

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▲	1 643,53	0,68%
Индекс ММВБ	▲	1 555,11	0,36%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12 883,95	0,04%
S&P 500	▲	1 349,96	0,22%
Nasdaq Composite	▲	2 915,86	0,41%
DAX	▼	6 748,76	-0,08%
FTSE(100)	▼	5 875,93	-0,24%
DJ Stoxx 50	▼	2 485,66	-0,46%
EMBI Global	▲	581,81	0,03%
EMBI+	▲	616,10	0,01%
MSCI EM	▲	1 060,70	1,16%
MSCI BRIC	▲	319,31	1,04%

Валюты

USD/EUR	▼	1,33	-0,01%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▼	29,693	-1,31%

Сырье

Brent	▲	117,20	0,83%
WTI	▲	98,71	0,30%

Металлы

Алюминий	▲	2 236,50	2,92%
Медь	▲	8 586,00	3,01%
Золото (спот)	▲	1 746,00	2,49%

Российские индексы откроются незначительным ростом. Мы ожидаем, что индексы продолжат ралли вслед за ростом нефтяных котировок и ожиданиями разрешения греческого вопроса.

Вчера премьер-министру Греции и «тройке» удалось согласовать почти все параметры получения нового транша помощи. Оставшийся вопрос с пенсионной реформой, по ожиданиям, будет решен сегодня на встрече в Париже. На этом фоне индексы США закрылись ростом на новых годовых максимумах. Индекс Dow Jones вырос на 0,04%, индекс S&P - на 0,22%, индекс NASDAQ - на 0,41%.

В четверг фьючерсы на американские индексы торгуются в легком минусе. Азиатские инвесторы продают акции на новостях о неожиданном ускорении инфляции в Китае, что повышает риски ужесточения денежно-кредитной политики в Китае и более сильного сокращения темпов роста экономики страны. Nikkei потерял 0,16%, Hang Seng - 0,23%, All Ordinaries - 0,15%.

В то же время нефть продолжает устанавливать новые годовые максимумы и подогревать интерес инвесторов к российскому рынку. Brent подорожала на 0,21% - до \$117,45 за баррель.

Помимо встречи европейских лидеров в Париже, Банк Англии и ЕЦБ обнародуют решения по ставкам и проведут пресс-конференции. В Штатах Министерство труда обнародует данные о количестве граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе, а министерство торговли - данные об объемах запасов товаров на оптовых складах в декабре.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

09 февраля	Китай	Индекс потребительских цен г/г (январь) прошл. 4,1%, ожидаем. 4,1%
	Китай	Индекс цен производителей г/г (январь) прошл. 1,7%, ожидаем. 0,8%
	Франция	Инвестиции в промышленность 4 кв. 11%
	Великобритания	Промышленное производство г/г (декабрь) прошл. -3,1%, ожидаем. -3,0%
	Великобритания	Ключевая ставка Банка Англии (февраль) прошл. 0,5%, ожидаем. 0,5%
	Еврозона	Ключевая ставка ЕЦБ (февраль) прошл. 1,0%, ожидаем. 1,0%
	США	Всего обращений за пособиями по безработице (28 январь) прошл. 3437,0 тыс.
	США	Первичные обращения за пособиями по безработице (4 январь) прошл. 367 тыс., ожидаем. 362,0 тыс.
	США	Оптовые запасы (декабрь) прошл. 0,1%, ожидаем. 0,5%
	Еврозона	Заседание ЕЦБ

FOREX

Грекам удалось найти основу для консенсуса, хотя пенсионный вопрос остался не решен. Устроит ли это остальных участников переговорного процесса? И что более важно хватит ли у Афин политической воли следовать заявленным планам, или спустя какое-то время представители «Тройки» вновь столкнутся с попытками правительства страны отклониться от мер бюджетной экономии? Поскольку эти вопросы оставляют болезненное поле неопределенности, рынки встретили новости с Пелопоннеса без явного оптимизма. «Приятные» новости пришли и из США. Кредитное агентство S&P сообщило, что из-за нерешенности вопроса снижения бюджетного дефицита, США рискуют получить очередное снижение кредитного рейтинга в перспективе от полугода до двух лет. Как отметил господин Д. Чемберс, вероятность понижения рейтинга составляет порядка 30%.

