Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	⬇	1 460,6	-1,00%
объем торгов		55,2	млрд. руб.
РТС	⬇	1 495,9	-1,11%
Dow Jones	⬆	11 796,2	0,22%
DAX	⬇	5 800,2	-0,85%
Shanghai Comp.	⬇	2 405,7	-0,45%
Nikkei	⬇	8 353,0	-0,26%
ММВБ нефтегаз	⬇	3 050,2	-1,31%
MSCI Oil&Gas	⬇	231,7	-0,48%
ММВБ металлургия	⬇	3 453,2	-1,44%
MSCI Metal&Mining	⬇	371,4	-1,62%
ММВБ финансы	⬇	5 088,4	-1,45%
MSCI Finance	⬇	63,6	-0,42%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	⬆	30,87	0,03%
Eur/Usd	⬇	1,352	-0,04%
Usd/Jpy	⬇	76,81	-0,08%
Dollar Index	⬆	78,06	0,04%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	⬇	107,5	-0,06%
Никель	⬆	17 700,0	0,26%
Медь	⬇	7 414,6	-1,14%
Золото	⬇	1 720,8	-0,25%
Серебро	⬇	32,0	-1,18%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	⬇	80,0	-0,52%
ВТБ	⬇	0,0680	-1,56%
Газпром	⬇	180,0	-2,17%
Новатэк	⬇	408,1	-0,01%
Роснефть	⬇	215,5	-2,19%
Лукойл	⬇	1 713,9	-1,65%
Сургутнефтегаз	⬇	28,4	-0,50%
Транснефть-п	⬇	46 358	-2,34%
ГМК НорНикель	⬆	5 296	1,17%
Полиметалл	⬆	511,9	0,08%
Северсталь	⬇	426,1	-0,49%
НЛМК	⬇	65,9	-1,70%
ММК	⬇	13,5	-1,02%
Полюс Золото	⬇	1 540,3	-1,82%
Уралкалий	⬇	245,0	-0,60%
МТС	⬇	186,8	-0,77%
Ростелеком	⬆	154,6	1,17%
РусГидро	⬇	1,150	-0,52%
ФСК ЕЭС	⬇	0,313	-2,04%

Мировые рынки

Последний день предыдущей недели на американской фондовой бирже прошел на незначительных объемах в позитивной зоне. Индекс Dow Jones вырос на 0,21% до отметки 11 796,16 пунктов. В лидерах падения были акции технологических компаний. Второй день подряд хуже рынка смотрелись акции таких компаний как Apple (-0,65%) и Intel (-0,21%). Лучше рынка смотрелись акции финансового сектора и конгломератов. Кроме того спросом пользовались акции энергетических компаний, традиционно являющимися защитным сектором. Если смотреть на общую картину, то индекс S&P 500 не смог закрепиться выше отметки 1270 пунктов (район 200 дневной средней) и в последний день экспирации опционов устремился к отметке 1220 пунктов. Очевидно, что на текущей неделе мы увидим высокую волатильность на мировых фондовых рынках. Во-первых, комитет во главе с демократами и республиканцами («Supercommittee») не смог согласовать план по сокращению государственных расходов США объемом 1,2 трлн. долл. США. Этот фактор может оказать давление на кредитный рейтинг США «AAA» в ближайшее время. Во-вторых, смена власти в парламенте Испании может оказать серьезное давление на экономику страны в связи с тем, что новый лидер партии Mariano Rajoy намерен значительно сократить государственные расходы страны с целью экономии. Напомним, что доходность по 10-летним государственным облигациям Испании превышает 6,5%. В-третьих, появилась официальная информация о том, кто продавал и покупал государственные облигации Италии. Нетто-продавцами выступали иностранные институциональные инвесторы, в том числе большая часть – из азиатского региона (Китай, Япония), покупателями – ЕЦБ, итальянские банки и физические лица. Следует отметить, что в роли продавцов государственных облигаций Германии также выступали азиатские инвесторы. На предыдущей неделе официальные представители ЕЦБ заявили о том, что теперь максимальный лимит по выкупу облигаций проблемных стран составляет 20 млрд. евро в неделю. На этой неделе выходит большая порция макроэкономической статистики из США, Европы и Китая. Дополнительным фактором, который продолжит оказывать давление на мировые фондовые индексы, остается Греция. Лидер оппозиционной партии Самарас не собирается подписывать необходимые документы, что осложняет перевод денежных средств в пользу Греции со стороны ЕС. На рынке рисковых активов сложилась опасная ситуация и не исключено, что в ближайшее время мы можем увидеть ликвидацию длинных позиций крупными институциональными инвесторами по всему миру. Азиатская сессия прошла в негативной территории. Индекс NIKKEI закрылся на 0,31% до уровня 8 348,27 пунктов, индекс Hang Seng – на 1,43% до уровня 18 225,85 пунктов.

Андрей Захаров

Сырьевые рынки

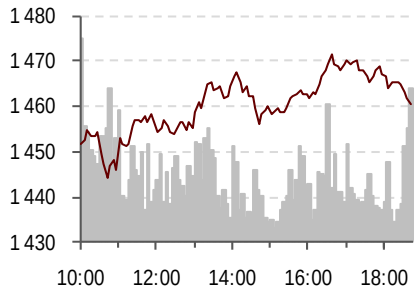
Хедж-фонды и крупные институциональные инвесторы снизили длинные позиции в сырьевых товарах до минимальных значений за последние 7 недель. Инвесторы озабочены замедлением темпов экономического роста в Китае и Европе, что может оказать давление на такие сырьевые товары, как энергоресурсы и промышленные металлы. Хедж-фонды увеличили до максимума короткие позиции в меди за последние два месяца. Среди сельскохозяйственных культур наибольшему давлению подверглись фьючерсы на сахар. Согласно отчету инвестиционного банк Goldman Sachs аналитики компании не уверены, что их прогноз по ценам на природный газ в 4 долл.

США в 2012 г. может исполниться в связи с быстрым восстановлением конечных запасов на зимний период 2011-2012 г.г. за счет значительного роста добычи газа на месторождении Marcellus (сланцевый газ). На текущей неделе состоится размещение государственных облигаций США объемом более 100 млрд. долл. США, что может оказать давление на сырьевые товары. Следует отметить, что объем депозитов в долларах США иностранных банков у ФРС практически удвоился, что явно говорит о том, что инвесторы не настроены на покупку рисковых активов и рост мировой экономики в ближайшей перспективе.

Андрей Захаров

Российский рынок

Индекс ММВБ внутри дня



В пятницу индекс ММВБ снизился на 1,0 % и закрылся на уровне 1 496 пунктов. Хуже рынка выглядели акции нефтегазовых компаний. Бумаги Газпрома снизились на 2,2 %, ЛУКойла – на 1,7 %, Роснефти – на 2,2 %. Позитивную динамику продемонстрировали акции НорНикеля (+1,2 %) после снижения в предыдущие дни.

На этой неделе в центре внимания фондовых рынков будут переговоры в специальном двухпартийном комитете США по вопросу сокращения дефицита бюджета, а так же предварительные индексы деловой активности PMI по Еврозоне.

По слухам, республиканцы и демократы так и не пришли к соглашению по сокращению дефицита бюджета на $ 1,2 трлн. за 10 лет. Если стороны не придут к консенсусу до 23 ноября, с будущего финансового года бюджетные расходы будут сокращены автоматически на 12 %, что может нанести вред хрупкому росту американской экономики.

23 ноября будут опубликованы предварительные индексы деловой активности PMI по Еврозоне за ноябрь. Судя по предыдущим значениям индексов, экономика Еврозоны входит в рецессию. При этом наблюдается слабость не только периферийных стран, но и Германии и Франции. Согласно консенсус-прогнозу в ноябре тенденция не изменилась.

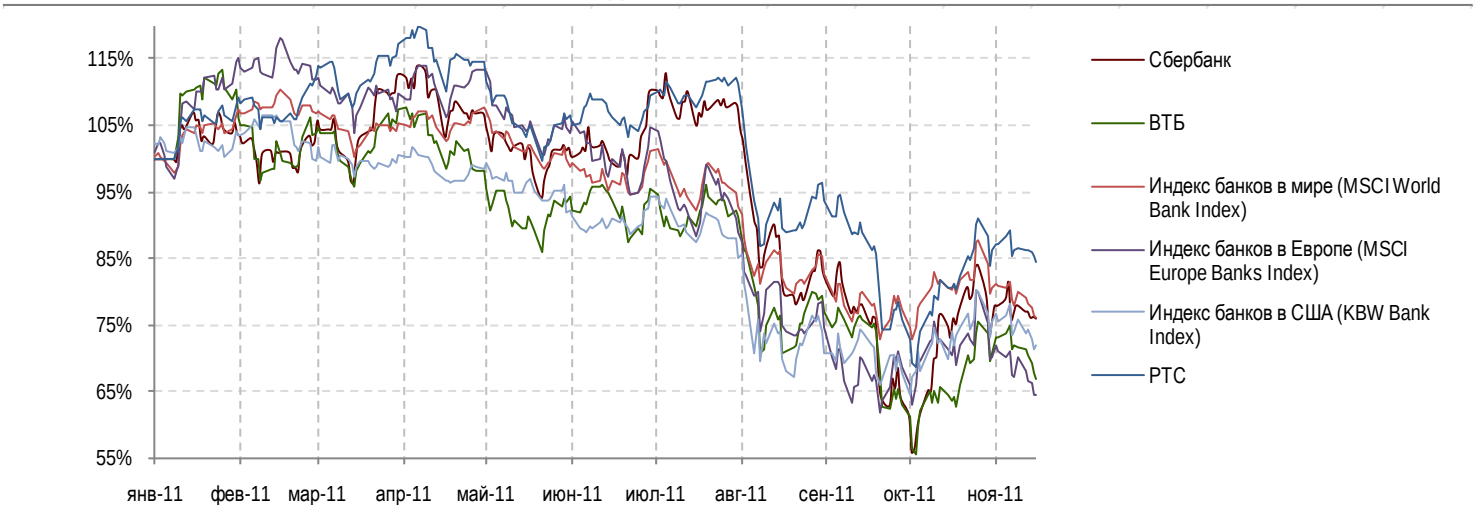
Сергей Смирнов

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, $	Потенциал
Сбербанк	54 921	1,7	1,4	1,2	9,4	5,7	5,8	20,7%	27,3%	21,6%	4,74	2,54	86%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-20,6%	-27,4%	-30,8%	-16,0%	-41,3%	-32,6%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-3,2%	-10,4%	-14,8%	-15,3%	-37,8%	-28,9%						
ВТБ	22 630	1,3	1,1	1,0	12,0	7,5	7,5	11,0%	15,7%	16,3%	0,0037	0,0022	72%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		0,3%	-10,4%	-13,2%	27,0%	-19,1%	-7,1%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	994	1,1	1,2	1,0	4,3	5,1	4,2	30,3%	21,9%	25,4%	Аргентина		
Banco do Brasil	38 993	1,3	1,2	1,1	5,8	6,1	5,7	22,8%	21,2%	20,0%	Бразилия		
Bradesco	63 071	1,9	1,9	1,7	11,1	9,2	8,3	21,4%	21,8%	21,3%	Бразилия		
Itau Unibanco	77 660	2,2	1,8	1,6	11,1	8,8	7,8	23,2%	22,1%	21,6%	Бразилия		
Banco de Chile	12 687	4,0	3,3	3,0	15,0	13,2	12,6	27,4%	27,7%	25,9%	Чили		
BanColombia	11 435	2,9	2,6	2,2	17,2	13,7	12,0	19,1%	18,9%	19,2%	Колумбия		
Banorte	7 696	2,0	1,5	1,4	13,7	12,0	9,8	16,2%	14,8%	16,0%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,2	1,9	1,7	11,2	9,7	8,6	22,9%	21,2%	21,3%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	130 096	1,9	1,6	1,4	9,7	8,0	6,9	20,1%	21,8%	21,8%	Китай		
ICBC	223 029	1,8	1,6	1,3	8,9	7,3	6,6	21,9%	23,2%	22,2%	Китай		
China Construction Bank	171 027	1,9	1,6	1,4	9,5	7,9	7,0	21,9%	22,2%	21,5%	Китай		
China Merchants Bank	38 442	2,2	1,8	1,5	11,1	8,6	8,0	22,9%	22,9%	20,9%	Китай		
State Bank of India	20 800	1,3	1,2	1,1	9,2	7,9	7,7	15,9%	15,6%	16,4%	Индия		
ICICI Bank	16 865	1,6	1,6	1,5	18,0	15,3	12,9	8,1%	10,5%	11,9%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		1,8	1,6	1,4	11,1	9,2	8,2	18,5%	19,4%	19,1%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	1 864	1,1	1,2	1,1	10,6	9,0	6,5	12,3%	13,4%	17,2%	Казахстан		
Bank Pekao	10 857	1,8	1,7	1,6	14,1	12,5	11,6	13,4%	13,8%	14,1%	Польша		
OTP Bank	3 767	0,7	0,6	0,5	6,8	6,8	5,3	10,3%	9,5%	11,6%	Венгрия		
Akbank	14 012	1,4	1,4	1,2	8,5	9,7	9,2	19,1%	14,6%	14,2%	Турция		
IS bank	9 642	1,1	0,9	0,9	6,0	7,3	6,9	21,0%	14,2%	13,5%	Турция		
ABSA Group	12 027	1,6	1,5	1,4	10,9	10,0	8,6	15,3%	16,4%	17,4%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,3	1,2	1,1	9,5	9,2	8,0	15,2%	13,7%	14,7%			

