Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↓	1 470,8	-3,29%
объем торгов		88,3	млрд. руб.
РТС	↓	1 512,9	-4,24%
Dow Jones	↓	11 780,9	-3,20%
DAX	↓	5 829,5	-2,21%
Shanghai Comp.	↓	2 488,8	-1,43%
Nikkei	↓	8 500,8	-2,91%
ММВБ нефтегаз	↓	2 974,7	-0,97%
MSCI Oil&Gas	↓	235,7	-3,39%
ММВБ металлургия	↓	3 560,7	-1,26%
MSCI Metal&Mining	↓	394,4	-2,33%
ММВБ финансы	↓	5 129,1	-1,05%
MSCI Finance	↓	66,2	-3,68%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↑	30,80	0,56%
Eur/Usd	↑	1,355	0,02%
Usd/Jpy	↓	77,67	-0,15%
Dollar Index	↓	77,89	-0,09%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↓	111,3	-0,09%
Никель	↑	18 073,0	0,13%
Медь	↓	7 399,5	-2,46%
Золото	↓	1 761,8	-1,67%
Серебро	↓	33,9	-1,34%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↓	84,2	-6,55%
ВТБ	↓	0,0748	-4,13%
Газпром	↓	183,3	-1,25%
Новатэк	↓	412,1	-2,69%
Роснефть	↓	226,3	-2,34%
Лукойл	↓	1 800,0	-1,96%
Сургутнефтегаз	↓	26,8	-2,49%
Транснефть-п	↓	39 604	-0,90%
ГМК НорНикель	↓	5 865	-5,03%
Полиметалл	↑	507,4	0,51%
Северсталь	↓	464,5	-5,04%
НЛМК	↓	77,7	-6,33%
ММК	↓	14,6	-4,62%
Полюс Золото	↓	1 728,9	-1,96%
Уралкалий	↓	258,8	-3,23%
МТС	↓	196,6	-4,61%
Ростелеком	↓	153,8	-3,41%
РусГидро	↓	1,184	-4,07%
ФСК ЕЭС	↓	0,302	-3,97%

Мировые рынки

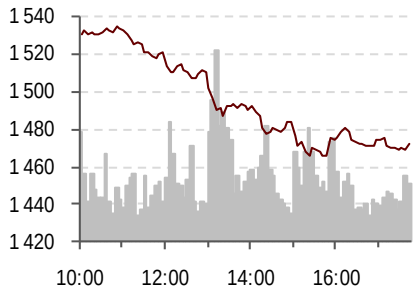
В среду резкий рост доходности по итальянским облигациям способствовал падению мировых фондовых рынков. Пошатнувшаяся вера инвесторов в перспективы итальянских финансов, а так же требование крупнейшей клиринговой палаты ЕС увеличить обеспечение по бумагам почти в 2 раза обернулись взлетом доходности итальянских 10-летних бондов до 7,5 %. Вмешательство ЕЦБ в ход торгов путем скупки бумаг сбило доходности, но все же она осталась на уровне 7,25 %. Уровень выше 7 % экономисты называют «точкой невозврата», по достижении которой долги ложатся тяжким бременем, и после которой Италии придется получать помощь извне. Именно достижение этой отметки доходностями облигаций Греции, Ирландии и Португалии закрыло для этих стран возможность рефинансировать долги на публичном рынке, вынуждая обращаться за помощью к ЕЦБ. При этом, если долг Греции не превышает 300 млрд. евро, то долг Италии, являющейся членом «Большой семерки» и восьмой по величине экономикой мира, составляет 1,9 трлн. евро, что превышает долги Греции, Ирландии, Португалии и Испании вместе взятых. Таким образом, финансовых возможностей ЕЦБ может не хватить для спасения всех стран.

Американский индекс S&P снизился на 3,7 % и закрылся на уровне 1 229 пунктов. Хуже рынка выглядел банковский сектор. Азиатские рынки так же были подвержены негативным тенденциям, которые так же омрачали данные по таможенной статистике Китая. Китайский индекс Shanghai Composite снизился на 1,8 %, японский индекс Nikkei упал на 2,9 %.

Сырьевые рынки

Сегодня утром была опубликована таможенная статистика оп Китаю за октябрь. Согласно ей импорт железной руды снизился на 18 % к предыдущему месяцу. Вместе с тем, что за прошлый месяц цены на железную руду рухнули на 30 % сокращение импорта говорит о сокращении производства стали в Китае. Вероятная причина – сокращение спроса со стороны Евросоюза, крупнейшего торгового партнера Китая, на долю которого приходится около 19 % всего экспорта с начала года. В связи с тем, что экономика Еврозоны входит в рецессию и спад экономики только усиливается, спрос на китайскую продукцию будет только сокращаться, что обернется дальнейшим снижением цен на металлы.

Индекс ММВБ внутри дня



Российский рынок

Вчера Газпром представил финансовую отчетность за 2-й квартал 2011 г. по МСФО. Выручка компании составила 1 030 млрд. руб., снизившись на 22 % к предыдущему кварталу. Этому способствовало: с одной стороны – снижение объема поставок газа в Европу и СНГ примерно на 30 % по сравнению с 1-м кварталом, имевшее место в связи с фактором сезонности, и рост контрактных цен Газпрома, привязанных к корзине нефти и нефтепродуктов с лагом в 6-9 месяцев, – с другой. Показатель EBITDA снизился на 29 % в квартальном выражении. Рентабельность по данному показателю снизилась на 5 п.п. и составила 46 %. Чистая прибыль снизилась на 35 % к уровню 1-го квартала и составила 304 млрд. руб.

Финансовые результаты Газпрома за 2 кв. 2011 г. по МСФО, млрд. руб.

	2 кв. 11	1 кв. 11	кв-к-кв	2 кв. 10	г-к-г
Выручка	1 030	1 317	-22%	762	35%
Операционные расходы	559	649	-14%	422	33%
EBITDA	471	668	-29%	340	38%
рентабельность	*46%*	*51%*	*-5 п.п.*	*45%*	*+1 п.п.*
Чистая прибыль	304	468	-35%	170	79%
рентабельность	*29%*	*36%*	*-6 п.п.*	*22%*	*+7 п.п.*

Источник: данные компании, расчеты Анкоринвест

Из-за роста объемов капвложений свободные денежные потоки Газпрома во 2-м квартале составили скромные для компании 40,8 млрд. руб., однако все же сумели выйти в положительную зону. Всего за 1-е полугодие 2011 г. свободные денежные потоки Газпрома были на уровне 22,5 млрд. руб.

Ситуация на европейском рынке складывается для Газпрома в настоящий момент не лучшим образом. Все большее количество европейских потребителей обращается в арбитражный суд с целью пересмотра контрактных цен. Позиция потребителей понятна: контрактные цены Газпрома привязаны к корзине нефти и нефтепродуктов с лагом в 6-9 месяцев, из-за чего в настоящий момент более чем на $ 100 превышают текущие спотовые цены, составляющие $ 350 за тыс. куб. м. Включение в контрактные цены спотовой составляющей, на чем настаивают потребители, окажет значительное влияние на финансовый результат Газпрома. Так же отметим, что индексы деловой активности PMI за октябрь указывают на то, что Еврозона в настоящий момент входит в рецессию, что скажется на объемах поставок Газпрома в этот регион.

Кроме того, высокие контрактные цены Газпрома вынуждают потребителей искать другие источники поставок, в результате чего объемы производства Газпрома в последние месяцы сокращаются. Через несколько лет значительную долю европейского рынка газа могут занять поставки СПГ из США, где цены на газ в 2 раза ниже. Так в настоящее время ведутся работы по строительству инфраструктуры, а начало поставок запланировано на 2016 г.

Таким образом, учитывая крайне низкие свободные денежные потоки, ожидаемое увеличение налоговой нагрузки, усилия европейских потребителей по снижению контрактных цен, а так же вероятное сокращение спроса на газ в Европе акции Газпрома в настоящий момент не являются привлекательными для покупки даже с учетом низких мультипликаторов: EV/EBITDA'11 – 2,9x, P/E'11 – 3,3x.

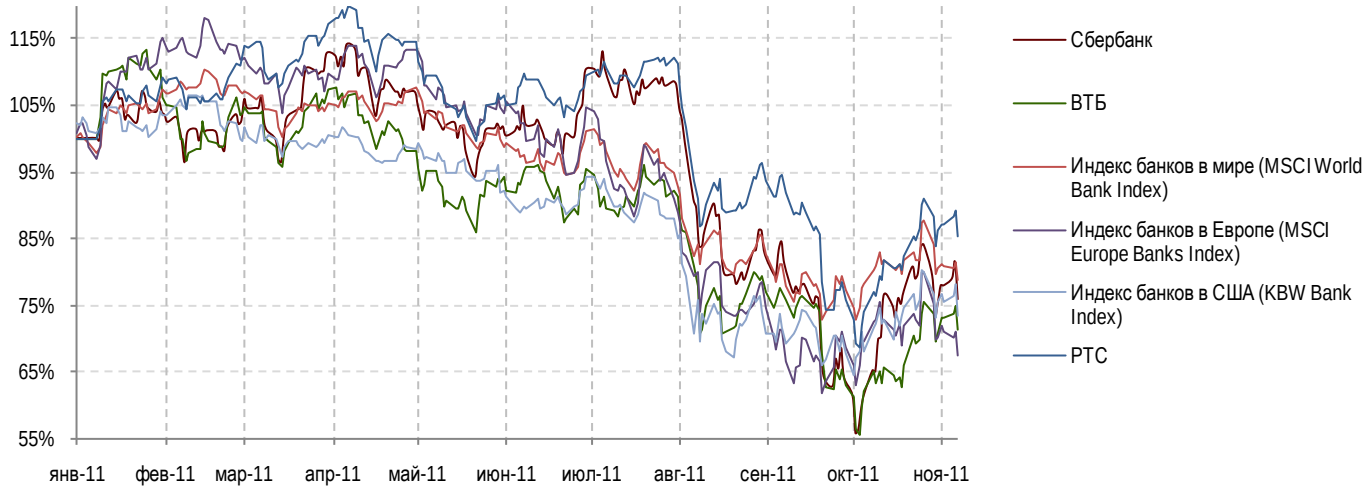
Сергей Смирнов

Календарь		
7-11 ноября 2011	НЛМК	Финансовая отчетность по US GAAP за 3 квартал 2011 г.
11 ноября 2011	Новатэк	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
15 ноября 2011	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	Ростелеком	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
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	Стратегия развития компании на 10 лет
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	55 302	1,7	1,4	1,2	9,4	5,7	5,8	20,7%	27,0%	21,3%	4,74	2,56	85%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-21,6%	-28,3%	-32,1%	-17,5%	-42,2%	-32,9%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-12,0%	-19,6%	-24,2%	-23,4%	-44,3%	-36,0%						
ВТБ	24 364	1,4	1,2	1,0	12,9	8,0	8,0	11,0%	15,7%	16,3%	0,0037	0,0023	60%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		4,4%	-6,8%	-9,4%	32,7%	-14,5%	-1,5%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 090	1,3	1,2	1,1	4,7	5,6	4,6	30,3%	21,9%	25,4%	Аргентина		
Banco do Brasil	40 255	1,3	1,2	1,1	5,9	6,1	5,8	22,8%	21,3%	20,0%	Бразилия		
Bradesco	66 360	2,0	2,0	1,8	11,7	9,6	8,8	21,4%	21,8%	21,3%	Бразилия		
Itau Unibanco	80 768	2,3	1,9	1,6	11,5	9,1	8,0	23,2%	22,2%	21,9%	Бразилия		
Banco de Chile	11 809	3,7	3,0	2,7	14,0	11,9	11,0	27,4%	28,0%	26,3%	Чили		
BanColombia	11 924	3,0	2,6	2,3	17,9	14,1	12,3	19,1%	19,5%	20,3%	Колумбия		
Banorte	7 856	2,0	1,6	1,4	13,9	12,2	9,9	16,2%	14,8%	16,0%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,2	1,9	1,7	11,4	9,8	8,6	22,9%	21,4%	21,6%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	135 090	2,1	1,8	1,5	10,5	8,7	7,6	20,1%	21,6%	21,6%	Китай		
ICBC	230 743	2,0	1,8	1,5	10,0	8,2	7,4	21,9%	23,2%	22,0%	Китай		
China Construction Bank	175 691	2,0	1,7	1,5	9,7	8,1	7,2	21,9%	22,0%	21,4%	Китай		
China Merchants Bank	41 251	2,5	2,0	1,7	12,6	9,8	9,1	22,9%	22,8%	20,7%	Китай		
State Bank of India	23 556	1,4	1,3	1,3	10,1	8,7	8,2	15,9%	15,6%	17,0%	Индия		
ICICI Bank	19 794	1,9	1,8	1,7	20,6	17,5	14,7	8,1%	10,5%	11,9%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		2,0	1,7	1,5	12,2	10,2	9,0	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	11 314	1,8	1,7	1,7	14,6	12,9	12,1	13,4%	13,8%	14,1%	Польша		
OTP Bank	3 651	0,6	0,6	0,5	6,8	6,2	4,8	10,3%	10,7%	12,3%	Венгрия		
Akbank	14 580	1,5	1,4	1,3	8,7	9,9	9,2	19,1%	14,7%	14,4%	Турция		
IS bank	10 388	1,1	1,0	0,9	6,3	7,5	7,0	21,0%	14,2%	13,5%	Турция		
ABSA Group	12 452	1,6	1,6	1,5	11,3	10,4	9,0	15,3%	16,4%	17,4%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,3	1,3	1,1	9,7	9,3	8,1	15,2%	13,9%	14,8%			

