Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↓	1 498,6	-1,83%
объем торгов		55,8	млрд. руб.
РТС	↓	1 556,2	-0,45%
Dow Jones	↓	11 955,0	-2,26%
DAX	↓	6 141,3	-3,23%
Shanghai Comp.	↑	2 468,5	0,01%
Nikkei	↓	8 855,3	-1,48%
ММВБ нефтегаз	↓	2 977,9	-1,56%
MSCI Oil&Gas	↓	238,9	-3,71%
ММВБ металлургия	↓	3 859,5	-1,87%
MSCI Metal&Mining	↓	397,6	-4,68%
ММВБ финансы	↓	5 344,5	-1,65%
MSCI Finance	↓	70,3	-3,88%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↑	30,23	0,00%
Eur/Usd	↓	1,380	-0,42%
Usd/Jpy	↓	78,06	-0,12%
Dollar Index	↑	76,68	0,24%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↓	108,8	-0,69%
Никель	↓	19 400,0	-0,89%
Медь	↓	7 921,4	-1,07%
Золото	↓	1 720,3	-0,29%
Серебро	↑	34,4	0,12%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↓	81,9	-4,12%
ВТБ	↓	0,0734	-1,05%
Газпром	↓	179,2	-3,14%
Новатэк	↓	396,8	-1,77%
Роснефть	↓	217,8	-3,19%
Лукойл	↓	1 758,1	-0,17%
Сургутнефтегаз	↓	26,2	-0,79%
Транснефть-п	↓	38 996	-1,90%
ГМК НорНикель	↓	5 970	-2,64%
Полиметалл	↓	505,7	-0,16%
Северсталь	↓	443,0	-1,14%
НЛМК	↓	82,1	-1,63%
ММК	↓	14,6	-2,32%
Полюс Золото	↓	1 840,0	-1,45%
Уралкалий	↓	269,0	-1,18%
МТС	↓	193,9	-0,05%
Ростелеком	↓	155,6	-1,23%
РусГидро	↓	1,142	-0,56%
ФСК ЕЭС	↓	0,282	-0,82%

Мировые рынки

По итогам торгов в понедельник 31 октября индекс Dow Jones снизился на 2,26% до уровня 11 955,01 пунктов. Инвесторы закрывали последний день месяца фиксацией прибыли по длинным позициям. В аутсайдерах были акции финансового сектора. Акции Deutsche Bank снизились на 11,52%, Morgan Stanley – 8,65%, Goldman Sachs – 5,45%, Citigroup – 7,52%, Bank of America – 7,07%.

Негативные новости из Европы касательно участия Китая в фонде финансовой стабильности EFSF и банкротство одной из ведущих брокерских компаний США – MF Global обвалили мировые фондовые индексы. Власти Китая требуют более серьезных гарантий от ЕС в рамках участия в программе создания фонда EFSF. Во-первых, факт того, что кредит-дефолт свопы на Грецию так и не были исполнены, создает проблему хеджирования рисков инвестиций в долги периферийных стран Еврозоны со стороны инвесторов. Во-вторых, доходности по государственным облигациям Италии продолжают расти несмотря на расширение фонда финансовой стабильности.

Вчера Правительство Греции сообщило о том, что в стране будет проведен референдум по поводу принятия финансовой помощи со стороны ЕС и списания 50% государственных долгов. Еще один негативный фактор, который может оказать краткосрочное влияние на американские фондовые рынки – это банкротство брокера MF Global. Менеджмент компании активно покупал европейские долговые обязательства (объем более 5 млрд. долл. США), где потерпел убытки на операциях с облигациями. Кроме того, брокеру был понижен рейтинг до «junk» (мусорный) на фоне неэффективного риск-менеджмента компании. По состоянию на 31 октября объем обязательств компании составил 39,7 млрд. долл. США, а объем активов – 41 млрд. долл. США. Одними из кредиторов брокера были Deutsche Bank и JP Morgan. При этом следует обратить внимание на тот факт, что брокер являлся первичным дилером на рынке государственных казначейских облигаций США. Напомним, что это восьмое крупнейшее банкротство в США. По состоянию на 31 сентября капитализация MF Global составляла 41 млрд. долл. США.

Азиатские фондовые индексы закрылись в негативной территории на фоне продолжающегося давления на государственные облигации Италии и слабый экономической статистики из Китая, где индекс Manufacturing PMI снизился до отметки 50,4 пунктов – наименьшее значение за последние два года. Индекс NIKKEI снизился на 1,7% до уровня 8 835,52 пункта, индекс Shanghai Composite вырос на 0,06% до уровня 2 469,87 пунктов. В лидерах падения были акции сырьевых компаний – нефть и промышленные металлы. Завтра состоится заседание ФРС США.

На текущей неделе на мировые фондовые индексы будет оказывать влияние вопрос договоренностей Китая с ЕС, а также развитие политической и экономической ситуации в Италии.

Андрей Захаров

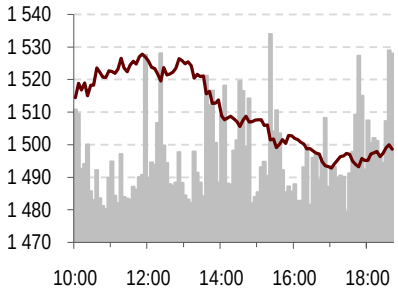
Сырьевые рынки

Кросс-курсы пары EUR/USD снизился на 2,2% и продолжает снижаться, торгуясь возле отметки 1,3743. В преддверии заседания ФРС и ЕЦБ инвесторы закрывают длинные позиции в единой европейской валюте. Мировые цены на нефть продолжили свое снижение на фоне укрепления доллара США и слабых данных из экономики Китая. Вчера такие инвестиционные банки как UBS и Citigroup пересмотрели свои прогнозы по экономическому росту в Европе в первом квартале 2012 г. и не исключают ухода экономик стран ЕС в рецессию. В связи с укреплением индекса доллара DXY практически все сырьевые товары снижались в цене, в том числе драгоценные металлы. В случае усиления напряженности на долговом рынке ЕС интересными инвестициями до конца года могут быть драгоценные металлы – золото и серебро.

Андрей Захаров

Российский рынок

Индекс ММВБ внутри дня



Новая неделя на мировых рынках началась под знаком коррекции. После бурного ралли в октябре на рынки приходит осознание того, что окончания долгового кризиса в Еврозоне нет. Вслед за Грецией на передний план выходят проблемы Италии. Всё активнее обсуждается вероятность развития рецессии в Еврозоне. Индекс ММВБ снизился на 1,8 % и закрылся на уровне 1 499 пунктов. Хуже рынка выглядели акции Сбербанка (-4,0 %), Газпрома (-3,1 %) и Роснефти (-3,1 %).

Вчера Совет директоров Ростелекома одобрил выкуп акций компании на сумму до $ 500 млн. При этом гендиректор Александр Провоторов отметил, что утверждение предельного объема средств не будет означать, что компания потратит всю сумму или, что покупка акций начнется немедленно. Цель выкупа, вероятно, состоит в том, чтобы поддержать одного из крупнейших акционеров, акции которого находятся в залоге у банка. Цена, при которой Ростелеком начнет процедуру выкупа акций с рынка, неизвестна, но на прошлой неделе Коммерсант со ссылкой на свои источники сообщал, что Ростелеком будет осуществлять выкуп, если цена опустится ниже отметки в 155 руб. за акцию.

Итоги саммита ЕС, состоявшегося 26 октября, участники рынка восприняли достаточно оптимистично, однако необходимо понимать, что это не окончание долгового кризиса. В ближайшее время будут прорабатываться детали озвученного плана. Не исключено, что могут возникнуть тупиковые ситуации, и достигнутые договоренности будут пересматриваться. В частности, не ясны источники финансирования ЕФФС. Китай заявил о своем отказе, сообщив, что у Еврозоны есть ресурсы для преодоления кризиса самостоятельно. Япония отказалась вслед за Китаем. Так же не понятно, как будет происходить рекапитализация банков: за счет увеличения капитала, на чем, вероятно, будут настаивать регуляторы, или же путем сокращения активов, в том числе кредитования, к чему будут стремиться сами банки, и что будет негативно для экономики. Так же будет интересна реакция рейтинговых агентств, если страны Евросоюза возьмут на себя дополнительные гарантии. Кроме того, отметим, что, озвученный план хорош для Греции, Португалии, Ирландии и некоторых других небольших стран, но его объем не достаточен для решения проблем Италии и Испании: нужен еще как минимум 1 триллион евро. В то же время политические проблемы в Италии усиливаются, возможны новые выборы. Поскольку стране необходимо принимать жесткие решения, а принимать их по большому счету некому, долговые проблемы данной страны выходят на первый план. В 2012 г. стране необходимо рефинансировать 300 млрд. евро.

В то же время все больше экспертов прогнозирует развитие рецессии в Еврозоне. Тем временем, в условиях бюджетных проблем, сокращения госрасходов и увеличения налогов, а так же отсутствия средств для новых стимулирующих мер негативные тенденции в экономике получают свое развитие. С учетом описанных рисков после впечатляющего октябрьского ралли на рынки приходит коррекция.