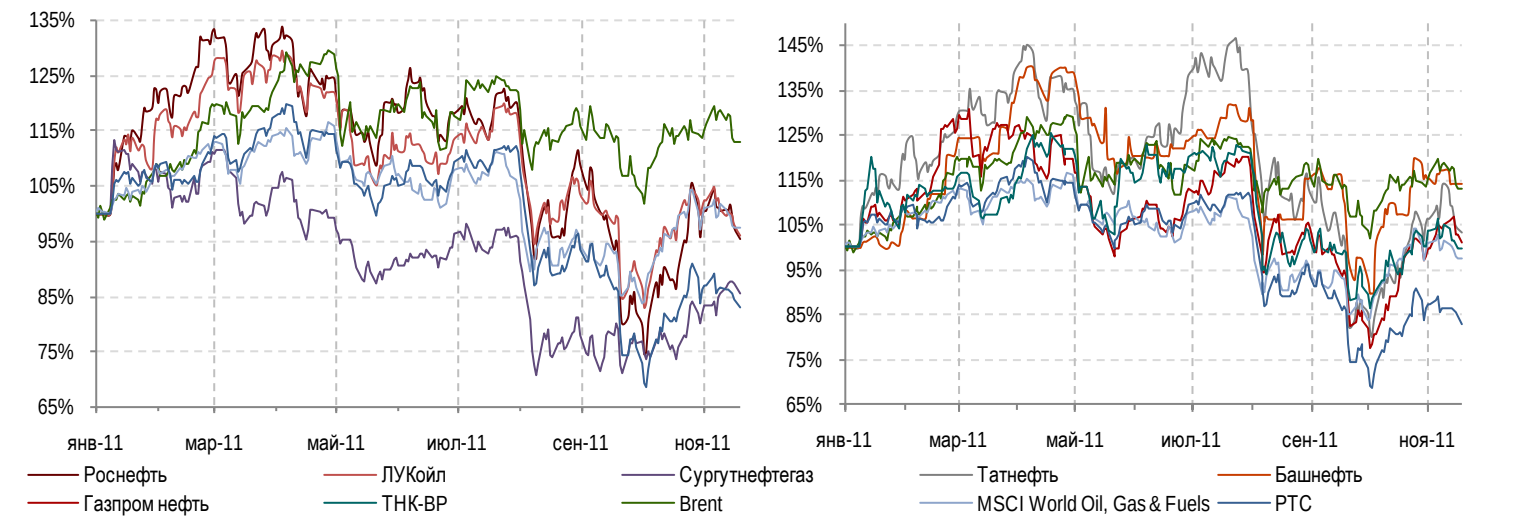
Динамика с начала года



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	46 379	3,3	2,8	2,8	0,2	0,1	0,1	18,6%	14,6%	14,7%	17,5%	0,54	79,6	54,5	46%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-42,3%	-43,2%	-37,3%	-98,6%	-98,9%	-98,7%								
Роснефть	72 835	4,4	3,9	4,4	196,6	168,8	207,4	30,3%	25,1%	22,1%	20,3%	0,66	9,36	6,87	36%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-23,0%	-20,5%	-3,1%	1600,5%	1460,2%	1900,4%								
Сургутнефтегаз	32 264	3,4	2,3	2,7	8,2	6,5	7,0	34,6%	32,8%	30,7%	11,2%	-1,34	1,04	0,90	15%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-41,9%	-52,4%	-41,3%	-28,7%	-40,3%	-32,1%								
ТНК-ВР	39 799	4,1	3,2	3,5	6,1	4,7	5,5	33,9%	24,1%	22,6%	39,7%	0,18	3,29	2,65	24%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-28,2%	-34,9%	-23,5%	-47,4%	-56,3%	-47,2%								
Газпром нефть	20 161	4,2	3,1	3,4	197,5	124,0	151,8	19,2%	19,7%	18,3%	23,2%	0,84	5,28	4,25	24%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,5%	-35,5%	-25,4%	1608,6%	1046,1%	1364,4%								
Татнефть	10 737	5,4	3,6	3,6	7,0	4,6	4,8	16,3%	18,5%	19,0%	19,9%	1,14	6,21	4,93	26%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-7,0%	-26,8%	-20,8%	-39,1%	-57,8%	-54,2%								
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		-23,5%	-18,6%	-1,7%	-98,1%	-98,2%	-97,8%								
Среднее по российскому рынку		4,2	3,3	3,5	59,4	44,1	53,8	25,0%	22,1%	20,8%	22,9%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,6%	-33,1%	-21,9%	413,9%	307,8%	419,3%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-14,8%	-15,1%	-5,2%	539,4%	440,5%	579,2%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	276 213	6,7	6,0	5,6	13,0	12,6	11,6	20,7%	18,8%	19,3%	14,5%	0,61	Китай		
Petrobras	166 996	6,7	5,7	5,2	12,2	14,2	13,8	27,2%	28,7%	30,3%	12,2%	1,11	Аргентина		
Sinopec	97 322	4,9	4,9	4,5	9,6	9,1	8,4	9,5%	7,8%	8,3%	16,8%	1,10	Китай		
CNOOC	82 018	4,8	3,8	3,9	11,7	9,2	9,7	54,2%	54,0%	53,3%	28,2%	-0,41	Китай		
ONGC	42 360	5,8	3,9	3,5	11,3	9,0	8,3	34,8%	42,3%	41,6%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		5,8	4,9	4,5	11,6	10,8	10,4	29,3%	30,3%	30,5%	18,9%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	373 391	7,0	4,3	4,4	12,5	9,2	9,3	16,1%	19,2%	18,5%	26,4%	0,13	США		
Chevron	194 927	5,0	3,2	3,2	10,3	7,1	7,6	20,3%	24,5%	23,7%	23,7%	-0,07	США		
BP	134 328	4,2	3,6	3,5	neg	6,2	6,2	13,0%	12,5%	12,9%	20,6%	0,49	Великобритания		
Shell	222 344	5,8	3,8	3,7	10,6	8,0	7,6	11,4%	13,8%	14,7%	17,4%	0,74	Голландия		
Total	118 539	3,6	3,2	3,1	7,8	7,1	7,0	20,0%	18,1%	18,8%	18,5%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	91 972	4,8	3,6	3,7	9,0	8,1	8,3	12,9%	13,7%	14,2%	16,8%	0,58	США		
Repsol	35 207	3,8	5,2	4,5	5,6	11,5	9,4	22,2%	13,0%	13,9%	9,2%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		4,9	3,8	3,7	9,3	8,2	7,9	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	135 510	3,8	2,8	2,9	4,2	3,2	3,4	38,9%	41,0%	38,1%	18,1%	0,62	8,34	5,72	46%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		8,3%	-20,3%	-10,3%	-51,6%	-64,4%	-56,7%								
Новатэк	39 709	23,6	15,2	13,1	30,3	21,3	17,5	48,0%	49,2%	48,4%	30,9%	1,10	14,25	13,08	9%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		139,3%	90,7%	92,2%	-26,5%	22,6%	18,3%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	118 539	3,6	3,2	3,1	7,8	7,1	7,0	20,0%	18,1%	18,8%	18,5%	0,53	Франция		
ENI	85 790	3,9	3,5	3,2	9,1	7,6	7,1	25,4%	25,0%	26,4%	14,0%	1,03	Италия		
Repsol	35 207	3,8	5,2	4,5	5,6	11,5	9,4	22,2%	13,0%	13,9%	9,2%	1,01	Испания		
Statoil	80 067	2,6	2,0	2,0	12,2	9,2	8,2	35,4%	38,9%	38,8%	23,6%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,5	3,5	3,2	8,7	8,8	8,0	25,7%	23,7%	24,5%	16,3%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	70 520	9,5	7,4	6,5	21,0	16,5	14,2	50,5%	52,5%	55,8%	15,1%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	28 350	11,5	10,4	7,3	17,2	16,3	13,6	68,9%	69,6%	74,4%	14,6%	1,37	Австралия		
EOG Resources	26 304	10,9	6,3	5,6	152,9	28,2	22,0	47,5%	52,9%	55,4%	7,4%	1,61	США		
TransCanada	28 402	14,1	11,0	10,5	23,4	18,3	16,9	47,0%	52,0%	51,7%	9,8%	5,57	Канада		
Canada natural resources	39 466	7,0	6,5	5,4	23,8	16,4	12,3	55,1%	56,1%	57,6%	11,3%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	16 040	6,2	5,9	5,5	9,3	8,5	9,7	49,5%	42,4%	40,6%	12,2%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		9,9	7,9	6,8	41,2	17,4	14,8	53,1%	54,3%	55,9%	11,7%	2,18			

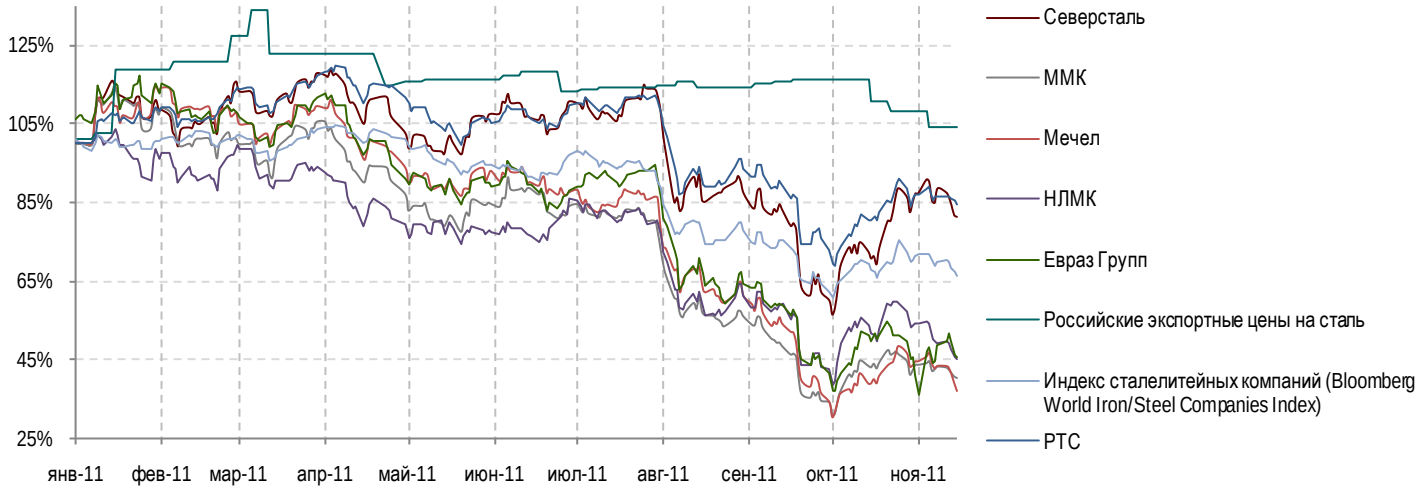
Динамика с начала года



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	13 656	5,5	4,3	4,1	neg	6,1	5,6	24,7%	24,7%	24,5%	27,7%	1,22	23,8	13,6	76%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-24,6%	-31,7%	-31,3%	n/a	-53,7%	-39,8%								
ММК	4 774	5,9	5,0	3,7	18,7	9,9	5,3	18,6%	17,7%	18,7%	4,1%	1,98	1,25	0,43	193%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,5%	-21,5%	-37,4%	60,3%	-24,2%	-43,4%								
НЛМК	12 472	6,0	5,4	3,6	9,9	7,4	5,3	27,8%	23,1%	27,3%	17,3%	0,63	4,20	2,08	102%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-17,9%	-14,9%	-39,6%	-14,8%	-43,3%	-42,6%								
Евраз Групп	7 190	5,7	4,2	4,1	12,5	6,7	5,7	17,5%	19,4%	19,3%	16,8%	3,06	43,4	16,4	164%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-20,8%	-33,6%	-29,8%	6,8%	-49,0%	-39,3%								
Мечел	4 272	6,4	4,6	4,2	6,5	4,0	3,4	21,1%	24,5%	24,3%	19,3%	3,48	30,6	10,3	198%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-11,2%	-27,3%	-29,6%	-44,3%	-69,7%	-63,7%								
Среднее по российскому рынку		5,9	4,7	3,9	11,9	6,8	5,1	22,0%	21,9%	22,8%	17,0%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,6%	-25,8%	-33,5%	2,0%	-48,0%	-45,8%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	28 390	5,4	5,8	5,3	6,8	7,9	7,1	22,6%	17,5%	18,4%	11,1%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	13 080	6,2	7,0	5,9	9,5	13,2	9,8	17,5%	13,9%	15,1%	8,6%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	7 167	10,3	5,7	6,0	neg	5,9	7,1	8,2%	13,5%	11,8%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	3 966	7,8	6,8	7,0	9,5	7,9	7,0	21,5%	18,8%	16,4%	12,0%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	27 425	7,0	5,5	5,1	9,1	8,2	6,8	10,3%	11,0%	11,5%	5,6%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 256	8,6	7,2	6,4	15,3	11,7	8,8	10,6%	9,6%	10,4%	8,2%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 138	5,3	6,7	5,6	19,9	36,9	18,6	11,4%	7,4%	8,4%	2,0%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,3	6,4	5,9	11,7	13,1	9,3	14,6%	13,1%	13,1%	10,0%	2,26			

