Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↓	1 485,0	-0,31%
объем торгов		56,7	млрд. руб.
РТС	↑	1 530,7	0,06%
Dow Jones	↑	12 153,7	2,19%
DAX	↑	6 057,0	3,23%
Shanghai Comp.	↑	2 523,9	1,73%
Nikkei	↑	8 603,7	1,05%
ММВБ нефтегаз	↑	3 064,3	0,37%
MSCI Oil&Gas	↑	241,7	1,99%
ММВБ металлургия	↑	3 659,3	1,60%
MSCI Metal&Mining	↑	399,4	3,11%
ММВБ финансы	↑	5 297,1	0,62%
MSCI Finance	↑	67,3	2,64%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↓	30,24	-0,40%
Eur/Usd	↓	1,375	-0,01%
Usd/Jpy	↓	77,10	-0,10%
Dollar Index	↓	76,93	-0,02%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↑	113,3	0,32%
Никель	↑	18 460,0	2,13%
Медь	↑	7 858,1	2,91%
Золото	↑	1 793,9	0,32%
Серебро	↑	34,8	0,30%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↑	81,8	0,50%
ВТБ	↓	0,0727	-1,10%
Газпром	↑	184,5	0,21%
Новатэк	↓	409,0	-0,29%
Роснефть	↓	219,8	-1,56%
Лукойл	↓	1 741,0	-2,82%
Сургутнефтегаз	↓	27,2	-0,24%
Транснефть-п	↑	40 096	1,53%
ГМК НорНикель	↓	5 590	-1,64%
Полиметалл	↑	512,7	0,39%
Северсталь	↑	462,0	3,58%
НЛМК	↓	71,8	-1,72%
ММК	↑	14,4	0,69%
Полюс Золото	↓	1 686,9	-0,66%
Уралкалий	↓	250,5	-0,76%
МТС	↓	188,6	-0,10%
Ростелеком	↓	157,3	-0,26%
РусГидро	↑	1,175	1,90%
ФСК ЕЭС	↑	0,319	8,57%

Мировые рынки

Торги на мировых площадках в пятницу проходили на позитивной ноте в ожиданиях одобрения парламентом Италии пакета антикризисных мер и ухода в отставку премьер-министра Италии Сильвио Берлускони, что и произошло в выходные. Европейские индексы завершили день в хорошем плюсе, так немецкий DAX вырос на 3,2 %. Новым главой кабинета министров Италии станет Марио Монти, который не связан ни с одной политический партией, что позволит ему создать коалиционное правительство.

Американский S&P прибавил 1,9 % и закрылся на уровне 1 264 пункта. Лучше рынка выглядел технологический и финансовый сектора.

Торги на азиатский биржах так же завершились ростом котировок. Китайский индекс Shanghai Composite вырос на 1,9 %, японский Nikkei прибавил 1,0 %. Согласно опубликованным сегодня утром данным по ВВП Японии за 3-й квартал, рост ВВП составил 1,5 % в квартальном выражении, что совпало с консенсус-прогнозом.

На этой неделе из макростатистики выделим публикацию во вторник предварительной оценки ВВП Еврозоны и данные по промышленному производству в США в среду.

Сырьевые рынки

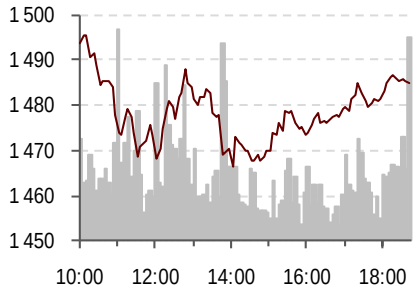
Позитивный настрой на фондовых рынках в пятницу нашел отражение и на сырьевых площадках. Стоимость нефти выросла на 0,4 % до $ 114,6 за баррель марки Brent. Котировки меди прибавили 2,4 %, а никеля снизились на 0,4 %. Стоимость драгоценных металлов продемонстрировала умеренно-позитивную динамику: котировки золота и серебра выросли на 0,3 %. Цены на сельхозкультуры находятся в нейтральной территории: котировки пшеницы выросли на 0,5 %, кукурузы – на 0,3%, хлопка остались без изменений.

Российский рынок

В пятницу торги на российском рынке проходили разнонаправлено. Индекс ММВБ снизился на 0,31 % и закрылся на уровне 1 485 пунктов. Лучше рынка выглядели акции ФСК (+8,6 %) после повышения рекомендации со стороны Morgan Stanley. Хуже рынка торговались акции ЛУКойла (-2,8 %). Продолжили нисходящую динамику бумаги НорНикеля (-2,0 %).

Новатэк представил финансовые результаты за 3-й квартал 2011 г. по МСФО. Результаты оказались в рамках ожиданий участников рынка. Так по причине сезонного сокращения объемов продаж выручка снизилась на 5 % к предыдущему кварталу и составила $ 1 371 млн. Показатель EBITDA снизился на 7 % и составил $ 666 млн. Чистая прибыль сократилась на 44 % к предыдущему кварталу из-за убытка оп курсовым разницам и составила $ 288 млн. Свободный денежный поток составил $ 213 млн., что несколько ниже, чем во 2-м квартале по причине сокращения чистой прибыли и роста оборотного капитала. Результаты были ожидаемы, поэтому оказали нейтральное влияние на котировки Новатэка. На дальнейшую динамику котировок газовой компании будут оказывать влияние перспективы будущего развития, включающие как органический рост, так и сделки M&A.

Индекс ММВБ внутри дня



ФСФР заявила о намерении снять ограничение на размещение депозитарных расписок российских компаний за рубежом в 2013 г. Снятие ограничений способно уравнять цену локальных акций и депозитарных расписок, торгующихся с существенной премией. Однако отметим, что ранее участники рынка ожидали, что это случится гораздо скорее.

Фондовые рынки позитивно восприняли ободрение парламентом Италии пакета антикризисных мер, согласованных с ЕЦБ, и уход в отставку Сильвио Берлускони. Однако на этом история не заканчивается. Новому коалиционному правительству придется решать достаточно сложные задачи и принимать жесткие меры экономии, которые впоследствии позволят улучшить ситуацию с бюджетом. Сегодня в центре внимания будет аукцион по размещению итальянских гособлигаций на сумму 6 млрд. евро. Всего до конца года Италии необходимо привлечь 54,0 млрд. евро для погашения долгов на сумму 53,1 млрд. евро. По слухам, в аукцион, проходивший на прошлой неделе, «неофициально» вмешивался ЕЦБ, что позволило Италии разместиться достаточно успешно. Будет ли ЕЦБ вмешиваться и в дальнейшем – большой вопрос. Следовательно, волатильность на рынках продолжит оставаться высокой.

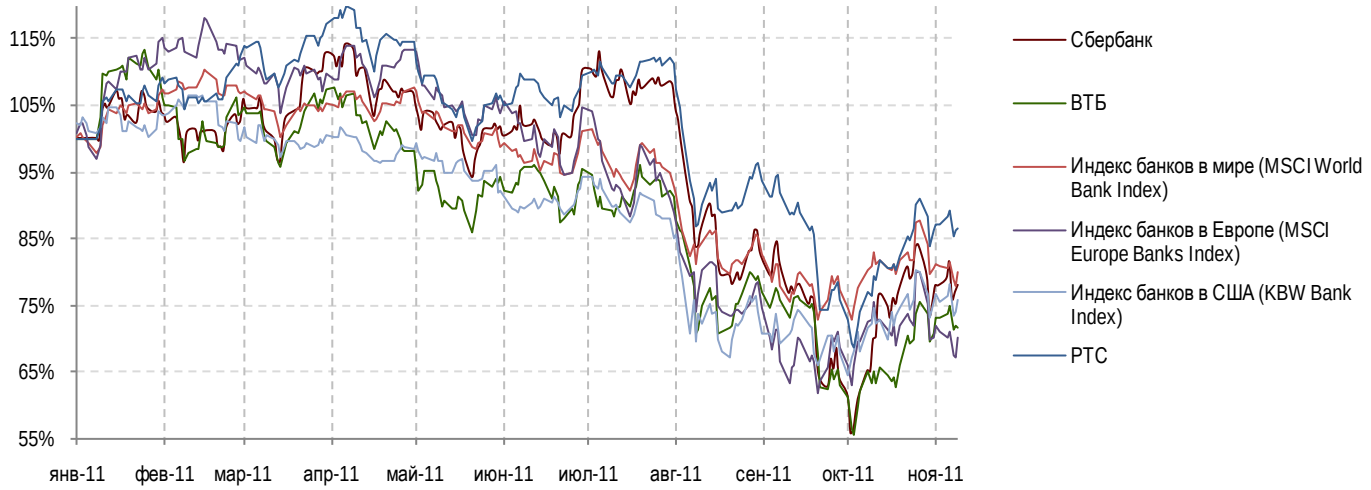
Сергей Смирнов

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	58 475	1,8	1,4	1,2	9,7	5,9	6,0	20,7%	27,0%	20,6%	4,74	2,71	75%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-19,8%	-26,5%	-30,5%	-15,5%	-40,5%	-31,5%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-9,0%	-16,4%	-21,1%	-20,0%	-41,3%	-33,3%						
ВТБ	25 179	1,4	1,2	1,1	13,1	8,1	8,1	11,0%	15,7%	16,3%	0,0037	0,0024	55%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		5,1%	-6,0%	-8,7%	33,2%	-14,1%	-0,8%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 092	1,3	1,2	1,1	4,7	5,6	4,6	30,3%	21,9%	25,4%	Аргентина		
Banco do Brasil	40 242	1,3	1,2	1,1	5,9	6,1	5,8	22,8%	21,2%	20,0%	Бразилия		
Bradesco	67 814	2,0	2,1	1,8	11,9	9,9	9,0	21,4%	21,8%	21,3%	Бразилия		
Itau Unibanco	83 511	2,4	2,0	1,7	11,9	9,4	8,3	23,2%	22,1%	21,8%	Бразилия		
Banco de Chile	12 191	3,8	3,1	2,8	14,4	12,2	11,4	27,4%	28,0%	26,3%	Чили		
BanColombia	11 711	2,9	2,6	2,3	17,6	13,8	12,1	19,1%	19,0%	19,4%	Колумбия		
Banorte	8 245	2,1	1,6	1,4	14,4	12,6	10,2	16,2%	14,8%	16,0%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,3	2,0	1,7	11,5	9,9	8,8	22,9%	21,3%	21,5%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	137 778	2,2	1,9	1,6	11,1	9,2	7,9	20,1%	21,8%	21,8%	Китай		
ICBC	234 168	2,1	1,8	1,5	10,1	8,3	7,5	21,9%	23,2%	22,2%	Китай		
China Construction Bank	178 231	2,0	1,7	1,5	9,9	8,2	7,3	21,9%	22,2%	21,5%	Китай		
China Merchants Bank	41 509	2,5	2,0	1,8	12,8	9,8	9,2	22,9%	22,9%	20,9%	Китай		
State Bank of India	22 720	1,4	1,2	1,2	9,7	8,4	8,2	15,9%	15,6%	16,5%	Индия		
ICICI Bank	18 852	1,8	1,7	1,6	19,5	16,6	14,0	8,1%	10,5%	11,9%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		2,0	1,7	1,5	12,2	10,1	9,0	18,5%	19,4%	19,1%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	1 963	1,2	1,3	1,1	11,2	9,4	6,8	12,3%	13,4%	17,2%	Казахстан		
Bank Pekao	11 338	1,8	1,7	1,7	14,3	12,7	11,9	13,4%	13,8%	14,1%	Польша		
OTP Bank	3 802	0,7	0,6	0,5	6,9	6,5	5,0	10,3%	10,4%	12,2%	Венгрия		
Akbank	14 913	1,5	1,4	1,3	8,8	10,0	9,3	19,1%	14,7%	14,4%	Турция		
IS bank	10 358	1,1	1,0	0,9	6,2	7,4	6,8	21,0%	14,4%	13,8%	Турция		
ABSA Group	12 746	1,7	1,6	1,5	11,6	10,6	9,1	15,3%	16,4%	17,4%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,3	1,3	1,2	9,8	9,4	8,2	15,2%	13,8%	14,8%			

