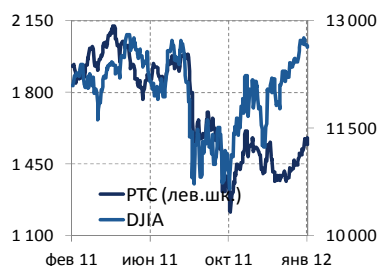


На волне новой ликвидности

Индексы РТС и Dow Jones



Top picks

Нефть и газ

Газпром
ТНК-ВР
Башнефть

Металлы и добыча

ММК
UC Rusal

Электроэнергетика

РусГидро
Е.ОН Россия

Производители удобрений

ФосАгро
Акрон

Потребительский сектор

Магнит
DIXY
М.Видео

Российский фондовый рынок начал 2012 г. на высокой ноте. На фоне роста зарубежных рынков, индекс ММВБ-30 прибавил 8% за январь, а индекс RIOB (депозитарные расписки российских компаний, торгуемых в Лондоне) повысился на 15%. Хорошая активность была отмечена на первичных рынках: Минфин РФ разместил три транша ОФЗ, RusPetro провела IPO в Лондоне на \$250 млн, а Сбербанк и ВЭБ разместили евробонды совокупным объемом \$2.5 млрд.

Рост рынков вызван существенным влиянием ликвидности: в конце декабря 2011 г. ЕЦБ предоставил европейским банкам 3-летние кредиты на общую сумму EUR489 млрд. В ходе следующего кредитного аукциона ЕЦБ в конце февраля в европейскую банковскую систему могут поступить дополнительно еще EUR500 млрд. Существенный рост ликвидности в финансовом секторе Европы, предполагает, что рефинансирование суверенных долгов на европейском континенте больше не является проблемой 2012 года.

На фоне вливаний ликвидности в Европе, улучшения макростатистики в США, планов ФРС США и Народного банка Китая продолжить смягчение монетарной политики спрос на рискованные активы на глобальных рынках продолжит расти. Россия является одним из бенефициаров этого тренда (в частности, с начала года приток средств в фонды, инвестирующие в Россию, составил \$243 млн). Высокие цены на нефть, снижение политических рисков и привлекательные ценовые уровни (в некоторых случаях на уровне рынков MENA) также остаются сильными драйверами российского рынка. Мы считаем, что российские акции имеют отличные возможности восстановить значительную часть потерь 2011 г. Мы ожидаем, что ММВБ-30 достигнет уровня 1785 к концу 2012 г. Тем не менее, мы признаем, что оптимизм остается хрупким и, возможно, преждевременным, если греческая сага все же перерастет в «трагедию» (например, Греция не сможет договориться с кредиторами по условиям обмена долга, ЕС откажется предоставлять очередной транш финансовой помощи, что приведет к дефолту Греции в марте). Однако этот сценарий нам кажется маловероятным. Мы сохраняем позитивный взгляд на российский фондовый рынок.

В нефтегазовом секторе нашим фаворитом является **Газпром**. Мы видим три причины привлекательности инвестиционной истории Газпрома. Во-первых, компания намерена направить на дивиденды 25% чистой прибыли по РСБУ за 2011 году, что соответствует дивидендной доходности в 4.3% на текущих уровнях. Во-вторых, газовый монополист планирует сократить CAPEX в 2012 г., что повысит FCF компании. В-третьих, рост спотовых цен на газ в Европе (+35% с начала года ввиду холодной погоды) может стать важным драйвером увеличения объемов продаж российской компании в 1 кв. 2012 года. Среди дивидендных историй мы выделяем **Башнефть** (див. доходность 14-17%), и **ТНК-ВР** (дивидендная доходность 11-12%).

В секторе электроэнергетики мы отдаем предпочтение генерирующим компаниям. TOP PICKS на февраль – **РусГидро** и **Э.ОН Россия**. Мы ожидаем, что в ближайшее время совет директоров одобрит сокращение CAPEX РусГидро на 30%, что станет ключевым фактором позитивной переоценки компании. Э.ОН Россия, исходя из впечатляющего роста объемов производства электроэнергии в 4К11, представит сильные финансовые результаты за 4К и 2011 г. в начале марта.

В секторе металлургии наши фавориты – **ММК** и **РУСАЛ**. Для ММК основным драйвером роста является завершение сделки по приобретению Flinders Mines. РУСАЛ выглядит привлекательно благодаря ожиданиям стабильной загрузки мощностей и позитивным прогнозам по ценам на алюминий на 2012 г.

Среди компаний потребительского/розничного сектора в нашем фокус-листе – акции **Магнита**, **ДИКСИ** и **М.Видео**. Хотя рост котировок акций этих компаний в январе предполагает консолидацию в краткосрочной перспективе, в более долгосрочном плане эти компании остаются наиболее интересными историями роста в секторе.

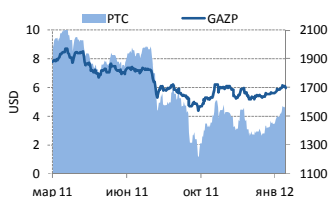
<this page was intentionally left blank>

Содержание

Тор picks	4
Нефтегазовый сектор	6
Металлургия и добыча	9
Электро-энергетика	14
Производители удобрений	17
Потребительский сектор	20
Графики	24
Календарь	27

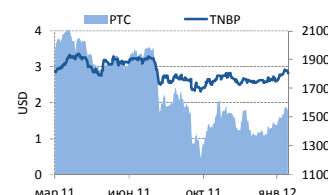
Top picks

Газпром – BUY; TP – US\$7.50



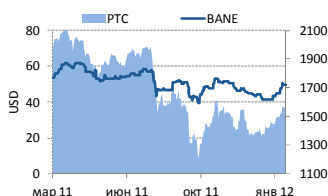
Газпром — одна из наиболее привлекательных инвестиционных возможностей в секторе. Газовая монополия является наиболее дешевой российской компанией нефтегазового сектора по мультипликаторам: коэффициент 2012E EV/EBITDA компании составляет 3х, 2012E P/E — 3.8х. Кроме того, Газпром намерен значительно увеличить свободный денежный поток в 2012 году. На этом фоне компания объявила об увеличении бюджета на выплату дивидендов, что обеспечит наиболее высокую дивидендную доходность среди российских голубых фишек. По нашим оценкам, Газпром увеличит дивиденды более чем в два раза до RUR8.4 (US\$0.26) на акцию, что соответствует дивидендной доходности на уровне 4.4%. В ближайшие три года компания планирует сохранить высокий показатель payout ratio. Кроме того, поддержку акциям Газпрома окажет повышение цен на европейском спотовом рынке на 45% с начала года до \$414 за тыс. куб. м.

ТНК-ВР – BUY; TP – US\$2.93 Pref. TP – US\$2.60



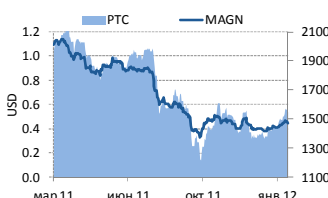
Мы считаем бумаги компании интересной дивидендной историей. ТНК-ВР исторически обеспечивает высокую дивидендную доходность, и мы ожидаем ее дальнейшего роста после публикации результатов за 4K11. Мы ожидаем, что компания представит сильные финансовые результаты ввиду нового налогового режима «60-66», который был введен в октябре 2011 года. На этом фоне, мы ожидаем, что размер дивидендов превысит RUR9.39 (\$0.3) для привилегированных и обыкновенных акций, а дивидендная доходность составит более 11% по обыкновенным и 12% по привилегированным акциям. В более долгосрочной перспективе мы считаем, что ТНК-ВР сохранит высокие дивидендные выплаты, несмотря на увеличение капитальных вложений так как компания увеличит финансирование проектов за счет заемных средств. Более того, мы ожидаем, что благодаря новому налоговому режиму «60-66», показатель EBITDA вырос более чем на \$600 млн за год (более 4.7% от EBITDA за 2012 г.).

Башнефть – BUY; TP – US\$54.6 Pref. TP – US\$40.6



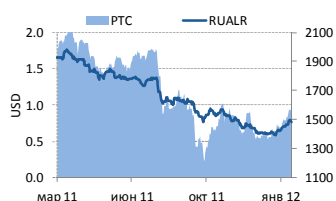
Мы считаем Башнефть самой привлекательной дивидендной историей на 2012 г. Мы ожидаем, что компания заплатит дивиденды в размере более \$6.7 на акцию по обыкновенным и привилегированным бумагам: дивидендная доходность — 14% и 17% соответственно. В 3K11 операционные денежные потоки выросли в два раза к-к, что подтверждает наши ожидания сохранения высоких дивидендов Башнефти. После того, как компания перешла под контроль АФК «Система» в 2009 г. Башнефть направляла на дивиденды более 100% чистой прибыли. Кроме того, данные по объему добычи в январе 2012 г. стали приятным сюрпризом — Башнефть увеличила добычу нефти на 1.85% до исторического максимума — 0.311 млн барр. в сутки.

ММК – BUY; TP – US\$0.84



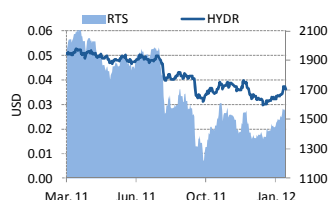
В настоящий момент, ММК является наиболее перспективным российским производителем стали. В связи с низким уровнем самообеспеченности сырьем — 40% для угля и 30% для ЖРС — ММК активно развивает этот сегмент. В частности недавно компания объявила о покупке австралийской Flinders Mines. По нашим расчетам, после завершения всех проектов, самообеспеченность ММК углем увеличится до 50%, а ЖРС — превысит 100%. Мы считаем, что ММК станет более устойчивым к конъюнктуре рынка сырья и будет наращивать присутствие на российском и экспортном рынках стали. Наша целевая цена предполагает потенциал роста на 87%, поскольку долгосрочные выгоды приобретения Flinders Mines значительны, и мы считаем, что сделка повысит показатель EBITDA margin в среднесрочной перспективе. Мы подтверждаем рекомендацию «ПОКУПАТЬ» по бумагам ММК.

UC Rusal – BUY; TP – US\$1.08



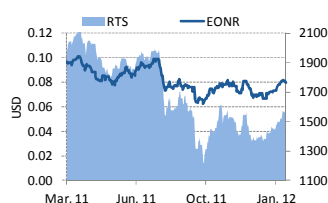
Мы ожидаем сохранения показателя EBITDA margin UC Rusal на уровне 19-20% благодаря высокой самообеспеченности компании глиноземом и бокситами – 100% и 80% соответственно. Кроме того, мы ожидаем, что покупка Богословской ТЭЦ повысит самообеспеченность компании электроэнергией в краткосрочной перспективе. Мы ожидаем, что уровень загрузки основных производственных активов UC Rusal будет не ниже 90% мощности в 2012 г. В будущем мы ожидаем роста объемов производства алюминия: по нашим прогнозам, UC Rusal введет в строй первую очередь Тайшетского алюминиевого завода (мощностью 375 тыс. т в год), а остальные производственные активы в Сибири сохранят высокие коэффициенты загрузки. Потенциал роста акций UC Rusal, по нашим оценкам, составляет 44%. В 1П11 рыночная стоимость компании составляла \$8.3-13.9 млрд без учета 25%-ной доли в Норильском никеле. Тем не менее, с начала 2012 г. рыночная капитализация UC Rusal снизилась до \$2.3 млрд (без учета Норникеля). По нашим оценкам, справедливая стоимость компании (без учета Норникеля) должна быть в три раза выше – \$7.3 млрд.

РусГидро – BUY; TP – US\$0.0477



Акции РусГидро остаются одним из наших TOP PICK. Компания представила сильные операционные результаты за 2011 г. и достойные финансовые результаты за 9М11 по IFRS, которые оказались на уровне наших ожиданий и подтвердили лидерские позиции компании по EBITDA margin. Кроме того, мы ожидаем сохранения сильного фактора роста для акций РусГидро – ожидаемого решения совета директоров по CAPEX на 2012-2014 гг. Сокращение CAPEX увеличит денежные потоки, что имеет большое значение для компании особенно в свете ограничений роста тарифов.

Е.ON Russia – BUY; TP – US\$0.1082



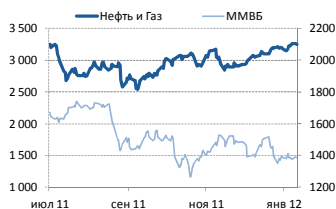
Мы сохраняем позитивный взгляд на акции Э.ОН Россия благодаря высокому показателю EBITDA margin. Мы ожидаем сильных финансовых результатов за 2011 г. благодаря высокой эффективности и вводу новых мощностей. На фоне этих преимуществ Э.ОН Россия, по нашим оценкам, останется наиболее рентабельной тепло-ОГК в 1К12 даже в случае «заморозки» свободных цен на электроэнергию. Кроме того, компания более устойчива, чем ее конкуренты к возможному снижению потребления электроэнергии. В частности, по итогам 2011 г. Э.ОН Россия не только стала лидером сектора по темпам роста выработки, но и опередила динамику потребления электроэнергии.

Нефтегазовый сектор



Низкие мультипликаторы / высокие дивиденды

Обзор



Исходя из мультипликаторов 2012E EV/EBITDA на уровне 3.6x и 2012E P/E на уровне 5.7x, ценовые уровни компаний российского нефтегазового сектора привлекательны. Несмотря на 40%-ный рост цен на нефть в 2011 г. и ожидания исторического максимума в финансовых результатах компаний сектора и рекордно высокой дивидендной доходности, индекс ММВБ «нефть и газ» завершил 2011 г. на уровне предыдущего года, а РТС «нефть и газ» снизился на 8.5% г-н-г. Кроме того, с начала года (по состоянию на 3 февраля) цены на нефть выросли еще на 6.0% на фоне прогресса в переговорах с греческими кредиторами и позитивных макроданных из США. Котировки нефти Urals, которые повысились на 4.4% в январе и на 8.2% с начала года (по состоянию на 3 февраля), показали динамику лучше нефти марки Brent ввиду дополнительного спроса на фоне роста напряженности вокруг Ирана. Мировой спрос на нефть, поддерживаемый увеличением потребления в Китае, повысился на 1.2% до 88.11 млрд барр. в сутки в 2011 г. (по данным американской EIA). В январе индекс ММВБ «нефть и газ» повысился на 6.9% м-н-м, лидерами роста стали дивидендные истории: акции Башнефти подорожали на 13-16%, Татнефти – на 13%, а Сургутнефтегаза – на 12%. Ввиду конфликта акционеров, бумаги ТНК-ВР выглядели несколько хуже, прибавив в цене 5-7%. Газпром показал наилучшую динамику по сравнению с другими голубыми фишками (+7%). В этом году Газпром также предложит щедрые дивиденды, обеспечив дивидендную доходность около 4.4%. Поддержку газовым компаниям оказывает сезонный рост потребления. Кроме того, спотовые цены на газ в Европе повысились на 45% до \$414 за тыс. куб. м на фоне холодной погоды в конце января.

Роснефть открыла сезон корпоративной отчетности, опубликовав финансовые результаты за 4К11, которые, тем не менее, разочаровали в части денежных потоков, но подтвердили наши ожидания положительного влияния налогового режима «60-66» на нефтяные компании. Наш анализ показывает, что экономия на налогах и дополнительная выручка ТНК-ВР, Роснефти и Сургутнефтегаза составят 4.0-5.2% EBITDA в 2012 г. Мы считаем, что ТНК-ВР будет главным бенефициаром нового налогового режима по показателям рентабельности.

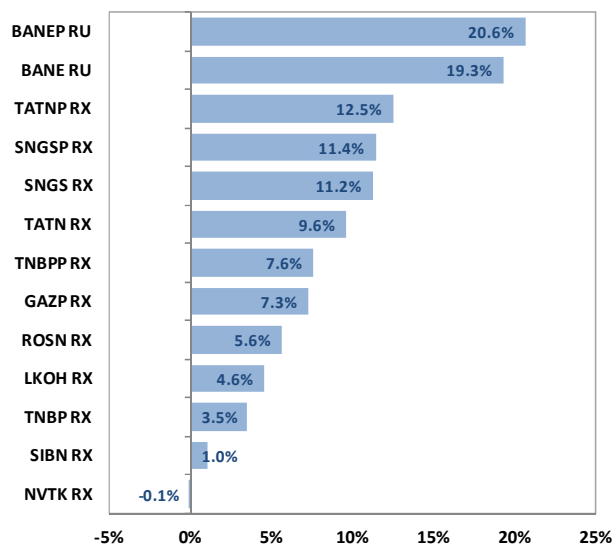
Прогноз

Мы считаем, что на фоне роста спроса на рискованные активы инвесторы обратят внимание на недооцененные акции. Интерес, на наш взгляд, будет сосредоточен на дивидендных историях, однако участники рынка будут более внимательны при выборе бумаг, поскольку высокие дивидендные выплаты во многих случаях уже учтены в котировках. Цены на нефть будут оставаться относительно стабильными на фоне смягчения напряженности вокруг Ирана и «греческого вопроса»; спотовые цены на газ в Европе продолжат расти на фоне сезонного повышения потребления. Кроме того, мы ожидаем сильных операционных результатов газовых компаний в феврале благодаря холодной погоде. Мы считаем, что новый налоговый режим «60-66» станет катализатором роста российских нефтяных компаний в 2012 г.

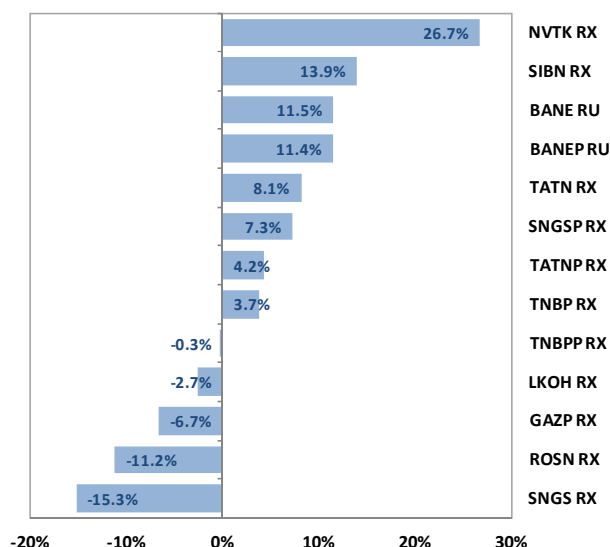
Наши TOP PICKS на февраль – акции Газпрома, Башнефти и ТНК-ВР. Газпром имеет наиболее привлекательные мультипликаторы в секторе и предлагает самую высокую дивидендную доходность среди российских голубых фишек. Самой интересной дивидендной историей мы считаем Башнефть. Дивидендная доходность ТНК-ВР также высока, кроме того, мы ожидаем сильных результатов за 4К11.

