

S&P500 Index

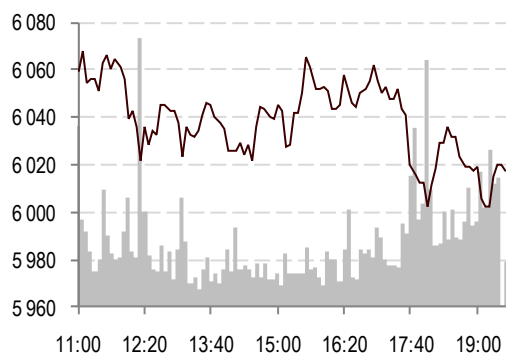


Американский рынок	изменение, %				
		1 день	6 мес	1 год	
MSCI World	↑	1 192,5	0,07	-9,30	-6,60
MSCI EM	↑	930,9	0,41	-18,55	-18,76
Dow Jones	↓	12 392,7	-0,19	-0,90	7,11
S&P 500	↓	1 280,7	-0,03	-2,94	1,81
Nasdaq Comp	↑	2 676,6	0,25	-4,50	0,51
Dollar Index	↓	80,99	-0,33	6,58	1,84

Мировые рынки

Американский рынок

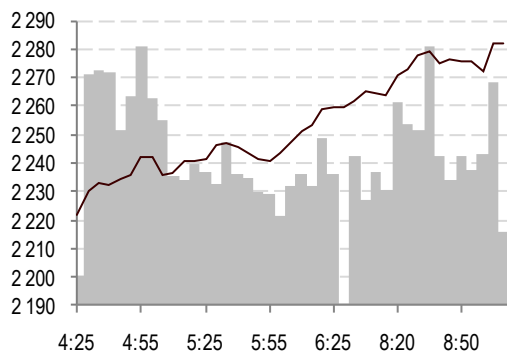
- По итогам торгов во вторник индекс Dow Jones вырос на 0,26% до отметки 12 392,69 пунктов. В лидерах роста были акции промышленных и сырьевых компаний. Американские фондовые индексы отметили старт нового года с позитива. Индекс S&P 500 закрылся выше отметки 1 280 пунктов.
- Важными факторами роста американских фондовых индексов в начале года стала позитивная статистика с рынка труда в США и начало выхода отчетностей финансовых корпораций США.
- После закрытия торговой сессии в США компания Alcoa опубликовала отчетность за четвертый квартал. Убыток на акцию составил 3 цента, как и прогнозировали большинство аналитиков. Убыток от текущих операций компании составил 18 центов на акцию. Менеджмент компании прогнозирует рост мирового спроса на алюминий на 7% в текущем году, а по итогам 2012 г. ожидают дефицит металла на мировом рынке алюминия.
- В первую неделю января инвесторы активно ребалансировали инвестиционные портфели на американском рынке акций. Лучше рынка смотрелись акции технологических компаний и банковского сектора. С начала года котировки акций Bank of America выросли на 12,77%, Citigroup – 10%. Институциональные инвесторы и хедж-фонды активно покупают акции банковского сектора – аутсайдера 2011 г.
- Доходность по 30-летним казначейским облигациям США продолжает расти на фоне роста рынка акций – рискованных активов. Показатели американской экономики улучшаются, что заставляет инвесторов продавать государственные облигации США и переходить в рискованные активы.
- На этой неделе в четверг Chevron опубликует свою отчетность за четвертый квартал, а в пятницу – JP Morgan. Большинство аналитиков позитивно смотрят на акции банковского сектора. Не исключено, что ФРС США придется объявить программу количественного смягчения с целью ускорить темпы восстановления рынка недвижимости в США.
- Согласно заявлению Д. Даймона – исполнительного директора JP Morgan «американская экономика находится в стадии роста». Кроме того, американский бизнес чувствует себя гораздо лучше, чем год назад. При этом Д. Даймон отметил, что Европа создает определенные проблемы для банковского сектора США, а предоставление ликвидности в виде трехлетних кредитов со стороны ЕЦБ в пользу европейских банков в значительной степени сняло напряжение на рынке банковской ликвидности в Европе.
- Администрация Президента США вскоре готова объявить о продаже принадлежащего государству имущества, по которым не осуществляются ипотечные платежи, частным инвесторам. В настоящее время на балансе Fannie Mae, Freddie Mac и FHA находятся порядка 250 000 единиц собственности, по которым не вносятся ипотечные платежи.

DAX Index

		изменение, %			
Европейский рынок		1 день	6 мес	1 год	
FTSE 100	↓	5 612,3	-0,21	-5,34	-6,01
DAX	↓	6 017,2	-1,29	-16,78	-12,97
CAC 40	↓	3 127,7	-0,55	-17,85	-18,78
EUR/USD	↑	1,277	0,38	-9,01	-3,96
GBP/USD	↑	1,546	0,21	-2,82	0,21
EUR/CHF	↓	1,212	-0,24	3,37	-2,44
USD/CHF	↓	0,950	-0,59	13,62	1,53

Европейский рынок

- В четверг состоится заседание ЕЦБ. Большинство аналитиков ожидают, что уровень процентной ставки останется без изменений на отметке 1,00%.
- Участники рынка продолжили открывать короткие позиции во фьючерсе на пару EUR/USD. По итогам предыдущей недели объем коротких позиций в евро достиг максимума за последние два года. Консенсус прогноз по паре EUR/USD со стороны ведущих инвестиционных банков составляет 1,20-1,23 на конец 2012 года.
- Сегодня состоится совместный брифинг канцлера Германии А. Меркель и председателя МВФ К. Лаггард. Напомним, что вчерашнее совместная встреча А.Меркель и Н.Саркози. Важной частью встречи стало ускорение действий по предоставлению второго транша финансовой помощи Греции.
- На аукционе в понедельник доходность по немецким 6-месячным облигациям составила -0,0122%. Таким образом, доходность стала отрицательной, что говорит о том, что инвесторы готовы платить деньги, чтобы сохранить свои средства.
- Акции банков в Европе продолжили находиться под давлением после того, как итальянский банк Unicredit объявил о дополнительном выпуске акций с 43% дисконтом к рыночной цене. Участники рынка не ожидали такого дисконта и этот факт негативно сказался на котировках акций других европейских банков.

Shanghai Composite

		изменение, %			
Азиатский рынок		1 день	6 мес	1 год	
Shanghai Comp.	↑	2 225,9	2,89	-20,58	-19,34
Hang Seng	↑	22 999,3	22,25	2,92	0,00
NIKKEI 225	↓	8 390,4	-1,16	-16,68	-17,97
TOPIX	↓	729,6	-0,91	-16,15	-18,83
USD/JPY	↓	76,850	-0,16	-4,25	-5,74
AUD/USD	↑	1,024	0,12	-3,90	0,67

Азиатские рынки

- Фондовые индексы в Китае значительно прибавили на фоне спекуляций о том, что ЦБ Китая продолжит мягкую денежно-кредитную политику. В лидерах роста были акции финансового сектора и девелоперов.
- Согласно исследованиям инвестиционного банка UBS ЦБ Китая придется пойти на смягчение политики на рынке недвижимости. В декабре цены на жилую недвижимость в Китае продолжили падать. В настоящий момент рынок недвижимости в Китае не находится в стадии «пузыря», так как соотношение цен на недвижимость и личных доходов граждан находятся на приемлемом уровне.
- Компания Apple сможет предоставить доступ 33 миллионам клиентам из Китая пользоваться услугами iPhone через сеть China Telecom Corp. Это значительный позитив для акций компании на фоне расширения рынка сбыта продукции.
- Общий объем новых выданных кредитов китайскими банками составил 101 млрд. долл. США максимальное значение с апреля 2011 г. Это является позитивным фактором для экономики страны и сектора сырьевых товаров.

GSCI Index

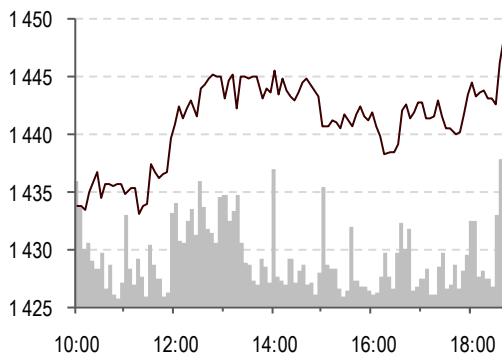


			изменение, %		
Сырьевой рынок			1 день	6 мес	1 год
GSCI Index	↑	662,6	0,19	-2,60	6,55
CRB Index	↑	311,5	0,97	-8,54	-4,77
Нефть Brent	↓	112,5	-0,26	-3,45	20,23
Нефть Light	↓	101,3	-0,49	3,17	9,17
Природный газ	↑	3,01	1,04	-36,81	-41,81
Медь	↓	7 496,0	-0,58	-21,67	-21,05
Никель	↑	19 100,0	2,28	-17,76	-21,40
Цинк	↑	1 879,0	2,51	-18,69	-22,00
Алюминий	↑	2 108,0	3,54	-14,93	-14,10
Золото	↓	1 608,1	-0,74	3,57	13,29
Серебро	↓	28,8	-1,75	-19,39	-6,56
Пшеница	↑	641,8	1,99	-8,94	-25,27
Кукуруза	↑	652,0	1,32	0,97	16,58
Рис	↑	14,8	1,86	-10,68	-1,86
Сахар	↑	23,3	0,91	-16,85	4,29

Сырьевые рынки

- В декабре импорт меди со стороны Китая достиг максимума. Низкие конечные запасы металла в начале нового года стали катализатором покупок сырья.
- Фьючерсные контракты на какао прибавили порядка 15% за 2 дня на фоне возможного сокращения предложения из Нигерии в связи с забастовками и высоким уровнем потребления в Европе на фоне низких цен. Напомним, по итогам 2011 г. цены на какао снизились на 32%.
- Фактор погоды La Nina находится возле своего пика согласно исследованиям метеорологов из Австралии. Причинами такого события стала засуха в Аргентине и Бразилии. 12 января Министерство Сельского Хозяйства США опубликует данные о конечных запасах, спрос и предложения на зерновые культуры. Очевидно, что конечные запасы снизятся, а также возрастет экспорт пшеницы и кукурузы из США.
- Мировые цены на нефть продолжили восходящее движение. Нефть сорта Light WTI смогла удержаться выше отметки 100 долл. США за баррель. Президент Венесуэлы У. Чавез заявил о том, что ОПЕК не надо выходить с интервенциями на рынок нефти в случае блокады Ормузского Пролива. Всеобщая забастовка в Нигерии также поддерживает цены на «черное золото». Страна добывает 2,2 млн. баррелей в день.
- Инвестиционный банк Goldman Sachs понизил прогноз цен на природный газ Henry Hub с 3,70 до 3,10 на фоне того факта, что запасы газа достигнут максимума в течение 2012 г. Дополнительная добыча сланцевого газа также продолжает оказывать давление на цены.
- Согласно исследованиям аналитиков Societe Generale существует два варианта развития сценария в случае конфликта Ирана и США. Первый сценарий подразумевает только нефтяное эмбарго с участием Китая и Японии. Тогда цены на нефть сорта Brent могут вырасти до 125 долл. США за баррель. Второй сценарий подразумевает перекрытие Ормузского Пролива. Свободные мощности ОПЕК не смогут восполнить потерянный объем 15 млн. баррелей в день с учетом стратегических запасов МЭА. Тогда мировые цены на нефть могут достигнуть отметки 150 долл. США за баррель.

