Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↑	1 521,0	1,32%
объем торгов		60,0	млрд. руб.
РТС	↑	1 563,2	1,35%
Dow Jones	↑	12 068,4	0,71%
DAX	↓	5 928,7	-0,63%
Shanghai Comp.	↑	2 516,2	0,25%
Nikkei	↓	8 654,7	-1,28%
ММВБ нефтегаз	↑	3 067,2	1,54%
MSCI Oil&Gas	↑	241,1	0,45%
ММВБ металлургия	↑	3 824,8	1,48%
MSCI Metal&Mining	↑	401,7	0,43%
ММВБ финансы	↑	5 320,3	0,89%
MSCI Finance	↓	67,9	-0,19%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↑	30,50	0,07%
Eur/Usd	↓	1,374	-0,22%
Usd/Jpy	↑	78,04	0,01%
Dollar Index	↑	77,10	0,16%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↓	114,4	-0,16%
Никель	↑	18 710,0	0,05%
Медь	↑	7 822,7	0,36%
Золото	↑	1 793,6	0,14%
Серебро	↓	34,8	-0,07%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↑	82,5	2,02%
ВТБ	↑	0,0741	0,94%
Газпром	↑	183,5	0,13%
Новатэк	↑	410,3	0,86%
Роснефть	↑	227,1	3,77%
Лукойл	↑	1 805,0	2,21%
Сургутнефтегаз	↑	26,8	0,53%
Транснефть-п	↑	39 925	0,12%
ГМК НорНикель	↑	5 983	1,61%
Полиметалл	↓	500,6	-0,48%
Северсталь	↑	469,7	4,15%
НЛМК	↑	79,2	1,69%
ММК	↑	14,5	1,06%
Полюс Золото	↓	1 750,6	-4,81%
Уралкалий	↓	259,9	-1,02%
МТС	↑	197,0	2,05%
Ростелеком	↓	155,1	-0,35%
РусГидро	↑	1,178	2,26%
ФСК ЕЭС	↑	0,296	3,93%

Мировые рынки

В понедельник торги на американской фондовой бирже проходили достаточно волатильно. Сначала инвесторы переключили фокус на Италию и политический кризис внутри страны, но во второй половине торгов рост цен на сырье и драгоценные металлы поддержал акции золотодобытчиков и нефтегазовых компаний. Акции компании Kinross Gold выросли на 3,91%, Chevron – на 1,21%, Exxon Mobil – на 1,06%. Акции крупнейшей биотехнологической компании Amgen выросли на 5,9% в связи с заявлением менеджмента компании об обратном выкупе акций на 5 млрд. долл. США. Акции американского производителя солнечных панелей – компании First Solar снизились на 3,7% на фоне сокращения прогнозов прибыли китайских производителей солнечных батарей. Акции инвестиционной компании Jefferies выросли на 1,4% после того, как компания сократила вложения более чем на 50% в государственные облигации Италии, Испании, Португалии и Ирландии.

Азиатская сессия прошла в негативной территории. Индекс NIKKEI снизился на 1,27% до уровня 8 655,51 пунктов, индекс Shanghai Composite – на 0,19% до отметки 2 504,92 пункта. В лидерах падения были акции девелоперов и железнодорожных компаний.

Завтра выходит важный блок макроэкономической статистики из Китая – промышленное производство, розничные продажи и инфляция за октябрь текущего года. Большинство аналитиков прогнозируют сокращение инфляции до 5,7%. Напомним, что пик инфляции в стране пришелся на июль текущего года. ЦБ Китая предпринял значительные меры по ужесточению денежно-кредитной политики.

Андрей Захаров

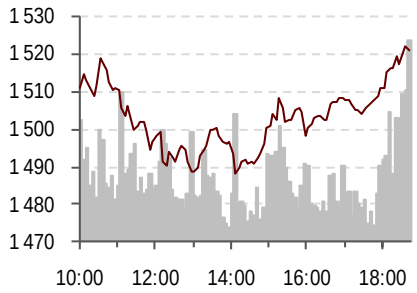
Сырьевые рынки

Мировые цены на нефть продолжаю бить рекорды. Котировки нефти марки Light WTI достигли отметки 96,5 долл.США за баррель, марки Brent – 115,8 долл. США за баррель. Спекулянты разгоняют цены на нефть в преддверии публикации доклада МАГАТЭ касательно ядерных объектов в Иране. Кроме того, власти Израиля еще раз подчеркнули, что готовы нанести превентивные удары по территории Ирана, где сосредоточены потенциальные объекты по производству атомного оружия.

Котировки золота продолжили восходящее движение и достигли отметки 1 790 долл. США за тройскую унцию. Политическая нестабильность в Италии, а также неопределенность с переводом очередного транша Греции заставляет инвесторов покупать защитные активы – золото и серебро. При этом в настоящий момент следует быть осторожным с открытием длинных позиций, так как в случае усугубления ситуации в Греции и Италии мы можем увидеть значительное ослабление пары EUR/USD до отметки 1,31.

Андрей Захаров

Индекс ММВБ внутри дня



Российский рынок

В понедельник российский рынок закрылся в плюсе, чему способствовало повышение цен на нефть. Индекс ММВБ вырос на 1,3 % и закрылся на уровне 1,3 %. Лучше рынка выглядел нефтегазовый сектор во главе с акциями Роснефти (+3,8 %), а так же бумаги Северстали (+4,4 %).

Польская компания PGNiG подала на Газпром иск в арбитражный суд с целью пересмотра контрактных цен на газ. Ситуация не является критичной для финансового результата Газпрома, поскольку объемы, закупаемые польской компанией являются сравнительно небольшими. Однако это уже очередной иск со стороны европейских потребителей: ранее в суд обратились немецкие E.On и RWE. Позиция европейских потребителей понятна: контрактные цены Газпрома более чем на $ 100 за тыс. куб. м. превышают спотовые цены. Поскольку европейские суды зачастую руководствуются нормами прецедентного права, то в случае успеха одного из потребителей другие поступят таким же образом. Включение же в контрактные цены спотовой составляющей окажет значительное влияние на финансовый результат Газпрома.

Фокус европейских долговых проблем сместился на Италию, долг которой составляет 1,9 трлн. евро, что соответствует примерно 120 % ВВП. Стране необходимы жесткие бюджетные реформы, проводить которые, по большому счету, некому: в стране политическая неопределенность. Ситуация омрачается тем, что страна впадает в рецессию, что, безусловно, повлияет на доходы бюджета и возможности сокращения госрасходов. Доходности по гособлигациям Италии подходят к критическим уровням в 7,0 %, когда рефинансирование долга становится тяжелым бременем. Сегодня внимание участников рынка будет направлено на голосование в парламенте Италии по отчету правительства об исполнении бюджета за 2010 г. Если парламент не поддержит отчет, то он, вероятно, так же проголосует против новой программы сокращения дефицита бюджета на следующей неделе.

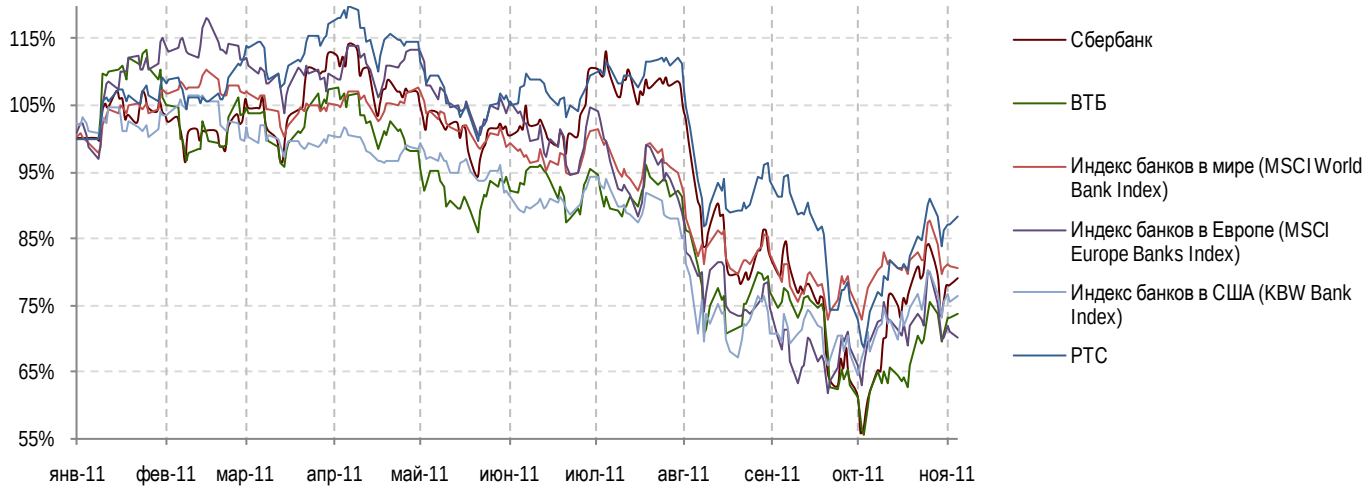
Сергей Смирнов

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	58 309	1,8	1,4	1,2	9,8	5,9	6,0	20,7%	27,2%	21,3%	4,74	2,70	75%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-20,0%	-26,9%	-30,9%	-15,7%	-41,2%	-32,3%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-11,7%	-19,4%	-23,8%	-22,9%	-44,2%	-36,2%						
ВТБ	25 408	1,4	1,2	1,1	13,3	8,2	8,2	11,0%	15,7%	16,3%	0,0037	0,0024	53%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		5,4%	-5,5%	-8,3%	33,6%	-13,5%	-0,4%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 099	1,3	1,2	1,1	4,7	5,6	4,6	30,3%	21,9%	25,4%	Аргентина		
Banco do Brasil	41 623	1,3	1,3	1,1	6,1	6,3	6,0	22,8%	21,3%	20,0%	Бразилия		
Bradesco	68 732	2,1	2,1	1,8	12,1	10,0	9,1	21,4%	21,8%	21,3%	Бразилия		
Itau Unibanco	84 791	2,4	2,0	1,7	12,1	9,5	8,4	23,2%	22,2%	21,9%	Бразилия		
Banco de Chile	12 109	3,8	3,1	2,9	14,3	12,2	11,2	27,4%	26,9%	25,5%	Чили		
BanColombia	11 851	3,0	2,6	2,3	17,8	14,0	12,3	19,1%	19,5%	20,3%	Колумбия		
Banorte	8 138	2,1	1,6	1,4	14,2	12,4	10,1	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	136 629	2,2	1,9	1,6	11,0	9,1	7,9	20,1%	21,6%	21,7%	Китай		
ICBC	235 263	2,1	1,8	1,6	10,4	8,5	7,8	21,9%	23,2%	22,0%	Китай		
China Construction Bank	180 946	2,0	1,7	1,5	10,0	8,4	7,5	21,9%	22,0%	21,4%	Китай		
China Merchants Bank	41 879	2,6	2,1	1,8	13,2	10,3	9,6	22,9%	22,9%	20,6%	Китай		
State Bank of India	25 309	1,5	1,4	1,3	10,6	9,2	8,5	15,9%	15,6%	17,2%	Индия		
ICICI Bank	20 514	1,9	1,8	1,7	20,9	17,8	15,0	8,1%	10,5%	11,9%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		2,1	1,8	1,6	12,7	10,6	9,4	18,5%	19,3%	19,1%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	1 864	1,1	1,2	1,1	10,6	9,0	6,5	12,3%	13,4%	17,2%	Казахстан		
Bank Pekao	12 149	1,9	1,8	1,8	15,3	13,6	12,7	13,4%	13,8%	14,1%	Польша		
OTP Bank	3 979	0,7	0,6	0,6	7,2	6,6	5,1	10,3%	10,7%	12,3%	Венгрия		
Akbank	14 764	1,5	1,4	1,3	8,7	9,9	9,2	19,1%	14,7%	14,4%	Турция		
IS bank	10 519	1,1	1,0	0,9	6,3	7,5	7,0	21,0%	14,2%	13,5%	Турция		
ABSA Group	12 791	1,7	1,6	1,5	11,6	10,6	9,1	15,3%	16,4%	17,4%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,3	1,3	1,2	10,0	9,5	8,3	15,2%	13,9%	14,8%			