Динамика с начала года



Угольные компании

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Распадская	2 469	6,9	4,5	3,3	10,1	8,0	5,0	48,5%	58,4%	60,4%	17,3%	-0,04	6,54	3,16	107%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-38,0%	-27,1%	-32,6%	-40,4%	-18,4%	-35,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	4 854	5,8	4,6	3,7	14,5	6,7	4,7	28,2%	32,9%	34,0%	29,6%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	4 421	14,6	7,7	6,3	20,0	12,0	9,7	29,7%	38,9%	39,4%	42,9%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	4 974	16,8	7,4	6,2	6,2	9,5	9,3	20,0%	28,4%	30,8%	25,5%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	1 773	10,8	6,7	4,5	20,0	10,6	6,9	24,9%	31,1%	37,2%	27,5%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	6 682	8,9	6,2	4,7	27,5	12,3	9,1	33,4%	36,3%	39,6%	22,9%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	1 576	9,9	4,3	3,7	13,3	8,1	6,9	48,0%	46,4%	45,0%	23,7%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		11,2	6,2	4,8	16,9	9,9	7,8	30,7%	35,7%	37,7%	28,7%	1,24			

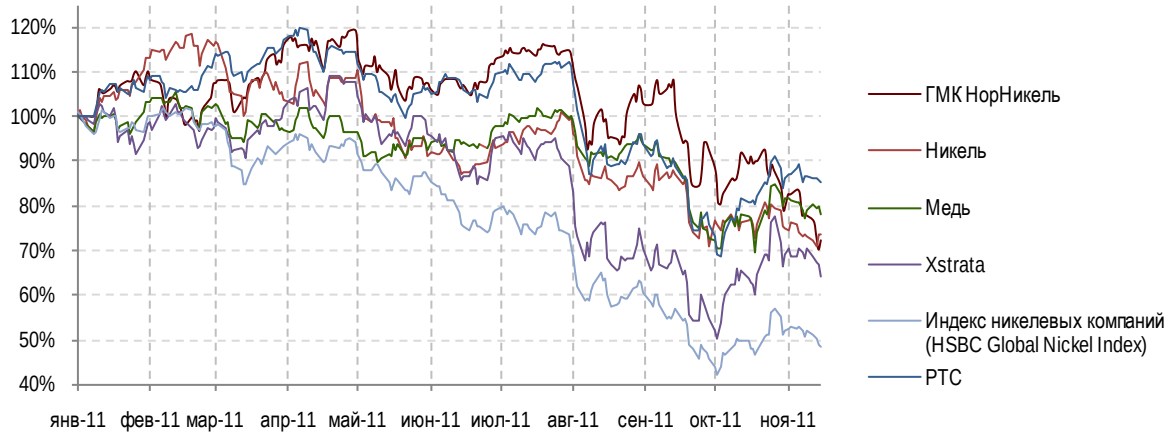
Динамика с начала года



Цветная металлургия

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Норильский Никель	32 168	4,1	4,1	4,5	9,0	6,2	6,8	57,7%	50,5%	48,7%	29,8%	-0,35	213,1	168,7	26%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-28,4%	-9,7%	3,1%	-4,0%	-16,3%	-6,5%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	177 464	7,7	4,9	4,4	15,6	8,6	8,2	45,6%	53,1%	53,9%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	103 252	5,3	4,1	3,9	7,1	5,8	5,7	40,2%	45,8%	45,7%	26,2%	0,17	Великобритания		
Xstrata	44 129	5,3	4,4	3,9	9,2	7,0	5,9	34,1%	35,6%	37,2%	14,1%	0,75	Швейцария		
Anglo American	49 146	5,8	4,2	3,7	6,8	7,0	6,1	36,8%	41,5%	42,7%	16,8%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	3 523	4,7	4,9	5,0	8,1	8,2	8,4	54,3%	51,5%	51,2%	23,5%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	1 720	5,6	4,9	5,2	9,3	8,1	9,0	28,8%	29,7%	28,3%	18,6%	-1,29	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		5,7	4,6	4,4	9,4	7,5	7,2	40,0%	42,9%	43,2%	23,6%	0,01			

Динамика с начала года



Драгоценные металлы

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Полюс Золото	9 396	13,6	8,5	7,2	26,7	16,5	14,2	38,5%	47,9%	47,0%	13,4%	-0,45	77,1	49,3	56%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-14,4%	-21,6%	-5,6%	7,4%	-20,2%	6,0%								
Полиметалл	6 591	18,7	10,5	8,3	23,7	14,0	9,4	43,6%	51,8%	48,3%	37,0%	1,68	23,1	16,5	40%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		17,8%	-2,7%	9,1%	-4,6%	-32,4%	-29,7%								
Среднее по российскому рынку		16,1	9,5	7,8	25,2	15,2	11,8	41,1%	49,8%	47,6%	25,2%	0,62			
(Дисконт)/премия		1,7%	-12,2%	1,7%	1,4%	-26,3%	-11,9%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	14 555	10,3	6,8	4,9	13,6	15,6	10,1	46,0%	51,6%	58,0%	6,9%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	41 058	19,4	12,5	8,8	23,6	22,3	16,0	55,1%	60,0%	64,8%	8,8%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	7 600	13,5	9,7	6,6	21,9	23,3	12,9	42,3%	45,0%	55,8%	6,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	13 395	10,8	8,5	7,0	14,3	10,7	8,7	31,1%	33,2%	34,3%	25,0%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	26 875	19,3	12,9	9,2	30,6	24,7	16,9	51,1%	51,3%	57,3%	11,1%	0,30	Австралия		
Eldorado Gold	9 443	21,8	14,3	9,4	45,1	27,3	16,1	53,4%	59,5%	65,6%	10,3%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		15,9	10,8	7,7	24,8	20,6	13,4	46,5%	50,1%	55,9%	11,5%	0,07			

