47,5%	50,2%	15,7%	-0,45	77,1	62,2	24%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-13,4%	-17,8%	0,4%	7,3%	-27,5%	-10,4%								
Полиметалл	8 275	22,2	12,7	10,5	29,8	16,5	13,4	43,6%	51,5%	50,1%	38,3%	1,68	22,8	20,7	10%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		11,4%	-4,3%	9,3%	-5,2%	-33,1%	-21,6%								
Среднее по российскому рынку		19,7	11,8	10,1	31,7	17,2	14,3	41,1%	49,5%	50,2%	27,0%	0,62			
(Дисконт)/премия		-1,0%	-11,0%	4,8%	1,1%	-30,3%	-16,0%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	20 704	14,6	9,4	7,3	19,4	21,2	14,6	46,0%	53,4%	58,4%	6,5%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	45 489	21,5	13,9	10,5	26,1	24,7	18,7	55,1%	59,6%	63,3%	8,8%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	12 166	21,0	13,7	9,1	35,1	28,8	17,3	42,3%	47,9%	58,1%	11,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	15 623	12,4	9,9	8,4	15,8	12,0	10,5	31,1%	35,0%	36,7%	25,3%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	32 391	22,0	14,5	10,6	34,6	28,0	20,0	50,7%	51,3%	57,1%	11,1%	0,29	Австралия		
Eldorado Gold	11 946	27,9	18,1	11,9	57,2	33,6	21,1	53,4%	59,7%	65,9%	10,2%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		19,9	13,2	9,7	31,4	24,7	17,1	46,4%	51,2%	56,6%	12,3%	0,07			

Динамика с начала года

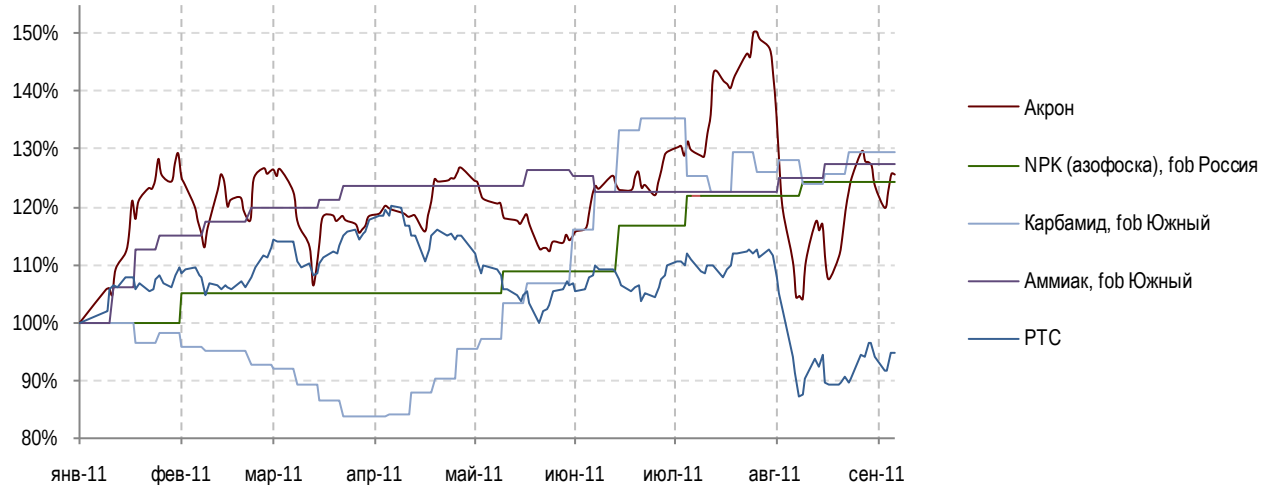


Минеральные удобрения

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	29 199	n/a	10,4	9,3	n/a	20,9	12,9	n/a	89,4%	76,0%	36,0%	-0,12	10,56	9,44	12%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	17,8%	22,4%	n/a	53,5%	15,1%								
Акрон	2 218	9,5	6,2	7,0	10,7	7,4	9,9	22,2%	29,1%	24,8%	19,7%	2,62	68,15	46,52	46%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-2,6%	1,2%	13,8%	-42,8%	-22,4%	5,7%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	50 213	20,0	10,9	9,3	28,8	15,7	13,5	41,8%	58,0%	60,7%	39,2%	1,89	Канада		
Mosaic	31 604	16,6	9,1	6,9	38,0	16,6	11,9	25,4%	32,3%	35,1%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	12 140	9,0	7,0	6,2	19,5	12,2	10,3	19,9%	24,1%	26,2%	23,5%	0,04	Германия		
ICL	15 033	10,6	7,2	6,5	14,6	9,4	8,3	27,4%	33,4%	34,7%	55,3%	0,43	Израиль		
APC	4 759	13,9	9,8	9,1	20,7	14,3	11,8	40,5%	47,3%	48,3%	26,9%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		14,0	8,8	7,6	24,3	13,6	11,2	31,0%	39,0%	41,0%	33,0%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	15 754	10,6	6,3	6,7	10,9	8,6	9,1	15,5%	18,7%	17,3%	26,2%	0,96	Норвегия		
Agrium	13 785	9,8	6,2	6,1	19,3	9,6	9,4	15,0%	16,8%	17,0%	22,8%	1,26	Канада		
CF	13 282	10,8	4,7	5,1	34,3	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	1 542	5,0	5,0	4,6	11,1	7,3	6,9	29,9%	48,3%	48,5%	92,5%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		9,8	6,1	6,2	18,8	9,6	9,4	23,8%	29,4%	28,2%	41,4%	0,73			

