Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↓	1 484,4	-0,04%
объем торгов		54,9	млрд. руб.
РТС	↓	1 527,4	-0,23%
Dow Jones	↓	12 079,0	-0,62%
DAX	↓	5 985,0	-1,19%
Shanghai Comp.	↓	2 523,5	-0,21%
Nikkei	↓	8 535,5	-0,79%
ММВБ нефтегаз	↑	3 065,7	0,41%
MSCI Oil&Gas	↓	239,3	-1,00%
ММВБ металлургия	↑	3 629,1	0,76%
MSCI Metal&Mining	↓	394,2	-1,31%
ММВБ финансы	↑	5 284,2	0,38%
MSCI Finance	↓	66,4	-1,34%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↑	30,58	0,07%
Eur/Usd	↓	1,362	-0,12%
Usd/Jpy	↑	77,07	0,00%
Dollar Index	↑	77,58	0,04%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↑	111,5	0,18%
Никель	↑	17 870,0	0,39%
Медь	↑	7 714,6	0,32%
Золото	↓	1 772,0	-0,36%
Серебро	↑	34,1	0,21%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↓	80,1	-0,84%
ВТБ	↓	0,0718	-0,42%
Газпром	↓	182,7	-0,44%
Новатэк	↑	414,2	1,83%
Роснефть	↑	219,9	0,64%
Лукойл	↓	1 720,3	-0,86%
Сургутнефтегаз	↑	27,8	1,63%
Транснефть-п	↑	40 000	0,50%
ГМК НорНикель	↓	5 468	-1,00%
Полиметалл	↓	510,0	-0,10%
Северсталь	↓	454,0	-0,61%
НЛМК	↑	72,0	1,94%
ММК	↑	14,2	0,12%
Полюс Золото	↓	1 663,0	-1,52%
Уралкалий	↑	248,0	0,51%
МТС	↑	191,0	2,80%
Ростелеком	↓	154,2	-1,54%
РусГидро	↓	1,168	-0,40%
ФСК ЕЭС	↑	0,322	1,35%

Мировые рынки

Первый день торгов на текущей неделе за океаном стартовал в негативной территории. В лидерах падения были акции финансового сектора. Акции Morgan Stanley снизились на 2,69%, JP Morgan – на 2,19%, Citigroup – на 3,24%, Bank of America – на 2,58%. Финансовая нестабильность в Европе продолжала оказывать давление на акции американских банков. Напомним, что доходность по 10-летним государственным облигациям Италии находится в районе 6,8%, Испании – на уровне 6%. Сегодня состоится аукцион по размещению 12 и 18-ти месячных облигаций Испании. Согласно оценкам экспертов общий объем «exposure» американских банков на финансовый сектор Франции и Германии составляет более 1 трлн. долл. США. Агентство Moody's поставило на пересмотр с возможностью понижения долгосрочный кредитный рейтинг швейцарского банка Credit Suisse в связи с убытками отдела инвестиционно-банковских операций и падением прибыли в отделе по обслуживанию PWM. Инвестор У. Баффет приобрел долю в 5,5% в компании IBM, потратив на это более 10 млрд. долл. США. Акции компании Boeing выросли на 1,5% после того как компании подписала соглашение с ОАЭ на поставку 50-ти самолетов 777-300ER и право на покупку еще 20. Общий объем сделки составляет 26 млрд. долл. США. В ближайший месяц все внимание инвесторов будет приковано к долговому кризису в Италии и Испании. Парламент Германии одобрил закон о возможности выхода любой из стран из Еврозоны по собственной воле. Партия А. Меркель голосовала за эту инициативу. Таким образом у Греции развязаны руки и страна официально может выйти из состава Еврозоны в случае если считает это необходимым. Напомним, что в настоящее время объем стабилизационного фонда составляет 400 млрд. евро, остальные средства еще придется изыскать. В итоге в случае обострения ситуации на долговом рынке Испании или Италии фонд финансовой стабильности просто не сможет оказать помощь этим странам ввиду отсутствия денежных средств. Только общий объем долга Италии составляет 1,9 трлн. евро. Вчера была опубликована отчетность итальянского банка Unicredit, убыток которого по итогам третьего квартала составил более 10 млрд. евро при ожидании аналитиков убытка в 700 млн. евро. Банк планирует провести дополнительную эмиссию акций объемом 7,5 млрд. евро. После переоценки инвестиций и приобретений с 2005 по 2008 г.г. в размере 60 млрд. евро менеджмент банка заявил об убытках. Кроме того Unicredit планирует реализовать активы в размере 67 млрд. евро в ближайшие 2-3 года. Азиатская сессия прошла в негативной территории. Индекс NIKKEI снизился на 0,72% до уровня 8 541,93 пункта, индекс Shanghai Composite закрылся в нейтральной территории.

Андрей Захаров

Сырьевые рынки

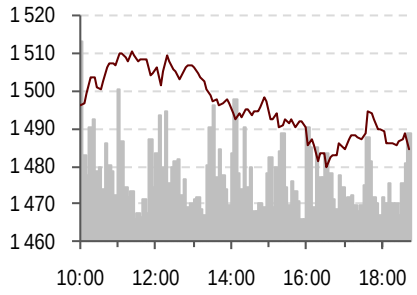
Несмотря на нарастание долгового кризиса в Европе мировые цены на золото продолжают находиться под давлением. Миллиардер Д. Полсон сократил на 36% вложения в ETF SPDR Gold. Очевидно, что массированные продажи со стороны инвестора оказывали давление на котировки золота, учитывая тот факт, что Д. Полсон является самым крупным держателем ETF SPDR Gold. При этом инвестиционные банки Credit Suisse и Goldman Sachs рекомендуют покупать золото в 2011-2012 г.г. В дополнение следует отметить, что инвесторы активно увеличивали открытый интерес в опционах колл на золото со страйками 1920 и 2000. Инвестиционный банк Goldman Sachs снизил свой прогноз по сырьевым товарам в 2012 г., ожидая 15% рост.

Согласно прогнозу в 2012 г. энергоресурсы вырастут на 19%, промышленные металлы – на 26%, драгоценные металлы – на 5%, сельскохозяйственные культуры снизятся на 5,1%. Мировые цены на медь могут вырасти до отметки 9 500 долл. США за тонну, а нефть марки Brent сможет закрепиться около отметки 125 долл. США за баррель. Аналитики Sumitomo Metal Mining прогнозируют рост излишек никеля в 2012 г. до максимальных отметок за четыре года на фоне снижения темпов экономки Европы и стагнации в США. Хедж-фонды и институциональные инвесторы увеличили до максимума открытый интерес по фьючерсам на нефть (по состоянию на 8 ноября). Инвесторы в большей степени акцентируют свое внимание на снижении конечных запасов сырой нефти в США и игнорируют темпы замедления экономики в Европе. Напомним, что с 03 октября 2011 г. мировые цены на нефть выросли на 23%.

Андрей Захаров

Российский рынок

Индекс ММВБ внутри дня



В понедельник участники рынка по-прежнему уделяли большое внимание ситуации с итальянским и греческим долгом. Так высокая ставка размещения 5-летних гособлигаций Италии в 6,29 %, что на 97 б.п. выше ставки в октябре, вызвала снижение рынка. Торговую сессию индекс ММВБ завершил в нейтральной территории и закрылся на уровне 1 484 пункта. Продолжали торговаться хуже рынка акции ЛУКола (-0,8 %). Лучше рынка выглядели бумаги Сургутнефтегаза (+1,6 %) на фоне публикации отчетности.

Сургутнефтегаз опубликовал результаты за 9 месяцев 2011 г. по РСБУ, согласно которой чистая прибыль составила 198 млрд. руб. Таким образом, на дивиденды по привилегированным акциям за 9 месяцев приходится 1,82 руб. на акцию, что соответствует дивидендной доходности в 12 % за 9 месяцев. Даже если предположить, что в 4-ом квартале компания получит неоперационный убыток от укрепления рубля (значительная часть активов Сургутнефтегаза номинирована в долларах), и чистая прибыль за квартал будет близка к нулю, то дивидендная доходность все равно будет значительной. Благодаря высокой дивидендной доходности привилегированные акции Сургутнефтегаза являются, в некоторой степени, защитным активом, представляя собой бумагу с высокой доходностью и опционом колл на рост российского рынка в долгосрочной перспективе.

Росстат опубликовал предварительную оценку ВВП России за 3-й квартал, согласно которой ВВП вырос на 4,8 % год к году. Цифра выше роста ВВП во 2-ом квартале в 3,4 %, однако, не должна вводить в заблуждение, поскольку связана с низкой базой сравнения. В 3-ем квартале 2010 г. в российской экономике наблюдался провал из-за летней засухи. В условиях ухудшения внешней конъюнктуры рассчитывать на ускорение темпов роста не приходится, и в 4-ом квартале вероятно замедление экономического роста в России. По итогам года рост ВВП, вероятно, составит чуть ниже 4 %.

Сергей Смирнов

Календарь		
15 ноября 2011	MSCI	Полугодовой пересмотр индекса MSCI
16 ноября 2011	НЛМК	Финансовая отчетность по US GAAP за 3 квартал 2011 г.
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	56 721	1,8	1,4	1,2	9,5	5,8	5,9	20,7%	27,3%	20,7%	4,74	2,63	80%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-21,1%	-27,7%	-31,4%	-16,7%	-41,5%	-32,7%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-9,7%	-16,4%	-20,9%	-20,7%	-41,7%	-33,4%						
ВТБ	24 605	1,4	1,2	1,0	12,9	8,0	8,0	11,0%	15,7%	16,3%	0,0037	0,0024	58%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		4,6%	-6,6%	-9,4%	32,7%	-15,0%	-2,2%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 080	1,2	1,2	1,1	4,6	5,5	4,6	30,3%	21,9%	25,4%	Аргентина		
Banco do Brasil	41 039	1,3	1,3	1,1	6,1	6,3	6,0	22,8%	21,2%	20,0%	Бразилия		
Bradesco	67 278	2,0	2,0	1,8	11,8	9,8	8,9	21,4%	21,8%	21,3%	Бразилия		
Itau Unibanco	82 643	2,3	1,9	1,7	11,8	9,3	8,2	23,2%	22,1%	21,8%	Бразилия		
Banco de Chile	12 244	3,8	3,2	2,9	14,5	12,5	11,8	27,4%	27,8%	26,1%	Чили		
BanColombia	11 676	2,9	2,6	2,3	17,5	13,9	12,2	19,1%	19,0%	19,2%	Колумбия		
Banorte	7 962	2,0	1,6	1,4	13,9	12,2	9,9	16,2%	14,8%	16,0%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,2	2,0	1,7	11,5	9,9	8,8	22,9%	21,2%	21,4%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	136 328	2,1	1,8	1,6	10,8	9,0	7,7	20,1%	21,8%	21,8%	Китай		
ICBC	232 333	2,0	1,7	1,5	9,9	8,1	7,3	21,9%	23,2%	22,2%	Китай		
China Construction Bank	178 496	2,0	1,7	1,5	9,9	8,2	7,3	21,9%	22,2%	21,5%	Китай		
China Merchants Bank	41 137	2,5	2,0	1,8	12,7	9,8	9,1	22,9%	22,9%	20,9%	Китай		
State Bank of India	22 065	1,3	1,2	1,2	9,5	8,2	8,0	15,9%	15,6%	16,4%	Индия		
ICICI Bank	18 533	1,8	1,7	1,6	19,4	16,5	13,8	8,1%	10,5%	11,9%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		2,0	1,7	1,5	12,0	10,0	8,9	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	9,5	6,8	12,3%	13,4%	17,2%	Казахстан		
Bank Pekao	11 470	1,8	1,8	1,7	14,7	13,0	12,2	13,4%	13,8%	14,1%	Польша		
OTP Bank	3 418	0,6	0,5	0,5	6,4	6,2	4,7	10,3%	10,2%	11,9%	Венгрия		
Akbank	14 594	1,5	1,4	1,3	8,7	9,9	9,3	19,1%	14,7%	14,3%	Турция		
IS bank	10 210	1,1	1,0	0,9	6,2	7,5	7,0	21,0%	14,2%	13,6%	Турция		
ABSA Group	12 422	1,6	1,6	1,5	11,3	10,3	8,9	15,3%	16,4%	17,4%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,3	1,3	1,2	9,7	9,4	8,2	15,2%	13,8%	14,7%			

