Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↓	1 475,3	-0,53%
объем торгов		82,3	млрд. руб.
РТС	↓	1 512,7	-0,53%
Dow Jones	↓	11 770,7	-1,13%
DAX	↓	5 850,2	-1,07%
Shanghai Comp.	↓	2 417,8	-1,84%
Nikkei	↓	8 384,7	-1,12%
ММВБ нефтегаз	↓	3 090,6	-0,39%
MSCI Oil&Gas	↓	232,8	-1,59%
ММВБ металлургия	↓	3 503,6	-0,81%
MSCI Metal&Mining	↓	377,6	-2,51%
ММВБ финансы	↓	5 163,2	-0,67%
MSCI Finance	↓	63,9	-1,69%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↓	30,85	-0,10%
Eur/Usd	↑	1,348	0,18%
Usd/Jpy	↓	76,85	-0,14%
Dollar Index	↓	78,20	-0,11%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↑	108,6	0,35%
Никель	↓	17 865,0	-1,57%
Медь	↑	7 478,5	0,29%
Золото	↑	1 724,3	0,24%
Серебро	↓	31,4	-0,16%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↑	80,5	0,88%
ВТБ	↓	0,0691	-1,83%
Газпром	↓	184,0	-1,97%
Новатэк	↓	408,2	-1,17%
Роснефть	↓	220,3	-1,74%
Лукойл	↑	1 742,6	0,09%
Сургутнефтегаз	↑	28,5	0,54%
Транснефть-п	↑	47 470	13,30%
ГМК НорНикель	↑	5 235	3,64%
Полиметалл	↓	511,5	-0,87%
Северсталь	↓	428,2	-2,44%
НЛМК	↓	67,0	-3,29%
ММК	↓	13,6	-1,61%
Полюс Золото	↓	1 568,9	-2,07%
Уралкалий	↑	246,5	0,20%
МТС	↓	188,3	-2,32%
Ростелеком	↓	152,8	-1,49%
РусГидро	↓	1,156	-1,06%
ФСК ЕЭС	↓	0,319	-2,86%

Мировые рынки

В очередной раз американские фондовые индексы не смогли закрыться в позитивной территории. Индекс Dow Jones снизился на 1,13% до отметки 11 770,73. Усиление долгового кризиса в Европе и спекуляции на тему того, что комитет в составе республиканцев и демократов не смогут решить вопрос касательно сокращения дефицита бюджета США к 23 ноября оказали давление на фондовые индексы. На аукционе по размещению 10-летних государственных облигаций Испании доходность составила 6,94% против 5,3%. Напомним, что Греция и Португалия обратились за финансовой помощью к ЕС после того, как доходность по их 10-летним государственным облигациям составила 7%. Негатива на фондовые рынки прибавили заявления представителей МВФ о том, что Греция сможет получить очередной транш финансовой помощи только после разрешения политического кризиса внутри страны. В лидерах падения были акции технологических и сырьевых компаний. Котировки акций компании Intel снизились на 2,4%, Microsoft – на 2%, Apple – на 1,91%. Снижение мировых цен на нефть оказало давление на котировки таких акций как Chevron Corp. (-0,96%) и Exxon Mobil (-0,5%). Рейтинговое агентство Standard and Poor's планирует в ближайшие три недели пересмотреть кредитные рейтинги 30 ведущих мировых банков как в США, так и в Европе. Бюро статистики Италии сообщило о том, что не будет публиковать ВВП страны за третий квартал в ноябре, а представит всю статистику по итогам года в декабре. Агентство Fitch заявило, что экономика Италии уже находится в рецессии и не исключает понижение рейтинга страны в ближайшее время. В дополнение следует отметить, что вчера в США состоялся аукцион по размещению государственных облигаций на сумму более чем 200 млрд. долл. США, что оказало давление на такие рисковые активы как сырье и акции. Азиатская сессия прошла в негативной территории. Индекс NIKKEI снизился на 1,23% до отметки 8 374,91 пункт, индекс Shanghai Composite – на 1,92% до уровня 2 415,85 пунктов. На бирже в Китае в лидерах падения были акции девелоперов. Акции девелопера – государственной компании China Resources Land Ltd. упали на 4,5% после того, как власти Китая сообщили о том, что в 33 из 70 городов цены на недвижимость значительно снизились. Уровень долга в секторе недвижимости Китая говорит о надвигающихся проблемах в этом секторе. Также в лидерах падения были акции сырьевых компаний.

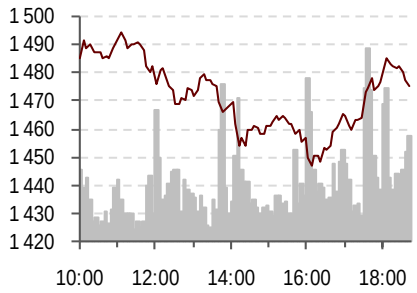
Андрей Захаров

Сырьевые рынки

Вчера на торгах в США практически все фьючерсы на сырьевые товары значительно снижались в цене. Инвесторы просто ликвидировали позиции в таких инструментах как нефть, золото и серебро. По итогам торгов котировки золота снизились на 3% и практически приблизились к отметке 1 700 долл. США за тройскую унцию, котировки серебра рухнули на 7% до уровня 31 долл. США за тройскую унцию. Мировые цены на нефть снизились на 3-4% на фоне фиксации прибыли. Напомним, что на следующей неделе состоится несколько аукционов по размещению казначейских облигаций США объемом более 100 млрд. долл. США, что может оказать давление на рисковые активы, в том числе и сырье. Лучше рынка смотрелись фьючерсы на природный газ Henry Hub на фоне снижения запасов по итогам предыдущей недели. Следует отметить, что природный газ является самым недооцененным инструментом на рынке сырья и не исключено, что мы можем увидеть рост цен на этот актив в связи с сезонностью и увеличением спроса со стороны промышленных потребителей в США.

Андрей Захаров

Индекс ММВБ внутри дня



Российский рынок

В четверг внимание участников рынка было обращено на аукцион по размещению 10-летих гособлигаций Испании. Аукцион прошел неудачно: ставка выросла до 6,975 % с 5,433 % в октябре. При этом страна сумела разместить бонды только на 3,56 из заявленных 4 млрд. евро. Рынки негативно отреагировали на данное событие. Индекс ММВБ снизился на 0,5 % и закрылся на уровне 1 475 пунктов. Хуже рынка выглядели акции нефтегазового сектора на фоне снижения цен на нефть. Лучше рынка торговались бумаги НорНикеля после сильного снижения накануне.

Вчера вице-президент ЛУКойла Леонид Федун заявил о том, что компания собирается изменить стратегию развития с 2012 г. В последние два года стратегия ЛУКойла была направлена на максимизацию свободного денежного потока. Новая стратегия предполагает увеличение добычи. По его словам, текущий год станет последним, в котором динамика добычи нефти будет отрицательной. В 2012 и 2013 гг. прирост добычи ЛУКойла в РФ может оставить около 2 %. Отметим, что в последние годы добыча нефти ЛУКойлом в РФ сокращается. В результате участники рынка стали закладывать низкие темпы роста компании в оценку её акций. Следствием стали низкие значения мультипликаторов: EV/EBITDA'12 ЛУКойла на уровне 2,9х против 4,5х у Роснефти. В связи с этим, переориентация стратегии развития выглядит логичным, которая в случае наращивания добычи и эффективного контроля за капвложениями может привести к переоценке её акций. Презентация новой стратегии ЛУКойла может состояться уже в декабре.

С сегодняшнего дня привилегированные и обыкновенные акции Башнефти допущены к торгам на ММВБ. Бумаги включены в перечень внесписочных бумаг. Ранее торги проходили только в РТС. С началом торгов на ММВБ ликвидность акций должна увеличиться благодаря расширению базы инвесторов Со временем компания может подать заявку на получение листинга. В случае его получения пенсионные и страховые фоны так же смогут включать акции Башнефти в свои портфели, что приведет к росту котировок.

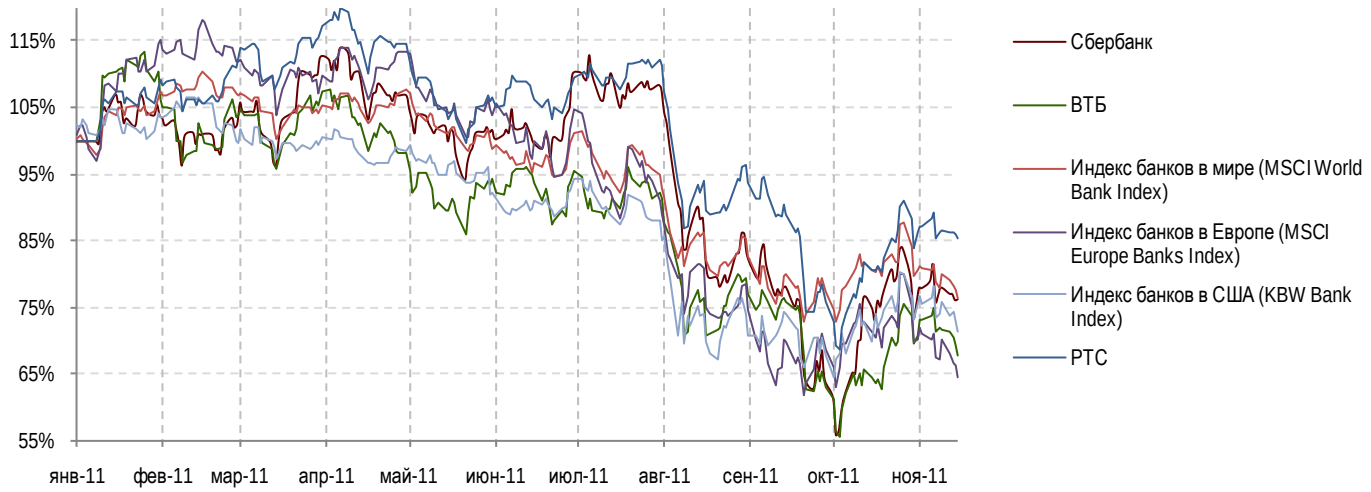
Сергей Смирнов

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	56 120	1,8	1,4	1,2	9,6	5,8	5,9	20,7%	27,3%	21,6%	4,74	2,60	82%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-20,0%	-26,9%	-30,3%	-15,5%	-40,8%	-31,9%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-3,8%	-10,9%	-15,2%	-15,6%	-38,0%	-29,2%						
ВТБ	23 420	1,3	1,1	1,0	12,4	7,7	7,7	11,0%	15,7%	16,3%	0,0037	0,0022	66%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		2,2%	-8,7%	-11,5%	29,3%	-17,4%	-4,9%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	998	1,1	1,1	1,0	4,3	5,1	4,2	30,3%	21,9%	25,4%	Аргентина		
Banco do Brasil	40 188	1,3	1,2	1,1	5,9	6,2	5,9	22,8%	21,2%	20,0%	Бразилия		
Bradesco	65 060	1,9	2,0	1,7	11,4	9,5	8,6	21,4%	21,8%	21,3%	Бразилия		
Itau Unibanco	79 443	2,3	1,9	1,6	11,3	9,0	7,9	23,2%	22,1%	21,8%	Бразилия		
Banco de Chile	12 630	3,9	3,3	3,0	14,9	13,0	12,3	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	7 814	2,0	1,6	1,4	13,9	12,2	9,9	16,2%	14,8%	16,0%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,2	2,0	1,7	11,3	9,8	8,7	22,9%	21,2%	21,4%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	131 408	2,0	1,7	1,5	10,0	8,3	7,2	20,1%	21,8%	21,8%	Китай		
ICBC	225 700	1,9	1,6	1,4	9,2	7,5	6,8	21,9%	23,2%	22,2%	Китай		
China Construction Bank	173 546	1,9	1,7	1,4	9,6	8,0	7,1	21,9%	22,2%	21,5%	Китай		
China Merchants Bank	38 809	2,3	1,8	1,6	11,5	8,9	8,3	22,9%	22,9%	20,9%	Китай		
State Bank of India	21 438	1,3	1,2	1,2	9,4	8,1	7,9	15,9%	15,6%	16,4%	Индия		
ICICI Bank	17 107	1,7	1,6	1,5	18,2	15,4	13,0	8,1%	10,5%	11,9%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		1,8	1,6	1,4	11,3	9,4	8,4	18,5%	19,4%	19,1%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	1 896	1,1	1,3	1,1	10,8	9,2	6,6	12,3%	13,4%	17,2%	Казахстан		
Bank Pekao	10 829	1,8	1,7	1,6	14,1	12,5	11,7	13,4%	13,8%	14,1%	Польша		
OTP Bank	3 787	0,7	0,6	0,6	7,0	6,8	5,4	10,3%	10,1%	11,7%	Венгрия		
Akbank	14 314	1,4	1,4	1,3	8,6	9,8	9,3	19,1%	14,7%	14,2%	Турция		
IS bank	9 747	1,1	0,9	0,9	6,0	7,4	6,8	21,0%	14,2%	13,6%	Турция		
ABSA Group	12 283	1,6	1,6	1,4	11,2	10,2	8,8	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%	14,7%			

