Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↑	1 487,8	0,23%
объем торгов		73,0	млрд. руб.
РТС	↓	1 527,0	-0,01%
Dow Jones	↑	12 096,2	0,14%
DAX	↓	5 933,1	-0,87%
Shanghai Comp.	↓	2 476,7	-2,10%
Nikkei	↓	8 463,2	-0,92%
ММВБ нефтегаз	↓	3 050,8	-1,01%
MSCI Oil&Gas	↓	237,9	-0,56%
ММВБ металлургия	↓	3 541,6	-1,99%
MSCI Metal&Mining	↓	391,7	-0,63%
ММВБ финансы	↓	5 202,4	-0,71%
MSCI Finance	↓	65,8	-0,81%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↑	30,85	0,75%
Eur/Usd	↓	1,344	-0,76%
Usd/Jpy	↓	76,97	-0,07%
Dollar Index	↑	78,34	0,53%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↓	111,5	-0,59%
Никель	↑	17 570,0	0,11%
Медь	↓	7 608,3	-1,44%
Золото	↓	1 763,9	-1,03%
Серебро	↓	34,1	-0,99%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↑	79,5	0,60%
ВТБ	↓	0,0705	-0,49%
Газпром	↑	183,8	1,80%
Новатэк	↓	413,0	-0,05%
Роснефть	↑	217,6	0,30%
Лукойл	↑	1 731,1	1,27%
Сургутнефтегаз	↑	28,1	1,70%
Транснефть-п	↓	39 400	-0,52%
ГМК НорНикель	↓	5 179	-3,47%
Полиметалл	↑	516,5	0,29%
Северсталь	↓	440,1	-0,73%
НЛМК	↓	70,2	-0,44%
ММК	↓	13,9	-0,84%
Полюс Золото	↓	1 609,8	-2,53%
Уралкалий	↓	241,1	-0,81%
МТС	↓	190,7	-0,15%
Ростелеком	↑	154,3	1,18%
РусГидро	↑	1,157	0,21%
ФСК ЕЭС	↓	0,318	-0,28%

Мировые рынки

Во вторник торги на американской фондовой бирже прошли разнонаправлено. Индекс Dow Jones вырос на 0,14% до отметки 12 096,16 пунктов. Позитивная экономическая статистика из США и новости о формировании нового Правительства в Италии поддержали фондовые индексы. В лидерах роста были акции технологического сектора. Котировки акций компании Intel выросли на 2,88% на фоне увеличения доли У. Баффетом в компании IBM. Акции компании Research In Motion прибавили 4,59% после того как компания представила две новых модели Blackberry - BlackBerry Bold 9790 and BlackBerry Curve 9380. 15 декабря компания предоставит отчетность, в которой будут опубликованы данные о продажах новых моделей Blackberry. Акции компании Wal-Mart Stores снизились на 2,4% на фоне разочаровывающей отчетности по прибыли за третий квартал текущего года. Среди финансового сектора лучше рынка смотрелись акции Bank of America (+1,32%) на фоне публикации банком плана по улучшению и расчистки баланса. Кроме того списания по кредитным картам в октябре были гораздо ниже, чем в сентябре. В октябре розничные продажи в США выросли на 0,5%. До конца недели внимание инвесторов будет приковано к аукциону по размещению государственных облигаций Испании и Франции. Напомним, что вчера доходность по 1-летним государственным облигациям на аукционе составила 5,02% (значение в октябре 3,6%). Кроме того, из объема 3,5 млрд .евро было размещено лишь 3,1 млрд. евро. Завтра следует обратить внимание на размещение 10-летних облигаций Испании и большого объема размещения со стороны Франции. Сегодня 5-летние CDS на Францию превысили отметку в 230 пунктов – максимальное значение за всю историю. Азиатская сессия прошла в негативной территории. Индекс NIKKEI снизился на 0,92% до отметки 8 463,16 пунктов, индекс Shanghai Composite – на 2,45% до уровня 2 467,78 пунктов.

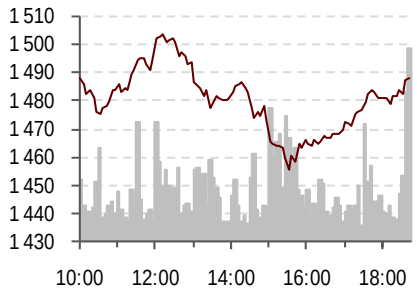
Андрей Захаров

Сырьевые рынки

Урожай хлопка в Австралии – третьем мировом производителе культуры – может вырасти на 25% на фоне благоприятных климатических условий. Рост мирового производства может оказать давление на мировые цены на хлопок, которые рухнули на 55% от своего пика. Экспорт хлопка из Индии – второго мирового производителя может вырасти на 14%. Импорт в Китае может вырасти до 3,3 млн.тонн с 2,7 млн. тонн в период, закончившийся 31 июля текущего года. Очевидно, что большую часть спроса обеспечивает азиатский регион, но период роста урожаев хлопка в 2011 г. может оказать краткосрочное давление на котировки технической культуры. Япония приобрела 800 000 тонн кукурузы у Украины вместо своего традиционного партнера – США в связи с более высокими ценами. Цена со стороны Украины оказалась ниже на 20 долларов, чем в США. Котировки нефти Light WTI достигли практически отметки в 100 долл. США за баррель на фоне сильной макроэкономической статистики из США. Напомним, что 18 ноября состоится экспирация опционов на фьючерсы нефти сорта Light WTI, где точка минимальных выплат находится в районе 86-88 долл. США. Хедж-фонды и спекулянты увеличили до 7-летнего максимума длинные позиции в сырьевых товарах на фоне позитивных экономических данных экономики США.

Андрей Захаров

Индекс ММВБ внутри дня



Российский рынок

Во вторник долговые проблемы европейских стран по-прежнему были в центре внимания. Доходности по итальянским 10-летним облигациям превысила 7 %, а по испанским – 6 %. На фоне сомнительных перспектив экономического роста Европы и сложной судьбы госдолга проблемных стран Еврозоны инвесторы предпочитают воздерживаться от активных действий. По итогам дня индекс ММВБ прибавил 0,2 % и закрылся на уровне 1 488 пунктов. Лучше рынка выглядели привилегированные акции Сургутнефтегаза (+3,0 %) на фоне публикации финансовой отчетности, согласно которой можно ожидать дивидендную доходность бумаг на уровне не ниже 12 %. Продолжили нисходящую динамику акции НорНикеля (-3,0 %).

Сегодня утром стали известны результаты пересмотра индексов MSCI. Акции Распадской были исключены из индекса, в то время как бумаги Холдинга МРСК включены. Данные итоги пересмотра индекса MSCI были во многом ожидаемы участниками рынка, поэтому реакция рынка может быть не сильной. Неожиданным было увеличение веса в индексе акций АФК Системы на 0,2 %, что позитивно скажется на котировках компании.

Сегодня Распадская объявила об обратном выкупе акций по цене 150 руб. за акцию, что предполагает существенную премию к текущим котировкам. Цель buy-back'а в том, чтобы поддержать котировки акций Распадской, существенно снизившиеся с начала года. В сообщении компании говорится: «Совет директоров Компании полагает, что текущая невысокая цена акций не отражает фундаментальную стоимость акционерного капитала и предоставляет на данный момент возможность для проведения приобретения акций».

Заявки будут приниматься с 19 декабря 2011 г. до 31 января 2012 г. Заключение договоров купли-продажи будет осуществляться с 1 февраля по 31 марта 2012 г. Оплата акций будет производиться в течение 30 дней после переоформления акций на счет компании.

Однако менеджмент Распадской сообщил, что Корбер Энтерпрайзес Лимитед, которой владеют на паритетных началах руководство Распадской и Евраз Групп, будет участвовать в обратном выкупе акций. Корбер контролирует 80 % акций Распадской, оставшаяся доля находится в свободном обращении.

С учетом участия в выкупе основных акционеров коэффициент выкупа будет низким, около 12 %. Доходность от участия составляет около 6 % с учетом текущих котировок, что является достаточно низким уровнем, с учетом того, что денежные средства будут перечислены только весной 2012 г. Таким образом, обратный выкуп не выгоден для миноритариев.

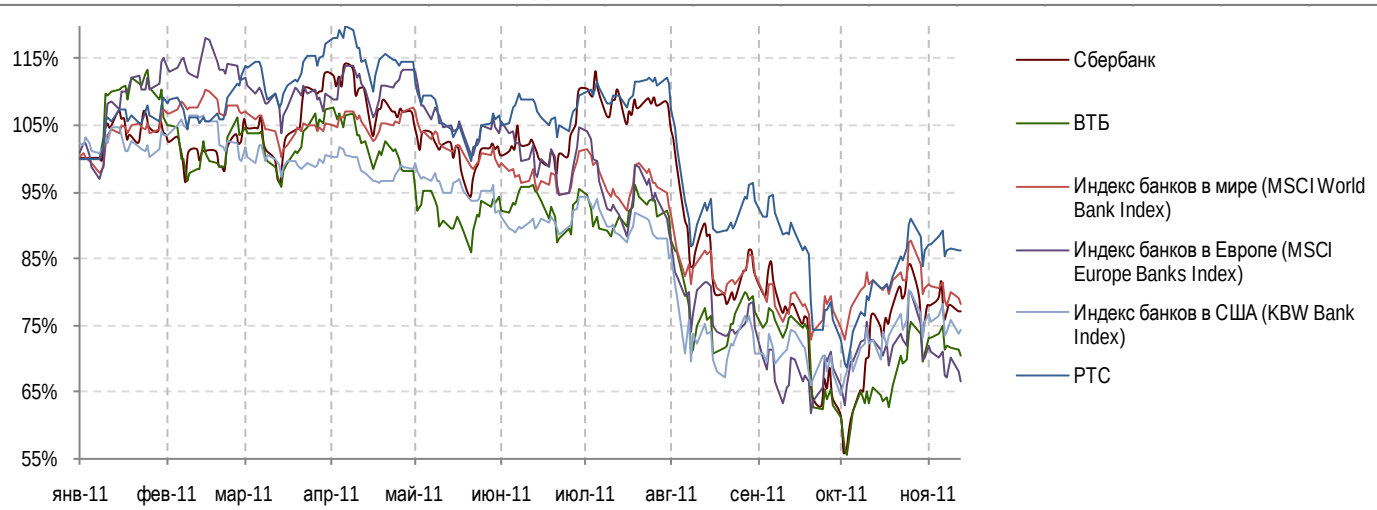
Сергей Смирнов

Календарь		
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	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	56 309	1,8	1,4	1,2	9,6	5,8	5,9	20,7%	27,3%	20,7%	4,74	2,61	82%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-21,0%	-27,6%	-31,3%	-16,6%	-41,5%	-32,6%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-7,0%	-13,9%	-18,6%	-18,2%	-39,9%	-31,3%						
ВТБ	24 209	1,3	1,2	1,0	12,9	7,9	7,9	11,0%	15,7%	16,3%	0,0037	0,0023	61%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		5,2%	-6,0%	-8,8%	33,4%	-14,5%	-1,6%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 101	1,3	1,2	1,1	4,7	5,7	4,7	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	67 852	2,0	2,1	1,8	11,9	9,9	9,0	21,4%	21,8%	21,3%	Бразилия		
Itau Unibanco	82 368	2,3	1,9	1,7	11,7	9,3	8,2	23,2%	22,1%	21,8%	Бразилия		
Banco de Chile	12 269	3,8	3,2	2,9	14,5	12,5	11,8	27,4%	27,8%	26,1%	Чили		
BanColombia	11 680	2,9	2,6	2,3	17,5	13,9	12,2	19,1%	19,0%	19,2%	Колумбия		
Banorte	7 843	2,0	1,6	1,4	13,8	12,2	9,9	16,2%	14,8%	16,0%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,2	2,0	1,7	11,5	10,0	8,8	22,9%	21,2%	21,4%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	134 119	2,1	1,8	1,5	10,5	8,7	7,5	20,1%	21,8%	21,8%	Китай		
ICBC	228 611	2,0	1,7	1,5	9,7	7,9	7,1	21,9%	23,2%	22,2%	Китай		
China Construction Bank	177 674	2,0	1,7	1,5	9,9	8,2	7,3	21,9%	22,2%	21,5%	Китай		
China Merchants Bank	40 004	2,4	1,9	1,7	12,1	9,4	8,7	22,9%	22,9%	20,9%	Китай		
State Bank of India	21 746	1,3	1,2	1,2	9,4	8,1	7,9	15,9%	15,6%	16,4%	Индия		
ICICI Bank	17 637	1,7	1,6	1,5	18,6	15,8	13,3	8,1%	10,5%	11,9%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		1,9	1,7	1,5	11,7	9,7	8,7	18,5%	19,4%	19,1%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	1 928	1,1	1,3	1,1	11,0	9,3	6,7	12,3%	13,4%	17,2%	Казахстан		
Bank Pekao	11 078	1,8	1,7	1,7	14,5	12,8	12,0	13,4%	13,8%	14,1%	Польша		
OTP Bank	3 437	0,6	0,6	0,5	6,5	6,3	4,8	10,3%	10,2%	11,9%	Венгрия		
Akbank	14 292	1,4	1,4	1,3	8,6	9,8	9,2	19,1%	14,7%	14,3%	Турция		
IS bank	10 091	1,1	1,0	0,9	6,2	7,5	7,0	21,0%	14,2%	13,6%	Турция		
ABSA Group	12 180	1,6	1,6	1,4	11,1	10,1	8,7	15,3%	16,4%	17,4%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,3	1,2	1,1	9,6	9,3	8,1	15,2%	13,8%	14,8%			

