

Индексы	Цена	Изм.
ММВБ	↑ 1 407,7	2,17%
объем торгов	67,2 млрд. руб.	
PTC	↑ 1 389,1	1,59%
Dow Jones	↑ 11 154,0	1,30%
DAX	↑ 5 639,6	1,10%
Shanghai Comp.	↑ 2 365,6	0,01%
Nikkei	↑ 8 713,3	0,14%
ММВБ нефть и газ	↑ 2 763,7	2,26%
MSCI Oil&Gas	↑ 209,9	0,79%
ММВБ металлургия	↑ 3 707,6	0,12%
MSCI Metal&Mining	↓ 351,2	-1,44%
ММВБ финансы	↑ 5 165,1	4,14%
MSCI Finance	↑ 64,9	1,87%

Валюта	Цена	Изм.
Usd/Rub	↑ 32,00	0,19%
Eur/Usd	↓ 1,356	-0,18%
Usd/JPY	↓ 76,57	-0,33%
Dollar Index	↑ 78,00	0,11%

Сырье	Цена	Изм.
Brent	↑ 104,5	0,55%
Никель	↑ 18 725,0	0,30%
Медь	↑ 7 189,8	0,47%
Золото	↑ 1 628,0	0,66%
Серебро	↑ 31,1	1,88%

Акции ММВБ	Цена	Изм.
Сбербанк	↑ 74,7	5,21%
ВТБ	↑ 0,0689	2,91%
Газпром	↑ 158,8	2,45%
Новатэк	↑ 383,0	2,39%
Роснефть	↑ 196,4	2,89%
Лукойл	↑ 1 653,8	2,26%
Сургут нефть и газ	↑ 26,3	2,15%
Транснефть-п	↑ 32 712	3,19%
ГМК Норникель	↑ 7 041	0,30%
Полиметалл	↓ 532,0	-1,43%
Северсталь	↑ 361,9	4,35%
НЛМК	↑ 70,4	1,03%
ММК	↑ 12,6	2,71%
Полюс Золото	↑ 1 857,0	0,30%
Уралкалий	↓ 245,0	-2,55%
МТС	↑ 186,7	0,10%
Ростелеком	↑ 151,7	0,66%
РусГидро	↑ 1,078	2,08%
ФСК ЕЭС	↑ 0,239	5,23%

Мировые рынки

В четверг мировые рынки демонстрировали позитивную динамику. Инвесторы позитивно восприняли положительные итоги голосования в парламенте Германии по поводу расширения европейского стабфонда с 440 до 780 млрд. евро. Кроме того, был опубликован большой блок сильной макростатистики из США. Заключительная оценка ВВП штатов за 2-1 квартал была повышена с 1,0 % до 1,3 %. Личное потребление, одна из составляющих данного показателя, была пересмотрена с 0,4 % до 0,7 %. Еженедельная статистика по заявкам на пособие по безработице впервые за несколько месяцев снизились ниже 400 тыс. За прошлую неделю значение составило 391 тыс. против 428 тыс. недель ранее. Индекс S&P вырос на 0,8 % и закрылся на уровне 1 160 пунктов. Лучше рынка выглядел финансовый сектор.

В понедельник будут опубликованы индексы деловой активности PMI в производственном секторе различных стран мира за сентябрь, которые являются важными опережающими индикаторами состояния бизнес-цикла. Недавно были опубликованы предварительные индексы Еврозоны и Китая, включающие в себя 85-90 % всех опросов, по которым формируются окончательные индексы. Опубликованные данные отразили слабость в этих экономиках. Особый интерес в понедельник будет представлять индекс деловой активности в производственной сфере США ISM manufacturing. В этом свете стоит обратить внимание на сегодняшний индекс PMI Chicago. Поскольку Чикаго является центром промышленной индустрии штатов, то тенденции, отраженные данным индексом, найдут себя и в индексе ISM Manufacturing.

Сегодня утром вышел большой блок макростатистики по Японии. Безработица в августе резко сократилась до 4,3 % с 4,7 %. Промышленное производство выросло, хоть и хуже ожиданий. Китайский Shanghai Composite снизился на 0,2 %, японский Nikkei закрылся без изменений.

Сергей Смирнов

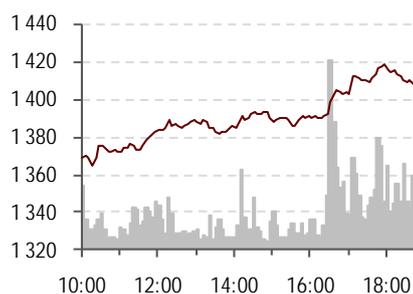
Сырьевые рынки

Сырьевые товары продемонстрировали умеренный рост. Цены на нефть выросли на 0,4 % до \$ 106,6 за тонну марки Brent. Спотовые цены на газ в Европе остались без изменений. Стоимость никеля выросла на 0,9 % до \$ 18 640 за тонну, меди – снизилась на 1,0 %. Котировки драгоценных металлов выросли: золота – на 0,6 %, серебра – на 1,5 %. Цены на сельхозкультуры продемонстрировали разнонаправленную динамику. Котировки пшеницы выросли на 0,6 %, кукурузы – снизились на 0,7 %. Стоимость хлопка снизилась на 0,4 %.

Сергей Смирнов

Российский рынок

Индекс ММВБ внутри дня



В четверг российские рынки демонстрировали рост на фоне позитивных настроений на мировых рынках, которым способствовали положительные итоги голосования в парламенте Германии за расширение европейского стабфонда, а так же сильная макростатистика из штатов. Индекс ММВБ прибавил 2,2 % и закрылся на уровне 1 408 пунктов. Лучше рынка торговались акции Сбербанка (+5,2 %) и Северстали (+4,4 %). Хуже рынка выглядели бумаги Распадской (-2,5 %).

Представители РусАла вчера заявили, что не будут препятствовать обратному выкупу акций Норильским Никелем, а так же погашению этих акций после погашения. Таким образом, шансы на благополучное завершение обратного выкупа акций ГМК растут. Напомним, что НорНикель проводит прием заявок в рамках обратного выкупа акций с 28 сентября по 28 октября. По завершении этого срока в течение недели состоится перечисление денежных средств. Блокировки российских акций не произойдет, а только депозитарных расписок. Цена выкупа составит \$ 306 за акцию, что на 40 % выше текущей цены. Выкупаться акции будут на пропорциональной основе, за исключением заявок на не более чем 100 акций. Такие заявки будут удовлетворены полностью, что достаточно интересно для миноритариев.

Распадская вчера представила финансовые результаты за 1-е полугодие 2011 г. по МСФО. Результаты оказались достаточно слабыми. На фоне восстановления шахты, а так же благодаря росту цен на продукцию выручка компании выросла на 57,6 % к уровню прошлого полугодия, практически совпав с консенсусом. Однако уровень себестоимости существенно вырос в связи с ростом затрат на персонал. В результате показатель EBITDA оказался ниже консенсус-прогноза на 10,8 %. Себестоимость тонны угольного концентрата в 1-м полугодии 2011 г. выросла до \$ 49,5 с \$ 38 во 2-м полугодии 2010 г. и \$ 25,5 в 1-м полугодии 2010 г. Компания ожидает снижения удельной себестоимости по мере увеличения объемов производства. Отметим, что при общей для угольной отрасли тенденции роста затрат Распадская остается конкурентоспособной как на внутреннем и внешнем рынках. Учитывая, что цена реализации угольного концентрата во 2-м квартале 2011 г. составляла \$ 174,1 за тонну угольного концентрата, рентабельность компании остается высокой. На 3-й квартал компания заключила контракты по цене 4 930 руб. за тонну на условиях FCA, что соответствует уровню цен во 2-м квартале. Процесс восстановления добычи продолжается, и в 4-м квартале Распадская намеревается восстановить экспортные поставки в азиатском направлении, прекращенные после аварии на шахте.

\$ тыс.	1П11	2П10	п-к-п	1П10	г-к-г	консенсус	ф/п
выручка	377 438	239 567	57,6%	466 039	-19,0%	372 308	1,4%
себестоимость	178 123	135 885	31,1%	177 259	0,5%	-	-
административные, коммерческие и общие расходы	33 978	15 739	115,9%	51 655	-34,2%	-	-
EBITDA	179 507	78 442	128,8%	259 199	-30,7%	201 182	-10,8%
<i>рентабельность EBITDA</i>	<i>47,6%</i>	<i>32,7%</i>	<i>14,8%</i>	<i>55,6%</i>	<i>-8,1%</i>	<i>54,0%</i>	<i>-6,5%</i>
чистая прибыль	99 046	16 769	490,6%	227 549	-56,5%	111 500	-11,2%
<i>рентабельность чистой прибыли</i>	<i>26,2%</i>	<i>7,0%</i>	<i>19,2%</i>	<i>48,8%</i>	<i>-22,6%</i>	<i>29,9%</i>	<i>-3,7%</i>
продажа угольного концентрата	1 839	1 578	16,5%	3 777	-51,3%		
средняя цена концентрата, \$/т	160	126	27,0%	121	32,2%		

Источник: данные компании, расчеты Анкоринвест

Что касается процесса восстановления аварийной шахты, то компания ожидает ввода в эксплуатацию 2-й лавы в самое ближайшее время, в то время, как по графику запуск был запланирован на 2-й квартал. Сдвиг сроков компания связывает с несвоевременным выполнением проектных работ специализированным проектным институтом. Запуск 3-й лавы сдвигается на 4-й квартал 2011 г., а 4-й лавы – на начало 2012 г. Ранее запуск 4-й, последней, лавы был намечен на 4-й квартал 2011 г. Таким образом, сдвиг сроков не является критичным для компании. По мере ввода в эксплуатацию новых лав интерес инвесторов к акциям Распадской будет возвращаться. Бумаги компании представляют собой интересную историю роста.

Северсталь вчера провела День инвестора, на котором обнародовала стратегию развития бизнеса. Компания продолжит ориентироваться на развивающиеся рынки и США, при этом особое внимание уделяется горнорудному сегменту для дальнейшего обеспечения вертикальной интеграции. Северсталь планирует увеличить выпуск стали на 16 % до 12,9 млн. тонн в 2015 г. При этом компания сосредоточится на производстве продукции высокого передела, что вместе с ростом выпуска должно, по прогнозам менеджмента, обеспечить увеличение показателя EBITDA более чем на \$ 1 млрд. к 2015 г. Рентабельность по EBITDA планируется сохранить на уровне выше 20 %. Кроме того, были подтверждены планы вывести Nord Gold на рынок, но четкие сроки компания пока не установила. Больших сюрпризов для рынка презентация не принесла, но общее впечатление оставила позитивное.

