Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↑	1 410,8	1,30%
объем торгов		57,6	млрд. руб.
РТС	↑	1 413,2	0,74%
Dow Jones	↓	11 231,8	-0,23%
DAX	↑	5 492,9	1,19%
Shanghai Comp.	↓	2 374,8	-0,23%
Nikkei	↑	8 287,5	1,56%
ММВБ нефтегаз	↑	2 992,5	1,06%
MSCI Oil&Gas	↓	216,3	-0,33%
ММВБ металлургия	↑	3 311,8	1,75%
MSCI Metal&Mining	↓	344,6	-0,14%
ММВБ финансы	↑	4 872,0	1,32%
MSCI Finance	↑	59,7	0,02%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↓	31,38	-0,32%
Eur/Usd	↑	1,330	0,50%
Usd/Jpy	↓	77,63	-0,10%
Dollar Index	↓	79,27	-0,43%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↑	107,9	1,39%
Никель	↑	17 275,0	1,92%
Медь	↑	7 389,0	2,49%
Золото	↑	1 705,0	1,14%
Серебро	↑	31,7	2,12%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↑	76,8	1,91%
ВТБ	↓	0,0627	-1,12%
Газпром	↓	167,9	-1,40%
Новатэк	↑	391,0	4,88%
Роснефть	↓	206,1	-0,05%
Лукойл	↓	1 661,5	-1,32%
Сургутнефтегаз	↑	26,8	0,54%
Транснефть-п	↑	46 404	7,96%
ГМК НорНикель	↓	5 217	-0,90%
Полиметалл	↑	512,3	0,45%
Северсталь	↓	406,0	-0,62%
НЛМК	↑	65,9	0,71%
ММК	↑	12,6	0,54%
Полюс Золото	↓	1 535,8	-4,96%
Уралкалий	↑	230,0	1,46%
МТС	↓	198,0	-0,09%
Ростелеком	↑	153,5	2,73%
РусГидро	↑	1,128	0,16%
ФСК ЕЭС	↓	0,325	-2,81%

Мировые рынки

США

– Короткая торговая сессия на фондовом рынке в США завершилась в негативной территории. Лучше рынка смотрелись акции финансового сектора и электроэнергетики. Хуже рынка – сырьевой и технологический сектора, а также сектор здравоохранения.

– Компания AT&T планирует продать часть активов для того, чтобы обеспечить процесс слияния с компанией T-Mobile. Напомним, что первоначальный объем сделки между компаниями может составить 39 млрд. долл. США.

– Коммерческий банк США Wells Fargo планирует приобрести Burdale Finance Ltd. – подразделение Bank of Ireland, которое занимается выдачей кредитов в Ирландии и Великобритании под залог активов. Общий объем кредитов подразделения составляет около 1,1 млрд. долл. США. Сделка может быть завершена к концу года. Следует отметить, что такие ведущие банки Ирландии как Bank of Ireland и Allied Irish Bank активно продают активы со своего баланса с целью изыскания дополнительного капитала для соответствия норм банковского регулирования в Европе.

– Продажи он-лайн в «Черную Пятницу» выросли на 24,3% по сравнению с предыдущим годом согласно индексу IBM, который насчитывает 500 интернет-магазинов. Аналитики IBM ожидали цифру в 15%.

ЕВРОПА

– После проведения аукциона по 6-месячным государственным облигациям Италии объемом 8 млрд. евро доходность по бумагам подскочила до рекордных 7,847%.

– Агентство Standard and Poor's понизило кредитный рейтинг Бельгии с AA+ до AA – прогноз негативный. Одной из причин стала напряженная финансовая ситуация с франко-бельгийской группой Dexia.

– Политические партии в Бельгии достигли окончательного соглашения касательно государственного бюджета на 2012 г. Король Бельгии Альберт II позитивно воспринял эту новость и попросил ускорить процесс формирования нового правительства.

АЗИЯ

– Торги в Азии прошли в позитивной территории на фоне впечатляющих розничных продаж в пятницу в США.

– В лидерах роста были акции сырьевых и технологических компаний. Акции компании Sony прибавили 2,9%, Toyota Motor Corp. – 2,9%.

– Posco – ведущий сталелитейщик в Южной Кореи объявит о рекордном производстве стали в этом году, а менеджменте компании полагает, что спрос в 2012 г. будет обеспечен за счет развивающихся рынков.

Андрей Захаров

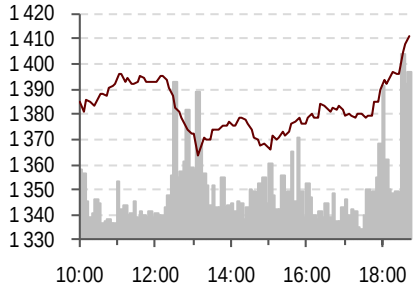
Сырьевые рынки

- Мировые цены на нефть продолжают оставаться на своих достаточно высоких отметках. Котировки цен на нефть сорта Light WTI продолжают торговаться в коридоре 96-100 долл. США за баррель. Цены на нефть поддерживают геополитические факторы – эмбарго Франции и других европейских государств в отношении Ирана и новые санкции против Сирии. Напомним, что доля поставок нефти во Францию со стороны Ирана составляет 18%.
- Министр нефтяной промышленности Ливии сообщил о том, что к июню-июлю 2012 г. ежедневный объем производства нефти составит 1,5-1,7 млн. баррелей.
- Royal Dutch Shell и Mitsubishi Corp. подписали договор на 17 млрд. долл. США с Ираком для развития месторождений природного газа. Ираку принадлежат пятые по размеру запасы природного газа на Ближнем Востоке. В совместном предприятии South Gas Co. консорциуму частных корпораций будет принадлежать 44% акций, Правительству Ирака – 51%.
- 25 ноября Венесуэла получит первую поставку репатриированного золота из банков США, Канады и Европы. Общий денежный эквивалент объема золота может составить порядка 11 млрд. долл. США.

Андрей Захаров

Российский рынок

Индекс ММВБ внутри дня



В пятницу торги на российском рынке проходили в положительной территории после сильного снижения в начале недели. Индекс ММВБ прибавил 1,3 % и закрылся на уровне 1 411 пунктов.

ЛУКойл представил финансовые результаты по US GAAP за 3-й квартал 2011 г. Выручка компании за квартал незначительно уменьшилась за счет снижения цен на нефть, совпав с ожиданиями рынка. В то же время показатель EBITDA снизился на 13 % в квартальном выражении и составил $ 4 628 млн., что на 5 % ниже консенсус-прогноза. Чистая прибыль составила $ 2 244 млн., что на 26 % ниже ожиданий рынка. Негативное влияние оказали разовые списания по результатам разведочного бурения, а так же высокий уровень эффективной ставки по налогу на прибыль, вызванный особенностями налогообложения курсовых разниц. Впрочем, наибольший интерес для инвесторов в настоящий момент представляет долгосрочная стратегия развития ЛУКойла, публикация которой может состояться в декабре.

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

	3 кв. 11	2 кв. 11	кв-к-кв	3 кв. 10	г-к-г	консенсус	отклонение
Выручка	34 563	34 912	-1%	26 517	30%	34 464	0%
Операционные расходы	29 935	29 567	1%	21 965	36%	29 569	1%
EBITDA	4 628	5 345	-13%	4 552	2%	4 894	-5%
рентабельность	*13,4%*	*15,3%*	*-1,9 п.п.*	*17,2%*	*-3,8 п.п.*	*14,2%*	*-0,8 п.п.*
Чистая прибыль	2 244	3 251	-31%	2 818	-20%	3 034	-26%
рентабельность	*6,5%*	*9,3%*	*-2,8 п.п.*	*10,6%*	*-4,1 п.п.*	*8,8%*	*-2,3 п.п.*

Источник: данные компании, расчеты Анкоринвест

Согласно ряду СМИ Международный валютный фонд готовит экстренный кредит для Италии в размере 400 – 600 млрд. евро, процентная ставка по которому составит 4–5%. Данный кредит временно снимет необходимость рефинансировать долги, предоставив правительству Италии «окно» на 1-1,5 года для сокращения бюджетных расходов и проведения других реформ. За последнее время это первая позитивная новость касательно европейских долговых проблем, в связи с чем динамика российского рынка ожидается позитивной.

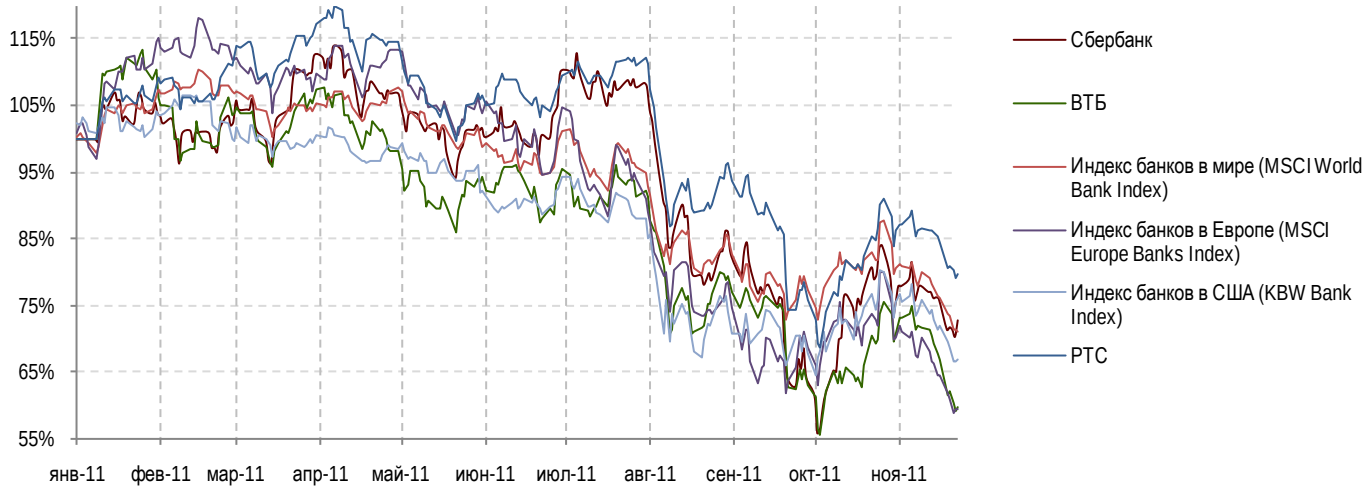
Сергей Смирнов

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	55 110	1,8	1,4	1,2	9,5	5,8	5,9	20,7%	26,9%	21,2%	4,74	2,55	86%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-12,3%	-20,0%	-23,5%	-7,5%	-35,6%	-25,6%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-2,2%	-9,6%	-13,8%	-14,2%	-37,2%	-28,0%						
ВТБ	21 069	1,2	1,0	0,9	11,4	7,0	7,0	11,0%	16,0%	16,4%	0,0037	0,0020	85%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		-1,0%	-12,9%	-16,0%	24,8%	-21,8%	-10,5%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	940	1,1	1,1	1,0	4,0	4,8	4,0	30,3%	21,9%	25,4%	Аргентина		
Banco do Brasil	35 133	1,2	1,2	1,0	5,6	5,8	5,5	22,8%	21,2%	20,0%	Бразилия		
Bradesco	57 525	1,7	1,7	1,5	10,1	8,4	7,6	21,4%	21,8%	21,3%	Бразилия		
Itau Unibanco	71 947	2,0	1,7	1,5	10,3	8,1	7,2	23,2%	22,2%	21,6%	Бразилия		
Banco de Chile	11 144	3,5	2,9	2,6	13,2	11,6	11,0	27,4%	27,7%	25,9%	Чили		
BanColombia	10 770	2,7	2,4	2,1	16,2	12,9	11,3	19,1%	18,9%	19,2%	Колумбия		
Banorte	7 031	1,9	1,4	1,3	12,8	11,3	9,1	16,2%	14,8%	16,0%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,0	1,8	1,6	10,3	9,0	8,0	22,9%	21,2%	21,3%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	130 594	1,9	1,6	1,4	9,7	8,0	7,0	20,1%	21,8%	21,7%	Китай		
ICBC	222 408	1,8	1,6	1,4	9,0	7,4	6,6	21,9%	23,2%	22,2%	Китай		
China Construction Bank	169 361	1,9	1,6	1,4	9,4	7,8	7,0	21,9%	22,3%	21,6%	Китай		
China Merchants Bank	38 858	2,3	1,8	1,6	11,4	8,8	8,2	22,9%	22,9%	20,8%	Китай		
State Bank of India	21 295	1,3	1,2	1,2	9,4	8,1	7,9	15,9%	15,6%	16,4%	Индия		
ICICI Bank	16 447	1,6	1,5	1,5	17,7	15,0	12,6	8,1%	10,5%	11,9%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		1,8	1,6	1,4	11,1	9,2	8,2	18,5%	19,4%	19,1%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	1 864	1,1	1,2	1,0	10,6	8,8	6,3	12,3%	13,3%	17,0%	Казахстан		
Bank Pekao	10 241	1,7	1,6	1,6	13,8	12,2	11,4	13,4%	13,9%	14,1%	Польша		
OTP Bank	3 402	0,6	0,6	0,5	6,5	6,5	5,2	10,3%	9,4%	11,3%	Венгрия		
Akbank	12 730	1,3	1,3	1,2	7,9	9,0	8,7	19,1%	14,6%	14,0%	Турция		
IS bank	8 613	1,0	0,9	0,8	5,5	7,1	6,7	21,0%	14,2%	13,3%	Турция		
ABSA Group	11 504	1,5	1,6	1,4	10,5	10,3	8,9	15,3%	16,4%	17,3%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,2	1,2	1,1	9,1	9,0	7,9	15,2%	13,6%	14,5%			

