Мировые индексы		1D	6M	1Y
MSCI World	1 159,4	-0,82%	-11,22%	-8,54%
MSCI EM	902,3	-1,18%	-21,09%	-18,83%
Dow Jones	11 954,9	-0,55%	-1,00%	4,17%
S&P 500	1 225,7	-0,87%	-4,83%	-1,28%
Nasdaq Comp	2 579,3	-1,26%	-3,71%	-1,84%
FTSE 100	5 490,2	1,15%	-5,39%	-6,81%
DAX	5 774,3	-0,19%	-19,86%	-17,83%
CAC 40	3 078,7	-0,35%	-20,33%	-21,12%
Bovespa	57 494,9	0,26%	-7,57%	-16,36%
SENSEX	16 002,5	0,83%	-12,60%	-19,18%
Shanghai Comp.	2 248,6	-1,87%	-17,64%	-23,18%
Hang Seng	18 447,2	-0,69%	-18,00%	-21,27%
NIKKEI 225	8 552,8	-1,17%	-10,42%	-17,10%
TOPIX	740,7	-0,80%	-9,98%	-17,87%

Валютные пары		1D	6M	1Y
USD/RUB	31,692	0,10%	13,86%	3,32%
EUR/USD	1,304	-1,14%	-9,72%	-2,55%
GBP/USD	1,548	-0,67%	-5,45%	-1,88%
USD/JPY	78,000	0,08%	-3,09%	-6,77%
EUR/CHF	1,233	-0,26%	0,97%	-3,96%
USD/CHF	0,946	0,90%	11,85%	-1,46%
AUD/USD	1,002	-0,56%	-6,25%	0,27%
Dollar Index	80,242	0,89%	7,95%	1,10%

Мировые рынки

Американский рынок

- Американские фондовые индексы снижались по итогам торгов во вторник на фоне разочаровывающей публикации протокола от ФРС, где не было намека на дальнейшие осуществление программы количественного смягчения QE3.
- Основные выдержки из заседания ФРС: напряженная ситуация на финансовых рынках все еще будет оказывать понижательное давление на экономику; низкие процентные ставки сохранятся до середины 2013 г.; экономика страны незначительно замедляется на фоне снижения темпов роста мировой экономики; программа операция «Твист» остается без изменений; розничное потребление продолжает расти; уровень безработицы должен постепенно сократиться;
- На торгах в США в лидерах падения были акции ритейлеров. Котировки акций Best Buy Co. рухнули на 15% на фоне того, что значительные скидки в магазинах могут оказать давление на маржу компании. Акции компании Amazon снизились на 4,8% в связи с тем, что аналитики инвестиционного банка Goldman Sachs могут пересмотреть оценки прибылей компании. Соотношение опционов пут к опционам колл на акции компании Macy's достигли максимума за последние два года, так как инвесторы хеджировали длинные позиции в этом эмитенте. Напомним, что с начала года акции Macy's выросли более чем на 30%. По итогам торгов во вторник акции компании упали на 5,27%. Экономическая статистика по розничным продажам в США также разочаровала инвесторов.

Европейский рынок

- Курс пары EUR/USD снизился до минимальных отметок в 2011 г. Снижение курса к отметке 1,30 является следствием недоверия инвесторов к мерам, предпринимаемым ЕС и ЕЦБ для разрешения долгового кризиса. До конца года мы увидим размещения со стороны Италии, Германии и Испании. В первом квартале 2012 г. рефинансировать свои долги на значительные суммы должны такие страны как Португалия, Франция и Италия.
- В сентябре общий отток средств компаний и населения из коммерческих банков Греции составил 5,5 млрд. евро, в октябре – 6,8 млрд. евро.
- После того как агентство Standard and Poor's пересмотрело кредитные рейтинги большинства стран ЕС, аналитики компании планируют провести анализ корпоративных облигаций ведущих корпораций из стран Еврозоны.

Азиатские рынки

- Азиатские фондовые индексы снижались на фоне отсутствия новых стимулирующих мер со стороны ФРС США и слабых розничных продаж в ведущей экономике мира. Под давлением находились акции японских экспортеров.
- Акции китайских девелоперов снижались в цене. Один из ведущих застройщиков в Китае – компания Evergrande Real Estate сообщила о снижении продаж домов в ноябре на 86%.
- По итогам ноября кредитование в Китае замедлилось, а денежное предложение растет наиболее слабыми темпами за последние 10 лет.
- Инвестиционный хеджевый фонд D.E. Shaw (активы под управлением – 21 млрд. долл. США) планирует приобрести долю в государственном инвестиционном фоне Китая Tianjin Teda International Holding.

Андрей Захаров

Сырье			1D	6M	1Y
Нефть Brent	↑	109,5	2,09%	-7,09%	19,02%
Нефть Light	↑	100,1	2,42%	-1,44%	10,38%
Natural Gas	↑	3,3	0,77%	-35,22%	-36,16%
Медь	↓	7 600,0	-0,08%	-17,11%	-17,08%
Никель	↓	18 305,0	-0,79%	-17,97%	-25,29%
Цинк	↓	1 912,0	-1,09%	-16,14%	-16,87%
Алюминий	↓	2 001,5	-0,67%	-23,81%	-14,87%
Золото	↓	1 663,1	-0,31%	8,85%	17,22%
Серебро	↑	31,3	0,83%	-11,72%	3,93%
Палладий	↑	664,2	0,17%	-16,48%	-13,35%
Платина	↑	1 492,3	0,36%	-17,21%	-13,34%
Пшеница	↑	600,5	1,05%	-28,64%	-28,15%
Кукуруза	↑	594,5	0,08%	-14,77%	9,64%
Рис	↑	14,1	0,43%	-13,89%	-6,33%
Сахар	↑	23,4	0,64%	-2,41%	8,07%
Хлопок	↑	87,3	0,17%	-30,21%	-5,43%

Сырьевые индексы			1D	6M	1Y
GSCI Index	↑	648,2	1,46%	-7,58%	6,13%
CRB Index	↑	305,8	0,96%	-11,88%	-4,30%

Сырьевые рынки

- Мировые цены на нефть выросли на фоне сообщений о том, что Иран планирует перекрыть Омурзский пролив для военных учений. Котировки нефти сорта Light WTI превысили 100 долл. США за баррель, сорта Brent – 108 долл. США за баррель.
- Сегодня состоится заседание ОПЕК. Картель не планирует понижать квоты на добычу. Кроме того вечером будут опубликованы данные от Министерства Энергетики США по запасам сырой нефти, бензина и тяжелых дистиллятов по итогам предыдущей недели.
- 15 декабря состоится экспирация опционов на нефть сорта Light WTI, где точка минимальных выплат находиться на отметке 105 долл. США за баррель. Не исключено, что мы можем увидеть восходящее движение в мировых ценах на нефть до конца недели.
- Зерновые культуры, в том числе кукуруза и соевые бобы прибавляют в цене в связи с засухой в Южной Америке, которая может повредить урожаи и снизить экспорт.
- Драгоценные металлы продолжают находиться под давлением на фоне укрепления доллара США. При этом инвесторы активно увеличивают длинные позиции в золоте.

Андрей Захаров

Российские индексы			1D	6M	1Y
ММВБ	↑	1 378,6	2,12%	-18,02%	-17,27%
РТС	↑	1 387,1	1,72%	-27,96%	-20,54%

Акции ММВБ			1D	6M	1Y
Сбербанк	↑	82,7	3,49%	-15,30%	-22,91%
ВТБ	↑	0,1	1,94%	-29,72%	-39,82%
Газпром	↑	166,7	1,29%	-20,11%	-15,55%
Новатэк	↑	375,2	0,30%	4,47%	24,18%
Роснефть	↑	207,7	3,70%	-16,40%	-6,13%
Лукойл	↑	1 628,5	2,57%	-8,12%	-6,67%
Сургутнефтегаз	↑	25,9	1,98%	-4,98%	-14,53%
Транснефть-п	↑	47 089,0	2,92%	6,90%	13,47%
ГМК НорНикель	↑	5 030,0	5,19%	-28,71%	-25,07%
Полиметалл	↓	515,5	-0,04%	-8,32%	-9,94%
Северсталь	↑	374,0	1,63%	-27,66%	-26,30%
НЛМК	↓	64,1	-0,31%	-37,92%	-52,10%
ММК	↑	12,9	0,45%	-51,49%	-61,81%
Полюс Золото	↑	1 230,0	1,27%	-36,51%	-33,73%
Уралкалий	↑	211,0	0,97%	-16,55%	3,43%
МТС	↑	191,7	1,09%	-20,77%	-24,55%
Ростелеком	↑	145,0	1,84%	-12,76%	-1,14%
РусГидро	↑	1,0	1,24%	-26,34%	-36,78%
ФСК ЕЭС	↑	0,3	2,22%	-24,53%	-19,55%
Распадская	↑	102,4	1,63%	-37,94%	-48,58%
МРСК Холдинг	↑	2,4	1,79%	-37,73%	-55,32%

Российский рынок

Во вторник на российском рынке наблюдался отскок после сильного снижения накануне. Индекс ММВБ вырос на 2,1 % и закрылся на уровне 1 379 пунктов.

Вчера Сбербанк провел ежегодное заседание, посвященное обзору стратегии. Были отмечены успехи и достижения банка за 2011 г. Взгляд на следующий год у банка достаточно оптимистичный. Так менеджмент Сбербанка прогнозирует 24 %-ный органический рост кредитного портфеля. Отметим, что данная оценка превосходит ожидания рынка, и может не быть достигнута в случае продолжения ухудшения состояния мировой экономики.

Главным событием сегодняшнего дня станет заседание ОПЕК, на котором будет решаться вопрос изменения квот на добычу нефти. Действия нефтяного картеля могут оказать влияние на нефтяные котировки, что найдет отражение на российском рынке.

Завтра, 15 декабря, ожидается публикация финансовой отчетности по МСФО Уралкалия и Мечела за 3-й квартал 2011 г., а так же заседание Генсовета ВТО, по итогам которого Россия может стать членом торговой организации.

Сергей Смирнов

Календарь		
14-16 декабря 2011	Россия	Заседание Генерального совета ВТО: возможно вступление России в ВТО
15 декабря 2011	Уралкалий	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
2011	ЛУКойл	Стратегия развития компании на 10 лет
2011	ЛУКойл	Продажа Башнефтью 25 %-ной доли в месторождениях им. Требса и Титова ЛУКойлу
2011	Северсталь	Параметры разработки месторождения Центральное Улуг-Хемского угольного бассейна в Республика Тыва с запасами 600 млн. тонн коксующегося угля, основными участниками которого являются Северсталь и Евраз
2011-2012	Северсталь	Выделение золотодобывающего сегмента в отдельную компанию Nord Gold
2012	Сбербанк	Приватизация 7,58 %-ной доли государства, а также buy-back собственных акций с рынка
2012	ЛУКойл	Размещение пакета акций, выкупленного у ConocoPhillips, в Гонконге
2012	Мечел	IPO Мечел-майнинг