Сергей Смирнов

Календарь

7 октября 2011	Ростелеком	Финансовая отчетность по МСФО за 2-й квартал 2011 г.
19 октября 2011	ФСК ЕЭС	Финансовая отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2011 г.
21 октября 2011	Газпром	Финансовая отчетность по МСФО за 2-й квартал 2011 г.
октябрь 2011	Норильский Никель	Финансовая отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2011 г.
7 ноября 2011	НЛМК	Финансовая отчетность по US GAAP за 3 квартал 2011 г.
30 ноября 2011	Сбербанк	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Роснефть	Финансовая отчетность по US GAAP за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	ЛУКОЙЛ	Финансовая отчетность по US GAAP за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Сургутнефтегаз	Финансовая отчетность по РСБУ за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Газпром нефть	Финансовая отчетность по US GAAP за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	МТС	Финансовая отчетность US GAAP за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Акрон	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Мечел	Финансовая отчетность по US GAAP за 2 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Газпром	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Новатэк	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
ноябрь 2011	Ростелеком	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
осень 2011	ЛУКОЙЛ	Стратегия развития компании на 10 лет
8 декабря 2011	Северсталь	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
2011	ЛУКОЙЛ	Приобретение зарубежной нефтяной компании за \$ 1,8 млрд
2011	ЛУКОЙЛ	Продажа Башнефтью 25 % -ной доли в месторождениях им. Требса и Титова ЛУКОЙЛУ
2011	Газпром	Заключение 30-летнего контракта с Китаем на поставку газа
2011	Северсталь	Параметры разработки месторождения Центральное Улуг-Хемского угольного бассейна в Республике Тыва с запасами 600 млн. тонн коксующегося угля, основными участниками которого являются Северсталь и Евраз
2011-2012	Сбербанк	Приватизация 7,58 % -ной доли государства, а так же buy-back собственных акций с рынка
2011-2012	ЛУКОЙЛ	Размещение пакета акций, выкупленного у ConocoPhillips, в Гонконге
2012	Мечел	IPO Mechel-Mining

Банки

Компания	МСap, \$ млн.	P/BV			P/E			ROE, %			Цель, \$	Цена, \$	Потенциал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E			
Сбербанк	50 379	1,7	1,3	1,1	8,9	5,4	5,2	20,7%	26,7%	22,5%	4,74	2,33	103%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-18,8%	-23,9%	-29,1%	-14,4%	-40,3%	-34,1%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-3,5%	-12,0%	-17,7%	-19,0%	-40,7%	-34,1%						
ВТБ	22 504	1,3	1,1	1,0	12,4	7,7	6,3	11,0%	14,6%	17,0%	0,0037	0,0022	73%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		-4,6%	-12,4%	-15,9%	21,4%	-19,3%	-23,0%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	1 037	1,2	1,1	1,0	4,4	5,2	4,4	30,3%	22,6%	25,3%	Аргентина		
Banco do Brasil	38 641	1,3	1,2	1,1	6,0	6,1	5,7	22,8%	21,7%	20,8%	Бразилия		
Bradesco	59 170	1,8	1,7	1,5	10,4	8,4	7,5	21,4%	21,9%	21,4%	Бразилия		
Itau Unibanco	73 592	2,1	1,7	1,5	10,5	8,3	7,2	23,2%	22,0%	21,9%	Бразилия		
Banco de Chile	10 275	3,3	2,7	2,5	12,4	10,8	10,0	27,4%	27,1%	25,5%	Чили		
BanColombia	11 313	2,8	2,4	2,1	17,0	14,6	12,6	19,1%	19,5%	20,6%	Колумбия		
Banorte	6 750	1,7	1,4	1,2	12,0	10,4	8,3	16,2%	15,5%	17,2%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,0	1,7	1,6	10,4	9,1	7,9	22,9%	21,5%	21,8%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	124 220	1,6	1,3	1,1	7,9	6,5	5,6	20,1%	21,7%	22,0%	Китай		
ICBC	206 831	1,6	1,4	1,2	8,0	6,5	5,8	21,9%	23,2%	22,7%	Китай		
China Construction Bank	155 967	1,7	1,5	1,3	8,6	7,2	6,3	21,9%	22,3%	22,2%	Китай		
China Merchants Bank	36 902	1,9	1,6	1,4	9,8	7,7	7,0	22,9%	22,6%	21,1%	Китай		
State Bank of India	25 080	1,5	1,3	1,3	10,5	9,0	8,1	15,9%	15,6%	17,5%	Индия		
ICICI Bank	20 880	1,9	1,8	1,7	21,2	18,0	15,0	8,1%	10,5%	12,0%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		1,7	1,5	1,3	11,0	9,2	8,0	18,5%	19,3%	19,6%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	2 093	1,2	1,2	1,0	11,9	9,0	6,2	12,3%	14,2%	18,4%	Казахстан		
Bank Pekao	10 682	1,7	1,7	1,6	13,8	12,2	10,8	13,4%	13,9%	14,7%	Польша		
OTP Bank	4 314	0,7	0,6	0,6	7,5	6,3	4,9	10,3%	10,6%	12,3%	Венгрия		
Akbank	15 815	1,6	1,5	1,4	9,8	11,1	10,4	19,1%	14,4%	13,8%	Турция		
IS bank	11 599	1,3	1,1	1,0	7,3	8,5	8,0	21,0%	13,7%	13,0%	Турция		
ABSA Group	12 044	1,6	1,6	1,4	11,0	9,9	8,5	15,3%	16,4%	17,5%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,4	1,3	1,2	10,2	9,5	8,1	15,2%	13,9%	15,0%			

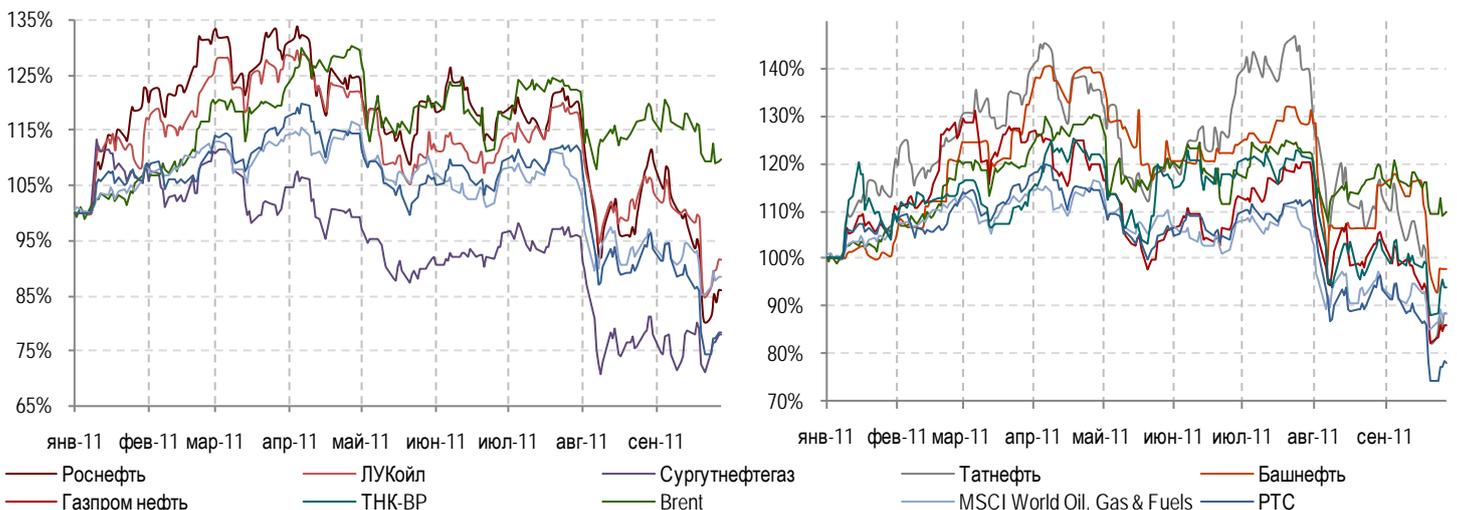
Динамика с начала года



Нефтяные компании

Компания	МС Cap, \$ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, \$	Цена, \$	Потен- циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E					
ЛУКОЙл	43 932	3,2	2,7	2,8	4,7	3,6	3,9	18,6%	14,5%	14,5%	17,8%	0,54	79,6	51,7	54%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-43,1%	-43,1%	-36,3%	-57,4%	-65,4%	-60,2%								
Роснефть	64 945	4,2	3,5	4,0	6,0	5,0	6,0	30,3%	25,7%	23,2%	20,5%	0,66	9,36	6,13	53%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-24,7%	-25,5%	-8,7%	-46,1%	-52,3%	-39,8%								
Сургутнефтегаз	29 251	3,1	2,2	2,6	7,2	6,4	7,3	34,6%	33,2%	30,5%	10,4%	-1,34	1,04	0,82	27%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-44,7%	-52,7%	-39,8%	-35,1%	-38,3%	-25,8%								
ТНК-ВР	37 423	3,9	3,0	3,3	5,7	4,4	5,0	24,5%	24,4%	22,4%	41,0%	0,18	3,29	2,50	32%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-29,4%	-36,8%	-25,1%	-48,3%	-57,6%	-49,0%								
Газпром нефть	17 007	3,9	2,8	2,9	5,7	3,4	4,1	19,2%	19,7%	18,5%	22,4%	0,84	5,28	3,59	47%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-30,3%	-41,2%	-32,4%	-48,8%	-66,8%	-58,2%								
Татнефть	9 174	5,0	3,5	3,6	6,2	4,4	4,5	16,3%	18,5%	18,8%	18,6%	1,14	6,21	4,21	47%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-10,0%	-24,6%	-18,0%	-43,9%	-57,6%	-54,0%								
Башнефть	7 351	4,1	3,7	4,0	5,6	5,0	5,7	22,3%	19,4%	18,9%	28,0%	0,73	71,1	43,2	64%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-26,5%	-21,1%	-8,4%	-49,3%	-51,7%	-42,3%								
Среднее по российскому рынку		3,9	3,1	3,3	5,9	4,6	5,2	23,7%	22,2%	21,0%	22,7%	0,39			
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-29,8%	-35,0%	-24,1%	-47,0%	-55,7%	-47,1%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-15,9%	-14,4%	-3,0%	-32,0%	-38,8%	-26,2%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	276 374	6,7	6,0	5,5	12,8	11,8	11,1	20,7%	19,7%	20,2%	14,7%	0,61		Китай	
Petrobras	144 239	5,8	5,2	4,7	10,9	13,6	13,1	27,2%	28,5%	30,4%	11,7%	1,11		Аргентина	
Sinopec	92 833	4,8	4,8	4,4	9,3	8,7	8,0	9,5%	7,8%	8,2%	17,2%	1,10		Китай	
CNOOC	75 447	4,4	3,5	3,5	10,8	8,5	8,8	54,2%	53,5%	53,1%	28,4%	-0,41		Китай	
ONGC	46 040	6,0	4,1	3,7	11,6	9,2	8,4	34,8%	42,3%	42,2%	22,8%	-0,35		Индия	
Среднее по развивающимся рынкам		5,5	4,7	4,4	11,1	10,4	9,9	29,3%	30,4%	30,8%	19,0%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	359 213	6,8	4,1	3,9	11,8	8,6	8,4	16,1%	19,0%	18,6%	26,8%	0,13		США	
Chevron	189 062	4,9	3,1	3,1	9,9	6,9	7,1	20,3%	24,3%	22,6%	23,5%	-0,07		США	
BP	115 843	3,7	3,1	3,1	neg	5,3	5,2	13,0%	12,5%	13,0%	20,7%	0,49		Великобритания	
Shell	198 157	5,3	3,6	3,4	9,6	7,4	6,7	11,4%	13,6%	14,7%	17,0%	0,74		Голландия	
Total	105 544	3,5	3,0	2,9	7,0	6,2	6,1	20,0%	19,3%	20,6%	19,1%	0,53		Франция	
ConocoPhillips	88 382	4,6	3,3	3,3	8,4	7,8	7,5	12,9%	13,7%	13,5%	16,5%	0,58		США	
Repsol	32 941	3,5	4,8	4,1	5,2	10,5	8,5	22,2%	13,1%	14,0%	9,3%	1,01		Испания	
Среднее по развитым рынкам		4,6	3,6	3,4	8,6	7,5	7,1	16,5%	16,5%	16,7%	19,0%	0,49			