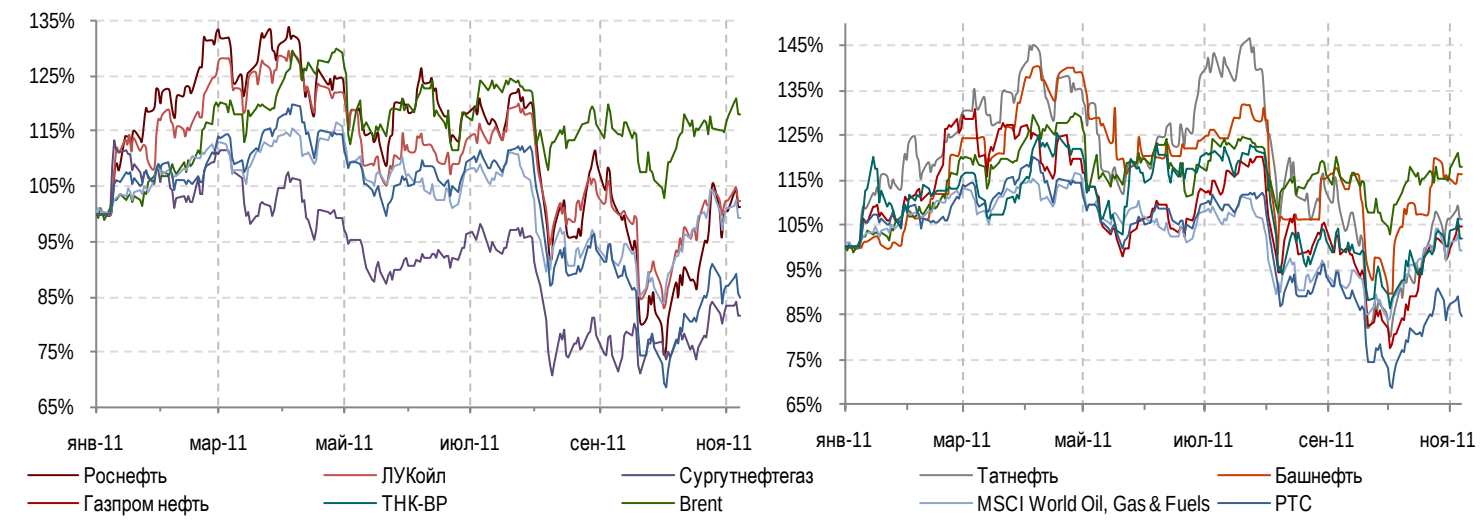
Динамика с начала года



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	48 812	3,5	2,9	3,0	5,2	3,9	4,3	18,6%	14,7%	14,6%	17,8%	0,54	79,6	57,4	39%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-41,5%	-41,8%	-35,2%	-56,0%	-64,3%	-59,4%								
Роснефть	76 048	4,7	4,1	4,6	204,0	174,6	215,7	30,3%	25,2%	22,2%	20,7%	0,66	9,36	7,18	30%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-21,0%	-18,5%	-0,4%	1612,7%	1478,3%	1928,7%								
Сургутнефтегаз	30 389	3,1	2,1	2,4	7,7	6,1	6,6	34,6%	32,9%	30,7%	10,5%	-1,34	1,04	0,85	22%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-48,3%	-57,4%	-47,6%	-35,2%	-44,9%	-37,8%								
ТНК-ВР	40 284	4,2	3,2	3,5	6,2	4,7	5,4	33,9%	24,2%	22,7%	41,0%	0,18	3,29	2,69	22%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-29,1%	-36,5%	-25,2%	-48,3%	-57,6%	-48,9%								
Газпром нефть	20 603	4,3	3,1	3,5	200,6	125,7	157,3	19,2%	20,0%	18,2%	23,3%	0,84	5,28	4,35	21%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-28,0%	-37,0%	-25,5%	1584,4%	1036,1%	1379,7%								
Татнефть	10 965	5,4	3,6	3,7	7,1	4,7	4,9	16,3%	18,4%	18,9%	19,6%	1,14	6,21	5,03	23%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-8,1%	-27,2%	-20,7%	-40,0%	-57,9%	-54,1%								
Башнефть	8 755	4,5	4,1	4,6	6,7	6,0	7,2	22,3%	19,8%	18,5%	28,3%	0,73	71,1	51,5	38%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-23,2%	-17,8%	-1,0%	-43,9%	-45,8%	-32,4%								
Среднее по российскому рынку		4,2	3,3	3,6	62,5	46,5	57,4	25,0%	22,2%	20,8%	23,0%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-28,5%	-33,7%	-22,2%	424,8%	320,5%	439,4%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-14,5%	-14,0%	-3,9%	561,8%	459,7%	611,6%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	285 676	6,8	6,2	5,8	13,6	13,0	12,0	20,7%	18,4%	19,2%	14,4%	0,61	Китай		
Petrobras	166 662	6,5	5,5	5,1	12,0	13,9	13,5	27,2%	28,4%	30,0%	12,2%	1,11	Аргентина		
Sinopec	99 349	5,0	5,0	4,6	9,8	9,3	8,7	9,5%	7,8%	8,2%	16,7%	1,10	Китай		
CNOOC	85 811	5,0	4,0	4,1	12,2	9,7	10,2	54,2%	54,0%	53,3%	28,3%	-0,41	Китай		
ONGC	46 216	6,2	4,2	3,8	12,0	9,5	8,7	34,8%	42,3%	41,6%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		5,9	5,0	4,7	11,9	11,1	10,6	29,3%	30,2%	30,5%	18,9%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	370 946	7,0	4,3	4,4	12,4	9,1	9,3	16,1%	19,2%	18,5%	26,4%	0,13	США		
Chevron	207 672	5,3	3,4	3,4	10,9	7,6	8,1	20,3%	24,5%	23,7%	23,7%	-0,07	США		
BP	135 880	4,3	3,6	3,6	neg	6,3	6,2	13,0%	12,5%	12,7%	20,6%	0,49	Великобритания		
Shell	220 539	5,8	3,8	3,7	10,5	8,1	7,6	11,4%	13,8%	14,7%	17,1%	0,74	Голландия		
Total	119 137	3,6	3,2	3,1	7,9	7,1	7,0	20,0%	18,2%	19,0%	18,5%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	93 234	4,9	3,6	3,7	9,1	8,2	8,4	12,9%	13,7%	14,1%	16,8%	0,58	США		
Repsol	36 693	3,8	5,1	4,5	5,8	11,9	9,8	22,2%	12,8%	14,0%	9,2%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		4,9	3,8	3,8	9,4	8,3	8,1	16,5%	16,4%	16,7%	18,9%	0,49			

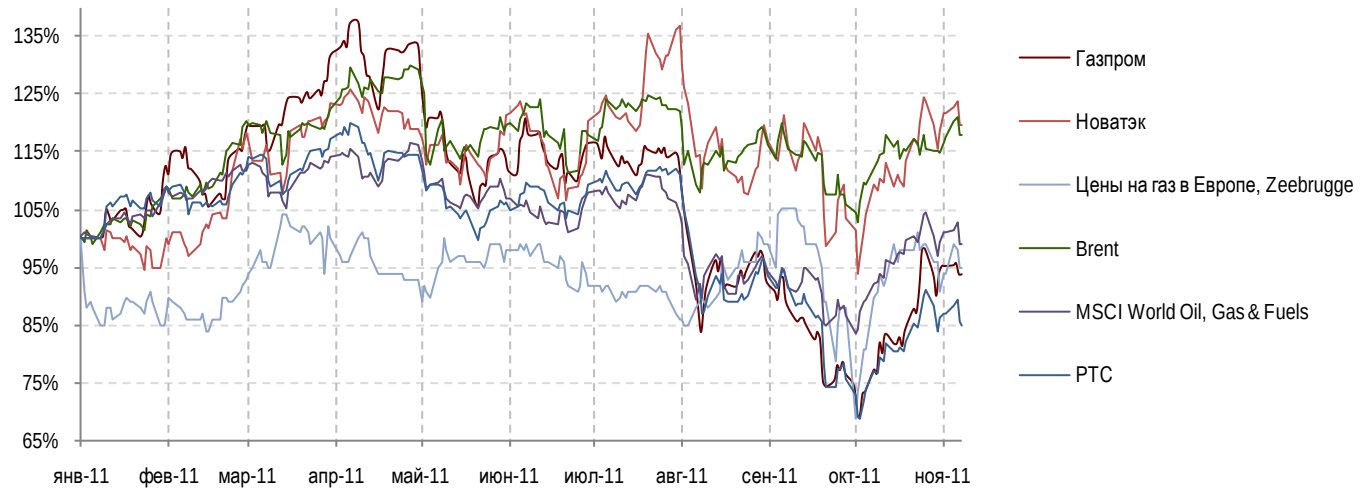
Динамика с начала года



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	138 999	3,8	2,9	2,9	4,3	3,3	3,5	38,9%	40,7%	38,3%	18,1%	0,62	8,34	5,87	42%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		10,5%	-16,5%	-7,9%	-50,9%	-63,4%	-56,6%								
Новатэк	39 489	23,4	14,8	12,8	30,0	20,6	17,4	48,0%	50,2%	49,7%	30,9%	1,10	14,25	13,01	10%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		133,4%	81,5%	83,3%	-28,0%	16,2%	15,5%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	119 137	3,6	3,2	3,1	7,9	7,1	7,0	20,0%	18,2%	19,0%	18,5%	0,53	Франция		
ENI	85 046	3,8	3,4	3,1	9,0	7,6	7,1	25,4%	25,4%	26,8%	14,0%	1,03	Италия		
Repsol	36 693	3,8	5,1	4,5	5,8	11,9	9,8	22,2%	12,8%	14,0%	9,2%	1,01	Испания		
Statoil	81 103	2,7	2,0	2,0	12,2	9,2	8,3	35,4%	38,7%	39,2%	24,8%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,5	3,4	3,2	8,7	8,9	8,0	25,7%	23,8%	24,7%	16,6%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	74 907	10,0	8,1	7,1	22,3	17,5	15,0	50,5%	52,4%	53,8%	15,1%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	29 203	11,8	10,7	7,5	17,8	16,9	14,0	68,9%	69,6%	74,5%	14,5%	1,37	Австралия		
EOG Resources	26 409	11,0	6,3	5,5	153,5	28,3	22,3	47,5%	53,1%	56,1%	7,4%	1,61	США		
TransCanada	27 871	13,9	11,2	10,8	22,8	17,9	16,5	47,0%	50,3%	49,5%	9,8%	5,57	Канада		
Canada natural resources	39 663	7,0	6,5	5,3	23,9	16,5	12,6	55,1%	56,4%	58,2%	11,3%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	16 857	6,4	6,2	5,6	9,7	8,9	10,0	49,5%	42,0%	40,8%	12,0%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		10,0	8,2	7,0	41,7	17,7	15,1	53,1%	54,0%	55,5%	11,7%	2,18			