Банки

Компания	MCap, $ млн.	P/BV 2010	P/BV 2011E	P/BV 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	ROE, % 2010	ROE, % 2011E	ROE, % 2012E	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Сбербанк	56 341	1,8	1,5	1,2	9,9	5,9	6,1	20,7%	26,8%	21,3%	4,74	2,61	82%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-14,9%	-24,4%	-28,0%	-10,5%	-39,0%	-30,5%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-2,6%	-10,6%	-14,9%	-13,4%	-37,1%	-27,6%						
ВТБ	20 382	1,2	1,0	0,9	11,1	6,9	6,2	11,0%	15,5%	15,9%	0,0037	0,0019	91%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		-5,9%	-17,4%	-20,6%	18,7%	-25,7%	-24,8%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	897	1,0	1,1	0,9	3,8	4,6	3,8	30,3%	21,5%	26,1%	Аргентина		
Banco do Brasil	36 261	1,2	1,2	1,0	5,7	6,0	5,7	22,8%	20,6%	19,8%	Бразилия		
Bradesco	62 765	1,9	2,0	1,7	11,0	9,4	9,1	21,4%	21,6%	20,8%	Бразилия		
Itau Unibanco	82 643	2,3	2,0	1,8	11,8	9,6	8,8	23,2%	22,4%	21,8%	Бразилия		
Banco de Chile	11 830	3,7	3,2	2,9	14,0	12,7	12,3	27,4%	27,5%	25,7%	Чили		
BanColombia	11 632	2,9	2,6	2,3	17,5	14,0	12,4	19,1%	18,8%	19,2%	Колумбия		
Banorte	7 402	1,9	1,5	1,3	13,3	11,6	9,4	16,2%	14,8%	16,0%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,1	1,9	1,7	11,0	9,7	8,8	22,9%	21,0%	21,3%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	130 300	2,0	1,7	1,5	10,0	8,3	7,2	20,1%	21,8%	21,7%	Китай		
ICBC	220 658	2,0	1,7	1,5	9,7	7,9	7,2	21,9%	23,2%	22,2%	Китай		
China Construction Bank	176 325	2,0	1,7	1,5	9,8	8,1	7,3	21,9%	22,3%	21,6%	Китай		
China Merchants Bank	40 064	2,5	2,0	1,7	12,4	9,6	9,0	22,9%	22,8%	20,8%	Китай		
State Bank of India	21 111	1,4	1,2	1,2	9,7	8,3	8,1	15,9%	15,6%	16,4%	Индия		
ICICI Bank	15 100	1,5	1,5	1,4	16,8	14,2	11,9	8,1%	10,5%	11,9%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		1,9	1,6	1,4	11,4	9,4	8,4	18,5%	19,4%	19,1%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	1 750	1,0	1,1	0,9	9,9	8,2	6,1	12,3%	12,6%	15,5%	Казахстан		
Bank Pekao	10 740	1,9	1,8	1,7	14,9	13,1	12,4	13,4%	13,9%	14,1%	Польша		
OTP Bank	3 660	0,7	0,6	0,6	6,9	7,3	5,9	10,3%	8,7%	10,5%	Венгрия		
Akbank	13 214	1,4	1,3	1,2	8,2	9,5	9,1	19,1%	14,4%	13,7%	Турция		
IS bank	8 141	0,9	0,8	0,8	5,2	6,8	6,6	21,0%	13,7%	13,0%	Турция		
ABSA Group	12 252	1,6	1,7	1,5	11,1	10,7	9,2	15,3%	16,4%	17,1%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,2	1,2	1,1	9,4	9,3	8,2	15,2%	13,3%	14,0%			

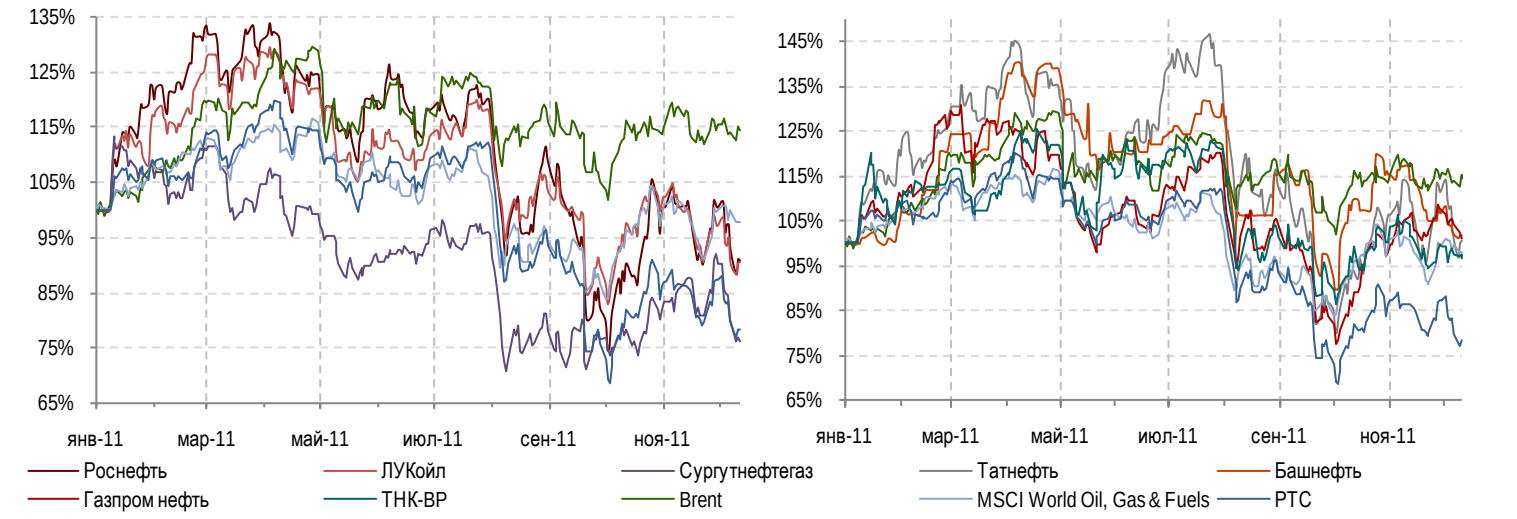
Динамика с начала года



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, $	Потенциал
ЛУКойл	43 729	3,1	2,5	2,7	4,7	3,4	3,8	18,6%	15,0%	14,6%	18,9%	0,54	79,6	51,4	55%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-46,3%	-48,4%	-40,9%	-59,0%	-68,7%	-63,6%								
Роснефть	69 018	4,3	3,7	4,2	190,9	163,8	198,5	30,3%	25,1%	22,2%	21,0%	0,66	9,36	6,51	44%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-24,7%	-22,8%	-6,9%	1565,2%	1411,8%	1803,5%								
Сургутнефтегаз	28 815	3,0	2,0	2,3	7,5	5,6	6,4	34,6%	32,8%	30,6%	11,9%	-1,34	1,04	0,81	29%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-48,2%	-58,4%	-48,3%	-34,2%	-48,1%	-38,4%								
ТНК-ВР	38 627	4,0	3,0	3,3	5,9	4,5	5,1	33,9%	24,5%	23,1%	40,2%	0,18	3,29	2,58	28%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-29,5%	-37,8%	-27,1%	-48,5%	-58,7%	-50,8%								
Газпром нефть	20 173	4,4	3,1	3,4	6,7	3,9	5,0	19,2%	19,9%	18,0%	23,6%	0,84	5,28	4,25	24%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-23,1%	-36,1%	-23,9%	-41,8%	-63,6%	-52,5%								
Татнефть	10 469	5,4	3,6	3,6	7,0	4,6	4,8	16,3%	18,0%	18,9%	20,1%	1,14	6,21	4,81	29%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-6,0%	-25,7%	-20,3%	-38,7%	-57,2%	-54,1%								
Башнефть	7 658	4,0	3,6	4,1	5,8	5,1	6,1	22,3%	20,0%	18,8%	29,2%	0,73	71,1	45,0	58%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-29,4%	-25,9%	-9,9%	-49,0%	-52,9%	-41,3%								
Среднее по российскому рынку		4,0	3,1	3,4	32,7	27,3	32,8	25,0%	22,2%	20,9%	23,6%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-29,6%	-36,4%	-25,3%	184,9%	151,8%	214,7%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-20,0%	-21,1%	-12,1%	239,6%	223,4%	299,8%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	270 338	6,5	5,9	5,5	12,3	12,0	11,0	20,7%	18,5%	19,2%	14,3%	0,61	Китай		
Petrobras	163 527	6,6	5,8	5,4	12,4	14,9	14,8	27,2%	27,8%	28,9%	12,2%	1,11	Аргентина		
Sinopec	94 974	4,9	4,8	4,4	9,7	9,1	8,4	9,5%	7,7%	8,2%	16,8%	1,10	Китай		
CNOOC	83 112	4,9	3,9	4,0	11,9	9,4	9,9	54,2%	54,0%	53,2%	28,3%	-0,41	Китай		
ONGC	40 215	5,7	3,9	3,5	11,1	8,8	8,0	34,8%	42,3%	41,7%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		5,7	4,9	4,5	11,5	10,8	10,4	29,3%	30,0%	30,2%	18,9%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	385 997	7,3	4,5	4,6	12,9	9,5	9,7	16,1%	18,7%	18,3%	26,5%	0,13	США		
Chevron	206 358	5,3	3,3	3,5	10,9	7,5	8,0	20,3%	24,7%	23,8%	23,8%	-0,07	США		
BP	132 151	4,2	3,4	3,4	neg	6,1	6,2	13,0%	12,6%	12,9%	20,6%	0,49	Великобритания		
Shell	226 860	5,9	3,9	3,8	10,8	8,2	7,8	11,4%	13,8%	14,7%	17,8%	0,74	Голландия		
Total	117 834	3,7	3,3	3,2	8,1	7,3	7,3	20,0%	18,1%	18,9%	18,5%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	92 743	4,9	3,6	3,7	9,1	8,1	8,3	12,9%	13,6%	14,2%	16,9%	0,58	США		
Repsol	36 244	4,0	5,4	4,7	5,9	12,4	10,2	22,2%	13,1%	14,0%	9,0%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		5,0	3,9	3,9	9,6	8,4	8,2	16,5%	16,4%	16,7%	19,0%	0,49			

