Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↑	1 501,2	0,83%
объем торгов		93,5	млрд. руб.
РТС	↑	1 542,4	1,06%
Dow Jones	↓	11 983,2	-0,51%
DAX	↓	5 966,2	-2,72%
Shanghai Comp.	↓	2 510,8	-0,69%
Nikkei	↓	8 764,8	-0,42%
ММВБ нефтегаз	↑	3 020,8	0,66%
MSCI Oil&Gas	↓	240,0	-0,15%
ММВБ металлургия	↑	3 769,1	1,10%
MSCI Metal&Mining	↑	399,9	1,08%
ММВБ финансы	↑	5 273,5	1,13%
MSCI Finance	↓	68,0	-0,51%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↑	30,54	0,07%
Eur/Usd	↓	1,376	-0,19%
Usd/Jpy	↓	78,12	-0,14%
Dollar Index	↑	77,03	0,15%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↑	112,9	0,87%
Никель	↓	18 788,0	-0,59%
Медь	↓	7 822,9	-0,45%
Золото	↑	1 772,7	0,95%
Серебро	↑	34,5	1,07%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↑	80,9	2,51%
ВТБ	↑	0,0734	2,02%
Газпром	↑	183,2	0,35%
Новатэк	↑	406,8	1,71%
Роснефть	↑	218,9	0,16%
Лукойл	↑	1 766,0	0,34%
Сургутнефтегаз	↑	26,7	0,69%
Транснефть-п	↑	39 877	0,50%
ГМК НорНикель	↑	5 888	1,78%
Полиметалл	↑	503,0	0,10%
Северсталь	↑	451,0	2,06%
НЛМК	↓	77,9	-0,09%
ММК	↑	14,4	2,83%
Полюс Золото	↓	1 839,0	-1,11%
Уралкалий	↓	262,5	-0,93%
МТС	↓	193,0	-0,26%
Ростелеком	↓	155,7	-0,91%
РусГидро	↑	1,152	1,32%
ФСК ЕЭС	↑	0,285	1,14%

Мировые рынки

По итогам торгов в пятницу индекс Dow Jones снизился на 0,5% до отметки 11 983,24 пункта. В лидерах падения были акции финансового сектора, лучше рынка смотрелись акции сырьевого сектора – нефтегазовые компании. Инвесторы сокращали длинные позиции в финансовом секторе в преддверии голосования по вотуму доверия Правительству Г. Папандреу. Политическая нестабильность в Греции задерживает перечисление очередного транша, а к середине декабря Греции необходимо рефинансировать долгов на 8 млрд. евро. Фаворитами недели стали акции нефтегазового сектора. Котировки акций таких компаний как Plains Exploration и Range Resources выросли более чем на 8%. После выхода отчетности за третий квартал акции компании Chesapeake рухнули на 8% в связи с ростом затрат компании на добычу и разведку сланцевого газа. Мировые цены на нефть показали достаточно впечатляющую динамику в течении последних двух недель. Не исключено, что это может быть краткосрочное спекулятивное движение, а также спекуляции на тему возможной военной агрессии Израиля против Ирана. Результатом голосования по вотуму доверия Г.Папандреу стала его отставка. При этом было сформировано коалиционное временное Правительство, но в действительности для этого необходимы выборы. В связи с тем, что процесс организации выборов – это длительная процедура, было решено сформировать временное коалиционное Правительство для перечисления очередного транша со стороны ЕС. Среди важных событий на этой неделе следует отметить факт значительного снижения гарантийного обеспечения со стороны CME и ICE в связи с переводом позиций клиентов MF Global к другому брокеру. Поэтому в течении недели возможны сильные неадекватные движения на рынках фьючерсов и опционов на сырьевые товары. Главный стратег Goldman Sachs Джим О'Нил заявил о том, что в скором времени в рамках ЕС останутся только такие страны как Германия, Франция и страны Бенилюкс. Остальным придется выйти из Еврозоны. Для стабилизации ситуации ЕЦБ придется покупать государственные облигации проблемных стран. Еще одним важным событием в рамках торговой сессии будет обнародование новых мер Франции по сокращению дефицита бюджета. Торги на азиатской сессии прошли в негативной территории. Индекс NIKKEI снизился на 0,39% до уровня 8 676,09 пунктов, индекс Shanghai Composite – на 0,73% до отметки 2 510,43 пункта.

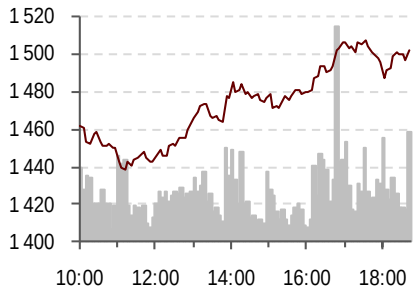
Андрей Захаров

Сырьевые рынки

Инвестиционные фонды и институциональные инвесторы снизили открытые длинные позиции на сырьевые товары впервые за четыре недели на фоне замедления экономики ЕС и усугубления долгового кризиса. Инвесторы активно переключаются с Греции на Италию. Напомним, что доходность по 10-летним государственным облигациям Италии превысила 6%, государственный долг составляет 1,9 трлн. евро, Правительство С. Берлускони не собирается уходить в отставку, в сам премьер-министр заявляет, что не собирается уходить со своего поста. Очевидно, что единая европейская валюта будет сдавать позиции на текущей неделе в связи с обострением политического кризиса в Греции и напряженной обстановкой вокруг Италии. В случае развития негативного сценария активным спросом могут пользоваться защитные инструменты – золото и серебро.

Андрей Захаров

Индекс ММВБ внутри дня



Российский рынок

В четверг, последний для российского рынка рабочий день на прошлой неделе, мировые площадки отреагировали ростом на решение ЕЦБ снизить учетную ставку с 1,50 % до 1,25 %. Индекс ММВБ вырос на 0,8 % и закрылся на уровне 1 501 пункт. Лучше рынка выглядели акции Сбербанка (+2,5 %) и НорНикеля (+1,8 %). Однако в пятницу, вектор на мировых рынках сменился на противоположный: отчет по рынку труда США вышел хуже ожиданий, а на саммите G20 отсутствовали четкие решения.

В четверг Совет директоров Акрона рекомендовал собранию акционеров выплатить промежуточные дивиденды за 9 месяцев 2011 г. в размере 129 руб. на акцию, что предполагает дивидендную доходность около 10 %. Дата закрытия реестра – 1 сентября. Рекомендованные дивидендные выплаты составляют около $ 200 млн., что предполагает выплату порядка 70 % чистой прибыли за 9 месяцев 2011 г. по МСФО.

Столь щедрые дивиденды Акрона являются рекордом в истории компании и выглядят довольно неожиданно, поскольку уровень долга компании низким не назовешь, а потребности в капвложениях присутствуют. Так на середину 2011 г. чистый долг Акрона составлял $ 1 млрд., что предполагает коэффициент Чистый долг / EBITDA на уровне 2х. В настоящий момент компания реализует проект по строительству ГОКа на апатитовом месторождении «Олений ручей» в Мурманской области. Первая тонна апатит-нефелиновой руды на данном месторождении была добыта 4 ноября, а строительство первой очереди проекта вступило в завершающую фазу, и будет завершено в середине 2012 г. Вторая очередь проекта будет завершена в 2016 г. Всего проект предполагает капвложения в размере $ 1 млрд., из которых вложена лишь четвертая часть. В 2012-2013 гг. Акрон собирается приступить к строительству ГОКа на Талицком калийном участке, выход на проектную мощность состоится не ранее 2016 г., а капвложения составят не менее $ 1,6 млрд. Впрочем, у Акрона имеется доля в Уралкалии стоимостью около $ 710 млн. и доля в Апатите стоимостью около $ 150 млн., которые компания намерена реализовать в ближайшие годы. Кроме того, в октябре Акрон продал часть лицензий на канадские месторождения за $ 110 млн. Таким образом, в связи с потребностями в капвложениях столь высокий размер дивидендов, вероятнее всего, является временным и в дальнейшем не предвидится.

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
15 декабря 2011	Уралкалий	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
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	57 108	1,8	1,4	1,2	9,6	5,7	5,8	20,7%	27,4%	21,3%	4,74	2,65	79%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-21,3%	-28,2%	-32,1%	-17,1%	-42,8%	-33,7%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-13,7%	-21,3%	-25,6%	-24,7%	-46,1%	-38,1%						
ВТБ	25 085	1,4	1,2	1,1	13,2	8,2	8,2	11,0%	15,7%	16,3%	0,0037	0,0024	55%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		4,7%	-6,1%	-8,9%	32,6%	-14,6%	-1,6%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 087	1,3	1,2	1,1	4,6	5,6	4,6	30,3%	21,9%	25,4%	Аргентина		
Banco do Brasil	41 305	1,3	1,3	1,1	6,1	6,3	5,9	22,8%	21,3%	20,2%	Бразилия		
Bradesco	68 349	2,0	2,1	1,8	12,0	9,9	9,0	21,4%	21,8%	21,3%	Бразилия		
Itau Unibanco	85 431	2,4	2,0	1,7	12,2	9,6	8,4	23,2%	22,2%	21,9%	Бразилия		
Banco de Chile	12 186	3,8	3,1	2,9	14,4	12,3	11,3	27,4%	26,9%	25,5%	Чили		
BanColombia	11 918	3,0	2,6	2,3	17,9	14,1	12,3	19,1%	19,5%	20,3%	Колумбия		
Banorte	8 006	2,0	1,6	1,4	13,9	12,2	9,9	16,2%	14,8%	16,0%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,3	2,0	1,8	11,6	10,0	8,8	22,9%	21,2%	21,5%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	136 857	2,2	1,9	1,6	11,1	9,3	8,0	20,1%	21,6%	21,7%	Китай		
ICBC	235 015	2,1	1,8	1,6	10,5	8,6	7,8	21,9%	23,2%	22,0%	Китай		
China Construction Bank	182 508	2,0	1,8	1,5	10,1	8,5	7,5	21,9%	22,0%	21,4%	Китай		
China Merchants Bank	41 805	2,6	2,1	1,8	13,2	10,3	9,6	22,9%	22,9%	20,6%	Китай		
State Bank of India	25 425	1,5	1,4	1,3	10,6	9,2	8,5	15,9%	15,6%	17,2%	Индия		
ICICI Bank	20 753	1,9	1,8	1,7	21,1	17,9	15,1	8,1%	10,5%	11,9%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		2,1	1,8	1,6	12,8	10,6	9,4	18,5%	19,3%	19,1%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	1 881	1,1	1,3	1,1	10,7	9,1	6,5	12,3%	13,4%	17,2%	Казахстан		
Bank Pekao	12 183	1,9	1,8	1,8	15,3	13,6	12,7	13,4%	13,8%	14,0%	Польша		
OTP Bank	4 067	0,7	0,6	0,6	7,3	7,0	5,4	10,3%	10,3%	11,9%	Венгрия		
Akbank	14 869	1,5	1,4	1,3	8,7	9,9	9,2	19,1%	14,7%	14,4%	Турция		
IS bank	10 594	1,1	1,0	0,9	6,3	7,5	7,0	21,0%	14,2%	13,5%	Турция		
ABSA Group	12 440	1,6	1,6	1,4	11,3	10,3	8,9	15,3%	16,4%	17,4%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,3	1,3	1,2	9,9	9,5	8,3	15,2%	13,8%	14,7%			

