

Индексы	Цена	Изм.
ММВБ	↑ 1 351,4	2,51%
объем торгов	66,8 млрд. руб.	
PTC	↑ 1 311,9	3,16%
Dow Jones	↓ 11 103,1	-0,18%
DAX	↑ 5 675,7	0,54%
Shanghai Comp.	↓ 2 348,5	-0,45%
Nikkei	↑ 8 605,6	0,98%
ММВБ нефть газ	↑ 2 695,7	0,75%
MSCI Oil&Gas	↑ 212,4	0,28%
ММВБ мет аллургия	↑ 3 635,1	0,96%
MSCI Metal&Mining	↑ 363,5	1,04%
ММВБ финансы	↑ 4 721,1	2,00%
MSCI Finance	↓ 63,6	-0,48%

Валюта	Цена	Изм.
Usd/Rub	↓ 32,07	-0,40%
Eur/Usd	↑ 1,347	0,72%
Usd/Jpy	↑ 76,74	0,05%
Dollar Index	↓ 78,32	-0,55%

Сырье	Цена	Изм.
Brent	↑ 104,2	0,02%
Никель	↓ 18 730,0	-0,93%
Медь	↑ 7 268,0	0,71%
Золото	↑ 1 652,7	1,03%
Серебро	↑ 31,7	2,32%

Акции ММВБ	Цена	Изм.
Сбербанк	↑ 68,2	3,68%
ВТБ	↑ 0,0663	3,69%
Газпром	↑ 151,0	0,51%
Новатэк	↑ 371,1	2,68%
Роснефть	↑ 192,5	3,50%
Лукойл	↑ 1 618,7	1,72%
Сургут нефть газ	↓ 25,2	-1,86%
Транснефть-п	↑ 30 406	1,88%
ГМК НорНикель	↑ 6 400	1,91%
Полимет алл	↑ 484,9	1,66%
Северсталь	↑ 379,0	9,22%
НЛМК	↑ 75,3	11,08%
ММК	↑ 13,0	6,96%
Полюс Золото	↓ 1 860,0	-0,10%
Уралкалий	↑ 238,8	6,14%
МТС	↑ 190,3	3,09%
Ростелеком	↑ 144,1	7,01%
РусГидро	↑ 1,104	1,87%
ФСК ЕЭС	↑ 0,242	4,04%

Мировые рынки

По итогам торгов в пятницу 7 октября индекс Dow Jones снизился на 0,18% до отметки 11 103,12 пунктов. Инвесторы фиксировали прибыль по длинным позициям в преддверии праздников. Кроме того, негативные новости из Европы также повлияли на ход торгов. Понижение кредитных рейтингов Италии и Испании агентством Moody's спровоцировало снижение индексов на 0,5-0,7%. Следует отметить, что это событие не вызвало обвала котировок.

Американский рынок акций крепко стоял на ногах на предыдущей неделе. В лидерах падения были акции финансового сектора. Акции компании Goldman Sachs снизились на 5,35%, Morgan Stanley – на 6,19%, Citigroup – на 5,34%, Bank of America – на 6,05%. Беспокойство инвесторов вызвало влияние долгового кризиса в Европе на банковский сектор США. Среди позитивных новостей следует отметить статистику с рынка труда в США, предоставление финансовой помощи франко-бельгийской банковской группе Dexia со стороны Франции и Бельгии. Напомним, что совокупные активы группы составляют около 30% ВВП Бельгии, так что эта структура в любом случае относится к категории «too big, too fail».

Правительство Ирландии заявило о том, что собирается выйти на открытые долговые рынки уже в 2012 г. и планирует отказаться от финансовой помощи со стороны ЕЦБ и МВФ. В отличие от Греции страна показала себя с лучшей стороны в плане контроля и соблюдения мер экономии государственных расходов. Еще одним позитивным шагом стало согласование программы по рекапитализации банковского сектора Европы, которая была разработана Францией и Германией. Детали программы будут известны в конце месяца.

На предыдущей неделе инвесторы активно продавали дальние казначейские облигации (UST 30), что говорит о факте склонности к риску в ближайшей перспективе.

На текущей неделе все внимание будет приковано к финансовым отчетностям компаниям за третий квартал. Первой отчитывается компания Alcoa во вторник после закрытия торгов. В преддверии публикации отчетности инвесторы увеличили количество коротких позиций до максимума за последние 5 лет. В настоящее время в индексе Dow Jones к акциям с наибольшим количеством коротких позиций можно отнести Alcoa, General Electric, Pfizer.

Азиатские торги прошли в негативной территории. Индекс Shanghai Composite снизился на 0,6% до отметки 2 345,09 пунктов, индекс Hang Seng (Гонконг) – на 1,2% до уровня 17 470,19 пунктов. Китай снизил цены на бензин внутри страны, что вызвало коррекцию цен в акциях таких компаний, как Sinopec и Petrochina. Под давлением также продолжает находиться сектор девелоперов.

Андрей Захаров

Сырьевые рынки

Конечные запасы сахара в США снизились до 37 летнего минимума после того как дождь и заморозки повредили часть урожая, что возможно скажется на расширение лимитов импорта со стороны США. Цены внутри страны активно продолжают расти, что подтверждает повышение цен со стороны компаний пищевой промышленности – Kraft и Hershey.

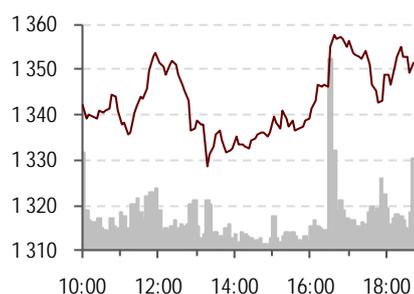
Мировые цены на нефть марки Brent смогли удержаться выше отметки 100 долл. США за баррель и торгуются возле отметки 106 долл. США за баррель.

Картель ОПЕК не собирается повышать квоты на добычу нефти и вполне удовлетворен текущими ценами на нефть. По словам министра Саудовской Аравии в настоящее время на рынке нет излишнего предложения. Трейдеры, занимающиеся торговлей промышленными металлами, занимают сильную «бычью» позицию по отношению к меди на фоне того, что минимальные цены за последние два года могут вызвать спрос со стороны Китая. Напомним, что с начала февраля 2011 г. котировки меди снизились на 28%.

Андрей Захаров

Российский рынок

Индекс ММВБ внутри дня



В пятницу рост на мировых рынках продолжился. Инвесторы позитивно восприняли решение ЕЦБ по итогам очередного заседания предоставить дополнительную ликвидность банковской системе. Индекс ММВБ вырос на 2,5 % и закрылся на уровне 1 351 пункт. Лучше рынка выглядели акции Уралкалия на новости об обратном выкупе акций на \$ 2,5 млрд. Так же динамику лучше рынка продемонстрировали бумаги металлургического сектора, традиционно считающегося циклическим сектором, а поэтому сильнее других реагирующего на изменение мировой конъюнктуры.

Распадская сообщила о вводе в эксплуатацию 2-й лавы на аварийной шахте. Ранее ввод её в эксплуатацию предполагался во 2-м квартале 2011 г., но из-за задержек при разработке и получении одобрений регулирующего органа пуск был перенесен. Ввод в эксплуатацию следующей лавы запланирован на 4-й квартал 2011 г. Запуск 4-й лавы, по заявлениям менеджмента компании, состоится в 1-м квартале 2012 г. Ранее завершение восстановления планировалось в 4-м квартале 2011 г. Таким образом, компания выбилась из графика, но незначительно. На рынке циркулировали слухи о непреодолимых сложностях в процессе восстановления шахты, с чем и связывалось желание контролирующих акционеров продать свои доли. На данных слухах акции компании существенно потеряли в цене. На прошлой неделе Евраз Групп, которому принадлежит 40 %-ная доля в Распадской, заявил о временном прекращении переговоров о продаже своей доли до реализации процесса восстановления аварийной шахты. В отдельном сообщении гендиректор Распадской Г. Козовой сообщил о своей готовности реализовать процесс восстановления. По мере запуска новых лав интерес инвесторов к бумагам Распадской будет возвращаться.

Норильский Никель сообщил о привлечении синдицированного предэкспортного кредита на \$ 1,5 млрд. Вероятно, данная сумма пойдет на финансирование программы обратного выкупа акций объемом \$ 4,5 млрд. Таким образом, НорНикель работает над вопросом реализации программы выкупа, которая особенно интересна будет для миноритариев. Напомним, что заявки на выкуп не более 100 акций компания собирается удовлетворить в полном объеме, а цена выкупа предполагает премию более 50 % к текущим котировкам.

На этой неделе стартует сезон отчетностей американских компаний. Отчетность первой «ласточки» алюминиевого гиганта Alcoa выйдет ночью со вторника на среду. Отметим, что у американских компаний финансовый и календарный год не совпадают. Отчетность будет отражать такие месяцы, как июнь, июль, август. Большой интерес, нежели цифры, будут представлять комментарии менеджмента компаний по текущей ситуации, а так же их прогнозы.