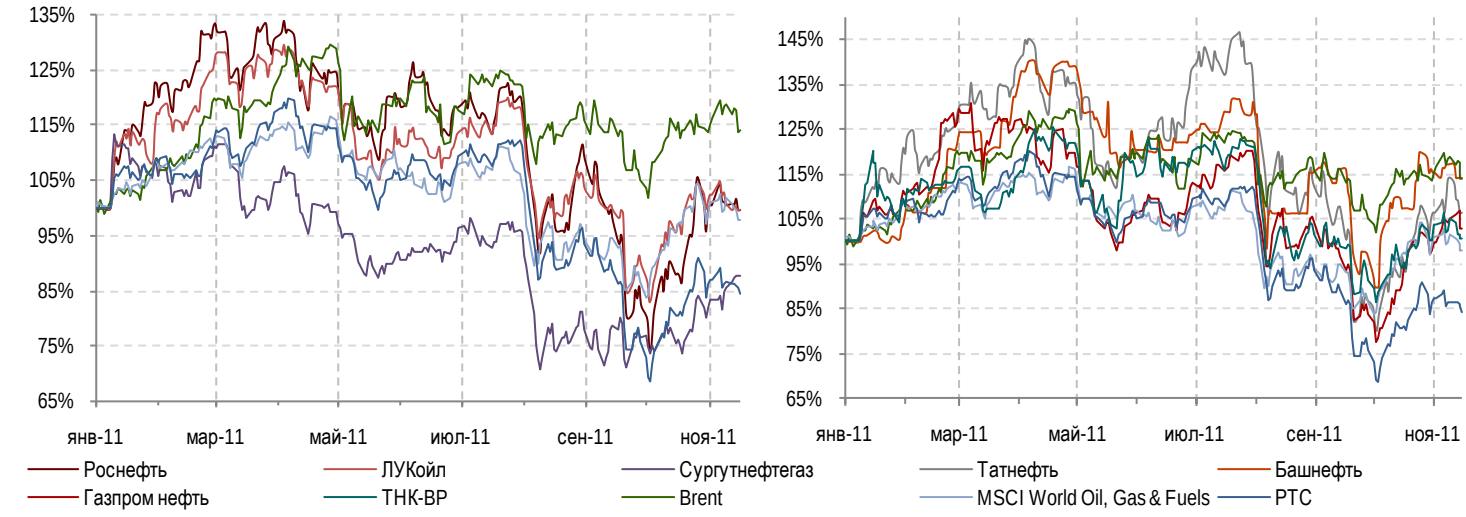
Динамика с начала года



Нефтяные компании

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
ЛУКойл	47 992	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		-41,0%	-41,5%	-35,0%	-98,5%	-98,8%	-98,7%								
Роснефть	75 518	4,6	4,0	4,5	203,4	173,5	214,4	30,3%	25,3%	22,2%	20,9%	0,66	9,36	7,13	31%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-21,0%	-18,7%	-0,5%	1650,5%	1498,6%	1960,0%								
Сургутнефтегаз	33 035	3,5	2,4	2,7	8,4	6,6	7,2	34,6%	32,8%	30,7%	11,2%	-1,34	1,04	0,92	12%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-40,5%	-51,3%	-39,9%	-27,6%	-39,2%	-30,9%								
ТНК-ВР	40 118	4,2	3,2	3,5	6,1	4,7	5,4	33,9%	24,2%	22,7%	41,0%	0,18	3,29	2,68	23%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-28,1%	-35,5%	-24,0%	-47,2%	-57,0%	-48,0%								
Газпром нефть	20 427	4,2	3,1	3,4	199,7	125,1	156,6	19,2%	20,0%	18,2%	23,3%	0,84	5,28	4,31	22%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,2%	-36,1%	-24,6%	1618,8%	1052,6%	1404,6%								
Татнефть	11 076	5,5	3,7	3,7	7,2	4,7	4,9	16,3%	18,4%	18,9%	19,6%	1,14	6,21	5,08	22%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-5,3%	-24,9%	-18,3%	-37,7%	-56,5%	-52,4%								
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		-24,1%	-19,1%	-2,4%	-98,1%	-98,2%	-97,8%								
Среднее по российскому рынку		4,3	3,3	3,6	60,7	45,0	55,6	25,0%	22,2%	20,8%	23,2%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-26,8%	-32,4%	-20,7%	422,9%	314,5%	433,8%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-14,0%	-14,4%	-4,0%	547,7%	446,2%	593,8%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	276 177	6,7	6,0	5,6	13,0	12,6	11,6	20,7%	18,8%	19,3%	14,5%	0,61	Китай		
Petrobras	166 860	6,7	5,7	5,2	12,1	14,1	13,7	27,2%	28,7%	30,3%	12,2%	1,11	Аргентина		
Sinopec	96 626	4,9	4,9	4,4	9,6	9,1	8,4	9,5%	7,8%	8,3%	16,8%	1,10	Китай		
CNOOC	85 006	5,0	4,0	4,0	12,1	9,6	10,1	54,2%	54,0%	53,3%	28,2%	-0,41	Китай		
ONGC	42 736	5,8	3,9	3,5	11,3	9,0	8,3	34,8%	42,3%	41,7%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		5,8	4,9	4,6	11,6	10,9	10,4	29,3%	30,3%	30,6%	18,9%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	373 199	7,0	4,3	4,4	12,5	9,1	9,3	16,1%	19,2%	18,5%	26,4%	0,13	США		
Chevron	199 308	5,1	3,2	3,3	10,5	7,3	7,8	20,3%	24,5%	23,7%	23,7%	-0,07	США		
BP	136 218	4,3	3,6	3,6	neg	6,3	6,3	13,0%	12,5%	12,9%	20,6%	0,49	Великобритания		
Shell	224 086	5,9	3,8	3,8	10,7	8,1	7,7	11,4%	13,8%	14,7%	17,4%	0,74	Голландия		
Total	119 247	3,7	3,2	3,2	7,9	7,2	7,1	20,0%	18,1%	18,8%	18,5%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	92 358	4,9	3,6	3,7	9,1	8,1	8,3	12,9%	13,7%	14,2%	16,8%	0,58	США		
Repsol	35 633	3,9	5,2	4,6	5,6	11,6	9,6	22,2%	13,0%	13,9%	9,2%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		4,9	3,9	3,8	9,4	8,2	8,0	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	140 810	3,9	2,9	2,9	4,3	3,3	3,6	38,9%	40,8%	38,4%	18,1%	0,62	8,34	5,95	40%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		11,0%	-17,1%	-8,6%	-50,1%	-62,6%	-55,6%								
Новатэк	40 063	23,8	15,3	13,2	30,5	21,5	17,6	48,0%	49,2%	48,4%	30,9%	1,10	14,25	13,19	8%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		141,4%	92,3%	93,8%	-25,6%	23,8%	19,5%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	119 247	3,7	3,2	3,2	7,9	7,2	7,1	20,0%	18,1%	18,8%	18,5%	0,53	Франция		
ENI	84 971	3,8	3,4	3,2	9,0	7,6	7,1	25,4%	25,0%	26,4%	14,0%	1,03	Италия		
Repsol	35 633	3,9	5,2	4,6	5,6	11,6	9,6	22,2%	13,0%	13,9%	9,2%	1,01	Испания		
Statoil	80 326	2,7	2,0	2,0	12,3	9,2	8,3	35,4%	38,9%	39,0%	23,4%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,5	3,5	3,2	8,7	8,9	8,0	25,7%	23,8%	24,5%	16,3%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	71 535	9,6	7,5	6,6	21,3	16,8	14,4	50,5%	52,5%	55,6%	15,1%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	28 116	11,5	10,3	7,3	17,1	16,2	13,5	68,9%	69,6%	74,4%	14,6%	1,37	Австралия		
EOG Resources	26 084	10,9	6,3	5,5	151,6	28,0	21,8	47,5%	52,9%	55,4%	7,4%	1,61	США		
TransCanada	27 719	13,9	10,9	10,4	22,8	17,9	16,5	47,0%	52,0%	51,7%	9,8%	5,57	Канада		
Canada natural resources	39 641	7,0	6,6	5,4	23,9	16,5	12,3	55,1%	56,1%	57,6%	11,3%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	16 297	6,3	6,0	5,6	9,4	8,7	9,9	49,5%	42,4%	40,6%	12,2%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		9,8	7,9	6,8	41,0	17,3	14,7	53,1%	54,3%	55,9%	11,7%	2,18			

