Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↓	1 389,4	-7,82%
объем торгов		89,5	млрд. руб.
РТС	↓	1 387,9	-8,61%
Dow Jones	↓	10 733,8	-3,52%
DAX	↓	5 164,2	-4,96%
Shanghai Comp.	↓	2 414,3	-1,18%
Nikkei	↓	8 560,3	-2,07%
ММВБ нефтегаз	↓	2 692,4	-7,70%
MSCI Oil&Gas	↓	202,8	-5,69%
ММВБ металлургия	↓	3 905,9	-7,96%
MSCI Metal&Mining	↓	358,5	-8,71%
ММВБ финансы	↓	5 259,2	-8,61%
MSCI Finance	↓	60,3	-4,66%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↓	32,12	-0,06%
Eur/Usd	↑	1,349	0,26%
Usd/Jpy	↓	76,27	-0,01%
Dollar Index	↓	78,29	-0,17%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↑	105,6	0,12%
Никель	↓	17 394,0	-7,87%
Медь	↓	7 218,4	-6,14%
Золото	↓	1 728,6	-0,75%
Серебро	↓	35,2	-3,65%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↓	73,8	-9,69%
ВТБ	↓	0,0714	-6,91%
Газпром	↓	152,7	-7,17%
Новатэк	↓	367,0	-7,56%
Роснефть	↓	193,5	-7,62%
Лукойл	↓	1 595,1	-9,77%
Сургутнефтегаз	↓	24,5	-6,60%
Транснефть-п	↓	33 000	-9,50%
ГМК НорНикель	↓	6 574	-5,00%
Полиметалл	↓	598,0	-3,64%
Северсталь	↓	376,7	-9,58%
НЛМК	↓	72,3	-12,47%
ММК	↓	13,7	-12,06%
Полюс Золото	↑	1 858,0	0,16%
Уралкалий	↓	261,7	-8,80%
МТС	↓	192,0	-6,92%
Ростелеком	↓	159,0	-2,99%
РусГидро	↓	1,183	-6,56%
ФСК ЕЭС	↓	0,240	-11,12%

Мировые рынки

По итогам торгов в четверг индекс Dow Jones снизился на 3,51% до отметки 10 773,83 пункта. Американские фондовые индексы в очередной раз подверглись распродаже. В лидерах падения были акции сырьевого сектора и конгломератов. При этом акции Citigroup снизились на 6,11% до уровня 23,96 долл. США, JP Morgan – на 3,53% до отметки 29,27 долл. США, Bank of America – на 5% до уровня 6,06 долл. США. Инвесторы в очередной раз были обеспокоены с ситуацией в Европе и отсутствием прогресса по предоставлению второго транша финансовой помощи Греции. Кроме того, статистика с рынка труда в США также оказала негативное давление на котировки акций американских компаний. Пособия по первичным заявкам по безработице продолжают расти. Акции компании Goodrich Corp. выросли на 10% до уровня 120,60 долл. США после того как компания United Technologies Corp. согласилась приобрести компанию за 16,5 млрд. долл. США. Лучше рынка традиционно смотрелись акции защитных секторов – здравоохранение и электроэнергетика. Соотношение опционов пут к опционам колл на акции General Electric выросли на 11% за последнюю неделю. Порядка 60% прибыли компания получает вне рынка США. Поэтому инвесторы негативно смотрят на финансовые результаты компании в третьем квартале текущего года. Азиатские фондовые индексы также снижались по всем направлениям. Инвесторы активно следят за ситуацией в Европе. Вчера Представители G-20 заявили о том, что будут предпринимать все возможные меры для сохранения стабильности на финансовых рынках. Согласно заявлению главы финансового регулятора Франции 15-20 европейским банкам необходима рекапитализация в ближайшее время. Сегодня агентство Moody's понизило кредитный рейтинг восьми банкам Греции на 2 ступени. В их числе National Bank of Greece, EFG Eurobank Ergasias, Alpha Bank, Piraeus Bank, Agricultural Bank of Greece и Attica Bank.

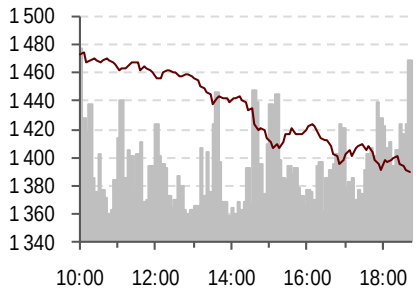
Андрей Захаров

Сырьевые рынки

Сырьевые товары показали наихудшую динамику на текущей неделе за последние 4 месяца на фоне опасений, что промышленно развитые страны не смогут простимулировать экономики своих стран, а долговой кризис стран Еврозоны может оказать давление на мировой экономический рост. При этом на рост экономик развивающихся стран также не придется рассчитывать, о чем говорят индексы PMI в том же Китае. За текущую неделю индекс GSCI Commodities снизился на 6,9%. Сегодня министры финансов и представители центральных банков мира будут обсуждать текущее состояние экономики на встрече в Вашингтоне с МВФ и ВБ. На фоне опасения сползания мировой экономики в рецессию котировки меди снизились на 8% до отметки 7 300 долл. США за тонну. При этом котировки никеля рухнули до отметки 18 000 долл. США за тонну. Промышленные металлы в первую очередь реагируют на признаки рецессии в мировой экономики. Дополнительным триггером для снижения котировок промышленных металлов стала статистика из промышленного сектора Китая, где индекс PMI снизился ниже отметки в 50 пунктов. Стоит отметить, что на фоне укрепляющегося американского доллара значительно теряли в цене традиционно защитные активы – золото, серебро, платина и палладий, а премия в золоте по отношению к платине достигла максимальной отметки на фоне опасений ухода мировой экономики в рецессию.

Андрей Захаров

Индекс ММВБ внутри дня



Российский рынок

Результаты заседания Федеральной резервной системы и негативные прогнозы по крупнейшей экономике мира, а так же предварительные данные по индексам деловой активности в Китае и Еврозоне, зафиксировавшие дальнейшее ухудшение ситуации в экономике, разочаровали участников рынка. На фоне негативных тенденций в мировой экономике отсутствие сильных драйверов для роста заставило инвесторов усомниться в дальнейших перспективах экономики, в результате чего мировые рынки испытали обвальное падение. Индекс ММВБ снизился на 7,8 % и закрылся на уровне 1 389 пунктов. Индекс РТС вследствие ослабления рубля снизился на 10,9 %.

Вчера финансовые результаты за 1-е полугодие 2011 г. по международным стандартам представил Уралкалий. Данные результаты впервые учитывают показатели Сильвинита. Выручка объединенной компании за 1-е полугодие составила $ 1 973 млн., показатель EBITDA – $ 1 054 млн., чистая прибыль составила $ 794 млн. Отчетность оказалась близка к консенсус-прогнозу. Компания заявила об изменении в дивидендной политике. Сумма средств, направляемых на дивидендные выплаты, увеличивается и будет составлять не менее 50 % чистой прибыли по МСФО. Согласно консенсус-прогнозу чистой прибыли за 2011 г. размер дивидендов будет составлять 12,1 руб. на акцию, что соответствует дивидендной доходности в 4,5 %. Выплаты дивидендов будут осуществляться не реже 2 раз в год. На конференц-колле менеджмент компании выразил уверенность в дальнейшем росте цен на рынка калийных удобрений обосновывая это высокими ценами на сельхозкультуры. По прогнозам менеджмента компании спотовые цены на хлористый калий достигнут $ 600 за тонну к концу 2011 г. и $ 650 в 2012 г. Отметим, что цены на сельхозпродукцию хоть и находятся на высоких уровнях, но в последнее время демонстрируют снижение. В результате компании сектора минеральных удобрений, вероятно, столкнутся с сопротивлением потребителей в вопросе повышения цен. Замедление мирового экономического роста сказывается на секторе минеральных удобрений в меньшей степени, чем на горнодобывающих компаниях, поскольку отложить потребление сельхозкультур сложнее, чем металлов. Однако и она не в полной мере защищена.

Скатывание мировой экономики в рецессию является в настоящий момент главным опасением для инвесторов. В настоящее время пока можно говорить лишь о замедлении темпов роста. Значительные надежды возлагались на новый этап количественного смягчения от ФРС. Какими будут тенденции в мировой экономике без новых драйверов – большой вопрос. Негативно повлиять на состояние кредитных рынков, а, следовательно, усугубить текущее положение, может затягивание процесса с выделением Греции очередного транша финансовой помощи, необходимого ей для погашения долгов в середине октября.

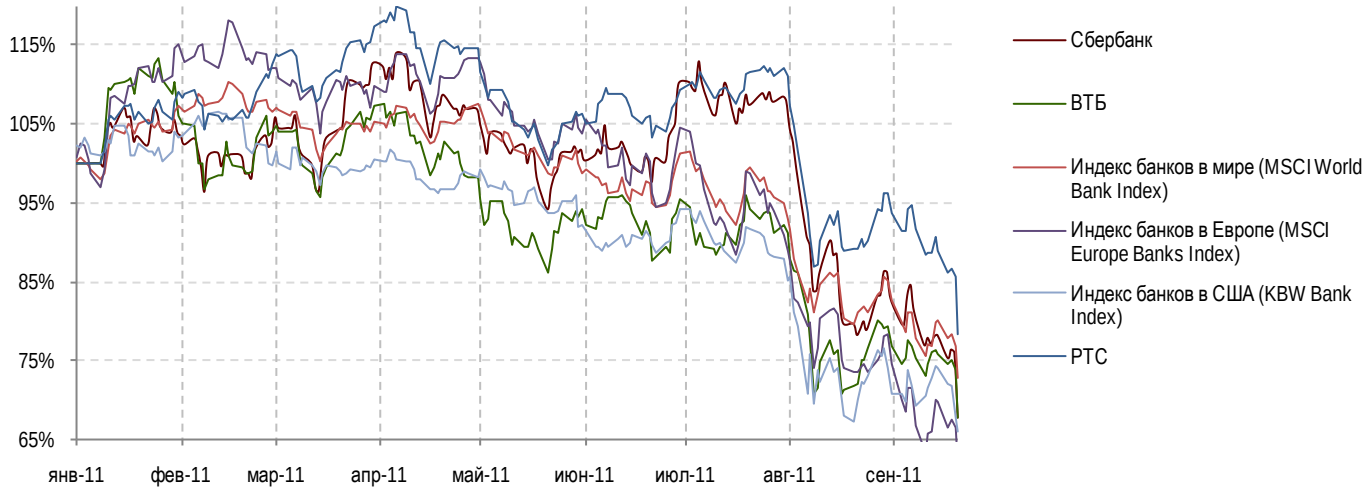
Сергей Смирнов

Календарь		
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	49 638	1,6	1,3	1,1	8,8	5,5	5,2	20,7%	27,0%	22,4%	4,74	2,30	106%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-18,2%	-22,5%	-27,9%	-13,9%	-38,7%	-32,8%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-5,9%	-13,3%	-18,9%	-20,3%	-40,7%	-34,4%						
ВТБ	23 299	1,4	1,2	1,0	12,9	8,0	6,5	11,0%	14,7%	17,0%	0,0037	0,0022	67%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		4,3%	-2,2%	-6,0%	32,9%	-8,9%	-13,2%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 064	1,2	1,2	1,1	4,5	5,3	4,5	30,3%	22,6%	25,3%	Аргентина		
Banco do Brasil	36 297	1,3	1,2	1,0	5,8	5,9	5,5	22,8%	21,7%	21,1%	Бразилия		
Bradesco	56 224	1,7	1,6	1,4	9,9	8,0	7,1	21,4%	21,9%	21,4%	Бразилия		
Itau Unibanco	67 147	1,9	1,5	1,3	9,6	7,5	6,5	23,2%	22,0%	21,9%	Бразилия		
Banco de Chile	10 262	3,3	2,7	2,5	12,4	10,4	9,6	27,4%	26,9%	25,6%	Чили		
BanColombia	11 475	2,9	2,5	2,2	17,2	14,8	12,8	19,1%	19,5%	20,6%	Колумбия		
Banorte	6 580	1,7	1,3	1,2	11,9	10,3	8,2	16,2%	15,5%	17,2%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,0	1,7	1,5	10,2	8,9	7,8	22,9%	21,5%	21,9%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	125 116	1,7	1,4	1,2	8,5	7,1	6,0	20,1%	21,8%	22,4%	Китай		
ICBC	207 764	1,7	1,4	1,2	8,2	6,7	5,9	21,9%	23,2%	23,1%	Китай		
China Construction Bank	162 616	1,8	1,6	1,4	9,0	7,6	6,5	21,9%	22,3%	22,3%	Китай		
China Merchants Bank	36 815	1,9	1,6	1,4	9,8	7,8	7,0	22,9%	22,6%	21,3%	Китай		
State Bank of India	24 366	1,5	1,3	1,3	10,3	8,9	8,0	15,9%	15,6%	17,4%	Индия		
ICICI Bank	19 561	1,8	1,8	1,7	20,2	17,1	14,3	8,1%	10,5%	12,0%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		1,7	1,5	1,4	11,0	9,2	8,0	18,5%	19,3%	19,7%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	2 061	1,2	1,2	1,0	11,7	8,3	5,7	12,3%	15,1%	18,6%	Казахстан		
Bank Pekao	9 726	1,6	1,5	1,5	12,9	11,3	10,0	13,4%	13,9%	14,8%	Польша		
OTP Bank	3 875	0,6	0,6	0,5	6,8	5,5	4,3	10,3%	11,0%	12,7%	Венгрия		
Akbank	15 227	1,6	1,5	1,3	9,3	10,5	9,9	19,1%	14,4%	13,8%	Турция		
IS bank	11 221	1,3	1,1	1,0	7,0	8,1	7,6	21,0%	13,7%	12,9%	Турция		
ABSA Group	11 537	1,5	1,3	1,2	10,5	8,9	7,6	15,3%	16,4%	17,5%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,3	1,2	1,1	9,7	8,7	7,5	15,2%	14,1%	15,1%			

