Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↓	1 456,3	-2,82%
объем торгов		72,7	млрд. руб.
РТС	↓	1 485,0	-5,01%
Dow Jones	↓	11 658,0	-2,49%
DAX	↓	5 834,5	-5,00%
Shanghai Comp.	↓	2 463,4	-0,27%
Nikkei	↓	8 640,4	-2,21%
ММВБ нефтегаз	↑	2 944,1	0,72%
MSCI Oil&Gas	↓	230,8	-3,42%
ММВБ металлургия	↑	3 700,8	0,61%
MSCI Metal&Mining	↓	382,4	-3,83%
ММВБ финансы	↑	5 168,1	0,66%
MSCI Finance	↓	66,6	-5,26%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↓	30,69	-0,26%
Eur/Usd	↑	1,372	0,20%
Usd/Jpy	↓	78,11	-0,32%
Dollar Index	↓	77,21	-0,13%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↓	109,2	-0,31%
Никель	↑	18 850,0	1,34%
Медь	↑	7 835,7	1,48%
Золото	↑	1 726,0	0,83%
Серебро	↑	33,4	2,17%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↓	77,2	-5,72%
ВТБ	↓	0,0706	-3,72%
Газпром	↓	174,8	-2,46%
Новатэк	↓	390,0	-1,72%
Роснефть	↓	211,0	-3,14%
Лукойл	↓	1 740,0	-1,03%
Сургутнефтегаз	↓	25,9	-1,30%
Транснефть-п	↓	38 386	-1,56%
ГМК НорНикель	↓	5 695	-4,61%
Полиметалл	↓	503,3	-0,47%
Северсталь	↓	430,5	-2,82%
НЛМК	↓	77,1	-6,09%
ММК	↓	13,8	-5,32%
Полюс Золото	↓	1 830,2	-0,53%
Уралкалий	↓	257,0	-4,45%
МТС	↓	190,9	-1,54%
Ростелеком	↑	157,4	1,19%
РусГидро	↓	1,119	-2,01%
ФСК ЕЭС	↓	0,271	-4,06%

Мировые рынки

По итогам торгов во вторник индекс Dow Jones снизился на 2,5% до отметки 11 657,96 пунктов. Инвесторы в очередной раз продавали рисковые активы на фоне негативных новостей. Премьер-министр Греции планирует провести референдум среди населения касательно предоставления второго пакета финансовой помощи со стороны ЕС. Для Франции и Германии эта новость стала неожиданностью, так как прежде пакет помощи был полностью согласован с властями страны. Кроме того, с высокой вероятностью население Греции откажется от предоставления денежных средств со стороны Евросоюза, а значит граждане сами могут подвести свою страну под фактический дефолт. Такого же мнения придерживается рейтинговое агентство Fitch. Валютные рынки отреагировали немедленно падением единой европейской валюты по отношению к американскому доллару до отметки 1,37. Индекс волатильности VIX вырос на 16% до отметки 34,77, прибавив 42% за 2 дня. В лидерах падения были акции финансового сектора и промышленных компаний. Лучше рынка смотрелись производители природного и сланцевого газа, а также золотодобытчики. Сегодня ожидается решение по ставке ФРС в 22-00 по московскому времени и важный блок экономической статистики из Европы. Азиатские индексы закрылись разнонаправлено. Индекс NIKKEI снизился на 2,2% до уровня 8 640,42 пункта, индекс Shanghai Composite прибавил 1,39% до отметки 2 504,31 пункта. В лидерах снижения были акции японских автопроизводителей – Toyota Motor Corp. и Honda Motor Co. в связи со слабыми продажами в октябре. Котировки акций Nomura снизились на 4,1% на фоне негативной отчетности за второй квартал, где инвестиционный банк показал убыток в 580 млн. долл. США. Акции одного из ведущих сталелитейщиков в Австралии – компании OneSteel Ltd. рухнули на 18%. Один из лидеров промышленности Японии – корпорация Sony ожидает убытка в размере 1,2 млрд. долл. США по итогам фискального года на фоне сильной национальной валюты, наводнения в Таиланде и слабых продаж в Европе и США. На этой неделе торги на мировых фондовых рынках будут проходить достаточно волатильно на фоне долговых проблем в Греции.

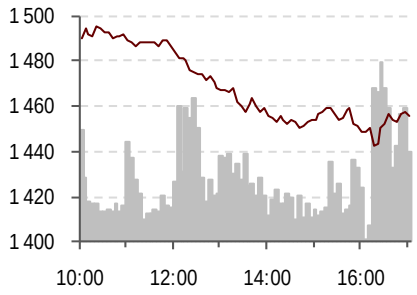
Андрей Захаров

Сырьевые рынки

Согласно опросам аналитиков Bloomberg инвестиционный спрос на золото может значительно улучшиться, а котировки драгоценного металла могут достигнуть отметки в 1 950 долл. США за тройскую унцию уже в первом квартале 2012 г. Очевидно, что на фоне финансовой нестабильности в Европе центральные банки различных стран мира будут увеличивать долю золота в своих резервах. Сегодня ожидается статистика от Министерства Энергетики США касательно запасов нефти, бензина и дистиллятов. Согласно данным API запасы сырой нефти снизились незначительно, а вот бензина и тяжелых дистиллятов – более, чем на 2 млн. баррелей. Среди драгоценных металлов лучше рынка смотрелось золото по сравнению с серебром и платиной. Сегодня будет опубликован сводный индекс PMI Еврозоны. Напомним, что экономики Китая и Европы замедляются. При этом следует обратить внимание на тот факт, что экономика Еврозоны может вступить в полосу рецессии уже в первом квартале 2012 г., а темпы роста экономики Китая замедлятся, что может оказать давление на мировые цены на энергоресурсы и промышленные металлы.

Андрей Захаров

Индекс ММВБ внутри дня



Российский рынок

Вторник на мировых рынках наблюдался второй день коррекции. Причиной стало намерение премьер-министра Греции Георгиоса Папандреу провести всенародный референдум о принятии пакета помощи Греции в обмен на бюджетную экономику. Индекс ММВБ снизился на 2,8 % и закрылся на уровне 1 456 пунктов. Индекс РТС потерял 5,0 % из-за ослабления рубля. Хуже рынка выглядели акции Сбербанка (-6,0 %) и Норильского Никеля (-4,6 %). Из-за технических сбоев торги на ММВБ были приостановлены на 2 часа.

Вчера Сбербанк объявил о повышении ставок по некоторым розничным рублевым депозитам на 0,25 – 1,50 п.п. Данное решение вполне ожидаемо, поскольку ранее ставки уже повысили многие негосударственные банки в связи с ухудшением ситуации с ликвидностью. Таким банк лишь подтягивает ставки до рыночного уровня. В результате максимальная ставка по розничным рублевым депозитам составит 7,25 %. Давления на маржу Сбербанка не ожидается, поскольку негативный эффект будет нивелирован повышением ставок по кредитам.

Вчера состоялось семичасовое экстренное совещание кабинета министров Греции, которое длилось до 3.00 среды по местному времени, в результате которого правительство поддержало инициативу премьер-министра провести всенародный референдум. При этом было решено провести референдум не в январе, как предлагал Папандреу, а как можно раньше.

Сегодня будут известны итоги двухдневного заседания ФРС, а завтра состоится заседание ЕЦБ. По сути никаких новых решений от регуляторов в настоящий момент не ждут. Интерес представлять будут комментарии по текущей ситуации в экономике.

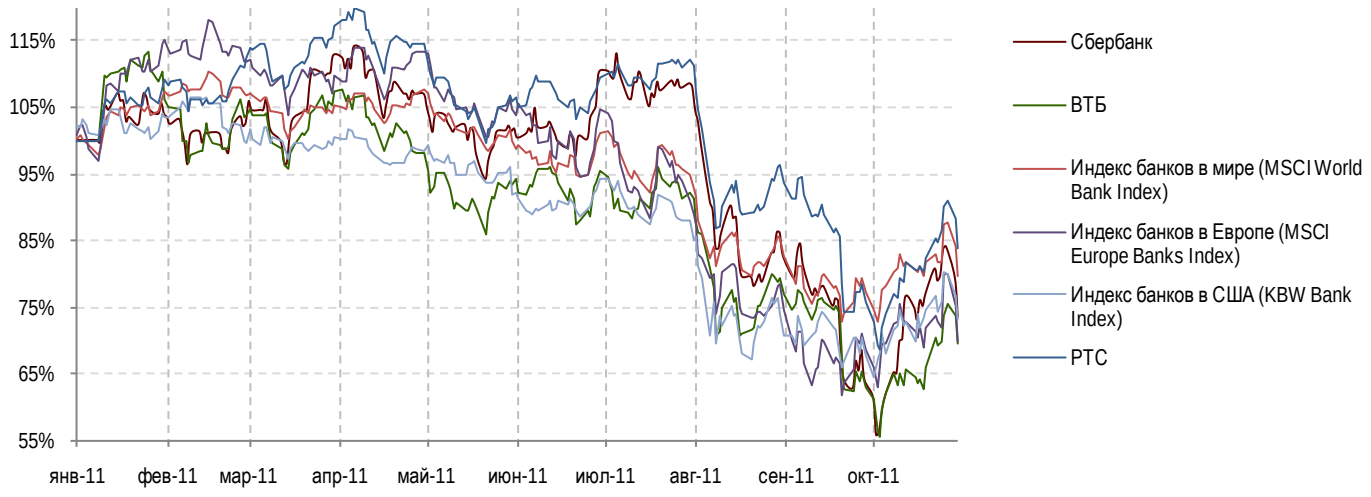
Сергей Смирнов

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	54 830	1,7	1,4	1,1	9,3	5,5	5,6	20,7%	27,4%	21,3%	4,74	2,54	87%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-23,0%	-29,8%	-33,7%	-18,9%	-44,1%	-35,3%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-14,0%	-21,7%	-26,0%	-25,5%	-47,0%	-39,3%						
ВТБ	24 387	1,3	1,2	1,0	12,9	7,9	7,9	11,0%	15,7%	16,3%	0,0037	0,0023	60%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		1,8%	-8,6%	-11,3%	28,4%	-17,2%	-4,6%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 080	1,2	1,2	1,1	4,6	5,5	4,6	30,3%	21,9%	25,4%	Аргентина		
Banco do Brasil	42 284	1,4	1,3	1,1	6,2	6,4	6,0	22,8%	21,3%	20,5%	Бразилия		
Bradesco	68 081	2,0	2,1	1,8	12,0	9,9	8,9	21,4%	21,8%	21,3%	Бразилия		
Itau Unibanco	84 242	2,4	2,0	1,7	12,0	9,5	8,3	23,2%	22,2%	21,8%	Бразилия		
Banco de Chile	11 688	3,6	3,0	2,8	13,8	11,8	10,8	27,4%	26,9%	25,5%	Чили		
BanColombia	12 050	3,0	2,6	2,3	18,1	14,2	12,4	19,1%	19,4%	20,4%	Колумбия		
Banorte	7 544	1,9	1,5	1,3	13,2	11,6	9,3	16,2%	15,0%	16,9%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,2	1,9	1,7	11,4	9,8	8,6	22,9%	21,2%	21,7%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	136 828	2,1	1,8	1,5	10,5	8,8	7,6	20,1%	21,6%	21,7%	Китай		
ICBC	231 228	2,0	1,7	1,5	9,9	8,1	7,3	21,9%	23,2%	21,9%	Китай		
China Construction Bank	182 755	2,0	1,8	1,5	10,1	8,5	7,6	21,9%	22,0%	21,4%	Китай		
China Merchants Bank	41 711	2,5	2,0	1,7	12,4	9,7	9,0	22,9%	22,9%	20,6%	Китай		
State Bank of India	24 638	1,5	1,3	1,3	10,3	8,9	8,3	15,9%	15,6%	17,2%	Индия		
ICICI Bank	20 922	1,9	1,9	1,8	21,3	18,1	15,2	8,1%	10,5%	11,9%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		2,0	1,7	1,6	12,4	10,4	9,2	18,5%	19,3%	19,1%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	1 851	1,1	1,2	1,0	10,5	8,9	6,4	12,3%	13,4%	17,2%	Казахстан		
Bank Pekao	12 008	1,9	1,8	1,8	15,4	13,6	12,8	13,4%	13,8%	14,0%	Польша		
OTP Bank	4 432	0,8	0,7	0,6	8,0	7,4	5,7	10,3%	10,1%	12,2%	Венгрия		
Akbank	14 347	1,4	1,4	1,2	8,5	9,7	9,0	19,1%	14,8%	14,4%	Турция		
IS bank	10 194	1,1	1,0	0,9	6,2	7,3	6,8	21,0%	14,3%	13,5%	Турция		
ABSA Group	12 596	1,6	1,6	1,5	11,5	10,6	9,2	15,3%	16,4%	17,4%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,3	1,3	1,2	10,0	9,6	8,3	15,2%	13,8%	14,8%			

