Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↓	1 390,6	-4,79%
объем торгов		62,5	млрд. руб.
РТС	↓	1 425,0	-4,74%
Dow Jones	↓	11 547,3	-2,11%
DAX	↓	5 606,0	-3,35%
Shanghai Comp.	↓	2 390,4	-1,02%
Nikkei	↓	8 332,0	-0,20%
ММВБ нефтегаз	↓	2 907,1	-4,69%
MSCI Oil&Gas	↓	226,1	-2,42%
ММВБ металлургия	↓	3 247,5	-5,96%
MSCI Metal&Mining	↓	356,3	-4,07%
ММВБ финансы	↓	4 828,4	-5,11%
MSCI Finance	↓	61,9	-2,75%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↓	31,11	-0,22%
Eur/Usd	↓	1,348	-0,07%
Usd/Jpy	↑	77,05	0,22%
Dollar Index	↑	78,41	0,05%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↑	107,3	0,37%
Никель	↑	17 816,0	0,09%
Медь	↑	7 397,8	1,59%
Золото	↑	1 684,8	0,37%
Серебро	↑	31,3	0,73%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↓	76,0	-5,05%
ВТБ	↓	0,0632	-7,00%
Газпром	↓	169,7	-5,71%
Новатэк	↓	390,0	-4,44%
Роснефть	↓	203,4	-5,61%
Лукойл	↓	1 647,5	-3,87%
Сургутнефтегаз	↓	26,7	-5,89%
Транснефть-п	↓	46 056	-0,65%
ГМК НорНикель	↓	5 040	-4,83%
Полиметалл	↓	511,1	-0,16%
Северсталь	↓	395,0	-7,30%
НЛМК	↓	61,7	-6,35%
ММК	↓	12,6	-6,75%
Полюс Золото	↑	1 564,0	1,54%
Уралкалий	↓	233,3	-4,78%
МТС	↓	181,1	-3,05%
Ростелеком	↓	152,8	-1,20%
РусГидро	↓	1,105	-3,96%
ФСК ЕЭС	↓	0,308	-1,60%

Мировые рынки

По итогам торгов в понедельник индекс Dow Jones снизился на 2,11% до отметки 11 547,31 пунктов. Хуже рынка смотрелись акции финансового и сырьевого секторов. Усугубление долгового кризиса в Европе в очередной раз оказало давление на фондовые индексы. Кроме того вчера проходило размещение казначейских облигаций США на сумму более 100 млрд. долл. США. Ситуация вокруг Европы не может стабилизироваться. Рейтинговые агентства собираются в ближайшее время пересмотреть кредитный рейтинг Франции «ААА» в случае если экономика страны войдет в полосу рецессии. Комитет во главе с республиканцами и демократами так и не смог договориться касательно сокращения расходов бюджета объемом 1,2 трлн. долларов США. Крайний срок для публикации совместного документа – это 23 ноября. Аналитики HSBC полагают, что будет достигнут промежуточный договор. При этом аналитики Goldman Sachs не исключают, что в случае если переговоры провалятся, индекс S&P 500 может устремиться к отметке 1 100 пунктов. А в случае позитивного исхода переговоров – индекс S&P 500 может превысить отметку 1 300 пунктов. Акции Emerging Markets торгуются с 35% дисконтом к своим 15-летним средним значениям. В течении первых 9 месяцев 2011 г. инвесторы вывели с развивающихся рынков 26 млрд. долл. США. В настоящее время темпы инфляции в таких странах как Китай и Россия начинают замедляться, что создает предпосылки для роста инвестиций в акции стран BRICS. Согласно исследованию МВФ экономика Китая может вырасти на 9% в 2012 г. Таким образом важными факторами роста рынков акций стран BRICS могут быть ослабление денежно-кредитной политики центральными банками, низкие темпы инфляции и рост прибылей корпораций на фоне низких процентных ставок. Moody's и Fitch не собираются понижать кредитный рейтинг США на фоне провала переговоров между республиканцами и демократами. Торги в Азии прошли разнонаправлено. Сегодня ожидается публикация ВВП США, что может оказать позитивное влияние на мировые фондовые рынки.

Андрей Захаров

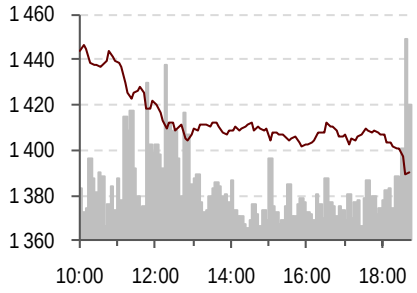
Сырьевые рынки

Несмотря на стабилизацию курса EUR/USD в районе 1,35 сырьевые товары продолжили свое падение. Наибольшему давлению подверглись мировые цены на драгоценные металлы. Котировки золота вплотную приблизились к отметке 1 700 долл. США за тройскую унцию. Под давлением находились мировые цены на кукурузу и пшеницу на фоне роста посевных площадей под зерновые культуры в Аргентине и Бразилии. Котировки природного газа Henry Hub выросли на 2% в связи возможными похолоданиями в ближайшую неделю, что может вызвать повышенный спрос со стороны потребителей. Хедж-фонды и институциональные инвесторы увеличили до максимума длинные позиции в нефти сорта Light и бензине. Очевидно, что в ближайшее время мы увидим сужение спрэда Brent-Light WTI. Инвестиционный банк Societe Generale пересмотрел прогноз по мировым ценам на нефть в 2012 г. в сторону повышения. В середине декабря состоится заседание ОПЕК, где не исключено понижение квот на добычу нефти на фоне роста производства в Ливии.

Андрей Захаров

Российский рынок

Индекс ММВБ внутри дня



Новая неделя на мировых рынках, в том числе и на российском, началась с распродаж. Причиной стало отсутствие консенсуса в переговорах специального двухпартийного комитета конгресса США по сокращению дефицита бюджета. Индекс ММВБ снизился на 4,8 % и закрылся на уровне 1 391 пункт. Хуже рынка выглядели акции сталелитейных компаний и банков.

Зампред правления **Газпрома** В. Голубев вчера сообщил, о том, что Россия готова снизить цену на газ для Белоруссии со следующего года в 2 раза с $ 300 до $ 150 за тыс. куб.м. Соответствующие договоренности должны быть подписаны 25 ноября. В результате нового соглашения показатель EBITDA Газпрома может снизиться на $ 3,0 млрд. (около 5 % от EBITDA). Кроме того, существует вероятность, что скидку получат так же украинские потребители. В этом случае негативный эффект для Газпрома будет более существенный.

Акрон сообщил вчера об урегулировании конфликта, длившегося несколько лет, с норвежской Yara путем раздела активов их совместного предприятия – Нордик Рус Холдинг. В собственности совместного предприятия, в котором 51 % принадлежал Акрону, находилось 3,72 % акций Акрона, 11,76% бумаг Дорогобужа и 10,3 % акций Апатита. В результате раздела Акрон получил собственные акции и акции Дорогобужа. Акции Апатита остались в составе совместного предприятия, 51 % которого выкупила ФосАгро. Ранее дочерней компании Акрона принадлежало 8,7 % казначейских акций. После сделки пакет казначейских акций увеличивается до 12,42 %. Летом менеджмент Акрона сообщал о намерении погасить казначейские акции. Если это произойдет, рыночные котировки Акрона вырастут.

МТС: жесткий контроль над расходами начинает давать плоды

МТС вчера представил сильные финансовые результаты за 3-й квартал 2011 г. по МСФО. Компания изменила структуру дилерской комиссии, перейдя от системы фиксированных бонусов к разделению доходов, и увеличила продажи через собственную розничную сеть. В результате сократилась абонентская база в российском мобильном бизнесе на 1,4 % в квартальном выражении. Тем не менее, увеличились доходы от роуминга из-за сезонных факторов, выросли продажи мобильных устройств и модемов, а так же увеличились доходы от передачи данных. В результате выручка МТС выросла на 5 % к уровню 2-го квартала. В то же время, благодаря контролю над каналами дистрибуции сократились коммерческие расходы. Показатель OIBDA вырос на 11 % в квартальном выражении до $ 1 440 млн., что выше консенсус-прогноза Bloomberg на 6 %. Рентабельность по этому показателю выросла на 2,3 п.п. и составила 44,0 %, что превосходит ожидания рынка на 1,3 п.п. Из-за убытка в 3-ем квартале по курсовым разницам в размере $ 191 млн. чистая прибыль снизилась на 1 % к уровню 2-го квартала и составила $ 362 млн., что, тем не менее, превышает консенсус-прогноз на 20 %.

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

	3 кв. 11	2 кв. 11	кв-к-кв	3 кв. 10	г-к-г	консенсус	отклонение
Выручка	3 275	3 128	5%	2 911	13%	3 186	3%
Операционные расходы	1 835	1 826	1%	1 593	15%	1 827	0%
OIBDA	1 440	1 303	11%	1 318	9%	1 359	6%
рентабельность	*44,0%*	*41,6%*	*+2,3 п.п.*	*45,3%*	*-1,3 п.п.*	*42,7%*	*+1,3 п.п.*
Чистая прибыль	362	367	-1%	484	-25%	301	20%
рентабельность	*11,0%*	*11,7%*	*-0,7 б.п.*	*16,6%*	*-5,6 п.п.*	*9,4%*	*+1,6 п.п.*

Источник: данные компании, расчеты Анкоринвест

Таким образом, можно констатировать, что внедряемый МТС более жесткий контроль над расходами начинает давать плоды. Несмотря на то, что рост выручки замедляется, увеличилась рентабельность и показатель OIBDA. Однако, несмотря на хорошие результаты компании, её акции вчера снизились на 2,9 % под давлением негативной внешней конъюнктуры.

По всей видимости, европейские долговые проблемы еще долгое время будут оставаться в центре внимания, кроме того, судя по макроиндикаторам экономика Еврозоны входит в рецессию, а экономика Китая испытывает резкое замедление. В этой связи в среднесрочной перспективе мы рекомендуем находиться вне рынка.