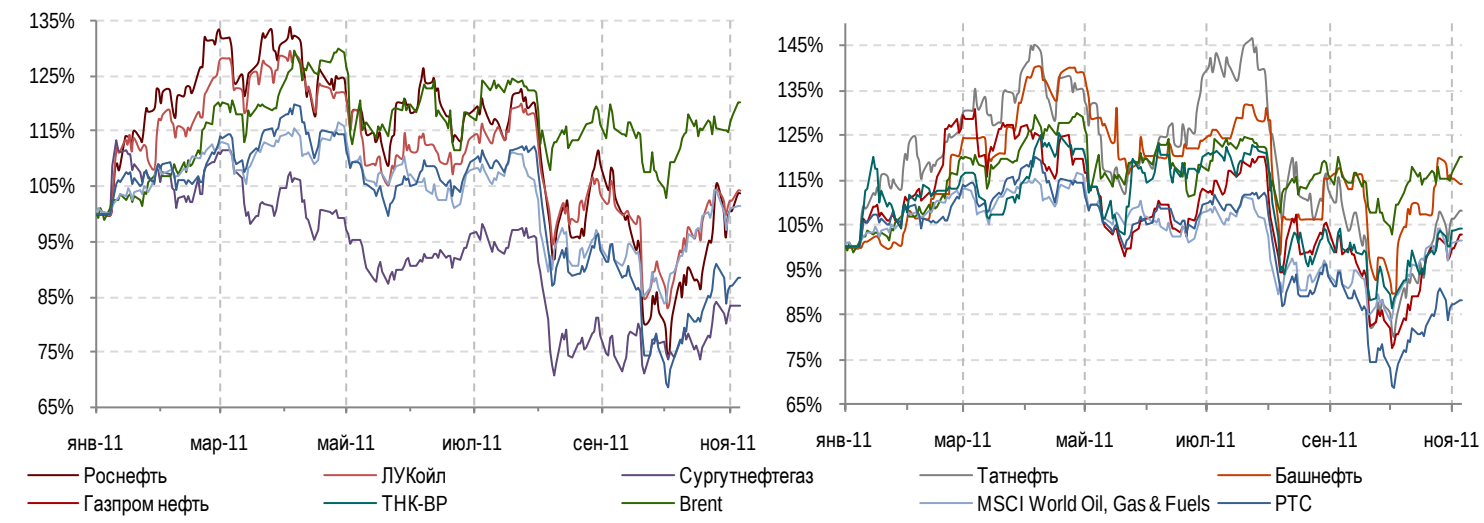
Динамика с начала года



Нефтяные компании

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
ЛУКойл	50 324	3,5	3,0	3,1	5,4	4,1	4,5	18,6%	14,7%	14,6%	17,8%	0,54	79,6	59,2	34%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-41,5%	-41,5%	-35,0%	-55,7%	-64,0%	-59,1%								
Роснефть	78 839	4,8	4,2	4,8	209,3	179,2	221,3	30,3%	25,2%	22,2%	20,7%	0,66	9,36	7,44	26%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-20,6%	-17,9%	0,3%	1618,4%	1484,9%	1931,4%								
Сургутнефтегаз	31 399	3,2	2,2	2,5	7,9	6,3	6,8	34,6%	32,9%	30,7%	10,5%	-1,34	1,04	0,88	18%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-48,0%	-56,8%	-46,9%	-35,3%	-44,5%	-37,4%								
ТНК-ВР	41 655	4,3	3,3	3,6	6,4	4,8	5,6	33,9%	24,2%	22,7%	41,0%	0,18	3,29	2,78	18%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-28,7%	-35,9%	-24,6%	-47,7%	-57,1%	-48,4%								
Газпром нефть	20 498	4,3	3,1	3,5	6,5	4,1	5,1	19,2%	20,0%	18,2%	23,3%	0,84	5,28	4,32	22%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-29,4%	-38,4%	-27,3%	-46,6%	-64,1%	-53,4%								
Татнефть	11 293	5,5	3,7	3,8	7,3	4,8	5,0	16,3%	18,4%	18,9%	19,6%	1,14	6,21	5,18	20%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-9,0%	-27,7%	-21,4%	-40,2%	-58,0%	-54,3%								
Башнефть	8 594	4,5	4,1	4,6	6,6	5,9	7,1	22,3%	19,8%	18,5%	28,3%	0,73	71,1	50,5	41%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-26,1%	-20,6%	-4,5%	-46,1%	-48,0%	-35,2%								
Среднее по российскому рынку		4,3	3,4	3,7	35,6	29,9	36,5	25,0%	22,2%	20,8%	23,0%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-29,0%	-34,1%	-22,8%	192,4%	164,2%	234,8%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-13,9%	-13,1%	-2,9%	273,5%	258,4%	350,6%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	289 001	6,9	6,3	5,8	13,6	13,0	12,0	20,7%	18,5%	19,3%	14,4%	0,61	Китай		
Petrobras	177 181	6,8	5,8	5,3	12,7	14,6	14,3	27,2%	28,4%	30,0%	12,2%	1,11	Аргентина		
Sinopec	102 005	5,1	5,1	4,6	9,9	9,4	8,8	9,5%	7,8%	8,2%	16,7%	1,10	Китай		
CNOOC	86 802	5,1	4,1	4,1	12,4	9,8	10,3	54,2%	53,8%	53,1%	28,3%	-0,41	Китай		
ONGC	48 651	6,4	4,3	3,9	12,4	9,8	9,1	34,8%	42,3%	41,7%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		6,1	5,1	4,8	12,2	11,3	10,9	29,3%	30,2%	30,5%	18,9%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	380 341	7,1	4,4	4,5	12,7	9,3	9,5	16,1%	19,2%	18,5%	26,4%	0,13	США		
Chevron	214 523	5,5	3,5	3,6	11,3	7,8	8,4	20,3%	24,5%	23,7%	23,7%	-0,07	США		
BP	137 743	4,3	3,7	3,6	neg	6,4	6,3	13,0%	12,5%	12,7%	20,6%	0,49	Великобритания		
Shell	222 347	5,8	3,8	3,7	10,6	8,1	7,6	11,4%	13,8%	14,7%	17,1%	0,74	Голландия		
Total	120 093	3,6	3,2	3,1	7,8	7,1	7,0	20,0%	18,2%	19,0%	18,5%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	95 040	5,0	3,7	3,8	9,3	8,3	8,5	12,9%	13,7%	14,1%	16,8%	0,58	США		
Repsol	35 093	3,6	4,9	4,3	5,4	11,3	9,3	22,2%	12,8%	14,1%	9,2%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		5,0	3,9	3,8	9,5	8,3	8,1	16,5%	16,4%	16,7%	18,9%	0,49			

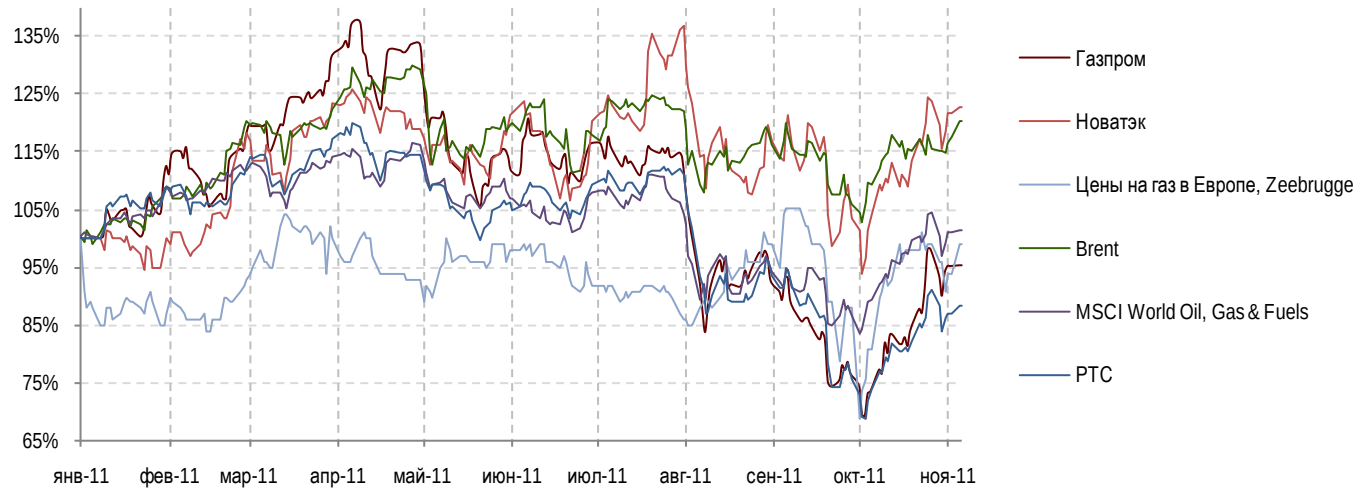
Динамика с начала года



Газовые компании

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Газпром	143 054	3,9	2,9	2,9	4,4	3,3	3,5	38,9%	40,4%	38,6%	18,1%	0,62	8,34	6,04	38%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		13,9%	-13,9%	-6,8%	-49,5%	-62,1%	-55,1%								
Новатэк	40 955	23,9	15,2	13,1	30,8	21,1	17,9	48,0%	50,2%	49,7%	30,9%	1,10	14,25	13,49	6%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		137,2%	85,6%	88,1%	-28,2%	16,3%	15,5%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	120 093	3,6	3,2	3,1	7,8	7,1	7,0	20,0%	18,2%	19,0%	18,5%	0,53	Франция		
ENI	87 072	3,8	3,4	3,1	9,1	7,6	7,1	25,4%	25,4%	26,8%	14,0%	1,03	Италия		
Repsol	35 093	3,6	4,9	4,3	5,4	11,3	9,3	22,2%	12,8%	14,1%	9,2%	1,01	Испания		
Statoil	82 527	2,6	2,0	2,0	12,2	9,1	8,2	35,4%	38,7%	39,2%	24,9%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,4	3,4	3,1	8,6	8,8	7,9	25,7%	23,8%	24,7%	16,7%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	74 702	9,9	8,1	7,1	22,2	17,5	15,0	50,5%	52,4%	53,8%	15,1%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	30 091	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	27 200	11,3	6,3	5,4	158,1	29,1	22,9	47,5%	54,6%	58,3%	7,4%	1,61	США		
TransCanada	28 841	14,1	11,4	11,0	23,4	18,4	17,0	47,0%	50,3%	49,5%	9,8%	5,57	Канада		
Canada natural resources	41 053	7,2	6,7	5,5	24,8	17,1	13,0	55,1%	56,4%	58,2%	11,3%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	17 737	5,9	5,7	5,2	10,2	9,4	10,5	49,5%	42,3%	41,3%	12,0%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		10,1	8,2	7,0	42,8	18,1	15,5	53,1%	54,3%	55,9%	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-циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2011E	EBITDA			
Северсталь	15 546	6,0	4,9	4,5	neg	6,9	6,6	24,7%	24,2%	24,0%	27,7%	1,22	23,8	15,4	54%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-20,1%	-26,3%	-25,0%	n/a	-51,1%	-32,8%								
ММК	5 332	6,3	5,0	3,6	20,9	11,1	5,5	18,6%	18,5%	19,5%	5,8%	1,98	1,25	0,48	162%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-16,6%	-23,8%	-40,4%	67,2%	-21,5%	-43,8%								
НЛМК	15 558	7,3	6,3	4,5	12,4	8,7	6,6	27,8%	24,6%	26,2%	17,3%	0,63	4,20	2,60	62%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,5%	-4,6%	-25,0%	-0,8%	-38,4%	-33,4%								
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	5 498	7,0	4,8	4,5	8,4	4,6	4,2	21,1%	25,2%	24,4%	22,2%	3,48	30,6	13,2	132%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-6,8%	-26,5%	-26,0%	-33,0%	-67,8%	-57,7%								
Среднее по российскому рынку		6,7	5,3	4,3	13,9	7,8	5,7	22,0%	22,4%	22,8%	18,0%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-11,7%	-20,3%	-29,1%	11,1%	-44,7%	-41,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	29 744	5,6	5,8	5,5	7,0	8,1	7,3	22,6%	17,8%	17,9%	11,1%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	14 644	6,4	7,1	6,0	10,4	14,9	10,5	17,5%	14,0%	15,2%	8,6%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	9 090	11,0	6,0	5,9	neg	7,2	7,3	8,2%	13,5%	12,5%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	4 161	7,9	7,0	7,0	9,7	8,2	7,0	21,5%	18,4%	16,5%	12,0%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	31 889	7,6	5,9	5,5	10,6	9,5	8,0	10,3%	10,9%	11,5%	5,6%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 598	8,9	7,4	6,5	16,2	12,1	9,4	10,6%	9,6%	10,4%	8,2%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 405	5,6	7,0	5,9	21,0	39,1	19,7	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%	10,0%	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	2 476	6,9	4,3	3,0	10,1	7,6	4,7	48,5%	58,4%	60,8%	17,7%	-0,04	6,54	3,17	106%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-41,9%	-35,8%	-42,0%	-45,4%	-33,5%	-47,0%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	5 399	6,3	4,9	3,9	16,1	11,8	8,1	28,2%	33,0%	34,1%	28,8%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	4 637	15,2	7,9	6,6	20,6	12,1	10,1	29,7%	39,1%	39,0%	42,9%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	5 081	17,3	7,9	6,5	6,3	9,9	9,4	20,0%	27,4%	29,8%	26,0%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	2 067	12,4	7,7	5,1	23,3	12,4	8,0	24,9%	31,1%	37,7%	27,5%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	7 420	9,7	7,0	5,3	30,5	13,6	10,1	33,4%	36,4%	39,5%	22,9%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	1 701	10,8	4,7	3,9	14,3	8,7	7,4	48,0%	46,4%	45,0%	23,7%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		11,9	6,7	5,2	18,5	11,4	8,8	30,7%	35,6%	37,5%	28,6%	1,24			