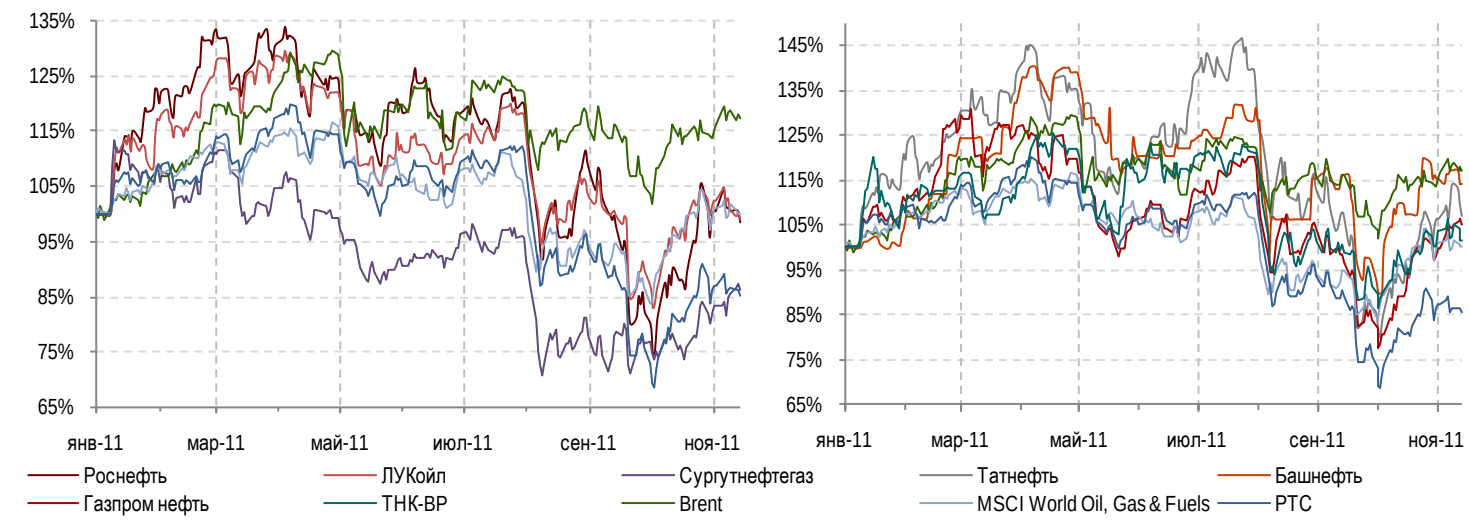
Динамика с начала года



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, $	Потенциал
ЛУКойл	47 990	3,4	2,9	3,0	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		-41,9%	-42,3%	-35,8%	-98,6%	-98,8%	-98,7%								
Роснефть	75 631	4,6	4,0	4,5	203,5	173,6	214,5	30,3%	25,3%	22,2%	20,9%	0,66	9,36	7,14	31%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-22,1%	-19,5%	-1,5%	1629,8%	1484,9%	1942,1%								
Сургутнефтегаз	32 680	3,4	2,3	2,7	8,3	6,5	7,1	34,6%	32,8%	30,7%	11,2%	-1,34	1,04	0,91	14%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-42,3%	-52,6%	-41,5%	-29,3%	-40,5%	-32,3%								
ТНК-ВР	40 284	4,2	3,2	3,5	6,2	4,7	5,4	33,9%	24,2%	22,7%	41,0%	0,18	3,29	2,69	22%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-28,8%	-36,0%	-24,6%	-47,6%	-57,2%	-48,2%								
Газпром нефть	21 015	4,3	3,2	3,5	205,3	128,6	161,0	19,2%	20,0%	18,2%	23,3%	0,84	5,28	4,43	19%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-26,7%	-35,5%	-23,8%	1644,8%	1073,9%	1432,1%								
Татнефть	11 321	5,6	3,7	3,8	7,4	4,8	5,1	16,3%	18,4%	18,9%	19,6%	1,14	6,21	5,20	20%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-5,1%	-24,4%	-17,8%	-37,1%	-55,9%	-51,9%								
Башнефть	8 594	4,4	4,0	4,5	0,2	0,2	0,2	22,3%	19,9%	18,5%	28,5%	0,73	71,1	50,5	41%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-25,2%	-20,1%	-3,6%	-98,2%	-98,2%	-97,8%								
Среднее по российскому рынку		4,3	3,3	3,6	61,6	45,5	56,2	25,0%	22,2%	20,8%	23,2%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,4%	-32,9%	-21,2%	423,4%	315,4%	435,0%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-14,5%	-14,8%	-4,6%	548,0%	445,7%	594,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	282 041	6,8	6,1	5,7	13,2	12,8	11,8	20,7%	18,8%	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	98 325	5,0	4,9	4,5	9,6	9,0	8,4	9,5%	7,8%	8,3%	16,8%	1,10	Китай		
CNOOC	86 181	5,0	4,0	4,1	12,3	9,7	10,2	54,2%	54,0%	53,3%	28,2%	-0,41	Китай		
ONGC	43 834	5,9	4,0	3,6	11,5	9,2	8,4	34,8%	42,3%	41,7%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		5,9	4,9	4,6	11,8	11,0	10,5	29,3%	30,3%	30,6%	18,9%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	379 095	7,1	4,4	4,4	12,7	9,3	9,4	16,1%	19,2%	18,5%	26,4%	0,13	США		
Chevron	205 661	5,2	3,3	3,4	10,8	7,5	8,1	20,3%	24,5%	23,7%	23,7%	-0,07	США		
BP	136 646	4,3	3,6	3,6	neg	6,3	6,3	13,0%	12,6%	12,9%	20,6%	0,49	Великобритания		
Shell	222 863	5,8	3,8	3,8	10,6	8,0	7,6	11,4%	13,8%	14,7%	17,3%	0,74	Голландия		
Total	118 063	3,6	3,2	3,2	7,9	7,1	7,1	20,0%	18,1%	18,9%	18,6%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	95 584	5,0	3,7	3,8	9,4	8,4	8,6	12,9%	13,7%	14,1%	16,8%	0,58	США		
Repsol	35 617	3,9	5,2	4,5	5,7	11,7	9,6	22,2%	12,9%	13,9%	9,2%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		5,0	3,9	3,8	9,5	8,3	8,1	16,5%	16,4%	16,7%	18,9%	0,49			

Динамика с начала года



Газовые компании

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Газпром	142 495	3,9	2,9	3,0	4,4	3,4	3,6	38,9%	40,9%	38,4%	18,1%	0,62	8,34	6,02	39%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		11,9%	-16,6%	-7,8%	-49,7%	-62,4%	-55,3%								
Новатэк	40 739	24,1	15,5	13,4	31,0	21,8	17,9	48,0%	49,2%	48,4%	30,9%	1,10	14,25	13,42	6%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		140,3%	92,0%	93,4%	-27,3%	23,7%	19,2%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	118 063	3,6	3,2	3,2	7,9	7,1	7,1	20,0%	18,1%	18,9%	18,6%	0,53	Франция		
ENI	84 396	3,8	3,4	3,2	9,0	7,6	7,1	25,4%	25,1%	26,5%	14,0%	1,03	Италия		
Repsol	35 617	3,9	5,2	4,5	5,7	11,7	9,6	22,2%	12,9%	13,9%	9,2%	1,01	Испания		
Statoil	81 601	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	8,7	8,9	8,0	25,7%	23,8%	24,6%	16,3%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	73 148	9,8	7,7	6,8	21,8	16,0	13,8	50,5%	52,5%	55,6%	15,1%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	28 783	11,7	10,5	7,4	17,5	16,6	13,8	68,9%	69,6%	74,4%	14,6%	1,37	Австралия		
EOG Resources	27 520	11,4	6,6	5,8	159,9	29,5	23,0	47,5%	52,9%	55,4%	7,4%	1,61	США		
TransCanada	27 886	13,9	10,8	10,4	22,9	18,0	16,6	47,0%	52,3%	51,7%	9,8%	5,57	Канада		
Canada natural resources	40 166	7,1	6,6	5,4	24,2	16,7	12,7	55,1%	56,1%	57,6%	11,3%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	16 792	6,4	6,1	5,6	9,7	8,9	10,2	49,5%	42,4%	40,7%	12,2%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		10,0	8,1	6,9	42,7	17,6	15,0	53,1%	54,3%	55,9%	11,7%	2,18			