Андрей Полищук
+7 (495) 785 5336 (7187)
apolishuk@msk.bcs.ru

Динамика цен акций с начала года



Динамика цен акций за 12 месяцев



Компания	Цена, \$	Цел. цена, \$	Пот. роста	Рек.	Р. кап., \$ млн	EV, \$ млн	2010	EV/SALES 2011	2012	2010	EV/EBITDA 2011	2012	2010	P/E 2011	2012
Нефтегазовый сектор															
Газпром	5.97	7.50	26%	BUY	141 361	165 780	1.4	1.1	1.1	3.6	2.9	3.0	4.4	3.5	3.8
НОВАТЭК	12.8	16.2	27%	BUY	38 795	40 060	10.4	6.1	5.9	21.9	12.5	12.6	29.1	17.2	17.4
Роснефть	7.3	10.4	41%	BUY	77 896	94 132	1.5	1.0	1.1	4.9	4.3	4.5	7.5	6.7	7.2
ЛУКОЙЛ	58.0	65.78	13%	BUY	49 338	54 877	0.5	0.4	0.4	3.4	2.7	3.2	5.5	4.1	5.4
Сургутнефтегаз	0.91	1.11	23%	BUY	37 224	25 108	1.3	1.0	1.1	3.0	2.2	2.8	7.7	5.6	7.8
Сургут. прив.	0.60	0.64	7%	BUY	4 583	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ТНК-ВР Холд.	2.82	3.01	7%	BUY	43 503	46 395	1.1	0.8	0.9	4.6	2.8	3.7	6.5	3.9	5.4
ТНК-ВР Холд. прив.	2.54	2.71	6%	BUY	1 145	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Татнефть	5.61	5.50	-2%	HOLD	12 706	15 747	1.0	0.7	0.8	6.3	3.7	3.6	8.0	4.5	4.4
Татнефть прив.	3.22	3.03	-6%	HOLD	475	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Газпром нефть	4.90	5.10	4%	BUY	23 237	24 367	0.7	0.5	0.6	3.9	2.5	3.5	7.4	4.3	6.9
Башнефть	49.9	66.10	33%	BUY	9 855	13 393	1.0	0.8	0.8	5.3	4.6	4.3	5.9	5.6	5.7
Башнефть прив.	39.4	49.58	26%	BUY	1 363	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Медиана							1.1	0.8	0.9	4.6	2.9	3.6	7.4	4.5	5.7

Компания	Тикер	Валюта	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
Нефтегазовый сектор												
Газпром	GAZP RX	RUB	182	-0.6%	▼	3%	7%	3%	4%	-11%	139	247
НОВАТЭК	NVTK RX	RUB	389	0.2%	▲	3%	2%	-2%	5%	24%	299	428
Роснефть	ROSN RX	RUB	224	-1.5%	▼	2%	4%	1%	5%	-11%	171	276
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	RUB	1 764	-0.1%	▼	2%	4%	0%	6%	-8%	1 500	2 090
Сургутнефтегаз	SNGS RX	RUB	28	-0.3%	▼	4%	13%	10%	14%	-11%	20	34
Сургут. прив.	SNGSP RX	RUB	18	-0.2%	▼	1%	14%	24%	41%	7%	11	19
ТНК-ВР Холд.	TNBP RX	RUB	86	-1.8%	▼	0%	4%	3%	5%	1%	70	96
ТНК-ВР Холд. прив.	TNBPP RX	RUB	77	-0.5%	▼	1%	6%	5%	3%	1%	64	83
Татнефть	TATN RX	RUB	171	-1.4%	▼	1%	5%	13%	6%	2%	120	200
Татнефть прив.	TATNP RX	RUB	98	-1.1%	▼	0%	7%	12%	11%	-5%	71	134
Газпром нефть	SIBN RX	RUB	149	-0.8%	▼	0%	0%	13%	20%	9%	106	169
Башнефть	BANE RU	USD	50	0.8%	▲	-	22%	-	-2%	7%	22%	62
Башнефть прив.	BANEP RU	USD	39	-0.3%	▼	-	21%	-4%	-19%	10%	31	52

Компания	Страна	Тикер	Р. кап., \$ млн	EV, \$ млн	2010	EV/SALES 2011	2012	2010	EV/EBITDA 2011	2012	2010	P/E 2011	2012
Нефть и газ - развивающиеся рынки													
SASOL LTD	SOUTH AFRICA	SOL SJ	34 090	34 720	2.2	1.7	1.5	8.3	6.5	5.4	16.2	12.0	9.3
CNOOC LTD	CHINA	883 HK	96 616	89 234	3.3	2.4	2.5	6.1	4.6	4.6	12.0	8.8	9.2
PETROCHINA CO-H	CHINA	857 HK	290 713	332 048	1.5	1.1	1.1	7.4	6.3	5.6	14.1	13.1	11.4
RELIANCE INDS	INDIA	RIL IN	56 835	66 965	1.6	1.1	1.0	10.5	8.0	9.0	11.0	13.4	13.3
PETROBRAS	BRAZIL	PETR3 BZ	197 824	248 696	2.1	1.8	1.7	7.6	6.2	5.8	10.3	8.8	8.8
OIL & NATURAL GA	INDIA	ONGC IN	49 876	47 026	2.2	1.8	1.6	6.3	5.1	4.0	12.2	10.1	9.3
Медиана					2.1	1.7	1.6	7.5	6.3	5.5	12.1	11.1	9.3

Нефть и газ - развитые рынки													
ROYAL DUTCH SH-A	NETHERLANDS	RDSA LN	227 568	254 937	0.7	0.5	0.6	6.1	4.6	4.0	11.3	7.4	8.3
EXXON MOBIL CORP	UNITED STATES	XOM US	411 018	423 031	1.2	0.9	0.9	7.7	4.8	4.9	13.5	10.0	10.7
CHEVRON CORP	UNITED STATES	CVX US	212 432	208 483	1.1	0.9	0.8	5.4	4.1	3.6	11.2	7.9	8.5
BP PLC	BRITAIN	BP/ LN	147 007	174 783	0.6	0.5	0.5	4.5	3.9	3.9	-	5.7	6.7
TOTAL SA	FRANCE	FP FP	127 214	146 508	0.8	0.6	0.6	3.9	3.5	3.4	9.1	8.3	8.0
ENI SPA	ITALY	ENI IM	90 536	134 580	1.0	0.9	0.9	4.1	3.7	3.3	10.8	9.6	8.6
CONOCOPHILLIPS	UNITED STATES	COP US	94 694	112 338	0.6	0.5	0.5	5.0	4.3	3.8	8.3	7.6	8.8
STATOIL ASA	NORWAY	STL NO	82 903	88 069	1.0	0.8	0.8	2.8	2.1	2.0	13.1	9.8	8.5
REPSOL YPF SA	SPAIN	REP SM	32 576	58 772	0.8	0.7	0.6	3.7	5.2	4.5	5.2	11.6	9.5
OCCIDENTAL PETE	UNITED STATES	OXY US	84 426	86 257	4.5	3.6	3.5	8.0	5.7	5.4	18.6	12.5	12.0
BG GROUP PLC	BRITAIN	BG/ LN	76 829	88 323	5.1	4.4	4.0	10.2	8.4	7.4	22.9	18.3	15.7
MARATHON OIL	UNITED STATES	MRO US	23 154	23 564	0.4	1.6	1.8	3.2	3.5	2.9	9.0	7.9	9.0
SUNCOR ENERGY	CANADA	SU CN	55 226	62 088	1.9	1.6	1.5	8.4	5.4	5.4	15.9	12.7	10.3
HESS CORP	UNITED STATES	HES US	20 775	26 481	0.8	0.7	0.7	4.6	4.3	3.5	9.8	12.2	9.2
ENCANA CORP	CANADA	ECA CN	14 923	23 264	2.9	3.1	3.3	5.0	5.1	5.3	10.0	33.4	30.9
DEVON ENERGY CO	UNITED STATES	DVN US	26 035	28 443	2.8	2.8	2.7	4.8	4.3	4.2	5.7	10.4	9.6
APACHE CORP	UNITED STATES	APA US	39 527	47 370	3.9	2.8	2.5	5.3	3.8	3.5	13.0	8.5	7.8
Медиана					1.0	0.9	0.9	5.0	4.3	3.9	11.0	9.8	9.0

Компания	Тикер	Валюта	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH	
Инфраструктура - развивающиеся рынки													
BESALCO	BESALCO CI	CLP	785	-1%	▼	2%	5%	1%	17%	-15%	14%	540	995
IVRCL LTD	IVRC IN	INR	46	-2%	▼	11%	78%	37%	11%	-23%	97%	27	99
POLIMEXMS	PXM PW	PLN	1.7	3%	▲	15%	20%	33%	-9%	-45%	20%	1.2	3.8
ITALIAN-THAI DVL	ITD TB	THB	3.5	-2%	▼	1%	-3%	-5%	-18%	-4%	-3%	3.0	4.9
CHINA COM CONS-H	1800 HK	HKD	7.3	1%	▲	5%	20%	24%	25%	20%	25%	4.2	7.9
HINDUSTAN CONST	HCC IN	INR	22	0%	▼	4%	40%	-11%	-15%	-32%	46%	16	42
Инфраструктура - развитые рынки													
EIFFAGE	FGR FP	EUR	22	-2%	▼	13%	33%	8%	-22%	-34%	36%	16	48
VINCI SA	DG FP	EUR	35	-1%	▼	5%	10%	9%	5%	-14%	9%	28	45
BILFINGER BERGER	GBF GR	EUR	70	0%	▼	5%	9%	9%	23%	17%	12%	50	74
HOCHTIEF AG	HOT GR	EUR	48	1%	▲	8%	17%	5%	21%	-18%	19%	19	77
NCC AB-B	NCCB SS	SEK	138	1%	▲	9%	22%	32%	44%	2%	25%	90	186
SKANSKA AB-B	SKAB SS	SEK	119	0%	▼	5%	9%	19%	37%	2%	10%	84	130
STRABAG SE-BR	STR AV	EUR	22	0%	▼	3%	-3%	2%	18%	3%	3%	17	24
Девелопмент - развивающиеся рынки													
CHINA VANKE CO-B	200002 CH	HKD	8.4	-2%	▼	-4%	10%	-6%	-18%	-17%	6%	6.0	11.6
POLY REAL ESTA-A	600048 CH	CNY	10.4	-3%	▼	-4%	4%	1%	-3%	2%	1%	8.4	11.7
UNITECH LTD	UT IN	INR	25.5	-2%	▼	11%	44%	1%	-2%	-35%	50%	17.5	48.9
CYRELA	CYRE3 BZ	BRL	16.7	1%	▲	6%	14%	18%	29%	-1%	19%	11.1	19.4
AYALA LAND INC	ALI PM	PHP	17.7	1%	▲	7%	19%	21%	16%	25%	24%	13.4	19.1
PDG REALTY	PDGR3 BZ	BRL	7.2	1%	▲	9%	24%	7%	14%	-11%	33%	5.6	10.0
Девелопмент - развитые рынки													
BROOKFIELD OFFIC	BPO CN	CAD	17	-1%	▼	4%	11%	8%	10%	4%	12%	14	19
JONES LANG LASAL	JLL US	USD	75	1%	▲	10%	28%	27%	18%	-16%	34%	46	108
SEGRO PLC	SGRO LN	GBp	221	1%	▲	3%	14%	-1%	-12%	-29%	9%	194	334
GAGFAH SA	GFJ GR	EUR	3.8	0%	▲	4%	3%	-7%	2%	-52%	1%	3.3	9.0
OLAV THON EIENDO	OLT NO	NOK	790	0%	▲	2%	2%	1%	-5%	-9%	3%	734	940

Металлургия и добыча



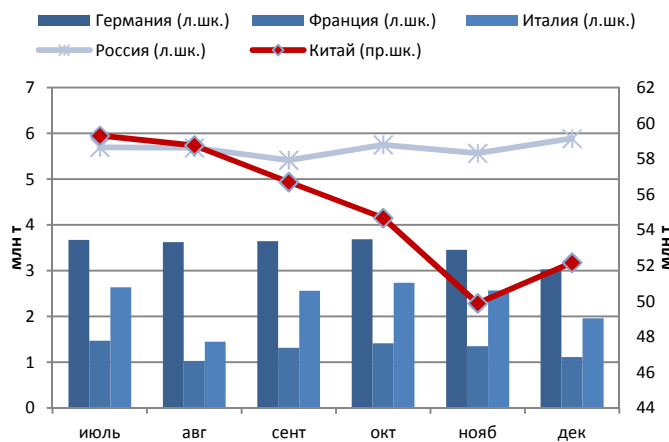
Пополнение запасов продолжится, ожидаем роста цен

Обзор

Традиционно в январе компании металлургического сектора публикуют операционные результаты. World Steel Association сообщила, что в 2011 г. объемы производства стали увеличились на 5.4% г-г до 1.49 млрд т. Тем не менее, результаты по выработке стали в декабре были неоднозначными: в Европе производство сократилось на 11.6% м-м, в объемы производства в Китае и СНГ повысились на 1.9% и 4.6% м-м соответственно. Кроме того, в январе цены на г/к-прокат (FOB Black Sea) и железную руду (Platts, CFR North China) выросли на 6.5% и 3.6% до \$615 и \$144 за т соответственно благодаря наращиванию запасов мировых трейдеров. Цены на коксующийся уголь (FOB Australia) снизились на 1.8% до \$221 за т. Операционные результаты компаний за 4К11 также оказались неоднозначными: НЛМК, ТМК и Распадской удалось нарастить объемы производства к-к, а ММК и Северсталь снизили выработку к-к. Тем не менее, мы не ожидаем, что операционные показатели окажут существенное влияние на инвестиционные кейсы компаний.

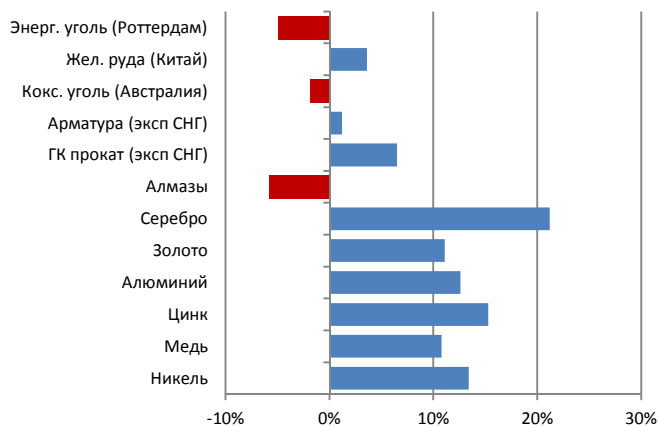
Для других сегментов сектора итоги января оказались неоднозначными. На фоне роста аппетита к риску цены на основные металлы существенно повысились. По итогам месяца, цены на цинк выросли на 15.3%, на никель – на 13.4%, на алюминий – на 12.6%, на медь – на 10.8%. Тем не менее, к концу января цены на энергоуголь и алмазы снизились на 4.9% и 5.8% соответственно в результате сокращения спроса со стороны европейских потребителей. Последний месяц был достаточно спокойным с точки зрения корпоративных событий: операционные результаты за 2011 г. представил лишь Норильский никель, показав сокращение объемов производства металлов г-г.

Европейские сталелитейные компании сократили производство в декабре в отличие от российских и китайских производителей



Источник: WSA

Цены на большинство товаров выросли в январе; цены на уголь и алмазы снизились на 1.8-5.8% м-м



Источник: Bloomberg, Metal Expert

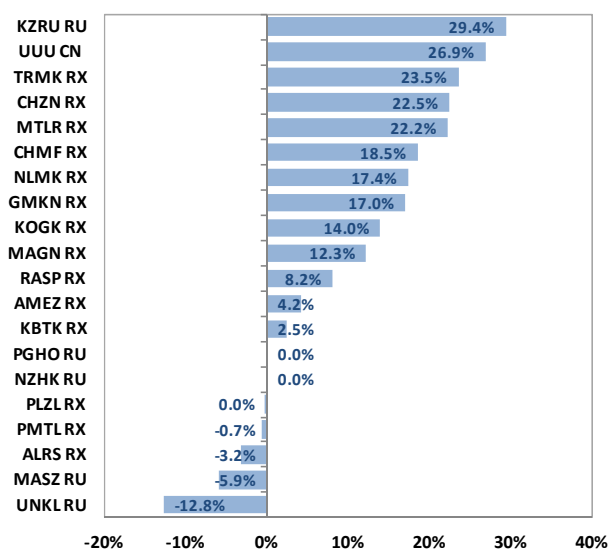
ПРОГНОЗ

Мы ожидаем продолжения восстановления запасов в сталелитейном секторе в феврале – китайские покупатели возвращаются к нормальному режиму работы после празднования Нового года по восточному календарю. На этом фоне мы ожидаем сохранения позитивной динамики цен на сталь и железную руду м-н-м. Также поддержку ценам в секторе может оказать погодный фактор: возможны перебои с поставками коксующегося и энергетического угля из Австралии и Индонезии (два крупнейших экспортера в мире) из-за ливней в регионе (как и в начале 2011 г.).

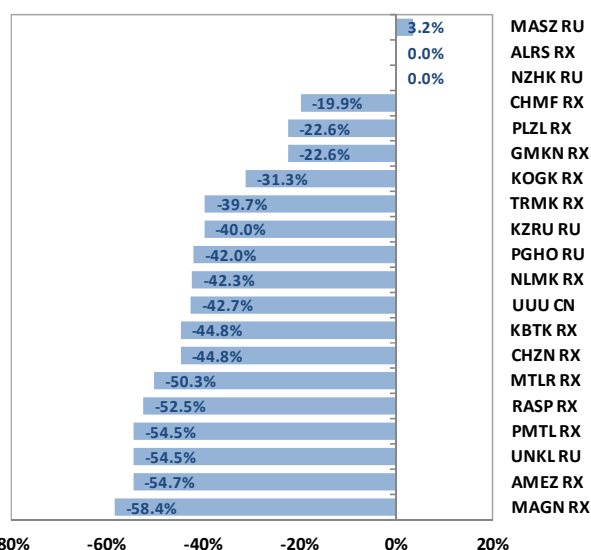
Цены на основные металлы и алмазы в феврале будут находиться под влиянием событий в Европе, Китае и США. Мы ожидаем, что европейские лидеры смогут договориться с частными кредиторами по вопросу реструктуризации долга. Китай будет оказывать поддержку рынкам вне зависимости от динамики макроданных, поскольку ухудшение статистики повысит надежды на смягчение монетарной политики. Восстановление американской экономики, по всей видимости, продолжится. В целом, мы ожидаем, что рыночная конъюнктура будет благоприятной для сектора. Тем не менее, даже в отсутствие сделки с греческими кредиторами и хороших новостей на других фронтах, цены на основные металлы и алмазы повысятся. Наш TOP PICK UC Rusal представит операционную отчетность за 2011 г. 13 февраля.