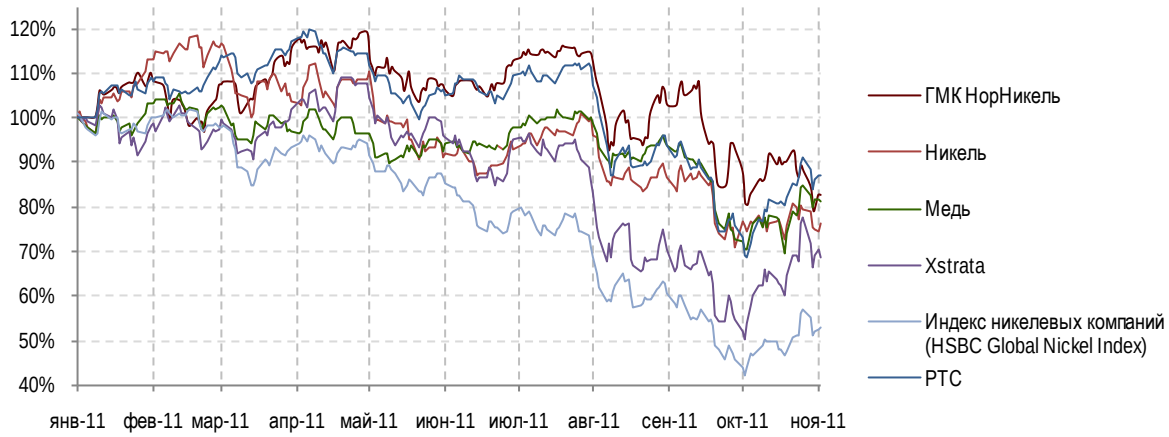
Динамика с начала года



Цветная металлургия

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Норильский Никель	37 430	4,8	4,7	5,3	10,4	7,1	7,9	57,7%	51,2%	48,0%	28,3%	-0,35	213,1	196,4	9%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-20,8%	-2,2%	15,6%	4,1%	-10,0%	3,8%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	192 797	8,1	5,3	4,7	17,0	9,3	8,8	46,6%	53,1%	54,1%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	112 578	5,7	4,3	4,2	7,6	6,2	6,0	40,2%	46,4%	45,9%	26,3%	0,17	Великобритания		
Xstrata	47 710	5,6	4,7	4,1	10,0	7,6	6,4	34,1%	35,6%	37,2%	14,1%	0,75	Швейцария		
Anglo American	50 309	5,9	4,3	3,8	7,0	7,2	6,2	36,8%	41,7%	43,1%	16,9%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	3 888	5,2	5,3	5,5	8,9	8,9	9,1	54,3%	52,6%	51,7%	23,6%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	1 823	5,9	5,1	5,3	9,7	8,4	9,1	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%	43,4%	23,6%	0,01			

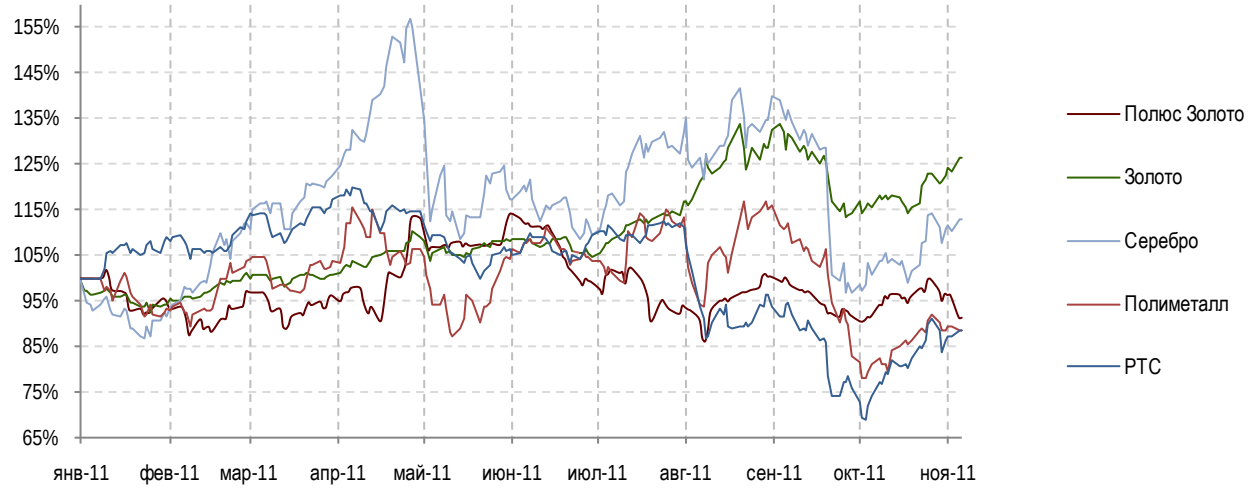
Динамика с начала года



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	10 932	15,9	9,9	8,4	31,1	19,2	16,6	38,5%	47,9%	47,0%	13,4%	-0,45	77,1	57,3	34%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-7,6%	-15,4%	2,2%	14,3%	-14,6%	13,6%								
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		8,5%	-9,3%	6,1%	-13,1%	-41,3%	-35,8%								
Среднее по российскому рынку		17,2	10,2	8,6	27,3	16,2	13,0	41,1%	49,9%	46,9%	27,2%	0,62			
(Дисконт)/премия		0,5%	-12,4%	4,1%	0,6%	-27,9%	-11,1%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	16 847	11,9	7,8	5,7	15,8	17,8	11,6	46,0%	52,3%	58,4%	6,8%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	43 547	20,6	13,3	9,3	25,0	23,6	16,9	55,1%	60,0%	64,8%	9,0%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	7 939	14,1	10,1	6,9	22,9	24,6	13,3	42,3%	45,0%	55,8%	6,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	14 924	11,9	9,5	7,8	17,2	13,1	10,5	31,1%	33,8%	35,3%	24,8%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	28 480	19,8	13,2	9,3	31,3	25,3	17,2	51,1%	51,3%	57,4%	11,1%	0,30	Австралия		
Eldorado Gold	10 657	24,7	16,2	10,6	50,9	30,2	17,9	53,4%	59,3%	65,7%	10,3%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		17,2	11,7	8,3	27,2	22,4	14,6	46,5%	50,3%	56,2%	11,5%	0,07			

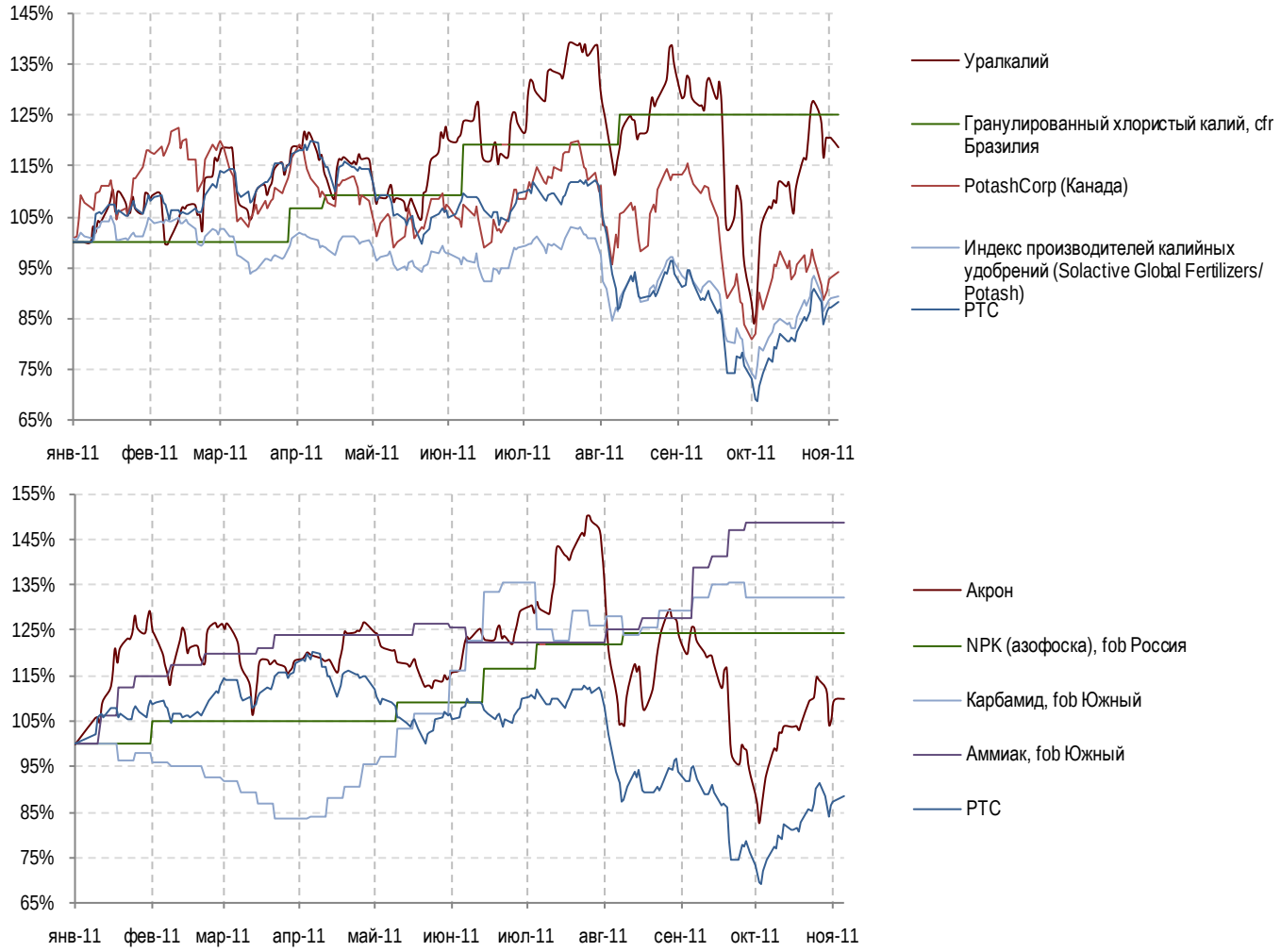
Динамика с начала года



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	26 358	n/a	10,5	8,7	n/a	21,9	12,7	n/a	83,7%	71,8%	34,2%	-0,12	10,56	8,52	24%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	29,9%	28,2%	n/a	76,6%	23,3%								
Акрон	1 951	8,9	5,4	5,7	9,7	6,1	7,3	22,2%	29,6%	26,5%	20,8%	2,62	68,15	40,91	67%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-7,1%	-12,1%	-10,9%	-47,1%	-33,5%	-18,1%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	41 646	16,8	9,1	7,7	23,8	13,2	10,9	41,8%	57,0%	59,4%	40,5%	1,89	Канада		
Mosaic	27 031	13,9	7,6	6,1	31,7	13,8	10,7	25,4%	32,3%	31,9%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	11 832	8,9	6,9	6,1	19,2	12,0	10,2	19,9%	24,2%	26,1%	23,7%	0,04	Германия		
ICL	14 815	10,4	7,1	5,1	14,4	9,4	8,2	27,4%	32,4%	42,1%	56,5%	0,43	Израиль		
APC	4 804	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	8,1	6,8	22,0	12,4	10,3	31,0%	38,2%	41,1%	34,0%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	13 784	8,9	5,1	5,8	9,6	7,6	8,4	15,5%	20,1%	17,5%	27,4%	0,96	Норвегия		
Agrium	12 615	9,1	5,7	5,6	17,6	8,5	8,3	15,0%	16,5%	16,3%	23,6%	1,26	Канада		
CF	11 379	9,3	4,0	4,1	32,2	7,7	7,7	32,8%	50,0%	48,5%	34,9%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 915	14,8	9,7	10,0	19,3	14,1	13,4	25,7%	13,5%	11,7%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 789	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		9,6	6,1	6,4	18,3	9,1	8,9	23,8%	25,0%	23,5%	41,7%	0,73			