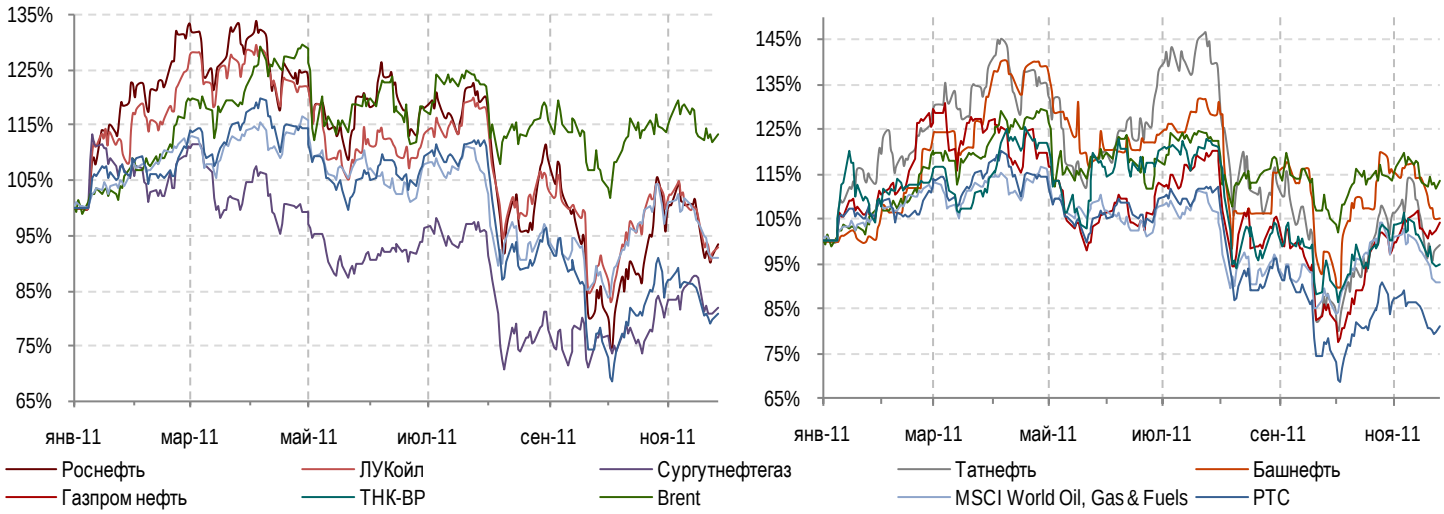
Динамика с начала года



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	44 992	3,2	2,7	2,8	4,8	3,6	3,9	18,6%	14,7%	14,6%	18,4%	0,54	79,6	52,9	50%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-43,0%	-44,8%	-37,5%	-57,4%	-67,0%	-61,9%								
Роснефть	70 974	4,3	3,8	4,3	194,1	166,8	203,2	30,3%	25,1%	22,2%	21,1%	0,66	9,36	6,70	40%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-23,0%	-21,8%	-5,2%	1611,2%	1446,1%	1866,7%								
Сургутнефтегаз	30 967	3,2	2,2	2,6	8,0	6,0	6,9	34,6%	32,8%	30,6%	12,0%	-1,34	1,04	0,87	20%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-42,8%	-54,3%	-42,9%	-29,4%	-44,5%	-33,5%								
ТНК-ВР	37 967	4,0	3,0	3,3	5,8	4,4	5,1	33,9%	24,3%	22,9%	39,7%	0,18	3,29	2,53	30%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-29,8%	-38,0%	-27,5%	-48,8%	-58,7%	-50,3%								
Газпром нефть	20 715	4,4	3,2	3,5	6,8	4,0	5,0	19,2%	19,7%	18,0%	23,4%	0,84	5,28	4,37	21%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-21,2%	-34,2%	-22,3%	-40,3%	-62,6%	-51,5%								
Татнефть	10 317	5,3	3,5	3,5	6,9	4,4	4,6	16,3%	18,5%	19,0%	19,9%	1,14	6,21	4,74	31%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-6,9%	-27,8%	-21,9%	-39,6%	-58,8%	-55,2%								
Башнефть	7 913	4,2	3,6	4,1	0,2	0,2	0,2	22,3%	20,0%	18,8%	29,3%	0,73	71,1	46,5	53%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-25,3%	-24,8%	-9,1%	-98,2%	-98,4%	-98,1%								
Среднее по российскому рынку		4,1	3,1	3,4	32,4	27,1	32,7	25,0%	22,2%	20,9%	23,4%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-27,4%	-35,1%	-23,8%	185,4%	150,9%	216,6%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-12,3%	-14,3%	-3,9%	267,5%	249,7%	335,3%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	272 950	6,6	5,9	5,6	12,6	12,2	11,2	20,7%	18,8%	19,3%	14,5%	0,61	Китай		
Petrobras	152 185	6,2	5,7	5,2	11,7	14,6	14,2	27,2%	28,7%	30,2%	12,2%	1,11	Аргентина		
Sinopec	96 586	4,9	4,9	4,5	9,7	9,1	8,5	9,5%	7,8%	8,3%	16,9%	1,10	Китай		
CNOOC	79 432	4,6	3,7	3,7	11,4	9,0	9,4	54,2%	54,0%	53,3%	28,3%	-0,41	Китай		
ONGC	42 288	5,8	4,0	3,5	11,3	9,0	8,3	34,8%	42,3%	41,6%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		5,6	4,8	4,5	11,3	10,8	10,3	29,3%	30,3%	30,5%	18,9%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	354 218	6,7	4,1	4,2	11,8	8,7	8,9	16,1%	19,2%	18,3%	26,4%	0,13	США		
Chevron	183 794	4,7	3,0	3,0	9,7	6,7	7,2	20,3%	24,5%	23,7%	23,7%	-0,07	США		
BP	125 075	4,0	3,4	3,3	neg	5,8	5,8	13,0%	12,5%	12,9%	20,6%	0,49	Великобритания		
Shell	208 226	5,5	3,6	3,5	9,9	7,5	7,1	11,4%	13,8%	14,7%	17,8%	0,74	Голландия		
Total	112 202	3,5	3,1	3,0	7,5	6,8	6,8	20,0%	18,1%	18,8%	18,5%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	87 817	4,7	3,4	3,5	8,6	7,7	7,9	12,9%	13,7%	14,2%	16,8%	0,58	США		
Repsol	32 572	3,7	5,0	4,4	5,2	10,9	9,0	22,2%	13,0%	14,0%	9,1%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		4,7	3,7	3,6	8,8	7,7	7,5	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	127 026	3,6	2,7	2,8	4,0	3,0	3,2	38,9%	40,7%	37,7%	17,9%	0,62	8,34	5,37	55%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		8,2%	-20,0%	-9,9%	-51,5%	-64,0%	-57,0%								
Новатэк	40 008	23,8	15,3	13,3	31,0	21,8	17,8	48,0%	49,2%	48,2%	31,4%	1,10	14,25	13,18	8%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		154,0%	102,1%	102,5%	-19,3%	33,9%	28,5%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	112 202	3,5	3,1	3,0	7,5	6,8	6,8	20,0%	18,1%	18,8%	18,5%	0,53	Франция		
ENI	78 149	3,7	3,3	3,0	8,4	7,1	6,6	25,4%	25,2%	27,2%	14,0%	1,03	Италия		
Repsol	32 572	3,7	5,0	4,4	5,2	10,9	9,0	22,2%	13,0%	14,0%	9,1%	1,01	Испания		
Statoil	75 269	2,5	1,9	1,9	11,7	8,8	7,9	35,4%	38,9%	38,8%	20,2%	0,37	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,4	3,3	3,1	8,2	8,4	7,6	25,7%	23,8%	24,7%	15,5%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	65 505	8,9	7,0	6,1	19,5	15,4	13,2	50,5%	52,5%	55,8%	15,1%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	25 926	10,7	9,7	7,6	15,8	15,1	13,7	68,9%	68,9%	73,3%	14,1%	1,37	Австралия		
EOG Resources	24 430	10,3	5,9	5,2	142,0	26,1	20,2	47,5%	52,8%	55,6%	7,4%	1,61	США		
TransCanada	27 604	13,9	10,9	10,4	22,9	18,0	16,6	47,0%	52,0%	51,7%	9,7%	5,57	Канада		
Canada natural resources	35 733	6,5	6,1	4,8	21,5	15,4	10,5	55,1%	55,1%	58,4%	11,0%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	14 781	6,0	5,7	5,3	8,5	7,9	9,0	49,5%	42,4%	40,6%	12,2%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		9,4	7,6	6,6	38,4	16,3	13,9	53,1%	54,0%	55,9%	11,6%	2,18			

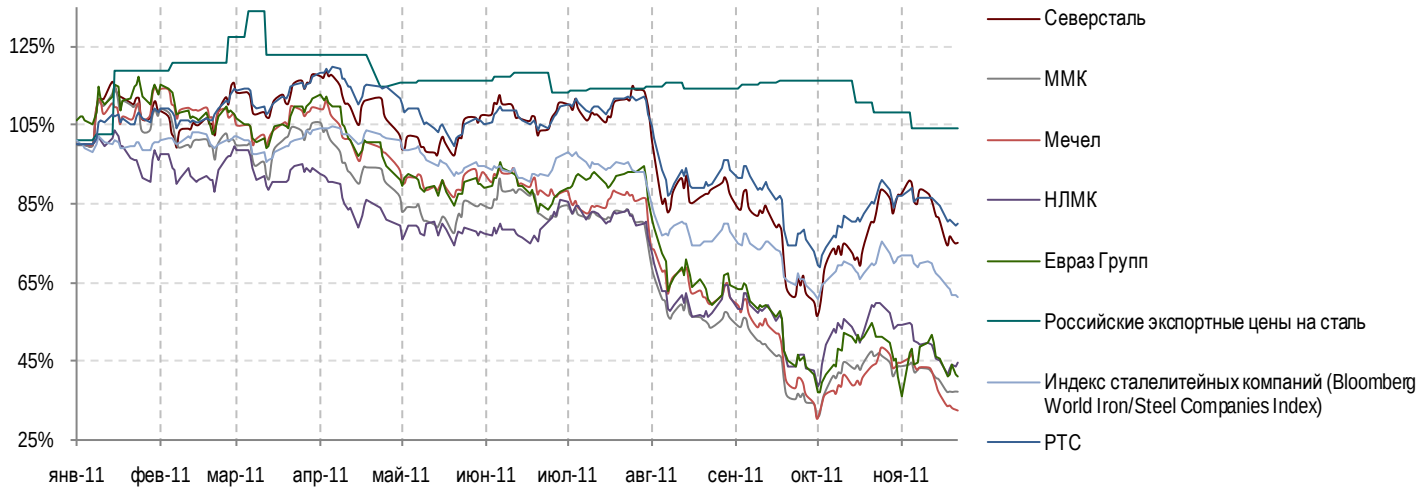
Динамика с начала года



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	13 166	5,3	4,2	3,9	neg	5,9	5,4	24,7%	24,7%	24,5%	27,7%	1,22	23,8	13,1	82%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-24,6%	-30,9%	-31,5%	n/a	-51,9%	-40,6%								
ММК	4 613	5,8	4,9	3,6	18,1	9,6	5,1	18,6%	17,7%	18,7%	4,1%	1,98	1,25	0,41	203%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-17,9%	-20,1%	-37,0%	62,2%	-21,1%	-44,1%								
НЛМК	12 993	6,8	6,4	4,3	10,4	2,9	4,0	27,8%	22,2%	26,6%	17,3%	0,63	4,20	2,17	94%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-3,0%	4,3%	-25,2%	-7,1%	-76,1%	-56,0%								
Евраз Групп	6 480	5,4	4,0	3,9	11,2	6,8	5,6	17,5%	19,3%	19,2%	16,6%	3,06	43,4	14,8	193%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-22,9%	-34,3%	-32,1%	0,8%	-44,0%	-38,5%								
Мечел	3 977	6,3	4,5	4,1	6,1	3,7	3,1	21,1%	24,5%	24,3%	19,3%	3,48	30,6	9,6	221%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-10,8%	-26,1%	-29,5%	-45,7%	-69,6%	-65,5%								
Среднее по российскому рынку		5,9	4,8	4,0	11,4	5,8	4,7	22,0%	21,7%	22,7%	17,0%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-15,8%	-21,4%	-31,1%	2,6%	-52,5%	-48,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	27 494	5,4	5,7	5,2	6,7	7,8	7,0	22,6%	17,5%	18,5%	11,0%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	11 495	5,9	6,7	5,7	8,8	12,2	9,3	17,5%	13,8%	14,9%	8,6%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	7 027	10,3	5,6	6,0	neg	5,9	7,1	8,2%	13,5%	11,7%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	3 570	7,4	6,1	6,5	8,7	7,2	6,9	21,5%	19,6%	16,7%	12,7%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	24 085	6,6	5,1	4,8	8,0	7,2	6,0	10,3%	11,0%	11,5%	5,6%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	5 143	8,5	7,1	6,3	15,0	11,5	8,6	10,6%	9,6%	10,4%	8,2%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	3 125	5,3	6,5	5,8	19,7	33,5	18,9	11,4%	7,6%	8,2%	2,3%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,1	6,1	5,8	11,1	12,2	9,1	14,6%	13,2%	13,1%	10,1%	2,26			

