

Индексы	Цена	Изм.
MMVB	↓ 1 344,7	-1,60%
объем торгов	56,1 млрд. руб.	
PTC	↓ 1 291,7	-3,68%
Dow Jones	↓ 10 655,3	-2,37%
DAX	↓ 5 376,7	-2,28%
Shanghai Comp.	↓ 2 359,5	-0,25%
Nikkei	↓ 8 456,1	-1,05%
MMVB нефт eгаз	↓ 2 665,7	-0,57%
MSCI Oil&Gas	↓ 199,0	-3,29%
MMVB мет аллургия	↓ 3 428,8	-1,40%
MSCI Metal&Mining	↓ 335,6	-3,03%
MMVB финансы	↓ 4 871,6	-2,05%
MSCI Finance	↓ 60,6	-3,84%

Валюта	Цена	Изм.
Usd/Rub	↓ 32,65	-0,03%
Eur/Usd	↑ 1,322	0,21%
Usd/Jpy	↑ 76,62	0,01%
Dollar Index	↓ 79,47	-0,11%

Сырье	Цена	Изм.
Brent	↓ 101,4	-0,32%
Никель	↓ 18 875,0	-0,79%
Медь	↓ 6 893,1	-0,76%
Золото	↑ 1 675,4	1,07%
Серебро	↑ 31,2	1,30%

Акции ММVB	Цена	Изм.
Сбербанк	↓ 68,2	-3,18%
ВТБ	↓ 0,0660	-1,51%
Газпром	↓ 153,5	-1,53%
Новатэк	↓ 362,1	-0,30%
Роснефть	↓ 187,0	-1,73%
Лукойл	↓ 1 605,0	-1,99%
Сургут нефт eгаз	↑ 26,4	0,95%
Транснефть-п	↓ 31 189	-4,21%
ГМК НорНикель	↓ 6 680	-4,75%
Полимет алл	↓ 497,0	-0,20%
Северсталь	↓ 331,2	-2,62%
НЛМК	↑ 66,2	0,20%
ММК	↓ 12,0	-0,06%
Полюс Золото	↑ 1 854,5	0,07%
Уралкалий	↓ 207,8	-6,81%
МТС	↓ 175,1	-1,17%
Ростелеком	↑ 149,0	0,24%
РусГидро	↑ 1,067	1,90%
ФСК ЕЭС	↑ 0,245	2,08%

Мировые рынки

Первый день торгов за океаном стартовал в негативной зоне. Индекс Dow Jones снизился на 2,36% до отметки 10 655,30 пунктов. В лидерах падения были акции финансового и сырьевого секторов, а также промышленности. В целом инвесторы опять сбрасывали акции на фоне опасений замедления темпов мировой экономики. При этом позитивная статистика с рынка труда и промышленности в США была полностью проигнорирована. Котировки акций Morgan Stanley снизились на 7,7% до отметки 12,47 долл. США за акцию, Bank of America – на 9,64% до отметки 5,63 долл. США за акцию. Акции американских корпораций торгуются 9,9х по прогнозу прибылей 2012 г. Согласно опросам экономистов ВВП США может вырасти 2,2% в 2012 г. и на 2,5% в 2013 г. Но в текущий момент инвесторов волнует ситуация в Европе, и в особенности в Греции. Попытки по предоставлению финансовой помощи Греции протекают неуверенно. Кроме того, Греция никак не укладывается в меры по сокращению дефицита бюджета и уклоняясь от предоставления залога по новому кредитному траншу от ЕС и МВФ. Индекс S&P 500 закрылся ниже важного психологического уровня в 1 100 пунктов, что может открыть дорогу «медведям» к дальнейшему снижению американских фондовых индексов. Европейские фондовые индексы падают третий день подряд. Совет директоров банка Dexia предложил провести структурные изменения в балансе банка. На фоне этой новости акции банка потеряли 32% за 3 дня. Очевидно, что и Бельгия может оказаться во власти спекулянтов, играющих на понижение. Инвестиционный банк Goldman Sachs понизил свой прогноз по росту мировой экономики и ожидает ухода экономик Германии и Франции в рецессию в этом и в следующих годах. Вчера акции американской компании American Airlines рухнули на 33% на фоне слухов о том, что компания может объявить себя банкротом. Сегодня ожидается выступление главы ФРС Б. Бернанке и Ж.К. Трише. Проблемная ситуация с Грецией пока еще не решена и инвесторы выходят из рискованных активов на фоне того, что Греция может в любой момент объявить дефолт. Риски конечно существуют. Во-первых, это падение темпов экономики страны (вероятный уход в рецессию) и рост долговой нагрузки. Торги в Азии также прошли в негативной территории. Индекс NIKKEI снизился на 1,04% до уровня, Hang Seng (Гонконг) – на 3,4% до уровня 16 250 пунктов.

Андрей Захаров

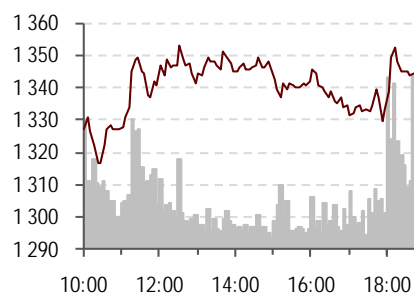
Сырьевые рынки

Инвестиционный банк Goldman Sachs ожидает роста сырьевых товаров на 20% в следующем году на фоне развития экономик Emerging Markets. В среднесрочной перспективе банк нейтрально смотрит на сырье, но в рамках следующего года позитивно смотрит на сырье. При этом банк понизил прогноз по меди и нефти на 2012 г. Согласно исследованиям аналитиков средняя цена нефти марки Brent может составить 120 долл. США за баррель. При этом прогноз меди был понижен с 11 000 до 9 500 долл. США за тонну. Большинство сырьевых товаров продолжают торговаться в негативной территории на фоне замедления мировой экономики, где главным элементом выступает экономика Европы. Драгоценные металлы продолжают пользоваться спросом у инвесторов и вероятно продолжат восходящее движение в четвертом квартале текущего года.

Андрей Захаров

Российский рынок

Индекс ММВБ внутри дня



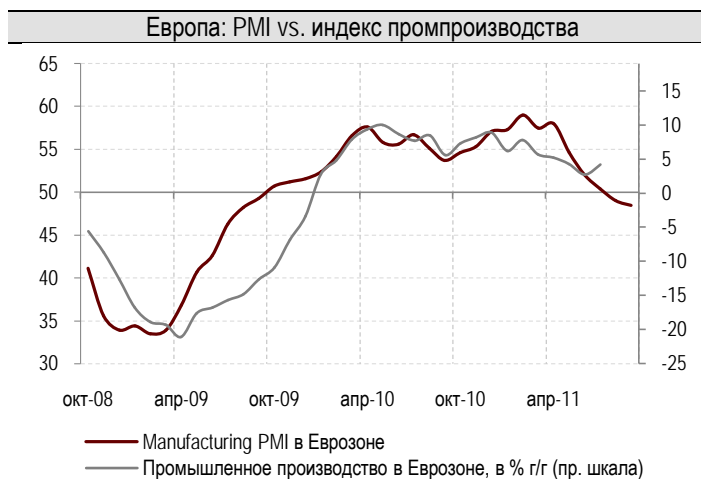
Начало недели на мировых рынках прошло в отрицательной территории. Инвесторов разочаровала новость о том, что дефицит бюджета Греции в 2011 и 2012 гг. будет выше установленных ЕС и МВФ уровней. Так же на динамику торгов повлияла публикация индексов деловой активности в производственной сфере PMI Manufacturing различных стран мира. По итогам торгов индекс ММВБ снизился на 1,6 % и закрылся на уровне 1 345 пунктов. Лучше рынка выглядели акции АФК Система (+ 8,3 %) на новости о готовящемся обратном выкупе акций на сумму \$ 100 млн. Хуже рынка выглядели компании добывающих отраслей.

Вчера были опубликованы индексы деловой активности в производственной сфере PMI Manufacturing, которые являются важными опережающими индикаторами состояния бизнес-цикла.

PMI Manufacturing	сен.11	авг.11	июл.11	июн.11	май.11	апр.11	мар.11	фев.11	январ.11
Евросона	48,5	49,0	50,4	52,0	54,6	58,0	57,5	59,0	57,3
-Германия	50,3	50,9	52,0	54,6	57,7	62,0	60,9	62,7	60,5
-Франция	48,2	49,1	50,5	52,5	54,9	57,5	55,4	55,7	54,9
-Италия	48,3	47,0	50,1	49,8	52,8	55,5	56,2	59,0	56,6
-Испания	43,7	45,3	45,6	47,3	48,2	50,6	51,6	52,1	52,0
-Австрия	48,7	50,1	50,8	53,0	55,6	57,0	60,6	61,9	60,3
-Нидерланды	48,9	50,7	51,4	52,1	55,1	59,2	58,1	60,7	57,5
-Греция	43,2	43,3	45,2	45,5	44,5	46,8	45,4	42,8	42,8
-Ирландия	47,3	49,7	48,2	49,8	51,8	56,0	55,7	56,7	55,8
США	51,6	50,6	50,9	55,3	53,5	60,4	61,2	61,4	60,8
Китай	51,2	50,9	50,7	50,9	52,0	52,9	53,4	52,2	52,9
Россия	50,0	49,9	49,8	50,6	50,7	52,1	55,6	55,2	53,5

Источник: Markit, расчеты Анкоринвест

Индексы показали дальнейшее ухудшение экономической активности в Европе. Если на начало года экономический спад наблюдался лишь в Греции, то к настоящему моменту негативные тенденции проявились в большинстве стран Евросоны. Единственной страной, выделяющейся на данном фоне, остается Германия, в которой экономический рост продолжается, но темпы продолжают снижаться с начала года. Франция, ранее считавшаяся одним из локомотивов экономики Евросоны, столкнулась со спадом экономической активности. Наибольшую слабость в европейских индексах демонстрирует подиндекс новых заказов. Основная причина здесь, вероятно, кроется в непрекращающихся с середины года обсуждениях долговых проблем стран Евросоны. Затягивание проблем вылилось в снижение доверия на межбанковском уровне Европы, что, в свою очередь, перешло в реальный сектор экономики. Если долговые проблемы европейских стран не будут решены в ближайшее время, ситуация в экономике Евросоны ухудшится. Поскольку индексы PMI являются опережающими индикаторами, то в скором времени спад экономической активности будет отражен в официальной статистике. Риски скатывания экономики Евросоны в рецессию в настоящий момент являются главными для фондовых рынков.



Индексы по США свидетельствуют о продолжении экономического роста, хоть темпы и продолжают оставаться низкими. Подиндекс новых заказов, как и в Европе, демонстрирует слабость. Рост индекса, в большей степени, связан с отскоком на автомобильном рынке после преодоления последствий японской катастрофы и налаживания цепочки поставок комплектующих.



Сергей Смирнов

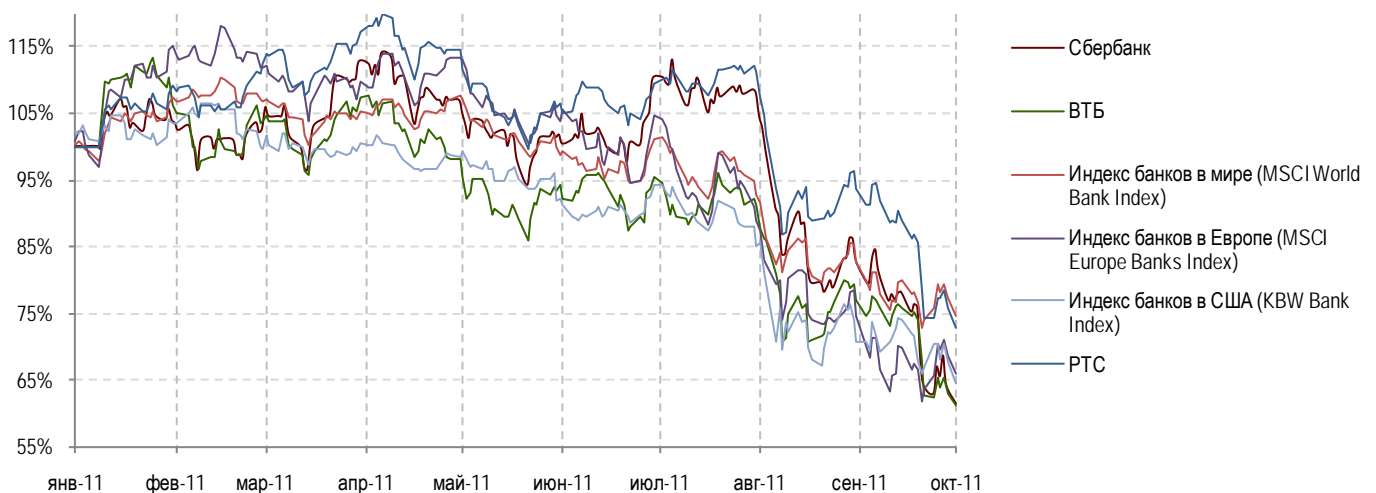
Календарь

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	Новатек	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 также buy-back собственных акций с рынка
2011-2012	ЛУКОЙЛ	Размещение пакета акций, выкупленного у ConocoPhillips, в Гонконге
2012	Мечел	IPO Мечел-майнинг
2012	Северсталь	Выделение золотодобывающего сегмента в отдельную компанию Nord Gold

