Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↓	1 511,5	-0,90%
объем торгов		58,4	млрд. руб.
РТС	↓	1 603,4	-1,77%
Dow Jones	↑	11 509,1	0,66%
DAX	↑	5 573,5	1,19%
Shanghai Comp.	↓	2 445,8	-1,47%
Nikkei	↑	8 864,2	2,25%
ММВБ нефтегаз	↓	2 907,5	-0,71%
MSCI Oil&Gas	↑	225,2	0,02%
ММВБ металлургия	↓	4 301,1	-2,09%
MSCI Metal&Mining	↑	414,0	1,09%
ММВБ финансы	↑	5 900,8	2,73%
MSCI Finance	↑	66,8	0,56%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↑	30,79	0,79%
Eur/Usd	↓	1,366	-0,96%
Usd/Jpy	↑	76,93	0,22%
Dollar Index	↑	77,17	0,75%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↓	111,4	-0,77%
Никель	↓	21 200,0	-1,44%
Медь	↓	8 494,3	-2,00%
Золото	↑	1 823,3	0,47%
Серебро	↓	40,6	-0,57%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↑	81,5	0,73%
ВТБ	↓	0,0763	-0,60%
Газпром	↓	164,5	-0,90%
Новатэк	↓	396,0	-1,24%
Роснефть	↓	212,8	-2,06%
Лукойл	↓	1 725,3	-0,44%
Сургутнефтегаз	↑	25,3	1,05%
Транснефть-п	↓	36 455	-2,78%
ГМК НорНикель	↓	7 220	-6,34%
Полиметалл	↓	582,0	-2,76%
Северсталь	↓	430,0	-1,56%
НЛМК	↑	84,9	0,64%
ММК	↓	15,9	-1,80%
Полюс Золото	↓	1 854,8	-0,10%
Уралкалий	↑	289,7	1,13%
МТС	↓	205,0	-0,32%
Ростелеком	↑	165,4	0,24%
РусГидро	↑	1,271	1,04%
ФСК ЕЭС	↑	0,267	0,76%

Мировые рынки

В пятницу мировые рынки торговались в положительной территории на ожиданиях согласования регуляторами путей решения европейских долговых проблем на проходящем 16-17 сентября саммите. Индекс S&P прибавил 0,6 % до 1 216 пунктов. Немецкий DAX вырос на 1,2 %. Однако решительных мер по предотвращению распространению долгового кризиса в Еврозоне принято не было. Министры финансов Еврозоны и МВФ отложили до октября принятие решения о предоставлении Греции очередного кредитного транша по программе финансовой помощи на 110 млрд. евро. В то же время греческий Минфин предупредил, что средств в казне хватит лишь до середины октября, и без следующего кредитно транша Афинам прочти наверняка грозит дефолт. В свою очередь А. Меркель еще раз заявила, что сохранение единой европейской валюты является долгом Германии, т.к. евро благоприятно влияет на благосостояние страны и является фундаментом для экономики всей Еврозоны.

Азиатские рынки закрылись снижением. Премьер-министр Китая заявил, что правительство намерено предпринять все необходимые меры для сдерживания инфляции. В настоящий момент инфляция в Поднебесной превышает приемлемый для Китая уровень в 6 %. Китайский индекс Shanghai Composite снизился на 1,7 %. Японские биржи закрыты на праздничный день.

Событием этой недели для мировых рынков станет заседание ФРС, итоги которого станут известны в среду вечером. От регулятора ждут новых стимулирующих мер, принятие которых окажет поддержку рынкам.

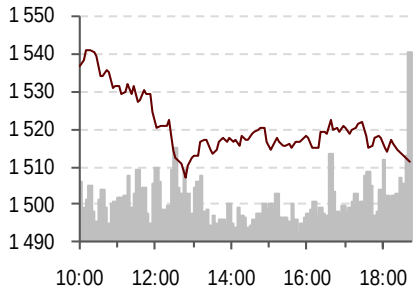
Сергей Смирнов

Сырьевые рынки

Сырьевые рынки находятся преимущественно в минусе. Котировки нефти снизились на 1,0 % за баррель марки Brent. Спотовые цены на газ в Европе завершили восхождение прошлой недели снижением на 2,8 % до $ 344 за тыс. куб. м. Котировки никеля снизились на 1,4 % до $ 21 486 за тонну, меди – на 2,0 %. На этом фоне растут котировки золота, как защитного актива, на 0,4 % до $ 1 822 за унцию. Сельскохозяйственные товары снижаются в цене. Стоимость пшеницы снизилась на 0,4 % за бушель, кукурузы – на 0,6 %.

Сергей Смирнов

Индекс ММВБ внутри дня



Российский рынок

В пятницу российский рынок выглядел слабо в сравнении с европейскими и американскими площадками. По итогам дня индекс ММВБ снизился на 0,9 % и закрылся на уровне 1 512 пунктов. Хуже рынка торговались акции НорНикеля (-6,2 %) на сообщении о планируемом выпуске конвертируемых облигаций. Лучше рынка выглядели акции Интер РАО (+11,5 %).

Гендиректор НорНикеля Владимир Стржалковский в пятницу заявил, что обратный выкуп акций объемом $ 4,5 млрд. может быть на 50 % профинансирован за счет выпуска конвертируемых еврооблигаций. Размещение евробондов на $ 2,25 млрд. может состояться в конце сентября – начале октября. Параметры конвертируемых облигаций пока неизвестны. Сам выкуп акций откладывается до выпуска еврооблигаций и, по словам гендиректора НорНикеля, будет завершен к концу декабря. Рынок, вероятно, ожидал, что процедура выкупа завершится раньше. В связи с затягиванием процесса появляется вероятность, что за это время могут пройти переговоры между Вексельбергом и Стржалковским, и сделка по выкупу доли РусАла все же состоится, в результате чего обратный выкуп будет отменен. Однако такой сценарий является маловероятным. Предстоящий выкуп акций, в рамках которого инвесторы получат возможность продать порядка 15 % своих акций с существенной премией к рынку, является поддержкой для бумаг ГМК. Однако выпуск конвертируемых облигаций для выкупа акций с рынка представляет собой, по сути, проведение допэмиссии с целью выкупа акций. Данное решение разрушает стоимость компании для акционеров.

Министрам финансов Еврозоны не удалось договориться об условиях выделения очередного транша финансовой помощи Греции, в результате чего в начале октября им предстоит встретиться вновь. Событием этой недели станет заседание ФРС, итоги которого станут известны в среду вечером. От регулятора ожидают принятия новых стимулирующих мер для поддержания экономического роста.

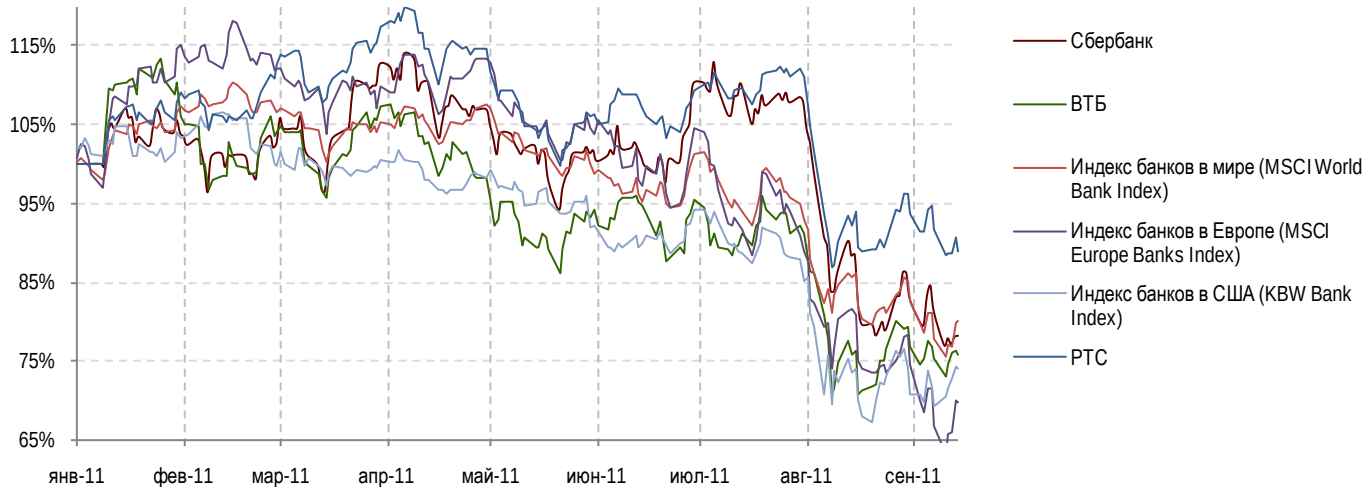
Сергей Смирнов

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	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			P/E			ROE, %			Цель, $	Цена, $	Потен-циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E			
Сбербанк	56 959	1,8	1,5	1,2	9,7	6,0	5,7	20,7%	27,0%	22,4%	4,74	2,64	80%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-21,5%	-25,7%	-30,9%	-17,4%	-41,0%	-34,7%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-7,4%	-14,4%	-19,7%	-20,1%	-40,5%	-34,2%						
ВТБ	25 860	1,4	1,3	1,1	13,7	8,5	6,9	11,0%	14,7%	17,0%	0,0037	0,0025	50%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		2,5%	-3,8%	-7,5%	29,0%	-10,5%	-14,1%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 230	1,4	1,4	1,2	5,3	6,2	5,2	30,3%	22,6%	25,3%	Аргентина		
Banco do Brasil	43 931	1,4	1,3	1,2	6,4	6,5	6,0	22,8%	21,7%	21,1%	Бразилия		
Bradesco	65 633	2,0	1,9	1,7	11,5	9,2	8,2	21,4%	21,9%	21,4%	Бразилия		
Itau Unibanco	77 934	2,2	1,8	1,5	11,1	8,7	7,5	23,2%	22,0%	21,9%	Бразилия		
Banco de Chile	11 846	3,8	3,1	2,9	14,3	12,0	11,1	27,4%	26,9%	25,6%	Чили		
BanColombia	12 970	3,3	2,8	2,4	19,5	16,7	14,2	19,1%	19,9%	20,6%	Колумбия		
Banorte	8 132	2,0	1,6	1,4	13,8	11,9	9,4	16,2%	15,5%	17,2%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,3	2,0	1,8	11,7	10,2	8,8	22,9%	21,5%	21,9%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	128 213	1,9	1,6	1,4	9,7	8,1	6,8	20,1%	21,8%	22,4%	Китай		
ICBC	218 119	2,0	1,7	1,5	9,6	7,9	6,9	21,9%	23,2%	23,1%	Китай		
China Construction Bank	177 565	2,0	1,7	1,5	9,9	8,3	7,1	21,9%	22,3%	22,3%	Китай		
China Merchants Bank	39 148	2,4	2,0	1,7	12,2	9,7	8,7	22,9%	22,6%	21,3%	Китай		
State Bank of India	25 542	1,5	1,3	1,3	10,4	9,0	8,1	15,9%	15,6%	17,4%	Индия		
ICICI Bank	20 911	1,9	1,8	1,7	20,7	17,6	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	2 290	1,3	1,3	1,1	13,0	9,2	6,3	12,3%	15,1%	18,6%	Казахстан		
Bank Pekao	11 217	1,8	1,7	1,6	14,1	12,4	10,9	13,4%	14,0%	14,9%	Польша		
OTP Bank	4 967	0,8	0,7	0,6	8,5	6,7	5,2	10,3%	11,2%	13,2%	Венгрия		
Akbank	15 305	1,5	1,4	1,3	9,1	10,3	9,7	19,1%	14,4%	13,9%	Турция		
IS bank	11 431	1,3	1,1	1,0	7,0	8,0	7,6	21,0%	13,8%	13,1%	Турция		
ABSA Group	13 421	1,7	1,6	1,4	12,2	10,3	8,8	15,3%	16,4%	17,5%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,4	1,3	1,2	10,6	9,5	8,1	15,2%	14,1%	15,2%			

