

Открытое Акционерное Общество  
 "Инвестиционная компания "Еврофинансы"  
 119049 г. Москва, Шаболовка, д.10, корп.2  
 Телефон: (495) 545-35-35 (многоканальный)  
 Факс: (495) 644-43-13  
 www.eufn.ru  
 e-mail: info@eufn.ru



## МИРОВЫЕ РЫНКИ прогнозы недели



|                                       |    |
|---------------------------------------|----|
| Фондовые рынки.....                   | 3  |
| Драгметаллы .....                     | 6  |
| Валютные рынки .....                  | 7  |
| Государственные долговые бумаги ..... | 10 |
| Нефть .....                           | 13 |
| Металлы .....                         | 15 |
| Евро/Доллар и другие рынки.....       | 16 |
| Промышленное производство.....        | 19 |
| Розничные продажи.....                | 21 |
| Инфляция, PMI, Housing starts.....    | 22 |
| Социальная динамика.....              | 23 |
| “Китайский фактор” .....              | 25 |
| Индексы морских грузоперевозок.....   | 26 |
| Индексы авиаперевозок IATA .....      | 27 |
| Денежно-кредитная политика .....      | 28 |
| Российская экономика .....            | 29 |
| Российский фондовый рынок .....       | 32 |

### Прогнозы ведущих исследовательских центров: прирост мирового ВВП в 2011, 2012 гг.

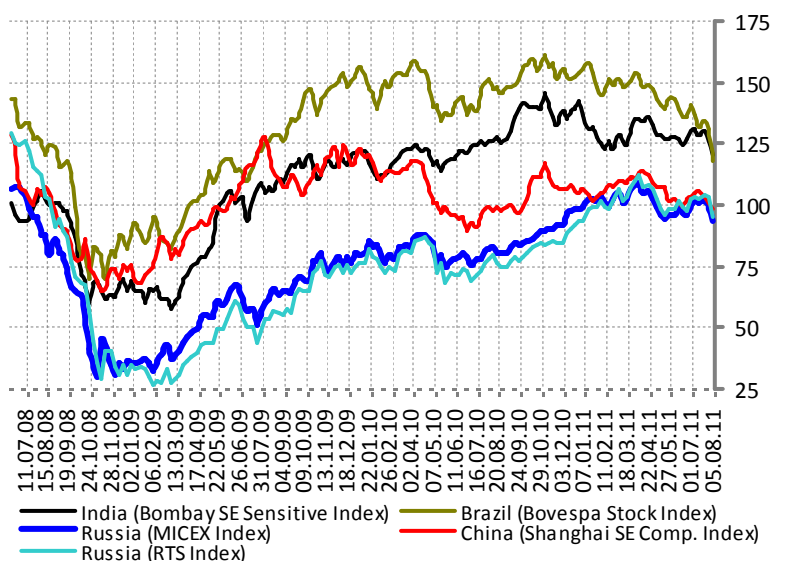
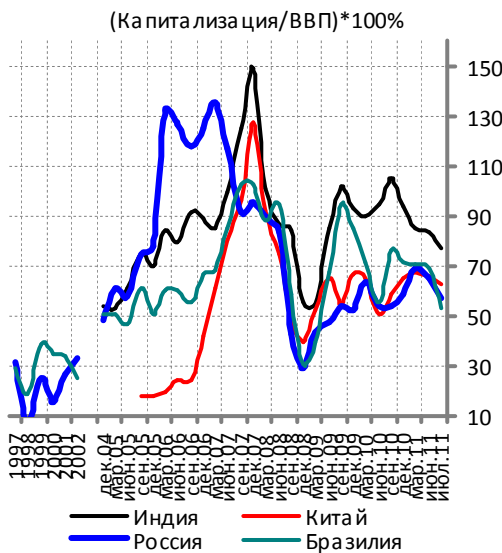
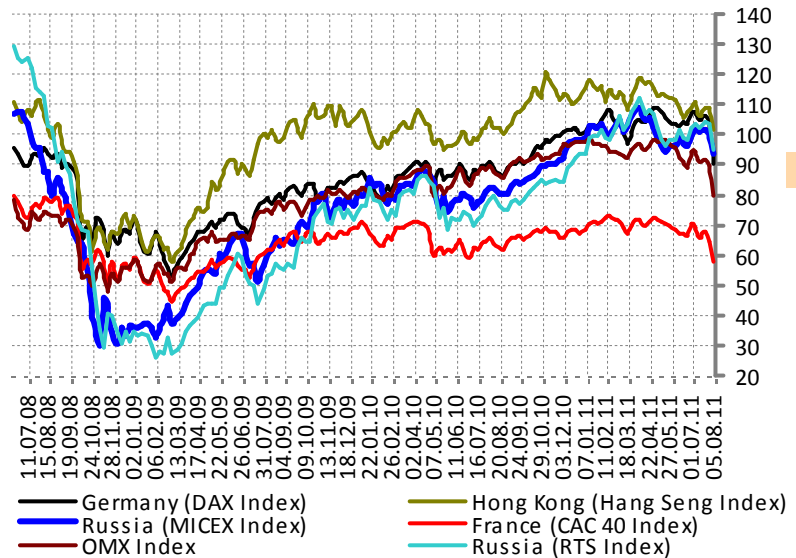
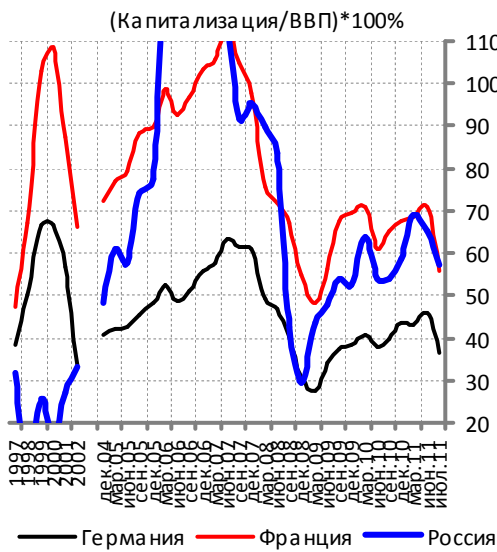
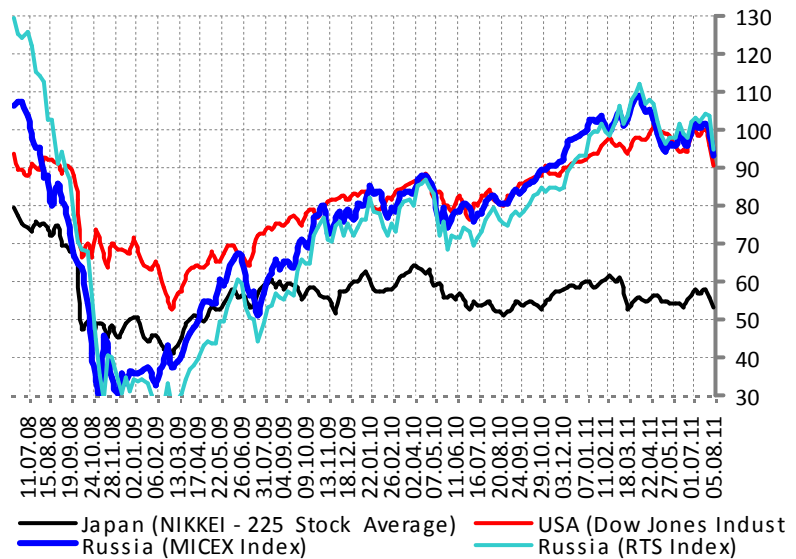
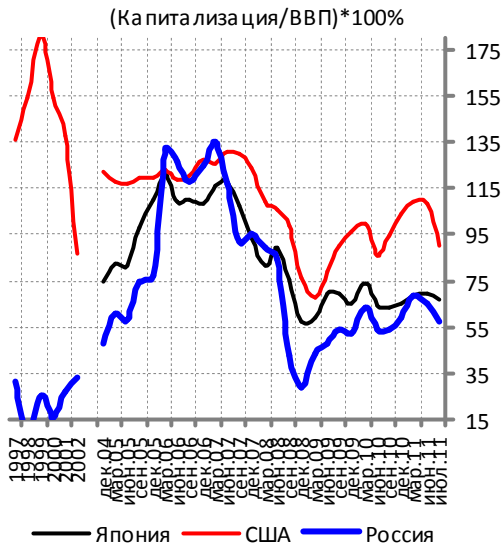
| Наименование организации                                    | 2011  | 2012  |
|---|-------|-------|
| ↑ Мировой Банк (World Bank)                                 | 3.20% | 3.60% |
| ↑ Международный Валютный Фонд (International Monetary Fund) | 4.22% | 4.54% |
| ↑ Fitch Ratings   | 3.20% | -     |
| ↑ Bank of America Securities - Merrill Lynch                | 4,30% | 4,80% |
| ↑ Deutsche Bank Group                                       | 4.20% | -     |
| ↑ Goldman Sachs Group                                       | 2,70% | 3,60% |
| ↑ JP Morgan   | 3.00% | -     |

### Прогнозы ведущих исследовательских центров: цена на нефть в 2011, 2012 гг.

| Наименование организации   | 2011     | 2012     |
|--|----------|----------|
| ↓ Мировой Банк (World Bank): средняя по основным маркам              | 107.20\$ | 102.10\$ |
| ↓ Международный Валютный Фонд (International Monetary Fund): средняя | 108.00\$ | -        |
| Morgan Stanley   | 120,00   | -        |
| ↓ JP Morgan (WTI)  | -        | -        |
| ↑ Merrill Lynch (WTI)  | -        | -        |
| ↑ Goldman Sachs Group (WTI & Brent)                                  | -        | -        |

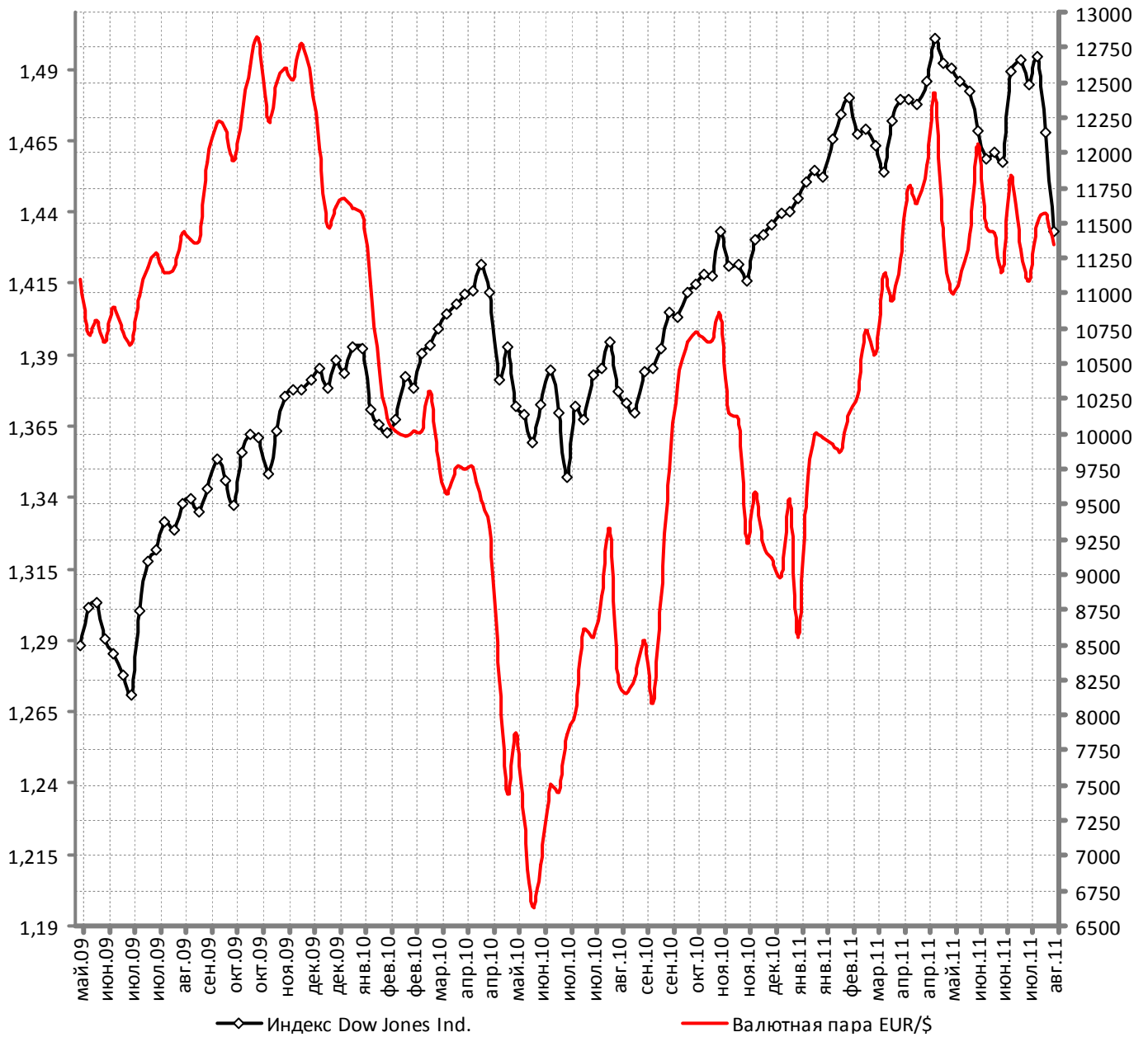
I. Финансовые рынки

1.1. Акции: темпы роста основных индексов (база - февраль 2007 года), %

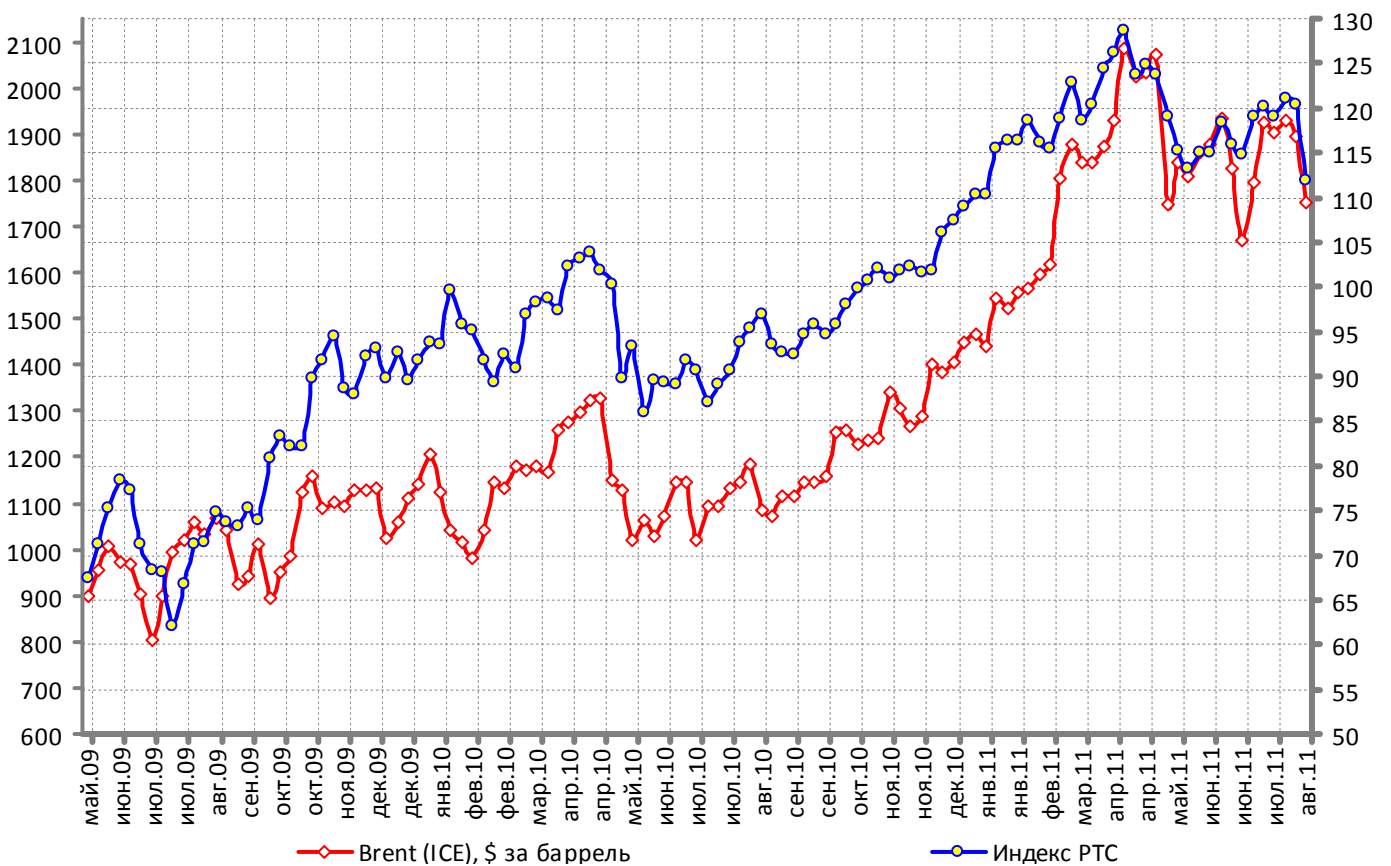
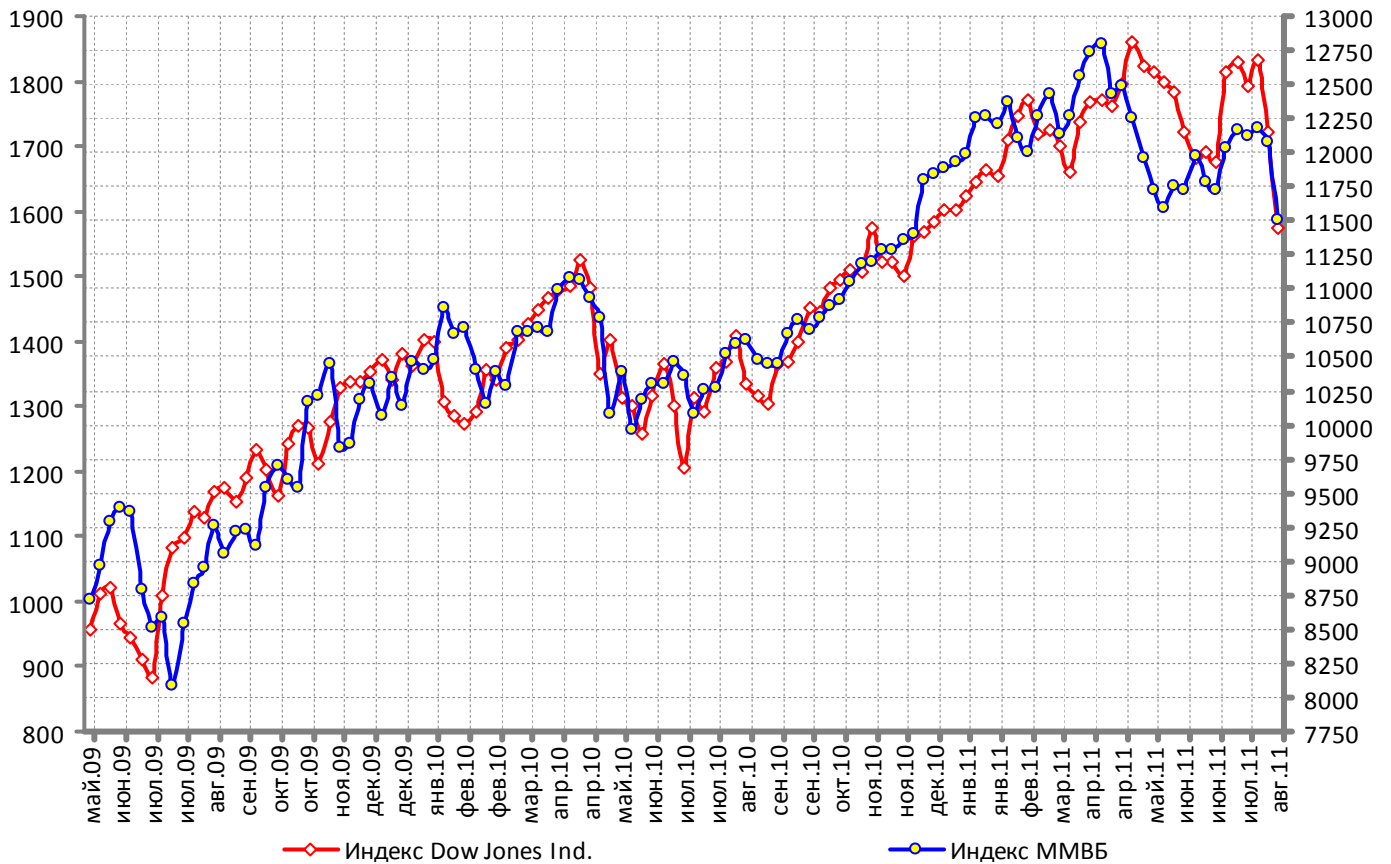


Основные фондовые индексы

1.2. Фондовый рынок США в динамике с парой EUR/\$



1.3. Российский фондовый рынок



1.4. Акции: синхронное движение индексов Бразилии и России

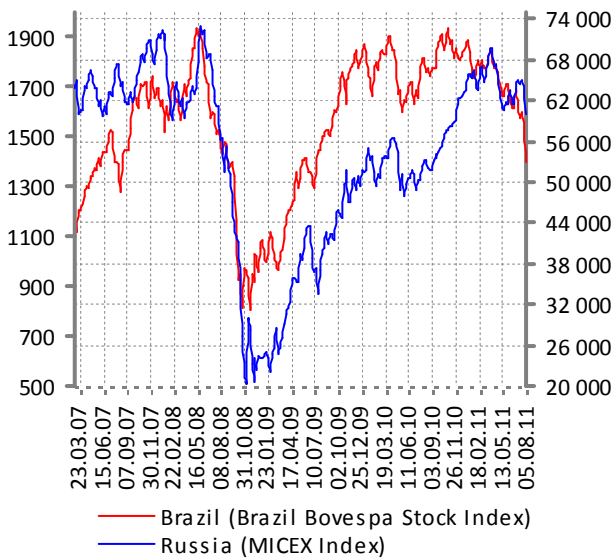


Таблица №1. Опережающее взаимное влияние индексов России и Бразилии

| Индекс               | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
|----------------------|---|---|---|---|---|---|---|---|---|----|----|----|
| 1 RTSI               |   |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| 2 MICEX              |   |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| 3 MSCI Russia USD    |   |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| 4 MSCI Russia Local  |   |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| 5 Brazil Bovespa     |   |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| 6 MSCI Brazil USD    |   |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| 7 MSCI Brazil Local  |   |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| 8 MSCI BRIC USD      |   |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| 9 MSCI BRIC Local    |   |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| 10 USD/RUR           |   |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| 11 USD/BRL           |   |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| 12 Dow-Jones Ind.Av. |   |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |

Таблица №2. Прогнозная модель: Индекс РТС

| Лаговая переменная       | Коэф-т  | t-стат. |
|--------------------------|---------|---------|
| Свободный член           | -0,0008 | -0,510  |
| RTSI                     | -0,1140 | -2,071  |
| USD/RUR                  | -0,5533 | -2,452  |
| Brazil Bovespa Stock IDX | 0,3994  | 5,646   |
| R-квадрат регрессии      | 7.73%   |         |

Бразильский и американский рынки оказывают определённое опережающее влияние на российский фондовый рынок и на индексы стран БРИК. В то же время, обратное влияние российского рынка не наблюдается. Наибольший потенциал для прогнозирования показывает индекс РТС (на индекс оказывает влияние наибольшее число факторов). Все три фактора (см. Таблицу №2) значимы, поскольку t-статистики по модулю больше 1.96, однако модель позволяет объяснить лишь 8% колеблемости индекса.

Таблица 1 отражает взаимные опережающие связи между основными индексами российского, бразильского рынка, интегральными индексами стран БРИК, курсами национальных валют и индексом Доу-Джонса. Опережающие связи понимаются в смысле причинно-следственной связи Гранжера (Granger causality test).

Заливка клетки таблицы серым цветом означает, что с 5% уровнем зна-

чимости индекс в соответствующей строке может быть использован для прогнозирования на 1 день вперёд индекса в соответствующем столбце. Заливка главной диагонали отражает наличие значимой автокорреляции 1-го порядка для доходностей индекса. Если клетка имеет заливку тёмно-синим, значения доходностей индекса автокоррелированы, что может быть использовано при прогнозировании и оценке качества индекса.

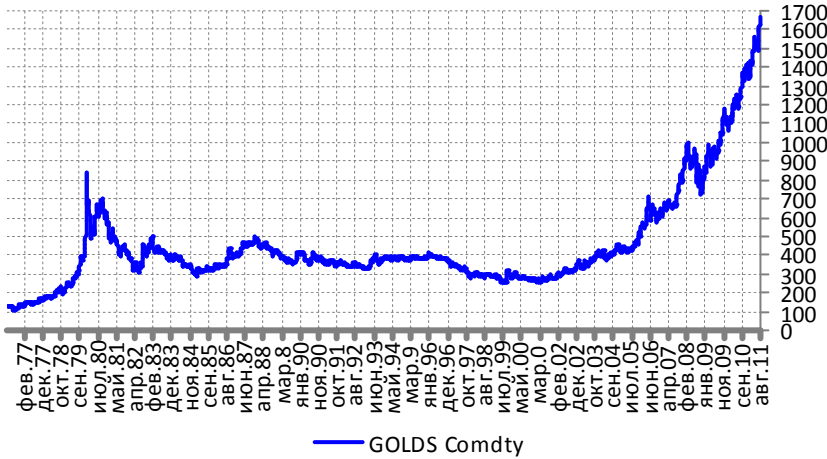
Таблица №2 отражает возможности прогнозирования индекса РТС на 1 день вперёд на основе динамики бразильского рынка (индекса Bovespa), курса доллара и авторегрессионной составляющей. Для прогнозирования используется трёхфакторная модель распределённых лагов первого порядка для логарифмических доходностей индексов. В таблице приведены коэффициенты, их t-статистики и показатель качества регрессии R-квадрат.