Банки

Компания	МС Cap, \$ млн.	P/BV			P/E			ROE, %			Цель, \$	Цена, \$	Потенциал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E			
Сбербанк	44 650	1,5	1,2	1,0	8,0	4,9	4,7	20,7%	26,7%	22,5%	4,74	2,07	129%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-23,0%	-27,8%	-32,7%	-19,3%	-43,7%	-37,8%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-6,1%	-14,3%	-20,1%	-21,7%	-42,7%	-36,5%						
ВТБ	20 906	1,2	1,1	0,9	11,7	7,3	5,9	11,0%	14,6%	17,0%	0,0037	0,0020	86%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		-7,6%	-15,1%	-18,5%	18,1%	-21,6%	-25,6%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	939	1,1	1,0	0,9	4,0	4,7	4,0	30,3%	22,6%	25,3%	Аргентина		
Banco do Brasil	36 214	1,3	1,2	1,0	5,7	5,9	5,5	22,8%	21,7%	20,8%	Бразилия		
Bradesco	55 115	1,6	1,6	1,4	9,7	7,8	7,0	21,4%	21,9%	21,4%	Бразилия		
Itau Unibanco	69 341	2,0	1,6	1,4	9,9	7,8	6,8	23,2%	22,0%	21,9%	Бразилия		
Banco de Chile	9 655	3,1	2,5	2,3	11,6	10,2	9,4	27,4%	27,1%	25,5%	Чили		
BanColombia	10 774	2,7	2,3	2,0	16,2	13,9	12,0	19,1%	19,5%	20,6%	Колумбия		
Banorte	6 912	1,8	1,4	1,2	12,5	10,9	8,6	16,2%	15,5%	17,2%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		1,9	1,7	1,5	9,9	8,7	7,6	22,9%	21,5%	21,8%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	123 170	1,4	1,2	1,0	7,2	6,0	5,1	20,1%	21,6%	22,0%	Китай		
ICBC	204 947	1,6	1,3	1,2	7,6	6,2	5,5	21,9%	22,9%	22,4%	Китай		
China Construction Bank	148 365	1,6	1,4	1,2	8,2	6,8	6,0	21,9%	22,1%	21,9%	Китай		
China Merchants Bank	35 854	1,6	1,4	1,2	8,3	6,6	5,9	22,9%	22,6%	21,2%	Китай		
State Bank of India	24 044	1,4	1,3	1,3	10,1	8,7	7,9	15,9%	15,6%	17,5%	Индия		
ICICI Bank	19 708	1,8	1,8	1,7	20,1	17,1	14,3	8,1%	10,5%	12,0%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		1,6	1,4	1,2	10,3	8,6	7,4	18,5%	19,2%	19,5%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	1 963	1,2	1,1	1,0	11,2	8,6	5,9	12,3%	14,2%	18,4%	Казахстан		
Bank Pekao	10 635	1,8	1,7	1,6	14,0	12,4	11,1	13,4%	13,9%	14,7%	Польша		
OTP Bank	3 796	0,7	0,6	0,5	6,9	5,8	4,5	10,3%	10,6%	12,3%	Венгрия		
Akbank	15 279	1,6	1,5	1,4	9,6	10,8	10,2	19,1%	14,4%	14,0%	Турция		
IS bank	11 376	1,3	1,1	1,0	7,3	8,3	7,9	21,0%	14,0%	13,2%	Турция		
ABSA Group	11 691	1,5	1,5	1,4	10,6	9,6	8,3	15,3%	16,4%	17,5%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,3	1,3	1,1	9,9	9,3	8,0	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	41 667	3,0	2,6	2,7	4,5	3,4	3,7	18,6%	14,5%	14,6%	17,8%	0,54	79,6	49,0	62%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-44,1%	-44,0%	-37,3%	-58,3%	-66,1%	-61,0%								
Роснефть	60 256	4,0	3,3	3,7	5,6	4,6	5,5	30,3%	25,7%	22,7%	20,5%	0,66	9,36	5,69	65%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-26,2%	-28,6%	-12,7%	-47,4%	-54,6%	-42,7%								
Сургутнефтегаз	28 646	3,1	2,2	2,5	7,2	6,2	7,3	34,6%	34,1%	31,7%	10,4%	-1,34	1,04	0,80	30%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-43,3%	-52,3%	-39,8%	-33,2%	-37,9%	-23,9%								
ТНК-ВР	35 762	3,7	2,8	3,1	5,5	4,2	4,8	24,5%	24,5%	22,5%	41,0%	0,18	3,29	2,38	38%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-30,5%	-37,6%	-26,1%	-49,1%	-58,1%	-49,6%								
Газпром нефть	16 096	3,8	2,6	2,8	5,5	3,2	3,9	19,2%	19,7%	18,5%	22,4%	0,84	5,28	3,39	55%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-30,2%	-42,3%	-33,8%	-49,0%	-67,7%	-59,1%								
Татнефть	8 823	4,9	3,5	3,5	6,1	4,3	4,4	16,3%	18,5%	18,9%	18,6%	1,14	6,21	4,05	53%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-8,9%	-23,8%	-17,9%	-43,2%	-57,2%	-53,9%								
Башнефть	6 977	3,9	3,6	3,9	5,3	4,8	5,4	22,3%	19,6%	19,1%	28,0%	0,73	71,1	41,0	73%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-26,8%	-21,2%	-8,3%	-50,4%	-52,7%	-43,2%								
Среднее по российскому рынку		3,8	2,9	3,2	5,7	4,4	5,0	23,7%	22,4%	21,1%	22,7%	0,39			
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-30,0%	-35,7%	-25,1%	-47,2%	-56,3%	-47,6%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-15,8%	-15,7%	-4,7%	-32,0%	-39,8%	-27,1%								

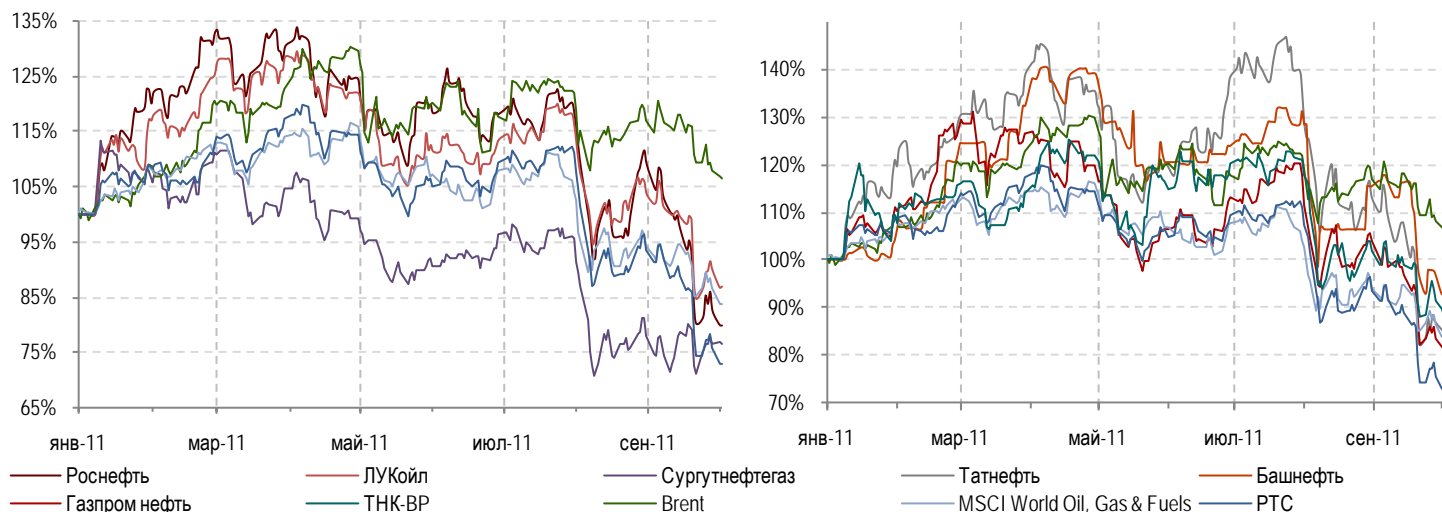
Международные аналоги: развивающиеся рынки

Petrochina	277 269	6,7	5,9	5,5	12,6	11,6	10,9	20,7%	19,5%	20,0%	14,8%	0,61	Китай
Petrobras	133 536	5,5	4,9	4,5	10,3	12,9	12,5	27,2%	28,5%	30,4%	11,7%	1,11	Аргентина
Sinopec	92 980	4,8	4,8	4,4	9,4	8,8	8,2	9,5%	7,8%	8,1%	17,1%	1,10	Китай
CNOOC	66 777	3,8	3,0	3,0	9,5	7,5	7,8	54,2%	53,7%	53,2%	28,5%	-0,41	Китай
ONGC	46 621	6,1	4,1	3,7	11,8	9,4	8,6	34,8%	42,3%	42,1%	22,8%	-0,35	Индия
Среднее по развивающимся рынкам		5,4	4,6	4,2	10,7	10,1	9,6	29,3%	30,3%	30,8%	19,0%	0,41	

Международные аналоги: развитые рынки

Exxon Mobil	345 940	6,5	4,0	3,8	11,4	8,3	8,2	16,1%	19,1%	18,7%	26,8%	0,13	США
Chevron	180 028	4,7	3,0	3,0	9,4	6,6	6,8	20,3%	24,2%	22,4%	23,5%	-0,07	США
BP	113 434	3,7	3,1	3,0	neg	5,2	5,1	13,0%	12,6%	13,1%	20,7%	0,49	Великобритания
Shell	192 384	5,2	3,5	3,3	9,3	7,2	6,6	11,4%	13,6%	14,7%	17,0%	0,74	Голландия
Total	101 645	3,5	3,0	2,9	6,9	6,1	6,0	20,0%	19,0%	20,1%	19,1%	0,53	Франция
ConocoPhillips	83 741	4,4	3,2	3,2	7,9	7,4	7,2	12,9%	13,8%	13,6%	16,5%	0,58	США
Repsol	31 141	3,5	4,7	4,0	5,0	10,2	8,3	22,2%	13,1%	14,1%	9,3%	1,01	Испания
Среднее по развитым рынкам		4,5	3,5	3,3	8,3	7,3	6,9	16,5%	16,5%	16,7%	19,0%	0,49	

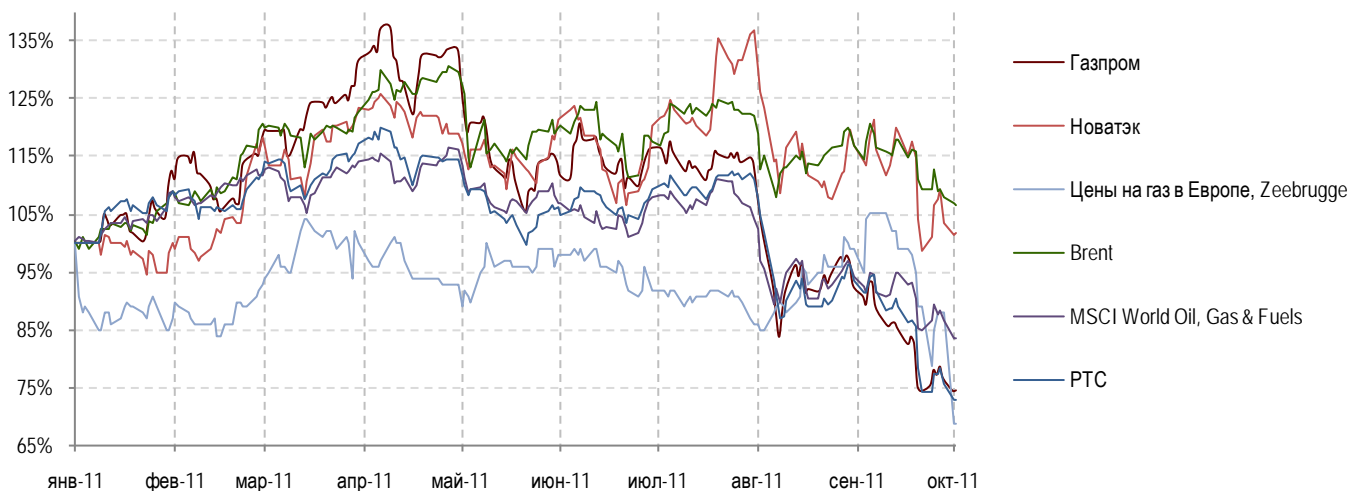
Динамика с начала года



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	111 107	3,4	2,6	2,6	3,6	2,8	3,0	38,9%	41,2%	38,7%	18,3%	0,62	8,34	4,69	78%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		8,0%	-15,9%	-7,8%	-51,3%	-62,2%	-54,9%								
Новатэк	33 706	21,3	13,9	11,9	27,1	18,9	16,6	48,0%	49,0%	50,1%	32,2%	1,10	14,25	11,10	28%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		146,7%	96,4%	103,3%	-15,0%	26,8%	39,1%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	101 645	3,5	3,0	2,9	6,9	6,1	6,0	20,0%	19,0%	20,1%	19,1%	0,53	Франция		
ENI	68 906	3,3	3,0	2,7	7,5	6,2	5,8	25,4%	25,1%	26,6%	14,2%	1,03	Италия		
Repsol	31 141	3,5	4,7	4,0	5,0	10,2	8,3	22,2%	13,1%	14,1%	9,3%	1,01	Испания		
Statoil	67 120	2,3	1,7	1,7	10,4	7,5	6,8	35,4%	40,6%	39,1%	26,0%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,1	3,1	2,8	7,4	7,5	6,7	25,7%	24,5%	25,0%	17,2%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	64 742	8,6	6,9	6,0	19,3	14,9	12,7	50,5%	52,7%	54,0%	15,1%	0,83	Великобритания		
Woodside Petroleum	23 779	10,0	9,2	6,2	14,7	14,5	11,4	68,9%	69,0%	74,5%	13,9%	1,37	Австралия		
EOG Resources	18 377	8,0	4,5	3,7	106,9	19,8	13,7	47,5%	59,4%	59,7%	8,1%	1,61	США		
TransCanada	27 713	13,8	10,9	10,4	23,3	18,5	16,9	47,0%	52,5%	51,6%	9,6%	5,57	Канада		
Canada natural resources	30 240	5,6	5,4	4,0	18,2	13,1	8,5	55,1%	55,2%	61,3%	10,8%	1,18	Канада		
Chesapeake energy	15 834	5,8	5,6	4,8	9,1	8,5	8,3	49,5%	42,9%	41,8%	12,8%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		8,6	7,1	5,9	31,9	14,9	11,9	53,1%	55,3%	57,1%	11,7%	2,18			