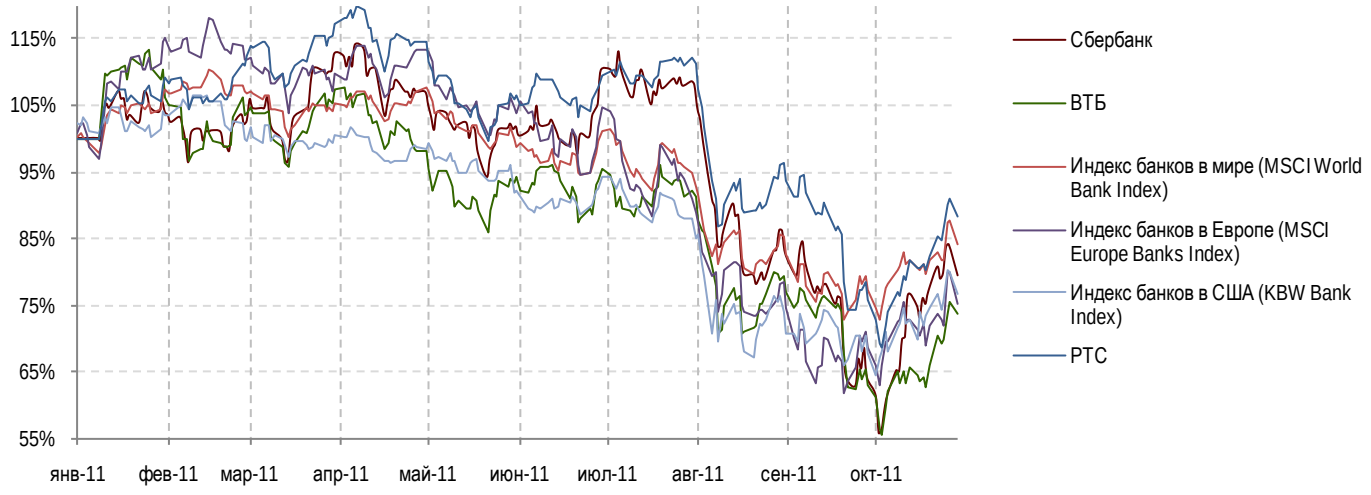
Сергей Смирнов

Календарь		
нач. ноября 2011	Газпром	Финансовая отчетность по МСФО за 2-й квартал 2011 г.
7-11 ноября 2011	НЛМК	Финансовая отчетность по US GAAP за 3 квартал 2011 г.
15 ноября 2011	индекс MSCI	Полугодовой пересмотр индекса MSCI
15 ноября 2011	Акрон	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
21 ноября 2011	МТС	Финансовая отчетность US GAAP за 3 квартал 2011 г.
30 ноября 2011	Сбербанк	Финансовая отчетность по МСФО 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	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	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.
14-16 декабря 2011	Россия	Заседание Генерального совета ВТО: возможно вступление России в ВТО
2011	ЛУКойл	Продажа Башнефтью 25 %-ной доли в месторождениях им. Требса и Титова ЛУКойлу
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	Северсталь	Выделение золотодобывающего сегмента в отдельную компанию Nord Gold
2012	Сбербанк	Приватизация 7,58 %-ной доли государства, а также buy-back собственных акций с рынка
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, $	Потен-циал
Сбербанк	58 291	1,8	1,4	1,2	9,7	5,8	5,9	20,7%	27,4%	21,3%	4,74	2,70	76%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-21,0%	-28,0%	-32,0%	-16,8%	-42,7%	-33,7%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-10,2%	-18,3%	-22,8%	-22,3%	-44,7%	-36,5%						
ВТБ	25 261	1,4	1,2	1,1	13,2	8,2	8,2	11,0%	15,7%	16,3%	0,0037	0,0024	54%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		2,7%	-7,5%	-10,2%	29,3%	-15,9%	-3,0%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 110	1,3	1,2	1,1	4,7	5,7	4,7	30,3%	21,9%	25,4%	Аргентина		
Banco do Brasil	43 705	1,4	1,3	1,1	6,2	6,4	6,1	22,8%	21,3%	20,5%	Бразилия		
Bradesco	69 611	2,1	2,1	1,8	12,2	10,1	9,1	21,4%	21,8%	21,3%	Бразилия		
Itau Unibanco	87 396	2,5	2,0	1,8	12,5	9,9	8,7	23,2%	22,1%	21,8%	Бразилия		
Banco de Chile	11 750	3,7	3,1	2,9	14,2	12,1	11,1	27,4%	26,9%	25,5%	Чили		
BanColombia	12 286	3,1	2,7	2,4	18,4	14,4	12,6	19,1%	19,4%	20,4%	Колумбия		
Banorte	7 891	2,0	1,5	1,4	13,7	12,0	9,6	16,2%	15,0%	16,9%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,3	2,0	1,8	11,7	10,1	8,8	22,9%	21,2%	21,7%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	136 940	2,1	1,8	1,5	10,6	8,8	7,6	20,1%	21,6%	21,7%	Китай		
ICBC	231 075	2,0	1,8	1,5	10,0	8,2	7,4	21,9%	23,2%	22,0%	Китай		
China Construction Bank	184 685	2,1	1,8	1,5	10,2	8,6	7,7	21,9%	22,0%	21,4%	Китай		
China Merchants Bank	41 518	2,5	2,0	1,7	12,5	9,8	9,1	22,9%	22,9%	20,6%	Китай		
State Bank of India	24 669	1,5	1,3	1,3	10,3	8,9	8,2	15,9%	15,6%	17,3%	Индия		
ICICI Bank	21 331	2,0	1,9	1,8	21,7	18,4	15,5	8,1%	10,5%	11,9%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		2,0	1,8	1,6	12,5	10,5	9,2	18,5%	19,3%	19,2%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	1 963	1,2	1,3	1,1	11,2	9,2	6,5	12,3%	13,4%	17,2%	Казахстан		
Bank Pekao	12 176	1,9	1,8	1,8	15,4	13,6	12,8	13,4%	13,7%	13,8%	Польша		
OTP Bank	4 490	0,8	0,7	0,6	8,0	7,4	5,7	10,3%	10,1%	12,2%	Венгрия		
Akbank	14 578	1,4	1,4	1,3	8,6	9,7	9,1	19,1%	14,8%	14,4%	Турция		
IS bank	10 523	1,1	1,0	0,9	6,3	7,3	6,8	21,0%	14,2%	13,5%	Турция		
ABSA Group	12 873	1,7	1,6	1,5	11,7	10,9	9,4	15,3%	16,4%	17,4%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,3	1,3	1,2	10,2	9,7	8,4	15,2%	13,8%	14,8%			

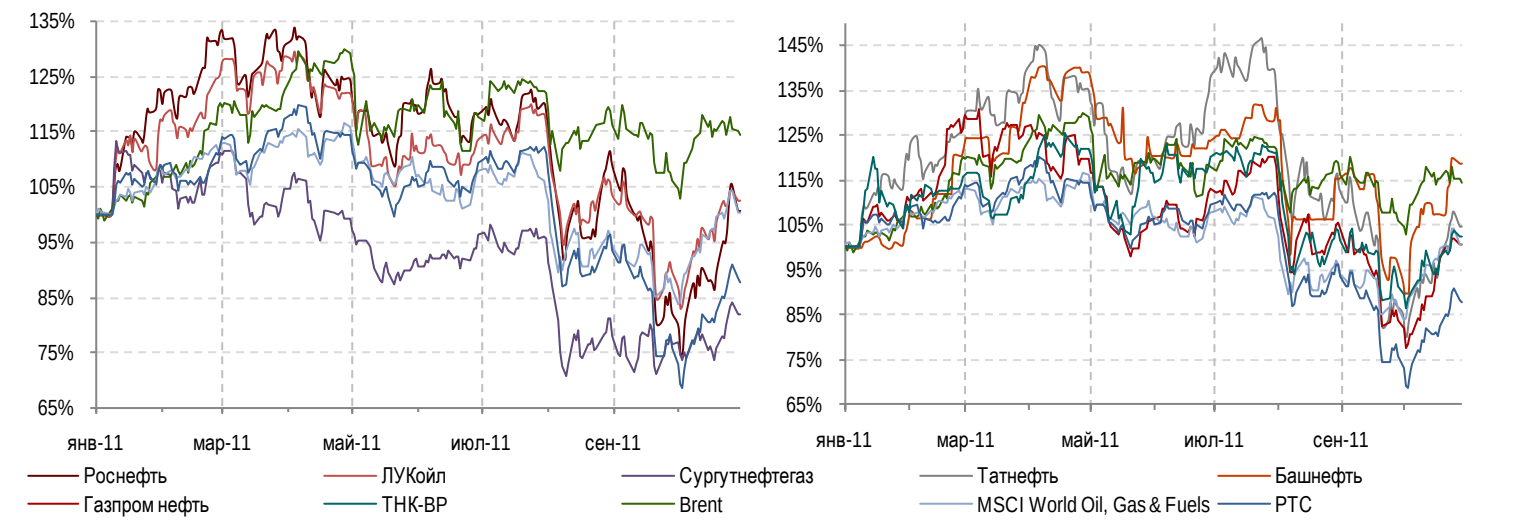
Динамика с начала года



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	49 236	3,5	2,9	3,0	5,3	4,0	4,4	18,6%	14,7%	14,6%	17,8%	0,54	79,6	57,9	37%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-41,0%	-40,4%	-33,6%	-54,8%	-63,1%	-58,0%								
Роснефть	76 107	4,6	4,0	4,6	201,3	172,3	210,8	30,3%	25,3%	22,4%	20,6%	0,66	9,36	7,18	30%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-21,8%	-17,9%	-0,3%	1622,0%	1497,9%	1931,2%								
Сургутнефтегаз	30 807	3,1	2,1	2,5	7,7	6,1	6,7	34,6%	32,9%	30,7%	10,5%	-1,34	1,04	0,86	21%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-48,2%	-56,6%	-46,4%	-34,0%	-43,2%	-35,8%								
ТНК-ВР	40 832	4,2	3,2	3,5	6,2	4,8	5,5	33,9%	24,2%	22,7%	41,0%	0,18	3,29	2,72	21%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-28,0%	-34,7%	-23,0%	-46,6%	-55,9%	-46,9%								
Газпром нефть	19 968	4,2	3,1	3,6	6,3	3,9	4,9	19,2%	20,5%	17,7%	23,3%	0,84	5,28	4,21	25%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-29,1%	-37,5%	-22,1%	-46,0%	-63,6%	-52,6%								
Татнефть	10 869	5,3	3,6	3,6	7,0	4,6	4,8	16,3%	18,4%	18,9%	19,5%	1,14	6,21	4,99	24%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-9,6%	-27,3%	-20,5%	-40,3%	-57,5%	-53,8%								
Башнефть	8 934	4,6	4,2	4,6	6,8	6,2	7,3	22,3%	19,7%	18,7%	28,3%	0,73	71,1	52,5	35%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-22,0%	-14,6%	1,3%	-41,6%	-42,3%	-29,7%								
Среднее по российскому рынку		4,2	3,3	3,6	34,4	28,8	34,9	25,0%	22,2%	20,8%	23,0%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-28,5%	-32,7%	-20,6%	194,1%	167,5%	236,3%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-16,1%	-15,3%	-4,9%	261,3%	244,1%	329,5%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	279 914	6,7	6,1	5,7	13,4	12,8	12,0	20,7%	18,6%	19,3%	14,5%	0,61	Китай		
Petrobras	171 774	6,7	5,5	5,0	11,9	13,3	12,8	27,2%	28,5%	29,7%	12,0%	1,11	Аргентина		
Sinopec	94 660	4,8	4,8	4,4	8,9	8,5	8,0	9,5%	7,8%	8,2%	16,8%	1,10	Китай		
CNOOC	84 189	4,9	3,9	4,0	12,0	9,5	10,0	54,2%	53,9%	53,3%	28,4%	-0,41	Китай		
ONGC	48 402	6,3	4,3	3,9	12,2	9,7	9,0	34,8%	42,3%	42,0%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		5,9	4,9	4,6	11,7	10,8	10,4	29,3%	30,2%	30,5%	18,9%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	379 683	7,2	4,4	4,5	12,5	9,2	9,4	16,1%	19,2%	18,5%	26,4%	0,13	США		
Chevron	210 413	5,4	3,5	3,6	11,0	7,6	8,2	20,3%	24,5%	23,5%	23,5%	-0,07	США		
BP	140 233	4,4	3,7	3,7	neg	6,5	6,5	13,0%	12,5%	12,9%	20,7%	0,49	Великобритания		
Shell	224 375	5,9	3,9	3,7	10,8	8,2	7,7	11,4%	13,7%	14,7%	17,4%	0,74	Голландия		
Total	123 379	3,7	3,2	3,2	8,0	7,3	7,2	20,0%	18,1%	19,0%	18,6%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	95 631	4,9	3,6	3,7	9,1	8,1	8,3	12,9%	13,8%	14,2%	16,8%	0,58	США		
Repsol	36 905	3,7	5,1	4,4	5,7	11,7	9,6	22,2%	13,0%	14,0%	9,2%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		5,0	3,9	3,8	9,5	8,4	8,1	16,5%	16,4%	16,7%	18,9%	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	139 766	3,8	2,9	2,9	4,2	3,3	3,5	38,9%	40,4%	38,6%	18,1%	0,62	8,34	5,90	41%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		10,3%	-16,5%	-9,5%	-51,2%	-63,5%	-56,7%								
Новатэк	39 692	23,2	14,7	12,7	29,7	20,4	17,3	48,0%	50,2%	49,7%	30,9%	1,10	14,25	13,07	9%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		134,3%	81,7%	88,0%	-25,1%	13,3%	15,4%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	123 379	3,7	3,2	3,2	8,0	7,3	7,2	20,0%	18,1%	19,0%	18,6%	0,53	Франция		
ENI	88 402	3,9	3,4	3,2	9,2	7,7	7,2	25,4%	25,5%	26,9%	14,0%	1,03	Италия		
Repsol	36 905	3,7	5,1	4,4	5,7	11,7	9,6	22,2%	13,0%	14,0%	9,2%	1,01	Испания		
Statoil	81 137	2,6	2,0	1,9	11,9	8,9	8,1	35,4%	38,7%	39,3%	24,9%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,5	3,4	3,2	8,7	8,9	8,0	25,7%	23,8%	24,8%	16,7%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	73 848	9,8	8,0	7,0	22,0	17,3	14,8	50,5%	52,6%	55,5%	15,2%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	30 414	12,3	11,1	7,8	18,5	17,6	14,7	68,9%	69,6%	74,5%	14,5%	1,37	Австралия		
EOG Resources	24 024	10,0	5,7	4,8	139,7	26,7	20,6	47,5%	59,2%	59,8%	7,3%	1,61	США		
TransCanada	29 807	13,9	11,0	10,5	23,9	18,8	17,2	47,0%	53,3%	51,6%	9,7%	5,57	Канада		
Canada natural resources	38 745	6,9	6,7	5,0	23,3	17,5	11,8	55,1%	54,6%	60,9%	10,5%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	18 583	6,4	6,2	5,4	10,7	9,9	10,7	49,5%	43,3%	42,2%	12,9%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		9,9	8,1	6,8	39,7	18,0	15,0	53,1%	55,4%	57,4%	11,7%	2,18			

