Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↑	1 447,0	1,99%
объем торгов		53,9	млрд. руб.
РТС	↑	1 457,7	0,07%
Dow Jones	↑	11 808,8	2,31%
DAX	↑	5 971,0	3,55%
Shanghai Comp.	↑	2 325,3	0,35%
Nikkei	↑	8 821,2	1,64%
ММВБ нефтегаз	↑	2 831,6	2,31%
MSCI Oil&Gas	↑	237,0	2,64%
ММВБ металлургия	↑	3 745,7	1,71%
MSCI Metal&Mining	↑	367,4	3,05%
ММВБ финансы	↑	5 104,6	1,44%
MSCI Finance	↑	67,9	2,68%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↓	31,06	-0,10%
Eur/Usd	↓	1,388	-0,06%
Usd/Jpy	↓	76,21	-0,09%
Dollar Index	↓	76,30	-0,12%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↑	110,2	0,54%
Никель	↑	19 048,0	1,32%
Медь	↑	7 314,9	2,95%
Золото	↑	1 646,8	0,66%
Серебро	↑	31,6	1,36%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↑	81,9	1,31%
ВТБ	↑	0,0678	4,24%
Газпром	↑	166,0	2,10%
Новатэк	↑	387,2	2,62%
Роснефть	↑	200,5	2,54%
Лукойл	↑	1 746,0	2,63%
Сургутнефтегаз	↑	24,9	1,77%
Транснефть-п	↑	33 240	2,37%
ГМК НорНикель	↓	6 580	-1,13%
Полиметалл	↑	500,0	0,20%
Северсталь	↑	388,0	4,87%
НЛМК	↑	78,0	5,24%
ММК	↑	14,9	1,85%
Полюс Золото	↑	1 870,0	0,00%
Уралкалий	↑	247,6	3,79%
МТС	↑	189,4	2,66%
Ростелеком	↑	147,4	3,80%
РусГидро	↑	1,085	0,00%
ФСК ЕЭС	↑	0,271	1,81%

Мировые рынки

По итогам предыдущей недели индекс Dow Jones показал максимальный рост с начала февраля 2011 г. В лидерах роста были акции финансового и сырьевого секторов. Хуже рынка смотрелись акции технологического сектора и электроэнергетики. Индекс S&P 500 смог закрыться выше отметки 1 230 пунктов. В преддверии саммита ЕС инвесторы активно наращивали длинные позиции. Кроме того, некоторые участники рынка принудительно закрывали часть коротких позиций. Статистика с рынка труда США продолжает оставаться негативной. Первичные заявки по пособиям по безработице находятся выше 400 000 штук уже третью неделю подряд. В октябре от своего минимального значения в 1075 пунктов индекс S&P 500 вырос практически на 15%. По итогам первого раунда саммита стран ЕС, который прошел в воскресенье, конкретных решений так и не было принято. Зато обсуждалось значительное количество вариантов развития событий. Во-первых, обсуждалась сумма средств, которая должна быть направлена на рекапитализацию европейских банков. Предполагаемый объем – 108 млрд. евро. Во-вторых, обсуждался вопрос, какую форму должен иметь фонд EFSF – как фонд или как банк. В-третьих, так и не были названы источники привлечения денежных средств для рекапитализации европейских банков. В среду 26 октября будут опубликованы окончательные решения касательно разрешения долгового кризиса в Европе и ситуации с рекапитализацией коммерческих банков. На текущей неделе выходит большой блок макроэкономической статистики из Европы и США. Сегодня за третий квартал отчитывается компания Caterpillar, где инвесторы будут следить за прогнозами менеджмента на четвертый квартал и результатами деятельности в таких регионах как Азия и Европа. Традиционно, финансовые результаты этой компании отражают тенденции экономического роста или падения, а также вероятный будущий тренд развития мировой экономики. Инвестиционный банк Bank of America Merrill Lynch опубликовал исследование, в котором прогнозирует очередное понижение кредитного рейтинга США до конца текущего года. Что касается прогноза поведения индекса S&P 500 согласно техническому анализу, аналитики инвестиционного банка JP Morgan ожидают роста индекса к отметке 1 275 пунктов с высоким уровнем волатильности. При этом пока значение индекса находится ниже отметки 1 275 пунктов, вариант развития пессимистического сценария остается в силе (снижение к отметки в 1 010 пунктов). Индекс NIKKEI вырос на 1,49% до отметки 8 843,98 пунктов, индекс Shanghai Composite – на 2,3% до уровня 2 370,78 пунктов, индекс Hang Seng (Гонк-Конг) - на 4,34% до отметки 18 799,58 пунктов. Индекс HSBC Flash Manufacturing PMI составил 51,1 пункт. Это максимальное значение за последние четыре месяца. В лидерах роста оказались акции сырьевых компаний и автопроизводителей. Инвесторы проигнорировали рост японской йены до максимальных отметок со времен Второй Мировой Войны.

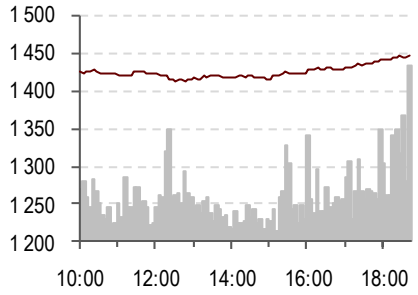
Андрей Захаров

Сырьевые рынки

На предыдущей неделе хедж-фонды увеличили до максимальной отметки длинные позиции в сырьевых товарах на спекуляциях о том, что мировая экономика сможет избежать рецессии. Премьер-министр Китая Wen Jiabao заявил о том, что необходимо более детально контролировать цены на продукты питания и недвижимость внутри страны. Согласно заявлению бывшего советника ЦБ Китая, Китай не будет понижать процентные ставки пока уровень инфляции не снизится ниже отметки в 5%. В настоящий момент импорт кукурузы находится на своих максимальных значениях. Среди мер по стимулированию Китай планирует увеличить объем посевных площадей для меньшей зависимости от внешних источников. На фоне позитивной статистики из Китая мировые цены на нефть и промышленные металлы торгуются в положительной территории. В четвертом квартале динамику сырьевых товаров будут определять курс пары EUR/USD и темпы роста/замедления экономики в Европе и США.

Андрей Захаров

Индекс ММВБ внутри дня



Российский рынок

Сегодня Норильский Никель представил операционные результаты за 3-й квартал 2011 г. Если во 2-м квартале НорНикель откровенно разочаровал слабыми производственными результатами, то данные за 3-й квартал оказались достаточно сильными.

Операционные результаты Норильского Никеля за 3 кв. 2011 г.

	3 кв. 11	2 кв. 11	кв-к-кв	9 мес. 11	9 мес. 10	г-к-г	2011 П
Никель, тыс. тонн, в т.ч.	79 808	64 694	23%	215 481	220 356	-2%	300-315 млн. т.
-на российских предприятиях	62 670	53 517	17%	172 993	174 096	-1%	
-на иностранных предприятиях	17 138	11 177	53%	42 488	46 260	-8%	
Медь, тыс. тонн	95 075	90 451	5%	279 505	295 049	-5%	380-390 млн. т.
Палладий, тыс. унций	677	744	-9%	2 102	2 215	-5%	2850-2870
Платина, тыс. унций	171	190	-10%	531	531	0%	705-720

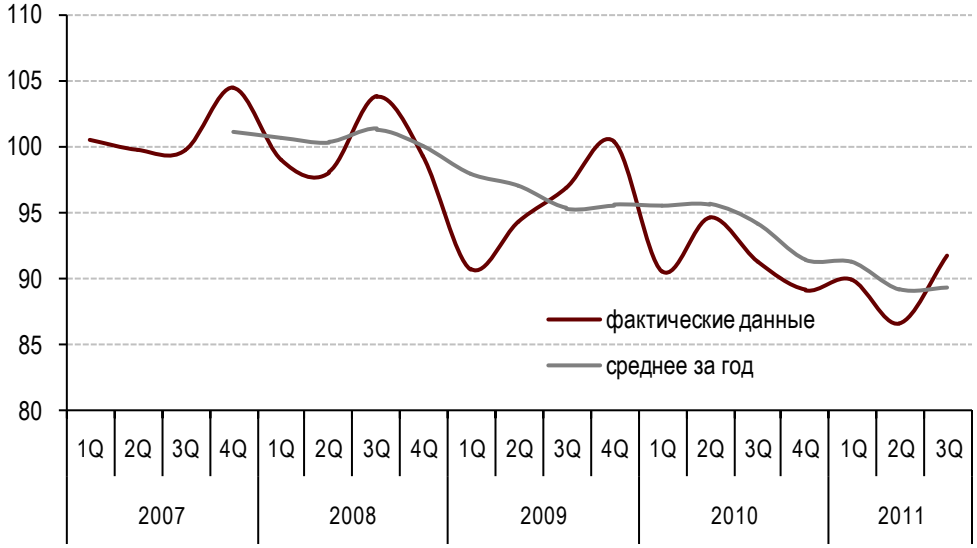
Источник: данные компании, расчеты Анкоринвест

По Группе производство никеля и меди выросло на 23 % и 5 % соответственно по сравнению с уровнем 2-го квартала. При этом производство никеля и меди на российских предприятиях Группы увеличилось на 17 % и 6 % соответственно в связи с возобновлением морской навигации и восстановлением нормальных объемов перевозки полупродуктов между производственными площадками. Напомним, что во 2-м квартале Норильский Никель был вынужден отложить поставки полупродуктов Заполярного филиала на Кольскую ГМК для последующей переработки и рафинирования в связи с ранним сезонным перерывом в морской навигации. Так же существенный вклад в выпуск никеля внесло увеличение загрузки рафинировочного завода Harjavalta в Финляндии.

Производство никеля на российских предприятиях Норильского Никеля, тыс. тонн



Производство никеля на российских предприятиях Норильского Никеля, тыс. тонн



Несмотря на то, что в 3-м квартале НорНикель в значительной степени компенсировал отставание от графика во 2-м квартале, результаты за 9 месяцев 2011 г. все-же выглядят ниже уровней за аналогичный период прошлого года. Так за 9 месяцев 2011 г. выпуск никеля ниже на 2 %, а меди и палладия – на 5 %. В целом по итогам года компания в состоянии выполнить план менеджмента по выпуску продукции, хоть и по нижней границе. Отметим, что по результатам 2-го квартала данный план выглядел недостижимым.

Что касается акций ГМК, то на них продолжит оказывать влияние общерыночная конъюнктура и динамика цен на цветные металлы. Риском в настоящий момент является слабость европейской экономики. Сегодня были опубликованы предварительные индексы деловой активности PMI в производственной сфере Еврозоны. Значение индекса второй месяц подряд ниже барьерного уровня в 50 пунктов: 47,3 в октябре при 48,8 в сентябре, что позволяет говорить о спаде экономики Еврозоны.