Динамика с начала года



Газовые компании

Компания	МС Cap, \$ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, \$	Цена, \$	Потен- циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E					
Газпром	117 424	3,5	2,7	2,7	3,8	2,9	3,1	38,9%	41,1%	38,7%	18,3%	0,62	8,34	4,96	68%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		10,0%	-13,7%	-5,3%	-50,0%	-61,2%	-53,7%								
Новатэк	36 278	22,4	14,7	12,5	28,7	20,0	17,5	48,0%	49,0%	50,1%	32,2%	1,10	14,25	11,95	19%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		149,6%	98,9%	107,1%	-15,9%	27,3%	41,1%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	105 544	3,5	3,0	2,9	7,0	6,2	6,1	20,0%	19,3%	20,6%	19,1%	0,53	Франция		
ENI	71 939	3,3	3,0	2,7	7,6	6,3	5,8	25,4%	25,1%	26,7%	14,2%	1,03	Италия		
Repsol	32 941	3,5	4,8	4,1	5,2	10,5	8,5	22,2%	13,1%	14,0%	9,3%	1,01	Испания		
Statoil	67 287	2,3	1,7	1,7	10,3	7,4	6,7	35,4%	40,4%	39,1%	25,8%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,2	3,1	2,9	7,5	7,6	6,8	25,7%	24,5%	25,1%	17,1%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	65 390	8,7	6,9	6,0	19,5	15,0	12,8	50,5%	52,7%	54,0%	15,1%	0,83	Великобритания		
Woodside Petroleum	25 162	10,4	9,7	6,4	15,5	15,3	11,7	68,9%	69,0%	74,7%	13,6%	1,37	Австралия		
EOG Resources	19 819	8,5	4,8	3,9	115,3	21,1	14,4	47,5%	59,2%	59,6%	8,1%	1,61	США		
TransCanada	28 653	13,9	11,0	10,5	23,8	18,9	17,3	47,0%	52,5%	51,6%	9,6%	5,57	Канада		
Canada natural resources	33 289	6,1	5,8	4,3	20,0	14,2	9,0	55,1%	55,6%	61,4%	10,8%	1,18	Канада		
Chesapeake energy	17 697	6,2	6,0	5,1	10,2	9,5	9,2	49,5%	42,8%	42,0%	12,8%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		9,0	7,4	6,0	34,1	15,7	12,4	53,1%	55,3%	57,2%	11,7%	2,18			

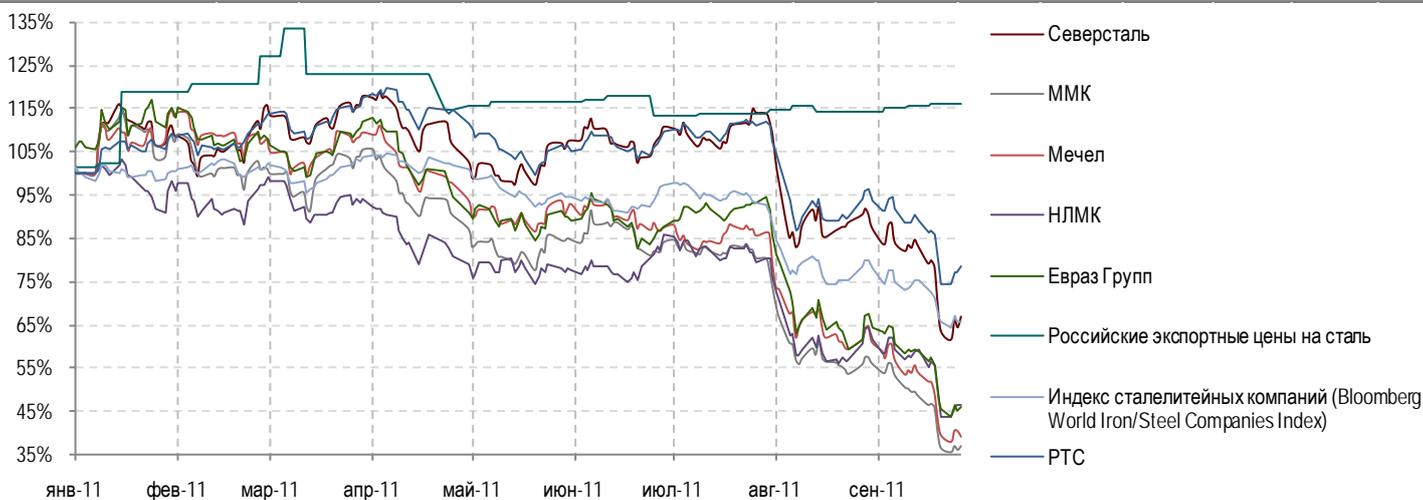
Динамика с начала года



Черная металлургия

Компания	МС Cap, \$ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, \$	Цена, \$	Потен- циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E					
Северсталь	11 372	4,8	3,8	3,4	neg	5,0	4,6	24,7%	24,6%	24,8%	28,3%	1,22	23,8	11,3	111%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-32,1%	-36,5%	-34,9%	n/a	-53,5%	-44,5%								
ММК	4 423	5,7	4,2	3,2	17,3	6,2	3,7	18,6%	18,7%	19,5%	6,3%	1,98	1,25	0,40	216%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-19,6%	-28,5%	-38,9%	50,8%	-42,2%	-55,7%								
НЛМК	13 189	6,3	4,9	3,5	10,5	7,5	5,1	27,8%	26,3%	27,0%	17,7%	0,63	4,20	2,20	91%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-11,1%	-18,2%	-33,1%	-8,5%	-30,3%	-38,3%								
Евраз Групп	7 225	6,2	4,4	4,0	12,5	5,9	4,3	17,5%	20,4%	21,0%	18,1%	3,06	43,4	16,5	163%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-11,5%	-25,6%	-23,7%	9,0%	-44,8%	-48,1%								
Мечел	4 694	6,4	4,2	3,8	7,1	3,5	2,8	21,1%	26,9%	27,0%	24,8%	3,48	40,3	11,3	257%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-8,4%	-28,7%	-28,4%	-37,8%	-67,3%	-65,6%								
Среднее по российскому рынку		5,9	4,3	3,6	11,9	5,6	4,1	22,0%	23,4%	23,9%	19,0%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-16,5%	-27,5%	-31,8%	3,4%	-47,7%	-50,4%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	27 197	5,4	5,4	4,9	6,7	7,1	6,6	22,6%	17,6%	18,8%	13,5%	0,81			Южная Корея
Gerdau SA	12 035	5,7	6,3	5,4	9,1	12,2	9,5	17,5%	14,3%	15,6%	8,9%	2,27			Бразилия
Tata Steel	8 468	10,6	5,8	5,7	neg	6,7	6,7	8,2%	13,5%	12,6%	22,5%	2,78			Индия
Erdemir	3 833	7,3	5,7	4,6	9,3	7,9	7,1	21,5%	21,1%	22,7%	12,6%	2,08			Турция
ArcelorMittal	26 333	6,9	5,1	4,6	8,7	7,0	5,3	10,3%	11,6%	12,5%	6,0%	2,46			Индия
Wuhan Iron&Steel	5 226	8,4	7,3	6,6	15,2	10,9	8,6	10,6%	9,7%	10,0%	7,6%	3,24			Китай
Maanshan Iron&Steel	3 040	5,0	6,0	5,0	19,9	23,3	14,1	11,4%	7,8%	8,8%	2,9%	2,20			Китай
Среднее по межд. аналогам		7,0	5,9	5,2	11,5	10,7	8,3	14,6%	13,6%	14,4%	10,6%	2,26			

Динамика с начала года



Угольные компании

Компания	МС Cap, \$ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, \$	Цена, \$	Потен- циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E					
Распадская	2 427	6,8	3,5	2,2	9,9	5,7	3,2	48,5%	61,9%	67,0%	25,9%	-0,04	9,03	3,11	190%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-37,7%	-39,4%	-51,0%	-40,7%	-44,0%	-57,6%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	4 605	5,6	4,3	3,4	13,7	10,1	6,9	28,2%	32,7%	34,6%	28,5%	2,95			Индонезия
Tambang Batubara	4 295	13,5	6,9	5,6	18,8	10,7	8,7	29,7%	39,5%	40,3%	43,6%	-2,15			Индонезия
Banpu Public Company	4 744	16,6	7,3	6,0	6,0	8,9	8,6	20,0%	28,8%	31,3%	26,2%	5,64			Тайланд
Straits Asia Resources	1 773	10,8	6,4	4,2	20,0	10,7	6,5	24,9%	32,1%	38,2%	29,2%	1,26			Сингапур
Adaro Energy	6 399	7,3	5,0	3,8	26,3	11,8	8,3	33,4%	36,5%	39,9%	23,2%	1,07			Индонезия
Borneo Lumbung	1 830	11,5	4,6	3,6	15,4	8,6	6,5	48,0%	47,0%	46,6%	24,5%	-1,35			Индонезия
Среднее по межд. аналогам		10,9	5,8	4,4	16,7	10,1	7,6	30,7%	36,1%	38,5%	29,2%	1,24			

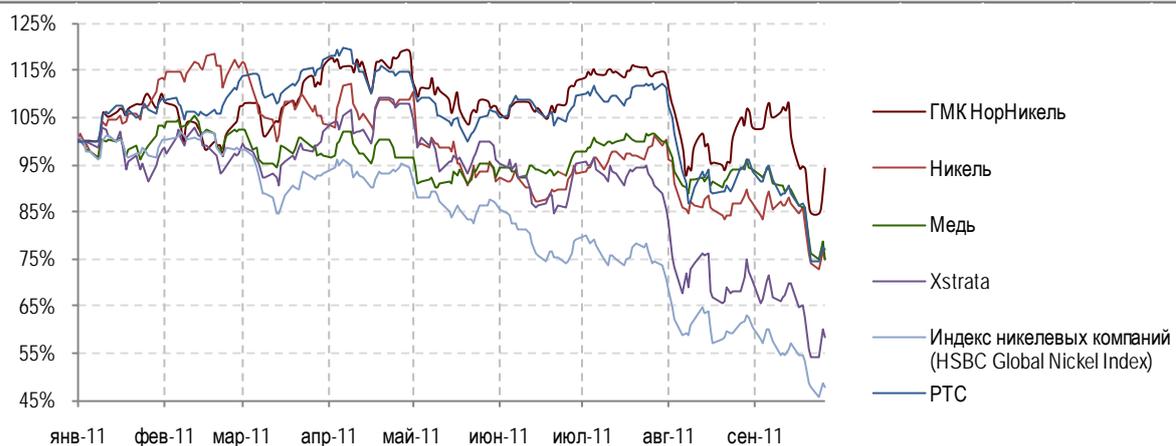
Динамика с начала года



Цветная металлургия

Компания	МС Cap, \$ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, \$	Цена, \$	Потен- циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E					
Норильский Никель	41 938	5,4	5,0	5,1	11,7	7,3	7,6	57,7%	52,3%	50,2%	29,5%	-0,35	290,0	220,0	32%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		3,4%	22,3%	37,9%	34,8%	9,9%	24,2%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	167 881	7,1	4,6	4,0	14,9	8,2	7,3	46,6%	53,1%	55,9%	42,2%	0,16			Великобритания
Rio Tinto	93 763	4,9	3,6	3,4	6,3	5,0	4,7	40,2%	47,6%	46,7%	27,1%	0,17			Великобритания
Xstrata	39 070	4,8	3,8	3,3	8,2	5,8	4,9	34,1%	36,7%	39,4%	14,7%	0,75			Швейцария
Anglo American	47 285	5,6	4,0	3,6	6,6	6,4	5,5	36,8%	41,7%	42,3%	17,6%	0,68			Великобритания
Intl Nickel In	3 360	4,7	4,5	4,3	7,7	7,2	6,9	54,3%	54,3%	54,4%	25,0%	-0,38			Индонезия
Aneka Tambang	1 616	4,4	3,8	3,8	8,4	7,3	7,5	28,8%	30,3%	29,9%	18,7%	-1,29			Индонезия
Среднее по межд. аналогам		5,2	4,0	3,7	8,7	6,7	6,1	40,1%	44,0%	44,8%	24,2%	0,01			