Источники данных: Bloomberg. Расчёты: ИК "Еврофинансы".

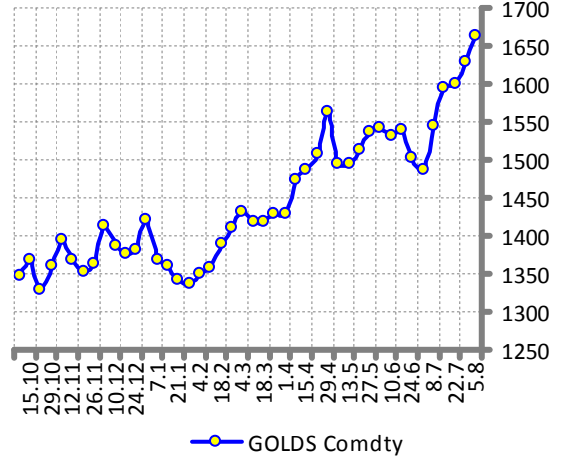
Примечание: расчёты авторов на основе дневных логарифмических доходностей с периодом наблюдения 10.01.2007-25.03.2010; использованы тесты Гранжера на причинно-следственную связь и Льюнга-Бокса на значимость автокорреляции.

### 1.5. Драгметаллы, \$ за тройскую унцию

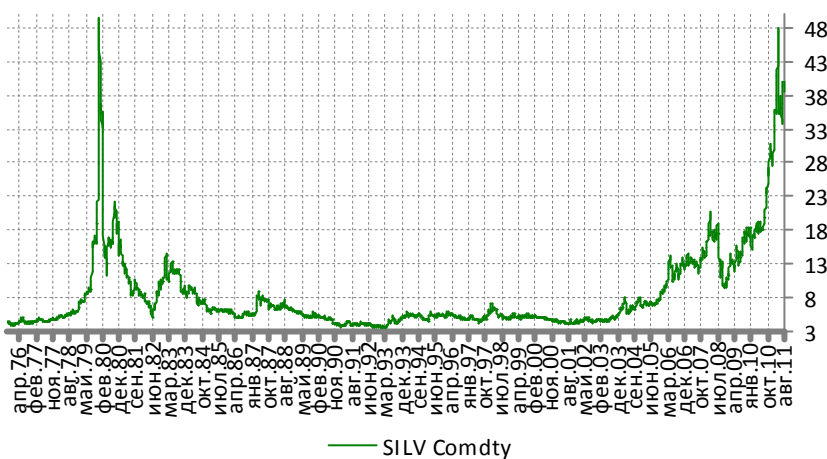
Фьючерс на золото (ближайшая поставка). Длинные циклы.



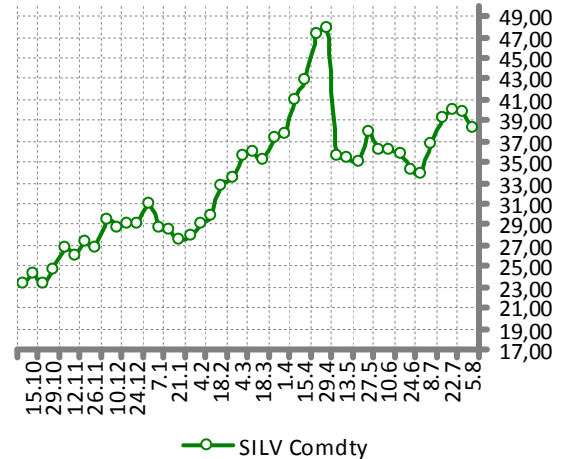
Короткие циклы. Недельные значения.



Фьючерс на серебро (ближ. поставка). Длинные циклы.



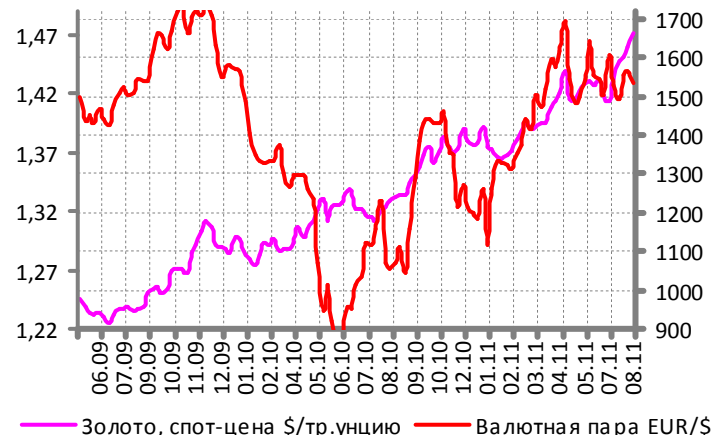
Короткие циклы. Недельные значения.



Соотношение стоимости золота и серебра



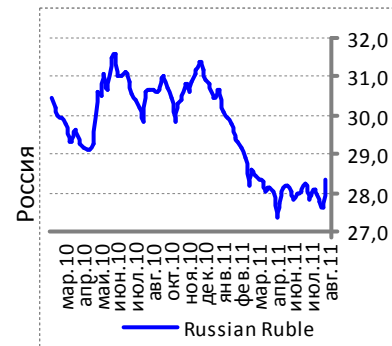
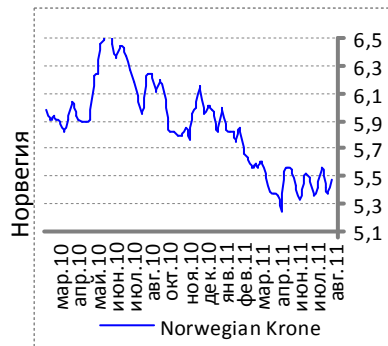
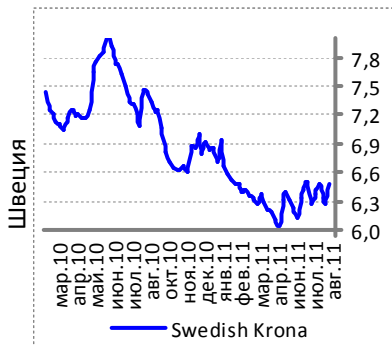
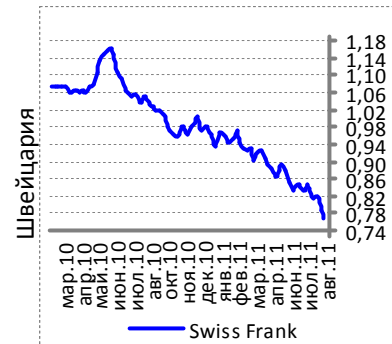
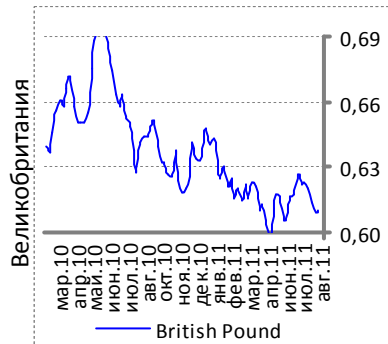
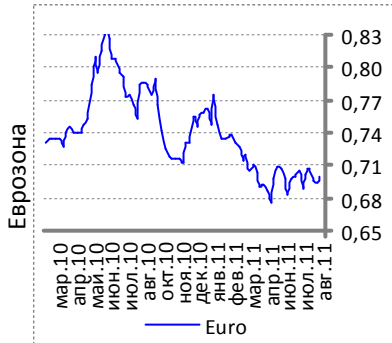
Евро/Доллар и Золото



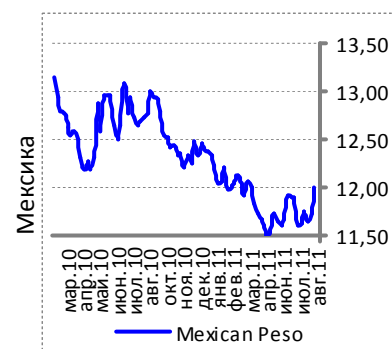
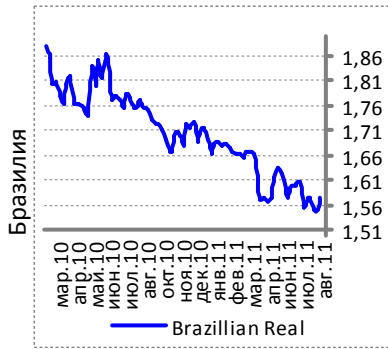
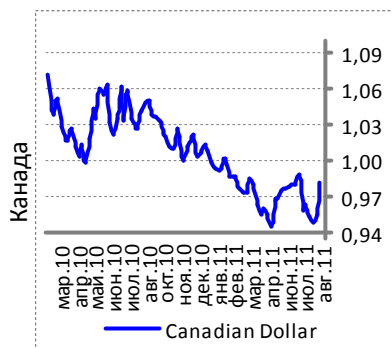
Источники данных: Bloomberg (LME, COMEX) . Расчеты: ИК "Еврофинансы".

### 1.6. Валютный рынок

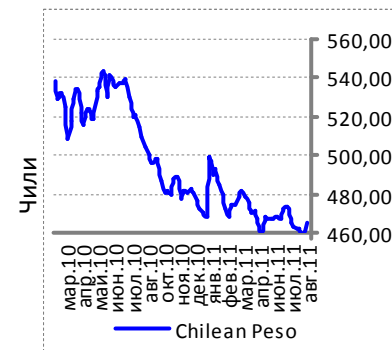
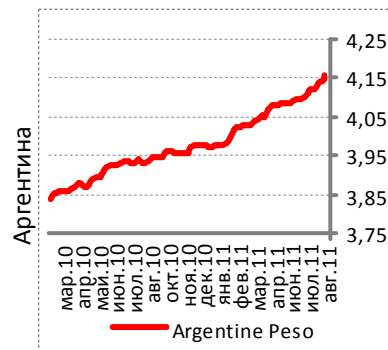
динамика европейских валют (ед. национальной валюты за 1 доллар США)



динамика американских валют (ед. национальной валюты за 1 доллар США)



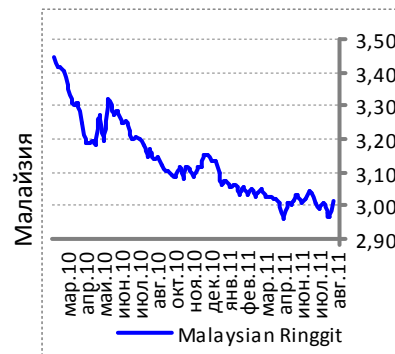
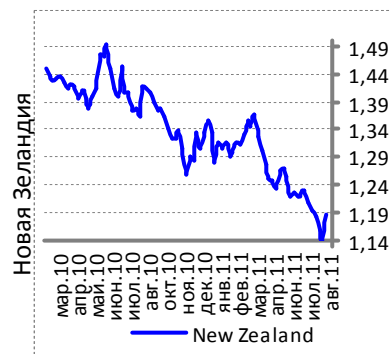
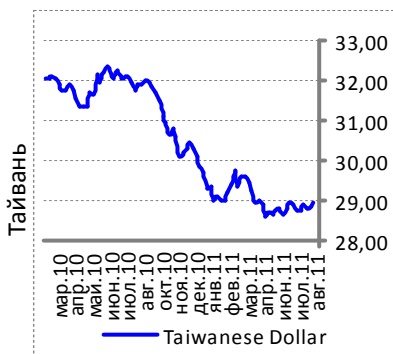
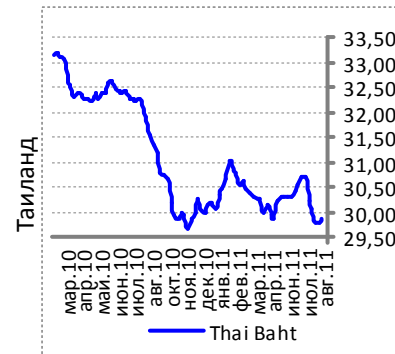
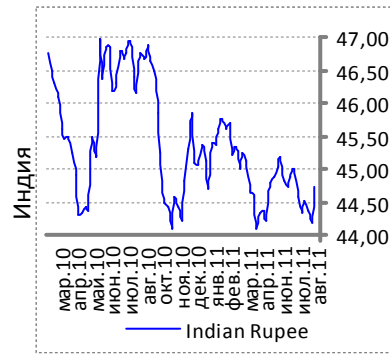
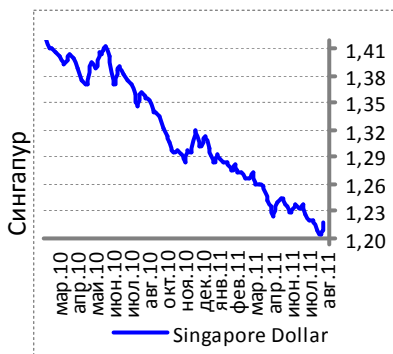
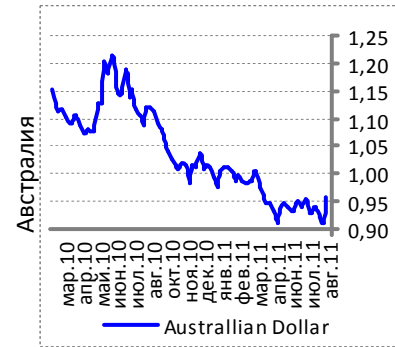
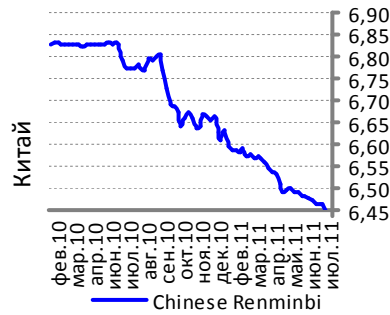
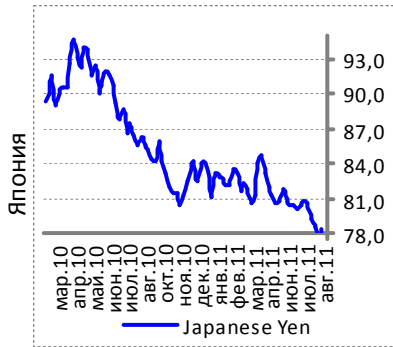
| Прирост за период | %, с 01.09 | %, с 01.10 |
|-------------------|------------|------------|
| Euro              | -2,56      | 0,60       |
| British Pound     | -11,25     | -1,34      |
| Swiss Frank       | -29,03     | -25,87     |
| Swedish Krona     | -15,85     | -9,55      |
| Norwegian Krone   | -20,43     | -5,05      |
| Canadian Dollar   | -18,51     | -6,72      |
| Brazilian Real    | -31,99     | -9,65      |
| Mexican Peso      | -12,86     | -8,47      |
| Argentine Peso    | 20,19      | 9,38       |
| Chilean Peso      | -27,45     | -8,33      |
| Russian Ruble     | -3,65      | -5,67      |



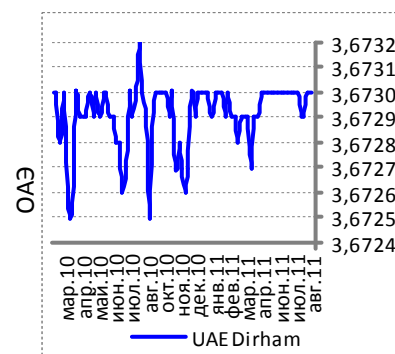
Источники данных: Bloomberg. Расчеты: ИК "Еврофинансы".

Кросс-курсы национальных валют

динамика азиатских и тихоокеанских валют (ед. национальной валюты за 1 доллар США)



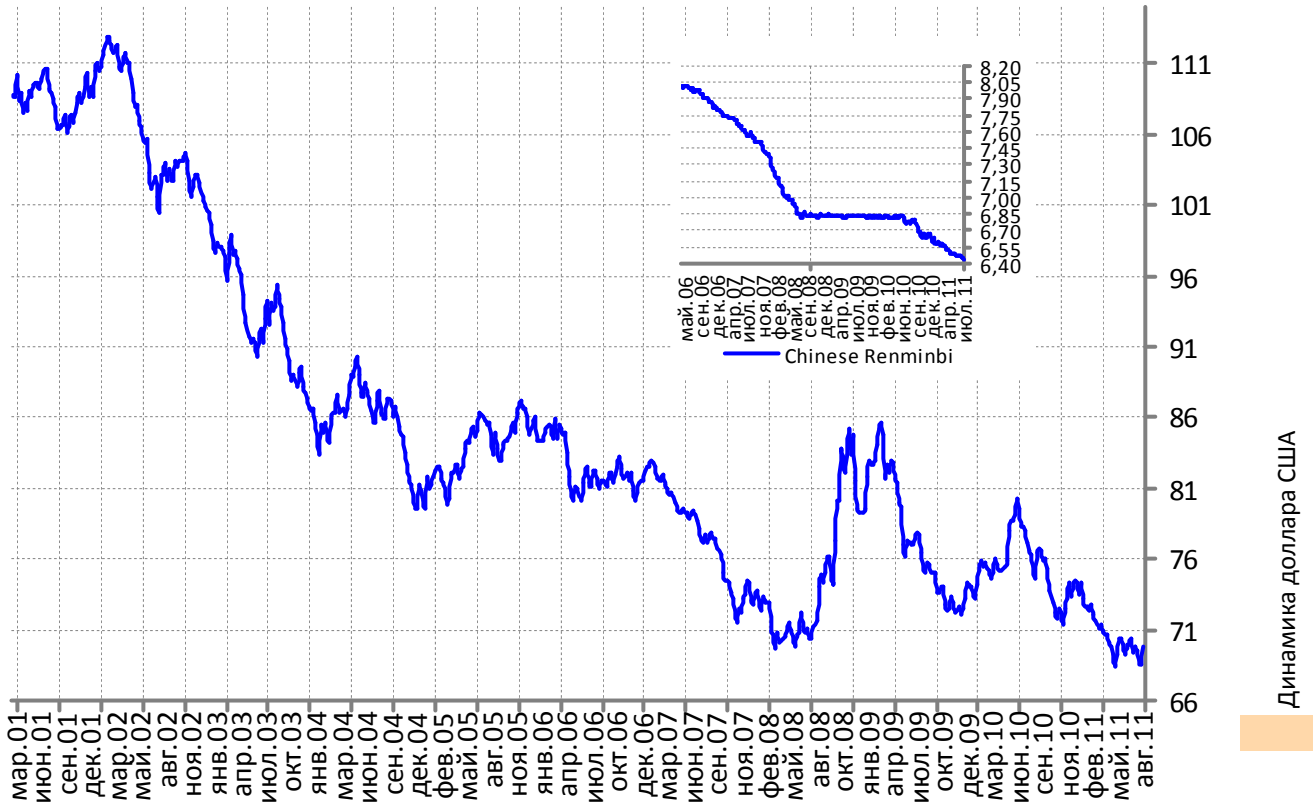
| Прирост за период  | %, с 01.09 | %, с 01.10 |
|--------------------|------------|------------|
| Japanese Yen       | -14,62     | -15,73     |
| Chinese Renminb    | -5,86      | -5,66      |
| Australlian Dollar | -31,88     | -14,01     |
| Singapore Dollar   | -16,50     | -13,29     |
| Indian Rupee       | -8,23      | -4,03      |
| Thai Baht          | -14,42     | -10,47     |
| Taiwanese Dollar   | -11,81     | -9,49      |
| New Zealand Doll   | -30,51     | -13,87     |
| Malaysian Ringgit  | -13,10     | -12,03     |
| Indonesian Rupiah  | -22,40     | -9,09      |
| Russian Ruble      | -3,65      | -5,67      |



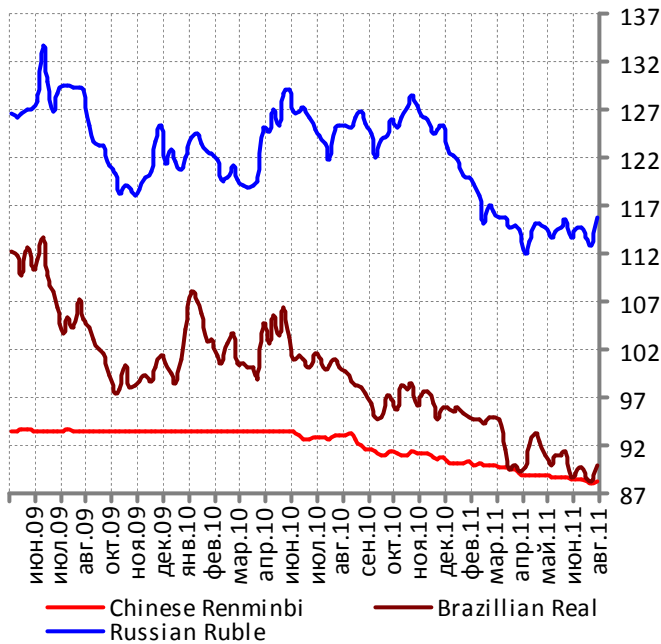
Источники данных: Bloomberg. Расчеты: ИК "Еврофинансы".

Кросс-курсы национальных валют

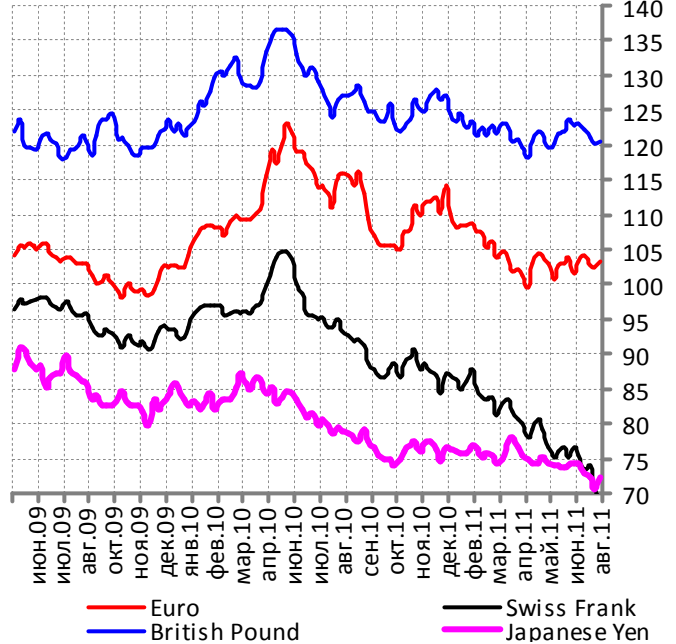
Major Currencies Dollar Index, 1973=100



Темпы роста валют (доллар США к национальной валюте): база - январь 2008 г.

