Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↑	1 489,6	1,28%
объем торгов		87,6	млрд. руб.
РТС	↑	1 529,7	1,11%
Dow Jones	↑	11 893,8	0,96%
DAX	↑	5 867,8	0,66%
Shanghai Comp.	↑	2 495,9	0,66%
Nikkei	↑	8 526,9	0,31%
ММВБ нефтегаз	↑	3 060,4	1,88%
MSCI Oil&Gas	↑	237,0	0,52%
ММВБ металлургия	↓	3 603,3	-0,08%
MSCI Metal&Mining	↓	387,4	-1,77%
ММВБ финансы	↑	5 252,1	1,33%
MSCI Finance	↓	65,6	-0,91%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↓	30,47	-0,26%
Eur/Usd	↑	1,363	0,16%
Usd/Jpy	↓	77,54	-0,12%
Dollar Index	↓	77,55	-0,08%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↑	112,6	0,04%
Никель	↑	18 300,0	0,83%
Медь	↑	7 532,3	1,26%
Золото	↑	1 768,7	0,52%
Серебро	↓	34,1	-0,14%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↑	80,4	2,16%
ВТБ	↑	0,0729	1,73%
Газпром	↑	183,1	1,19%
Новатэк	↑	408,0	1,74%
Роснефть	↑	222,0	0,43%
Лукойл	↑	1 785,7	1,19%
Сургутнефтегаз	↑	27,4	4,85%
Транснефть-п	↓	39 200	-0,12%
ГМК НорНикель	↑	5 615	0,81%
Полиметалл	↓	508,5	-0,29%
Северсталь	↓	441,0	-0,02%
НЛМК	↓	71,9	-1,22%
ММК	↑	14,1	1,48%
Полюс Золото	↑	1 700,0	0,29%
Уралкалий	↓	248,6	-0,73%
МТС	↓	186,0	-0,80%
Ростелеком	↑	157,0	5,68%
РусГидро	↑	1,150	1,27%
ФСК ЕЭС	↑	0,293	0,87%

Мировые рынки

По итогам торгов в четверг индекс Dow Jones вырос на 0,96% до отметки 11 893,79 пунктов. Внимание участников рынка было обращено на временное снижение доходностей по 10-летним государственным облигациям Италии в связи с интервенциями ЕЦБ и более менее позитивной статистикой с рынка труда в США. В лидерах роста были акции нефтегазовых компаний. Акции компании Cisco выросли на 5,7% после того как продажи и прибыль компании за третий квартал оказались лучше ожиданий аналитиков. Важная часть в росте финансовых показателей компании – это развитие облачных технологий. Котировки акции фармацевтического гиганта Merck выросли на 3,5% на фоне заявлений менеджмента компании о росте дивидендов. Среди технологического сектора хуже рынка смотрелись акции компании Apple (-2,55%). Следует отметить, что индекс S&P 500 не смог закрыться выше 200-дневной средней вторую торговую сессию подряд. На следующей неделе состоится экспирация опционов на фьючерс индекса S&P 500 и индекс волатильности VIX. Сезон корпоративных отчетностей в США подходит к концу и все внимание инвесторов будет сфокусировано на Европе и государственном бюджете США. Несмотря на то что доходности по 10-летним государственным облигациями Италии упали ниже 7% не исключен вариант очередного раунда давления в связи с предстоящим аукционом Италии по размещению государственных облигаций с истечением в 2016 г. объемом 3 млрд. евро. , который состоится 14 ноября. Индекс NIKKEI вырос на 0,16% до отметки 8 514,47 пунктов, индекс Shanghai Composite – на 0,03% до уровня 2 480,34 пунктов.

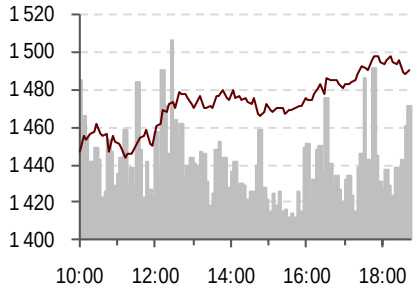
Андрей Захаров

Сырьевые рынки

Инвестиционный банк Goldman Sachs поднял трехмесячный прогноз по ценам на кукурузу до 6,85 долл. США за бушель в связи со слабыми урожаями в США. При этом следует отметить, что сезон посева зерновых культур в Бразилии и Аргентине подходит к концу и результаты посева будут достаточно впечатляющими на фоне благоприятных климатических условий. Мировые цены на нефть продолжили восходящее движение вторую неделю подряд. Следует отметить, что рынок нефти оторвался от реальности, а инвесторы игнорируют негативную статистику о росте экономики из Европы и Азии. Экономика Китая замедляется, ЕС понизил прогноз по росту ВВП в 2012 г., а стратеги таких инвестиционных банков как UBS и Citigroup ожидают рецессии в экономике Европы в первом полугодии 2012 г. Спекуляции на тему потенциальной войны Израиля и Ирана исчерпали себя. При этом следует отметить, что Израиль в одиночку не сможет противостоять Ирану, а помощи со стороны США и Европы ожидать не стоит в связи с нарастающим экономическим кризисом. На следующей неделе состоится экспирация фьючерсов на опционы в нефти Light WTI, где точка минимальных выплат находится в районе 86-88 долл. США за баррель.

Андрей Захаров

Индекс ММВБ внутри дня



Российский рынок

В четверг мировые рынки демонстрировали умеренно-положительную динамику, чему способствовал успешный аукцион Италии по размещению гособлигаций, и некоторое снижение доходностей по бондам на вторичном рынке после резкого скачка накануне. Индекс ММВБ прибавил 1,3 % и закрылся на уровне 1 490 пунктов. Лучше рынка выглядели акции Ростелекома (+5,9 %) и Сургутнефтегаза (+4,5 %). Хуже рынка выглядели бумаги Магнита (-2,1 %) объявившего слабые операционные результаты за октябрь.

Вчера Сбербанк опубликовал финансовые результаты за 10 месяцев 2011 г. по российским стандартам. Результаты октября показали продолжение роста кредитного портфеля (на 2,7 % к сентябрю), при этом чистая процентная маржа немного ослабла (5,9 % против 6,1 % в сентябре). В результате чистый процентный доход в октябре остался без изменений. Объем просроченных кредитов снизился до 4,0 % с 4,2 % в сентябре. Высвобождение резервов принесло 2,7 млрд. руб. Расходы за месяц увеличились на 19 %, но соотношение расходов и доходов осталось неизменным на уровне 40,5 %. Банк понес убыток в размере 13,8 млрд. руб. по операциям на финансовых рынках. Чистая прибыль банка составила 22,1 млрд. руб. за октябрь. Рентабельность собственного капитала составила 28,5 % с начала года.

В центре внимания финансовых рынков по-прежнему остаются долговые проблемы Европы. Разрешения проблем не видно, а тем временем экономика Еврозоны входит в рецессию. Ситуация с долгами Италии остается обостренной: стране до конца года необходимо погасить 53,1 млрд. евро. долга, для чего ожидается размещение бондов на 54,0 млрд. евро. В этой связи фактор неопределенности продолжит давить на рынки, вызывая высокую волатильность.

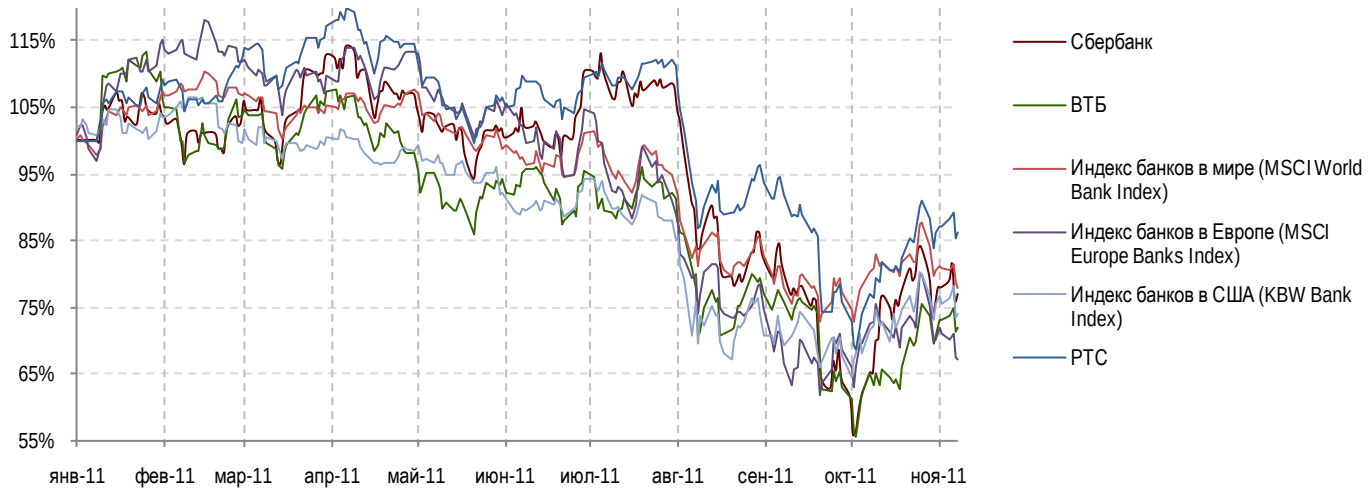
Сергей Смирнов

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	56 984	1,8	1,4	1,2	9,6	5,8	5,9	20,7%	27,0%	20,5%	4,74	2,64	80%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-19,8%	-26,9%	-30,8%	-15,5%	-40,8%	-31,4%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-10,0%	-17,8%	-22,5%	-21,1%	-42,6%	-34,4%						
ВТБ	24 978	1,4	1,2	1,1	13,1	8,1	8,1	11,0%	15,7%	16,3%	0,0037	0,0024	56%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		7,0%	-4,6%	-7,3%	35,9%	-12,5%	0,8%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 085	1,3	1,2	1,1	4,6	5,6	4,6	30,3%	21,9%	25,4%	Аргентина		
Banco do Brasil	39 785	1,3	1,2	1,1	5,9	6,1	5,8	22,8%	21,3%	20,0%	Бразилия		
Bradesco	66 131	2,0	2,0	1,8	11,6	9,6	8,7	21,4%	21,8%	21,3%	Бразилия		
Itau Unibanco	81 271	2,3	1,9	1,7	11,6	9,1	8,0	23,2%	22,1%	21,8%	Бразилия		
Banco de Chile	11 968	3,7	3,0	2,8	14,2	12,1	11,1	27,4%	28,0%	26,3%	Чили		
BanColombia	11 605	2,9	2,6	2,3	17,4	13,7	12,0	19,1%	19,5%	20,3%	Колумбия		
Banorte	7 872	2,0	1,5	1,4	13,8	12,1	9,8	16,2%	14,8%	16,0%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,2	1,9	1,7	11,3	9,8	8,6	22,9%	21,3%	21,6%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	135 924	2,1	1,8	1,6	10,8	9,0	7,8	20,1%	21,6%	21,6%	Китай		
ICBC	231 533	2,1	1,8	1,5	10,1	8,3	7,5	21,9%	23,2%	22,0%	Китай		
China Construction Bank	177 224	2,0	1,7	1,5	9,8	8,2	7,3	21,9%	22,0%	21,4%	Китай		
China Merchants Bank	40 986	2,5	2,0	1,7	12,5	9,7	9,0	22,9%	22,8%	20,7%	Китай		
State Bank of India	22 916	1,4	1,3	1,2	9,8	8,5	8,1	15,9%	15,6%	16,9%	Индия		
ICICI Bank	18 939	1,8	1,7	1,6	19,7	16,7	14,1	8,1%	10,5%	11,9%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		2,0	1,7	1,5	12,1	10,1	9,0	18,5%	19,3%	19,1%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	1 881	1,1	1,3	1,1	10,7	9,1	6,5	12,3%	13,4%	17,2%	Казахстан		
Bank Pekao	11 220	1,8	1,7	1,7	14,3	12,7	11,9	13,4%	13,8%	14,1%	Польша		
OTP Bank	3 496	0,6	0,6	0,5	6,5	6,1	4,7	10,3%	10,5%	12,2%	Венгрия		
Akbank	14 466	1,4	1,4	1,3	8,6	9,8	9,1	19,1%	14,6%	14,4%	Турция		
IS bank	10 139	1,1	1,0	0,9	6,1	7,3	6,8	21,0%	14,1%	13,4%	Турция		
ABSA Group	12 565	1,6	1,6	1,5	11,4	10,6	9,1	15,3%	16,4%	17,4%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,3	1,2	1,1	9,6	9,2	8,0	15,2%	13,8%	14,8%			

