Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↓	1 483,2	-0,31%
объем торгов		67,1	млрд. руб.
РТС	↓	1 520,8	-0,41%
Dow Jones	↓	11 905,6	-1,58%
DAX	↓	5 913,4	-0,33%
Shanghai Comp.	↑	2 474,0	0,28%
Nikkei	↑	8 484,1	0,25%
ММВБ нефтегаз	↑	3 102,8	0,67%
MSCI Oil&Gas	↓	236,6	-0,58%
ММВБ металлургия	↓	3 532,3	-2,24%
MSCI Metal&Mining	↓	387,3	-1,13%
ММВБ финансы	↓	5 197,9	-0,80%
MSCI Finance	↓	65,0	-1,32%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↑	30,76	0,13%
Eur/Usd	↑	1,351	0,33%
Usd/Jpy	↓	77,00	-0,05%
Dollar Index	↓	78,07	-0,40%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↓	111,5	-0,30%
Никель	↓	17 980,0	-0,88%
Медь	↓	7 678,0	-0,05%
Золото	↓	1 766,9	-0,42%
Серебро	↑	33,9	0,36%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↓	79,8	-1,06%
ВТБ	↓	0,0704	-1,51%
Газпром	↑	187,7	0,92%
Новатэк	↓	413,0	-0,25%
Роснефть	↑	224,2	1,66%
Лукойл	↓	1 741,1	-0,06%
Сургутнефтегаз	↑	28,4	0,28%
Транснефть-п	↑	41 899	5,30%
ГМК НорНикель	↓	5 051	-4,30%
Полиметалл	↑	516,0	0,88%
Северсталь	↓	438,9	-2,62%
НЛМК	↓	69,3	-3,35%
ММК	↓	13,8	-1,95%
Полюс Золото	↓	1 602,0	-1,17%
Уралкалий	↑	246,0	0,00%
МТС	↑	192,7	1,03%
Ростелеком	↓	155,1	-0,56%
РусГидро	↓	1,169	-0,11%
ФСК ЕЭС	↑	0,328	2,30%

Мировые рынки

В последние минуты торгов индекс Dow Jones снизился на 1,57% до отметки 11 905,59 пунктов. Рейтинговое агентство Fitch заявило о том, что долговой кризис в Европе может оказать негативное влияние на американские банки и затронуть их рейтинги. Кроме того рост цен на нефть может также оказать давление на экономику США. Напомним, что вчера на торгах NYMEX котировки нефти сорта Light WTI превысили отметку в 101 долл. США за баррель. Акции Morgan Stanley рухнули на 7,97%, Goldman Sachs – на 4,16%, Citigroup – на 4,14%, JP Morgan – на 3,76%. Руководство JP Morgan и Goldman Sachs сообщило своим акционерам о том, что обе компании продали деривативы на долговые инструменты на общую сумму в 5 трлн. долл. США. Акции копании Dell снизились на 3,2% после того, как прибыль компании за третий квартал не совпала с ожиданиями аналитиков в связи с переориентацией компании с продаж PC на технологический сектор. Согласно исследованию аналитиков ING Investment Management индекс S&P 500 достигнет отметки в 1 450 пунктов в 2012 г. на фоне роста американской экономики, прибылей и дивидендов американских корпораций. Сегодня состоятся аукционы по размещению государственных облигаций Испании и Франции, а в пятницу состоится экспирация опционов на фьючерсы индекса S&P 500, что не исключает роста волатильности в ближайшие торговые сессии. Азиатская сессия прошла разнонаправлено. Индекс NIKKEI вырос на 0,19% до отметки 8 479,63 пункта, индекс Shanghai Composite снизился на 0,19% до уровня 2 462,17 пунктов. Акции китайского девелопера – компании China Resources Land снизились на 4,1% после того как ЦБ Китая сообщил о том, что цены на недвижимость недостаточно стабилизировались, чтобы смягчать денежно-кредитную политику. В настоящее время Китай стоит на грани кризиса на рынке недвижимости. В связи с ужесточением денежно-кредитной политики внутри страны среднее значение процентных ставок по кредитам девелоперам составляет 20-25%. При этом цены на недвижимость продолжают снижаться. В лидерах роста были акции нефтегазовых компаний после того, как котировки нефти сорта Light WTI превысили отметку в 100 долл. США за баррель впервые с июля текущего года.

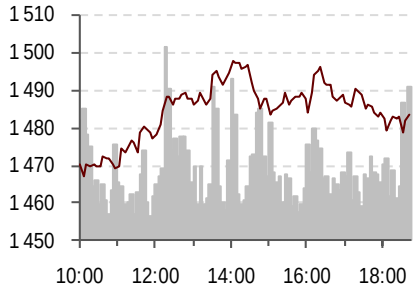
Сырьевые рынки

В течении торговой сессии на NYMEX значительные движения отмечались на рынке нефти. Спрэд между сортами нефти Brent и Light WTI сузился до отметок 8-9 долл. США. Рост котировок сорта Light WTI выше отметки в 102 долл. США за баррель был обусловлен закрытием коротких позиций в спрэде Brent-Light WTI. При этом параллельно спекулянты закрывали длинные позиции в нефти сорта Brent, которая в моменте снижалась на 2-3% при одновременном росте котировок Light WTI на 2-3%. Аналитики банка JP Morgan повысили прогноз по нефти сорта Light WTI до 110 долл. США в 2012 г. на фоне переориентации части поставок нефти (150 000 баррелей в день) из терминала Кушинг в сторону терминала у Мексиканского залива. Таким образом, меньшее количество нефти будет поступать на терминал Кушинг. При этом следует обратить внимание на тот факт, что инвестиционный банк Goldman Sachs подтвердил свою прежнюю рекомендацию по ценам на нефть сорта Brent на уровне 125 долл. США за баррель в 2012 г. Мировые цены на пшеницу продолжают падать на фоне благоприятных урожаев в Аргентине и Австралии. Производство пшеницы в Австралии может вырасти практически в два раза, а экспорт из США может снизиться в 2011-2012 г.г. в связи с высокой конкуренцией из таких стран как Россия и Украина. Дожди в Аргентине могут значительно улучшить прогнозы урожаев зерновых культур, а значит мировые цены на пшеницу и кукурузу могут находиться под давлением до конца года.

Андрей Захаров

Российский рынок

Индекс ММВБ внутри дня



В среду торги на российском рынке проходили разнонаправлено. Индекс ММВБ снизился на 0,3 % и закрылся на уровне 1 483 пункта. Лучше рынка выглядели акции нефтегазового сектора на фоне роста цен на нефть, а так же бумаги Распадской, объявившей обратный выкуп акций.

НЛМК представил слабые финансовые результаты по US GAAP за 3-й квартал. Выручка компании выросла на 12 % к предыдущему кварталу за счет увеличения объемов продаж. Однако показатель EBITDA снизился на 43 % в квартальном выражении и составил 478 $ млн. Рентабельность по этому показателю снизилась в 2 раза с 28 % до 14%. Основной причиной стала консолидация менее рентабельных прокатных активов Steel Invest&Finance (бывшего совместного предприятия с Duferco), расположенных в Европе и США. Так же негативное влияние на финансовые результаты оказало снижение цен на продукцию на 3-5 % за квартал. На основном экспортном рынке в Европе цены снизились на 5-10 %. В то же время производственные затраты увеличились в связи с ростом цен на сырьевые материалы, закупленные еще в предыдущие периоды. Сегментарный анализ предполагает, что большая часть зарубежных активов в 3-ем квартале была убыточна на уровне EBITDA, что, вероятно, было связано со слабым спросом на продукцию, низкой загрузкой мощностей и снижением цен. Чистая прибыль снизилась на 63 % и составила 220 $ млн.

Финансовые результаты НЛМК за 3 кв. 2011 г. по US GAAP, $ млн.

	3 кв. 11	2 кв. 11	кв-к-кв	3 кв. 10	г-к-г	консенсус	отклонение
Выручка	3 334	2 982	12%	2 232	49%	3 200	4%
Операционные расходы	2 856	2 145	33%	1 537	86%	2 599	10%
EBITDA	478	837	-43%	695	-31%	600	-20%
рентабельность	*14%*	*28%*	*-14 п.п.*	*31%*	*-17 п.п.*	*19%*	*-4 п.п.*
Чистая прибыль	220	591	-63%	516	-57%	322	-32%
рентабельность	*7%*	*20%*	*-13 п.п.*	*23%*	*-17 п.п.*	*10%*	*-3 п.п.*

Источник: данные компании, расчеты Анкоринвест

Свободные денежные потоки НЛМК в 3-ем квартале были на хорошем уровне и составили 329 $ млн., что связано высвобождением денежных средств из рабочего капитала. Чистый долг вырос до $ 2,9 млрд.в связи с консолидацией $ 1,2 млрд. долга Steel Invest&Finance. Показатель Чистый долг / EBITDA составил 1,2х.

Компания сделала безрадостный прогноз на 4-ый квартал: рентабельность по EBITDA ожидается на уровне 15 %.

Вообще, в настоящее время акции металлургических компаний не являются привлекательными для покупки. Европейский финансовый кризис приводит к снижению спроса на металлопродукцию в этом регионе. Кроме того, слабость европейской экономики приводит к сокращению экспорта из Китая, для которого Европейский Союз является основным торговым партнером (19 % экспорта с начала года приходится именно на этот регион). В результате сокращения спроса снижаются цены на металлы и объемы производства. Судя по макроиндикаторам европейская экономика в настоящим момент входит в рецессию, в связи с чем негативные тенденции будут продолжаться.