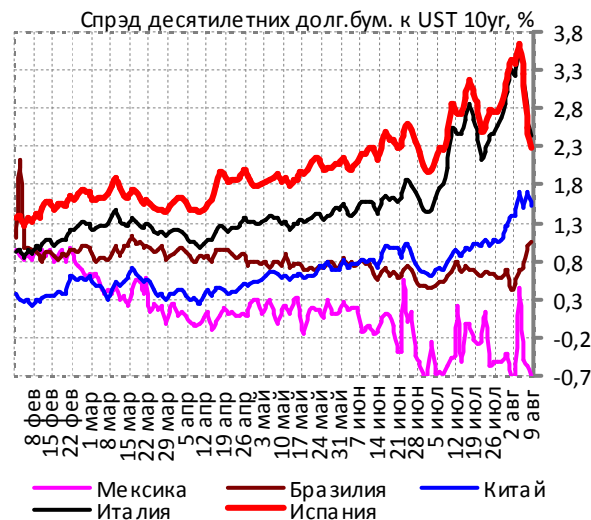
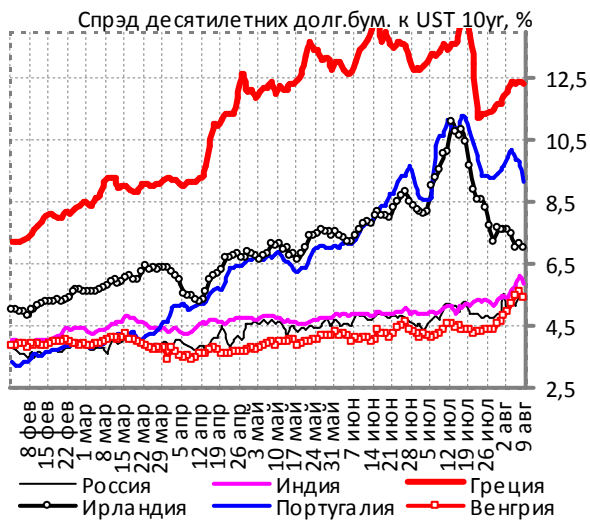
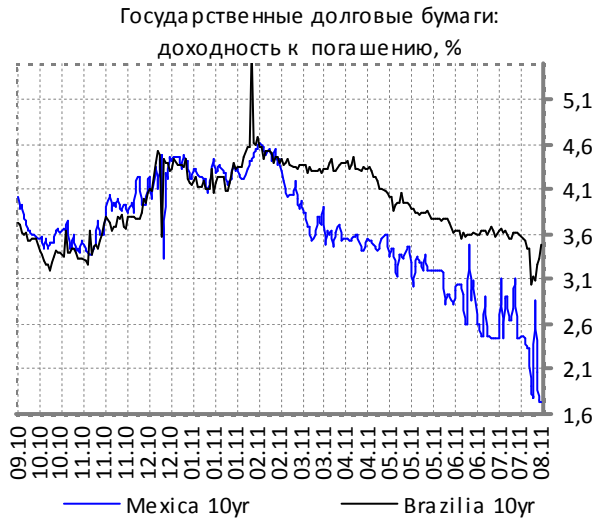
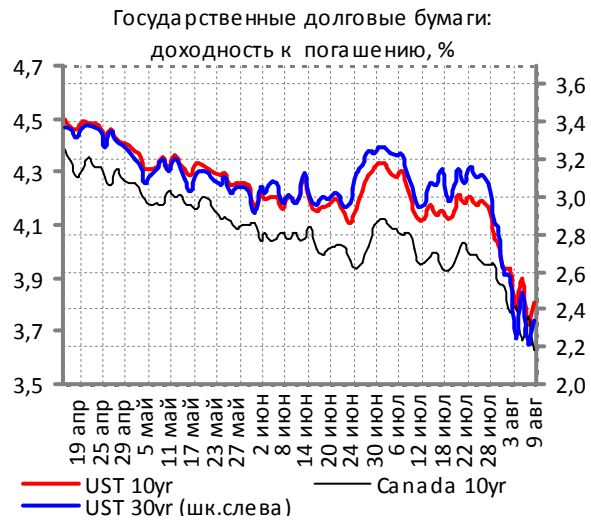
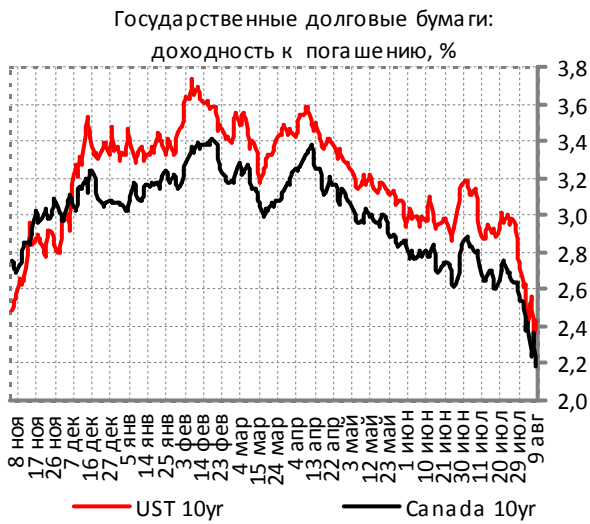


Темпы роста валют (доллар США к национальной валюте): база - январь 2008 г.



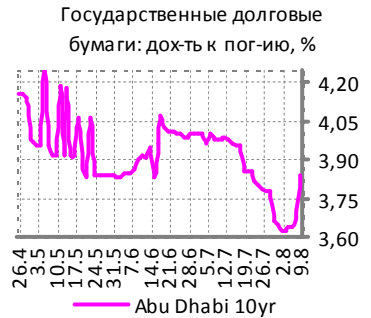
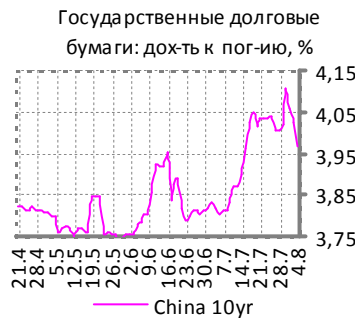
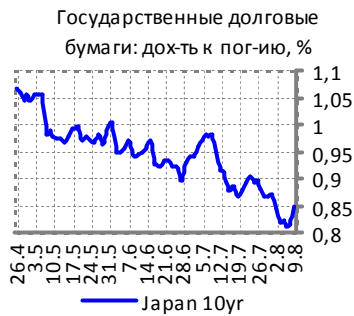
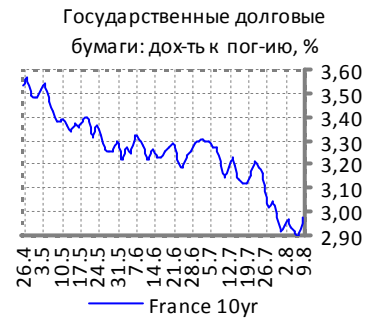
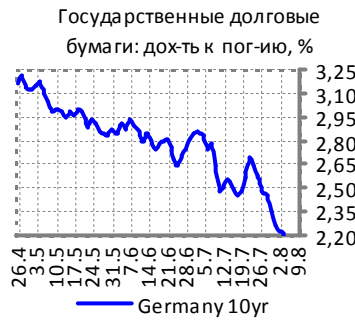
Источники данных: ФРС США, Bloomberg . Расчеты: ИК "Еврофинансы".

1.7. Мониторинг доходностей государственных долговых бумаг

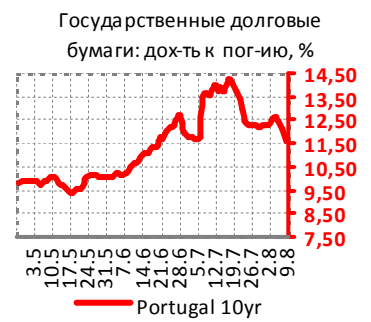
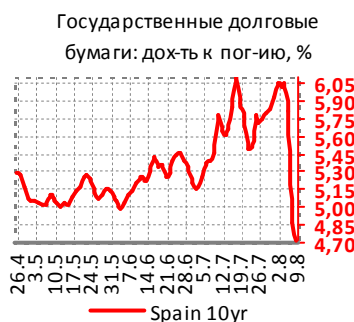
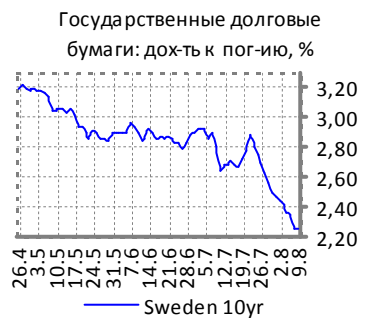
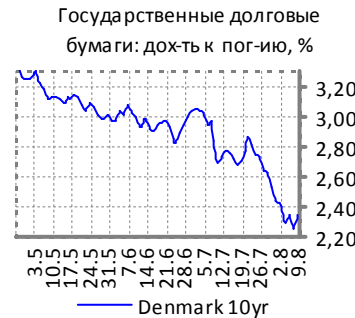
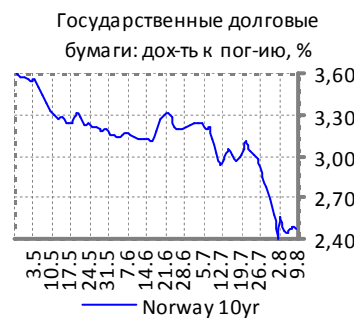
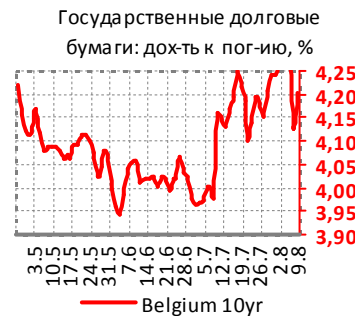
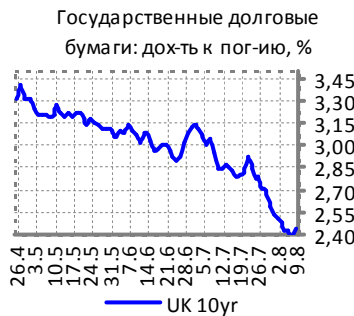


Государственные долговые бумаги

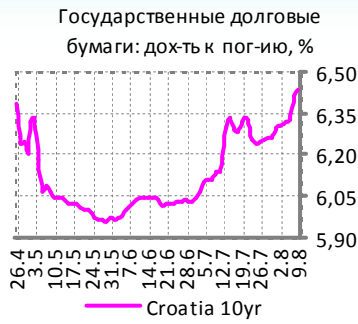
Барометры американского, европейского и азиатско-тихоокеанского региона



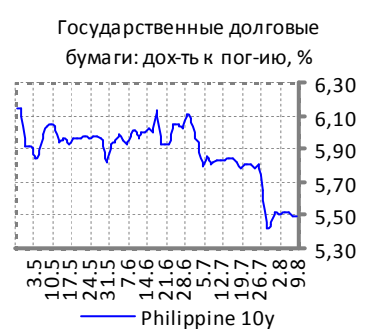
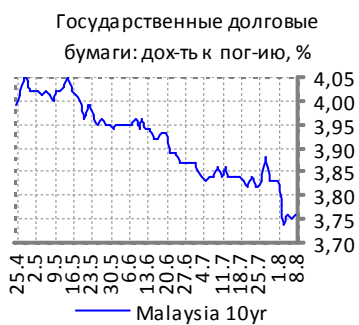
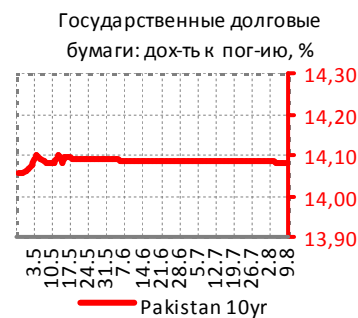
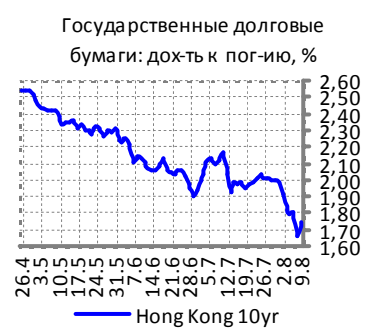
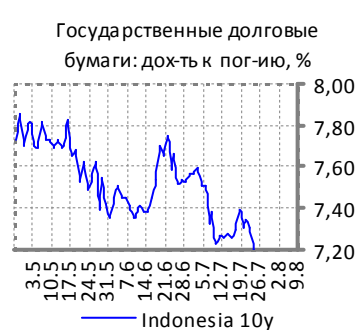
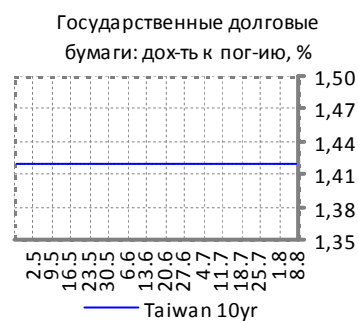
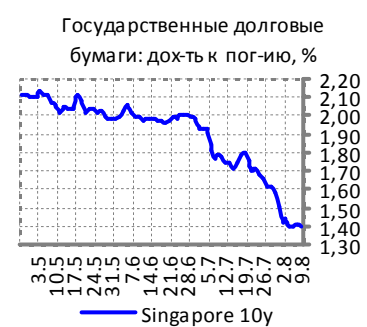
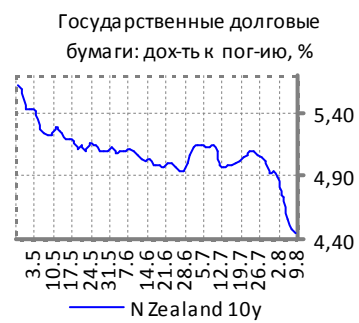
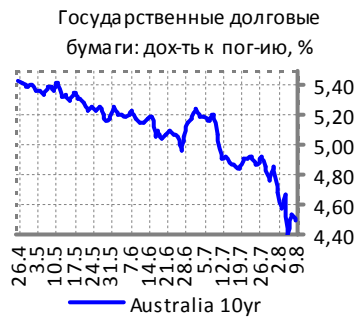
Динамика европейских долговых бумаг



Государственные долговые бумаги



Динамика азиатских долговых бумаг

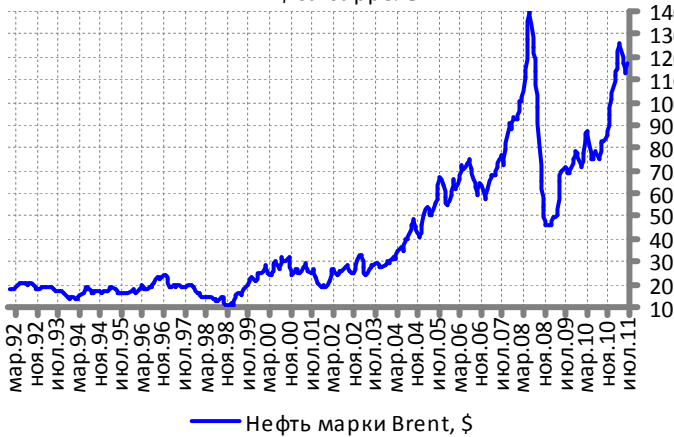


Государственные долговые бумаги

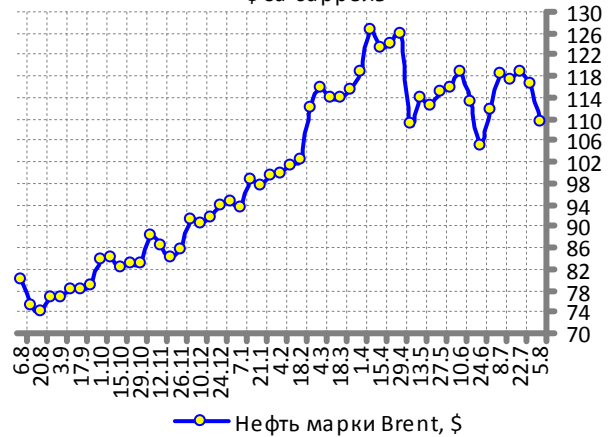
II. Сырьевые рынки

2.1. Динамика цен на нефтяном рынке

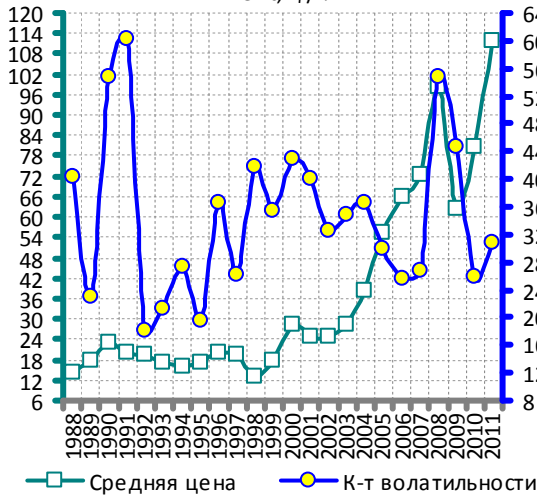
Европейская марка нефти, длинные циклы, \$ за баррель



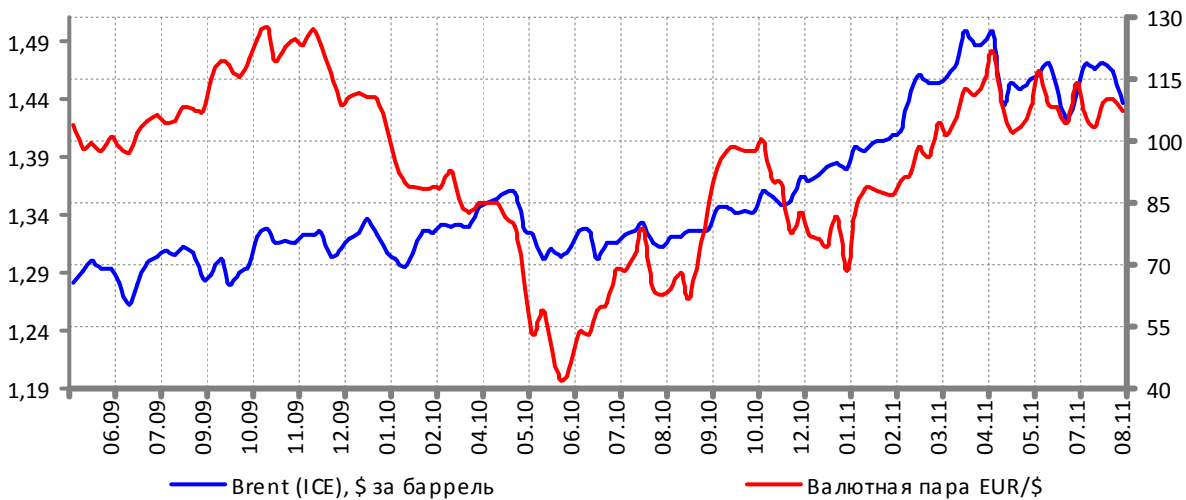
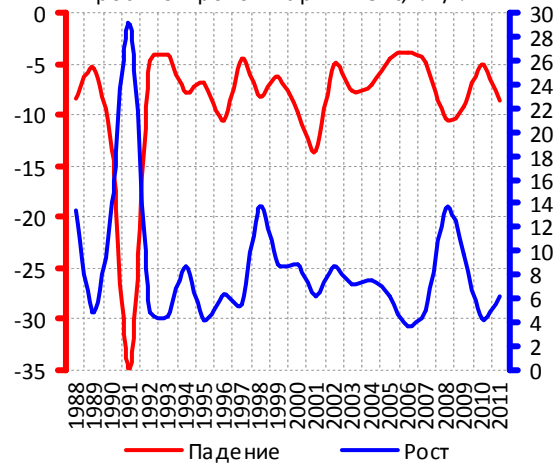
Короткие циклы, недельные значения, \$ за баррель



Brent, \$ / %

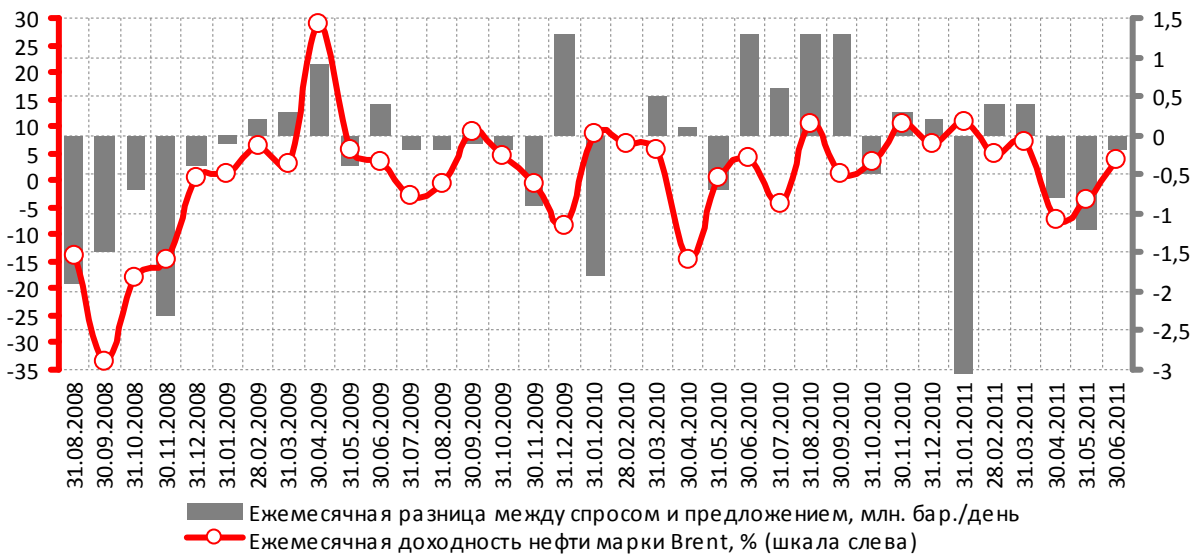
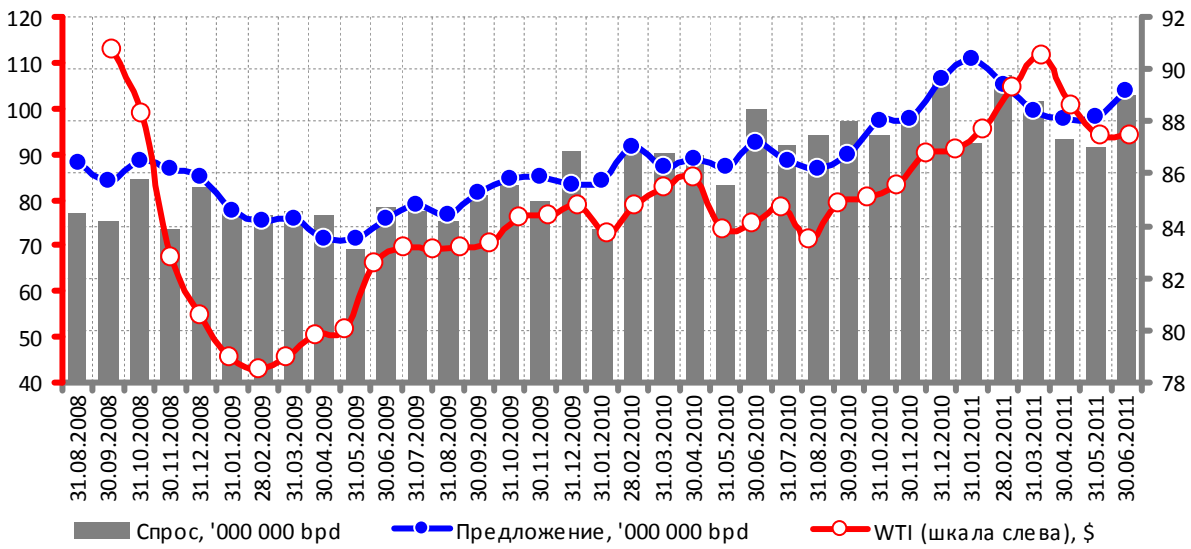


Максимальные дневные падения и рост котировок марки Brent, % / %

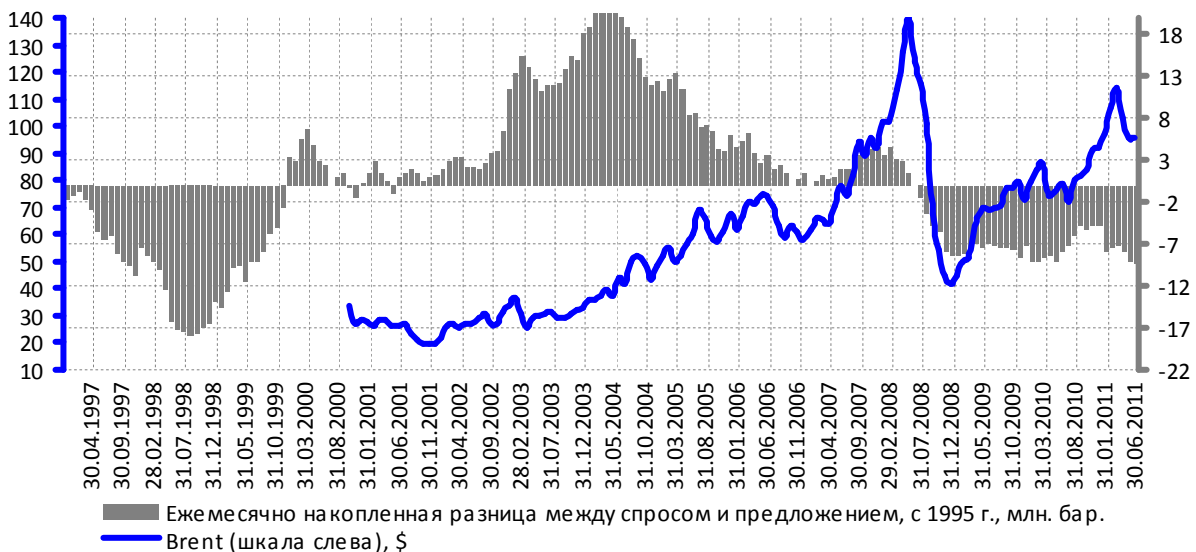


Нефть

Соотношение спроса и предложения на нефтяном рынке



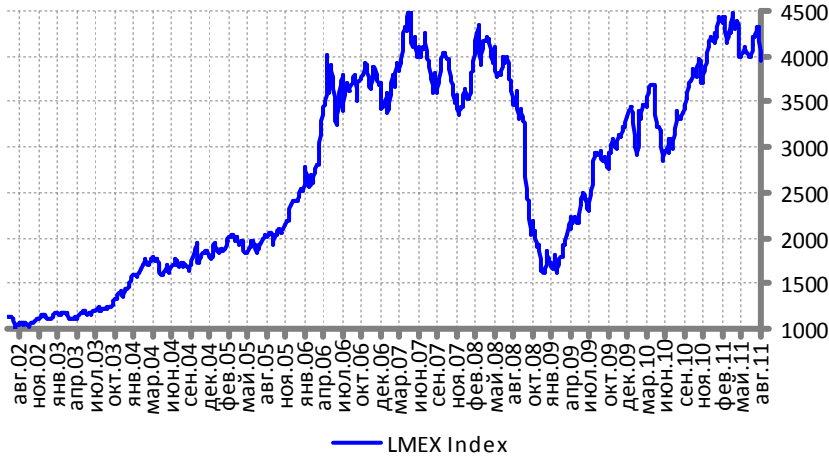
Нефть



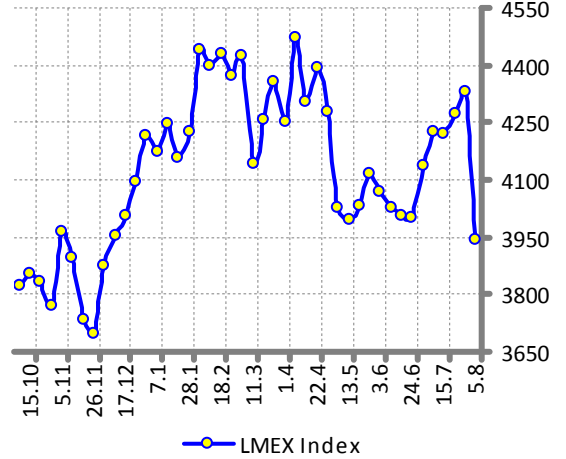
Источники данных: EIG, EIA . Расчеты: ИК "Еврофинансы".