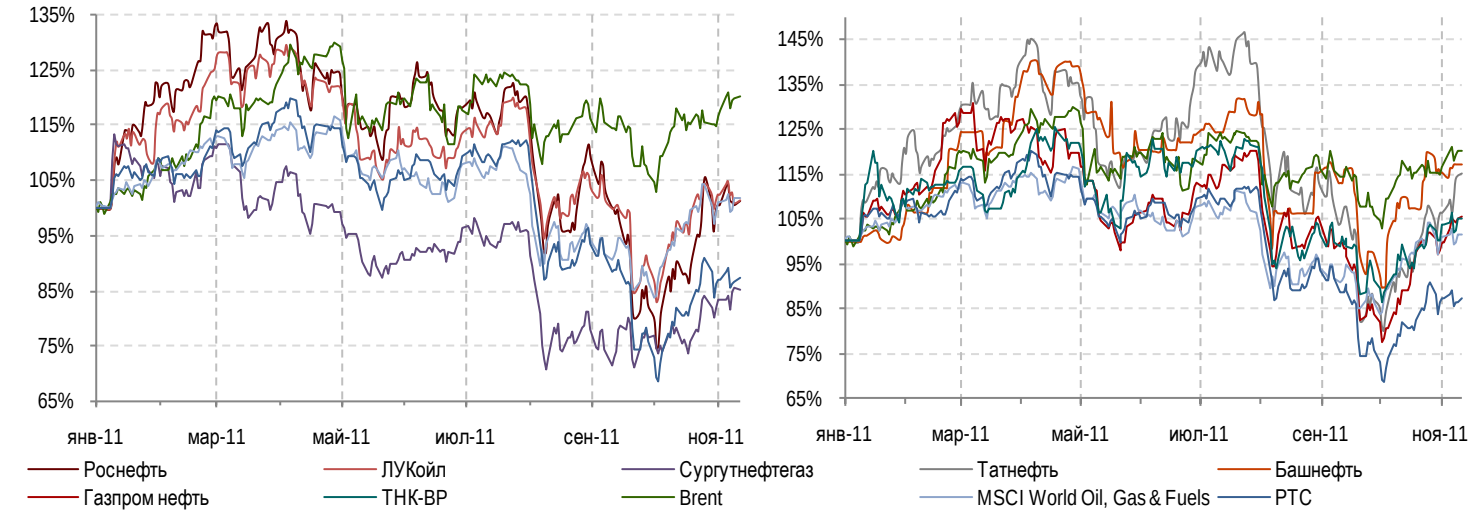
Динамика с начала года



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	48 999	3,5	2,9	3,0	5,3	4,0	4,3	18,6%	14,7%	14,6%	17,8%	0,54	79,6	57,6	38%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-42,7%	-43,0%	-36,5%	-57,1%	-65,2%	-60,3%								
Роснефть	77 107	4,7	4,1	4,6	203,3	174,0	214,9	30,3%	25,2%	22,2%	20,7%	0,66	9,36	7,28	29%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-22,8%	-20,6%	-2,8%	1559,8%	1427,3%	1867,4%								
Сургутнефтегаз	32 361	3,3	2,3	2,6	8,1	6,4	6,9	34,6%	32,9%	30,7%	10,5%	-1,34	1,04	0,91	15%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-46,1%	-55,7%	-45,4%	-34,1%	-44,0%	-36,6%								
ТНК-ВР	42 239	4,4	3,3	3,6	6,5	4,9	5,7	33,9%	24,2%	22,7%	41,0%	0,18	3,29	2,82	17%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,5%	-35,2%	-23,6%	-47,3%	-56,9%	-47,8%								
Газпром нефть	21 059	4,3	3,2	3,5	201,6	126,3	158,0	19,2%	20,0%	18,2%	23,3%	0,84	5,28	4,44	19%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-28,5%	-37,5%	-26,1%	1545,5%	1008,4%	1346,6%								
Татнефть	12 008	5,8	3,9	3,9	7,7	5,0	5,3	16,3%	18,4%	18,9%	19,6%	1,14	6,21	5,51	13%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-4,6%	-24,6%	-17,8%	-37,2%	-56,0%	-51,9%								
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		-24,6%	-19,4%	-2,9%	-45,0%	-47,0%	-33,7%								
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		-28,1%	-33,7%	-22,2%	412,1%	309,5%	426,2%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-14,2%	-14,1%	-4,1%	549,3%	450,1%	598,5%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	289 297	6,9	6,3	5,8	14,0	13,4	12,3	20,7%	18,5%	19,3%	14,5%	0,61	Китай		
Petrobras	172 477	6,8	5,8	5,4	12,3	14,3	14,0	27,2%	28,4%	30,0%	12,2%	1,11	Аргентина		
Sinopec	101 786	5,1	5,0	4,6	10,2	9,7	9,0	9,5%	7,8%	8,3%	16,8%	1,10	Китай		
CNOOC	90 950	5,3	4,3	4,3	13,0	10,2	10,8	54,2%	54,0%	53,3%	28,1%	-0,41	Китай		
ONGC	45 566	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		6,1	5,1	4,8	12,3	11,4	10,9	29,3%	30,2%	30,5%	18,9%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	382 115	7,2	4,4	4,5	12,8	9,4	9,5	16,1%	19,2%	18,5%	26,4%	0,13	США		
Chevron	213 188	5,4	3,5	3,5	11,2	7,8	8,3	20,3%	24,5%	23,7%	23,7%	-0,07	США		
BP	139 462	4,3	3,7	3,7	neg	6,4	6,4	13,0%	12,6%	12,6%	20,6%	0,49	Великобритания		
Shell	225 854	5,9	3,8	3,8	10,8	8,2	7,8	11,4%	13,8%	14,7%	17,3%	0,74	Голландия		
Total	122 300	3,7	3,3	3,2	8,0	7,2	7,2	20,0%	18,1%	18,9%	18,6%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	95 783	5,0	3,7	3,8	9,4	8,4	8,6	12,9%	13,7%	14,1%	16,8%	0,58	США		
Repsol	37 499	3,9	5,3	4,6	5,8	12,0	9,8	22,2%	12,9%	13,9%	9,2%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		5,1	3,9	3,9	9,7	8,5	8,2	16,5%	16,4%	16,6%	18,9%	0,49			

Динамика с начала года



Газовые компании

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Газпром	144 586	3,9	2,9	2,9	4,4	3,3	3,6	38,9%	40,9%	38,4%	18,1%	0,62	8,34	6,11	37%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		10,6%	-17,4%	-8,7%	-50,3%	-62,9%	-56,0%								
Новатэк	41 037	23,8	15,3	13,2	30,6	21,5	17,6	48,0%	49,1%	48,5%	30,9%	1,10	14,25	13,52	5%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		133,4%	85,0%	87,0%	-29,5%	18,3%	14,1%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	122 300	3,7	3,3	3,2	8,0	7,2	7,2	20,0%	18,1%	18,9%	18,6%	0,53	Франция		
ENI	86 441	3,8	3,4	3,1	9,0	7,6	7,1	25,4%	25,4%	26,7%	14,0%	1,03	Италия		
Repsol	37 499	3,9	5,3	4,6	5,8	12,0	9,8	22,2%	12,9%	13,9%	9,2%	1,01	Испания		
Statoil	83 545	2,7	2,0	2,0	12,4	9,3	8,4	35,4%	38,7%	39,1%	23,5%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,5	3,5	3,2	8,8	9,0	8,1	25,7%	23,8%	24,6%	16,3%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	74 389	9,9	8,0	7,1	22,1	17,5	15,0	50,5%	52,8%	53,9%	15,1%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	30 301	12,2	11,0	7,8	18,4	17,5	14,5	68,9%	69,6%	74,5%	14,6%	1,37	Австралия		
EOG Resources	27 963	11,5	6,7	5,9	162,5	29,9	23,3	47,5%	52,9%	55,4%	7,4%	1,61	США		
TransCanada	28 230	13,9	10,9	10,4	22,9	18,0	16,6	47,0%	52,3%	51,6%	9,8%	5,57	Канада		
Canada natural resources	40 768	7,2	6,7	5,5	24,6	17,0	12,9	55,1%	56,2%	57,7%	11,3%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	17 438	6,5	6,3	5,8	10,1	9,3	10,5	49,5%	41,9%	40,6%	11,9%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		10,2	8,3	7,1	43,4	18,2	15,5	53,1%	54,3%	55,6%	11,7%	2,18			

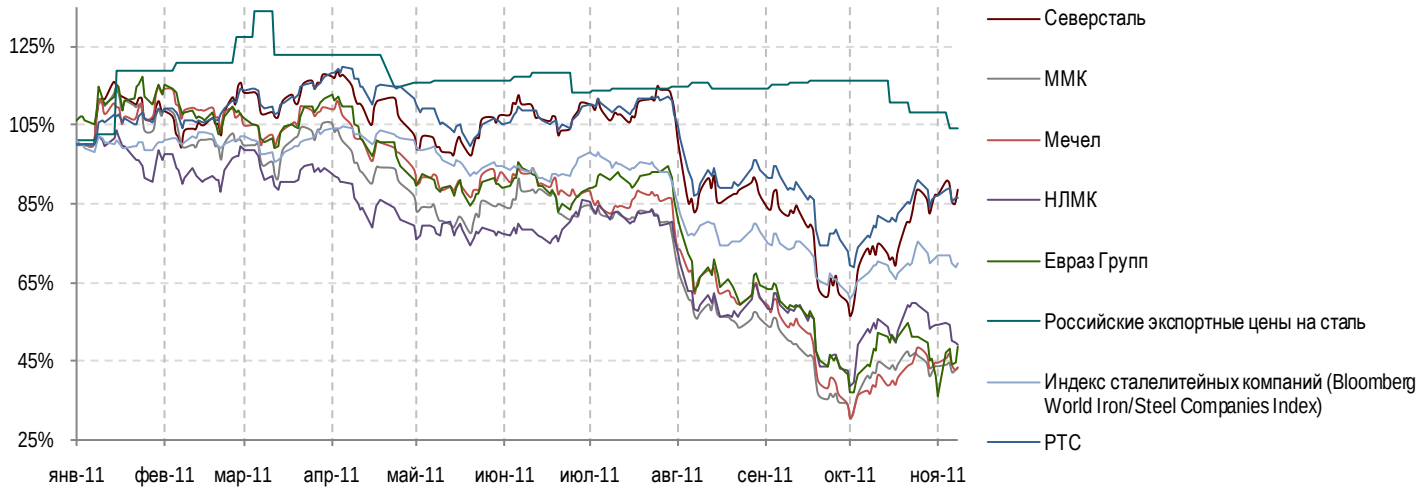
Динамика с начала года



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	15 391	6,0	4,8	4,4	neg	6,8	6,3	24,7%	24,7%	24,5%	27,7%	1,22	23,8	15,3	56%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-20,1%	-27,5%	-26,9%	n/a	-50,5%	-35,4%								
ММК	5 313	6,3	5,0	3,6	20,8	11,1	5,5	18,6%	18,5%	19,5%	5,8%	1,98	1,25	0,48	163%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-16,2%	-23,5%	-40,7%	69,0%	-20,1%	-43,5%								
НЛМК	14 180	6,7	6,1	4,0	11,3	7,9	6,0	27,8%	23,3%	27,3%	17,3%	0,63	4,20	2,37	77%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-10,7%	-7,4%	-34,0%	-8,2%	-42,7%	-38,8%								
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	5 292	6,9	4,9	4,4	8,1	4,4	3,9	21,1%	24,8%	24,4%	19,3%	3,48	30,6	12,7	141%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-7,5%	-26,0%	-28,1%	-34,6%	-67,9%	-60,5%								
Среднее по российскому рынку		6,5	5,2	4,1	13,4	7,6	5,4	22,0%	22,2%	23,0%	17,4%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-13,6%	-21,1%	-32,4%	8,7%	-45,3%	-44,6%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	29 872	5,6	5,9	5,5	7,1	8,1	7,3	22,6%	17,7%	17,9%	11,1%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	14 550	6,6	7,4	6,3	10,3	14,4	10,7	17,5%	13,8%	15,1%	8,6%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	8 115	10,8	5,9	6,0	neg	6,5	7,1	8,2%	13,5%	12,2%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	4 105	7,8	6,8	6,9	9,5	8,0	7,0	21,5%	18,7%	16,5%	12,0%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	30 407	7,4	5,8	5,4	10,1	9,0	7,6	10,3%	10,9%	11,5%	5,6%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 506	8,8	7,4	6,5	15,9	11,9	9,2	10,6%	9,6%	10,4%	8,2%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 350	5,5	6,9	5,8	21,0	39,0	19,6	11,4%	7,4%	8,4%	2,0%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,5	6,6	6,1	12,3	13,8	9,8	14,6%	13,1%	13,1%	10,0%	2,26			