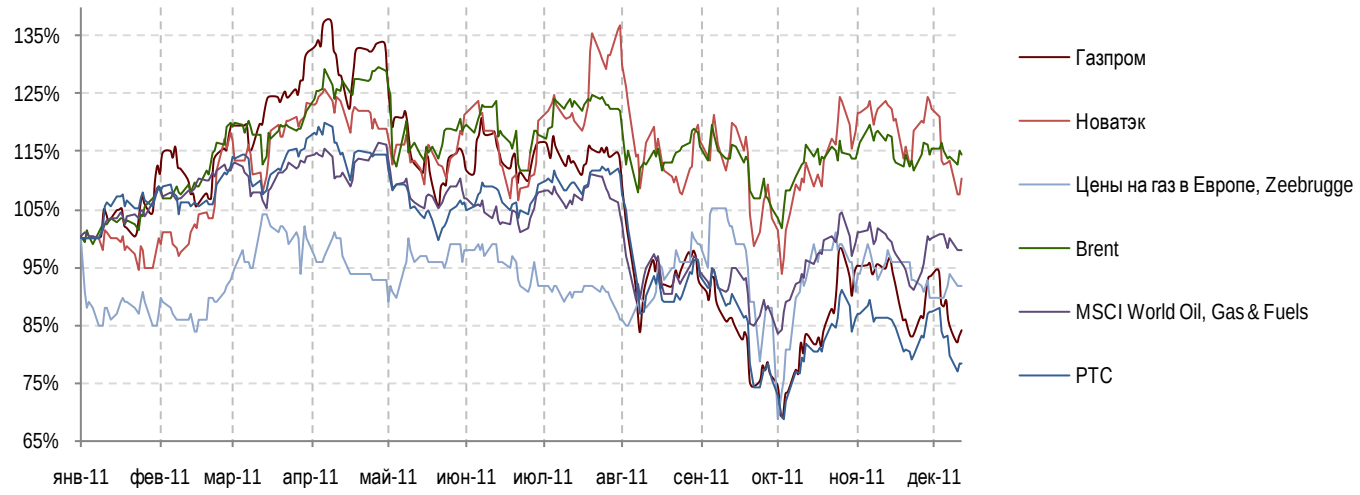
Динамика с начала года



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	125 959	3,6	2,7	2,8	4,0	3,0	3,3	38,9%	40,7%	37,7%	17,7%	0,62	8,34	5,32	57%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		1,7%	-24,9%	-16,2%	-55,0%	-66,8%	-59,7%								
Новатэк	36 851	22,2	14,3	12,4	28,8	20,3	16,6	48,0%	49,2%	48,2%	31,4%	1,10	14,25	12,14	17%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		128,7%	77,2%	72,7%	-29,9%	17,1%	14,6%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	117 834	3,7	3,3	3,2	8,1	7,3	7,3	20,0%	18,1%	18,9%	18,5%	0,53	Франция		
ENI	81 834	3,8	3,4	3,2	9,0	7,6	7,1	25,4%	24,7%	26,5%	14,0%	1,03	Италия		
Repsol	36 244	4,0	5,4	4,7	5,9	12,4	10,2	22,2%	13,1%	14,0%	9,0%	1,01	Испания		
Statoil	80 502	2,7	2,1	2,0	12,5	9,4	8,5	35,4%	38,9%	39,0%	20,2%	0,37	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,6	3,5	3,3	8,9	9,2	8,3	25,7%	23,7%	24,6%	15,4%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	71 596	9,6	7,6	6,7	21,3	16,9	14,6	50,5%	52,3%	53,3%	15,1%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	25 583	10,6	9,5	7,6	15,6	14,8	13,8	68,9%	68,7%	72,1%	13,9%	1,37	Австралия		
EOG Resources	26 482	11,0	6,3	5,5	153,9	28,1	22,3	47,5%	56,2%	56,5%	8,2%	1,61	США		
TransCanada	28 814	14,2	11,1	10,6	23,8	18,7	17,2	47,0%	52,1%	51,8%	9,7%	5,57	Канада		
Canada natural resources	38 932	6,9	n/a	n/a	23,5	n/a	9,4	55,1%	n/a	n/a	n/a	1,18	Канада		
Chesapeak energy	15 447	6,1	5,8	5,5	8,9	8,3	9,6	49,5%	42,4%	40,3%	12,8%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		9,7	8,1	7,2	41,2	17,4	14,5	53,1%	54,3%	54,8%	11,9%	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	11 770	4,8	3,9	3,8	neg	5,3	5,5	24,7%	24,6%	23,7%	28,3%	1,22	23,8	11,7	104%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-32,8%	-38,3%	-36,8%	n/a	-56,7%	-40,6%								
ММК	4 469	5,9	4,7	3,9	17,5	8,0	6,5	18,6%	18,2%	18,5%	4,3%	1,98	1,25	0,40	213%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,3%	-24,6%	-33,9%	57,7%	-34,3%	-29,9%								
НЛМК	12 080	6,5	6,0	4,1	9,6	2,7	3,6	27,8%	22,2%	26,0%	17,3%	0,63	4,20	2,02	108%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-10,6%	-4,2%	-30,1%	-13,3%	-77,7%	-60,9%								
Евраз Групп	7 275	5,8	4,3	4,1	12,4	8,0	6,0	17,5%	19,2%	19,5%	15,3%	3,06	43,4	16,3	166%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-19,9%	-31,6%	-31,0%	11,6%	-34,3%	-34,4%								
Мечел	3 958	6,3	4,5	4,1	6,0	3,7	3,2	21,1%	24,5%	24,1%	21,5%	3,48	30,6	9,5	222%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-12,9%	-28,0%	-30,7%	-45,7%	-69,6%	-65,0%								
Среднее по российскому рынку		5,9	4,7	4,0	11,4	5,5	5,0	22,0%	21,8%	22,3%	17,4%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,9%	-25,4%	-32,5%	2,6%	-54,5%	-46,2%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	29 389	6,1	6,4	5,8	7,1	8,3	7,4	22,6%	17,6%	18,7%	11,0%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	12 353	6,1	7,0	6,1	9,3	12,3	10,2	17,5%	13,7%	14,6%	8,3%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	6 717	10,2	5,6	6,0	neg	5,8	7,1	8,2%	13,5%	11,6%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	3 792	7,7	6,2	6,8	9,3	7,6	7,4	21,5%	20,0%	16,7%	13,0%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	26 895	6,9	5,4	5,1	8,9	8,0	6,8	10,3%	10,9%	11,5%	5,6%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	4 770	8,2	6,9	6,1	13,9	10,6	8,0	10,6%	9,6%	10,4%	8,2%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	2 952	5,2	6,5	5,6	18,0	32,7	17,4	11,4%	7,4%	8,2%	2,3%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,2	6,3	5,9	11,1	12,2	9,2	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	2 501	7,0	5,1	3,9	10,2	9,7	6,3	48,5%	55,9%	57,2%	15,8%	-0,04	6,54	3,20	104%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-38,0%	-19,9%	-23,3%	-39,0%	-9,0%	-24,3%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	5 088	7,6	6,2	5,1	15,2	11,7	7,9	28,2%	33,2%	33,7%	28,3%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	4 286	14,1	7,5	6,2	19,4	11,5	9,4	29,7%	38,6%	39,0%	43,3%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	4 939	16,8	7,4	6,2	6,2	9,5	9,4	20,0%	28,5%	30,5%	25,1%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	1 719	10,5	6,6	4,8	19,4	10,3	7,1	24,9%	30,9%	35,2%	28,7%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	6 549	8,8	6,1	4,8	26,9	12,8	9,3	33,4%	35,7%	38,0%	22,9%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	1 597	10,0	4,5	3,8	13,4	8,2	6,9	48,0%	46,4%	45,0%	23,7%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		11,3	6,4	5,1	16,8	10,7	8,4	30,7%	35,6%	36,9%	28,7%	1,24			

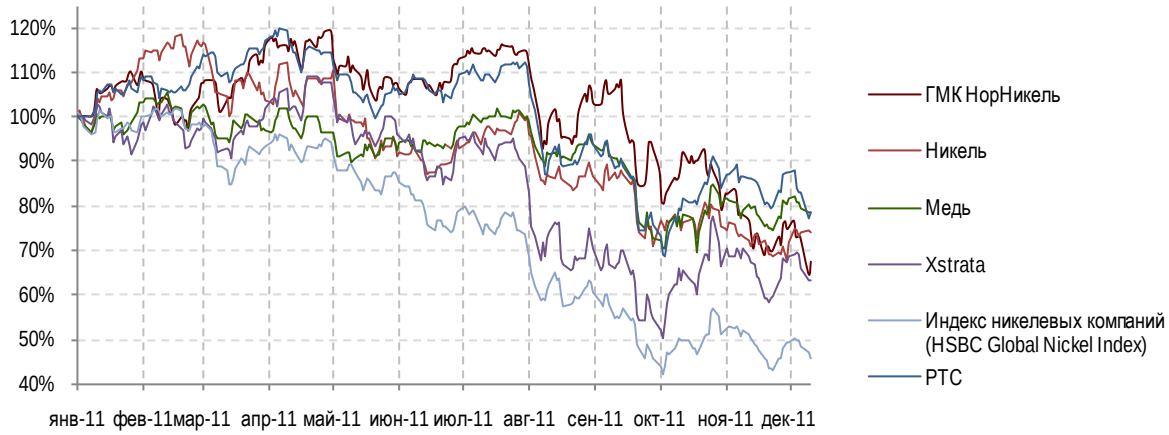
Динамика с начала года



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	29 882	3,8	3,8	4,2	8,3	5,8	6,3	57,7%	50,5%	48,5%	30,2%	-0,35	213,1	156,8	36%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-32,5%	-16,3%	-4,9%	-9,2%	-21,7%	-13,3%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	177 117	7,6	4,8	4,4	15,7	8,6	8,5	45,6%	53,1%	53,5%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	97 206	5,0	4,1	4,0	6,6	5,9	5,7	40,2%	44,7%	44,2%	25,5%	0,17	Великобритания		
Xstrata	43 942	5,2	4,5	4,1	9,2	7,2	6,4	34,1%	34,9%	36,0%	13,8%	0,75	Швейцария		
Anglo American	48 171	5,7	4,3	3,9	6,7	7,0	6,1	36,8%	40,5%	40,9%	16,2%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	3 390	4,5	4,8	4,9	7,8	7,9	8,3	54,3%	51,1%	50,6%	23,3%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	1 701	5,5	4,8	5,1	9,2	7,9	8,9	28,8%	29,8%	28,4%	18,8%	-1,29	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		5,6	4,5	4,4	9,2	7,4	7,3	40,0%	42,4%	42,3%	23,3%	0,01			

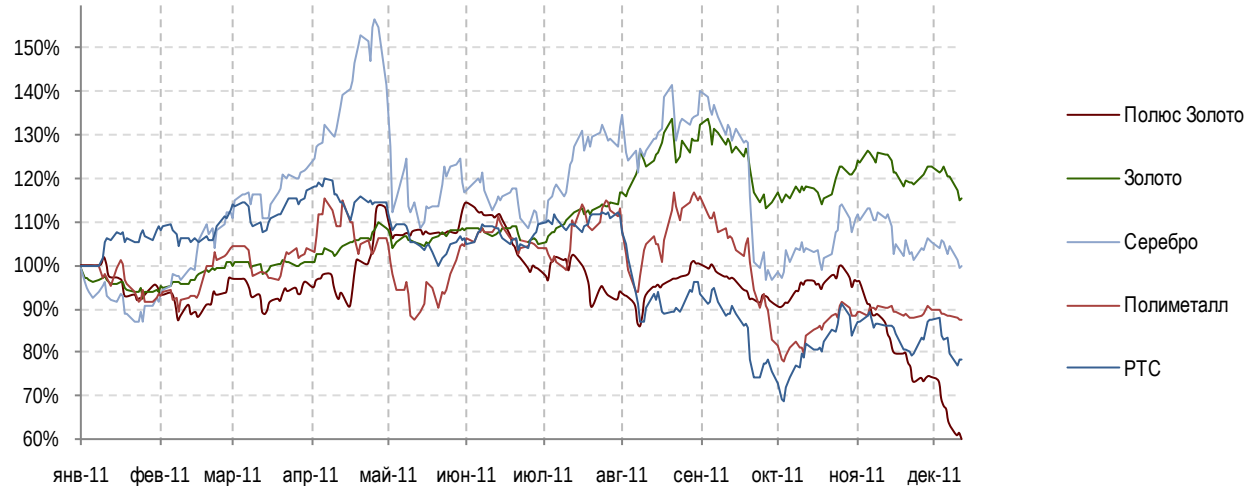
Динамика с начала года



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	7 204	10,3	6,5	5,4	20,5	12,7	10,7	38,5%	47,7%	47,4%	10,8%	-0,45	77,1	37,8	104%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-28,8%	-34,5%	-24,0%	-10,2%	-33,2%	-14,2%								
Полиметалл	6 479	18,4	11,1	9,3	23,3	14,3	10,0	43,6%	48,2%	43,0%	33,1%	1,68	23,1	16,2	42%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		26,9%	12,2%	31,9%	2,3%	-25,0%	-19,5%								
Среднее по российскому рынку		14,4	8,8	7,4	21,9	13,5	10,3	41,1%	48,0%	45,2%	22,0%	0,62			
(Дисконт)/премия		-1,0%	-11,2%	3,9%	-4,0%	-29,1%	-16,8%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	13 702	9,6	6,4	4,7	12,8	14,7	9,6	46,0%	51,6%	57,2%	6,9%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	37 904	17,9	11,6	8,2	21,7	20,5	14,9	55,1%	60,1%	64,8%	8,9%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	6 891	12,4	9,0	6,3	19,7	21,6	12,1	42,3%	44,6%	54,2%	6,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	12 366	10,1	7,9	6,5	14,2	10,5	8,6	31,1%	33,1%	34,1%	25,0%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	24 445	17,5	11,7	8,4	27,6	22,3	15,3	51,1%	51,3%	57,1%	11,1%	0,30	Австралия		
Eldorado Gold	8 510	19,6	12,8	8,3	40,6	24,4	14,2	53,4%	59,7%	66,1%	10,5%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		14,5	9,9	7,1	22,8	19,0	12,4	46,5%	50,0%	55,6%	11,5%	0,07			