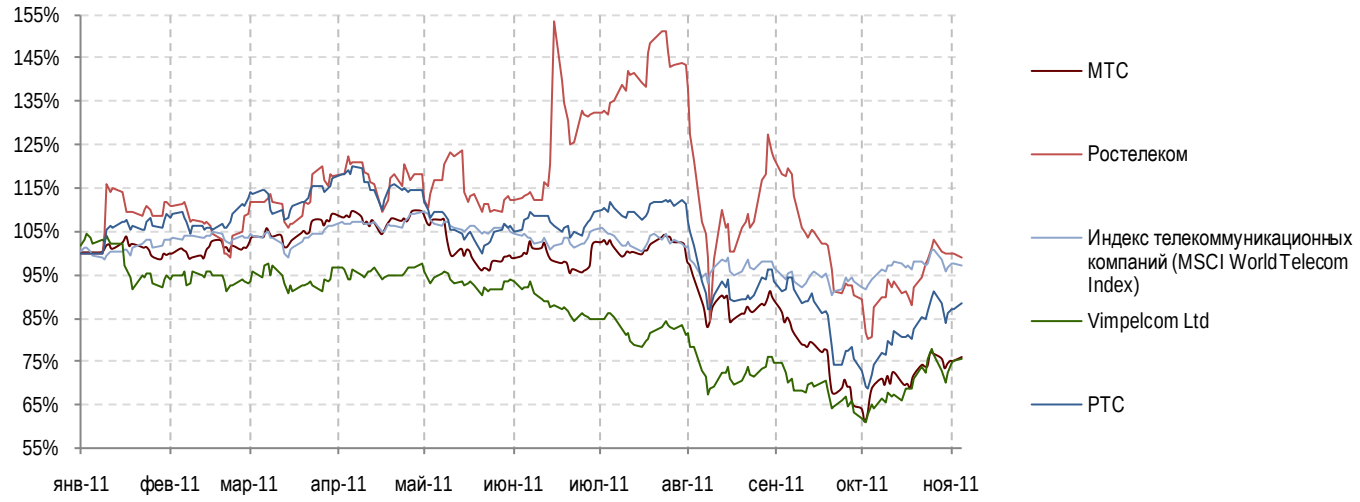
Динамика с начала года



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	13 337	4,0	3,8	3,5	9,0	5,7	5,2	43,1%	40,7%	40,3%	33,8%	1,21	9,78	6,45	51%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-38,0%	-35,8%	-36,7%	-31,5%	-60,7%	-59,3%								
Vimpelcom Ltd	18 447	9,2	5,3	4,8	8,2	9,0	8,0	46,9%	41,4%	41,4%	15,4%	0,97	17,71	11,40	55%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		41,6%	-11,4%	-12,9%	-37,3%	-37,7%	-36,6%								
Ростелеком	14 965	n/a	5,4	4,9	n/a	12,5	10,9	n/a	38,0%	40,1%	15,1%	1,18	4,69	5,08	-8%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	22,9%	14,8%	n/a	-8,1%	-11,9%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	11 462	6,2	6,1	5,5	11,5	15,0	11,2	31,7%	31,4%	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	99 302	6,6	6,3	5,9	15,0	13,0	12,2	40,0%	39,1%	39,6%	35,6%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	11 727	7,7	6,4	5,9	7,3	14,6	13,9	43,8%	45,1%	45,1%	28,6%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	4 033	4,1	3,5	3,3	11,6	13,3	11,5	25,5%	24,6%	23,9%	9,3%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	13 413	8,1	7,4	7,1	20,0	16,2	14,7	46,8%	46,4%	46,3%	62,4%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		6,5	5,9	5,5	13,1	14,4	12,7	36,2%	35,7%	36,0%	26,9%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	14 031	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	10 705	3,8	4,1	4,1	6,8	16,8	14,5	35,0%	32,5%	33,1%	4,6%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 570	3,3	3,2	3,2	7,6	6,9	6,7	25,0%	25,2%	24,9%	12,1%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	4 427	3,9	3,2	2,8	10,4	7,6	6,6	31,0%	29,8%	29,7%	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	50 618	4,6	4,5	4,2	25,6	22,1	19,2	34,5%	32,4%	31,6%	7,4%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	6 630	4,8	5,2	5,4	9,9	14,9	14,2	42,3%	41,4%	40,8%	11,7%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,3	4,4	4,3	12,1	13,6	12,4	34,7%	33,6%	33,3%	13,8%	0,78			

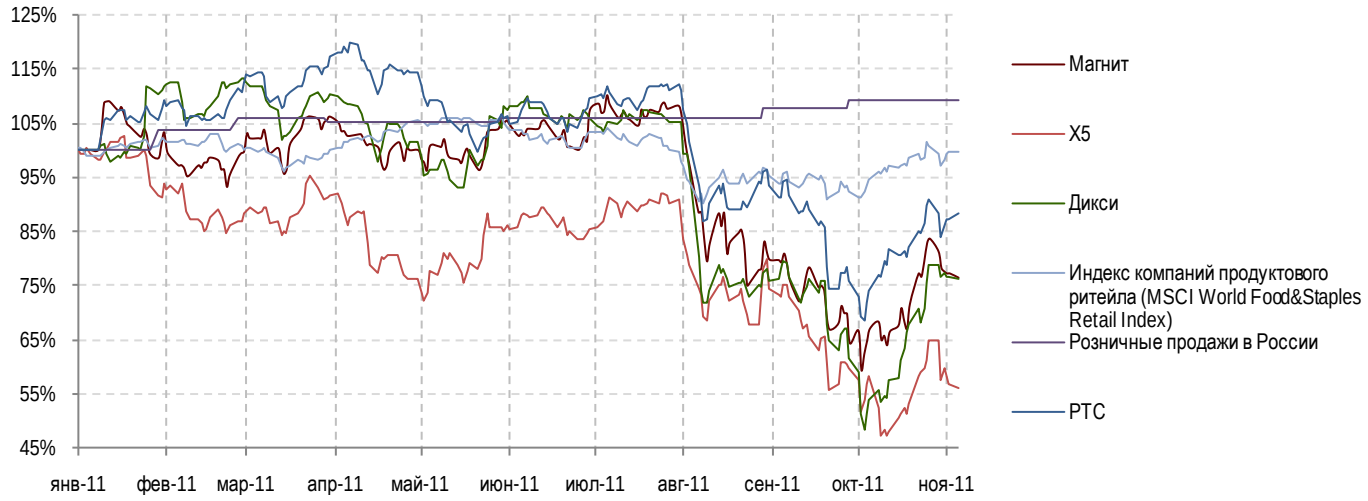
Динамика с начала года



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	9 060	17,2	12,4	8,8	27,1	24,4	23,5	7,9%	7,2%	7,4%	18,7%	1,38	149,3	101,8	47%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		5,9%	-8,8%	-25,5%	3,1%	3,3%	18,7%								
X5	7 050	13,0	9,9	7,6	25,9	23,0	15,1	7,5%	6,9%	7,2%	13,4%	4,05	52,50	25,99	102%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-19,8%	-27,0%	-35,4%	-1,3%	-2,5%	-23,7%								
Дикси	1 234	15,4	8,3	5,6	98,4	25,2	13,9	5,3%	6,1%	6,5%	10,7%	2,22	16,75	9,89	69%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-4,8%	-39,1%	-52,4%	274,0%	7,0%	-29,7%								
Среднее по российскому рынку		15,2	10,2	7,3	50,5	24,2	17,5	6,9%	6,7%	7,0%	14,3%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-6,2%	-25,0%	-37,7%	91,9%	2,6%	-11,6%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 240	14,3	11,6	11,1	25,5	21,9	19,2	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,03	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 341	12,7	12,3	10,5	27,1	26,9	22,2	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,05	ЮАР		
Cp All	6 769	19,3	13,2	11,4	31,3	25,4	21,3	7,2%	8,9%	9,1%	43,0%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	10 129	9,4	8,2	7,4	11,2	10,6	9,2	11,1%	10,6%	10,5%	8,0%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	45 570	18,5	16,6	14,2	31,5	28,4	23,8	9,9%	9,8%	10,1%	16,7%	-0,31	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 633	22,4	19,0	15,7	33,5	28,5	23,9	5,4%	5,2%	5,2%	50,9%	-0,70	Турция		
Cencosud	14 170	16,8	13,9	11,9	23,9	23,5	18,8	8,6%	8,6%	8,8%	10,9%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		16,2	13,6	11,8	26,3	23,6	19,8	7,7%	7,8%	8,0%	28,6%	0,19			

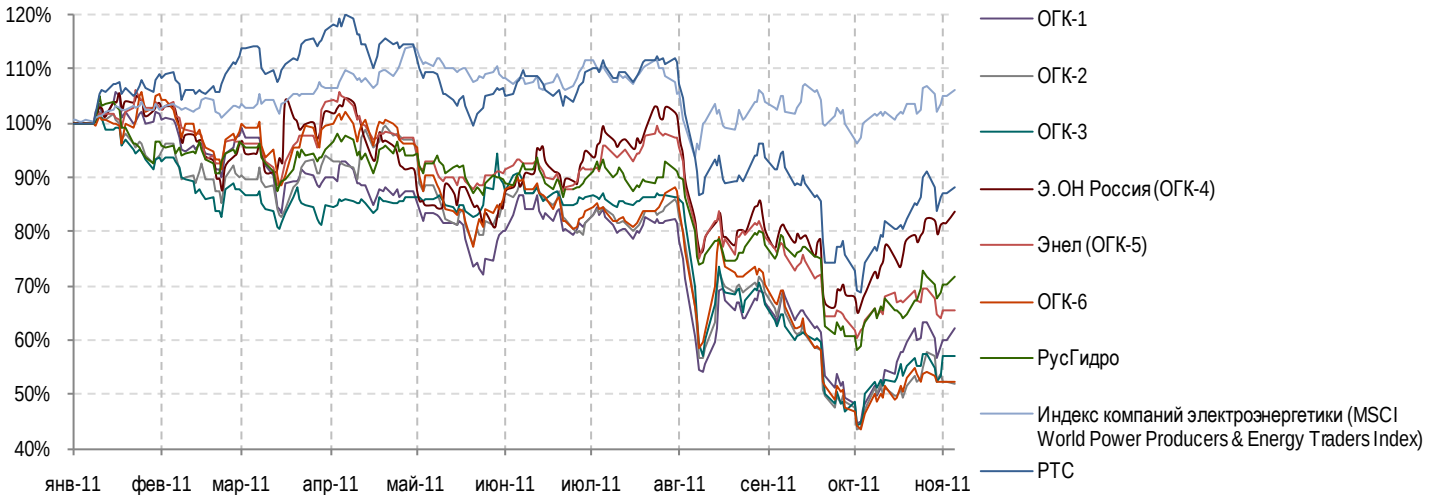
Динамика с начала года



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	1 618	4,9	4,0	3,8	9,7	7,5	8,6	13,8%	15,4%	14,9%	9,3%	-2,19	0,046	0,025	86%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-61,8%	-62,6%	-58,8%	-38,0%	-51,6%	-31,8%								
ОГК-2	999	7,0	3,0	2,5	13,9	6,3	6,9	10,2%	15,5%	17,1%	7,8%	0,40	0,063	0,031	105%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-45,4%	-71,4%	-73,0%	-10,9%	-59,0%	-45,1%								
ОГК-3	1 517	5,6	2,3	1,4	neg	17,4	13,5	4,4%	9,1%	13,3%	3,2%	-26,1	0,053	0,032	66%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-55,9%	-78,0%	-85,3%	n/a	12,7%	7,7%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	5 089	10,6	6,4	4,9	15,1	9,3	7,2	29,0%	34,9%	38,0%	15,2%	-0,01	0,124	0,081	53%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-16,9%	-39,5%	-47,2%	-3,0%	-40,0%	-42,7%								
Энел (ОГК-5)	2 136	10,1	5,4	4,4	17,5	7,6	6,1	16,1%	24,7%	26,1%	11,8%	2,39	0,115	0,060	90%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-20,8%	-49,2%	-52,2%	11,8%	-50,7%	-51,3%								
ОГК-6	803	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		-50,4%	-33,9%	-47,9%	-29,0%	63,9%	-38,4%								
РусГидро	11 220	5,5	5,2	5,2	29,3	8,7	9,0	14,7%	41,9%	43,3%	7,5%	0,34	0,064	0,039	66%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-56,6%	-50,5%	-44,2%	87,9%	-43,4%	-28,4%								
Среднее по российскому рынку		7,1	4,8	3,9	16,1	11,7	8,4	14,2%	21,5%	23,5%	8,1%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-44,0%	-55,0%	-58,4%	3,1%	-24,0%	-32,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	10 120	11,7	10,9	9,4	14,4	25,7	17,6	18,6%	16,2%	17,0%	4,3%	6,84	Китай		
AES Gener	4 405	13,1	8,5	9,8	26,0	13,0	14,0	26,2%	34,0%	30,0%	13,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	9 118	13,5	10,7	8,8	14,2	13,3	11,2	24,4%	23,9%	25,2%	11,6%	5,85	Китай		
Datang Power	8 774	13,1	12,2	10,4	11,3	15,9	12,3	27,2%	25,4%	26,4%	5,7%	9,15	Китай		
China Resources Power	9 118	13,5	10,7	8,8	14,2	13,3	11,2	24,4%	23,9%	25,2%	11,6%	5,85	Китай		
China Power International	1 150	11,5	10,4	8,6	13,5	11,4	9,2	29,7%	27,8%	28,2%	5,9%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,7	10,6	9,3	15,6	15,4	12,6	25,1%	25,2%	25,3%	8,7%	6,63			