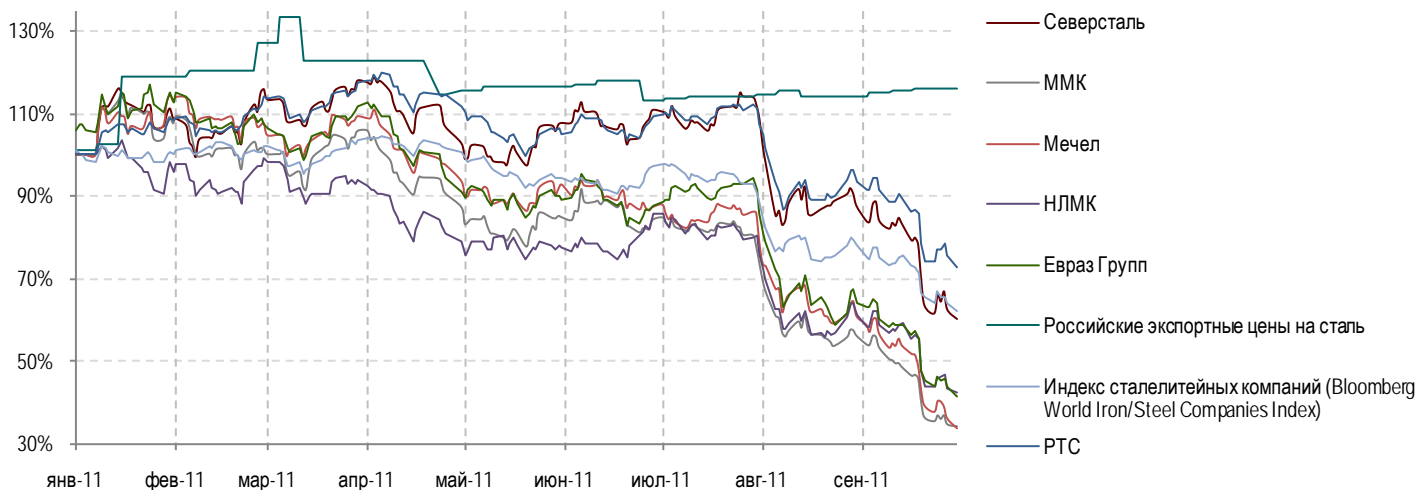
Динамика с начала года



Черная металлургия

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					
Северсталь	10 122	4,4	3,5	3,1	neg	4,4	4,1	24,7%	24,6%	24,8%	28,3%	1,22	23,8	10,0	137%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-35,9%	-41,4%	-41,0%	n/a	-57,4%	-48,9%								
ММК	4 099	5,4	4,1	3,1	16,1	5,7	3,4	18,6%	18,7%	19,5%	6,3%	1,98	1,25	0,37	241%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-21,0%	-31,4%	-42,3%	43,4%	-44,9%	-57,6%								
НЛМК	12 016	5,8	4,5	3,2	9,6	6,8	4,7	27,8%	26,3%	27,0%	17,7%	0,63	4,20	2,00	109%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-16,3%	-24,8%	-39,5%	-14,5%	-34,6%	-41,9%								
Евраз Групп	6 568	6,0	4,2	3,8	11,4	5,4	3,9	17,5%	20,4%	21,0%	18,1%	3,06	43,4	15,0	189%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-13,4%	-29,0%	-28,4%	1,7%	-48,4%	-51,2%								
Мечел	3 965	6,1	4,0	3,5	6,0	3,0	2,4	21,1%	26,9%	27,0%	24,8%	3,48	40,3	9,5	323%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-11,4%	-32,6%	-33,4%	-46,1%	-71,6%	-70,0%								
Среднее по российскому рынку		5,5	4,1	3,4	10,8	5,1	3,7	22,0%	23,4%	23,9%	19,0%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-19,6%	-31,8%	-36,9%	-3,9%	-51,4%	-53,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	25 742	5,2	5,2	4,7	6,5	6,8	6,3	22,6%	17,3%	18,5%	13,6%	0,81			Южная Корея
Gerdau SA	11 074	5,5	6,1	5,2	8,6	11,6	9,0	17,5%	14,2%	15,5%	8,8%	2,27			Бразилия
Tata Steel	7 837	10,2	5,6	5,5	neg	6,2	6,3	8,2%	13,5%	12,6%	22,5%	2,78			Индия
Erdemir	3 707	7,2	6,5	6,0	9,1	7,7	7,0	21,5%	18,0%	17,1%	12,6%	2,08			Турция
ArcelorMittal	24 194	6,6	4,9	4,4	8,0	6,4	4,9	10,3%	11,6%	12,5%	6,0%	2,46			Индия
Wuhan Iron&Steel	5 239	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	3 008	5,0	5,9	4,9	19,8	23,2	14,0	11,4%	7,8%	8,8%	2,9%	2,20			Китай
Среднее по межд. аналогам		6,9	5,9	5,3	11,2	10,4	8,0	14,6%	13,2%	13,6%	10,6%	2,26			

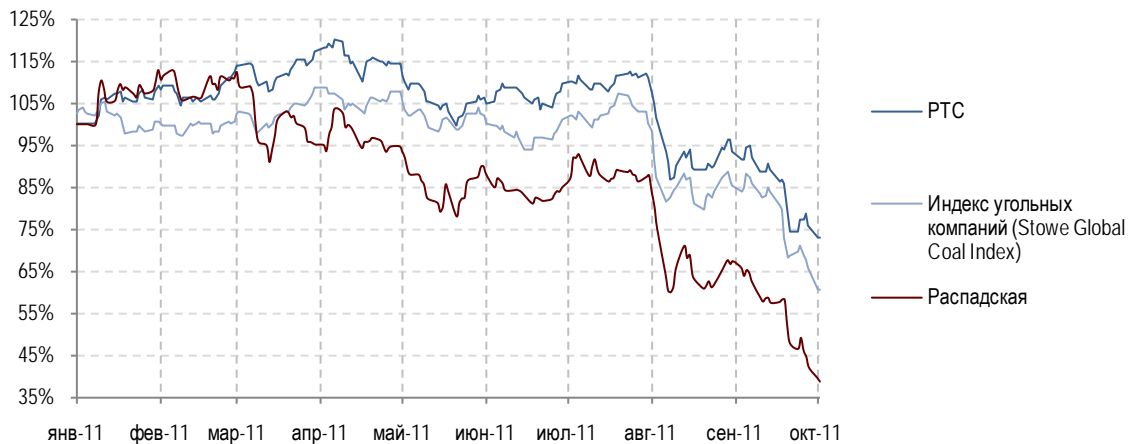
Динамика с начала года



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	2 092	5,8	3,1	1,9	8,5	5,2	2,9	48,5%	61,1%	65,8%	24,3%	-0,04	9,03	2,68	237%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-41,2%	-42,2%	-52,3%	-42,6%	-43,7%	-57,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	3 898	5,1	3,9	3,1	11,6	8,9	6,1	28,2%	32,6%	34,4%	28,3%	2,95	Индонезия		
Tambang Batubara	3 873	12,2	6,3	5,1	17,3	9,9	8,1	29,7%	39,3%	40,2%	43,5%	-2,15	Индонезия		
Banpu Public Company	4 406	15,8	6,9	5,7	5,5	8,3	7,9	20,0%	28,8%	31,3%	26,2%	5,64	Тайланд		
Straits Asia Resources	1 662	10,2	6,2	3,9	18,8	9,8	5,9	24,9%	31,5%	38,6%	28,6%	1,26	Сингапур		
Adaro Energy	5 644	6,5	4,5	3,3	23,2	11,0	7,7	33,4%	36,3%	39,9%	23,4%	1,07	Индонезия		
Borneo Lumbung	1 541	9,5	4,1	3,1	13,0	7,9	5,8	48,0%	46,7%	46,6%	24,4%	-1,35	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		9,9	5,3	4,0	14,9	9,3	6,9	30,7%	35,9%	38,5%	29,1%	1,24			

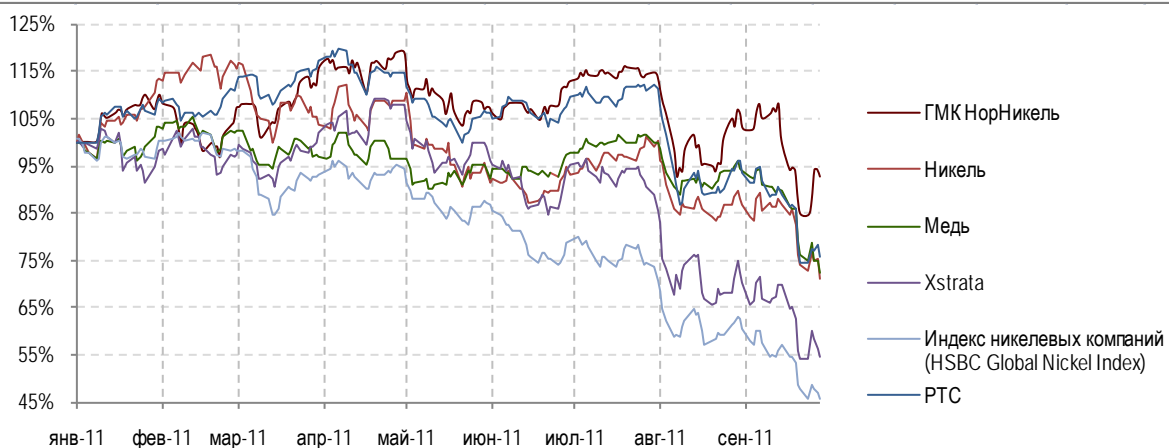
Динамика с начала года



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	38 629	5,0	4,6	5,0	10,8	7,1	7,6	57,7%	52,8%	49,1%	29,1%	-0,35	290,0	202,6	43%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		1,3%	20,6%	43,8%	33,1%	14,0%	32,3%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	160 014	6,8	4,4	3,8	14,1	7,7	6,9	46,6%	53,1%	56,0%	42,2%	0,16	Великобритания		
Rio Tinto	88 154	4,6	3,4	3,2	6,0	4,7	4,5	40,2%	47,5%	46,7%	27,0%	0,17	Великобритания		
Xstrata	36 255	4,5	3,6	3,1	7,6	5,4	4,6	34,1%	36,7%	39,3%	14,6%	0,75	Швейцария		
Anglo American	45 299	5,4	3,9	3,5	6,3	6,2	5,3	36,8%	41,6%	42,3%	17,6%	0,68	Великобритания		
Intl Nickel In	2 913	4,0	3,9	3,7	6,7	6,2	6,1	54,3%	54,3%	54,1%	24,9%	-0,38	Индонезия		
Aneka Tambang	1 491	4,1	3,5	3,6	7,9	6,9	7,1	28,8%	30,3%	29,7%	18,7%	-1,29	Индонезия		
Среднее по межд. аналогам		4,9	3,8	3,5	8,1	6,2	5,8	40,1%	43,9%	44,7%	24,2%	0,01			