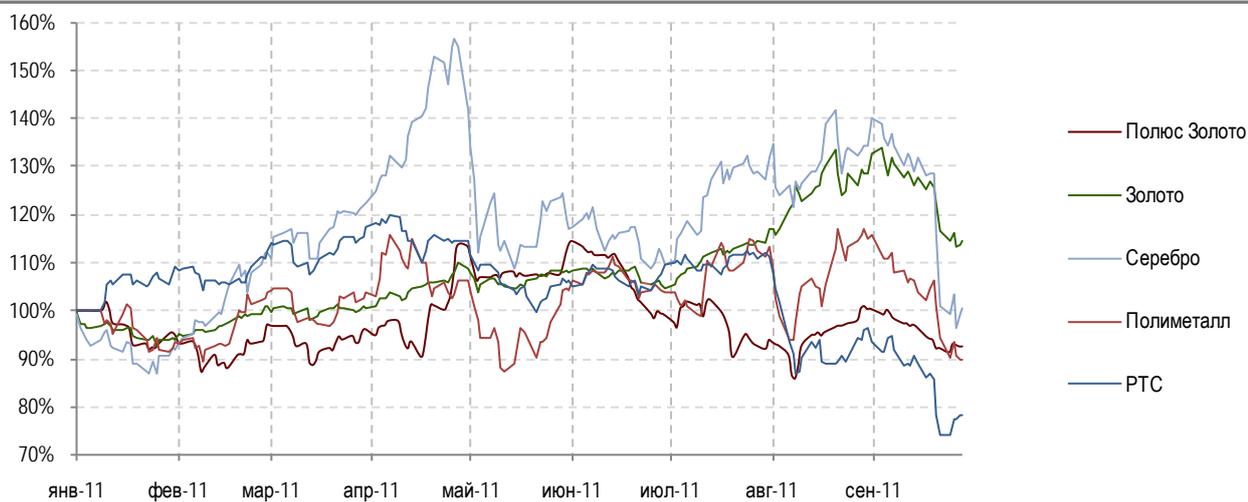
Динамика с начала года



Драгоценные металлы

Компания	МСap, \$ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, \$	Цена, \$	Потен- циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E					
Полюс Золото	11 042	16,0	10,3	9,2	31,4	16,8	15,0	38,5%	46,9%	46,7%	13,4%	-0,45	77,1	57,9	33%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-0,4%	-3,8%	22,1%	25,3%	-13,1%	17,9%								
Полиметалл	6 610	18,1	10,3	8,6	23,8	13,2	10,7	43,6%	51,5%	50,1%	38,3%	1,68	22,8	16,6	38%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		12,3%	-3,3%	14,2%	-5,1%	-31,9%	-16,3%								
Среднее по российскому рынку		17,0	10,3	8,9	27,6	15,0	12,9	41,1%	49,2%	48,4%	25,9%	0,62			
(Дисконт)/премия		6,0%	-3,6%	18,2%	10,1%	-22,5%	0,8%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	16 388	11,4	7,3	5,5	15,3	16,6	11,0	46,0%	53,1%	58,2%	6,8%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	36 164	17,1	10,9	7,9	20,8	19,3	14,0	55,1%	59,5%	63,5%	9,1%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	10 098	17,6	11,3	7,2	29,1	23,5	13,6	42,3%	48,1%	58,2%	12,1%	0,75	Канада		
Zijin Mining	12 546	10,1	8,1	6,8	11,0	8,0	6,8	31,1%	34,7%	36,5%	25,1%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	25 359	18,6	12,4	8,8	29,5	23,8	16,3	51,1%	51,3%	57,6%	11,1%	0,30	Австралия		
Eldorado Gold	9 299	21,7	14,0	8,9	44,5	24,9	14,9	53,4%	59,7%	66,3%	10,5%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		16,1	10,7	7,5	25,0	19,4	12,8	46,5%	51,0%	56,7%	12,4%	0,07			

Динамика с начала года



Минеральные удобрения

Компания	МСap, \$ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, \$	Цена, \$	Потен- циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E					
Уралкалий	23 685	n/a	11,5	8,8	n/a	21,7	12,8	n/a	79,6%	73,5%	36,0%	-0,12	10,56	7,65	38%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	51,2%	32,8%	n/a	86,5%	33,2%								
Акрон	1 740	8,6	5,5	6,3	9,1	6,3	8,4	22,2%	29,1%	24,8%	19,7%	2,62	68,15	36,50	87%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-0,4%	-0,6%	11,4%	-43,1%	-25,6%	0,6%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	38 856	15,8	8,6	7,3	22,3	12,0	10,1	41,8%	57,7%	60,4%	39,1%	1,89	Канада		
Mosaic	24 861	12,6	6,9	5,2	29,1	12,7	9,2	25,4%	32,3%	34,2%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	10 799	8,2	6,4	5,7	17,8	11,1	9,4	19,9%	24,1%	26,2%	23,5%	0,04	Германия		
ICL	15 170	10,7	7,3	6,6	14,7	9,5	8,5	27,4%	32,9%	33,8%	57,4%	0,43	Израиль		
APC	4 468	13,0	9,0	8,4	19,5	12,7	10,7	40,5%	45,1%	45,8%	29,3%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		12,1	7,6	6,6	20,7	11,6	9,6	31,0%	38,4%	40,1%	33,9%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	12 155	8,4	5,3	5,7	8,4	7,0	7,5	15,5%	18,7%	17,0%	26,6%	0,96	Норвегия		
Agrium	11 067	8,1	5,0	5,0	15,5	7,7	7,4	15,0%	16,9%	17,0%	22,6%	1,26	Канада		
CF	10 113	8,3	3,6	3,8	26,1	6,6	6,9	32,8%	49,5%	47,7%	31,2%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 833	13,0	8,5	8,9	18,4	13,5	12,9	25,7%	13,5%	11,8%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 583	5,3	5,3	4,8	11,4	7,4	6,9	29,9%	48,3%	48,5%	92,5%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		8,6	5,5	5,6	16,0	8,5	8,3	23,8%	29,4%	28,4%	41,5%	0,73			

Динамика с начала года



Телекоммуникации

Компания	МС Cap, \$ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, \$	Цена, \$	Потен- циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E					
МТС	12 046	3,8	3,5	3,2	8,1	6,6	5,9	43,1%	40,8%	40,4%	34,1%	1,21	12,63	5,83	117%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-34,6%	-32,7%	-32,9%	-36,6%	-50,3%	-49,8%								
Vimpelcom Ltd	16 036	8,7	5,0	4,5	7,1	7,4	6,5	46,9%	41,6%	41,6%	17,0%	0,97	17,71	9,91	79%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		51,3%	-4,8%	-6,6%	-44,1%	-44,1%	-45,1%								
Ростелеком	13 905	n/a	5,4	5,1	n/a	12,7	11,3	n/a	38,6%	38,8%	14,9%	1,18	4,69	4,72	-1%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	26,3%	20,0%	n/a	0,9%	-1,1%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	10 357	5,9	5,9	5,3	10,9	13,7	10,6	31,7%	31,2%	32,4%	13,2%	-0,80			Турция
Tim Participacoes	#N/A N/	3,5	3,2	2,8	n/a	n/a	n/a	29,0%	27,9%	28,8%	12,2%	0,20			Бразилия
America Movil SAB de CV	86 844	5,9	5,7	5,3	13,4	11,4	11,0	40,0%	39,1%	39,4%	28,6%	0,85			Мексика
Millicom International Cellular	10 982	7,1	5,9	5,4	6,6	13,7	12,3	43,8%	45,2%	45,0%	24,8%	0,77			Латинская Америка
NII Holdings	5 048	4,8	3,9	3,5	14,5	12,4	11,3	25,5%	25,3%	25,2%	11,6%	0,67			Латинская Америка
Advanced Info Service	12 213	7,5	6,9	6,6	18,5	15,4	14,0	46,8%	46,8%	46,5%	61,2%	0,37			Тайланд
Среднее (мобильная связь)		5,8	5,2	4,8	12,8	13,3	11,8	36,2%	35,9%	36,2%	25,3%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	13 639	5,5	5,8	5,9	12,3	13,0	12,9	40,5%	39,9%	39,6%	31,6%	1,46			Мексика
Telemar Norte Leste	8 755	3,4	3,8	3,7	4,9	11,9	9,6	35,0%	32,5%	33,1%	4,6%	1,63			Бразилия
KT Corp	7 924	3,2	3,1	3,1	7,4	6,5	6,3	25,0%	25,2%	25,0%	12,4%	1,30			Южная Корея
Telecom Argentina	4 205	3,6	3,1	2,8	9,7	7,4	6,6	31,0%	n/a	n/a	n/a	-0,27			Аргентина
China Telecom	51 521	4,7	4,5	4,3	26,1	21,9	18,9	34,5%	32,7%	32,0%	7,6%	0,60			Китай
Telefonica Czech Republic	6 863	5,1	5,5	5,7	10,1	14,9	14,5	42,3%	41,4%	40,8%	11,3%	-0,08			Чехия
Среднее (фиксированная связь)		4,3	4,3	4,2	11,7	12,6	11,4	34,7%	34,4%	34,1%	13,5%	0,78			