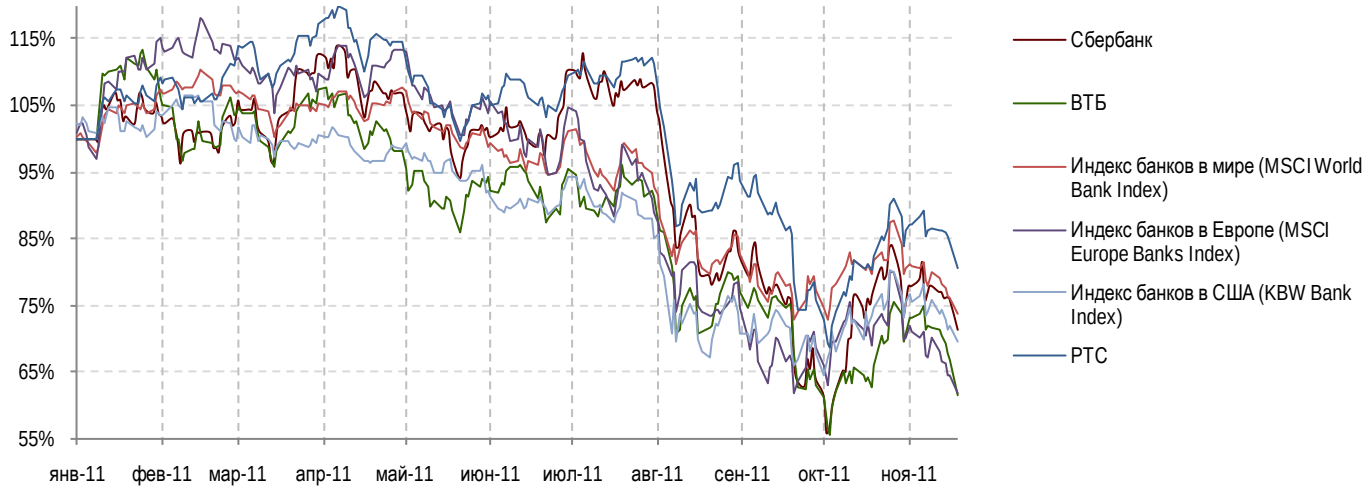
Сергей Смирнов

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	52 720	1,7	1,3	1,1	9,0	5,5	5,6	20,7%	27,3%	21,6%	4,74	2,44	94%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-21,7%	-28,4%	-31,7%	-17,3%	-42,2%	-33,9%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-5,8%	-12,9%	-17,1%	-17,6%	-39,5%	-31,2%						
ВТБ	21 271	1,2	1,0	0,9	11,4	7,0	7,0	11,0%	15,7%	16,3%	0,0037	0,0020	83%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		-3,2%	-13,6%	-16,3%	22,2%	-22,2%	-10,6%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	956	1,1	1,1	1,0	4,1	4,9	4,0	30,3%	21,9%	25,4%	Аргентина		
Banco do Brasil	38 356	1,3	1,2	1,1	5,8	6,0	5,7	22,8%	21,2%	20,0%	Бразилия		
Bradesco	61 120	1,8	1,9	1,6	10,8	8,9	8,1	21,4%	21,8%	21,3%	Бразилия		
Itau Unibanco	75 740	2,2	1,8	1,6	10,8	8,5	7,6	23,2%	22,1%	21,6%	Бразилия		
Banco de Chile	12 262	3,8	3,2	2,9	14,5	12,8	12,1	27,4%	27,7%	25,9%	Чили		
BanColombia	11 160	2,8	2,5	2,2	16,7	13,3	11,7	19,1%	18,9%	19,2%	Колумбия		
Banorte	7 574	2,0	1,5	1,4	13,7	12,0	9,8	16,2%	14,8%	16,0%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,1	1,9	1,7	10,9	9,5	8,4	22,9%	21,2%	21,3%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	129 720	1,9	1,6	1,4	9,5	7,9	6,8	20,1%	21,8%	21,8%	Китай		
ICBC	221 598	1,8	1,6	1,3	8,9	7,2	6,5	21,9%	23,2%	22,2%	Китай		
China Construction Bank	167 861	1,9	1,6	1,4	9,3	7,7	6,9	21,9%	22,2%	21,5%	Китай		
China Merchants Bank	38 653	2,2	1,8	1,5	11,1	8,6	8,0	22,9%	22,9%	20,9%	Китай		
State Bank of India	20 503	1,3	1,2	1,1	9,2	7,9	7,7	15,9%	15,6%	16,4%	Индия		
ICICI Bank	16 317	1,6	1,6	1,5	17,8	15,1	12,7	8,1%	10,5%	11,9%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		1,8	1,5	1,4	11,0	9,1	8,1	18,5%	19,4%	19,1%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	1 863	1,1	1,2	1,1	10,6	9,0	6,5	12,3%	13,4%	17,2%	Казахстан		
Bank Pekao	10 610	1,7	1,7	1,6	13,9	12,3	11,5	13,4%	13,8%	14,1%	Польша		
OTP Bank	3 656	0,6	0,6	0,5	6,7	6,8	5,3	10,3%	9,4%	11,5%	Венгрия		
Akbank	13 415	1,4	1,3	1,2	8,3	9,4	8,9	19,1%	14,6%	14,2%	Турция		
IS bank	9 060	1,0	0,9	0,8	5,7	7,0	6,5	21,0%	14,2%	13,5%	Турция		
ABSA Group	11 716	1,5	1,5	1,4	10,7	9,7	8,4	15,3%	16,4%	17,4%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,2	1,2	1,1	9,3	9,0	7,9	15,2%	13,6%	14,6%			

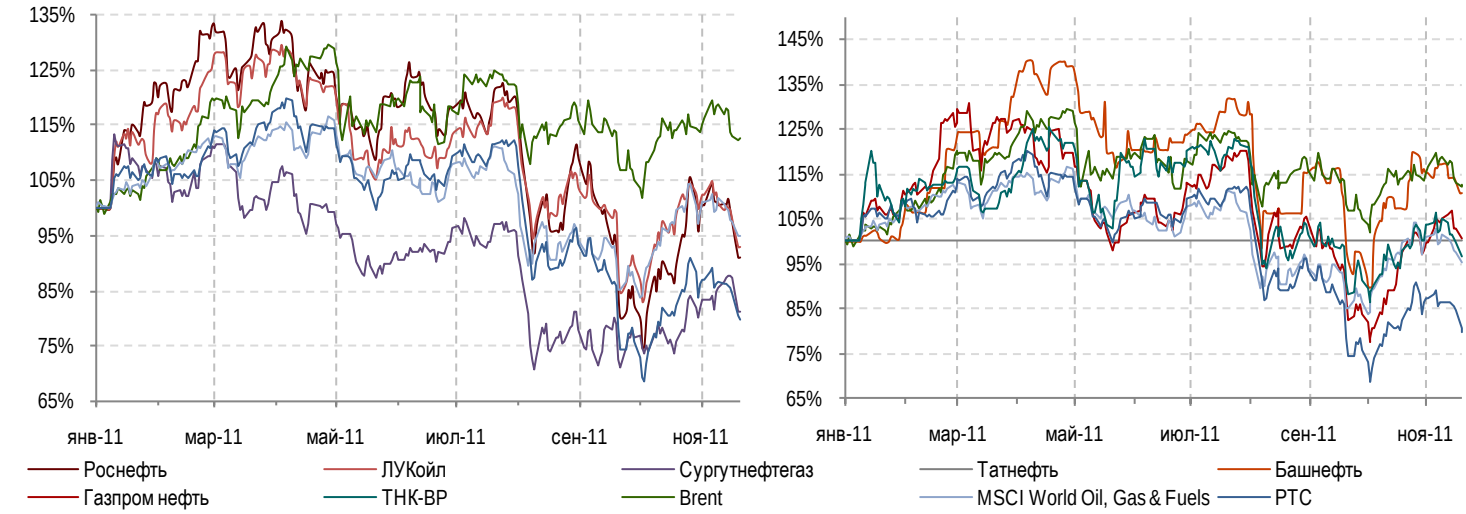
Динамика с начала года



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	44 923	3,2	2,7	2,8	0,2	0,1	0,1	18,6%	14,9%	14,8%	17,6%	0,54	79,6	52,8	51%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-43,3%	-45,2%	-39,2%	-98,6%	-98,9%	-98,8%								
Роснефть	69 278	4,3	3,7	4,2	187,7	161,2	198,1	30,3%	25,1%	22,1%	20,3%	0,66	9,36	6,54	43%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-25,6%	-23,5%	-6,7%	1529,0%	1394,8%	1817,9%								
Сургутнефтегаз	30 659	3,1	2,2	2,5	7,9	6,2	6,7	34,6%	32,8%	30,7%	11,2%	-1,34	1,04	0,86	21%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-45,2%	-55,3%	-44,8%	-31,8%	-42,8%	-35,0%								
ТНК-ВР	38 741	4,0	3,1	3,4	5,9	4,6	5,3	33,9%	24,1%	22,6%	39,7%	0,18	3,29	2,58	27%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-29,5%	-36,3%	-25,1%	-48,6%	-57,4%	-48,4%								
Газпром нефть	20 026	4,2	3,1	3,4	197,0	123,7	151,4	19,2%	19,7%	18,3%	23,2%	0,84	5,28	4,22	25%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,3%	-35,6%	-25,5%	1609,4%	1046,7%	1366,3%								
Татнефть	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	16,3%	18,5%	19,0%	19,9%	1,14	6,21	n/a	n/a
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a								
Башнефть	8 338	4,3	3,9	4,4	0,2	0,2	0,2	22,3%	19,9%	18,5%	28,5%	0,73	71,1	49,0	45%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-24,3%	-19,6%	-3,0%	-98,2%	-98,3%	-97,8%								
Среднее по российскому рынку		3,9	3,1	3,4	66,5	49,3	60,3	25,0%	22,1%	20,8%	22,9%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-32,5%	-35,9%	-24,0%	476,9%	357,3%	484,0%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-19,7%	-17,4%	-6,5%	631,0%	518,1%	678,0%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	273 302	6,6	5,9	5,6	12,9	12,5	11,5	20,7%	18,8%	19,3%	14,5%	0,61	Китай		
Petrobras	164 360	6,6	5,7	5,2	12,1	14,1	13,7	27,2%	28,4%	29,8%	12,2%	1,11	Аргентина		
Sinopec	97 477	4,9	4,9	4,5	9,8	9,3	8,6	9,5%	7,8%	8,3%	16,9%	1,10	Китай		
CNOOC	80 852	4,7	3,8	3,8	11,6	9,1	9,6	54,2%	54,0%	53,3%	28,3%	-0,41	Китай		
ONGC	41 484	5,8	3,9	3,5	11,2	8,9	8,2	34,8%	42,3%	41,6%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		5,7	4,8	4,5	11,5	10,8	10,3	29,3%	30,2%	30,5%	18,9%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	368 646	6,9	4,3	4,3	12,3	9,0	9,2	16,1%	19,2%	18,3%	26,4%	0,13	США		
Chevron	190 505	4,9	3,1	3,2	10,0	6,9	7,4	20,3%	24,5%	23,7%	23,7%	-0,07	США		
BP	130 427	4,1	3,5	3,5	neg	6,0	6,0	13,0%	12,5%	12,9%	20,6%	0,49	Великобритания		
Shell	215 166	5,7	3,7	3,6	10,3	7,8	7,4	11,4%	13,8%	14,7%	17,4%	0,74	Голландия		
Total	114 815	3,5	3,1	3,1	7,6	6,9	6,8	20,0%	18,1%	18,8%	18,5%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	91 415	4,8	3,5	3,6	9,0	8,0	8,2	12,9%	13,7%	14,2%	16,8%	0,58	США		
Repsol	33 914	3,7	5,1	4,4	5,4	11,1	9,2	22,2%	13,0%	13,9%	9,1%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		4,8	3,8	3,7	9,1	8,0	7,8	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	129 020	3,6	2,7	2,8	4,0	3,0	3,3	38,9%	41,0%	38,1%	18,1%	0,62	8,34	5,45	53%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		7,1%	-21,4%	-11,5%	-52,2%	-64,9%	-57,3%								
Новатэк	38 049	22,5	14,5	12,6	29,2	20,7	16,9	48,0%	49,1%	48,4%	30,9%	1,10	14,25	12,53	14%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		131,3%	85,1%	87,8%	-27,9%	20,7%	17,9%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	114 815	3,5	3,1	3,1	7,6	6,9	6,8	20,0%	18,1%	18,8%	18,5%	0,53	Франция		
ENI	82 585	3,8	3,4	3,1	8,8	7,4	6,9	25,4%	25,0%	27,0%	14,0%	1,03	Италия		
Repsol	33 914	3,7	5,1	4,4	5,4	11,1	9,2	22,2%	13,0%	13,9%	9,1%	1,01	Испания		
Statoil	77 310	2,6	1,9	1,9	11,8	8,9	8,0	35,4%	38,9%	38,8%	23,6%	0,37	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,4	3,4	3,1	8,4	8,6	7,7	25,7%	23,7%	24,6%	16,3%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	67 262	9,1	7,2	6,3	20,0	15,8	13,5	50,5%	52,5%	55,8%	15,1%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	27 912	11,4	10,3	7,2	17,0	16,1	13,4	68,9%	69,6%	74,4%	14,6%	1,37	Австралия		
EOG Resources	25 812	10,8	6,2	5,4	150,0	27,7	21,4	47,5%	52,8%	55,6%	7,4%	1,61	США		
TransCanada	28 227	14,1	11,0	10,6	23,4	18,4	17,0	47,0%	52,0%	51,7%	9,8%	5,57	Канада		
Canada natural resources	38 480	6,9	6,5	5,1	23,2	16,6	11,3	55,1%	55,1%	58,4%	11,0%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	15 869	6,2	5,9	5,5	9,2	8,4	9,6	49,5%	42,4%	40,6%	12,2%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		9,7	7,8	6,7	40,5	17,2	14,4	53,1%	54,1%	56,1%	11,7%	2,18			