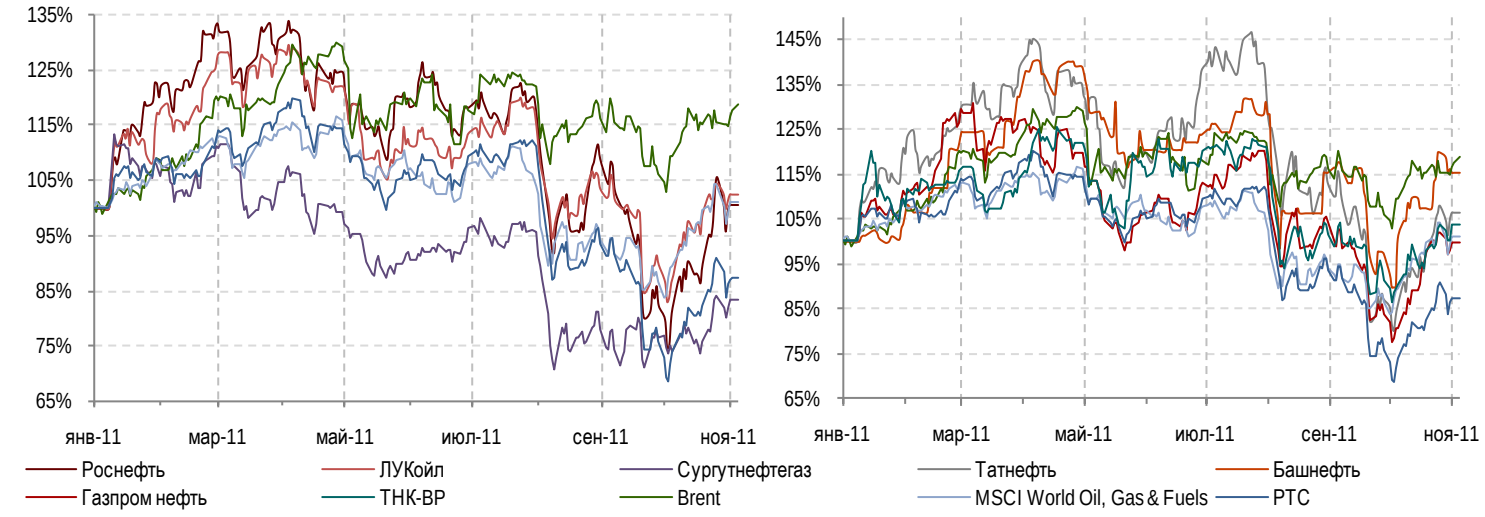
Динамика с начала года



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	49 105	3,5	2,9	3,0	5,3	4,0	4,3	18,6%	14,7%	14,6%	17,8%	0,54	79,6	57,7	38%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-41,8%	-41,8%	-35,3%	-56,0%	-64,2%	-59,3%								
Роснефть	75 891	4,7	4,1	4,6	202,1	173,0	213,7	30,3%	25,2%	22,2%	20,7%	0,66	9,36	7,16	31%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-21,9%	-19,2%	-1,2%	1587,7%	1459,1%	1900,1%								
Сургутнефтегаз	31 193	3,1	2,2	2,5	7,9	6,2	6,8	34,6%	32,9%	30,7%	10,5%	-1,34	1,04	0,87	19%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-47,4%	-56,3%	-46,2%	-34,4%	-43,7%	-36,4%								
ТНК-ВР	41 224	4,3	3,2	3,6	6,3	4,8	5,6	33,9%	24,2%	22,7%	41,0%	0,18	3,29	2,75	20%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-28,2%	-35,5%	-24,0%	-47,4%	-56,8%	-47,9%								
Газпром нефть	19 765	4,2	3,1	3,5	6,3	3,9	4,9	19,2%	20,0%	18,2%	23,3%	0,84	5,28	4,17	27%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-30,1%	-37,3%	-26,0%	-47,5%	-64,7%	-54,2%								
Татнефть	11 032	5,4	3,6	3,7	7,1	4,7	4,9	16,3%	18,4%	18,9%	19,6%	1,14	6,21	5,06	23%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-9,1%	-27,7%	-21,3%	-40,4%	-58,1%	-54,4%								
Башнефть	8 679	4,5	4,1	4,6	6,6	5,9	7,1	22,3%	19,8%	18,5%	28,3%	0,73	71,1	51,0	39%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-24,4%	-18,7%	-2,2%	-44,7%	-46,5%	-33,3%								
Среднее по российскому рынку		4,2	3,3	3,6	34,5	28,9	35,3	25,0%	22,2%	20,8%	23,0%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-29,0%	-33,8%	-22,3%	188,2%	160,7%	230,7%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-14,6%	-13,6%	-3,5%	264,9%	249,9%	339,5%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	285 167	6,8	6,2	5,8	13,4	12,8	11,8	20,7%	18,5%	19,3%	14,4%	0,61	Китай		
Petrobras	172 168	6,7	5,6	5,2	12,3	14,2	13,8	27,2%	27,6%	29,1%	12,2%	1,11	Аргентина		
Sinopec	99 742	5,0	5,0	4,6	9,7	9,2	8,6	9,5%	7,8%	8,2%	16,8%	1,10	Китай		
CNOOC	85 674	5,0	4,0	4,0	12,2	9,6	10,1	54,2%	53,9%	53,2%	28,3%	-0,41	Китай		
ONGC	48 226	6,3	4,3	3,9	12,2	9,7	9,0	34,8%	42,3%	41,8%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		6,0	5,0	4,7	12,0	11,1	10,7	29,3%	30,0%	30,3%	18,9%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	376 363	7,1	4,4	4,4	12,6	9,2	9,4	16,1%	19,2%	18,5%	26,4%	0,13	США		
Chevron	211 954	5,4	3,4	3,5	11,2	7,7	8,3	20,3%	24,5%	23,5%	23,5%	-0,07	США		
BP	137 418	4,3	3,6	3,6	neg	6,3	6,3	13,0%	12,5%	12,6%	20,7%	0,49	Великобритания		
Shell	221 107	5,8	3,8	3,7	10,6	8,1	7,6	11,4%	13,8%	14,7%	17,4%	0,74	Голландия		
Total	120 484	3,6	3,2	3,1	7,8	7,1	7,0	20,0%	18,2%	19,0%	18,5%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	93 884	4,9	3,6	3,7	9,2	8,2	8,4	12,9%	13,7%	14,1%	16,8%	0,58	США		
Repsol	34 723	3,6	4,9	4,3	5,4	11,2	9,1	22,2%	12,8%	14,1%	9,2%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		5,0	3,8	3,8	9,5	8,3	8,0	16,5%	16,4%	16,6%	18,9%	0,49			

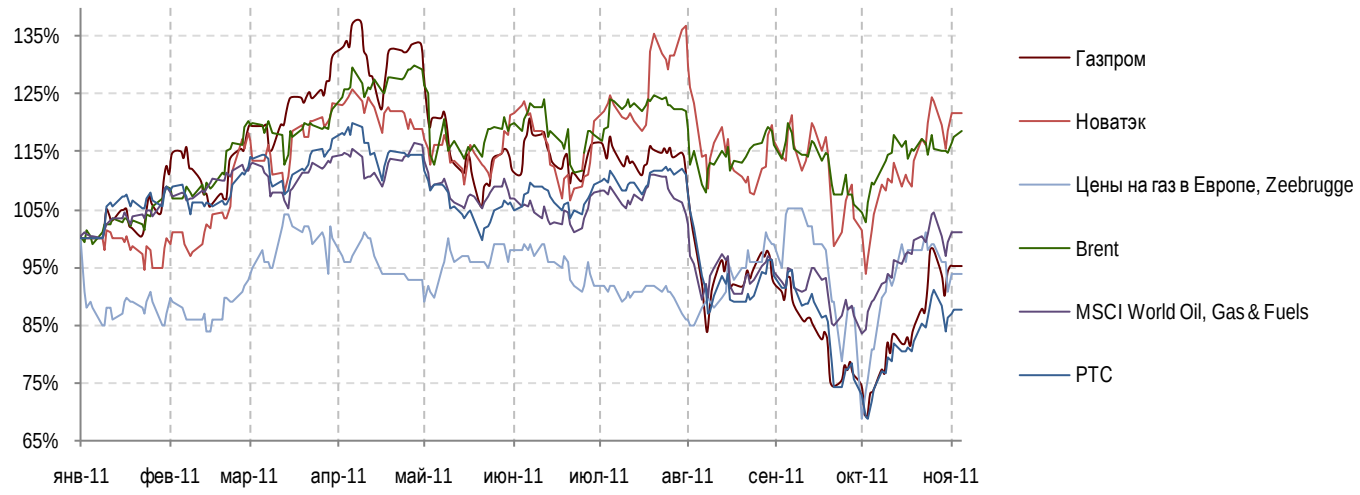
Динамика с начала года



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	141 866	3,9	2,9	2,9	4,3	3,3	3,5	38,9%	40,4%	38,6%	18,1%	0,62	8,34	5,99	39%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		14,2%	-13,7%	-6,5%	-49,2%	-61,9%	-54,9%								
Новатэк	40 302	23,6	15,0	13,0	30,4	20,8	17,6	48,0%	50,2%	49,7%	30,9%	1,10	14,25	13,27	7%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		133,5%	81,8%	85,3%	-29,4%	13,4%	14,0%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	120 484	3,6	3,2	3,1	7,8	7,1	7,0	20,0%	18,2%	19,0%	18,5%	0,53	Франция		
ENI	85 721	3,8	3,4	3,1	8,9	7,5	7,0	25,4%	25,4%	26,8%	14,0%	1,03	Италия		
Repsol	34 723	3,6	4,9	4,3	5,4	11,2	9,1	22,2%	12,8%	14,1%	9,2%	1,01	Испания		
Statoil	81 310	2,6	2,0	1,9	12,0	9,0	8,1	35,4%	38,7%	39,2%	24,9%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,4	3,4	3,1	8,5	8,7	7,8	25,7%	23,8%	24,8%	16,7%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	75 165	10,0	8,1	7,1	22,4	17,6	15,1	50,5%	52,4%	53,8%	15,1%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	30 117	12,1	11,0	7,7	18,3	17,4	14,5	68,9%	69,6%	74,5%	14,5%	1,37	Австралия		
EOG Resources	27 337	11,3	6,4	5,5	158,9	29,2	23,1	47,5%	54,4%	58,2%	7,5%	1,61	США		
TransCanada	29 278	14,2	11,5	11,1	23,8	18,7	17,3	47,0%	50,3%	49,5%	9,8%	5,57	Канада		
Canada natural resources	40 571	7,1	6,8	5,4	24,5	17,8	12,4	55,1%	55,2%	58,2%	10,8%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	17 889	6,0	5,8	5,2	10,3	9,5	10,6	49,5%	42,9%	41,5%	12,4%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		10,1	8,3	7,0	43,0	18,4	15,5	53,1%	54,1%	56,0%	11,7%	2,18			

