

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▼	1 565,82	-0,46%
Индекс ММВБ	▼	1 508,04	-0,44%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12 660,46	-0,58%
S&P 500	▼	1 316,33	-0,16%
Nasdaq Composite	▲	2 816,55	0,40%
DAX	▼	6 511,98	-0,43%
FTSE(100)	▼	5 733,45	-1,07%
DJ Stoxx 50	▼	2 428,88	-1,00%
EMBI Global	▲	575,64	0,10%
EMBI+	▲	609,50	0,15%
MSCI EM	▲	1 016,61	0,16%
MSCI BRIC	▲	306,74	0,14%

Валюты

USD/EUR	▲	1,32	0,85%
USD/JPY	▲	0,013	0,78%
USD/RUR	▲	30,363	0,01%

Сырье

Brent	▲	111,46	0,60%
WTI	▼	99,56	-0,14%

Металлы

Алюминий	▼	2 241,50	-0,42%
Медь	▲	8 610,00	0,58%
Золото (спот)	▼	1 726,00	-0,06%

Для российского рынка складывается негативный внешний фон. Вероятнее всего, торги на российских площадках откроются снижением на 0,5% вслед за снижением американских фьючерсов и распродажей акций в Азии на негативном новостном фоне из Европы.

Министр финансов Германии Вольфганг Шойбле сообщил о том, что Европа может отказать Греции в предоставлении новой помощи, если страна не будет соблюдать бюджетную дисциплину, что в итоге приведет страну к дефолту. Кроме того негативный фон создают новости о понижении агентством Fitch кредитных рейтингов Италии, Испании, Бельгии, Словении и Кипра.

На этом фоне Nikkei снизился на 0,6%, All Ordinaries - на 0,32%, Hang Seng - на 0,49%. Контракт на S&P 500 потерял 0,47%, на mini Dow Jones - 0,40%. Brent опустилась на 0,28% - до \$111,153 за баррель, отыгравая негатив из Европы. Тем не менее, от падения нефтяные котировки удерживают новости о прекращении добычи нефти Южным Суданом.

Сегодня продолжится обсуждение долговых вопросов в рамках саммита ЕС, поэтому мы ожидаем повышенной волатильности в понедельник. Улучшить настроения инвесторов сможет макроэкономическая статистика, если она окажется лучше ожиданий. Европейская комиссия опубликует сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике еврозоны в январе. Министерство торговли США опубликует данные о доходах и расходах населения в декабре.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

30 января	Россия	Магнит	Торговля	ОАО «Магнит», управляющее одноименной розничной сетью, планирует опубликовать неаудированные финансовые результаты работы за 2011 год по МСФО.
	Россия	Полюс Золото	Металлургия	Публикация операционных результатов Полюс Золото за 4 кв. 2011 г
	Евросоюз			В Брюсселе состоится Саммит Евросоюза.
	Германия			Индекс потребительских цен (предв.), янв. (м/м: пред. 0,7%; прогн. -0,4%; г/г: пред. 2,1%; прогн. 2%)
	Испания			ВВП (предв.), 4 кв. (к/к: пред. 0%, прогн. -0,3%; г/г: пред. 0,8%, прогн. 0,2%)
	Еврозона			Индекс экономических ожиданий, янв. (пред. 93,3; прогн. 93,8 пунктов)

FOREX

Обмен жесткими заявлениями между Афинами и Берлином, обозначил разлом позиций должников и кредиторов. Отсутствие компромисса и согласованного решения проблем способно привести к неконтролируемому дефолту Греции. И так, Греция отклонила предложение Германии по внешнему управлению своими бюджетными отношениями, сославшись на национальный суверенитет. Германия же, в свою очередь, обозначила конечность терпения стран доноров в неспособности Греции взять ситуацию под контроль как в своей экономике, так и в гос. финансах.

Финальной точкой стало заявление что если Афины не сделают необходимые аги, следующего транша помощи им ждать не приходится. На столь <<оптимистичной>> ноте сегодня ожидается начало Евросаммита. В преддверии его открытия оптимизм финансовых рынков убавился, и они испытывают давление продаж.

В Азиатскую сессию Евро против Доллара США постепенно теряет свои позиции. Диапазон колебаний сессии составил 1,3170-1,3228. Японская Йена против Доллара США вернулась к привычной динамике в узком диапазоне. Волатильность пары ограничилась пределами 76,62Y-76,78Y.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

В пятницу слабые данные по посту ВВП США в 4 квартале и недостаточный прогресс на переговорах с частными кредиторами Греции привели к снижению большинства товарных рынков.

Золото выросло до 1739, возвращая себе роль финансового убежища на фоне неизбежного смягчения монетарной политики в борьбе с долговым кризисом; технически также велика вероятность роста в среднесрочной перспективе.