Олег Петропавловский
+7 (495) 785 5336 (7188)
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Динамика цен акций с начала года



Динамика цен акций за 12 месяцев



Компания	Цена, \$	Цел. цена, \$	Пот. роста	Рек.	Р. кап., \$ млн	EV, \$ млн	EV/SALES			EV/EBITDA			P/E		
							2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Черная металлургия															
Северсталь	14.03	13.8	-1%	HOLD	14 138	18 718	1.4	1.1	1.4	5.6	4.6	6.2	6.6	5.3	7.9
НЛМК	2.40	1.97	-18%	HOLD	14 369	17 196	2.1	1.5	1.5	7.4	7.7	8.5	9.8	12.6	14.9
ММК	0.45	0.84	87%	BUY	5 007	9 318	1.2	1.0	1.0	6.1	6.3	6.3	9.7	11.3	14.4
ТМК	2.94	3.01	2%	HOLD	2 753	6 533	1.2	1.0	1.1	7.0	6.0	7.3	5.0	4.5	5.5
Ашинский МЗ	0.27	0.69	151%	BUY	137	215	0.5	0.3	0.3	5.1	2.5	2.0	5.5	2.5	2.1
Медиана							1.2	1.0	1.1	6.1	6.0	6.3	6.6	5.3	7.9
Цветная металлургия															
Нор. Никель	188	189	1%	BUY	35 764	39 325	3.1	2.8	3.2	5.4	5.5	6.7	6.9	7.1	9.1
Южуралникель	130	346	166%	BUY	78	256	0.7	0.6	0.6	9.7	13.4	5.7	2.6	4.7	2.0
Русал	0.77	1.08	41%	BUY	11 660	22 477	2.0	1.8	2.0	8.7	8.6	10.5	6.0	6.6	7.7
Челябинский ЦЗ	2.82	4.35	54%	BUY	153	136	0.4	0.3	0.4	1.5	1.6	2.0	3.1	3.3	5.1
Медиана							1.4	1.2	1.3	7.0	7.0	6.2	4.5	5.6	6.4
Драгоценные металлы															
Полюс Золото	33.6	-	-	REV	6 407	6 340	3.6	3.0	3.3	8.9	7.0	11.1	15.2	10.5	20.7
Полиметалл	17.1	-	-	REV	6 844	7 325	7.9	5.4	5.7	19.3	10.6	11.9	30.2	15.0	17.2
Медиана							5.8	4.2	4.5	14.1	8.8	11.5	22.7	12.8	19.0
Уголь															
Мечел	10.7	-	-	REV	5 576	12 862	1.3	1.1	0.9	6.4	4.5	3.4	6.2	3.2	2.2
КТК	5.11	7.69	51%	BUY	507	572	1.2	0.7	0.6	8.1	4.7	3.3	18.6	7.7	4.9
Кузбассразрезуголь	0.26	0.40	55%	BUY	1 574	2 444	1.5	1.3	1.4	4.4	4.1	4.7	5.6	5.1	7.6
Распадская	3.24	5.09	57%	BUY	2 530	2 323	3.3	3.0	2.7	6.8	7.2	6.7	13.2	18.6	14.0
Медиана							1.4	1.2	1.1	6.6	4.6	4.1	9.7	6.4	6.3
Железная руда															
Коршуновский ГОК	1 860	3 058	64%	BUY	465	110	0.4	0.3	0.3	0.8	0.5	0.6	4.2	2.7	3.2
Урановая отрасль															
Uranium One	2.74	6.85	150%	HOLD	2 619	2 807	8.6	4.4	3.7	16.2	7.0	6.1	-	12.3	11.6
Машиностр. завод	115	564	390%	BUY	163	101	0.3	0.2	0.2	0.8	0.6	0.6	1.8	1.3	1.4
НЗХК	5.35	8.10	51%	HOLD	138	213	1.5	1.0	1.0	5.3	2.9	3.3	7.5	3.0	3.8
ППГХО	122	292	139%	HOLD	227	344	1.1	0.9	0.8	4.8	3.4	3.0	6.6	4.8	5.1
Медиана							1.3	1.0	0.9	5.1	3.1	3.1	6.6	3.9	4.4
Алмазы															
АЛРОСА	0.97	1.60	66%	BUY	7 129	9 621	2.6	2.1	2.1	8.4	4.3	4.5	9.9	4.6	4.8

Компания	Тикер	Валюта	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH	
Черная металлургия													
Северсталь	CHMF RX	RUB	427	-0.23%	▼	-1%	7%	-8%	-7%	-18%	19%	310	570
НЛМК	NLMK RX	RUB	73	-3.33%	▼	6%	16%	-1%	-17%	-42%	25%	57	138
ММК	MAGN RX	RUB	14	-1.64%	▼	6%	15%	1%	-28%	-57%	19%	11	35
ТМК	TRMK RX	RUB	89	-0.70%	▼	2%	8%	-5%	-20%	-40%	23%	62	159
Ашинский МЗ	AMEZ RX	RUB	8	1.27%	▲	6%	14%	-9%	-27%	-54%	10%	8	19
Цветная металлургия													
Нор. Никель	GMKN RX	RUB	5 706	-1.79%	▼	0%	21%	-2%	-17%	-21%	19%	4 680	7 980
Южуралникель	UNKL RU	USD	130.00	*	-	-	-3%	-17%	-40%	-50%	-3%	130.00	304.00
Русал	RUALR RM	RUB	233	-2.14%	▼	5%	26%	-6%	-27%	-49%	24%	188	535
Челябинский ЦЗ	CHZN RX	RUB	86	-3.94%	▼	-3%	15%	5%	-27%	-47%	19%	69	161
Драгоценные металлы													
Полюс Золото	PLZL RX	RUB	1 022	-0.35%	▼	51%	49%	-12%	-7%	-11%	51%	856	2 023
Полиметалл	PMTL RX	RUB	521	0.23%	▲	2%	4%	8%	4%	5%	3%	440	647
Уголь													
Мечел	MTLR RX	RUB	324	-3.71%	▼	7%	21%	-11%	-40%	-63%	32%	230	970
КТК	KBTK RX	RUB	155	-0.03%	▼	0%	0%	-6%	-26%	-29%	3%	137	245
Кузбассразрезуголь	KZRU RU	USD	0.26	0.59%	▲	-	41%	16%	-25%	-36%	41%	0.18	0.45
Распадская	RASP RX	RUB	107	-4.37%	▼	7%	12%	17%	-24%	-51%	14%	72	240
Железная руда													
Коршунровский ГОК	KOGK RX	RUB	56 560	0.98%	▲	3%	16%	33%	-8%	-30%	16%	40 000	88 700
Урановая отрасль													
Uranium One	UUU CN	CAD	2.74	-2.14%	▼	0%	20%	-1%	-8%	-57%	27%	1.85	6.65
Машиностр. завод	MASZ RU	USD	115.00	*	-	-	-6%	7%	-56%	-71%	-6%	75.00	270.00
НЗХК	NZHK RU	USD	5.35	*	-	-	4%	4%	4%	-12%	4%	5.50	6.50
ПГХО	PGHO RU	USD	122.00	*	-	-	-	29%	-3%	-42%	-	112.41	255.00
Алмазы													
АЛРОСА	ALRS RX	RUB	29.44	-1.6%	▼	7%	6%	-	-	-	5%	29.330	107.02

Компания	Страна	Тикер	Р. кап., \$ млн	EV, \$ млн	2010	EV/SALES 2011	2012	2010	EV/EBITDA 2011	2012	2010	P/E 2011	2012
Черная металлургия - развивающиеся рынки													
Медиана					1.1	1.0	1.0	7.5	6.9	7.1	10.9	10.8	11.3
Черная металлургия - развитые рынки													
Медиана					0.8	0.6	0.5	9.2	6.0	6.0	25.3	14.7	14.2
Уголь - развивающиеся рынки													
Медиана					2.8	2.2	2.0	8.8	7.0	6.1	17.3	13.3	10.8
Уголь - развитые рынки													
Медиана					2.4	2.1	1.9	11.8	7.7	6.7	22.7	13.6	13.8
Драгоценные металлы - развивающиеся рынки													
Медиана					2.7	2.1	1.9	5.4	3.8	3.5	9.3	7.0	5.5
Драгоценные металлы - развитые рынки													
Медиана					4.6	3.5	3.1	11.1	7.1	5.9	22.2	13.8	11.1
Урановая отрасль - развитые рынки													
Медиана					4.8	4.6	4.0	14.2	11.1	7.0	18.7	21.8	17.8
Цветная металлургия - развитые рынки													
Медиана					2.3	2.1	2.0	7.2	5.6	5.6	12.6	9.7	10.1
Железная руда - развитые рынки													
Медиана					3.4	2.6	2.5	6.5	5.5	5.1	9.5	7.8	8.2
Компания	Тикер	Валюта	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH	
Черная металлургия - развивающиеся рынки													
POSCO	005490 KS	KRW	416	-1%	▼	-2%	6%	8%	-8%	-14%	7%	341	522
			500								000	000	
TATA STEEL LTD	TATA IN	INR	442	-1%	▼	2%	27%	-1%	-13%	-28%	38%	332	737
BAOSHAN IRON & S	600019 CH	CNY	5.1	-2%	▼	-2%	2%	-7%	-10%	-27%	3%	4.6	7.7
SID NACIONAL	CSNA3 BZ	BRL	18	-1%	▼	3%	17%	11%	28%	-34%	24%	13	29
Черная металлургия - развитые рынки													
NIPPON STEEL	5401 JP	JPY	193	2%	▲	4%	5%	1%	-19%	-37%	2%	165	316
THYSSENKRUPP AG	TKA GR	EUR	21	0%	▼	2%	15%	7%	-11%	-27%	26%	17	36
ARCELORMITTAL	MT NA	EUR	16	-2%	▼	3%	10%	10%	-9%	-41%	14%	10	29
Уголь - развивающиеся рынки													
CHINA SHENHUA-H	1088 HK	HKD	34	1%	▲	5%	7%	-2%	0%	14%	6%	27	40
CHINA COAL ENE-H	1898 HK	HKD	10	-1%	▼	3%	19%	0%	-3%	-12%	20%	7	12
YANZHOU COAL-H	1171 HK	HKD	18	0%	▲	3%	18%	-6%	-30%	-15%	16%	14	33
Уголь - развитые рынки													
PEABODY ENERGY	BTU US	USD	35	2%	▲	10%	8%	-11%	-17%	-38%	17%	31	74
CONSOL ENERGY	CNX US	USD	36	-1%	▼	3%	-3%	-15%	-10%	-23%	2%	31	56
Драгоценные металлы - развивающиеся рынки													
PETROPAVLOVSK	POG LN	GBp	741	-5%	▼	4%	15%	3%	10%	-29%	26%	538	1 104
HIGH RIVER GOLD	HRG CN	CAD	1.23	-1%	▼	-	1%	-3%	1%	-2%	2%	1	2
Драгоценные металлы - развитые рынки													
BARRICK GOLD CRP	ABX CN	CAD	49	1%	▲	-1%	0%	-9%	9%	3%	6%	42	55
GOLDCORP INC	G CN	CAD	49	0%	▲	-3%	5%	-13%	4%	16%	5%	41	56
Урановая отрасль - развитые рынки													
CAMECO CORP	CCJ US	USD	24	0%	▼	0%	27%	18%	-3%	-43%	31%	17	45
Цветная металлургия - развитые рынки													
FREEPORT-MCMORAN	FCX	USD	46	1%	▲	1%	20%	13%	2%	-15%	27%	29	58
XSTRATA PLC	XTA LN	GBp	1 079	-2%	▼	17%	24%	26%	20%	-14%	29%	715	1 565
Железная руда - развитые рынки													
VALE SA	VALE3 BZ	BRL	43	0%	▼	5%	10%	0%	6%	-17%	16%	39	57
BHP BILLITON LTD	BHP AU	AUD	38	-1%	▼	1%	8%	1%	-1%	-19%	10%	34	50
RIO TINTO LTD	RIO AU	AUD	69	-2%	▼	3%	14%	3%	-1%	-17%	18%	59	89

Электро- энергетика



Начало восстановления.

Обзор



Акции электроэнергетики опередили рынок в январе, начав восстановление после существенного падения в 2011 г. Голубые фишки и ОГК подорожали на 10-15% при росте ММВБ-30 на 8%. Рост наиболее ликвидных компаний сектора возглавили акции РусГидро, подорожавшие на 15% на фоне сильных операционных результатов за 2011 г. и неплохих финансовых показателей за 9М11 по IFRS. Абсолютным же лидером роста стали бумаги МРСК Сибири (+34%) на сообщении о том, что UC Rusal, крупный потребитель электроэнергии компании, может вернуться на договор «последней мили» с МРСК, что позитивно для прибыльности сетевой компании. Котировки Интер РАО (-6.3%) и ОГК-2 (-1.5%) снизились в январе на фоне негативных корпоративных новостей.

Рынки проигнорировали соглашение Минэнерго и генкомпаний о заморозке всех цен на энергию в январе-феврале. Тем не менее, мы считаем, что этот фактор ограничит доходы компаний, учитывая экстремальные холода. В таких условиях наиболее высокие результаты покажут лидеры сектора по эффективности, в частности РусГидро и Э.ОН Россия. Кроме того, инвесторы не отреагировали негативно на консервативные прогнозы менеджмента ряда МРСК на 2012 г., что подтверждает нашу оценку сектора электроэнергетики как наиболее недооцененного. Мы ожидаем улучшения регуляторного режима сектора после выборов в части введения новой методологии для расчета тарифов и, как следствие, сокращения регуляторного риска.

Прогноз

Мы не ожидаем каких-либо изменений в регуляторном режиме в феврале. Таким образом, внимание инвесторов будет сосредоточено на корпоративных новостях. В этих условиях мы отдаем предпочтение сегменту генерации, где риски ниже. Главным событием месяца является заседание совета директоров РусГидро по вопросу CAPEX на 2012-2014 гг. На наш взгляд, ожидаемая оптимизация CAPEX – сильный драйвер роста для акций **РусГидро** - нашего TOP PICK на февраль.

Кроме того, большинство генкомпаний опубликуют операционные результаты за 2011 г., которые, на наш взгляд, подтвердят лидерские позиции **Э.ОН России** по темпам роста выработки, благодаря новым вводам. Акции компании являются нашим вторым TOP PICK на февраль.

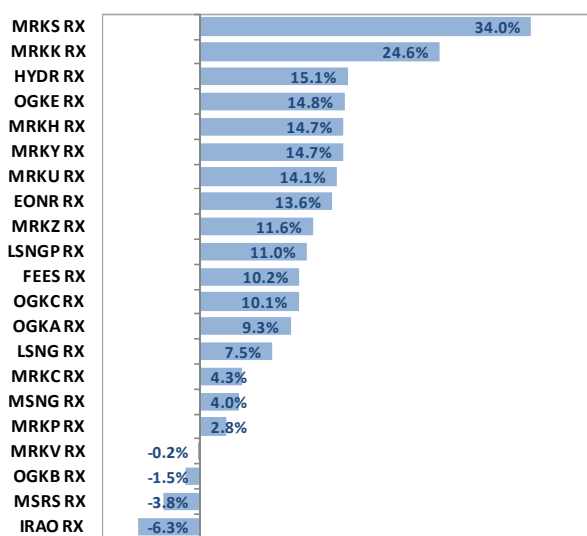
МРСК могут продолжить публикацию бизнес-планов на 2012 г. Мы ожидаем, что прогнозы подтвердят наши оценки и недооцененность ряда компаний. Тем не менее, ввиду сохранения регуляторного риска акции распределителей не являются нашими фаворитами на текущий месяц.

Интер РАО должно проголосовать 15 февраля по вопросу привлечения кредита на EUR1.65 млрд для сделок M&A. Мы ожидаем положительного решения, что само по себе позитивно для компании и может сопровождаться спекулятивным ростом котировок. Тем не менее, с фундаментальной точки зрения, мы не видим значительного потенциала роста стоимости акций Интер РАО ввиду тарифных ограничений для энергосбытовых компаний, доля которых в EBITDA Интер РАО достаточно велика (13.5%).