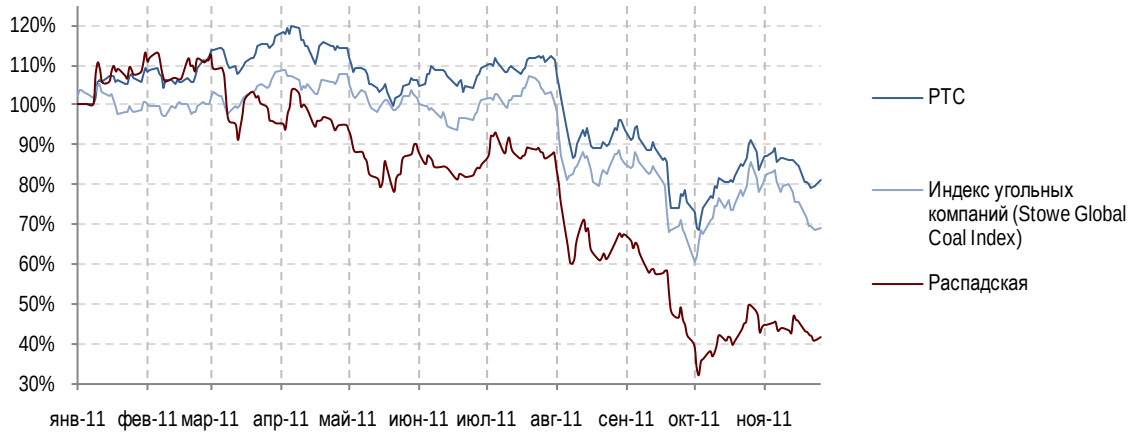
Динамика с начала года



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	2 283	6,4	4,4	3,5	9,3	8,3	5,6	48,5%	56,7%	56,6%	17,3%	-0,04	6,54	2,92	124%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-41,9%	-27,4%	-26,9%	-42,2%	-17,7%	-29,1%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	4 511	7,1	5,7	4,7	13,4	10,3	7,0	28,2%	33,4%	34,0%	28,6%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	4 128	13,7	7,2	5,9	18,9	11,2	9,1	29,7%	38,8%	39,4%	43,4%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	4 772	16,5	7,3	6,1	6,0	9,2	9,1	20,0%	28,4%	30,6%	25,4%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	1 648	10,2	6,3	4,3	18,6	10,1	6,4	24,9%	31,0%	36,9%	28,4%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	6 529	8,7	6,0	4,6	26,9	12,0	8,9	33,4%	36,3%	39,7%	22,9%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	1 537	9,6	4,2	3,6	12,9	7,9	6,7	48,0%	46,4%	45,0%	23,7%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		11,0	6,1	4,8	16,1	10,1	7,9	30,7%	35,7%	37,6%	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	31 718	4,0	4,1	4,4	8,9	6,2	6,7	57,7%	50,5%	48,7%	29,8%	-0,35	213,1	166,4	28%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-25,6%	-6,5%	6,1%	-0,1%	-13,1%	-3,3%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	168 534	7,3	4,6	4,2	15,0	8,3	8,0	45,6%	53,1%	53,7%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	95 214	4,9	3,8	3,7	6,4	5,3	5,2	40,2%	45,9%	45,3%	26,2%	0,17	Великобритания		
Xstrata	41 769	5,0	4,2	3,8	8,8	6,7	5,8	34,1%	35,4%	36,9%	14,0%	0,75	Швейцария		
Anglo American	45 581	5,5	4,0	3,6	6,3	6,5	5,7	36,8%	41,2%	41,4%	16,7%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	3 264	4,3	4,5	4,6	7,5	7,6	7,8	54,3%	51,3%	51,2%	23,6%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	1 667	5,5	4,8	5,1	9,1	8,0	8,9	28,8%	29,7%	28,3%	18,6%	-1,29	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		5,4	4,3	4,2	8,9	7,1	6,9	40,0%	42,8%	42,8%	23,5%	0,01			

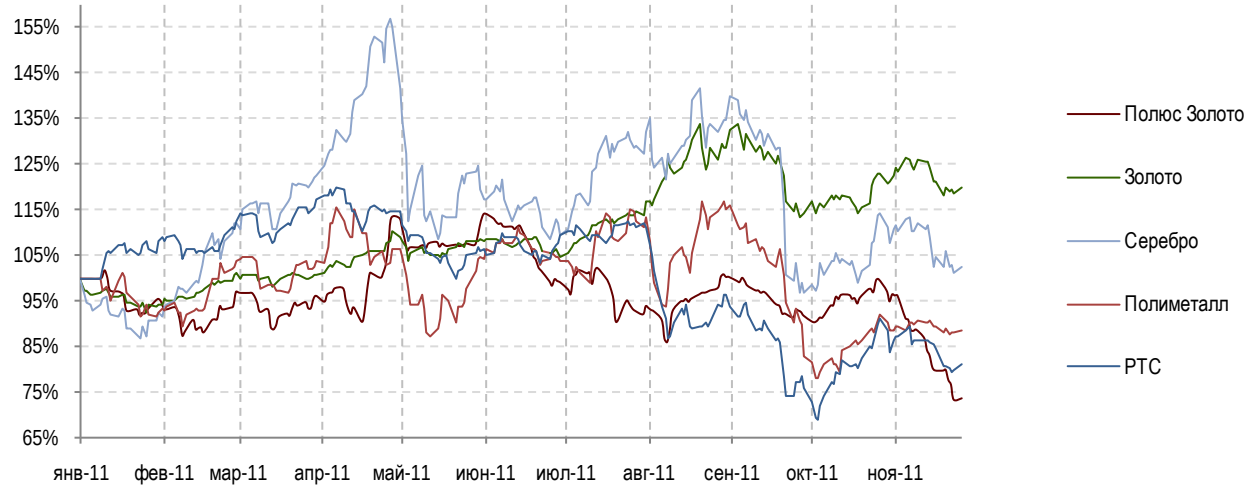
Динамика с начала года



Драгоценные металлы

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Полюс Золото	8 946	12,9	8,0	6,9	25,4	15,7	13,6	38,5%	47,9%	47,0%	13,4%	-0,45	77,1	46,9	64%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-15,9%	-23,0%	-7,6%	5,9%	-21,5%	4,0%								
Полиметалл	6 537	18,6	11,2	9,4	23,5	14,5	10,0	43,6%	48,9%	43,0%	33,1%	1,68	23,1	16,4	41%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		20,9%	7,1%	26,6%	-2,0%	-27,3%	-23,0%								
Среднее по российскому рынку		15,7	9,6	8,1	24,5	15,1	11,8	41,1%	48,4%	45,0%	23,3%	0,62			
(Дисконт)/премия		2,5%	-7,9%	9,5%	2,0%	-24,4%	-9,5%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	14 637	10,3	6,9	5,0	13,7	15,8	10,3	46,0%	51,5%	57,3%	6,9%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	39 487	18,6	12,0	8,4	22,7	21,4	15,4	55,1%	60,0%	64,6%	8,8%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	7 111	12,7	9,2	6,2	20,5	21,8	12,1	42,3%	44,9%	55,5%	6,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	13 117	10,6	8,4	6,9	14,1	10,5	8,5	31,1%	33,1%	34,1%	25,1%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	26 069	18,9	12,6	8,9	29,9	24,2	16,4	51,1%	51,3%	57,5%	11,1%	0,30	Австралия		
Eldorado Gold	9 025	20,9	13,7	9,0	43,1	26,1	15,4	53,4%	59,5%	65,6%	10,3%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		15,3	10,5	7,4	24,0	20,0	13,0	46,5%	50,1%	55,8%	11,5%	0,07			