Динамика с начала года



Розничные сети

Компания	MCap, \$ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, \$	Цена, \$	Потен- циал	
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E						
Магнит	8 234	15,8	11,2	7,9	24,6	24,1	17,0	7,9%	7,3%	7,5%	19,9%	1,38	149,3	92,5	61%	
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		0,3%	-14,5%	-29,9%	-2,5%	7,0%	-9,4%									
X5	7 617	13,7	9,5	7,2	28,0	19,8	12,7	7,5%	7,2%	7,5%	16,0%	4,05	56,75	28,08	102%	
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-13,4%	-27,0%	-35,7%	10,9%	-11,9%	-32,3%									
Дикси	1 078	14,5	7,9	5,4	90,4	21,1	12,4	5,3%	6,0%	6,5%	11,6%	2,22	16,75	8,64	94%	
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-7,8%	-39,3%	-52,3%	257,6%	-6,4%	-33,8%									
Среднее по российскому рынку		14,7	9,6	6,8	47,7	21,7	14,0	6,9%	6,8%	7,2%	15,8%	2,55				
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-7,0%	-26,9%	-39,3%	88,7%	-3,8%	-25,2%									
Международные аналоги: развивающиеся рынки																
Shoprite Holdings Ltd	7 973	13,8	11,2	10,4	24,7	21,2	17,8	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,02			ЮАР	
Massmart Holdings Ltd	3 848	11,4	11,1	9,0	24,0	23,8	19,3	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,36			ЮАР	
Ср All	6 921	20,4	13,8	11,9	32,4	26,2	22,1	7,2%	8,9%	9,1%	42,9%	-2,09			Тайланд	
Lotte Shopping	9 873	9,6	8,2	7,4	11,5	10,7	9,3	11,1%	11,0%	11,1%	8,2%	1,74			Южная Корея	
Walmart de Mexico	41 753	17,3	15,3	13,2	29,5	26,2	22,0	9,9%	9,8%	10,1%	17,2%	-0,72			Мексика	
Bim Birlesik Magazalar As	4 415	22,5	19,1	15,8	33,4	28,6	24,0	5,4%	5,3%	5,3%	51,3%	-0,70			Турция	
Cencosud	12 276	15,4	12,7	11,0	21,4	21,1	16,8	8,6%	8,6%	8,7%	11,3%	2,71			Чили	
Среднее по межд. аналогам		15,8	13,1	11,2	25,3	22,5	18,8	7,7%	7,8%	8,1%	28,8%	0,09				

Динамика с начала года



Тепловая генерация

Компания	МС Cap, \$ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, \$	Цена, \$	Потен- циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E					
ОГК-1	1 357	4,1	3,4	3,1	8,5	7,6	7,1	13,8%	15,1%	15,2%	8,3%	-2,19	0,056	0,021	170%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-65,7%	-65,7%	-64,3%	-35,2%	-36,3%	-30,6%								
ОГК-2	950	7,0	3,6	3,2	13,9	6,6	6,1	10,2%	16,6%	17,7%	6,8%	0,40	0,080	0,029	174%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-42,0%	-63,1%	-63,5%	5,5%	-44,0%	-41,0%								
ОГК-3	1 285	2,5	1,1	0,6	neg	18,5	11,6	4,4%	9,0%	14,3%	2,4%	-26,1	0,071	0,027	162%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-78,8%	-88,9%	-93,4%	n/a	55,7%	12,2%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 248	9,3	5,7	4,4	13,3	8,5	6,4	29,0%	34,2%	37,2%	15,0%	-0,01	0,126	0,067	86%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-22,2%	-42,3%	-50,1%	0,9%	-28,0%	-38,2%								
Энел (ОГК-5)	2 100	10,4	5,6	4,6	18,0	8,4	6,4	16,1%	24,8%	26,7%	11,8%	2,39	0,122	0,059	105%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-13,7%	-43,3%	-47,6%	37,0%	-29,3%	-38,2%								
ОГК-6	768	6,3	6,1	4,3	11,2	23,1	6,6	11,2%	11,0%	14,0%	1,9%	1,43	0,046	0,024	93%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-47,1%	-38,4%	-51,3%	-15,3%	95,0%	-36,2%								
РусГидро	9 752	5,5	5,2	5,2	26,8	7,7	9,0	14,7%	44,9%	43,4%	7,6%	0,34	0,065	0,034	93%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-54,2%	-47,5%	-40,2%	103,5%	-34,6%	-12,9%								
Среднее по российскому рынку		6,5	4,4	3,6	15,3	11,5	7,6	14,2%	22,2%	24,1%	7,7%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-46,2%	-55,6%	-58,6%	16,1%	-3,1%	-26,4%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	8 416	11,1	10,0	8,8	11,7	16,6	12,9	18,6%	17,0%	17,5%	5,0%	6,84	Китай		
AES Gener	3 998	12,3	8,1	9,3	23,6	11,8	13,4	26,2%	33,8%	30,8%	13,4%	3,40	Чили		
China Resources Power	7 252	12,3	9,7	8,0	11,4	10,4	8,9	24,4%	23,9%	24,8%	12,0%	5,85	Китай		
Datang Power	7 788	12,8	11,6	9,9	9,8	12,2	9,8	27,2%	26,0%	27,2%	6,2%	9,15	Китай		
China Resources Power	7 252	12,3	9,7	8,0	11,4	10,4	8,9	24,4%	23,9%	24,8%	12,0%	5,85	Китай		
China Power International	957	11,2	10,2	8,4	11,2	9,7	8,0	29,7%	27,8%	28,2%	5,9%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,0	9,9	8,7	13,2	11,9	10,3	25,1%	25,4%	25,5%	9,1%	6,63			

Динамика с начала года



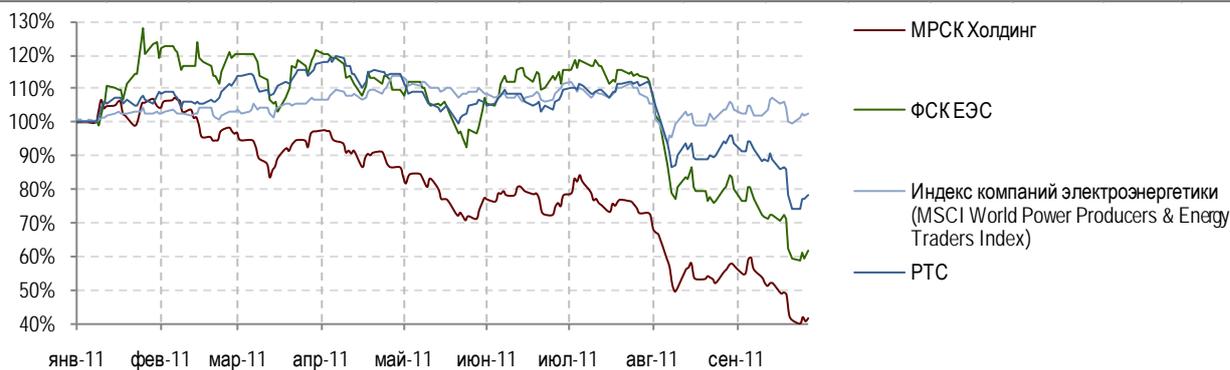
Электросетевые компании

Компания	МС Cap, \$ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, \$	Цена, \$	Потен- циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E					
ФСК ЕЭС	9 324	5,6	4,0	3,0	15,4	8,2	6,3	53,8%	58,1%	62,7%	3,8%	0,64	0,014	0,007	83%
МРСК Холдинг	3 116	3,8	3,3	2,9	4,3	3,4	3,3	17,9%	17,8%	17,6%	10,2%	1,13	0,234	0,073	222%

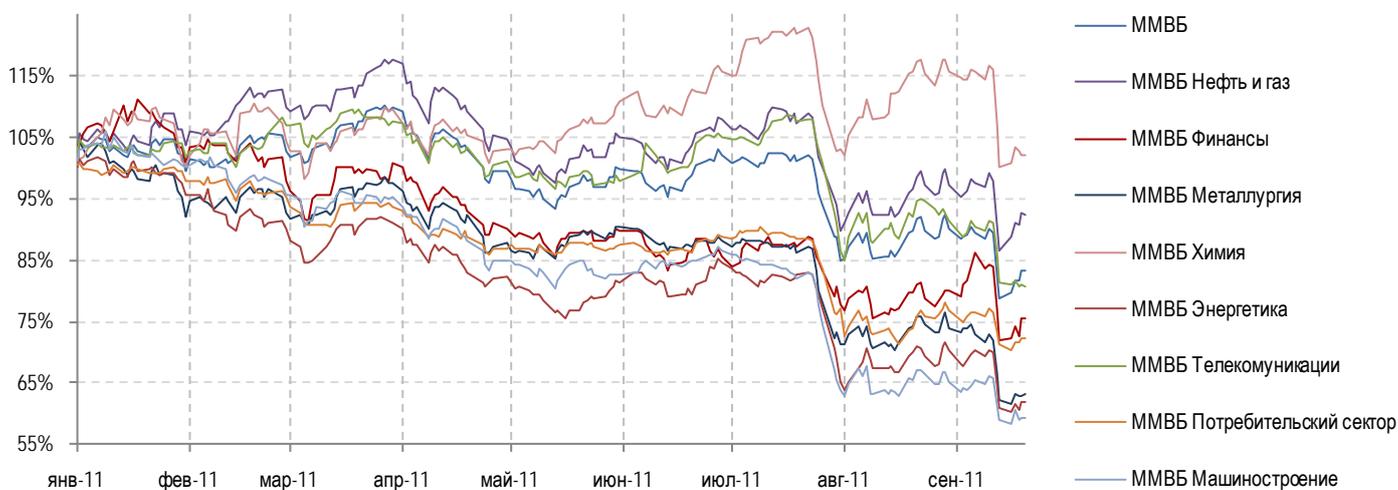
Международные аналоги: развивающиеся рынки

Компания	МС Cap, \$ млн.	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, \$	Цена, \$	Потен- циал
Companhia de Transmissao	4 196	8,3	6,3	5,9	9,1	8,3	8,0	51,1%	69,7%	67,9%	18,3%	1,19			Бразилия
Redes Energeticas Nacionais	1 519	8,8	7,5	6,8	10,0	8,7	7,8	51,3%	51,5%	54,6%	12,5%	5,45			Португалия
Manila Electric	6 038	11,0	7,9	7,8	27,2	16,4	16,4	9,5%	12,7%	12,3%	25,8%	-0,14			Филиппины
Среднее по межд. аналогам		8,6	6,9	6,3	9,5	8,5	7,9	37,3%	60,6%	61,3%	15,4%	3,32			

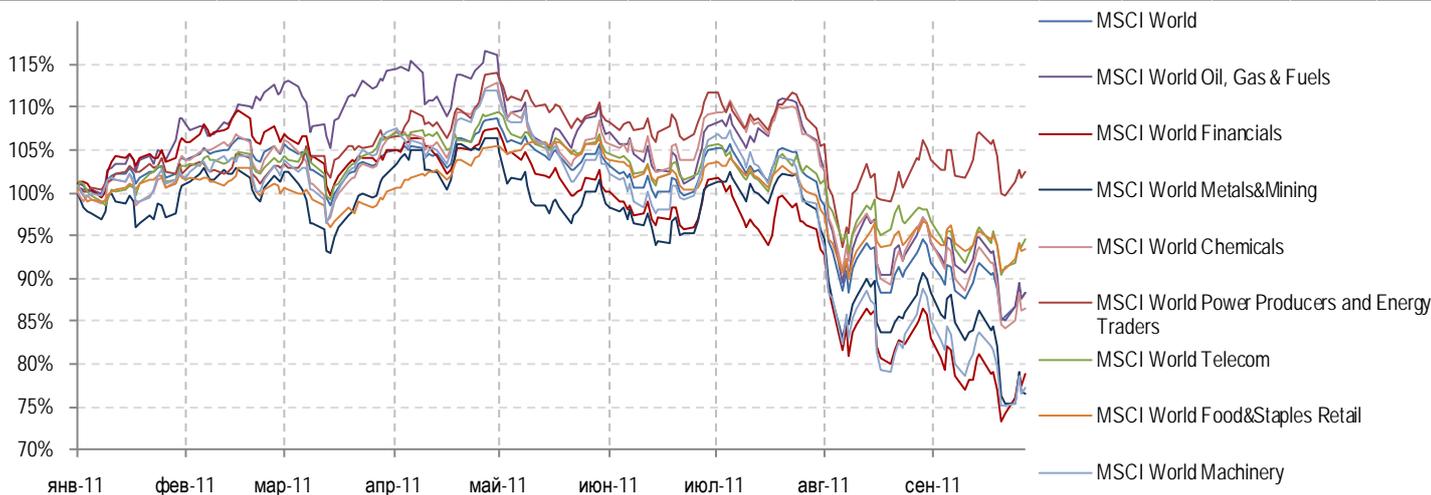
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