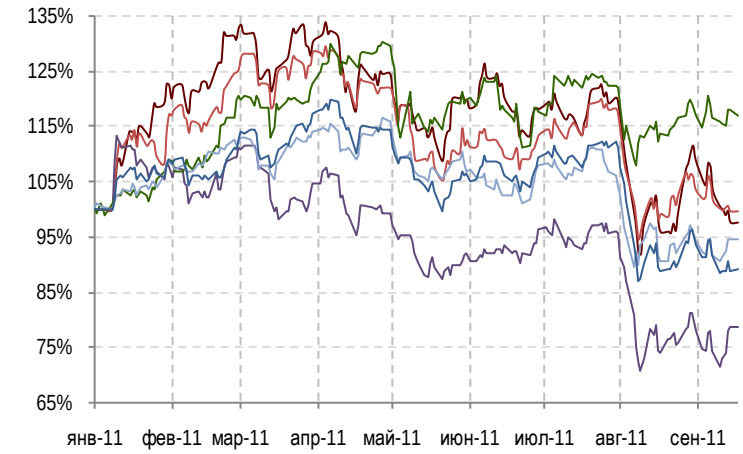
Динамика с начала года

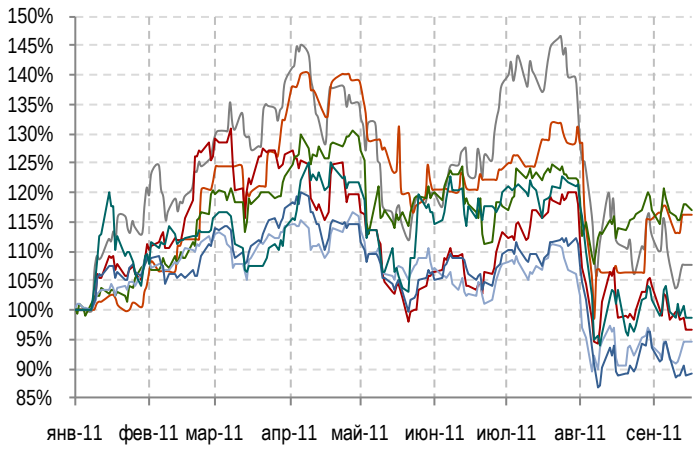


Нефтяные компании

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	47 516	3,4	2,9	2,9	5,1	3,9	4,2	18,6%	14,4%	14,5%	17,8%	0,54	79,6	55,9	42%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-40,7%	-40,0%	-33,3%	-54,6%	-62,2%	-57,1%								
Роснефть	73 285	4,5	4,0	4,4	6,5	5,7	6,6	30,3%	25,3%	23,0%	20,5%	0,66	9,36	6,91	35%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-21,3%	-16,1%	1,4%	-42,3%	-44,7%	-32,5%								
Сургутнефтегаз	29 308	2,9	2,2	2,6	6,9	6,5	7,3	34,6%	32,1%	29,7%	10,4%	-1,34	1,04	0,82	27%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-48,8%	-53,8%	-41,6%	-38,3%	-36,8%	-25,4%								
ТНК-ВР	39 105	4,1	3,1	3,4	6,0	4,6	5,3	24,5%	23,8%	21,7%	41,0%	0,18	3,29	2,61	26%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-28,4%	-34,3%	-21,4%	-46,8%	-54,9%	-46,1%								
Газпром нефть	19 027	4,1	3,0	3,3	6,1	3,8	4,6	19,2%	19,7%	18,4%	22,4%	0,84	5,28	4,01	31%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-28,3%	-36,0%	-25,6%	-45,6%	-62,9%	-52,6%								
Татнефть	11 111	5,6	3,9	4,1	7,3	5,0	5,3	16,3%	18,7%	18,6%	19,2%	1,14	6,21	5,10	22%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-1,2%	-18,1%	-7,5%	-35,5%	-51,7%	-45,6%								
Башнефть	8 738	4,5	4,1	4,4	6,7	6,0	6,8	22,3%	20,0%	18,9%	28,0%	0,73	71,1	51,4	38%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-20,3%	-13,5%	0,2%	-40,7%	-41,9%	-31,1%								
Среднее по российскому рынку		4,2	3,3	3,6	6,4	5,1	5,7	23,7%	22,0%	20,7%	22,8%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,0%	-30,3%	-18,2%	-43,4%	-50,7%	-41,5%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-12,6%	-9,6%	3,1%	-28,4%	-34,1%	-20,6%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	268 801	6,6	5,8	5,4	12,5	11,5	10,8	20,7%	19,9%	20,4%	14,9%	0,61	Китай		
Petrobras	163 872	6,4	5,3	4,8	11,6	13,1	12,7	27,2%	29,3%	31,7%	11,7%	1,11	Аргентина		
Sinopec	93 668	4,8	4,9	4,4	9,2	8,7	8,0	9,5%	7,8%	8,1%	17,1%	1,10	Китай		
CNOOC	76 323	4,4	3,6	3,5	10,9	8,6	8,8	54,2%	53,4%	53,1%	28,5%	-0,41	Китай		
ONGC	48 752	6,2	4,2	3,8	12,0	9,6	8,8	34,8%	42,3%	42,3%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		5,7	4,8	4,4	11,2	10,3	9,8	29,3%	30,5%	31,1%	19,0%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	362 471	6,8	4,1	3,9	11,9	8,7	8,3	16,1%	18,9%	18,6%	26,8%	0,13	США		
Chevron	199 557	5,2	3,3	3,2	10,5	7,4	7,5	20,3%	24,4%	22,8%	23,6%	-0,07	США		
BP	122 930	3,9	3,3	3,2	neg	5,6	5,5	13,0%	12,5%	13,1%	20,8%	0,49	Великобритания		
Shell	207 847	5,6	3,7	3,5	10,0	7,6	6,9	11,4%	13,5%	14,7%	16,8%	0,74	Голландия		
Total	107 459	3,5	3,1	3,0	7,0	6,3	6,2	20,0%	19,0%	20,2%	18,9%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	92 391	4,8	3,5	3,4	8,8	8,1	7,7	12,9%	13,7%	13,7%	17,4%	0,58	США		
Repsol	32 963	3,5	4,7	4,1	5,2	10,4	8,4	22,2%	13,1%	14,0%	9,4%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		4,8	3,7	3,5	8,9	7,7	7,2	16,5%	16,5%	16,7%	19,1%	0,49			

Динамика с начала года

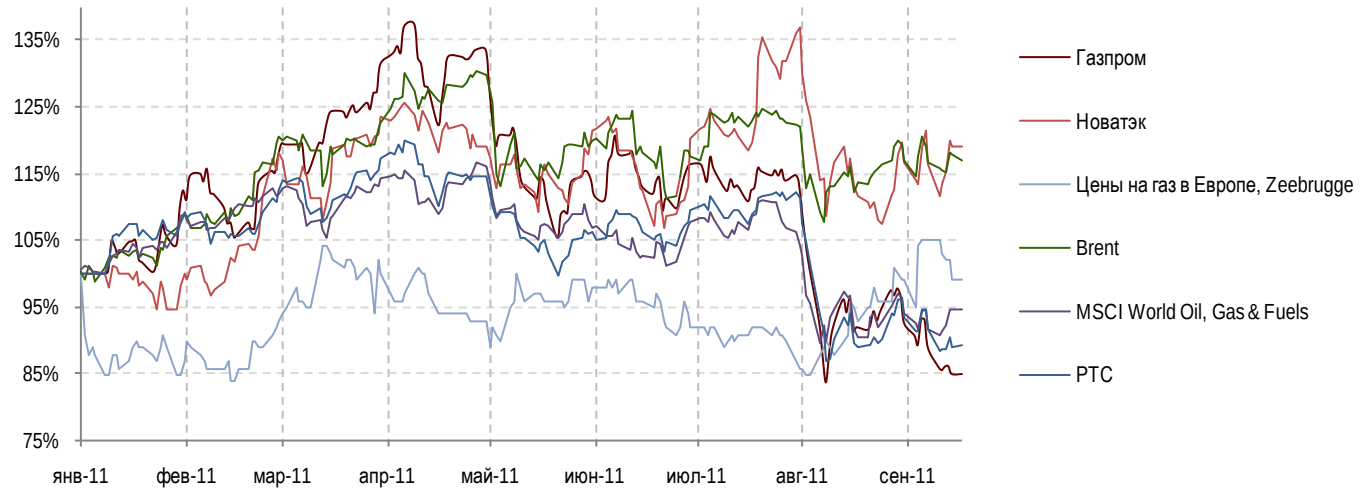




Газовые компании

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	126 094	3,6	2,9	2,9	3,9	3,2	3,3	38,9%	40,9%	39,0%	17,7%	0,62	8,34	5,33	57%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		11,7%	-7,8%	-0,8%	-49,3%	-58,4%	-51,6%								
Новатэк	39 299	23,3	15,6	13,3	29,9	20,7	18,2	48,0%	47,9%	48,9%	32,2%	1,10	14,25	12,94	10%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		142,5%	98,4%	108,8%	-24,1%	20,7%	35,5%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	107 459	3,5	3,1	3,0	7,0	6,3	6,2	20,0%	19,0%	20,2%	18,9%	0,53	Франция		
ENI	74 191	3,4	3,0	2,8	7,8	6,4	5,9	25,4%	25,3%	26,8%	14,4%	1,03	Италия		
Repsol	32 963	3,5	4,7	4,1	5,2	10,4	8,4	22,2%	13,1%	14,0%	9,4%	1,01	Испания		
Statoil	71 976	2,4	1,8	1,7	10,7	7,7	6,9	35,4%	40,1%	39,1%	25,5%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,2	3,1	2,9	7,7	7,7	6,9	25,7%	24,4%	25,0%	17,0%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	68 274	9,0	7,2	6,2	20,3	15,6	13,3	50,5%	52,6%	54,2%	15,0%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	27 049	11,1	10,3	6,8	16,7	16,4	12,6	68,9%	69,0%	74,7%	14,0%	1,37	Австралия		
EOG Resources	24 220	10,1	5,6	4,6	140,9	25,4	17,0	47,5%	59,2%	60,1%	8,2%	1,61	США		
TransCanada	29 474	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	38 600	6,8	6,5	4,7	23,2	16,2	10,1	55,1%	55,3%	62,8%	11,0%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	21 028	6,9	6,6	5,6	12,1	11,1	10,7	49,5%	42,9%	41,8%	12,8%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		9,6	7,8	6,4	39,4	17,2	13,4	53,1%	55,4%	57,8%	11,8%	2,18			

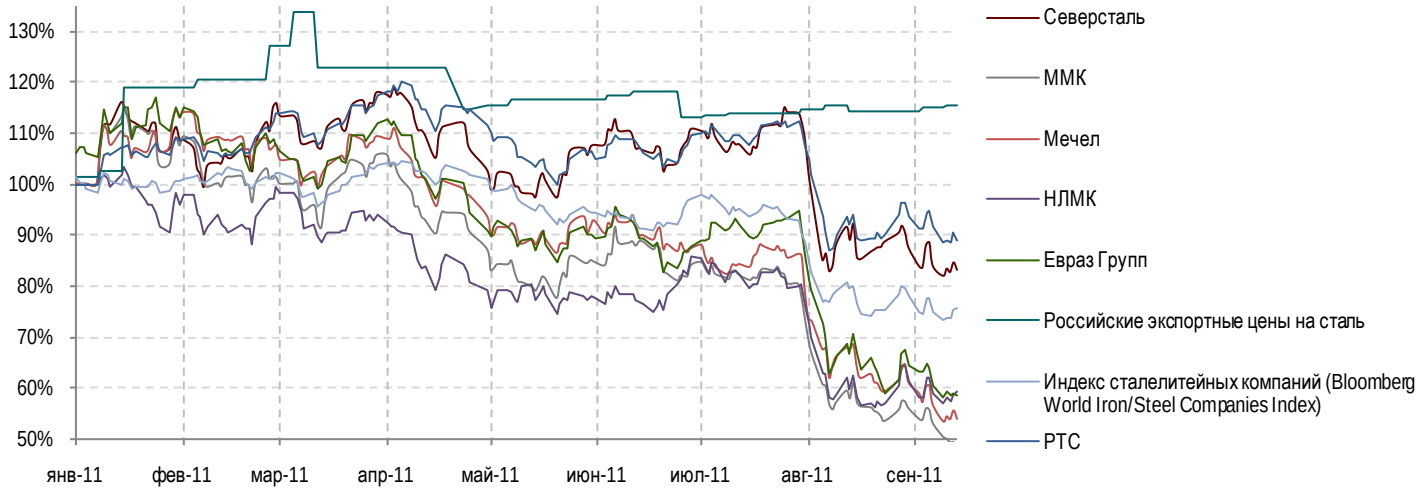
Динамика с начала года



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	14 053	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		-23,3%	-29,5%	-27,4%	n/a	-42,9%	-32,2%								
ММК	5 778	6,6	4,7	3,5	22,6	7,8	4,4	18,6%	19,6%	20,8%	6,7%	1,98	1,25	0,52	142%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,3%	-24,8%	-36,5%	87,9%	-27,3%	-47,3%								
НЛМК	16 627	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	51%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		6,4%	-3,1%	-21,5%	10,0%	-71,1%	-75,1%								
Евраз Групп	9 217	7,1	5,0	4,5	16,0	7,4	5,5	17,5%	20,6%	21,1%	18,3%	3,06	43,4	21,1	106%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-2,7%	-20,4%	-18,1%	32,6%	-31,4%	-34,1%								
Мечел	6 421	7,3	4,8	4,2	9,8	4,8	3,9	21,1%	26,9%	27,0%	24,8%	3,48	40,3	15,4	161%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		0,1%	-23,6%	-22,7%	-18,9%	-55,6%	-53,5%								
Среднее по российскому рынку		6,9	5,0	4,1	15,4	5,9	4,3	22,0%	23,6%	24,1%	19,0%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-5,8%	-20,3%	-25,2%	27,9%	-45,7%	-48,4%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	31 771	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	13 834	6,0	6,6	5,6	9,8	12,8	9,9	17,5%	14,5%	15,9%	8,8%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	9 147	10,8	5,9	5,8	neg	7,0	7,0	8,2%	13,5%	12,7%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	3 933	7,3	6,6	5,3	9,2	7,7	6,9	21,5%	18,0%	19,5%	13,0%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	28 877	7,2	5,3	4,5	9,6	7,3	5,3	10,3%	11,8%	13,1%	6,1%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 373	8,5	7,4	6,7	15,7	11,2	8,9	10,6%	9,7%	10,0%	7,6%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 155	5,1	6,1	5,1	20,4	21,3	13,2	11,4%	7,9%	9,0%	3,0%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,3	6,3	5,5	12,0	10,8	8,4	14,6%	13,3%	14,2%	10,7%	2,26			