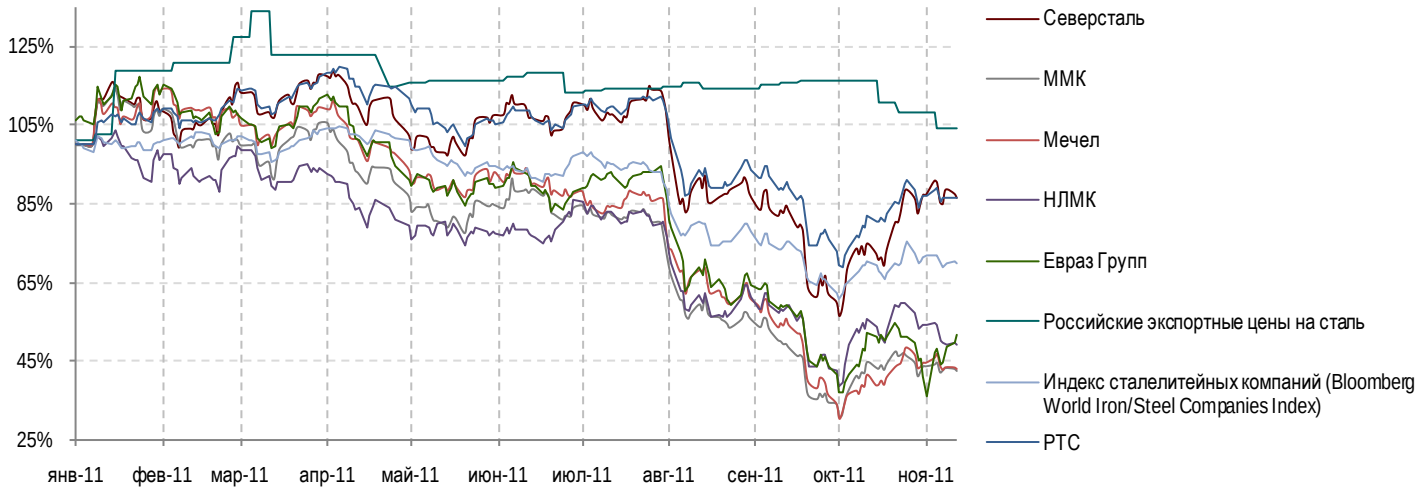
Динамика с начала года



Черная металлургия

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE	Net Debt/	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2011E	EBITDA			
Северсталь	14 664	5,8	4,6	4,3	neg	6,5	6,0	24,7%	24,7%	24,5%	27,7%	1,22	23,8	14,6	64%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-21,8%	-29,1%	-28,7%	n/a	-51,7%	-37,3%								
ММК	5 089	6,1	4,9	3,5	19,9	10,6	5,3	18,6%	18,5%	19,5%	5,8%	1,98	1,25	0,46	174%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-17,0%	-24,4%	-41,5%	65,6%	-21,7%	-44,9%								
НЛМК	13 882	6,6	6,0	3,9	11,1	7,8	5,9	27,8%	23,3%	27,3%	17,3%	0,63	4,20	2,32	81%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-11,0%	-7,8%	-34,5%	-8,1%	-42,5%	-39,0%								
Евраз Групп	8 087	6,1	4,5	4,4	14,0	7,6	6,5	17,5%	19,4%	19,3%	16,8%	3,06	43,4	18,5	135%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-17,0%	-30,4%	-26,3%	16,4%	-44,0%	-31,9%								
Мечел	5 113	6,8	4,8	4,3	7,8	4,8	4,0	21,1%	25,3%	25,2%	19,3%	3,48	30,6	12,3	149%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-7,2%	-25,8%	-28,2%	-35,4%	-64,8%	-57,9%								
Среднее по российскому рынку		6,3	4,9	4,1	13,2	7,4	5,6	22,0%	22,3%	23,2%	17,4%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-14,8%	-23,5%	-31,8%	9,6%	-44,9%	-42,2%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	29 500	5,6	5,9	5,3	7,1	8,1	7,3	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	7 425	10,4	5,7	6,1	neg	6,1	7,2	8,2%	13,5%	11,8%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	4 043	7,9	6,8	7,0	9,5	8,0	7,1	21,5%	18,8%	16,4%	12,0%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	28 814	7,2	5,6	5,3	9,6	8,6	7,2	10,3%	10,9%	11,5%	5,6%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 374	8,7	7,3	6,4	15,6	11,9	9,0	10,6%	9,6%	10,4%	8,2%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 241	5,4	6,8	5,7	20,4	37,9	19,1	11,4%	7,4%	8,4%	2,0%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,4	6,5	6,0	12,0	13,5	9,6	14,6%	13,1%	13,2%	10,0%	2,26			

Динамика с начала года



Угольные компании

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Распадская	2 310	6,4	4,1	3,0	9,4	7,4	4,5	48,5%	58,3%	60,7%	16,6%	-0,04	6,54	2,96	121%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-43,6%	-34,6%	-40,4%	-46,1%	-31,6%	-46,7%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	4 927	5,9	4,7	3,8	14,7	10,8	7,7	28,2%	32,9%	34,0%	29,5%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	4 486	14,8	7,7	6,3	20,2	11,9	9,8	29,7%	39,0%	39,6%	42,8%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	5 068	17,0	7,6	6,3	6,3	9,8	9,4	20,0%	28,3%	30,5%	26,0%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	1 888	11,5	7,1	4,7	21,3	11,3	7,3	24,9%	31,1%	37,7%	27,5%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	7 022	9,3	6,4	4,9	28,9	12,9	9,5	33,4%	36,3%	39,6%	22,9%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	1 620	10,2	4,5	3,8	13,6	8,3	7,0	48,0%	46,4%	45,0%	23,6%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		11,4	6,3	5,0	17,5	10,8	8,5	30,7%	35,7%	37,7%	28,7%	1,24			

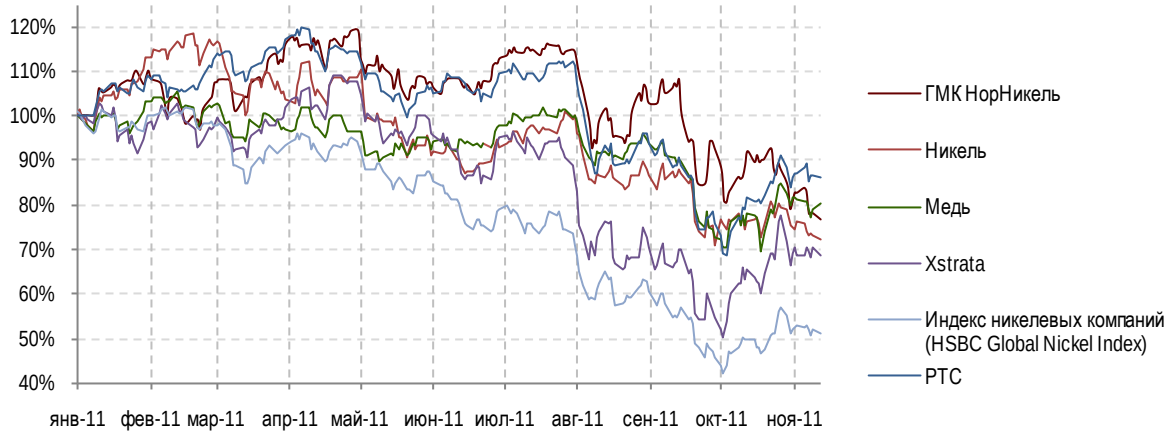
Динамика с начала года



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	32 552	4,1	4,1	4,6	9,1	6,3	6,9	57,7%	51,4%	48,8%	29,1%	-0,35	213,1	170,8	25%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-30,1%	-13,5%	2,1%	-6,6%	-18,9%	-6,9%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	184 199	7,9	5,0	4,5	16,1	8,8	8,4	45,6%	53,1%	54,0%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	108 652	5,5	4,3	4,1	7,5	6,1	6,0	40,2%	45,9%	45,8%	26,3%	0,17	Великобритания		
Xstrata	46 652	5,5	4,6	4,1	9,8	7,4	6,3	34,1%	35,6%	37,2%	14,1%	0,75	Швейцария		
Anglo American	51 177	6,0	4,4	3,9	7,1	7,3	6,3	36,8%	41,5%	42,9%	16,5%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	3 672	4,9	5,1	5,1	8,4	8,4	8,6	54,3%	51,8%	51,5%	23,6%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	1 757	5,7	5,0	5,2	9,4	8,2	8,9	28,8%	29,8%	28,6%	18,6%	-1,29	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		5,9	4,7	4,5	9,7	7,7	7,4	40,0%	43,0%	43,3%	23,5%	0,01			

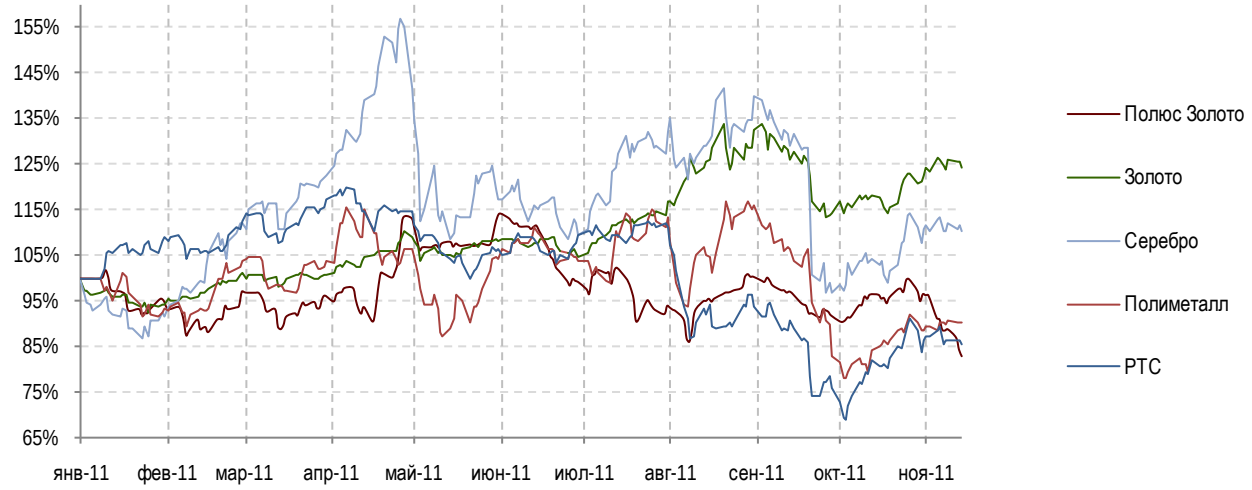
Динамика с начала года



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	10 002	14,5	9,0	7,7	28,4	17,5	15,2	38,5%	47,9%	47,0%	13,4%	-0,45	77,1	52,5	47%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-14,0%	-21,2%	-4,9%	7,2%	-20,0%	6,3%								
Полиметалл	6 613	18,7	10,5	8,4	23,8	14,0	9,5	43,6%	51,8%	48,3%	37,0%	1,68	23,1	16,6	39%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		11,3%	-8,0%	3,3%	-10,3%	-36,1%	-33,5%								
Среднее по российскому рынку		16,6	9,8	8,0	26,1	15,8	12,3	41,1%	49,8%	47,6%	25,2%	0,62			
(Дисконт)/премия		-1,4%	-14,6%	-0,8%	-1,5%	-28,1%	-13,6%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	15 772	11,1	7,3	5,3	14,8	16,8	10,9	46,0%	52,0%	58,5%	6,8%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	42 880	20,2	13,1	9,1	24,6	23,2	16,7	55,1%	60,0%	64,8%	9,0%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	7 884	14,0	10,1	6,8	22,7	24,2	13,4	42,3%	45,0%	55,8%	6,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	14 102	11,3	8,9	7,4	15,2	11,4	9,2	31,1%	33,2%	34,3%	25,0%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	28 157	20,0	13,4	9,5	31,7	25,6	17,5	51,1%	51,3%	57,3%	11,1%	0,30	Австралия		
Eldorado Gold	10 485	24,3	15,9	10,5	50,0	30,3	17,9	53,4%	59,5%	65,6%	10,3%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		16,8	11,5	8,1	26,5	21,9	14,2	46,5%	50,1%	56,0%	11,5%	0,07			