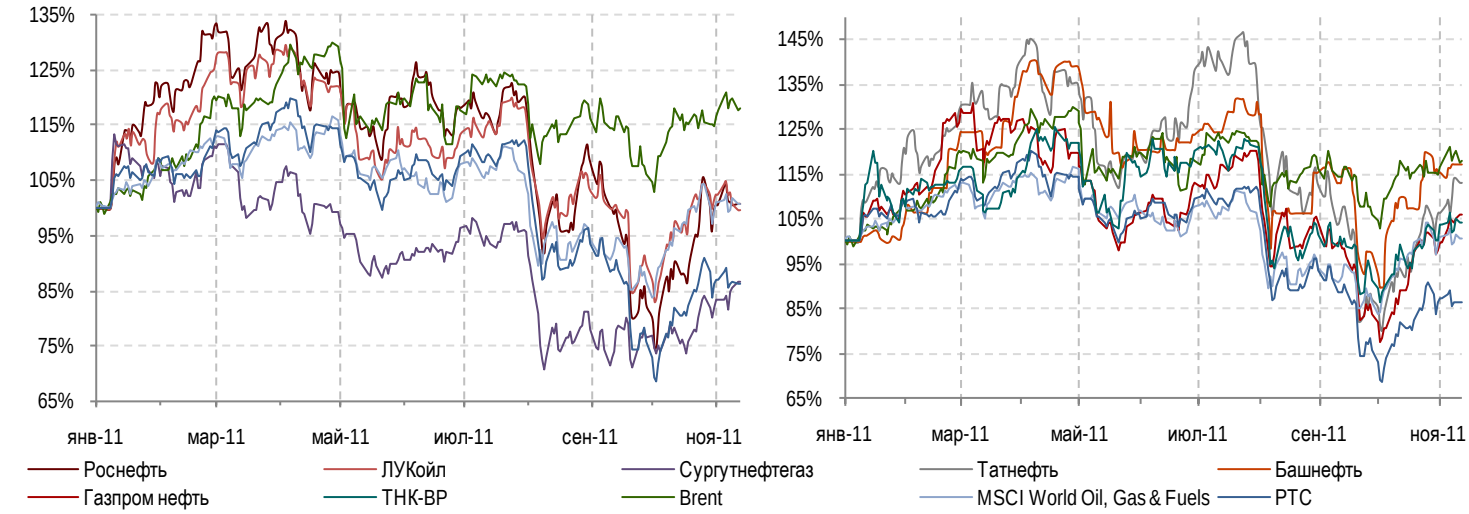
Динамика с начала года



Нефтяные компании

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
ЛУКойл	47 952	3,4	2,8	2,9	0,2	0,1	0,1	18,6%	14,7%	14,6%	17,8%	0,54	79,6	56,4	41%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-43,3%	-43,8%	-37,3%	-98,6%	-98,9%	-98,7%								
Роснефть	76 350	4,6	4,0	4,6	203,3	174,0	214,9	30,3%	25,2%	22,2%	20,7%	0,66	9,36	7,20	30%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-22,5%	-20,0%	-1,9%	1589,1%	1453,0%	1902,2%								
Сургутнефтегаз	32 518	3,3	2,3	2,7	8,2	6,5	7,0	34,6%	32,9%	30,7%	10,5%	-1,34	1,04	0,91	14%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-44,3%	-54,1%	-43,3%	-31,9%	-42,2%	-34,5%								
ТНК-ВР	41 588	4,3	3,3	3,6	6,4	4,8	5,6	33,9%	24,2%	22,7%	41,0%	0,18	3,29	2,77	18%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,6%	-35,1%	-23,3%	-47,2%	-56,8%	-47,7%								
Газпром нефть	20 999	4,3	3,2	3,5	203,0	127,2	159,2	19,2%	20,0%	18,2%	23,3%	0,84	5,28	4,43	19%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,7%	-36,6%	-24,9%	1586,4%	1035,0%	1382,6%								
Татнефть	11 770	5,7	3,8	3,9	7,6	5,0	5,2	16,3%	18,4%	18,9%	19,6%	1,14	6,21	5,40	15%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-4,1%	-24,0%	-17,0%	-36,8%	-55,7%	-51,6%								
Башнефть	8 818	4,4	4,0	4,5	0,2	0,2	0,2	22,3%	19,8%	18,5%	28,3%	0,73	71,1	51,8	37%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-25,5%	-21,0%	-4,7%	-98,2%	-98,2%	-97,8%								
Среднее по российскому рынку		4,3	3,3	3,7	61,3	45,4	56,0	25,0%	22,2%	20,8%	23,0%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,8%	-33,5%	-21,8%	409,0%	305,2%	422,1%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-14,5%	-14,7%	-4,7%	538,8%	439,4%	586,6%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	285 916	6,8	6,2	5,8	13,6	13,2	12,1	20,7%	18,5%	19,3%	14,5%	0,61	Китай		
Petrobras	169 576	6,7	5,7	5,2	12,2	14,1	13,7	27,2%	28,7%	30,3%	12,2%	1,11	Аргентина		
Sinopec	101 107	5,1	5,0	4,6	10,1	9,5	8,8	9,5%	7,8%	8,3%	16,8%	1,10	Китай		
CNOOC	88 520	5,2	4,2	4,2	12,6	10,0	10,5	54,2%	54,0%	53,3%	28,2%	-0,41	Китай		
ONGC	44 626	6,0	4,1	3,6	11,6	9,3	8,5	34,8%	42,3%	41,7%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		6,0	5,0	4,7	12,0	11,2	10,7	29,3%	30,2%	30,6%	18,9%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	378 472	7,1	4,4	4,4	12,7	9,3	9,4	16,1%	19,2%	18,5%	26,4%	0,13	США		
Chevron	211 436	5,4	3,4	3,5	11,1	7,7	8,3	20,3%	24,5%	23,7%	23,7%	-0,07	США		
BP	138 275	4,3	3,7	3,6	neg	6,4	6,4	13,0%	12,6%	12,6%	20,6%	0,49	Великобритания		
Shell	225 770	5,9	3,8	3,8	10,8	8,1	7,7	11,4%	13,8%	14,7%	17,3%	0,74	Голландия		
Total	120 980	3,7	3,2	3,2	7,9	7,2	7,1	20,0%	18,1%	18,9%	18,6%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	95 199	5,0	3,7	3,8	9,3	8,3	8,6	12,9%	13,7%	14,1%	16,8%	0,58	США		
Repsol	36 378	3,9	5,3	4,6	5,7	11,8	9,6	22,2%	12,9%	13,9%	9,2%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		5,0	3,9	3,8	9,6	8,4	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	141 732	3,9	2,9	2,9	4,3	3,3	3,5	38,9%	40,9%	38,4%	18,1%	0,62	8,34	5,99	39%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		10,2%	-17,9%	-9,3%	-50,6%	-63,1%	-56,2%								
Новатэк	41 190	24,1	15,5	13,4	31,0	21,8	17,9	48,0%	49,1%	48,5%	30,9%	1,10	14,25	13,57	5%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		138,1%	90,1%	91,9%	-28,1%	21,0%	16,8%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	120 980	3,7	3,2	3,2	7,9	7,2	7,1	20,0%	18,1%	18,9%	18,6%	0,53	Франция		
ENI	85 053	3,8	3,4	3,1	9,0	7,5	7,0	25,4%	25,1%	26,5%	14,0%	1,03	Италия		
Repsol	36 378	3,9	5,3	4,6	5,7	11,8	9,6	22,2%	12,9%	13,9%	9,2%	1,01	Испания		
Statoil	82 572	2,7	2,0	2,0	12,4	9,3	8,4	35,4%	39,0%	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	73 486	9,8	7,7	6,8	21,9	17,2	14,8	50,5%	52,7%	55,6%	15,1%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	30 021	12,1	10,9	7,7	18,3	17,3	14,4	68,9%	69,6%	74,4%	14,6%	1,37	Австралия		
EOG Resources	27 899	11,5	6,7	5,9	162,1	29,9	23,3	47,5%	52,9%	55,4%	7,4%	1,61	США		
TransCanada	27 968	13,9	10,8	10,4	22,8	17,9	16,5	47,0%	52,3%	51,6%	9,8%	5,57	Канада		
Canada natural resources	40 232	7,1	6,6	5,5	24,3	16,8	12,7	55,1%	56,1%	57,6%	11,3%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	16 923	6,4	6,1	5,7	9,8	9,0	10,3	49,5%	42,4%	40,7%	12,2%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		10,1	8,1	7,0	43,2	18,0	15,3	53,1%	54,3%	55,9%	11,7%	2,18			

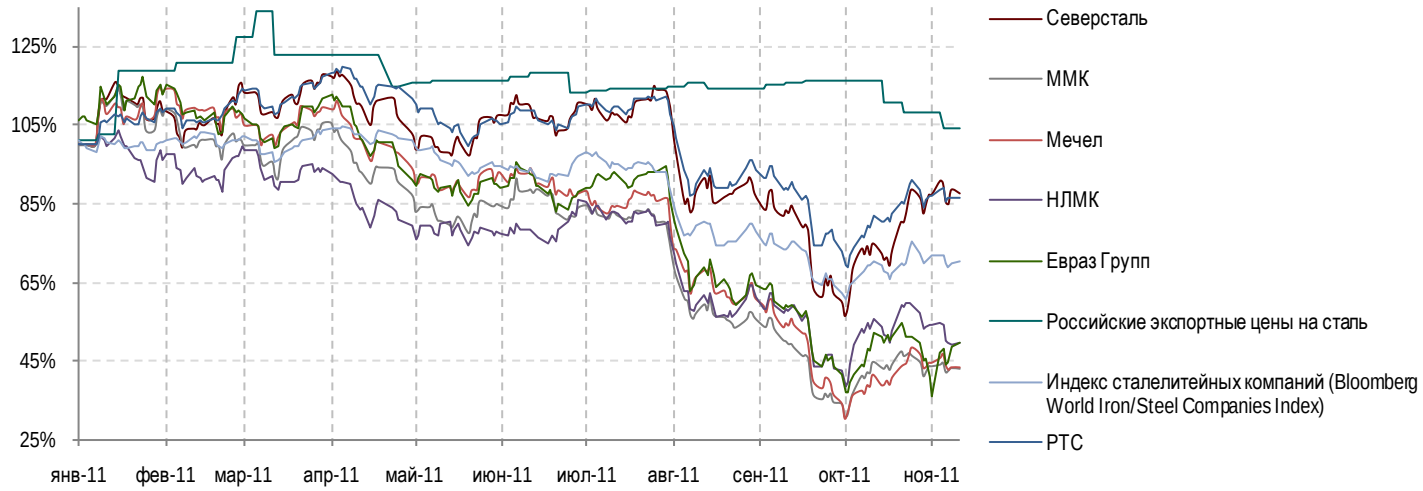
Динамика с начала года



Черная 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
Северсталь	14 954	5,9	4,7	4,3	neg	6,7	6,1	24,7%	24,7%	24,5%	27,7%	1,22	23,8	14,8	60%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-21,3%	-28,6%	-27,9%	n/a	-51,6%	-36,9%								
ММК	5 189	6,2	5,0	3,5	20,3	10,8	5,4	18,6%	18,5%	19,5%	5,8%	1,98	1,25	0,46	169%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-16,7%	-24,1%	-41,1%	66,3%	-21,5%	-44,6%								
НЛМК	14 129	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		-10,3%	-7,0%	-33,7%	-7,9%	-42,5%	-38,7%								
Евраз Групп	7 798	6,0	4,4	4,3	13,5	7,3	6,3	17,5%	19,4%	19,3%	16,8%	3,06	43,4	17,8	144%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-19,3%	-32,3%	-28,0%	10,6%	-46,9%	-35,2%								
Мечел	5 195	6,9	4,8	4,3	7,9	4,4	3,8	21,1%	24,8%	24,4%	19,3%	3,48	30,6	12,5	145%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-7,4%	-26,0%	-28,1%	-35,3%	-68,2%	-61,1%								
Среднее по российскому рынку		6,3	5,0	4,1	13,3	7,4	5,5	22,0%	22,2%	23,0%	17,4%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-15,0%	-23,6%	-31,8%	8,4%	-46,1%	-43,3%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	30 004	5,6	5,9	5,4	7,1	8,2	7,4	22,6%	17,7%	18,7%	11,1%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	14 008	6,4	7,3	6,1	10,1	14,1	10,4	17,5%	13,9%	15,1%	8,6%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	7 718	10,6	5,8	6,1	neg	6,3	7,2	8,2%	13,5%	11,9%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	4 067	7,8	6,8	6,9	9,5	8,0	7,0	21,5%	18,7%	16,5%	12,0%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	29 657	7,3	5,7	5,3	9,8	8,8	7,4	10,3%	10,9%	11,5%	5,6%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 485	8,8	7,4	6,5	15,9	12,1	9,2	10,6%	9,6%	10,4%	8,2%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 329	5,5	6,9	5,8	20,9	38,8	19,5	11,4%	7,4%	8,4%	2,0%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,4	6,5	6,0	12,2	13,7	9,7	14,6%	13,1%	13,2%	10,0%	2,26			