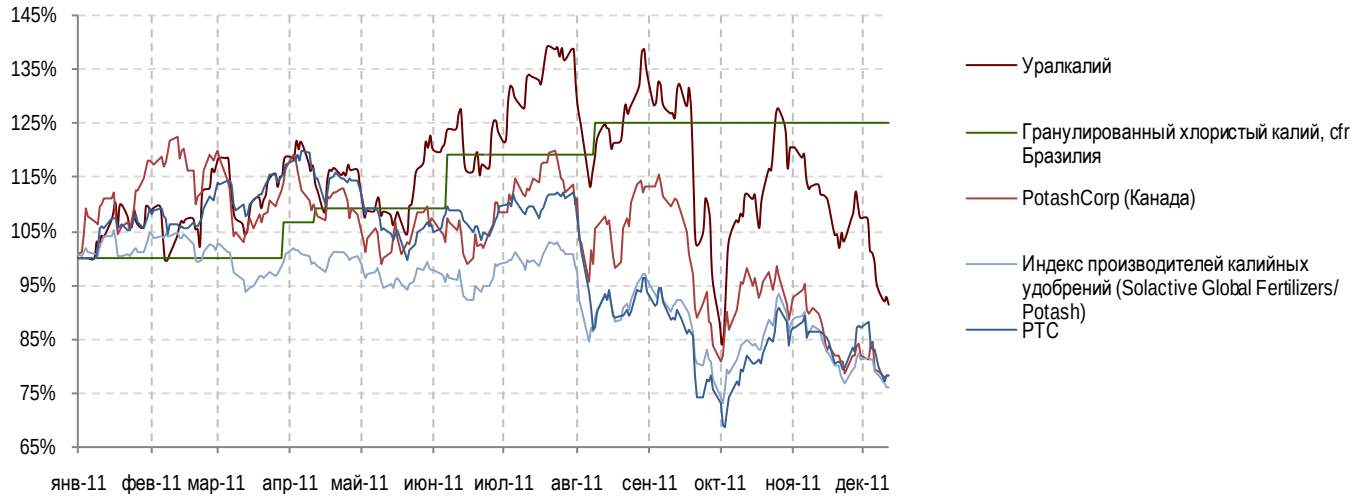
Динамика с начала года



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	20 262	n/a	10,7	6,9	n/a	5,5	4,3	n/a	65,6%	70,5%	49,0%	-0,12	10,56	6,55	61%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	54,6%	11,1%	n/a	-47,8%	-52,5%								
Акрон	1 898	9,2	5,0	5,6	9,8	5,6	6,8	22,2%	30,7%	27,2%	22,5%	2,62	68,15	39,81	71%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		19,9%	4,9%	14,5%	-31,8%	-22,5%	-4,8%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	34 550	14,2	7,8	6,8	19,8	11,0	9,4	41,8%	56,3%	57,4%	40,0%	1,89	Канада		
Mosaic	22 701	11,4	6,2	5,2	26,6	11,6	9,1	25,4%	32,3%	31,1%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	8 571	6,7	5,5	5,2	14,7	9,8	8,9	19,9%	23,3%	24,3%	22,7%	0,04	Германия		
ICL	11 551	8,3	5,7	5,3	11,2	7,4	6,9	27,4%	31,5%	33,0%	54,0%	0,43	Израиль		
APC	4 880	13,9	9,3	8,4	21,3	13,2	11,2	40,5%	46,7%	47,1%	29,3%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		10,9	6,9	6,2	18,7	10,6	9,1	31,0%	38,0%	38,6%	33,2%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	11 057	7,3	4,3	4,8	7,7	6,4	7,0	15,5%	19,8%	17,4%	32,7%	0,96	Норвегия		
Agrium	10 296	7,7	4,8	4,8	14,4	6,9	6,9	15,0%	16,3%	16,0%	24,1%	1,26	Канада		
CF	8 809	7,3	3,1	3,3	24,9	6,0	5,9	32,8%	50,0%	48,3%	34,9%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 438	11,7	7,7	8,1	14,4	10,6	10,4	25,7%	13,5%	11,9%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 459	4,5	4,1	3,6	10,5	6,4	5,6	29,9%	55,0%	53,9%	98,9%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		7,7	4,8	4,9	14,4	7,3	7,2	23,8%	30,9%	29,5%	45,0%	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	12 458	3,8	3,6	3,4	8,4	5,3	4,8	43,1%	40,8%	40,5%	33,8%	1,21	9,78	6,03	62%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-38,0%	-36,0%	-36,7%	-31,8%	-61,5%	-59,2%								
Vimpelcom Ltd	15 777	8,3	4,5	4,1	7,0	8,3	7,4	46,9%	40,8%	40,8%	14,6%	0,97	17,71	9,75	82%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		34,3%	-20,8%	-21,8%	-42,9%	-39,5%	-37,6%								
Ростелеком	13 234	n/a	5,0	4,6	n/a	11,9	10,4	n/a	38,0%	39,5%	15,4%	1,18	4,69	4,50	4%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	18,7%	9,9%	n/a	-8,2%	-13,0%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	10 268	5,8	5,7	5,1	10,9	14,9	10,4	31,7%	31,4%	32,4%	13,5%	-0,80	Турция		
Tim Participacoes	#N/A N/	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	29,0%	27,1%	28,0%	11,5%	0,20	Бразилия		
America Movil SAB de CV	86 519	6,0	5,8	5,5	13,5	12,2	11,4	40,0%	38,9%	39,2%	27,1%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	10 709	7,1	6,0	5,5	6,7	13,3	12,8	43,8%	44,5%	44,4%	28,6%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	3 444	3,7	3,2	3,0	9,9	11,8	10,1	25,5%	24,3%	23,3%	9,2%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	13 462	8,3	7,7	7,3	20,4	16,4	14,4	46,8%	46,4%	46,3%	61,5%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		6,2	5,7	5,3	12,3	13,7	11,8	36,2%	35,5%	35,6%	25,2%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	13 356	5,5	5,7	5,8	11,9	13,2	13,0	40,5%	40,4%	40,2%	35,2%	1,46	Мексика		
Telemar Norte Leste	9 622	3,7	4,1	4,0	6,3	13,9	13,0	35,0%	32,8%	33,1%	4,7%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 305	3,4	3,4	3,4	7,6	7,2	6,7	25,0%	25,0%	24,9%	11,5%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	4 143	3,5	2,8	2,4	9,7	7,1	6,0	31,0%	30,3%	30,0%	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	48 461	4,5	4,3	4,1	24,5	21,3	18,5	34,5%	32,3%	31,3%	7,4%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	6 114	4,6	5,0	5,5	9,8	14,9	14,2	42,3%	41,4%	38,0%	11,5%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,2	4,2	4,2	11,6	12,9	11,9	34,7%	33,7%	32,9%	14,1%	0,78			

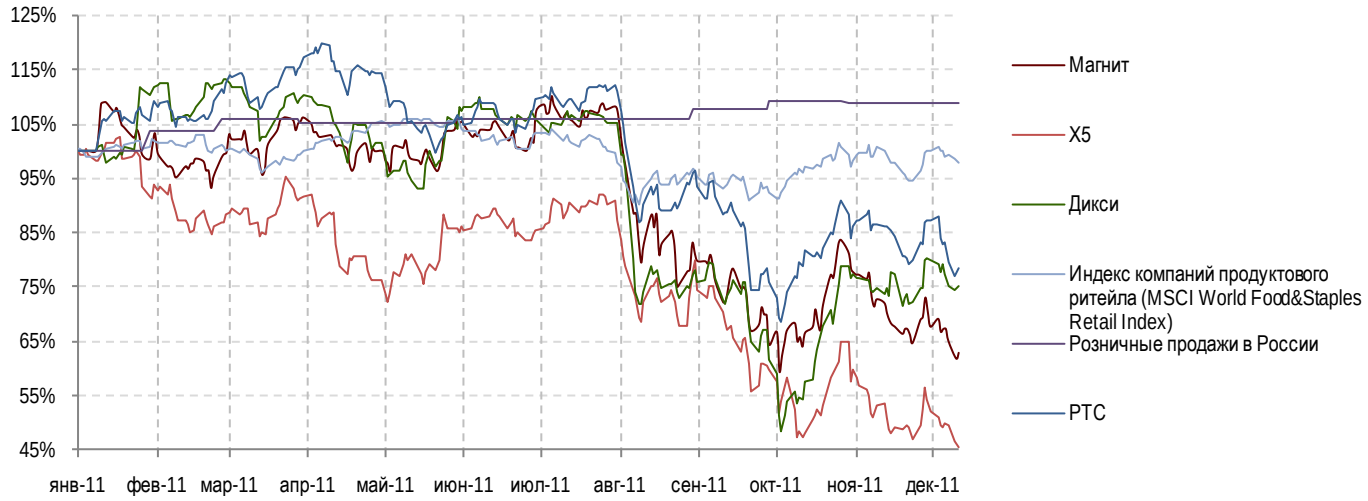
Динамика с начала года



Розничные сети

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
Магнит	7 248	14,2	10,2	7,4	21,7	18,6	13,7	7,9%	7,2%	7,3%	18,7%	1,38	149,3	81,5	83%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-14,2%	-25,7%	-38,6%	-19,3%	-22,9%	-33,1%								
X5	5 624	10,7	8,3	6,4	20,7	20,8	12,9	7,5%	6,8%	7,1%	12,4%	4,05	52,50	20,71	154%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-35,3%	-39,3%	-46,8%	-23,1%	-13,9%	-37,0%								
Дикси	1 206	16,1	8,5	5,8	100,1	26,9	15,2	5,3%	6,2%	6,5%	10,5%	2,22	16,75	9,67	73%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-2,7%	-38,3%	-52,0%	272,5%	11,4%	-25,4%								
Среднее по российскому рынку		13,7	9,0	6,5	47,5	22,1	13,9	6,9%	6,7%	7,0%	13,9%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-17,4%	-34,4%	-45,8%	76,7%	-8,5%	-31,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 809	15,3	12,4	12,3	27,3	23,4	21,2	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,03	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 454	13,0	12,7	11,2	27,8	27,6	23,8	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,05	ЮАР		
Cp All	7 477	22,0	15,0	13,1	35,1	28,7	24,0	7,2%	8,9%	9,1%	42,6%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	8 535	8,6	7,3	6,6	9,8	9,5	8,1	11,1%	10,7%	10,5%	7,8%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	47 544	19,8	17,7	15,1	33,8	30,3	25,3	9,9%	9,8%	10,2%	16,8%	-0,31	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 044	20,6	17,4	14,3	30,9	26,0	21,8	5,4%	5,3%	5,3%	51,2%	-0,70	Турция		
Cencosud	13 480	16,6	13,7	11,9	23,4	23,7	18,8	8,6%	8,7%	8,8%	10,5%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		16,6	13,7	12,1	26,9	24,2	20,4	7,7%	7,8%	8,0%	28,5%	0,19			