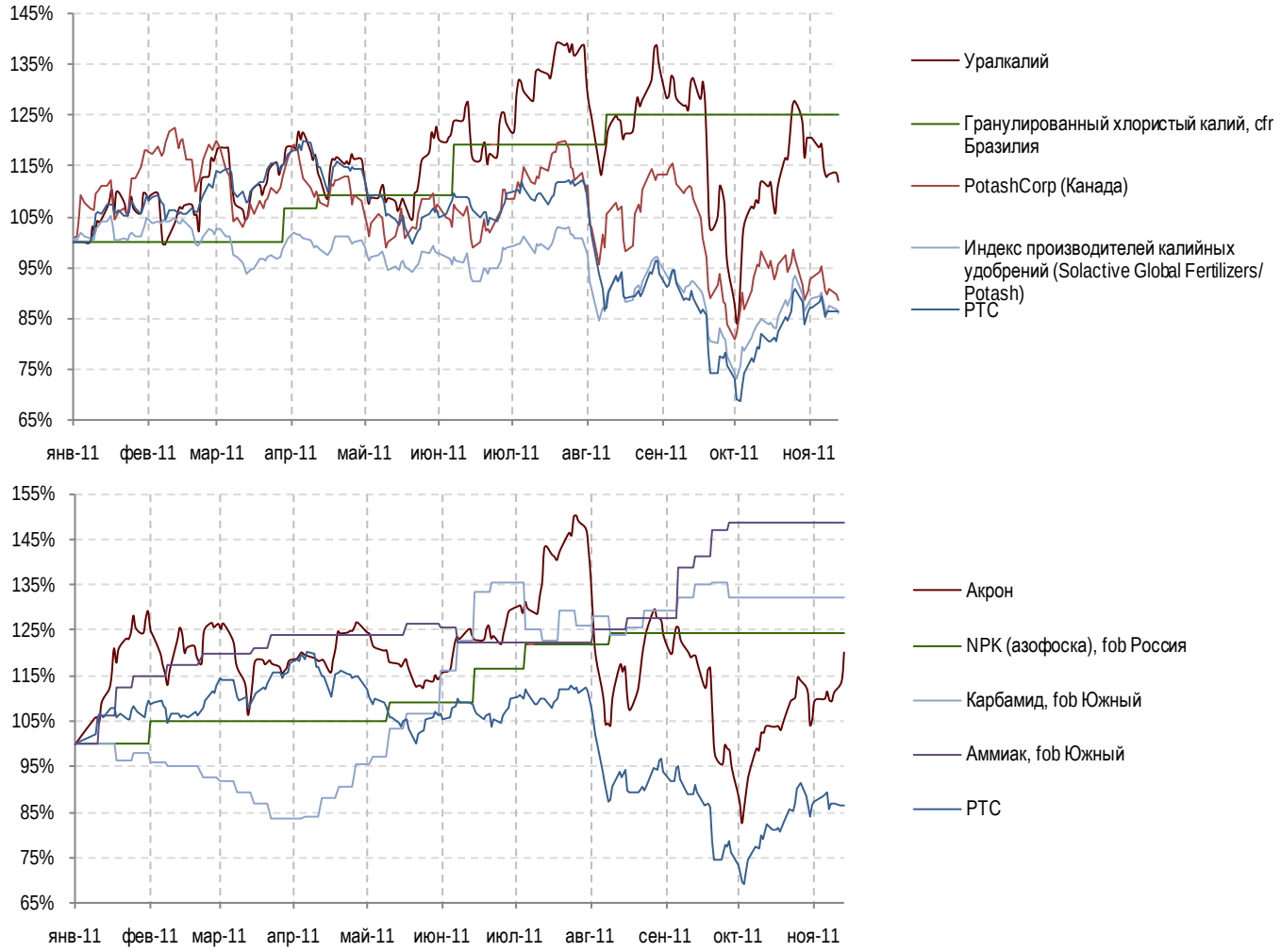
Динамика с начала года



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	24 611	n/a	12,5	8,0	n/a	8,1	5,1	n/a	65,6%	70,5%	34,2%	-0,12	10,56	7,95	33%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	60,0%	21,1%	n/a	-32,0%	-49,1%								
Акрон	2 111	9,5	5,6	5,9	10,6	6,5	7,8	22,2%	30,1%	27,0%	20,8%	2,62	68,15	44,27	54%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		3,4%	-5,1%	-4,6%	-39,7%	-25,7%	-9,4%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	39 214	15,9	8,7	7,5	22,4	12,4	10,3	41,8%	56,4%	58,1%	40,5%	1,89	Канада		
Mosaic	25 586	13,1	7,2	5,7	30,0	13,0	10,1	25,4%	32,3%	31,9%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	10 869	8,3	6,6	6,0	18,1	11,6	10,2	19,9%	23,5%	25,1%	23,1%	0,04	Германия		
ICL	14 102	10,0	6,8	4,9	13,7	8,9	7,8	27,4%	32,3%	42,1%	56,3%	0,43	Израиль		
APC	4 853	13,9	9,6	8,9	21,2	13,8	11,7	40,5%	45,1%	45,8%	29,3%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		12,2	7,8	6,6	21,1	12,0	10,0	31,0%	37,9%	40,6%	33,8%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	13 054	8,5	4,9	5,6	9,1	7,3	8,1	15,5%	20,1%	17,5%	27,4%	0,96	Норвегия		
Agrium	12 012	8,7	5,5	5,4	16,8	8,1	8,0	15,0%	16,5%	16,3%	23,6%	1,26	Канада		
CF	11 084	9,0	3,9	4,0	31,4	7,5	7,5	32,8%	50,0%	48,3%	34,9%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 788	14,0	9,2	9,7	18,0	13,2	12,7	25,7%	13,5%	11,7%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 791	5,6	n/a	n/a	12,9	7,6	6,6	29,9%	n/a	n/a	88,2%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		9,2	5,9	6,2	17,6	8,7	8,6	23,8%	25,0%	23,4%	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	12 756	3,9	3,7	3,4	8,6	5,4	4,9	43,1%	40,7%	40,3%	33,8%	1,21	9,78	6,17	58%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-40,0%	-38,0%	-39,0%	-34,8%	-63,0%	-61,1%								
Vimpelcom Ltd	17 864	8,7	5,0	4,6	7,9	8,7	7,8	46,9%	38,8%	38,8%	15,4%	0,97	17,71	11,04	60%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		33,5%	-16,7%	-18,4%	-39,6%	-40,5%	-38,6%								
Ростелеком	14 846	n/a	5,3	4,9	n/a	12,4	10,9	n/a	38,4%	40,2%	15,5%	1,18	4,69	5,04	-7%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	23,1%	14,4%	n/a	-9,1%	-12,0%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	11 267	6,2	6,1	5,5	11,5	14,9	11,0	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%	11,5%	0,20	Бразилия		
America Movil SAB de CV	98 094	6,6	6,4	6,0	15,0	13,6	12,7	40,0%	39,0%	39,3%	27,1%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	11 396	7,5	6,2	5,7	7,1	14,2	13,5	43,8%	45,1%	45,1%	28,6%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	4 074	4,1	3,5	3,3	11,7	13,9	12,0	25,5%	24,4%	23,6%	9,2%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	13 573	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)		6,5	6,0	5,6	13,1	14,6	12,7	36,2%	35,6%	35,8%	25,3%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	13 857	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	8 238	3,3	3,2	3,1	7,5	6,9	6,6	25,0%	25,1%	25,0%	11,7%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	4 102	3,5	2,9	2,5	9,7	7,1	6,1	31,0%	29,8%	29,7%	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	49 588	4,5	4,4	4,2	25,1	21,8	18,9	34,5%	32,3%	31,5%	7,4%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	6 586	5,0	5,4	6,0	10,3	15,5	14,8	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			

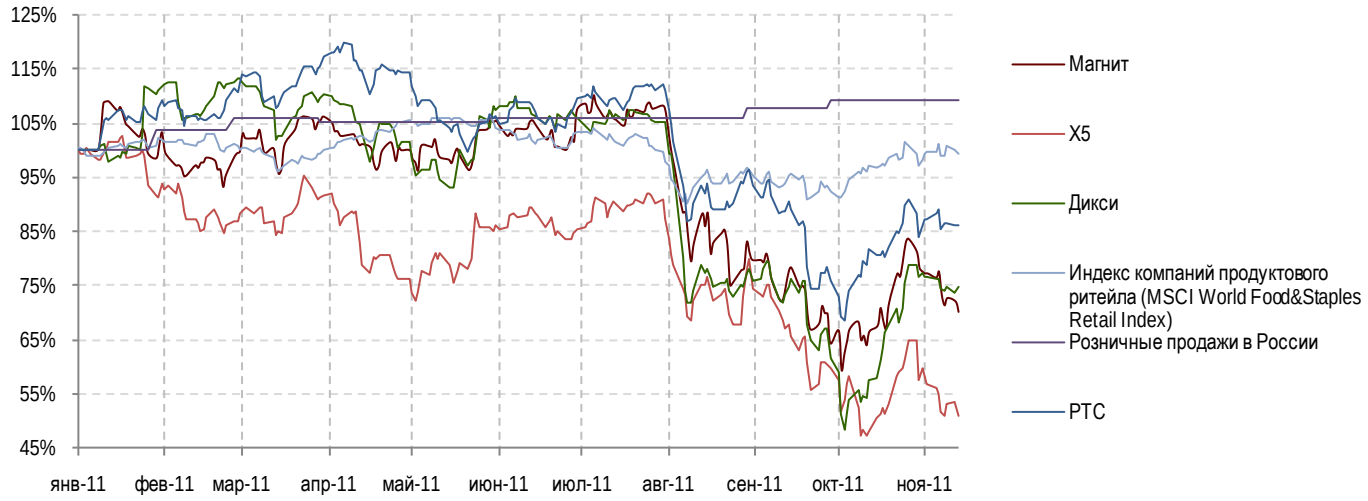
Динамика с начала года



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	8 236	15,8	11,4	8,1	24,6	21,6	19,9	7,9%	7,2%	7,4%	18,6%	1,38	149,3	92,6	61%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-1,8%	-15,2%	-30,5%	-5,8%	-8,1%	1,3%								
X5	6 402	12,2	9,4	7,2	23,6	21,4	13,9	7,5%	6,8%	7,2%	13,4%	4,05	52,50	23,60	122%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-24,2%	-30,1%	-38,4%	-9,9%	-8,7%	-29,3%								
Дикси	1 197	15,3	8,1	5,5	96,7	25,7	14,5	5,3%	6,1%	6,6%	10,7%	2,22	16,75	9,60	75%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-5,4%	-39,4%	-52,7%	269,9%	9,6%	-26,4%								
Среднее по российскому рынку		14,4	9,6	6,9	48,3	22,9	16,1	6,9%	6,7%	7,0%	14,2%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-10,5%	-28,2%	-40,5%	84,7%	-2,4%	-18,2%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 225	14,3	11,6	11,1	25,5	21,8	19,1	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,03	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 142	12,1	11,8	10,0	25,9	25,6	21,2	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,05	ЮАР		
Cp All	6 983	20,1	13,7	11,9	32,4	26,4	22,2	7,2%	8,9%	9,1%	43,0%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	9 253	8,9	7,5	6,8	10,4	9,9	8,5	11,1%	10,8%	10,7%	8,0%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	45 515	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	4 367	21,5	18,2	15,0	32,1	27,3	22,9	5,4%	5,2%	5,3%	50,9%	-0,70	Турция		
Cencosud	14 424	17,3	14,3	12,3	24,8	24,6	19,6	8,6%	8,6%	8,8%	10,9%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		16,1	13,4	11,6	26,2	23,5	19,7	7,7%	7,8%	8,0%	28,6%	0,19			