Динамика с начала года



Черная металлургия

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE	Net Debt/	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2011E	EBITDA			
Северсталь	14 443	5,7	4,6	4,3	neg	6,4	6,2	24,7%	24,2%	24,0%	27,7%	1,22	23,8	14,3	66%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-23,0%	-28,9%	-27,9%	n/a	-53,6%	-36,2%								
ММК	5 036	6,1	4,9	3,5	19,7	10,5	5,2	18,6%	18,5%	19,5%	5,8%	1,98	1,25	0,45	177%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-17,8%	-24,8%	-41,4%	61,4%	-24,3%	-45,8%								
НЛМК	14 134	6,7	5,8	4,2	11,3	7,9	6,0	27,8%	24,6%	26,2%	17,3%	0,63	4,20	2,36	78%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-10,0%	-10,9%	-30,2%	-7,9%	-42,9%	-38,2%								
Евраз Групп	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	17,5%	19,4%	19,3%	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	5 211	6,9	4,7	4,4	7,9	4,3	4,0	21,1%	25,2%	24,4%	22,2%	3,48	30,6	12,5	145%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-6,9%	-26,5%	-26,3%	-35,1%	-68,8%	-59,0%								
Среднее по российскому рынку		6,3	5,0	4,1	13,0	7,3	5,3	22,0%	22,4%	22,7%	18,0%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-14,4%	-22,8%	-31,4%	6,1%	-47,4%	-44,8%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	28 558	5,4	5,7	5,4	6,8	7,9	7,1	22,6%	17,7%	17,9%	11,1%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	14 082	6,2	6,9	5,8	10,1	14,3	10,2	17,5%	13,9%	15,2%	8,5%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	8 554	10,8	5,9	5,8	neg	6,9	7,0	8,2%	13,5%	12,5%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	4 110	7,9	6,8	7,0	9,7	8,1	7,1	21,5%	18,7%	16,5%	12,0%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	29 111	7,2	5,6	5,3	9,7	8,7	7,3	10,3%	10,9%	11,5%	5,6%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 520	8,8	7,4	6,5	16,0	11,9	9,2	10,6%	9,6%	10,4%	8,2%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 346	5,5	6,9	5,8	21,1	39,2	19,7	11,4%	7,4%	8,4%	2,0%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,4	6,5	5,9	12,2	13,8	9,7	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	2 337	6,5	4,2	3,0	9,5	7,4	4,7	48,5%	57,9%	59,3%	17,6%	-0,04	6,54	2,99	118%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-44,4%	-36,2%	-40,7%	-47,3%	-33,4%	-45,7%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	5 301	6,2	4,8	3,9	15,8	11,1	8,0	28,2%	33,0%	34,1%	29,0%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	4 601	15,0	7,8	6,5	20,4	12,0	9,9	29,7%	39,1%	39,0%	42,9%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	5 094	17,3	8,0	6,5	6,4	10,0	9,4	20,0%	27,4%	29,8%	26,0%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	1 921	11,6	7,2	4,8	21,7	11,5	7,4	24,9%	31,1%	37,7%	27,5%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	7 355	9,6	6,6	5,0	30,3	13,5	10,0	33,4%	36,5%	39,6%	22,9%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	1 687	10,7	4,6	3,9	14,2	8,7	7,3	48,0%	46,4%	45,0%	23,7%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		11,7	6,5	5,1	18,1	11,1	8,7	30,7%	35,6%	37,5%	28,7%	1,24			

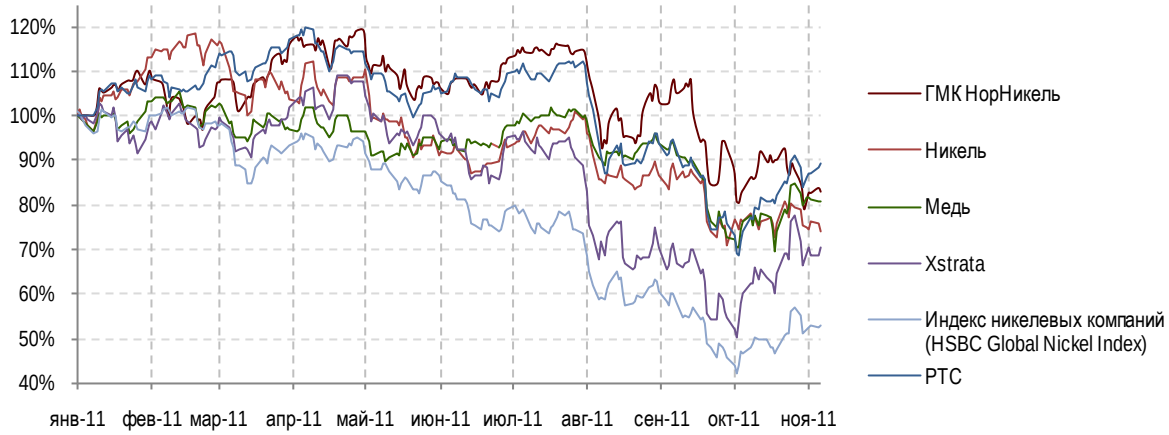
Динамика с начала года



Цветная металлургия

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Норильский Никель	34 401	4,4	4,3	4,9	9,6	6,6	7,3	57,7%	51,4%	48,4%	28,3%	-0,35	213,1	180,5	18%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-26,7%	-9,4%	7,7%	-2,7%	-15,9%	-2,9%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	188 707	8,1	5,2	4,6	16,6	9,1	8,6	45,6%	53,1%	54,2%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	111 438	5,6	4,3	4,1	7,6	6,2	6,0	40,2%	46,0%	46,0%	26,3%	0,17	Великобритания		
Xstrata	48 184	5,6	4,7	4,2	10,1	7,6	6,5	34,1%	35,6%	37,2%	14,1%	0,75	Швейцария		
Anglo American	49 590	5,9	4,3	3,7	6,9	7,1	6,1	36,8%	41,7%	43,1%	16,9%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	3 762	5,1	5,2	5,3	8,6	8,6	8,8	54,3%	51,8%	51,5%	23,6%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	1 776	5,7	4,9	5,1	9,4	8,2	8,9	28,8%	29,8%	28,6%	18,6%	-1,29	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		6,0	4,8	4,5	9,9	7,8	7,5	40,0%	43,0%	43,4%	23,6%	0,01			

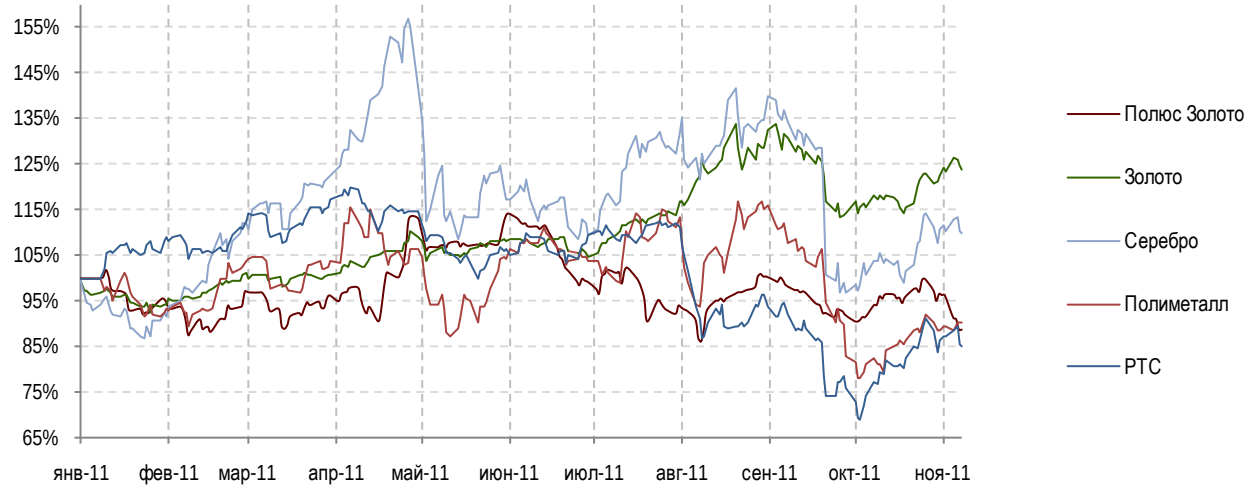
Динамика с начала года



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	10 488	15,2	9,5	8,1	29,8	18,4	15,9	38,5%	47,9%	47,0%	13,4%	-0,45	77,1	55,0	40%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,3%	-16,9%	0,2%	12,4%	-15,5%	11,8%								
Полиметалл	6 608	18,7	10,5	8,4	23,8	14,0	9,5	43,6%	51,8%	48,3%	37,0%	1,68	23,1	16,5	40%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		11,7%	-7,6%	3,7%	-10,3%	-35,7%	-33,4%								
Среднее по российскому рынку		17,0	10,0	8,2	26,8	16,2	12,7	41,1%	49,8%	47,6%	25,2%	0,62			
(Дисконт)/премия		1,2%	-12,2%	2,0%	1,1%	-25,6%	-10,8%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	15 998	11,3	7,4	5,4	15,0	16,9	11,0	46,0%	52,4%	58,5%	6,8%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	42 060	19,8	12,8	9,0	24,1	22,8	16,4	55,1%	60,0%	64,8%	9,0%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	7 768	13,8	9,9	6,7	22,4	23,4	13,0	42,3%	45,0%	55,8%	6,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	14 406	11,5	9,1	7,5	16,2	12,2	9,9	31,1%	32,9%	34,1%	25,0%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	28 251	20,0	13,3	9,4	31,6	25,5	17,3	51,1%	51,3%	57,4%	11,1%	0,30	Австралия		
Eldorado Gold	10 419	24,2	15,8	10,4	49,7	29,7	17,7	53,4%	59,5%	65,6%	10,3%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		16,8	11,4	8,1	26,5	21,8	14,2	46,5%	50,2%	56,0%	11,5%	0,07			

