

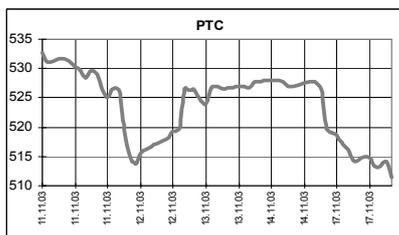
КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

Сегодня:

- ✓ В Москве состоится II Национальный конгресс корпоративных директоров.

Вчера:

- ✓ Планомерные продажи опустили вчера индекс РТС на 2,86% до 511,40 пункта. При этом объемы торгов немного увеличились: в РТС – до \$16,11 млн., на ММВБ – до \$228,97 млн. Героем дня на рынке стал Норникель (+3,2%) – ему единственному удалось вырасти. Остальные бумаги закрылись значительно ниже пятницы: ЮКОС (-4,7%), Сбербанк (-2,4%), Ростелеком (-3,8%), РАО ЕЭС (-4,1%). Газпром на СПФБ подешевел на 2,3% до 37,50 с объемом 9,48 млн.
- ✓ Инфляция по итогам года превысит 12%.
- ✓ Объем иностранных инвестиций в январе-сентябре 2003 года вырос на 61,9%.
- ✓ Промпроизводство в январе-октябре 2003 года выросло на 6,8%.
- ✓ Правление РАО ЕЭС обсудило детали реформы энергетической монополии.
- ✓ Газпром опубликовал отчет за III квартал 2003 года по РСБУ.
- ✓ Концерн "Силовые машины" планирует выпуск ADR.



	17.11.03	18.11.03	Измен.
RUR/\$	29,8186	29,7972	-0,07%
Euro/\$	1,1777	1,1751	-0,22%
Yen/\$	108,31	108,92	0,56%

Индексы	17.11.03	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	511,40	-2,86	-15,06	511,40	532,77	42,42
UPI	479,37	-2,19	-10,72	479,37	492,54	47,34
UPMI	333,57	-3,05	-10,50	333,57	346,59	41,26
DJIA	9710,83	-0,59	-57,85	9629,87	9892,97	16,41
NASDAQ	1909,61	-1,07	-20,65	1890,72	1977,79	42,99
S&P500	1043,63	-0,64	-6,72	1035,23	1063,65	18,62
Merval	913,62	-1,99	-18,59	907,25	956,58	74,04
Bovespa	18668,71	-1,67	-317,16	18260,91	19115,22	65,67
Nikkei	9897,05	1,13	110,22	9678,78	10431,41	15,36
Kospi	800,97	0,82	6,50	787,60	818,34	27,63
Hang Seng	12002,74	0,05	5,72	11828,65	12267,09	28,77
FTSE	4338,90	-1,32	-58,10	4313,50	4412,90	10,11
DAX	3674,54	-3,24	-122,86	3664,95	3813,20	5,86
CAC	3359,30	-2,59	-89,30	3355,86	3461,35	9,64

Товарные рынки	17.11.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	29,04	-0,70	-2,35	28,82	29,74	-3,59
Urals, спот	27,83	-0,80	-2,79	27,43	28,63	-4,72
Никель, LME	12380,00	-70,00	-0,56	11985,00	12450,00	74,61
Медь, LME	2090,50	-12,00	-0,57	2057,00	2117,00	36,14
Цинк, LME	925,00	-1,00	-0,11	908,50	926,00	23,50
Золото, спот	390,00	-7,25	-1,83	387,75	397,25	12,49

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,2584	\$2,2502	-3,29%	717,7
РАО ЕЭС	\$0,2475	\$0,2450	-3,16%	8,7
Мосэнерго	\$0,0625	\$0,0605	-3,97%	43,0
ЛУКОЙЛ	\$20,420	\$20,250	-2,48%	77,9
Сургутнефтегаз	\$0,4950	\$0,4990	-3,85%	395,7
Татнефть	\$0,9900	\$0,9620	-3,75%	35,6
ЮКОС	\$11,250	\$11,300	-1,95%	475,3
Норникель	\$54,250	\$55,100	3,96%	181,0
Ростелеком	\$1,8450	\$1,8550	-1,50%	48,4
Вымпелком		\$63,600	-2,32%	315,8
МТС		\$80,250	-1,65%	127,4
ВБД		\$20,050	-0,74%	65,6