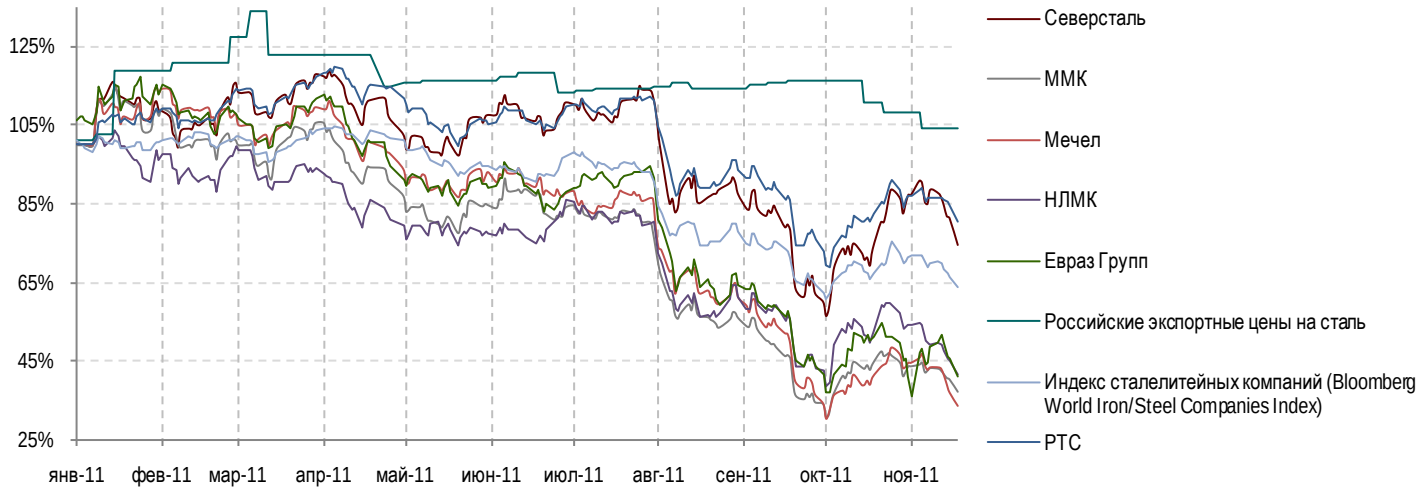
Динамика с начала года



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	12 775	5,2	4,1	3,9	neg	5,7	5,2	24,7%	24,7%	24,5%	27,7%	1,22	23,8	12,7	88%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-27,3%	-34,0%	-33,8%	n/a	-56,0%	-42,7%								
ММК	4 505	5,7	4,8	3,6	17,6	9,4	5,0	18,6%	17,7%	18,7%	4,1%	1,98	1,25	0,40	210%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-20,1%	-22,9%	-38,6%	54,3%	-27,5%	-45,6%								
НЛМК	11 881	6,4	5,8	3,8	9,5	7,1	5,1	27,8%	23,1%	27,3%	17,3%	0,63	4,20	1,98	112%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-11,0%	-7,7%	-34,5%	-17,2%	-45,2%	-44,3%								
Евраз Групп	6 498	5,4	4,0	3,9	11,3	6,0	5,1	17,5%	19,4%	19,3%	16,8%	3,06	43,4	14,8	192%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-23,9%	-35,9%	-32,4%	-1,6%	-53,7%	-44,7%								
Мечел	4 038	6,3	4,5	4,1	6,1	3,8	3,2	21,1%	24,5%	24,3%	19,3%	3,48	30,6	9,7	216%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-11,6%	-27,5%	-29,9%	-46,3%	-70,9%	-65,1%								
Среднее по российскому рынку		5,8	4,7	3,9	11,1	6,4	4,7	22,0%	21,9%	22,8%	17,0%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,8%	-25,6%	-33,9%	-2,7%	-50,7%	-48,5%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	27 763	5,4	5,7	5,2	6,7	7,8	7,0	22,6%	17,5%	18,4%	11,1%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	12 557	6,1	6,8	5,8	9,2	12,9	9,6	17,5%	13,9%	15,1%	8,6%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	7 036	10,3	5,7	6,0	neg	5,9	7,1	8,2%	13,5%	11,7%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	3 733	7,6	6,5	6,8	9,0	7,6	6,6	21,5%	18,9%	16,4%	12,0%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	26 005	6,8	5,3	5,0	8,6	7,7	6,5	10,3%	11,0%	11,5%	5,6%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 217	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	3 127	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		7,2	6,3	5,8	11,4	12,9	9,2	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	2 365	6,6	4,5	3,4	9,7	8,2	5,3	48,5%	57,2%	57,9%	17,3%	-0,04	6,54	3,03	116%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-41,3%	-28,3%	-30,7%	-41,8%	-15,0%	-30,7%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	4 724	7,3	5,8	4,7	14,1	6,5	4,5	28,2%	32,9%	34,0%	29,6%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	4 394	14,6	7,6	6,3	20,0	11,9	9,7	29,7%	38,9%	39,4%	42,9%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	4 844	16,6	7,3	6,1	6,1	9,3	9,1	20,0%	28,4%	30,8%	25,5%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	1 698	10,4	6,5	4,3	19,2	10,2	6,7	24,9%	31,1%	37,2%	27,5%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	6 590	8,8	6,1	4,6	27,1	12,1	9,0	33,4%	36,3%	39,6%	22,9%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	1 571	9,9	4,3	3,6	13,2	8,1	6,8	48,0%	46,4%	45,0%	23,7%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		11,3	6,3	4,9	16,6	9,7	7,6	30,7%	35,7%	37,7%	28,7%	1,24			

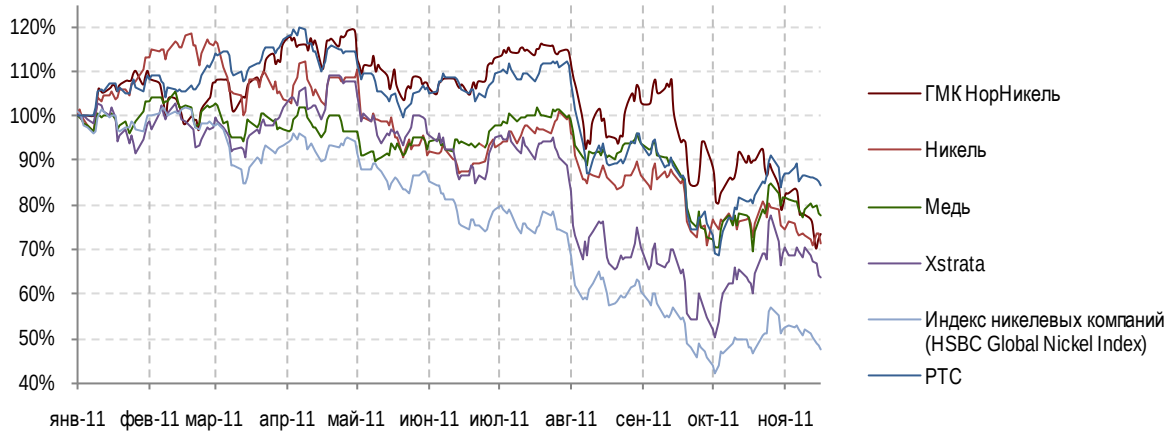
Динамика с начала года



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	30 824	3,9	3,9	4,3	8,6	6,0	6,5	57,7%	50,5%	48,7%	29,8%	-0,35	213,1	161,7	32%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-29,0%	-10,5%	2,2%	-4,4%	-16,5%	-6,9%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	171 899	7,4	4,7	4,2	15,3	8,4	8,1	45,6%	53,1%	53,9%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	97 457	5,0	3,9	3,7	6,6	5,4	5,3	40,2%	45,8%	45,7%	26,2%	0,17	Великобритания		
Xstrata	41 157	5,0	4,1	3,7	8,6	6,5	5,5	34,1%	35,6%	37,2%	14,1%	0,75	Швейцария		
Anglo American	46 357	5,5	4,0	3,6	6,5	6,6	5,8	36,8%	41,5%	42,7%	16,8%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	3 376	4,5	4,7	4,8	7,7	7,9	8,1	54,3%	51,5%	51,2%	23,5%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	1 714	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		5,5	4,4	4,2	9,0	7,2	7,0	40,0%	42,9%	43,2%	23,6%	0,01			

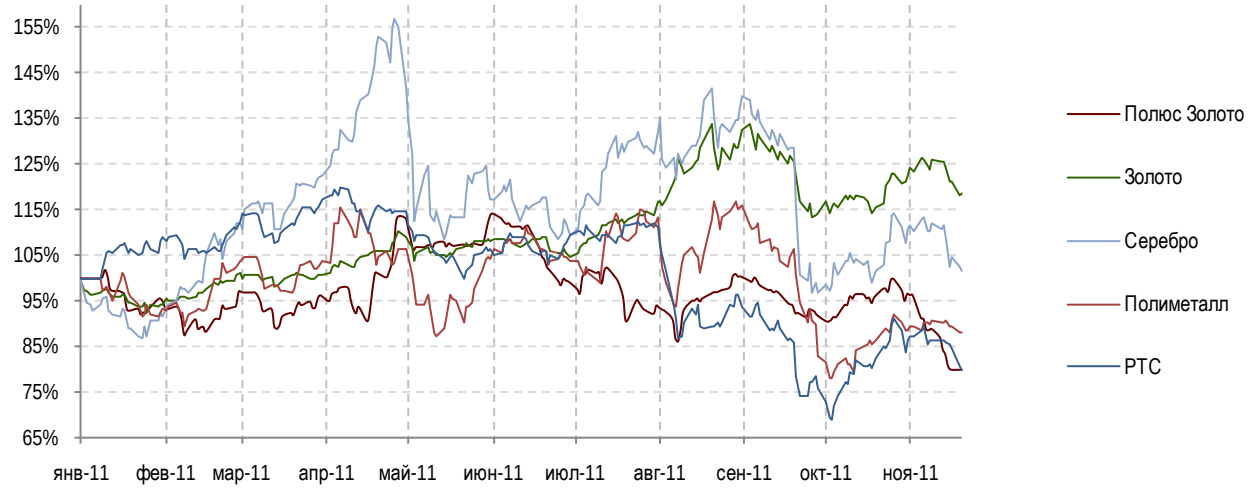
Динамика с начала года



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	9 563	13,8	8,6	7,4	27,2	16,8	14,5	38,5%	47,9%	47,0%	13,4%	-0,45	77,1	50,2	54%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-11,0%	-18,6%	-2,0%	11,8%	-16,9%	10,3%								
Полиметалл	6 546	18,6	10,4	8,3	23,5	13,9	9,4	43,6%	51,8%	48,3%	37,0%	1,68	23,1	16,4	41%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		19,6%	-1,3%	10,6%	-3,1%	-31,3%	-28,6%								
Среднее по российскому рынку		16,2	9,5	7,8	25,4	15,3	11,9	41,1%	49,8%	47,6%	25,2%	0,62			
(Дисконт)/премия		4,3%	-9,9%	4,3%	4,3%	-24,1%	-9,2%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	14 098	9,9	6,6	4,8	13,2	15,2	9,8	46,0%	51,5%	57,8%	6,9%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	40 359	19,0	12,3	8,6	23,2	21,9	15,7	55,1%	60,0%	64,8%	8,8%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	7 234	12,9	9,3	6,3	20,8	22,2	12,3	42,3%	45,0%	55,8%	6,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	13 192	10,7	8,4	6,9	14,0	10,4	8,5	31,1%	33,2%	34,3%	25,0%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	26 444	19,2	12,8	9,1	30,4	24,6	16,8	51,1%	51,3%	57,3%	11,1%	0,30	Австралия		
Eldorado Gold	9 264	21,4	14,0	9,3	44,2	26,7	15,8	53,4%	59,5%	65,6%	10,3%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		15,5	10,6	7,5	24,3	20,2	13,1	46,5%	50,1%	55,9%	11,5%	0,07			

