Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↓	1 518,2	-2,46%
объем торгов		59,7	млрд. руб.
РТС	↓	1 625,3	-2,98%
Dow Jones	↓	10 992,1	-2,69%
DAX	↓	5 189,9	-4,04%
Shanghai Comp.	↓	2 498,1	-0,03%
Nikkei	↓	8 537,2	-2,30%
ММВБ нефтегаз	↓	2 841,0	-1,83%
MSCI Oil&Gas	↓	217,6	-3,32%
ММВБ металлургия	↓	4 245,7	-2,28%
MSCI Metal&Mining	↓	414,5	-3,43%
ММВБ финансы	↓	5 473,2	-0,18%
MSCI Finance	↓	64,6	-3,67%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↑	30,27	0,90%
Eur/Usd	↓	1,355	-0,81%
Usd/Jpy	↓	77,11	-0,62%
Dollar Index	↑	77,62	0,54%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↓	109,4	-1,35%
Никель	↓	20 999,0	-0,71%
Медь	↓	8 707,2	-1,32%
Золото	↓	1 849,4	-0,55%
Серебро	↓	41,1	-1,18%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↓	83,2	-2,77%
ВТБ	↓	0,0746	-1,14%
Газпром	↓	168,8	-3,55%
Новатэк	↓	382,9	-2,89%
Роснефть	↓	221,6	-2,82%
Лукойл	↓	1 727,0	-1,88%
Сургутнефтегаз	↓	23,5	-3,54%
Транснефть-п	↓	37 452	-2,87%
ГМК НорНикель	↓	7 402	-1,44%
Полиметалл	↓	598,5	-2,98%
Северсталь	↓	425,2	-4,47%
НЛМК	↓	84,0	-3,83%
ММК	↓	17,2	-3,56%
Полюс Золото	↑	1 852,7	0,21%
Уралкалий	↓	276,0	-1,46%
МТС	↓	208,5	-1,19%
Ростелеком	↓	174,1	-2,69%
РусГидро	↓	1,251	-0,79%
ФСК ЕЭС	↓	0,279	-3,18%

Мировые рынки

По итогам торгов в пятницу индекс Dow Jones снизился на 2,68% до отметки 10 992,13 пунктов. В лидерах падения были акции финансового сектора и промышленных компаний. Инвесторы активно продавали акции на фоне усугубления долгового кризиса в Европе. Котировки акций компании McDonald's снизились на 4,6% на фоне разочаровывающих продаж в августе (3,5% по сравнению с ожиданиями аналитиков в 5%). Акции ведущего французского банка Societe Generale рухнули на 10% в связи с опасениями инвесторов о достаточности капитала на фоне возможных списаний по государственным облигациям Греции. Еще одним негативом стал уход с поста представителя ЕЦБ Ю.Штарка, где среди причин называется разногласия с главой ЕЦБ касательно дополнительного выкупа облигаций Испании и Италии. Кроме того на рынке ходили слухи о том, что Греция может объявить дефолт уже на этих выходных, что так и не подтвердилось. В ответ Парламент Греции по согласованию с премьер-министром страны утвердили новый пакет мер по увеличению доходов государственного бюджета, а именно был введен налог на недвижимость в размере 4 евро за 1 кв.м. В настоящее время европейские банки торгуются ниже минимумов 2008 г. При этом акции таких банков как Societe Generale и BNP Paribas стоят столько, как если бы банки получили 100% убытка по облигациями Греции, Италии, Испании, Португалии и Ирландии. Очевидно, инвесторы закладывают сильно негативный сценарий в развитие европейского банковского кризиса. Еще одной негативной новостью стало заявление агентства Moody's о том, что в ближайшее время может быть понижен кредитный рейтинг трех ведущих европейских банков – SocGen, BNP Paribas и Credit Agricole. Азиатская сессия также прошла в негативной территории. Индекс NIKKEI снизился на 2,3% до отметки 8 535,67 пунктов. В лидерах падения были акции технологического и банковского секторов. На текущей неделе все внимание инвесторов будет приковано к ситуации вокруг Греции. Инвесторы ожидают предоставления второго транша финансовой помощи Греции. При этом 15 сентября Финляндия предоставит окончательный ответ касательно необходимости залога при предоставлении финансовой помощи Афинам.

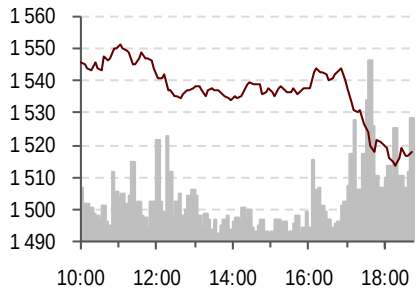
Андрей Захаров

Сырьевые рынки

Мировые цены на золото и серебро продолжили коррекцию на фоне укрепления индекса доллара DXY и пары EUR/USD, которая пробила важную отметку в 1,40 и устремилась к уровню 1,35. Большинство инвестиционных банков понизили свой прогноз по паре EUR/USD до отметки 1,30. Институциональные инвесторы и хедж-фонды увеличили до максимума длинные позиции в таких сырьевых товарах, как энергоресурсы, промышленные металлы и зерновые культуры на фоне нового плана президента США по стимулированию экономики в размере 457 млрд. долл. США. Согласно исследованию Macquarie Group Ltd. спрос на никель значительно возрастет со стороны Китая в связи с созданием ETF, который создаст значительный спрос на промышленный металл с целью восполнения конечных запасов на складах. Котировки нефти марок Brent и Light WTI продолжили свое падение на фоне укрепления американского доллара. При этом хедж фонды активно сокращали длинные позиции в нефти, одновременно увеличивая позиции во фьючерсных контрактах на бензин. После отмены эмбарго 1 июля со стороны России котировки фьючерсов на пшеницу выросли на 20%. Растущий экспорт со стороны России и Украины может быть замещен значительными повреждениями урожаев в Европе и США, а также ростом мирового спроса.

Андрей Захаров

Индекс ММВБ внутри дня



Российский рынок

В пятницу российские рынки снижались вследствие обострения ситуации с долговыми проблемами стран Еврозоны. Так член Исполнительного совета ЕЦБ Юрген Штарк заявил о своей отставке ввиду несогласия с проводимой ЕЦБ политикой выкупа гособлигаций проблемных стран. Так же стало известно о намерении правительства Германии серьезно укрепить банковскую систему в связи с возможной неспособностью Греции осуществлять платежи по долговым обязательствам. Мировые площадки отреагировали на данные заявления падением. По итогам дня индекс ММВБ снизился на 2,5 % и закрылся на отметке 1 518 пунктов. Лучше рынка торговались акции Полюс Золота (+0,2 %) в связи с существующей в них офертой на выкуп по цене 1 900 руб. за акцию. Наибольшее снижение пришлось на бумаги сектора металлургии, который традиционно является одним из наиболее циклических секторов, а поэтому сильнее других реагирующий на изменение конъюнктуры мировых рынков. Одним из аутсайдеров стали акции Мечела (-5,8 %), компании, обладающей высоким уровнем финансового левериджа, и поэтому сильно подверженной изменению внешней конъюнктуры.

В пятницу Герман Греф заявил, что приватизация Сбербанка будет перенесена на конец этого года или на начало 2012 г. Основные технические процедуры по подготовке банка к размещению акций уже выполнены, и банк сможет вернуться к этому вопросу, как только конъюнктура на мировых рынках улучшится. Мы считаем данное решение абсолютно оправданным в текущей ситуации: чем выше цена размещения – тем лучше для текущих акционеров банка.

Сегодня снижение на мировых площадках продолжилось: в минусе азиатские рынки и фьючерсы на американские и европейские индексы. На этом фоне российские площадки так же снижаются. Из ожидаемых событий можно выделить завтрашнее собрание Совета директоров НорНикеля по вопросу выкупа акций. Если выкуп на $ 4,5 млрд. по цене $ 306 за акцию будет объявлен, бумаги ГМК будут пользоваться повышенным спросом. Однако при этом не исключено и отсутствие одобрения выкупа в свете недавнего предложения Совета директоров РУСАЛа продать свой 25 %-ный пакет.

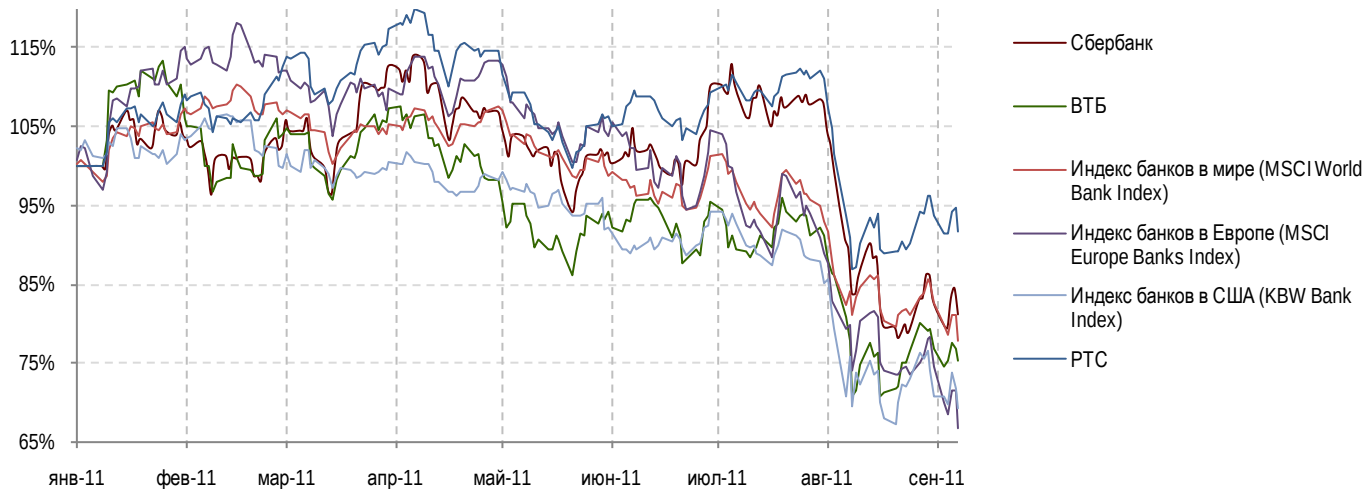
Сергей Смирнов

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	58 275	1,8	1,5	1,2	9,7	6,0	5,8	20,7%	27,0%	22,5%	4,74	2,70	76%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-20,7%	-24,5%	-29,8%	-16,4%	-40,1%	-33,8%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-7,2%	-13,8%	-19,1%	-19,8%	-40,1%	-33,8%						
ВТБ	25 835	1,4	1,2	1,1	13,4	8,3	6,8	11,0%	15,2%	17,5%	0,0037	0,0025	51%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		1,8%	-4,5%	-8,1%	28,0%	-10,2%	-13,3%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 235	1,4	1,3	1,2	5,3	6,2	5,2	30,3%	22,6%	25,3%	Аргентина		
Banco do Brasil	45 510	1,4	1,3	1,2	6,4	6,5	6,0	22,8%	21,7%	21,1%	Бразилия		
Bradesco	65 748	2,0	1,9	1,7	11,6	9,3	8,3	21,4%	21,9%	21,4%	Бразилия		
Itau Unibanco	78 209	2,2	1,8	1,5	11,2	8,7	7,6	23,2%	22,0%	21,9%	Бразилия		
Banco de Chile	11 805	3,8	3,1	2,9	14,2	12,0	11,0	27,4%	26,9%	25,6%	Чили		
BanColombia	12 649	3,2	2,7	2,4	19,0	16,2	13,9	19,1%	19,9%	20,6%	Колумбия		
Banorte	8 193	2,0	1,5	1,4	13,6	11,7	9,2	16,2%	15,5%	17,2%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,3	1,9	1,7	11,6	10,1	8,7	22,9%	21,5%	21,9%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	131 260	1,9	1,7	1,4	9,8	8,1	6,8	20,1%	21,8%	22,5%	Китай		
ICBC	223 882	2,0	1,7	1,5	9,9	8,1	7,1	21,9%	23,3%	23,1%	Китай		
China Construction Bank	176 363	2,0	1,7	1,5	9,8	8,2	7,0	21,9%	22,3%	22,4%	Китай		
China Merchants Bank	40 157	2,4	2,0	1,7	12,3	9,8	8,8	22,9%	22,6%	21,4%	Китай		
State Bank of India	25 520	1,4	1,3	1,3	10,2	8,8	8,0	15,9%	15,6%	17,1%	Индия		
ICICI Bank	21 206	1,9	1,8	1,7	20,6	17,5	14,7	8,1%	10,5%	12,0%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		1,9	1,7	1,5	12,1	10,1	8,7	18,5%	19,3%	19,7%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	2 270	1,3	1,3	1,1	12,9	8,9	6,1	12,3%	15,1%	18,6%	Казахстан		
Bank Pekao	10 752	1,7	1,6	1,5	13,5	11,8	10,3	13,4%	14,0%	15,2%	Польша		
OTP Bank	5 035	0,8	0,7	0,6	8,5	6,7	5,2	10,3%	11,2%	13,2%	Венгрия		
Akbank	14 872	1,5	1,4	1,3	8,9	10,0	9,4	19,1%	14,4%	14,1%	Турция		
IS bank	11 207	1,2	1,1	1,0	6,8	7,8	7,3	21,0%	13,9%	13,3%	Турция		
ABSA Group	13 698	1,8	1,6	1,4	12,5	10,3	8,8	15,3%	16,4%	17,5%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,4	1,3	1,2	10,5	9,3	7,8	15,2%	14,2%	15,3%			