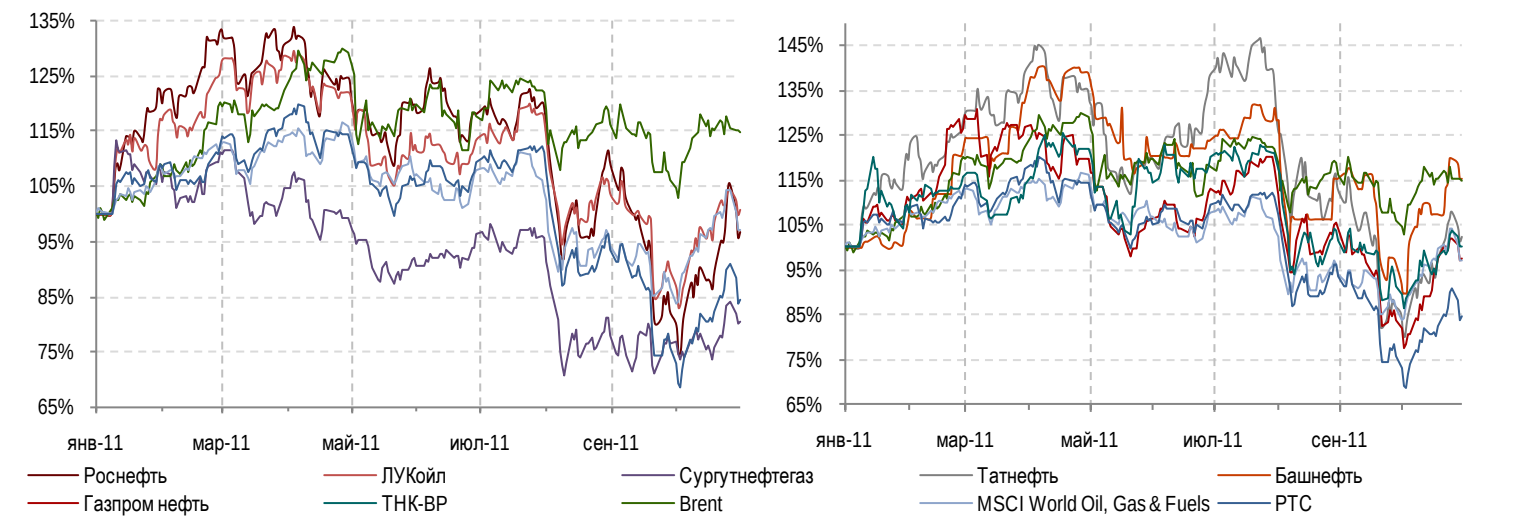
Динамика с начала года



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, $	Потенциал
ЛУКойл	48 628	3,4	2,9	3,0	5,2	3,9	4,3	18,6%	14,7%	14,6%	17,8%	0,54	79,6	57,2	39%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-41,3%	-40,7%	-33,9%	-55,1%	-63,2%	-58,0%								
Роснефть	73 372	4,5	4,0	4,5	196,0	167,8	205,2	30,3%	25,3%	22,4%	20,6%	0,66	9,36	6,92	35%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-22,8%	-19,0%	-1,6%	1585,6%	1470,8%	1904,4%								
Сургутнефтегаз	30 374	3,0	2,1	2,4	7,7	6,1	6,6	34,6%	32,9%	30,7%	10,5%	-1,34	1,04	0,85	22%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-48,2%	-56,6%	-46,4%	-34,0%	-42,9%	-35,2%								
ТНК-ВР	40 086	4,2	3,2	3,5	6,1	4,7	5,4	33,9%	24,2%	22,7%	41,0%	0,18	3,29	2,67	23%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-28,8%	-35,5%	-23,8%	-47,3%	-56,3%	-47,2%								
Газпром нефть	19 394	4,1	3,1	3,4	6,2	3,9	4,8	19,2%	20,0%	18,2%	23,3%	0,84	5,28	4,09	29%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-29,7%	-36,4%	-24,7%	-46,7%	-63,9%	-52,9%								
Татнефть	10 687	5,3	3,6	3,6	6,9	4,6	4,8	16,3%	18,4%	18,9%	19,5%	1,14	6,21	4,91	27%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-9,5%	-27,2%	-20,4%	-40,4%	-57,4%	-53,5%								
Башнефть	8 679	4,5	4,1	4,6	6,6	6,0	7,1	22,3%	19,7%	18,7%	28,3%	0,73	71,1	51,0	39%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-23,0%	-15,7%	0,0%	-43,0%	-43,4%	-30,8%								
Среднее по российскому рынку		4,2	3,3	3,6	33,5	28,1	34,0	25,0%	22,2%	20,9%	23,0%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-29,0%	-33,0%	-21,6%	188,4%	163,4%	232,4%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-15,0%	-13,8%	-4,0%	262,7%	247,0%	332,6%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	277 919	6,7	6,1	5,7	13,0	12,4	11,5	20,7%	18,5%	19,2%	14,5%	0,61	Китай		
Petrobras	164 816	6,5	5,3	4,9	11,7	13,2	12,7	27,2%	28,5%	29,7%	12,0%	1,11	Аргентина		
Sinopec	94 681	4,8	4,8	4,4	9,0	8,5	7,9	9,5%	7,8%	8,2%	16,8%	1,10	Китай		
CNOOC	84 161	4,9	4,0	4,0	12,0	9,5	9,9	54,2%	53,9%	53,3%	28,4%	-0,41	Китай		
ONGC	48 715	6,4	4,3	3,9	12,4	9,8	9,1	34,8%	42,3%	42,0%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		5,9	4,9	4,6	11,6	10,7	10,2	29,3%	30,2%	30,5%	18,9%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	369 229	7,0	4,3	4,3	12,2	8,9	9,1	16,1%	19,2%	18,5%	26,4%	0,13	США		
Chevron	204 465	5,3	3,4	3,5	10,7	7,4	8,0	20,3%	24,5%	23,5%	23,5%	-0,07	США		
BP	134 578	4,2	3,6	3,5	neg	6,2	6,2	13,0%	12,5%	12,9%	20,7%	0,49	Великобритания		
Shell	221 758	5,8	3,8	3,7	10,6	8,1	7,6	11,4%	13,7%	14,7%	17,4%	0,74	Голландия		
Total	119 071	3,6	3,2	3,1	7,8	7,1	6,9	20,0%	18,2%	19,0%	18,6%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	90 180	4,8	3,5	3,6	8,8	7,9	8,1	12,9%	13,8%	14,2%	16,8%	0,58	США		
Repsol	34 750	3,6	4,9	4,3	5,4	11,1	9,1	22,2%	13,0%	14,0%	9,2%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		4,9	3,8	3,7	9,2	8,1	7,9	16,5%	16,4%	16,7%	18,9%	0,49			

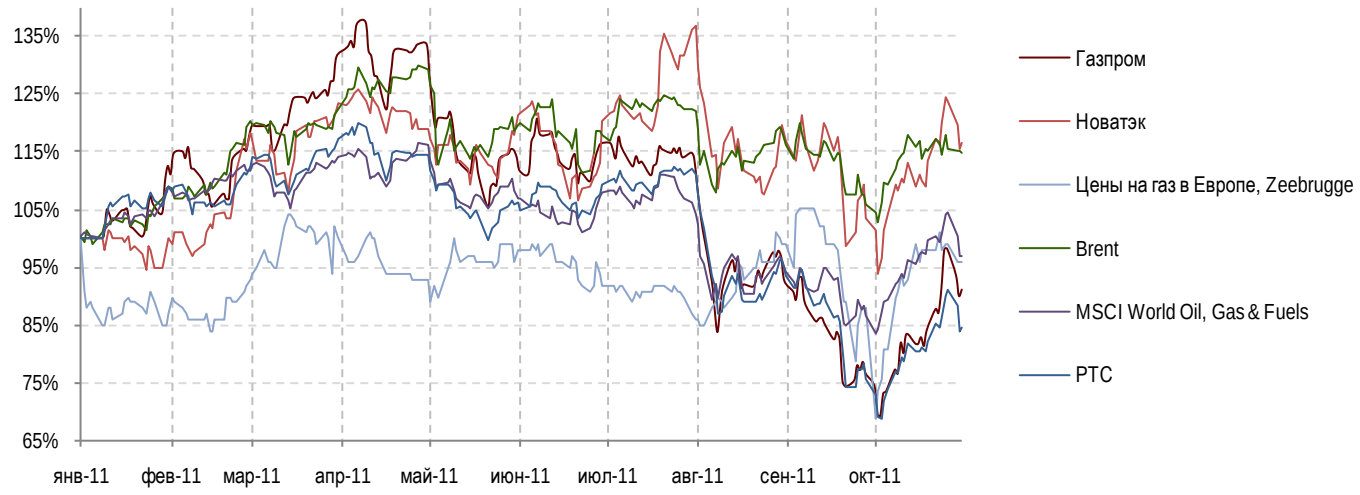
Динамика с начала года



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	136 124	3,8	2,8	2,8	4,2	3,2	3,4	38,9%	40,4%	38,6%	18,1%	0,62	8,34	5,75	45%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		12,4%	-14,9%	-7,8%	-50,0%	-62,4%	-55,5%								
Новатэк	38 976	23,0	14,6	12,6	29,5	20,2	17,1	48,0%	50,2%	49,7%	30,9%	1,10	14,25	12,84	11%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		135,3%	82,6%	88,7%	-23,2%	15,6%	17,5%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	119 071	3,6	3,2	3,1	7,8	7,1	6,9	20,0%	18,2%	19,0%	18,6%	0,53	Франция		
ENI	84 018	3,8	3,3	3,1	8,8	7,4	6,9	25,4%	25,5%	26,9%	14,0%	1,03	Италия		
Repsol	34 750	3,6	4,9	4,3	5,4	11,1	9,1	22,2%	13,0%	14,0%	9,2%	1,01	Испания		
Statoil	77 002	2,5	1,9	1,9	11,4	8,6	7,7	35,4%	38,7%	39,2%	24,9%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,4	3,3	3,1	8,3	8,5	7,7	25,7%	23,9%	24,8%	16,7%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	72 235	9,7	7,8	6,9	21,5	17,0	14,5	50,5%	52,6%	55,5%	15,2%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	30 422	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	23 089	9,8	5,5	4,7	134,2	25,6	19,8	47,5%	55,0%	57,0%	7,3%	1,61	США		
TransCanada	29 134	14,2	11,1	10,6	23,7	18,7	17,1	47,0%	53,4%	51,6%	9,8%	5,57	Канада		
Canada natural resources	36 576	6,5	6,4	4,8	22,1	16,5	11,1	55,1%	54,6%	60,8%	10,5%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	17 843	6,2	6,0	5,3	10,3	9,5	10,2	49,5%	43,3%	42,2%	12,9%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		9,8	8,0	6,7	38,4	17,5	14,6	53,1%	54,7%	56,9%	11,7%	2,18			