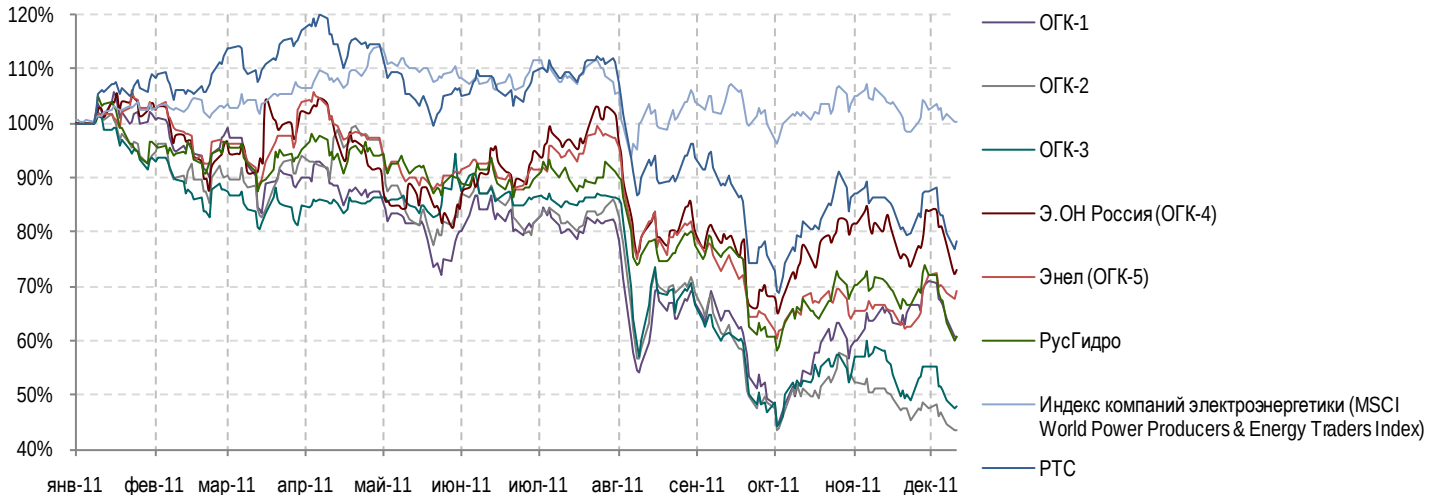
Динамика с начала года



Тепловая генерация

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потен-циал
ОГК-1	1 586	5,0	4,0	3,9	9,9	7,6	8,7	13,8%	15,5%	15,0%	9,4%	-2,19	0,046	0,024	90%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-60,1%	-61,0%	-56,3%	-34,7%	-48,6%	-25,4%								
ОГК-2	821	7,1	3,5	2,7	11,9	6,2	6,1	10,2%	11,7%	13,3%	6,3%	0,40	0,063	0,025	149%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-43,0%	-65,9%	-69,3%	-21,4%	-58,0%	-47,1%								
ОГК-3	1 264	1,9	0,8	0,5	neg	14,8	12,6	4,4%	8,9%	13,4%	3,2%	-26,1	0,053	0,027	99%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-84,9%	-92,2%	-94,9%	n/a	0,0%	8,9%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 367	9,5	5,7	4,3	13,5	8,2	6,4	29,0%	34,5%	37,7%	15,5%	-0,01	0,124	0,069	78%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-24,5%	-44,9%	-51,5%	-10,6%	-44,6%	-45,1%								
Энел (ОГК-5)	2 201	10,7	5,9	4,7	18,7	8,6	6,6	16,1%	24,0%	26,0%	11,8%	2,39	0,115	0,062	85%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-14,8%	-43,1%	-47,3%	23,7%	-42,3%	-43,1%								
РусГидро	9 615	4,9	4,5	4,6	26,2	7,8	8,2	14,7%	40,8%	43,2%	7,5%	0,34	0,064	0,033	93%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-60,6%	-56,6%	-49,0%	72,8%	-47,4%	-29,6%								
Среднее по российскому рынку		6,5	4,1	3,5	16,0	8,9	8,1	14,7%	22,6%	24,8%	8,9%	neg			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-48,0%	-60,6%	-61,4%	5,9%	-40,1%	-30,3%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	9 736	11,5	10,8	9,3	14,3	25,3	16,6	18,6%	16,3%	17,1%	4,1%	6,84	Китай		
AES Gener	4 336	13,1	8,3	8,9	25,6	11,4	11,2	26,2%	34,2%	31,2%	14,9%	3,40	Чили		
China Resourses Power	8 314	13,0	10,3	8,4	13,0	12,2	10,2	24,4%	23,8%	24,8%	11,5%	5,85	Китай		
Datang Power	8 241	12,9	12,0	10,2	11,4	16,1	12,2	27,2%	25,4%	26,4%	5,7%	9,15	Китай		
China Resources Power	8 314	13,0	10,3	8,4	13,0	12,2	10,2	24,4%	23,8%	24,8%	11,5%	5,85	Китай		
China Power International	1 162	11,5	10,4	8,5	13,6	11,7	9,2	29,7%	27,8%	28,3%	5,9%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,5	10,4	8,9	15,1	14,8	11,6	25,1%	25,2%	25,5%	9,0%	6,63			

Динамика с начала года



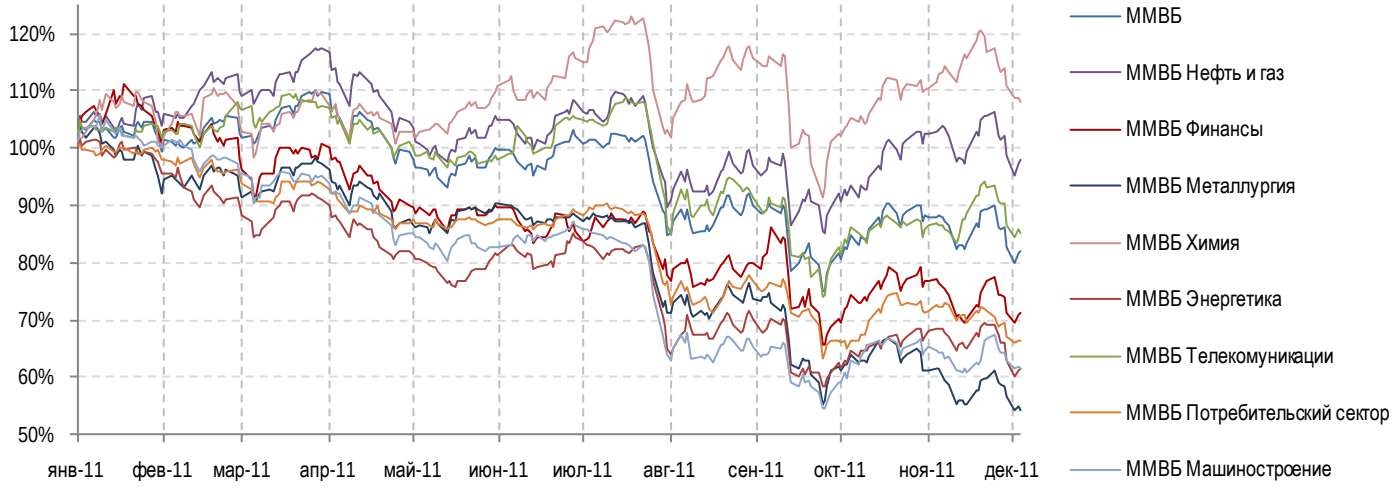
Электросетевые компании

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	12 070	6,9	4,9	4,1	19,7	10,5	9,3	53,8%	57,9%	59,0%	4,0%	0,64	0,014	0,010	42%
МРСК Холдинг	3 314	3,8	3,1	2,9	4,6	3,3	3,7	17,9%	18,8%	18,3%	9,1%	1,13	0,234	0,077	203%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 349	8,9	7,3	6,5	9,9	9,2	8,3	51,1%	62,0%	63,4%	23,3%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 352	8,7	7,2	6,6	9,2	7,9	7,1	51,3%	51,6%	54,0%	12,7%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 228	11,4	8,7	8,6	28,4	17,5	17,1	9,5%	12,4%	12,0%	23,7%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,8	7,3	6,6	9,6	8,6	7,7	37,3%	56,8%	58,7%	18,0%	3,32			

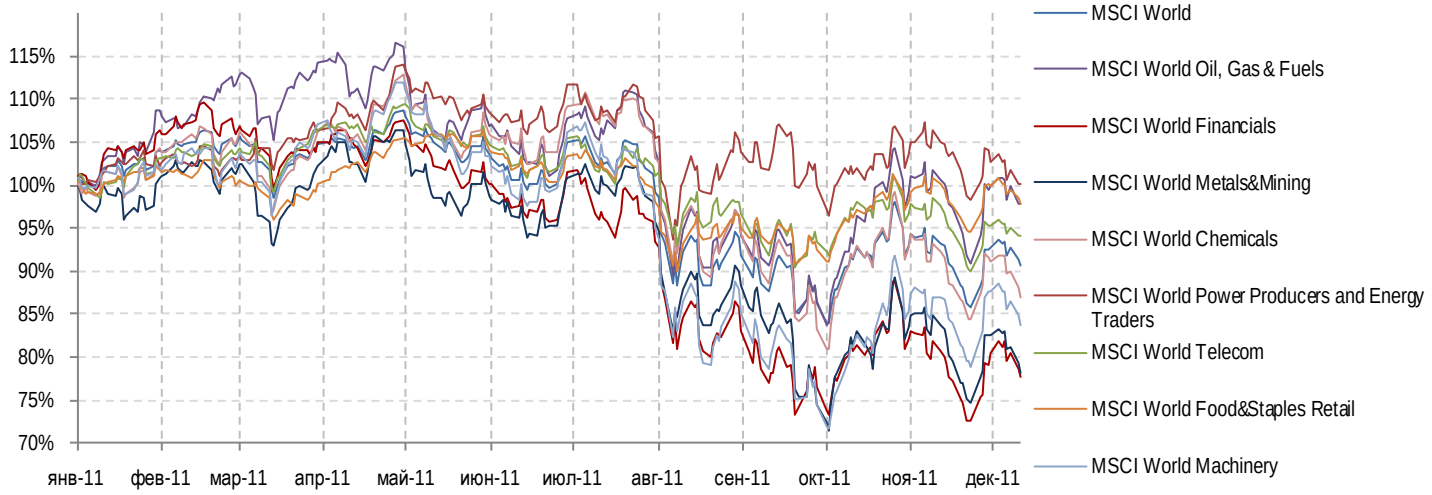
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