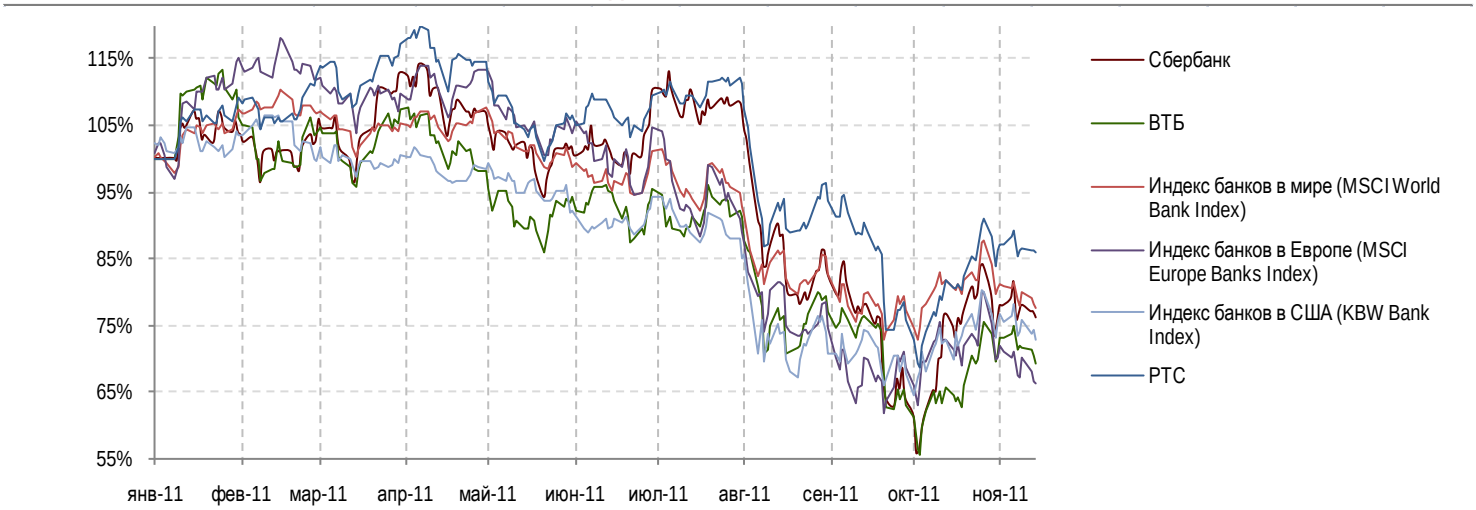
Сергей Смирнов

Календарь		
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 2010	Акрон	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	ЛУКойл	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.
2 декабря 2011	ВТБ	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	56 073	1,8	1,4	1,2	9,5	5,8	5,9	20,7%	27,3%	20,7%	4,74	2,60	82%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-21,4%	-28,3%	-32,1%	-17,0%	-41,9%	-33,2%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-8,2%	-15,0%	-19,7%	-19,5%	-40,9%	-32,4%						
ВТБ	23 975	1,3	1,2	1,0	12,7	7,8	7,8	11,0%	15,7%	16,3%	0,0037	0,0023	62%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		3,1%	-7,9%	-10,7%	30,8%	-16,4%	-3,9%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 062	1,2	1,2	1,1	4,5	5,4	4,5	30,3%	21,9%	25,4%	Аргентина		
Banco do Brasil	40 965	1,3	1,3	1,1	6,1	6,3	6,0	22,8%	21,2%	20,0%	Бразилия		
Bradesco	66 896	2,0	2,0	1,8	11,8	9,7	8,8	21,4%	21,8%	21,3%	Бразилия		
Itau Unibanco	81 134	2,3	1,9	1,7	11,6	9,1	8,1	23,2%	22,1%	21,8%	Бразилия		
Banco de Chile	12 461	3,9	3,3	3,0	14,7	12,8	12,2	27,4%	27,9%	25,8%	Чили		
BanColombia	11 581	2,9	2,6	2,3	17,4	13,8	12,2	19,1%	18,9%	19,2%	Колумбия		
Banorte	7 896	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	1,8	11,4	9,9	8,8	22,9%	21,2%	21,4%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	133 603	2,1	1,8	1,5	10,5	8,7	7,5	20,1%	21,8%	21,8%	Китай		
ICBC	228 914	2,0	1,7	1,5	9,6	7,9	7,1	21,9%	23,2%	22,2%	Китай		
China Construction Bank	178 005	2,0	1,7	1,5	9,9	8,2	7,3	21,9%	22,2%	21,5%	Китай		
China Merchants Bank	39 798	2,4	1,9	1,7	12,0	9,3	8,6	22,9%	22,9%	20,9%	Китай		
State Bank of India	22 410	1,4	1,2	1,2	9,7	8,4	8,1	15,9%	15,6%	16,4%	Индия		
ICICI Bank	18 124	1,7	1,7	1,6	19,0	16,2	13,6	8,1%	10,5%	11,9%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		1,9	1,7	1,5	11,8	9,8	8,7	18,5%	19,4%	19,1%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	1 897	1,1	1,3	1,1	10,8	9,2	6,6	12,3%	13,4%	17,2%	Казахстан		
Bank Pekao	11 190	1,8	1,7	1,7	14,6	12,9	12,1	13,4%	13,8%	14,1%	Польша		
OTP Bank	3 497	0,6	0,6	0,5	6,6	6,4	5,0	10,3%	10,1%	11,7%	Венгрия		
Akbank	14 466	1,5	1,4	1,3	8,7	9,9	9,3	19,1%	14,7%	14,2%	Турция		
IS bank	10 095	1,1	1,0	0,9	6,2	7,6	7,0	21,0%	14,2%	13,6%	Турция		
ABSA Group	12 348	1,6	1,6	1,4	11,2	10,3	8,8	15,3%	16,4%	17,4%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,3	1,3	1,1	9,7	9,4	8,1	15,2%	13,8%	14,7%			

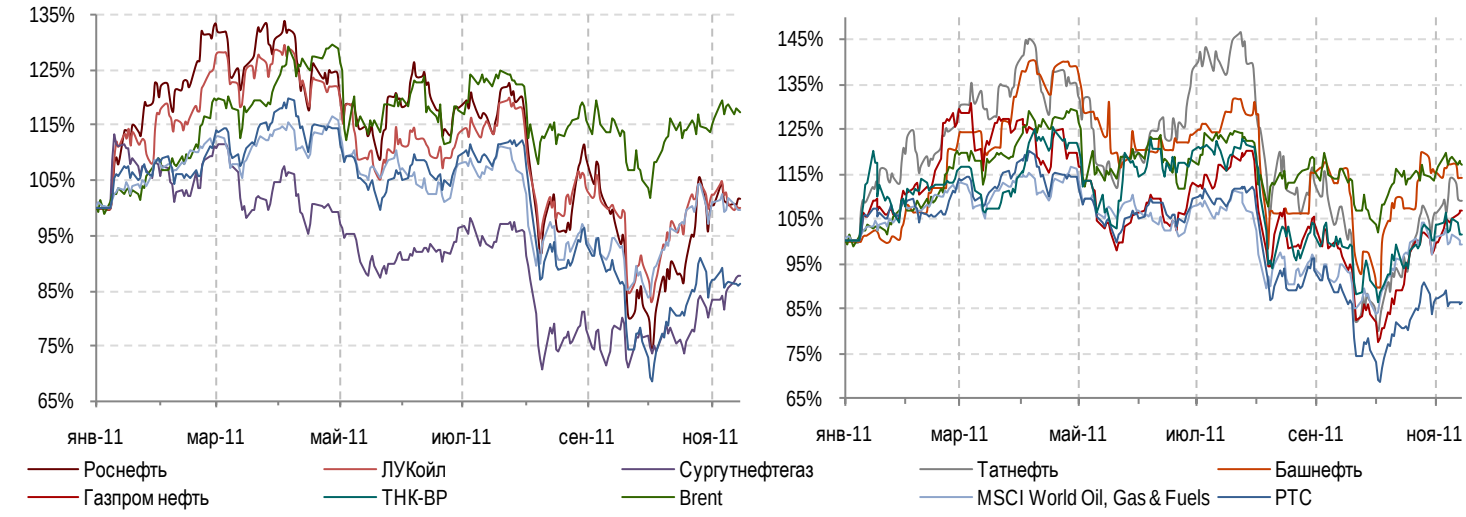
Динамика с начала года



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	48 196	3,4	2,9	3,0	0,2	0,1	0,1	18,6%	14,7%	14,6%	17,8%	0,54	79,6	56,7	40%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-42,5%	-43,0%	-36,6%	-98,6%	-98,9%	-98,7%								
Роснефть	77 118	4,7	4,1	4,6	206,4	176,1	217,5	30,3%	25,3%	22,2%	20,9%	0,66	9,36	7,28	29%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-21,5%	-19,1%	-1,1%	1618,5%	1470,3%	1922,7%								
Сургутнефтегаз	32 981	3,4	2,4	2,7	8,3	6,5	7,1	34,6%	32,8%	30,7%	11,2%	-1,34	1,04	0,92	13%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-42,6%	-52,9%	-41,9%	-30,5%	-41,6%	-33,7%								
ТНК-ВР	40 585	4,2	3,2	3,5	6,2	4,7	5,5	33,9%	24,2%	22,7%	41,0%	0,18	3,29	2,71	21%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-29,0%	-36,3%	-25,0%	-48,3%	-57,9%	-49,1%								
Газпром нефть	21 236	4,4	3,2	3,5	206,3	129,2	161,7	19,2%	20,0%	18,2%	23,3%	0,84	5,28	4,48	18%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-26,7%	-35,7%	-24,1%	1617,8%	1052,6%	1403,9%								
Татнефть	11 365	5,6	3,7	3,8	7,4	4,8	5,0	16,3%	18,4%	18,9%	19,6%	1,14	6,21	5,22	19%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-6,1%	-25,4%	-18,9%	-38,5%	-57,0%	-53,1%								
Башнефть	8 594	4,4	3,9	4,4	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		-26,2%	-21,3%	-5,1%	-98,2%	-98,3%	-97,8%								
Среднее по российскому рынку		4,3	3,3	3,7	62,1	46,0	56,8	25,0%	22,2%	20,8%	23,2%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,8%	-33,4%	-21,8%	417,5%	309,9%	427,7%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-13,7%	-14,2%	-3,9%	558,6%	453,7%	603,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	280 941	6,7	6,1	5,7	13,5	13,1	12,0	20,7%	18,8%	19,3%	14,5%	0,61	Китай		
Petrobras	171 130	6,8	5,8	5,3	12,4	14,5	14,1	27,2%	28,7%	30,3%	12,2%	1,11	Аргентина		
Sinopec	98 611	5,0	4,9	4,5	9,8	9,2	8,6	9,5%	7,8%	8,3%	16,8%	1,10	Китай		
CNOOC	88 826	5,2	4,2	4,2	12,7	10,0	10,5	54,2%	54,0%	53,3%	28,2%	-0,41	Китай		
ONGC	44 464	6,0	4,1	3,6	11,6	9,2	8,5	34,8%	42,3%	41,7%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		5,9	5,0	4,7	12,0	11,2	10,8	29,3%	30,3%	30,6%	18,9%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	375 069	7,1	4,4	4,4	12,5	9,2	9,3	16,1%	19,2%	18,5%	26,4%	0,13	США		
Chevron	201 240	5,1	3,3	3,3	10,6	7,3	7,9	20,3%	24,5%	23,7%	23,7%	-0,07	США		
BP	138 654	4,3	3,7	3,6	neg	6,4	6,4	13,0%	12,5%	12,9%	20,6%	0,49	Великобритания		
Shell	225 346	5,9	3,8	3,8	10,7	8,1	7,7	11,4%	13,8%	14,7%	17,3%	0,74	Голландия		
Total	120 324	3,7	3,2	3,2	8,0	7,2	7,2	20,0%	18,1%	18,8%	18,5%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	92 623	4,9	3,6	3,7	9,1	8,1	8,3	12,9%	13,7%	14,1%	16,8%	0,58	США		
Repsol	36 038	3,9	5,3	4,6	5,7	11,7	9,7	22,2%	13,0%	13,9%	9,2%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		5,0	3,9	3,8	9,4	8,3	8,1	16,5%	16,4%	16,7%	18,9%	0,49			

Динамика с начала года



Газовые компании

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Газпром	144 650	4,0	2,9	3,0	4,4	3,4	3,6	38,9%	40,8%	38,4%	18,1%	0,62	8,34	6,11	36%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		12,1%	-16,6%	-8,1%	-49,5%	-62,2%	-55,2%								
Новатэк	40 778	24,0	15,4	13,3	30,9	21,7	17,8	48,0%	49,2%	48,4%	30,9%	1,10	14,25	13,43	6%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		139,4%	91,0%	92,4%	-27,1%	21,8%	17,5%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	120 324	3,7	3,2	3,2	8,0	7,2	7,2	20,0%	18,1%	18,8%	18,5%	0,53	Франция		
ENI	85 978	3,9	3,5	3,2	9,1	7,6	7,1	25,4%	25,0%	26,4%	14,0%	1,03	Италия		
Repsol	36 038	3,9	5,3	4,6	5,7	11,7	9,7	22,2%	13,0%	13,9%	9,2%	1,01	Испания		
Statoil	81 406	2,7	2,0	2,0	12,4	9,3	8,4	35,4%	38,9%	39,0%	23,8%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,5	3,5	3,2	8,8	9,0	8,1	25,7%	23,8%	24,5%	16,4%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	72 874	9,7	7,7	6,7	21,7	17,1	14,7	50,5%	52,5%	55,6%	15,1%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	28 673	11,6	10,5	7,4	17,4	16,5	13,8	68,9%	69,6%	74,4%	14,6%	1,37	Австралия		
EOG Resources	27 071	11,2	6,5	5,7	157,3	29,0	22,6	47,5%	52,9%	55,4%	7,4%	1,61	США		
TransCanada	28 177	13,9	10,9	10,5	23,0	18,1	16,7	47,0%	52,3%	51,7%	9,8%	5,57	Канада		
Canada natural resources	41 381	7,3	6,8	5,6	24,9	17,3	13,0	55,1%	56,1%	57,6%	11,3%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	16 785	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	42,3	17,8	15,2	53,1%	54,3%	55,9%	11,7%	2,18			