Динамика с начала года



Угольные компании

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Распадская	2 361	6,6	4,2	3,0	9,6	7,5	4,5	48,5%	58,6%	61,1%	16,6%	-0,04	6,54	3,02	116%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-43,4%	-34,9%	-41,0%	-46,2%	-32,5%	-47,8%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	5 126	6,1	4,8	3,9	15,3	11,2	8,0	28,2%	32,9%	34,0%	29,5%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	4 613	15,0	7,8	6,5	20,5	12,0	10,0	29,7%	39,1%	39,5%	43,0%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	5 151	17,2	7,6	6,3	6,4	9,9	9,5	20,0%	28,3%	30,5%	26,0%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	1 916	11,6	7,2	4,8	21,6	11,5	7,4	24,9%	31,1%	37,7%	27,5%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	7 176	9,4	6,5	4,9	29,5	13,2	9,8	33,4%	36,3%	39,6%	22,9%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	1 687	10,7	4,7	3,9	14,2	8,7	7,3	48,0%	46,4%	45,0%	23,6%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		11,7	6,4	5,1	17,9	11,1	8,7	30,7%	35,7%	37,7%	28,7%	1,24			

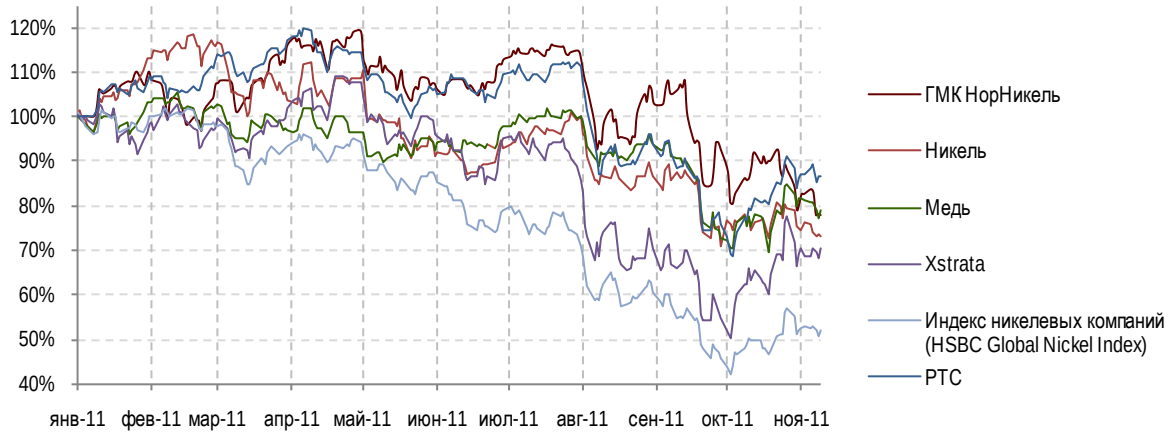
Динамика с начала года



Цветная металлургия

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Норильский Никель	34 142	4,4	4,3	4,8	9,5	6,5	7,2	57,7%	51,4%	48,4%	28,3%	-0,35	213,1	179,1	19%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-27,6%	-10,7%	5,8%	-3,6%	-17,0%	-4,5%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	187 210	8,1	5,1	4,6	16,4	9,0	8,5	45,6%	53,1%	54,1%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	109 506	5,5	4,3	4,1	7,4	6,1	5,9	40,2%	45,9%	45,8%	26,3%	0,17	Великобритания		
Xstrata	47 685	5,6	4,7	4,1	10,0	7,6	6,4	34,1%	35,6%	37,2%	14,1%	0,75	Швейцария		
Anglo American	51 487	6,0	4,4	3,9	7,2	7,3	6,4	36,8%	41,5%	42,9%	16,5%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	3 845	5,2	5,4	5,4	8,8	8,8	9,0	54,3%	51,8%	51,5%	23,6%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	1 797	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%	43,3%	23,5%	0,01			

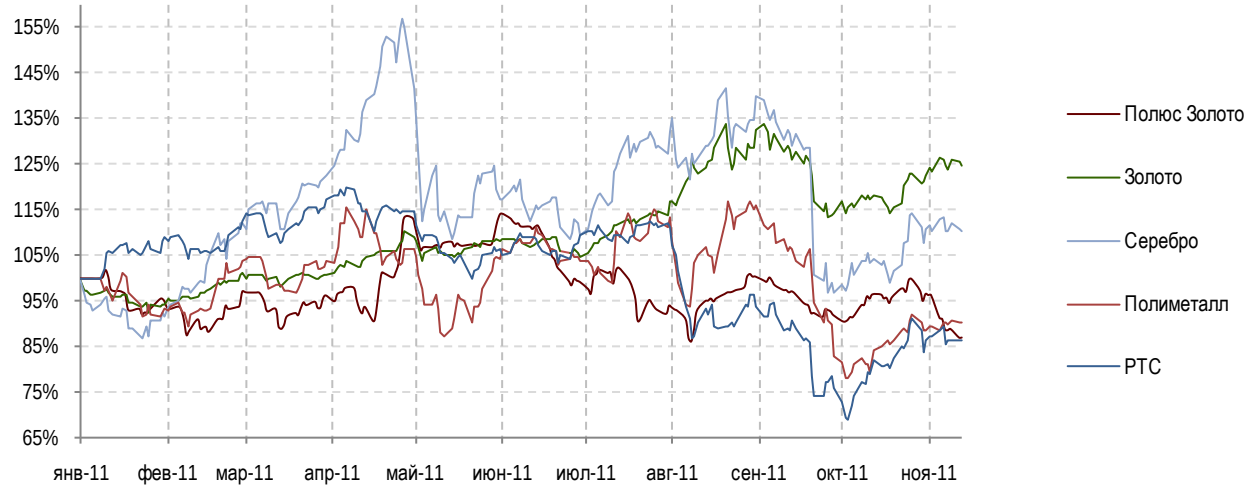
Динамика с начала года



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	10 377	15,0	9,4	8,0	29,5	18,2	15,7	38,5%	47,9%	47,0%	13,4%	-0,45	77,1	54,4	42%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-11,3%	-18,6%	-2,0%	10,2%	-17,7%	9,1%								
Полиметалл	6 662	18,9	10,6	8,4	24,0	14,1	9,5	43,6%	51,8%	48,3%	37,0%	1,68	23,1	16,7	38%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		11,3%	-7,9%	3,2%	-10,5%	-36,1%	-33,7%								
Среднее по российскому рынку		16,9	10,0	8,2	26,7	16,1	12,6	41,1%	49,8%	47,6%	25,2%	0,62			
(Дисконт)/премия		0,0%	-13,3%	0,6%	-0,1%	-26,9%	-12,3%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	15 936	11,3	7,3	5,4	14,9	16,8	11,0	46,0%	52,4%	58,5%	6,8%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	43 102	20,3	13,2	9,2	24,7	23,3	16,8	55,1%	60,0%	64,8%	9,0%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	7 864	14,0	10,0	6,8	22,7	24,1	13,3	42,3%	45,0%	55,8%	6,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	14 407	11,5	9,1	7,5	16,1	12,0	9,8	31,1%	33,2%	34,3%	25,0%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	28 875	20,3	13,5	9,6	32,2	26,0	17,7	51,1%	51,3%	57,3%	11,1%	0,30	Австралия		
Eldorado Gold	10 473	24,3	15,9	10,5	50,0	30,3	17,8	53,4%	59,5%	65,6%	10,3%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		16,9	11,5	8,2	26,8	22,1	14,4	46,5%	50,2%	56,0%	11,5%	0,07			