Сергей Смирнов

Календарь

13 октября 2011	Распадская	Операционные результаты за 3-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 также buy-back собственных акций с рынка
2011-2012	Северсталь	Выделение золотодобывающего сегмента в отдельную компанию Nord Gold
2012	ЛУКОЙЛ	Размещение пакета акций, выкупленного у ConocoPhillips, в Гонконге
2012	Мечел	IPO Мечел-майнинг

Банки

Компания	МС Cap, \$ млн.	P/BV			P/E			ROE, %			Цель, \$	Цена, \$	Потенциал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E			
Сбербанк	46 384	1,5	1,2	1,0	8,2	5,0	4,8	20,7%	26,8%	22,2%	4,74	2,15	121%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-23,9%	-29,2%	-33,9%	-20,0%	-43,3%	-37,2%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-8,0%	-16,5%	-21,9%	-22,3%	-43,4%	-37,2%						
ВТБ	21 957	1,3	1,1	1,0	12,1	7,5	6,7	11,0%	14,8%	17,0%	0,0037	0,0021	77%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		-5,7%	-13,8%	-16,2%	20,1%	-20,8%	-17,2%						

Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)

Компания	МС Cap, \$ млн.	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	Страна
Banco Frances	965	1,1	1,1	1,0	4,1	4,8	4,1	30,3%	22,6%	25,3%	Аргентина
Banco do Brasil	37 133	1,2	1,1	1,0	5,5	5,6	5,3	22,8%	21,7%	20,8%	Бразилия
Bradesco	58 366	1,7	1,7	1,5	10,3	8,3	7,4	21,4%	21,9%	21,4%	Бразилия
Itau Unibanco	74 369	2,1	1,7	1,5	10,6	8,4	7,3	23,2%	22,0%	21,9%	Бразилия
Banco de Chile	10 087	3,2	2,6	2,4	12,2	10,5	9,8	27,4%	27,1%	25,5%	Чили
BanColombia	11 167	2,8	2,4	2,1	16,8	13,2	11,4	19,1%	19,5%	20,6%	Колумбия
Banorte	6 990	1,8	1,4	1,2	12,1	10,5	8,3	16,2%	15,5%	17,2%	Мексика
Среднее по банкам Латинской Америки		2,0	1,7	1,5	10,2	8,8	7,7	22,9%	21,5%	21,8%	

Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)

Компания	МС Cap, \$ млн.	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	Страна
Agricultural Bank of China	123 710	1,6	1,3	1,1	7,9	6,5	5,6	20,1%	21,6%	21,9%	Китай
ICBC	207 306	1,7	1,4	1,2	8,1	6,6	5,8	21,9%	23,0%	22,4%	Китай
China Construction Bank	154 947	1,7	1,5	1,3	8,6	7,2	6,4	21,9%	22,1%	21,7%	Китай
China Merchants Bank	36 227	1,8	1,5	1,3	9,1	7,2	6,5	22,9%	22,6%	21,1%	Китай
State Bank of India	22 619	1,3	1,2	1,2	9,5	8,2	7,4	15,9%	15,6%	17,4%	Индия
ICICI Bank	19 679	1,8	1,7	1,7	20,0	17,0	14,2	8,1%	10,5%	12,0%	Индия
Среднее по банкам Китая и Индии		1,6	1,4	1,3	10,5	8,8	7,7	18,5%	19,2%	19,4%	

Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)

Компания	МС Cap, \$ млн.	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	Страна
Halyk Bank	1 940	1,1	1,1	0,9	11,0	8,5	5,8	12,3%	14,2%	18,4%	Казахстан
Bank Pekao	11 380	1,8	1,7	1,7	14,5	12,8	11,5	13,4%	13,9%	14,6%	Польша
OTP Bank	4 027	0,7	0,6	0,5	7,1	6,0	4,7	10,3%	10,6%	12,3%	Венгрия
Akbank	14 668	1,5	1,4	1,3	9,0	10,2	9,6	19,1%	14,5%	14,1%	Турция
IS bank	11 372	1,3	1,1	1,0	7,1	8,2	7,7	21,0%	14,1%	13,3%	Турция
ABSA Group	12 638	1,6	1,7	1,5	11,5	10,9	9,4	15,3%	16,4%	17,4%	ЮАР
Среднее по банкам EMEA		1,3	1,3	1,2	10,0	9,4	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	43 324	3,1	2,6	2,7	4,7	3,5	3,9	18,6%	14,5%	14,6%	17,8%	0,54	79,6	50,9	56%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-43,6%	-43,0%	-36,4%	-56,4%	-64,2%	-58,8%								
Роснефть	64 051	4,1	3,4	3,8	5,9	4,8	5,7	30,3%	25,7%	22,7%	20,5%	0,66	9,36	6,04	55%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-25,5%	-27,3%	-11,3%	-45,0%	-51,9%	-39,4%								
Сургутнефтегаз	28 500	2,9	2,1	2,4	7,0	6,0	7,0	34,6%	34,1%	31,7%	10,4%	-1,34	1,04	0,80	30%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-46,7%	-55,2%	-43,7%	-34,5%	-39,7%	-25,9%								
ТНК-ВР	36 695	3,8	2,9	3,2	5,6	4,3	5,0	24,5%	24,5%	22,5%	41,0%	0,18	3,29	2,45	34%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-30,6%	-37,1%	-25,7%	-47,5%	-56,3%	-47,1%								
Газпром нефть	16 440	3,8	2,6	2,8	5,5	3,3	3,9	19,2%	19,7%	18,5%	22,4%	0,84	5,28	3,47	52%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-31,9%	-42,9%	-34,7%	-48,7%	-66,9%	-58,2%								
Татнефть	9 103	4,8	3,4	3,4	6,2	4,3	4,4	16,3%	18,5%	18,9%	18,6%	1,14	6,21	4,18	49%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-12,7%	-26,3%	-20,8%	-42,3%	-56,6%	-53,0%								
Башнефть	7 573	4,1	3,8	4,1	5,8	5,2	5,9	22,3%	19,6%	19,1%	28,0%	0,73	71,1	44,5	60%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-25,0%	-18,5%	-5,5%	-45,8%	-47,8%	-37,4%								
Среднее по российскому рынку		3,8	3,0	3,2	5,8	4,5	5,1	23,7%	22,4%	21,1%	22,7%	0,39			
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-30,8%	-35,8%	-25,4%	-45,8%	-54,8%	-45,7%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-18,6%	-18,5%	-7,6%	-34,5%	-42,5%	-29,9%								

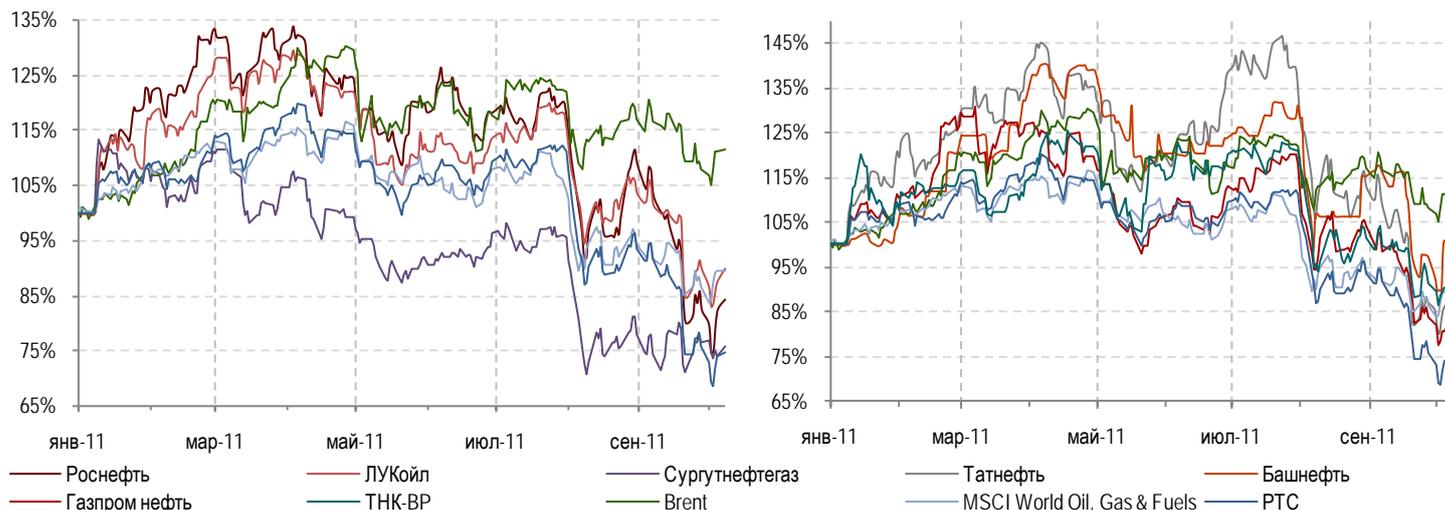
Международные аналоги: развивающиеся рынки

Petrochina	274 655	6,7	5,9	5,5	11,9	11,0	10,3	20,7%	19,4%	19,9%	14,8%	0,61	Китай
Petrobras	141 443	5,7	5,0	4,5	10,2	12,3	11,9	27,2%	29,0%	30,4%	11,6%	1,11	Аргентина
Sinopec	91 278	4,7	4,7	4,4	8,6	8,0	7,5	9,5%	7,8%	8,1%	17,1%	1,10	Китай
CNOOC	75 881	4,4	3,5	3,5	10,8	8,6	8,9	54,2%	53,9%	53,6%	28,2%	-0,41	Китай
ONGC	46 807	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		5,5	4,6	4,3	10,7	9,9	9,4	29,3%	30,5%	30,8%	18,9%	0,41	

Международные аналоги: развитые рынки

Exxon Mobil	357 657	6,7	4,1	3,9	11,8	8,6	8,4	16,1%	19,2%	18,9%	27,0%	0,13	США
Chevron	189 082	4,9	3,1	3,1	9,9	7,0	7,2	20,3%	24,2%	22,5%	23,4%	-0,07	США
BP	116 565	3,7	3,1	3,1	neg	5,3	5,3	13,0%	12,5%	13,0%	20,7%	0,49	Великобритания
Shell	204 761	5,5	3,7	3,5	9,9	7,7	7,0	11,4%	13,6%	14,5%	17,0%	0,74	Голландия
Total	112 599	3,7	3,2	3,1	7,5	6,6	6,5	20,0%	19,0%	19,9%	19,0%	0,53	Франция
ConocoPhillips	88 093	4,6	3,4	3,3	8,4	7,8	7,6	12,9%	13,8%	13,6%	16,5%	0,58	США
Repsol	35 791	3,7	5,0	4,3	5,7	11,5	9,3	22,2%	13,1%	14,1%	9,3%	1,01	Испания
Среднее по развитым рынкам		4,7	3,7	3,5	8,8	7,8	7,3	16,5%	16,5%	16,7%	19,0%	0,49	