Динамика с начала года

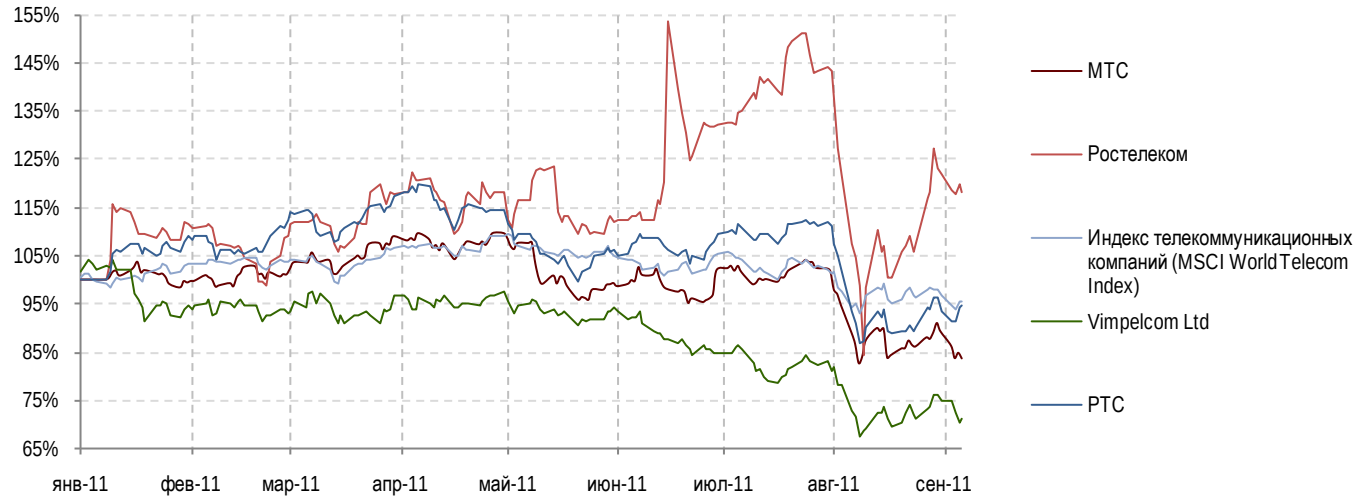




Телекоммуникации

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, $	Потенциал
МТС	14 672	4,3	3,9	3,6	9,9	8,1	7,2	43,1%	42,1%	41,4%	34,6%	1,21	12,63	7,10	78%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-26,1%	-26,4%	-25,8%	-25,3%	-40,6%	-38,9%								
Vimpelcom Ltd	17 389	9,0	5,2	4,8	7,7	7,6	6,5	46,9%	42,2%	42,2%	17,9%	0,97	17,71	10,68	66%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		54,4%	-1,5%	-1,9%	-41,8%	-44,3%	-45,5%								
Ростелеком	17 753	n/a	6,2	5,8	n/a	15,1	13,4	n/a	38,1%	38,9%	14,6%	1,44	4,69	6,03	-22%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	41,3%	33,1%	n/a	19,0%	15,3%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	9 969	5,3	5,3	4,8	10,0	12,0	9,6	31,7%	31,3%	32,4%	15,1%	-0,80	Турция		
Tim Participacoes	7 717	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	94 588	5,9	5,7	5,3	13,2	12,1	11,1	40,0%	39,2%	39,7%	28,6%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	11 806	7,6	6,3	5,8	7,1	14,8	13,0	43,8%	45,2%	45,1%	24,5%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	6 285	5,7	4,6	4,1	18,1	14,6	13,0	25,5%	25,2%	25,0%	12,2%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	12 068	7,1	6,7	6,4	17,6	15,0	13,7	46,8%	46,9%	46,6%	60,7%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		5,8	5,3	4,9	13,2	13,6	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	15 086	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	10 371	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	9 148	3,4	3,2	3,2	7,8	6,9	6,7	25,0%	25,3%	25,0%	12,5%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	4 566	4,0	3,4	3,1	10,5	8,0	7,1	31,0%	n/a	n/a	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	52 231	4,8	4,6	4,3	26,5	22,2	19,0	34,5%	32,7%	32,0%	7,6%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	7 291	5,2	5,6	5,7	10,4	15,1	14,6	42,3%	41,4%	41,2%	11,5%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,4	4,4	4,3	12,2	12,7	11,6	34,7%	34,4%	34,3%	13,9%	0,78			

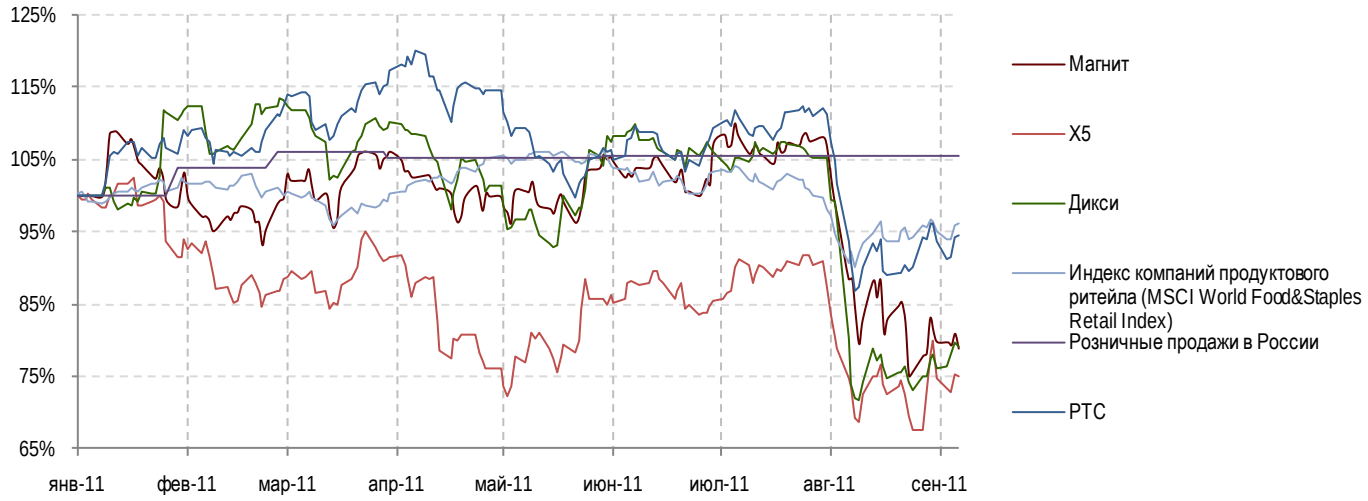
Динамика с начала года



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	9 302	17,6	12,4	8,7	27,8	24,2	17,4	7,9%	7,3%	7,5%	20,0%	1,38	149,3	104,5	43%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		5,9%	-10,3%	-25,2%	3,9%	1,6%	-10,2%								
X5	9 413	15,8	11,0	8,2	34,6	25,0	16,3	7,5%	7,3%	7,5%	16,4%	4,05	56,75	34,70	64%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-4,8%	-20,5%	-29,9%	29,3%	5,1%	-16,1%								
Дикси	1 274	13,1	7,7	5,1	99,0	26,8	13,5	5,3%	6,0%	6,7%	10,7%	2,22	16,75	10,21	64%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-21,3%	-43,9%	-56,6%	269,5%	12,7%	-30,2%								
Среднее по российскому рынку		15,5	10,3	7,3	53,8	25,3	15,7	6,9%	6,9%	7,2%	15,7%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-6,7%	-24,9%	-37,2%	100,9%	6,5%	-18,8%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 741	15,1	12,3	10,7	27,1	23,2	18,6	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,02	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 835	14,3	13,9	10,8	30,3	30,0	22,0	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,36	ЮАР		
Cp All	7 624	21,8	14,8	12,7	34,5	28,0	23,6	7,2%	8,9%	9,1%	42,7%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	11 321	10,0	8,6	7,8	12,1	11,1	9,7	11,1%	11,1%	11,2%	8,2%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	43 660	16,4	14,5	12,5	28,0	24,7	20,9	9,9%	9,9%	10,1%	17,8%	-0,72	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 653	22,6	19,1	15,9	33,5	28,7	24,0	5,4%	5,3%	5,3%	51,3%	-0,70	Турция		
Cencosud	14 151	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	11,7	26,8	23,8	19,4	7,7%	7,8%	8,1%	28,8%	0,09			