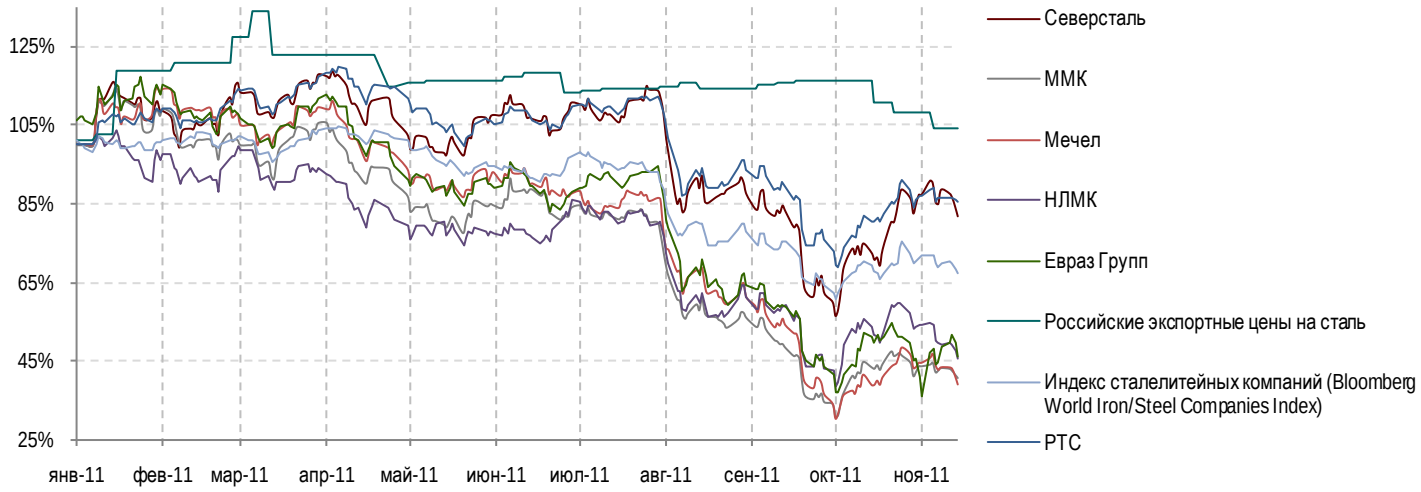
Динамика с начала года



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	13 965	5,6	4,4	4,1	neg	6,2	5,7	24,7%	24,7%	24,5%	27,7%	1,22	23,8	13,9	72%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-23,7%	-30,8%	-30,3%	n/a	-52,8%	-38,6%								
ММК	4 909	6,0	4,8	3,4	19,2	10,2	5,1	18,6%	18,5%	19,5%	5,8%	1,98	1,25	0,44	185%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-17,7%	-24,9%	-41,9%	64,0%	-22,3%	-45,4%								
НЛМК	12 968	6,2	5,6	3,7	10,3	7,7	5,6	27,8%	23,1%	27,3%	17,3%	0,63	4,20	2,16	94%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-15,4%	-12,2%	-37,6%	-11,9%	-41,3%	-40,5%								
Евраз Групп	7 269	5,8	4,3	4,2	12,6	6,8	5,7	17,5%	19,4%	19,3%	16,8%	3,06	43,4	16,6	161%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-20,7%	-33,4%	-29,5%	7,4%	-48,6%	-38,9%								
Мечел	4 676	6,6	4,6	4,2	7,1	4,4	3,7	21,1%	25,3%	25,2%	19,3%	3,48	30,6	11,2	173%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,0%	-27,2%	-29,5%	-39,3%	-66,9%	-60,4%								
Среднее по российскому рынку		6,0	4,7	3,9	12,3	7,1	5,2	22,0%	22,2%	23,2%	17,4%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-17,3%	-25,7%	-33,8%	5,1%	-46,4%	-44,8%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	29 182	5,6	5,8	5,3	7,0	8,1	7,3	22,6%	17,7%	18,7%	11,1%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	13 374	6,2	7,0	6,0	9,6	13,4	10,0	17,5%	13,9%	15,1%	8,6%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	7 300	10,4	5,7	6,0	neg	6,0	7,0	8,2%	13,5%	11,8%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	4 012	7,9	6,8	7,0	9,5	8,0	7,0	21,5%	18,8%	16,4%	12,0%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	27 831	7,1	5,5	5,2	9,2	8,3	6,9	10,3%	10,9%	11,5%	5,6%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 252	8,6	7,2	6,3	15,2	11,6	8,8	10,6%	9,6%	10,4%	8,2%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 136	5,3	6,7	5,6	19,8	36,8	18,5	11,4%	7,4%	8,4%	2,0%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,3	6,4	5,9	11,7	13,2	9,4	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	2 510	7,0	4,5	3,2	10,3	8,1	4,9	48,5%	58,5%	60,9%	17,3%	-0,04	6,54	3,22	103%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-38,1%	-28,0%	-34,6%	-40,9%	-25,2%	-41,8%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	5 040	6,0	4,7	3,8	15,0	11,0	7,8	28,2%	32,9%	34,0%	29,5%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	4 472	14,8	7,7	6,3	20,2	12,0	9,8	29,7%	39,0%	39,5%	42,8%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	5 025	17,0	7,5	6,3	6,3	9,6	9,3	20,0%	28,3%	30,5%	25,6%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	1 809	11,0	6,8	4,5	20,4	10,9	7,0	24,9%	31,1%	37,7%	27,5%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	6 949	9,2	6,4	4,8	28,6	12,8	9,4	33,4%	36,2%	39,5%	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	4,9	17,4	10,8	8,4	30,7%	35,7%	37,7%	28,6%	1,24			

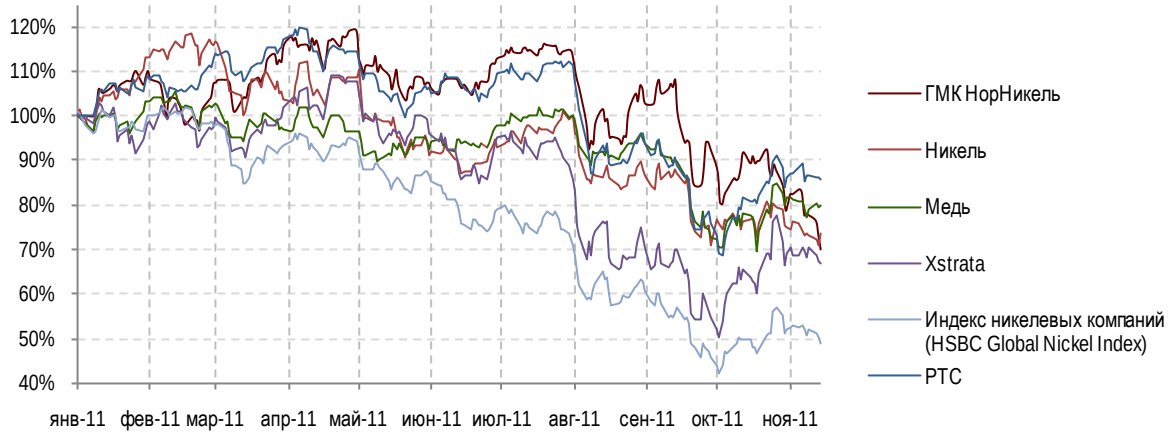
Динамика с начала года



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	32 262	4,1	4,1	4,5	9,0	6,3	6,8	57,7%	50,5%	48,7%	29,8%	-0,35	213,1	169,2	26%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-29,3%	-10,8%	2,4%	-5,2%	-17,1%	-7,0%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	179 804	7,8	4,9	4,4	15,8	8,7	8,3	45,6%	53,1%	53,9%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	105 060	5,3	4,1	4,0	7,2	5,9	5,8	40,2%	45,8%	45,7%	26,2%	0,17	Великобритания		
Xstrata	44 817	5,3	4,4	3,9	9,4	7,1	6,0	34,1%	35,6%	37,2%	14,1%	0,75	Швейцария		
Anglo American	49 949	5,9	4,3	3,8	7,0	7,1	6,2	36,8%	41,5%	42,7%	16,4%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	3 616	4,9	5,0	5,0	8,3	8,3	8,5	54,3%	51,8%	51,5%	23,6%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	1 757	5,7	5,0	5,2	9,4	8,3	9,1	28,8%	29,8%	28,7%	18,4%	-1,29	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		5,8	4,6	4,4	9,5	7,6	7,3	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	9 620	13,9	8,7	7,4	27,3	16,9	14,6	38,5%	47,9%	47,0%	13,4%	-0,45	77,1	50,5	53%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-13,5%	-20,7%	-4,5%	8,3%	-19,5%	6,9%								
Полиметалл	6 605	18,7	10,5	8,4	23,8	14,0	9,5	43,6%	51,8%	48,3%	37,0%	1,68	23,1	16,5	40%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		16,4%	-3,8%	8,0%	-5,9%	-33,2%	-30,6%								
Среднее по российскому рынку		16,3	9,6	7,9	25,5	15,4	12,0	41,1%	49,8%	47,6%	25,2%	0,62			
(Дисконт)/премия		1,5%	-12,2%	1,7%	1,2%	-26,3%	-11,8%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	14 832	10,5	6,9	5,0	13,9	15,8	10,3	46,0%	52,0%	58,5%	6,8%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	41 518	19,6	12,7	8,9	23,8	22,5	16,2	55,1%	60,0%	64,8%	9,0%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	7 619	13,6	9,8	6,6	21,9	23,4	12,9	42,3%	45,0%	55,8%	6,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	13 523	10,9	8,6	7,1	14,7	11,0	8,9	31,1%	33,2%	34,3%	25,0%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	27 402	19,7	13,1	9,3	31,1	25,1	17,1	51,1%	51,3%	57,3%	11,1%	0,30	Австралия		
Eldorado Gold	9 639	22,3	14,6	9,6	46,0	27,8	16,4	53,4%	59,5%	65,6%	10,3%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		16,1	10,9	7,7	25,2	20,9	13,6	46,5%	50,1%	56,0%	11,5%	0,07			