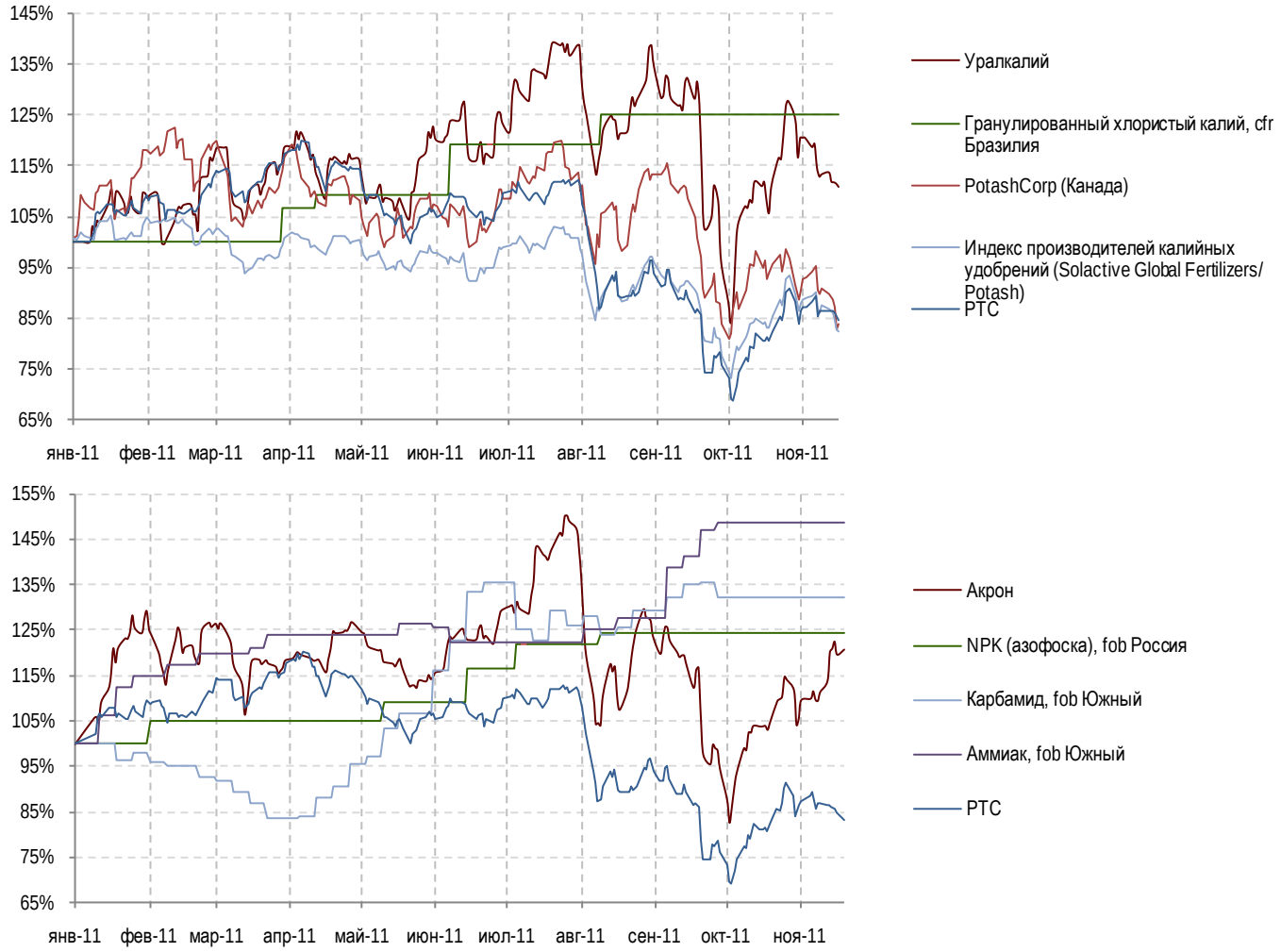
Динамика с начала года



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	24 313	n/a	12,4	7,9	n/a	8,1	5,1	n/a	65,6%	70,5%	49,0%	-0,12	10,56	7,86	34%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	64,5%	19,4%	n/a	-29,8%	-47,8%								
Акрон	2 123	9,5	5,5	5,9	10,7	6,5	7,8	22,2%	30,1%	27,0%	20,8%	2,62	68,15	44,52	53%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		12,6%	4,1%	7,8%	-33,5%	-19,4%	-1,2%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	37 086	15,1	8,3	7,1	21,2	11,7	9,7	41,8%	56,4%	58,1%	40,5%	1,89	Канада		
Mosaic	24 246	12,3	6,7	5,4	28,4	12,4	9,6	25,4%	32,3%	31,5%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	10 420	7,9	6,4	5,8	17,2	11,3	10,0	19,9%	23,5%	25,0%	22,9%	0,04	Германия		
ICL	13 681	9,7	6,7	6,0	13,3	8,6	7,6	27,4%	32,3%	33,6%	56,3%	0,43	Израиль		
APC	4 818	13,7	9,5	8,9	21,0	13,7	11,6	40,5%	45,1%	45,8%	29,3%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		11,7	7,5	6,6	20,2	11,5	9,7	31,0%	37,9%	38,8%	33,8%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	11 634	7,6	4,5	5,1	8,1	6,6	7,4	15,5%	20,1%	17,5%	27,4%	0,96	Норвегия		
Agrium	11 138	8,2	5,1	5,0	15,6	7,5	7,4	15,0%	16,5%	16,2%	23,6%	1,26	Канада		
CF	9 918	8,1	3,5	3,6	28,1	6,7	6,6	32,8%	50,0%	48,3%	34,9%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 654	13,1	8,6	9,1	16,6	12,2	11,7	25,7%	13,5%	11,7%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 695	5,3	4,9	4,4	12,2	7,2	6,3	29,9%	51,8%	50,3%	88,2%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		8,5	5,3	5,5	16,1	8,1	7,9	23,8%	30,4%	28,8%	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	12 503	3,9	3,7	3,4	8,4	5,3	4,8	43,1%	40,7%	40,3%	33,8%	1,21	9,78	6,05	62%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-39,5%	-37,6%	-38,6%	-34,9%	-62,8%	-60,9%								
Vimpelcom Ltd	18 058	8,8	5,0	4,6	8,0	8,8	7,9	46,9%	38,8%	38,8%	15,4%	0,97	17,71	11,16	59%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		37,0%	-14,6%	-16,4%	-37,7%	-38,3%	-36,4%								
Ростелеком	14 534	n/a	5,3	4,9	n/a	12,2	10,7	n/a	38,4%	40,2%	15,5%	1,18	4,69	4,94	-5%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	23,9%	14,7%	n/a	-7,1%	-9,9%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	11 198	6,2	6,1	5,5	11,5	15,0	11,0	31,7%	31,3%	32,4%	14,0%	-0,80	Турция		
Tim Participacoes	#N/A N/	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	29,0%	27,4%	28,3%	11,5%	0,20	Бразилия		
America Movil SAB de CV	93 776	6,4	6,2	5,8	14,5	13,1	12,2	40,0%	39,0%	39,3%	27,1%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	10 567	7,0	5,8	5,4	6,6	13,0	12,6	43,8%	45,1%	45,1%	28,6%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	4 007	4,1	3,5	3,3	11,5	13,7	11,8	25,5%	24,4%	23,6%	9,2%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	13 508	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	12,4	36,2%	35,6%	35,8%	25,3%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	13 606	5,6	5,8	5,9	12,2	13,5	13,3	40,5%	40,4%	40,2%	35,2%	1,46	Мексика		
Telemar Norte Leste	9 746	3,6	4,0	3,9	5,9	14,6	12,6	35,0%	32,5%	33,1%	4,6%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 113	3,2	3,2	3,1	7,4	6,9	6,5	25,0%	25,0%	24,9%	11,7%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	3 954	3,3	2,7	2,3	9,3	6,8	5,7	31,0%	30,1%	29,9%	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	48 945	4,5	4,4	4,1	24,8	21,5	18,6	34,5%	32,3%	31,4%	7,4%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	6 613	5,0	5,4	6,0	10,2	15,5	14,7	42,3%	41,4%	37,5%	11,5%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,2	4,2	4,2	11,6	13,1	11,9	34,7%	33,6%	32,8%	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	7 949	15,4	11,0	7,9	23,8	20,8	19,2	7,9%	7,2%	7,4%	18,6%	1,38	149,3	89,3	67%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,4%	-16,5%	-31,6%	-7,6%	-10,3%	-1,0%								
X5	6 166	12,0	9,2	7,0	22,7	20,6	13,4	7,5%	6,8%	7,2%	13,4%	4,05	52,50	22,73	131%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-24,8%	-30,7%	-39,0%	-11,9%	-11,1%	-31,0%								
Дикси	1 232	15,6	8,3	5,6	99,8	26,5	14,9	5,3%	6,1%	6,6%	10,7%	2,22	16,75	9,87	70%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-1,9%	-37,1%	-51,0%	287,6%	14,4%	-23,4%								
Среднее по российскому рынку		14,3	9,5	6,8	48,8	22,7	15,8	6,9%	6,7%	7,0%	14,2%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-10,0%	-28,1%	-40,5%	89,4%	-2,3%	-18,5%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 139	14,1	11,5	11,0	25,2	21,6	18,9	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,03	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 127	12,1	11,7	10,0	25,8	25,6	21,1	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,05	ЮАР		
Cp All	6 985	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	8 783	8,5	7,4	6,7	9,9	9,6	8,2	11,1%	10,7%	10,5%	7,9%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	44 981	18,7	16,8	14,3	31,8	28,6	24,0	9,9%	9,8%	10,1%	16,8%	-0,31	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 217	20,9	17,7	14,6	31,4	26,6	22,4	5,4%	5,2%	5,3%	50,9%	-0,70	Турция		
Cencosud	13 662	16,7	13,8	11,8	23,6	23,9	19,0	8,6%	8,6%	8,8%	10,5%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		15,9	13,2	11,5	25,8	23,2	19,4	7,7%	7,8%	8,0%	28,5%	0,19			

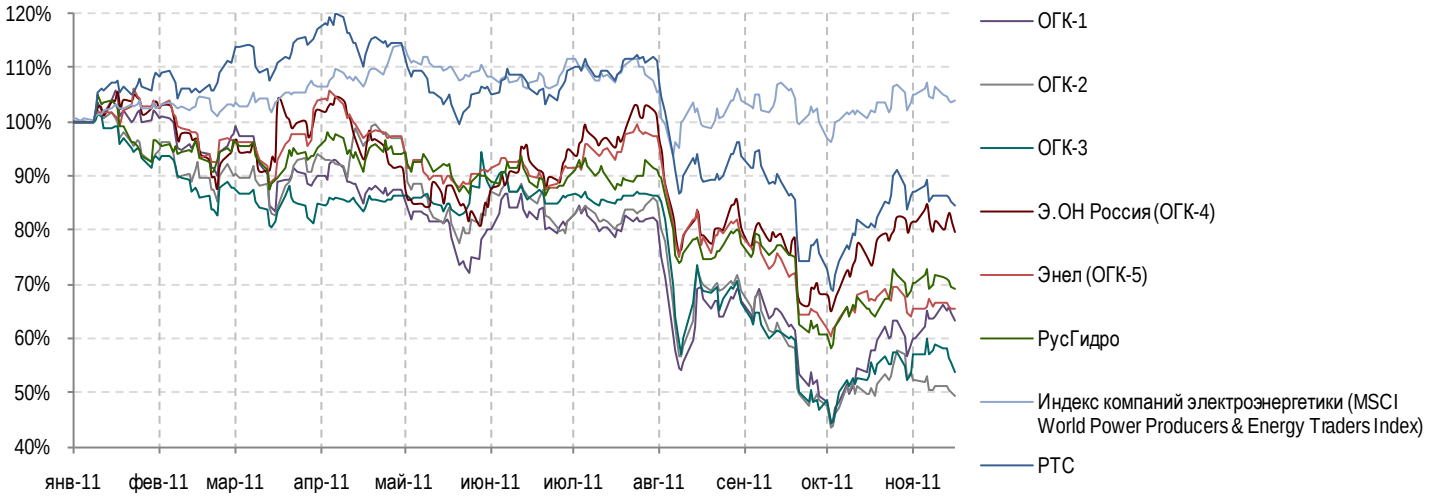
Динамика с начала года



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	1 641	5,1	4,1	4,0	10,0	7,8	8,8	13,8%	15,4%	15,0%	9,3%	-2,19	0,046	0,025	83%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-59,5%	-60,3%	-56,4%	-33,5%	-47,8%	-28,8%								
ОГК-2	940	6,7	2,9	2,4	13,3	6,1	6,6	10,2%	15,5%	17,1%	7,8%	0,40	0,063	0,029	118%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-46,5%	-72,0%	-73,6%	-11,4%	-59,3%	-46,8%								
ОГК-3	1 417	4,2	1,8	1,0	neg	15,9	13,0	4,4%	9,0%	14,0%	3,2%	-26,1	0,053	0,030	78%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-66,4%	-83,1%	-89,4%	n/a	7,1%	5,1%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 817	10,2	6,1	4,7	14,6	8,7	6,8	29,0%	35,0%	38,1%	15,8%	-0,01	0,124	0,076	62%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,5%	-41,2%	-48,4%	-2,9%	-41,3%	-45,0%								
Энел (ОГК-5)	2 118	10,2	5,6	4,5	17,6	8,0	6,1	16,1%	24,2%	26,2%	11,6%	2,39	0,115	0,060	92%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,7%	-46,4%	-51,0%	17,2%	-46,5%	-50,4%								
ОГК-6	790	6,3	7,0	4,8	11,1	25,3	7,7	11,2%	9,3%	11,8%	1,9%	1,43	0,043	0,024	76%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-49,4%	-32,6%	-46,9%	-26,1%	69,9%	-37,6%								
РусГидро	10 618	5,3	5,0	5,0	28,2	8,5	8,7	14,7%	39,9%	42,6%	7,4%	0,34	0,064	0,037	75%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-57,4%	-51,8%	-45,2%	88,0%	-42,7%	-30,2%								
Среднее по российскому рынку		6,8	4,6	3,8	15,8	11,5	8,3	14,2%	21,2%	23,5%	8,1%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-45,2%	-55,4%	-58,7%	5,2%	-23,0%	-33,4%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	9 426	11,4	10,7	9,2	14,0	25,0	17,2	18,6%	16,2%	17,0%	4,3%	6,84	Китай		
AES Gener	4 244	12,8	8,2	9,5	25,0	12,2	15,0	26,2%	34,0%	30,0%	13,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	8 549	13,2	10,5	8,5	13,4	12,5	10,5	24,4%	23,9%	25,2%	11,6%	5,85	Китай		
Datang Power	8 550	13,1	12,1	10,4	11,6	16,4	12,7	27,2%	25,3%	26,3%	5,7%	9,15	Китай		
China Resources Power	8 549	13,2	10,5	8,5	13,4	12,5	10,5	24,4%	23,9%	25,2%	11,6%	5,85	Китай		
China Power International	1 075	11,4	10,3	8,5	12,6	10,6	8,6	29,7%	27,8%	28,2%	5,9%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,5	10,4	9,1	15,0	14,9	12,4	25,1%	25,2%	25,3%	8,7%	6,63			

