Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↓	1 388,8	-0,55%
объем торгов		88,6	млрд. руб.
РТС	↓	1 396,3	-0,82%
Dow Jones	↓	11 478,1	-0,35%
DAX	↓	5 914,8	-1,33%
Shanghai Comp.	↓	2 417,8	-0,86%
Nikkei	↓	8 747,6	-0,86%
ММВБ нефтегаз	↓	2 737,8	-1,22%
MSCI Oil&Gas	↓	221,8	-0,61%
ММВБ металлургия	↑	3 664,0	0,15%
MSCI Metal&Mining	↓	377,0	-1,35%
ММВБ финансы	↑	4 943,2	0,22%
MSCI Finance	↓	66,3	-1,89%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↓	31,07	-0,32%
Eur/Usd	↑	1,379	0,09%
Usd/Jpy	↑	76,89	0,04%
Dollar Index	↓	77,02	-0,05%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↑	109,4	0,17%
Никель	↑	18 629,0	0,94%
Медь	↑	7 440,1	2,05%
Золото	↑	1 669,4	0,05%
Серебро	↑	31,8	0,55%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↑	75,0	1,20%
ВТБ	↓	0,0652	-2,07%
Газпром	↓	158,1	-1,97%
Новатэк	↓	375,0	-0,32%
Роснефть	↓	194,9	-1,70%
Лукойл	↓	1 666,8	-1,17%
Сургутнефтегаз	↓	25,5	-1,70%
Транснефть-п	↓	30 512	-3,84%
ГМК НорНикель	↑	6 499	3,44%
Полиметалл	↓	460,3	-1,33%
Северсталь	↓	383,0	-2,22%
НЛМК	↓	79,0	-1,96%
ММК	↓	14,1	-0,26%
Полюс Золото	↑	1 873,8	0,00%
Уралкалий	↑	241,6	0,05%
МТС	↓	184,6	-2,13%
Ростелеком	↓	146,7	-2,13%
РусГидро	↓	1,099	-1,20%
ФСК ЕЭС	↓	0,256	-1,86%

Мировые рынки

По итогам торгов 13 октября индекс Dow Jones снизился на 0,35% до отметки 11 478,13 пунктов. В лидерах падения были акции финансового сектора. Несмотря на позитивную отчетность JP Morgan за третий квартал котировки акций компании снизились на 4,82%. Прибыль на акцию банка составила 1,02 долл. США при ожидании аналитиков в 0,92 долл. США. Такие успешные результаты были получены за счет переоценки собственных облигаций. При этом падение прибыли по инвестиционно-банковским операциям составило 30-35%, по операциям Fixed Income и Equity снижение составило 20-25%. В дальнейшем банк не исключил обратного выкупа собственных акций с рынка. Котировки акций Citigroup снизились на 5,34% до отметки 27,64 долл. США, Morgan Stanley – на 4,42% до уровня 15,14 долл. США, Goldman Sachs – на 2,99% до отметки 96,15 долл. США. Рейтинговое агентство Fitch поставило на пересмотр рейтинги с возможным прогнозом негативный таких банков как UBS, Goldman Sachs и Morgan Stanley. В дополнение давление на банковский сектор оказывали новости из Европы где менеджмент Deutsche Bank заявил, что в случае со списанием долгов Греции в размере 60% от первоначальной стоимости банку необходимо будет дополнительно увеличить капитал на 9 млрд. евро.

Напомним, что на следующей неделе отчитываются ведущие коммерческие и инвестиционные банки США – Citigroup, Wells Fargo, Goldman Sachs, Morgan Stanley.

На торгах в США в лидерах роста были акции компаний технологического сектора. Акции компании Yahoo выросли на 1%. Консорциум KKR и Blackstone могут профинансировать сделку по покупке компании со стороны конкурента. Котировки акций компании Google после выхода отчетности за третий квартал выросли на 7,1%. По итогам третьего квартала чистая прибыль компании выросла на 26% до 2,73 млрд. долл. США или 8,33 долл. США на акцию. Основной источник прибыли пришелся на он-лайн рекламу. Кроме того компания увеличила долю на рынке интернет поиска с 64,8% до 65,3%. Второй в списке идет компания Yahoo, доля которой снизилась до 15,5% с 16,3%. Доля компании Microsoft осталась неизменной – 14,7%.

Сегодня состоится первый день заседания министров финансов и председателей ЦБ стран G-20 где будет остро обсуждаться вопрос, связанный с решением долгового кризиса в Европе. Во второй половине ожидается выход экономической статистики из США. Инвесторы будут внимательно следить за результатами саммита G-20 в субботу и воскресенье.

В Китае потребительские цены в сентябре выросли на 6,1% при аналогичных ожиданиях аналитиков. В последние три месяца инфляция внутри страны стабилизировались. Пик инфляции пришелся на июль. Несмотря на данные по инфляции индекс Shanghai Composite снизился на 0,34%, индекс Hang Seng - на 1,6%.

Андрей Захаров

Сырьевые рынки

Котировки меди растут второй день подряд на фоне снижения конечных запасов до 6 месячного минимума на Лондонской Бирже Металлов и замедления темпов инфляции в Китае. Котировки меди выросли на 2,8% до отметки 7 517 долл. США за тонну. На LME запасы меди снизились до 453 100 тонн – минимальном значении с 19 апреля.

Мировые цены на нефть продолжают оставаться на своих максимальных значениях за последние два месяца. Не исключено, что в случае успешного разрешения долгового кризиса в Европе мы можем увидеть рост по всему спектру сырьевых товаров. Результаты саммита G-20 будут опубликованы уже на этих выходных.

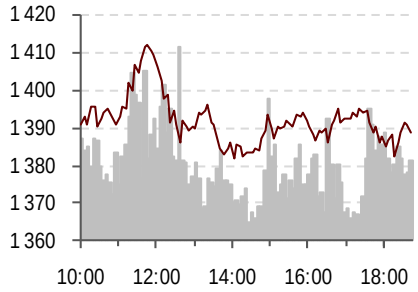
С точки зрения среднесрочных инвестиций интересными активами выглядят промышленные металлы – медь и никель. Очевидно, что ослабление американского доллара приведет к росту драгоценных металлов – золото, серебро, платина, палладий.

Хуже рынка могут смотреться фьючерсные контракты на зерновые культуры на фоне роста урожаев в России и Украине, а также увеличения конечных запасов в США.

Андрей Захаров

Российский рынок

Индекс ММВБ внутри дня



В четверг на российских рынках наблюдалась умеренная фиксация прибыли. Инвесторы ожидают прояснения ситуации в Еврозоне, планов ФРС и отчетностей американских компаний. Индекс ММВБ снизился на 0,6 % и закрылся на уровне 1 389 пунктов. Лучше рынка выглядели акции Распадской (+5,7 %), опубликовавшей операционные данные за 3-й квартал. Значительный объем торгов прошел в акциях Сбербанка (+1,0 %). Бумаги НорНикеля, подтвердившего планы осуществить обратный выкуп акций, так же пользовались спросом (+3,5 %).

Распадская вчера представила операционные результаты за 3-й квартал, которые оказались ожидаемо слабыми. Добыча рядового угля снизилась на 28 % к предыдущему кварталу, что связано с отставанием монтажа лавы на шахте Распадская и перемонтажем лавы на шахте МУК-96. В результате компания снизила свой годовой прогноз на 20 % с 8,5 млн. т. до 6,8 млн. т. Цены на 4-й квартал снижены на 3,6 % в рублях, что подразумевает снижение на 10 % в долларовом выражении и соответствует тенденции на рынке. Компания ожидает возобновить экспортные продажи в 4-й квартале. Компания столкнулась с определенными трудностями, но для оценки акций важны её будущие результаты. В 4-м квартале ожидается запуск 3-й лавы на аварийной шахте, а завершение процесса восстановления менеджмент ожидает в 1-м квартале 2012 г. По мере реализации этого плана интерес инвесторов к акциям Распадской будет возвращаться.

Вагит Алекперов вчера заявил, что ЛУКойл подготовил стратегию развития компании на 10 лет, утверждение которой состоится до конца октября. Компания вступает в период реализации крупнейших проектов, таких как Западная Курна-2 в Ираке, освоение Северного Каспия. В связи с этим компания намерена ежегодно вкладывать в развитие по $ 10 млрд. Большая часть инвестиций, вероятно, пойдет на зарубежные проекты, а их успех спрогнозировать сложно из-за политических рисков. Что касается снижающихся объемов добычи в России, то компания планирует стабилизировать их в 2012-2013 гг. А с 2014 г. компания ожидает ежегодный рост производства в России в среднем на 1,6 % вплоть до 2021 г.

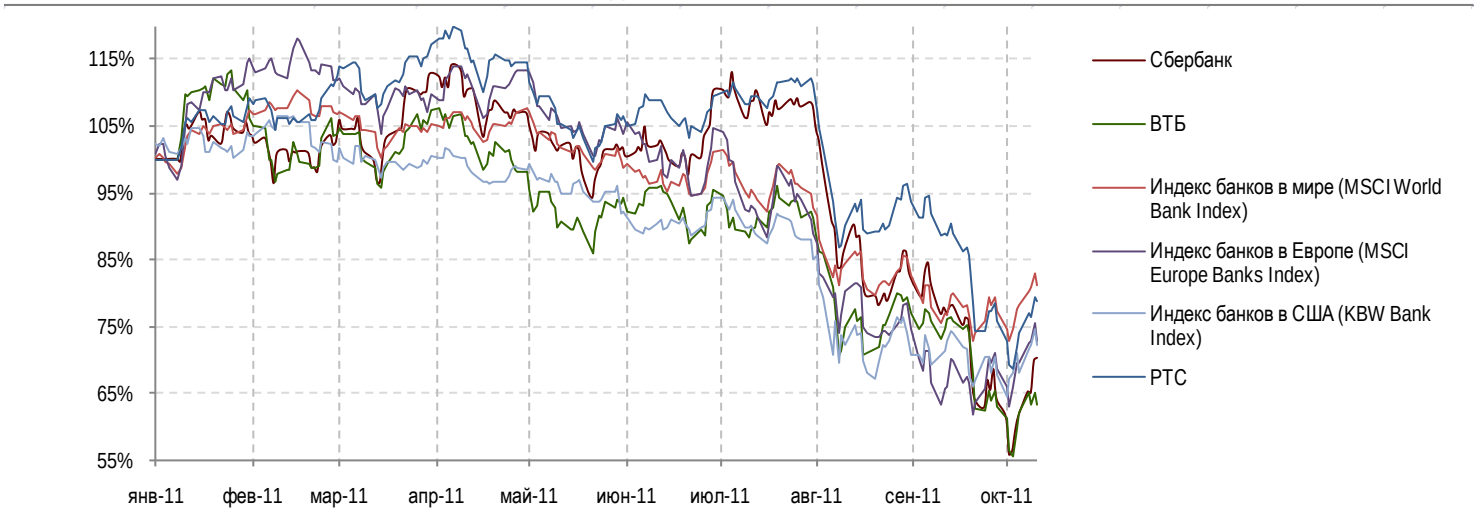
Сергей Смирнов

Календарь		
19 октября 2011	ФСК ЕЭС	Финансовая отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2011 г.
21 октября 2011	Газпром	Финансовая отчетность по МСФО за 2-й квартал 2011 г.
октябрь 2011	Норильский Никель	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	Северсталь	Выделение золотодобывающего сегмента в отдельную компанию Nord Gold
2012	ЛУКойл	Размещение пакета акций, выкупленного у ConocoPhillips, в Гонконге
2012	Мечел	IPO Мечел-майнинг

Банки

Компания	MCap, $ млн.	P/BV 2010	P/BV 2011E	P/BV 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	ROE, % 2010	ROE, % 2011E	ROE, % 2012E	Цель, $	Цена, $	Потенциал
Сбербанк	52 234	1,7	1,3	1,1	8,9	5,3	5,3	20,7%	27,5%	21,4%	4,74	2,42	96%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-22,7%	-28,7%	-32,8%	-18,9%	-43,6%	-35,4%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-10,3%	-18,7%	-23,0%	-23,4%	-45,2%	-37,4%						
ВТБ	22 030	1,2	1,1	0,9	11,7	7,3	6,5	11,0%	14,9%	15,7%	0,0037	0,0021	77%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		-8,5%	-15,7%	-18,3%	17,1%	-23,1%	-20,0%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 117	1,3	1,2	1,1	4,8	5,7	4,8	30,3%	22,2%	25,3%	Аргентина		
Banco do Brasil	38 480	1,2	1,2	1,0	5,6	5,8	5,4	22,8%	21,4%	20,6%	Бразилия		
Bradesco	63 568	1,9	1,9	1,6	11,2	9,2	8,3	21,4%	21,7%	20,8%	Бразилия		
Itau Unibanco	81 226	2,3	1,9	1,6	11,6	9,2	8,0	23,2%	22,0%	21,9%	Бразилия		
Banco de Chile	10 597	3,4	2,7	2,6	12,8	10,7	9,9	27,4%	27,1%	25,5%	Чили		
BanColombia	11 656	2,9	2,5	2,2	17,5	13,8	11,9	19,1%	19,4%	20,4%	Колумбия		
Banorte	7 720	1,9	1,5	1,3	13,4	11,7	9,3	16,2%	15,4%	17,0%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,1	1,8	1,6	11,0	9,4	8,2	22,9%	21,3%	21,7%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	129 964	1,8	1,6	1,3	9,2	7,7	6,5	20,1%	21,6%	21,9%	Китай		
ICBC	215 974	1,8	1,6	1,4	8,9	7,3	6,5	21,9%	23,3%	22,7%	Китай		
China Construction Bank	166 372	1,9	1,6	1,4	9,2	7,7	6,9	21,9%	22,3%	21,7%	Китай		
China Merchants Bank	38 988	2,2	1,8	1,5	11,1	8,8	8,0	22,9%	22,6%	21,1%	Китай		
State Bank of India	24 513	1,4	1,3	1,3	10,3	8,9	8,1	15,9%	15,6%	17,4%	Индия		
ICICI Bank	20 752	1,9	1,8	1,7	21,1	17,9	15,0	8,1%	10,5%	12,0%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		1,8	1,6	1,4	11,6	9,7	8,5	18,5%	19,3%	19,4%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	1 703	1,0	1,0	0,8	9,7	7,4	5,1	12,3%	14,2%	18,4%	Казахстан		
Bank Pekao	11 985	1,9	1,8	1,7	14,8	13,1	12,0	13,4%	13,9%	14,5%	Польша		
OTP Bank	4 470	0,7	0,7	0,6	7,6	6,9	5,3	10,3%	10,3%	12,1%	Венгрия		
Akbank	15 325	1,6	1,5	1,4	9,3	10,5	9,8	19,1%	14,5%	14,1%	Турция		
IS bank	11 604	1,3	1,1	1,0	7,2	8,3	7,7	21,0%	14,1%	13,3%	Турция		
ABSA Group	12 574	1,6	1,6	1,5	11,4	10,4	8,9	15,3%	16,4%	17,4%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,3	1,3	1,2	10,0	9,4	8,2	15,2%	13,9%	15,0%			