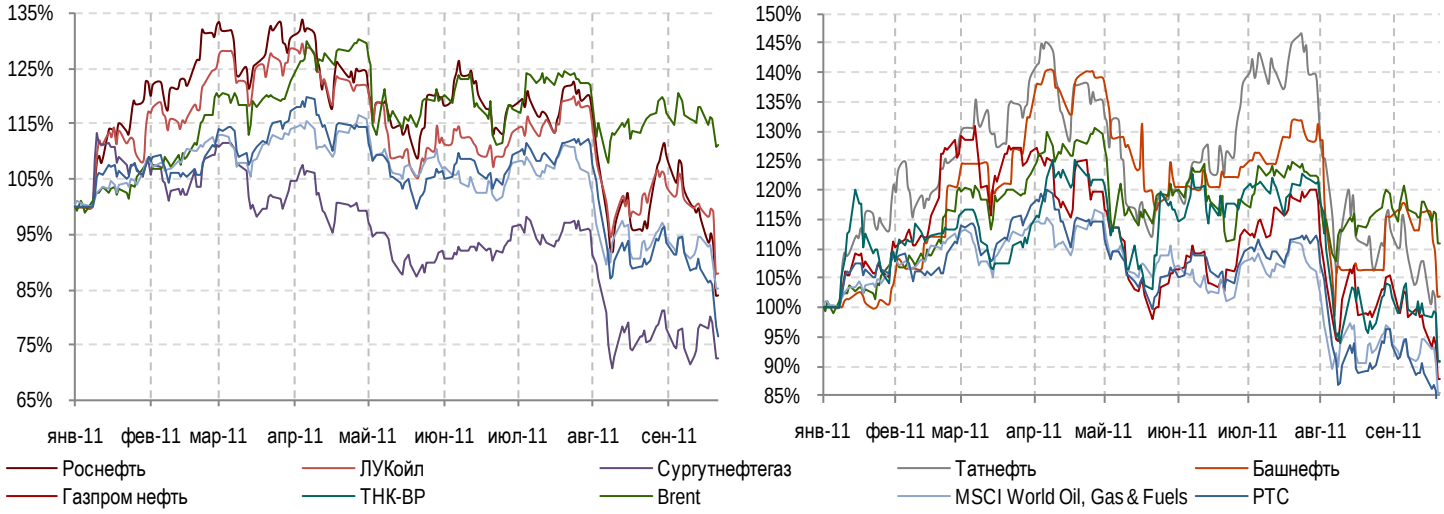
Динамика с начала года



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	42 226	3,0	2,6	2,7	4,5	3,5	3,8	18,6%	14,5%	14,5%	17,8%	0,54	79,6	49,6	60%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-42,7%	-42,8%	-35,7%	-56,6%	-64,8%	-59,4%								
Роснефть	63 457	4,1	3,5	4,0	5,9	4,9	5,9	30,3%	25,7%	23,2%	20,5%	0,66	9,36	5,99	56%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-22,8%	-23,0%	-5,4%	-43,9%	-50,0%	-36,7%								
Сургутнефтегаз	27 165	2,8	2,0	2,4	6,7	6,0	6,8	34,6%	33,1%	30,5%	10,4%	-1,34	1,04	0,76	37%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-47,9%	-55,2%	-43,2%	-35,8%	-39,1%	-26,6%								
ТНК-ВР	36 245	3,8	2,9	3,2	5,5	4,3	4,9	24,5%	24,4%	22,4%	41,0%	0,18	3,29	2,42	36%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-28,7%	-36,3%	-24,2%	-46,9%	-56,6%	-47,6%								
Газпром нефть	17 361	3,9	2,8	3,1	5,8	3,7	4,4	19,2%	19,7%	18,5%	22,4%	0,84	5,28	3,66	44%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-26,0%	-37,2%	-25,4%	-44,2%	-62,5%	-52,6%								
Татнефть	9 402	5,1	3,5	3,7	6,4	4,4	4,7	16,3%	18,9%	18,8%	19,2%	1,14	6,21	4,32	44%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-4,1%	-22,5%	-12,0%	-38,7%	-55,3%	-49,5%								
Башнефть	7 658	4,2	3,8	4,1	5,8	5,2	5,9	22,3%	20,0%	18,9%	28,0%	0,73	71,1	45,0	58%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-21,5%	-15,9%	-2,0%	-44,0%	-46,8%	-36,2%								
Среднее по российскому рынку		3,8	3,0	3,3	5,8	4,6	5,2	23,7%	22,3%	21,0%	22,8%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,7%	-33,3%	-21,1%	-44,3%	-53,6%	-44,1%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-13,4%	-12,3%	1,0%	-29,4%	-36,5%	-22,2%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	265 660	6,5	5,8	5,4	11,8	11,0	10,3	20,7%	19,8%	20,3%	14,8%	0,61	Китай		
Petrobras	141 068	5,7	5,1	4,6	11,0	13,5	12,9	27,2%	28,8%	30,8%	11,7%	1,11	Аргентина		
Sinopec	90 921	4,7	4,8	4,4	8,6	8,1	7,5	9,5%	7,8%	8,1%	17,0%	1,10	Китай		
CNOOC	65 868	3,8	3,0	2,9	9,4	7,4	7,6	54,2%	53,5%	53,2%	28,6%	-0,41	Китай		
ONGC	44 170	5,8	4,0	3,6	11,3	9,0	8,3	34,8%	42,3%	42,2%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		5,3	4,5	4,2	10,4	9,8	9,3	29,3%	30,4%	30,9%	19,0%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	336 653	6,4	3,9	3,6	11,1	8,0	7,7	16,1%	18,9%	18,6%	26,8%	0,13	США		
Chevron	180 609	4,7	3,0	2,9	9,5	6,7	6,8	20,3%	24,4%	22,8%	23,6%	-0,07	США		
BP	111 939	3,6	3,0	3,0	neg	5,1	5,0	13,0%	12,5%	13,0%	20,7%	0,49	Великобритания		
Shell	194 715	5,2	3,5	3,3	9,4	7,2	6,6	11,4%	13,6%	14,7%	17,0%	0,74	Голландия		
Total	96 842	3,3	2,9	2,8	6,4	5,7	5,6	20,0%	19,1%	20,2%	19,1%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	86 322	4,5	3,3	3,2	8,2	7,6	7,1	12,9%	13,7%	13,7%	16,5%	0,58	США		
Repsol	30 703	3,4	4,6	4,0	4,9	9,8	7,9	22,2%	13,1%	14,0%	9,3%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		4,4	3,4	3,3	8,2	7,2	6,7	16,5%	16,5%	16,7%	19,0%	0,49			

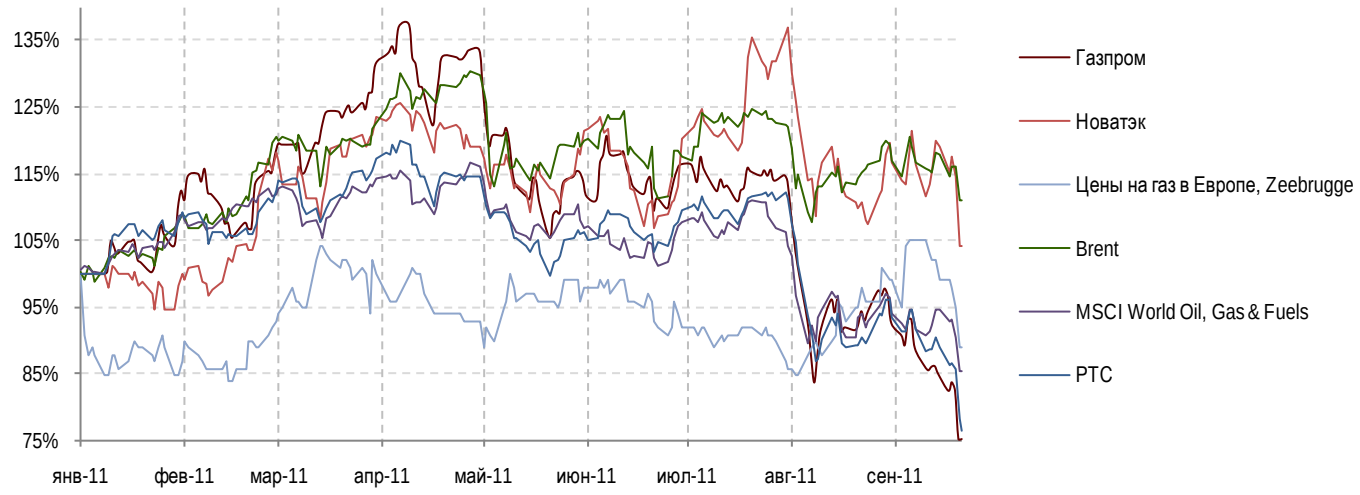
Динамика с начала года



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	112 393	3,4	2,7	2,7	3,6	3,0	3,1	38,9%	40,9%	39,0%	17,7%	0,62	8,34	4,75	76%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		11,4%	-8,5%	-1,7%	-49,3%	-58,5%	-51,8%								
Новатэк	34 547	21,5	14,1	12,0	27,4	19,1	16,7	48,0%	49,0%	50,1%	32,2%	1,10	14,25	11,38	25%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		142,6%	93,8%	102,1%	-20,4%	23,9%	38,4%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	96 842	3,3	2,9	2,8	6,4	5,7	5,6	20,0%	19,1%	20,2%	19,1%	0,53	Франция		
ENI	65 910	3,2	2,8	2,6	7,0	5,8	5,3	25,4%	25,2%	26,7%	14,3%	1,03	Италия		
Repsol	30 703	3,4	4,6	4,0	4,9	9,8	7,9	22,2%	13,1%	14,0%	9,3%	1,01	Испания		
Statoil	66 786	2,3	1,7	1,7	10,2	7,4	6,7	35,4%	40,1%	39,2%	25,6%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,0	3,0	2,7	7,1	7,2	6,4	25,7%	24,4%	25,0%	17,1%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	61 266	8,2	6,6	5,7	18,2	14,0	11,9	50,5%	52,7%	54,0%	15,2%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	24 349	10,2	9,4	6,2	15,0	14,8	11,4	68,9%	69,0%	74,7%	14,0%	1,37	Австралия		
EOG Resources	20 617	8,8	4,9	4,1	119,9	21,6	14,6	47,5%	59,2%	59,6%	8,1%	1,61	США		
TransCanada	28 216	13,7	10,9	10,4	23,2	18,4	16,8	47,0%	52,5%	51,6%	9,6%	5,57	Канада		
Canada natural resources	32 960	6,0	5,7	4,2	19,8	13,9	8,7	55,1%	55,8%	62,4%	11,0%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	17 896	6,2	6,0	5,1	10,3	9,6	9,1	49,5%	42,8%	42,0%	12,9%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		8,9	7,3	5,9	34,4	15,4	12,1	53,1%	55,3%	57,4%	11,8%	2,18			