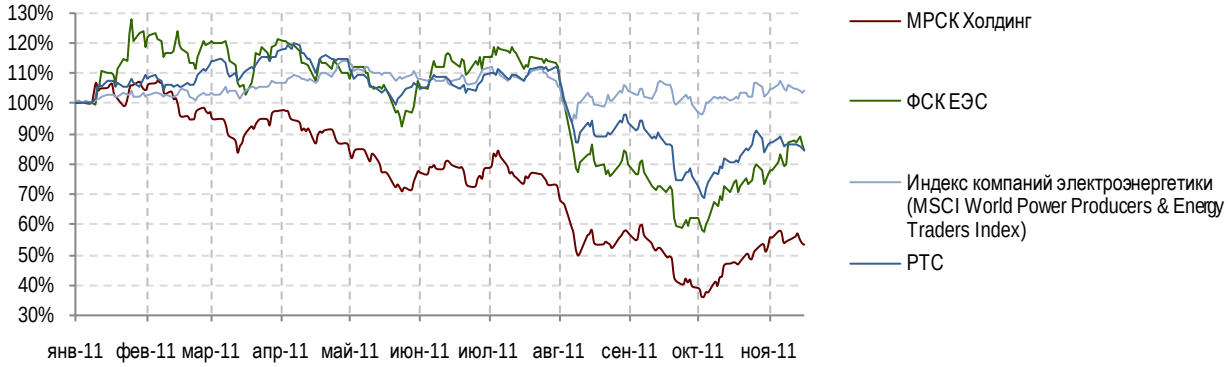
Динамика с начала года



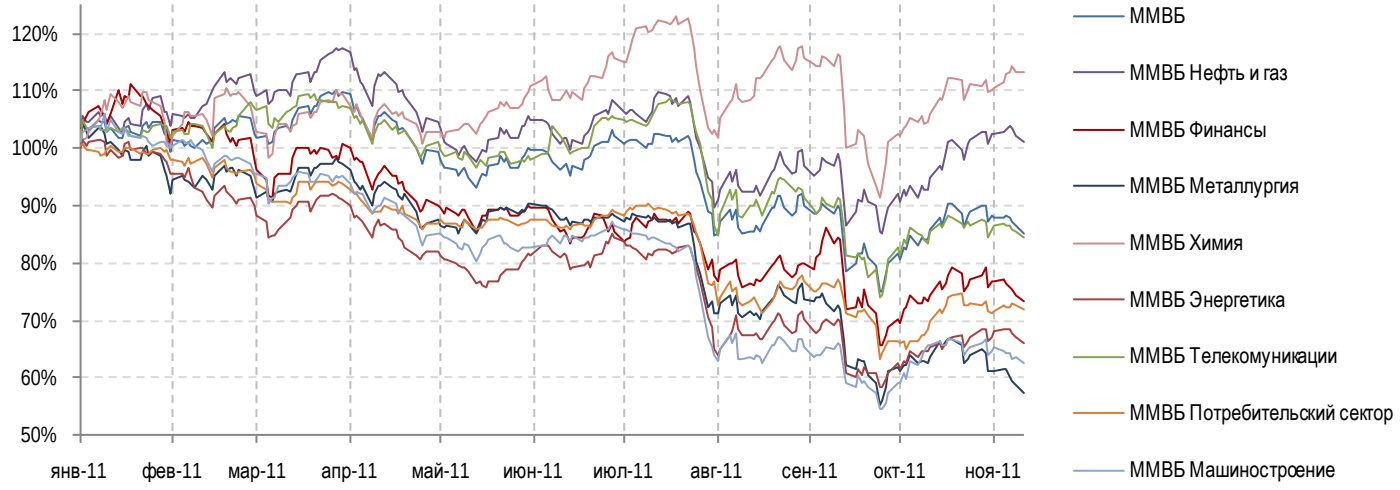
Электросетевые компании

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	12 447	6,9	5,0	4,2	19,8	10,2	9,0	53,8%	58,0%	59,1%	4,0%	0,64	0,014	0,010	37%
МРСК Холдинг	3 938	3,9	3,2	3,0	5,3	3,8	4,0	17,9%	18,8%	18,5%	9,1%	1,13	0,234	0,092	155%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 362	8,6	7,1	6,3	9,2	8,6	7,7	51,1%	68,8%	63,4%	19,6%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 434	8,8	7,3	6,7	9,5	8,2	7,3	51,3%	52,3%	55,0%	12,4%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 118	11,0	8,2	8,1	27,4	16,8	16,5	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			

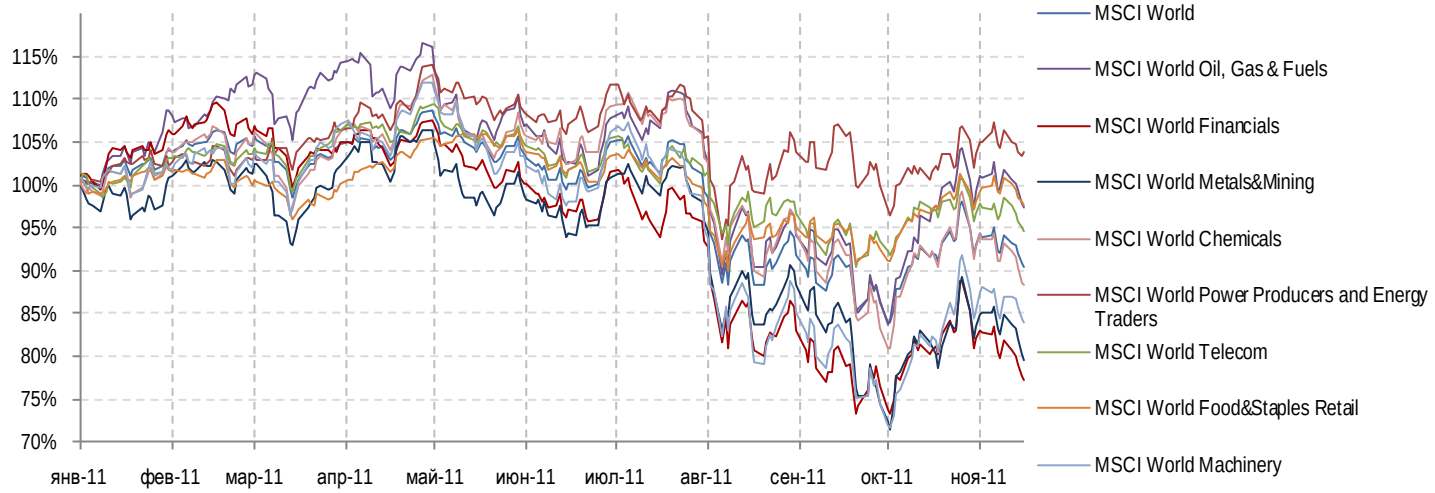
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

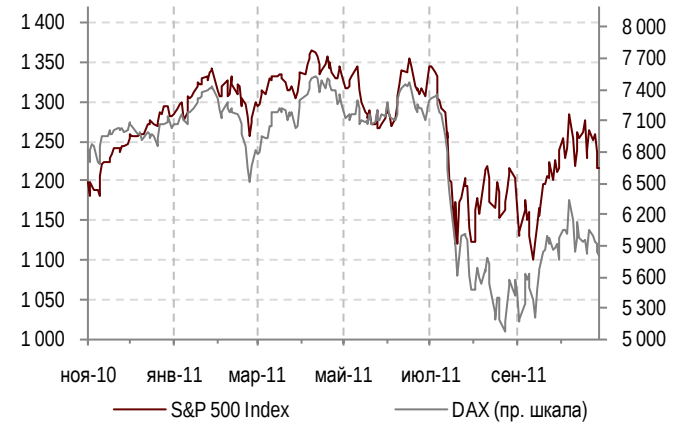


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

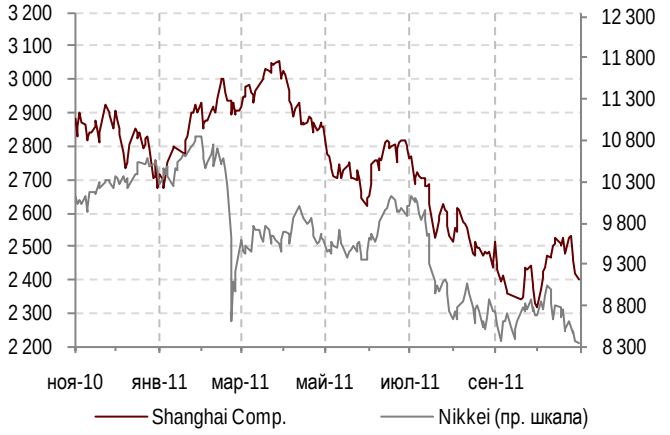


Фондовые рынки

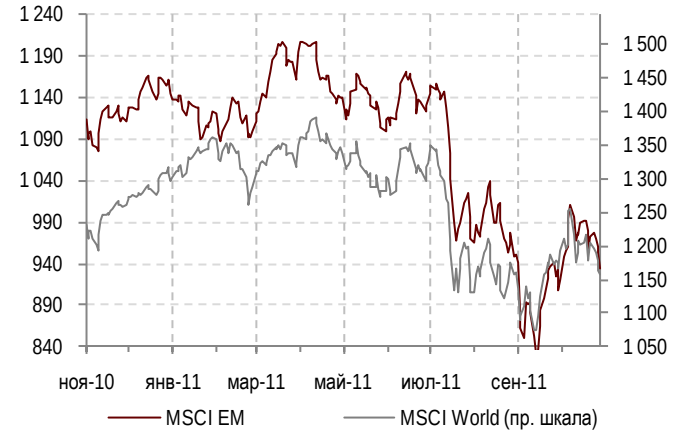
США и Европа



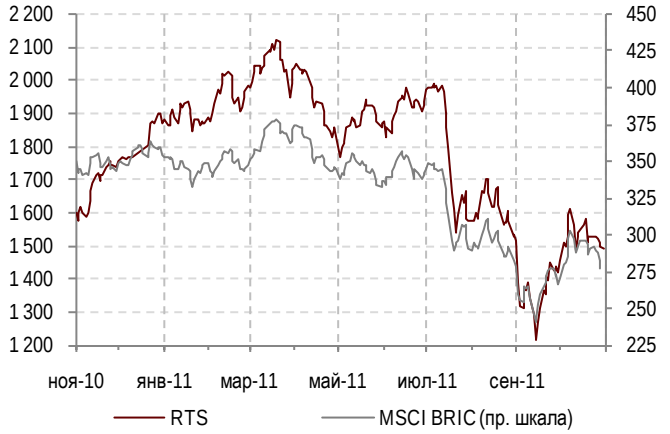
Китай и Япония



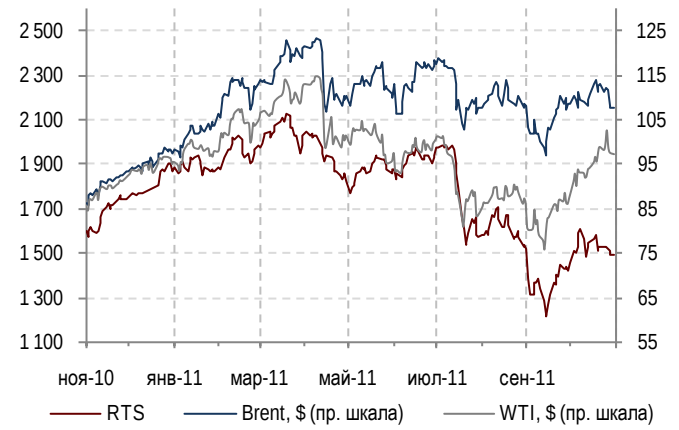
Развитые и развивающиеся рынки



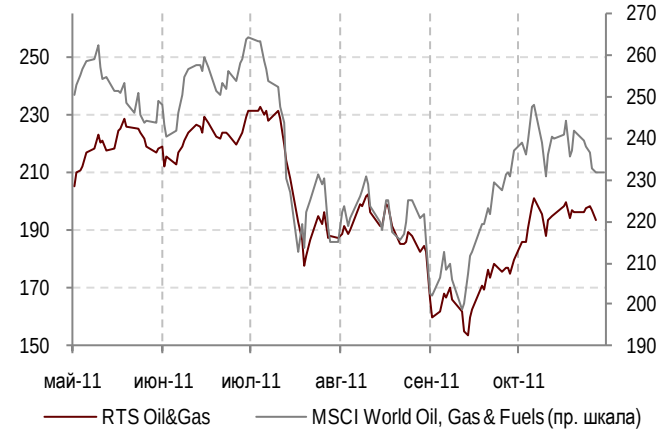
Россия и страны BRIC



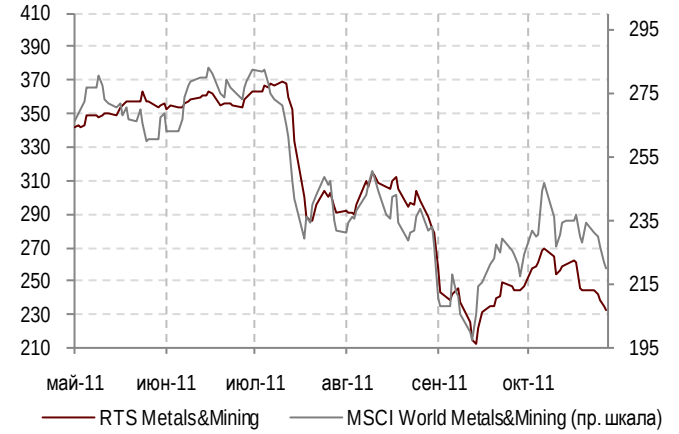
Россия и нефть



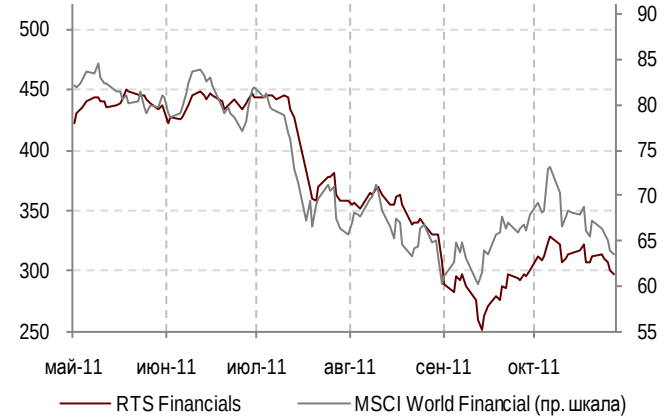
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