Динамика с начала года



Газовые компании

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					
Газпром	112 298	3,4	2,6	2,6	3,6	2,8	3,0	38,9%	40,9%	38,6%	18,1%	0,62	8,34	4,74	76%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		0,5%	-22,4%	-15,0%	-55,7%	-65,9%	-59,4%								
Новатэк	35 506	21,9	14,2	12,3	28,0	19,5	17,0	48,0%	49,3%	49,7%	32,2%	1,10	14,25	11,69	22%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		139,5%	88,2%	97,2%	-18,9%	21,0%	31,4%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	112 599	3,7	3,2	3,1	7,5	6,6	6,5	20,0%	19,0%	19,9%	19,0%	0,53	Франция		
ENI	78 534	3,6	3,2	2,9	8,4	6,9	6,4	25,4%	25,2%	26,7%	14,2%	1,03	Италия		
Repsol	35 791	3,7	5,0	4,3	5,7	11,5	9,3	22,2%	13,1%	14,1%	9,3%	1,01	Испания		
Statoil	71 733	2,4	1,8	1,8	10,9	7,8	7,1	35,4%	39,9%	39,5%	26,0%	0,41	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,3	3,3	3,0	8,1	8,2	7,3	25,7%	24,3%	25,1%	17,2%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	69 407	9,2	7,4	6,4	20,6	16,1	13,6	50,5%	52,6%	53,9%	15,0%	0,83	Великобритания		
Woodside Petroleum	28 202	11,5	10,8	7,3	17,2	17,0	13,5	68,9%	69,0%	74,0%	13,9%	1,37	Австралия		
EOG Resources	20 120	8,6	4,8	4,0	117,0	21,8	15,4	47,5%	59,9%	59,6%	8,0%	1,61	США		
TransCanada	28 283	13,8	10,9	10,4	23,3	18,6	16,9	47,0%	52,5%	51,6%	9,6%	5,57	Канада		
Canada natural resources	31 928	5,9	5,7	4,2	19,2	14,0	9,2	55,1%	54,9%	60,9%	10,6%	1,18	Канада		
Chesapeake energy	16 752	6,0	5,8	5,0	9,6	9,1	9,0	49,5%	43,2%	42,5%	12,8%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		9,2	7,6	6,2	34,5	16,1	12,9	53,1%	55,4%	57,1%	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	12 114	5,0	4,0	3,6	neg	5,3	5,0	24,7%	24,5%	24,7%	28,0%	1,22	23,8	12,0	98%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-28,5%	-34,3%	-33,8%	n/a	-50,1%	-39,3%								
ММК	4 582	5,8	4,3	3,3	17,9	6,4	3,9	18,6%	18,8%	19,4%	6,3%	1,98	1,25	0,41	205%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-17,5%	-28,3%	-39,0%	57,8%	-40,0%	-52,9%								
НЛМК	14 123	6,7	5,2	3,9	11,3	7,9	5,7	27,8%	26,3%	26,3%	17,5%	0,63	4,20	2,36	78%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-4,7%	-13,9%	-28,7%	-1,1%	-26,5%	-30,4%								
Евраз Групп	6 516	5,9	4,2	3,8	11,3	5,3	4,0	17,5%	20,4%	21,0%	17,8%	3,06	43,4	14,9	192%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-15,2%	-30,2%	-29,7%	-0,7%	-50,1%	-51,6%								
Мечел	4 423	6,3	4,2	3,7	6,7	3,3	2,8	21,1%	26,0%	26,0%	24,3%	3,48	40,3	10,6	279%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-9,7%	-30,7%	-31,3%	-40,8%	-69,1%	-65,8%								
Среднее по российскому рынку		5,9	4,4	3,7	11,8	5,6	4,3	22,0%	23,2%	23,5%	18,8%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-15,1%	-27,5%	-32,5%	3,8%	-47,2%	-48,0%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	27 956	5,5	5,5	5,0	6,9	7,2	6,7	22,6%	17,5%	18,7%	13,6%	0,81			Южная Корея
Gerdau SA	11 798	5,5	6,1	5,1	8,5	12,2	9,0	17,5%	14,1%	15,3%	8,6%	2,27			Бразилия
Tata Steel	8 386	10,5	5,8	5,7	neg	6,6	6,6	8,2%	13,5%	12,6%	22,5%	2,78			Индия
Erdemir	3 696	7,1	6,4	5,9	8,9	7,5	6,8	21,5%	18,0%	17,1%	12,6%	2,08			Турция
ArcelorMittal	27 144	7,0	5,2	4,7	9,0	7,3	5,8	10,3%	11,6%	12,5%	5,9%	2,46			Индия
Wuhan Iron&Steel	5 229	8,4	7,3	6,6	15,2	10,8	8,6	10,6%	9,7%	10,0%	7,6%	3,24			Китай
Maanshan Iron&Steel	3 053	5,0	6,0	5,0	19,8	23,2	14,0	11,4%	7,8%	8,8%	2,9%	2,20			Китай
Среднее по межд. аналогам		7,0	6,0	5,4	11,4	10,7	8,2	14,6%	13,2%	13,6%	10,5%	2,26			

Динамика с начала года



Угольные компании

Компания	МС ап, \$ 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	2 055	5,7	3,2	2,0	8,4	5,5	3,1	48,5%	59,5%	64,0%	21,0%	-0,04	9,03	2,63	243%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-44,4%	-41,9%	-52,1%	-46,5%	-43,8%	-57,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	4 487	5,5	4,3	3,4	13,4	9,8	7,0	28,2%	32,6%	34,3%	28,5%	2,95			Индонезия
Tambang Batubara	3 501	10,8	5,6	4,6	15,7	9,0	7,4	29,7%	39,3%	39,9%	43,5%	-2,15			Индонезия
Banpu Public Company	4 744	16,5	7,2	5,9	5,9	8,9	8,5	20,0%	28,8%	31,2%	26,2%	5,64			Тайланд
Straits Asia Resources	1 754	10,7	6,5	4,2	19,8	10,1	6,2	24,9%	31,4%	37,8%	28,6%	1,26			Сингапур
Adaro Energy	5 947	6,8	4,7	3,5	24,5	11,6	8,1	33,4%	36,3%	39,7%	23,4%	1,07			Индонезия
Borneo Lumbung	1 773	11,1	4,7	3,7	14,9	9,1	6,7	48,0%	46,5%	46,0%	24,2%	-1,35			Индонезия
Среднее по межд. аналогам		10,3	5,5	4,2	15,7	9,8	7,3	30,7%	35,8%	38,1%	29,1%	1,24			

Динамика с начала года



Цветная металлургия

Компания	МС ап, \$ 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	38 208	4,9	4,6	5,1	10,7	7,2	7,7	57,7%	52,6%	48,6%	28,7%	-0,35	290,0	200,4	45%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-10,1%	7,6%	28,6%	18,0%	3,4%	18,2%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	179 397	7,6	4,9	4,3	16,0	8,8	8,0	46,6%	53,1%	55,3%	42,2%	0,16			Великобритания
Rio Tinto	101 063	5,2	3,9	3,7	6,8	5,4	5,2	40,2%	47,0%	46,2%	26,9%	0,17			Великобритания
Xstrata	42 142	5,1	4,1	3,6	8,8	6,4	5,6	34,1%	36,7%	39,2%	14,5%	0,75			Швейцария
Anglo American	48 161	5,7	4,1	3,7	6,7	6,6	5,8	36,8%	41,7%	42,1%	17,4%	0,68			Великобритания
Intl Nickel In	3 236	4,5	4,4	4,2	7,4	7,1	6,9	54,3%	53,6%	54,0%	24,4%	-0,38			Индонезия
Aneka Tambang	1 603	4,8	4,2	4,2	8,5	7,4	7,8	28,8%	30,4%	29,4%	18,7%	-1,29			Индонезия
Среднее по межд. аналогам		5,5	4,2	4,0	9,0	6,9	6,6	40,1%	43,7%	44,4%	24,0%	0,01			

Динамика с начала года



Драгоценные металлы

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					
Полюс Золото	11 082	16,1	10,3	9,2	31,5	17,0	15,1	38,5%	47,5%	46,7%	13,4%	-0,45	77,1	58,1	33%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-0,2%	-3,4%	26,5%	25,7%	-11,7%	21,3%								
Полиметалл	6 115	17,5	10,1	7,9	22,0	12,1	9,3	43,6%	51,5%	52,1%	40,9%	1,68	22,8	15,3	49%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		8,7%	-4,5%	8,7%	-12,2%	-37,4%	-25,4%								
Среднее по российскому рынку		16,8	10,2	8,6	26,7	14,5	12,2	41,1%	49,5%	49,4%	27,2%	0,62			
(Дисконт)/премия		4,2%	-4,0%	17,6%	6,7%	-24,6%	-2,1%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	15 600	10,9	6,8	4,9	14,6	15,6	9,9	46,0%	53,6%	60,0%	6,9%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	37 983	17,9	11,4	8,1	21,8	20,1	14,3	55,1%	59,6%	63,7%	9,2%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	9 715	16,9	10,8	6,7	28,0	22,5	12,8	42,3%	48,3%	59,3%	12,1%	0,75	Канада		
Zijin Mining	12 636	9,9	7,9	6,7	11,0	8,0	6,8	31,1%	34,7%	35,9%	25,2%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	27 017	19,7	13,1	8,9	31,1	25,2	16,6	51,1%	51,3%	58,2%	11,1%	0,30	Австралия		
Eldorado Gold	9 161	21,3	13,6	8,3	43,8	24,2	14,3	53,4%	60,1%	67,8%	10,7%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		16,1	10,6	7,3	25,0	19,3	12,4	46,5%	51,2%	57,5%	12,5%	0,07			