## 2.2. Металлы, \$ за метр. тонну

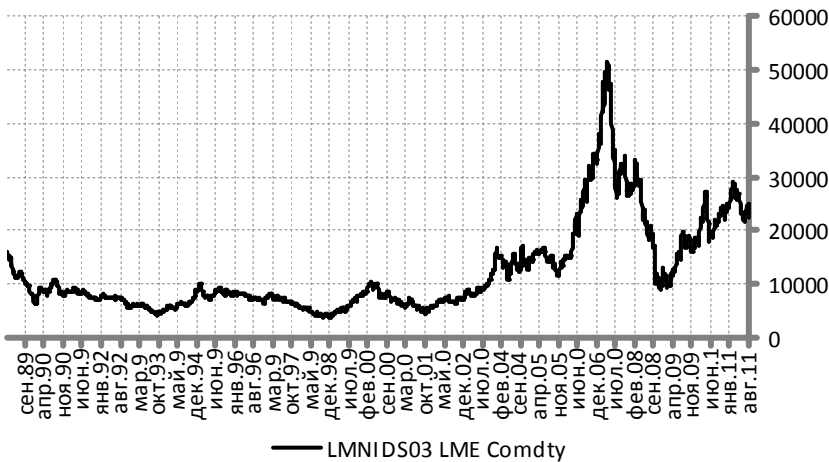
Сводный индекс стоимости металлов LME. Длинные циклы.



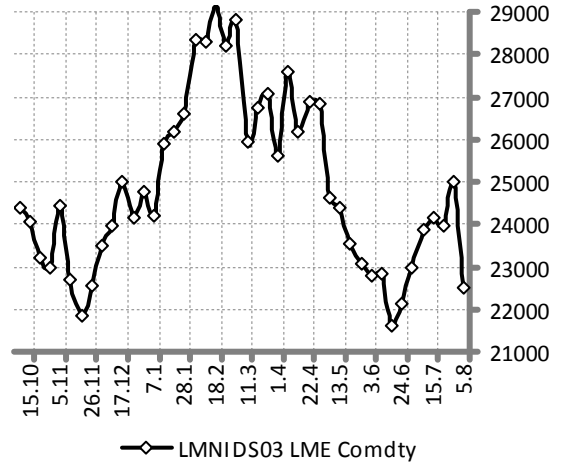
Короткие циклы. Недельные значения.



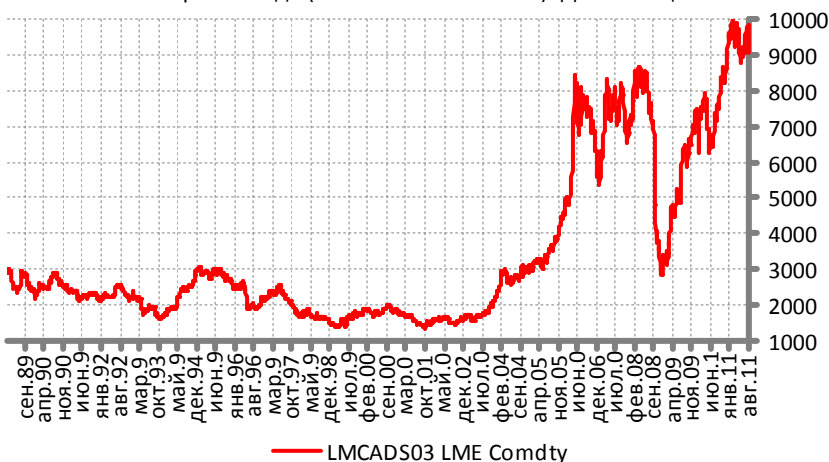
Фьючерс на никель (ближайшая поставка). Длинные циклы.



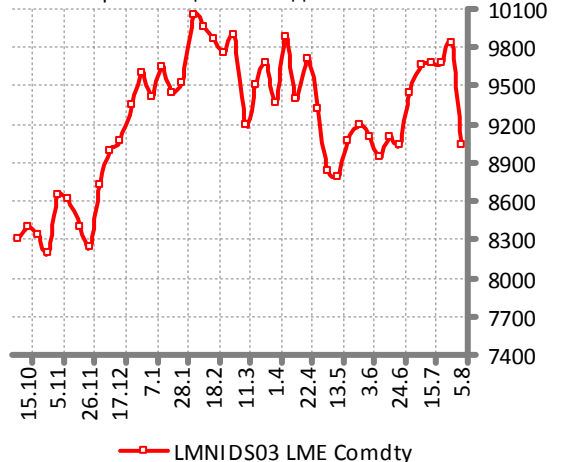
Короткие циклы. Недельные значения.



Фьючерс на медь (ближайшая поставка). Длинные циклы.



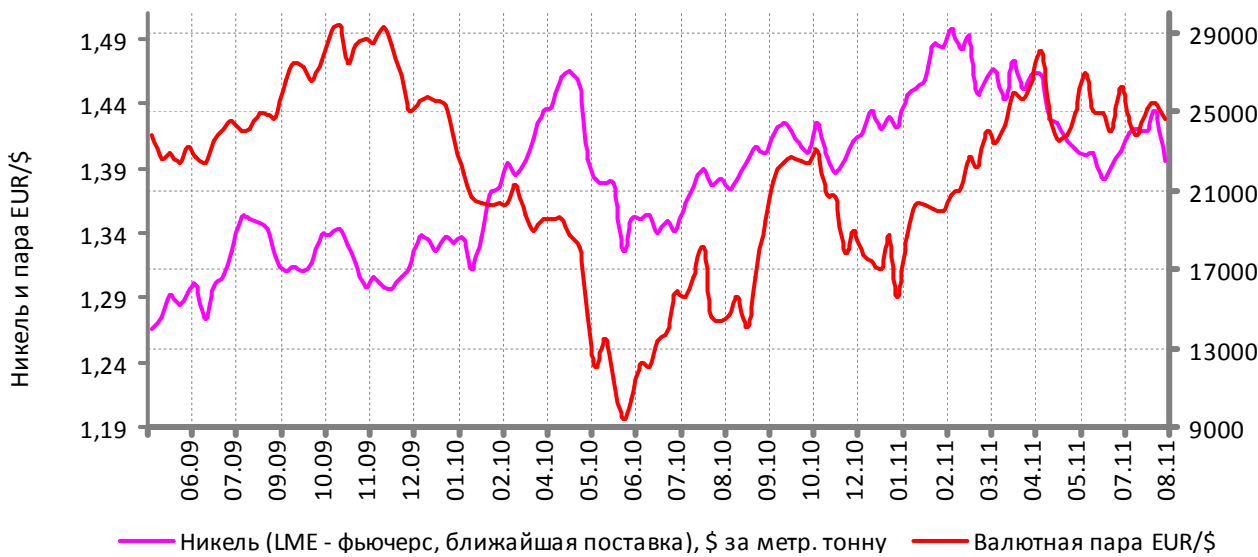
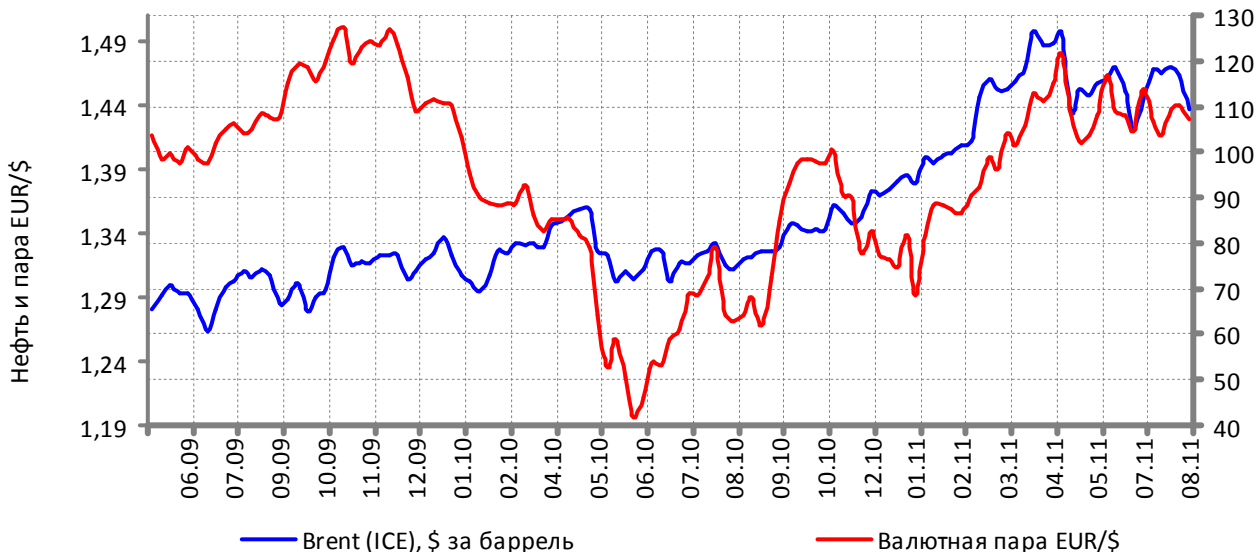
Короткие циклы. Недельные значения.



Источники данных: Bloomberg (LME) . Расчеты: ИК "Еврофинансы".

### III. Евро/Доллар в динамике с финансовыми и сырьевыми рынками

#### 3.1. Короткие циклы



Источники данных: Bloomberg (LME, COMEX) . Расчеты: ИК "Еврофинансы".

**Р**ост цен на акции, нефть и металлы характеризуется также финансовыми аспектами. Он не основан на подъеме физического спроса на товары и инвестиции.

Повышение цен отражает падение курса доллара США по отношению к корзине валют. Цены, формируясь на финансовых рынках (нефть и металлы –

биржевые товарные фьючерсы), растут, компенсируя потери от обесценения доллара США.

В среднесрочной ретроспективе цены на ключевые сырьевые товары формируются на биржевых рынках деривативов (без реальной поставки). Центры ценообразования – Нью-Йорк, Лондон, Чикаго и другие

ведущие биржевые центры.

Факторы спроса, запасов, политических событий относятся к краткосрочной конъюнктуре. Фундаментальные изменения в технологической базе общества, которые могли бы привести к радикальным изменениям в ценах сырья, только накапливаются.

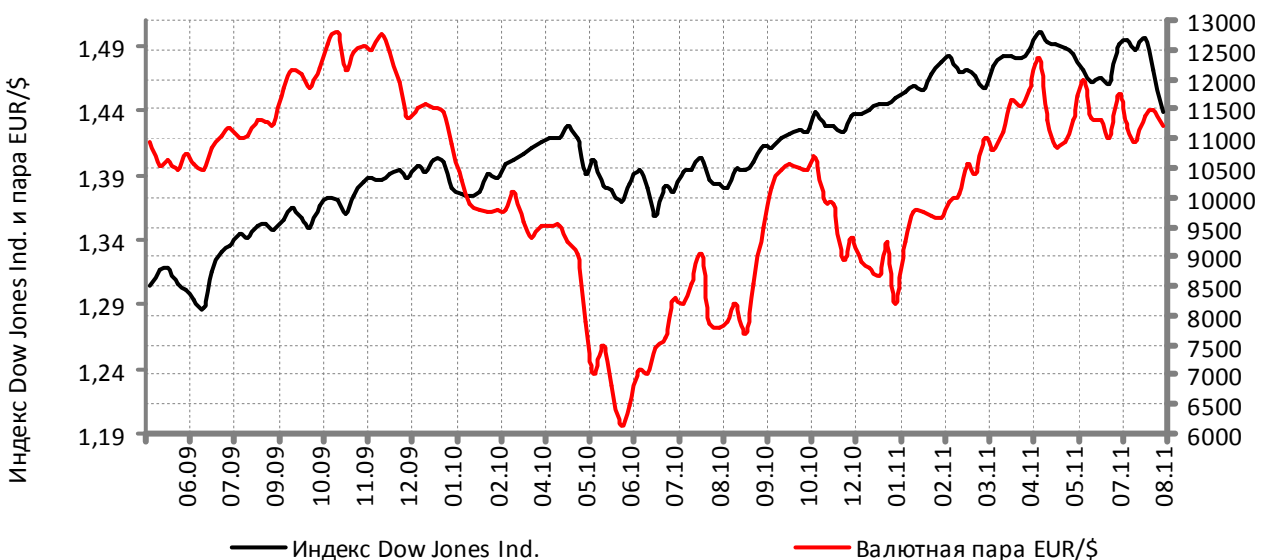
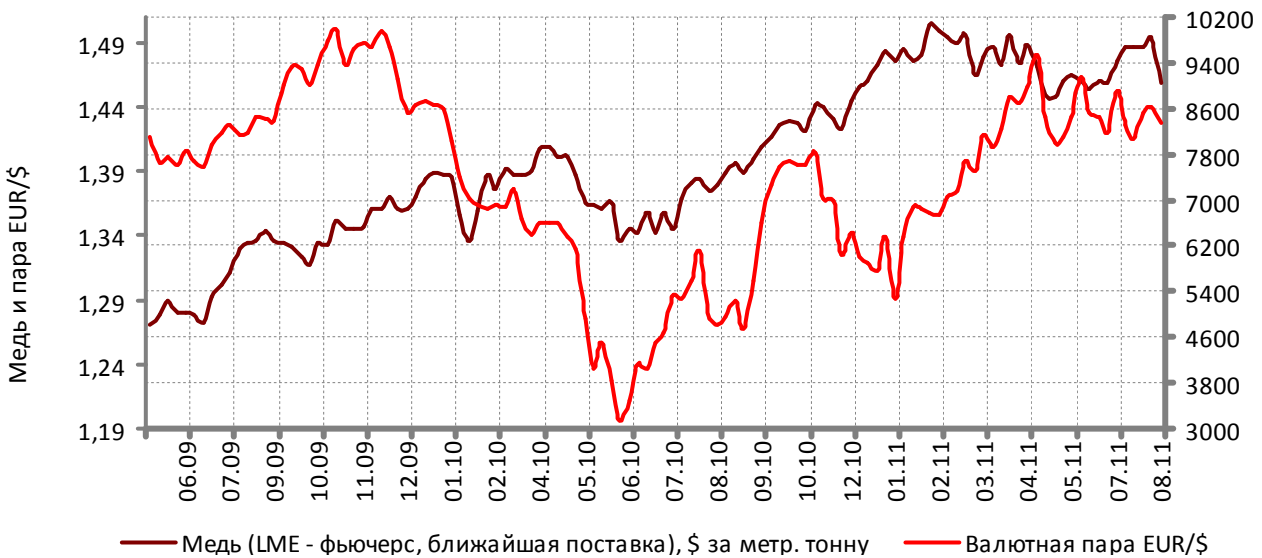
Рынки как единый финансовый актив

Превращение товарных рынков в финансовые приводит к тому, что на цены на сырье начинает активно влиять курс резервной валюты – доллара США, в которой производится преобладающая часть международных расчетов.

Ослабление доллара США ведет к росту цены активов на рынках, к тому, что увеличение цен становится компенсацией падающего доллара.

Усиление доллара США связано с отрицательными движениями в стоимости активов.

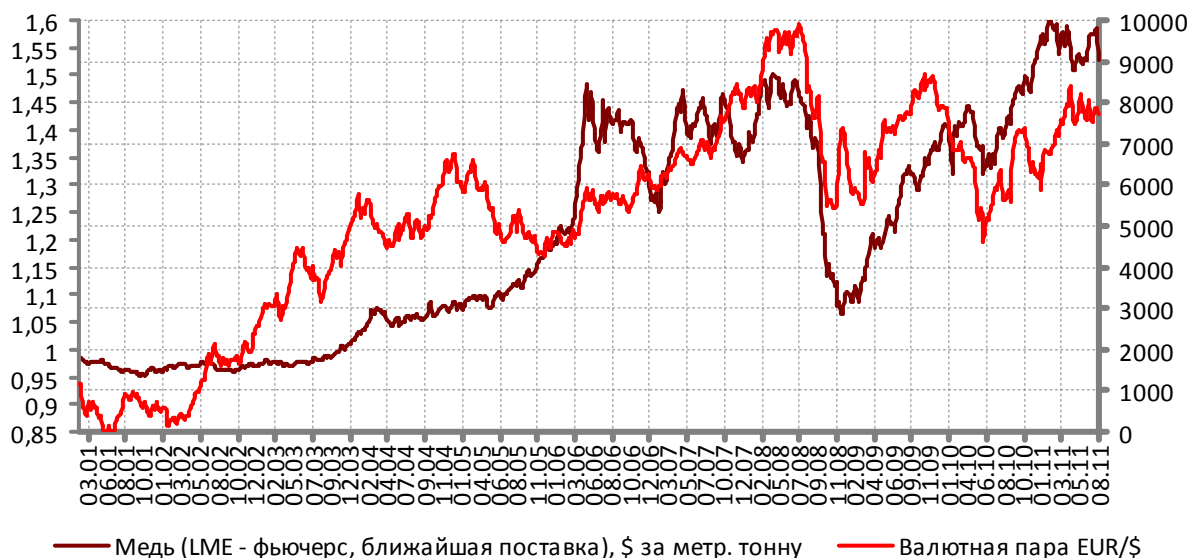
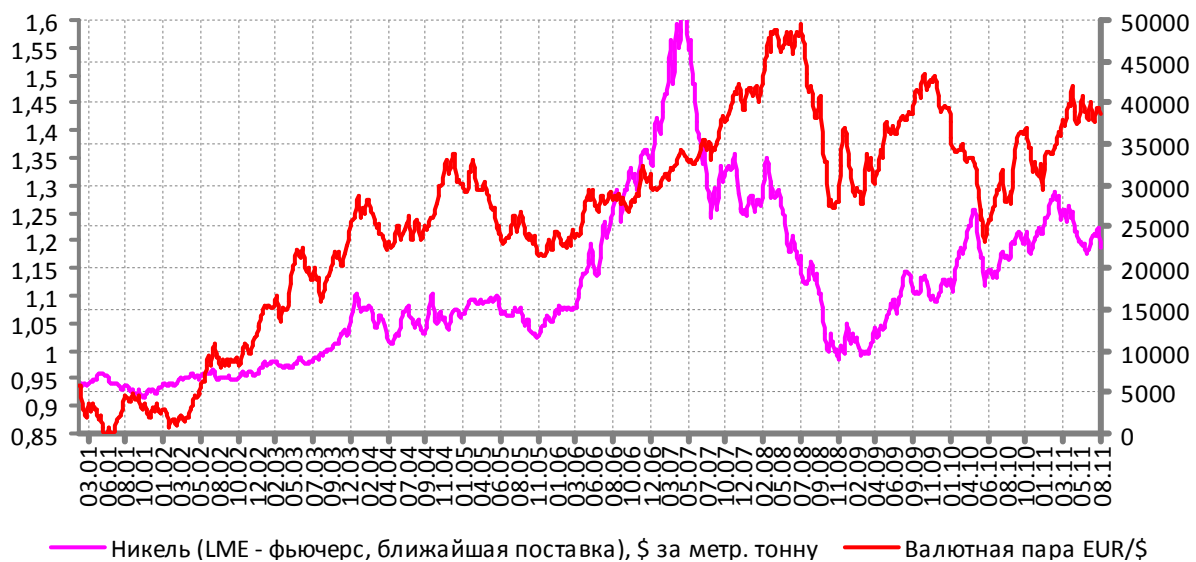
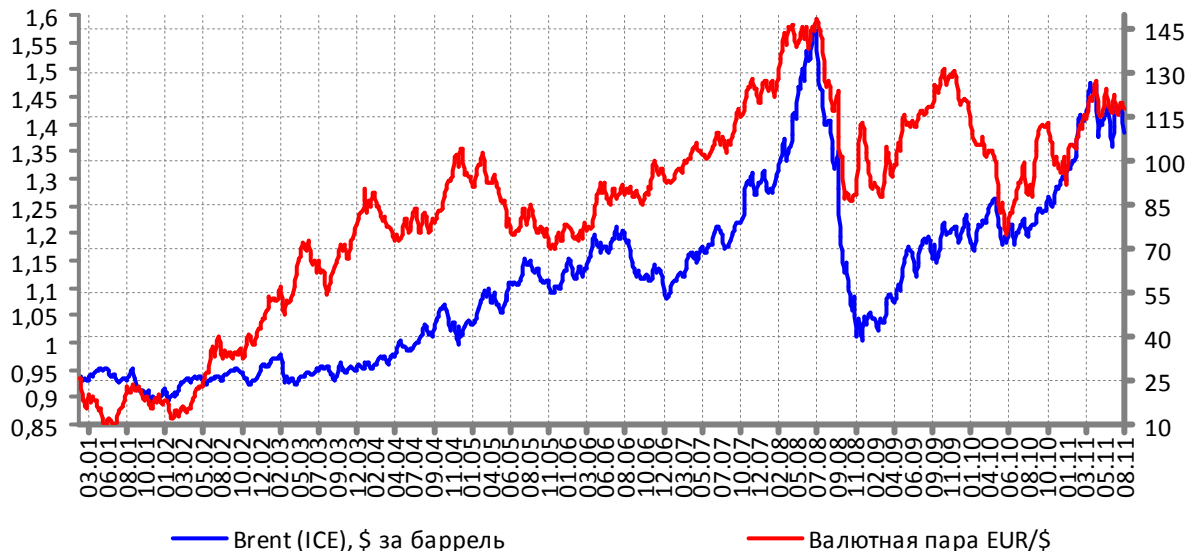
Указанные взаимосвязи, как жесткие, сформировались на рубеже 2000-х гг. (до этого динамика доллара США и других активов была коррелируемой только на экстремумах). Они демонстрируются в 2000 – 2010 гг. на примере цен на нефть и металлы.



Источники данных: Bloomberg (LME, COMEX) . Расчеты: ИК "Еврофинансы".