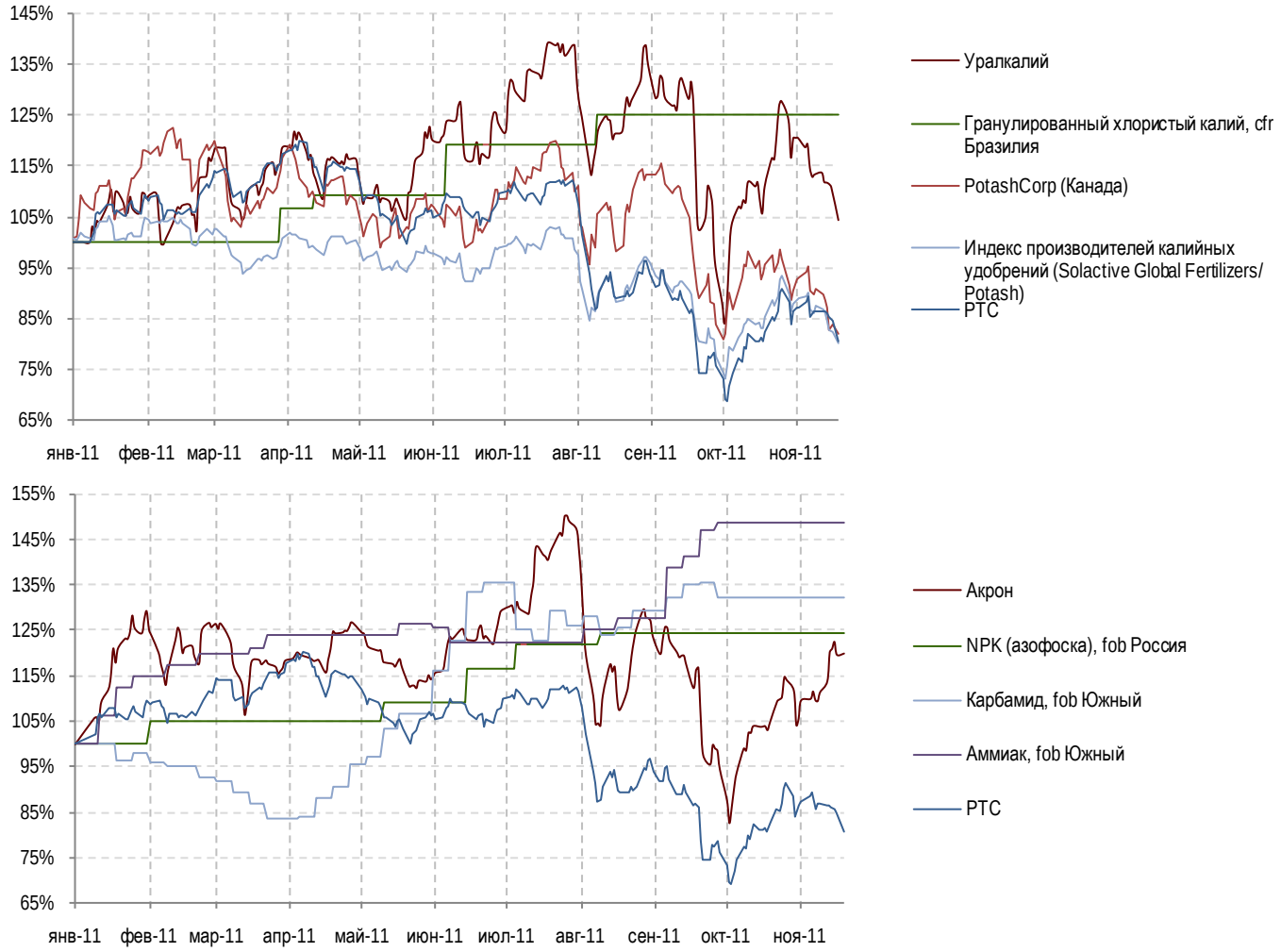
Динамика с начала года



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	23 204	n/a	11,9	7,6	n/a	7,8	4,8	n/a	65,6%	70,5%	49,0%	-0,12	10,56	7,50	41%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	61,1%	16,7%	n/a	-31,4%	-49,2%								
Акрон	2 130	9,6	5,6	5,9	10,8	6,5	7,8	22,2%	30,1%	27,0%	20,8%	2,62	68,15	44,66	53%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		15,3%	7,1%	11,3%	-31,8%	-17,1%	1,5%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	36 315	14,8	8,2	7,0	20,8	11,5	9,6	41,8%	56,4%	58,1%	40,5%	1,89	Канада		
Mosaic	24 379	12,3	6,8	5,5	28,6	12,4	9,6	25,4%	32,3%	31,4%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	9 854	7,5	6,0	5,5	16,3	10,8	9,5	19,9%	23,5%	25,0%	22,9%	0,04	Германия		
ICL	13 270	9,5	6,5	5,9	12,9	8,5	7,6	27,4%	31,9%	33,3%	54,3%	0,43	Израиль		
APC	4 751	13,5	9,4	8,7	20,7	13,5	11,4	40,5%	45,1%	45,8%	29,3%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		11,5	7,4	6,5	19,9	11,3	9,5	31,0%	37,9%	38,7%	33,4%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	11 216	7,4	4,3	4,9	7,8	6,4	7,1	15,5%	20,1%	17,5%	27,4%	0,96	Норвегия		
Agrium	11 050	8,1	5,1	5,0	15,5	7,4	7,3	15,0%	16,5%	16,2%	23,6%	1,26	Канада		
CF	9 766	8,0	3,4	3,6	27,7	6,6	6,5	32,8%	50,0%	48,3%	34,9%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 611	12,8	8,4	8,9	16,2	11,9	11,4	25,7%	13,5%	11,7%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 668	5,2	4,7	4,2	12,0	7,1	6,2	29,9%	53,6%	52,4%	88,2%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		8,3	5,2	5,3	15,8	7,9	7,7	23,8%	30,7%	29,2%	41,7%	0,73			

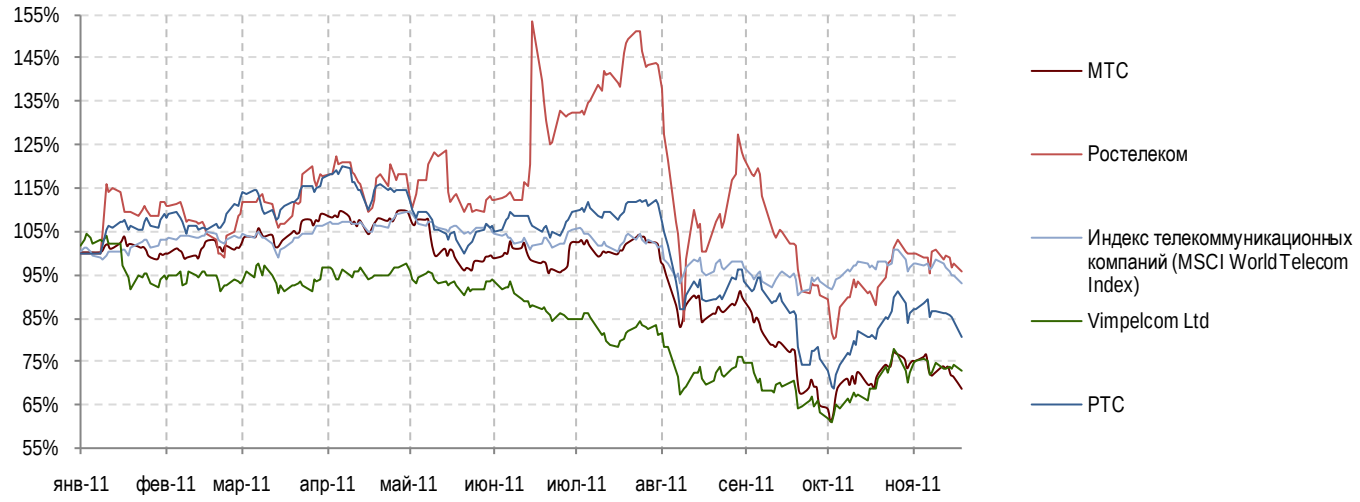
Динамика с начала года



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	12 057	3,7	3,5	3,3	8,1	5,1	4,7	43,1%	40,7%	40,3%	33,8%	1,21	9,78	5,83	68%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-40,7%	-38,9%	-39,9%	-36,3%	-63,7%	-61,9%								
Vimpelcom Ltd	17 751	8,7	5,0	4,5	7,9	8,6	7,7	46,9%	38,8%	38,8%	15,4%	0,97	17,71	10,97	61%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		37,6%	-14,3%	-16,1%	-38,0%	-38,6%	-36,8%								
Ростелеком	14 448	n/a	5,2	4,8	n/a	12,1	10,7	n/a	38,4%	40,2%	15,5%	1,18	4,69	4,91	-5%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	24,0%	14,6%	n/a	-7,4%	-10,3%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	10 818	6,1	6,0	5,4	11,3	14,8	10,9	31,7%	31,3%	32,4%	13,9%	-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	92 285	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	10 489	6,9	5,8	5,3	6,5	12,9	12,5	43,8%	45,1%	45,1%	28,6%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	3 886	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	13 297	8,2	7,6	7,2	20,1	16,5	14,2	46,8%	46,4%	46,3%	61,3%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		6,3	5,8	5,4	12,7	14,1	12,2	36,2%	35,6%	35,8%	25,3%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	13 389	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	9 717	3,7	4,0	3,9	6,0	14,9	12,9	35,0%	32,5%	33,1%	4,6%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 019	3,2	3,2	3,1	7,3	6,8	6,5	25,0%	25,0%	24,9%	11,7%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	3 810	3,2	2,6	2,2	8,9	6,5	5,5	31,0%	30,1%	29,9%	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	48 622	4,5	4,3	4,1	24,6	21,4	18,5	34,5%	32,3%	31,4%	7,4%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	6 644	5,0	5,4	6,1	10,3	15,7	14,8	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			

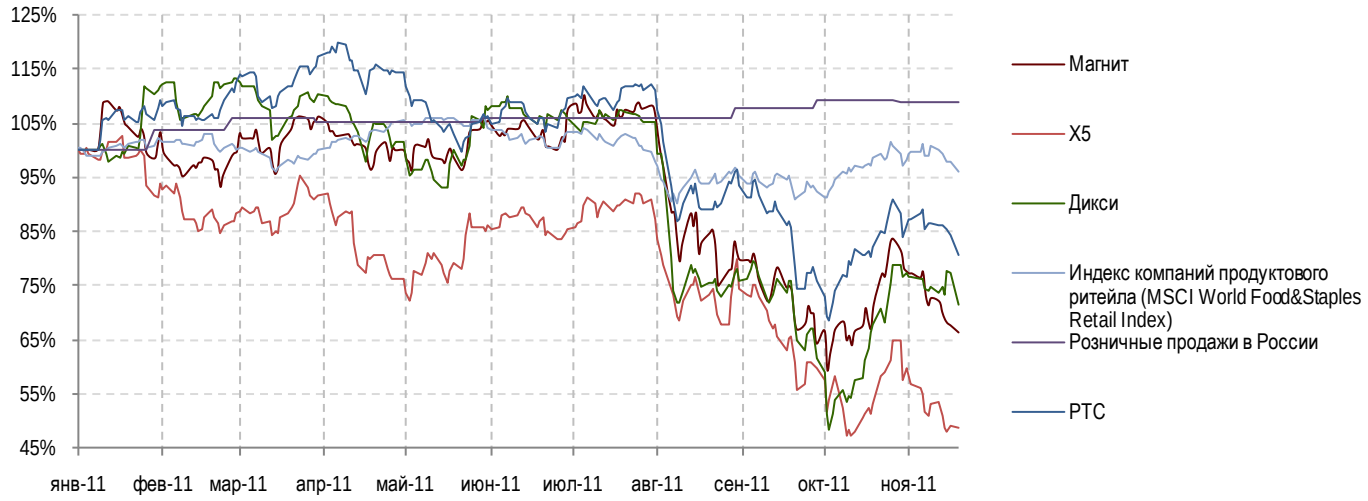
Динамика с начала года



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, $	Потенциал
Магнит	7 877	15,2	11,0	7,8	23,6	20,6	19,0	7,9%	7,2%	7,4%	18,6%	1,38	149,3	88,5	69%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-2,9%	-16,1%	-31,2%	-7,3%	-9,9%	-0,6%								
X5	6 104	11,9	9,1	7,0	22,5	20,5	13,4	7,5%	6,8%	7,2%	13,4%	4,05	52,50	22,50	133%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-24,4%	-30,1%	-38,3%	-11,6%	-10,5%	-30,3%								
Дикси	1 160	15,0	8,0	5,4	94,4	25,1	14,1	5,3%	6,1%	6,6%	10,7%	2,22	16,75	9,30	80%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-4,5%	-38,8%	-52,2%	271,3%	9,6%	-26,6%								
Среднее по российскому рынку		14,0	9,4	6,7	46,8	22,1	15,5	6,9%	6,7%	7,0%	14,2%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-10,6%	-28,3%	-40,6%	84,1%	-3,6%	-19,2%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	7 904	13,7	11,1	10,7	24,5	21,0	18,4	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,03	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 064	11,9	11,6	9,8	25,4	25,2	20,8	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,05	ЮАР		
Cp All	6 951	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	8 565	8,4	7,3	6,6	9,7	9,4	8,0	11,1%	10,7%	10,5%	7,9%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	44 266	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	4 092	20,6	17,5	14,4	30,9	26,2	22,1	5,4%	5,2%	5,3%	50,9%	-0,70	Турция		
Cencosud	13 134	16,4	13,5	11,6	23,0	23,4	18,6	8,6%	8,7%	8,8%	10,5%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		15,7	13,1	11,3	25,4	22,9	19,2	7,7%	7,8%	8,0%	28,5%	0,19			