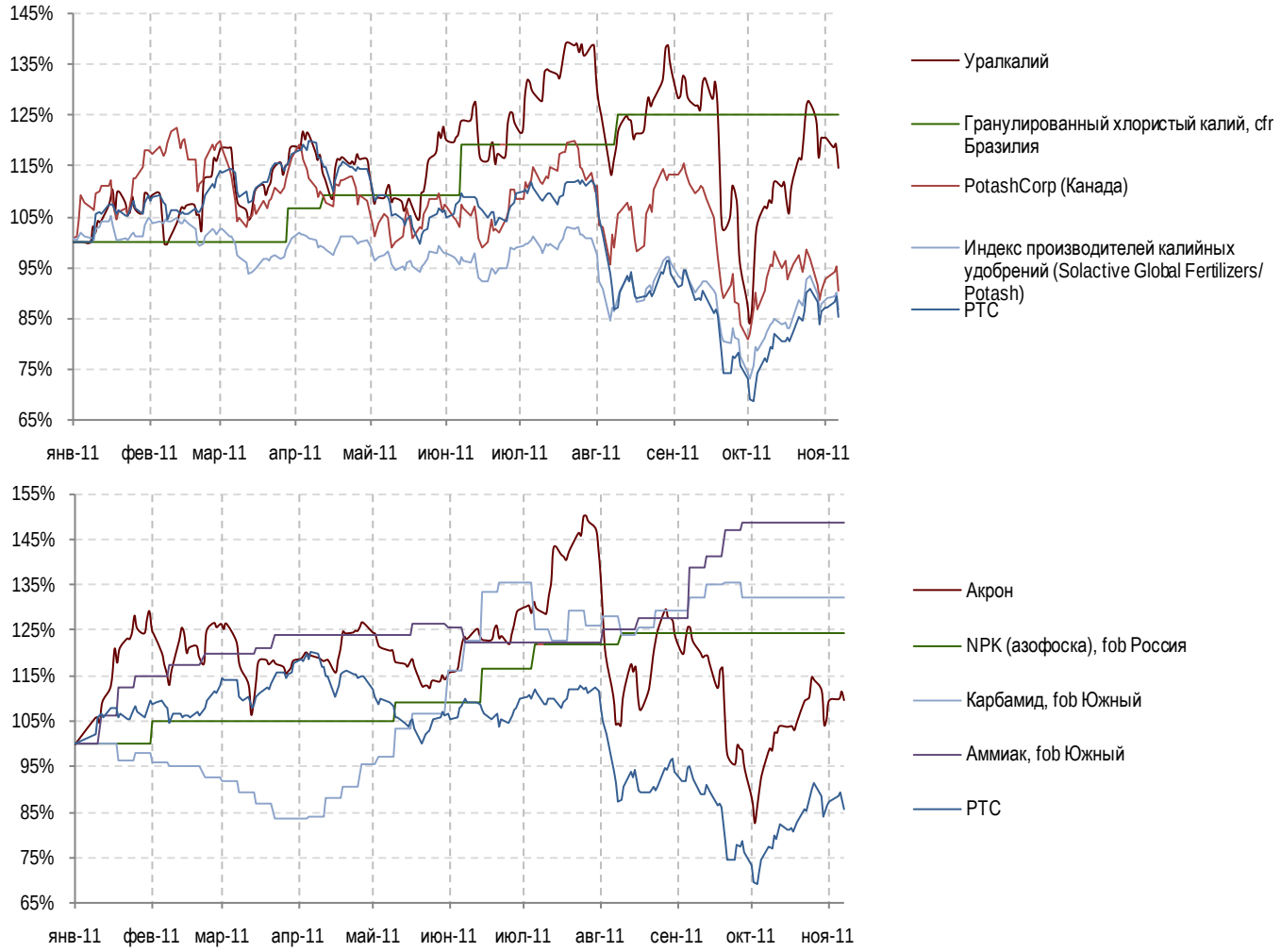
Динамика с начала года



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	25 146	n/a	12,7	8,1	n/a	8,3	5,2	n/a	65,6%	70,5%	34,2%	-0,12	10,56	8,13	30%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	61,7%	22,7%	n/a	-31,3%	-48,3%								
Акрон	1 922	8,9	5,4	5,7	9,6	6,0	7,2	22,2%	29,6%	26,5%	20,8%	2,62	68,15	40,31	69%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-4,7%	-9,3%	-8,0%	-45,6%	-31,8%	-15,9%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	39 933	16,2	8,9	7,6	22,9	12,7	10,5	41,8%	56,6%	58,3%	40,5%	1,89	Канада		
Mosaic	25 893	13,2	7,3	5,8	30,3	13,2	10,2	25,4%	32,3%	31,9%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	11 573	8,8	6,9	6,1	19,1	11,9	10,2	19,9%	24,1%	26,0%	23,6%	0,04	Германия		
ICL	13 977	9,9	6,8	4,8	13,6	8,8	7,8	27,4%	32,4%	42,1%	56,5%	0,43	Израиль		
APC	4 807	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		12,4	7,8	6,6	21,4	12,0	10,0	31,0%	38,1%	40,8%	34,0%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	13 089	8,5	4,8	5,5	9,1	7,2	8,0	15,5%	20,1%	17,5%	27,4%	0,96	Норвегия		
Agrium	12 169	8,8	5,5	5,4	17,0	8,2	8,1	15,0%	16,5%	16,3%	23,6%	1,26	Канада		
CF	10 860	8,9	3,8	3,9	30,8	7,4	7,4	32,8%	50,1%	48,4%	34,9%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 858	14,4	9,5	9,8	18,7	13,7	13,0	25,7%	13,5%	11,7%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 824	6,0	n/a	n/a	13,1	7,8	6,8	29,9%	n/a	n/a	88,2%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		9,3	5,9	6,2	17,7	8,9	8,6	23,8%	25,0%	23,5%	41,7%	0,73			

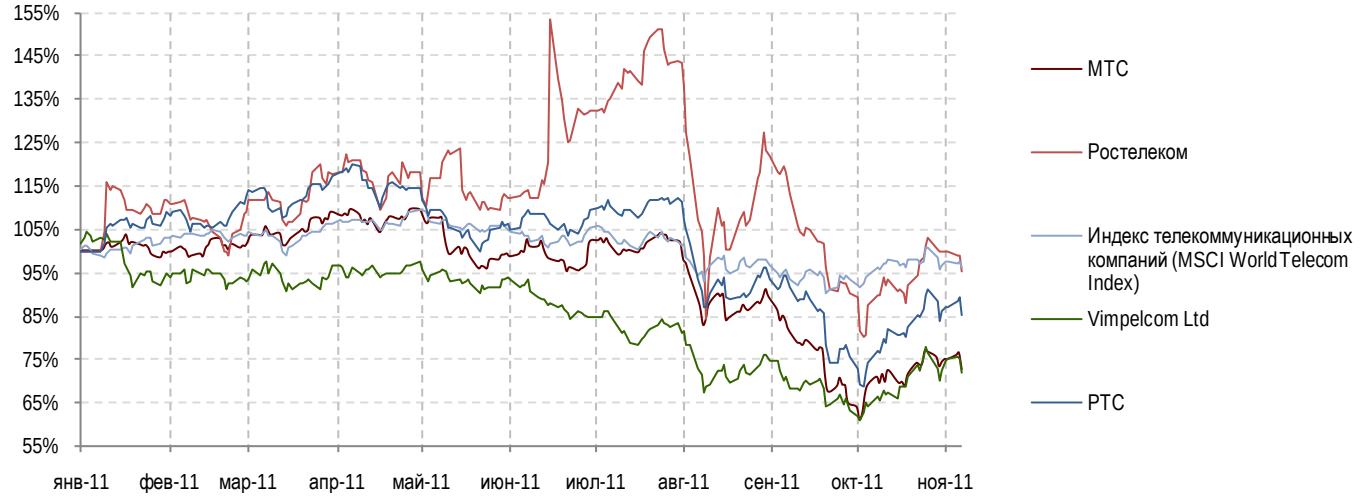
Динамика с начала года



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	12 603	3,9	3,7	3,4	8,5	5,4	4,9	43,1%	40,7%	40,3%	33,8%	1,21	9,78	6,10	60%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-39,3%	-37,2%	-38,0%	-33,8%	-62,1%	-60,6%								
Vimpelcom Ltd	17 460	9,0	5,1	4,7	7,8	8,5	7,6	46,9%	41,4%	41,4%	15,4%	0,97	17,71	10,79	64%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		41,0%	-11,8%	-13,4%	-39,3%	-39,7%	-38,5%								
Ростелеком	14 214	n/a	5,2	4,7	n/a	12,0	10,5	n/a	38,0%	40,1%	15,1%	1,18	4,69	4,83	-3%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	19,7%	9,8%	n/a	-12,4%	-15,9%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	11 320	6,2	6,1	5,5	11,5	14,8	11,0	31,7%	31,4%	32,4%	14,1%	-0,80	Турция		
Tim Participacoes	#N/A N/	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	29,0%	27,5%	28,4%	11,7%	0,20	Бразилия		
America Movil SAB de CV	97 152	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	11 317	7,4	6,2	5,7	7,1	14,1	13,4	43,8%	45,1%	45,1%	28,6%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	3 901	4,0	3,4	3,2	11,2	13,2	11,3	25,5%	24,5%	23,7%	9,3%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	12 872	7,9	7,3	6,9	19,3	15,6	14,1	46,8%	46,4%	46,3%	62,5%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		6,4	5,8	5,4	12,8	14,1	12,4	36,2%	35,7%	35,9%	27,0%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	13 833	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	10 948	3,8	4,2	4,1	7,1	17,7	15,3	35,0%	32,5%	33,1%	4,6%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 449	3,3	3,2	3,2	7,6	7,1	6,8	25,0%	25,1%	25,0%	11,7%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	4 219	3,5	2,9	2,5	9,9	7,3	6,3	31,0%	29,8%	29,7%	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	48 495	4,5	4,3	4,1	24,5	21,3	18,4	34,5%	32,4%	31,5%	7,4%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	6 741	5,1	5,5	6,1	10,3	15,6	14,8	42,3%	41,3%	37,9%	11,7%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,3	4,3	4,3	12,0	13,7	12,5	34,7%	33,6%	32,8%	13,8%	0,78			

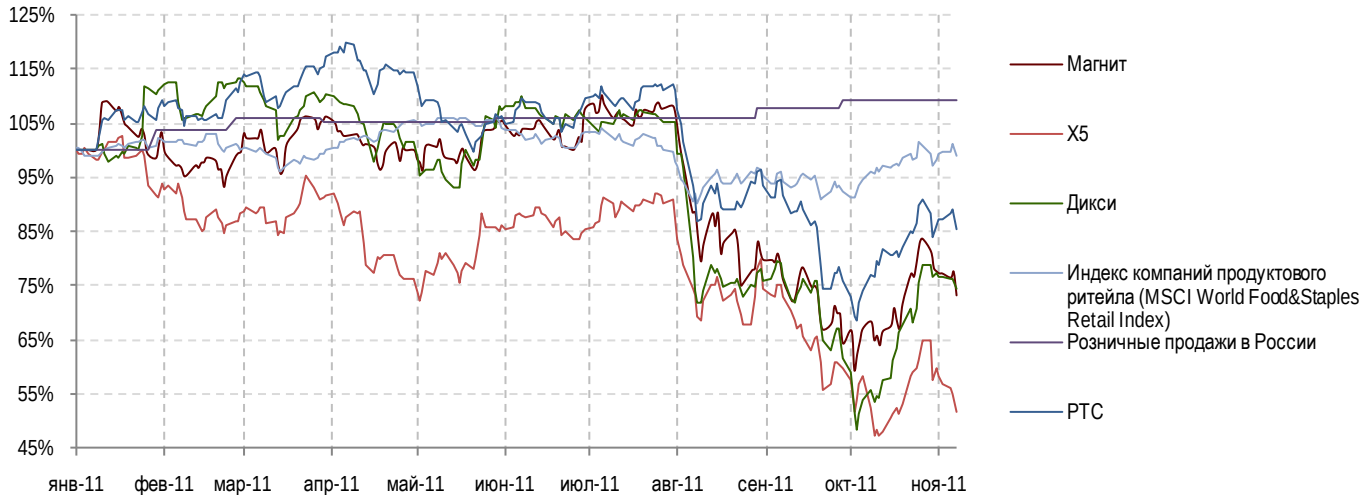
Динамика с начала года



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	8 569	16,4	11,8	8,4	25,6	22,4	20,7	7,9%	7,2%	7,4%	18,7%	1,38	149,3	96,3	55%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		1,9%	-12,1%	-28,1%	-1,5%	-3,8%	5,9%								
X5	6 508	12,4	9,4	7,2	24,0	21,2	13,9	7,5%	6,9%	7,2%	13,4%	4,05	52,50	23,99	119%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-23,1%	-29,9%	-37,8%	-8,0%	-9,0%	-28,8%								
Дикси	1 190	15,2	8,1	5,5	95,9	24,6	13,5	5,3%	6,1%	6,5%	10,7%	2,22	16,75	9,54	76%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-5,7%	-39,5%	-52,7%	268,3%	5,5%	-30,7%								
Среднее по российскому рынку		14,6	9,8	7,0	48,5	22,8	16,1	6,9%	6,7%	7,0%	14,3%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,0%	-27,2%	-39,5%	86,2%	-2,4%	-17,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 031	13,9	11,3	10,9	24,9	21,3	18,7	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,03	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 229	12,4	12,0	10,2	26,4	26,2	21,7	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,05	ЮАР		
Cp All	6 776	19,4	13,2	11,5	31,4	25,5	21,5	7,2%	8,9%	9,1%	43,0%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	9 667	9,2	7,9	7,1	10,9	10,2	8,8	11,1%	10,8%	10,8%	8,0%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	44 666	18,4	16,5	14,1	31,4	28,2	23,7	9,9%	9,8%	10,1%	16,7%	-0,31	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 576	22,4	19,0	15,6	33,5	28,4	23,9	5,4%	5,2%	5,3%	50,9%	-0,70	Турция		
Cencosud	14 135	16,8	13,8	11,9	23,8	23,4	18,7	8,6%	8,6%	8,8%	10,9%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		16,1	13,4	11,6	26,0	23,3	19,6	7,7%	7,8%	8,0%	28,6%	0,19			

