

**ПОРТРЕТ РЫНКА**
**УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ**
**Значение Изменение**
**Индексы**

|                    |   |           |        |
|--------------------|---|-----------|--------|
| Индекс РТС         | ▲ | 1 661,36  | 1,05%  |
| Индекс ММВБ        | ▲ | 1 579,38  | 1,10%  |
| Dow Jones Ind, Avg | ▼ | 12 780,95 | -0,76% |
| S&P 500            | ▼ | 1 343,23  | -0,54% |
| Nasdaq Composite   | ▼ | 2 915,83  | -0,55% |
| DAX                | ▲ | 6 757,94  | 0,44%  |
| FTSE(100)          | ▼ | 5 892,16  | -0,13% |
| DJ Stoxx 50        | ▲ | 2 492,25  | 0,33%  |
| EMBI Global        | ▲ | 584,98    | 0,09%  |
| EMBI+              | ▲ | 618,96    | 0,09%  |
| MSCI EM            | ▲ | 1 058,47  | 1,10%  |
| MSCI BRIC          | ▲ | 319,42    | 1,32%  |

**Валюты**

|         |   |        |        |
|---------|---|--------|--------|
| USD/EUR | ▼ | 1,31   | -0,52% |
| USD/JPY | ▼ | 0,013  | 0,00%  |
| USD/RUR | ▼ | 29,944 | -0,47% |

**Сырье**

|       |   |        |       |
|-------|---|--------|-------|
| Brent | ▲ | 118,93 | 2,20% |
| WTI   | ▲ | 101,80 | 1,05% |

**Металлы**

|               |   |          |        |
|---------------|---|----------|--------|
| Алюминий      | ▲ | 2 174,00 | 0,49%  |
| Медь          | ▼ | 8 395,50 | -0,11% |
| Золото (спот) | ▲ | 1 733,00 | 0,72%  |

Российские индексы откроются уверенным ростом на новостях о том, что Китай готов принять участие в разрешении долгового кризиса в Европе через участие в европейском фонде финансовой стабильности и покупку европейский облигаций.

На этом фоне Nikkei вырос на 2,1%, Hang Seng – на 2,1, Kospi – на 0,9%. Фьючерсы на американские индексы обновили годовые максимумы. S&P вырос на 0,58%, Nasdaq – на 0,46%. Brent достигла уровня в \$117,93 (+0,49%).

Данные, которые будут опубликованы сегодня в течение дня, вероятнее всего укажут на замедление Европейской экономики под давлением долгового кризиса. Ожидается, что ВВП Еврозоны в четвертом квартале вырастет всего на 0,2%. Из ожидаемых событий мы также отмечаем встречу министров финансов ЕС для обсуждения греческого вопроса. Макроэкономические показатели по экономике США, как всегда покажут улучшение положения. Ожидается рост промпроизводства в январе на 0,7%. Индекс деловых ожиданий в строительном секторе США по ожиданиям вырос в феврале с 25 до 26 пунктов.

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

|                                                                                                  |          |                    |                                                                                                                    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 16 февраля                                                                                       | Россия   | Сельское хозяйство | III ежегодный Аграрный форум России                                                                                |
|                                                                                                  | Россия   | Протек             | Фармацевтика                                                                                                       |
|                                                                                                  | США      |                    | Операционные результаты за 4 кв. 2011 г.                                                                           |
|                                                                                                  | США      |                    | Индекс цен производителей (январь) прошл. -0,1%, ожидаем. 0,4%                                                     |
|                                                                                                  | США      |                    | Всего обращений за пособиями по безработице (фев 4) прошл. 3515,0 тыс.                                             |
|                                                                                                  | США      |                    | Первичные обращения за пособиями по безработице (фев 11) прошл. 358,0 тыс.                                         |
|                                                                                                  | США      |                    | Количество выданных разрешений на строительство (январь) прошл. 671,0 тыс., прошл. 679,0 тыс., ожидаем. 680,0 тыс. |
|                                                                                                  | США      |                    | Объем строительства новых домов (январь) прошл. 657,0 тыс., ожидаем. 665,0 тыс.                                    |
| 17 февраля                                                                                       | США      |                    | Индекс производственной активности, рассчитанной ФРБ Филадельфии (фев) прошл 7,3 п., ожидаем. 8,5 п.               |
|                                                                                                  | Германия |                    | Индекс цен производителей м/м (январь) прошл. -0,4%, ожидаем. 0,3%                                                 |
|                                                                                                  | Еврозона |                    | Счет текущих операций с учетом сезонности (декабрь) прошл. -1,8 млрд. EUR, ожидаем. -3,5 млрд. EUR                 |
| Санкт-Петербург, Итальянская ул., д.4 тел.: 8 (812) 329 19 99 Email: lms@lmsic.com www.lmsic.com |          |                    |                                                                                                                    |

## FOREX

<<Танцы с бубнами>> вокруг Греции продолжают. Еврогруппа перенесла принятие решения по выделению транша помощи стране на понедельник (если министры финансов не договорятся раньше). Образовалась коалиция стран (Германия, Голландия и Финляндия), которые ставят под сомнение целесообразность оказания помощи Афинам. В отсутствии доверия греческой стороне высока вероятность, в случае решения по выделению средств, формирования спец счета, на который поступят деньги.