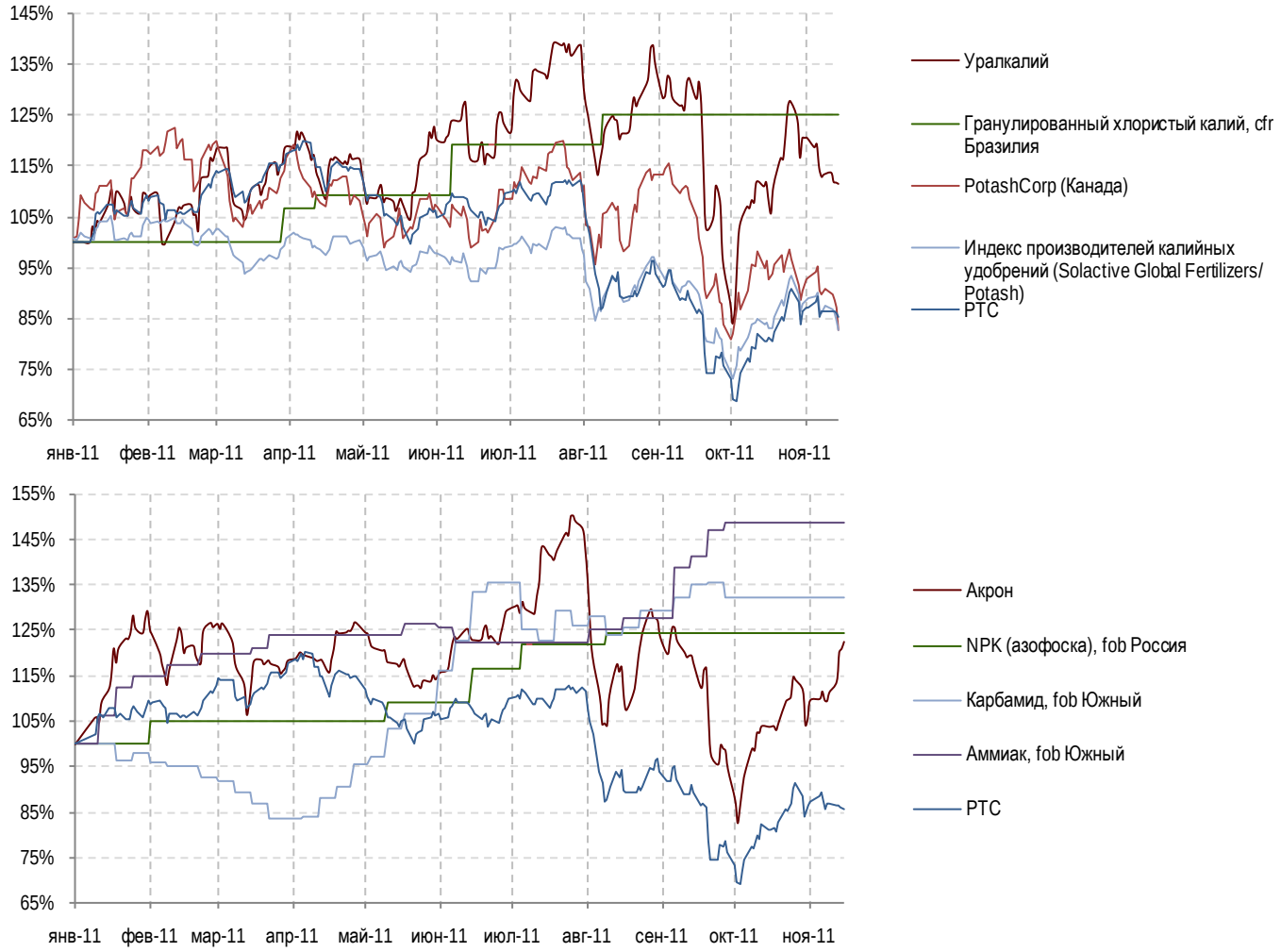
Динамика с начала года



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	24 694	n/a	12,5	8,0	n/a	8,2	5,1	n/a	65,6%	70,5%	34,2%	-0,12	10,56	7,98	32%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	66,4%	20,7%	n/a	-29,3%	-47,0%								
Акрон	2 167	9,6	5,7	6,0	10,9	6,7	8,0	22,2%	30,1%	27,0%	20,8%	2,62	68,15	45,44	50%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		13,6%	3,8%	4,4%	-32,0%	-17,4%	0,8%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	36 632	14,9	8,2	7,0	21,0	11,6	9,6	41,8%	56,4%	58,1%	40,5%	1,89	Канада		
Mosaic	23 283	11,7	6,4	5,2	27,3	11,9	9,2	25,4%	32,3%	31,5%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	10 445	7,9	6,4	5,8	17,3	11,3	9,9	19,9%	23,6%	25,0%	22,8%	0,04	Германия		
ICL	14 068	10,0	6,8	6,1	13,7	8,9	7,8	27,4%	32,3%	33,6%	56,3%	0,43	Израиль		
APC	4 939	14,1	9,8	9,1	21,5	14,0	11,9	40,5%	45,1%	45,8%	29,3%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		11,7	7,5	6,7	20,1	11,5	9,7	31,0%	37,9%	38,8%	33,8%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	11 986	7,8	4,6	5,2	8,3	6,8	7,5	15,5%	20,1%	17,5%	27,4%	0,96	Норвегия		
Agrium	11 073	8,1	5,1	5,0	15,5	7,4	7,3	15,0%	16,5%	16,3%	23,6%	1,26	Канада		
CF	9 690	8,0	3,4	3,5	27,4	6,6	6,6	32,8%	50,0%	48,3%	34,9%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 676	13,2	8,7	9,2	16,8	12,4	11,9	25,7%	13,5%	11,7%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 696	5,3	n/a	n/a	12,2	7,2	6,3	29,9%	n/a	n/a	88,2%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		8,5	5,4	5,7	16,1	8,1	7,9	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	12 572	3,9	3,7	3,4	8,4	5,3	4,9	43,1%	40,7%	40,3%	33,8%	1,21	9,78	6,08	61%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-39,2%	-37,3%	-38,4%	-34,2%	-62,4%	-60,5%								
Vimpelcom Ltd	17 880	8,7	5,0	4,6	7,9	8,7	7,8	46,9%	38,8%	38,8%	15,4%	0,97	17,71	11,05	60%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		36,6%	-14,9%	-16,6%	-38,0%	-38,6%	-36,7%								
Ростелеком	14 573	n/a	5,2	4,9	n/a	12,2	10,7	n/a	38,4%	40,2%	15,5%	1,18	4,69	4,95	-5%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	23,1%	14,3%	n/a	-7,6%	-10,6%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	11 336	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	93 790	6,4	6,2	5,8	14,4	13,0	12,2	40,0%	39,0%	39,3%	27,1%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	10 601	7,0	5,8	5,4	6,6	13,0	12,7	43,8%	45,1%	45,1%	28,6%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	3 877	4,0	3,4	3,2	11,2	13,2	11,4	25,5%	24,4%	23,6%	9,2%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	13 505	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	5,8	5,5	12,8	14,2	12,3	36,2%	35,6%	35,8%	25,3%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	13 720	5,6	5,8	5,9	12,3	13,6	13,4	40,5%	40,4%	40,2%	35,2%	1,46	Мексика		
Telemar Norte Leste	9 913	3,7	4,0	3,9	5,9	14,6	12,6	35,0%	32,5%	33,1%	4,6%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 212	3,3	3,2	3,1	7,4	6,9	6,6	25,0%	25,1%	25,0%	11,7%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	3 919	3,3	2,7	2,3	9,2	6,7	5,8	31,0%	29,8%	29,7%	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	49 364	4,5	4,4	4,1	25,0	21,7	18,8	34,5%	32,3%	31,4%	7,4%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	6 666	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)		4,2	4,3	4,2	11,7	13,2	12,0	34,7%	33,6%	32,9%	14,1%	0,78			

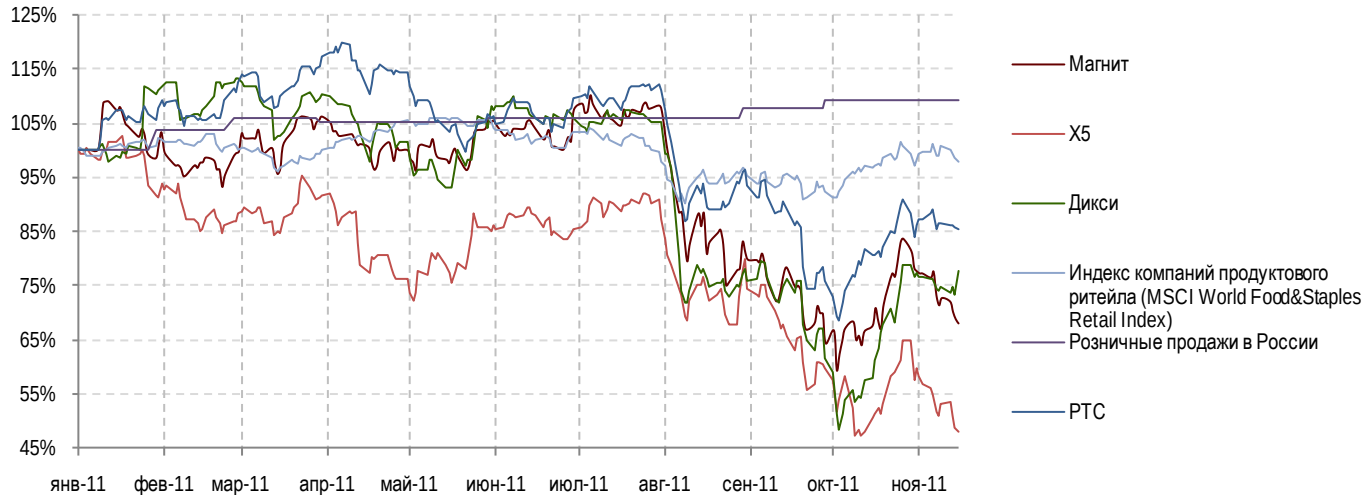
Динамика с начала года



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	8 043	15,5	11,2	7,9	24,1	21,1	19,4	7,9%	7,2%	7,4%	18,6%	1,38	149,3	90,4	65%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,1%	-16,3%	-31,4%	-7,3%	-9,8%	-0,5%								
X5	6 047	11,8	9,1	6,9	22,3	20,2	13,1	7,5%	6,8%	7,2%	13,4%	4,05	52,50	22,29	136%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-26,3%	-32,0%	-40,2%	-14,3%	-13,3%	-32,9%								
Дикси	1 252	15,8	8,4	5,7	101,2	26,9	15,1	5,3%	6,1%	6,6%	10,7%	2,22	16,75	10,04	67%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-1,6%	-37,0%	-50,8%	289,8%	15,3%	-22,6%								
Среднее по российскому рынку		14,4	9,5	6,9	49,2	22,7	15,9	6,9%	6,7%	7,0%	14,2%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-10,3%	-28,4%	-40,8%	89,4%	-2,6%	-18,6%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 330	14,4	11,7	11,3	25,8	22,1	19,4	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,03	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 203	12,3	12,0	10,2	26,3	26,0	21,5	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,05	ЮАР		
Cp All	6 984	20,2	13,8	12,0	32,6	26,5	22,2	7,2%	8,9%	9,1%	43,1%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	8 701	8,5	7,3	6,6	9,8	9,5	8,1	11,1%	10,7%	10,5%	7,9%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	44 593	18,4	16,6	14,1	31,5	28,3	23,7	9,9%	9,8%	10,1%	16,8%	-0,31	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 325	21,4	18,1	14,9	32,0	27,1	22,8	5,4%	5,2%	5,3%	50,9%	-0,70	Турция		
Cencosud	13 893	16,8	13,9	12,0	23,9	23,8	19,0	8,6%	8,6%	8,8%	10,9%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		16,0	13,3	11,6	26,0	23,3	19,6	7,7%	7,8%	8,0%	28,6%	0,19			

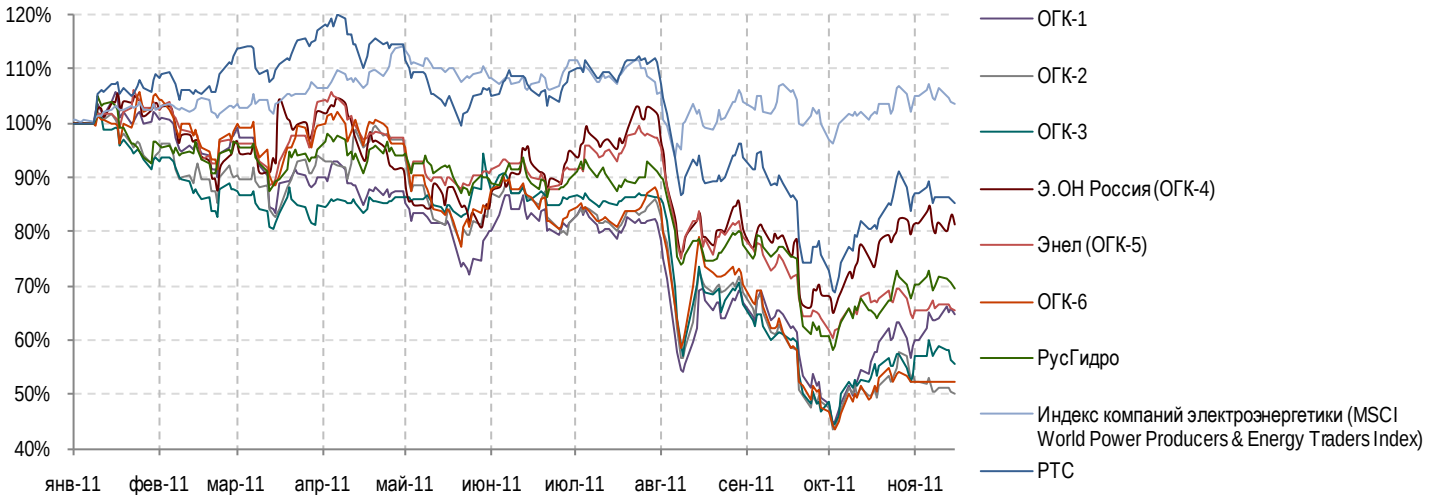
Динамика с начала года



Тепловая генерация

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
ОГК-1	1 681	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		-58,8%	-59,6%	-55,6%	-33,4%	-47,7%	-28,7%								
ОГК-2	959	6,8	3,0	2,4	13,5	6,2	6,7	10,2%	15,5%	17,1%	7,8%	0,40	0,063	0,029	113%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-46,1%	-71,9%	-73,4%	-11,7%	-59,4%	-47,0%								
ОГК-3	1 479	5,3	2,2	1,2	neg	16,6	13,6	4,4%	9,0%	14,0%	3,2%	-26,1	0,053	0,031	70%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-58,0%	-78,9%	-86,8%	n/a	9,4%	7,2%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 931	10,4	6,2	4,8	14,9	8,9	7,0	29,0%	35,0%	38,1%	15,8%	-0,01	0,124	0,078	58%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-17,6%	-40,5%	-47,8%	-2,9%	-41,2%	-44,9%								
Энел (ОГК-5)	2 127	10,2	5,6	4,5	17,6	8,0	6,2	16,1%	24,2%	26,2%	11,6%	2,39	0,115	0,060	91%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-19,4%	-46,8%	-51,4%	15,1%	-47,4%	-51,3%								
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%	-33,3%	-47,4%	-27,6%	66,5%	-38,8%								
РусГидро	10 865	5,4	5,1	5,1	28,8	8,7	8,8	14,7%	39,9%	42,6%	7,4%	0,34	0,064	0,037	71%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-57,0%	-51,3%	-44,6%	88,0%	-42,7%	-30,1%								
Среднее по российскому рынку		7,1	4,8	3,8	16,0	11,7	8,4	14,2%	21,2%	23,5%	8,1%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-43,8%	-54,6%	-58,1%	4,6%	-23,2%	-33,4%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	9 706	11,5	10,8	9,3	14,1	25,1	17,2	18,6%	16,2%	17,0%	4,3%	6,84	Китай		
AES Gener	4 285	12,9	8,3	9,6	25,3	12,4	15,2	26,2%	34,0%	30,0%	13,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	8 891	13,4	10,6	8,7	13,9	13,0	10,9	24,4%	23,9%	25,2%	11,6%	5,85	Китай		
Datang Power	8 660	13,1	12,1	10,4	11,8	16,8	12,9	27,2%	25,3%	26,3%	5,7%	9,15	Китай		
China Resources Power	8 891	13,4	10,6	8,7	13,9	13,0	10,9	24,4%	23,9%	25,2%	11,6%	5,85	Китай		
China Power International	1 102	11,4	10,4	8,5	12,9	10,9	8,8	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			