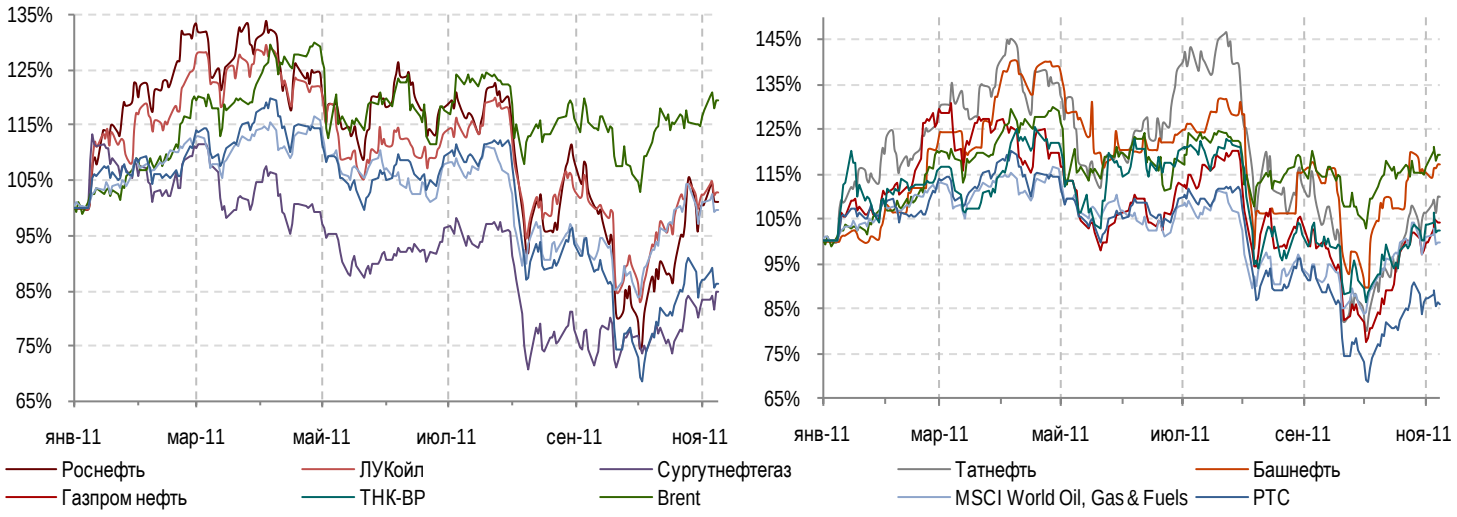
Динамика с начала года



Нефтяные компании

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
ЛУКойл	49 810	3,5	3,0	3,1	5,3	4,0	4,4	18,6%	14,7%	14,6%	17,8%	0,54	79,6	58,6	36%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-40,9%	-41,3%	-34,7%	-55,7%	-64,1%	-59,1%								
Роснефть	77 128	4,7	4,1	4,6	204,5	175,0	216,2	30,3%	25,2%	22,2%	20,7%	0,66	9,36	7,28	29%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-21,6%	-19,3%	-1,3%	1595,1%	1459,6%	1903,7%								
Сургутнефтегаз	32 140	3,3	2,3	2,6	8,1	6,4	6,9	34,6%	32,9%	30,7%	10,5%	-1,34	1,04	0,90	16%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-45,3%	-55,1%	-44,7%	-33,2%	-43,2%	-35,9%								
ТНК-ВР	41 130	4,3	3,2	3,6	6,3	4,8	5,6	33,9%	24,2%	22,7%	41,0%	0,18	3,29	2,74	20%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-28,2%	-35,9%	-24,4%	-47,9%	-57,4%	-48,5%								
Газпром нефть	20 859	4,3	3,2	3,5	200,8	125,8	157,4	19,2%	20,0%	18,2%	23,3%	0,84	5,28	4,40	20%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,8%	-37,0%	-25,6%	1564,1%	1020,7%	1358,9%								
Татнефть	11 519	5,6	3,7	3,8	7,4	4,8	5,1	16,3%	18,4%	18,9%	19,6%	1,14	6,21	5,29	17%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-5,8%	-25,5%	-19,0%	-38,5%	-56,9%	-53,0%								
Башнефть	8 818	4,6	4,1	4,6	6,7	6,0	7,2	22,3%	19,8%	18,5%	28,3%	0,73	71,1	51,8	37%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-23,3%	-18,1%	-1,5%	-44,2%	-46,2%	-32,9%								
Среднее по российскому рынку		4,3	3,4	3,7	62,7	46,7	57,5	25,0%	22,2%	20,8%	23,0%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,6%	-33,2%	-21,6%	420,0%	316,1%	433,3%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-13,7%	-13,4%	-3,2%	560,0%	459,9%	612,7%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	286 852	6,9	6,3	5,8	13,7	13,2	12,2	20,7%	18,4%	19,2%	14,4%	0,61	Китай		
Petrobras	167 749	6,6	5,6	5,2	12,1	14,1	13,8	27,2%	28,4%	30,0%	12,2%	1,11	Аргентина		
Sinopec	100 824	5,1	5,0	4,6	10,0	9,5	8,9	9,5%	7,8%	8,2%	16,7%	1,10	Китай		
CNOOC	88 652	5,2	4,2	4,2	12,7	10,0	10,5	54,2%	54,0%	53,3%	28,2%	-0,41	Китай		
ONGC	45 538	6,1	4,1	3,7	11,8	9,4	8,6	34,8%	42,3%	41,6%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		6,0	5,0	4,7	12,1	11,2	10,8	29,3%	30,2%	30,5%	18,8%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	377 225	7,1	4,4	4,4	12,6	9,2	9,4	16,1%	19,2%	18,5%	26,4%	0,13	США		
Chevron	210 102	5,4	3,4	3,5	11,1	7,7	8,2	20,3%	24,5%	23,7%	23,7%	-0,07	США		
BP	135 481	4,2	3,6	3,6	neg	6,2	6,2	13,0%	12,5%	12,7%	20,6%	0,49	Великобритания		
Shell	220 979	5,8	3,8	3,7	10,5	8,1	7,6	11,4%	13,8%	14,7%	17,1%	0,74	Голландия		
Total	119 126	3,6	3,2	3,1	7,8	7,1	7,0	20,0%	18,2%	19,0%	18,5%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	94 854	5,0	3,7	3,8	9,3	8,3	8,5	12,9%	13,7%	14,1%	16,8%	0,58	США		
Repsol	36 222	3,9	5,2	4,6	5,7	11,8	9,6	22,2%	12,9%	14,0%	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			

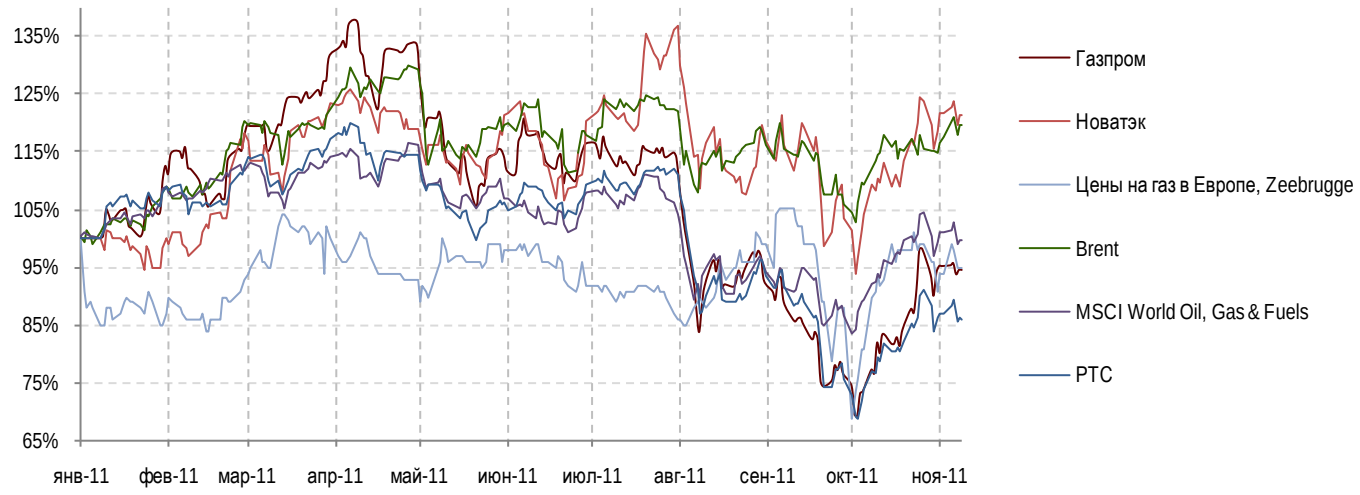
Динамика с начала года



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	142 368	3,9	2,9	3,0	4,3	3,3	3,5	38,9%	40,7%	38,3%	18,1%	0,62	8,34	6,01	39%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		11,3%	-16,0%	-7,4%	-49,9%	-62,6%	-55,5%								
Новатэк	40 662	23,7	15,2	13,2	30,5	21,4	17,6	48,0%	49,1%	48,5%	30,9%	1,10	14,25	13,39	6%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		136,4%	85,9%	88,2%	-27,6%	20,6%	16,1%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	119 126	3,6	3,2	3,1	7,8	7,1	7,0	20,0%	18,2%	19,0%	18,5%	0,53	Франция		
ENI	84 496	3,8	3,4	3,1	8,9	7,5	7,0	25,4%	25,4%	26,8%	14,0%	1,03	Италия		
Repsol	36 222	3,9	5,2	4,6	5,7	11,8	9,6	22,2%	12,9%	14,0%	9,2%	1,01	Испания		
Statoil	81 208	2,6	2,0	2,0	12,1	9,1	8,2	35,4%	38,7%	39,0%	23,7%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,5	3,4	3,2	8,6	8,9	8,0	25,7%	23,8%	24,7%	16,3%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	74 560	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	29 668	12,0	10,8	7,6	18,1	17,1	14,3	68,9%	69,6%	74,5%	14,6%	1,37	Австралия		
EOG Resources	26 896	11,2	6,4	5,6	156,3	28,9	22,7	47,5%	53,1%	56,1%	7,4%	1,61	США		
TransCanada	27 492	13,7	11,1	10,7	22,4	17,6	16,3	47,0%	50,3%	49,5%	9,8%	5,57	Канада		
Canada natural resources	39 991	7,1	6,6	5,4	24,1	16,7	12,7	55,1%	56,4%	58,2%	11,3%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	16 838	6,4	6,2	5,6	9,7	8,9	10,0	49,5%	42,0%	40,6%	11,9%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		10,0	8,2	7,0	42,1	17,8	15,1	53,1%	54,0%	55,5%	11,7%	2,18			

