Мировые индексы		1D	6M	1Y
MSCI World	1 139,0	-1,76%	-11,29%	-9,58%
MSCI EM	890,4	-1,32%	-20,45%	-19,90%
Dow Jones	11 823,5	-1,10%	-0,62%	3,19%
S&P 500	1 211,8	-1,13%	-4,24%	-1,90%
Nasdaq Comp	2 539,3	-1,55%	-3,50%	-2,98%
FTSE 100	5 366,8	-2,25%	-6,54%	-8,76%
DAX	5 675,1	-1,72%	-20,24%	-19,12%
CAC 40	2 976,2	-3,33%	-21,82%	-23,30%
Bovespa	56 646,9	-1,47%	-8,05%	-16,54%
SENSEX	15 881,1	-0,76%	-12,41%	-19,17%
Shanghai Comp.	2 228,5	-0,89%	-17,63%	-23,46%
Hang Seng	18 354,4	-0,50%	-17,85%	-20,11%
NIKKEI 225	8 519,1	-0,39%	-11,02%	-17,37%
TOPIX	737,0	-0,50%	-10,63%	-18,33%

Валютные пары		1D	6M	1Y
USD/RUB	31,881	0,60%	13,59%	3,89%
EUR/USD	1,298	-0,41%	-8,45%	-1,75%
GBP/USD	1,547	-0,08%	-4,50%	-0,50%
USD/JPY	78,070	0,09%	-3,57%	-7,32%
EUR/CHF	1,238	0,40%	2,35%	-3,24%
USD/CHF	0,954	0,85%	11,79%	-1,51%
AUD/USD	0,991	-1,07%	-6,31%	0,41%
Dollar Index	80,589	0,43%	6,60%	0,41%

Мировые рынки

Американский рынок

- Американские фондовые индексы в очередной раз снижались на фоне опасений разрастания долгового кризиса в Европе. В лидерах снижения были акции сырьевого сектора, лучше рынка смотрелся финансовый сектор.
- Акции компании Chevron снизились на 3%, Joy Global – на 11%, Caterpillar – на 4,4%. Спекулянты в преддверии падения в акциях сырьевых компаний имели открытые короткие позиции на максимальных значениях за последние 2 года.
- В течение торговой сессии в США инвесторы активно продавали акции компаний, связанных с мировым экономическим ростом. В первую очередь, это акции сырьевых и промышленных компаний.
- Б. Бернанке заявил о том, что он очень озабочен ситуацией в Европе, но ФРС не собирается помогать европейским банкам в ближайшее время.
- Аналитики инвестиционного банка Goldman Sachs посчитали, что рецессия в Европе может отнять 1% роста ВВП США в 2012 г.
- Компания Lam Research Corp. согласилась приобрести Novellus Systems Inc. за 3,3 млрд. долл. США, составив, таким образом, конкуренцию крупнейшему производителю оборудования для чипов – Applied Materials.
- Группа технических аналитиков Citigroup полагает, что в среднесрочной перспективе индекс Dow Jones упадет до отметки 9 300 пунктов, а индекс S&P 500 до уровня 985 пунктов.

Европейский рынок

- Единая европейская валюта продолжила свое падение ниже отметки 1,30 и достигла уровня 1,2950 на валютных торгах в США. Инвесторы продолжали активно продавать евро на фоне высоких процентных ставок по государственным облигациям Италии и слухах о том, что Германия планирует план спасения и национализации Commerzbank.
- Агентство Fitch понижает кредитный рейтинг французского банка Credit Agricole на одну ступень до «A+» - прогноз стабильный. По итогам года компания покажет убыток на фоне списаний по государственным облигациям PIIGS. Объем таких списаний может составить 2,5 млрд. евро. Банк планирует сократить 2 350 сотрудников.
- Центральный банк Норвегии снизил процентную ставку на 50 базисных пунктов с 2,25 до 1,75% в связи с замедлением экономического роста в Европе.
- По итогам октября безработица в Великобритании выросла до 17 месячного максимума. Таким образом, риски рецессии в стране возрастают в связи с замедлением экономического роста в Европе.

Азиатские рынки

- Азиатские фондовые индексы в очередной снижались в связи с опасениями инвесторов замедления экономик Китая и Японии.
- Агентство Fitch понизило кредитный рейтинг Sony Corp. до BBB- в связи со слабыми результатами компании в 2011 г.
- В лидерах снижения на бирже в Японии были акции таких компаний как Canon, BHP Billiton и Komatsu.

Андрей Захаров

Сырье		1D	6M	1Y
Нефть Brent	105,0	-4,09%	-6,03%	13,34%
Нефть Light	95,0	-5,18%	-2,18%	3,83%
Natural Gas	3,1	-4,36%	-38,16%	-38,70%
Медь	7 210,0	-5,13%	-21,24%	-20,73%
Никель	17 400,0	-4,94%	-21,02%	-29,12%
Цинк	1 845,0	-3,50%	-17,85%	-18,29%
Алюминий	1 962,0	-1,97%	-24,28%	-15,47%
Золото	1 586,9	-4,58%	3,74%	13,28%
Серебро	28,9	-7,44%	-18,28%	-2,09%
Палладий	619,6	-6,71%	-20,42%	-19,16%
Платина	1 426,3	-4,42%	-19,94%	-16,69%
Пшеница	580,8	-3,29%	-29,09%	-30,09%
Кукуруза	580,8	-2,31%	-14,28%	8,35%
Рис	13,9	-1,42%	-14,20%	-7,66%
Сахар	22,8	-2,73%	-4,52%	4,20%
Хлопок	85,1	-2,51%	-28,83%	-6,36%

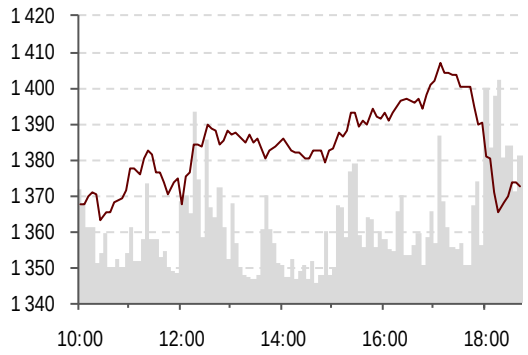
Сырьевые индексы		1D	6M	1Y
GSCI Index	621,9	-4,06%	-8,23%	1,69%
CRB Index	295,3	-3,43%	-12,88%	-7,39%

Сырьевые рынки

- Снижение котировок в сырьевых товарах было самым значительным за 2011 г. В лидерах снижения были драгоценные металлы и энергоресурсы.
- Золото и серебро рухнули более чем на 5% на фоне падения единой европейской валюты и роста индекса доллара до отметки в 80 пунктов. Инвесторы и спекулянты принудительно закрывали длинные позиции в драгоценных металлах.
- После заседания ОПЕК, где участники картеля договорились об увеличении добычи нефти до 30 млн. баррелей в день мировые цены на нефть рухнули на 4-5%. Инвесторы активно фиксировали прибыль.
- Аналитики Citigroup прогнозируют рост мировых цен на золото до 3 400 долл. США в ближайшие два года. При этом они не исключают роста до отметок 6 000 долл. США за тройскую унцию.
- Цены на природный газ Henry Hub достигли своих минимальных отметок за 3 года. Вчера на торгах в США цены спускались ниже отметки 3,20 долл. США. Сегодня выходят запасы по природному газу, где ожидается снижение запасов на 90 млрд. куб .м. Напомним, что на протяжении последних двух недель мы видим снижение запасов на природный газ.

Андрей Захаров

Индекс ММВБ внутри дня



Российские индексы		1D	6M	1Y
ММВБ	1 372,4	-0,45%	-18,25%	-17,83%
РТС	1 369,7	-1,26%	-28,63%	-22,08%

Акции ММВБ		1D	6M	1Y
Сбербанк	80,8	-2,31%	-17,26%	-24,96%
ВТБ	0,1	-0,52%	-30,15%	-39,90%
Газпром	165,0	-1,06%	-19,90%	-15,65%
Новатэк	383,5	2,35%	7,08%	26,63%
Роснефть	206,0	-0,47%	-16,24%	-5,85%
Лукойл	1 610,8	-0,84%	-9,19%	-8,17%
Сургутнефтегаз	25,6	-0,54%	-6,52%	-15,80%
Транснефть-п	46 302,0	-1,55%	7,42%	11,72%
ГМК НорНикель	5 000,0	-0,02%	-28,93%	-26,42%
Полиметалл	514,8	-0,14%	-11,04%	-12,64%
Северсталь	373,0	-0,48%	-26,69%	-27,20%
НЛМК	63,6	-0,39%	-38,08%	-53,65%
ММК	12,6	-2,11%	-52,53%	-62,60%
Полюс Золото	1 185,0	-3,43%	-39,62%	-35,74%
Уралкалий	209,8	-0,70%	-18,27%	-0,70%
МТС	191,2	0,12%	-19,99%	-24,57%
Ростелеком	143,0	-1,33%	-14,05%	-2,03%
РусГидро	1,1	2,85%	-23,05%	-34,56%
ФСК ЕЭС	0,3	4,75%	-21,62%	-14,82%
Распадская	99,2	-2,85%	-40,22%	-50,34%
МРСК Холдинг	2,4	-1,23%	-39,43%	-56,11%

Российский рынок

В среду российский рынок снижался на негативном внешнем фоне. Индекс ММВБ снизился на 0,5 % и закрылся на уровне 1 372 пункта. Лучше рынка выглядели акции ФСК (+ 4,0 %) после обвального падения накануне.

Сегодня и завтра состоится заседание Генсовета ВТО, на котором пройдет голосование по вопросу о вступлении России в торговую организацию. Членство России в ВТО не окажет существенного влияния на фондовый рынок в краткосрочной и среднесрочной перспективе, однако ведет к улучшению инвестиционного климата в стране в долгосрочном плане.

Финансовую отчетность по МСФО за 3-й квартал представят Уралкалий и Мечел.