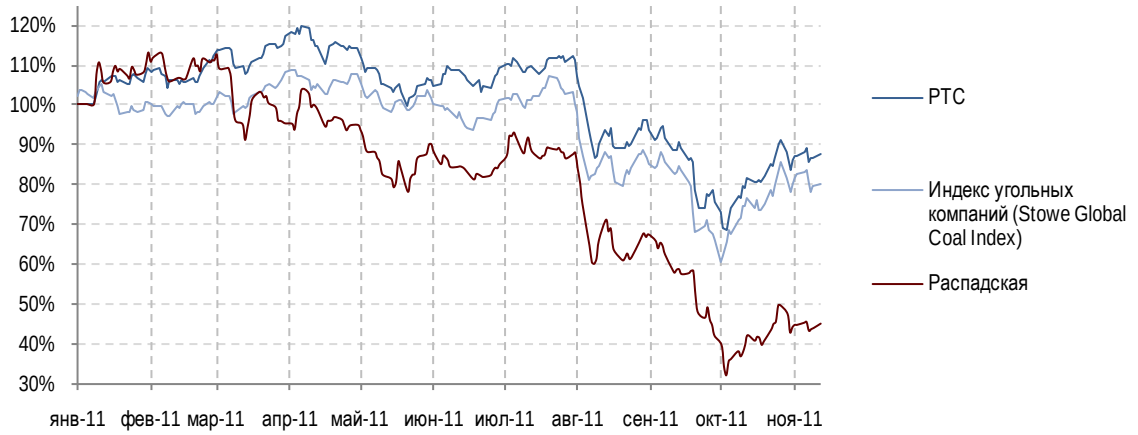
Динамика с начала года



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, $	Потенциал
Распадская	2 450	6,9	4,5	3,2	10,0	8,0	5,0	48,5%	57,3%	59,1%	16,6%	-0,04	6,54	3,14	108%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-41,7%	-31,9%	-37,5%	-44,8%	-28,7%	-43,4%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	5 217	6,1	4,9	3,9	15,5	11,4	8,1	28,2%	32,9%	34,0%	29,5%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	4 603	15,1	7,9	6,5	20,5	12,1	10,0	29,7%	39,1%	39,5%	43,0%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	5 211	17,3	7,9	6,5	6,5	10,0	9,6	20,0%	27,5%	29,8%	26,0%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	1 943	11,8	7,3	4,8	21,9	11,7	7,5	24,9%	31,1%	37,7%	27,5%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	7 318	9,6	6,7	5,0	30,1	13,5	9,9	33,4%	36,3%	39,6%	22,9%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	1 698	10,7	4,7	4,0	14,3	8,7	7,4	48,0%	46,4%	45,0%	23,6%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		11,8	6,5	5,1	18,1	11,2	8,8	30,7%	35,5%	37,6%	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, $	Потенциал
Норильский Никель	35 359	4,5	4,4	5,0	9,9	6,7	7,5	57,7%	51,4%	48,4%	28,3%	-0,35	213,1	185,5	15%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-26,0%	-8,5%	8,6%	-1,9%	-15,3%	-2,4%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	191 764	8,2	5,2	4,7	16,9	9,2	8,7	45,6%	53,1%	54,2%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	111 952	5,7	4,4	4,2	7,6	6,2	6,1	40,2%	45,9%	45,8%	26,3%	0,17	Великобритания		
Xstrata	49 003	5,7	4,8	4,2	10,3	7,8	6,6	34,1%	35,6%	37,2%	14,1%	0,75	Швейцария		
Anglo American	52 389	6,1	4,5	3,9	7,3	7,5	6,5	36,8%	41,7%	43,1%	16,6%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	3 826	5,2	5,3	5,4	8,8	8,8	9,0	54,3%	51,8%	51,5%	23,6%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	1 799	5,8	5,0	5,3	9,6	8,3	9,0	28,8%	29,8%	28,6%	18,6%	-1,29	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		6,1	4,9	4,6	10,1	8,0	7,6	40,0%	43,0%	43,4%	23,6%	0,01			

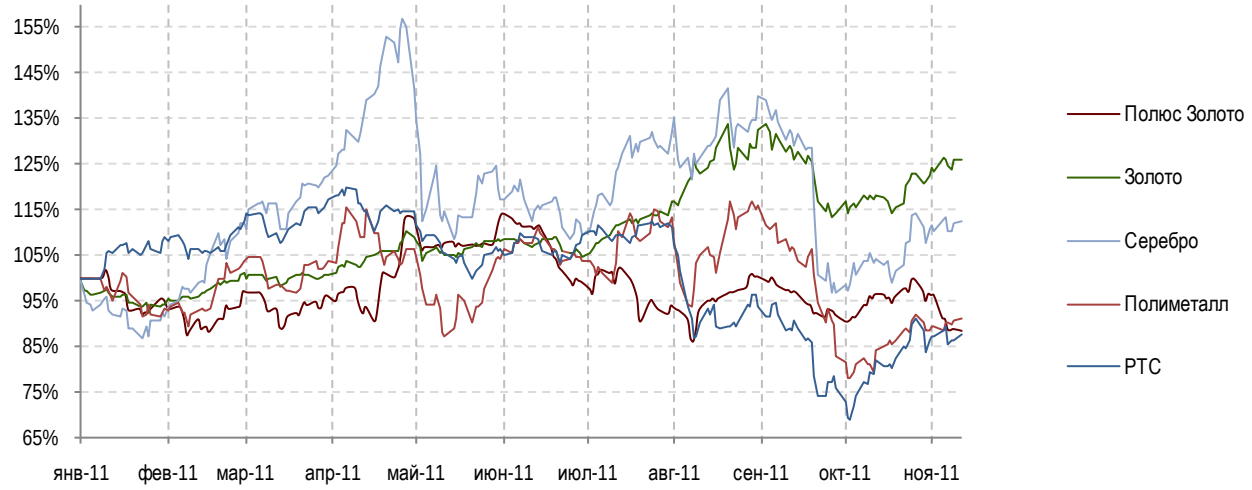
Динамика с начала года



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	10 579	15,3	9,6	8,2	30,0	18,5	16,0	38,5%	47,9%	47,0%	13,4%	-0,45	77,1	55,5	39%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-10,5%	-17,9%	-1,1%	11,0%	-17,0%	9,9%								
Полиметалл	6 733	19,0	10,7	8,5	24,2	14,3	9,6	43,6%	51,8%	48,3%	37,0%	1,68	23,1	16,9	37%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		11,1%	-8,0%	3,1%	-10,5%	-36,2%	-33,8%								
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		0,3%	-13,0%	1,0%	0,3%	-26,6%	-11,9%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	16 135	11,4	7,4	5,4	15,1	17,0	11,2	46,0%	52,4%	58,5%	6,8%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	43 724	20,6	13,4	9,3	25,1	23,7	17,0	55,1%	60,0%	64,8%	9,0%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	7 949	14,1	10,1	6,9	22,9	24,4	13,5	42,3%	45,0%	55,8%	6,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	14 631	11,7	9,2	7,6	16,5	12,3	10,0	31,1%	33,2%	34,3%	25,0%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	29 270	20,4	13,6	9,6	32,3	26,1	17,8	51,1%	51,3%	57,4%	11,1%	0,30	Австралия		
Eldorado Gold	10 586	24,5	16,1	10,6	50,5	30,6	18,0	53,4%	59,5%	65,6%	10,3%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		17,1	11,6	8,2	27,1	22,4	14,6	46,5%	50,2%	56,0%	11,5%	0,07			

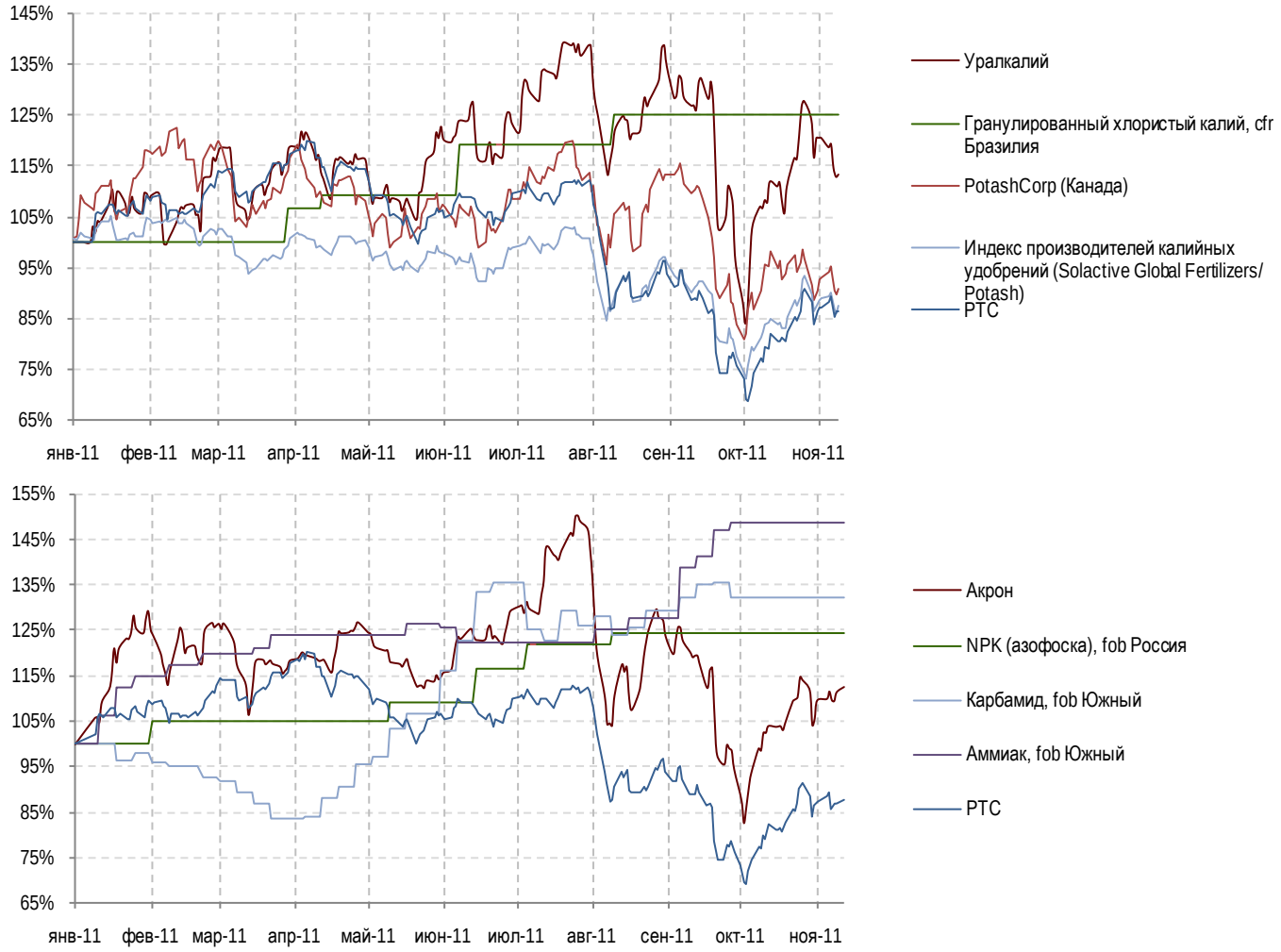
Динамика с начала года



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	25 466	n/a	12,6	8,1	n/a	8,2	5,2	n/a	65,6%	70,5%	34,2%	-0,12	10,56	8,23	28%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	59,2%	20,9%	n/a	-32,4%	-49,3%								
Акрон	1 996	9,0	5,3	5,6	9,8	6,0	7,2	22,2%	30,1%	27,0%	20,8%	2,62	68,15	41,86	63%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-4,1%	-12,1%	-11,2%	-45,6%	-33,1%	-18,3%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	40 130	16,2	8,9	7,6	23,0	12,7	10,5	41,8%	56,6%	58,3%	40,5%	1,89	Канада		
Mosaic	26 503	13,6	7,5	5,9	31,1	13,5	10,5	25,4%	32,3%	31,9%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	11 322	8,4	6,7	6,0	18,4	11,7	10,2	19,9%	23,8%	25,5%	23,1%	0,04	Германия		
ICL	14 743	10,4	7,1	5,1	14,3	9,3	8,2	27,4%	32,3%	42,1%	56,3%	0,43	Израиль		
APC	4 819	13,7	9,5	8,9	21,0	13,7	11,6	40,5%	45,1%	45,8%	29,3%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		12,5	7,9	6,7	21,6	12,2	10,2	31,0%	38,0%	40,7%	33,9%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	13 414	8,7	5,0	5,7	9,3	7,5	8,3	15,5%	20,2%	17,6%	27,4%	0,96	Норвегия		
Agrium	12 363	9,0	5,6	5,5	17,3	8,3	8,2	15,0%	16,5%	16,3%	23,6%	1,26	Канада		
CF	11 287	9,2	3,9	4,1	32,0	7,7	7,6	32,8%	50,1%	48,4%	34,9%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 858	14,4	9,5	9,9	18,7	13,7	13,1	25,7%	13,5%	11,8%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 834	5,7	n/a	n/a	13,2	7,8	6,8	29,9%	n/a	n/a	88,2%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		9,4	6,0	6,3	18,1	9,0	8,8	23,8%	25,1%	23,5%	41,7%	0,73			

