Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↑	1 401,9	0,82%
объем торгов		53,8	млрд. руб.
РТС	↑	1 431,1	0,43%
Dow Jones	↓	11 493,7	-0,46%
DAX	↓	5 537,4	-1,22%
Shanghai Comp.	↓	2 399,3	-0,55%
Nikkei	↓	8 314,7	-0,40%
ММВБ нефтегаз	↓	2 900,2	-1,18%
MSCI Oil&Gas	↓	224,4	-0,73%
ММВБ металлургия	↓	3 245,9	-1,23%
MSCI Metal&Mining	↑	356,6	0,08%
ММВБ финансы	↓	4 800,3	-1,01%
MSCI Finance	↓	61,5	-0,65%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↑	31,21	0,52%
Eur/Usd	↓	1,346	-0,34%
Usd/Jpy	↑	77,04	0,10%
Dollar Index	↑	78,47	0,30%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↓	108,1	-0,83%
Никель	↑	17 658,0	0,62%
Медь	↓	7 314,0	-0,46%
Золото	↑	1 708,7	0,37%
Серебро	↓	32,6	-1,15%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↑	74,9	0,54%
ВТБ	↑	0,0626	0,81%
Газпром	↓	166,6	-0,32%
Новатэк	↑	391,8	1,28%
Роснефть	↑	202,3	2,17%
Лукойл	↑	1 627,0	0,37%
Сургутнефтегаз	↑	26,5	0,93%
Транснефть-п	↑	45 800	0,49%
ГМК НорНикель	↑	5 069	1,59%
Полиметалл	↑	512,1	0,06%
Северсталь	↑	397,7	2,53%
НЛМК	↑	62,8	3,24%
ММК	↓	12,3	-0,18%
Полюс Золото	↓	1 553,9	-0,27%
Уралкалий	↓	228,2	-0,34%
МТС	↑	190,5	3,45%
Ростелеком	↑	153,0	1,34%
РусГидро	↑	1,110	2,10%
ФСК ЕЭС	↑	0,315	3,30%

Мировые рынки

По итогам торгов во вторник индекс Dow Jones снизился на 0,46% до отметки 11 493,72 пункта. В лидерах падения были акции финансового и сырьевого секторов. Котировки акций компании Netflix снизились на 5,4% после того как компания объявила о вторичном размещении акций на сумму 400 млн. долларов и конвертируемых облигаций. Лучше рынка смотрелись акции золотодобытчиков – Kinross Gold и Goldcorp. В третьем квартале текущего года ВВП США вырос на 2% при ожидании аналитиков в 2,5%. Темпы роста экономики США замедляются, а это не лучший знак для инвесторов покупать акции. В течении торговой сессии фондовые индексы уходили в позитивную территорию после того как представители МВФ заявили о том, что фонд готов предоставить дополнительные кредитные линии проблемным странам Европы. Не исключено, что в конце ноября Греция получит очередной транш финансовой помощи. Это поможет сбить высокие ставки доходности по государственным облигациям стран PIIGS. В рамках турне по Японии известный миллиардер У. Баффет заявил, что собирается инвестировать в фондовый рынок страны. Кроме того, он полагает, что в Европе есть широкий выбор недооцененных акций. Торги в Азии прошли в негативной территории. Индекс NIKKEI снизился на 0,4% до уровня 8 314,74 пунктов, индекс Shanghai Composite – на 0,73% до уровня 2 394,55 пунктов. Среди негативных новостей следует отметить тот факт, что Правительство Австралии ввело новый налог на доходы добывающих сырье компаний, а индекс HSBC Flash Manufacturing PMI снизился до отметки 48 пунктов при ожидании аналитиков в 51 пункт. В лидерах падения были акции BHP Billiton и Rio Tinto. Сегодня выходит большая порция статистики из Европы и США. Кроме того, сегодня последний день согласования плана по сокращению дефицита бюджета США. Напомним, что в случае если комитет во главе с республиканцами и демократами не сможет согласовать все детали, то расходы будут автоматически урезаны по всем статьям. Ведущие рейтинговые агентства уже заявили, что это событие на повлияет на изменение кредитного рейтинга США.

Андрей Захаров

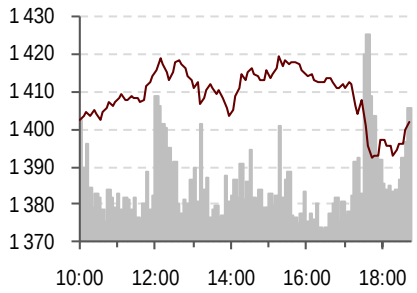
Сырьевые рынки

Несмотря на поступающий негатив из Европы в течении торговой сессии в США сырьевые товары прибавляли в цене. Мировые цены на золото прибавили 1,2%, серебро – 5,1%. Лучше рынка смотрелись фьючерсные контракты на нефть сорта Light WTI (+1,5%) и Brent (+2%). Сегодня будут опубликованы данные от Министерства Энергетики США по запасам сырой нефти, бензина и тяжелых дистиллятов. Согласно информации от API по итогам предыдущей недели запасы сырой нефти снизились примерно на 5,5 млн. баррелей. Дополнительными факторами роста мировых цен на нефть становится напряженная ситуация в Египте и новые санкции против Ирана со стороны Европы, Канады и США. Еще одним подтверждением напряженной ситуации на Ближнем Востоке и в Европе стал рост цен на драгоценные металлы как защитные инструменты в периоды кризисных явлений. Сельскохозяйственные культуры (сахар, рис, хлопок, пшеница, кукуруза), наоборот, снижались в цене на фоне рекордных урожаев в 2011 г. Очевидно, что наиболее прибыльными инвестициями до конца года могут стать фьючерсные контракты на нефть и природный газ. Драгоценные металлы также будут пользоваться спросом.

Андрей Захаров

Российский рынок

Индекс ММВБ внутри дня



Во вторник на фондовых рынках наблюдался отскок вверх после резкого снижения накануне. Индекс ММВБ вырос на 0,8 % и закрылся на уровне 1 402 пункта. Лучше рынка выглядели акции МТС (+3,5 %), отыгрывающие сильную финансовую отчетность, вышедшую в понедельник. Так же хорошую динамику продемонстрировали акции ФСК (+3,3 %). Хуже рынка торговались бумаги Газпрома (-0,3 %) на новости о предоставлении скидки Белоруссии.

Вчера Акрон опубликовал финансовые результаты за 3-й квартал 2011 г. по МСФО, которые оказались близки к консенсус-прогнозу Bloomberg. Несмотря на сезонное сокращение отгрузок продукции, рост стоимости минеральных удобрений обеспечил рост выручки на 2 % в квартальном выражении. В то же время увеличение степени вертикальной интеграции в логистическом и сбытовом дивизионе обеспечило незначительный рост транспортных и административных издержек. Благодаря этому показатель EBITDA вырос на 14 % к уровню 2-го квартала и составил 5 129 млн. руб. Рентабельность по этому показателю повысилась с 28,1 % до 31,4 %. Чистая прибыль выросла на 24 % и составила 3 646 млн. руб.

Свободные денежные потоки Акрона в 3-ем квартале были отрицательными в связи с увеличением оборотного капитала и капвложениями. Благодаря росту финансовых результатов показатель Чистый долг/EBITDA составил 1,7х на конец 3-его квартала при значении1,9х на середину года.

Финансовые результаты Акрона за 3 кв. 2011 г. по МСФО, млн. руб.

	3 кв. 11	2 кв. 11	кв-к-кв	3 кв. 10	г-к-г	консенсус	отклонение
Выручка	16 342	16 012	2%	10 595	54%	17 138	-5%
Операционные расходы	11 213	11 508	-3%	8 728	28%	11 844	-5%
EBITDA	5 129	4 504	14%	1 867	175%	5 295	-3%
рентабельность	*31,4%*	*28,1%*	*+3,3 п.п.*	*17,6%*	*+13,8 п.п.*	*30,9%*	*+0,5 п.п.*
Чистая прибыль	3 646	2 952	24%	1 520	140%	2 710	35%
рентабельность	*22,3%*	*18,4%*	*+3,9 п.п.*	*14,4%*	*+8,0 п.п.*	*15,8%*	*+6,5 п.п.*

Источник: данные компании, расчеты Анкоринвест

В долгосрочном плане акции Акрона являются привлекательными, поскольку компания обладает проектами развития, способными обеспечить вертикальную интеграцию и еще более повысить рентабельность бизнеса. Что касается текущей ситуации, то наблюдаемое в последнее время снижение цен на сельхозкультуры уменьшает переговорные позиции производителей минеральных удобрений, в результате чего ожидать дальнейшего роста цен на продукцию компании не приходится. Тем не менее, благодаря комфортному уровню долга и высокой рентабельности акции Акрона будут смотреться лучше рынка.

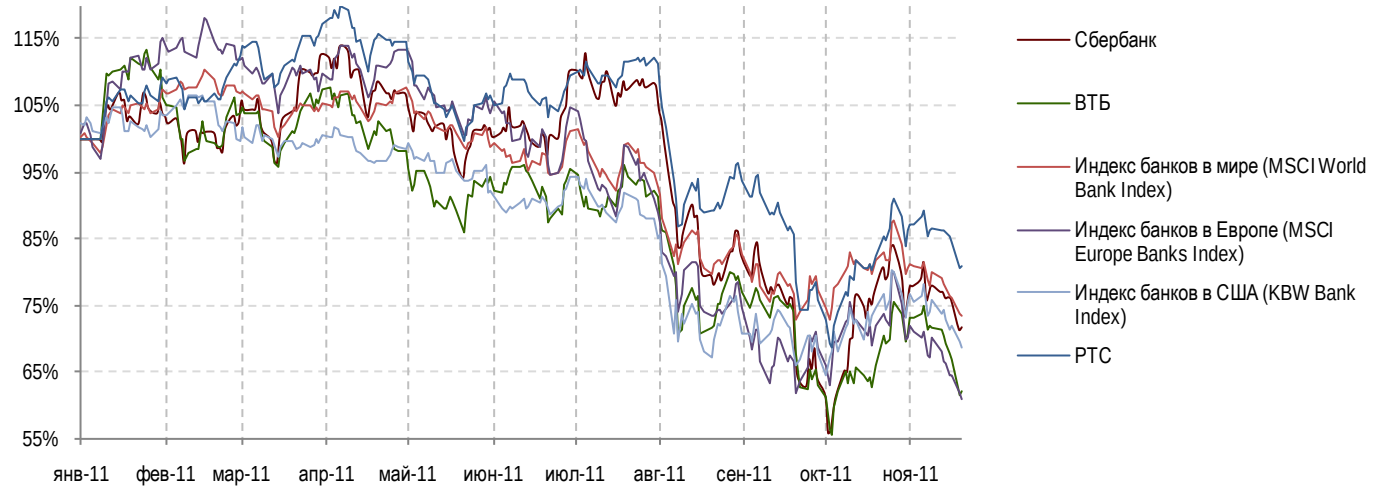
Сергей Смирнов

Календарь		
30 ноября 2011	Сбербанк	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	ЛУКойл	Финансовая отчетность по US GAAP за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	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	51 907	1,7	1,3	1,1	8,9	5,4	5,5	20,7%	27,3%	21,6%	4,74	2,40	97%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-21,4%	-28,2%	-31,4%	-17,3%	-42,6%	-33,6%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-5,9%	-13,0%	-17,0%	-17,5%	-39,9%	-30,8%						
ВТБ	21 017	1,2	1,0	0,9	11,3	7,0	7,0	11,0%	15,7%	16,3%	0,0037	0,0020	85%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		-3,2%	-13,8%	-16,6%	21,9%	-22,8%	-11,5%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	960	1,1	1,1	1,0	4,1	4,9	4,1	30,3%	21,9%	25,4%	Аргентина		
Banco do Brasil	37 582	1,3	1,2	1,0	5,7	5,9	5,6	22,8%	21,2%	20,0%	Бразилия		
Bradesco	59 896	1,8	1,8	1,6	10,5	8,7	7,9	21,4%	21,8%	21,3%	Бразилия		
Itau Unibanco	75 009	2,1	1,8	1,6	10,7	8,5	7,5	23,2%	22,1%	21,6%	Бразилия		
Banco de Chile	11 642	3,6	3,0	2,7	13,8	12,1	11,5	27,4%	27,7%	25,9%	Чили		
BanColombia	11 229	2,8	2,5	2,2	16,8	13,4	11,8	19,1%	18,9%	19,2%	Колумбия		
Banorte	7 650	2,0	1,6	1,4	13,9	12,2	9,9	16,2%	14,8%	16,0%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,1	1,9	1,6	10,8	9,4	8,3	22,9%	21,2%	21,3%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	129 645	1,8	1,6	1,4	9,3	7,8	6,7	20,1%	21,8%	21,8%	Китай		
ICBC	220 557	1,8	1,5	1,3	8,8	7,2	6,5	21,9%	23,2%	22,2%	Китай		
China Construction Bank	166 569	1,9	1,6	1,4	9,2	7,6	6,8	21,9%	22,3%	21,7%	Китай		
China Merchants Bank	38 809	2,2	1,8	1,5	11,2	8,6	8,0	22,9%	22,9%	20,9%	Китай		
State Bank of India	20 168	1,3	1,1	1,1	8,9	7,7	7,5	15,9%	15,6%	16,4%	Индия		
ICICI Bank	16 218	1,6	1,5	1,4	17,5	14,8	12,5	8,1%	10,5%	11,9%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		1,8	1,5	1,4	10,8	9,0	8,0	18,5%	19,4%	19,2%			
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	10 667	1,8	1,7	1,6	14,0	12,4	11,6	13,4%	13,9%	14,1%	Польша		
OTP Bank	3 711	0,6	0,6	0,5	6,8	6,9	5,4	10,3%	9,4%	11,5%	Венгрия		
Akbank	12 831	1,3	1,3	1,2	7,9	9,0	8,7	19,1%	14,6%	14,1%	Турция		
IS bank	8 924	1,0	0,9	0,8	5,6	7,2	6,8	21,0%	14,2%	13,5%	Турция		
ABSA Group	11 554	1,5	1,5	1,4	10,5	9,6	8,3	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%			