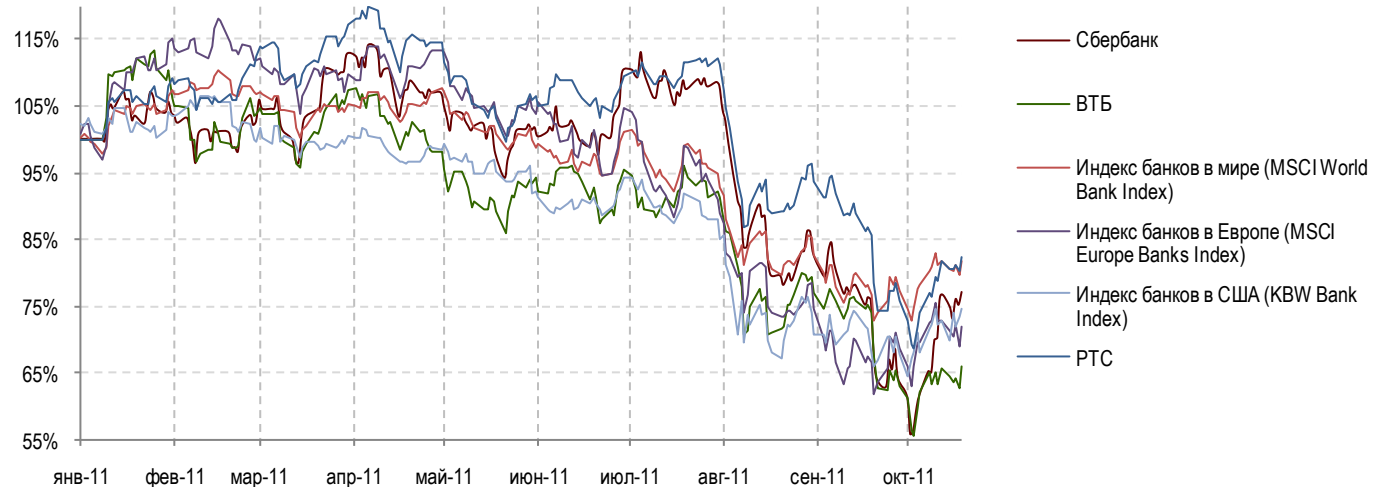
Смирнов Сергей

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.
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	56 865	1,8	1,4	1,2	9,7	5,8	5,8	20,7%	27,4%	21,3%	4,74	2,63	80%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-17,8%	-24,6%	-28,8%	-13,1%	-34,4%	-25,2%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-4,7%	-13,5%	-18,3%	-18,4%	-41,6%	-33,2%						
ВТБ	22 799	1,3	1,1	1,0	12,2	7,5	6,8	11,0%	15,4%	16,2%	0,0037	0,0022	71%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		-4,5%	-13,8%	-16,2%	20,8%	-21,8%	-18,5%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 221	1,4	1,3	1,2	5,2	6,3	5,2	30,3%	21,9%	25,4%	Аргентина		
Banco do Brasil	39 137	1,3	1,2	1,1	5,8	6,0	5,6	22,8%	21,3%	20,6%	Бразилия		
Bradesco	65 060	1,9	1,9	1,7	11,4	9,4	8,5	21,4%	21,7%	20,8%	Бразилия		
Itau Unibanco	83 008	2,4	1,9	1,7	11,8	9,3	8,1	23,2%	22,1%	21,9%	Бразилия		
Banco de Chile	11 034	3,5	2,9	2,7	13,3	11,3	10,4	27,4%	26,9%	25,5%	Чили		
BanColombia	11 981	3,0	2,6	2,3	18,0	14,1	12,3	19,1%	19,4%	20,4%	Колумбия		
Banorte	7 242	1,9	1,4	1,3	12,7	5,5	4,5	16,2%	15,8%	17,2%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,2	1,9	1,7	11,2	8,8	7,8	22,9%	21,3%	21,7%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	132 578	1,8	1,6	1,4	9,3	7,8	6,7	20,1%	21,6%	21,9%	Китай		
ICBC	220 947	1,9	1,6	1,4	9,1	7,5	6,6	21,9%	23,1%	22,6%	Китай		
China Construction Bank	171 046	1,9	1,6	1,4	9,5	7,9	7,1	21,9%	22,2%	21,6%	Китай		
China Merchants Bank	39 903	2,3	1,9	1,6	11,6	9,2	8,4	22,9%	22,6%	20,8%	Китай		
State Bank of India	25 123	1,5	1,4	1,3	10,7	9,2	8,5	15,9%	15,6%	17,3%	Индия		
ICICI Bank	20 529	1,9	1,9	1,8	21,2	18,0	15,1	8,1%	10,5%	12,0%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		1,9	1,7	1,5	11,9	9,9	8,7	18,5%	19,3%	19,4%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	1 963	1,2	1,3	1,1	11,2	9,5	6,8	12,3%	13,2%	16,8%	Казахстан		
Bank Pekao	11 846	1,9	1,8	1,7	14,8	13,1	12,2	13,4%	13,8%	13,8%	Польша		
OTP Bank	4 489	0,7	0,7	0,6	7,8	7,1	5,4	10,3%	10,4%	12,2%	Венгрия		
Akbank	14 440	1,5	1,4	1,3	8,8	10,0	9,3	19,1%	14,5%	14,1%	Турция		
IS bank	10 786	1,2	1,1	0,9	6,7	7,7	7,2	21,0%	14,0%	13,4%	Турция		
ABSA Group	12 328	1,6	1,6	1,4	11,2	10,4	9,0	15,3%	16,4%	17,4%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,3	1,3	1,2	10,1	9,6	8,3	15,2%	13,7%	14,6%			

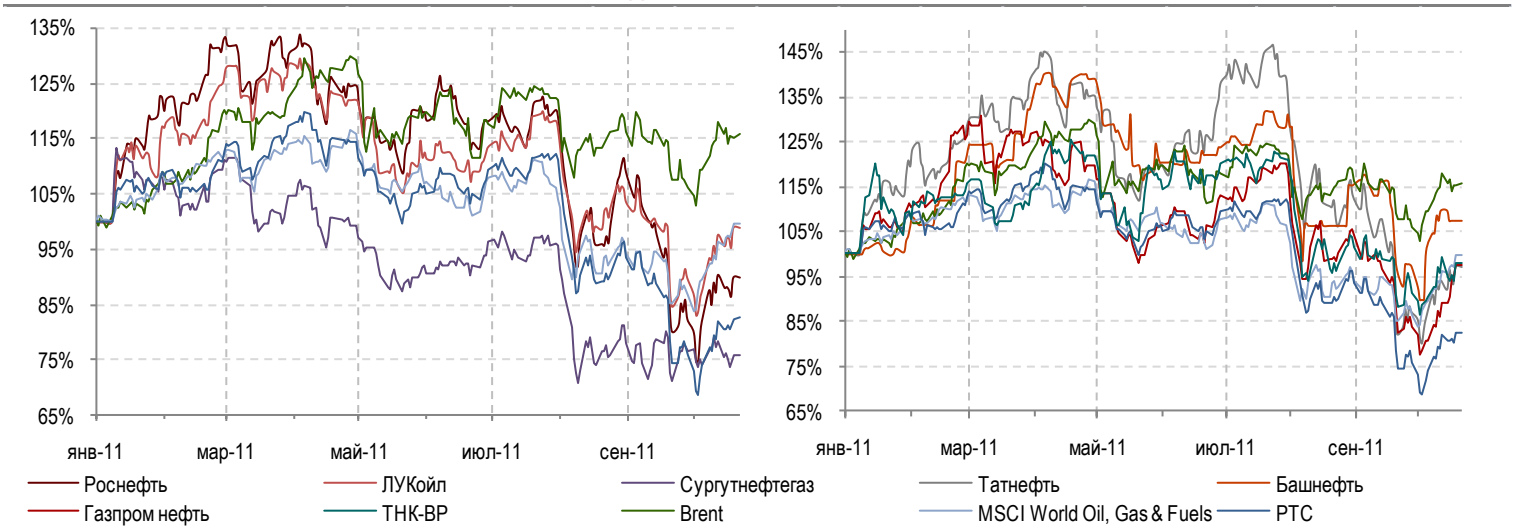
Динамика с начала года



Нефтяные компании

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
ЛУКойл	47 714	3,4	2,9	3,0	5,1	3,9	4,3	18,6%	14,6%	14,6%	17,8%	0,54	79,6	56,1	42%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-39,9%	-39,4%	-32,6%	-54,2%	-62,3%	-57,1%								
Роснефть	68 283	4,2	3,7	4,2	184,8	160,3	192,9	30,3%	25,6%	22,7%	20,5%	0,66	9,36	6,44	45%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-25,4%	-22,0%	-5,2%	1552,8%	1446,0%	1834,8%								
Сургутнефтегаз	28 566	2,8	2,0	2,3	7,3	5,8	6,5	34,6%	33,8%	31,3%	10,5%	-1,34	1,04	0,80	30%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-49,8%	-57,9%	-47,9%	-34,6%	-44,3%	-34,3%								
ТНК-ВР	39 149	4,1	3,1	3,4	6,0	4,5	5,3	24,5%	24,8%	22,8%	41,0%	0,18	3,29	2,61	26%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,6%	-35,0%	-23,2%	-46,4%	-56,1%	-47,1%								
Газпром нефть	19 407	4,2	3,0	3,3	6,3	3,8	4,8	19,2%	20,0%	18,2%	23,3%	0,84	5,28	4,09	29%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-26,1%	-36,6%	-25,1%	-43,9%	-63,1%	-51,9%								
Татнефть	10 134	5,1	3,4	3,5	6,7	4,4	4,6	16,3%	18,8%	18,9%	19,5%	1,14	6,21	4,65	34%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-8,9%	-27,2%	-20,4%	-40,4%	-57,8%	-54,1%								
Башнефть	8 083	4,3	3,9	4,3	6,2	5,6	6,5	22,3%	19,7%	18,7%	28,3%	0,73	71,1	47,5	50%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-23,4%	-17,2%	-1,5%	-44,8%	-46,0%	-34,3%								
Среднее по российскому рынку		4,0	3,1	3,4	31,8	26,9	32,1	23,7%	22,5%	21,0%	23,0%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-28,7%	-33,6%	-22,3%	184,1%	159,5%	222,3%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-21,3%	-20,9%	-10,7%	229,1%	217,4%	293,8%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	272 349	6,6	5,9	5,5	12,8	11,9	11,2	20,7%	19,4%	19,8%	14,7%	0,61	Китай		
Petrobras	148 827	6,0	5,1	4,7	10,8	13,0	12,6	27,2%	29,0%	30,4%	11,6%	1,11	Аргентина		
Sinopec	92 115	4,8	4,7	4,4	8,9	8,4	7,8	9,5%	7,8%	8,1%	17,1%	1,10	Китай		
CNOOC	78 905	4,6	3,7	3,6	11,3	8,9	9,3	54,2%	53,9%	53,5%	28,5%	-0,41	Китай		
ONGC	46 824	6,2	4,2	3,8	12,0	9,6	8,9	34,8%	42,3%	41,9%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		5,6	4,7	4,4	11,2	10,4	10,0	29,3%	30,5%	30,7%	18,9%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	389 601	7,3	4,5	4,4	12,8	9,4	9,6	16,1%	18,9%	18,9%	26,5%	0,13	США		
Chevron	211 375	5,5	3,5	3,6	11,1	7,8	8,3	20,3%	24,8%	24,4%	23,2%	-0,07	США		
BP	132 983	4,2	3,5	3,5	neg	6,2	6,1	13,0%	12,5%	13,3%	20,6%	0,49	Великобритания		
Shell	229 100	6,1	4,1	3,9	10,9	8,4	7,8	11,4%	13,8%	14,7%	17,0%	0,74	Голландия		
Total	124 723	3,9	3,4	3,3	8,0	7,2	7,1	20,0%	18,6%	19,7%	18,8%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	98 624	5,0	3,7	3,8	9,4	8,7	8,7	12,9%	14,0%	14,2%	16,4%	0,58	США		
Repsol	36 744	3,7	5,1	4,4	5,6	11,6	9,5	22,2%	12,9%	14,0%	9,2%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		5,1	4,0	3,8	9,6	8,5	8,2	16,5%	16,5%	17,0%	18,8%	0,49			

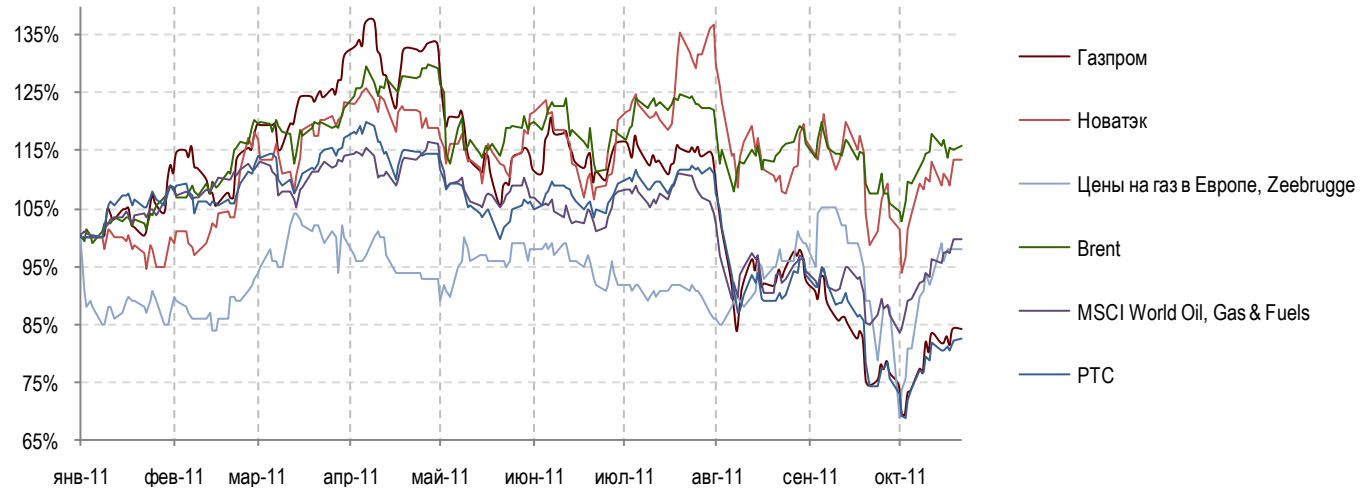
Динамика с начала года



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	126 255	3,6	2,7	2,7	3,9	3,0	3,2	38,9%	40,4%	38,6%	18,1%	0,62	8,34	5,33	56%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		2,5%	-22,4%	-15,3%	-54,9%	-66,1%	-59,6%								
Новатэк	37 821	22,6	14,4	12,4	29,0	19,9	16,8	48,0%	50,2%	49,7%	30,9%	1,10	14,25	12,46	14%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		131,7%	80,0%	86,4%	-27,1%	11,9%	14,5%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	124 723	3,9	3,4	3,3	8,0	7,2	7,1	20,0%	18,6%	19,7%	18,8%	0,53	Франция		
ENI	89 431	3,8	3,4	3,1	9,2	7,8	7,2	25,4%	25,3%	27,1%	14,1%	1,03	Италия		
Repsol	36 744	3,7	5,1	4,4	5,6	11,6	9,5	22,2%	12,9%	14,0%	9,2%	1,01	Испания		
Statoil	81 151	2,6	2,0	1,9	11,8	8,6	7,8	35,4%	39,7%	39,8%	26,0%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,5	3,4	3,2	8,7	8,8	7,9	25,7%	24,1%	25,2%	17,0%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	73 364	9,6	7,8	6,8	21,8	17,3	14,7	50,5%	53,1%	54,2%	15,0%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	28 855	11,7	10,7	7,5	17,6	16,8	14,0	68,9%	69,3%	74,4%	14,3%	1,37	Австралия		
EOG Resources	24 343	10,2	5,8	4,8	141,6	26,7	20,1	47,5%	59,0%	59,7%	7,7%	1,61	США		
TransCanada	30 565	14,2	11,2	10,7	24,6	19,4	17,7	47,0%	52,5%	51,5%	9,7%	5,57	Канада		
Canada natural resources	36 608	6,6	6,4	4,8	22,0	16,5	11,2	55,1%	54,6%	60,9%	10,5%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	18 378	6,3	6,1	5,3	10,6	9,8	10,4	49,5%	43,8%	42,5%	13,1%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		9,8	8,0	6,7	39,7	17,8	14,7	53,1%	55,4%	57,2%	11,7%	2,18			