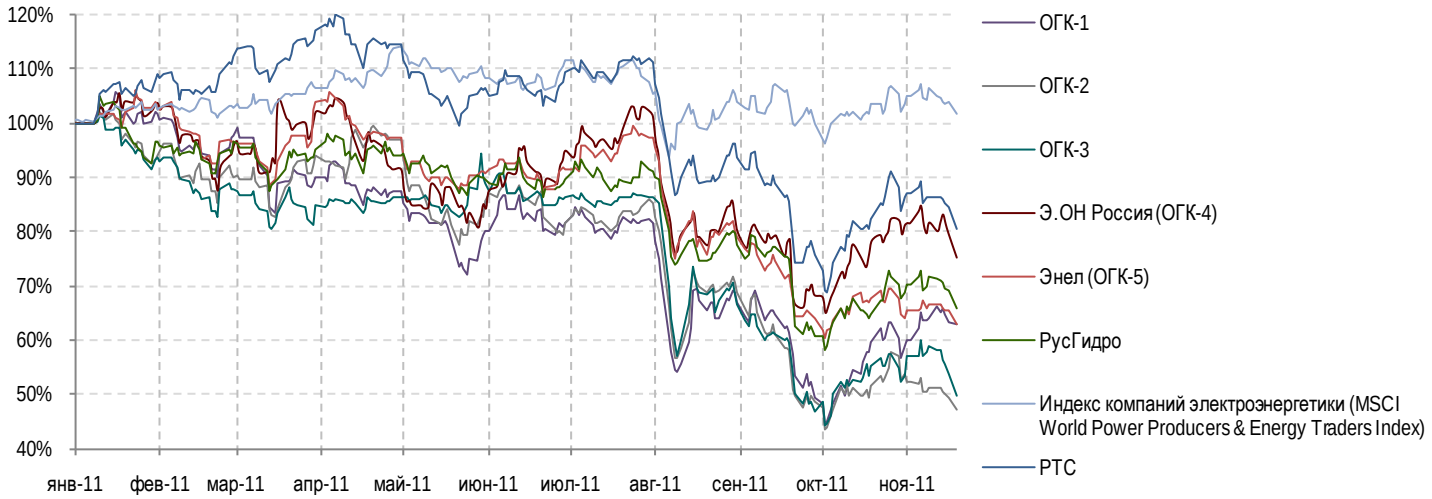
Динамика с начала года



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	8,9	13,8%	15,4%	15,0%	9,3%	-2,19	0,046	0,025	84%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-59,2%	-60,1%	-56,1%	-32,2%	-46,8%	-27,4%								
ОГК-2	908	6,5	3,0	2,5	12,9	6,0	7,0	10,2%	13,0%	13,9%	7,8%	0,40	0,063	0,028	125%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-47,8%	-70,9%	-72,2%	-12,7%	-58,8%	-42,5%								
ОГК-3	1 329	2,6	1,1	0,6	neg	15,5	13,0	4,4%	8,9%	13,4%	3,2%	-26,1	0,053	0,028	89%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-78,9%	-89,3%	-93,1%	n/a	6,1%	6,5%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 576	9,7	5,8	4,4	13,9	8,3	6,5	29,0%	34,8%	38,0%	15,8%	-0,01	0,124	0,073	70%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-22,1%	-43,8%	-51,1%	-5,9%	-43,1%	-46,8%								
Энел (ОГК-5)	2 047	9,9	5,4	4,4	17,1	7,7	6,0	16,1%	24,2%	26,2%	11,6%	2,39	0,115	0,058	99%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-20,4%	-47,5%	-52,0%	15,5%	-47,2%	-51,1%								
ОГК-6	787	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		-49,3%	-32,6%	-46,8%	-25,0%	72,6%	-36,6%								
РусГидро	10 303	5,2	4,9	4,9	27,5	8,3	8,4	14,7%	39,9%	42,6%	7,4%	0,34	0,064	0,035	80%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-58,5%	-53,0%	-46,5%	85,9%	-43,3%	-30,9%								
Среднее по российскому рынку		6,5	4,5	3,7	15,4	11,3	8,2	14,2%	20,8%	23,0%	8,1%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-48,0%	-56,7%	-59,7%	4,3%	-22,9%	-32,7%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	9 661	11,5	10,8	9,3	13,6	24,3	16,7	18,6%	16,2%	17,0%	4,3%	6,84	Китай		
AES Gener	4 126	12,6	8,1	9,3	24,3	11,9	14,6	26,2%	34,0%	30,0%	13,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	8 535	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	8 580	13,1	12,1	10,4	11,3	16,1	12,4	27,2%	25,3%	26,3%	5,7%	9,15	Китай		
China Resources Power	8 535	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	10,4	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	14,8	14,6	12,2	25,1%	25,2%	25,3%	8,7%	6,63			

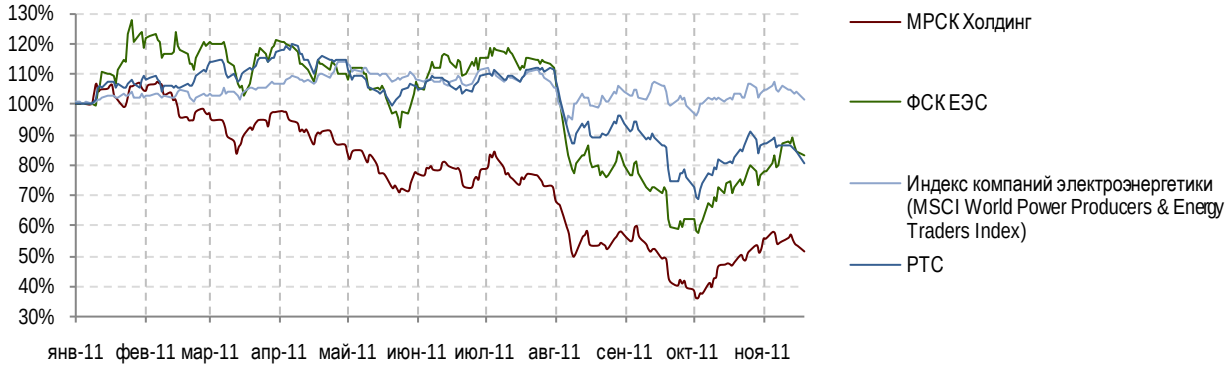
Динамика с начала года



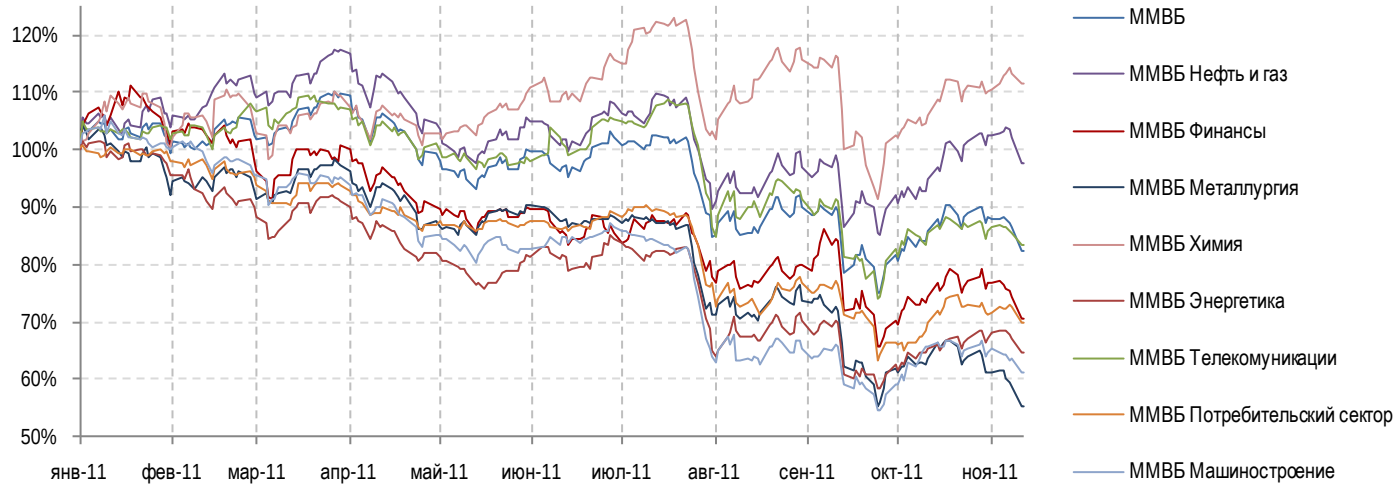
Электросетевые компании

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
ФСК ЕЭС	12 589	7,0	5,1	4,2	20,2	10,8	9,5	53,8%	57,9%	59,1%	4,0%	0,64	0,014	0,010	36%
МРСК Холдинг	3 867	3,9	3,2	3,0	5,2	3,7	3,9	17,9%	18,8%	18,5%	9,1%	1,13	0,234	0,090	159%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 328	8,7	7,1	6,3	9,3	8,7	7,8	51,1%	68,8%	63,4%	19,6%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 419	8,7	7,3	6,6	9,4	8,1	7,2	51,3%	52,3%	55,0%	12,4%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 221	11,1	8,3	8,2	27,8	17,0	16,7	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			

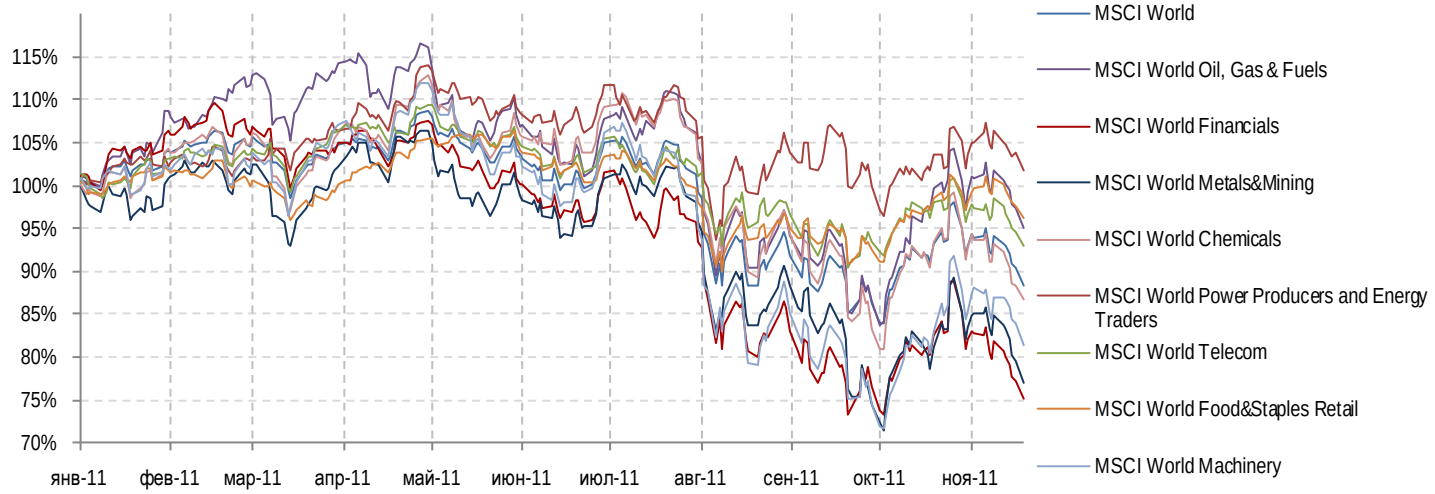
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