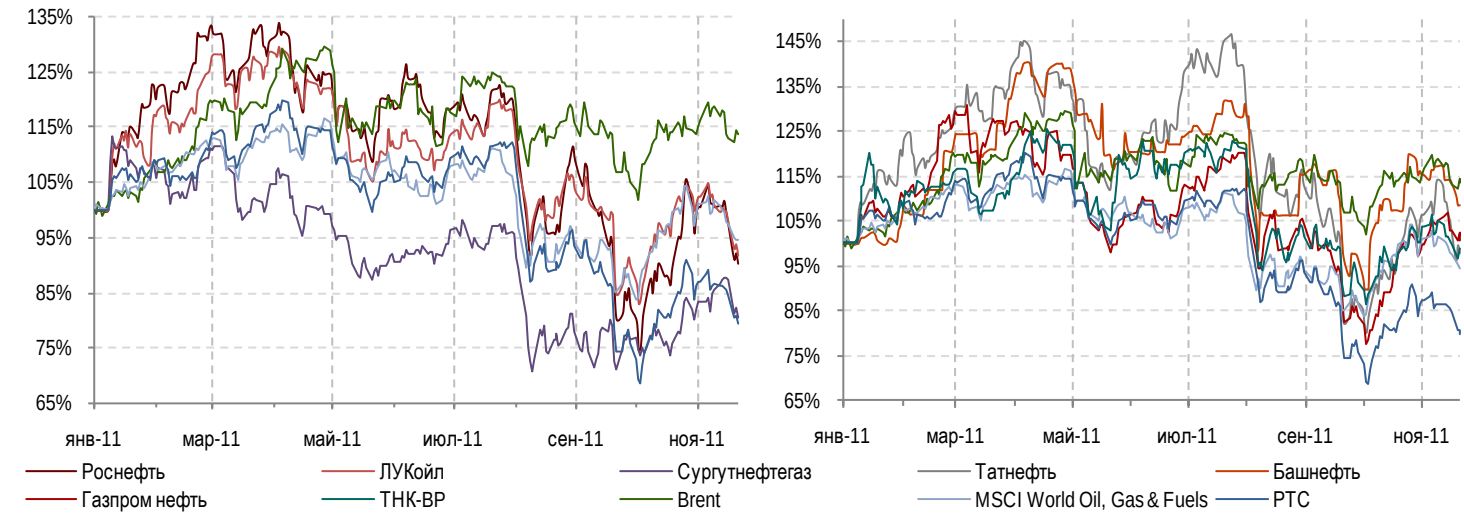
Динамика с начала года



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	44 371	3,2	2,6	2,7	0,2	0,1	0,1	18,6%	14,9%	14,8%	17,6%	0,54	79,6	52,2	52%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-43,3%	-45,3%	-39,2%	-98,6%	-98,9%	-98,8%								
Роснефть	68 620	4,2	3,7	4,2	186,7	160,3	197,0	30,3%	25,1%	22,1%	20,3%	0,66	9,36	6,47	45%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-25,6%	-23,5%	-6,7%	1544,6%	1408,1%	1834,7%								
Сургутнефтегаз	30 427	3,1	2,2	2,5	7,8	6,1	6,7	34,6%	32,8%	30,7%	11,2%	-1,34	1,04	0,85	22%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-45,0%	-55,2%	-44,7%	-31,0%	-42,2%	-34,3%								
ТНК-ВР	39 235	4,1	3,1	3,4	6,0	4,7	5,4	33,9%	24,1%	22,6%	39,7%	0,18	3,29	2,62	26%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-28,0%	-35,0%	-23,6%	-47,2%	-56,2%	-47,0%								
Газпром нефть	20 038	4,2	3,1	3,4	197,8	124,2	152,1	19,2%	19,7%	18,3%	23,2%	0,84	5,28	4,23	25%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-26,7%	-35,1%	-24,9%	1642,6%	1068,2%	1393,5%								
Татнефть	10 214	5,2	3,4	3,5	6,8	4,4	4,6	16,3%	18,5%	19,0%	19,9%	1,14	6,21	4,69	32%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-8,6%	-28,3%	-22,4%	-40,5%	-58,8%	-55,2%								
Башнефть	8 168	4,3	3,9	4,3	0,2	0,2	0,2	22,3%	19,9%	18,5%	28,5%	0,73	71,1	48,0	48%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-24,5%	-19,9%	-3,3%	-98,2%	-98,3%	-97,8%								
Среднее по российскому рынку		4,0	3,1	3,4	57,9	42,9	52,3	25,0%	22,1%	20,8%	22,9%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-28,8%	-34,6%	-23,5%	410,2%	303,1%	413,6%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-15,4%	-15,8%	-6,0%	541,5%	441,0%	579,3%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	272 855	6,6	5,9	5,6	12,5	12,1	11,1	20,7%	18,8%	19,3%	14,5%	0,61	Китай		
Petrobras	163 315	6,6	5,7	5,2	12,1	14,1	13,7	27,2%	28,4%	29,8%	12,2%	1,11	Аргентина		
Sinopec	97 215	4,9	4,9	4,5	9,7	9,1	8,5	9,5%	7,8%	8,3%	16,9%	1,10	Китай		
CNOOC	79 794	4,6	3,7	3,8	11,4	9,0	9,5	54,2%	54,0%	53,3%	28,3%	-0,41	Китай		
ONGC	41 210	5,7	3,9	3,5	11,1	8,8	8,1	34,8%	42,3%	41,6%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		5,7	4,8	4,5	11,4	10,6	10,2	29,3%	30,2%	30,5%	18,9%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	364 428	6,9	4,2	4,3	12,2	8,9	9,1	16,1%	19,2%	18,3%	26,4%	0,13	США		
Chevron	192 019	4,9	3,1	3,2	10,1	7,0	7,5	20,3%	24,5%	23,7%	23,7%	-0,07	США		
BP	129 050	4,1	3,5	3,4	neg	6,0	6,0	13,0%	12,5%	12,9%	20,6%	0,49	Великобритания		
Shell	212 142	5,6	3,6	3,6	10,1	7,7	7,3	11,4%	13,8%	14,7%	17,7%	0,74	Голландия		
Total	113 989	3,5	3,1	3,1	7,6	6,9	6,8	20,0%	18,1%	18,8%	18,5%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	90 472	4,8	3,5	3,6	8,9	7,9	8,1	12,9%	13,7%	14,2%	16,8%	0,58	США		
Repsol	33 455	3,7	5,0	4,4	5,3	11,1	9,1	22,2%	13,0%	14,0%	9,1%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		4,8	3,7	3,6	9,0	7,9	7,7	16,5%	16,4%	16,7%	19,0%	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	126 688	3,6	2,6	2,7	4,0	3,0	3,2	38,9%	41,0%	38,1%	18,1%	0,62	8,34	5,35	56%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		6,5%	-21,7%	-12,0%	-52,6%	-65,1%	-57,7%								
Новатэк	37 925	22,5	14,5	12,6	29,2	20,7	16,9	48,0%	49,1%	48,4%	30,9%	1,10	14,25	12,49	14%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		132,7%	86,1%	88,9%	-27,2%	21,3%	18,6%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	113 989	3,5	3,1	3,1	7,6	6,9	6,8	20,0%	18,1%	18,8%	18,5%	0,53	Франция		
ENI	80 862	3,7	3,3	3,1	8,6	7,2	6,7	25,4%	25,0%	27,0%	14,0%	1,03	Италия		
Repsol	33 455	3,7	5,0	4,4	5,3	11,1	9,1	22,2%	13,0%	14,0%	9,1%	1,01	Испания		
Statoil	77 694	2,6	1,9	1,9	11,9	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	8,3	8,5	7,7	25,7%	23,8%	24,7%	16,3%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	66 928	9,0	7,1	6,3	19,9	15,7	13,5	50,5%	52,5%	55,8%	15,1%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	27 846	11,4	10,3	7,2	16,9	16,2	13,4	68,9%	70,0%	75,6%	14,4%	1,37	Австралия		
EOG Resources	25 535	10,7	6,2	5,4	148,4	27,4	21,2	47,5%	52,8%	55,6%	7,4%	1,61	США		
TransCanada	27 983	14,0	11,0	10,5	23,3	18,3	16,9	47,0%	52,0%	51,7%	9,7%	5,57	Канада		
Canada natural resources	38 130	6,8	6,5	5,0	23,0	16,4	11,2	55,1%	55,1%	58,4%	11,0%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	15 598	6,1	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	6,6	40,1	17,1	14,3	53,1%	54,1%	56,3%	11,6%	2,18			