Динамика с начала года



Черная металлургия

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE	Net Debt/	Цель, $	Цена, $	Потен-
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2011E	EBITDA			циал
Северсталь	12 580	5,1	4,1	3,8	neg	5,6	5,4	24,7%	24,6%	24,3%	27,7%	1,22	23,8	12,5	91%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-28,3%	-34,1%	-32,1%	n/a	-51,8%	-38,8%								
ММК	5 357	6,3	4,7	3,6	21,0	7,5	4,5	18,6%	18,8%	19,5%	6,3%	1,98	1,25	0,48	161%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-12,1%	-23,9%	-36,0%	77,5%	-35,8%	-48,7%								
НЛМК	15 012	7,0	5,6	4,4	12,0	8,3	6,5	27,8%	26,1%	26,3%	16,7%	0,63	4,20	2,50	67%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-1,8%	-9,8%	-22,3%	1,2%	-28,4%	-26,0%								
Евраз Групп	8 057	6,6	4,7	4,4	14,0	7,1	5,5	17,5%	20,1%	20,6%	16,8%	3,06	43,4	18,4	136%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-8,2%	-24,2%	-21,9%	18,1%	-38,8%	-38,0%								
Мечел	4 915	6,8	4,6	4,1	7,5	3,8	3,3	21,1%	25,4%	25,3%	22,2%	3,48	40,3	11,8	241%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-6,0%	-26,4%	-27,3%	-36,7%	-67,1%	-62,4%								
Среднее по российскому рынку		6,4	4,7	4,1	13,6	6,5	5,0	22,0%	23,0%	23,2%	18,0%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-11,3%	-23,7%	-27,9%	15,0%	-44,4%	-42,8%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	27 710	5,3	5,5	5,2	6,6	7,4	6,8	22,6%	18,0%	18,1%	13,0%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	12 591	5,8	6,5	5,5	9,1	13,0	9,7	17,5%	13,9%	15,1%	8,6%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	8 450	10,7	5,8	5,8	neg	6,8	6,9	8,2%	13,5%	12,5%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	4 186	7,7	6,8	6,5	10,0	8,7	7,3	21,5%	18,3%	17,1%	12,3%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	29 626	7,3	5,5	5,0	9,8	8,0	6,4	10,3%	11,5%	12,2%	5,9%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 242	8,4	7,0	6,2	15,3	10,9	8,5	10,6%	9,9%	10,5%	7,6%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 159	5,1	6,4	5,4	20,1	26,8	16,1	11,4%	7,4%	8,4%	2,0%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,2	6,2	5,6	11,8	11,7	8,8	14,6%	13,2%	13,4%	10,3%	2,26			

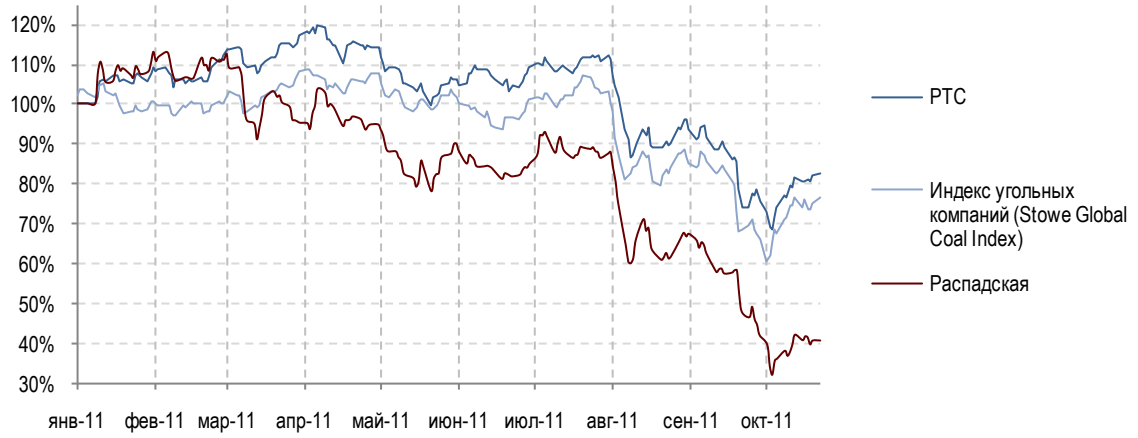
Динамика с начала года



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	2 223	6,2	3,6	2,5	9,1	6,3	3,7	48,5%	59,2%	62,5%	18,5%	-0,04	9,03	2,85	217%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-47,5%	-43,4%	-51,0%	-50,9%	-44,2%	-56,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	5 379	6,3	4,9	3,9	16,0	11,8	8,1	28,2%	33,0%	34,1%	28,7%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	4 513	14,5	7,5	6,3	20,0	11,6	9,7	29,7%	39,4%	39,3%	43,0%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	5 114	17,4	7,8	6,4	6,4	9,7	9,4	20,0%	28,3%	30,6%	26,2%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	2 017	12,2	7,4	4,9	22,8	11,9	7,4	24,9%	31,4%	37,5%	28,6%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	7 130	8,1	5,6	4,2	29,3	13,1	9,7	33,4%	36,5%	39,6%	22,6%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	1 952	12,3	5,3	4,3	16,4	10,0	7,9	48,0%	46,5%	45,2%	23,8%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		11,8	6,4	5,0	18,5	11,4	8,7	30,7%	35,9%	37,7%	28,8%	1,24			

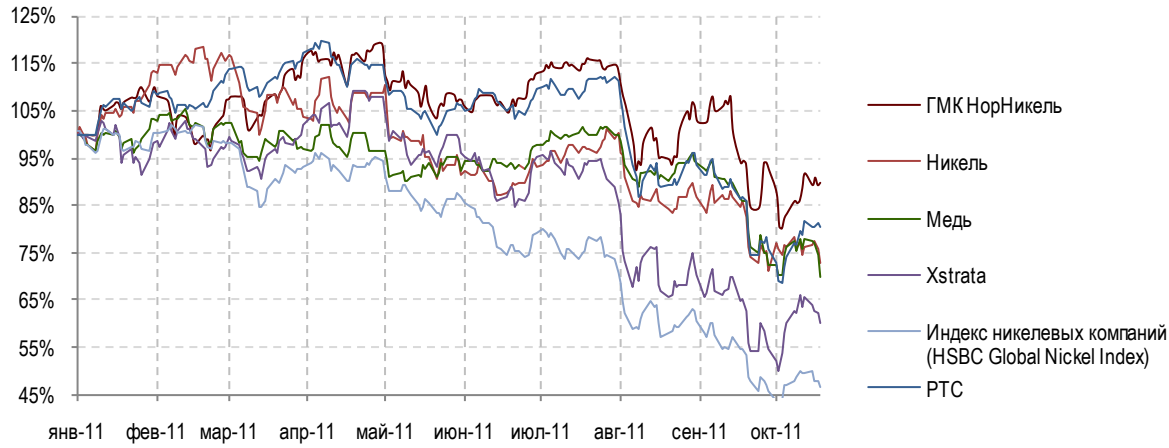
Динамика с начала года



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	40 308	5,2	4,9	5,5	11,3	7,6	8,3	57,7%	52,1%	48,8%	28,5%	-0,35	290,0	211,4	37%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-10,3%	7,6%	26,8%	17,0%	1,7%	16,7%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	187 440	7,9	5,1	4,5	16,8	9,2	8,6	46,6%	53,1%	54,2%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	103 175	5,3	4,0	3,8	6,9	5,5	5,3	40,2%	46,6%	46,2%	26,5%	0,17	Великобритания		
Xstrata	45 029	5,3	4,4	3,9	9,4	7,0	6,0	34,1%	36,0%	38,2%	14,1%	0,75	Швейцария		
Anglo American	46 893	5,6	4,0	3,7	6,5	6,5	5,6	36,8%	41,8%	41,3%	17,0%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	3 663	5,1	5,1	5,1	8,4	8,0	8,4	54,3%	53,4%	52,6%	23,9%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	1 847	5,6	4,9	5,0	9,7	8,5	9,0	28,8%	30,0%	28,9%	18,6%	-1,29	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		5,8	4,6	4,3	9,6	7,5	7,1	40,1%	43,5%	43,6%	23,7%	0,01			

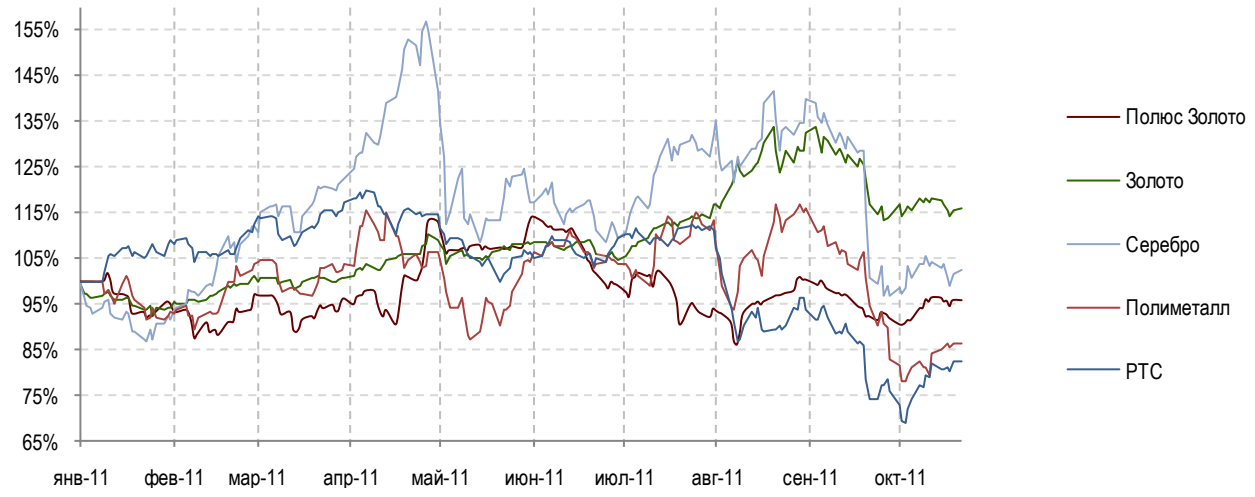
Динамика с начала года



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	11 473	16,7	10,5	9,1	32,6	20,1	17,2	38,5%	47,8%	46,5%	13,4%	-0,45	77,1	60,2	28%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		9,4%	3,4%	26,8%	35,6%	6,5%	39,4%								
Полиметалл	6 407	18,2	10,4	8,6	23,0	12,9	9,1	43,6%	51,9%	47,0%	40,9%	1,68	22,8	16,0	42%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		19,7%	2,2%	19,7%	-4,1%	-31,7%	-25,9%								
Среднее по российскому рынку		17,4	10,4	8,8	27,8	16,5	13,2	41,1%	49,9%	46,8%	27,2%	0,62			
(Дисконт)/премия		14,5%	2,8%	23,3%	15,7%	-12,6%	6,7%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	15 625	10,9	6,9	4,9	14,6	15,6	9,8	46,0%	53,4%	60,1%	6,9%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	36 580	17,3	11,1	7,9	21,0	19,5	13,8	55,1%	59,4%	63,5%	9,2%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	7 439	13,2	8,7	5,9	21,4	19,9	11,4	42,3%	48,4%	59,3%	10,8%	0,75	Канада		
Zijin Mining	12 436	9,9	7,9	6,7	13,4	9,7	8,1	31,1%	34,7%	35,8%	25,1%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	26 436	18,3	12,2	8,6	28,9	23,3	15,8	51,1%	51,3%	57,4%	11,1%	0,30	Австралия		
Eldorado Gold	9 401	21,9	14,2	9,1	44,9	25,1	15,0	53,4%	59,4%	65,5%	10,5%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		15,2	10,2	7,2	24,0	18,8	12,3	46,5%	51,1%	56,9%	12,3%	0,07			