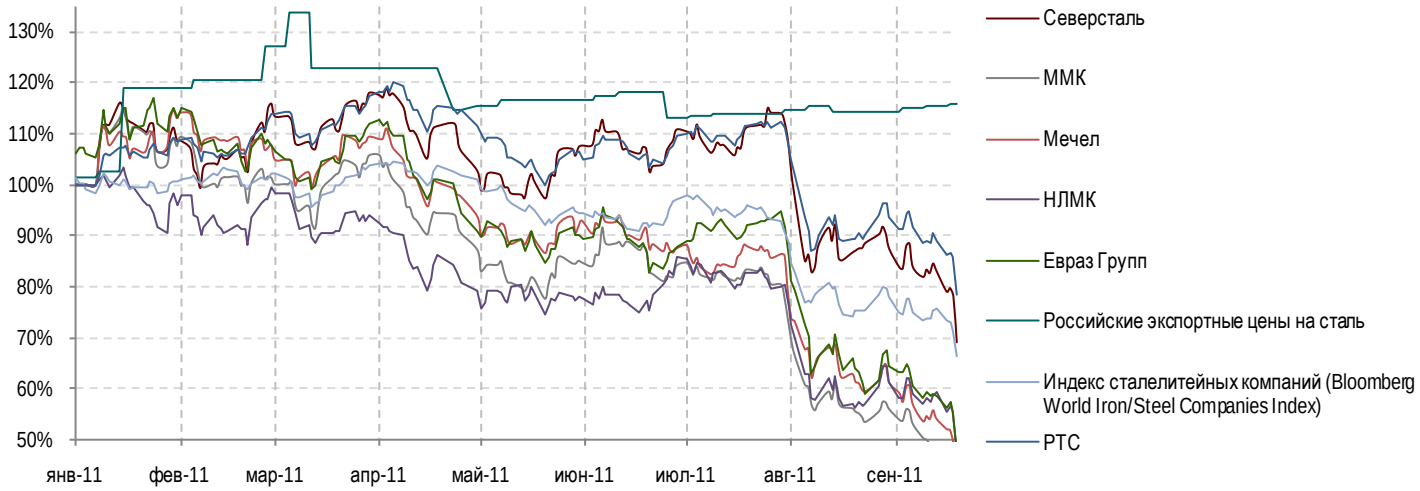
Динамика с начала года



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	11 778	4,9	3,9	3,5	neg	5,2	4,8	24,7%	24,5%	24,7%	27,3%	1,22	23,8	11,7	104%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-29,7%	-35,5%	-34,0%	n/a	-51,2%	-41,5%								
ММК	4 756	5,9	4,3	3,2	18,6	6,4	3,6	18,6%	19,1%	20,2%	6,7%	1,98	1,25	0,43	194%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-15,5%	-28,1%	-39,7%	64,0%	-39,0%	-55,3%								
НЛМК	13 496	6,4	5,0	3,6	10,8	2,5	1,7	27,8%	26,3%	27,1%	17,9%	0,63	4,20	2,25	86%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-8,3%	-16,6%	-32,9%	-5,3%	-76,1%	-79,2%								
Евраз Групп	7 479	6,3	4,5	4,0	13,0	6,0	4,4	17,5%	20,6%	21,1%	18,3%	3,06	43,4	17,1	154%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,0%	-25,7%	-24,1%	14,1%	-42,9%	-46,0%								
Мечел	5 132	6,7	4,4	3,9	7,8	3,8	3,1	21,1%	26,9%	27,0%	24,8%	3,48	40,3	12,3	227%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-4,5%	-27,2%	-26,9%	-31,3%	-63,8%	-61,7%								
Среднее по российскому рынку		6,0	4,4	3,6	12,5	4,8	3,5	22,0%	23,5%	24,0%	19,0%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-13,4%	-26,6%	-31,5%	10,4%	-54,6%	-56,7%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	26 316	5,3	5,4	4,9	6,6	7,0	6,5	22,6%	17,9%	19,2%	13,5%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	11 889	5,8	6,4	5,4	9,3	12,1	9,4	17,5%	14,4%	15,7%	8,9%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	8 265	10,5	5,8	5,6	neg	6,6	6,6	8,2%	13,5%	12,7%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	3 765	7,2	6,5	5,4	9,0	7,6	7,0	21,5%	18,0%	19,1%	12,6%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	23 663	6,6	4,8	4,3	7,9	6,2	4,7	10,3%	11,7%	12,7%	6,1%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 240	8,4	7,3	6,6	15,3	10,9	8,6	10,6%	9,7%	10,0%	7,6%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 041	5,0	6,0	5,0	20,1	23,5	14,2	11,4%	7,8%	8,8%	2,9%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,0	6,0	5,3	11,4	10,6	8,1	14,6%	13,3%	14,0%	10,6%	2,26			

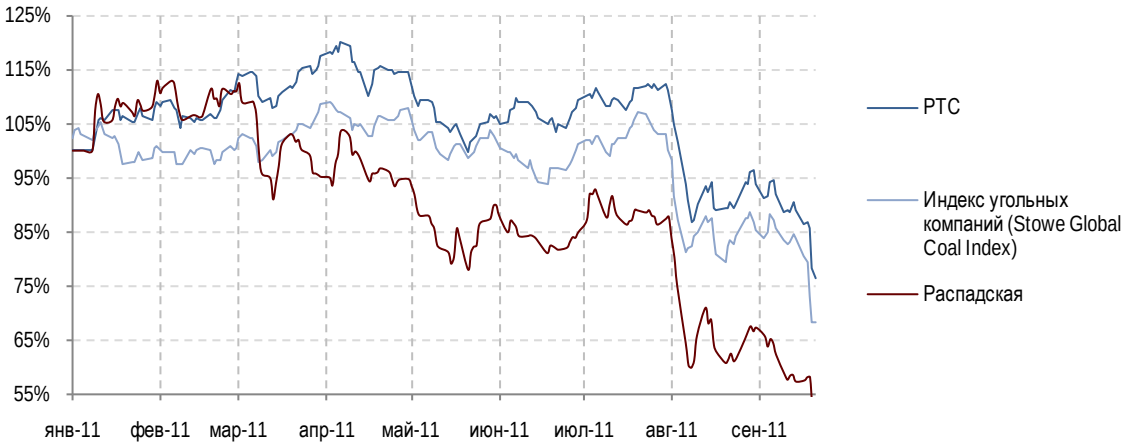
Динамика с начала года



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	2 812	8,2	4,2	2,6	11,5	6,5	3,8	48,5%	61,6%	65,7%	26,4%	-0,04	9,03	3,60	151%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-25,7%	-27,9%	-40,8%	-31,7%	-37,1%	-50,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	4 960	5,9	4,5	3,5	14,8	10,9	7,5	28,2%	32,9%	34,8%	27,1%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	3 992	12,8	6,5	5,3	17,9	10,2	8,3	29,7%	39,5%	40,5%	43,7%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	5 143	17,5	7,6	6,2	6,4	9,6	9,2	20,0%	28,8%	31,3%	26,2%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	1 942	11,7	7,0	4,6	21,9	11,7	7,1	24,9%	32,1%	38,2%	29,2%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	5 968	6,8	4,7	3,5	24,6	11,0	7,8	33,4%	36,5%	40,0%	23,2%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	1 828	11,5	4,6	3,6	15,4	8,6	6,5	48,0%	47,0%	46,6%	24,6%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		11,0	5,8	4,5	16,8	10,3	7,7	30,7%	36,1%	38,6%	29,0%	1,24			

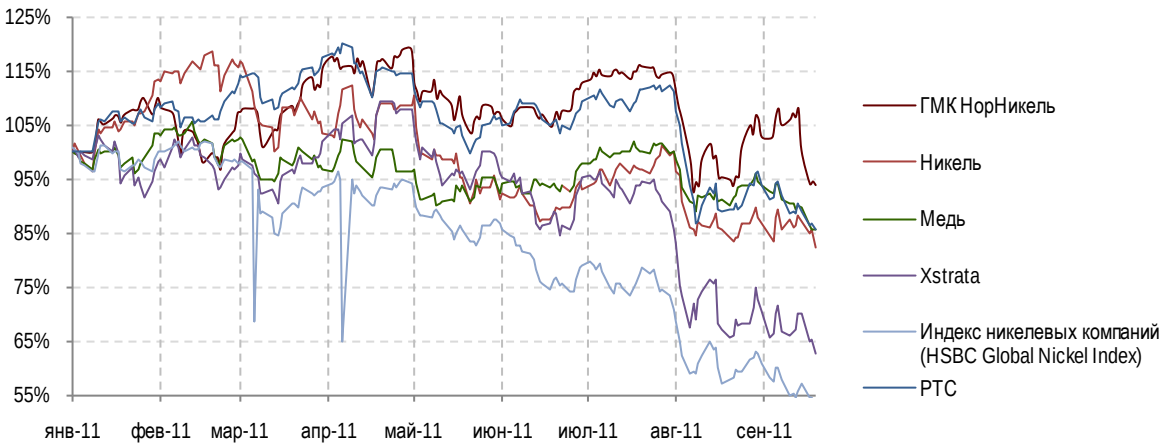
Динамика с начала года



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	38 984	5,0	4,4	4,5	10,9	6,5	6,3	57,7%	53,4%	51,5%	29,3%	-0,35	290,0	204,5	42%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-5,0%	8,7%	19,7%	24,4%	-3,6%	1,6%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	165 309	7,0	4,5	3,9	14,8	8,1	7,2	46,6%	53,1%	56,1%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	94 760	4,9	3,6	3,4	6,4	5,0	4,7	40,2%	47,5%	46,9%	27,1%	0,17	Великобритания		
Xstrata	38 755	4,7	3,8	3,2	8,1	5,8	4,9	34,1%	36,9%	39,0%	14,9%	0,75	Швейцария		
Anglo American	45 407	5,4	3,9	3,4	6,3	6,2	5,3	36,8%	42,0%	42,6%	17,7%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	3 449	4,8	4,6	4,4	7,9	7,4	7,1	54,3%	54,3%	54,4%	25,0%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	1 684	4,8	4,2	4,2	9,0	7,8	8,0	28,8%	30,3%	29,9%	18,7%	-1,29	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		5,3	4,1	3,8	8,7	6,7	6,2	40,1%	44,0%	44,8%	24,3%	0,01			

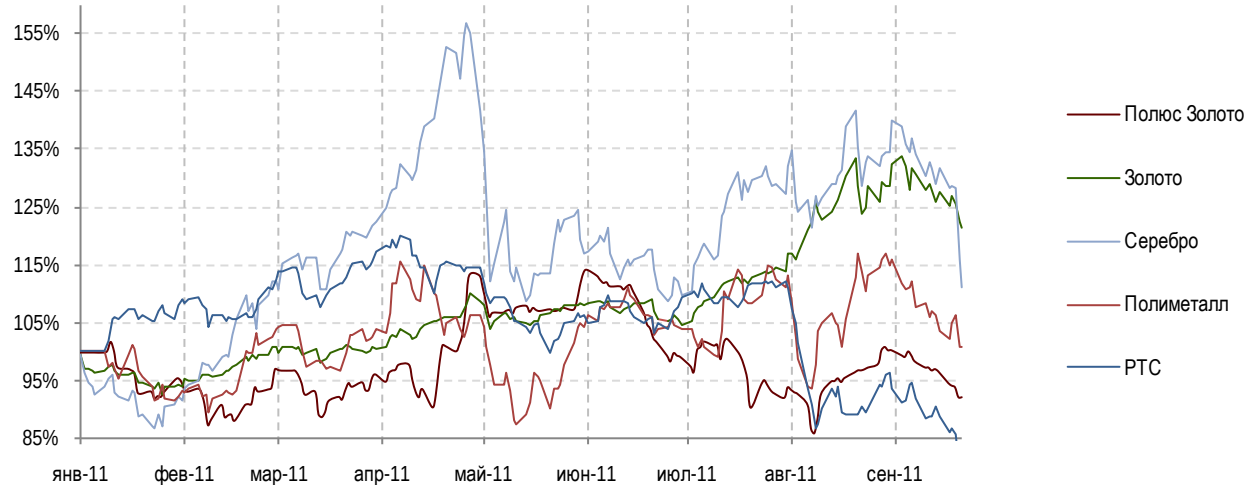
Динамика с начала года



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	10 988	15,9	10,2	8,9	31,2	16,6	14,2	38,5%	47,4%	47,7%	15,7%	-0,45	77,1	57,6	34%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-8,0%	-11,7%	7,6%	16,3%	-19,7%	1,0%								
Полиметалл	7 434	20,1	11,5	9,6	26,7	14,8	12,0	43,6%	51,5%	50,1%	38,3%	1,68	22,8	18,6	23%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		16,0%	-0,6%	14,9%	-0,4%	-28,2%	-14,3%								
Среднее по российскому рынку		18,0	10,8	9,3	29,0	15,7	13,1	41,1%	49,4%	48,9%	27,0%	0,62			
(Дисконт)/премия		4,0%	-6,1%	11,3%	7,9%	-24,0%	-6,7%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	18 001	12,6	8,1	6,2	16,9	18,4	12,3	46,0%	53,1%	58,3%	6,6%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	38 824	18,3	11,8	8,8	22,3	20,4	15,4	55,1%	59,4%	62,9%	9,0%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	10 893	18,9	12,3	8,2	31,4	25,5	15,3	42,3%	47,7%	57,3%	11,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	13 413	10,8	8,6	7,2	11,0	8,1	6,8	31,1%	34,8%	36,6%	25,2%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	26 714	19,8	13,1	9,4	31,1	25,1	17,6	50,7%	51,3%	57,2%	11,1%	0,29	Австралия		
Eldorado Gold	10 095	23,5	15,4	10,1	48,4	26,6	16,6	53,4%	59,2%	64,7%	10,2%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		17,3	11,6	8,3	26,8	20,7	14,0	46,4%	50,9%	56,2%	12,3%	0,07			