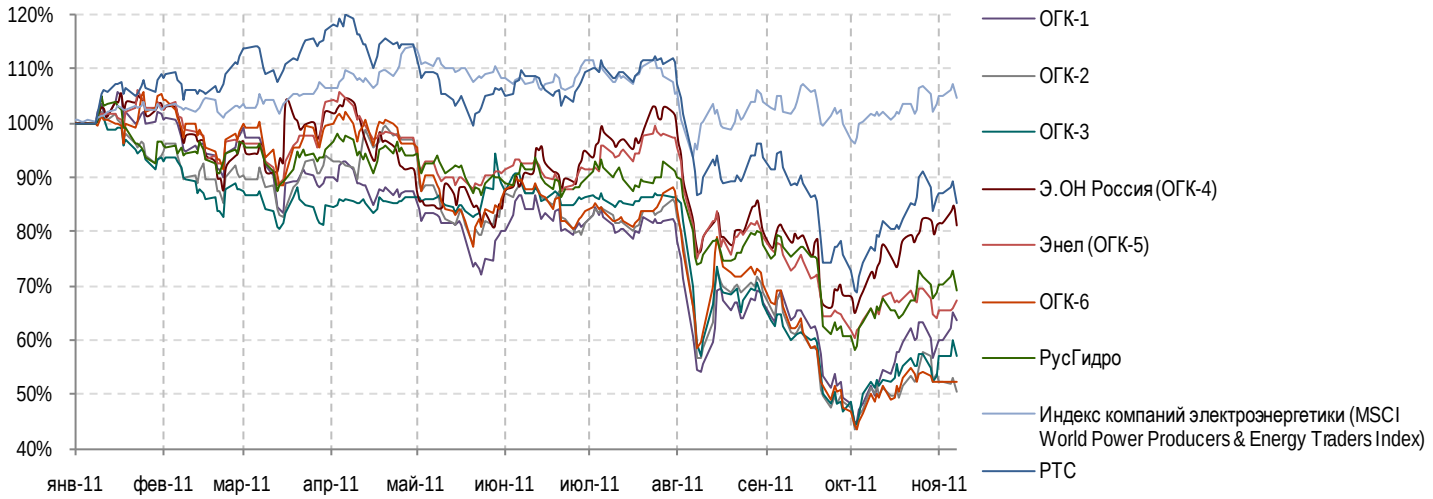
Динамика с начала года



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	1 635	5,0	4,1	3,9	9,9	7,6	8,7	13,8%	15,4%	14,9%	9,3%	-2,19	0,046	0,025	84%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-60,5%	-61,2%	-57,3%	-35,5%	-49,6%	-29,0%								
ОГК-2	961	6,8	2,9	2,4	13,5	6,2	6,7	10,2%	15,5%	17,1%	7,8%	0,40	0,063	0,029	113%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-46,3%	-71,9%	-73,5%	-11,8%	-59,3%	-45,6%								
ОГК-3	1 498	5,5	2,3	1,3	neg	16,5	12,3	4,4%	9,1%	14,0%	3,2%	-26,1	0,053	0,032	68%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-56,1%	-78,0%	-86,2%	n/a	8,9%	-0,2%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 873	10,2	6,2	4,7	14,6	8,9	7,0	29,0%	35,0%	38,0%	15,3%	-0,01	0,124	0,077	60%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-19,0%	-41,3%	-48,5%	-4,4%	-41,2%	-43,5%								
Энел (ОГК-5)	2 170	10,3	5,5	4,5	17,9	7,8	6,3	16,1%	24,7%	26,1%	11,8%	2,39	0,115	0,061	87%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,5%	-47,7%	-50,8%	16,9%	-48,4%	-49,1%								
ОГК-6	795	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	75%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-50,0%	-33,4%	-47,5%	-27,6%	67,2%	-37,2%								
РусГидро	10 699	5,3	5,0	5,0	28,2	8,5	8,7	14,7%	41,9%	43,3%	7,5%	0,34	0,064	0,037	74%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-57,8%	-51,9%	-45,8%	84,4%	-44,0%	-29,7%								
Среднее по российскому рынку		7,1	4,7	3,8	15,9	11,5	8,2	14,2%	21,6%	23,6%	8,1%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-44,0%	-55,1%	-58,5%	3,7%	-23,8%	-33,5%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	9 796	11,5	10,8	9,3	14,0	24,9	17,1	18,6%	16,2%	17,0%	4,3%	6,84	Китай		
AES Gener	4 358	13,0	8,4	9,7	25,7	12,9	13,8	26,2%	34,0%	30,0%	13,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	8 879	13,4	10,6	8,7	13,9	13,0	10,9	24,4%	23,9%	25,2%	11,6%	5,85	Китай		
Datang Power	8 575	13,1	12,1	10,4	11,3	16,0	12,3	27,2%	25,4%	26,4%	5,7%	9,15	Китай		
China Resources Power	8 879	13,4	10,6	8,7	13,9	13,0	10,9	24,4%	23,9%	25,2%	11,6%	5,85	Китай		
China Power International	1 123	11,4	10,4	8,5	13,2	11,1	9,0	29,7%	27,8%	28,2%	5,9%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,6	10,5	9,2	15,3	15,1	12,3	25,1%	25,2%	25,3%	8,7%	6,63			

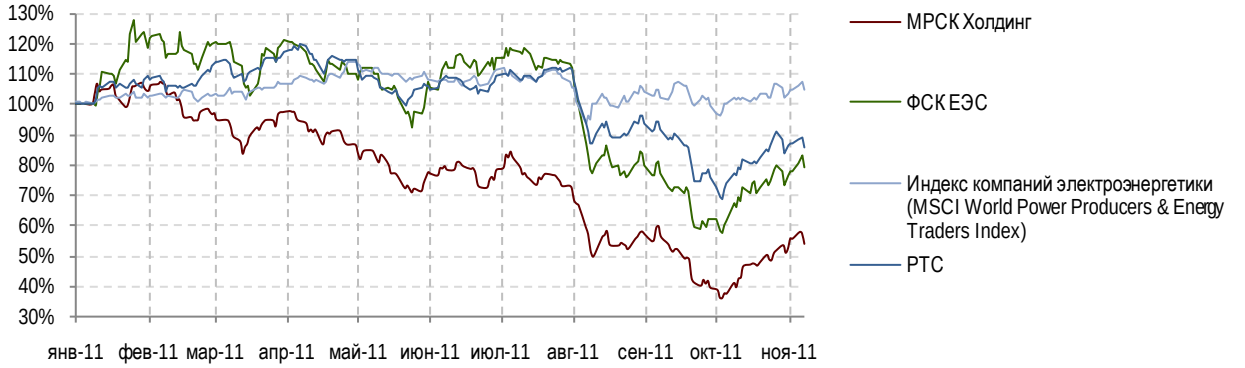
Динамика с начала года



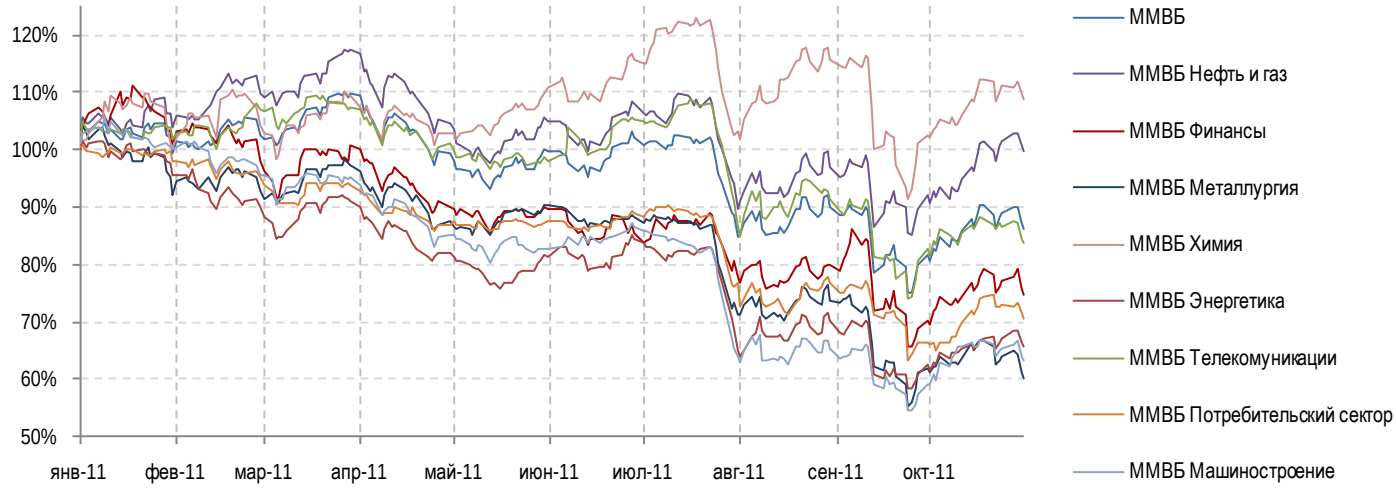
Электросетевые компании

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	11 827	6,6	4,6	3,7	18,7	9,7	8,3	53,8%	58,5%	61,5%	3,9%	0,64	0,014	0,009	44%
МРСК Холдинг	4 004	24,6	20,4	17,8	5,3	3,7	3,5	17,9%	19,0%	19,1%	10,2%	1,13	0,234	0,093	151%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 429	8,4	7,0	6,1	9,2	8,7	7,7	51,1%	68,0%	63,6%	19,6%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 477	8,8	7,4	6,6	9,7	8,4	7,5	51,3%	51,6%	54,5%	12,7%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 277	11,3	8,4	8,3	28,1	17,1	16,8	9,5%	12,7%	12,3%	23,8%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,6	7,2	6,4	9,5	8,6	7,6	37,3%	59,8%	59,1%	16,1%	3,32			

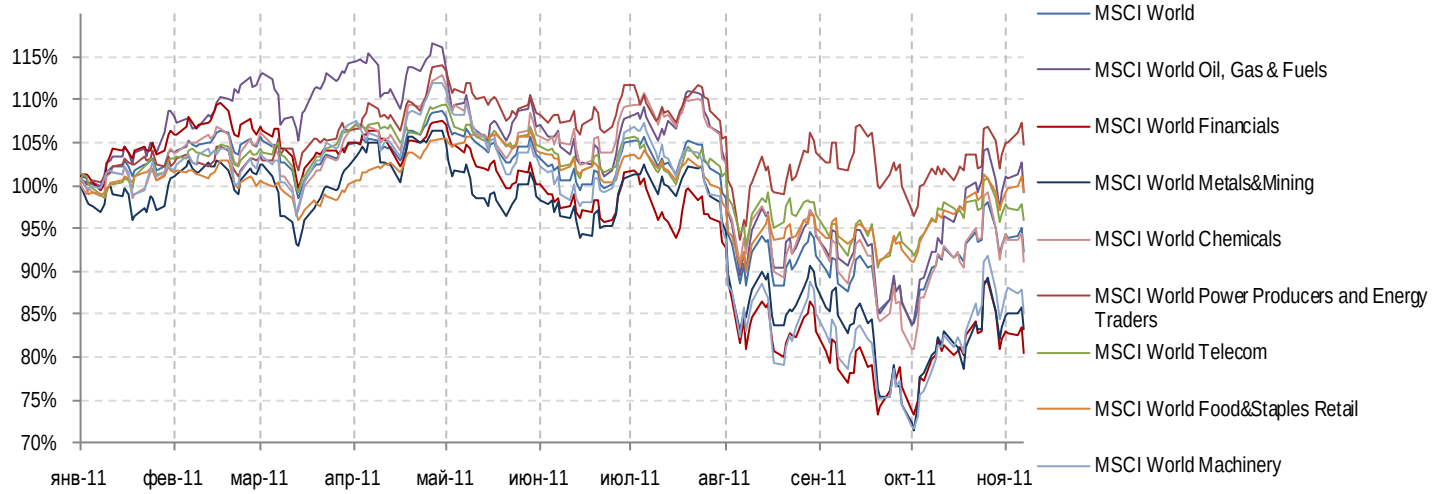
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