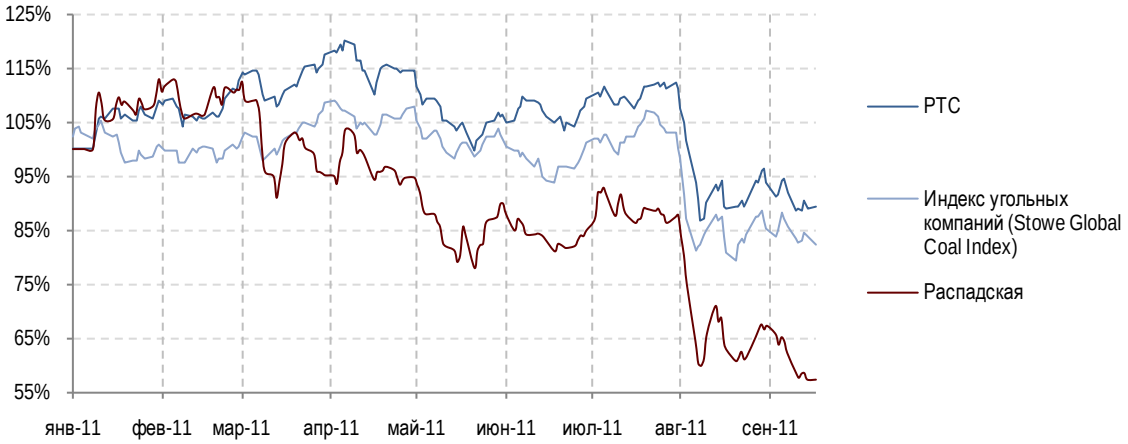
Динамика с начала года



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	3 109	9,1	4,7	2,9	12,7	7,2	4,2	48,5%	61,6%	65,7%	26,4%	-0,04	9,03	3,98	127%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-28,9%	-30,8%	-43,1%	-36,6%	-41,1%	-53,8%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	6 227	6,9	5,3	4,1	18,5	13,6	9,4	28,2%	32,9%	34,8%	27,1%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	4 557	14,8	7,6	6,1	20,2	11,5	9,3	29,7%	39,5%	40,5%	43,7%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	5 531	18,2	7,9	6,5	6,8	10,2	9,7	20,0%	28,8%	31,3%	26,2%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	2 330	13,9	8,3	5,4	26,3	14,1	8,5	24,9%	32,1%	38,2%	29,2%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	7 025	8,0	5,6	4,1	28,9	12,9	9,2	33,4%	36,5%	40,0%	23,2%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	2 300	14,7	5,8	4,5	19,4	10,8	8,1	48,0%	47,7%	46,9%	25,1%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		12,8	6,7	5,1	20,0	12,2	9,0	30,7%	36,2%	38,6%	29,1%	1,24			

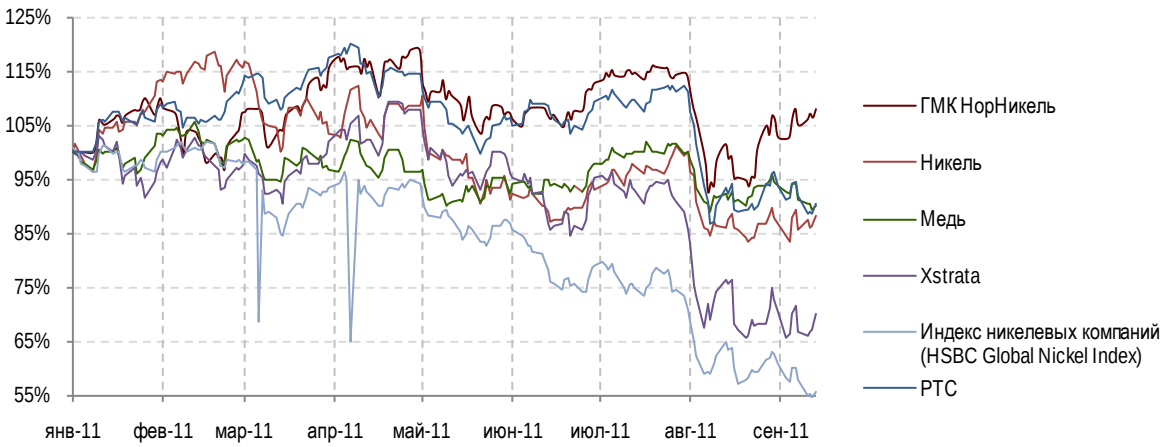
Динамика с начала года



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	44 379	5,8	5,1	5,2	12,4	7,3	7,2	57,7%	53,4%	51,4%	29,4%	-0,35	290,0	232,8	25%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-6,5%	6,5%	17,9%	20,7%	-6,5%	-1,0%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	189 736	8,0	5,2	4,5	16,7	9,2	8,2	46,6%	53,1%	56,1%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	114 602	5,8	4,3	4,1	7,8	6,1	5,8	40,2%	47,2%	46,6%	27,1%	0,17	Великобритания		
Xstrata	48 429	5,7	4,5	3,9	10,1	7,0	5,9	34,1%	36,9%	39,2%	15,0%	0,75	Швейцария		
Anglo American	52 398	6,1	4,3	3,8	7,3	7,0	6,1	36,8%	42,5%	43,3%	17,7%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	4 120	5,8	5,5	5,3	9,4	8,8	8,5	54,3%	54,3%	54,4%	25,0%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	1 924	5,6	4,8	4,8	10,2	8,8	9,1	28,8%	30,3%	29,9%	18,7%	-1,29	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		6,2	4,8	4,4	10,3	7,8	7,2	40,1%	44,1%	44,9%	24,3%	0,01			

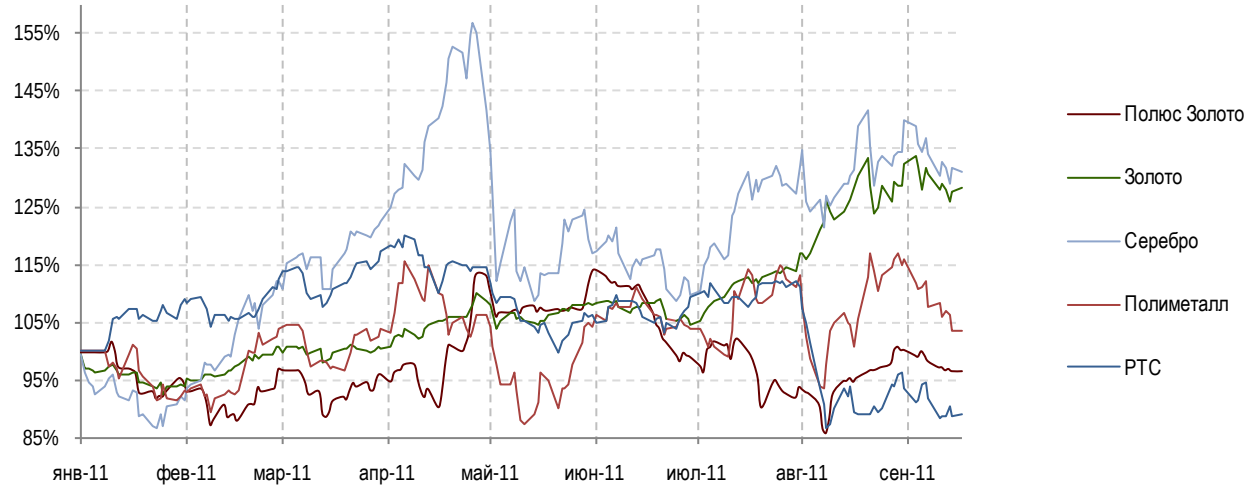
Динамика с начала года



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	11 447	16,6	10,5	9,9	32,5	17,3	14,7	38,5%	48,7%	48,2%	15,7%	-0,45	77,1	60,0	28%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-10,8%	-15,3%	11,1%	11,0%	-24,1%	-5,1%								
Полиметалл	7 589	20,5	11,7	9,7	27,3	15,2	12,3	43,6%	51,5%	50,1%	38,3%	1,68	22,8	19,0	20%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		9,9%	-5,6%	9,0%	-6,9%	-33,5%	-21,1%								
Среднее по российскому рынку		18,6	11,1	9,8	29,9	16,2	13,5	41,1%	50,1%	49,2%	27,0%	0,62			
(Дисконт)/премия		-0,4%	-10,5%	10,0%	2,0%	-28,8%	-13,1%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	19 612	13,8	8,8	6,8	18,4	20,0	13,4	46,0%	53,4%	58,4%	6,6%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	41 538	19,6	12,6	9,3	23,9	21,8	16,5	55,1%	59,6%	63,1%	9,3%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	11 511	19,9	13,0	8,7	33,2	26,9	16,1	42,3%	47,7%	57,2%	11,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	14 827	11,8	9,5	8,0	14,8	11,3	9,7	31,1%	34,9%	36,7%	25,2%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	29 907	21,1	14,0	9,9	33,2	26,8	18,9	50,7%	51,3%	57,4%	11,1%	0,29	Австралия		
Eldorado Gold	10 941	25,6	16,6	10,9	52,4	29,8	18,6	53,4%	59,4%	65,0%	10,2%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		18,6	12,4	8,9	29,3	22,8	15,5	46,4%	51,0%	56,3%	12,3%	0,07			

Динамика с начала года

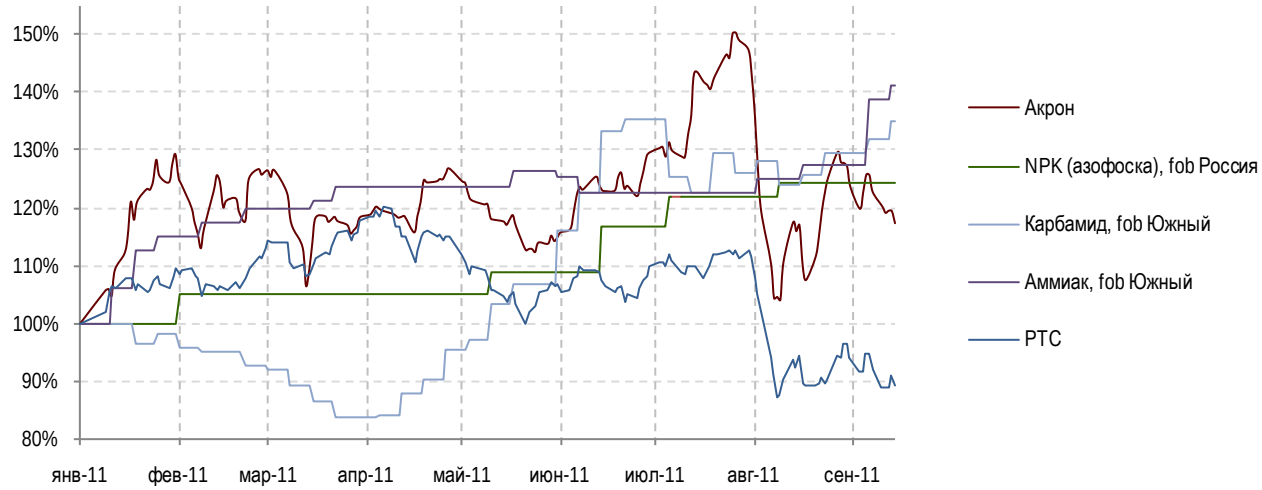


Минеральные удобрения

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Уралкалий	29 024	n/a	10,7	9,6	n/a	21,6	13,3	n/a	89,4%	76,0%	36,0%	-0,12	10,56	9,38	13%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	19,1%	24,7%	n/a	56,0%	17,9%								
Акрон	2 057	9,3	6,0	6,8	10,3	7,2	9,5	22,2%	29,1%	24,8%	19,7%	2,62	68,15	43,13	58%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-2,4%	-0,1%	12,7%	-43,2%	-23,8%	3,6%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	47 996	19,2	10,4	8,8	27,5	15,0	12,7	41,8%	58,0%	60,9%	39,1%	1,89	Канада		
Mosaic	31 702	16,7	9,2	6,9	38,2	16,6	11,9	25,4%	32,3%	34,9%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	12 410	9,4	7,3	6,4	20,3	12,7	10,7	19,9%	24,1%	26,2%	23,5%	0,04	Германия		
ICL	15 959	11,2	7,6	6,9	15,5	10,0	8,8	27,4%	33,0%	34,3%	57,2%	0,43	Израиль		
APC	4 727	13,8	10,5	9,5	20,6	15,0	12,2	40,5%	42,7%	43,4%	25,1%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		14,0	9,0	7,7	24,4	13,9	11,3	31,0%	38,0%	39,9%	33,0%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	14 490	9,8	6,1	6,5	10,1	8,2	8,7	15,5%	18,5%	17,0%	26,5%	0,96	Норвегия		
Agrium	13 630	9,7	6,1	6,0	19,1	9,5	9,3	15,0%	16,9%	17,2%	22,5%	1,26	Канада		
CF	12 568	10,2	4,5	4,7	32,4	8,3	8,9	32,8%	49,5%	46,9%	31,1%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 847	13,1	8,6	8,5	18,6	13,6	12,4	25,7%	13,5%	11,8%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 522	4,9	4,9	4,5	10,9	7,2	6,8	29,9%	48,3%	48,5%	92,5%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		9,5	6,0	6,1	18,2	9,4	9,2	23,8%	29,3%	28,3%	41,4%	0,73			