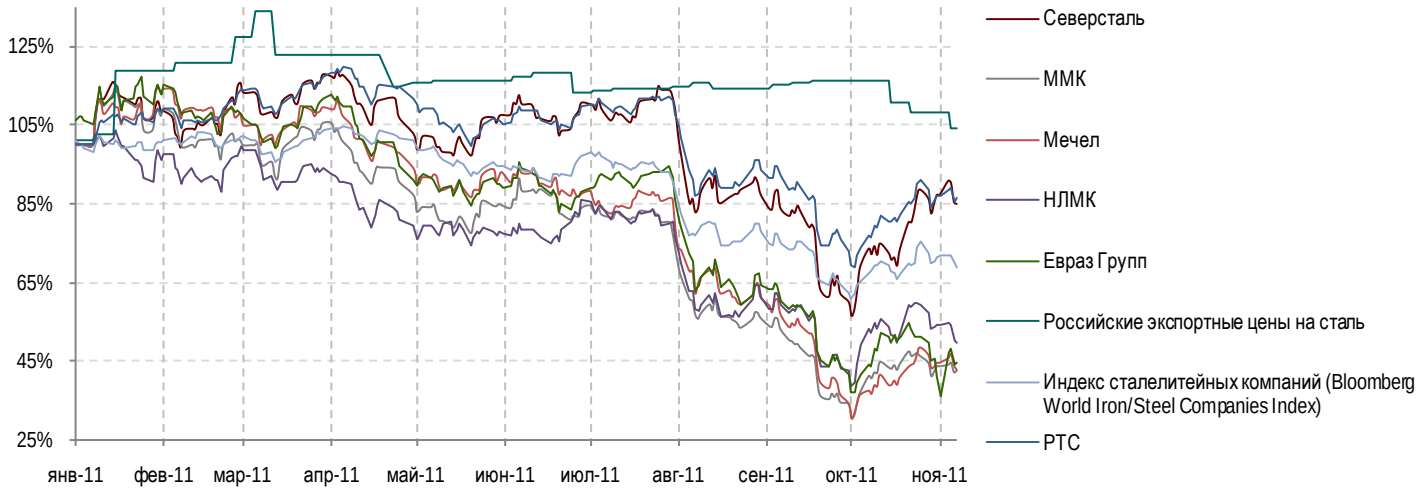
Динамика с начала года



Черная металлургия

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE	Net Debt/	Цель, $	Цена, $	Потен-
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2011E	EBITDA			циал
Северсталь	14 594	5,7	4,6	4,3	neg	6,5	6,2	24,7%	24,2%	24,0%	27,7%	1,22	23,8	14,5	64%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-21,7%	-27,8%	-26,9%	n/a	-52,5%	-34,9%								
ММК	5 169	6,2	4,9	3,5	20,2	10,8	5,4	18,6%	18,5%	19,5%	5,8%	1,98	1,25	0,46	170%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-15,8%	-23,1%	-40,1%	67,3%	-21,3%	-43,7%								
НЛМК	14 142	6,7	6,1	4,0	11,3	7,9	6,0	27,8%	23,3%	27,3%	17,3%	0,63	4,20	2,36	78%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,1%	-5,5%	-32,4%	-6,9%	-42,0%	-37,5%								
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	5 154	6,9	4,7	4,4	7,8	4,3	3,9	21,1%	25,2%	24,4%	22,2%	3,48	30,6	12,4	147%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-6,5%	-26,3%	-26,1%	-35,2%	-68,7%	-59,0%								
Среднее по российскому рынку		6,4	5,1	4,1	13,1	7,4	5,4	22,0%	22,1%	22,9%	18,0%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-13,3%	-20,7%	-31,4%	8,4%	-46,1%	-43,8%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	28 275	5,4	5,6	5,3	6,7	7,7	7,0	22,6%	17,7%	17,9%	11,1%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	14 023	6,2	6,9	5,9	10,1	14,2	10,3	17,5%	13,9%	15,1%	8,5%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	8 182	10,5	5,8	5,7	neg	6,6	6,7	8,2%	13,5%	12,5%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	4 044	7,8	6,7	6,9	9,4	7,9	7,0	21,5%	18,7%	16,5%	12,0%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	29 267	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	5 473	8,8	7,3	6,5	15,9	11,8	9,1	10,6%	9,6%	10,4%	8,2%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 318	5,5	6,9	5,8	20,8	38,7	19,5	11,4%	7,4%	8,4%	2,0%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,3	6,4	5,9	12,1	13,7	9,6	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	2 397	6,7	4,3	3,1	9,8	7,6	4,8	48,5%	57,9%	59,3%	17,6%	-0,04	6,54	3,07	113%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-42,2%	-33,7%	-38,4%	-45,3%	-30,9%	-43,8%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	5 257	6,2	4,8	3,9	15,7	11,0	7,9	28,2%	33,0%	34,1%	29,0%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	4 537	14,9	7,8	6,5	20,3	11,9	9,9	29,7%	39,1%	39,0%	42,9%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	5 116	17,1	7,9	6,5	6,4	9,8	9,5	20,0%	27,4%	29,8%	26,0%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	1 906	11,6	7,2	4,7	21,5	11,4	7,4	24,9%	31,1%	37,7%	27,5%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	7 205	9,5	6,6	5,0	29,6	13,3	9,8	33,4%	36,3%	39,6%	22,9%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	1 653	10,4	4,5	3,8	13,9	8,5	7,2	48,0%	46,4%	45,0%	23,7%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		11,6	6,4	5,1	17,9	11,0	8,6	30,7%	35,5%	37,5%	28,7%	1,24			

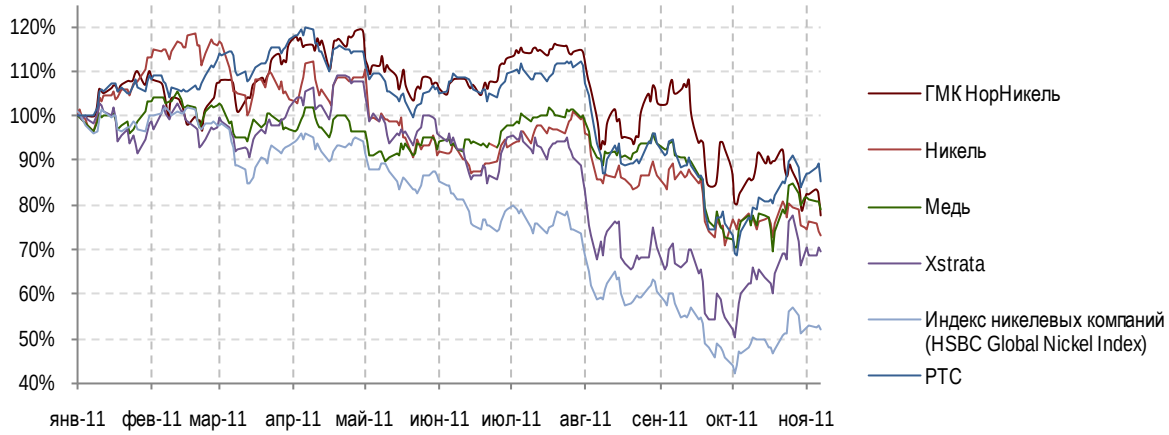
Динамика с начала года



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	35 071	4,5	4,4	5,0	9,8	6,7	7,4	57,7%	51,4%	48,4%	28,3%	-0,35	213,1	184,0	16%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-25,2%	-7,6%	9,7%	-0,9%	-14,3%	-1,2%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	189 521	8,2	5,2	4,6	16,8	9,2	8,7	45,6%	53,1%	54,1%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	110 178	5,6	4,3	4,1	7,5	6,1	5,9	40,2%	46,0%	45,9%	26,4%	0,17	Великобритания		
Xstrata	47 360	5,6	4,6	4,1	9,9	7,5	6,4	34,1%	35,6%	37,2%	14,1%	0,75	Швейцария		
Anglo American	50 236	5,9	4,3	3,8	7,0	7,2	6,2	36,8%	41,7%	43,1%	16,6%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	3 758	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	1 782	5,8	5,0	5,2	9,5	8,3	9,0	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	10 641	15,4	9,6	8,2	30,2	18,6	16,1	38,5%	47,9%	47,0%	13,4%	-0,45	77,1	55,8	38%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-7,6%	-15,2%	2,2%	14,7%	-14,2%	13,9%								
Полиметалл	6 669	18,9	10,6	8,4	24,0	14,1	9,6	43,6%	51,8%	48,3%	37,0%	1,68	23,1	16,7	38%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		13,1%	-6,4%	5,0%	-9,0%	-35,0%	-32,4%								
Среднее по российскому рынку		17,2	10,1	8,3	27,1	16,4	12,8	41,1%	49,8%	47,6%	25,2%	0,62			
(Дисконт)/премия		2,8%	-10,8%	3,6%	2,8%	-24,6%	-9,2%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	15 689	11,1	7,2	5,3	14,7	16,6	10,8	46,0%	52,4%	58,5%	6,8%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	41 782	19,7	12,8	8,9	24,0	22,6	16,3	55,1%	60,0%	64,8%	9,0%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	7 824	13,9	10,0	6,8	22,5	24,0	13,3	42,3%	45,0%	55,8%	6,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	14 301	11,5	9,0	7,4	16,0	12,1	9,8	31,1%	32,9%	34,1%	25,0%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	28 670	20,2	13,5	9,5	32,0	25,9	17,6	51,1%	51,3%	57,4%	11,1%	0,30	Австралия		
Eldorado Gold	10 254	23,8	15,6	10,3	48,9	29,2	17,2	53,4%	59,5%	65,6%	10,3%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		16,7	11,3	8,0	26,4	21,7	14,1	46,5%	50,2%	56,0%	11,5%	0,07			