Индекс ММВБ



		изменение, %			
Российский рынок		1 день	6 мес	1 год	
ММВБ	↑	1 448,4	0,54	-14,88	-14,20
РТС	↑	1 430,1	0,45	-25,48	-19,21
USD/RUB	↓	31,95	-0,10	13,23	4,45
Бивалют. корз.	↓	35,85	-0,52	7,34	2,25
Сбербанк	↑	83,9	0,78	-18,09	-19,62
ВТБ	↑	0,0606	0,40	-27,02	-39,89
Газпром	↑	177,3	0,42	-12,16	-8,44
Новатэк	↑	396,0	0,29	5,63	17,93
Роснефть	↑	222,2	0,45	-5,64	1,61
Лукойл	↑	1 754,3	0,79	-2,99	1,29
Сургутнефтегаз	↓	25,9	-0,59	-7,67	-19,61
Татнефть	↑	172	1,04	-8,37	17,72
ГМК Норникель	↑	4 929	1,50	-34,70	-31,25
Северсталь	↑	409,7	1,16	-19,40	-20,94
НЛМК	↑	68,4	1,17	-36,77	-52,75
ММК	↑	12,9	0,27	-48,23	-60,99
Полиметалл	↓	521,5	-0,17	0,31	-7,95
Полюс Золото	↑	1 054,7	2,48	-41,13	-45,02
Уралкалий	↓	226,9	-1,65	-12,33	3,48
МТС	↑	199,6	0,52	-16,03	-23,20
Ростелеком	↑	154,0	0,23	-23,33	-1,74
РусГидро	↑	1,008	0,32	-26,35	-38,77
ФСК ЕЭС	↑	0,313	0,07	-21,07	-14,67
МРСК Холдинг	↑	2,583	0,86	-34,09	-51,84

Российский рынок

- Российский рынок акций демонстрирует значительный рост на фоне спекуляций вокруг Ирана и значительной недооцененностью акций российских компаний по сравнению с другими странами Emerging Markets по мультипликатору P/E (5,5x).
- Рост мировых цен на нефть будет оказывать поддержку российскому акциям до разрешения конфликта вокруг Ирана. Напомним, что выборы в Иране состоятся в середине марта текущего года. Геополитические риски на Ближнем Востоке будут являться важным драйвером роста мировых цен на нефть, а значит и российского рынка акций.
- Bank of America Merrill Lynch повысил рекомендацию по акциям Газпрома с «нейтрального» до «покупать».
- Бывший заместитель исполнительного директора Газпрома А. Ананенков может стать заместителем Министра Энергетики РФ.

Банки

Компания	МСар, \$ млн.	P/BV			P/E			ROE, %			Цель, \$	Цена, \$	Потен- циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E			
Сбербанк	53 442	1,7	1,4	1,2	9,4	5,6	5,8	20,7%	27,0%	21,4%	4,74	2,48	91%
(Дисконт)/премия к банкам Латинской Америки		-17,9%	-26,8%	-30,1%	-13,5%	-41,8%	-33,1%						
(Дисконт)/премия к банкам Китая и Индии		-4,3%	-11,5%	-15,6%	-14,2%	-37,9%	-28,4%						
ВТБ	19 985	1,2	1,0	0,9	11,0	6,8	6,1	11,0%	15,6%	15,5%	0,0037	0,0019	95%
(Дисконт)/премия к банкам EMEA		-6,7%	-18,0%	-21,2%	17,5%	-26,3%	-25,8%						
Международные аналоги: банки Латинской Америки (аналоги Сбербанка по ROE)													
Banco Frances	892	1,0	1,0	0,9	3,8	4,6	3,8	30,3%	21,5%	26,1%	Аргентина		
Banco do Brasil	35 123	1,2	1,1	1,0	5,4	5,8	5,5	22,8%	20,6%	19,8%	Бразилия		
Bradesco	61 197	1,8	1,9	1,7	10,8	9,5	8,9	21,4%	21,0%	20,4%	Бразилия		
Itau Unibanco	82 003	2,3	2,0	1,7	11,7	9,6	8,7	23,2%	22,1%	22,0%	Бразилия		
Banco de Chile	11 898	3,7	3,2	2,9	14,1	12,8	12,4	27,4%	27,5%	25,7%	Чили		
BanColombia	11 743	3,0	2,6	2,3	17,6	14,2	12,6	19,1%	18,8%	19,2%	Колумбия		
Banorte	7 144	1,9	1,4	1,3	12,8	11,4	9,2	16,2%	13,2%	14,0%	Мексика		
Среднее по банкам Латинской Америки		2,1	1,9	1,7	10,9	9,7	8,7	22,9%	20,7%	21,0%			
Международные аналоги: банки Китая и Индии (аналоги Сбербанка по ROE)													
Agricultural Bank of China	131 131	1,9	1,7	1,4	9,8	8,1	7,0	20,1%	21,8%	21,7%	Китай		
ICBC	223 406	2,0	1,7	1,5	9,6	7,9	7,1	21,9%	23,2%	22,2%	Китай		
China Construction Bank	174 347	1,9	1,7	1,5	9,7	8,0	7,2	21,9%	22,3%	21,6%	Китай		
China Merchants Bank	40 111	2,5	2,0	1,7	12,5	9,7	9,1	22,9%	22,8%	20,7%	Китай		
State Bank of India	19 414	1,2	1,1	1,1	8,8	7,6	7,5	15,9%	15,6%	16,4%	Индия		
ICICI Bank	14 171	1,4	1,4	1,3	15,5	13,2	11,0	8,1%	10,5%	11,9%	Индия		
Среднее по банкам Китая и Индии		1,8	1,6	1,4	11,0	9,1	8,2	18,5%	19,4%	19,1%			
Международные аналоги: банки EMEA (аналоги ВТБ по ROE)													
Halyk Bank	1 719	1,0	1,1	0,9	9,8	8,1	6,0	12,3%	12,6%	15,5%	Казахстан		
Bank Pekao	10 670	1,8	1,7	1,7	14,6	12,9	12,3	13,4%	13,9%	14,1%	Польша		
OTP Bank	3 894	0,7	0,6	0,6	7,4	7,6	6,2	10,3%	9,1%	10,7%	Венгрия		
Akbank	13 235	1,4	1,3	1,2	8,3	9,5	9,2	19,1%	14,4%	13,7%	Турция		
IS bank	8 172	0,9	0,8	0,8	5,2	6,9	6,7	21,0%	13,8%	12,8%	Турция		
ABSA Group	12 003	1,6	1,6	1,5	10,9	10,5	9,0	15,3%	16,4%	17,1%	ЮАР		
Среднее по банкам EMEA		1,2	1,2	1,1	9,4	9,2	8,2	15,2%	13,4%	14,0%			

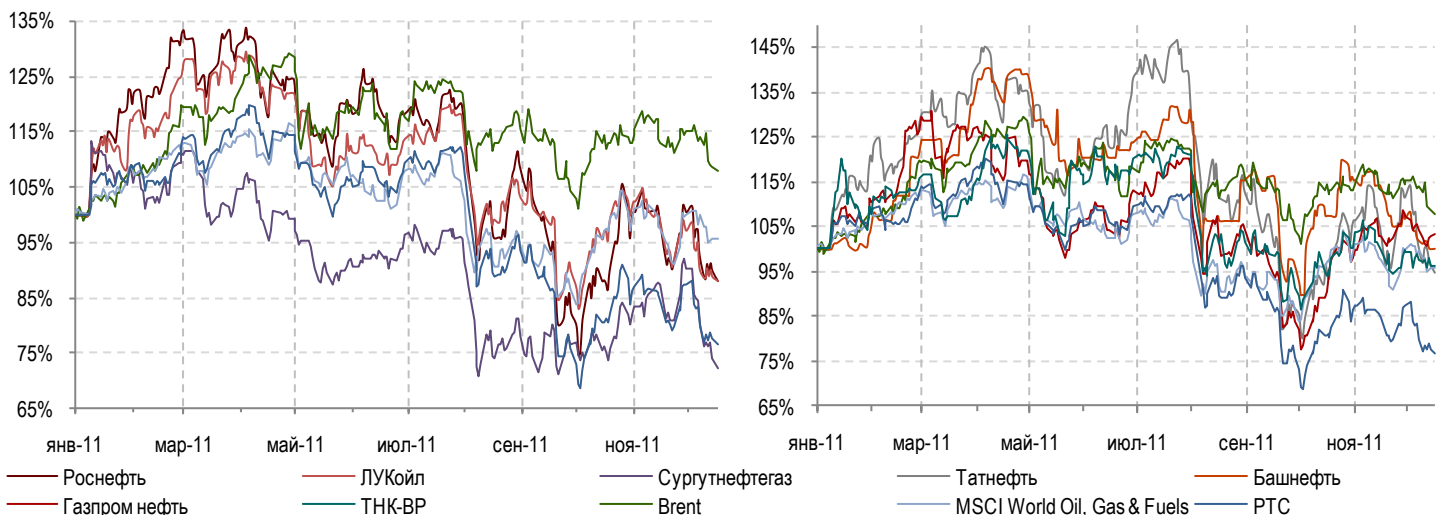
Динамика с начала года



Нефтяные компании

Компания	МСар, \$ 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	42 439	3,0	2,4	2,6	4,6	3,3	3,7	18,6%	15,0%	14,6%	18,9%	0,54	79,6	49,9	59%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-46,3%	-48,7%	-41,2%	-58,7%	-68,6%	-63,4%								
Роснефть	67 307	4,2	3,7	4,1	187,7	161,0	195,2	30,3%	25,1%	22,2%	20,2%	0,66	9,36	6,35	47%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-24,3%	-22,8%	-6,9%	1601,3%	1436,7%	1840,6%								
Сургутнефтегаз	27 294	2,8	1,9	2,2	7,2	5,4	6,1	34,6%	32,8%	30,6%	11,9%	-1,34	1,04	0,76	36%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-50,2%	-60,3%	-50,5%	-34,7%	-48,7%	-39,0%								
ТНК-ВР	38 256	4,0	3,0	3,3	5,8	4,5	5,2	33,9%	24,4%	22,7%	39,8%	0,18	3,29	2,55	29%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-28,3%	-36,7%	-25,1%	-47,0%	-57,4%	-48,8%								
Газпром нефть	20 376	4,5	3,1	3,5	6,8	4,0	5,0	19,2%	19,9%	18,0%	23,6%	0,84	5,28	4,30	23%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-19,9%	-33,8%	-21,2%	-38,4%	-61,7%	-49,9%								
Татнефть	9 959	5,3	3,6	3,6	6,7	4,4	4,6	16,3%	17,9%	18,8%	20,1%	1,14	6,21	4,57	36%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-4,2%	-23,8%	-18,9%	-38,9%	-57,6%	-54,2%								
Башнефть	7 530	4,0	3,5	4,1	5,8	4,9	6,0	22,3%	20,1%	18,7%	29,2%	0,73	71,1	44,3	61%
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-28,3%	-25,4%	-8,3%	-47,9%	-53,3%	-40,5%								
Среднее по российскому рынку		4,0	3,0	3,3	32,1	26,8	32,3	25,0%	22,2%	20,8%	23,4%	0,39			
(Дисконт)/премия к развиг. рынкам		-28,8%	-35,9%	-24,6%	190,8%	155,6%	220,7%								
(Дисконт)/премия к развитым рынкам		-20,0%	-20,9%	-11,9%	240,0%	224,0%	301,1%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Petrochina	269 573	6,5	5,9	5,4	11,8	11,6	10,5	20,7%	18,4%	19,2%	14,2%	0,61		Китай	
Petrobras	156 063	6,3	5,6	5,3	11,7	14,3	14,5	27,2%	28,4%	29,0%	11,7%	1,11		Аргентина	
Sinopec	95 163	4,9	4,8	4,4	9,6	9,1	8,3	9,5%	7,7%	8,2%	16,9%	1,10		Китай	
CNOOC	77 571	4,5	3,6	3,7	11,1	8,7	9,2	54,2%	54,0%	53,2%	28,3%	-0,41		Китай	
ONGC	40 058	5,6	3,8	3,4	10,9	8,7	7,9	34,8%	42,3%	41,7%	22,8%	-0,35		Индия	
Среднее по развивающимся рынкам		5,6	4,8	4,4	11,0	10,5	10,1	29,3%	30,1%	30,3%	18,8%	0,41			
Международные аналоги: развитые рынки															
Exxon Mobil	384 224	7,2	4,5	4,6	12,8	9,4	9,7	16,1%	18,8%	18,2%	26,5%	0,13		США	
Chevron	200 861	5,1	3,2	3,4	10,6	7,3	7,8	20,3%	24,6%	23,6%	23,9%	-0,07		США	
BP	131 029	4,1	3,4	3,4	neg	6,1	6,1	13,0%	12,6%	12,9%	20,6%	0,49		Великобритания	
Shell	225 120	5,9	3,8	3,8	10,8	8,1	7,7	11,4%	13,7%	14,7%	17,8%	0,74		Голландия	
Total	113 347	3,6	3,2	3,1	7,8	7,1	7,0	20,0%	18,1%	18,8%	18,5%	0,53		Франция	
ConocoPhillips	90 817	4,8	3,5	3,7	8,9	7,9	8,2	12,9%	13,6%	14,2%	16,9%	0,58		США	
Repsol	35 049	3,9	5,3	4,7	5,7	12,0	9,8	22,2%	13,1%	14,0%	9,0%	1,01		Испания	
Среднее по развитым рынкам		5,0	3,9	3,8	9,4	8,3	8,0	16,5%	16,4%	16,6%	19,0%	0,49			