Динамика с начала года

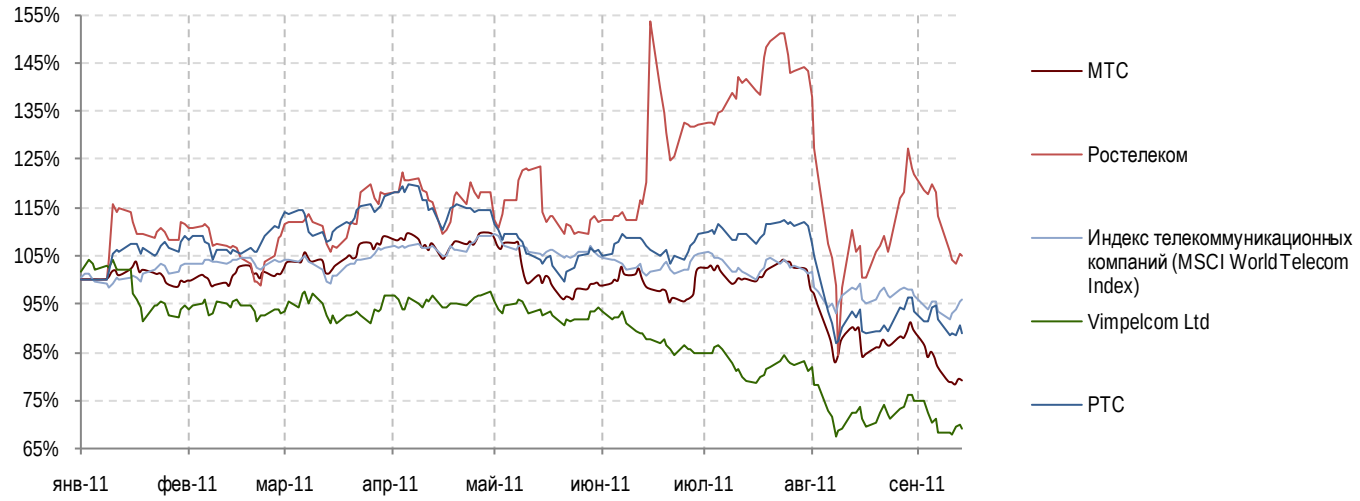




Телекоммуникации

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	13 727	4,1	3,8	3,5	9,2	7,5	6,8	43,1%	41,2%	40,5%	34,1%	1,21	12,63	6,64	90%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-29,9%	-29,0%	-28,0%	-31,0%	-45,5%	-44,3%								
Vimpelcom Ltd	16 861	8,9	5,2	4,7	7,5	7,7	6,6	46,9%	41,8%	41,9%	17,0%	0,97	17,71	10,42	70%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		51,4%	-2,3%	-3,4%	-43,9%	-44,7%	-45,5%								
Ростелеком	15 653	n/a	5,8	5,4	n/a	13,8	12,2	n/a	38,1%	38,9%	14,6%	-0,62	4,69	5,32	-12%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	33,3%	25,4%	n/a	6,0%	3,8%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	10 405	5,7	5,6	5,1	10,5	12,9	10,2	31,7%	31,3%	32,5%	14,6%	-0,80	Турция		
Tim Participacoes	#N/A N/	3,5	3,2	2,8	n/a	n/a	n/a	29,0%	27,9%	28,9%	12,2%	0,20	Бразилия		
America Movil SAB de CV	93 359	6,0	5,8	5,5	13,7	12,6	11,4	40,0%	39,2%	39,7%	28,6%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	11 194	7,2	6,0	5,5	6,7	14,1	12,4	43,8%	45,2%	45,1%	24,4%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	6 297	5,7	4,6	4,0	18,1	14,8	13,0	25,5%	25,3%	25,2%	11,7%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	12 006	7,2	6,7	6,4	17,7	15,0	13,7	46,8%	47,0%	46,4%	61,3%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		5,9	5,3	4,9	13,4	13,9	12,2	36,2%	36,0%	36,3%	25,5%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	14 479	5,5	5,8	5,9	12,5	13,2	12,9	40,5%	39,9%	39,7%	31,6%	1,46	Мексика		
Telemar Norte Leste	9 904	3,5	3,9	3,8	5,5	13,2	10,8	35,0%	32,5%	33,1%	4,6%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 562	3,3	3,2	3,2	7,7	6,8	6,5	25,0%	25,3%	25,1%	12,5%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	4 360	3,8	3,2	2,9	10,1	7,6	6,8	31,0%	n/a	n/a	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	53 361	4,9	4,7	4,4	27,1	22,7	19,5	34,5%	32,7%	32,0%	7,6%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	6 885	5,0	5,4	5,5	10,0	14,7	14,2	42,3%	41,4%	41,1%	11,5%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,3	4,4	4,3	12,1	13,0	11,8	34,7%	34,4%	34,2%	13,6%	0,78			

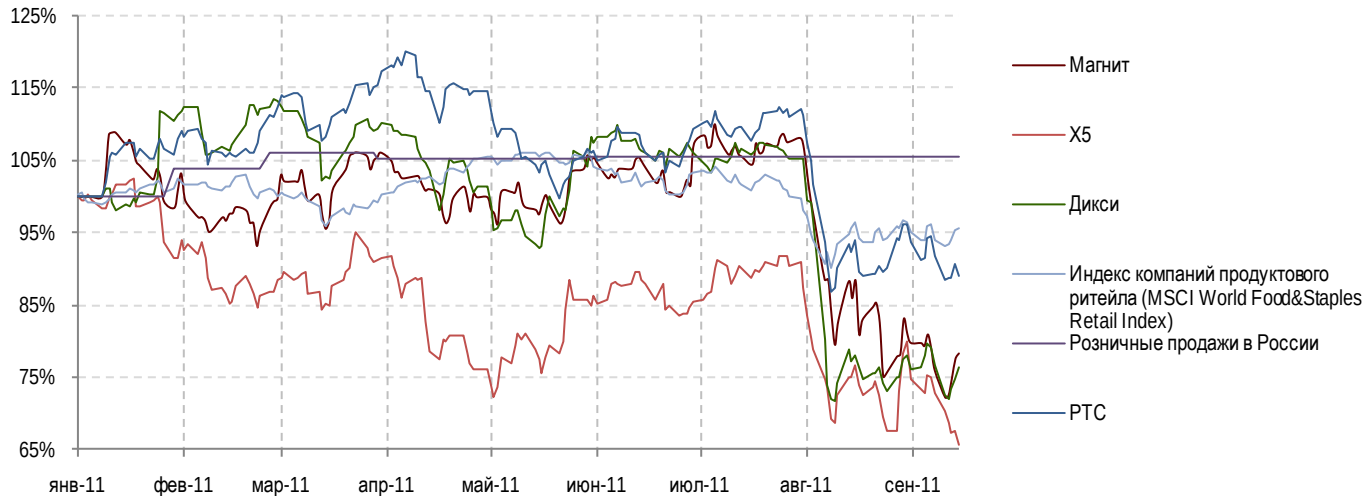
Динамика с начала года



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	9 163	17,3	12,3	8,6	27,4	26,7	19,1	7,9%	7,3%	7,5%	20,0%	1,38	149,3	103,0	45%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		6,8%	-9,2%	-25,5%	4,9%	15,2%	-0,1%								
X5	8 244	14,4	10,0	7,5	30,3	22,0	14,1	7,5%	7,3%	7,5%	16,4%	4,05	56,75	30,39	87%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-11,2%	-25,8%	-35,6%	16,1%	-5,4%	-26,3%								
Дикси	1 220	13,0	7,7	5,0	98,5	26,5	13,4	5,3%	6,0%	6,6%	10,7%	2,22	16,75	9,78	71%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-19,9%	-43,0%	-56,4%	277,1%	14,4%	-30,3%								
Среднее по российскому рынку		14,9	10,0	7,0	52,1	25,1	15,5	6,9%	6,8%	7,2%	15,7%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-8,1%	-26,0%	-39,2%	99,4%	8,1%	-18,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 274	14,3	11,7	10,7	25,6	22,0	18,5	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,02	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 436	13,2	12,8	10,3	27,7	27,5	21,2	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,36	ЮАР		
Cp All	7 265	21,0	14,3	12,2	33,3	27,0	22,8	7,2%	8,9%	9,1%	42,7%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	10 047	9,5	8,2	7,4	11,3	10,4	9,1	11,1%	11,1%	11,2%	8,2%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	43 491	17,2	15,3	13,1	29,3	26,0	21,8	9,9%	9,8%	10,1%	17,2%	-0,72	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 678	23,1	19,5	16,2	34,1	29,2	24,5	5,4%	5,3%	5,3%	51,3%	-0,70	Турция		
Cencosud	13 224	15,5	12,8	11,0	21,5	20,3	16,2	8,6%	8,6%	8,8%	11,3%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		16,2	13,5	11,6	26,1	23,2	19,2	7,7%	7,8%	8,1%	28,7%	0,09			