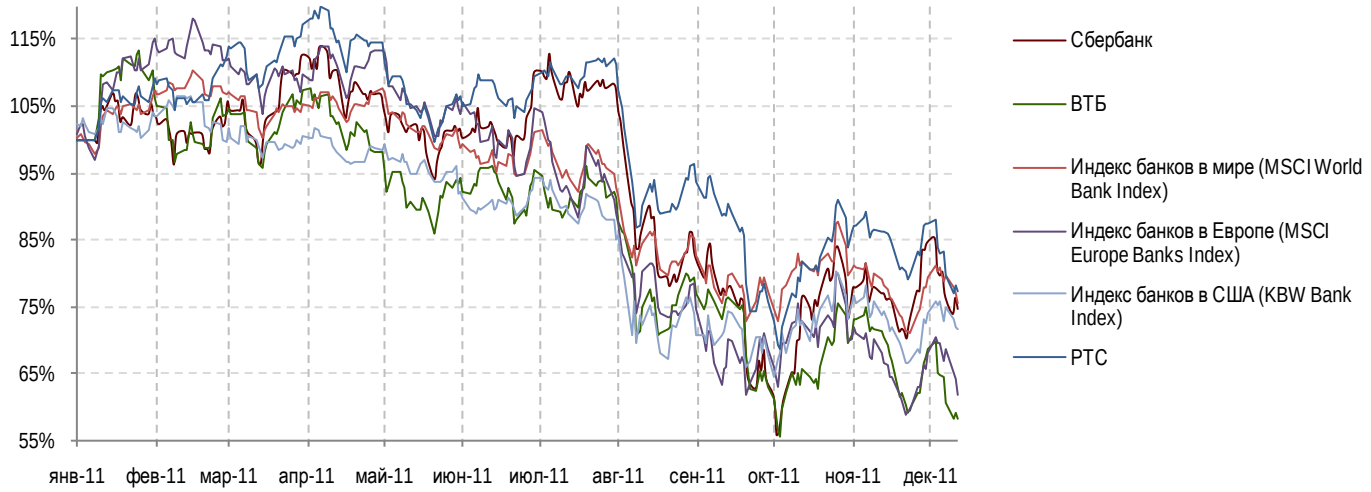
Сергей Смирнов

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 так же 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	54 150	1,8	1,4	1,2	9,5	5,7	5,9	20,7%	27,0%	21,4%	4,74	2,51	89%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-17,5%	-26,4%	-29,7%	-13,2%	-41,6%	-32,8%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-4,2%	-11,5%	-15,8%	-15,0%	-38,6%	-28,9%						
ВТБ	19 990	1,1	1,0	0,9	10,9	6,8	6,1	11,0%	15,6%	15,5%	0,0037	0,0019	95%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		-5,9%	-17,4%	-20,6%	18,6%	-25,7%	-24,8%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	890	1,0	1,0	0,9	3,8	4,6	3,8	30,3%	21,5%	26,1%	Аргентина		
Banco do Brasil	35 519	1,2	1,2	1,0	5,6	5,9	5,7	22,8%	20,6%	19,8%	Бразилия		
Bradesco	61 656	1,8	1,9	1,7	10,8	9,5	9,0	21,4%	21,2%	20,7%	Бразилия		
Itau Unibanco	81 774	2,3	2,0	1,7	11,7	9,6	8,7	23,2%	22,1%	22,0%	Бразилия		
Banco de Chile	11 824	3,7	3,2	2,9	14,0	12,7	12,3	27,4%	27,5%	25,7%	Чили		
BanColombia	11 591	2,9	2,6	2,3	17,4	14,0	12,4	19,1%	18,8%	19,2%	Колумбия		
Banorte	7 413	1,9	1,5	1,3	13,3	11,8	9,6	16,2%	13,2%	14,0%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,1	1,9	1,7	10,9	9,7	8,8	22,9%	20,7%	21,1%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	129 477	1,9	1,7	1,4	9,8	8,1	7,1	20,1%	21,8%	21,7%	Китай		
ICBC	219 602	1,9	1,7	1,4	9,4	7,7	7,0	21,9%	23,2%	22,2%	Китай		
China Construction Bank	173 155	1,9	1,7	1,4	9,6	8,0	7,1	21,9%	22,3%	21,6%	Китай		
China Merchants Bank	39 100	2,4	1,9	1,7	12,1	9,4	8,8	22,9%	22,8%	20,8%	Китай		
State Bank of India	20 528	1,3	1,2	1,2	9,5	8,2	7,9	15,9%	15,6%	16,4%	Индия		
ICICI Bank	14 854	1,5	1,5	1,4	16,7	14,1	11,8	8,1%	10,5%	11,9%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		1,8	1,6	1,4	11,2	9,2	8,3	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	10 583	1,8	1,7	1,7	14,6	12,9	12,3	13,4%	13,9%	14,1%	Польша		
OTP Bank	3 571	0,6	0,6	0,5	6,7	7,1	5,7	10,3%	8,7%	10,5%	Венгрия		
Akbank	13 059	1,4	1,3	1,2	8,2	9,4	9,1	19,1%	14,4%	13,7%	Турция		
IS bank	7 885	0,9	0,8	0,7	5,0	6,6	6,4	21,0%	13,8%	13,0%	Турция		
ABSA Group	11 936	1,5	1,6	1,5	10,9	10,4	9,0	15,3%	16,4%	17,1%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,2	1,2	1,1	9,2	9,1	8,1	15,2%	13,3%	14,0%			

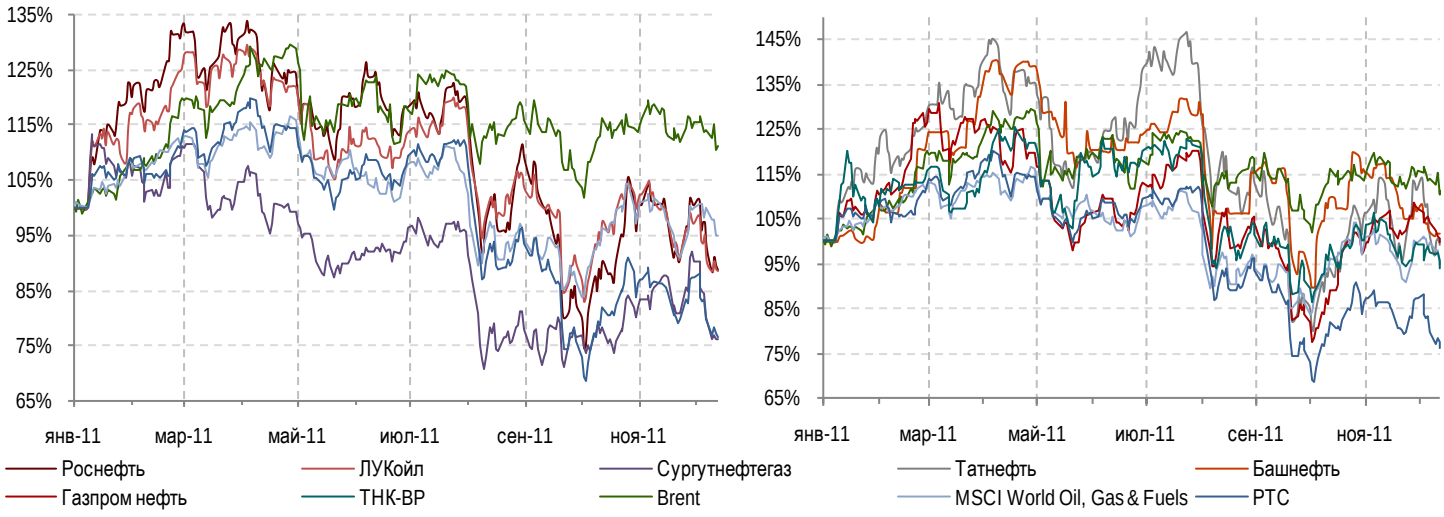
Динамика с начала года



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	42 747	3,0	2,5	2,6	4,6	3,3	3,7	18,6%	15,0%	14,6%	18,9%	0,54	79,6	50,3	58%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-46,3%	-48,5%	-40,9%	-58,8%	-68,5%	-63,4%								
Роснефть	67 495	4,2	3,7	4,1	187,2	160,6	194,7	30,3%	25,1%	22,2%	20,2%	0,66	9,36	6,37	47%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-24,6%	-22,8%	-6,8%	1578,5%	1423,1%	1821,4%								
Сургутнефтегаз	28 792	3,0	2,0	2,4	7,6	5,6	6,4	34,6%	32,8%	30,6%	11,9%	-1,34	1,04	0,81	29%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-47,0%	-57,5%	-47,1%	-32,2%	-46,6%	-36,5%								
ТНК-ВР	38 076	4,0	3,0	3,3	5,8	4,4	5,1	33,9%	24,5%	23,1%	40,2%	0,18	3,29	2,54	29%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-29,0%	-37,5%	-26,7%	-47,8%	-58,1%	-50,1%								
Газпром нефть	19 981	4,4	3,1	3,4	6,6	3,9	4,9	19,2%	19,9%	18,0%	23,6%	0,84	5,28	4,21	25%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-21,9%	-35,2%	-22,8%	-40,6%	-62,9%	-51,4%								
Татнефть	10 438	5,5	3,7	3,7	7,0	4,6	4,8	16,3%	18,0%	18,8%	20,1%	1,14	6,21	4,79	30%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-1,6%	-22,4%	-16,3%	-37,0%	-56,1%	-52,6%								
Башнефть	7 530	4,0	3,6	4,0	5,8	5,0	6,0	22,3%	20,0%	18,8%	29,2%	0,73	71,1	44,3	61%
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-28,7%	-25,3%	-9,0%	-48,4%	-52,4%	-40,6%								
Среднее по российскому рынку		4,0	3,1	3,4	32,1	26,8	32,2	25,0%	22,2%	20,9%	23,4%	0,39			
(Дисконт)/премия к развив. рынкам		-28,4%	-35,6%	-24,2%	187,7%	154,1%	218,1%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-18,9%	-20,2%	-11,0%	240,1%	224,1%	300,6%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	266 018	6,5	5,8	5,4	11,9	11,6	10,6	20,7%	18,4%	19,2%	14,2%	0,61	Китай		
Petrobras	157 284	6,4	5,6	5,2	12,0	14,4	14,4	27,2%	27,8%	28,9%	12,2%	1,11	Аргентина		
Sinopec	94 700	4,8	4,8	4,4	9,5	9,0	8,3	9,5%	7,7%	8,2%	16,8%	1,10	Китай		
CNOOC	79 309	4,6	3,7	3,8	11,3	8,9	9,4	54,2%	54,0%	53,2%	28,3%	-0,41	Китай		
ONGC	39 558	5,7	3,8	3,4	11,0	8,8	8,0	34,8%	42,3%	41,7%	22,8%	-0,35	Индия		
Среднее по развивающимся рынкам		5,6	4,8	4,4	11,2	10,5	10,1	29,3%	30,0%	30,2%	18,9%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	380 772	7,2	4,4	4,5	12,7	9,3	9,6	16,1%	18,7%	18,3%	26,5%	0,13	США		
Chevron	200 204	5,1	3,2	3,4	10,5	7,3	7,8	20,3%	24,6%	23,6%	23,9%	-0,07	США		
BP	129 321	4,1	3,4	3,4	neg	6,0	6,0	13,0%	12,6%	12,9%	20,6%	0,49	Великобритания		
Shell	223 055	5,9	3,8	3,8	10,6	8,0	7,7	11,4%	13,8%	14,7%	17,8%	0,74	Голландия		
Total	115 530	3,7	3,2	3,2	7,9	7,2	7,1	20,0%	18,1%	18,9%	18,5%	0,53	Франция		
ConocoPhillips	90 977	4,8	3,5	3,7	8,9	7,9	8,2	12,9%	13,6%	14,2%	16,9%	0,58	США		
Repsol	35 391	3,9	5,3	4,7	5,8	12,1	10,0	22,2%	13,1%	14,0%	9,1%	1,01	Испания		
Среднее по развитым рынкам		4,9	3,8	3,8	9,4	8,3	8,0	16,5%	16,4%	16,7%	19,0%	0,49			

