Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↓	1 493,2	-1,65%
объем торгов		61,6	млрд. руб.
РТС	↓	1 566,6	-3,61%
Dow Jones	↑	11 061,1	0,63%
DAX	↓	5 072,3	-2,27%
Shanghai Comp.	↓	2 462,1	-1,43%
Nikkei	↑	8 620,5	0,99%
ММВБ нефтегаз	↓	2 841,0	-1,83%
MSCI Oil&Gas	↓	215,7	-0,89%
ММВБ металлургия	↓	4 314,1	-0,70%
MSCI Metal&Mining	↓	401,2	-3,21%
ММВБ финансы	↓	5 411,4	-1,13%
MSCI Finance	↓	63,4	-1,98%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↓	30,23	-0,07%
Eur/Usd	↑	1,368	0,12%
Usd/Jpy	↓	77,05	-0,08%
Dollar Index	↓	77,07	-0,05%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↑	110,7	0,50%
Никель	↑	21 625,0	0,12%
Медь	↑	8 820,4	0,89%
Золото	↑	1 833,0	1,09%
Серебро	↑	40,9	1,74%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↓	79,6	-4,29%
ВТБ	↓	0,0731	-2,04%
Газпром	↓	165,5	-1,95%
Новатэк	↓	372,4	-2,75%
Роснефть	↓	218,0	-1,64%
Лукойл	↓	1 723,8	-0,19%
Сургутнефтегаз	↓	22,9	-2,58%
Транснефть-п	↓	36 635	-2,18%
ГМК НорНикель	↑	7 554	2,05%
Полиметалл	↑	610,0	1,92%
Северсталь	↓	422,0	-0,75%
НЛМК	↓	82,0	-2,39%
ММК	↓	16,5	-3,96%
Полюс Золото	↑	1 854,0	0,07%
Уралкалий	↓	275,8	-0,09%
МТС	↓	203,0	-2,64%
Ростелеком	↓	164,7	-5,41%
РусГидро	↓	1,233	-1,47%
ФСК ЕЭС	↓	0,265	-5,01%

Мировые рынки

Несмотря на значительное снижение фондовых рынков в Европе индекс Dow Jones вырос на 0,62% до уровня 11 061,12 пунктов. В лидерах роста были акции компаний потребительского сектора, конгломераты и акции технологических компаний. Инвесторы активно стали скупать подешевевшие акции после того, как Италия обратилась за помощью к Китаю в преодолении долгового кризиса. Акции банковского сектора торговались в нейтральной территории. Котировки акций Bank of America выросли на 0,91% на фоне сокращения 30 000 рабочих мест с целью дальнейшего снижения издержек. Компания Apple может объявить обратный выкуп акций с рынка на сумму в 25 млрд. долл. США, располагая свободными денежными средствами на балансе компании в размере 81 млрд. долл. США. В настоящее время акции в индексе S&P 500 торгуется на уровне 12,2 по коэффициенту P/E (28-месячный минимум). При этом дивидендная доходность по акциям превышает доходность по казначейским облигациям на максимальное значение с 1950-х годов. Несмотря на то что акции действительно дешевы по многим мультипликаторам, возможность дефолта Греции является сдерживающим фактором роста спроса на рисковые активы. CDS на Грецию растут уже вторую неделю подряд, отражая вероятность дефолта как 98%. Доходность по 10-летним государственным облигациям страны достигла 25% годовых. Аналитики ведущего американского банка Wells Fargo снизили свой прогноз по индексу S&P 500 на 10% до 1 250 пунктов по итогам 2011 г. Азиатские торги прошли разнонаправлено. Японский индекс NIKKEI вырос на 0,95% до отметки 8 616,55 пунктов, индекс Shanghai Composite снизился на 1,04%до уровня 2 471,66 пунктов. В лидерах роста были акции сырьевых компаний на фоне роста цен на нефть и медь. Мировые фондовые индексы будут оставаться достаточно волатильными в сентябре и октябре на фоне долгового кризиса в Европе.

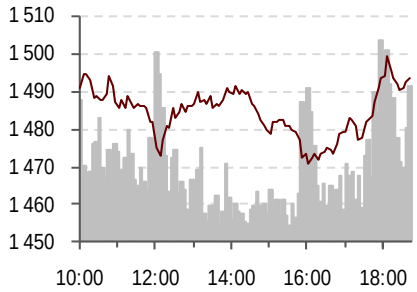
Андрей Захаров

Сырьевые рынки

Мировые цены на нефть продолжают расти вторую торговую сессию подряд на фоне возможного сокращения запасов сырой нефти и бензина в связи с прошедшими штормами, которые обрушились на Восточную часть страны. На предыдущей неделе тропический шторм «Ли» вызвал закрытие платформ по добыче нефти в Мексиканском Заливе. Таким образом, добыча нефти была снижена на 61%. При этом на Мексиканский Залив приходится 27% внутреннего предложения в США. Согласно заявлению ОПЕК Ливия может восстановить большую часть добычи нефти в ближайшее 6 месяцев, а полностью - через 1,5 года. В среду будут опубликованы данные от Министерства Энергетики США, где ожидается снижение запасов сырой нефти на 3 млн. баррелей за предыдущую неделю. Не исключено, что Таиланд в ближайшее время перестанет выполнять роль главного экспортера сырого риса в азиатском регионе. Правительство страны продолжает активно скупать сырой рис у фермеров внутри страны со значительной премией к экспортным ценам, что, соответственно, может снизить экспорт из Таиланда, таким образом, снизив мировое предложение злаковой культуры. Согласно исследованию USDA экспорт сырого риса из Таиланда в следующем году может снизиться на 8 млн. тонн (на Таиланд приходится 30% экспорта), из Вьетнама – на 8,6% до 6,4 млн. тонн. Инвестиционный банк Morgan Stanley продолжает позитивно смотреть на такой драгоценный металл, как золото и не исключает развития событий в ближайшие 6 месяцев, при котором цена будет колебаться в диапазоне 1 700-2000 долл. США за тройскую унцию.

Андрей Захаров

Индекс ММВБ внутри дня



Российский рынок

В понедельник опасения дефолта Греции и распространения кризиса на другие страны Еврозоны довлели над мировыми рынками. На негативном внешнем фоне индекс ММВБ снизился на 1,6 % и закрылся на уровне 1 493 пункта. Лучше рынка смотрелись акции НорНикеля (+2.1 %), по которым сегодня будет известно решение совета директоров компании по вопросу обратного выкупа акций. Наиболее сильное снижение продемонстрировали акции энергетических компаний (индекс ММВБ Электроэнергетика: -3,3 %).

Вчера премьер-министр Владимир Путин заявил, что тарифы на газ, электроэнергию и тепловую энергию будут проиндексированы не с 1 января, а с 1 июля 2012 г. При этом тарифы на газ в России планируется повысить на 15 %, а не на 6 %, как это рассматривалось ранее. Таким образом, государство придерживается процесса либерализации ценообразования на внутреннем рынке газа, что является позитивной новостью для Газпрома и Новатэка, несмотря на полугодовой перенос сроков повышения тарифов, который приведет к увеличению среднегодовых цен на природный газ лишь на 7,5 % в 2012 г. и выльется в недополучение компаниями прибыли в этом периоде. Тарифы на электроэнергию планируется повысить на 6 %, т.е. в соответствии с темпами инфляции, при этом наиболее сильный негативный эффект придется на электросетевые компании. Генерирующие находятся в более выигрышном положении по причине либерализации рынка электроэнергии. Кроме того, в связи с переносом сроков индексации тарифов на полгода повышение цен электроэнергию в 2012 г. окажется меньше, что так же скажется на прибыли энергетических компаний. В то же время снижение темпов роста тарифов на электроэнергию позитивно для алюминиевой промышленности, в частности для РУСАЛа. Тарифы на железнодорожные грузовые перевозки с 1 января 2012 г. планируется повысить на 6 %, что ниже предыдущих темпов роста. Снижение стоимости транспортировки груза позитивно в первую очередь для угольных компаний.

Накануне американские рынки закрылись в плюсе. Позитив был связан с сообщениями о итальянско-китайских переговорах. Предполагается, Китай будет проводить интенсивную скупку итальянских гособлигаций, а так же инвестировать в итальянские стратегические компании. Тем не менее, опасения дефолта Греции продолжают давить на рынки. Накануне CDS Греции достигли 36 п.п.

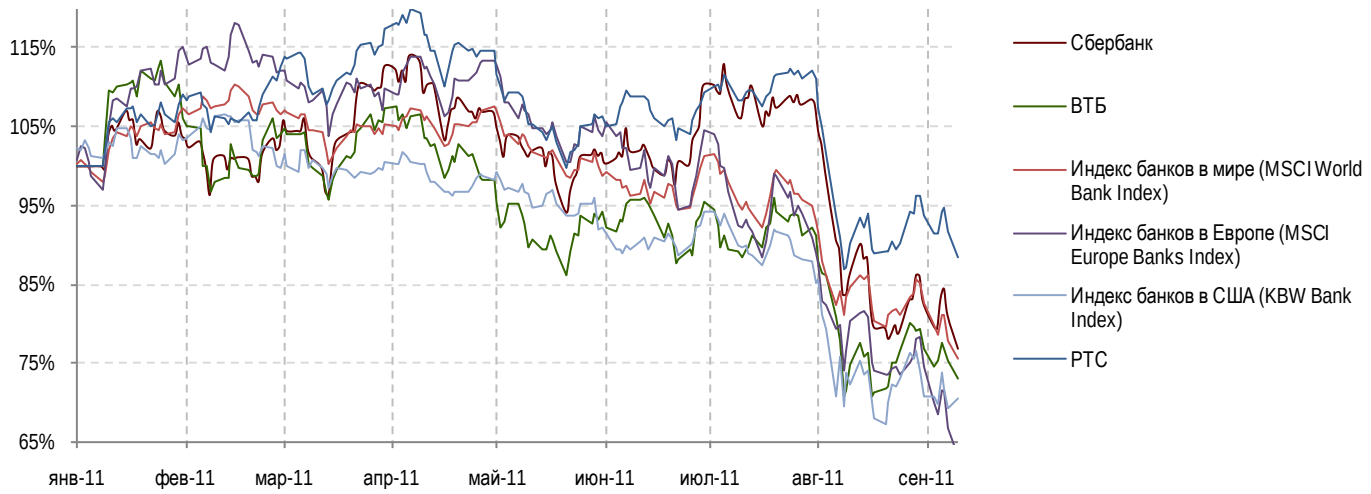
Сергей Смирнов

Календарь		
15 сентября 2011	Полюс Золото	Финансовая отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2011 г.
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	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	ЛУКойл	Стратегия развития компании на 10 лет
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	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
2011-2012	Сбербанк	Приватизация 7,58 % -ной доли государства, а также buy-back собственных акций с рынка
2011-2012	Мечел	IPO Mechel-Mining
2011-2012	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, $	Потенциал
Сбербанк	56 875	1,8	1,4	1,2	9,4	5,9	5,6	20,7%	27,0%	22,5%	4,74	2,63	80%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-20,6%	-24,4%	-29,7%	-16,3%	-40,2%	-33,9%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-9,7%	-16,0%	-21,2%	-22,1%	-42,0%	-35,9%						
ВТБ	25 284	1,4	1,2	1,0	13,1	8,1	6,6	11,0%	15,2%	17,5%	0,0037	0,0024	54%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		1,3%	-4,9%	-8,5%	27,3%	-10,7%	-13,9%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 185	1,4	1,3	1,2	5,1	5,9	5,0	30,3%	22,6%	25,3%	Аргентина		
Banco do Brasil	43 812	1,4	1,3	1,1	6,3	6,4	5,9	22,8%	21,7%	21,1%	Бразилия		
Bradesco	63 606	1,9	1,8	1,6	11,2	8,9	7,9	21,4%	21,9%	21,4%	Бразилия		
Itau Unibanco	75 512	2,1	1,7	1,5	10,8	8,4	7,3	23,2%	22,0%	21,9%	Бразилия		
Banco de Chile	11 524	3,7	3,0	2,8	13,9	11,7	10,8	27,4%	26,9%	25,6%	Чили		
BanColombia	12 341	3,1	2,6	2,3	18,5	15,8	13,5	19,1%	19,9%	20,6%	Колумбия		
Banorte	7 976	1,9	1,5	1,3	13,3	11,5	9,0	16,2%	15,5%	17,2%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,2	1,9	1,7	11,3	9,8	8,5	22,9%	21,5%	21,9%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	130 929	1,9	1,7	1,4	9,8	8,1	6,8	20,1%	21,8%	22,5%	Китай		
ICBC	221 523	2,0	1,7	1,5	9,8	8,0	7,0	21,9%	23,3%	23,1%	Китай		
China Construction Bank	175 389	2,0	1,7	1,5	9,8	8,1	7,0	21,9%	22,3%	22,4%	Китай		
China Merchants Bank	39 703	2,4	2,0	1,7	12,2	9,8	8,8	22,9%	22,6%	21,4%	Китай		
State Bank of India	25 546	1,4	1,3	1,3	10,2	8,8	8,0	15,9%	15,6%	17,1%	Индия		
ICICI Bank	21 491	1,9	1,8	1,7	20,9	17,7	14,9	8,1%	10,5%	12,0%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		1,9	1,7	1,5	12,1	10,1	8,8	18,5%	19,3%	19,7%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	2 246	1,3	1,3	1,1	12,8	8,8	6,0	12,3%	15,1%	18,6%	Казахстан		
Bank Pekao	10 318	1,6	1,5	1,5	12,9	11,3	9,9	13,4%	14,0%	15,2%	Польша		
OTP Bank	5 075	0,8	0,7	0,6	8,5	6,7	5,2	10,3%	11,2%	13,2%	Венгрия		
Akbank	14 748	1,5	1,4	1,3	8,7	9,9	9,2	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	13 428	1,7	1,6	1,4	12,2	10,1	8,6	15,3%	16,4%	17,5%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,4	1,3	1,1	10,3	9,1	7,7	15,2%	14,2%	15,3%			