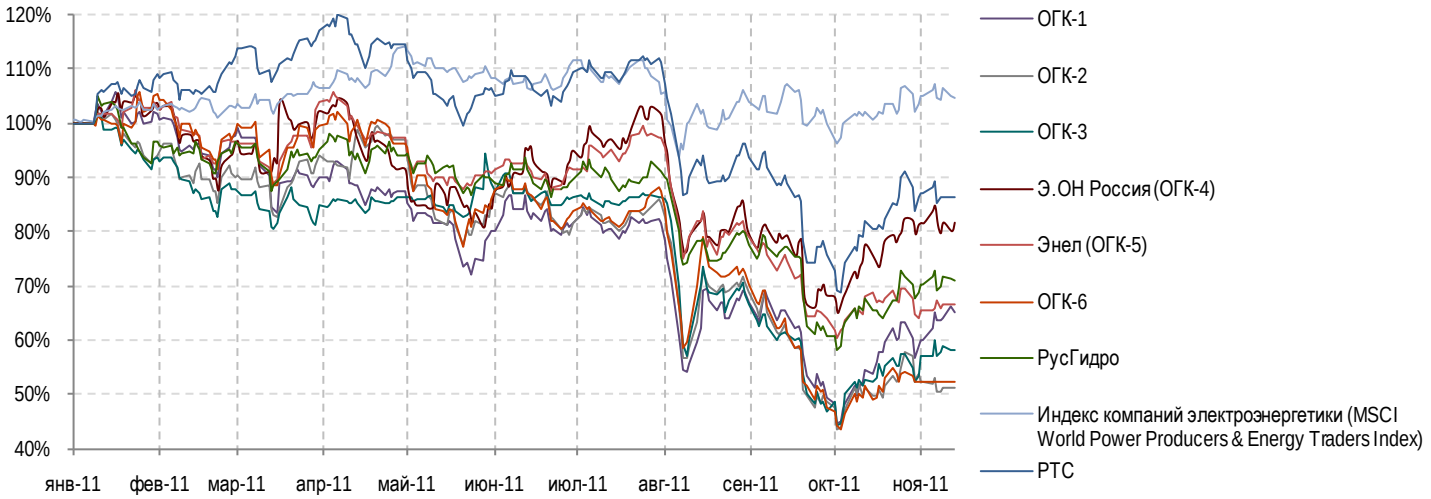
Динамика с начала года



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	1 681	5,2	4,2	4,1	10,2	7,9	9,0	13,8%	15,4%	15,0%	9,3%	-2,19	0,046	0,026	79%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-58,9%	-59,7%	-55,7%	-33,4%	-47,7%	-28,6%								
ОГК-2	978	6,9	3,0	2,5	13,8	6,3	6,8	10,2%	15,5%	17,1%	7,8%	0,40	0,063	0,030	109%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-45,3%	-71,4%	-73,0%	-9,8%	-58,6%	-45,8%								
ОГК-3	1 533	6,3	2,6	1,4	neg	17,2	14,1	4,4%	9,0%	14,0%	3,2%	-26,1	0,053	0,032	64%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-50,1%	-74,9%	-84,3%	n/a	13,4%	11,3%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 917	10,4	6,2	4,8	14,8	8,9	6,9	29,0%	35,0%	38,1%	15,8%	-0,01	0,124	0,078	58%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-17,9%	-40,8%	-48,1%	-3,0%	-41,4%	-45,0%								
Энел (ОГК-5)	2 152	10,3	5,6	4,5	17,8	8,1	6,2	16,1%	24,2%	26,2%	11,6%	2,39	0,115	0,061	89%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,8%	-46,4%	-51,0%	16,5%	-46,8%	-50,7%								
ОГК-6	792	6,3	7,0	4,8	11,1	25,3	7,7	11,2%	9,3%	11,8%	1,9%	1,43	0,043	0,025	75%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-49,9%	-33,4%	-47,4%	-27,5%	66,7%	-38,7%								
РусГидро	10 983	5,5	5,2	5,1	29,1	8,8	8,9	14,7%	39,9%	42,6%	7,4%	0,34	0,064	0,038	69%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-56,6%	-50,9%	-44,1%	90,2%	-42,0%	-29,3%								
Среднее по российскому рынку		7,3	4,8	3,9	16,1	11,8	8,5	14,2%	21,2%	23,5%	8,1%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-42,5%	-53,9%	-57,6%	5,5%	-22,3%	-32,4%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	9 888	11,6	10,8	9,3	14,2	25,4	17,4	18,6%	16,2%	17,0%	4,3%	6,84	Китай		
AES Gener	4 251	12,8	8,3	9,5	25,1	12,3	15,1	26,2%	34,0%	30,0%	13,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	8 857	13,4	10,6	8,7	13,8	12,9	10,9	24,4%	23,9%	25,2%	11,6%	5,85	Китай		
Datang Power	8 964	13,2	12,3	10,5	11,5	16,4	12,6	27,2%	25,3%	26,3%	5,7%	9,15	Китай		
China Resources Power	8 857	13,4	10,6	8,7	13,8	12,9	10,9	24,4%	23,9%	25,2%	11,6%	5,85	Китай		
China Power International	1 128	11,4	10,4	8,6	13,2	11,2	9,0	29,7%	27,8%	28,2%	5,9%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,6	10,5	9,2	15,3	15,2	12,6	25,1%	25,2%	25,3%	8,7%	6,63			

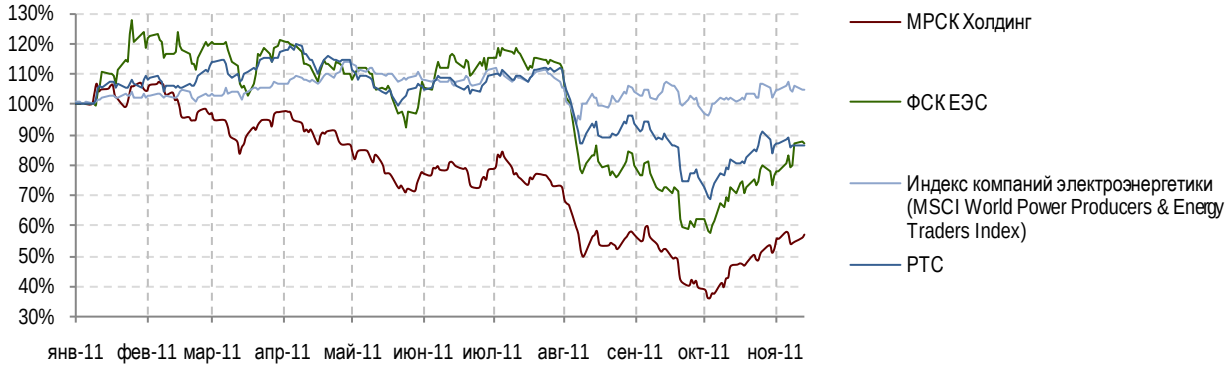
Динамика с начала года



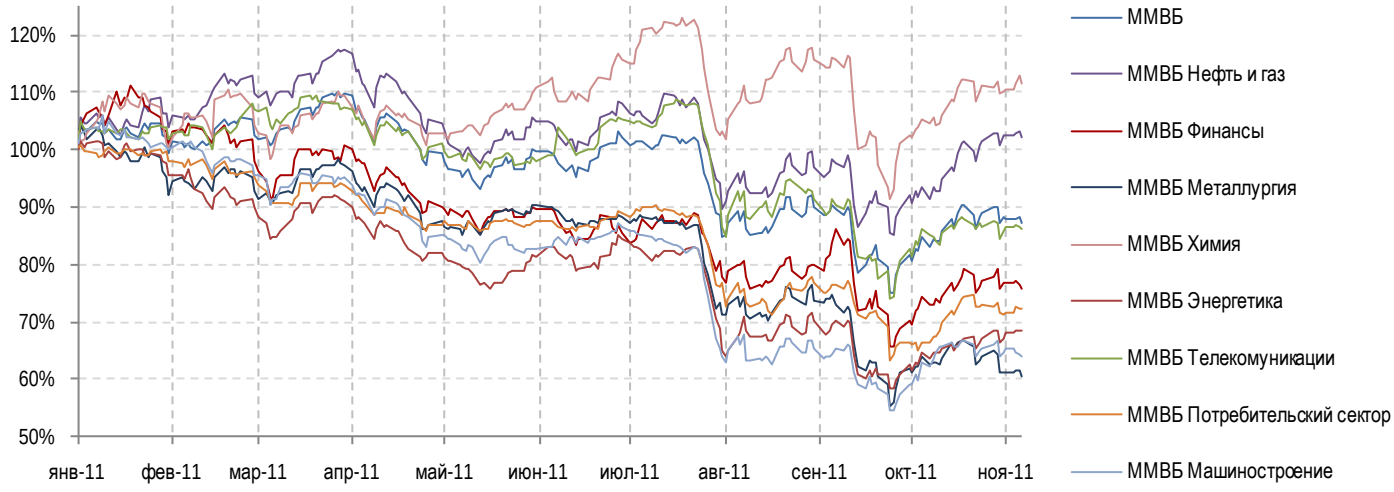
Электросетевые компании

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
ФСК ЕЭС	13 052	7,2	5,2	4,3	20,7	10,7	9,4	53,8%	58,0%	59,1%	4,0%	0,64	0,014	0,010	31%
МРСК Холдинг	4 245	24,7	20,6	18,9	5,7	4,1	4,3	17,9%	18,4%	18,1%	9,1%	1,13	0,234	0,099	136%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 417	8,4	6,9	6,1	9,2	8,6	7,7	51,1%	68,8%	63,4%	19,6%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 419	8,7	7,3	6,7	9,4	8,2	7,2	51,3%	52,3%	55,0%	12,4%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 214	11,3	8,4	8,3	27,9	17,0	16,7	9,5%	12,7%	12,3%	23,8%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,6	7,1	6,4	9,3	8,4	7,5	37,3%	60,6%	59,2%	16,0%	3,32			

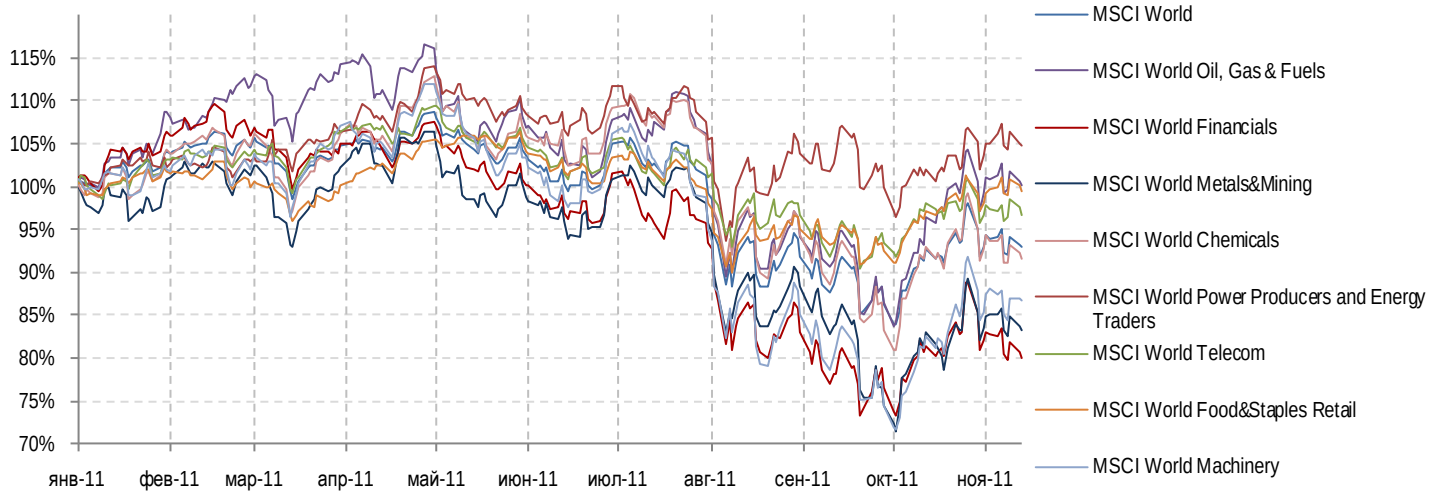
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