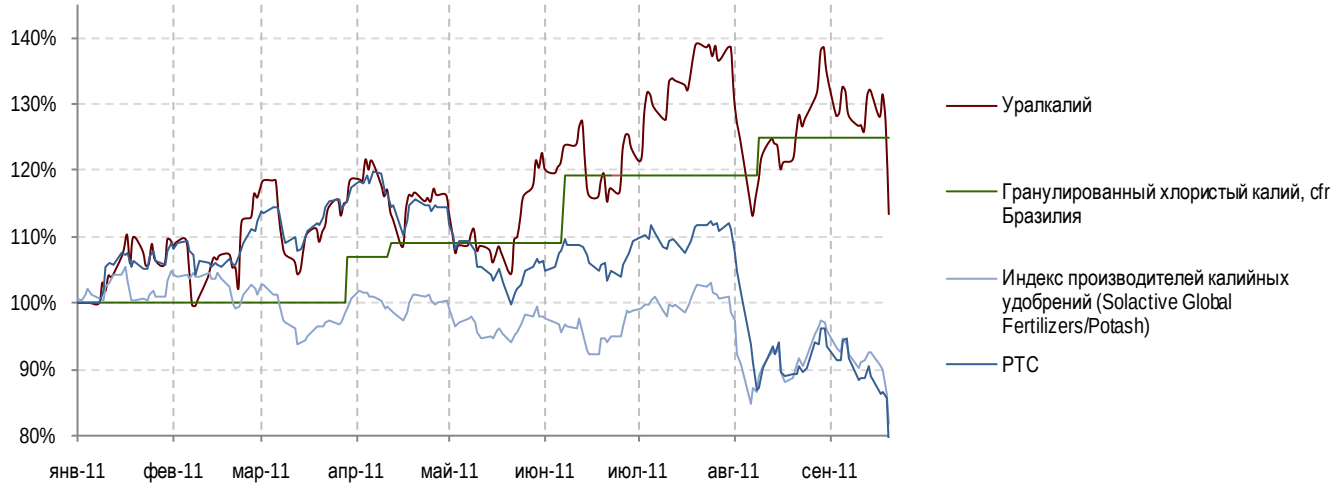
Динамика с начала года



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	25 064	n/a	10,4	9,3	n/a	19,5	12,0	n/a	89,4%	76,0%	36,0%	-0,12	10,56	8,10	30%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	31,3%	35,9%	n/a	60,8%	20,3%								
Акрон	1 865	9,0	5,8	6,6	9,8	6,8	9,0	22,2%	29,1%	24,8%	19,7%	2,62	68,15	39,11	74%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		5,6%	6,4%	20,1%	-38,8%	-19,4%	9,9%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	40 139	16,3	8,9	7,5	23,0	12,5	10,6	41,8%	57,6%	60,4%	39,1%	1,89	Канада		
Mosaic	26 843	13,9	7,6	5,7	32,3	14,1	10,1	25,4%	32,3%	34,8%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	10 881	8,3	6,5	5,7	18,0	11,3	9,5	19,9%	24,1%	26,2%	23,4%	0,04	Германия		
ICL	14 765	10,4	7,1	6,4	14,3	9,3	8,2	27,4%	32,9%	34,2%	56,9%	0,43	Израиль		
APC	4 727	13,8	9,5	8,9	20,6	13,4	11,4	40,5%	45,1%	45,8%	29,3%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		12,5	7,9	6,9	21,7	12,1	9,9	31,0%	38,4%	40,3%	33,8%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	12 424	8,6	5,4	5,8	8,6	7,3	7,8	15,5%	18,9%	17,4%	26,5%	0,96	Норвегия		
Agrium	11 461	8,3	5,2	5,1	16,0	8,0	7,7	15,0%	16,9%	17,2%	22,7%	1,26	Канада		
CF	10 540	8,7	3,8	4,0	27,2	7,0	7,4	32,8%	49,5%	46,9%	31,1%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 691	12,1	7,9	7,9	17,0	12,5	11,3	25,7%	13,5%	11,8%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 527	4,9	4,9	4,5	11,0	7,2	6,7	29,9%	48,3%	48,5%	92,5%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		8,5	5,5	5,5	16,0	8,4	8,2	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	12 325	3,8	3,6	3,3	8,3	6,8	6,1	43,1%	40,8%	40,4%	34,1%	1,21	12,63	5,96	112%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-31,6%	-29,4%	-29,5%	-32,7%	-47,3%	-46,3%								
Vimpelcom Ltd	15 615	8,7	4,9	4,5	6,9	7,3	6,3	46,9%	41,6%	41,6%	17,0%	0,97	17,71	9,65	84%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		54,6%	-2,7%	-4,2%	-43,5%	-43,6%	-44,1%								
Ростелеком	14 449	n/a	5,7	5,2	n/a	13,3	11,8	n/a	37,9%	38,8%	14,9%	1,18	4,69	4,91	-5%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	33,1%	25,1%	n/a	6,0%	3,9%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	10 241	5,8	5,7	5,1	10,6	12,9	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%	28,8%	12,2%	0,20	Бразилия		
America Movil SAB de CV	82 685	5,8	5,6	5,2	12,8	11,7	10,7	40,0%	39,2%	39,7%	28,6%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	10 578	6,8	5,7	5,2	6,4	13,2	11,8	43,8%	45,2%	45,0%	24,7%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	5 104	4,8	3,9	3,4	14,7	12,1	10,8	25,5%	25,3%	25,2%	11,6%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	11 368	6,9	6,4	6,1	17,0	14,4	13,1	46,8%	47,0%	46,7%	61,3%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		5,6	5,1	4,7	12,3	12,9	11,3	36,2%	36,0%	36,3%	25,5%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	13 444	5,5	5,8	5,9	12,3	13,1	12,8	40,5%	39,9%	39,7%	31,6%	1,46	Мексика		
Telemar Norte Leste	8 243	3,4	3,7	3,6	5,1	12,1	9,9	35,0%	32,5%	33,1%	4,6%	1,63	Бразилия		
KT Corp	7 761	3,2	3,1	3,1	7,4	6,4	6,2	25,0%	25,3%	25,0%	12,5%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	4 023	3,5	2,9	2,7	9,3	7,0	6,3	31,0%	n/a	n/a	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	50 330	4,6	4,4	4,2	25,5	21,5	18,4	34,5%	32,7%	32,0%	7,6%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	6 870	5,2	5,6	5,7	10,3	15,0	14,5	42,3%	41,4%	41,1%	11,5%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,2	4,3	4,2	11,6	12,5	11,4	34,7%	34,4%	34,2%	13,6%	0,78			

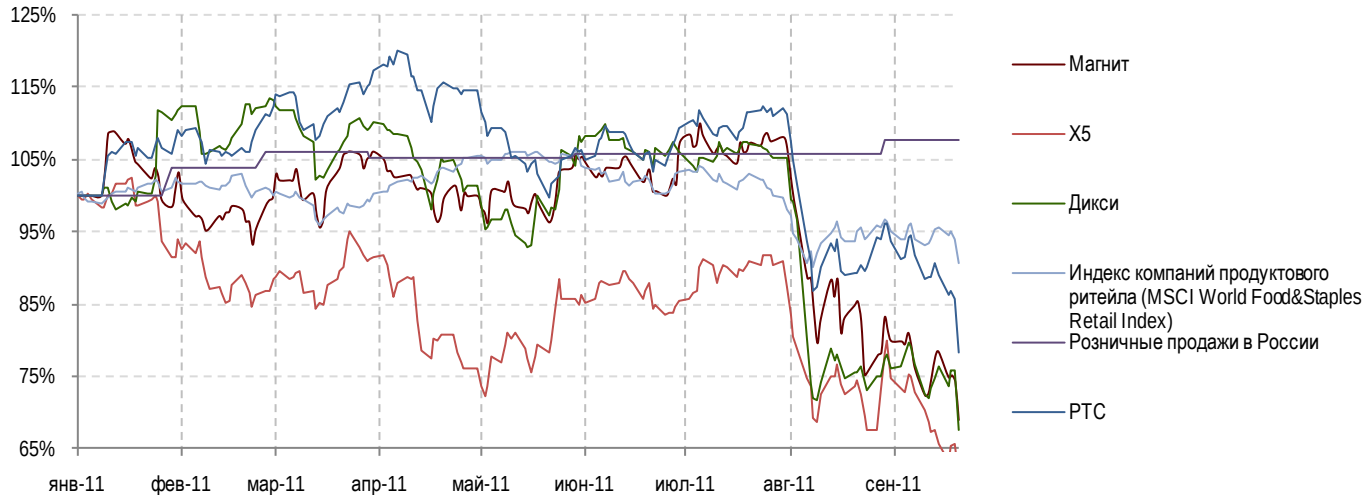
Динамика с начала года



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	8 106	15,6	11,1	7,8	24,3	23,7	16,8	7,9%	7,3%	7,5%	19,9%	1,38	149,3	91,1	64%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		1,9%	-13,0%	-28,6%	-0,9%	9,4%	-7,2%								
X5	7 661	13,7	9,5	7,1	28,2	19,3	12,2	7,5%	7,3%	7,5%	16,0%	4,05	56,75	28,24	101%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-10,5%	-24,9%	-34,9%	15,2%	-11,2%	-32,5%								
Дикси	1 089	14,7	8,5	5,6	91,7	22,4	12,5	5,3%	6,0%	6,6%	12,4%	2,22	16,75	8,73	92%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-4,1%	-33,0%	-48,5%	274,7%	3,2%	-30,9%								
Среднее по российскому рынку		14,7	9,7	6,8	48,1	21,8	13,8	6,9%	6,8%	7,2%	16,1%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-4,2%	-23,6%	-37,3%	96,4%	0,5%	-23,5%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	7 237	12,5	10,2	9,4	22,4	19,2	16,2	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,02	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	3 818	11,4	11,0	8,9	23,9	23,7	19,2	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,36	ЮАР		
Cp All	6 952	20,3	13,8	11,8	32,3	26,1	22,0	7,2%	8,9%	9,1%	42,9%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	9 034	9,1	7,8	7,0	10,7	9,9	8,6	11,1%	11,1%	11,2%	8,2%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	38 441	16,2	14,4	12,4	27,6	24,5	20,5	9,9%	9,8%	10,1%	17,2%	-0,72	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 540	22,9	19,4	16,1	34,0	29,1	24,3	5,4%	5,3%	5,3%	51,3%	-0,70	Турция		
Cencosud	11 606	14,9	12,3	10,6	20,5	19,4	15,4	8,6%	8,6%	8,8%	11,3%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		15,3	12,7	10,9	24,5	21,7	18,0	7,7%	7,8%	8,1%	28,8%	0,09			