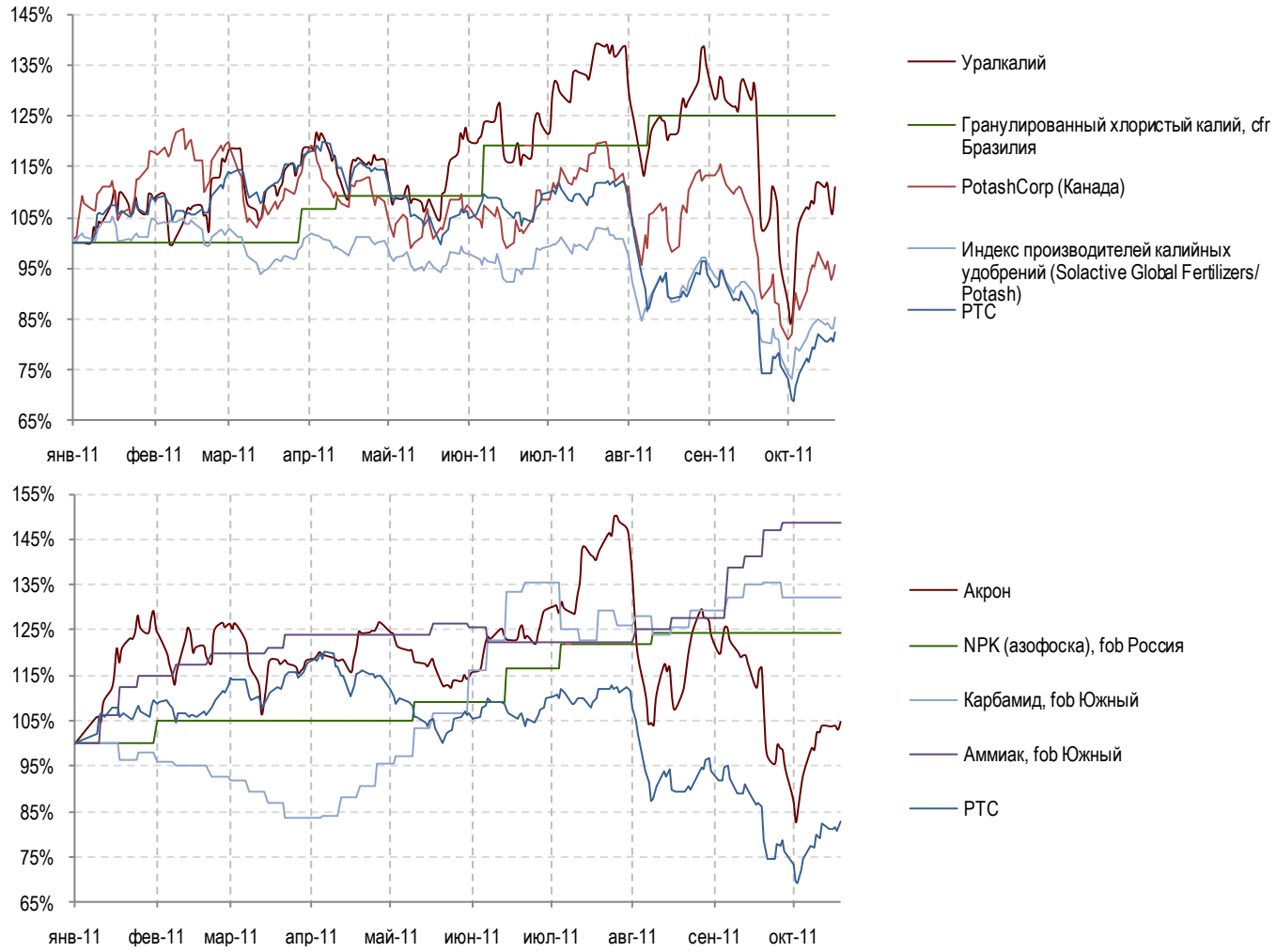
Динамика с начала года



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	24 647	n/a	9,8	8,1	n/a	20,9	12,1	n/a	82,7%	72,1%	37,2%	-0,12	10,56	7,96	33%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	21,3%	17,9%	n/a	69,1%	17,7%								
Акрон	1 859	8,8	5,2	5,6	9,4	5,9	7,1	22,2%	29,6%	26,5%	20,8%	2,62	68,15	38,99	75%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,9%	-8,6%	-3,9%	-45,5%	-33,6%	-18,5%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	42 178	17,1	9,2	7,9	24,1	13,0	11,0	41,8%	57,2%	59,4%	39,3%	1,89	Канада		
Mosaic	26 811	13,8	7,6	6,0	31,4	13,7	10,5	25,4%	32,3%	31,9%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	11 966	8,9	6,9	6,1	19,2	12,0	10,2	19,9%	24,2%	26,2%	24,0%	0,04	Германия		
ICL	15 476	10,9	7,5	5,4	15,0	9,8	8,6	27,4%	32,6%	41,5%	57,0%	0,43	Израиль		
APC	4 663	13,6	9,4	8,8	20,3	13,2	11,2	40,5%	45,1%	45,8%	29,3%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		12,8	8,1	6,8	22,0	12,3	10,3	31,0%	38,3%	41,0%	33,9%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	13 261	8,6	5,1	5,7	9,2	7,3	7,9	15,5%	19,4%	17,0%	27,7%	0,96	Норвегия		
Agrium	12 074	8,7	5,4	5,3	16,9	8,1	8,0	15,0%	17,0%	17,1%	22,6%	1,26	Канада		
CF	11 007	9,0	3,9	4,1	28,4	7,1	7,4	32,8%	50,2%	47,4%	31,2%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 915	13,5	8,9	9,2	19,3	14,1	13,4	25,7%	13,5%	11,7%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 735	5,8	5,5	4,9	12,5	7,6	6,7	29,9%	51,6%	51,7%	96,0%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		9,1	5,7	5,8	17,2	8,9	8,7	23,8%	30,3%	29,0%	42,4%	0,73			

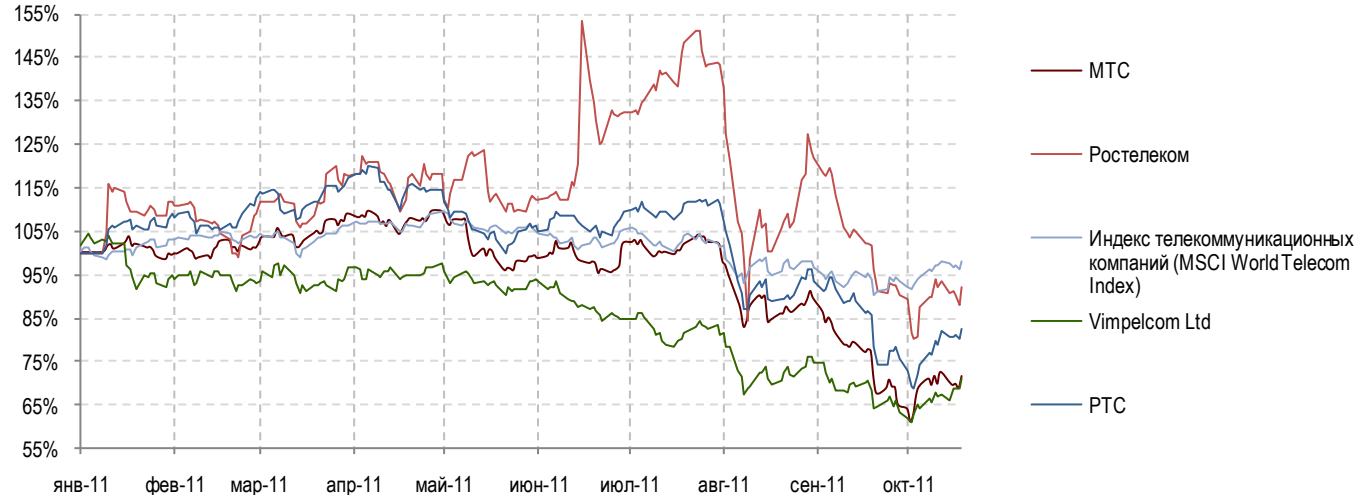
Динамика с начала года



Телекоммуникации

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
МТС	12 558	3,9	3,7	3,4	8,4	5,3	4,9	43,1%	40,7%	40,3%	33,8%	1,21	12,63	6,08	108%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-38,6%	-35,8%	-36,4%	-34,6%	-61,0%	-59,8%								
Vimpelcom Ltd	17 314	9,0	5,1	4,7	7,7	8,3	7,4	46,9%	41,4%	41,4%	15,4%	0,97	17,71	10,70	66%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		42,4%	-10,2%	-11,3%	-40,4%	-39,2%	-38,6%								
Ростелеком	13 899	n/a	5,2	4,7	n/a	12,1	10,6	n/a	37,9%	39,7%	15,1%	1,18	4,69	4,72	-1%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	18,4%	9,1%	n/a	-10,4%	-13,5%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	10 510	5,9	5,9	5,3	10,9	14,2	10,7	31,7%	31,4%	32,3%	13,9%	-0,80	Турция		
Tim Participacoes	#N/A N/	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	29,0%	27,7%	28,6%	11,9%	0,20	Бразилия		
America Movil SAB de CV	92 520	6,2	5,9	5,5	14,1	12,1	11,5	40,0%	39,1%	39,6%	35,6%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	11 585	7,6	6,4	5,8	7,2	14,7	13,8	43,8%	44,9%	44,9%	27,7%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	5 198	4,9	3,9	3,6	15,0	13,0	11,7	25,5%	25,7%	25,3%	11,7%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	11 537	7,0	6,5	6,2	17,3	14,3	12,8	46,8%	46,5%	46,4%	61,5%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		6,3	5,7	5,3	12,9	13,7	12,1	36,2%	35,9%	36,2%	27,0%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	13 842	5,5	5,8	5,9	12,4	13,3	13,0	40,5%	39,9%	39,6%	31,6%	1,46	Мексика		
Telemar Norte Leste	9 485	3,5	3,9	3,8	5,3	15,8	12,9	35,0%	32,5%	33,1%	4,6%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 621	3,3	3,2	3,2	7,8	6,8	6,7	25,0%	25,2%	25,0%	12,4%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	4 456	3,9	3,2	2,8	10,4	7,4	6,7	31,0%	29,6%	30,1%	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	51 815	4,8	4,6	4,3	26,2	22,2	19,2	34,5%	32,7%	31,8%	7,6%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	7 125	5,1	5,5	5,7	10,4	15,5	15,0	42,3%	41,4%	40,8%	11,7%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,3	4,4	4,3	12,1	13,5	12,2	34,7%	33,5%	33,4%	13,6%	0,78			

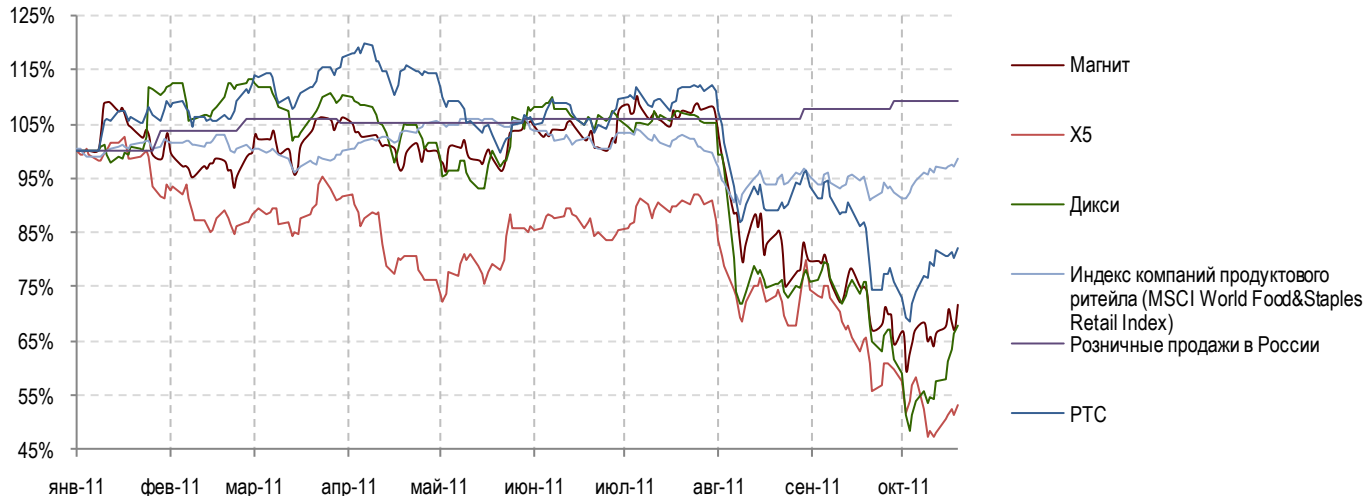
Динамика с начала года



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	8 491	16,2	11,6	8,2	25,4	22,3	21,6	7,9%	7,2%	7,5%	18,7%	1,38	149,3	95,4	56%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		2,5%	-12,4%	-29,2%	-0,5%	-2,4%	11,6%								
X5	6 673	12,6	9,2	7,1	24,6	20,4	13,7	7,5%	7,1%	7,3%	14,1%	4,05	56,75	24,60	131%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-20,8%	-30,5%	-38,5%	-3,8%	-10,5%	-29,3%								
Дикси	1 097	14,4	7,8	5,3	89,1	21,0	12,3	5,3%	6,0%	6,5%	11,5%	2,22	16,75	8,79	91%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,1%	-40,8%	-54,3%	249,1%	-8,1%	-36,2%								
Среднее по российскому рынку		14,4	9,5	6,8	46,4	21,2	15,8	6,9%	6,8%	7,1%	14,8%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,1%	-27,9%	-40,7%	81,6%	-7,0%	-18,0%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	7 815	13,6	11,0	10,9	24,2	20,7	18,7	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,03	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 114	12,0	11,7	10,2	25,7	25,5	21,7	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,05	ЮАР		
Cp All	6 611	19,3	13,1	11,2	30,7	24,8	20,9	7,2%	8,9%	9,1%	43,1%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	10 074	9,5	8,2	7,4	11,3	10,4	9,1	11,1%	11,1%	11,1%	8,2%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	43 351	17,8	16,0	13,7	30,3	27,2	22,8	9,9%	9,8%	10,1%	16,8%	-0,72	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 429	22,3	18,9	15,7	33,1	28,3	23,7	5,4%	5,2%	5,3%	51,3%	-0,70	Турция		
Cencosud	13 425	16,5	13,6	11,7	23,3	22,9	18,3	8,6%	8,6%	8,8%	10,9%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		15,8	13,2	11,5	25,5	22,8	19,3	7,7%	7,8%	8,1%	28,7%	0,13			