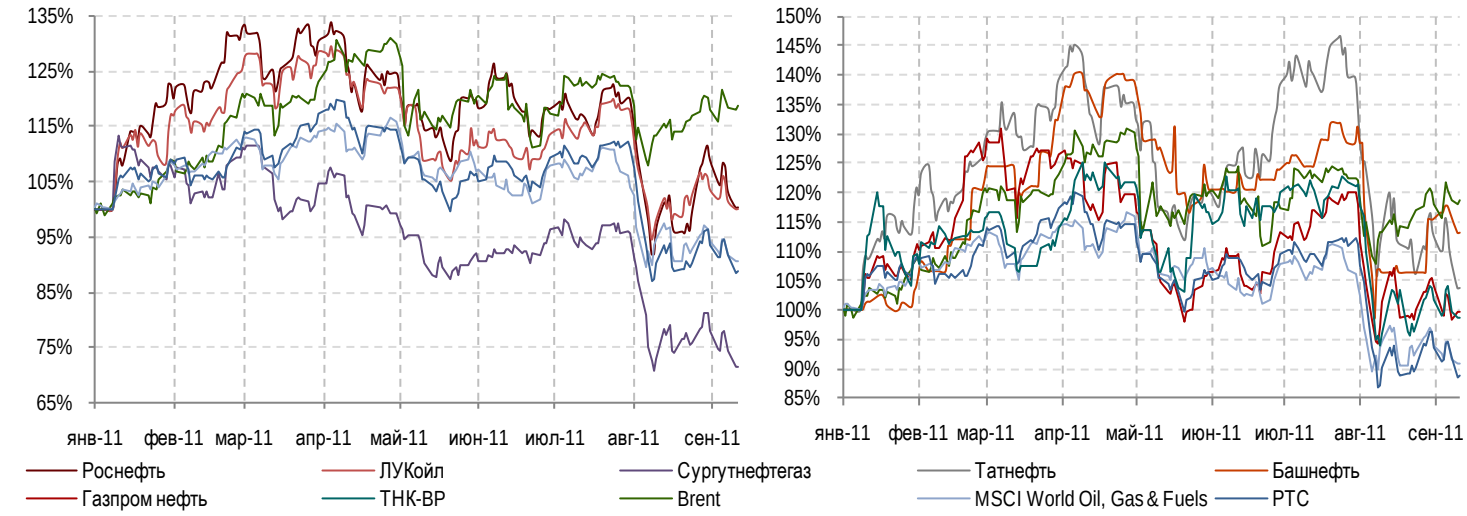
Динамика с начала года



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	48 395	3,4	2,9	3,0	5,2	4,1	4,4	18,6%	14,4%	14,5%	17,5%	0,54	79,6	56,9	40%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-39,2%	-37,5%	-29,9%	-52,6%	-59,5%	-53,8%								
Роснефть	76 419	4,6	4,1	4,5	6,6	6,1	7,0	30,3%	25,4%	23,5%	20,5%	0,66	9,36	7,21	30%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-19,1%	-13,5%	5,3%	-39,5%	-39,2%	-26,2%								
Сургутнефтегаз	27 026	2,5	2,0	2,3	6,3	6,5	6,9	34,6%	32,3%	30,7%	10,6%	-1,34	1,04	0,76	37%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-55,7%	-58,0%	-47,1%	-42,8%	-35,5%	-27,1%								
ТНК-ВР	39 632	4,1	3,2	3,5	6,1	4,7	5,4	24,5%	23,8%	21,7%	41,0%	0,18	3,29	2,64	24%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-26,9%	-32,6%	-18,9%	-44,7%	-53,1%	-42,8%								
Газпром нефть	19 901	4,2	3,2	3,4	6,3	4,1	5,0	19,2%	19,7%	18,4%	22,0%	0,84	5,28	4,20	26%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-26,3%	-32,2%	-20,5%	-42,8%	-59,3%	-47,2%								
Татнефть	10 857	5,4	3,9	4,0	6,9	4,9	5,2	16,3%	18,5%	18,5%	19,0%	1,14	6,21	4,98	25%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-3,8%	-17,3%	-6,5%	-36,7%	-50,8%	-44,8%								
Башнефть	8 508	4,5	4,1	4,3	6,5	6,1	6,5	22,3%	19,6%	18,7%	27,4%	0,73	71,1	50,0	42%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-21,0%	-12,8%	-0,1%	-40,7%	-39,6%	-31,1%								
Среднее по российскому рынку		4,1	3,3	3,6	6,3	5,2	5,8	23,7%	22,0%	20,8%	22,6%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,4%	-29,1%	-16,8%	-42,8%	-48,1%	-39,0%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-10,4%	-6,0%	6,5%	-26,6%	-29,0%	-16,3%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	271 720	6,6	5,9	5,5	12,2	11,3	10,5	20,7%	20,0%	20,5%	14,9%	0,61	Китай		
Petrobras	164 074	6,4	5,2	4,5	11,5	12,7	11,9	27,2%	29,7%	32,2%	11,7%	1,11	Аргентина		
Sinopec	92 849	4,8	4,9	4,4	8,7	8,3	7,6	9,5%	7,8%	8,1%	17,1%	1,10	Китай		
CNOOC	76 750	4,5	3,6	3,5	11,0	8,7	8,8	54,2%	53,4%	53,1%	28,4%	-0,41	Китай		
ONGC	47 069	5,9	4,0	3,6	11,4	9,1	8,4	34,8%	42,3%	42,3%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		5,6	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	349 294	6,6	4,0	3,8	11,5	8,3	8,0	16,1%	19,0%	18,7%	26,9%	0,13	США		
Chevron	192 106	5,0	3,2	3,1	10,1	7,1	7,2	20,3%	24,3%	22,8%	23,7%	-0,07	США		
BP	112 800	3,6	3,1	3,0	neg	5,1	5,1	13,0%	12,5%	13,0%	20,6%	0,49	Великобритания		
Shell	200 068	5,4	3,7	3,5	9,6	7,2	6,7	11,4%	13,2%	14,2%	17,0%	0,74	Голландия		
Total	103 849	3,4	3,0	2,9	6,8	6,0	6,0	20,0%	19,1%	20,3%	19,0%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	88 203	4,6	3,3	3,3	8,4	7,7	7,3	12,9%	13,7%	13,7%	17,5%	0,58	США		
Repsol	31 302	3,4	4,6	4,0	4,9	9,7	7,9	22,2%	13,1%	13,9%	9,5%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		4,6	3,5	3,4	8,5	7,3	6,9	16,5%	16,4%	16,7%	19,2%	0,49			