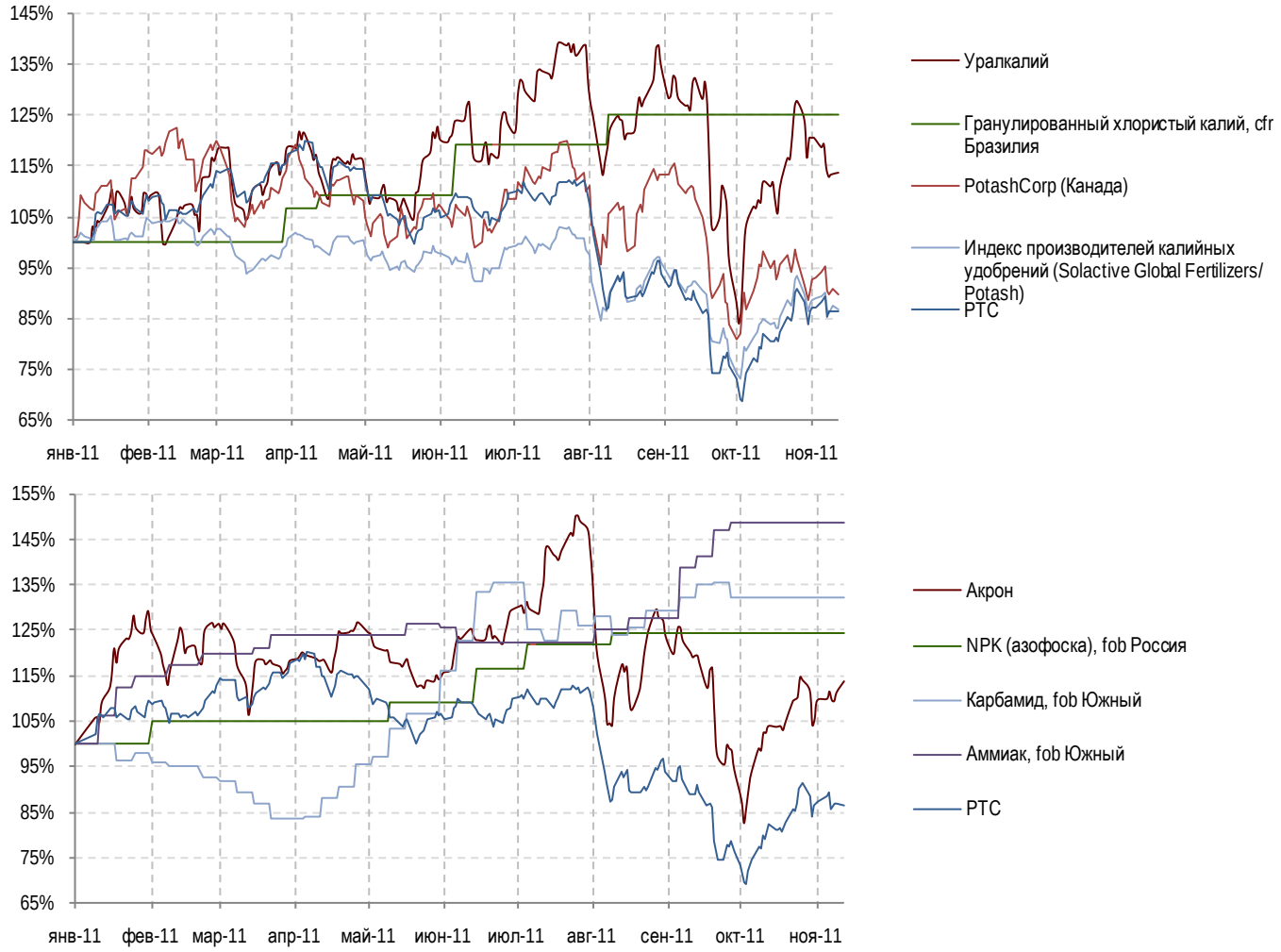
Динамика с начала года



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	25 174	n/a	12,6	8,1	n/a	8,2	5,2	n/a	65,6%	70,5%	34,2%	-0,12	10,56	8,13	30%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	60,7%	21,7%	n/a	-31,8%	-48,9%								
Акрон	2 013	9,1	5,3	5,7	10,0	6,1	7,3	22,2%	30,1%	27,0%	20,8%	2,62	68,15	42,22	61%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-2,0%	-10,0%	-9,4%	-44,0%	-31,2%	-16,0%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	39 591	16,0	8,8	7,5	22,7	12,5	10,4	41,8%	56,6%	58,3%	40,5%	1,89	Канада		
Mosaic	26 063	13,3	7,3	5,8	30,5	13,3	10,3	25,4%	32,3%	31,9%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	10 786	8,1	6,5	5,9	17,7	11,4	10,0	19,9%	23,7%	25,2%	23,0%	0,04	Германия		
ICL	14 418	10,2	7,0	5,0	14,0	9,1	8,0	27,4%	32,3%	42,1%	56,3%	0,43	Израиль		
APC	4 905	14,0	9,7	9,1	21,4	13,9	11,8	40,5%	45,1%	45,8%	29,3%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		12,3	7,8	6,6	21,3	12,1	10,1	31,0%	38,0%	40,7%	33,8%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	13 001	8,5	4,9	5,6	9,0	7,3	8,0	15,5%	20,1%	17,5%	27,4%	0,96	Норвегия		
Agrium	12 251	8,9	5,6	5,5	17,1	8,2	8,1	15,0%	16,5%	16,3%	23,6%	1,26	Канада		
CF	11 179	9,1	3,9	4,0	31,7	7,6	7,6	32,8%	50,1%	48,4%	34,9%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 843	14,3	9,4	9,9	18,5	13,6	13,1	25,7%	13,5%	11,7%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 839	5,8	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		9,3	5,9	6,2	17,9	8,9	8,7	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	12 915	4,0	3,7	3,4	8,7	5,5	5,0	43,1%	40,7%	40,3%	33,8%	1,21	9,78	6,25	56%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-40,0%	-37,9%	-38,8%	-34,3%	-62,5%	-60,6%								
Vimpelcom Ltd	17 799	8,7	5,0	4,5	7,9	8,7	7,8	46,9%	38,8%	38,8%	15,4%	0,97	17,71	11,00	61%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		32,2%	-17,2%	-18,9%	-40,1%	-40,7%	-38,8%								
Ростелеком	14 855	n/a	5,3	4,9	n/a	12,4	10,8	n/a	38,2%	40,0%	15,4%	1,18	4,69	5,05	-7%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	22,6%	13,4%	n/a	-9,1%	-12,8%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	11 597	6,3	6,2	5,6	11,7	15,2	11,2	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	99 719	6,7	6,4	6,0	15,2	13,1	12,3	40,0%	39,1%	39,6%	35,6%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	11 622	7,6	6,3	5,8	7,3	14,5	13,8	43,8%	45,1%	45,1%	28,6%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	4 021	4,1	3,5	3,3	11,6	13,7	11,8	25,5%	24,4%	23,6%	9,2%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	13 606	8,3	7,6	7,3	20,3	16,6	14,3	46,8%	46,5%	46,3%	61,5%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		6,6	6,0	5,6	13,2	14,6	12,7	36,2%	35,6%	35,9%	26,7%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	13 972	5,6	5,8	5,9	12,4	13,7	13,5	40,5%	40,4%	40,2%	35,2%	1,46	Мексика		
Telemar Norte Leste	10 783	3,8	4,2	4,1	6,8	16,8	14,5	35,0%	32,5%	33,1%	4,6%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 371	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	4 155	3,5	2,9	2,5	9,8	7,1	6,2	31,0%	29,8%	29,7%	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	48 780	4,5	4,3	4,1	24,7	21,4	18,5	34,5%	32,3%	31,5%	7,4%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	6 702	5,1	5,5	6,1	10,4	15,6	14,9	42,3%	41,4%	37,9%	11,6%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,3	4,3	4,3	11,9	13,6	12,4	34,7%	33,6%	32,9%	14,1%	0,78			

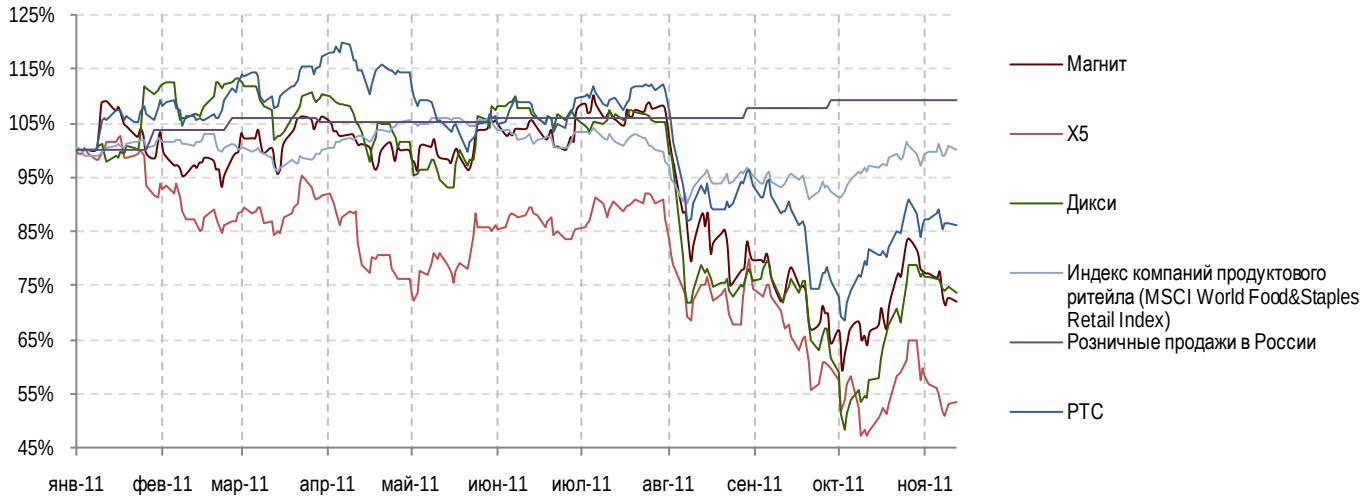
Динамика с начала года



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	8 512	16,3	11,7	8,3	25,5	22,3	20,6	7,9%	7,2%	7,4%	18,6%	1,38	149,3	95,7	56%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		0,6%	-13,1%	-28,8%	-3,0%	-5,3%	4,3%								
X5	6 744	12,6	9,7	7,4	24,8	22,6	14,6	7,5%	6,8%	7,2%	13,4%	4,05	52,50	24,86	111%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-21,9%	-28,0%	-36,6%	-5,4%	-4,1%	-25,8%								
Дикси	1 191	15,1	8,1	5,5	95,2	25,2	14,2	5,3%	6,1%	6,5%	10,7%	2,22	16,75	9,54	76%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-6,8%	-40,0%	-53,2%	262,7%	7,2%	-28,2%								
Среднее по российскому рынку		14,7	9,8	7,1	48,5	23,4	16,5	6,9%	6,7%	7,0%	14,2%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,4%	-27,0%	-39,5%	84,8%	-0,8%	-16,5%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 314	14,4	11,7	11,2	25,8	22,1	19,3	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,03	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 170	12,2	11,9	10,1	26,0	25,8	21,4	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,05	ЮАР		
Cp All	7 036	20,2	13,8	12,0	32,6	26,5	22,3	7,2%	8,9%	9,1%	43,0%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	9 505	9,0	7,6	6,9	10,6	9,9	8,5	11,1%	10,8%	10,7%	8,1%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	45 406	18,5	16,6	14,2	31,6	28,4	23,8	9,9%	9,8%	10,1%	16,8%	-0,31	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 460	21,7	18,4	15,1	32,4	27,5	23,2	5,4%	5,2%	5,2%	50,9%	-0,70	Турция		
Cencosud	14 567	17,3	14,2	12,3	24,7	24,5	19,6	8,6%	8,6%	8,8%	10,9%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		16,2	13,5	11,7	26,2	23,5	19,7	7,7%	7,8%	8,0%	28,6%	0,19			