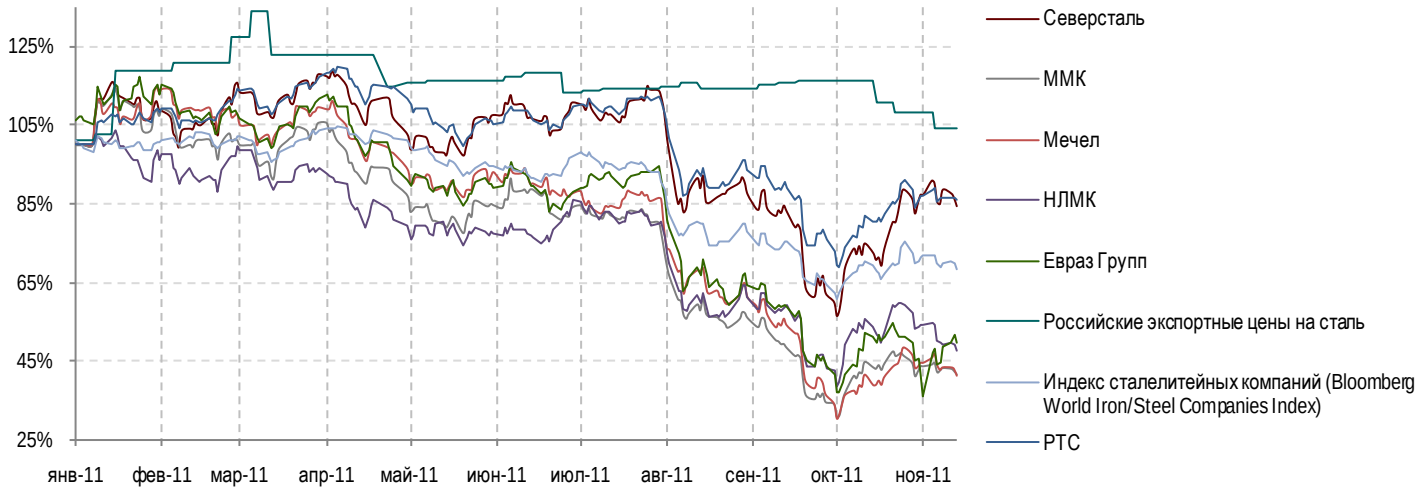
Динамика с начала года



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	14 416	5,7	4,5	4,2	neg	6,4	5,9	24,7%	24,7%	24,5%	27,7%	1,22	23,8	14,3	66%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-23,4%	-30,5%	-30,0%	n/a	-52,7%	-38,7%								
ММК	5 020	6,1	4,9	3,5	19,7	10,4	5,2	18,6%	18,5%	19,5%	5,8%	1,98	1,25	0,45	178%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,2%	-25,4%	-42,3%	63,1%	-22,9%	-45,9%								
НЛМК	13 524	6,4	5,8	3,8	10,8	7,6	5,7	27,8%	23,3%	27,3%	17,3%	0,63	4,20	2,26	86%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-13,8%	-10,5%	-36,4%	-10,6%	-44,2%	-40,9%								
Евраз Групп	7 842	6,0	4,4	4,3	13,6	7,3	6,2	17,5%	19,4%	19,3%	16,8%	3,06	43,4	17,9	142%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-19,0%	-31,9%	-27,9%	12,7%	-46,2%	-36,1%								
Мечел	4 946	6,8	4,7	4,3	7,5	4,6	3,9	21,1%	25,3%	25,2%	19,3%	3,48	30,6	11,9	158%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-8,9%	-27,1%	-29,4%	-37,6%	-66,0%	-59,5%								
Среднее по российскому рынку		6,2	4,9	4,0	12,9	7,3	5,4	22,0%	22,3%	23,2%	17,4%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-16,6%	-25,1%	-33,2%	6,9%	-46,4%	-44,2%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	30 264	5,7	6,0	5,4	7,2	8,3	7,5	22,6%	17,7%	18,7%	11,1%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	13 961	6,4	7,3	6,2	10,1	14,1	10,4	17,5%	13,9%	15,1%	8,6%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	7 836	10,7	5,8	6,2	neg	6,4	7,4	8,2%	13,5%	11,8%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	4 114	8,0	6,9	7,1	9,7	8,1	7,2	21,5%	18,8%	16,4%	12,0%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	28 690	7,2	5,6	5,3	9,5	8,5	7,2	10,3%	10,9%	11,5%	5,6%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 371	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	3 228	5,4	6,8	5,7	20,3	37,7	19,0	11,4%	7,4%	8,4%	2,0%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,4	6,5	6,0	12,1	13,6	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	2 564	7,2	4,6	3,3	10,5	8,2	5,0	48,5%	58,5%	60,9%	17,3%	-0,04	6,54	3,28	99%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-37,6%	-27,5%	-34,1%	-40,7%	-24,8%	-41,4%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	5 056	6,0	4,8	3,9	15,1	11,1	7,9	28,2%	32,9%	34,0%	29,5%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	4 525	14,9	7,8	6,4	20,4	12,1	9,9	29,7%	39,0%	39,5%	42,8%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	5 107	17,1	7,6	6,3	6,4	9,7	9,4	20,0%	28,3%	30,5%	25,6%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	1 896	11,5	7,1	4,7	21,4	11,4	7,3	24,9%	31,1%	37,7%	27,5%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	7 042	9,3	6,4	4,9	29,0	13,0	9,6	33,4%	36,2%	39,5%	22,9%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	1 644	10,4	4,5	3,8	13,8	8,4	7,1	48,0%	46,4%	45,0%	23,6%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		11,5	6,4	5,0	17,7	10,9	8,5	30,7%	35,7%	37,7%	28,6%	1,24			

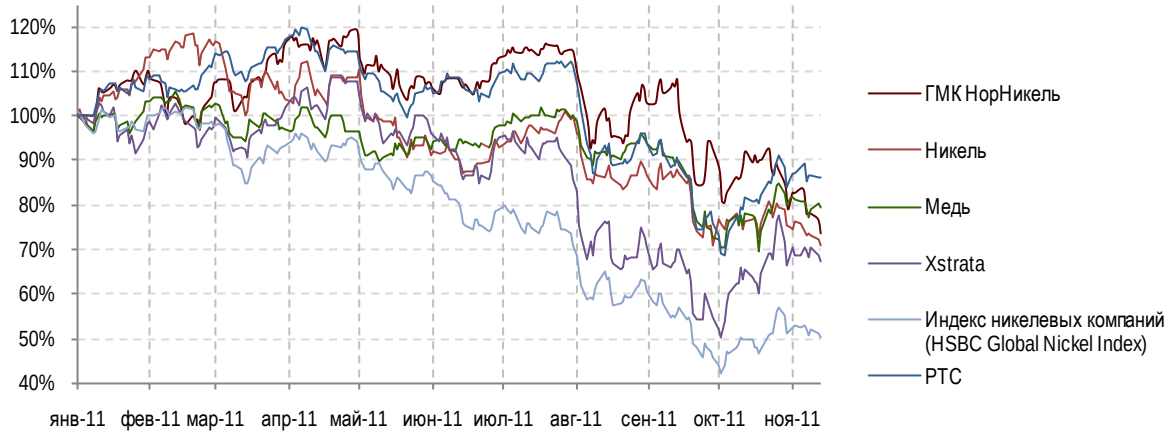
Динамика с начала года



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	31 359	4,0	4,0	4,4	8,8	6,0	6,7	57,7%	50,6%	48,4%	29,1%	-0,35	213,1	164,5	30%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-33,2%	-16,1%	-2,1%	-10,6%	-22,6%	-11,3%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	185 877	8,0	5,1	4,6	16,4	9,0	8,6	45,6%	53,1%	53,9%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	108 582	5,5	4,3	4,1	7,4	6,1	6,0	40,2%	45,8%	45,7%	26,2%	0,17	Великобритания		
Xstrata	46 576	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	51 375	6,0	4,4	3,9	7,1	7,3	6,4	36,8%	41,5%	42,7%	16,4%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	3 738	5,0	5,2	5,2	8,5	8,5	8,7	54,3%	51,8%	51,5%	23,6%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	1 773	5,8	5,0	5,2	9,5	8,4	9,0	28,8%	29,7%	28,7%	18,4%	-1,29	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		6,0	4,8	4,5	9,8	7,8	7,5	40,0%	42,9%	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	9 932	14,4	9,0	7,6	28,2	17,4	15,0	38,5%	47,9%	47,0%	13,4%	-0,45	77,1	52,1	48%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-14,3%	-21,4%	-5,3%	6,8%	-20,4%	5,8%								
Полиметалл	6 696	18,9	10,7	8,5	24,1	14,2	9,6	43,6%	51,8%	48,3%	37,0%	1,68	23,1	16,8	38%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		12,9%	-6,6%	4,8%	-8,9%	-35,1%	-32,5%								
Среднее по российскому рынку		16,7	9,8	8,1	26,1	15,8	12,3	41,1%	49,8%	47,6%	25,2%	0,62			
(Дисконт)/премия		-0,7%	-14,0%	-0,2%	-1,1%	-27,8%	-13,3%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	15 627	11,0	7,3	5,3	14,6	16,6	10,8	46,0%	52,0%	58,5%	6,8%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	42 648	20,1	13,0	9,1	24,5	23,1	16,6	55,1%	60,0%	64,8%	9,0%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	7 914	14,1	10,1	6,8	22,8	24,3	13,4	42,3%	45,0%	55,8%	6,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	14 038	11,3	8,9	7,3	15,3	11,4	9,3	31,1%	33,2%	34,3%	25,0%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	28 317	20,1	13,4	9,5	31,8	25,7	17,5	51,1%	51,3%	57,3%	11,1%	0,30	Австралия		
Eldorado Gold	10 395	24,1	15,8	10,4	49,6	30,1	17,7	53,4%	59,5%	65,6%	10,3%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		16,8	11,4	8,1	26,4	21,9	14,2	46,5%	50,1%	56,0%	11,5%	0,07			