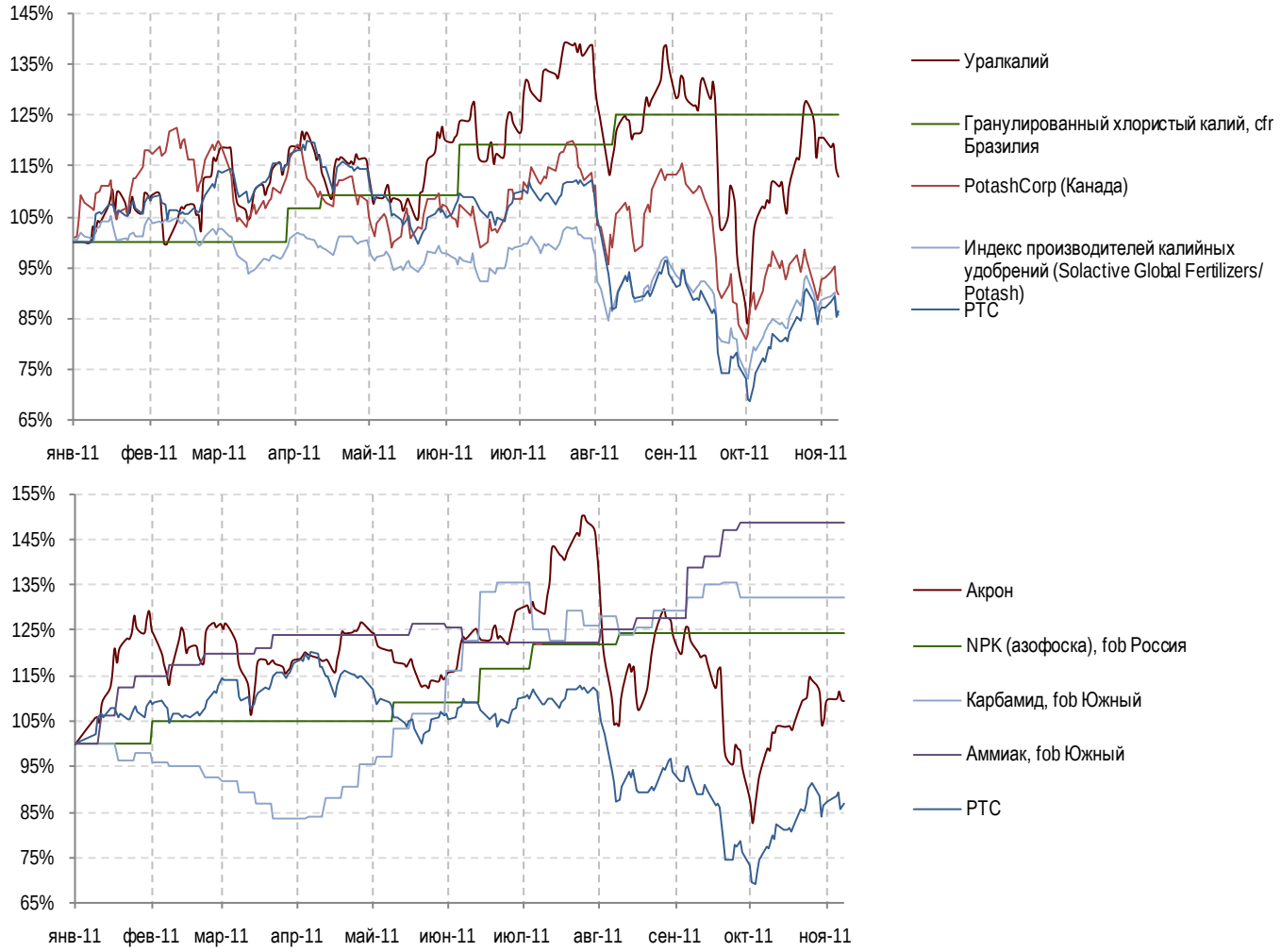
Динамика с начала года



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	25 162	n/a	12,6	8,1	n/a	8,2	5,1	n/a	65,6%	70,5%	34,2%	-0,12	10,56	8,13	30%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	61,0%	22,4%	n/a	-31,6%	-48,5%								
Акрон	1 950	8,9	5,4	5,7	9,7	6,0	7,3	22,2%	29,6%	26,5%	20,8%	2,62	68,15	40,89	67%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-4,4%	-9,0%	-7,7%	-45,6%	-31,5%	-15,5%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	39 573	16,0	8,8	7,5	22,7	12,5	10,4	41,8%	56,6%	58,3%	40,5%	1,89	Канада		
Mosaic	25 801	13,2	7,2	5,7	30,2	13,2	10,2	25,4%	32,3%	31,9%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	11 194	8,4	6,6	5,8	18,4	11,5	9,8	19,9%	24,1%	26,0%	23,4%	0,04	Германия		
ICL	14 281	10,1	6,9	4,9	13,9	9,0	7,9	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		12,3	7,8	6,6	21,2	12,0	10,0	31,0%	38,1%	40,8%	33,9%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	12 902	8,4	4,8	5,5	9,0	7,1	7,8	15,5%	20,1%	17,5%	27,4%	0,96	Норвегия		
Agrium	12 261	8,9	5,6	5,5	17,2	8,2	8,1	15,0%	16,5%	16,3%	23,6%	1,26	Канада		
CF	11 060	9,0	3,9	4,0	31,3	7,5	7,5	32,8%	50,1%	48,4%	34,9%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 844	14,3	9,4	9,7	18,5	13,6	12,9	25,7%	13,5%	11,7%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 798	6,0	n/a	n/a	12,9	7,7	6,7	29,9%	n/a	n/a	88,2%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		9,3	5,9	6,2	17,8	8,8	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	12 629	3,9	3,7	3,4	8,5	5,4	4,9	43,1%	40,7%	40,3%	33,8%	1,21	9,78	6,11	60%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-39,8%	-37,6%	-38,5%	-34,4%	-62,6%	-60,7%								
Vimpelcom Ltd	17 589	9,1	5,2	4,7	7,8	8,6	7,7	46,9%	41,4%	41,4%	15,4%	0,97	17,71	10,87	63%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		40,0%	-12,3%	-13,9%	-39,5%	-40,2%	-38,4%								
Ростелеком	15 230	n/a	5,4	5,0	n/a	12,7	11,1	n/a	38,0%	40,1%	15,1%	1,18	4,69	5,17	-9%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	25,1%	14,7%	n/a	-6,6%	-10,4%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	11 577	6,3	6,2	5,6	11,7	15,2	11,1	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	98 313	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	11 461	7,5	6,2	5,7	7,2	14,3	13,6	43,8%	45,1%	45,1%	28,6%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	4 011	4,1	3,5	3,3	11,5	13,5	11,7	25,5%	24,5%	23,7%	9,3%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	12 931	7,9	7,3	6,9	19,3	15,8	13,7	46,8%	46,4%	46,3%	61,8%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		6,5	5,9	5,5	12,9	14,3	12,4	36,2%	35,7%	35,9%	26,8%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	13 968	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	10 713	3,8	4,2	4,1	6,9	17,0	14,7	35,0%	32,5%	33,1%	4,6%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 387	3,3	3,2	3,2	7,5	7,0	6,7	25,0%	25,1%	25,0%	11,7%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	4 269	3,6	3,0	2,6	10,0	7,3	6,4	31,0%	29,8%	29,7%	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	48 686	4,5	4,3	4,1	24,6	21,4	18,5	34,5%	32,4%	31,5%	7,4%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	6 721	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	13,6	12,4	34,7%	33,6%	32,8%	13,8%	0,78			

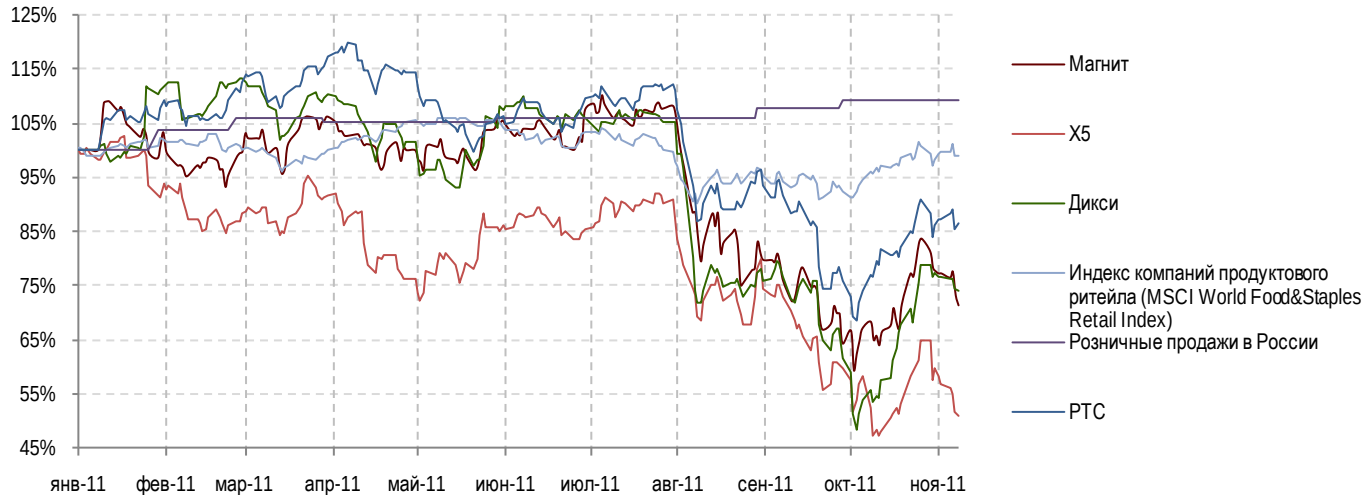
Динамика с начала года



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	8 489	16,2	11,7	8,3	25,4	22,2	20,5	7,9%	7,2%	7,4%	18,7%	1,38	149,3	95,4	56%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		1,1%	-12,7%	-28,6%	-2,4%	-4,7%	5,0%								
X5	6 410	12,2	9,3	7,2	23,6	20,9	13,7	7,5%	6,9%	7,2%	13,4%	4,05	52,50	23,63	122%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-23,8%	-30,4%	-38,3%	-9,4%	-10,3%	-29,8%								
Дикси	1 204	15,2	8,1	5,5	95,9	24,6	13,5	5,3%	6,1%	6,5%	10,7%	2,22	16,75	9,65	74%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-5,7%	-39,4%	-52,7%	268,1%	5,4%	-30,7%								
Среднее по российскому рынку		14,5	9,7	7,0	48,3	22,6	15,9	6,9%	6,7%	7,0%	14,3%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,5%	-27,5%	-39,9%	85,4%	-3,2%	-18,5%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 139	14,1	11,5	11,0	25,2	21,6	18,9	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,03	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 200	12,3	11,9	10,2	26,2	26,0	21,5	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,05	ЮАР		
Cp All	6 964	20,0	13,6	11,9	32,3	26,2	22,0	7,2%	8,9%	9,1%	43,0%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	9 638	9,1	7,8	7,0	10,8	10,1	8,7	11,1%	10,8%	10,8%	8,0%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	44 845	18,3	16,4	14,0	31,2	28,1	23,6	9,9%	9,8%	10,1%	16,7%	-0,31	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 504	21,9	18,5	15,3	32,8	27,8	23,4	5,4%	5,2%	5,3%	50,9%	-0,70	Турция		
Cencosud	14 076	16,8	13,8	11,9	23,9	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			