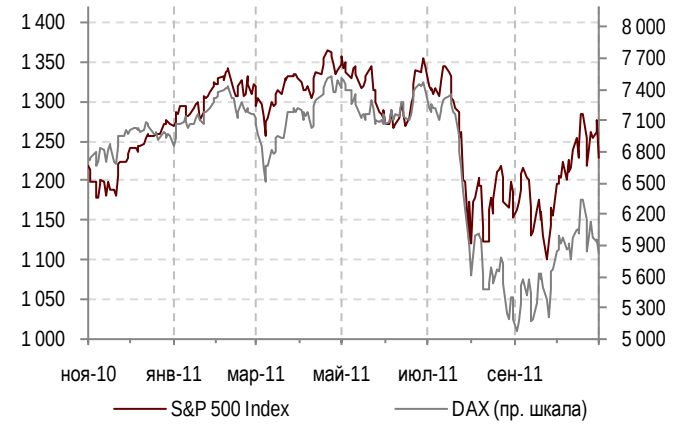


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

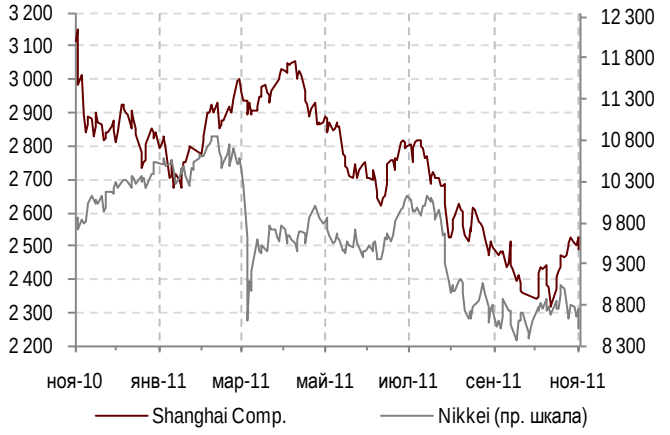


Фондовые рынки

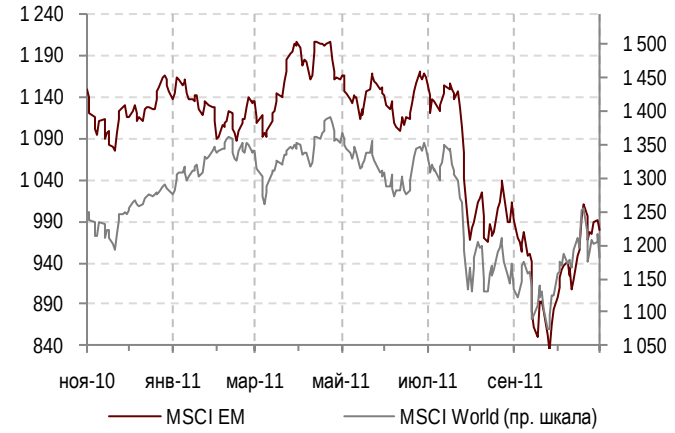
США и Европа



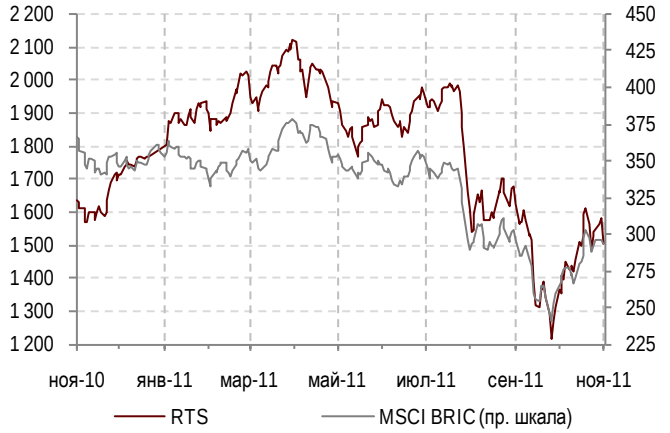
Китай и Япония



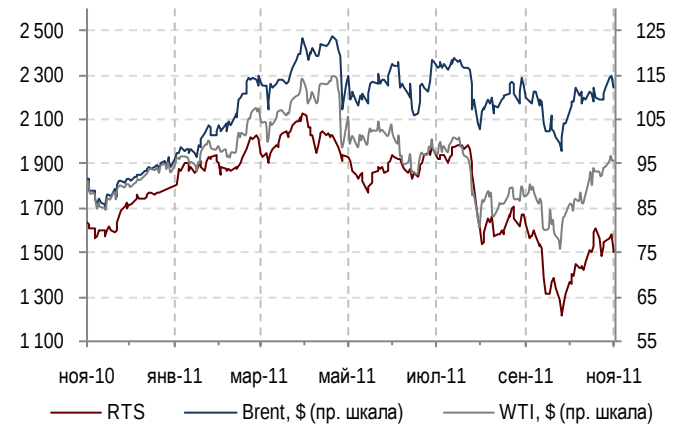
Развитые и развивающиеся рынки



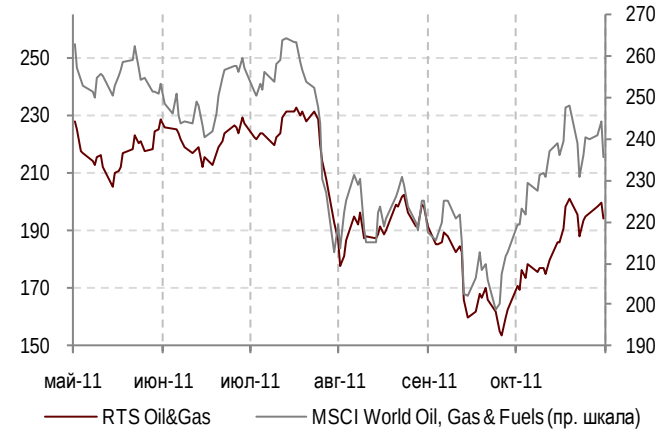
Россия и страны BRIC



Россия и нефть



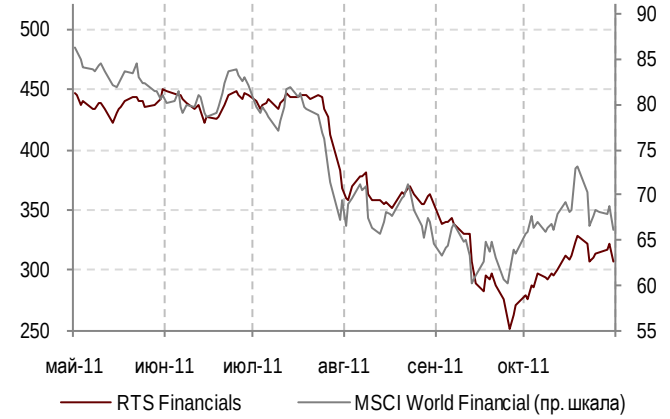
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир



Финансовый сектор: Россия и мир

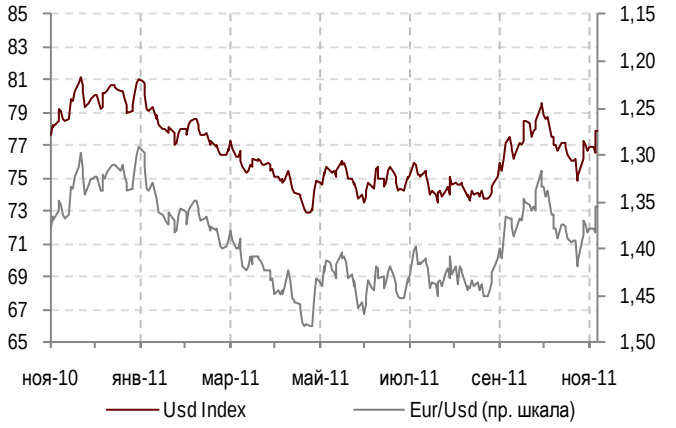


Денежно-валютные рынки

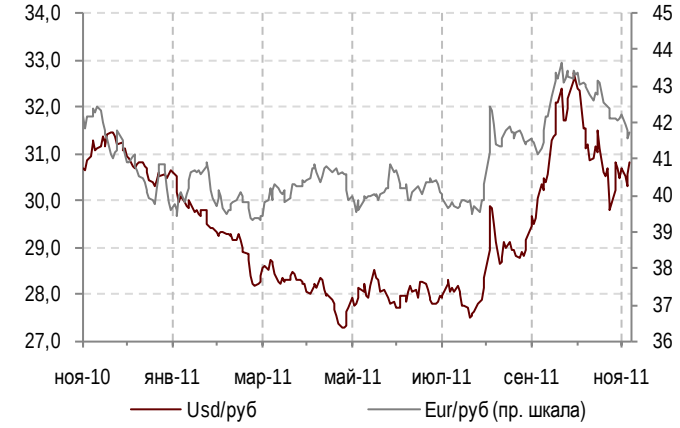
Ставки денежного рынка



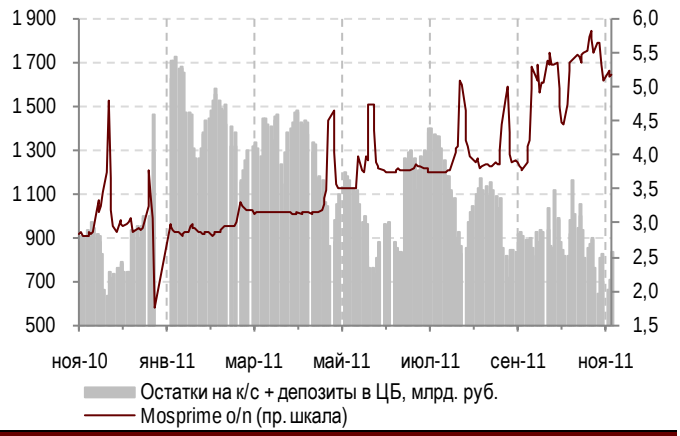
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

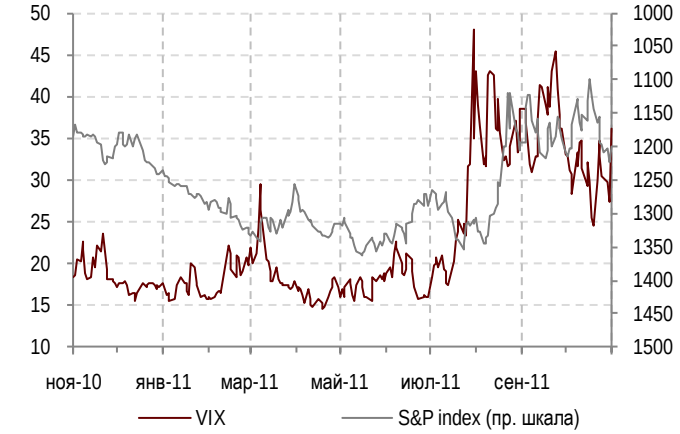


Ликвидность в России

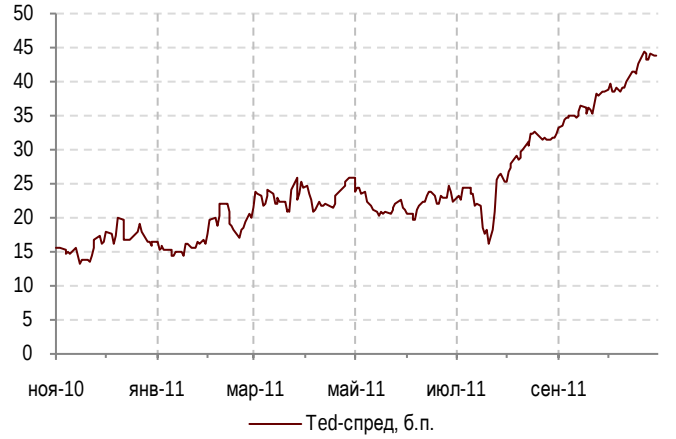


Риск

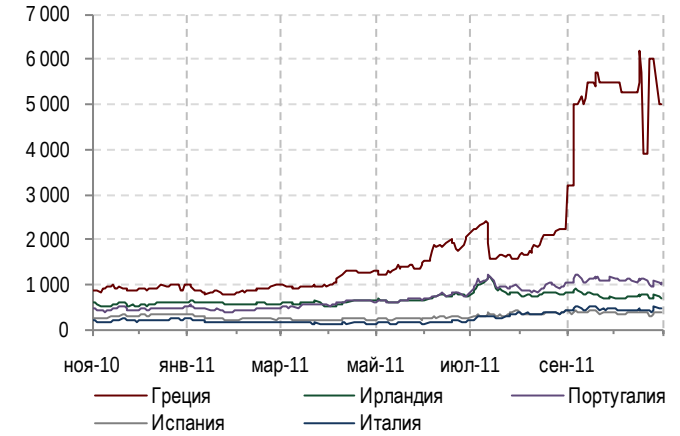
Волатильность



Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

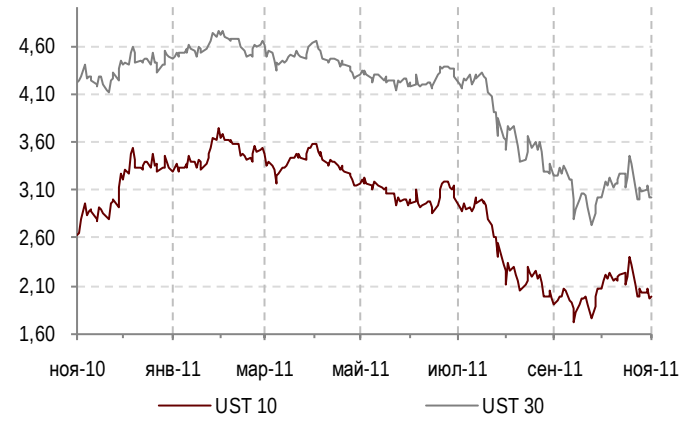


Страновой риск США, Германии, Франции, Японии, России (CDS)