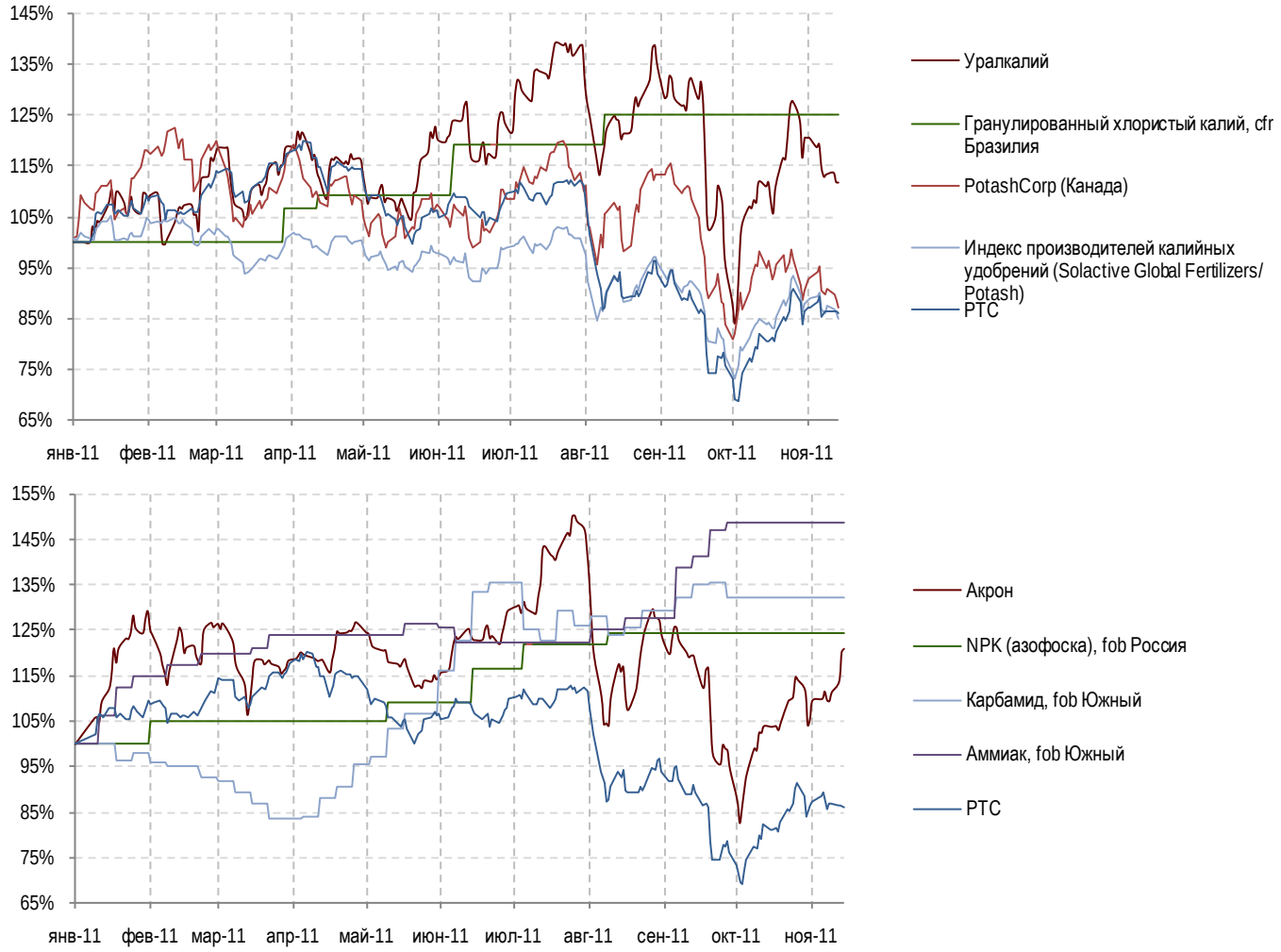
Динамика с начала года



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	24 771	n/a	12,5	8,0	n/a	8,1	5,1	n/a	65,6%	70,5%	34,2%	-0,12	10,56	8,00	32%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	61,5%	22,2%	n/a	-31,4%	-48,5%								
Акрон	2 142	9,5	5,6	5,9	10,7	6,6	7,8	22,2%	30,1%	27,0%	20,8%	2,62	68,15	44,91	52%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		5,1%	-3,5%	-2,9%	-38,4%	-24,1%	-7,5%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	38 559	15,7	8,6	7,4	22,1	12,2	10,1	41,8%	56,4%	58,1%	40,5%	1,89	Канада		
Mosaic	25 035	12,7	7,0	5,5	29,3	12,8	9,9	25,4%	32,3%	31,9%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	10 819	8,2	6,6	5,9	17,9	11,6	10,0	19,9%	23,6%	25,1%	22,8%	0,04	Германия		
ICL	13 923	9,9	6,8	4,8	13,5	8,8	7,7	27,4%	32,3%	42,1%	56,3%	0,43	Израиль		
APC	4 907	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		12,1	7,7	6,5	20,8	11,9	9,9	31,0%	37,9%	40,6%	33,8%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	13 058	8,5	4,9	5,6	9,1	7,3	8,1	15,5%	20,1%	17,5%	27,4%	0,96	Норвегия		
Agrium	11 934	8,7	5,4	5,3	16,7	8,0	7,9	15,0%	16,5%	16,3%	23,6%	1,26	Канада		
CF	10 919	8,9	3,8	4,0	30,9	7,4	7,4	32,8%	50,0%	48,3%	34,9%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 745	13,7	9,0	9,5	17,5	12,9	12,4	25,7%	13,5%	11,7%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 780	5,6	n/a	n/a	12,8	7,6	6,6	29,9%	n/a	n/a	88,2%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		9,1	5,8	6,1	17,4	8,6	8,5	23,8%	25,0%	23,4%	41,7%	0,73			

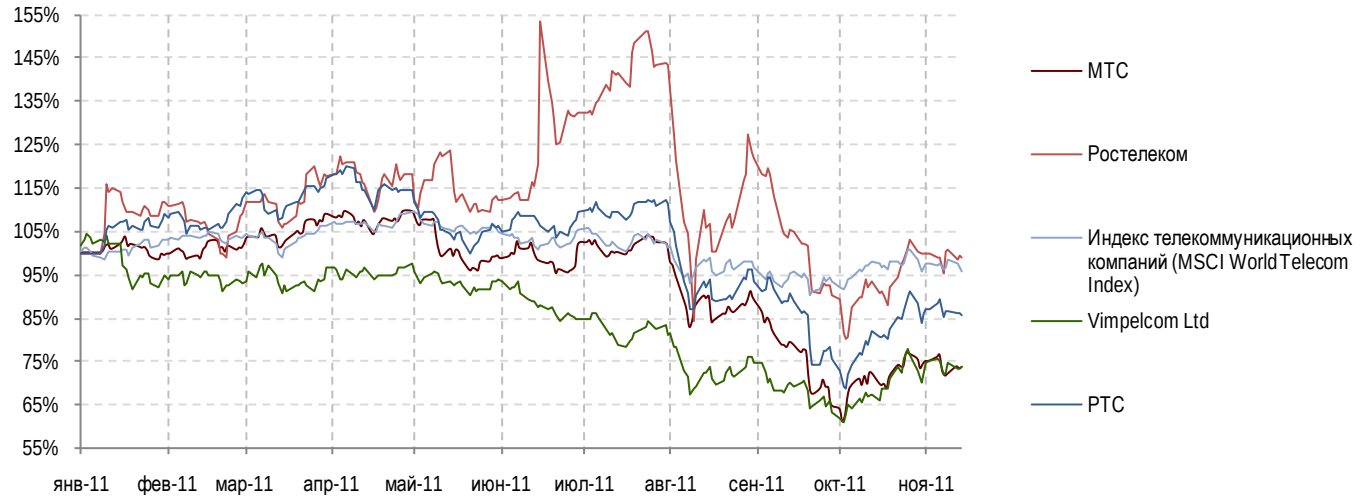
Динамика с начала года



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	12 915	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		-38,5%	-36,6%	-37,7%	-32,9%	-61,8%	-59,9%								
Vimpelcom Ltd	18 010	8,7	5,0	4,6	8,0	8,8	7,9	46,9%	38,8%	38,8%	15,4%	0,97	17,71	11,13	59%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		36,0%	-15,2%	-17,0%	-38,1%	-38,8%	-37,0%								
Ростелеком	14 905	n/a	5,3	4,9	n/a	12,4	10,9	n/a	38,4%	40,2%	15,5%	1,18	4,69	5,06	-7%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	23,2%	14,5%	n/a	-8,3%	-11,3%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	11 373	6,2	6,1	5,6	11,6	15,0	11,1	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	95 722	6,5	6,3	5,9	14,6	13,2	12,4	40,0%	39,0%	39,3%	27,1%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	10 898	7,2	6,0	5,5	6,8	13,4	13,0	43,8%	45,1%	45,1%	28,6%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	3 954	4,0	3,5	3,3	11,4	13,5	11,6	25,5%	24,4%	23,6%	9,2%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	13 536	8,3	7,6	7,3	20,3	16,6	14,3	46,8%	46,4%	46,3%	61,3%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		6,4	5,9	5,5	12,9	14,3	12,5	36,2%	35,6%	35,8%	25,3%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	13 879	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	10 245	3,7	4,1	4,0	6,3	15,6	13,5	35,0%	32,5%	33,1%	4,6%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 325	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	4 068	3,4	2,8	2,4	9,5	7,0	6,1	31,0%	29,8%	29,7%	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	50 527	4,6	4,5	4,2	25,6	22,2	19,2	34,5%	32,3%	31,5%	7,4%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	6 625	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	13,5	12,3	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	8 140	15,7	11,3	8,0	24,4	21,3	19,7	7,9%	7,2%	7,4%	18,6%	1,38	149,3	91,5	63%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,6%	-16,7%	-31,7%	-7,6%	-10,0%	-0,8%								
X5	6 104	11,9	9,1	7,0	22,5	20,4	13,3	7,5%	6,8%	7,2%	13,4%	4,05	52,50	22,50	133%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-26,9%	-32,6%	-40,7%	-14,8%	-13,8%	-33,2%								
Дикси	1 185	15,1	8,0	5,5	95,3	25,3	14,2	5,3%	6,1%	6,6%	10,7%	2,22	16,75	9,50	76%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-7,2%	-40,5%	-53,6%	261,2%	6,9%	-28,2%								
Среднее по российскому рынку		14,2	9,5	6,8	47,4	22,3	15,7	6,9%	6,7%	7,0%	14,2%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-12,6%	-29,9%	-42,0%	79,6%	-5,6%	-20,7%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 372	14,5	11,8	11,3	25,9	22,2	19,5	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,03	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 230	12,4	12,0	10,2	26,4	26,2	21,7	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,05	ЮАР		
Cp All	7 171	20,7	14,1	12,3	33,3	27,0	22,7	7,2%	8,9%	9,1%	43,1%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	9 003	8,7	7,4	6,8	10,1	9,7	8,3	11,1%	10,7%	10,5%	7,9%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	45 454	18,7	16,7	14,3	31,8	28,6	24,0	9,9%	9,8%	10,1%	16,8%	-0,31	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 378	21,5	18,2	15,0	32,1	27,3	22,9	5,4%	5,2%	5,3%	50,9%	-0,70	Турция		
Cencosud	14 467	17,4	14,3	12,4	24,9	24,7	19,7	8,6%	8,6%	8,8%	10,9%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		16,3	13,5	11,7	26,4	23,7	19,8	7,7%	7,8%	8,0%	28,6%	0,19			

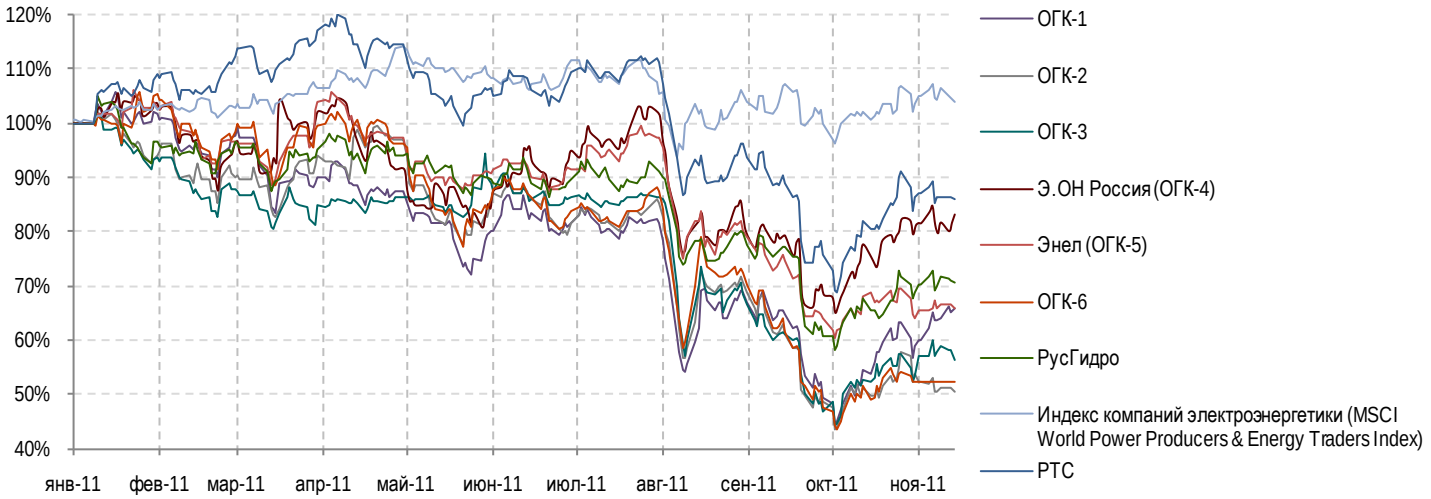
Динамика с начала года



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	1 706	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	76%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-58,3%	-59,2%	-55,1%	-32,4%	-46,9%	-27,6%								
ОГК-2	970	6,8	3,0	2,5	13,6	6,2	6,7	10,2%	15,5%	17,1%	7,8%	0,40	0,063	0,030	111%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-45,9%	-71,7%	-73,3%	-10,7%	-58,9%	-46,3%								
ОГК-3	1 499	5,5	2,3	1,3	neg	16,7	13,7	4,4%	9,0%	14,0%	3,2%	-26,1	0,053	0,032	68%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-56,4%	-78,1%	-86,3%	n/a	10,9%	8,7%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	5 047	10,6	6,3	4,9	15,1	9,1	7,1	29,0%	35,0%	38,1%	15,8%	-0,01	0,124	0,080	54%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-16,2%	-39,5%	-47,0%	-0,6%	-39,8%	-43,6%								
Энел (ОГК-5)	2 144	10,2	5,6	4,5	17,6	8,0	6,2	16,1%	24,2%	26,2%	11,6%	2,39	0,115	0,061	90%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-19,3%	-46,8%	-51,4%	15,9%	-47,0%	-50,9%								
ОГК-6	797	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	74%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-49,9%	-33,3%	-47,4%	-27,2%	67,6%	-38,4%								
РусГидро	11 036	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	68%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-56,6%	-50,9%	-44,1%	90,8%	-41,8%	-29,0%								
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		-43,2%	-54,2%	-57,8%	6,0%	-22,3%	-32,5%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	10 065	11,6	10,9	9,4	14,1	25,1	17,2	18,6%	16,2%	17,0%	4,3%	6,84	Китай		
AES Gener	4 277	12,9	8,3	9,5	25,2	12,3	15,1	26,2%	34,0%	30,0%	13,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	8 748	13,3	10,6	8,6	13,7	12,8	10,7	24,4%	23,9%	25,2%	11,6%	5,85	Китай		
Datang Power	8 954	13,2	12,2	10,5	11,6	16,5	12,7	27,2%	25,3%	26,3%	5,7%	9,15	Китай		
China Resources Power	8 748	13,3	10,6	8,6	13,7	12,8	10,7	24,4%	23,9%	25,2%	11,6%	5,85	Китай		
China Power International	1 115	11,4	10,4	8,5	13,1	11,0	8,9	29,7%	27,8%	28,2%	5,9%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,6	10,5	9,2	15,2	15,1	12,6	25,1%	25,2%	25,3%	8,7%	6,63			