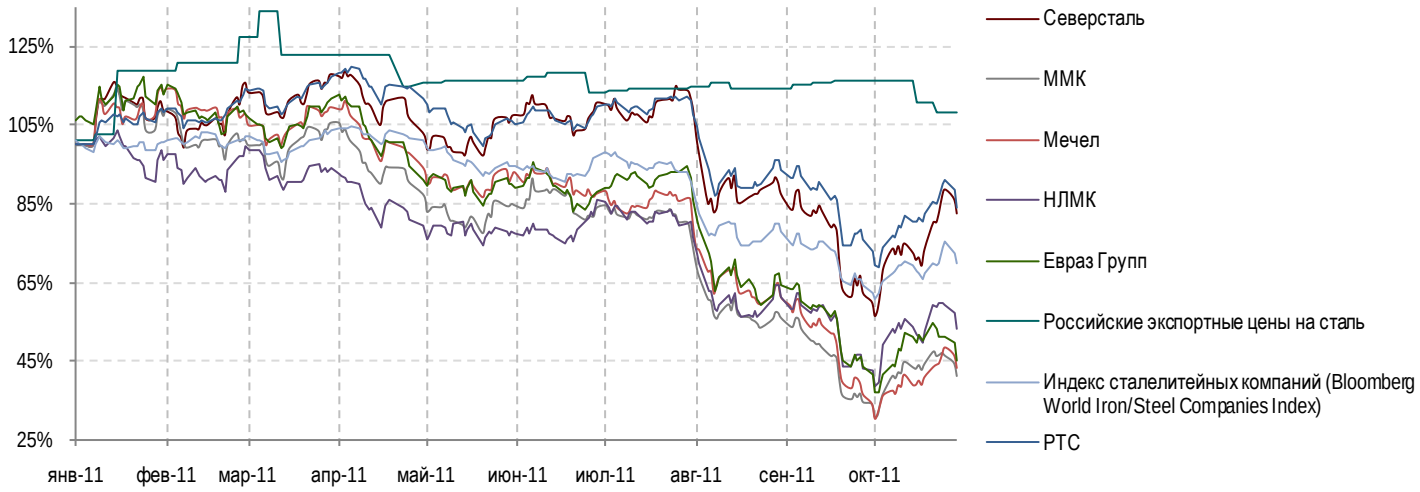
Динамика с начала года



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	14 254	5,6	4,6	4,2	neg	6,4	5,9	24,7%	24,3%	24,3%	27,7%	1,22	23,8	14,1	68%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-23,7%	-29,4%	-28,4%	n/a	-53,2%	-37,9%								
ММК	5 062	6,1	4,6	3,5	19,8	7,4	4,8	18,6%	18,8%	19,5%	6,3%	1,98	1,25	0,45	176%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-17,4%	-29,0%	-40,4%	62,7%	-45,5%	-49,9%								
НЛМК	15 197	7,1	5,6	4,4	12,1	8,4	6,6	27,8%	26,3%	26,4%	17,1%	0,63	4,20	2,54	65%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,6%	-12,6%	-24,6%	-0,6%	-38,6%	-30,8%								
Евраз Групп	7 063	6,2	4,5	4,3	12,2	6,8	5,2	17,5%	19,5%	19,7%	17,4%	3,06	43,4	16,1	169%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-16,6%	-30,2%	-26,2%	0,4%	-50,5%	-45,7%								
Мечел	5 223	6,9	4,8	4,4	7,9	4,3	4,0	21,1%	25,2%	24,4%	22,2%	3,48	30,6	12,5	144%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-6,7%	-26,3%	-25,2%	-34,8%	-68,2%	-58,3%								
Среднее по российскому рынку		6,4	4,8	4,2	13,0	6,7	5,3	22,0%	22,8%	22,9%	18,2%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-13,6%	-25,5%	-29,0%	6,9%	-51,2%	-44,5%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	29 388	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	14 121	6,2	6,9	5,8	10,1	14,0	10,4	17,5%	14,0%	15,2%	8,6%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	9 092	11,0	6,0	5,9	neg	7,2	7,3	8,2%	13,5%	12,5%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	4 120	7,5	6,7	6,6	9,6	8,3	7,0	21,5%	17,9%	16,4%	12,1%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	30 282	7,4	5,6	5,0	10,1	8,2	6,6	10,3%	11,5%	12,2%	5,9%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 433	8,7	7,3	6,4	15,8	11,3	8,8	10,6%	9,6%	10,5%	8,9%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 306	5,5	6,9	5,8	20,7	38,4	19,3	11,4%	7,4%	8,4%	2,0%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,4	6,4	5,9	12,2	13,6	9,5	14,6%	13,1%	13,3%	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	2 361	6,6	4,1	2,9	9,6	7,3	4,5	48,5%	58,4%	60,8%	17,7%	-0,04	6,54	3,02	116%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-44,3%	-37,6%	-43,5%	-46,9%	-36,3%	-48,3%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	5 153	6,1	4,8	3,8	15,3	11,3	7,8	28,2%	33,0%	34,1%	28,8%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	4 521	14,8	7,7	6,5	20,2	11,9	9,9	29,7%	39,3%	39,2%	42,7%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	5 220	17,6	8,1	6,6	6,5	10,1	9,6	20,0%	27,5%	29,9%	26,1%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	2 069	12,4	7,7	5,1	23,4	12,4	8,0	24,9%	31,1%	37,9%	27,5%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	7 132	9,4	6,4	4,9	29,3	13,9	9,7	33,4%	36,6%	39,7%	22,9%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	1 696	10,7	4,6	3,8	14,3	8,7	6,8	48,0%	46,5%	45,0%	21,4%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		11,8	6,6	5,1	18,2	11,4	8,6	30,7%	35,7%	37,6%	28,2%	1,24			

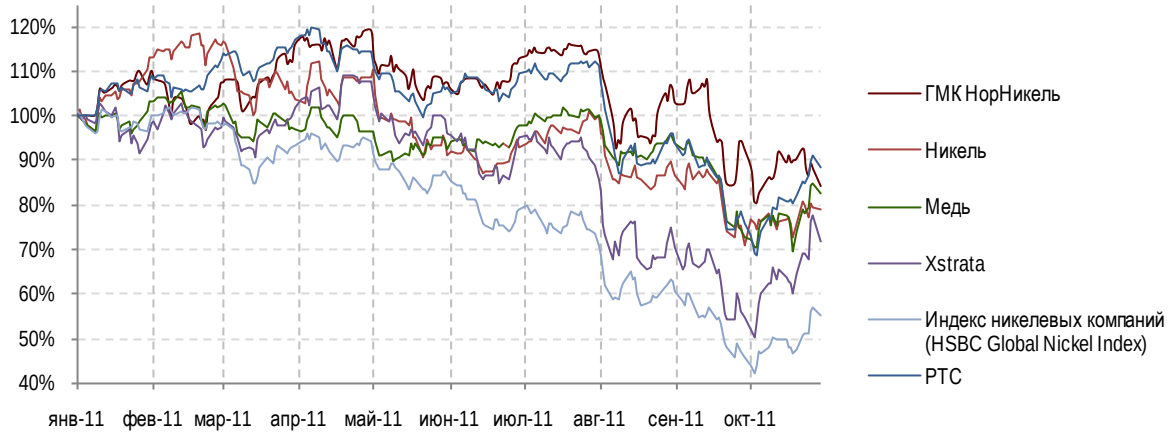
Динамика с начала года



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	35 694	4,6	4,4	4,9	10,0	7,4	8,2	57,7%	51,3%	48,7%	28,4%	-0,35	213,1	187,2	14%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-22,7%	-5,3%	11,0%	2,0%	-3,2%	11,2%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	187 009	7,9	5,1	4,6	16,6	9,1	8,6	46,6%	53,1%	53,9%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	105 939	5,4	4,1	3,9	7,1	5,7	5,5	40,2%	46,6%	46,1%	26,4%	0,17	Великобритания		
Xstrata	46 262	5,5	4,6	4,0	9,7	7,3	6,2	34,1%	35,6%	37,8%	14,1%	0,75	Швейцария		
Anglo American	47 483	5,6	4,1	3,6	6,6	6,7	5,8	36,8%	41,7%	43,1%	16,9%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	3 877	5,2	5,2	5,2	8,9	8,5	8,9	54,3%	53,4%	52,6%	23,7%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	1 829	5,9	5,1	5,4	9,7	8,5	9,2	28,8%	30,1%	28,8%	18,8%	-1,29	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		5,9	4,7	4,5	9,8	7,6	7,4	40,1%	43,4%	43,7%	23,7%	0,01			

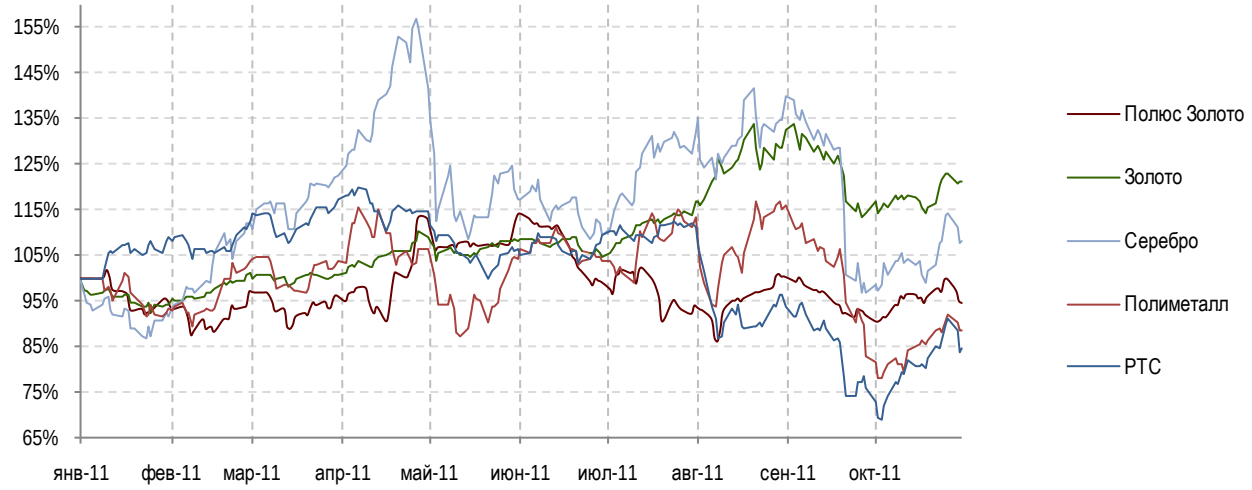
Динамика с начала года



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	11 311	16,4	10,2	8,7	32,1	19,5	16,4	38,5%	47,9%	47,0%	13,4%	-0,45	77,1	59,3	30%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		1,2%	-6,3%	13,7%	25,1%	-5,6%	21,6%								
Полиметалл	6 536	18,5	10,6	8,7	23,5	13,1	9,3	43,6%	51,8%	46,7%	40,9%	1,68	23,1	16,4	41%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		14,3%	-3,4%	13,6%	-8,5%	-36,6%	-31,0%								
Среднее по российскому рынку		17,5	10,4	8,7	27,8	16,3	12,9	41,1%	49,9%	46,9%	27,2%	0,62			
(Дисконт)/премия		7,8%	-4,9%	13,6%	8,3%	-21,1%	-4,7%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	16 380	11,4	7,2	5,1	15,3	16,3	10,3	46,0%	53,5%	60,2%	6,9%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	39 983	18,9	12,2	8,5	22,9	21,6	15,4	55,1%	60,0%	64,6%	9,0%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	7 358	13,1	9,2	6,3	21,2	22,8	12,3	42,3%	45,7%	56,7%	6,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	13 730	11,1	8,8	7,3	15,5	11,8	9,4	31,1%	33,8%	35,3%	25,2%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	26 743	18,5	12,3	8,7	29,2	23,6	16,2	51,1%	51,3%	57,3%	11,1%	0,30	Австралия		
Eldorado Gold	10 464	24,4	15,8	10,2	49,9	28,0	17,3	53,4%	59,5%	65,5%	10,5%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		16,2	10,9	7,7	25,7	20,7	13,5	46,5%	50,6%	56,6%	11,6%	0,07			