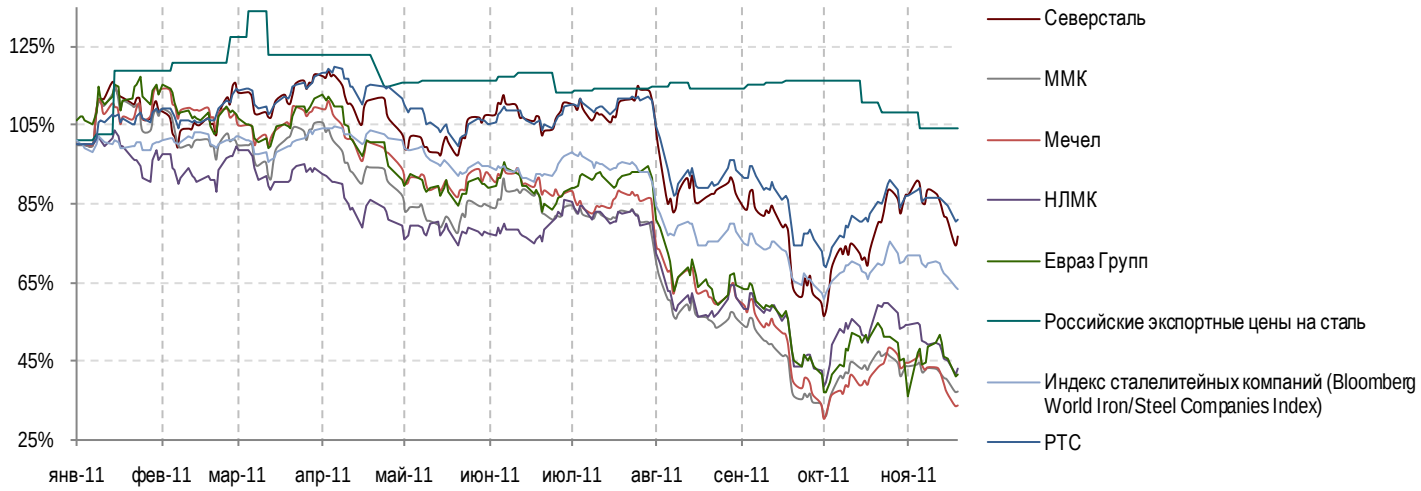
Динамика с начала года



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	12 851	5,2	4,2	3,9	neg	5,7	5,3	24,7%	24,7%	24,5%	27,7%	1,22	23,8	12,8	87%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-26,5%	-32,9%	-32,8%	n/a	-55,2%	-42,3%								
ММК	4 415	5,7	4,8	3,5	17,3	9,2	4,9	18,6%	17,7%	18,7%	4,1%	1,98	1,25	0,40	216%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-20,4%	-22,8%	-38,6%	52,9%	-28,1%	-46,7%								
НЛМК	12 057	6,4	6,0	4,1	9,6	2,7	3,7	27,8%	22,2%	26,6%	17,3%	0,63	4,20	2,01	109%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,3%	-2,9%	-29,7%	-15,0%	-78,8%	-59,3%								
Евраз Групп	6 568	5,5	4,1	3,9	11,4	6,6	5,3	17,5%	19,3%	19,4%	16,8%	3,06	43,4	15,0	189%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-22,9%	-34,4%	-31,9%	0,7%	-48,2%	-41,9%								
Мечел	3 972	6,3	4,5	4,1	6,0	3,7	3,1	21,1%	24,5%	24,3%	19,3%	3,48	30,6	9,5	221%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-11,4%	-27,0%	-29,6%	-46,6%	-71,1%	-65,7%								
Среднее по российскому рынку		5,8	4,7	3,9	11,1	5,6	4,5	22,0%	21,7%	22,7%	17,0%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,1%	-24,0%	-32,5%	-2,0%	-56,3%	-51,2%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	26 988	5,3	5,6	5,1	6,5	7,6	6,8	22,6%	17,5%	18,5%	11,0%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	12 405	6,0	6,8	5,8	9,2	12,7	9,7	17,5%	13,8%	14,9%	8,6%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	7 084	10,3	5,6	6,0	neg	5,9	7,1	8,2%	13,5%	11,7%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	3 645	7,5	6,2	6,5	8,8	7,3	7,0	21,5%	19,6%	16,8%	12,4%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	25 287	6,7	5,3	4,9	8,4	7,5	6,3	10,3%	11,0%	11,5%	5,6%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 208	8,6	7,2	6,3	15,1	11,6	8,7	10,6%	9,6%	10,4%	8,2%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 126	5,3	6,7	5,6	19,8	36,8	18,5	11,4%	7,4%	8,4%	2,0%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,1	6,2	5,8	11,3	12,8	9,2	14,6%	13,2%	13,2%	10,1%	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	2 292	6,4	4,5	3,6	9,4	8,4	5,6	48,5%	56,7%	56,6%	17,3%	-0,04	6,54	2,94	123%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-42,4%	-27,9%	-27,3%	-42,8%	-18,5%	-30,1%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	4 592	7,2	5,8	4,7	13,7	10,5	7,1	28,2%	33,4%	34,0%	29,0%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	4 289	14,2	7,5	6,1	19,6	11,5	9,4	29,7%	38,8%	39,4%	43,4%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	4 780	16,5	7,3	6,1	6,0	9,2	9,0	20,0%	28,4%	30,7%	25,4%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	1 638	10,1	6,3	4,2	18,5	10,0	6,6	24,9%	31,1%	37,0%	27,5%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	6 635	8,9	6,1	4,6	27,3	12,2	9,0	33,4%	36,3%	39,6%	22,9%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	1 565	9,8	4,3	3,6	13,2	8,0	6,8	48,0%	46,4%	45,0%	23,7%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		11,1	6,2	4,9	16,4	10,3	8,0	30,7%	35,7%	37,6%	28,6%	1,24			

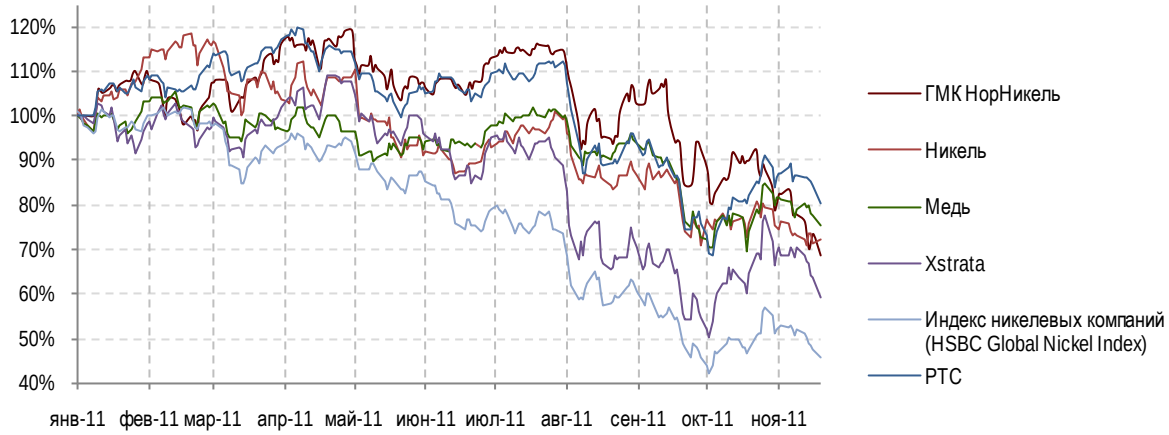
Динамика с начала года



Цветная металлургия

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Норильский Никель	31 006	3,9	4,0	4,3	8,7	6,0	6,5	57,7%	50,5%	48,7%	29,8%	-0,35	213,1	162,7	31%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-27,9%	-9,7%	2,5%	-2,8%	-15,7%	-6,2%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	166 897	7,2	4,6	4,1	14,7	8,1	7,8	45,6%	53,1%	53,8%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	95 543	4,9	3,9	3,7	6,5	5,4	5,3	40,2%	45,5%	45,5%	26,2%	0,17	Великобритания		
Xstrata	41 059	5,0	4,2	3,7	8,6	6,6	5,6	34,1%	35,4%	37,1%	14,1%	0,75	Швейцария		
Anglo American	46 114	5,5	4,1	3,7	6,4	6,6	5,8	36,8%	41,3%	41,5%	16,7%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	3 444	4,6	4,8	4,9	7,9	8,1	8,3	54,3%	51,3%	51,2%	23,6%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	1 697	5,6	4,9	5,2	9,2	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	8,9	7,1	7,0	40,0%	42,7%	42,9%	23,6%	0,01			

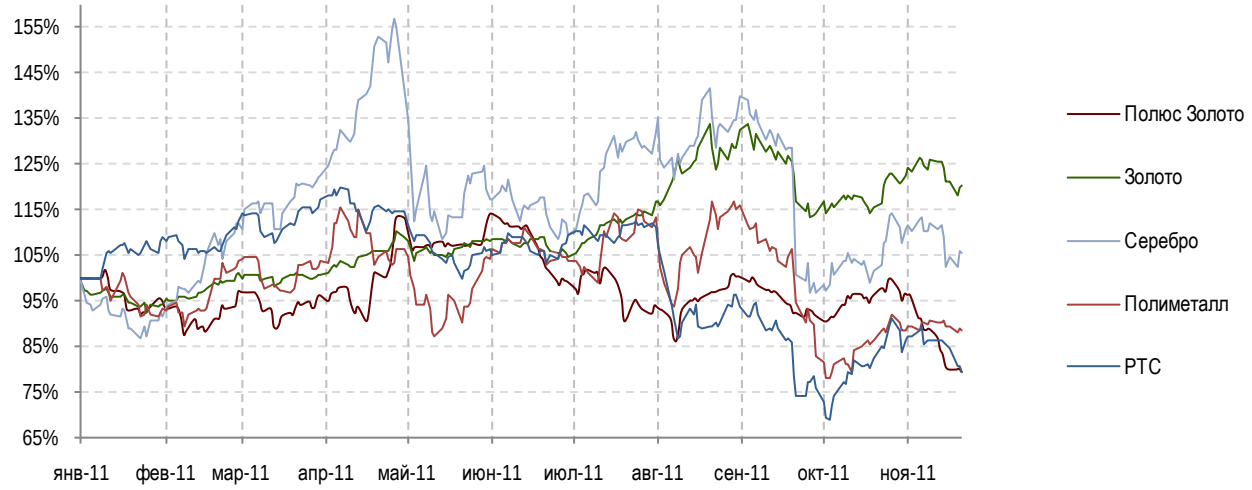
Динамика с начала года



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	9 484	13,7	8,5	7,3	26,9	16,6	14,4	38,5%	47,9%	47,0%	13,4%	-0,45	77,1	49,8	55%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-13,1%	-20,5%	-4,5%	9,2%	-18,9%	7,4%								
Полиметалл	6 543	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		17,7%	-2,9%	8,6%	-4,7%	-32,4%	-29,9%								
Среднее по российскому рынку		16,1	9,5	7,8	25,2	15,2	11,9	41,1%	49,8%	47,6%	25,2%	0,62			
(Дисконт)/премия		2,3%	-11,7%	2,1%	2,2%	-25,6%	-11,2%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	14 881	10,5	7,0	5,1	13,9	16,1	10,5	46,0%	51,5%	57,3%	6,9%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	40 995	19,3	12,5	8,8	23,5	22,2	16,0	55,1%	60,0%	64,6%	8,8%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	7 319	13,1	9,4	6,4	21,1	22,5	12,5	42,3%	44,9%	55,5%	6,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	13 354	10,8	8,5	7,0	14,1	10,5	8,5	31,1%	33,2%	34,3%	25,0%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	25 792	18,9	12,6	9,0	29,9	24,2	16,5	51,1%	51,3%	57,3%	11,1%	0,30	Австралия		
Eldorado Gold	9 536	22,1	14,4	9,5	45,5	27,5	16,3	53,4%	59,5%	65,6%	10,3%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		15,8	10,7	7,6	24,7	20,5	13,4	46,5%	50,1%	55,8%	11,5%	0,07			