Динамика с начала года



Газовые компании

Компания	МСap, \$ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE	Net Debt/ EBITDA	Цель, \$	Цена, \$	Потен- циал
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2011E				
Газпром	123 181	3,6	2,6	2,7	3,9	3,0	3,3	38,9%	40,7%	37,7%	17,7%	0,62	8,34	5,20	60%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		2,8%	-24,5%	-15,8%	-54,4%	-66,6%	-59,2%								
Новатэк	35 969	21,9	14,1	12,3	28,4	20,0	16,3	48,0%	49,2%	48,2%	31,4%	1,10	14,25	11,85	20%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		128,2%	82,9%	81,1%	-30,3%	17,9%	12,1%								
Международные аналоги: крупные компании с умеренными темпами роста (аналоги Газпрома)															
Total	113 347	3,6	3,2	3,1	7,8	7,1	7,0	20,0%	18,1%	18,8%	18,5%	0,53	Франция		
ENI	78 640	3,7	3,3	3,1	8,7	7,3	6,8	25,4%	24,6%	26,5%	13,9%	1,03	Италия		
Repsol	35 049	3,9	5,3	4,7	5,7	12,0	9,8	22,2%	13,1%	14,0%	9,0%	1,01	Испания		
Statoil	78 828	2,7	2,0	2,0	12,4	9,3	8,3	35,4%	38,7%	38,8%	20,2%	0,37	Норвегия		
Среднее по аналогам Газпрома		3,5	3,5	3,2	8,6	8,9	8,0	25,7%	23,6%	24,5%	15,4%	0,74			
Международные аналоги: компании средней капитализации с высокими темпами роста (аналоги Новатэка)															
BG group	69 465	9,3	7,4	6,5	20,7	16,4	14,1	50,5%	52,4%	53,5%	15,1%	0,83	Великобритания		
Woodside Petroleum	24 207	10,1	9,1	7,3	14,7	13,9	13,0	68,9%	68,7%	73,1%	13,9%	1,37	Австралия		
EOG Resources	26 261	10,9	6,2	5,5	152,6	27,9	22,2	47,5%	56,1%	56,5%	8,2%	1,61	США		
TransCanada	29 615	14,5	11,3	10,8	24,6	19,3	17,8	47,0%	52,1%	51,9%	9,7%	5,57	Канада		
Canada natural resources	38 199	6,8	6,4	5,0	23,0	16,2	10,8	55,1%	55,4%	58,4%	11,2%	1,18	Канада		
Chesapeake energy	15 150	6,0	5,8	5,5	8,7	8,1	9,4	49,5%	42,3%	40,3%	12,8%	2,53	США		
Среднее по аналогам Новатэка		9,6	7,7	6,8	40,7	17,0	14,6	53,1%	54,5%	55,6%	11,8%	2,18			

Динамика с начала года



Черная металлургия

Компания	МСар, \$ млн.	EV/EBITDA			P/E			EBITDA Margin			ROE 2011E	Net Debt/ EBITDA	Цель, \$	Цена, \$	Потен- циал
Северсталь	11 500	4,8	3,8	3,7	neg	5,2	5,3	24,7%	24,6%	23,6%	28,6%	1,22	23,8	11,4	109%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-33,0%	-38,4%	-36,1%	n/a	-56,8%	-40,6%								
ММК	4 383	5,8	4,7	4,0	17,2	7,8	6,3	18,6%	18,3%	18,2%	4,0%	1,98	1,25	0,39	219%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-17,9%	-23,8%	-31,3%	58,0%	-34,2%	-29,6%								
НЛМК	11 864	6,4	5,9	4,2	9,5	2,7	3,4	27,8%	22,2%	25,3%	17,3%	0,63	4,20	1,98	112%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-10,5%	-4,3%	-28,4%	-13,0%	-77,7%	-61,8%								
Евраз Групп	7 306	5,8	4,3	4,2	12,4	8,0	6,1	17,5%	19,2%	19,3%	14,8%	3,06	43,4	16,4	165%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,5%	-30,2%	-28,5%	14,5%	-32,6%	-32,6%								
Мечел	3 641	6,1	4,6	4,0	5,5	3,4	2,9	21,1%	23,4%	24,1%	20,7%	3,48	30,6	8,7	250%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-13,8%	-25,8%	-31,7%	-49,0%	-71,1%	-67,3%								
Среднее по российскому рынку		5,8	4,7	4,0	11,2	5,4	4,8	22,0%	21,5%	22,1%	17,1%	2,07			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-18,7%	-24,5%	-31,2%	2,6%	-54,5%	-46,4%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Posco	28 274	6,0	6,3	5,7	7,0	8,1	7,2	22,6%	17,6%	18,7%	11,0%	0,81	Южная Корея		
Gerdau SA	12 248	6,1	6,9	6,0	9,2	12,1	10,1	17,5%	13,7%	14,7%	8,3%	2,27	Бразилия		
Tata Steel	6 522	10,0	5,5	5,9	neg	5,5	6,8	8,2%	13,5%	11,6%	22,5%	2,78	Индия		
Erdemir	3 568	7,5	6,0	6,5	8,8	7,2	7,0	21,5%	20,0%	16,7%	13,0%	2,08	Турция		
ArcelorMittal	26 785	6,9	5,4	5,1	8,9	8,0	6,8	10,3%	10,9%	11,5%	5,6%	2,46	Индия		
Wuhan Iron&Steel	4 684	8,2	6,8	6,0	13,6	10,4	7,8	10,6%	9,6%	10,4%	8,2%	3,24	Китай		
Maanshan Iron&Steel	2 943	5,2	6,5	5,6	17,8	32,2	17,2	11,4%	7,4%	8,2%	2,3%	2,20	Китай		
Среднее по межд. аналогам		7,1	6,2	5,8	10,9	11,9	9,0	14,6%	13,2%	13,1%	10,1%	2,26			

Динамика с начала года



Угольные компании

Компания	МCap, \$ 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	2 464	6,9	5,0	3,9	10,1	9,6	6,9	48,5%	55,9%	57,2%	15,8%	-0,04	6,54	3,16	107%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-37,4%	-19,0%	-22,6%	-37,8%	-7,5%	-15,1%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Bumi Resources	4 997	7,5	6,1	5,0	14,9	11,5	7,8	28,2%	33,2%	33,7%	28,3%	2,95		Индонезия	
Tambang Batubara	4 195	13,8	7,3	6,1	19,1	11,3	9,3	29,7%	38,6%	39,0%	43,2%	-2,15		Индонезия	
Banpu Public Company	4 830	16,6	7,3	6,1	6,1	9,3	9,2	20,0%	28,5%	30,6%	25,1%	5,64		Тайланд	
Straits Asia Resources	1 593	9,9	6,2	4,5	18,0	9,6	6,7	24,9%	30,9%	35,0%	28,7%	1,26		Сингапур	
Adaro Energy	6 296	8,5	5,9	4,6	25,9	12,3	8,9	33,4%	35,7%	38,0%	22,9%	1,07		Индонезия	
Borneo Lumbung	1 567	9,8	4,4	3,7	13,2	8,1	6,8	48,0%	46,4%	45,0%	23,7%	-1,35		Индонезия	
Среднее по межд. аналогам		11,0	6,2	5,0	16,2	10,3	8,1	30,7%	35,6%	36,9%	28,6%	1,24			

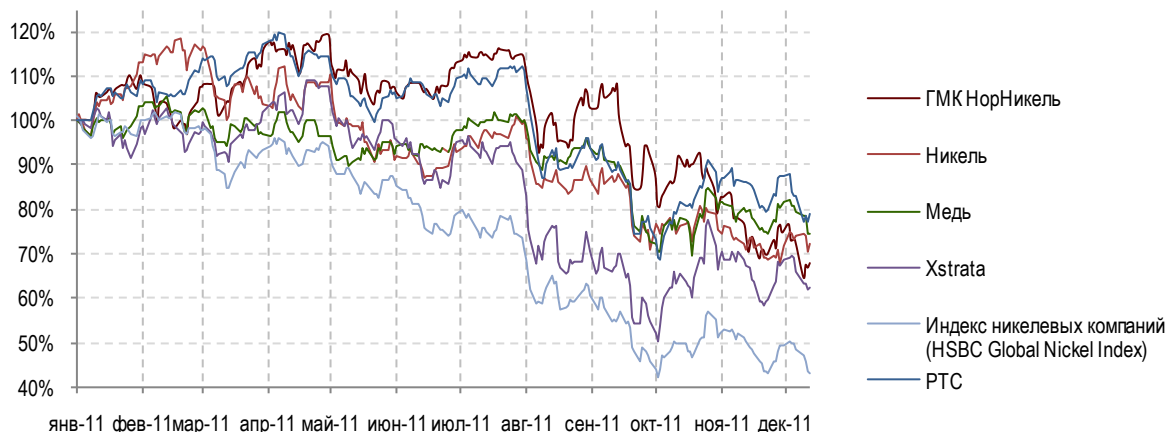
Динамика с начала года



Цветная металлургия

Компания	МCap, \$ 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	28 903	3,7	3,7	4,0	8,1	5,6	6,1	57,7%	50,5%	48,5%	30,2%	-0,35	213,1	151,6	41%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-33,6%	-17,8%	-6,7%	-10,3%	-23,1%	-14,9%								
Международные аналоги															
BHP Billiton	170 298	7,4	4,7	4,3	14,9	8,2	8,1	45,6%	53,1%	53,5%	42,2%	0,16		Великобритания	
Rio Tinto	94 287	4,9	4,0	3,9	6,5	5,8	5,6	40,2%	44,7%	44,1%	25,5%	0,17		Великобритания	
Xstrata	44 576	5,3	4,6	4,2	9,3	7,5	6,7	34,1%	34,8%	36,1%	13,7%	0,75		Швейцария	
Anglo American	47 151	5,6	4,2	3,8	6,6	6,9	6,0	36,8%	40,6%	40,8%	16,7%	0,68		Великобритания	
Int'l Nickel In	3 287	4,4	4,6	4,7	7,5	7,7	8,1	54,3%	51,1%	50,6%	23,3%	-0,38		Индонезия	
Aneka Tambang	1 679	5,5	4,8	5,1	9,1	7,9	8,9	28,8%	29,8%	28,4%	18,8%	-1,29		Индонезия	
Среднее по межд. аналогам		5,5	4,5	4,3	9,0	7,3	7,2	40,0%	42,3%	42,2%	23,4%	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	6 690	9,6	6,0	5,0	19,0	11,8	9,9	38,5%	47,7%	47,4%	10,8%	-0,45	77,1	35,1	120%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-31,8%	-37,3%	-27,3%	-13,3%	-35,5%	-17,4%								
Полиметалл	6 422	18,3	11,0	9,3	23,1	14,1	9,9	43,6%	48,2%	43,0%	33,1%	1,68	23,1	16,1	44%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		30,3%	15,2%	35,2%	5,3%	-22,8%	-17,3%								
Среднее по российскому рынку		13,9	8,5	7,1	21,0	13,0	9,9	41,1%	48,0%	45,2%	22,0%	0,62			
(Дисконт)/премия		-0,8%	-11,0%	3,9%	-4,0%	-29,2%	-17,4%								
Международные аналоги															
Kinross Gold	13 675	9,6	6,4	4,7	12,8	14,7	9,6	46,0%	51,6%	57,2%	6,9%	-0,70	Канада		
GoldCorp Inc	37 268	17,6	11,4	8,1	21,4	20,2	14,7	55,1%	60,0%	64,9%	8,9%	0,07	Канада		
Agnico-Eagle Mines	6 283	11,3	8,2	5,8	18,0	19,7	11,0	42,3%	44,6%	54,2%	6,7%	0,75	Канада		
Zijin Mining	11 863	9,7	7,6	6,3	13,5	10,0	8,2	31,1%	33,1%	34,1%	25,0%	0,36	Китай		
Newcrest Mining	23 631	17,1	11,4	8,3	27,0	21,8	15,0	51,1%	51,3%	57,0%	11,1%	0,30	Австралия		
Eldorado Gold	8 170	18,8	12,3	8,0	39,0	23,4	13,6	53,4%	59,7%	65,8%	10,5%	-0,37	Канада		
Среднее по межд. аналогам		14,0	9,6	6,8	21,9	18,3	12,0	46,5%	50,0%	55,5%	11,5%	0,07			