Рынки как единый финансовый актив

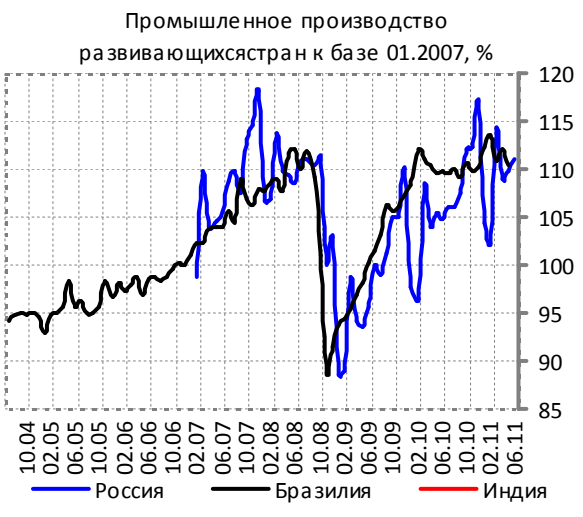
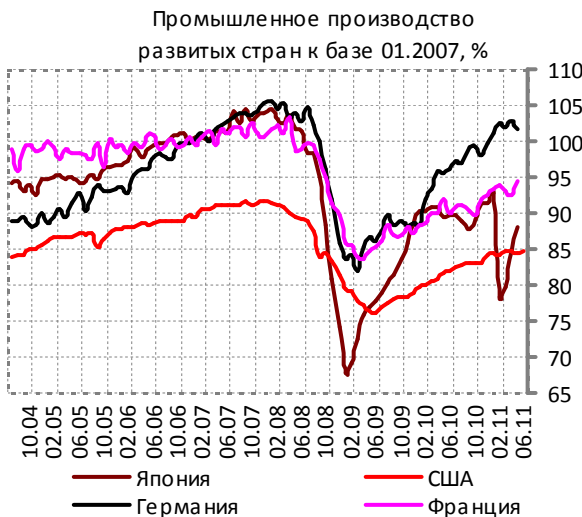
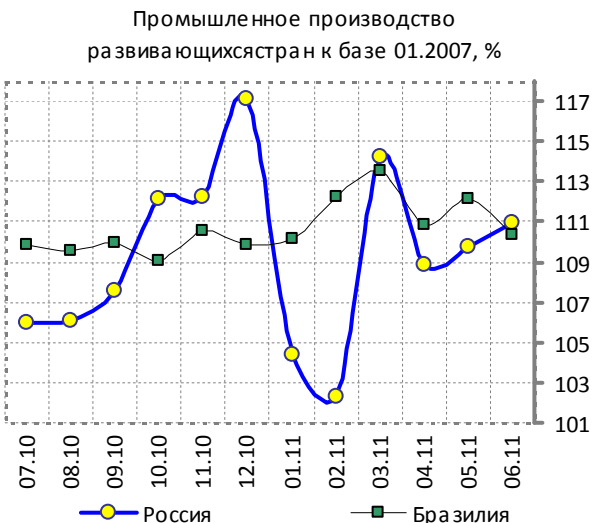
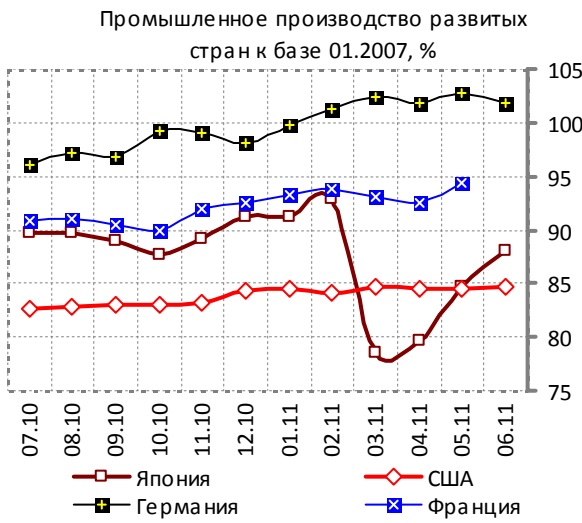
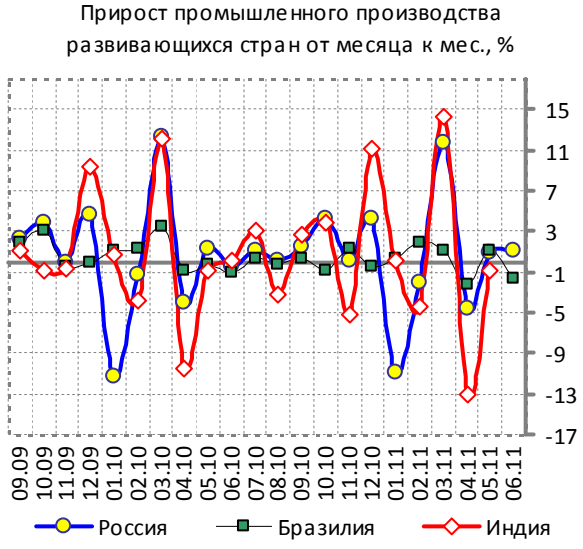
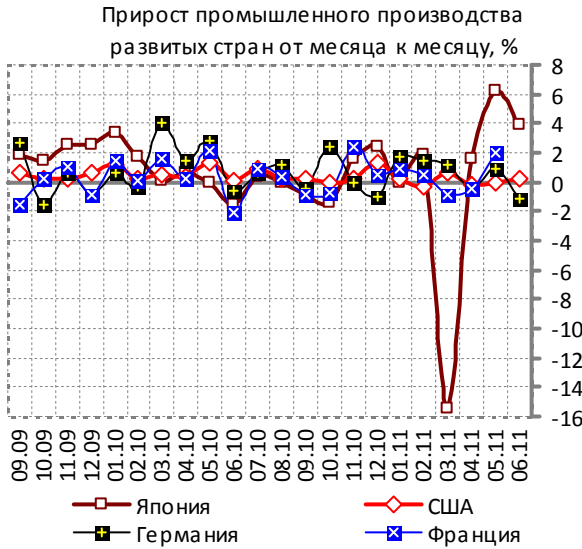
3.2. Длинные циклы



Рынки как единый финансовый актив

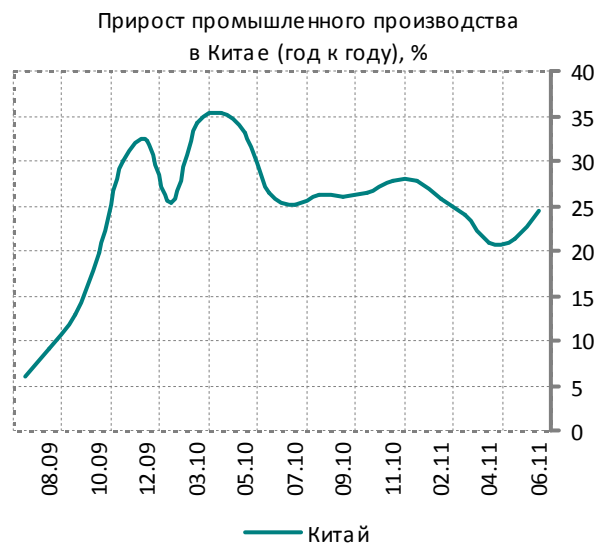
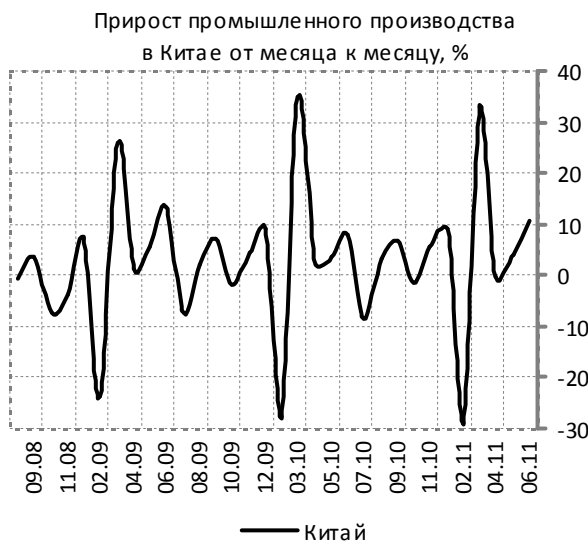
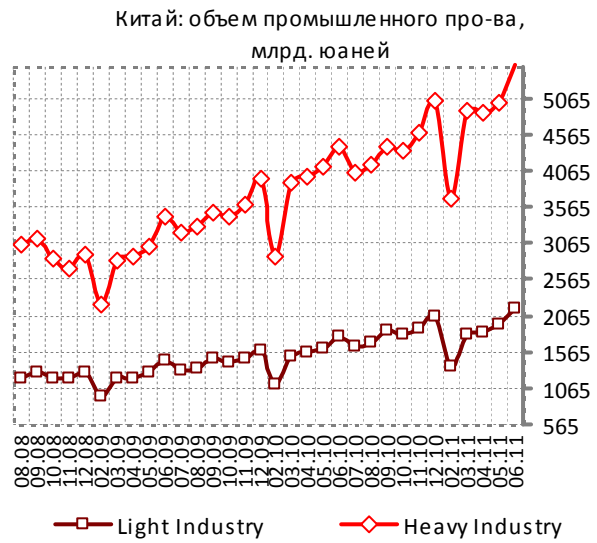
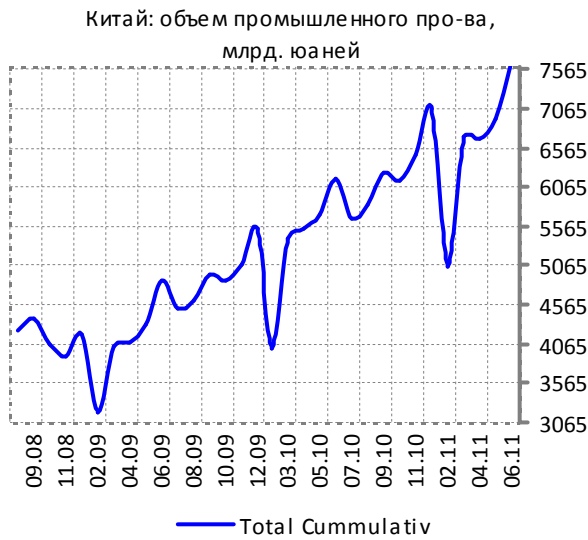
IV. Экономическая активность

4.1. Промышленное производство



Промышленное производство

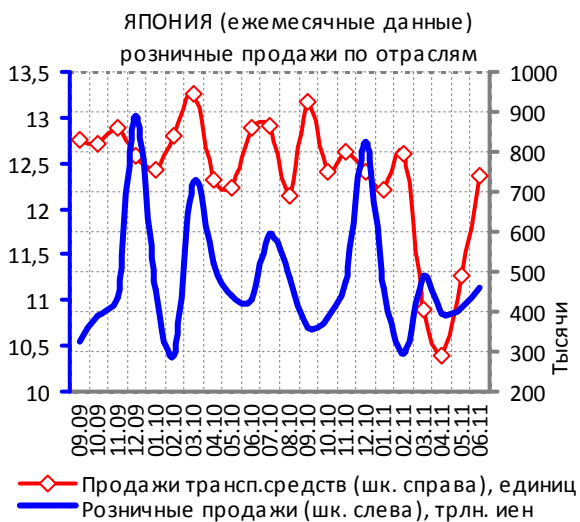
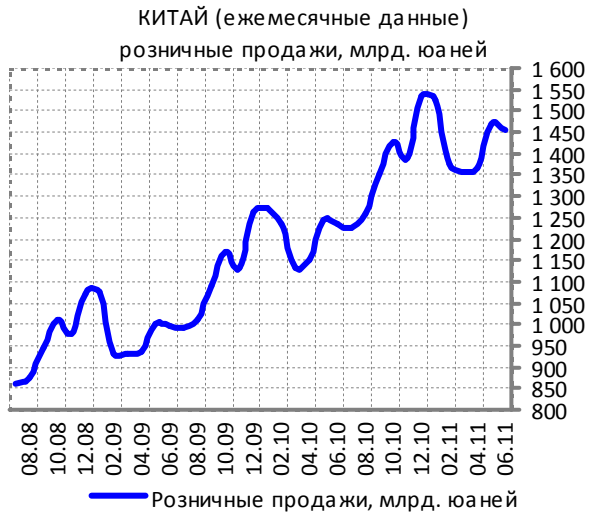
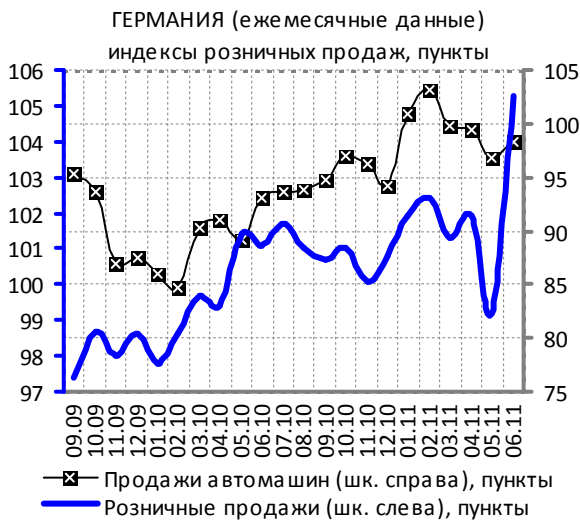
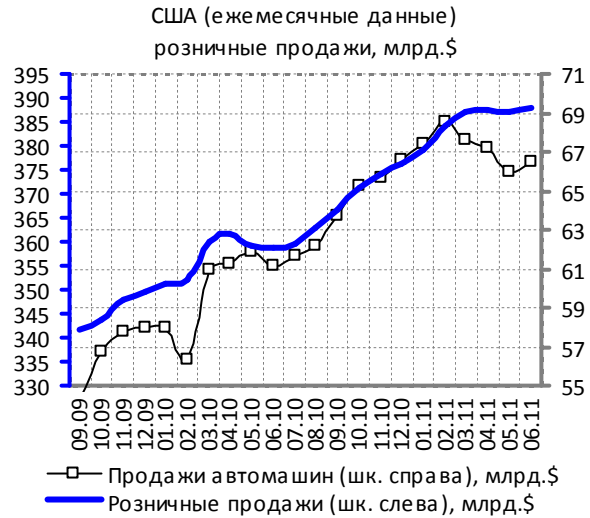
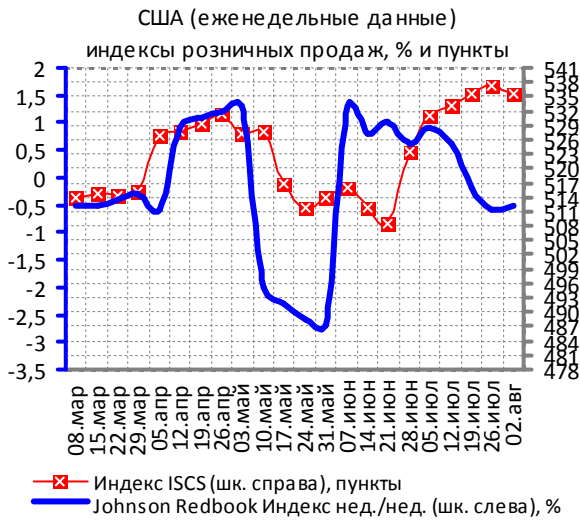
Источники данных: Bloomberg (Национальные статистические ведомства). Расчеты: ИК "Еврофинансы".



Промышленное производство

Источники данных: Bloomberg . Расчеты: ИК "Еврофинансы".

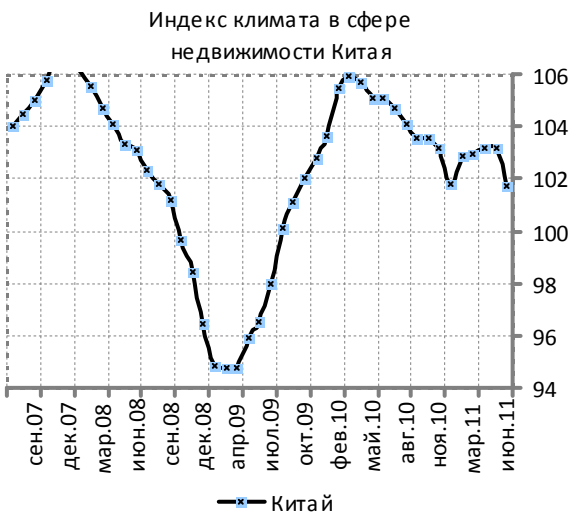
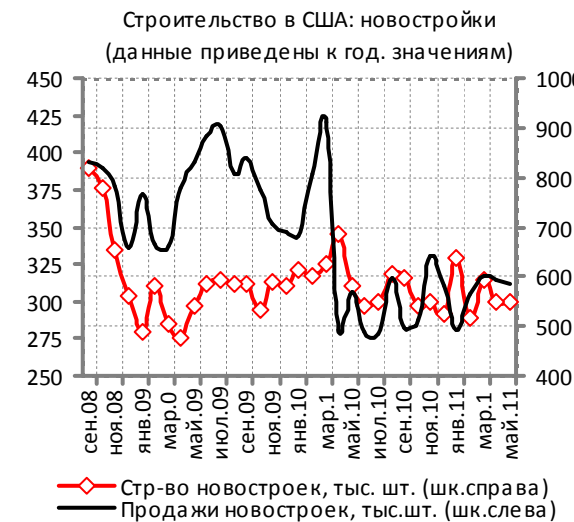
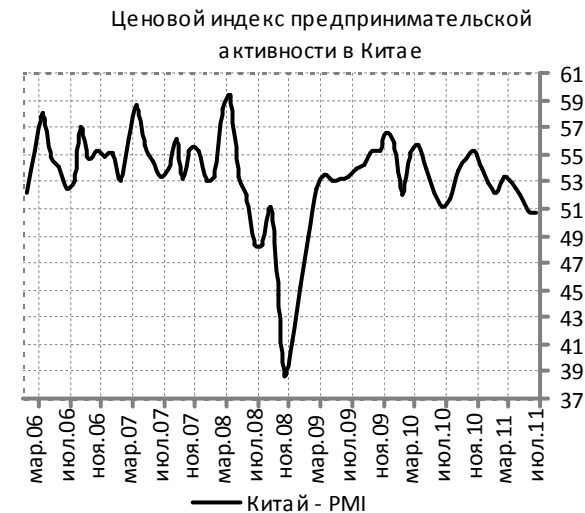
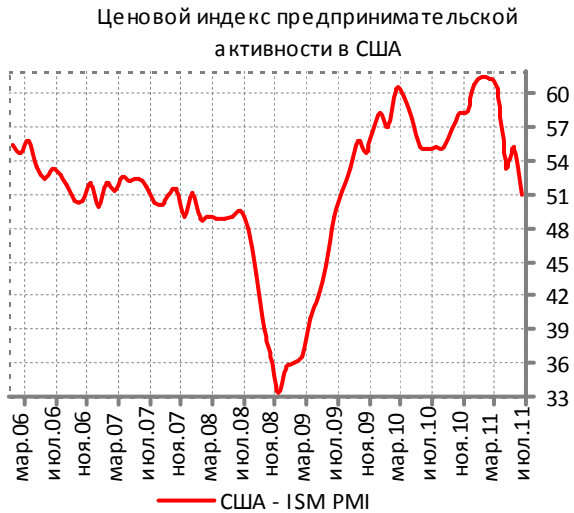
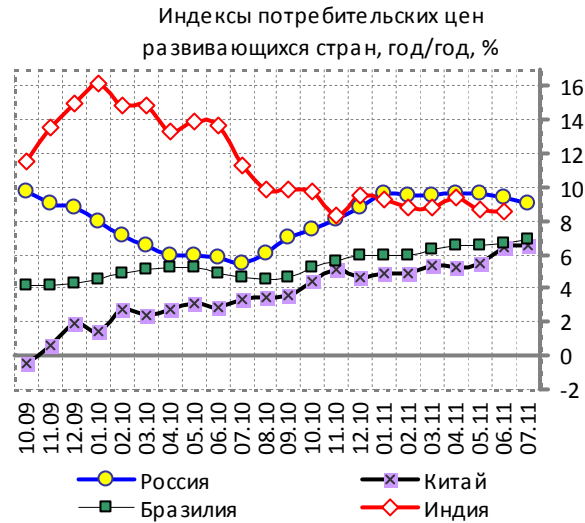
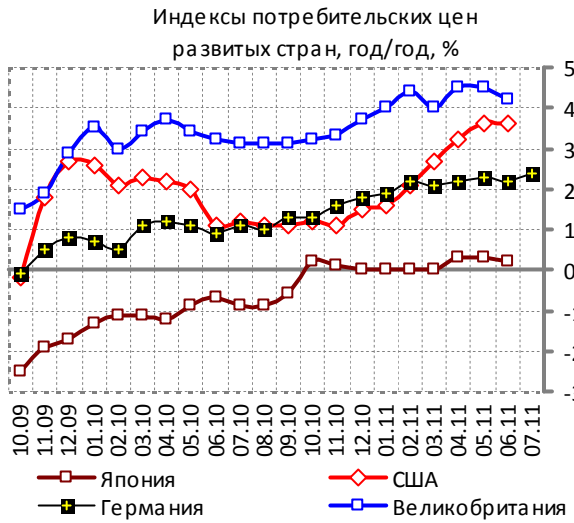
4.2. Розничные продажи



Источники данных: Bloomberg (национальные министерства торговли и прочие организации) . Расчеты: ИК "Еврофинансы".

Розничные продажи

4.3. Инфляция / Дефляция, PMI, Housing starts

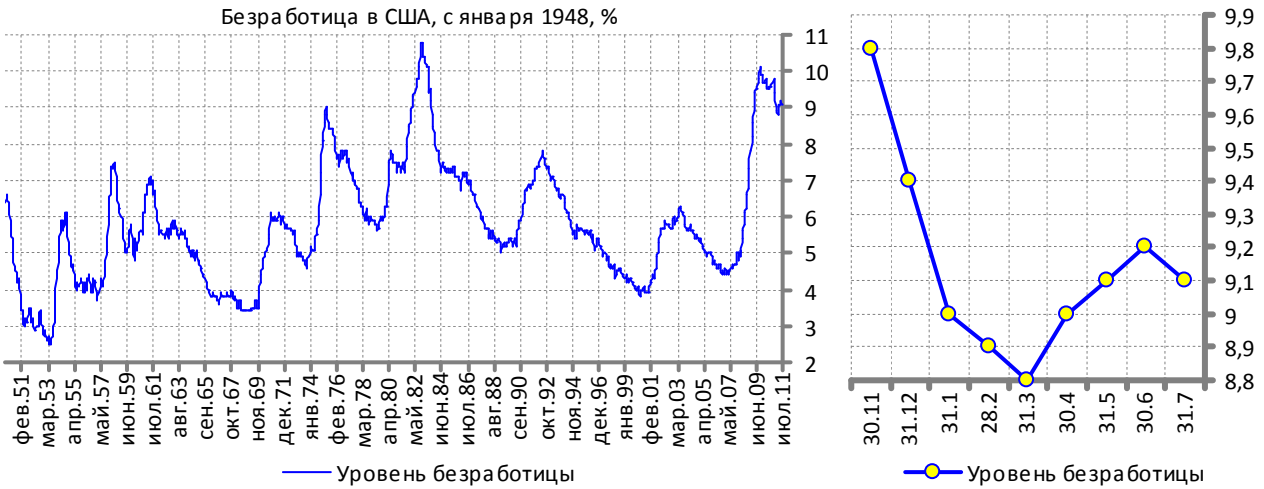


Источники данных: Bloomberg (Национальные статистические ведомства). Расчеты: ИК "Еврофинансы".

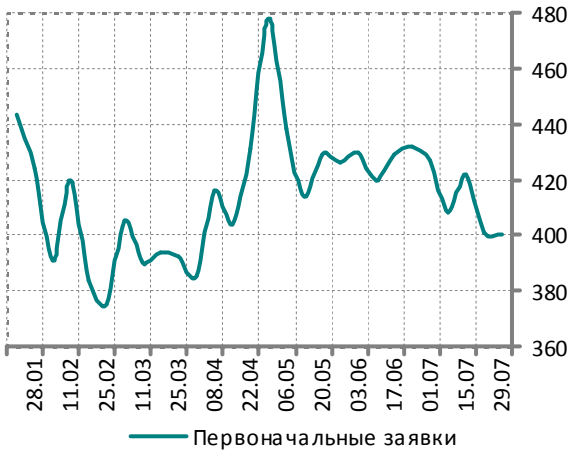
Инфляция / Дефляция, PMI, Housing starts

### 4.4. Социальные факторы, воздействующие на экономику США

Безработица в США, с января 1948, %



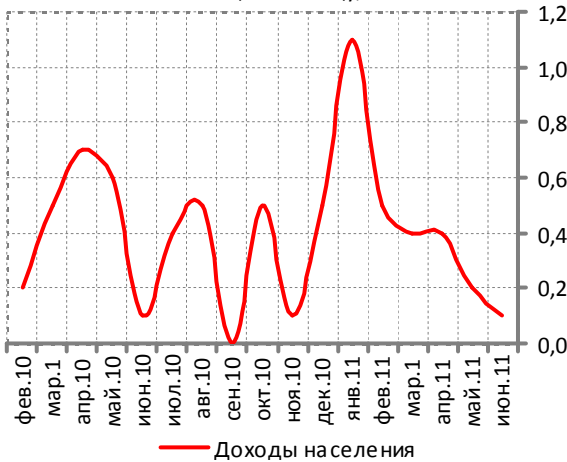
Первичные заявки на пособие по безработице в США, тыс. шт.



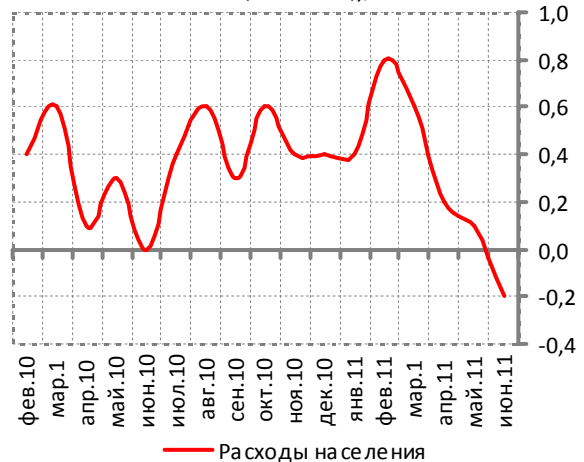
Общее количество американцев, состоящих в статусе безработных и получающих пособие, тыс. шт.



Прирост доходов населения США от месяца к месяцу, %



Прирост расходов населения США от месяца к месяцу, %

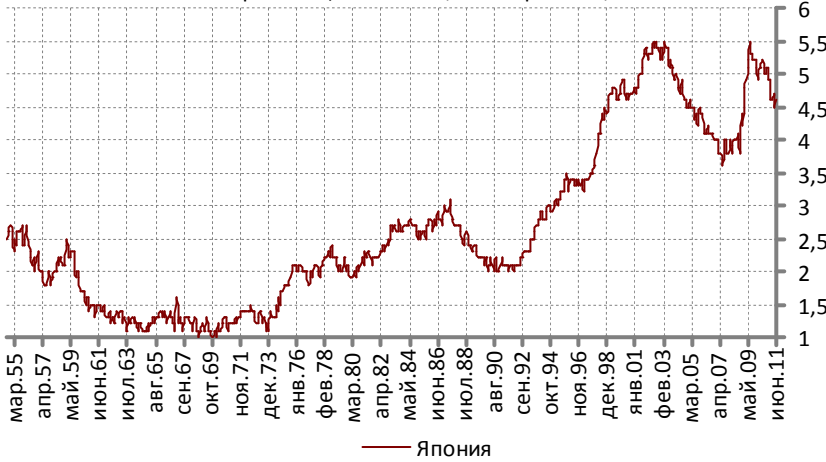


Источники данных: Bloomberg (Department of Labor, Bureau of economic analysis).