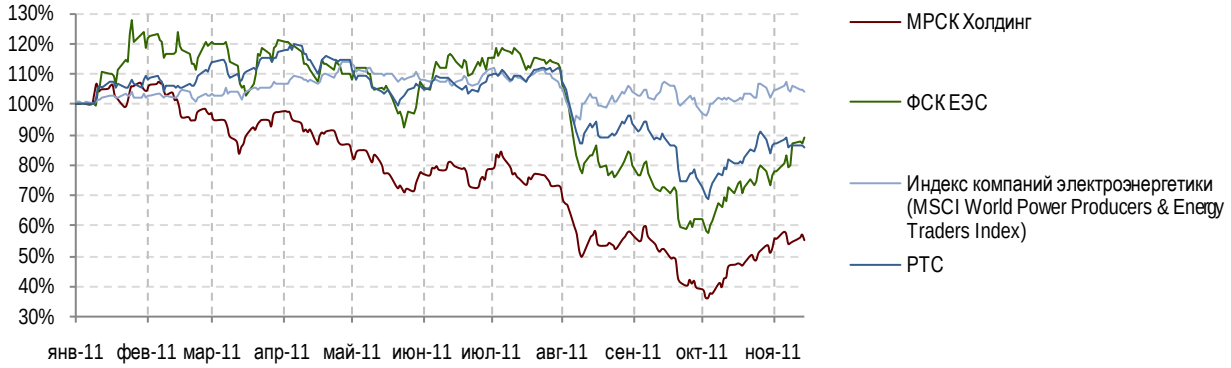
Динамика с начала года



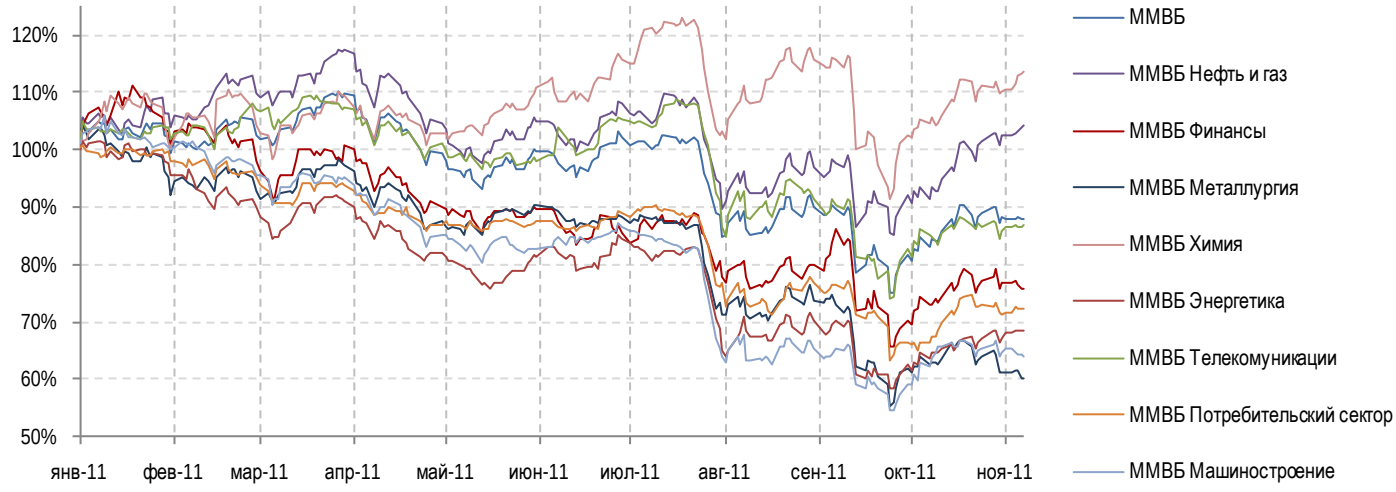
Электросетевые компании

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	13 438	7,4	5,3	4,4	21,2	11,0	9,7	53,8%	58,0%	59,1%	4,0%	0,64	0,014	0,011	27%
МРСК Холдинг	4 137	4,0	3,3	3,0	5,5	4,3	4,2	17,9%	18,4%	18,1%	9,1%	1,13	0,234	0,096	142%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 408	8,7	7,1	6,3	9,3	8,7	7,8	51,1%	68,8%	63,4%	19,6%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 442	8,8	7,3	6,7	9,5	8,3	7,3	51,3%	52,3%	55,0%	12,4%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 208	11,2	8,3	8,2	27,8	16,9	16,6	9,5%	12,7%	12,3%	23,8%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,7	7,2	6,5	9,4	8,5	7,5	37,3%	60,6%	59,2%	16,0%	3,32			

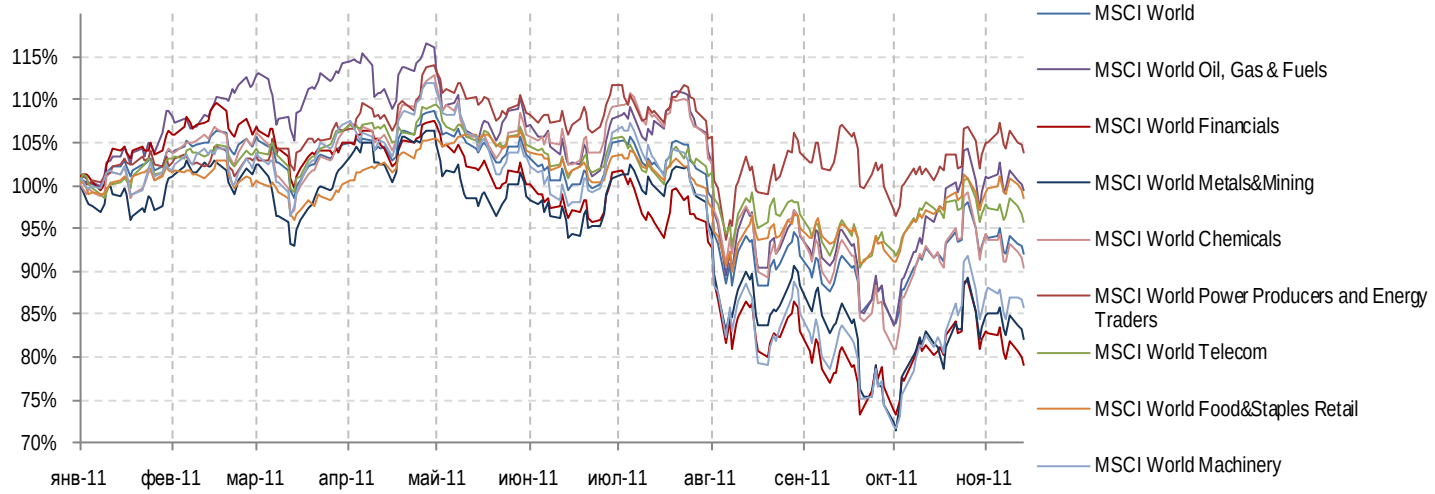
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

