Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↑	1 520,0	1,79%
объем торгов		54,6	млрд. руб.
РТС	↑	1 535,6	0,63%
Dow Jones	↑	11 408,7	0,07%
DAX	↑	5 571,7	2,88%
Shanghai Comp.	↑	2 508,4	2,48%
Nikkei	↑	8 756,0	0,40%
ММВБ нефтегаз	↑	2 952,8	2,22%
MSCI Oil&Gas	↑	221,6	0,39%
ММВБ металлургия	↑	4 284,6	1,51%
MSCI Metal&Mining	↑	403,9	0,67%
ММВБ финансы	↑	5 771,8	0,89%
MSCI Finance	↑	65,0	0,29%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↓	31,36	-0,19%
Eur/Usd	↑	1,370	0,01%
Usd/Jpy	↓	76,33	-0,16%
Dollar Index	↑	77,02	0,02%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↑	110,6	0,01%
Никель	↑	21 250,0	0,14%
Медь	↑	8 317,5	1,27%
Золото	↑	1 812,5	0,19%
Серебро	↓	40,1	0,00%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↑	81,8	2,16%
ВТБ	↑	0,0780	1,37%
Газпром	↑	166,2	1,73%
Новатэк	↑	406,0	2,92%
Роснефть	↑	213,5	2,07%
Лукойл	↑	1 770,2	1,64%
Сургутнефтегаз	↑	26,4	2,70%
Транснефть-п	↑	36 810	2,11%
ГМК НорНикель	↑	6 934	0,89%
Полиметалл	↑	603,0	1,52%
Северсталь	↑	423,4	1,29%
НЛМК	↑	84,2	2,87%
ММК	↑	15,8	1,54%
Полюс Золото	↓	1 856,1	-0,04%
Уралкалий	↑	295,0	2,64%
МТС	↑	206,8	1,14%
Ростелеком	↑	164,8	0,80%
РусГидро	↓	1,261	-0,25%
ФСК ЕЭС	↑	0,273	3,15%

Мировые рынки

На ожидании скорого выделения очередного транша финансовой помощи Греции европейские индексы во вторник выросли на 1,5 – 2,0 %. Однако по итогам вчерашней встречи Греции с МВФ и ЕЦБ было объявлено лишь о прогрессе в переговорах, а решение о транше было отложено до следующей недели. В этот период в Грецию снова приедут эксперты из ЕЦБ, МВФ и ЕС с целью продолжить совместную разработку бюджетов.

Американские рынки торговались разнонаправлено. Индекс S&P снизился на 0,2 %, Dow Jones прибавил 0,1 %. Данные с рынка недвижимости оказались смешанными. Количество разрешений на строительство в августе увеличилось на 3,2 % до 620 тыс., что выше ожидавшихся 590тыс. домов. Количество новостроек сократилось на 5 % в августе к значению за июль, в то время как ожидалось сокращение лишь на 2,3 %.

МВФ понизил прогноз по росту ВВП США в 2011 г. с 2,5 % до 1,5 %, прогноз на 2012 г. составляет 1,8 %. Прогноз по экономике Еврозоны составляет 1,6 % на 2011 г. и 1,1 % на 2012 г. Рост мировой экономики согласно прогнозу МВФ в 2011 г. и 2012 г. составит 4,0 %.

Азиатские рынки закрылись в положительной зоне. Опубликованный индекс опережающих индикаторов по экономике Китая вырос в июле на 0,6 %, превысив ожидания рынка. Китайский Shanghai Composite вырос на 2,7 %, японский Nikkei прибавил 0,2 %.

Рынки ожидают итогов заседания Федеральной резервной системы, которые станут известны сегодня вечером. От регуляторов ждут новых стимулирующих мер для поддержания экономического роста.

Сергей Смирнов

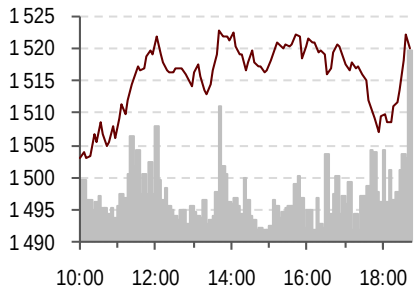
Сырьевые рынки

В среду товарные рынки демонстрировали рост после недели снижения накануне. Цены на «черное золото» выросли на 1,0 % до $ 112,3 за баррель марки Brent. Спотовые цены на газ в Европе снизились на 0,1 % до $ 341 за тыс. куб. м. Котировки никеля выросли на 1,2 % до $ 21 191 за тонну, а меди – на 1,1 %. Золото выросло в цене на 1,8 % до $ 1 810 за унцию. Согласно агентству World Gold Council спрос на золото в Китае может вырасти в этом году на 10 %, поскольку потребители выбирают драгметалл как надежный инструмент для вложения средств. Цены на сельхозтовары незначительно выросли: стоимость пшеницы и кукурузы – на 0,3 %, хлопка – на 0,7 %.

Сергей Смирнов

Российский рынок

Индекс ММВБ внутри дня



Во вторник появились сообщения о том, что Греция близка к соглашению с ЕС и МВФ о получении очередного транша финансовой помощи. Данную новость европейские рынки восприняли с оптимизмом, на фоне чего российский рынок так же демонстрировал рост. По итогам дня индекс ММВБ прибавил 1,8 % и закрылся на уровне 1 520 пунктов. Лучше рынка выглядели акции ФСК (+3,2 %) и Сбербанка (+2,2 %).

По информации агентства Bloomberg председатель совета директоров РусАла В. Вексельберг изучает план продажи РусАлом 25 % акций НорНикеля за $ 18 млрд. Напомним, что недавно В. Вексельберг был уполномочен советом директоров РусАла вести переговоры с ГМК. Данная оценка пакета соответствует цене за акцию в $ 377,8, что на 70 % выше цены вчерашнего закрытия. По словам источников, В. Вексельберг не получил поддержки О. Дерипаски, в то время как другие ключевые акционеры РусАла продажу поддерживают. В этой ситуации позиция О. Дерипаски является решающей. Тем не менее, нельзя исключать, что сделка состоится. Акционеров РусАла может привлечь 70 %-ная премия к рынку. Кроме того, посредством планируемого обратного выкупа акций доля Интерроса, менеджмента ГМК и Trafigura может стать контрольной, вследствие чего РусАл уже не сможет добиться своей цели – создать объединенную компанию. Интеррос и менеджмент ГМК так же заинтересованы в выкупе акций РусАла, поскольку в этом случае прекратятся попытки РусАла получить операционный контроль над ГМК. В случае если сделка состоится, позитивная динамика будет наблюдаться в акциях РУсАла, негативная – в акциях НорНикеля.

Мечел отложил IPO Мечел-Майнинг, своего горнодобывающего сегмента, на 2012 г. из-за неблагоприятной конъюнктуры. Перенос сроков является абсолютно оправданным и не окажет влияния на котировки Мечела.

Несмотря на слухи о том, что Греция получит финансовую помощь уже сегодня, надежды инвесторов не оправдались. По итогам прошедшей встречи Греции с МВФ и ЕЦБ было объявлено о прогрессе в переговорах, но решение о транше будет отложено до следующей недели. Главным событием сегодняшнего дня станут итоги заседания Федеральной резервной системы США, от которой инвесторы ожидают новых стимулирующих мер для поддержки 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 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	56 260	1,8	1,5	1,2	9,7	6,0	5,8	20,7%	27,0%	22,4%	4,74	2,61	82%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-18,2%	-22,6%	-28,0%	-13,9%	-38,6%	-32,1%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-7,4%	-14,5%	-19,8%	-20,7%	-40,9%	-34,7%						
ВТБ	25 996	1,5	1,3	1,1	14,0	8,7	7,1	11,0%	14,7%	17,0%	0,0037	0,0025	50%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		4,7%	-1,7%	-5,6%	33,3%	-8,6%	-12,9%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 192	1,4	1,3	1,2	5,1	6,0	5,0	30,3%	22,6%	25,3%	Аргентина		
Banco do Brasil	41 026	1,4	1,3	1,1	6,2	6,3	5,8	22,8%	21,7%	21,1%	Бразилия		
Bradesco	62 765	1,9	1,8	1,6	11,0	8,9	7,9	21,4%	21,9%	21,4%	Бразилия		
Itau Unibanco	74 323	2,1	1,7	1,5	10,6	8,3	7,2	23,2%	22,0%	21,9%	Бразилия		
Banco de Chile	11 495	3,7	3,0	2,8	13,9	11,7	10,7	27,4%	26,9%	25,6%	Чили		
BanColombia	12 381	3,1	2,7	2,3	18,6	15,9	13,6	19,1%	19,9%	20,6%	Колумбия		
Banorte	7 847	2,0	1,5	1,3	13,4	11,6	9,1	16,2%	15,5%	17,2%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,2	1,9	1,7	11,3	9,8	8,5	22,9%	21,5%	21,9%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	130 873	1,9	1,6	1,4	9,5	7,9	6,7	20,1%	21,8%	22,4%	Китай		
ICBC	220 269	1,9	1,7	1,4	9,4	7,7	6,8	21,9%	23,2%	23,1%	Китай		
China Construction Bank	177 217	2,0	1,7	1,5	9,9	8,2	7,1	21,9%	22,3%	22,3%	Китай		
China Merchants Bank	40 112	2,4	2,0	1,7	12,2	9,7	8,7	22,9%	22,6%	21,3%	Китай		
State Bank of India	26 647	1,5	1,4	1,3	10,9	9,4	8,4	15,9%	15,6%	17,4%	Индия		
ICICI Bank	21 617	2,0	1,9	1,8	21,4	18,2	15,2	8,1%	10,5%	12,0%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		1,9	1,7	1,5	12,2	10,2	8,8	18,5%	19,3%	19,7%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	2 025	1,2	1,2	1,0	11,5	8,1	5,6	12,3%	15,1%	18,6%	Казахстан		
Bank Pekao	11 336	1,8	1,7	1,6	14,3	12,6	11,1	13,4%	13,9%	14,8%	Польша		
OTP Bank	4 811	0,8	0,7	0,6	8,1	6,5	5,1	10,3%	11,2%	13,2%	Венгрия		
Akbank	16 560	1,7	1,5	1,4	9,8	11,1	10,5	19,1%	14,4%	13,9%	Турция		
IS bank	12 223	1,3	1,2	1,0	7,4	8,5	8,1	21,0%	13,7%	13,1%	Турция		
ABSA Group	13 009	1,7	1,5	1,4	11,8	10,0	8,6	15,3%	16,4%	17,5%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,4	1,3	1,2	10,5	9,5	8,1	15,2%	14,1%	15,2%			