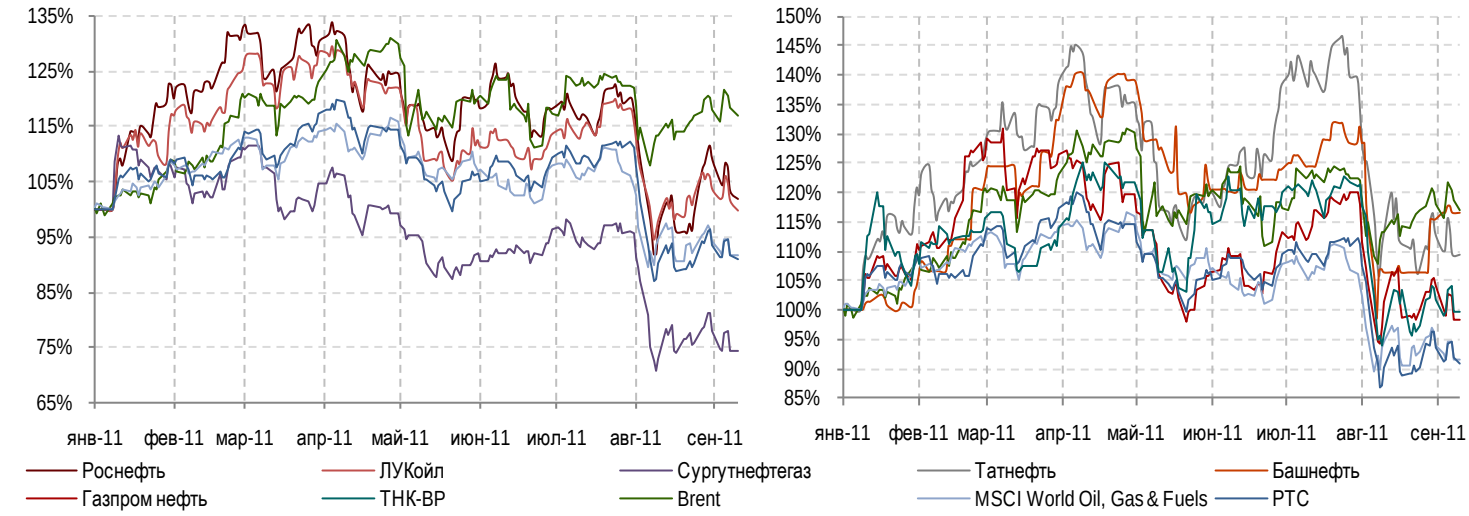
Динамика с начала года



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	48 113	3,4	2,9	3,0	5,2	4,0	4,3	18,6%	14,4%	14,5%	17,6%	0,54	79,6	56,6	41%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-40,0%	-38,4%	-31,0%	-52,9%	-59,8%	-54,2%								
Роснефть	77 351	4,6	4,2	4,7	6,7	6,3	7,2	30,3%	25,5%	23,4%	20,3%	0,66	9,36	7,30	28%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-18,8%	-12,1%	7,8%	-38,8%	-37,0%	-23,5%								
Сургутнефтегаз	27 675	2,6	2,1	2,4	6,4	6,6	7,1	34,6%	32,3%	30,7%	10,6%	-1,34	1,04	0,77	34%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-54,3%	-56,7%	-45,4%	-41,4%	-33,9%	-25,2%								
ТНК-ВР	39 530	4,1	3,2	3,5	6,0	4,7	5,4	24,5%	23,8%	21,7%	41,0%	0,18	3,29	2,64	25%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,6%	-33,3%	-19,7%	-44,9%	-53,3%	-42,9%								
Газпром нефть	19 388	4,1	3,1	3,4	6,1	4,0	4,9	19,2%	19,7%	18,4%	22,0%	0,84	5,28	4,09	29%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-28,2%	-33,9%	-22,5%	-44,3%	-60,2%	-48,5%								
Татнефть	11 295	5,6	4,0	4,2	7,2	5,1	5,4	16,3%	18,5%	18,5%	19,0%	1,14	6,21	5,18	20%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-1,3%	-15,2%	-4,1%	-34,0%	-48,8%	-42,4%								
Башнефть	8 764	4,5	4,2	4,4	6,7	6,5	6,8	22,3%	19,4%	18,6%	25,9%	0,73	71,1	51,5	38%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-20,1%	-10,9%	0,7%	-39,0%	-35,4%	-27,9%								
Среднее по российскому рынку		4,1	3,4	3,6	6,3	5,3	5,9	23,7%	21,9%	20,8%	22,3%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,2%	-28,6%	-16,3%	-42,2%	-46,9%	-37,8%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-9,6%	-5,1%	7,5%	-26,0%	-27,8%	-15,2%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	273 223	6,7	5,9	5,5	12,2	11,3	10,5	20,7%	20,0%	20,5%	14,9%	0,61	Китай		
Petrobras	165 504	6,5	5,2	4,6	11,3	12,6	11,8	27,2%	29,7%	32,2%	11,7%	1,11	Аргентина		
Sinopec	93 575	4,8	4,9	4,5	8,7	8,3	7,6	9,5%	7,8%	8,1%	17,1%	1,10	Китай		
CNOOC	76 505	4,5	3,6	3,5	11,0	8,7	8,8	54,2%	53,4%	53,1%	28,4%	-0,41	Китай		
ONGC	48 075	6,0	4,1	3,7	11,6	9,3	8,5	34,8%	42,3%	42,3%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		5,7	4,7	4,3	11,0	10,0	9,4	29,3%	30,6%	31,2%	19,0%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	345 259	6,5	3,9	3,7	11,4	8,2	7,9	16,1%	19,0%	18,7%	26,9%	0,13	США		
Chevron	190 664	4,9	3,1	3,1	10,0	7,0	7,1	20,3%	24,3%	22,8%	23,7%	-0,07	США		
BP	113 426	3,7	3,1	3,0	neg	5,2	5,1	13,0%	12,5%	13,0%	20,6%	0,49	Великобритания		
Shell	202 678	5,4	3,8	3,5	9,7	7,3	6,8	11,4%	13,2%	14,2%	17,0%	0,74	Голландия		
Total	105 345	3,5	3,0	2,9	6,9	6,2	6,2	20,0%	19,1%	20,4%	19,0%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	88 189	4,6	3,3	3,3	8,4	7,7	7,3	12,9%	13,7%	13,7%	17,5%	0,58	США		
Repsol	31 821	3,5	4,6	4,0	5,0	10,0	8,1	22,2%	13,1%	13,9%	9,5%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		4,6	3,6	3,4	8,6	7,4	6,9	16,5%	16,4%	16,7%	19,2%	0,49			

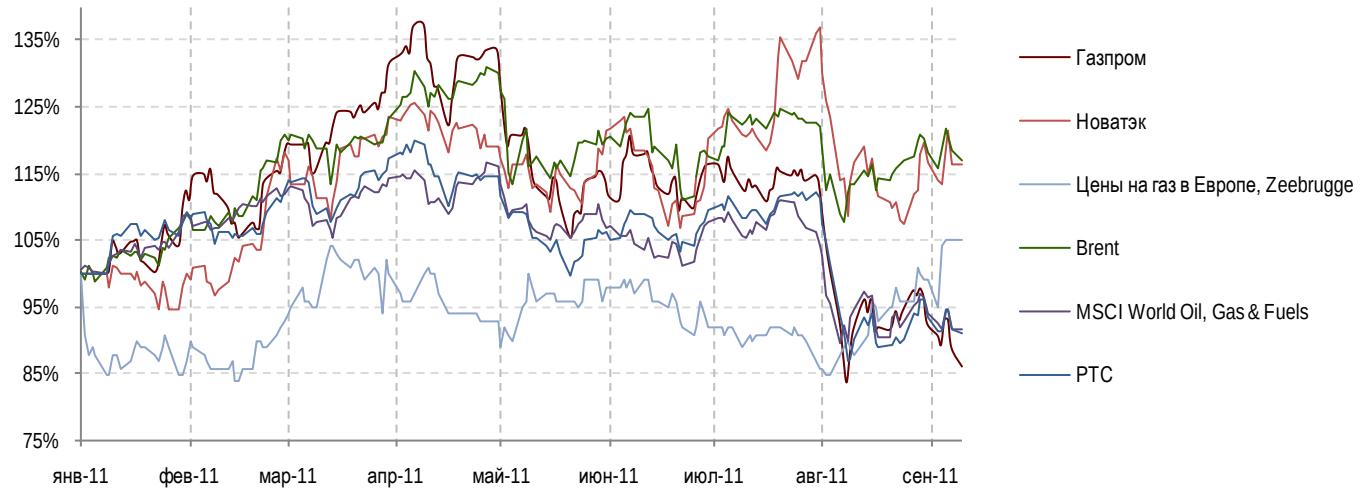
Динамика с начала года



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	130 504	3,6	3,0	2,9	3,9	3,4	3,4	38,9%	40,5%	39,2%	17,7%	0,62	8,34	5,51	51%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		14,9%	-1,9%	2,3%	-47,3%	-54,8%	-49,3%								
Новатэк	38 389	22,4	15,1	12,8	28,7	20,2	17,4	48,0%	47,8%	49,2%	32,2%	1,10	14,25	12,64	13%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		136,3%	95,1%	103,6%	-24,5%	20,3%	33,5%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	105 345	3,5	3,0	2,9	6,9	6,2	6,2	20,0%	19,1%	20,4%	19,0%	0,53	Франция		
ENI	72 642	3,4	3,0	2,7	7,7	6,3	5,8	25,4%	25,2%	26,7%	14,5%	1,03	Италия		
Repsol	31 821	3,5	4,6	4,0	5,0	10,0	8,1	22,2%	13,1%	13,9%	9,5%	1,01	Испания		
Statoil	70 738	2,3	1,7	1,7	10,3	7,4	6,6	35,4%	40,2%	39,1%	25,5%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,2	3,1	2,8	7,5	7,5	6,7	25,7%	24,4%	25,0%	17,1%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	68 169	9,0	7,2	6,2	20,3	15,6	13,1	50,5%	52,8%	54,4%	15,0%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	26 855	11,0	10,2	6,7	16,6	16,3	12,4	68,9%	69,0%	74,7%	14,0%	1,37	Австралия		
EOG Resources	22 919	9,6	5,4	4,3	133,3	24,0	15,9	47,5%	59,1%	60,4%	7,9%	1,61	США		
TransCanada	29 345	13,8	10,9	10,4	23,4	18,6	17,0	47,0%	53,4%	53,1%	9,6%	5,57	Канада		
Canada natural resources	37 689	6,7	6,4	4,6	22,7	15,4	9,5	55,1%	55,1%	63,2%	10,8%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	20 076	6,7	6,4	5,4	11,6	10,5	10,0	49,5%	43,1%	42,0%	12,8%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		9,5	7,7	6,3	38,0	16,7	13,0	53,1%	55,4%	58,0%	11,7%	2,18			