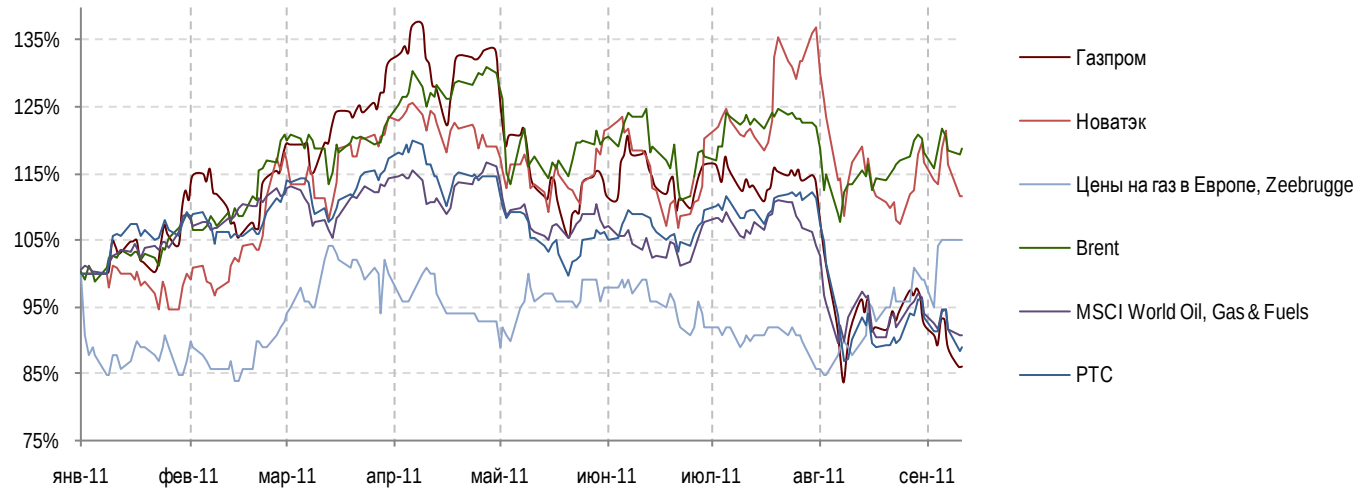
Динамика с начала года



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	129 577	3,6	3,0	2,9	3,9	3,3	3,4	38,9%	40,5%	39,1%	17,7%	0,62	8,34	5,47	52%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		15,6%	-1,4%	2,7%	-46,8%	-54,5%	-48,9%								
Новатэк	37 373	21,8	14,7	12,4	27,8	19,6	16,9	48,0%	47,8%	49,2%	32,2%	1,10	14,25	12,31	16%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		130,4%	90,2%	98,6%	-26,9%	17,0%	29,8%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	103 849	3,4	3,0	2,9	6,8	6,0	6,0	20,0%	19,1%	20,3%	19,0%	0,53	Франция		
ENI	71 440	3,3	2,9	2,7	7,5	6,2	5,7	25,4%	25,2%	26,8%	14,5%	1,03	Италия		
Repsol	31 302	3,4	4,6	4,0	4,9	9,7	7,9	22,2%	13,1%	13,9%	9,5%	1,01	Испания		
Statoil	69 430	2,3	1,7	1,7	10,3	7,4	6,6	35,4%	40,2%	39,2%	25,5%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,1	3,0	2,8	7,4	7,3	6,6	25,7%	24,4%	25,0%	17,1%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	66 766	8,9	7,0	6,1	19,9	15,3	12,9	50,5%	52,8%	54,4%	15,0%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	27 212	11,1	10,3	6,8	16,8	16,5	12,6	68,9%	69,0%	74,7%	14,0%	1,37	Австралия		
EOG Resources	23 132	9,7	5,4	4,4	134,5	24,2	16,0	47,5%	59,1%	60,4%	7,9%	1,61	США		
TransCanada	29 253	13,7	10,9	10,3	23,2	18,4	16,8	47,0%	53,4%	53,1%	9,6%	5,57	Канада		
Canada natural resources	37 173	6,6	6,3	4,6	22,4	15,3	9,5	55,1%	55,1%	63,2%	10,8%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	20 327	6,7	6,4	5,5	11,7	10,7	10,2	49,5%	43,1%	42,0%	12,8%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		9,5	7,7	6,3	38,1	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	14 055	5,6	4,4	4,0	neg	6,2	5,7	24,7%	24,5%	24,7%	27,3%	1,22	23,8	13,9	71%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-22,7%	-28,7%	-27,7%	n/a	-41,6%	-31,1%								
ММК	6 102	6,8	4,9	3,6	23,9	8,3	4,7	18,6%	19,6%	20,8%	6,7%	1,98	1,25	0,55	129%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-5,5%	-21,4%	-34,6%	101,7%	-21,4%	-43,4%								
НЛМК	16 242	7,6	5,9	4,2	12,9	3,0	2,0	27,8%	26,3%	27,1%	17,9%	0,63	4,20	2,71	55%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		4,8%	-4,1%	-23,5%	9,2%	-71,1%	-75,3%								
Евраз Групп	9 160	7,1	5,0	4,5	15,9	7,3	5,5	17,5%	20,6%	21,1%	18,3%	3,06	43,4	20,9	107%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-2,3%	-19,7%	-18,7%	34,0%	-30,3%	-33,5%								
Мечел	6 456	7,3	4,8	4,3	9,8	4,8	3,9	21,1%	26,9%	27,0%	24,8%	3,48	40,3	15,5	160%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		1,0%	-22,5%	-22,9%	-17,1%	-54,3%	-52,5%								
Среднее по российскому рынку		6,9	5,0	4,1	15,6	5,9	4,4	22,0%	23,6%	24,1%	19,0%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-4,9%	-19,3%	-25,5%	31,9%	-43,7%	-47,1%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	33 150	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	13 154	5,8	6,3	5,3	9,2	12,0	9,2	17,5%	14,5%	15,9%	8,8%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	9 460	10,9	6,0	5,8	neg	7,1	7,1	8,2%	13,5%	12,7%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	3 903	7,2	6,6	6,0	9,1	7,9	7,1	21,5%	18,1%	17,2%	13,0%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	27 207	7,0	5,1	4,3	9,0	7,0	5,0	10,3%	11,8%	13,1%	6,0%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 397	8,5	7,5	6,5	15,8	11,3	8,8	10,6%	9,7%	10,4%	7,6%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 220	5,2	6,0	5,1	20,4	20,3	13,0	11,4%	8,3%	9,2%	3,4%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,2	6,2	5,5	11,9	10,5	8,2	14,6%	13,4%	13,9%	10,7%	2,26			

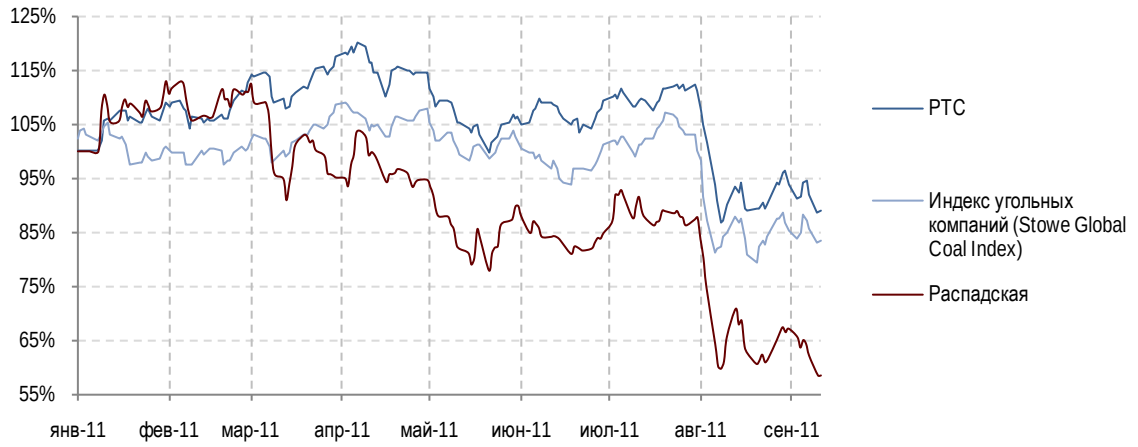
Динамика с начала года



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	3 227	9,4	4,9	3,0	13,2	7,4	4,3	48,5%	61,3%	66,1%	26,1%	-0,04	9,03	4,13	118%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-29,6%	-31,0%	-44,4%	-37,8%	-41,9%	-55,1%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	6 685	7,3	5,5	4,4	19,9	14,6	10,1	28,2%	32,9%	34,8%	27,1%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	5 063	16,1	8,2	6,6	21,7	12,4	10,1	29,7%	39,5%	40,5%	43,7%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	5 568	18,2	7,9	6,4	6,8	10,7	9,6	20,0%	29,1%	31,6%	26,2%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	2 436	14,4	8,6	5,7	27,5	14,7	8,9	24,9%	32,1%	38,2%	29,2%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	7 418	8,4	5,8	4,3	30,5	13,6	10,1	33,4%	36,4%	39,8%	23,2%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	2 462	15,8	6,1	4,8	20,7	10,7	8,2	48,0%	46,5%	46,9%	25,2%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		13,4	7,0	5,4	21,2	12,8	9,5	30,7%	36,1%	38,6%	29,1%	1,24			

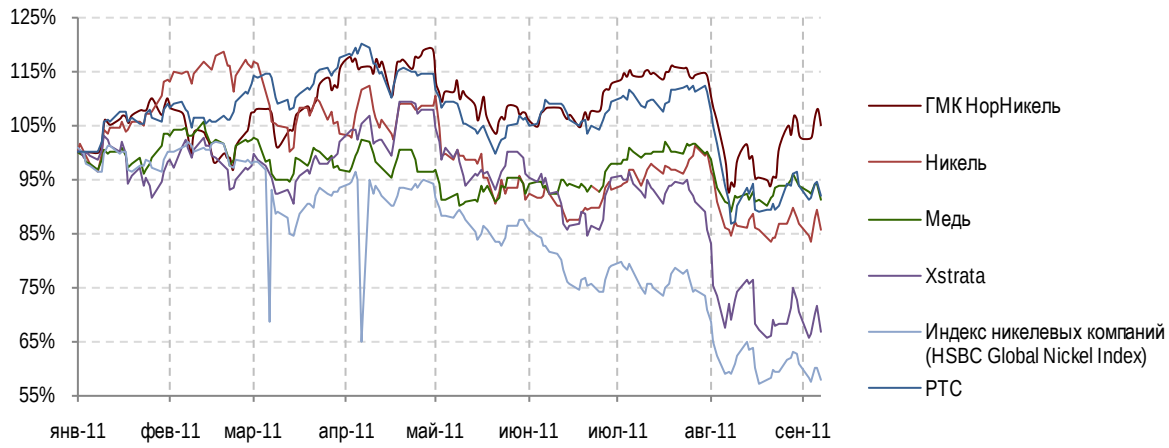
Динамика с начала года



Цветная металлургия

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потенциал
Норильский Никель	47 552	6,2	5,5	5,6	13,3	7,9	7,8	57,7%	53,1%	51,1%	29,5%	-0,35	290,0	249,4	16%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		0,1%	14,7%	26,6%	28,9%	0,4%	6,6%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	189 403	8,0	5,2	4,4	16,9	9,3	8,2	46,6%	53,1%	55,1%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	113 005	5,7	4,2	4,0	7,6	6,0	5,7	40,2%	47,7%	47,2%	27,2%	0,17	Великобритания		
Xstrata	46 107	5,4	4,3	3,7	9,7	6,8	5,7	34,1%	36,9%	39,1%	15,2%	0,75	Швейцария		
Anglo American	49 489	5,8	4,1	3,7	6,9	6,7	5,7	36,8%	41,6%	42,3%	17,7%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	4 378	6,1	5,9	5,6	10,0	9,4	9,0	54,3%	54,3%	54,4%	25,0%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	2 090	6,0	5,1	5,1	10,7	9,3	9,5	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%	24,3%	0,01			

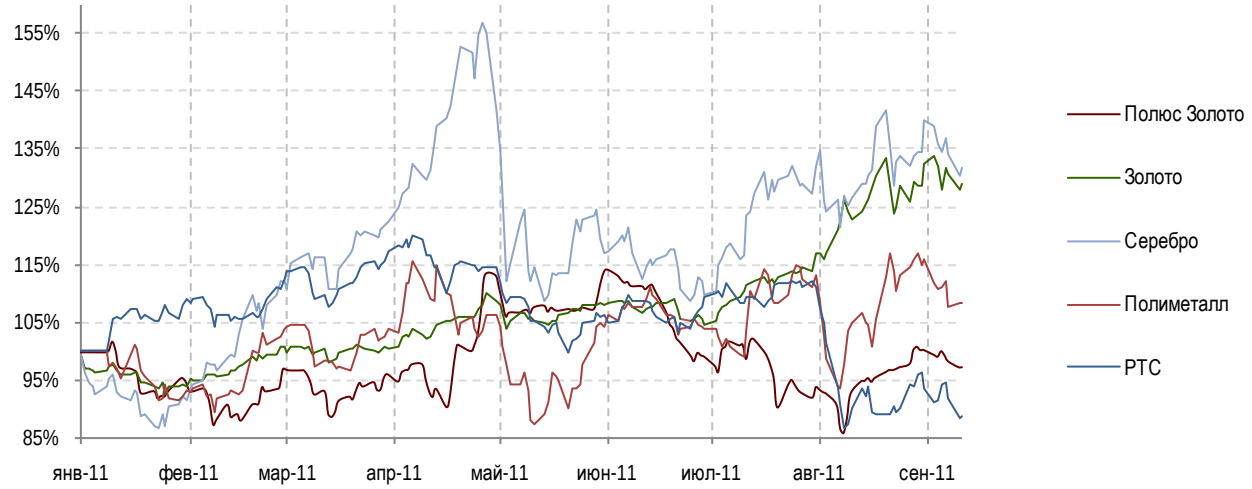
Динамика с начала года



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	11 693	17,0	10,7	10,1	33,2	17,7	15,1	38,5%	48,7%	48,2%	15,7%	-0,45	77,1	61,3	26%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-10,8%	-15,3%	9,8%	10,7%	-24,7%	-6,8%								
Полиметалл	8 047	21,6	12,4	10,3	28,9	16,1	13,0	43,6%	51,5%	50,1%	38,3%	1,68	22,8	20,1	13%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		13,5%	-2,5%	11,3%	-3,6%	-31,5%	-19,5%								
Среднее по российскому рынку		19,3	11,5	10,2	31,1	16,9	14,0	41,1%	50,1%	49,2%	27,0%	0,62			
(Дисконт)/премия		1,3%	-8,9%	10,5%	3,5%	-28,1%	-13,2%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	19 476	13,7	8,8	6,9	18,2	19,8	13,6	46,0%	53,3%	57,7%	6,5%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	43 079	20,4	13,2	9,9	24,8	23,3	17,5	55,1%	59,5%	62,7%	8,8%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	11 792	20,4	13,3	8,9	34,0	27,8	16,5	42,3%	47,8%	57,4%	11,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	15 011	12,0	9,4	8,1	15,1	10,8	10,1	31,1%	35,5%	36,7%	26,1%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	31 103	21,6	14,3	10,4	34,1	27,5	19,7	50,7%	51,3%	57,0%	11,1%	0,29	Австралия		
Eldorado Gold	11 258	26,3	17,1	11,2	53,9	31,5	19,6	53,4%	59,4%	65,0%	10,2%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		19,1	12,7	9,2	30,0	23,4	16,2	46,4%	51,1%	56,1%	12,4%	0,07			