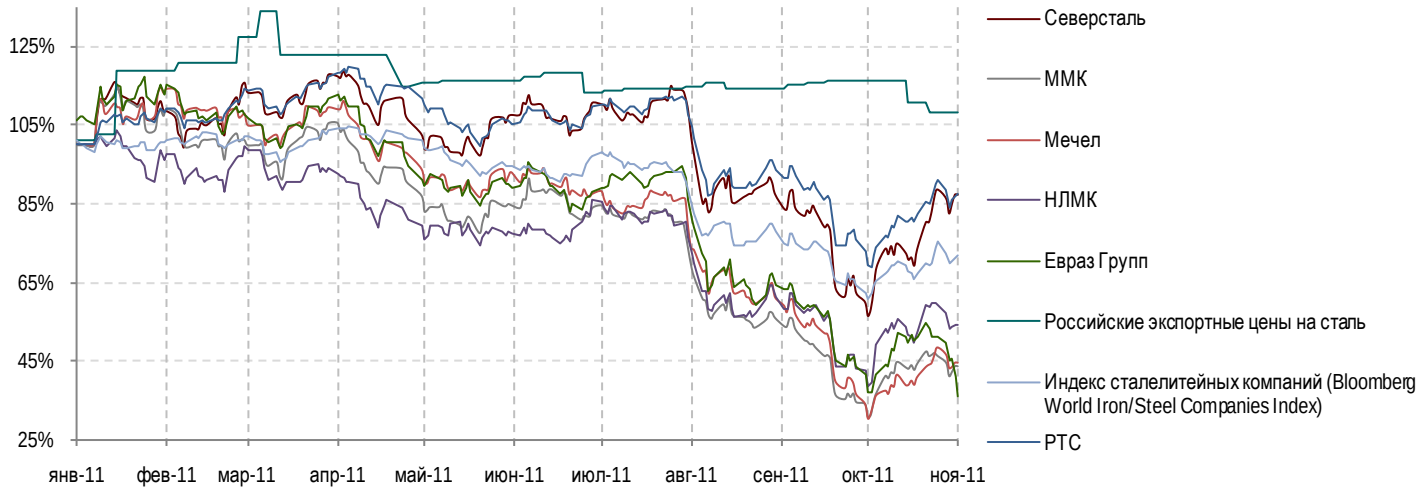
Динамика с начала года



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	14 838	5,8	4,7	4,4	neg	6,6	6,3	24,7%	24,2%	24,0%	27,7%	1,22	23,8	14,7	62%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-22,8%	-28,6%	-27,4%	n/a	-53,0%	-35,9%								
ММК	5 245	6,2	5,0	3,6	20,5	10,9	5,5	18,6%	18,5%	19,5%	5,8%	1,98	1,25	0,47	166%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-17,3%	-24,2%	-40,8%	64,4%	-22,4%	-44,7%								
НЛМК	15 256	7,2	6,2	4,5	12,2	8,5	6,4	27,8%	24,4%	26,2%	17,3%	0,63	4,20	2,55	65%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-5,1%	-6,0%	-26,1%	-2,7%	-39,2%	-34,7%								
Евраз Групп	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	17,5%	19,4%	19,5%	16,8%	3,06	43,4	n/a	n/a
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a								
Мечел	5 316	6,9	4,8	4,4	8,1	4,4	4,0	21,1%	25,2%	24,4%	22,2%	3,48	30,6	12,8	140%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-7,8%	-27,2%	-26,7%	-35,3%	-68,6%	-59,1%								
Среднее по российскому рынку		6,5	5,2	4,2	13,6	7,6	5,6	22,0%	22,4%	22,8%	18,0%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-13,2%	-21,5%	-30,3%	8,8%	-45,8%	-43,6%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	29 377	5,5	5,7	5,4	6,9	7,9	7,2	22,6%	17,8%	17,9%	11,1%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	14 586	6,3	7,1	6,0	10,4	14,5	10,7	17,5%	14,0%	15,2%	8,6%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	9 125	11,0	6,0	5,9	neg	7,2	7,3	8,2%	13,5%	12,5%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	4 191	7,9	7,0	7,0	9,7	8,2	7,0	21,5%	18,4%	16,5%	12,3%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	31 702	7,5	5,8	5,4	10,5	9,1	7,6	10,3%	11,1%	11,6%	5,7%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 631	8,9	7,4	6,6	16,3	12,2	9,4	10,6%	9,6%	10,4%	8,2%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 416	5,6	7,0	5,9	21,2	39,4	19,8	11,4%	7,4%	8,4%	2,0%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,5	6,6	6,0	12,5	14,1	9,9	14,6%	13,1%	13,2%	10,1%	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	2 430	6,8	4,2	3,0	9,9	7,5	4,6	48,5%	58,4%	60,8%	17,7%	-0,04	6,54	3,11	110%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-42,7%	-36,5%	-42,7%	-46,0%	-34,3%	-47,7%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	5 338	6,2	4,9	3,9	15,9	11,7	8,0	28,2%	33,0%	34,1%	28,8%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	4 621	15,1	7,9	6,6	20,6	12,1	10,1	29,7%	39,3%	39,2%	42,7%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	5 120	17,3	7,9	6,5	6,4	10,0	9,4	20,0%	27,6%	30,0%	26,1%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	2 083	12,5	7,8	5,1	23,5	12,5	8,1	24,9%	31,1%	37,9%	27,5%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	7 326	9,6	6,9	5,2	30,1	13,5	10,0	33,4%	36,6%	39,5%	23,0%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	1 641	10,3	4,5	3,8	13,8	8,4	7,1	48,0%	46,4%	45,0%	21,3%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		11,9	6,6	5,2	18,4	11,4	8,8	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	36 683	4,7	4,6	5,1	10,2	6,9	7,6	57,7%	51,3%	48,7%	28,4%	-0,35	213,1	192,4	11%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-22,5%	-5,3%	11,0%	1,9%	-13,6%	0,5%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	193 100	8,1	5,3	4,7	17,1	9,4	8,8	46,6%	53,1%	54,1%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	112 517	5,7	4,3	4,2	7,6	6,2	6,0	40,2%	46,4%	45,9%	26,3%	0,17	Великобритания		
Xstrata	47 576	5,6	4,7	4,1	10,0	7,5	6,4	34,1%	35,6%	37,2%	14,1%	0,75	Швейцария		
Anglo American	49 561	5,8	4,2	3,7	6,9	7,1	6,1	36,8%	41,7%	43,1%	16,9%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	3 914	5,3	5,4	5,4	9,0	9,0	9,2	54,3%	52,6%	51,9%	23,6%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	1 833	5,9	5,1	5,4	9,7	8,5	9,2	28,8%	29,8%	28,6%	18,6%	-1,29	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		6,1	4,8	4,6	10,0	7,9	7,6	40,1%	43,2%	43,5%	23,6%	0,01			

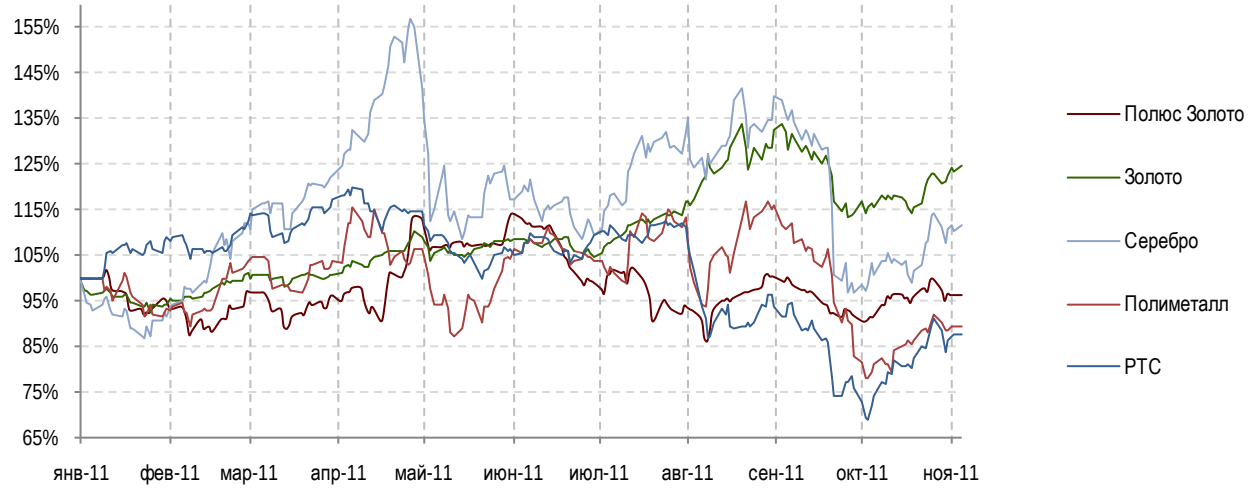
Динамика с начала года



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	11 451	16,6	10,4	8,8	32,5	20,1	17,3	38,5%	47,9%	47,0%	13,4%	-0,45	77,1	60,1	28%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-0,4%	-8,8%	10,0%	23,3%	-7,7%	23,0%								
Полиметалл	6 566	18,6	10,6	8,8	23,6	13,2	9,4	43,6%	51,8%	46,7%	40,9%	1,68	23,1	16,4	40%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		11,5%	-6,8%	8,9%	-10,5%	-39,4%	-33,7%								
Среднее по российскому рынку		17,6	10,5	8,8	28,1	16,6	13,4	41,1%	49,9%	46,9%	27,2%	0,62			
(Дисконт)/премия		5,6%	-7,8%	9,4%	6,4%	-23,6%	-5,3%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	16 274	11,5	7,5	5,5	15,2	17,0	11,0	46,0%	52,5%	58,4%	6,9%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	41 940	19,8	12,8	9,0	24,1	22,7	16,3	55,1%	59,9%	64,6%	9,0%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	7 657	13,6	9,8	6,7	22,1	23,8	12,9	42,3%	44,8%	55,6%	6,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	14 499	11,6	9,3	7,6	16,3	12,3	9,9	31,1%	33,8%	35,3%	24,9%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	28 311	19,6	13,1	9,2	31,0	25,0	17,0	51,1%	51,3%	57,4%	11,1%	0,30	Австралия		
Eldorado Gold	10 401	24,1	15,7	10,3	49,6	29,5	17,5	53,4%	59,7%	65,7%	10,3%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		16,7	11,4	8,0	26,4	21,7	14,1	46,5%	50,3%	56,2%	11,5%	0,07			