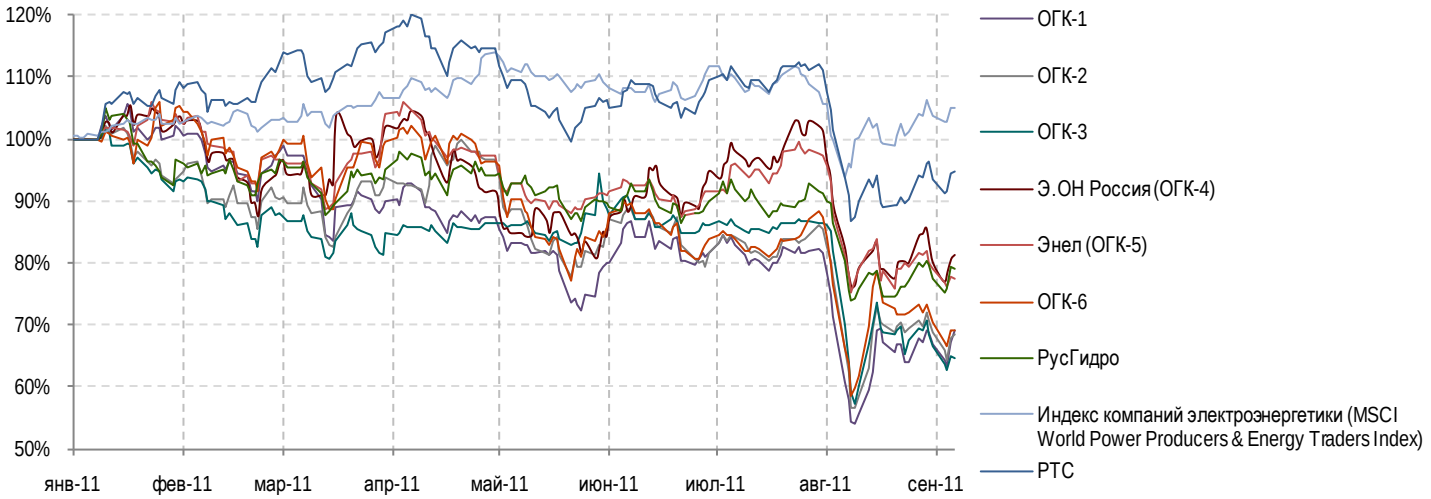
Динамика с начала года



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	1 790	5,4	3,9	3,7	10,4	9,0	8,5	13,8%	17,1%	16,3%	9,3%	-2,19	0,056	0,027	105%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-56,5%	-62,1%	-59,0%	-29,6%	-31,1%	-24,9%								
ОГК-2	1 311	8,6	4,5	4,2	17,8	9,2	8,7	10,2%	16,5%	16,2%	7,2%	0,40	0,080	0,040	99%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-30,3%	-55,5%	-53,5%	19,9%	-29,6%	-22,9%								
ОГК-3	1 713	4,9	2,3	1,1	neg	23,3	14,3	4,4%	8,6%	14,2%	2,4%	-26,1	0,071	0,036	97%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-60,2%	-77,9%	-87,4%	n/a	77,8%	26,8%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 924	10,0	6,3	4,7	14,3	9,1	6,8	29,0%	33,8%	36,6%	15,0%	-0,01	0,126	0,078	61%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,6%	-37,9%	-47,8%	-3,7%	-30,3%	-39,6%								
Энел (ОГК-5)	2 512	11,2	6,2	5,1	20,0	9,3	7,1	16,1%	24,5%	26,1%	11,7%	2,39	0,122	0,071	72%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-8,8%	-39,3%	-44,3%	34,9%	-29,1%	-37,4%								
ОГК-6	1 048	7,5	7,9	5,0	14,1	29,2	8,3	11,2%	10,3%	13,9%	2,6%	1,43	0,046	0,032	42%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-38,8%	-22,1%	-44,9%	-4,9%	123,0%	-26,2%								
РусГидро	12 299	6,4	6,0	5,8	31,3	8,9	9,8	14,7%	45,1%	44,7%	7,8%	0,34	0,065	0,042	53%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-48,4%	-41,1%	-35,6%	111,3%	-31,9%	-13,4%								
Среднее по российскому рынку		7,7	5,3	4,2	18,0	14,0	9,1	14,2%	22,3%	24,0%	8,0%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-37,4%	-48,0%	-53,2%	21,3%	7,0%	-19,6%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	8 857	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	4 681	13,7	9,6	11,1	27,6	13,8	14,9	26,2%	33,8%	33,9%	12,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	7 809	12,3	9,7	8,0	12,2	11,2	9,5	24,4%	24,1%	25,0%	12,0%	5,85	Китай		
Datang Power	8 365	12,8	11,6	10,0	11,1	13,8	11,0	27,2%	25,9%	26,9%	6,2%	9,15	Китай		
China Resources Power	7 809	12,3	9,7	8,0	12,2	11,2	9,5	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	14,8	13,1	11,3	25,1%	25,5%	26,1%	9,0%	6,63			

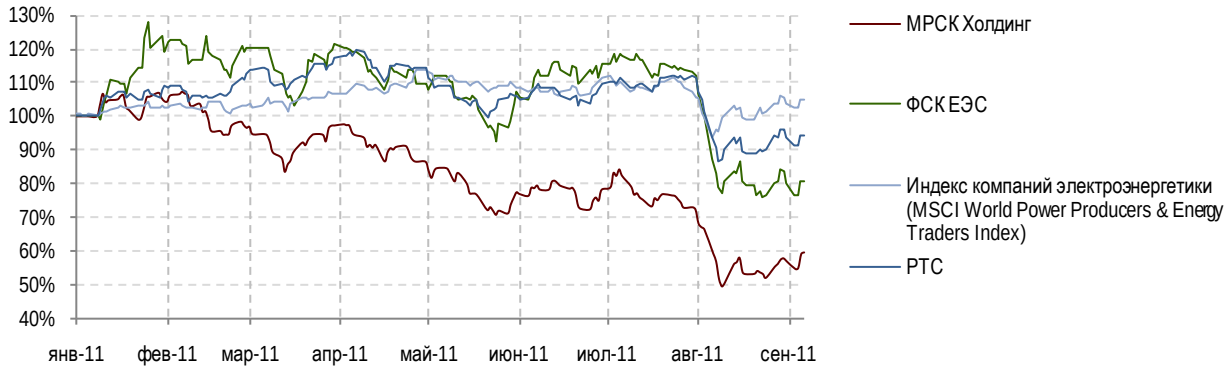
Динамика с начала года



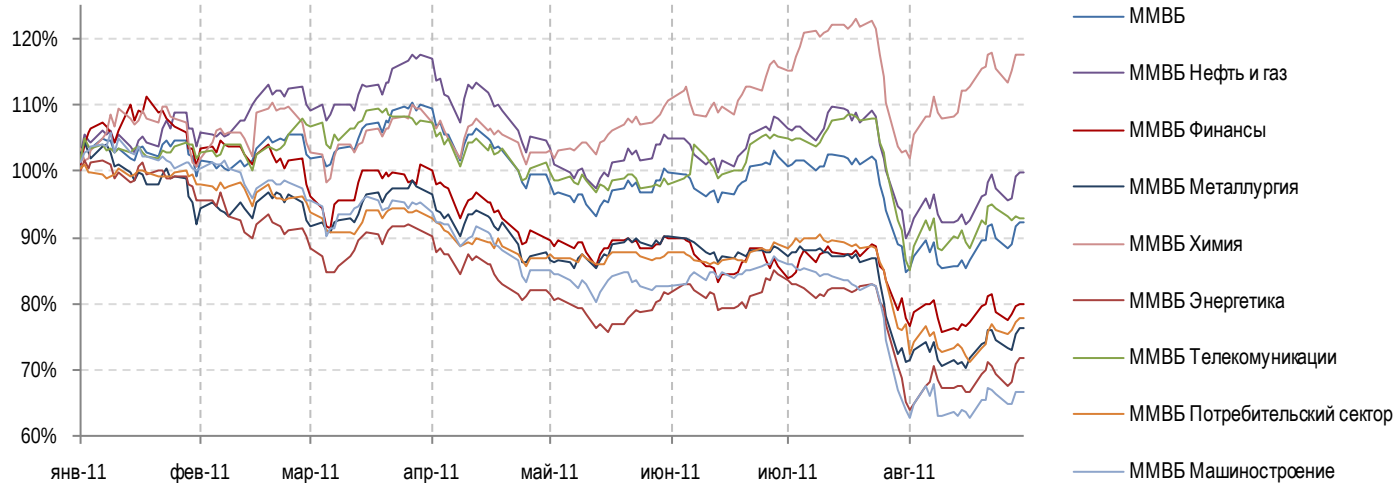
Электросетевые компании

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	12 183	6,6	4,8	3,6	18,6	9,9	7,0	53,8%	58,1%	63,1%	3,8%	0,64	0,014	0,010	40%
МРСК Холдинг	4 476	4,1	3,6	3,2	5,8	4,6	4,5	17,9%	18,0%	17,6%	10,2%	1,13	0,234	0,104	124%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 713	8,4	6,6	5,9	9,2	9,0	8,0	51,1%	71,9%	65,6%	18,3%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 558	8,5	7,2	6,5	10,0	8,6	7,8	51,3%	55,0%	58,5%	12,6%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 863	12,2	8,7	8,7	30,2	18,2	18,1	9,5%	12,7%	12,3%	25,8%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,4	6,9	6,2	9,6	8,8	7,9	37,3%	63,5%	62,1%	15,4%	3,32			

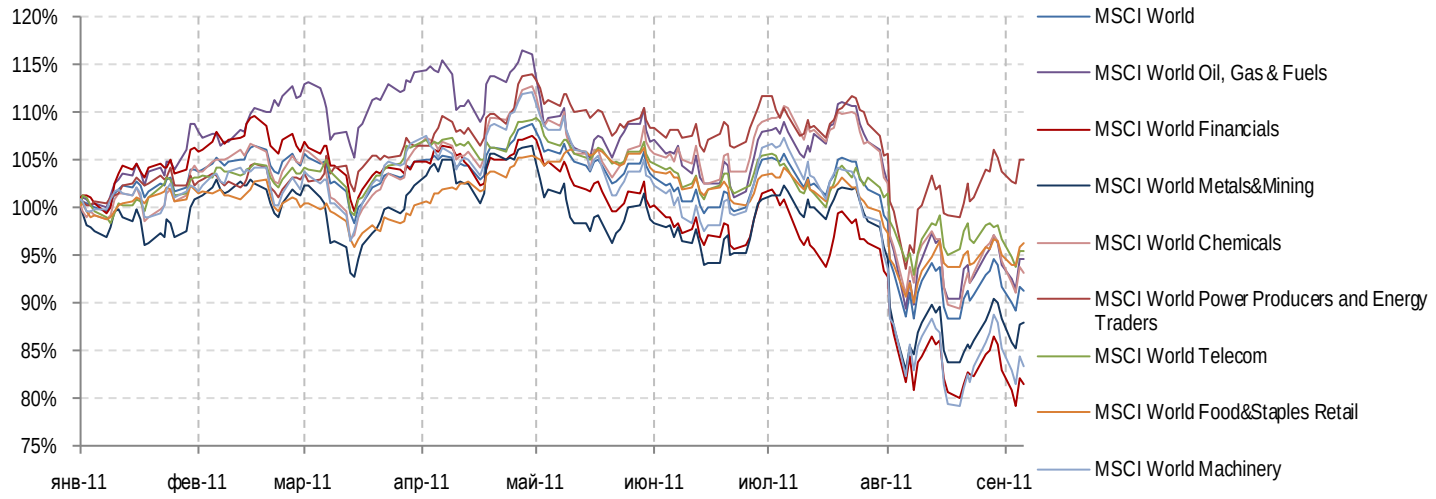
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