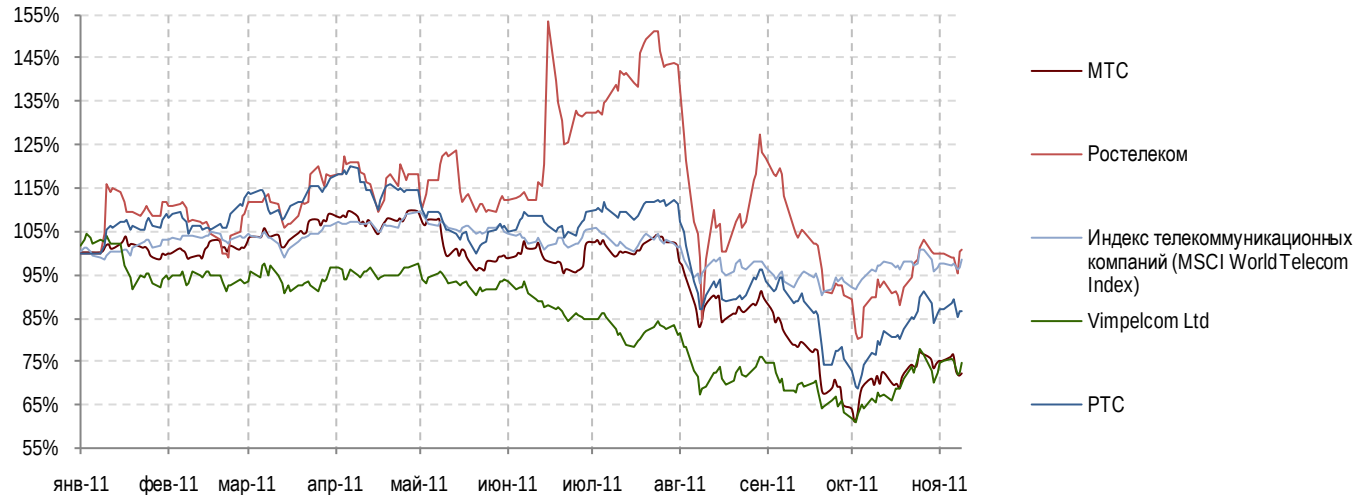
Динамика с начала года



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	12 888	3,9	3,7	3,4	8,7	5,5	5,0	43,1%	40,7%	40,3%	33,8%	1,21	9,78	6,24	57%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-40,5%	-38,3%	-39,3%	-34,8%	-62,9%	-61,1%								
Vimpelcom Ltd	18 220	9,2	5,2	4,8	8,1	8,9	7,9	46,9%	38,8%	38,8%	15,4%	0,97	17,71	11,26	57%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		38,5%	-13,3%	-15,0%	-39,0%	-39,9%	-38,1%								
Ростелеком	15 335	n/a	5,4	5,0	n/a	12,7	11,0	n/a	38,1%	40,0%	15,4%	1,18	4,69	5,21	-10%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	24,2%	14,3%	n/a	-8,1%	-11,7%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	11 856	6,4	6,3	5,7	11,8	15,4	11,3	31,7%	31,3%	32,4%	14,0%	-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	100 377	6,7	6,4	6,0	15,2	13,2	12,4	40,0%	39,1%	39,6%	35,6%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	11 901	7,8	6,5	5,9	7,4	14,8	14,1	43,8%	45,1%	45,1%	28,6%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	4 163	4,2	3,6	3,4	12,0	14,2	12,2	25,5%	24,4%	23,6%	9,2%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	13 382	8,2	7,5	7,2	20,0	16,3	14,1	46,8%	46,5%	46,3%	61,6%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		6,6	6,0	5,6	13,3	14,8	12,8	36,2%	35,6%	35,9%	26,8%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	14 015	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	11 063	3,8	4,2	4,1	6,9	17,2	14,9	35,0%	32,5%	33,1%	4,6%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 435	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	4 229	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	49 831	4,6	4,4	4,2	25,2	21,9	18,9	34,5%	32,3%	31,5%	7,4%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	6 859	5,1	5,5	6,1	10,4	15,7	15,0	42,3%	41,4%	37,9%	11,6%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,3	4,4	4,3	12,1	13,8	12,5	34,7%	33,6%	32,8%	13,7%	0,78			

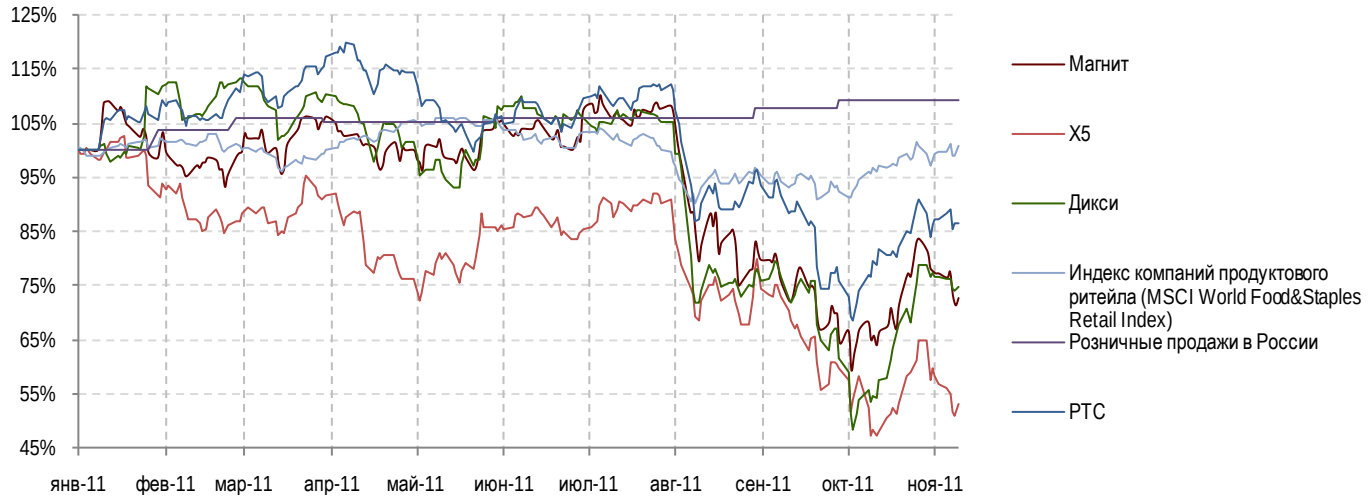
Динамика с начала года



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	8 756	16,7	12,0	8,5	26,2	22,9	21,2	7,9%	7,2%	7,4%	18,7%	1,38	149,3	98,4	52%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		2,3%	-11,6%	-27,8%	-1,0%	-3,3%	6,5%								
X5	6 681	12,6	9,6	7,3	24,6	21,8	14,3	7,5%	6,9%	7,2%	13,4%	4,05	52,50	24,63	113%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-23,0%	-29,6%	-37,7%	-7,0%	-8,0%	-28,1%								
Дикси	1 215	15,2	8,1	5,5	96,2	24,7	13,6	5,3%	6,1%	6,5%	10,7%	2,22	16,75	9,74	72%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-6,8%	-40,1%	-53,2%	263,8%	4,2%	-31,6%								
Среднее по российскому рынку		14,8	9,9	7,1	49,0	23,1	16,4	6,9%	6,7%	7,0%	14,3%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,2%	-27,1%	-39,6%	85,3%	-2,4%	-17,7%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 343	14,5	11,8	11,3	25,9	22,2	19,4	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,03	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 293	12,6	12,2	10,4	26,8	26,6	22,0	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,05	ЮАР		
Cp All	7 082	20,4	13,9	12,1	32,8	26,6	22,4	7,2%	8,9%	9,1%	43,0%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	9 692	9,1	7,8	7,0	10,8	10,1	8,7	11,1%	10,8%	10,7%	8,0%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	46 059	18,7	16,8	14,3	31,9	28,7	24,1	9,9%	9,8%	10,1%	16,8%	-0,31	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 545	21,9	18,6	15,3	32,8	27,8	23,4	5,4%	5,2%	5,2%	50,9%	-0,70	Турция		
Cencosud	14 457	17,0	14,0	12,1	24,3	23,9	19,2	8,6%	8,6%	8,8%	10,9%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		16,3	13,6	11,8	26,5	23,7	19,9	7,7%	7,8%	8,0%	28,6%	0,19			