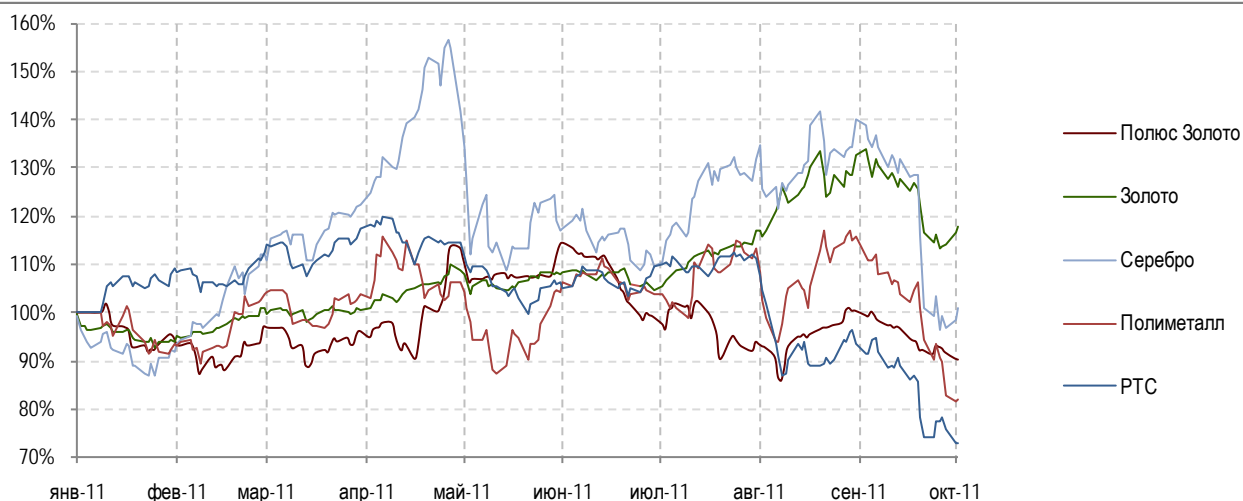
Динамика с начала года



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	10 835	15,7	10,0	9,0	30,8	16,6	14,8	38,5%	47,5%	46,7%	13,4%	-0,45	77,1	56,8	36%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-1,2%	-5,0%	21,7%	25,2%	-12,6%	18,4%								
Полиметалл	6 032	17,3	10,3	8,4	21,7	12,2	9,7	43,6%	50,6%	49,8%	38,3%	1,68	22,8	15,1	51%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		8,7%	-2,4%	14,2%	-11,8%	-36,1%	-21,9%								
Среднее по российскому рынку		16,5	10,2	8,7	26,2	14,4	12,2	41,1%	49,1%	48,2%	25,9%	0,62			
(Дисконт)/премия		3,7%	-3,7%	18,0%	6,7%	-24,4%	-1,8%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	16 099	11,2	7,1	5,2	15,1	16,2	10,5	46,0%	53,4%	59,1%	6,9%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	36 956	17,4	11,2	8,1	21,2	19,7	14,2	55,1%	59,5%	63,0%	9,2%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	9 896	17,2	11,1	7,1	28,5	23,0	13,2	42,3%	48,1%	58,4%	12,1%	0,75	Канада		
Zijin Mining	12 462	9,8	7,9	6,7	9,9	7,2	6,1	31,1%	34,7%	36,0%	25,1%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	24 672	18,6	12,4	8,7	29,4	23,8	16,1	51,1%	51,3%	57,7%	11,1%	0,30	Австралия		
Eldorado Gold	9 083	21,2	13,6	8,6	43,4	24,3	14,5	53,4%	59,7%	66,3%	10,5%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		15,9	10,5	7,4	24,6	19,0	12,5	46,5%	51,1%	56,8%	12,5%	0,07			

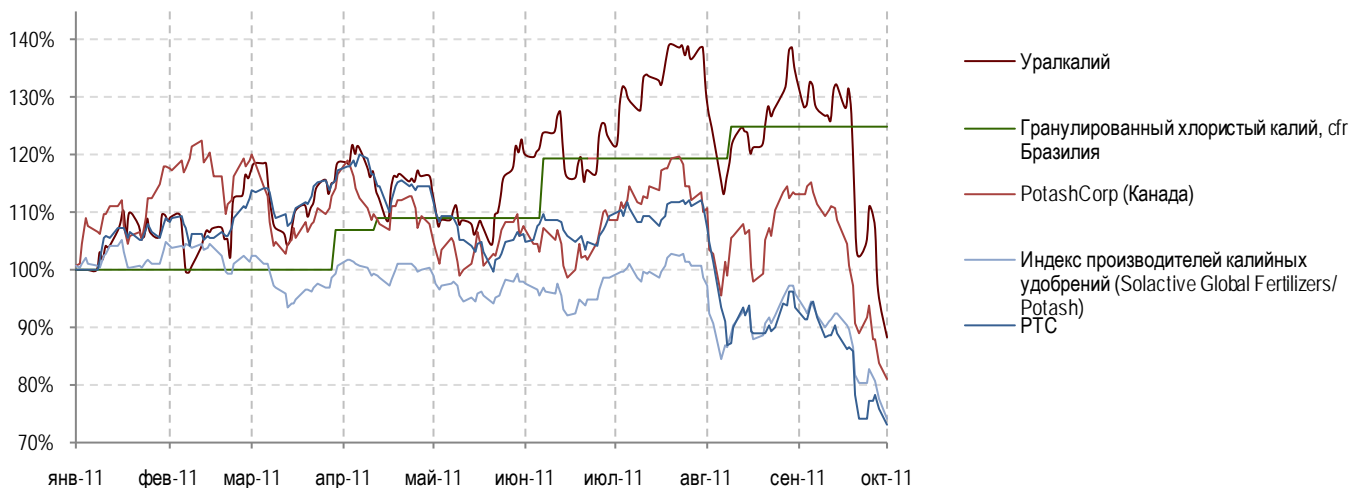
Динамика с начала года



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	19 283	n/a	9,5	6,9	n/a	17,2	10,0	n/a	79,9%	76,1%	37,2%	-0,12	10,56	6,23	69%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	34,7%	12,0%	n/a	60,4%	12,0%								
Акрон	1 540	8,0	5,2	5,9	8,2	5,7	7,5	22,2%	29,1%	24,8%	19,7%	2,62	68,15	32,30	111%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		0,3%	-1,5%	10,4%	-44,2%	-28,6%	-3,2%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	35 756	14,7	8,0	6,8	20,5	11,1	9,3	41,8%	57,7%	60,4%	39,1%	1,89	Канада		
Mosaic	21 618	10,7	5,9	4,6	25,3	11,0	8,4	25,4%	32,3%	32,4%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	9 304	7,3	5,7	5,0	15,7	9,9	8,3	19,9%	24,1%	26,1%	23,7%	0,04	Германия		
ICL	13 952	9,9	6,8	6,2	13,6	8,7	7,8	27,4%	32,6%	33,4%	57,4%	0,43	Израиль		
APC	4 513	13,1	9,1	8,5	19,7	12,8	10,8	40,5%	45,1%	45,8%	29,3%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		11,2	7,1	6,2	19,0	10,7	8,9	31,0%	38,4%	39,6%	33,9%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	10 432	7,3	4,7	5,2	7,2	6,1	6,6	15,5%	18,7%	16,9%	26,7%	0,96	Норвегия		
Agrium	10 102	7,5	4,7	4,6	14,1	7,0	6,8	15,0%	16,9%	17,0%	22,6%	1,26	Канада		
CF	8 681	7,2	3,1	3,3	22,4	5,7	5,9	32,8%	49,5%	47,7%	31,2%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 769	12,6	8,3	8,6	17,8	13,1	12,4	25,7%	13,5%	11,8%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 656	5,5	5,5	5,1	11,9	7,8	7,2	29,9%	48,3%	48,5%	92,5%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		8,0	5,3	5,3	14,7	7,9	7,8	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	11 104	3,6	3,3	3,1	7,5	6,1	5,5	43,1%	40,8%	40,4%	34,1%	1,21	12,63	5,37	135%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-36,1%	-34,3%	-34,5%	-38,6%	-52,0%	-51,4%								
Vimpelcom Ltd	15 081	8,5	4,9	4,4	6,7	7,0	6,1	46,9%	41,6%	41,6%	17,0%	0,97	17,71	9,32	90%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		52,6%	-4,2%	-6,0%	-44,8%	-45,0%	-45,8%								
Ростелеком	13 326	n/a	5,3	5,0	n/a	12,4	11,1	n/a	38,6%	38,8%	14,9%	1,18	4,69	4,53	3%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	25,6%	19,2%	n/a	0,0%	-2,2%								

Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)

Turkcell Iletisim Hizmetleri	10 084	5,8	5,8	5,2	10,7	13,5	10,4	31,7%	31,2%	32,4%	13,9%	-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	84 240	5,8	5,6	5,3	13,1	11,2	10,9	40,0%	39,1%	39,4%	28,6%	0,85	Мексика
Millicom International Cellular	10 550	6,8	5,7	5,2	6,3	13,2	11,8	43,8%	45,2%	45,0%	24,8%	0,77	Латинская Америка
NII Holdings	4 288	4,3	3,5	3,1	12,3	10,6	9,6	25,5%	25,3%	25,2%	11,6%	0,67	Латинская Америка
Advanced Info Service	12 051	7,3	6,8	6,5	18,2	15,2	13,7	46,8%	46,8%	46,5%	61,2%	0,37	Тайланд
Среднее (мобильная связь)		5,6	5,1	4,7	12,1	12,7	11,3	36,2%	35,9%	36,2%	25,4%	0,35	

Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)

Telefonos de Mexico SAB	13 386	5,5	5,7	5,9	12,2	13,0	12,8	40,5%	39,9%	39,6%	31,6%	1,46	Мексика
Telemar Norte Leste	8 421	3,4	3,7	3,6	4,7	11,6	9,4	35,0%	32,5%	33,1%	4,6%	1,63	Бразилия
KT Corp	7 753	3,2	3,1	3,1	7,4	6,4	6,3	25,0%	25,2%	25,0%	12,4%	1,30	Южная Корея
Telecom Argentina	3 832	3,3	2,8	2,6	8,9	6,7	6,0	31,0%	n/a	n/a	n/a	-0,27	Аргентина
China Telecom	51 243	4,7	4,5	4,2	25,9	21,8	18,7	34,5%	32,7%	32,0%	7,6%	0,60	Китай
Telefonica Czech Republic	6 676	5,1	5,5	5,7	10,2	15,0	14,6	42,3%	41,4%	40,8%	11,3%	-0,08	Чехия
Среднее (фиксированная связь)		4,2	4,2	4,2	11,6	12,4	11,3	34,7%	34,4%	34,1%	13,5%	0,78	

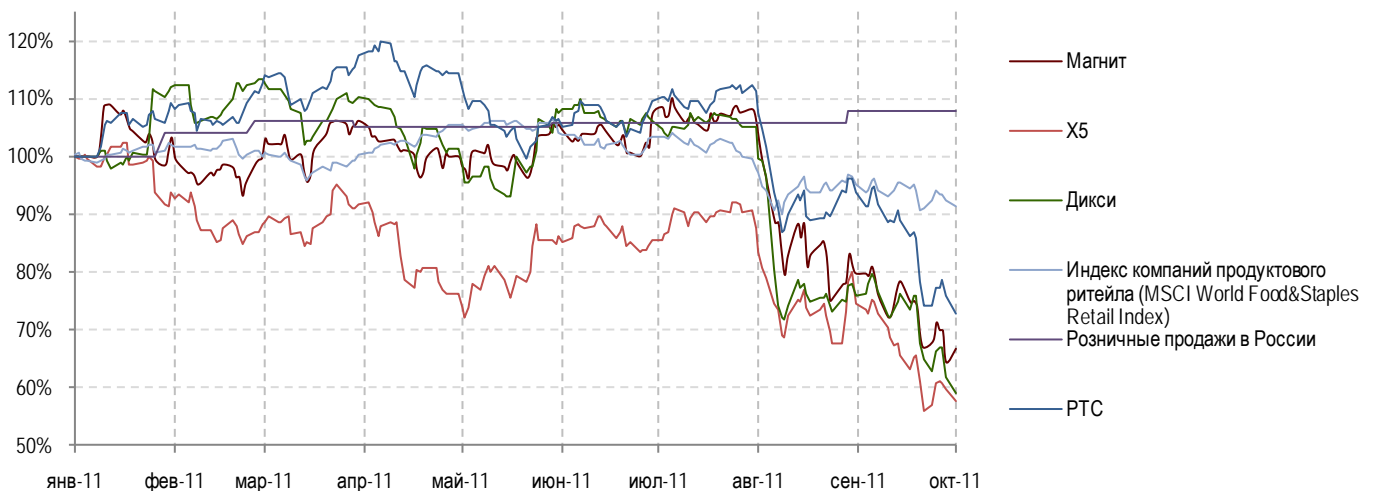
Динамика с начала года



Розничные сети

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					
Магнит	7 873	15,2	10,8	7,6	23,6	23,0	16,3	7,9%	7,3%	7,5%	19,0%	1,38	149,3	88,5	69%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		0,2%	-14,6%	-30,0%	-3,1%	6,2%	-10,0%								
X5	7 229	13,2	9,2	7,0	26,6	18,8	12,1	7,5%	7,2%	7,5%	16,0%	4,05	56,75	26,65	113%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-13,1%	-26,9%	-35,6%	9,4%	-13,2%	-33,3%								
Дикси	945	13,5	7,3	4,9	80,7	18,8	11,1	5,3%	6,0%	6,5%	11,6%	2,22	16,75	7,58	121%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-11,4%	-42,1%	-54,6%	232,0%	-13,4%	-38,7%								
Среднее по российскому рынку		14,0	9,1	6,5	43,6	20,2	13,1	6,9%	6,8%	7,2%	15,5%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-8,1%	-27,9%	-40,1%	79,4%	-6,8%	-27,3%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoptite Holdings Ltd	7 618	13,2	10,7	9,9	23,6	20,2	17,1	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,02			ЮАР
Massmart Holdings Ltd	3 691	11,0	10,7	8,6	23,1	22,9	18,6	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,36			ЮАР
Ср All	6 396	18,7	12,7	10,8	29,9	24,2	20,4	7,2%	8,9%	9,1%	42,9%	-2,09			Тайланд
Lotte Shopping	9 317	9,3	7,9	7,1	11,0	10,2	8,9	11,1%	11,0%	11,1%	8,2%	1,74			Южная Корея
Walmart de Mexico	40 955	17,2	15,3	13,1	29,4	26,1	21,9	9,9%	9,8%	10,1%	17,2%	-0,72			Мексика
Bim Biresik Magazalar As	4 288	22,2	18,8	15,6	32,9	28,2	23,7	5,4%	5,3%	5,3%	51,5%	-0,70			Турция
Cencosud	11 536	14,9	12,2	10,6	20,4	20,1	16,0	8,6%	8,6%	8,8%	11,3%	2,71			Чили
Среднее по межд. аналогам		15,2	12,6	10,8	24,3	21,7	18,1	7,7%	7,8%	8,1%	28,8%	0,09			