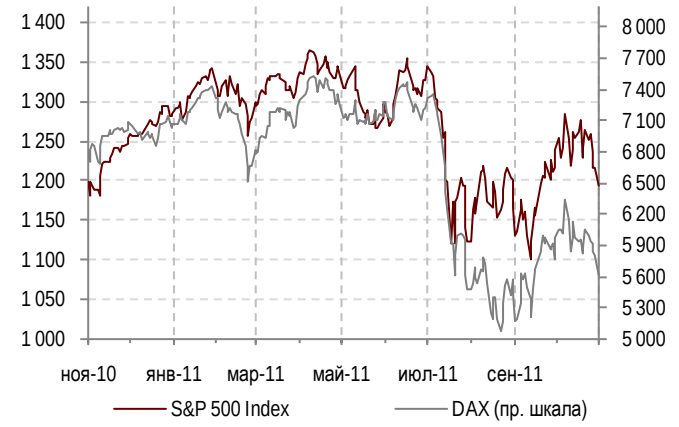


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

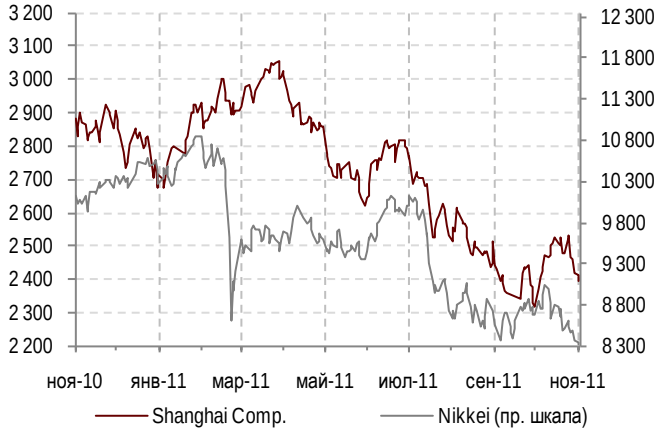


Фондовые рынки

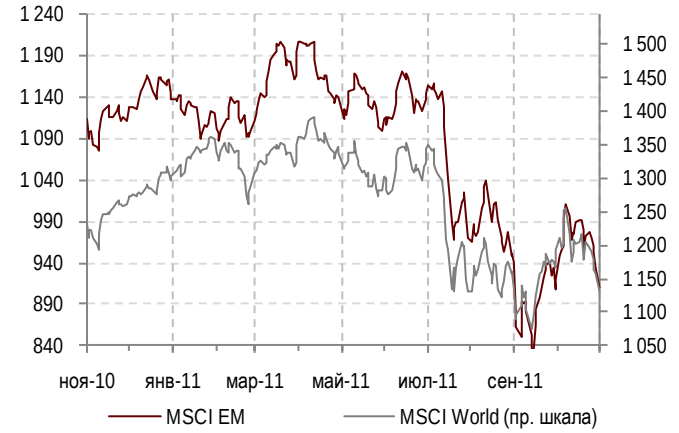
США и Европа



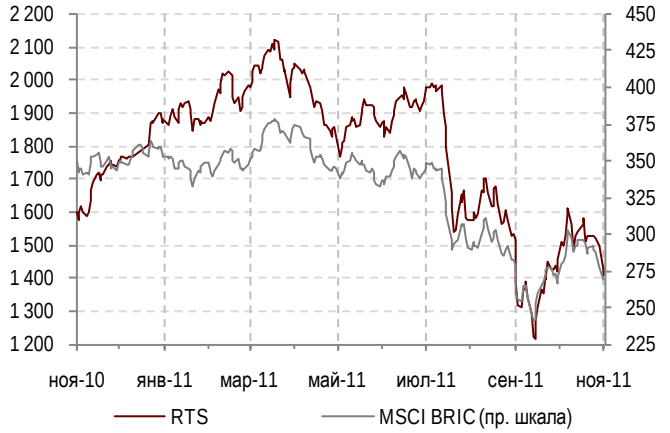
Китай и Япония



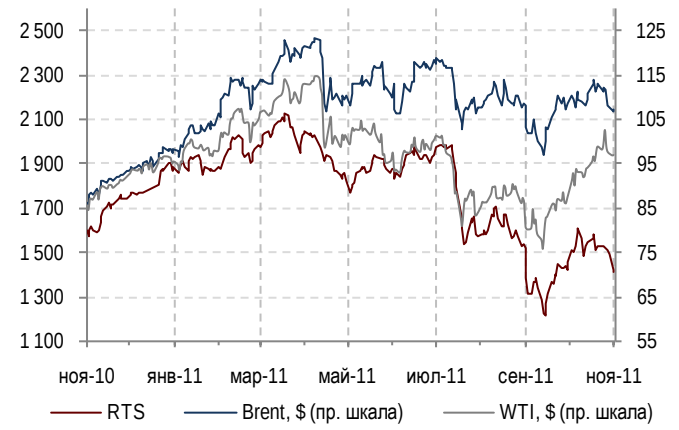
Развитые и развивающиеся рынки



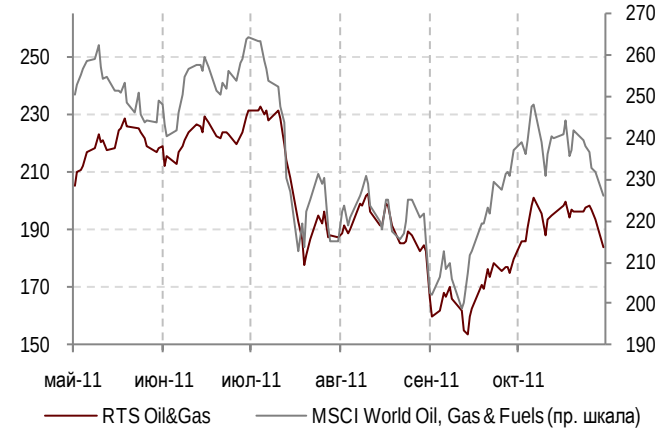
Россия и страны BRIC



Россия и нефть



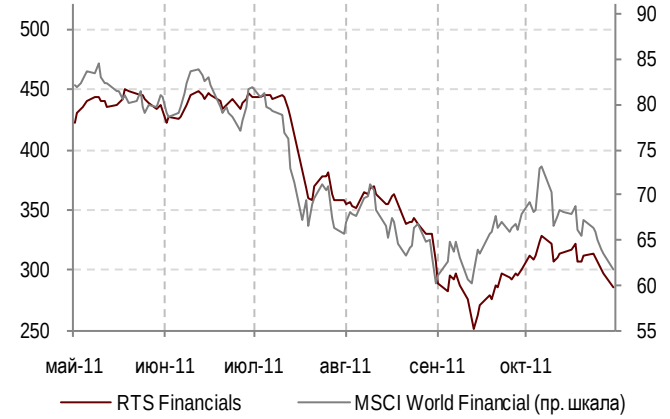
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир



Финансовый сектор: Россия и мир

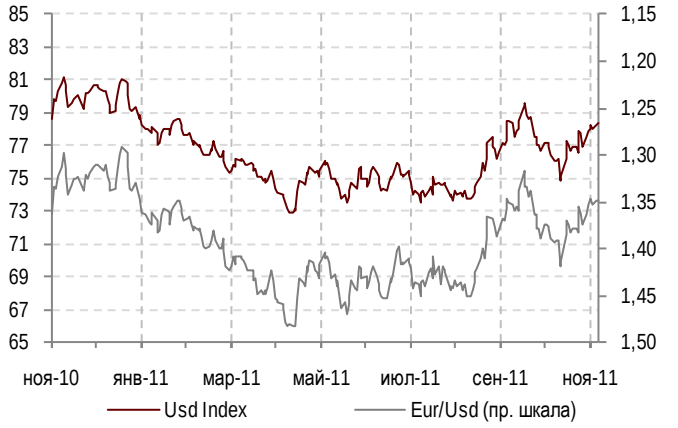


Денежно-валютные рынки

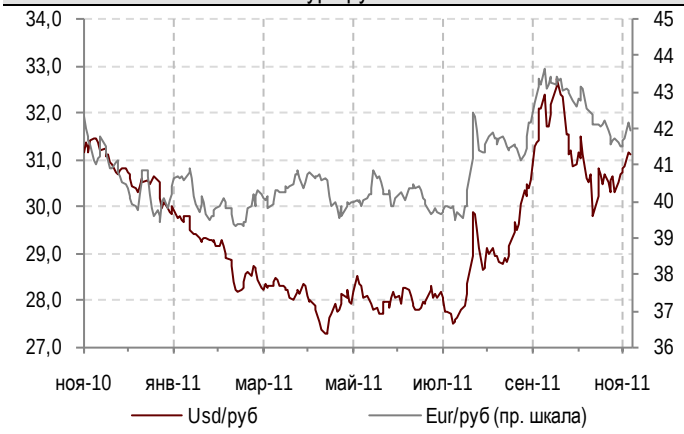
Ставки денежного рынка



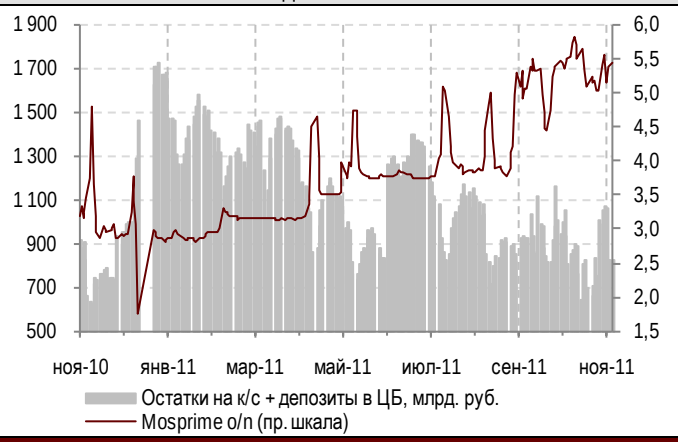
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

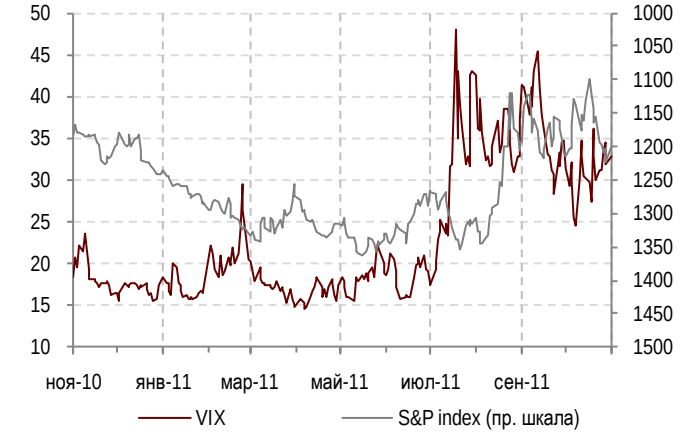


Ликвидность в России

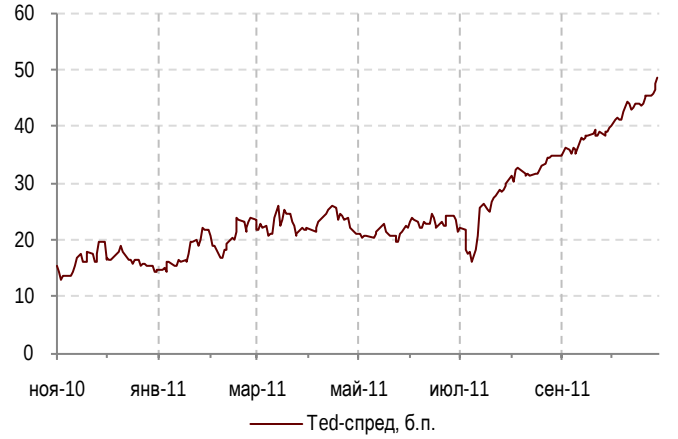


Риск

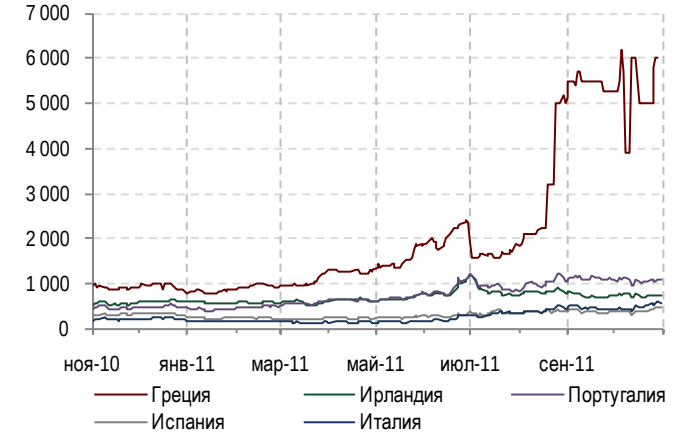
Волатильность



Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)