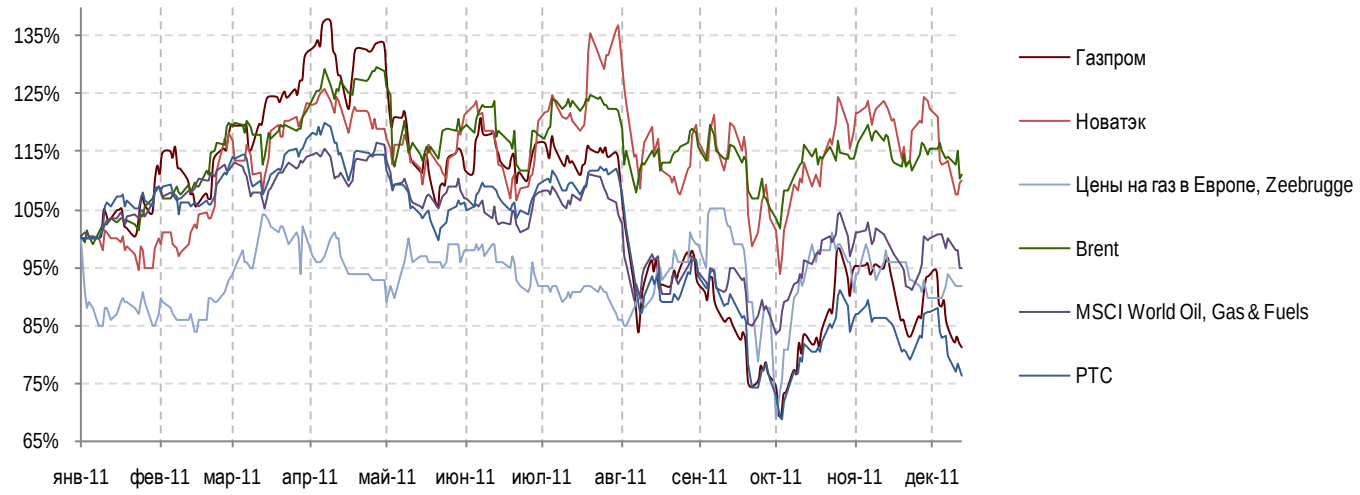
Динамика с начала года



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	121 675	3,5	2,6	2,7	3,9	3,0	3,2	38,9%	40,7%	37,7%	17,7%	0,62	8,34	5,14	62%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		0,7%	-25,7%	-17,1%	-55,5%	-67,1%	-60,1%								
Новатэк	36 902	22,3	14,4	12,5	29,0	20,4	16,7	48,0%	49,2%	48,2%	31,4%	1,10	14,25	12,15	17%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		135,1%	88,0%	86,4%	-26,4%	22,8%	16,7%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	115 530	3,7	3,2	3,2	7,9	7,2	7,1	20,0%	18,1%	18,9%	18,5%	0,53	Франция		
ENI	80 516	3,8	3,4	3,1	8,9	7,5	7,0	25,4%	24,7%	26,5%	14,0%	1,03	Италия		
Repsol	35 391	3,9	5,3	4,7	5,8	12,1	10,0	22,2%	13,1%	14,0%	9,1%	1,01	Испания		
Statoil	77 412	2,6	2,0	2,0	12,2	9,1	8,2	35,4%	38,8%	39,0%	20,2%	0,37	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,5	3,5	3,2	8,7	9,0	8,1	25,7%	23,7%	24,6%	15,5%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	69 702	9,4	7,4	6,5	20,7	16,5	14,2	50,5%	52,3%	53,3%	15,1%	0,83	Великобритания		
Woodside Petrolium	24 824	10,3	9,3	7,4	15,1	14,4	13,4	68,9%	68,7%	72,1%	13,9%	1,37	Австралия		
EOG Resources	25 049	10,5	6,0	5,3	145,6	26,6	21,1	47,5%	56,2%	56,5%	8,2%	1,61	США		
TransCanada	28 881	14,2	11,2	10,7	23,9	18,8	17,3	47,0%	52,1%	51,8%	9,7%	5,57	Канада		
Canada natural resources	36 896	6,6	6,2	4,9	22,2	15,6	10,4	55,1%	55,3%	58,5%	11,2%	1,18	Канада		
Chesapeak energy	14 880	6,0	5,7	5,4	8,6	8,0	9,2	49,5%	42,4%	40,3%	12,8%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		9,5	7,6	6,7	39,4	16,6	14,3	53,1%	54,5%	55,4%	11,8%	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	11 642	4,8	3,8	3,7	neg	5,2	5,4	24,7%	24,6%	23,7%	28,3%	1,22	23,8	11,6	106%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-32,5%	-38,0%	-36,4%	n/a	-56,0%	-39,8%								
ММК	4 356	5,8	4,7	3,9	17,1	7,8	6,3	18,6%	18,2%	18,5%	4,3%	1,98	1,25	0,39	221%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,3%	-24,7%	-34,0%	58,1%	-34,3%	-30,0%								
НЛМК	12 042	6,4	6,0	4,1	9,6	2,7	3,6	27,8%	22,2%	26,0%	17,3%	0,63	4,20	2,01	109%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,6%	-3,2%	-29,3%	-11,1%	-77,2%	-60,1%								
Евраз Групп	7 146	5,7	4,3	4,1	12,2	7,9	5,9	17,5%	19,2%	19,5%	15,3%	3,06	43,4	16,0	171%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-19,7%	-31,4%	-30,8%	12,8%	-33,8%	-34,0%								
Мечел	3 790	6,2	4,5	4,1	5,8	3,5	3,1	21,1%	24,5%	24,1%	21,5%	3,48	30,6	9,1	236%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-12,9%	-28,1%	-30,8%	-46,6%	-70,2%	-65,7%								
Среднее по российскому рынку		5,8	4,7	4,0	11,1	5,4	4,9	22,0%	21,8%	22,3%	17,4%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,6%	-25,1%	-32,3%	3,3%	-54,3%	-45,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	28 839	6,0	6,4	5,8	7,0	8,1	7,3	22,6%	17,6%	18,7%	11,0%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	12 076	6,1	6,9	6,0	9,2	12,1	10,1	17,5%	13,7%	14,6%	8,3%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	6 672	10,2	5,6	6,1	neg	5,8	7,2	8,2%	13,5%	11,6%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	3 613	7,5	6,0	6,6	8,9	7,2	7,1	21,5%	20,0%	16,7%	13,0%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	25 911	6,8	5,3	5,0	8,6	7,7	6,5	10,3%	10,9%	11,5%	5,6%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	4 656	8,1	6,8	6,0	13,5	10,4	7,8	10,6%	9,6%	10,4%	8,2%	3,24	Китай		
Maanshan Iron$Steel	2 864	5,1	6,4	5,5	17,5	31,6	16,9	11,4%	7,4%	8,2%	2,3%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,1	6,2	5,9	10,8	11,9	9,0	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	2 383	6,7	4,9	3,7	9,7	9,2	6,0	48,5%	55,9%	57,2%	15,8%	-0,04	6,54	3,05	114%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-39,6%	-21,9%	-25,2%	-40,0%	-10,6%	-25,8%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	4 938	7,5	6,1	5,0	14,7	11,3	7,7	28,2%	33,2%	33,7%	28,3%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	4 130	13,6	7,2	5,9	18,8	11,2	9,2	29,7%	38,6%	39,0%	43,3%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	4 830	16,6	7,3	6,2	6,1	9,4	9,2	20,0%	28,5%	30,5%	25,1%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	1 672	10,3	6,4	4,7	18,9	10,0	6,9	24,9%	30,9%	35,2%	28,7%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	6 292	8,5	5,9	4,6	25,9	12,3	8,9	33,4%	35,7%	38,0%	22,9%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	1 547	9,7	4,3	3,6	13,0	7,9	6,7	48,0%	46,4%	45,0%	23,7%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		11,0	6,2	5,0	16,2	10,4	8,1	30,7%	35,6%	36,9%	28,7%	1,24			

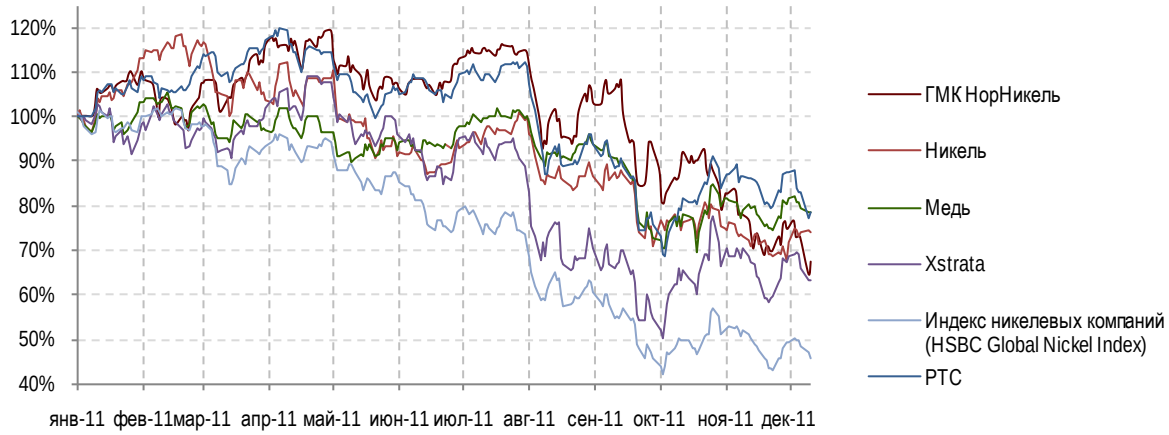
Динамика с начала года



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	29 583	3,7	3,8	4,1	8,3	5,8	6,3	57,7%	50,5%	48,5%	30,2%	-0,35	213,1	155,2	37%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-31,3%	-14,7%	-3,1%	-7,4%	-20,2%	-11,6%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	171 951	7,4	4,7	4,3	15,2	8,3	8,2	45,6%	53,1%	53,5%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	94 125	4,9	4,0	3,9	6,4	5,7	5,5	40,2%	44,7%	44,2%	25,5%	0,17	Великобритания		
Xstrata	43 031	5,2	4,5	4,1	9,0	7,1	6,3	34,1%	34,9%	36,0%	13,8%	0,75	Швейцария		
Anglo American	46 655	5,6	4,1	3,8	6,5	6,8	5,9	36,8%	40,6%	40,9%	16,7%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	3 231	4,3	4,5	4,6	7,4	7,6	7,9	54,3%	51,1%	50,6%	23,3%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	1 658	5,4	4,7	5,0	9,0	7,8	8,8	28,8%	29,8%	28,4%	18,8%	-1,29	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		5,5	4,4	4,3	8,9	7,2	7,1	40,0%	42,4%	42,3%	23,4%	0,01			

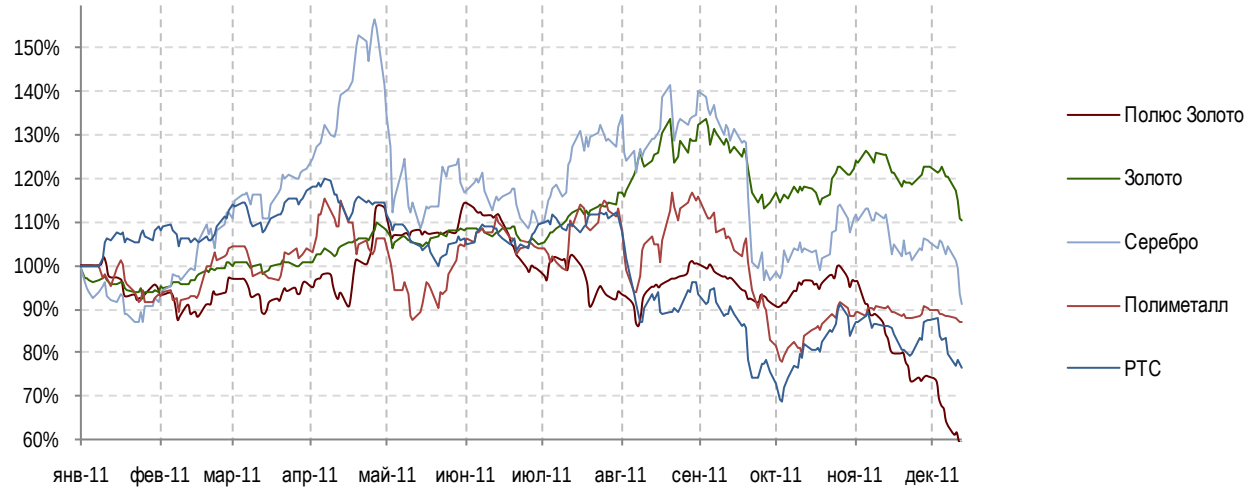
Динамика с начала года



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	7 002	10,0	6,3	5,2	19,9	12,4	10,4	38,5%	47,7%	47,4%	10,8%	-0,45	77,1	36,7	110%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-28,6%	-34,3%	-23,7%	-9,6%	-32,8%	-13,8%								
Полиметалл	6 461	18,4	11,1	9,3	23,2	14,2	10,0	43,6%	48,2%	43,0%	33,1%	1,68	23,1	16,2	43%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		30,7%	15,7%	36,1%	5,6%	-22,7%	-17,0%								
Среднее по российскому рынку		14,2	8,7	7,3	21,6	13,3	10,2	41,1%	48,0%	45,2%	22,0%	0,62			
(Дисконт)/премия		1,1%	-9,3%	6,2%	-2,0%	-27,8%	-15,4%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	13 485	9,5	6,3	4,6	12,6	14,5	9,4	46,0%	51,6%	57,2%	6,9%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	37 167	17,5	11,4	8,0	21,3	20,1	14,6	55,1%	60,1%	64,9%	8,9%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	6 605	11,9	8,6	6,0	18,9	20,7	11,6	42,3%	44,6%	54,2%	6,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	11 747	9,6	7,6	6,2	13,5	10,0	8,2	31,1%	33,1%	34,1%	25,0%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	23 419	17,0	11,3	8,2	26,8	21,7	14,8	51,1%	51,3%	57,2%	11,1%	0,30	Австралия		
Eldorado Gold	8 154	18,8	12,2	8,0	38,9	23,4	13,6	53,4%	59,7%	66,1%	10,5%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		14,0	9,6	6,8	22,0	18,4	12,0	46,5%	50,0%	55,6%	11,5%	0,07			