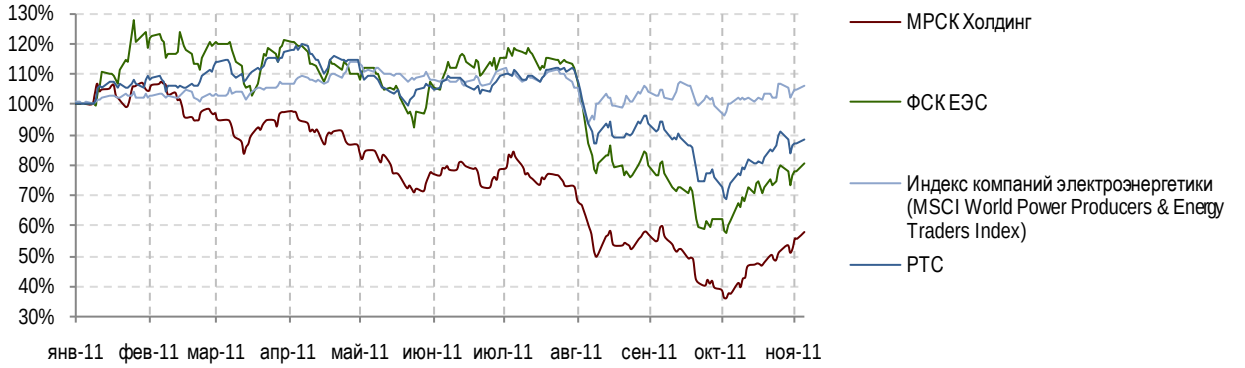
Динамика с начала года



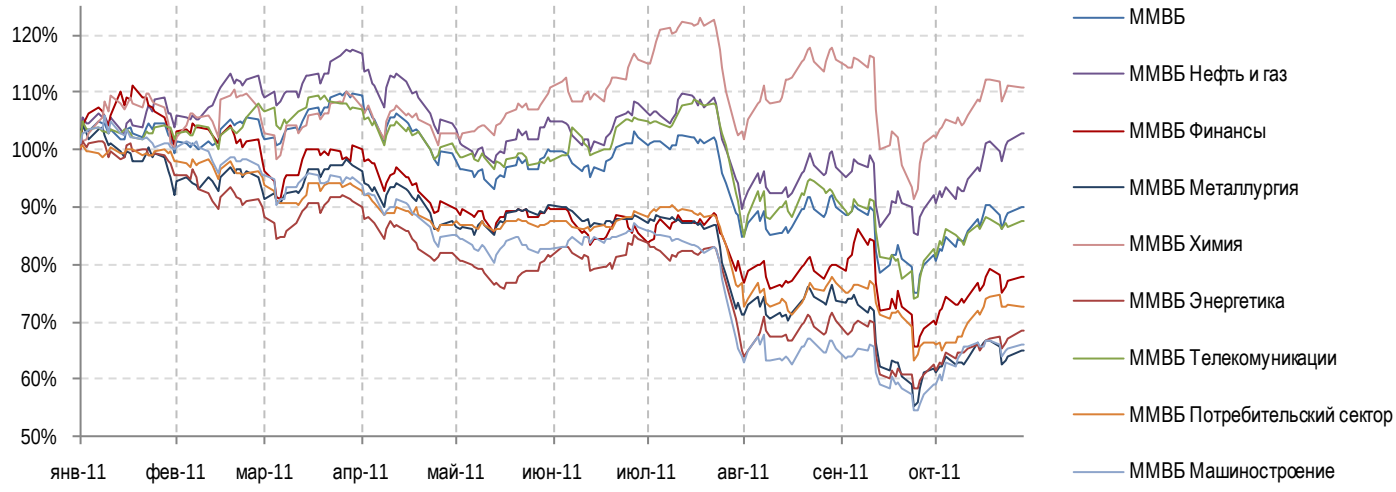
Электросетевые компании

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	12 169	6,7	4,7	3,8	19,1	9,8	8,4	53,8%	58,5%	61,5%	3,9%	0,64	0,014	0,010	40%
МРСК Холдинг	4 350	4,1	3,4	2,9	5,7	4,0	3,8	17,9%	19,0%	19,1%	10,2%	1,13	0,234	0,101	131%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 486	8,4	7,0	6,1	9,3	8,9	7,8	51,1%	68,0%	63,6%	19,6%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 510	8,8	7,3	6,6	9,8	8,5	7,5	51,3%	51,6%	54,5%	12,7%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 438	11,5	8,6	8,5	28,6	17,4	17,1	9,5%	12,7%	12,3%	23,8%	-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			

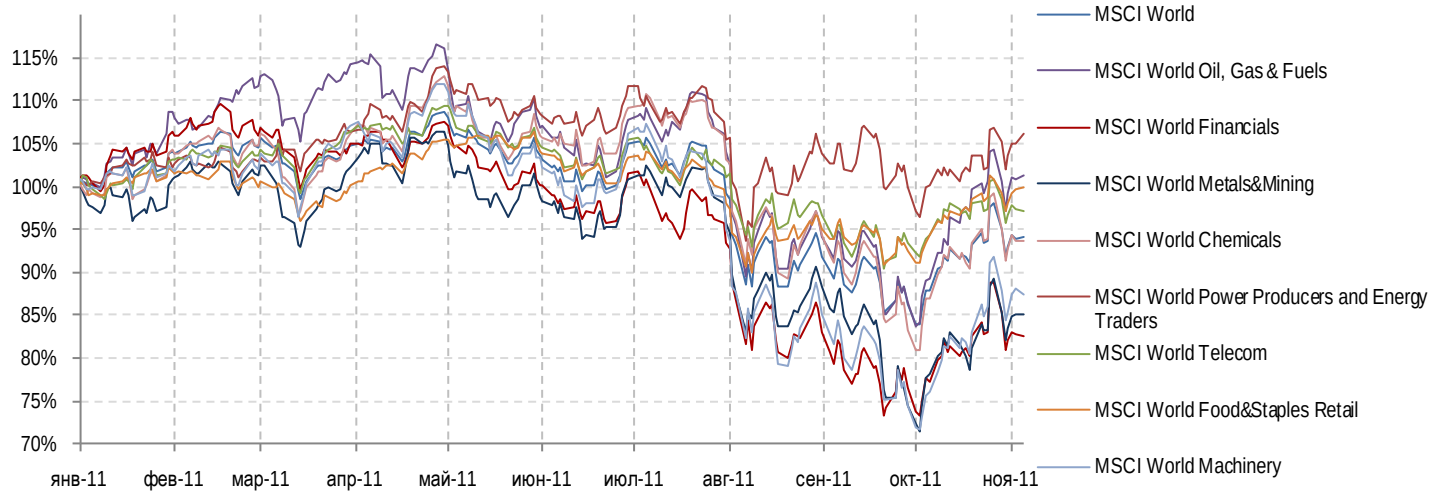
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