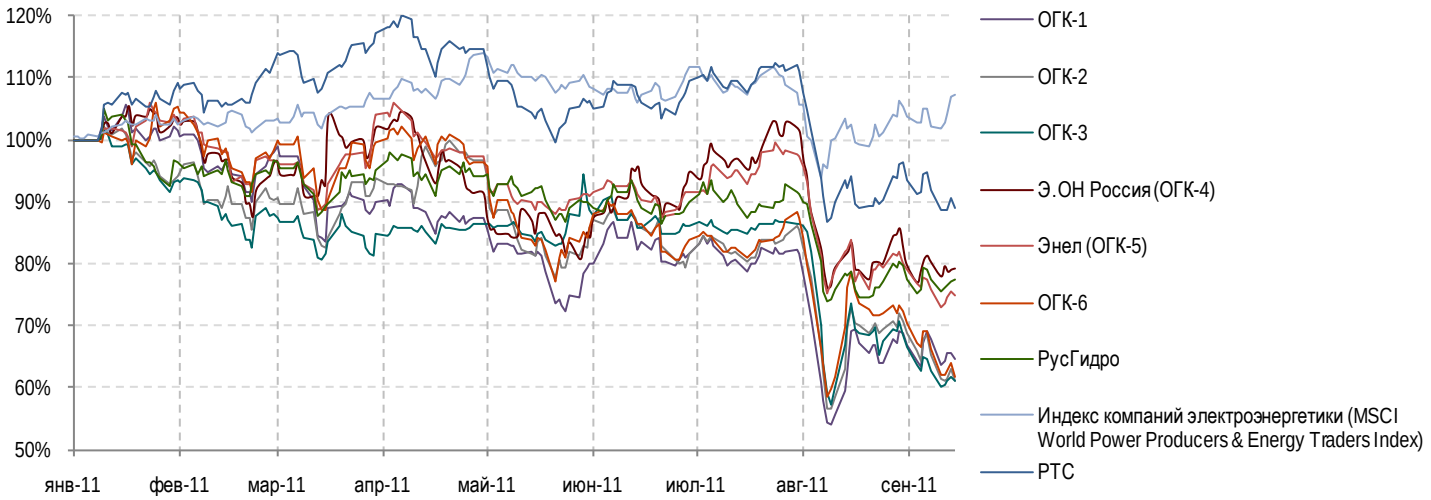
Динамика с начала года



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	1 661	5,1	4,1	3,7	10,1	8,9	8,4	13,8%	15,5%	15,5%	8,9%	-2,19	0,056	0,025	121%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-57,7%	-59,4%	-58,1%	-28,5%	-28,9%	-22,1%								
ОГК-2	1 158	8,0	4,2	3,9	16,3	8,5	8,0	10,2%	16,5%	16,7%	7,2%	0,40	0,080	0,035	125%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-33,4%	-58,0%	-56,8%	16,0%	-32,3%	-26,2%								
ОГК-3	1 608	7,7	3,3	1,7	neg	22,2	13,8	4,4%	9,0%	14,4%	2,4%	-26,1	0,071	0,034	110%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-36,4%	-66,9%	-80,6%	n/a	77,6%	27,2%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 760	10,1	6,2	4,8	14,3	9,3	6,9	29,0%	34,2%	36,6%	15,0%	-0,01	0,126	0,076	66%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-16,6%	-37,7%	-46,6%	1,9%	-26,1%	-36,6%								
Энел (ОГК-5)	2 405	11,2	6,2	5,0	19,9	9,3	7,0	16,1%	24,5%	26,1%	11,7%	2,39	0,122	0,068	79%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-7,5%	-38,4%	-43,5%	41,3%	-26,1%	-35,1%								
ОГК-6	927	7,1	7,4	4,7	13,0	26,1	7,6	11,2%	10,2%	13,9%	2,6%	1,43	0,046	0,029	60%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-41,4%	-26,4%	-47,3%	-7,9%	108,3%	-29,3%								
РусГидро	11 949	6,4	6,0	6,0	31,6	9,0	10,1	14,7%	45,0%	44,5%	7,8%	0,34	0,065	0,041	58%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-47,0%	-39,7%	-33,1%	124,6%	-28,0%	-6,7%								
Среднее по российскому рынку		7,9	5,3	4,3	17,5	13,3	8,8	14,2%	22,1%	24,0%	7,9%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-34,3%	-46,6%	-52,3%	24,5%	6,4%	-18,4%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	8 760	11,2	10,2	8,9	12,2	17,3	13,5	18,6%	17,0%	17,5%	5,0%	6,84	Китай		
AES Gener	4 411	13,2	9,2	10,6	26,0	13,0	14,0	26,2%	33,8%	33,9%	12,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	7 357	12,0	9,5	7,8	11,5	10,6	9,0	24,4%	23,9%	24,8%	12,0%	5,85	Китай		
Datang Power	7 986	12,7	11,5	9,9	10,6	13,1	10,6	27,2%	26,0%	27,2%	6,2%	9,15	Китай		
China Resources Power	7 357	12,0	9,5	7,8	11,5	10,6	9,0	24,4%	23,9%	24,8%	12,0%	5,85	Китай		
China Power International	1 074	11,4	10,3	8,5	12,6	10,6	8,8	29,7%	28,0%	28,2%	6,2%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,1	10,0	8,9	14,1	12,5	10,8	25,1%	25,4%	26,1%	9,0%	6,63			

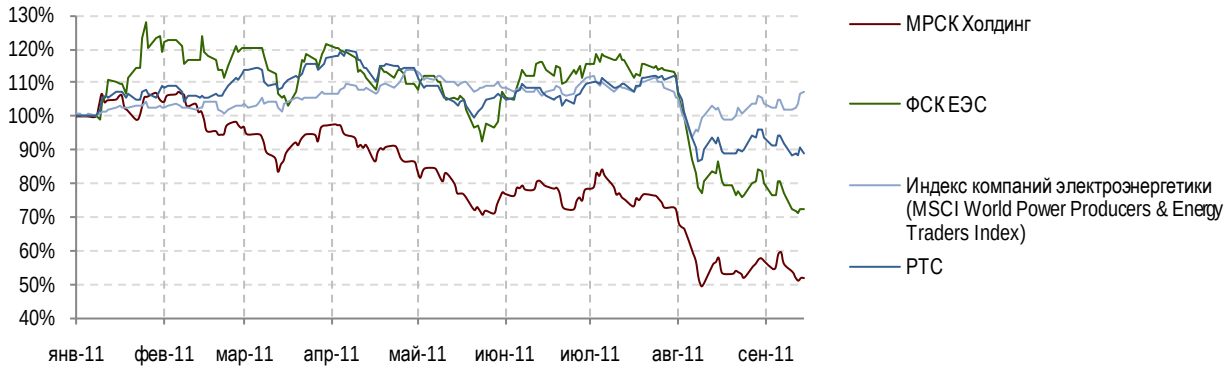
Динамика с начала года



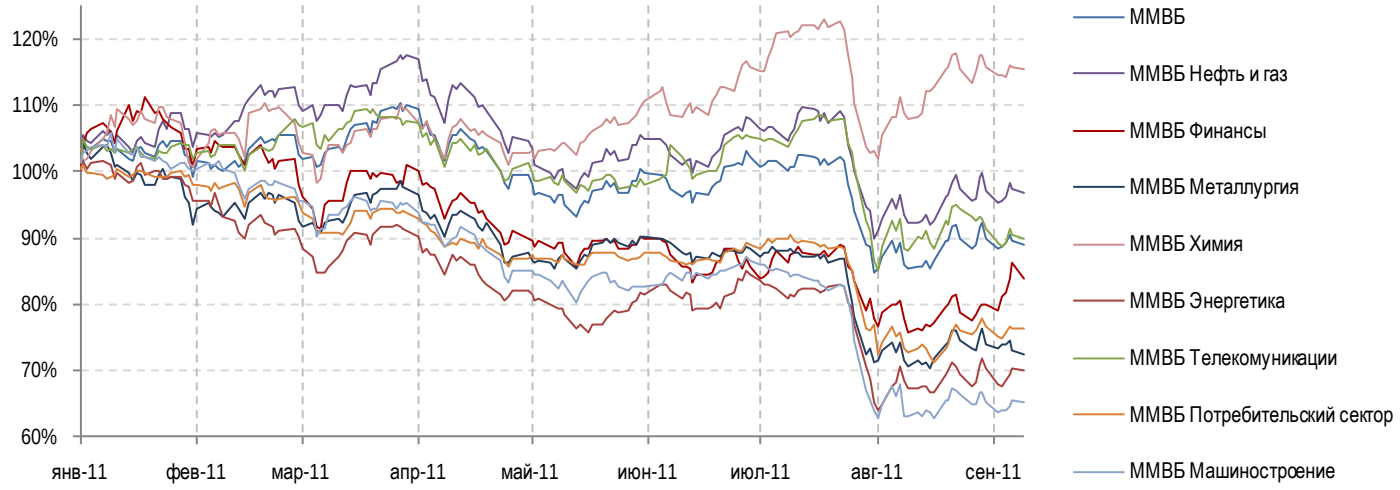
Электросетевые компании

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
ФСК ЕЭС	10 817	6,1	4,5	3,4	17,2	9,5	7,0	53,8%	58,1%	62,7%	3,8%	0,64	0,014	0,009	57%
МРСК Холдинг	3 870	4,0	3,5	3,0	5,2	4,1	4,0	17,9%	17,9%	17,5%	10,2%	1,13	0,234	0,090	159%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 534	8,4	6,7	6,0	9,3	9,1	8,2	51,1%	72,0%	67,9%	18,3%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 503	8,8	7,5	6,8	9,8	8,3	7,7	51,3%	55,0%	58,5%	12,6%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 776	12,3	8,8	8,8	30,5	17,8	18,3	9,5%	12,7%	12,3%	25,8%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,6	7,1	6,4	9,6	8,7	7,9	37,3%	63,5%	63,2%	15,4%	3,32			

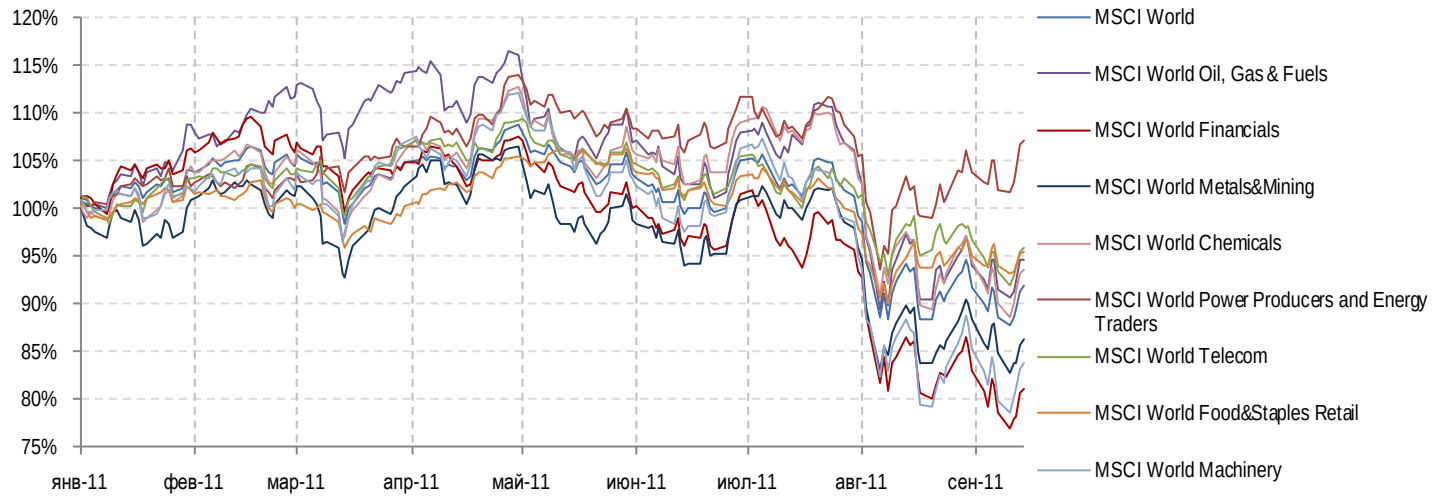
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