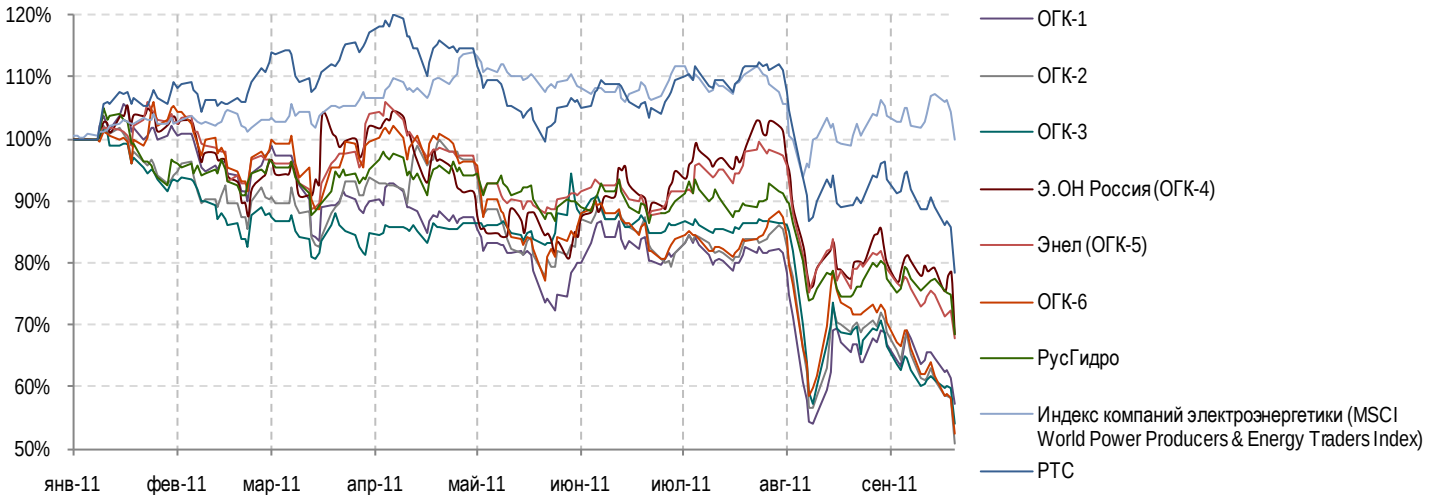
Динамика с начала года



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	1 482	5,6	4,5	4,1	9,4	8,3	7,8	13,8%	15,5%	15,5%	8,9%	-2,19	0,056	0,023	147%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-52,0%	-54,2%	-52,4%	-25,4%	-26,6%	-19,3%								
ОГК-2	973	7,1	3,7	3,4	14,3	7,4	7,0	10,2%	16,5%	16,7%	7,2%	0,40	0,080	0,030	168%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-39,2%	-61,8%	-60,5%	13,9%	-34,3%	-28,1%								
ОГК-3	1 426	5,4	2,3	1,2	neg	20,6	12,7	4,4%	9,0%	14,4%	2,4%	-26,1	0,071	0,030	136%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-54,0%	-76,1%	-86,0%	n/a	82,2%	30,9%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 141	9,1	5,6	4,3	13,0	8,4	6,2	29,0%	34,2%	36,6%	15,0%	-0,01	0,126	0,066	91%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-22,1%	-42,2%	-50,3%	3,7%	-26,0%	-36,2%								
Энел (ОГК-5)	2 197	10,8	5,9	4,8	19,0	8,8	6,7	16,1%	24,5%	26,1%	11,7%	2,39	0,122	0,062	96%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-8,3%	-39,3%	-44,0%	51,0%	-22,0%	-31,2%								
ОГК-6	793	6,5	6,8	4,3	11,6	24,0	6,8	11,2%	10,2%	13,9%	2,6%	1,43	0,046	0,025	87%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-44,5%	-30,6%	-50,0%	-7,9%	112,3%	-29,8%								
РусГидро	10 672	6,0	5,6	5,6	29,4	8,4	9,4	14,7%	45,1%	43,9%	7,8%	0,34	0,065	0,037	77%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-48,9%	-42,3%	-35,5%	134,6%	-25,7%	-3,4%								
Среднее по российскому рынку		7,2	4,9	4,0	16,1	12,3	8,1	14,2%	22,1%	23,9%	7,9%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-38,4%	-49,5%	-54,1%	28,3%	8,6%	-16,7%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	8 507	11,1	10,1	8,9	11,1	15,7	12,2	18,6%	17,0%	17,5%	5,0%	6,84	Китай		
AES Gener	3 741	11,7	8,2	9,5	22,1	11,0	11,9	26,2%	33,8%	33,9%	12,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	6 989	11,8	9,3	7,6	11,0	10,0	8,6	24,4%	23,9%	24,8%	12,0%	5,85	Китай		
Datang Power	7 780	12,8	11,6	9,9	9,2	11,4	9,3	27,2%	26,0%	27,2%	6,2%	9,15	Китай		
China Resources Power	6 989	11,8	9,3	7,6	11,0	10,0	8,6	24,4%	23,9%	24,8%	12,0%	5,85	Китай		
China Power International	936	11,2	10,2	8,4	11,0	9,5	7,8	29,7%	27,8%	28,2%	6,0%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		11,7	9,8	8,7	12,5	11,3	9,7	25,1%	25,4%	26,1%	8,9%	6,63			

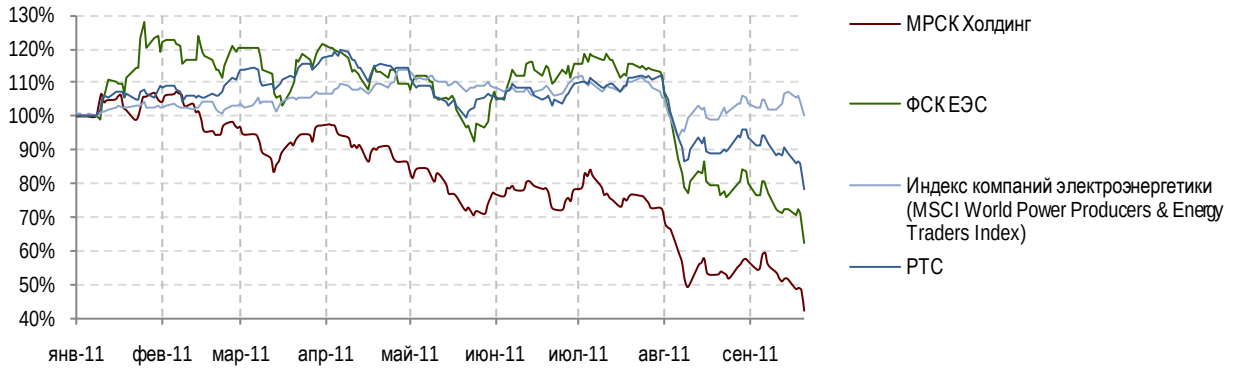
Динамика с начала года



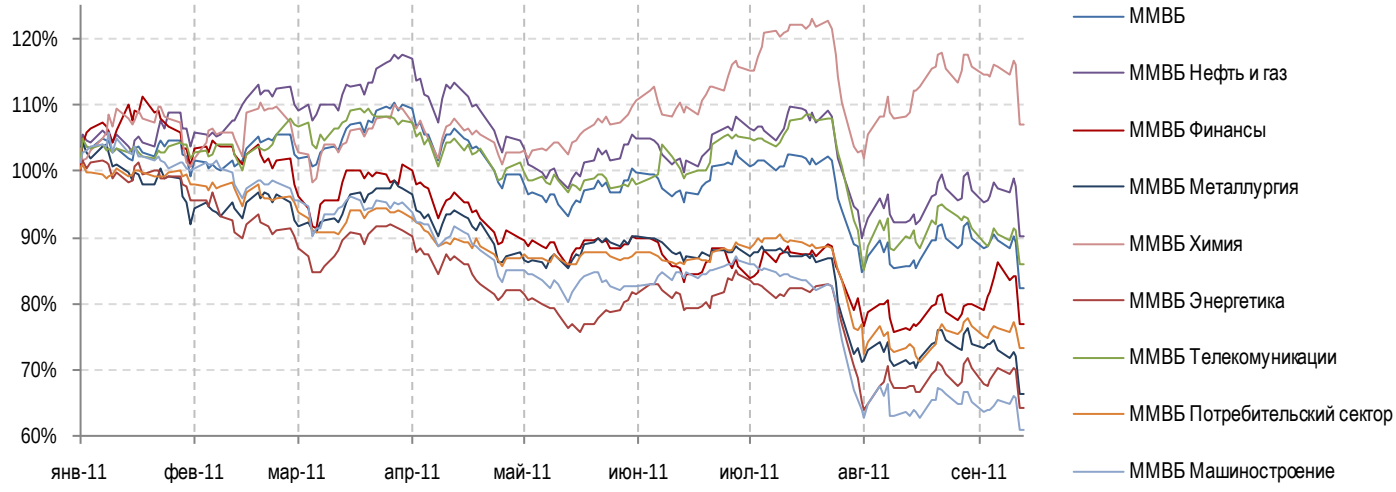
Электросетевые компании

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	9 350	5,6	4,1	3,1	15,5	8,6	6,3	53,8%	58,1%	62,7%	3,8%	0,64	0,014	0,007	82%
МРСК Холдинг	3 185	3,8	3,3	2,9	4,4	3,5	3,4	17,9%	17,9%	17,6%	10,2%	1,13	0,234	0,074	215%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 082	8,4	6,6	5,9	9,2	8,9	8,0	51,1%	72,0%	67,9%	18,3%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 491	8,8	7,5	6,7	9,9	8,6	7,7	51,3%	51,5%	54,6%	12,5%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 016	11,0	7,9	7,8	27,2	16,4	16,4	9,5%	12,7%	12,3%	25,8%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,6	7,1	6,3	9,5	8,7	7,9	37,3%	61,8%	61,3%	15,4%	3,32			

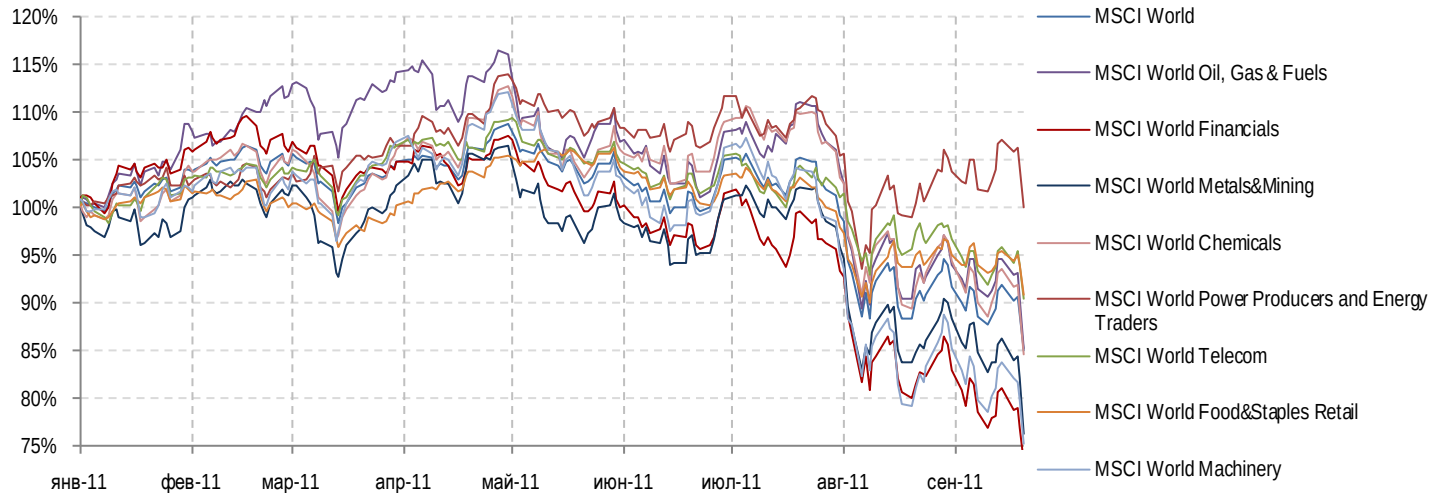
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