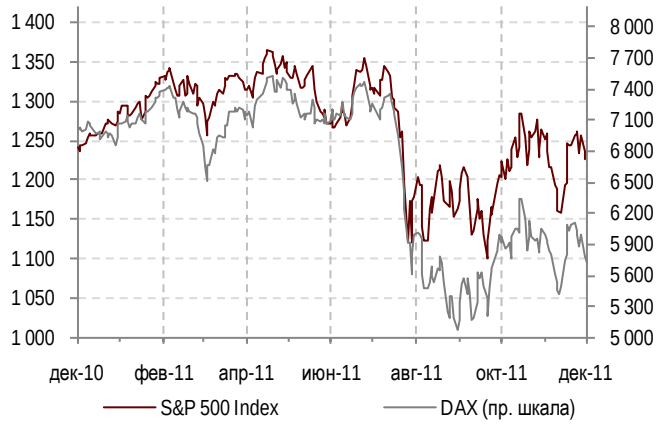


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

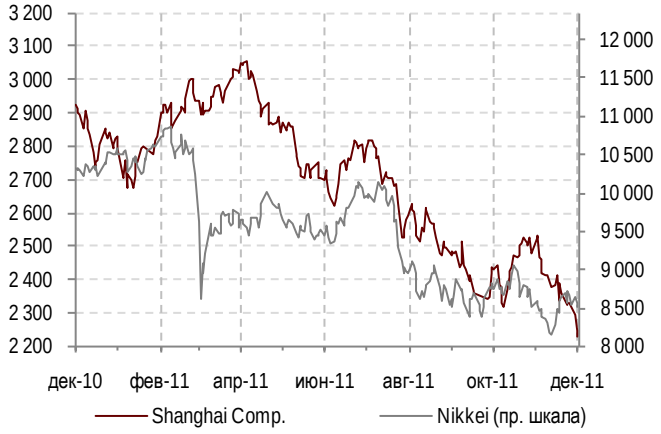


Фондовые рынки

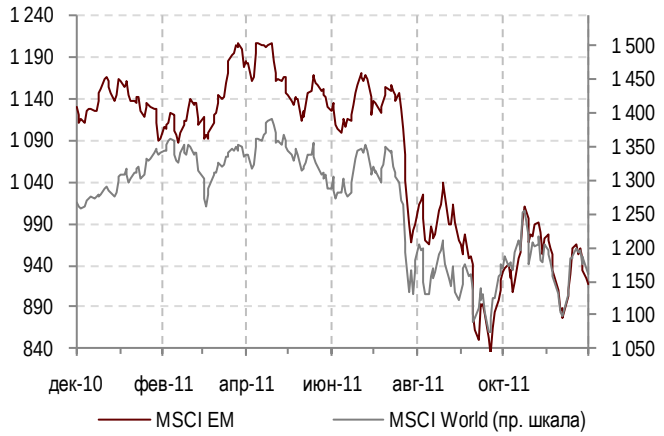
США и Европа



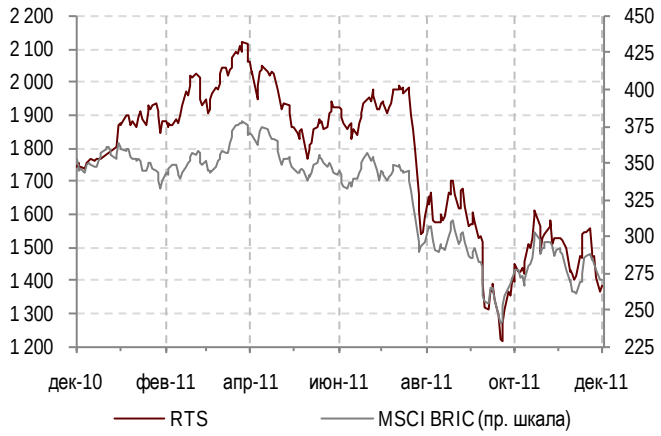
Китай и Япония



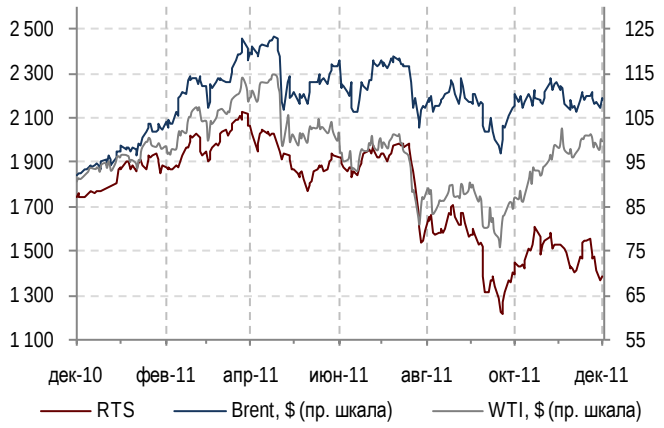
Развитые и развивающиеся рынки



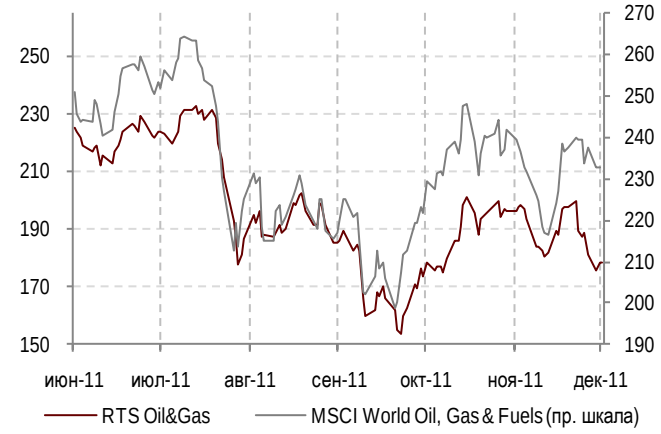
Россия и страны BRIC



Россия и нефть



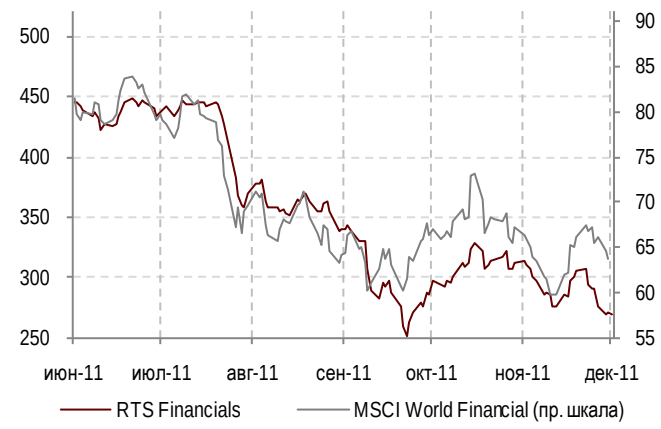
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

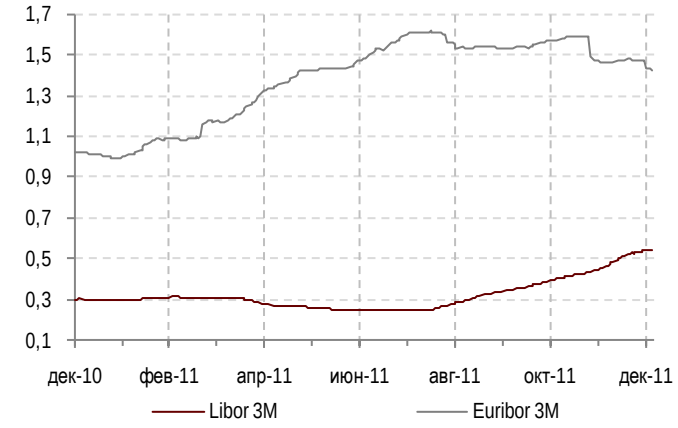


Финансовый сектор: Россия и мир

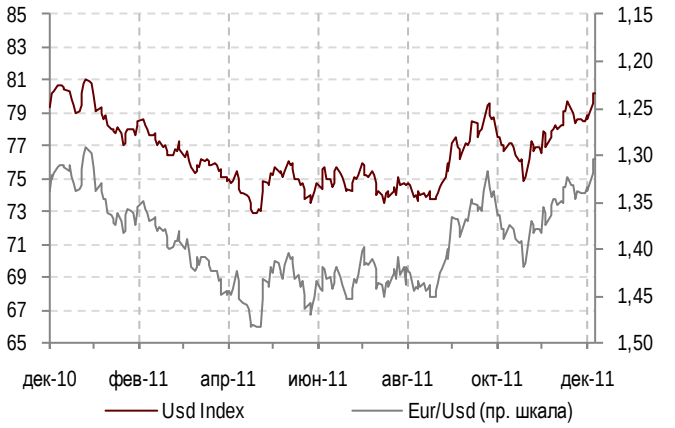


Денежно-валютные рынки

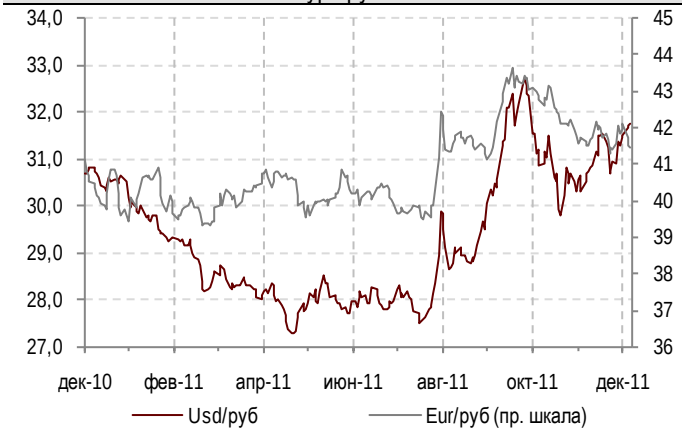
Ставки денежного рынка



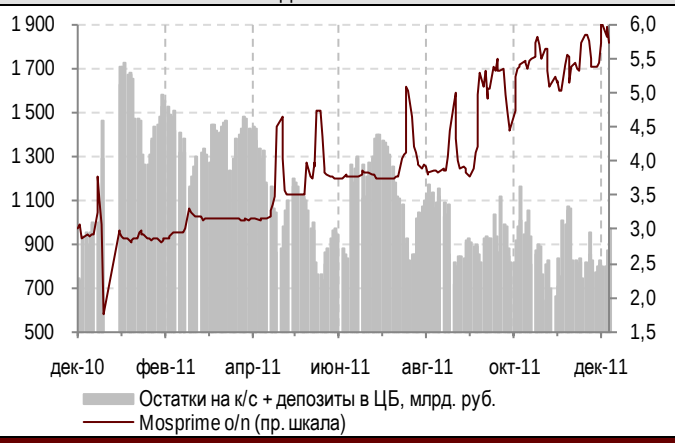
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

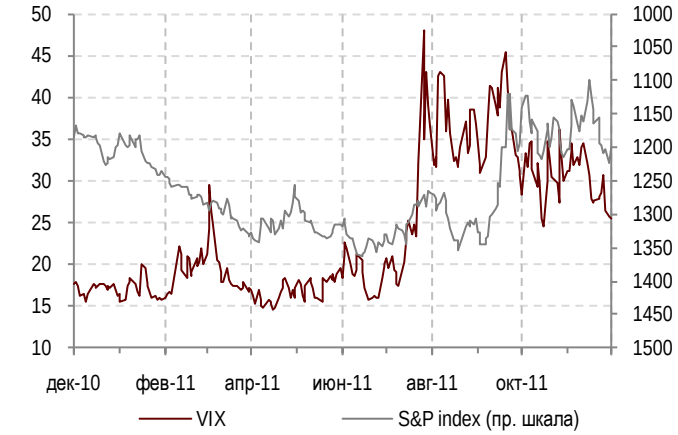


Ликвидность в России

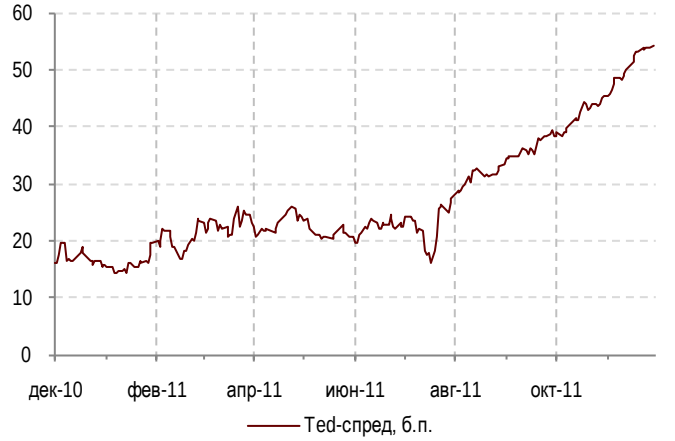


Риск

Волатильность



Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

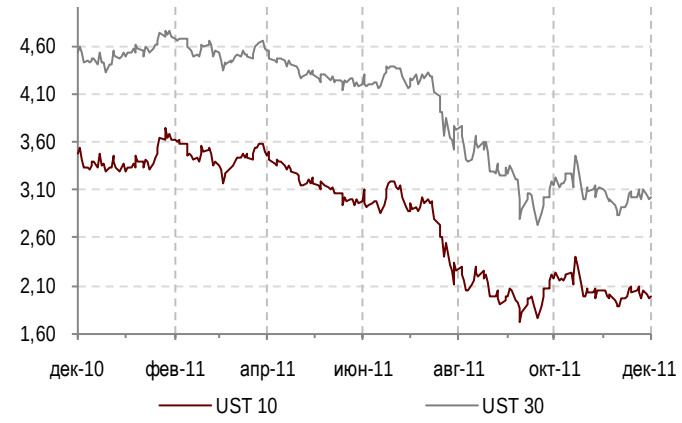


Страновой риск США, Германии, Франции, Японии, России (CDS)

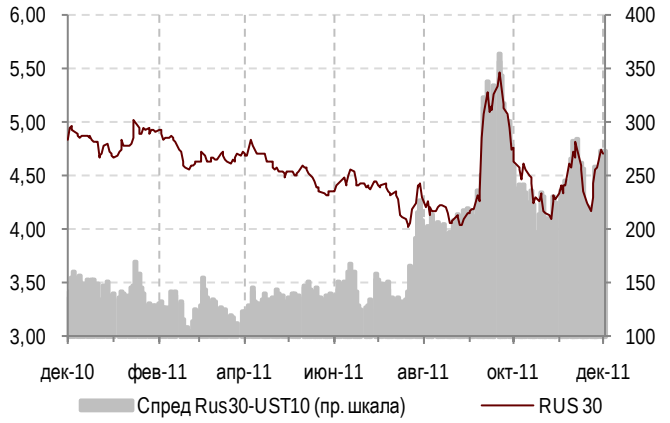


Долговые рынки

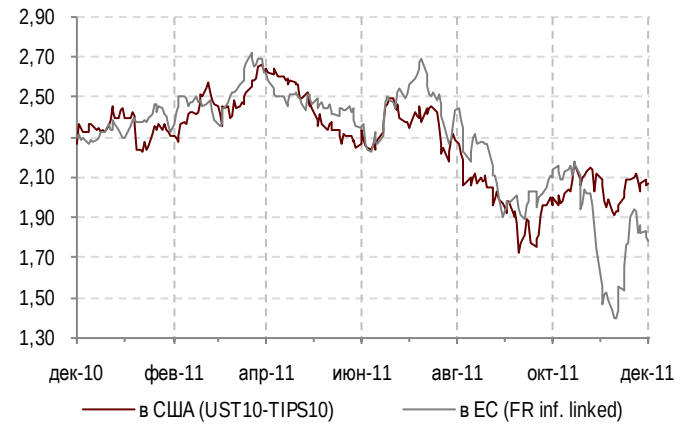
Доходность UST



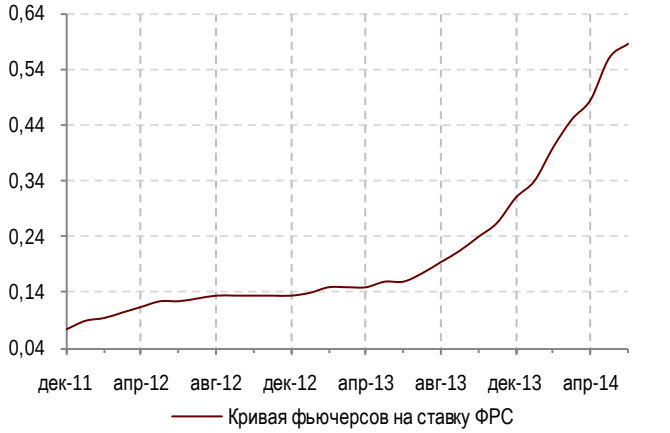
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