Серебро выросло до 33.9; вероятно попытка пробить сопротивление на 35.7 – возможно, после небольшой коррекции.

Медь вернулась на 3.89 после очередного обновления максимума; сегодня сообщения о росте производства меди, нежелание Китая торопиться со смягчением денежной политики и техническая перекупленность могут привести к началу серьезной коррекции.

Нефть WTI упала в пятницу до 99.6, а Brent выросла до 111.5; расширение спреда между Brent и WTI связано, очевидно, с ситуацией вокруг Ирана.

Пшеница скорректировалась до 647.2, тогда как кукуруза выросла до 641.8 на фоне проблем с аргентинским урожаем.

Хлопок остался на 95.6 в ожидании возобновления китайских покупок после завершения новогодних праздников.

Кофе упал до 217.4; бразильскому урожаю пока ничто не угрожает; технически вероятно падение ниже 200.

ТГК-5, ТГК-6, ВТГК, ТГК-9

Переговоры КЭС и Газпрома об объединении энергоактивов закончатся до 31.03.12

По данным прессы и КЭС Холдинга Реновы, завершение переговоров по сделке должно состояться до 31.03.12, тогда, когда будет готов отчёт об оценке энергетических активов обеих сторон. Если стороны не договорятся, то дальнейшие переговоры будут прекращены, а ТГК-9 (на базе которой будут объединены активы КЭС) и Газпром энергохолдинг (объединяющий активы Газпрома) продолжат существовать, как отдельные активы.

Основной проблемой в переговорах стала оценка активов и вопрос о распределении долей. Первоначально планировалось, что Ренова получит в Газпром энергохолдинге блокирующий пакет и денежные средства. Однако, Газпром настаивает, что активы КЭС хуже качеством из-за недофинансирования инвестиционной программы и сложного финансового состояния. Поэтому газовая монополия настаивает на дисконте. Возможное снижение оценки активов Реновы может привести к снижению влияния миноритария в объединённой компании. Поэтому до окончания оценки в конце марта 2012 года мы не рекомендуем покупать акции ТГК-9 на спекулятивной идее об объединении с активами Газпрома. Риск от заниженной оценки и риск отказа от реализации сделки может вызвать продажи на рынке при разочаровании инвесторов.

Контакты**Руководители Компании**

Генеральный директор	Ильин Анатолий Юрьевич	8 812 329 19 99
Председатель Совета директоров	Казаков Кирилл Викторович	8 812 329 19 99

Департамент активных операций

Управляющий директор	Клещёв Александр Игоревич	8 812 329 10 15 8 812 329 19 99
----------------------	---------------------------	------------------------------------

Аналитический отдел	Кумановский Дмитрий Владимирович	
	Мушка Ирина Васильевна	
	Марков Дмитрий Сергеевич	
	Кириченко Арсений Борисович	8 812 329 19 99
	Груздкова Анастасия Геннадьевна	
	Лазарев Игорь Олегович	
Отдел торговых операций	Розет Борис Владимирович	
	Портянкин Владимир Александрович	8 812 329 10 41
	Носков Александр Александрович	8 812 329 19 85
	Баличев Дмитрий Геннадиевич	8 812 329 19 85

Отдел клиентского сервиса

Руководитель отдела	Ливанова Елена Николаевна	8 812 329 19 98
Покупка акций у физических лиц, брокерское обслуживание	Судакова Александра Андреевна	8 812 329 19 98

Настоящий аналитический обзор подготовлен специалистами ЗАО ИК Ленмонтажстрой и содержит информацию и выводы, основанные на источниках, которые мы рассматриваем как в целом надежные. Однако мы не можем гарантировать абсолютной полноты и достоверности такой информации. Содержащиеся в настоящем обзоре выводы отражают мнения специалистов ЗАО ИК Ленмонтажстрой и не являются рекомендацией по приобретению или продаже каких-либо ценных бумаг, других инструментов или производных на какой-либо из них. При принятии решений в отношении инвестиций инвесторам следует исходить из собственных инвестиционных целей, стратегий и финансовых возможностей и учитывать, что стоимость инвестиций может изменяться как в большую, так и в меньшую сторону. Мы не берем на себя обязательств по регулярному обновлению информации о ценных бумагах и эмитентах, упомянутых в настоящем обзоре. Дополнительная информация об упомянутых в настоящем обзоре ценных бумагах и эмитентах может быть получена от ЗАО ИК Ленмонтажстрой по запросу. Не допускается воспроизведение или копирование содержания этого обзора без предварительного письменного согласия ЗАО ИК Ленмонтажстрой.