Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↓	1 493,2	-1,21%
объем торгов		50,2	млрд. руб.
РТС	↑	1 526,0	0,46%
Dow Jones	↓	11 401,0	-0,94%
DAX	↓	5 415,9	-2,83%
Shanghai Comp.	↑	2 454,1	0,67%
Nikkei	↓	8 712,6	-1,71%
ММВБ нефтегаз	↓	2 888,7	-0,65%
MSCI Oil&Gas	↓	220,8	-1,97%
ММВБ металлургия	↓	4 220,9	-1,87%
MSCI Metal&Mining	↓	401,2	-3,08%
ММВБ финансы	↓	5 721,0	-3,05%
MSCI Finance	↓	64,8	-2,89%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↑	31,38	0,29%
Eur/Usd	↓	1,361	-0,51%
Usd/Jpy	↓	76,54	-0,03%
Dollar Index	↑	77,37	0,34%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↓	109,0	-0,11%
Никель	↑	21 001,0	0,12%
Медь	↓	8 329,4	-0,12%
Золото	↓	1 775,8	-0,17%
Серебро	↑	39,3	0,41%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↓	80,1	-1,74%
ВТБ	↑	0,0769	0,79%
Газпром	↓	163,4	-0,67%
Новатэк	↓	394,5	-0,38%
Роснефть	↓	209,2	-1,69%
Лукойл	↑	1 741,7	0,95%
Сургутнефтегаз	↑	25,7	1,58%
Транснефть-п	↓	36 049	-1,11%
ГМК НорНикель	↓	6 873	-4,81%
Полиметалл	↑	594,0	2,06%
Северсталь	↓	418,0	-2,79%
НЛМК	↓	81,8	-3,61%
ММК	↓	15,6	-2,23%
Полюс Золото	↑	1 856,8	0,11%
Уралкалий	↓	287,4	-0,78%
МТС	↓	204,5	-0,24%
Ростелеком	↓	163,5	-1,13%
РусГидро	↓	1,264	-0,54%
ФСК ЕЭС	↓	0,265	-0,75%

Мировые рынки

По итогам торгов в четверг 19 сентября индекс Dow Jones снизился на 0,94% до отметки 11 401,01 пунктов. В лидерах падения были акции финансового и сырьевого секторов. Инвесторы в очередной раз отыгрывали финансовую нестабильность в периферийных странах ЕС. Затягивание процесса с предоставлением финансовой помощи Греции оказывает давление на мировые фондовые индексы. Несмотря на то, что ЕЦБ активно вовлечена в процесс урегулирования долгового кризиса, дисбалансы в Европе остаются и создают множество проблем для экономик ЕС. Главный стратег по рынкам акций в США инвестиционного банка Citigroup снизился свой прогноз по индексу S&P 500 с 1 400 до 1 325 пунктов к концу года. Компания United Technologies (+0,07%) возможно приобретает производителя космического оборудования – компанию Goodrich Corp. (+16%). Сделка может объявлена на текущей неделе. Лидером роста на американском рынке акций остается компания Apple (+2,78%). Инвесторы активно продолжают наращивать длинные позиции в акциях этих компаний. Вчера стало известно, что компания готовит значительные инновации в работе медицинских учреждений и врачей технологии I Pad, что снизит рутинную бумажную работу и значительно ускорит процесс оказания помощи больным пациентам. Сегодня ситуация вокруг Европы опять остается напряженной. Агентство Standard and Poor's понизило кредитный рейтинг Италии на одну ступень – с «А» до «А+», прогноз негативный. Завтра ожидается главы ФРС Б. Бернанке, где будут более детально озвучены меры по стимулированию экономки США. Кроме того, в ближайшее время прояснятся детали с предоставлением или отказом в предоставлении финансовой помощи Греции. Большинство инвесторов готовы инвестировать в рисковые активы, но долговые проблемы в Европе создают высокую волатильность на рынках капитала, вероятность дефолта Греции (согласно котировкам кредит-дефолт свопов) превышает 90%. Индекс NIKKEI снизился на 1,6% до отметки 8 721,24 пункта, индекс Shanghai Composite вырос на 0,43% до уровня 2 448,37 пунктов. В лидерах падения были акции технологических и сырьевых компаний. Лучше рынка смотрелись акции банковского сектора.

Андрей Захаров

Сырьевые рынки

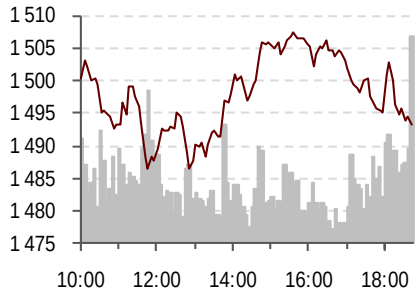
Мировые цены на нефть продолжили свое снижение и немного стабилизировались. Котировки нефти Brent торгуются на отметке 109,34 долл. США за баррель, нефти Light WTI – на уровне 86,27 долл. США за баррель. Саудовская Аравия – ведущий мировой экспортер нефти, сократил экспорт и увеличил объем конечных запасов внутри страны в июле. В июле производство нефти в стране составило 9,6 млн. баррелей в день – на 2% ниже, чем в июне. Вероятно, предстоящий зимний сезон повысит спрос на нефть и тяжелые дистилляты. Котировки сахара значительно снизились (-6%) на фоне роста производства сахара в Индии – ведущем мировом производителе. Согласно прогнозам, производство достигнет максимума за четыре года. Производство может составить 25,83 млн. тонн в текущем году. В этом году котировки сахара снизились на 17% на фоне роста производства в Таиланде, России и ЕС. Перебои с поставками сахара из Бразилии могут быть вполне замещены экспортом из Индии. Котировки золота стабилизировались в диапазоне 1750-1800 долл. США за тройскую унцию на фоне того, что курс пары EUR/USD остается выше отметки 1,36. После того как котировки золота достигли максимальной отметки в 1 922 долл. США за тройскую унцию инвесторы активно фиксировали длинные позиции по драгоценному металлу.

В течении третьего квартала значительное давление на мировые цены на золото оказывал укрепляющийся американский доллар. Кроме того, на рынке ходили слухи о том, что страны PIIGS активно продавали свои золотые запасы с целью обеспечения выплат по долговым обязательствам. В ближайшее полгода волатильность на рынке золота останется высокой, но инвесторы все равно продолжат наращивать длинные позиции в драгоценных металлах с целью защиты инвестиций в случае если Греция объявит частичный дефолт по своим долгам или американский доллар будет сдавать позиции на фоне роста дефицита бюджета США. Большинство инвестиционных банков прогнозируют рост мировых цен на золото до отметки 2 000 долл. США за тройскую унцию. Инвестиции в золото и другие драгоценные металлы будут достаточно актуальными в 2011-2012 г.г. Кроме того, следует обратить внимание на такие инструменты как палладий и платина. Среди преимуществ следует отметить не только использование актива как «защитного инструмента», но и реальный промышленный спрос.

Андрей Захаров

Российский рынок

Индекс ММВБ внутри дня



В понедельник российский рынок снижался в русле мировых тенденций. Отсутствие конкретных решений по Греции на прошедшем накануне саммите вновь способствовало накалу страстей на мировых рынках. Индекс ММВБ снизился на 1,2 % и закрылся на уровне 1 493 пункта. Вследствие ослабления курса рубля индекс РТС продемонстрировал более существенное снижение, потеряв 2,7 %. Хуже рынка продолжили торговаться акции НорНикеля (-4,8 %) после заявления менеджмента о возможном выпуске конвертируемых еврооблигаций для финансирования выкупа акций. Тем не менее, вечером появилась новость о том, что НорНикель может отказаться от их выпуска, что может повлиять на котировки ГМК сегодня.

Вчера были опубликованы макроэкономические показатели по российской экономике за август. Уровень безработицы сократился с 6,5 % до 6,1 %, что вместе с ростом кредитования нашло отражение в росте розничных продаж на 7,8 % год-к-году, месяцем ранее рост составлял только 5,7 %. Таким образом, уровень потребления уверенно восстанавливается, что позитивно для потребительского сектора. Рост промышленного производства составил 6,2 % с уровня годичной давности, в то время как в июле был зафиксирован рост на уровне 5,2 %. Данные говорят о продолжении позитивных тенденций в российской экономике, что контрастирует с существенным замедлением темпов роста экономик развитых стран.

Министр финансов Греции накануне выразил уверенность в благоприятном завершении переговоров с кредиторами, в результате чего Греции будет предоставлен очередной транш финансовой помощи. Таким образом, вероятно уже в ближайшие дни будет принято решение по Греции, что сможет благотворно повлиять на рынки.

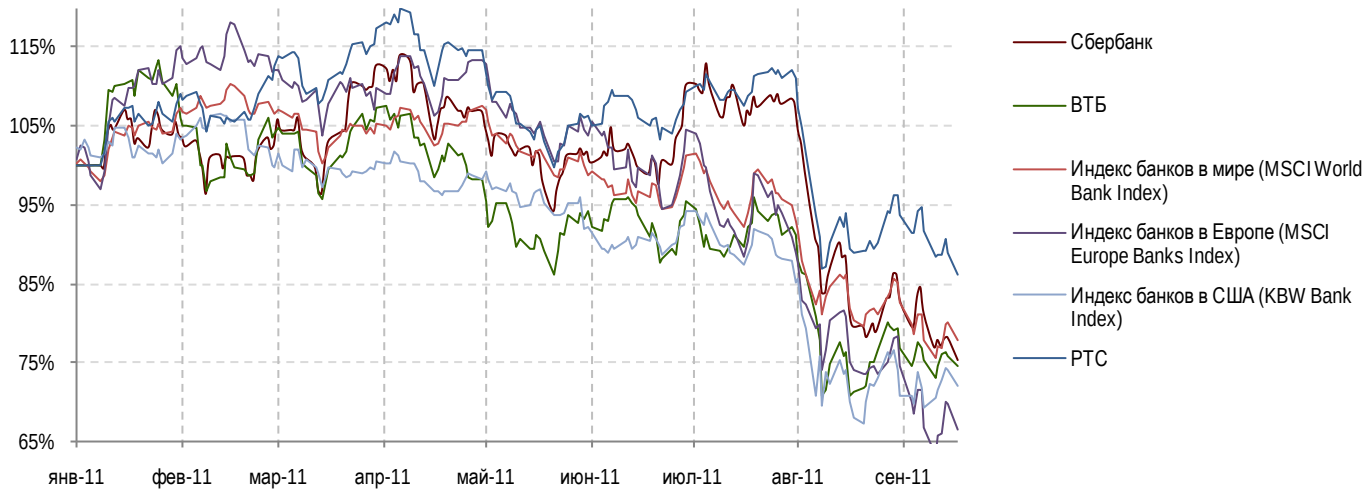
Сергей Смирнов

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 2010	P/BV 2011E	P/BV 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	ROE, % 2010	ROE, % 2011E	ROE, % 2012E	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Сбербанк	55 165	1,8	1,4	1,2	9,5	5,9	5,6	20,7%	27,0%	22,4%	4,74	2,56	85%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-20,9%	-25,1%	-30,4%	-16,8%	-40,7%	-34,3%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-8,2%	-15,2%	-20,4%	-21,0%	-41,2%	-35,0%						
ВТБ	25 629	1,5	1,3	1,1	13,8	8,5	7,0	11,0%	14,7%	17,0%	0,0037	0,0025	52%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		5,2%	-1,4%	-5,2%	32,4%	-8,2%	-12,0%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 208	1,4	1,3	1,2	5,2	6,0	5,1	30,3%	22,6%	25,3%	Аргентина		
Banco do Brasil	41 868	1,4	1,3	1,1	6,3	6,4	5,9	22,8%	21,7%	21,1%	Бразилия		
Bradesco	63 300	1,9	1,8	1,6	11,1	9,0	7,9	21,4%	21,9%	21,4%	Бразилия		
Itau Unibanco	74 826	2,1	1,7	1,5	10,7	8,4	7,2	23,2%	22,0%	21,9%	Бразилия		
Banco de Chile	11 659	3,7	3,0	2,8	14,1	11,9	10,9	27,4%	26,9%	25,6%	Чили		
BanColombia	12 530	3,1	2,7	2,4	18,8	16,1	13,7	19,1%	19,9%	20,6%	Колумбия		
Banorte	8 099	2,0	1,6	1,4	13,8	12,0	9,4	16,2%	15,5%	17,2%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,2	1,9	1,7	11,4	10,0	8,6	22,9%	21,5%	21,9%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	129 533	1,9	1,6	1,4	9,7	8,1	6,8	20,1%	21,8%	22,4%	Китай		
ICBC	217 559	1,9	1,7	1,4	9,4	7,7	6,8	21,9%	23,2%	23,1%	Китай		
China Construction Bank	176 101	2,0	1,7	1,5	9,8	8,2	7,1	21,9%	22,3%	22,3%	Китай		
China Merchants Bank	39 302	2,4	2,0	1,7	12,0	9,5	8,6	22,9%	22,6%	21,3%	Китай		
State Bank of India	25 525	1,5	1,3	1,3	10,5	9,1	8,1	15,9%	15,6%	17,4%	Индия		
ICICI Bank	20 841	1,9	1,8	1,7	20,8	17,7	14,8	8,1%	10,5%	12,0%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		1,9	1,7	1,5	12,0	10,0	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	10 777	1,7	1,6	1,6	13,7	12,0	10,6	13,4%	14,0%	14,9%	Польша		
OTP Bank	4 723	0,8	0,7	0,6	8,2	6,5	5,1	10,3%	11,2%	13,2%	Венгрия		
Akbank	15 226	1,5	1,4	1,3	9,2	10,3	9,7	19,1%	14,4%	13,9%	Турция		
IS bank	11 257	1,2	1,1	1,0	6,9	8,0	7,5	21,0%	13,7%	13,1%	Турция		
ABSA Group	12 773	1,7	1,5	1,3	11,6	9,8	8,4	15,3%	16,4%	17,5%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,4	1,3	1,2	10,4	9,3	7,9	15,2%	14,1%	15,2%			