Динамика с начала года



Минеральные удобрения

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					
Уралкалий	23 530	n/a	9,5	7,8	n/a	19,9	11,6	n/a	79,1%	72,3%	37,2%	-0,12	10,56	7,60	39%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	30,0%	25,5%	n/a	78,4%	25,0%								
Акрон	1 691	8,4	5,1	5,9	8,8	5,6	7,6	22,2%	29,9%	25,2%	20,8%	2,62	68,15	35,47	92%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		0,8%	-5,5%	7,0%	-43,3%	-30,8%	-4,6%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	38 290	15,6	8,5	7,2	21,9	11,9	10,0	41,8%	57,3%	59,8%	39,0%	1,89	Канада		
Mosaic	23 480	11,8	6,5	5,1	27,5	12,0	9,2	25,4%	32,3%	32,3%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	10 402	8,0	6,2	5,5	17,2	10,8	9,1	19,9%	24,1%	26,2%	23,7%	0,04	Германия		
ICL	13 756	9,8	6,7	4,9	13,4	8,6	7,6	27,4%	32,7%	41,5%	57,4%	0,43	Израиль		
APC	4 409	12,8	8,9	8,3	19,2	12,5	10,6	40,5%	45,1%	45,8%	29,3%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		11,6	7,3	6,2	19,8	11,2	9,3	31,0%	38,3%	41,1%	33,9%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	10 954	7,7	4,9	5,3	7,6	6,4	6,9	15,5%	18,8%	16,8%	26,8%	0,96	Норвегия		
Agrium	10 881	7,9	5,0	4,9	15,2	7,4	7,3	15,0%	16,9%	17,0%	22,6%	1,26	Канада		
CF	9 666	8,0	3,5	3,7	24,9	6,4	6,6	32,8%	49,5%	47,7%	31,2%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 743	12,4	8,2	8,5	17,5	12,9	12,2	25,7%	13,5%	11,8%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 731	5,7	5,7	5,3	12,4	7,7	7,0	29,9%	48,3%	48,5%	92,5%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		8,3	5,4	5,5	15,5	8,2	8,0	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	12 321	3,8	3,6	3,3	8,3	6,8	6,1	43,1%	40,8%	40,4%	34,1%	1,21	12,63	5,96	112%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-35,2%	-33,3%	-34,0%	-30,2%	-46,0%	-45,3%								
Vimpelcom Ltd	15 663	8,7	4,9	4,5	7,0	7,5	6,6	46,9%	41,4%	41,5%	15,9%	0,97	17,71	9,68	83%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		46,6%	-8,0%	-9,5%	-41,3%	-40,5%	-40,6%								
Ростелеком	13 364	n/a	5,2	4,9	n/a	12,2	10,8	n/a	38,6%	39,2%	14,9%	1,18	4,69	4,54	3%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	23,7%	16,2%	n/a	-1,2%	-3,6%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги МТС и Вымпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	9 863	5,5	5,5	4,9	10,2	13,0	10,0	31,7%	31,2%	32,4%	13,9%	-0,80			Турция
Tim Participacoes	#N/A N/	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	29,0%	27,8%	28,7%	12,2%	0,20			Бразилия
America Movil SAB de CV	84 324	5,6	5,4	5,1	12,6	10,9	10,4	40,0%	39,1%	39,4%	28,6%	0,85			Мексика
Millicom International Cellular	10 827	7,0	5,8	5,4	6,5	13,5	12,1	43,8%	45,1%	44,9%	25,8%	0,77			Латинская Америка
NII Holdings	4 271	4,3	3,4	3,1	12,3	10,6	9,9	25,5%	25,6%	25,3%	12,0%	0,67			Латинская Америка
Advanced Info Service	11 775	7,1	6,7	6,4	17,7	14,7	13,2	46,8%	46,6%	46,2%	60,7%	0,37			Тайланд
Среднее (мобильная связь)		5,9	5,4	5,0	11,9	12,5	11,1	36,2%	35,9%	36,2%	25,5%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	14 047	5,5	5,8	5,9	12,3	13,1	12,9	40,5%	39,9%	39,6%	31,6%	1,46			Мексика
Telemar Norte Leste	8 672	3,4	3,7	3,6	4,6	11,2	9,0	35,0%	32,5%	33,1%	4,6%	1,63			Бразилия
KT Corp	7 993	3,3	3,1	3,1	7,4	6,5	6,4	25,0%	25,2%	25,1%	12,4%	1,30			Южная Корея
Telecom Argentina	3 794	3,3	2,8	2,5	8,8	6,6	5,9	31,0%	n/a	n/a	n/a	-0,27			Аргентина
China Telecom	49 814	4,6	4,4	4,1	25,2	21,2	18,2	34,5%	32,7%	32,0%	7,6%	0,60			Китай
Telefonica Czech Republic	6 922	5,2	5,6	5,8	10,4	15,2	14,8	42,3%	41,4%	40,8%	11,3%	-0,08			Чехия
Среднее (фиксированная связь)		4,2	4,2	4,2	11,4	12,3	11,2	34,7%	34,4%	34,1%	13,5%	0,78			

Динамика с начала года



Розничные сети

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					
Магнит	8 143	15,7	11,2	7,9	24,4	27,8	19,7	7,9%	7,2%	7,5%	18,7%	1,38	149,3	91,5	63%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		0,1%	-14,0%	-30,7%	-3,0%	24,1%	4,2%								
X5	7 313	13,3	9,3	7,1	26,9	20,3	13,2	7,5%	7,2%	7,5%	15,9%	4,05	56,75	26,96	110%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-15,0%	-28,2%	-37,9%	7,2%	-9,4%	-30,5%								
Дикси	885	12,7	6,9	4,6	74,1	17,3	10,2	5,3%	6,0%	6,5%	11,6%	2,22	16,75	7,10	136%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,7%	-46,9%	-59,1%	194,9%	-22,7%	-46,2%								
Среднее по российскому рынку		13,9	9,1	6,5	41,8	21,8	14,3	6,9%	6,8%	7,2%	15,4%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-11,2%	-29,7%	-42,6%	66,4%	-2,7%	-24,1%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 057	14,0	11,4	11,2	25,0	21,4	19,3	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,03			ЮАР
Massmart Holdings Ltd	3 914	11,6	11,3	9,9	24,5	24,2	20,4	5,5%	4,6%	5,2%	32,0%	-0,36			ЮАР
Ср All	6 828	20,0	13,6	11,6	31,8	25,7	21,5	7,2%	8,9%	9,1%	43,1%	-2,09			Тайланд
Lotte Shopping	9 487	9,3	7,9	7,1	11,0	10,1	8,8	11,1%	11,0%	11,1%	8,2%	1,74			Южная Корея
Walmart de Mexico	43 543	17,5	15,6	13,4	29,9	26,6	22,3	9,9%	9,8%	10,1%	17,2%	-0,72			Мексика
Bim Birlesik Magazalar As	4 357	22,0	18,6	15,5	32,6	27,9	23,5	5,4%	5,3%	5,3%	51,2%	-0,70			Турция
Cencosud	12 075	15,3	12,6	10,9	21,1	20,7	16,6	8,6%	8,6%	8,8%	11,3%	2,71			Чили
Среднее по межд. аналогам		15,7	13,0	11,4	25,1	22,4	18,9	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	1 273	3,8	3,1	2,8	8,0	7,1	6,8	13,8%	15,0%	15,2%	8,3%	-2,19	0,056	0,019	188%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-68,7%	-69,1%	-67,9%	-38,9%	-39,4%	-33,5%								
ОГК-2	921	6,8	3,5	3,1	13,5	6,4	5,9	10,2%	16,5%	17,5%	6,8%	0,40	0,080	0,028	183%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-43,8%	-64,6%	-65,0%	2,8%	-44,9%	-42,2%								
ОГК-3	1 350	3,8	1,6	0,8	neg	19,4	12,1	4,4%	8,9%	14,3%	2,4%	-26,1	0,071	0,028	150%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-68,7%	-83,8%	-90,4%	n/a	65,9%	19,2%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 240	9,3	5,6	4,3	13,2	8,5	6,3	29,0%	34,2%	37,2%	15,0%	-0,01	0,126	0,067	87%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-22,7%	-43,1%	-50,8%	1,2%	-27,1%	-37,6%								
Энел (ОГК-5)	2 099	10,3	5,5	4,5	18,0	8,4	6,5	16,1%	25,1%	26,6%	11,8%	2,39	0,122	0,059	106%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-14,1%	-44,4%	-48,3%	37,5%	-28,3%	-36,6%								
ОГК-6	726	6,1	5,8	4,0	10,5	21,8	6,2	11,2%	11,1%	14,0%	1,9%	1,43	0,046	0,022	104%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-49,4%	-41,8%	-54,2%	-19,6%	86,9%	-39,0%								
РусГидро	10 069	5,6	5,4	5,2	27,6	8,3	8,7	14,7%	40,6%	43,7%	7,7%	0,34	0,065	0,035	87%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-53,1%	-45,8%	-40,7%	111,0%	-29,0%	-14,2%								
Среднее по российскому рынку		6,5	4,4	3,5	15,1	11,4	7,5	14,2%	21,6%	24,1%	7,7%	-3,39			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-45,8%	-56,1%	-59,6%	15,7%	-2,3%	-26,3%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	8 442	11,1	10,0	8,8	11,3	16,1	12,5	18,6%	17,0%	17,5%	5,0%	6,84	Китай		
AES Gener	4 033	12,4	8,1	9,4	23,8	11,9	13,5	26,2%	33,8%	30,8%	13,4%	3,40	Чили		
China Resources Power	7 347	12,4	9,8	8,0	11,5	10,5	9,0	24,4%	23,9%	24,8%	12,0%	5,85	Китай		
Datang Power	7 860	12,8	11,6	9,9	9,0	11,3	9,1	27,2%	26,0%	27,2%	6,2%	9,15	Китай		
China Resources Power	7 347	12,4	9,8	8,0	11,5	10,5	9,0	24,4%	23,9%	24,8%	12,0%	5,85	Китай		
China Power International	971	11,2	10,2	8,4	11,4	9,7	8,0	29,7%	27,8%	28,2%	6,0%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,0	9,9	8,8	13,1	11,7	10,2	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	9 498	5,6	4,1	3,1	15,6	8,3	6,5	53,8%	58,0%	62,1%	3,8%	0,64	0,014	0,008	79%
МРСК Холдинг	2 901	3,7	3,3	2,9	4,0	3,1	3,0	17,9%	17,8%	17,8%	10,8%	1,13	0,234	0,068	246%