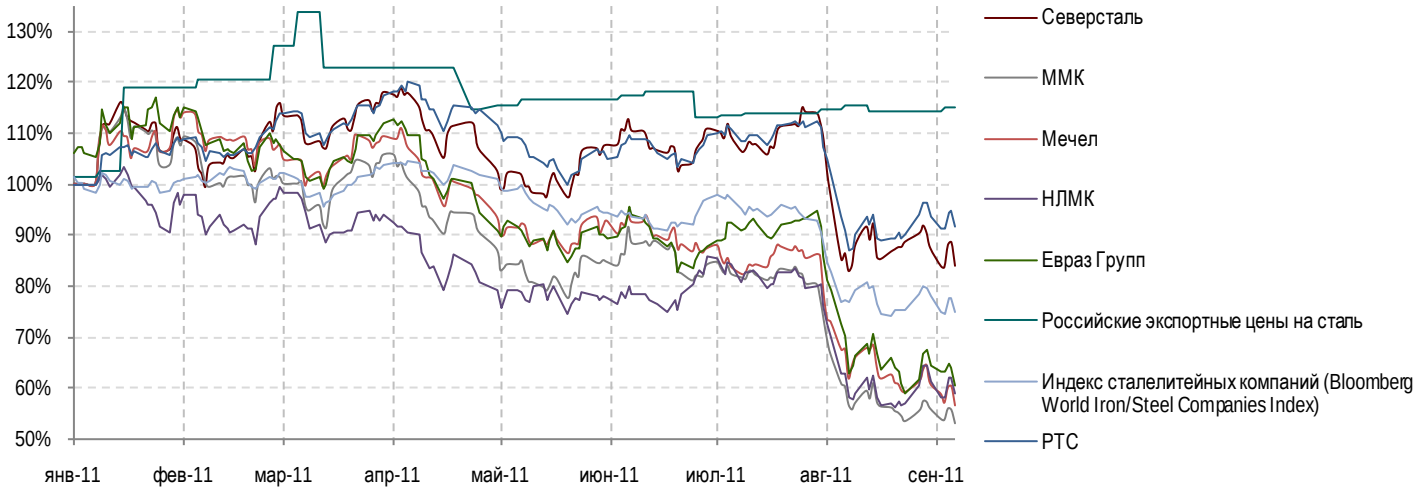
Динамика с начала года



Черная металлургия

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE	Net Debt/	Цель, $	Цена, $	Потен-
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2011E	EBITDA			циал
Северсталь	14 190	5,6	4,5	4,0	neg	6,2	5,7	24,7%	24,5%	24,7%	27,3%	1,22	23,8	14,1	69%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-22,5%	-28,5%	-27,4%	n/a	-41,5%	-30,9%								
ММК	6 340	7,0	5,0	3,7	24,8	8,6	4,8	18,6%	19,6%	20,8%	6,7%	1,98	1,25	0,57	120%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,6%	-19,8%	-33,2%	106,8%	-19,0%	-41,6%								
НЛМК	16 589	7,7	6,1	4,3	13,2	3,1	2,1	27,8%	26,3%	27,1%	17,9%	0,63	4,20	2,77	52%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		6,5%	-2,7%	-22,2%	10,0%	-70,7%	-74,9%								
Евраз Групп	9 502	7,2	5,1	4,6	16,5	7,6	5,7	17,5%	20,6%	21,1%	18,3%	3,06	43,4	21,7	100%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-0,7%	-18,5%	-17,3%	37,1%	-28,3%	-31,4%								
Мечел	6 755	7,4	4,9	4,3	10,3	5,0	4,1	21,1%	26,9%	27,0%	24,8%	3,48	40,3	16,2	148%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		2,6%	-21,4%	-21,5%	-14,4%	-52,5%	-50,6%								
Среднее по российскому рынку		7,0	5,1	4,2	16,2	6,1	4,5	22,0%	23,6%	24,1%	19,0%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,6%	-18,2%	-24,3%	34,9%	-42,4%	-45,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	33 105	6,0	6,0	5,5	7,6	8,1	7,5	22,6%	17,9%	19,2%	13,5%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	13 498	5,8	6,3	5,3	9,3	12,1	9,3	17,5%	14,5%	15,9%	8,8%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	9 369	10,9	6,0	5,8	neg	7,1	7,1	8,2%	13,5%	12,7%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	3 925	7,3	6,6	6,1	9,2	8,0	7,2	21,5%	18,0%	17,3%	13,0%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	27 722	7,1	5,1	4,3	9,2	6,9	4,9	10,3%	11,9%	13,3%	6,3%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 472	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	3 273	5,2	6,0	5,1	20,8	20,6	13,3	11,4%	8,3%	9,2%	3,4%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,3	6,2	5,5	12,0	10,6	8,3	14,6%	13,4%	14,0%	10,8%	2,26			

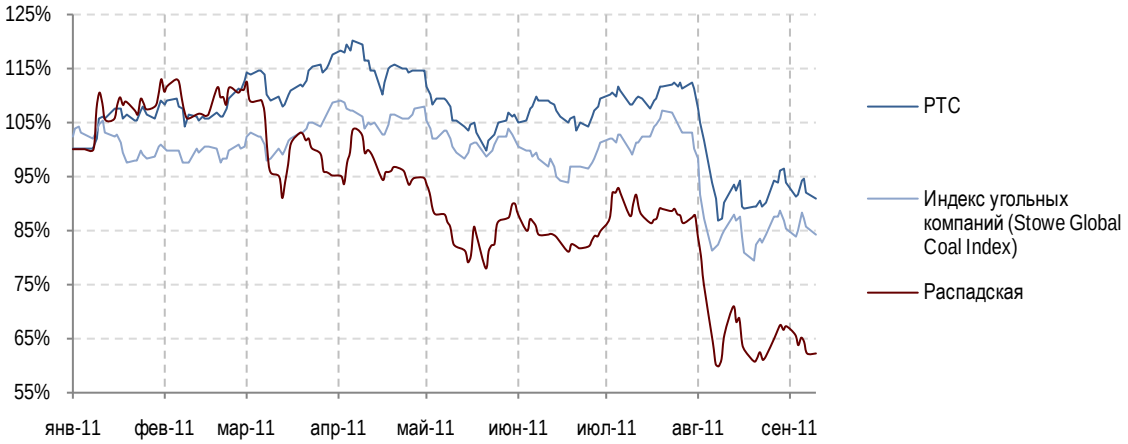
Динамика с начала года



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	3 379	9,9	5,1	3,1	13,8	7,8	4,5	48,5%	61,3%	66,1%	26,1%	-0,04	9,03	4,33	109%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-26,0%	-27,4%	-41,6%	-34,3%	-38,7%	-52,8%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	6 568	7,2	5,5	4,3	19,6	14,4	9,9	28,2%	32,9%	34,8%	27,1%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	5 146	16,3	8,4	6,8	22,1	12,6	10,3	29,7%	39,5%	40,5%	43,7%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	5 645	18,3	8,0	6,4	6,9	10,8	9,8	20,0%	29,1%	31,6%	26,2%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	2 373	14,1	8,4	5,5	26,8	14,3	8,6	24,9%	32,1%	38,2%	29,2%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	7 385	8,4	5,8	4,3	30,4	13,6	10,0	33,4%	36,4%	39,8%	23,2%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	2 422	15,6	6,0	4,7	20,4	10,5	8,1	48,0%	46,5%	46,9%	25,2%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		13,3	7,0	5,3	21,0	12,7	9,4	30,7%	36,1%	38,6%	29,1%	1,24			

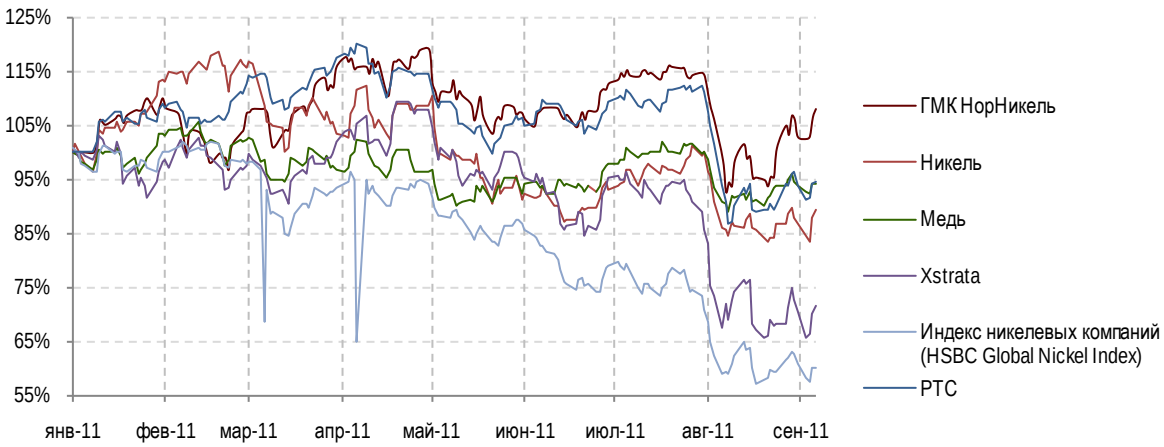
Динамика с начала года



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	46 477	6,0	5,4	5,5	13,0	7,8	7,6	57,7%	53,1%	51,1%	29,5%	-0,35	290,0	243,8	19%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-2,4%	12,0%	23,7%	26,1%	-1,9%	4,1%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	187 836	7,9	5,1	4,4	16,6	9,1	8,1	46,6%	53,1%	55,0%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	113 735	5,7	4,2	4,0	7,7	6,1	5,7	40,2%	47,7%	47,2%	27,2%	0,17	Великобритания		
Xstrata	46 356	5,5	4,3	3,7	9,7	6,8	5,8	34,1%	37,0%	39,2%	15,2%	0,75	Швейцария		
Anglo American	50 388	5,9	4,2	3,7	7,0	6,9	5,8	36,8%	41,8%	42,6%	18,4%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	4 410	6,2	5,9	5,7	10,1	9,4	9,1	54,3%	54,3%	54,4%	25,0%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	2 070	5,9	5,1	5,1	10,6	9,2	9,4	28,8%	30,3%	29,9%	18,7%	-1,29	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		6,2	4,8	4,4	10,3	7,9	7,3	40,1%	44,0%	44,7%	24,4%	0,01			

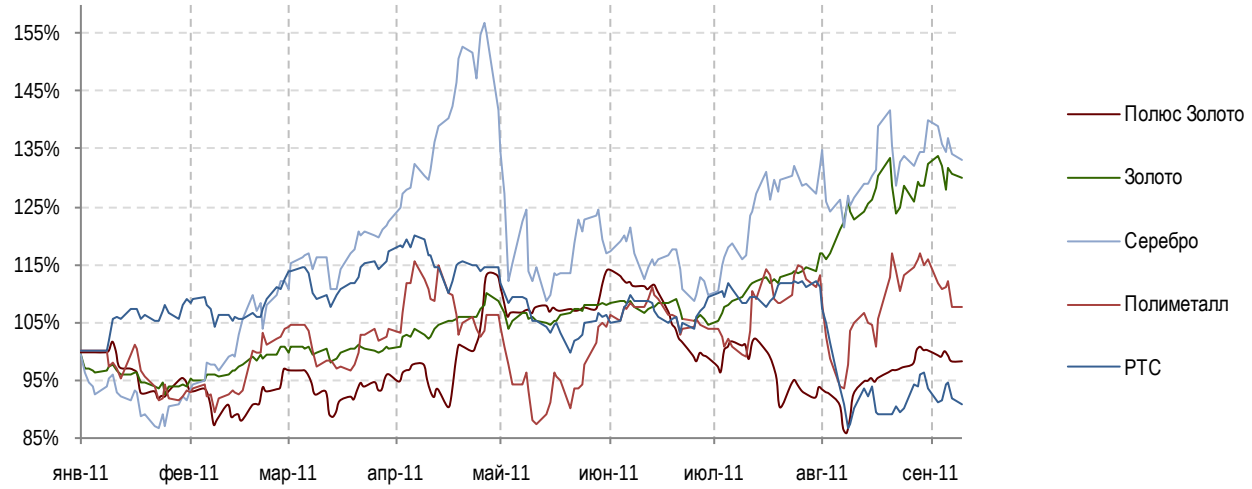
Динамика с начала года



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	11 656	16,9	10,7	10,1	33,1	17,6	15,0	38,5%	48,7%	48,2%	15,7%	-0,45	77,1	61,1	26%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-13,8%	-18,2%	6,1%	7,4%	-27,5%	-10,4%								
Полиметалл	7 895	21,2	12,1	10,1	28,4	15,8	12,8	43,6%	51,5%	50,1%	38,3%	1,68	22,8	19,8	15%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		8,1%	-7,2%	6,0%	-7,9%	-35,1%	-23,9%								
Среднее по российскому рынку		19,1	11,4	10,1	30,7	16,7	13,9	41,1%	50,1%	49,2%	27,0%	0,62			
(Дисконт)/премия		-2,9%	-12,7%	6,1%	-0,3%	-31,3%	-17,1%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	20 340	14,3	9,2	7,2	19,0	20,8	14,4	46,0%	53,4%	58,3%	6,5%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	44 721	21,2	13,7	10,3	25,7	24,3	18,4	55,1%	59,6%	63,2%	8,8%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	11 985	20,7	13,5	9,0	34,6	28,3	17,1	42,3%	47,9%	58,1%	11,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	15 409	12,3	9,8	8,3	14,7	11,2	9,8	31,1%	35,0%	36,7%	25,3%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	31 649	22,0	14,5	10,6	34,6	28,0	20,1	50,7%	51,3%	57,0%	11,1%	0,29	Австралия		
Eldorado Gold	11 762	27,5	17,8	11,7	56,3	33,1	20,8	53,4%	59,7%	65,9%	10,2%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		19,7	13,1	9,5	30,8	24,3	16,8	46,4%	51,2%	56,5%	12,3%	0,07			