После волатильных торгов по Единой Европейской валюте в Нью-Йоркскую сессию, торги в Азии не принесли успокоения. Сессионный диапазон Азии по паре Евро против Доллара США остался практически без изменений 1,3214-1,3280.

Доллар США продолжает удерживаться против Японской Йены выше отметки 77,00. Диапазон торгов в Азии по паре составил 77,00-77,21.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Вчера в отсутствие новых статданных из США рынок питался слухами о продвижении греческих переговоров, очередное застревание которых привело к концу дня к коррекции на большинстве сырьевых рынков.

Золото упало до 1732, следуя за греческими новостями; дополнительное давление на цены оказали китайские усилия по борьбе с перегревом экономики – на этот раз через повышение розничных цен на топливо.

Серебро скорректировалось до 33.9, обновив с утра, в отличие от золота, локальный максимум; скорее всего, среднесрочный рост еще не завершен.

Медь выросла до 3.91; попытка преодолеть сопротивление на 3.95 пока не удалась; в долгосрочной перспективе появился новый медвежий фактор – успешное продвижение крупного африканского проекта по добыче меди.

Нефть WTI и Brent выросли до 98.7 и 117.2 соответственно; WTI пока не пробивает навстречу падающий канал, тогда как по Brent аналогичный канал был пробит неделю назад.

Пшеница и кукуруза изменились в цене незначительно - 660.8 и 642.5 соответственно; сегодняшний важнейший отчет сельхоздепартамента США покажет, скорее всего, снижение прогнозируемых мировых запасов, но оно, вероятно, уже учтено текущими ценами.

Хлопок упал до 93.6; отчет сельхоздепартамента США может привести к броску цен – скорее вверх, чем вниз.

Кофе скорректировался до 220; условия для бразильского урожая остаются идеальными, что делает длительный рост маловероятным.

БАШКИРЭНЕРГО

Продажа генерирующего бизнеса не приведёт к выкупу у миноритариев

По данным прессы, госкомпания Интер РАО договаривается с частной компанией АФК Система, представляющей из себя инвестиционный фонд, о продаже генерирующего бизнеса ОАО «Башкирэнерго». Интер РАО обратилось в ФАС для получения разрешения о приобретении 75% плюс 1 акции ООО Башкирская генерирующая компания, являющейся 100%-дочкой Башкирэнерго. Предполагается, что в обмен на данный пакет госхолдинг передаст остающийся у него в собственности 26%-пакет ОАО Башкирэнерго, обеспечив АФК Системе долю в 77,2% в башкирской компании, основной собственностью которой останутся магистральные и распределительные электрические сети в Башкирии.

Поскольку возможная сделка Интер РАО и АФК Системы по поводу башкирских активов предполагает безденежный характер сделки, то миноритарные акционеры не получат каких-либо дополнительных доходов в виде дивидендов при отчуждении доли в дочерней генерирующей компании. Балансовая стоимость генерирующих активов БГК, с учётом инвестиций в 2011 году, составляет \$673 млн. (19,790 млрд. рублей). Учитывая также, что Интер РАО получило акции Башкирэнерго по оценке в \$2,3 (67,5 рублей) за акцию, то по этой цене сделку по обмену 26,5% Башкирэнерго на 75% БГК можно оценить как \$614-\$673 млн. При чистых активах Башкирэнерго на уровне \$1,706 млрд. (50,143 млрд. рублей) вопрос о продаже дочерней генерирующей компании не потребует одобрения общего собрания акционеров, так как сумма сделки составит лишь 39% от всех активов.

Поэтому мы не рекомендуем покупать акции Башкирэнерго на данной новости. Спекулятивно возможен рост до уровня оценки акций для допэмиссии Интер РАО перед объявлением о сделке и об оценке. Однако

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.