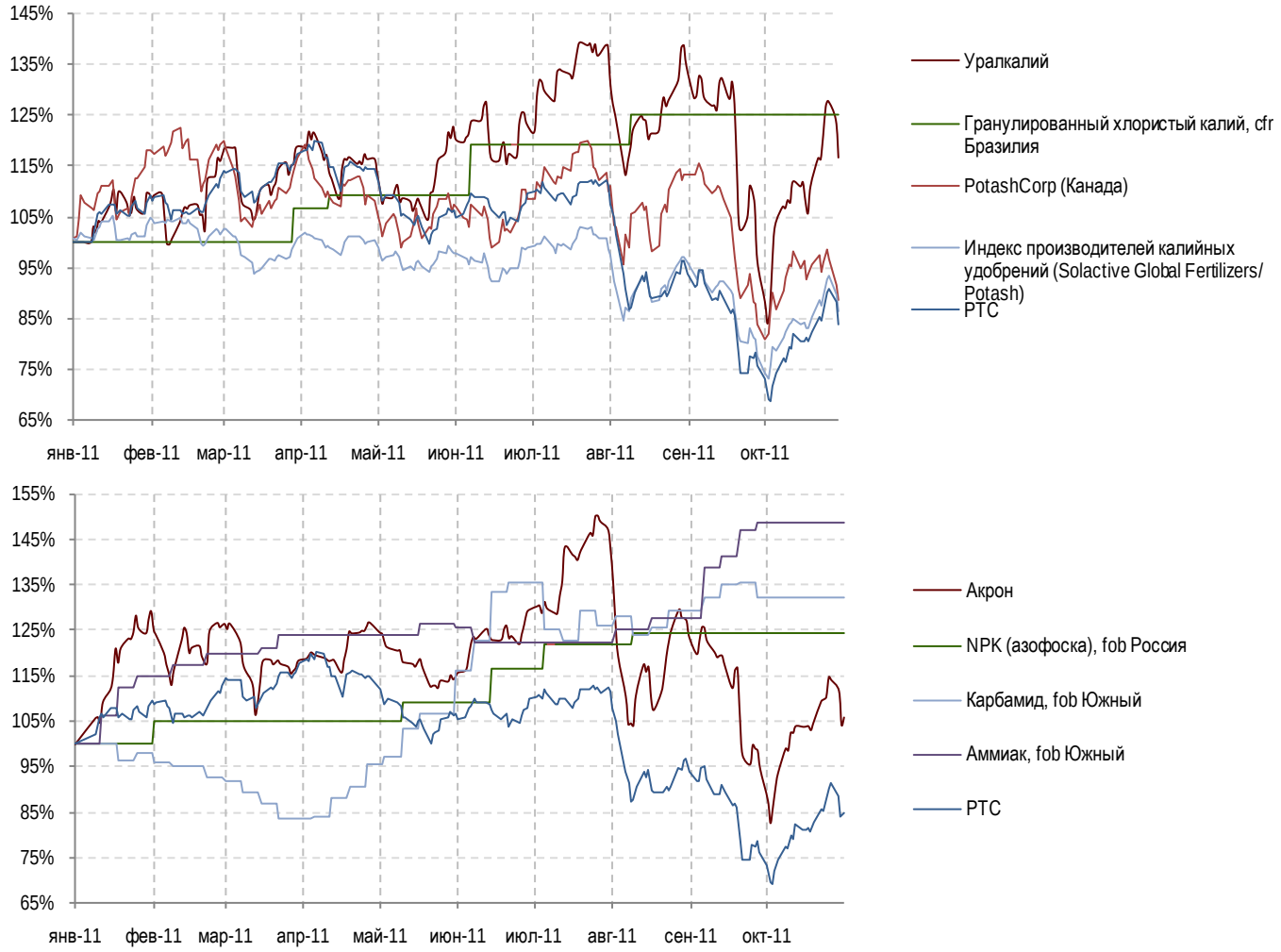
Динамика с начала года



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	26 325	n/a	10,5	8,7	n/a	8,9	12,8	n/a	83,7%	71,8%	34,2%	-0,12	10,56	8,51	24%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	31,7%	29,2%	n/a	-27,2%	26,2%								
Акрон	1 877	8,7	5,2	5,6	9,4	5,9	7,0	22,2%	29,6%	26,5%	20,8%	2,62	68,15	39,36	73%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-7,6%	-11,5%	-9,9%	-46,7%	-33,8%	-19,1%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	39 111	15,9	8,6	7,3	22,4	12,4	10,3	41,8%	57,0%	59,4%	40,4%	1,89	Канада		
Mosaic	25 627	13,1	7,2	5,7	30,0	13,1	10,1	25,4%	32,3%	31,9%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	11 453	8,6	6,7	5,9	18,6	11,6	9,9	19,9%	24,2%	26,1%	24,0%	0,04	Германия		
ICL	14 940	10,5	7,2	5,3	14,5	9,4	8,3	27,4%	32,6%	41,5%	57,0%	0,43	Израиль		
APC	5 055	14,8	10,3	9,6	22,0	14,3	12,1	40,5%	45,1%	45,8%	29,3%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		12,6	8,0	6,8	21,5	12,2	10,2	31,0%	38,2%	40,9%	34,1%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	12 900	8,4	4,6	5,3	9,0	6,9	7,6	15,5%	20,1%	17,4%	27,4%	0,96	Норвегия		
Agrium	12 450	8,9	5,5	5,4	17,4	8,3	8,1	15,0%	17,2%	17,3%	23,4%	1,26	Канада		
CF	11 382	9,3	3,9	4,1	29,4	7,3	7,6	32,8%	50,3%	47,6%	31,3%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 900	14,7	9,7	10,0	19,1	14,0	13,3	25,7%	13,5%	11,7%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 817	6,0	n/a	n/a	13,0	7,9	7,0	29,9%	n/a	n/a	88,2%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		9,5	5,9	6,2	17,6	8,9	8,7	23,8%	25,3%	23,5%	41,0%	0,73			

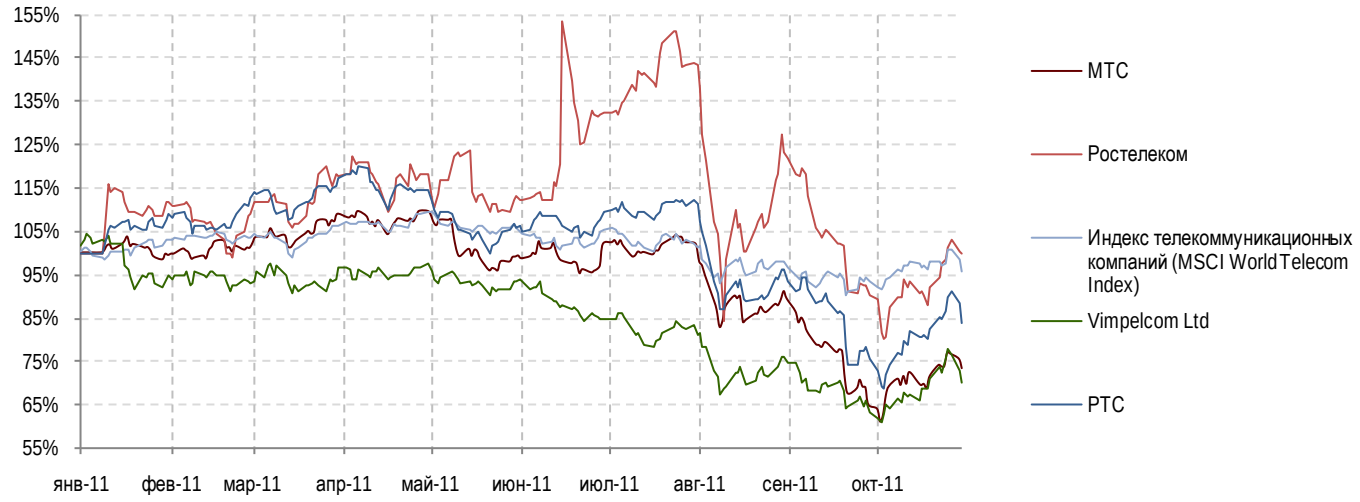
Динамика с начала года



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	12 964	4,0	3,7	3,4	8,7	5,5	5,0	43,1%	40,7%	40,3%	33,8%	1,21	9,78	6,27	56%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-36,5%	-34,4%	-35,2%	-30,2%	-60,2%	-58,3%								
Vimpelcom Ltd	17 104	9,0	5,1	4,7	7,6	8,3	7,5	46,9%	41,4%	41,4%	15,4%	0,97	17,71	10,57	68%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		43,4%	-10,4%	-11,8%	-39,1%	-39,7%	-38,1%								
Ростелеком	15 205	n/a	5,4	5,0	n/a	12,8	11,2	n/a	38,0%	40,1%	15,1%	1,18	4,69	5,17	-9%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	25,2%	16,4%	n/a	-3,6%	-8,3%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	10 546	5,8	5,7	5,2	10,7	14,2	10,4	31,7%	31,3%	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%	27,6%	28,5%	11,8%	0,20	Бразилия		
America Movil SAB de CV	95 503	6,4	6,2	5,8	14,6	12,6	11,8	40,0%	39,1%	39,6%	35,6%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	11 208	7,3	6,2	5,7	7,0	14,2	13,4	43,8%	44,9%	44,9%	27,7%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	3 927	4,0	3,4	3,1	11,3	12,5	10,8	25,5%	24,8%	24,3%	9,8%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	12 637	7,6	7,1	6,8	18,9	15,6	13,9	46,8%	46,4%	46,4%	62,5%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		6,2	5,7	5,3	12,5	13,8	12,0	36,2%	35,7%	36,0%	26,8%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	13 903	5,6	5,9	6,1	12,4	13,6	13,4	40,5%	40,1%	39,5%	31,6%	1,46	Мексика		
Telemar Norte Leste	10 422	3,7	4,1	4,0	6,3	15,5	13,4	35,0%	32,5%	33,1%	4,6%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 650	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	4 586	4,0	3,3	2,9	10,6	7,6	6,9	31,0%	29,6%	30,1%	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	49 995	4,6	4,4	4,2	25,3	21,6	18,8	34,5%	32,4%	31,6%	7,5%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	6 583	4,8	5,2	5,3	9,8	14,6	14,1	42,3%	41,4%	40,8%	11,7%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,3	4,3	4,3	12,0	13,3	12,2	34,7%	33,5%	33,3%	13,5%	0,78			

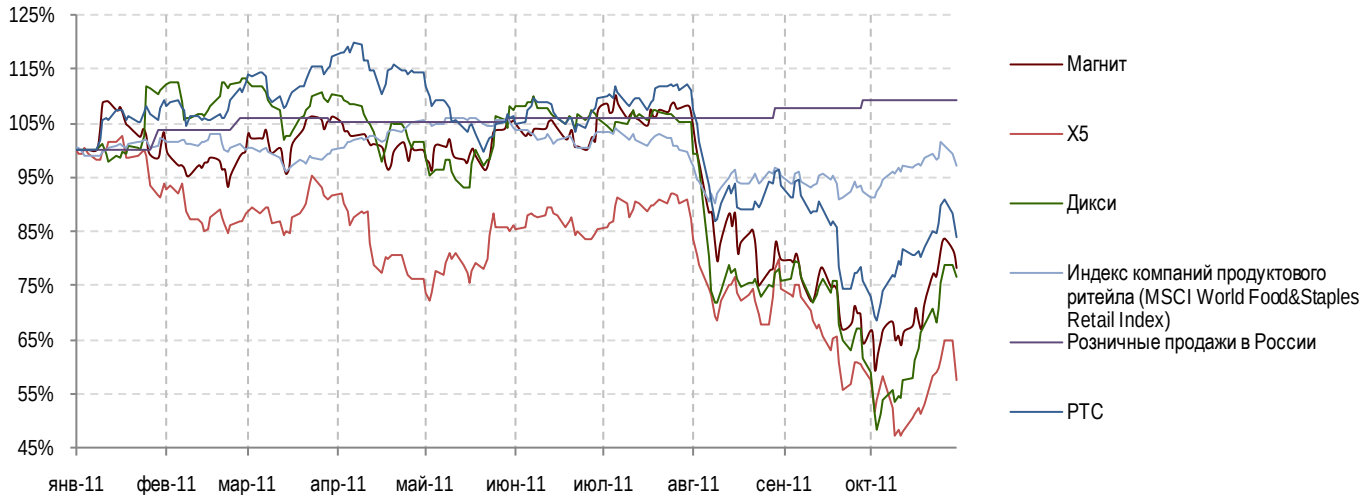
Динамика с начала года



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, $	Потенциал
Магнит	9 316	17,6	12,7	9,0	27,9	25,0	24,1	7,9%	7,2%	7,4%	18,7%	1,38	149,3	104,7	43%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		10,0%	-5,2%	-22,4%	7,9%	8,2%	24,4%								
X5	7 216	13,2	10,0	7,7	26,6	23,2	15,2	7,5%	6,9%	7,2%	13,4%	4,05	52,50	26,60	97%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-17,5%	-25,2%	-33,6%	2,8%	0,1%	-21,5%								
Дикси	1 236	15,5	8,4	5,7	99,2	24,8	13,8	5,3%	6,1%	6,5%	11,5%	2,22	16,75	9,91	69%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-2,9%	-37,2%	-50,7%	284,0%	7,3%	-28,8%								
Среднее по российскому рынку		15,4	10,3	7,5	51,2	24,4	17,7	6,9%	6,7%	7,0%	14,6%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,5%	-22,5%	-35,6%	98,3%	5,2%	-8,6%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	7 902	13,7	11,1	10,7	24,5	21,0	18,4	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,03	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 281	12,5	12,2	10,4	26,7	26,5	21,9	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,05	ЮАР		
Cp All	6 597	19,1	13,0	11,2	30,6	24,7	20,7	7,2%	8,9%	9,1%	43,3%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	10 295	9,6	8,2	7,4	11,4	10,6	9,2	11,1%	10,9%	10,9%	8,1%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	44 111	18,0	16,2	13,9	30,7	27,6	23,3	9,9%	9,8%	10,1%	16,8%	-0,72	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 495	22,1	18,8	15,5	32,8	28,1	23,5	5,4%	5,2%	5,3%	50,9%	-0,70	Турция		
Cencosud	14 573	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		16,0	13,3	11,6	25,8	23,2	19,4	7,7%	7,8%	8,0%	28,6%	0,13			