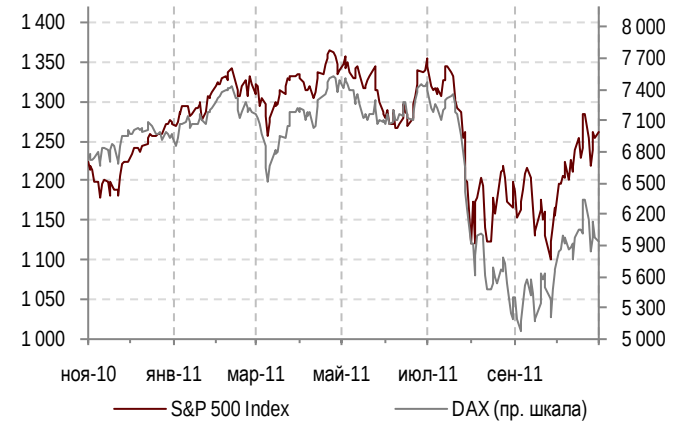


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

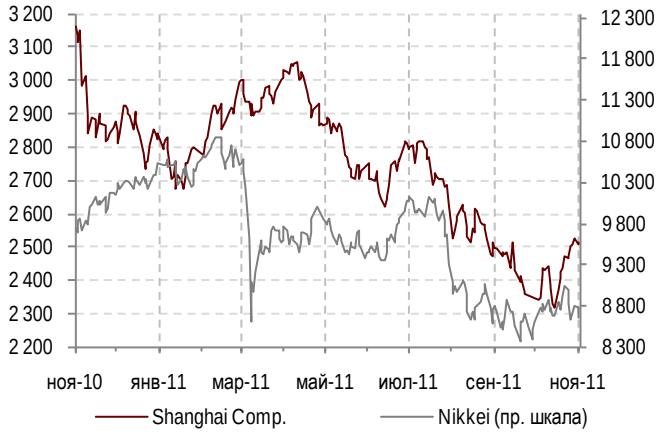


Фондовые рынки

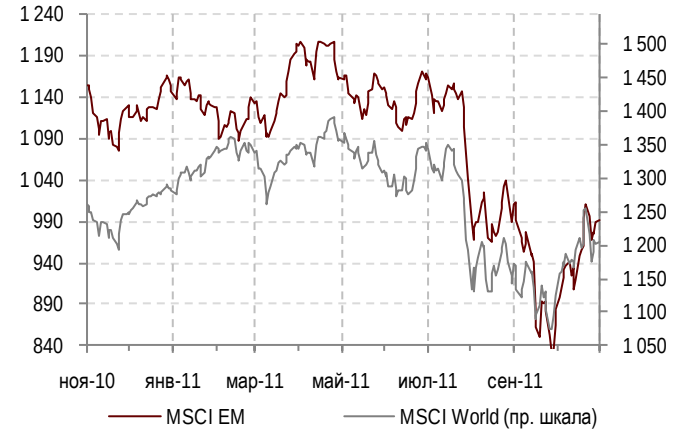
США и Европа



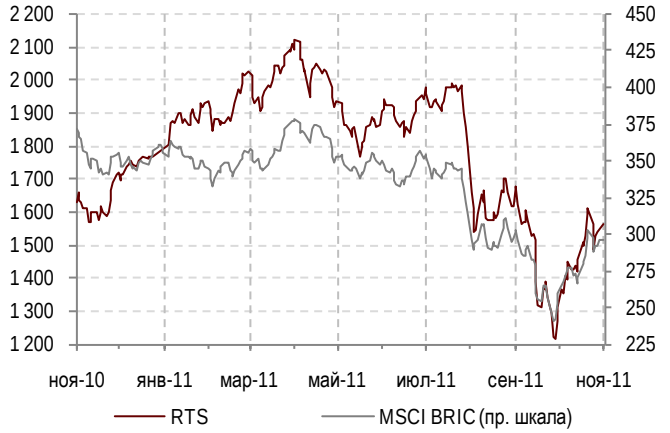
Китай и Япония



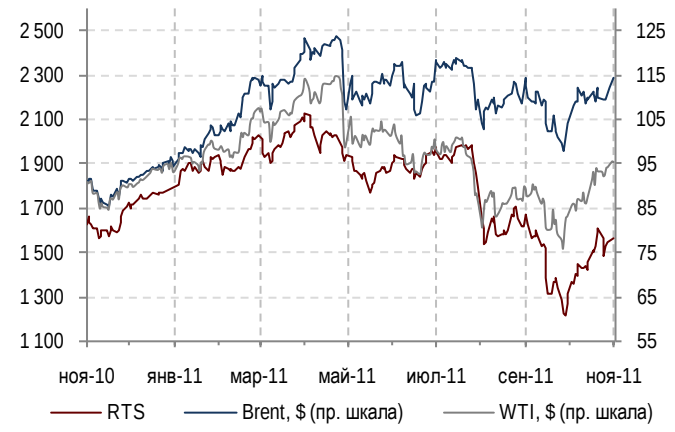
Развитые и развивающиеся рынки



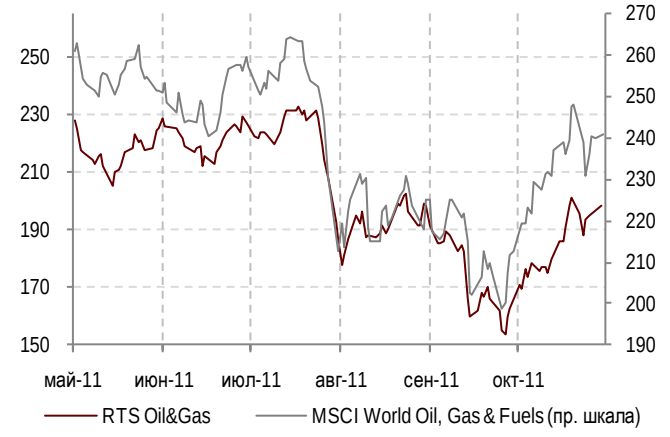
Россия и страны BRIC



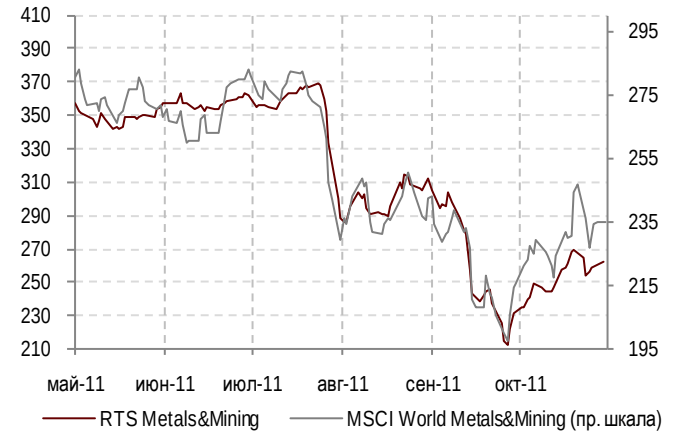
Россия и нефть



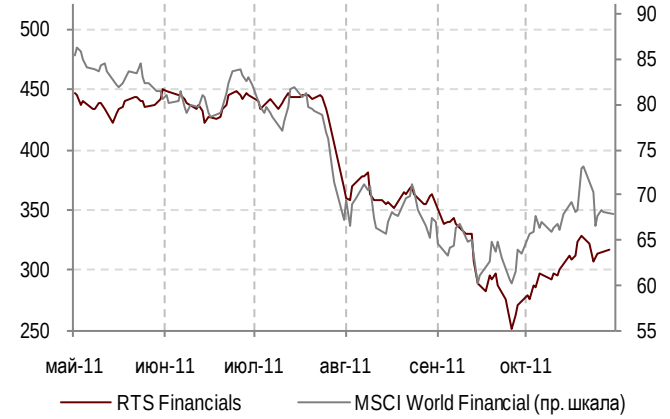
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир



Финансовый сектор: Россия и мир

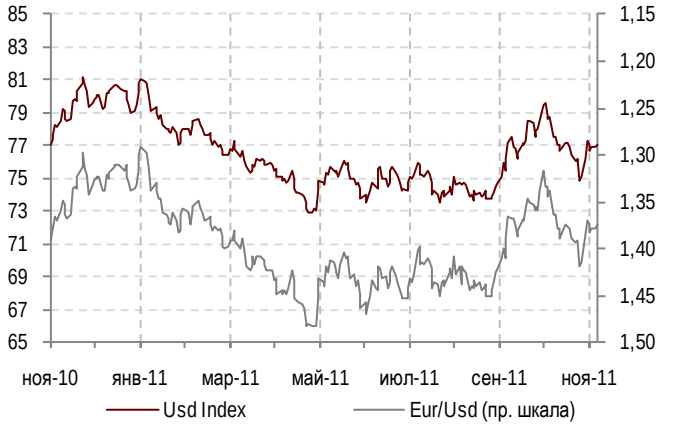


Денежно-валютные рынки

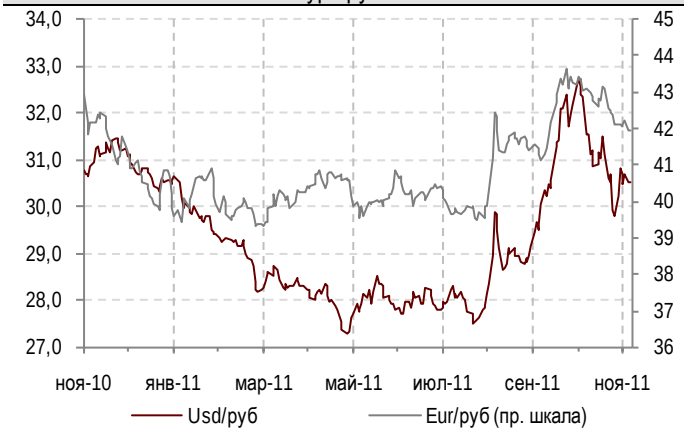
Ставки денежного рынка



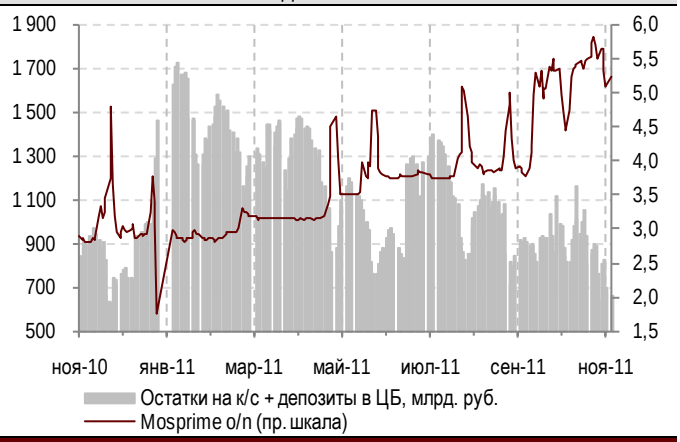
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

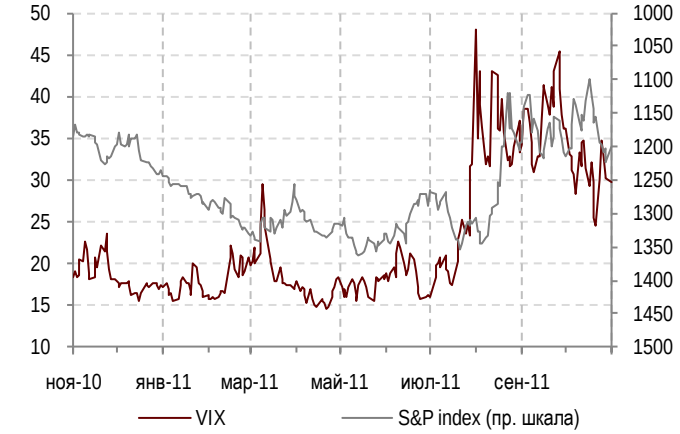


Ликвидность в России

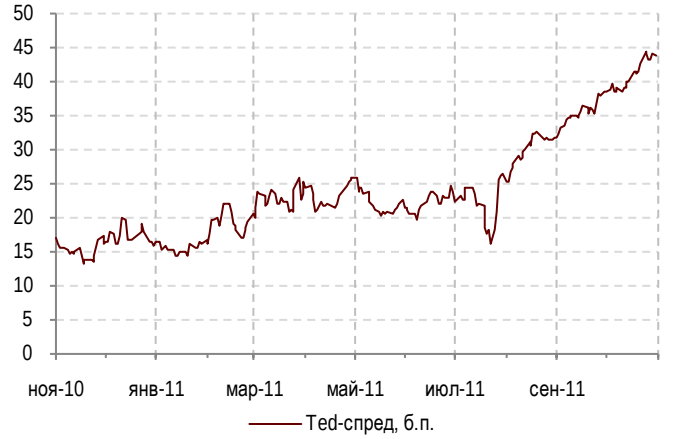


Риск

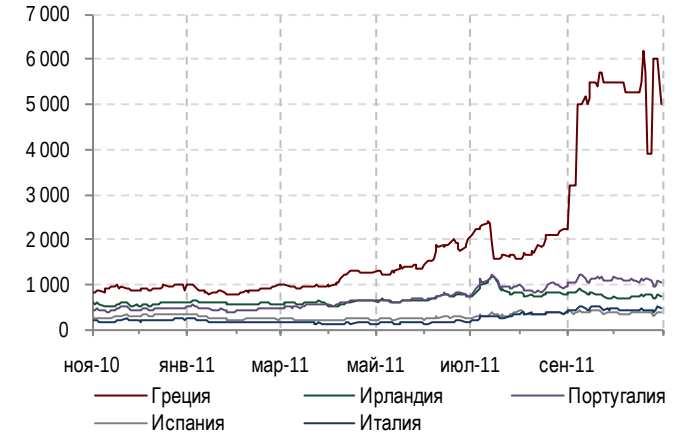
Волатильность



Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

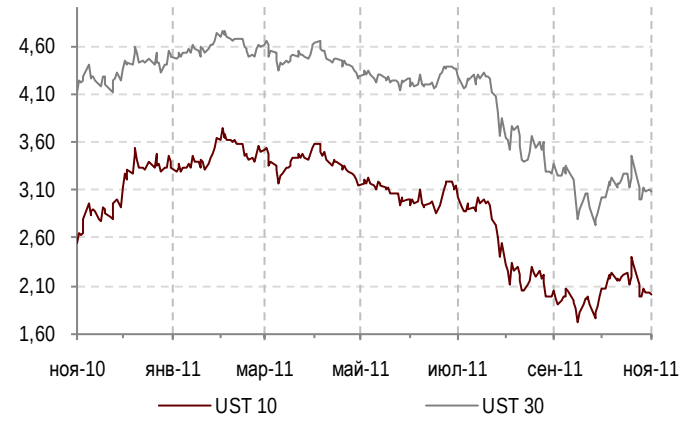


Страновой риск США, Германии, Франции, Японии, России (CDS)

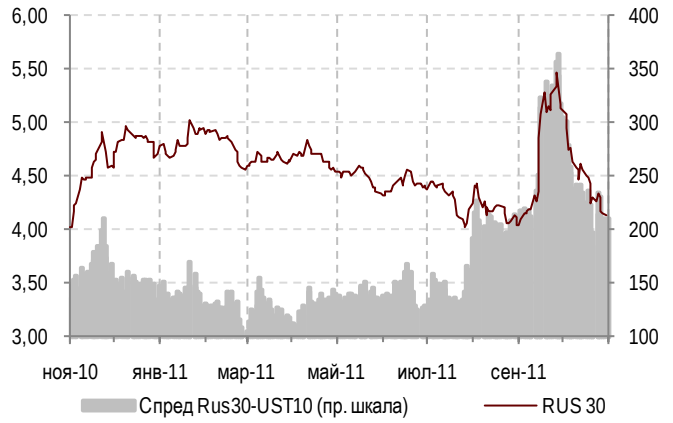


Долговые рынки

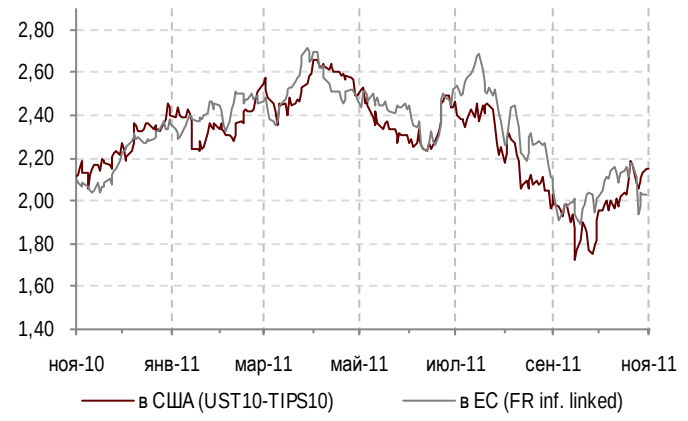
Доходность UST



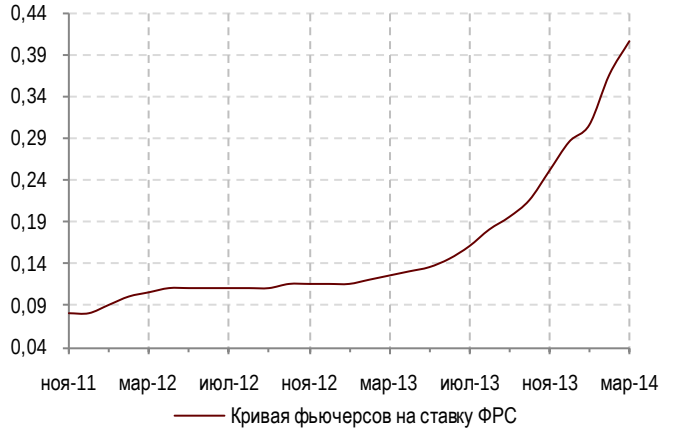
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