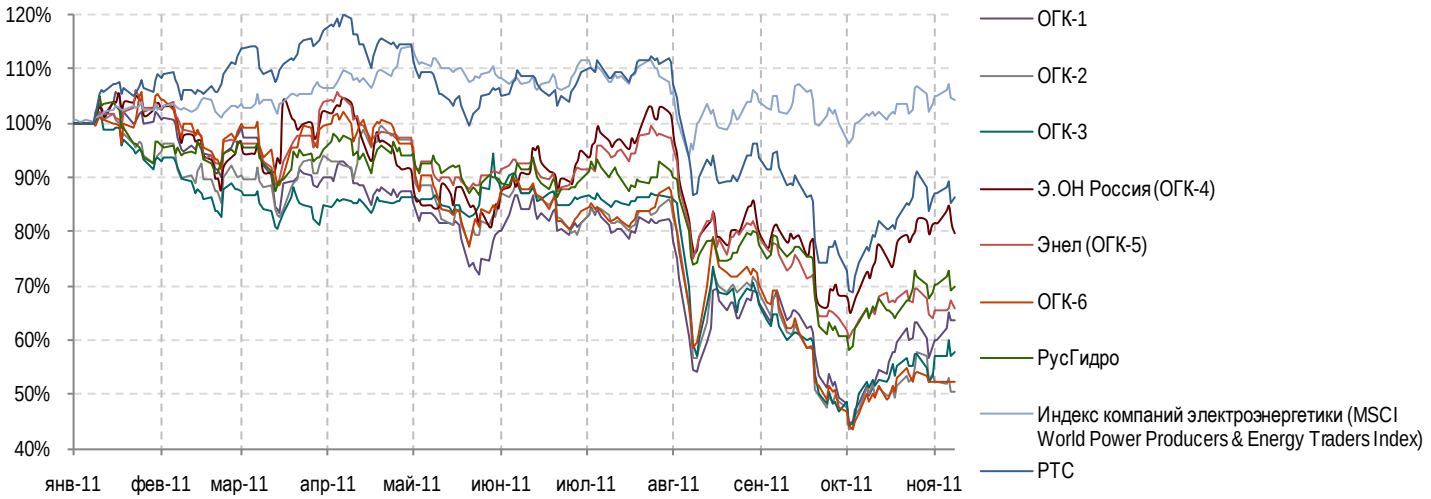
Динамика с начала года



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	1 660	5,0	4,1	3,9	9,9	7,7	8,8	13,8%	15,4%	15,0%	9,3%	-2,19	0,046	0,025	81%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-60,4%	-61,2%	-57,3%	-35,5%	-49,2%	-29,1%								
ОГК-2	974	6,8	3,0	2,4	13,5	6,2	6,7	10,2%	15,5%	17,1%	7,8%	0,40	0,063	0,030	110%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-46,4%	-72,0%	-73,5%	-11,9%	-59,4%	-45,8%								
ОГК-3	1 543	6,1	2,5	1,4	neg	17,1	12,7	4,4%	9,0%	14,0%	3,2%	-26,1	0,053	0,032	63%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-52,1%	-75,9%	-84,9%	n/a	12,3%	2,5%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 863	10,1	6,1	4,7	14,4	8,7	6,8	29,0%	35,0%	38,1%	15,8%	-0,01	0,124	0,077	60%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-20,3%	-42,5%	-49,5%	-6,0%	-43,0%	-45,3%								
Энел (ОГК-5)	2 155	10,2	5,6	4,5	17,6	8,0	6,1	16,1%	24,2%	26,2%	11,6%	2,39	0,115	0,061	89%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-19,9%	-47,1%	-51,7%	14,3%	-47,6%	-50,4%								
ОГК-6	804	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		-50,1%	-33,6%	-47,6%	-27,9%	66,3%	-37,5%								
РусГидро	10 959	5,4	5,1	5,0	28,6	8,6	8,8	14,7%	40,4%	43,1%	7,5%	0,34	0,064	0,038	70%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-57,4%	-51,6%	-45,4%	86,0%	-43,1%	-29,1%								
Среднее по российскому рынку		7,1	4,8	3,8	15,9	11,6	8,2	14,2%	21,3%	23,6%	8,1%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-43,8%	-54,8%	-58,6%	3,2%	-23,4%	-33,5%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	9 939	11,6	10,8	9,4	14,0	25,0	17,2	18,6%	16,2%	17,0%	4,3%	6,84	Китай		
AES Gener	4 287	12,9	8,3	9,6	25,3	12,6	13,6	26,2%	34,0%	30,0%	13,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	9 083	13,5	10,7	8,8	14,2	13,3	11,1	24,4%	23,9%	25,2%	11,6%	5,85	Китай		
Datang Power	8 638	13,1	12,1	10,4	11,1	15,7	12,1	27,2%	25,4%	26,4%	5,7%	9,15	Китай		
China Resources Power	9 083	13,5	10,7	8,8	14,2	13,3	11,1	24,4%	23,9%	25,2%	11,6%	5,85	Китай		
China Power International	1 142	11,5	10,4	8,6	13,4	11,3	9,1	29,7%	27,8%	28,2%	5,9%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,7	10,5	9,2	15,4	15,2	12,4	25,1%	25,2%	25,3%	8,7%	6,63			

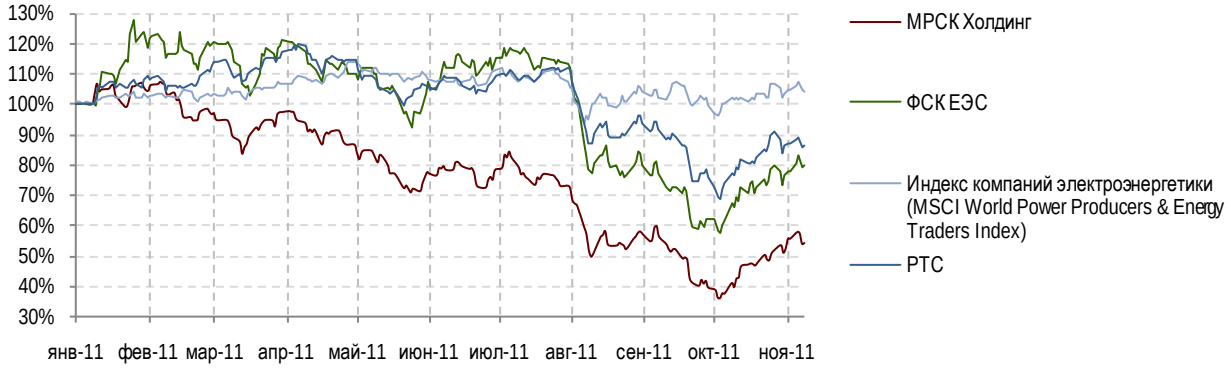
Динамика с начала года



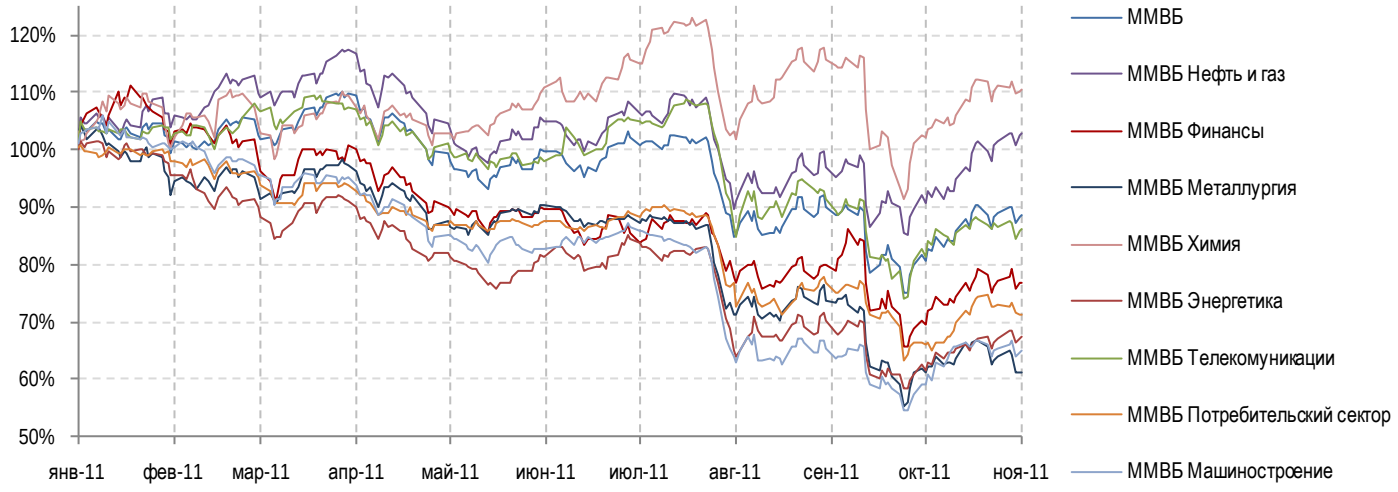
Электросетевые компании

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	12 100	6,7	4,7	3,8	19,0	9,8	8,4	53,8%	58,3%	61,2%	4,0%	0,64	0,014	0,010	41%
МРСК Холдинг	4 092	24,6	20,5	18,3	5,4	3,8	3,8	17,9%	18,8%	18,7%	10,3%	1,13	0,234	0,095	145%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 402	8,4	7,0	6,1	9,1	8,7	7,6	51,1%	68,0%	63,6%	19,6%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 455	8,8	7,3	6,6	9,5	8,3	7,3	51,3%	51,6%	54,5%	12,7%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 312	11,4	8,4	8,4	28,2	17,1	16,8	9,5%	12,7%	12,3%	23,8%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,6	7,2	6,3	9,3	8,5	7,5	37,3%	59,8%	59,1%	16,1%	3,32			

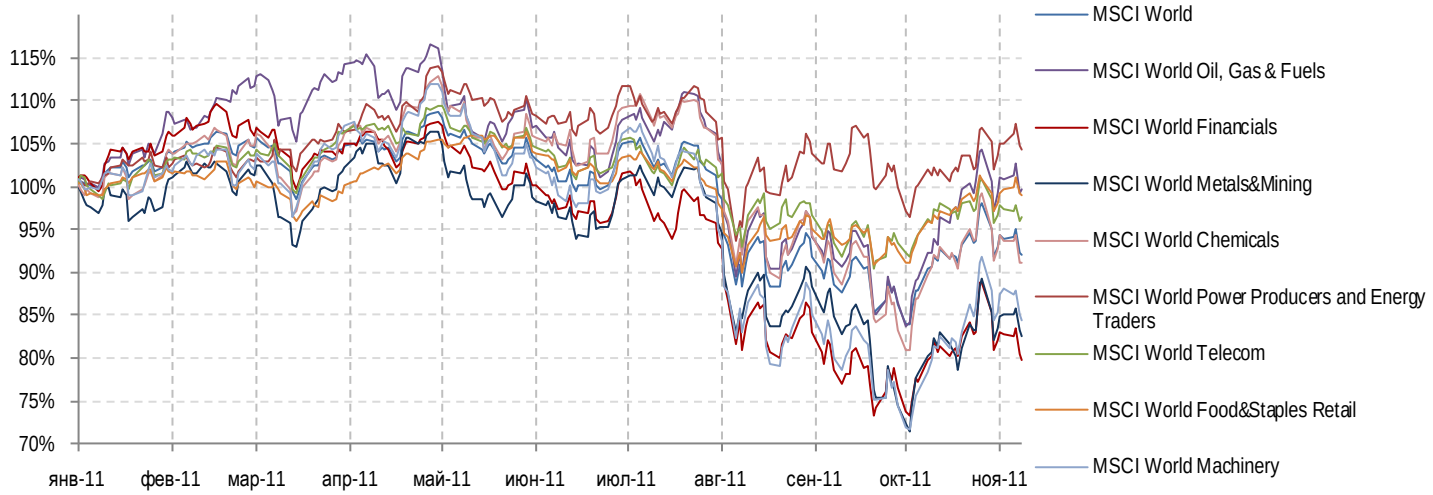
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