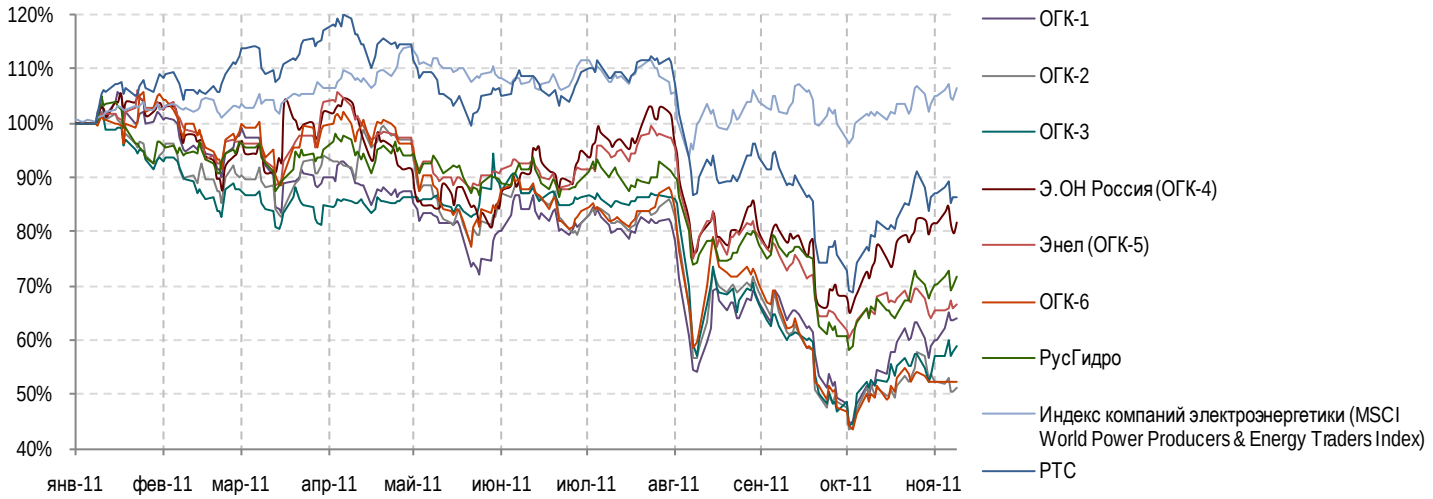
Динамика с начала года



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	1 680	5,1	4,1	4,0	10,0	7,8	8,8	13,8%	15,4%	15,0%	9,3%	-2,19	0,046	0,026	79%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-60,6%	-61,3%	-57,4%	-37,4%	-50,7%	-32,7%								
ОГК-2	993	6,9	3,0	2,5	13,7	6,3	6,8	10,2%	15,5%	17,1%	7,8%	0,40	0,063	0,030	106%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-46,3%	-71,9%	-73,5%	-13,9%	-60,3%	-48,2%								
ОГК-3	1 521	5,5	2,3	1,3	neg	16,7	13,7	4,4%	9,0%	14,0%	3,2%	-26,1	0,053	0,032	65%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-57,1%	-78,4%	-86,5%	n/a	6,2%	4,0%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	5 212	10,8	6,5	5,0	15,4	9,2	7,2	29,0%	35,0%	38,1%	15,8%	-0,01	0,124	0,083	49%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-16,1%	-39,4%	-46,8%	-3,4%	-41,4%	-45,1%								
Энел (ОГК-5)	2 166	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	88%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-20,9%	-47,7%	-52,3%	10,3%	-49,5%	-53,2%								
ОГК-6	809	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	72%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-50,7%	-34,3%	-48,2%	-30,4%	60,5%	-41,1%								
РусГидро	11 260	5,5	5,2	5,2	29,3	8,9	9,0	14,7%	39,9%	42,6%	7,4%	0,34	0,064	0,039	65%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-56,9%	-51,2%	-44,5%	83,9%	-43,8%	-31,5%								
Среднее по российскому рынку		7,2	4,8	3,9	16,2	11,7	8,5	14,2%	21,2%	23,5%	8,1%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-44,1%	-54,9%	-58,5%	1,5%	-25,6%	-35,4%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	10 213	11,7	10,9	9,4	14,4	25,6	17,6	18,6%	16,2%	17,0%	4,3%	6,84	Китай		
AES Gener	4 410	13,2	8,5	9,8	26,0	12,7	15,6	26,2%	34,0%	30,0%	13,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	9 400	13,7	10,9	8,9	14,7	13,7	11,5	24,4%	23,9%	25,2%	11,6%	5,85	Китай		
Datang Power	8 914	13,2	12,2	10,5	12,1	17,2	13,2	27,2%	25,3%	26,3%	5,7%	9,15	Китай		
China Resources Power	9 400	13,7	10,9	8,9	14,7	13,7	11,5	24,4%	23,9%	25,2%	11,6%	5,85	Китай		
China Power International	1 175	11,5	10,5	8,6	13,8	11,6	9,4	29,7%	27,8%	28,2%	5,9%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,8	10,7	9,3	15,9	15,8	13,1	25,1%	25,2%	25,3%	8,7%	6,63			

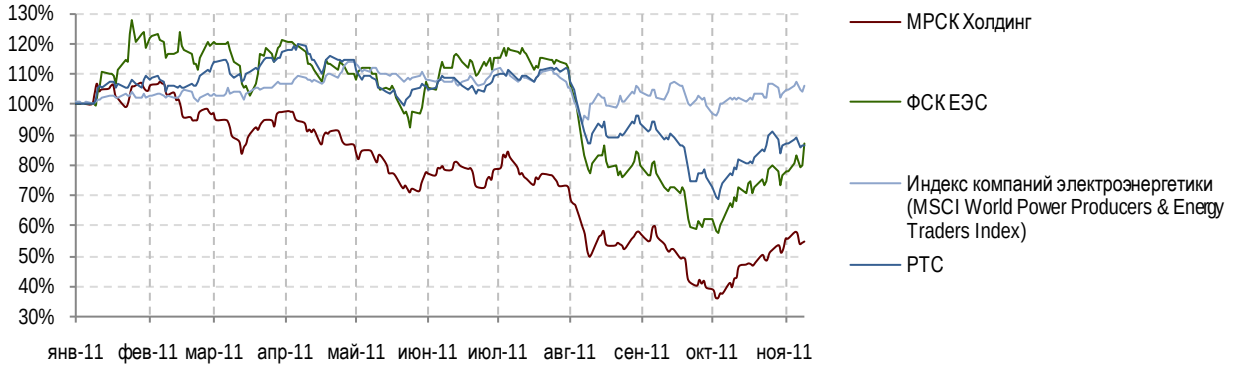
Динамика с начала года



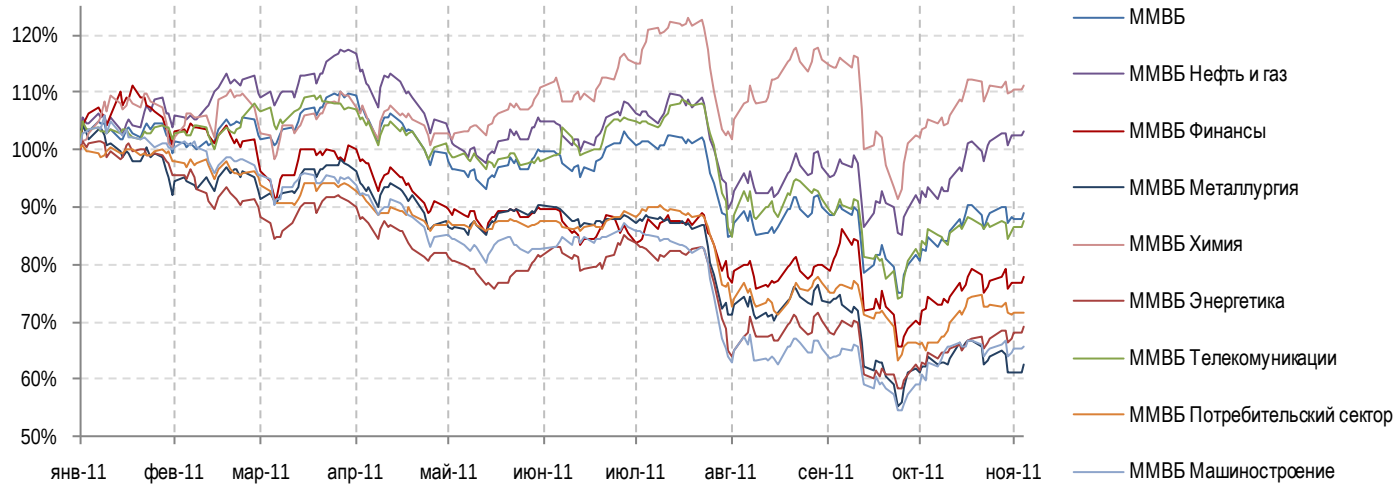
Электросетевые компании

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	13 231	7,2	5,2	4,3	20,7	10,7	9,1	53,8%	57,9%	59,6%	4,0%	0,64	0,014	0,011	29%
МРСК Холдинг	4 143	24,6	20,6	18,9	5,4	3,9	4,1	17,9%	18,4%	18,1%	9,1%	1,13	0,234	0,096	142%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 501	8,4	7,0	6,1	9,3	8,8	7,8	51,1%	68,0%	63,6%	19,6%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 468	8,8	7,3	6,7	9,5	8,3	7,3	51,3%	52,3%	55,0%	12,4%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 283	11,3	8,4	8,3	28,1	17,0	16,8	9,5%	12,7%	12,3%	23,8%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,6	7,2	6,4	9,4	8,6	7,6	37,3%	60,2%	59,3%	16,0%	3,32			

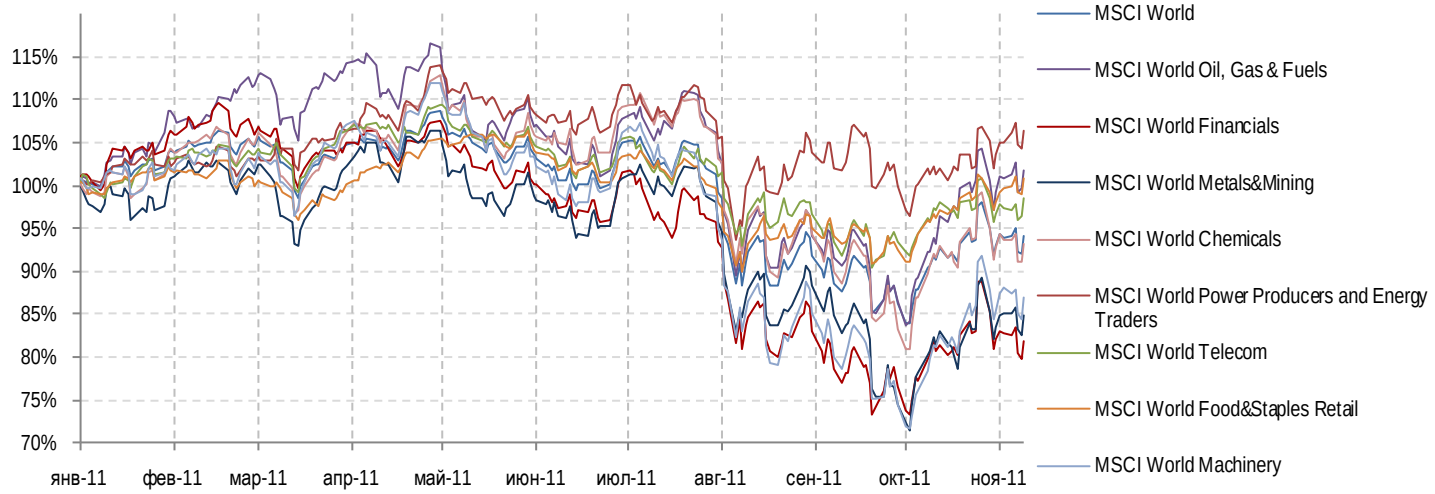
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