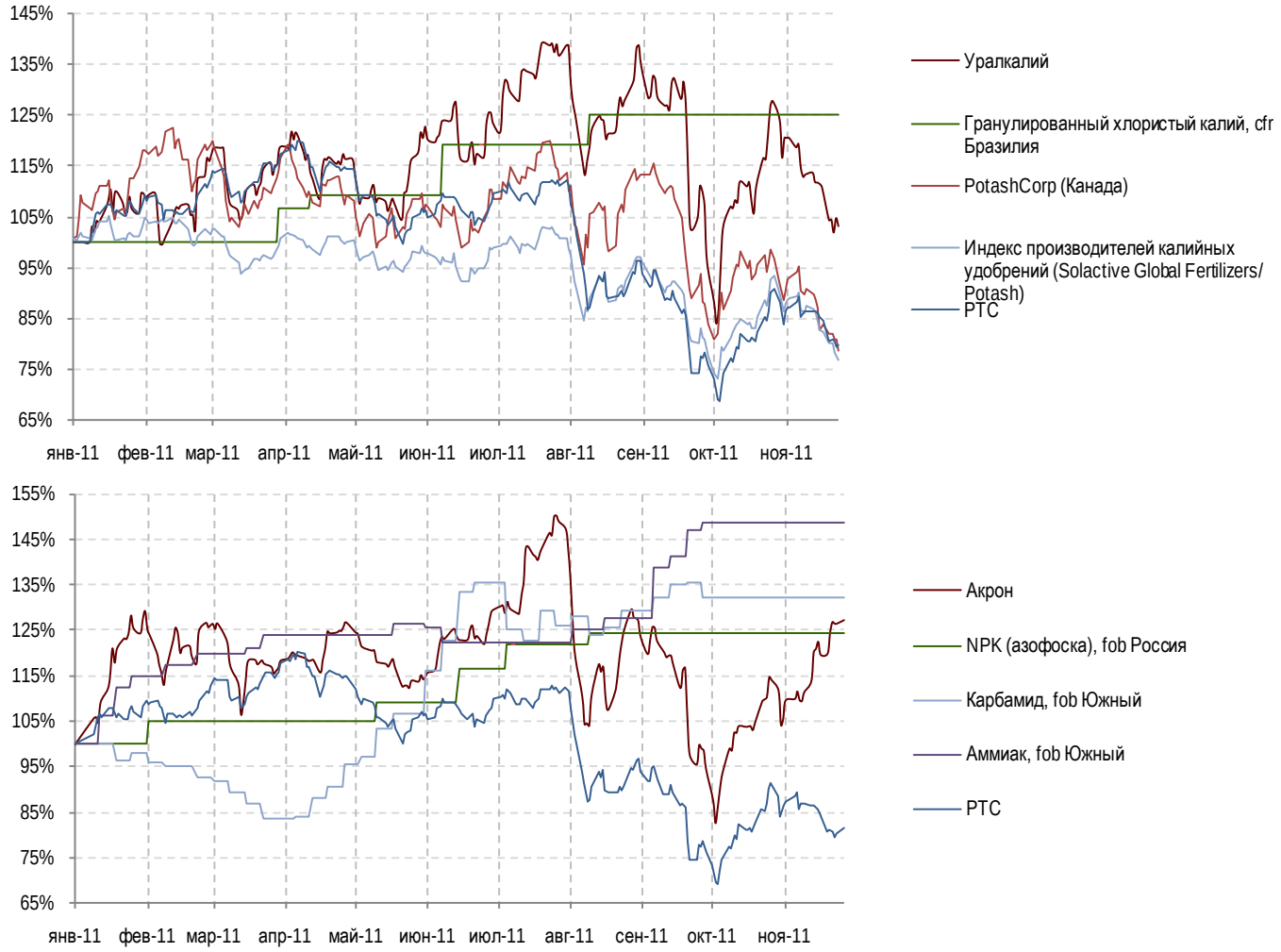
Динамика с начала года



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	23 364	n/a	12,1	7,7	n/a	6,3	4,9	n/a	65,6%	70,5%	49,0%	-0,12	10,56	7,55	40%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	68,5%	21,7%	n/a	-42,8%	-47,0%								
Акрон	2 255	10,2	5,9	6,3	11,5	7,0	8,4	22,2%	30,1%	27,0%	20,8%	2,62	68,15	47,29	44%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		27,3%	17,7%	20,8%	-23,8%	-8,1%	11,0%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	34 833	14,3	7,9	6,7	19,9	11,0	9,2	41,8%	56,4%	58,1%	40,5%	1,89	Канада		
Mosaic	22 613	11,3	6,2	5,0	26,5	11,5	8,9	25,4%	32,3%	31,3%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	9 611	7,4	6,0	5,5	16,1	10,7	9,4	19,9%	23,5%	25,0%	22,9%	0,04	Германия		
ICL	12 703	9,0	6,2	5,7	12,3	8,1	7,4	27,4%	31,6%	33,4%	54,3%	0,43	Израиль		
APC	4 820	13,7	9,5	8,9	21,0	13,7	11,6	40,5%	45,1%	45,8%	29,3%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		11,2	7,2	6,4	19,2	11,0	9,3	31,0%	37,8%	38,7%	33,4%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	10 976	7,2	4,2	4,8	7,6	6,2	6,9	15,5%	20,5%	17,8%	27,5%	0,96	Норвегия		
Agrium	10 548	7,8	4,9	4,8	14,8	7,1	7,0	15,0%	16,4%	16,2%	23,9%	1,26	Канада		
CF	9 138	7,5	3,2	3,4	25,9	6,2	6,1	32,8%	50,0%	48,3%	34,9%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 571	12,6	8,3	9,1	15,8	11,6	11,7	25,7%	13,5%	11,7%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 619	5,0	4,6	4,0	11,6	6,9	6,1	29,9%	53,6%	52,4%	88,2%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		8,0	5,0	5,2	15,1	7,6	7,5	23,8%	30,8%	29,3%	41,8%	0,73			

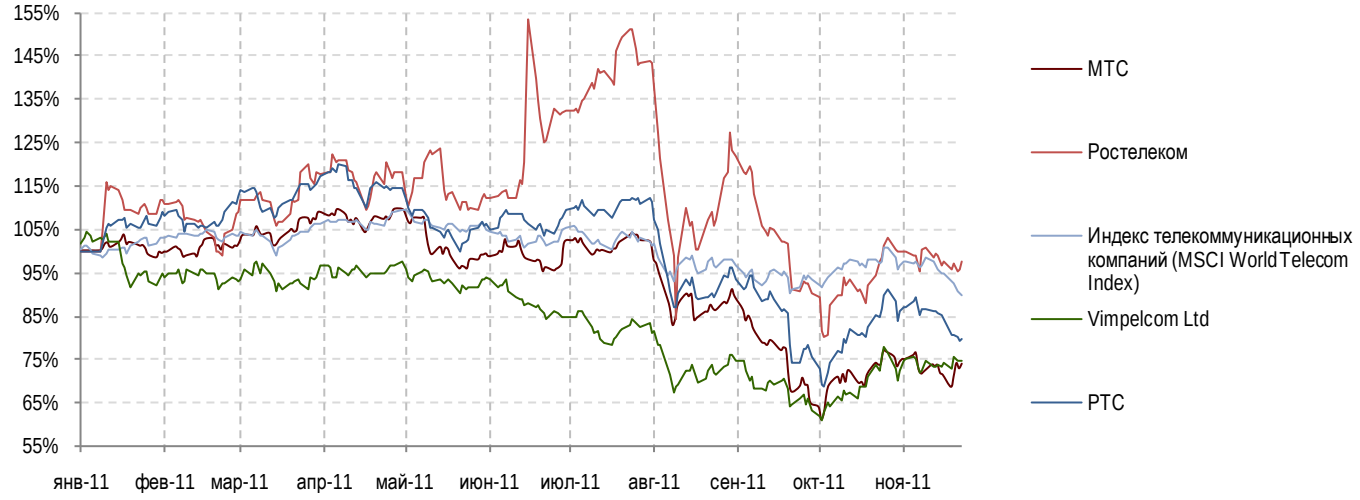
Динамика с начала года



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	13 325	4,0	3,8	3,5	9,0	5,7	5,2	43,1%	40,7%	40,3%	33,8%	1,21	9,78	6,45	52%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-35,0%	-33,0%	-34,1%	-27,5%	-58,4%	-56,4%								
Vimpelcom Ltd	18 171	8,8	5,0	4,6	8,1	8,8	8,0	46,9%	38,8%	38,8%	15,4%	0,97	17,71	11,23	58%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		42,3%	-11,2%	-13,0%	-34,6%	-35,0%	-32,2%								
Ростелеком	14 820	n/a	5,4	5,0	n/a	12,6	11,1	n/a	38,4%	40,2%	15,5%	1,18	4,69	5,04	-7%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	28,4%	19,0%	n/a	0,5%	-3,6%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	10 573	6,0	5,9	5,3	11,2	14,5	10,7	31,7%	31,4%	32,4%	14,0%	-0,80	Турция		
Tim Participacoes	#N/A N/	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	29,0%	27,3%	28,1%	11,5%	0,20	Бразилия		
America Movil SAB de CV	85 853	6,1	5,9	5,5	13,6	12,3	11,4	40,0%	39,0%	39,3%	27,1%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	10 184	6,8	5,6	5,2	6,4	12,5	12,2	43,8%	45,1%	45,1%	28,6%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	3 637	3,8	3,3	3,1	10,5	12,4	10,7	25,5%	24,4%	23,6%	9,2%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	13 290	8,2	7,6	7,3	20,2	16,4	14,2	46,8%	46,4%	46,3%	61,3%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		6,2	5,6	5,3	12,4	13,6	11,8	36,2%	35,6%	35,8%	25,3%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	13 219	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	8 140	3,5	3,9	3,8	5,0	11,3	10,5	35,0%	32,1%	32,8%	4,6%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 370	3,3	3,3	3,2	7,7	7,3	6,8	25,0%	25,1%	24,9%	11,6%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	3 783	3,1	2,6	2,2	8,9	6,5	5,5	31,0%	30,1%	29,9%	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	48 076	4,4	4,3	4,1	24,4	21,1	18,3	34,5%	32,3%	31,4%	7,4%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	6 346	5,0	5,4	6,0	10,1	15,4	14,6	42,3%	41,4%	37,8%	11,6%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,1	4,2	4,2	11,4	12,5	11,5	34,7%	33,6%	32,8%	14,1%	0,78			

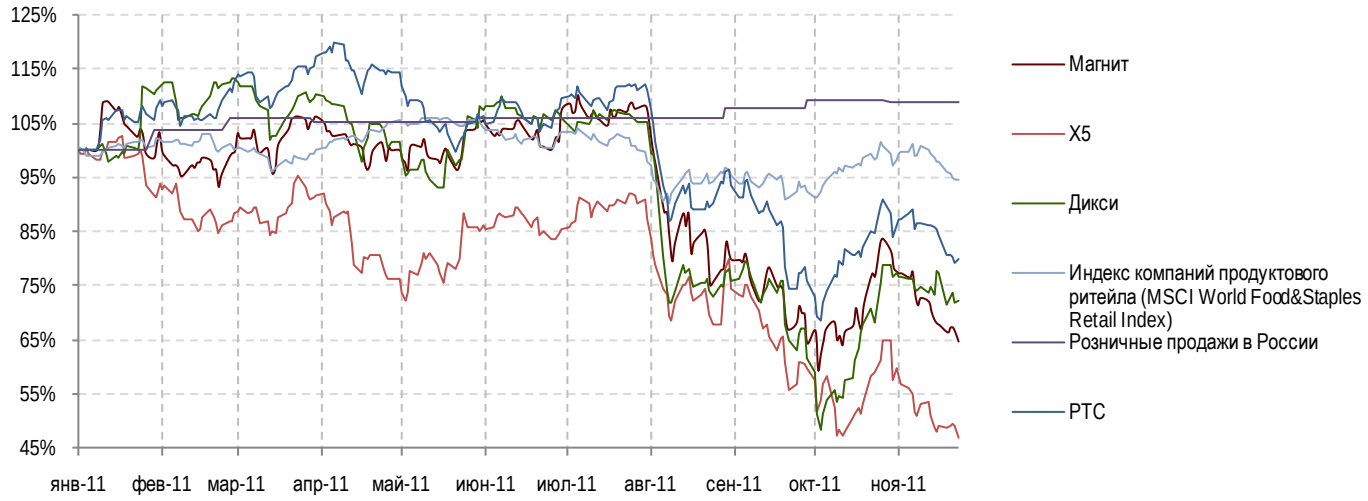
Динамика с начала года



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	7 893	15,3	11,0	7,8	23,6	20,7	19,1	7,9%	7,2%	7,4%	18,6%	1,38	149,3	88,7	68%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-2,5%	-15,6%	-32,5%	-6,7%	-9,3%	-2,9%								
X5	5 914	11,7	9,0	6,9	21,8	21,7	13,4	7,5%	6,8%	7,1%	13,2%	4,05	52,50	21,80	141%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-25,6%	-30,5%	-40,1%	-14,0%	-4,8%	-32,0%								
Дикси	1 188	15,3	8,2	5,5	97,5	25,9	14,5	5,3%	6,1%	6,6%	10,7%	2,22	16,75	9,52	76%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-2,0%	-37,1%	-52,2%	285,2%	13,9%	-26,0%								
Среднее по российскому рынку		14,1	9,4	6,8	47,6	22,8	15,7	6,9%	6,7%	7,0%	14,2%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-10,1%	-27,7%	-41,6%	88,2%	-0,1%	-20,3%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 031	13,9	11,3	11,7	24,9	21,3	20,6	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,03	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	3 968	11,6	11,3	10,5	24,8	24,6	22,4	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,05	ЮАР		
Cp All	7 101	20,8	14,2	12,4	33,4	27,2	22,8	7,2%	8,9%	9,1%	43,0%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	8 794	8,6	7,4	6,8	10,0	9,8	8,3	11,1%	10,7%	10,5%	7,8%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	43 630	18,5	16,6	14,2	31,6	28,4	23,8	9,9%	9,8%	10,1%	16,8%	-0,31	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	3 972	20,2	17,1	14,0	30,3	25,7	21,6	5,4%	5,2%	5,3%	51,2%	-0,70	Турция		
Cencosud	12 479	15,9	13,1	11,4	22,2	22,5	18,0	8,6%	8,7%	8,8%	10,5%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		15,7	13,0	11,6	25,3	22,8	19,6	7,7%	7,8%	8,0%	28,5%	0,19			