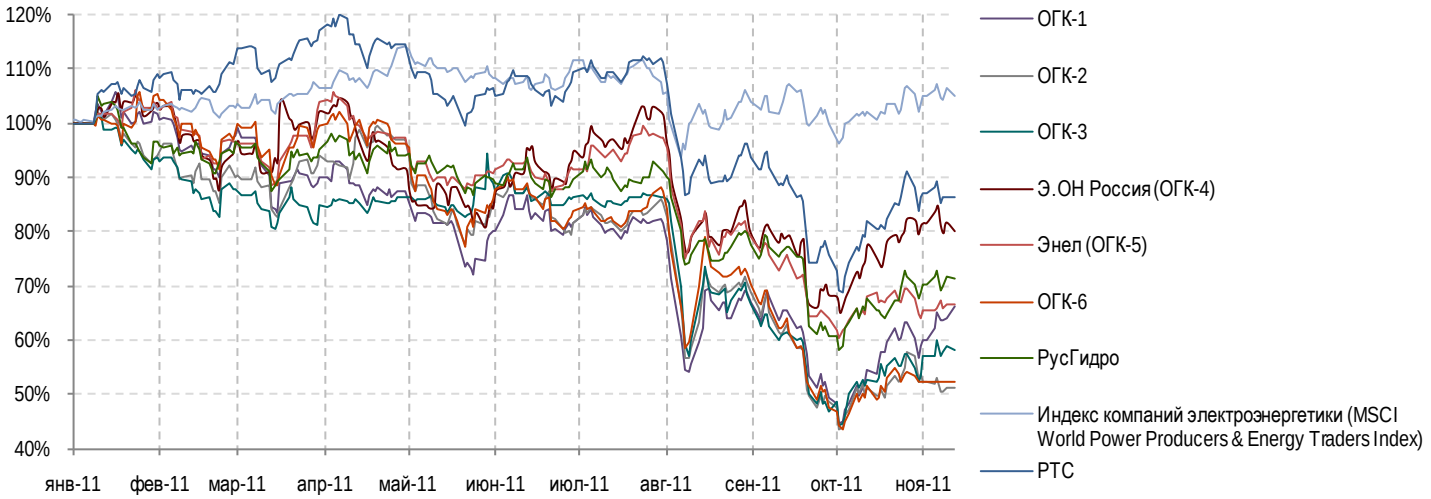
Динамика с начала года



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	1 718	5,3	4,3	4,1	10,3	8,0	9,1	13,8%	15,4%	15,0%	9,3%	-2,19	0,046	0,026	75%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-58,8%	-59,6%	-55,6%	-35,1%	-49,2%	-30,6%								
ОГК-2	985	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	108%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-46,2%	-71,9%	-73,4%	-13,4%	-60,4%	-48,1%								
ОГК-3	1 539	6,1	2,6	1,4	neg	17,1	14,0	4,4%	9,0%	14,0%	3,2%	-26,1	0,053	0,032	64%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-52,3%	-76,0%	-85,0%	n/a	8,2%	6,3%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 854	10,1	6,1	4,7	14,5	8,7	6,8	29,0%	35,0%	38,1%	15,8%	-0,01	0,124	0,077	60%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-21,0%	-43,0%	-49,9%	-8,8%	-45,0%	-48,3%								
Энел (ОГК-5)	2 157	10,2	5,6	4,5	17,7	8,0	6,2	16,1%	24,2%	26,2%	11,6%	2,39	0,115	0,061	89%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-20,4%	-47,5%	-52,0%	11,3%	-49,3%	-53,0%								
ОГК-6	801	6,3	7,0	4,8	11,1	25,3	7,7	11,2%	9,3%	11,8%	1,9%	1,43	0,043	0,025	73%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-50,6%	-34,3%	-48,1%	-30,2%	60,1%	-41,1%								
РусГидро	11 107	5,5	5,2	5,2	29,1	8,8	8,9	14,7%	39,9%	42,6%	7,4%	0,34	0,064	0,038	67%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-57,1%	-51,5%	-44,8%	83,3%	-44,3%	-32,0%								
Среднее по российскому рынку		7,2	4,8	3,9	16,1	11,7	8,5	14,2%	21,2%	23,5%	8,1%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-43,8%	-54,8%	-58,4%	1,2%	-25,7%	-35,3%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	10 357	11,7	11,0	9,5	14,6	26,1	17,9	18,6%	16,2%	17,0%	4,3%	6,84	Китай		
AES Gener	4 336	13,0	8,4	9,6	25,6	12,5	15,4	26,2%	34,0%	30,0%	13,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	9 276	13,6	10,8	8,8	14,5	13,5	11,4	24,4%	23,9%	25,2%	11,6%	5,85	Китай		
Datang Power	9 289	13,3	12,4	10,6	12,3	17,5	13,5	27,2%	25,3%	26,3%	5,7%	9,15	Китай		
China Resources Power	9 276	13,6	10,8	8,8	14,5	13,5	11,4	24,4%	23,9%	25,2%	11,6%	5,85	Китай		
China Power International	1 168	11,5	10,5	8,6	13,7	11,6	9,3	29,7%	27,8%	28,2%	5,9%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,8	10,6	9,3	15,9	15,8	13,1	25,1%	25,2%	25,3%	8,7%	6,63			

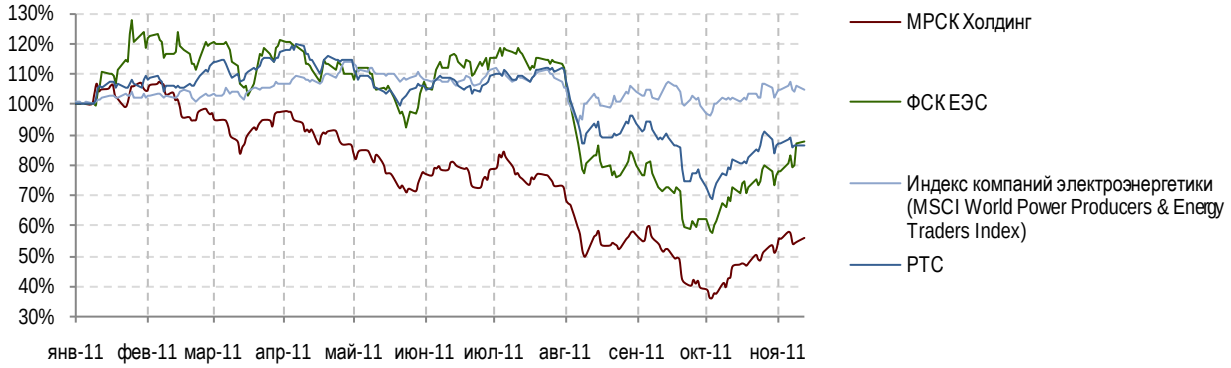
Динамика с начала года



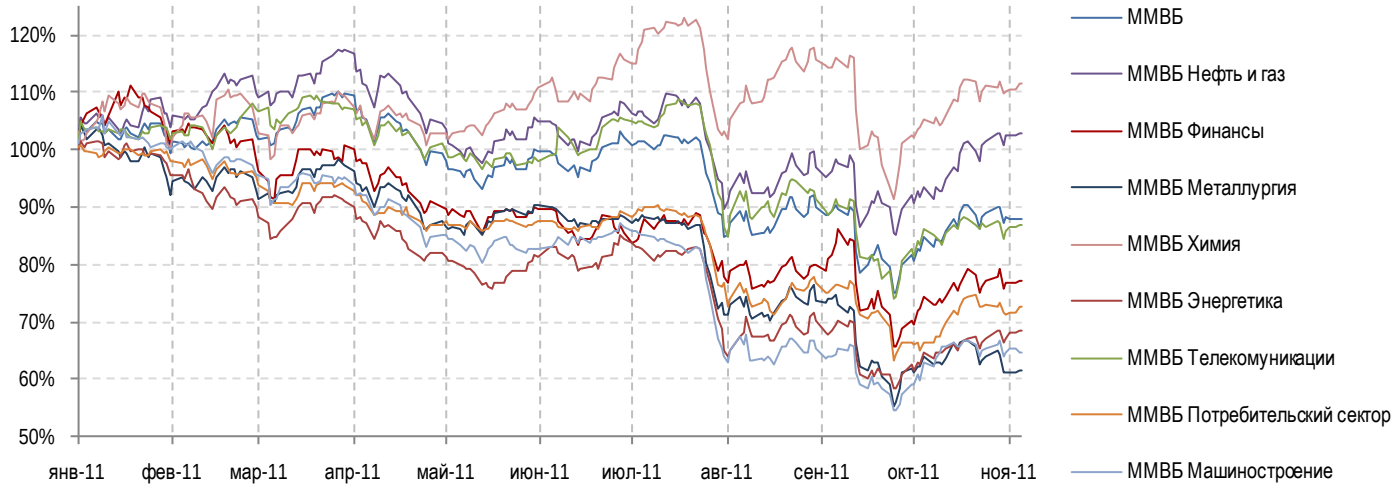
Электросетевые компании

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	13 234	7,2	5,2	4,3	20,8	10,7	9,2	53,8%	57,9%	59,6%	4,0%	0,64	0,014	0,011	29%
МРСК Холдинг	4 190	24,7	20,6	18,9	5,5	4,0	4,2	17,9%	18,4%	18,1%	9,1%	1,13	0,234	0,098	139%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 417	8,4	7,0	6,1	9,2	8,8	7,7	51,1%	68,0%	63,6%	19,6%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 444	8,8	7,3	6,7	9,5	8,2	7,3	51,3%	52,3%	55,0%	12,4%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 247	11,3	8,4	8,3	28,0	17,0	16,7	9,5%	12,7%	12,3%	23,8%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,6	7,2	6,4	9,3	8,5	7,5	37,3%	60,2%	59,3%	16,0%	3,32			

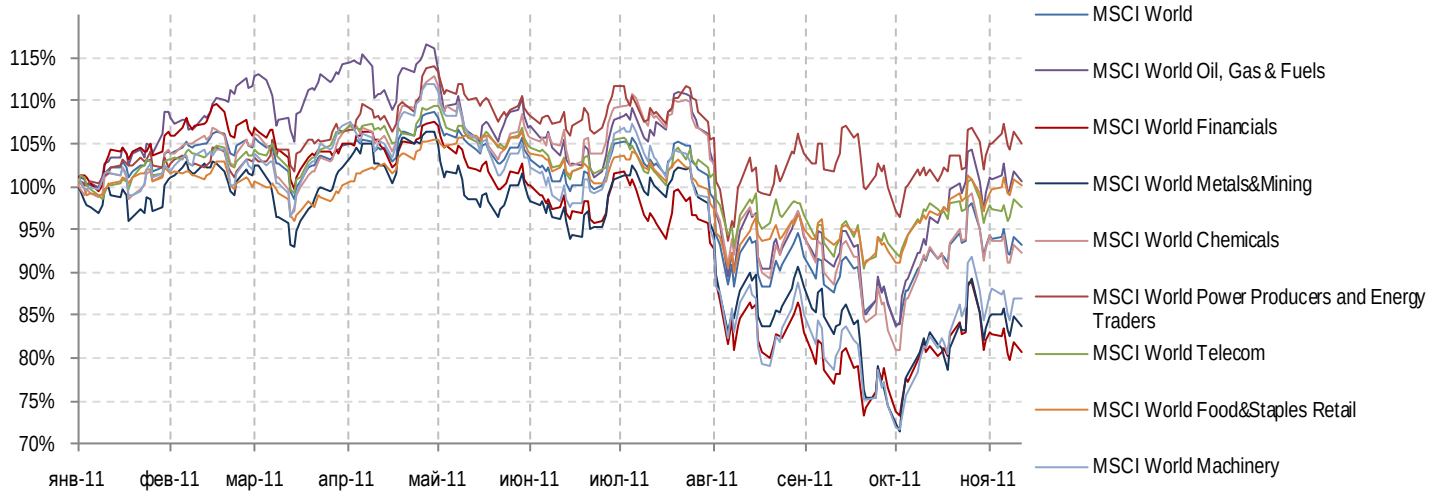
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