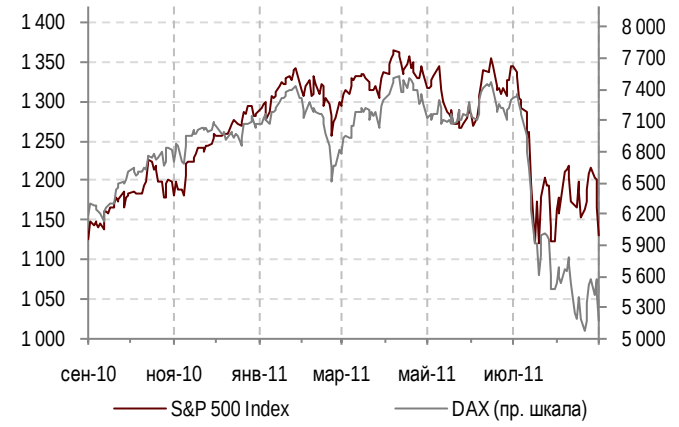


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

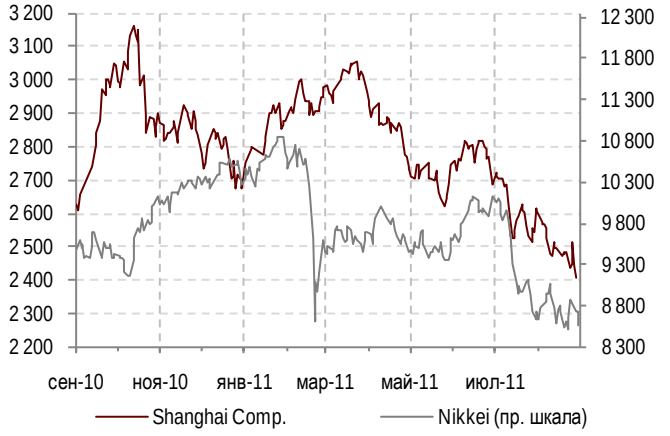


Фондовые рынки

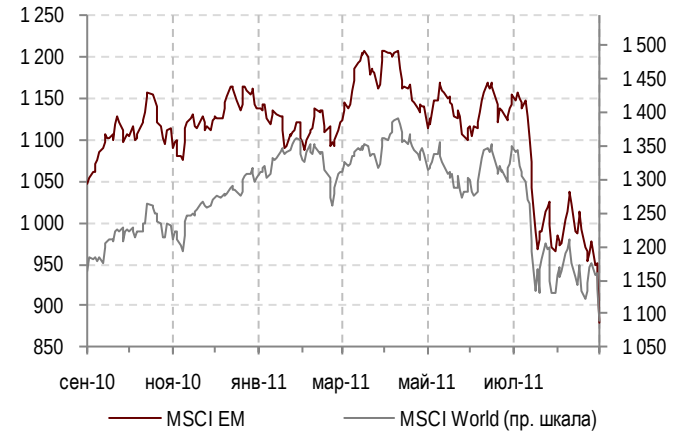
США и Европа



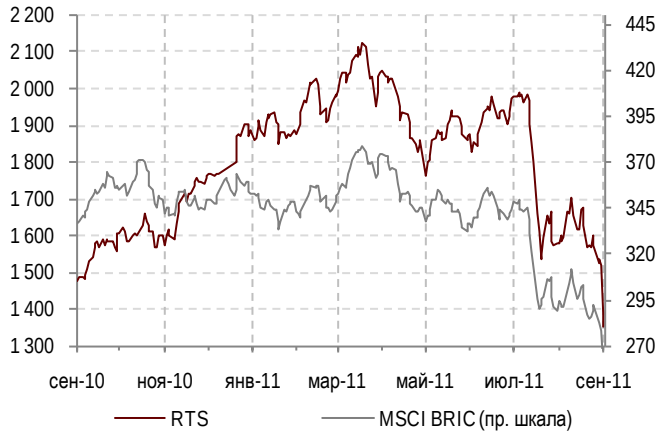
Китай и Япония



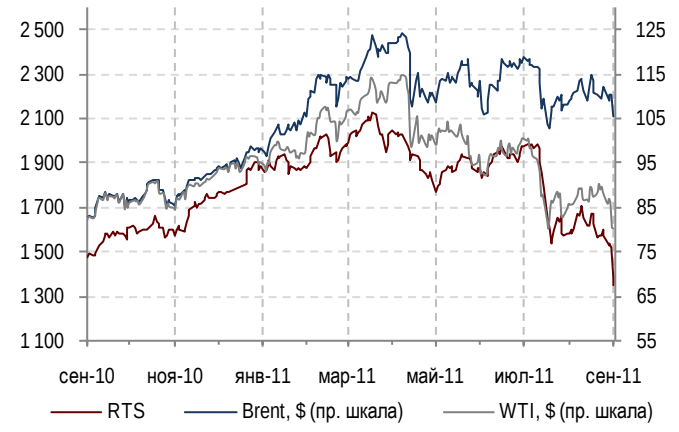
Развитые и развивающиеся рынки



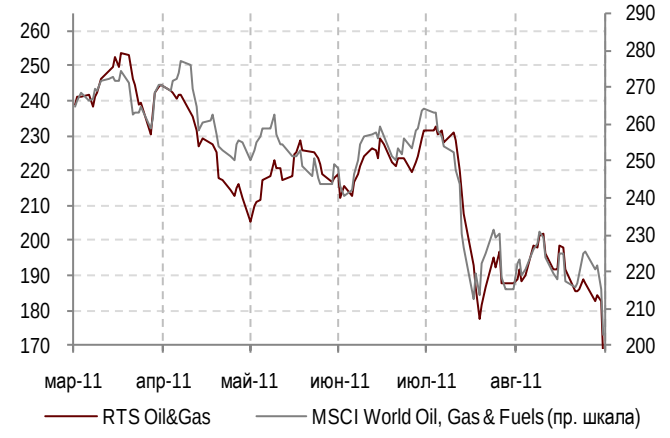
Россия и страны BRIC



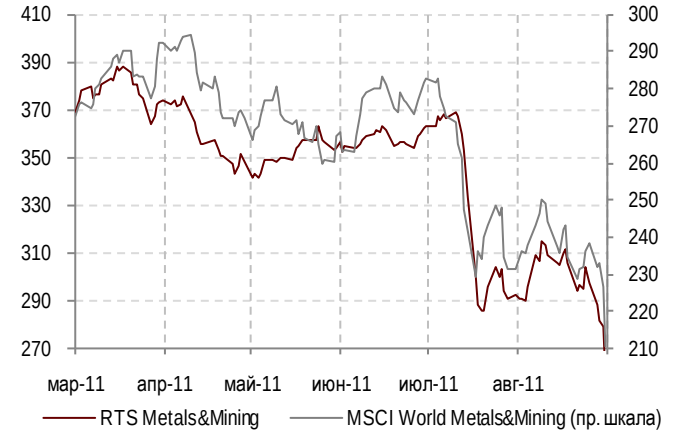
Россия и нефть



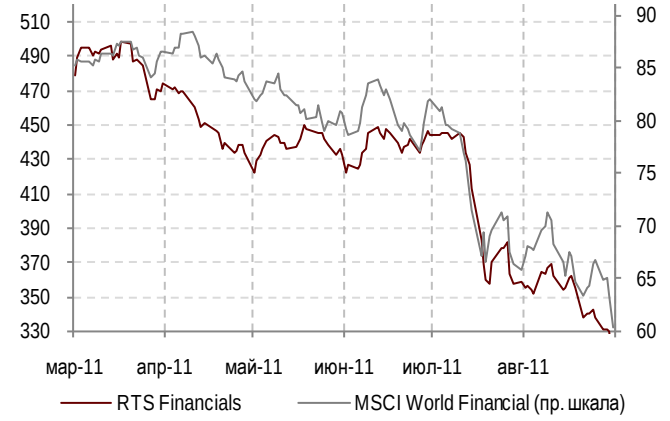
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

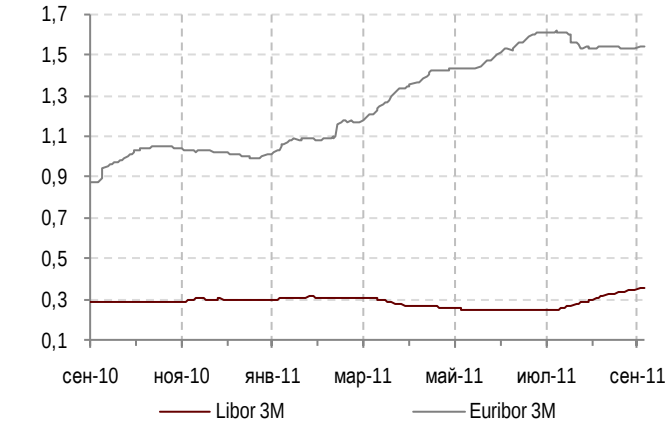


Финансовый сектор: Россия и мир

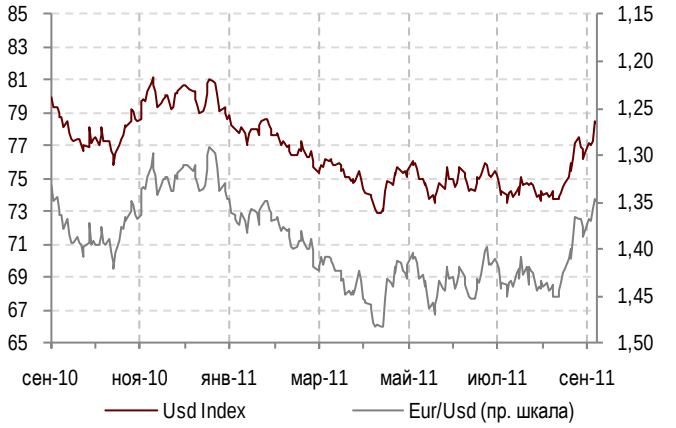


Денежно-валютные рынки

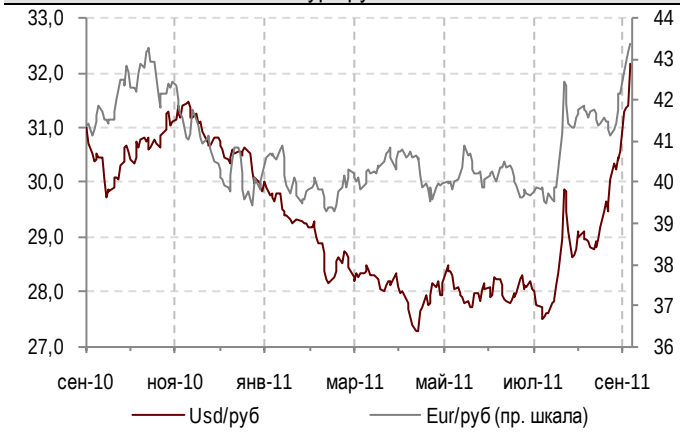
Ставки денежного рынка



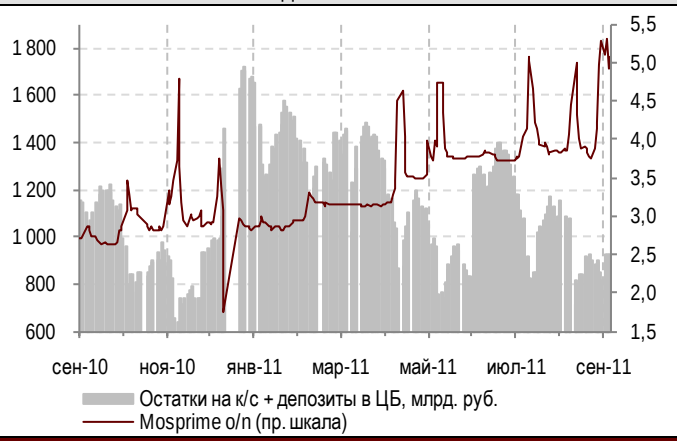
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

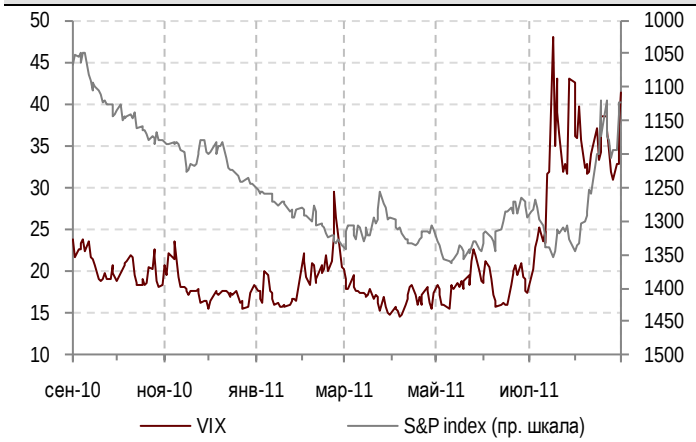


Ликвидность в России

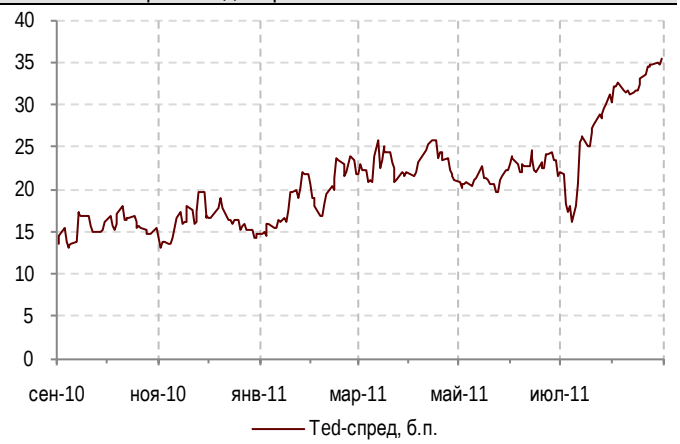


Риск

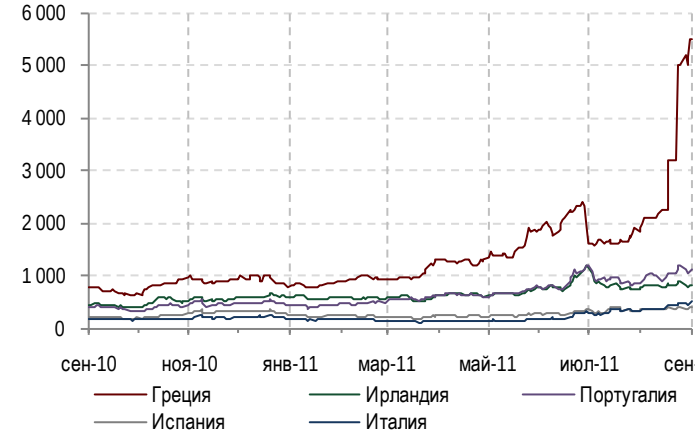
Волатильность



Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)