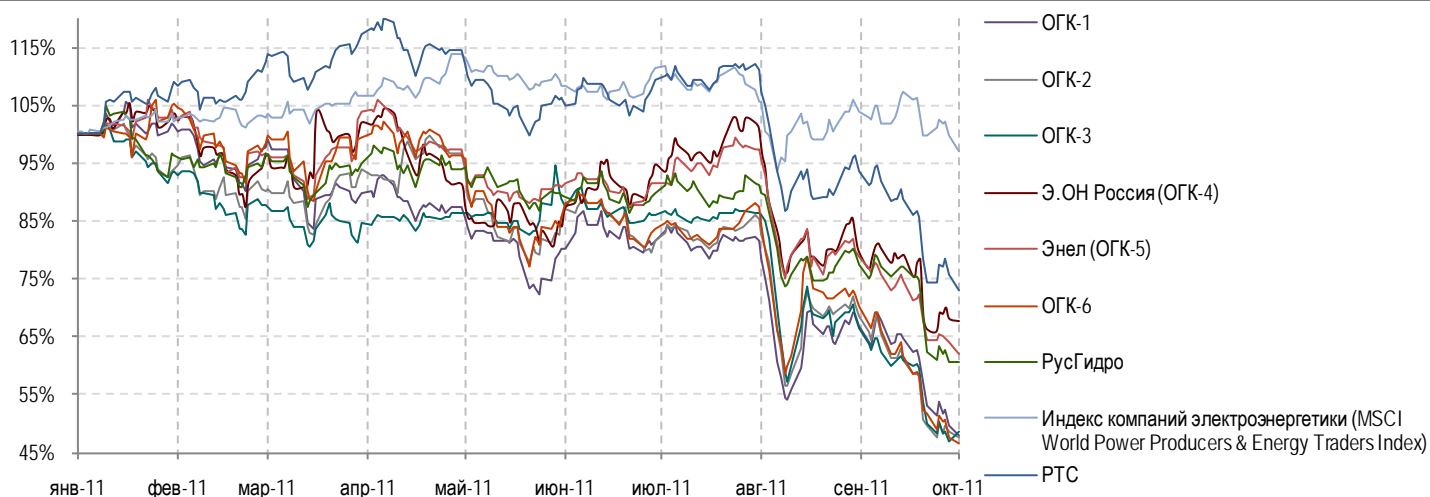
Динамика с начала года



Тепловая генерация

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					
ОГК-1	1 230	3,7	3,0	2,8	7,9	7,0	6,7	13,8%	15,0%	15,2%	8,3%	-2,19	0,056	0,019	198%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-68,9%	-69,3%	-68,1%	-37,2%	-38,0%	-31,9%								
ОГК-2	894	6,7	3,5	3,1	13,3	6,4	5,8	10,2%	16,6%	17,7%	6,8%	0,40	0,080	0,027	191%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-43,6%	-64,2%	-64,5%	6,1%	-43,4%	-40,5%								
ОГК-3	1 265	2,6	1,1	0,6	neg	18,5	11,6	4,4%	8,9%	14,3%	2,4%	-26,1	0,071	0,027	167%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-78,0%	-88,7%	-93,3%	n/a	64,5%	18,4%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 015	9,0	5,5	4,2	12,8	8,2	6,1	29,0%	34,2%	37,2%	15,0%	-0,01	0,126	0,064	97%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-24,4%	-44,3%	-51,9%	1,9%	-26,9%	-37,4%								
Энел (ОГК-5)	2 009	10,2	5,5	4,5	17,6	8,2	6,3	16,1%	24,8%	26,5%	11,8%	2,39	0,122	0,057	115%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-14,5%	-43,9%	-47,7%	40,0%	-27,4%	-35,6%								
ОГК-6	706	6,1	5,8	4,1	10,4	21,7	6,2	11,2%	11,0%	14,0%	1,9%	1,43	0,046	0,022	110%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-49,0%	-40,6%	-53,1%	-16,8%	92,4%	-37,1%								
РусГидро	9 544	5,5	5,2	5,2	26,7	8,0	8,9	14,7%	42,6%	43,2%	7,5%	0,34	0,065	0,033	98%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-53,9%	-46,5%	-39,4%	112,7%	-29,3%	-8,7%								
Среднее по российскому рынку		6,2	4,2	3,5	14,8	11,1	7,4	14,2%	21,9%	24,0%	7,7%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-47,5%	-56,8%	-59,7%	17,8%	-1,2%	-24,7%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	8 377	11,1	10,0	8,8	11,1	15,8	12,3	18,6%	17,0%	17,5%	5,0%	6,84	Китай		
AES Gener	3 898	12,1	7,9	9,2	23,0	11,5	13,1	26,2%	33,8%	30,8%	13,4%	3,40	Чили		
China Resources Power	6 964	12,1	9,6	7,9	10,9	10,0	8,5	24,4%	23,9%	24,8%	12,0%	5,85	Китай		
Datang Power	7 859	12,8	11,6	9,9	9,0	11,2	9,0	27,2%	26,0%	27,2%	6,2%	9,15	Китай		
China Resources Power	6 964	12,1	9,6	7,9	10,9	10,0	8,5	24,4%	23,9%	24,8%	12,0%	5,85	Китай		
China Power International	892	11,1	10,1	8,3	10,5	9,0	7,4	29,7%	27,8%	28,2%	5,9%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		11,9	9,8	8,7	12,6	11,3	9,8	25,1%	25,4%	25,5%	9,1%	6,63			

Динамика с начала года



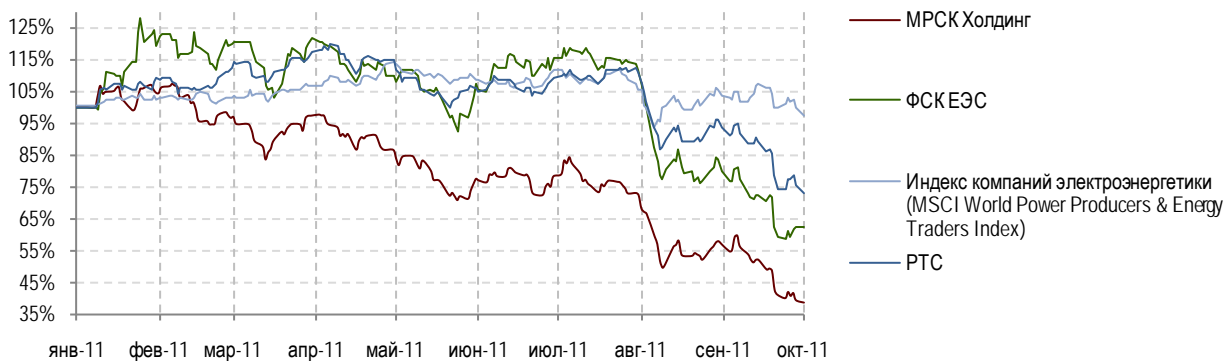
Электросетевые компании

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	9 402	5,7	4,1	3,1	15,8	8,4	6,4	53,8%	57,8%	62,3%	3,6%	0,64	0,014	0,007	81%
МРСК Холдинг	2 871	3,7	3,3	2,9	4,1	3,1	3,0	17,9%	17,8%	17,8%	10,8%	1,13	0,234	0,067	249%

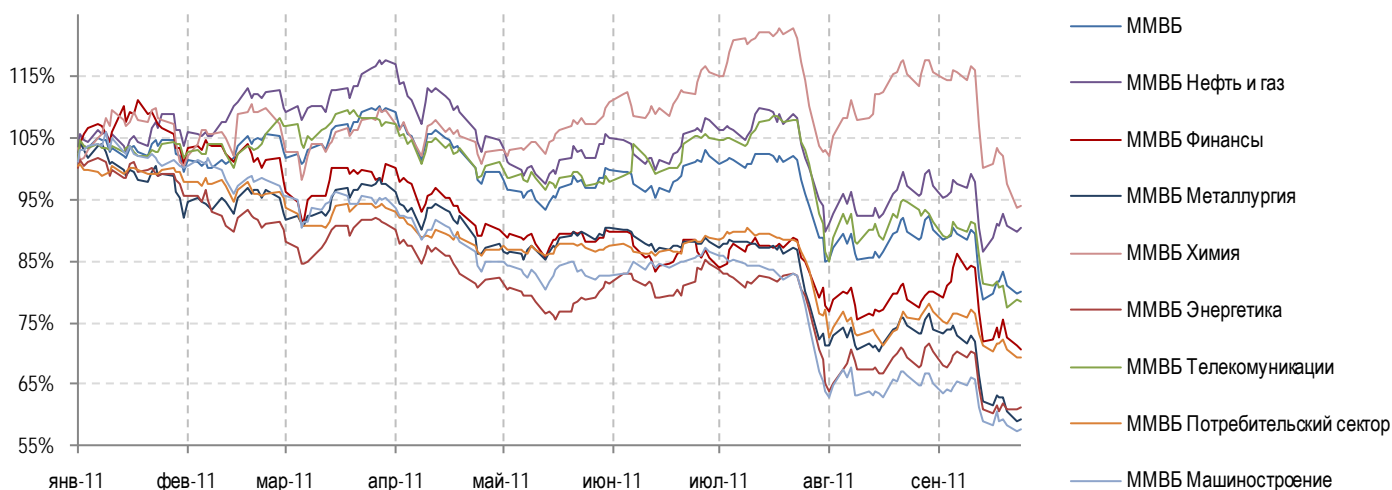
Международные аналоги: развивающиеся рынки

Компания	МС Cap, \$ млн.	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Страна
Companhia de Transmissao	4 071	8,3	6,2	5,9	9,0	8,3	8,0	51,1%	69,7%	67,9%	18,3%	1,19	Бразилия
Redes Energeticas Nacionais	1 492	8,8	7,6	6,8	10,1	8,7	7,9	51,3%	51,5%	54,6%	12,5%	5,45	Португалия
Manila Electric	5 728	10,5	7,5	7,5	26,1	15,7	15,7	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	

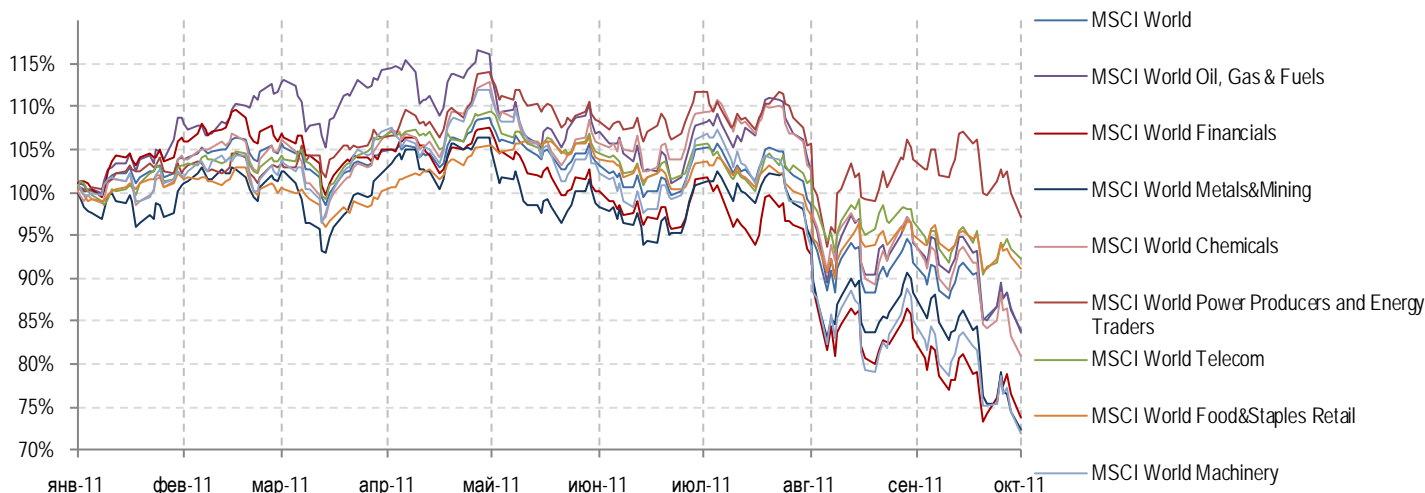
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