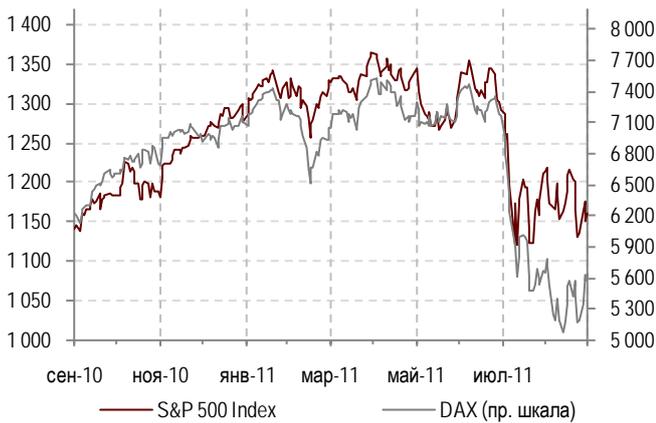


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

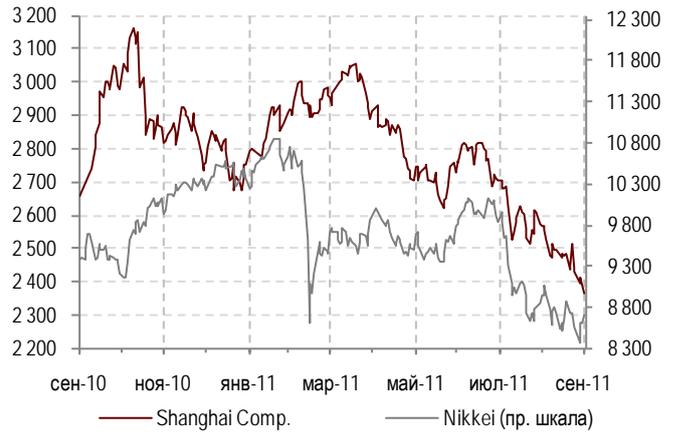


Фондовые рынки

США и Европа



Китай и Япония



Развитые и развивающиеся рынки



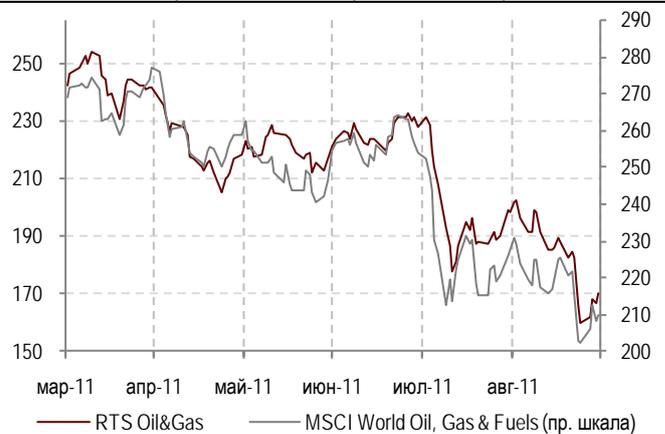
Россия и страны BRIC



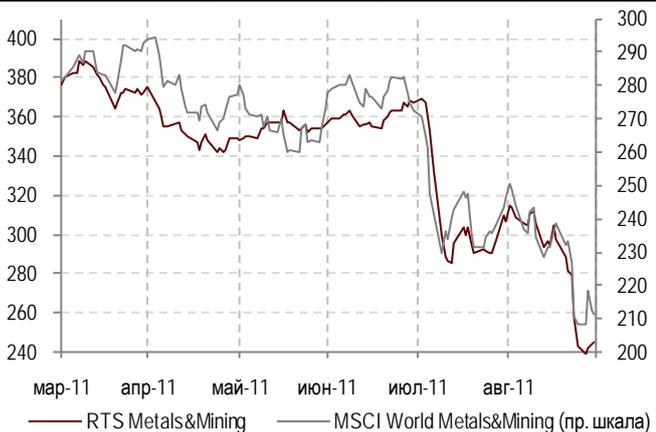
Россия и нефть



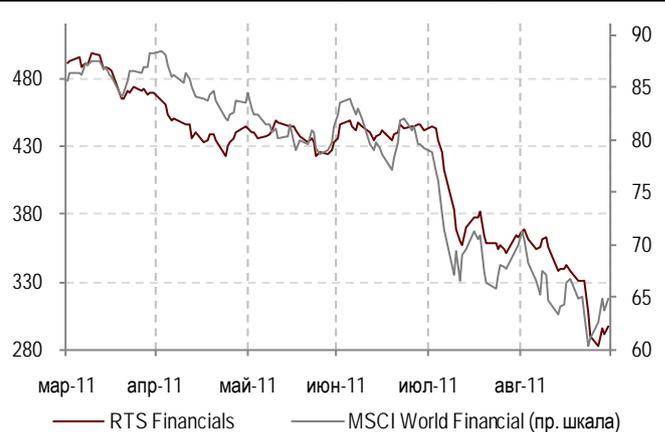
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

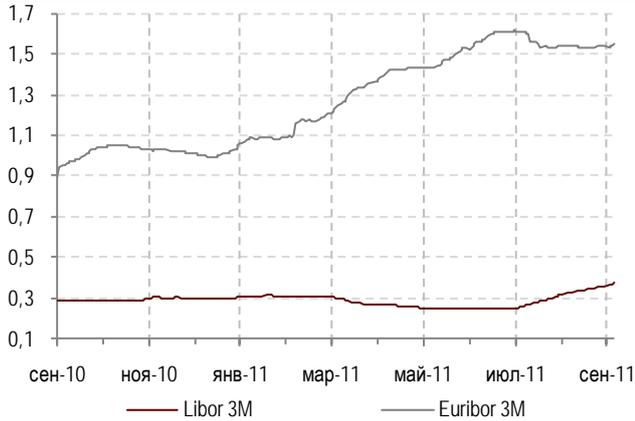


Финансовый сектор: Россия и мир



Денежно-валютные рынки

Ставки денежного рынка



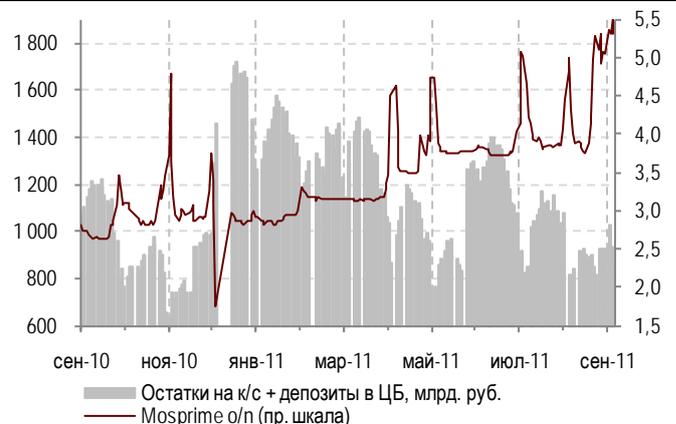
Евро/\$ и индекс доллара



Курс рубля



Ликвидность в России

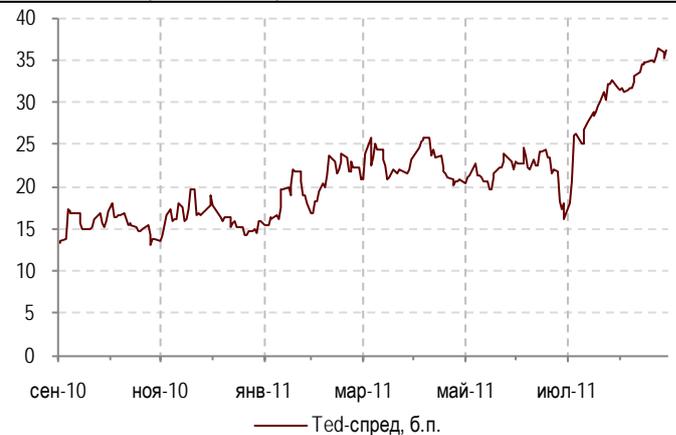


Риск

Волатильность



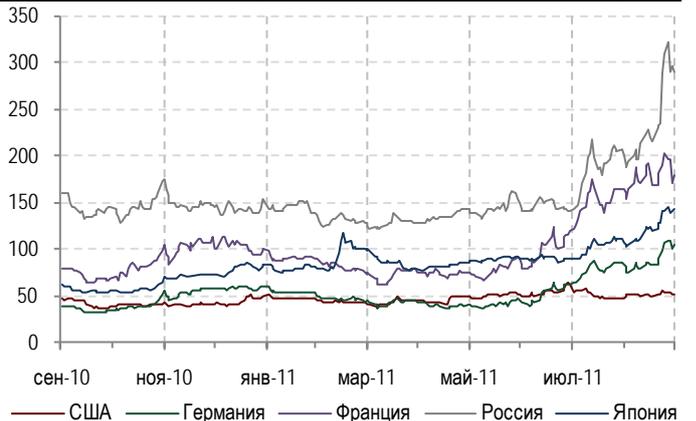
Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

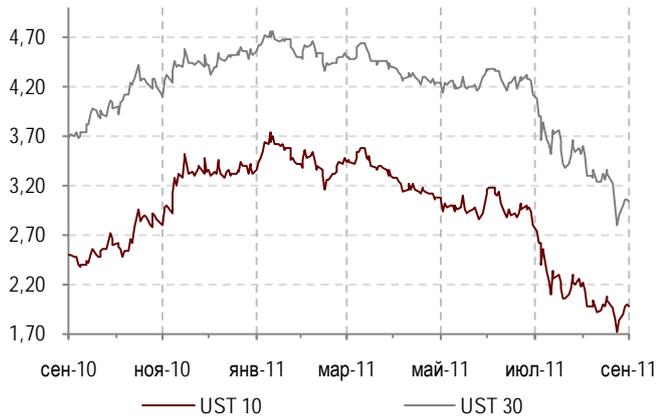


Страновой риск США, Германии, Франции, Японии, России (CDS)