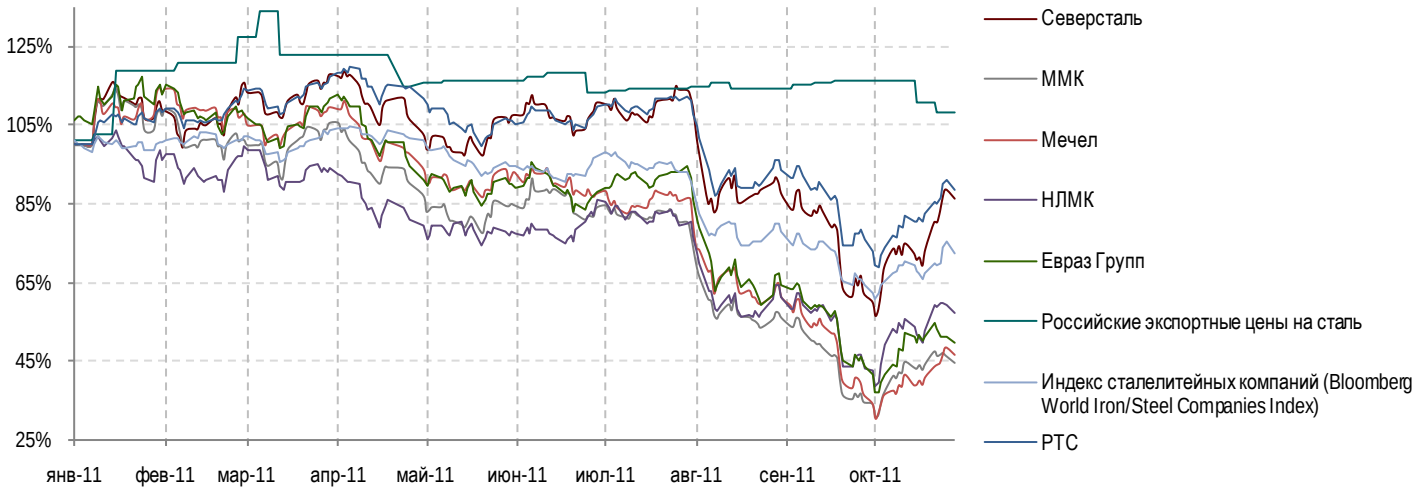
Динамика с начала года



Черная металлургия

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE	Net Debt/	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2011E	EBITDA			
Северсталь	14 688	5,8	4,7	4,3	neg	6,6	6,1	24,7%	24,3%	24,3%	27,7%	1,22	23,8	14,6	63%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-23,2%	-28,6%	-27,4%	n/a	-52,7%	-37,5%								
ММК	5 355	6,3	4,7	3,6	21,0	7,9	5,0	18,6%	18,8%	19,5%	6,3%	1,98	1,25	0,48	161%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-16,1%	-27,5%	-39,0%	68,2%	-43,4%	-48,2%								
НЛМК	16 223	7,6	6,0	4,7	12,9	9,0	7,0	27,8%	26,1%	26,3%	16,7%	0,63	4,20	2,71	55%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		0,7%	-7,7%	-20,5%	3,6%	-35,0%	-27,6%								
Евраз Групп	7 820	6,5	4,6	4,4	13,6	7,1	5,4	17,5%	20,1%	20,4%	16,8%	3,06	43,4	17,9	143%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-13,7%	-28,8%	-25,7%	8,7%	-49,1%	-44,1%								
Мечел	5 562	7,1	4,8	4,3	8,5	4,3	3,7	21,1%	25,4%	25,3%	22,2%	3,48	30,6	13,4	129%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-6,0%	-26,7%	-27,5%	-32,2%	-68,7%	-61,5%								
Среднее по российскому рынку		6,6	5,0	4,3	14,0	7,0	5,5	22,0%	22,9%	23,2%	18,0%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-11,6%	-23,9%	-28,0%	12,1%	-49,8%	-43,8%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	29 532	5,5	5,8	5,5	6,9	7,9	7,2	22,6%	17,8%	17,9%	11,2%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	14 877	6,3	7,0	5,9	10,3	14,3	10,6	17,5%	14,0%	15,2%	8,6%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	9 298	11,1	6,1	6,0	neg	7,3	7,5	8,2%	13,5%	12,5%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	4 439	7,9	6,9	6,6	10,3	8,9	7,6	21,5%	18,3%	17,2%	12,1%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	32 358	7,6	5,7	5,2	10,7	8,8	7,0	10,3%	11,5%	12,2%	5,9%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 464	8,8	7,3	6,5	15,9	11,4	8,9	10,6%	9,6%	10,5%	8,9%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 313	5,5	6,9	5,8	20,8	38,6	19,4	11,4%	7,4%	8,4%	2,0%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,5	6,5	5,9	12,5	13,9	9,7	14,6%	13,2%	13,4%	10,2%	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	2 580	7,2	4,5	3,2	10,5	7,9	4,9	48,5%	58,4%	60,8%	17,7%	-0,04	6,54	3,30	98%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-41,9%	-34,5%	-40,6%	-44,8%	-33,1%	-46,4%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	5 431	6,3	4,9	3,9	16,2	11,9	8,2	28,2%	33,0%	34,1%	28,8%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	4 767	15,5	8,1	6,8	21,1	12,4	10,3	29,7%	39,4%	39,2%	42,9%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	5 449	18,2	8,3	6,8	6,8	10,5	10,1	20,0%	27,5%	29,9%	26,1%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	2 110	12,7	7,8	5,1	23,8	12,8	8,3	24,9%	31,2%	37,8%	27,6%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	7 373	9,7	6,6	5,0	30,3	13,6	10,0	33,4%	36,7%	39,7%	23,0%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	1 930	12,3	5,3	4,3	16,2	9,9	7,8	48,0%	46,5%	45,2%	23,8%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		12,5	6,8	5,3	19,1	11,8	9,1	30,7%	35,7%	37,7%	28,7%	1,24			

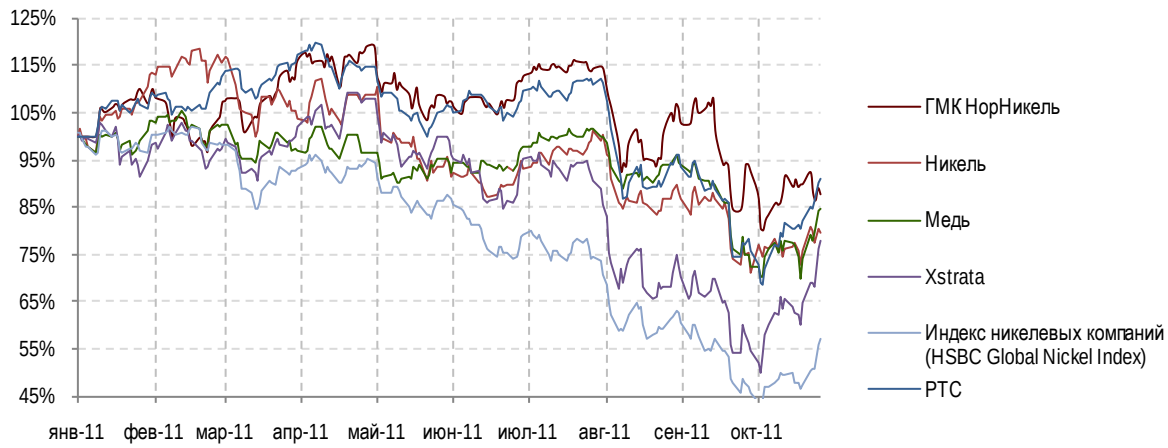
Динамика с начала года



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	37 437	4,8	4,7	5,2	10,4	7,8	8,6	57,7%	51,3%	48,7%	28,4%	-0,35	213,1	196,4	8%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-21,3%	-3,7%	12,0%	3,4%	-2,1%	12,5%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	190 981	8,0	5,2	4,6	16,9	9,2	8,7	46,6%	53,1%	53,9%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	109 785	5,6	4,2	4,1	7,4	6,0	5,8	40,2%	46,6%	46,1%	26,4%	0,17	Великобритания		
Xstrata	49 730	5,8	4,8	4,3	10,4	7,9	6,8	34,1%	35,6%	37,7%	14,1%	0,75	Швейцария		
Anglo American	48 694	5,8	4,2	3,9	6,8	6,9	5,9	36,8%	41,7%	41,1%	16,9%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	4 022	5,4	5,4	5,4	9,2	8,8	9,2	54,3%	53,4%	52,6%	23,7%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	1 888	6,1	5,3	5,5	10,0	8,7	9,4	28,8%	30,0%	28,6%	18,6%	-1,29	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		6,1	4,9	4,6	10,1	7,9	7,6	40,1%	43,4%	43,3%	23,7%	0,01			

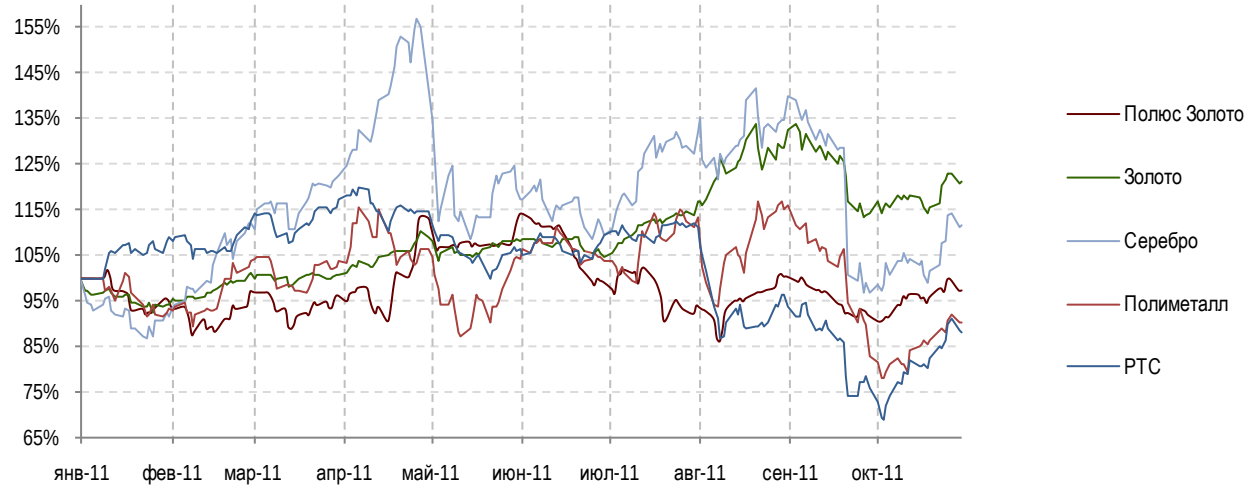
Динамика с начала года



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	11 590	16,8	10,5	9,0	32,9	20,0	16,8	38,5%	47,9%	47,0%	13,4%	-0,45	77,1	60,8	27%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		5,0%	-2,8%	17,7%	29,9%	-1,5%	26,2%								
Полиметалл	6 640	18,8	10,7	8,8	23,9	13,3	9,5	43,6%	51,8%	46,7%	40,9%	1,68	23,1	16,6	39%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		17,3%	-0,8%	16,3%	-5,8%	-34,4%	-28,9%								
Среднее по российскому рынку		17,8	10,6	8,9	28,4	16,7	13,1	41,1%	49,9%	46,9%	27,2%	0,62			
(Дисконт)/премия		11,1%	-1,8%	17,0%	12,0%	-17,9%	-1,4%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	16 120	11,3	7,1	5,1	15,1	16,1	10,1	46,0%	53,4%	59,9%	6,9%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	39 421	18,6	12,0	8,4	22,6	21,4	15,3	55,1%	59,7%	64,3%	8,9%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	7 304	13,0	9,0	6,2	21,1	21,9	12,2	42,3%	46,4%	56,6%	7,0%	0,75	Канада		
Zijin Mining	13 790	11,1	8,9	7,3	15,3	11,6	9,3	31,1%	33,8%	35,3%	25,2%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	26 563	18,3	12,2	8,6	28,8	23,3	15,9	51,1%	51,3%	57,3%	11,1%	0,30	Австралия		
Eldorado Gold	10 297	24,0	15,5	10,1	49,2	27,6	17,1	53,4%	59,5%	65,5%	10,5%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		16,0	10,8	7,6	25,3	20,3	13,3	46,5%	50,7%	56,5%	11,6%	0,07			