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

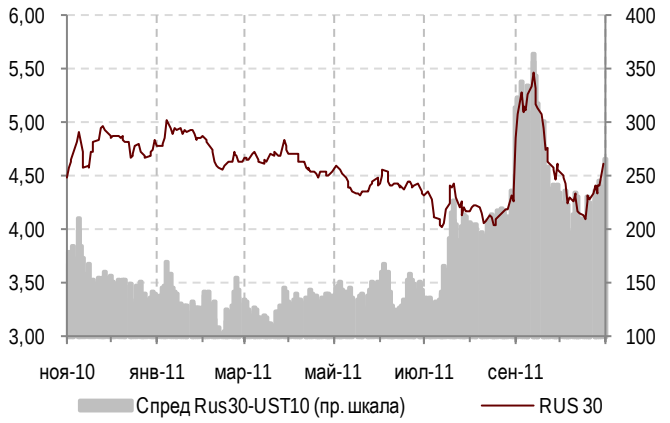


Долговые рынки

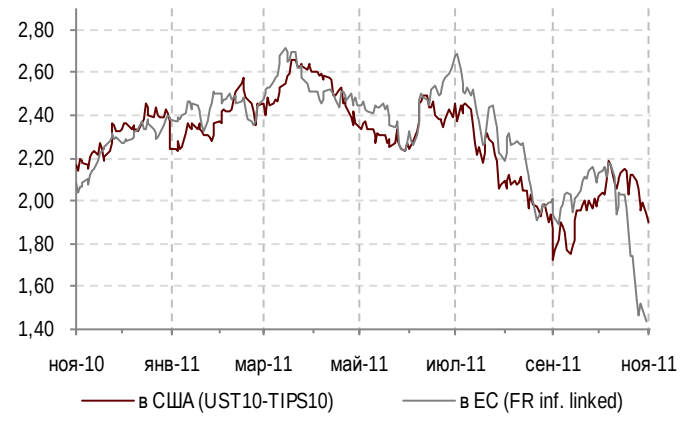
Доходность UST



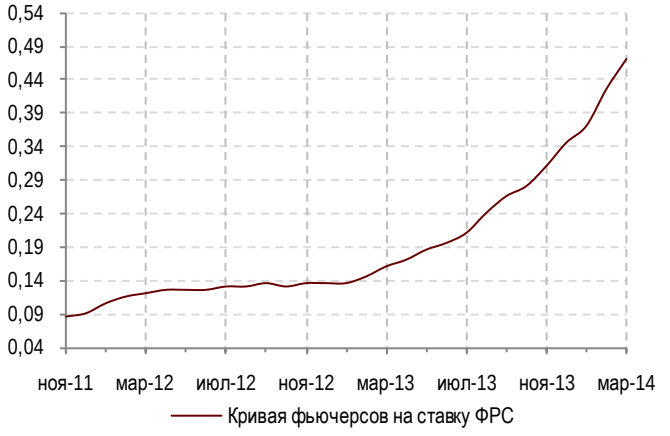
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

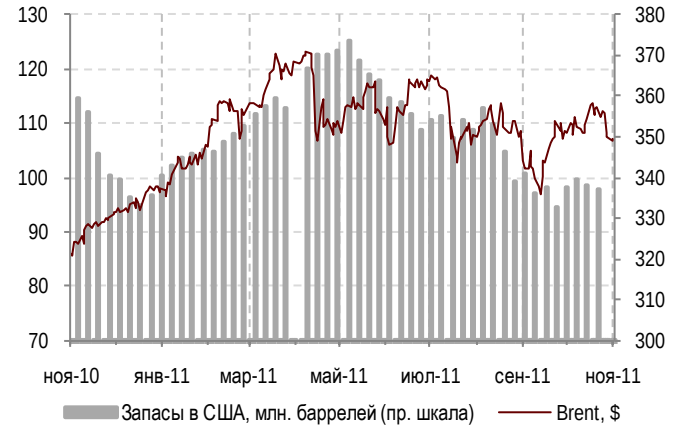


Ожидания по ставке ФРС

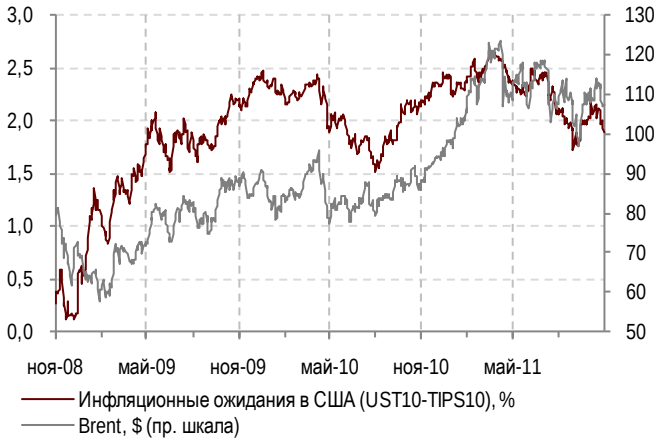


Товарные рынки

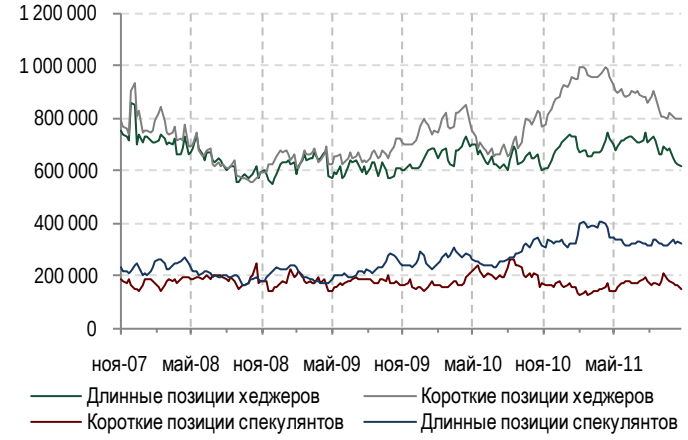
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



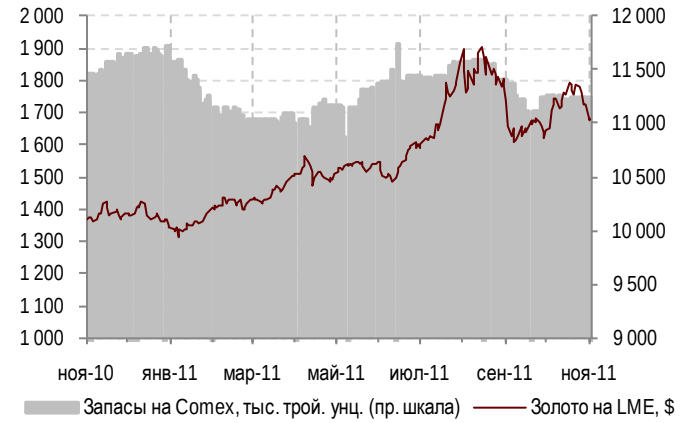
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