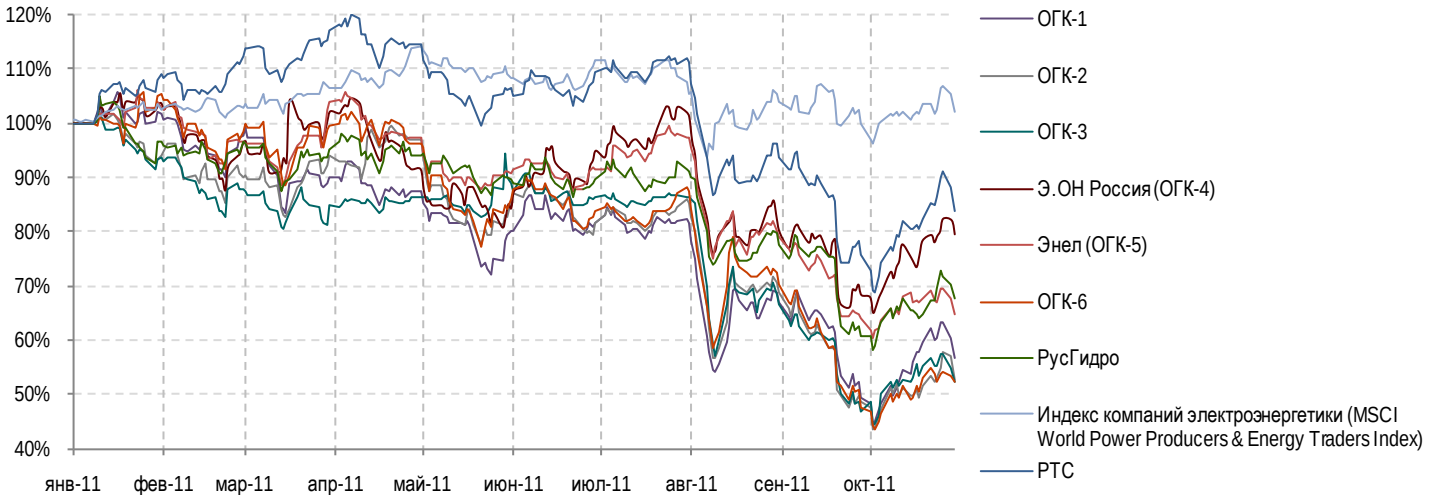
Динамика с начала года



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	1 483	4,4	3,6	3,4	8,9	6,9	7,9	13,8%	15,4%	14,9%	9,3%	-2,19	0,046	0,023	103%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-65,0%	-65,6%	-62,4%	-37,8%	-49,0%	-31,2%								
ОГК-2	1 021	7,1	3,0	2,5	14,3	6,5	7,4	10,2%	17,0%	18,7%	8,5%	0,40	0,063	0,031	100%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-42,9%	-70,5%	-72,4%	-0,3%	-52,1%	-35,8%								
ОГК-3	1 402	3,7	1,5	0,9	neg	16,2	12,6	4,4%	9,1%	13,3%	3,2%	-26,1	0,053	0,030	79%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-70,8%	-85,3%	-90,3%	n/a	19,9%	9,7%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 830	10,1	6,1	4,7	14,5	8,8	6,8	29,0%	34,9%	38,0%	15,2%	-0,01	0,124	0,077	61%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-19,2%	-40,9%	-48,9%	0,8%	-34,6%	-40,4%								
Энел (ОГК-5)	2 108	10,0	5,3	4,4	17,3	7,6	6,1	16,1%	24,7%	26,1%	11,8%	2,39	0,115	0,060	93%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-19,7%	-48,3%	-51,8%	20,8%	-44,0%	-47,2%								
ОГК-6	798	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	74%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-49,5%	-32,3%	-47,1%	-22,7%	87,3%	-32,5%								
РусГидро	10 592	5,3	5,0	4,9	27,8	8,4	8,6	14,7%	42,0%	43,3%	7,5%	0,34	0,064	0,036	75%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-58,0%	-51,8%	-46,1%	94,2%	-38,1%	-24,9%								
Среднее по российскому рынку		6,7	4,5	3,7	15,7	11,4	8,2	14,2%	21,8%	23,8%	8,2%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-46,4%	-56,4%	-59,9%	9,2%	-15,8%	-28,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	9 483	11,4	10,7	9,3	12,1	21,2	14,9	18,6%	16,3%	17,0%	4,4%	6,84	Китай		
AES Gener	4 615	13,6	8,9	10,3	27,2	13,6	15,5	26,2%	33,8%	30,8%	13,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	8 103	12,9	10,1	8,3	12,6	11,7	9,9	24,4%	24,1%	25,1%	11,8%	5,85	Китай		
Datang Power	8 415	13,0	12,0	10,3	9,5	12,8	10,4	27,2%	25,4%	26,5%	5,8%	9,15	Китай		
China Resources Power	8 103	12,9	10,1	8,3	12,6	11,7	9,9	24,4%	24,1%	25,1%	11,8%	5,85	Китай		
China Power International	1 019	11,3	10,2	8,5	11,9	9,9	8,2	29,7%	27,9%	28,1%	5,9%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,5	10,3	9,1	14,3	13,5	11,5	25,1%	25,3%	25,4%	8,9%	6,63			

Динамика с начала года



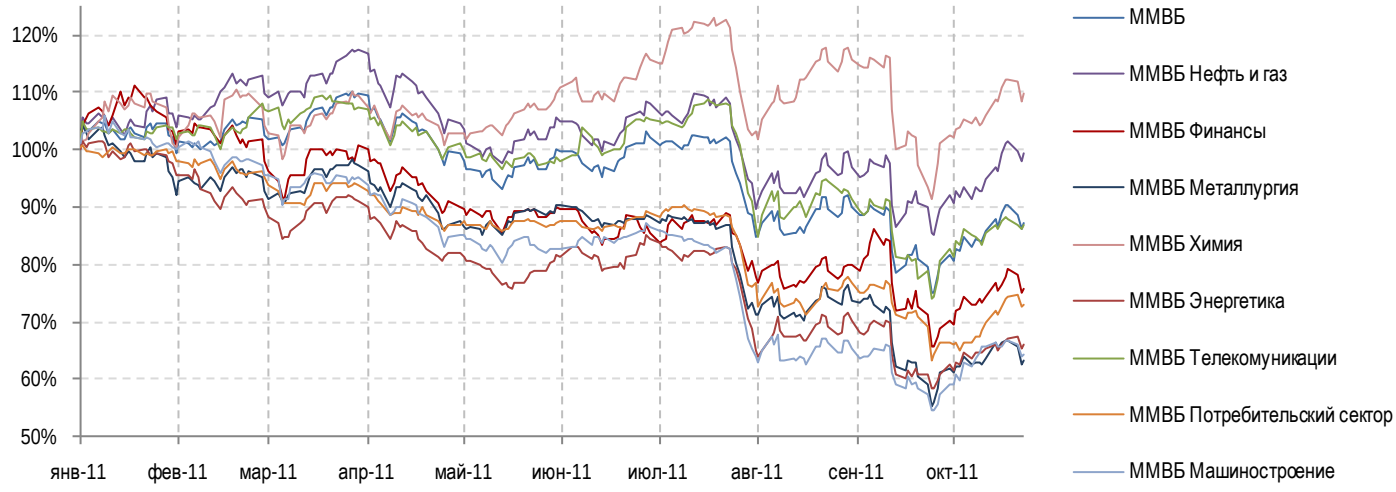
Электросетевые компании

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	11 196	6,3	4,4	3,6	17,7	9,1	7,8	53,8%	58,5%	61,5%	3,9%	0,64	0,014	0,009	53%
МРСК Холдинг	3 903	4,0	3,3	2,9	5,2	3,6	3,4	17,9%	19,0%	19,1%	10,2%	1,13	0,234	0,091	157%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 468	8,4	7,0	6,1	9,2	8,8	7,7	51,1%	68,0%	63,6%	19,6%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 543	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	6 181	11,0	7,9	7,8	27,4	16,0	16,4	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			

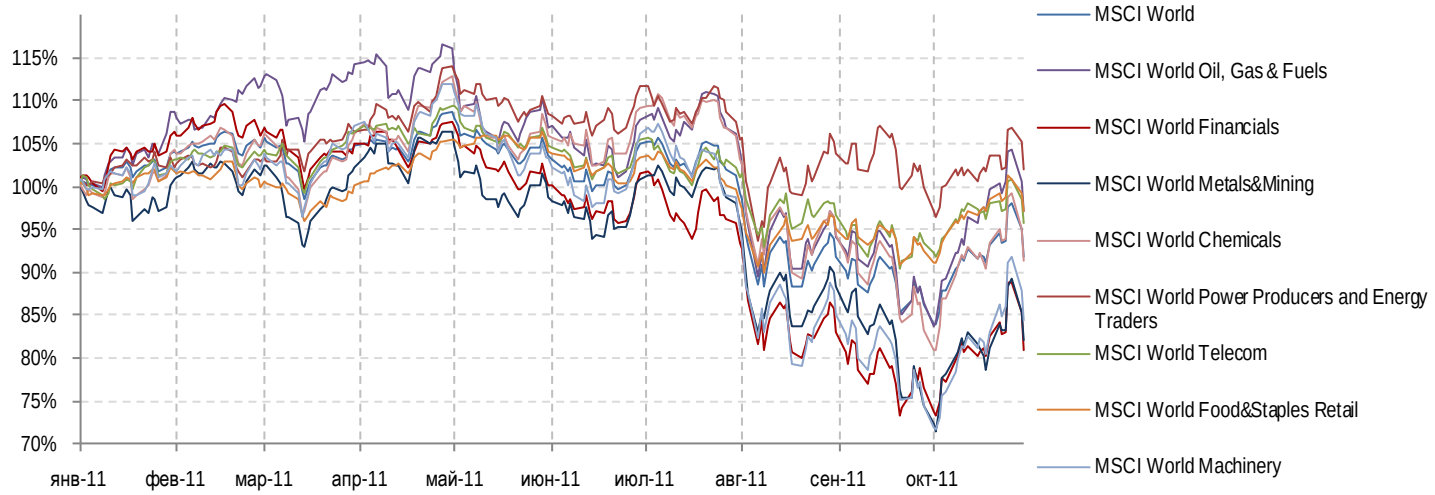
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

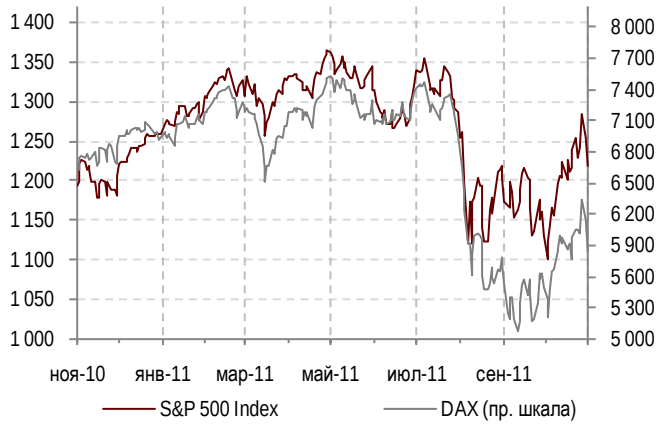


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

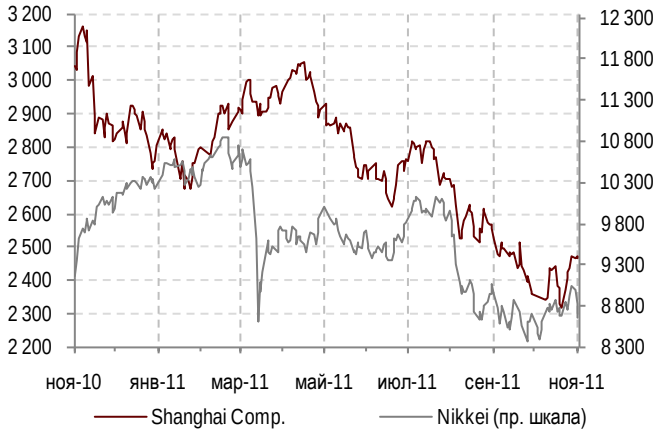


Фондовые рынки

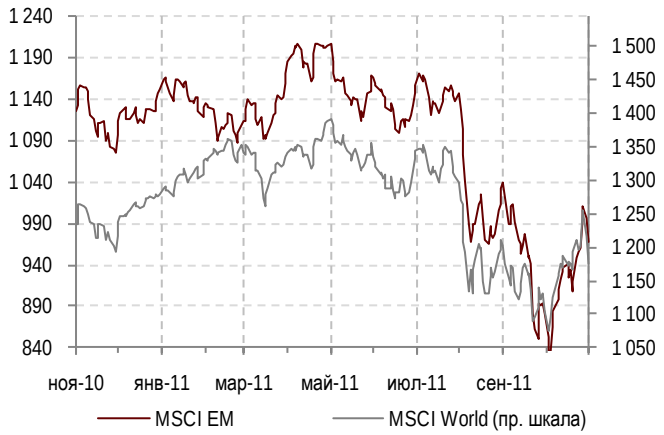
США и Европа



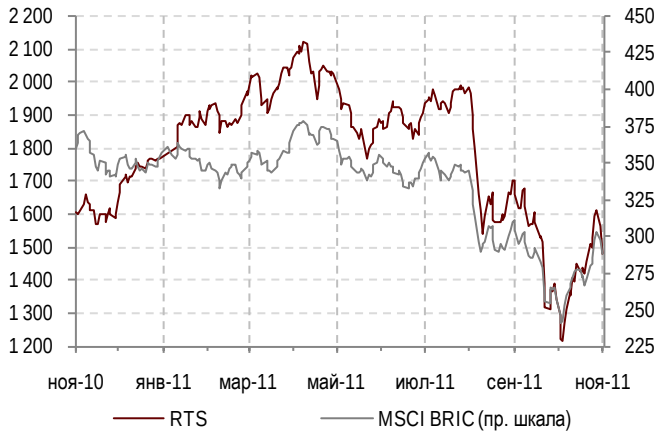
Китай и Япония



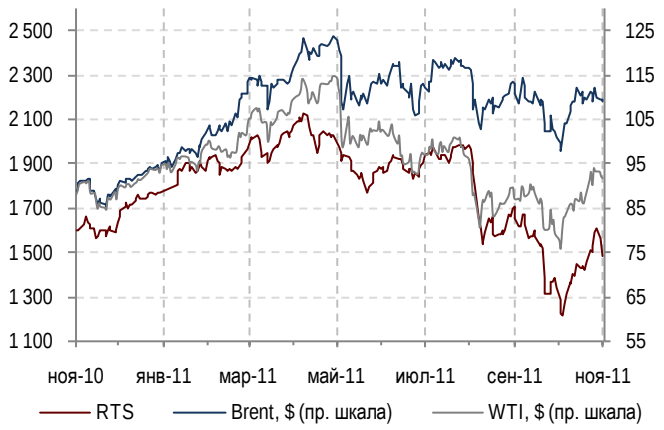
Развитые и развивающиеся рынки



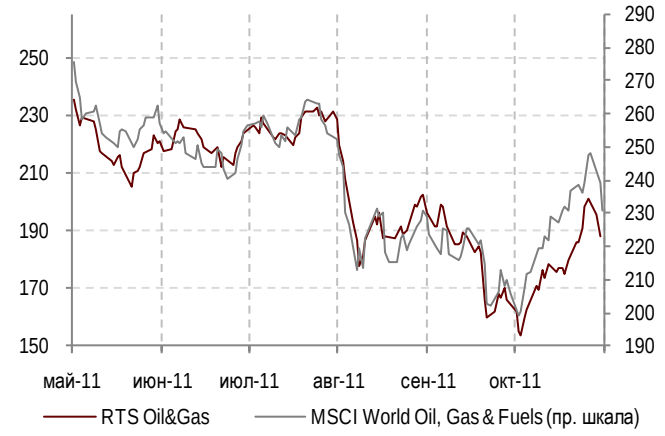
Россия и страны BRIC



Россия и нефть



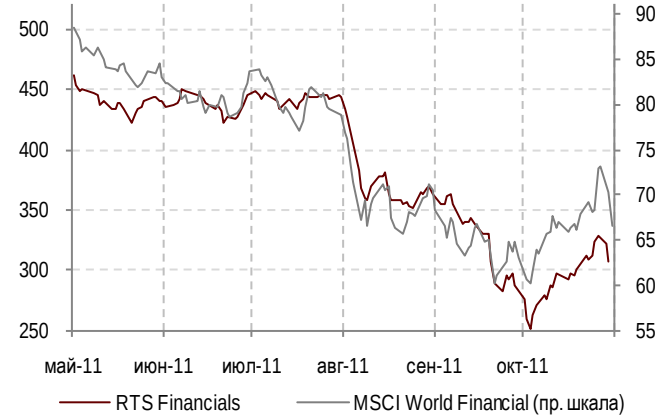
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