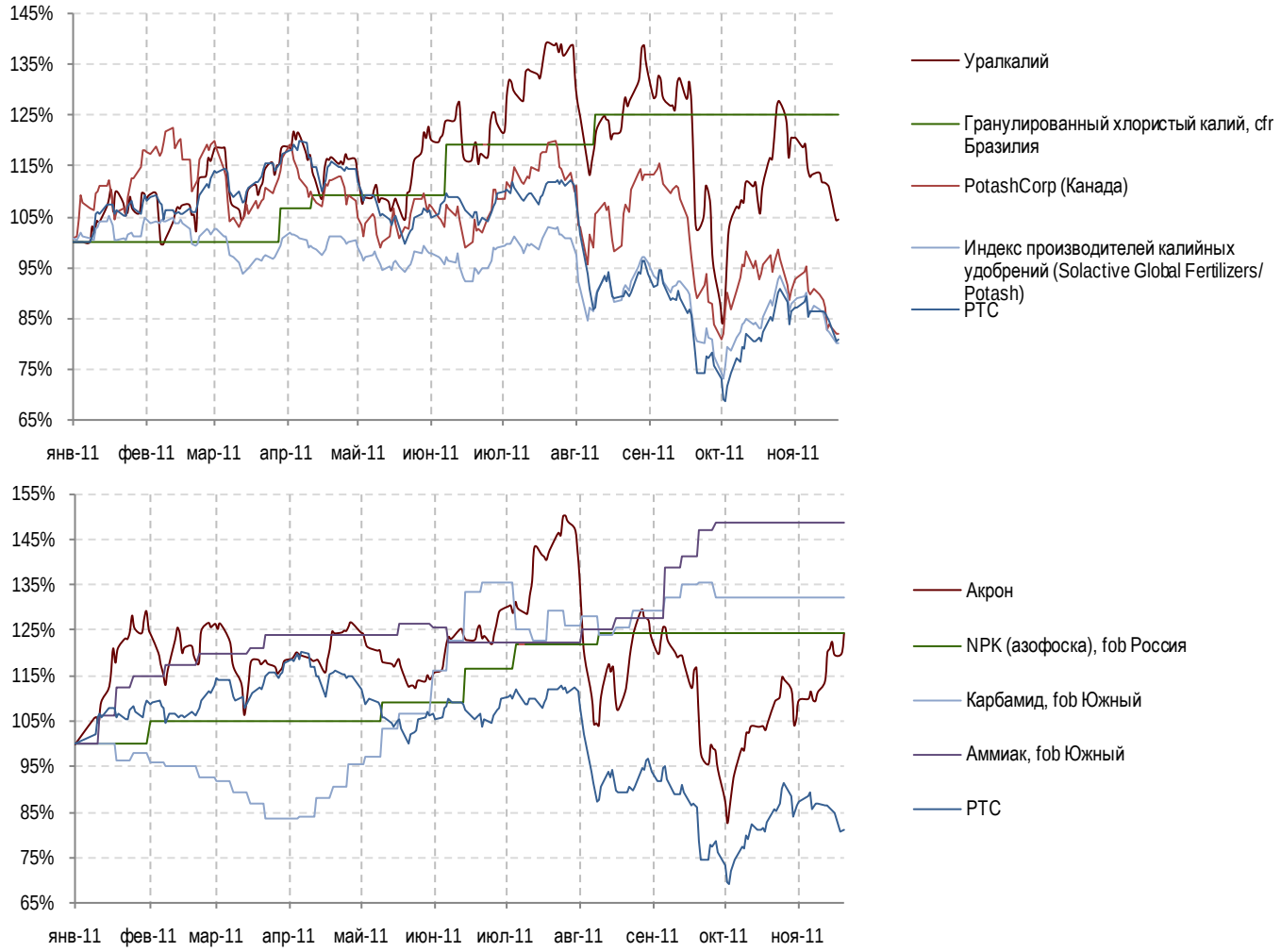
Динамика с начала года



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	22 708	n/a	11,7	7,5	n/a	7,6	4,7	n/a	65,6%	70,5%	49,0%	-0,12	10,56	7,34	44%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	58,1%	14,5%	n/a	-32,7%	-50,2%								
Акрон	2 191	9,8	5,7	6,0	11,1	6,8	8,1	22,2%	30,2%	27,0%	20,8%	2,62	68,15	45,95	48%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		17,7%	9,0%	13,7%	-29,6%	-14,4%	4,8%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	36 161	14,8	8,1	7,0	20,7	11,4	9,5	41,8%	56,4%	58,1%	40,5%	1,89	Канада		
Mosaic	23 792	12,0	6,6	5,3	27,9	12,1	9,4	25,4%	32,3%	31,3%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	9 822	7,5	6,0	5,5	16,3	10,7	9,5	19,9%	23,5%	25,0%	22,9%	0,04	Германия		
ICL	13 206	9,4	6,5	5,9	12,8	8,5	7,6	27,4%	31,9%	33,3%	54,3%	0,43	Израиль		
APC	4 849	13,8	9,6	8,9	21,1	13,8	11,7	40,5%	45,1%	45,8%	29,3%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		11,5	7,4	6,5	19,8	11,3	9,5	31,0%	37,8%	38,7%	33,4%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	11 200	7,4	4,3	4,9	7,8	6,4	7,1	15,5%	20,1%	17,5%	27,4%	0,96	Норвегия		
Agrium	10 944	8,1	5,0	5,0	15,3	7,4	7,2	15,0%	16,5%	16,2%	23,6%	1,26	Канада		
CF	9 875	8,1	3,5	3,6	28,0	6,7	6,6	32,8%	50,0%	48,3%	34,9%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 616	12,9	8,5	8,9	16,2	11,9	11,5	25,7%	13,5%	11,7%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 659	5,2	4,7	4,1	11,9	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			

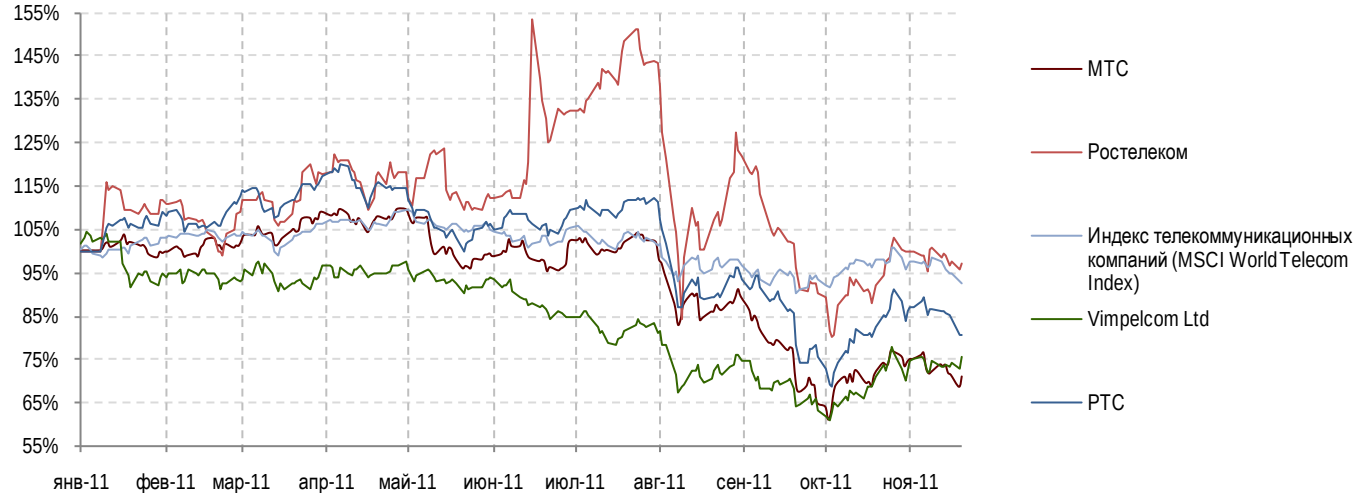
Динамика с начала года



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	12 590	3,9	3,6	3,3	8,5	5,3	4,9	43,1%	40,7%	40,3%	33,8%	1,21	9,78	6,09	60%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-39,5%	-37,6%	-38,7%	-33,9%	-62,2%	-60,4%								
Vimpelcom Ltd	18 398	8,8	5,0	4,6	8,2	9,0	8,0	46,9%	38,8%	38,8%	15,4%	0,97	17,71	11,37	56%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		38,4%	-13,7%	-15,5%	-36,1%	-36,7%	-34,8%								
Ростелеком	14 468	n/a	5,3	4,9	n/a	12,2	10,7	n/a	38,4%	40,2%	15,5%	1,18	4,69	4,92	-5%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	24,3%	15,0%	n/a	-5,2%	-8,2%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	10 846	6,1	6,0	5,5	11,4	14,8	11,0	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	89 847	6,3	6,1	5,7	14,1	12,8	11,9	40,0%	39,0%	39,3%	27,1%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	10 788	7,1	5,9	5,5	6,7	13,3	12,9	43,8%	45,1%	45,1%	28,6%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	3 773	3,9	3,3	3,2	10,9	12,9	11,1	25,5%	24,4%	23,6%	9,2%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	13 741	8,5	7,8	7,5	20,9	17,1	14,7	46,8%	46,4%	46,3%	61,3%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		6,4	5,8	5,5	12,8	14,2	12,3	36,2%	35,6%	35,8%	25,3%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	13 293	5,6	5,8	5,9	12,1	13,3	13,2	40,5%	40,4%	40,2%	35,2%	1,46	Мексика		
Telemar Norte Leste	9 178	3,6	4,0	3,9	5,4	13,4	11,6	35,0%	32,1%	32,8%	4,6%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 151	3,3	3,2	3,2	7,5	7,0	6,6	25,0%	25,0%	24,9%	11,7%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	3 900	3,2	2,7	2,3	9,1	6,7	5,7	31,0%	30,1%	29,9%	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	48 190	4,4	4,3	4,1	24,4	21,2	18,3	34,5%	32,3%	31,4%	7,4%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	6 637	5,0	5,4	6,1	10,3	15,6	14,8	42,3%	41,4%	37,5%	11,5%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,2	4,2	4,2	11,5	12,9	11,7	34,7%	33,6%	32,8%	14,1%	0,78			

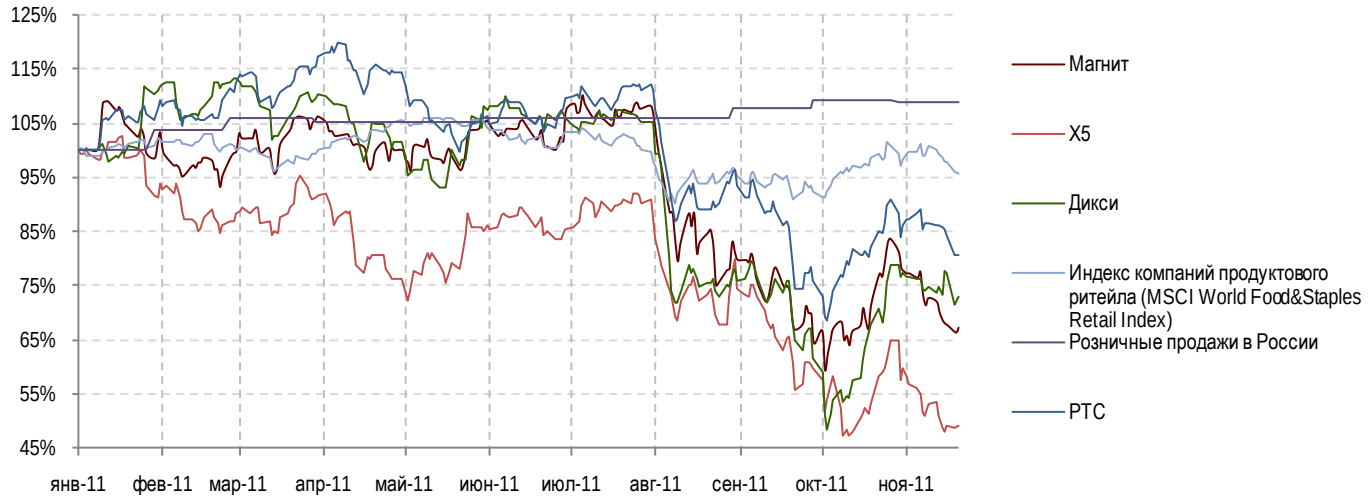
Динамика с начала года



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	7 823	15,2	10,9	7,8	23,4	20,5	18,9	7,9%	7,2%	7,4%	18,6%	1,38	149,3	87,9	70%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-2,5%	-15,7%	-31,7%	-6,9%	-9,6%	-1,3%								
X5	6 158	11,9	9,2	7,0	22,7	22,1	13,6	7,5%	6,8%	7,2%	13,4%	4,05	52,50	22,70	131%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-23,2%	-29,0%	-38,0%	-9,9%	-2,2%	-28,9%								
Дикси	1 175	15,2	8,1	5,5	96,0	25,5	14,3	5,3%	6,1%	6,6%	10,7%	2,22	16,75	9,42	78%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-2,4%	-37,4%	-51,7%	281,8%	12,7%	-25,3%								
Среднее по российскому рынку		14,1	9,4	6,8	47,4	22,7	15,6	6,9%	6,7%	7,0%	14,2%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,4%	-27,4%	-40,5%	88,3%	0,3%	-18,5%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	7 754	13,4	10,9	11,3	24,0	20,6	19,4	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,03	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	3 963	11,6	11,3	9,6	24,8	24,5	20,3	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,05	ЮАР		
Cp All	6 934	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	8 662	8,5	7,3	6,7	9,9	9,6	8,1	11,1%	10,7%	10,5%	7,9%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	44 379	18,7	16,8	14,4	32,0	28,7	24,1	9,9%	9,8%	10,1%	16,8%	-0,31	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	3 963	20,0	16,9	14,0	30,0	25,4	21,4	5,4%	5,2%	5,2%	50,9%	-0,70	Турция		
Cencosud	13 040	16,3	13,4	11,5	22,8	23,2	18,4	8,6%	8,7%	8,8%	10,5%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		15,5	12,9	11,3	25,1	22,6	19,2	7,7%	7,8%	8,0%	28,5%	0,19			