Динамика с начала года

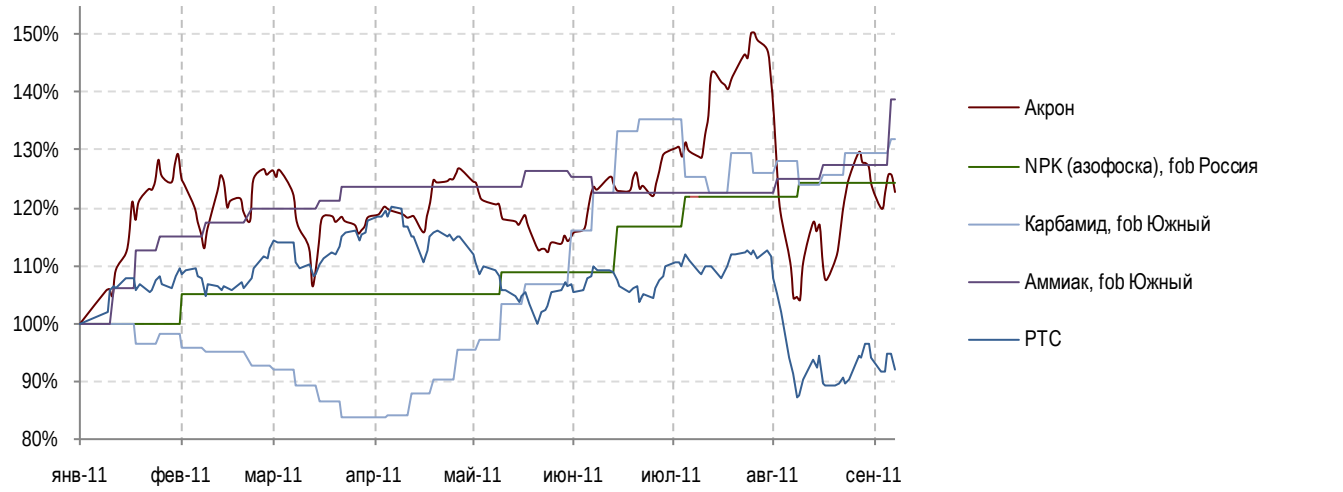


Минеральные удобрения

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Уралкалий	28 203	n/a	10,2	9,2	n/a	20,6	12,7	n/a	89,4%	76,0%	36,0%	-0,12	10,56	9,11	16%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	17,4%	21,9%	n/a	53,2%	14,9%								
Акрон	2 152	9,5	6,2	7,0	10,6	7,3	9,8	22,2%	29,1%	24,8%	19,7%	2,62	68,15	45,13	51%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-0,6%	2,8%	15,6%	-41,9%	-21,2%	7,2%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	49 177	19,6	10,7	9,2	28,2	15,4	13,2	41,8%	58,0%	60,7%	39,2%	1,89	Канада		
Mosaic	31 247	16,4	9,0	6,8	37,6	16,4	11,8	25,4%	32,3%	35,1%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	11 562	8,8	6,8	6,0	19,0	11,9	10,0	19,9%	24,1%	26,2%	23,5%	0,04	Германия		
ICL	14 924	10,5	7,2	6,5	14,5	9,3	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		13,8	8,7	7,5	24,0	13,5	11,0	31,0%	39,0%	41,0%	33,0%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	15 020	10,1	6,1	6,5	10,4	8,3	8,9	15,5%	18,7%	17,3%	26,2%	0,96	Норвегия		
Agrium	13 462	9,6	6,0	6,0	18,8	9,4	9,2	15,0%	16,8%	17,0%	22,8%	1,26	Канада		
CF	12 922	10,5	4,6	5,0	33,4	8,7	9,3	32,8%	49,5%	46,7%	30,8%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 779	12,6	8,3	8,1	17,9	13,1	11,6	25,7%	13,5%	11,7%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 502	4,8	4,9	4,5	10,8	7,1	6,7	29,9%	48,3%	48,5%	92,5%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		9,5	6,0	6,0	18,3	9,3	9,1	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	14 212	4,2	3,8	3,5	9,5	7,8	7,0	43,1%	42,1%	41,4%	34,6%	1,21	12,63	6,88	84%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-27,0%	-27,3%	-26,7%	-26,7%	-41,8%	-40,2%								
Vimpelcom Ltd	16 738	8,9	5,1	4,7	7,4	7,4	6,4	46,9%	42,1%	42,2%	17,6%	0,97	17,71	10,28	72%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		53,5%	-1,8%	-2,3%	-43,3%	-44,7%	-45,1%								
Ростелеком	16 915	n/a	6,1	5,6	n/a	14,6	13,0	n/a	38,1%	38,9%	14,6%	1,44	4,69	5,75	-18%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	39,3%	31,1%	n/a	14,0%	11,6%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	9 943	5,4	5,3	4,8	10,1	12,2	9,7	31,7%	31,2%	32,4%	15,1%	-0,80	Турция		
Tim Participacoes	7 638	3,5	3,1	2,8	n/a	12,7	10,8	29,0%	27,9%	28,8%	12,2%	0,20	Бразилия		
America Movil SAB de CV	90 485	5,8	5,6	5,2	12,9	11,8	10,8	40,0%	39,2%	39,7%	28,6%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	11 494	7,4	6,2	5,6	6,9	14,4	12,8	43,8%	45,2%	45,1%	24,5%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	6 191	5,6	4,5	4,0	17,8	14,4	12,8	25,5%	25,2%	25,0%	12,2%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	11 938	7,1	6,6	6,4	17,5	14,9	13,6	46,8%	46,9%	46,6%	60,7%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		5,8	5,2	4,8	13,0	13,4	11,7	36,2%	36,0%	36,3%	25,6%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	14 751	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	10 025	3,5	3,8	3,7	5,3	12,7	10,2	35,0%	32,5%	33,1%	4,5%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 913	3,3	3,2	3,2	7,8	6,8	6,6	25,0%	25,3%	25,0%	12,5%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	4 379	3,8	3,2	2,9	10,1	7,7	6,8	31,0%	n/a	n/a	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	51 150	4,7	4,5	4,3	25,9	21,7	18,6	34,5%	32,7%	32,0%	7,6%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	7 077	5,2	5,6	5,7	10,4	15,1	14,7	42,3%	41,4%	41,2%	11,5%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,3	4,4	4,3	12,0	12,9	11,6	34,7%	34,4%	34,2%	13,6%	0,78			

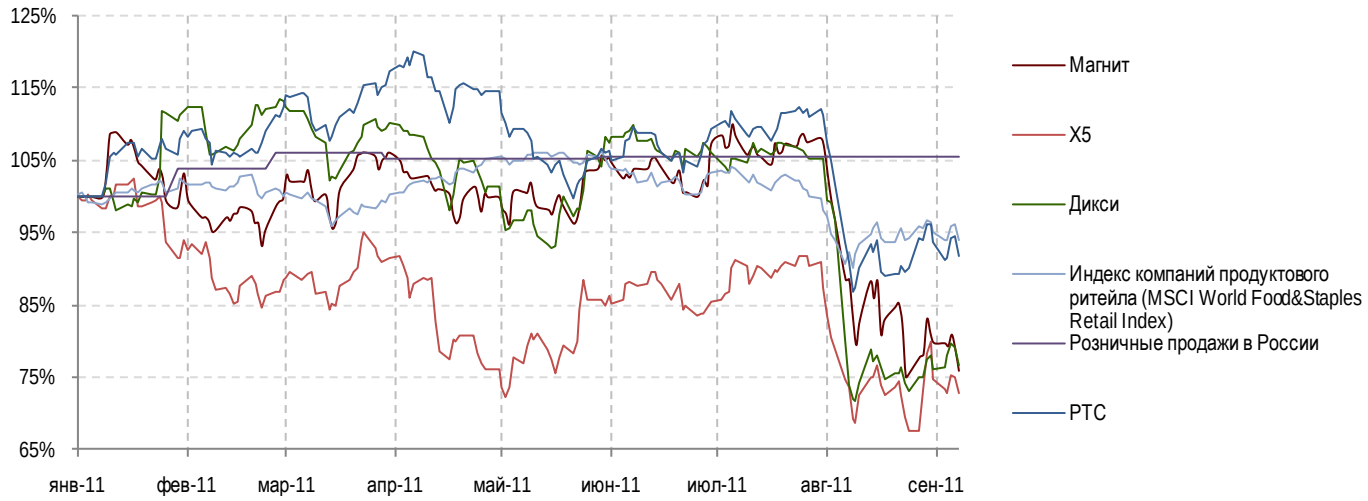
Динамика с начала года



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	8 891	16,9	11,9	8,4	26,6	25,9	18,6	7,9%	7,3%	7,5%	20,0%	1,38	149,3	99,9	49%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		3,1%	-12,2%	-27,0%	0,7%	10,5%	-3,4%								
X5	9 136	15,5	10,7	8,0	33,6	24,4	15,6	7,5%	7,3%	7,5%	16,4%	4,05	56,75	33,68	68%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-5,6%	-21,1%	-30,7%	27,2%	3,7%	-18,8%								
Дикси	1 226	12,9	7,6	5,0	97,1	26,3	13,3	5,3%	6,0%	6,7%	10,7%	2,22	16,75	9,83	70%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-21,6%	-44,1%	-56,7%	267,6%	12,2%	-31,0%								
Среднее по российскому рынку		15,1	10,1	7,1	52,5	25,5	15,8	6,9%	6,9%	7,2%	15,7%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-8,0%	-25,8%	-38,1%	98,5%	8,8%	-17,7%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 507	14,7	12,0	10,4	26,4	22,6	18,4	6,5%	6,6%	7,1%	38,5%	0,02	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 681	13,9	13,5	10,4	29,3	29,1	22,1	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,36	ЮАР		
Cp All	7 567	21,7	14,7	12,6	34,3	27,8	23,5	7,2%	8,9%	9,1%	42,7%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	11 160	10,0	8,6	7,8	12,1	11,2	9,8	11,1%	11,1%	11,2%	8,2%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	42 132	16,2	14,4	12,3	27,7	24,5	20,5	9,9%	9,8%	10,1%	17,2%	-0,72	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 562	22,5	19,0	15,8	33,4	28,6	23,9	5,4%	5,3%	5,3%	51,3%	-0,70	Турция		
Cencosud	13 780	15,7	13,0	11,2	21,9	20,7	16,5	8,6%	8,6%	8,8%	11,3%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		16,4	13,6	11,5	26,4	23,5	19,2	7,7%	7,8%	8,1%	28,7%	0,09			