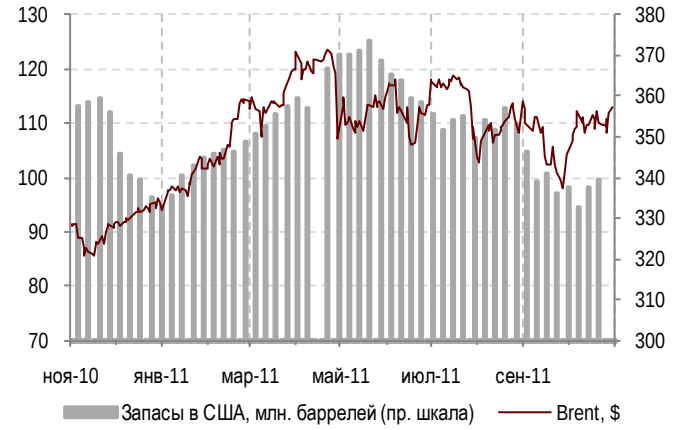


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

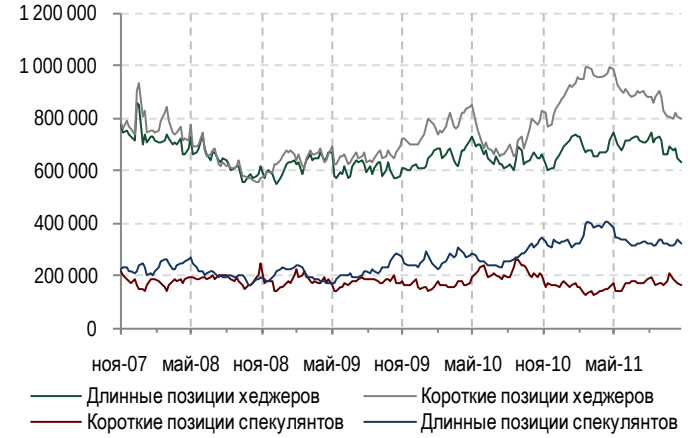
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



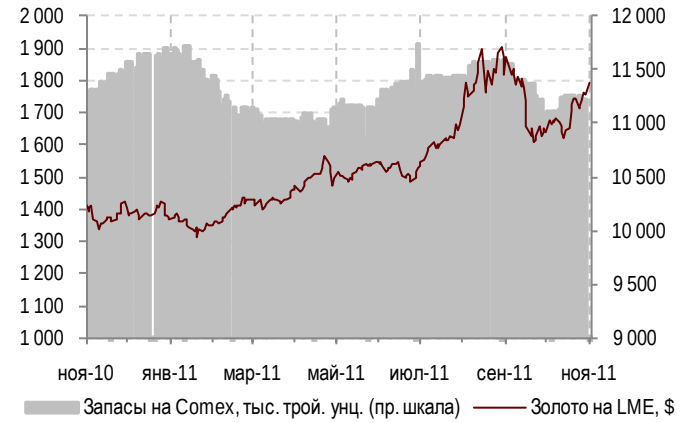
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