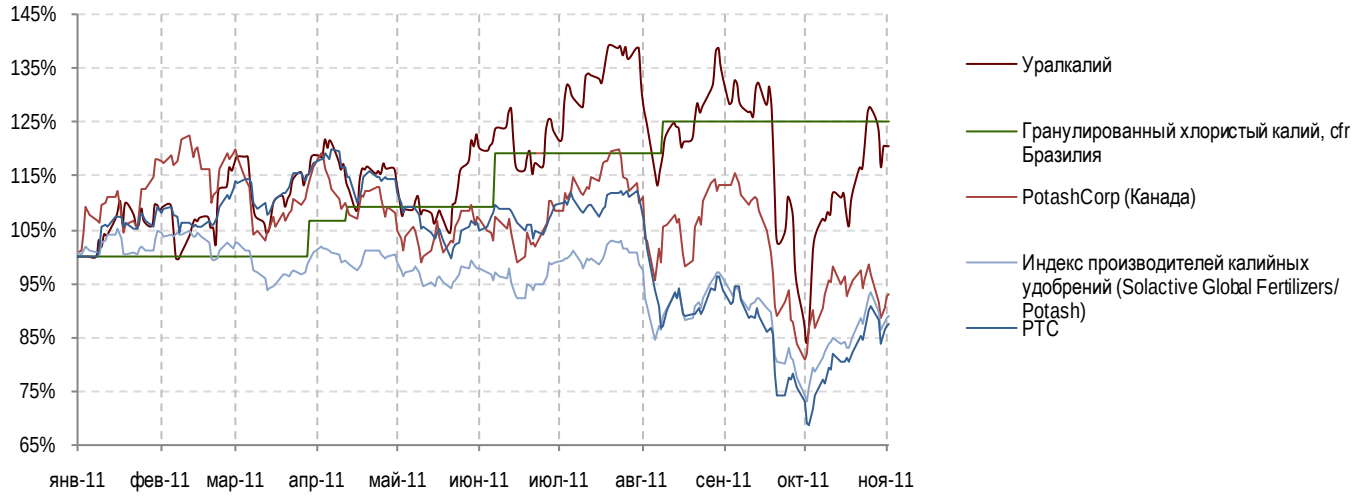
Динамика с начала года

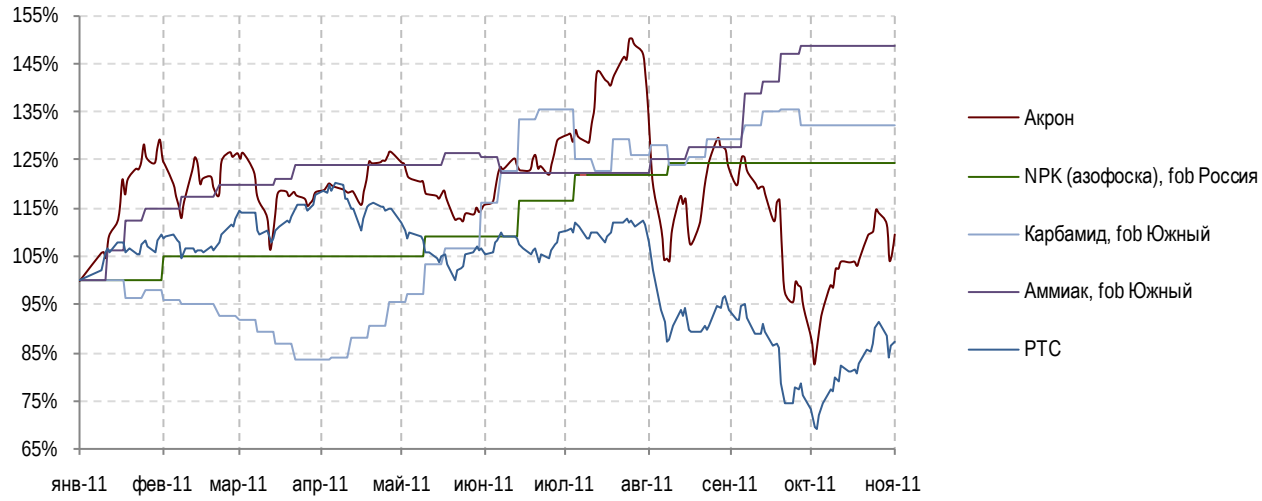


Минеральные удобрения

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Уралкалий	26 581	n/a	10,6	8,8	n/a	22,1	12,9	n/a	83,7%	71,8%	34,2%	-0,12	10,56	8,59	23%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	31,6%	29,9%	n/a	79,2%	25,1%								
Акрон	1 931	8,9	5,3	5,7	9,6	6,0	7,2	22,2%	29,6%	26,5%	20,8%	2,62	68,15	40,50	68%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-8,7%	-13,6%	-11,9%	-47,2%	-33,6%	-18,0%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	41 149	16,6	9,0	7,7	23,6	13,0	10,8	41,8%	57,0%	59,4%	40,5%	1,89	Канада		
Mosaic	26 645	13,7	7,5	6,0	31,2	13,6	10,5	25,4%	32,3%	31,9%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	11 944	8,9	6,9	6,2	19,4	12,1	10,3	19,9%	24,2%	26,1%	23,7%	0,04	Германия		
ICL	14 941	10,5	7,2	5,1	14,5	9,4	8,3	27,4%	32,4%	42,1%	56,5%	0,43	Израиль		
APC	4 802	13,7	9,5	8,8	20,9	13,6	11,5	40,5%	45,1%	45,8%	29,3%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		12,7	8,0	6,8	21,9	12,4	10,3	31,0%	38,2%	41,1%	34,0%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	13 473	8,7	5,0	5,7	9,4	7,5	8,2	15,5%	19,9%	17,2%	27,4%	0,96	Норвегия		
Agrium	12 403	9,0	5,5	5,4	17,3	8,3	8,1	15,0%	16,8%	16,6%	23,7%	1,26	Канада		
CF	12 498	10,1	4,3	4,5	32,2	7,7	7,7	32,8%	50,0%	48,5%	34,9%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 925	14,9	9,8	10,1	19,3	14,2	13,4	25,7%	13,5%	11,7%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 787	5,9	n/a	n/a	12,8	7,6	6,6	29,9%	n/a	n/a	88,2%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		9,7	6,2	6,4	18,2	9,1	8,8	23,8%	25,0%	23,5%	41,8%	0,73			

Динамика с начала года

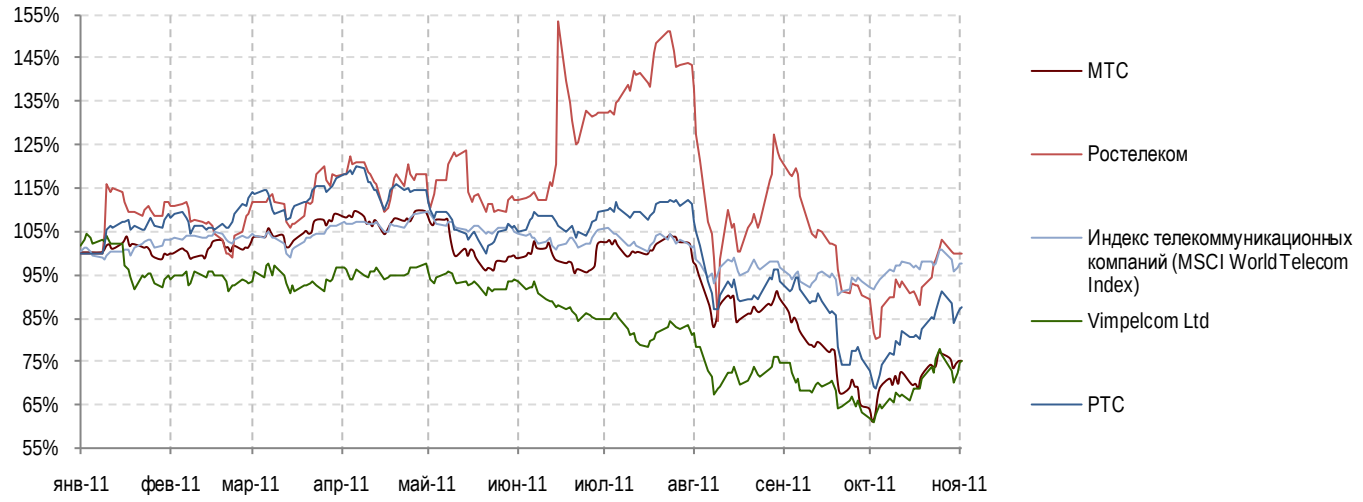




Телекоммуникации

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	13 086	4,0	3,8	3,5	8,8	5,6	5,1	43,1%	40,7%	40,3%	33,8%	1,21	9,78	6,33	54%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-38,4%	-36,3%	-37,1%	-32,5%	-61,3%	-59,9%								
Vimpelcom Ltd	18 317	9,2	5,2	4,8	8,1	8,9	8,0	46,9%	41,4%	41,4%	15,4%	0,97	17,71	11,32	56%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		42,0%	-11,2%	-12,7%	-37,5%	-37,8%	-36,7%								
Ростелеком	14 962	n/a	5,4	4,9	n/a	12,6	11,0	n/a	38,0%	40,1%	15,1%	1,18	4,69	5,08	-8%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	23,1%	15,0%	n/a	-6,3%	-10,6%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	11 544	6,2	6,1	5,5	11,5	15,0	11,2	31,7%	31,3%	32,4%	13,8%	-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%	11,7%	0,20	Бразилия		
America Movil SAB de CV	98 719	6,6	6,3	5,9	14,9	12,9	12,1	40,0%	39,1%	39,6%	35,6%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	11 543	7,5	6,3	5,8	7,2	14,4	13,7	43,8%	45,1%	45,1%	28,6%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	4 078	4,1	3,5	3,3	11,7	13,4	11,6	25,5%	24,6%	23,8%	9,3%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	13 276	8,0	7,4	7,0	19,8	16,1	14,5	46,8%	46,4%	46,3%	62,4%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		6,5	5,9	5,5	13,0	14,3	12,6	36,2%	35,7%	36,0%	26,9%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	14 020	5,6	5,9	6,0	12,4	13,5	13,4	40,5%	40,2%	39,9%	33,4%	1,46	Мексика		
Telemar Norte Leste	10 511	3,7	4,1	4,0	6,4	15,9	13,7	35,0%	32,5%	33,1%	4,6%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 681	3,3	3,2	3,2	7,7	6,8	6,6	25,0%	25,1%	24,8%	12,1%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	4 482	3,9	3,3	2,8	10,5	7,7	6,7	31,0%	29,8%	29,7%	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	50 110	4,6	4,4	4,2	25,3	21,9	19,0	34,5%	32,4%	31,6%	7,4%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	6 720	4,8	5,2	5,4	9,9	14,7	14,3	42,3%	41,4%	40,8%	11,7%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,3	4,4	4,3	12,0	13,4	12,3	34,7%	33,6%	33,3%	13,8%	0,78			

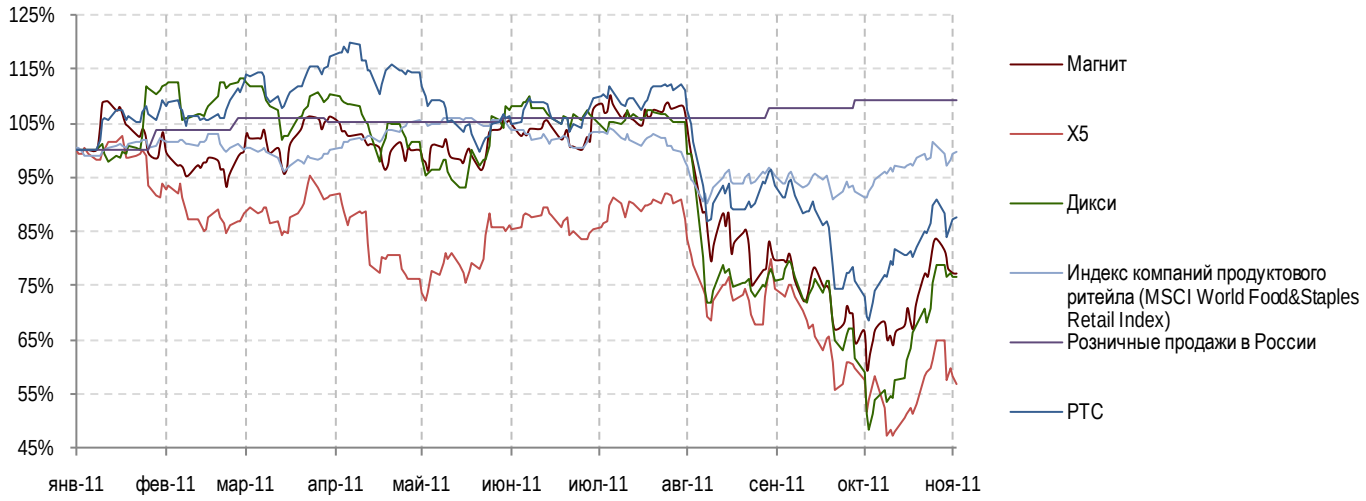
Динамика с начала года



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	9 087	17,2	12,4	8,8	27,2	24,4	23,6	7,9%	7,2%	7,4%	18,7%	1,38	149,3	102,1	46%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		6,9%	-8,0%	-24,8%	4,1%	4,2%	19,9%								
X5	7 143	13,1	10,0	7,7	26,3	23,3	15,3	7,5%	6,9%	7,2%	13,4%	4,05	52,50	26,33	99%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,6%	-26,0%	-34,4%	0,6%	-0,6%	-22,2%								
Дикси	1 232	15,5	8,3	5,6	98,6	25,3	13,9	5,3%	6,1%	6,5%	10,7%	2,22	16,75	9,88	70%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-4,1%	-38,6%	-52,0%	277,2%	7,8%	-29,1%								
Среднее по российскому рынку		15,3	10,2	7,3	50,7	24,3	17,6	6,9%	6,7%	7,0%	14,3%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-5,3%	-24,2%	-37,0%	93,9%	3,8%	-10,5%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 171	14,2	11,5	11,1	25,3	21,7	19,0	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,03	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 290	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	6 627	18,8	12,9	11,1	30,6	24,8	20,8	7,2%	8,9%	9,0%	43,1%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	10 319	9,6	8,2	7,4	11,4	10,7	9,3	11,1%	10,7%	10,7%	8,0%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	45 763	18,6	16,7	14,2	31,7	28,5	23,9	9,9%	9,8%	10,1%	16,7%	-0,31	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 666	22,4	19,0	15,7	33,5	28,6	24,0	5,4%	5,2%	5,2%	50,9%	-0,70	Турция		
Cencosud	14 090	16,7	13,7	11,8	23,6	23,2	18,5	8,6%	8,6%	8,8%	10,9%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		16,1	13,5	11,7	26,1	23,4	19,6	7,7%	7,8%	8,0%	28,6%	0,19			