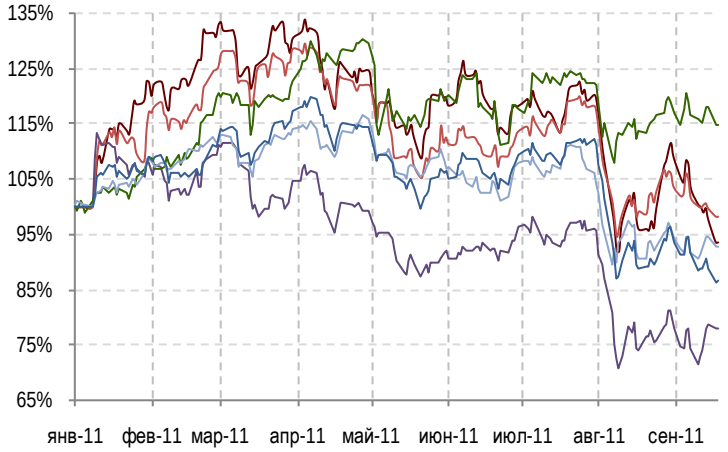
Динамика с начала года

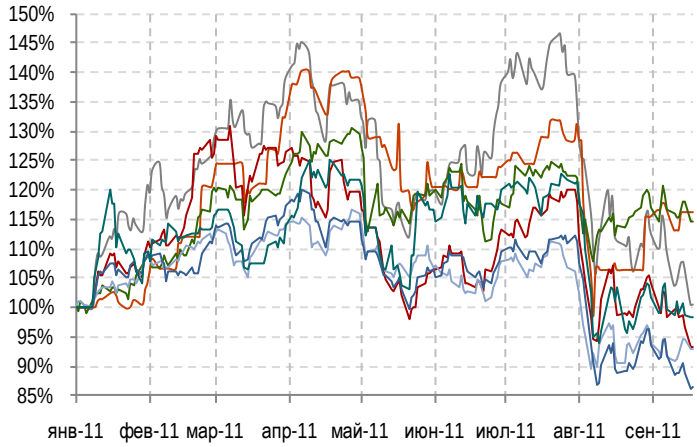


Нефтяные компании

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	47 101	3,3	2,8	2,9	5,1	3,9	4,2	18,6%	14,4%	14,5%	17,8%	0,54	79,6	55,4	44%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-40,7%	-40,1%	-33,4%	-55,0%	-62,5%	-57,5%								
Роснефть	70 634	4,4	3,9	4,3	6,4	5,6	6,5	30,3%	25,6%	23,2%	20,5%	0,66	9,36	6,66	40%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-22,1%	-18,3%	-0,9%	-43,4%	-45,7%	-33,8%								
Сургутнефтегаз	29 225	3,0	2,2	2,6	7,0	6,6	7,4	34,6%	32,1%	29,7%	10,4%	-1,34	1,04	0,82	27%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-47,5%	-52,7%	-40,1%	-37,4%	-36,0%	-24,3%								
ТНК-ВР	39 084	4,1	3,1	3,4	6,0	4,6	5,3	24,5%	23,7%	21,8%	41,0%	0,18	3,29	2,61	26%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,9%	-33,7%	-21,5%	-46,8%	-54,9%	-46,0%								
Газпром нефть	18 483	4,0	3,0	3,2	6,0	3,8	4,6	19,2%	19,8%	18,5%	22,4%	0,84	5,28	3,90	35%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-28,4%	-36,9%	-26,6%	-46,2%	-63,3%	-53,2%								
Татнефть	10 429	5,4	3,8	3,9	6,9	4,8	5,1	16,3%	18,7%	18,7%	19,2%	1,14	6,21	4,79	30%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-4,1%	-20,7%	-10,4%	-38,4%	-53,8%	-48,1%								
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		-19,7%	-12,9%	0,9%	-40,6%	-41,9%	-31,1%								
Среднее по российскому рынку		4,1	3,3	3,5	6,3	5,0	5,7	23,7%	22,0%	20,8%	22,8%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,2%	-30,7%	-18,9%	-44,0%	-51,2%	-42,0%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-12,3%	-9,6%	3,0%	-28,1%	-33,7%	-20,0%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	272 323	6,6	5,9	5,4	12,6	11,6	10,8	20,7%	19,9%	20,4%	14,9%	0,61	Китай		
Petrobras	160 581	6,3	5,2	4,7	11,8	13,3	12,9	27,2%	29,3%	31,7%	11,7%	1,11	Аргентина		
Sinopec	93 965	4,8	4,9	4,5	9,2	8,8	8,0	9,5%	7,8%	8,1%	17,1%	1,10	Китай		
CNOOC	75 764	4,4	3,5	3,4	10,8	8,5	8,7	54,2%	53,5%	53,2%	28,5%	-0,41	Китай		
ONGC	47 179	6,1	4,1	3,7	11,7	9,3	8,6	34,8%	42,3%	42,3%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		5,6	4,7	4,4	11,2	10,3	9,8	29,3%	30,5%	31,2%	19,0%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	358 338	6,8	4,1	3,9	11,8	8,6	8,2	16,1%	18,9%	18,6%	26,8%	0,13	США		
Chevron	197 715	5,1	3,3	3,2	10,4	7,3	7,4	20,3%	24,4%	22,8%	23,6%	-0,07	США		
BP	120 917	3,9	3,2	3,2	neg	5,5	5,4	13,0%	12,5%	13,1%	20,8%	0,49	Великобритания		
Shell	204 233	5,5	3,7	3,5	9,8	7,5	6,8	11,4%	13,5%	14,7%	16,8%	0,74	Голландия		
Total	103 483	3,4	3,0	2,9	6,8	6,1	6,0	20,0%	19,0%	20,2%	18,9%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	91 677	4,7	3,5	3,4	8,7	8,1	7,6	12,9%	13,7%	13,7%	17,4%	0,58	США		
Repsol	32 147	3,5	4,7	4,0	5,0	10,2	8,2	22,2%	13,1%	14,0%	9,4%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		4,7	3,6	3,4	8,8	7,6	7,1	16,5%	16,5%	16,7%	19,1%	0,49			

Динамика с начала года

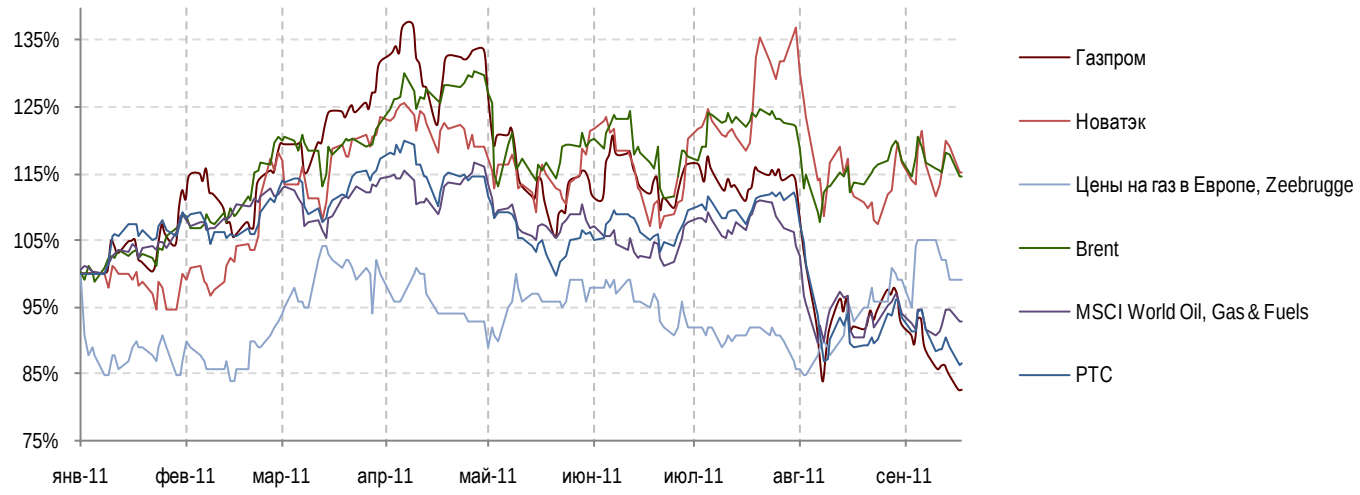




Газовые компании

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	123 084	3,6	2,9	2,8	3,9	3,2	3,3	38,9%	40,9%	39,0%	17,7%	0,62	8,34	5,20	60%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		13,6%	-6,4%	0,7%	-48,1%	-57,5%	-50,5%								
Новатэк	38 180	23,0	15,0	12,8	29,5	20,5	18,0	48,0%	49,0%	50,1%	32,2%	1,10	14,25	12,57	13%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		142,7%	93,9%	103,1%	-23,3%	21,3%	36,0%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	103 483	3,4	3,0	2,9	6,8	6,1	6,0	20,0%	19,0%	20,2%	18,9%	0,53	Франция		
ENI	69 802	3,3	2,9	2,7	7,4	6,1	5,6	25,4%	25,3%	26,8%	14,4%	1,03	Италия		
Repsol	32 147	3,5	4,7	4,0	5,0	10,2	8,2	22,2%	13,1%	14,0%	9,4%	1,01	Испания		
Statoil	70 145	2,4	1,7	1,7	10,5	7,6	6,9	35,4%	40,1%	39,1%	25,5%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,1	3,1	2,8	7,4	7,5	6,7	25,7%	24,4%	25,0%	17,0%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	66 815	8,9	7,1	6,1	19,9	15,3	13,0	50,5%	52,6%	54,2%	15,0%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	26 911	11,0	10,2	6,8	16,6	16,3	12,6	68,9%	69,0%	74,7%	14,0%	1,37	Австралия		
EOG Resources	23 575	9,9	5,5	4,5	137,1	24,7	16,5	47,5%	59,2%	60,1%	8,2%	1,61	США		
TransCanada	29 287	13,7	10,9	10,3	23,3	18,5	16,9	47,0%	53,4%	53,1%	9,6%	5,57	Канада		
Canada natural resources	37 173	6,6	6,3	4,6	22,4	15,7	9,8	55,1%	55,8%	62,4%	11,0%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	20 526	6,8	6,5	5,5	11,8	10,8	10,5	49,5%	42,9%	41,6%	12,7%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		9,5	7,7	6,3	38,5	16,9	13,2	53,1%	55,5%	57,7%	11,7%	2,18			