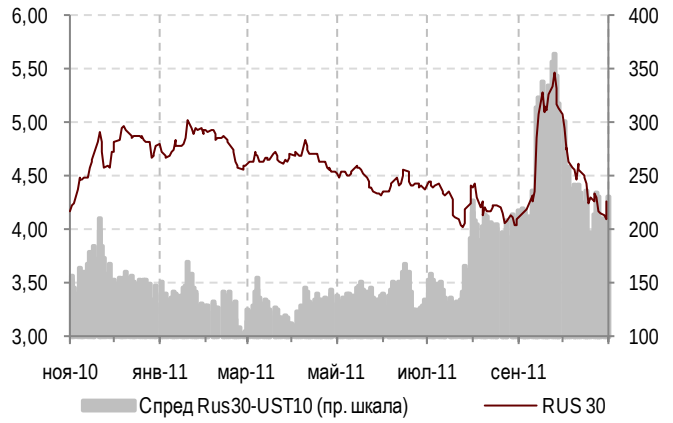


Долговые рынки

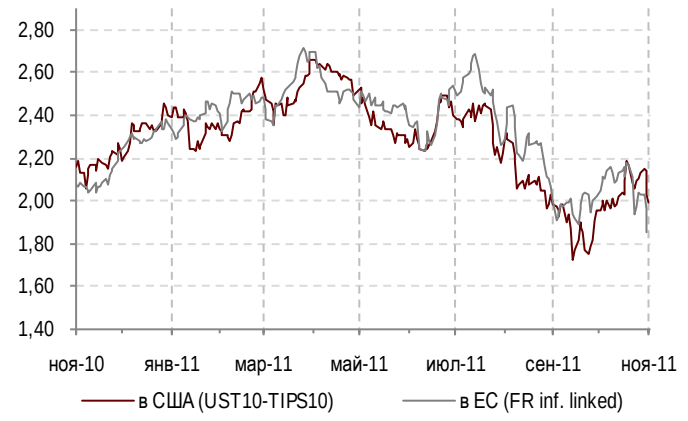
Доходность UST



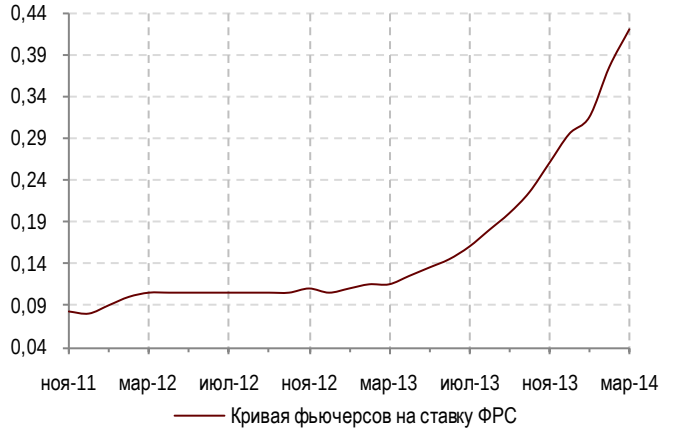
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

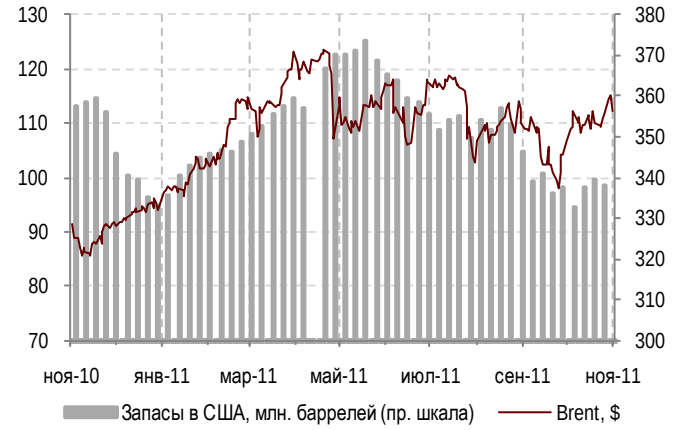


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

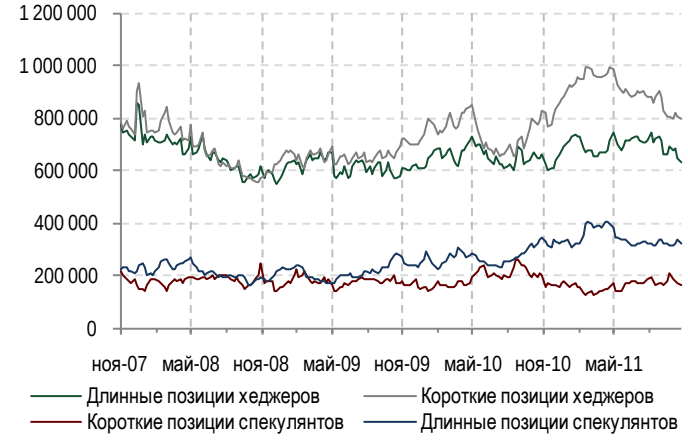
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



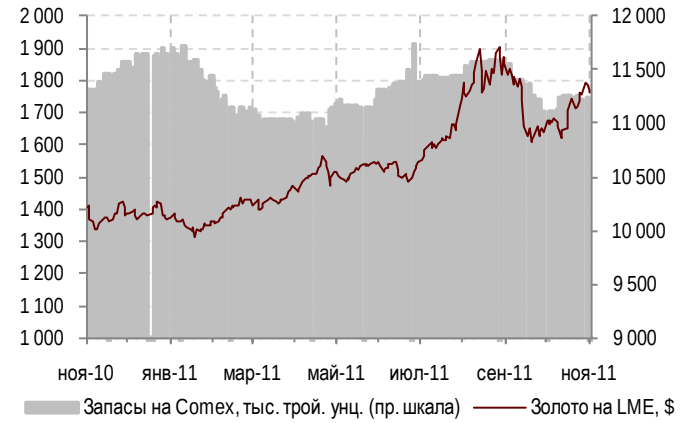
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