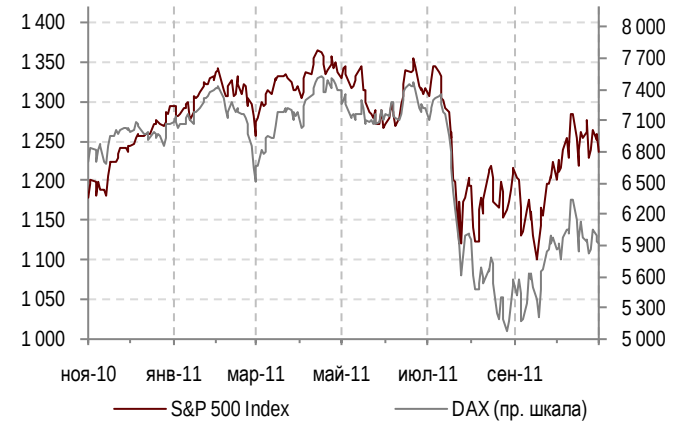


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

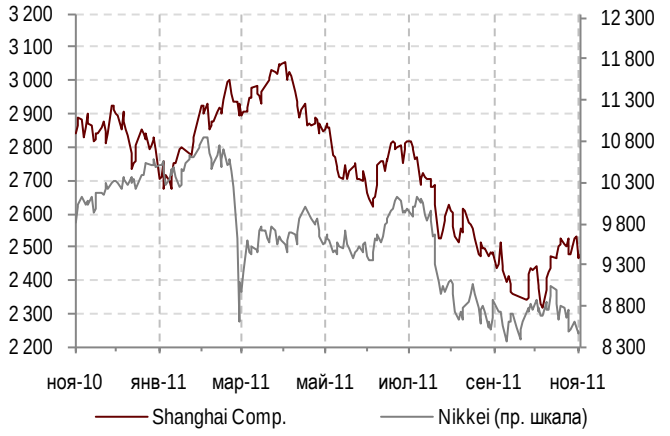


Фондовые рынки

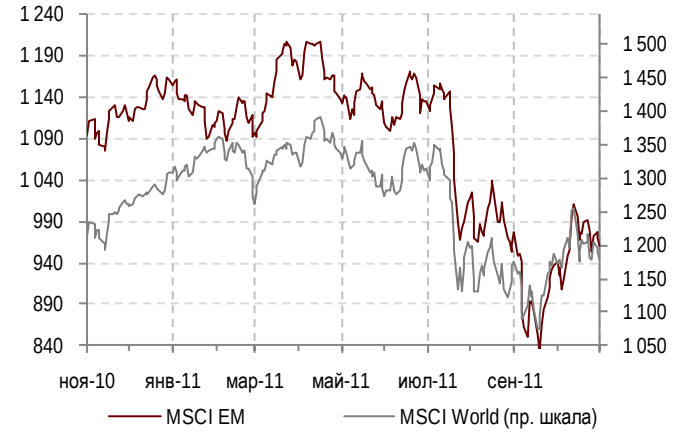
США и Европа



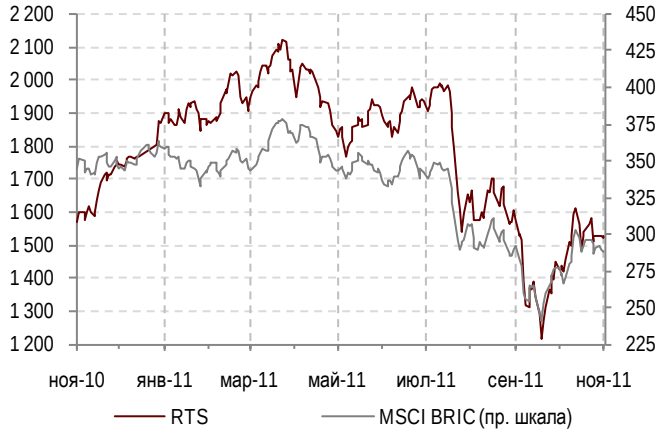
Китай и Япония



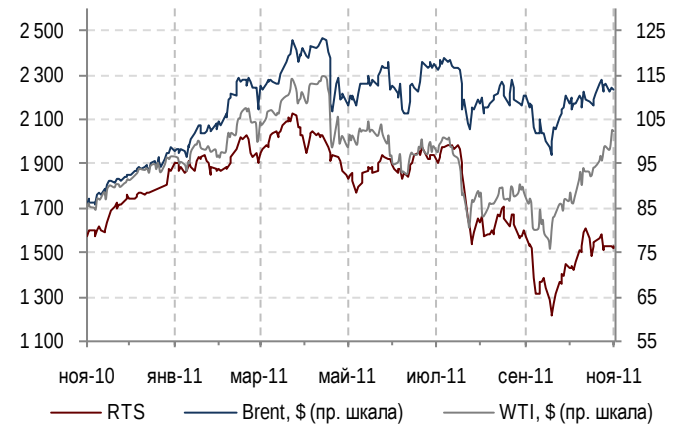
Развитые и развивающиеся рынки



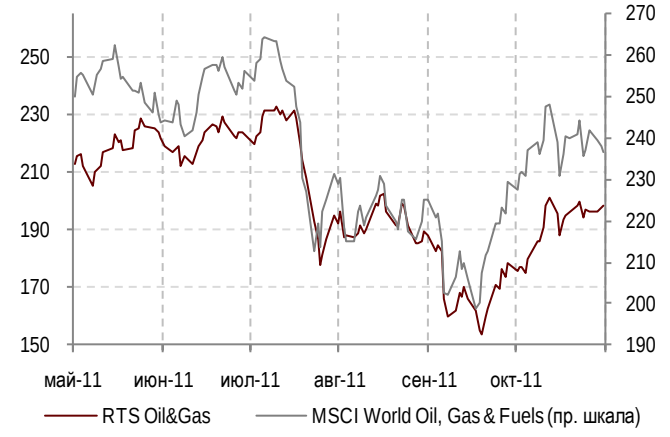
Россия и страны BRIC



Россия и нефть



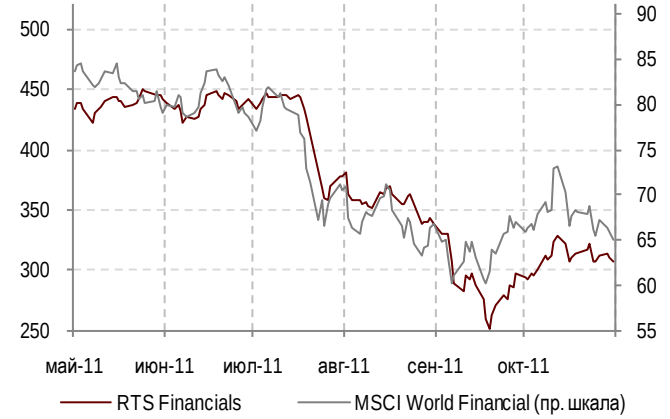
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

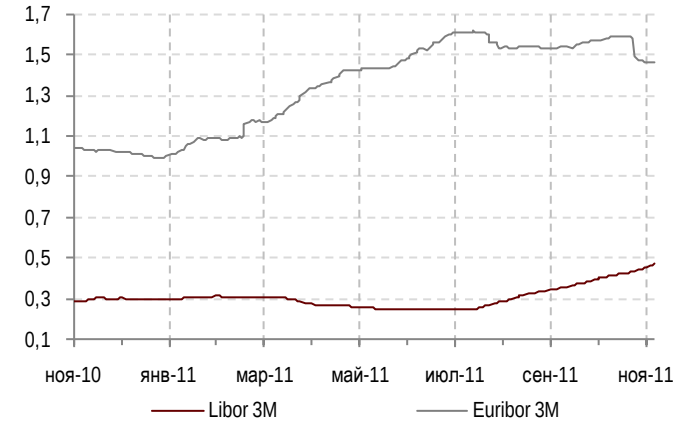


Финансовый сектор: Россия и мир

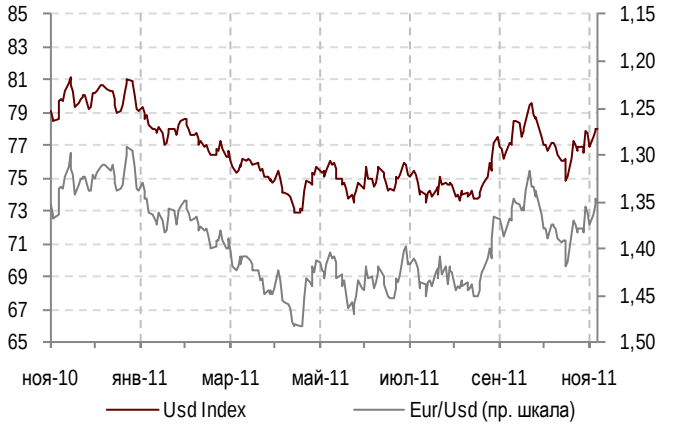


Денежно-валютные рынки

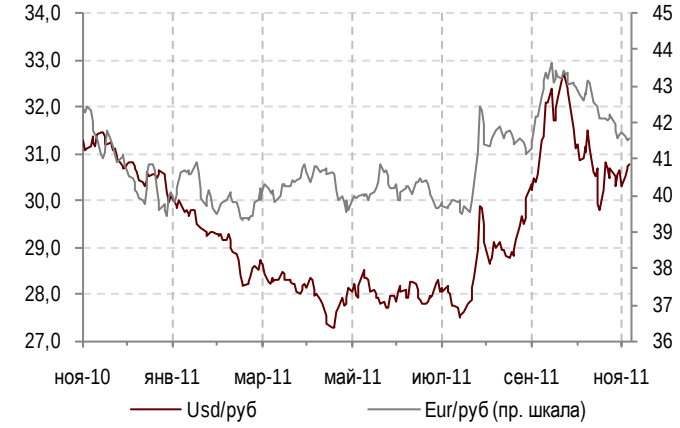
Ставки денежного рынка



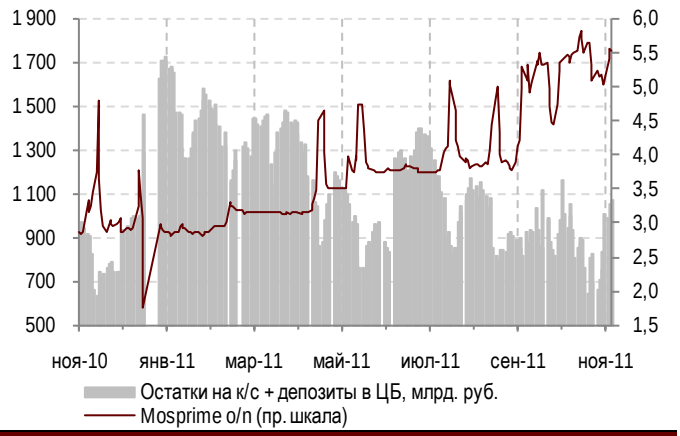
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

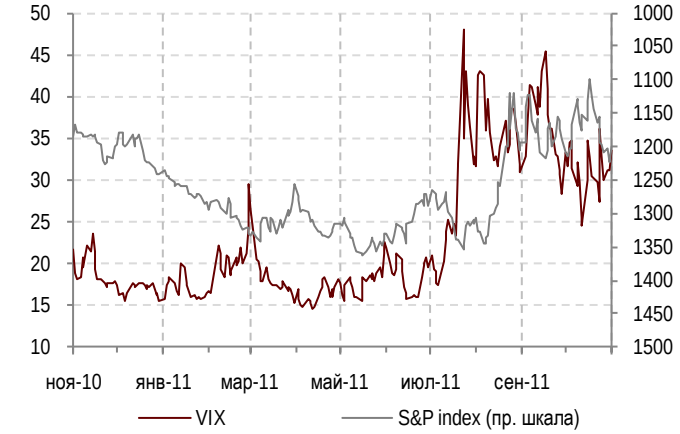


Ликвидность в России

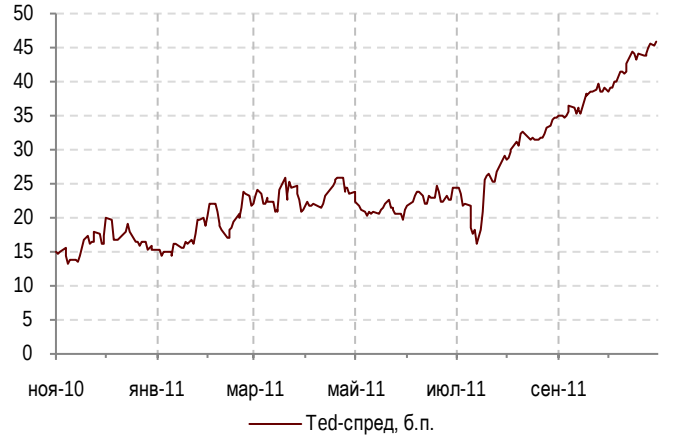


Риск

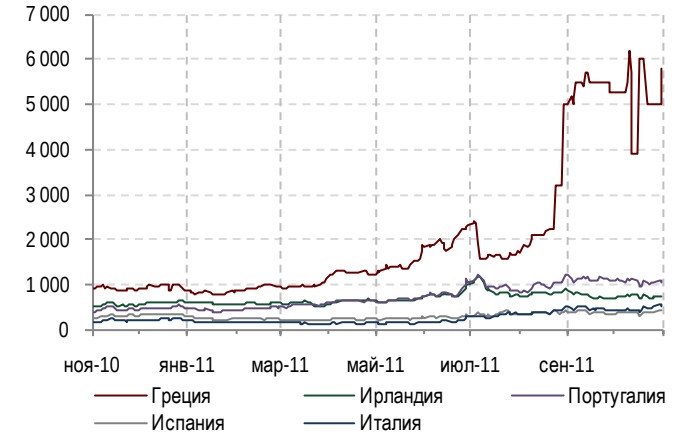
Волатильность



Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

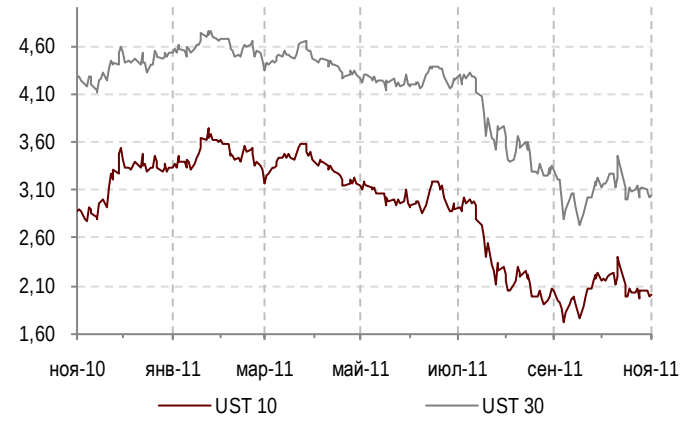


Страновой риск США, Германии, Франции, Японии, России (CDS)

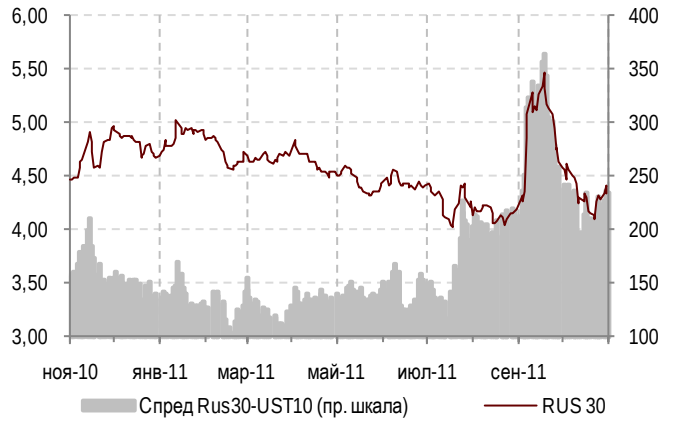


Долговые рынки

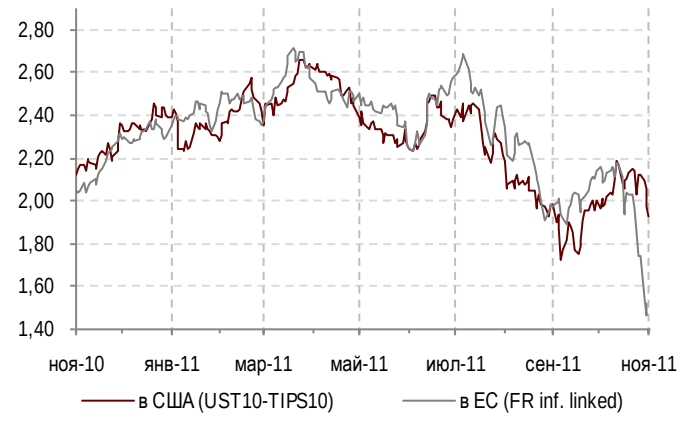
Доходность UST



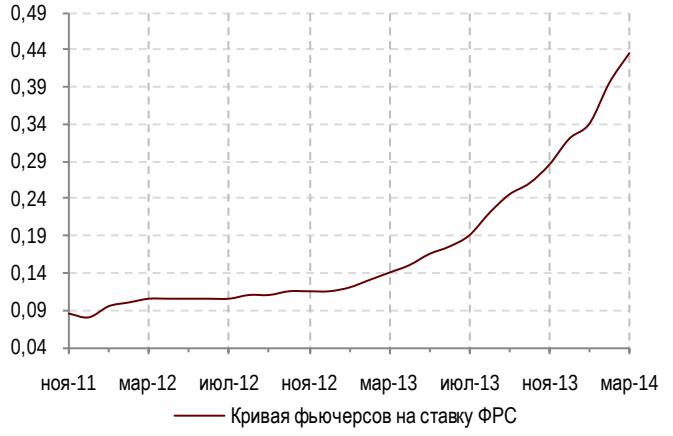
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