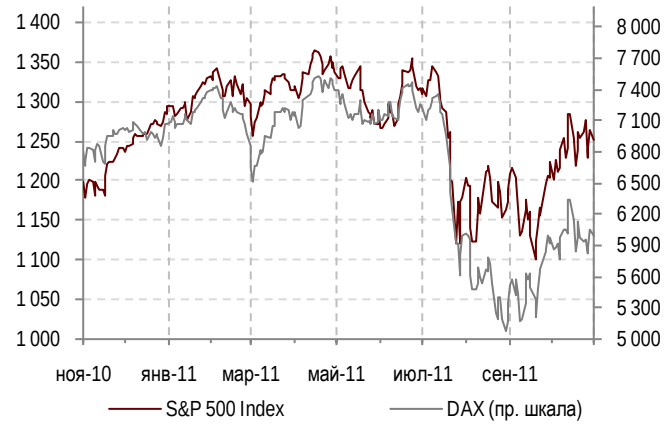


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

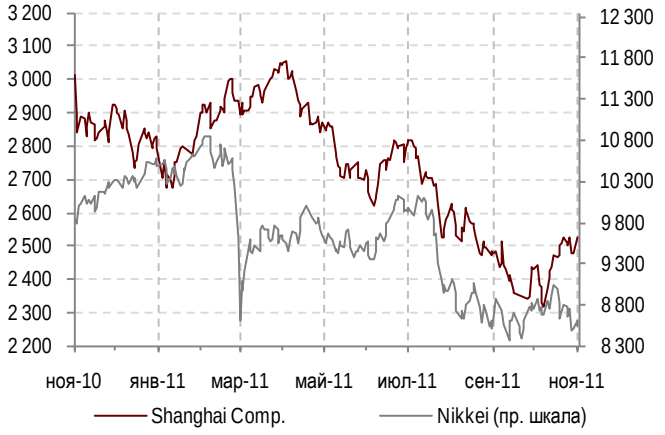


Фондовые рынки

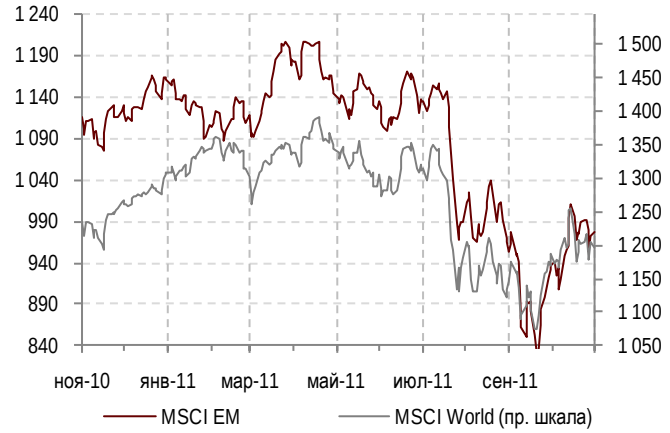
США и Европа



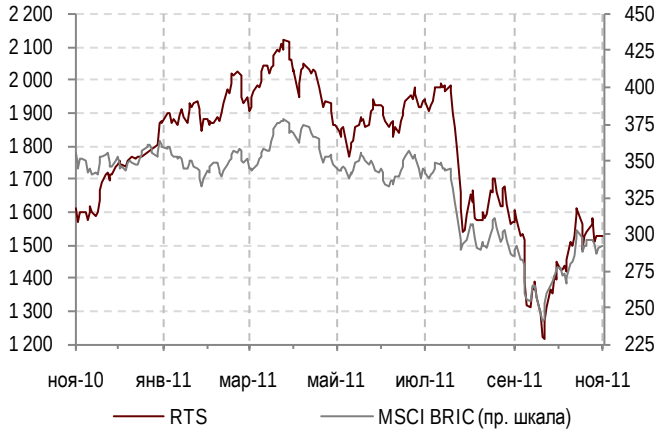
Китай и Япония



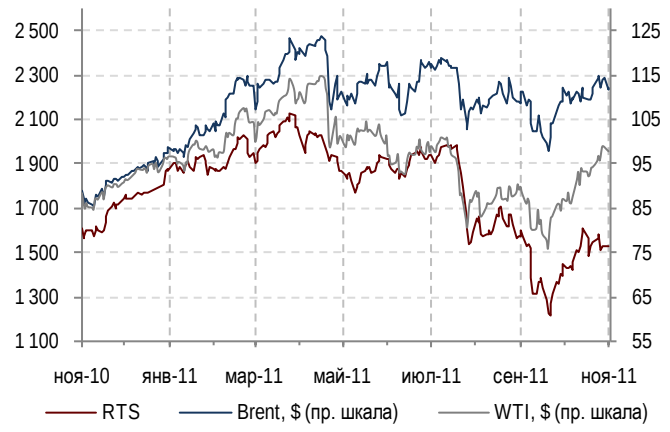
Развитые и развивающиеся рынки



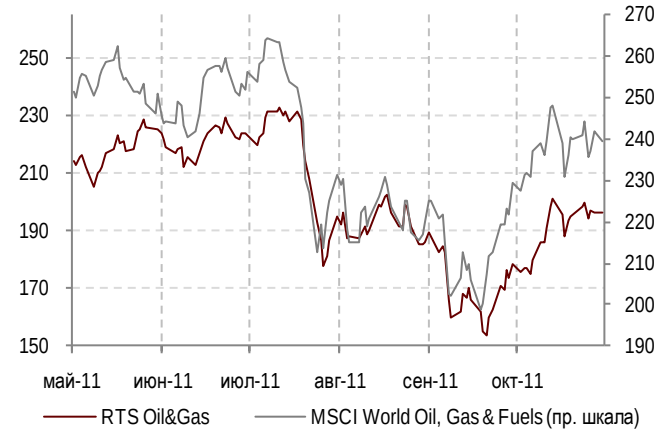
Россия и страны BRIC



Россия и нефть



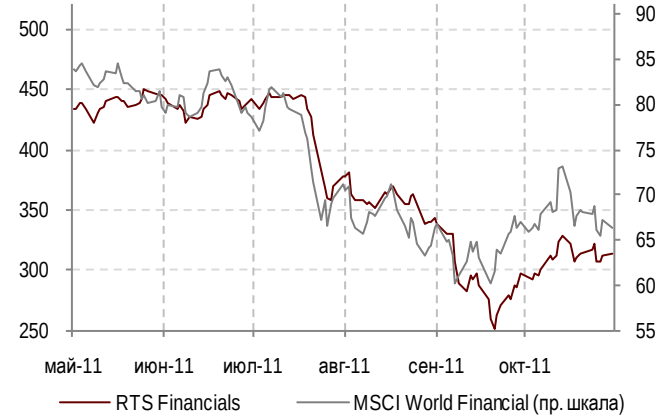
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир



Финансовый сектор: Россия и мир

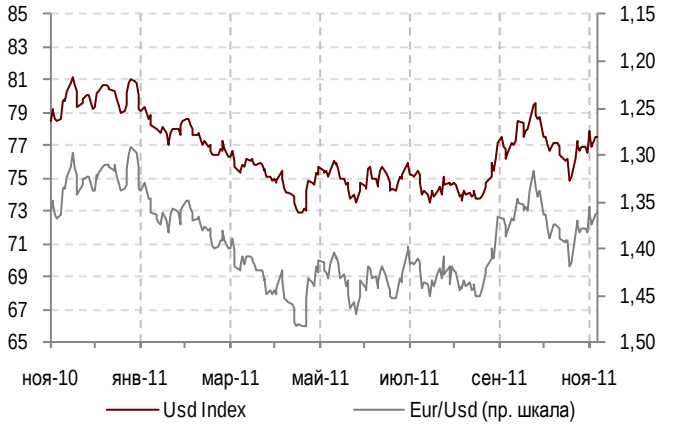


Денежно-валютные рынки

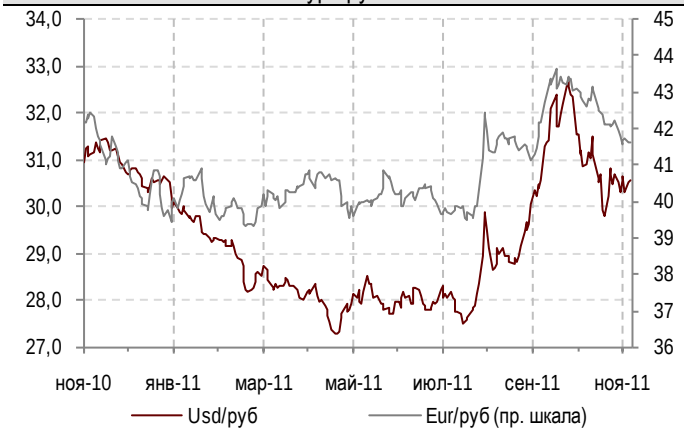
Ставки денежного рынка



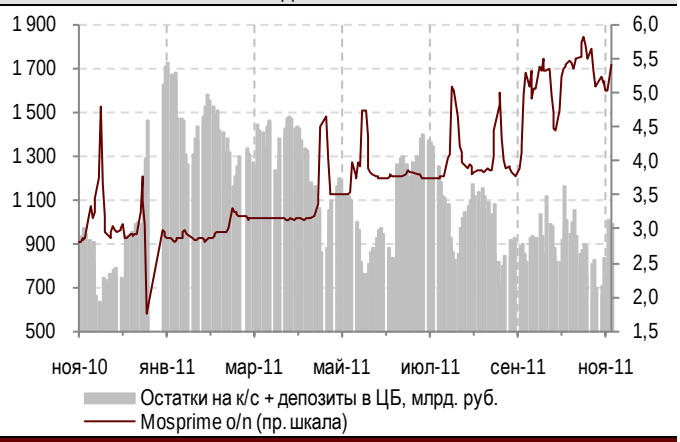
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

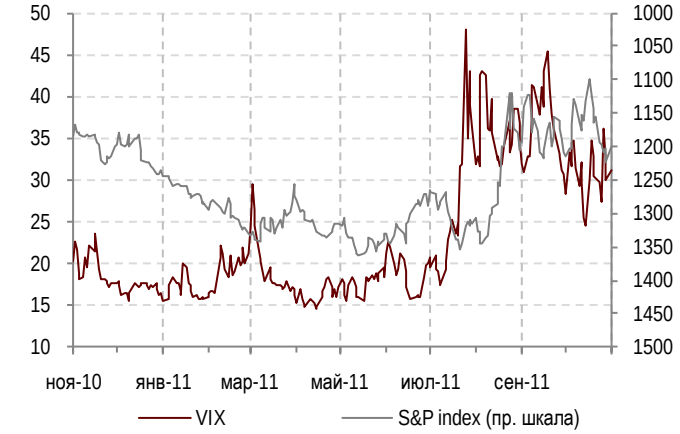


Ликвидность в России

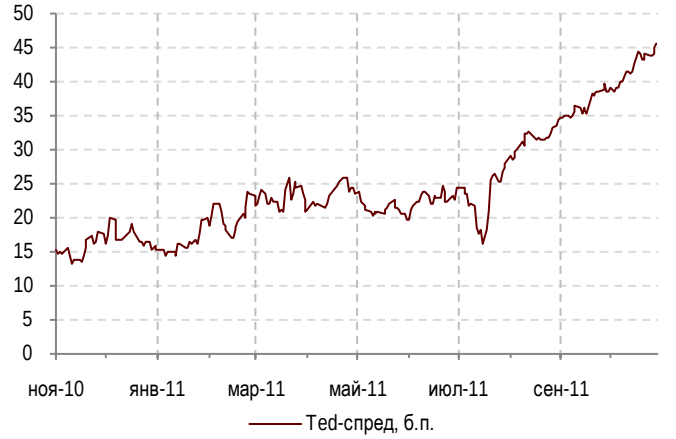


Риск

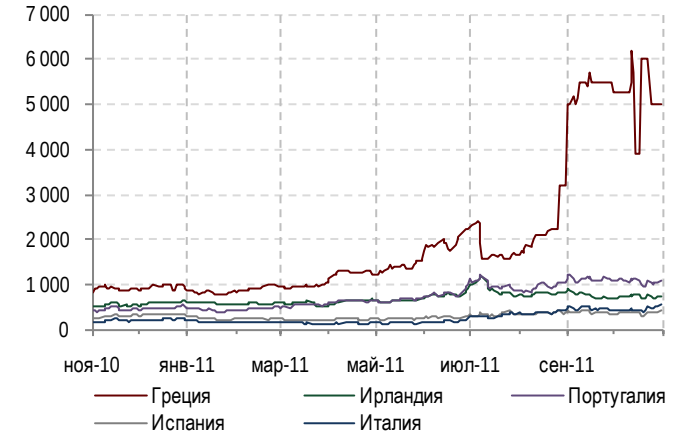
Волатильность



Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

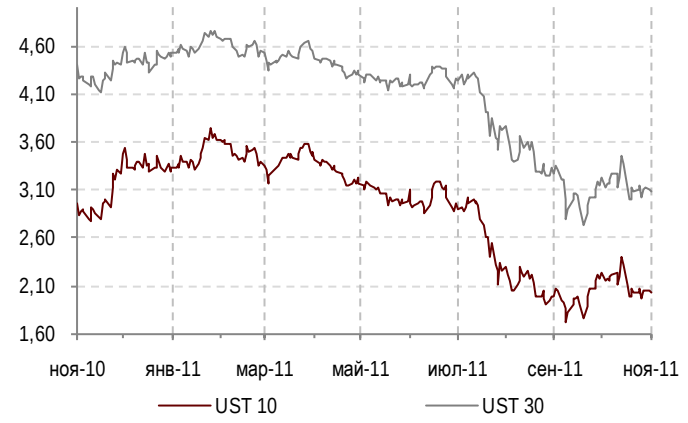


Страновой риск США, Германии, Франции, Японии, России (CDS)