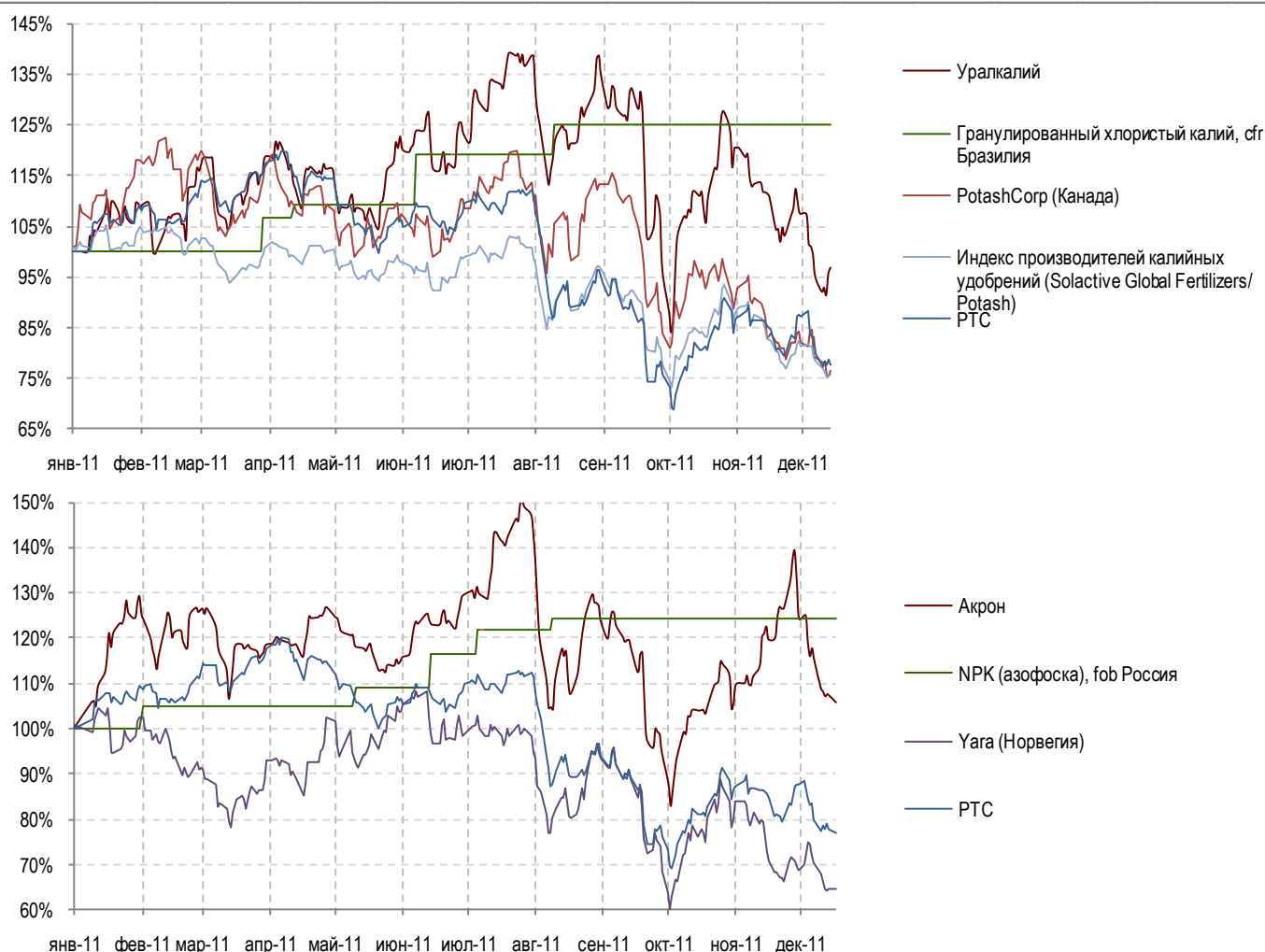
Динамика с начала года



Минеральные удобрения

Компания	МСар, \$ 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	21 248	n/a	11,3	7,2	n/a	5,8	4,6	n/a	65,6%	70,5%	49,0%	-0,12	10,56	6,87	54%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	64,0%	17,8%	n/a	-44,3%	-49,4%								
Акрон	1 873	9,2	5,0	5,6	9,8	5,6	6,8	22,2%	30,7%	27,2%	22,5%	2,62	68,15	39,28	74%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		22,9%	6,7%	16,4%	-30,1%	-20,7%	-2,9%								
Международные аналоги: производители калийных удобрений (аналоги Уралкалия)															
PotashCorp	33 754	13,9	7,7	6,7	19,3	10,8	9,2	41,8%	56,4%	57,4%	39,9%	1,89	Канада		
Mosaic	22 072	11,0	6,0	5,0	25,9	11,3	8,9	25,4%	32,3%	31,1%	20,0%	-0,99	США		
K+S AG	8 380	6,6	5,4	5,1	14,4	9,6	8,7	19,9%	23,3%	24,3%	22,7%	0,04	Германия		
ICL	12 026	8,6	5,9	5,5	11,7	7,7	7,2	27,4%	31,5%	33,0%	54,0%	0,43	Израиль		
APC	4 865	13,9	9,2	8,4	21,2	13,1	11,2	40,5%	46,7%	47,1%	29,3%	-0,90	Иордания		
Среднее по аналогам Уралкалия		10,8	6,9	6,1	18,5	10,5	9,0	31,0%	38,0%	38,6%	33,2%	0,09			
Международные аналоги: производители азотных и сложных удобрений (аналоги Акрона)															
Yara	10 631	7,0	4,3	4,9	7,4	6,3	7,0	15,5%	19,8%	17,4%	32,9%	0,96	Норвегия		
Agrium	10 271	7,6	4,8	4,7	14,4	6,9	6,9	15,0%	16,3%	16,0%	24,1%	1,26	Канада		
CF	8 493	7,0	3,0	3,1	24,1	5,8	5,7	32,8%	50,0%	48,3%	34,9%	0,89	США		
Coromandel Fertilizers	1 365	11,2	7,4	7,8	13,7	10,1	9,8	25,7%	13,5%	11,9%	34,6%	0,75	Индия		
Fauji Fertilizer	1 437	4,5	4,0	3,6	10,3	6,3	5,5	29,9%	55,0%	53,9%	98,9%	-0,22	Пакистан		
Среднее по аналогам Акрона		7,5	4,7	4,8	14,0	7,1	7,0	23,8%	30,9%	29,5%	45,1%	0,73			

Динамика с начала года



Телекоммуникации

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					
MTC	12 184	3,8	3,6	3,3	8,2	5,2	4,7	43,1%	40,8%	40,5%	33,8%	1,21	9,78	5,90	66%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-39,6%	-37,7%	-38,3%	-34,1%	-62,7%	-60,4%								
Vimpelcom Ltd	15 178	8,2	4,4	4,1	6,7	8,0	7,2	46,9%	40,8%	40,9%	14,8%	0,97	17,71	9,38	89%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		30,8%	-22,9%	-23,8%	-45,6%	-41,9%	-39,8%								
Ростелеком	13 638	n/a	5,1	4,7	n/a	12,2	10,7	n/a	38,3%	39,7%	15,6%	1,18	4,69	4,63	1%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		n/a	22,9%	13,9%	n/a	-4,0%	-8,1%								
Международные аналоги: операторы мобильной связи на развивающихся рынках (аналоги MTC и Вимпелкома)															
Turkcell Iletisim Hizmetleri	10 312	5,8	5,7	5,2	11,0	15,0	10,5	31,7%	31,5%	32,5%	13,5%	-0,80	Турция		
Tim Participacoes	#N/A N/	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	29,0%	27,1%	28,0%	11,5%	0,20	Бразилия		
America Movil SAB de CV	85 758	6,0	5,8	5,4	13,4	12,1	11,3	40,0%	38,9%	39,2%	27,1%	0,85	Мексика		
Millicom International Cellular	10 830	7,1	6,0	5,6	6,8	13,5	13,0	43,8%	44,5%	44,4%	28,6%	0,77	Латинская Америка		
NII Holdings	3 403	3,7	3,1	3,0	9,8	11,7	10,0	25,5%	24,3%	23,3%	9,2%	0,67	Латинская Америка		
Advanced Info Service	13 922	8,6	7,9	7,6	21,1	17,0	14,8	46,8%	46,4%	46,3%	61,5%	0,37	Тайланд		
Среднее (мобильная связь)		6,2	5,7	5,4	12,4	13,9	11,9	36,2%	35,5%	35,6%	25,2%	0,35			
Международные аналоги: операторы фиксированной связи на развивающихся рынках (аналоги Ростелекома)															
Telefonos de Mexico SAB	13 317	5,6	5,8	5,8	11,9	13,2	13,0	40,5%	40,4%	40,2%	35,2%	1,46	Мексика		
Telemar Norte Leste	9 485	3,7	4,0	4,0	6,0	13,4	12,5	35,0%	32,8%	33,1%	4,7%	1,63	Бразилия		
KT Corp	8 122	3,4	3,4	3,3	7,6	7,1	6,6	25,0%	25,0%	24,9%	11,5%	1,30	Южная Корея		
Telecom Argentina	3 982	3,3	2,7	2,3	9,4	6,8	5,8	31,0%	30,3%	30,0%	n/a	-0,27	Аргентина		
China Telecom	46 884	4,3	4,2	4,0	23,7	20,6	17,9	34,5%	32,3%	31,3%	7,4%	0,60	Китай		
Telefonica Czech Republic	6 156	4,6	5,0	5,5	9,8	14,9	14,2	42,3%	41,4%	38,0%	11,5%	-0,08	Чехия		
Среднее (фиксированная связь)		4,1	4,2	4,2	11,4	12,7	11,7	34,7%	33,7%	32,9%	14,1%	0,78			

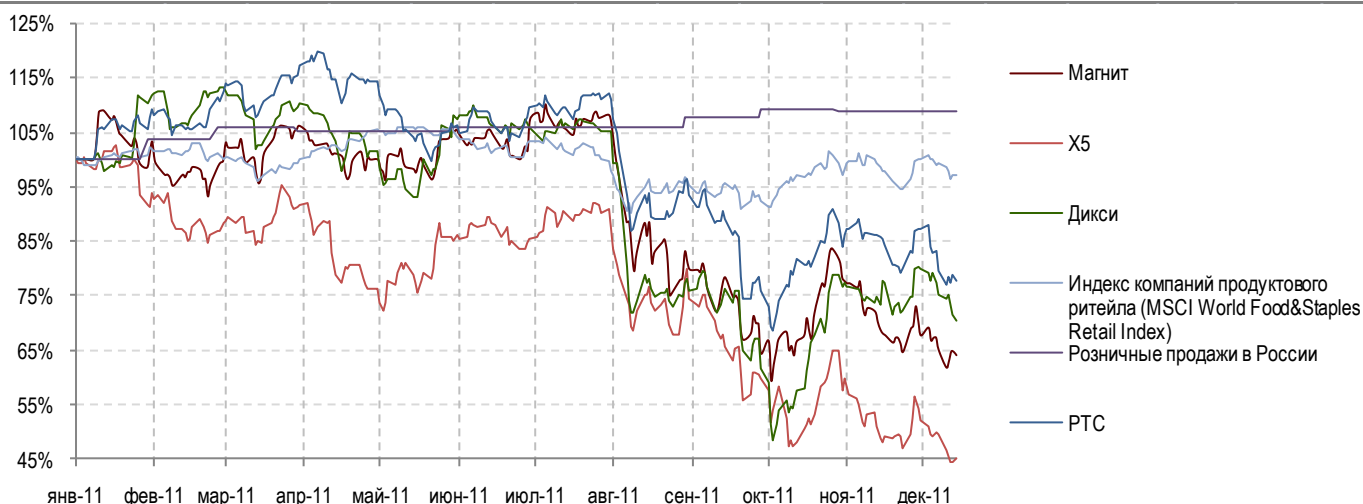
Динамика с начала года



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	7 411	14,5	10,4	7,6	22,2	19,0	14,1	7,9%	7,3%	7,3%	18,2%	1,38	149,3	83,3	79%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-11,6%	-23,2%	-36,7%	-16,5%	-20,3%	-30,6%								
X5	5 660	10,8	8,4	6,4	20,8	20,9	12,9	7,5%	6,8%	7,1%	12,4%	4,05	52,50	20,84	152%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-34,3%	-38,4%	-46,0%	-21,7%	-12,6%	-36,2%								
Дикси	1 133	15,5	8,2	5,6	94,9	25,5	14,4	5,3%	6,2%	6,3%	10,5%	2,22	16,75	9,09	84%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-5,1%	-39,8%	-53,3%	257,3%	6,9%	-28,7%								
Среднее по российскому рынку		13,6	9,0	6,5	46,0	21,8	13,8	6,9%	6,7%	6,9%	13,7%	2,55			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-17,0%	-33,8%	-45,3%	73,0%	-8,6%	-31,9%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Shoprite Holdings Ltd	8 669	15,0	12,2	12,1	26,9	23,0	20,9	6,5%	6,6%	6,9%	38,5%	0,03	ЮАР		
Massmart Holdings Ltd	4 434	13,0	12,6	11,4	27,7	27,4	24,3	5,5%	4,6%	5,3%	32,0%	-0,05	ЮАР		
Cp All	7 612	22,4	15,4	13,4	35,8	29,3	24,4	7,2%	8,9%	9,1%	42,6%	-2,09	Тайланд		
Lotte Shopping	7 869	8,2	6,9	6,3	9,1	8,9	7,6	11,1%	10,7%	10,5%	7,8%	1,74	Южная Корея		
Walmart de Mexico	46 002	19,3	17,2	14,6	32,9	29,5	24,6	9,9%	9,8%	10,2%	16,8%	-0,31	Мексика		
Bim Birlesik Magazalar As	3 976	20,4	17,2	14,1	30,5	25,7	21,6	5,4%	5,3%	5,3%	51,2%	-0,70	Турция		
Cencosud	13 225	16,4	13,6	11,6	23,1	23,4	18,6	8,6%	8,6%	8,8%	10,5%	2,71	Чили		
Среднее по межд. аналогам		16,4	13,6	11,9	26,6	23,9	20,3	7,7%	7,8%	8,0%	28,5%	0,19			