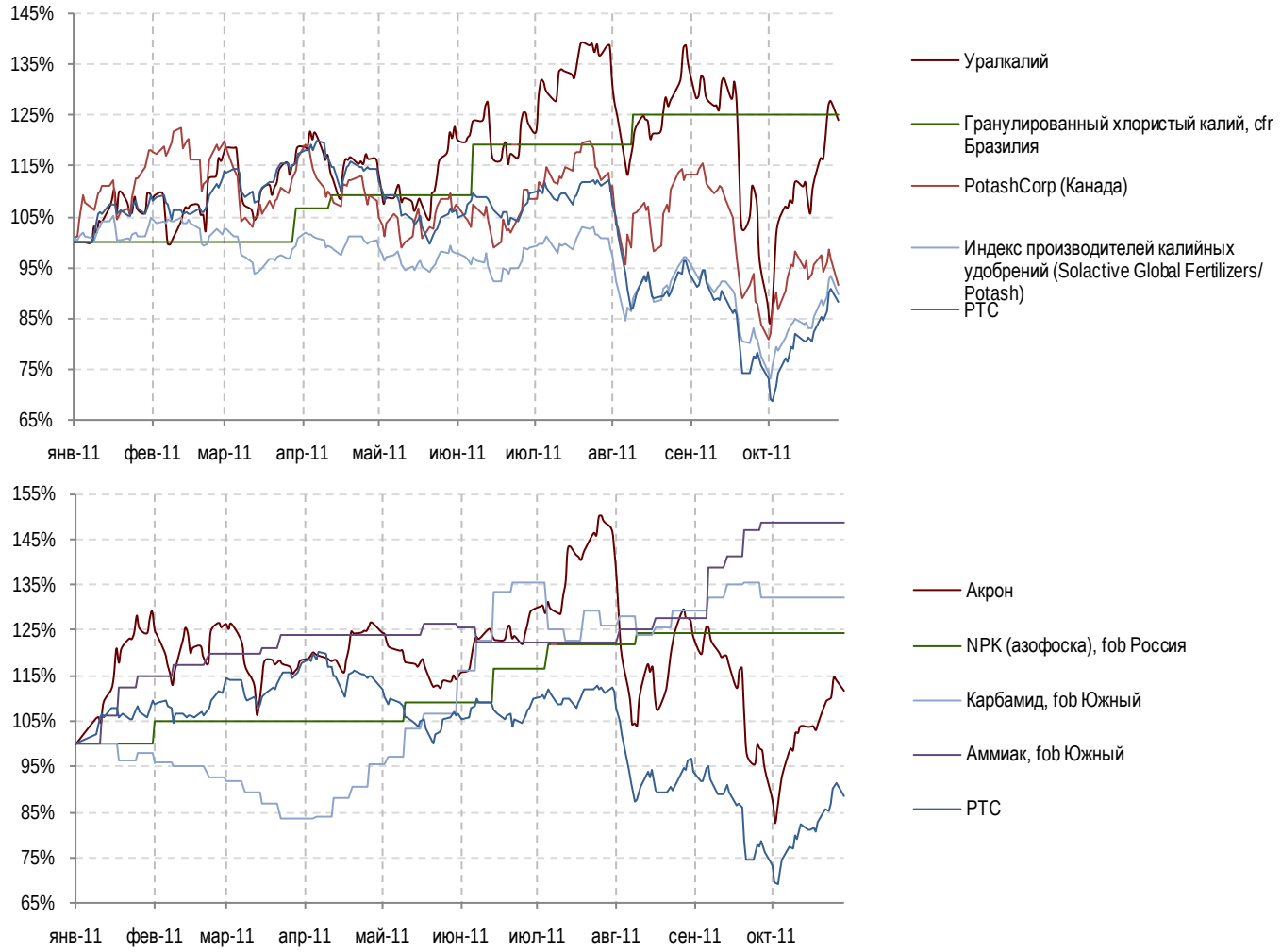
Динамика с начала года



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	27 390	n/a	10,8	9,0	n/a	9,1	13,2	n/a	83,7%	71,8%	34,2%	-0,12	10,56	8,85	19%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	31,8%	29,5%	n/a	-27,2%	26,3%								
Акрон	1 972	9,0	5,4	5,7	9,8	6,1	7,3	22,2%	29,6%	26,5%	20,8%	2,62	68,15	41,34	65%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-8,0%	-11,4%	-6,8%	-46,2%	-33,7%	-18,2%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	40 525	16,4	8,9	7,5	23,2	12,8	10,6	41,8%	57,1%	59,5%	40,4%	1,89	Канада		
Mosaic	26 861	13,8	7,6	6,0	31,5	13,7	10,6	25,4%	32,3%	31,9%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	12 140	9,1	7,0	6,2	19,6	12,2	10,4	19,9%	24,2%	26,1%	24,0%	0,04	Германия		
ICL	15 285	10,7	7,4	5,4	14,8	9,6	8,5	27,4%	32,6%	41,5%	57,0%	0,43	Израиль		
APC	4 998	14,6	10,1	9,5	21,8	14,2	12,0	40,5%	45,1%	45,8%	29,3%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		12,9	8,2	6,9	22,2	12,5	10,4	31,0%	38,2%	41,0%	34,1%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	13 660	8,9	4,9	5,6	9,5	7,3	8,0	15,5%	20,1%	17,4%	27,4%	0,96	Норвегия		
Agrium	12 940	9,2	5,6	5,6	18,1	8,6	8,4	15,0%	17,2%	17,3%	23,4%	1,26	Канада		
CF	11 643	9,5	4,0	4,2	30,1	7,4	7,7	32,8%	50,5%	47,8%	31,3%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 905	14,7	9,7	10,0	19,1	14,1	13,3	25,7%	13,5%	11,7%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 933	6,4	6,1	5,3	13,9	8,6	7,4	29,9%	51,6%	51,7%	95,9%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		9,7	6,1	6,1	18,1	9,2	9,0	23,8%	30,6%	29,2%	42,5%	0,73			

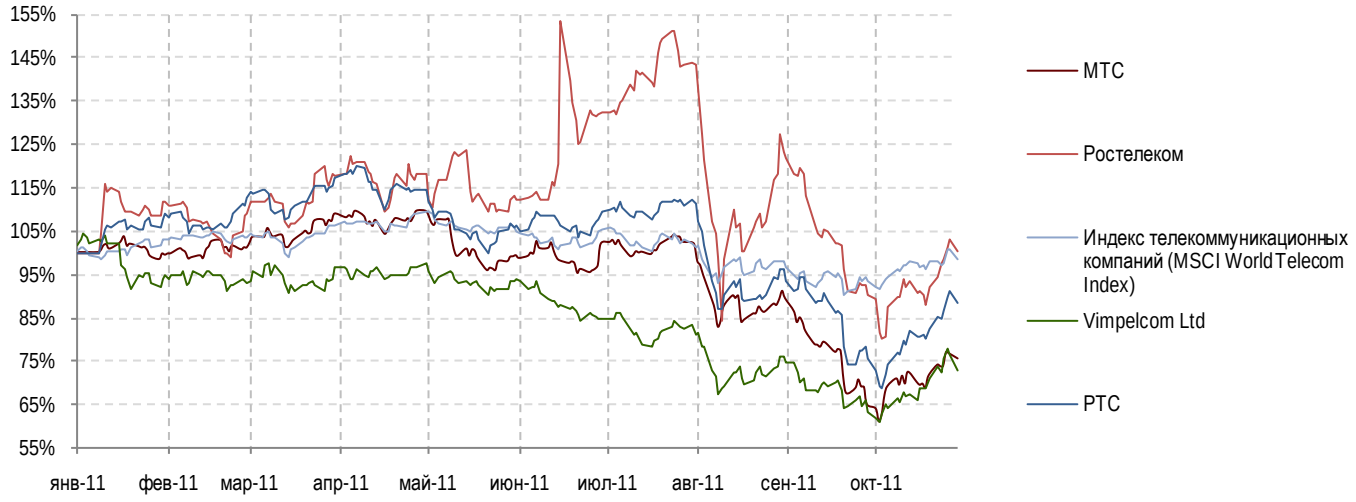
Динамика с начала года



Телекоммуникации

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
МТС	13 195	4,0	3,8	3,5	8,9	5,6	5,1	43,1%	40,7%	40,3%	33,8%	1,21	9,78	6,39	53%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-36,8%	-34,6%	-35,4%	-30,1%	-60,0%	-58,1%								
Vimpelcom Ltd	17 767	9,1	5,2	4,7	7,9	8,5	7,6	46,9%	41,4%	41,4%	15,4%	0,97	17,71	10,98	61%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		43,2%	-10,6%	-11,9%	-37,7%	-39,1%	-37,5%								
Ростелеком	15 044	n/a	5,3	4,9	n/a	12,8	11,2	n/a	37,9%	39,7%	15,1%	1,18	4,69	5,11	-8%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	22,4%	14,1%	n/a	-3,0%	-7,1%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	10 823	5,9	5,8	5,3	10,8	14,4	10,6	31,7%	31,4%	32,4%	13,5%	-0,80	Турция		
Tim Participacoes	#N/A N/	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	29,0%	27,7%	28,7%	11,6%	0,20	Бразилия		
America Movil SAB de CV	98 140	6,5	6,2	5,8	14,8	12,7	11,9	40,0%	39,1%	39,6%	35,6%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	11 533	7,5	6,3	5,8	7,2	14,6	13,7	43,8%	44,9%	44,9%	27,7%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	4 026	4,1	3,4	3,2	11,6	12,6	10,8	25,5%	24,8%	24,3%	9,8%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	12 734	7,7	7,1	6,8	19,0	15,7	14,0	46,8%	46,4%	46,4%	62,5%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		6,3	5,8	5,4	12,7	14,0	12,2	36,2%	35,7%	36,0%	26,8%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	14 039	5,6	5,9	6,0	12,4	13,6	13,3	40,5%	40,1%	39,5%	31,6%	1,46	Мексика		
Telemar Norte Leste	10 412	3,7	4,0	3,9	5,9	14,6	12,6	35,0%	32,5%	33,1%	4,6%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 692	3,3	3,2	3,2	7,7	6,8	6,6	25,0%	25,1%	24,9%	12,3%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	4 628	4,1	3,4	3,0	10,8	7,7	6,9	31,0%	29,6%	30,1%	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	50 011	4,6	4,4	4,2	25,3	21,5	18,7	34,5%	32,5%	31,6%	7,5%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	6 764	4,8	5,2	5,4	9,9	14,7	14,2	42,3%	41,4%	40,8%	11,7%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,4	4,4	4,3	12,0	13,2	12,1	34,7%	33,5%	33,3%	13,5%	0,78			

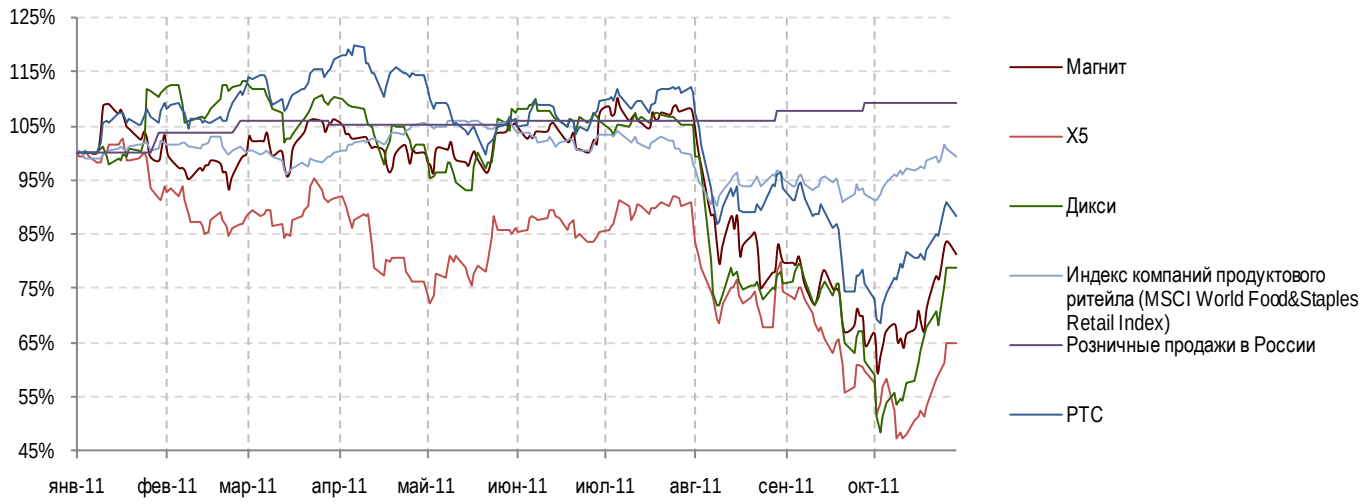
Динамика с начала года



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	9 574	18,0	13,0	9,3	28,6	25,7	24,8	7,9%	7,2%	7,3%	18,7%	1,38	149,3	107,6	39%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		10,8%	-4,0%	-20,6%	9,3%	9,6%	26,1%								
X5	8 160	14,3	10,8	8,3	30,0	26,2	17,2	7,5%	6,9%	7,2%	13,4%	4,05	52,50	30,08	75%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-11,9%	-20,0%	-29,1%	14,5%	11,6%	-12,4%								
Дикси	1 269	15,7	8,5	5,8	100,8	25,2	14,1	5,3%	6,1%	6,5%	11,5%	2,22	16,75	10,17	65%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,3%	-37,4%	-50,9%	284,5%	7,5%	-28,6%								
Среднее по российскому рынку		16,0	10,8	7,8	53,2	25,7	18,7	6,9%	6,7%	7,0%	14,6%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-1,5%	-20,5%	-33,5%	102,8%	9,6%	-5,0%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	7 934	13,8	11,2	10,7	24,6	21,1	18,5	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,03	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 299	12,6	12,2	10,4	26,8	26,6	22,0	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,05	ЮАР		
Cp All	6 852	20,0	13,6	11,7	31,8	25,7	21,5	7,2%	8,9%	9,1%	43,3%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	10 384	9,6	8,3	7,4	11,5	10,6	9,2	11,1%	10,9%	10,9%	8,1%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	45 557	18,4	16,5	14,2	31,4	28,2	23,7	9,9%	9,8%	10,1%	16,8%	-0,72	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 625	22,5	19,1	15,8	33,4	28,6	23,9	5,4%	5,2%	5,3%	50,9%	-0,70	Турция		
Cencosud	14 558	16,9	13,9	12,0	24,1	23,6	18,9	8,6%	8,6%	8,8%	10,9%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		16,3	13,5	11,7	26,2	23,5	19,7	7,7%	7,8%	8,0%	28,6%	0,13			