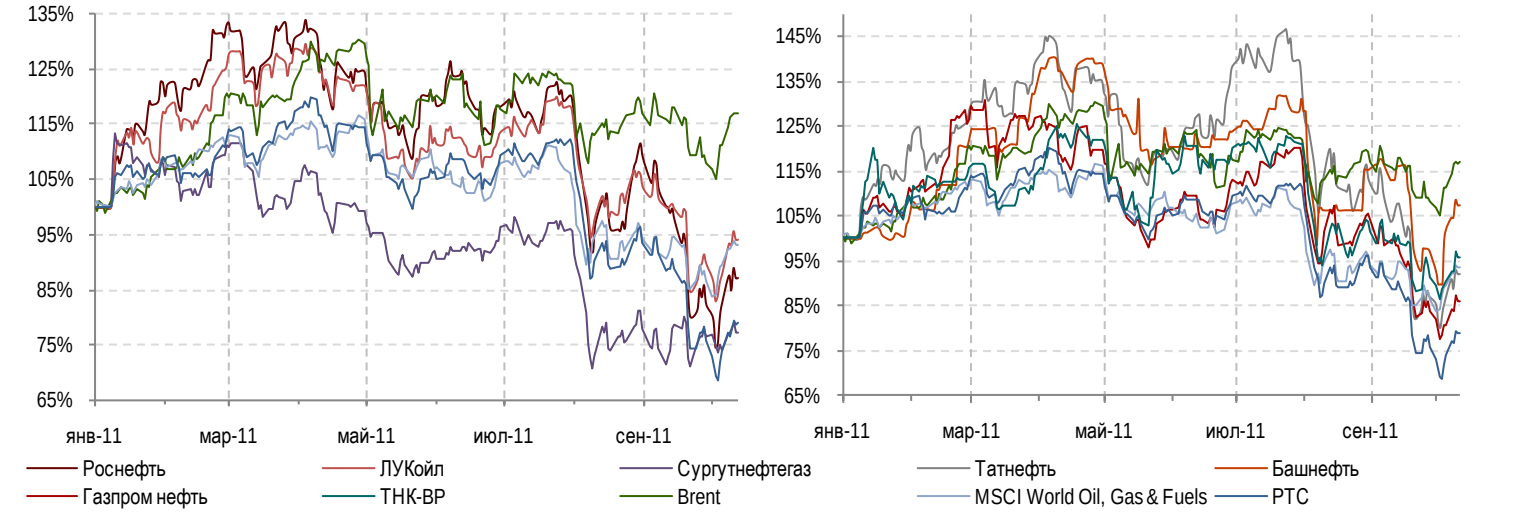
Динамика с начала года



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	45 754	3,3	2,8	2,9	4,9	3,7	4,1	18,6%	14,6%	14,6%	17,8%	0,54	79,6	53,8	48%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-41,7%	-41,3%	-34,7%	-54,9%	-62,9%	-57,7%								
Роснефть	66 713	4,1	3,5	4,0	5,9	5,0	6,0	30,3%	25,6%	22,7%	20,5%	0,66	9,36	6,29	49%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-26,0%	-25,7%	-9,6%	-45,6%	-50,9%	-38,5%								
Сургутнефтегаз	29 352	2,9	2,1	2,4	7,5	5,9	6,7	34,6%	33,8%	31,3%	10,5%	-1,34	1,04	0,82	27%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-47,6%	-56,2%	-45,8%	-31,2%	-41,4%	-30,8%								
ТНК-ВР	38 713	4,0	3,0	3,4	5,9	4,5	5,2	24,5%	24,8%	22,8%	41,0%	0,18	3,29	2,58	27%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,9%	-35,5%	-23,7%	-45,7%	-55,4%	-46,2%								
Газпром нефть	17 288	3,8	2,8	2,9	5,6	3,4	4,1	19,2%	19,7%	18,7%	22,7%	0,84	5,28	3,65	45%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-31,9%	-41,5%	-33,4%	-48,8%	-66,1%	-57,8%								
Татнефть	9 681	4,9	3,3	3,4	6,3	4,2	4,4	16,3%	19,1%	19,0%	19,4%	1,14	6,21	4,44	40%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-11,8%	-29,4%	-23,0%	-41,8%	-58,4%	-55,0%								
Башнефть	8 083	4,3	3,9	4,3	6,2	5,6	6,5	22,3%	19,7%	18,9%	28,3%	0,73	71,1	47,5	50%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-22,9%	-16,5%	-1,7%	-43,3%	-44,6%	-32,5%								
Среднее по российскому рынку		3,9	3,1	3,3	6,0	4,6	5,3	23,7%	22,5%	21,1%	22,9%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-30,0%	-35,1%	-24,6%	-44,5%	-54,2%	-45,5%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-19,0%	-19,1%	-9,4%	-33,8%	-42,9%	-31,8%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	275 522	6,7	5,9	5,5	12,3	11,3	10,7	20,7%	19,4%	19,8%	14,6%	0,61	Китай		
Petrobras	151 481	6,1	5,2	4,8	10,8	13,0	12,6	27,2%	29,0%	30,4%	11,6%	1,11	Аргентина		
Sinopec	92 444	4,8	4,7	4,4	8,8	8,2	7,7	9,5%	7,8%	8,1%	17,1%	1,10	Китай		
CNOOC	76 040	4,4	3,5	3,5	10,9	8,5	8,9	54,2%	54,0%	53,6%	28,4%	-0,41	Китай		
ONGC	46 357	6,1	4,1	3,7	11,7	9,3	8,7	34,8%	42,3%	41,9%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		5,6	4,7	4,4	10,9	10,1	9,7	29,3%	30,5%	30,8%	18,9%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	371 320	7,0	4,3	4,2	12,2	9,0	9,1	16,1%	18,9%	19,0%	26,6%	0,13	США		
Chevron	195 872	5,1	3,3	3,4	10,3	7,5	7,8	20,3%	24,7%	24,1%	23,1%	-0,07	США		
BP	121 348	3,9	3,2	3,2	neg	5,6	5,6	13,0%	12,7%	13,2%	20,6%	0,49	Великобритания		
Shell	214 225	5,7	3,8	3,7	10,3	8,0	7,4	11,4%	13,5%	14,4%	16,9%	0,74	Голландия		
Total	118 724	3,8	3,3	3,2	7,7	6,8	6,8	20,0%	18,8%	20,0%	19,0%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	92 048	4,8	3,5	3,6	8,7	8,1	8,2	12,9%	14,0%	14,3%	16,4%	0,58	США		
Repsol	36 494	3,7	5,0	4,4	5,6	11,5	9,4	22,2%	13,0%	14,0%	9,3%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		4,8	3,8	3,7	9,1	8,1	7,7	16,5%	16,5%	17,0%	18,8%	0,49			

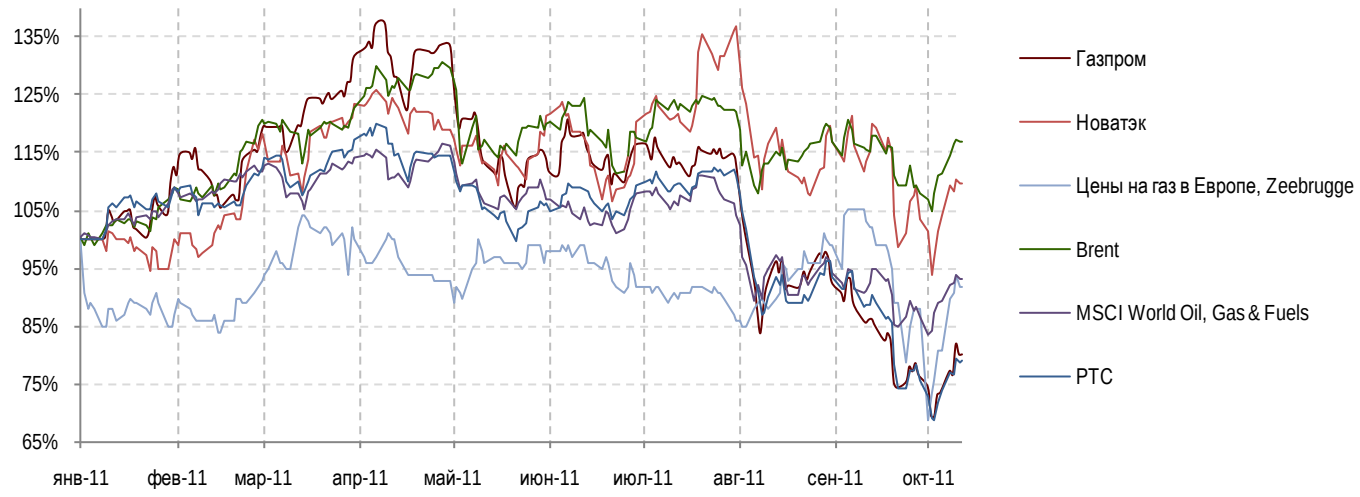
Динамика с начала года



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	121 127	3,5	2,6	2,6	3,7	2,9	3,1	38,9%	40,4%	38,6%	18,1%	0,62	8,34	5,12	63%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		2,2%	-22,7%	-15,7%	-54,8%	-66,0%	-59,5%								
Новатэк	36 843	22,0	14,1	12,1	28,1	19,3	16,5	48,0%	50,1%	49,8%	32,2%	1,10	14,25	12,13	17%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		135,0%	81,7%	89,5%	-22,5%	15,2%	21,0%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	118 724	3,8	3,3	3,2	7,7	6,8	6,8	20,0%	18,8%	20,0%	19,0%	0,53	Франция		
ENI	82 691	3,6	3,2	3,0	8,6	7,2	6,7	25,4%	25,3%	27,0%	14,1%	1,03	Италия		
Repsol	36 494	3,7	5,0	4,4	5,6	11,5	9,4	22,2%	13,0%	14,0%	9,3%	1,01	Испания		
Statoil	76 107	2,5	1,9	1,8	11,2	8,1	7,4	35,4%	39,8%	39,8%	26,2%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,4	3,3	3,1	8,3	8,4	7,6	25,7%	24,2%	25,2%	17,1%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	70 268	9,3	7,4	6,5	20,9	16,3	13,9	50,5%	52,5%	53,7%	15,0%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	28 838	11,7	10,9	7,5	17,5	17,4	13,9	68,9%	69,1%	73,9%	13,9%	1,37	Австралия		
EOG Resources	21 549	9,1	5,2	4,4	125,3	23,6	17,3	47,5%	59,2%	59,4%	7,7%	1,61	США		
TransCanada	28 478	13,7	10,9	10,3	23,2	18,4	16,8	47,0%	52,4%	51,4%	9,6%	5,57	Канада		
Canada natural resources	34 043	6,2	6,0	4,5	20,5	15,1	10,2	55,1%	54,8%	60,6%	10,5%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	17 744	6,2	6,0	5,2	10,2	9,6	9,8	49,5%	43,2%	42,2%	12,7%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		9,4	7,7	6,4	36,3	16,8	13,6	53,1%	55,2%	56,9%	11,6%	2,18			