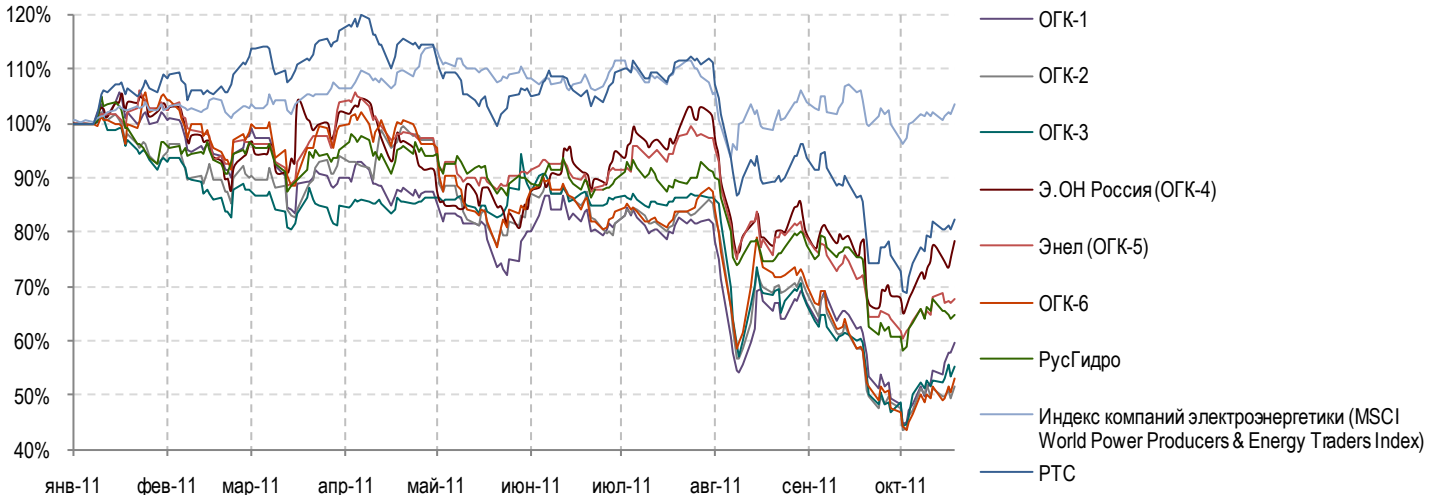
Динамика с начала года



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, $	Потенциал
ОГК-1	1 554	4,7	3,9	3,7	9,5	7,9	8,5	13,8%	15,4%	14,7%	9,3%	-2,19	0,056	0,024	136%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-61,6%	-61,8%	-58,4%	-32,8%	-37,3%	-22,6%								
ОГК-2	990	7,0	3,3	2,6	14,0	7,6	7,3	10,2%	15,8%	18,0%	8,0%	0,40	0,080	0,030	163%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-43,0%	-67,3%	-70,9%	-0,5%	-39,0%	-33,5%								
ОГК-3	1 466	5,2	2,2	1,3	neg	17,4	13,5	4,4%	8,9%	13,4%	3,2%	-26,1	0,071	0,031	130%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-58,0%	-78,2%	-86,0%	n/a	39,2%	23,2%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 763	10,1	6,1	4,7	14,4	9,0	6,8	29,0%	34,7%	38,0%	15,2%	-0,01	0,126	0,076	66%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,1%	-39,5%	-48,0%	2,4%	-28,2%	-37,7%								
Энел (ОГК-5)	2 203	10,5	5,5	4,6	18,3	8,3	6,5	16,1%	24,9%	26,2%	11,8%	2,39	0,122	0,062	96%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-14,9%	-45,4%	-48,9%	30,0%	-34,0%	-40,4%								
ОГК-6	806	6,4	7,3	5,0	11,3	26,7	7,9	11,2%	9,4%	11,9%	1,9%	1,43	0,046	0,025	84%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-47,9%	-27,9%	-44,6%	-19,6%	113,5%	-27,8%								
РусГидро	10 142	5,1	4,8	4,7	27,0	8,0	8,0	14,7%	41,7%	43,5%	7,5%	0,34	0,065	0,035	86%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-58,7%	-52,5%	-47,4%	91,4%	-36,3%	-27,2%								
Среднее по российскому рынку		7,0	4,7	3,8	15,8	12,1	8,4	14,2%	21,5%	23,7%	8,1%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-43,1%	-53,2%	-57,7%	11,8%	-3,2%	-23,7%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	8 268	11,1	10,0	8,8	12,2	17,2	13,4	18,6%	17,0%	17,5%	5,1%	6,84	Китай		
AES Gener	4 340	13,0	8,6	9,9	25,6	12,8	14,5	26,2%	33,8%	30,8%	13,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	8 168	12,9	10,2	8,4	12,8	11,7	10,0	24,4%	23,9%	24,8%	11,9%	5,85	Китай		
Datang Power	7 754	12,8	11,6	9,9	9,4	11,6	9,5	27,2%	26,0%	27,2%	6,3%	9,15	Китай		
China Resources Power	8 168	12,9	10,2	8,4	12,8	11,7	10,0	24,4%	23,9%	24,8%	11,9%	5,85	Китай		
China Power International	1 018	11,3	10,3	8,5	11,9	10,1	8,4	29,7%	27,8%	28,2%	6,5%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,3	10,1	9,0	14,1	12,5	11,0	25,1%	25,4%	25,5%	9,2%	6,63			

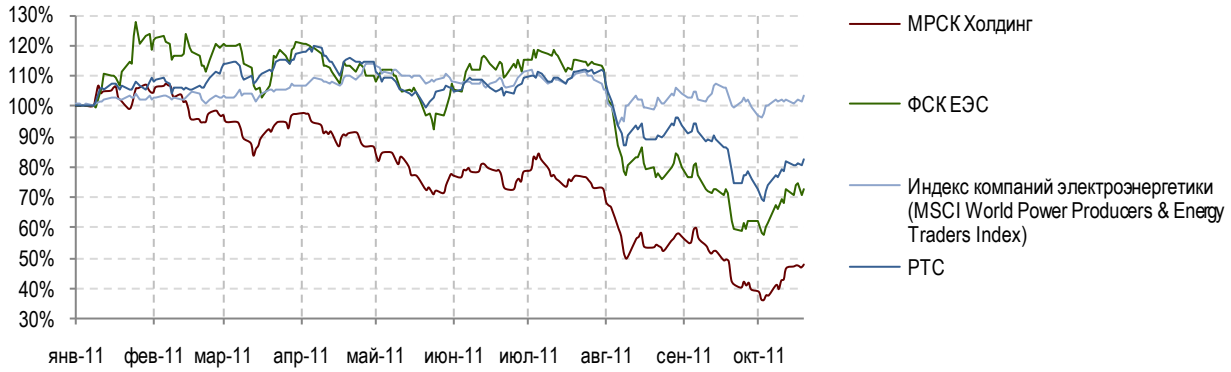
Динамика с начала года



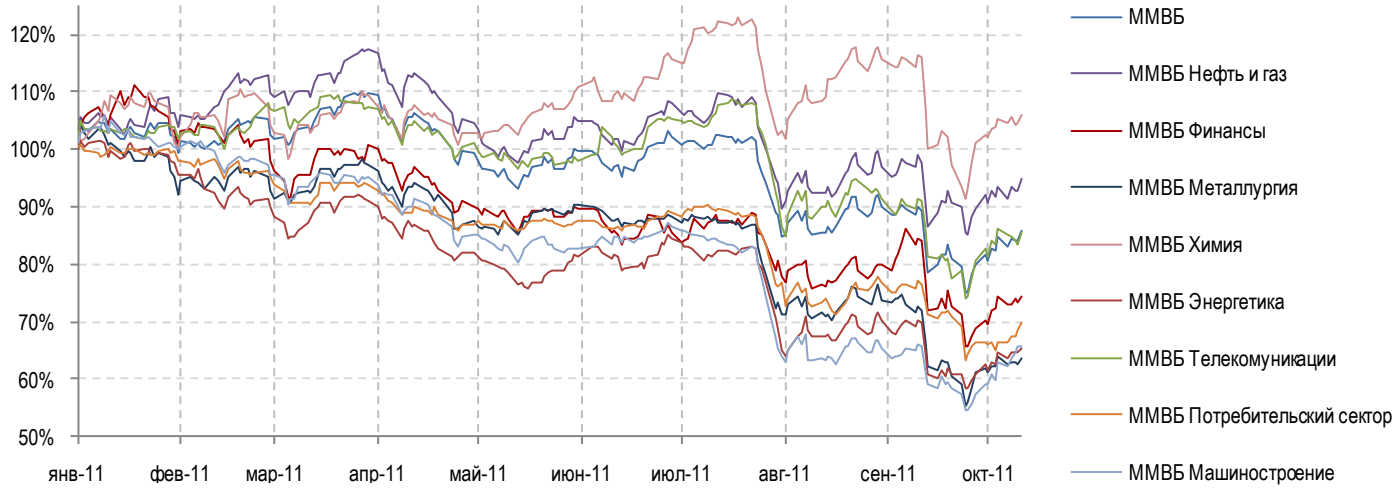
Электросетевые компании

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, $	Потенциал
ФСК ЕЭС	10 924	6,2	4,3	3,5	17,5	9,0	7,7	53,8%	58,5%	61,7%	3,9%	0,64	0,014	0,009	56%
МРСК Холдинг	3 584	3,9	3,3	2,8	4,8	3,5	3,2	17,9%	18,7%	18,8%	9,6%	1,13	0,234	0,083	180%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 367	8,4	6,7	5,9	9,1	9,0	8,0	51,1%	70,3%	65,6%	18,3%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 608	8,9	7,6	6,6	10,3	9,0	7,6	51,3%	52,4%	56,3%	12,5%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 267	11,3	8,1	8,1	28,1	16,4	16,8	9,5%	12,9%	12,4%	24,9%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,6	7,1	6,3	9,7	9,0	7,8	37,3%	61,3%	60,9%	15,4%	3,32			

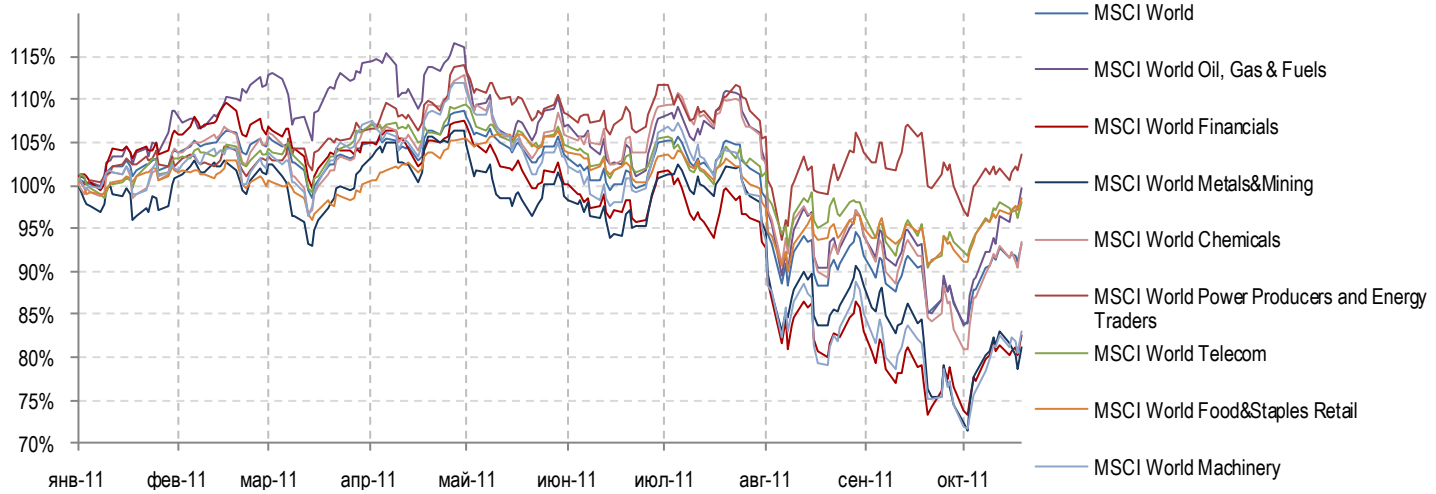
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