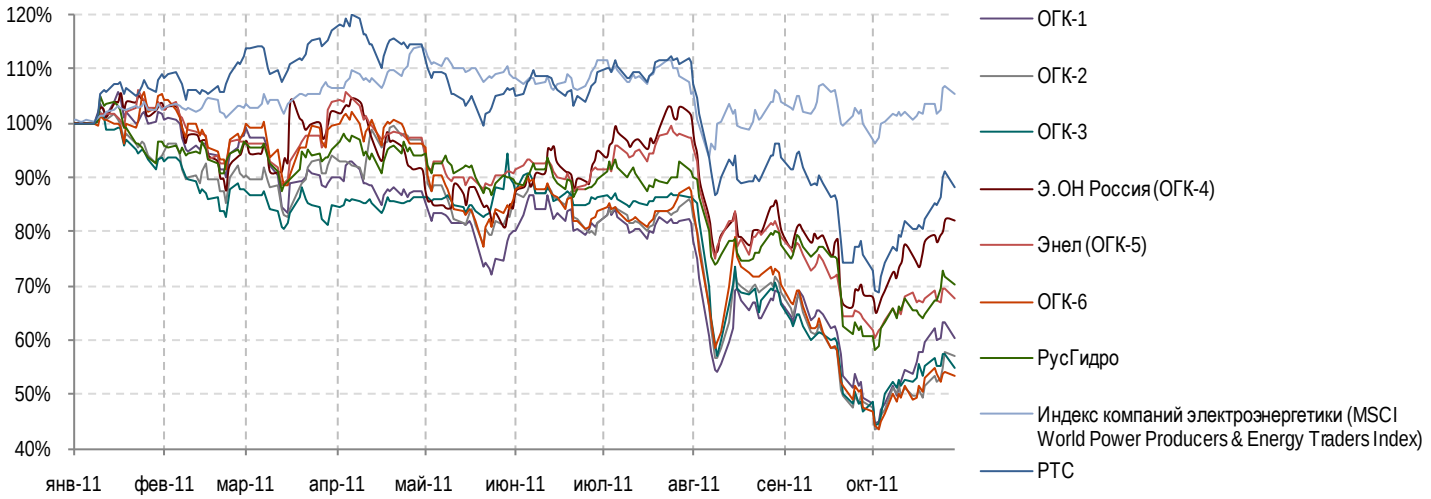
Динамика с начала года



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, $	Потен-циал
ОГК-1	1 564	4,6	3,8	3,6	9,3	7,2	8,3	13,8%	15,4%	14,9%	9,3%	-2,19	0,046	0,024	92%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-63,3%	-63,8%	-60,5%	-36,8%	-48,3%	-30,2%								
ОГК-2	1 090	7,5	3,2	2,7	15,1	6,7	7,4	10,2%	15,5%	16,6%	9,0%	0,40	0,063	0,033	88%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-40,5%	-69,3%	-71,2%	2,4%	-52,2%	-37,1%								
ОГК-3	1 450	4,3	1,8	1,0	neg	16,6	12,9	4,4%	9,1%	13,3%	3,2%	-26,1	0,053	0,031	74%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-66,1%	-83,0%	-88,8%	n/a	19,0%	8,9%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 961	10,3	6,2	4,8	14,7	9,0	6,9	29,0%	34,9%	38,0%	15,2%	-0,01	0,124	0,079	57%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,5%	-40,4%	-48,4%	-0,4%	-35,4%	-41,3%								
Энел (ОГК-5)	2 194	10,3	5,4	4,5	17,9	7,8	6,2	16,1%	24,7%	26,2%	11,8%	2,39	0,115	0,062	85%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,5%	-47,7%	-51,2%	20,9%	-44,1%	-47,3%								
ОГК-6	806	6,3	7,0	4,8	11,1	25,3	7,7	11,2%	9,3%	11,8%	1,9%	1,43	0,043	0,025	72%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-49,9%	-32,9%	-47,5%	-24,9%	81,7%	-34,6%								
РусГидро	10 918	5,4	5,1	5,0	28,4	8,5	8,7	14,7%	41,9%	43,3%	7,5%	0,34	0,064	0,038	70%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-57,5%	-51,5%	-45,7%	92,5%	-39,2%	-26,8%								
Среднее по российскому рынку		7,0	4,6	3,8	16,1	11,6	8,3	14,2%	21,5%	23,4%	8,3%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-44,9%	-55,5%	-59,0%	9,0%	-16,9%	-29,8%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	9 542	11,5	10,7	9,3	12,6	21,7	15,4	18,6%	16,3%	17,0%	4,4%	6,84	Китай		
AES Gener	4 610	13,6	8,9	10,3	27,2	13,6	15,4	26,2%	33,8%	30,8%	13,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	8 521	13,1	10,3	8,4	13,3	12,3	10,4	24,4%	24,1%	25,1%	11,8%	5,85	Китай		
Datang Power	8 432	13,0	12,0	10,3	9,7	13,1	10,6	27,2%	25,4%	26,5%	5,8%	9,15	Китай		
China Resources Power	8 521	13,1	10,3	8,4	13,3	12,3	10,4	24,4%	24,1%	25,1%	11,8%	5,85	Китай		
China Power International	1 072	11,3	10,3	8,5	12,5	10,4	8,6	29,7%	27,9%	28,1%	5,9%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,6	10,4	9,2	14,8	13,9	11,8	25,1%	25,3%	25,4%	8,9%	6,63			

Динамика с начала года



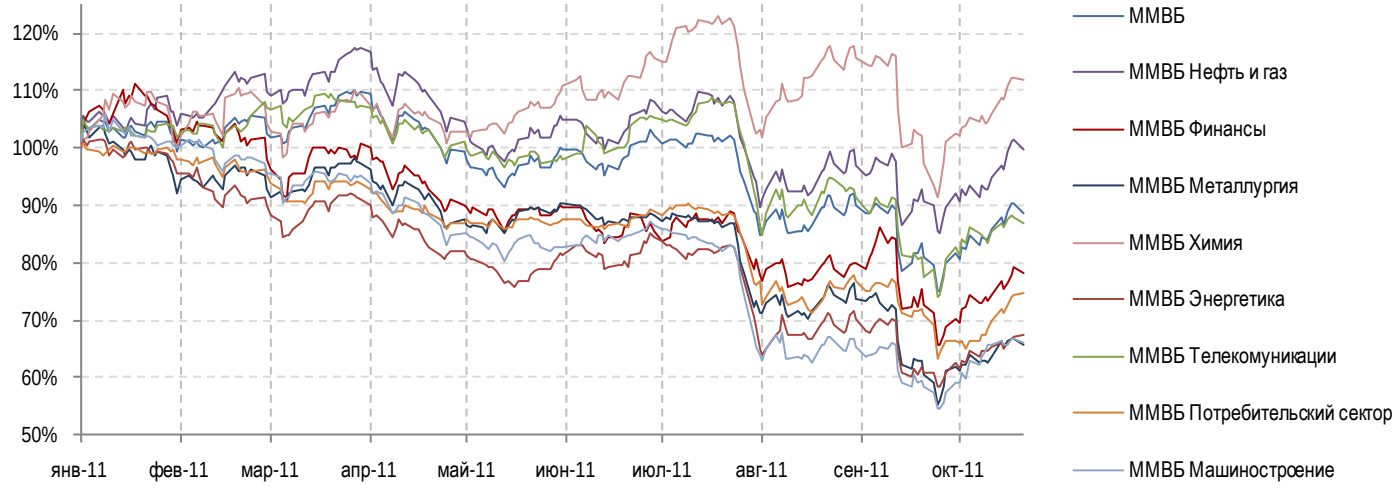
Электросетевые компании

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
ФСК ЕЭС	11 672	6,5	4,5	3,7	18,2	9,4	8,1	53,8%	58,5%	61,5%	3,9%	0,64	0,014	0,009	46%
МРСК Холдинг	3 998	4,0	3,3	2,9	5,3	3,7	3,4	17,9%	19,0%	19,1%	10,2%	1,13	0,234	0,093	151%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 587	8,4	7,0	6,1	9,2	8,7	7,7	51,1%	68,0%	63,6%	19,6%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 549	8,8	7,4	6,6	10,0	8,7	7,7	51,3%	51,6%	54,5%	12,7%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 372	11,3	8,2	8,1	28,2	16,5	16,9	9,5%	12,9%	12,4%	24,9%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,6	7,2	6,4	9,6	8,7	7,7	37,3%	59,8%	59,1%	16,1%	3,32			

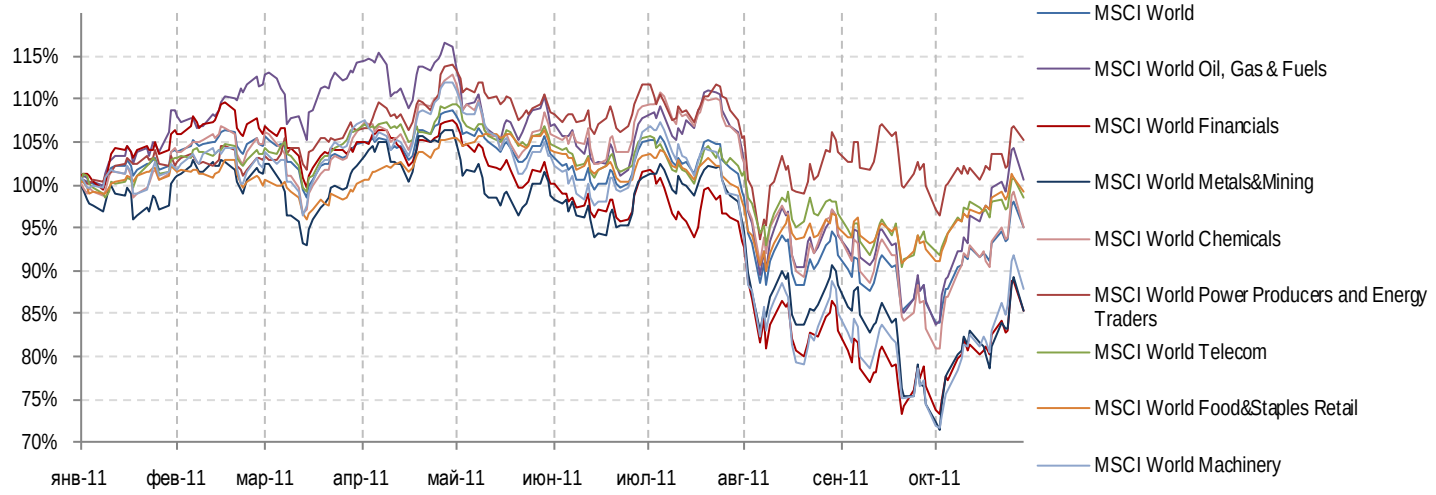
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