Экономические индикаторы США:

Дата	Параметр	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
17 нояб	Товарно-материальные запасы в производстве	Сентябрь	0,3%	0,0%	-0,4%
17 нояб	NY Empire State Index	Ноябрь	41,0	27,0	34,10
17 нояб	Бюджет казначейства	Октябрь	-\$69,5 млрд.	-\$71,0 млрд.	-\$54,1 млрд.
18 нояб	Инфляция потребителей (CPI)	Октябрь	0,1%	0,1%	0,3%
18 нояб	Инфляция потребителей (Core CPI)	Октябрь	0,2%	0,2%	0,1%
19 нояб	Начато строительство домов	Октябрь	1,850 млн.	1,850 млн.	1,888 млн.
19 нояб	Количество выданных разрешений на строительство жилья	Октябрь	1,850 млн.	1,850 млн.	1,875 млн.
20 нояб	Количество зарегистрированных безработных	08.11-15.11	Н/д	Н/д	366 тыс.
20 нояб	Опережающие индикаторы	Октябрь	0,2%	0,2%	-0,2%
20 нояб	Philadelphia Fed	Ноябрь	25,0	25,0	28,0

Комментарий к рыночной ситуации

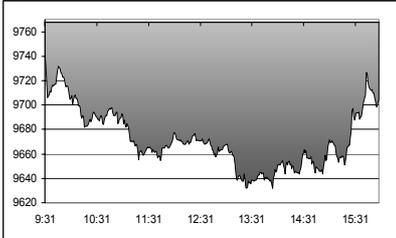
Видимо, рынку придется пережить еще одну волну продаж, прежде чем он сможет сделать попытку отыграть часть потерь. На наш взгляд, эти продажи являются следствием решений крупных институциональных инвесторов сокращать долю вложений в акции в своих портфелях. Под давлением стабильного предложения с их стороны индекс РТС может снова опуститься к локальному минимуму около 495 пунктов. Мы не думаем, что рынок уйдет сразу ниже этой отметки; скорее всего, она как раз и станет точкой среднесрочного разворота вверх. Сегодня вероятно некоторое повышение цен акций после низкого открытия.

РОССИЯ

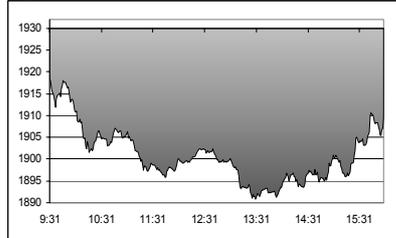
- ✓ Заместитель председателя Банка России Олег Вьюгин заявил, что инфляция в ноябре будет на уровне 1,1%, а в декабре составит 1,3%. За 10 месяцев 2003 года инфляция составила 9,7%. Правительство планировало по итогам года не выйти из диапазона 10-12%, но если прогноз ЦБ окажется верным, то в итоге мы получим небольшое превышение этого уровня 12,0-12,1%.
- ✓ Объем иностранных инвестиций в январе-сентябре 2003 года составил \$20,9 млрд., что на 61,9% выше, чем в аналогичном периоде прошлого года. Из России за рубеж за 9 месяцев 2003 года направлено \$16,3 млрд., что на 0,4% больше, чем за 9 месяцев 2002 года. Объем прямых инвестиций вырос по сравнению с прошлым годом на 77,3% до \$4,665 млрд., портфельные инвестиции снизились на 36,1%, всего их поступило \$81 млн. Прочих инвестиций (кредиты международных финансовых организаций, торговые кредиты и пр.) в Россию поступило в сумме \$16,153 млрд., что на 60,7% больше по сравнению с январем-сентябрем 2002 года. Крупнейшими странами-инвесторами остаются Германия, США, Кипр, Великобритания, Франция, Нидерланды, на долю которых приходится 70,0% от общего объема накопленных иностранных инвестиций, в том числе на долю прямых пришлось 70,8%.
- ✓ Промпроизводство в январе-октябре 2003 года выросло на 6,8% по сравнению с аналогичным периодом 2002 года. В октябре 2003 года рост промпроизводства составил 7,2% по сравнению с октябрём 2002 года и 1,2% по сравнению с сентябрем 2003 года. Из 15 отраслей увеличение производства наблюдалось в 11-и и только в 4-х снижении.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**Dow Jones Industrial Average :**