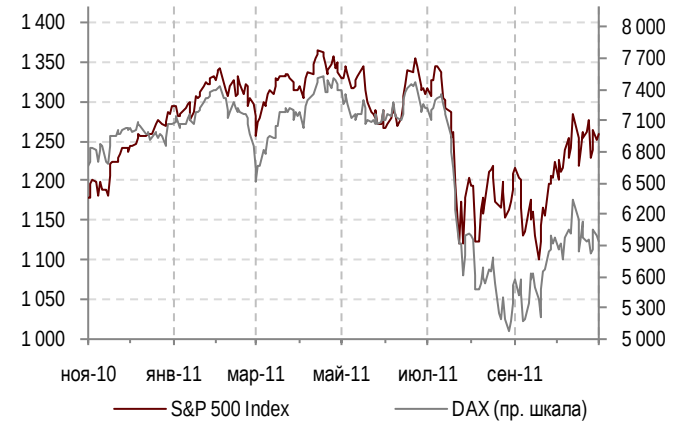


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

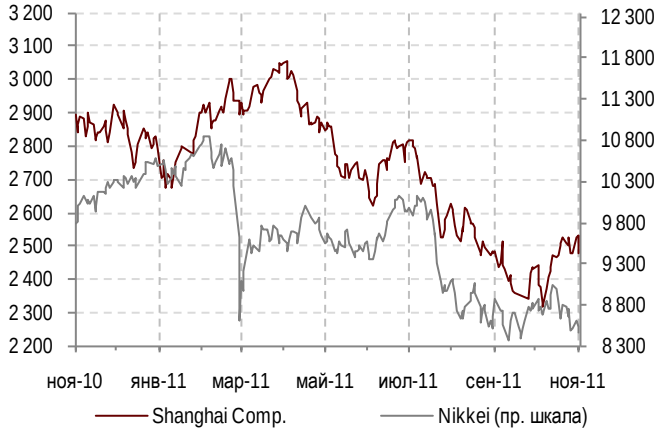


Фондовые рынки

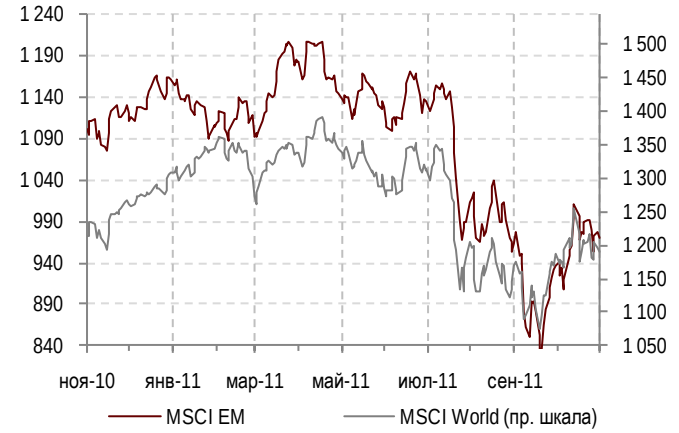
США и Европа



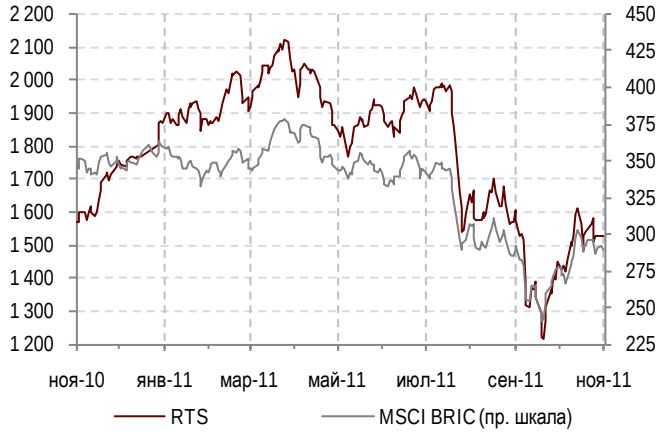
Китай и Япония



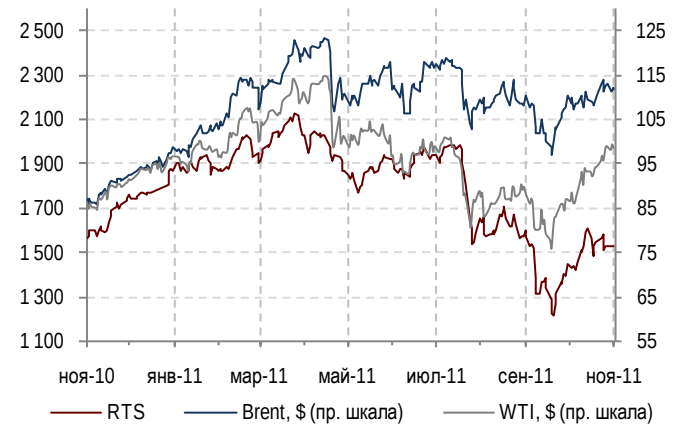
Развитые и развивающиеся рынки



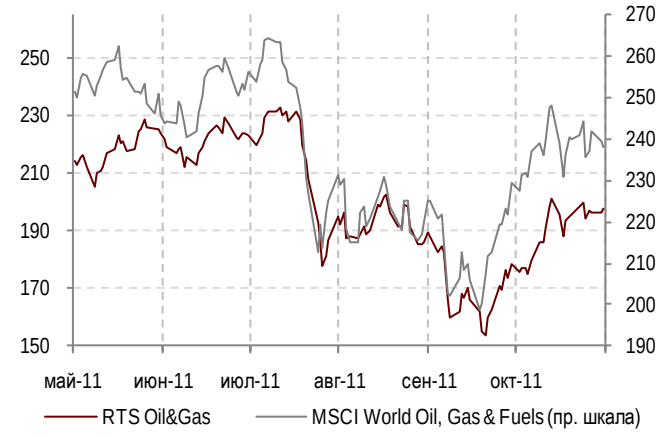
Россия и страны BRIC



Россия и нефть



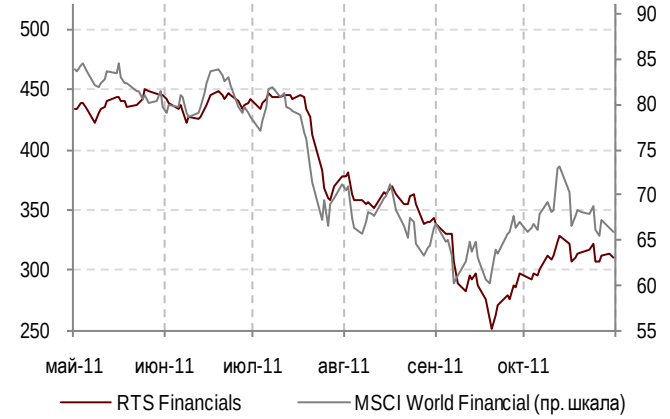
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир



Финансовый сектор: Россия и мир

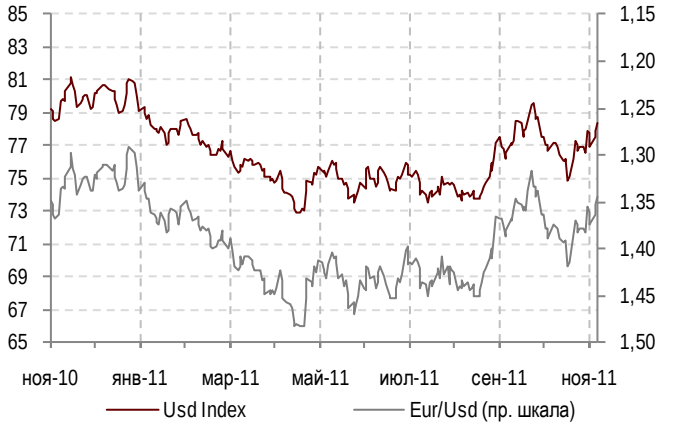


Денежно-валютные рынки

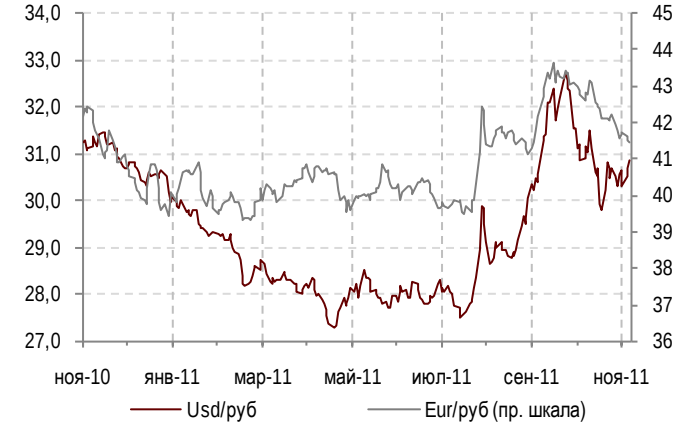
Ставки денежного рынка



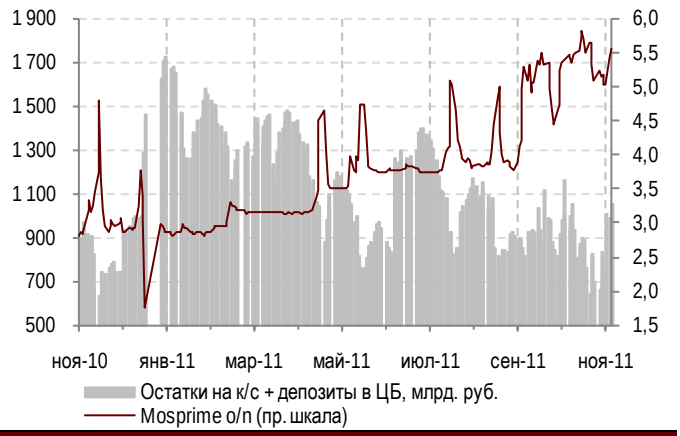
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

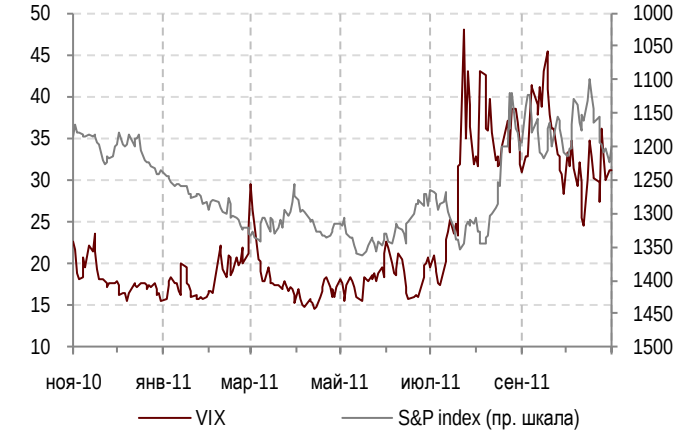


Ликвидность в России

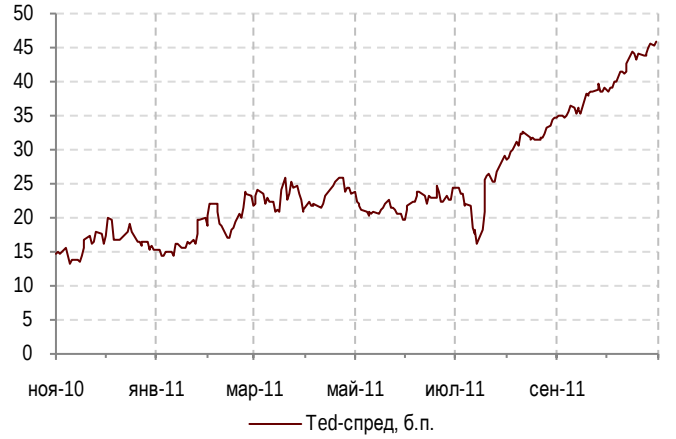


Риск

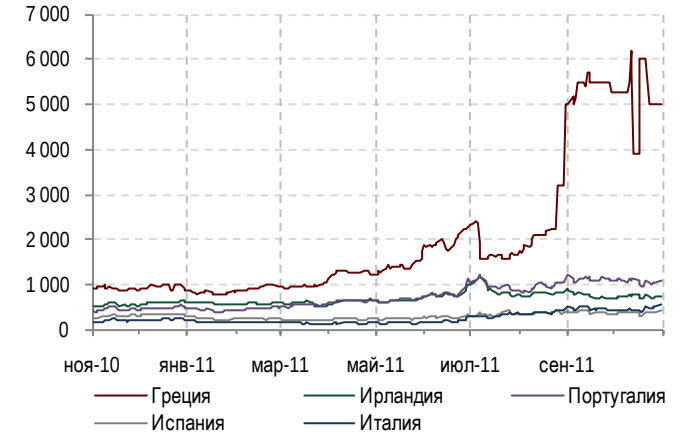
Волатильность



Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

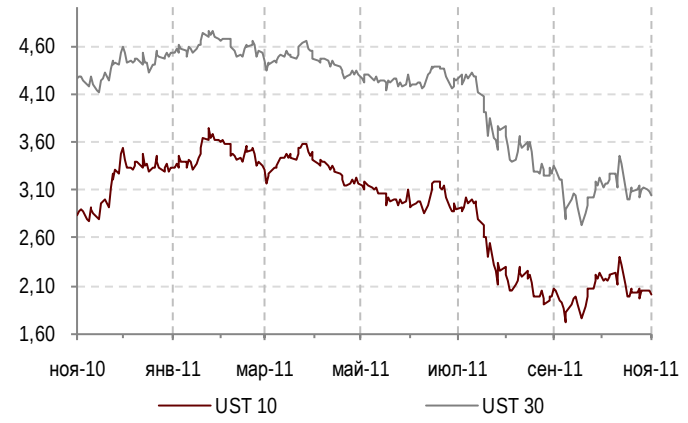


Страновой риск США, Германии, Франции, Японии, России (CDS)

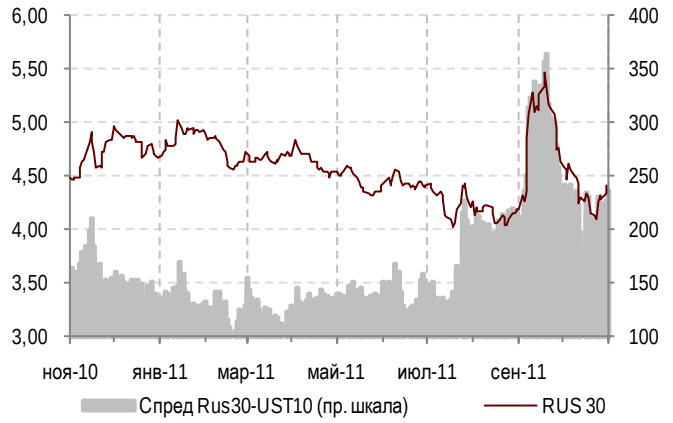


Долговые рынки

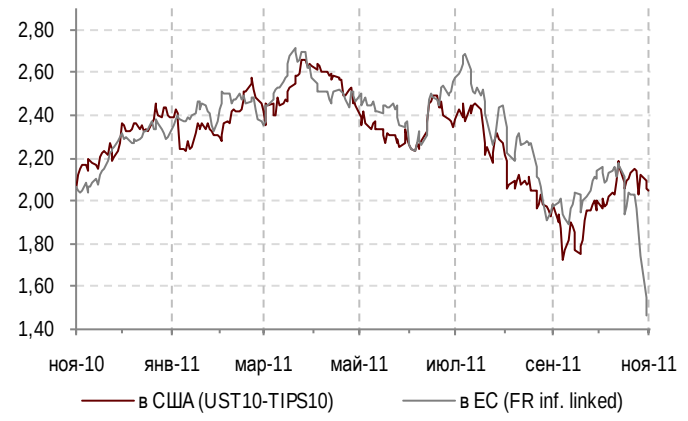
Доходность UST



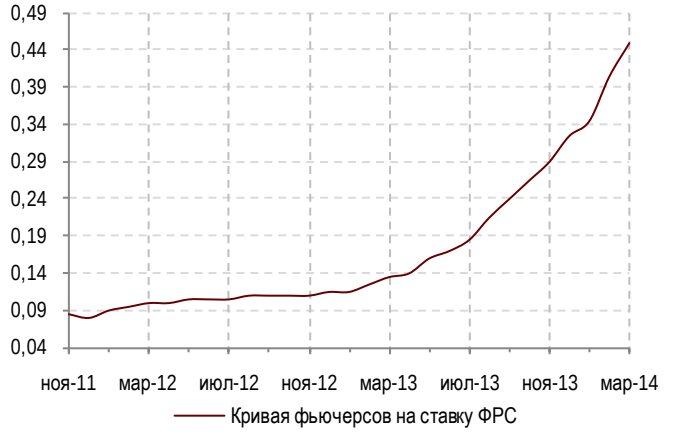
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