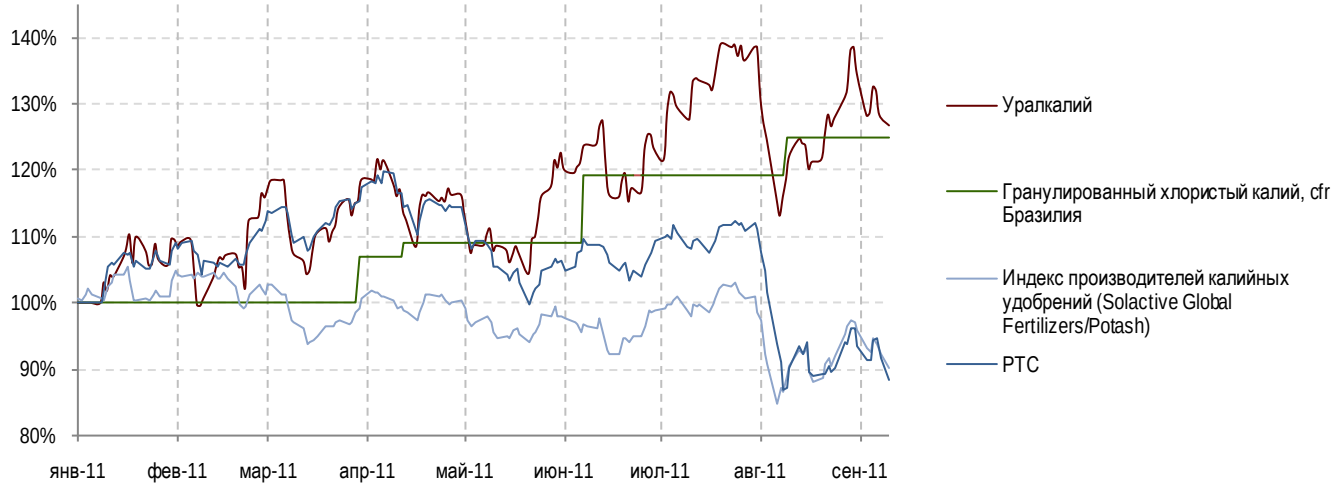
Динамика с начала года

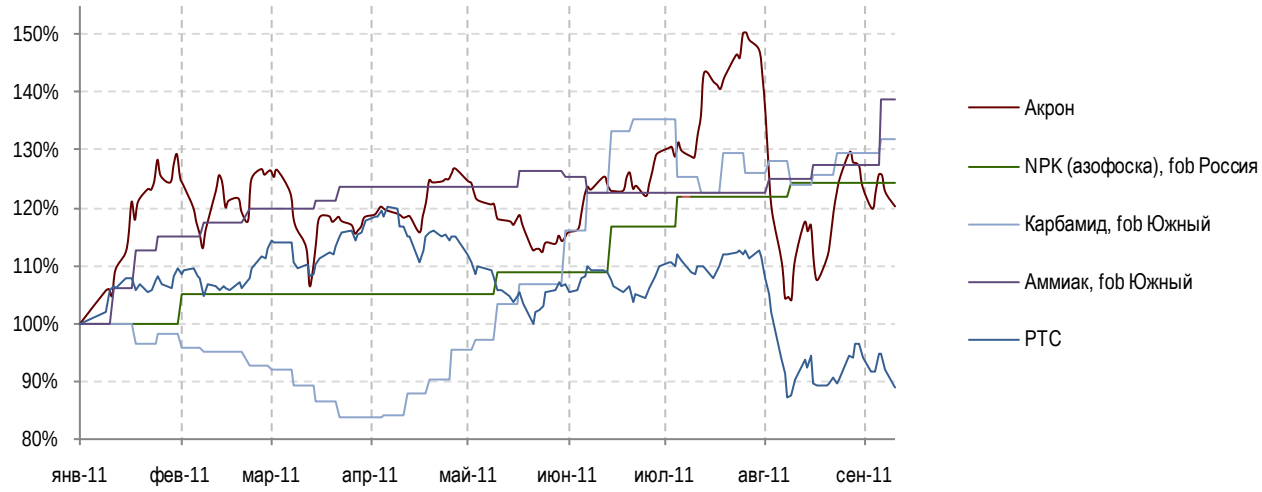


Минеральные удобрения

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	28 240	n/a	10,2	9,1	n/a	20,6	12,7	n/a	89,4%	76,0%	36,0%	-0,12	10,56	9,13	16%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	17,1%	22,5%	n/a	53,6%	16,0%								
Акрон	2 138	9,4	6,1	6,9	10,5	7,3	9,7	22,2%	29,1%	24,8%	19,7%	2,62	68,15	44,83	52%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		0,0%	3,5%	16,6%	-41,7%	-21,0%	7,8%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	48 338	19,3	10,5	9,0	27,7	15,1	12,9	41,8%	58,0%	60,6%	39,2%	1,89	Канада		
Mosaic	31 032	16,3	8,9	6,8	37,4	16,3	11,7	25,4%	32,3%	35,0%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	11 565	8,7	6,8	6,0	18,9	11,8	10,0	19,9%	24,1%	26,2%	23,5%	0,04	Германия		
ICL	14 006	9,9	6,8	6,1	13,6	8,8	7,7	27,4%	33,0%	34,3%	57,2%	0,43	Израиль		
APC	4 757	13,9	10,6	9,5	20,7	15,1	12,2	40,5%	42,7%	43,4%	25,1%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		13,6	8,7	7,5	23,7	13,4	10,9	31,0%	38,0%	39,9%	33,0%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	14 638	9,9	6,0	6,4	10,2	8,1	8,6	15,5%	18,8%	17,3%	26,5%	0,96	Норвегия		
Agrium	13 315	9,5	6,0	5,9	18,6	9,3	9,1	15,0%	16,8%	17,0%	22,8%	1,26	Канада		
CF	12 703	10,3	4,5	4,8	32,8	8,5	9,1	32,8%	49,6%	46,9%	30,8%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 771	12,6	8,3	8,1	17,8	13,1	11,5	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		9,4	5,9	5,9	18,0	9,2	9,0	23,8%	29,4%	28,3%	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	13 893	4,2	3,7	3,5	9,3	7,6	6,9	43,1%	42,1%	41,4%	34,6%	1,21	12,63	6,72	88%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-27,6%	-28,0%	-27,3%	-27,9%	-40,3%	-39,1%								
Vimpelcom Ltd	16 705	8,9	5,1	4,7	7,4	7,4	6,4	46,9%	42,1%	42,2%	17,6%	0,97	17,71	10,26	73%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		54,7%	-1,1%	-1,6%	-43,0%	-42,1%	-42,9%								
Ростелеком	16 042	n/a	5,8	5,4	n/a	13,9	12,3	n/a	38,1%	38,9%	14,6%	1,44	4,69	5,45	-14%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	35,0%	27,0%	n/a	8,5%	6,3%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	10 035	5,4	5,4	4,9	10,1	12,2	9,7	31,7%	31,2%	32,5%	15,0%	-0,80	Турция		
Tim Participacoes	7 497	3,5	3,1	2,8	n/a	9,6	8,6	29,0%	27,9%	28,8%	12,2%	0,20	Бразилия		
America Movil SAB de CV	90 645	5,8	5,6	5,3	13,0	11,9	10,9	40,0%	39,2%	39,7%	28,6%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	10 922	7,0	5,9	5,4	6,6	13,7	12,2	43,8%	45,2%	45,1%	24,5%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	6 011	5,5	4,4	3,9	17,3	14,2	12,5	25,5%	25,3%	25,2%	11,7%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	12 125	7,2	6,7	6,5	17,7	15,1	13,8	46,8%	46,9%	46,6%	60,7%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		5,7	5,2	4,8	12,9	12,8	11,3	36,2%	36,0%	36,3%	25,5%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	14 698	5,5	5,8	5,9	12,4	13,2	12,9	40,5%	39,9%	39,7%	31,6%	1,46	Мексика		
Telemar Norte Leste	9 941	3,5	3,8	3,7	5,4	13,0	10,4	35,0%	32,5%	33,1%	4,5%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 926	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	4 239	3,7	3,1	2,8	9,8	7,4	6,6	31,0%	n/a	n/a	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	50 849	4,7	4,5	4,2	25,8	21,6	18,5	34,5%	32,7%	32,0%	7,6%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	6 929	5,1	5,5	5,6	10,2	14,8	14,3	42,3%	41,4%	41,2%	11,5%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,3	4,3	4,3	11,9	12,8	11,6	34,7%	34,4%	34,2%	13,6%	0,78			

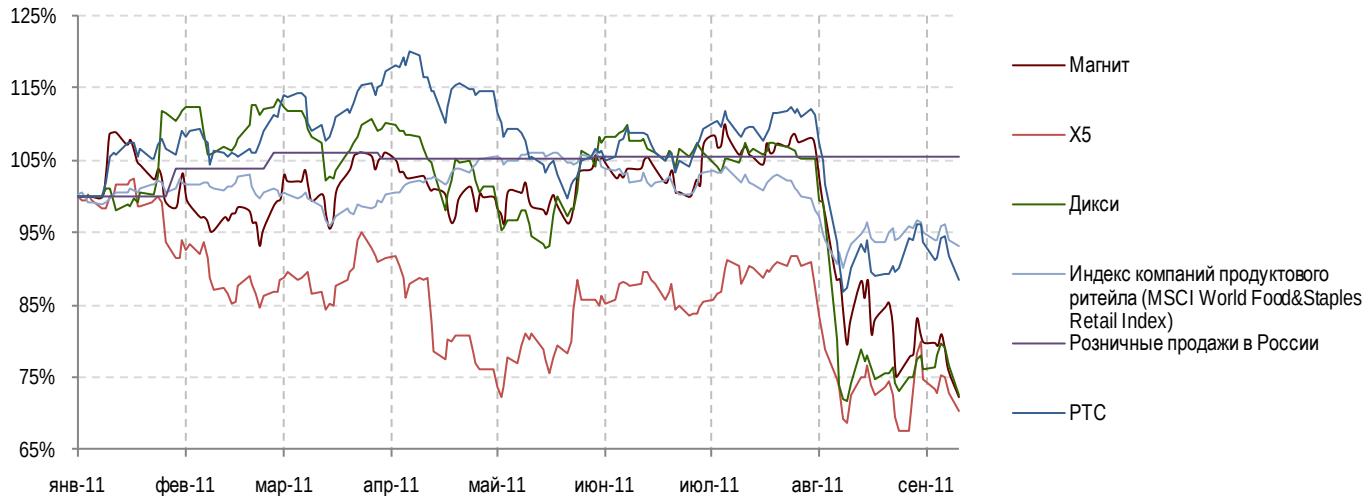
Динамика с начала года



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	8 574	16,4	11,6	8,1	25,7	25,0	17,9	7,9%	7,3%	7,5%	20,0%	1,38	149,3	96,4	55%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		1,6%	-13,4%	-28,0%	-1,1%	8,7%	-5,1%								
X5	8 816	15,1	10,5	7,8	32,4	23,5	15,1	7,5%	7,3%	7,5%	16,4%	4,05	56,75	32,50	75%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-6,4%	-21,6%	-31,2%	25,1%	2,1%	-20,1%								
Дикси	1 176	12,4	7,3	4,8	93,0	25,2	12,7	5,3%	6,0%	6,7%	10,7%	2,22	16,75	9,43	78%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-23,1%	-45,1%	-57,5%	258,6%	9,5%	-32,7%								
Среднее по российскому рынку		14,6	9,8	6,9	50,4	24,6	15,2	6,9%	6,9%	7,2%	15,7%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,3%	-26,7%	-38,9%	94,2%	6,8%	-19,3%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 155	14,1	11,5	10,0	25,3	21,7	17,6	6,5%	6,6%	7,1%	38,5%	0,02	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 476	13,3	12,9	10,0	28,0	27,8	21,2	5,5%	4,6%	5,3%	32,0%	-0,36	ЮАР		
Cp All	7 635	21,9	14,9	12,7	34,6	28,1	23,7	7,2%	8,9%	9,1%	42,7%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	11 176	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	42 162	16,3	14,5	12,4	27,9	24,6	20,6	9,9%	9,8%	10,1%	17,2%	-0,72	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 466	21,9	18,5	15,4	32,4	27,8	23,2	5,4%	5,3%	5,3%	51,3%	-0,70	Турция		
Cencosud	13 178	15,3	12,6	10,9	21,2	20,0	16,0	8,6%	8,6%	8,8%	11,3%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		16,1	13,4	11,3	25,9	23,0	18,9	7,7%	7,8%	8,1%	28,7%	0,09			