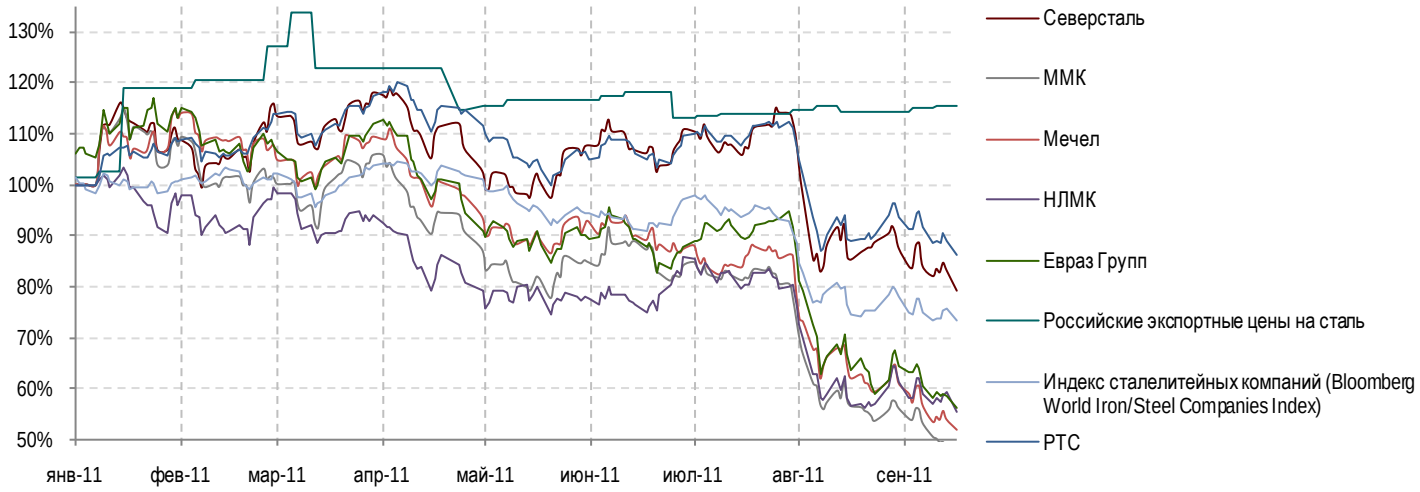
Динамика с начала года



Черная металлургия

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE	Net Debt/	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2011E	EBITDA			
Северсталь	13 452	5,4	4,3	3,9	neg	5,9	5,4	24,7%	24,5%	24,7%	27,3%	1,22	23,8	13,3	78%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-25,5%	-31,8%	-30,2%	n/a	-47,3%	-36,9%								
ММК	5 562	6,5	4,7	3,5	21,8	7,5	4,3	18,6%	19,1%	20,2%	6,7%	1,98	1,25	0,50	151%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-11,1%	-24,4%	-36,6%	81,8%	-32,5%	-50,7%								
НЛМК	15 627	7,3	5,7	4,1	12,5	2,9	2,0	27,8%	26,3%	27,1%	17,9%	0,63	4,20	2,61	61%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		0,7%	-8,5%	-26,4%	3,9%	-73,8%	-77,3%								
Евраз Групп	8 858	6,9	4,9	4,4	15,4	7,1	5,3	17,5%	20,6%	21,1%	18,3%	3,06	43,4	20,2	115%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-4,5%	-22,1%	-20,4%	28,1%	-36,5%	-38,5%								
Мечел	6 216	7,2	4,7	4,2	9,5	4,6	3,8	21,1%	26,9%	27,0%	24,8%	3,48	40,3	14,9	170%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-1,0%	-24,6%	-24,3%	-21,1%	-58,5%	-56,3%								
Среднее по российскому рынку		6,7	4,9	4,0	14,8	5,6	4,1	22,0%	23,5%	24,0%	19,0%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-8,3%	-22,3%	-27,6%	23,2%	-49,7%	-51,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	31 038	5,9	6,0	5,4	7,5	8,0	7,4	22,6%	17,9%	19,1%	13,5%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	13 651	6,1	6,7	5,7	10,0	13,1	10,2	17,5%	14,4%	15,8%	8,8%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	9 121	10,9	6,0	5,8	neg	7,1	7,0	8,2%	13,5%	12,7%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	3 867	7,3	6,5	5,4	9,2	7,7	7,0	21,5%	18,0%	19,1%	12,6%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	27 488	7,0	5,2	4,6	9,1	7,2	5,4	10,3%	11,7%	12,7%	6,1%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 374	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	3 153	5,1	6,1	5,1	20,4	23,9	14,5	11,4%	7,9%	9,0%	3,0%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,3	6,3	5,5	12,0	11,2	8,6	14,6%	13,3%	14,0%	10,6%	2,26			

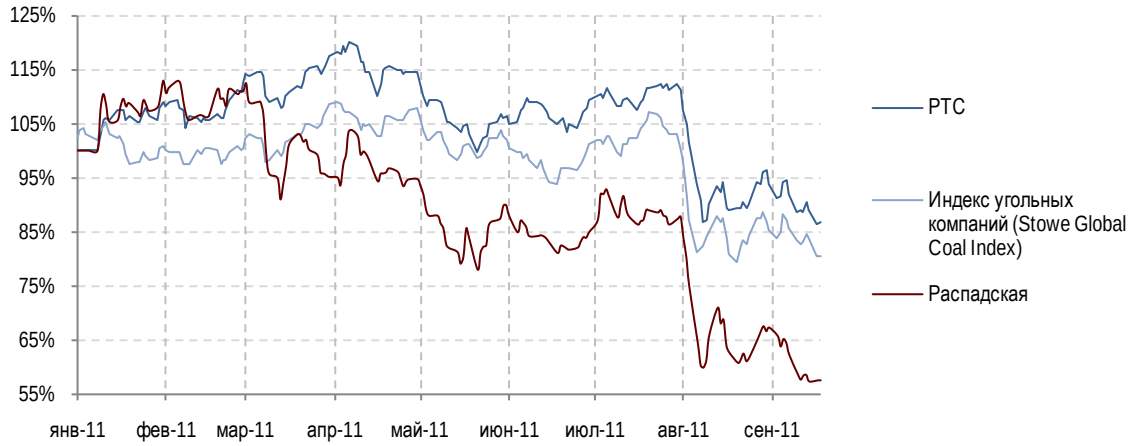
Динамика с начала года



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	3 138	9,1	4,7	2,9	12,8	7,2	4,2	48,5%	61,6%	65,7%	26,4%	-0,04	9,03	4,02	125%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-26,4%	-28,6%	-41,3%	-33,8%	-38,8%	-52,0%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	5 979	6,7	5,1	4,0	17,8	13,1	9,0	28,2%	32,9%	34,8%	27,1%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	4 361	14,2	7,3	5,9	19,6	11,1	9,1	29,7%	39,5%	40,5%	43,7%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	5 520	18,3	8,0	6,5	6,8	10,2	9,8	20,0%	28,8%	31,3%	26,2%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	2 261	13,5	8,0	5,3	25,5	13,7	8,2	24,9%	32,1%	38,2%	29,2%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	6 763	7,7	5,4	3,9	27,8	12,4	8,8	33,4%	36,5%	40,0%	23,2%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	2 213	14,1	5,7	4,5	18,6	10,4	7,8	48,0%	47,0%	46,6%	24,6%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		12,4	6,6	5,0	19,4	11,8	8,8	30,7%	36,1%	38,6%	29,0%	1,24			

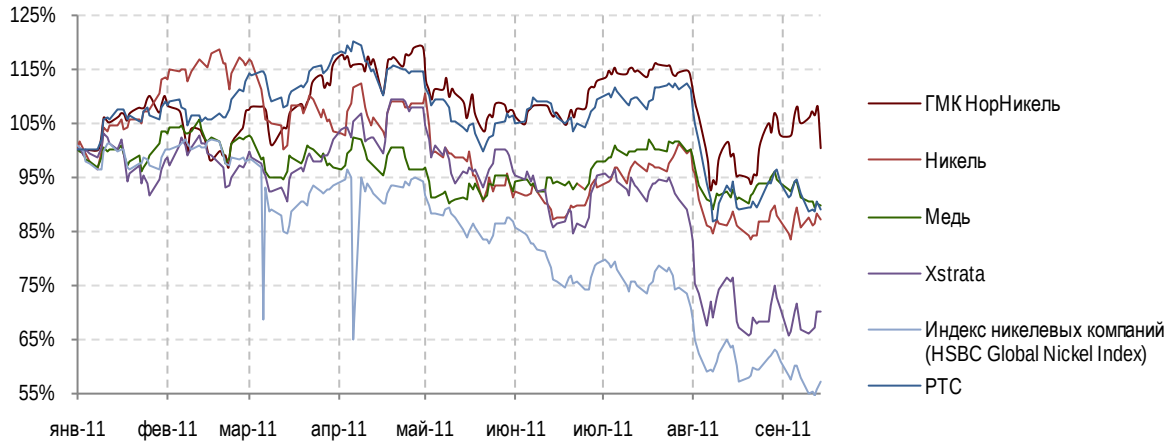
Динамика с начала года



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	41 840	5,4	4,8	4,9	11,7	6,9	6,8	57,7%	53,4%	51,4%	29,4%	-0,35	290,0	219,5	32%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-8,9%	3,9%	14,9%	18,1%	-8,3%	-3,1%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	184 920	7,8	5,1	4,4	16,4	9,0	8,0	46,6%	53,1%	56,1%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	111 075	5,6	4,2	3,9	7,5	5,9	5,6	40,2%	47,4%	46,9%	27,1%	0,17	Великобритания		
Xstrata	45 081	5,3	4,2	3,6	9,4	6,5	5,5	34,1%	36,9%	39,2%	15,0%	0,75	Швейцария		
Anglo American	49 902	5,9	4,2	3,7	6,9	6,7	5,8	36,8%	42,5%	43,3%	17,7%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	3 932	5,5	5,3	5,1	9,0	8,4	8,1	54,3%	54,3%	54,4%	25,0%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	1 869	5,5	4,8	4,7	10,0	8,7	8,9	28,8%	30,3%	29,9%	18,7%	-1,29	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		5,9	4,6	4,2	9,9	7,5	7,0	40,1%	44,1%	45,0%	24,3%	0,01			

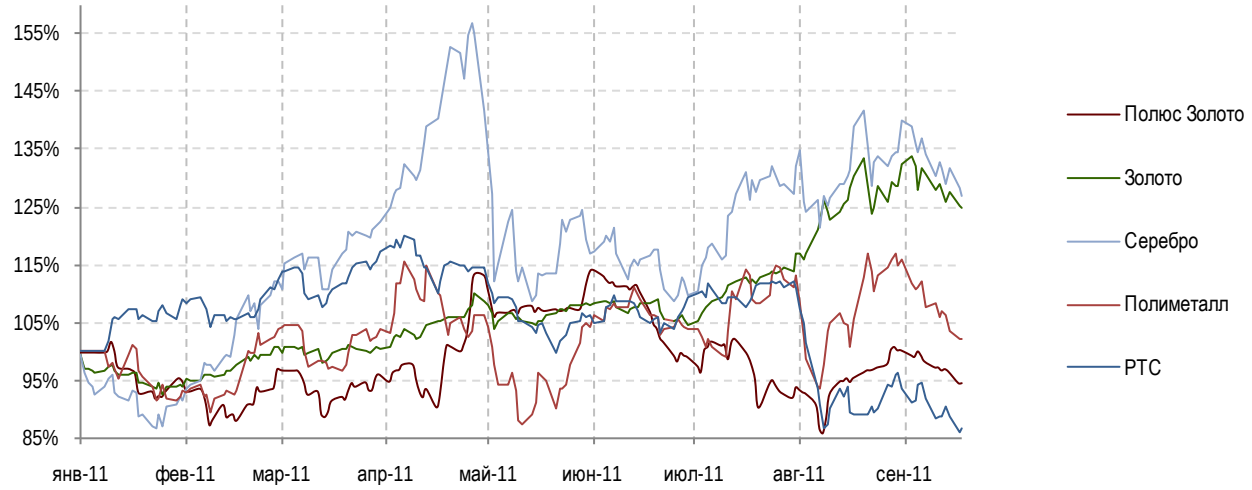
Динамика с начала года



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	11 270	16,4	10,5	9,8	32,0	17,0	14,5	38,5%	48,0%	48,0%	15,7%	-0,45	77,1	59,1	30%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-11,7%	-15,1%	10,5%	9,9%	-24,7%	-5,2%								
Полиметалл	7 526	20,3	11,6	9,7	27,1	15,0	12,2	43,6%	51,5%	50,1%	38,3%	1,68	22,8	18,8	21%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		9,7%	-5,8%	8,8%	-7,1%	-33,5%	-20,6%								
Среднее по российскому рынку		18,3	11,0	9,7	29,5	16,0	13,3	41,1%	49,8%	49,0%	27,0%	0,62			
(Дисконт)/премия		-1,0%	-10,5%	9,7%	1,4%	-29,1%	-12,9%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	19 296	13,5	8,6	6,6	18,1	19,7	13,2	46,0%	53,4%	58,4%	6,6%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	40 947	19,4	12,4	9,2	23,5	21,5	16,2	55,1%	59,6%	63,1%	9,3%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	11 444	19,8	12,9	8,6	33,0	26,8	16,0	42,3%	47,7%	57,2%	11,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	14 613	11,6	9,4	7,8	14,2	10,9	9,4	31,1%	34,9%	36,7%	25,2%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	29 968	21,2	14,0	10,0	33,4	27,0	19,0	50,7%	51,3%	57,4%	11,1%	0,29	Австралия		
Eldorado Gold	10 980	25,6	16,6	11,0	52,6	29,7	18,1	53,4%	59,4%	65,0%	10,2%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		18,5	12,3	8,9	29,1	22,6	15,3	46,4%	51,0%	56,3%	12,3%	0,07			