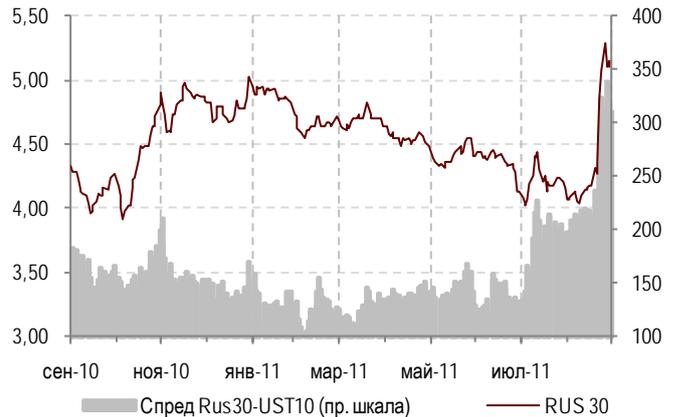


Долговые рынки

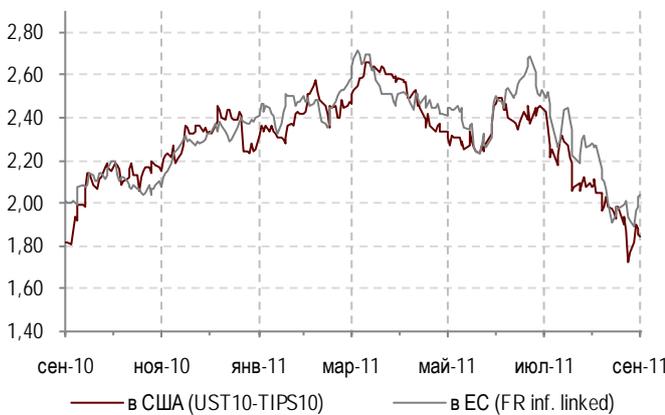
Доходность UST



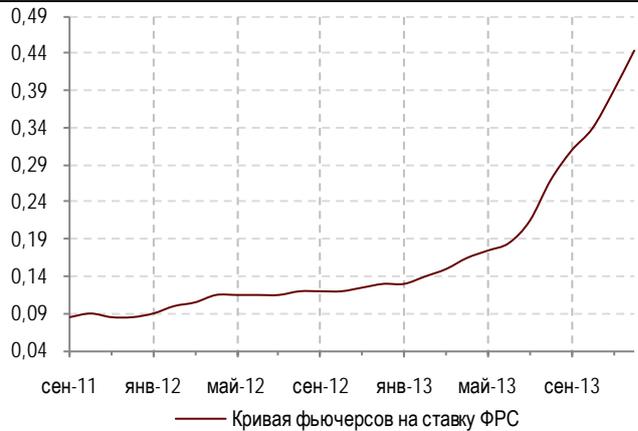
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

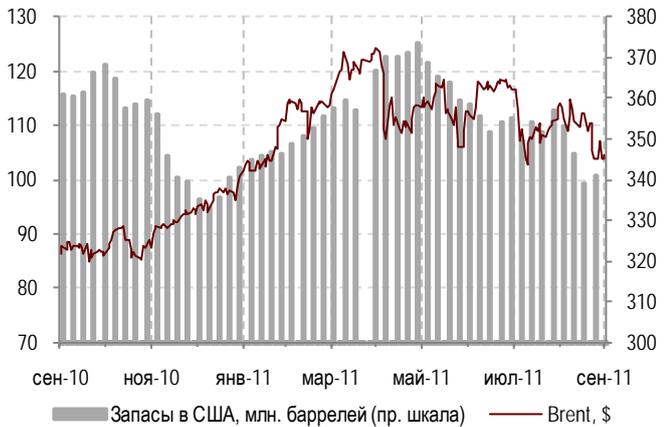


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

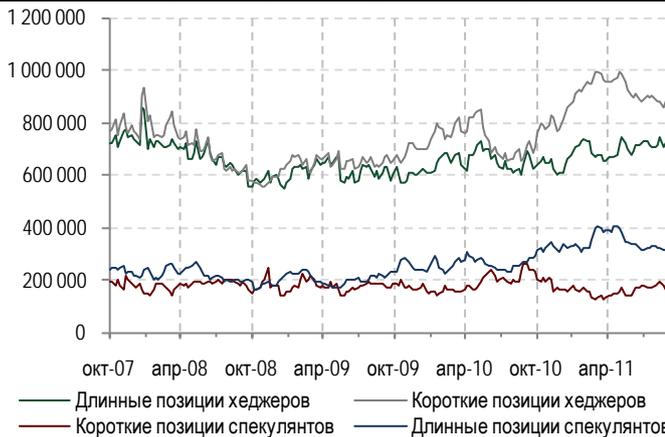
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания

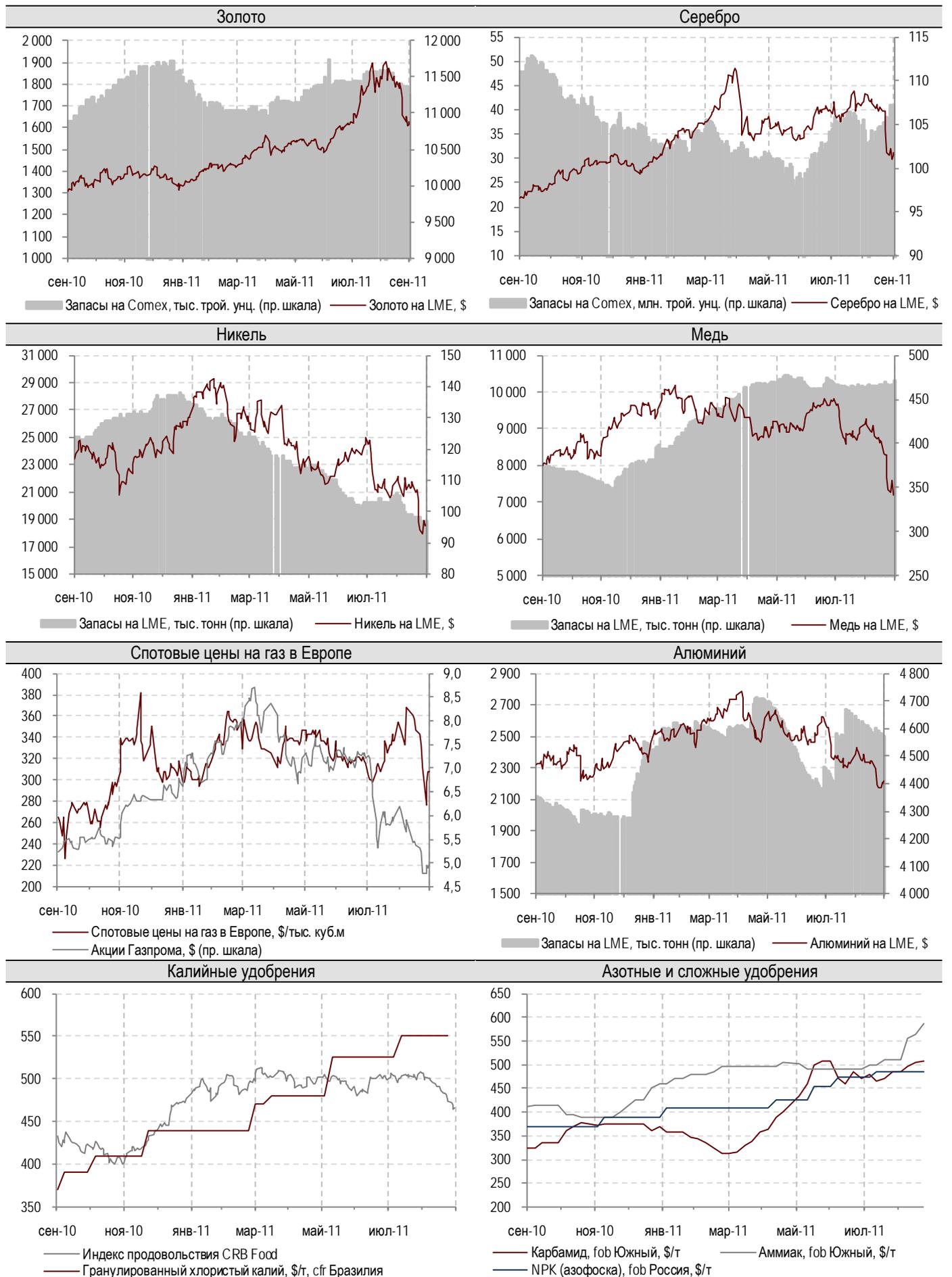


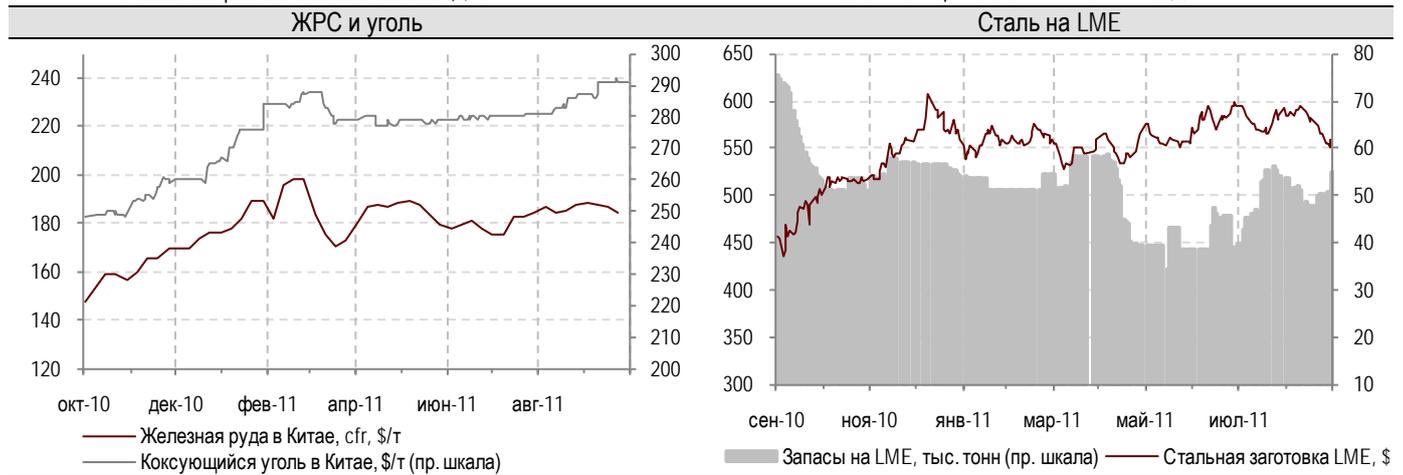
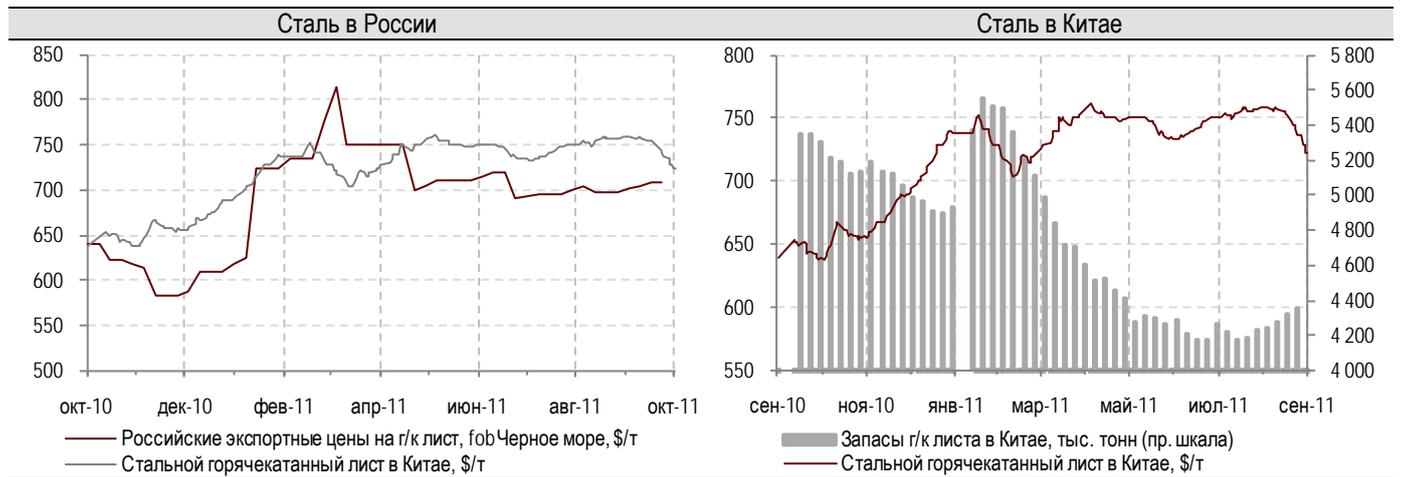
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