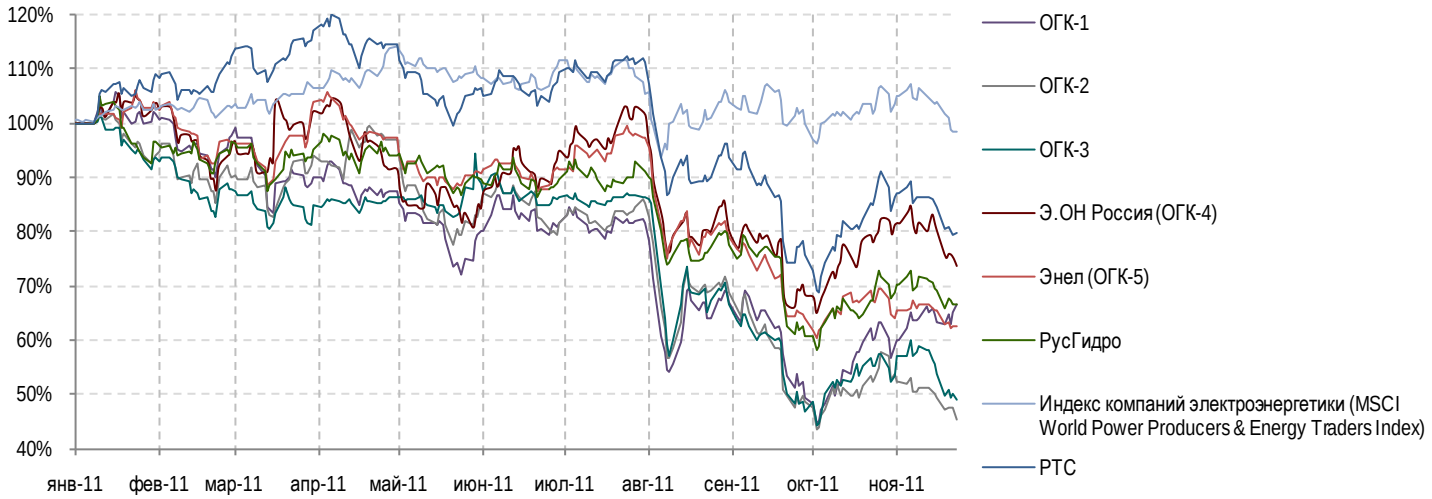
Динамика с начала года



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	1 750	5,6	4,5	4,4	10,8	8,4	9,5	13,8%	15,4%	15,0%	9,3%	-2,19	0,046	0,027	72%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-55,6%	-56,4%	-51,5%	-29,0%	-44,7%	-20,9%								
ОГК-2	876	6,4	2,9	2,5	12,6	5,9	6,8	10,2%	13,0%	13,9%	7,8%	0,40	0,063	0,027	134%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-49,4%	-71,8%	-72,7%	-17,4%	-61,3%	-43,3%								
ОГК-3	1 308	2,5	1,0	0,6	neg	15,4	12,9	4,4%	8,9%	13,4%	3,2%	-26,1	0,053	0,028	92%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-80,4%	-90,0%	-93,5%	n/a	1,8%	7,1%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 625	9,9	6,0	4,5	14,2	8,5	6,6	29,0%	34,8%	38,0%	15,8%	-0,01	0,124	0,073	68%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-21,2%	-43,0%	-49,8%	-6,7%	-44,0%	-45,1%								
Энел (ОГК-5)	2 061	10,0	5,5	4,4	17,3	7,9	6,1	16,1%	24,2%	26,2%	11,6%	2,39	0,115	0,058	97%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-20,1%	-47,2%	-51,1%	14,1%	-48,3%	-49,7%								
РусГидро	10 576	5,4	5,0	5,0	28,5	8,6	8,7	14,7%	39,8%	43,1%	7,4%	0,34	0,064	0,036	76%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-57,3%	-52,1%	-45,0%	87,3%	-43,3%	-27,6%								
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	9 868	11,6	10,8	9,4	14,5	25,9	17,7	18,6%	16,2%	17,0%	4,3%	6,84	Китай		
AES Gener	3 956	12,3	7,8	8,4	23,3	10,4	10,2	26,2%	34,2%	31,2%	14,5%	3,40	Чили		
China Resourses Power	9 151	13,6	10,8	8,8	14,3	13,4	11,2	24,4%	23,9%	25,0%	11,5%	5,85	Китай		
Datang Power	8 584	13,1	12,1	10,4	12,4	17,6	13,6	27,2%	25,3%	26,3%	5,7%	9,15	Китай		
China Resources Power	9 151	13,6	10,8	8,8	14,3	13,4	11,2	24,4%	23,9%	25,0%	11,5%	5,85	Китай		
China Power International	1 042	11,3	10,3	8,5	12,2	10,3	8,3	29,7%	27,8%	28,2%	5,9%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,6	10,4	9,0	15,2	15,2	12,1	25,1%	25,2%	25,4%	8,9%	6,63			

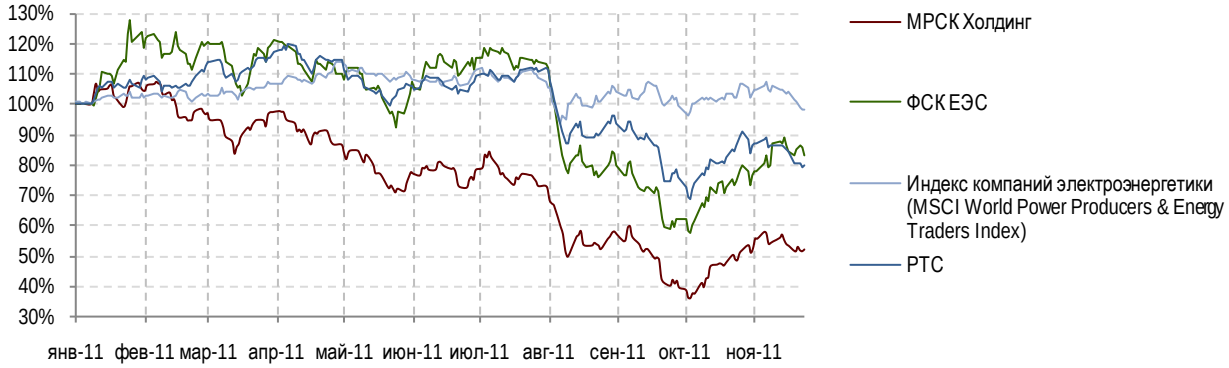
Динамика с начала года



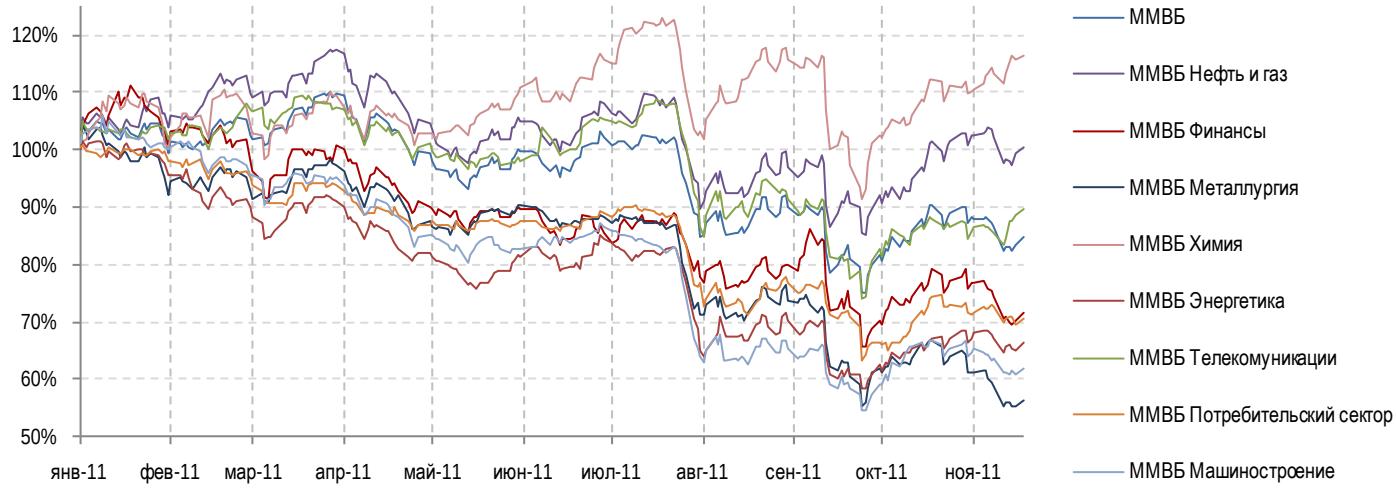
Электросетевые компании

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	12 763	7,2	5,2	4,3	20,6	11,0	9,7	53,8%	57,9%	59,1%	4,0%	0,64	0,014	0,010	34%
МРСК Холдинг	4 013	4,0	3,2	2,9	5,5	3,8	3,8	17,9%	19,1%	19,0%	9,1%	1,13	0,234	0,093	150%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 144	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	1 373	8,7	7,2	6,6	9,2	7,8	7,1	51,3%	51,6%	54,0%	12,7%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 301	11,4	8,7	8,6	28,5	17,5	17,2	9,5%	12,4%	12,0%	23,7%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,7	7,2	6,5	9,2	8,3	7,4	37,3%	60,2%	58,7%	16,2%	3,32			

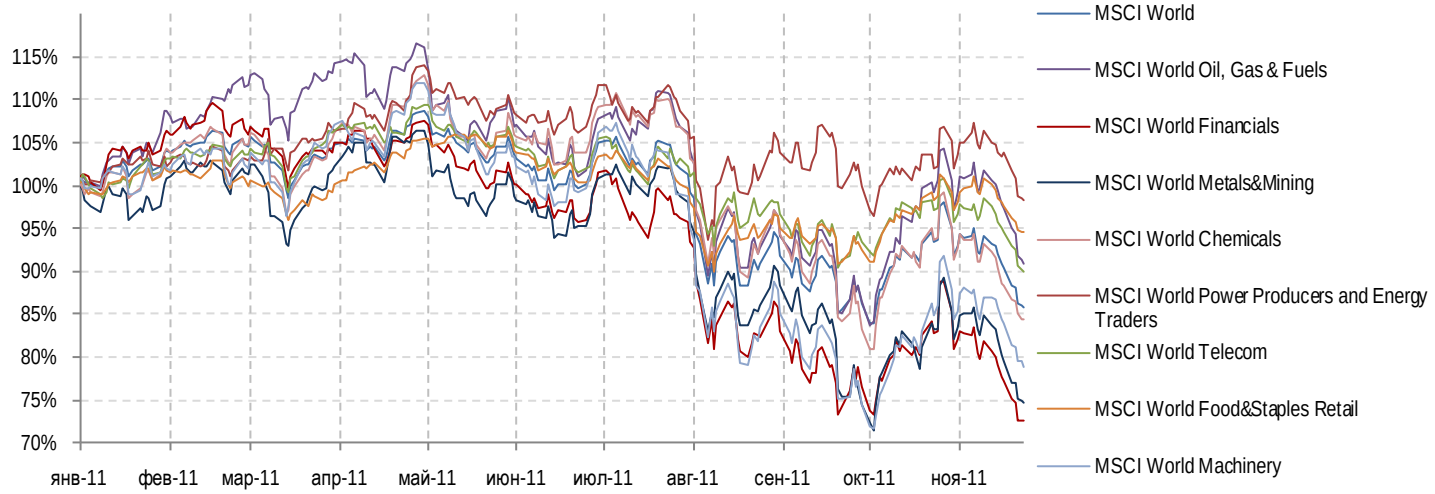
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