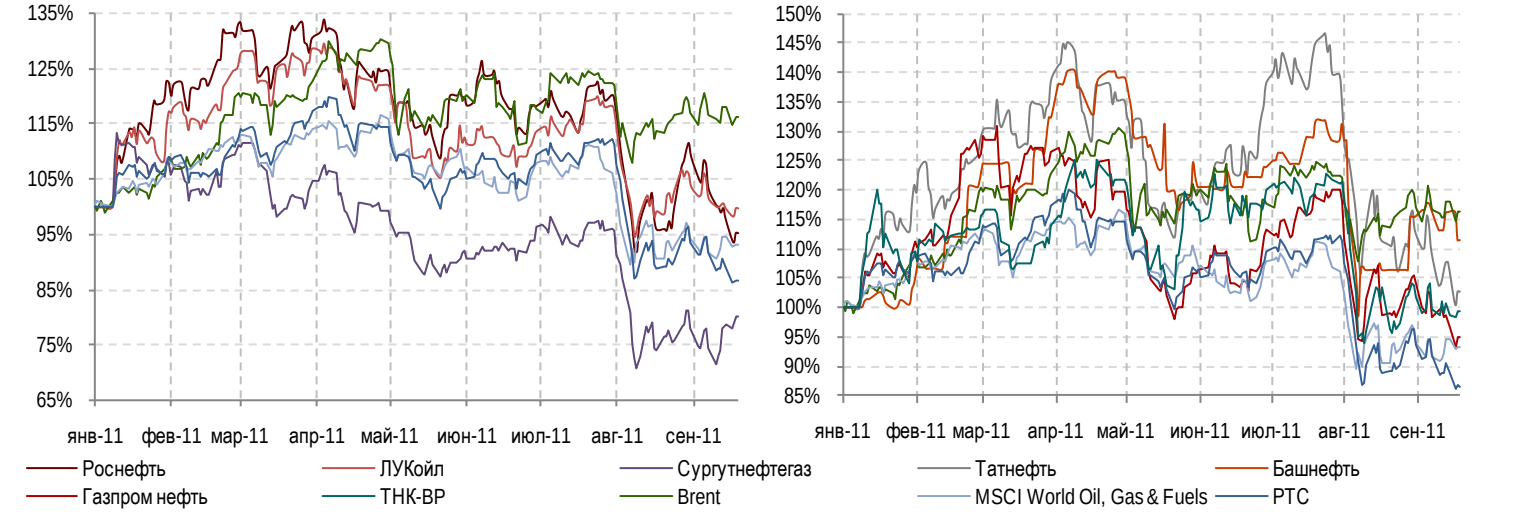
Динамика с начала года



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	48 073	3,4	2,9	3,0	5,2	3,9	4,3	18,6%	14,4%	14,5%	17,8%	0,54	79,6	56,5	41%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-39,4%	-38,8%	-32,1%	-53,8%	-61,5%	-56,4%								
Роснефть	72 288	4,5	3,9	4,4	6,5	5,7	6,6	30,3%	25,6%	23,2%	20,5%	0,66	9,36	6,82	37%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-20,2%	-16,4%	1,2%	-41,7%	-44,2%	-32,1%								
Сургутнефтегаз	30 151	3,1	2,3	2,7	7,3	6,8	7,6	34,6%	32,1%	29,7%	10,4%	-1,34	1,04	0,84	23%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-44,8%	-50,4%	-37,4%	-35,0%	-33,6%	-21,7%								
ТНК-ВР	39 793	4,1	3,2	3,5	6,1	4,7	5,4	24,5%	23,7%	21,8%	41,0%	0,18	3,29	2,65	24%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-26,3%	-32,3%	-20,1%	-45,5%	-53,9%	-44,9%								
Газпром нефть	18 874	4,1	3,0	3,2	6,2	3,9	4,7	19,2%	19,8%	18,5%	22,4%	0,84	5,28	3,98	33%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-26,9%	-35,7%	-25,4%	-44,8%	-62,4%	-52,1%								
Татнефть	10 713	5,5	3,8	4,0	7,1	4,9	5,2	16,3%	18,7%	18,7%	19,2%	1,14	6,21	4,92	26%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-1,6%	-18,7%	-8,5%	-36,3%	-52,4%	-46,5%								
Башнефть	8 381	4,4	4,0	4,3	6,4	5,7	6,5	22,3%	20,0%	18,9%	28,0%	0,73	71,1	49,3	44%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-21,5%	-15,0%	-1,7%	-42,7%	-44,0%	-33,7%								
Среднее по российскому рынку		4,2	3,3	3,6	6,4	5,1	5,8	23,7%	22,0%	20,8%	22,8%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-25,8%	-29,6%	-17,7%	-42,8%	-50,3%	-41,1%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-11,9%	-9,3%	3,3%	-27,8%	-33,7%	-20,1%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	274 614	6,7	5,9	5,5	12,7	11,8	11,0	20,7%	19,8%	20,3%	14,8%	0,61	Китай		
Petrobras	158 463	6,3	5,2	4,7	11,7	13,1	12,7	27,2%	29,3%	31,7%	11,7%	1,11	Аргентина		
Sinopec	95 367	4,9	4,9	4,5	9,2	8,8	8,1	9,5%	7,8%	8,1%	17,0%	1,10	Китай		
CNOOC	75 360	4,4	3,5	3,4	10,8	8,5	8,7	54,2%	53,5%	53,2%	28,6%	-0,41	Китай		
ONGC	46 613	5,9	4,0	3,6	11,5	9,1	8,4	34,8%	42,3%	42,2%	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%	31,1%	19,0%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	359 845	6,8	4,1	3,9	11,9	8,6	8,3	16,1%	18,9%	18,6%	26,8%	0,13	США		
Chevron	195 872	5,1	3,2	3,2	10,3	7,2	7,3	20,3%	24,4%	22,8%	23,6%	-0,07	США		
BP	123 468	3,9	3,3	3,2	neg	5,6	5,5	13,0%	12,5%	13,1%	20,8%	0,49	Великобритания		
Shell	210 379	5,6	3,8	3,6	10,1	7,7	7,1	11,4%	13,5%	14,7%	17,0%	0,74	Голландия		
Total	105 562	3,5	3,0	2,9	6,9	6,2	6,1	20,0%	19,1%	20,2%	18,9%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	92 006	4,7	3,5	3,4	8,7	8,1	7,6	12,9%	13,7%	13,7%	17,4%	0,58	США		
Repsol	33 370	3,5	4,8	4,1	5,2	10,5	8,5	22,2%	13,1%	14,0%	9,4%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		4,7	3,7	3,5	8,8	7,7	7,2	16,5%	16,5%	16,7%	19,1%	0,49			

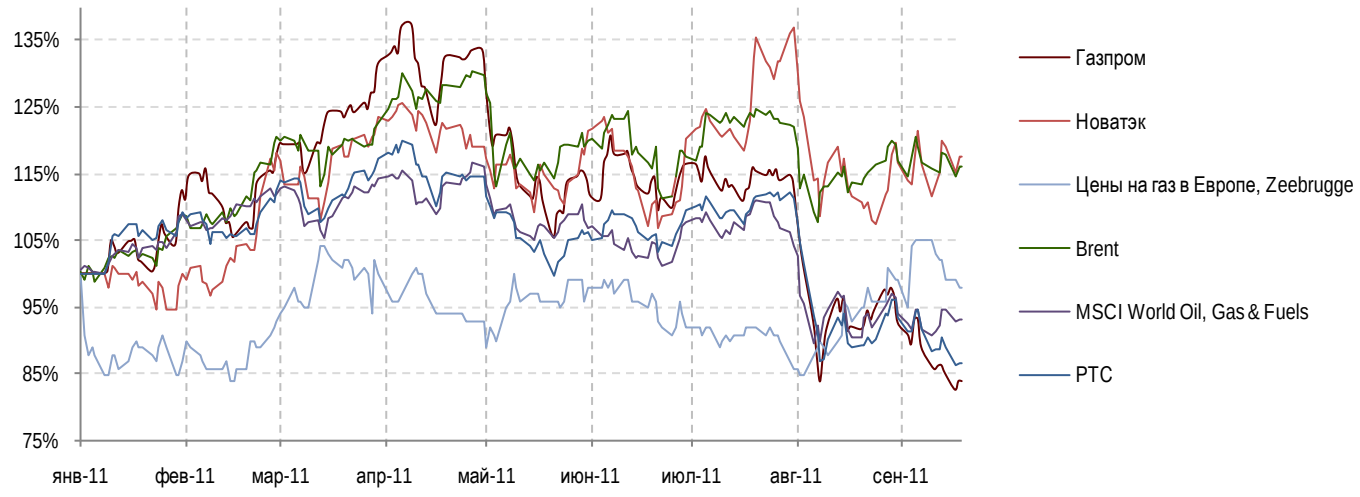
Динамика с начала года



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	125 682	3,6	2,9	2,9	3,9	3,2	3,4	38,9%	40,9%	39,0%	17,7%	0,62	8,34	5,31	57%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		13,8%	-6,3%	0,6%	-48,1%	-57,6%	-50,7%								
Новатэк	39 229	23,6	15,4	13,1	30,3	21,0	18,4	48,0%	49,0%	50,1%	32,2%	1,10	14,25	12,92	10%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		148,3%	97,7%	107,3%	-21,0%	24,2%	39,4%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	105 562	3,5	3,0	2,9	6,9	6,2	6,1	20,0%	19,1%	20,2%	18,9%	0,53	Франция		
ENI	71 176	3,3	2,9	2,7	7,5	6,1	5,7	25,4%	25,3%	26,8%	14,5%	1,03	Италия		
Repsol	33 370	3,5	4,8	4,1	5,2	10,5	8,5	22,2%	13,1%	14,0%	9,4%	1,01	Испания		
Statoil	72 986	2,4	1,8	1,8	10,8	7,8	7,1	35,4%	40,1%	39,3%	25,5%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,2	3,1	2,9	7,6	7,6	6,8	25,7%	24,4%	25,1%	17,1%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	68 040	9,0	7,2	6,2	20,3	15,6	13,2	50,5%	52,6%	54,2%	15,2%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	27 392	11,2	10,4	6,9	16,9	16,6	12,8	68,9%	69,0%	74,7%	14,0%	1,37	Австралия		
EOG Resources	23 403	9,8	5,5	4,5	136,1	24,6	16,5	47,5%	59,1%	60,1%	8,1%	1,61	США		
TransCanada	29 598	13,8	11,0	10,4	23,5	18,7	17,0	47,0%	52,5%	51,6%	9,6%	5,57	Канада		
Canada natural resources	36 372	6,5	6,2	4,6	21,9	15,4	9,6	55,1%	55,8%	62,4%	11,0%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	20 096	6,7	6,5	5,5	11,6	10,8	10,2	49,5%	42,8%	42,0%	12,9%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		9,5	7,8	6,3	38,4	16,9	13,2	53,1%	55,3%	57,5%	11,8%	2,18			

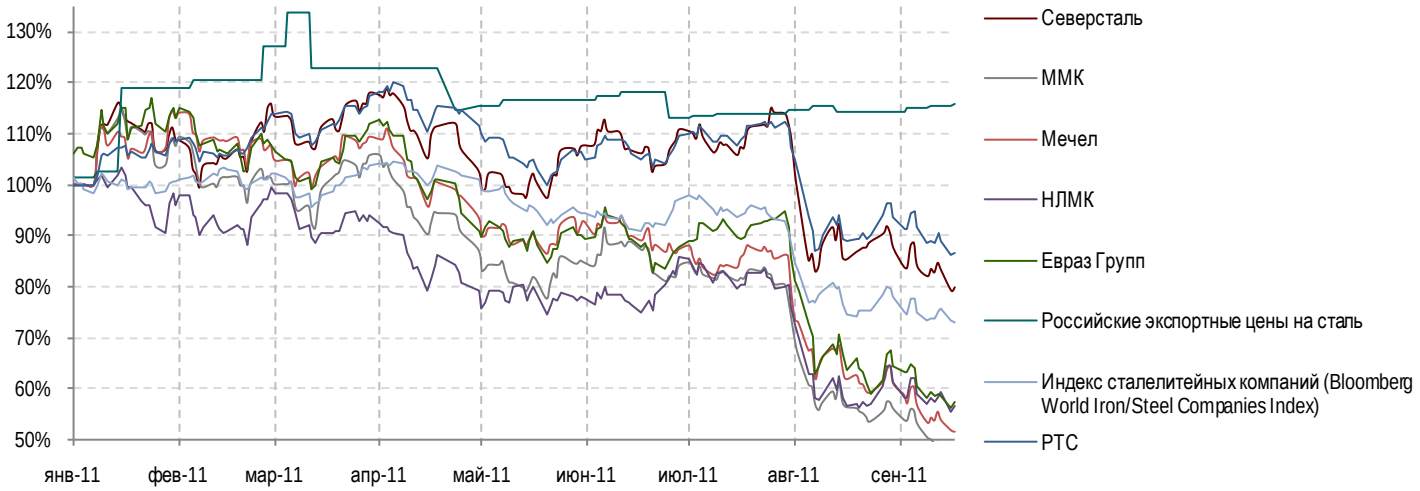
Динамика с начала года



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	13 642	5,5	4,3	3,9	neg	6,0	5,5	24,7%	24,5%	24,7%	27,3%	1,22	23,8	13,5	76%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-24,7%	-31,0%	-29,4%	n/a	-46,7%	-36,1%								
ММК	5 622	6,5	4,8	3,5	22,0	7,6	4,3	18,6%	19,1%	20,2%	6,7%	1,98	1,25	0,50	148%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-10,4%	-23,9%	-36,1%	83,3%	-31,9%	-50,2%								
НЛМК	16 086	7,5	5,9	4,2	12,8	3,0	2,0	27,8%	26,3%	27,1%	17,9%	0,63	4,20	2,68	56%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		3,6%	-5,9%	-24,3%	6,7%	-73,1%	-76,6%								
Евраз Групп	9 042	7,0	4,9	4,4	15,7	7,2	5,4	17,5%	20,6%	21,1%	18,3%	3,06	43,4	20,7	110%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,3%	-21,1%	-19,4%	30,5%	-35,3%	-37,2%								
Мечел	6 224	7,2	4,7	4,2	9,5	4,6	3,8	21,1%	26,9%	27,0%	24,8%	3,48	40,3	15,0	170%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-0,8%	-24,5%	-24,1%	-21,2%	-58,6%	-56,2%								
Среднее по российскому рынку		6,7	4,9	4,0	15,0	5,7	4,2	22,0%	23,5%	24,0%	19,0%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-7,1%	-21,3%	-26,7%	24,8%	-49,1%	-51,3%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	30 340	5,8	5,8	5,3	7,3	7,8	7,2	22,6%	17,9%	19,1%	13,5%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	13 172	6,0	6,6	5,6	9,7	12,8	9,9	17,5%	14,3%	15,7%	8,7%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	9 217	10,9	6,0	5,8	neg	7,1	7,1	8,2%	13,5%	12,7%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	4 078	7,5	6,7	5,6	9,5	8,1	7,3	21,5%	18,0%	19,1%	12,6%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	26 692	6,9	5,1	4,5	8,9	7,0	5,3	10,3%	11,7%	12,7%	6,1%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 475	8,6	7,5	6,7	15,9	11,4	9,0	10,6%	9,7%	10,0%	7,6%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 195	5,1	6,1	5,1	20,8	24,3	14,7	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			