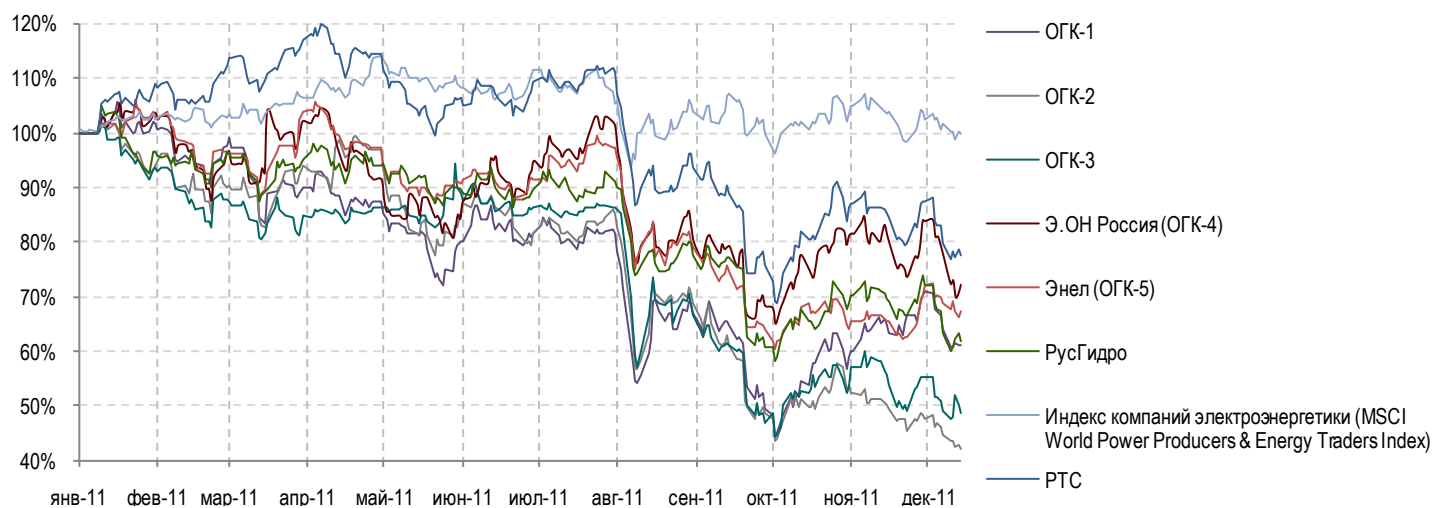
Динамика с начала года



Тепловая генерация

Компания	МСар, \$ 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	1 553	4,9	4,0	3,8	9,8	7,5	8,4	13,8%	15,5%	15,0%	9,4%	-2,19	0,046	0,024	94%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-61,0%	-62,3%	-57,0%	-36,2%	-50,9%	-26,7%								
ОГК-2	816	7,2	3,5	2,7	11,9	6,7	6,8	10,2%	11,0%	12,7%	5,5%	0,40	0,063	0,025	151%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-43,3%	-66,8%	-70,0%	-22,1%	-56,6%	-40,8%								
ОГК-3	1 260	2,0	0,9	0,5	neg	14,9	12,7	4,4%	8,9%	13,4%	3,2%	-26,1	0,053	0,027	100%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-83,9%	-91,8%	-94,6%	n/a	-2,7%	10,0%								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	4 365	9,5	5,7	4,4	13,6	8,3	6,4	29,0%	34,5%	37,7%	15,5%	-0,01	0,124	0,069	78%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-24,4%	-45,3%	-51,0%	-10,9%	-46,0%	-44,4%								
Энел (ОГК-5)	2 154	10,6	5,8	4,7	18,5	8,4	6,5	16,1%	24,0%	26,0%	11,8%	2,39	0,115	0,061	89%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-16,3%	-44,6%	-47,8%	20,7%	-45,2%	-43,8%								
РусГидро	9 681	5,0	4,5	4,6	26,6	7,9	8,2	14,7%	40,8%	43,1%	7,4%	0,34	0,064	0,033	92%
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-60,2%	-56,7%	-48,0%	73,5%	-48,4%	-28,7%								
Среднее по российскому рынку		6,5	4,1	3,4	16,1	8,9	8,2	14,7%	22,5%	24,7%	8,8%	neg			
(Дисконт)/премия к межд. аналогам		-48,2%	-61,2%	-61,4%	5,0%	-41,6%	-29,1%								
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Huaneng Power	10 170	11,7	10,9	9,2	14,4	26,4	16,2	18,6%	16,2%	17,4%	4,0%	6,84	Китай		
AES Gener	4 253	12,9	8,2	8,8	25,1	11,2	11,0	26,2%	34,2%	31,2%	14,9%	3,40	Чили		
China Resources Power	8 628	13,2	10,6	8,5	13,5	12,8	10,5	24,4%	23,7%	25,1%	11,4%	5,85	Китай		
Datang Power	8 590	13,1	12,2	10,2	11,7	16,7	12,1	27,2%	25,2%	26,6%	5,6%	9,15	Китай		
China Resources Power	8 628	13,2	10,6	8,5	13,5	12,8	10,5	24,4%	23,7%	25,1%	11,4%	5,85	Китай		
China Power International	1 168	11,5	10,7	8,4	13,7	12,2	9,0	29,7%	27,3%	28,7%	5,7%	8,72	Китай		
Среднее по межд. аналогам		12,6	10,5	8,9	15,3	15,3	11,5	25,1%	25,0%	25,7%	8,8%	6,63			

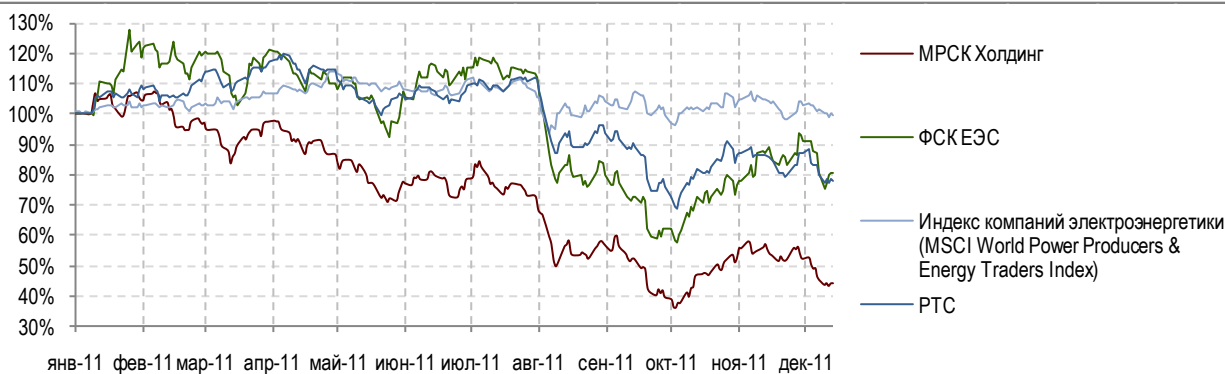
Динамика с начала года



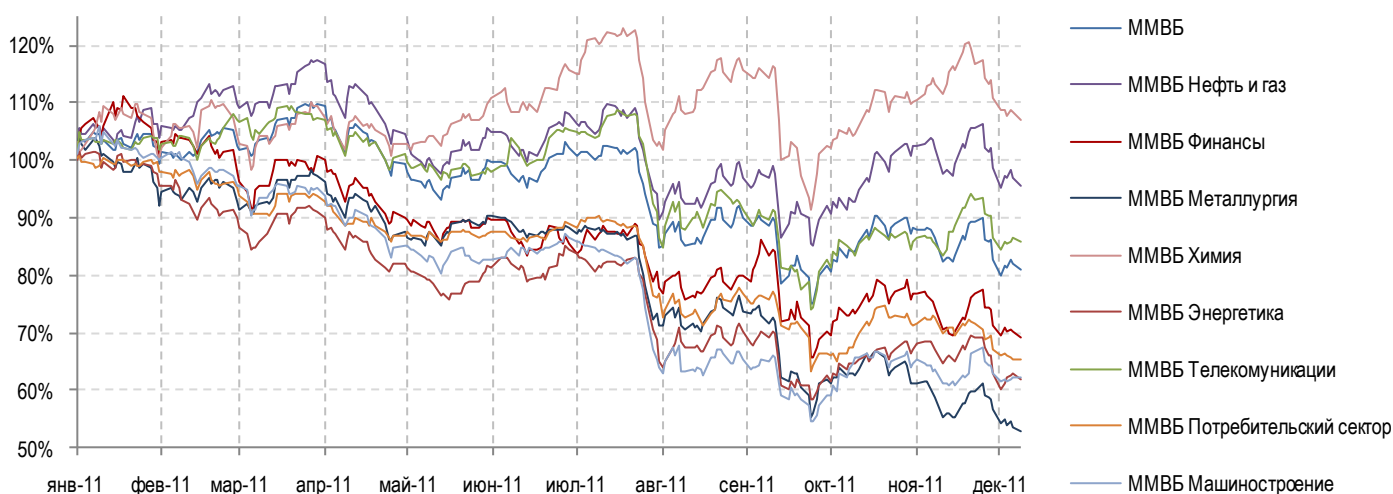
Электросетевые компании

Компания	МСар, \$ 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	12 104	7,0	5,0	4,2	19,9	10,6	9,4	53,8%	57,9%	59,0%	4,0%	0,64	0,014	0,010	41%
МРСК Холдинг	3 287	3,8	3,1	2,9	4,6	3,3	3,7	17,9%	18,8%	18,3%	9,1%	1,13	0,234	0,076	205%
Международные аналоги: развивающиеся рынки															
Companhia de Transmissao	4 393	8,9	7,4	6,5	10,1	9,4	8,4	51,1%	62,0%	63,4%	23,3%	1,19	Бразилия		
Redes Energeticas Nacionais	1 258	8,5	7,1	6,5	8,6	7,5	6,7	51,3%	51,2%	54,5%	12,6%	5,45	Португалия		
Manila Electric	6 278	11,4	8,7	8,6	28,5	17,6	17,2	9,5%	12,4%	12,0%	23,7%	-0,14	Филиппины		
Среднее по межд. аналогам		8,7	7,2	6,5	9,3	8,5	7,5	37,3%	56,6%	58,9%	17,9%	3,32			