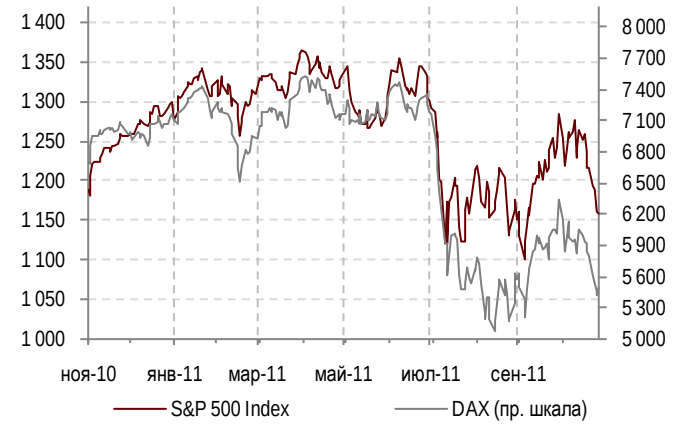


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

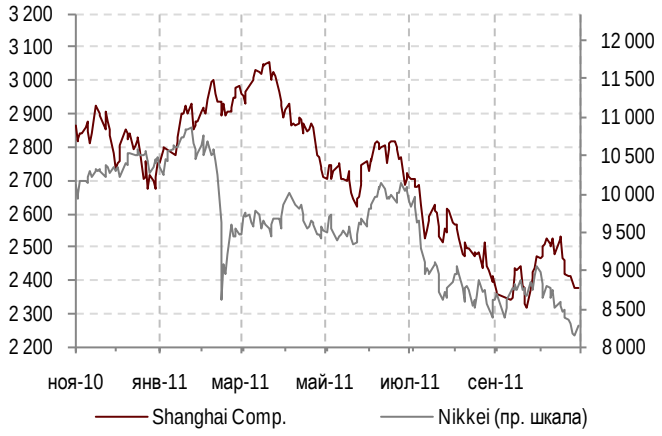


Фондовые рынки

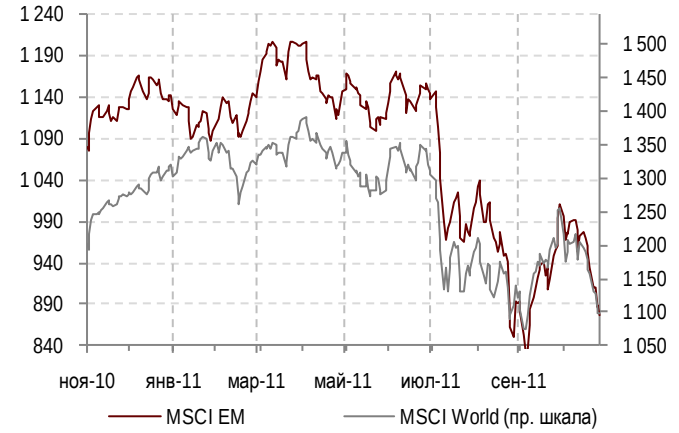
США и Европа



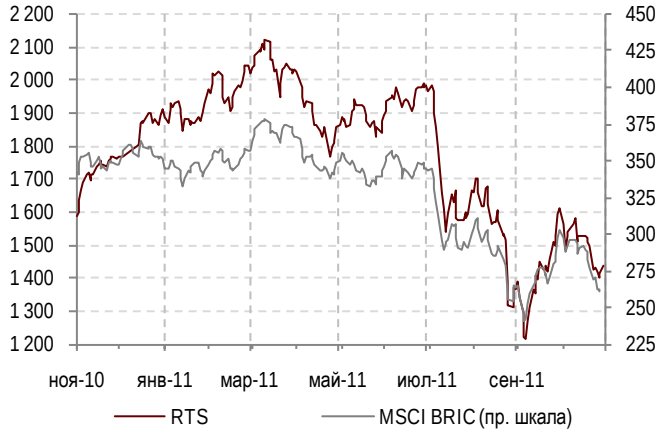
Китай и Япония



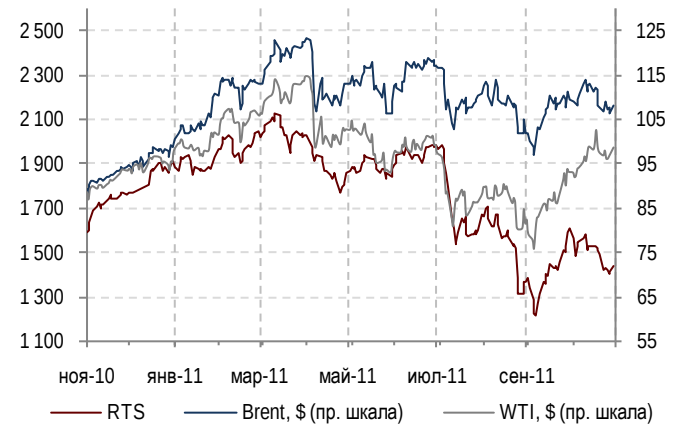
Развитые и развивающиеся рынки



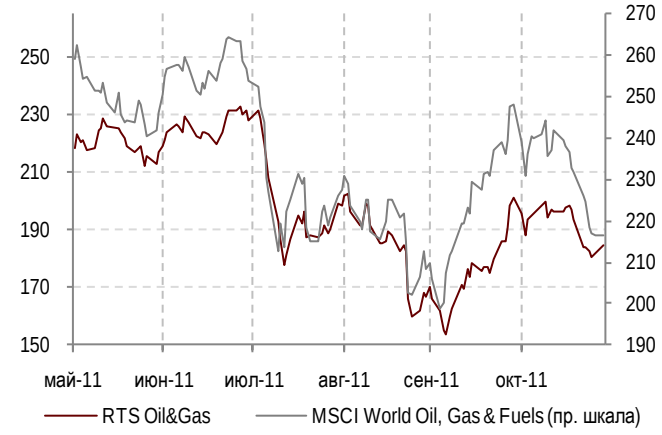
Россия и страны BRIC



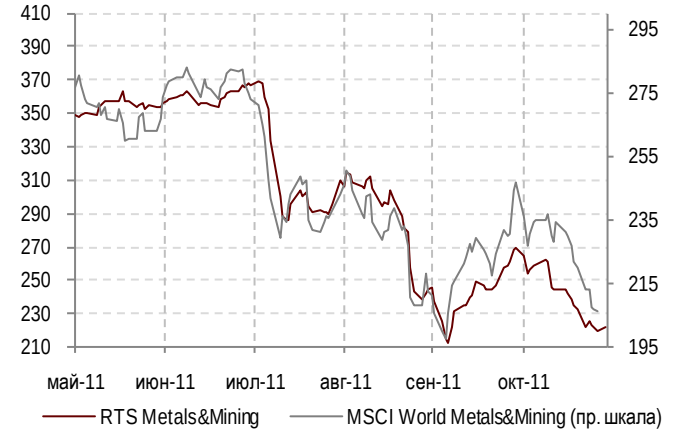
Россия и нефть



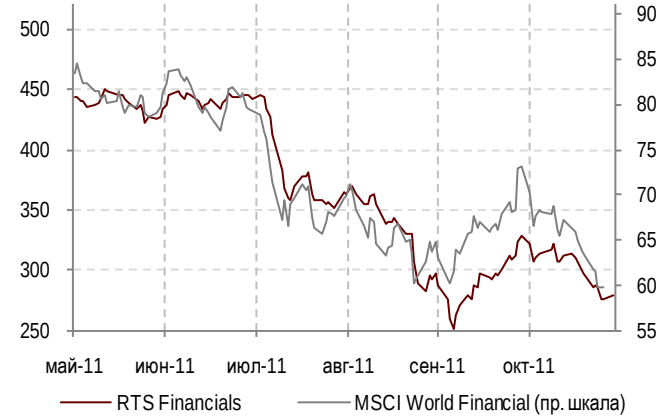
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

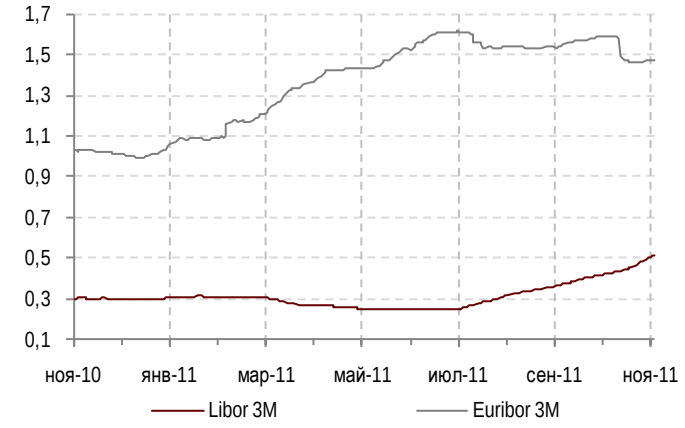


Финансовый сектор: Россия и мир

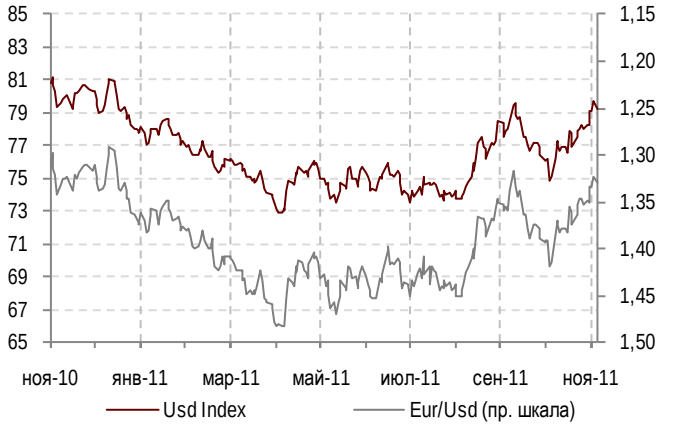


Денежно-валютные рынки

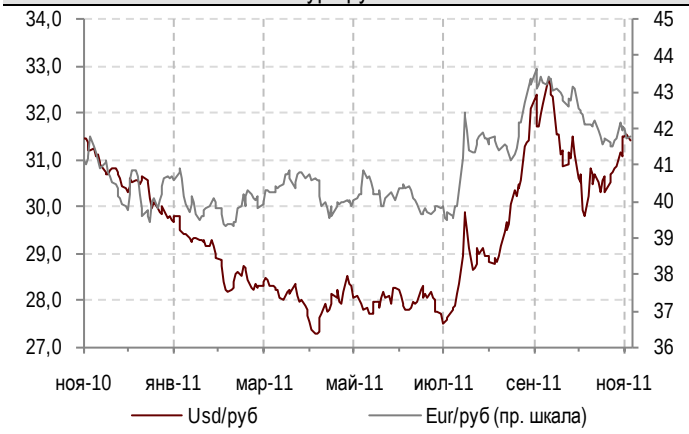
Ставки денежного рынка



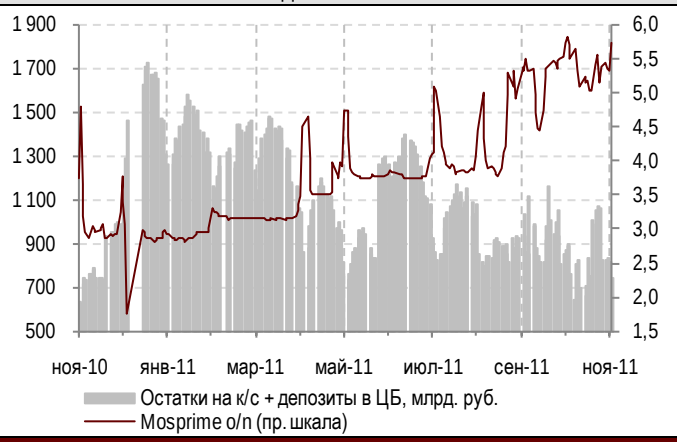
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

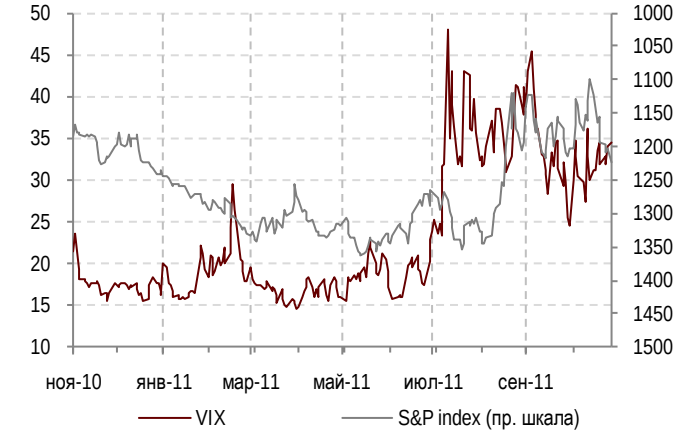


Ликвидность в России



Риск

Волатильность



Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

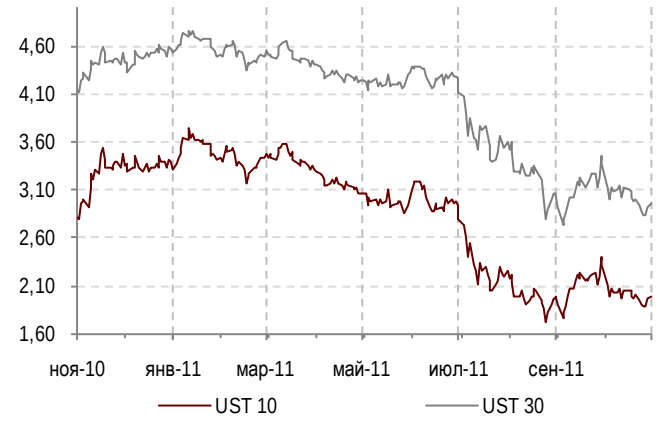


Страновой риск США, Германии, Франции, Японии, России (CDS)