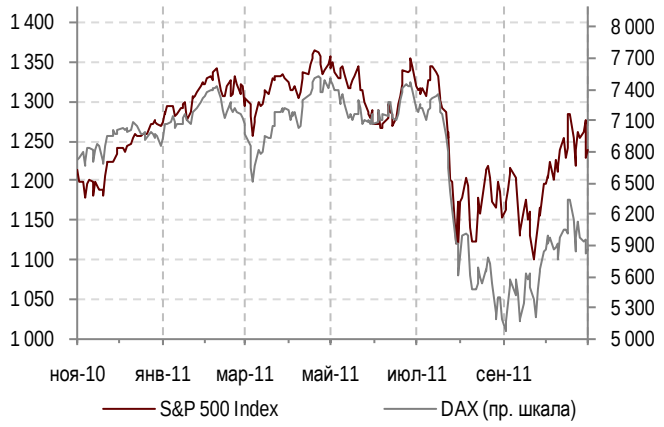


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года



Фондовые рынки

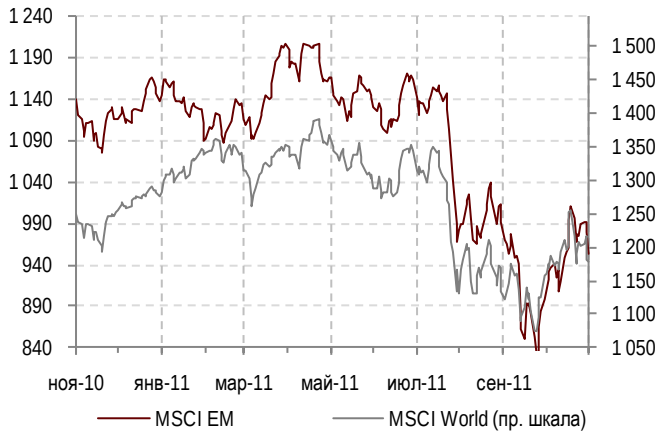
США и Европа



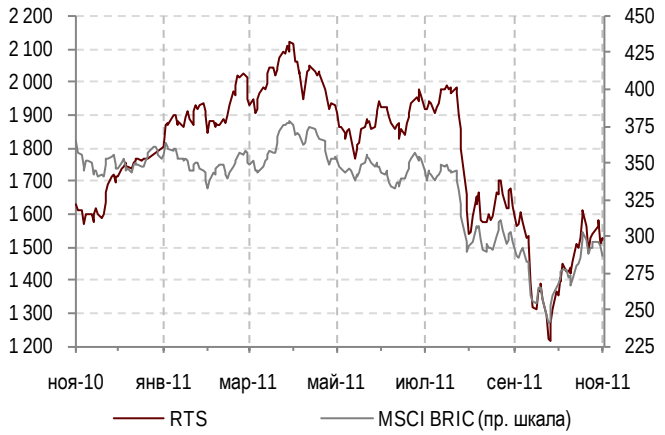
Китай и Япония



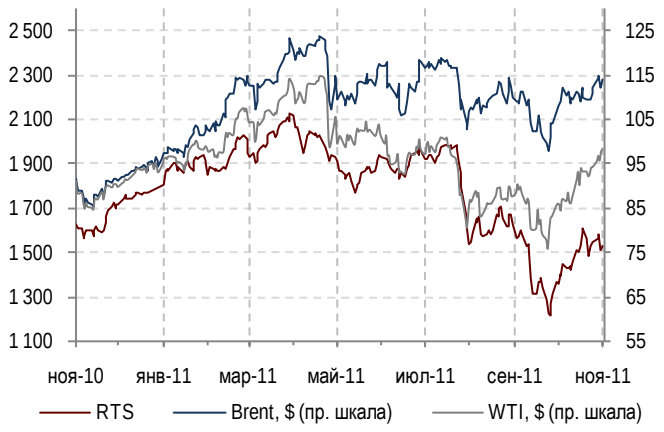
Развитые и развивающиеся рынки



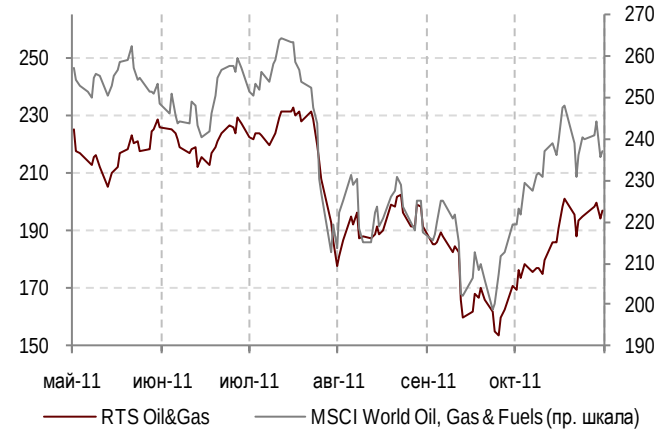
Россия и страны BRIC



Россия и нефть



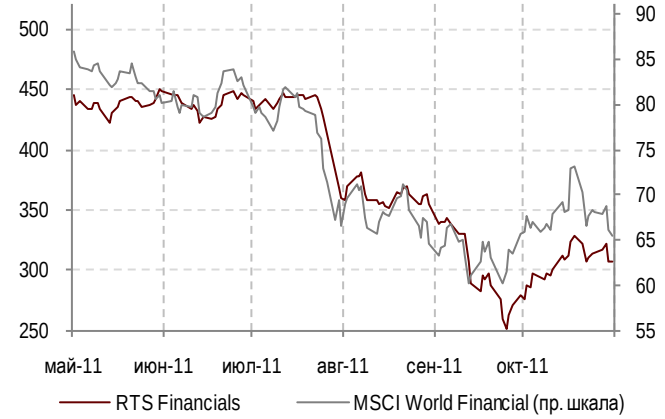
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир



Финансовый сектор: Россия и мир

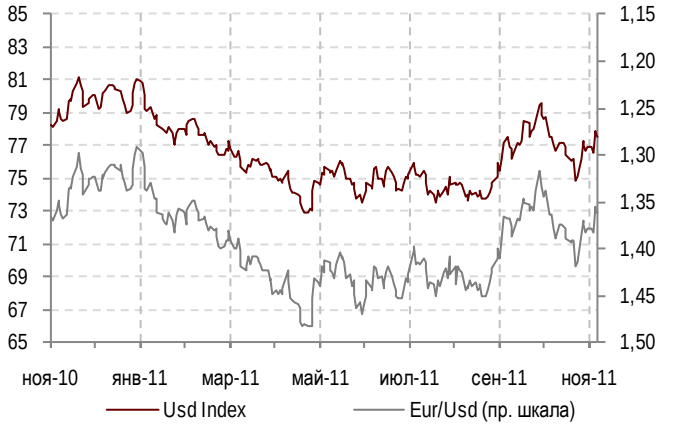


Денежно-валютные рынки

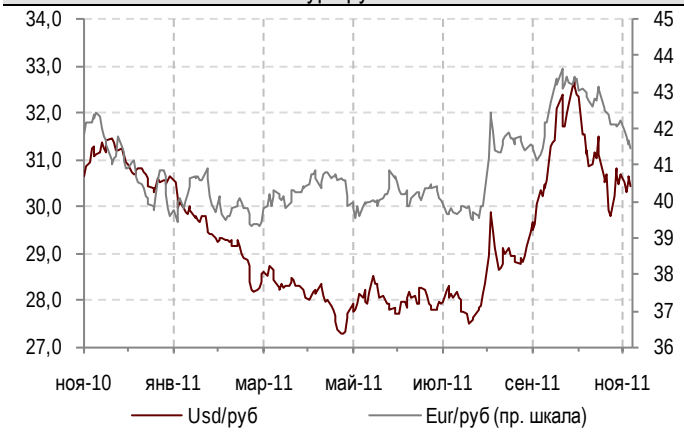
Ставки денежного рынка



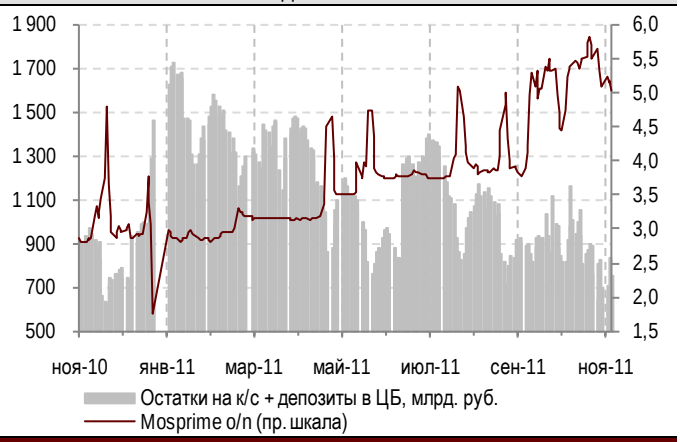
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

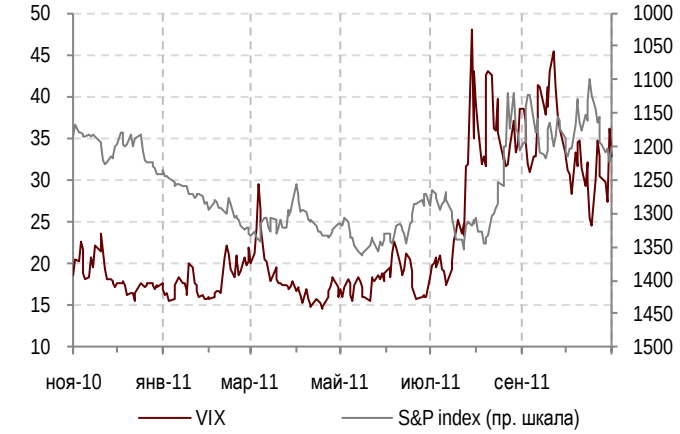


Ликвидность в России

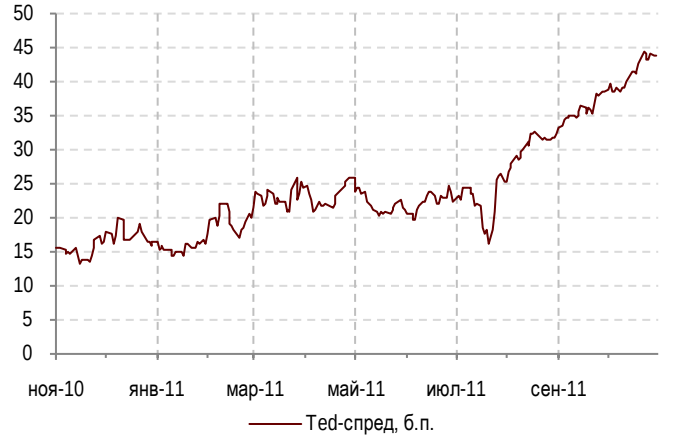


Риск

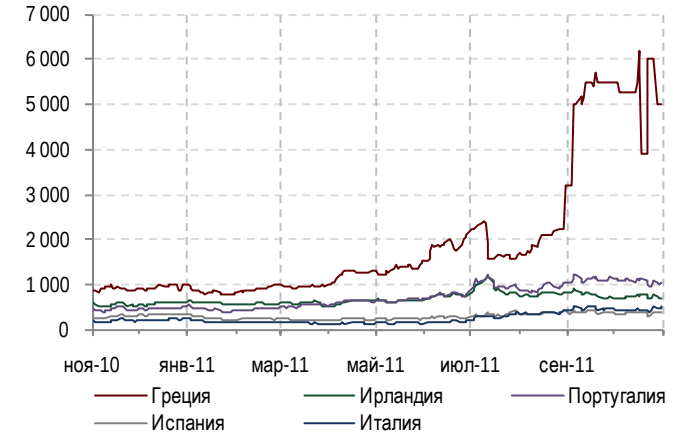
Волатильность



Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

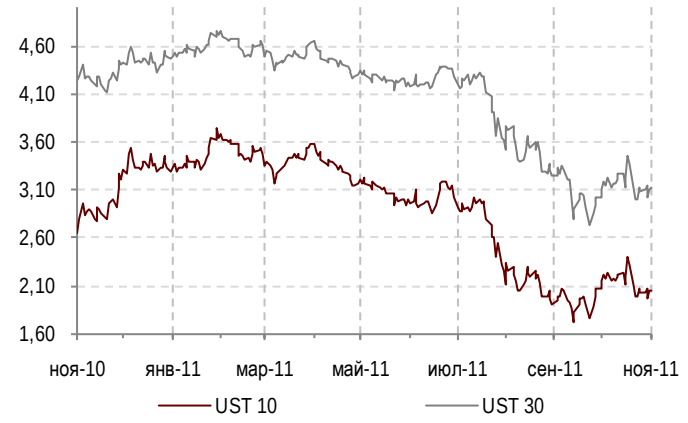


Страновой риск США, Германии, Франции, Японии, России (CDS)

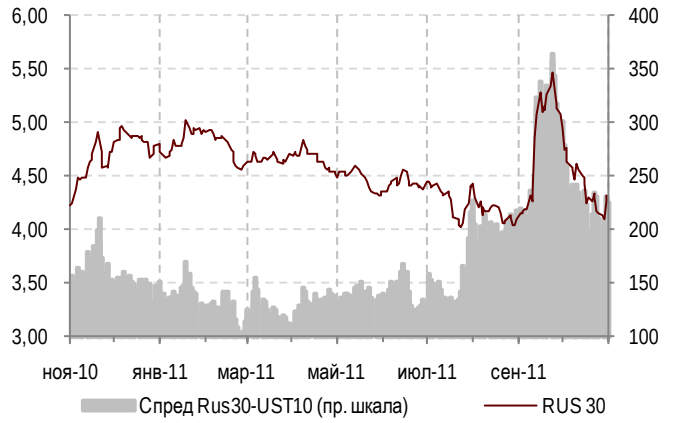


Долговые рынки

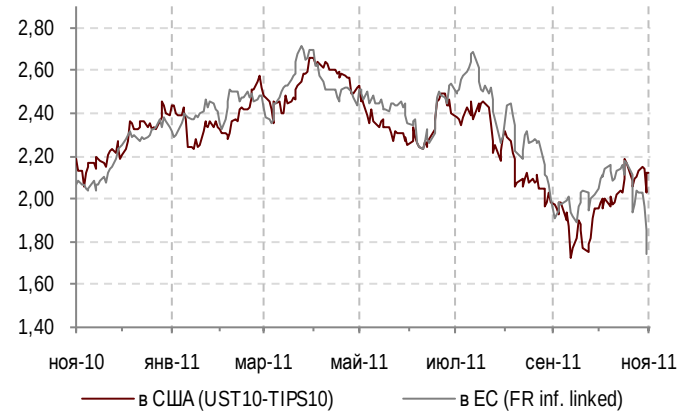
Доходность UST



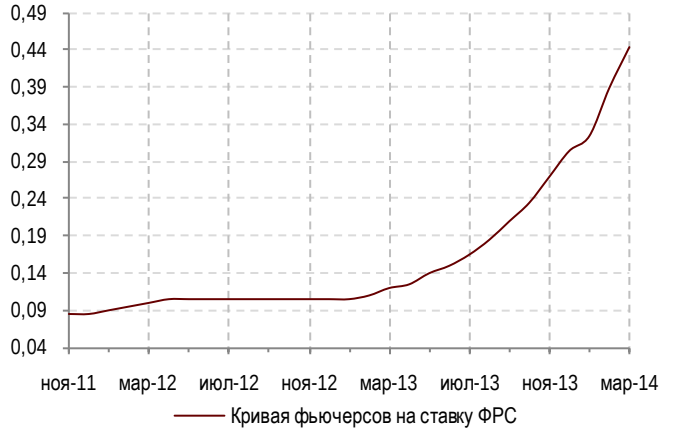
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