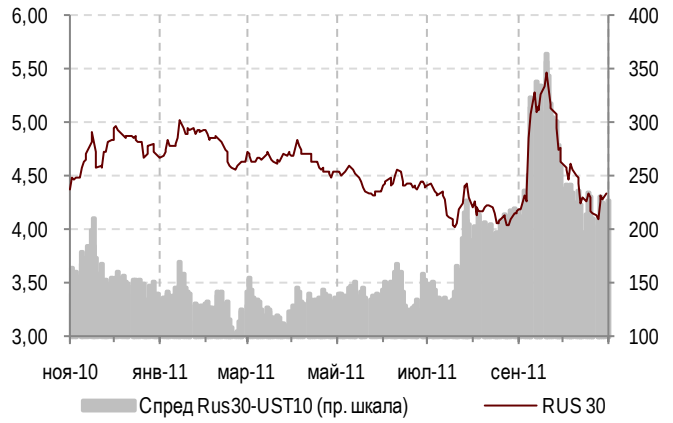


Долговые рынки

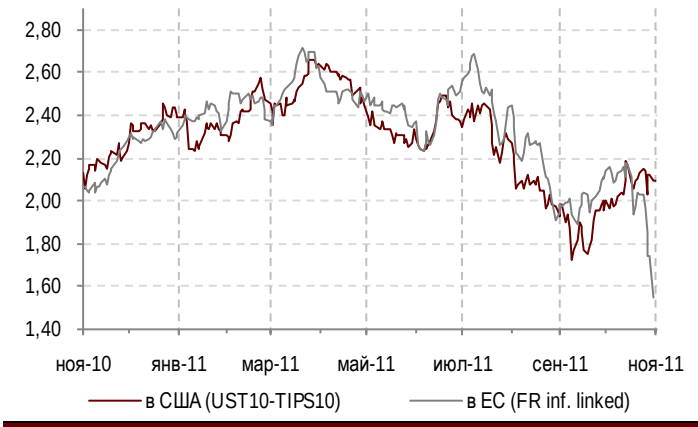
Доходность UST



Страновая премия России



Инфляционные ожидания

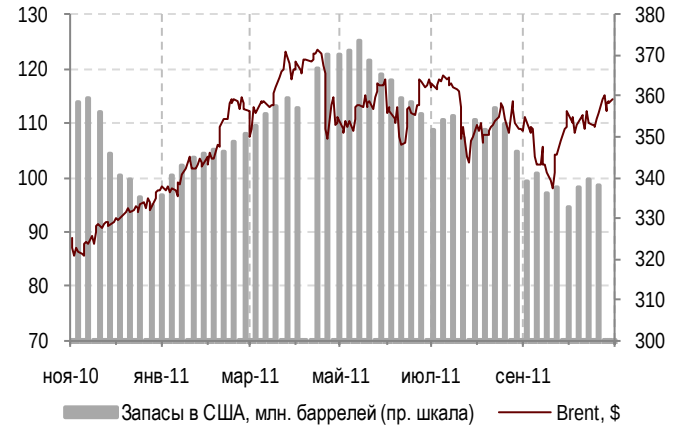


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

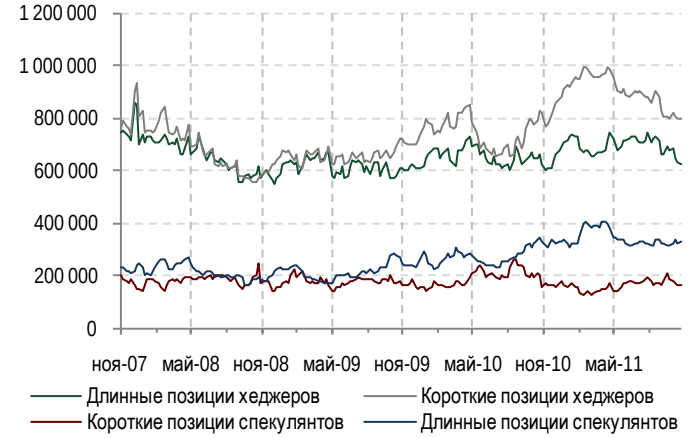
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



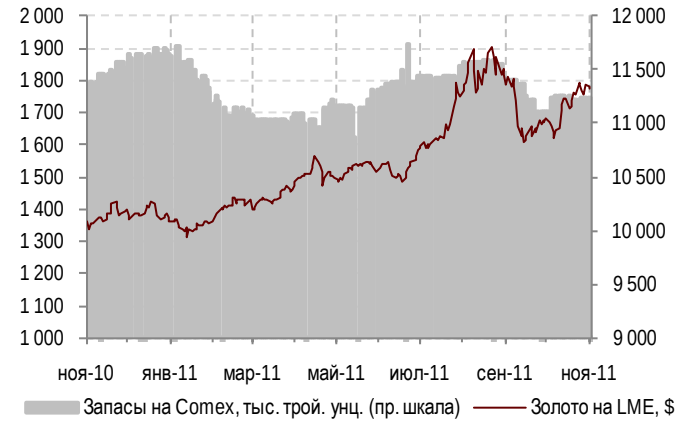
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