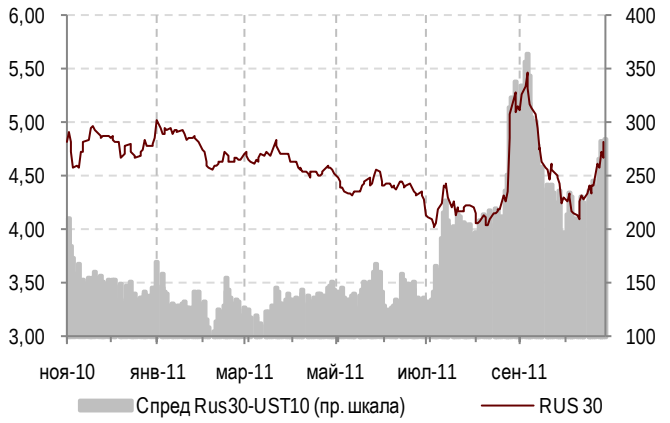


Долговые рынки

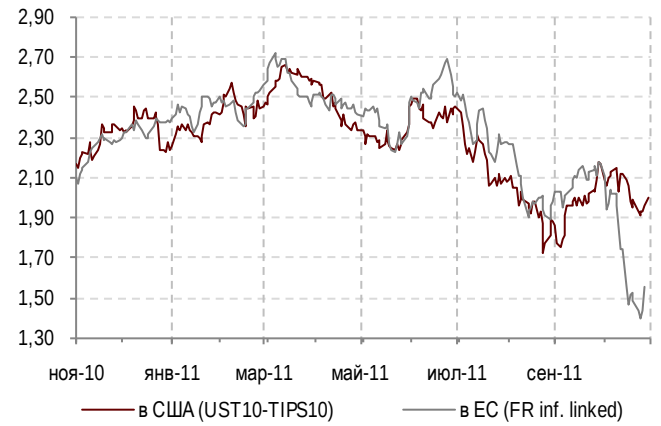
Доходность UST



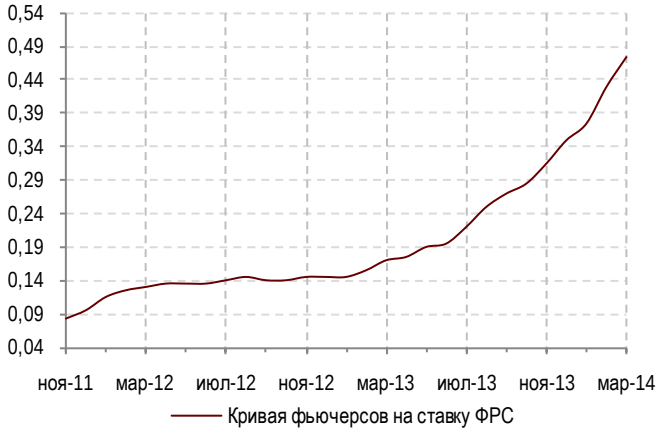
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

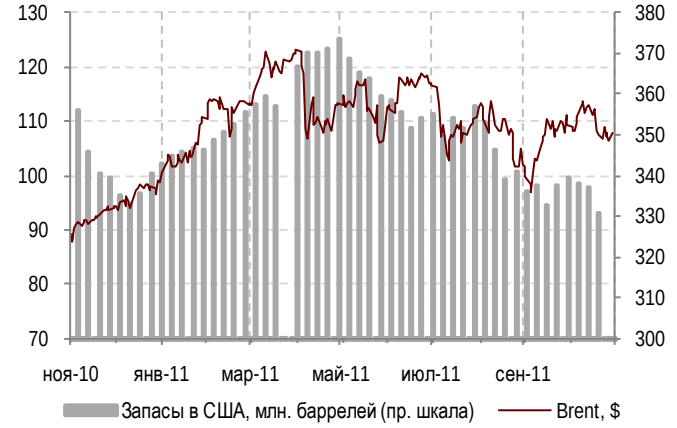


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

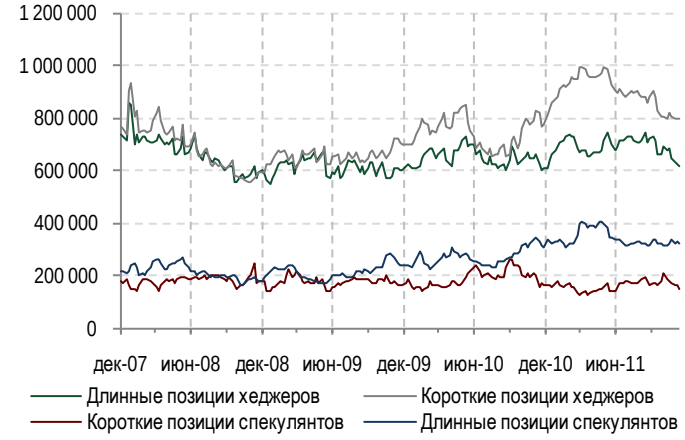
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



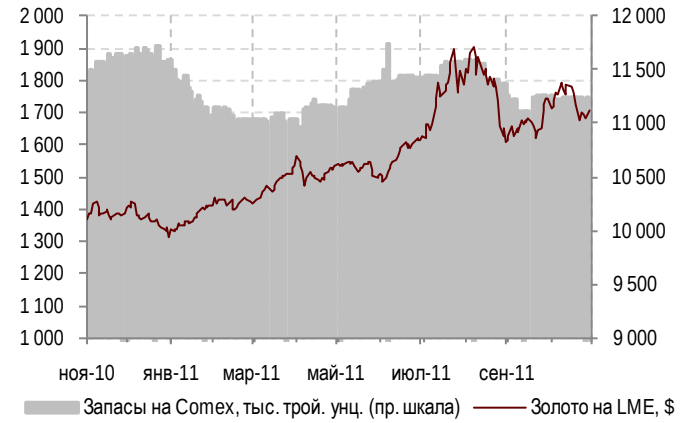
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