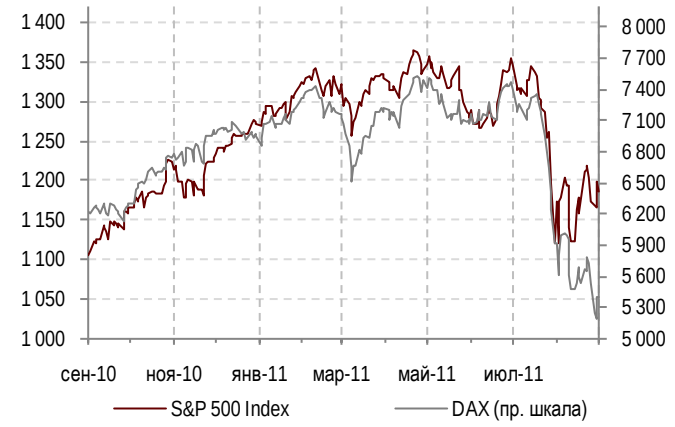


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

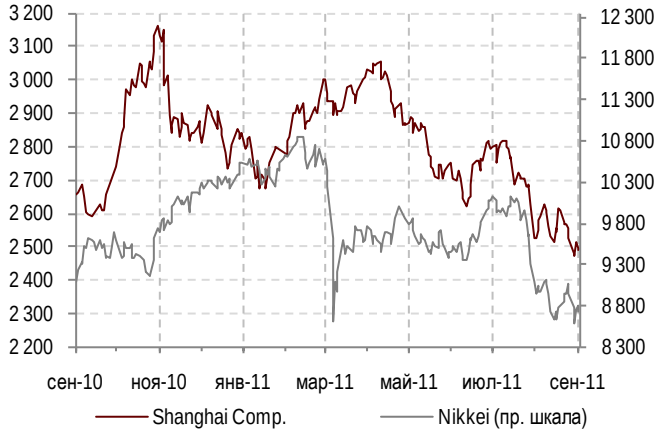


Фондовые рынки

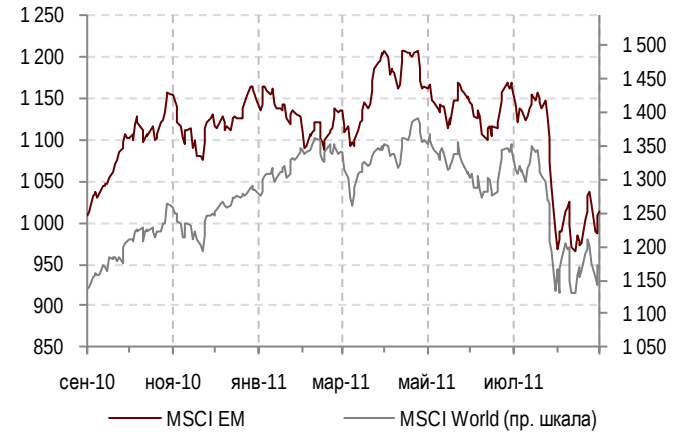
США и Европа



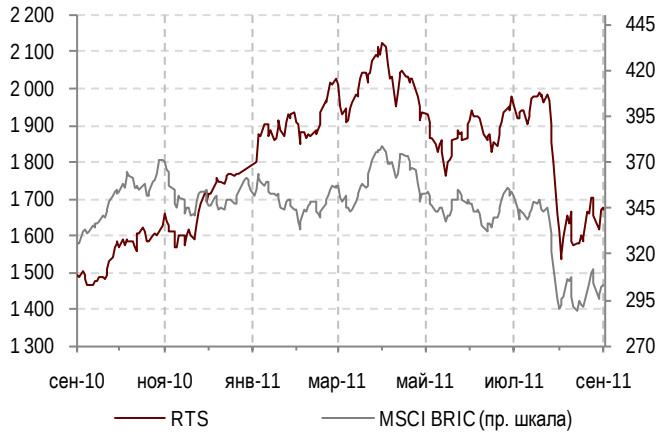
Китай и Япония



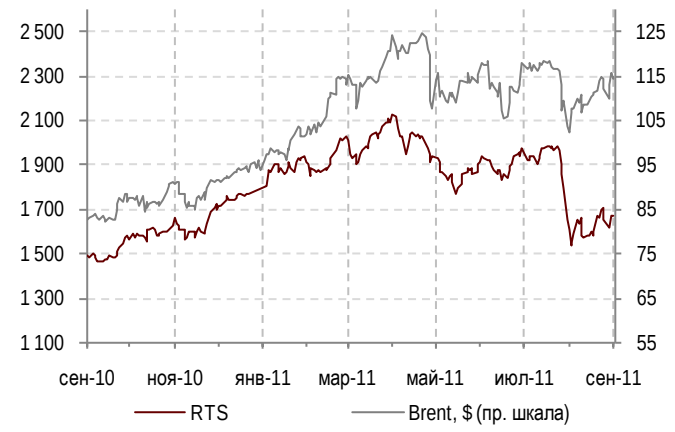
Развитые и развивающиеся рынки



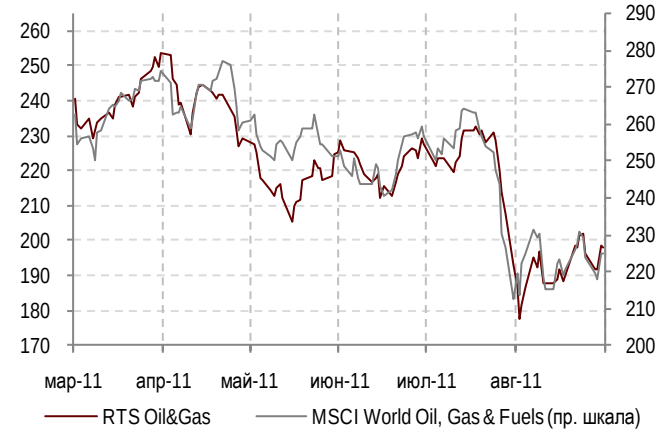
Россия и страны BRIC



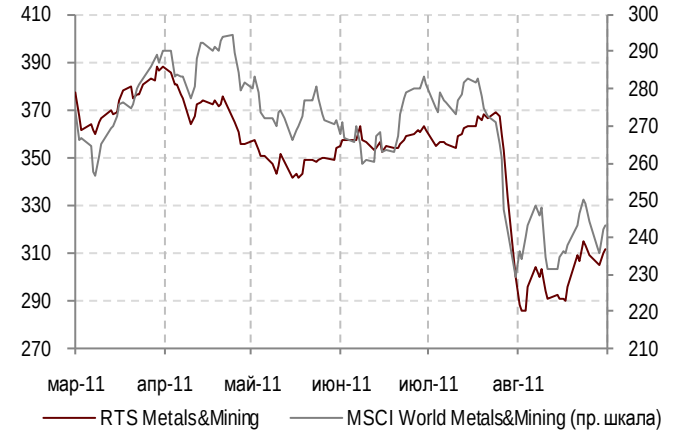
Россия и нефть



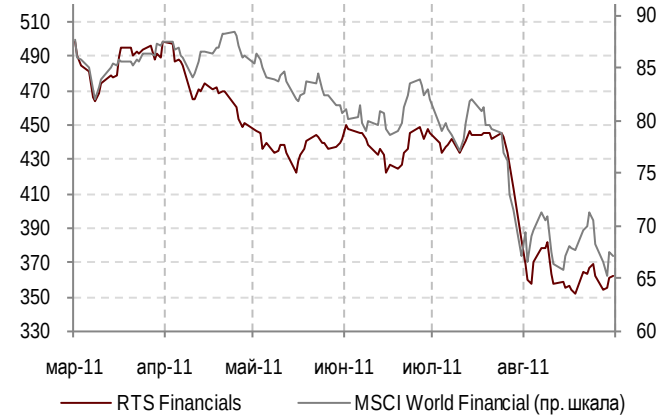
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