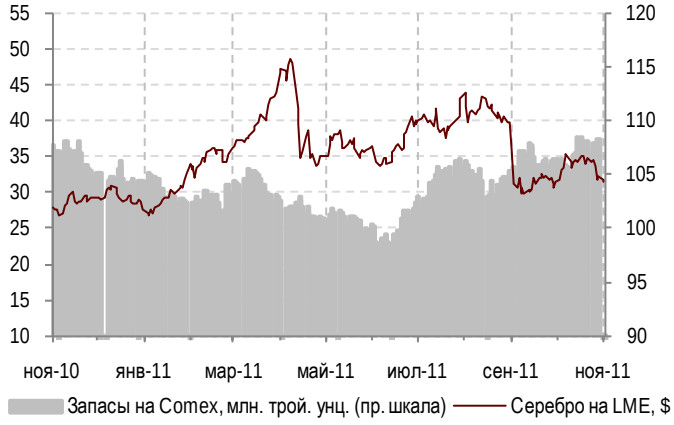
Чистые позиции спекулянтов по нефти



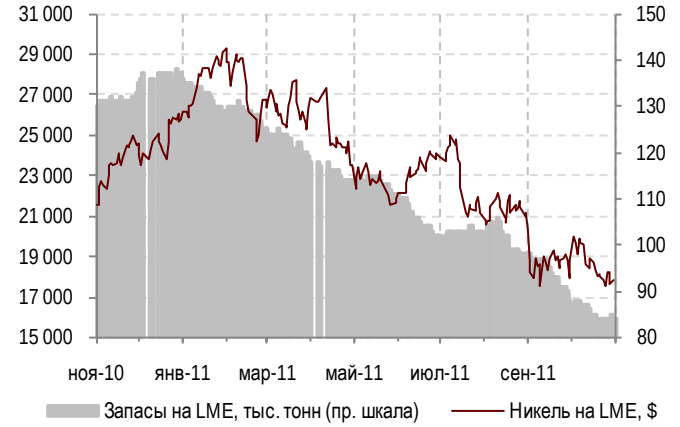
Золото



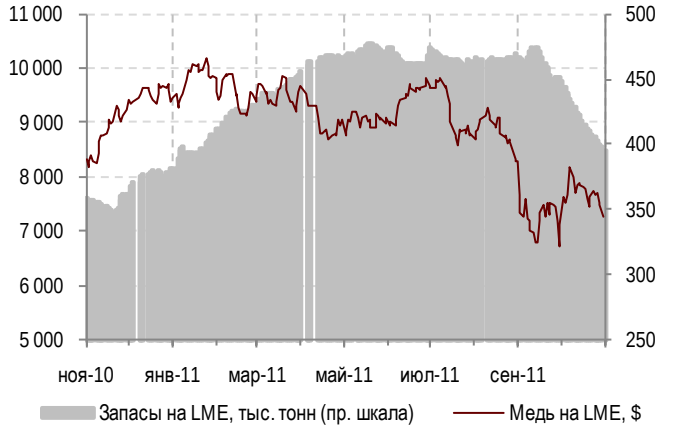
Серебро



Никель



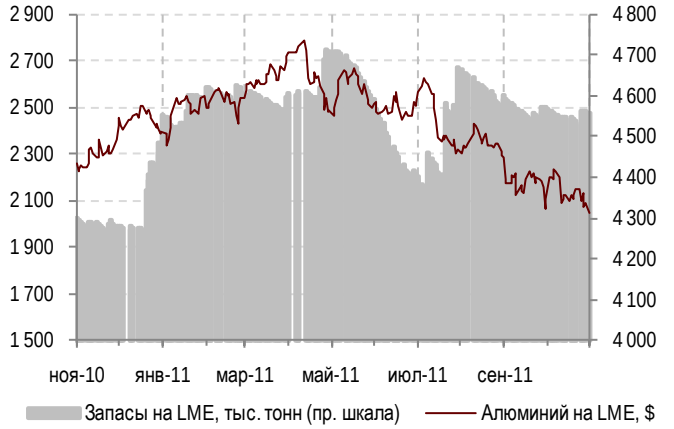
Медь



Спотовые цены на газ в Европе



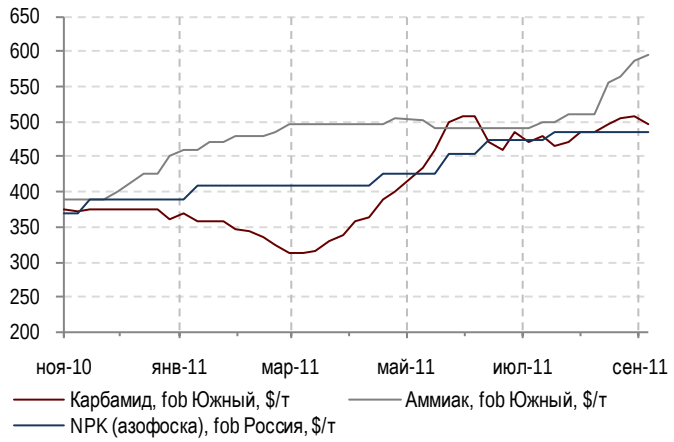
Алюминий



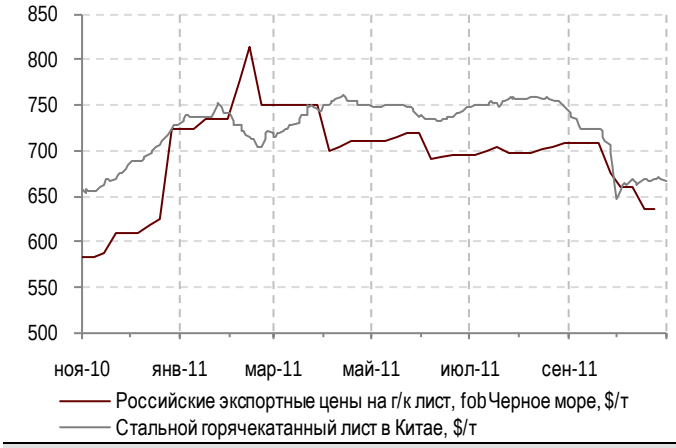
Калийные удобрения



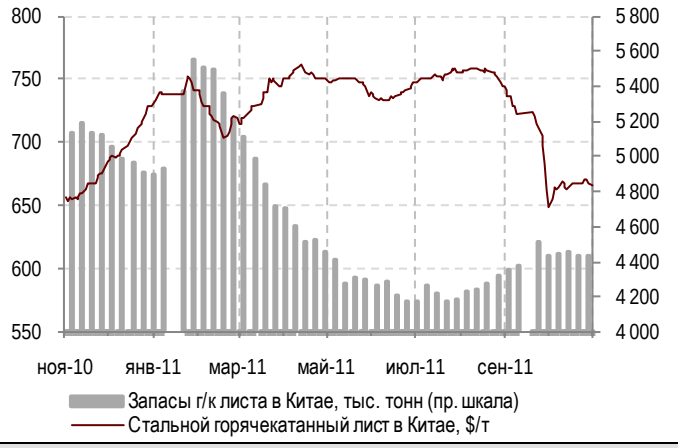
Азотные и сложные удобрения



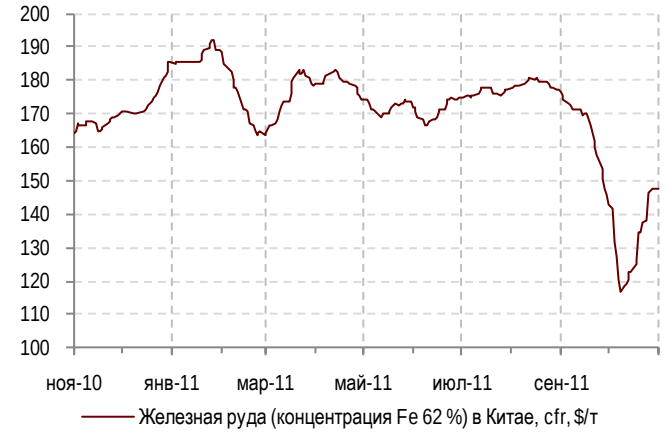
Сталь в России



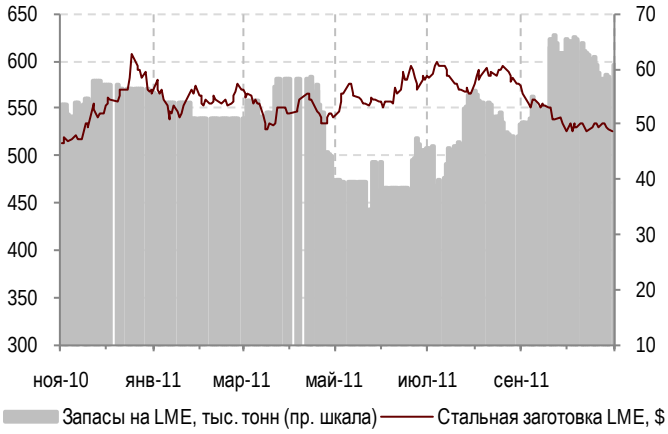
Сталь в Китае



Железная руда

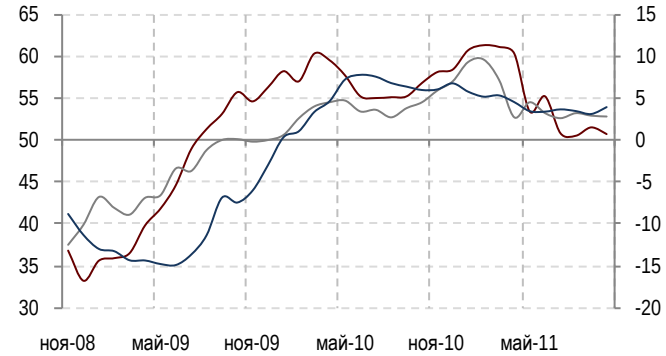


Сталь на LME

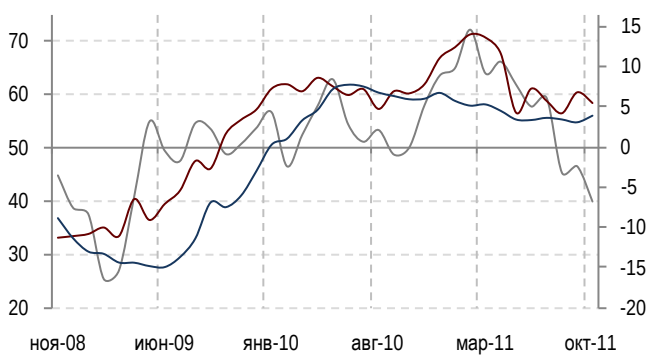


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



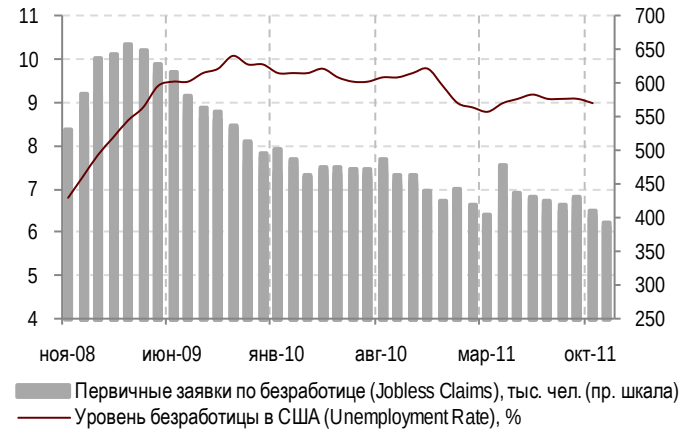
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

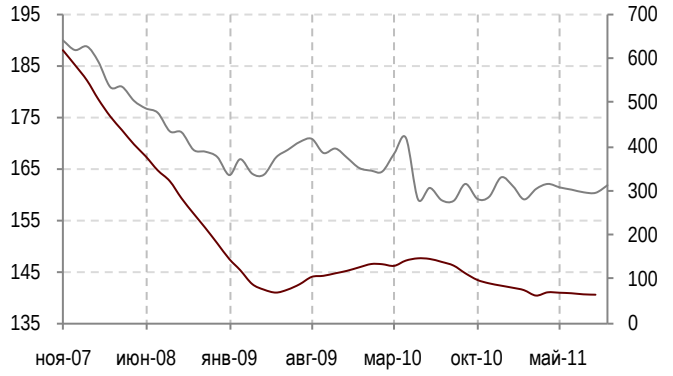


Безработица в США



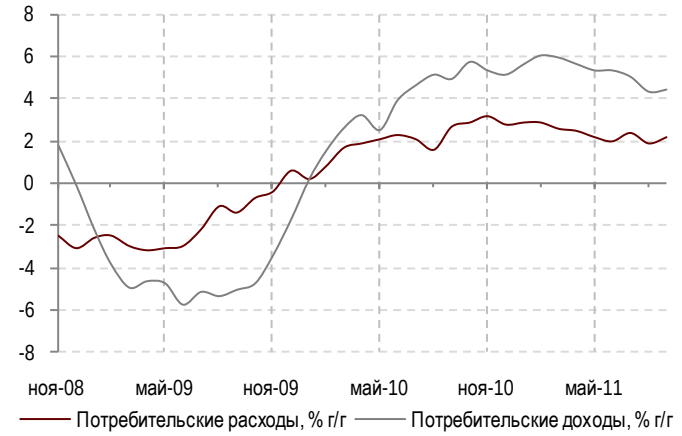
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



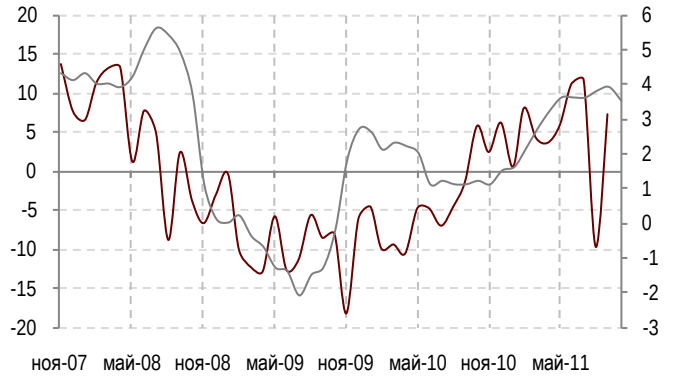
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Потребительские расходы и доходы в США



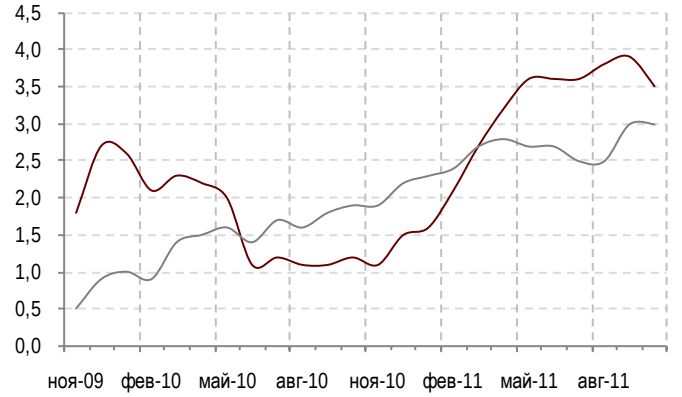
Потребительские расходы, % г/г
Потребительские доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



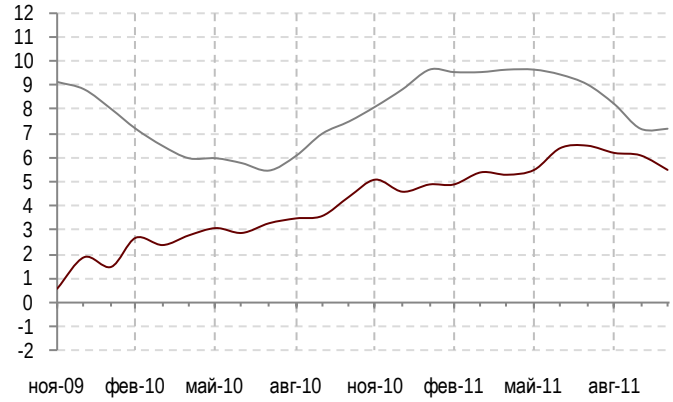
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



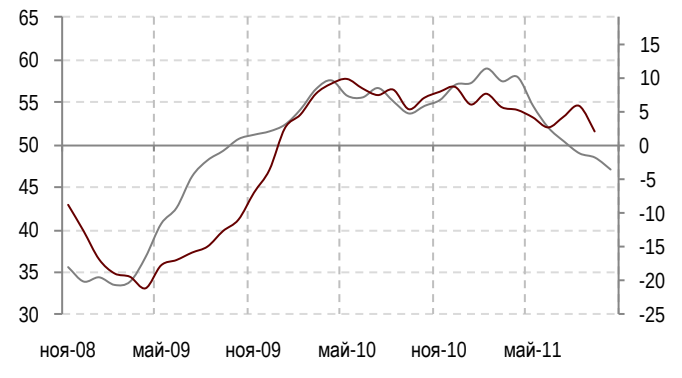
ИПЦ в США, % г/г
ИПЦ в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



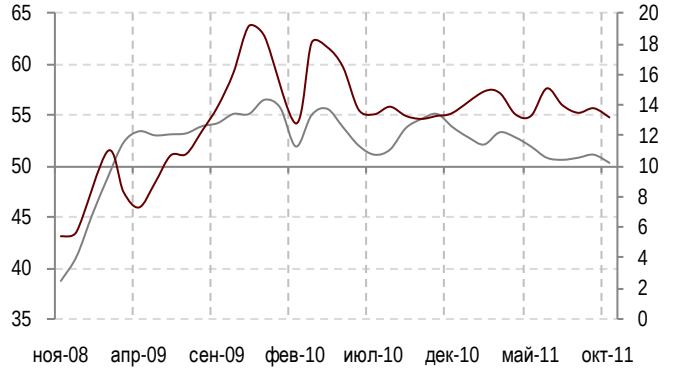
ИПЦ в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



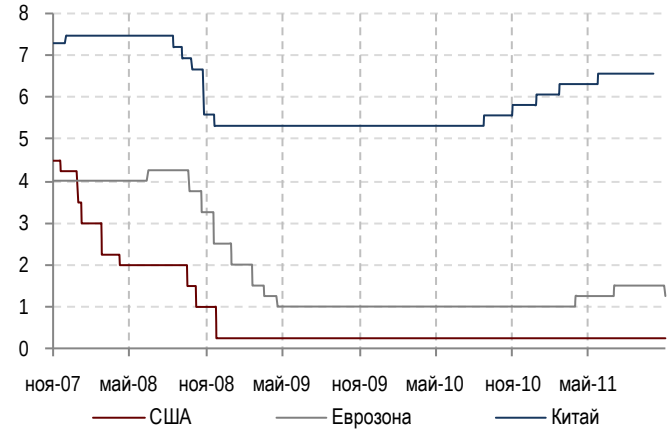
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

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

Михаил Седаков
аналитик
msedakov@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.