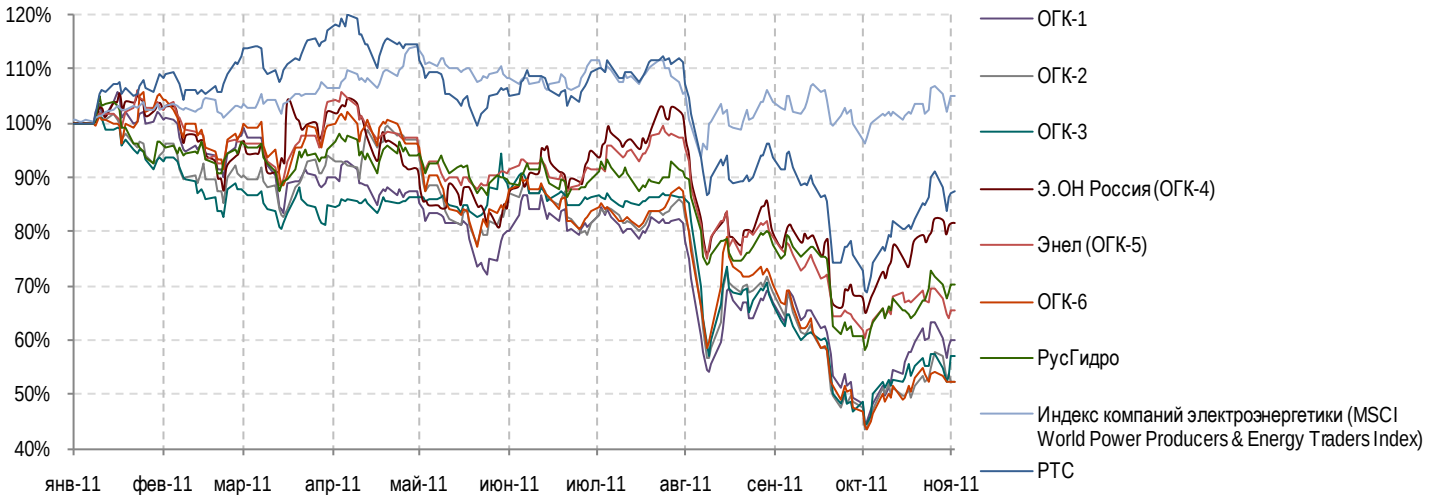
Динамика с начала года



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	1 548	4,6	3,8	3,6	9,3	7,2	8,2	13,8%	15,4%	14,9%	9,3%	-2,19	0,046	0,024	95%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-63,2%	-63,8%	-60,3%	-36,1%	-48,7%	-29,3%								
ОГК-2	996	7,0	3,0	2,5	13,9	6,3	6,9	10,2%	15,5%	17,1%	7,8%	0,40	0,063	0,030	105%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-44,4%	-70,8%	-72,6%	-4,4%	-54,6%	-40,7%								
ОГК-3	1 509	5,5	2,3	1,3	neg	17,4	13,5	4,4%	9,1%	13,3%	3,2%	-26,1	0,053	0,032	67%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-55,7%	-77,8%	-85,3%	n/a	24,4%	16,0%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 927	10,3	6,2	4,8	14,7	9,0	7,0	29,0%	34,9%	38,0%	15,2%	-0,01	0,124	0,078	58%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-17,9%	-40,0%	-47,9%	1,1%	-35,6%	-39,9%								
Энел (ОГК-5)	2 116	10,1	5,4	4,4	17,3	7,6	6,1	16,1%	24,7%	26,1%	11,8%	2,39	0,115	0,060	92%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-19,7%	-48,3%	-51,6%	19,2%	-45,8%	-47,7%								
ОГК-6	801	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	73%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-49,5%	-32,5%	-47,0%	-23,8%	81,2%	-33,5%								
РусГидро	10 928	5,4	5,1	5,1	28,6	8,5	8,8	14,7%	41,9%	43,3%	7,5%	0,34	0,064	0,038	70%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-56,8%	-50,6%	-44,6%	96,9%	-38,9%	-24,4%								
Среднее по российскому рынку		7,0	4,7	3,8	15,8	11,6	8,3	14,2%	21,5%	23,5%	8,1%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-43,9%	-54,8%	-58,5%	8,8%	-16,8%	-28,5%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	9 642	11,5	10,7	9,3	12,8	22,3	15,7	18,6%	16,3%	17,0%	4,4%	6,84	Китай		
AES Gener	4 423	13,2	8,5	9,8	26,1	13,0	14,1	26,2%	34,0%	30,0%	13,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	8 351	13,0	10,3	8,4	13,0	12,2	10,3	24,4%	23,8%	24,8%	11,7%	5,85	Китай		
Datang Power	8 495	13,0	12,1	10,3	9,9	13,5	10,9	27,2%	25,4%	26,5%	5,8%	9,15	Китай		
China Resources Power	8 351	13,0	10,3	8,4	13,0	12,2	10,3	24,4%	23,8%	24,8%	11,7%	5,85	Китай		
China Power International	1 065	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		12,5	10,4	9,1	14,5	14,0	11,6	25,1%	25,2%	25,2%	8,8%	6,63			

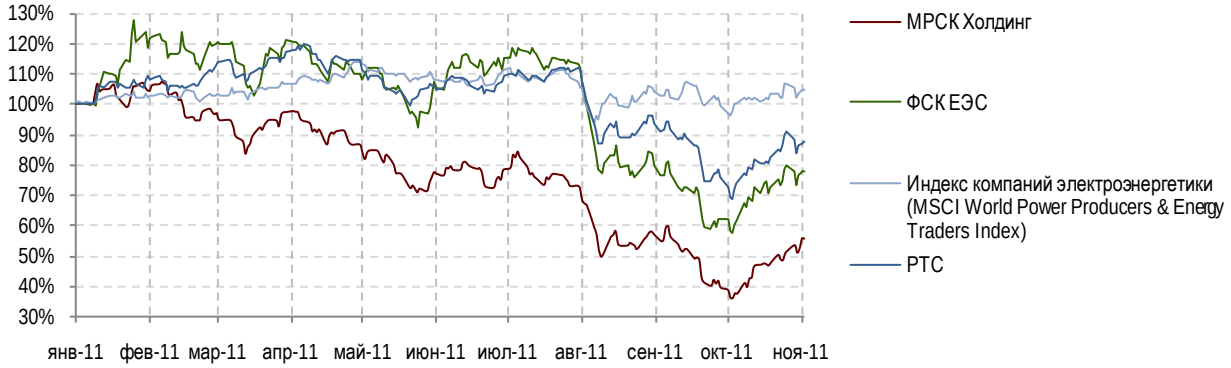
Динамика с начала года



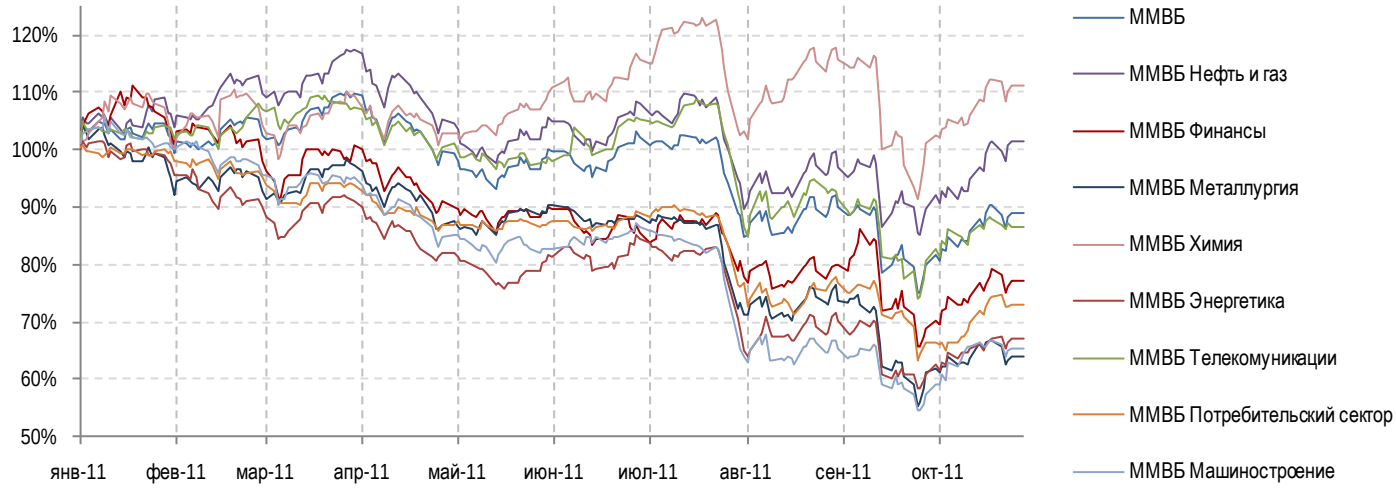
Электросетевые компании

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	11 669	6,5	4,5	3,7	18,4	9,5	8,1	53,8%	58,5%	61,5%	3,9%	0,64	0,014	0,009	46%
МРСК Холдинг	4 155	4,0	3,3	2,9	5,5	3,9	3,6	17,9%	19,0%	19,1%	10,2%	1,13	0,234	0,097	141%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 454	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	1 521	8,8	7,4	6,6	9,9	8,6	7,6	51,3%	51,6%	54,5%	12,7%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 185	11,0	8,2	8,1	27,4	16,6	16,3	9,5%	12,7%	12,3%	23,8%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,6	7,2	6,4	9,5	8,7	7,7	37,3%	59,8%	59,1%	16,1%	3,32			

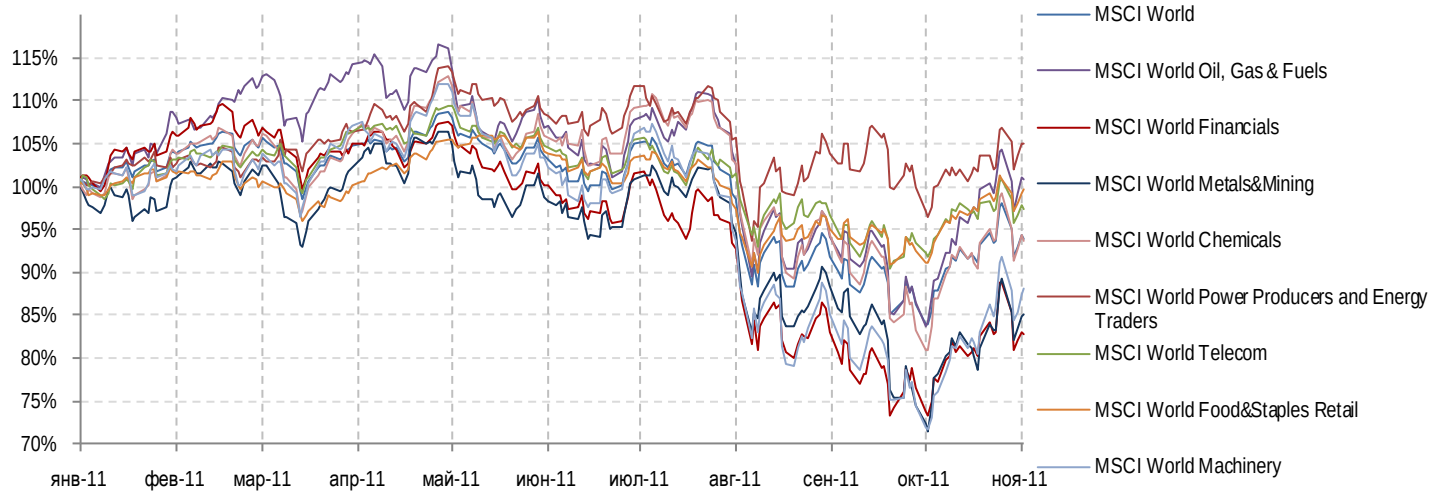
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