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	4 342	8,3	6,6	5,9	9,0	8,9	7,9	51,1%	70,3%	65,6%	18,3%	1,19	Бразилия
Redes Energeticas Nacionais	1 527	8,9	7,5	6,6	10,1	8,8	7,5	51,3%	53,7%	57,3%	12,4%	5,45	Португалия
Manila Electric	6 066	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	7,1	6,2	9,5	8,8	7,7	37,3%	62,0%	61,5%	15,4%	3,32	

Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

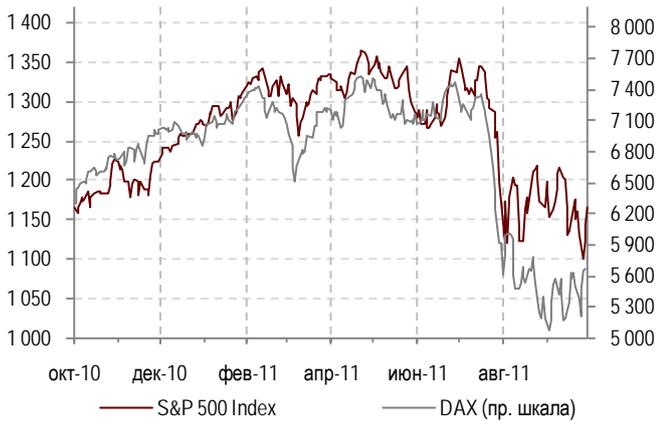


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

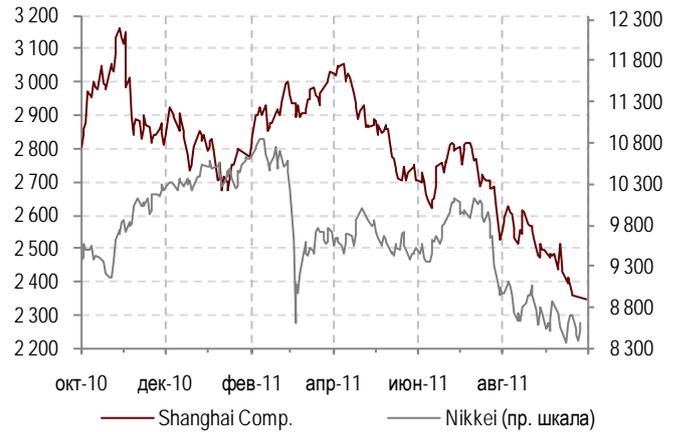


Фондовые рынки

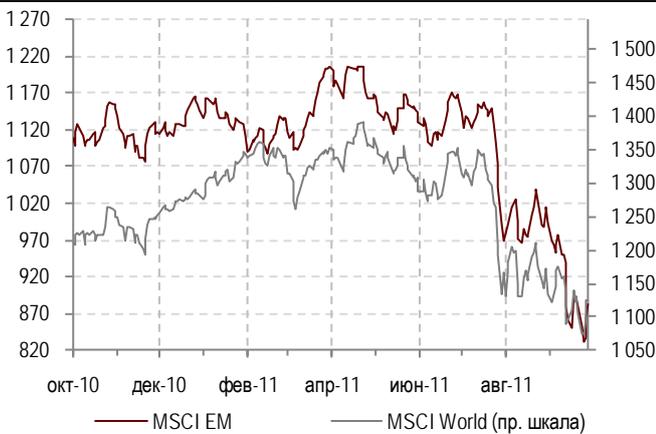
США и Европа



Китай и Япония



Развитые и развивающиеся рынки



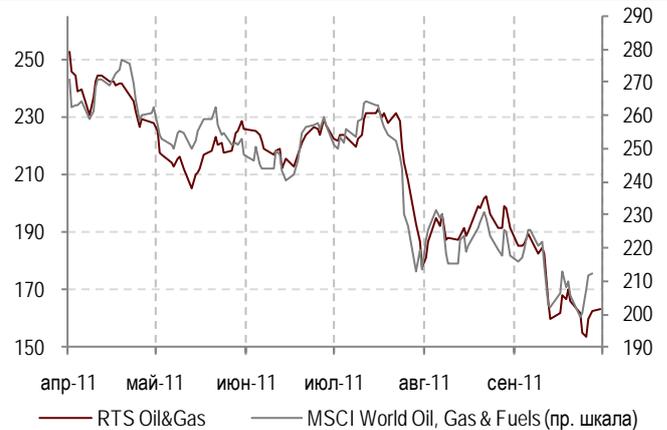
Россия и страны BRIC



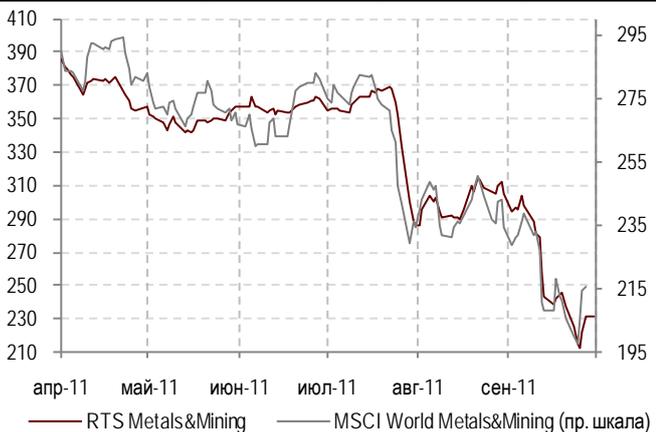
Россия и нефть



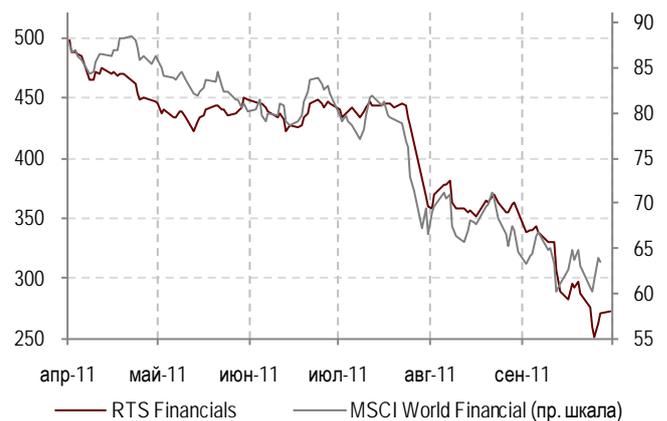
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



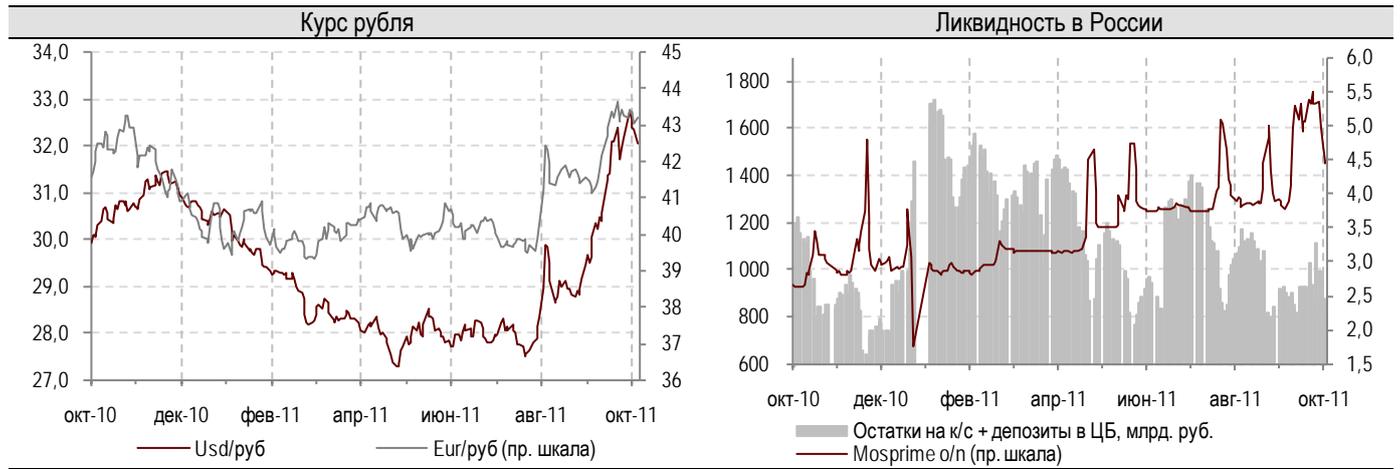
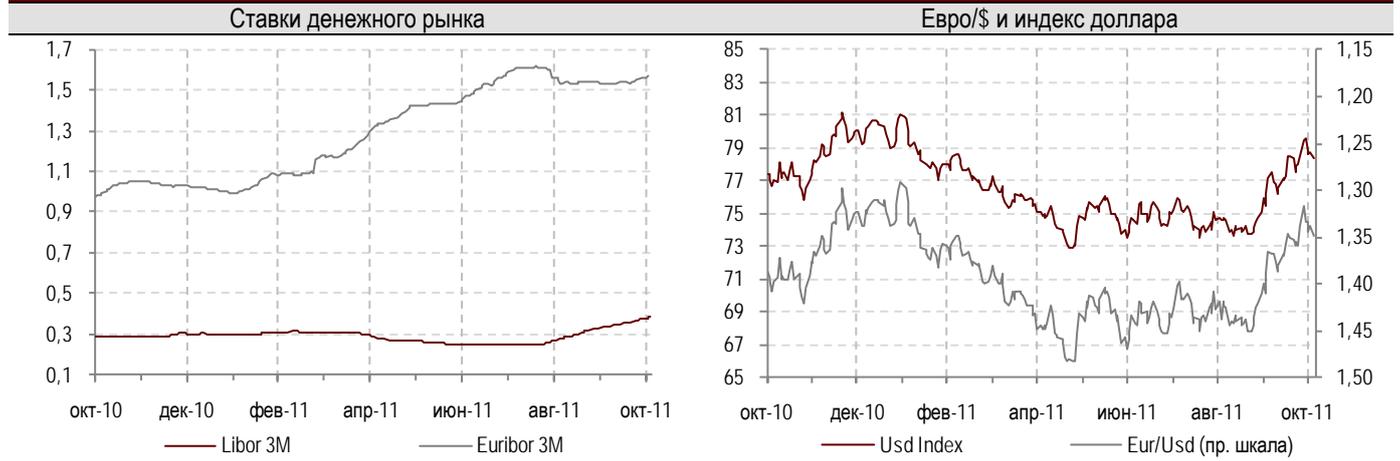
Металлургический сектор: Россия и мир