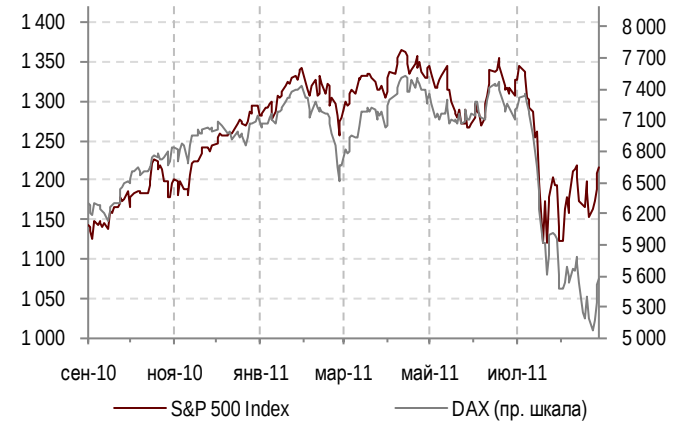


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года



Фондовые рынки

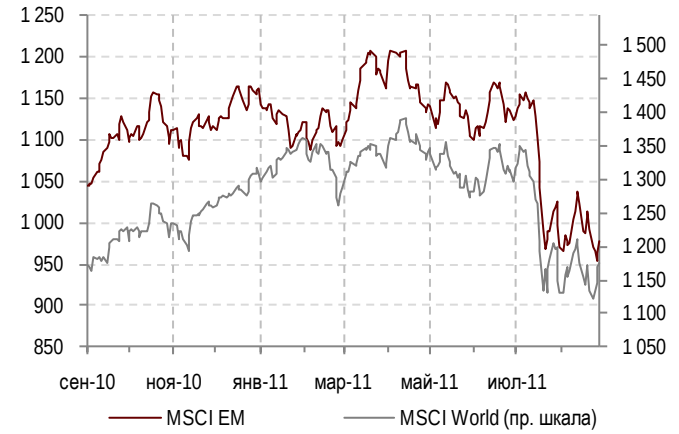
США и Европа



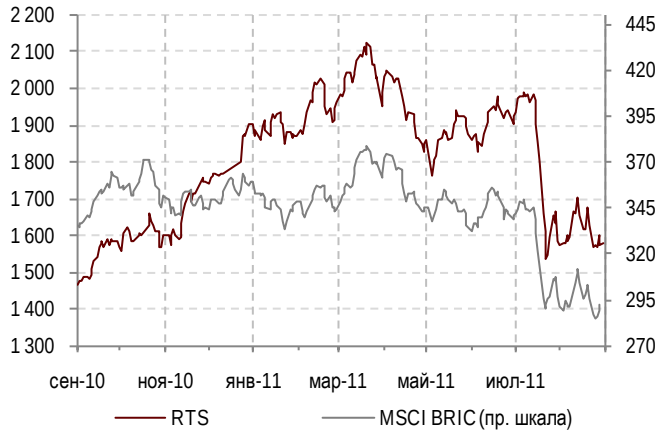
Китай и Япония



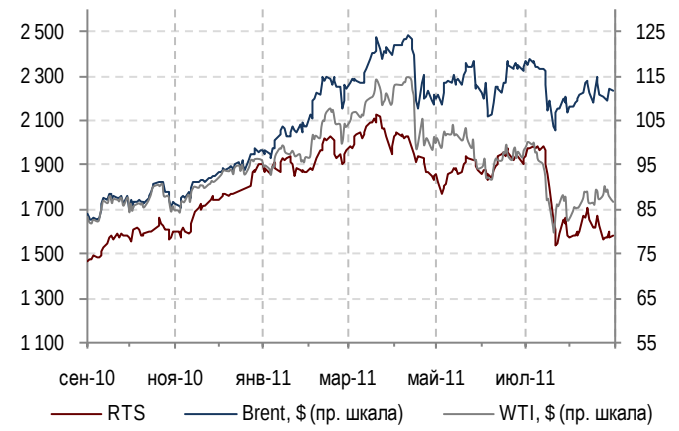
Развитые и развивающиеся рынки



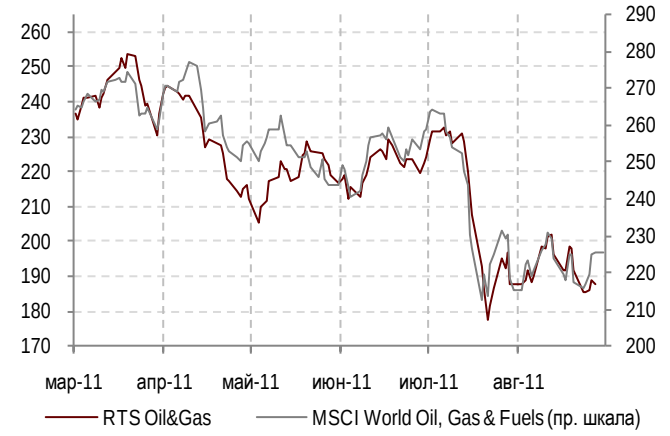
Россия и страны BRIC



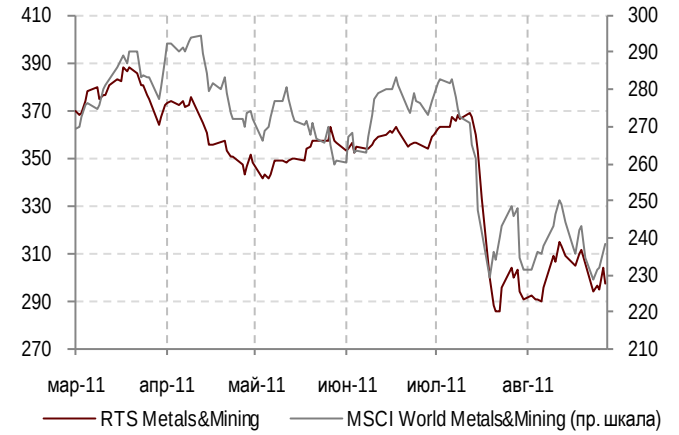
Россия и нефть



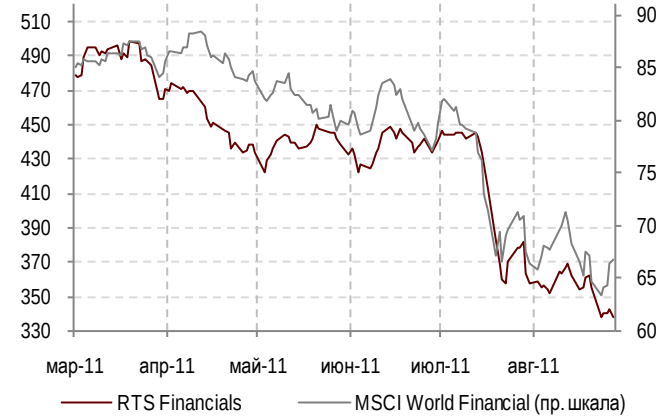
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

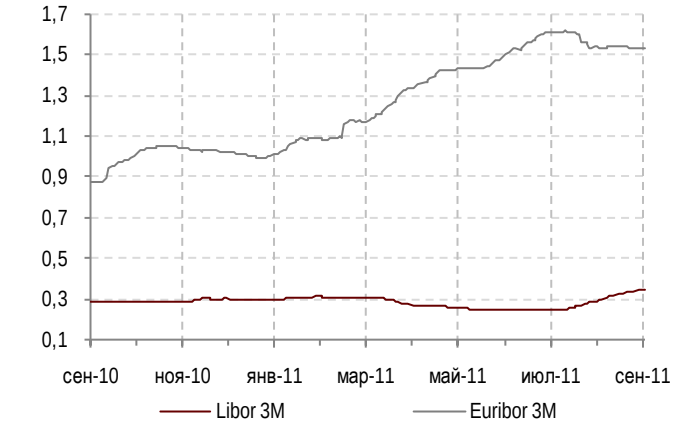


Финансовый сектор: Россия и мир

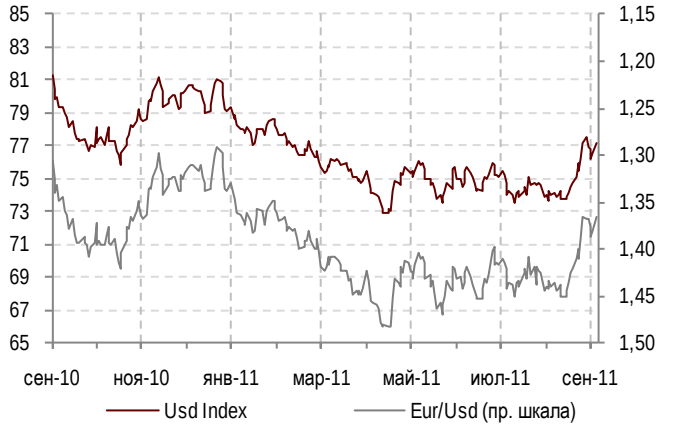


Денежно-валютные рынки

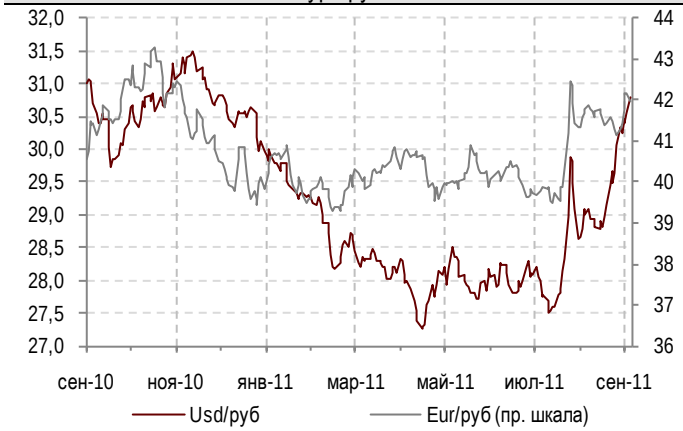
Ставки денежного рынка



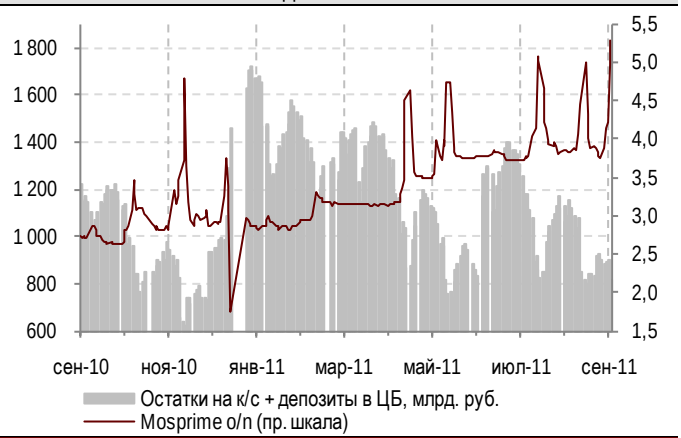
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

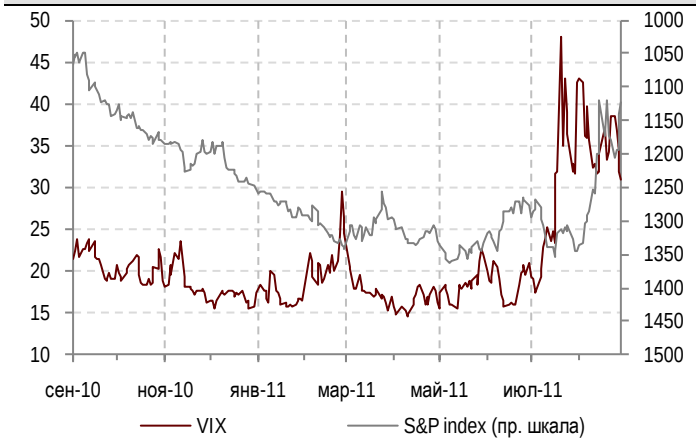


Ликвидность в России

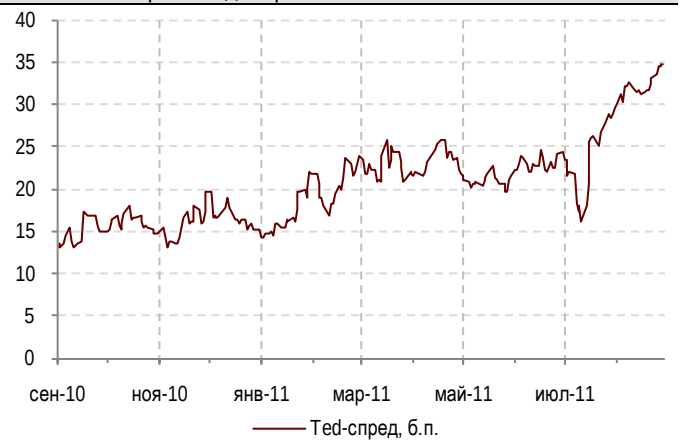


Риск

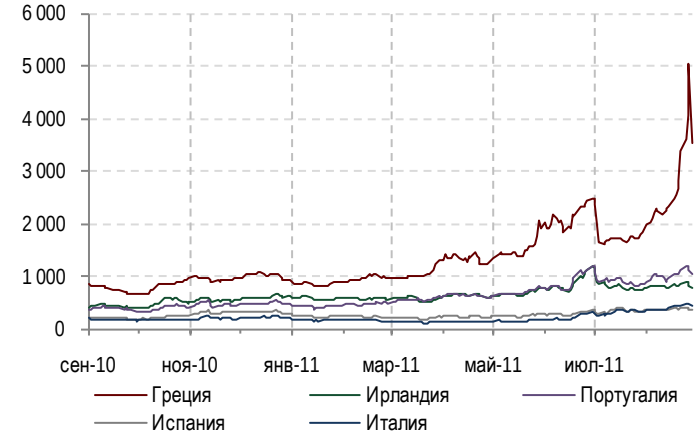
Волатильность



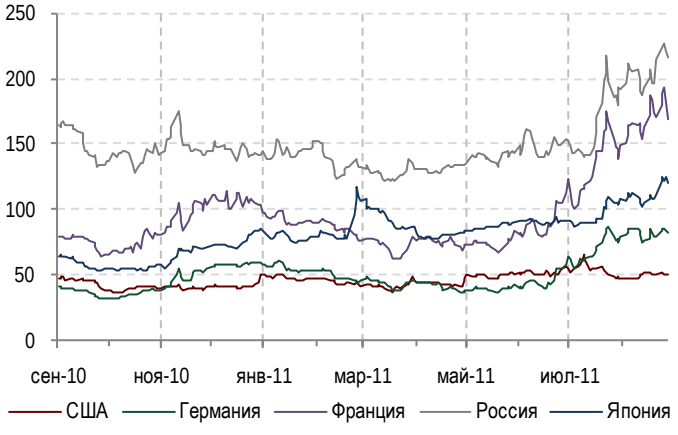
Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

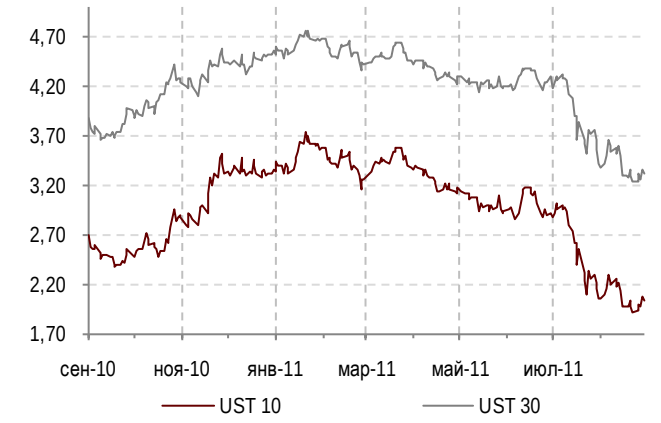


Страновой риск США, Германии, Франции, Японии, России (CDS)