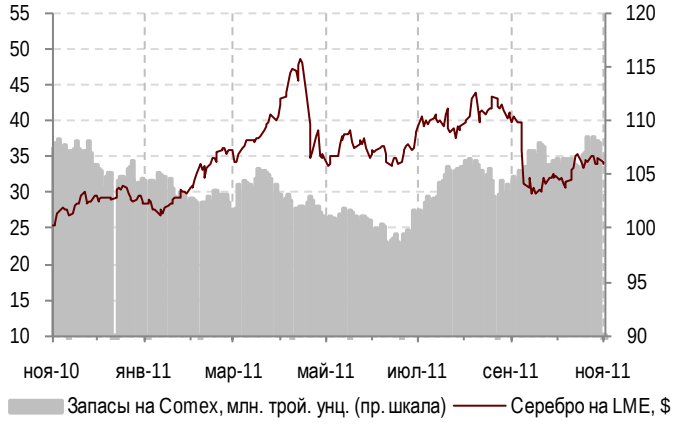
Чистые позиции спекулянтов по нефти



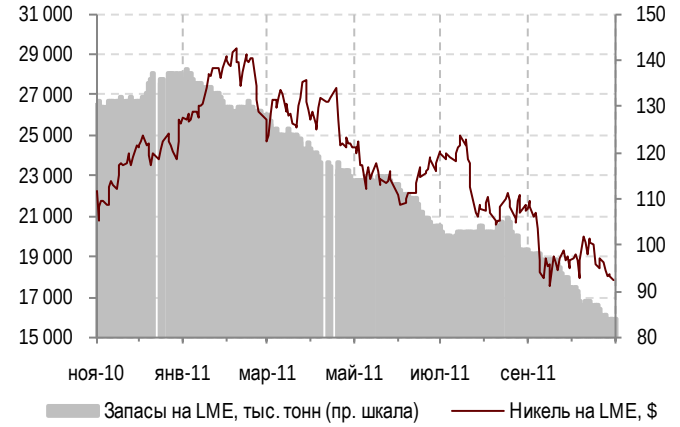
Золото



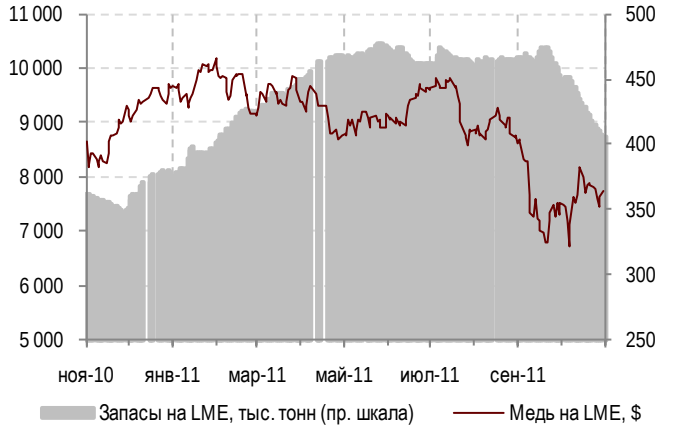
Серебро



Никель



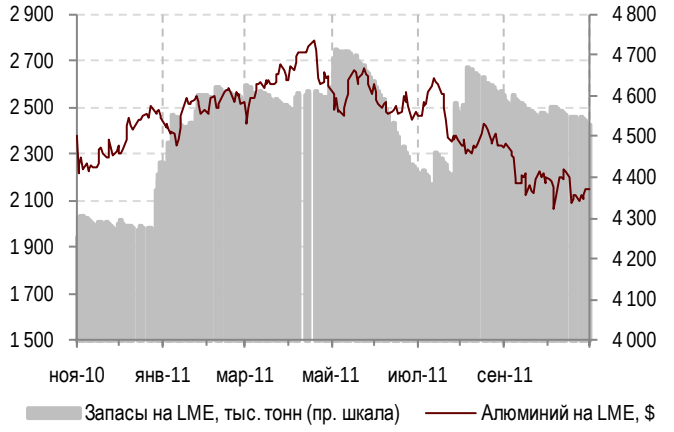
Медь



Спотовые цены на газ в Европе



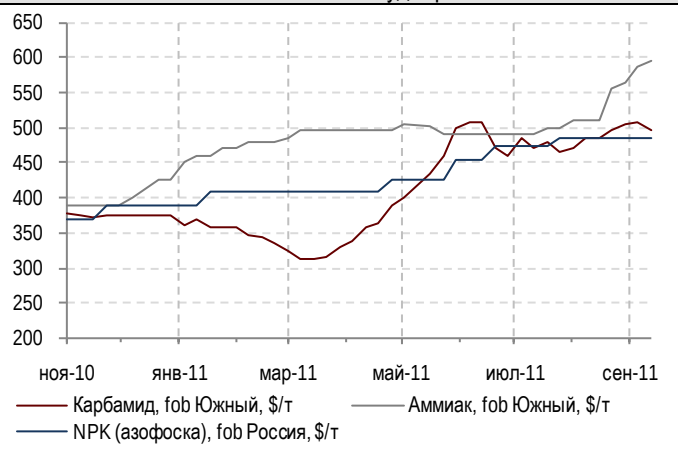
Алюминий



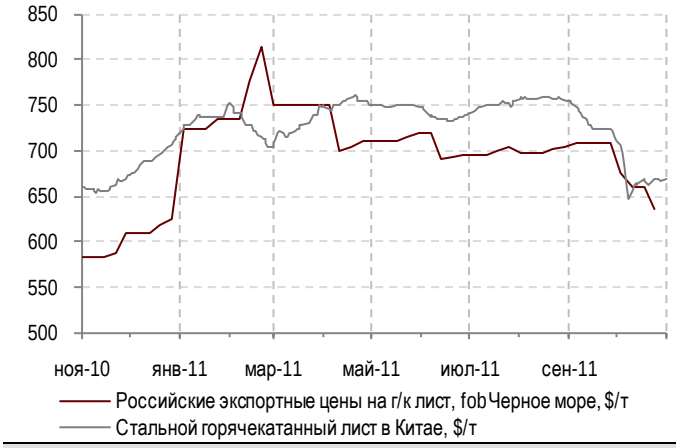
Калийные удобрения



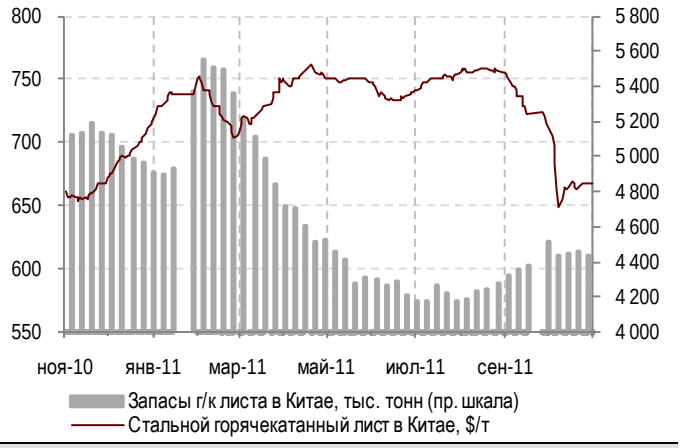
Азотные и сложные удобрения



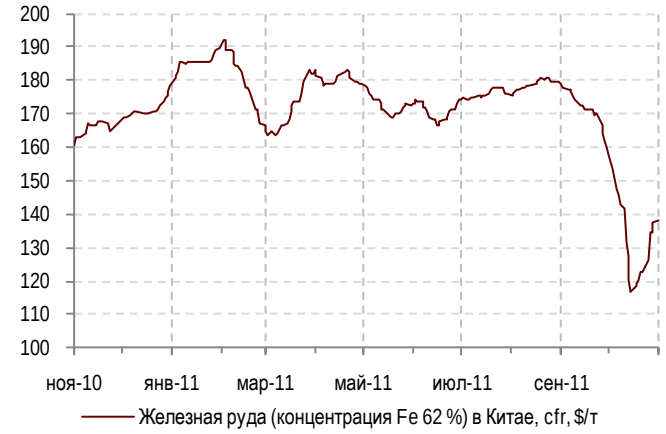
Сталь в России



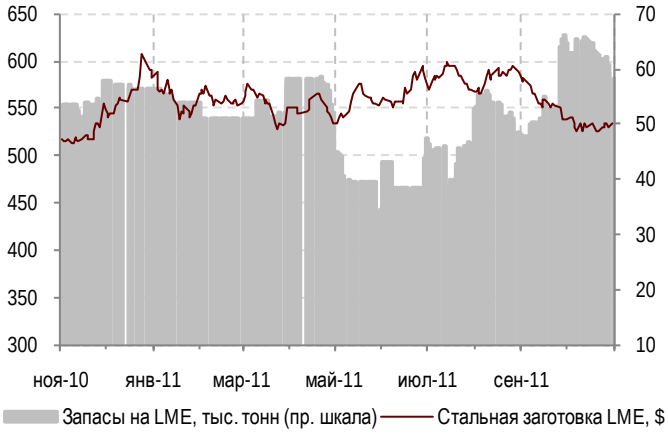
Сталь в Китае



Железная руда

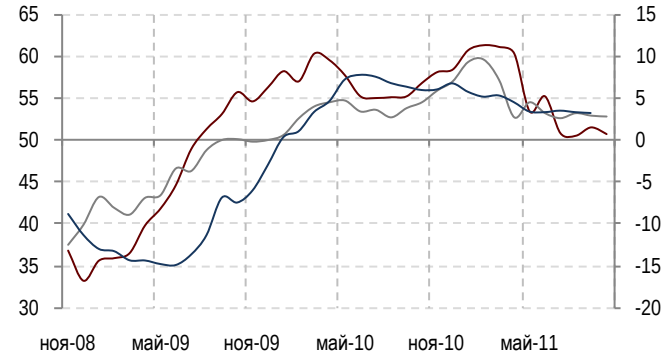


Сталь на LME

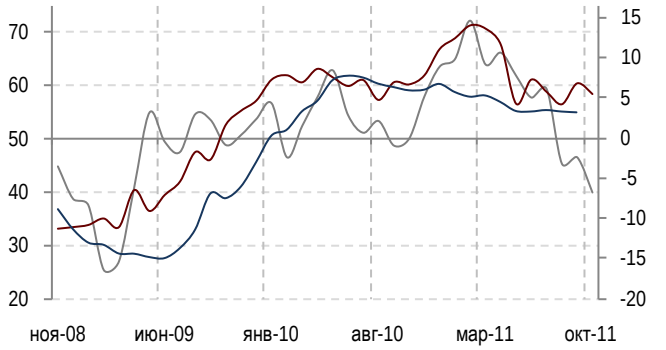


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



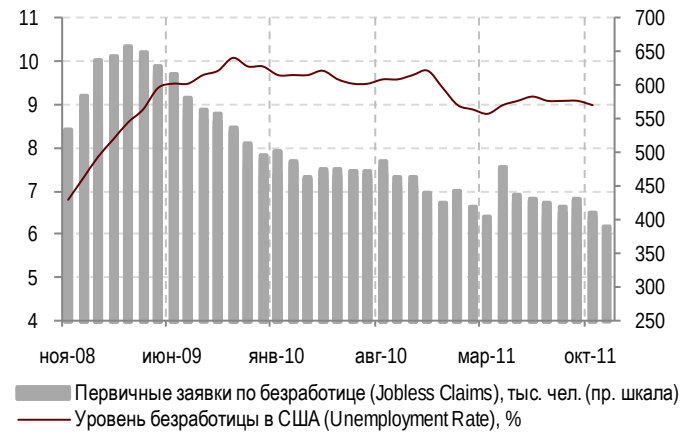
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

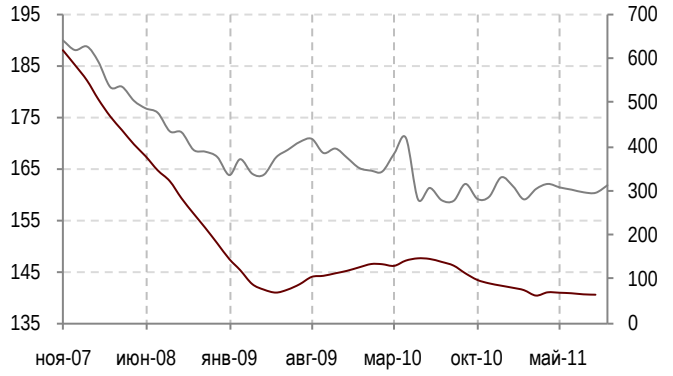


Безработица в США



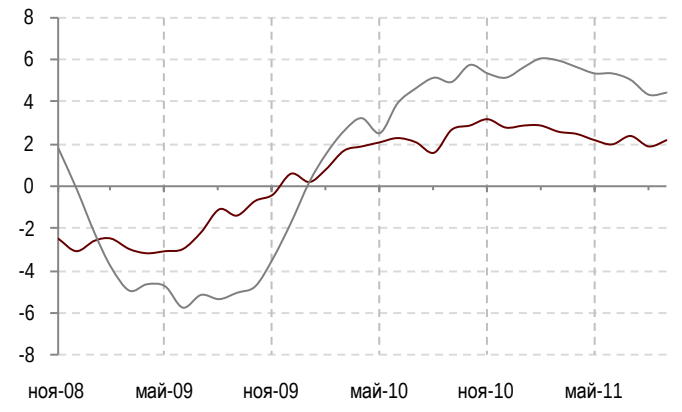
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



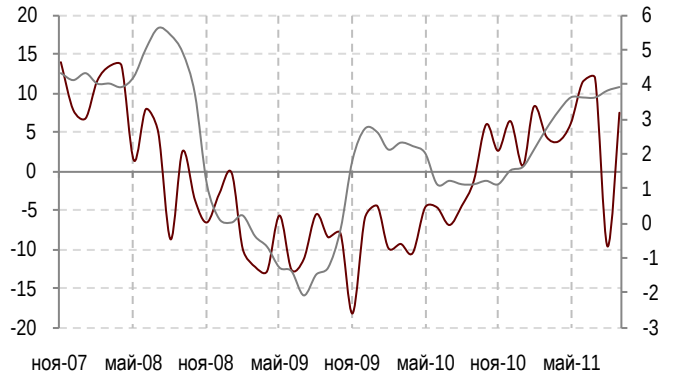
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Потребительские расходы и доходы в США



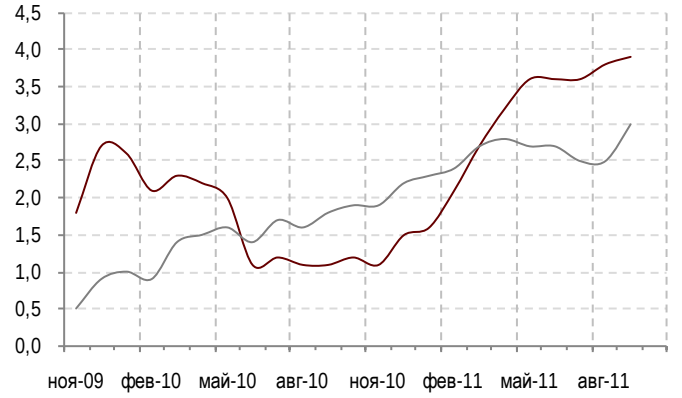
Потребительские расходы, % г/г
Потребительские доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



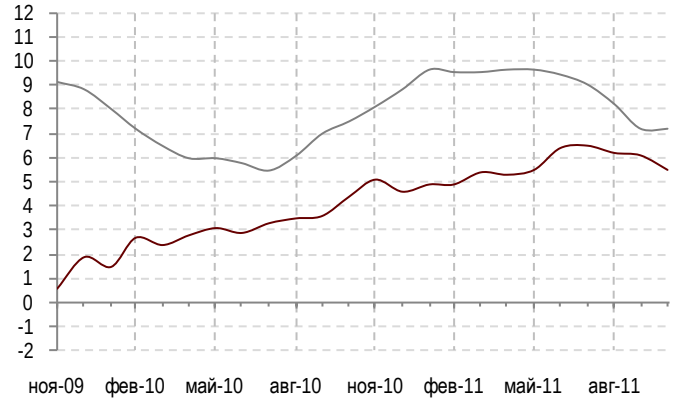
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



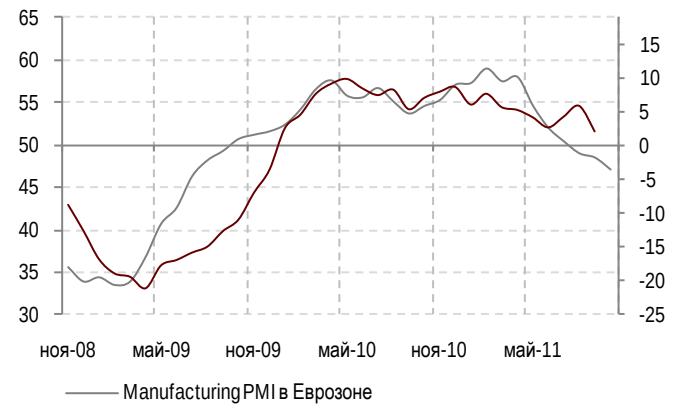
ИПЦ в США, % г/г
ИПЦ в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



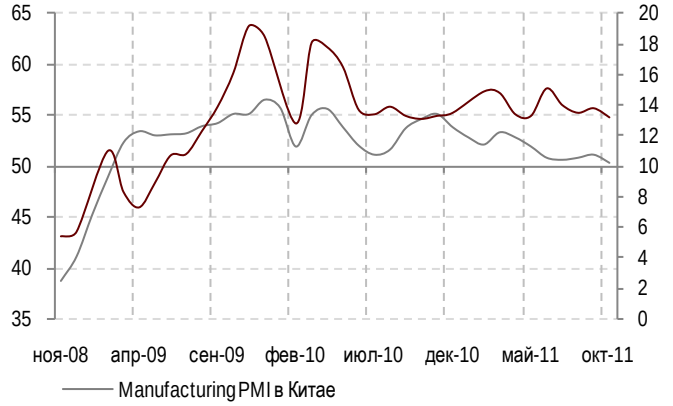
ИПЦ в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



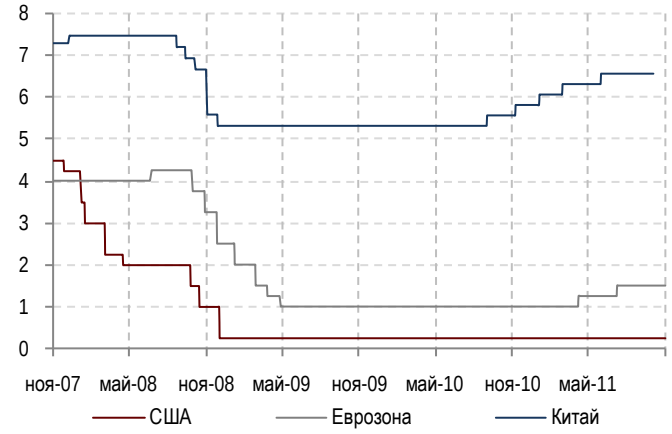
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

Промышленное производство в Китае

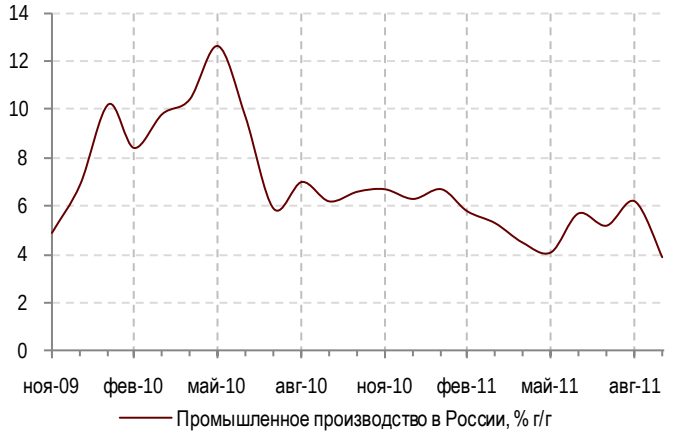


Manufacturing PMI в Китае
Промышленное производство в Китае, в % г/г (пр. шкала)

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.