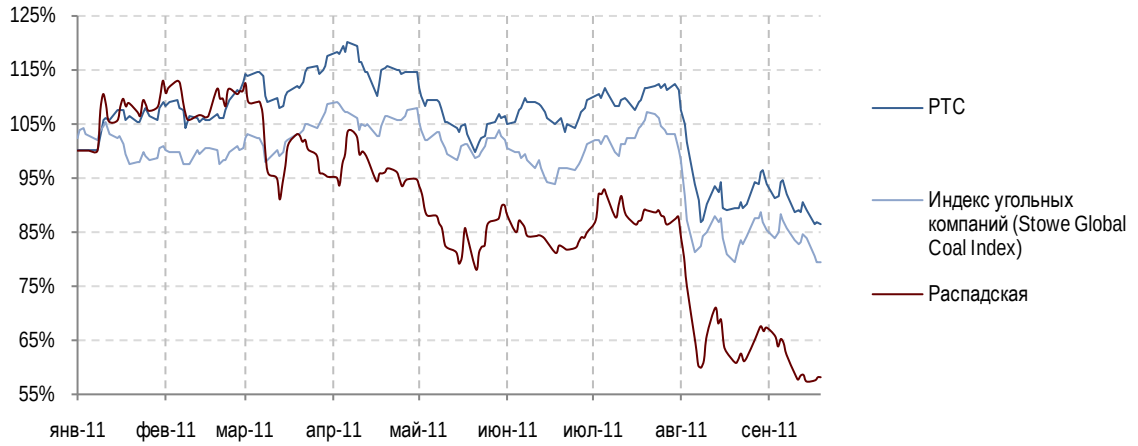
Динамика с начала года



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	3 187	9,3	4,8	3,0	13,0	7,4	4,3	48,5%	61,6%	65,7%	26,4%	-0,04	9,03	4,08	121%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-25,8%	-28,0%	-40,8%	-33,3%	-38,4%	-51,6%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	6 035	6,8	5,1	4,0	18,0	13,2	9,1	28,2%	32,9%	34,8%	27,1%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	4 415	14,3	7,3	5,9	19,7	11,2	9,1	29,7%	39,5%	40,5%	43,7%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	5 594	18,3	8,0	6,6	6,9	10,3	9,8	20,0%	28,8%	31,3%	26,2%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	2 298	13,7	8,2	5,4	25,9	13,9	8,4	24,9%	32,1%	38,2%	29,2%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	6 790	7,7	5,4	4,0	27,9	12,5	8,8	33,4%	36,5%	40,0%	23,2%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	2 234	14,3	5,8	4,5	18,8	10,5	7,9	48,0%	47,0%	46,6%	24,6%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		12,5	6,6	5,1	19,5	11,9	8,9	30,7%	36,1%	38,6%	29,0%	1,24			

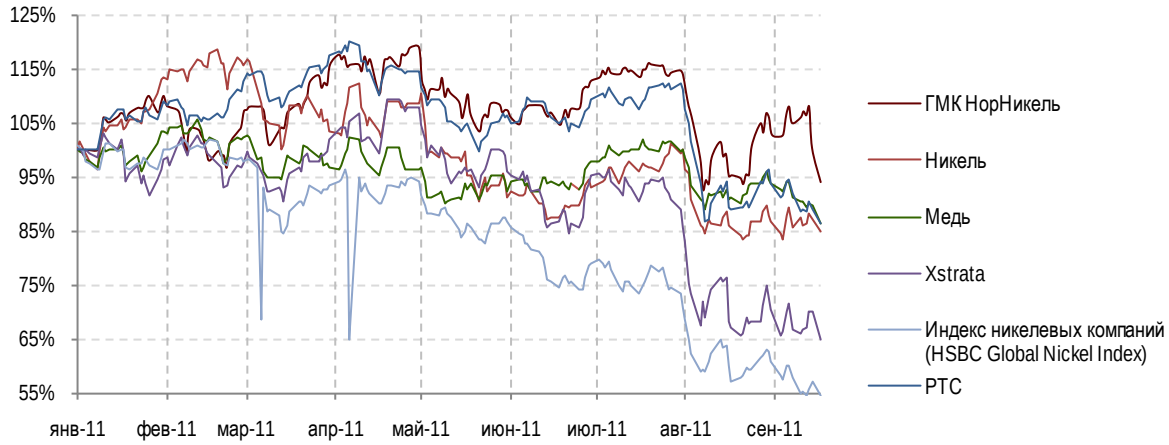
Динамика с начала года



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	42 288	5,5	4,8	4,9	11,8	7,0	6,8	57,7%	53,4%	51,5%	29,3%	-0,35	290,0	221,8	31%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,2%	4,0%	14,3%	17,8%	-8,7%	-3,8%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	187 572	7,9	5,1	4,4	16,6	9,1	8,1	46,6%	53,1%	56,1%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	112 480	5,7	4,2	4,0	7,6	6,0	5,7	40,2%	47,4%	46,9%	27,1%	0,17	Великобритания		
Xstrata	45 498	5,4	4,2	3,7	9,5	6,7	5,7	34,1%	36,9%	39,2%	15,0%	0,75	Швейцария		
Anglo American	51 080	6,0	4,2	3,8	7,1	7,0	5,9	36,8%	42,5%	43,3%	17,7%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	3 969	5,5	5,3	5,1	9,1	8,5	8,2	54,3%	54,3%	54,4%	25,0%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	1 918	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		6,0	4,7	4,3	10,0	7,7	7,1	40,1%	44,1%	45,0%	24,3%	0,01			

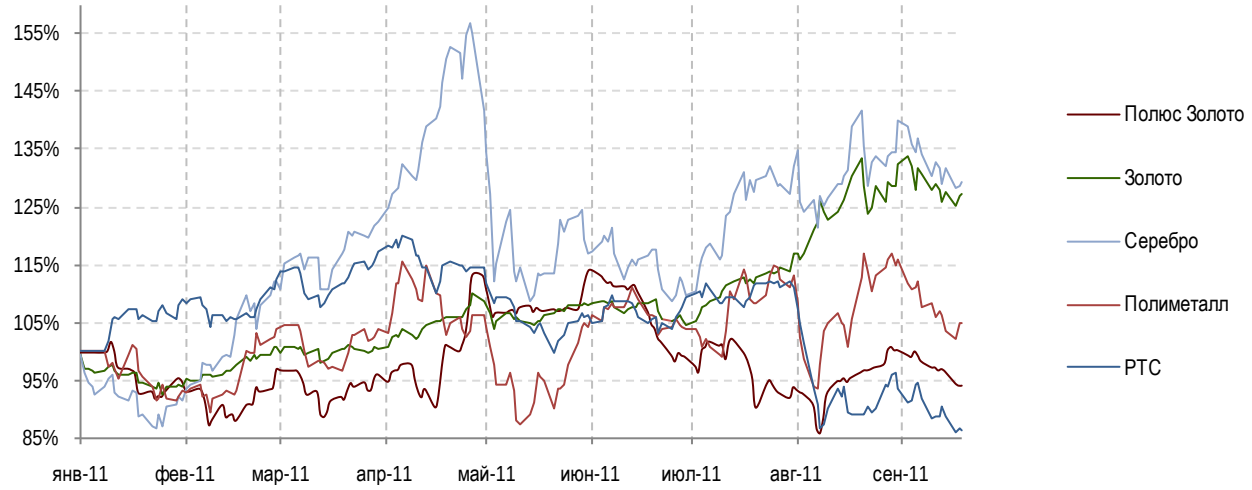
Динамика с начала года



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	11 280	16,4	10,5	9,2	32,0	17,0	14,5	38,5%	47,4%	47,7%	15,7%	-0,45	77,1	59,2	30%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-14,1%	-17,6%	0,5%	7,3%	-26,1%	-7,5%								
Полиметалл	7 757	20,9	11,9	9,9	27,9	15,5	12,5	43,6%	51,5%	50,1%	38,3%	1,68	22,8	19,4	17%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		9,6%	-6,1%	8,6%	-6,6%	-32,8%	-20,3%								
Среднее по российскому рынку		18,6	11,2	9,6	30,0	16,3	13,5	41,1%	49,4%	48,9%	27,0%	0,62			
(Дисконт)/премия		-2,3%	-11,8%	4,6%	0,4%	-29,5%	-13,9%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	20 147	14,2	9,1	6,9	18,9	20,6	13,8	46,0%	53,1%	58,3%	6,6%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	43 100	20,4	13,1	9,8	24,8	22,7	17,1	55,1%	59,4%	62,9%	9,0%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	11 751	20,3	13,2	8,8	33,9	27,5	16,5	42,3%	47,7%	57,3%	11,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	14 783	11,8	9,4	7,9	13,8	10,6	9,1	31,1%	34,9%	36,7%	25,2%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	30 483	21,4	14,1	10,1	33,6	27,2	19,2	50,7%	51,3%	57,4%	11,1%	0,29	Австралия		
Eldorado Gold	11 309	26,4	17,3	11,4	54,2	29,8	18,6	53,4%	59,2%	64,7%	10,2%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		19,1	12,7	9,1	29,9	23,1	15,7	46,4%	50,9%	56,2%	12,3%	0,07			