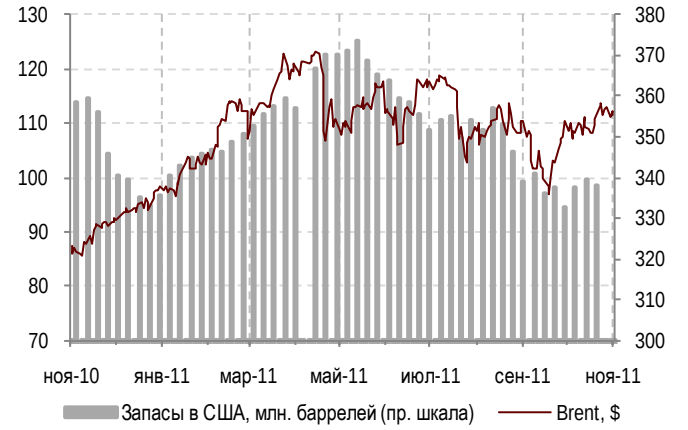


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

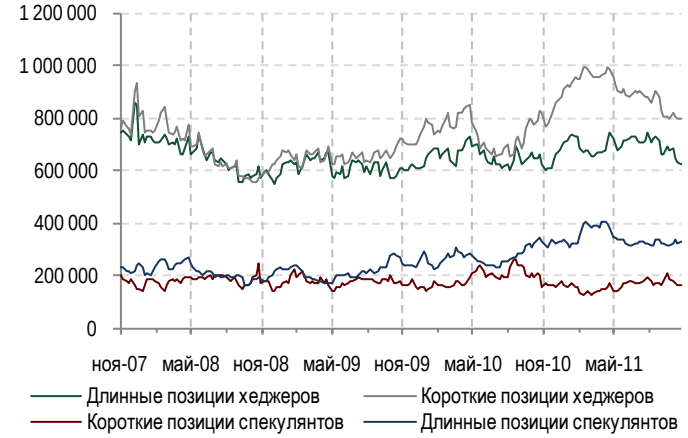
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



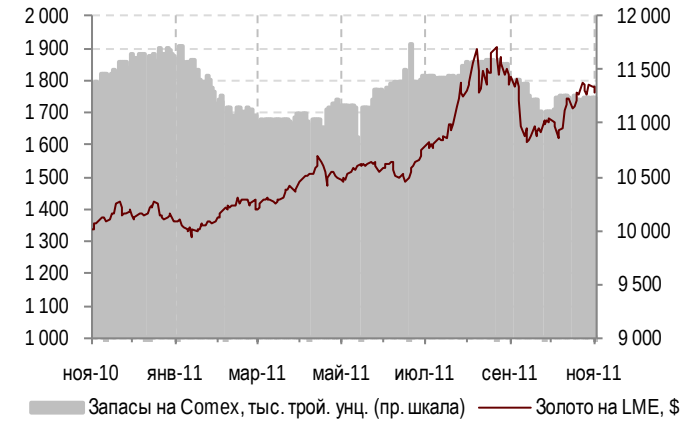
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