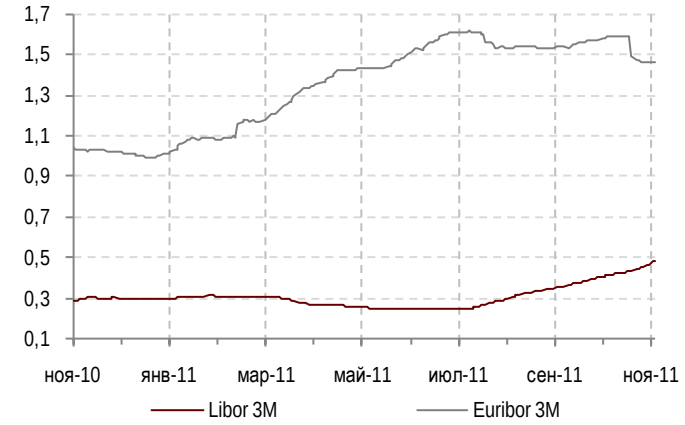


Финансовый сектор: Россия и мир

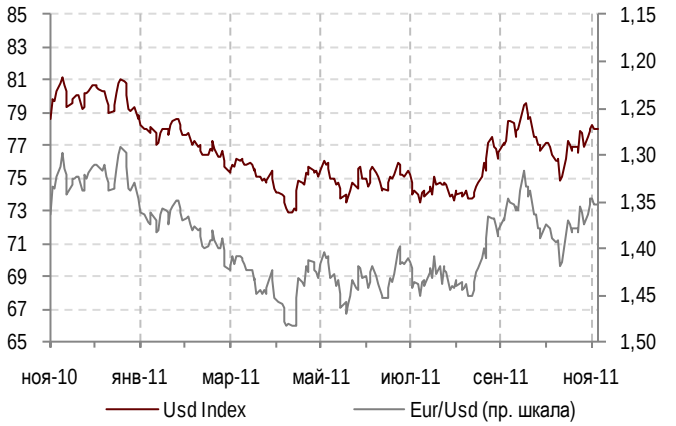


Денежно-валютные рынки

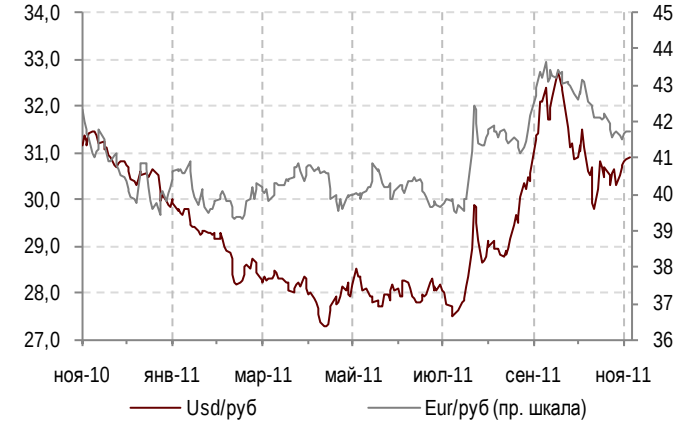
Ставки денежного рынка



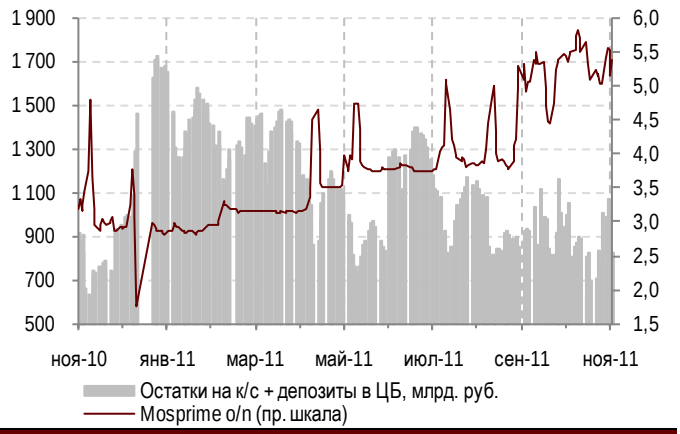
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

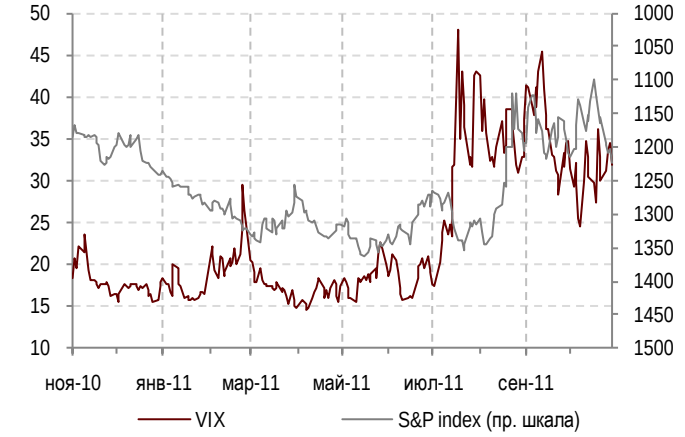


Ликвидность в России

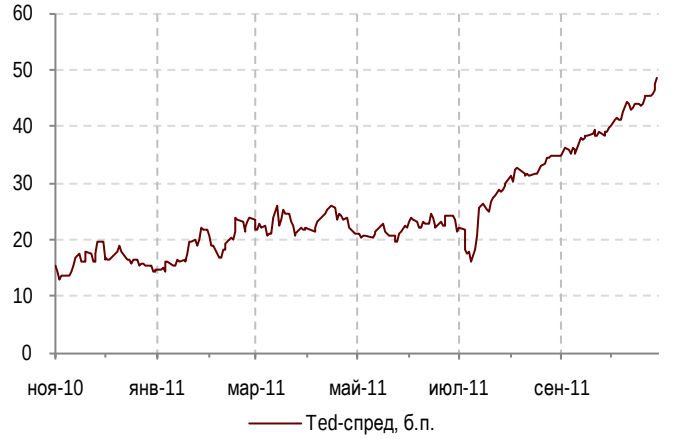


Риск

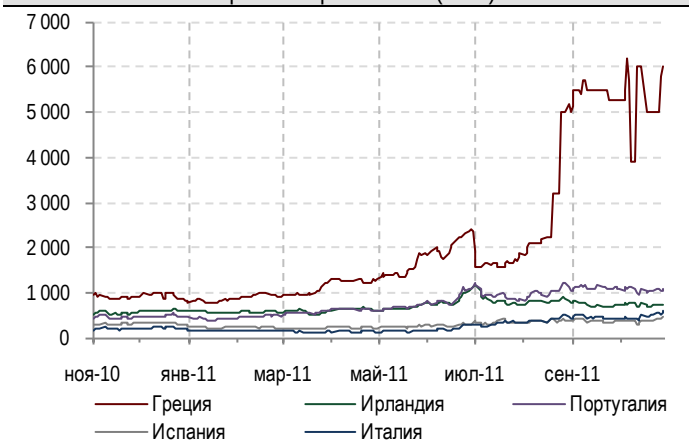
Волатильность



Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

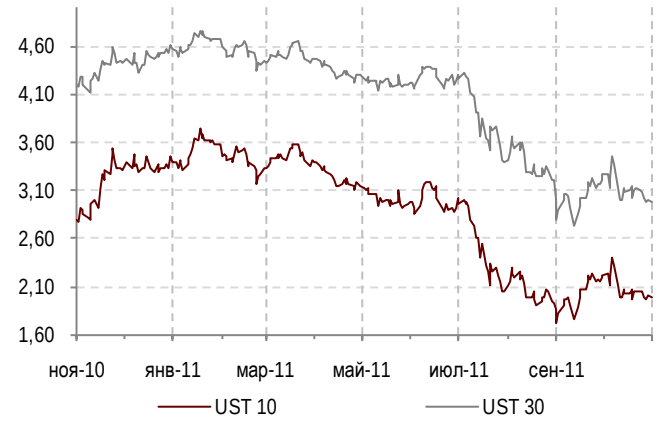


Страновой риск США, Германии, Франции, Японии, России (CDS)

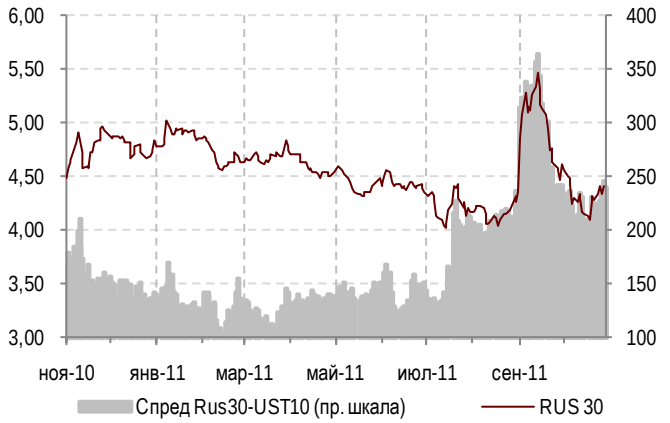


Долговые рынки

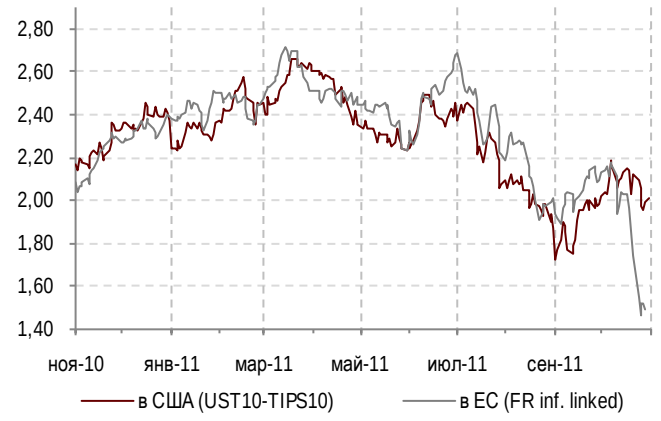
Доходность UST



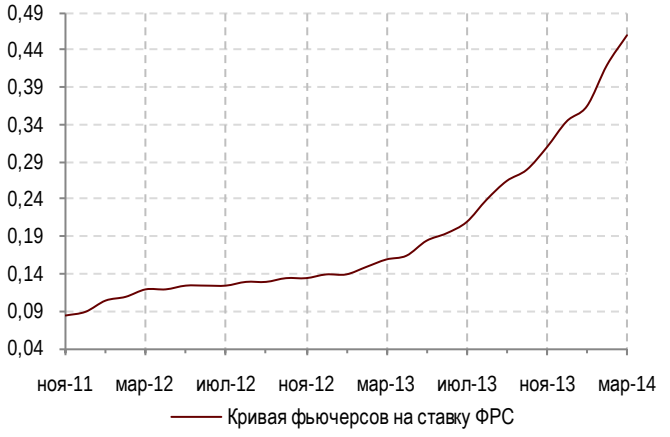
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