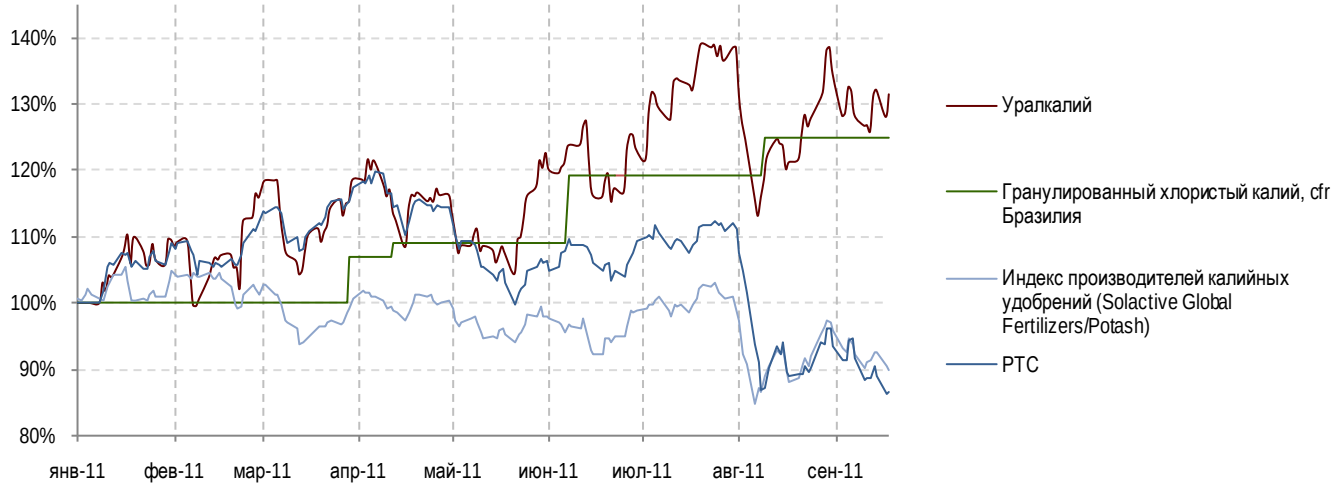
Динамика с начала года

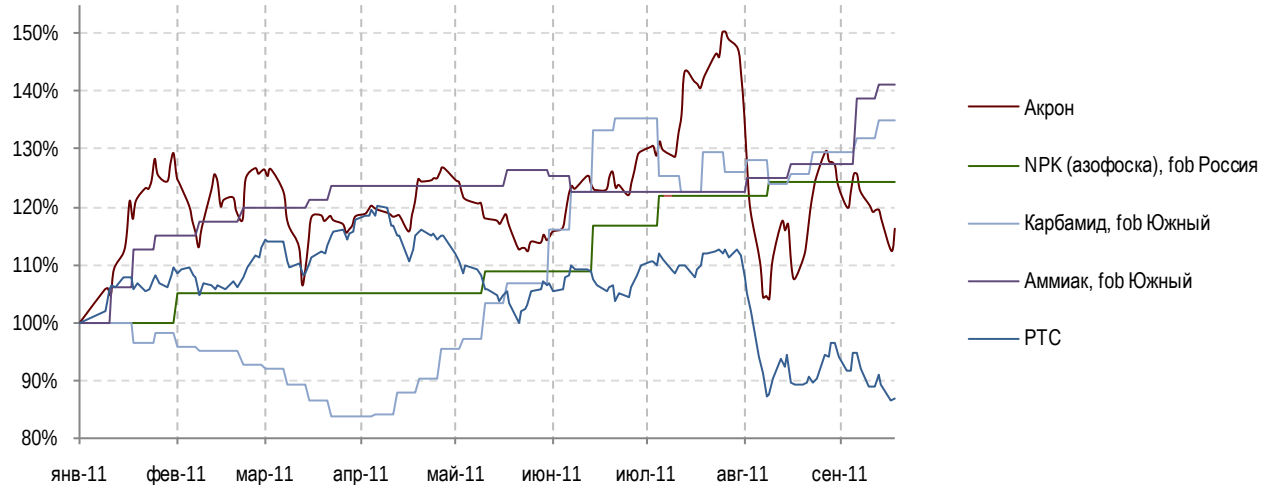


Минеральные удобрения

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	29 203	n/a	11,0	9,8	n/a	22,1	13,6	n/a	89,4%	76,0%	36,0%	-0,12	10,56	9,44	12%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	28,8%	33,7%	n/a	69,4%	26,8%								
Акрон	2 060	9,4	6,1	6,9	10,5	7,3	9,7	22,2%	29,1%	24,8%	19,7%	2,62	68,15	43,20	58%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		0,7%	2,9%	15,9%	-40,4%	-20,8%	7,6%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	44 547	17,9	9,7	8,2	25,5	13,9	11,7	41,8%	57,6%	60,4%	39,1%	1,89	Канада		
Mosaic	29 492	15,4	8,5	6,4	35,5	15,4	11,1	25,4%	32,3%	34,8%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	12 260	9,2	7,2	6,3	20,0	12,5	10,6	19,9%	24,1%	26,2%	23,4%	0,04	Германия		
ICL	15 970	11,2	7,6	6,9	15,5	10,0	8,8	27,4%	33,0%	34,3%	57,2%	0,43	Израиль		
APC	4 733	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		13,5	8,5	7,3	23,4	13,0	10,7	31,0%	38,4%	40,3%	33,8%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	14 495	9,8	6,0	6,4	10,1	8,1	8,7	15,5%	18,8%	17,3%	26,5%	0,96	Норвегия		
Agrium	12 997	9,3	5,8	5,7	18,2	9,0	8,8	15,0%	16,9%	17,2%	22,7%	1,26	Канада		
CF	11 744	9,6	4,2	4,5	30,3	7,8	8,3	32,8%	49,5%	46,9%	31,1%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 857	13,1	8,6	8,6	18,7	13,7	12,4	25,7%	13,5%	11,8%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 543	5,0	5,0	4,6	11,1	7,3	6,9	29,9%	48,3%	48,5%	92,5%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		9,4	5,9	6,0	17,7	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	13 641	4,1	3,8	3,5	9,2	7,5	6,7	43,1%	40,8%	40,4%	34,1%	1,21	12,63	6,60	91%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-30,1%	-27,8%	-28,0%	-30,7%	-45,3%	-44,3%								
Vimpelcom Ltd	17 152	9,0	5,2	4,8	7,6	7,8	6,8	46,9%	41,8%	41,9%	17,0%	0,97	17,71	10,60	67%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		52,6%	-1,5%	-2,6%	-42,3%	-43,2%	-44,2%								
Ростелеком	15 454	n/a	5,8	5,4	n/a	13,9	12,3	n/a	38,1%	38,9%	14,9%	1,18	4,69	5,25	-11%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	34,2%	26,4%	n/a	7,4%	5,1%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	10 856	6,0	5,9	5,3	11,0	13,3	10,6	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%	28,8%	12,2%	0,20	Бразилия		
America Movil SAB de CV	90 938	6,0	5,8	5,4	13,5	12,3	11,3	40,0%	39,2%	39,7%	28,6%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	11 091	7,1	6,0	5,5	6,7	13,8	12,4	43,8%	45,2%	45,0%	24,7%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	5 934	5,4	4,4	3,9	17,1	13,9	12,4	25,5%	25,3%	25,2%	11,8%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	12 172	7,3	6,7	6,5	18,0	15,2	13,9	46,8%	47,0%	46,6%	61,2%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		5,9	5,3	4,9	13,2	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	14 221	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	9 385	3,5	3,8	3,7	5,3	12,7	10,4	35,0%	32,5%	33,1%	4,6%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 326	3,3	3,2	3,2	7,6	6,7	6,4	25,0%	25,3%	25,0%	12,5%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	4 364	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	53 929	4,9	4,7	4,5	27,3	23,0	19,7	34,5%	32,7%	32,0%	7,6%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	6 738	5,0	5,4	5,5	9,9	14,5	14,0	42,3%	41,4%	41,1%	11,5%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,3	4,3	4,3	12,1	12,9	11,7	34,7%	34,4%	34,2%	13,6%	0,78			

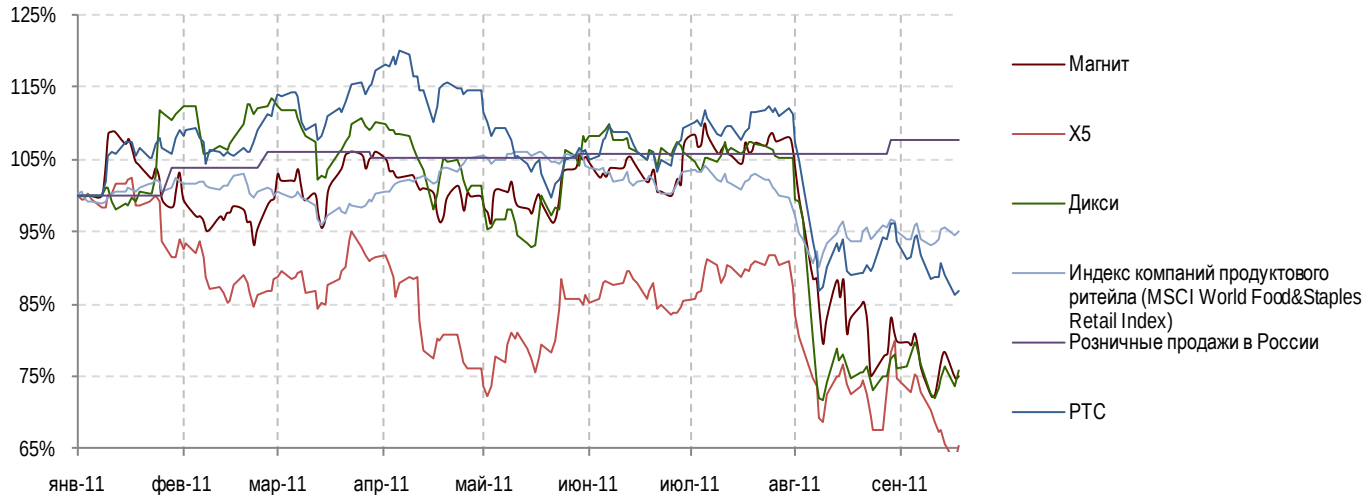
Динамика с начала года



Розничные сети

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Магнит	8 879	16,9	11,9	8,4	26,6	26,0	18,3	7,9%	7,3%	7,5%	19,9%	1,38	149,3	99,8	50%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		3,8%	-11,4%	-27,4%	1,8%	12,2%	-4,1%								
X5	8 198	14,4	10,0	7,4	30,2	21,8	14,0	7,5%	7,3%	7,5%	16,0%	4,05	56,75	30,22	88%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-11,7%	-26,0%	-35,9%	15,6%	-5,7%	-26,5%								
Дикси	1 226	13,2	7,8	5,1	100,6	25,7	13,8	5,3%	5,9%	6,6%	12,4%	2,22	16,75	9,83	70%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,5%	-42,4%	-56,2%	285,5%	11,0%	-28,1%								
Среднее по российскому рынку		14,8	9,9	7,0	52,5	24,5	15,4	6,9%	6,8%	7,2%	16,1%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-8,8%	-26,6%	-39,8%	100,9%	5,8%	-19,6%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 087	14,0	11,4	10,5	25,1	21,5	18,1	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,02	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 279	12,7	12,3	10,0	26,8	26,5	20,5	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,36	ЮАР		
Cp All	7 425	21,5	14,6	12,5	34,0	27,4	23,1	7,2%	8,9%	9,1%	42,9%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	9 969	9,5	8,2	7,4	11,3	10,5	9,2	11,1%	11,1%	11,2%	8,2%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	43 085	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	4 756	23,4	19,7	16,4	34,6	29,6	24,8	5,4%	5,3%	5,3%	51,3%	-0,70	Турция		
Cencosud	13 146	15,6	12,9	11,1	21,7	20,6	16,4	8,6%	8,6%	8,8%	11,3%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		16,3	13,5	11,6	26,1	23,2	19,1	7,7%	7,8%	8,1%	28,8%	0,09			

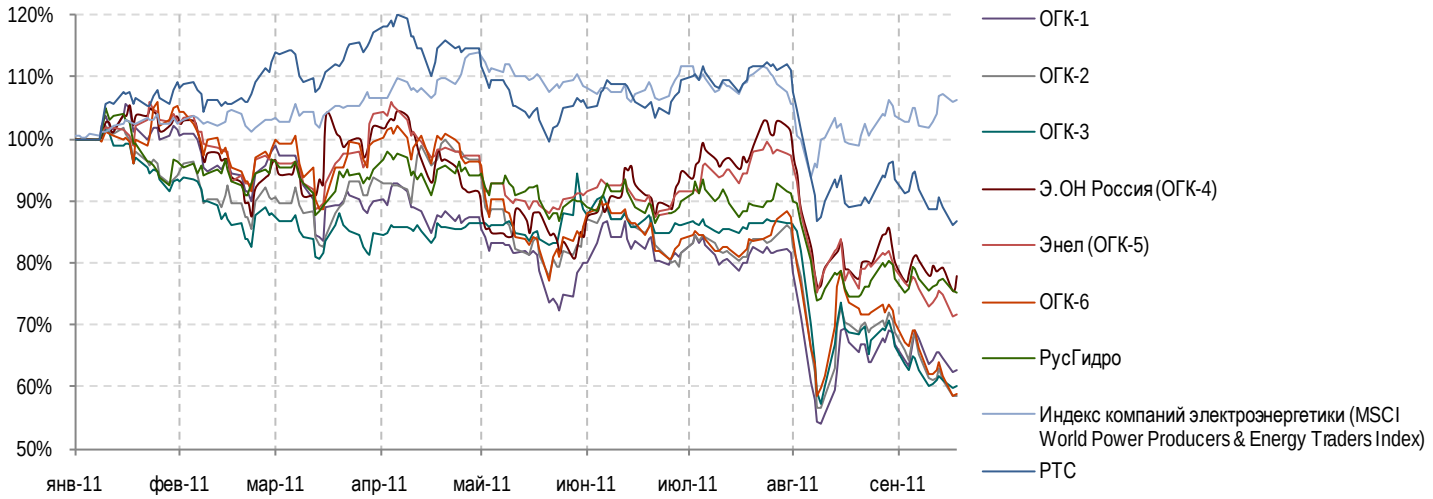
Динамика с начала года



Тепловая генерация

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
ОГК-1	1 627	5,1	4,0	3,7	10,0	8,9	8,4	13,8%	15,5%	15,5%	8,9%	-2,19	0,056	0,025	125%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-57,7%	-59,5%	-58,1%	-27,1%	-27,7%	-20,6%								
ОГК-2	1 127	8,0	4,2	3,8	16,1	8,4	7,9	10,2%	16,5%	16,7%	7,2%	0,40	0,080	0,034	131%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-33,8%	-58,3%	-57,0%	17,5%	-31,7%	-25,4%								
ОГК-3	1 601	8,0	3,5	1,8	neg	22,5	13,9	4,4%	9,0%	14,4%	2,4%	-26,1	0,071	0,034	111%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-33,2%	-65,2%	-79,6%	n/a	83,6%	31,7%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 735	10,2	6,3	4,8	14,5	9,3	6,9	29,0%	34,2%	36,6%	15,0%	-0,01	0,126	0,075	67%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-15,3%	-36,9%	-46,0%	5,6%	-24,0%	-34,6%								
Энел (ОГК-5)	2 336	11,1	6,1	5,0	19,6	9,1	6,9	16,1%	24,5%	26,1%	11,7%	2,39	0,122	0,066	85%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-8,0%	-38,8%	-43,8%	43,0%	-25,5%	-34,4%								
ОГК-6	896	7,0	7,3	4,6	12,7	25,6	7,5	11,2%	10,2%	13,9%	2,6%	1,43	0,046	0,028	66%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-41,9%	-27,1%	-47,7%	-7,3%	109,0%	-28,9%								
РусГидро	11 767	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	60%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-46,7%	-39,4%	-32,7%	130,4%	-26,4%	-4,5%								
Среднее по российскому рынку		8,0	5,3	4,2	17,4	13,3	8,8	14,2%	22,1%	24,0%	7,9%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-33,8%	-46,5%	-52,1%	27,0%	8,2%	-16,7%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	8 868	11,3	10,2	9,0	12,1	17,2	13,3	18,6%	17,0%	17,5%	5,0%	6,84	Китай		
AES Gener	4 255	12,8	9,0	10,4	25,1	12,6	13,5	26,2%	33,8%	33,9%	12,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	7 181	11,9	9,4	7,7	11,2	10,3	8,8	24,4%	23,9%	24,8%	12,0%	5,85	Китай		
Datang Power	8 096	12,9	11,7	10,0	10,3	12,7	10,3	27,2%	26,0%	27,2%	6,2%	9,15	Китай		
China Resources Power	7 181	11,9	9,4	7,7	11,2	10,3	8,8	24,4%	23,9%	24,8%	12,0%	5,85	Китай		
China Power International	1 062	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	13,7	12,3	10,6	25,1%	25,4%	26,1%	9,0%	6,63			