Динамика с начала года



Черная металлургия

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2011E				
Северсталь	12 419	5,1	4,1	3,8	neg	5,5	5,5	24,7%	24,6%	24,3%	27,7%	1,22	23,8	12,3	93%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-29,1%	-34,4%	-31,9%	n/a	-51,4%	-36,6%								
ММК	5 111	6,1	4,6	3,5	20,0	7,1	4,3	18,6%	18,8%	19,5%	6,3%	1,98	1,25	0,46	173%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-14,6%	-25,6%	-37,0%	67,2%	-37,0%	-49,9%								
НЛМК	15 299	7,2	5,7	4,5	12,2	8,7	6,6	27,8%	25,9%	26,3%	16,7%	0,63	4,20	2,55	64%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-0,3%	-7,8%	-20,0%	1,8%	-23,5%	-22,8%								
Евраз Групп	7 509	6,4	4,5	4,1	13,0	6,1	4,6	17,5%	20,3%	21,1%	18,3%	3,06	43,4	17,2	153%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-11,6%	-26,8%	-26,9%	8,7%	-46,7%	-46,6%								
Мечел	4 657	6,6	4,5	4,0	7,1	3,6	3,1	21,1%	25,4%	25,3%	22,2%	3,48	40,3	11,2	260%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-7,9%	-27,5%	-27,8%	-40,8%	-67,9%	-63,6%								
Среднее по российскому рынку		6,3	4,7	4,0	13,1	6,2	4,8	22,0%	23,0%	23,3%	18,2%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-12,7%	-24,4%	-28,7%	9,2%	-45,3%	-43,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	27 899	5,4	5,5	5,2	6,8	7,1	6,6	22,6%	17,5%	18,0%	13,5%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	12 968	5,8	6,5	5,5	9,3	13,2	9,8	17,5%	14,0%	15,1%	8,6%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	8 621	10,7	5,8	5,8	neg	6,8	6,9	8,2%	13,5%	12,5%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	3 896	7,3	6,6	6,0	9,3	8,1	6,9	21,5%	18,2%	17,3%	12,3%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	30 172	7,4	5,5	5,0	10,0	8,2	6,5	10,3%	11,5%	12,2%	5,9%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 427	8,6	7,2	6,3	15,8	11,3	8,7	10,6%	10,0%	10,7%	7,6%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 229	5,2	6,2	5,2	20,6	24,8	14,8	11,4%	7,7%	8,7%	2,9%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,2	6,2	5,6	12,0	11,4	8,6	14,6%	13,2%	13,5%	10,5%	2,26			

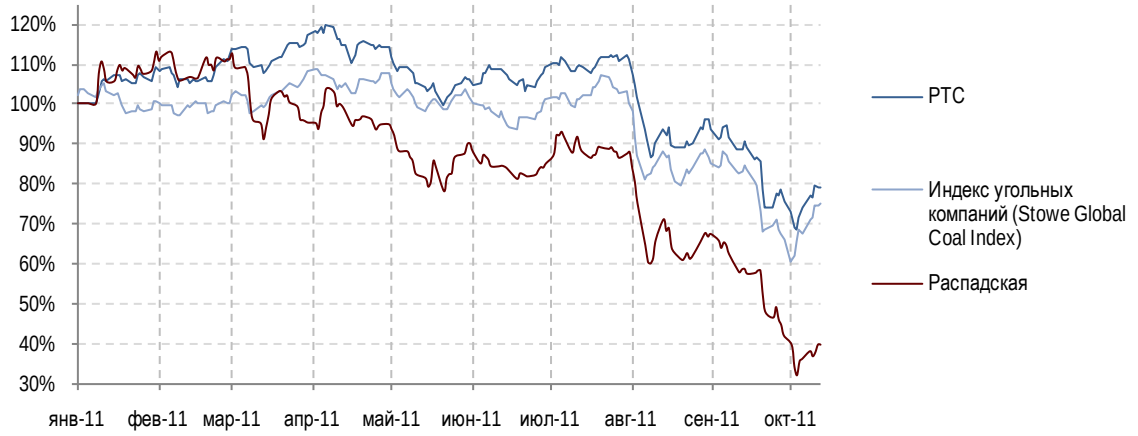
Динамика с начала года



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, $	Потен-циал
Распадская	2 188	6,1	3,6	2,4	8,9	6,2	3,7	48,5%	58,7%	62,5%	18,5%	-0,04	9,03	2,80	222%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-48,3%	-44,0%	-51,6%	-51,2%	-44,9%	-57,3%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	5 091	6,0	4,7	3,7	15,2	11,1	7,9	28,2%	32,6%	34,1%	28,5%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	4 375	14,0	7,6	6,3	19,3	11,1	9,2	29,7%	39,0%	39,5%	43,5%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	5 007	17,1	7,5	6,2	6,2	9,4	9,0	20,0%	28,8%	31,1%	26,2%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	2 136	12,8	7,8	5,1	24,1	12,6	7,8	24,9%	31,4%	37,5%	28,6%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	6 740	7,7	5,3	4,0	27,7	13,2	9,6	33,4%	36,4%	39,6%	22,8%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	2 053	13,0	5,6	4,6	17,3	10,6	8,3	48,0%	46,5%	45,2%	23,8%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		11,8	6,4	5,0	18,3	11,3	8,6	30,7%	35,8%	37,8%	28,9%	1,24			

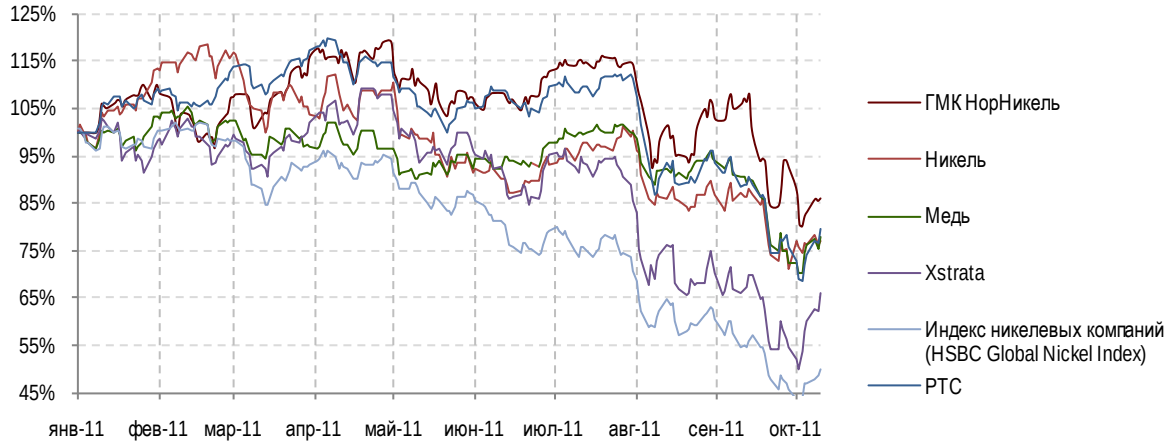
Динамика с начала года



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, $	Потен-циал
Норильский Никель	40 017	5,2	4,8	5,4	11,2	7,5	8,1	57,7%	52,6%	48,6%	28,7%	-0,35	290,0	209,9	38%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,9%	7,3%	26,6%	17,8%	2,9%	16,0%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	185 063	7,8	5,1	4,4	16,5	9,0	8,3	46,6%	53,1%	54,1%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	106 006	5,4	4,0	3,9	7,1	5,7	5,5	40,2%	46,9%	46,3%	26,8%	0,17	Великобритания		
Xstrata	44 169	5,3	4,2	3,7	9,3	6,8	5,7	34,1%	36,7%	39,2%	14,5%	0,75	Швейцария		
Anglo American	48 117	5,7	4,1	3,7	6,7	6,6	5,8	36,8%	41,7%	42,1%	17,5%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	3 555	4,9	4,9	4,8	8,1	7,8	7,9	54,3%	53,6%	53,3%	24,2%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	1 752	5,3	4,6	4,8	9,2	8,0	8,7	28,8%	30,2%	28,6%	18,7%	-1,29	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		5,7	4,5	4,2	9,5	7,3	7,0	40,1%	43,7%	43,9%	24,0%	0,01			

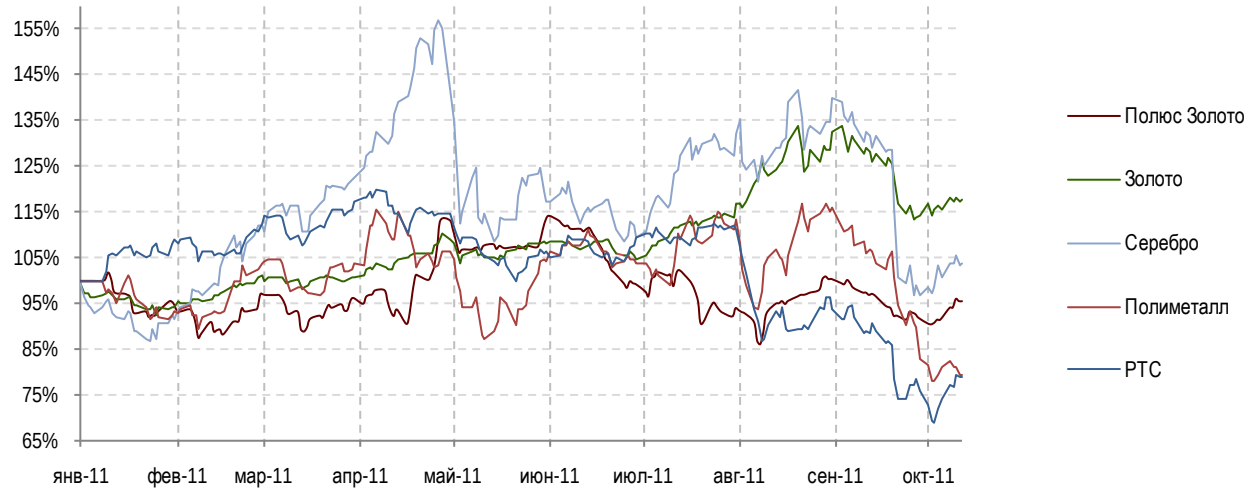
Динамика с начала года



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	11 520	16,7	10,5	9,1	32,7	19,3	16,7	38,5%	47,8%	46,5%	13,4%	-0,45	77,1	60,4	28%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		1,4%	-3,6%	20,9%	26,3%	-3,5%	28,5%								
Полиметалл	5 939	17,1	9,7	8,0	21,4	11,9	8,5	43,6%	51,9%	47,0%	40,9%	1,68	22,8	14,9	53%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		3,4%	-11,1%	6,4%	-17,6%	-40,5%	-34,9%								
Среднее по российскому рынку		16,9	10,1	8,6	27,0	15,6	12,6	41,1%	49,9%	46,8%	27,2%	0,62			
(Дисконт)/премия		2,4%	-7,3%	13,7%	4,3%	-22,0%	-3,2%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	16 177	11,3	7,1	5,1	15,1	16,1	10,3	46,0%	53,5%	60,0%	6,9%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	38 262	18,1	11,6	8,2	22,0	20,4	14,6	55,1%	59,5%	63,4%	9,2%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	9 887	17,2	11,1	6,8	28,5	23,3	13,0	42,3%	48,0%	59,3%	11,8%	0,75	Канада		
Zijin Mining	13 456	10,7	8,6	7,3	13,6	9,9	8,4	31,1%	34,7%	35,8%	25,2%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	28 533	20,0	13,3	9,1	31,7	25,6	16,9	51,1%	51,3%	58,2%	11,1%	0,30	Австралия		
Eldorado Gold	9 341	21,8	13,9	8,7	44,6	24,9	14,8	53,4%	60,2%	67,3%	10,7%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		16,5	10,9	7,5	25,9	20,0	13,0	46,5%	51,2%	57,4%	12,5%	0,07			