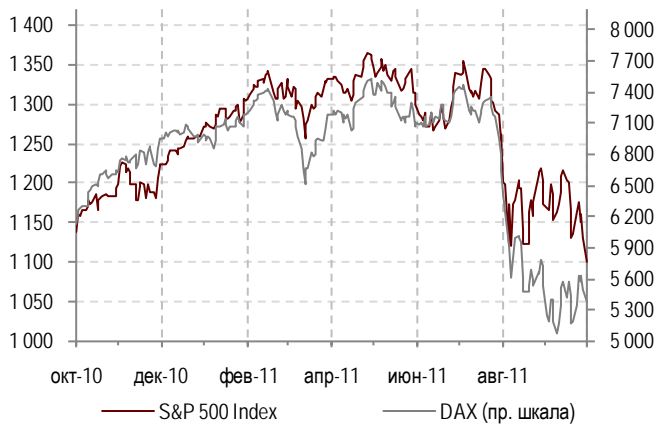


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

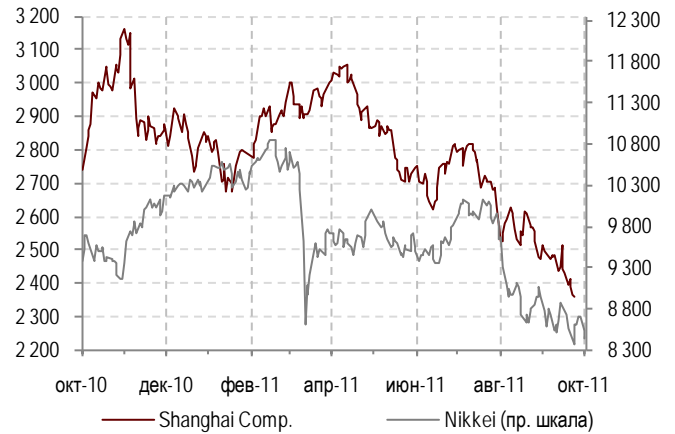


Фондовые рынки

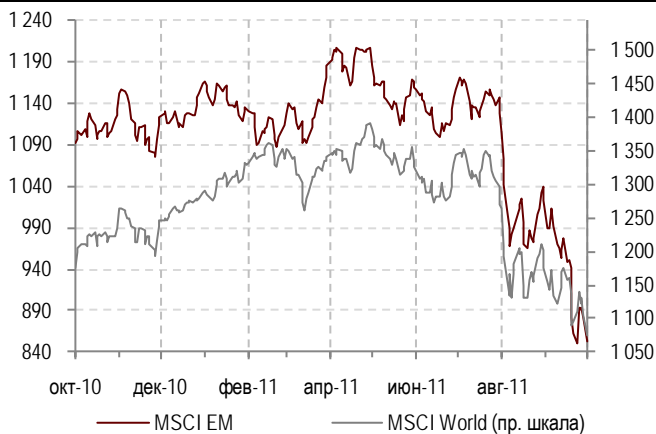
США и Европа



Китай и Япония



Развитые и развивающиеся рынки



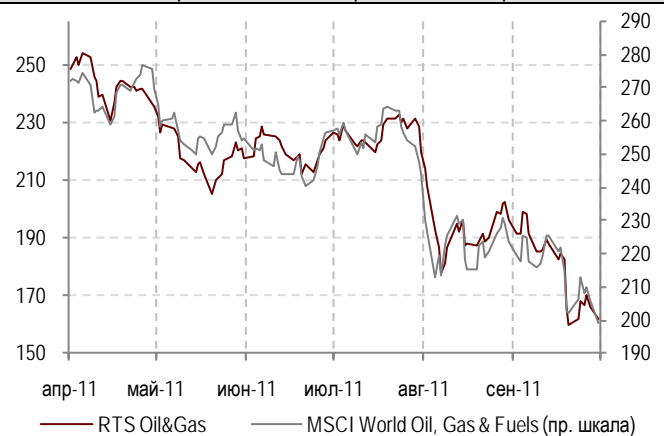
Россия и страны BRIC



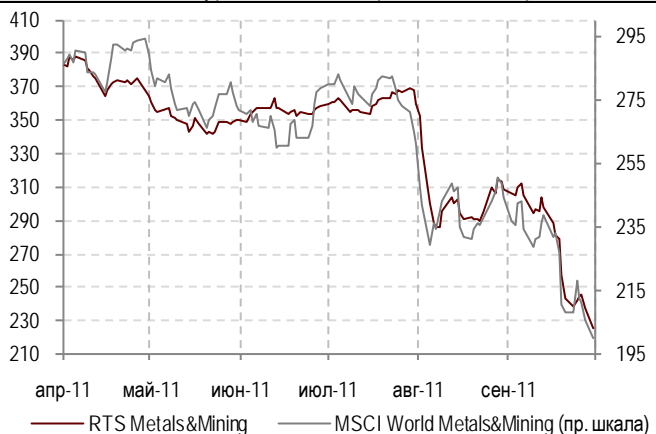
Россия и нефть



Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

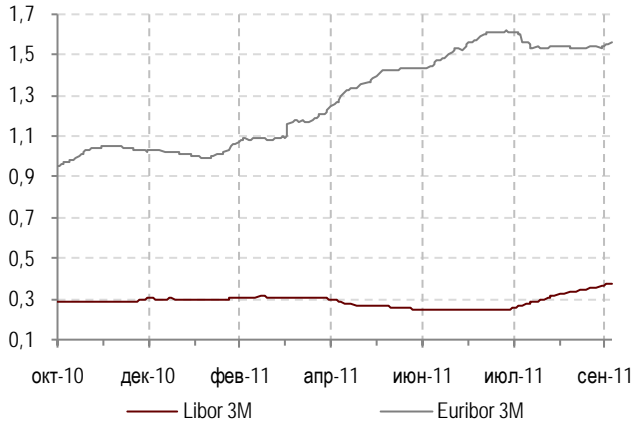


Финансовый сектор: Россия и мир

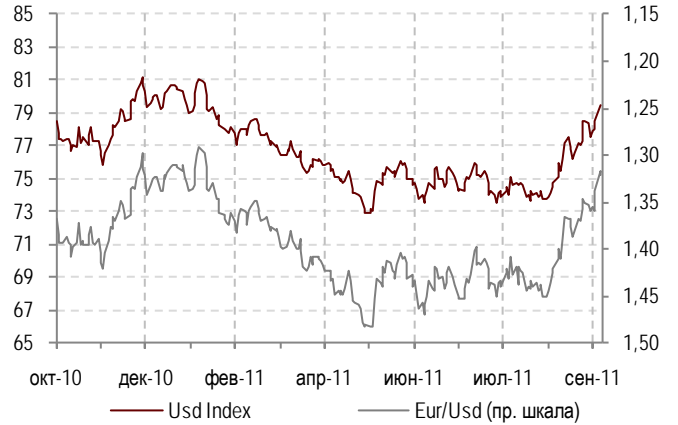


Денежно-валютные рынки

Ставки денежного рынка



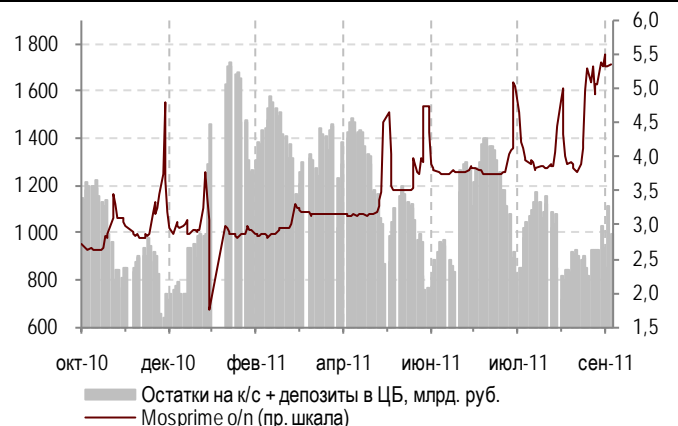
Евро/\$ и индекс доллара



Курс рубля

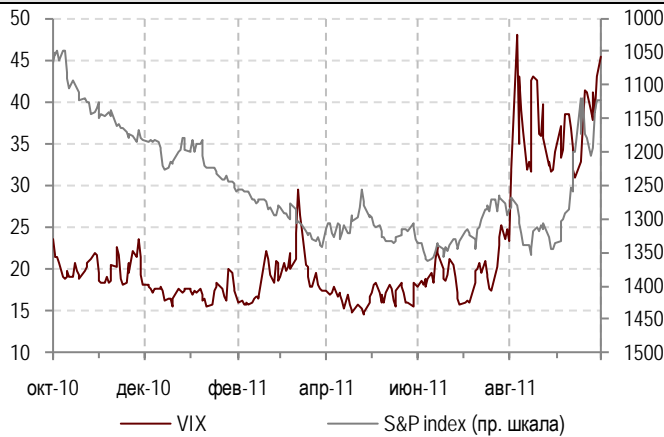


Ликвидность в России

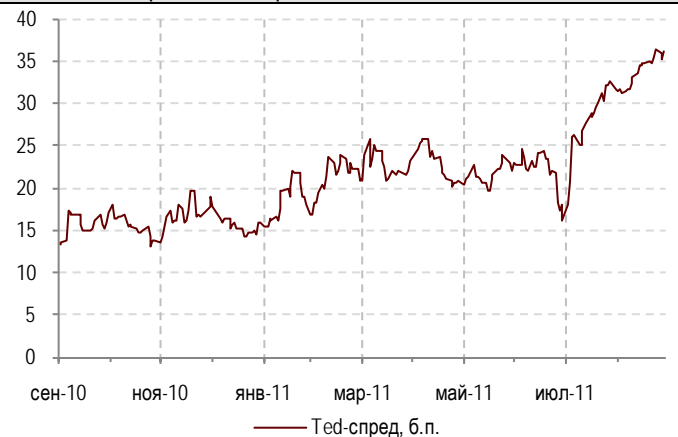


Риск

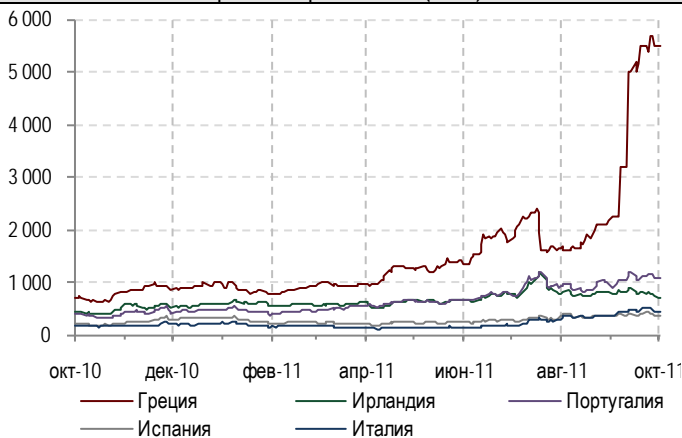
Волатильность



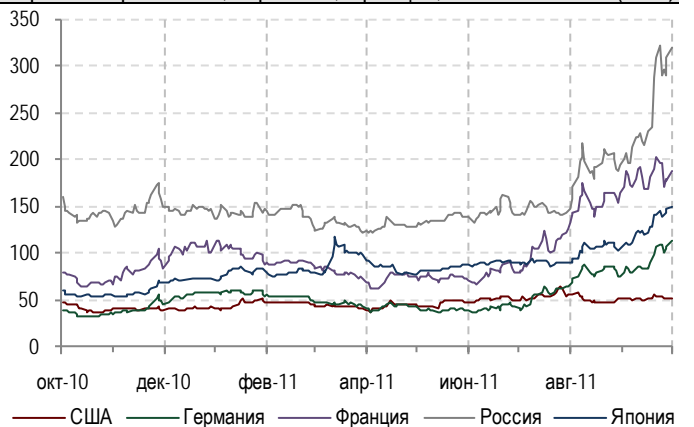
Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

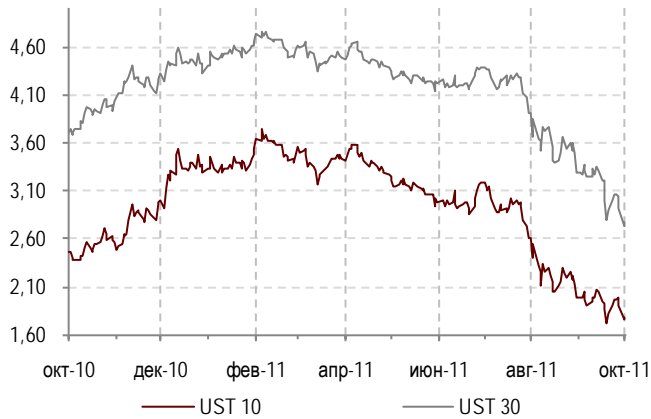


Страновой риск США, Германии, Франции, Японии, России (CDS)