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

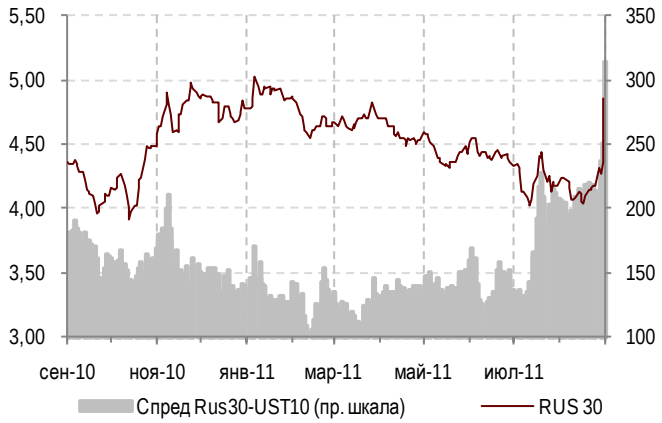


Долговые рынки

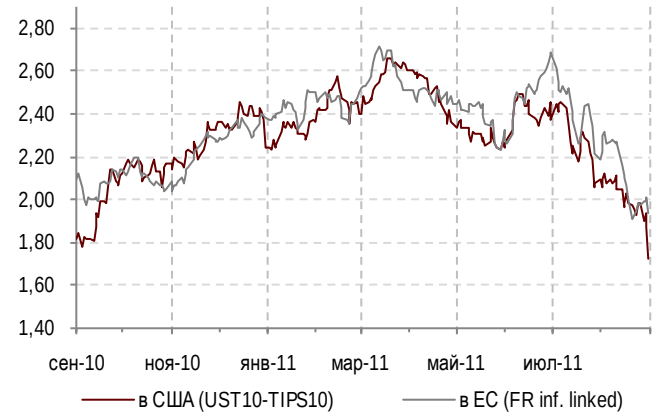
Доходность UST



Страновая премия России



Инфляционные ожидания

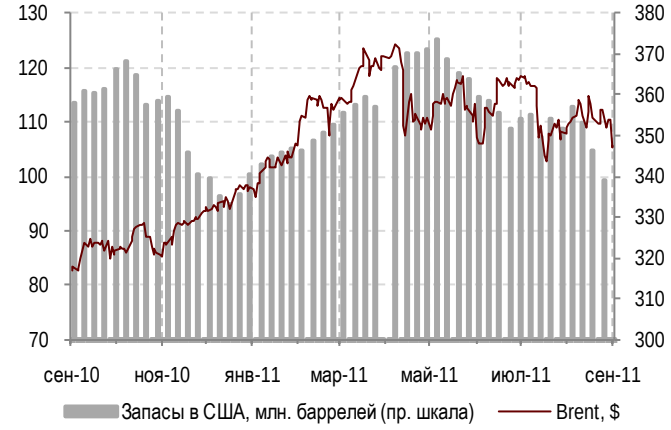


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

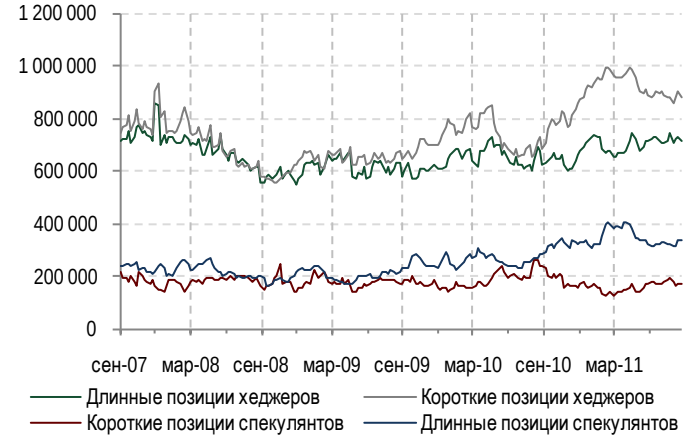
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



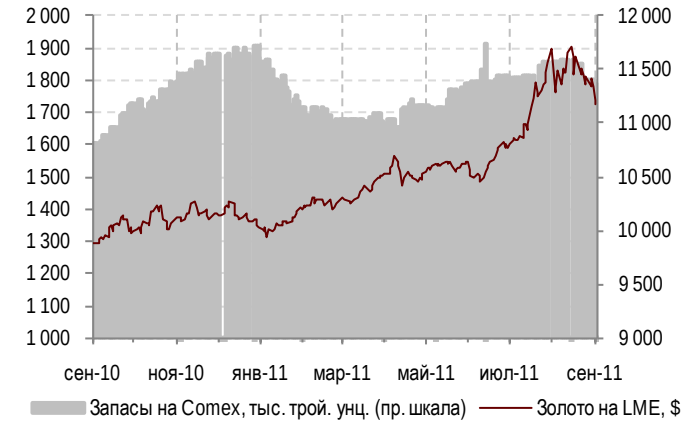
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