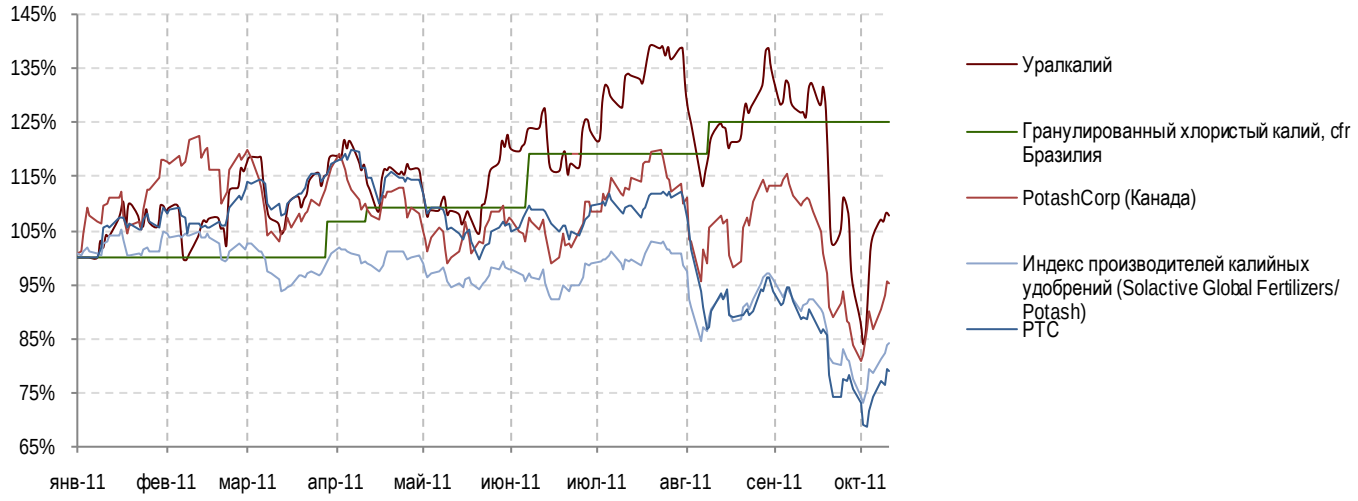
Динамика с начала года

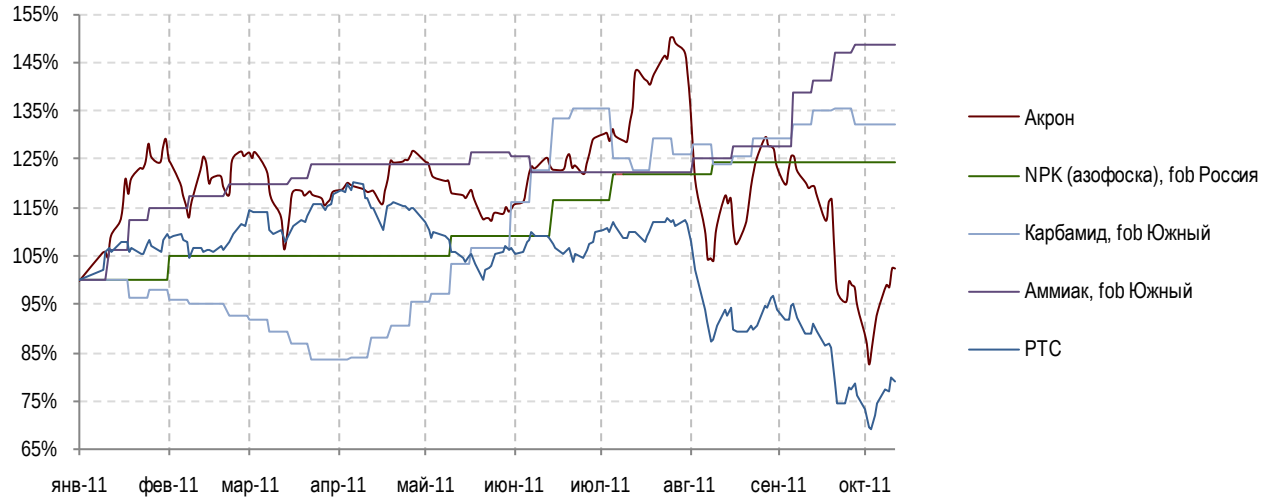


Минеральные удобрения

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	24 117	n/a	9,6	7,9	n/a	20,4	11,8	n/a	82,7%	72,1%	37,2%	-0,12	10,56	7,79	36%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	23,9%	20,8%	n/a	72,0%	20,2%								
Акрон	1 831	8,7	5,2	5,6	9,2	5,9	7,1	22,2%	29,7%	26,6%	20,8%	2,62	68,15	38,41	77%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,3%	-8,4%	-3,0%	-45,0%	-32,4%	-16,5%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	42 135	17,0	9,2	7,8	24,1	13,1	10,9	41,8%	57,1%	59,0%	39,3%	1,89	Канада		
Mosaic	25 618	13,1	7,2	5,7	30,0	13,1	10,1	25,4%	32,3%	31,9%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	11 609	8,7	6,7	6,0	18,8	11,7	10,0	19,9%	24,2%	26,2%	24,0%	0,04	Германия		
ICL	13 993	9,9	6,8	4,9	13,6	8,8	7,7	27,4%	32,6%	41,7%	57,0%	0,43	Израиль		
APC	4 408	12,8	8,9	8,3	19,2	12,5	10,6	40,5%	45,1%	45,8%	29,3%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		12,3	7,8	6,5	21,1	11,8	9,8	31,0%	38,2%	40,9%	33,9%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	12 446	8,6	5,2	5,7	8,6	6,9	7,5	15,5%	18,9%	17,0%	26,9%	0,96	Норвегия		
Agrium	11 682	8,5	5,3	5,2	16,3	8,0	7,8	15,0%	16,9%	17,1%	22,6%	1,26	Канада		
CF	10 585	8,7	3,8	4,0	27,3	6,9	7,2	32,8%	49,6%	47,5%	31,2%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 845	13,1	8,6	8,9	18,5	13,6	12,8	25,7%	13,5%	11,8%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 826	6,0	5,8	5,1	13,1	8,0	7,0	29,9%	51,6%	51,7%	96,0%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		9,0	5,7	5,8	16,8	8,7	8,5	23,8%	30,1%	29,0%	42,3%	0,73			

Динамика с начала года

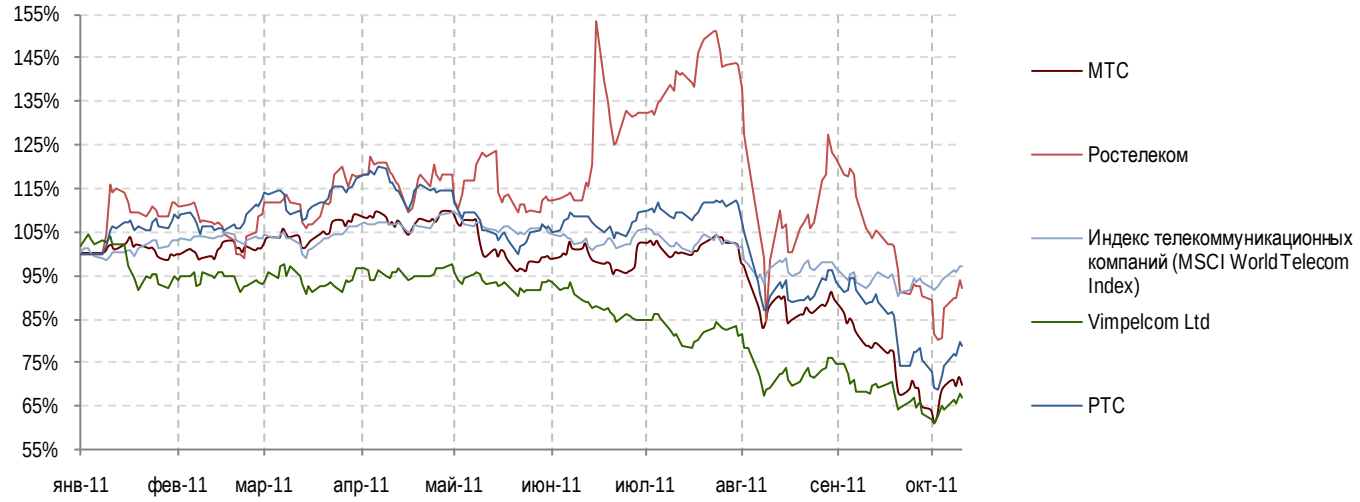




Телекоммуникации

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	12 339	3,8	3,6	3,3	8,3	5,2	4,8	43,1%	40,7%	40,3%	33,8%	1,21	12,63	5,97	111%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-38,1%	-35,6%	-36,2%	-34,1%	-60,8%	-59,4%								
Vimpelcom Ltd	16 327	8,8	5,0	4,6	7,3	7,7	6,8	46,9%	41,5%	41,5%	15,9%	0,97	17,71	10,09	76%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		41,9%	-11,3%	-12,4%	-42,3%	-42,7%	-42,1%								
Ростелеком	14 000	n/a	5,2	4,8	n/a	12,3	10,7	n/a	38,6%	39,8%	15,1%	1,18	4,69	4,76	-2%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	22,7%	14,9%	n/a	-1,5%	-5,1%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	10 326	5,8	5,8	5,2	10,7	13,9	10,5	31,7%	31,2%	32,4%	13,9%	-0,80	Турция		
Tim Participacoes	#N/A N/	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	29,0%	27,8%	28,7%	12,2%	0,20	Бразилия		
America Movil SAB de CV	90 511	6,0	5,8	5,4	13,6	11,9	11,3	40,0%	39,1%	39,4%	28,6%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	11 429	7,3	6,1	5,6	6,9	14,2	12,8	43,8%	45,0%	44,8%	25,8%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	4 815	4,6	3,7	3,4	13,9	12,0	11,0	25,5%	25,7%	25,4%	12,0%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	11 958	7,2	6,7	6,4	17,9	14,8	13,3	46,8%	46,5%	46,4%	61,4%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		6,2	5,6	5,2	12,6	13,4	11,8	36,2%	35,9%	36,2%	25,6%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	14 037	5,5	5,8	5,9	12,3	13,1	12,9	40,5%	39,9%	39,6%	31,6%	1,46	Мексика		
Telemar Norte Leste	8 905	3,4	3,7	3,6	4,7	11,5	9,3	35,0%	32,5%	33,1%	4,6%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 310	3,3	3,2	3,2	7,6	6,7	6,6	25,0%	25,2%	25,0%	12,4%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	4 212	3,6	3,0	2,6	9,7	7,1	6,0	31,0%	29,6%	30,1%	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	48 802	4,5	4,3	4,1	24,7	20,9	18,0	34,5%	32,7%	32,0%	7,6%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	7 142	5,2	5,7	5,8	10,4	15,4	14,9	42,3%	41,4%	40,7%	11,3%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,3	4,3	4,2	11,6	12,5	11,3	34,7%	33,6%	33,4%	13,5%	0,78			

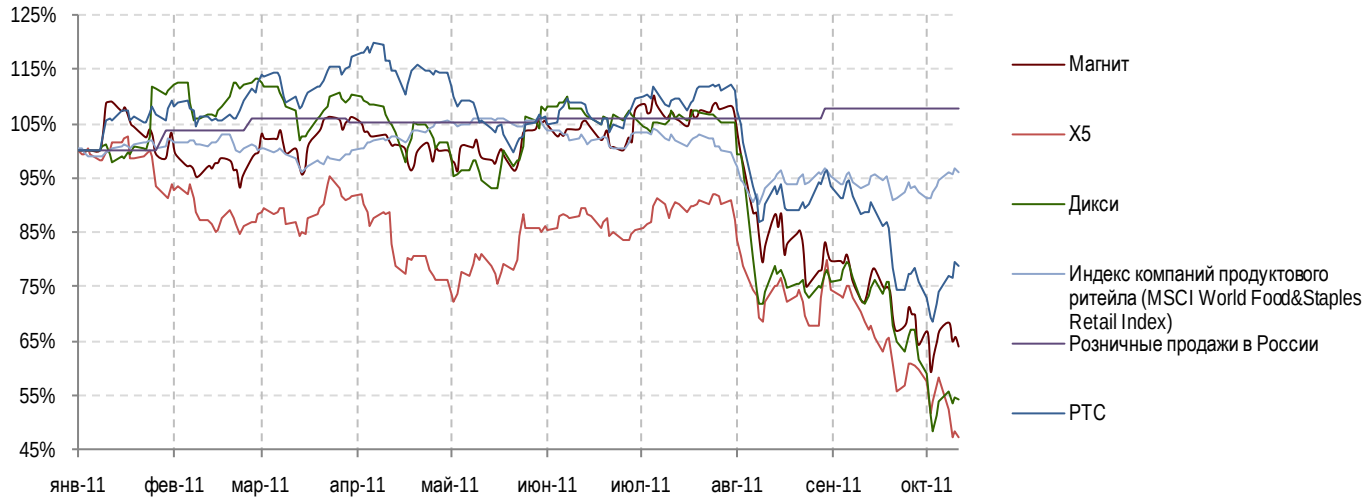
Динамика с начала года



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	7 646	14,9	10,6	7,5	22,9	23,7	16,8	7,9%	7,2%	7,5%	18,7%	1,38	149,3	85,9	74%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-6,7%	-19,9%	-35,4%	-10,6%	3,6%	-13,0%								
X5	5 954	11,7	8,4	6,4	21,9	17,1	11,2	7,5%	7,2%	7,4%	14,2%	4,05	56,75	21,95	159%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-26,6%	-36,8%	-44,5%	-14,4%	-25,2%	-41,7%								
Дикси	885	12,5	6,8	4,6	71,7	16,9	9,9	5,3%	6,0%	6,5%	11,5%	2,22	16,75	7,09	136%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-21,8%	-48,9%	-60,6%	180,1%	-26,1%	-48,6%								
Среднее по российскому рынку		13,0	8,6	6,2	38,8	19,2	12,6	6,9%	6,8%	7,1%	14,8%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,4%	-35,2%	-46,8%	51,7%	-15,9%	-34,5%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 041	13,9	11,3	11,2	24,9	21,4	19,2	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,03	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 034	12,0	11,6	10,2	25,2	25,0	21,0	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,36	ЮАР		
Cp All	6 995	20,4	13,9	11,9	32,4	26,2	22,0	7,2%	8,9%	9,1%	43,1%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	9 984	9,6	8,2	7,4	11,4	10,5	9,2	11,1%	11,0%	11,1%	8,2%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	43 440	17,5	15,6	13,4	29,9	26,7	22,4	9,9%	9,8%	10,1%	17,2%	-0,72	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 411	22,2	18,8	15,6	32,9	28,2	23,7	5,4%	5,3%	5,3%	51,2%	-0,70	Турция		
Cencosud	13 068	15,9	13,1	11,3	22,3	21,9	17,5	8,6%	8,6%	8,8%	11,2%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		15,9	13,2	11,6	25,6	22,8	19,3	7,7%	7,8%	8,1%	28,8%	0,09			