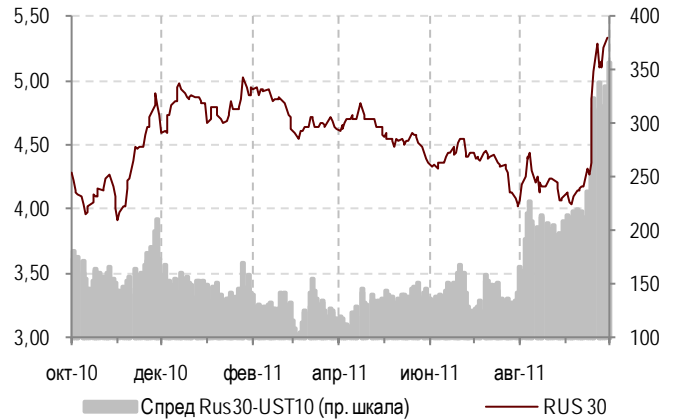


Долговые рынки

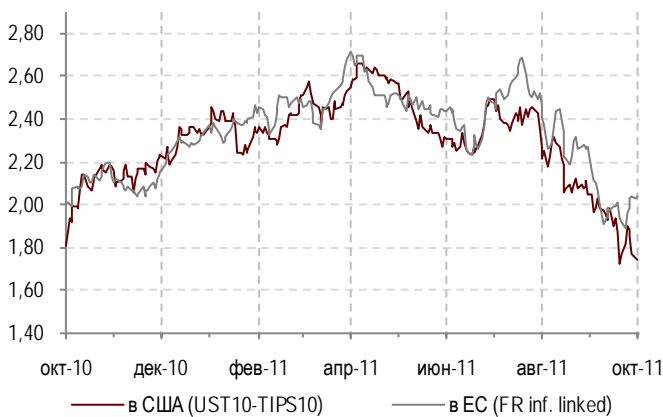
Доходность UST



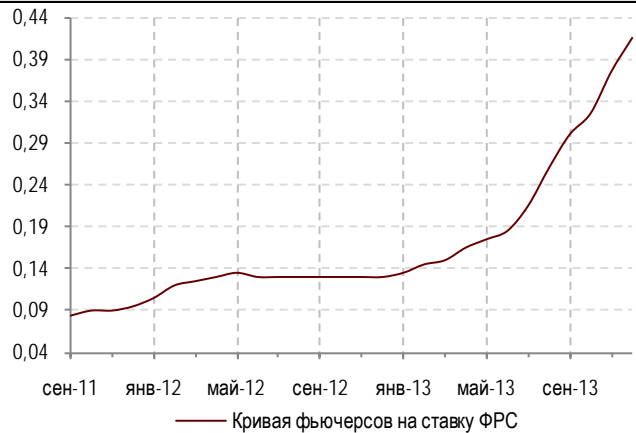
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

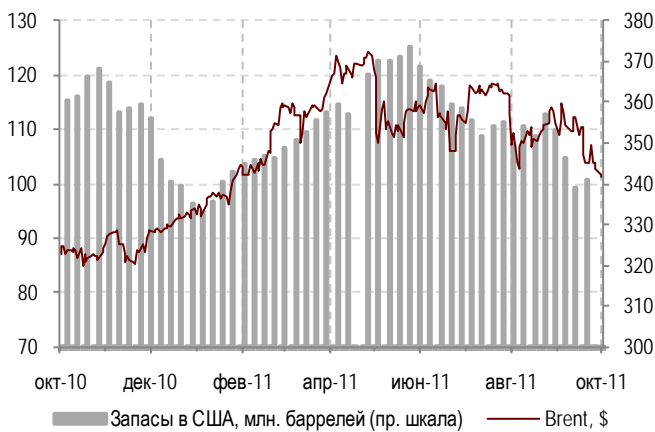


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

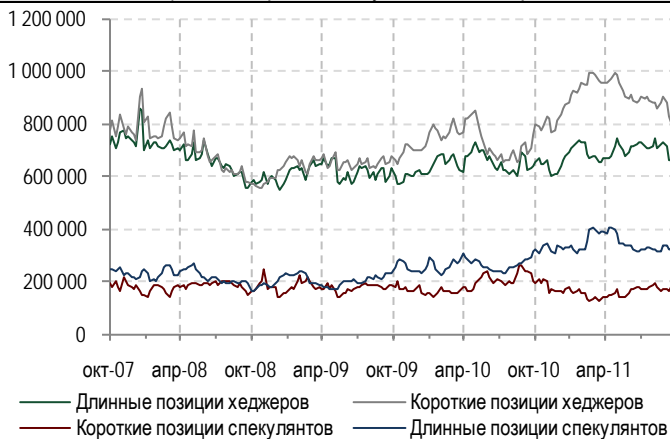
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания

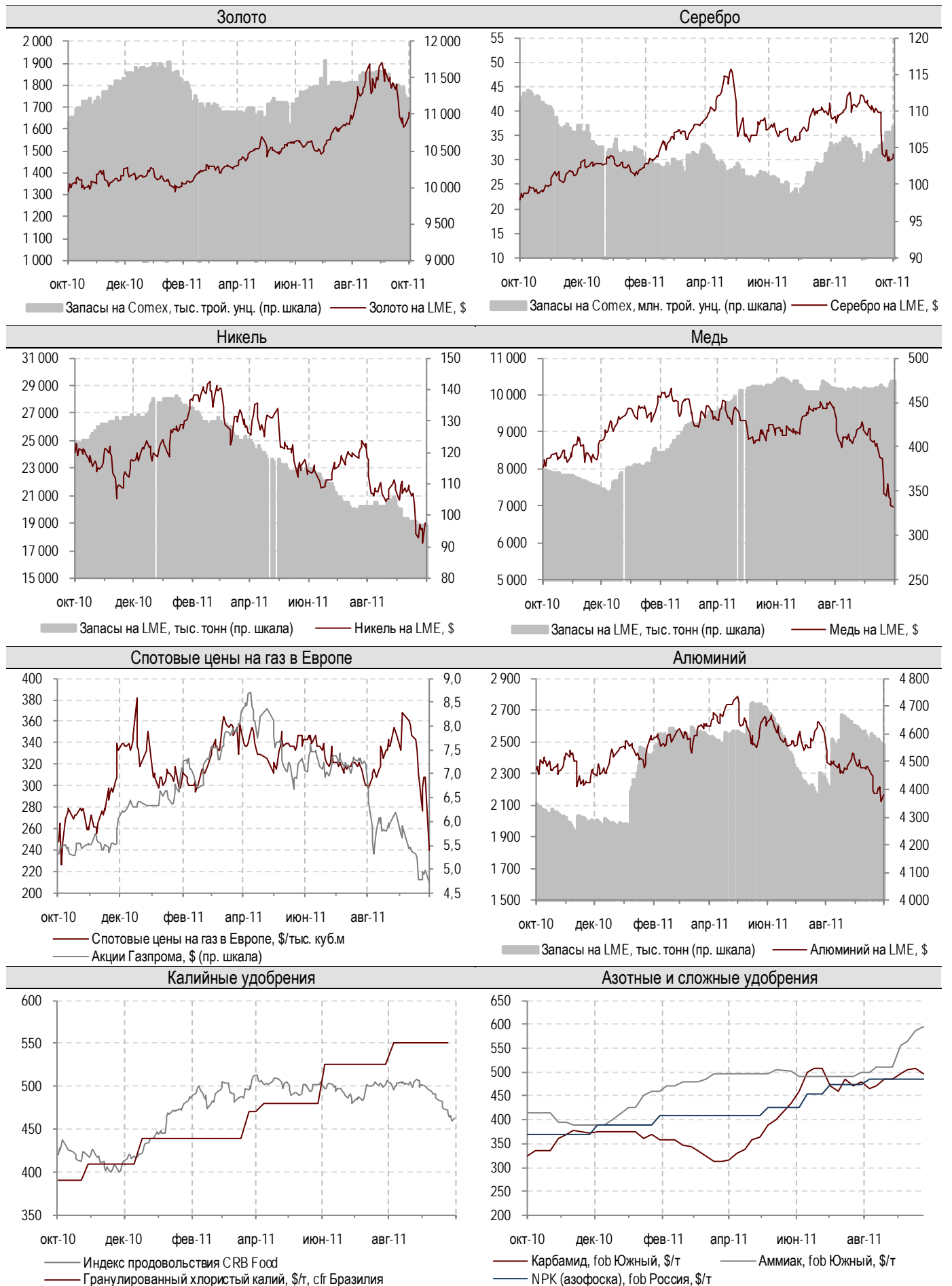


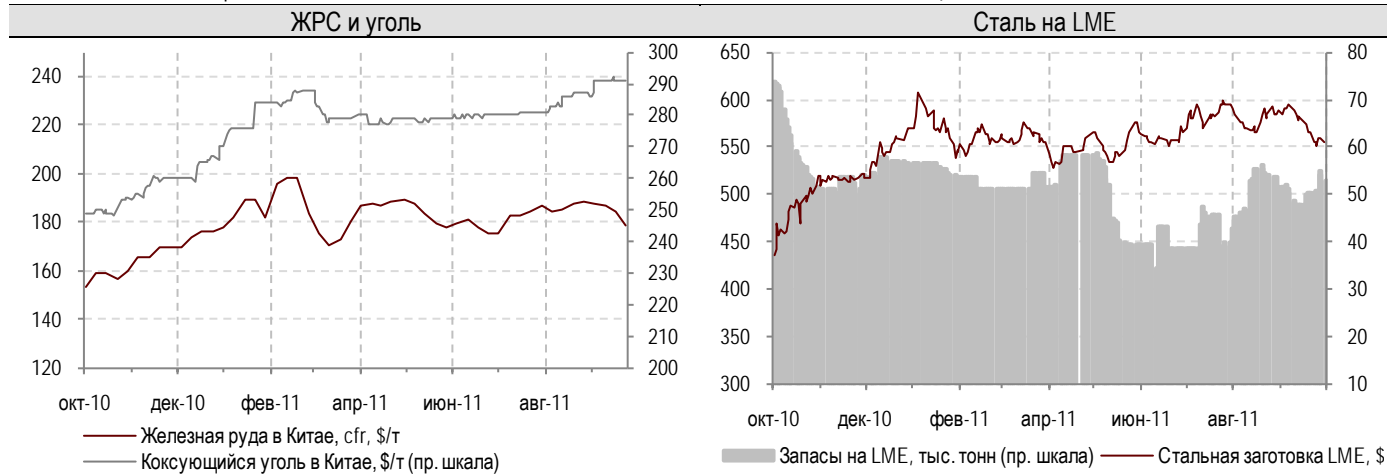
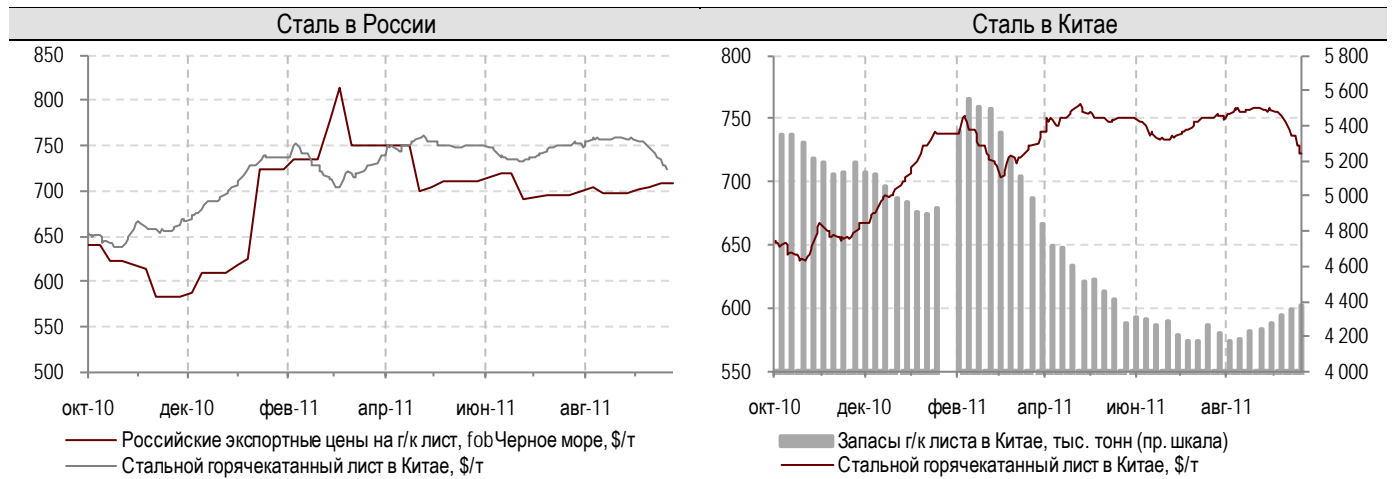
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