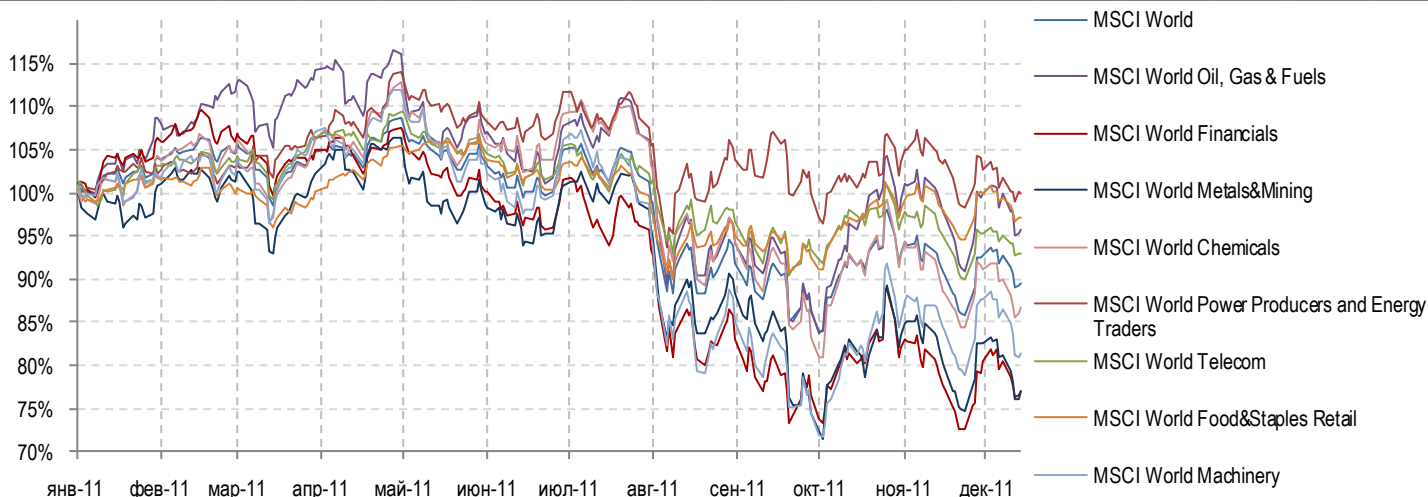
Динамика с начала года



Динамика отраслевых индексов ММВБ с начала года

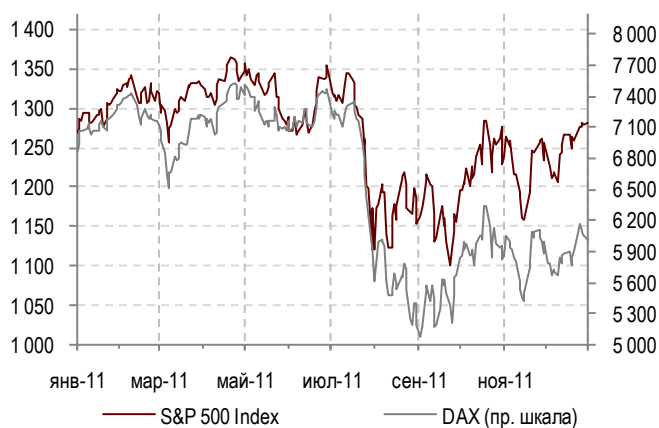


Динамика отраслевых индексов MSCI World с начала года

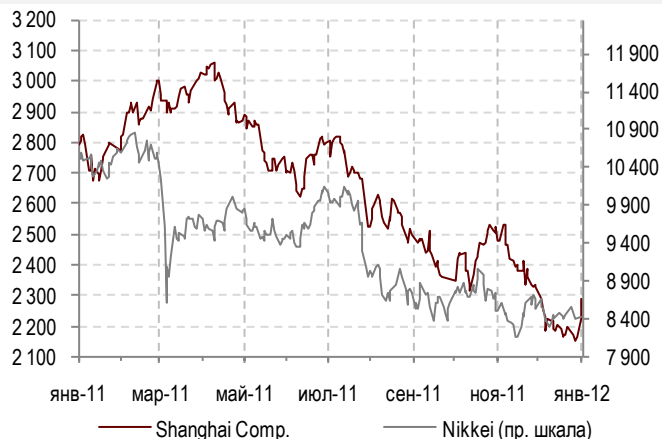


Фондовые рынки

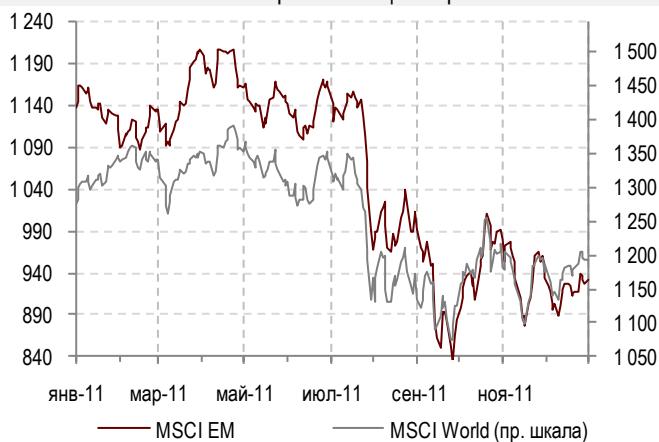
США и Европа



Китай и Япония



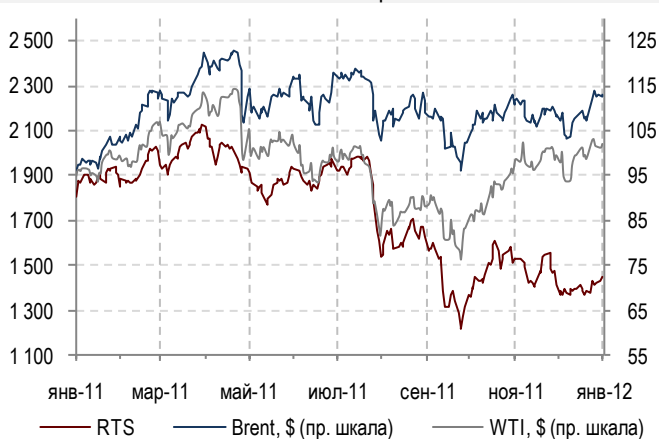
Развитые и развивающиеся рынки



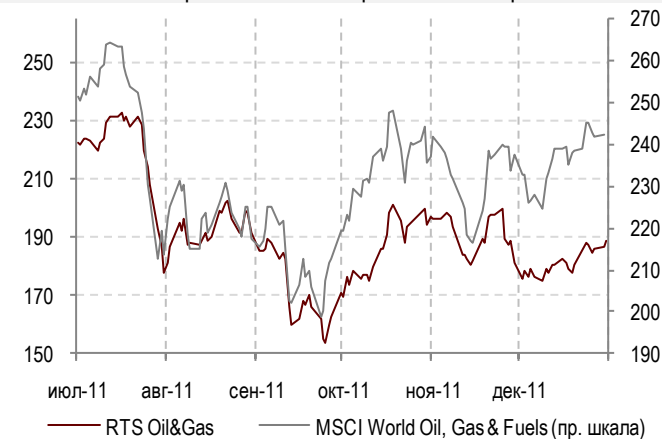
Россия и страны BRIC



Россия и нефть



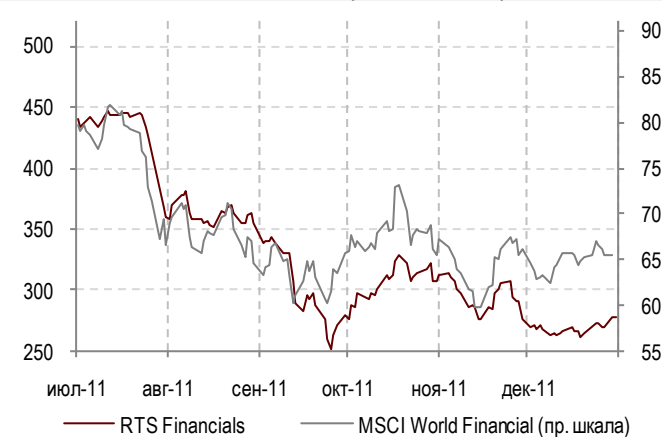
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