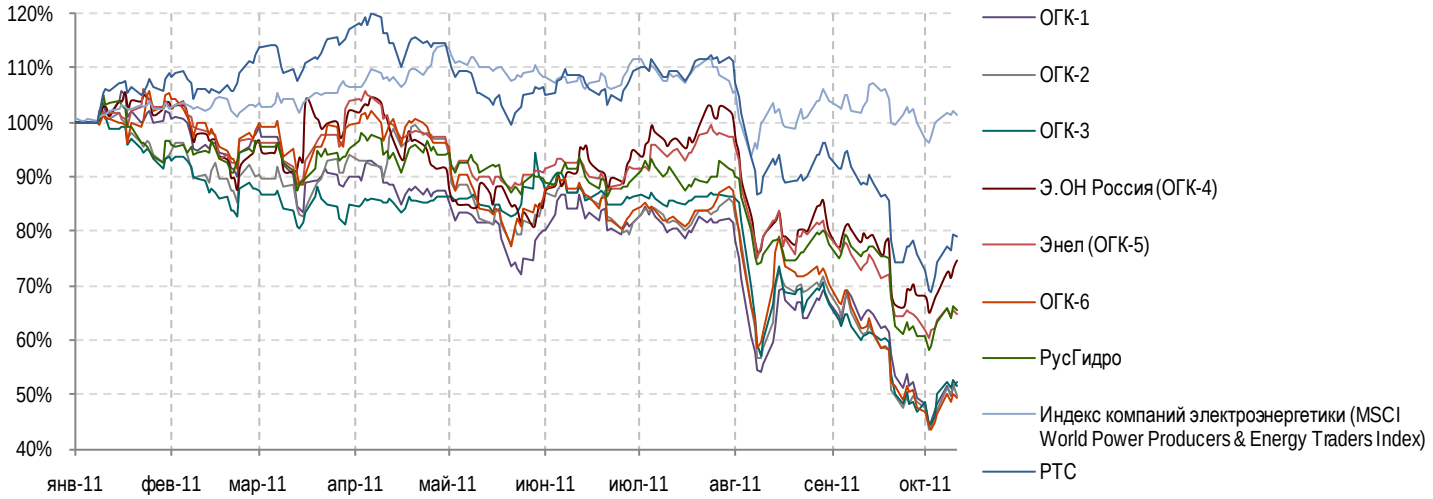
Динамика с начала года



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	1 371	4,0	3,2	3,1	8,3	7,1	7,4	13,8%	15,5%	14,9%	9,0%	-2,19	0,056	0,021	167%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-67,2%	-68,0%	-65,5%	-38,2%	-41,0%	-29,3%								
ОГК-2	965	6,8	3,2	2,6	13,6	6,8	6,4	10,2%	18,2%	20,8%	7,6%	0,40	0,080	0,029	170%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-43,7%	-67,8%	-70,3%	1,1%	-43,4%	-38,4%								
ОГК-3	1 379	3,5	1,5	0,8	neg	17,3	12,2	4,4%	8,8%	13,8%	2,8%	-26,1	0,071	0,029	144%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-71,4%	-85,2%	-90,9%	n/a	44,7%	16,5%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 569	9,7	5,9	4,5	13,8	8,8	6,7	29,0%	34,2%	37,1%	14,8%	-0,01	0,126	0,072	73%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-20,6%	-41,2%	-48,9%	2,4%	-26,4%	-36,2%								
Энел (ОГК-5)	2 120	10,2	5,4	4,5	17,6	8,0	6,3	16,1%	24,8%	26,2%	11,8%	2,39	0,122	0,060	104%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-16,4%	-46,0%	-49,3%	30,4%	-33,1%	-39,3%								
ОГК-6	756	6,1	6,4	4,0	10,6	22,0	6,3	11,2%	10,2%	14,0%	1,9%	1,43	0,046	0,023	96%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-49,6%	-36,2%	-54,5%	-21,4%	83,9%	-40,1%								
РусГидро	10 294	5,2	4,9	4,8	27,3	8,1	8,6	14,7%	41,6%	43,5%	7,7%	0,34	0,065	0,035	83%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-57,6%	-51,2%	-46,1%	102,6%	-32,4%	-17,8%								
Среднее по российскому рынку		6,5	4,4	3,5	15,2	11,1	7,7	14,2%	21,9%	24,3%	8,0%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-46,7%	-56,5%	-60,8%	12,8%	-6,8%	-26,4%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	8 544	11,2	10,1	8,9	11,5	16,3	12,6	18,6%	17,0%	17,5%	4,9%	6,84	Китай		
AES Gener	4 268	12,9	8,5	9,8	25,2	12,6	14,3	26,2%	33,8%	30,8%	13,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	7 364	12,4	9,8	8,0	11,5	10,6	9,0	24,4%	23,9%	24,8%	12,0%	5,85	Китай		
Datang Power	8 076	12,9	11,7	10,0	9,1	11,4	9,2	27,2%	26,0%	27,2%	6,1%	9,15	Китай		
China Resources Power	7 364	12,4	9,8	8,0	11,5	10,6	9,0	24,4%	23,9%	24,8%	12,0%	5,85	Китай		
China Power International	1 037	11,3	10,3	8,5	12,2	10,3	8,5	29,7%	27,8%	28,2%	5,9%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,2	10,0	8,9	13,5	12,0	10,4	25,1%	25,4%	25,5%	9,0%	6,63			

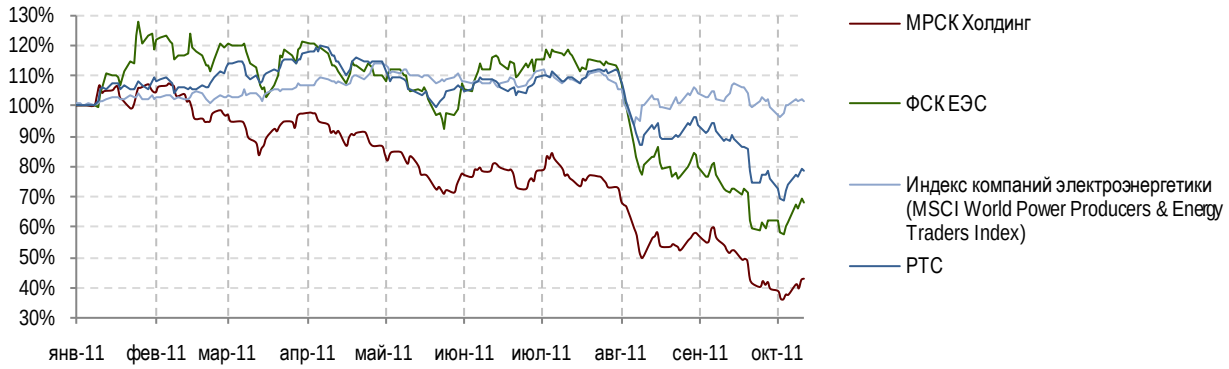
Динамика с начала года



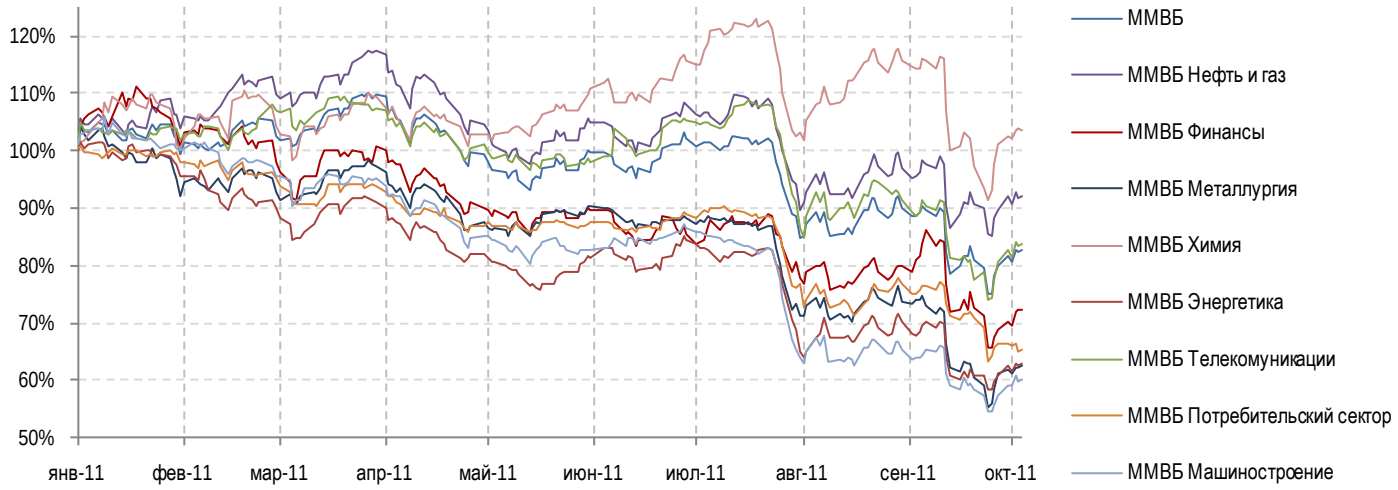
Электросетевые компании

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	10 368	5,9	4,3	3,3	16,5	8,5	7,1	53,8%	58,0%	61,9%	3,8%	0,64	0,014	0,008	64%
МРСК Холдинг	3 239	3,8	3,3	2,9	4,3	3,3	3,2	17,9%	17,8%	17,8%	10,8%	1,13	0,234	0,075	210%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 416	8,3	6,7	5,9	9,1	9,0	8,0	51,1%	70,3%	65,6%	18,3%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 575	8,9	7,6	6,6	10,2	8,9	7,5	51,3%	53,7%	57,3%	12,4%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 395	11,5	8,3	8,2	28,6	17,3	17,2	9,5%	12,7%	12,3%	25,8%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,6	7,1	6,3	9,6	8,9	7,7	37,3%	62,0%	61,5%	15,4%	3,32			

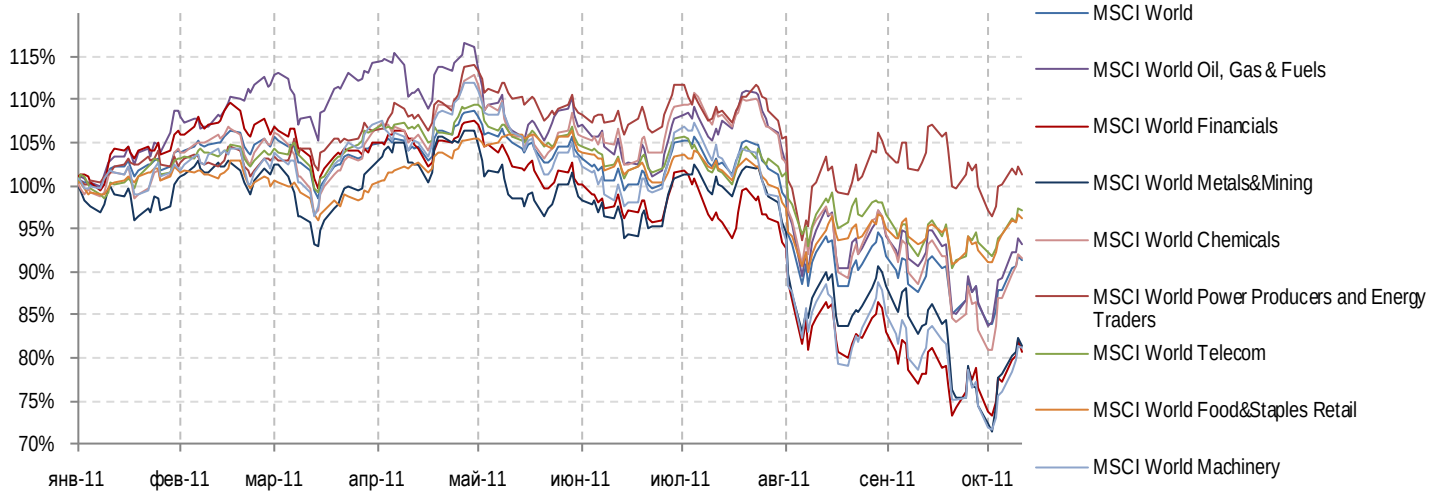
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