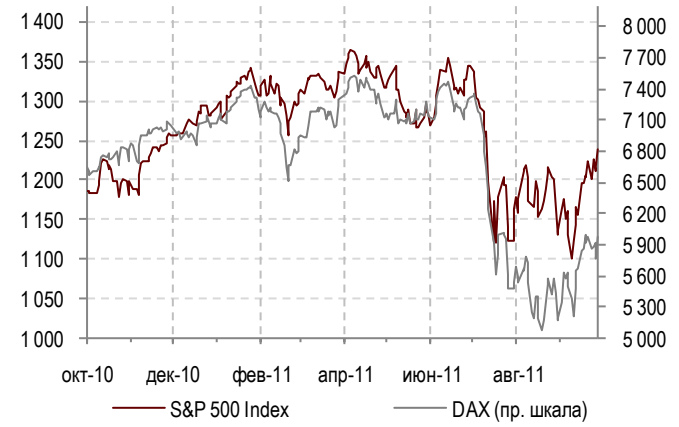


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года



Фондовые рынки

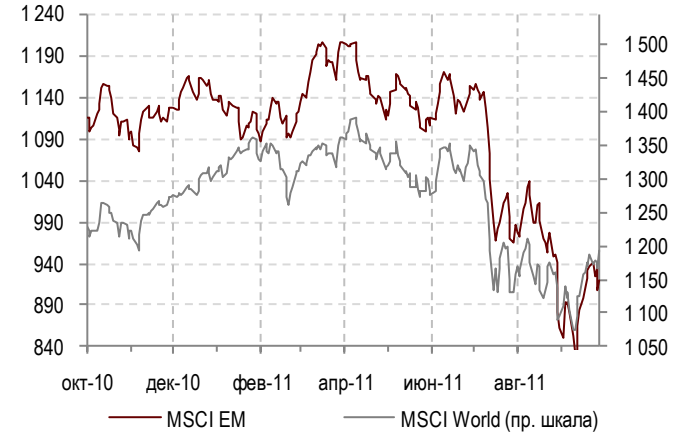
США и Европа



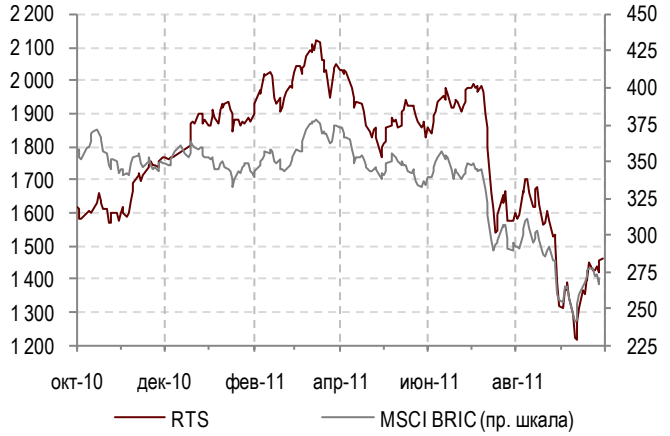
Китай и Япония



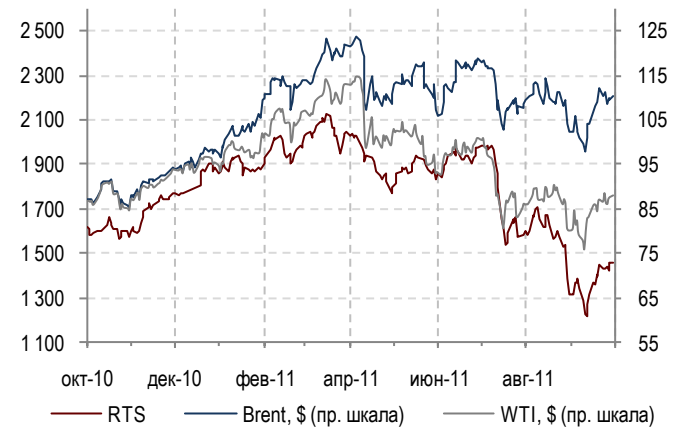
Развитые и развивающиеся рынки



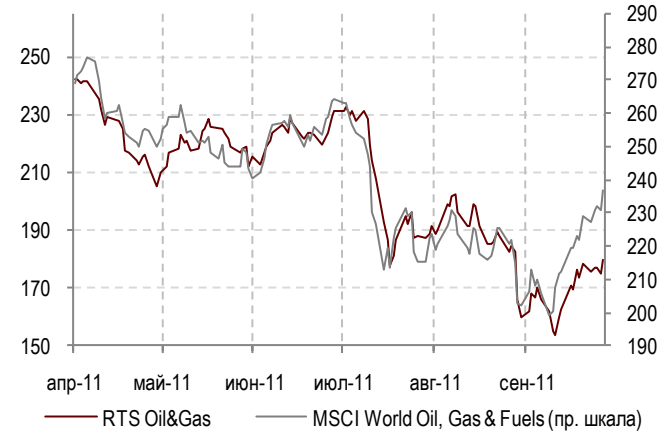
Россия и страны BRIC



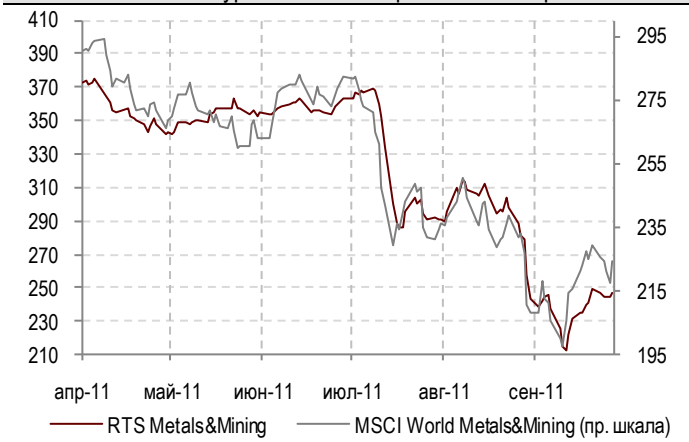
Россия и нефть



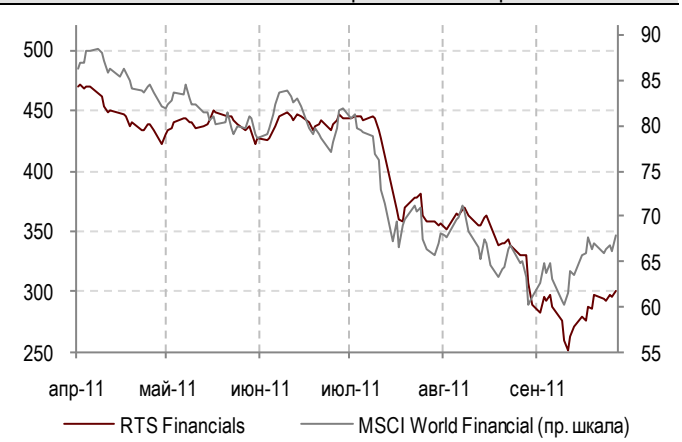
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

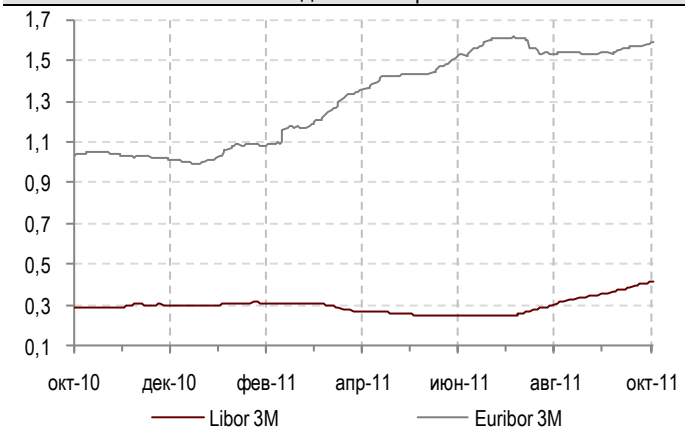


Финансовый сектор: Россия и мир

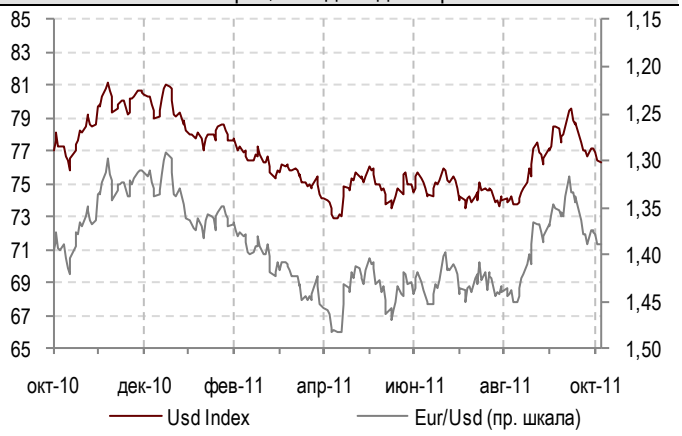


Денежно-валютные рынки

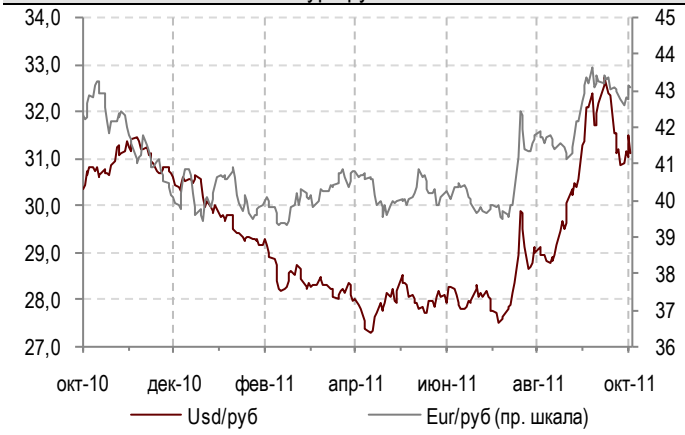
Ставки денежного рынка



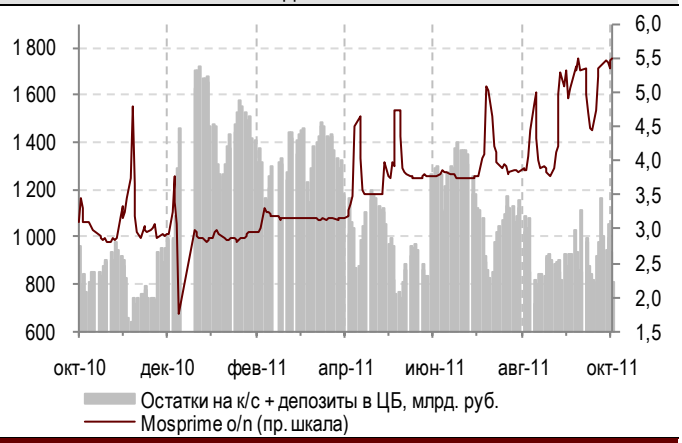
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

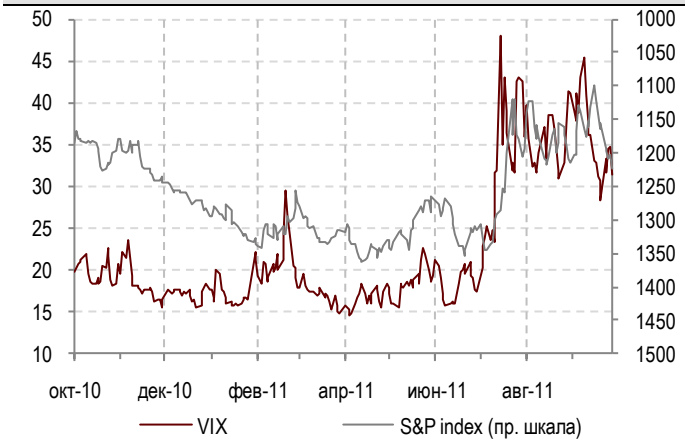


Ликвидность в России

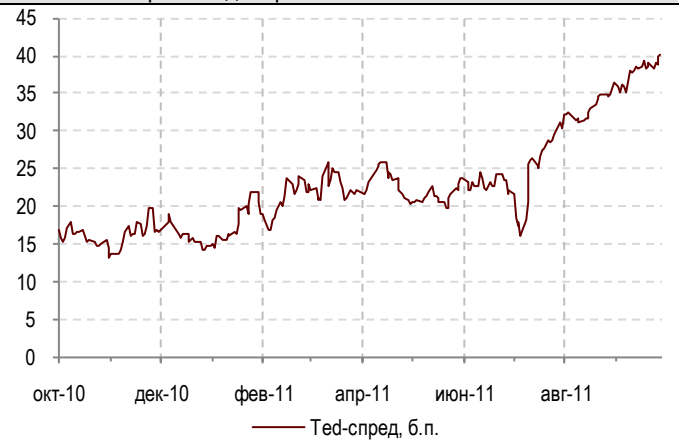


Риск

Волатильность



Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

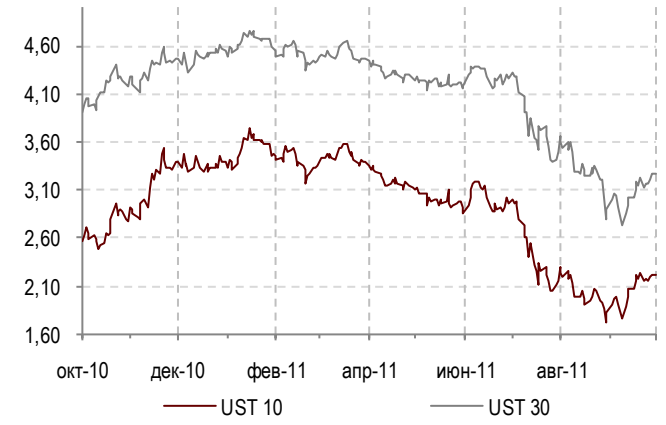


Страновой риск США, Германии, Франции, Японии, России (CDS)