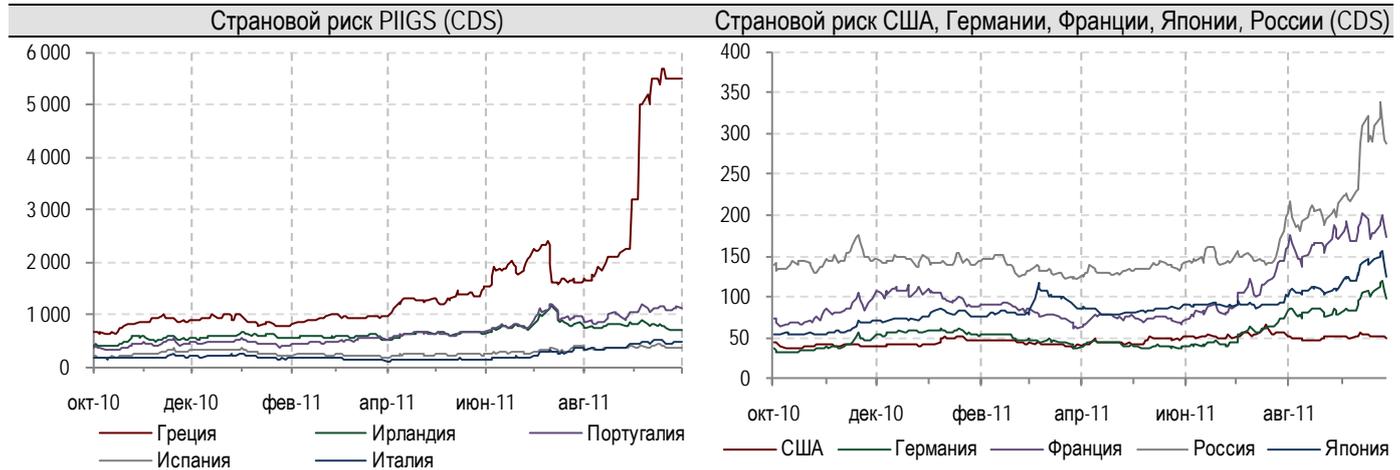
Финансовый сектор: Россия и мир



Денежно-валютные рынки



Риск

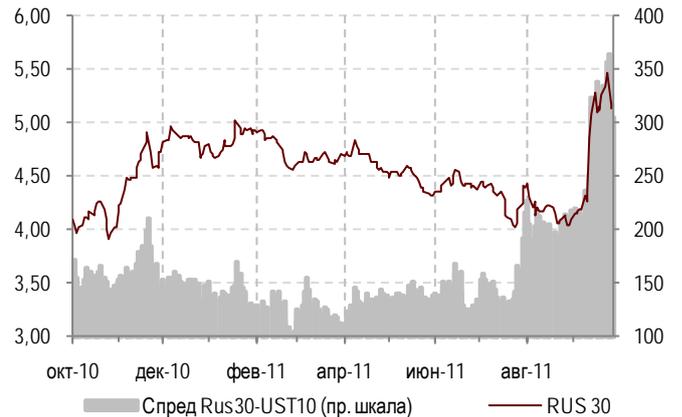


Долговые рынки

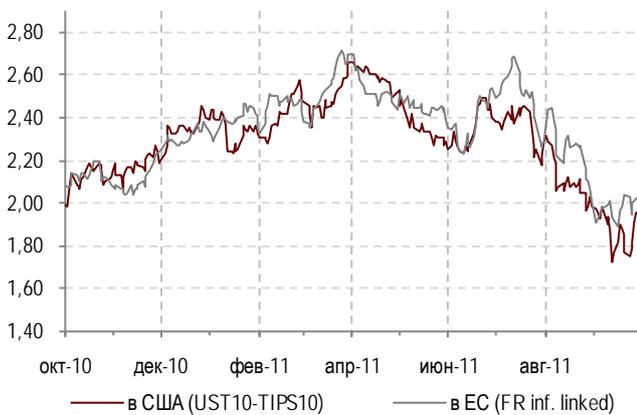
Доходность UST



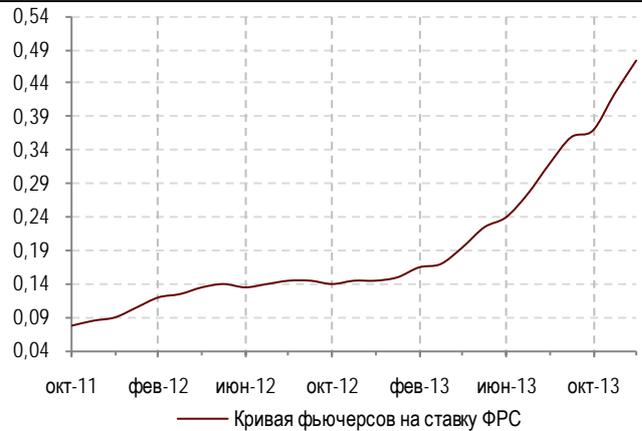
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

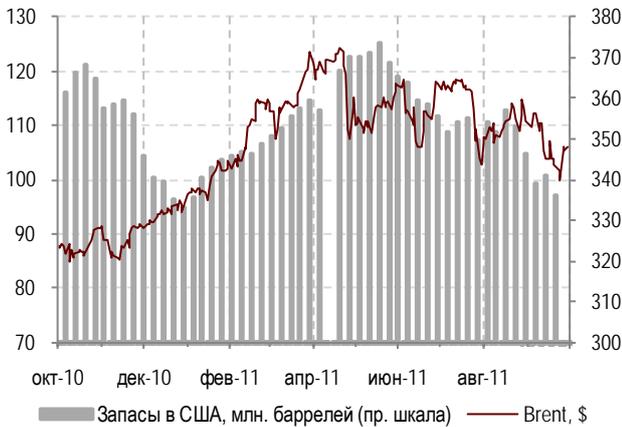


Ожидания по ставке ФРС



Товарные рынки

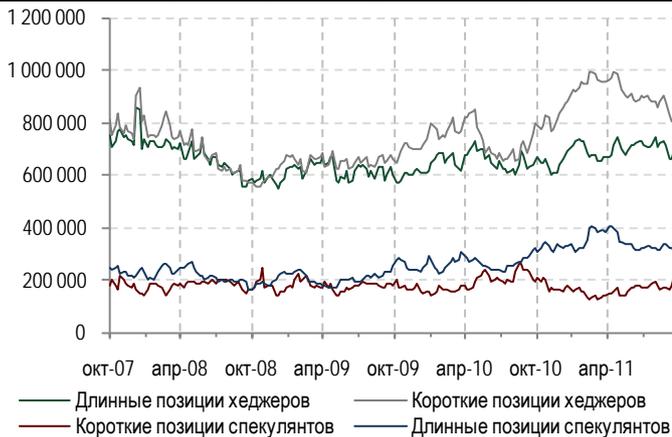
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания

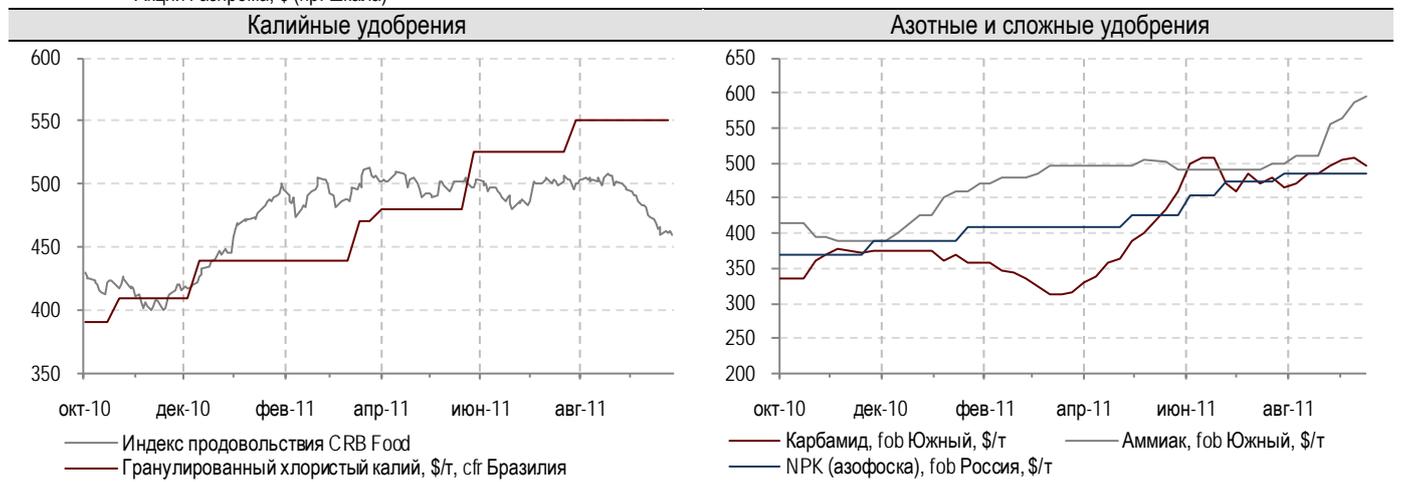
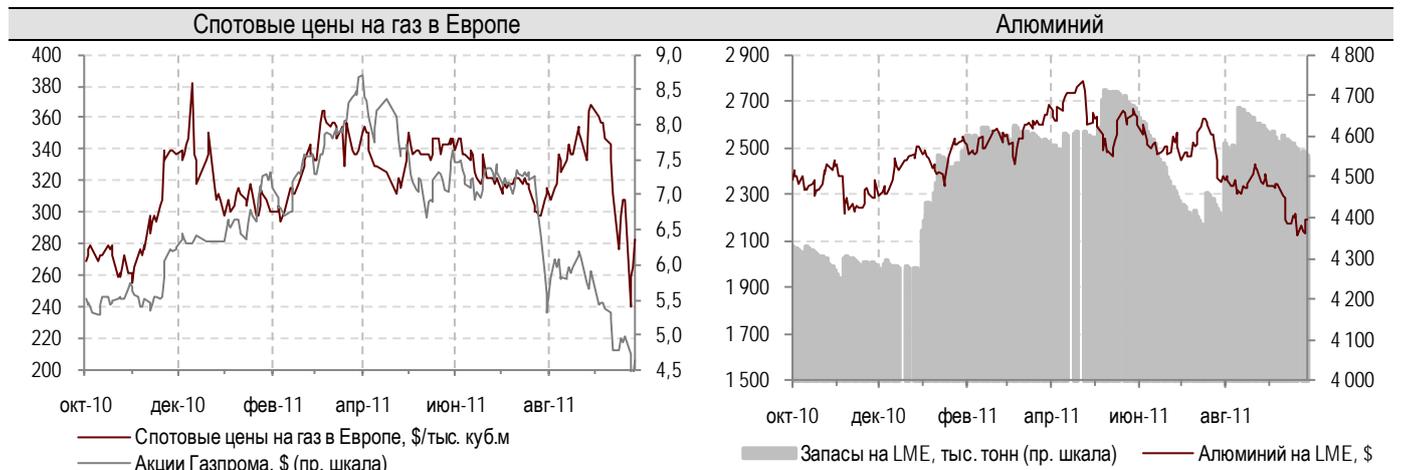
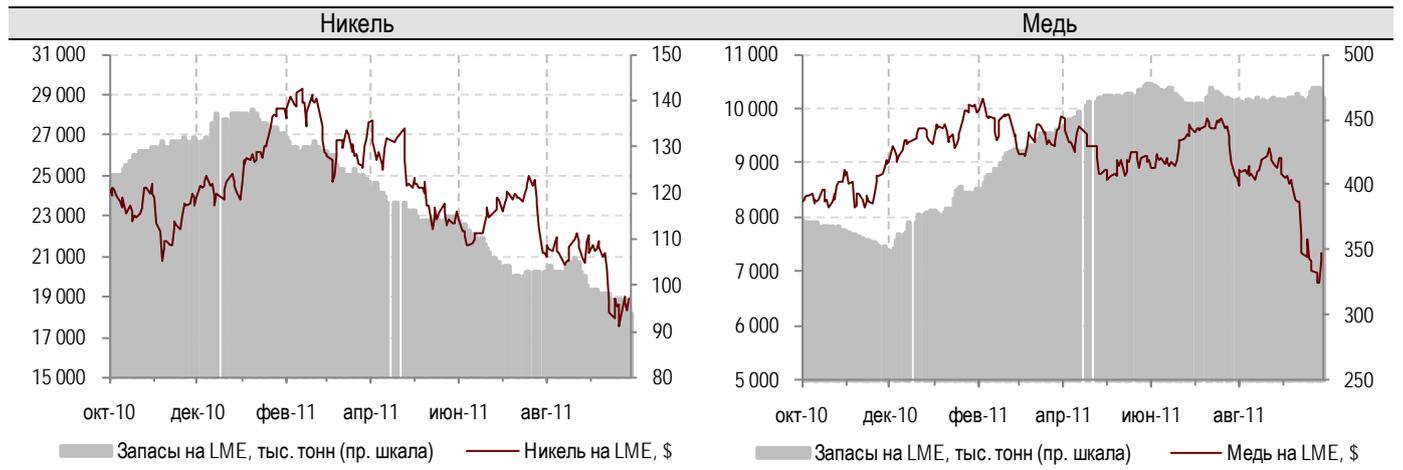
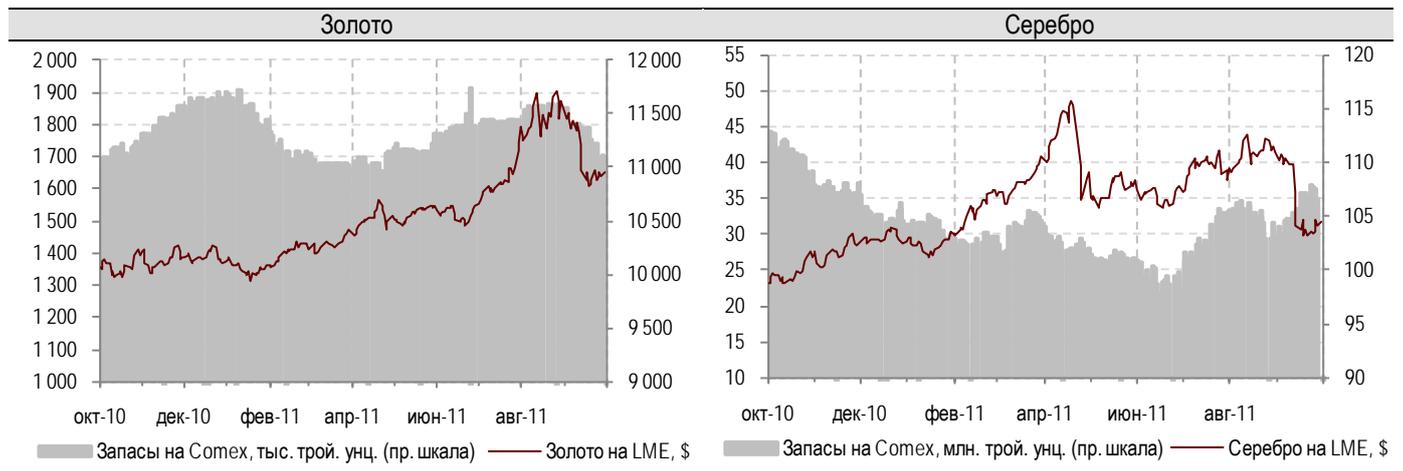


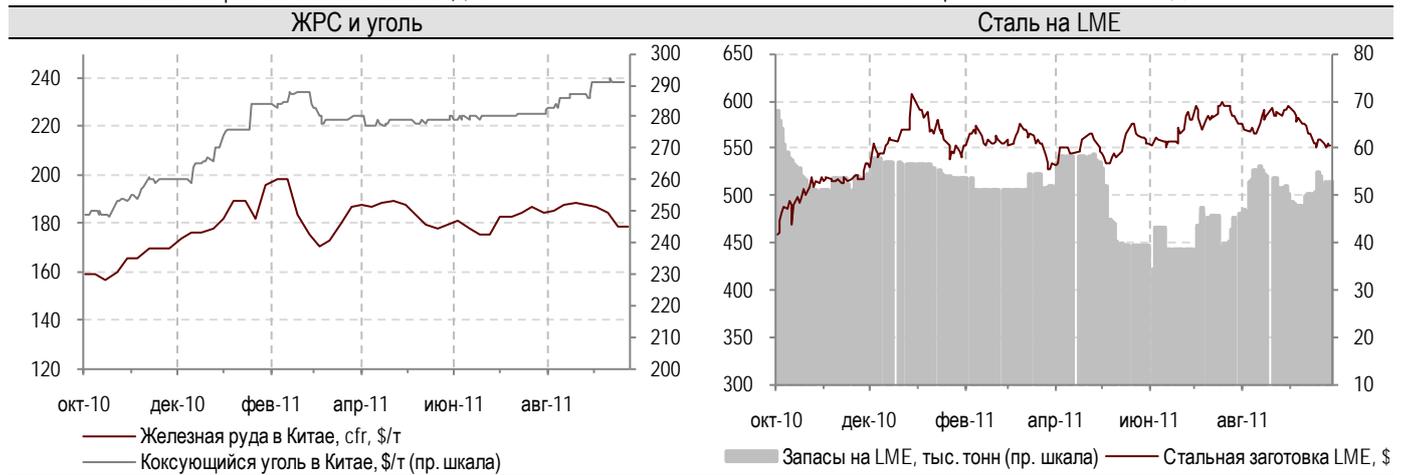
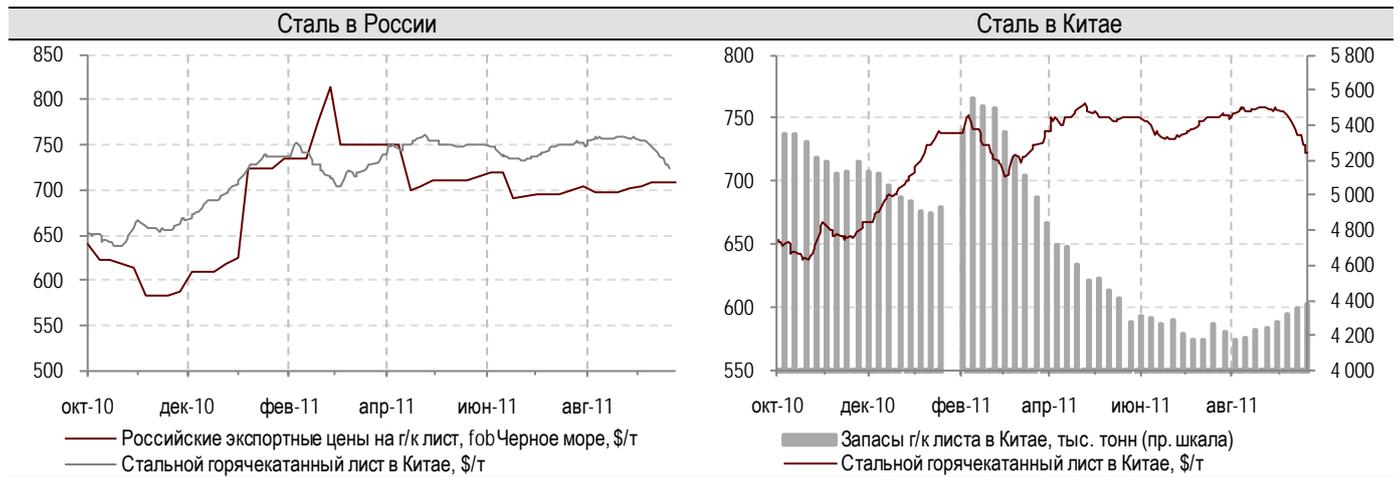
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