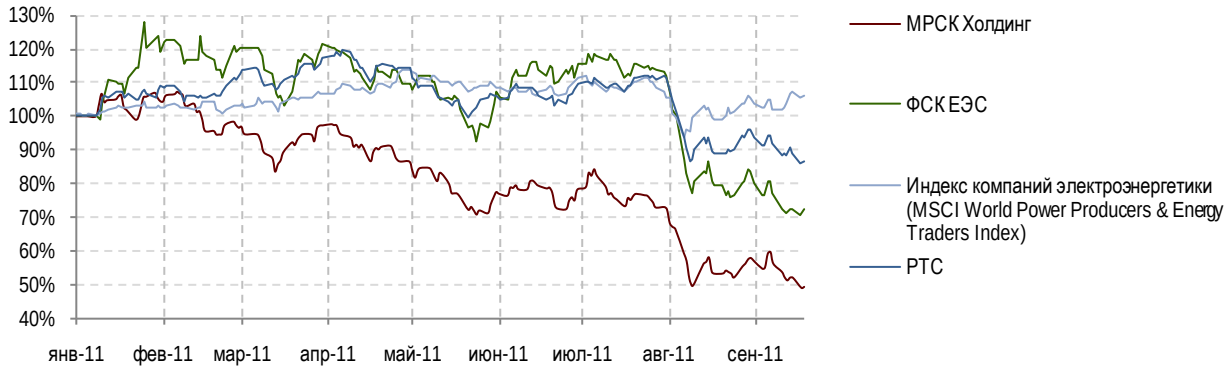
Динамика с начала года



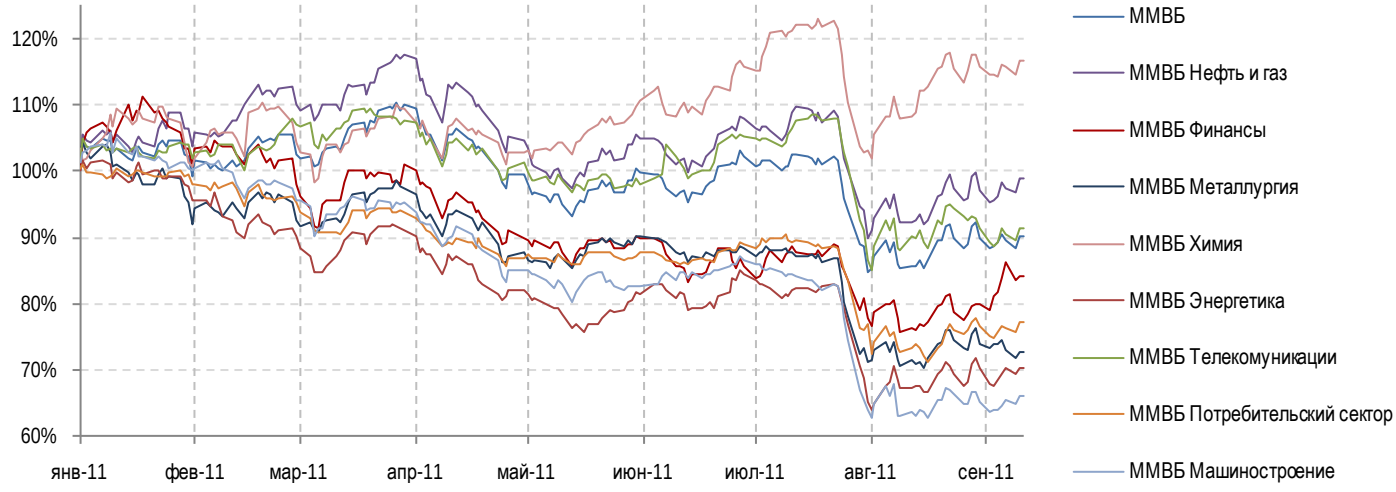
Электросетевые компании

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	10 963	6,3	4,6	3,5	17,7	9,8	7,2	53,8%	58,1%	62,7%	3,8%	0,64	0,014	0,009	55%
МРСК Холдинг	3 711	3,9	3,5	3,0	5,0	4,0	3,9	17,9%	17,9%	17,6%	10,2%	1,13	0,234	0,086	170%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 402	8,5	6,7	6,0	9,4	9,2	8,3	51,1%	72,0%	67,9%	18,3%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 528	8,8	7,5	6,8	9,9	8,6	7,8	51,3%	53,8%	56,7%	12,6%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 536	11,8	8,5	8,4	29,3	17,7	17,6	9,5%	12,7%	12,3%	25,8%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,6	7,1	6,4	9,7	8,9	8,0	37,3%	62,9%	62,3%	15,4%	3,32			

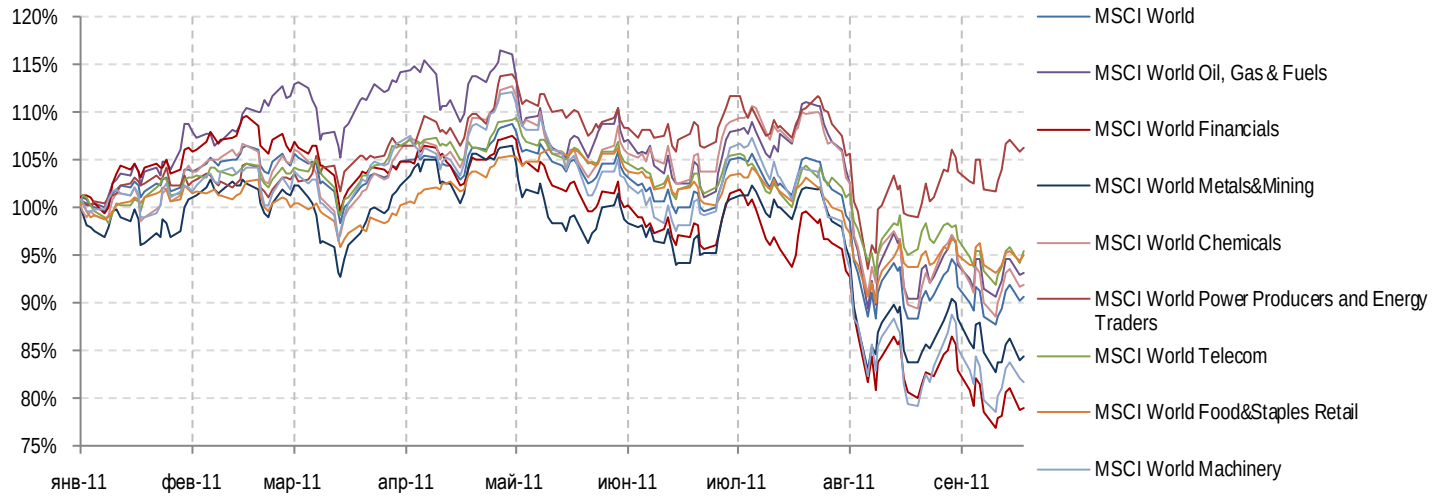
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