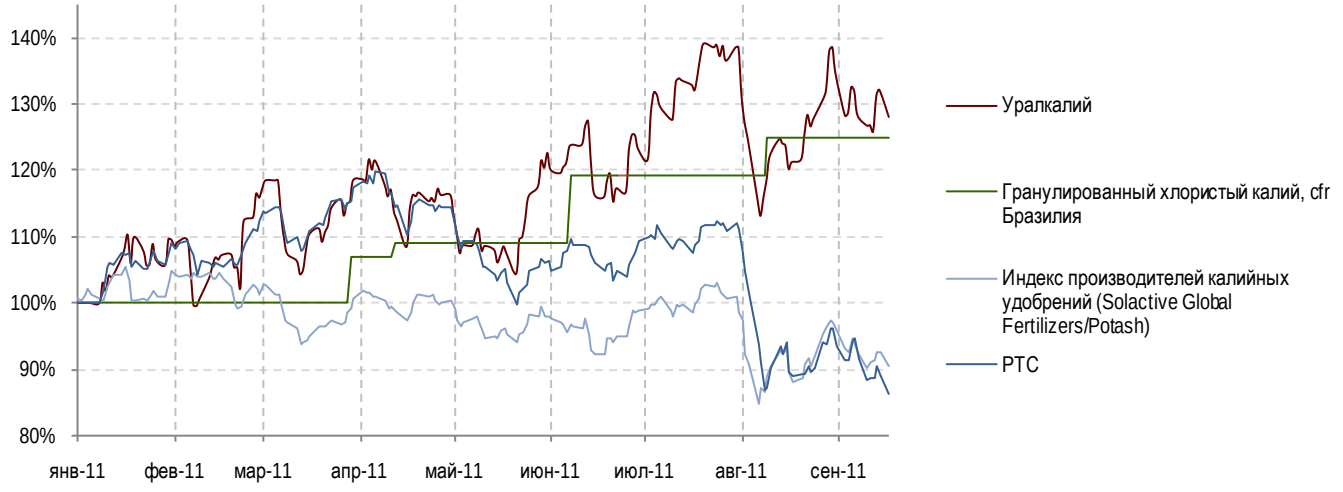
Динамика с начала года

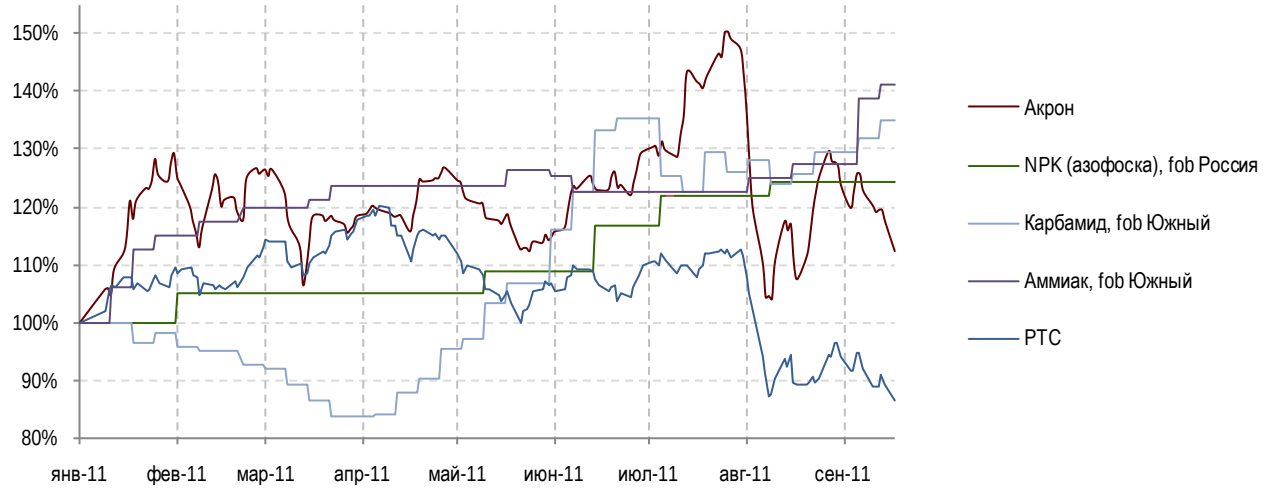


Минеральные удобрения

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	28 289	n/a	10,6	9,5	n/a	21,4	13,2	n/a	89,4%	76,0%	36,0%	-0,12	10,56	9,14	16%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	23,9%	28,7%	n/a	62,8%	22,0%								
Акрон	1 981	9,2	5,9	6,7	10,1	7,0	9,3	22,2%	29,1%	24,8%	19,7%	2,62	68,15	41,54	64%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-2,2%	0,4%	13,3%	-43,7%	-24,0%	3,3%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	46 233	18,5	10,1	8,5	26,5	14,4	12,2	41,8%	57,9%	60,8%	39,6%	1,89	Канада		
Mosaic	30 595	16,1	8,8	6,7	36,8	16,0	11,5	25,4%	32,3%	34,8%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	11 947	9,0	7,0	6,2	19,6	12,3	10,4	19,9%	24,1%	26,2%	23,5%	0,04	Германия		
ICL	15 471	10,9	7,4	6,7	15,0	9,7	8,5	27,4%	33,0%	34,3%	57,2%	0,43	Израиль		
APC	4 736	13,8	9,6	8,9	20,6	13,4	11,4	40,5%	45,1%	45,8%	29,3%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		13,7	8,6	7,4	23,7	13,2	10,8	31,0%	38,5%	40,4%	33,9%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	13 888	9,4	5,8	6,2	9,6	7,8	8,3	15,5%	18,8%	17,3%	26,5%	0,96	Норвегия		
Agrium	13 287	9,5	5,9	5,9	18,6	9,2	9,0	15,0%	16,9%	17,2%	22,7%	1,26	Канада		
CF	12 563	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	1 820	12,9	8,5	8,4	18,3	13,4	12,2	25,7%	13,5%	11,8%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 531	4,9	4,9	4,5	11,0	7,3	6,8	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%	41,5%	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	13 456	4,1	3,8	3,5	9,0	7,4	6,6	43,1%	41,0%	40,4%	34,1%	1,21	12,63	6,51	94%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-30,5%	-29,1%	-28,4%	-31,8%	-46,2%	-45,1%								
Vimpelcom Ltd	17 071	8,9	5,2	4,8	7,6	7,8	6,7	46,9%	41,8%	41,9%	17,0%	0,97	17,71	10,55	68%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		52,9%	-1,4%	-2,4%	-42,8%	-43,5%	-44,5%								
Ростелеком	15 336	n/a	5,8	5,4	n/a	13,8	12,2	n/a	38,1%	38,9%	14,6%	-0,62	4,69	5,21	-10%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	33,5%	25,6%	n/a	5,7%	3,5%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	10 316	5,7	5,7	5,1	10,6	12,8	10,2	31,7%	31,2%	32,4%	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	93 065	6,1	5,9	5,5	13,8	12,6	11,5	40,0%	39,2%	39,7%	28,6%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	11 047	7,1	5,9	5,4	6,6	13,9	12,3	43,8%	45,2%	45,1%	24,4%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	6 119	5,6	4,5	4,0	17,6	14,4	12,8	25,5%	25,3%	25,2%	11,7%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	11 943	7,2	6,7	6,4	17,7	15,0	13,7	46,8%	47,0%	46,6%	61,2%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		5,9	5,3	4,9	13,3	13,7	12,1	36,2%	36,0%	36,3%	25,5%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	14 266	5,5	5,8	5,9	12,4	13,1	12,8	40,5%	39,9%	39,7%	31,6%	1,46	Мексика		
Telemar Norte Leste	9 612	3,5	3,9	3,8	5,5	13,2	10,9	35,0%	32,5%	33,1%	4,6%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 377	3,3	3,2	3,2	7,7	6,7	6,5	25,0%	25,3%	25,0%	12,5%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	4 285	3,7	3,1	2,9	9,9	7,5	6,7	31,0%	n/a	n/a	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	54 306	5,0	4,8	4,5	27,5	23,1	19,9	34,5%	32,7%	32,0%	7,6%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	6 701	5,0	5,3	5,4	9,9	14,4	13,9	42,3%	41,4%	41,1%	11,5%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,3	4,3	4,3	12,1	13,0	11,8	34,7%	34,4%	34,2%	13,6%	0,78			

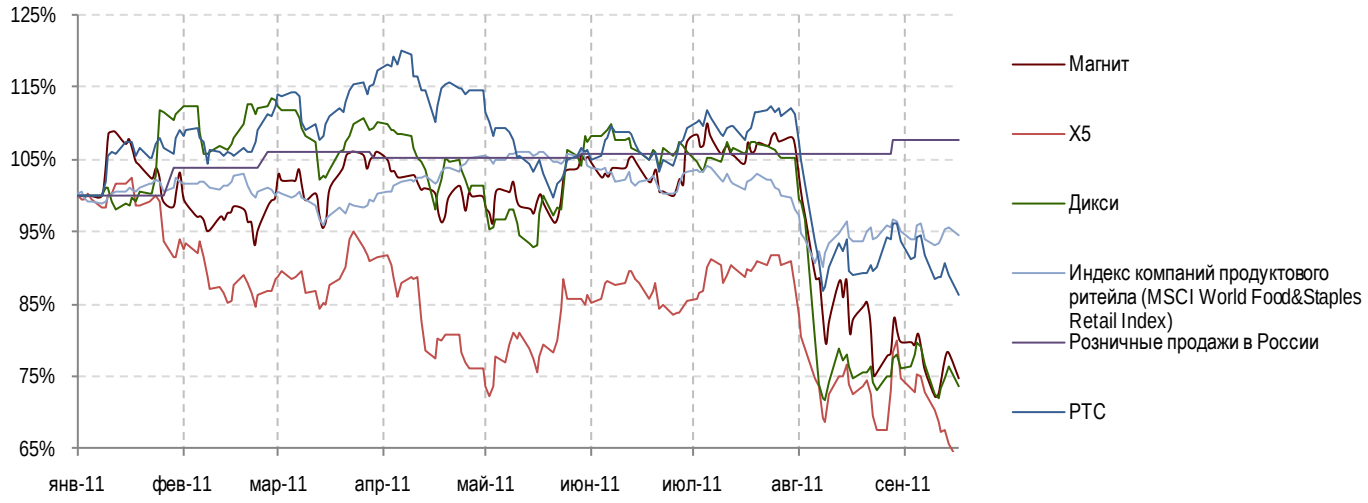
Динамика с начала года



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, $	Потенциал
Магнит	8 797	16,7	11,8	8,3	26,3	25,7	18,4	7,9%	7,3%	7,5%	20,0%	1,38	149,3	98,9	51%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		3,7%	-11,7%	-27,6%	1,5%	11,5%	-3,3%								
X5	7 932	14,0	9,8	7,3	29,2	21,1	13,6	7,5%	7,3%	7,5%	16,4%	4,05	56,75	29,24	94%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-13,0%	-27,2%	-36,8%	12,6%	-8,2%	-28,5%								
Дикси	1 182	12,8	7,6	5,0	97,1	23,3	13,1	5,3%	6,0%	6,6%	12,4%	2,22	16,75	9,48	77%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-20,4%	-43,5%	-56,9%	274,3%	1,3%	-31,2%								
Среднее по российскому рынку		14,5	9,7	6,8	50,9	23,4	15,0	6,9%	6,8%	7,2%	16,3%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,9%	-27,5%	-40,4%	96,1%	1,5%	-21,0%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 081	14,0	11,4	10,5	25,0	21,5	18,1	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,02	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 267	12,7	12,3	9,9	26,7	26,5	20,4	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,36	ЮАР		
Cp All	7 264	21,1	14,3	12,3	33,4	27,1	22,9	7,2%	8,9%	9,1%	42,7%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	9 772	9,4	8,1	7,3	11,1	10,3	9,0	11,1%	11,1%	11,2%	8,2%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	43 574	17,3	15,4	13,2	29,6	26,2	22,0	9,9%	9,8%	10,1%	17,2%	-0,72	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 627	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		16,1	13,4	11,5	25,9	23,0	19,0	7,7%	7,8%	8,1%	28,7%	0,09			