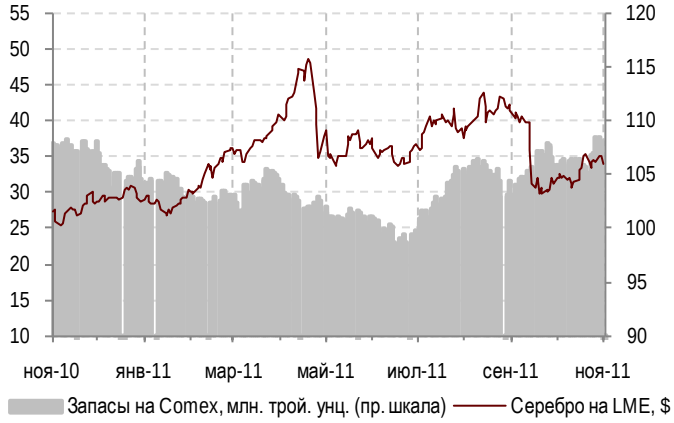
Чистые позиции спекулянтов по нефти



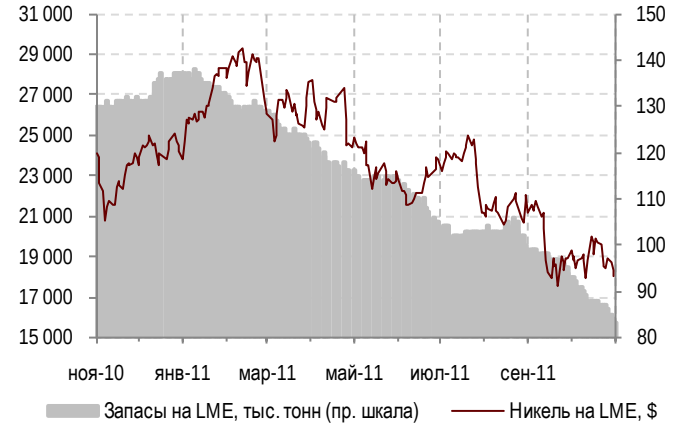
Золото



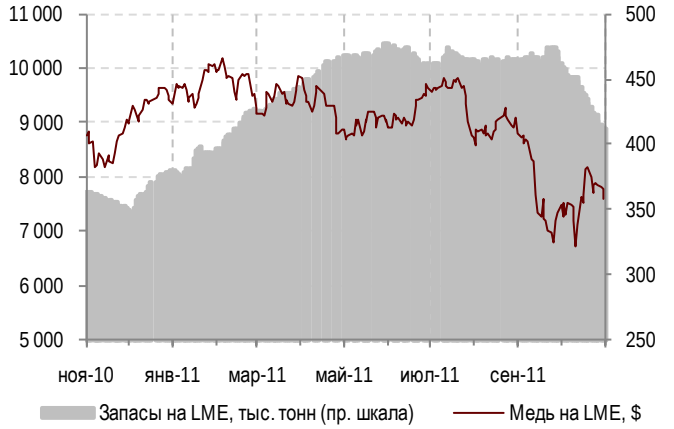
Серебро



Никель



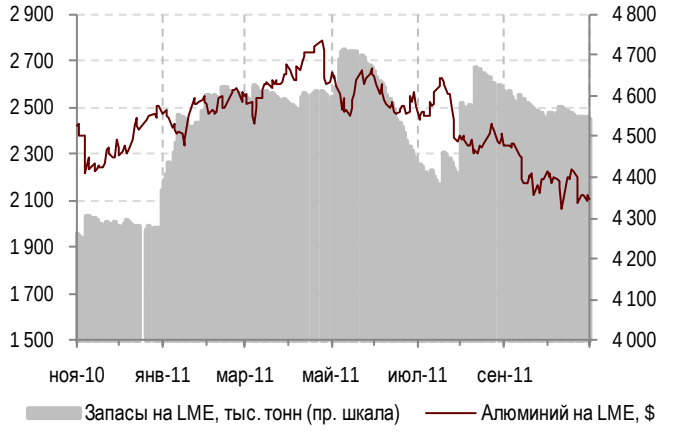
Медь



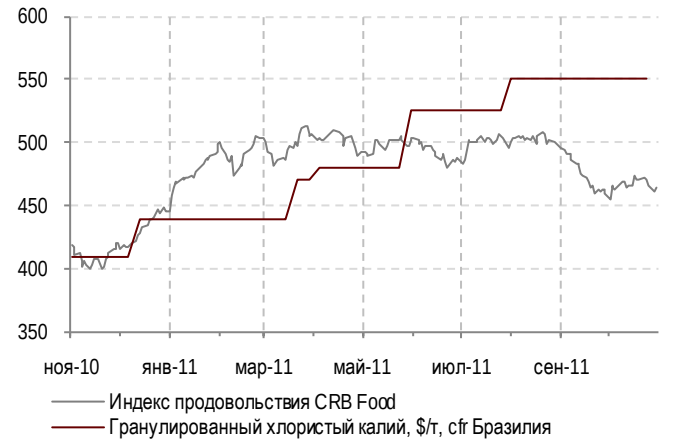
Спотовые цены на газ в Европе



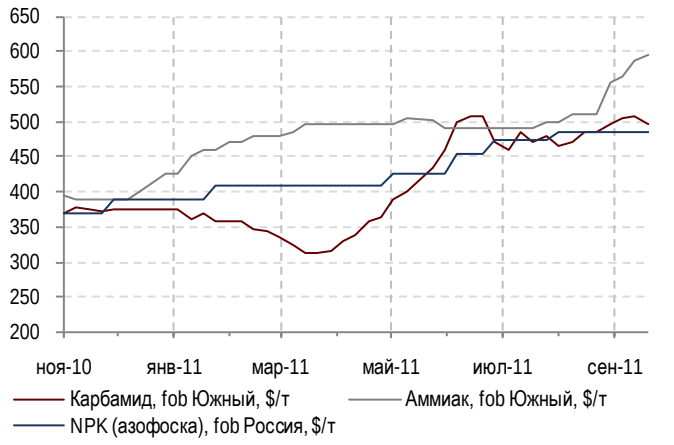
Алюминий



Калийные удобрения



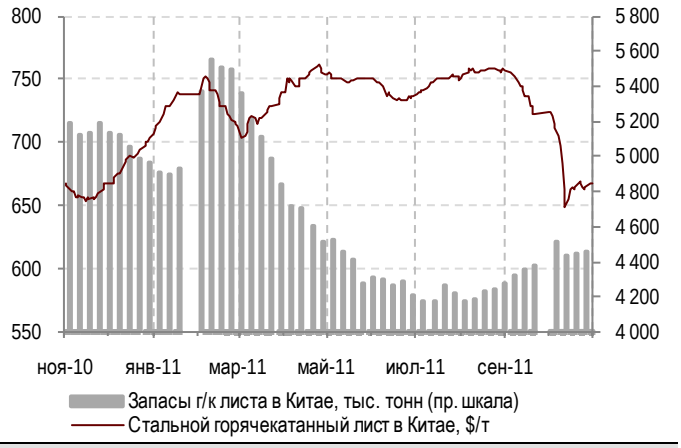
Азотные и сложные удобрения



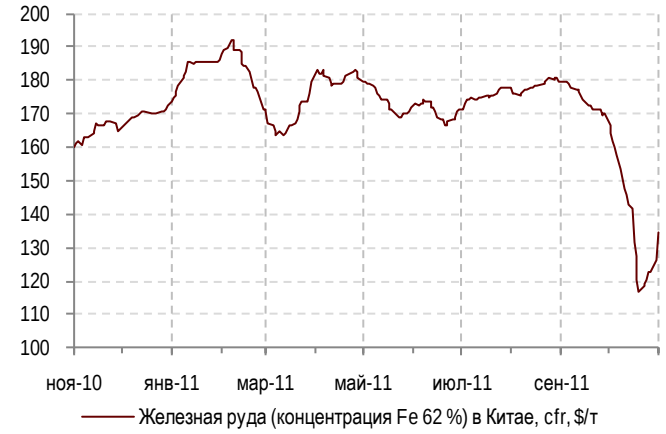
Сталь в России



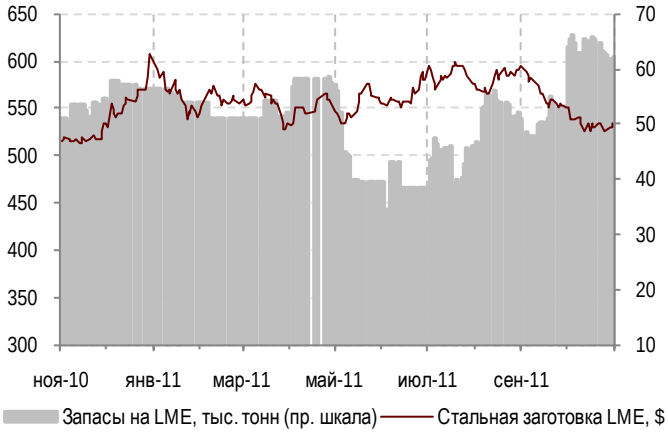
Сталь в Китае



Железная руда

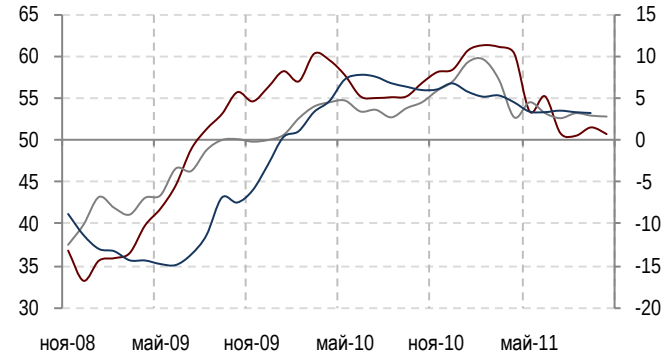


Сталь на LME

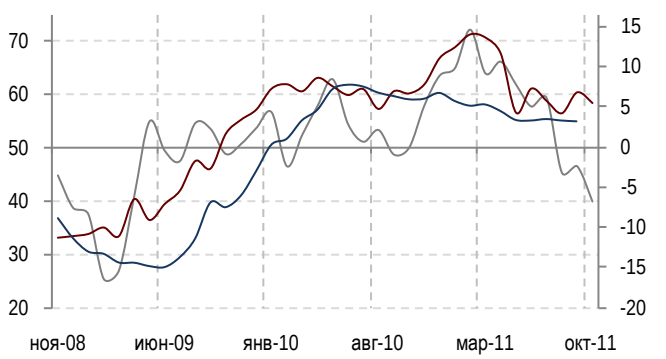


Экономические показатели

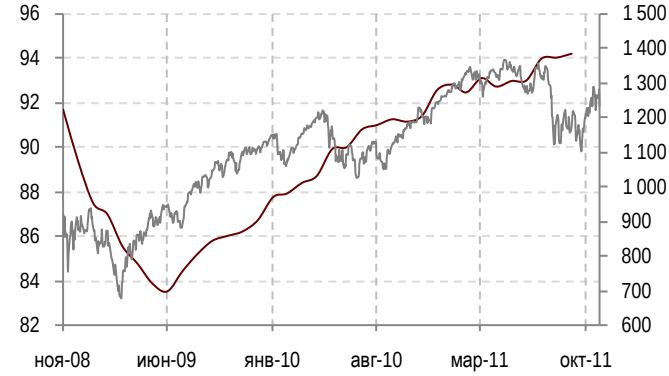
Индексы опережающих индикаторов США



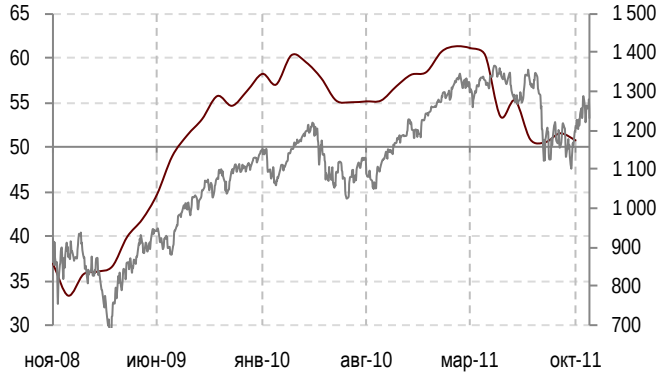
Индексы опережающих индикаторов США



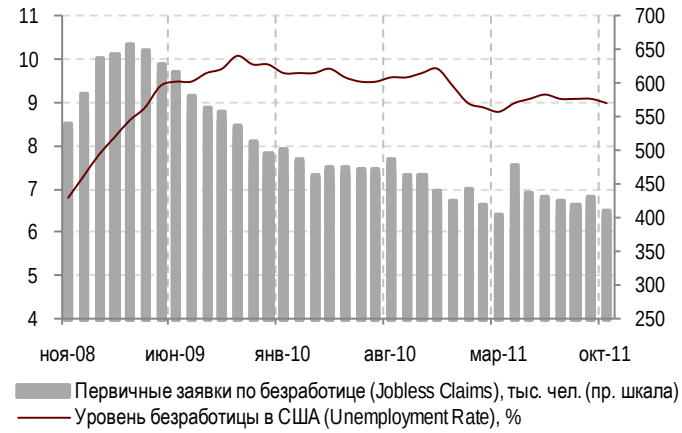
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

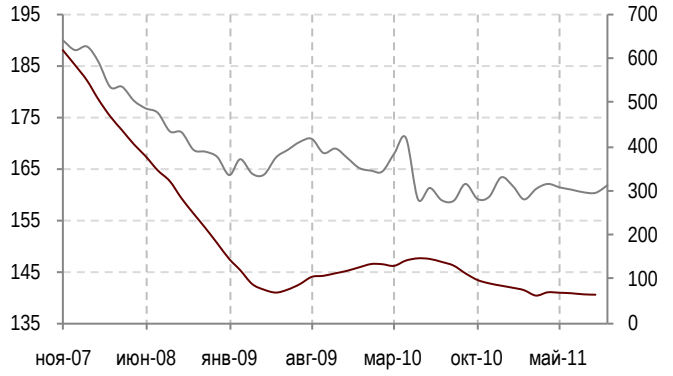


Безработица в США



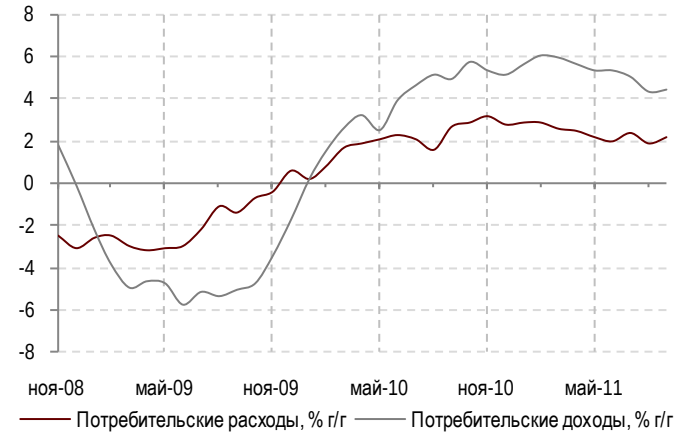
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



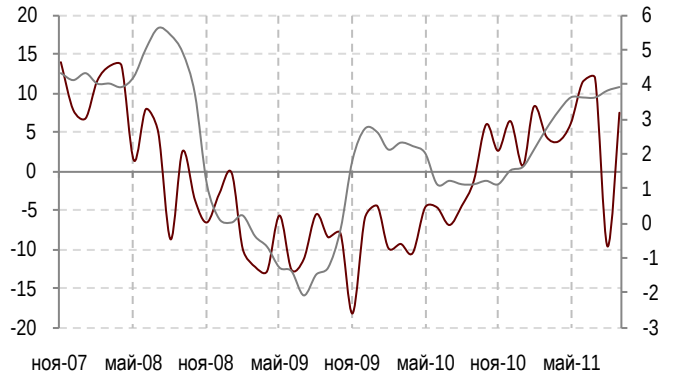
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Потребительские расходы и доходы в США



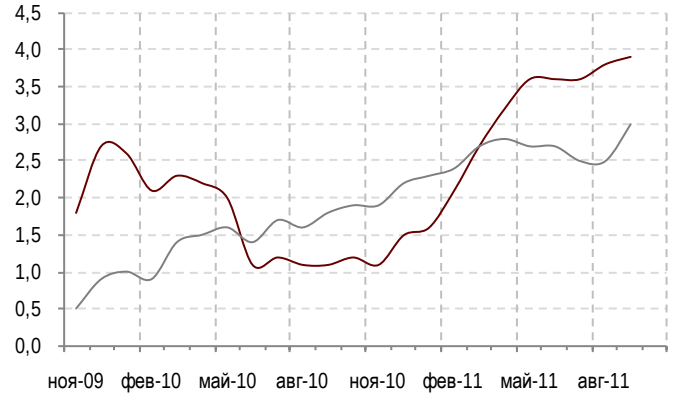
Потребительские расходы, % г/г
Потребительские доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



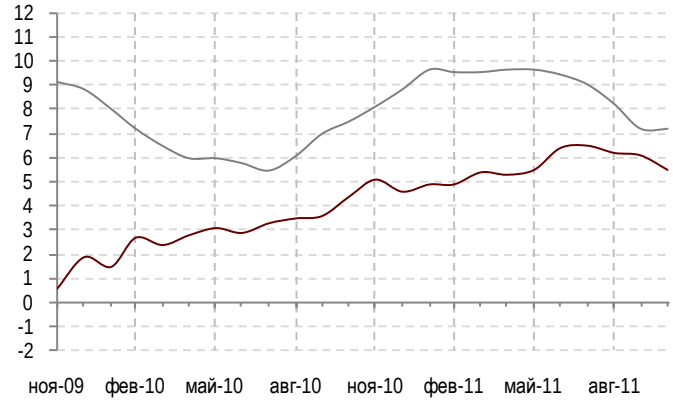
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



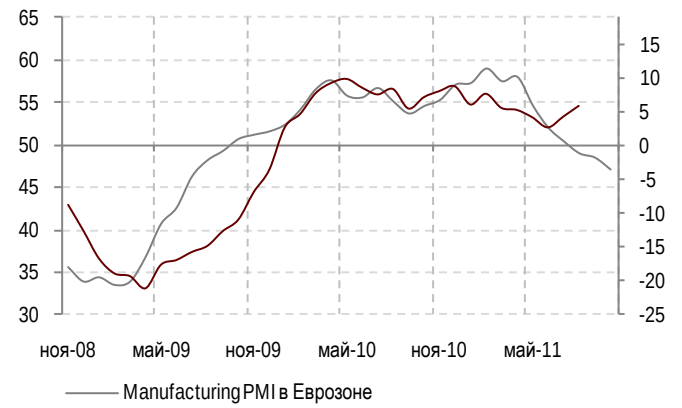
ИПЦ в США, % г/г
ИПЦ в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



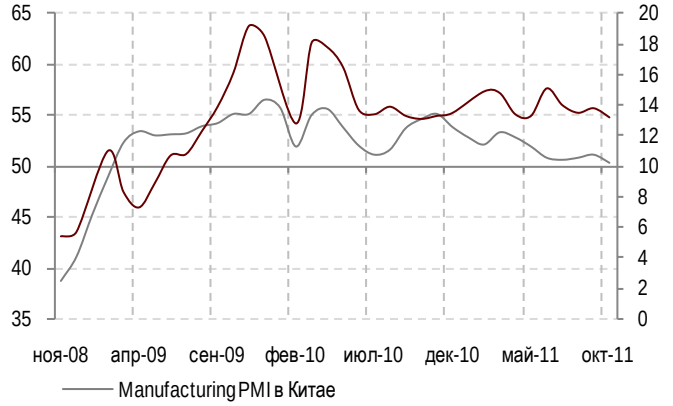
ИПЦ в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



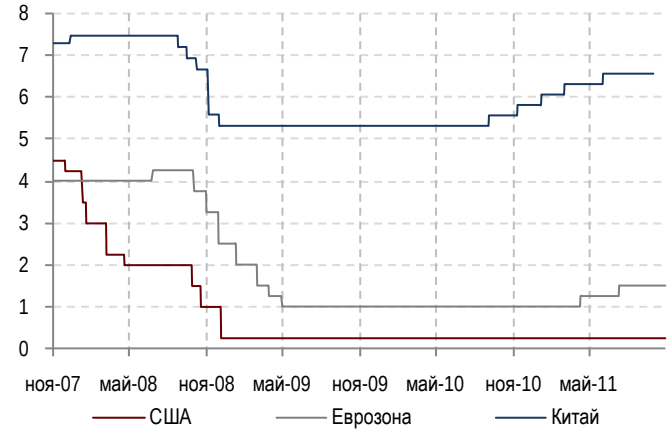
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

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.