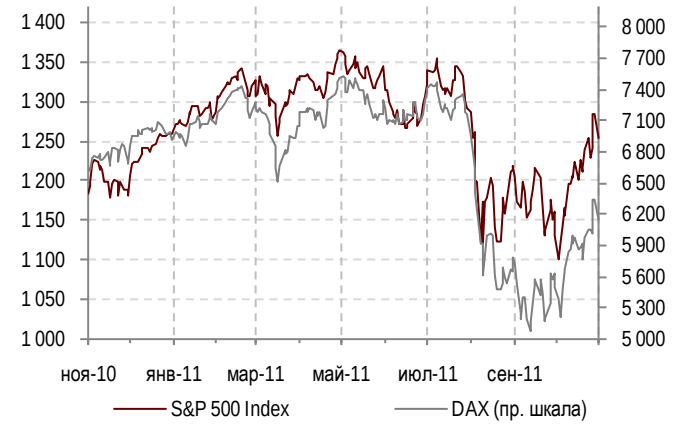


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

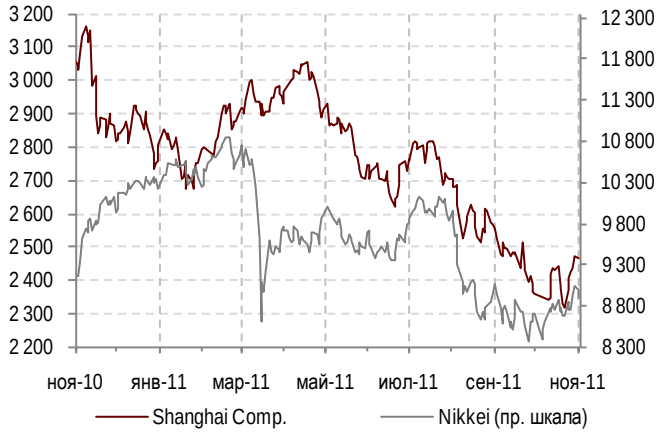


Фондовые рынки

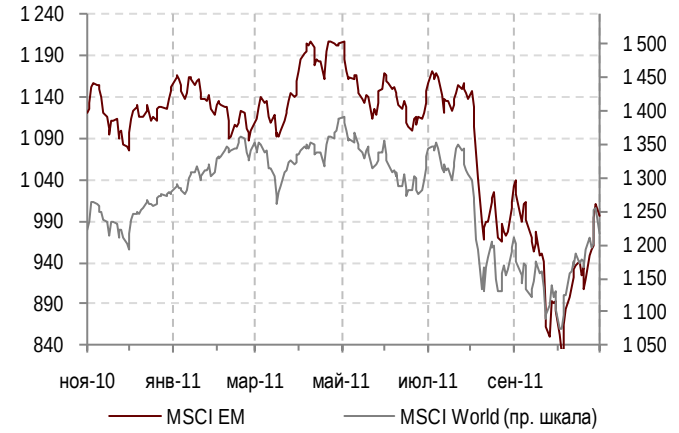
США и Европа



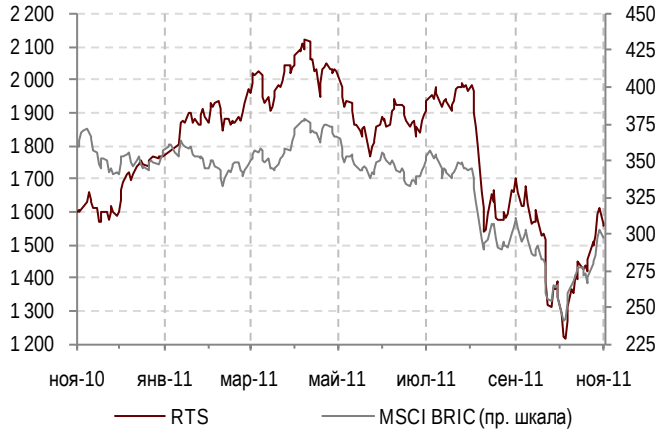
Китай и Япония



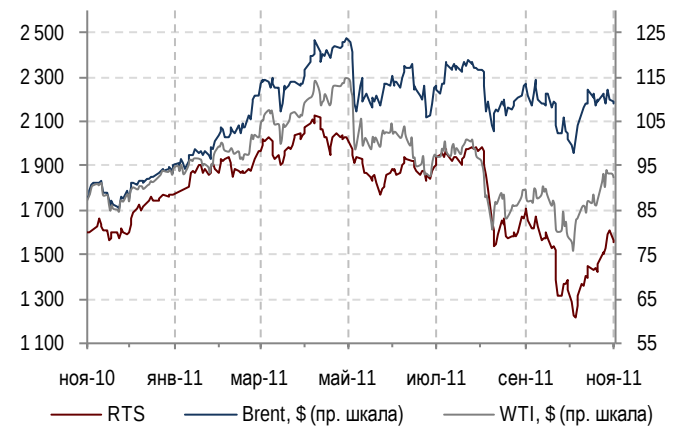
Развитые и развивающиеся рынки



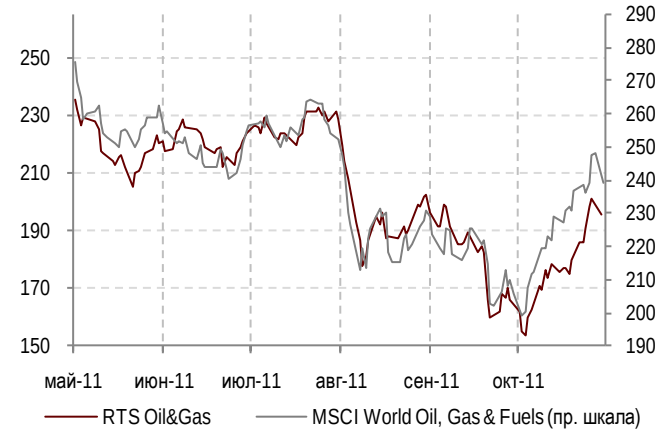
Россия и страны BRIC



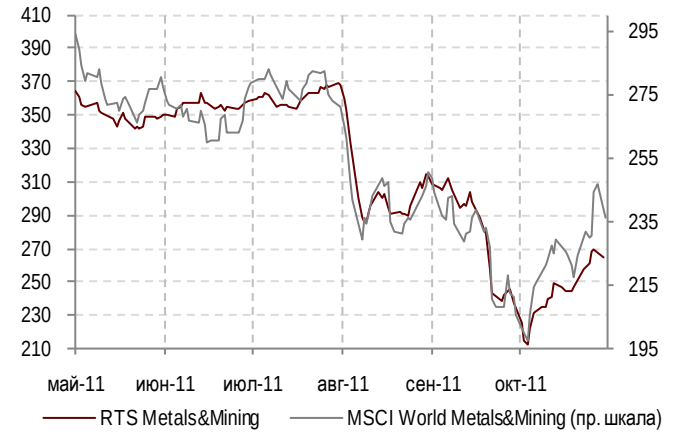
Россия и нефть



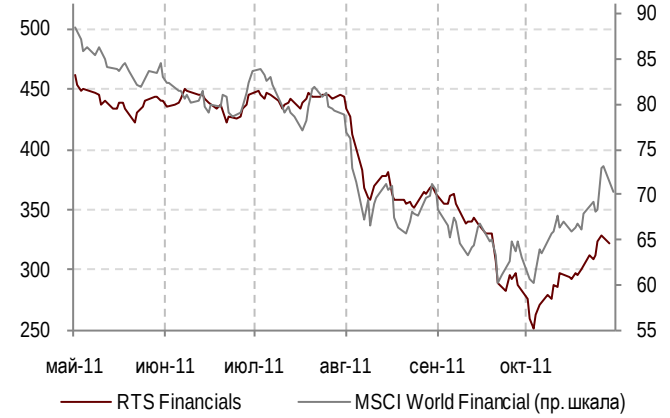
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

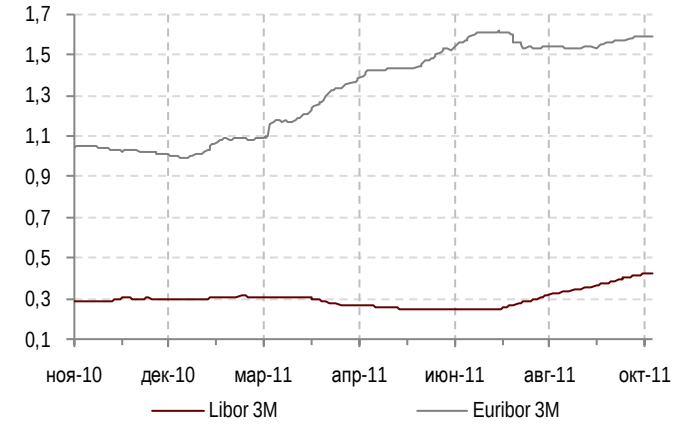


Финансовый сектор: Россия и мир

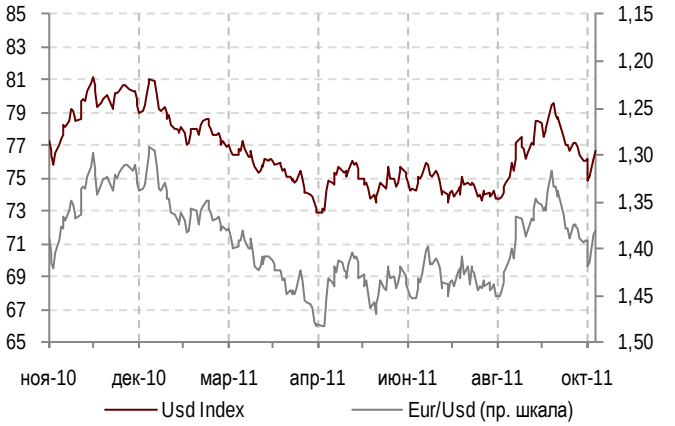


Денежно-валютные рынки

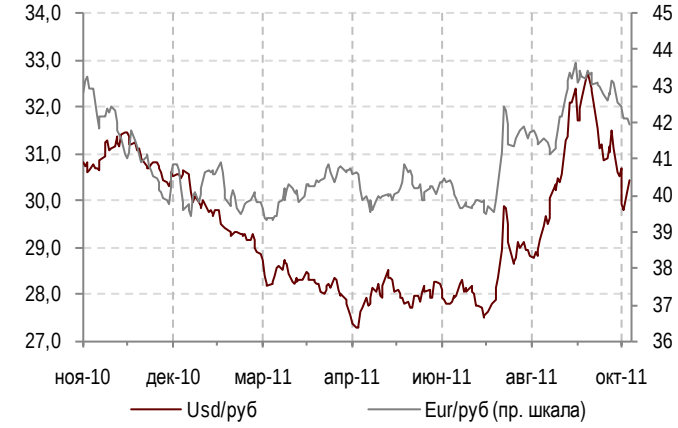
Ставки денежного рынка



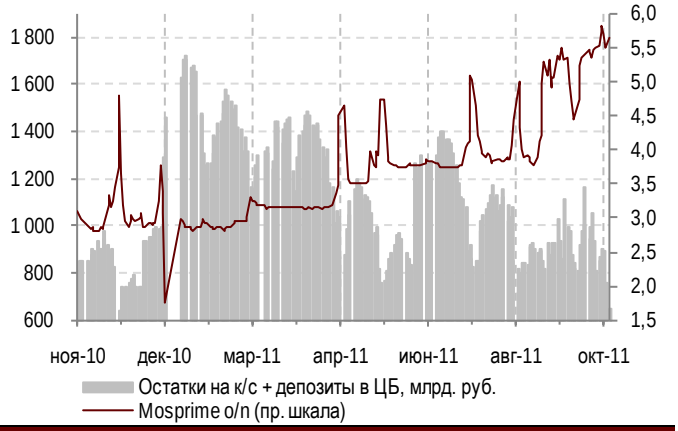
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

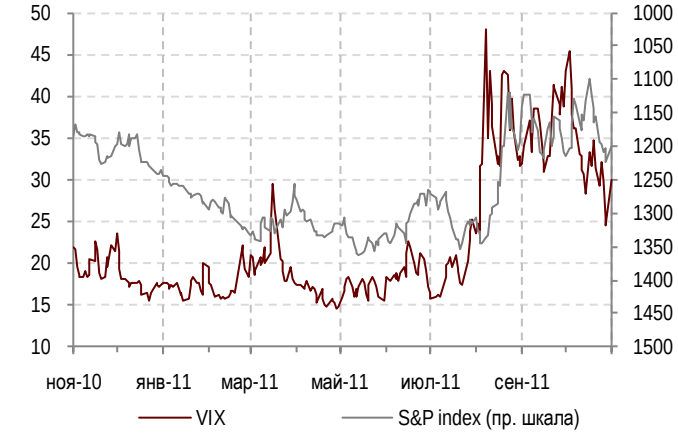


Ликвидность в России

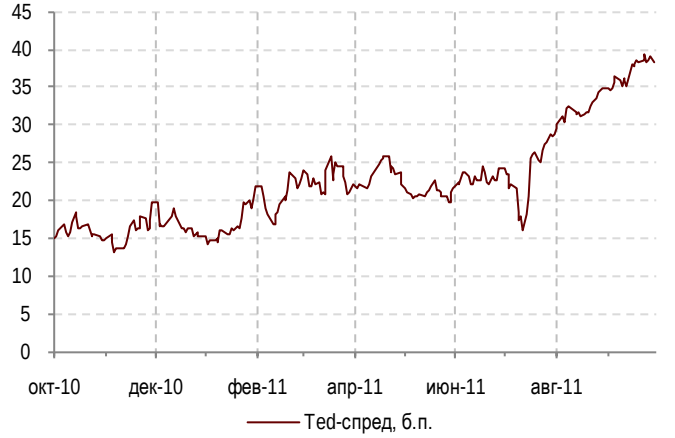


Риск

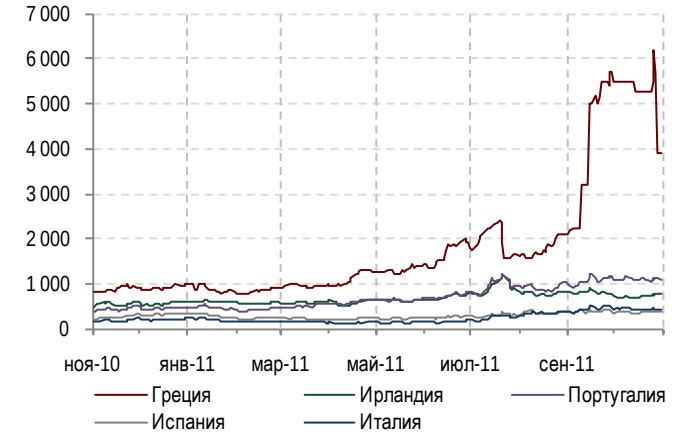
Волатильность



Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

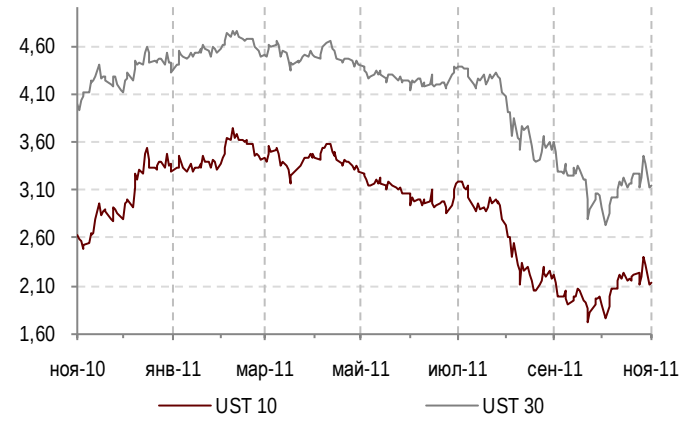


Страновой риск США, Германии, Франции, Японии, России (CDS)