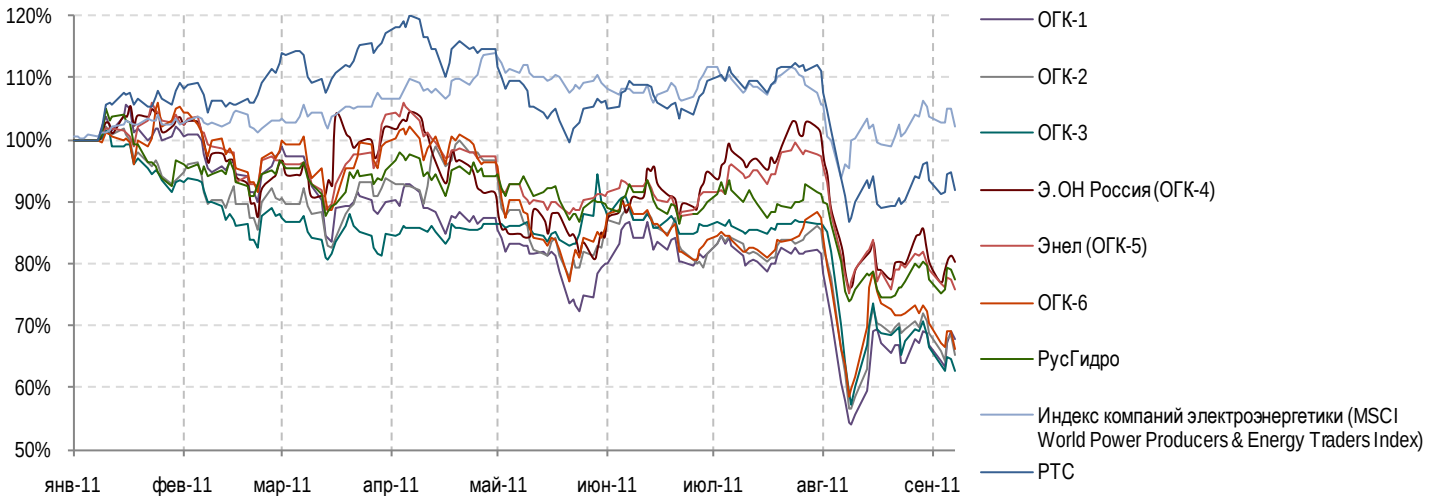
Динамика с начала года



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	5,3	3,9	3,8	10,4	8,9	8,5	13,8%	16,9%	15,9%	9,3%	-2,19	0,056	0,027	110%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-56,5%	-61,4%	-57,8%	-27,6%	-29,7%	-21,9%								
ОГК-2	1 242	8,4	4,5	4,1	17,2	8,9	8,4	10,2%	16,5%	16,2%	7,2%	0,40	0,080	0,038	110%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-31,0%	-55,9%	-54,0%	19,8%	-29,5%	-22,9%								
ОГК-3	1 645	7,8	3,6	1,8	neg	22,8	14,0	4,4%	8,6%	14,2%	2,4%	-26,1	0,071	0,035	105%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-36,2%	-64,6%	-79,8%	n/a	80,5%	28,5%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 829	10,0	6,3	4,7	14,3	9,1	6,8	29,0%	33,8%	36,6%	15,0%	-0,01	0,126	0,077	64%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-17,9%	-37,5%	-47,4%	-0,4%	-27,7%	-37,5%								
Энел (ОГК-5)	2 442	11,1	6,1	5,0	19,8	9,2	7,0	16,1%	24,5%	26,1%	11,7%	2,39	0,122	0,069	77%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-8,7%	-39,2%	-44,2%	38,3%	-27,1%	-35,7%								
ОГК-6	998	7,4	7,8	4,9	13,7	28,4	8,1	11,2%	10,3%	13,9%	2,6%	1,43	0,046	0,031	49%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-39,6%	-23,2%	-45,6%	-4,5%	124,6%	-25,8%								
РусГидро	11 960	6,3	6,0	5,8	31,0	8,9	9,7	14,7%	45,1%	44,7%	7,8%	0,34	0,065	0,041	58%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-48,4%	-41,1%	-35,6%	116,7%	-29,9%	-11,1%								
Среднее по российскому рынку		8,1	5,4	4,3	17,7	13,7	8,9	14,2%	22,2%	23,9%	8,0%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-34,0%	-46,2%	-52,1%	23,7%	8,7%	-18,1%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	8 757	11,2	10,2	8,9	11,9	16,6	12,8	18,6%	17,0%	17,6%	5,1%	6,84	Китай		
AES Gener	4 499	13,3	9,3	10,8	26,5	13,3	14,3	26,2%	33,8%	33,9%	12,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	7 656	12,2	9,6	7,9	12,0	11,0	9,3	24,4%	24,1%	25,0%	12,0%	5,85	Китай		
Datang Power	8 327	12,8	11,6	10,0	10,7	13,2	10,7	27,2%	26,0%	27,2%	6,2%	9,15	Китай		
China Resources Power	7 656	12,2	9,6	7,9	12,0	11,0	9,3	24,4%	24,1%	25,0%	12,0%	5,85	Китай		
China Power International	1 087	11,4	10,3	8,5	12,8	10,8	8,8	29,7%	28,1%	28,3%	6,2%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,2	10,1	9,0	14,3	12,6	10,9	25,1%	25,5%	26,2%	9,0%	6,63			

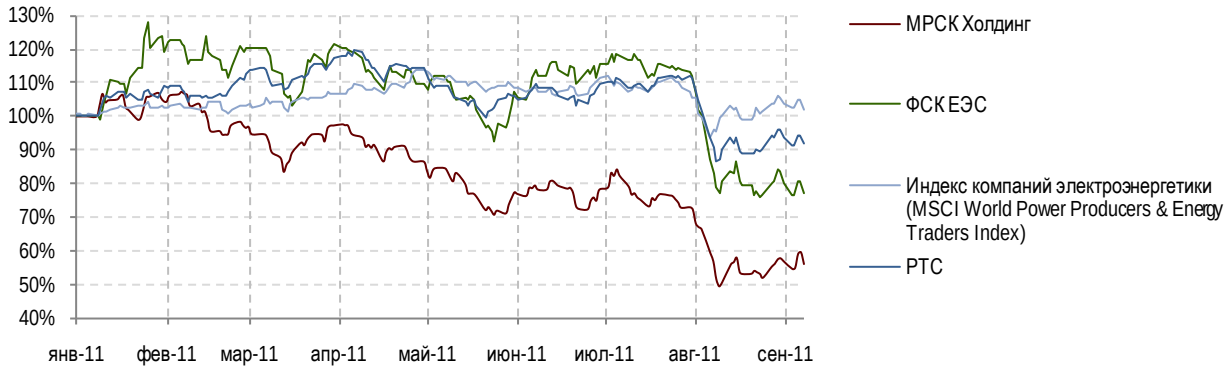
Динамика с начала года



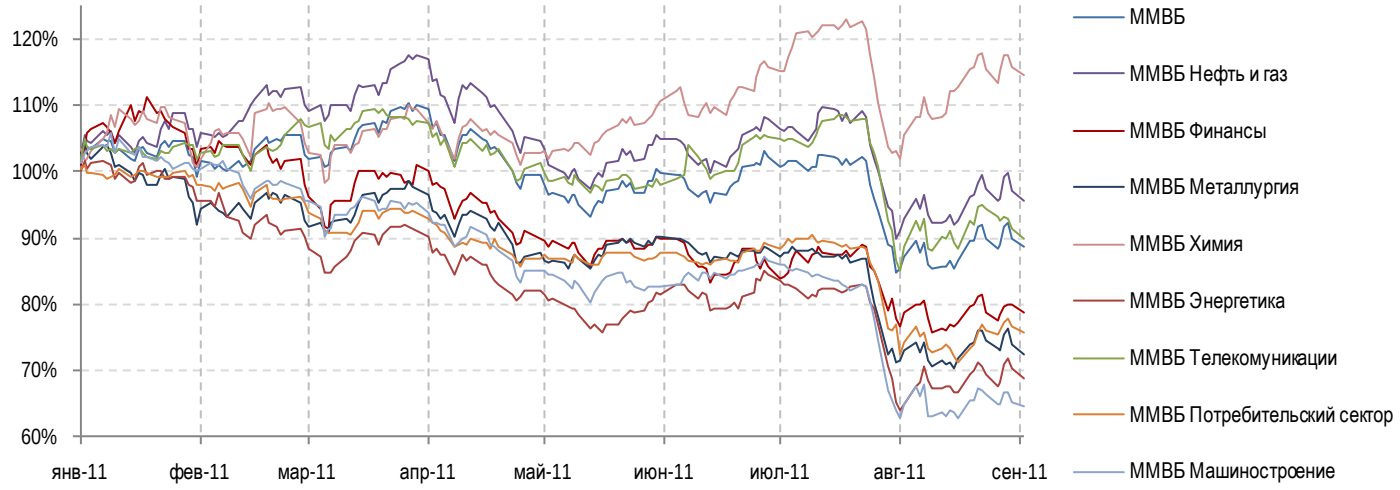
Электросетевые компании

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
ФСК ЕЭС	11 555	6,4	4,6	3,5	18,0	9,6	6,8	53,8%	57,9%	62,9%	3,8%	0,64	0,014	0,009	47%
МРСК Холдинг	4 184	4,0	3,6	3,1	5,5	4,4	4,3	17,9%	18,0%	17,6%	10,2%	1,13	0,234	0,097	140%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 620	8,3	6,6	5,8	9,1	8,8	8,0	51,1%	71,9%	68,0%	18,3%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 506	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	6 768	12,1	8,7	8,6	29,9	18,0	17,9	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%	63,2%	15,4%	3,32			

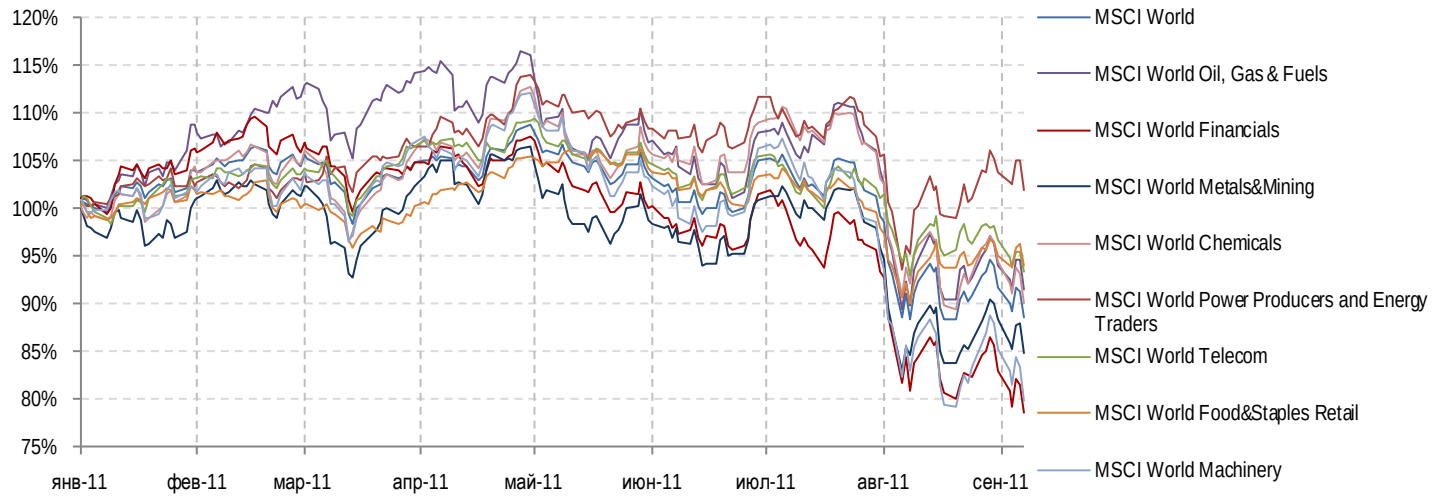
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