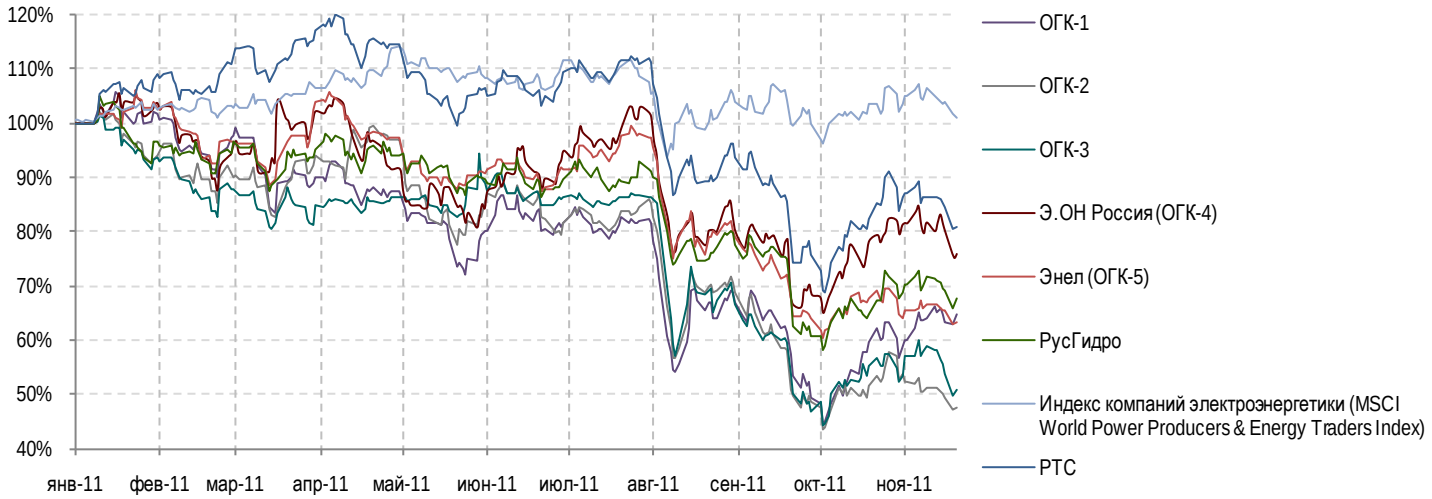
Динамика с начала года



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	1 677	5,3	4,3	4,1	10,3	8,0	9,1	13,8%	15,4%	15,0%	9,3%	-2,19	0,046	0,026	80%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-58,0%	-58,9%	-54,8%	-31,2%	-46,6%	-26,8%								
ОГК-2	895	6,5	3,0	2,5	12,8	6,0	6,9	10,2%	13,0%	13,9%	7,8%	0,40	0,063	0,027	128%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-48,4%	-71,3%	-72,5%	-14,6%	-60,1%	-44,1%								
ОГК-3	1 342	3,0	1,3	0,7	neg	15,8	13,2	4,4%	8,9%	13,4%	3,2%	-26,1	0,053	0,028	88%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-76,3%	-87,9%	-92,2%	n/a	5,2%	6,0%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 492	9,6	5,7	4,4	13,7	8,2	6,4	29,0%	34,8%	38,0%	15,8%	-0,01	0,124	0,071	73%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-23,5%	-44,8%	-52,0%	-8,4%	-45,2%	-48,5%								
Энел (ОГК-5)	2 049	10,0	5,5	4,4	17,1	7,8	6,0	16,1%	24,2%	26,2%	11,6%	2,39	0,115	0,058	99%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-20,3%	-47,5%	-52,0%	14,8%	-48,1%	-51,8%								
РусГидро	10 336	5,2	4,9	4,9	27,7	8,4	8,5	14,7%	39,9%	42,6%	7,4%	0,34	0,064	0,036	80%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-58,3%	-52,9%	-46,3%	85,2%	-44,2%	-31,7%								
Среднее по российскому рынку		n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	10 031	11,6	10,9	9,4	14,4	25,7	17,6	18,6%	16,2%	17,0%	4,3%	6,84	Китай		
AES Gener	4 064	12,4	8,0	9,2	24,0	11,7	14,4	26,2%	34,0%	30,0%	13,4%	3,40	Чили		
China Resourses Power	8 678	13,3	10,5	8,6	13,6	12,7	10,6	24,4%	23,9%	25,2%	11,6%	5,85	Китай		
Datang Power	8 813	13,2	12,2	10,4	11,7	16,6	12,8	27,2%	25,3%	26,3%	5,7%	9,15	Китай		
China Resources Power	8 678	13,3	10,5	8,6	13,6	12,7	10,6	24,4%	23,9%	25,2%	11,6%	5,85	Китай		
China Power International	1 055	11,3	10,3	8,5	12,4	10,5	8,4	29,7%	27,8%	28,2%	5,9%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,5	10,4	9,1	14,9	15,0	12,4	25,1%	25,2%	25,3%	8,7%	6,63			

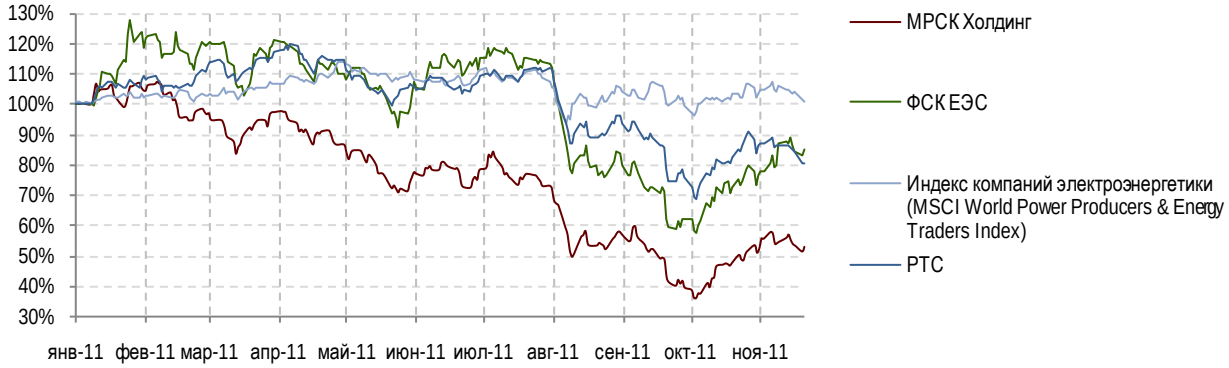
Динамика с начала года



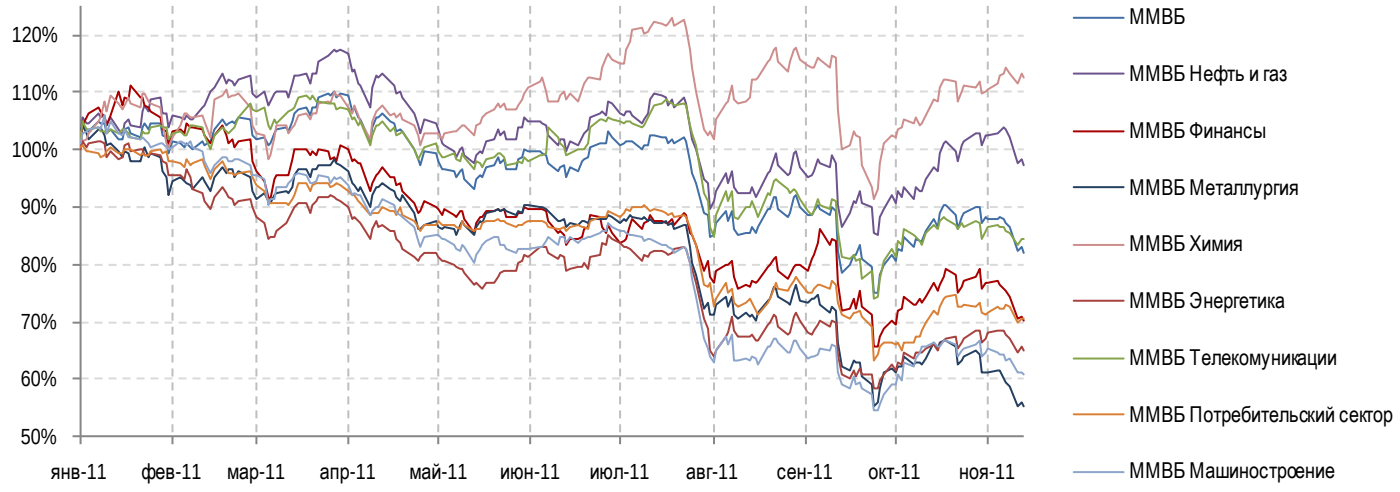
Электросетевые компании

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, $	Потен-циал
ФСК ЕЭС	12 703	7,1	5,1	4,3	20,4	10,9	9,6	53,8%	57,9%	59,1%	4,0%	0,64	0,014	0,010	34%
МРСК Холдинг	3 914	3,9	3,2	3,0	5,3	3,8	4,0	17,9%	18,8%	18,5%	9,1%	1,13	0,234	0,091	156%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 291	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	1 409	8,7	7,3	6,7	9,3	7,9	7,2	51,3%	51,6%	54,0%	12,7%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 284	11,3	8,4	8,3	28,2	17,1	16,9	9,5%	12,8%	12,3%	23,7%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,7	7,2	6,5	9,3	8,3	7,4	37,3%	60,2%	58,7%	16,2%	3,32			

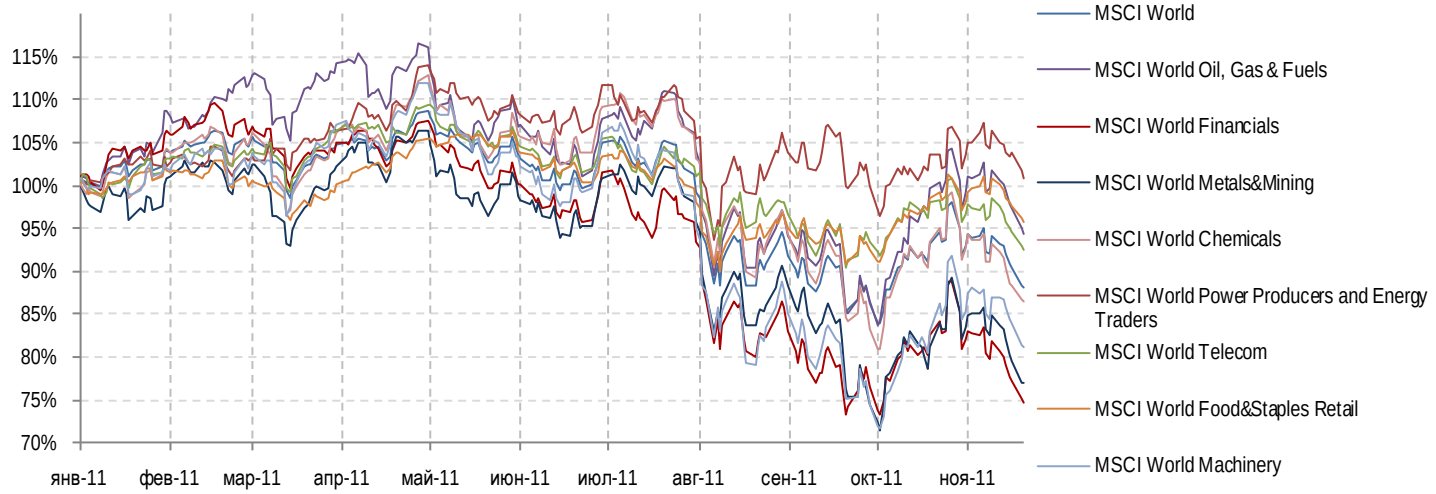
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

