

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▲	1 674,27	1,07%
Индекс ММВБ	▲	1 579,19	0,68%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12 949,87	0,00%
S&P 500	▼	1 361,23	0,00%
Nasdaq Composite	▼	2 951,78	0,00%
DAX	▲	6 948,25	1,46%
FTSE(100)	▲	5 945,25	0,68%
DJ Stoxx 50	▲	2 517,74	0,55%
EMBI Global	▼	585,00	0,00%
EMBI+	▼	619,32	0,00%
MSCI EM	▲	1 066,51	0,38%
MSCI BRIC	▼	322,07	-0,01%

Валюты

USD/EUR	▲	1,32	0,78%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▼	29,781	-0,73%

Сырье

Brent	▲	120,05	0,39%
WTI	▼	103,24	0,00%

Металлы

Алюминий	▲	2 130,50	0,14%
Медь	▼	8 234,00	-1,62%
Золото (спот)	▼	1 733,00	-0,68%

Российский рынок откроется на положительной территории на заявлениях Еврогруппы о согласовании пакета помощи Греции.

Министры финансов стран еврозоны достигли соглашения о предоставлении второго пакета финпомощи Греции в размере 130 млрд. евро. Кредиторы спишут 53,5% задолженности по греческим облигациям при обмене на новые. Ставка купона по новым греческим бондам до 2014 года будет составлять 2% годовых, в 2015-2020 годах она будет повышена до 3%, а в дальнейшем до 4,3% годовых. Все эти меры должны привести к снижению уровня долга Греции со 160% до 120% ВВП.

Данное соглашение должно рассеять неопределенность относительно ситуации в Европе и вселить оптимизм в инвесторов.

На этом фоне фьючерсы S&P вырос на 0,38%, mini Dow Jones - на 0,46%. В Азии наблюдается разнонаправленная динамика, связанная с хорошим ростом в понедельник. All Ordinaries подорожал на 0,82%, BSE Bombay - на 0,58%. При этом снижение показывает Nikkei (потери в пределах 0,18%) и Hang Seng (- 0,47%).

Brent снижается на 0,07% и торгуется на уровне \$119, 96 на новостях о том, что Япония и США пока не пришли к соглашению относительно отказа японских компаний от импорта нефти из Ирана.

Сегодня событием дня станет заседание Совета министров экономики и финансов ЕС (Экофин). Совет рассмотрит итоги заседания Еврогруппы по Греции и одобрит механизмы по совершенствованию экономического управления. В дальнейшем этот пакет мер будет обсуждать Европейский парламент.

В США будет опубликован индекс национальной активности ФРБ Чикаго (ожидается рост до 0,22 пункта с 0,17), в Европе - индекс потребительского доверия (без изменений).

В целом после ударного роста индексов за последнее время, мы ожидаем, что динамика торгов во вторник будет вялой, российские индексы преимущественно будут двигаться в боковом направлении.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

21 февраля	Россия	Транснефть	Нефть и газ	СД рассмотрит вопрос о перспективах развития трубопроводной системы Восточная Сибирь-Тихий океан
	Россия			Заседание Наблюдательного совета Сбербанка
	Россия	Яндекс	IT	Финансовые результаты за IV квартал и 2011 год
	Россия	Силовые машины	Машиностроение	Совет директоров утвердит решение о выпуске акций для консолидации
	Россия	Выксунский металлургический завод	Металлургия	Акционеры рассмотрят вопрос об избрании нового состава совета директоров.
	Россия	IRC	Транспорт	Финансовые результаты и годовой отчет за 2011 год
	Россия	Башинформсвязь	Телеком	Заседание Совета директоров Башинформсвязи (вопросы проведения ГОСА)
	Россия	Калина	Потребительский сектор	Последний день торгов акциями Концерна Калина на ММВБ
	США			Индекс экономической активности ФРБ Чикаго (янв) прошл. 0,17 п.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Большинство товарных рынков были закрыты вчера в связи с празднованием в США Дня Президента; достигнутое, наконец, соглашение о предоставлении второго греческого транша, скорее всего, уже заложено в ценах.

Золото выросло до 1735; технически после завершения боковой коррекции вероятнее возобновление роста.

Серебро выросло до 33.6, технически вероятен значительный рост в ближайшее время.

Медь выросла до 3.77 на смягчении резервных требований китайского центробанка, однако технически более вероятно продолжение падения.

Нефть WTI и Brent выросли до 105 и 120 соответственно в связи с прекращением поставок иранской нефти в Европу.

БАЛТИКА

Carlsberg продолжает консолидировать российскую пивоваренную компанию

Carlsberg объявила о своем намерении направить акционерам «Балтики» добровольное предложение о приобретении акций. Компания Carlsberg указала, что, цена предложения пока не установлена, но она не превысит 1550 рублей за 1 акцию. Вероятно добровольное предложение будет сделано после конвертации обыкновенных акций в привилегированные и после процедуры погашения ранее выкупленных «Балтикой» собственных акций, что произойдет не позднее мая 2012 г. Как следствие незавершенного процесса конвертации Балтика объявила, что не будет выплачивать дивиденды по итогам 2011 г. В 2011 г. Carlsberg направляла предложение о покупке обыкновенных акций по цене 1407 руб. за акцию, что может являться ориентиром для оценки акций.

Мы рекомендуем покупать обыкновенные акции компании Балтика с горизонтом инвестирования 4-5 месяцев, целевая цена 1407-1550 руб. за обыкновенную акцию, что предполагает премию от текущих котировок (1400 руб.) в размере 0,5%-10%.

ТГК-9

Компании КЭС Холдинга Реновы могут получить заниженную оценку

По данным прессы, сделка между Газпромом и Ренова затормозилась из-за необходимости согласования оценки компаний, входящих в структуру сделки с обеих сторон. Ранее предполагалось, что к марту 2012 года стороны проведут оценку, на основании которой в дальнейшем будет рассчитываться доплата холдингу Вексельберга, помимо получения блокирующего пакета в Газпром Энергохолдинге, сейчас полностью принадлежащем Газпрому. В качестве оплаты блокирующего пакета КЭС Холдинг должен был предоставить акции объединённой компании ТГК-9, которая, в свою очередь, должна была получить контрольный пакет в ТГК-5, 6 и 7 в результате обмена акций акционерами этих компаний на акции ТГК-9.

В настоящий момент оценка активов Газпром энергохолдинга (ОГК-2, ТГК-1 и Мосэнерго) превышает текущую суммарную рыночную оценку компаний - \$8,3 млрд. при текущих \$5,6 млрд., предоставляя премию около 48%. В то же время, оценка активов КЭС Холдинга в диапазоне \$4,0-\$5,3 млрд. соответствует рыночной оценке только, если не брать в расчёт уровень долга, который оценивается аудиторами в \$4,3-\$5,3 млрд. на конец 2011 года, в зависимости от того, учитывается ли долг компаний КЭС Холдинга перед материнским холдингом Ренова. В настоящий момент Ренова готова снизить долговую нагрузку, но лишь до величины \$4 млрд., из-за чего Газпром считает справедливым доплатить лишь \$1 млрд. акциями Газпром Энергохолдинга, что составляет лишь около 13% капитала, тогда как Ренова рассчитывала на 25% и денежные средства. Поэтому мы не рекомендуем покупать акции компаний КЭС Холдинга до прояснения ситуации с долгами и вероятной потери капитализации из-за снижения оценки компаний на величину долга или отказа от сделки как таковой.

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.