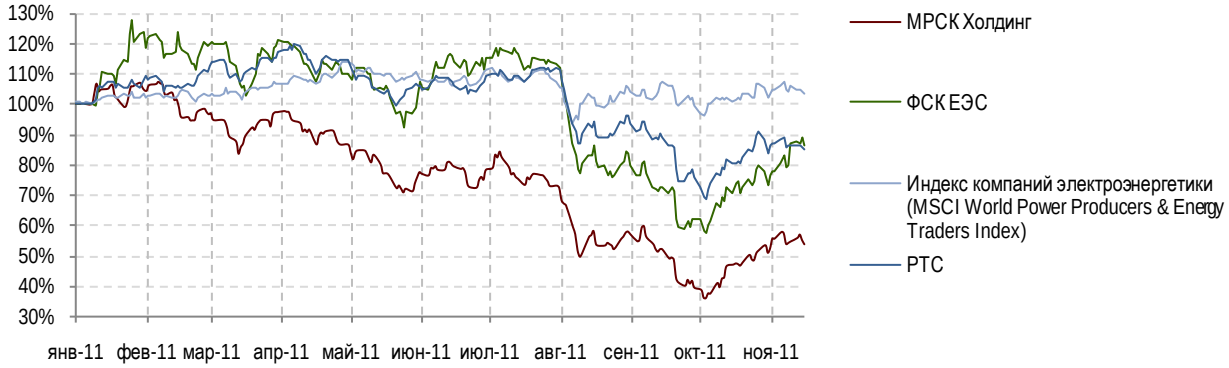
Динамика с начала года



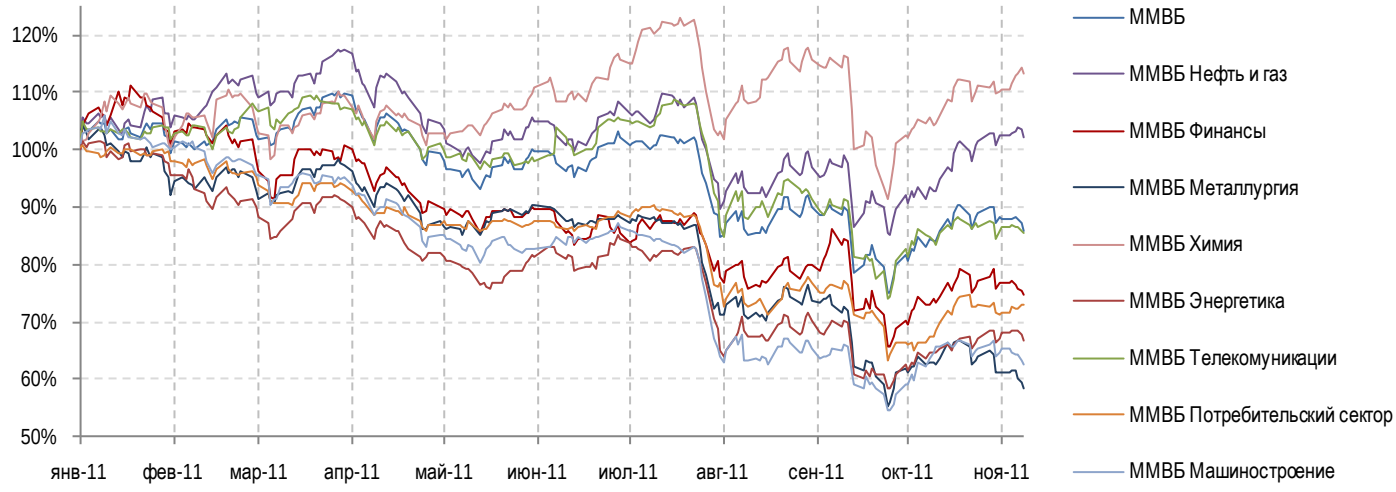
Электросетевые компании

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, $	Потенциал
ФСК ЕЭС	12 995	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	4 032	4,0	3,2	3,0	5,4	3,5	3,7	17,9%	18,8%	18,2%	9,1%	1,13	0,234	0,094	149%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 392	8,6	7,1	6,3	9,1	8,6	7,7	51,1%	68,8%	63,4%	19,6%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 440	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	6 180	11,2	8,3	8,2	27,7	16,9	16,6	9,5%	12,8%	12,3%	23,7%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,7	7,2	6,5	9,3	8,4	7,5	37,3%	60,6%	59,2%	16,0%	3,32			

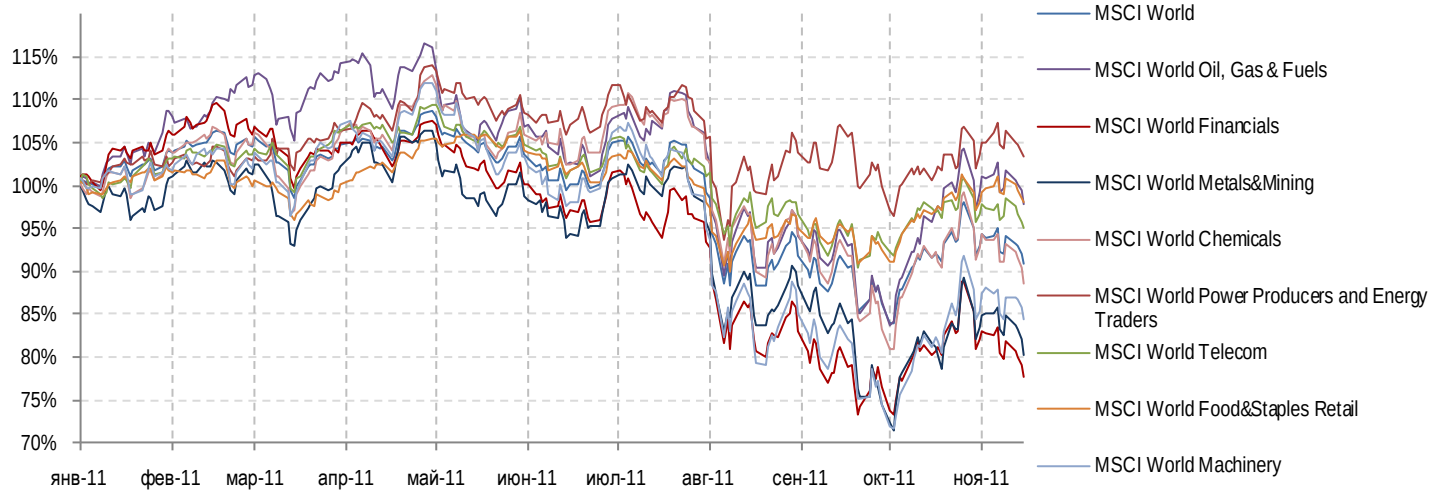
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

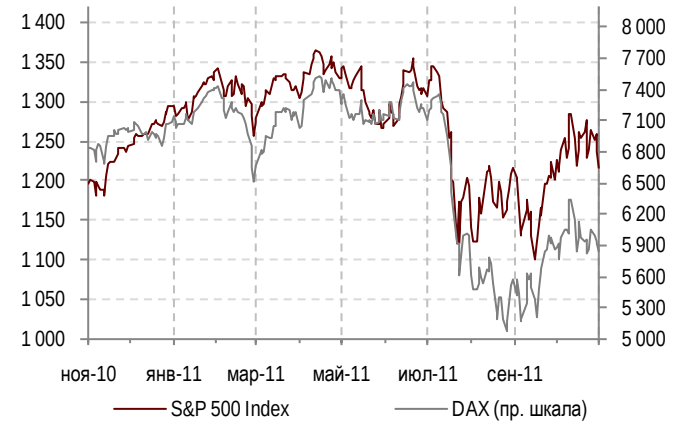


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

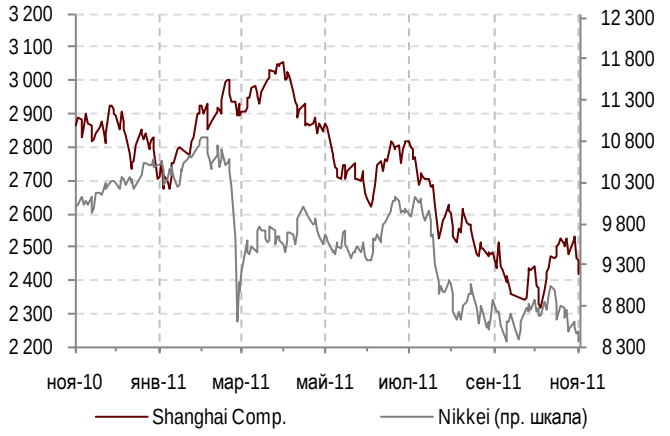


Фондовые рынки

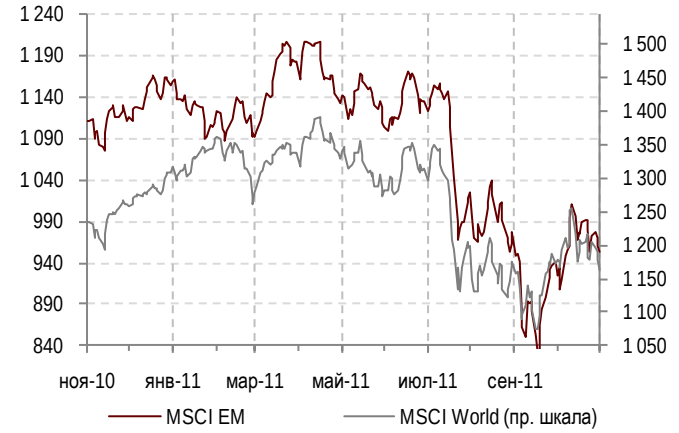
США и Европа



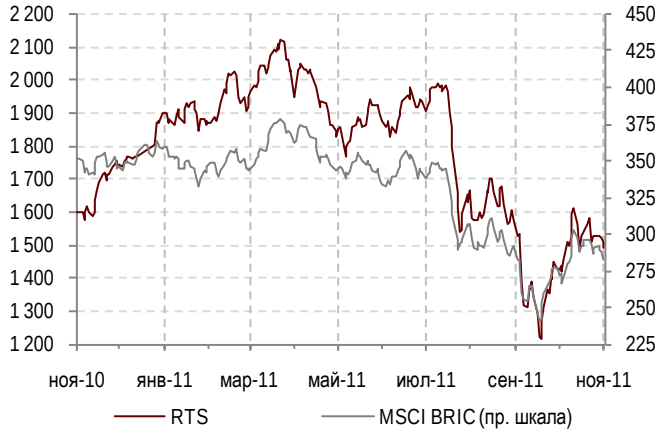
Китай и Япония



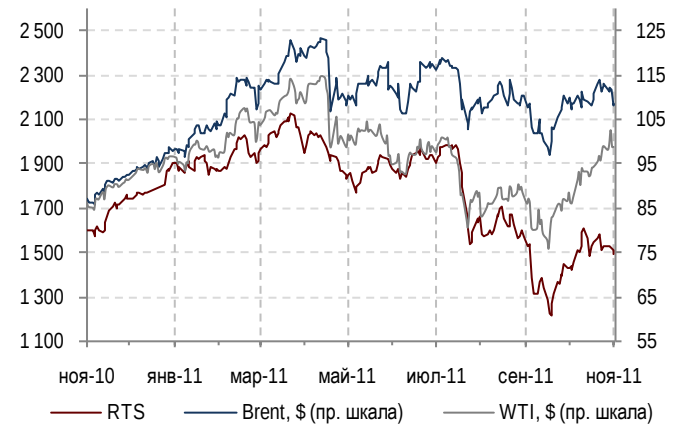
Развитые и развивающиеся рынки



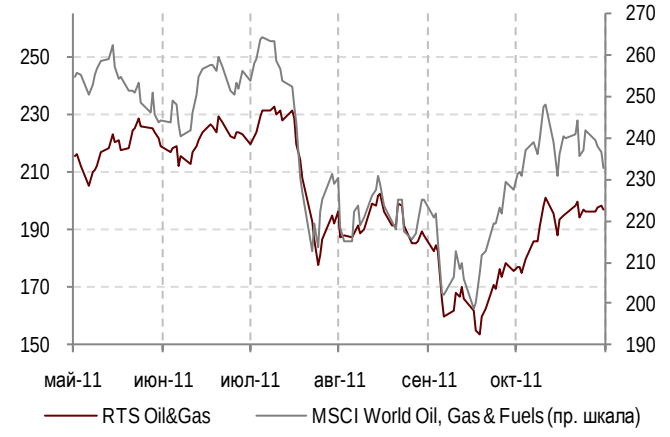
Россия и страны BRIC



Россия и нефть



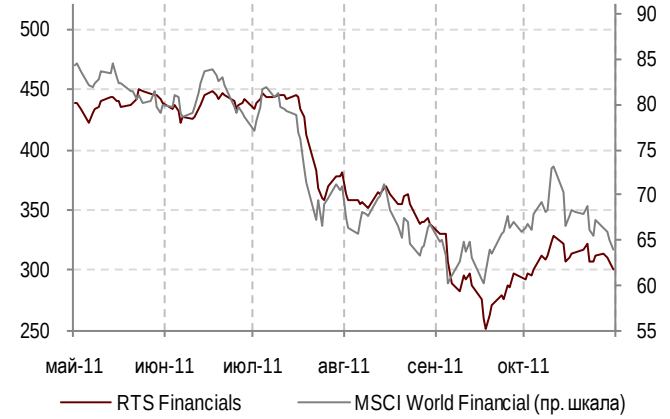
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