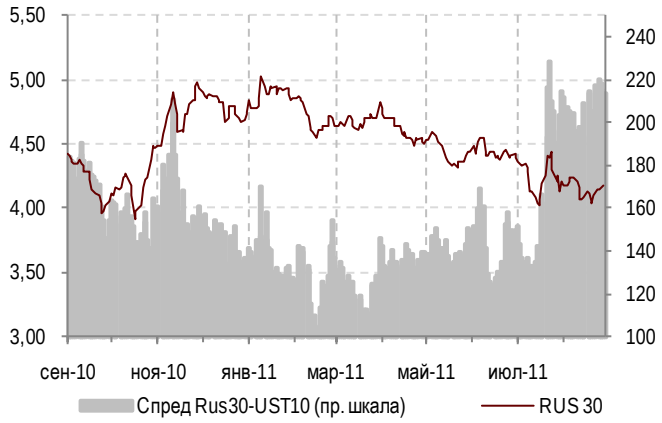


Долговые рынки

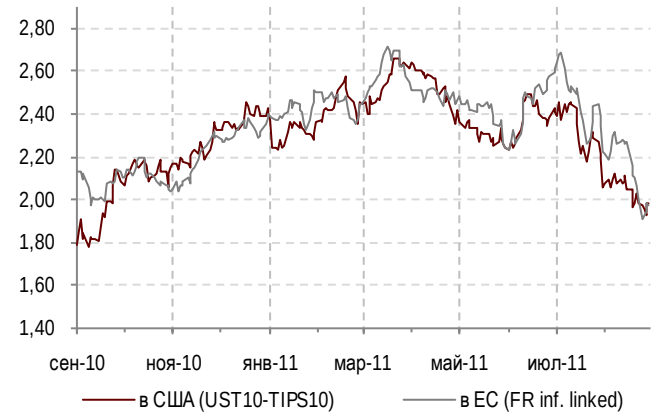
Доходность UST



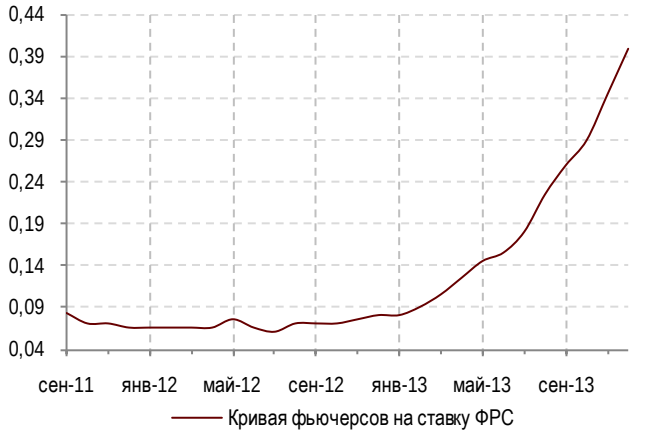
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

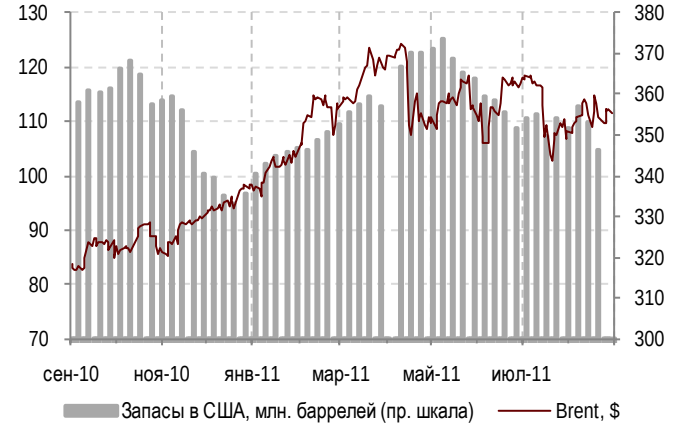


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

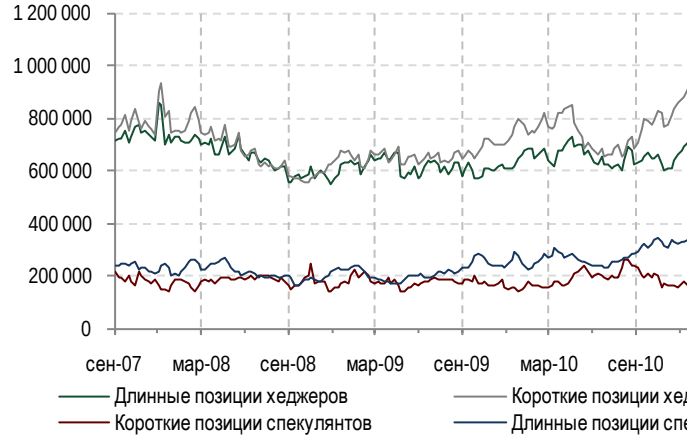
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



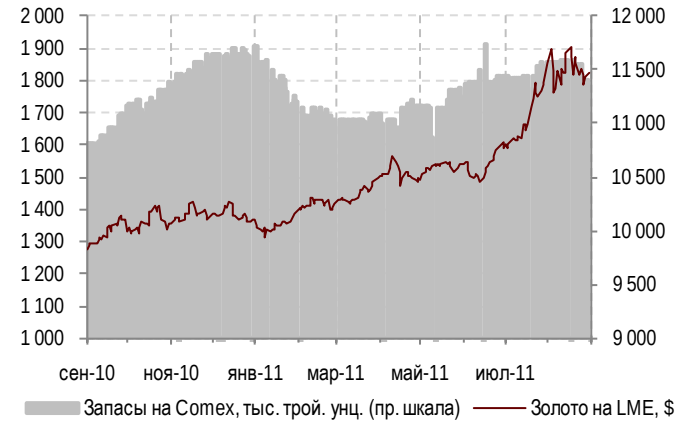
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