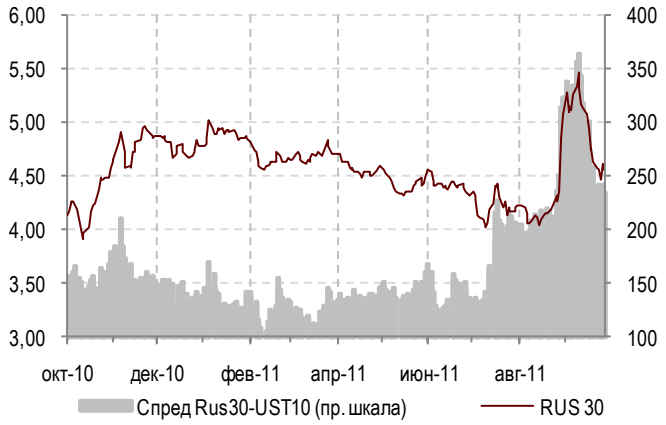


Долговые рынки

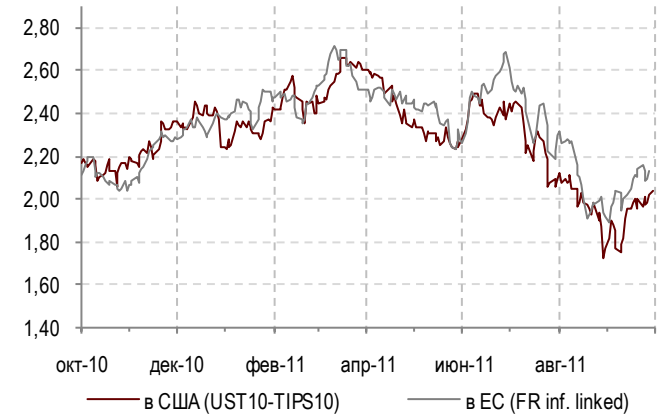
Доходность UST



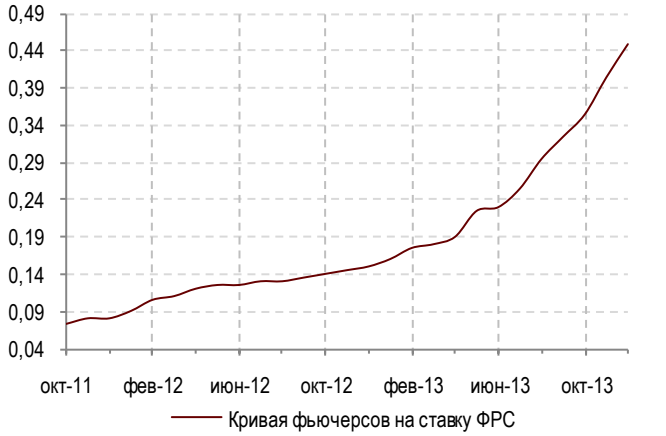
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

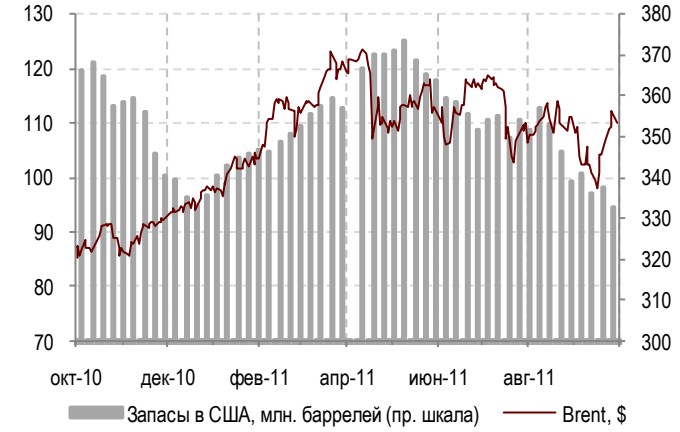


Ожидания по ставке ФРС

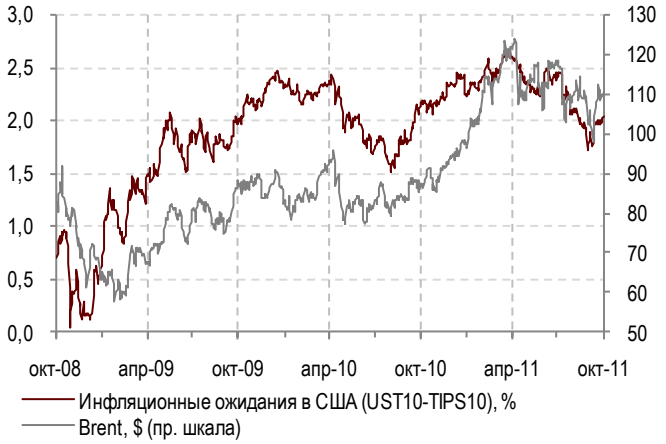


Товарные рынки

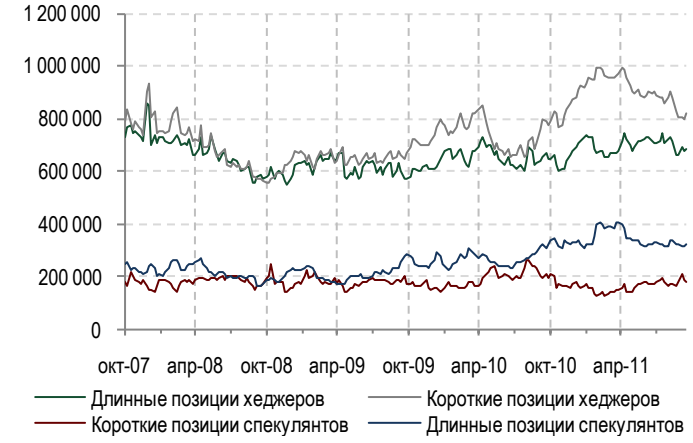
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



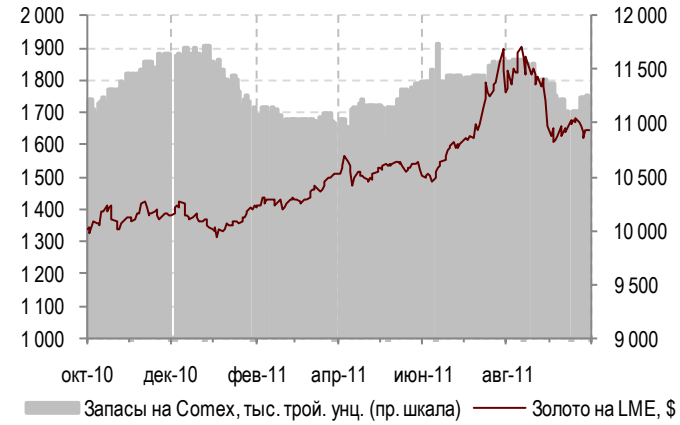
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