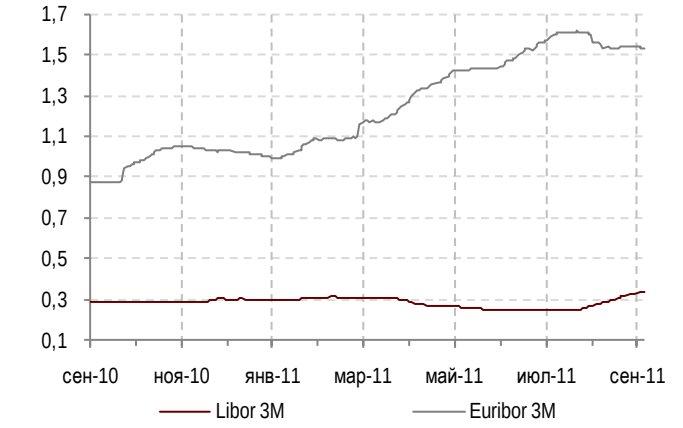


Финансовый сектор: Россия и мир

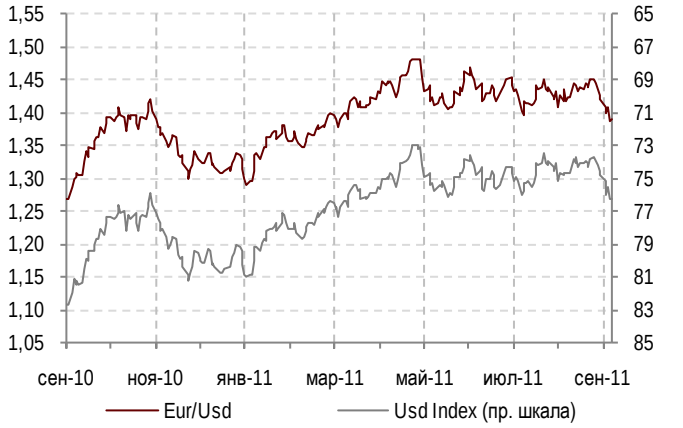


Денежно-валютные рынки

Ставки денежного рынка



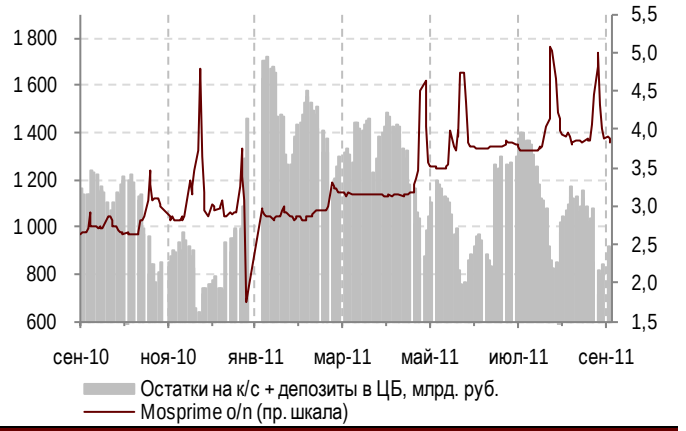
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

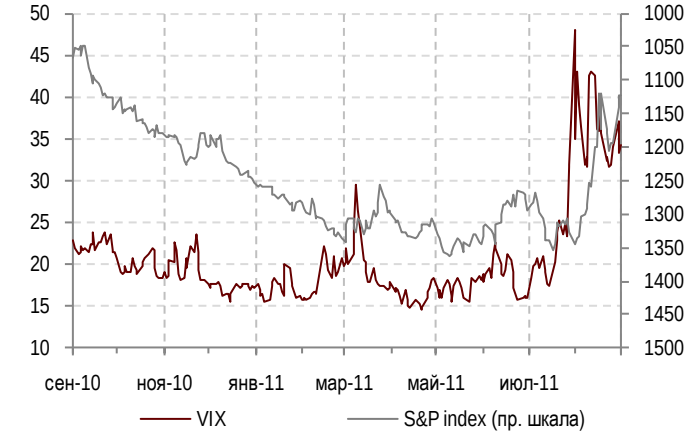


Ликвидность в России

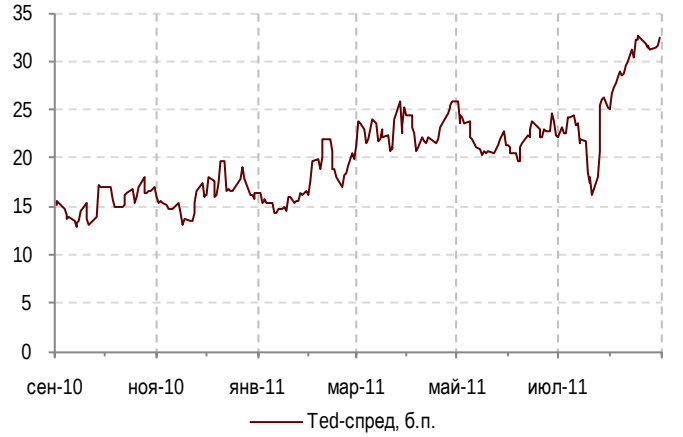


Риск

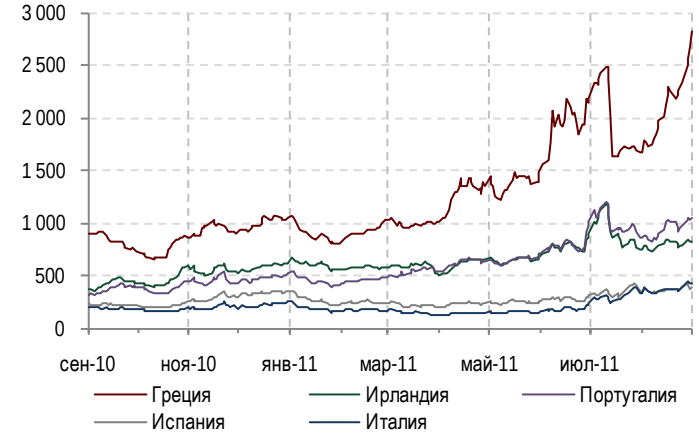
Волатильность



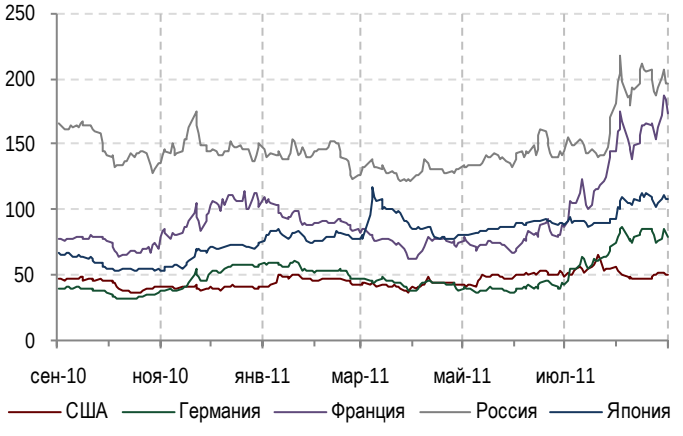
Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

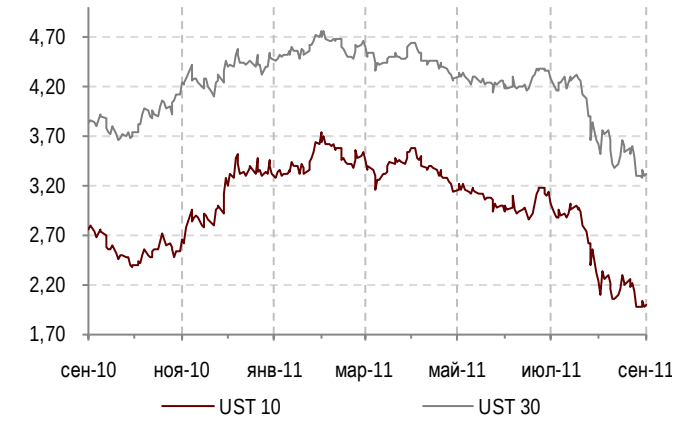


Страновой риск США, Германии, Франции, Японии, России (CDS)