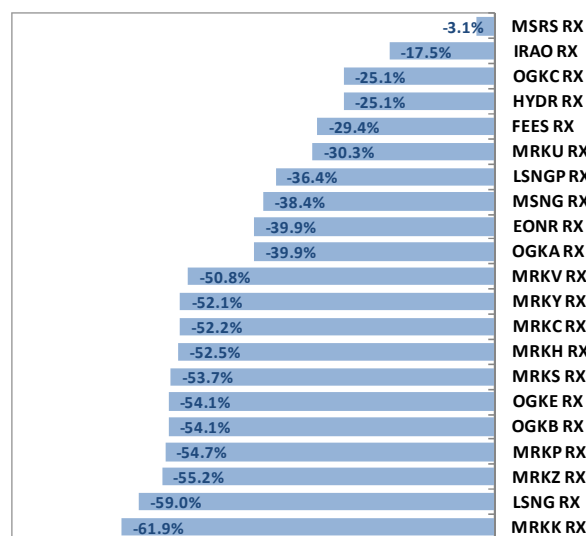
Ирина Филатова
+7 (495) 785 5336 (7165)
ifilatova@msk.bcs.ru

Екатерина Трипотень
+7 (495) 785 5336 (7484)
etripoten@msk.bcs.ru

Динамика цен акций с начала года



Динамика цен акций за 12 месяцев



Компания	Цена, \$	Цел. цена, \$	Пот. роста	Рек.	Р. кап., \$ млн	EV, \$ млн	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Электрэнергетика - Сети															
ФСК	0.0101	0.0129	28%	BUY	12 692	14 064	3.8	2.8	2.4	7.0	4.9	4.2	13.8	14.3	13.0
Холдинг МРСК	0.0858	0.1101	28%	BUY	3 805	7 830	0.4	0.4	0.4	2.4	2.3	2.5	3.3	3.9	7.7
Ленэнерго	0.3478	0.3193	-8%	SELL	401	894	0.9	0.7	0.7	2.3	3.0	3.6	2.0	7.0	-
Ленэнерго прив.	0.7825	0.8345	7%	HOLD	73	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
МОЭСК	0.0508	0.0578	14%	BUY	2 474	3 581	1.0	0.8	0.8	2.9	3.4	3.0	4.4	6.6	5.4
МРСК Волги	0.0030	0.0051	73%	BUY	528	637	0.5	0.4	0.4	4.9	2.8	3.1	28.2	6.5	8.6
	0.0029	0.0030	1%	HOLD	282	411	0.4	0.4	0.4	5.2	2.9	3.5	-	10.4	206.
МРСК СЗ															4
МРСК СК	2.0385	1.8634	-9%	HOLD	60	153	0.4	0.4	0.4	2.5	2.3	2.2	3.0	4.1	11.8
МРСК Сибири	0.0048	0.0044	-8%	HOLD	458	554	0.4	0.3	0.3	9.8	3.8	6.1	-	-	-
МРСК Урала	0.0074	0.0077	4%	HOLD	647	775	0.4	0.4	0.4	3.0	3.6	4.3	8.6	12.7	34.7
МРСК Центра	0.0208	0.0353	70%	BUY	876	1 341	0.7	0.6	0.6	3.2	2.8	3.1	5.2	4.3	6.6
МРСК ЦП	0.0047	0.0085	80%	BUY	531	1 036	0.6	0.5	0.5	5.3	3.0	3.8	19.3	4.1	8.8
	0.0025	0.0024	-4%	SELL	124	554	0.8	0.7	0.6	256.	5.6	5.5	-	-	-
МРСК Юга										0					
Медиана							0.5	0.4	0.4	4.0	3.0	3.6	5.2	6.6	8.8
Электрэнергетика - Генерация															
РусГидро	0.0362	0.0477	32%	BUY	10 504	9 317	0.7	2.0	2.1	4.6	4.4	5.3	10.4	8.3	11.5
ОГК-1	0.0231	0.0319	38%	BUY	1 510	1 496	0.8	0.6	0.6	5.8	3.8	4.2	13.1	6.8	8.7
ОГК-2	0.0243	0.0322	33%	HOLD	1 685	2 539	1.6	0.7	0.6	15.9	9.8	4.9	23.4	516.1	17.9
ОГК-3	0.0308	0.0400	30%	BUY	1 461	1 309	1.1	0.9	0.7	24.2	7.6	3.9	-	17.7	8.8
Э.ОН Россия	0.0796	0.1082	36%	BUY	5 017	4 986	3.0	2.2	1.8	10.4	6.3	4.8	14.9	9.2	6.9
Энел ОГК-5	0.0683	0.0664	-3%	HOLD	2 417	3 050	1.8	1.4	1.2	11.0	7.3	5.8	19.1	13.1	9.3
Мосэнерго	0.0578	0.0771	34%	BUY	2 296	2 031	0.4	0.4	0.3	3.1	2.5	2.6	8.1	8.5	10.3
ТГК-5	0.0002	0.0002	4%	HOLD	268	577	0.8	0.6	0.6	11.8	6.8	9.3	10.3	9.5	-
ТГК-6	0.0002	0.0003	19%	SELL	392	350	0.4	0.3	0.3	-	5.9	7.4	-	43.2	-
ТГК-9	0.0001	0.0001	24%	HOLD	667	1 033	0.5	0.4	0.4	20.3	6.6	5.7	4.0	3.3	5.0
ТГК-11	0.0003	0.0003	-13%	SELL	160	280	0.4	0.4	0.3	5.6	2.7	2.6	-	5.4	9.0
Волжская ТГК	0.0664	0.0653	-2%	HOLD	1 993	1 987	1.0	0.8	0.8	7.4	6.3	5.5	12.7	14.3	12.1
Башкирэнерго	1.1383	1.3449	18%	HOLD	1 231	1 219	0.6	0.6	0.6	4.9	3.7	3.8	12.9	3.4	6.6
Башкирэнерго прив.	-	1.1156	-	BUY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Медиана							0.8	0.6	0.6	8.9	6.3	4.9	12.8	9.2	9.0
Электрэнергетика - Прочее															
Интер РАО ЕЭС	0.0011	0.0013	26%	BUY	10 279	8 412	3.2	0.5	0.4	22.7	5.7	5.0	24.4	14.1	15.6
Электрэнергетика - Сети															
ФСК	FEES RX	RUB	0.307	-0.1%	▼	12%	13%	20%	4%	-18%	26%	0.211	0.441		
Холдинг МРСК	MRKH RX	RUB	2.610	-2.2%	▼	11%	20%	-1%	-7%	-44%	33%	1.960	5.575		
Ленэнерго	LSNG RX	RUB	10.577	-1.4%	▼	0%	5%	-12%	-36%	-58%	10%	9.630	29.575		
Ленэнерго прив.	LSNGP RX	RUB	23.800	-3.0%	▼	6%	15%	-7%	-25%	-39%	16%	20.150	50.000		
МОЭСК	MSRS RX	RUB	1.545	0.3%	▲	0%	-6%	0%	0%	-8%	-4%	1.270	1.760		
МРСК Волги	MRKV RX	RUB	0.090	-1.0%	▼	5%	15%	0%	-13%	-48%	5%	0.074	0.191		
МРСК СЗ	MRKZ RX	RUB	0.090	-0.1%	▼	6%	18%	-4%	-13%	-50%	24%	0.074	0.205		
МРСК СК	MRKK RX	RUB	62.000	-1.5%	▼	7%	33%	-3%	-32%	-58%	37%	50.540	167.990		
МРСК Сибири	MRKS RX	RUB	0.147	2.8%	▲	2%	37%	-5%	-11%	-49%	44%	0.103	0.352		
МРСК Урала	MRKU RX	RUB	0.225	0.4%	▲	-1%	15%	2%	1%	-31%	18%	0.147	0.359		
МРСК Центра	MRKC RX	RUB	0.631	-1.5%	▼	12%	18%	-3%	-18%	-45%	21%	0.547	1.359		

МРСК ЦП	MRKP RX	RUB	0.143	-0.1%	▼	10%	13%	-8%	-18%	-48%	13%	0.106	0.347
МРСК Юга	MRKY RX	RUB	0.076	-1.6%	▼	4%	22%	-7%	-27%	-47%	25%	0.064	0.178
Электроэнергетика - Генерация													
РусГидро	HYDR RX	RUB	1.101	-1.8%	▼	2%	16%	-1%	-11%	-23%	21%	0.940	1.540
ОГК-1	OGKA RX	RUB	0.702	-0.1%	▼	10%	17%	7%	1%	-31%	24%	0.556	1.185
ОГК-2	OGKB RX	RUB	0.738	-0.9%	▼	16%	7%	-6%	-32%	-47%	16%	0.708	1.680
ОГК-3	OGKC RX	RUB	0.936	-1.3%	▼	2%	6%	2%	-23%	-35%	16%	0.779	1.546
Э.ОН Россия	EONR RX	RUB	2.420	-0.7%	▼	4%	16%	8%	10%	-9%	25%	1.940	2.945
Энел ОГК-5	OGKE RX	RUB	2.079	-1.5%	▼	-1%	14%	14%	-8%	-25%	16%	1.720	2.829
Мосэнерго	MSGX RX	RUB	1.757	-0.8%	▼	9%	13%	1%	-17%	-36%	15%	1.690	3.165
ТГК-5	TGKE RX	RUB	0.007	-	-	11%	8%	-13%	-25%	-60%	15%	0.006	0.019
ТГК-6	TGKF RX	RUB	0.006	-3.0%	▼	6%	1%	-13%	-22%	-57%	2%	0.006	0.019
ТГК-9	TGKI RX	RUB	0.003	0.4%	▲	7%	2%	-4%	-9%	-42%	3%	0.002	0.005
ТГК-11	TGKK RX	RUB	0.010	-1.0%	▼	2%	11%	11%	-9%	-47%	7%	0.007	0.021
Волжская ТГК	VTGK RX	RUB	2.020	-0.8%	▼	1%	5%	-4%	-5%	0%	12%	1.710	2.810
Башкирэнерго	BEGY RX	RUB	34.620	-0.8%	▼	2%	6%	-6%	-16%	-38%	7%	28.000	61.440
Башкирэнерго прив	BEGYP RX	RUB	26.443	-0.5%	▼	1%	7%	-8%	-	-	10%	23.512	33.800
Электроэнергетика - Прочее													
Интер PAO ЕЭС	IRAO RX	RUB	0.032	-0.2%	▼	8%	4%	-1%	-6%	-23%	3%	0.027	0.046

Компания	Страна	Тикер	Р. кап., \$ млн	EV, \$ млн	2010	EV/SALES 2011	2012	2010	EV/EBITDA 2011	2012	2010	P/E 2011	2012
Сети - развивающиеся рынки													
Медиана					1.2	1.2	1.1	6.6	5.1	5.1	7.2	8.2	10.1
Сети - развитые рынки													
Медиана					7.6	6.6	5.8	10.0	9.2	8.9	16.2	13.9	13.0
Теплогенерация - развивающиеся рынки													
Медиана					3.2	2.6	2.2	13.0	11.8	9.8	15.4	17.7	13.1
Теплогенерация - развитые рынки													
Медиана					2.4	2.3	2.2	9.4	9.1	8.7	18.7	16.8	16.7
Гидрогенерация - развивающиеся рынки													
Медиана					5.3	4.9	4.4	8.7	7.6	7.1	13.6	14.0	12.7
Гидрогенерация - развитые рынки													
BROOKFIELD RENEW	CANADA	BEP-U CN	3 524	5 035	15.1	12.5	3.5	20.8	18.4	4.9	81.5	-	75.5
Энергохолдинги - развивающиеся рынки													
Медиана					2.4	2.0	1.9	8.8	8.7	7.0	12.5	13.2	11.4
Энергохолдинги - развитые рынки													
Медиана					2.1	2.0	2.0	8.3	7.3	7.8	10.3	12.7	12.4

Компания	Тикер	Валюта	Значение	1D		1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
Сети - развивающиеся рынки													
ELETPAUL-PRF	ELPL4 BZ	BRL	36	-1%	▼	2%	-1%	17%	6%	13%	-	28	39
LIGHT SA	LIGT3 BZ	BRL	27	-1%	▼	-3%	-11%	-3%	2%	4%	-8%	24	31
Сети - развитые рынки													
CONS EDISON INC	ED US	USD	59	0%	▼	0%	-1%	0%	10%	18%	-5%	49	63
NATIONAL GRID PL	NG/ LN	GBp	614	-1%	▼	4%	5%	2%	8%	15%	2%	542	654
Теплогенерация - развивающиеся рынки													
NTPC LTD	NTPC IN	INR	172	-1%	▼	2%	12%	-2%	2%	-2%	9%	152	195
DATANG INTL PO-H	991 HK	HKD	2.6	2%	▲	5%	11%	31%	18%	0%	6%	1.8	3.1
Теплогенерация - развитые рынки													
INTL POWER PLC	IPR LN	GBp	332	-1%	▼	3%	1%	2%	18%	3%	1%	263	350
SOUTHERN CO	SO US	USD	45	0%	▼	-2%	-1%	1%	11%	18%	-5%	36	47
Гидрогенерация - развивающиеся рынки													
ELETOBRAS-PR B	ELET6 BZ	BRL	25	2%	▲	1%	-5%	2%	16%	-6%	-5%	20	32
CHINA YANGTZE-A	600900 CH	CNY	6.5	-2%	▼	-2%	2%	-4%	-3%	-19%	0%	6.0	8.4
Гидрогенерация - развитые рынки													
BROOKFIELD RENEW	BEP-U CN	CAD	26	0%	▲	1%	-3%	-3%	20%	23%	-3%	21	28
Энергохолдинги - развивающиеся рынки													
EDP	EDP PL	EUR	2.2	-1%	▼	0%	-9%	-7%	-3%	-24%	-9%	2.0	2.9
CLP HLDGS LTD	2 HK	HKD	64	1%	▲	0%	-4%	-10%	-8%	0%	-4%	60	75
Энергохолдинги - развитые рынки													
EDF	EDF FP	EUR	17	0%	▼	8%	4%	-13%	-19%	-40%	-2%	17	33
ENEL SPA	ENEL IM	EUR	3.1	0%	▲	-1%	0%	-7%	-15%	-28%	-2%	2.8	4.9

Производители удобрений



Слабые прогнозы на 1П12 оказывают давление на динамику акций сектора

Обзор



В январе акции российских производителей удобрений торговались хуже рынка. Бумаги Уралкалия подешевели на 7% несмотря на рост индекса ММВБ-30 на 8%. Котировки акций Акрона повысились на 4% на локальном рынке на фоне восстановления спотовых цен на азотные удобрения FOB российские порты в январе, бумаги ФосАгро прибавили в цене 6% после 30%-ной просадки в ноябре-декабре 2011 г. В Лондоне лидерами роста стали бумаги ФосАгро (+13.15%) и Акрона (+12.20%), а GDR Уралкалия подешевели по итогам месяца на 1.28%.

Новостной фон для сектора в январе был неоднозначным. На рынке soft commodities не сформировалось единого тренда (цены на пшеницу повысились на 2%, а на кукурузу снизились на 1%). В калийном сегменте ряд компаний понизили прогнозы по объему производства на 2012 г. на фоне сокращения спроса в 1П12. По оценкам, объемы поставок калия в 2011 г. составили 55 млн т (ниже ожиданий - 58-60 млн т), а результаты PotashCorp за 4K11 оказались хуже прогнозов рынка на фоне более низких чем ожидалось объемов поставок калия. Крупнейшие мировые производители калия понизили прогнозы по объему поставок до 55-58 млн т в 2012 г., что указывает на сохранение динамики потребления на уровне предыдущего года или рост на 5.5%. Mosaic также объявила о снижении объемов производства на 20% в период до мая. PotashCorp теперь ожидает сохранения производства на уровне предыдущего года, а Уралкалий может сократить производство в 1K12 (ранее компания уже снизила целевые уровни по объему производства на 2012 г. на 7%).

Укрепление индийской рупии и бразильского реала (Индия и Бразилия – крупные импортеры удобрений) снизили опасения рынка относительно продолжения снижения цен на удобрения в 1П12. Основным позитивным драйвером стал азотный сегмент, где спотовые цены на карбамид (FOB российские порты) повысились на 15-17% с декабрьских минимумов. Акрон представил сильные операционные результаты за 2011 г.: рост производства составил 5.3% г-н-г. Кроме того, результаты компании за 4K11 не ухудшились: несмотря на снижение цен на азотные удобрения в ноябре-декабре, Акрон смог удержать производство на уровне предыдущего квартала, объемы поставок соответствовали объемам производства, то есть компании удалось избежать наращивания запасов в 4K11. Новостной поток вокруг Уралкалия был связан с программой buyback (по состоянию на 20 января, компания направила на выкуп своих акций в целях поддержания их котировок \$404 млн), а также с планами компании по сокращению производства в 1K12.

Прогноз

С точки зрения новостного фона, мы ожидаем, что февраль будет спокойным месяцем для российских производителей удобрений. В нашем фокусе - публикация «Оценки мирового спроса и предложения в сельском хозяйстве» (WASDE) Министерства сельского хозяйства США 9 февраля, в частности, будет представлена информация по объемам производства и запасов – основные данные для формирования цен на рынке soft commodities. В целом, на наш взгляд, на рынке складывается противоположная 2011 г. ситуация: медленный старт в 1П12 – повышение цен и потребления на фоне роста покупательской активности во второй половине года. Мы не видим сильных перспектив для сектора с фундаментальной точки зрения до марта, когда трейдеры будут обсуждать новые контракты с Китаем (Индия, по всей видимости, отложит новые закупки сверх существующих контрактов до конца 2К12). Условия китайских контрактов окажут значительное влияние на настроения инвесторов. Мы по-прежнему позитивно оцениваем Акрон и ФосАгро с точки зрения ценовых уровней и дивидендов (по нашим оценкам, дивидендная доходность составит 3-5% (дата отсечки – начало апреля)), однако мы не видим конкретных драйверов для этих бумаг в феврале. В отношении Уралкалия – мы не видим фундаментальных драйверов до конца марта, когда компания подпишет новый контракт с Китаем. Тем не менее, акции компании торговались хуже рынка с начала года по отношению к российскому рынку и мировым производителям удобрений, что указывает на краткосрочные возможности для покупок, хотя и не подкрепленные фундаментальными факторами.

Основные события февраля:

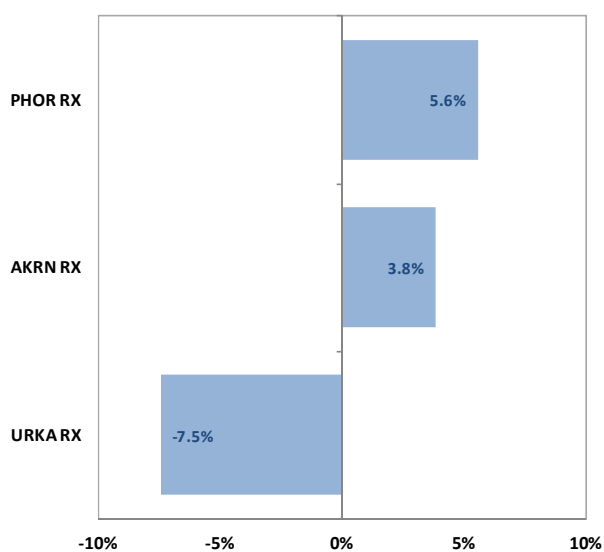
9 февраля: Публикация отчета «Оценки мирового спроса и предложения в сельском хозяйстве» (WASDE) Министерства сельского хозяйства США

27 февраля: Акрон проведет внеочередное собрание акционеров по вопросу присоединения ЗАО «Гранит» с последующим погашением казначейских акций (15%), которыми владеет компания

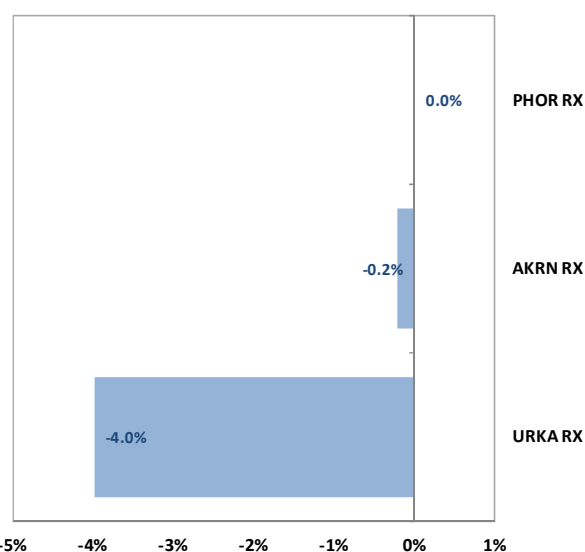
6, 13, 20, 27 февраля: Уралкалий публикует еженедельные уточнения по программе buyback