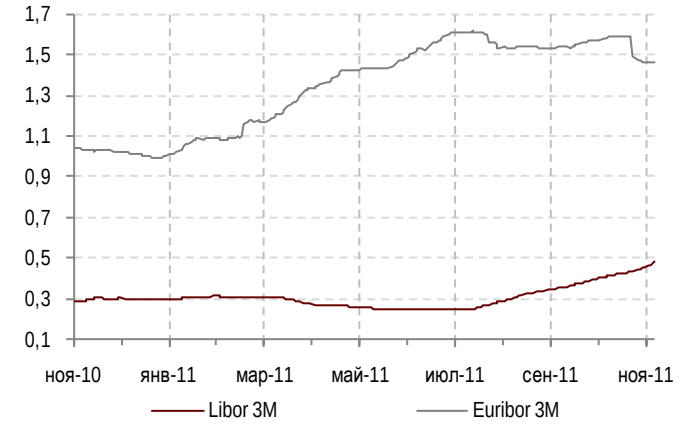


Финансовый сектор: Россия и мир

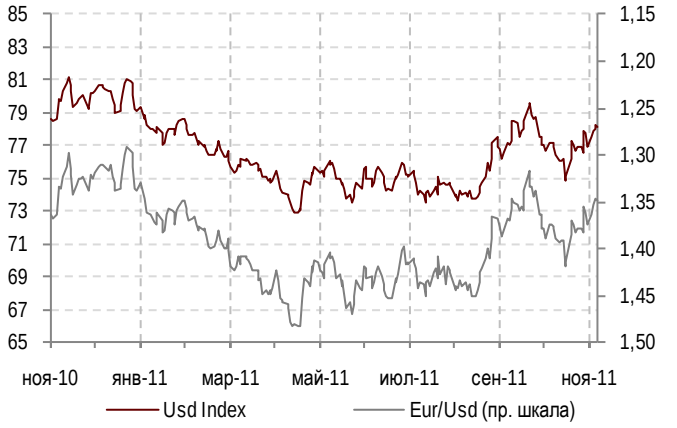


Денежно-валютные рынки

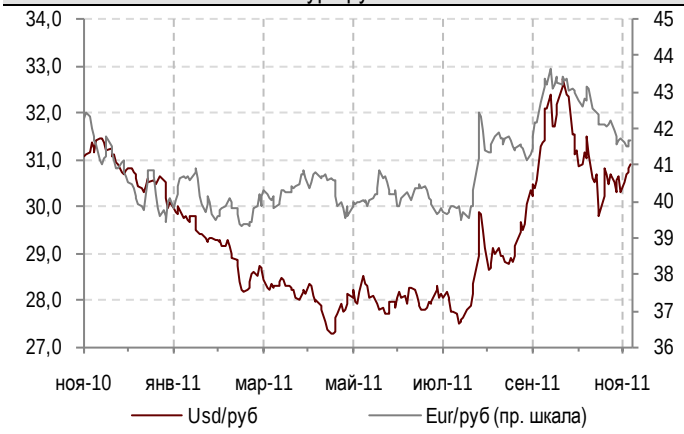
Ставки денежного рынка



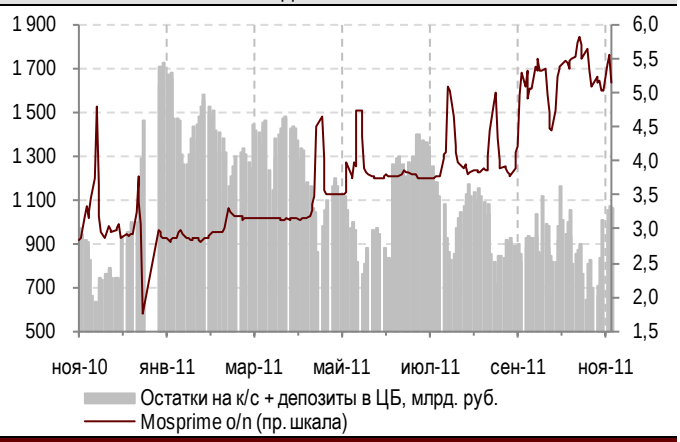
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

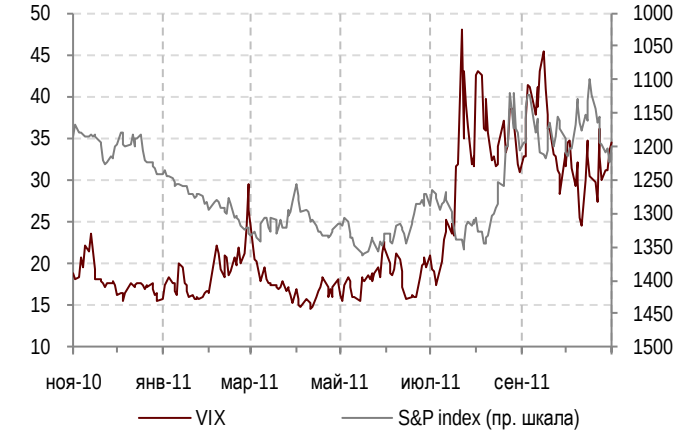


Ликвидность в России

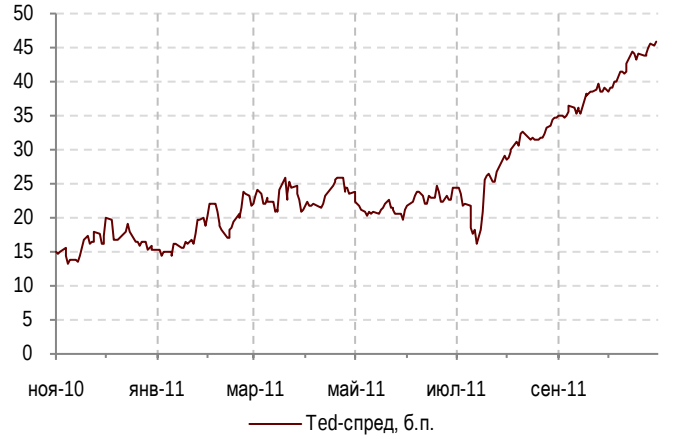


Риск

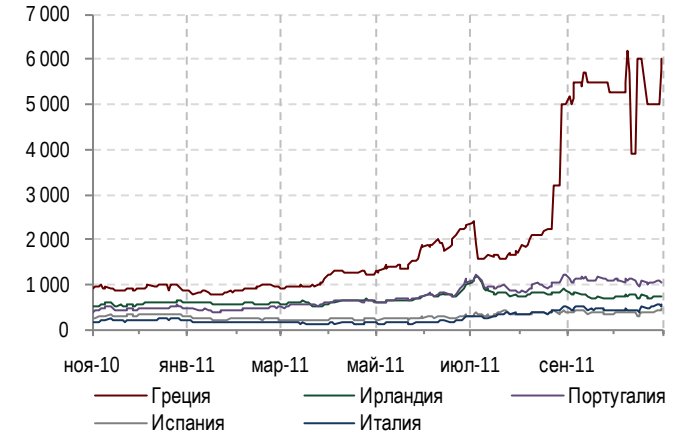
Волатильность



Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

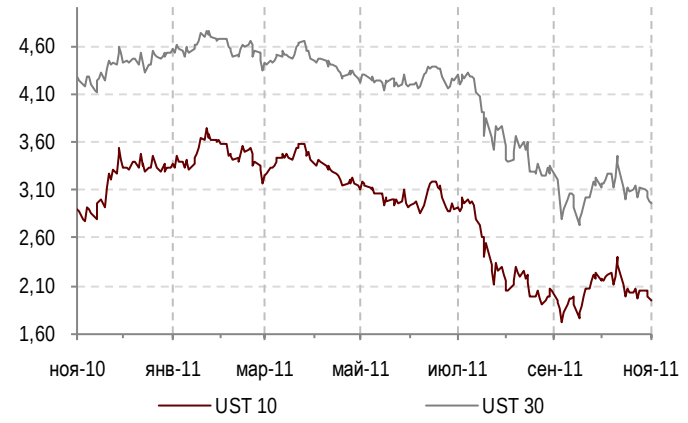


Страновой риск США, Германии, Франции, Японии, России (CDS)

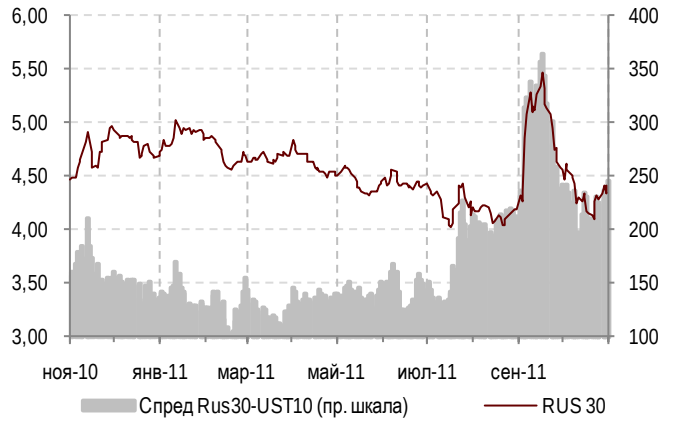


Долговые рынки

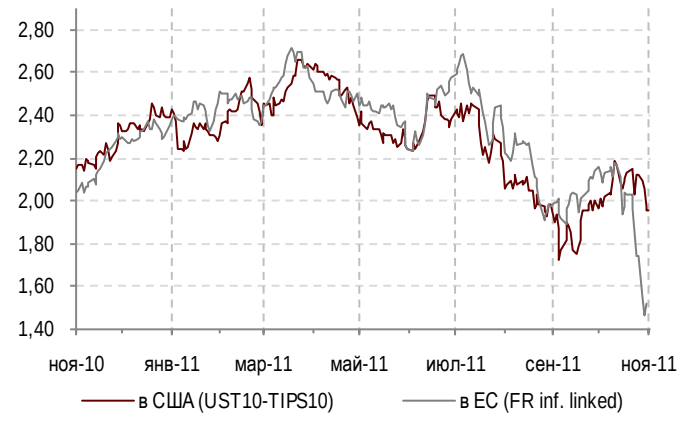
Доходность UST



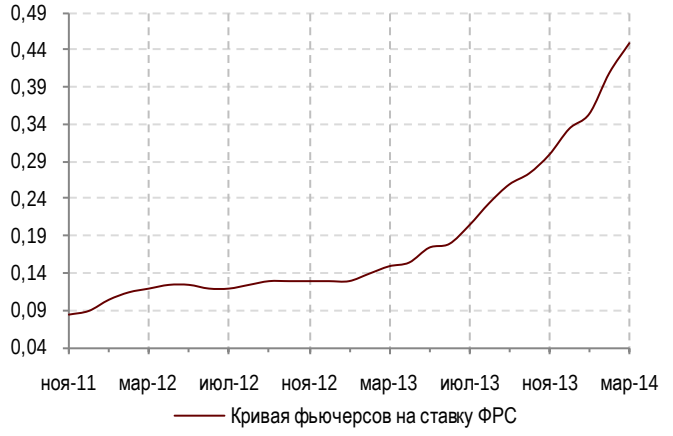
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