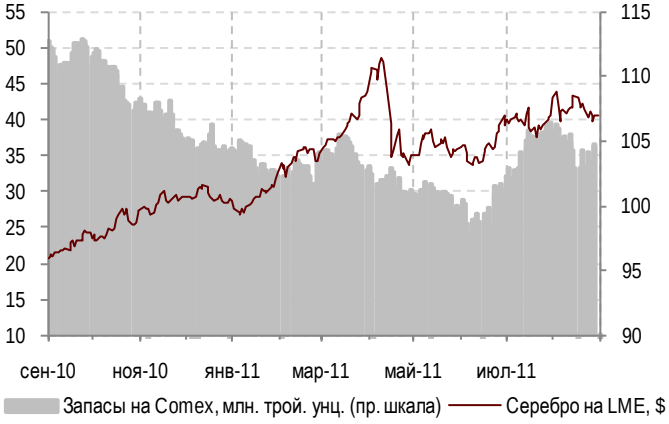
Чистые позиции спекулянтов по нефти



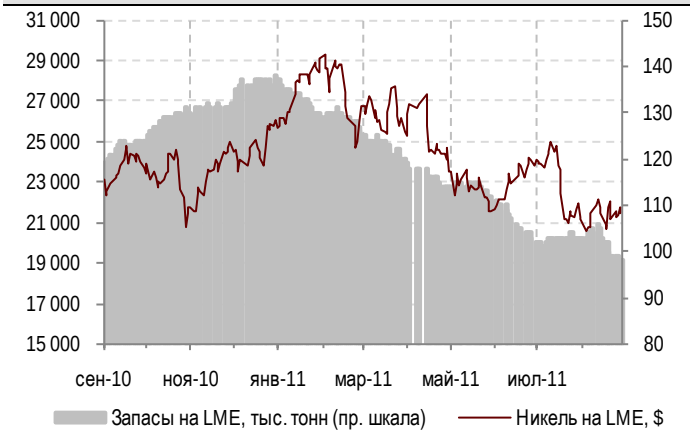
Золото



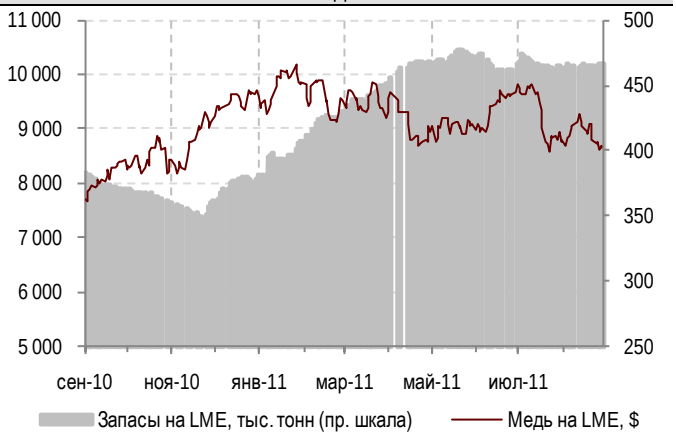
Серебро



Никель



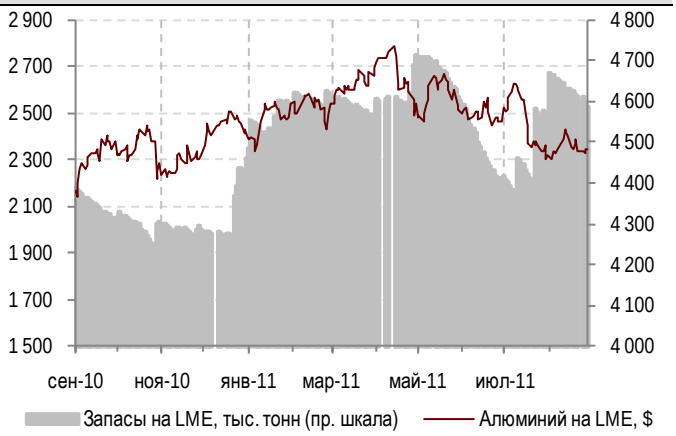
Медь



Спотовые цены на газ в Европе



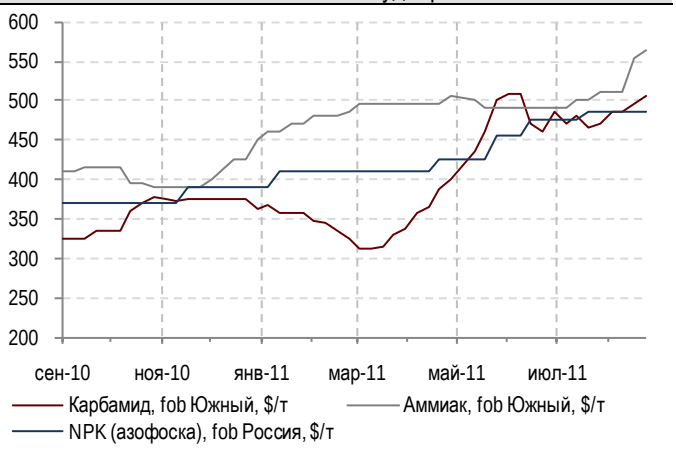
Алюминий



Калийные удобрения



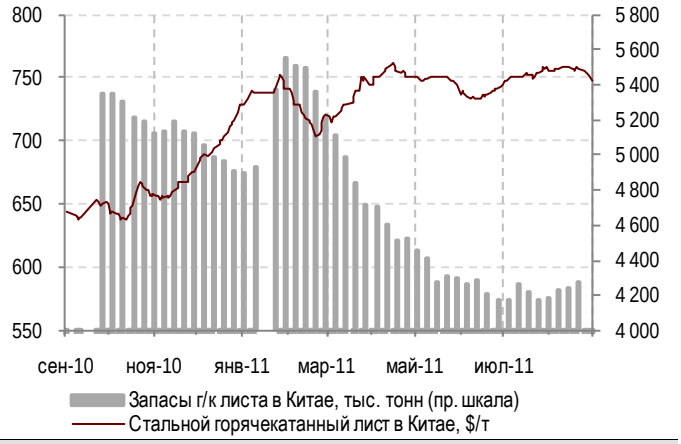
Азотные и сложные удобрения



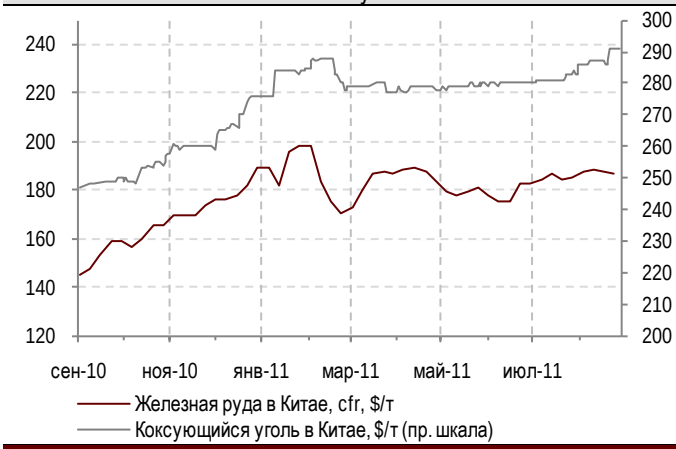
Сталь в России



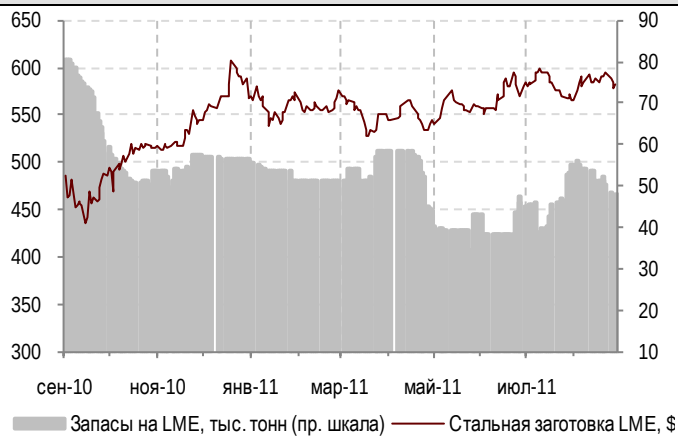
Сталь в Китае



ЖРС и уголь

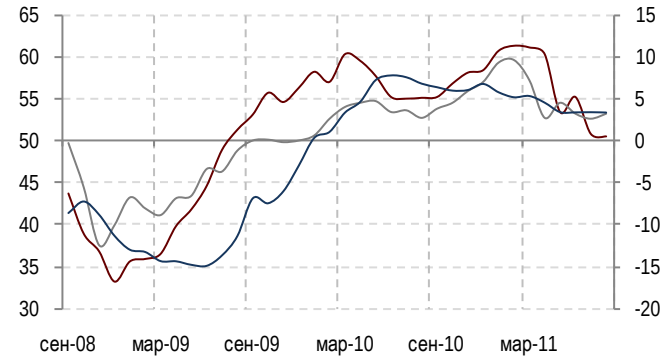


Сталь на LME

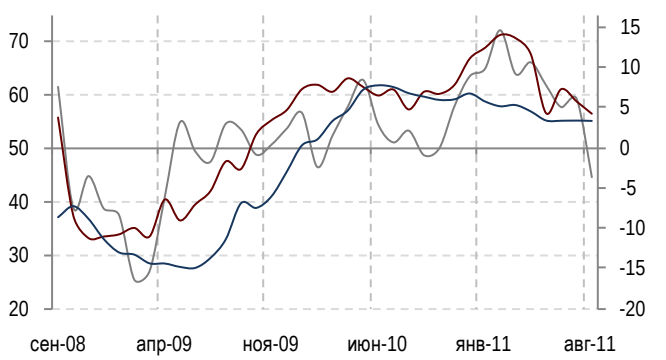


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



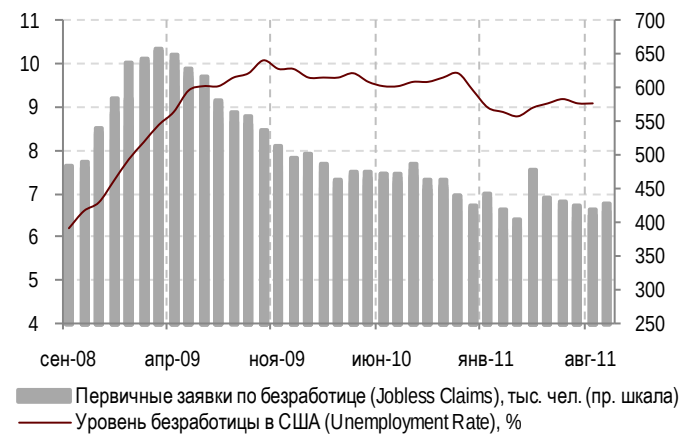
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

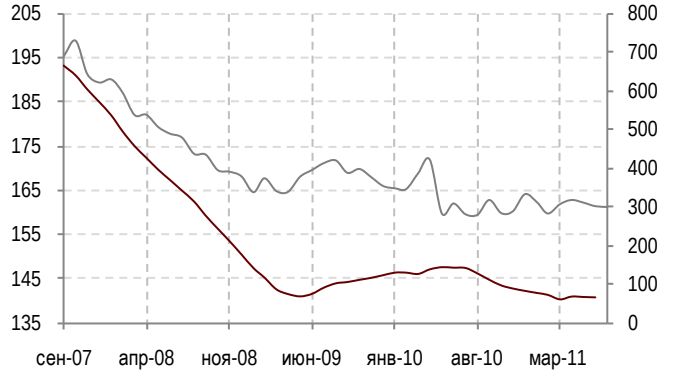


Безработица в США



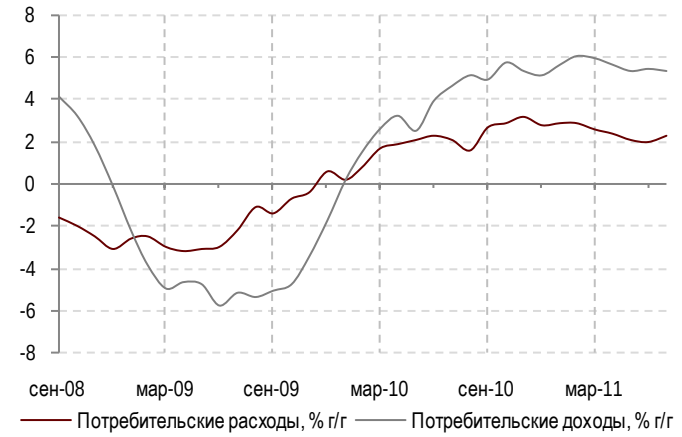
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



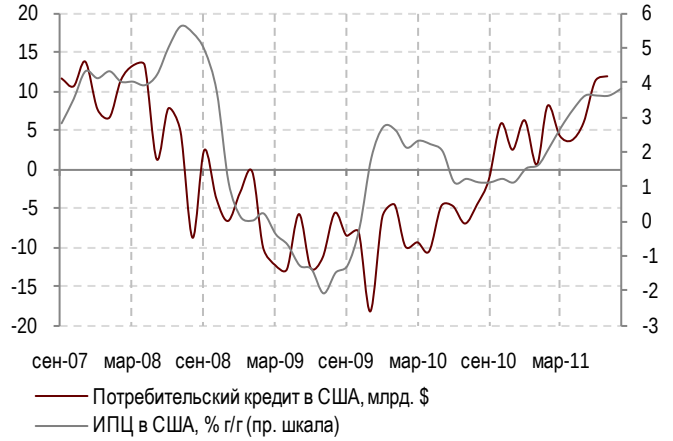
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Потребительские расходы и доходы в США



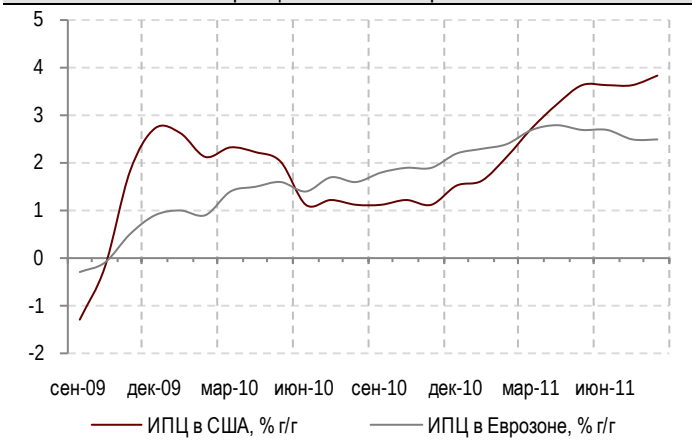
Потребительские расходы, % г/г
Потребительские доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



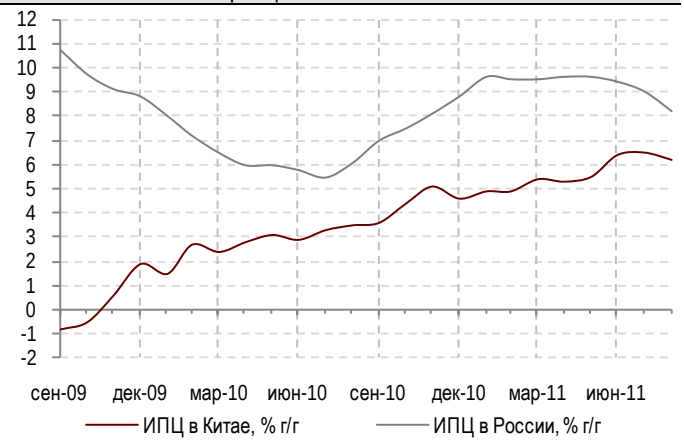
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



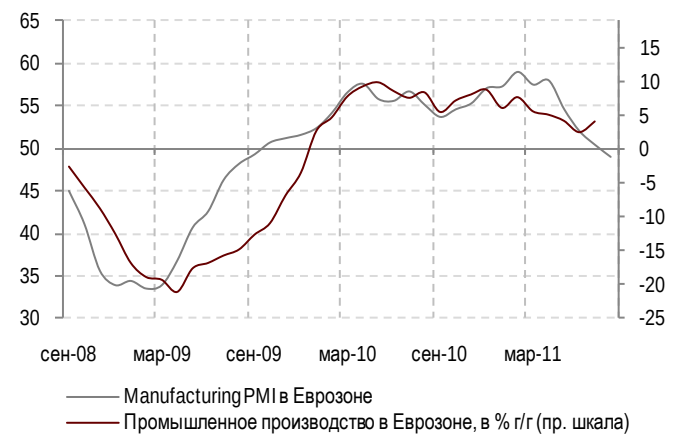
ИПЦ в США, % г/г
ИПЦ в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



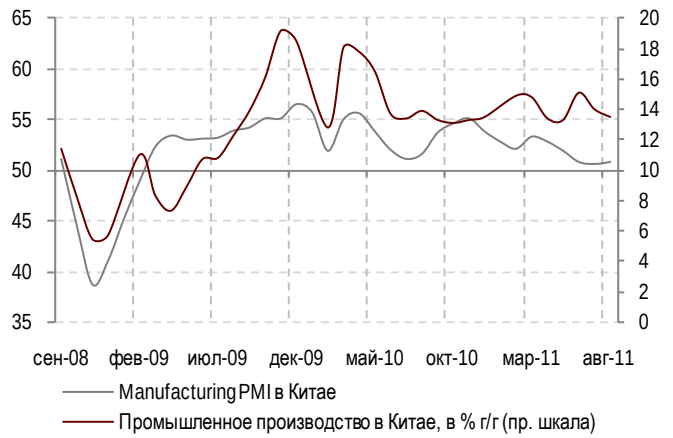
ИПЦ в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



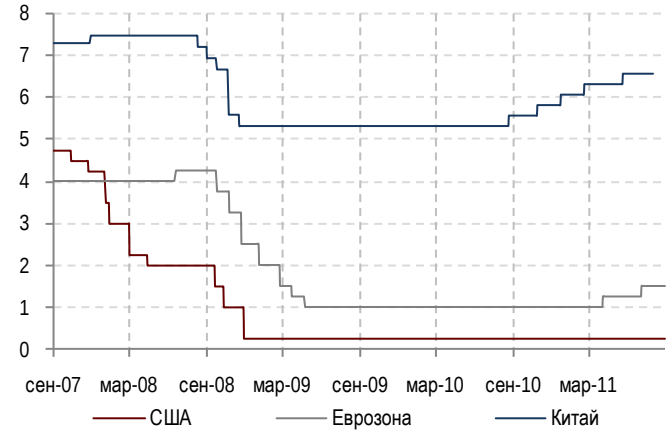
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

Промышленное производство в Китае

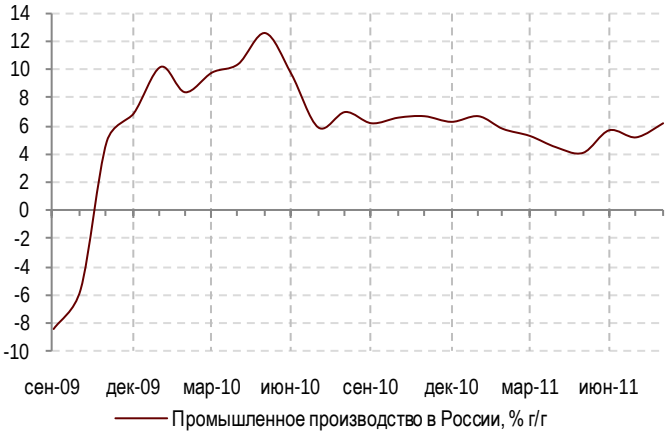


Manufacturing PMI в Китае
Промышленное производство в Китае, в % г/г (пр. шкала)

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.