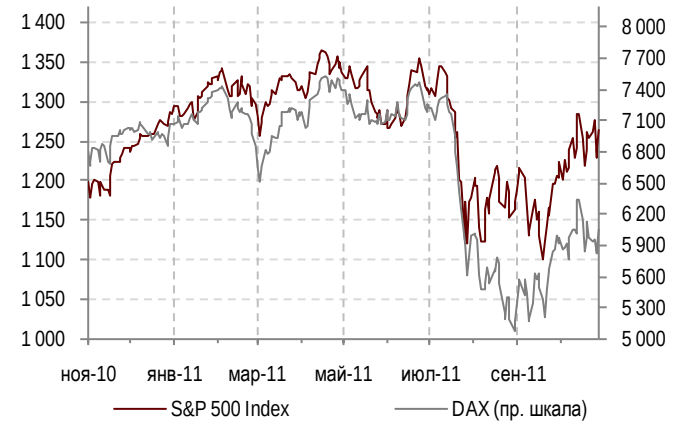


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

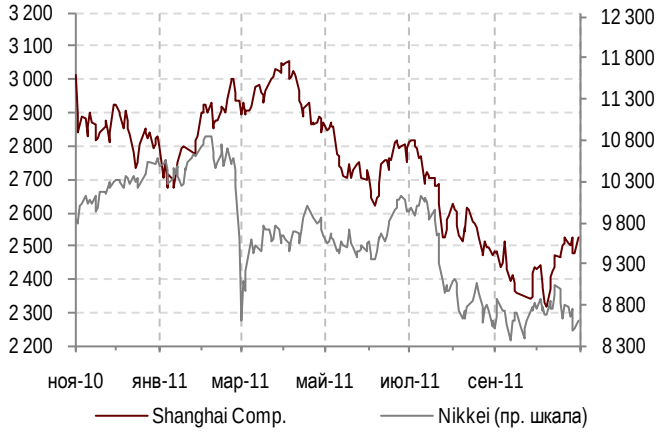


Фондовые рынки

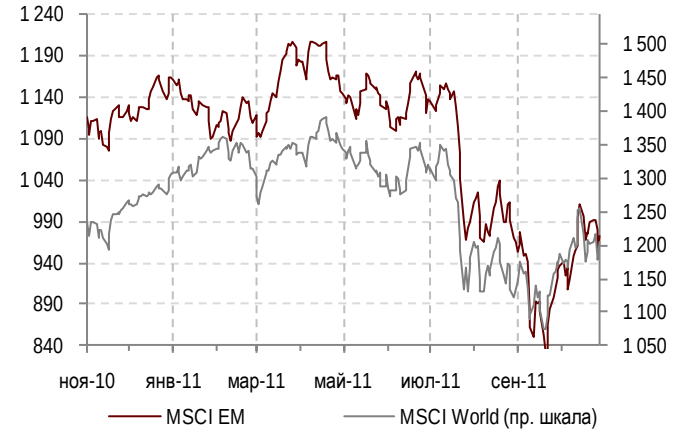
США и Европа



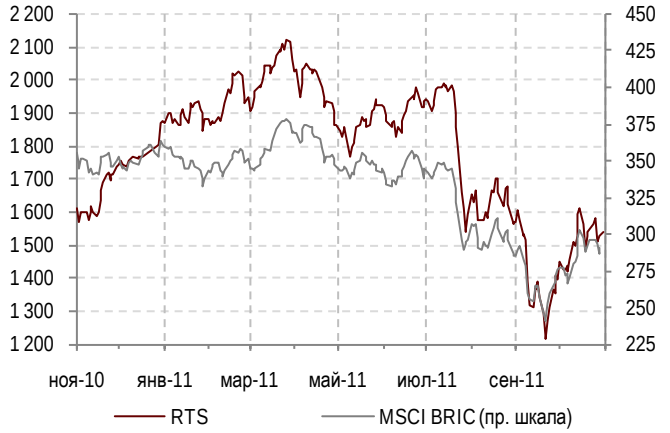
Китай и Япония



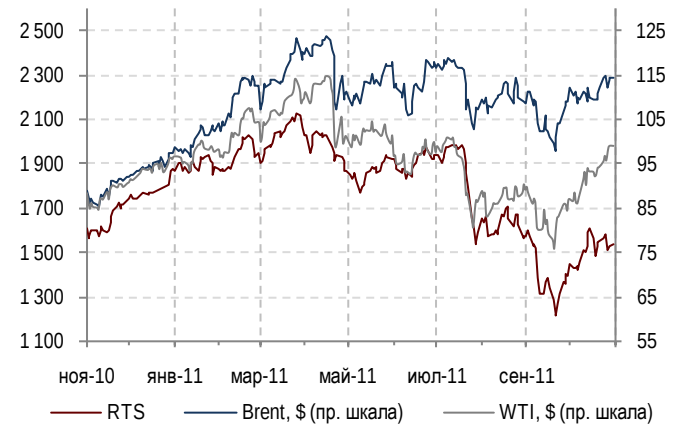
Развитые и развивающиеся рынки



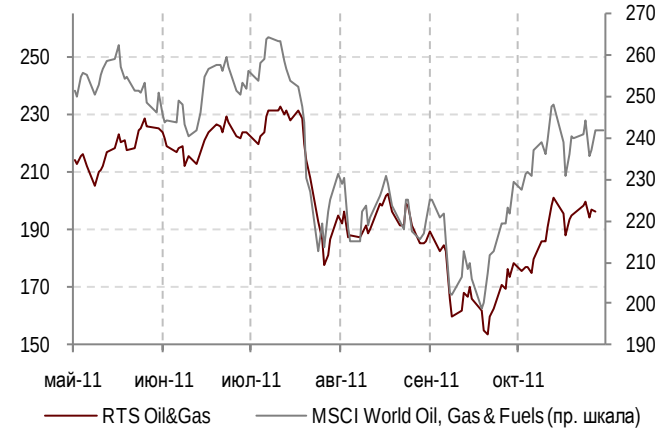
Россия и страны BRIC



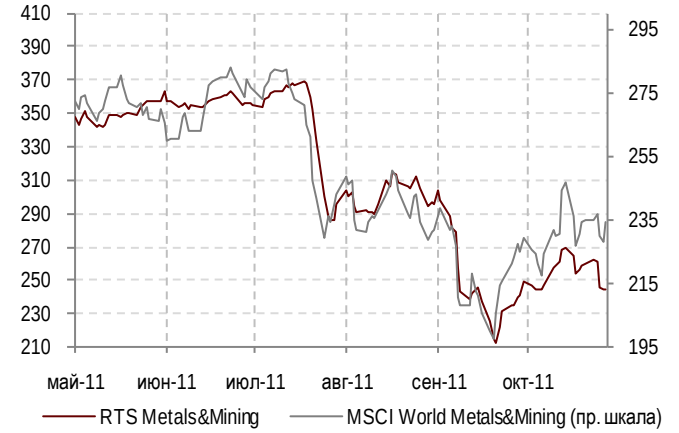
Россия и нефть



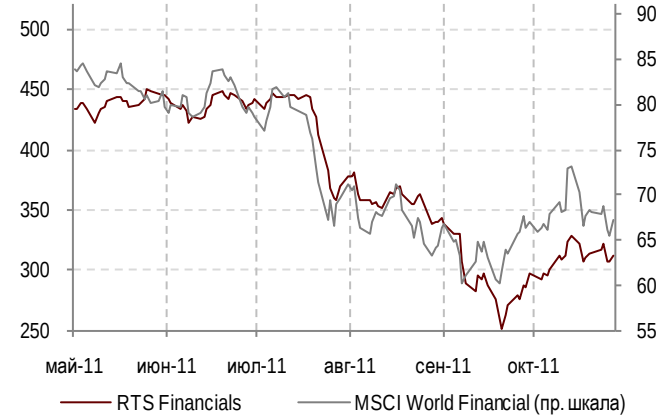
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

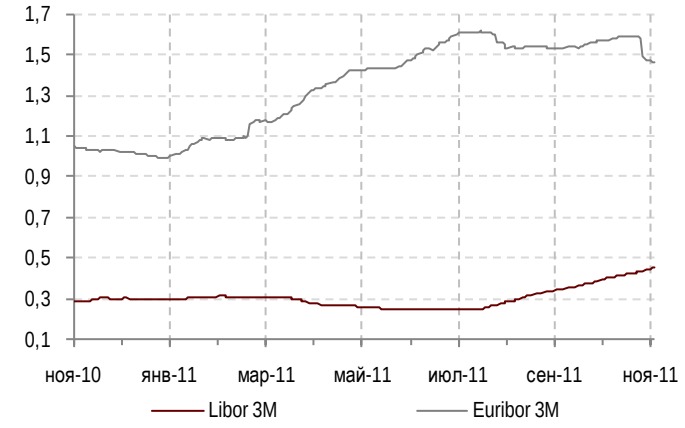


Финансовый сектор: Россия и мир

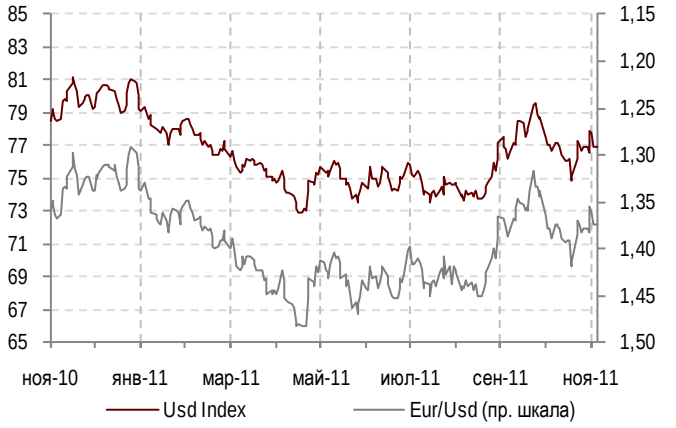


Денежно-валютные рынки

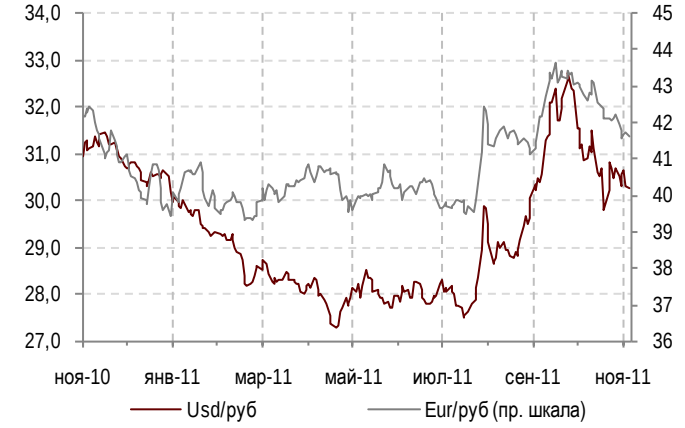
Ставки денежного рынка



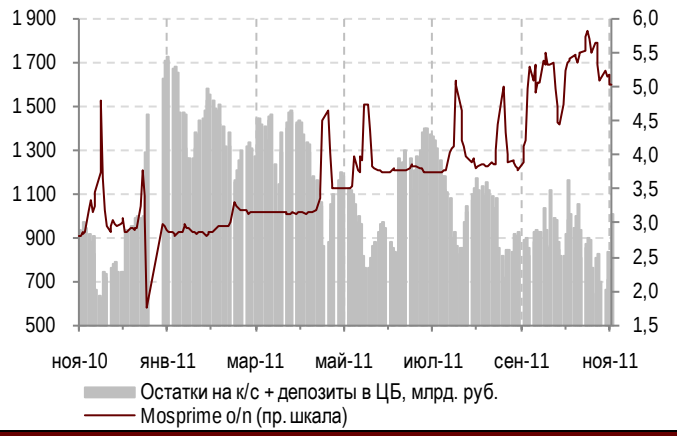
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

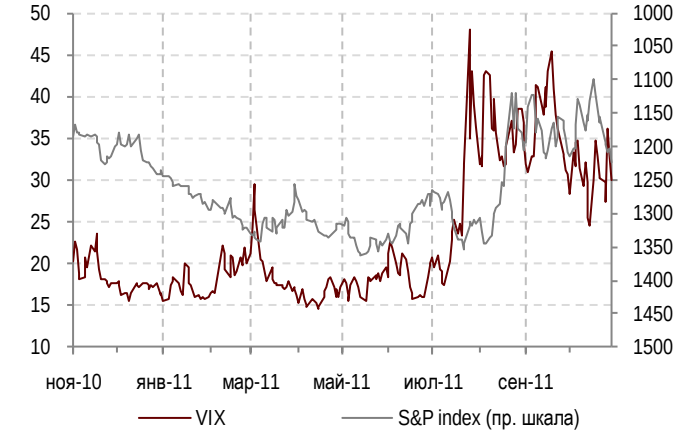


Ликвидность в России

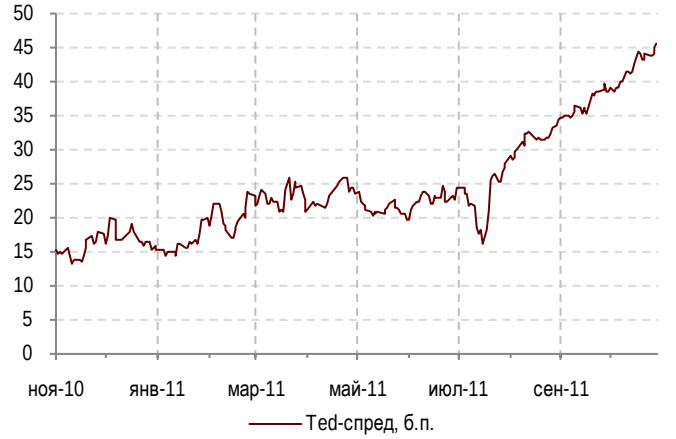


Риск

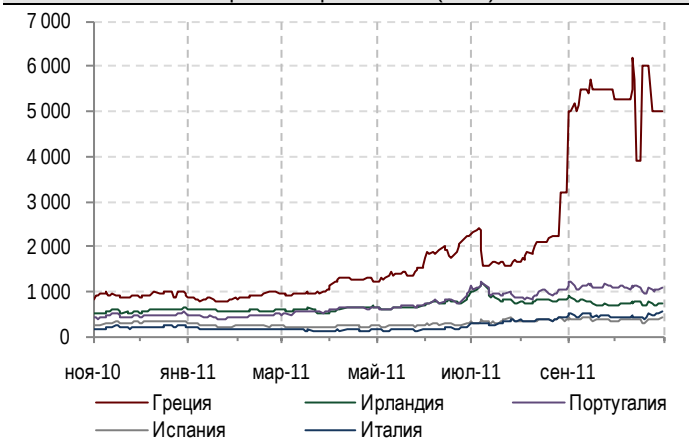
Волатильность



Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

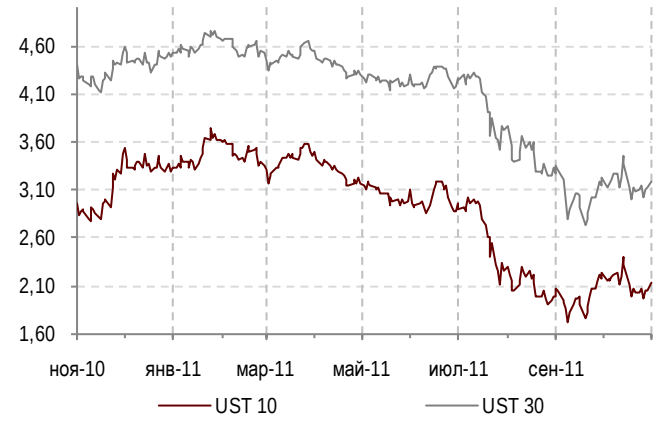


Страновой риск США, Германии, Франции, Японии, России (CDS)