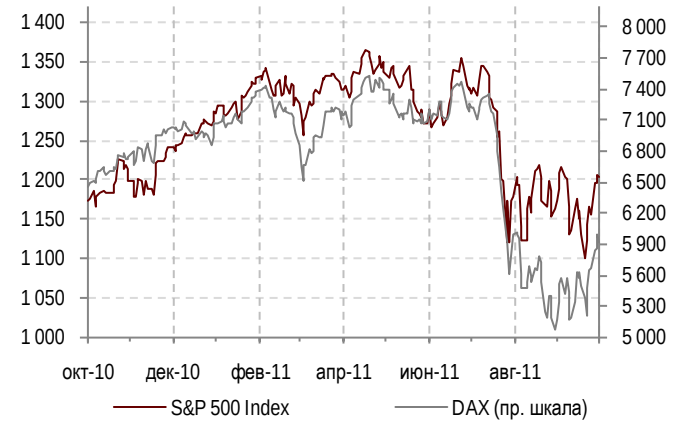


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

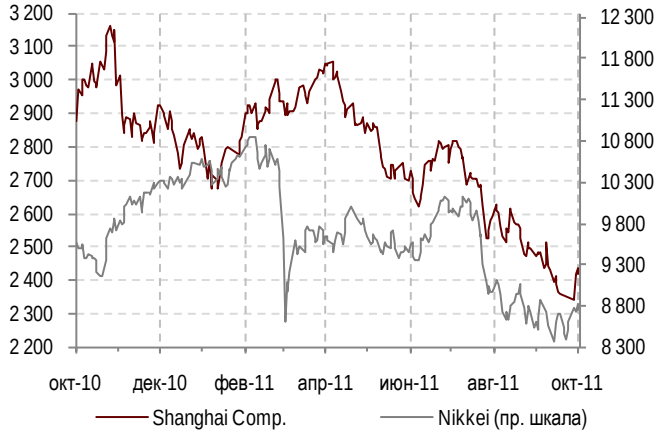


Фондовые рынки

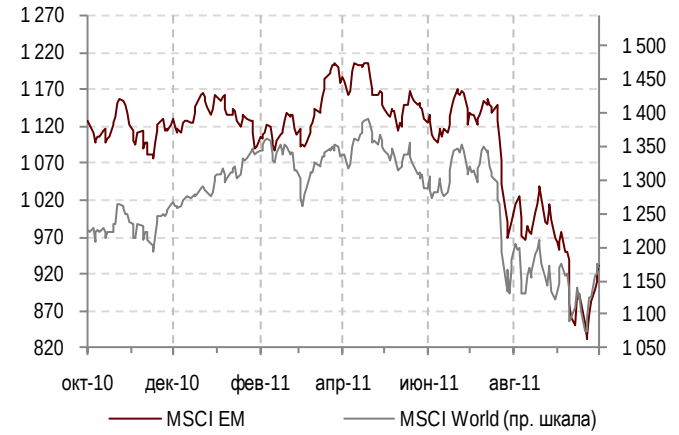
США и Европа



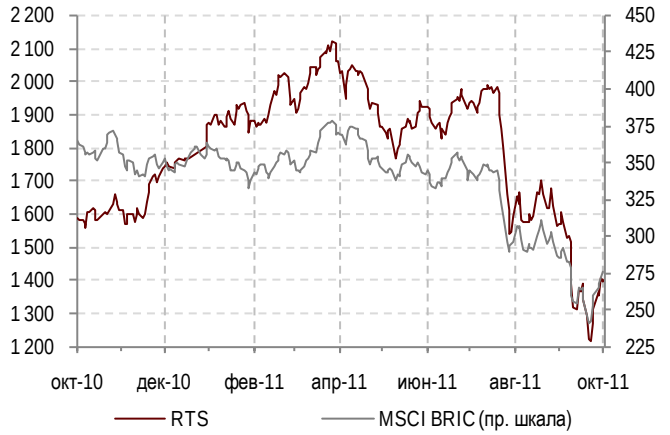
Китай и Япония



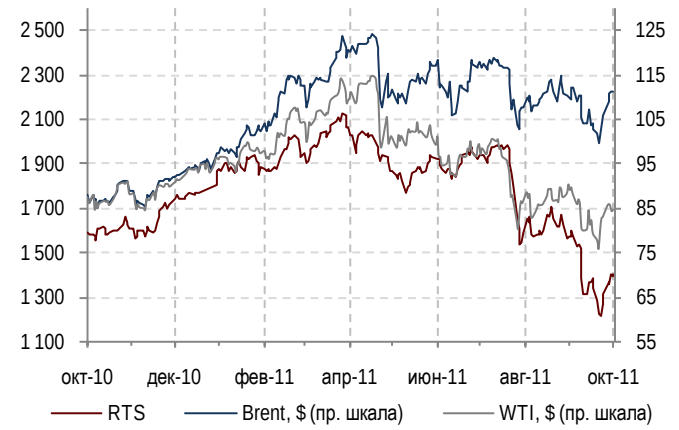
Развитые и развивающиеся рынки



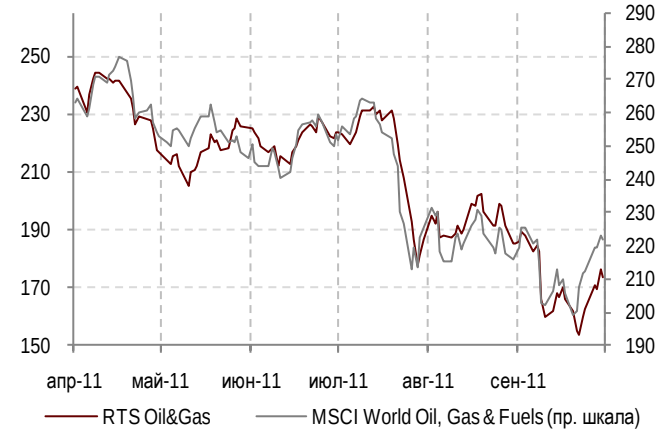
Россия и страны BRIC



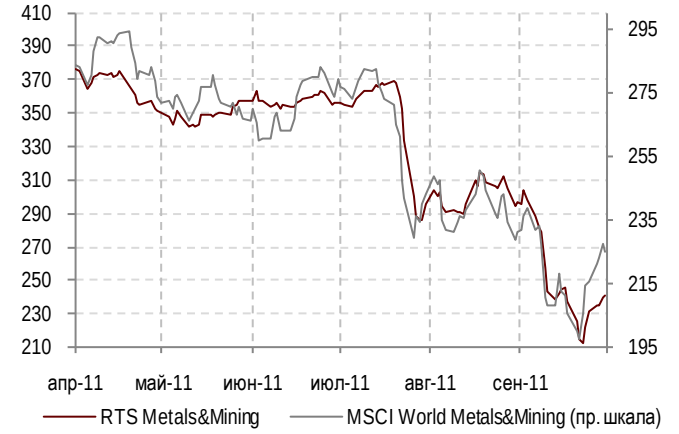
Россия и нефть



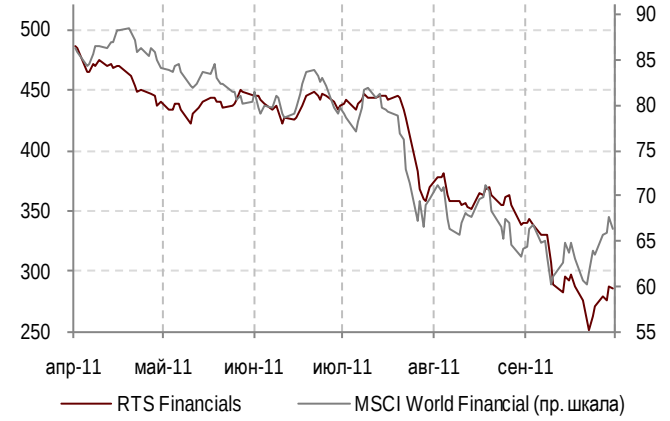
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

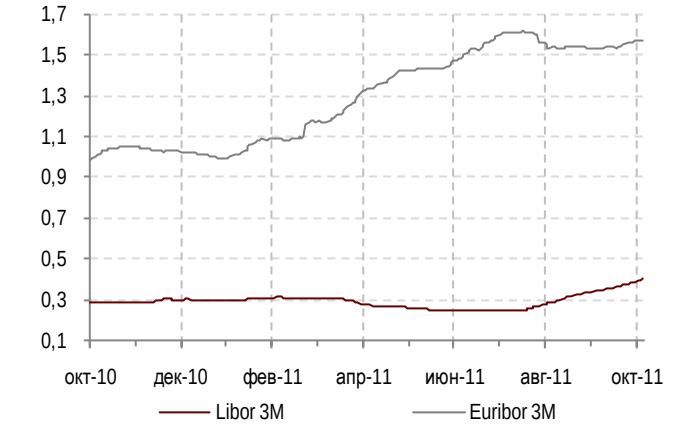


Финансовый сектор: Россия и мир

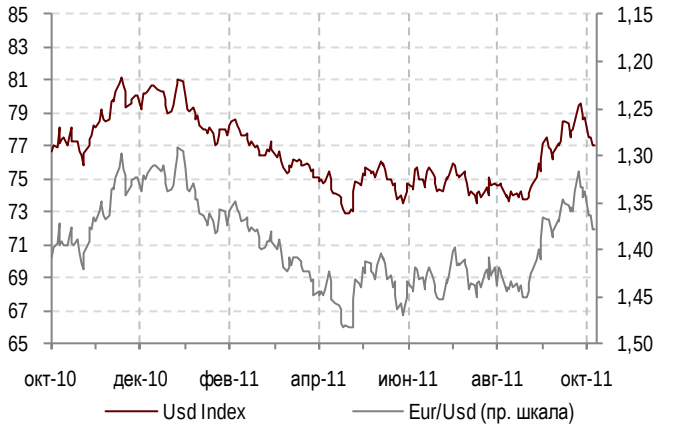


Денежно-валютные рынки

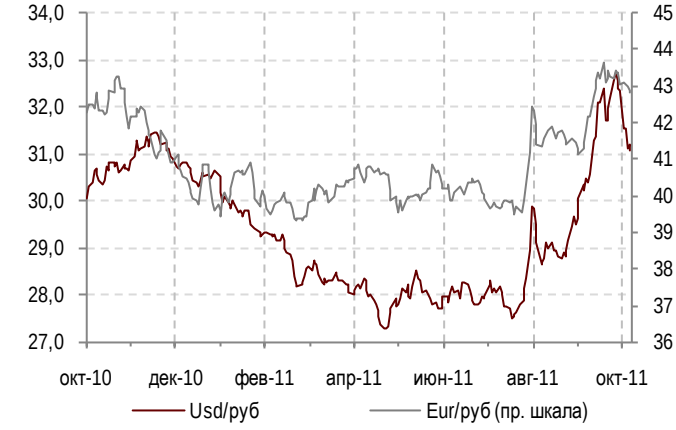
Ставки денежного рынка



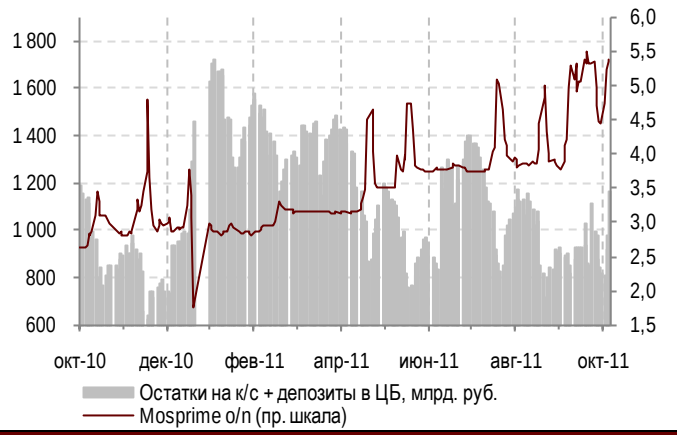
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

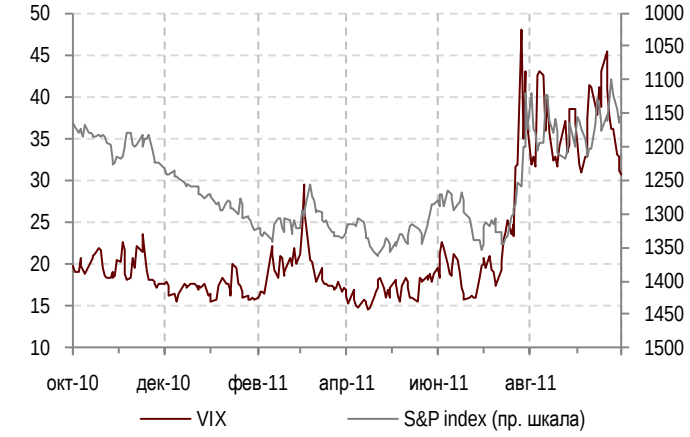


Ликвидность в России

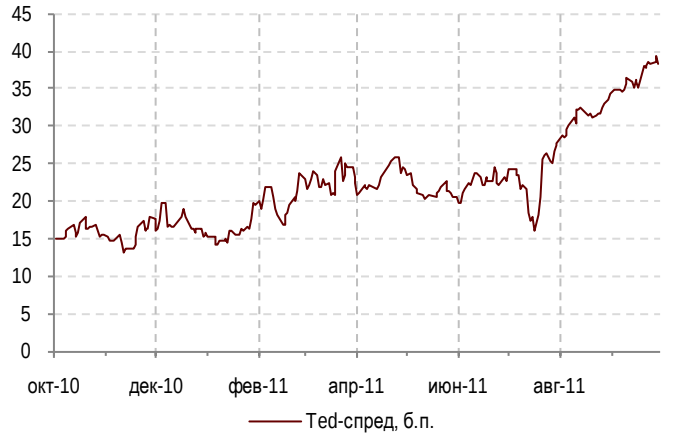


Риск

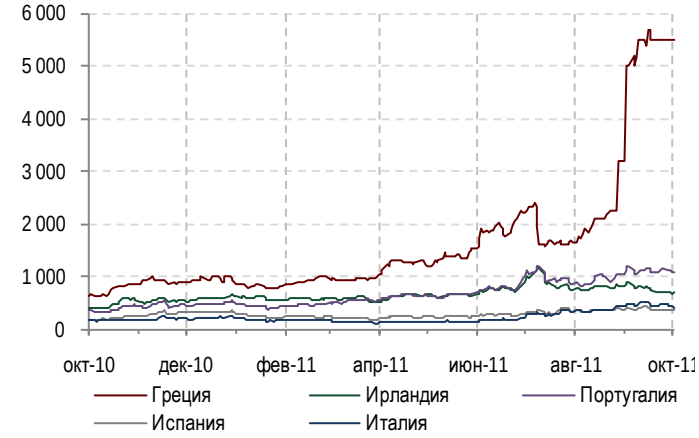
Волатильность



Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)