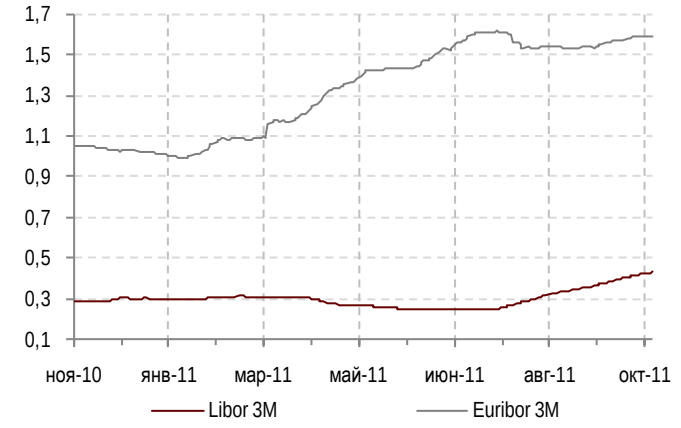


Финансовый сектор: Россия и мир

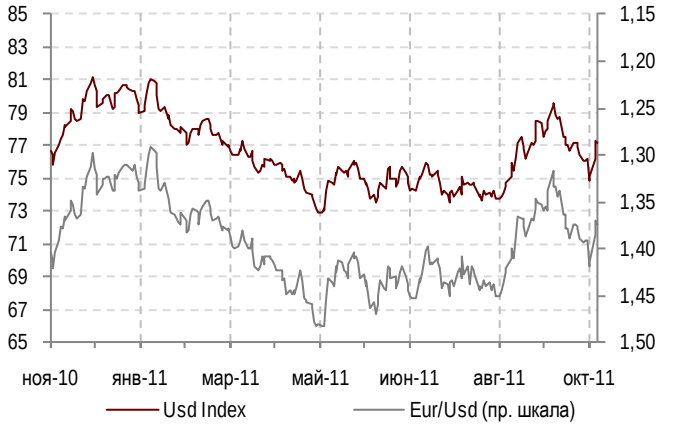


Денежно-валютные рынки

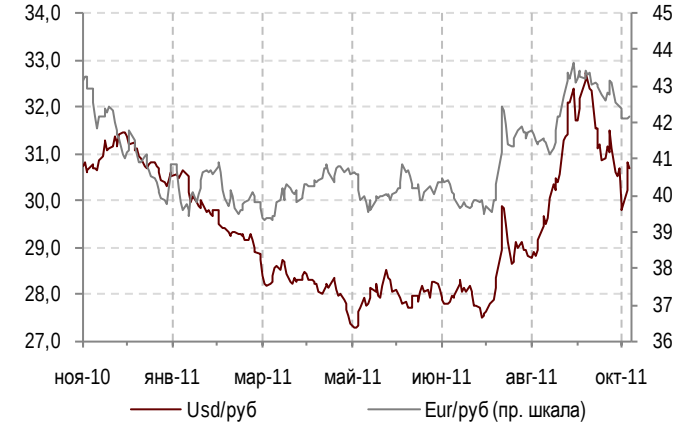
Ставки денежного рынка



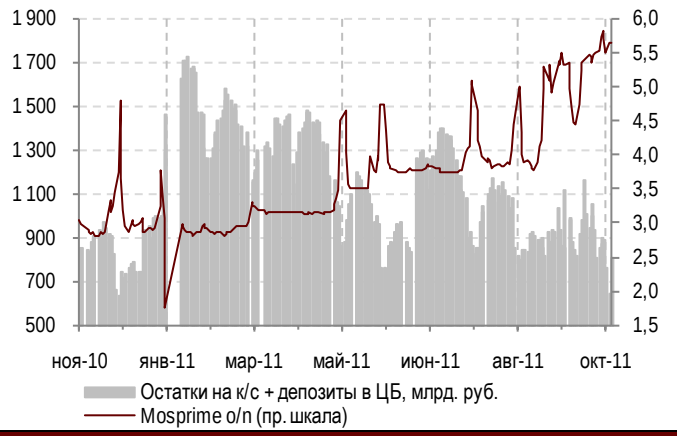
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

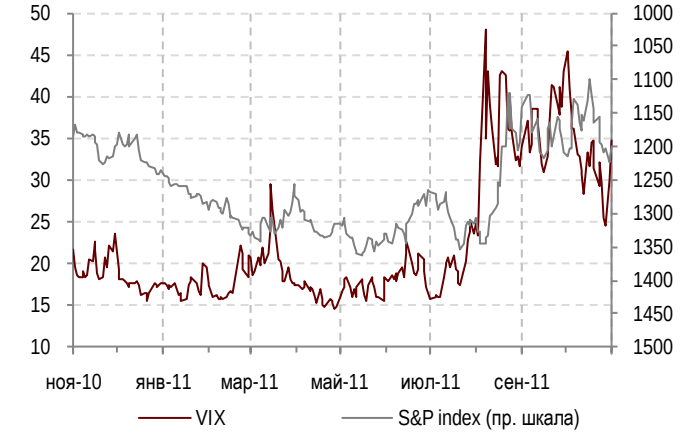


Ликвидность в России

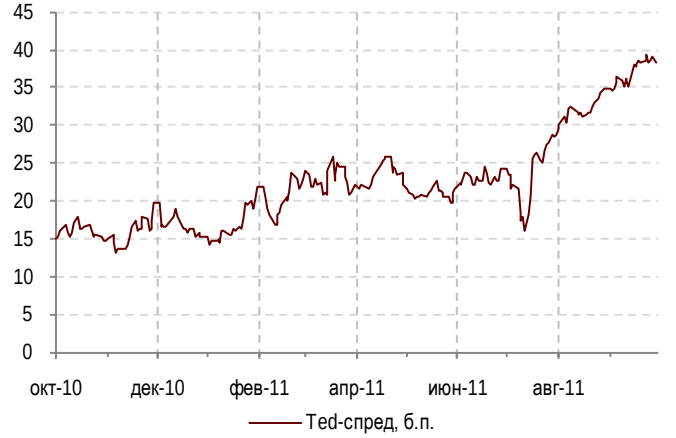


Риск

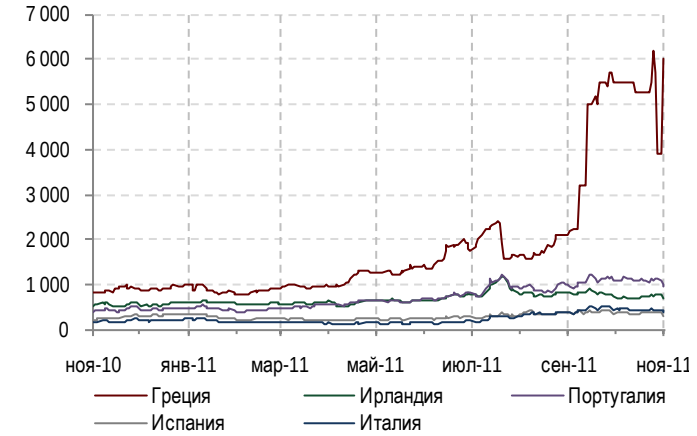
Волатильность



Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

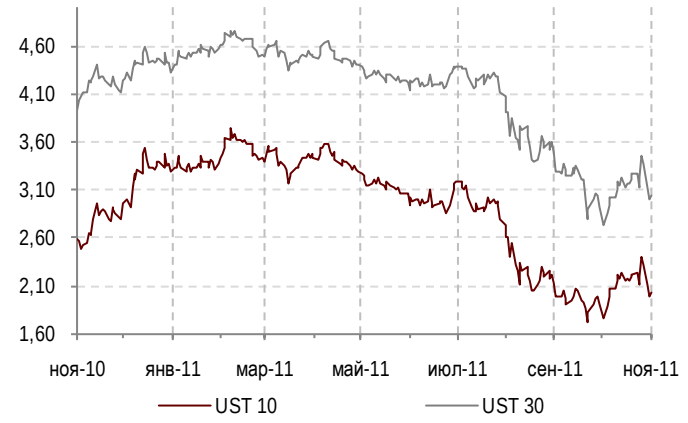


Страновой риск США, Германии, Франции, Японии, России (CDS)

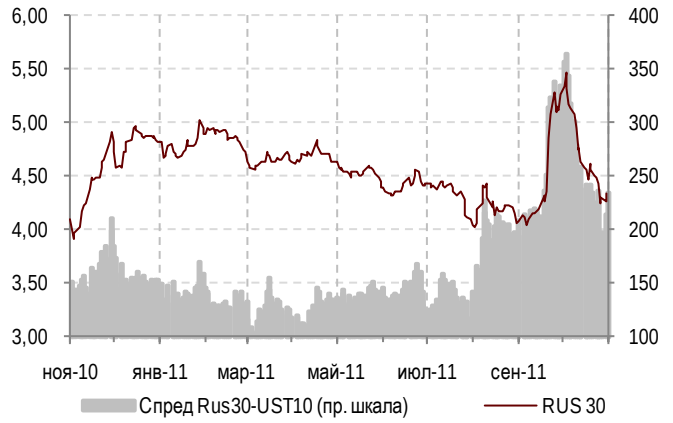


Долговые рынки

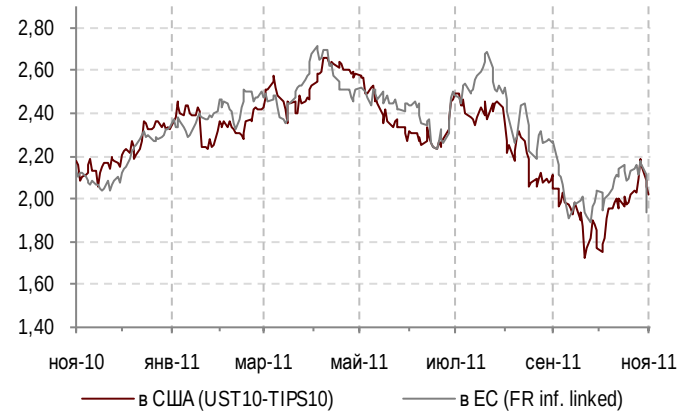
Доходность UST



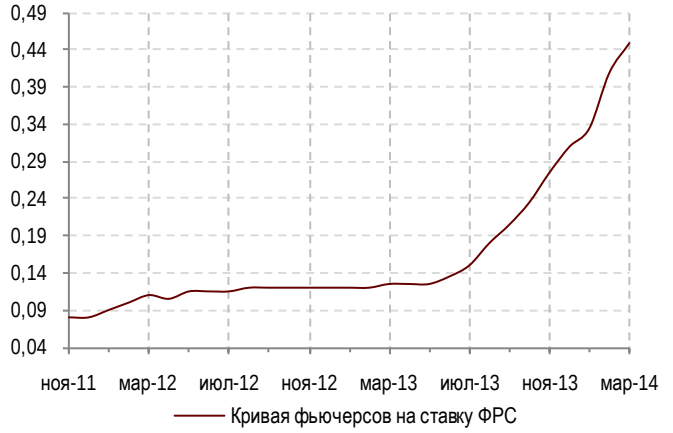
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