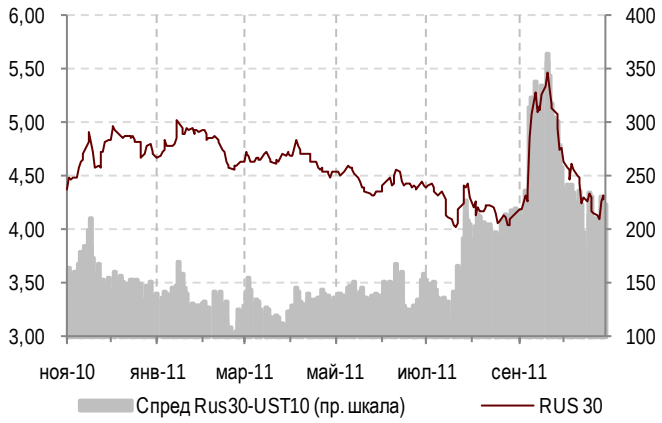


Долговые рынки

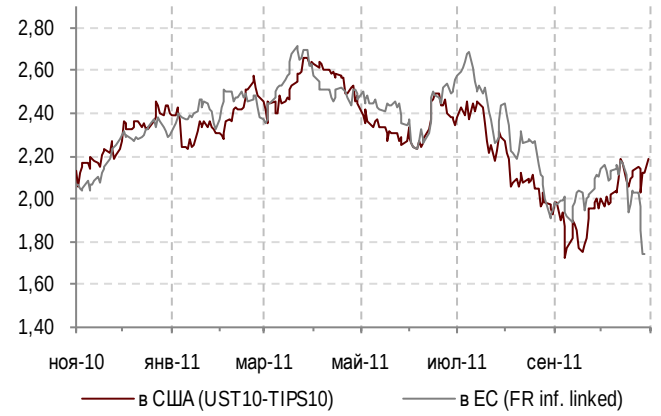
Доходность UST



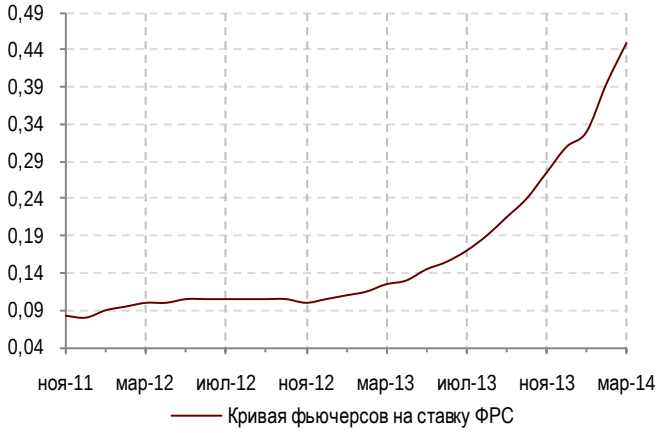
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

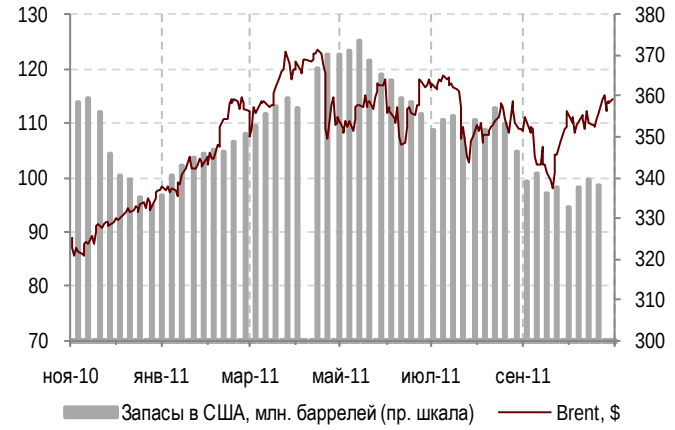


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

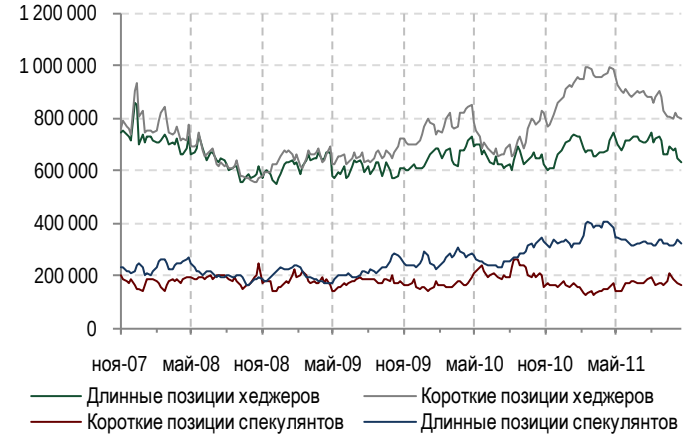
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



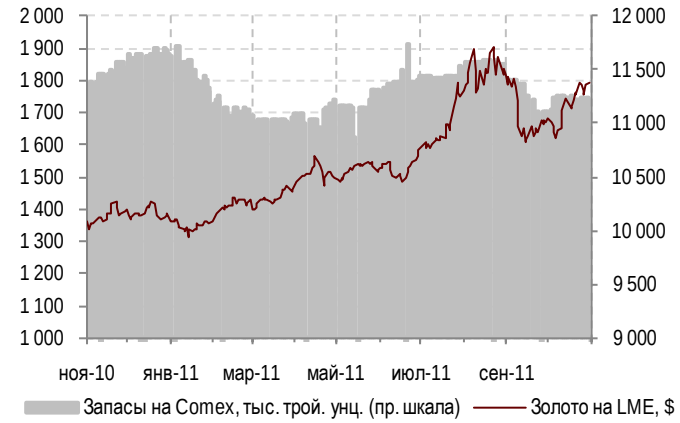
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