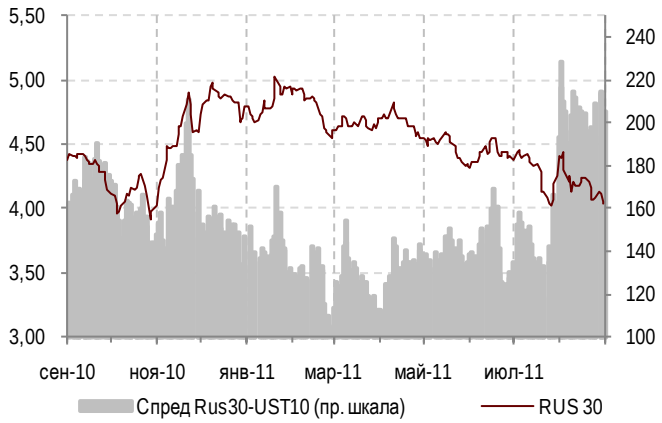


Долговые рынки

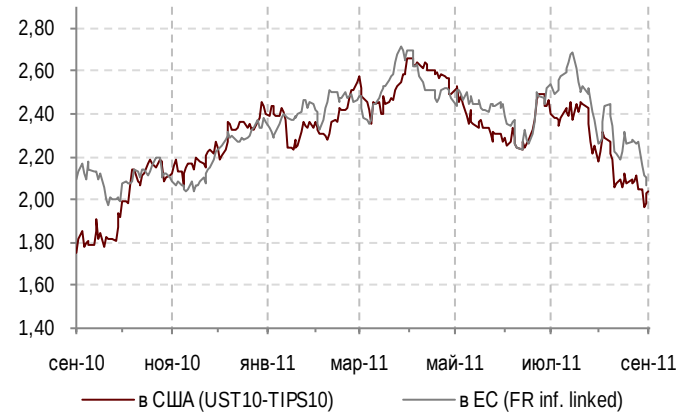
Доходность UST



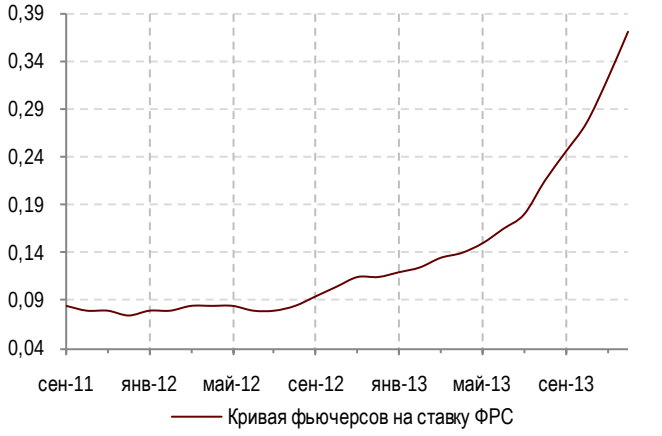
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

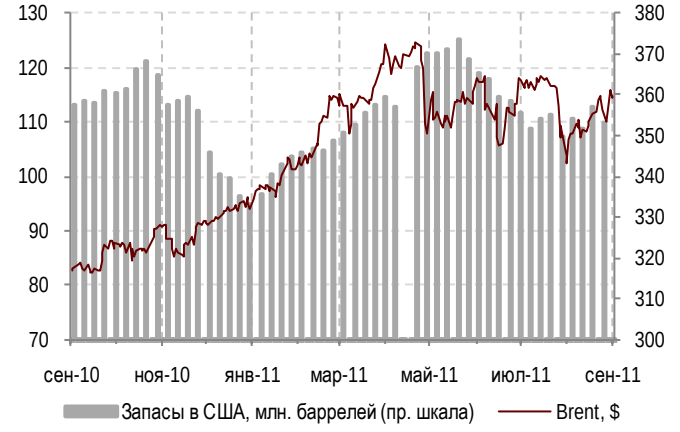


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

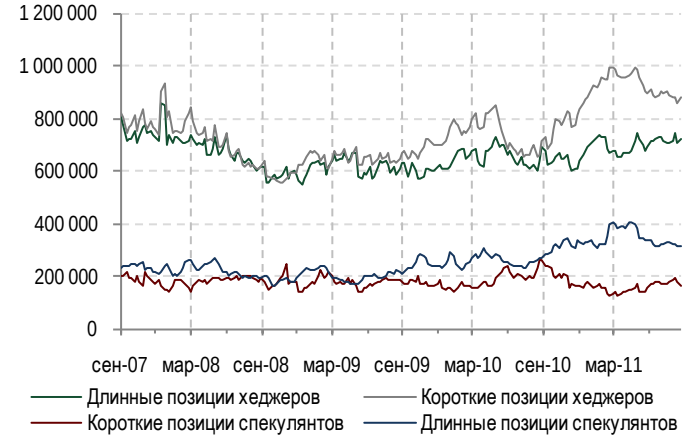
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



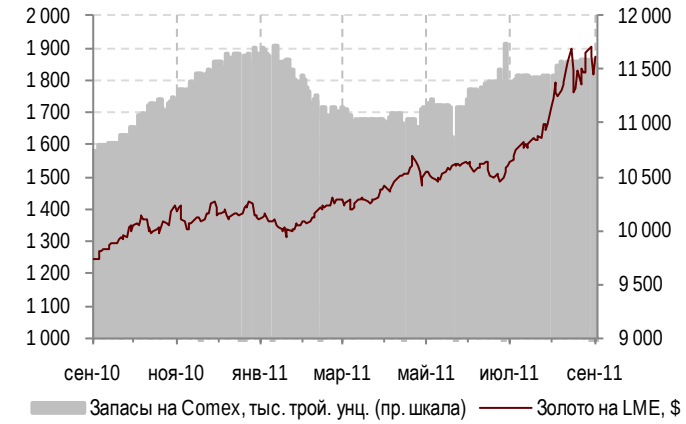
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