Чистые позиции спекулянтов по нефти



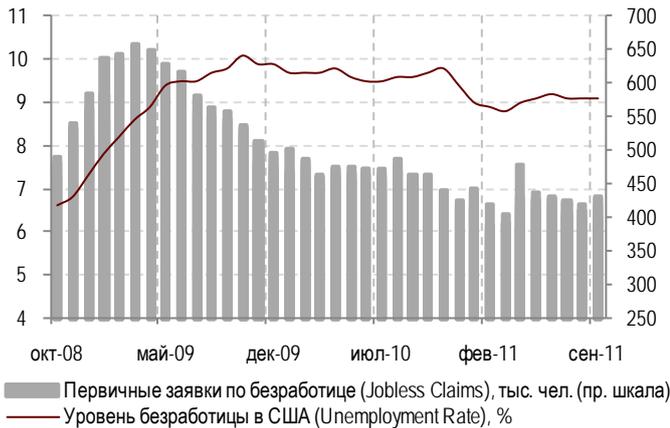




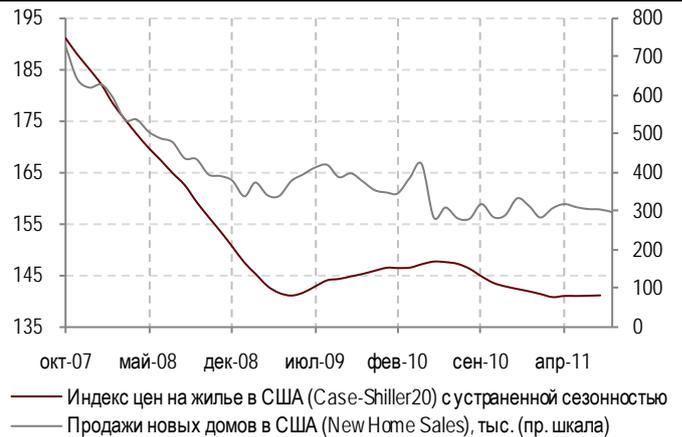
Экономические показатели



Безработица в США



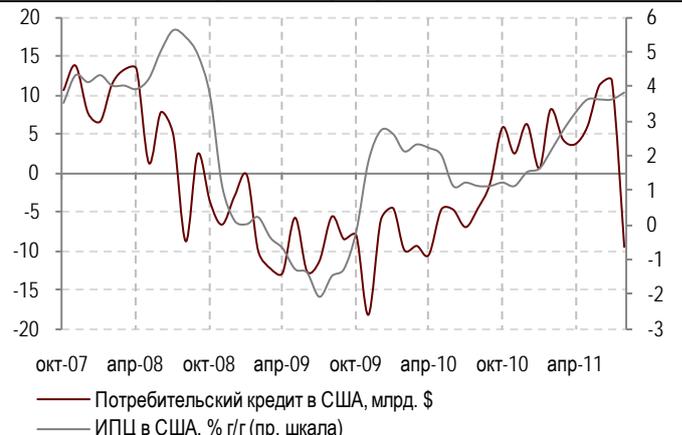
Рынок недвижимости в США



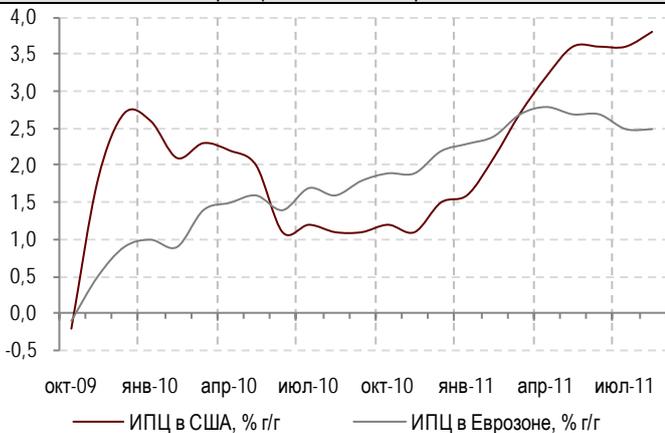
Потребительские расходы и доходы в США



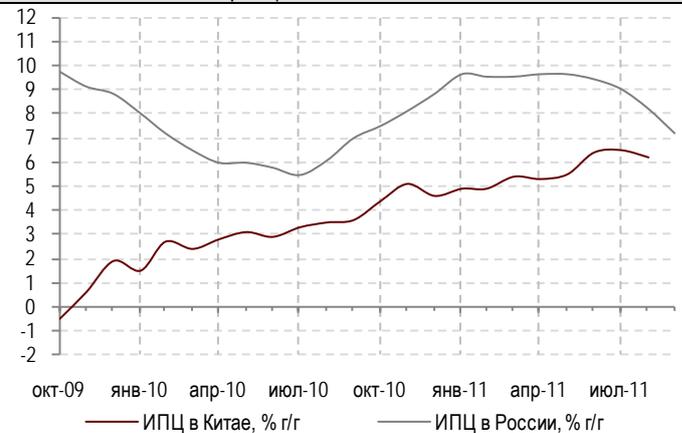
Кредит и инфляция в США



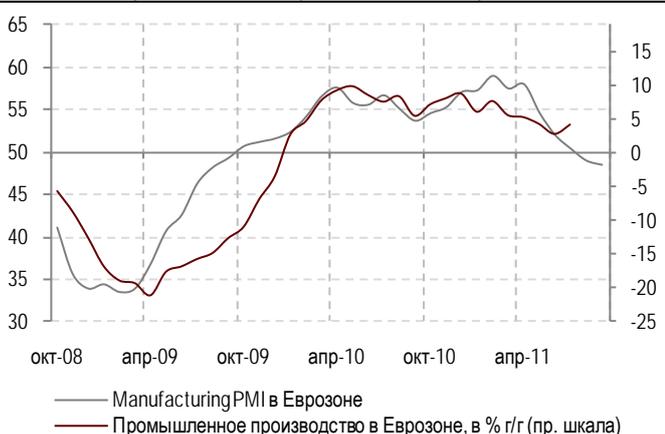
Инфляция в США и Еврозоне



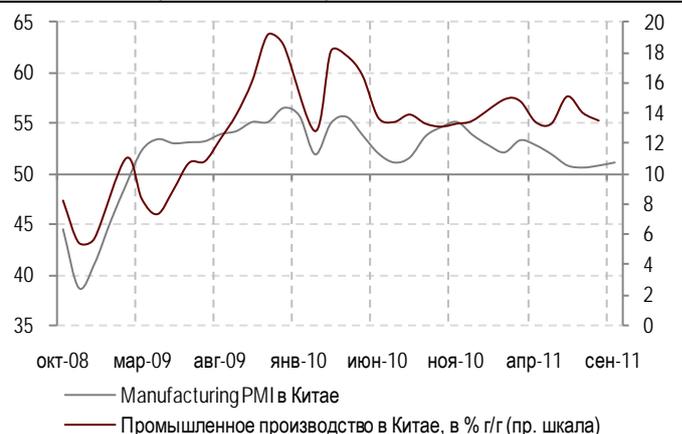
Инфляция в Китае и России

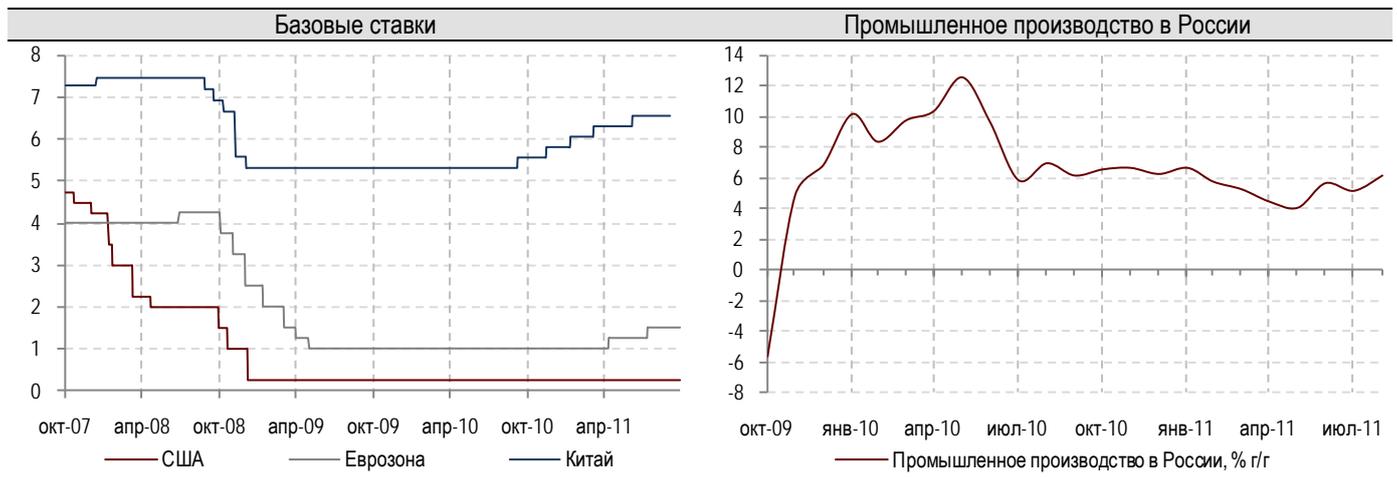


Промышленное производство в Еврозоне



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 устаревает 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.