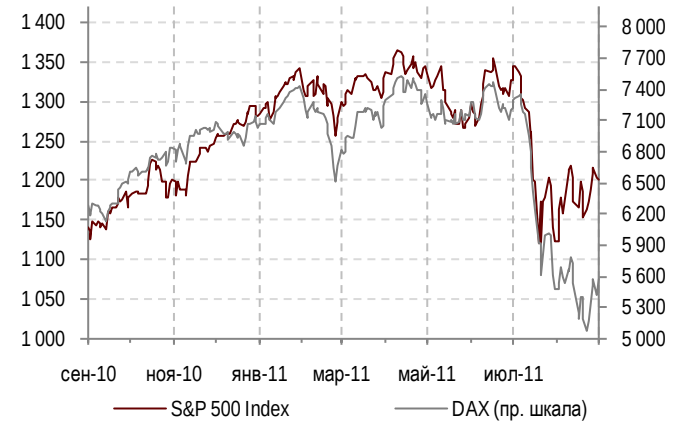


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

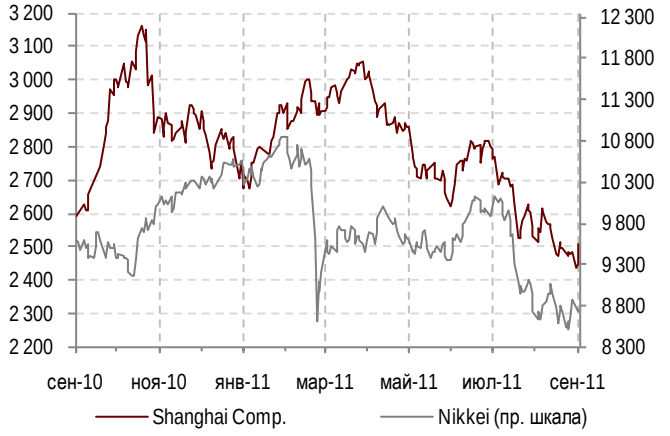


Фондовые рынки

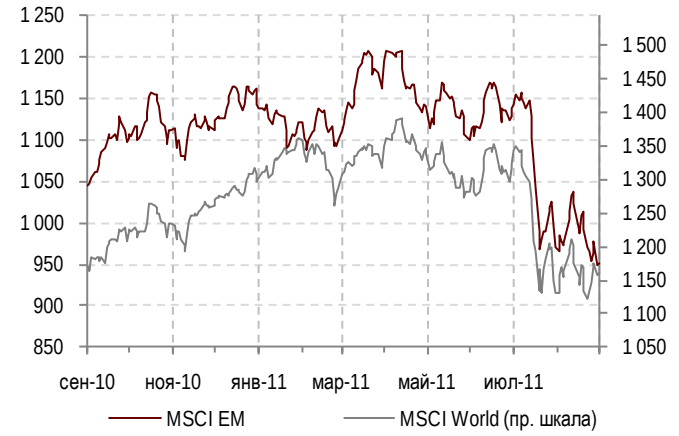
США и Европа



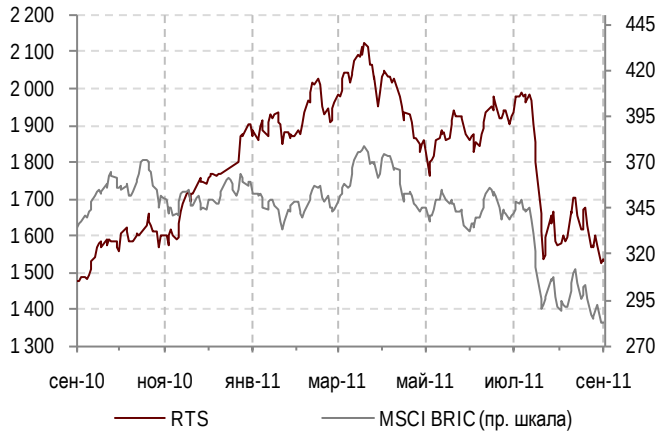
Китай и Япония



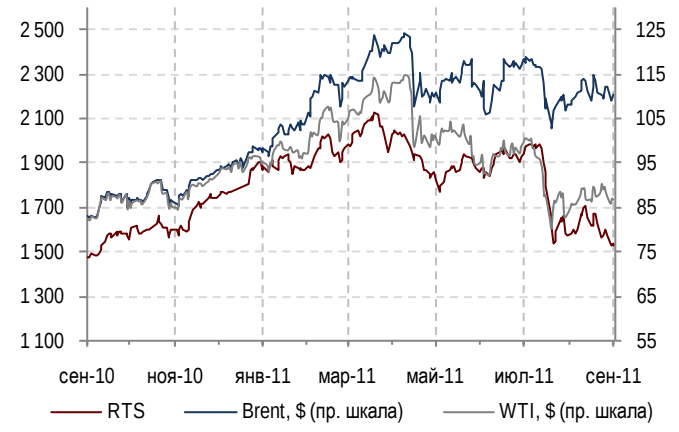
Развитые и развивающиеся рынки



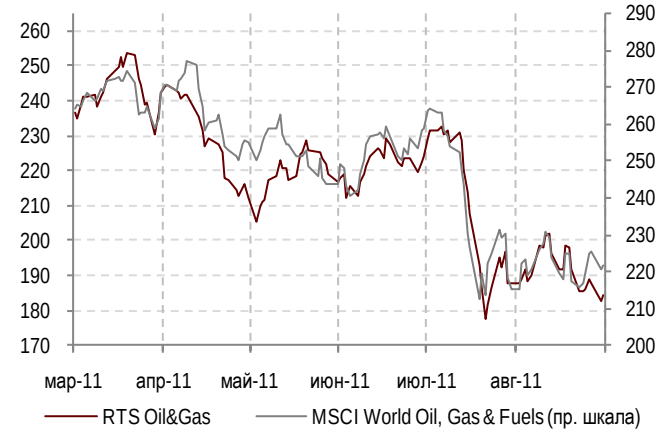
Россия и страны BRIC



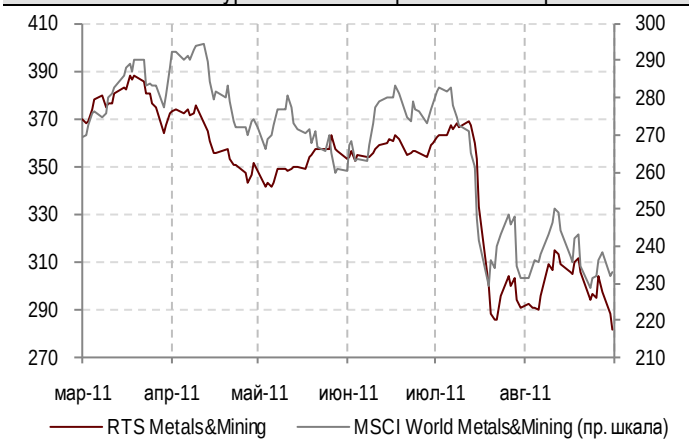
Россия и нефть



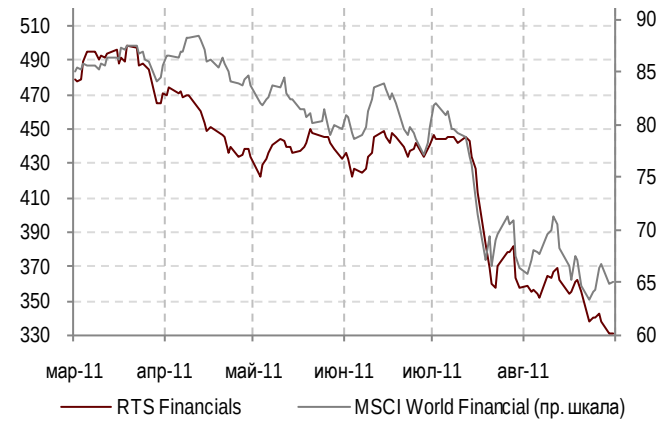
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

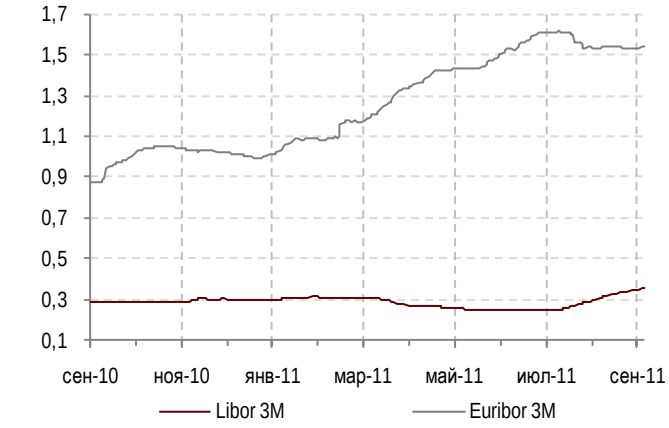


Финансовый сектор: Россия и мир

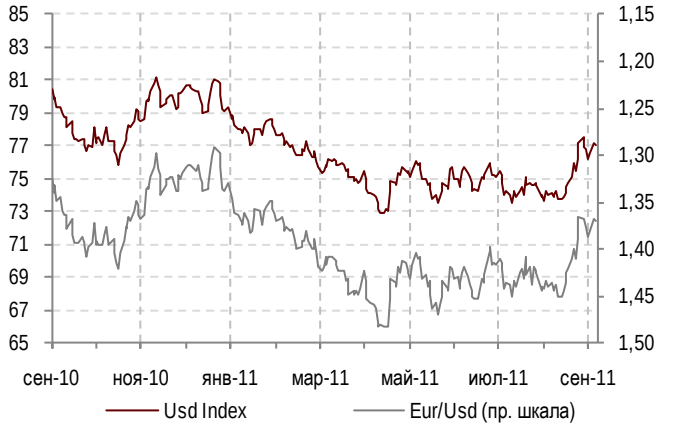


Денежно-валютные рынки

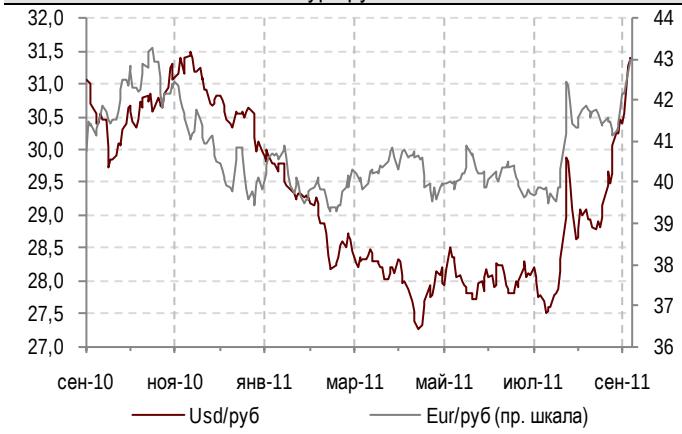
Ставки денежного рынка



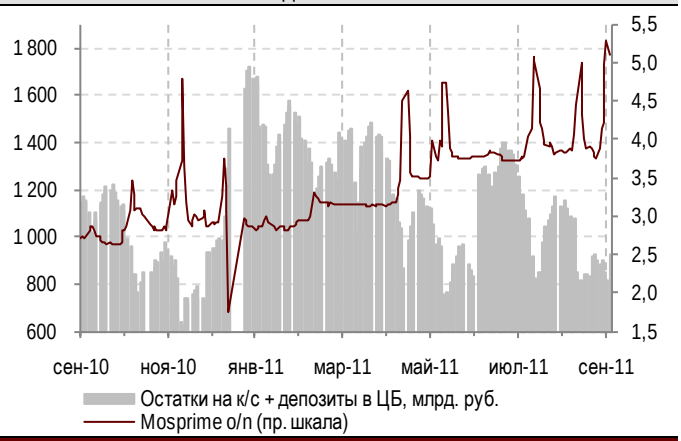
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

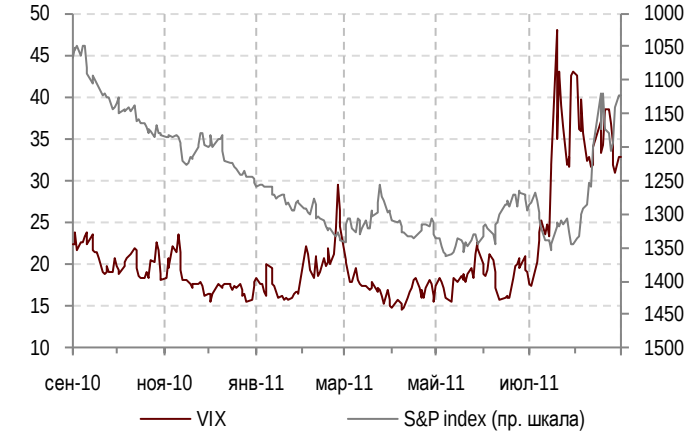


Ликвидность в России

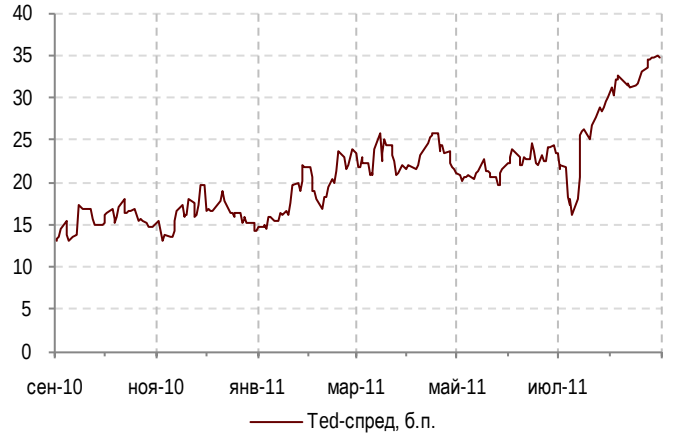


Риск

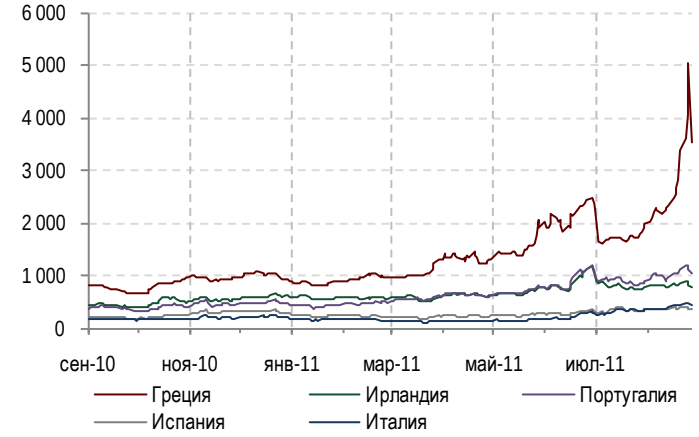
Волатильность



Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

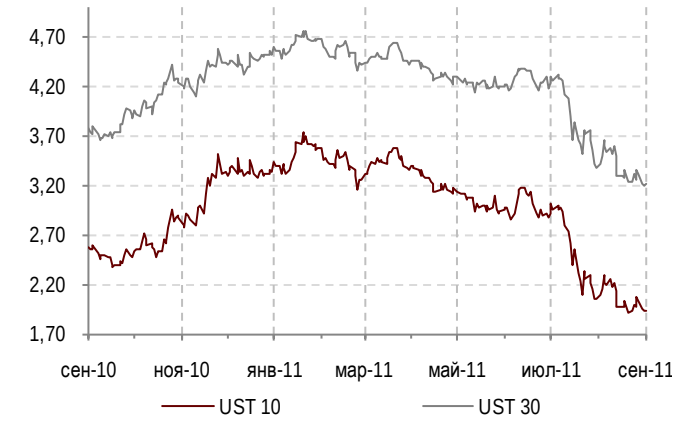


Страновой риск США, Германии, Франции, Японии, России (CDS)