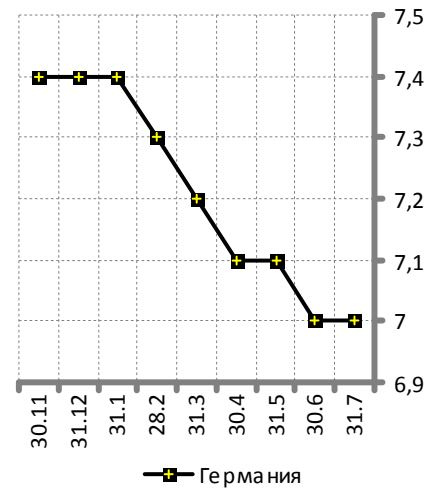
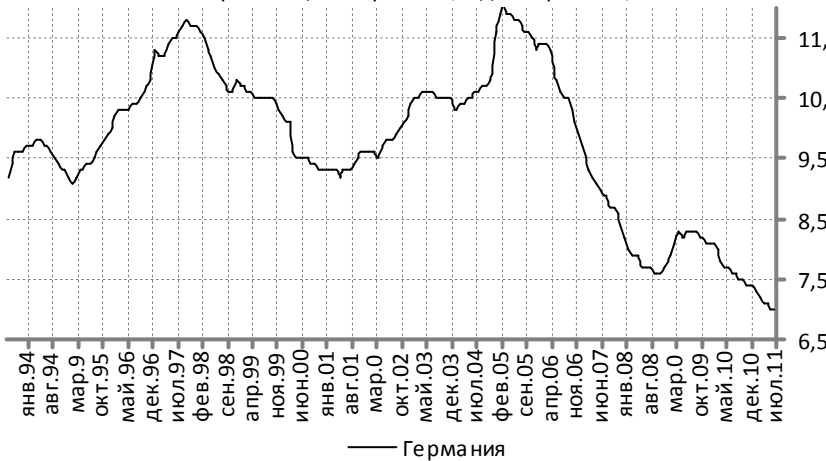
Социальная динамика

Уровень безработицы в развитых странах

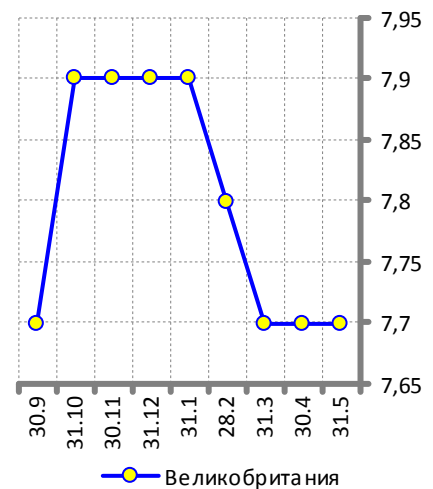
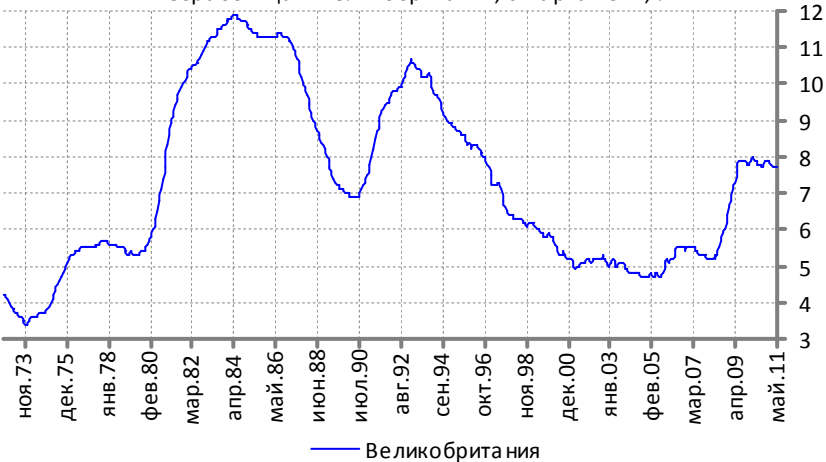
Безработица в Японии, с января 1953, %



Безработица в Германии, с декабря 1991, %



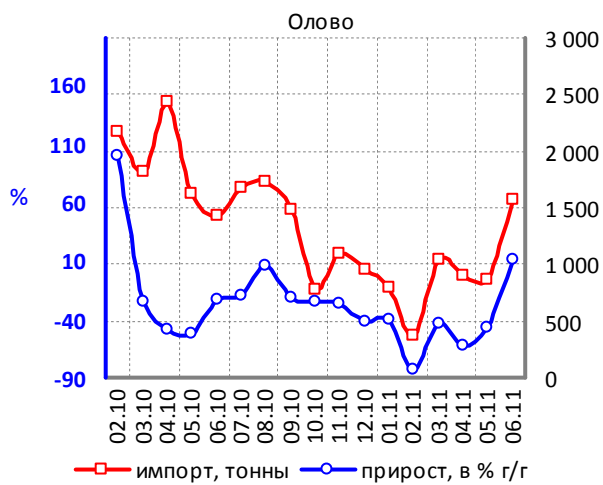
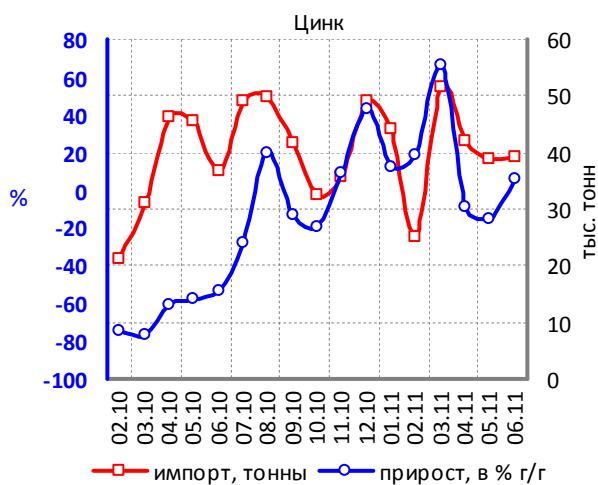
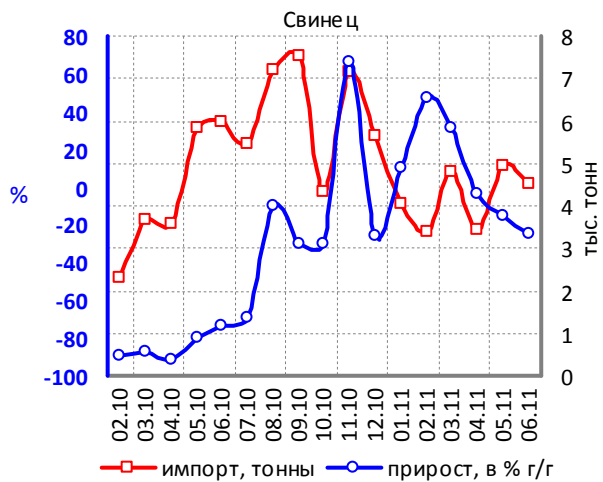
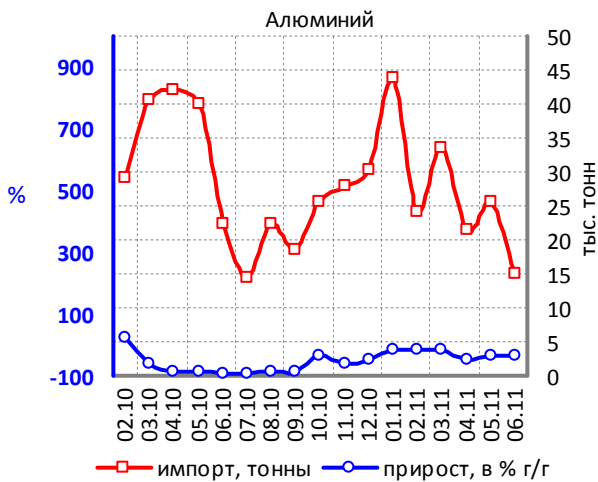
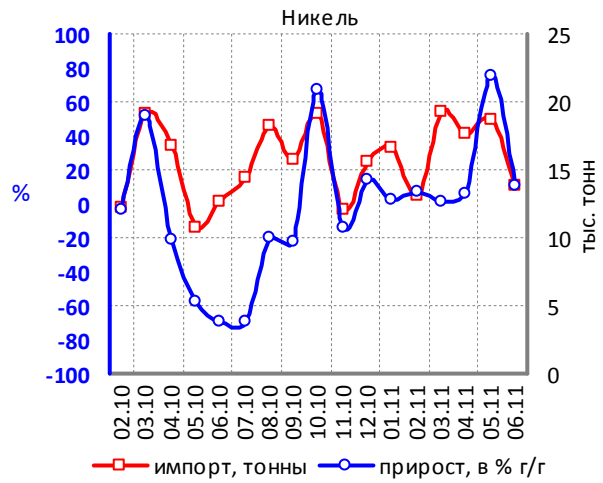
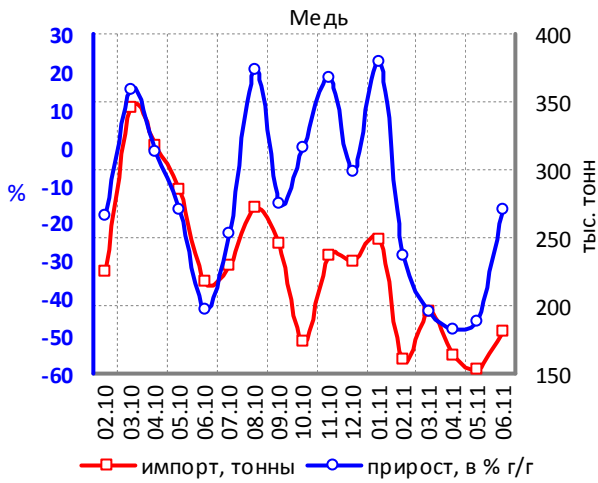
Безработица в Великобритании, с марта 1971, %



Социальная динамика

Источники данных: Bloomberg.

4.5. Прирост импорта Китая (по массе импортируемого товара) в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, %

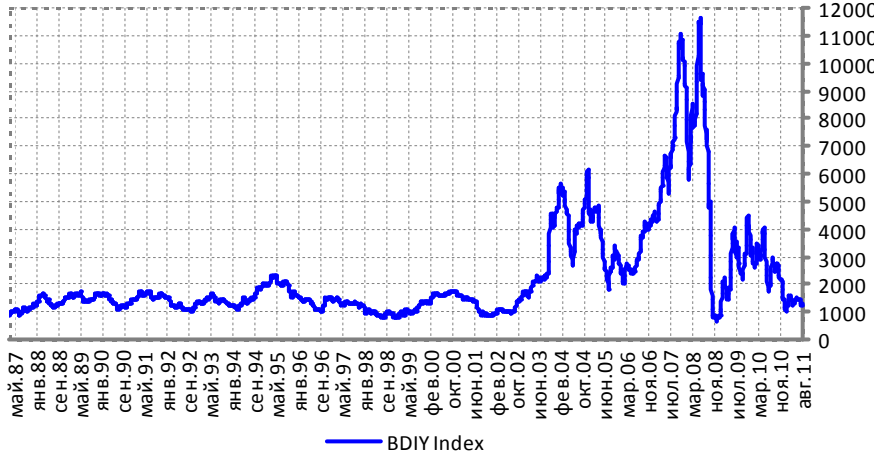


Источники данных: Bloomberg . Расчеты: ИК "Еврофинансы".

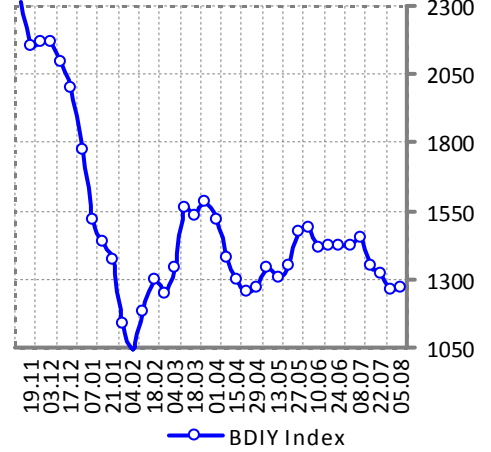
«Китайский фактор»

4.6. Индексы морских грузоперевозок

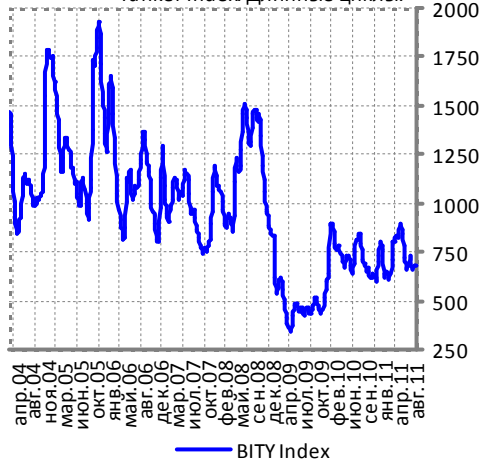
The Baltic Dry Index: the baltic capesize, panamax, handysize and supramax indices. Длинные циклы.



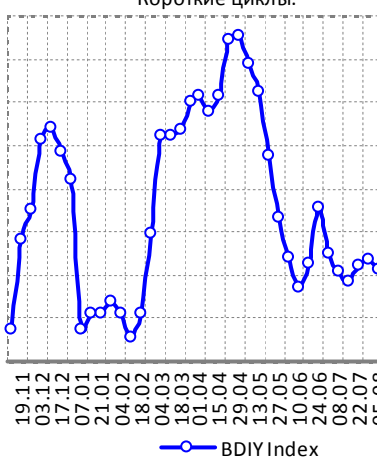
The Baltic Dry Index. Короткие циклы.



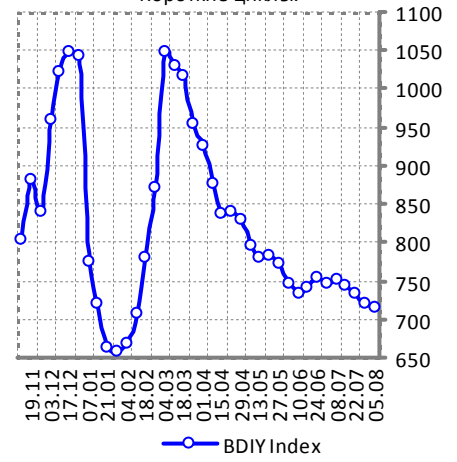
Нефтепродукты. The Baltic Clean Tanker Index. Длинные циклы.



The Baltic Clean Tanker Index. Короткие циклы.

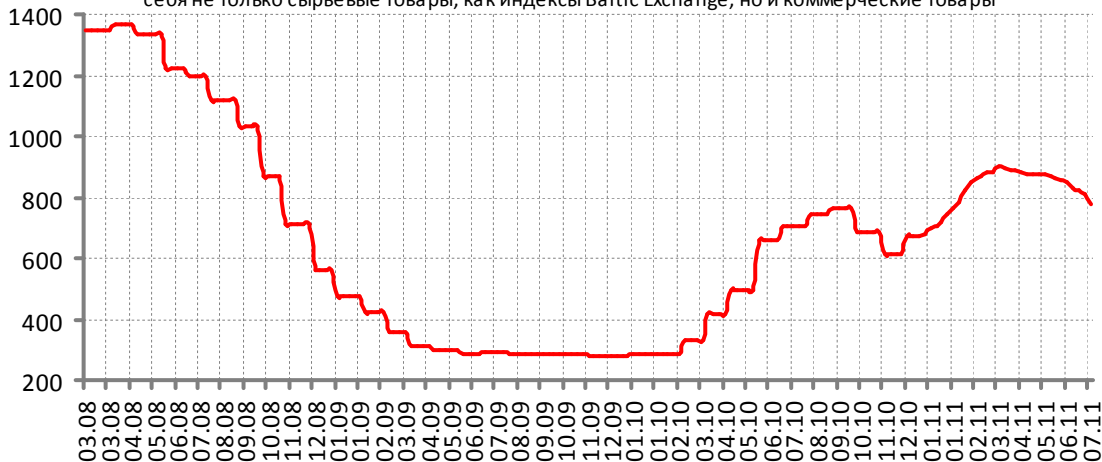


The Baltic Dirty Tanker Index. Короткие циклы.



Источники данных: Bloomberg (BE) . Расчеты: ИК "Еврофинансы".

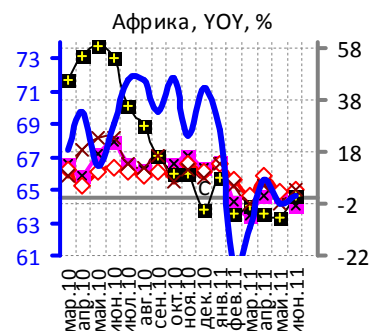
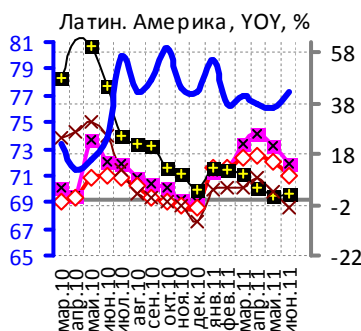
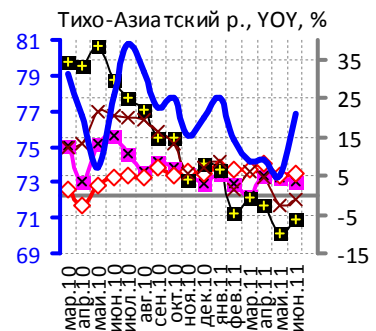
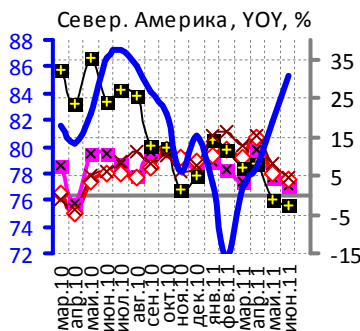
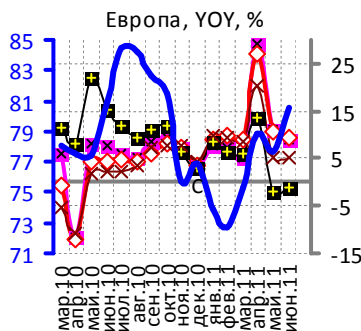
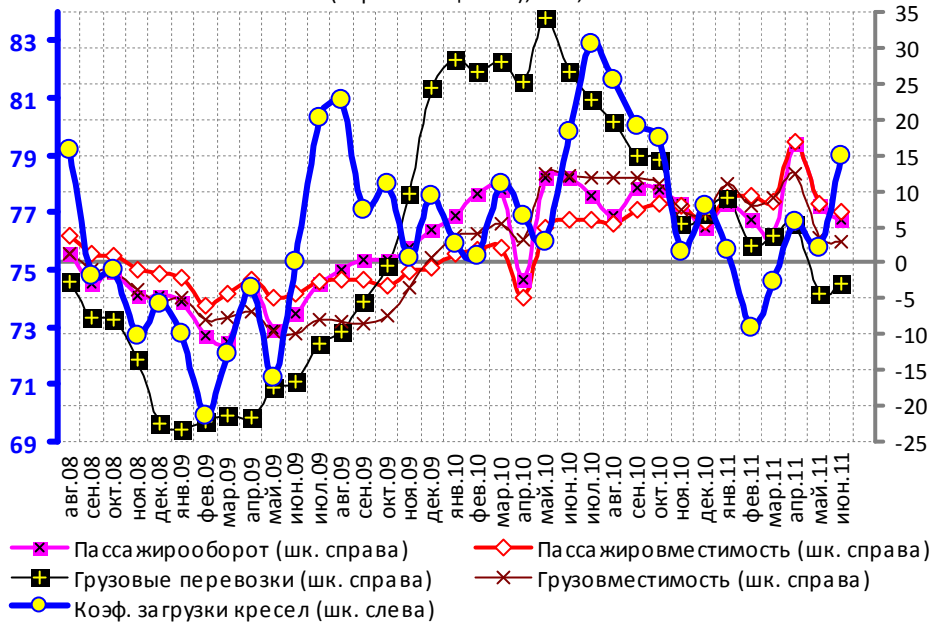
HARPEX Index (индекс перевозок грузовых контейнеров через Гамбург)  
Индекс охватывает более широкий спектр грузов морского транспорта, включающий в себя не только сырьевые товары, как индексы Baltic Exchange, но и коммерческие товары



Источники данных: Harper Petersen & Co.

### 4.7. Индексы Международной Ассоциации Воздушного Транспорта (IATA)

Индексы Международной Ассоциации Воздушного Транспорта  
(отрасль в целом), YOY, %



Источник: IATA (International Air Transport Association).

На момент создания в 1919 году IATA объединяла 57 авиакомпаний из 31 страны мира, главным образом, из Европы и Северной Америки. Сейчас ее членами являются

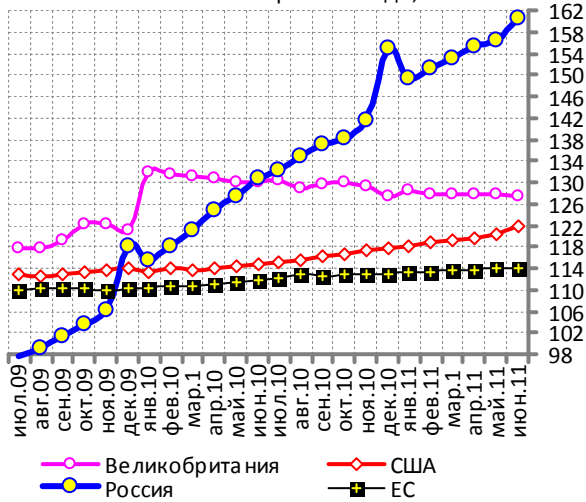
230 авиакомпаний из 126 стран во всех частях земного шара. Объединяемые ассоциацией компании осуществляют 93 % всех международных рейсов.

С января 2010 года статистика Ассоциации включает в себя данные low-cost перевозчиков, а также расчеты по авиакомпаниям, не предоставляющим свои отчеты.

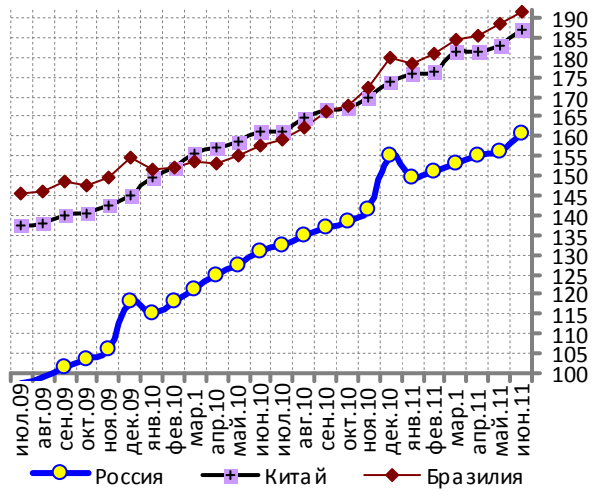
Индексы авиаперевозок IATA

V. Денежно-кредитная политика

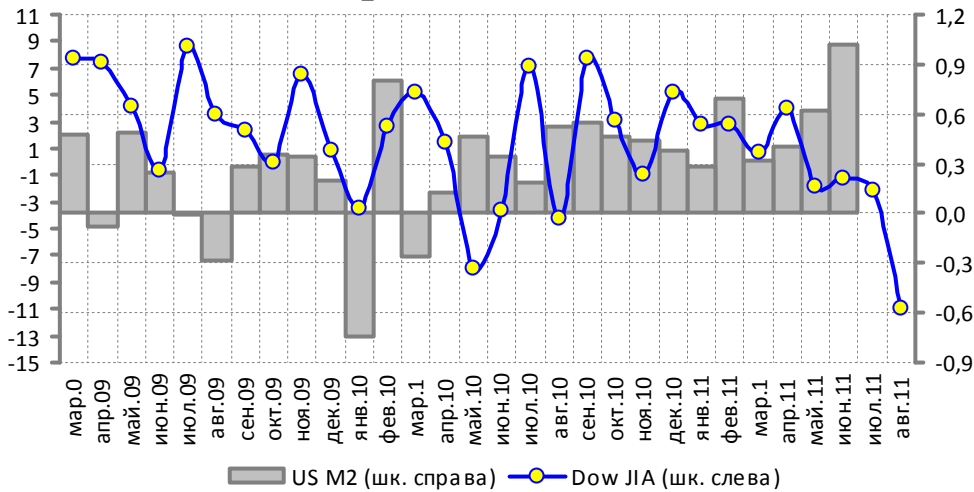
Темпы роста М2 (развитые страны), база - январь 2008 года, %



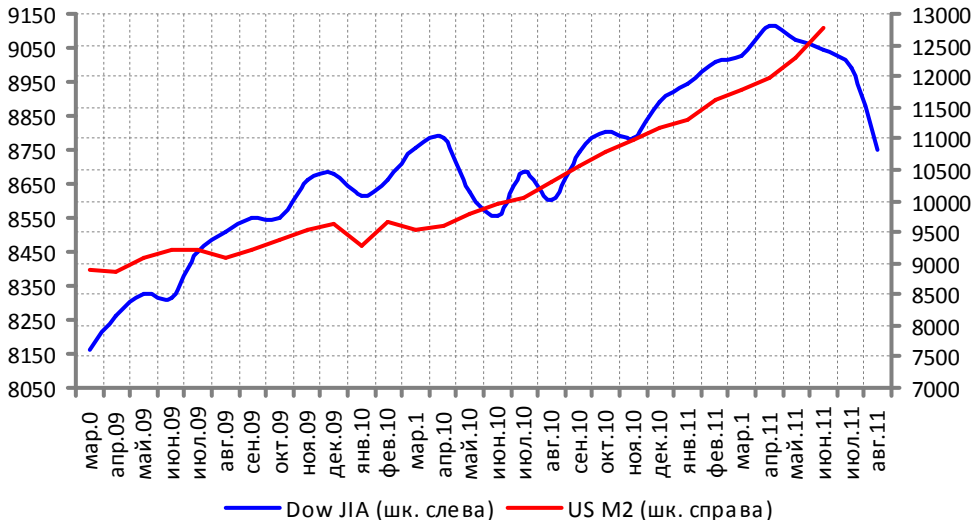
Темпы роста М2 (развивающиеся страны), база - январь 2008 года, %