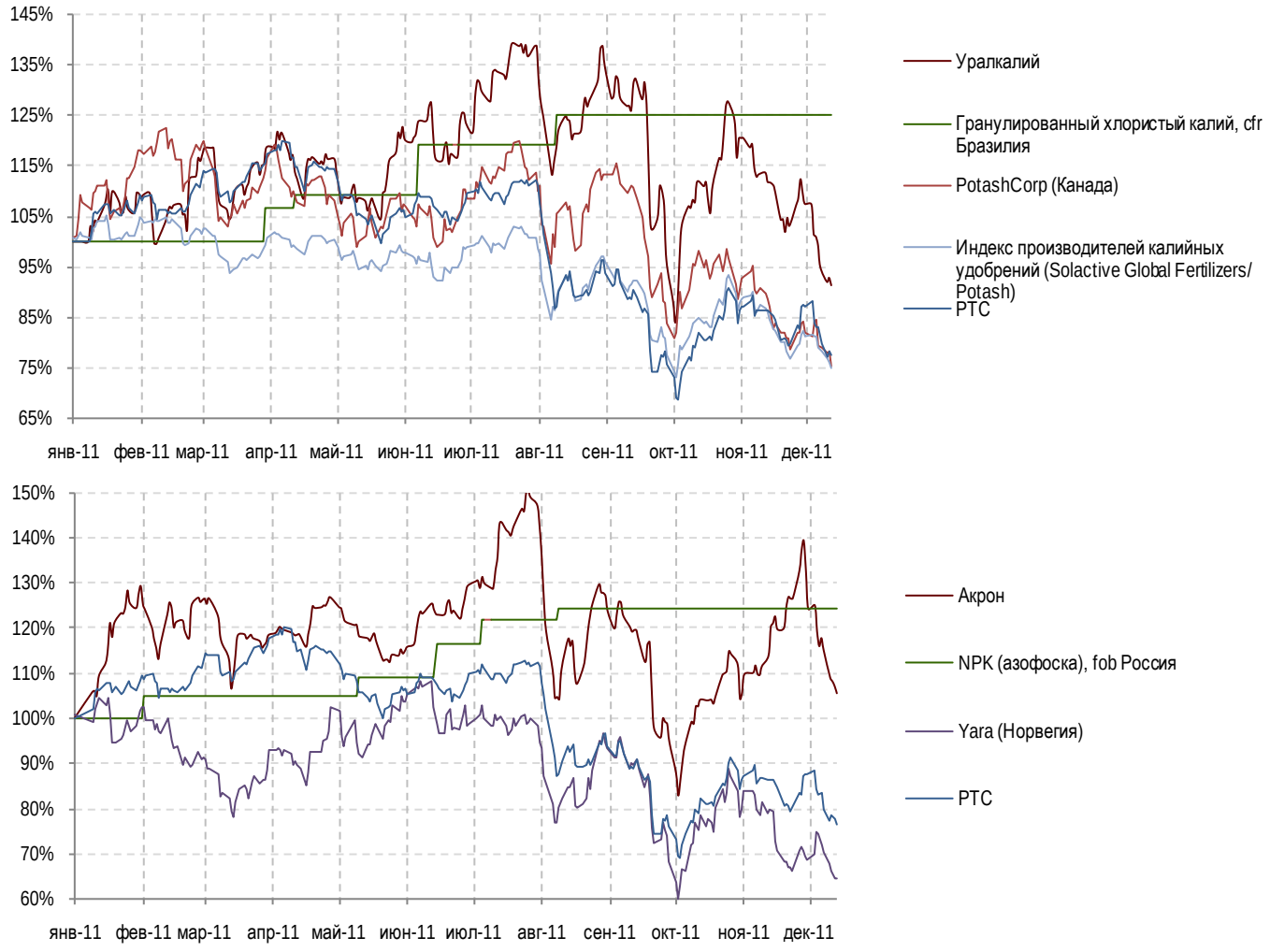
Динамика с начала года



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	20 194	n/a	10,7	6,9	n/a	5,5	4,3	n/a	65,6%	70,5%	49,0%	-0,12	10,56	6,53	62%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	57,0%	12,7%	n/a	-46,9%	-51,7%								
Акрон	1 871	9,2	5,0	5,6	9,7	5,6	6,7	22,2%	30,7%	27,2%	22,5%	2,62	68,15	39,24	74%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		22,0%	6,0%	15,7%	-30,7%	-21,6%	-3,7%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	33 248	13,7	7,6	6,6	19,0	10,6	9,0	41,8%	56,3%	57,4%	39,9%	1,89	Канада		
Mosaic	21 724	10,8	5,9	4,9	25,5	11,1	8,7	25,4%	32,3%	31,1%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	8 343	6,6	5,4	5,0	14,3	9,6	8,7	19,9%	23,3%	24,3%	22,7%	0,04	Германия		
ICL	11 888	8,5	5,9	5,5	11,5	7,6	7,1	27,4%	31,5%	33,0%	54,0%	0,43	Израиль		
APC	4 877	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		10,7	6,8	6,1	18,3	10,4	8,9	31,0%	38,0%	38,6%	33,2%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	10 630	7,0	4,3	4,8	7,4	6,3	6,9	15,5%	19,7%	17,3%	32,7%	0,96	Норвегия		
Agrium	10 211	7,6	4,8	4,7	14,3	6,9	6,9	15,0%	16,3%	16,0%	24,1%	1,26	Канада		
CF	8 498	7,1	3,0	3,2	24,1	5,8	5,7	32,8%	50,0%	48,3%	34,9%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 391	11,4	7,5	7,9	14,0	10,3	10,0	25,7%	13,5%	11,9%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 438	4,5	4,0	3,6	10,3	6,3	5,5	29,9%	55,0%	53,9%	98,9%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		7,5	4,7	4,8	14,0	7,1	7,0	23,8%	30,9%	29,5%	45,0%	0,73			

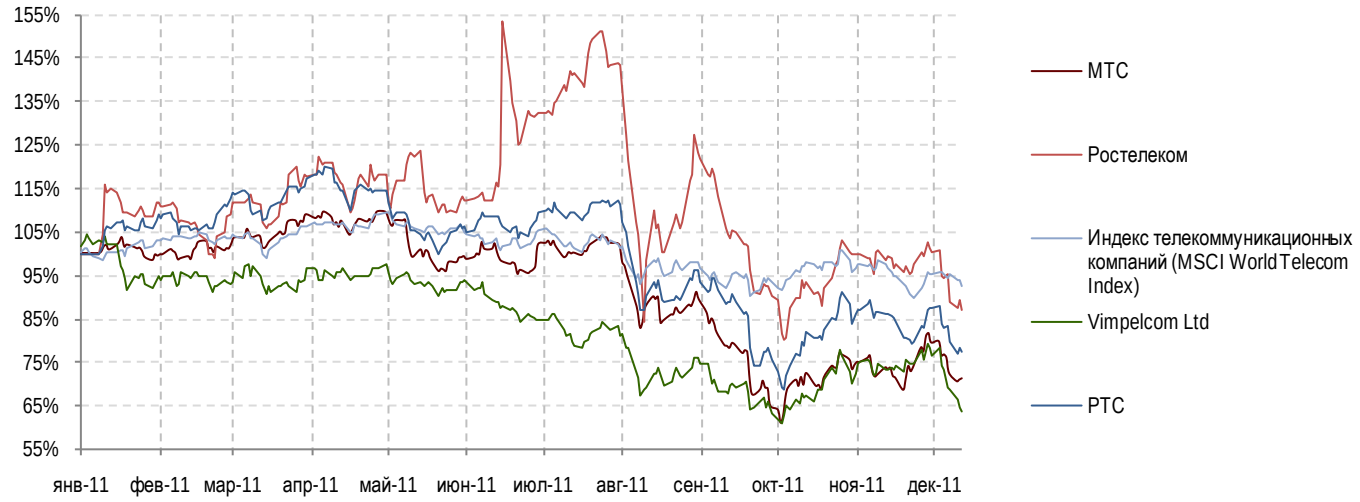
Динамика с начала года



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	12 497	3,8	3,6	3,4	8,4	5,3	4,8	43,1%	40,8%	40,5%	33,8%	1,21	9,78	6,05	62%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		-37,8%	-35,9%	-36,6%	-31,6%	-61,3%	-58,9%								
Vimpelcom Ltd	15 550	8,3	4,5	4,1	6,9	8,2	7,3	46,9%	40,8%	40,8%	14,6%	0,97	17,71	9,61	84%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		33,5%	-21,3%	-22,3%	-43,7%	-40,3%	-38,3%								
Ростелеком	13 034	n/a	5,0	4,6	n/a	11,7	10,2	n/a	38,0%	39,5%	15,4%	1,18	4,69	4,43	6%
(Дисконт)/премия к медж. аналогам		n/a	18,7%	9,8%	n/a	-7,9%	-12,7%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	10 388	5,9	5,7	5,2	11,0	15,1	10,5	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	86 062	6,0	5,8	5,5	13,4	12,1	11,3	40,0%	38,9%	39,2%	27,1%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	10 537	7,0	5,9	5,4	6,6	13,1	12,6	43,8%	44,5%	44,4%	28,6%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	3 372	3,6	3,1	3,0	9,7	11,6	9,9	25,5%	24,3%	23,3%	9,2%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	13 542	8,4	7,7	7,4	20,6	16,5	14,5	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	13 292	5,5	5,7	5,8	11,8	13,1	12,9	40,5%	40,4%	40,2%	35,2%	1,46	Мексика		
Telemar Norte Leste	9 387	3,7	4,0	4,0	6,1	13,5	12,6	35,0%	32,8%	33,1%	4,7%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 243	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	3 991	3,3	2,7	2,3	9,4	6,8	5,8	31,0%	30,3%	30,0%	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	47 413	4,4	4,2	4,0	24,0	20,8	18,1	34,5%	32,3%	31,3%	7,4%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	6 119	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	11,5	12,7	11,7	34,7%	33,7%	32,9%	14,1%	0,78			

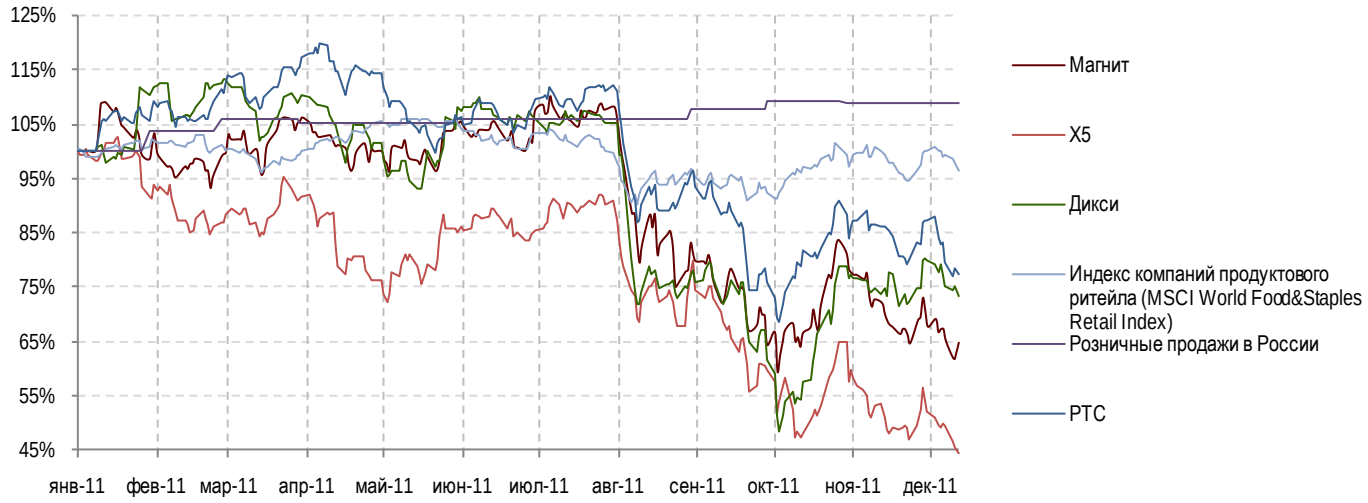
Динамика с начала года



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, $	Потенциал
Магнит	7 460	14,6	10,5	7,6	22,3	19,2	14,1	7,9%	7,2%	7,3%	18,7%	1,38	149,3	83,8	78%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-10,5%	-22,5%	-36,1%	-15,4%	-19,0%	-29,9%								
X5	5 581	10,7	8,3	6,4	20,5	20,7	12,8	7,5%	6,8%	7,1%	12,4%	4,05	52,50	20,55	155%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-34,4%	-38,5%	-46,3%	-22,2%	-12,9%	-36,4%								
Дикси	1 175	15,9	8,3	5,7	97,9	26,3	14,9	5,3%	6,2%	6,5%	10,5%	2,22	16,75	9,42	78%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-2,5%	-38,2%	-52,0%	271,2%	11,1%	-25,8%								
Среднее по российскому рынку		13,7	9,0	6,6	46,9	22,1	13,9	6,9%	6,7%	7,0%	13,9%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-15,8%	-33,1%	-44,8%	77,9%	-6,9%	-30,7%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 551	14,8	12,0	12,0	26,5	22,7	20,6	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,03	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 295	12,6	12,2	11,0	26,8	26,6	23,3	5,5%	4,6%	5,3%	32,0%	-0,05	ЮАР		
Cp All	7 406	21,9	15,0	13,0	35,0	28,6	23,9	7,2%	8,9%	9,1%	42,6%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	8 243	8,4	7,1	6,5	9,5	9,2	7,9	11,1%	10,7%	10,5%	7,8%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	46 921	19,6	17,5	14,9	33,4	30,0	25,0	9,9%	9,8%	10,2%	16,8%	-0,31	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	4 012	20,5	17,3	14,2	30,7	25,9	21,7	5,4%	5,3%	5,3%	51,2%	-0,70	Турция		
Cencosud	12 908	16,2	13,4	11,6	22,7	22,9	18,2	8,6%	8,6%	8,8%	10,5%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		16,3	13,5	11,9	26,4	23,7	20,1	7,7%	7,8%	8,0%	28,5%	0,19			