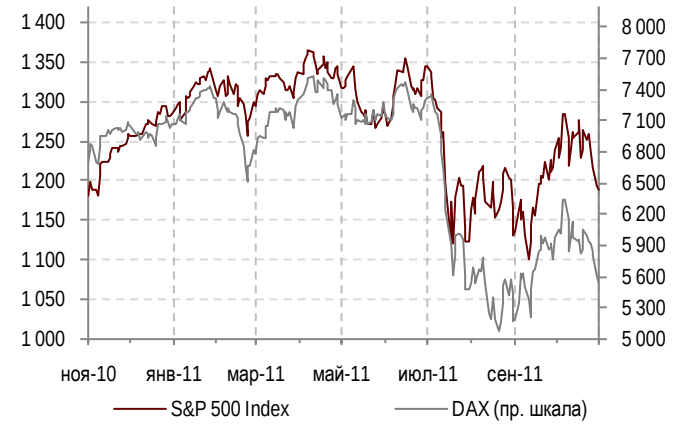


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

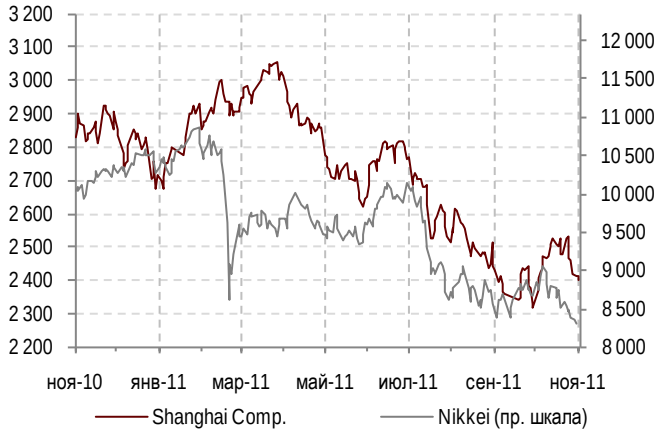


Фондовые рынки

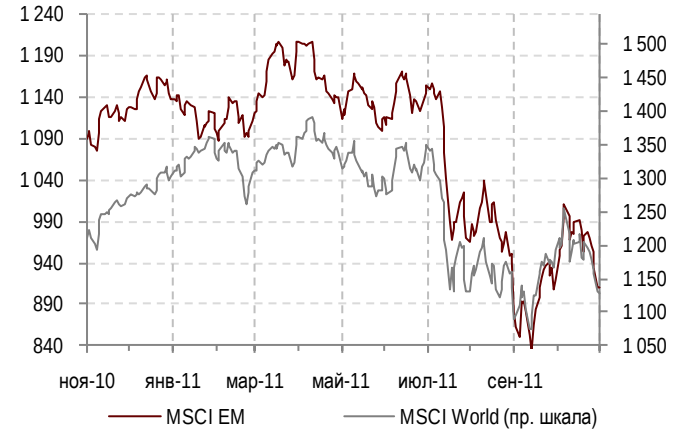
США и Европа



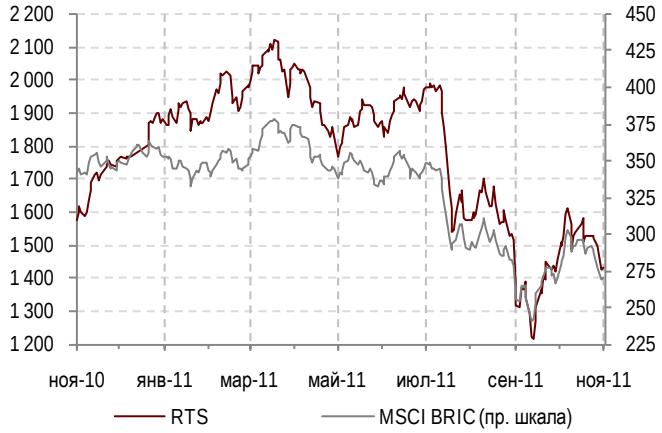
Китай и Япония



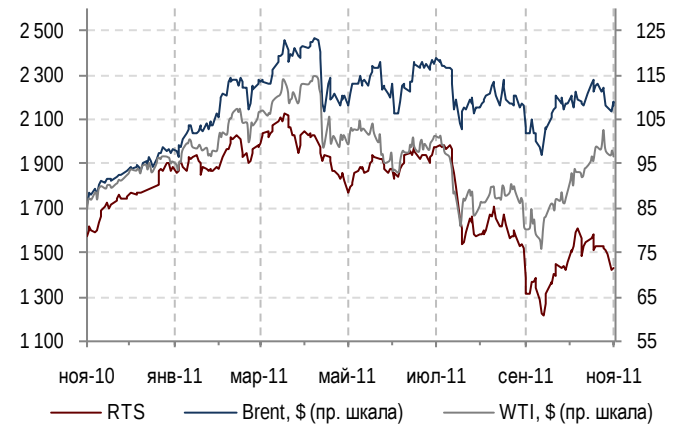
Развитые и развивающиеся рынки



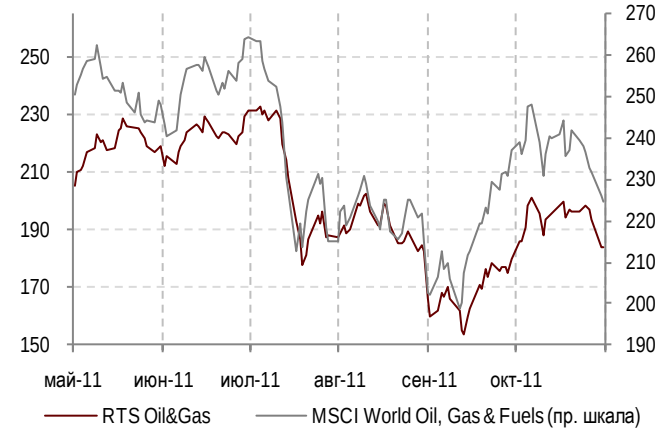
Россия и страны BRIC



Россия и нефть



Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир



Финансовый сектор: Россия и мир

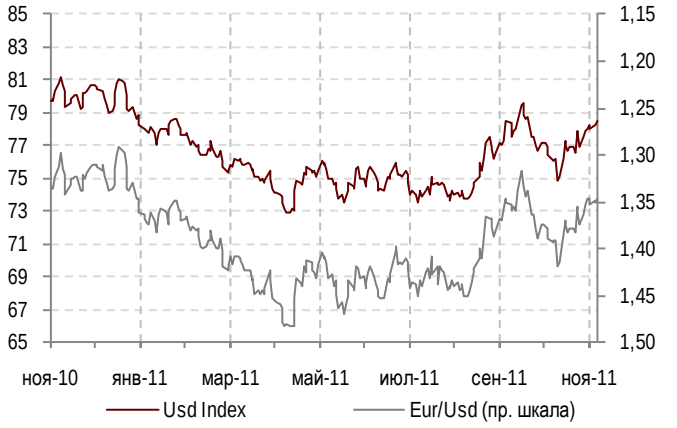


Денежно-валютные рынки

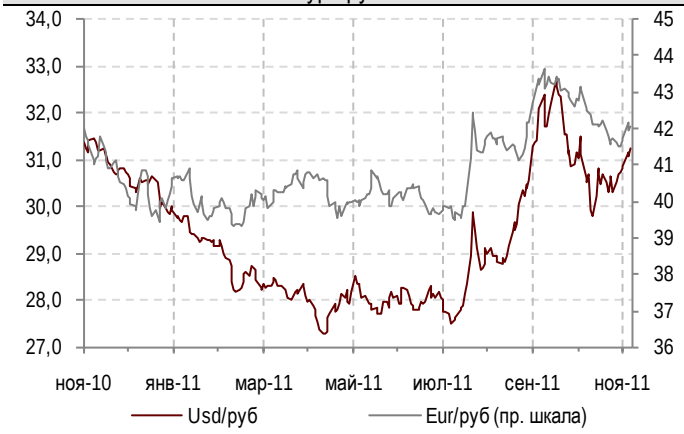
Ставки денежного рынка



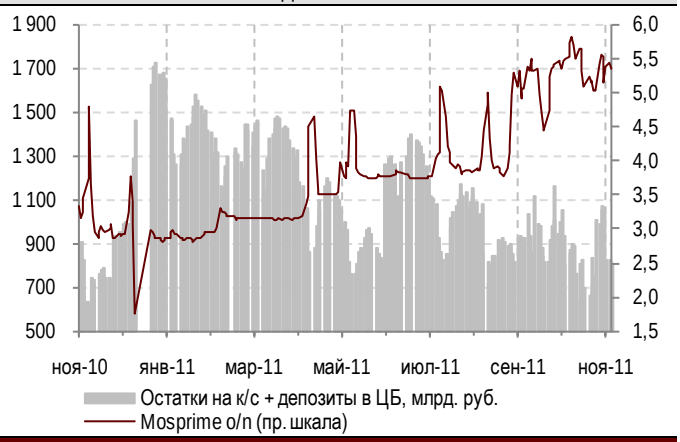
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

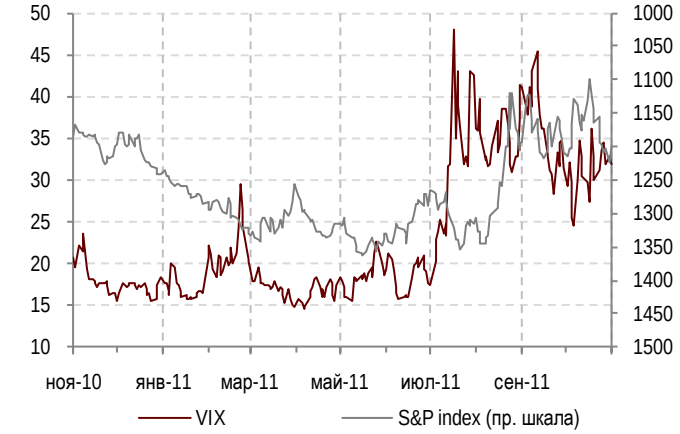


Ликвидность в России

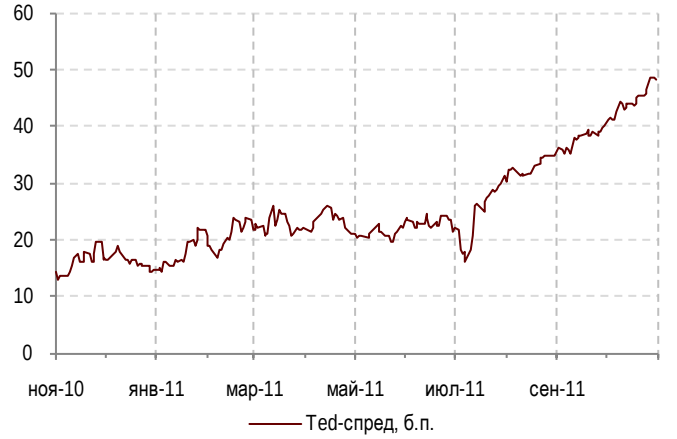


Риск

Волатильность



Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

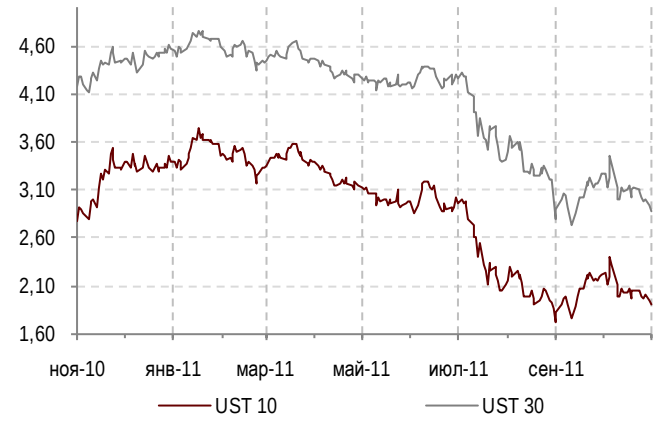


Страновой риск США, Германии, Франции, Японии, России (CDS)

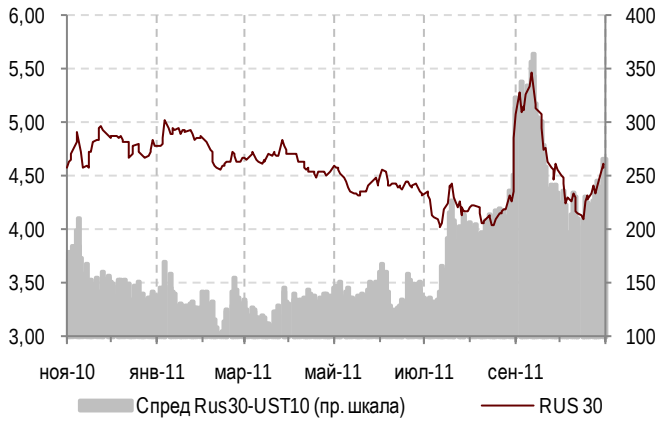


Долговые рынки

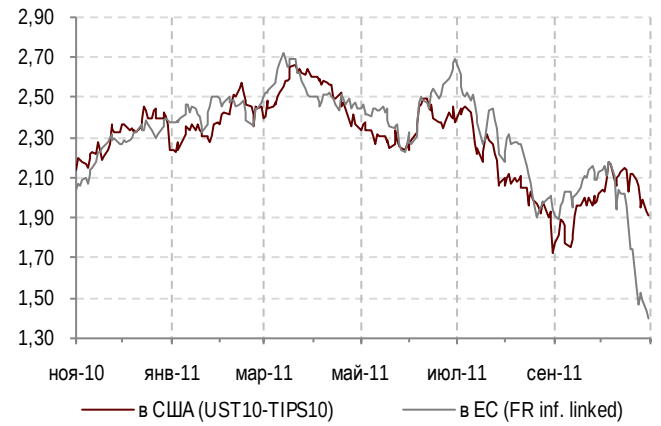
Доходность UST



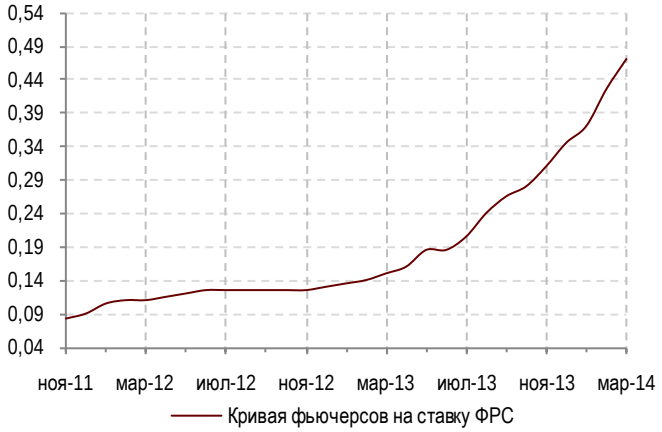
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