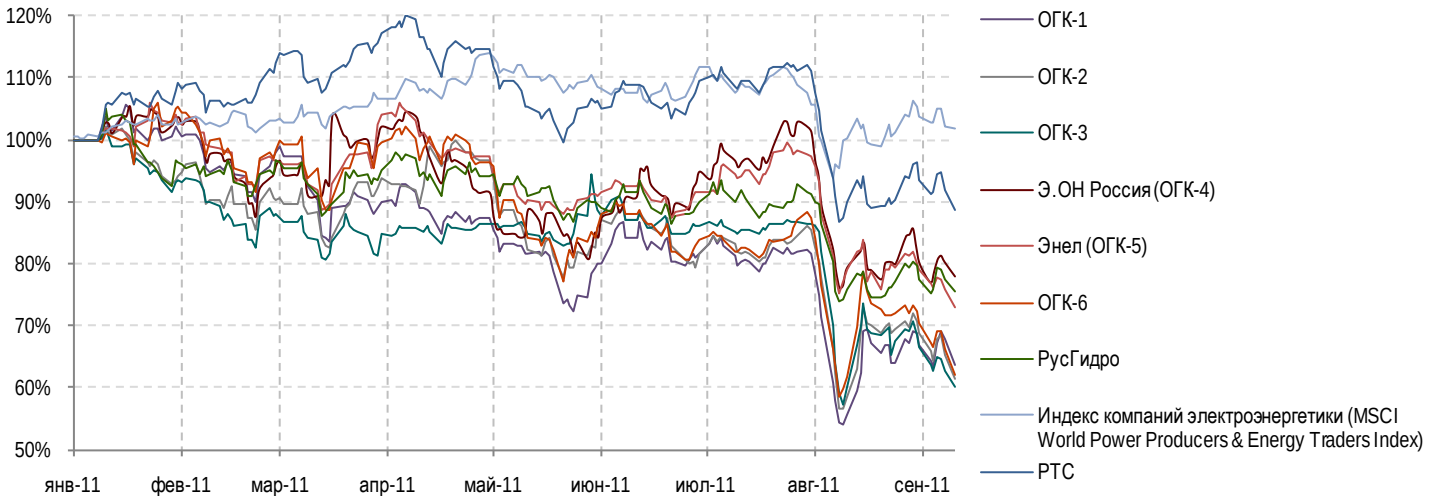
Динамика с начала года



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	1 657	5,0	3,6	3,5	9,8	8,4	8,1	13,8%	16,9%	15,9%	9,3%	-2,19	0,056	0,025	121%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-59,2%	-63,9%	-60,5%	-31,0%	-33,4%	-25,8%								
ОГК-2	1 184	8,1	4,3	4,0	16,3	8,5	8,0	10,2%	16,5%	16,2%	7,2%	0,40	0,080	0,036	120%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-33,9%	-57,8%	-55,9%	14,6%	-32,9%	-26,5%								
ОГК-3	1 603	7,0	3,2	1,6	neg	21,7	13,4	4,4%	8,6%	14,2%	2,4%	-26,1	0,071	0,034	110%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-42,8%	-68,5%	-82,0%	n/a	71,8%	23,6%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 750	9,8	6,2	4,6	14,0	9,0	6,7	29,0%	33,8%	36,6%	15,0%	-0,01	0,126	0,075	67%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-19,1%	-38,6%	-48,3%	-1,7%	-28,7%	-38,5%								
Энел (ОГК-5)	2 380	10,9	6,0	4,9	19,3	9,0	6,8	16,1%	24,5%	26,1%	11,7%	2,39	0,122	0,067	81%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-10,4%	-40,4%	-45,2%	35,2%	-29,1%	-37,4%								
ОГК-6	947	7,1	7,5	4,7	13,0	26,9	7,6	11,2%	10,3%	13,9%	2,6%	1,43	0,046	0,029	57%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-41,8%	-26,1%	-47,6%	-9,1%	112,7%	-29,6%								
РусГидро	11 830	6,2	5,9	5,7	30,6	8,7	9,6	14,7%	45,1%	44,7%	7,8%	0,34	0,065	0,041	60%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-48,9%	-41,7%	-36,2%	115,0%	-30,8%	-12,1%								
Среднее по российскому рынку		7,7	5,2	4,2	17,2	13,2	8,6	14,2%	22,2%	23,9%	8,0%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-36,6%	-48,1%	-53,7%	20,5%	4,2%	-20,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	8 678	11,2	10,1	8,9	12,0	16,9	13,0	18,6%	17,0%	17,6%	5,1%	6,84	Китай		
AES Gener	4 401	13,1	9,2	10,6	26,0	13,0	14,0	26,2%	33,8%	33,9%	12,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	7 731	12,3	9,7	7,9	12,1	11,1	9,4	24,4%	24,1%	25,0%	12,0%	5,85	Китай		
Datang Power	8 159	12,8	11,6	9,9	10,5	13,0	10,6	27,2%	26,0%	27,2%	6,2%	9,15	Китай		
China Resources Power	7 731	12,3	9,7	7,9	12,1	11,1	9,4	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			

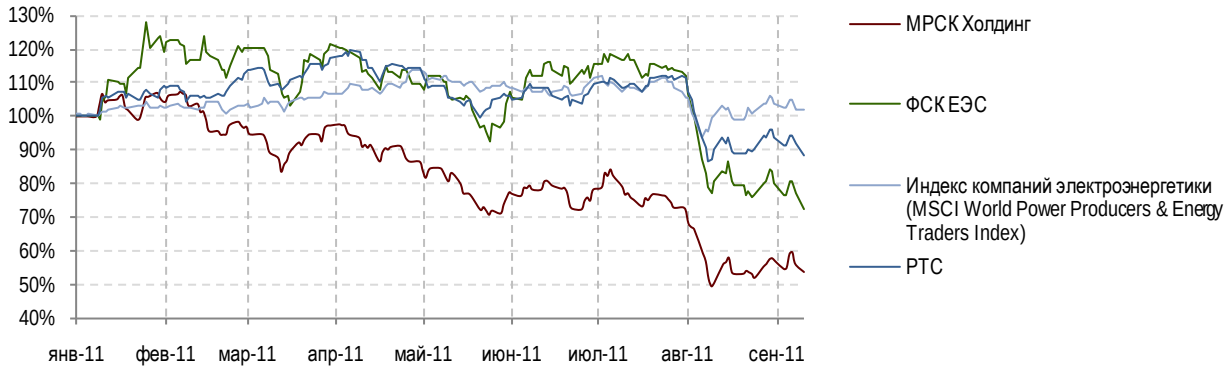
Динамика с начала года



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	11 011	6,1	4,4	3,3	17,1	9,1	6,5	53,8%	57,9%	62,9%	3,8%	0,64	0,014	0,009	55%
МРСК Холдинг	4 063	4,0	3,5	3,1	5,3	4,3	4,1	17,9%	18,0%	17,6%	10,2%	1,13	0,234	0,095	147%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 521	8,3	6,6	5,9	9,0	8,8	7,9	51,1%	72,0%	67,9%	18,3%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 497	8,4	7,2	6,5	9,8	8,4	7,6	51,3%	55,0%	58,5%	12,6%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 799	12,1	8,7	8,6	30,0	18,1	18,0	9,5%	12,7%	12,3%	25,8%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,4	6,9	6,2	9,4	8,6	7,8	37,3%	63,5%	63,2%	15,4%	3,32			

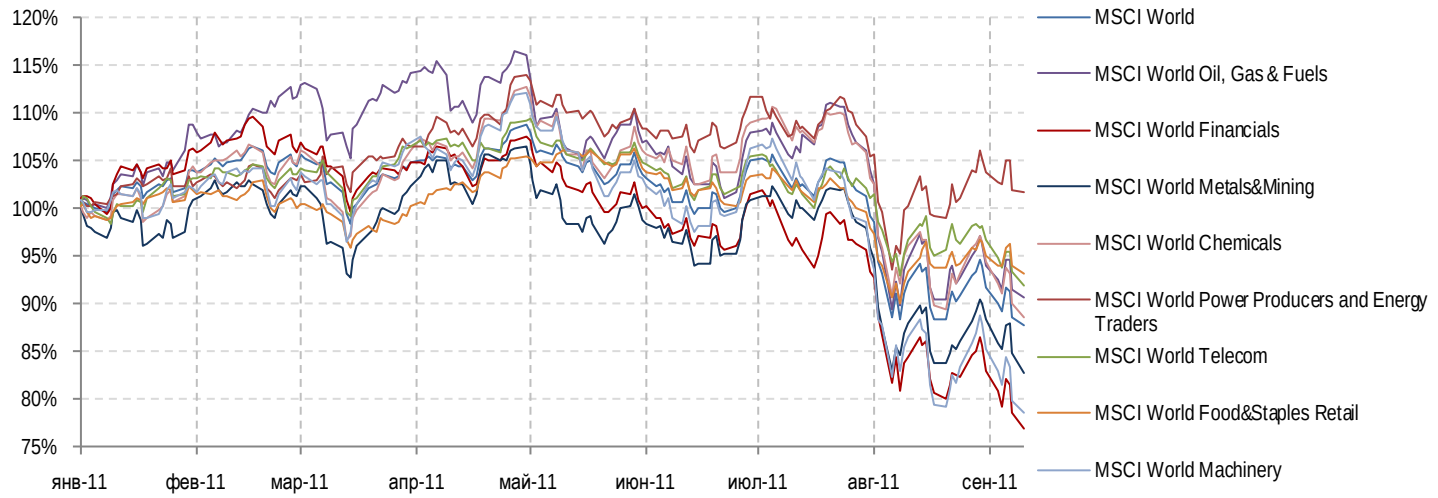
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