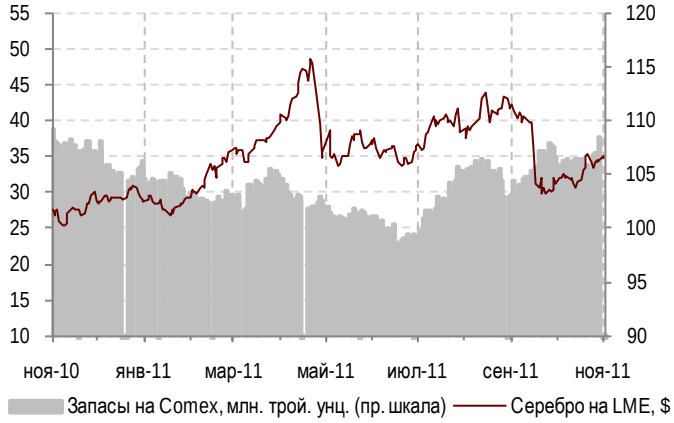
Чистые позиции спекулянтов по нефти



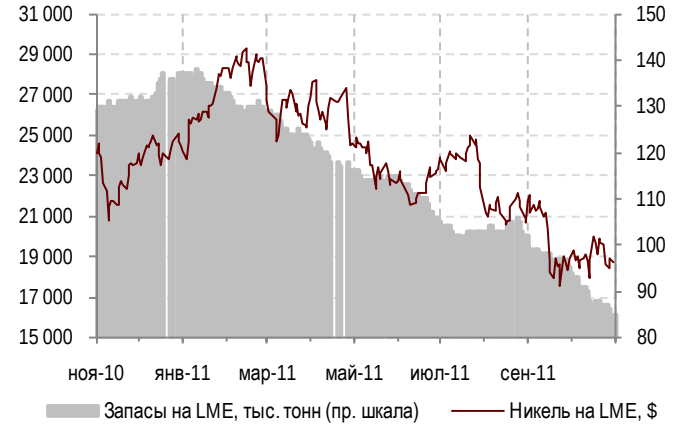
Золото



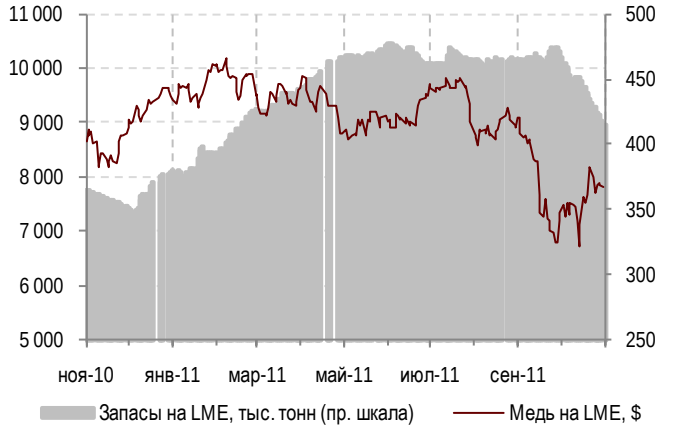
Серебро



Никель



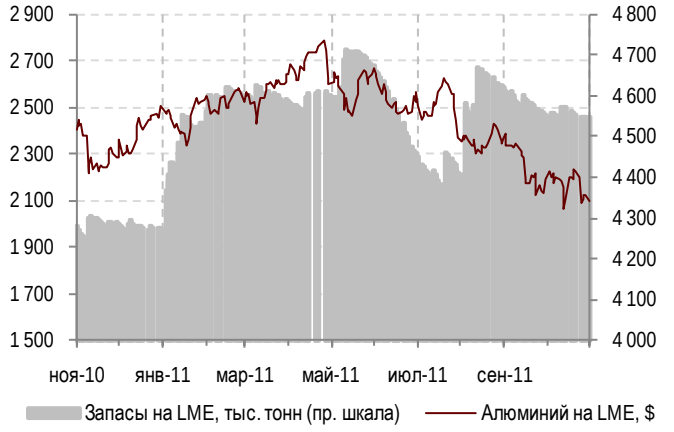
Медь



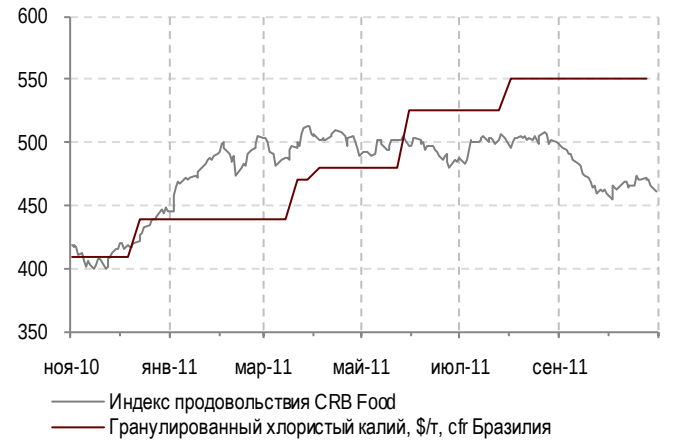
Спотовые цены на газ в Европе



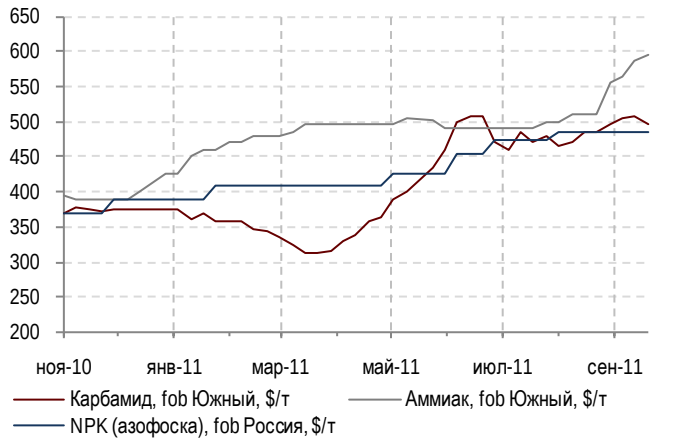
Алюминий



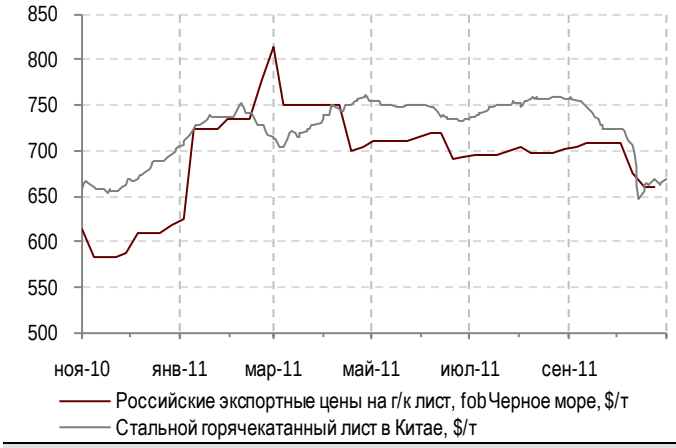
Калийные удобрения



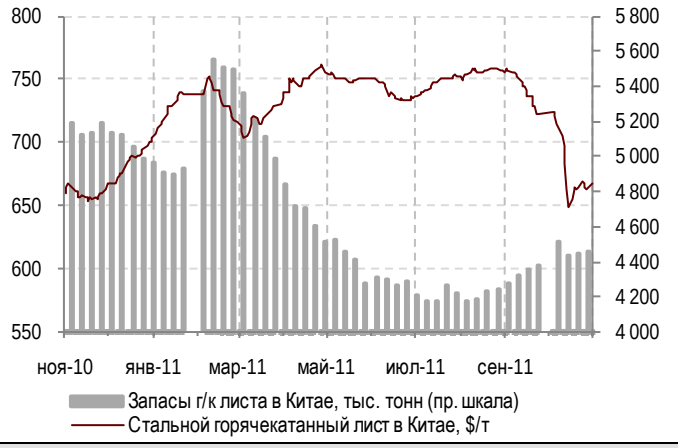
Азотные и сложные удобрения



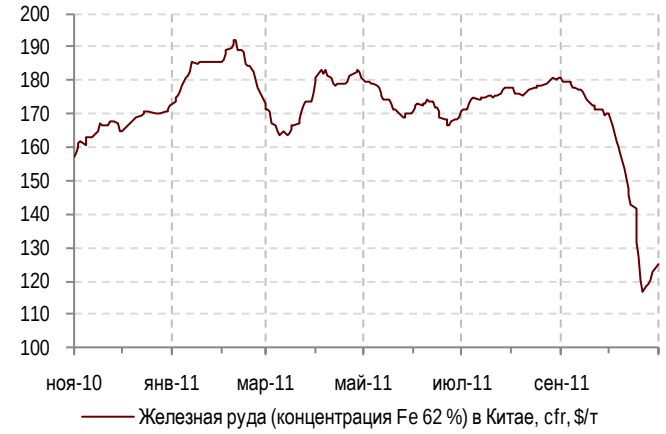
Сталь в России



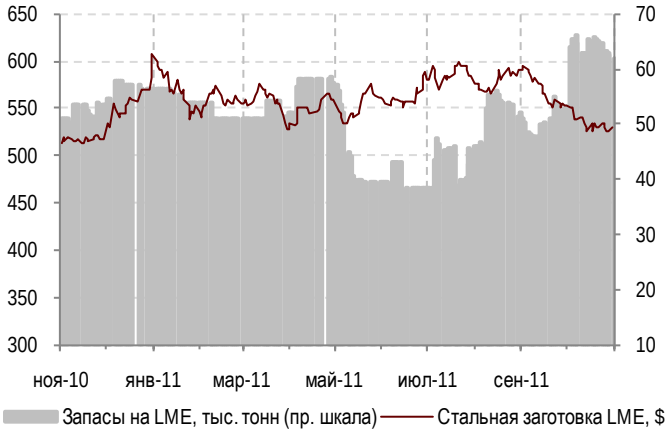
Сталь в Китае



Железная руда



Сталь на LME

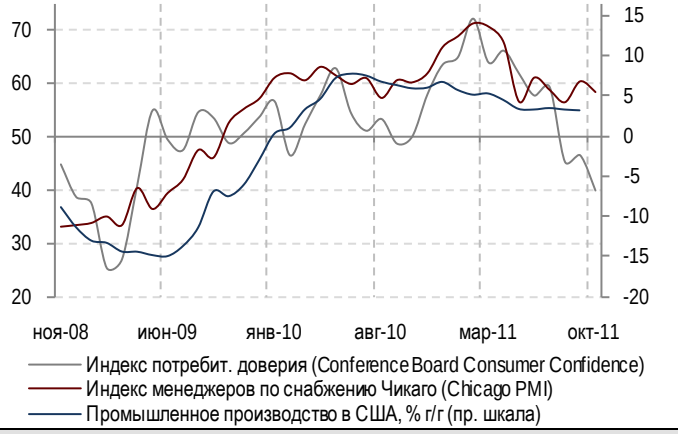


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



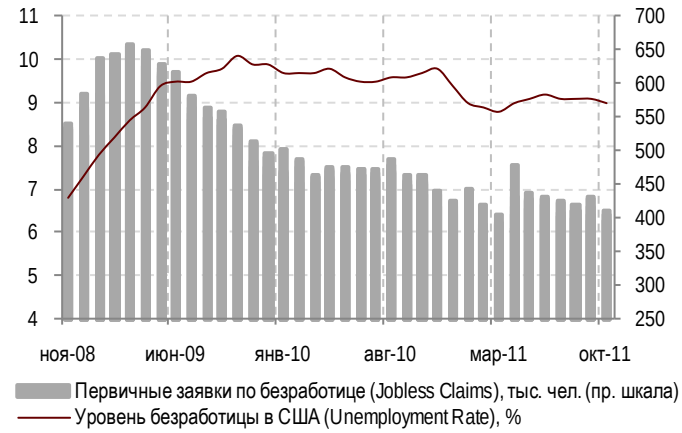
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

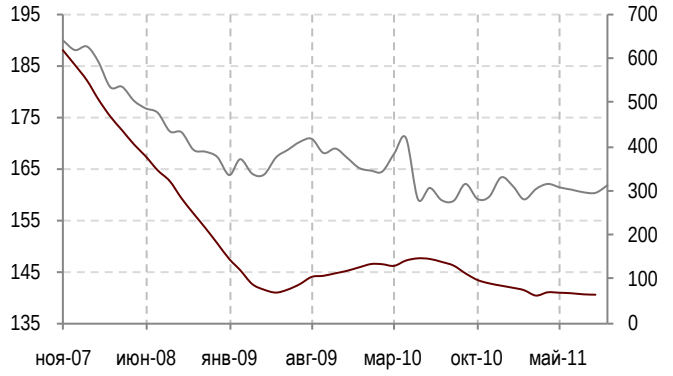


Безработица в США



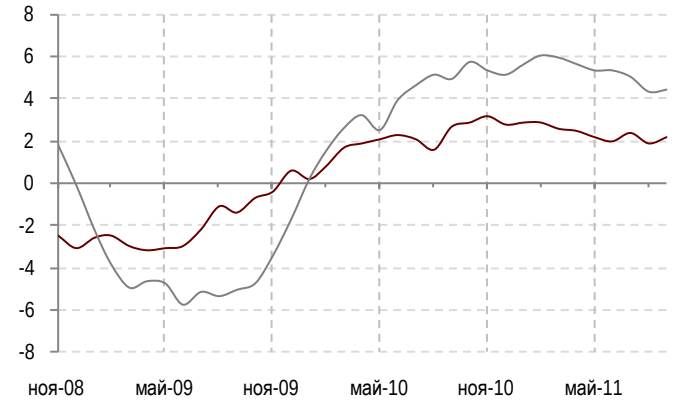
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



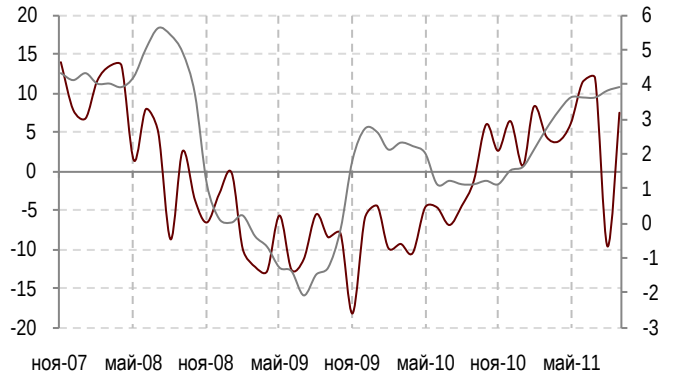
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Потребительские расходы и доходы в США



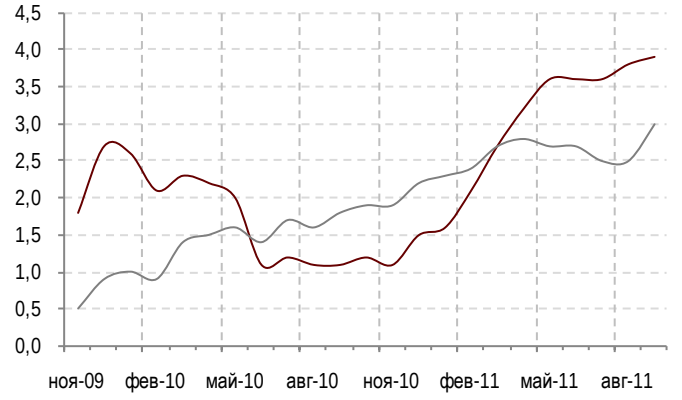
Потребительские расходы, % г/г
Потребительские доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



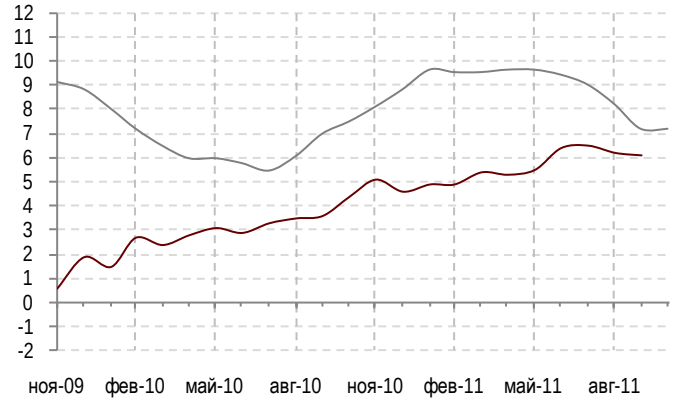
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



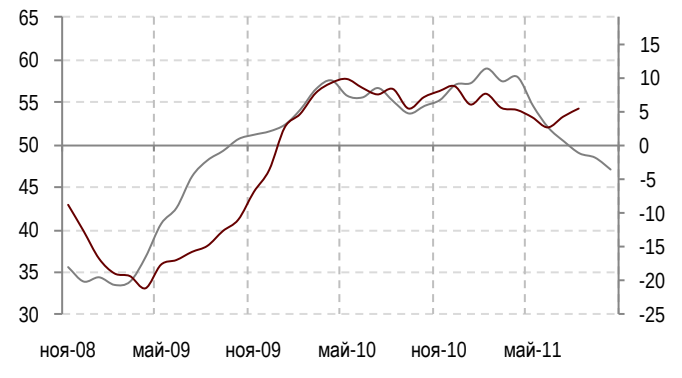
ИПЦ в США, % г/г
ИПЦ в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



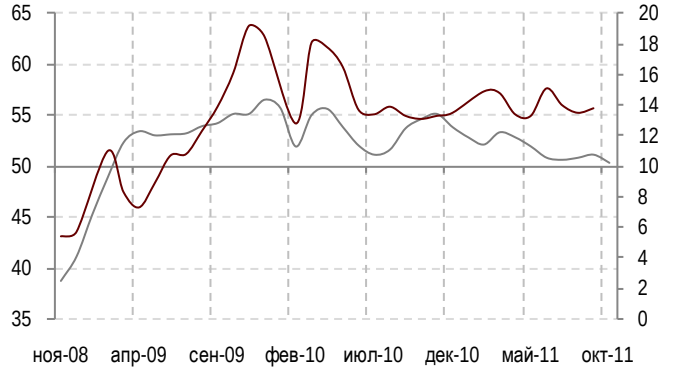
ИПЦ в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



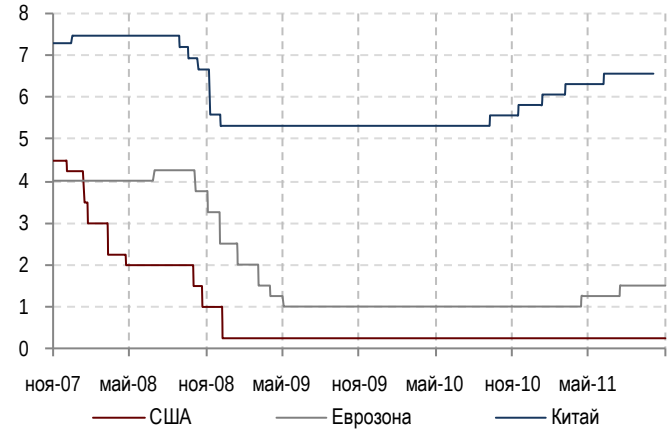
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

Промышленное производство в Китае

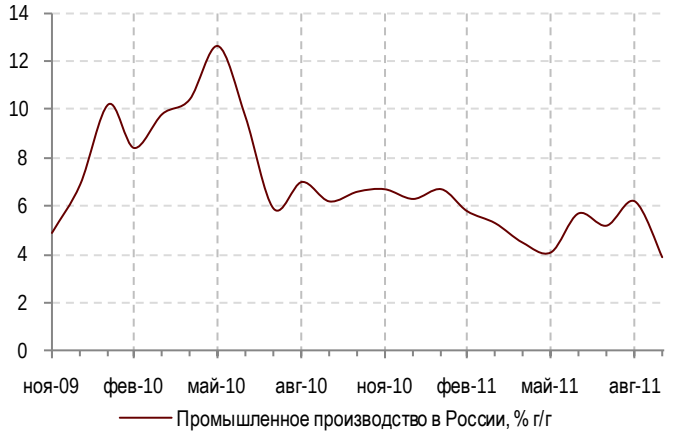


Manufacturing PMI в Китае
Промышленное производство в Китае, в % г/г (пр. шкала)

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.