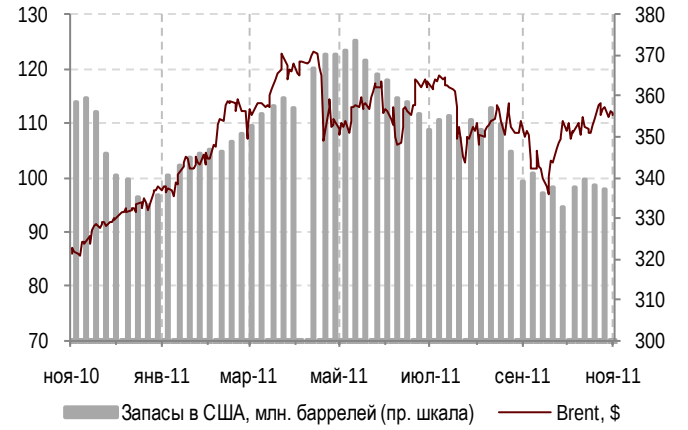


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

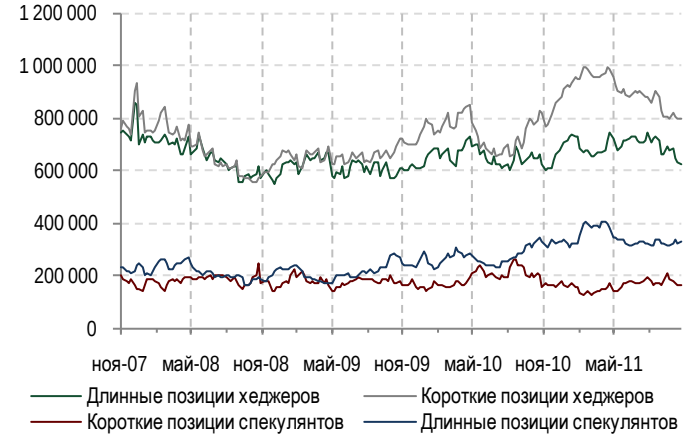
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



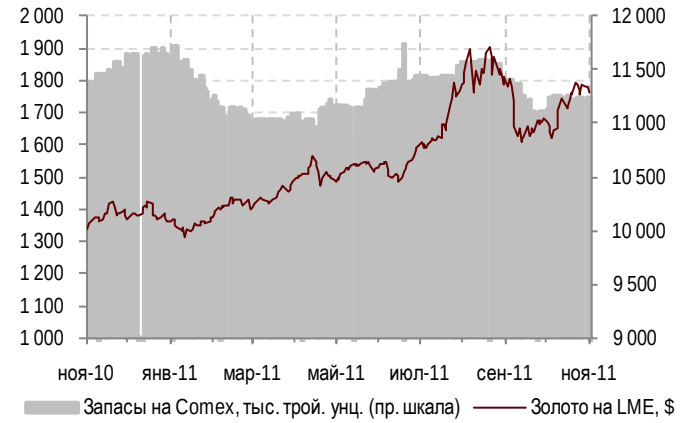
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