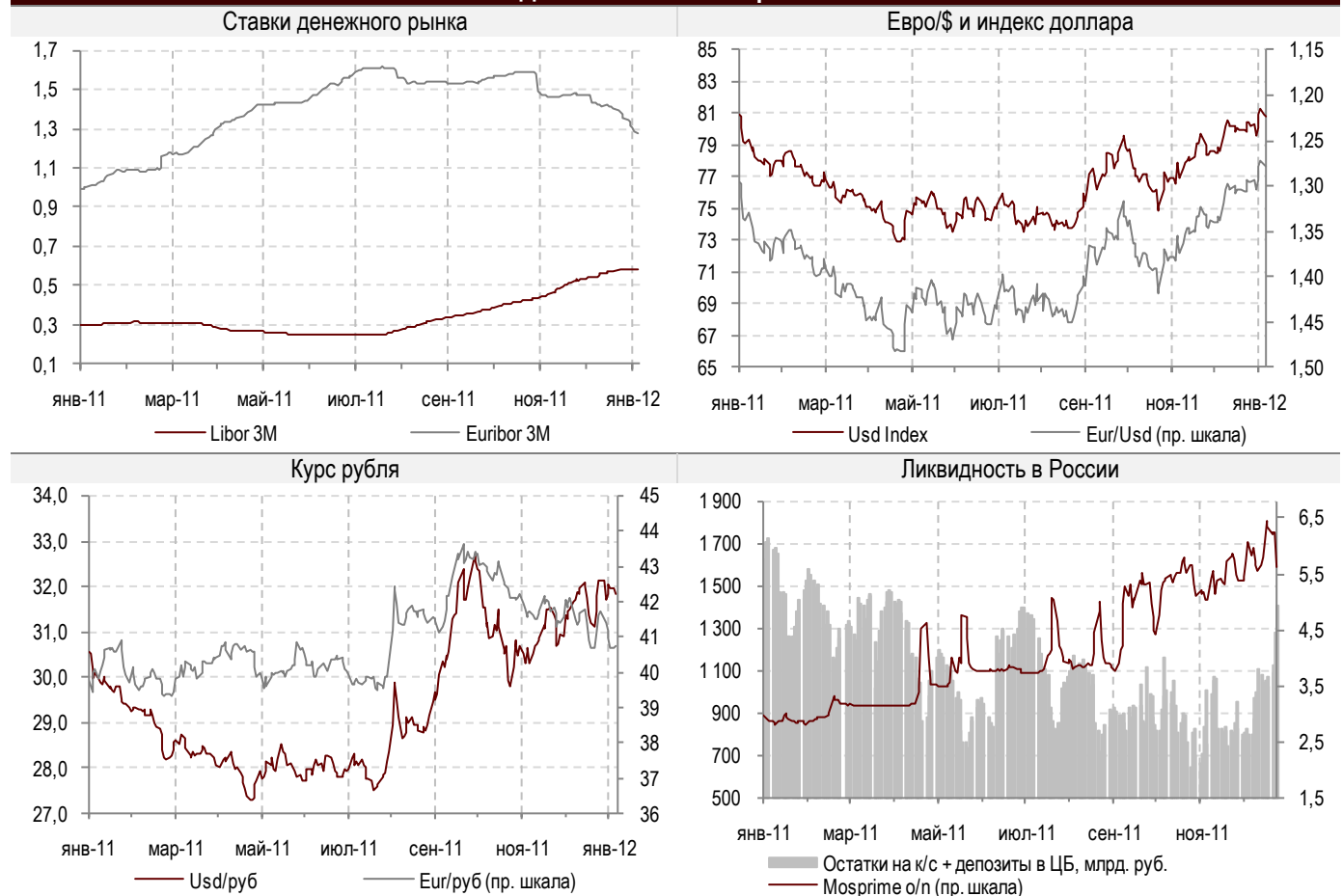
Металлургический сектор: Россия и мир



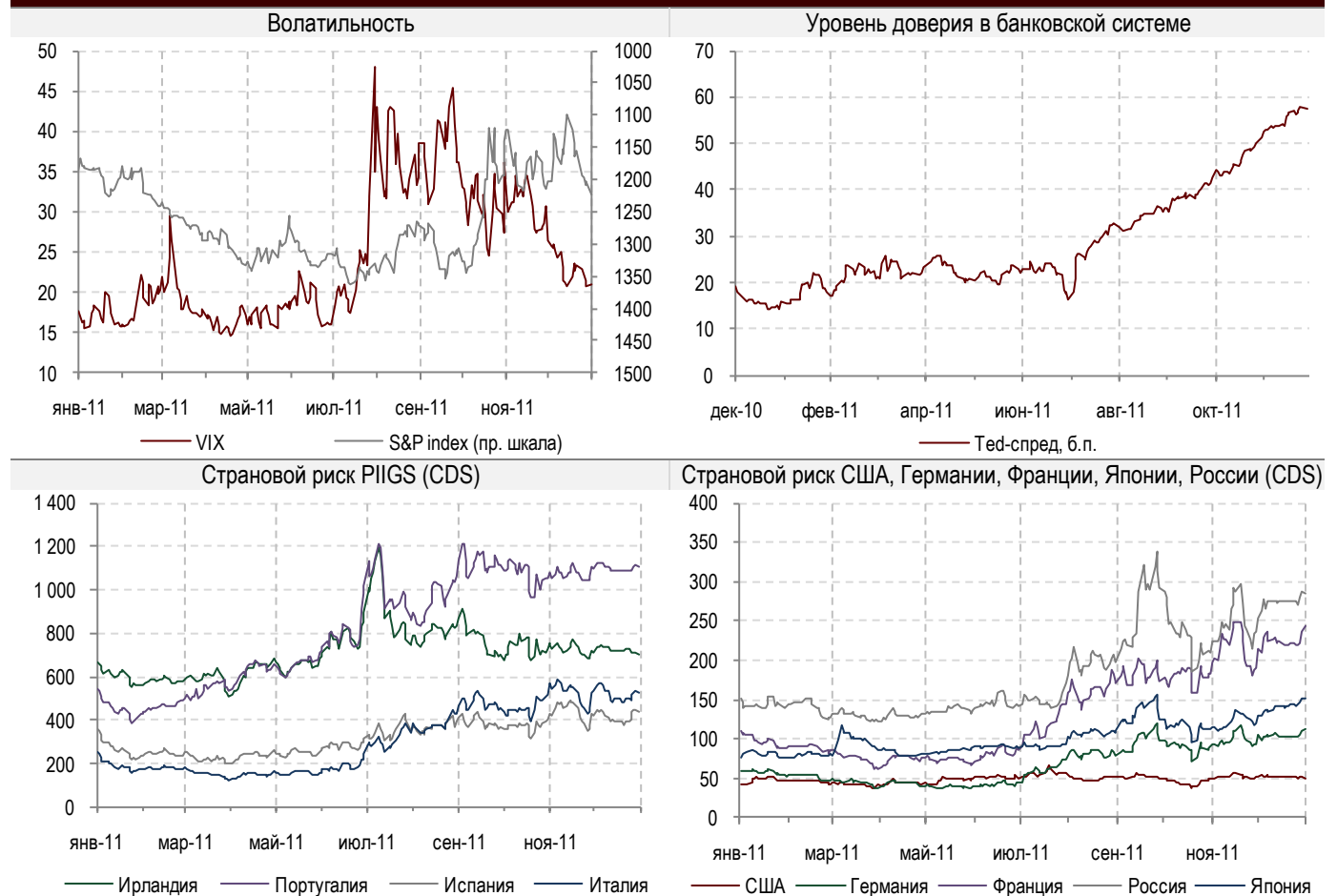
Финансовый сектор: Россия и мир



Денежно-валютные рынки

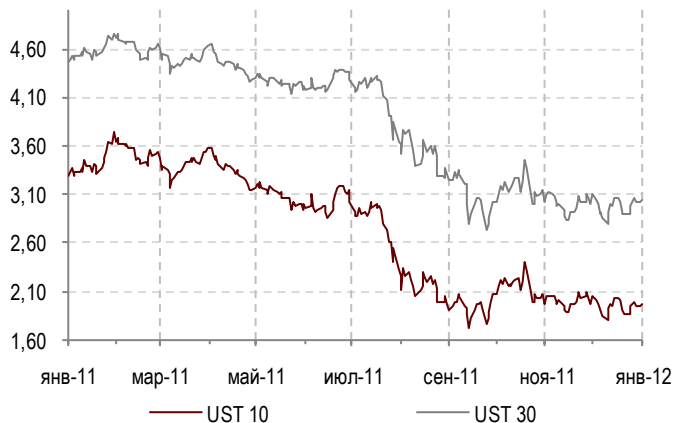


Риск

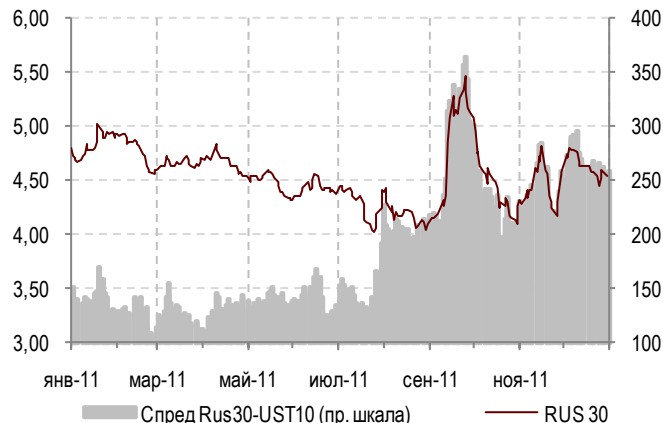


Долговые рынки

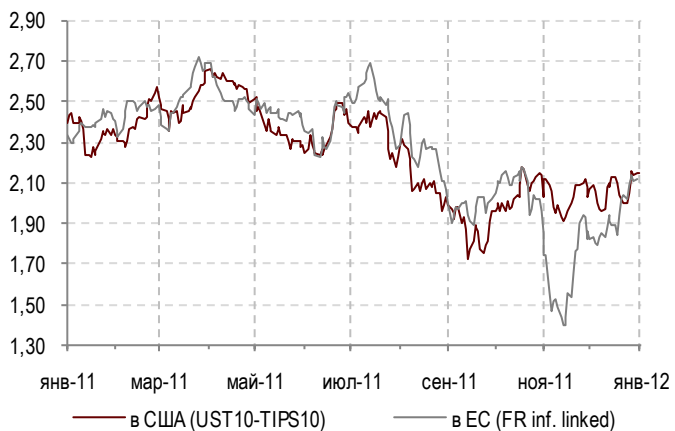
Доходность UST



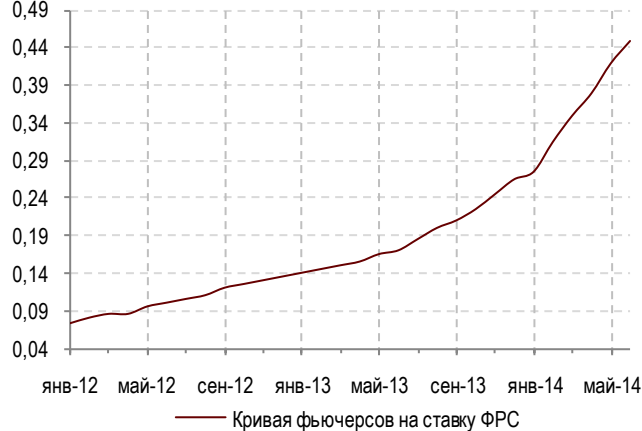
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

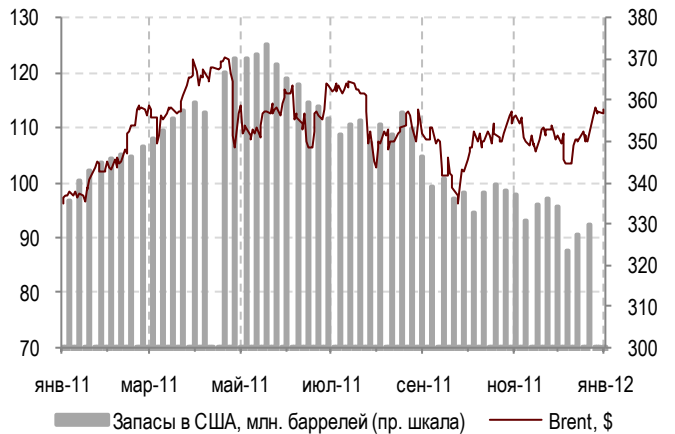


Ожидания по ставке ФРС

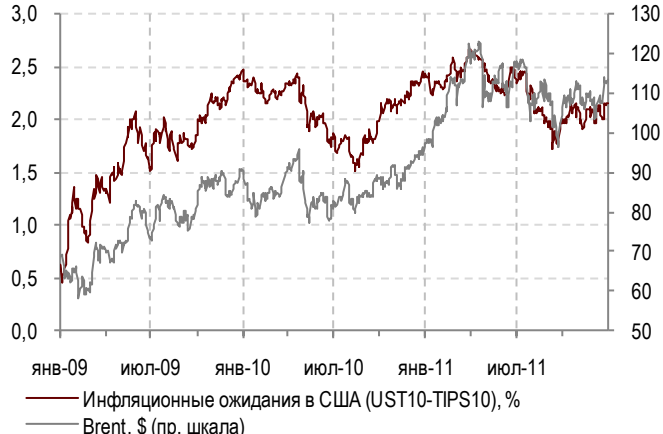


Товарные рынки

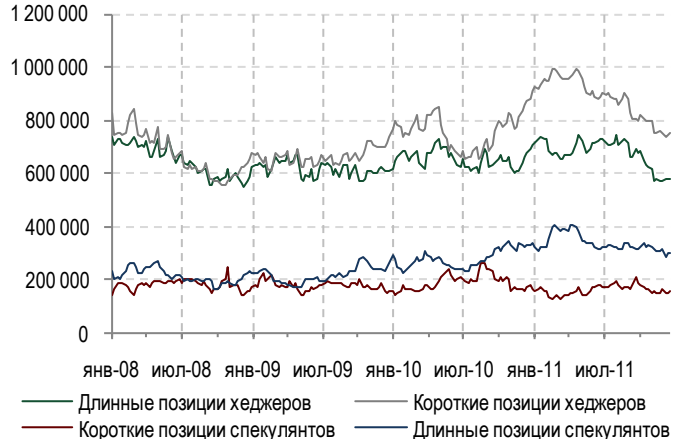
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания