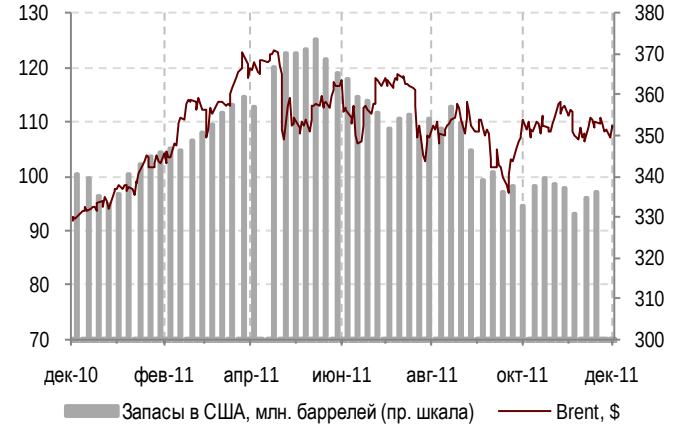


Ожидания по ставке ФРС

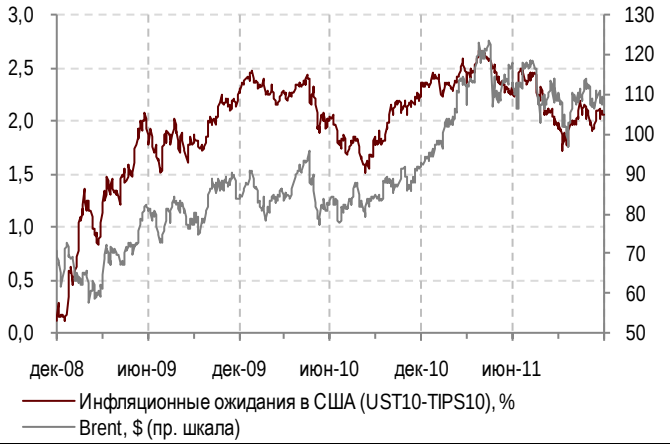


Товарные рынки

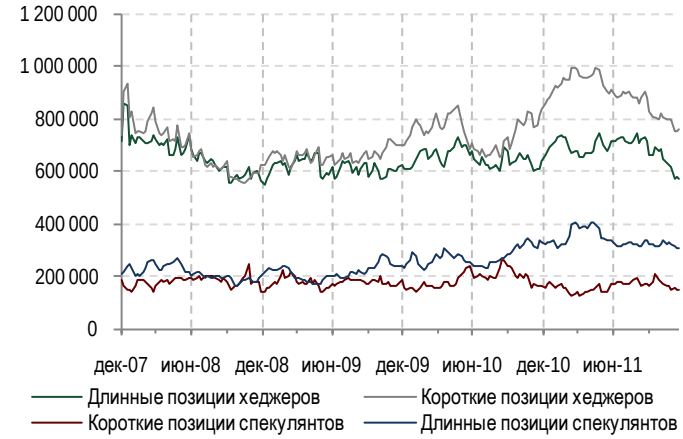
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



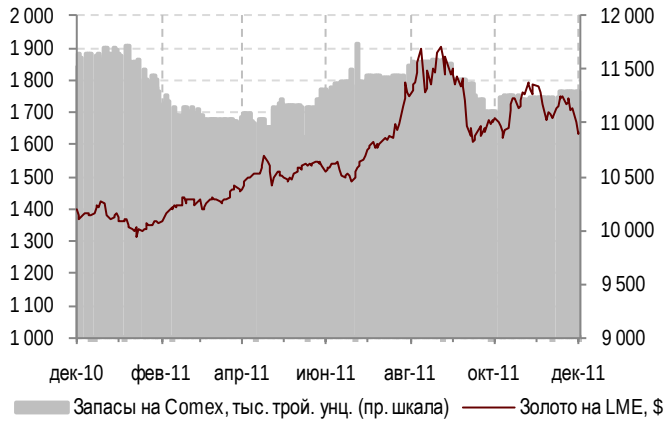
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