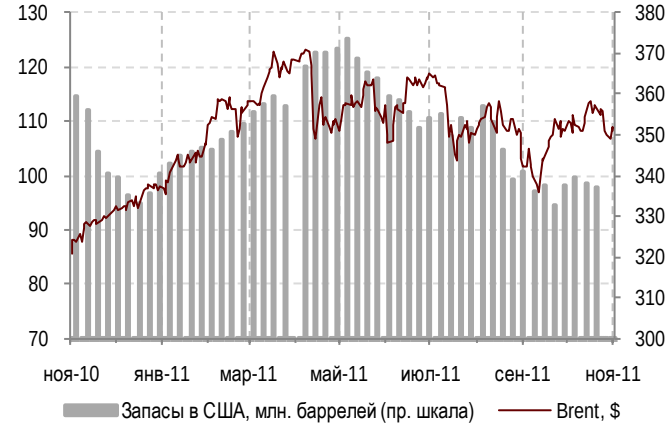


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

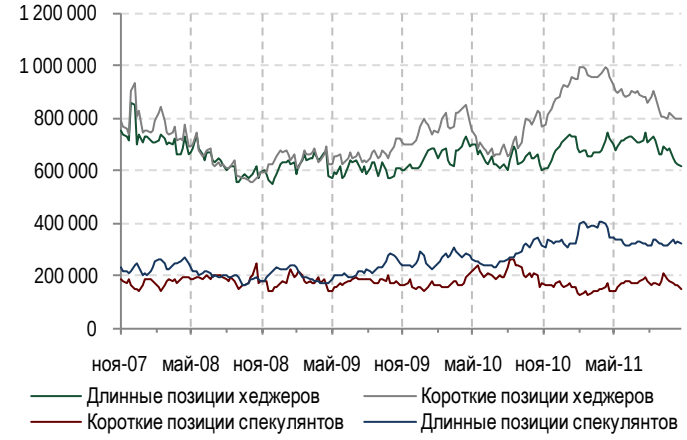
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



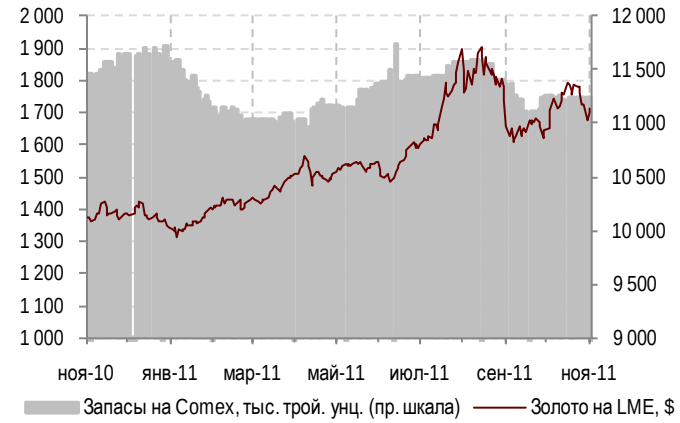
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