Чистые позиции спекулянтов по нефти



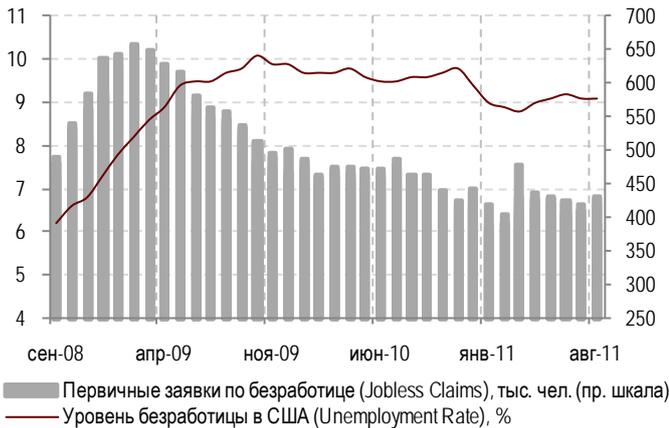




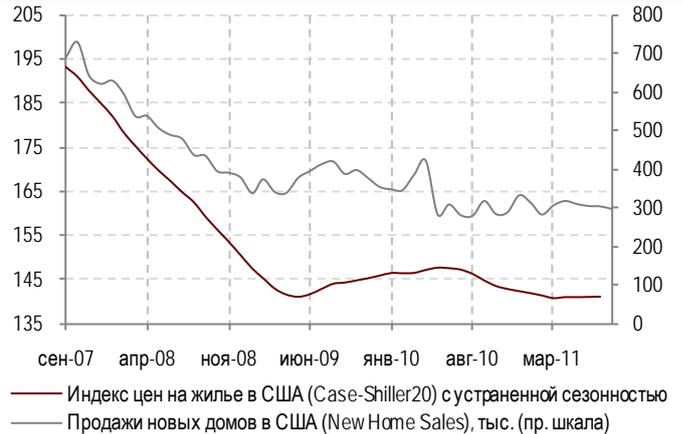
Экономические показатели



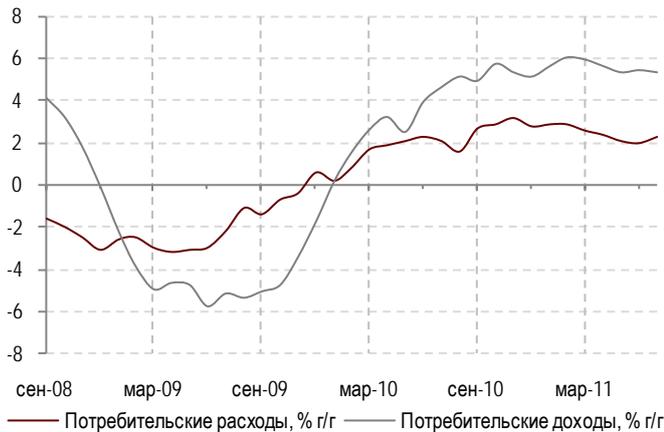
Безработица в США



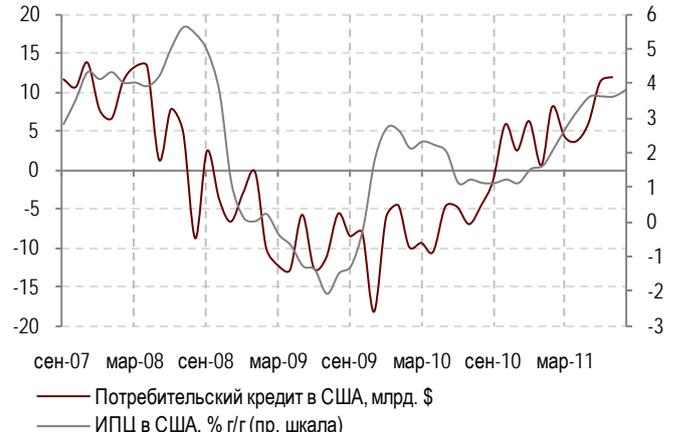
Рынок недвижимости в США



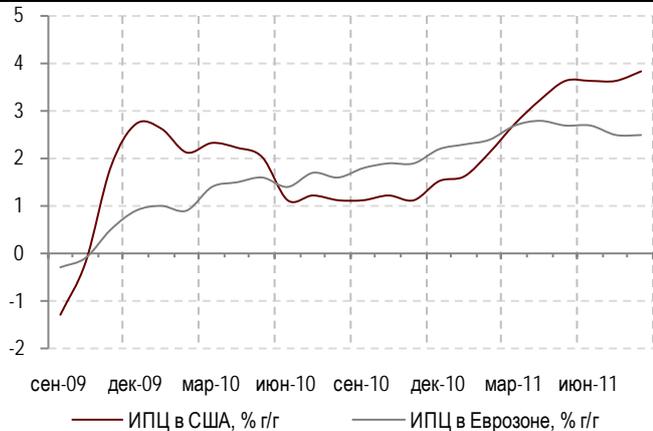
Потребительские расходы и доходы в США



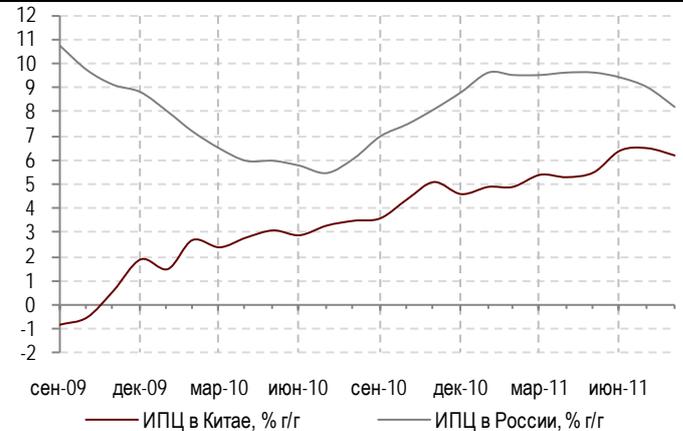
Кредит и инфляция в США



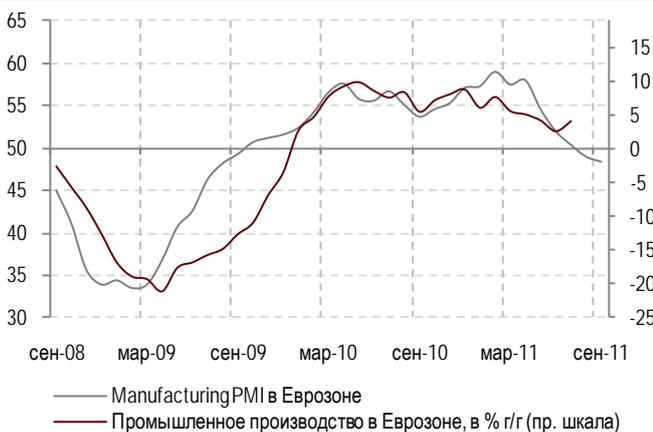
Инфляция в США и Еврозоне



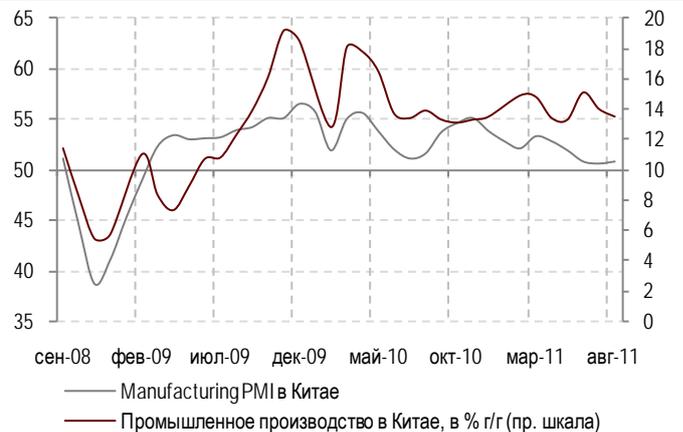
Инфляция в Китае и России

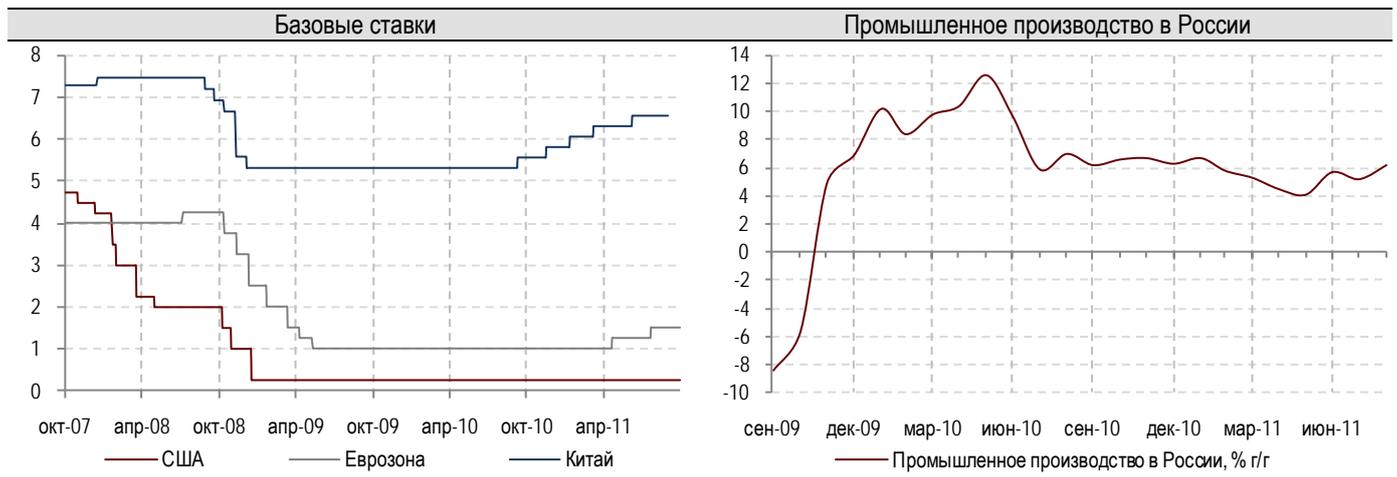


Промышленное производство в Еврозоне



Промышленное производство в Китае





Источник: Bloomberg

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 торговых операций и инвестиций

Роман Кузнецов

старший управляющий активами

rkuznetsov@ankorinvest.ru

Департамент по работе с клиентами

Артём Лаптев

управляющий директор

alaptev@ankorinvest.ru

Редактор обзора

Овчинников Дмитрийdovchinnikov@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.