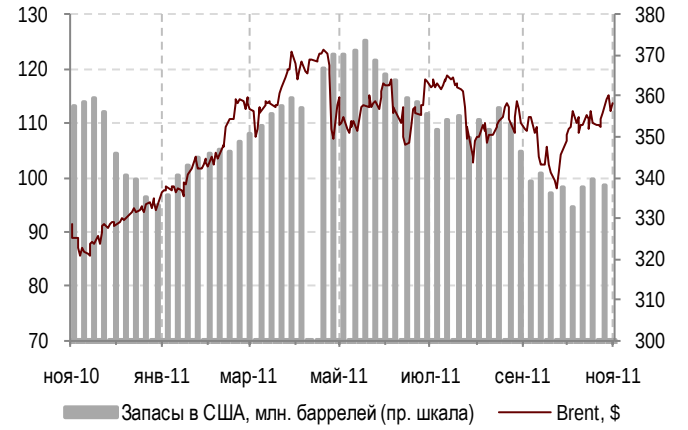


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

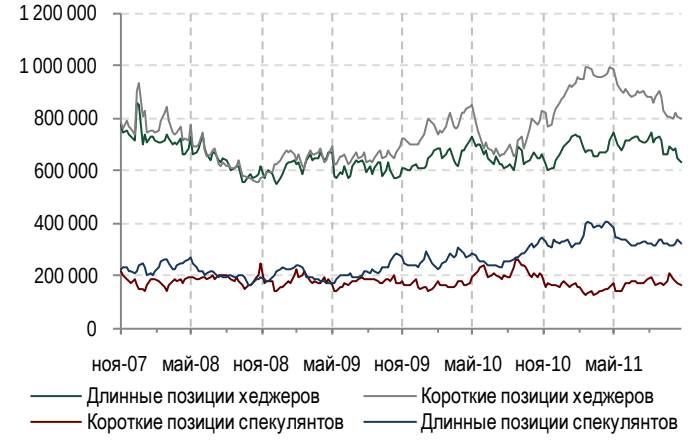
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



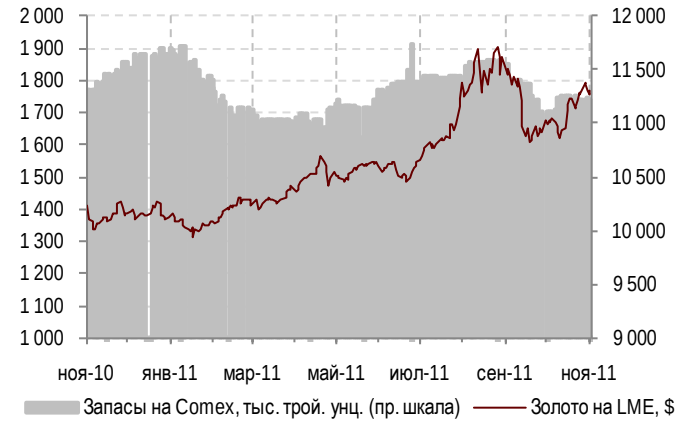
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