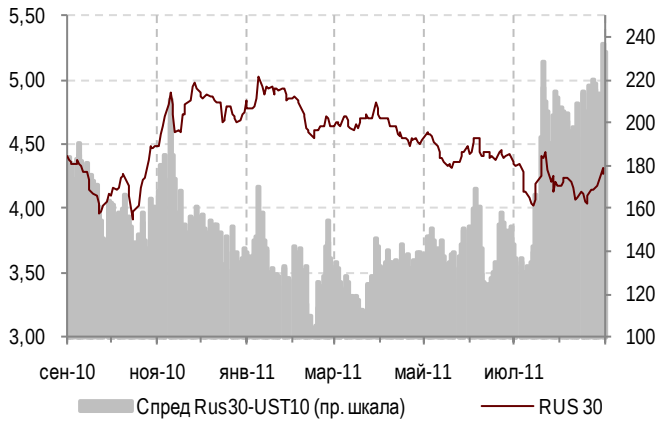


Долговые рынки

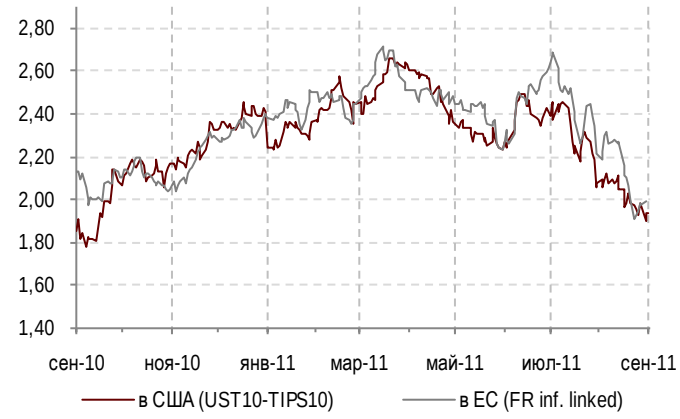
Доходность UST



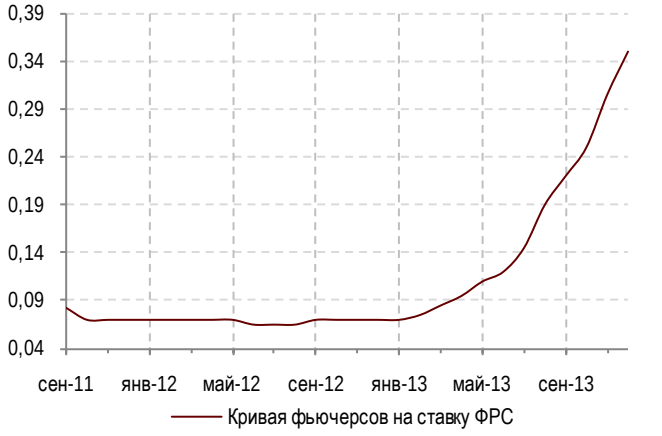
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

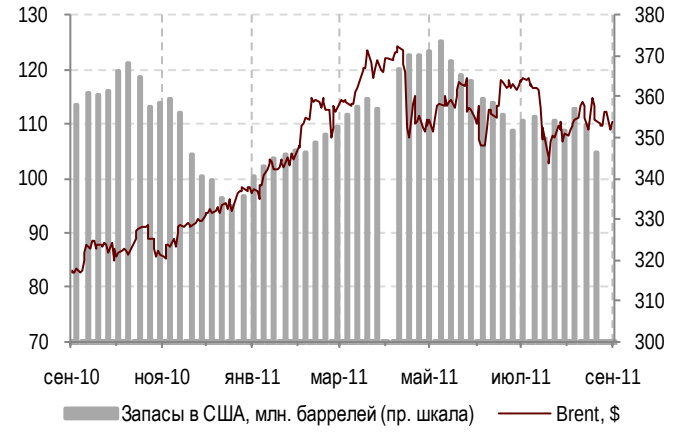


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

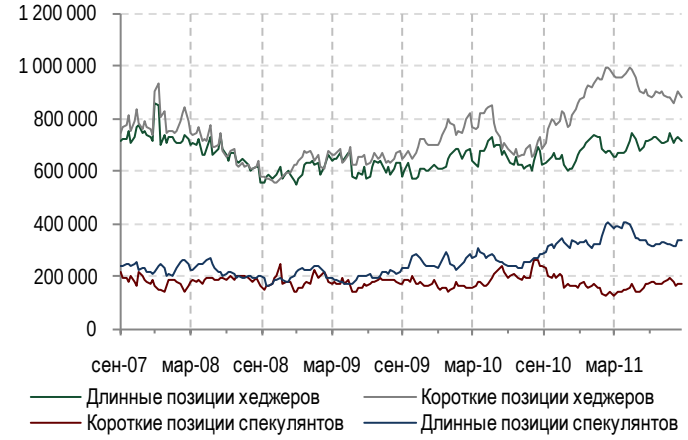
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



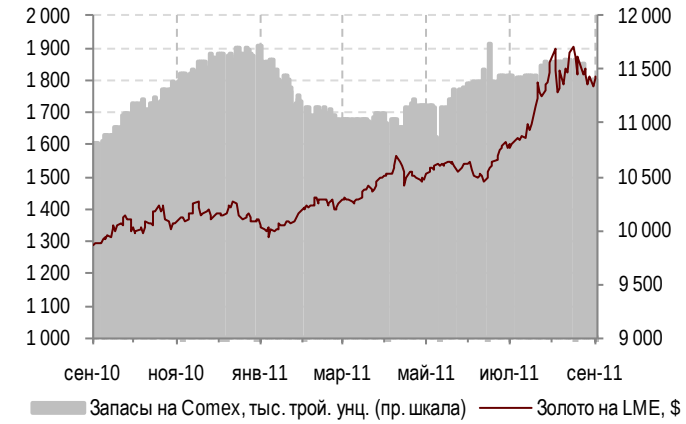
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