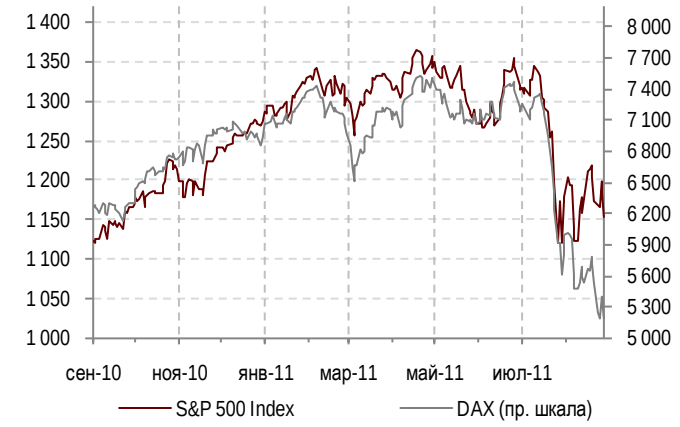


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года



Фондовые рынки

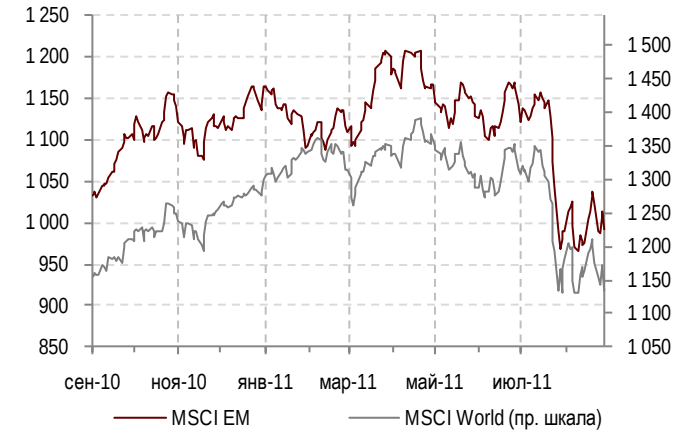
США и Европа



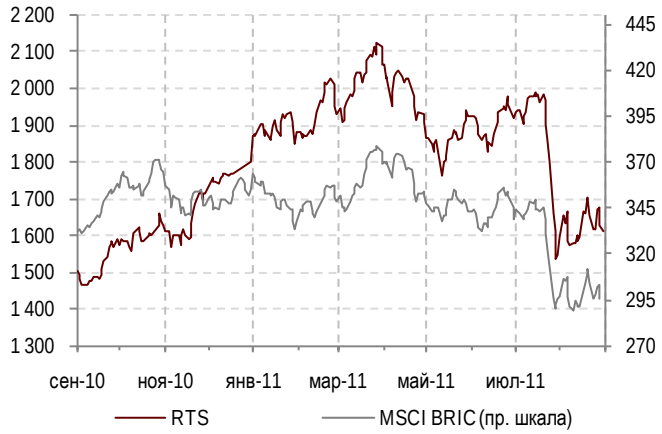
Китай и Япония



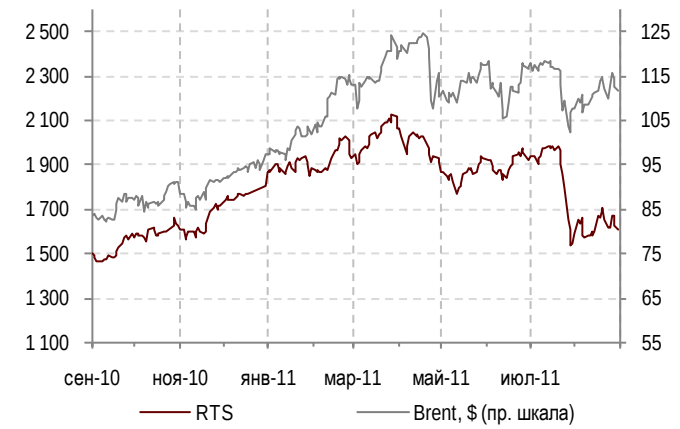
Развитые и развивающиеся рынки



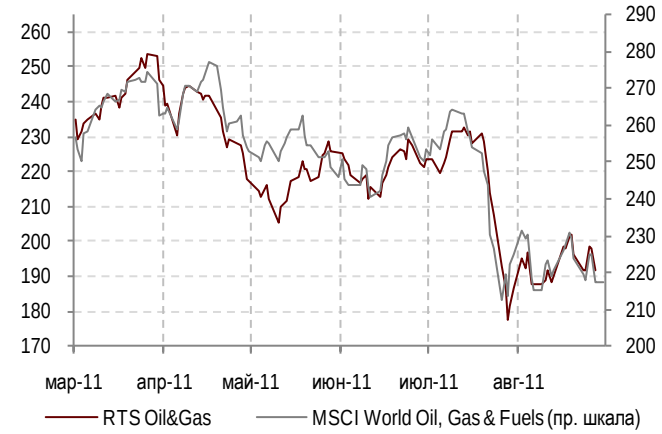
Россия и страны BRIC



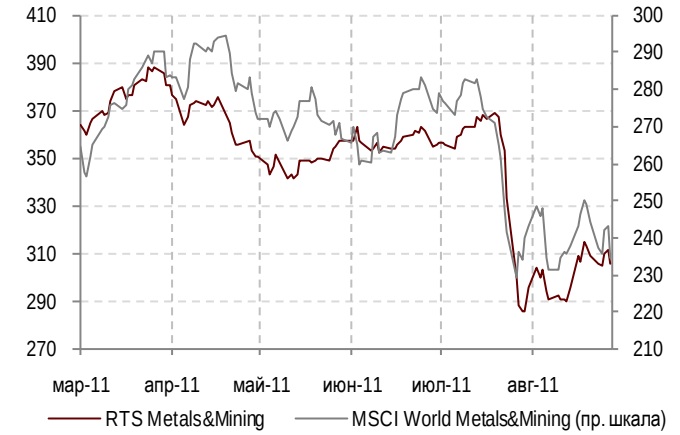
Россия и нефть



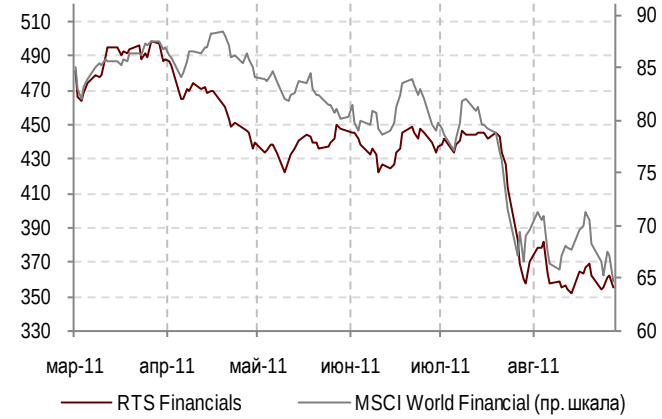
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

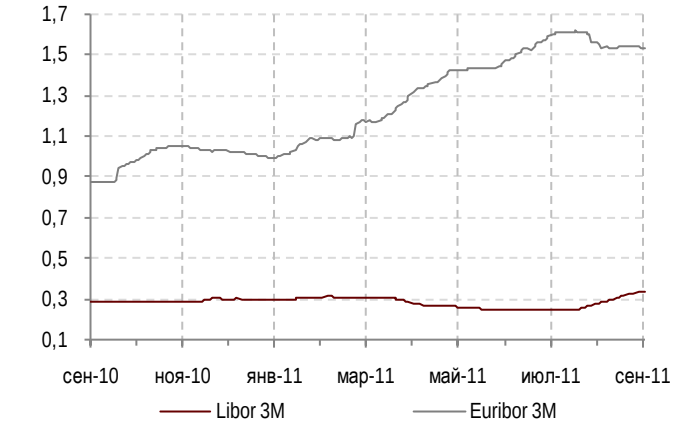


Финансовый сектор: Россия и мир

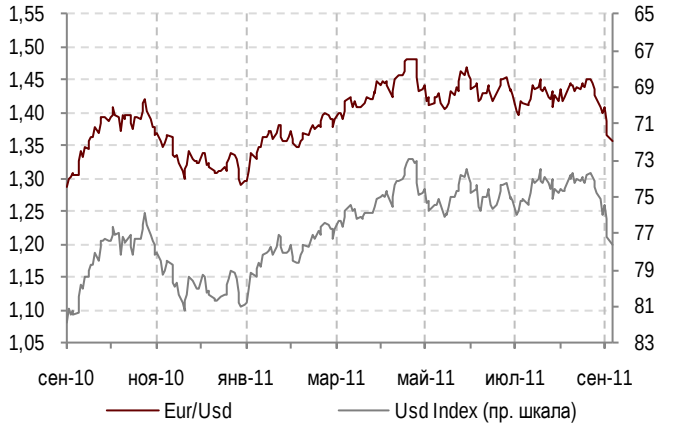


Денежно-валютные рынки

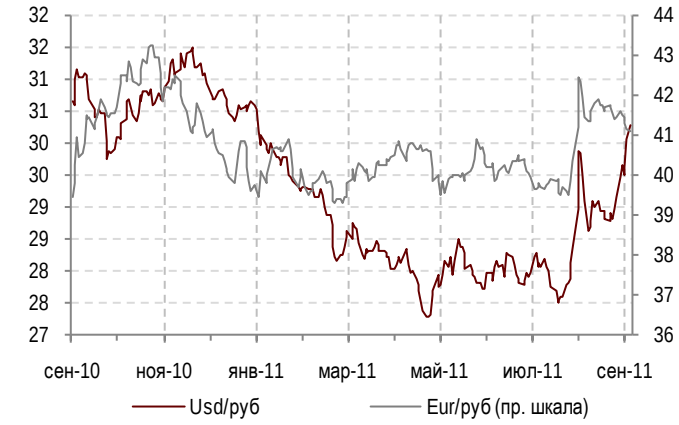
Ставки денежного рынка



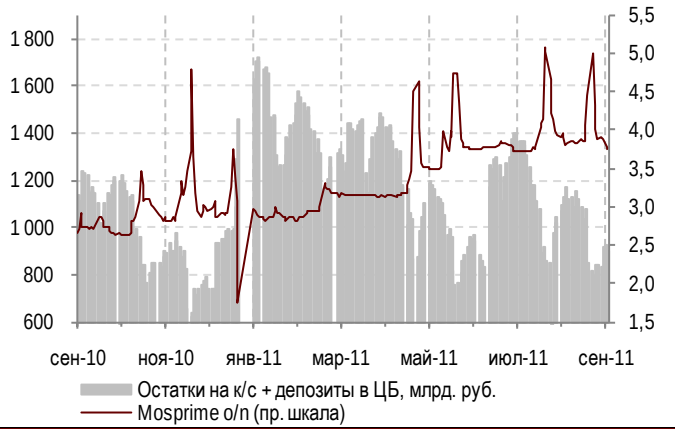
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

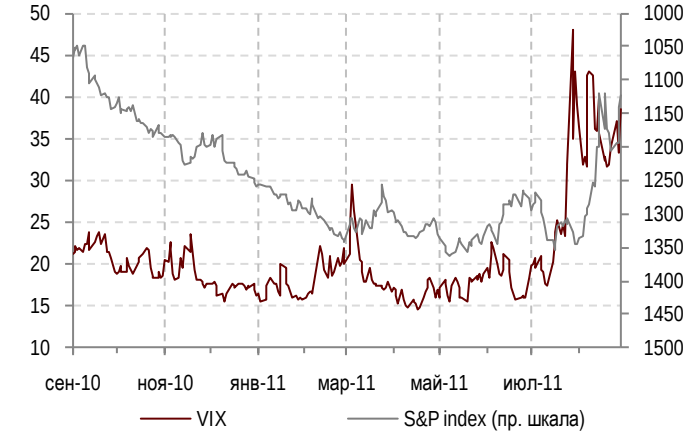


Ликвидность в России

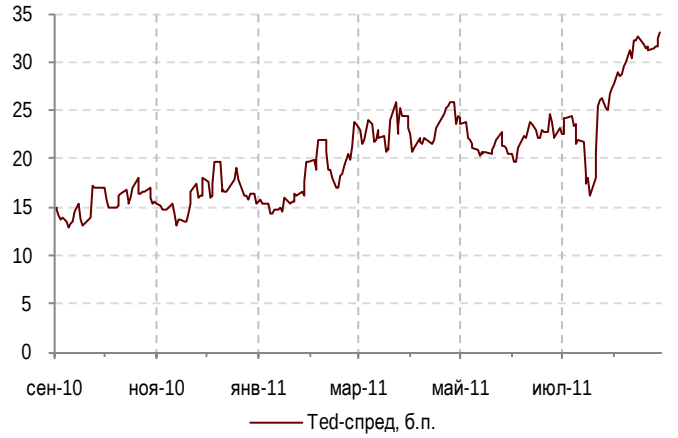


Риск

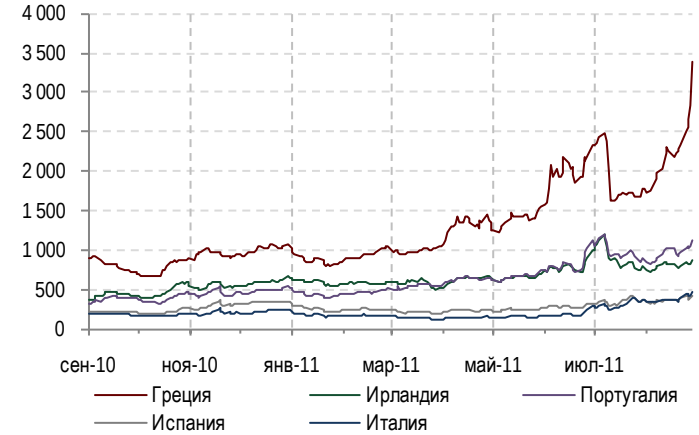
Волатильность



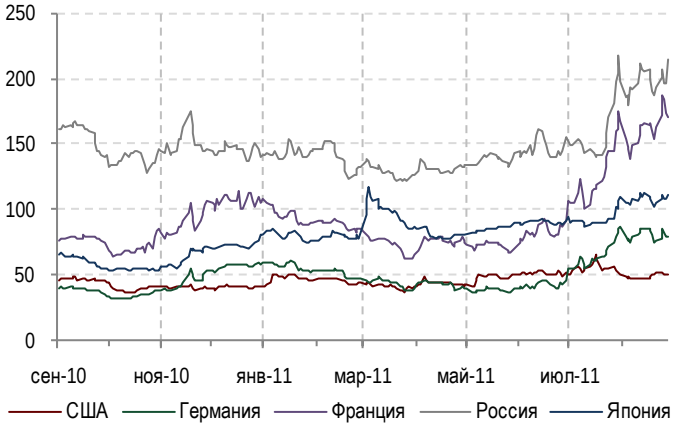
Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