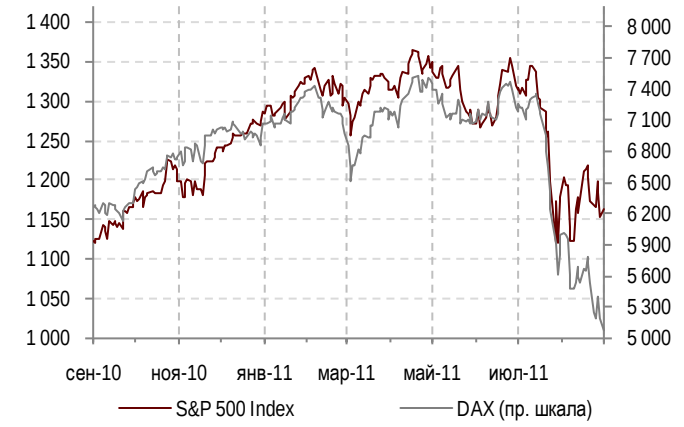


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

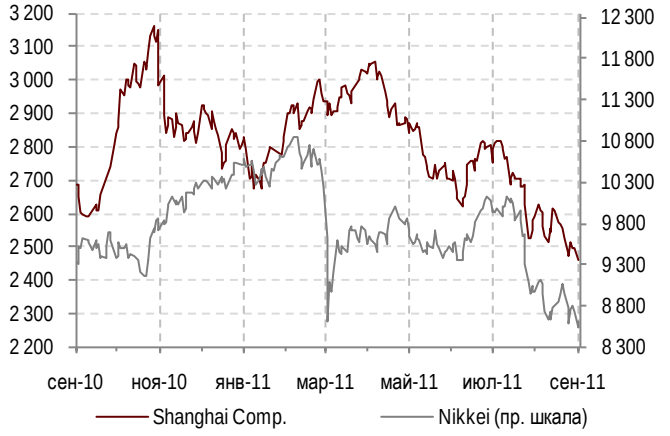


Фондовые рынки

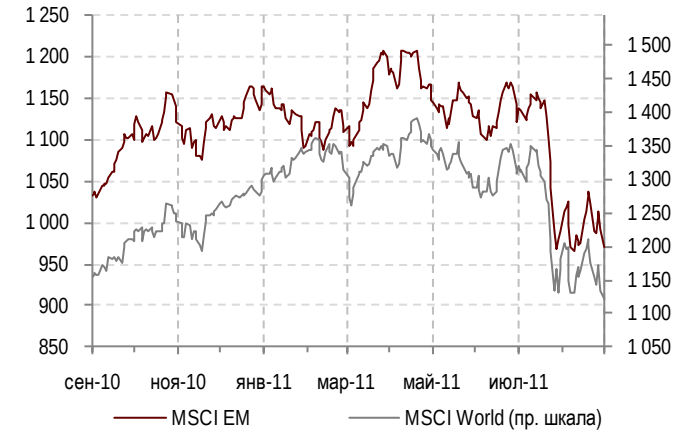
США и Европа



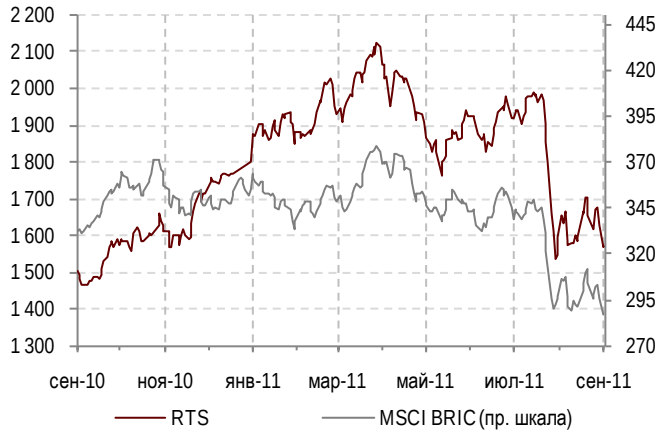
Китай и Япония



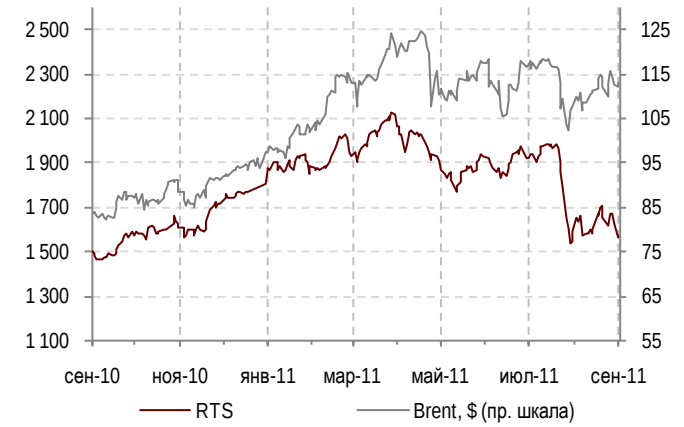
Развитые и развивающиеся рынки



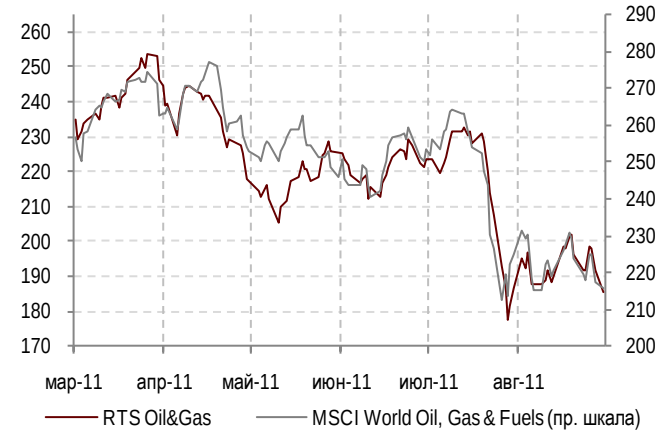
Россия и страны BRIC



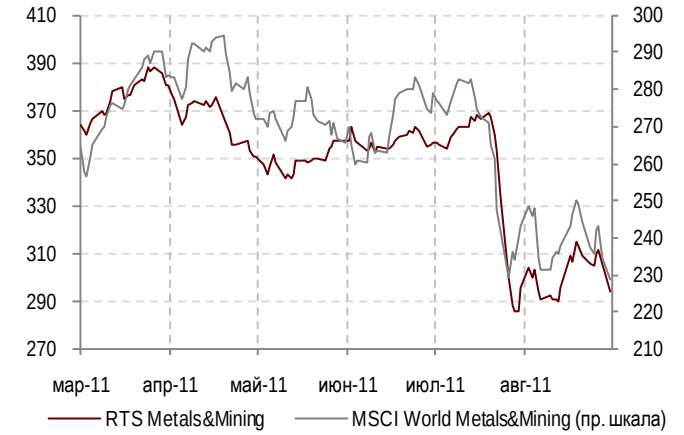
Россия и нефть



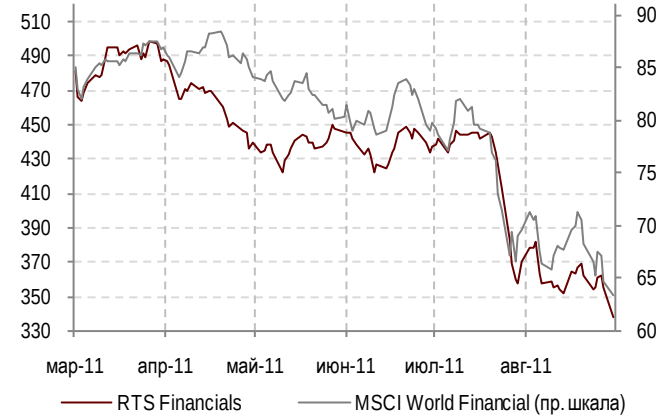
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

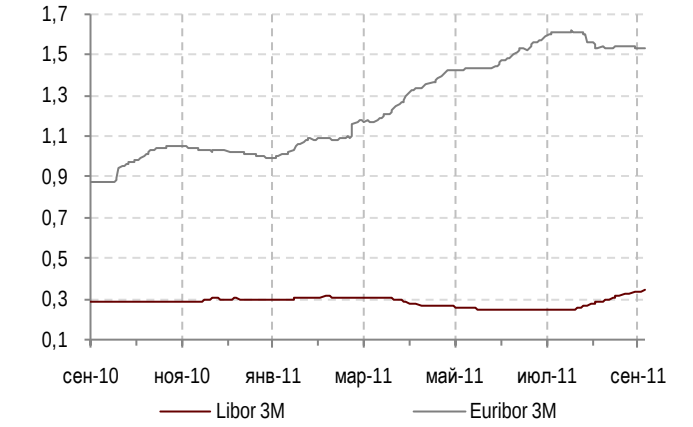


Финансовый сектор: Россия и мир

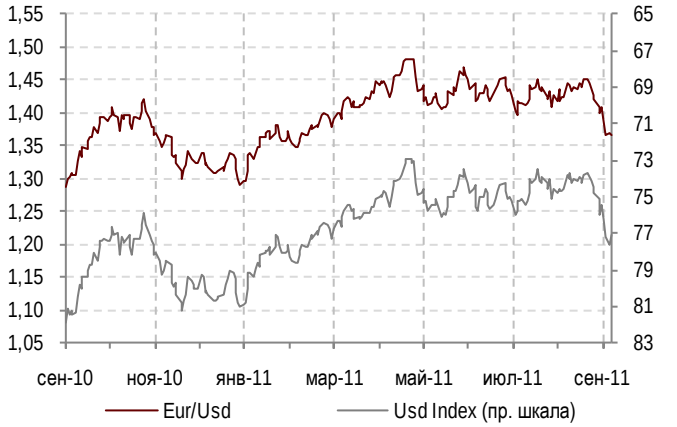


Денежно-валютные рынки

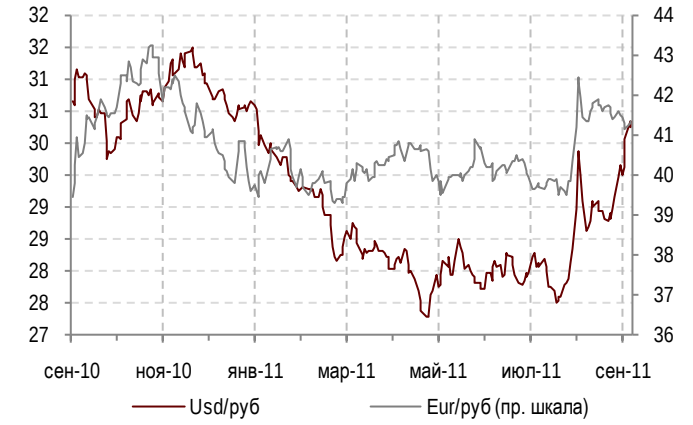
Ставки денежного рынка



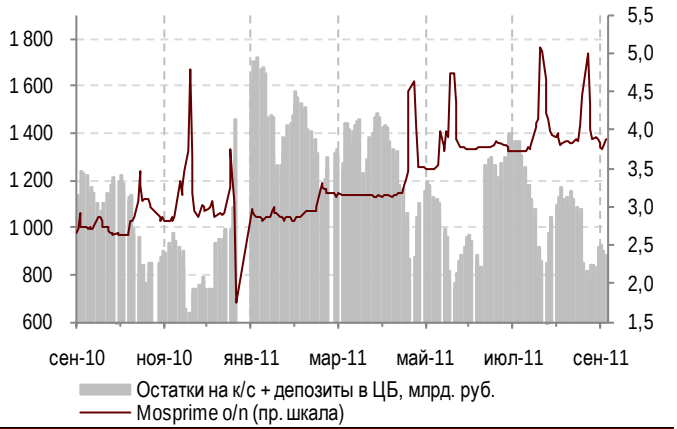
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

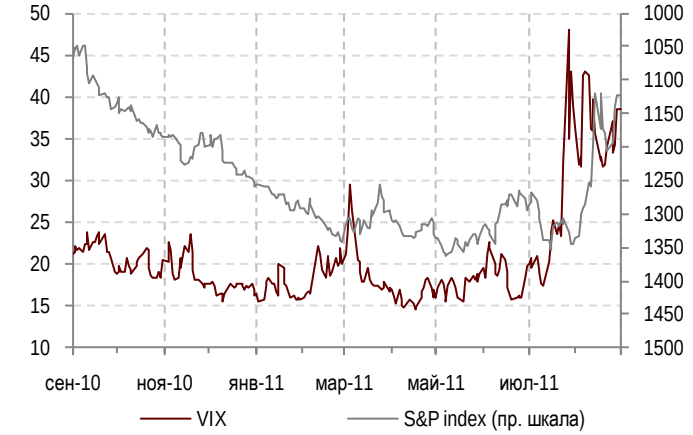


Ликвидность в России

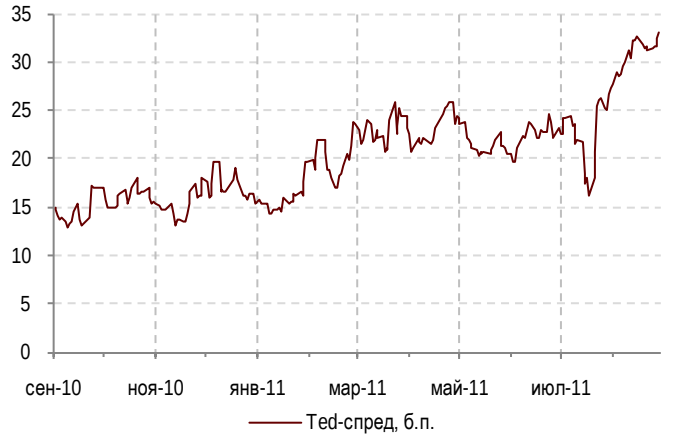


Риск

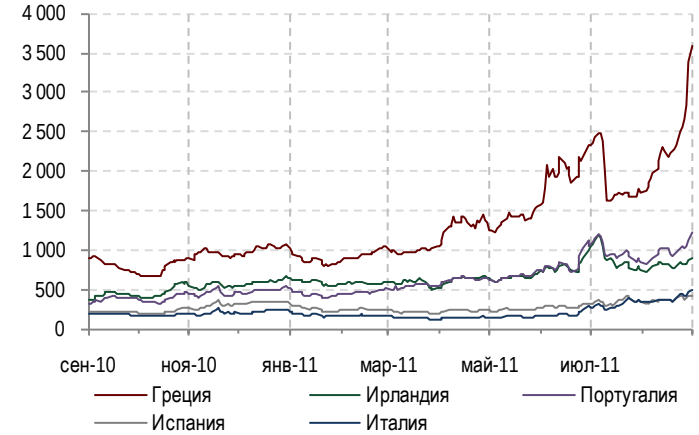
Волатильность



Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)