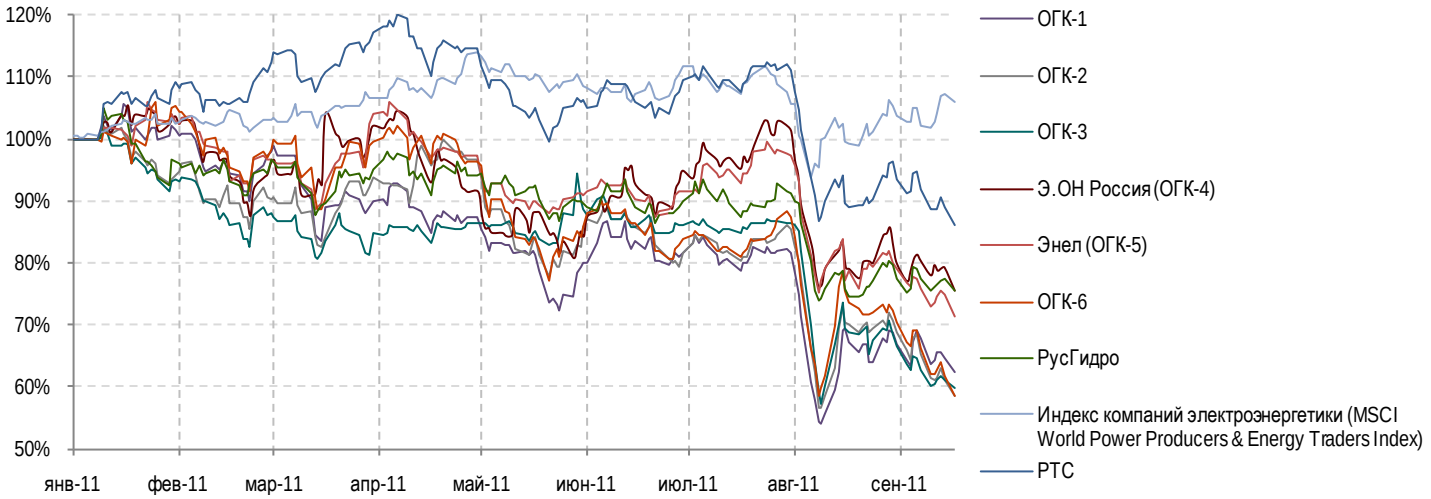
Динамика с начала года



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	1 608	5,0	4,0	3,7	9,9	8,8	8,3	13,8%	15,5%	15,5%	8,9%	-2,19	0,056	0,025	128%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-58,4%	-60,1%	-58,8%	-28,6%	-28,9%	-22,1%								
ОГК-2	1 117	7,9	4,1	3,8	16,0	8,3	7,8	10,2%	16,5%	16,7%	7,2%	0,40	0,080	0,034	133%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-34,4%	-58,6%	-57,5%	15,4%	-32,6%	-26,5%								
ОГК-3	1 582	7,7	3,3	1,7	neg	22,2	13,8	4,4%	9,0%	14,4%	2,4%	-26,1	0,071	0,033	113%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-36,2%	-66,8%	-80,6%	n/a	80,5%	29,3%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 560	9,8	6,1	4,6	14,0	9,0	6,7	29,0%	34,2%	36,6%	15,0%	-0,01	0,126	0,072	74%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,6%	-39,1%	-47,9%	0,7%	-26,9%	-37,2%								
Энел (ОГК-5)	2 310	11,0	6,1	4,9	19,4	9,0	6,9	16,1%	24,5%	26,1%	11,7%	2,39	0,122	0,065	87%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-8,9%	-39,4%	-44,4%	40,1%	-26,7%	-35,5%								
ОГК-6	885	6,9	7,2	4,6	12,6	25,3	7,4	11,2%	10,2%	13,9%	2,6%	1,43	0,046	0,027	68%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-42,5%	-27,8%	-48,3%	-9,3%	105,4%	-30,3%								
РусГидро	11 721	6,4	6,0	5,9	31,5	9,0	10,1	14,7%	45,0%	44,5%	7,8%	0,34	0,065	0,040	61%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-46,9%	-39,7%	-33,1%	127,3%	-27,1%	-5,4%								
Среднее по российскому рынку		7,8	5,3	4,2	17,2	13,1	8,7	14,2%	22,1%	24,0%	7,9%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-35,1%	-47,4%	-52,9%	24,2%	6,3%	-18,2%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	8 694	11,2	10,1	8,9	12,1	17,2	13,3	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	7 127	11,9	9,4	7,7	11,2	10,2	8,7	24,4%	23,9%	24,8%	12,0%	5,85	Китай		
Datang Power	7 887	12,8	11,6	10,0	10,3	12,8	10,4	27,2%	26,0%	27,2%	6,2%	9,15	Китай		
China Resources Power	7 127	11,9	9,4	7,7	11,2	10,2	8,7	24,4%	23,9%	24,8%	12,0%	5,85	Китай		
China Power International	1 061	11,3	10,3	8,5	12,5	10,5	8,7	29,7%	28,0%	28,2%	6,2%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,0	10,0	8,9	13,9	12,3	10,6	25,1%	25,4%	26,1%	9,0%	6,63			

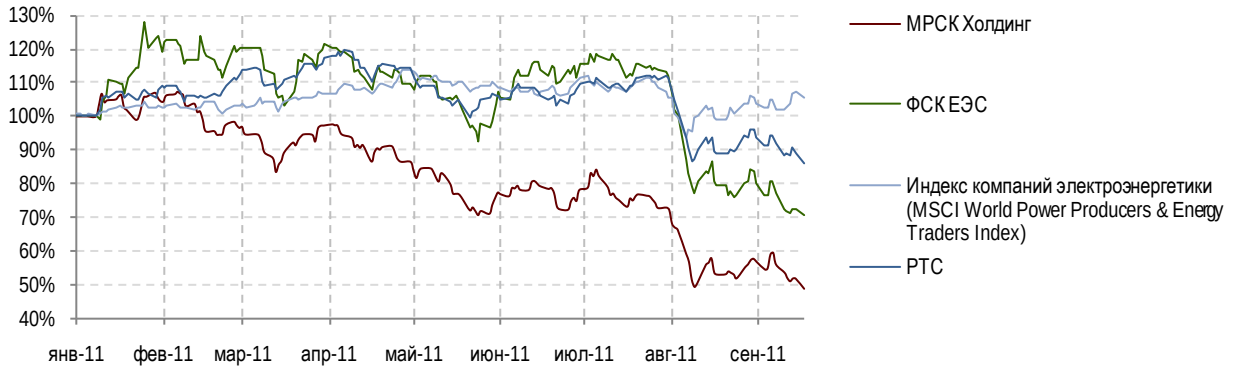
Динамика с начала года



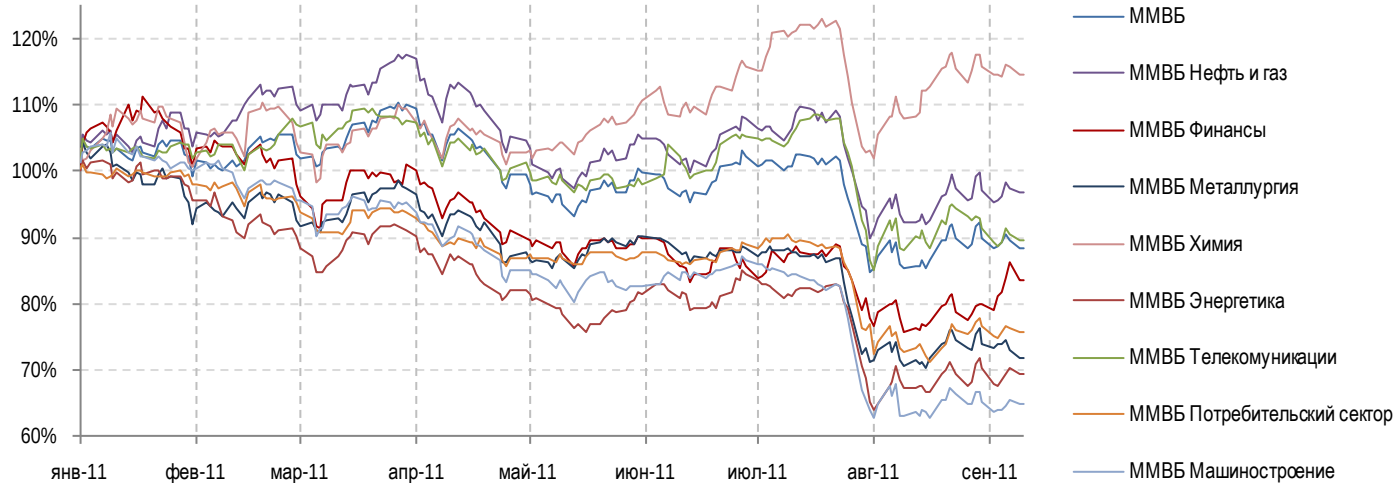
Электросетевые компании

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	10 626	6,1	4,5	3,4	17,2	9,5	7,0	53,8%	58,1%	62,7%	3,8%	0,64	0,014	0,008	60%
МРСК Холдинг	3 667	3,9	3,4	3,0	5,0	3,9	3,8	17,9%	17,9%	17,6%	10,2%	1,13	0,234	0,085	174%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 405	8,5	6,7	6,0	9,4	9,2	8,2	51,1%	72,0%	67,9%	18,3%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 502	8,8	7,5	6,8	9,8	8,4	7,7	51,3%	55,0%	58,5%	12,6%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 602	12,0	8,6	8,6	29,8	18,0	17,9	9,5%	12,7%	12,3%	25,8%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,6	7,1	6,4	9,6	8,8	8,0	37,3%	63,5%	63,2%	15,4%	3,32			

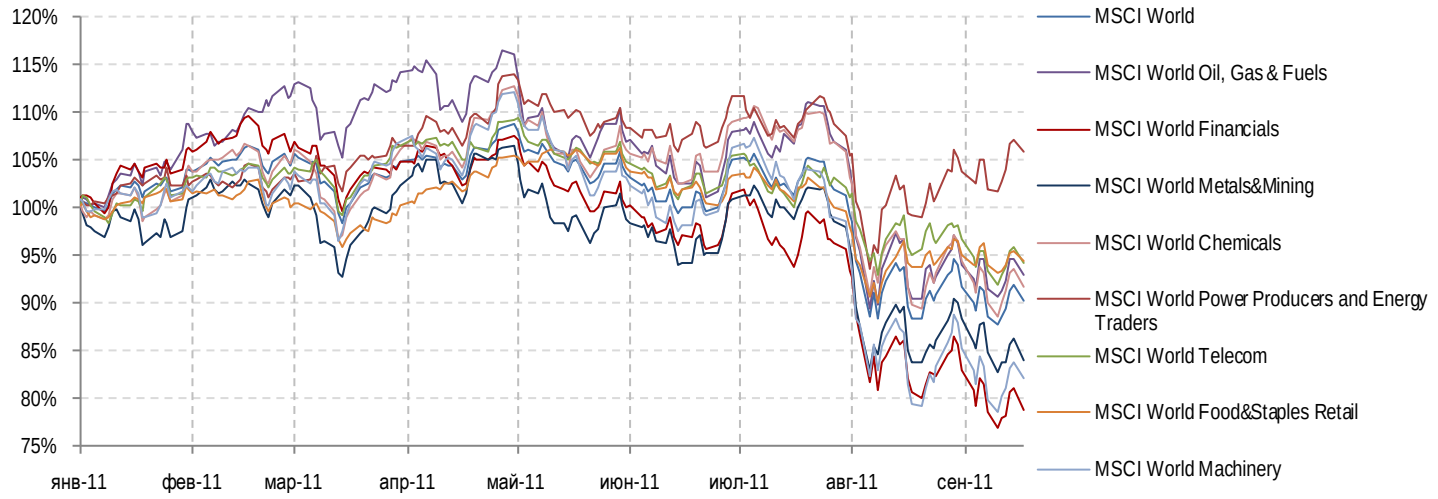
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