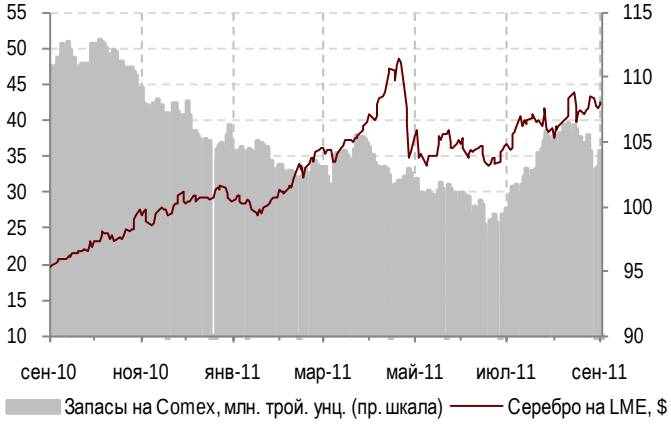
Чистые позиции спекулянтов по нефти



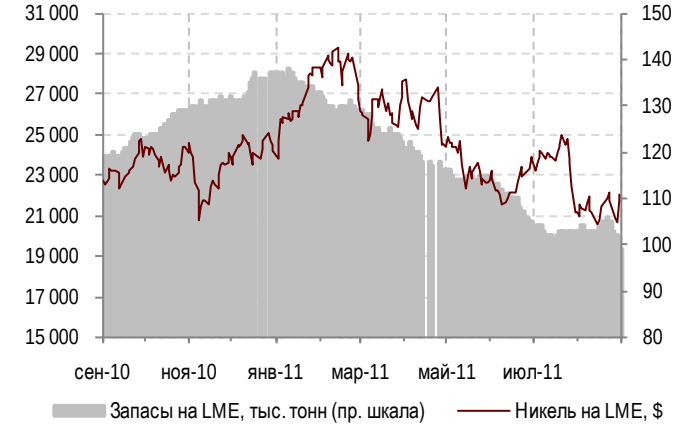
Золото



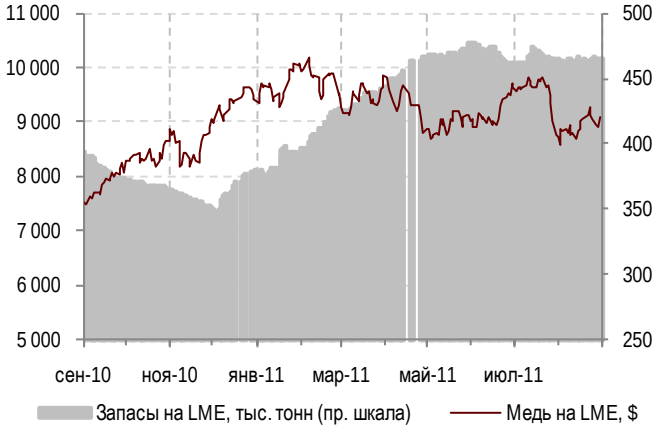
Серебро



Никель



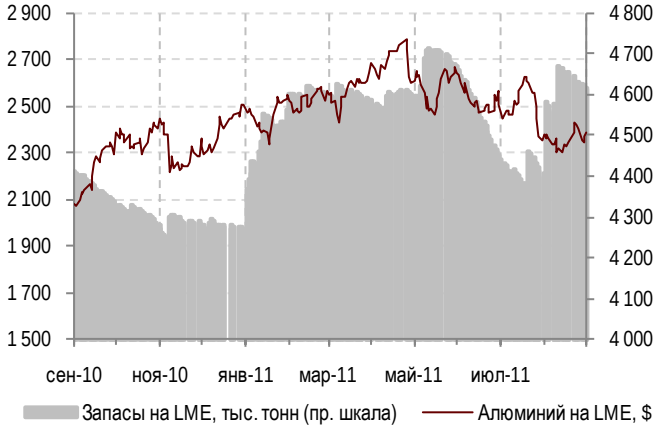
Медь



Спотовые цены на газ в Европе



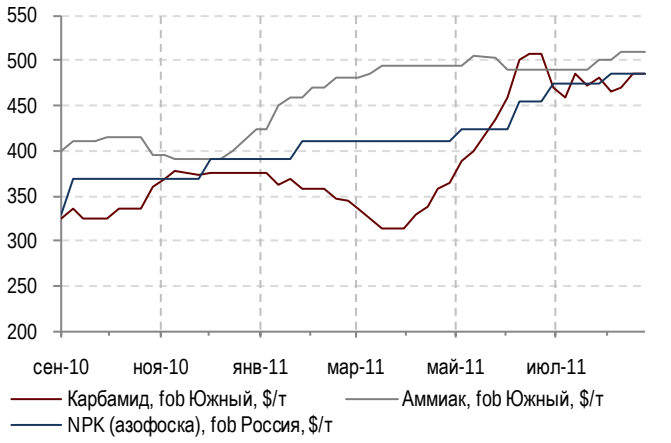
Алюминий



Калийные удобрения



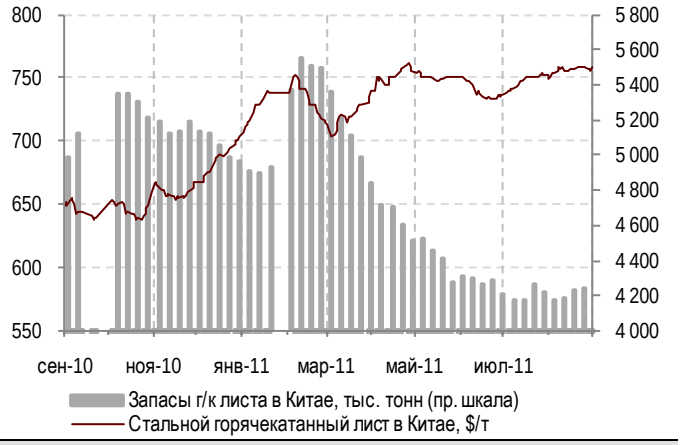
Азотные и сложные удобрения



Сталь в России



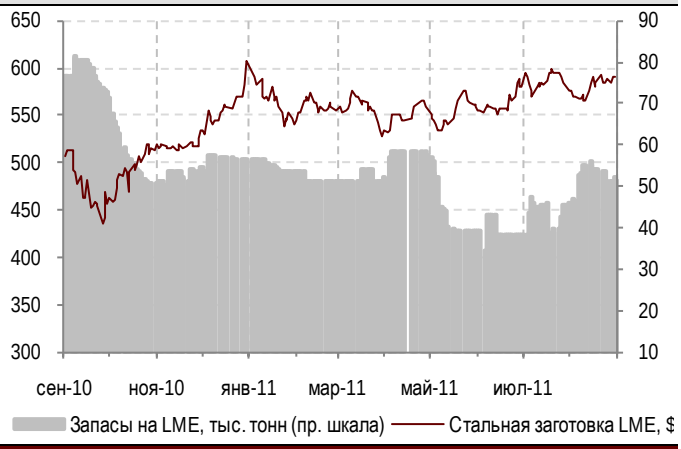
Сталь в Китае



ЖРС и уголь

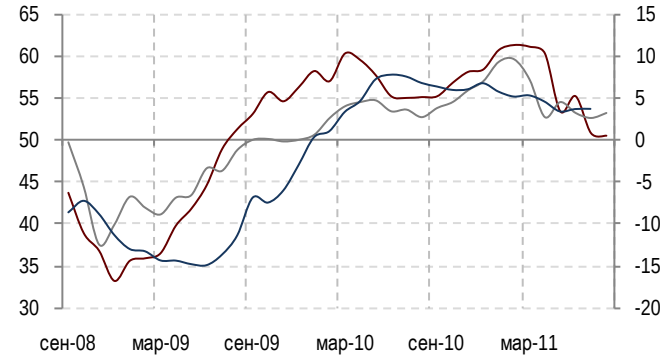


Сталь на LME

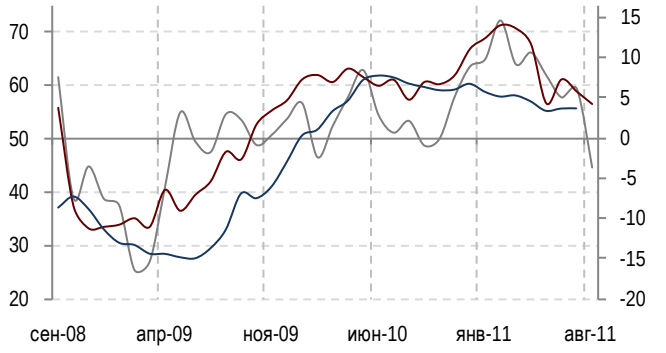


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



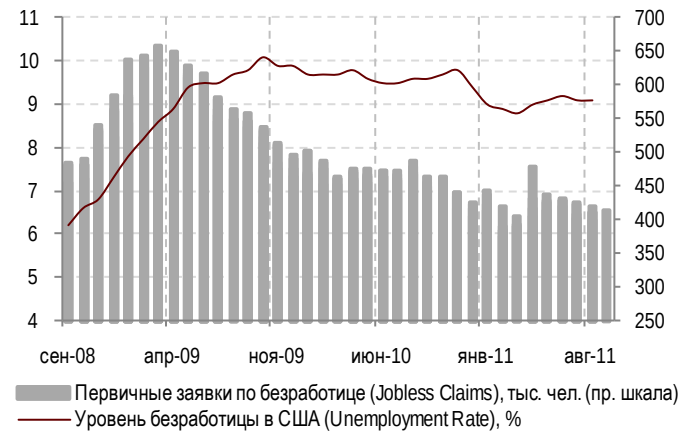
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