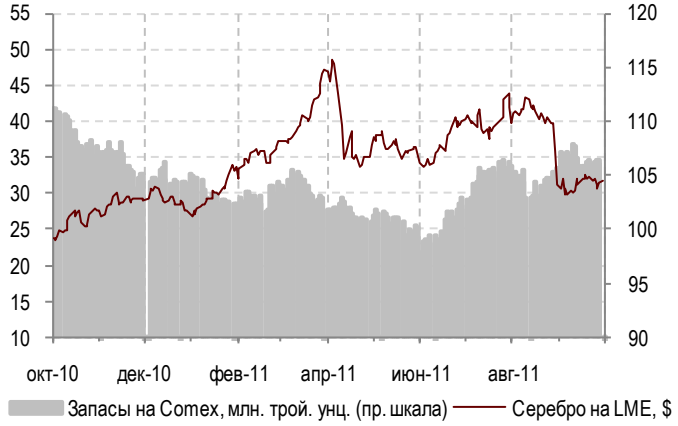
Чистые позиции спекулянтов по нефти



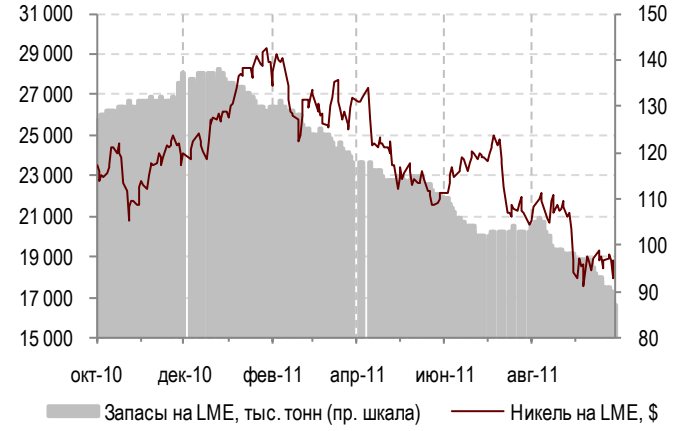
Золото



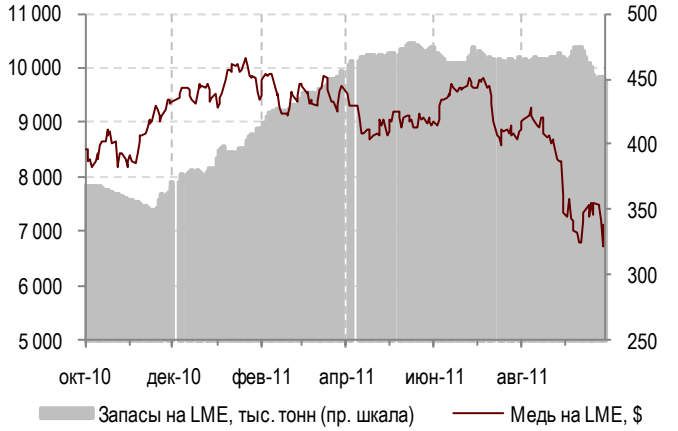
Серебро



Никель



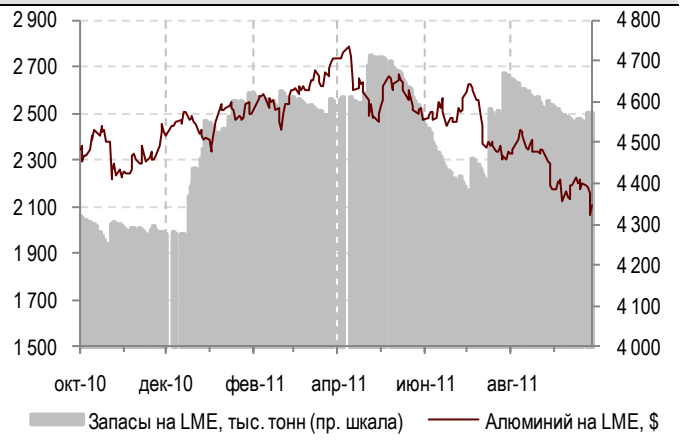
Медь



Спотовые цены на газ в Европе



Алюминий



Калийные удобрения



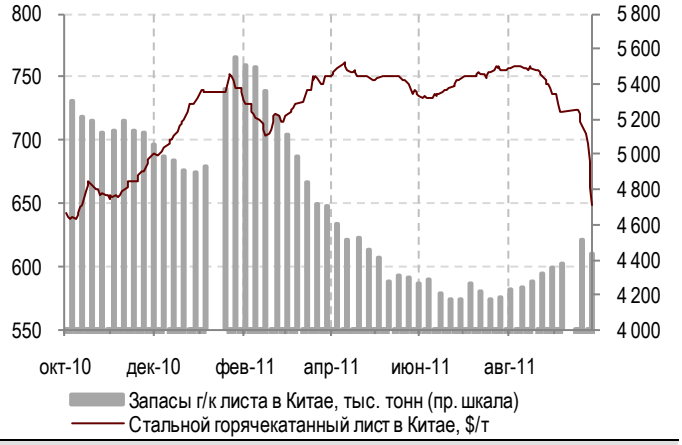
Азотные и сложные удобрения



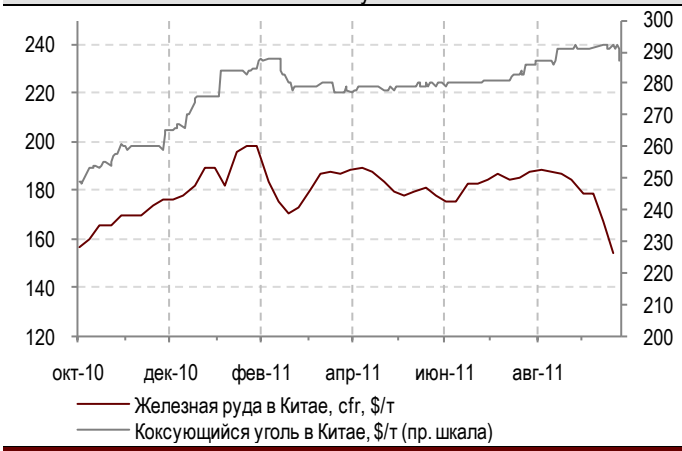
Сталь в России



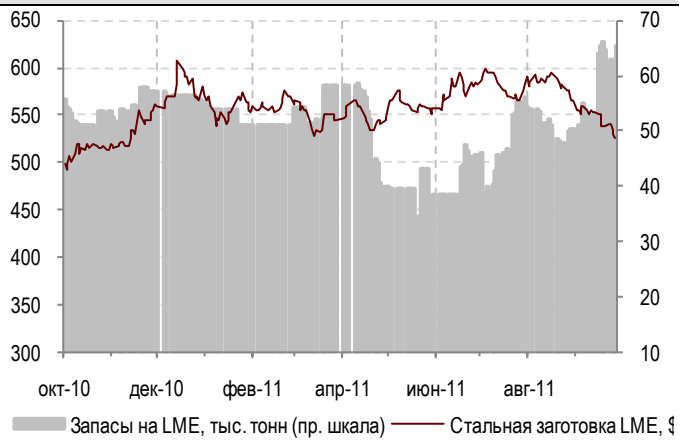
Сталь в Китае



ЖРС и уголь

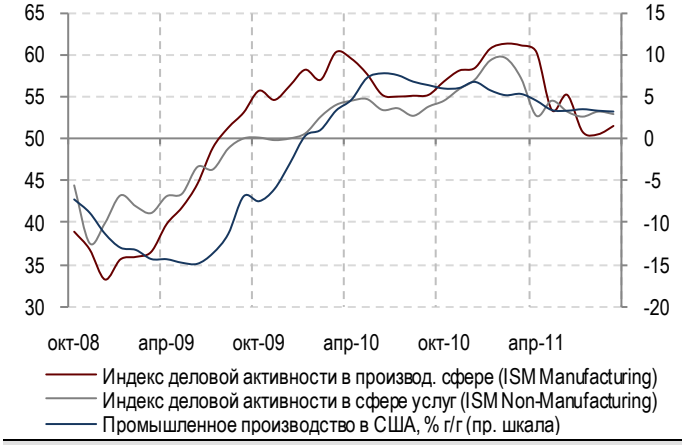


Сталь на LME

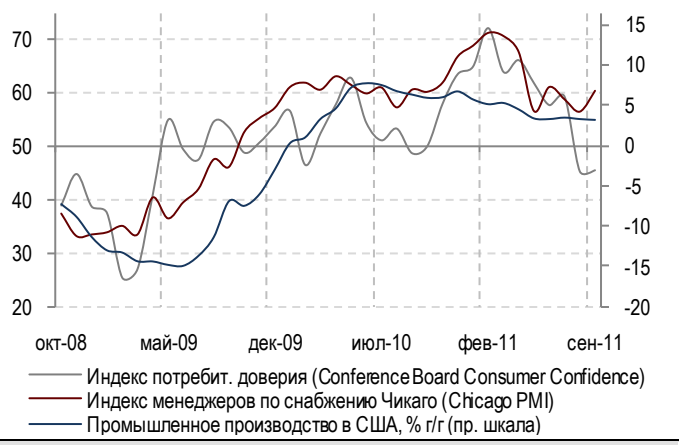


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



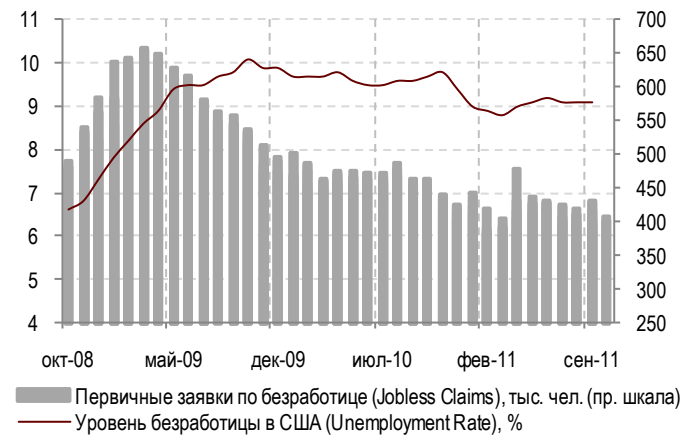
Промпроизводство и фондовый рынок в США



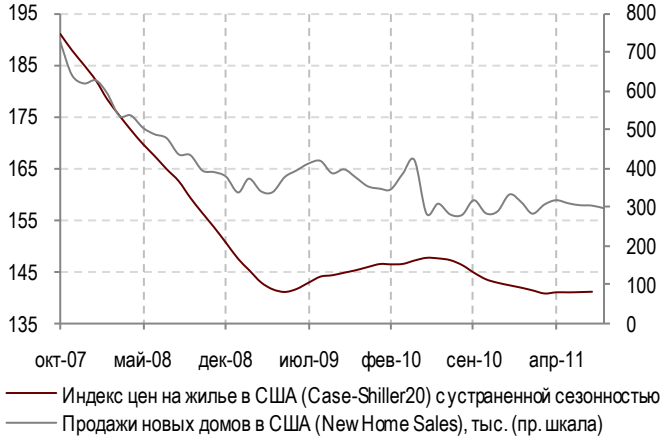
Индекс деловой активности и фондовый рынок США



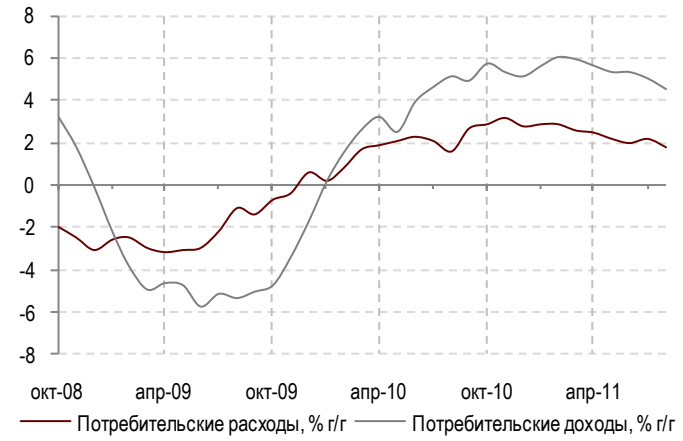
Безработица в США



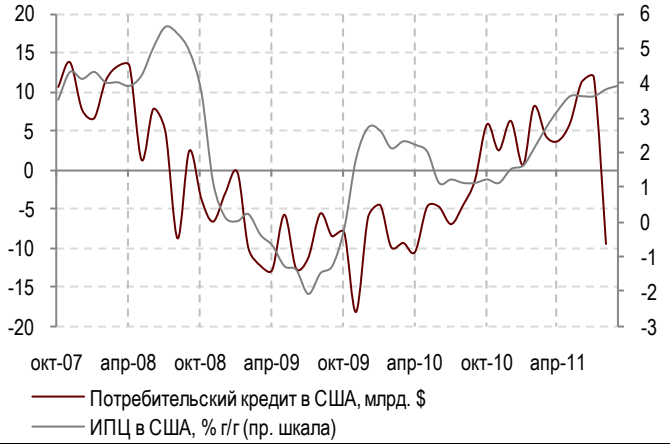
Рынок недвижимости в США



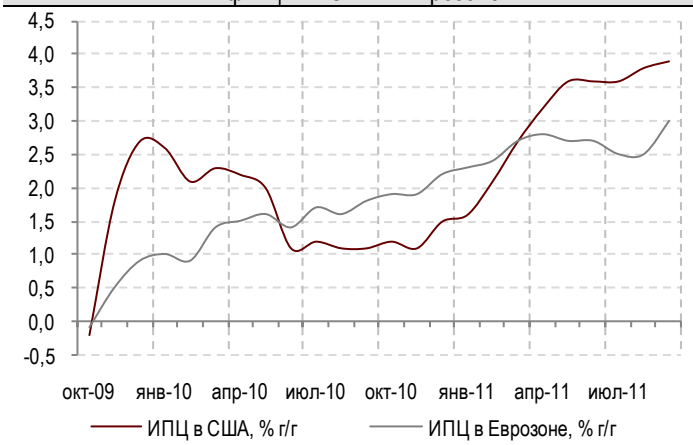
Потребительские расходы и доходы в США



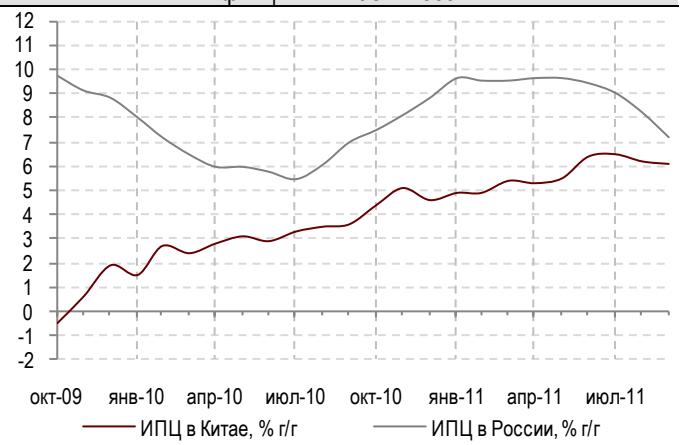
Кредит и инфляция в США



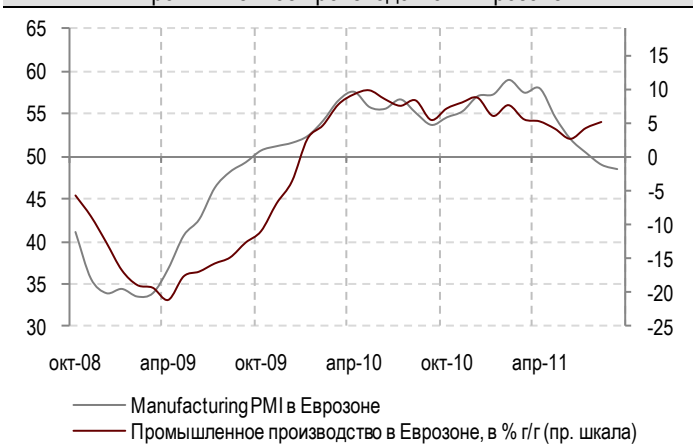
Инфляция в США и Еврозоне



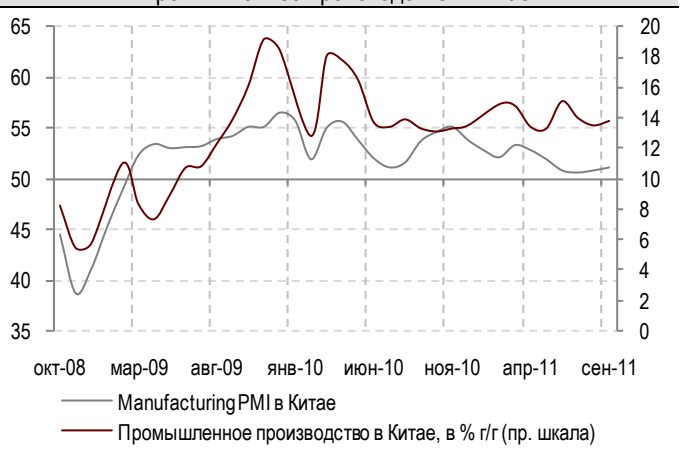
Инфляция в Китае и России



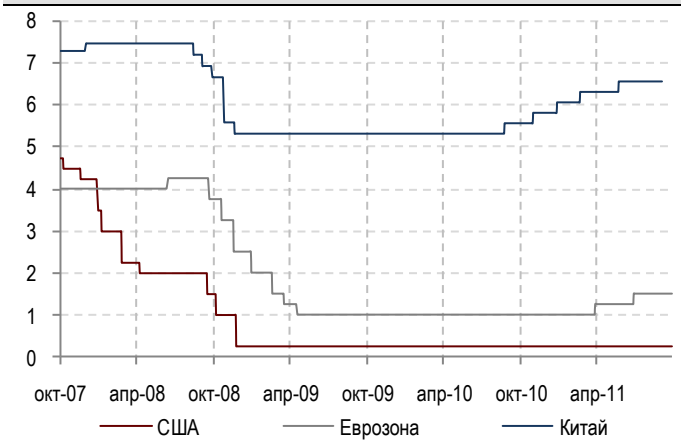
Промышленное производство в Еврозоне



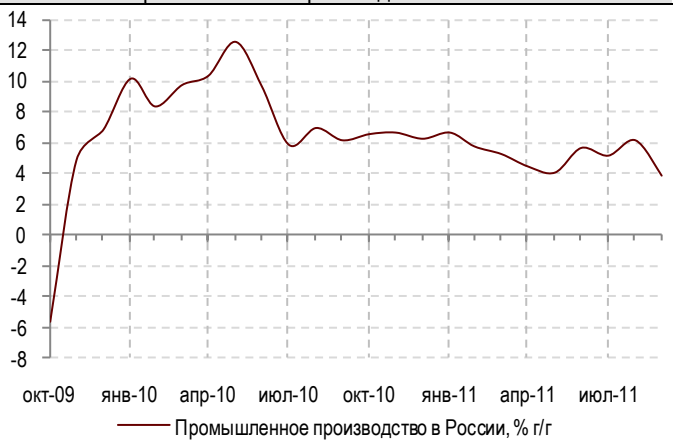
Промышленное производство в Китае



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.