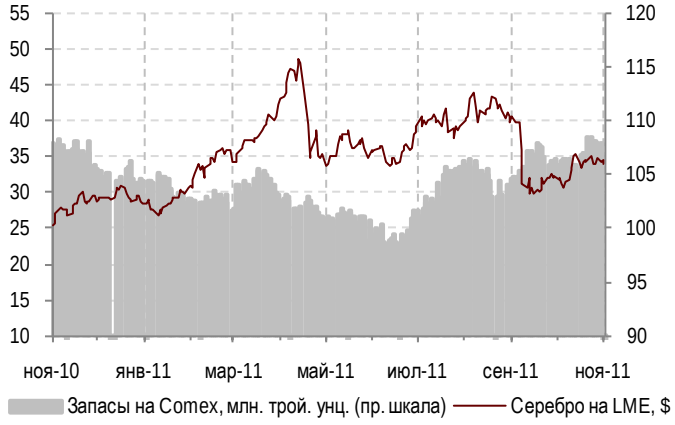
Чистые позиции спекулянтов по нефти



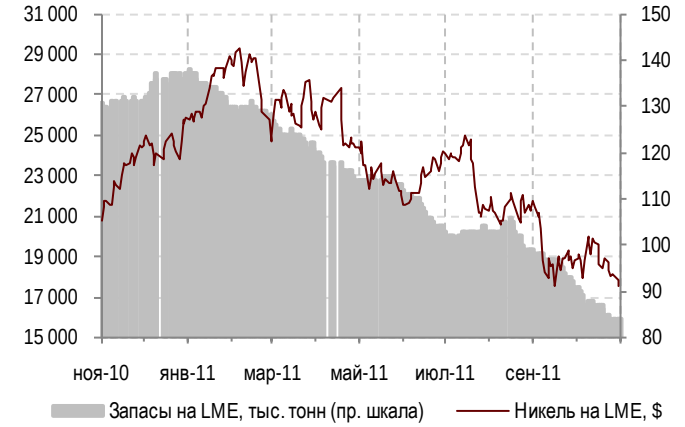
Золото



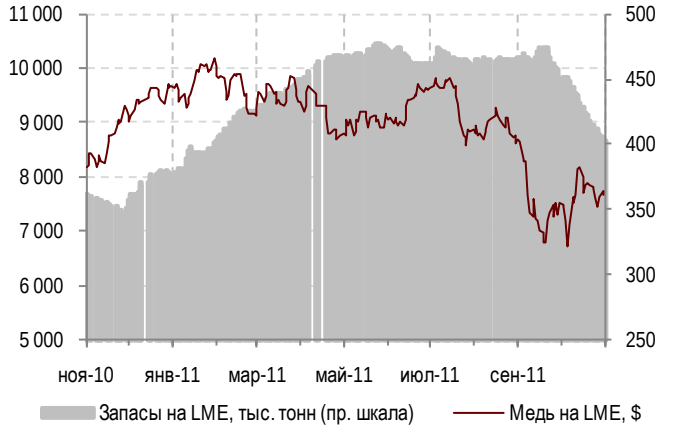
Серебро



Никель



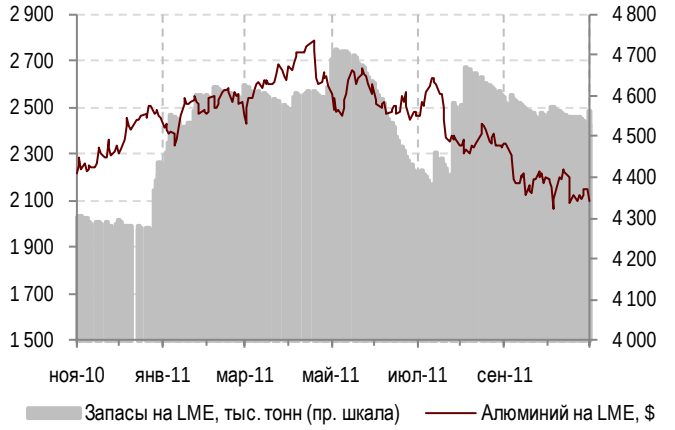
Медь



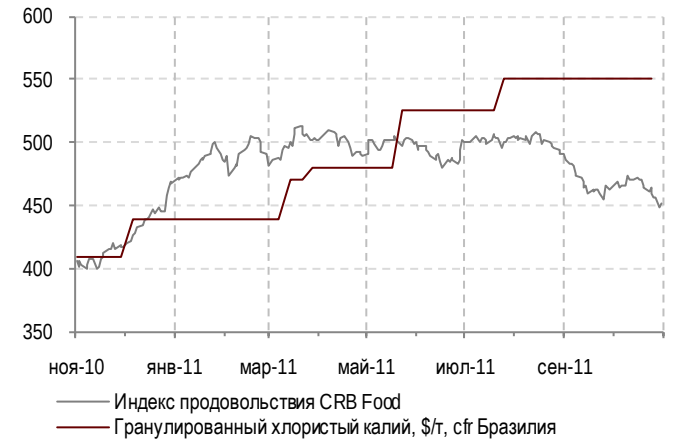
Спотовые цены на газ в Европе



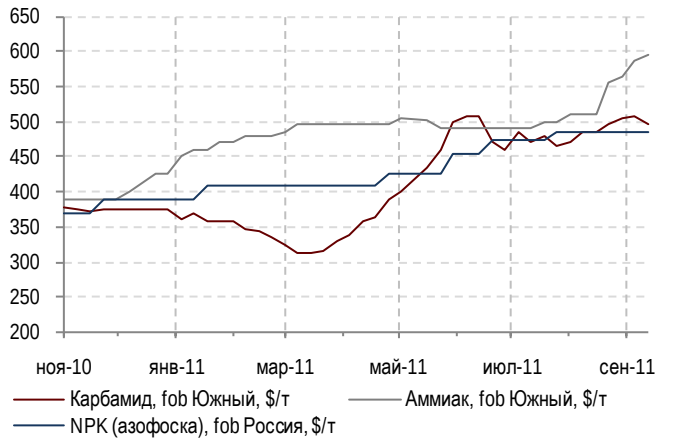
Алюминий



Калийные удобрения



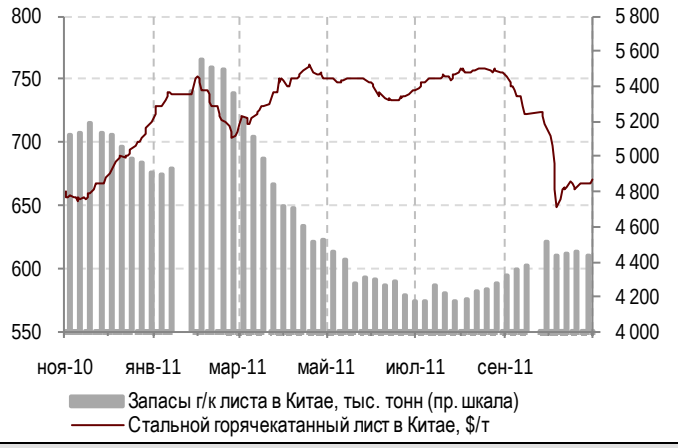
Азотные и сложные удобрения



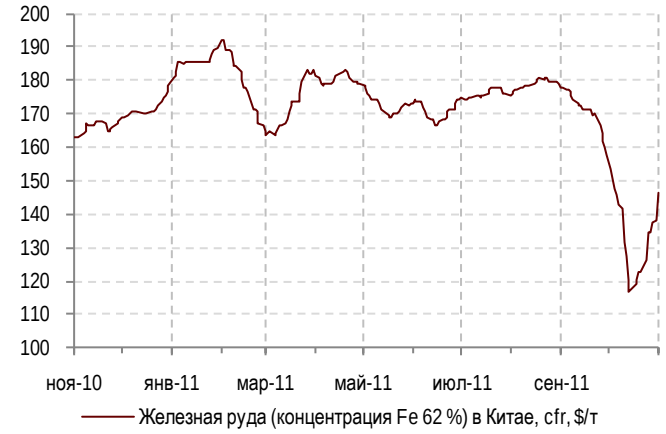
Сталь в России



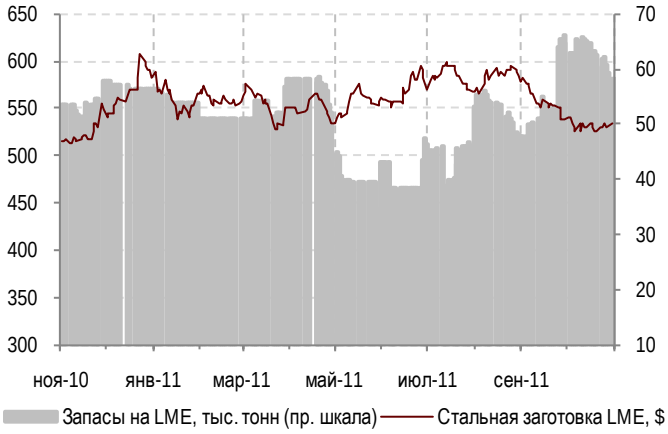
Сталь в Китае



Железная руда

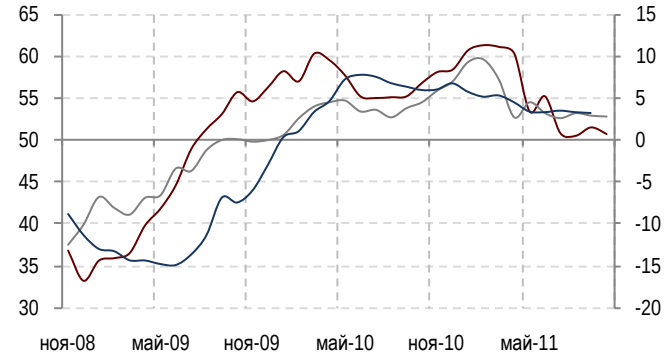


Сталь на LME

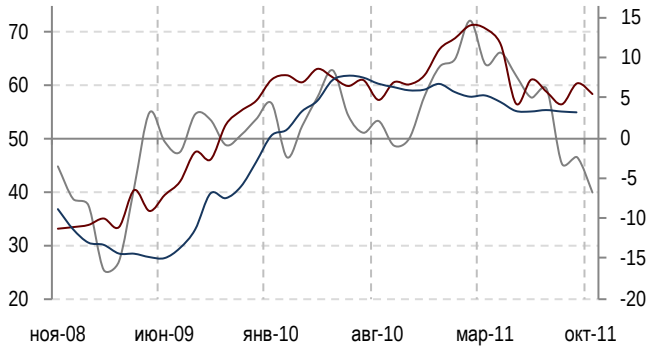


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



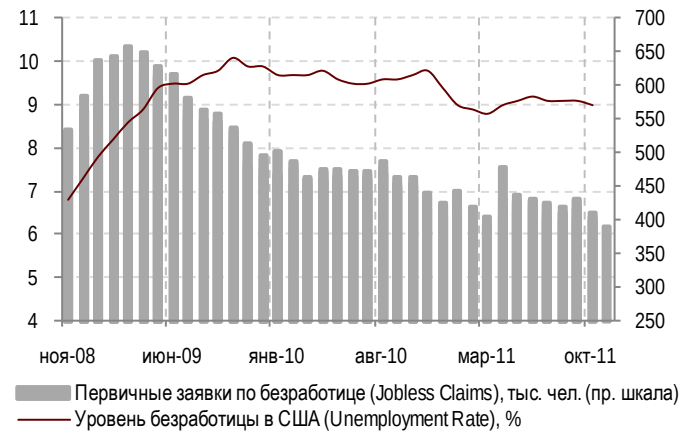
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

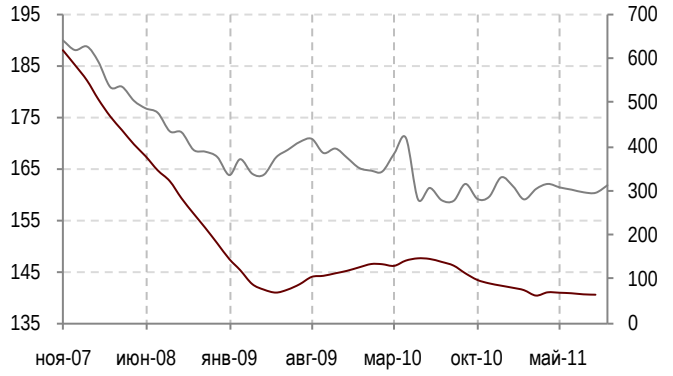


Безработица в США



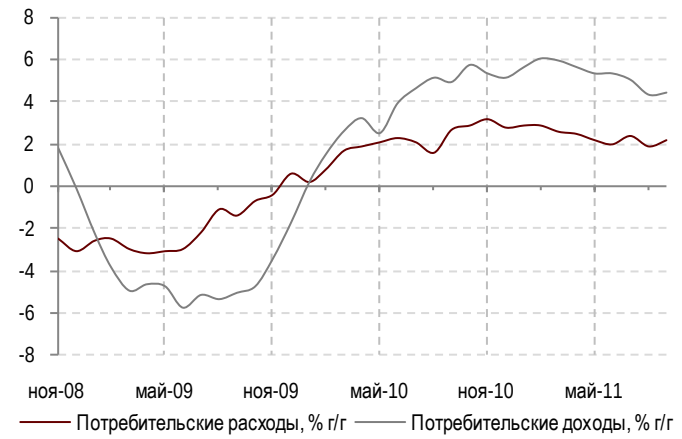
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



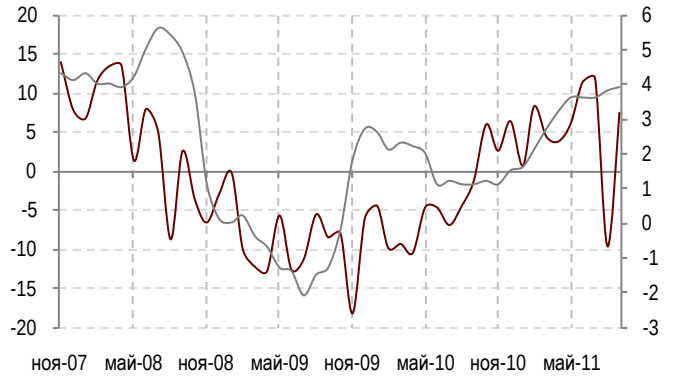
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Потребительские расходы и доходы в США



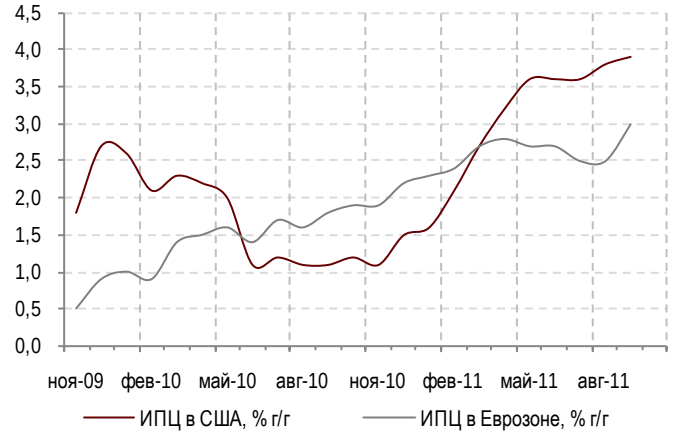
Потребительские расходы, % г/г
Потребительские доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



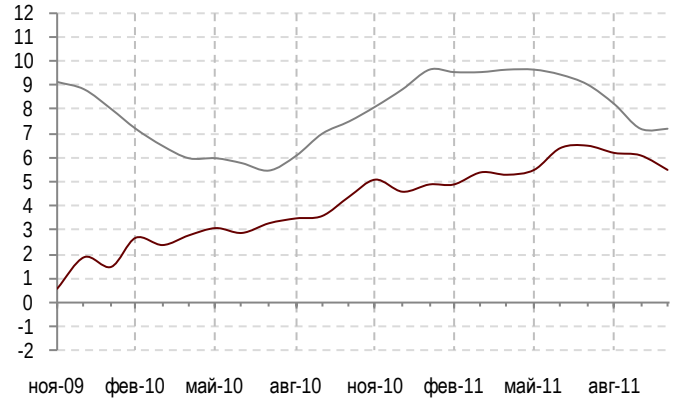
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



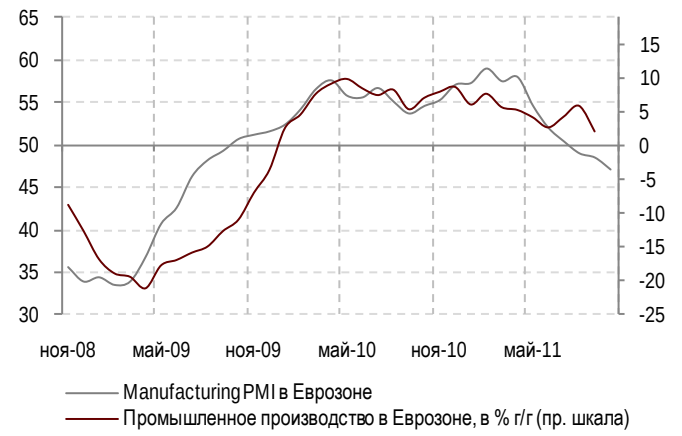
ИПЦ в США, % г/г
ИПЦ в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



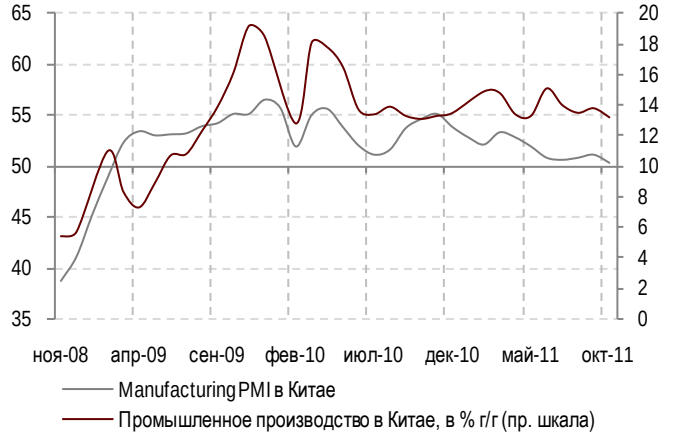
ИПЦ в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



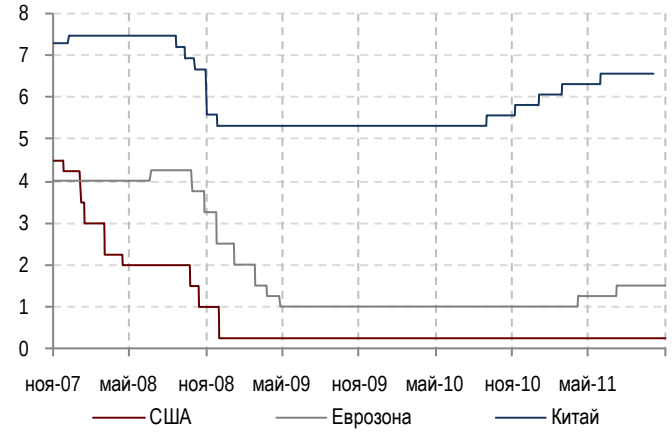
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

Промышленное производство в Китае

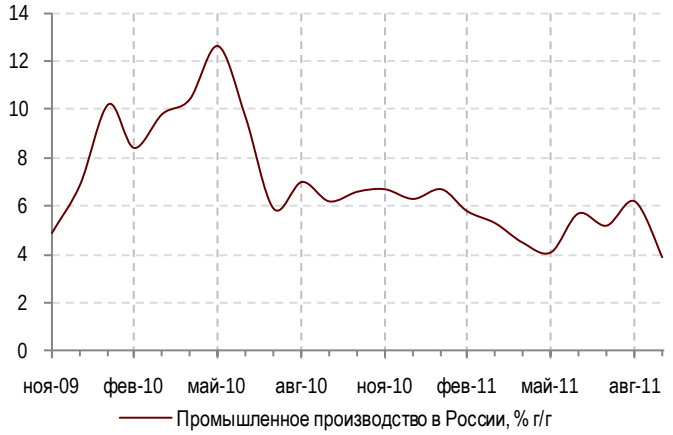


Manufacturing PMI в Китае
Промышленное производство в Китае, в % г/г (пр. шкала)

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.