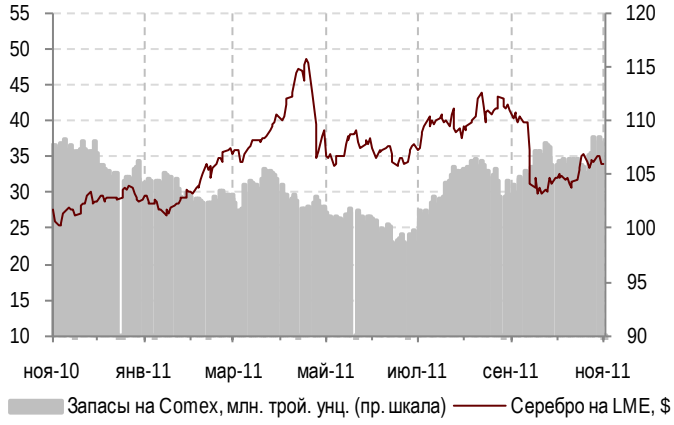
Чистые позиции спекулянтов по нефти



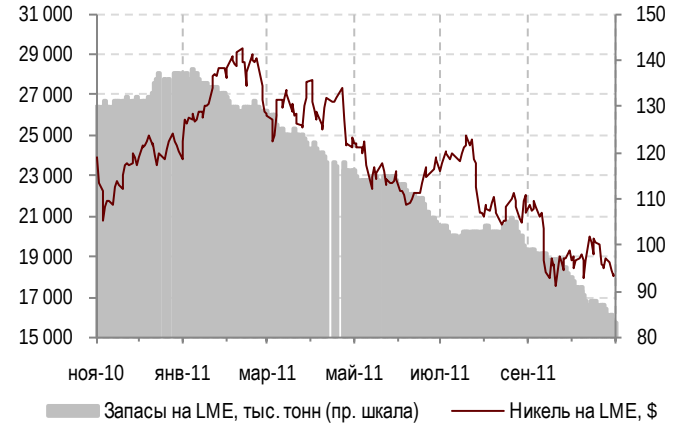
Золото



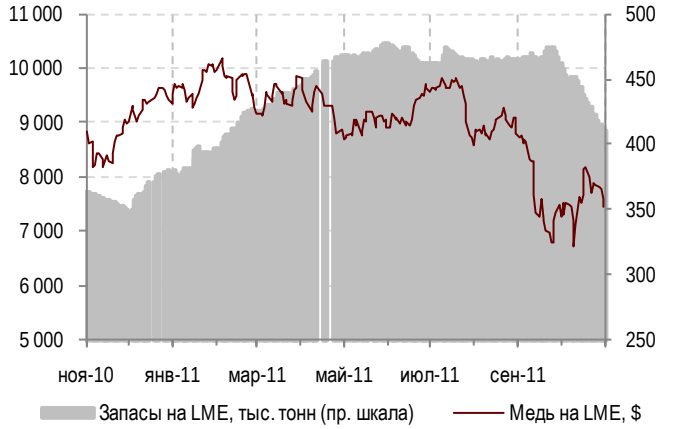
Серебро



Никель



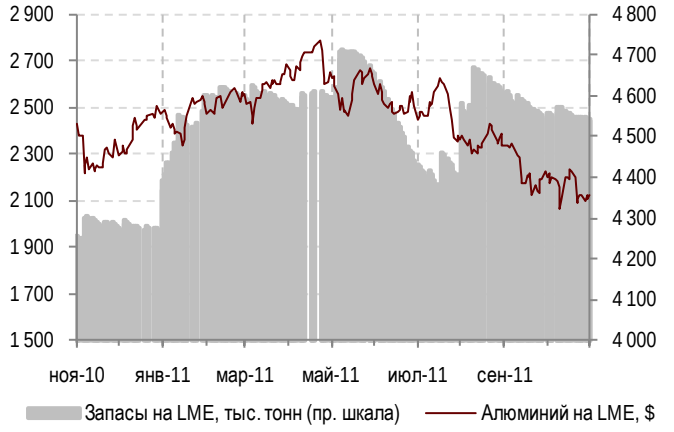
Медь



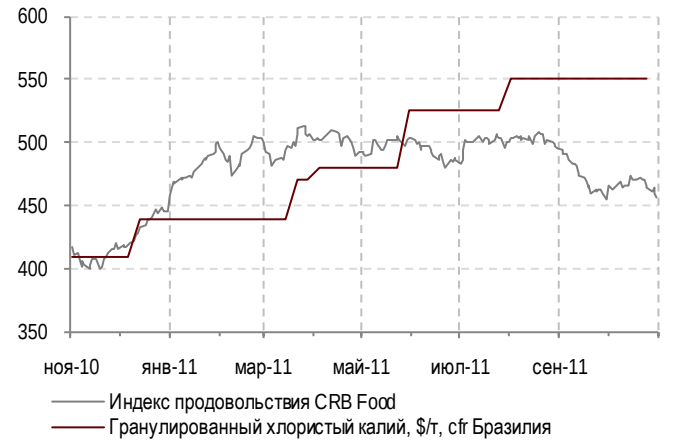
Спотовые цены на газ в Европе



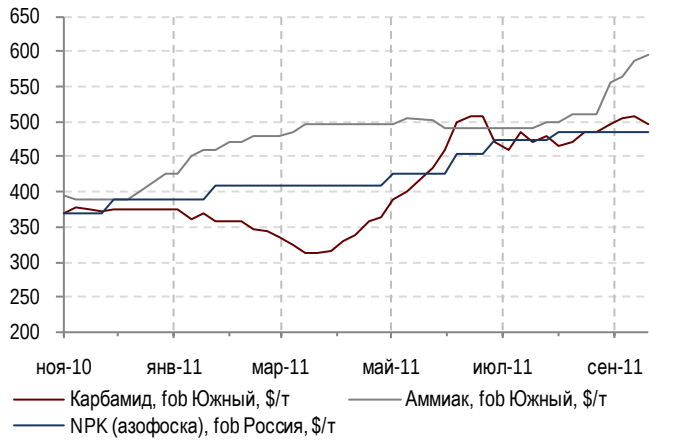
Алюминий



Калийные удобрения



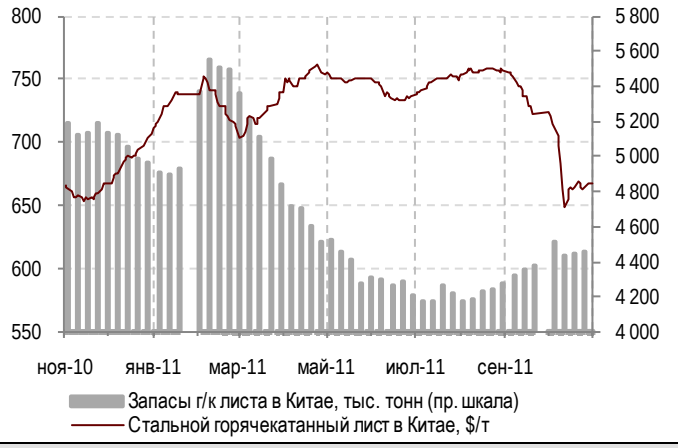
Азотные и сложные удобрения



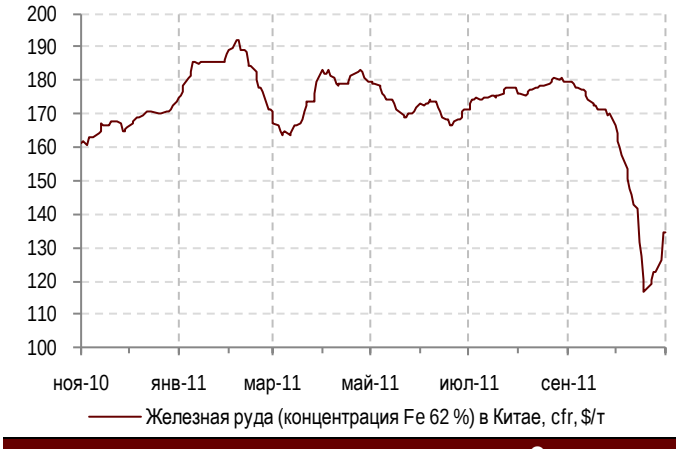
Сталь в России



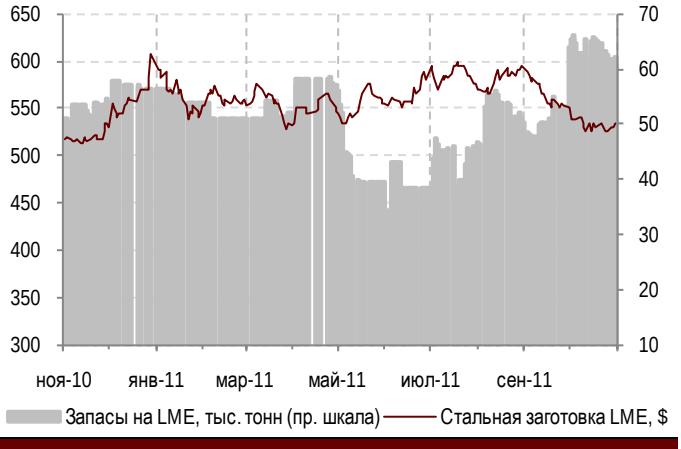
Сталь в Китае



Железная руда

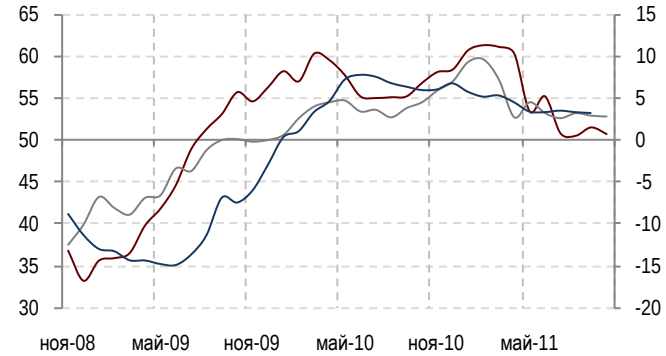


Сталь на LME

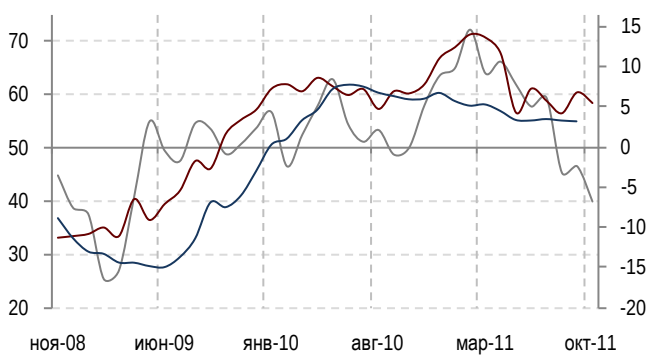


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



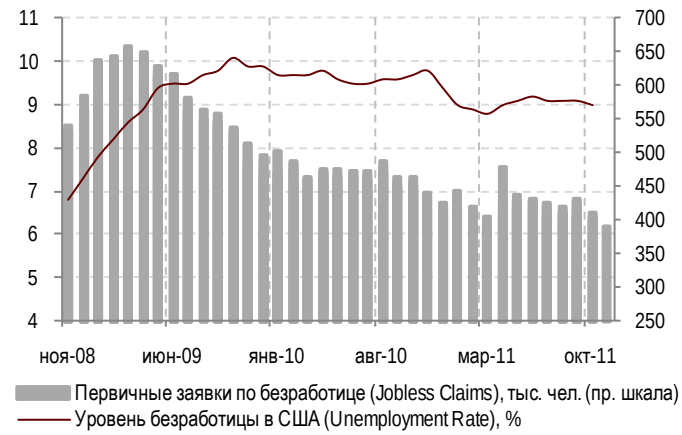
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

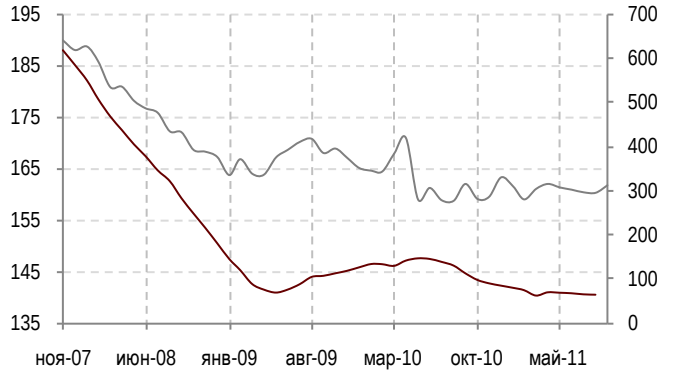


Безработица в США



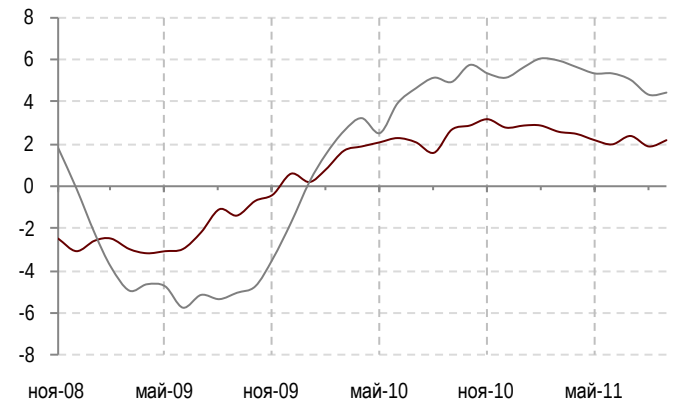
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



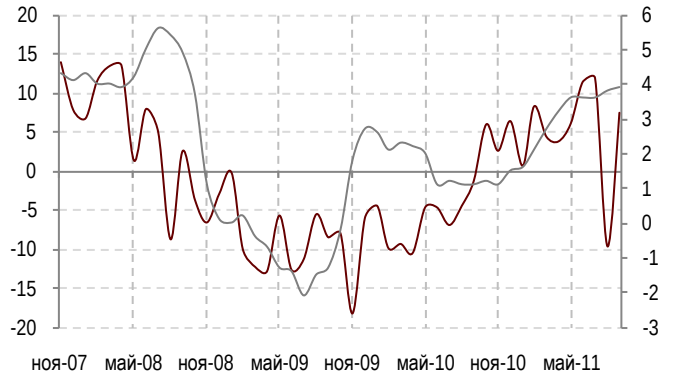
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Потребительские расходы и доходы в США



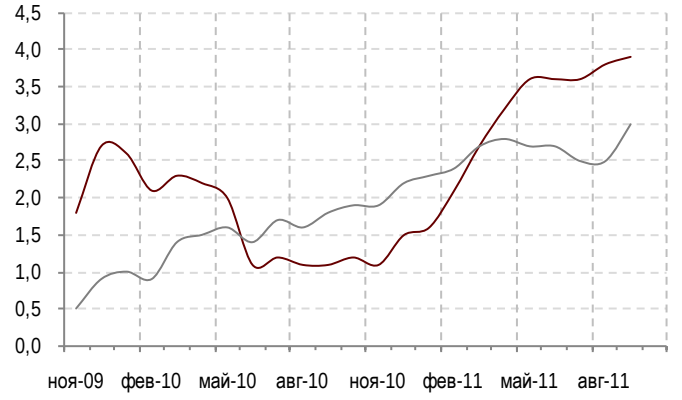
Потребительские расходы, % г/г
Потребительские доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



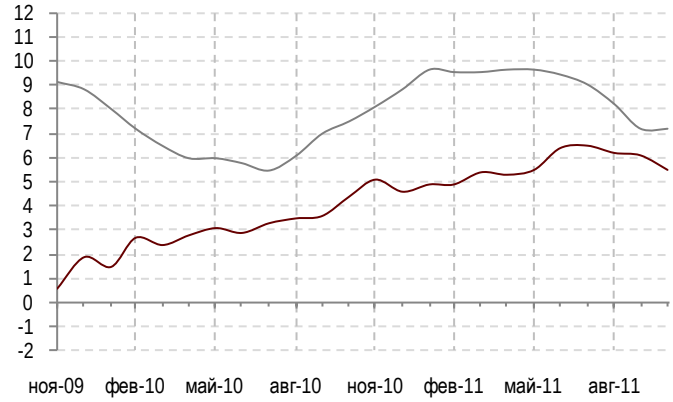
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



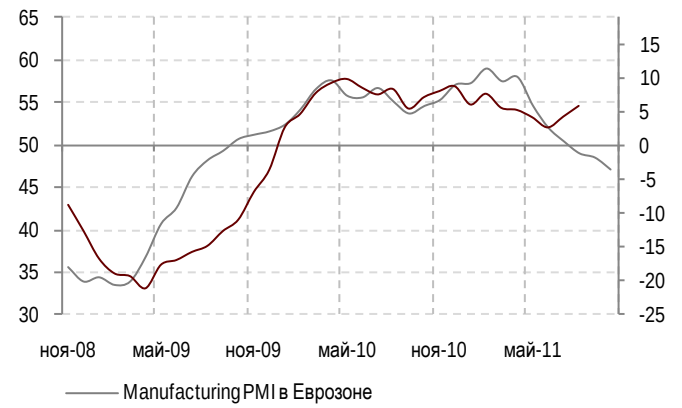
ИПЦ в США, % г/г
ИПЦ в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



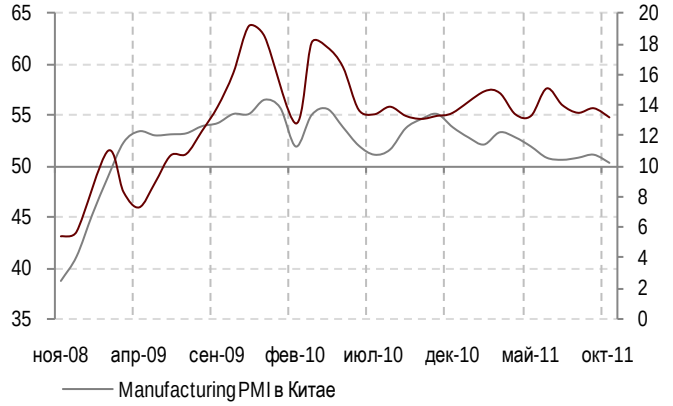
ИПЦ в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



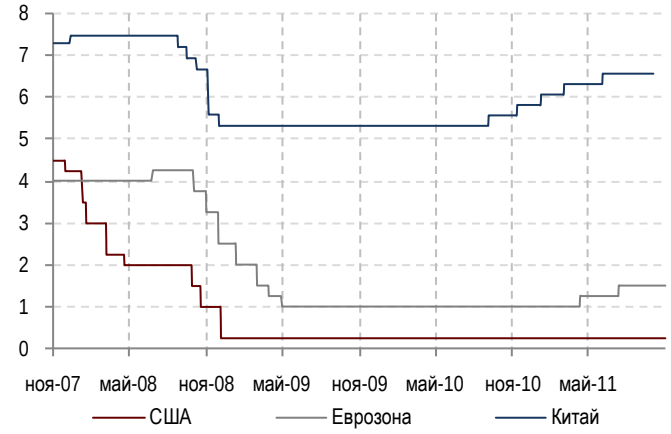
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

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.