Владислав Метнёв
+7 (495) 785 5336 (7269)
vmetnev@msk.bcs.ru

Динамика цен акций с начала года



Динамика цен акций за 12 месяцев



Компания	Цена, \$	Цел. цена, \$	Пот. роста	Рек.	Р. кап., \$ млн	EV, \$ млн	2010	EV/SALES 2011	2012	2010	EV/EBITDA 2011	2012	2010	P/E 2011	2012
Производство удобрений															
Уралкалий	7.10	9.95	40%	HOLD	21 959	22 207	13.1	5.6	4.7	27.7	9.6	7.4	40.0	13.5	10.5
Акрон	44.84	59.80	33%	BUY	2 139	3 243	2.1	1.5	1.5	9.5	4.8	5.6	11.6	5.2	6.9
Фосагро	276.85	560.00	102%	BUY	3 436	4 674	1.8	1.3	1.3	6.9	3.5	3.6	9.9	4.3	4.3
Медиана							2.1	1.5	1.5	9.5	4.8	5.6	11.6	5.2	6.9

Компания	Тикер	Валюта	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
Производство удобрений												
Уралкалий	URKA RX	RUB	216	0.3% ▲	6%	-1%	-12%	-10%	-1%	-2%	181	297
Акрон	AKRN RX	RUB	1 364	-1.7% ▼	1%	6%	13%	12%	8%	6%	889	1 625
Фосагро	PHOR RX	RUB	8 420	-2.6% ▼	4%	8%	-19%	-21%	-	11%	7 700	13 469

*MID price

Компания	Страна	Тикер	Р. кап., \$ млн	EV, \$ млн	2010	EV/SALES 2011	2012	2010	EV/EBITDA 2011	2012	2010	P/E 2011	2012
Удобрения - развитые рынки													
POTASH CORP SAS	CANADA	POT CN	39 966	44 073	6.7	5.1	5.0	16.1	10.0	8.7	22.1	13.0	12.2
MOSAIC CO/THE	UNITED STATES	MOS US	24 406	22 349	3.3	2.2	2.0	13.0	7.2	6.6	29.5	9.7	11.6
ISRAEL CHEMICALS	ISRAEL	ICL IT	13 807	15 173	2.7	2.1	2.1	9.7	6.8	6.4	13.5	8.8	8.3
K+S AG-REG	GERMANY	SDF GR	10 110	10 252	1.5	1.5	1.5	7.8	6.4	6.3	17.0	11.9	11.2
ARAB POTASH	JORDAN	APOT JR	4 636	4 200	5.3	4.0	3.7	13.2	8.3	8.1	20.2	11.7	10.6
INTREPID POTASH	UNITED STATES	IPI US	1 858	1 716	4.8	4.1	3.7	16.5	8.8	7.3	41.0	19.5	15.7
YARA INTL ASA	NORWAY	YAR NO	12 779	13 656	1.3	1.0	1.0	8.3	5.0	5.9	8.8	5.9	8.4
CF INDUSTRIES HO	UNITED STATES	CF US	12 255	12 934	3.3	2.2	2.2	9.9	4.2	4.5	35.1	7.8	8.2
AGRIUM INC	CANADA	AGU CN	13 108	14 927	1.4	1.0	1.0	9.4	6.0	6.1	18.4	8.9	9.1
MIGAO CORP	CANADA	MGO CN	198	267	1.1	0.9	0.9	5.8	5.3	5.7	5.6	5.8	6.7
Медиана					3.0	2.1	2.0	9.8	6.6	6.3	19.3	9.3	9.9

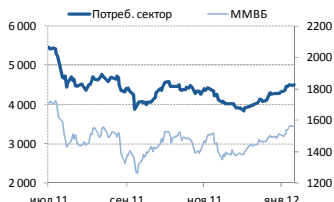
Компания	Тикер	Валюта	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
Удобрения - развитые рынки												
POTASH CORP SAS	POT CN	CAD	47	-1% ▼	-2%	8%	-6%	-11%	-24%	10%	40	63
MOSAIC CO/THE	MOS US	USD	56	0% ▼	2%	9%	-3%	-10%	-31%	14%	45	89
ISRAEL CHEMICALS	ICL IT	ILs	3 970	-	3%	0%	-6%	-16%	-35%	2%	3 391	6 478
K+S AG-REG	SDF GR	EUR	37	0% ▲	10%	9%	-11%	-14%	-31%	15%	33	59
ARAB POTASH	APOT JR	JOD	39	-	1%	-6%	-3%	-4%	-15%	-10%	36	49
INTREPID POTASH	IPI US	USD	25	-1% ▼	-2%	8%	-7%	-13%	-34%	9%	21	40
YARA INTL ASA	YAR NO	NOK	244	1% ▲	6%	3%	-4%	-5%	-22%	7%	201	341
CF INDUSTRIES HO	CF US	USD	177	0% ▲	6%	19%	8%	28%	28%	29%	115	193
AGRIUM INC	AGU CN	CAD	80	0% ▼	3%	14%	2%	5%	-11%	21%	64	98
MIGAO CORP	MGO CN	CAD	4.0	-3% ▼	-6%	-6%	-4%	-12%	-56%	-6%	2.3	8.6

Потреб. сектор



Рост на фоне позитивных настроений и сильных фундаментальных характеристиках

Обзор



Акции российских компаний потребительского и розничного сектора показали впечатляющую динамику в начале нового года, прибавив 12% по итогам января при росте ММВБ-30 на 8%. Наилучшую динамику показали наши TOP PICKS: бумаги Магнита подорожали за месяц на 15% на локальном рынке и на 28% по GDR, акции ДИКСИ выросли в цене на 19%, акции М.Видео, которая опубликовала сильные данные по продажам в декабре и 4K11, подорожали на 18%. Лидером роста стала Синергия (+26% по итогам января) на фоне роста объема поставок в 2011 г. на 19% притом, что в среднем по сектору показатель снизился на 9.5%. Акции X5 Retail Group оказались под давлением (-4% за месяц) после публикации разочаровывающих операционных результатов за 4K11, в частности первое в истории компании сокращение LFL-продаж. Позитивной динамике российского розничного и потребительского сектора способствовали сильные макроданные. Увеличение социальных расходов в предвыборный период транслировалось в рекордный рост располагаемых доходов населения (+6.3% г-н-г в декабре) и увеличение реальных зарплат (+4.9% г-н-г), а снижение безработицы (до 6.1% в декабре) позитивно сказалось на доверии потребителей. В результате розничные продажи в декабре 2011 г. существенно повысились – на 9.5% г-н-г.

Основные макроэкономические индикаторы

	2010	4K2011	декабрь 2011	2011
ВВП, % г-н-г	4.3%	4.9%	3.8%	4.3%
ИПЦ, % г-н-г	8.8%	1.4%	6.1%	6.1%
Оборот розничной торговли, % г-н-г	6.3%	9.1%	9.5%	7.2%
Располагаемые доходы, % г-н-г	5.1%	2.7%	6.3%	0.8%
Реальные зарплаты, % г-н-г	5.2%	5.9%	4.9%	3.5%
Уровень безработицы, %	7.5%	6.3%	6.1%	6.6%

Источники: МЭР, Росстат, оценки БКС

Магнит представил сильные неаудированные результаты за 2011 г. и 4K11. Несмотря на явное ухудшение в части расходов, показатель EBITDA margin повысился г-н-г до 8.18% с 7.48%. Кроме того в 4K11 показатель вырос до 10.86% с 8.41% в 3K11. По словам руководства Магнита, рост рентабельности связан с улучшением условий договоров с поставщиками ввиду увеличения объемов закупок и ростом стоимости потребительской корзины в предновогодний период. Повышение потребительской уверенности оказало поддержку и результатам М.Видео – рост LFL-продаж в 4K11 составил 14%, а выручки – 28%. Оба показателя превысили прогнозы рынка и наши ожидания. X5 Retail Group стала главным разочарованием месяца: выручка компании в 4K11 повысилась на 16% г-н-г, при этом вклад консолидации сети «Копейка» в рост показателя составил 14% – то есть без учета «Копейки», рост выручки X5 Retail Group составил в 4K11 всего 2% несмотря на сильный показатель открытия новых магазинов. Мы связываем ухудшение результатов X5 Retail Group, скорее, с операционными проблемами в сегменте «мягких дискаунтеров» и гипермаркетов, а не с рыночной конъюнктурой.

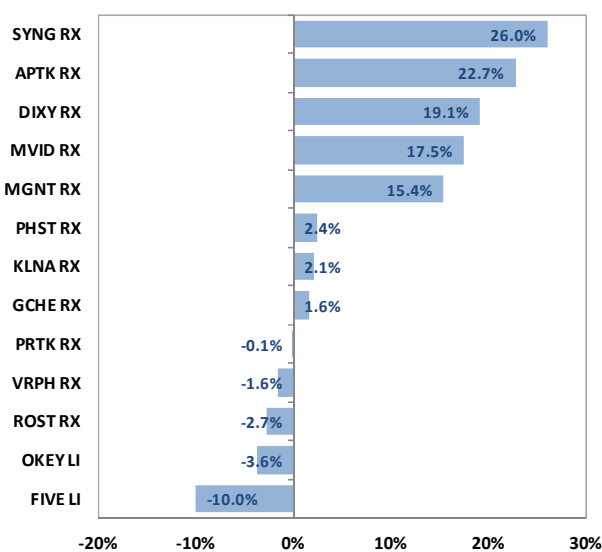
Прогноз

Мы сохраняем рейтинг сектора «выше рынка» на фоне сильных фундаментальных характеристик, привлекательных ценовых уровнях и двузначных темпов роста выручки компаний розничного сегмента в 2012 г. Укрепление рубля, низкая инфляция, умеренный рост реальных заработных плат и низкий уровень безработицы продолжит оказывать положительное влияние на потребительскую уверенность. Основными бенефициарами этого тренда мы считаем компании с сильными бизнес-моделями, в частности Магнит, ДИКСИ и М.Видео. Хотя после роста котировок акций этих компаний на 20-24% в январе, рынок может взять паузу. Тем не менее, в более долгосрочном плане, бумаги Магнита, ДИКСИ и М.Видео остаются самыми интересными возможностями для входа в российский потребительский и розничный сектор. Мы сохраняем нейтральный взгляд на акции X5 Retail Group (рекомендация «ДЕРЖАТЬ»). Рост капитальных затрат (до RUR45 млрд в 2012 г. с RUR27 млрд в 2011 г.), замедление темпов роста и негативная динамика LFL-продаж – главные факторы, оказывающие давление на инвестиционный кейс компании. Мы подтверждаем рекомендацию «ПОКУПАТЬ» по акциям О'Кей и считаем компанию привлекательным объектом для приобретения стратегическим инвестором. Также мы позитивно оцениваем планы компании по диверсификации за счет развития формата дискаунтеров, что окажет дополнительную поддержку выручке О'Кей в 2012-2014 гг. Еще одним нашим фаворитом является Синергия (рекомендация «ПОКУПАТЬ», целевая цена – RUR 1529) на фоне роста физического объема продаж: компания успешно увеличила рыночную долю, когда производители продукции более низкого качества были вынуждены уйти с рынка. Мы сохраняем нейтральный взгляд на Росинтер, поскольку ребрендинг и, соответственно, временное закрытие ресторанов в 2012 г. негативно скажется на темпах роста выручки компании в этом году. Мы считаем, что производители продуктов питания (включая Черкизово) пострадают от вступления России в ВТО. В фармацевтическом секторе нашими фаворитами являются Фармстандарт и Верофарм (акции обеих компаний торгуются с дисконтом по мультипликаторам к иностранным конкурентам) по сравнению с ПРОТЕК и Аптечной сетью 36.6 (из-за низкой рентабельности).

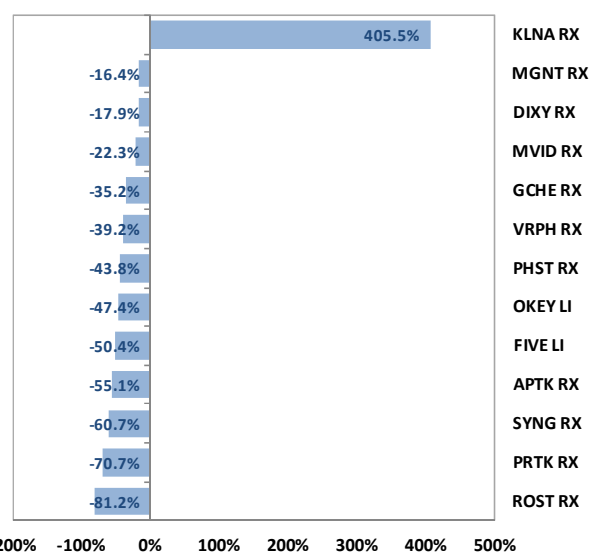
Главные события февраля: Фармстандарт опубликует операционные результаты за 2011 г. (10 февраля), Магнит представит неаудированные результаты за январь (10 февраля), ДИКСИ опубликует операционные результаты за январь (27-29 февраля).

Владислав Метнёв
+7 (495) 785 5336 (7269)
ymetnev@msk.bcs.ru

Динамика цен акций с начала года



Динамика цен акций за 12 месяцев



Компания	Цена, \$	Цел. цена, \$	Пот. роста	Рек.	Р. кап., \$ млн	EV, \$ млн	EV/SALES			EV/EBITDA			P/E		
							2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Потреб. сектор - Ретейл															
Магнит	107.0	162.81	52%	BUY	9 518	10 225	1.3	0.8	0.7	17.6	9.9	8.2	28.5	15.7	13.9
X5 Retail Group	20.6	41.51	102%	HOLD	5 588	8 992	0.8	0.5	0.4	10.7	8.0	6.1	20.6	14.3	9.6
O'Кей	6.8	13.55	101%	BUY	1 811	2 003	0.7	0.6	0.5	8.7	7.1	5.6	20.7	13.1	9.2
	11.3	17.97	59%	BUY	1 412	1 936	0.9	0.5	0.4	17.6	9.3	7.5	164.4	24.8	15.8
Группа ДИКСИ															
М.Видео	6.90	12.33	79%	BUY	1 240	978	0.3	0.3	0.2	6.6	4.5	4.2	16.1	12.0	11.0
Медиана							0.8	0.5	0.4	10.7	8.0	6.1	20.7	14.3	11.0
Потреб. сектор - Фармацевтика															
Фармстандарт	56.0	107.67	92%	BUY	2 118	1 888	1.9	1.5	1.5	5.8	4.4	4.3	9.0	6.8	6.6
Верофарм	28.7	56.38	96%	BUY	287	302	1.7	1.4	1.2	5.7	4.7	4.3	6.6	5.8	5.2
ПРОТЕК	0.59	1.32	122%	HOLD	313	217	0.1	0.1	0.1	2.4	2.2	2.1	10.1	7.2	7.2
	1.52	2.93	93%	SELL	159	518	0.8	-	-	9.1	7.1	6.0	-	-	100.6
Аптечная сеть 36,6															
Медиана							1.2	1.4	1.2	5.7	4.6	4.3	9.0	6.8	6.9
Потреб. сектор - Прочее															
Гр. Черкизово	18.5	31.48	70%	HOLD	796	1 373	1.2	1.0	0.8	6.3	6.6	4.4	5.5	6.2	3.6
Группа Синергия	18.7	52.18	178%	BUY	481	720	1.0	0.8	0.7	6.6	4.1	3.4	9.7	4.7	3.5
Калина	136.0	61.74	-55%	BUY	876	1 038	2.7	2.3	2.2	16.5	15.4	14.5	27.4	24.4	22.0
Росинтер	4.2	13.66	228%	HOLD	68	102	0.3	0.3	0.2	3.0	3.2	3.1	8.0	9.5	8.4
Медиана							1.1	0.9	0.8	6.5	5.4	3.9	8.8	7.9	6.0
Компания	Тикер	Валюта	Значение		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH		
Потреб. сектор - Ретейл															
Магнит	MGNT RX	RUB	3 254	-0.6%	▼	2%	18%	9%	-7%	-11%	20%	2 560	4 475		
X5 Retail Group	FIVE LI	USD	21	-2.6%	▼	12%	-2%	-11%	-37%	-46%	1%	20	45		
O'Кей	OKEY LI	USD	7	-0.7%	▼	11%	9%	0%	-11%	-39%	9%	5	13		
Группа ДИКСИ	DIXY RX	RUB	344	5.9%	▲	1%	13%	18%	0%	-17%	21%	203	435		
М.Видео	MVID RX	RUB	210	-0.9%	▼	4%	22%	0%	-6%	-17%	24%	166	299		
Потреб. сектор - Фармацевтика															
Фармстандарт	PHST RX	RUB	1 704	3.8%	▲	5%	11%	-11%	-18%	-41%	7%	1 525	3 055		
Верофарм	VRPH RX	RUB	873	-0.4%	▼	2%	1%	-3%	-18%	-38%	1%	701	1 441		
ПРОТЕК	PRTK RX	RUB	18	-0.3%	▼	6%	7%	-7%	-37%	-70%	7%	18	65		
Аптечная сеть 36,6	APTK RX	RUB	46	5.0%	▲	4%	0%	-7%	-34%	-55%	26%	38	109		
Потреб. сектор - Прочее															
Гр. Черкизово	GCHE RX	RUB	562	-1.4%	▼	3%	5%	-9%	-25%	-33%	5%	500	951		
Группа Синергия	SYNG RX	RUB	570	-3.2%	▼	4%	22%	-10%	-45%	-54%	32%	432	1 330		
Калина	KLNA RX	RUB	4 137	0.2%	▲	0%	2%	14%	208%	394%	2%	755	4 150		
Росинтер	ROST RX	RUB	127	-0.1%	▼	9%	3%	-15%	-50%	-80%	6%	122	729		