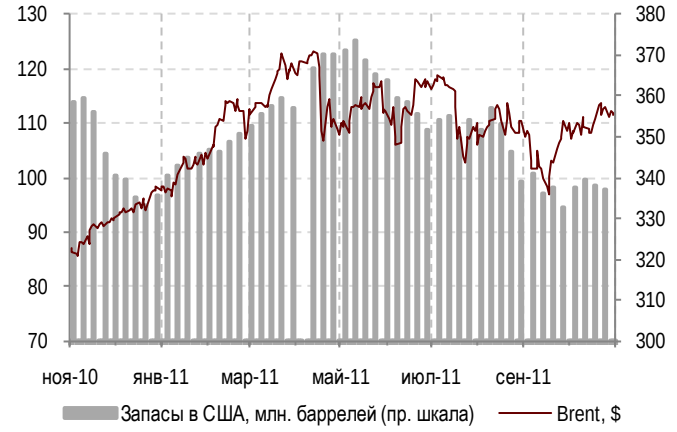


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

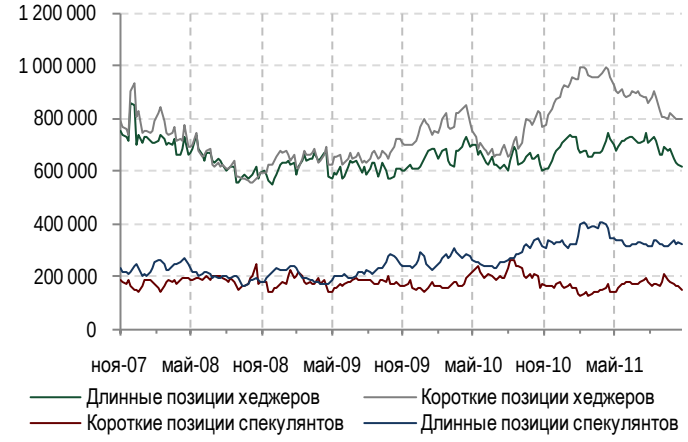
Нефть и запасы



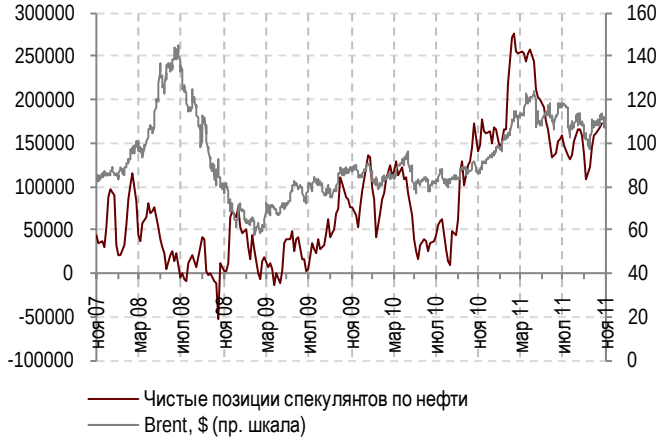
Нефть и инфляционные ожидания



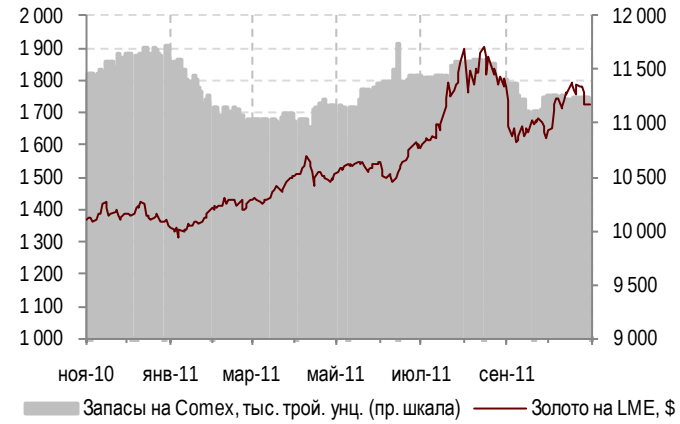
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