Режим работы спец счета не позволит правительству Греции тратить выделенные средства на не целевые расходы. Так что не зря доходности по двух летним облигациям Греции выросли выше 200%. Пока же экономика Европы показывает тенденцию к скатыванию в рецессию. Moody's режет рейтинги банков в Европе (114 банков), а банков в США поставило не пересмотр. Так что поводов для радости не так много. Но впереди выделение новых средств в рамках программы LTRO, так что любые печали <<смоет>> новый поток финансовой ликвидности. Главное <<дожить>> до него. Пока же фондовые площадки Азии снижаются, а Евро против Доллара США идет строго на <<юг>>. Диапазон торгов по паре на рынках в Азии составил 1,3007-1,3071. Японская Йена приостановила свое падение к Доллару США у отметки 78,40.

## FOREX

Вчерашний утренний рост, связанный с предполагаемым участием Китая в европейских стабилизационных фордах, сменился снижением большинства рынков после откладывания решения по Греции; американская статистика и протоколы ФРС подтвердили восстановление экономики, но снизили шансы на QE3.

Золото после небольшого роста вернулось на 1723выросло до 1725; сформировавшийся падающий канал делает вероятным движение к 1700.

Серебро упало до 33.3; в ближайшие дни возможна более глубокая коррекция.

Медь упала до 3.8; запасы на шанхайской бирже уверенно растут; в ближайшие дни вероятно продолжение падения.

Нефть WTI и Brent выросли до 102 и 119 соответственно (апрельский фьючерс); новости о прекращении иранского экспорта в Европу пока не получили официального подтверждения.

Пшеница и кукуруза рухнули до 626 и 627 соответственно на данных о рекордном урожае пшеницы в Австралии, почти не пострадавшем от наводнений.

## ОГК-2

### Объединённая компания готова провести SPO

На встрече с инвесторами ОГК-2 объявила о возможности проведения SPO. Основная цель – это финансирование дефицита инвестиционной программы компании, которая до 2016 года требует около \$5,5 млрд. (165 млрд. рублей). Основные этапы программы разнесены во времени: в бывшем ОГК-6 основные затраты приходятся на время до 2013 года, в ОГК-2 — на 2013–2016 годы. Таким образом, до 2016 года компания должна привлекать существенные денежные средства на инвестиции. Однако, учитывая высокий уровень долга объединённой ОГК-6, составляющего 4,7 годовых EBITDA, дальнейшее привлечение заёмных средств в условиях невысоких денежных потоков невозможно.

Факт проведения SPO является достаточно сильным с точки зрения спекулятивного интереса к покупке её акций. ОГК-2 при реорганизации выкупала собственные акции по \$0,06 (1,72 руб.), оценка для допэмиссии Интер РАО составляла \$0,05 (1,53 руб.). Поэтому цена размещения будет на 73%-96% выше текущих котировок. В то же время, фундаментально ОГК-2 – достаточно дорогая компания. По прогнозам результатов в 2011 году Газпромэнергохолдинга, EV/EBITDA ОГК-2 составляет 14,2 против среднего значения в 7,3 среди ОГК, а P/E составляет 13,9 против среднего 11,1. Причина такой переоценённости – это слабые финансовые показатели поглощённой ОГК-6, из-за наличия работающей на мазуте Киришской ГРЭС. По этой причине мы не рекомендуем покупать акции ОГК-2 до объявления об SPO. Кроме того, существует риск, что вместо SPO эмиссию может выкупить сам Газпром в лице Газпромэнергохолдинга, что при текущей капитализации в \$1,4 млрд. может увеличить капитал в 4-5 раз, в зависимости от прибыли до 2016 года.

Российские оптовые генерирующие компании, млн. долл.

| Название    | MCAP   | EV/EBITDA | P/E  | Debt/EBITDA |
|-------------|--------|-----------|------|-------------|
| ОГК-1       | 1 709  | 5,2       | 9,2  | -0,04       |
| ОГК-2*      | 1 724  | 14,2      | 13,9 | 4,68        |
| ОГК-3       | 1 668  | 3,5       | 13,1 | -5,44       |
| Э.ОН Россия | 5 650  | 6,5       | 11,2 | -0,58       |
| Энел ОГК-5  | 2 509  | 7,4       | 12,0 | 1,85        |
| РусГидро    | 14 663 | 6,7       | 7,4  | 0,71        |
| Среднее     |        | 7,3       | 11,1 | 0,2         |

\* Фин. показатели взяты из прогнозов Газпром энергохолдинга

**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<br>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.