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

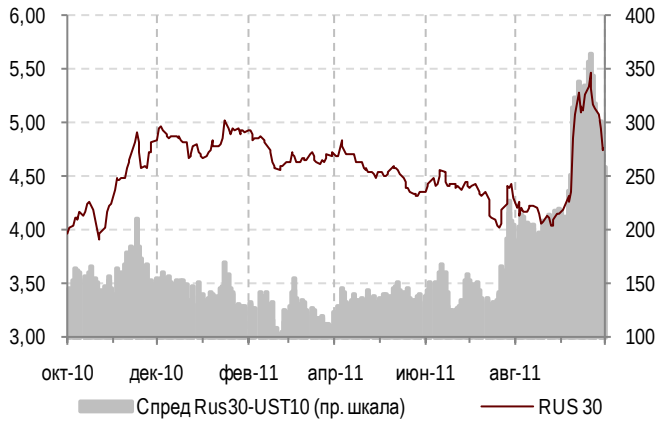


Долговые рынки

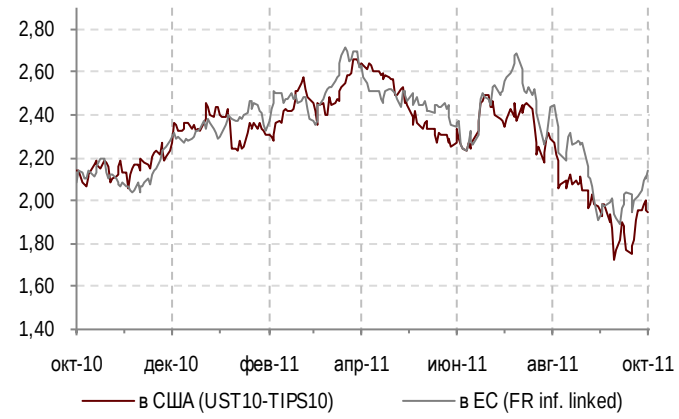
Доходность UST



Страновая премия России



Инфляционные ожидания

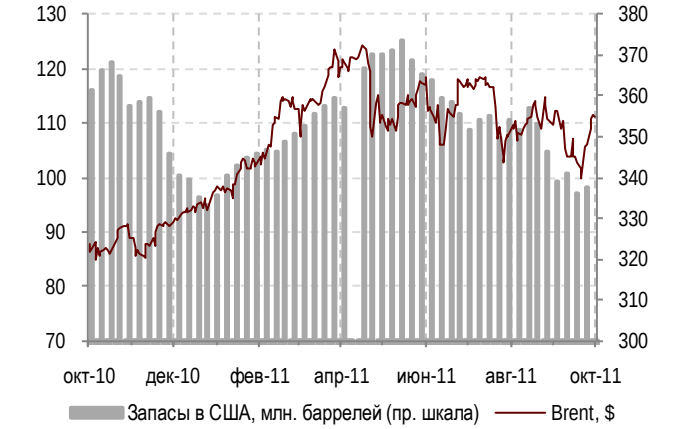


Ожидания по ставке ФРС

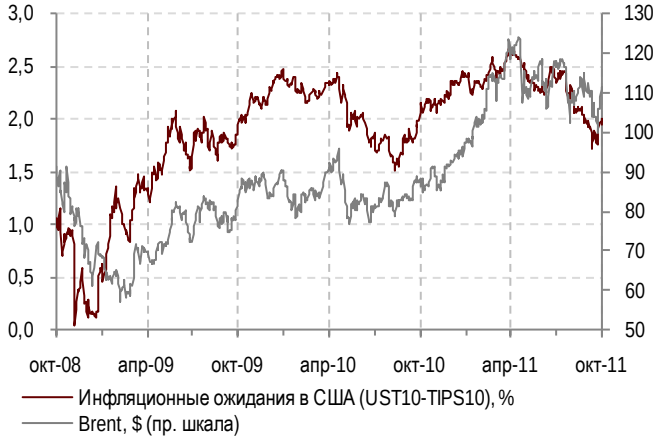


Товарные рынки

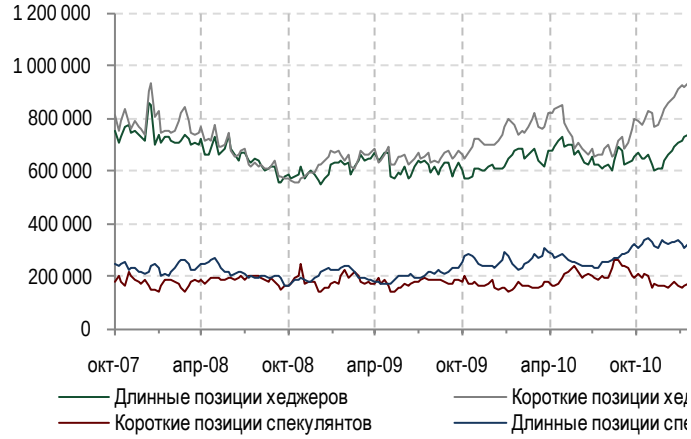
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



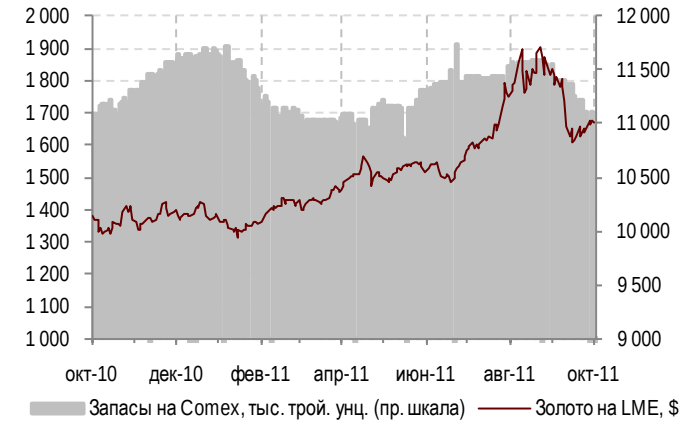
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