*MID price

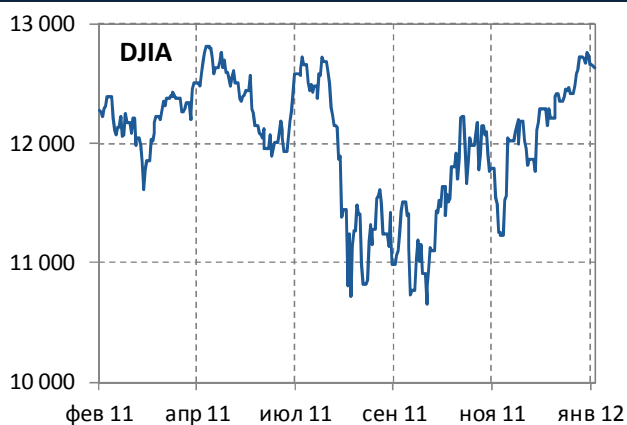
Компания	Страна	Тикер	Р. кап., \$ млн	EV, \$ млн	2010	EV/SALES 2011	2012	2010	EV/EBITDA 2011	2012	2010	P/E 2011	2012
Ретейл - развивающиеся рынки													
WALMART DE MEX-V	MEXICO	WALMEXV MM	56 059	56 132	2.1	2.0	1.7	21.3	20.0	16.9	36.2	33.0	27.7
CENCOSUD SA	CHILE	CENCOSUD	14 200	17 803	1.5	1.2	1.0	17.1	13.3	11.2	24.4	23.2	18.5
PAO ACUCA-PREF	BRAZIL	PCAR4 BZ	11 154	16 132	0.9	0.6	0.5	13.9	9.6	7.8	27.1	28.3	19.6
Медиана					1.1	1.2	1.0	16.6	13.3	11.2	31.5	27.7	23.8
Ретейл - развитые рынки													
WAL-MART STORES	UNITED STATES	WMT US	211 920	268 321	0.7	0.6	0.6	8.6	8.1	7.8	14.7	12.9	13.6
TESCO PLC	BRITAIN	TSCO LN	41 214	55 815	0.6	0.6	0.5	7.9	7.5	6.7	11.1	10.0	9.4
CARREFOUR SA	FRANCE	CA FP	16 397	34 295	0.3	0.3	0.3	11.4	6.8	6.4	28.5	14.4	12.3
Медиана					0.3	0.3	0.3	5.3	5.3	5.3	11.4	12.4	11.2
Фармацевтика - развивающиеся рынки													
SUN PHARMA INDU	INDIA	SUNP IN	11 268	11 066	13.8	8.8	7.3	38.0	25.6	21.2	39.5	28.3	25.0
ASPEN PHARMACARE	SOUTH AFRICA	APN SJ	5 865	6 837	5.4	3.9	3.3	18.5	13.6	11.5	22.3	15.9	16.3
RANBAXY LABS LTD	INDIA	RBXY IN	3 933	4 171	2.1	2.2	1.8	10.2	13.8	9.2	12.0	22.6	12.9
SINOPHARM-H	CHINA	1099 HK	6 507	7 868	0.8	0.5	0.4	20.3	12.9	10.0	36.4	26.6	20.1
Медиана					2.2	2.2	2.0	14.0	13.2	9.6	19.8	19.0	15.9
Фармацевтика - развитые рынки													
PFIZER INC	UNITED STATES	PFE US	161 042	173 644	2.6	2.6	2.8	6.8	5.3	5.6	19.5	16.1	9.4
NOVARTIS AG-REG	SWITZERLAND	NOVN VX	154 809	170 059	3.4	2.9	2.9	10.7	9.5	9.9	15.8	17.0	11.6
MERCK & CO	UNITED STATES	MRK US	117 040	122 067	2.7	2.5	2.6	6.9	6.3	6.6	135.9	18.7	10.1
ROCHE HLDG-GENUS	SWITZERLAND	ROG VX	149 940	169 066	3.7	3.5	3.5	11.0	9.4	8.5	18.0	14.2	11.8
Медиана					2.5	2.3	2.2	8.0	7.8	7.2	16.0	14.7	11.6
Прочее - развивающиеся рынки													
NATURA	BRAZIL	NATU3 BZ	9 806	10 229	3.5	3.1	2.8	14.3	13.0	11.5	23.2	21.3	19.2
LG HOUSEHOLD & H	SOUTH KOREA	051900 KS	6 806	7 266	4.8	3.9	3.4	33.3	25.7	20.6	52.8	27.3	22.2
Медиана					4.1	3.5	3.1	20.3	15.3	13.1	25.0	19.7	19.1
Прочее - развитые рынки													
DIAGEO PLC	BRITAIN	DGE LN	58 344	70 155	4.5	4.4	4.2	14.9	13.6	12.6	22.6	19.3	16.6
PERNOD-RICARD SA	FRANCE	RI FP	26 407	39 766	4.0	3.8	3.7	13.9	13.8	13.5	20.0	18.5	16.5
Медиана					1.3	1.2	1.1	10.4	8.8	8.4	21.3	13.9	12.8
Компания	Тикер	Валюта	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH	
Ретейл - развивающиеся рынки													
WALMART DE MEX-V	WALMEXV MM	MXN	40	0%	▲	2%	8%	15%	25%	15%	4%	29	41
CENCOSUD SA	CENCOSUD CI	CLP	2 751	0%	▲	10%	1%	-4%	11%	-6%	0%	2 450	3 660
PAO ACUCA-PREF	PCAR4 BZ	BRL	72	-1%	▼	3%	11%	12%	22%	23%	10%	54	82
Ретейл - развитые рынки													
WAL-MART STORES	WMT US	USD	61	0%	▼	1%	5%	7%	22%	10%	4%	48	63
TESCO PLC	TSCO LN	GBp	320	-1%	▼	2%	-17%	-20%	-10%	-19%	-19%	311	423
CARREFOUR SA	CA FP	EUR	18	0%	▼	5%	10%	-4%	-2%	-41%	4%	15	32
Фармацевтика - развивающиеся рынки													
SUN PHARMA INDU	SUNP IN	INR	534	-2%	▼	-3%	7%	4%	7%	30%	7%	392	603
ASPEN PHARMACARE	APN SJ	ZAr	9 956	0%	▲	2%	1%	8%	26%	23%	5%	7 214	10 270
RANBAXY LABS LTD	RBXY IN	INR	451	1%	▲	1%	3%	-10%	-12%	-11%	12%	366	570
SINOPHARM-H	1099 HK	HKD	18	-2%	▼	14%	19%	6%	1%	-24%	13%	17	30
Фармацевтика - развитые рынки													
PFIZER INC	PFE US	USD	22	-1%	▼	-3%	-3%	4%	20%	10%	-3%	17	22
NOVARTIS AG-REG	NOVN VX	CHF	50	1%	▲	4%	-5%	4%	19%	-4%	-4%	39	55
MERCK & CO	MRK US	USD	39	0%	▲	-1%	0%	12%	21%	16%	2%	29	39
ROCHE HLDG-GENUS	ROG VX	CHF	155	1%	▲	2%	-4%	11%	23%	12%	-1%	115	167
Прочее - развивающиеся рынки													
NATURA	NATU3 BZ	BRL	38	-1%	▼	3%	6%	14%	19%	-4%	8%	30	48
LG HOUSEHOLD & H	051900 KS	KRW	464	2%	▲	2%	-1%	-7%	4%	16%	0%	344	612
			500									500	000
Прочее - развитые рынки													
DIAGEO PLC	DGE LN	GBp	1 418	1%	▲	4%	4%	13%	24%	18%	5%	1 082	1 474
PERNOD-RICARD SA	RI FP	EUR	73	-1%	▼	4%	5%	12%	19%	7%	6%	56	76

Графики

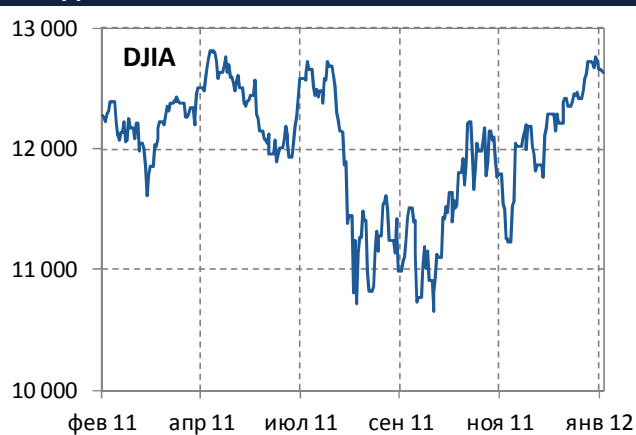
Российские индексы



Американские индексы



Европейские индексы



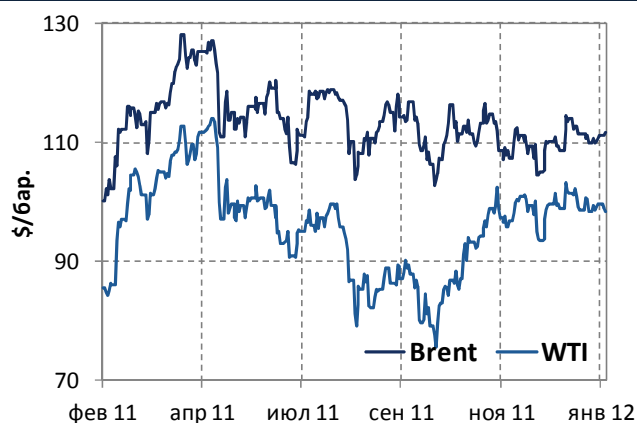
Индексы MSCI



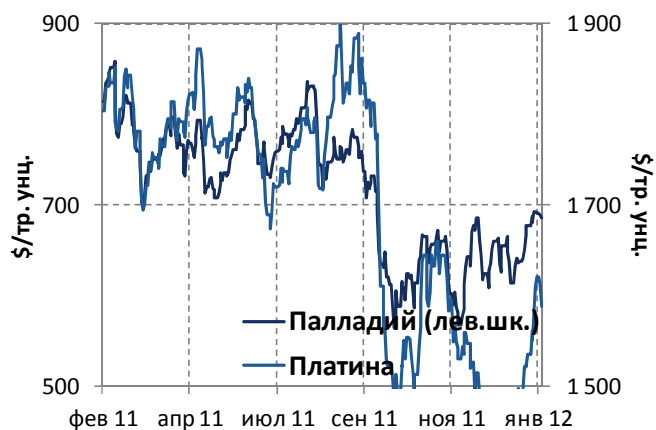
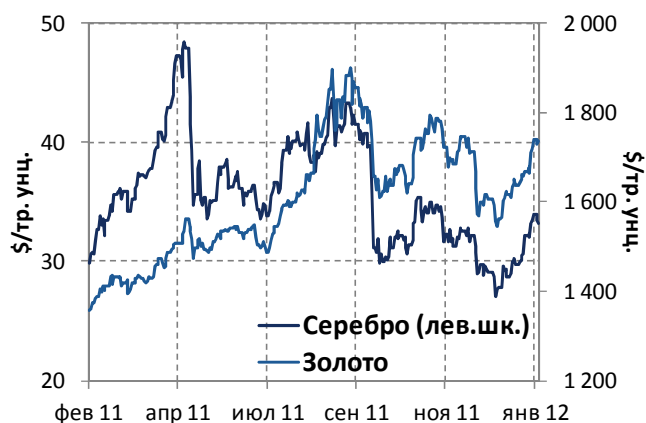
Валюты



Нефть и индекс доллара США



Металлы



Облигации



Азиатские индексы



Источник: Bloomberg
Расчет MSCI: значения индексов годичной давности взяты за 100 пунктов

Календарь

Россия

Корпоративные события

Date	Sector	Company	Event
10/02/2012	Нефть и газ	Газпром	День инвестора
09/02/2012	Нефть и газ	Газпром нефть	Основные финансовые результаты за 4К11 по US GAAP (пресс-релиз)
13/02/2012	Металлургия	UC Rusal	Операционные результаты за 4К11
13-16/02/2012	Нефть и газ	Сургутнефтегаз	Финансовые результаты за 4К11 по РСБУ
22/02/2012	Нефть и газ	Alliance Oil	Финансовые результаты за 4К11 по МСФО
28-29/02/2012	Нефть и газ	Газпром нефть	Финансовые результаты за 4К11 по US GAAP (отчетность, conference call)

Макростатистика

Дата	Статистика	Период	Консенсус	Предыдущее
02/01/2012 16:00	CPI за минувшую неделю (н-на-н)	янв-30	--	0.20%
02/01/2012 16:00	CPI за минувшую неделю, с начала года	янв-30	--	0.40%
02/01/2012 20:02	Резервный фонд	янв	--	\$25.2B
02/01/2012 20:02	Фонд национального благосостояния	янв	--	\$86.8B
02/02/2012 13:33	Золотовалютные резервы, \$	янв-27	--	499.7B
02/03/2012 09:00	Russia Services PMI for January (Table)			
02/03/2012 10:06	Денежная масса в узком определении, руб.	янв-30	--	6.80T
02/03/2012 10:50	Депозитная ставка о/п	фев-03	4.00%	4.00%
02/03/2012 10:50	Ставка РЕПО о/п	фев-03	5.25%	5.25%
02/03/2012 10:50	Ставка рефинансирования	фев-03	8.00%	8.00%
02/06/2012 16:00	Индекс потребительских цен, м-н-м	янв	0.60%	0.40%
02/06/2012 16:00	Базовая инфляция, с начала года	янв	--	6.60%
02/06/2012 16:00	Индекс потребительских цен, м-н-м	янв	0.60%	0.40%
02/06/2012 16:00	Индекс потребительских цен, г-н-г	янв	4.30%	6.10%
02/06/2012 16:00	Индекс потребительских цен с начала года	янв	0.50%	6.10%
02/07/2012 09:53	Сальдо резервных активов	янв	505.0B	498.6B
07-09 февраля	Сальдо торгового баланса	дек	19.0B	17.4B
07-09 февраля	Экспорт (USD)	дек	49.9B	47.7B
07-09 февраля	Импорт (USD)	дек	30.6B	30.3B
02/08/2012	CPI за минувшую неделю (н-на-н)	фев-06	--	0.10%
02/08/2012	CPI за минувшую неделю, с начала года	фев-06	--	0.50%
08-09 февраля	Продажи легковых автомобилей, г-н-г	янв	--	23%
02/09/2012	Золотовалютные резервы, \$	фев-03	--	504.0B
09-13 февраля	Отчет об исполнении бюджета, с начала года	янв	--	416.5B
02/10/2012	Денежная масса в узком определении, руб.	фев-06	--	6.75T
02/15/2012	CPI за минувшую неделю (н-на-н)	фев-13	--	--
02/15/2012	CPI за минувшую неделю, с начала года	фев-13	--	--
15-16 февраля	Промышленное производство, г-н-г	янв	--	2.50%
02/16/2012	Золотовалютные резервы, \$	Фев-10	--	--
16-20 февраля	Располагаемые доходы	янв	3.00%	6.30%
16-20 февраля	Реальные доходы населения, г-н-г	янв	5.90%	4.90%
16-20 февраля	Розничные продажи, м-н-м	янв	-25.40%	20.10%
16-20 февраля	Розничные продажи, г-н-г	янв	8.50%	9.50%
16-20 февраля	Уровень безработицы	янв	6.50%	6.10%
16-20 февраля	Инвестиции в производственные мощности	янв	7.00%	8.90%
02/17/2012	Денежная масса в узком определении, руб.	фев-13	--	--
17-20 февраля	Индекс цен производителей, м-н-м	янв	0.50%	0.20%

17-20 февраля	Индекс потребительских цен, г-н-г	янв	11.20%	12.00%
02/22/2012	CPI за минувшую неделю (н-на-н)	фев-20	--	--
02/22/2012	CPI за минувшую неделю, с начала года	фев-20	--	--
02/23/2012	Золотовалютные резервы, \$	фев-17	--	--
02/24/2012	Денежная масса в узком определении, руб.	фев-20	--	--
28-29 февраля	Прямые иностранные инвестиции (с начала года)	4К	--	11736М
28-29 февраля	Прямые иностранные инвестиции (с начала года)	4К	--	43.20%
02/29/2012	CPI за минувшую неделю (н-на-н)	фев-27	--	--
02/29/2012	CPI за минувшую неделю, с начала года	фев-27	--	--

Международные события

Макростатистика

Дата	Страна	Статистика	Период	Консенсус	Предыдущее
1-8 февраля	Великобр.	Изменение средневзвешенной цены на жилье от Halifax с учетом сезонных колебаний, м-н-м	Янв.	--	-0.9%
1-8 февраля	Великобр.	Изменение средневзвешенной цены жилья от Halifax (3 мес/год)	Янв.	--	-1.3%
02/06/2012 04:01	Великобр.	Индекс доверия в секторе занятости от Lloyds	Янв.	--	-75
02/06/2012 13:30	ЕС	Индекс уверенности инвесторов Sentix	февраль	--	-21.1
02/06/2012 15:00	Германия	Промышленные заказы, г-н-г, без учета сезонных колебаний	декабрь	--	-4.3%
02/06/2012 15:00	Германия	Промышленные заказы, м-н-м, с учетом сезонных колебаний	декабрь	--	-4.8%
02/06/2012 17:55	США	Выступление президента ФРБ Сент-Луиса Дж. Булларда по инфляционному таргетированию в Чикаго			
02/06/2012 21:15	США	Выступление президента ФРБ Далласа Р. Фишера в Вашингтоне			
02/06/2012	Великобр.	Изменение объема регистраций новых автомобилей г-н-г	Янв.	--	-3.7%
02/07/2012 04:01	Великобр.	Lfl продажи (г-н-г) по данным BRC	Янв.	--	2.2%
02/07/2012 15:00	Германия	Промышленное производство, м-н-м	декабрь	--	-0.6%
02/07/2012 15:00	Германия	Промышленное производство, г-н-г, без учета фактора сезонности, с учетом количества рабочих дней	декабрь	--	3.6%
02/07/2012 19:00	США	Индекс экономического оптимизма IBD/TIPP	февраль	--	47.5
7-12 февраля	Германия	Индекс потребительских цен, м-н-м	Янв.	--	0
7-12 февраля	Германия	Индекс цен на импортируемые товары, г-н-г	Янв.	--	3.0%
02/08/2012 00:00	США	Количество обращений за получением потребительских кредитов	декабрь	\$80,500B	\$200,374B
02/08/2012 04:01	Великобр.	Индекс цен в розничных магазинах	Янв.	--	1.7%
02/08/2012 11:00	Германия	Экспорт с учетом фактора сезонности, м-н-м	декабрь	--	2.5%
02/08/2012 11:00	Германия	Импорт с учетом фактора сезонности, м-н-м	декабрь	--	-0.4%
02/08/2012 11:00	Германия	Счет текущих операций (Евро)	декабрь	--	14,3B
02/08/2012 11:00	Германия	Сальдо торгового баланса	декабрь	--	16,2B
02/08/2012 16:00	США	Индекс запросов на ипотечное кредитование в США		--	--
02/09/2012 05:30	Китай	Индекс цен производителей, г-н-г	Янв.	--	1.7%
02/09/2012 05:30	Китай	Индекс потребительских цен, г-н-г	Янв.	--	4.1%
02/09/2012 13:30	Великобр.	Промышленное производство, м-н-м	декабрь	--	-0.7%
02/09/2012 13:30	Великобр.	Промышленное производство, г-н-г	декабрь	--	-3.1%
02/09/2012 13:30	Великобр.	Объем производства в обрабатывающей промышленности, м-н-м	декабрь	--	-0.2%
02/09/2012 13:30	Великобр.	Объем производства в обрабатывающей промышленности, г-н-г	декабрь	--	-0.6%
02/09/2012 13:30	Великобр.	Сальдо торгового баланса, GBP млн	декабрь	--	-8644
02/09/2012 13:30	Великобр.	Сальдо торгового баланса с не-ЕС, GBP млн	декабрь	--	-5021
02/09/2012 13:30	Великобр.	Сальдо торгового баланса, GBP млн	декабрь	--	-2566
02/09/2012 16:00	Великобр.	Объем программы покупок активов Банком Англии	февраль	--	275B
02/09/2012 16:00	Великобр.	Решение Банка Англии по процентной ставке		0.5%	0.5%
02/09/2012 16:45	ЕС	Решение ЕЦБ по процентной ставке		--	1.0%
02/09/2012 17:30	США	Количество первичных обращений за пособиями по безработице		--	--
02/09/2012 17:30	США	Количество повторных обращений за пособиями по безработице		--	--
02/09/2012 18:45	США	Индекс потребительского комфорта (Bloomberg)		--	--
02/09/2012 19:00	США	Объем оптовых запасов	декабрь	--	0.1%
02/09/2012 19:00	Великобр.	Оценка ВВП	Янв.	--	0.1%
02/09/2012	Германия	Выступление экономиста К. Рогоффа в Американской академии в Берлине			
02/10/2012 11:00	Германия	Индекс потребительских цен, м-н-м	январь	--	--
02/10/2012 11:00	Германия	Индекс потребительских цен, г-н-г	январь	--	--
02/10/2012 11:00	Германия	CPI ЕС, гармонизированный, м-н-м	январь	--	--