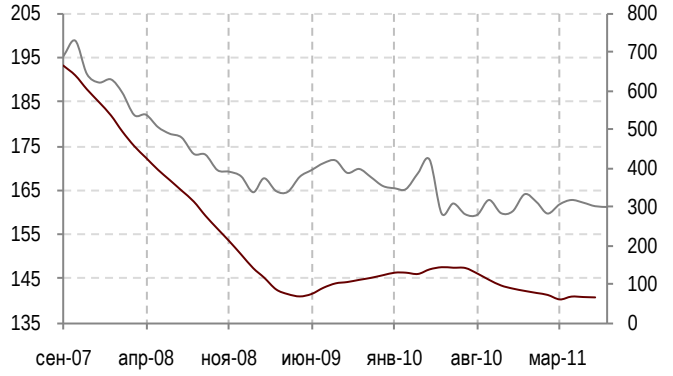


Безработица в США



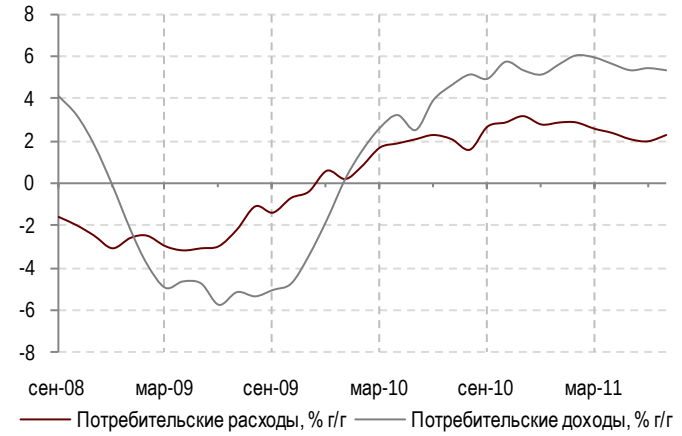
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



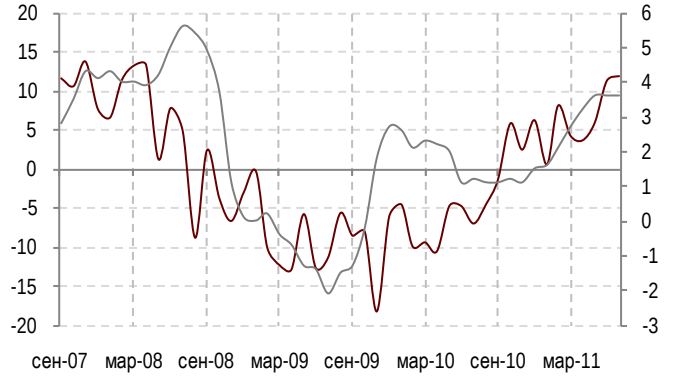
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Потребительские расходы и доходы в США



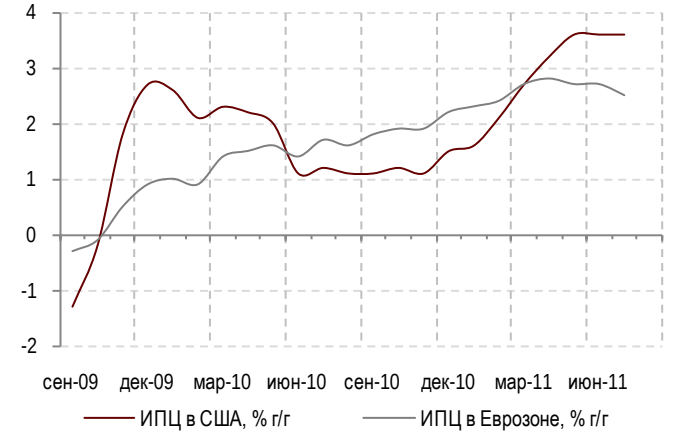
Потребительские расходы, % г/г
Потребительские доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



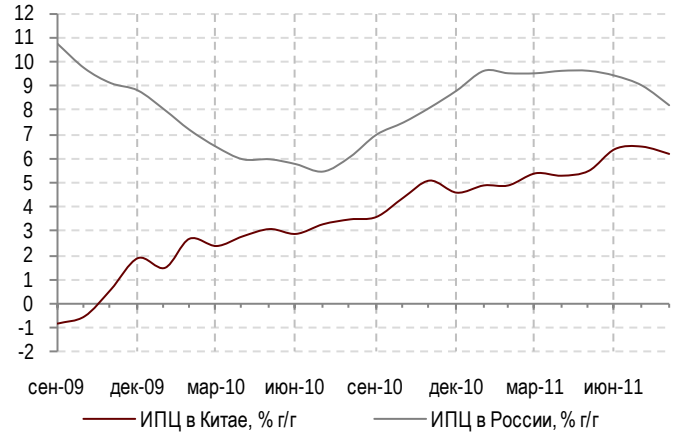
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



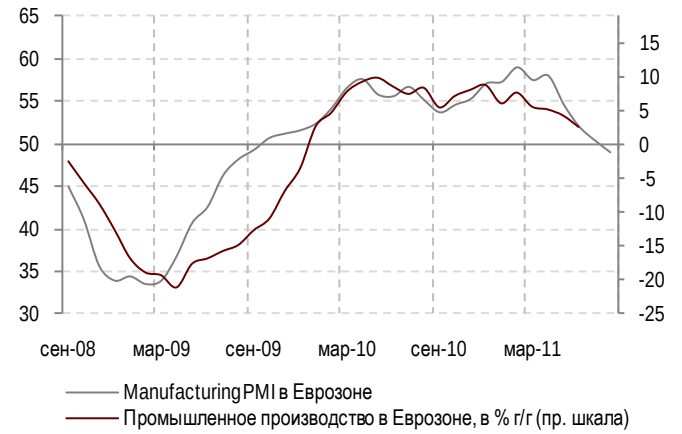
ИПЦ в США, % г/г
ИПЦ в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



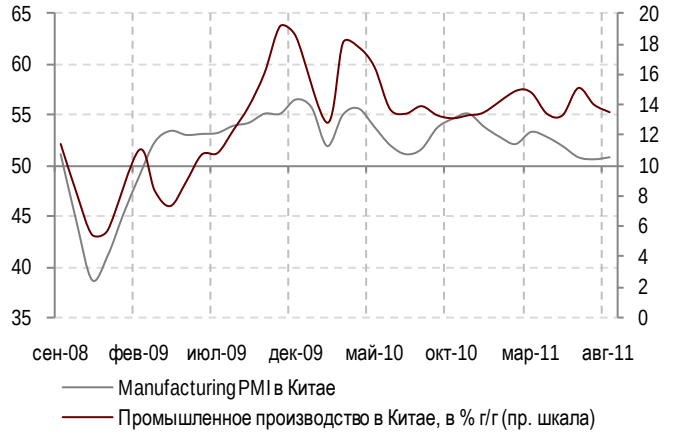
ИПЦ в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



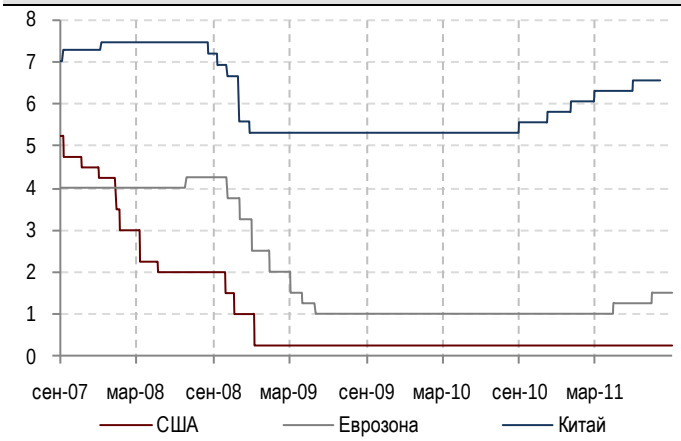
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

Промышленное производство в Китае

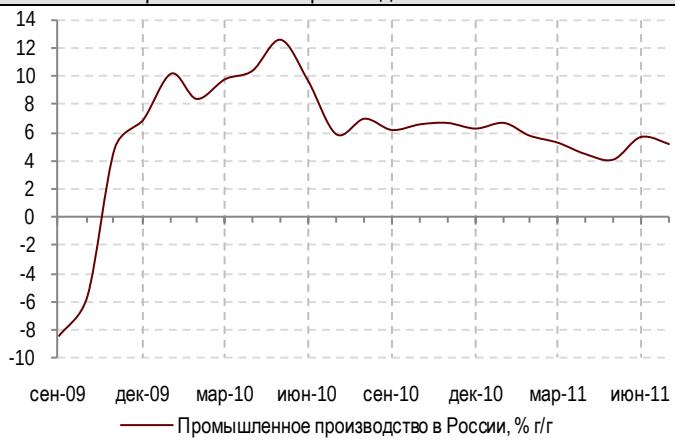


Manufacturing PMI в Китае
Промышленное производство в Китае, в % г/г (пр. шкала)

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.