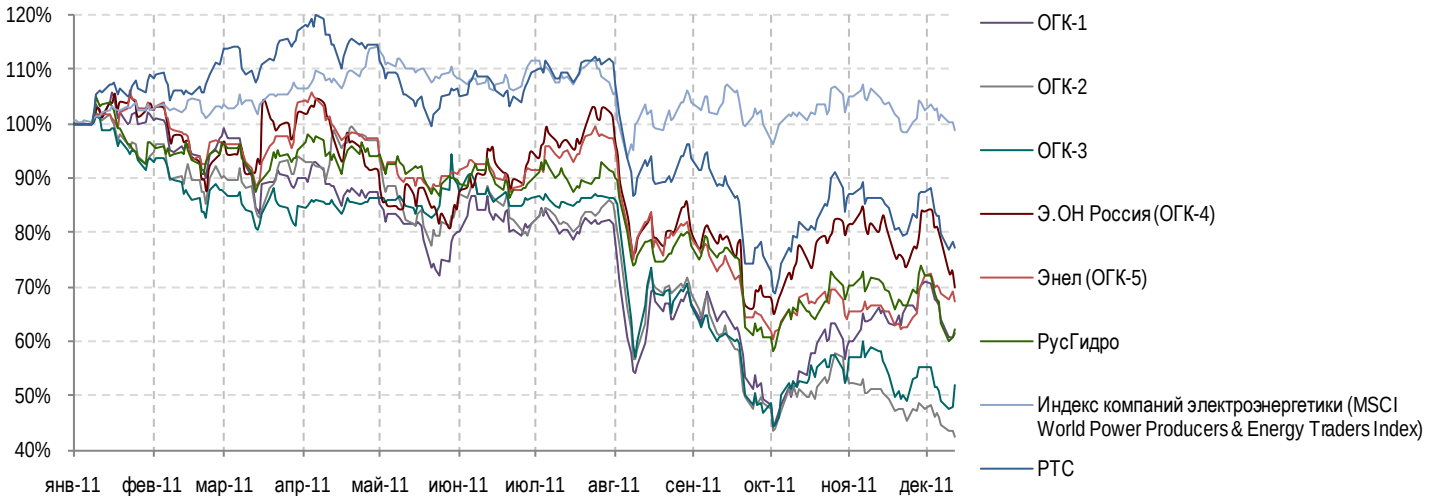
Динамика с начала года



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	1 577	5,0	4,0	3,9	9,9	7,6	8,6	13,8%	15,5%	15,0%	9,4%	-2,19	0,046	0,024	91%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-60,3%	-61,5%	-56,1%	-34,8%	-49,9%	-24,4%								
ОГК-2	805	7,1	3,5	2,7	11,7	6,4	6,6	10,2%	11,1%	12,7%	4,8%	0,40	0,063	0,025	154%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-43,7%	-66,8%	-69,7%	-22,5%	-57,6%	-42,3%								
ОГК-3	1 326	3,2	1,3	0,8	neg	15,6	13,3	4,4%	8,9%	13,4%	3,2%	-26,1	0,053	0,028	90%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-74,7%	-87,1%	-91,5%	n/a	2,9%	16,3%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 260	9,3	5,6	4,2	13,2	8,0	6,2	29,0%	34,5%	37,7%	15,5%	-0,01	0,124	0,068	83%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-26,2%	-46,5%	-52,1%	-12,4%	-47,0%	-45,5%								
Энел (ОГК-5)	2 165	10,6	5,8	4,7	18,5	8,4	6,5	16,1%	24,0%	26,0%	11,8%	2,39	0,115	0,061	88%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-15,8%	-44,1%	-47,4%	22,3%	-44,3%	-43,0%								
РусГидро	9 738	5,0	4,6	4,6	26,6	7,9	8,3	14,7%	40,8%	43,2%	7,5%	0,34	0,064	0,034	91%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-60,0%	-56,4%	-47,8%	75,8%	-47,8%	-27,5%								
Среднее по российскому рынку		6,7	4,1	3,5	16,0	9,0	8,2	14,7%	22,5%	24,7%	8,7%	neg			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-46,8%	-60,4%	-60,8%	5,7%	-40,6%	-27,7%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	10 113	11,7	10,9	9,1	14,3	26,1	16,1	18,6%	16,2%	17,4%	4,0%	6,84	Китай		
AES Gener	4 248	12,9	8,2	8,8	25,1	11,2	11,0	26,2%	34,2%	31,2%	14,9%	3,40	Чили		
China Resourses Power	8 373	13,1	10,4	8,4	13,1	12,4	10,1	24,4%	23,7%	25,1%	11,4%	5,85	Китай		
Datang Power	8 460	13,0	12,2	10,2	11,7	16,9	12,3	27,2%	25,2%	26,5%	5,6%	9,15	Китай		
China Resources Power	8 373	13,1	10,4	8,4	13,1	12,4	10,1	24,4%	23,7%	25,1%	11,4%	5,85	Китай		
China Power International	1 148	11,5	10,6	8,4	13,5	12,0	8,8	29,7%	27,3%	28,7%	5,7%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,5	10,4	8,9	15,1	15,2	11,4	25,1%	25,0%	25,7%	8,8%	6,63			

Динамика с начала года



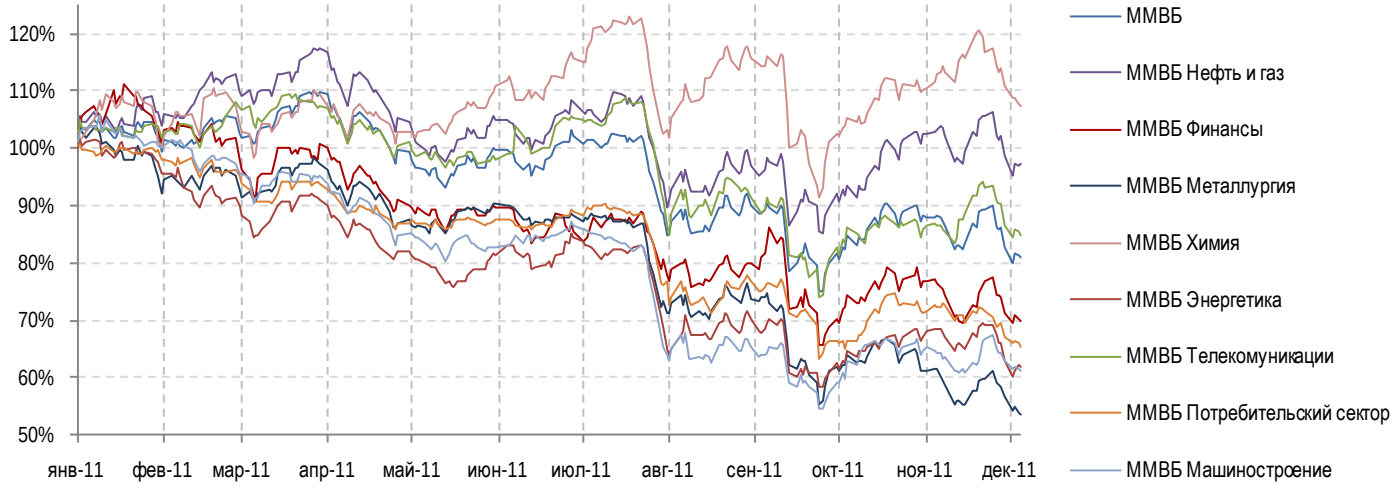
Электросетевые компании

Компания	MCap, $ млн.	EV/EBITDA 2010	EV/EBITDA 2011E	EV/EBITDA 2012E	P/E 2010	P/E 2011E	P/E 2012E	EBITDA Margin 2010	EBITDA Margin 2011E	EBITDA Margin 2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, $	Цена, $	Потенциал
ФСК ЕЭС	11 998	6,9	4,9	4,1	19,7	10,5	9,2	53,8%	57,9%	59,0%	4,0%	0,64	0,014	0,010	42%
МРСК Холдинг	3 206	3,7	3,1	2,9	4,4	3,2	3,5	17,9%	18,8%	18,3%	9,1%	1,13	0,234	0,075	213%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 304	8,9	7,3	6,5	10,0	9,3	8,4	51,1%	62,0%	63,4%	23,3%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 358	8,7	7,3	6,6	9,3	8,1	7,2	51,3%	51,2%	54,5%	12,6%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 293	11,5	8,8	8,7	28,7	17,7	17,3	9,5%	12,4%	12,0%	23,7%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,8	7,3	6,6	9,6	8,7	7,8	37,3%	56,6%	58,9%	17,9%	3,32			

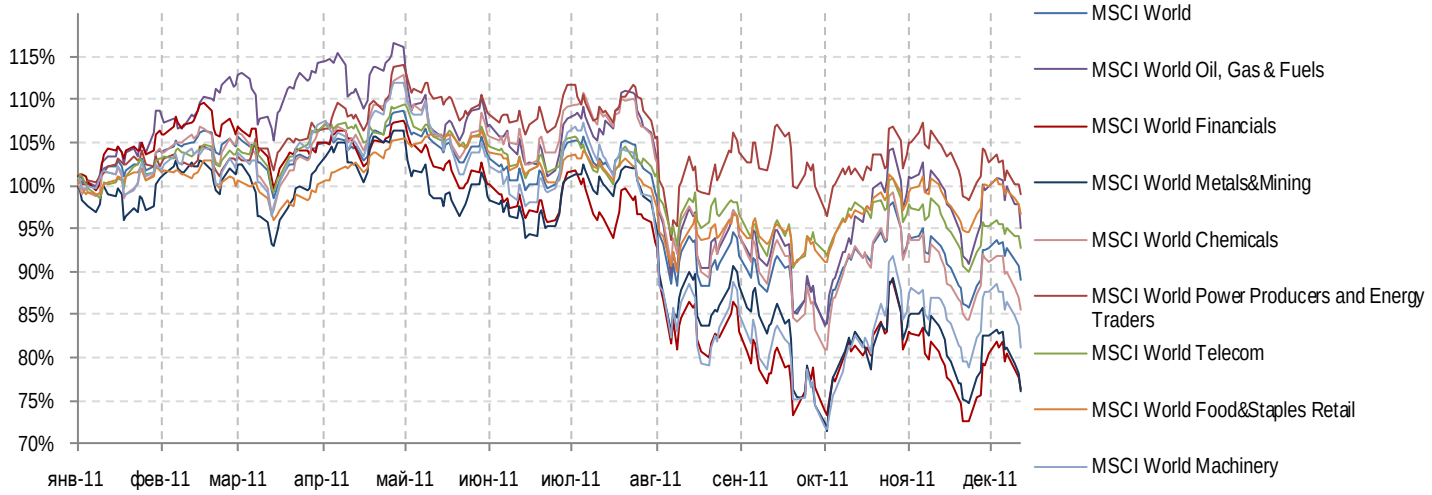
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