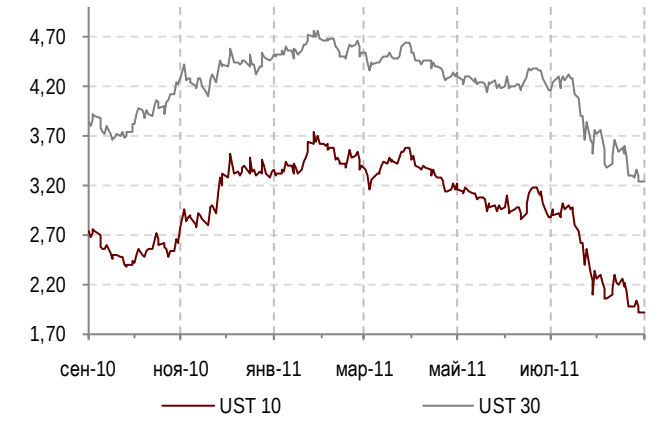


Страновой риск США, Германии, Франции, Японии, России (CDS)

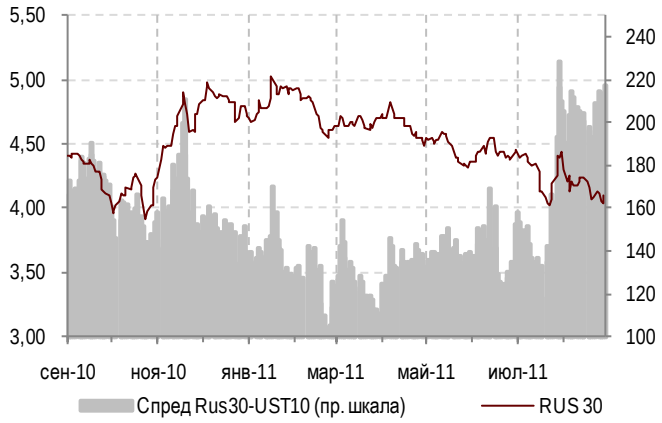


Долговые рынки

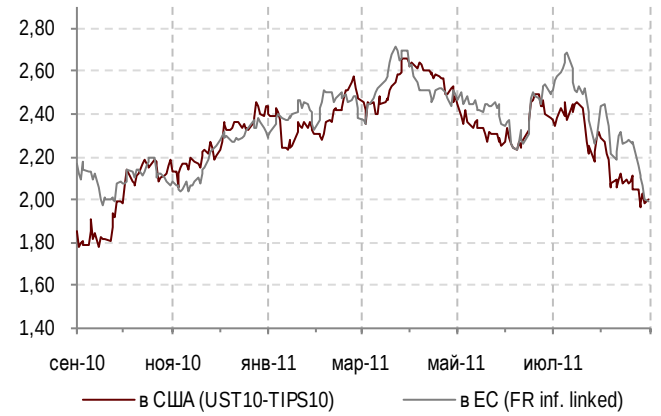
Доходность UST



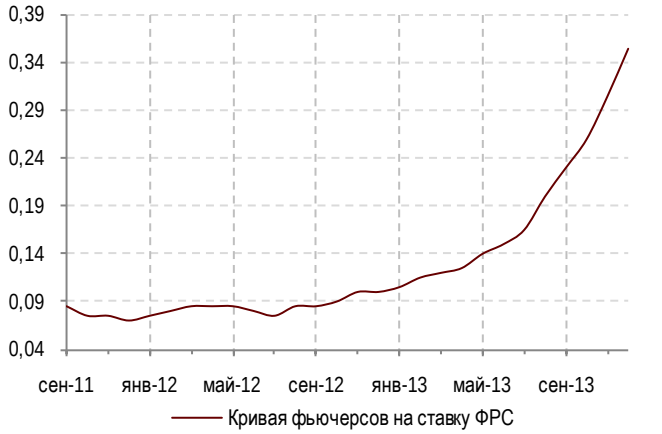
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

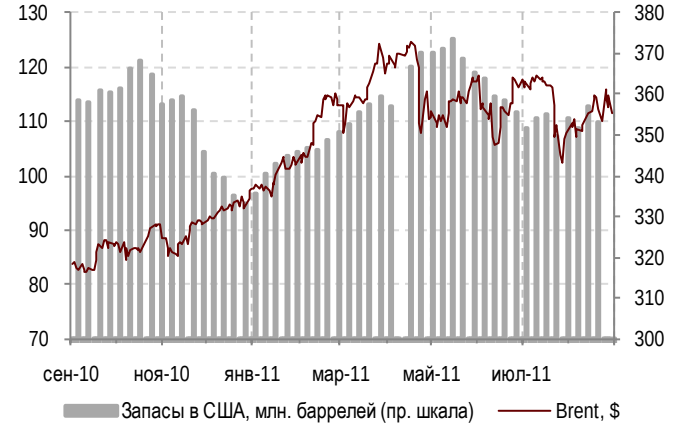


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

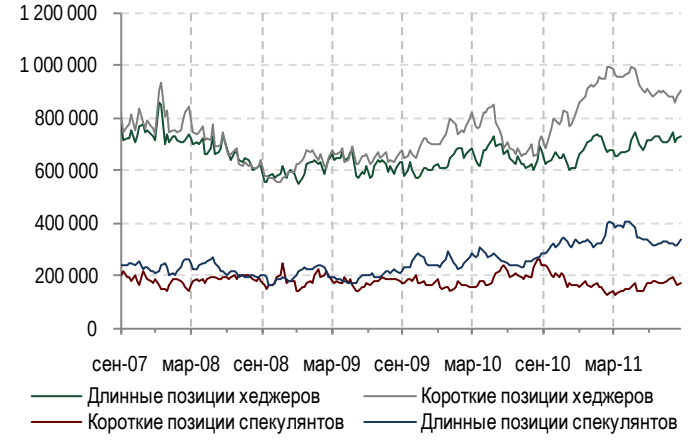
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



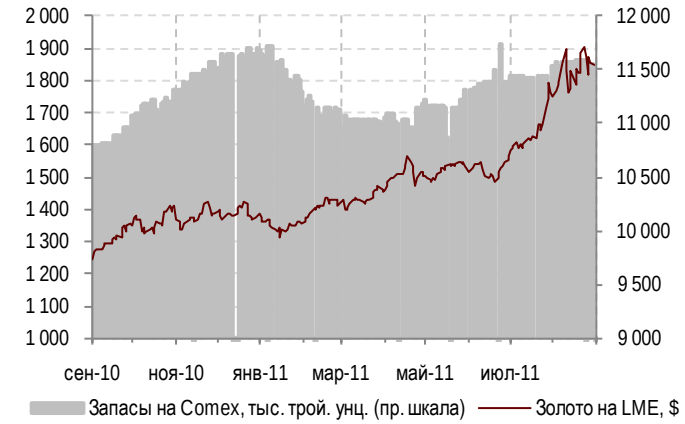
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