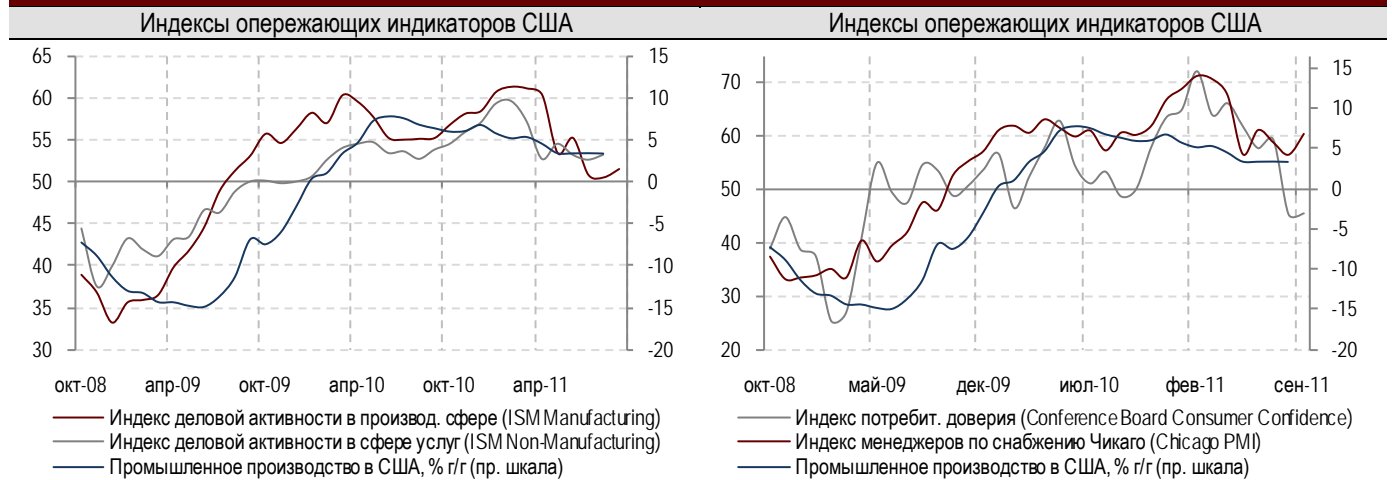
Чистые позиции спекулянтов по нефти



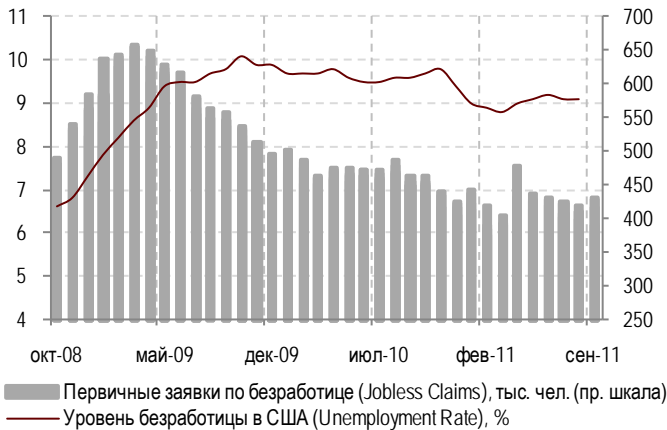




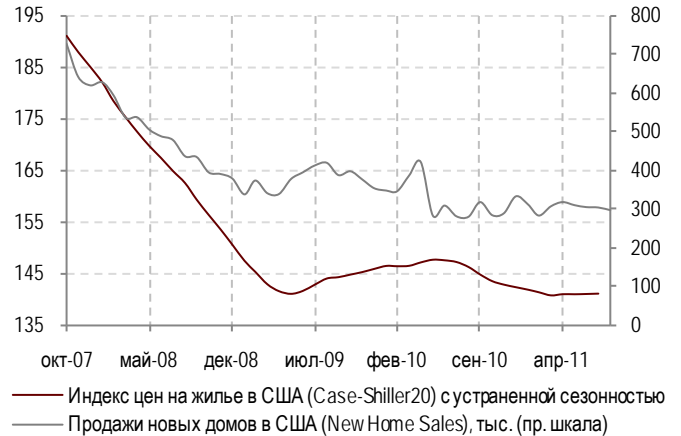
Экономические показатели



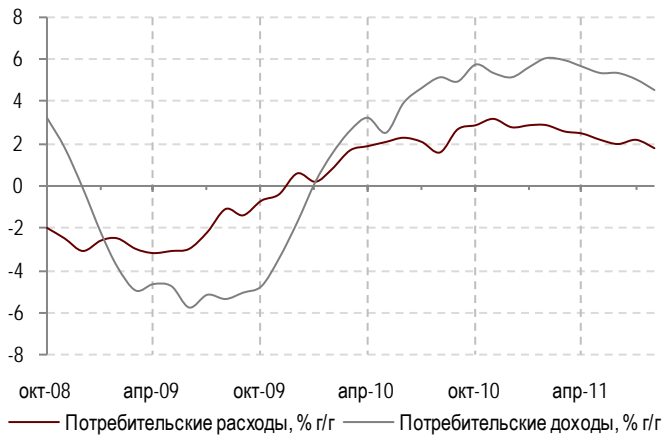
Безработица в США



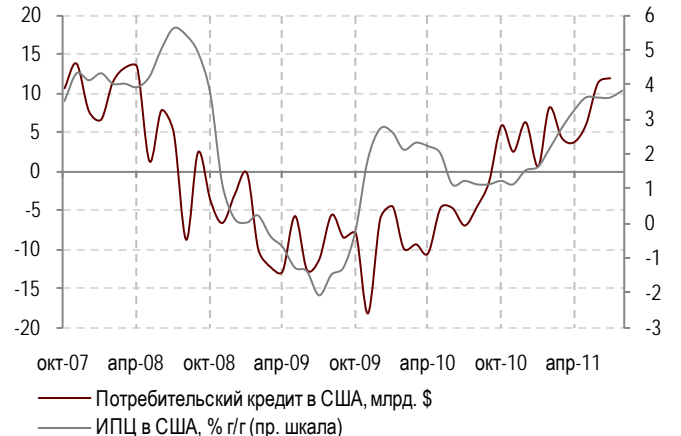
Рынок недвижимости в США



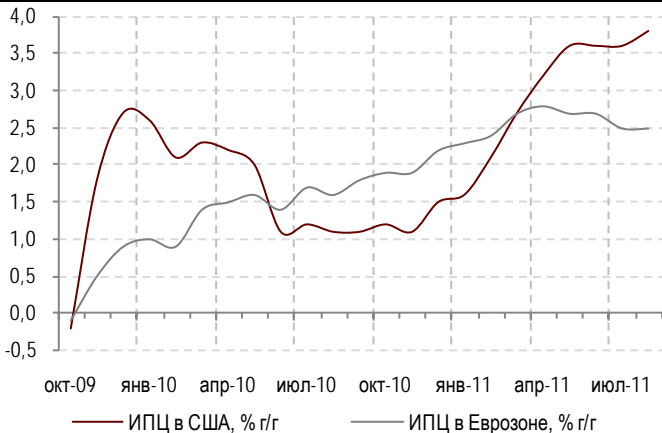
Потребительские расходы и доходы в США



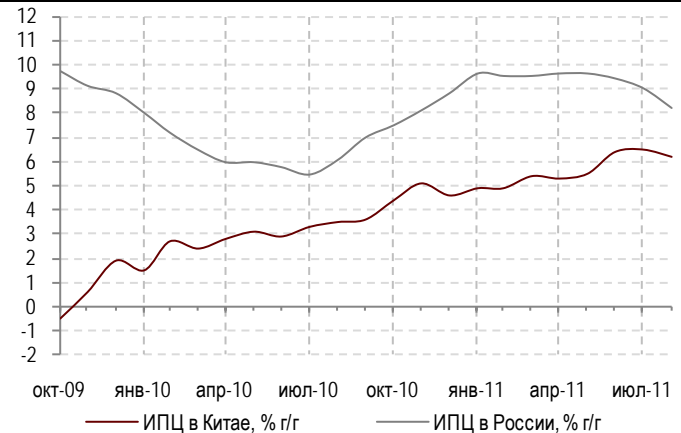
Кредит и инфляция в США



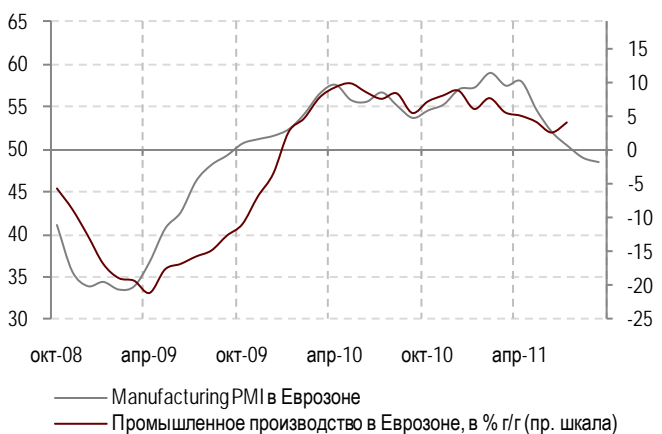
Инфляция в США и Еврозоне



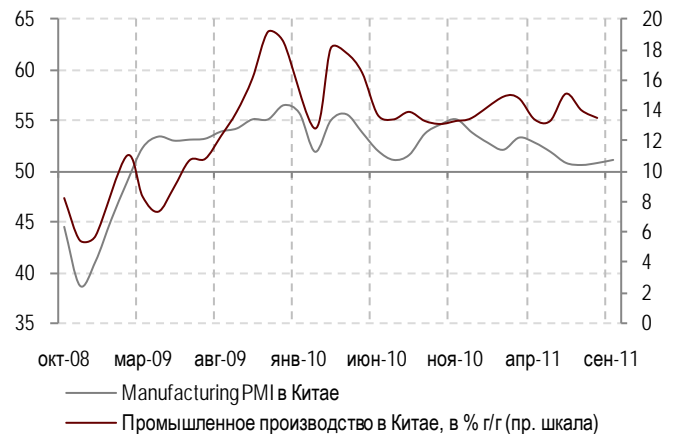
Инфляция в Китае и России

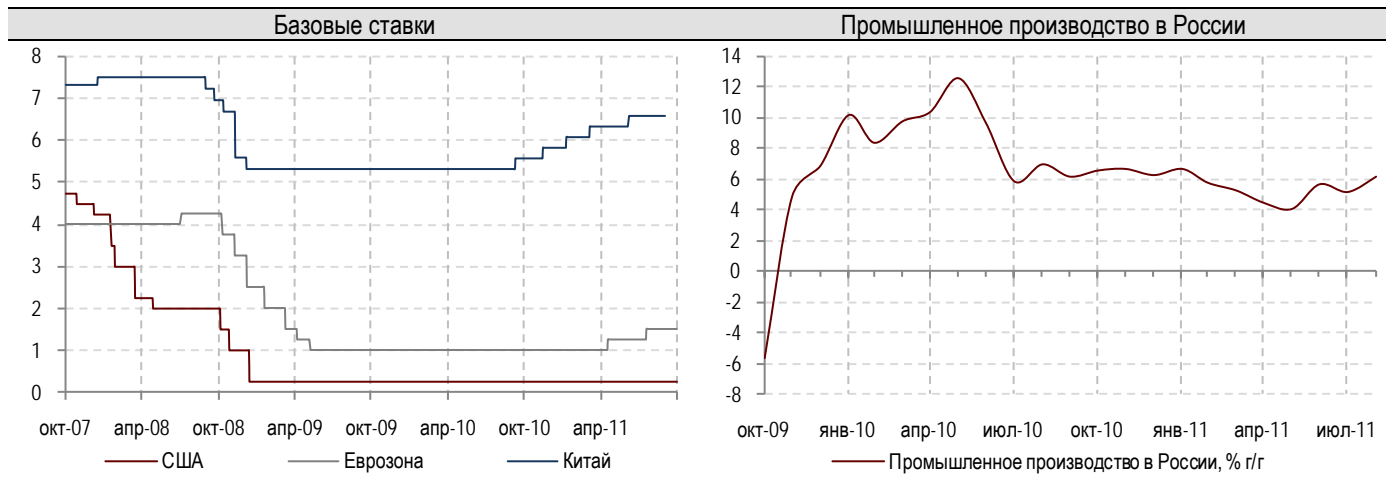


Промышленное производство в Еврозоне



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 Дмитрий
dovchinnikov@ankorinvest.ru

Настоящий документ был подготовлен ООО «Анкор Инвест». Личные мнения аналитиков принадлежат самим аналитикам. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящий документ был подготовлен только для информационных целей и не является предложением или требованием купить или продать акции российских эмитентов, сырьевые товары и относящиеся к ним производные инструменты. Клиенту не следует рассматривать настоящий документ в качестве единственного фактора при принятии окончательного инвестиционного решения. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту до совершения сделок необходимо проводить собственный анализ фондового и сырьевого рынков, а так же акций российских эмитентов. Мы не обязаны информировать клиента в случае, если информация в настоящем документе устареет или изменится. Мы не принимаем обязательства касательно полноценности и завершенности настоящего документа, как и не обязаны обеспечивать своевременное обновление информации о ценных бумагах и других финансовых инструментах. Доходность в прошлых периодах не гарантирует такой же доходности в будущих периодах. Оценки будущей доходности основаны на допущении и предположении, которые не могут быть гарантированы. Информация в настоящем документе представлена из общедоступных источников, которые аналитики считают надежными. Однако ООО «Анкор Инвест» не может гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несет ответственность за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Настоящий документ не может быть продан или распространен без письменного согласия ООО «Анкор Инвест». ООО «Анкор Инвест» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.