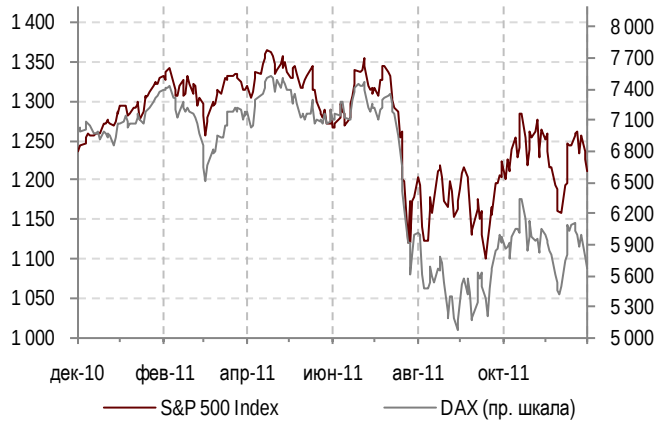


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

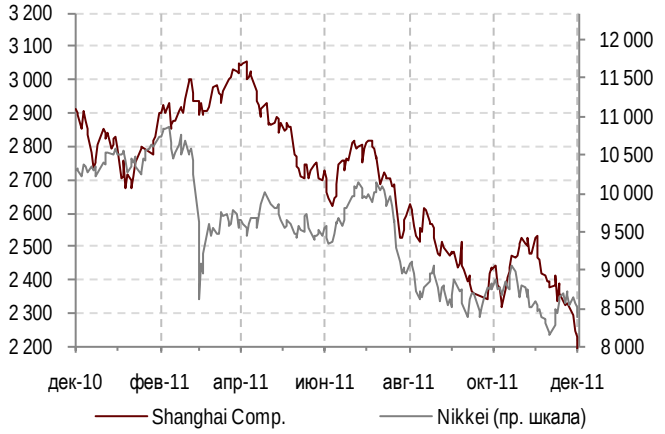


Фондовые рынки

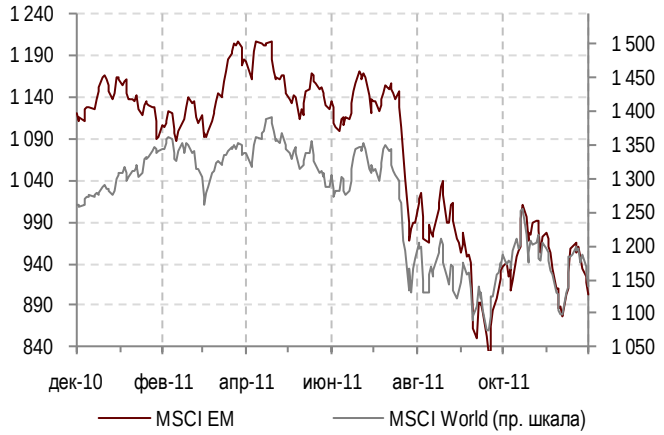
США и Европа



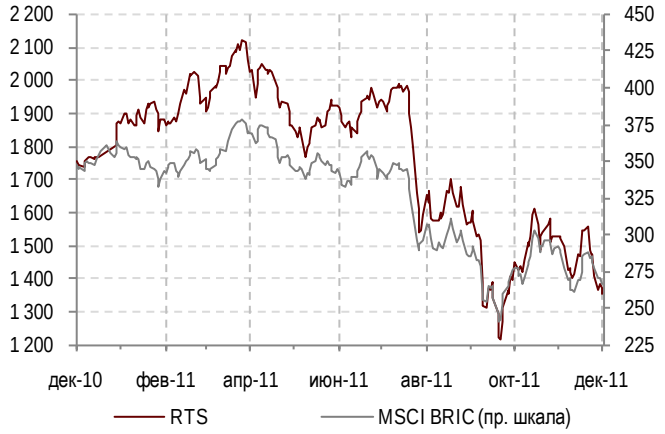
Китай и Япония



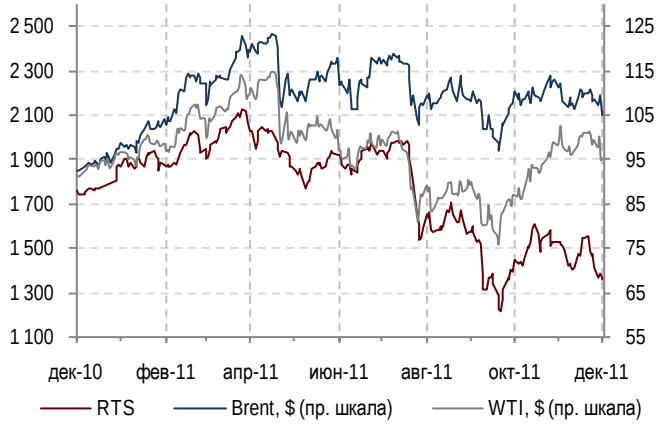
Развитые и развивающиеся рынки



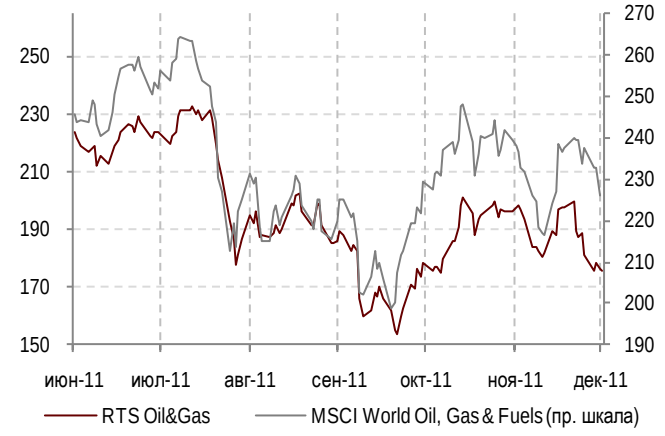
Россия и страны BRIC



Россия и нефть



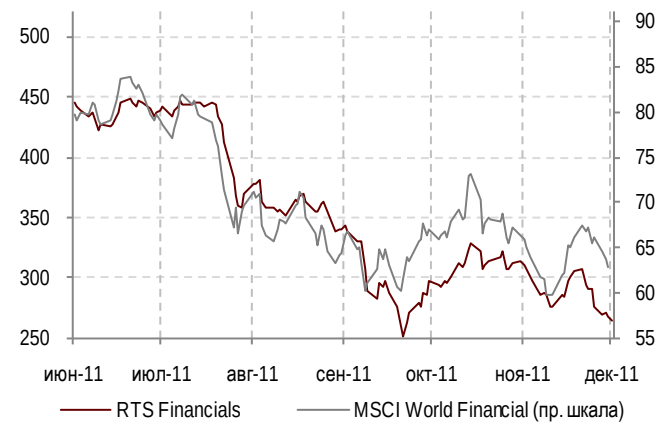
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

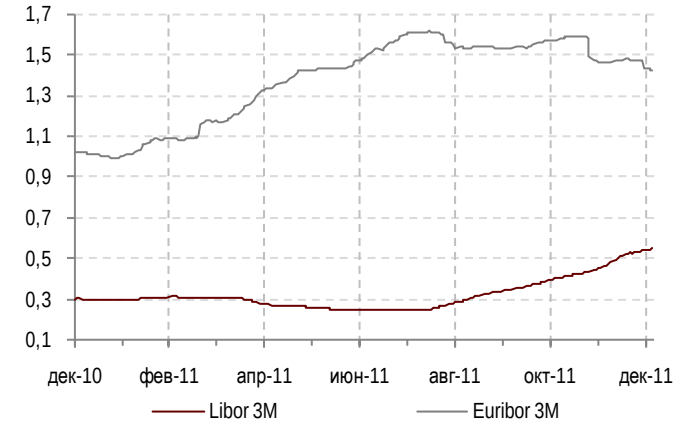


Финансовый сектор: Россия и мир

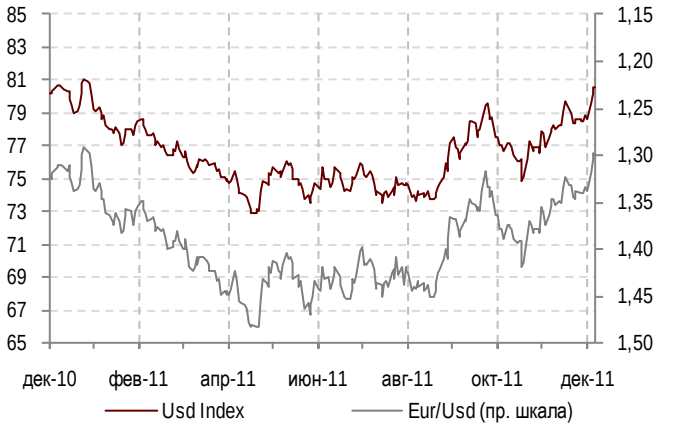


Денежно-валютные рынки

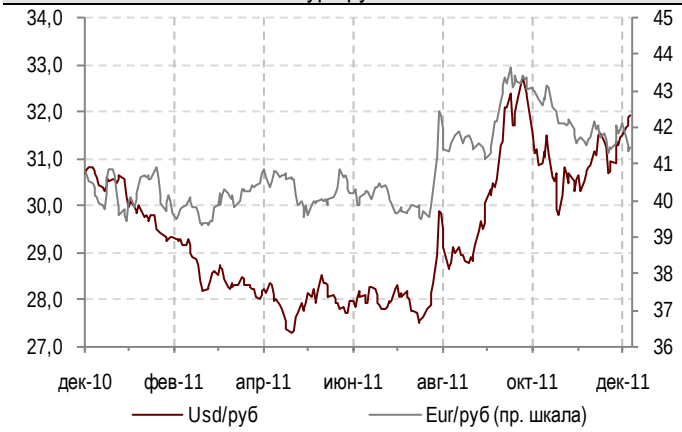
Ставки денежного рынка



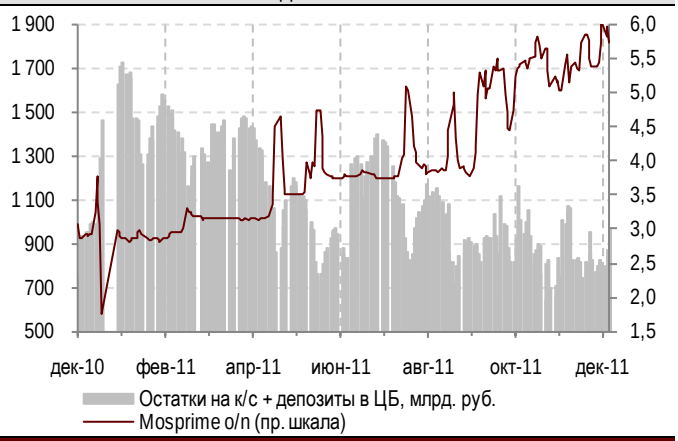
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

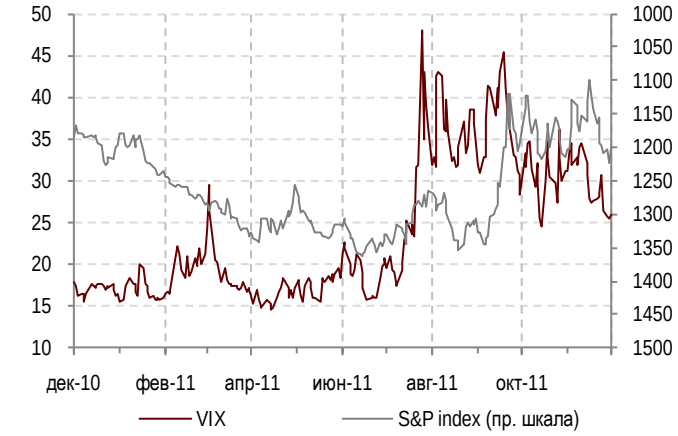


Ликвидность в России



Риск

Волатильность



Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

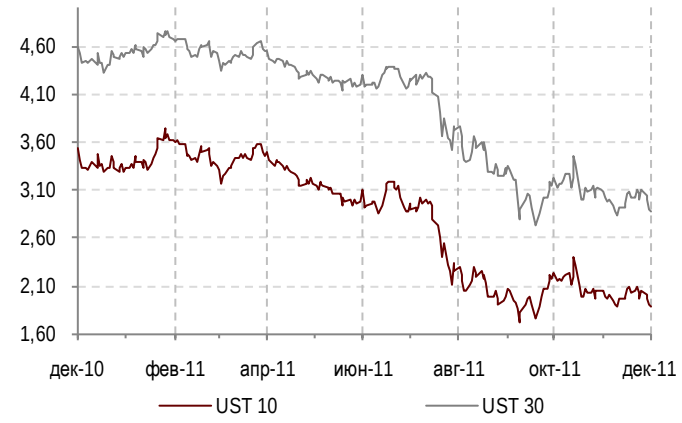


Страновой риск США, Германии, Франции, Японии, России (CDS)

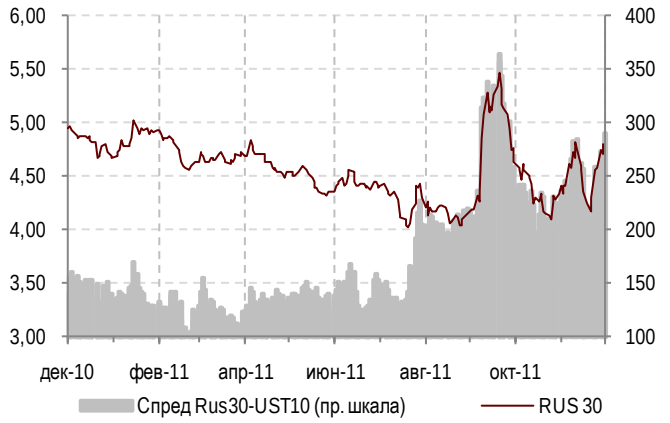


Долговые рынки

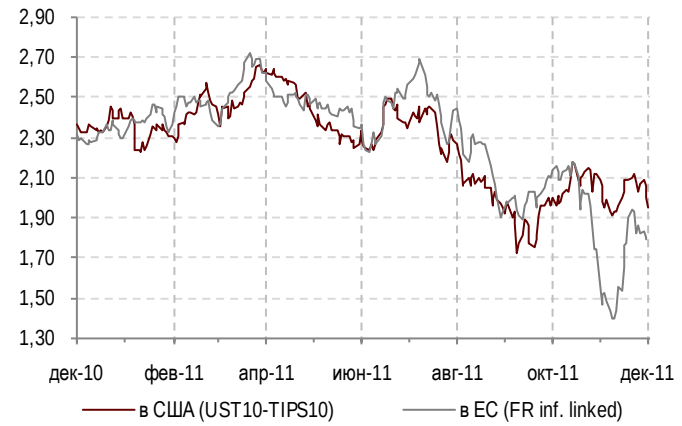
Доходность UST



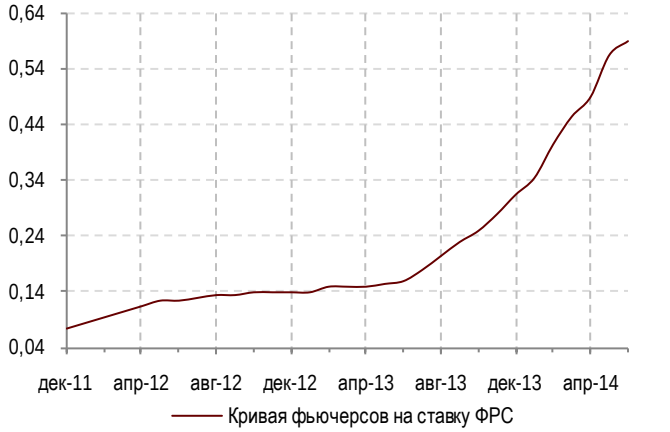
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