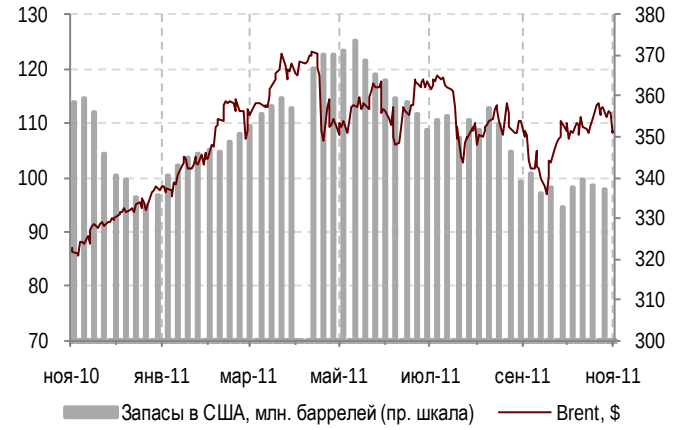


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

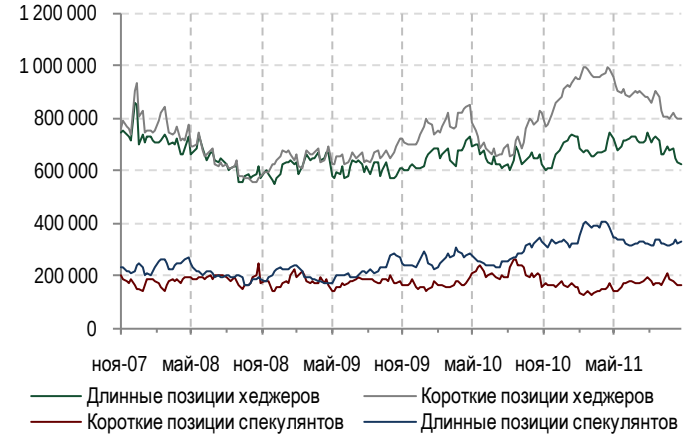
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



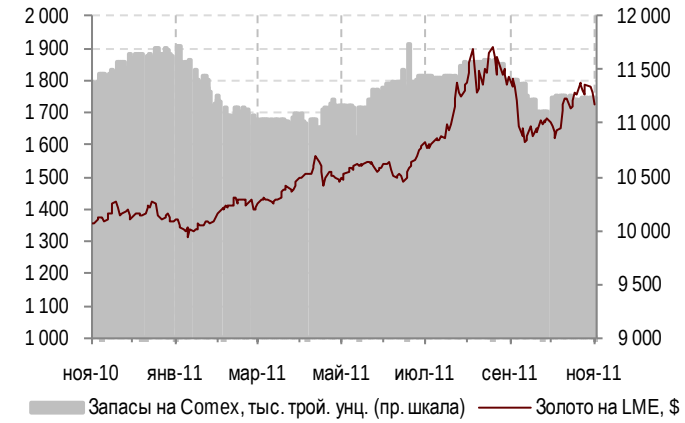
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