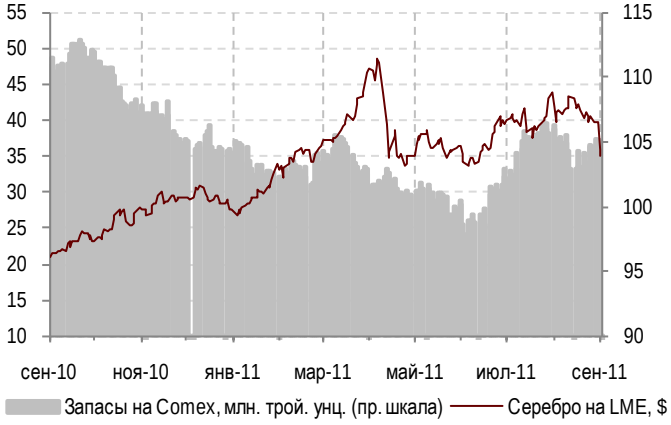
Чистые позиции спекулянтов по нефти



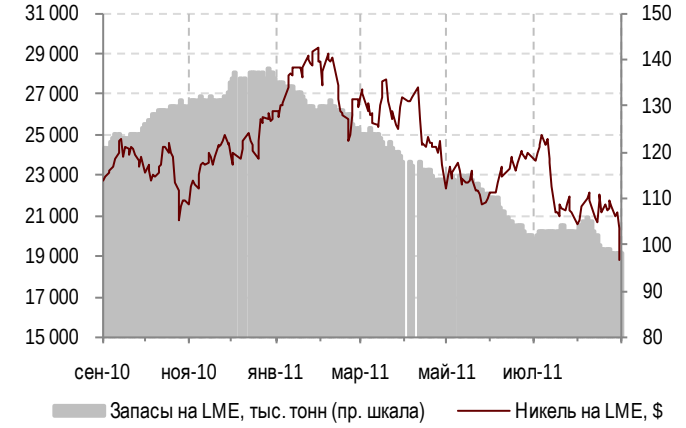
Золото



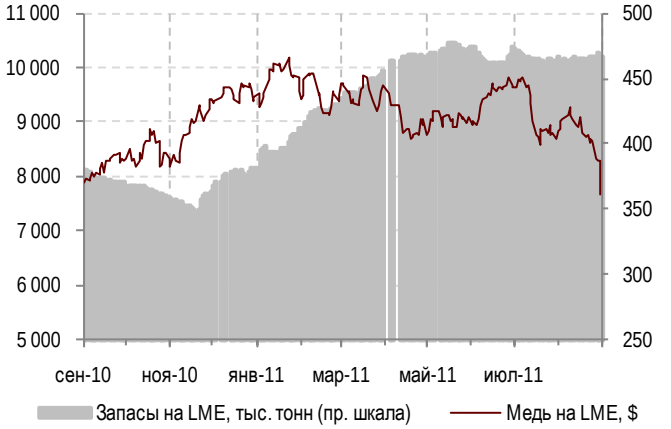
Серебро



Никель



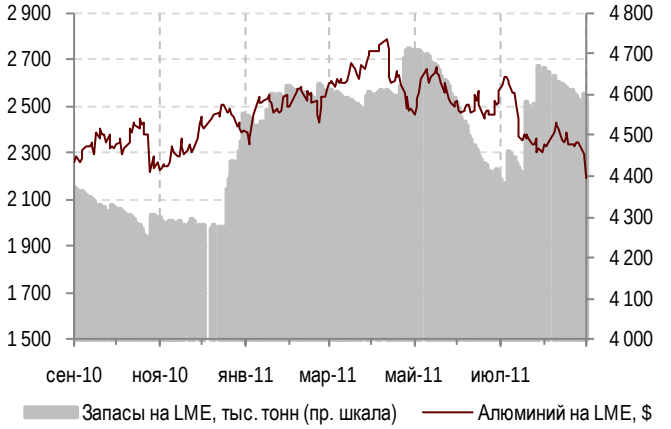
Медь



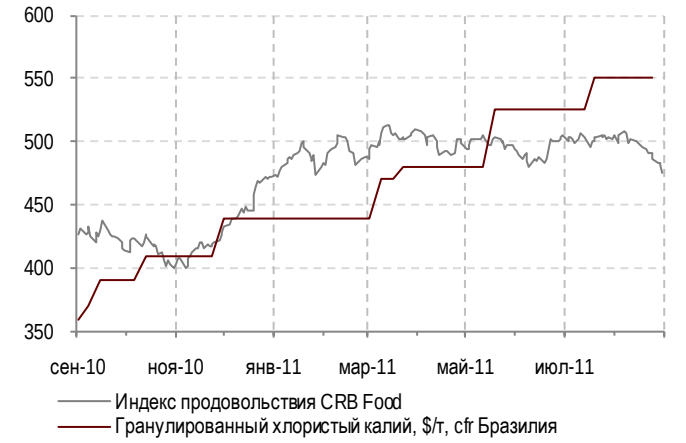
Спотовые цены на газ в Европе



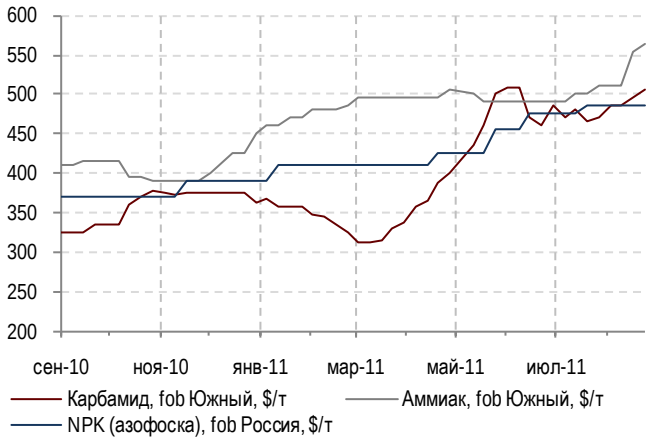
Алюминий



Калийные удобрения



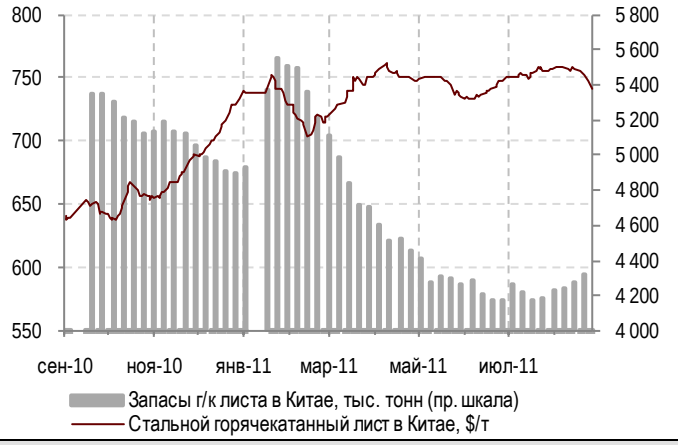
Азотные и сложные удобрения



Сталь в России



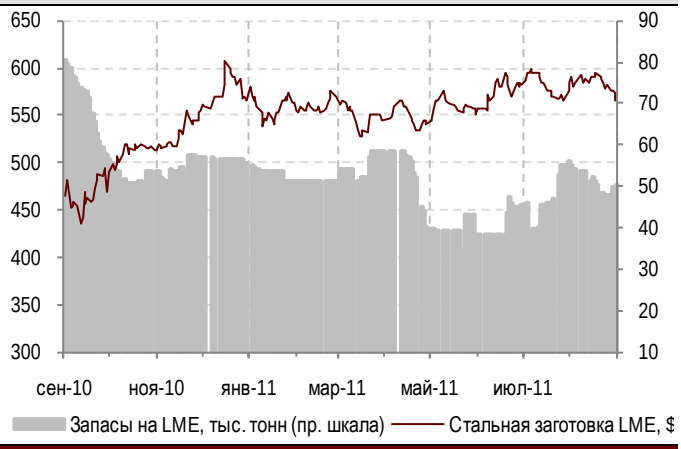
Сталь в Китае



ЖРС и уголь

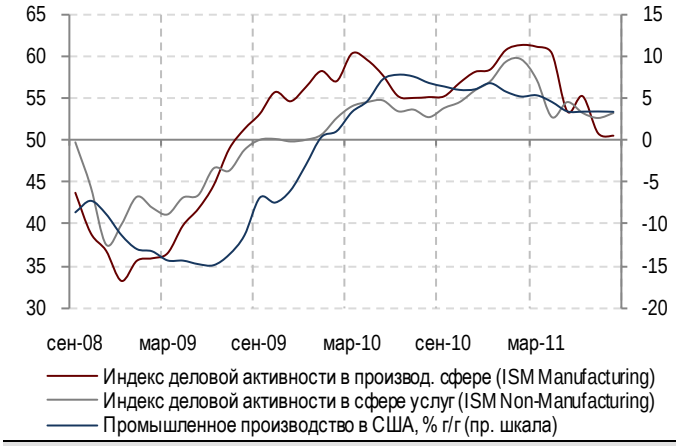


Сталь на LME

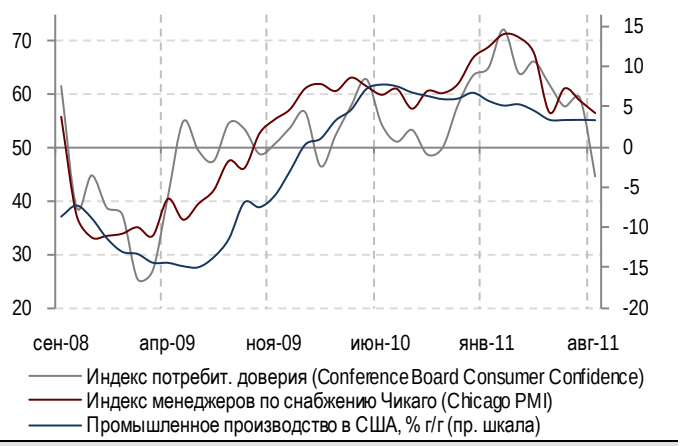


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



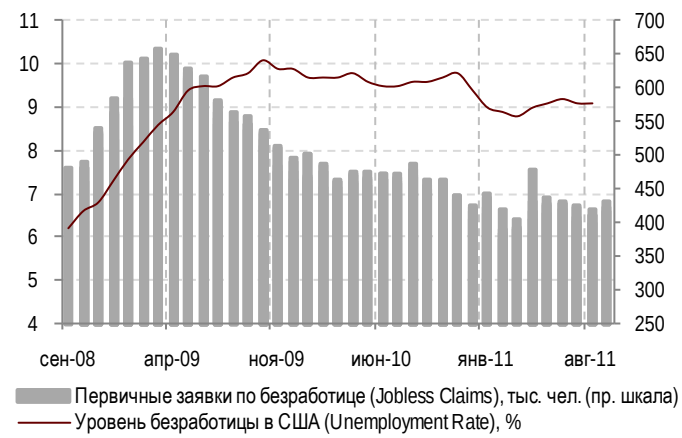
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

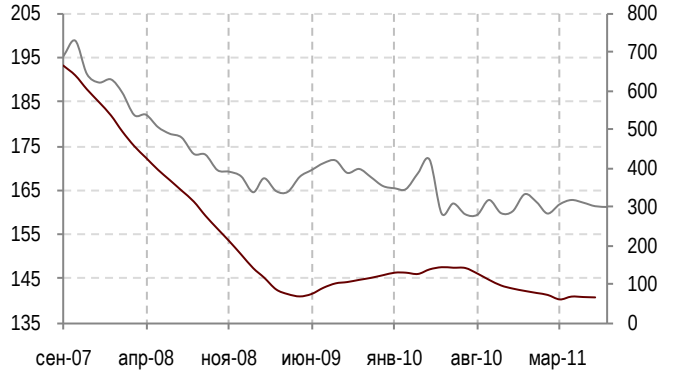


Безработица в США



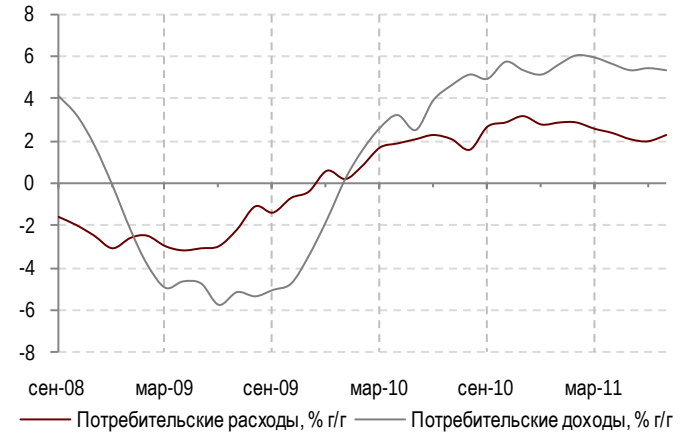
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



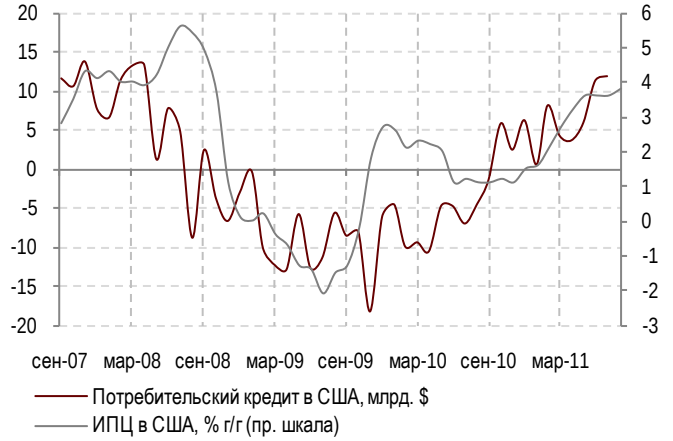
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Потребительские расходы и доходы в США



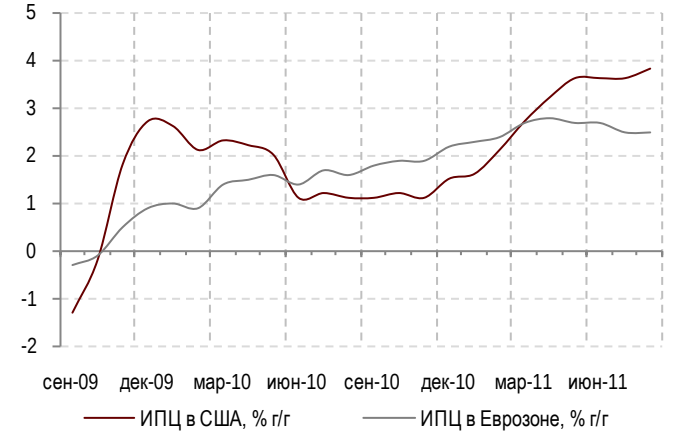
Потребительские расходы, % г/г
Потребительские доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



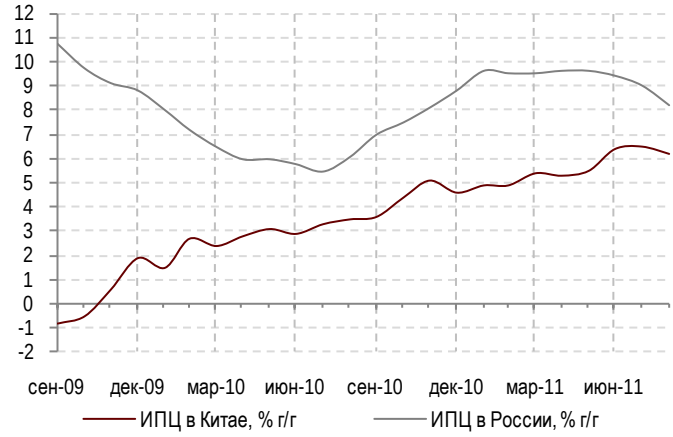
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



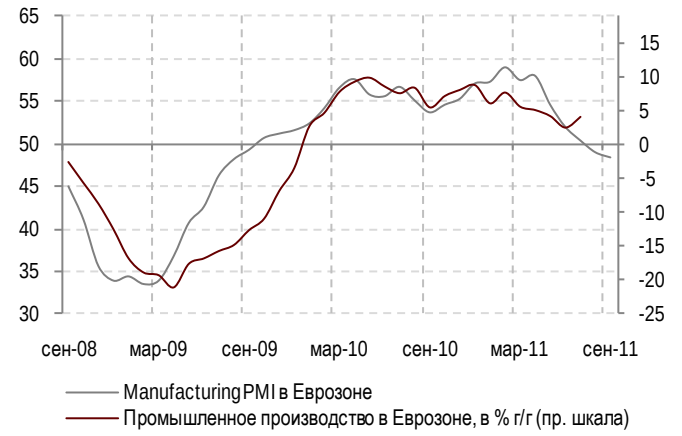
ИПЦ в США, % г/г
ИПЦ в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



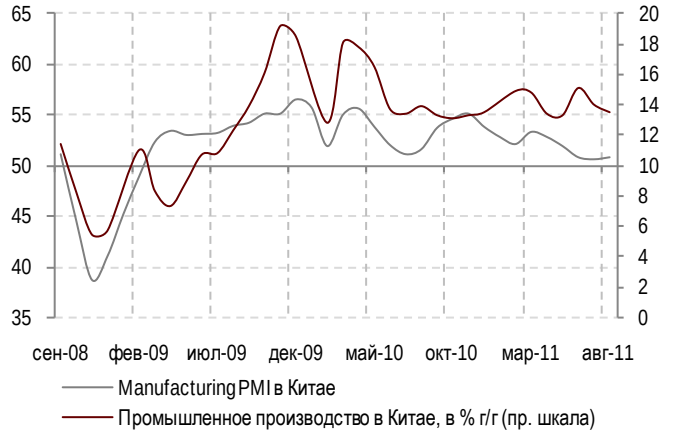
ИПЦ в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



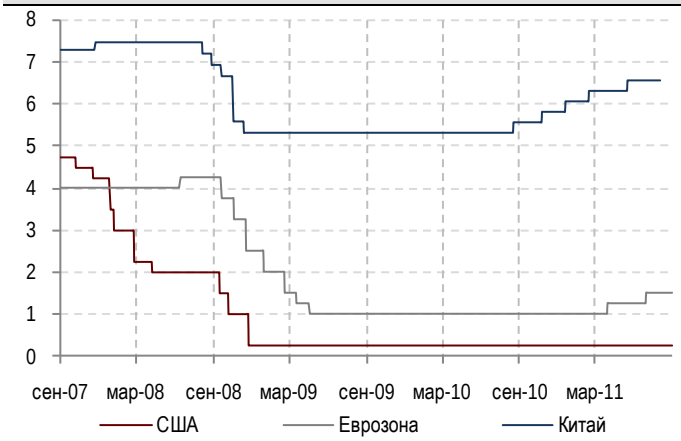
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

Промышленное производство в Китае

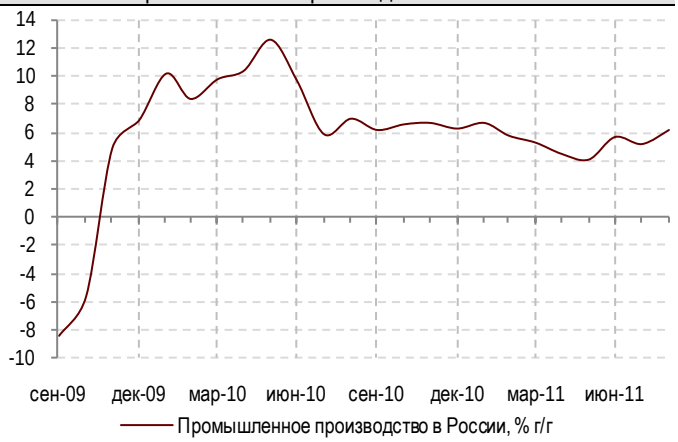


Manufacturing PMI в Китае
Промышленное производство в Китае, в % г/г (пр. шкала)

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.