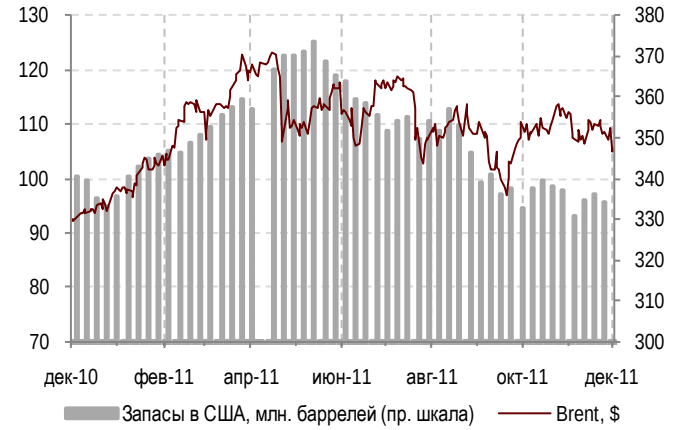


Ожидания по ставке ФРС

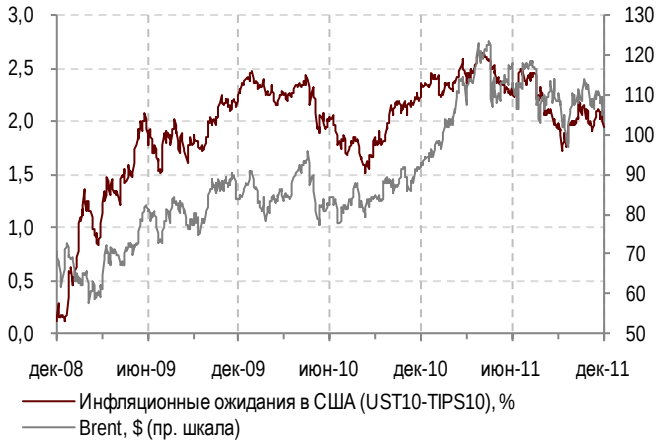


Товарные рынки

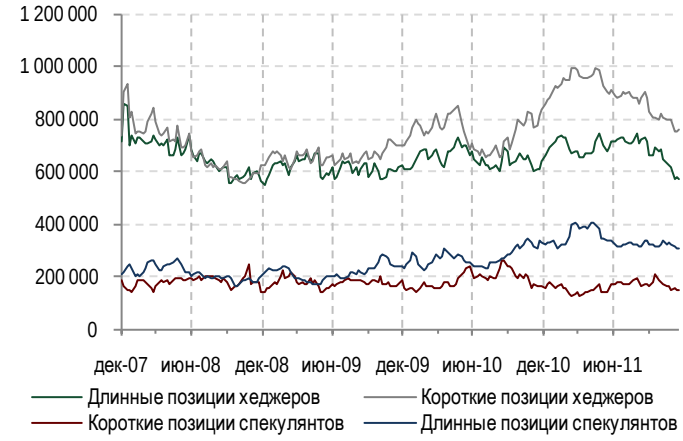
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



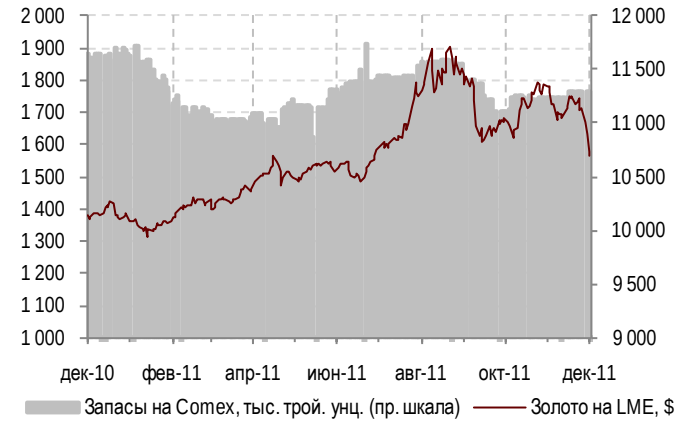
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