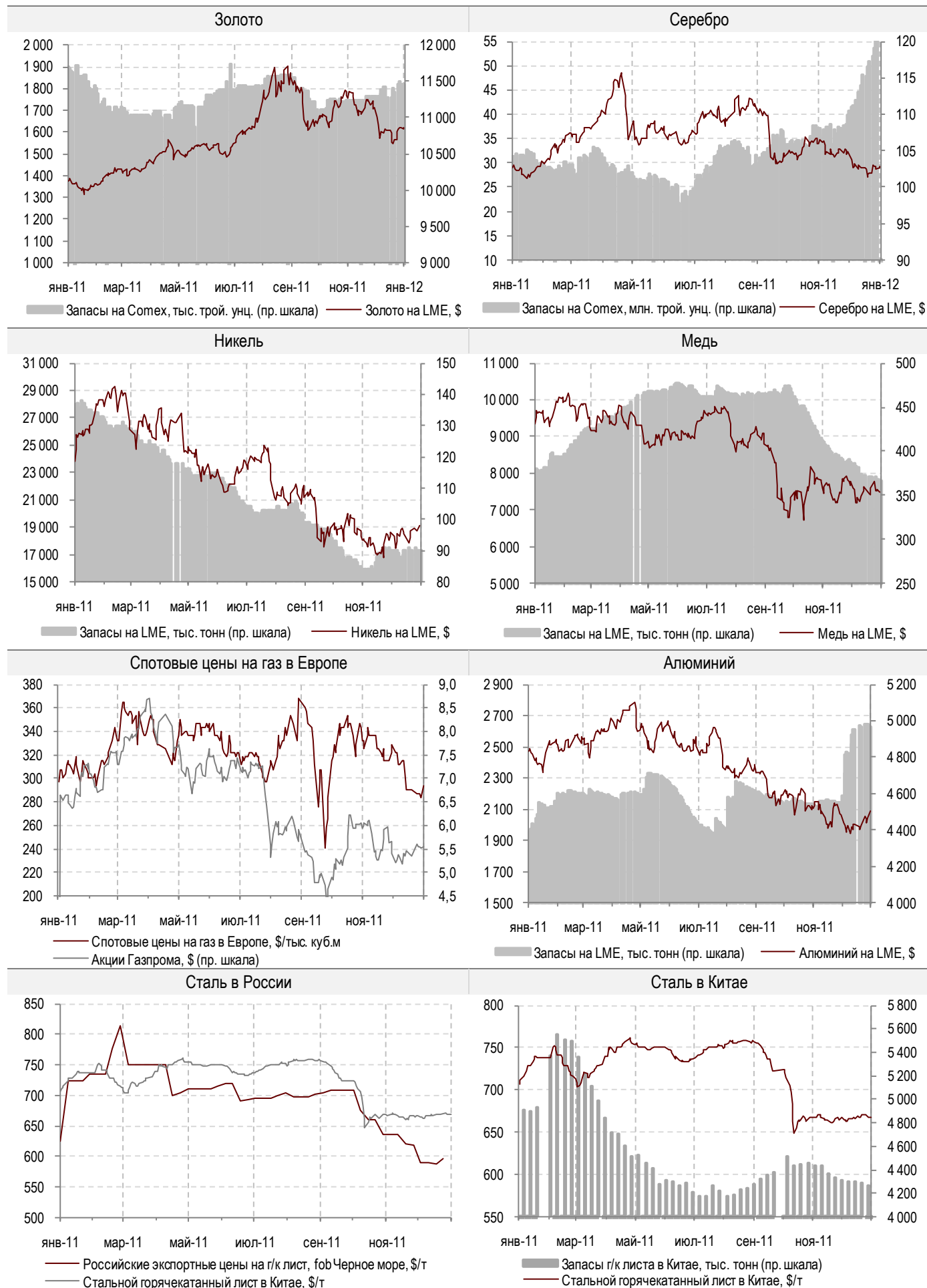


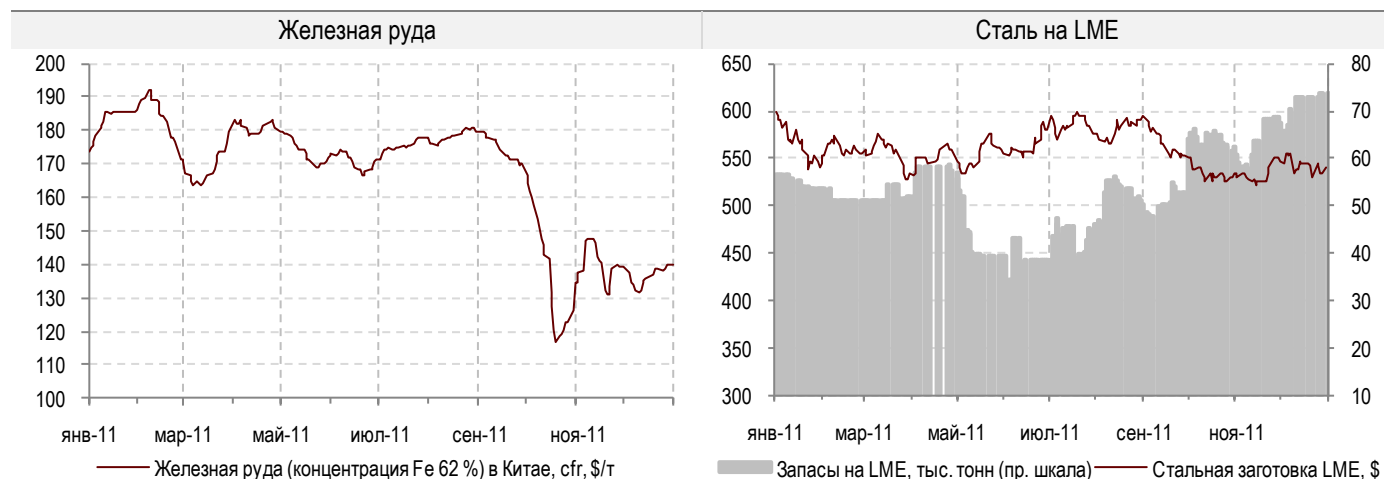
Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



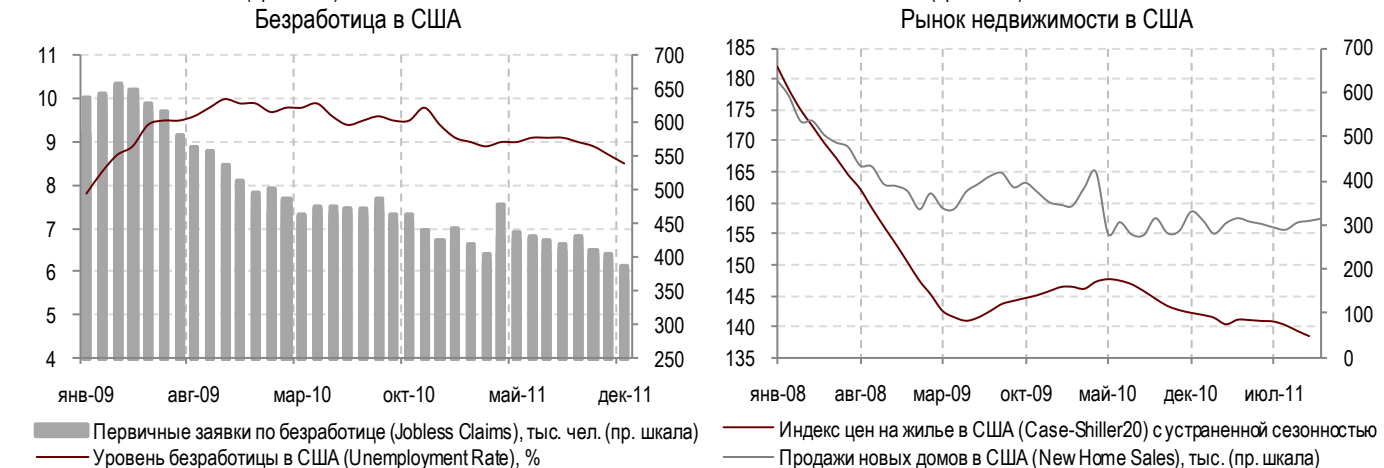
Чистые позиции спекулянтов по нефти



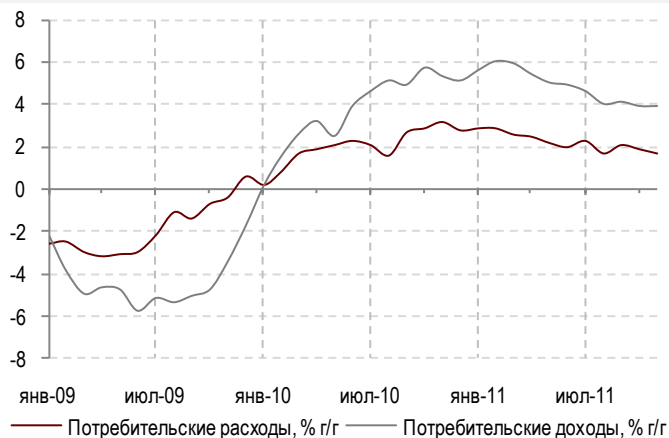




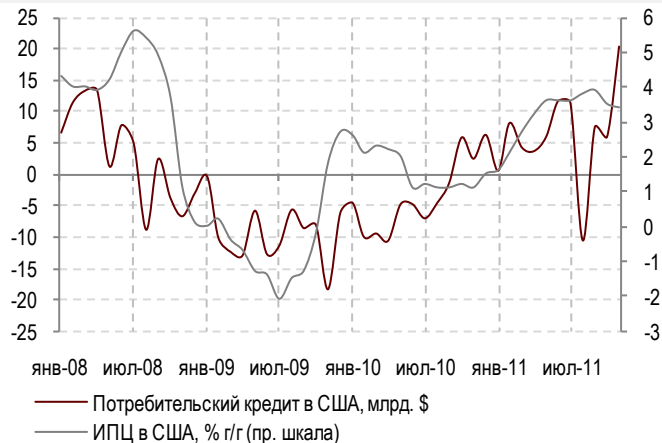
Экономические показатели



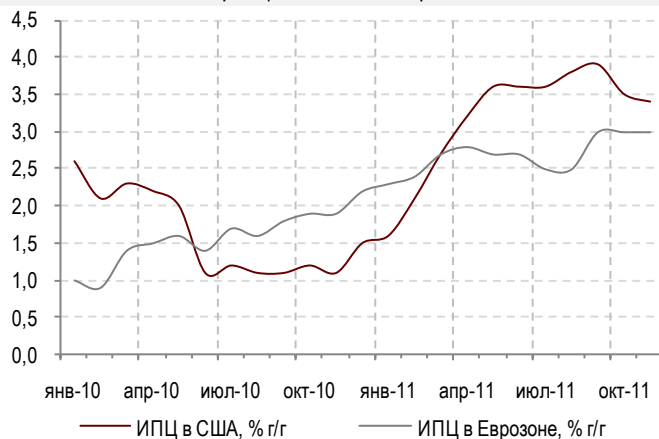
Потребительские расходы и доходы в США



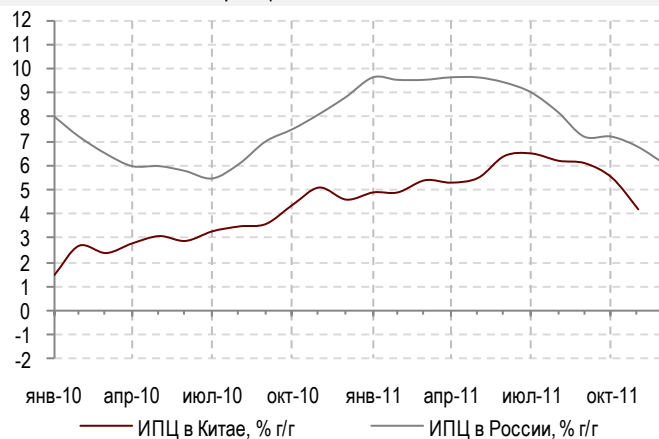
Кредит и инфляция в США



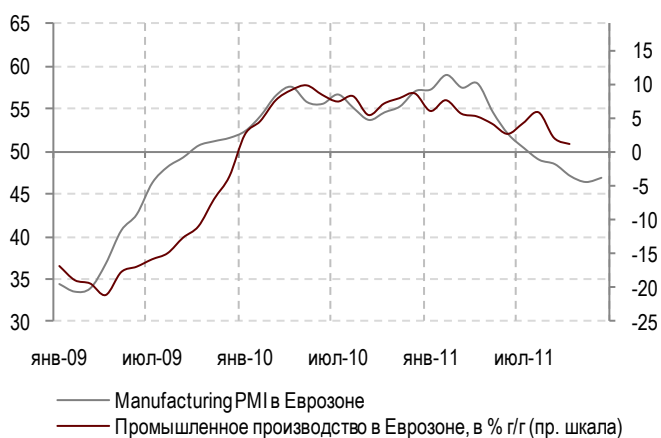
Инфляция в США и Еврозоне



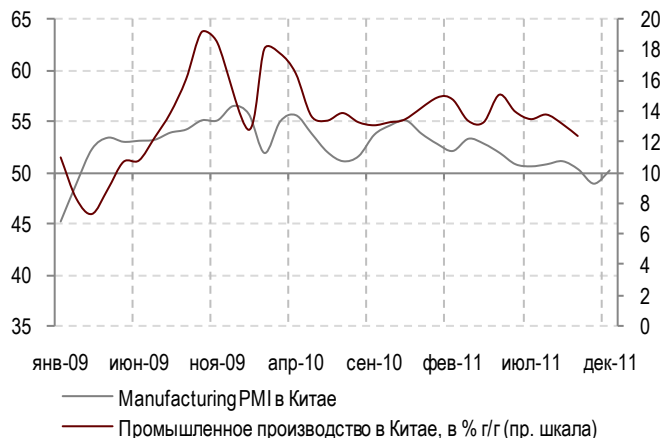
Инфляция в Китае и России



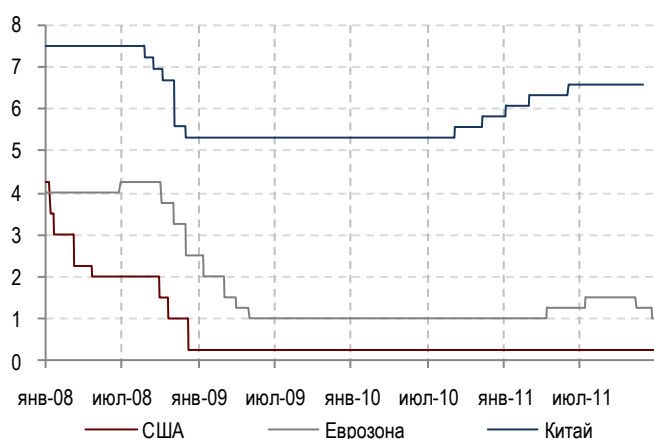
Промышленное производство в Еврозоне



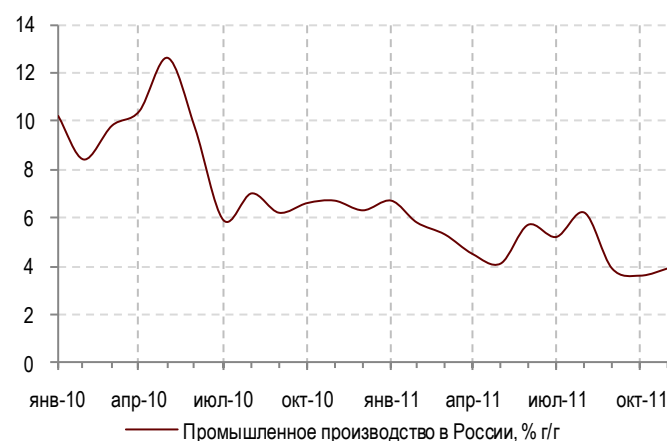
Промышленное производство в Китае



Базовые ставки



Промышленное производство в России



Источник: Bloomberg



Контактная информация

123060, Москва, ул. Маршала Мерецкова, 3
+7 (495) 980-88-44
www.ankorinvest.ru

Андрей Захаров
старший управляющий активами
azakharov@ankorinvest.ru

Андрей Нефёдов
аналитик
anefedov@ankorinvest.ru

Артём Лаптев
управляющий директор
по работе с клиентами
alaptev@ankorinvest.ru

Овчинников Дмитрий
редактор обзора
dovchinnikov@ankorinvest.ru

Настоящий документ был подготовлен ООО «Анкор Инвест». Личные мнения авторов принадлежат самим авторам. Вознаграждение авторов 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 авторы 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.