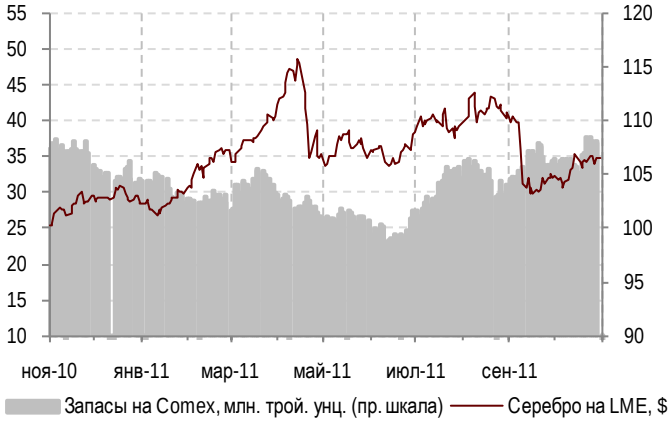
Чистые позиции спекулянтов по нефти



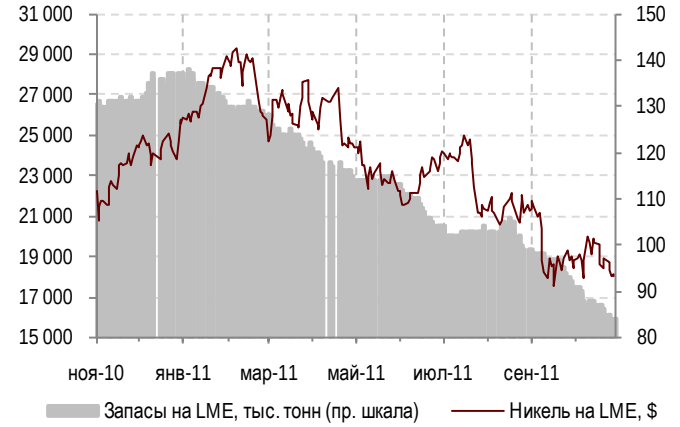
Золото



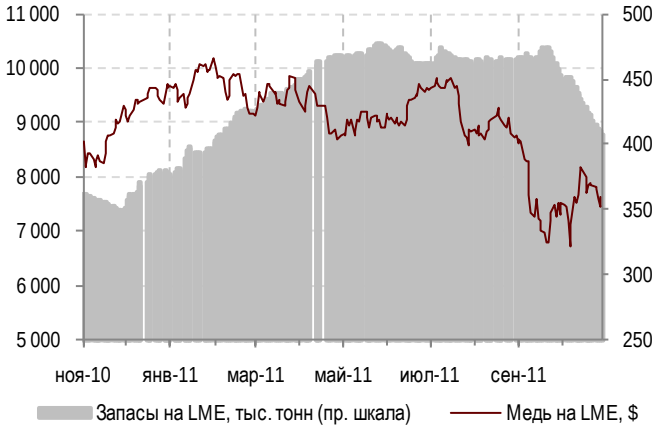
Серебро



Никель



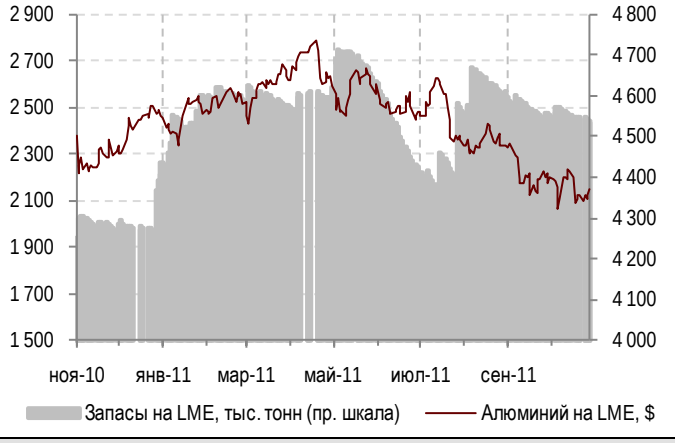
Медь



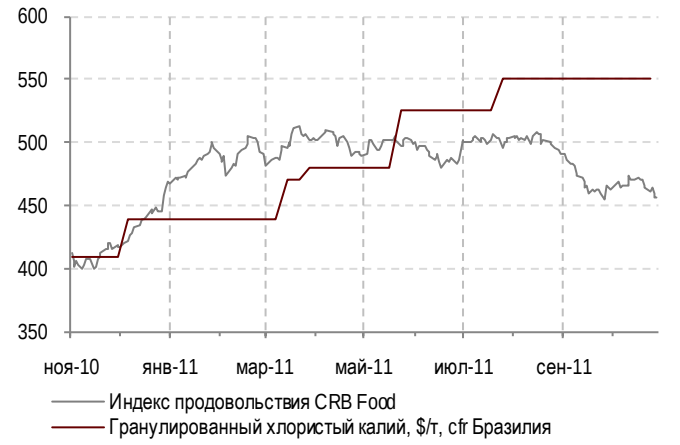
Спотовые цены на газ в Европе



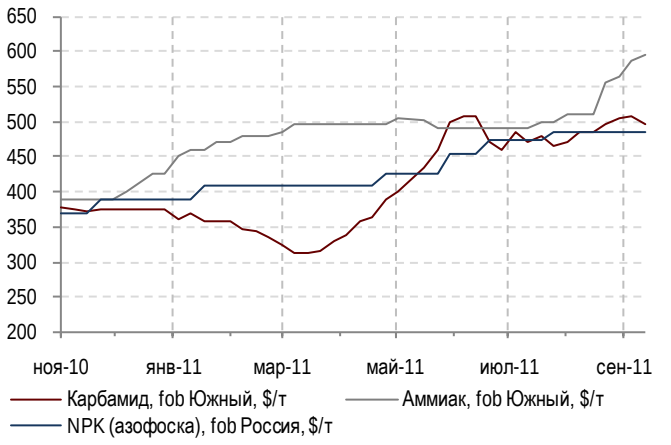
Алюминий



Калийные удобрения



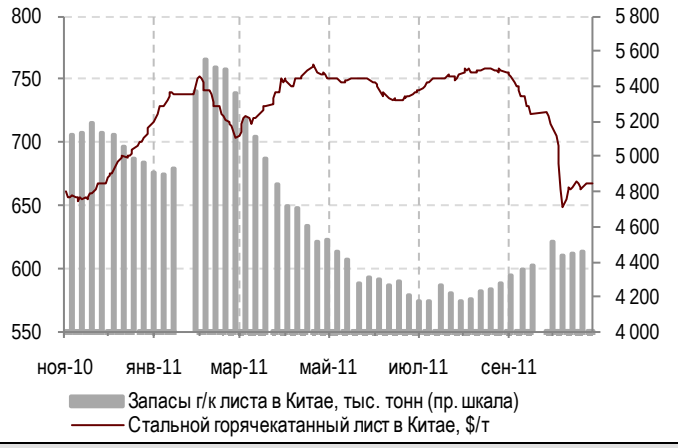
Азотные и сложные удобрения



Сталь в России



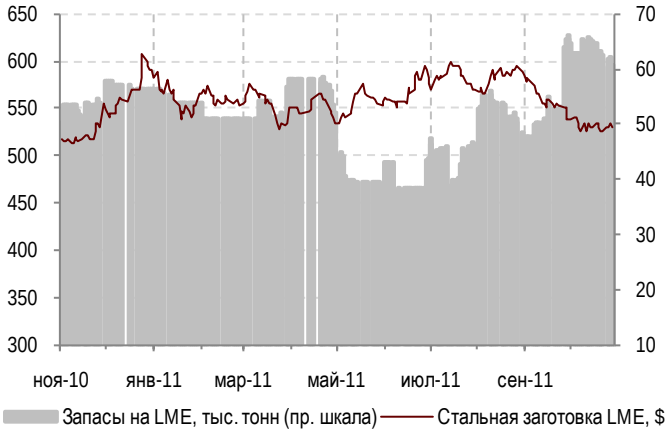
Сталь в Китае



Железная руда

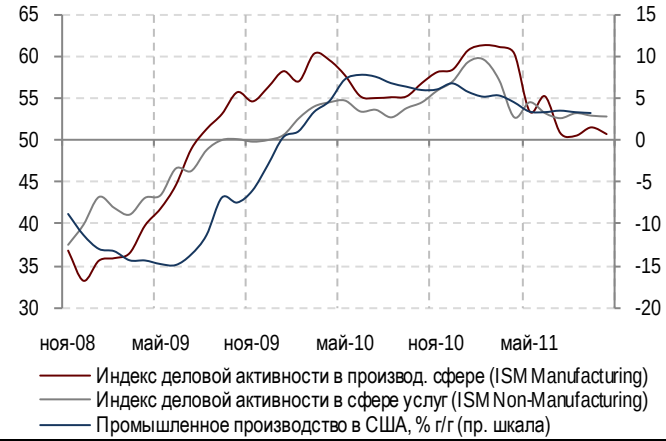


Сталь на LME

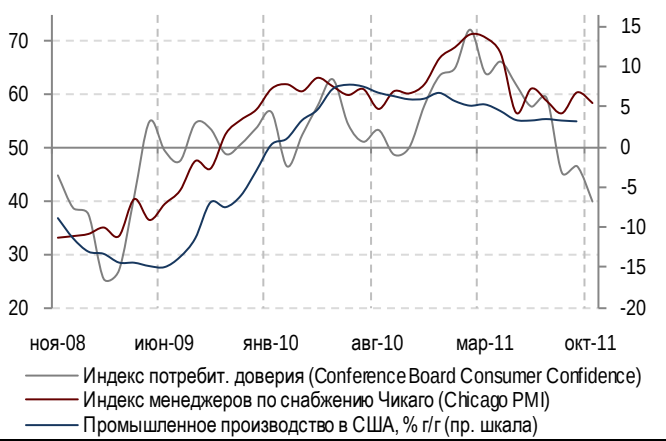


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



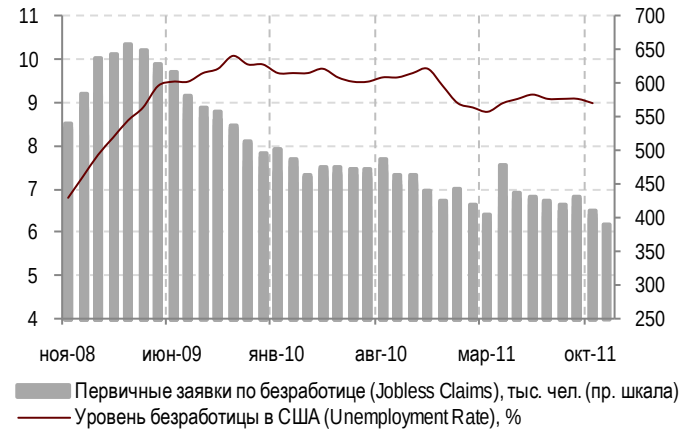
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

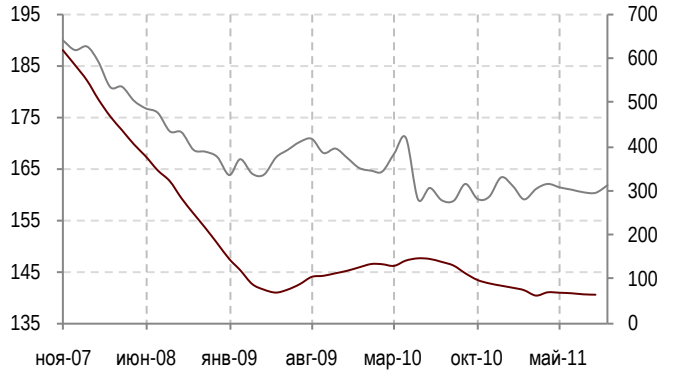


Безработица в США



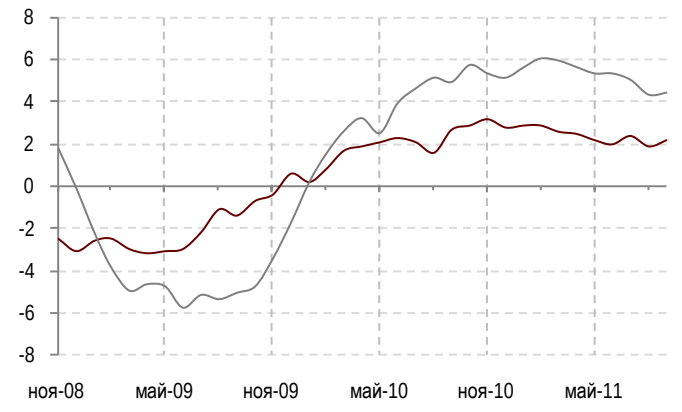
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



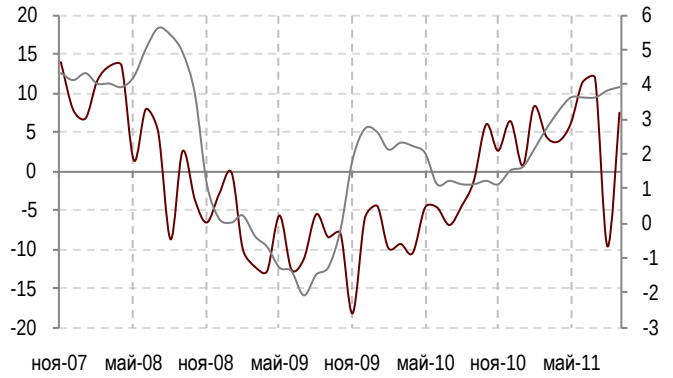
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Потребительские расходы и доходы в США



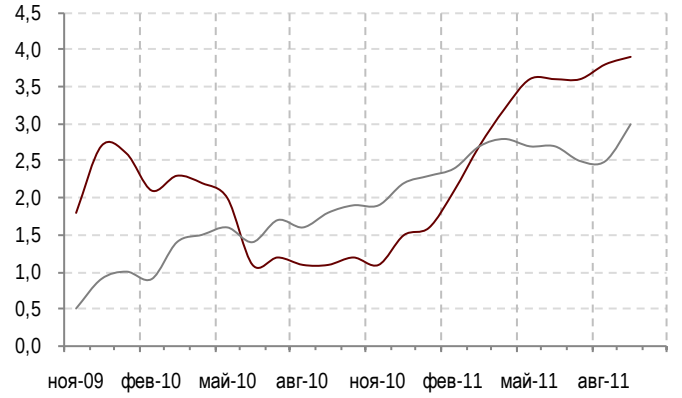
Потребительские расходы, % г/г
Потребительские доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



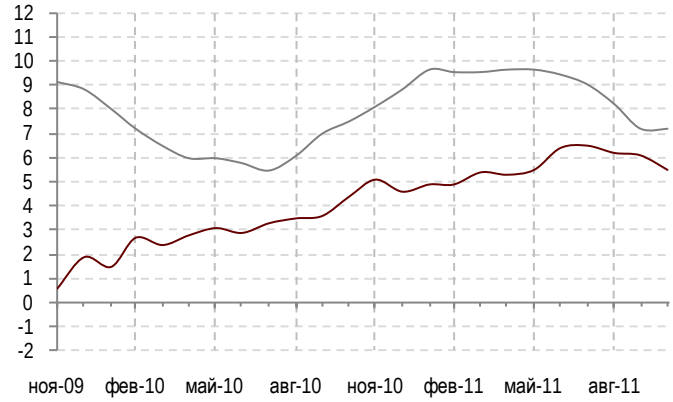
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



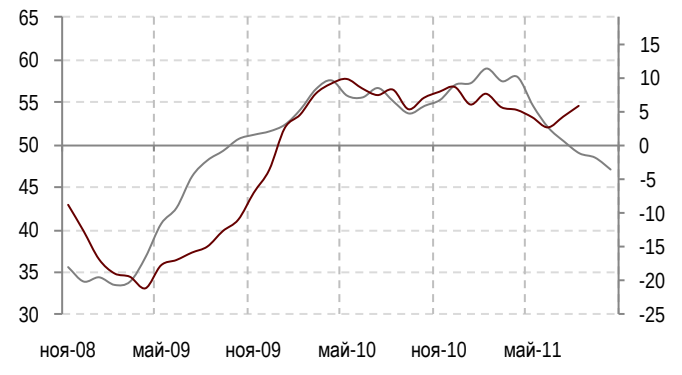
ИПЦ в США, % г/г
ИПЦ в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



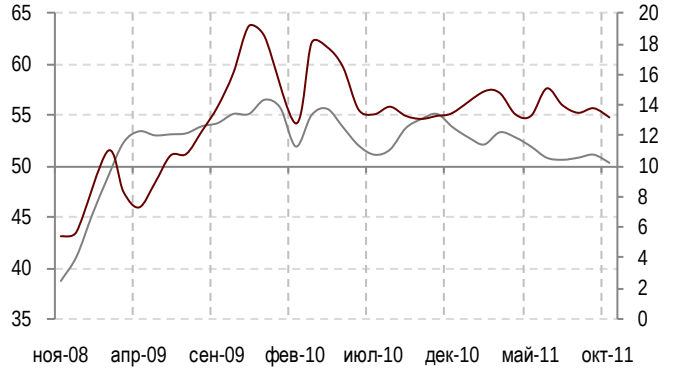
ИПЦ в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



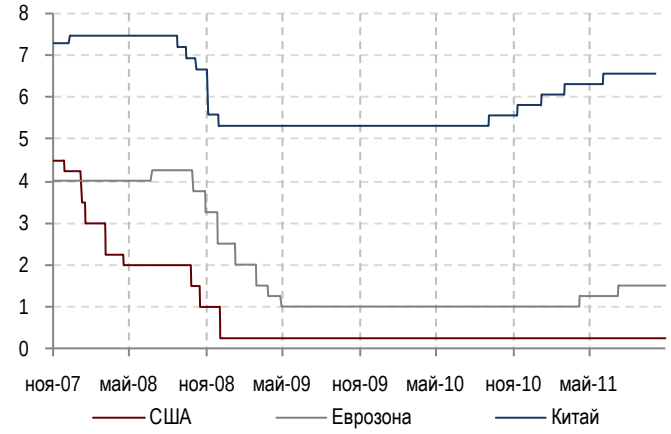
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

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.