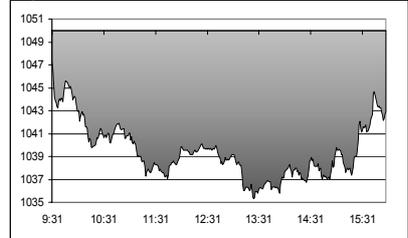
9,710.83 ↓ \$-57.85 -0.59%

**NASDAQ :**

1,909.61 ↓ \$-20.65 -1.07%

**S & P 500:**

1,043.63 ↓ \$-6.72 -0.64%

**Рынок**

Американский фондовый рынок закрывается в минусе на протяжении шести дней из последних семи торговых сессий. Инвесторы продолжают фиксировать прибыль, на этот раз поводом послужили теракты происходившие в выходные дни. Негативное настроение было изначально задано падением Японского, а затем и Европейских рынков. К концу торгового дня инвесторы обратили внимание на позитивные экономические данные, что позволило отыграть часть потерь. Наибольшее снижение отмечено в секторе сетевого оборудования, интернет-компаний, авиакомпаний, софтверных компаний. По итогам торгов: индекс Nasdaq снизился на 1,07% до 1909,61 пункта, индекс Dow Jones уменьшился на 0,59% до 9710,83 пункта, индекс S&P 500 потерял 0,64% до 1043,63. Активность средняя, объем торгов: на Nasdaq 1,807 млрд. акций, на NYSE 1,374 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы во вторник утром: фьючерсы на Nasdaq +0,14%, фьючерсы на S&P 500 +0,09%.

Корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
St. Paul Companies (Страхование) \$37,74 (+2,64%)	Сделка по слиянию поглощению.	Компания объявила о планах по поглощению другого страховщика Travelers Property Casualty за \$16 млрд. Эта сделка позволит компании снизить цены на услуги и увеличить будущую выручку. Вновь созданная компания будет вторым по величине коммерческим страховщиком в США.
Veason Power (Электроэнергетика) \$1,21 (+16,35%)	Компания опубликовала квартальный отчет.	Котировки Veason выросли вслед за публикацией финансовых результатов. Чистые убытки оказались меньше, чем ожидали аналитики.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Товарно-материальные запасы в производстве	Сентябрь	0,3%	0,0%	-0,4%	
NY Empire State Index	Ноябрь	41,0	28,0	34,10	Индекс деловых условий в производственном секторе Нью-Йорка.
Бюджет	Октябрь	-\$69,5 млрд.	-\$71,0 млрд.	-\$54,1 млрд.	

РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ**РАО "ЕЭС России".**

✓ В понедельник состоялось заседание Правления компании, на котором обсуждались детали реформы энергетической монополии. В результате реформы "РАО ЕЭС" прекратит существование, но появятся новые компании, которые будут заниматься отдельно генерацией, транспортировкой и сбытом электроэнергии. Крупнейшие электростанции планируется объединить в 10 оптово-генерирующих компаний. Остальные электростанции будут переданы в территориальные генерирующие компании (ТГК). До последнего времени не было достигнуто согласия по поводу структуры ТГК. Вчера представлена "РАО ЕЭС России" разработала предварительную структуру, которая, по мнению А. Чубайса, неизбежно будет изменяться. Важен основной принцип, по которому будет производиться организация ТГК. По мнению Чубайса, при формировании ТГК правильнее сохранить территориальный принцип. В случае реализации предложенной схемы не учитываются интересы крупнейших российских финансово-промышленных групп. Активы многих групп в результате реформы попадают в различные ТГК, а не концентрируются в одной. Энергосистема Дальнего Востока подвергнется отдельной схеме реформирования, так как она не связана с энергосистемой остальной страны.