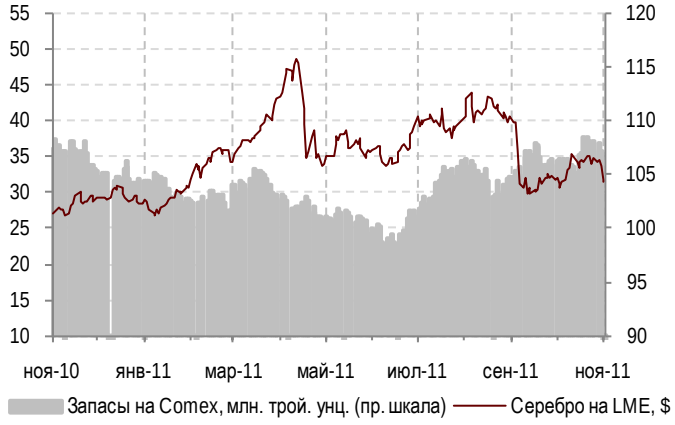
Чистые позиции спекулянтов по нефти



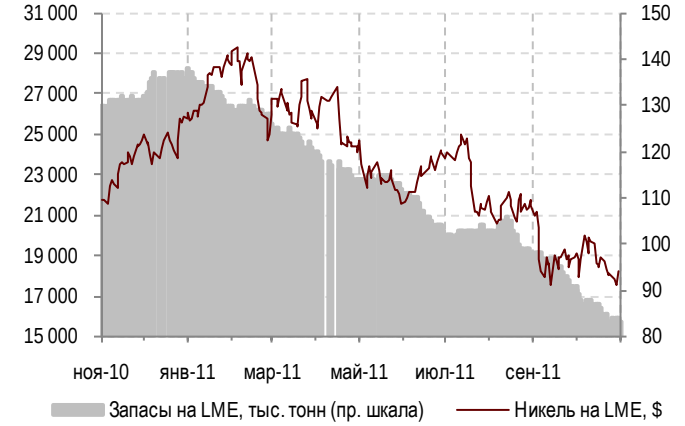
Золото



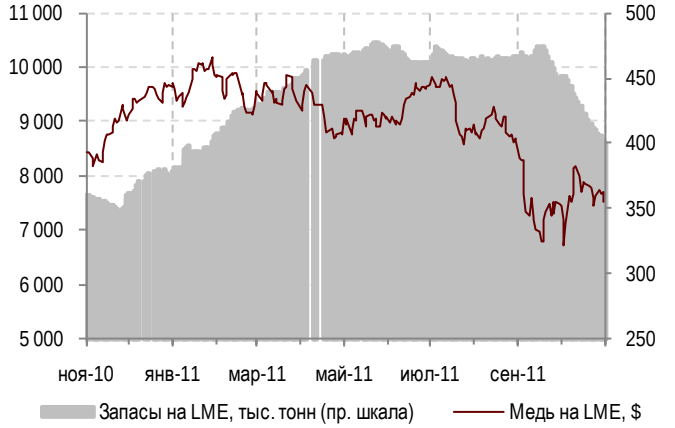
Серебро



Никель



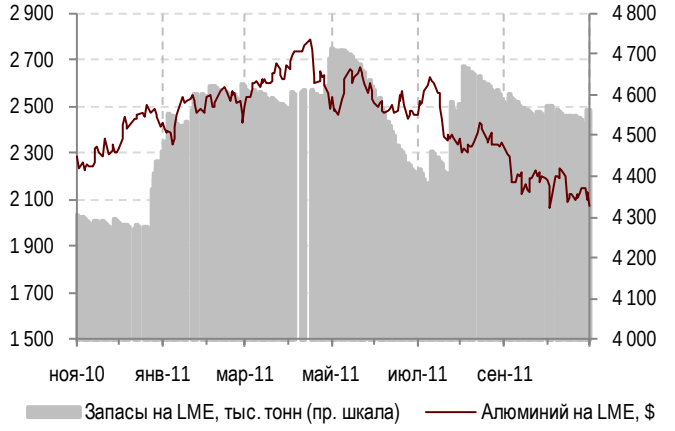
Медь



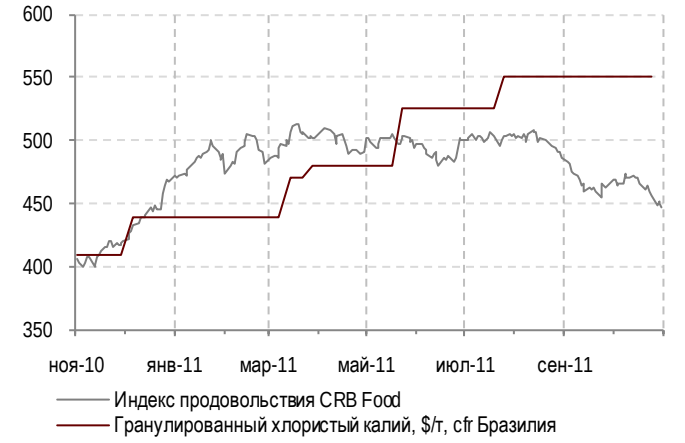
Спотовые цены на газ в Европе



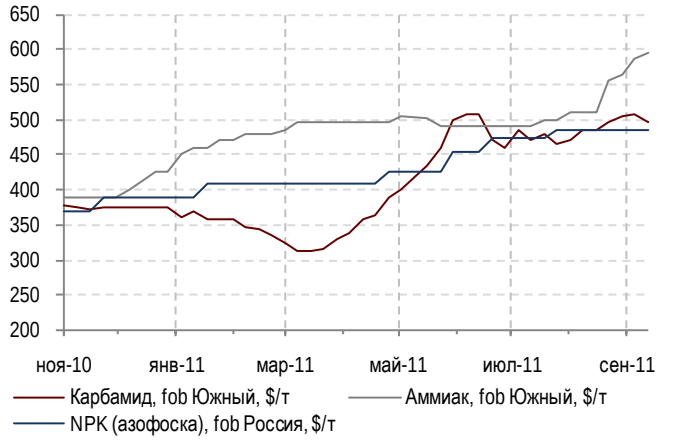
Алюминий



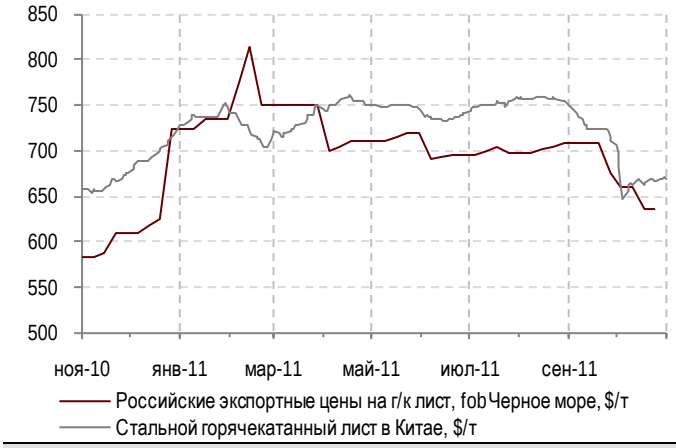
Калийные удобрения



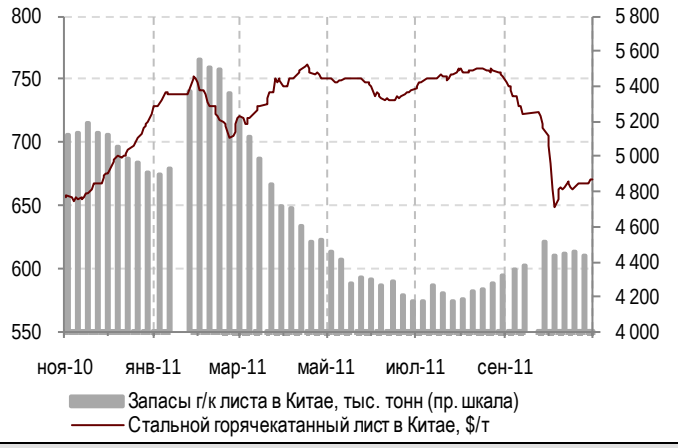
Азотные и сложные удобрения



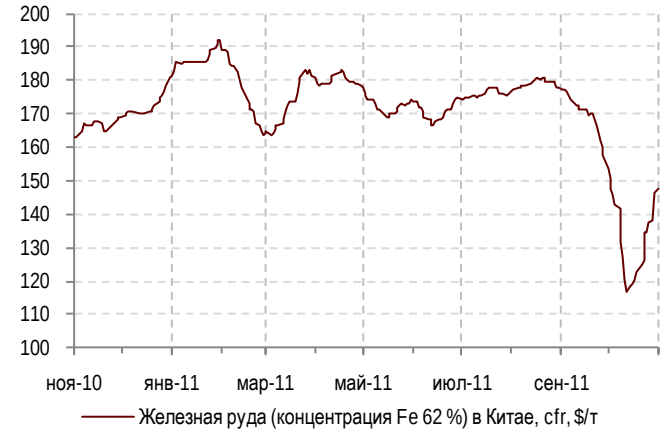
Сталь в России



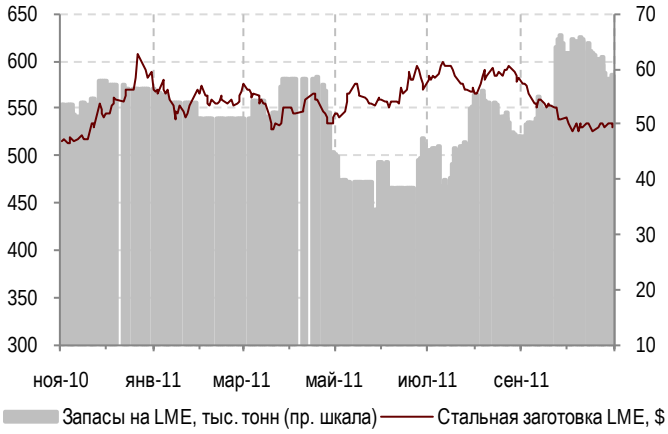
Сталь в Китае



Железная руда

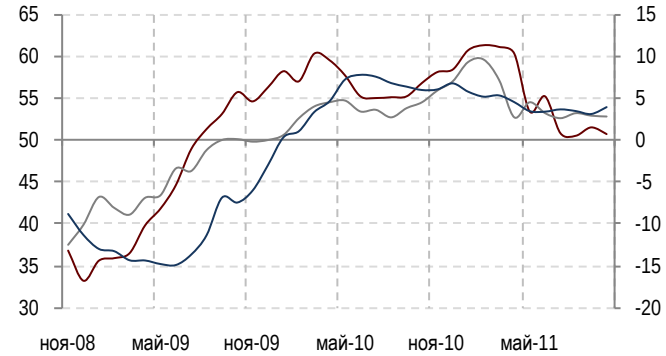


Сталь на LME

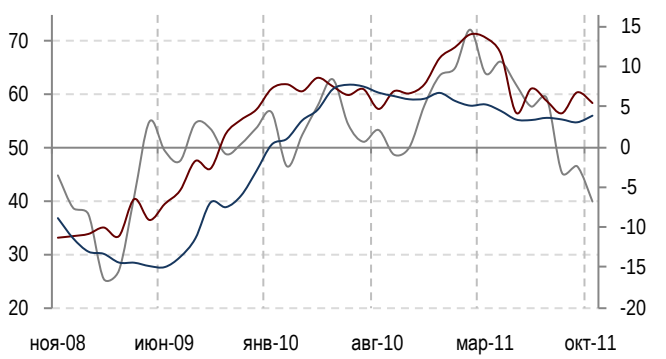


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



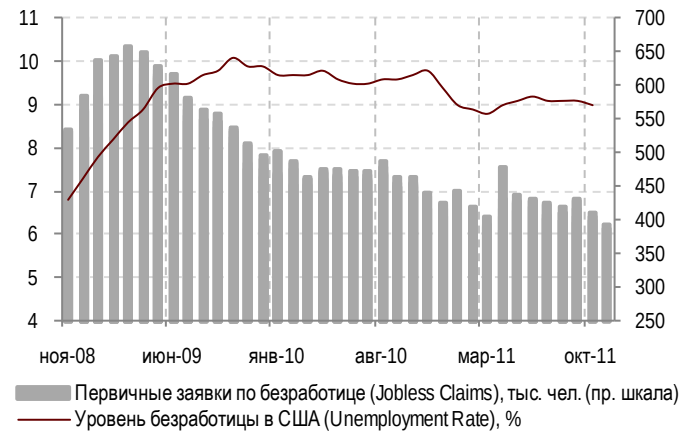
Промпроизводство и фондовый рынок в США



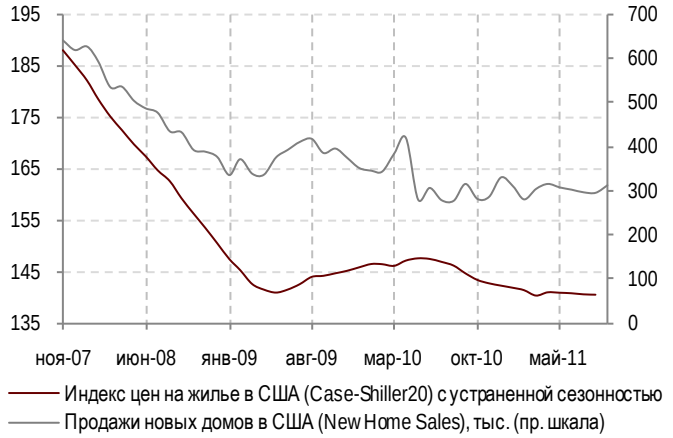
Индекс деловой активности и фондовый рынок США



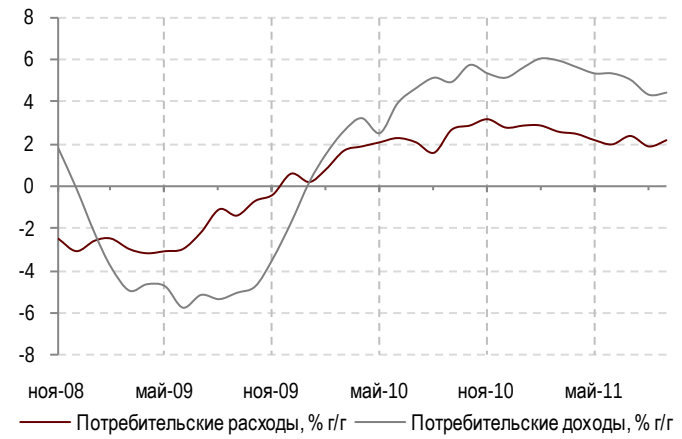
Безработица в США



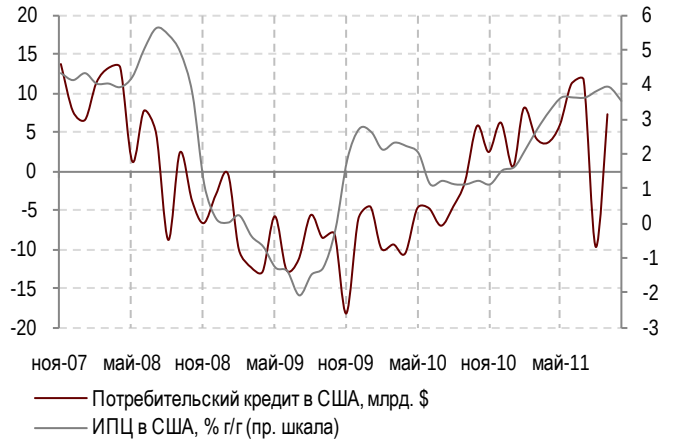
Рынок недвижимости в США



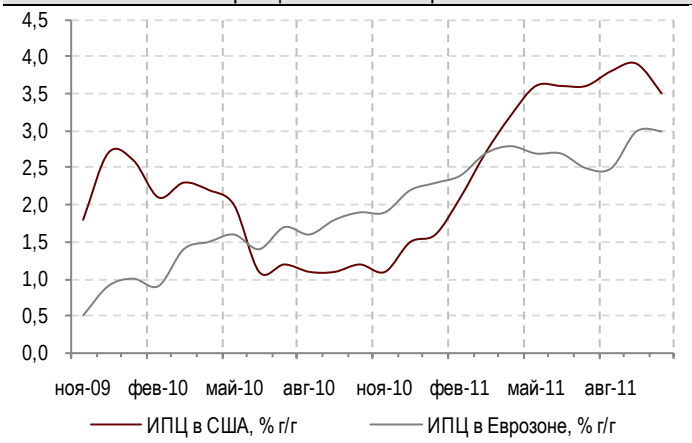
Потребительские расходы и доходы в США



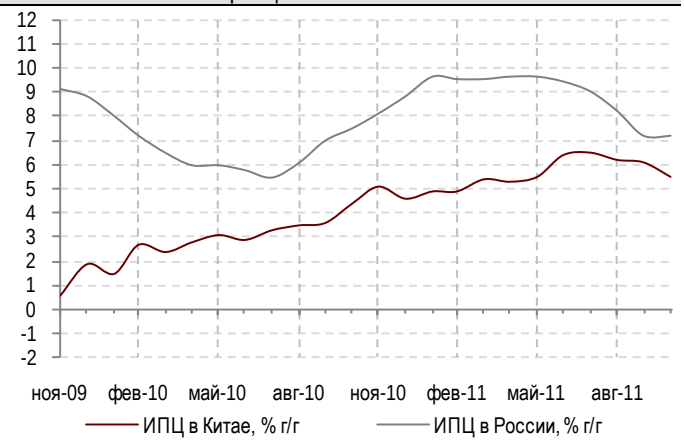
Кредит и инфляция в США



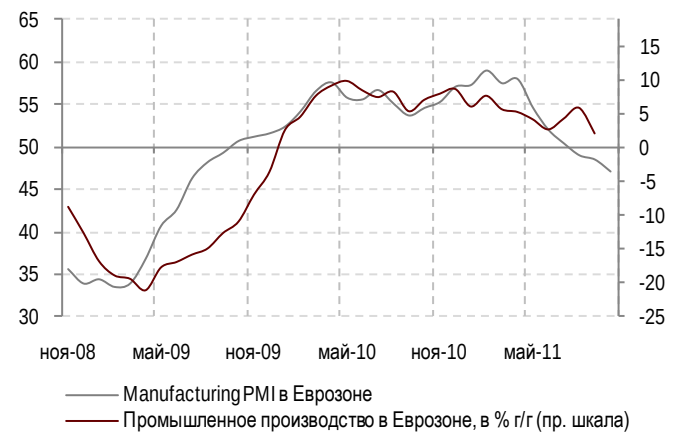
Инфляция в США и Еврозоне



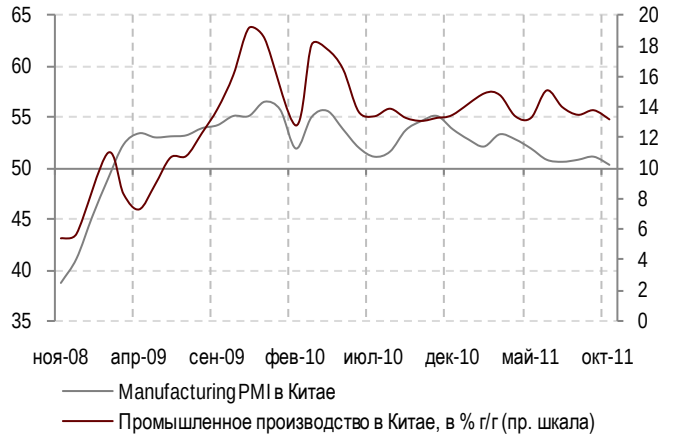
Инфляция в Китае и России



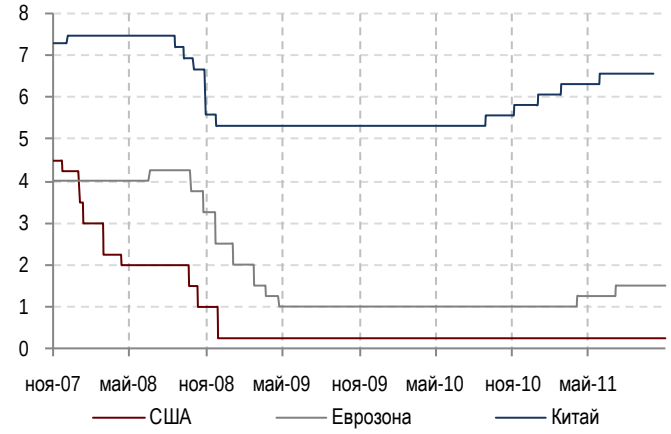
Промышленное производство в Еврозоне



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.