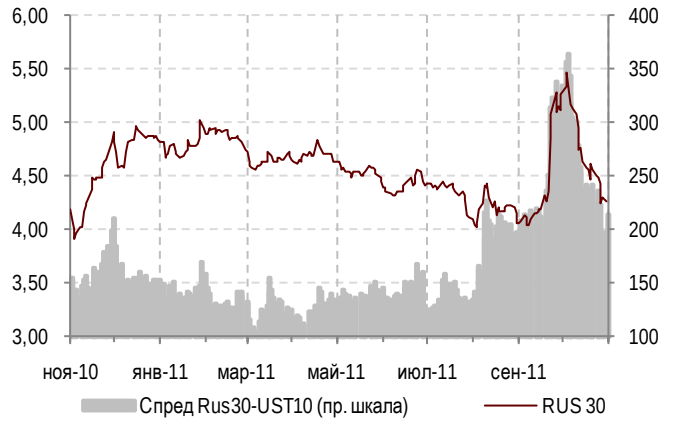


Долговые рынки

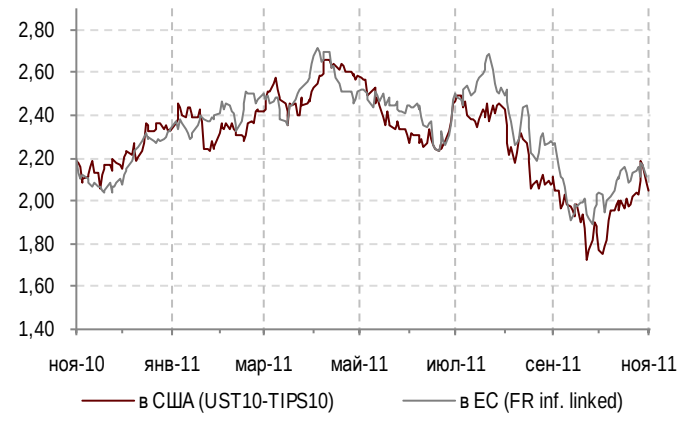
Доходность UST



Страновая премия России



Инфляционные ожидания

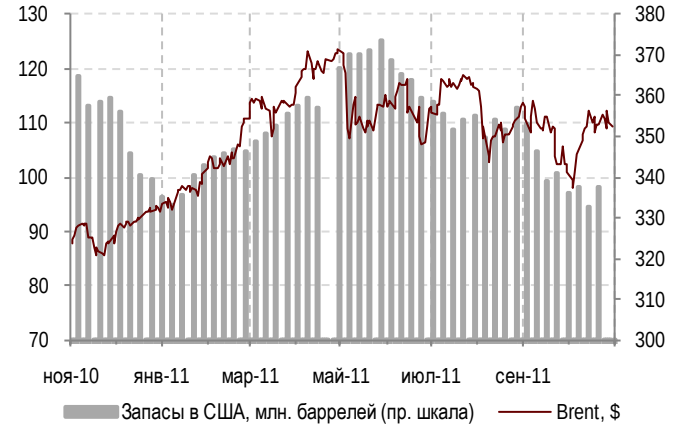


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

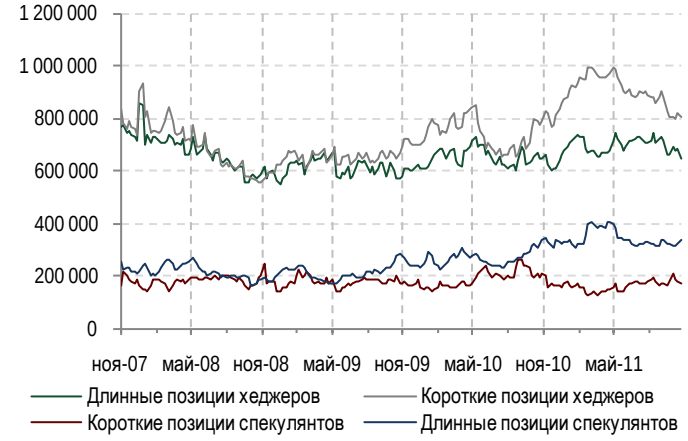
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



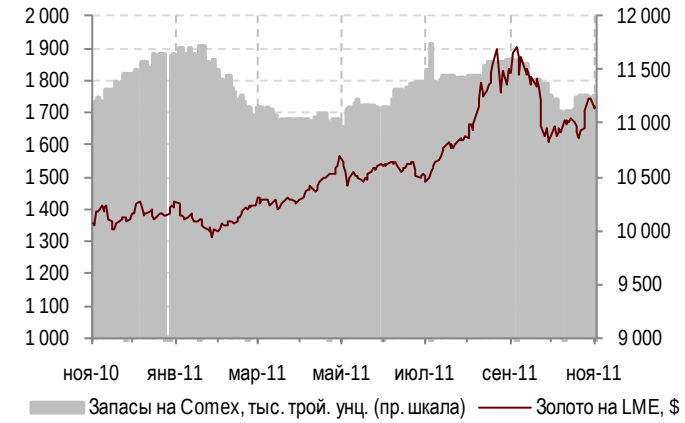
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