M2\_US & DJIA, 01.07-04.09, МоМ, %

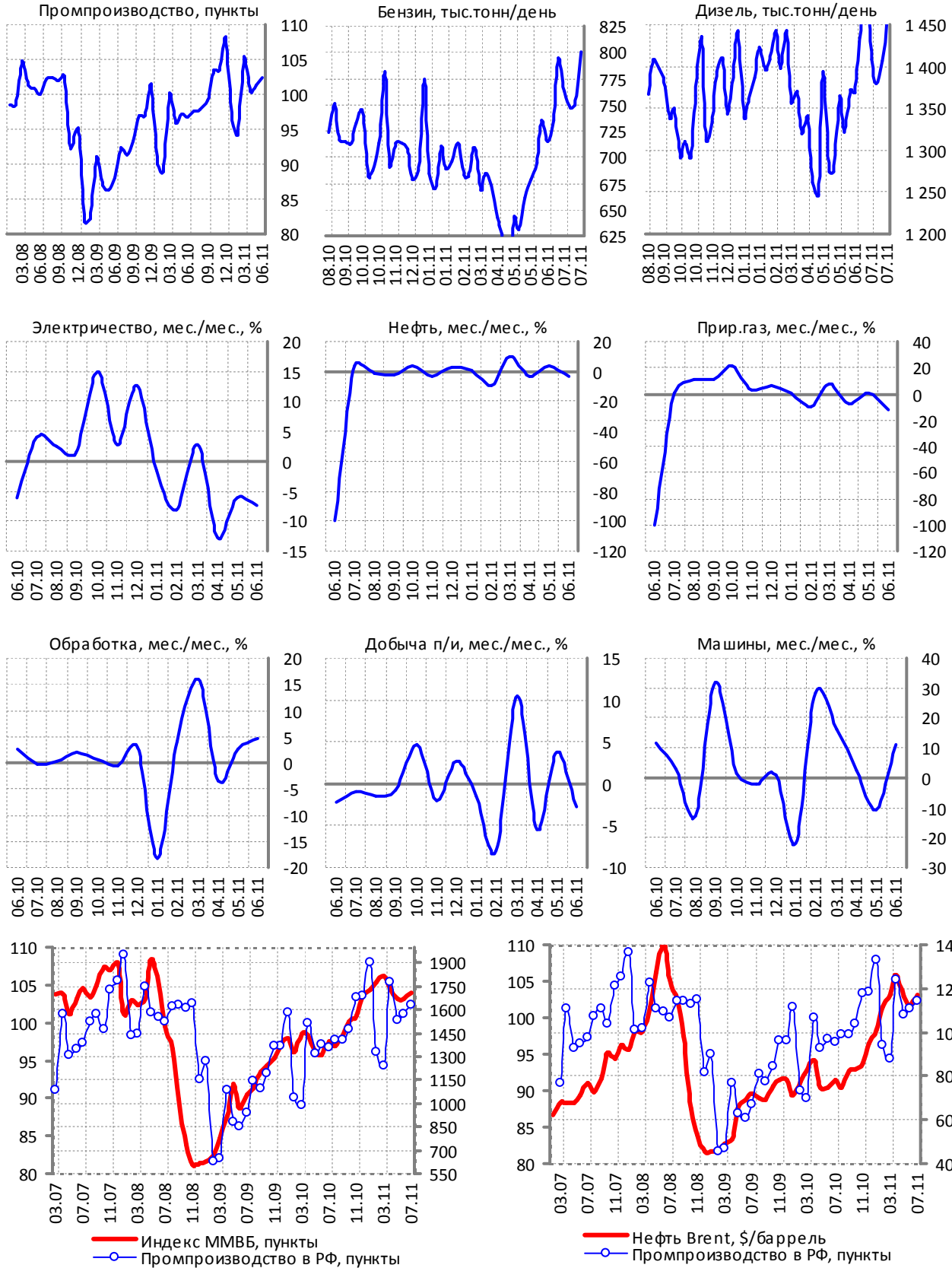


M2\_US & DJIA, 01.07-04.09, 2007-2009 гг., абсолютные значения



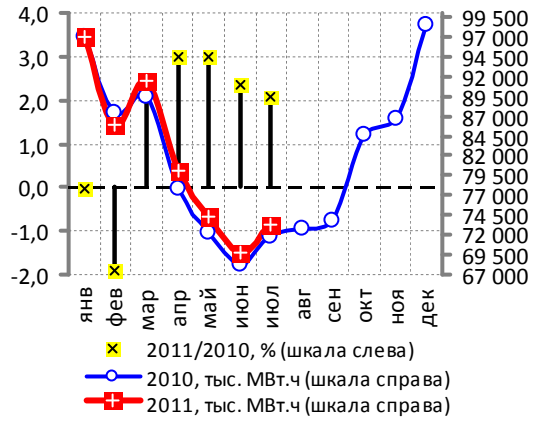
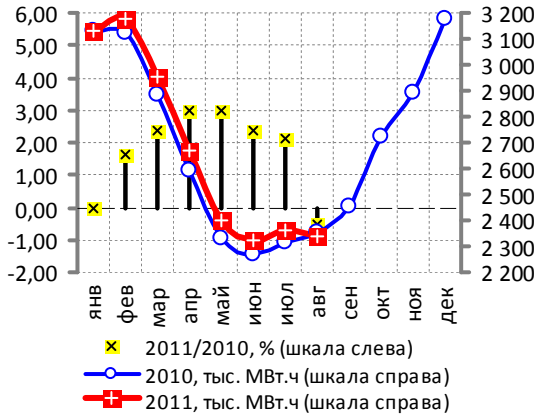
VI. Российская экономика

Динамика отдельных отраслей промышленного производства России

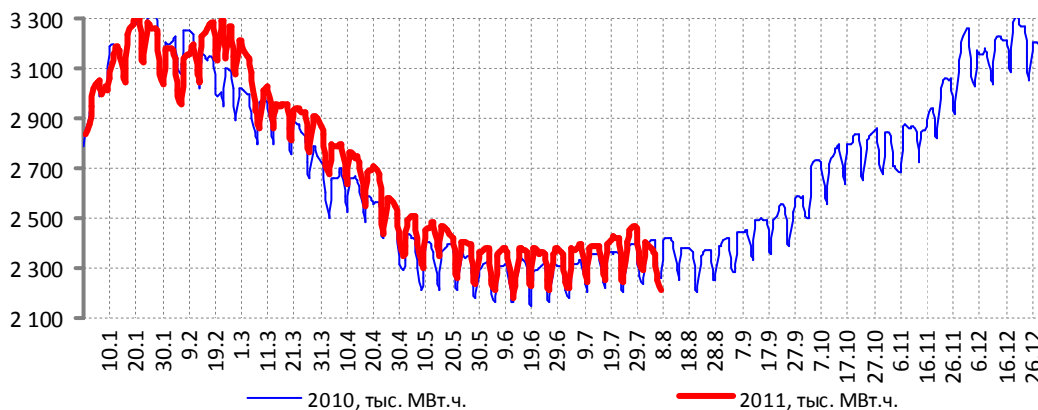
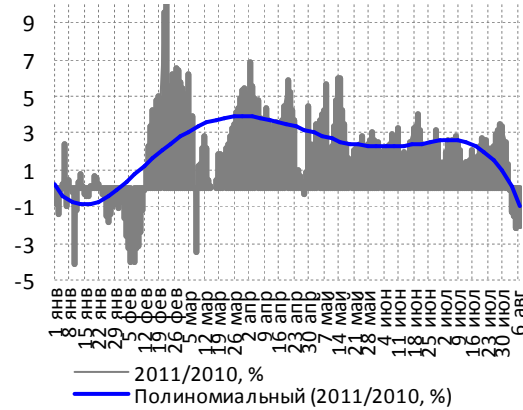
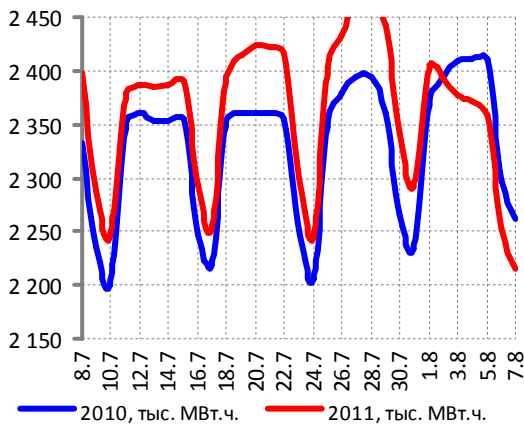


Промышленное производство

Среднее и совокупное ежемесячное потребление электроэнергии в 2010г. (сравнение с 2008 г.)

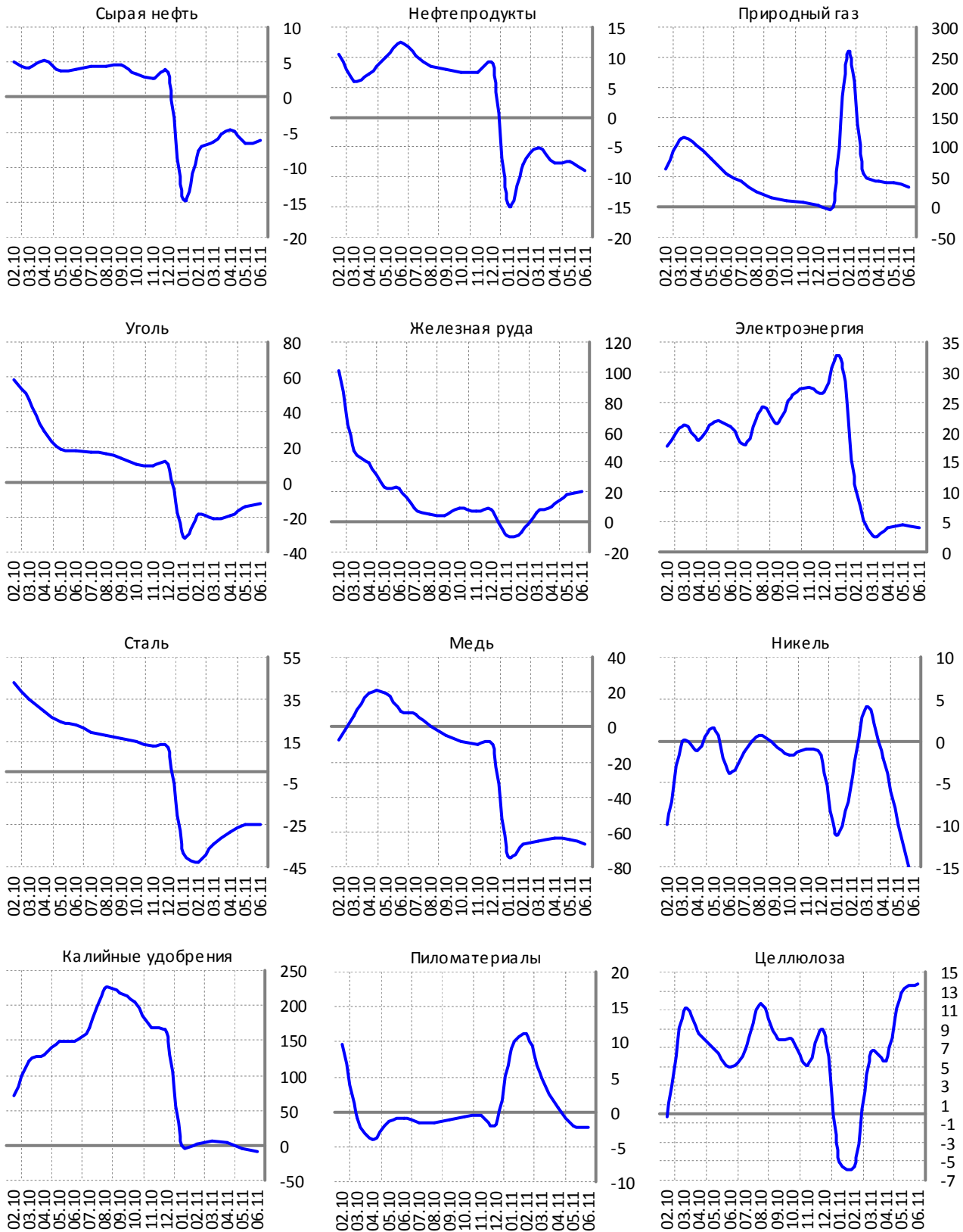


Ежедневное потребление электроэнергии в 2010г. (сравнение с 2008 г.)



Источники данных: СО ЕЭС. Расчеты: ИК "Еврофинансы".

**Прирост экспорта (по накопленной с начала года массе экспортируемого товара) в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, %**



Источники данных: СО ЭЭС. Расчеты: ИК "Еврофинансы".

VII. Сравнение российских публичных компаний с зарубежными аналогами, 04.11

Нефтегазовый сектор

|    | Short Name       | Мcap, bln.\$ | P/E   | P/S  | EV/S | EV/ EBITDA | P/ EBITDA | ROE  | ROA  | Prod-n, MMBBL | Prod-n, MMBOE | Мcap / Prod-n |
|----|------------------|--------------|-------|------|------|------------|-----------|------|------|---------------|---------------|---------------|
| 1  | EXXON MOBIL CORP | 428.2        | 13.8  | 1.2  | 1.3  | 8.0        | 7.7       | 23.7 | 11.4 | 922.0         | 1813.3        | 236.1         |
| 2  | PETROCHINA CO-H  | 325.6        | 13.0  | 1.2  | 1.6  |            | 6.0       | 15.7 | 9.0  |               |               |               |
| 3  | ROYAL DUTCH SH-A | 235.0        | 11.4  | 0.6  | 0.7  | 7.1        | 6.1       | 14.2 | 6.5  | 503.3         | 976.9         | 240.6         |
| 4  | PETROBRAS-PREF   | 233.8        | 7.4   | 1.2  | 2.0  | 7.2        | 4.3       | 15.1 | 8.1  |               |               |               |
| 5  | CHEVRON CORP     | 217.1        | 11.5  | 1.1  | 1.1  | 5.6        | 5.6       | 19.3 | 10.9 | 710.3         | 1016.9        | 213.5         |
| 6  | GAZPROM          | 200.4        | 5.7   | 1.8  | 2.2  | 5.2        | 4.2       | 17.4 | 11.5 | 311           | 3029          | 66.2          |
| 7  | TOTAL SA         | 144.0        | 8.9   | 0.7  | 0.8  | 4.1        | 3.3       | 18.7 | 7.8  |               |               |               |
| 8  | BP PLC           | 143.6        |       | 0.5  | 0.5  |            |           | -3.8 | -1.5 | 827.1         | 1340.6        | 107.1         |
| 9  | CONOCOPHILLIPS   | 115.4        | 13.6  | 0.7  | 0.7  | 5.7        | 5.3       | 17.4 | 7.4  | 351.9         | 631.1         | 182.9         |
| 10 | CNOOC LTD        | 114.3        | 13.7  | 4.1  | 3.8  | 7.1        | 7.5       | 27.9 | 19.1 | 20.8          | 26.2          | 4362.6        |
| 11 | CHINA PETROLEU-H | 109.9        | 8.1   | 0.3  |      |            | 3.3       | 18.0 | 7.6  |               |               |               |
| 12 | ENI SPA          | 101.4        | 10.0  | 0.7  | 1.0  | 4.0        | 2.6       | 13.0 | 5.1  |               |               |               |
| 13 | ROSNEFT OIL      | 95.3         | 8.3   | 1.4  | 1.7  | 5.7        | 4.5       | 20.9 | 11.7 | 794           | 869           | 109.7         |
| 14 | STATOIL ASA      | 89.6         | 12.6  | 0.9  | 1.1  | 3.0        | 2.6       | 18.2 | 6.3  |               |               |               |
| 15 | BG GROUP PLC     | 85.8         | 25.3  | 5.0  | 5.4  | 10.8       | 9.9       | 13.6 | 7.2  |               |               |               |
| 16 | ECOPETROL        | 84.7         | 18.5  | 3.6  | 3.7  | 9.0        | 8.7       | 22.0 | 13.1 |               |               |               |
| 17 | OCCIDENTAL PETE  | 81.7         | 17.7  | 4.2  | 4.3  | 7.9        | 7.6       | 14.7 | 9.4  | 190.2         | 260.6         | 313.5         |
| 18 | RELIANCE INDS    | 74.5         | 14.9  | 1.1  | 1.4  | 9.6        | 7.7       | 18.7 | 9.7  |               |               |               |
| 19 | SUNCOR ENERGY    | 71.3         | 30.8  | 2.0  | 2.3  | 10.3       | 8.8       | 10.1 | 5.1  | 188.7         | 214.8         | 331.9         |
| 20 | LUKOIL OAO       | 59.7         | 6.4   | 0.7  | 0.8  | 4.3        | 3.7       | 15.6 | 11.0 | 720           | 808           | 73.9          |
| 21 | OIL & NATURAL GA | 59.1         | 13.5  | 2.6  | 2.5  | 7.2        | 7.4       | 20.0 | 12.0 | 193.2         | 352.6         | 167.6         |
| 22 | CAN NATURAL RES  | 51.1         | 32.3  | 3.7  | 4.4  | 8.1        | 6.8       | 8.4  | 4.1  | 160.2         | 236.3         | 216.3         |
| 23 | TNK-BP HOLD-CLS  | 50.1         | 8.9   | 1.2  | 1.9  |            | 5.6       | 26.6 | 18.6 | 613           | 684           | 73.2          |
| 24 | APACHE CORP      | 47.2         | 13.8  | 3.6  | 4.6  | 6.4        | 4.9       | 15.4 | 8.4  | 122.0         | 266.0         | 177.4         |
| 25 | IMPERIAL OIL     | 45.1         | 20.2  | 1.8  | 1.8  | 12.2       | 12.0      | 21.4 | 11.6 | 91.3          | 110.2         | 409.3         |
| 26 | REPSOL YPF SA    | 41.8         | 6.1   | 0.5  | 0.8  | 3.6        | 2.4       | 23.4 | 7.5  |               |               |               |
| 27 | WOODSIDE PETRO   | 40.7         | 25.2  | 9.4  | 10.8 | 14.0       | 12.2      | 15.8 | 8.3  |               |               |               |
| 28 | NOVATEK OAO      | 40.6         | 28.2  | 9.8  | 10.5 | 21.8       | 20.3      | 31.0 | 16.9 | 23            | 213           | 190.6         |
| 29 | ANADARKO PETROLE | 39.2         | 46.2  | 3.5  | 4.3  | 8.1        | 6.5       | 3.7  | 1.5  | 70.8          | 221.7         | 176.8         |
| 30 | MARATHON OIL     | 38.3         | 14.8  | 0.6  | 0.6  | 5.7        | 5.1       | 11.2 | 5.3  | 94.5          | 152.2         | 251.6         |
| 31 | SURGUTNEFEGAS    | 38.2         | 9.2   | 2.0  | 1.3  |            |           | 10.0 | 9.4  | 445           | 525           | 72.8          |
| 32 | DEVON ENERGY CO  | 38.0         | 15.9  | 4.0  | 4.2  | 7.3        | 7.0       | 26.1 | 14.5 | 38.7          | 225.8         | 168.3         |
| 33 | OGX-ORD          | 37.1         |       |      |      |            |           | -1.1 | -1.0 |               |               |               |
| 34 | SASOL LTD        | 36.3         | 13.1  | 1.7  | 1.9  |            |           | 18.9 | 11.2 |               |               |               |
| 35 | PTT PCL          | 36.1         | 13.0  | 0.6  | 0.7  | 8.3        | 6.4       | 18.1 | 7.1  |               |               |               |
| 36 | FORMOSA PETROCHE | 32.7         | 23.1  | 1.3  | 1.4  | 15.0       | 13.2      | 17.2 | 9.1  |               |               |               |
| 37 | EOG RESOURCES    | 30.0         | 94.8  | 4.8  | 5.9  | 14.3       | 11.7      | 1.6  | 0.8  | 32.0          | 153.5         | 195.4         |
| 38 | CENOVUS ENERGY   | 28.4         | 33.9  | 2.1  | 2.4  | 11.3       | 10.0      | 10.1 | 4.5  | 46.9          | 89.2          | 318.4         |
| 39 | HESS CORP        | 27.2         | 15.6  | 0.8  | 0.9  | 5.4        | 4.6       | 14.1 | 6.6  | 106.2         | 153.3         | 177.4         |
| 40 | INPEX CORP       | 27.2         | 13.9  | 1.7  | 2.5  | 4.0        | 2.8       | 6.8  | 5.0  |               |               |               |
| 41 | HUSKY ENERGY INC | 26.2         | 20.4  | 1.3  | 1.6  | 7.5        | 6.2       | 7.8  | 4.2  | 72.3          | 102.4         | 255.9         |
| 42 | GAZPROM NEFT-CLS | 25.5         | 8.0   | 0.8  | 1.0  | 5.2        | 4.0       | 18.1 | 10.2 | 349           | 368           | 69.3          |
| 43 | TALISMAN ENERGY  | 24.4         | 161.4 | 3.3  | 3.7  | 8.1        | 7.2       | 6.0  | 2.7  | 69.3          | 152.0         | 160.5         |
| 44 | ENCANA CORP      | 23.9         | 93.1  | 3.7  | 4.9  | 10.2       | 7.7       | 0.6  | 0.3  | 8.5           | 202.9         | 117.8         |
| 45 | EMPRESAS COPEC   | 23.8         | 23.3  | 2.0  | 2.3  | 15.6       | 13.3      | 10.9 | 5.8  |               |               |               |
| 46 | SK INNOVATION    | 21.7         | 35.3  | 0.5  | 0.7  | 15.9       | 12.2      | 8.9  | 2.7  |               |               |               |
| 47 | CHESAPEAKE ENERG | 21.5         | 10.8  | 2.1  | 3.7  | 7.5        | 4.2       | 13.1 | 4.5  | 22.6          | 181.6         | 118.4         |
| 48 | TULLOW OIL       | 21.3         | 390.3 | 19.4 | 21.6 | 39.2       | 35.0      | 1.7  | 0.8  |               |               |               |
| 49 | PTT EXPL & PROD  | 20.9         | 15.0  | 4.4  | 4.5  | 6.4        | 6.2       | 26.5 | 13.0 |               |               |               |
| 50 | INDIAN OIL CORP  | 18.0         | 7.5   | 0.3  | 0.5  | 7.3        | 5.2       | 21.9 | 7.4  |               |               |               |