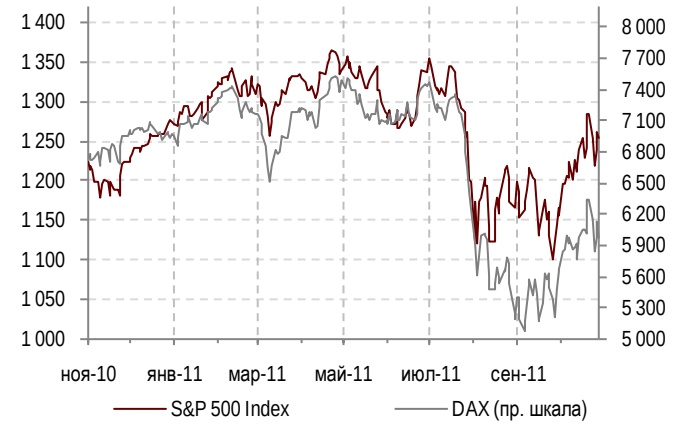


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года



Фондовые рынки

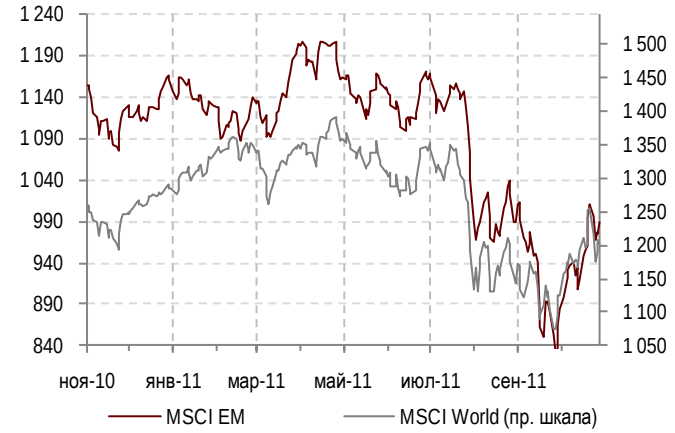
США и Европа



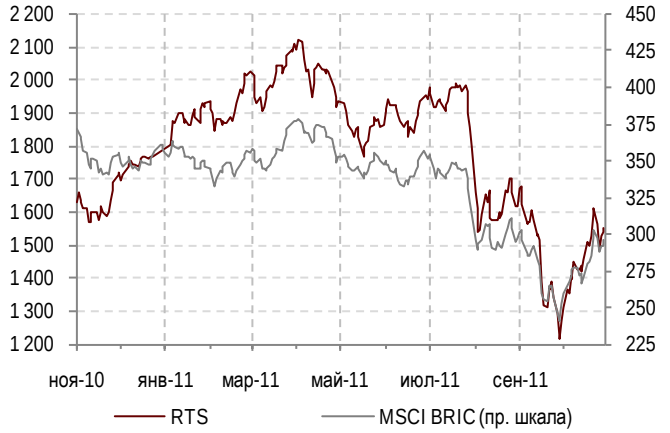
Китай и Япония



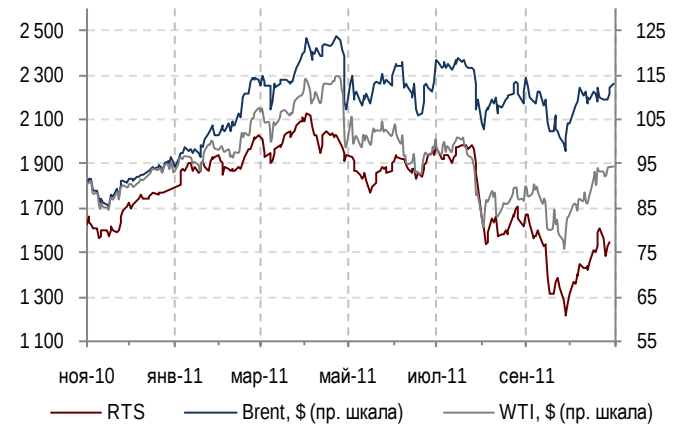
Развитые и развивающиеся рынки



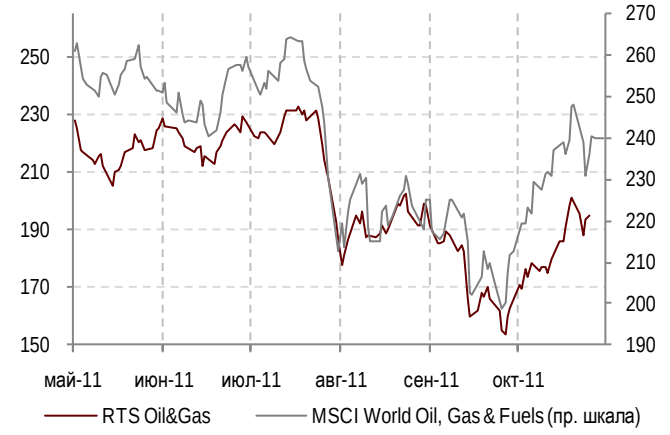
Россия и страны BRIC



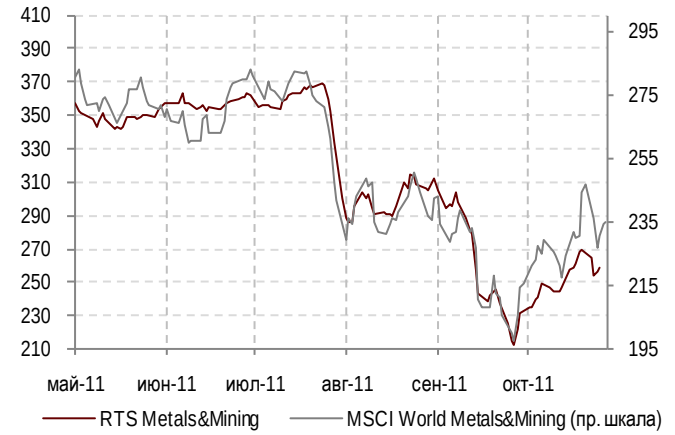
Россия и нефть



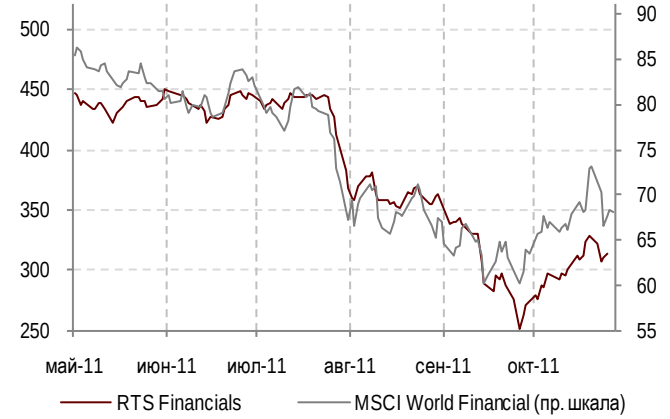
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир



Финансовый сектор: Россия и мир

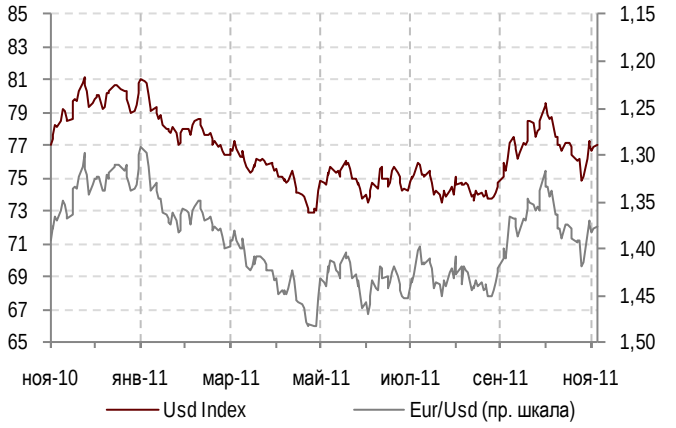


Денежно-валютные рынки

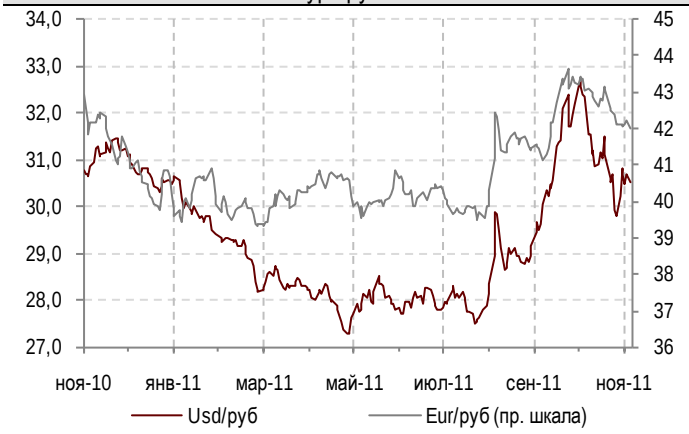
Ставки денежного рынка



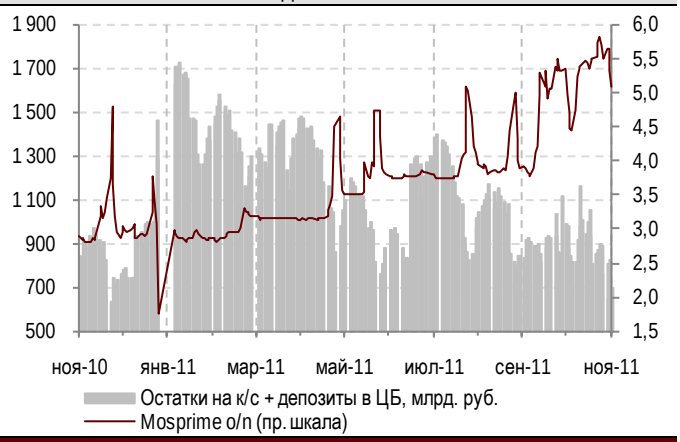
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

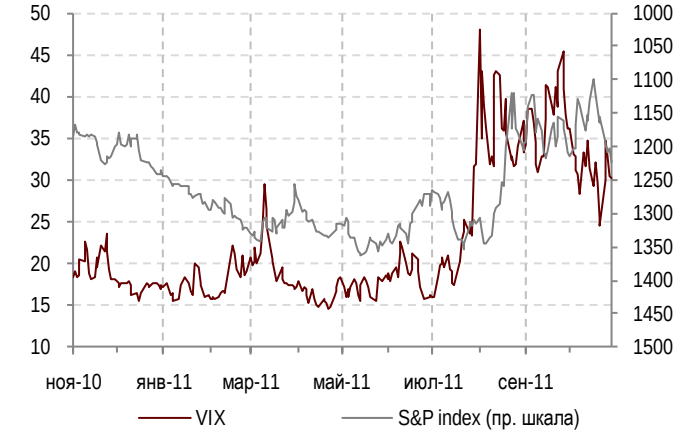


Ликвидность в России

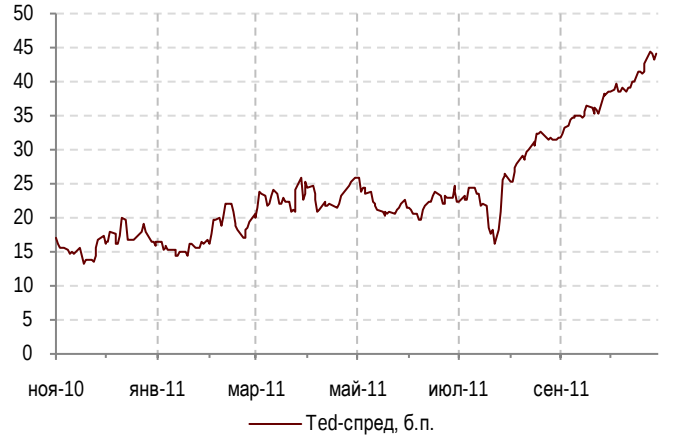


Риск

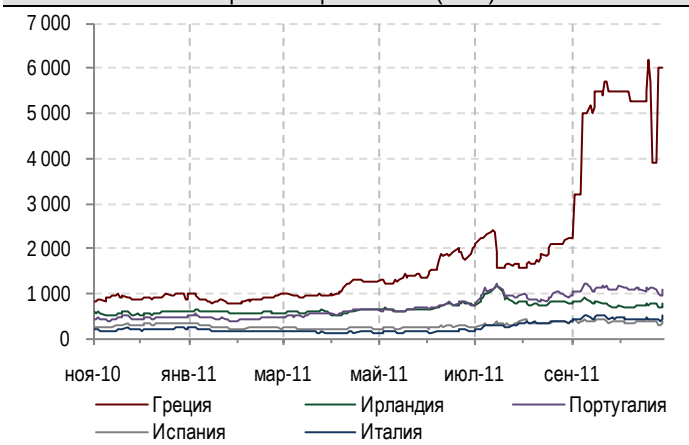
Волатильность



Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

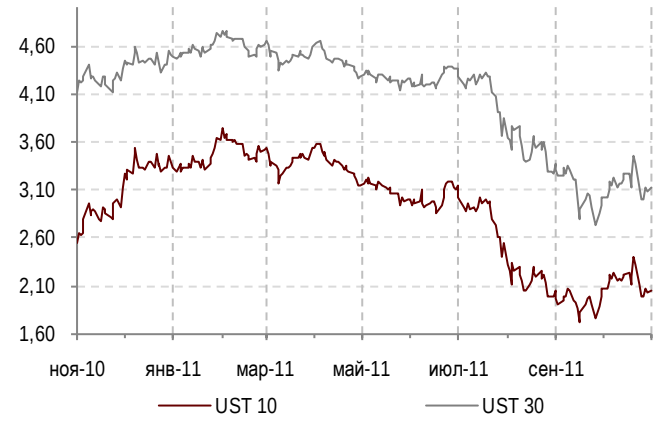


Страновой риск США, Германии, Франции, Японии, России (CDS)