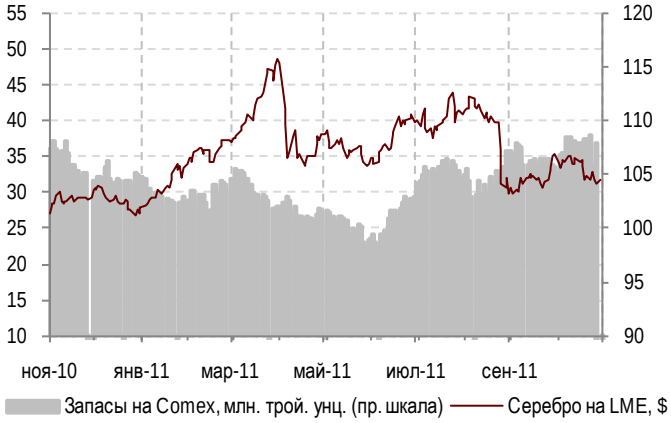
Чистые позиции спекулянтов по нефти



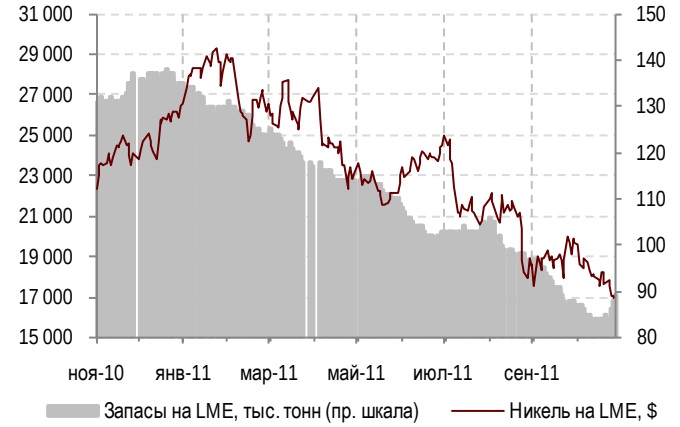
Золото



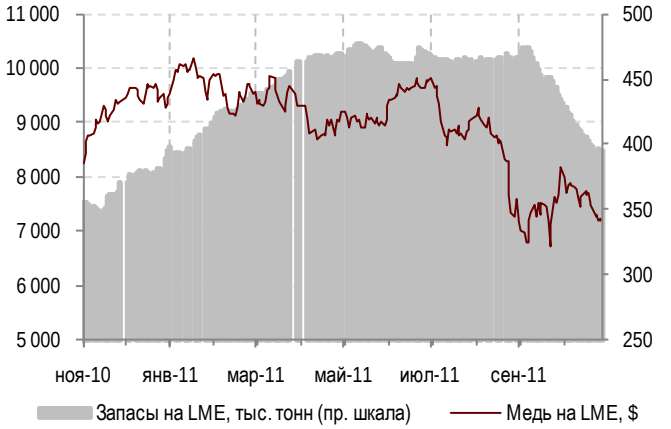
Серебро



Никель



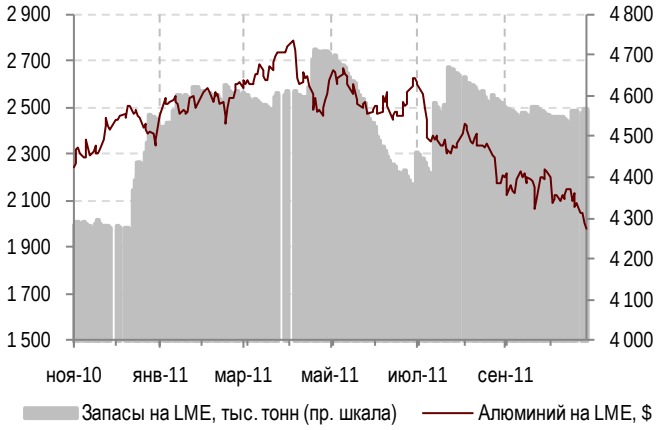
Медь



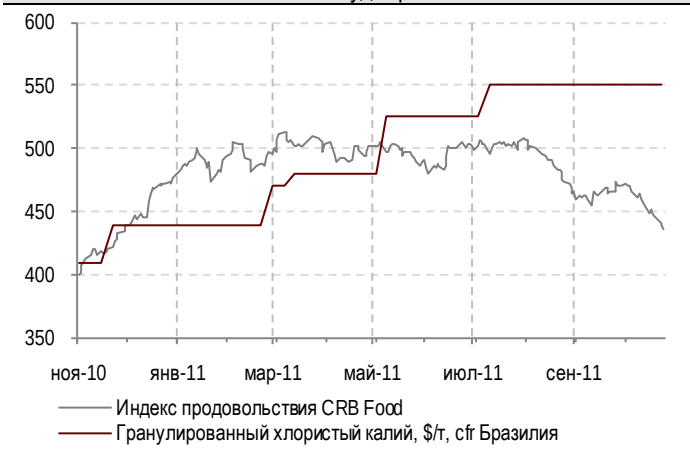
Спотовые цены на газ в Европе



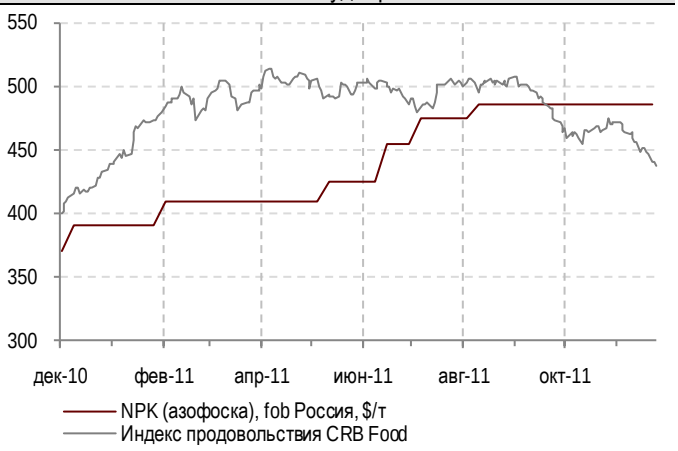
Алюминий



Калийные удобрения



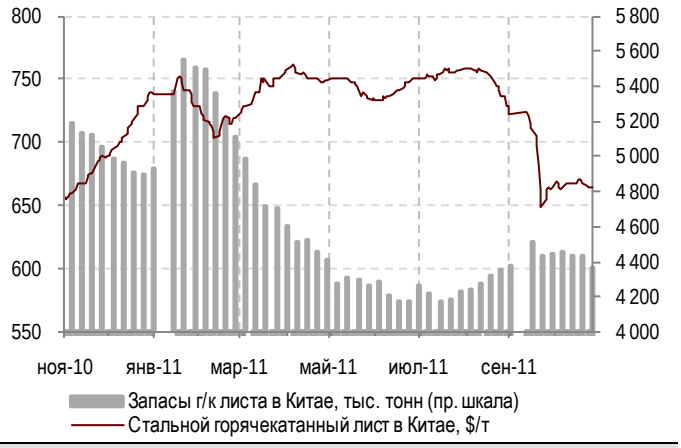
Сложные удобрения



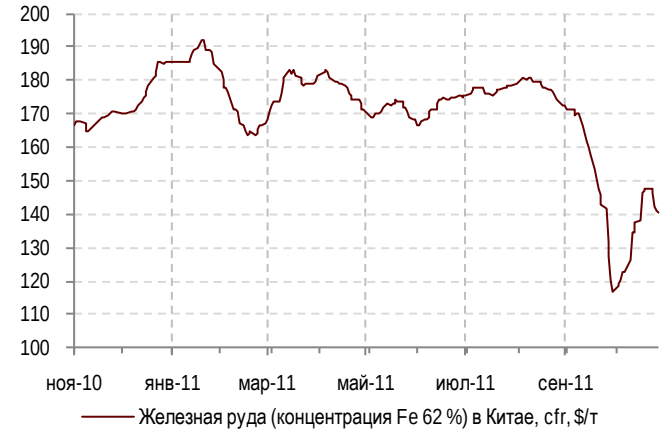
Сталь в России



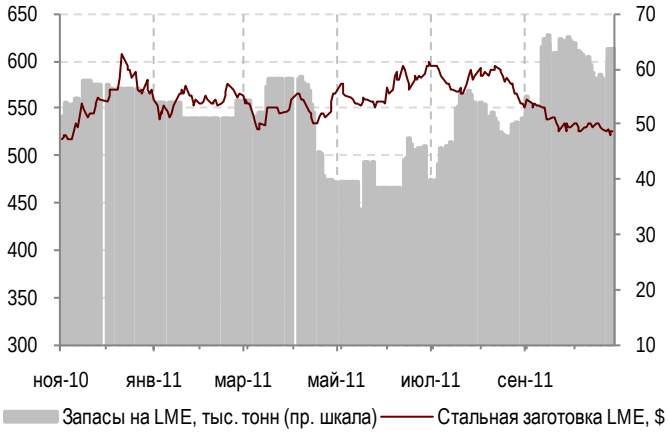
Сталь в Китае



Железная руда

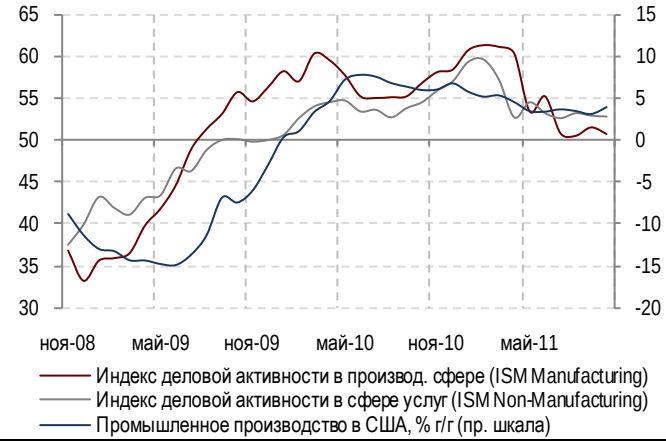


Сталь на LME

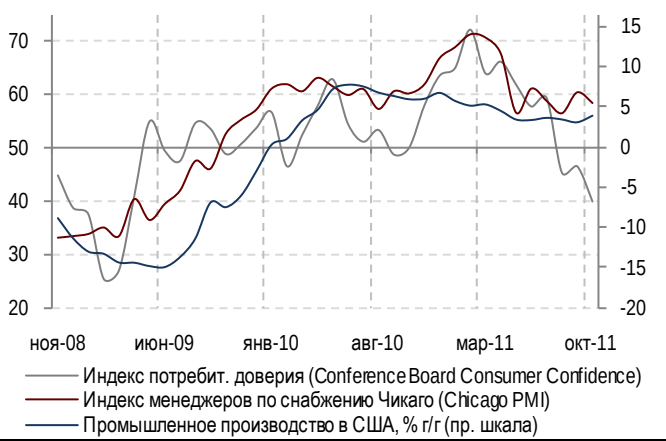


Экономические показатели

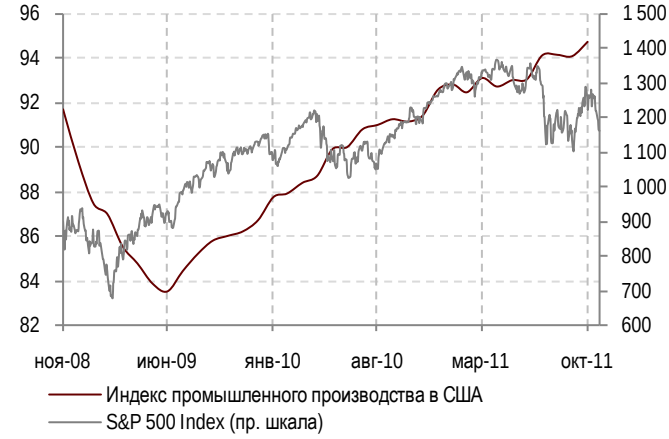
Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



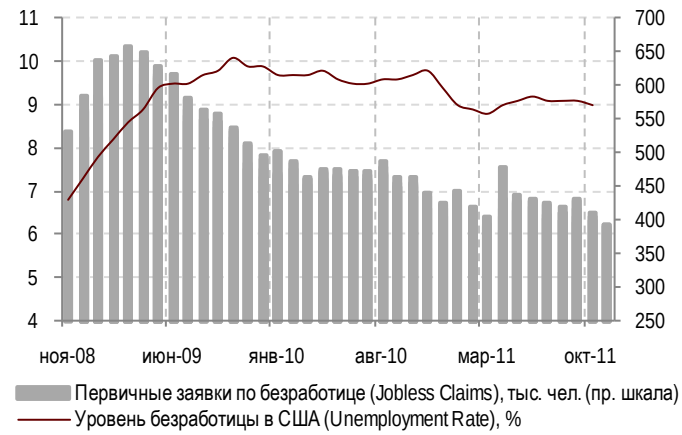
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

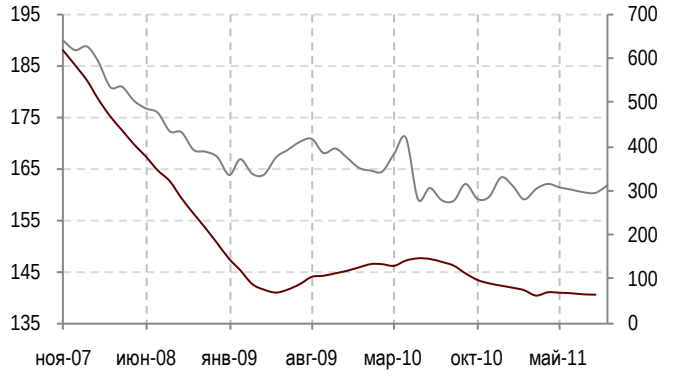


Безработица в США



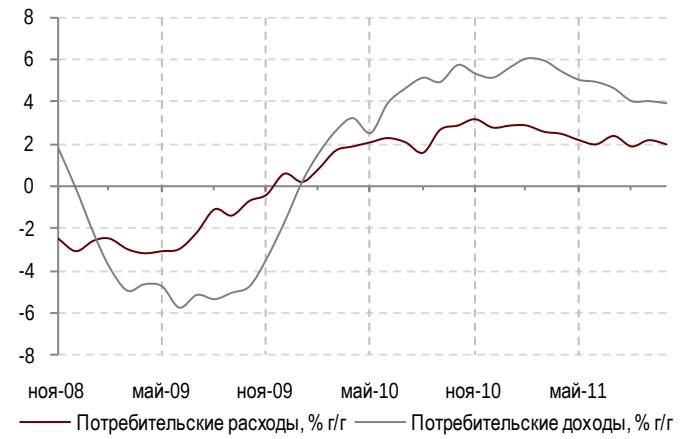
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



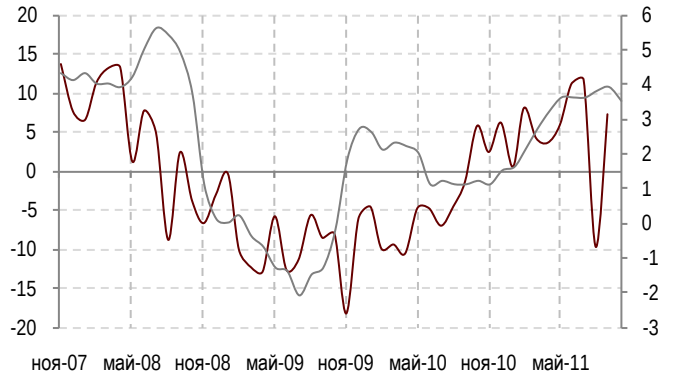
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Потребительские расходы и доходы в США



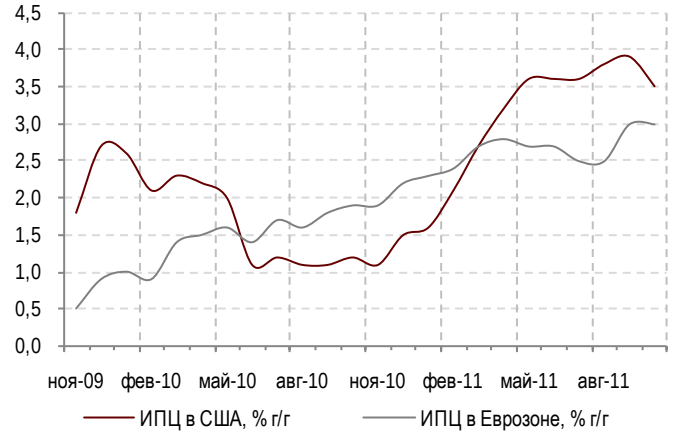
Потребительские расходы, % г/г
Потребительские доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



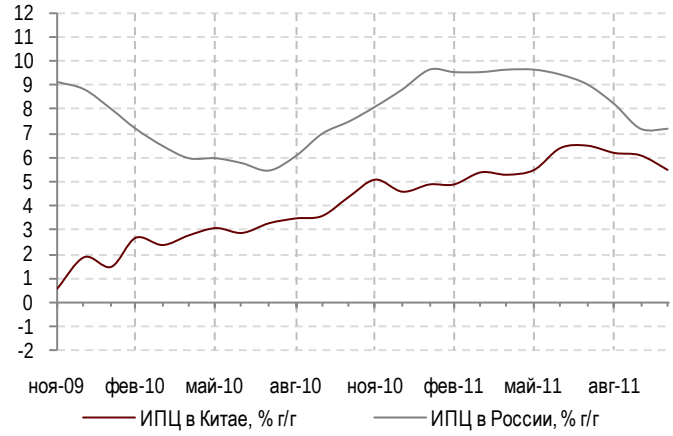
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



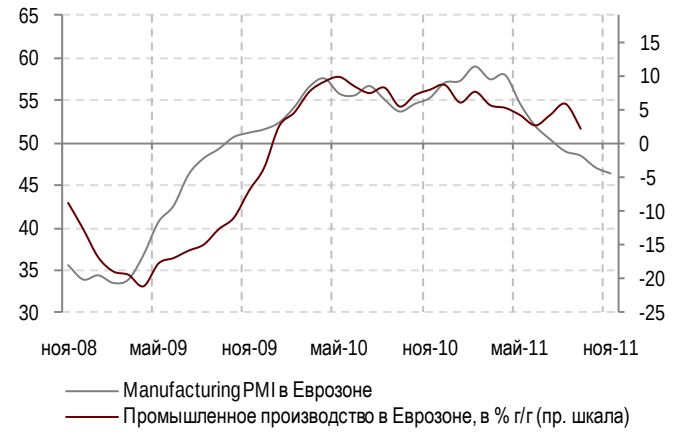
ИПЦ в США, % г/г
ИПЦ в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



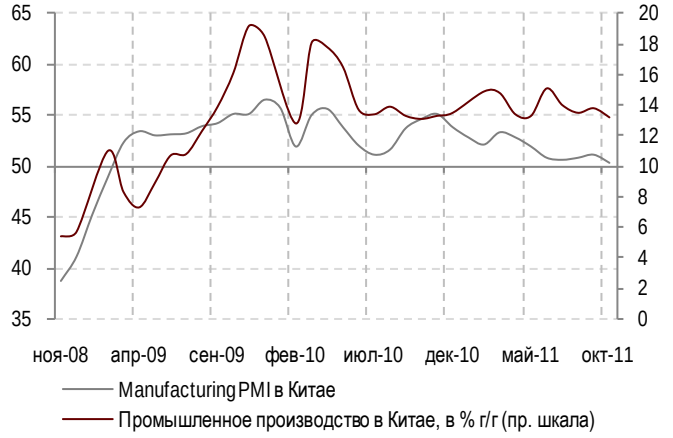
ИПЦ в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



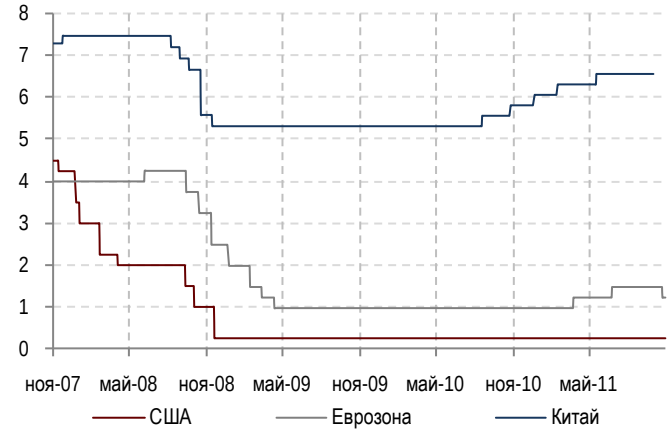
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

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 Сидаков
аналитик
msidakov@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.