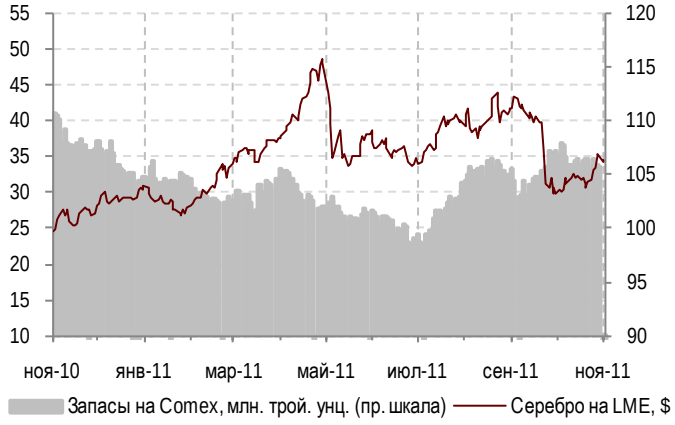
Чистые позиции спекулянтов по нефти



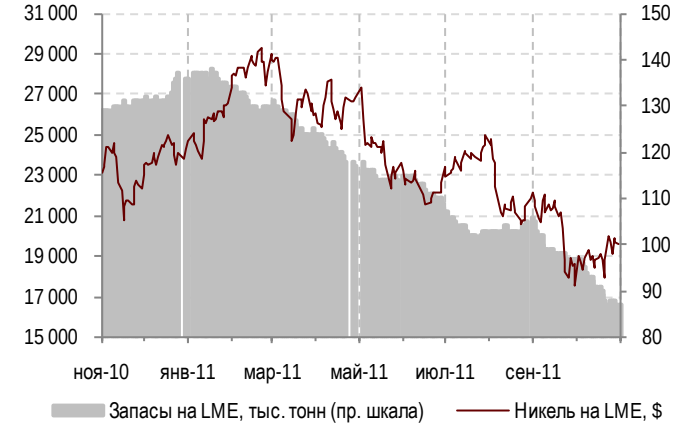
Золото



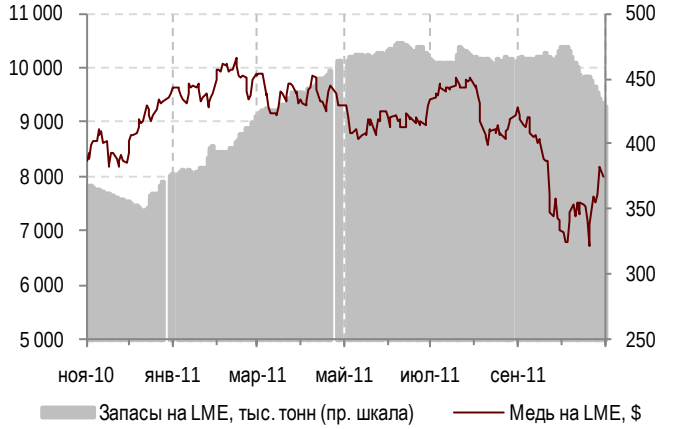
Серебро



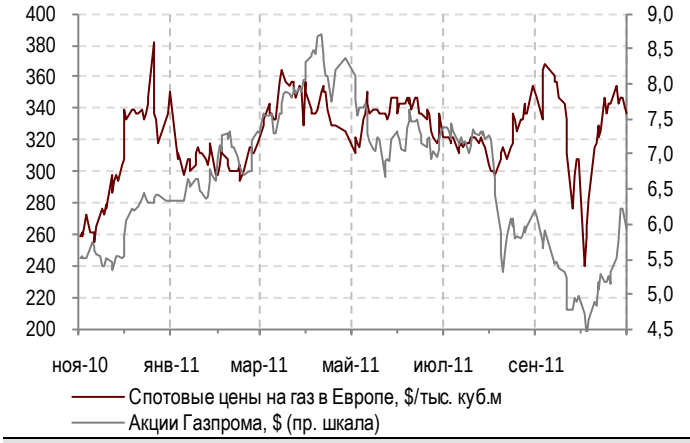
Никель



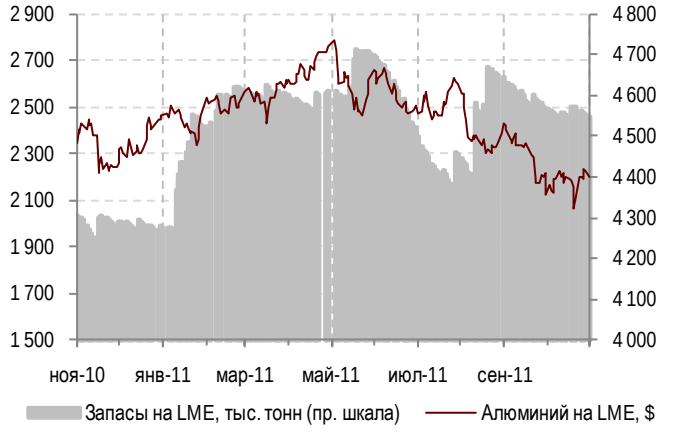
Медь



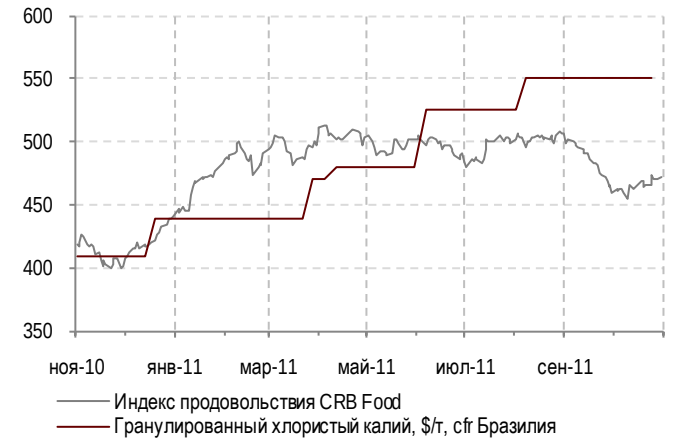
Спотовые цены на газ в Европе



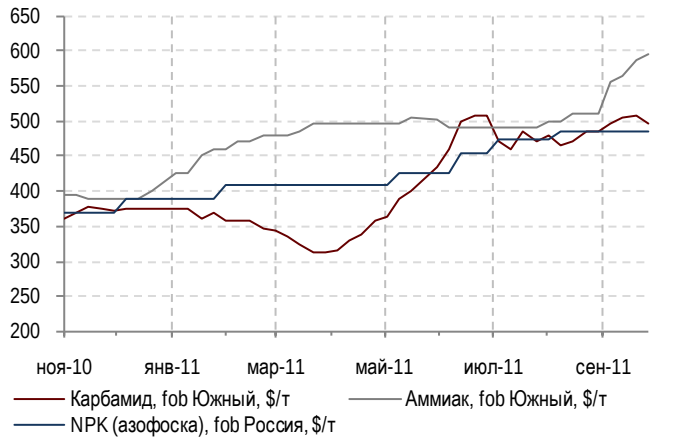
Алюминий



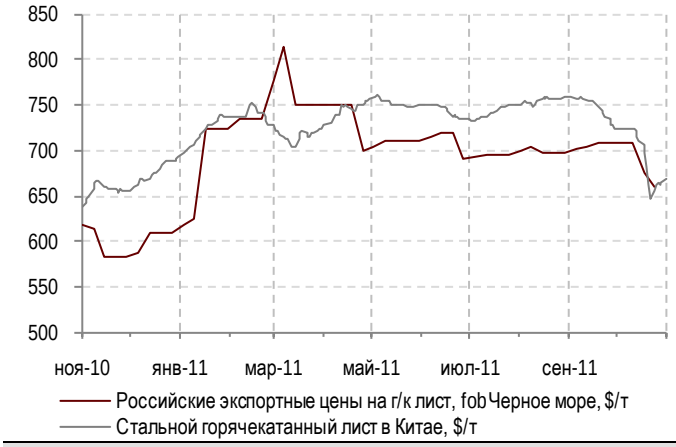
Калийные удобрения



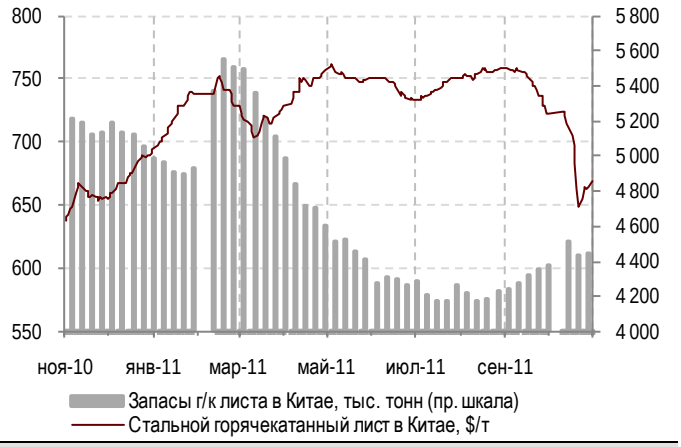
Азотные и сложные удобрения



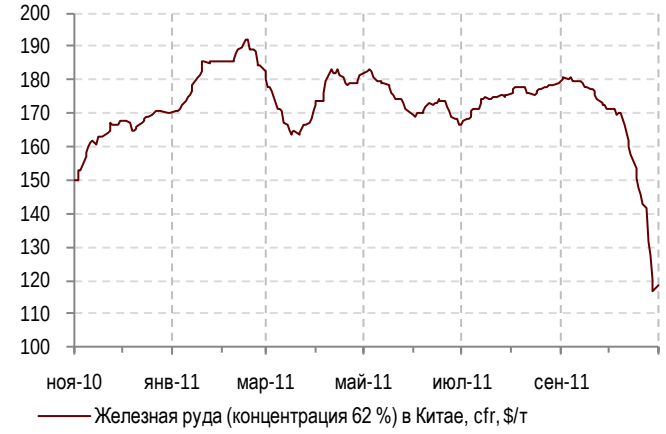
Сталь в России



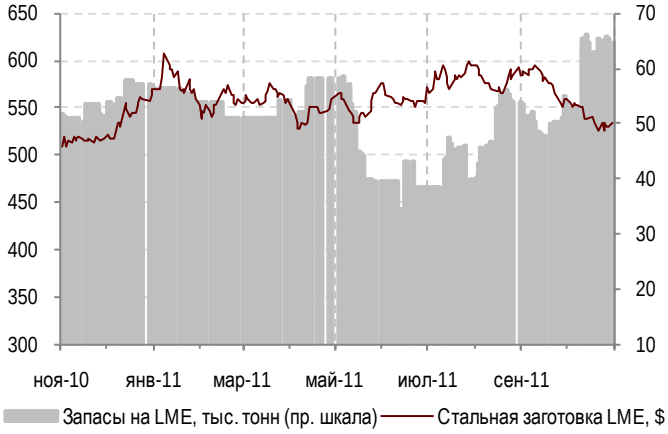
Сталь в Китае



Железная руда

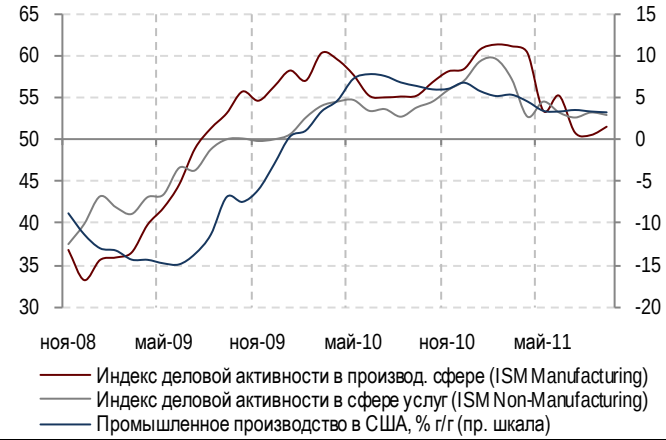


Сталь на LME

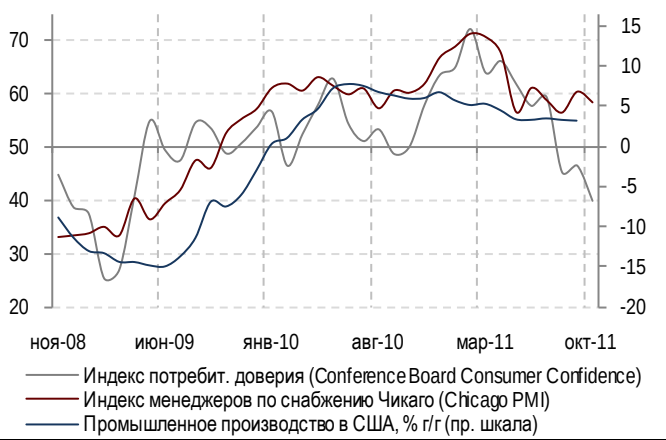


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



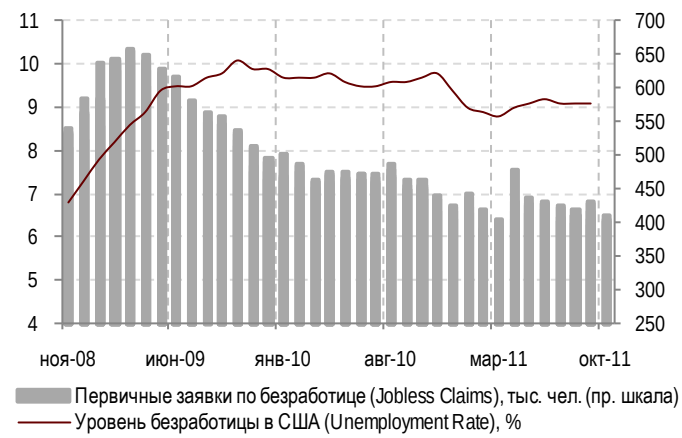
Промпроизводство и фондовый рынок в США



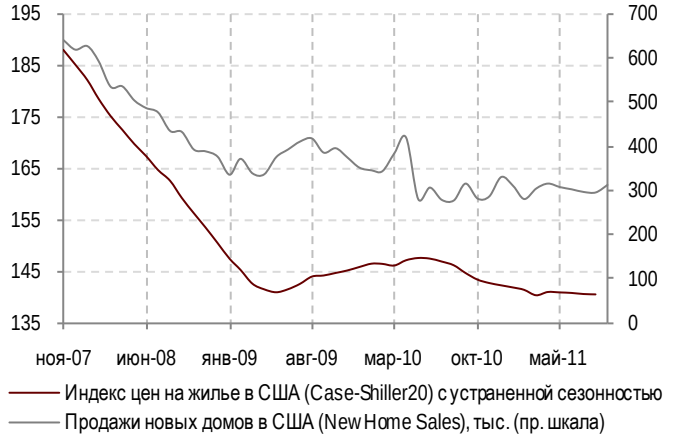
Индекс деловой активности и фондовый рынок США



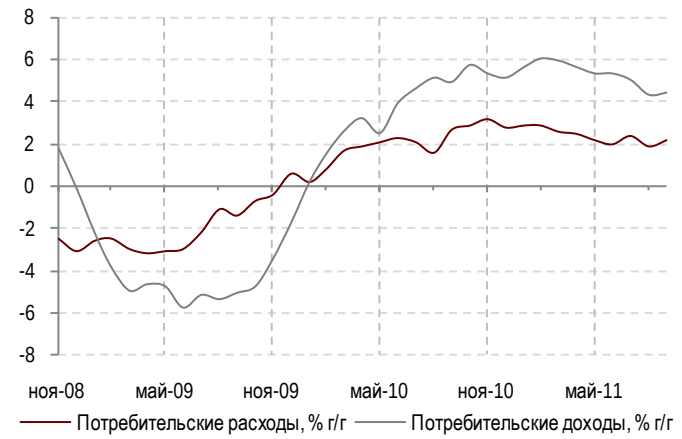
Безработица в США



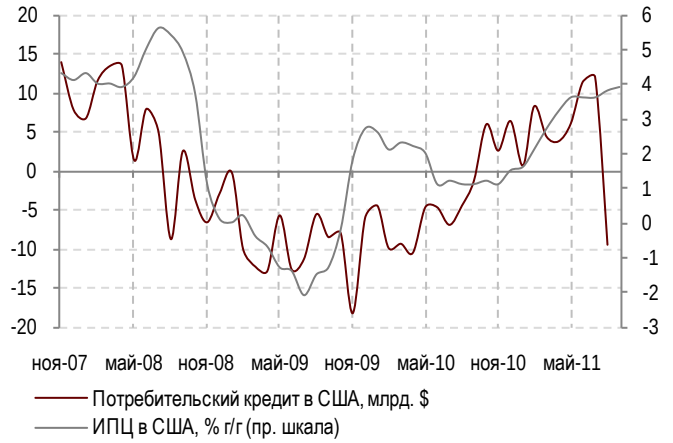
Рынок недвижимости в США



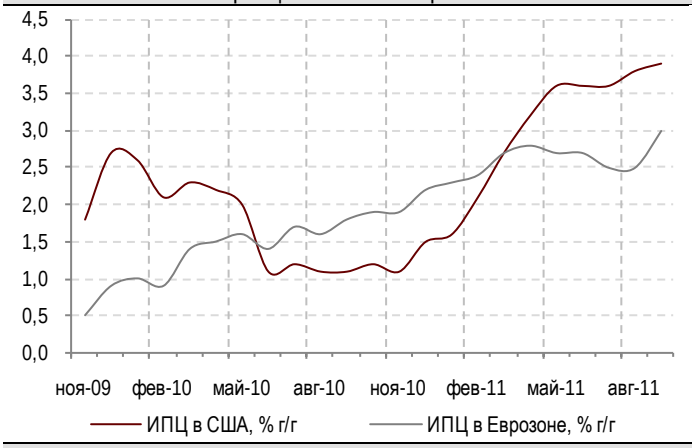
Потребительские расходы и доходы в США



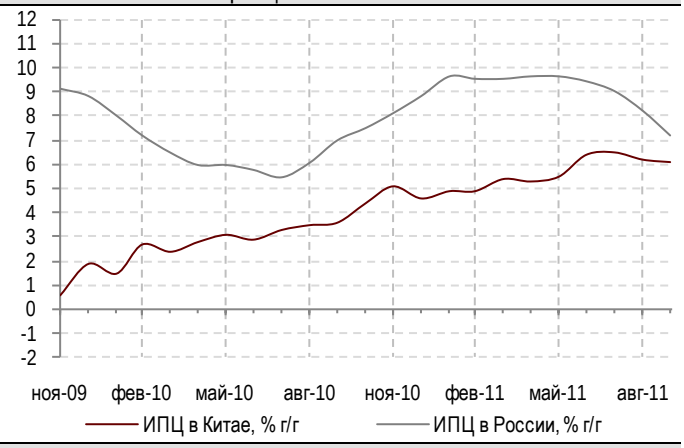
Кредит и инфляция в США



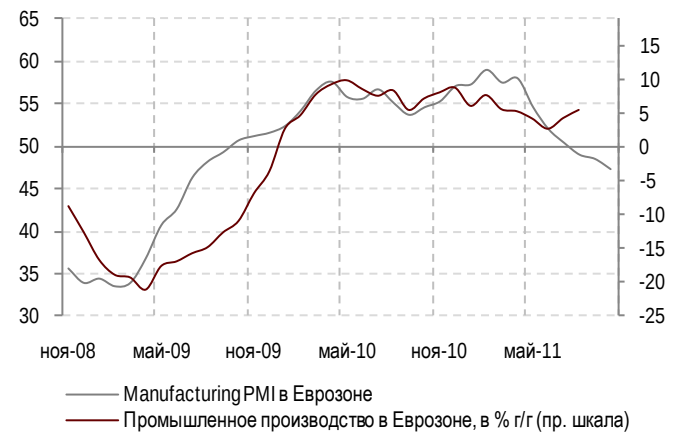
Инфляция в США и Еврозоне



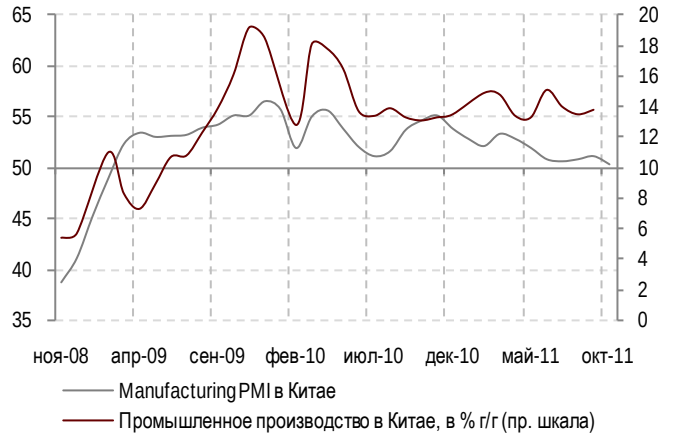
Инфляция в Китае и России



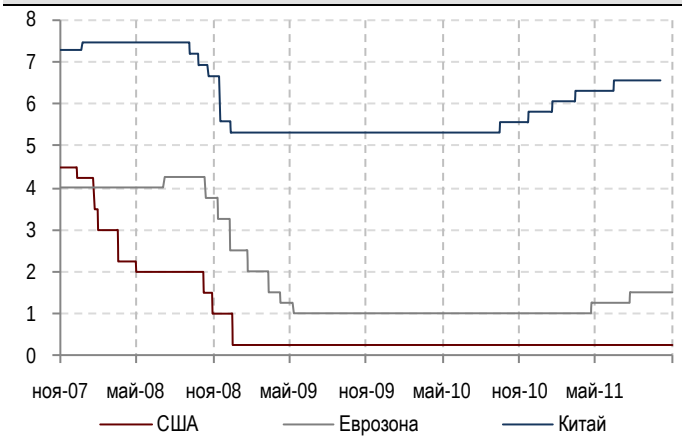
Промышленное производство в Еврозоне



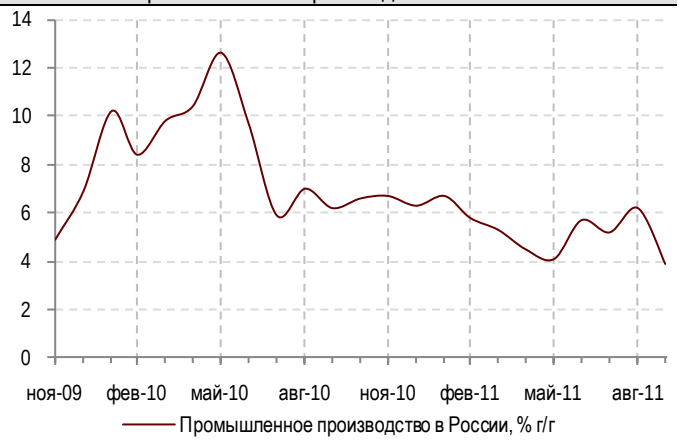
Промышленное производство в Китае



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.