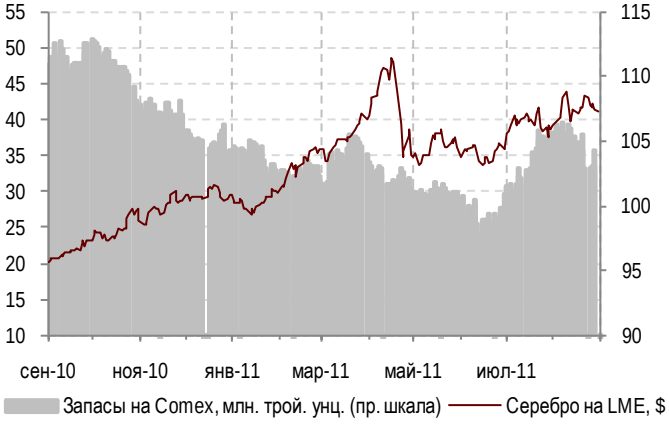
Чистые позиции спекулянтов по нефти



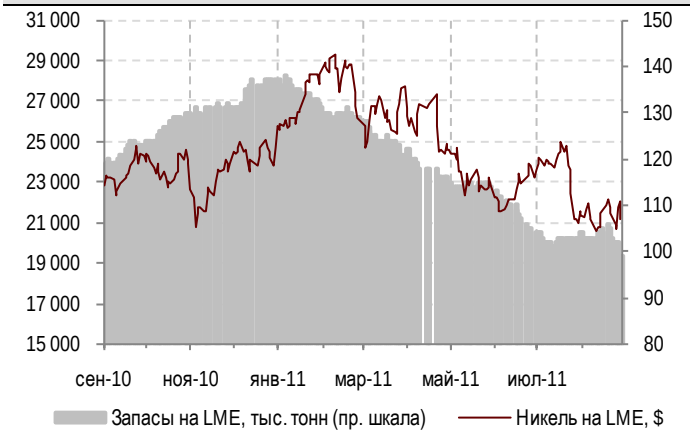
Золото



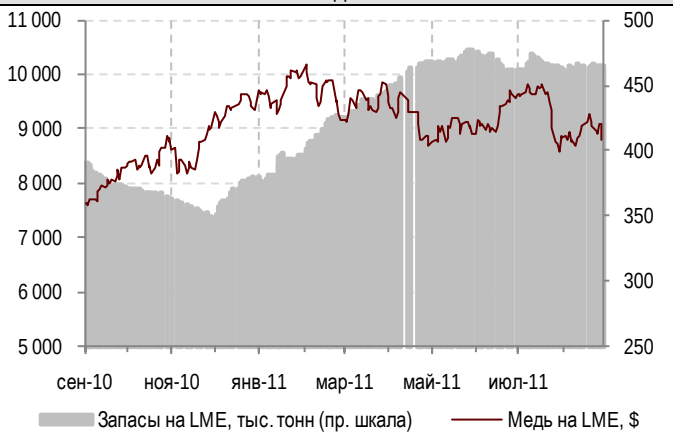
Серебро



Никель



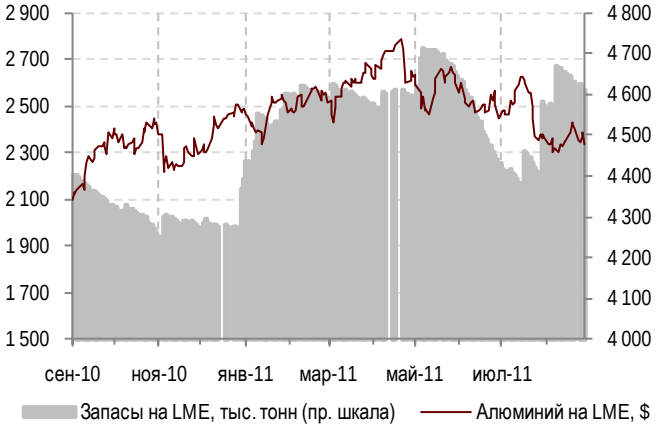
Медь



Спотовые цены на газ в Европе



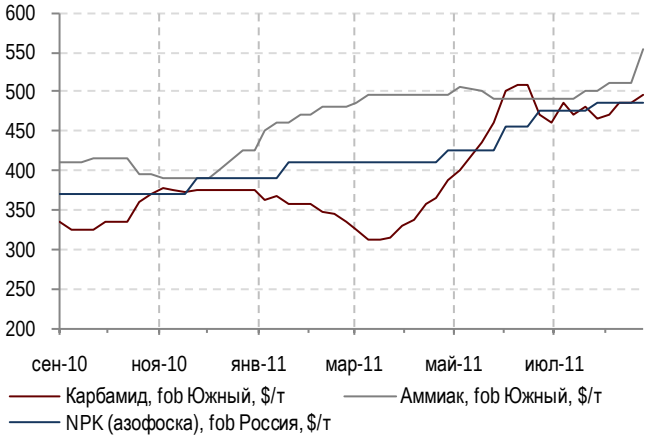
Алюминий



Калийные удобрения



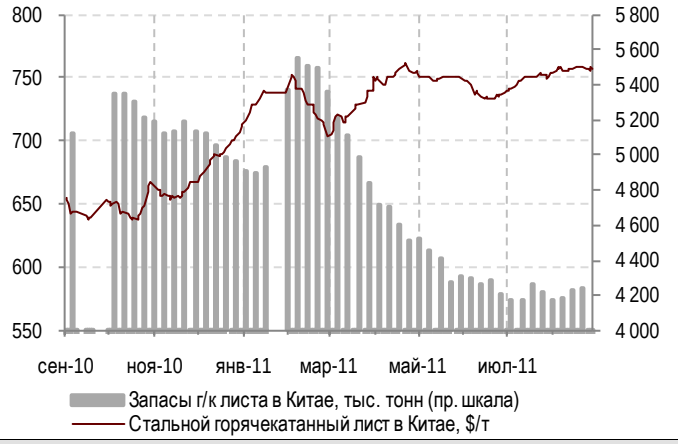
Азотные и сложные удобрения



Сталь в России



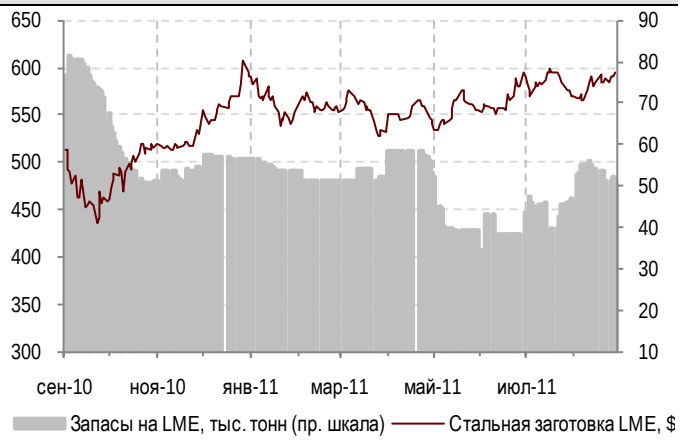
Сталь в Китае



ЖРС и уголь

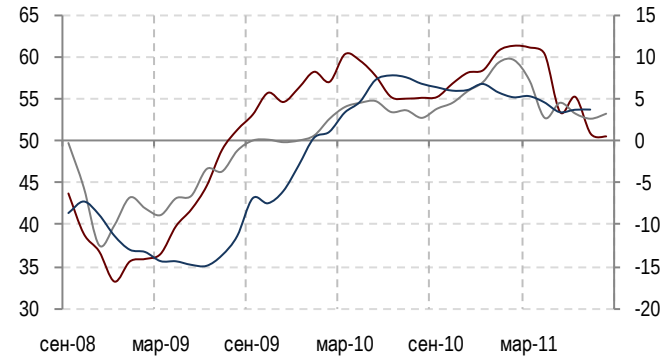


Сталь на LME

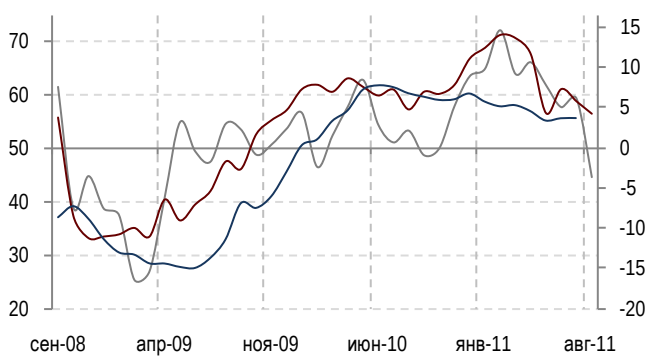


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



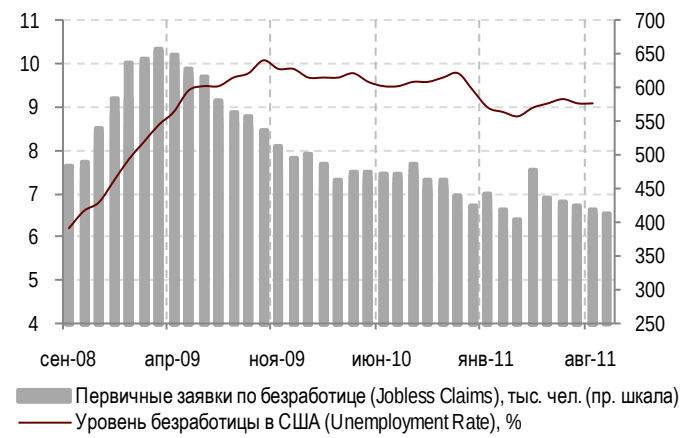
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

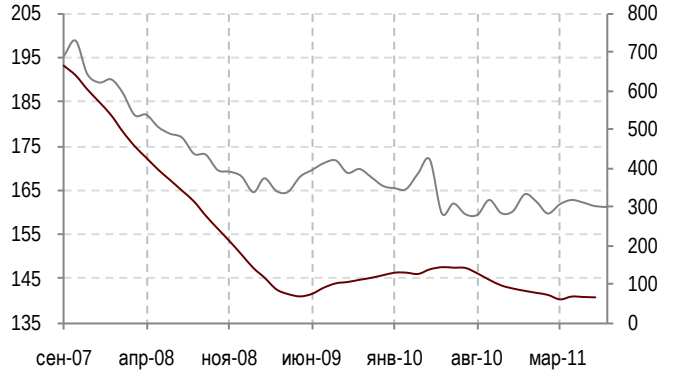


Безработица в США



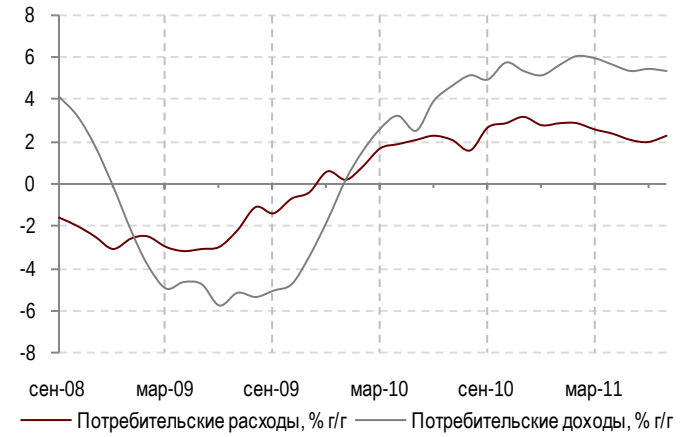
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



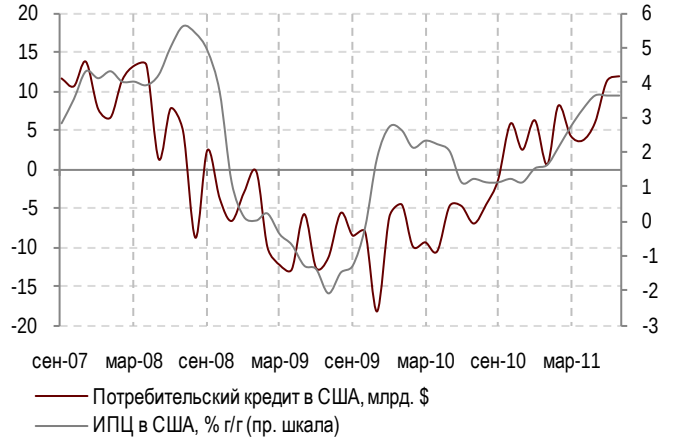
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Потребительские расходы и доходы в США



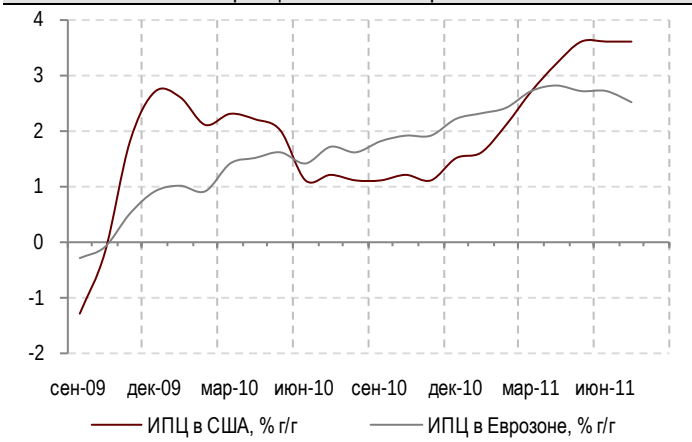
Потребительские расходы, % г/г
Потребительские доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



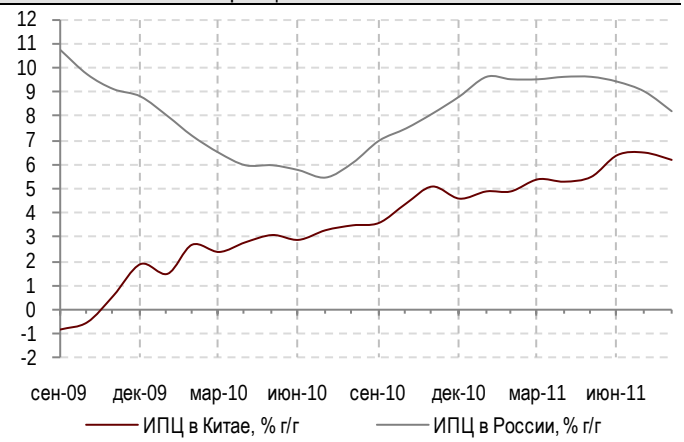
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



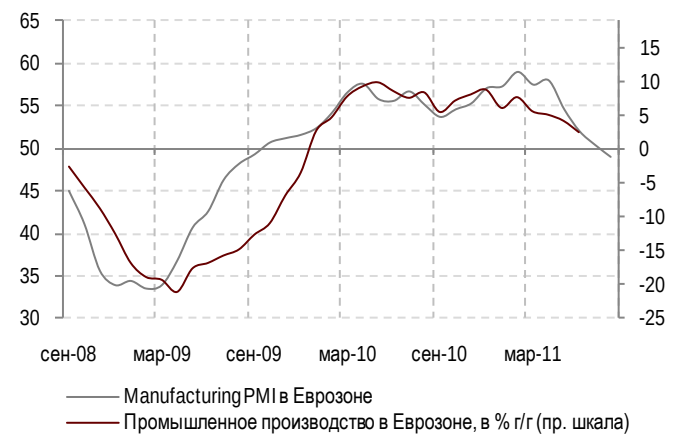
ИПЦ в США, % г/г
ИПЦ в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



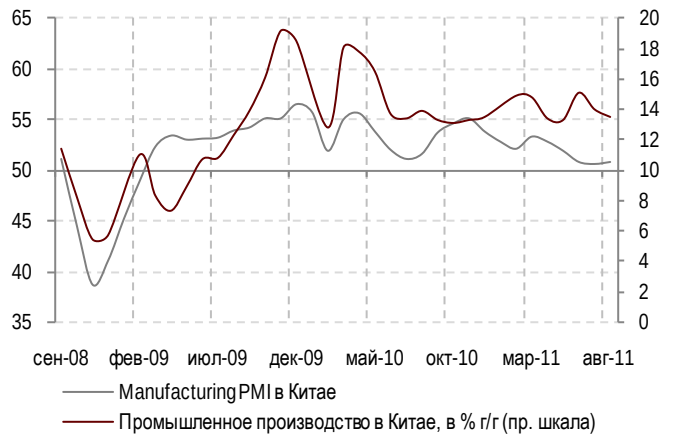
ИПЦ в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



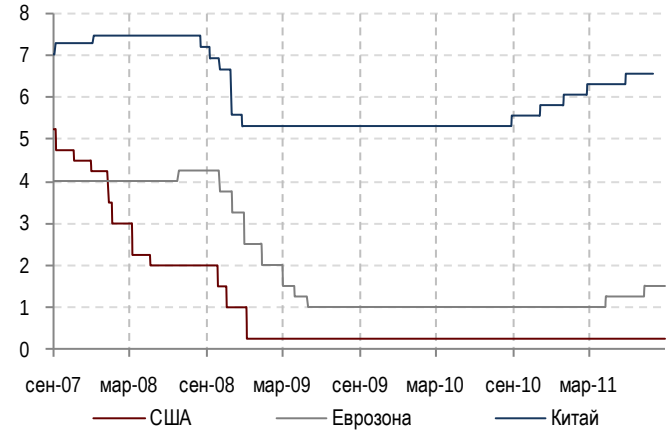
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

Промышленное производство в Китае

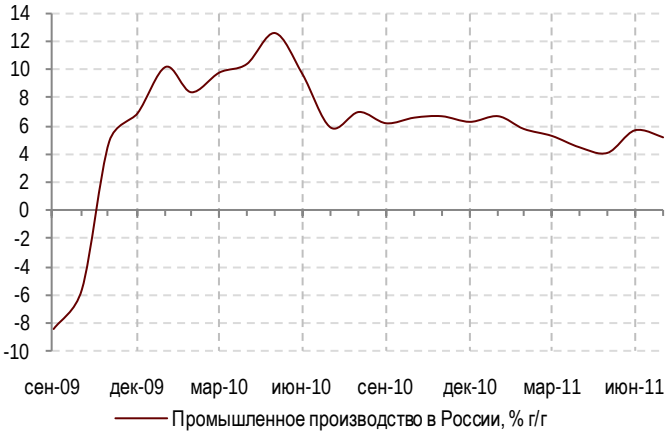


Manufacturing PMI в Китае
Промышленное производство в Китае, в % г/г (пр. шкала)

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.