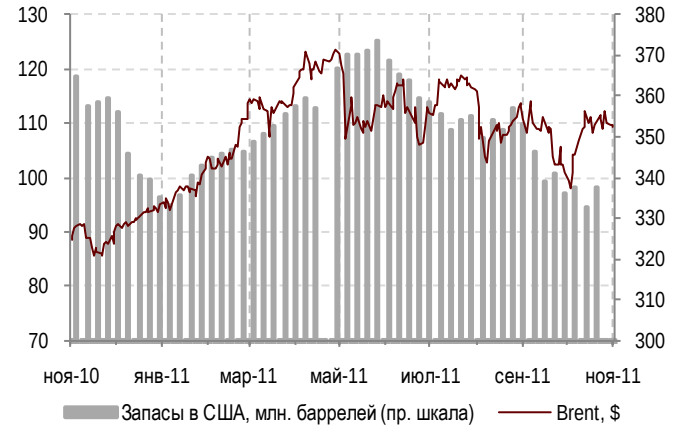


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

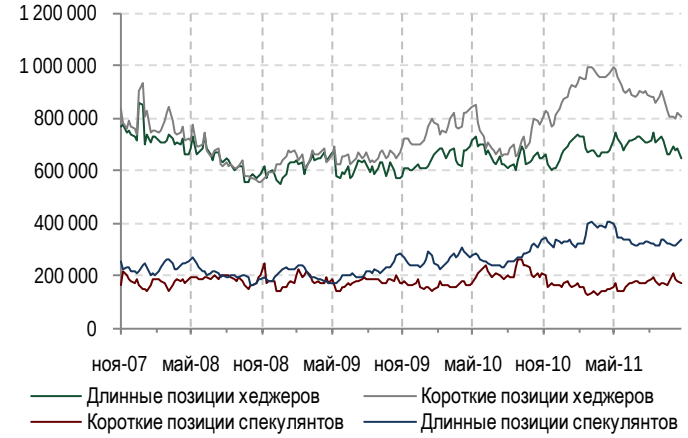
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



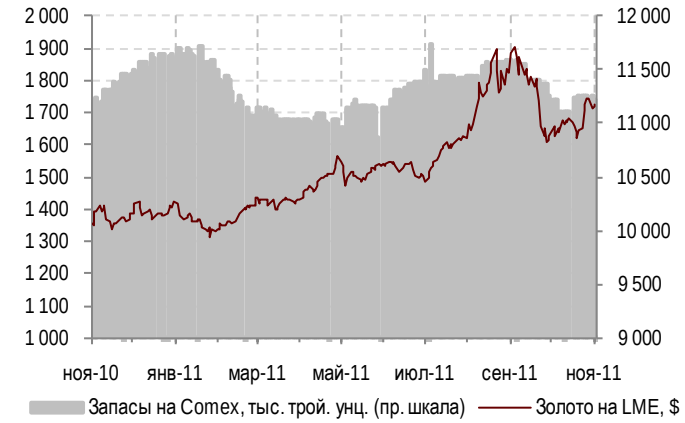
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