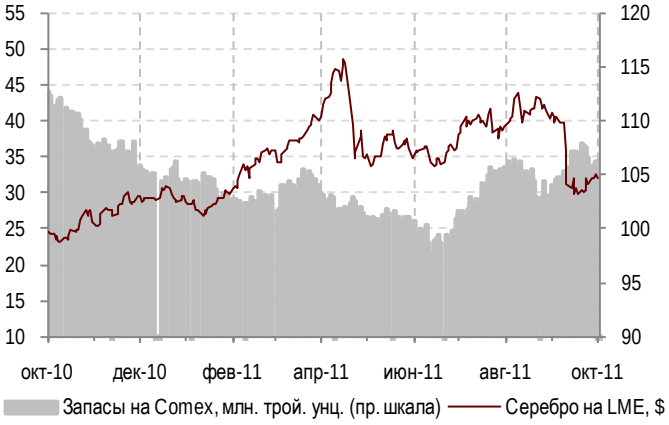
Чистые позиции спекулянтов по нефти



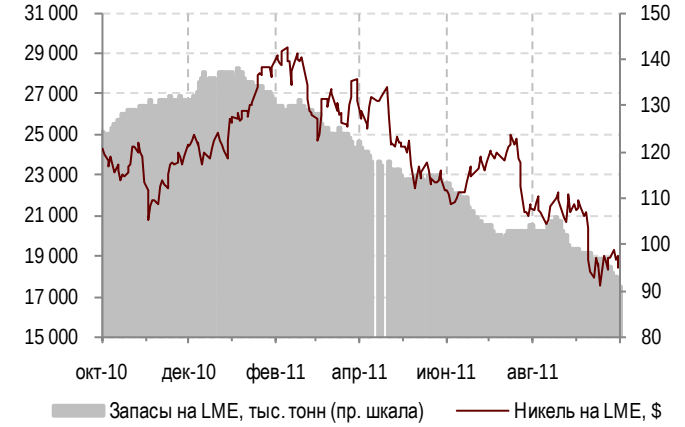
Золото



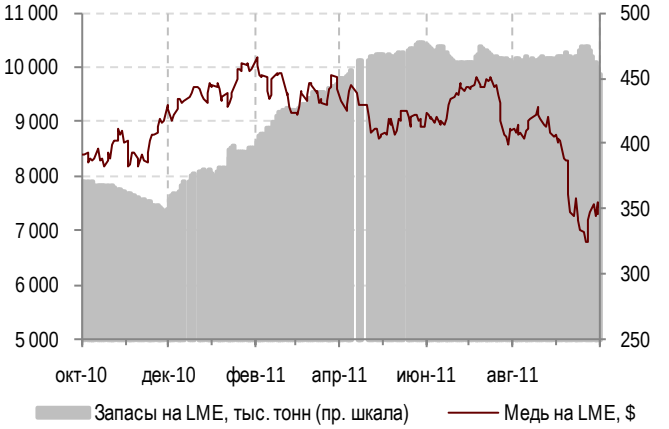
Серебро



Никель



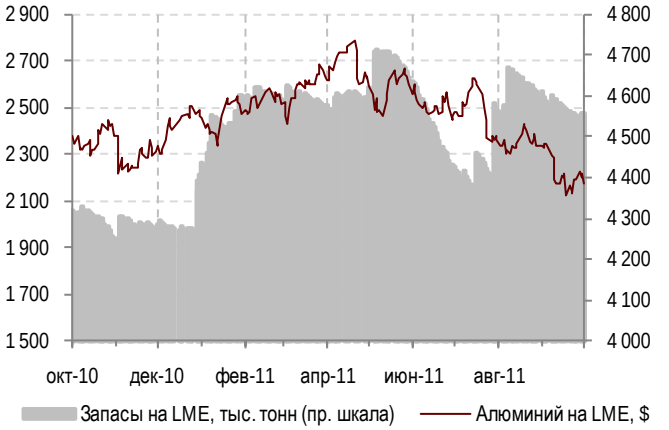
Медь



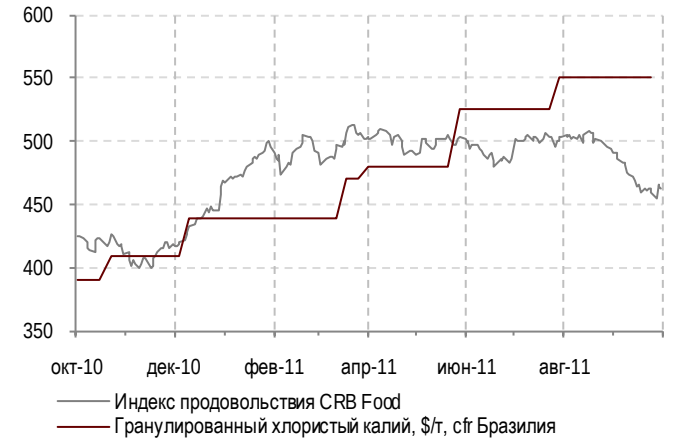
Спотовые цены на газ в Европе



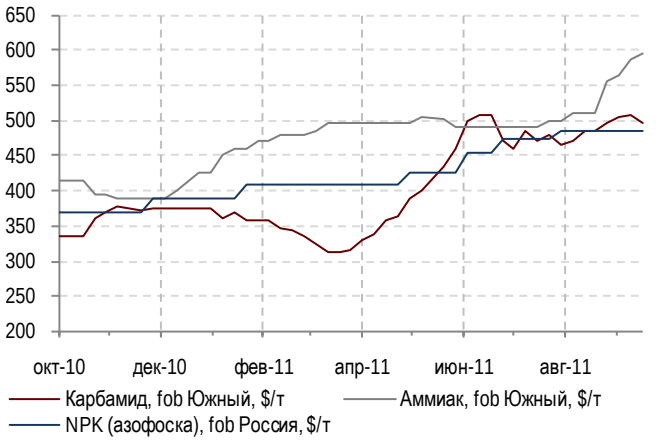
Алюминий



Калийные удобрения



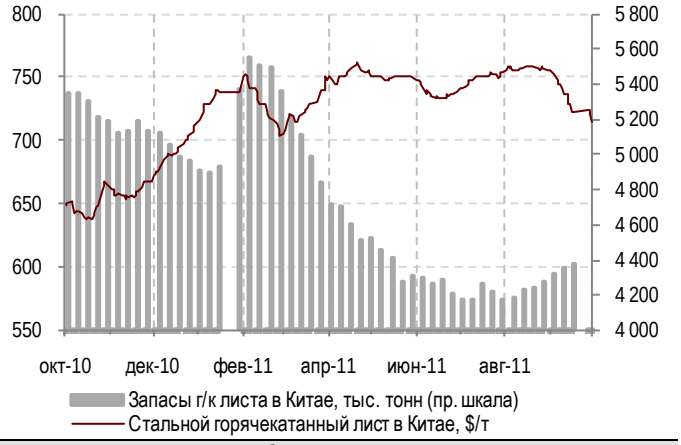
Азотные и сложные удобрения



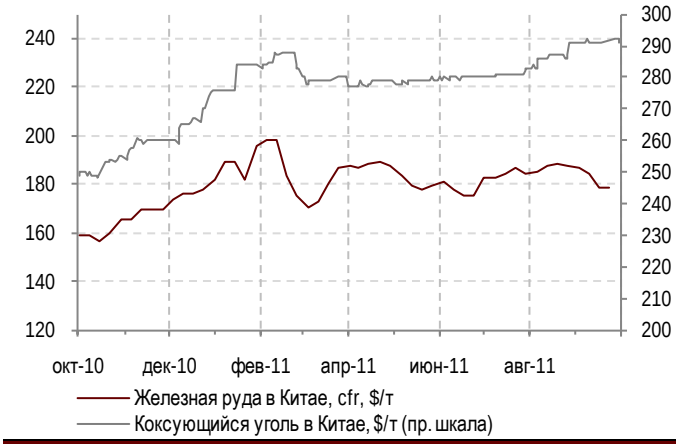
Сталь в России



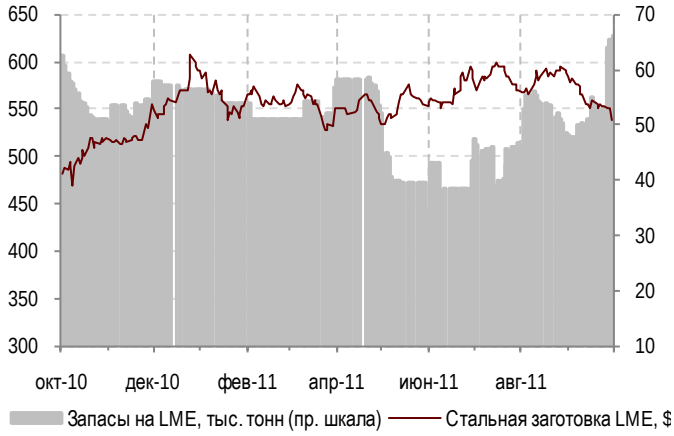
Сталь в Китае



ЖРС и уголь

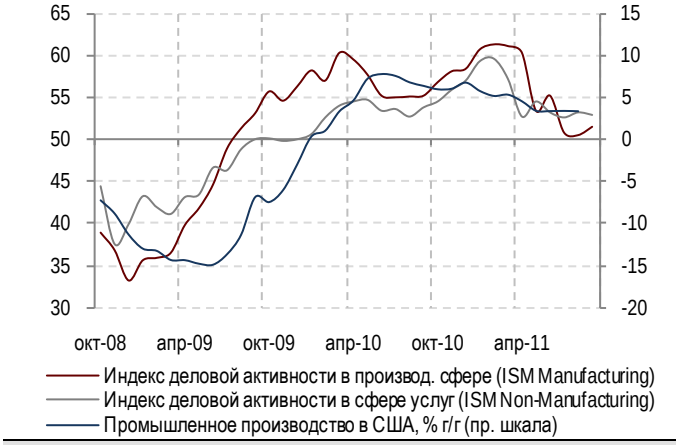


Сталь на LME

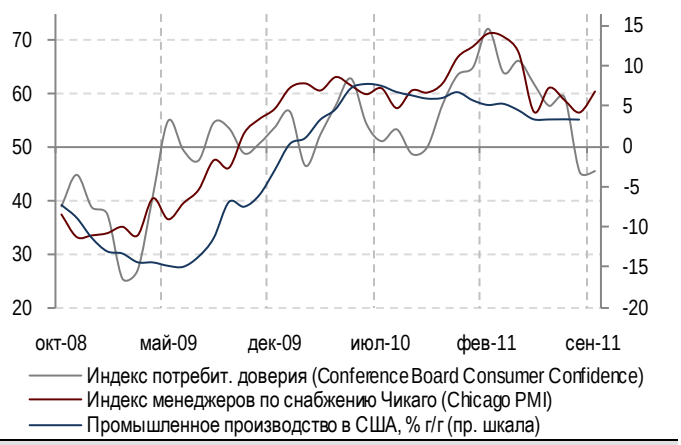


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



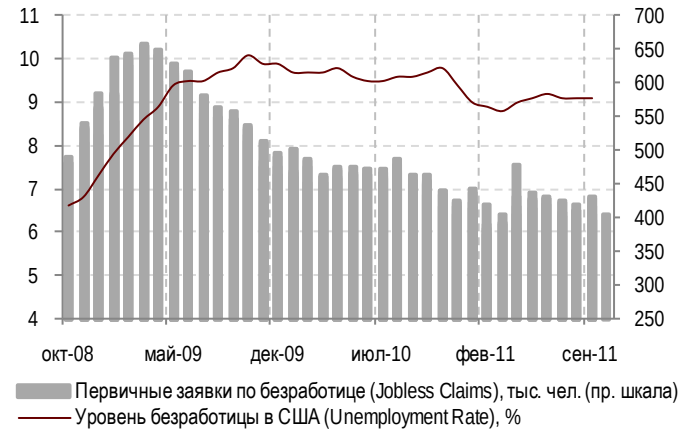
Промпроизводство и фондовый рынок в США



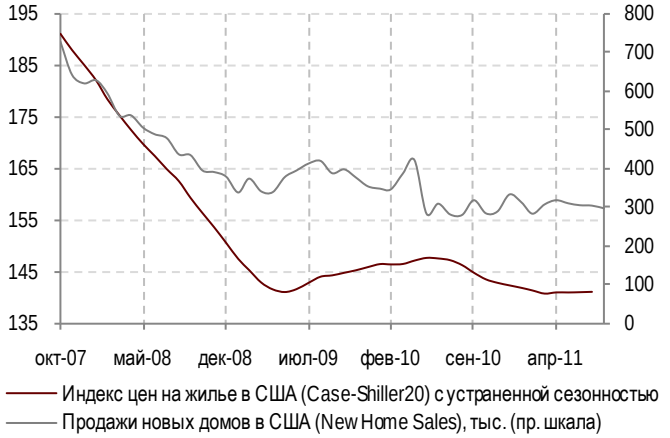
Индекс деловой активности и фондовый рынок США



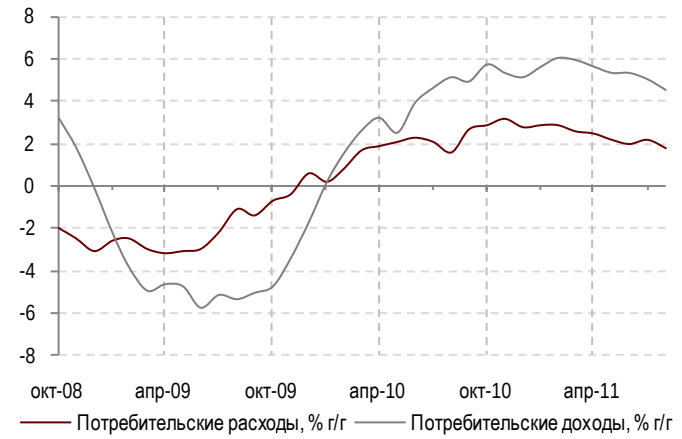
Безработица в США



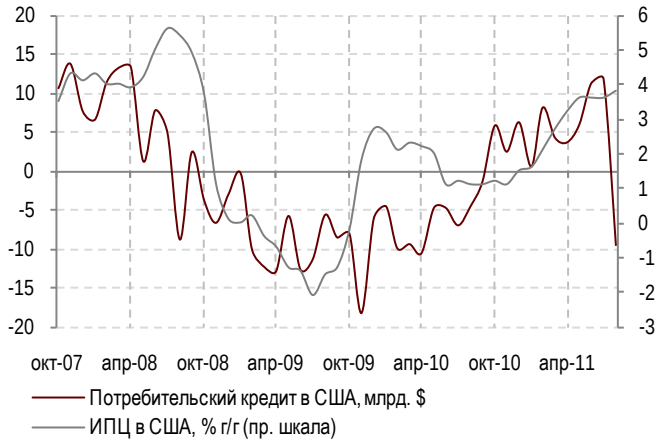
Рынок недвижимости в США



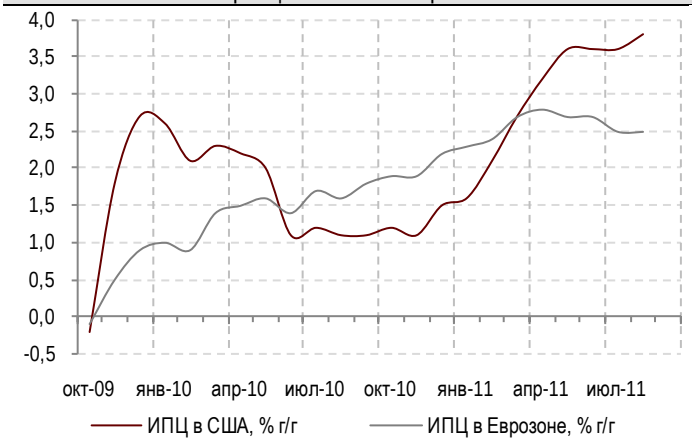
Потребительские расходы и доходы в США



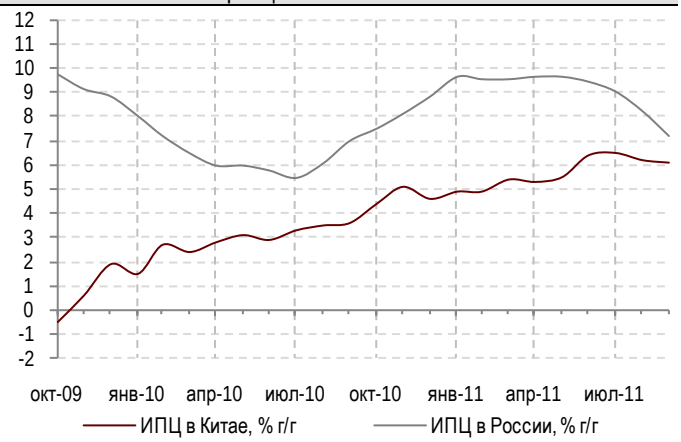
Кредит и инфляция в США



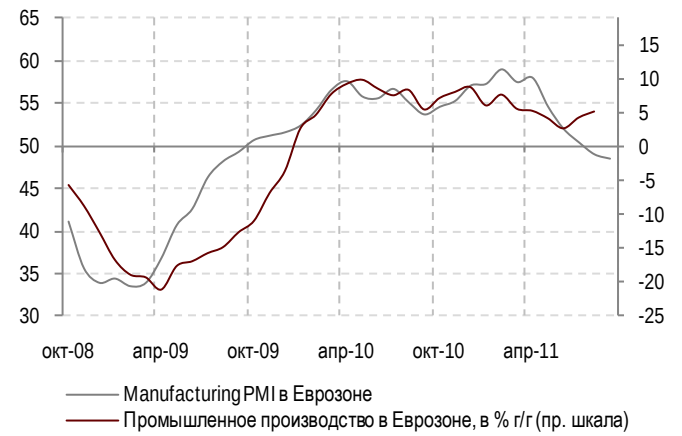
Инфляция в США и Еврозоне



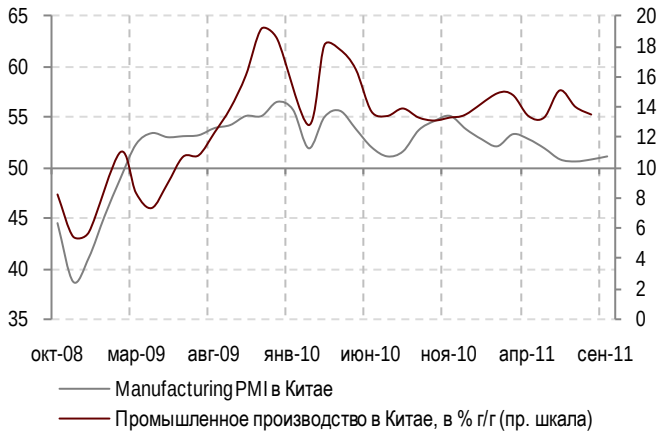
Инфляция в Китае и России



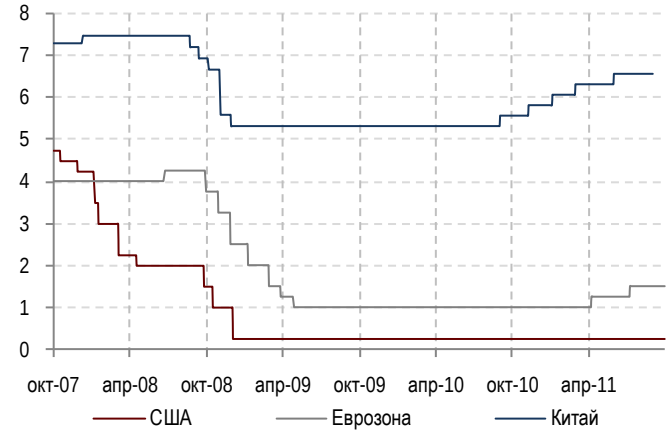
Промышленное производство в Еврозоне



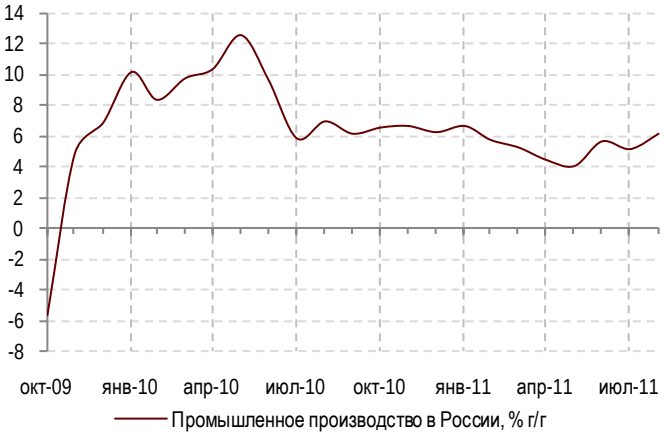
Промышленное производство в Китае



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.