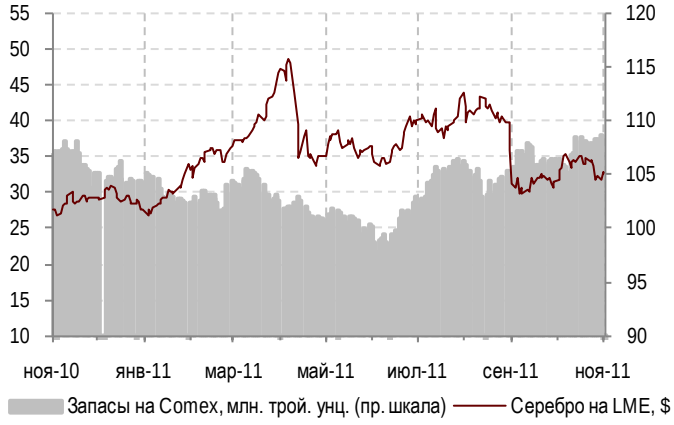
Чистые позиции спекулянтов по нефти



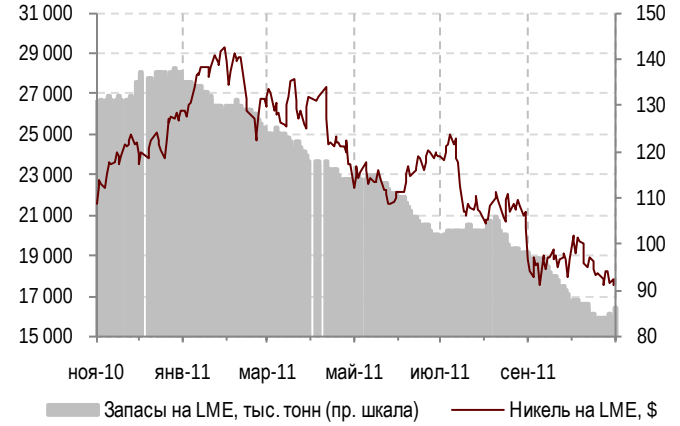
Золото



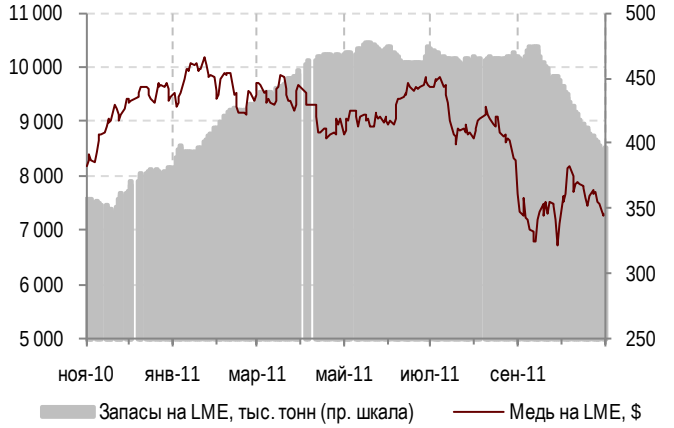
Серебро



Никель



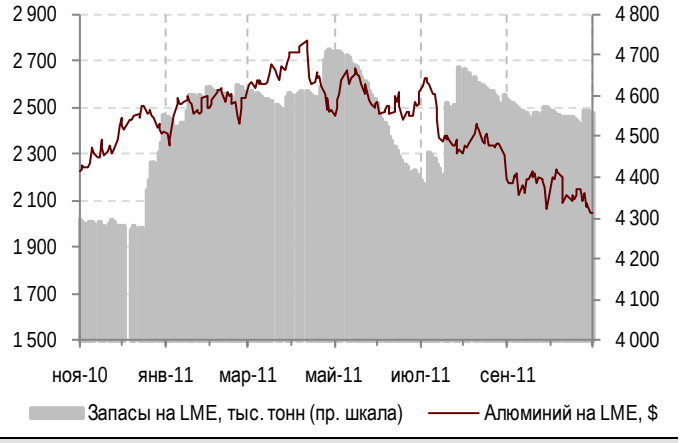
Медь



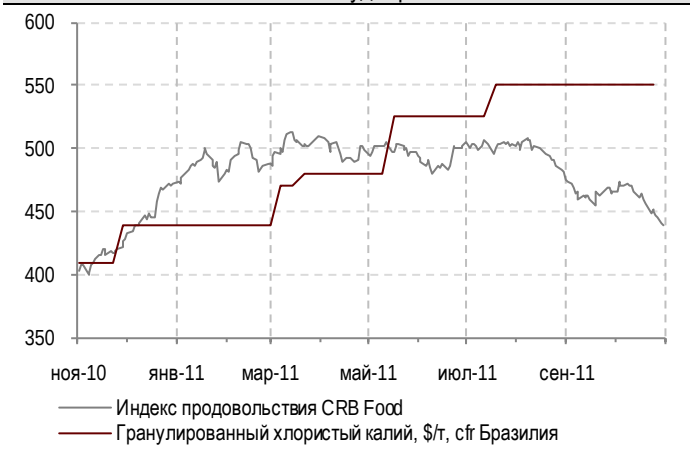
Спотовые цены на газ в Европе



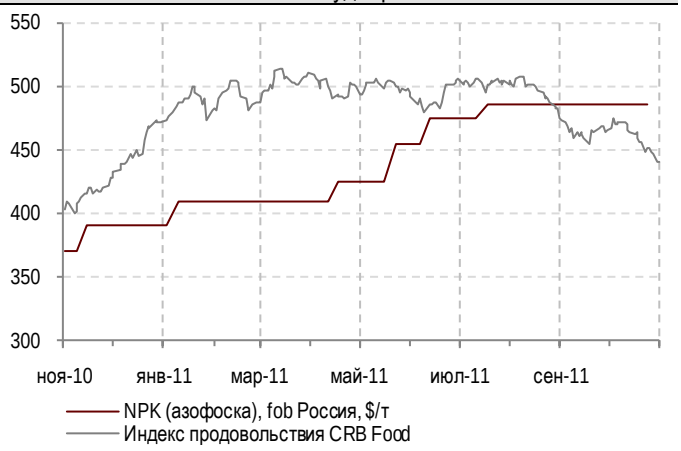
Алюминий



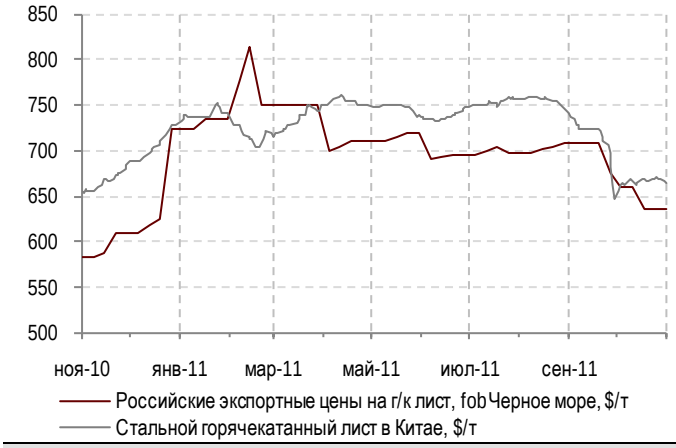
Калийные удобрения



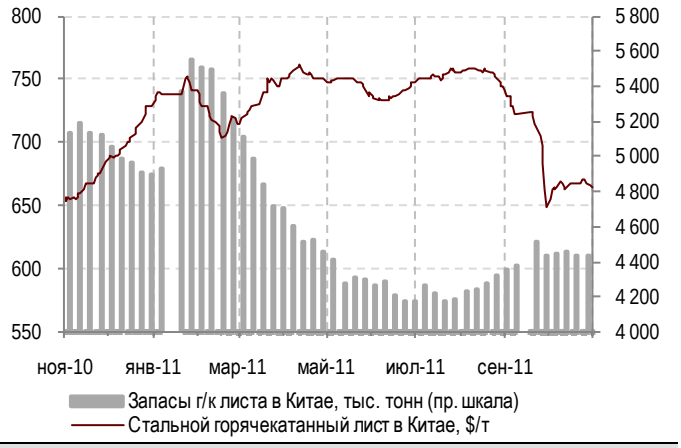
Сложные удобрения



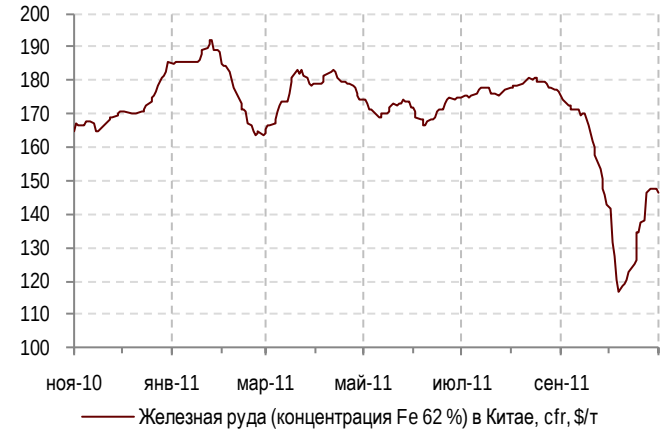
Сталь в России



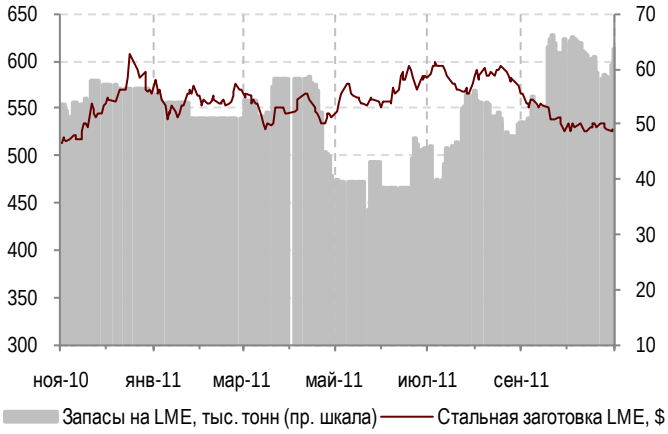
Сталь в Китае



Железная руда

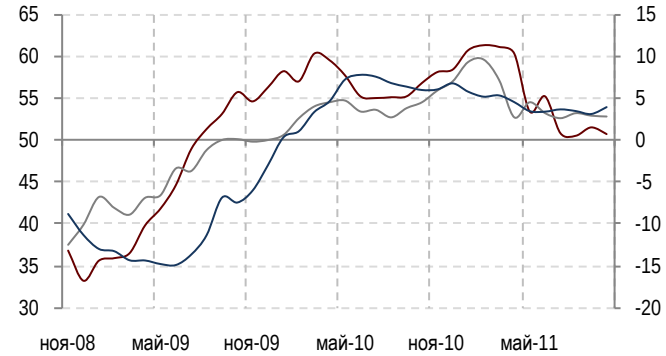


Сталь на LME

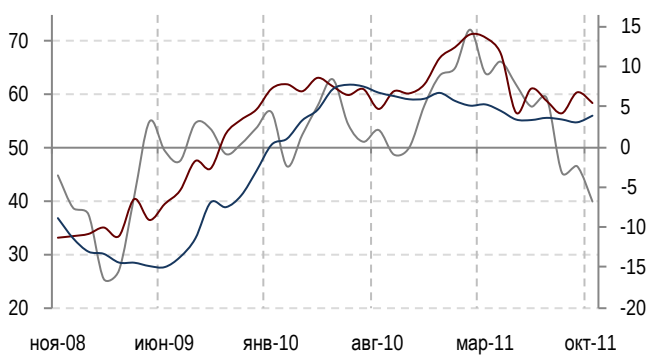


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



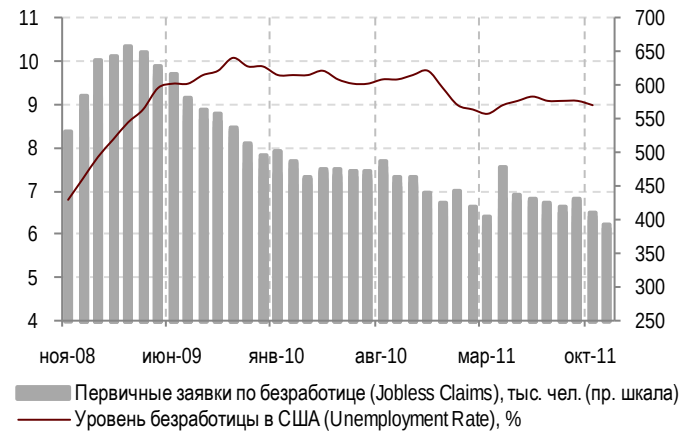
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

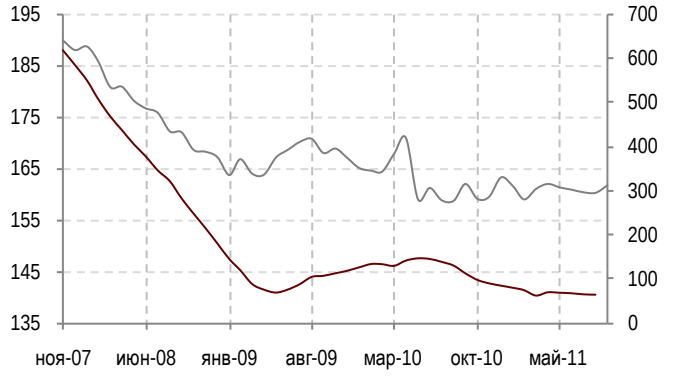


Безработица в США



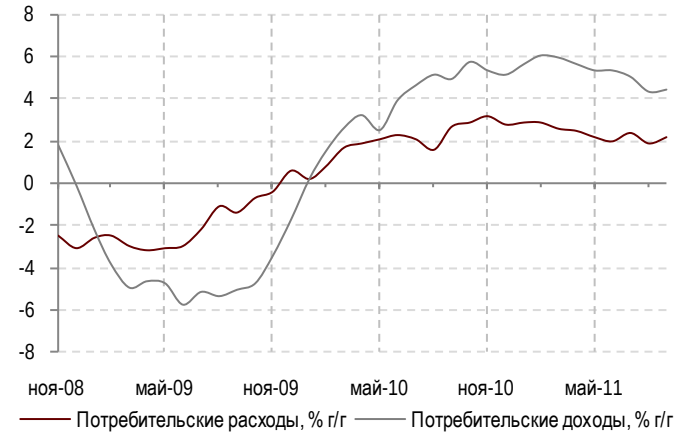
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



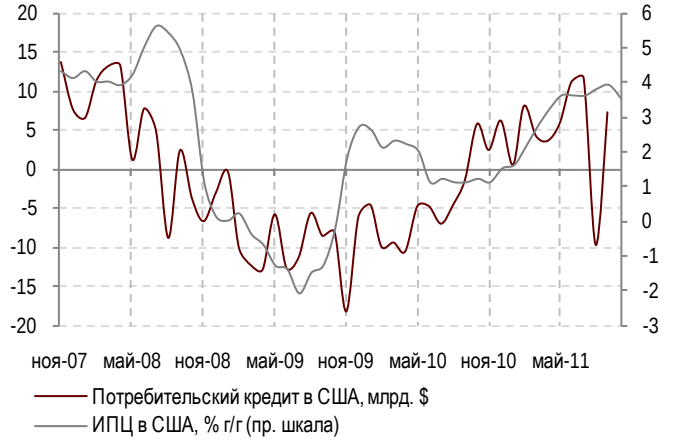
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Потребительские расходы и доходы в США



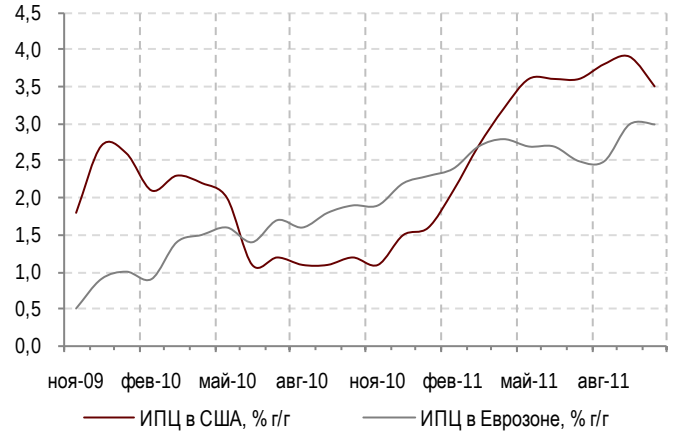
Потребительские расходы, % г/г
Потребительские доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



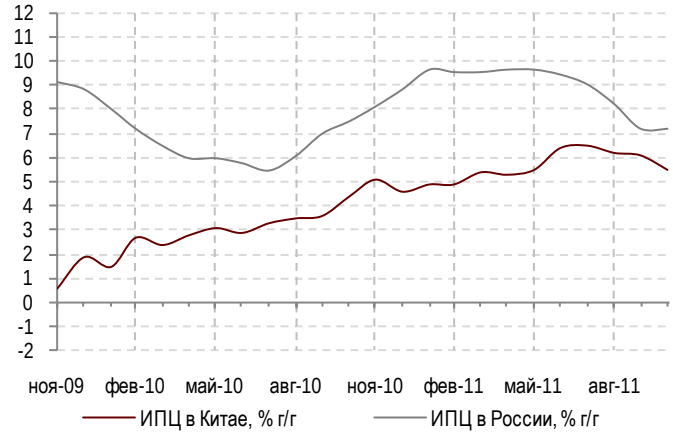
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



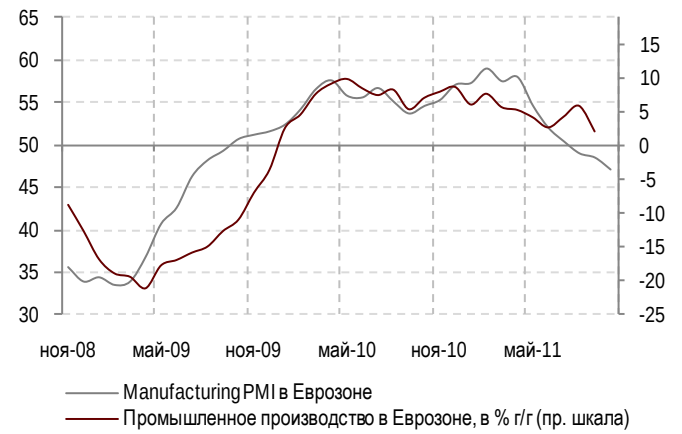
ИПЦ в США, % г/г
ИПЦ в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



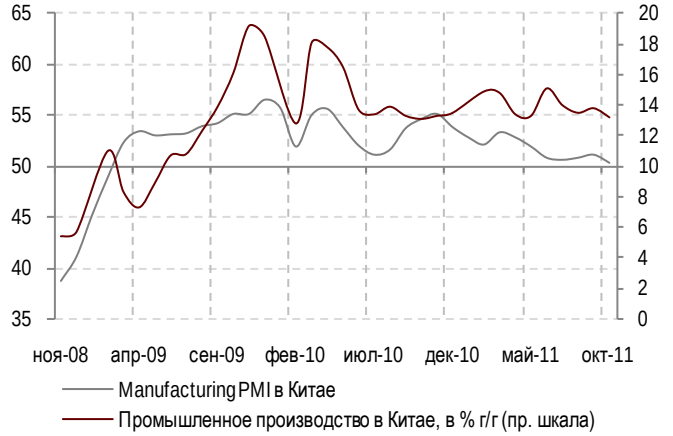
ИПЦ в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



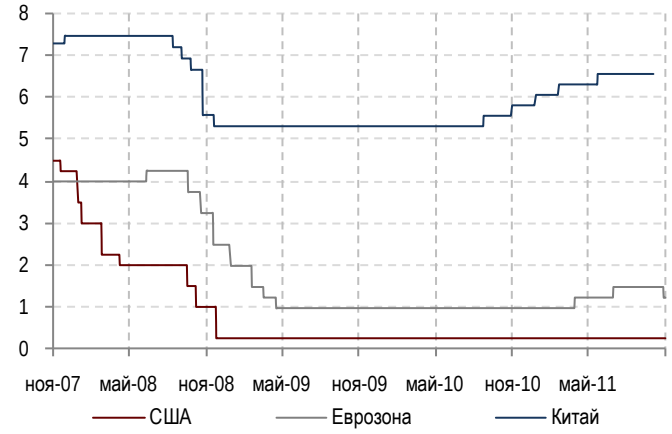
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

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.