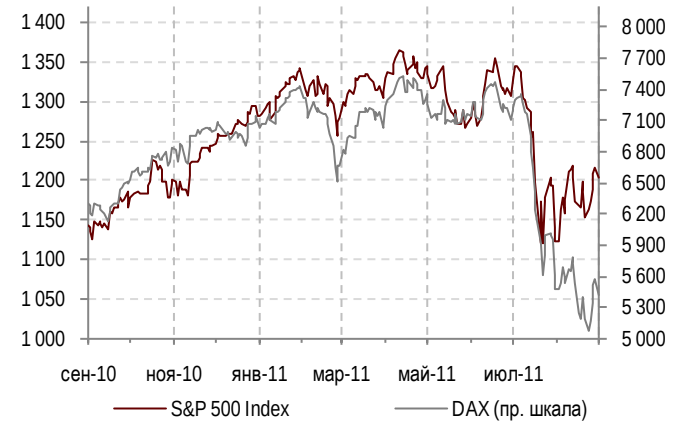


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

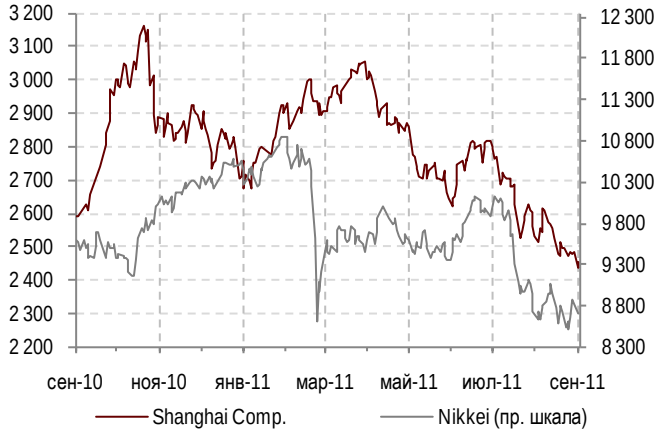


Фондовые рынки

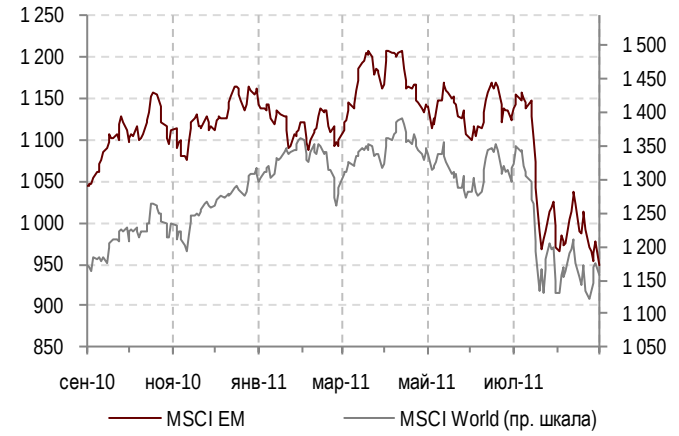
США и Европа



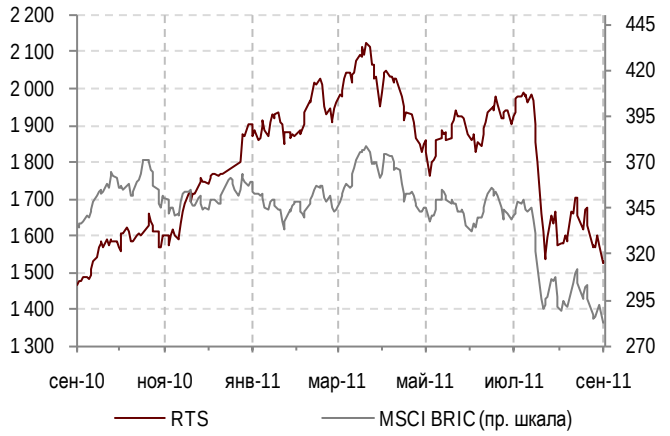
Китай и Япония



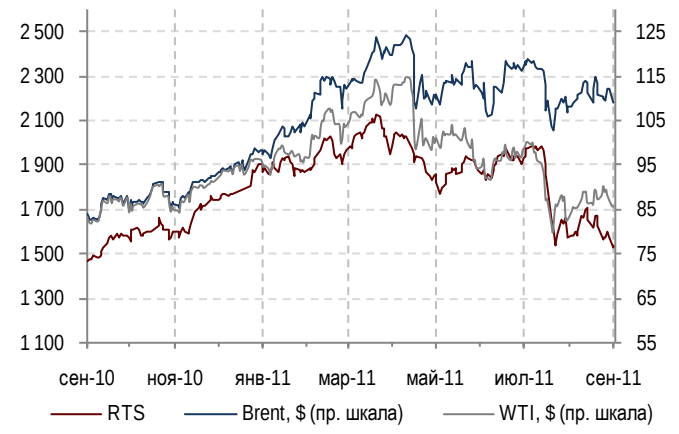
Развитые и развивающиеся рынки



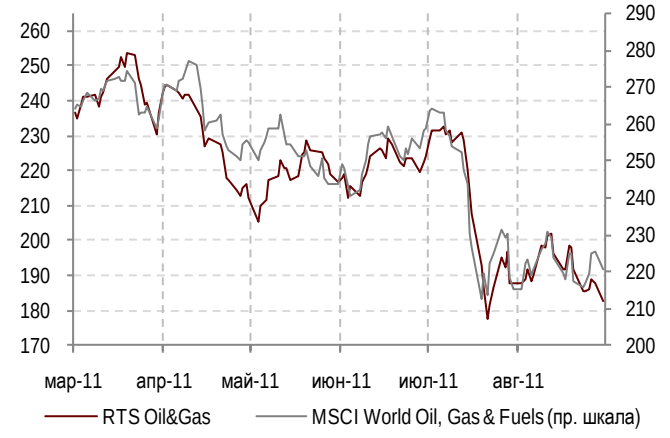
Россия и страны BRIC



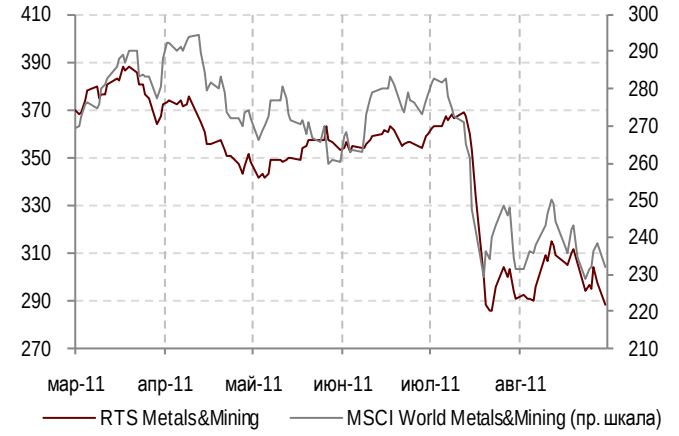
Россия и нефть



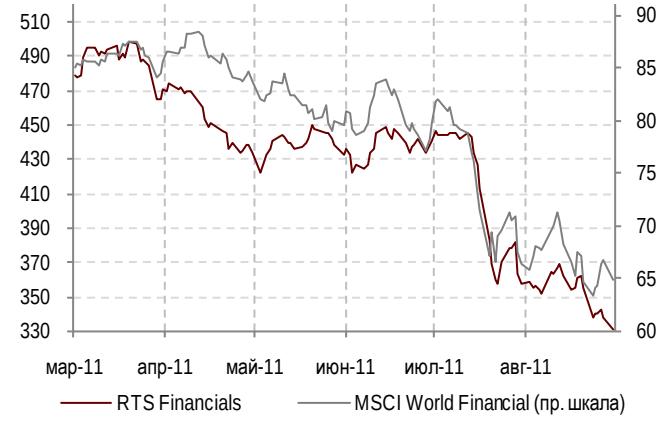
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

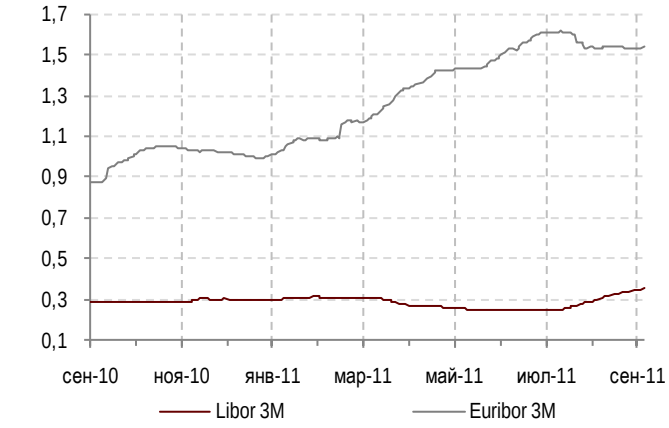


Финансовый сектор: Россия и мир

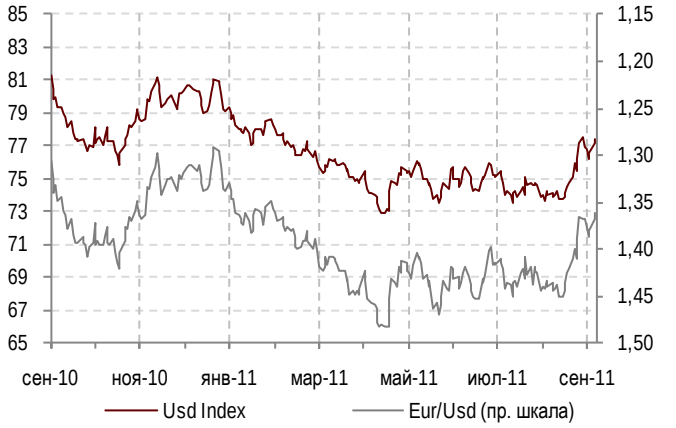


Денежно-валютные рынки

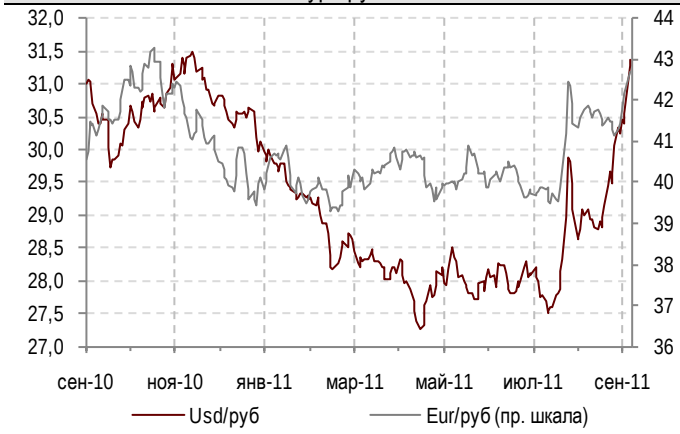
Ставки денежного рынка



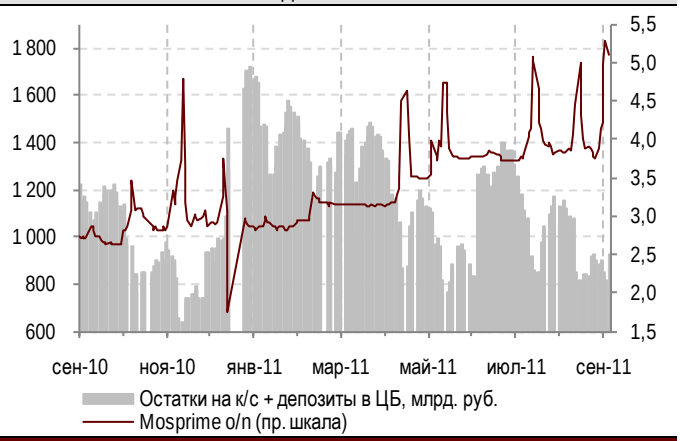
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

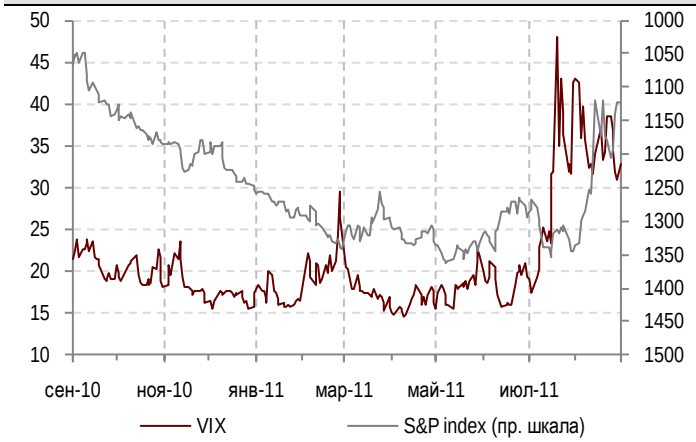


Ликвидность в России

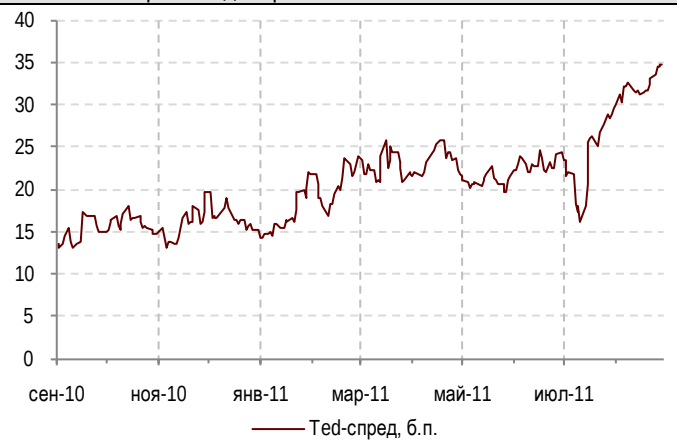


Риск

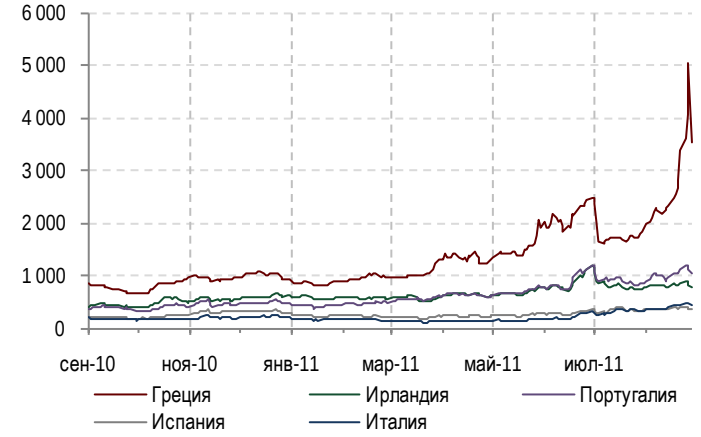
Волатильность



Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)