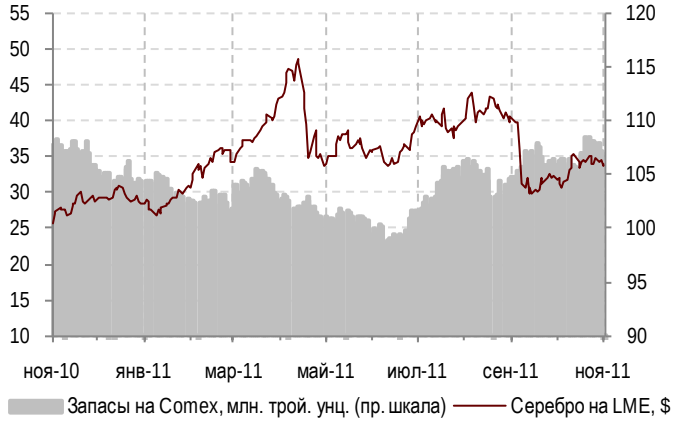
Чистые позиции спекулянтов по нефти



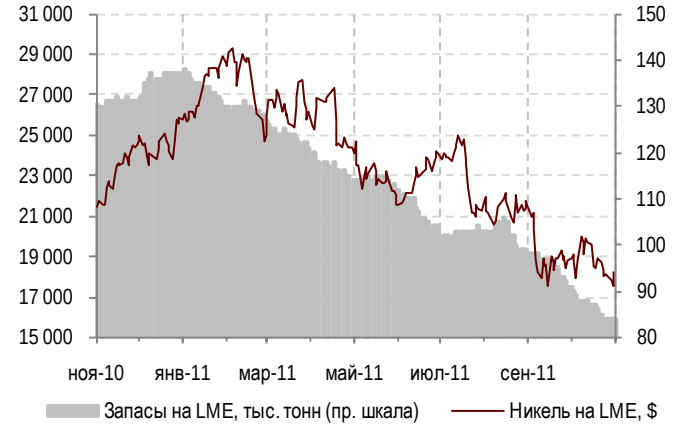
Золото



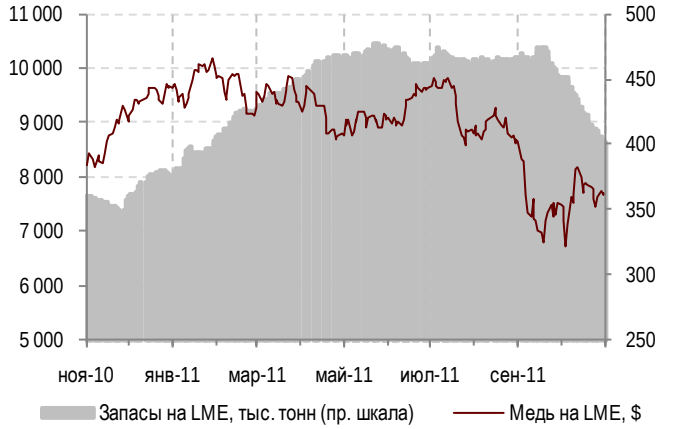
Серебро



Никель



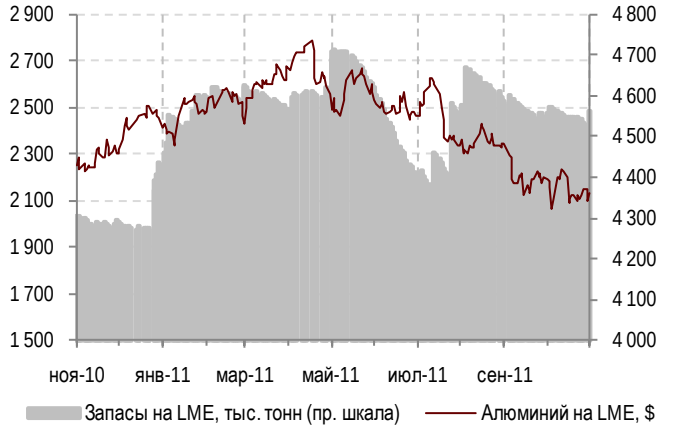
Медь



Спотовые цены на газ в Европе



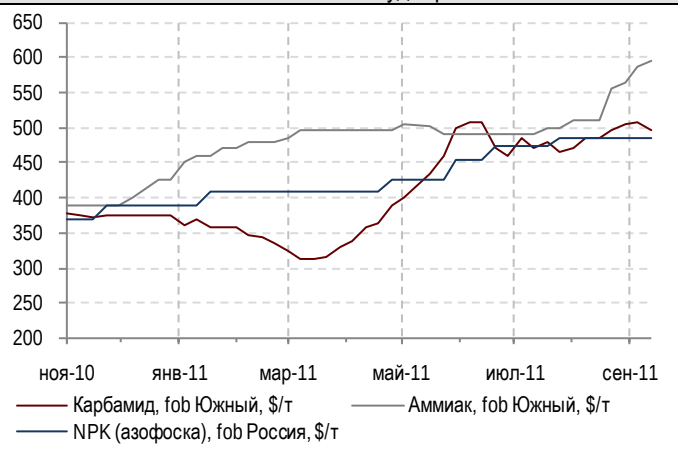
Алюминий



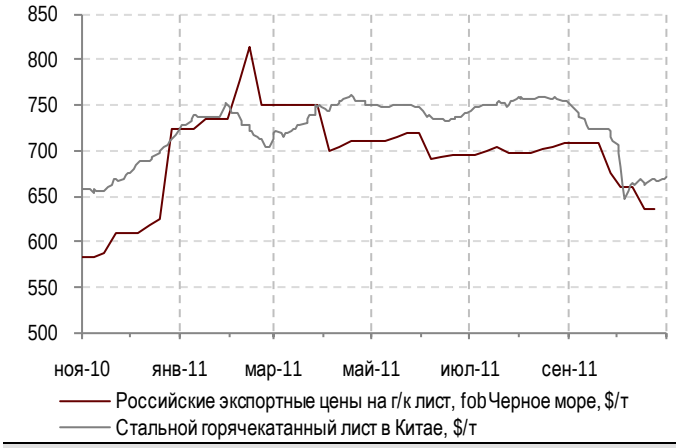
Калийные удобрения



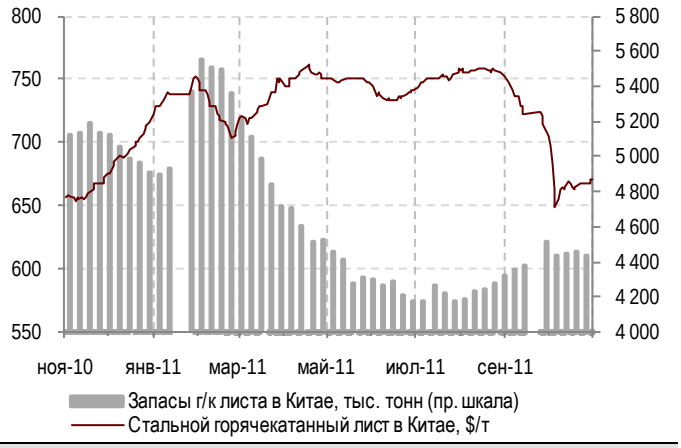
Азотные и сложные удобрения



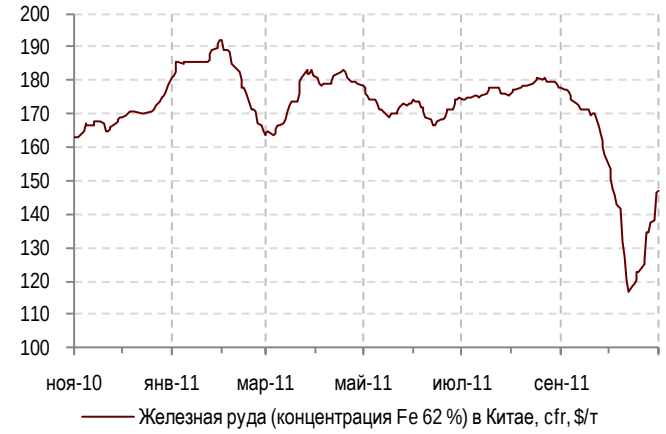
Сталь в России



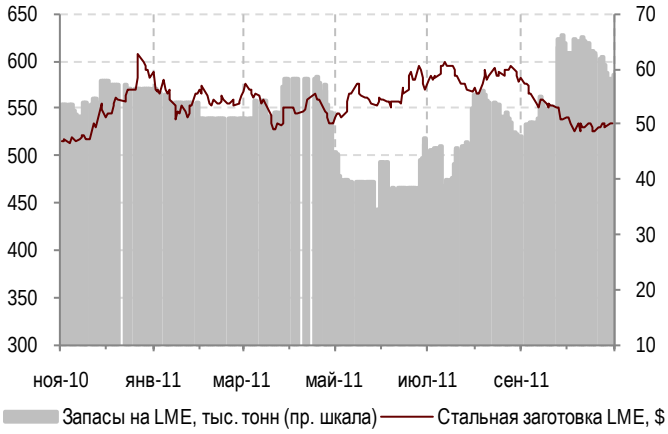
Сталь в Китае



Железная руда

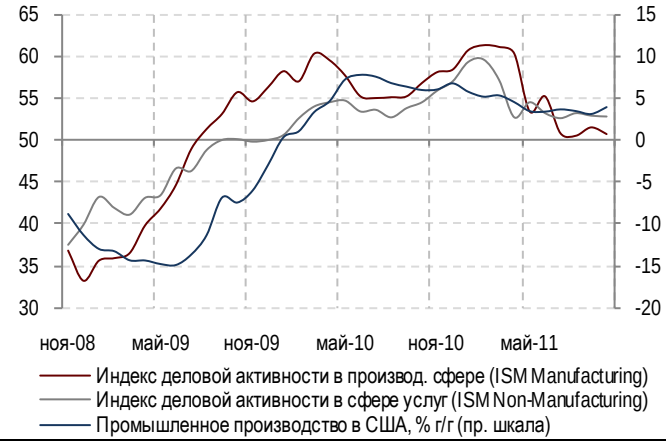


Сталь на LME

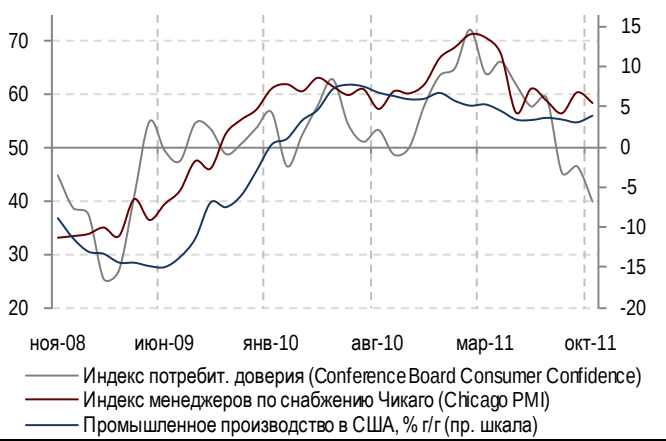


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



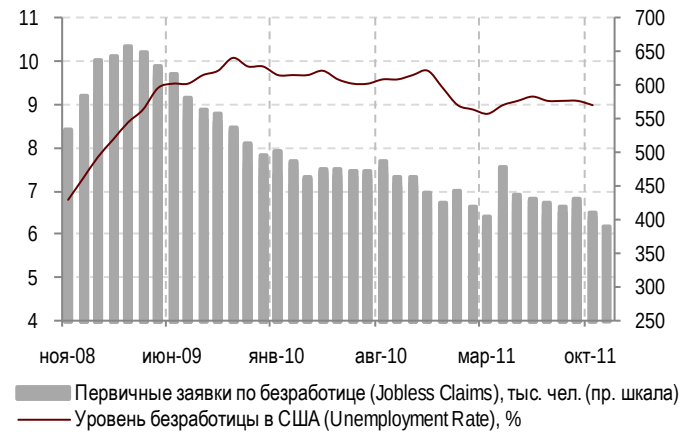
Промпроизводство и фондовый рынок в США



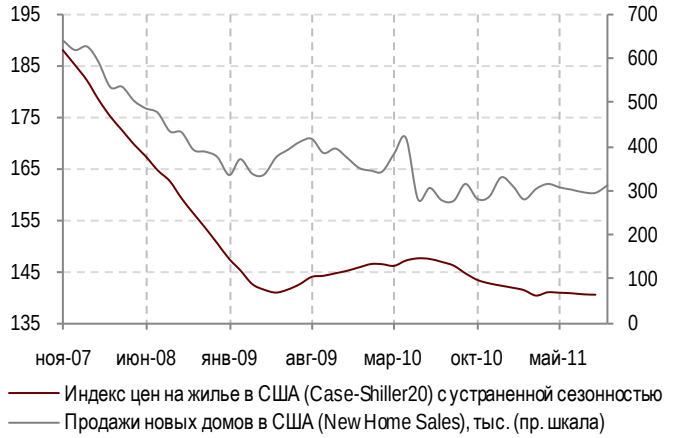
Индекс деловой активности и фондовый рынок США



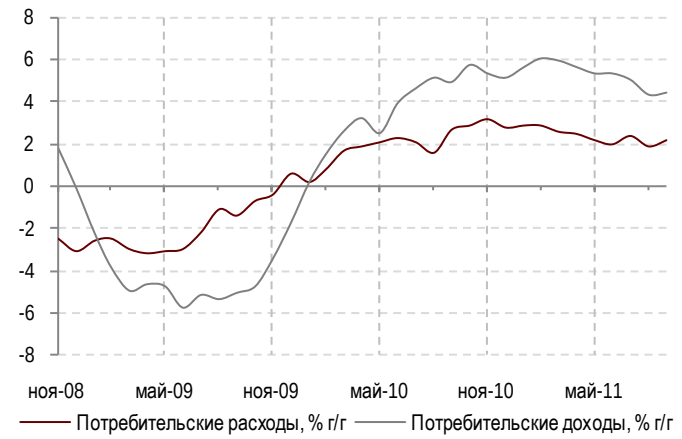
Безработица в США



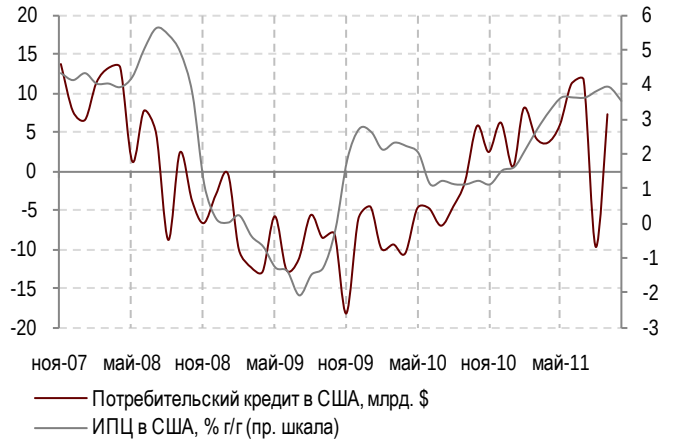
Рынок недвижимости в США



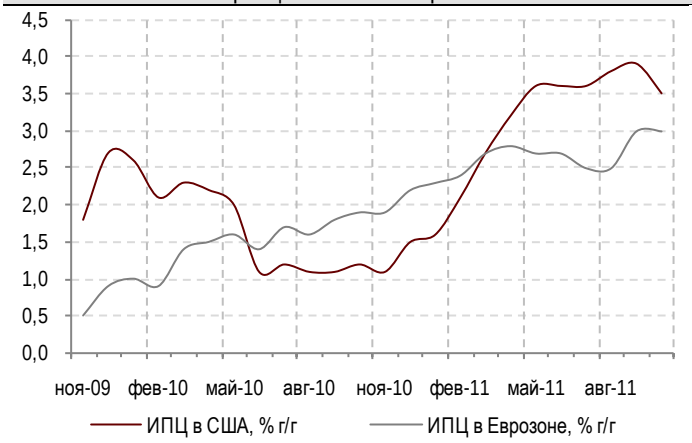
Потребительские расходы и доходы в США



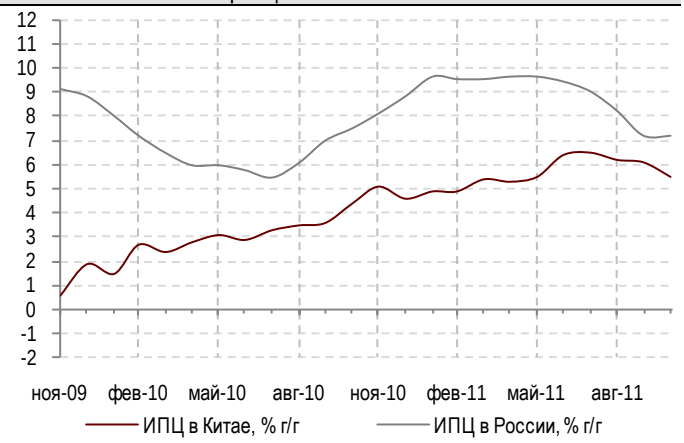
Кредит и инфляция в США



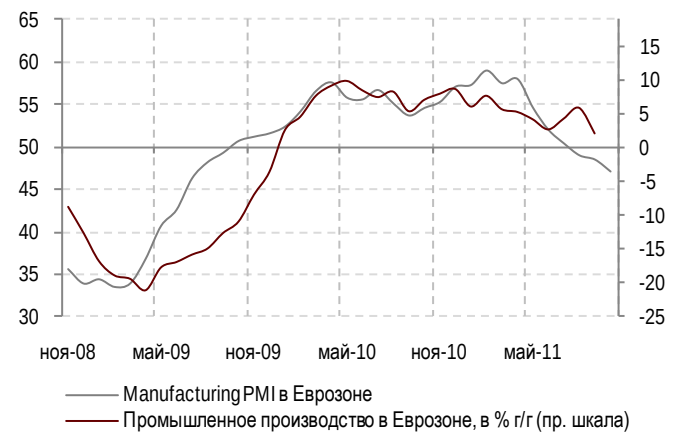
Инфляция в США и Еврозоне



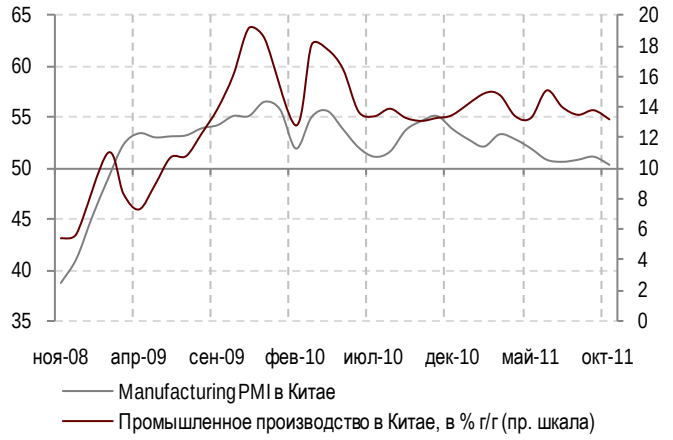
Инфляция в Китае и России



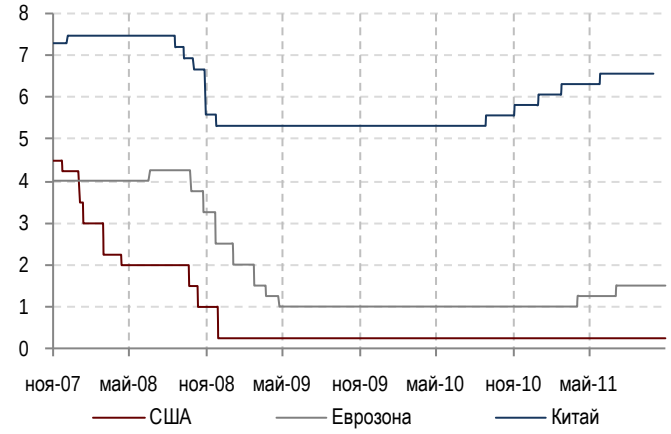
Промышленное производство в Еврозоне



Промышленное производство в Китае



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.