## Банковский сектор

|    | Short Name           | Market Cap, bln.\$ | P/B         | P/E          | P/S         | ROE          | ROA         | Interest Income, bln.\$ | Assets, bln.\$ | Liabilities, bln.\$ |
|----|----------------------|--------------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------------------|----------------|---------------------|
| 1  | IND & COMM BK-A      | 259.03             | 1.94        | 9.52         | 2.86        | 22.10        | 1.31        | 52.64                   | 2042.37        | 1917.68             |
| 2  | CHINA CONST BA-H     | 239.16             | 2.25        | 11.20        | 3.36        | 21.54        | 1.32        | 55.94                   | 1640.49        | 1534.12             |
| 3  | HSBC HLDGS PLC       | 192.31             | 1.32        | 14.51        | 1.81        | 9.73         | 0.55        | 58.35                   | 2454.69        | 2299.77             |
| 4  | JPMORGAN CHASE       | 177.51             | 1.03        | 8.70         | 1.55        | 11.36        | 0.86        | 47.18                   | 2198.16        | 2017.56             |
| 5  | WELLS FARGO & CO     | 151.88             | 1.26        | 10.64        | 1.64        | 11.45        | 1.06        | 39.58                   | 1244.67        | 1109.72             |
| 6  | AGRICULTURAL-A       | 150.40             | 2.37        | 11.97        | 2.77        | 21.44        | 0.99        | 39.74                   | 1568.72        | 1486.44             |
| 7  | BANK OF CHINA-H      | 149.42             | 1.61        | 9.71         | 2.51        | 18.07        | 1.09        | 38.37                   | 1587.31        | 1484.70             |
| 8  | CITIGROUP INC        | 133.07             | 0.78        | 14.74        | 1.25        | 5.69         | 0.46        | 76.86                   | 1947.81        | 1774.42             |
| 9  | BANK OF AMERICA      | 124.19             | 0.58        | 11.16        | 0.95        | -2.20        | -0.20       | 55.38                   | 2274.53        | 2043.66             |
| 10 | BANCO SANTANDER      | 102.17             | 0.92        | 8.55         | 0.99        | 11.39        | 0.70        | 62.45                   | 1627.36        | 1519.21             |
| 11 | ITAU UNIBANCO BA     | 101.57             | 2.83        | 12.90        | 1.71        | 23.67        | 1.95        | 35.35                   | 454.89         | 415.97              |
| 12 | ROYAL BANK OF CA     | 90.39              | 2.42        | 15.87        | 2.68        | 15.59        | 0.77        | 13.81                   | 719.70         | 677.47              |
| 13 | BNP PARIBAS          | 90.37              | 0.93        | 7.96         | 0.63        | 12.25        | 0.39        | 42.18                   | 2670.82        | 2556.36             |
| 14 | COMMONW BK AUSTR     | 89.20              | 2.35        | 14.12        | 1.86        | 17.09        | 0.91        | 30.16                   | 664.65         | 628.48              |
| 15 | WESTPAC BANKING      | 82.55              | 1.99        | 11.90        | 1.92        | 17.43        | 1.05        | 29.59                   | 597.03         | 558.29              |
| 16 | <b>SBERBANK</b>      | <b>80.16</b>       | <b>2.27</b> | <b>12.21</b> | <b>2.27</b> | <b>20.79</b> | <b>2.32</b> | <b>26.22</b>            | <b>282.58</b>  | <b>250.25</b>       |
| 17 | TORONTO-DOM BANK     | 76.77              | 1.91        | 13.93        | 2.78        | 12.65        | 0.79        | 13.42                   | 615.17         | 571.68              |
| 18 | ROYAL BK SCOTLAN     | 75.80              | 0.61        | 18.42        | 1.29        | -1.31        | -0.06       | 35.19                   | 2266.23        | 2146.42             |
| 19 | UBS AG-REG           | 72.48              | 1.35        | 8.37         | 1.36        | 18.51        | 0.61        | 10.19                   | 1410.48        | 1354.95             |
| 20 | BRADESCO SA-PREF     | 71.55              | 2.52        | 12.13        | 1.04        | 26.82        | 1.75        | 24.01                   | 384.03         | 354.80              |
| 21 | LLOYDS BANKING       | 67.43              | 0.88        | 0.00         | 0.65        | -0.72        | -0.03       | 45.34                   | 1545.94        | 1472.81             |
| 22 | AUST AND NZ BANK     | 67.39              | 1.86        | 13.48        | 1.92        | 13.88        | 0.89        | 22.10                   | 513.46         | 480.48              |
| 23 | BANK OF NOVA SCO     | 65.13              | 2.48        | 14.06        | 2.45        | 18.46        | 0.81        | 12.70                   | 540.21         | 511.55              |
| 24 | MITSUBISHI UFJ F     | 64.60              | 0.60        | 8.76         | 1.11        | 7.29         | 0.29        | 22.40                   | 2472.90        | 2337.12             |
| 25 | STANDARD CHARTER     | 63.02              | 1.65        | 13.60        | 2.75        | 13.22        | 0.91        | 11.48                   | 516.54         | 477.68              |
| 26 | NATL AUST BANK       | 62.58              | 1.57        | 13.97        | 1.47        | 11.45        | 0.61        | 25.65                   | 662.38         | 624.76              |
| 27 | BARCLAYS PLC         | 60.26              | 0.72        | 9.83         | 0.68        | 7.26         | 0.25        | 30.97                   | 2322.47        | 2225.40             |
| 28 | BANK OF COMMUN-H     | 56.13              | 1.79        | 9.71         | 2.33        | 20.20        | 1.08        | 17.35                   | 599.66         | 565.72              |
| 29 | DEUTSCHE BANK-RG     | 55.92              | 0.77        | 12.68        | 0.63        | 5.40         | 0.14        | 38.12                   | 2547.14        | 2479.79             |
| 30 | BBVA                 | 55.81              | 0.70        | 7.29         | 1.35        | 11.15        | 0.85        | 17.66                   | 738.81         | 665.49              |
| 31 | BANCO DO BRASIL      | 53.00              | 1.65        | 6.64         | 0.68        | 27.04        | 1.54        | 41.32                   | 488.66         | 458.27              |
| 32 | CREDIT SUISS-REG     | 52.45              | 1.37        | 10.05        | 0.93        | 14.40        | 0.49        | 5.06                    | 1105.05        | 1058.99             |
| 33 | CHINA MERCH BK-A     | 50.51              | 2.36        | 11.90        | 3.06        | 22.73        | 1.15        | 11.14                   | 364.59         | 344.25              |
| 34 | SOC GENERALE         | 48.75              | 0.69        | 8.60         | 0.71        | 8.84         | 0.36        | 26.03                   | 1513.17        | 1445.04             |
| 35 | US BANCORP           | 47.74              | 1.68        | 13.50        | 2.29        | 13.19        | 1.19        | 10.38                   | 311.46         | 280.13              |
| 36 | NORDEA BANK AB       | 47.14              | 1.31        | 10.59        | 2.20        | 11.36        | 0.49        | 12.86                   | 776.37         | 743.57              |
| 37 | UNICREDIT SPA        | 46.91              | 0.50        | 25.92        | 0.73        | 2.14         | 0.14        | 30.10                   | 1242.39        | 1151.90             |
| 38 | BANCO SANTANDER      | 43.29              | 1.05        | 16.18        | 1.22        | 6.05         | 1.06        | 17.98                   | 233.26         | 193.91              |
| 39 | SMFG                 | 42.22              | 0.69        | 5.82         | 1.08        | 12.99        | 0.45        | 15.71                   | 1574.57        | 1488.32             |
| 40 | STATE BANK IND       | 41.03              | 2.17        | 15.38        | 1.35        | 15.09        | 0.85        | 15.93                   | 322.61         | 303.53              |
| 41 | INTESA SANPAOLO      | 39.73              | 0.51        | 12.43        | 1.28        | 5.09         | 0.42        | 12.28                   | 880.52         | 807.54              |
| 42 | CREDIT AGRICOLE      | 38.62              | 0.61        | 20.33        | 0.59        | 2.86         | 0.08        | 29.34                   | 2129.97        | 2060.27             |
| 43 | BANK OF MONTREAL     | 37.24              | 1.81        | 12.58        | 2.19        | 14.91        | 0.69        | 7.33                    | 412.44         | 390.49              |
| 44 | <b>VTB BANK OJSC</b> | <b>35.47</b>       | <b>1.82</b> | <b>45.02</b> | <b>2.39</b> | <b>5.10</b>  | <b>0.74</b> | <b>11.41</b>            | <b>122.61</b>  | <b>104.80</b>       |
| 45 | CAN IMPL BK COMM     | 34.06              | 2.48        | 13.15        | 2.08        | 19.77        | 0.69        | 7.62                    | 362.51         | 346.20              |
| 46 | MIZUHO FINANCIAL     | 34.03              | 0.71        | 4.52         | 0.83        | 14.78        | 0.31        | 12.64                   | 1890.25        | 1810.10             |
| 47 | BOC HONG KONG HO     | 33.13              | 2.22        | 15.80        | 5.96        | 14.77        | 1.13        | 1.88                    | 213.70         | 195.23              |
| 48 | CHINA CITIC BK-H     | 32.41              | 1.56        | 8.74         | 2.34        | 19.19        | 1.12        | 9.40                    | 315.84         | 296.94              |
| 49 | SHANG PUDONG-A       | 32.02              | 1.70        | 9.12         | 2.27        | 20.09        | 1.01        | 10.80                   | 332.55         | 313.84              |
| 50 | PNC FINANCIAL SE     | 31.92              | 1.08        | 11.20        | 1.82        | 12.67        | 1.22        | 8.76                    | 264.28         | 231.45              |

## Металлургия

|    | Short Name        | Market Cap, mln.\$ | P/E   | P/S    | EV/S   | EV/ EBITDA | P/ EBITDA | ROE    | ROA    |
|----|-------------------|--------------------|-------|--------|--------|------------|-----------|--------|--------|
| 1  | ARCELORMITTAL     | 51.15              | 15.63 | 0.61   | 0.95   | 7.98       | 5.12      | 5.49   | 2.60   |
| 2  | NORILSK NICKEL    | 48.00              | 9.69  | 3.39   | 3.86   | 7.78       | 6.83      | 35.72  | 20.89  |
| 3  | FREEMPORT-MCMORAN | 47.35              | 9.63  | 2.31   | 2.47   | 4.55       | 4.25      | 46.51  | 16.78  |
| 4  | POSCO             | 35.23              | 8.01  | 0.55   | 0.88   | 6.14       | 3.86      | 12.71  | 7.07   |
| 5  | SOUTHERN COPPER   | 30.14              | 18.27 | 5.45   | 5.55   | 10.00      | 9.82      | 42.09  | 23.35  |
| 6  | TECK RESOURCES-B  | 29.30              | 22.51 | 2.91   | 3.30   | 7.29       | 6.42      | 8.95   | 4.91   |
| 7  | TENARIS SA        | 27.77              | 22.52 | 3.30   | 3.34   | 13.48      | 13.31     | 11.87  | 8.10   |
| 8  | GRUPO MEXICO-B    | 27.44              | 13.62 | 2.98   | 3.24   | 6.49       | 5.97      | 26.37  | 13.09  |
| 9  | NOVOLIPETSK STEEL | 22.24              | 17.62 | 2.65   | 2.81   | 10.10      | 9.52      | 13.65  | 9.51   |
| 10 | UNITED CO RUSAL   | 22.02              | 7.60  | 1.98   | 2.87   |            | 18.68     | 32.24  | 11.37  |
| 11 | FORTESCUE METALS  | 20.90              | 27.64 | 4.98   | 5.03   | 10.57      | 10.40     | 62.25  | 14.47  |
| 12 | KUMBA IRON ORE L  | 20.49              | 9.93  | 3.68   | 3.75   | 8.28       | 8.10      | 132.50 | 62.71  |
| 13 | NIPPON STEEL      | 19.93              | 16.14 | 0.37   | 0.83   | 7.41       | 3.28      | 5.03   | 1.86   |
| 14 | SID NACIONAL      | 19.89              | 12.01 | 2.12   | 2.87   |            |           | 34.31  | 7.43   |
| 15 | ALUMINUM CORP-H   | 18.06              | 94.93 | 0.62   | 1.53   | 19.14      | 7.72      | 1.53   | 0.57   |
| 16 | SEVERSTAL         | 17.54              | 9.52  | 1.23   | 1.54   | 6.52       | 5.19      | -7.75  | -2.96  |
| 17 | ALCOA INC         | 17.37              | 23.00 | 0.76   | 1.33   | 9.62       | 5.49      | 5.57   | 1.95   |
| 18 | GERDAU-PREF       | 17.14              | 12.10 | 0.75   | 1.25   | 8.43       | 5.05      | 10.60  | 4.58   |
| 19 | BAOSHAN IRON & S  | 17.13              | 9.11  | 0.52   | 0.82   |            |           | 11.63  | 5.50   |
| 20 | IVANHOE MINES     | 16.21              | 0.00  | 169.10 | 171.29 |            |           | -21.45 | -15.48 |
| 21 | CHINA STEEL CORP  | 16.05              | 12.07 | 1.29   | 1.76   | 9.34       | 6.06      | 14.76  | 7.40   |
| 22 | NORSK HYDRO ASA   | 15.70              | 11.37 | 0.77   | 1.23   | 8.30       | 5.61      | 9.61   | 5.64   |
| 23 | JFE HOLDINGS INC  | 15.16              | 18.27 | 0.34   | 0.85   | 6.36       | 2.49      | 4.10   | 1.48   |
| 24 | JIANGXI COPPER-H  | 15.05              | 13.29 | 0.87   | 1.40   | 14.09      | 8.76      | 17.52  | 10.69  |
| 25 | INDUSTRIAS PENOL  | 14.56              | 21.35 | 2.38   | 2.39   | 8.52       | 8.46      | 26.56  | 12.73  |
| 26 | EVRAZ GROUP-GDR   | 13.75              | 24.41 | 0.97   | 1.58   | 9.01       | 5.56      | 6.84   | 2.67   |
| 27 | KGHM              | 13.33              | 6.29  | 1.95   | 1.77   | 3.87       | 4.26      | 42.24  | 30.35  |
| 28 | JINDAL STEEL & P  | 13.31              | 15.81 | 4.53   | 5.58   | 11.44      | 9.28      | 30.56  | 12.26  |
| 29 | NUCOR CORP        | 13.21              | 49.74 | 0.78   | 0.91   | 12.57      | 10.78     | 3.61   | 1.94   |
| 30 | STEEL AUTHORITY   | 13.01              | 11.72 | 1.35   | 1.23   | 6.84       | 7.50      | 22.02  | 10.83  |
| 31 | STERLITE INDUSTR  | 12.36              | 10.81 | 1.80   |        |            | 6.77      | 11.96  | 7.05   |
| 32 | HINDUSTAN ZINC    | 12.24              | 11.21 | 5.54   |        |            | 9.77      | 24.88  | 22.36  |
| 33 | TATA STEEL LTD    | 12.19              | 5.67  | 0.43   | 0.89   | 6.53       | 3.18      | 29.99  | 7.33   |
| 34 | CLIFFS NATURAL R  | 11.85              | 9.27  | 2.30   | 2.33   | 5.92       | 5.84      | 38.46  | 18.86  |
| 35 | FIRST QUANTUM     | 11.65              | 23.04 | 4.39   | 4.42   | 8.54       | 8.51      | -2.27  | -1.24  |
| 36 | USIMINAS-PREF A   | 11.26              | 4.80  | 1.65   | 1.69   | 9.14       | 8.97      | 7.30   | 4.14   |
| 37 | CAMECO CORP       | 11.23              | 24.58 | 5.22   | 5.09   | 15.53      | 15.92     | 9.60   | 6.42   |
| 38 | MECHEL            | 10.71              | 16.20 | 1.09   | 1.86   | 8.81       | 5.17      | 16.09  | 4.54   |
| 39 | JINDUICHENG -A    | 10.13              | 89.55 | 9.02   | 8.14   |            |           | 5.61   | 5.25   |
| 40 | MAGNITOGORSK      | 10.02              | 39.03 | 1.28   | 1.71   | 9.21       | 6.90      | 2.51   | 1.61   |
| 41 | SUMITOMO MET IND  | 9.62               |       | 0.55   | 1.38   | 10.55      | 4.17      | -0.90  | -0.29  |
| 42 | HYUNDAI STEEL     | 9.52               | 8.60  | 1.15   | 1.72   | 16.52      | 11.01     | 20.15  | 8.15   |
| 43 | SUMITOMO MET MIN  | 9.18               | 8.66  | 0.84   | 1.03   | 6.80       | 5.57      | 13.80  | 8.26   |
| 44 | PANGANG GROUP ST  | 9.09               | 60.17 | 1.35   | 2.00   |            |           | 6.47   | 1.72   |
| 45 | ERAMET            | 8.63               | 18.47 | 1.69   | 1.62   | 6.02       | 6.29      | 11.94  | 5.77   |
| 46 | SOUTHERN CP-INV1  | 8.60               | 7.36  | 2.63   |        |            | 5.14      | 58.46  | 43.33  |
| 47 | HINDALCO INDS     | 7.95               | 8.30  | 0.54   | 0.90   | 6.32       | 3.77      | 21.05  | 5.83   |
| 48 | ANGANG STEEL-A    | 7.83               | 25.09 | 0.56   | 0.93   | 8.21       | 4.95      | 3.86   | 1.95   |
| 49 | VOESTALPINE AG    | 7.79               | 12.01 | 0.53   | 0.85   |            |           | 11.13  | 3.82   |
| 50 | CAP               | 7.14               | 10.95 | 3.14   | 3.62   | 6.09       | 5.28      | 48.26  | 16.96  |

Электроэнергетика

|    | Short Name       | Market Cap, mln.\$ | P/E   | P/S   | EV/S  | EV/ EBITDA | P/ EBITDA | ROE   | ROA   |
|----|------------------|--------------------|-------|-------|-------|------------|-----------|-------|-------|
| 1  | GDF SUEZ         | 80.50              | 11.74 | 0.64  | 1.20  | 6.35       | 3.40      | 7.54  | 2.59  |
| 2  | EDF              | 71.90              | 78.36 | 0.76  | 1.34  | 6.39       | 3.64      | 3.33  | 0.42  |
| 3  | ENEL SPA         | 64.51              | 9.75  | 0.61  | 1.58  | 6.94       | 2.67      | 12.44 | 2.74  |
| 4  | E.ON AG          | 54.66              | 5.50  | 0.39  | 0.70  |            |           | 13.47 | 3.67  |
| 5  | IBERDROLA SA     | 51.37              | 11.31 | 1.07  | 2.56  | 11.55      | 4.83      | 9.98  | 3.21  |
| 6  | ENDESA           | 35.38              | 7.49  | 0.77  | 1.13  | 4.88       | 3.32      | 19.24 | 5.37  |
| 7  | NATIONAL GRID PL | 33.77              | 9.30  | 1.40  | 2.84  | 8.41       | 4.16      | 32.57 | 4.80  |
| 8  | SOUTHERN CO      | 33.68              | 17.63 | 1.92  | 3.19  | 9.77       | 5.89      | 12.02 | 3.54  |
| 9  | NTPC LTD         | 32.09              | 15.45 | 2.52  | 3.10  | 10.63      | 8.63      | 14.18 | 7.24  |
| 10 | RWE AG           | 31.08              | 8.81  | 0.41  | 0.70  | 3.62       | 2.13      | 21.74 | 3.74  |
| 11 | FORTUM OYJ       | 29.29              | 14.36 | 3.19  | 4.28  | 11.39      | 8.49      | 17.50 | 6.46  |
| 12 | CEZ AS           | 28.87              | 10.64 | 2.52  | 3.31  | 7.44       | 5.66      | 20.51 | 8.47  |
| 13 | EXELON CORP      | 27.59              | 9.85  | 1.43  | 2.11  | 5.25       | 3.56      | 18.13 | 4.86  |
| 14 | DOMINION RES/VA  | 27.22              | 14.28 | 1.83  | 3.01  | 9.63       | 5.85      | 27.08 | 7.33  |
| 15 | CENTRICA PLC     | 26.45              | 8.66  | 0.72  | 0.88  | 5.94       | 4.86      | 38.66 | 10.00 |
| 16 | INTL POWER PLC   | 26.20              |       |       |       |            |           |       |       |
| 17 | DUKE ENERGY CORP | 24.78              | 12.83 | 1.72  | 2.84  | 7.20       | 4.35      | 6.21  | 2.38  |
| 18 | NEXTERA ENERGY   | 23.72              | 13.07 | 1.56  | 3.00  | 9.40       | 4.89      | 11.94 | 3.20  |
| 19 | SNAM RETE GAS    | 21.14              |       |       |       |            |           |       |       |
| 20 | SCOTTISH & SOUTH | 21.08              | 8.56  | 0.46  | 0.64  | 10.47      | 7.45      | 36.14 | 7.60  |
| 21 | ELETRORAS-PR B   | 20.22              | 11.07 | 0.92  | 1.53  | 4.84       | 2.92      | 5.17  | 3.17  |
| 22 | CLP HLDGS LTD    | 20.14              | 15.31 | 2.71  | 3.93  | 11.59      | 7.98      | 13.74 | 6.15  |
| 23 | CHINA YANGTZE-A  | 18.89              | 13.98 | 5.53  | 9.32  |            |           | 13.60 | 5.51  |
| 24 | IBERDROLA RENOVA | 18.75              | 33.89 | 5.64  | 6.19  | 9.63       | 8.78      | 3.23  | 1.57  |
| 25 | ORIGIN ENERGY    | 18.34              | 137.4 | 1.66  | 2.39  |            |           | 1.05  | 0.48  |
| 26 | AMERICAN ELECTRI | 18.29              | 12.29 | 1.25  | 2.46  | 7.95       | 4.03      | 9.00  | 2.44  |
| 27 | FIRSTENERGY CORP | 18.29              | 12.49 | 1.01  | 2.68  | 10.20      | 3.79      | 6.38  | 1.66  |
| 28 | GAS NATURAL SDG  | 18.23              | 10.00 | 0.60  | 1.54  | 6.64       | 2.61      | 10.53 | 2.62  |
| 29 | HONG KG CHINA GS | 17.76              | 25.43 | 7.32  | 8.09  | 24.50      | 22.19     | 15.66 | 7.99  |
| 30 | SPECTRA ENERG    | 17.69              | 17.59 | 3.48  | 5.85  | 12.35      | 7.35      | 13.34 | 4.06  |
| 31 | PG&E CORP        | 17.02              | 13.32 | 1.19  | 2.17  | 6.93       | 3.79      | 9.55  | 2.32  |
| 32 | PGE SA           | 16.97              | 14.74 | 2.15  | 2.12  | 6.75       | 6.68      | 8.83  | 5.69  |
| 33 | KOREA ELEC POWER | 16.93              |       | 0.45  |       |            | 2.23      | -0.18 | -0.07 |
| 34 | ULTRAPAR-PREF    | 16.70              | 17.50 | 0.34  | 0.67  |            |           | 16.38 | 7.11  |
| 35 | PUB SERV ENTERP  | 16.63              | 10.37 | 1.41  | 2.09  | 6.14       | 4.15      | 16.69 | 5.50  |
| 36 | AREVA            | 16.41              | 3.26  | 1.16  | 1.75  | 12.59      | 8.30      | 11.53 | 2.50  |
| 37 | SAUDI ELECTRICIT | 16.39              | 26.87 | 2.15  | 3.63  | 9.83       | 5.83      | 4.67  | 1.27  |
| 38 | FEDERAL GRID-T+O | 16.20              | 24.31 | 3.86  | 3.88  |            |           | -7.64 | -6.49 |
| 39 | PPL CORPORATION  | 16.09              | 8.96  | 1.52  | 3.40  | 9.38       | 4.24      | 15.10 | 3.78  |
| 40 | VERBUND AG       | 15.78              | 26.13 | 2.92  | 4.42  | 13.97      | 9.22      | 10.62 | 3.55  |
| 41 | ENDESA (CHILE)   | 15.45              | 13.45 | 2.92  | 3.89  | 9.19       | 6.91      | 23.19 | 8.55  |
| 42 | CONS EDISON INC  | 15.41              | 15.18 | 1.14  | 1.99  | 8.44       | 4.86      | 9.99  | 3.05  |
| 43 | KANSAI ELEC PWR  | 15.37              | 9.59  | 0.43  | 1.65  | 6.21       | 1.60      | 6.86  | 1.71  |
| 44 | POWER ASSETS HOL | 14.97              | 16.28 | 11.29 | 13.21 | 18.39      | 15.72     | 13.29 | 8.58  |
| 45 | VEOLIA ENVIRONNE | 14.64              | 16.24 | 0.28  | 0.83  | 8.28       | 2.82      | 7.53  | 1.15  |
| 46 | ENERSIS SA       | 14.47              | 13.80 | 0.99  | 1.84  | 5.95       | 3.21      | 13.07 | 3.65  |
| 47 | CPFL ENERGIA SA  | 14.08              | 13.61 | 1.81  | 2.44  |            |           | 26.19 | 8.55  |
| 48 | FEDERAL HYDROGEN | 14.02              | 33.21 | 0.83  | 0.99  | 6.71       | 5.62      | 2.29  | 1.81  |
| 49 | ENBW ENERGIE BAD | 14.01              | 12.80 | 0.54  | 0.83  |            |           | 11.41 | 2.08  |
| 50 | ENEL GREEN POWER | 13.97              | 19.25 | 3.47  |       |            | 5.52      |       |       |

## Содержание

Фотографии на титульной странице обзора:  
<http://worldnews.com>  
 (официальный сайт World News Network).

|  |    |   |    |
|--|----|---|----|
| I. Финансовые рынки.....                       | 3  | IV. Экономическая активность.....       | 19 |
| 1.1. Акции: темпы роста основных индексов..... | 3  | 4.1. Промышленное производство.....     | 19 |
| 1.3. Индексы Бразилии и России.....            | 5  | 4.2. Розничные продажи.....             | 21 |
| 1.4. Драгметаллы.....                          | 6  | 4.3. Инфляция, PMI, Housing starts..... | 22 |
| 1.5. Валютные рынки.....                       | 7  | 4.4. Социальная динамика.....           | 23 |
| II. Сырьевые рынки.....                        | 13 | 4.5. “Китайский фактор”.....            | 25 |
| 2.1. Нефть.....                                | 13 | 4.6. Baltic Dry Indexes .....           | 26 |
| 2.2. Металлы.....                              | 15 | 4.7. Индексы авиаперевозок IATA .....   | 27 |
| III. Евро/Доллар и другие рынки .....          | 16 | V. Денежно-кредитная политика.....      | 28 |
| 3.1. Короткие циклы .....                      | 16 | VI. Российская экономика.....           | 29 |
| 3.2. Длинные циклы .....                       | 18 | VII. Российский фондовый рынок .....    | 32 |

## Аналитический отдел

**Берсенов Евгений Павлович**, начальник аналитического отдела  
 тел.: (495) 545-35-35 (доб. 158), e-mail: ebersenev@eufn.ru

**Белкина Анастасия Александровна**, ведущий аналитик  
 тел.: (495) 545-35-35 (доб. 131), e-mail: belkina@eufn.ru

**Шпаковский Станислав Олегович**, ведущий аналитик  
 тел.: (495) 545-35-35 (доб. 151), e-mail: shpakovsky@eufn.ru

**Андрющенко Антон Олегович**, аналитик  
 тел.: (495) 545-35-35 (доб. 150), e-mail: a.anton@eufn.ru

## Контакты

**Открытое Акционерное Общество «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ»**

**Аналитический отдел:** (495) 545-35-35, доб. 158, 131, 151, 150

**Отдел активных операций:** (495) 545-35-35, доб. 120, 103, 113

119049 г. Москва,  
 Шаболовка, д.10, корп.2  
 Телефон: (495) 545-35-35  
 (многоканальный)

Факс: (495) 644-43-13

www.eufn.ru, e-mail: analytics@eufn.ru

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация является исключительной собственностью ИК «Еврофинансы». Несанкционированное копирование, воспроизведение и распространение данной информации без письменного разрешения ИК «Еврофинансы» запрещено.

ИК «Еврофинансы» не несет какой-либо ответственности относительно любых последствий в результате использования информации, содержащейся в данном аналитическом отчете. ИК «Еврофинансы» не дает гарантий относительно полноты и достоверности приведенной в настоящем отчете информации. Настоящий отчет составлен на основе информации, полученной из официальных источников, надежность и достоверность которых общепризнанны. Вся информация, содержащаяся в данном отчете, ни при каких условиях не может рассматриваться как предложение или рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг, предоставление гарантий или обещаний относительно будущих изменений на рынке ценных бумаг и действий эмитентов данных ценных бумаг. За последствия любых решений, принятых на основе настоящего отчета, ИК «Еврофинансы» ответственности не несет.