02/10/2012 11:00	Германия	CPI ЕС, гармонизированный, г-н-г	январь	--	--
02/10/2012 13:30	Великобр.	Индекс закупочных цен производителей без учета сезонных колебаний, м-н-м	Янв.	--	-0.6%
02/10/2012 13:30	Великобр.	Индекс закупочных цен производителей без учета сезонных колебаний, г-н-г	Янв.	--	8.7%
02/10/2012 13:30	Великобр.	Индекс отпускных цен производителей без учета сезонных колебаний, м-н-м	Янв.	--	-0.2%
02/10/2012 13:30	Великобр.	Индекс отпускных цен производителей без учета сезонных колебаний, г-н-г	Янв.	--	4.8%
02/10/2012 13:30	Великобр.	Основной индекс отпускных цен производителей без учета сезонных колебаний, м-н-м	Янв.	--	-0.1%
02/10/2012 13:30	Великобр.	Основной индекс отпускных цен производителей без учета сезонных колебаний, г-н-г	Янв.	--	3.0%
02/10/2012 17:30	США	Сальдо торгового баланса	декабрь	-\$460,3B	-\$470,8B
02/10/2012 18:55	США	Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского университета	февраль	--	75
02/10/2012 23:00	США	Сальдо бюджета	Янв.	--	-\$86.0B
02/10/2012	Китай	Торговый баланс (USD)	Янв.	--	\$160,52B
02/10/2012	Китай	Экспорт, г-н-г %	Янв.	--	13.4%
02/10/2012	Китай	Импорт, г-н-г %	Янв.	--	11.8%
11-15 FEB	Китай	Выданные кредиты в юанях	Янв.	--	640,5B
11-15 FEB	Китай	Денежный агрегат M0, г-н-г	Янв.	--	13.8%
11-15 FEB	Китай	Денежный агрегат M1, г-н-г	Янв.	--	7.9%
11-15 FEB	Китай	Денежный агрегат M2, г-н-г	Янв.	--	13.6%
13-17 FEB	Великобр.	Индекс уверенности потребителей Nationwide	Янв.	--	38
02/14/2012 04:01	Великобр.	Баланс цен на жилье RICS	Янв.	--	-16.0%
02/14/2012 13:30	Великобр.	Цены на жилье DCLG, г-н-г	декабрь	--	-0.3%
02/14/2012 13:30	Великобр.	CPI, м-н-м	Янв.	--	0.4%
02/14/2012 13:30	Великобр.	CPI, г-н-г	Янв.	--	4.2%
02/14/2012 13:30	Великобр.	Базовый CPI, г-н-г	Янв.	--	3.0%
02/14/2012 13:30	Великобр.	Индекс розничных цен	Янв.	--	239.4
02/14/2012 13:30	Великобр.	RPI, м-н-м	Янв.	--	0.4%
02/14/2012 13:30	Великобр.	RPI, г-н-г	Янв.	--	4.8%
02/14/2012 13:30	Великобр.	RPI без учета ипотеки (г-н-г)	Янв.	--	5.0%
02/14/2012 14:00	ЕС	Объем промышленного производства с учетом количества рабочих дней, г-н-г	декабрь	--	-0.3%
02/14/2012 14:00	ЕС	Объем промышленного производства с учетом сезонных колебаний, м-н-м	декабрь	--	-0.1%
02/14/2012 14:00	Германия	Индекс текущих условий по данным ZEW	февраль	--	28.4
02/14/2012 14:00	ЕС	Индекс экономических ожиданий по данным ZEW	февраль	--	-32.5
02/14/2012 14:00	Германия	Индекс экономических ожиданий по данным ZEW	февраль	--	-21.6
02/14/2012 17:30	США	Индекс цен на импортируемые товары, м-н-м	Янв.	--	-0.1%
02/14/2012 17:30	США	Индекс цен на импортируемые товары, г-н-г	Янв.	--	8.5%
02/14/2012 17:30	США	Изменение объема розничных продаж с учетом продаж автомобилей	Янв.	--	0.1%
02/14/2012 17:30	США	Объем розничных продаж без учета продаж автомобилей	Янв.	--	-0.2%
02/14/2012 17:30	США	Объем розничных продаж без учета продаж автомобилей без учета продаж автомобилей и бензина	Янв.	--	0
02/14/2012 17:30	США	Розничные продажи (control group)	Янв.	--	--
02/14/2012 17:45	США	Выступление Президента ФРБ Филадельфии Ч. Плоссера			
02/14/2012 19:00	США	Изменение объема товарно-материальных запасов	декабрь	--	0.3%
14-18 FEB	Китай	Фактические прямые иностранные инвестиции	Янв.	--	-12.7%
02/15/2012 11:00	Германия	ВВП без учета сезонных колебаний, г-н-г	4К	--	2.5%
02/15/2012 11:00	Германия	ВВП с учетом сезонных колебаний (к-н-к)	4К	--	0.5%
02/15/2012 11:00	Германия	ВВП с учетом количества рабочих дней, г-н-г	4К	--	2.6%
02/15/2012 13:30	Великобр.	Claimant Count Rate	Янв.	--	5.0%
02/15/2012 13:30	Великобр.	Изменение количества обращение за пособием по безработице	Янв.	--	1,2K
02/15/2012 13:30	Великобр.	Изменение средней почасовой оплаты труда за 3М, г-н-г	декабрь	--	1.9%
02/15/2012 13:30	Великобр.	Изменение средней почасовой оплаты труда без учета бонусов, г-н-г	декабрь	--	1.9%
02/15/2012 13:30	Великобр.	Уровень безработицы ILO за 3М	декабрь	--	8.4%
02/15/2012 14:00	ЕС	ВВП с учетом сезонных колебаний (к-н-к)	4К	--	--
02/15/2012 14:00	ЕС	ВВП с учетом сезонных колебаний (г-н-г)	4К	--	--
02/15/2012 14:00	ЕС	Сальдо торгового баланса с учетом сезонных колебаний	декабрь	--	6,1B
02/15/2012 14:00	ЕС	Сальдо торгового баланса	декабрь	--	6,9B
02/15/2012 14:30	Великобр.	Отчет Банка Англии по инфляции			
02/15/2012 16:00	США	Индекс запросов на ипотечное кредитование в США		--	--
02/15/2012 17:30	США	Пересмотр: Индекс потребительских цен			
02/15/2012 17:30	США	Индекс деловой активности в промышленном секторе ФРБ Нью-Йорка	февраль	--	13.48
02/15/2012 18:00	США	Общий объем покупок долгосрочных американских ценных бумаг	декабрь	--	\$48,6B
02/15/2012 18:00	США	Чистый объем покупок долгосрочных американских ценных бумаг	декабрь	--	\$590,8B
02/15/2012 18:15	США	Объем промышленного производства	Янв.	--	0.4%

02/15/2012 18:15	США	Коэффициент использования производственных мощностей	Янв.	--	78.1%
02/15/2012 19:00	США	Индекс деловой уверенности в секторе жилищного строительства (NAHB)	февраль	--	25
02/15/2012 23:00	США	Публикация протокола заседания Комитета по операциям на открытых рынках ФРС США			
02/15/2012 23:00	США	ФРС США публикует Протокол заседания Комитета по операциям на открытых рынках ФРС США от 24-25 ноября			
02/16/2012 11:00	ЕС	Изменение объема регистраций новых автомобилей в ЕС	Янв.	--	-6.4%
02/16/2012 13:00	ЕС	ЕЦБ публикует ежемесячный отчет о состоянии экономики еврозоны			
02/16/2012 17:30	США	Индекс цен производителей, м-н-м	Янв.	--	-0.1%
02/16/2012 17:30	США	PPI без учета цен на энергоносители и продукты питания, м-н-м	Янв.	--	0.3%
02/16/2012 17:30	США	Количество первичных обращений за пособиями по безработице		--	--
02/16/2012 17:30	США	Индекс цен производителей, г-н-г	Янв.	--	4.8%
02/16/2012 17:30	США	Количество повторных обращений за пособиями по безработице		--	--
02/16/2012 17:30	США	PPI без учета цен на энергоносители и продукты питания, г-н-г	Янв.	--	3.0%
02/16/2012 17:30	США	Объем строительства новых домов	Янв.	--	657K
02/16/2012 17:30	США	Объем строительства новых домов, м-н-м %	Янв.	--	-4.1%
02/16/2012 17:30	США	Число выданных разрешений на жилищное строительство	Янв.	--	679K
02/16/2012 17:30	США	Число выданных разрешений на строительство, м-н-м, %	Янв.	--	-0.1%
02/16/2012 18:45	США	Индекс потребительского комфорта (Bloomberg)		--	--
02/16/2012 18:45	США	Индекс экономических ожиданий (Bloomberg)	февраль	--	-19
02/16/2012 19:00	США	Просрочка по ипотечным кредитам	4К	--	8.0%
02/16/2012 19:00	США	Обращение взыскания на заложенное имущество (MBA)	4К	--	4.4%
02/16/2012 19:00	США	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	февраль	--	7.3
02/16/2012 21:00	ЕС	Выступление Л. Кене из ЕЦБ в Бельгии			
02/17/2012 05:35	Китай	Предварительный индикатор бизнес-климата от MNI			
02/17/2012 11:00	Германия	Индекс потребительских цен, м-н-м	Янв.	--	-0.4%
02/17/2012 11:00	Германия	Индекс потребительских цен, г-н-г	Янв.	--	4.0%
02/17/2012 13:00	ЕС	Счет текущих операций без учета сезонных колебаний	декабрь	--	1,0B
02/17/2012 13:00	ЕС	Счет текущих операций ЕЦБ с учетом сезонных колебаний	декабрь	--	-1,8B
02/17/2012 13:30	Великобр.	Розничные продажи без транспортных средств и топлива, м-н-м	Янв.	--	0.6%
02/17/2012 13:30	Великобр.	Розничные продажи без транспортных средств и топлива, г-н-г	Янв.	--	1.7%
02/17/2012 13:30	Великобр.	Розничные продажи с транспортными средствами и топливом, м-н-м	Янв.	--	0.6%
02/17/2012 13:30	Великобр.	Розничные продажи с транспортными средствами и топливом, г-н-г	Янв.	--	2.6%
02/17/2012 14:00	ЕС	Производство сектора строительства с учетом сезонных колебаний (м-н-м)	декабрь	--	0.8%
02/17/2012 14:00	ЕС	Производство сектора строительства с учетом количества рабочих дней, г-н-г	декабрь	--	0.2%
02/17/2012 17:30	США	Индекс потребительских цен, м-н-м	Янв.	--	0
02/17/2012 17:30	США	CPI без учета цен на энергоносители и продукты питания, м-н-м	Янв.	--	0.1%
02/17/2012 17:30	США	Индекс потребительских цен, г-н-г	Янв.	--	3.0%
02/17/2012 17:30	США	CPI без учета цен на энергоносители и продукты питания, г-н-г	Янв.	--	2.2%
02/17/2012 17:30	США	Индекс потребительских цен без учета сезонных колебаний	Янв.	--	225.672
02/17/2012 17:30	США	Базовый индекс потребительских цен с учетом сезонных колебаний	Янв.	--	227.166
02/17/2012 19:00	США	Индекс опережающих индикаторов	Янв.	--	0.4%
02/18/2012 05:30	Китай	Цены на недвижимость в Китае за декабрь			
02/20/2012 04:01	Великобр.	Цены на жилье Rightmove, м-н-м	февраль	--	-0.8%
02/20/2012 04:01	Великобр.	Цены на жилье Rightmove, г-н-г	февраль	--	0.4%
02/20/2012 20:00	ЕС	Заседание министров финансов ЕС в Брюсселе			
02/21/2012 12:00	ЕС	Заседание министров финансов ЕС в Брюсселе			
02/21/2012 17:30	США	Индекс деловой активности ФРБ Чикаго	Янв.	--	17.0%
02/21/2012 19:00	ЕС	Индекс уверенности потребителей	февраль	--	--
21-24 февраля	ЕС	Индекс деловой активности в промышленном секторе PMI	февраль	--	--
21-24 февраля	Германия	Индекс деловой активности в промышленном секторе PMI	февраль	--	--
02/22/2012 13:30	Великобр.	Публикация протоколов заседания Банка Англии			
02/22/2012 14:00	ЕС	Количество заказов в промышленности без учета сезонных колебаний, г-н-г	декабрь	--	-2.7%
02/22/2012 14:00	ЕС	Количество заказов в промышленности с учетом сезонных колебаний, м-н-м	декабрь	--	-1.3%
02/22/2012 16:00	США	Индекс запросов на ипотечное кредитование в США		--	--
02/22/2012 19:00	США	Пересмотр: Объем продаж домов на вторичном рынке			
02/22/2012 19:00	США	Объем продаж домов на вторичном рынке	Янв.	--	4.61M
02/22/2012 19:00	США	Объем продаж домов на вторичном рынке, м-н-м	Янв.	--	5.0%
22-25 февраля	Китай	Индекс деловой активности в промышленном секторе PMI от HSBC (предвар.)	февраль	--	48.8
02/23/2012 13:00	Германия	Индекс настроения в деловых кругах по данным IFO	февраль	--	108.3
02/23/2012 13:00	Германия	Индекс оценки текущей экономической ситуации по данным IFO	февраль	--	116.3
02/23/2012 13:00	Германия	Индекс деловых ожиданий по данным IFO	февраль	--	100.9

02/23/2012 15:00	Великобр.	Индекс совокупных заказов CBI	февраль	--	-16
02/23/2012 15:00	Великобр.	Индекс отпускных цен CBI	февраль	--	13
02/23/2012 17:30	США	Количество первичных обращений за пособиями по безработице	--	--	--
02/23/2012 17:30	США	Количество повторных обращений за пособиями по безработице	--	--	--
02/23/2012 18:45	США	Индекс потребительского комфорта (Bloomberg)	--	--	--
02/23/2012 19:00	США	Индекс покупок цен на жилье, к-н-к	4К	--	0.2%
02/23/2012 19:00	США	Индекс цен на жилье, м-н-м	декабрь	--	1.0%
02/23/2012 20:00	США	Индекс деловой активности ФРБ Канзаса ,	февраль	--	7
23-28 февраля	ЕС	Композитный индекс PMI	февраль	--	--
23-28 февраля	ЕС	Индекс деловой активности в сфере услуг PMI	февраль	--	--
23-28 февраля	Германия	Индекс деловой активности в сфере услуг PMI	февраль	--	--
02/24/2012 05:35	Китай	Условия для развития бизнеса от MNI			
02/24/2012 11:00	Германия	ВВП без учета сезонных колебаний, г-н-г	4К	--	--
02/24/2012 11:00	Германия	Внутренний спрос	4К	--	0.4%
02/24/2012 11:00	Германия	Экспорт	4К	--	2.5%
02/24/2012 11:00	Германия	Капитальные инвестиции	4К	--	0.9%
02/24/2012 11:00	Германия	Правительственные расходы	4К	--	0.6%
02/24/2012 11:00	Германия	Инвестиции в строительном секторе	4К	--	-0.7%
02/24/2012 11:00	Германия	Импорт	4К	--	2.6%
02/24/2012 11:00	Германия	Личное потребление	4К	--	0.8%
02/24/2012 11:00	Германия	ВВП с учетом сезонных колебаний (к-н-к)	4К	--	--
02/24/2012 11:00	Германия	ВВП с учетом количества рабочих дней, г-н-г	4К	--	--
02/24/2012 13:30	Великобр.	ВВП, к-н-к	4К	--	-0.2%
02/24/2012 13:30	Великобр.	ВВП, г-н-г	4К	--	0.8%
02/24/2012 13:30	Великобр.	Капиталовложения в основные фонды	4К	--	-0.2%
02/24/2012 13:30	Великобр.	Правительственные расходы	4К	--	0.9%
02/24/2012 13:30	Великобр.	Личное потребление	4К	--	0
02/24/2012 13:30	Великобр.	Экспорт	4К	--	-1.0%
02/24/2012 13:30	Великобр.	Импорт	4К	--	0.3%
02/24/2012 13:30	Великобр.	Индекс для сферы услуг, м-н-м	декабрь	--	0.6%
02/24/2012 13:30	Великобр.	Индекс для сферы услуг, 3м-н-3м	декабрь	--	0.1%
02/24/2012 13:30	Великобр.	Объем коммерческих инвестиций, к-н-к	4К	--	0.3%
02/24/2012 13:30	Великобр.	Объем коммерческих инвестиций, г-н-г	4К	--	4.3%
02/24/2012 18:45	Канада	Выступление управляющего Банка Канады М. Карни в Нью-Йорке			
02/24/2012 18:55	США	Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского университета	февраль	--	--
02/24/2012 19:00	США	Объем продаж на первичном рынке жилья	Янв.	--	307K
02/24/2012 19:00	США	Объем продаж на первичном рынке жилья, м-н-м	Янв.	--	-2.2%
02/24/2012 20:35	США	Выступление президента ФРБ Сент-Луиса Дж. Буллара			
02/24/2012 22:30	США	Выступление Президента ФРБ Филадельфии Ч. Плоссера			
24-29 февраля	Германия	Индекс цен на импортируемые товары, м-н-м	Янв.	--	0.3%
24-29 февраля	Германия	Индекс цен на импортируемые товары, г-н-г	Янв.	--	3.9%
02/27/2012 04:01	Великобр.	Изменение средневзвешенной цены жилья от Hometrack, м-н-м	февраль	--	0
02/27/2012 04:01	Великобр.	Изменение средневзвешенной цены жилья от Hometrack, г-н-г	февраль	--	-1.6%
02/27/2012 13:00	ЕС	Денежный агрегат М3 с учетом сезонных колебаний, среднее знач. за 3М	Янв.	--	2.1%
02/27/2012 13:00	ЕС	Денежный агрегат М3 с учетом сезонных колебаний, г-н-г	Янв.	--	1.6%
02/27/2012 19:00	США	Незавершенные продажи на рынке жилья, м-н-м	Янв.	--	-3.5%
02/27/2012 19:00	США	Незавершенные продажи на рынке жилья, г-н-г	Янв.	--	4.4%
02/27/2012 19:30	США	Индекс деловой активности ФРБ Далласа	февраль	--	--
02/27/2012	ЕС	Заседание министров финансов ЕС в Брюсселе			
27-29 февраля	Китай	Опережающий индекс	Янв.	--	100.18
27-29 февраля	Великобр.	Индекс цен на жилье от Nat'wide с учетом сезонных колебаний, м-н-м	февраль	--	--
27-29 февраля	Великобр.	Индекс цен на жилье от Nat'wide без учета сезонных колебаний, г-н-г	февраль	--	--
02/28/2012 11:00	Германия	Индекс уверенности потребителей по данным GfK	март	--	5.9
02/28/2012 12:00	Германия	CPI Саксонии, м-н-м	февраль	--	--
02/28/2012 12:00	Германия	CPI Саксонии, г-н-г	февраль	--	--
02/28/2012 13:00	Германия	CPI Бранденбурга, м-н-м	февраль	--	--
02/28/2012 13:00	Германия	CPI Бранденбурга, г-н-г	февраль	--	--
02/28/2012 13:00	Германия	CPI Гессе, м-н-м	февраль	--	-0.3%
02/28/2012 13:00	Германия	CPI Баварии, г-н-г	февраль	--	1.9%
02/28/2012 14:00	ЕС	Индекс настроения в деловых кругах	февраль	--	--
02/28/2012 14:00	ЕС	Индекс уверенности потребителей	февраль	--	--
02/28/2012 14:00	ЕС	Индекс уверенности в экономике	февраль	--	--
02/28/2012 14:00	ЕС	Индекс уверенности в промышленности	февраль	--	--
02/28/2012 14:00	ЕС	Индекс уверенности в сфере услуг	февраль	--	--
02/28/2012 15:00	Великобр.	Индекс объема розничных продаж CBI	февраль	--	-22
02/28/2012 15:00	Германия	CPI Баварии, м-н-м	февраль	--	--
02/28/2012 15:00	Германия	CPI Баварии, г-н-г	февраль	--	--