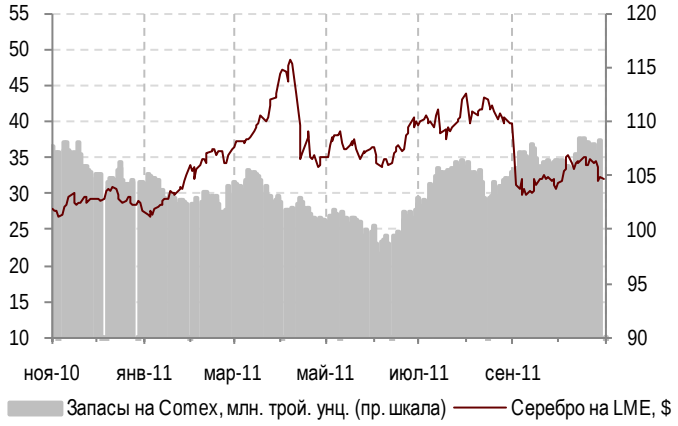
Чистые позиции спекулянтов по нефти



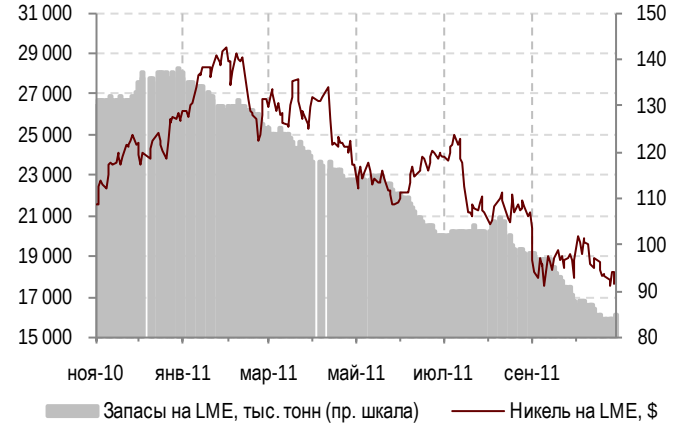
Золото



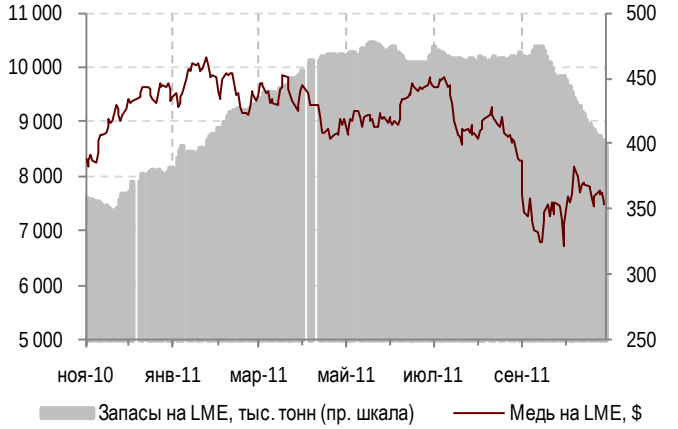
Серебро



Никель



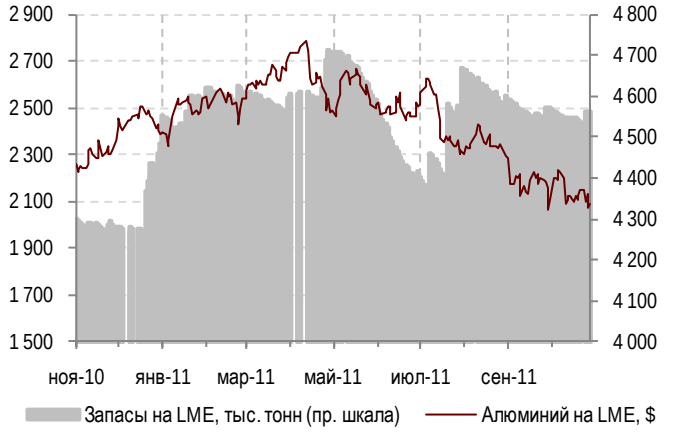
Медь



Спотовые цены на газ в Европе



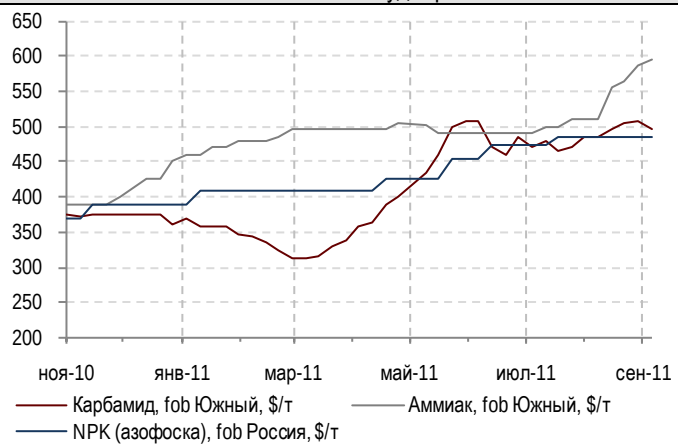
Алюминий



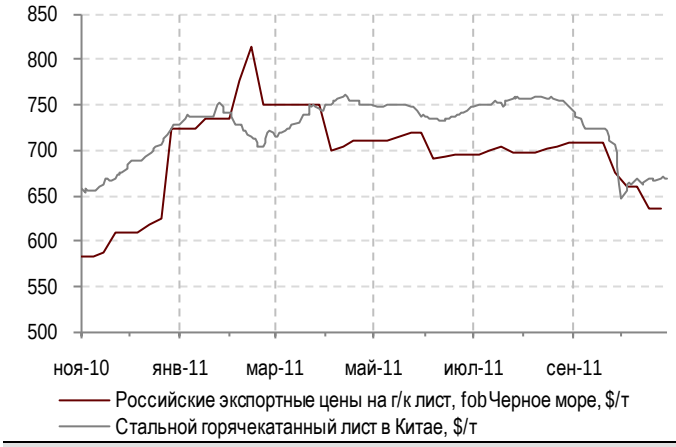
Калийные удобрения



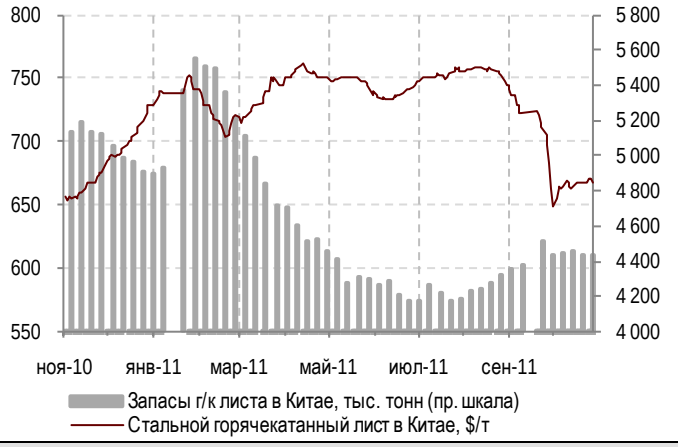
Азотные и сложные удобрения



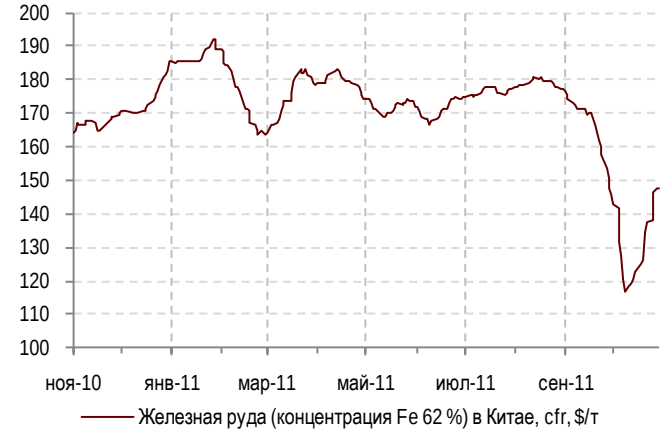
Сталь в России



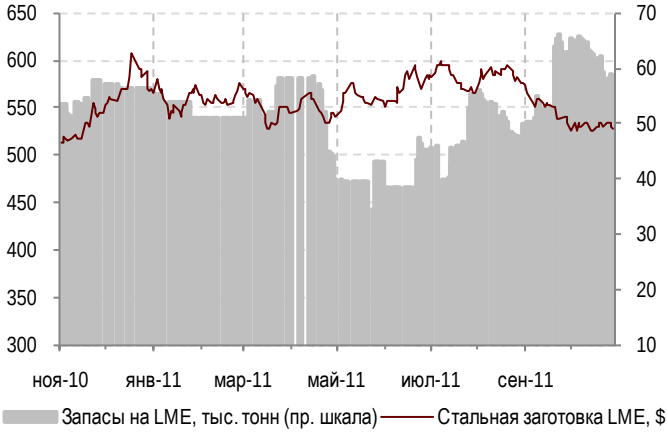
Сталь в Китае



Железная руда

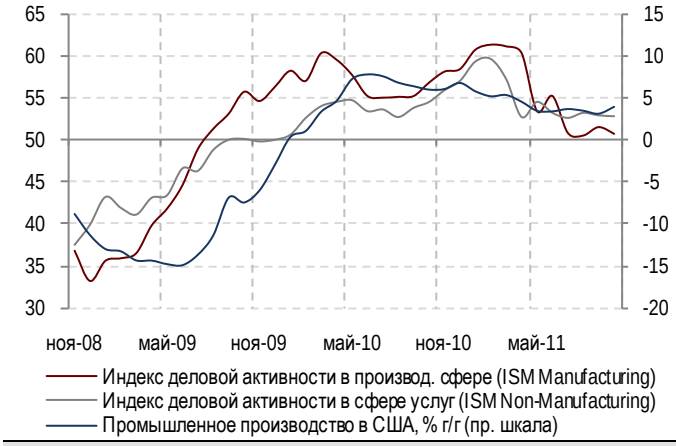


Сталь на LME

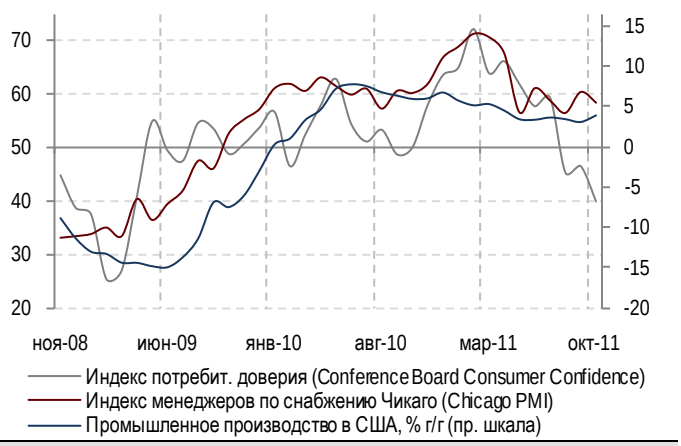


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



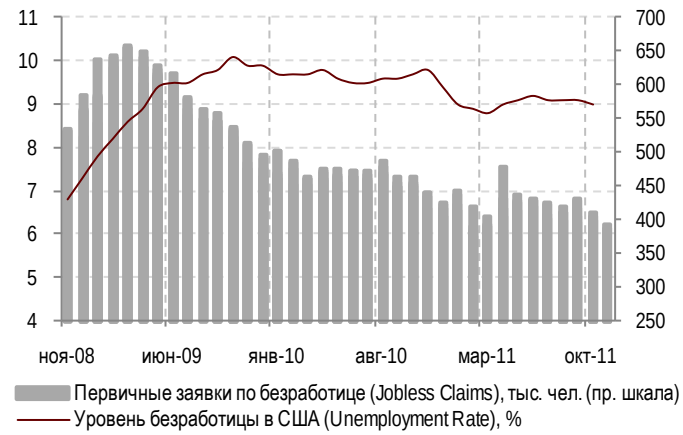
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

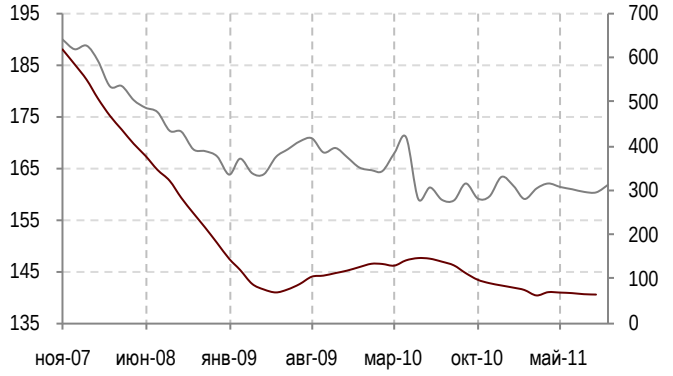


Безработица в США



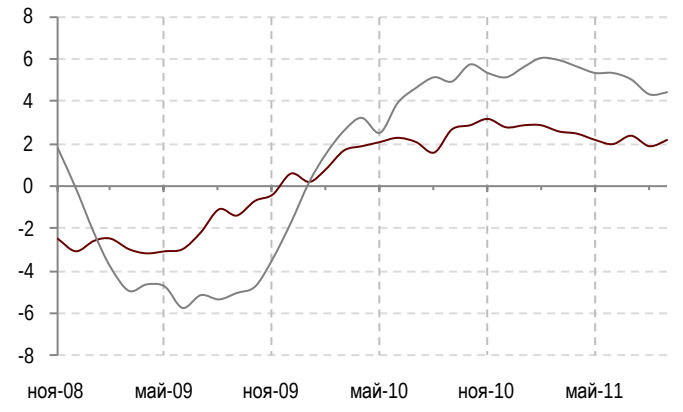
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



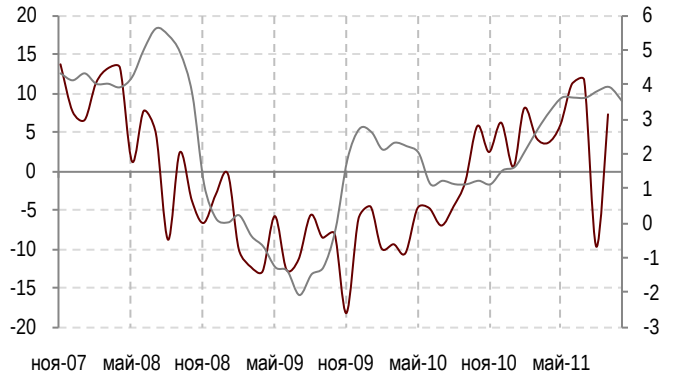
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Потребительские расходы и доходы в США



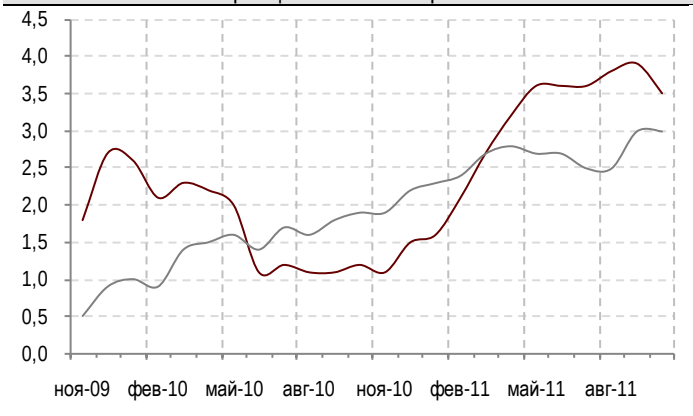
Потребительские расходы, % г/г
Потребительские доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



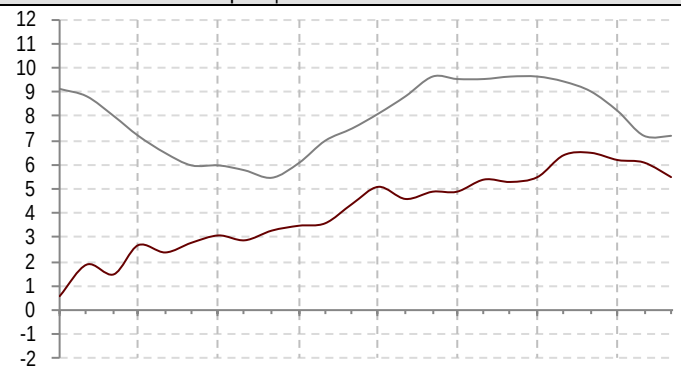
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



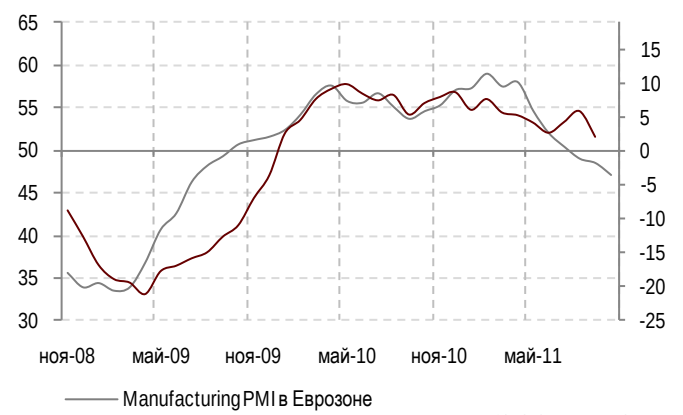
ИПЦ в США, % г/г
ИПЦ в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



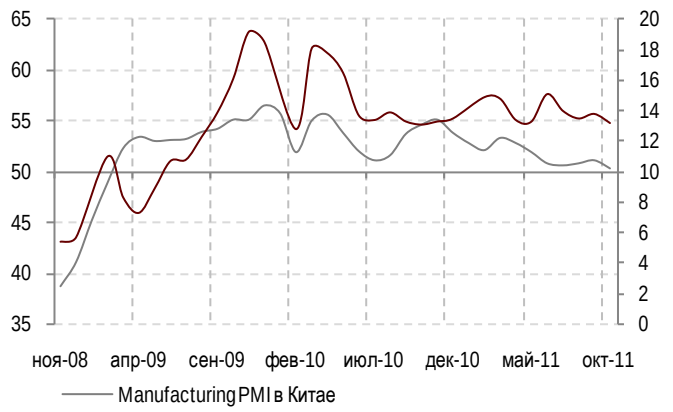
ИПЦ в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



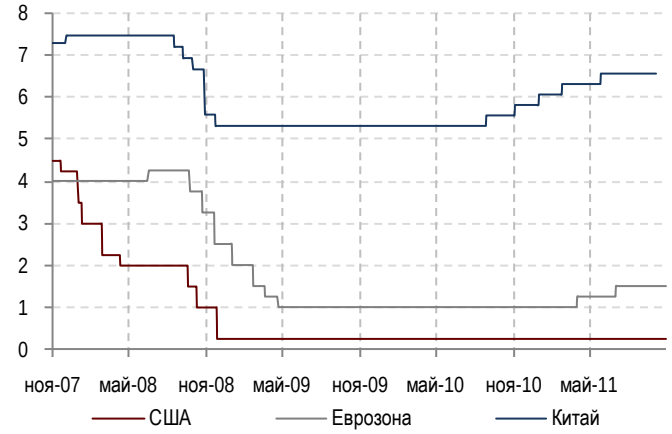
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

Промышленное производство в Китае

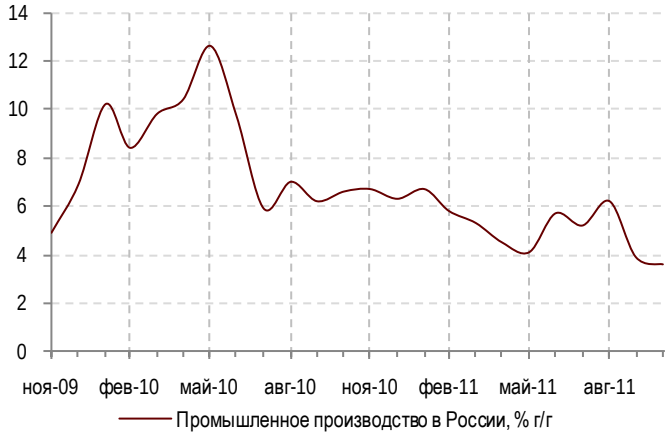


Manufacturing PMI в Китае
Промышленное производство в Китае, в % г/г (пр. шкала)

Базовые ставки



Промышленное производство в России



Источник: Bloomberg

АНКОРИНВЕСТ

Контактная информация

123060, Москва, ул. Маршала Мерецкова, 3
+7 (495) 980-88-44
www.ankorinvest.ru

Аналитическое управление

Андрей Захаров
старший аналитик
azakharov@ankorinvest.ru

Сергей Смирнов
аналитик
ssmirnov@ankorinvest.ru

Андрей Нефёдов
аналитик
anefedov@ankorinvest.ru

Департамент торговых операций и инвестиций

Роман Кузнецов
старший управляющий активами
rkuznetsov@ankorinvest.ru

Департамент по работе с клиентами

Артём Лаптев
управляющий директор
alaptev@ankorinvest.ru

Редактор обзора

Овчинников Дмитрий
dovchinnikov@ankorinvest.ru

Настоящий документ был подготовлен ООО «Анкор Инвест». Личные мнения аналитиков принадлежат самим аналитикам. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящий документ был подготовлен только для информационных целей и не является предложением или требованием купить или продать акции российских эмитентов, сырьевые товары и относящиеся к ним производные инструменты. Клиенту не следует рассматривать настоящий документ в качестве единственного фактора при принятии окончательного инвестиционного решения. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту до совершения сделок необходимо проводить собственный анализ фондового и сырьевого рынков, а так же акций российских эмитентов. Мы не обязаны информировать клиента в случае, если информация в настоящем документе устареет или изменится. Мы не принимаем обязательства касательно полноценности и завершенности настоящего документа, как и не обязаны обеспечивать своевременное обновление информации о ценных бумагах и других финансовых инструментах. Доходность в прошлых периодах не гарантирует такой же доходности в будущих периодах. Оценки будущей доходности основаны на допущении и предположении, которые не могут быть гарантированы. Информация в настоящем документе представлена из общедоступных источников, которые аналитики считают надежными. Однако ООО «Анкор Инвест» не может гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несет ответственность за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Настоящий документ не может быть продан или распространен без письменного согласия ООО «Анкор Инвест». ООО «Анкор Инвест» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.