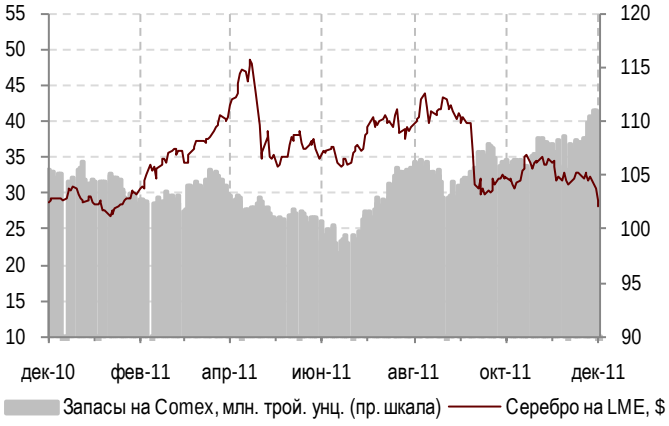
Чистые позиции спекулянтов по нефти



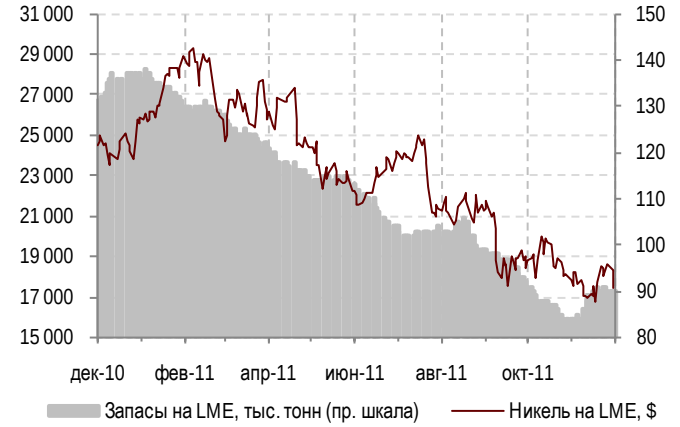
Золото



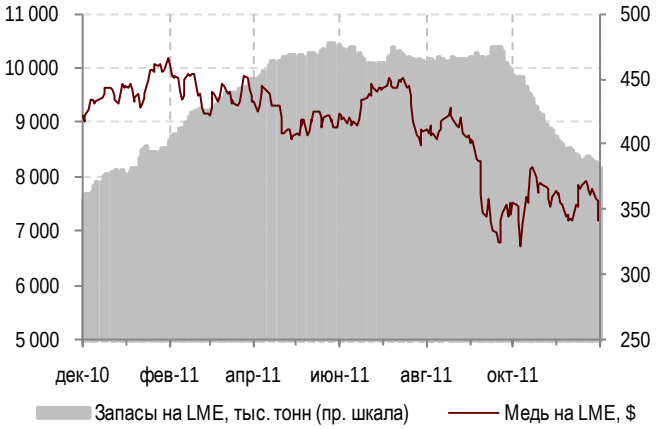
Серебро



Никель



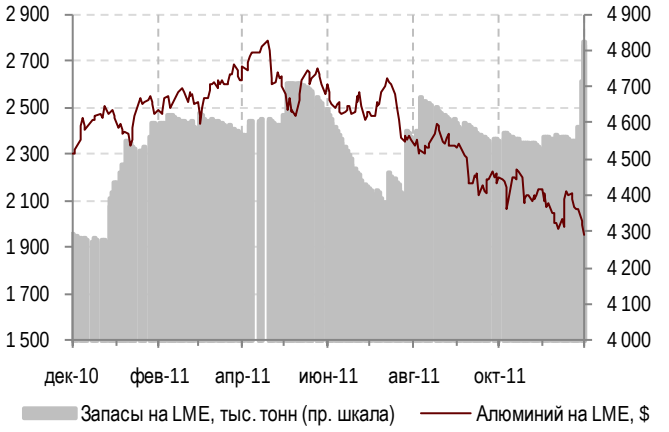
Медь



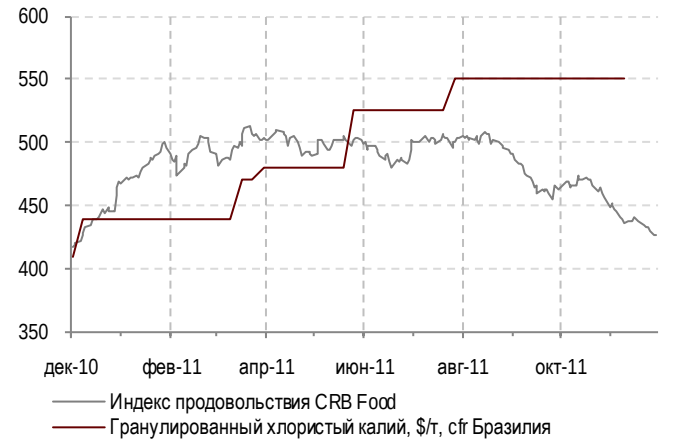
Спотовые цены на газ в Европе



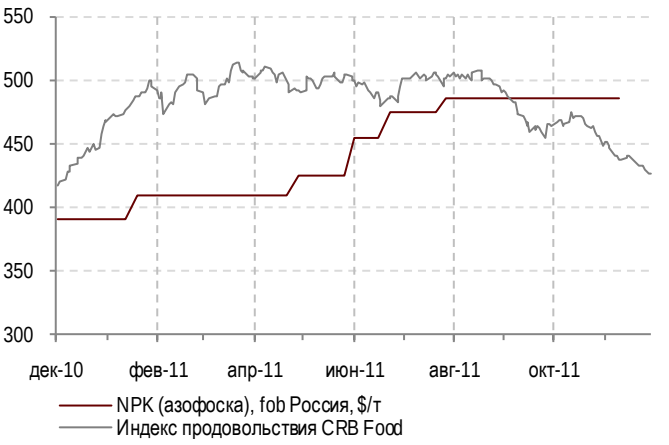
Алюминий



Калийные удобрения



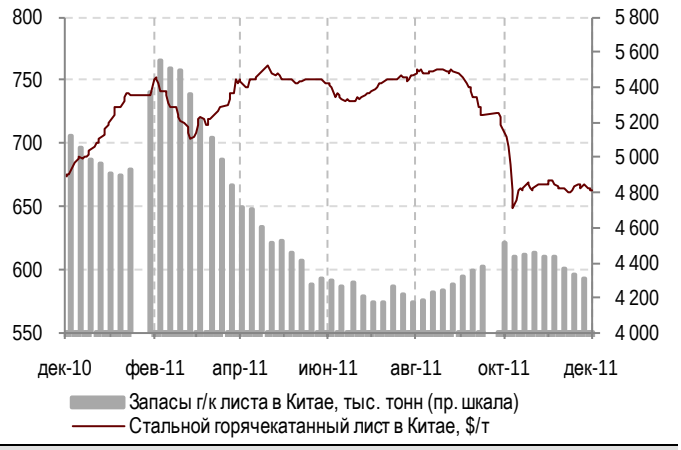
Сложные удобрения



Сталь в России



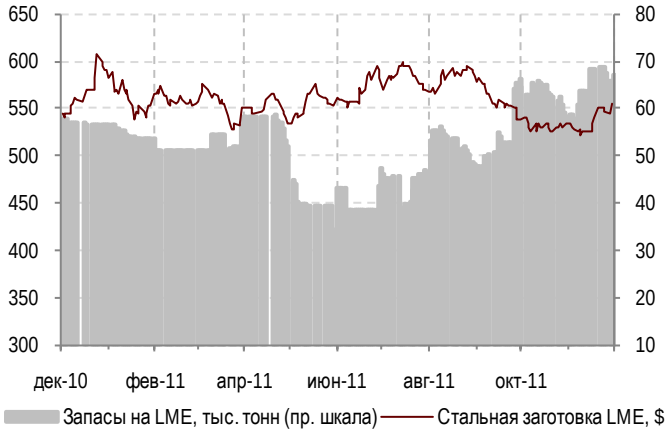
Сталь в Китае



Железная руда

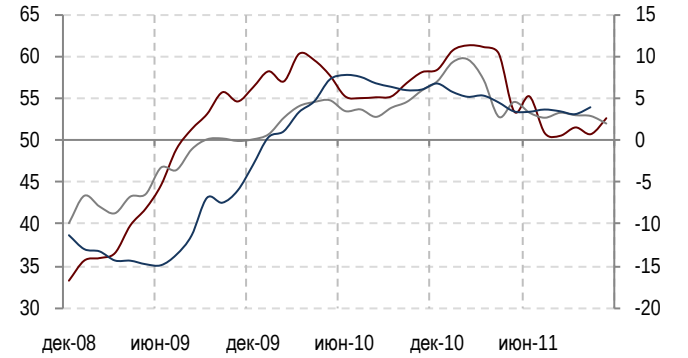


Сталь на LME

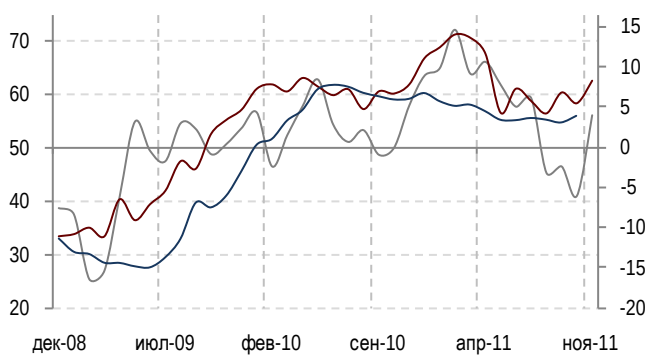


Экономические показатели

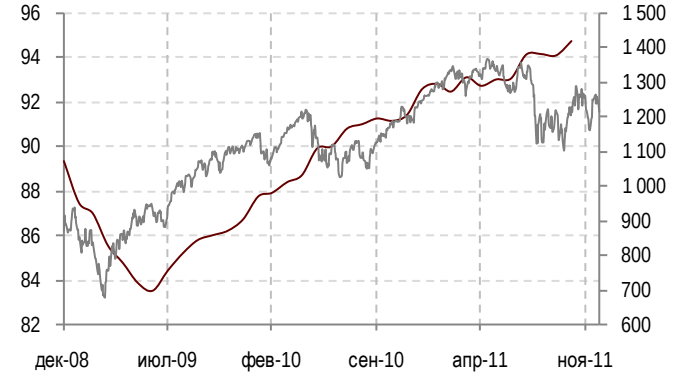
Индексы опережающих индикаторов США



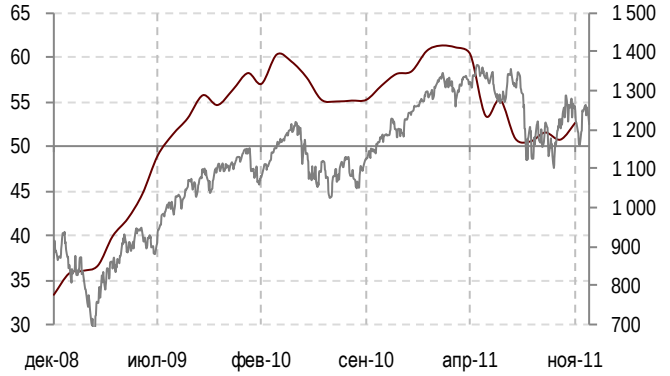
Индексы опережающих индикаторов США



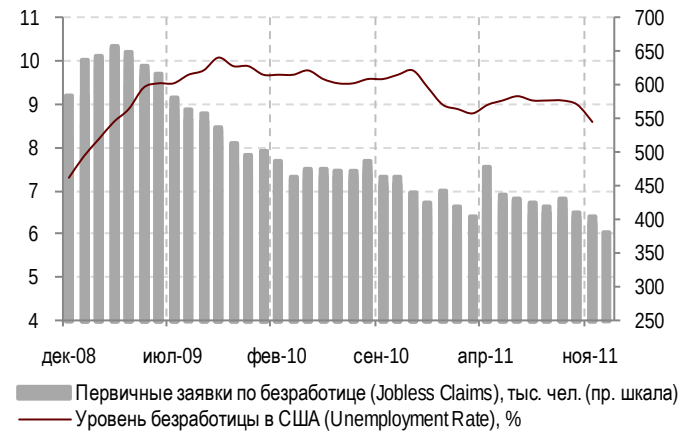
Промпроизводство и фондовый рынок в США



Индекс деловой активности и фондовый рынок США

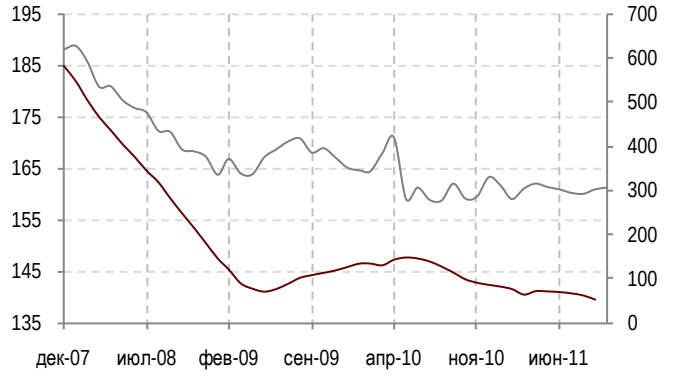


Безработица в США



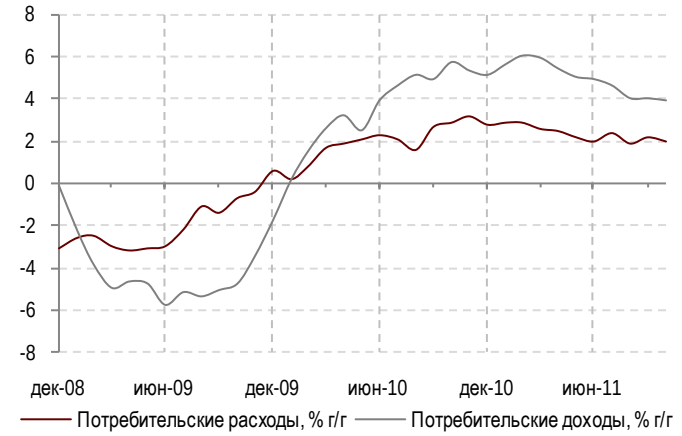
Первичные заявки по безработице (Jobless Claims), тыс. чел. (пр. шкала)
Уровень безработицы в США (Unemployment Rate), %

Рынок недвижимости в США



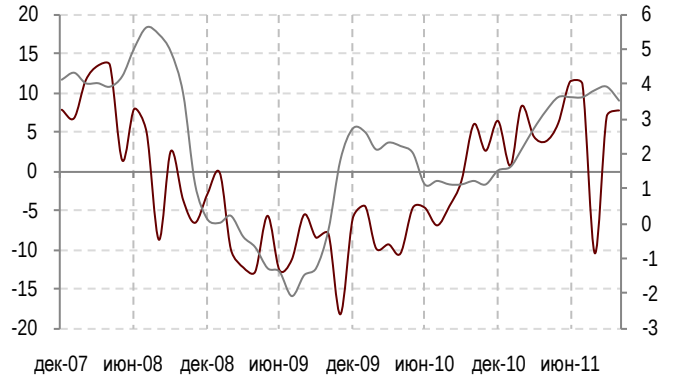
Индекс цен на жилье в США (Case-Shiller20) с устраненной сезонностью
Продажи новых домов в США (New Home Sales), тыс. (пр. шкала)

Потребительские расходы и доходы в США



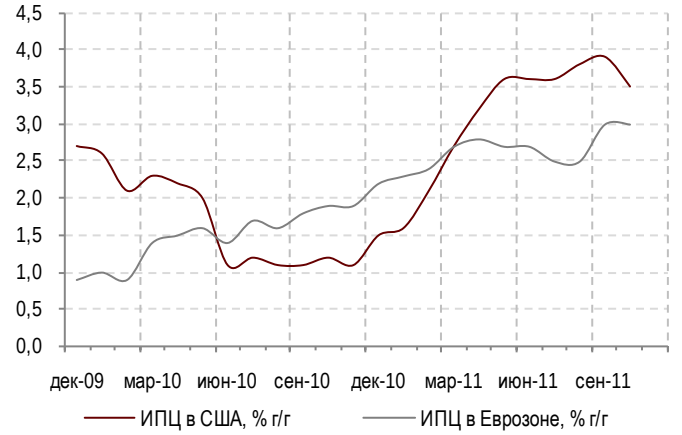
Потребительские расходы, % г/г
Потребительские доходы, % г/г

Кредит и инфляция в США



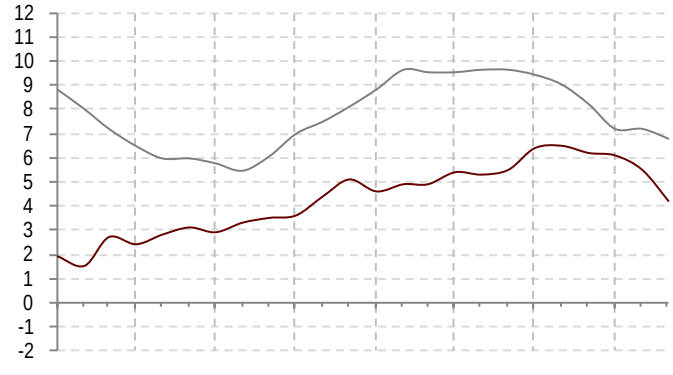
Потребительский кредит в США, млрд. $
ИПЦ в США, % г/г (пр. шкала)

Инфляция в США и Еврозоне



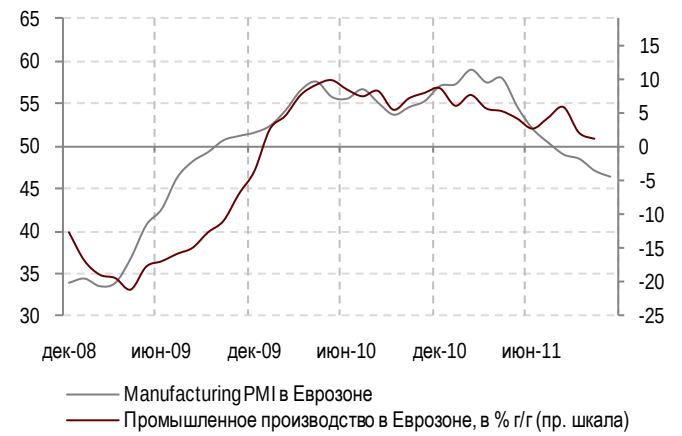
ИПЦ в США, % г/г
ИПЦ в Еврозоне, % г/г

Инфляция в Китае и России



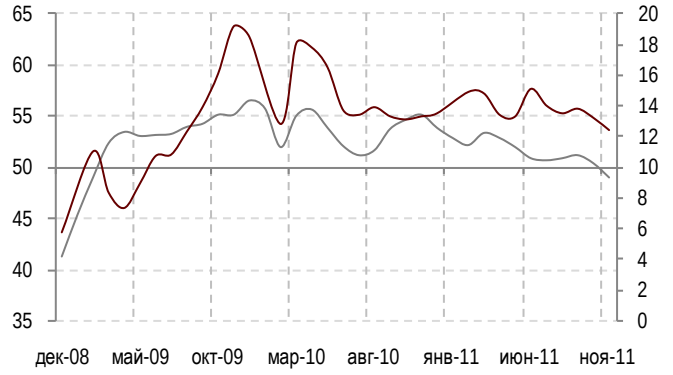
ИПЦ в Китае, % г/г
ИПЦ в России, % г/г

Промышленное производство в Еврозоне



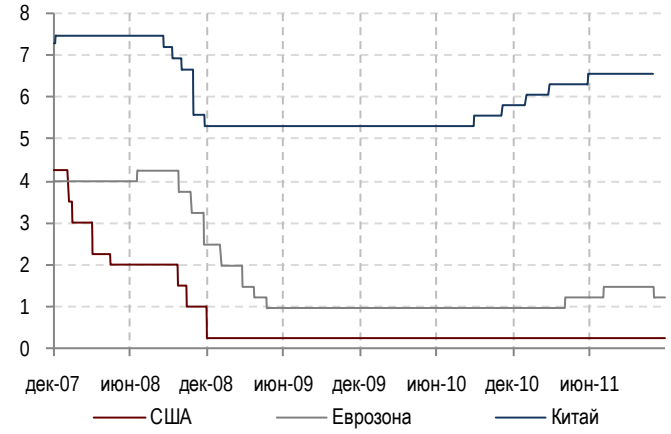
Manufacturing PMI в Еврозоне
Промышленное производство в Еврозоне, в % г/г (пр. шкала)

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.