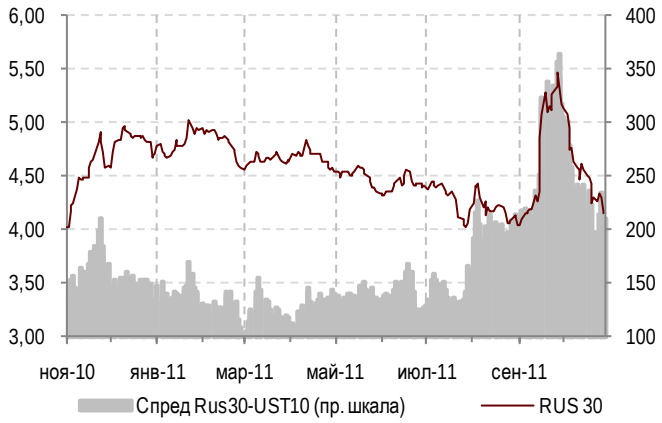


Долговые рынки

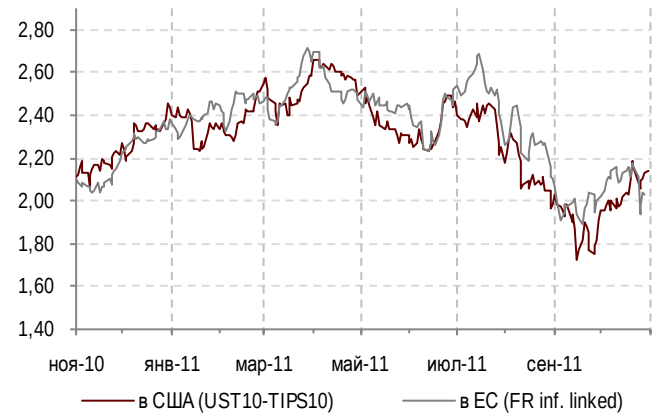
Доходность UST



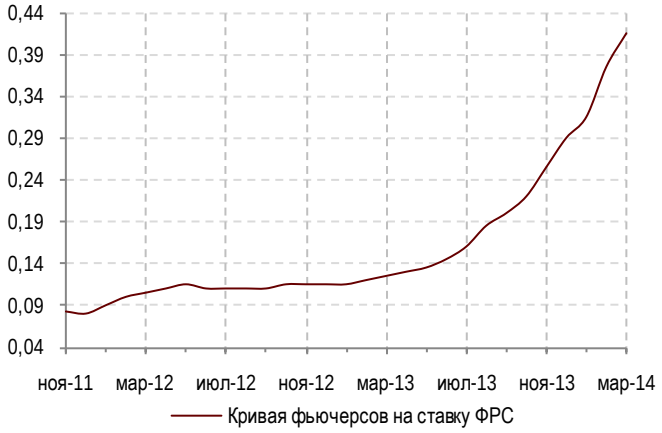
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

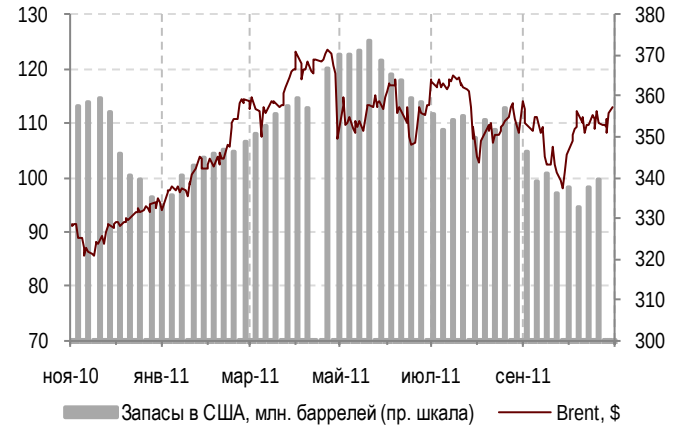


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

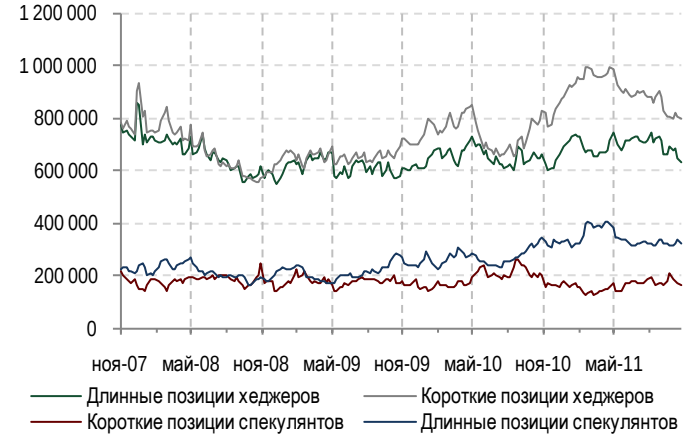
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



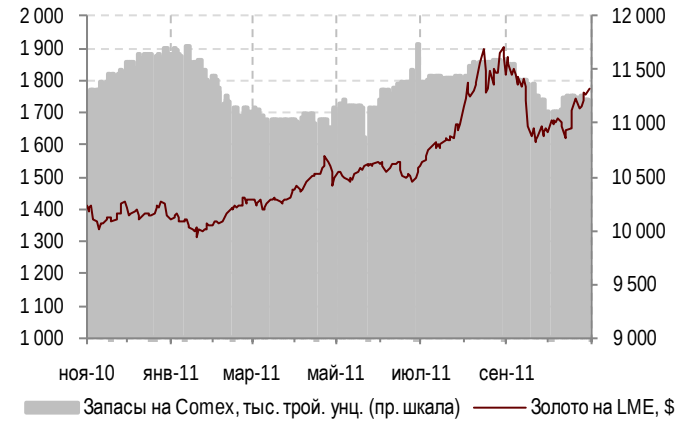
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