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

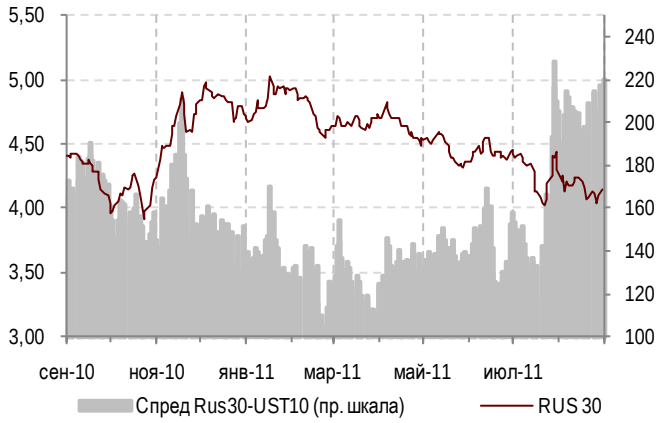


Долговые рынки

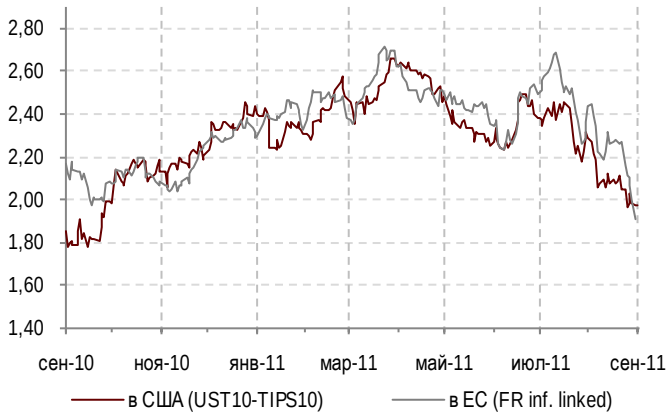
Доходность UST



Страновая премия России



Инфляционные ожидания

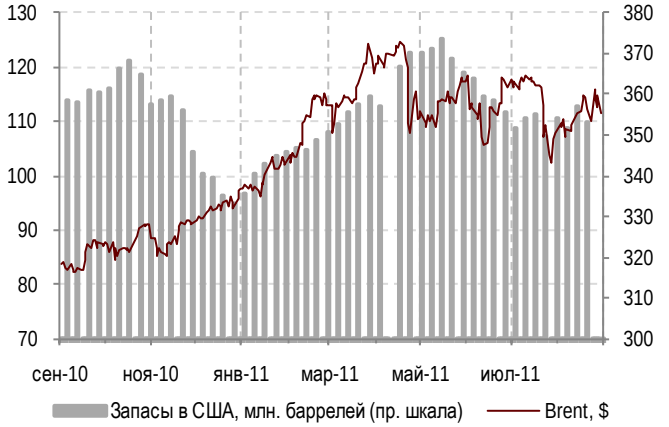


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

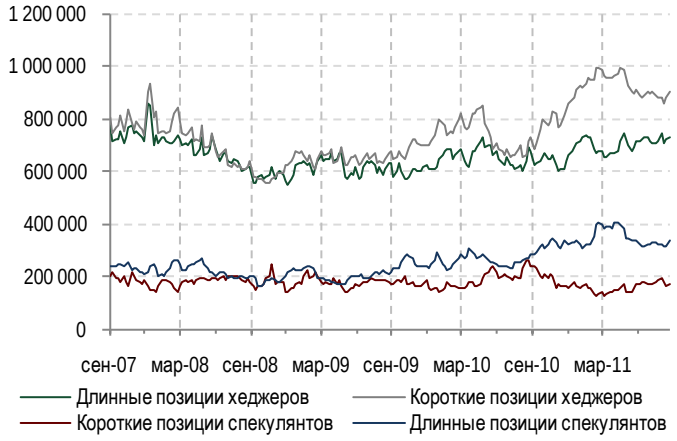
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



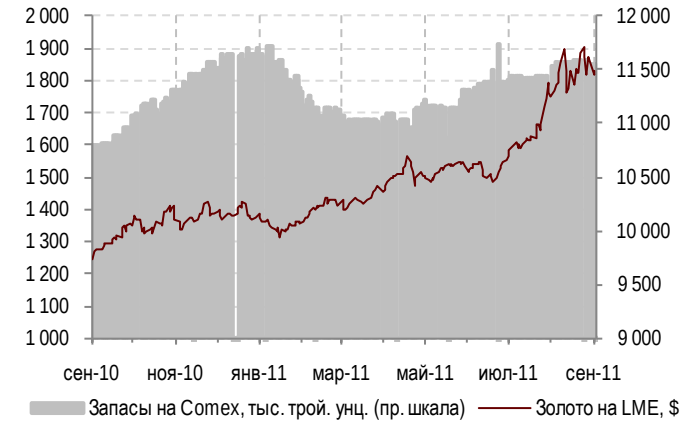
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