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

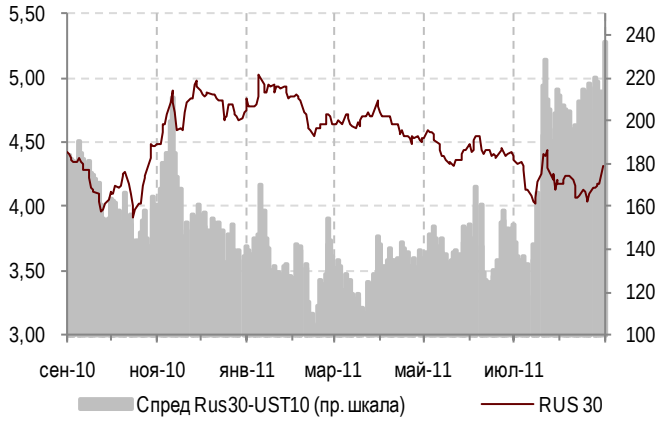


Долговые рынки

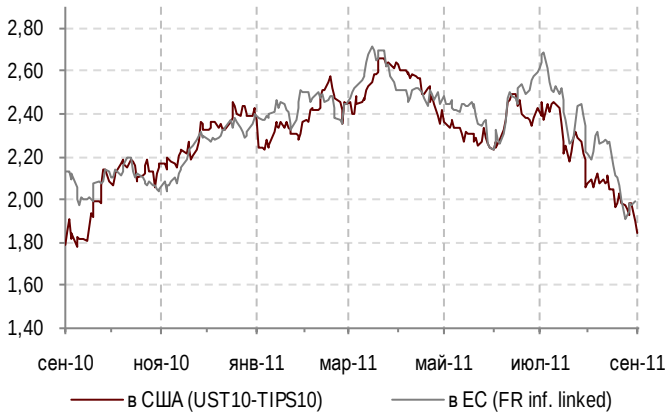
Доходность UST



Страновая премия России



Инфляционные ожидания

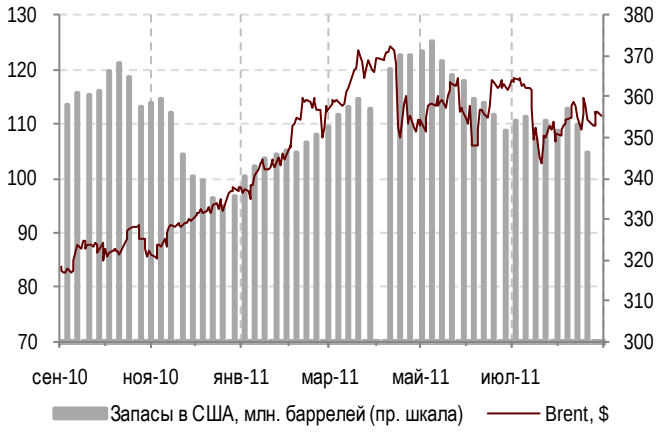


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

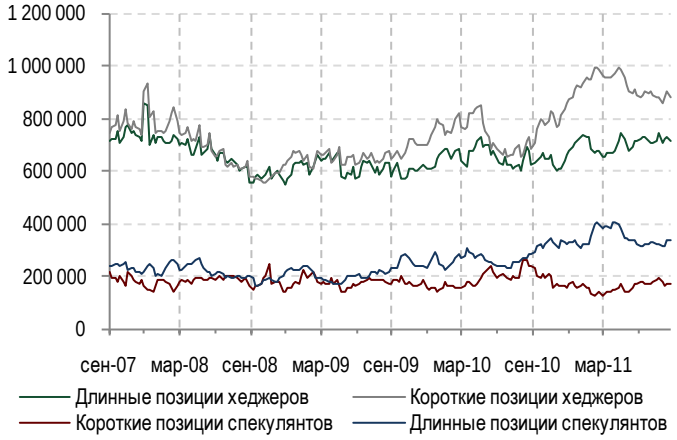
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



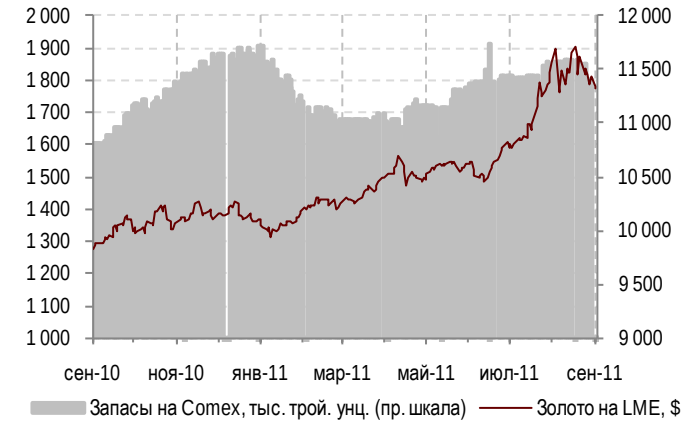
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