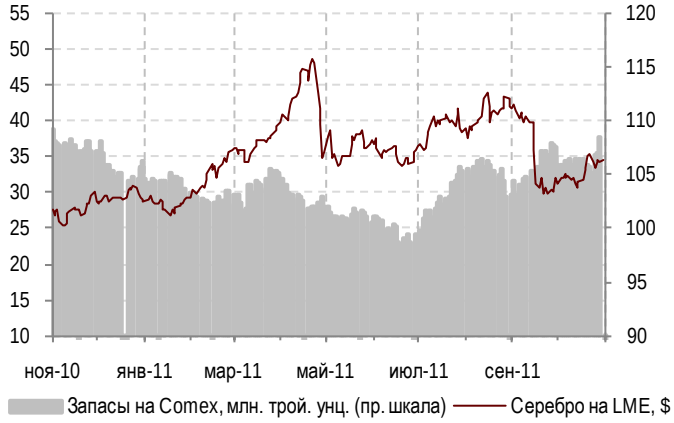
Чистые позиции спекулянтов по нефти



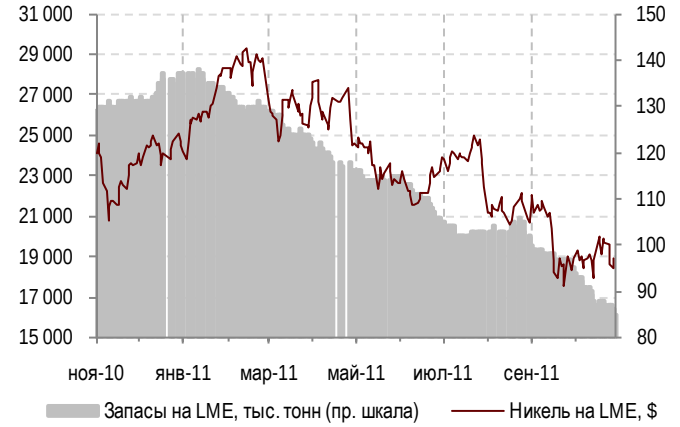
Золото



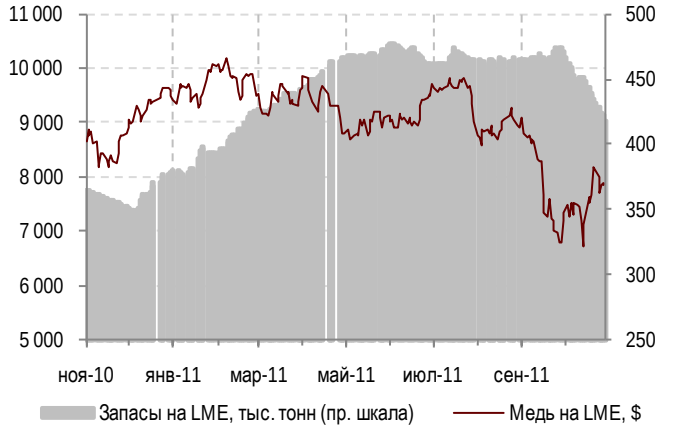
Серебро



Никель



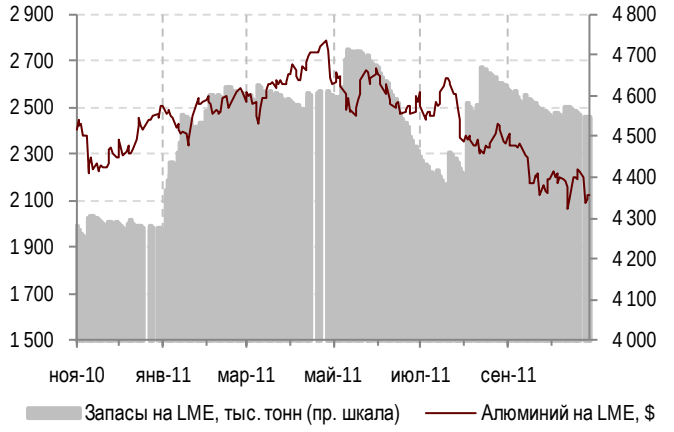
Медь



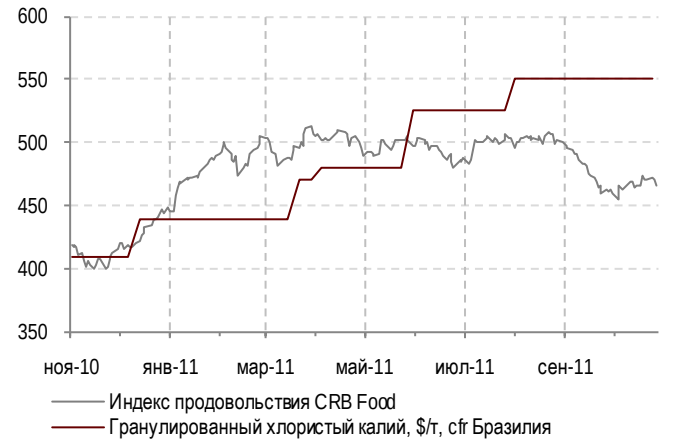
Спотовые цены на газ в Европе



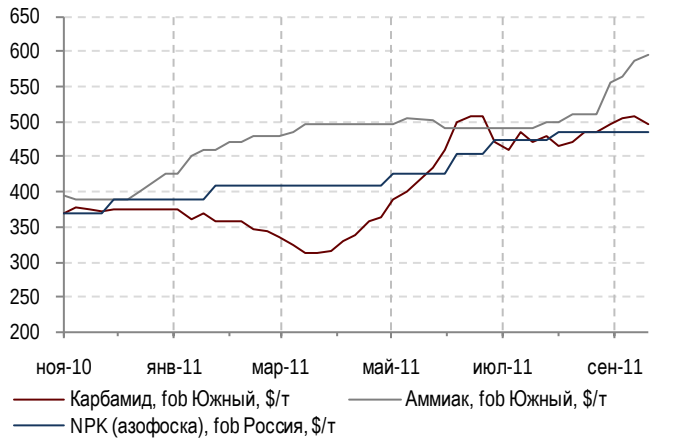
Алюминий



Калийные удобрения



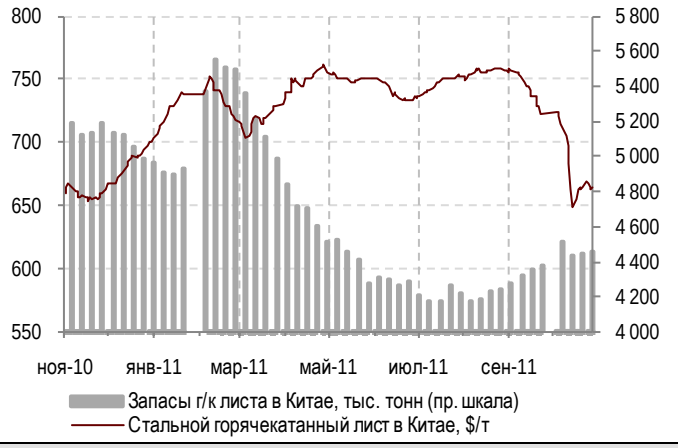
Азотные и сложные удобрения



Сталь в России



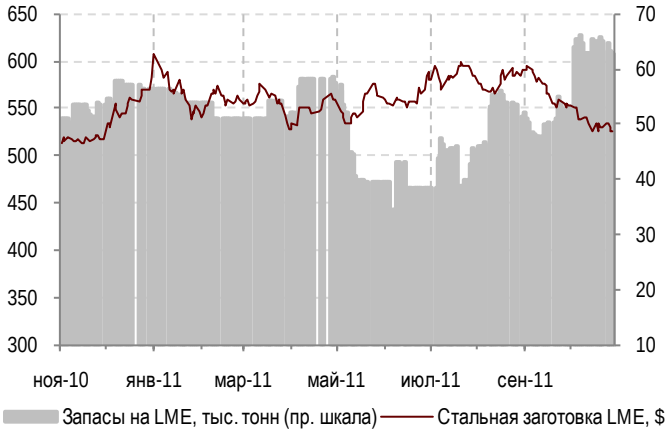
Сталь в Китае



Железная руда

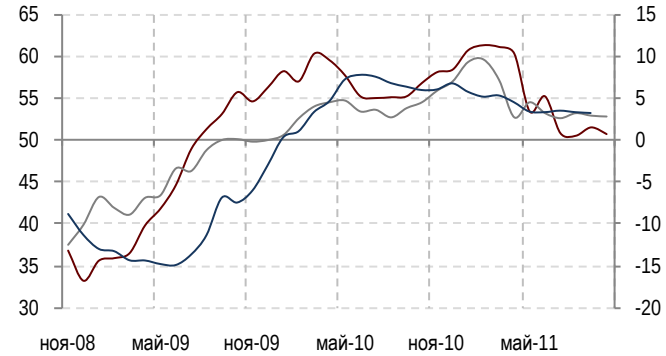


Сталь на LME

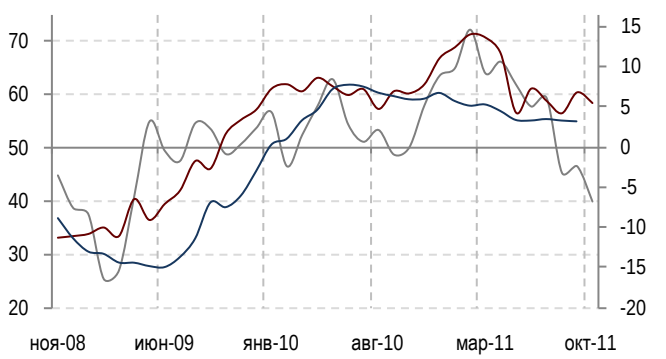


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



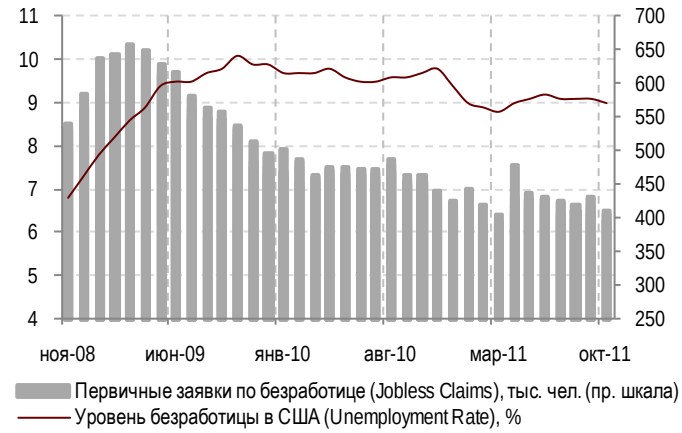
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

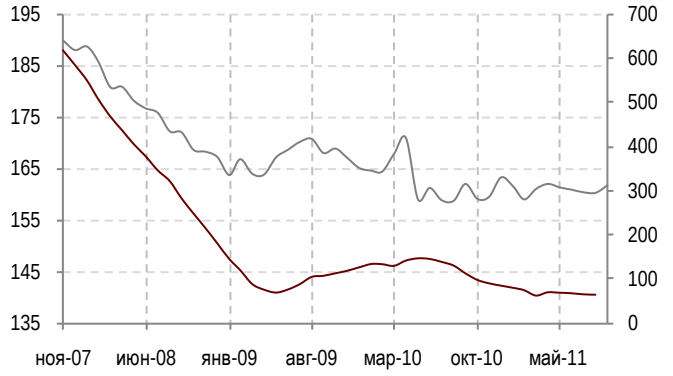


Безработица в США



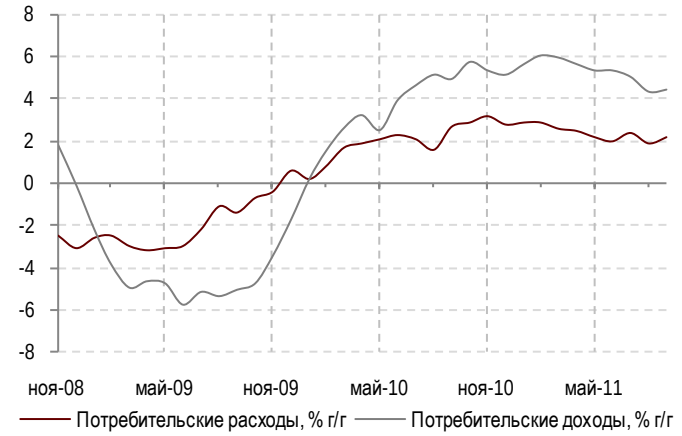
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



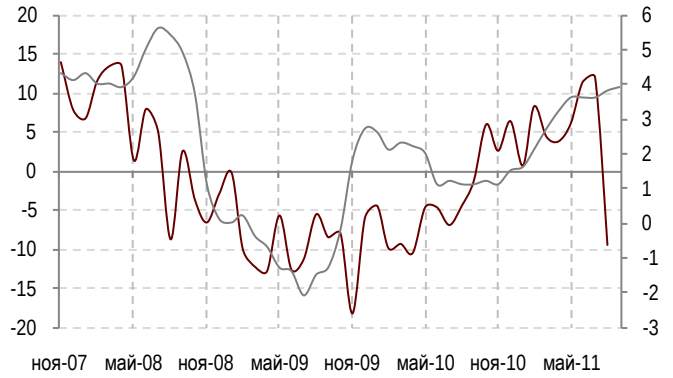
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Потребительские расходы и доходы в США



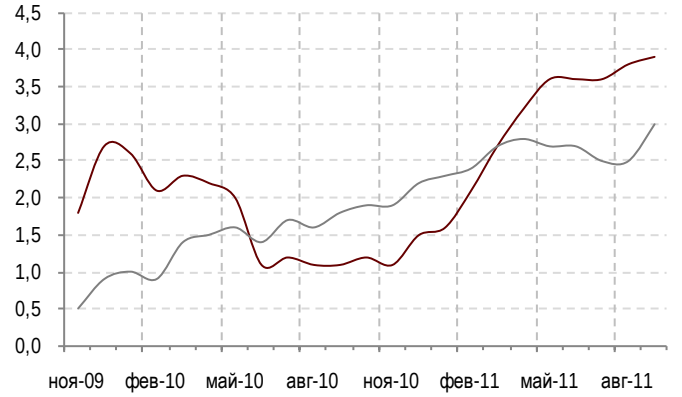
Потребительские расходы, % г/г
Потребительские доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



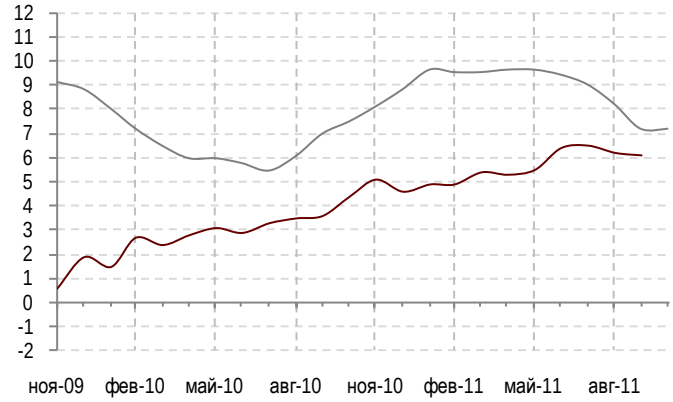
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



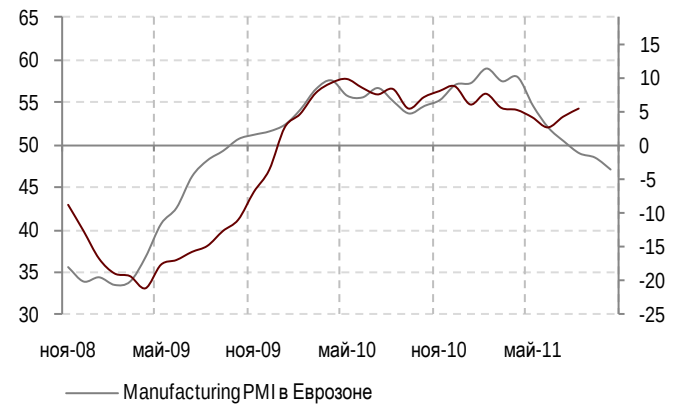
ИПЦ в США, % г/г
ИПЦ в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



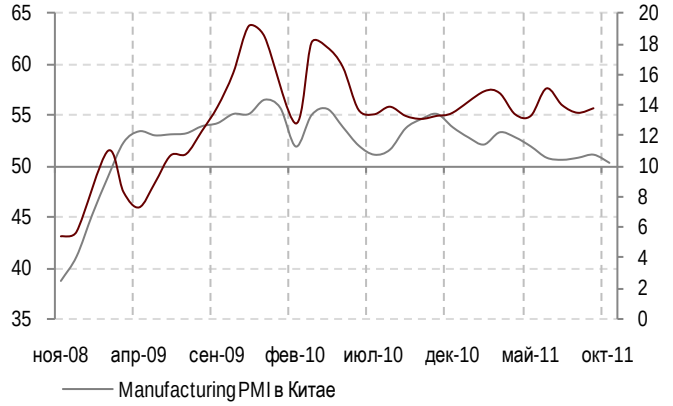
ИПЦ в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



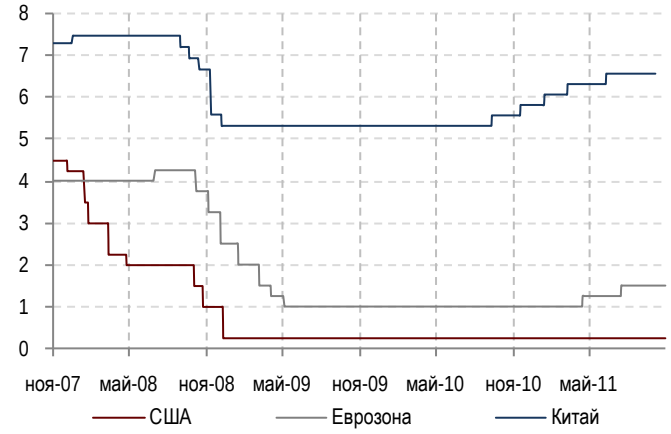
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

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.