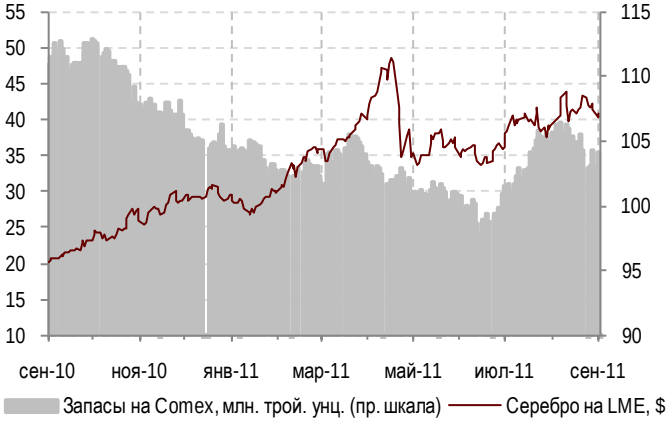
Чистые позиции спекулянтов по нефти



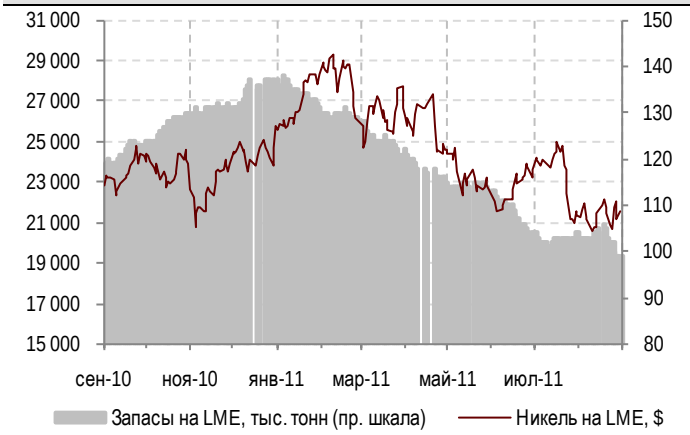
Золото



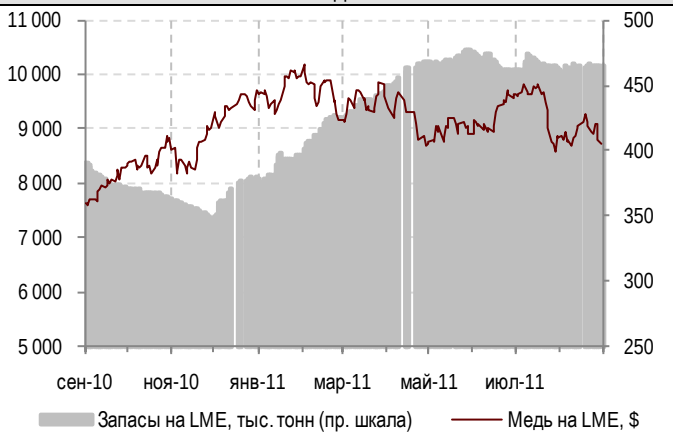
Серебро



Никель



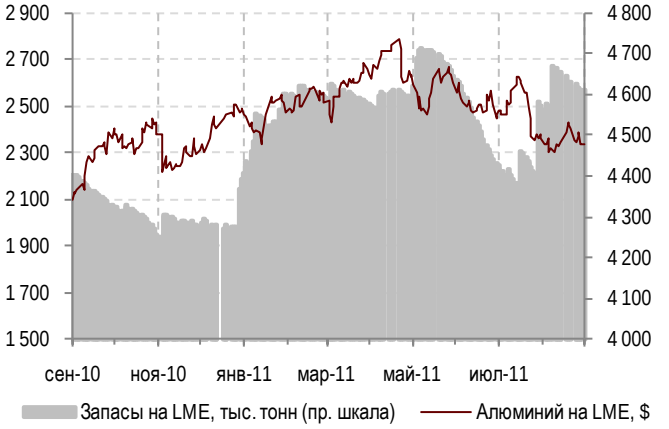
Медь



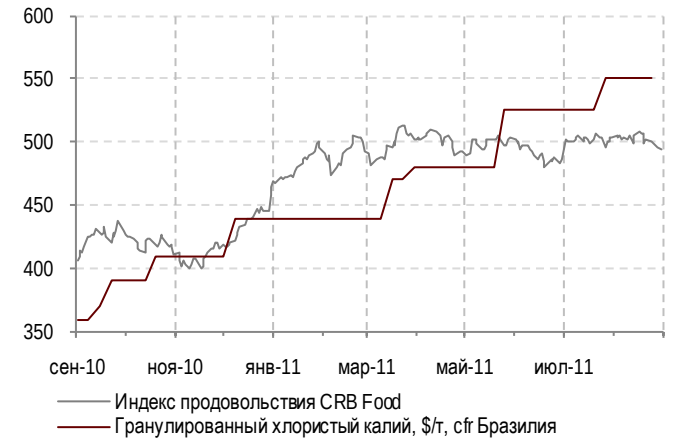
Спотовые цены на газ в Европе



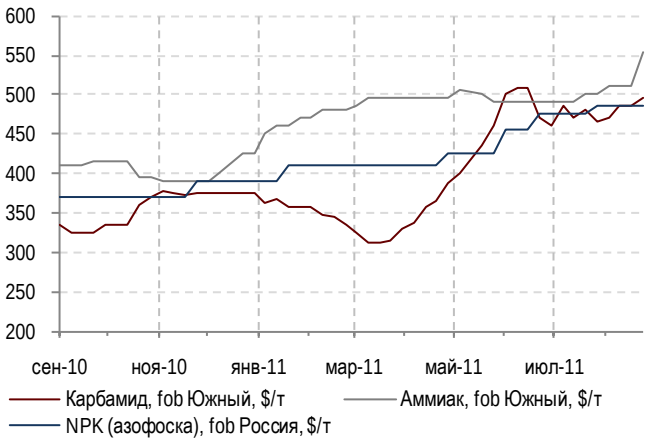
Алюминий



Калийные удобрения



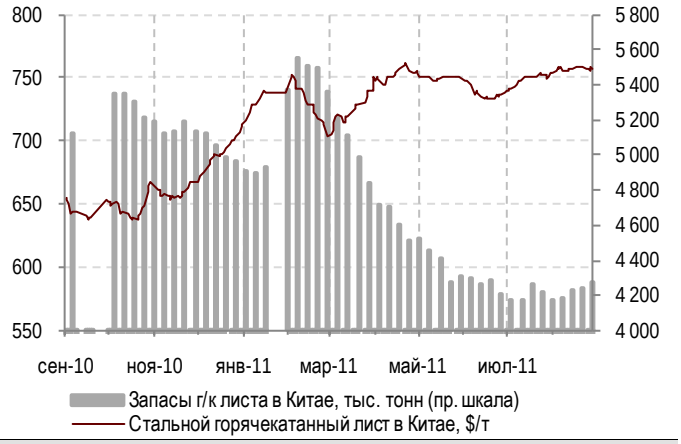
Азотные и сложные удобрения



Сталь в России



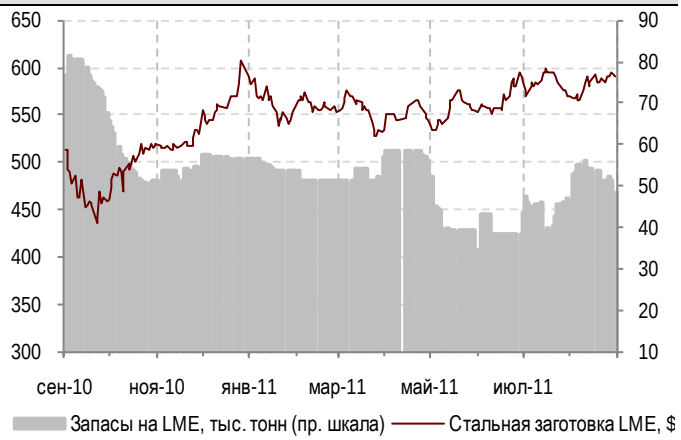
Сталь в Китае



ЖРС и уголь

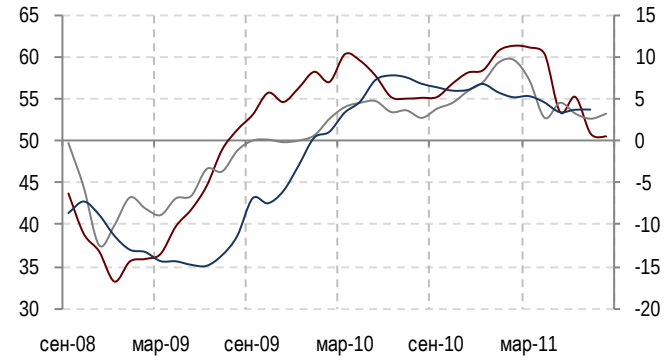


Сталь на LME

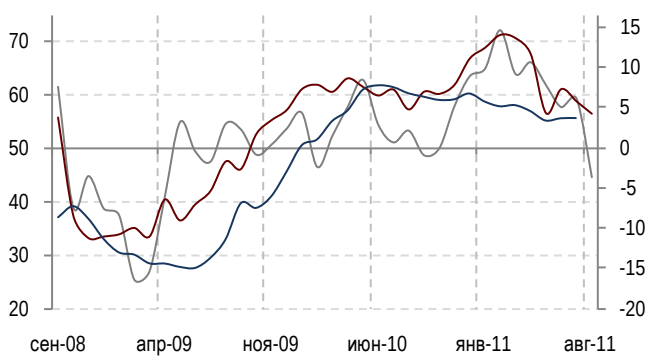


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



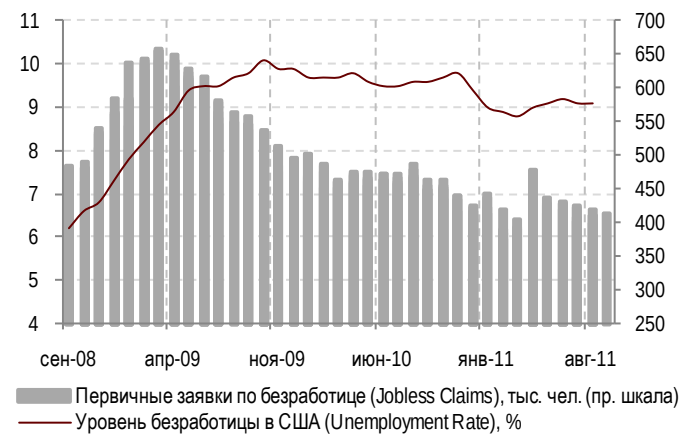
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

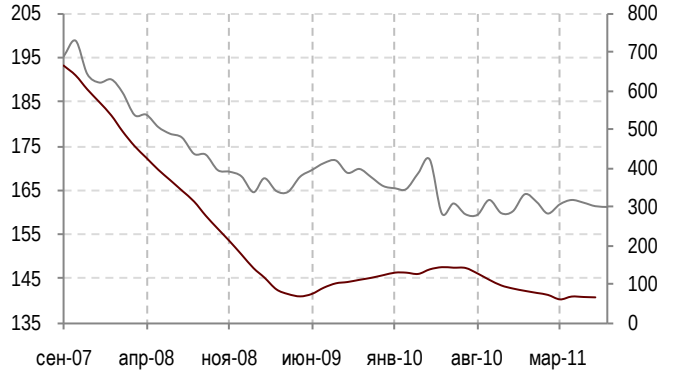


Безработица в США



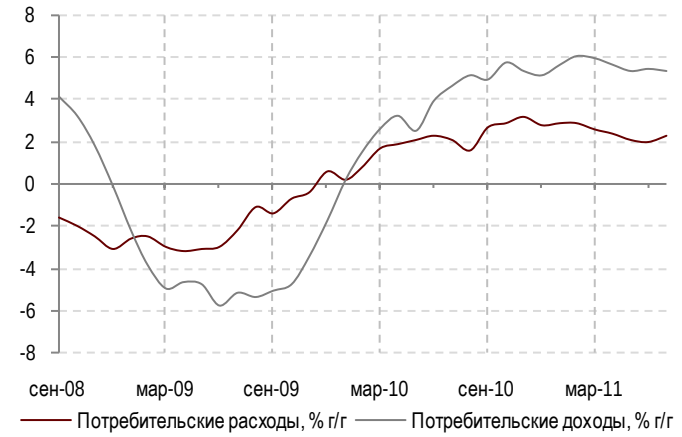
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



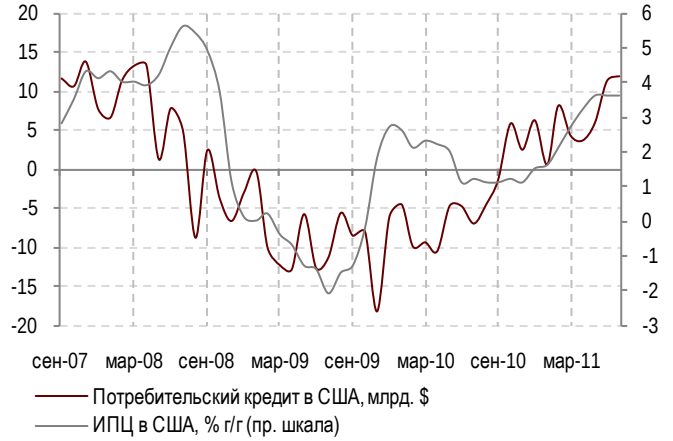
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Потребительские расходы и доходы в США



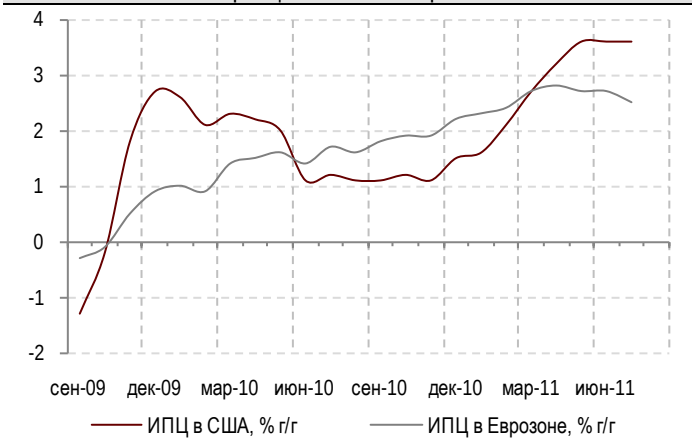
Потребительские расходы, % г/г
Потребительские доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



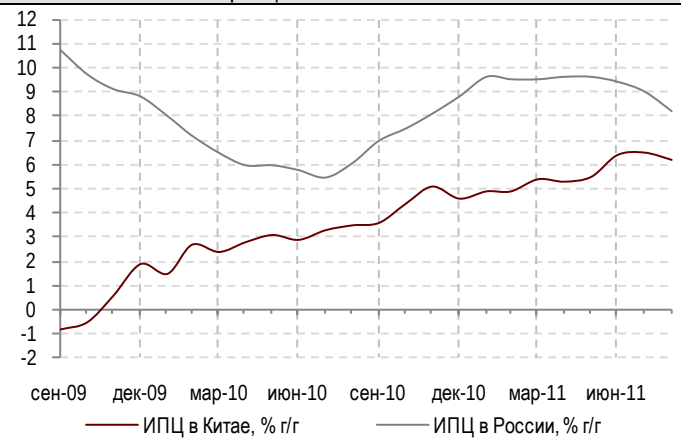
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



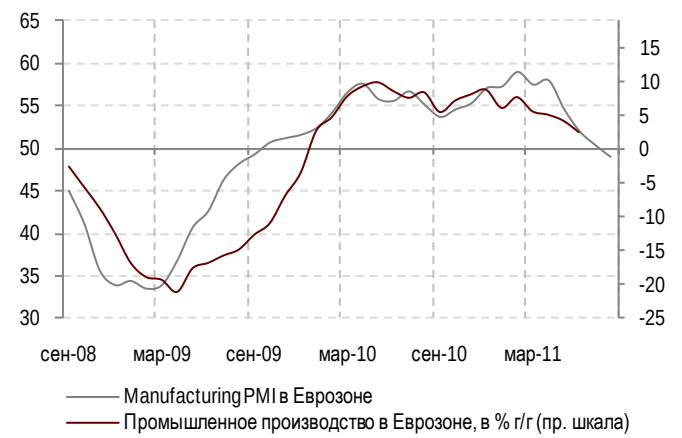
ИПЦ в США, % г/г
ИПЦ в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



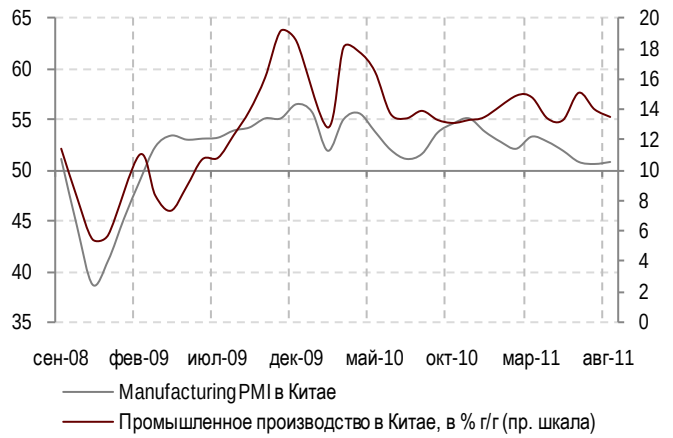
ИПЦ в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



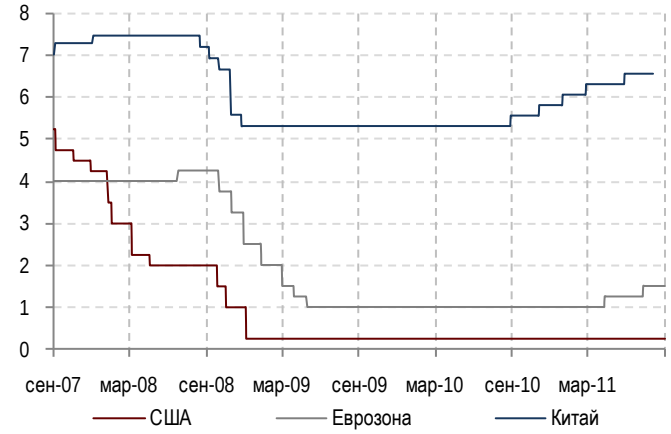
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

Промышленное производство в Китае

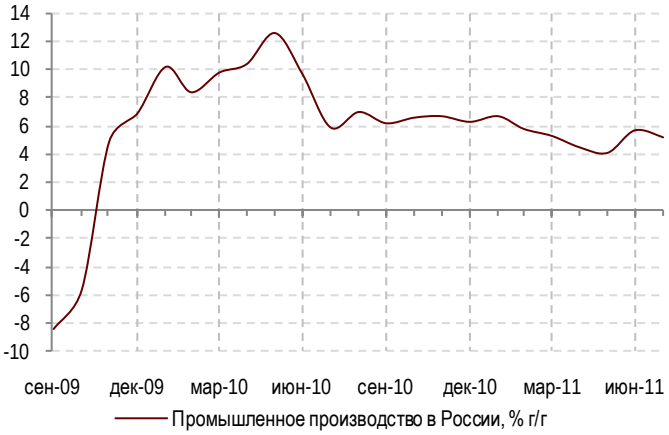


Manufacturing PMI в Китае
Промышленное производство в Китае, в % г/г (пр. шкала)

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.