02/28/2012 17:30	США	Объем заказов на товары длительного пользования	Янв.	--	3.0%
02/28/2012 17:30	США	Объем заказов на товары длительного пользования без учета транспортных средств	Янв.	--	2.1%
02/28/2012 17:30	США	Изменение объема новых заказов на средства производства вне оборонной промышленности без учёта летательных аппаратов	Янв.	--	2.9%
02/28/2012 17:30	США	Изменение объема поставок средств производства в невоенной промышленности без учёта летательных аппаратов	Янв.	--	2.9%
02/28/2012 18:00	США	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller	декабрь	--	--
02/28/2012 18:00	США	Индекс цен на жилье в 20 крупнейших городах США по данным S&P/Case-Shiller, % м-н-м с учетом сезонных колебаний	декабрь	--	--
02/28/2012 18:00	США	Индекс цен на жилье в 20 крупнейших городах США по данным S&P/Case-Shiller, % г-н-г с учетом сезонных колебаний	декабрь	--	--
02/28/2012 18:00	США	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller	4К	--	130.39
02/28/2012 18:00	США	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller, г-н-г	4К	--	-3.9%
02/28/2012 19:00	США	Индекс уверенности потребителей	февраль	--	--
02/28/2012 19:00	США	Индекс деловой активности ФРБ Ричмонда	февраль	--	12
02/28/2012	ЕС	Заседание министров финансов ЕС в Брюсселе			
02/28/2012	Германия	Индекс потребительских цен, м-н-м	февраль	--	--
02/28/2012	Германия	Индекс потребительских цен, г-н-г	февраль	--	--
02/28/2012	Германия	CPI Баден-Вюртемберга, м-н-м	февраль	--	--
02/28/2012	Германия	CPI Баден-Вюртемберга, г-н-г	февраль	--	--
02/28/2012	Германия	CPI ЕС, гармонизированный, м-н-м	февраль	--	--
02/28/2012	Германия	CPI ЕС, гармонизированный, г-н-г	февраль	--	--
02/28/2012	Германия	CPI – Сев. Рейна-Вестфалии (м-н-м)	февраль	--	--
02/28/2012	Германия	CPI – Сев. Рейна-Вестфалии (м-н-м)	февраль	--	--
02/29/2012 04:01	Великобр.	Индекс уверенности потребителей по данным GfK	февраль	--	--
02/29/2012 12:55	Германия	Данные о безработице Германии			
02/29/2012 12:55	Германия	Изменение общей численности безработных (тыс.)	февраль	--	--
02/29/2012 12:55	Германия	Уровень безработицы с учетом сезонных колебаний	февраль	--	--
02/29/2012 13:30	Великобр.	Объем выданных кредитов	Янв.	--	--
02/29/2012 13:30	Великобр.	Объем гарантированных кредитов на жилые дома	Янв.	--	--
02/29/2012 13:30	Великобр.	Количество одобренных заявок на ипотеку	Янв.	--	--
02/29/2012 13:30	Великобр.	Денежный агрегат М4, м-н-м	Янв.	--	--
02/29/2012 13:30	Великобр.	Денежный агрегат М4, г-н-г	Янв.	--	--
02/29/2012 13:30	Великобр.	Аннуализированное изменение агрегата М4 денежной массы без учета депозитов корпораций-посредников (3 мес.)	Янв.	--	--
02/29/2012 14:00	ЕС	Базовый индекс потребительских цен, г-н-г	Янв.	--	1.6%
02/29/2012 14:00	ЕС	Индекс потребительских цен, м-н-м	Янв.	--	0.3%
02/29/2012 14:00	ЕС	Индекс потребительских цен, г-н-г	Янв.	--	--
02/29/2012 16:00	США	Индекс запросов на ипотечное кредитование в США	--	--	--
02/29/2012 17:30	США	ВВП к-н-к (в годовом исчислении)	4К	--	2.8%
02/29/2012 17:30	США	Потребление домашних хозяйств	4К	--	2.0%
02/29/2012 17:30	США	Дефлятор ВВП	4К	--	0.4%
02/29/2012 17:30	США	Индекс базовых потребительских расходов, к-н-к	4К	--	1.1%
02/29/2012 18:45	США	Индекс менеджеров по закупкам Чикаго	февраль	--	--
02/29/2012 19:00	США	Индекс региональной деловой активности NAPM Милуоки	февраль	--	--
02/29/2012 23:00	США	Бежевая книга ФРС США			
02/29/2012 23:00	США	ФРС публикует Бежевую книгу			
02/29/2012 03/05	Германия	Розничные продажи, м-н-м	Янв.	--	--
02/29/2012 03/05	Германия	Розничные продажи, г-н-г	Янв.	--	--

Корпоративные отчеты

Дата	Компания	Период	EPS(F), USD
01/02/2012	Suncor Energy Inc	Q4 2011	0.879
01/02/2012	Nomura Holdings Inc	Q3 2012	0.02
01/02/2012	Roche Holding AG	Y 2011	12.457
01/02/2012	Gazprom OAO	Q3 2011	
01/02/2012	Infineon Technologies AG	Q1 2012	0.087
01/02/2012	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	Q3 2012	8.695
01/02/2012	Fortum OYJ	Y 2011	1.43
01/02/2012	Whirlpool Corp	Q4 2011	2.087
01/02/2012	Marathon Petroleum Corp	Q4 2011	-0.054
01/02/2012	Fiat SpA	Y 2011	1.176
02/02/2012	QUALCOMM Inc	Q1 2012	0.902
02/02/2012	Electronic Arts Inc	Q3 2012	0.934
02/02/2012	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Y 2011	0.853
02/02/2012	Novo Nordisk A/S	Y 2011	28.965
02/02/2012	Sony Corp	Q3 2012	-81.7
02/02/2012	Unilever PLC	Y 2011	1.509
02/02/2012	AstraZeneca PLC	Y 2011	7.236
02/02/2012	Royal Dutch Shell PLC	Y 2011	4.152
02/02/2012	Viacom Inc	Q1 2012	1.051
02/02/2012	Dow Chemical Co/The	Q4 2011	0.312
02/02/2012	Merck & Co Inc	Q4 2011	0.951
02/02/2012	Mastercard Inc	Q4 2011	3.907
02/02/2012	Deutsche Bank AG	Y 2011	4.794
02/02/2012	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	Y 2011	6.211
03/02/2012	Volvo AB	Y 2011	8.622
03/02/2012	POSCO	Y 2011	41639.1
03/02/2012	BT Group PLC	Q3 2012	0.056
06/02/2012	Japan Tobacco Inc	Q3 2012	5416
06/02/2012	Hasbro Inc	Q4 2011	1.05
07/02/2012	American Capital Agency Corp	Q4 2011	1.155
07/02/2012	Anadarko Petroleum Corp	Q4 2011	0.624
07/02/2012	UBS AG	Y 2011	1.109
07/02/2012	ArcelorMittal	Y 2011	2.077
07/02/2012	Toyota Motor Corp	Q3 2012	18.46
07/02/2012	BP PLC	Y 2011	1.132
07/02/2012	Xstrata PLC	Y 2011	1.893
07/02/2012	Coca-Cola Co/The	Q4 2011	0.774
07/02/2012	GlaxoSmithKline PLC	Y 2011	1.14
08/02/2012	Walt Disney Co/The	Q1 2012	0.715
08/02/2012	Statoil ASA	Y 2011	15.597
08/02/2012	Sanofi	Y 2011	6.65
08/02/2012	Virgin Media Inc	Q4 2011	0.145
08/02/2012	Time Warner Inc	Q4 2011	0.868
08/02/2012	Sprint Nextel Corp	Q4 2011	-0.38
08/02/2012	BHP Billiton Ltd	S1 2012	1.879
08/02/2012	Ralph Lauren Corp	Q3 2012	1.676
08/02/2012	BHP Billiton PLC	S1 2012	1.879
08/02/2012	ON Semiconductor Corp	Q4 2011	0.062
08/02/2012	Prudential Financial Inc	Q4 2011	1.762
08/02/2012	Whole Foods Market Inc	Q1 2012	0.601
08/02/2012	Visa Inc	Q1 2012	1.453
08/02/2012	Groupon Inc	Q4 2011	0.034
09/02/2012	News Corp	Q2 2012	0.339
09/02/2012	Cisco Systems Inc	Q2 2012	0.434
09/02/2012	Credit Suisse Group AG	Y 2011	2.341
09/02/2012	GDF Suez	Y 2011	1.578
09/02/2012	ING Groep NV	Y 2011	1.366
09/02/2012	Daimler AG	Y 2011	5.095
09/02/2012	Rolls-Royce Holdings PLC	Y 2011	0.452
09/02/2012	BG Group PLC	Y 2011	1.229
09/02/2012	PepsiCo Inc/NC	Q4 2011	1.123
09/02/2012	Lenovo Group Ltd	Q3 2012	0.013
09/02/2012	Philip Morris International Inc	Q4 2011	1.094

09/02/2012	LinkedIn Corp	Q4 2011	0.07
10/02/2012	Alcatel-Lucent/France	Y 2011	0.195
10/02/2012	Barclays PLC	Y 2011	0.265
10/02/2012	Total SA	Y 2011	5.186
10/02/2012	NYSE Euronext	Q4 2011	0.484
10/02/2012	Sunoco Inc	Q4 2011	-0.26
13/02/2012	Olympus Corp	Q3 2012	12.3
13/02/2012	L'Oreal SA	Y 2011	4.24
13/02/2012	Deutsche Boerse AG	Y 2011	4.602
14/02/2012	Tata Motors Ltd	Q3 2012	8.416
14/02/2012	ThyssenKrupp AG	Q1 2012	0.01
14/02/2012	MetLife Inc	Q4 2011	1.244
14/02/2012	Avon Products Inc	Q4 2011	0.511
15/02/2012	Peugeot SA	Y 2011	2.978
15/02/2012	BNP Paribas SA	Y 2011	5.45
15/02/2012	Danone	Y 2011	2.916
15/02/2012	ENI SpA	Y 2011	2.001
15/02/2012	Abercrombie & Fitch Co	Q4 2012	1.202
15/02/2012	Deere & Co	Q1 2012	1.228
15/02/2012	Vale SA	Y 2011	8.123
15/02/2012	Teva Pharmaceutical Industries Ltd	Y 2011	4.957
15/02/2012	Air France-KLM	Q3 2012	
15/02/2012	CBS Corp	Q4 2011	0.532
16/02/2012	NVIDIA Corp	Q4 2012	0.215
16/02/2012	Renault SA	Y 2011	7.258
16/02/2012	ABB Ltd	Y 2011	1.488
16/02/2012	Zurich Financial Services AG	Y 2011	26.675
16/02/2012	AXA SA	Y 2011	1.848
16/02/2012	Nestle SA	Y 2011	3.078
16/02/2012	Pernod-Ricard SA	S1 2012	3.106
16/02/2012	BAE Systems PLC	Y 2011	0.409
16/02/2012	Barrick Gold Corp	Q4 2011	1.258
16/02/2012	EDF SA	Y 2011	1.808
16/02/2012	Societe Generale SA	Y 2011	3.704
16/02/2012	General Motors Co	Q4 2011	0.41
17/02/2012	Lafarge SA	Y 2011	2.296
17/02/2012	Air Liquide SA	Y 2011	5.419
17/02/2012	Aegon NV	Y 2011	0.519
17/02/2012	Anglo American PLC	Y 2011	4.858
17/02/2012	Southern Copper Corp	Q4 2011	0.634
20/02/2012	Carlsberg A/S	Y 2011	34.04
21/02/2012	Barnes & Noble Inc	Q3 2012	1.004
21/02/2012	Wal-Mart Stores Inc	Q4 2012	1.454
21/02/2012	Macy's Inc	Q4 2012	1.647
21/02/2012	Dell Inc	Q4 2012	0.511
21/02/2012	Kraft Foods Inc	Q4 2011	0.567
22/02/2012	France Telecom SA	Y 2011	1.536
22/02/2012	Schneider Electric SA	Y 2011	3.63
22/02/2012	Hewlett-Packard Co	Q1 2012	0.867
22/02/2012	Home Depot Inc/The	Q4 2012	0.415
22/02/2012	Hertz Global Holdings Inc	Q4 2011	0.211
23/02/2012	Allianz SE	Y 2011	7.514
23/02/2012	Natixis	Y 2011	0.433
23/02/2012	Target Corp	Q4 2012	1.4
23/02/2012	Sears Holdings Corp	Q4 2012	0.685
23/02/2012	Kohl's Corp	Q4 2012	1.796
23/02/2012	Credit Agricole SA	Y 2011	0.789
23/02/2012	Commerzbank AG	Y 2011	0.185
23/02/2012	Swiss Re AG	Y 2011	5.037
23/02/2012	Deutsche Telekom AG	Y 2011	0.719
23/02/2012	British American Tobacco PLC	Y 2011	1.94
23/02/2012	Royal Bank of Scotland Group PLC	Y 2011	0.008
23/02/2012	American International Group Inc	Q4 2011	0.601
24/02/2012	Gap Inc/The	Q4 2012	0.398
24/02/2012	Telefonica SA	Y 2011	1.407

24/02/2012	BASF SE	Y 2011	6.313
24/02/2012	Lloyds Banking Group PLC	Y 2011	0.024
24/02/2012	JC Penney Co Inc	Q4 2012	0.672
27/02/2012	HSBC Holdings PLC	Y 2011	0.885
27/02/2012	Lowe's Cos Inc	Q4 2012	0.229
28/02/2012	Bayer AG	Y 2011	4.823
29/02/2012	Bouygues SA	Y 2011	2.979
29/02/2012	Standard Chartered PLC	Y 2011	1.994
29/02/2012	Holcim Ltd	Y 2011	2.5

Инвестиционный банк БКС**+7 (495) 785 5336****Управляющий директор**

Кен Чаргеишвили

kchargeishvili@msk.bcs.ru**Аналитический департамент****+7 (495) 785 5336****Начальник отдела**

Владислав Метнёв

vmetnev@msk.bcs.ru**Нефть и газ**

Андрей Полищук

apolishuk@msk.bcs.ru**Металлургия**

Олег Петропавловский

opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Эдуард Бадаев

badaevee@msk.bcs.ru**Потребительский сектор, химия**

Владислав Метнёв

vmetnev@msk.bcs.ru**Электроэнергетика**

Ирина Филатова

ifilatova@msk.bcs.ru

Екатерина Трипотень

etripoten@msk.bcs.ru**Телекомы, строительство**

Ирина Пенкина

ipenkina@msk.bcs.ru**Руководитель группы по выпуску**

Марк Брэдфорд

mbradford@msk.bcs.ru**Переводчик/Редактор**

Ольга Сибиричева

osibiricheva@msk.bcs.ru**Технический специалист**

Егор Семенов

esemenov@msk.bcs.ru**Управление по торговле акциями****+7 (495) 785 7475****Руководитель департамента**

Олег Чихладзе

ochikhladze@msk.bcs.ru**Equity Sales**

Артем Ареткин

aargetkin@msk.bcs.ru

Евгений Селянский

eselyanskiy@msk.bcs.ru

Андрей Богдашов

abogdashov@msk.bcs.ru

Павел Васев

pvasev@msk.bcs.ru

Александр Гигуашвили

agiguashvili@msk.bcs.ru

Сергей Дроздов

sdrozdov@msk.bcs.ru

Ирина Саченко

irina.sachenko@msk.bcs.ru

Александр Соколов

sokolov@msk.bcs.ru

Николай Рузайкин

nruzaykin@msk.bcs.ru

Алексей Евсютин

aevsutin@msk.bcs.ru

Александр Какаулин

akakaulin@msk.bcs.ru

Владимир Крохалёв

vkrokhalev@msk.bcs.ru**Старший трейдер**

Максим Селезнев

mseleznev@msk.bcs.ru**Трейдер**

Александр Микин

amikin@msk.bcs.ru

Настоящий материал был подготовлен аналитическим отделом ООО «Компания БКС» (далее – Компания).

Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала. Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления. Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Приведенная информация и мнения составлены на основе публичных источников, которые признаны надежными, однако за достоверность предоставленной информации ООО «Компания БКС» ответственности не несет. Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа. Компания, ее аффилированные лица и ее сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной информации, а также за ее достоверность. Компания осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использование публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется. Компания обращает внимание на то, что инвестиции в российскую экономику и операции с ценными бумагами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.