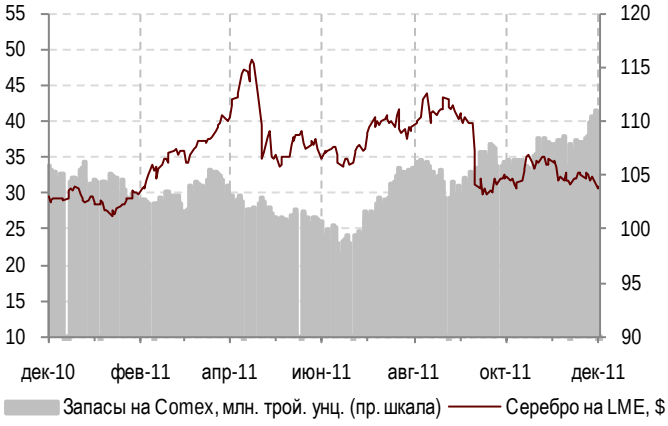
Чистые позиции спекулянтов по нефти



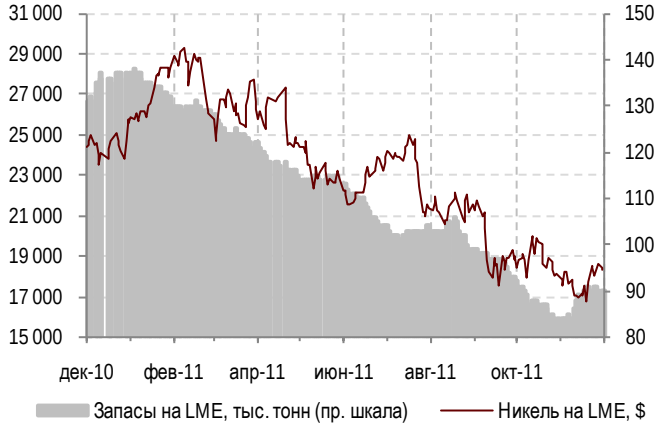
Золото



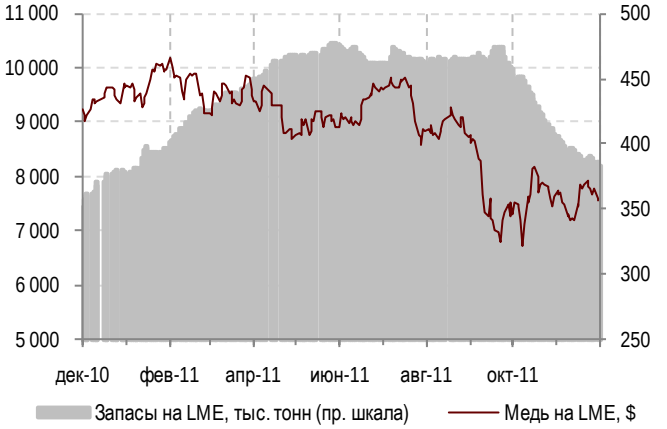
Серебро



Никель



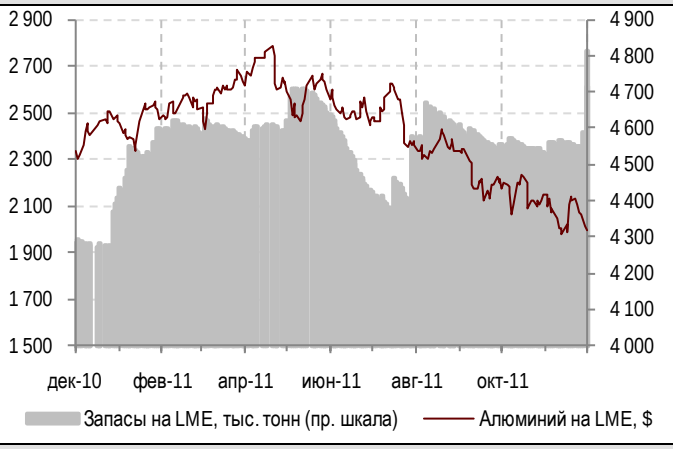
Медь



Спотовые цены на газ в Европе



Алюминий



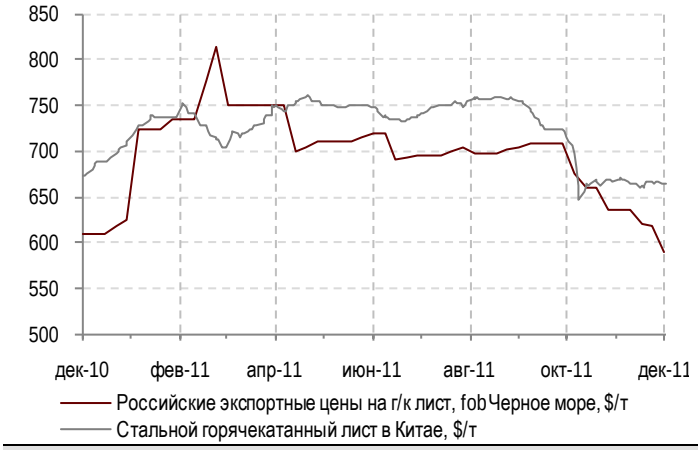
Калийные удобрения



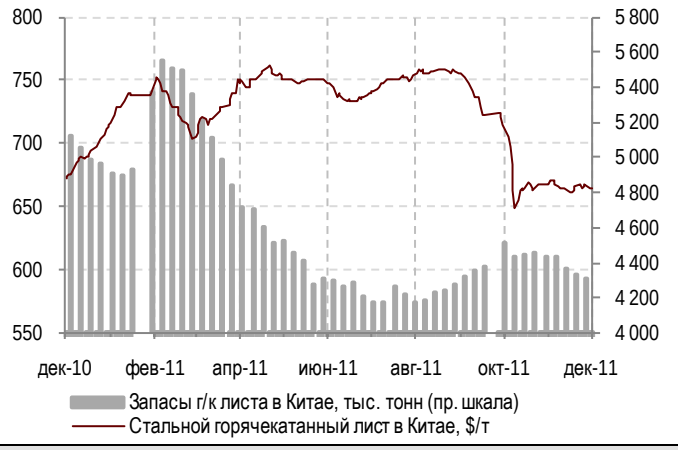
Сложные удобрения



Сталь в России



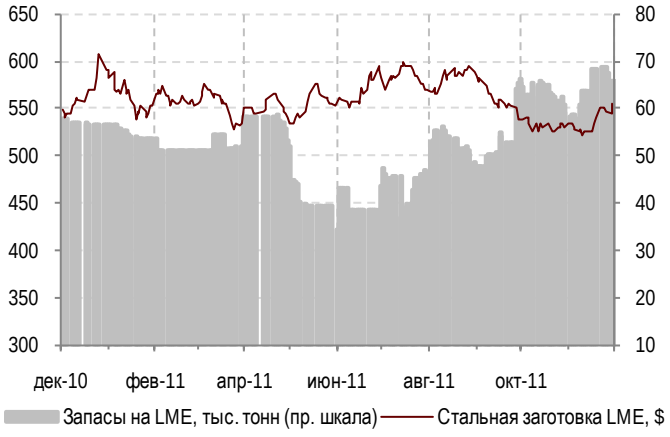
Сталь в Китае



Железная руда

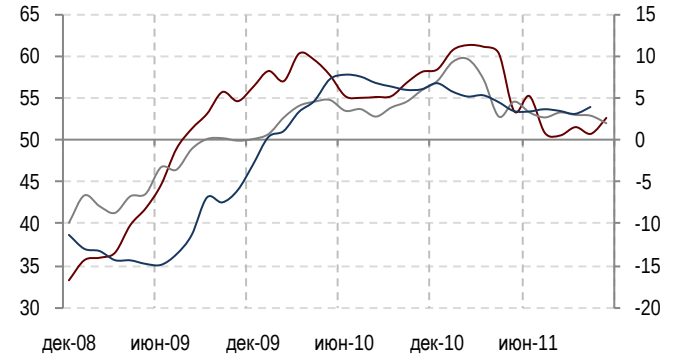


Сталь на LME

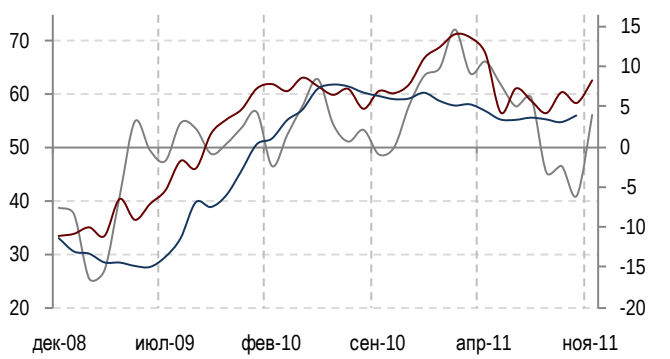


Экономические показатели

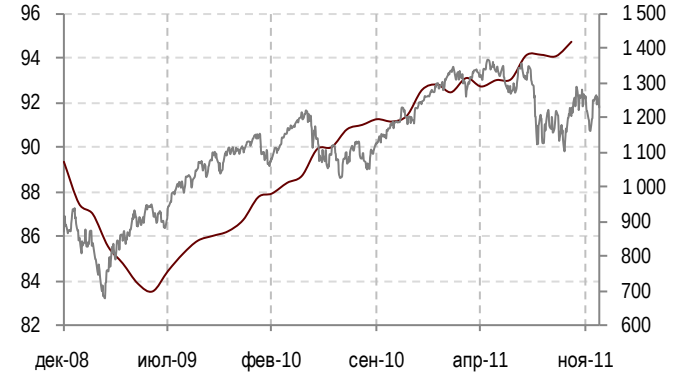
Индексы опережающих индикаторов США



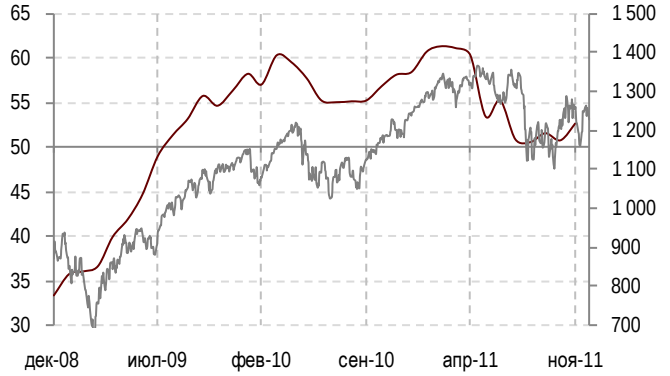
Индексы опережающих индикаторов США



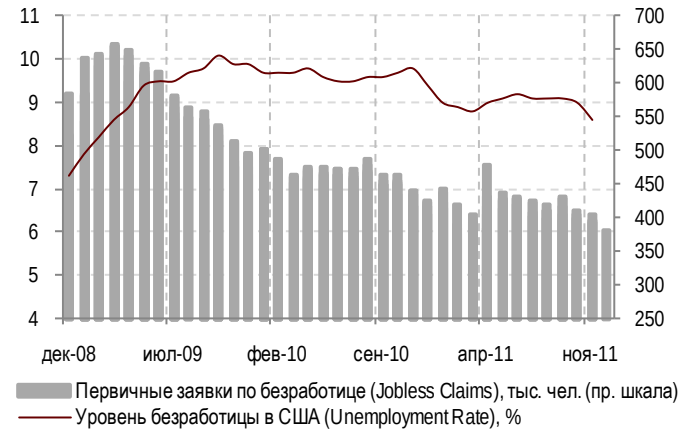
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

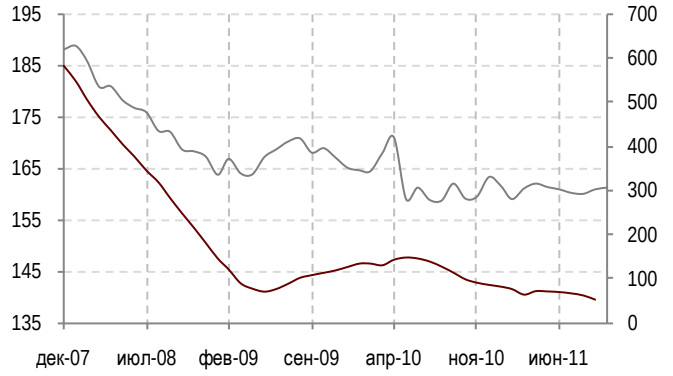


Безработица в США



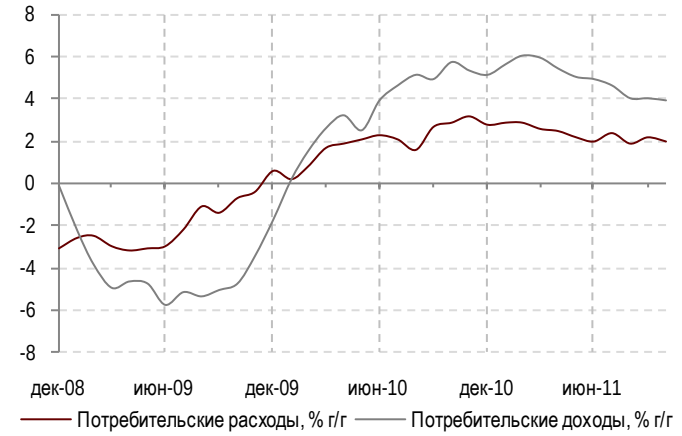
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



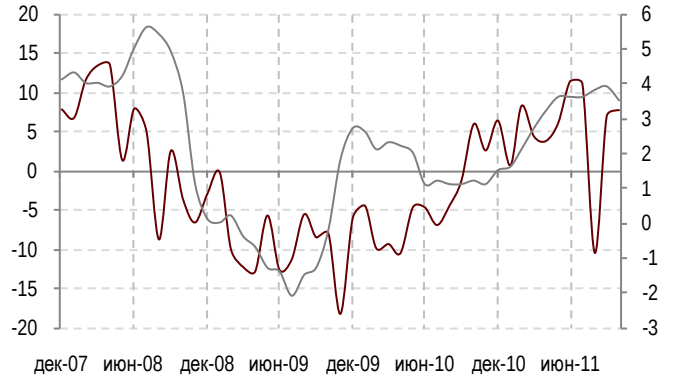
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Потребительские расходы и доходы в США



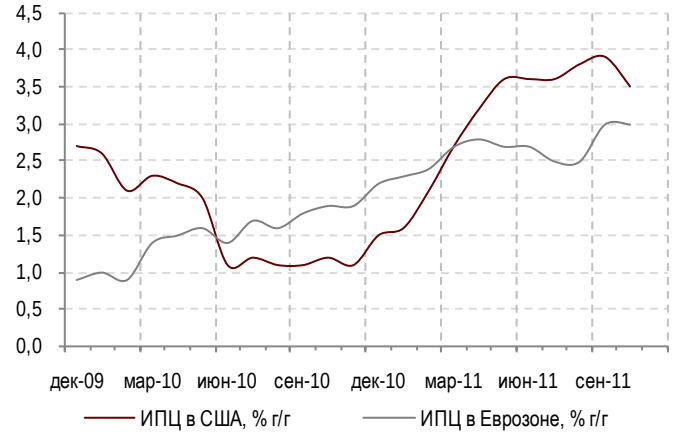
Потребительские расходы, % г/г
Потребительские доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



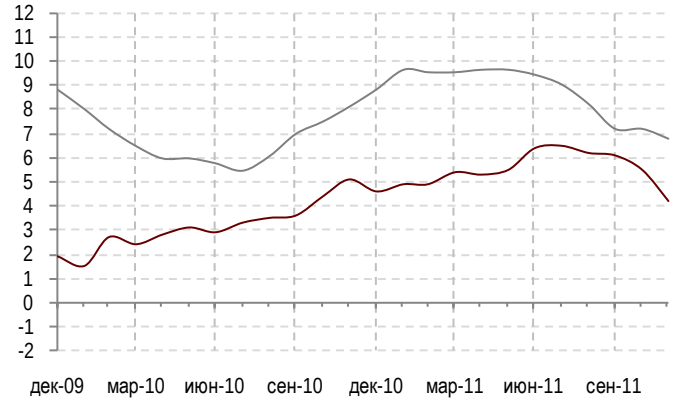
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



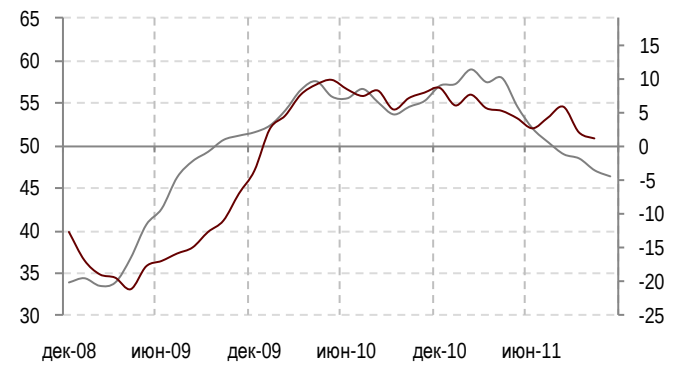
ИПЦ в США, % г/г
ИПЦ в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



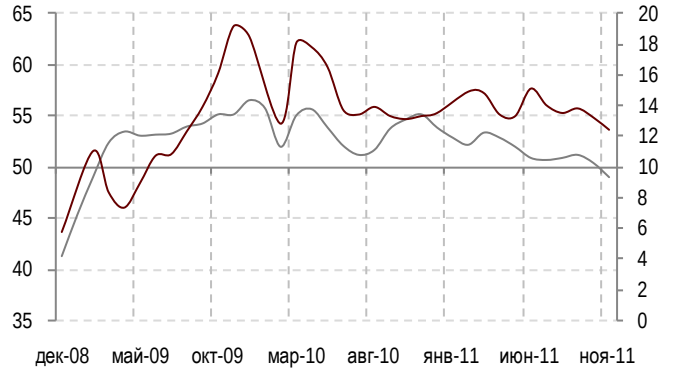
ИПЦ в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



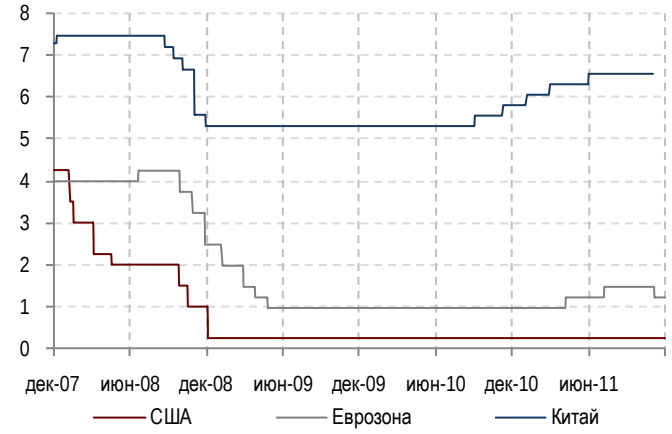
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

Промышленное производство в Китае



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

Базовые ставки



Промышленное производство в России



Источник: Bloomberg

АНКОРИНВЕСТ

Контактная информация

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

Аналитическое управление

Андрей Захаров
старший аналитик
azakharov@ankorinvest.ru

Сергей Смирнов
аналитик
ssmirnov@ankorinvest.ru

Андрей Нефёдов
аналитик
anefedov@ankorinvest.ru

Департамент 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.