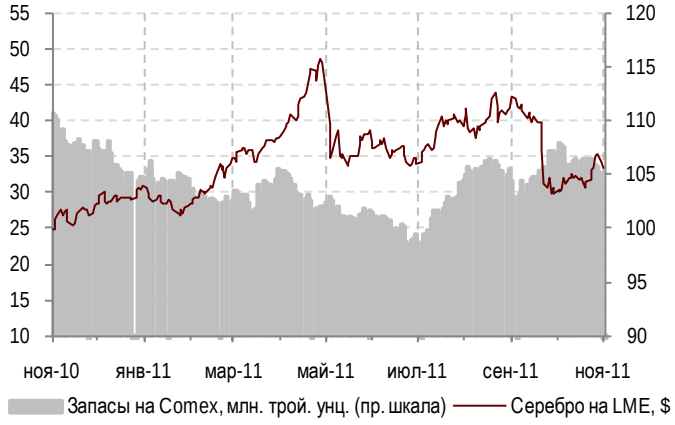
Чистые позиции спекулянтов по нефти



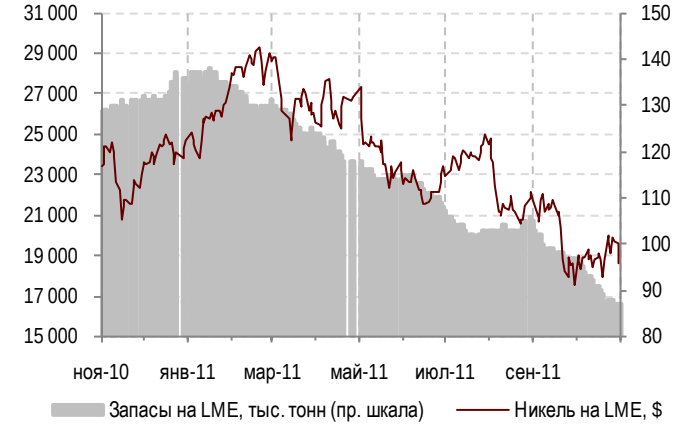
Золото



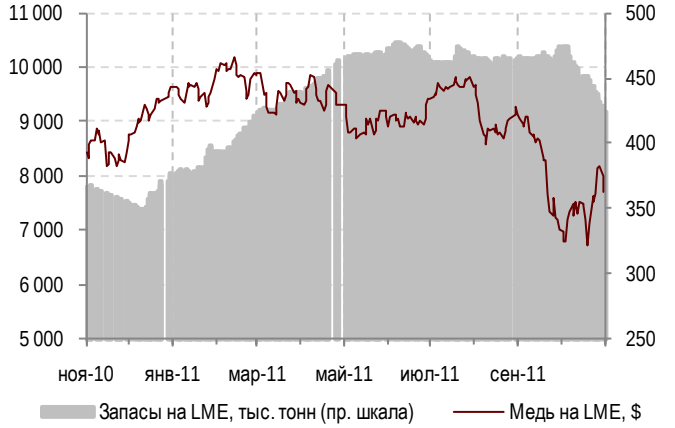
Серебро



Никель



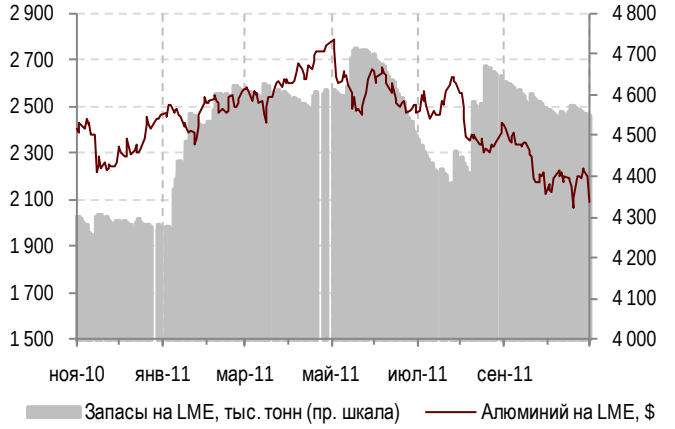
Медь



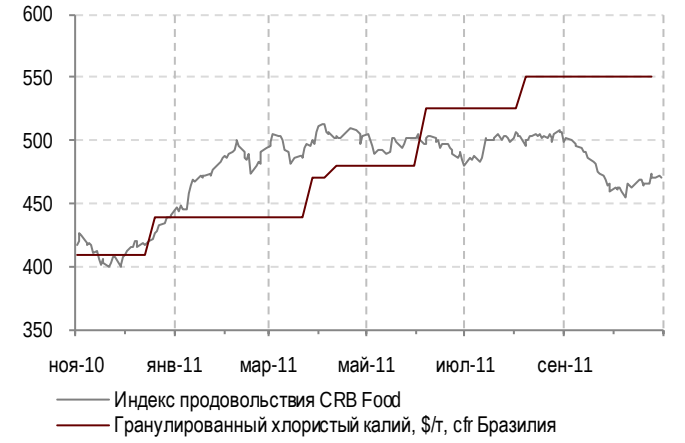
Спотовые цены на газ в Европе



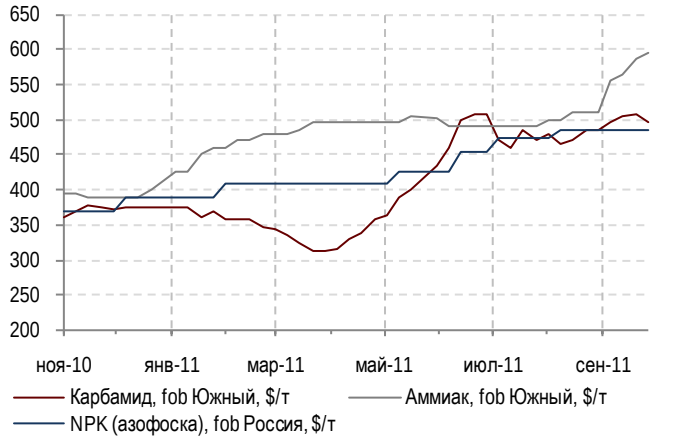
Алюминий



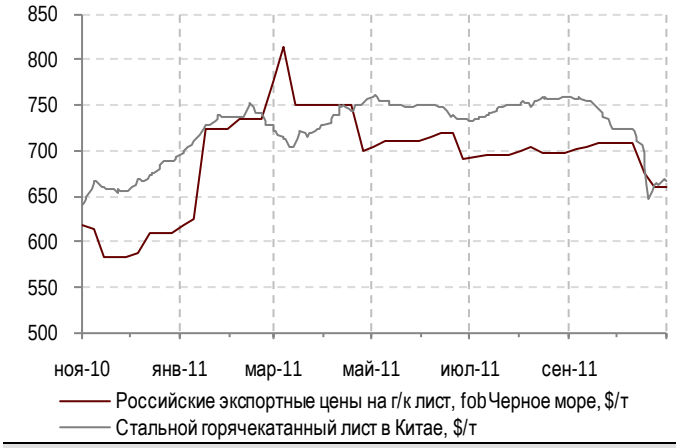
Калийные удобрения



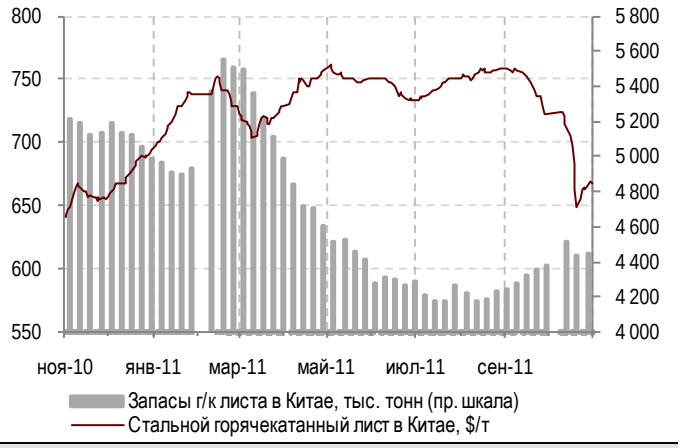
Азотные и сложные удобрения



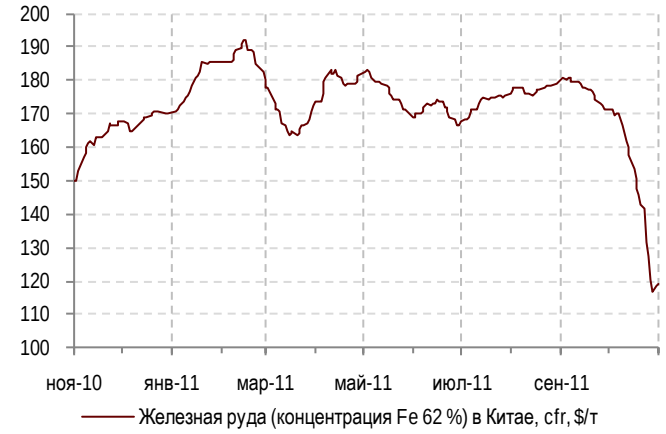
Сталь в России



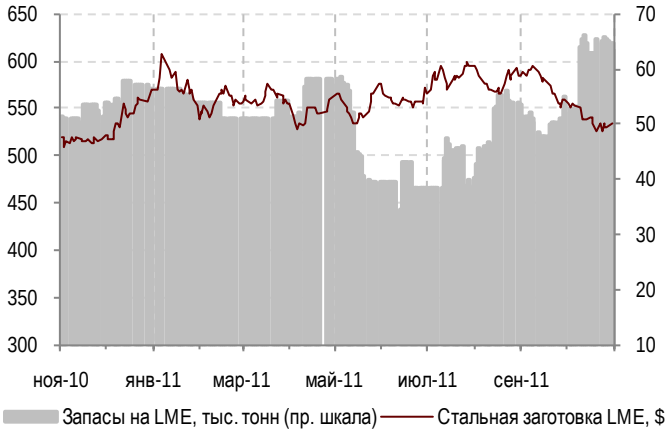
Сталь в Китае



Железная руда

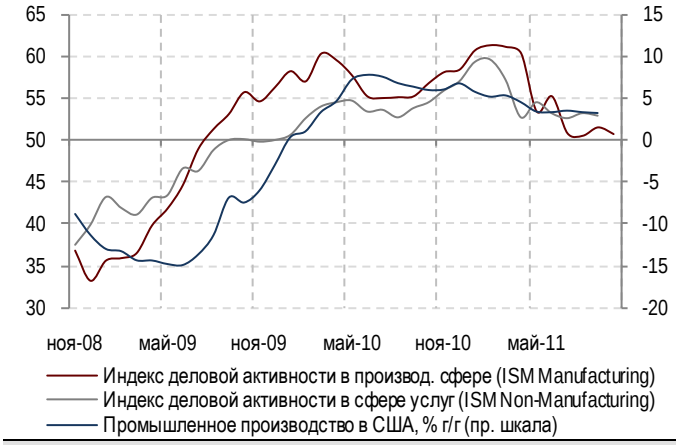


Сталь на LME

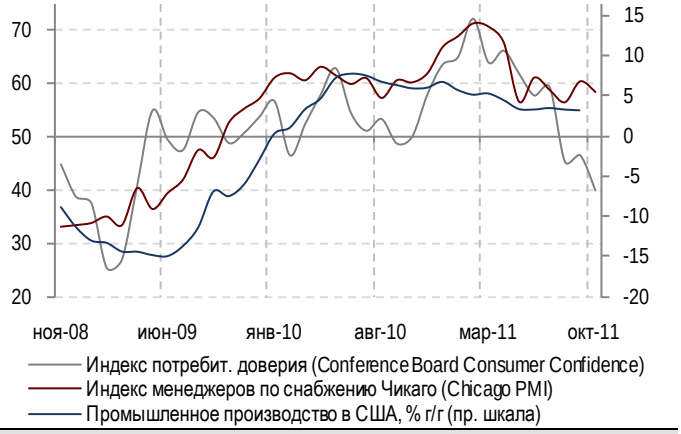


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



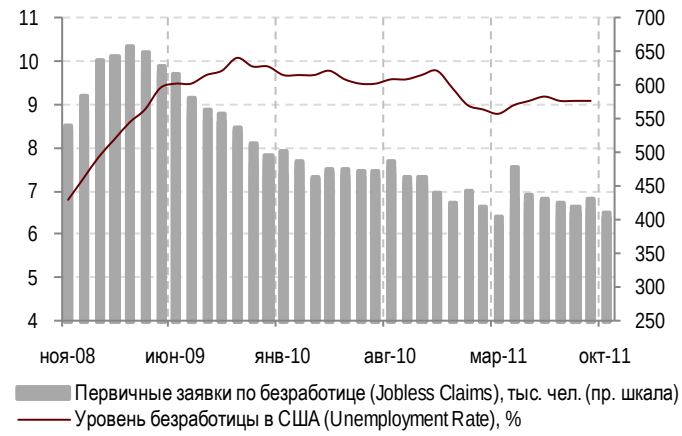
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

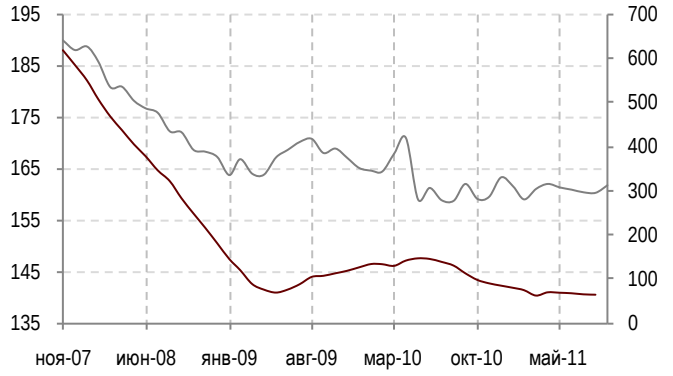


Безработица в США



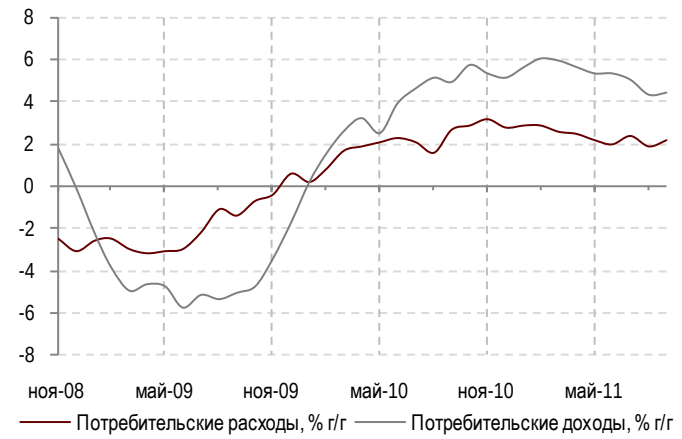
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



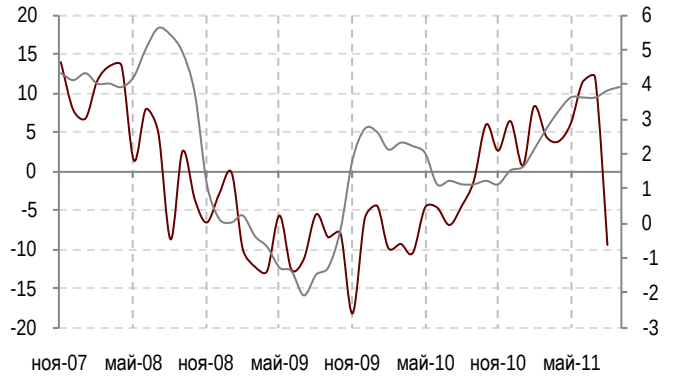
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Потребительские расходы и доходы в США



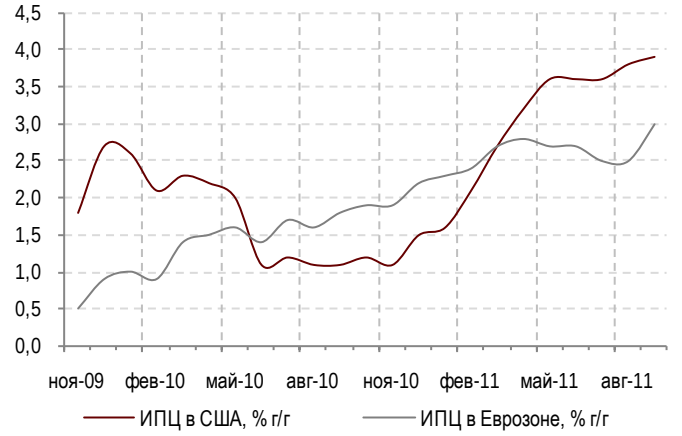
Потребительские расходы, % г/г
Потребительские доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



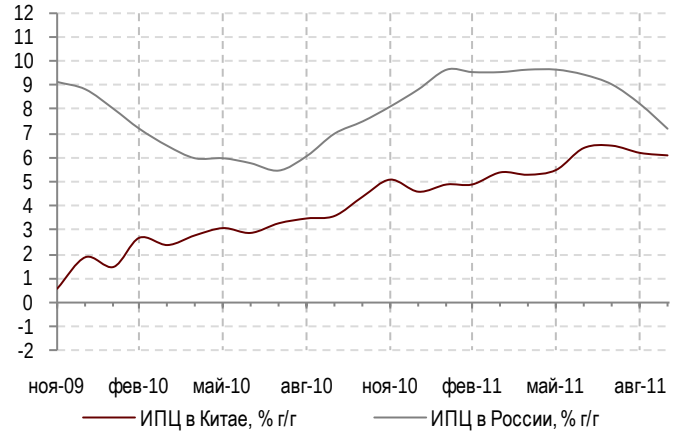
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



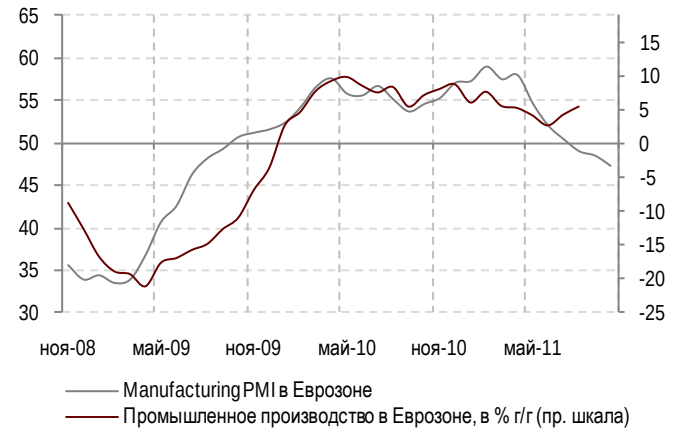
ИПЦ в США, % г/г
ИПЦ в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



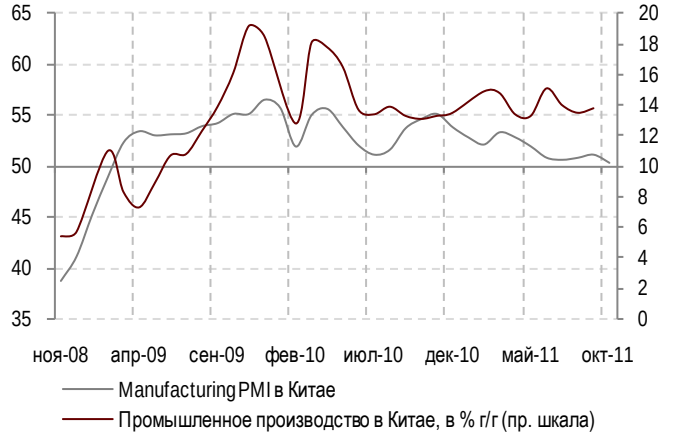
ИПЦ в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



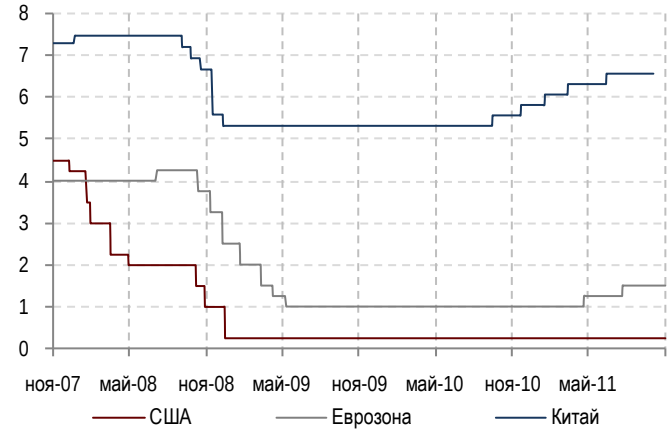
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

Промышленное производство в Китае

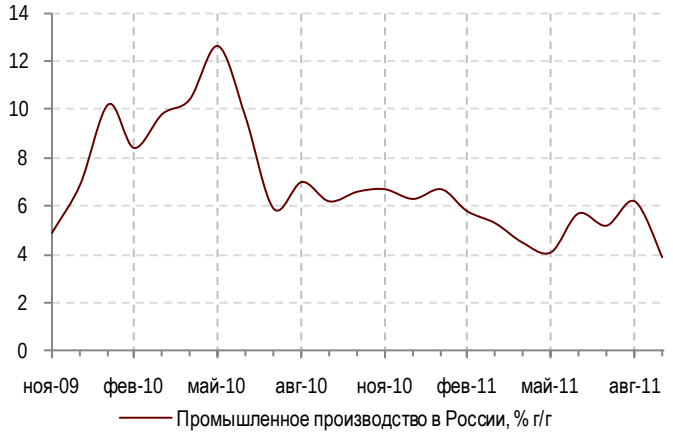


Manufacturing PMI в Китае
Промышленное производство в Китае, в % г/г (пр. шкала)

Базовые ставки



Промышленное производство в России



Источник: Bloomberg

АНКОРИНВЕСТ

Контактная информация

123060, Москва, ул. Маршала Мерецкова, 3
+7 (495) 980-88-44
www.ankorinvest.ru

Аналитическое управление

Андрей Захаров
старший аналитик
azakharov@ankorinvest.ru

Сергей Смирнов
аналитик
ssmirnov@ankorinvest.ru

Андрей Нефёдов
аналитик
anefedov@ankorinvest.ru

Департамент торговых операций и инвестиций

Роман Кузнецов
старший управляющий активами
rkuznetsov@ankorinvest.ru

Департамент по работе с клиентами

Артём Лаптев
управляющий директор
alaptev@ankorinvest.ru

Редактор обзора

Овчинников Дмитрий
dovchinnikov@ankorinvest.ru

Настоящий документ был подготовлен ООО «Анкор Инвест». Личные мнения аналитиков принадлежат самим аналитикам. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящий документ был подготовлен только для информационных целей и не является предложением или требованием купить или продать акции российских эмитентов, сырьевые товары и относящиеся к ним производные инструменты. Клиенту не следует рассматривать настоящий документ в качестве единственного фактора при принятии окончательного инвестиционного решения. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту до совершения сделок необходимо проводить собственный анализ фондового и сырьевого рынков, а так же акций российских эмитентов. Мы не обязаны информировать клиента в случае, если информация в настоящем документе устареет или изменится. Мы не принимаем обязательства касательно полноценности и завершенности настоящего документа, как и не обязаны обеспечивать своевременное обновление информации о ценных бумагах и других финансовых инструментах. Доходность в прошлых периодах не гарантирует такой же доходности в будущих периодах. Оценки будущей доходности основаны на допущении и предположении, которые не могут быть гарантированы. Информация в настоящем документе представлена из общедоступных источников, которые аналитики считают надежными. Однако ООО «Анкор Инвест» не может гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несет ответственность за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Настоящий документ не может быть продан или распространен без письменного согласия ООО «Анкор Инвест». ООО «Анкор Инвест» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.