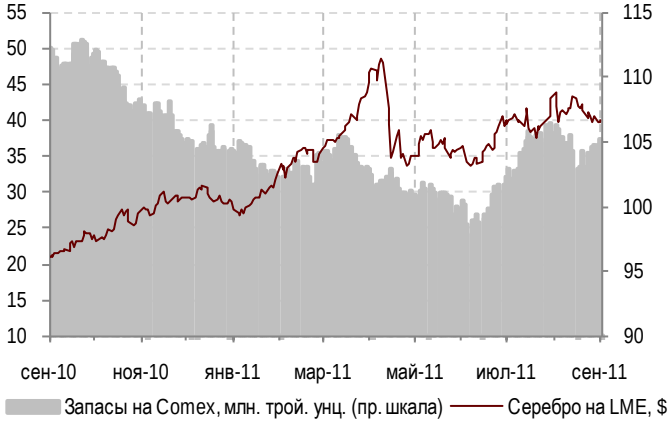
Чистые позиции спекулянтов по нефти



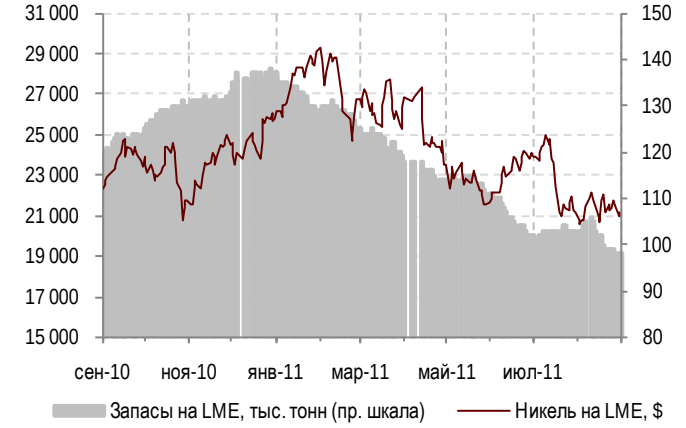
Золото



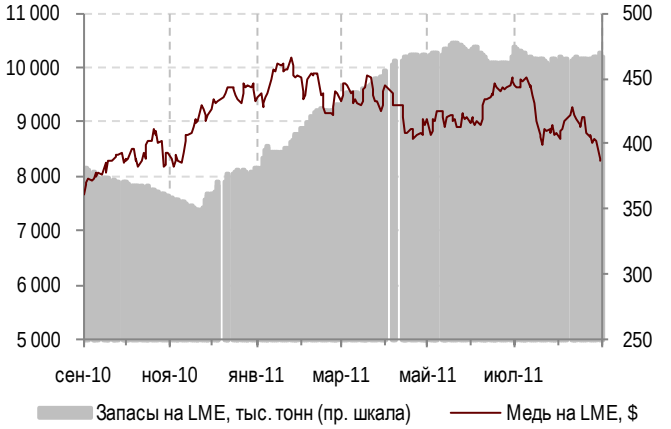
Серебро



Никель



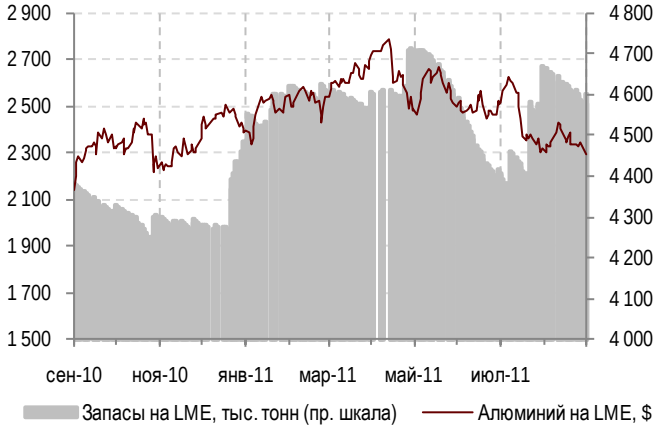
Медь



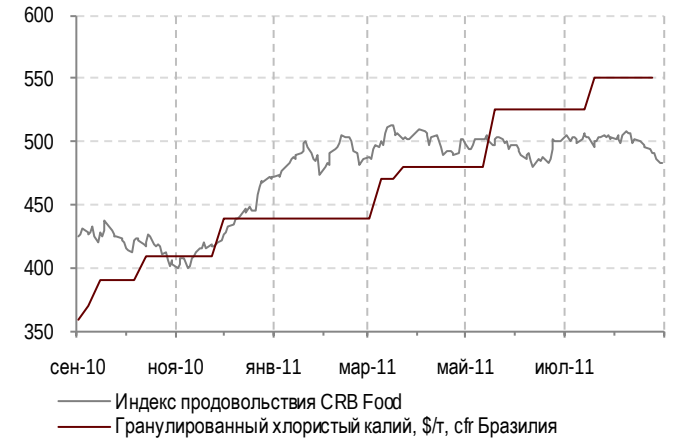
Спотовые цены на газ в Европе



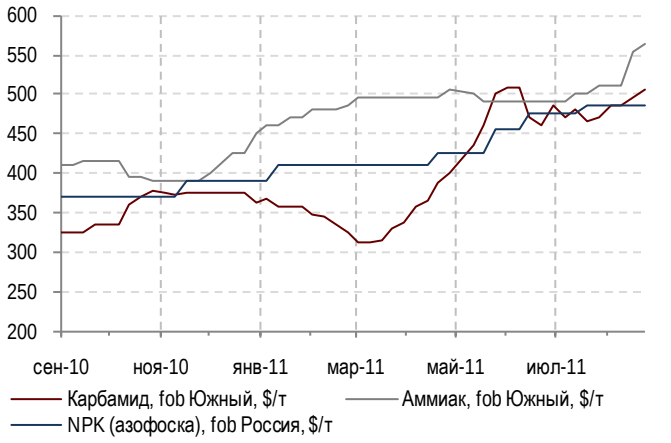
Алюминий



Калийные удобрения



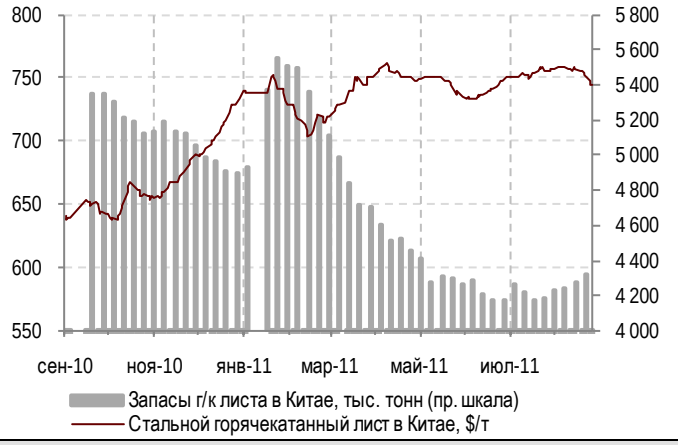
Азотные и сложные удобрения



Сталь в России



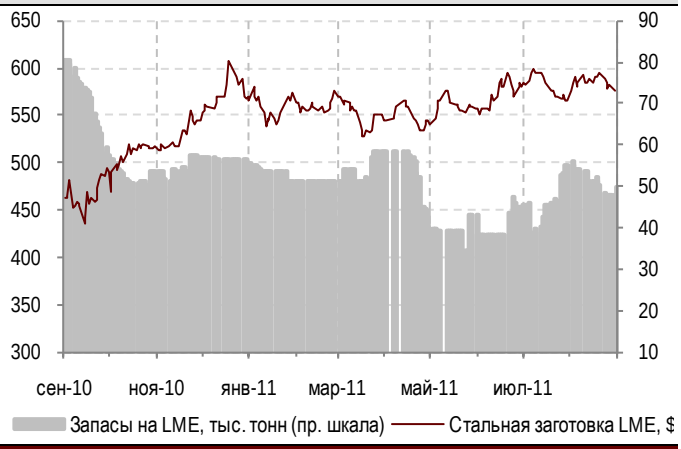
Сталь в Китае



ЖРС и уголь

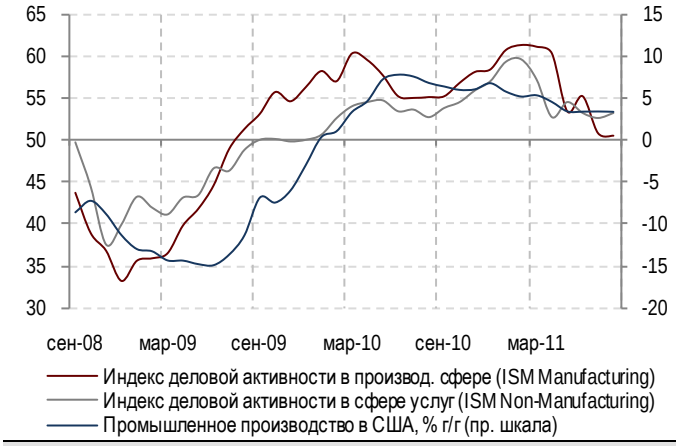


Сталь на LME

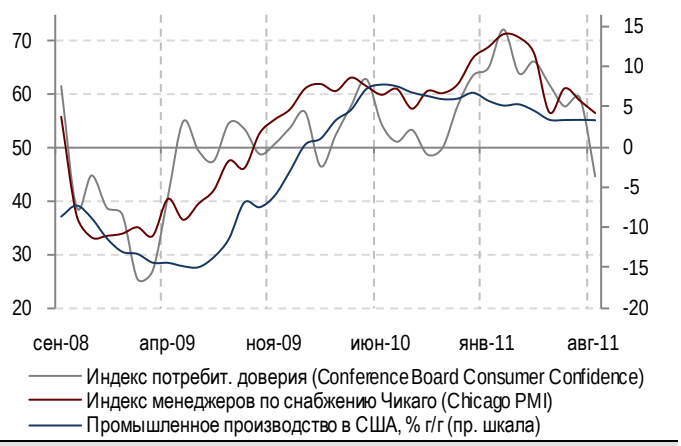


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



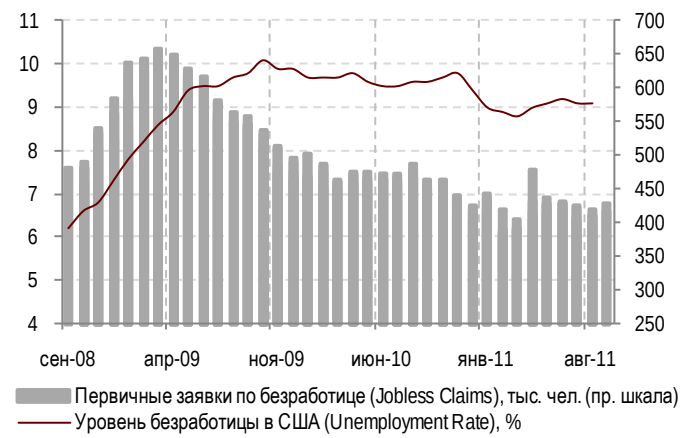
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

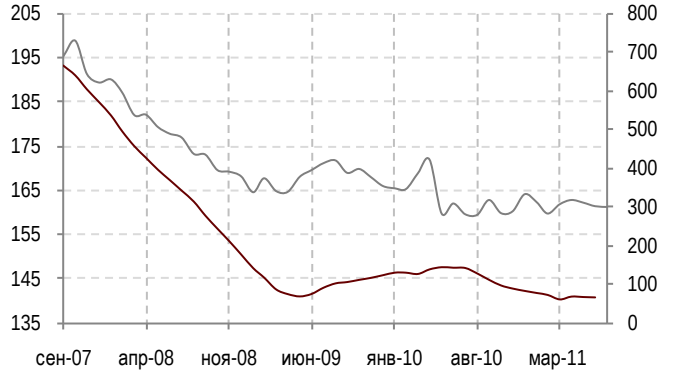


Безработица в США



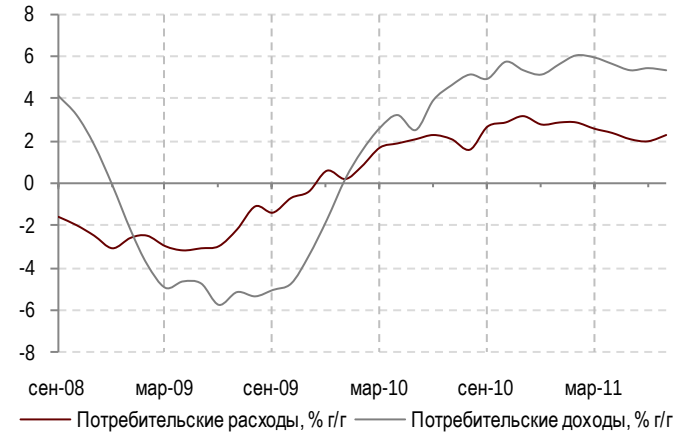
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



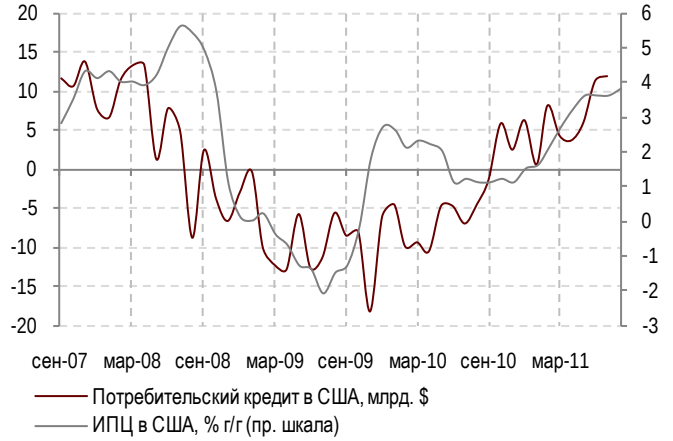
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Потребительские расходы и доходы в США



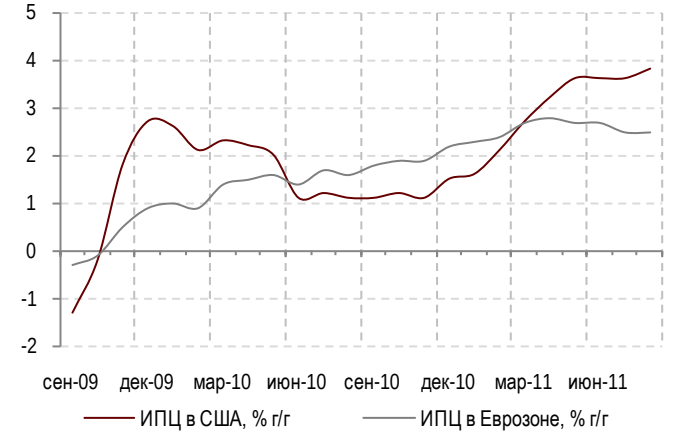
Потребительские расходы, % г/г
Потребительские доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



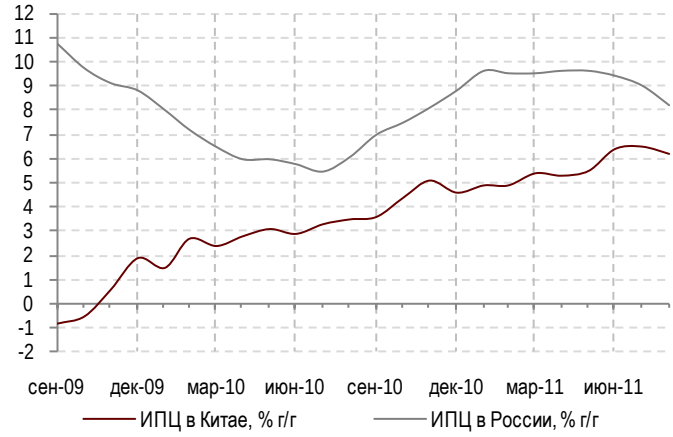
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



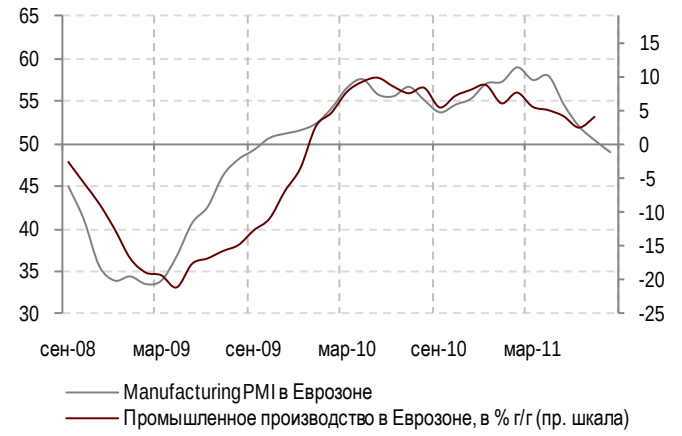
ИПЦ в США, % г/г
ИПЦ в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



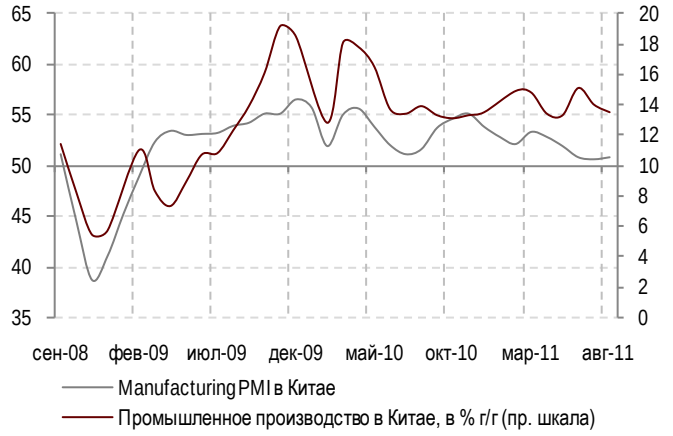
ИПЦ в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



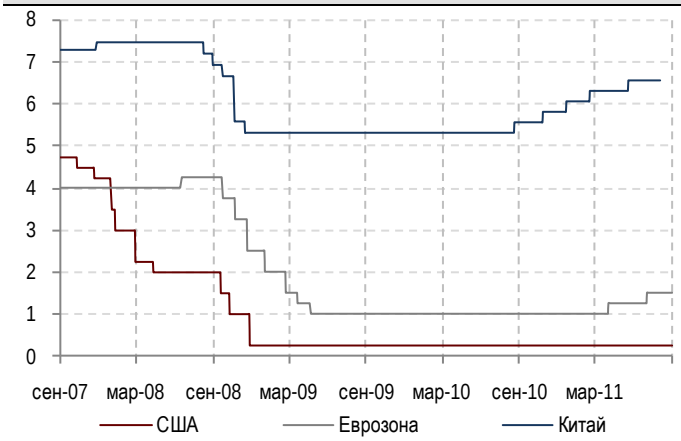
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

Промышленное производство в Китае

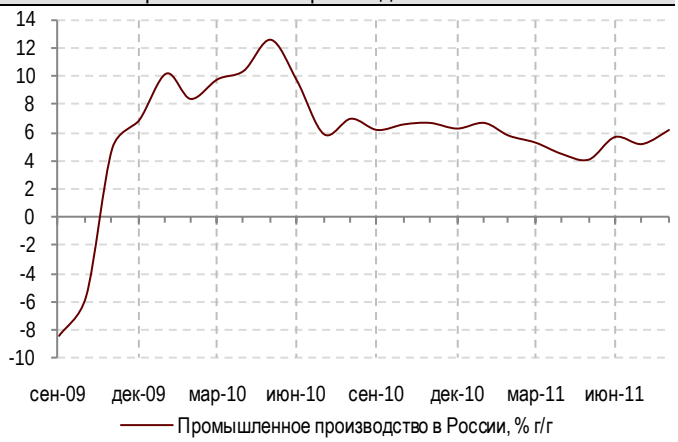


Manufacturing PMI в Китае
Промышленное производство в Китае, в % г/г (пр. шкала)

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.