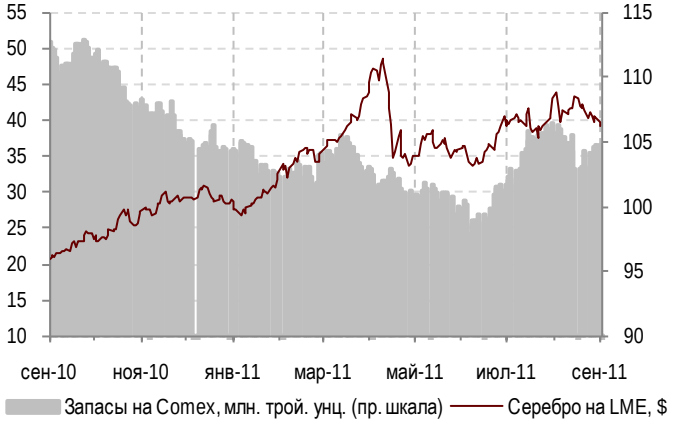
Чистые позиции спекулянтов по нефти



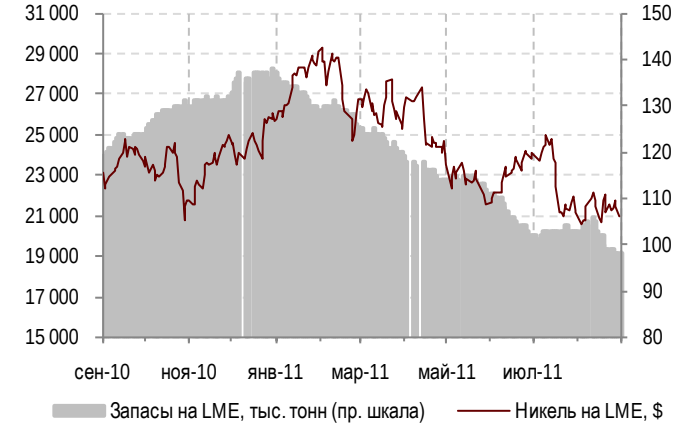
Золото



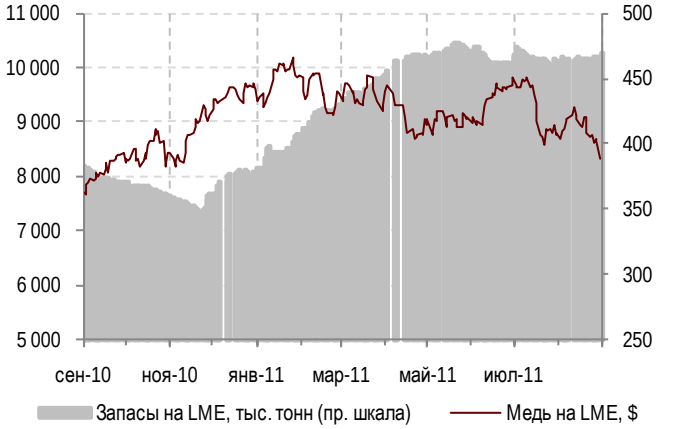
Серебро



Никель



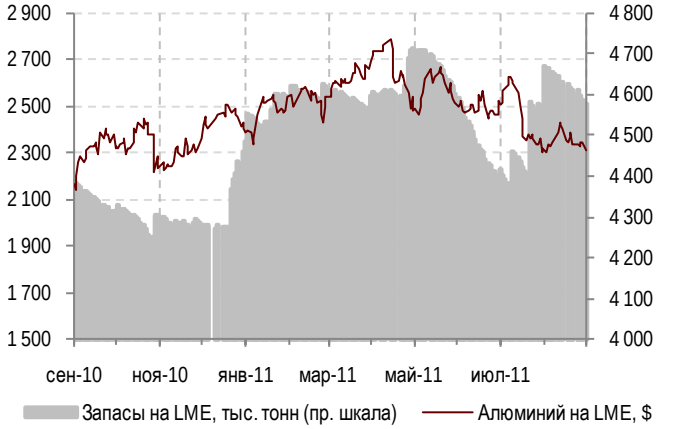
Медь



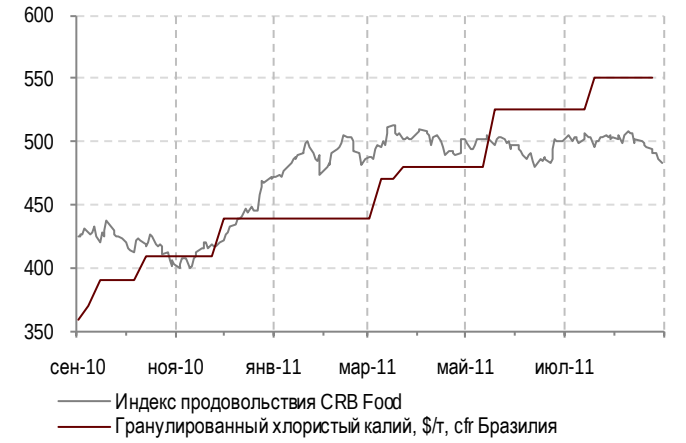
Спотовые цены на газ в Европе



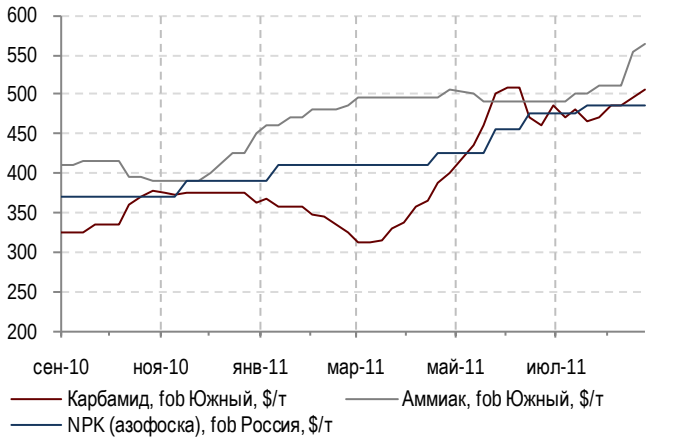
Алюминий



Калийные удобрения



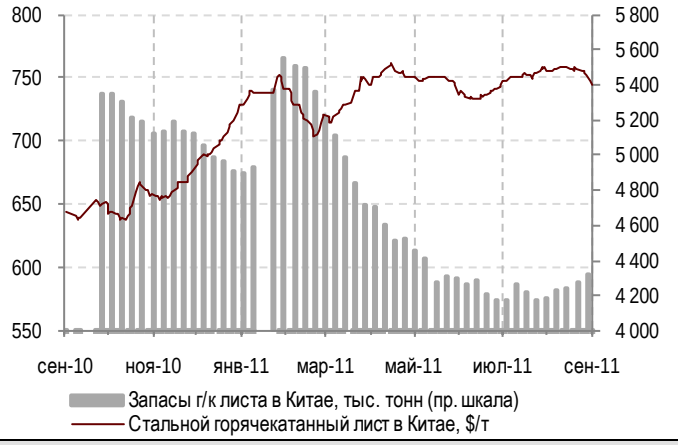
Азотные и сложные удобрения



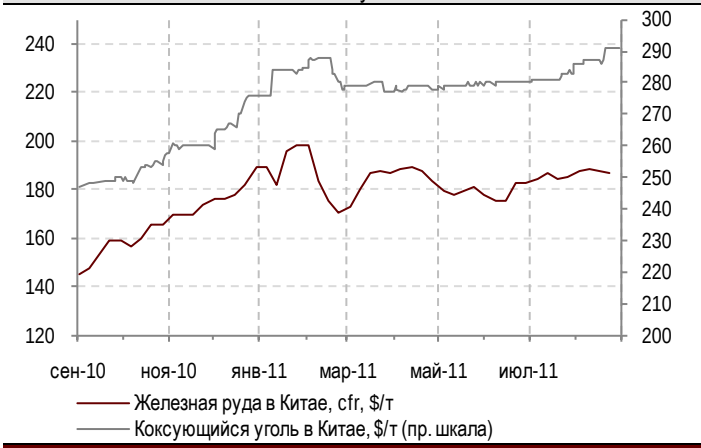
Сталь в России



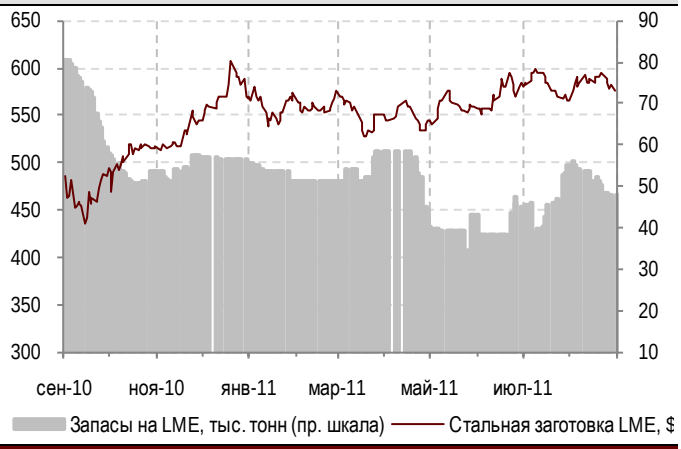
Сталь в Китае



ЖРС и уголь

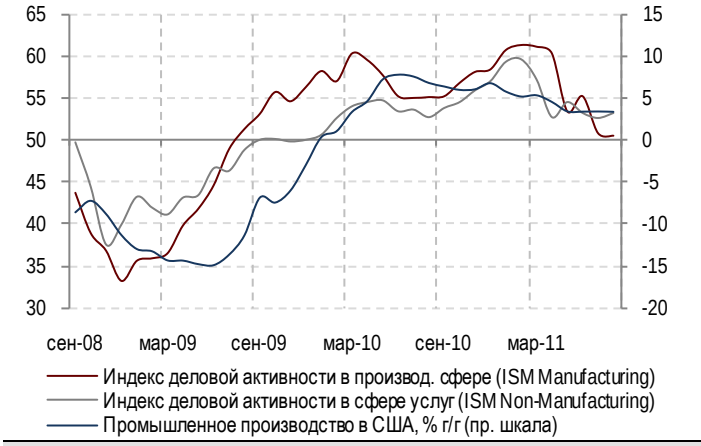


Сталь на LME

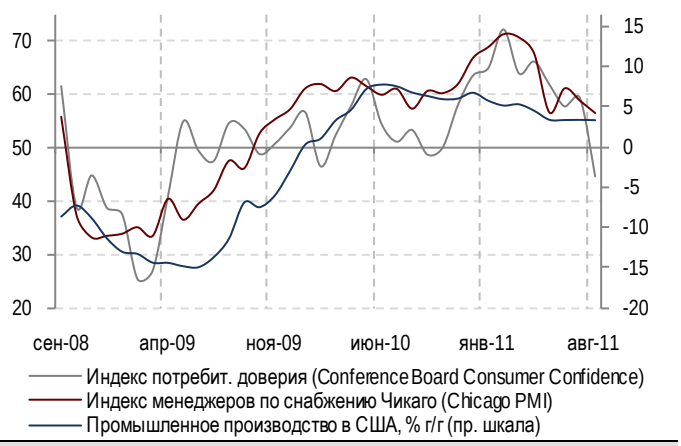


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



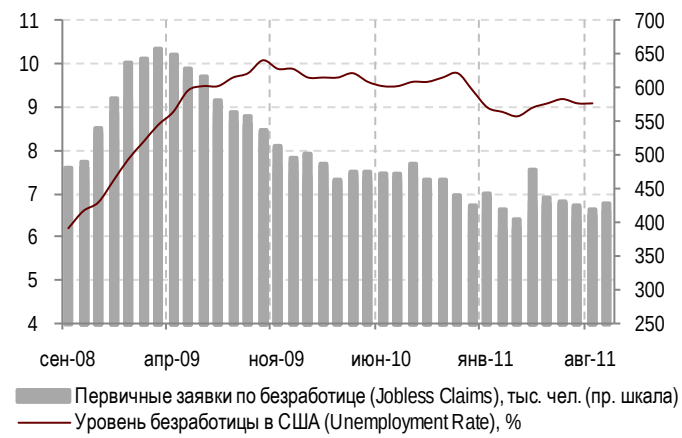
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

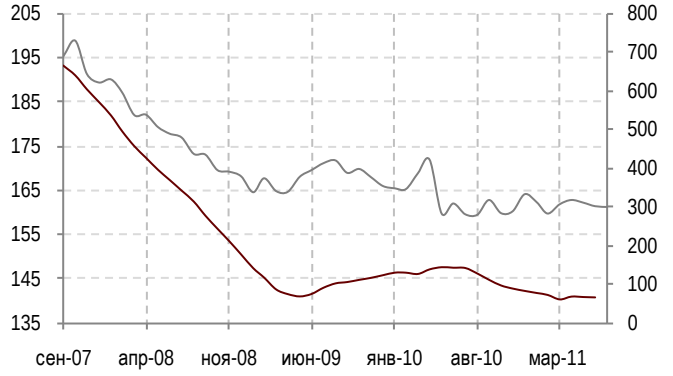


Безработица в США



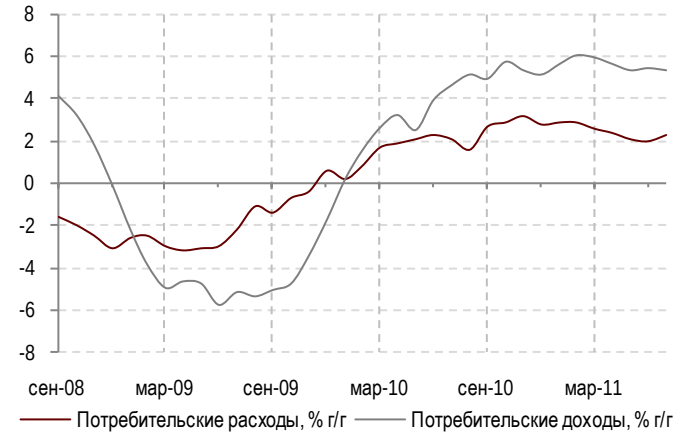
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



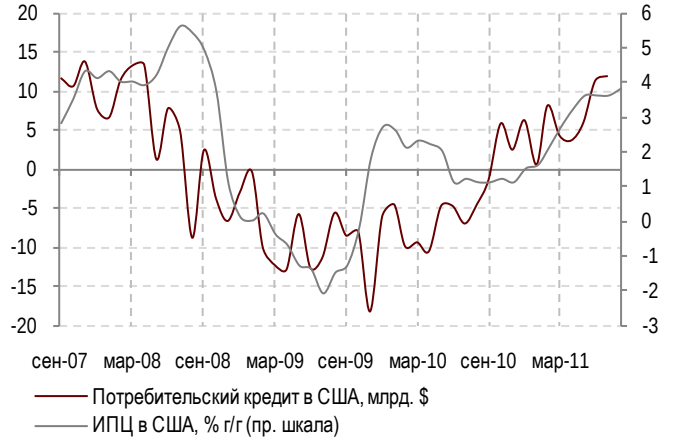
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Потребительские расходы и доходы в США



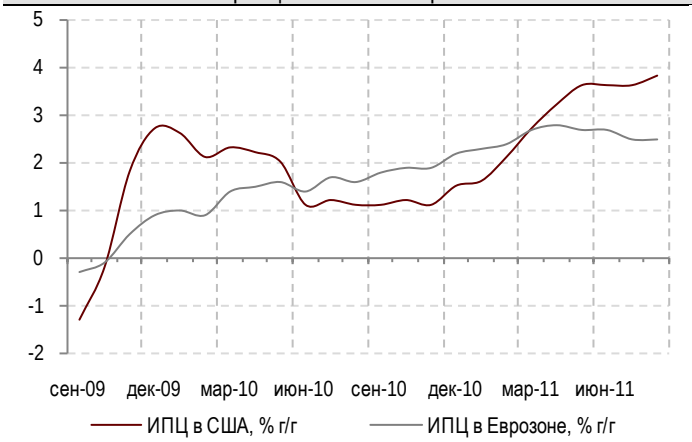
Потребительские расходы, % г/г
Потребительские доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



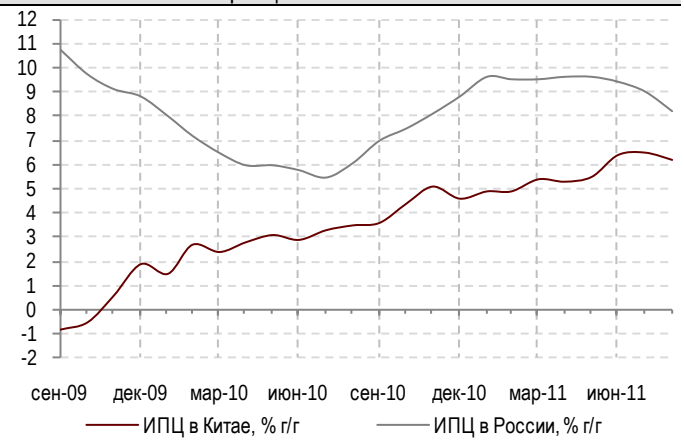
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



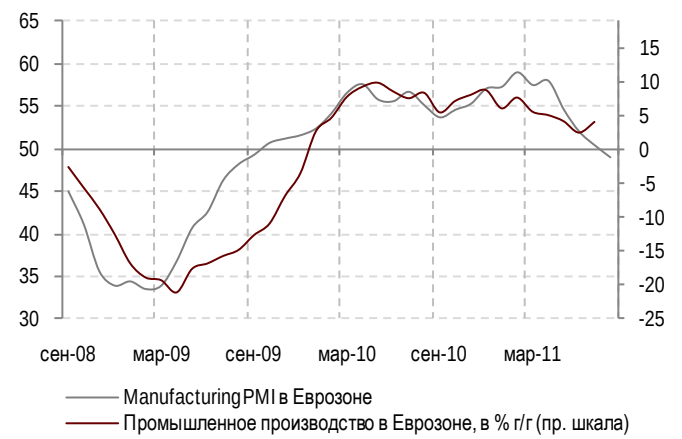
ИПЦ в США, % г/г
ИПЦ в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



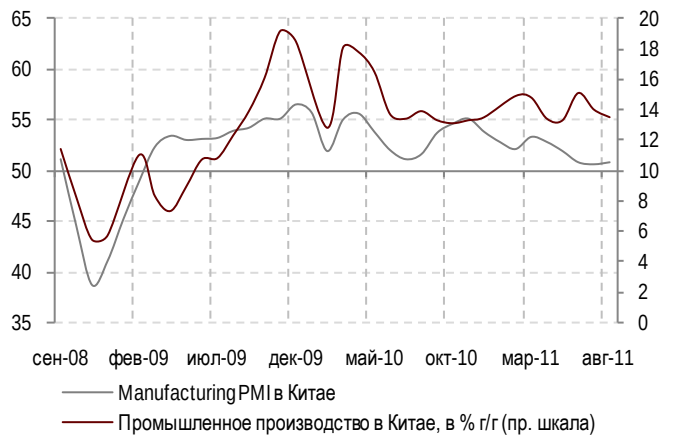
ИПЦ в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



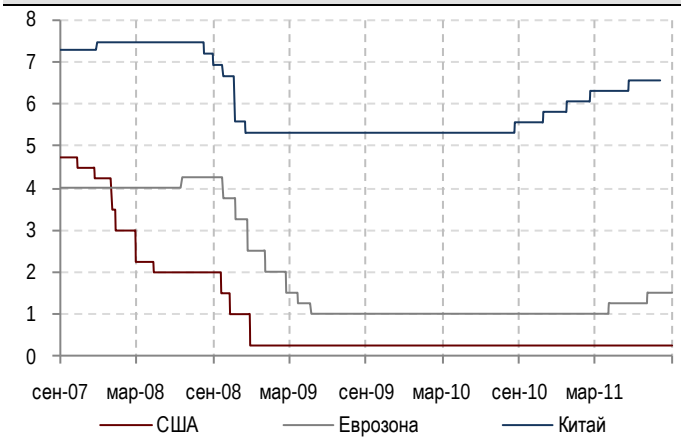
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

Промышленное производство в Китае

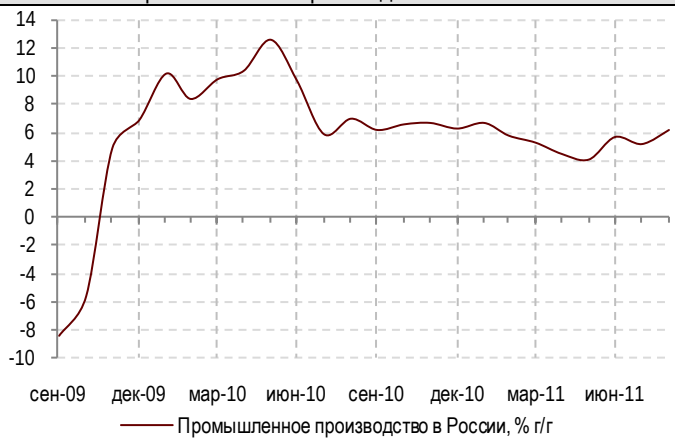


Manufacturing PMI в Китае
Промышленное производство в Китае, в % г/г (пр. шкала)

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.