ОАО "Газпром".

✓ Компания выпустила отчет за III квартала текущего года по РСБУ. Чистая прибыль ОАО Газпром по РСБУ за III квартала 2003 года выросла до 138,2 миллиарда рублей с 44,4 миллиарда рублей за аналогичный период прошлого года.

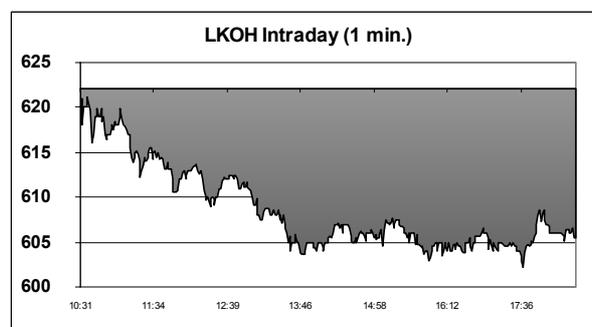
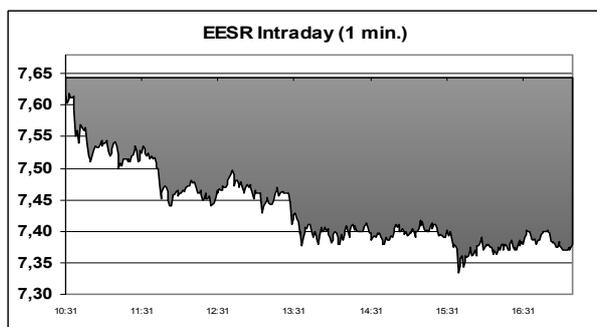
Финансовые результаты головной компании отражают порядка 70 процентов консолидированных результатов группы Газпром и формируют базу для расчета дивидендов. Выручка Газпрома за девять месяцев 2003 года выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросла на 34% и достигла 565,4 млрд. рублей.

В отчете компании отмечено, что увеличение чистой прибыли на 221,18% по итогам деятельности за девять месяцев 2003 года обусловлено в большей степени увеличением выручки от продажи газа при практически неизменной себестоимости реализации газа. "Темп роста выручки от продажи газа составил 32% за 9 месяцев 2003 года по сравнению с аналогичным периодом 2002 года", – говорится в отчете.

Ранее представители руководства Газпрома прогнозировали существенный рост финансовых результатов компании в текущем году в связи с высокими мировыми ценами на нефть и нефтепродукты.

РАО "Силловые машины".

✓ Машиностроительный концерн заявил о намерениях уже в следующем году выпустить ADR на существующие акции. Руководство намерено сделать следующий шаг по превращению частной компании в публичную. Напомним, что в недавно "Силловые машины" разместили 17% акций среди западных и российских портфельных инвесторов. По словам замгендиректора концерна Павла Скитовича, западные акционеры "Силловых машин" смогут конвертировать свои акции в депозитарные расписки. Ранее руководство компании заявляло о планируемом в 2004 году публичном размещении акций (IPO). Отменяется ли IPO в связи с новыми планами, руководство концерна не сообщает.



Итоги торгов на ММВБ, СПФБ. Технический комментарий.

Эмитент	Объем сделок, шт.	Цены			Измен. цены, %				Подд.1	Подд.2	Сопр.1	Сопр.2
		Посл.	Мин.	Макс.	за день	за нед.	за мес.	с нач. года				
Газпром, СПФБ	9 476 800	37.50	37.41	38.27	-2,29	-1,99	-13,79	54,83	35	30	40	45,5
ГМК Норильский никель	190 320	1 635.00	1 575.00	1 649.00	3,21	-3,99	-14,40	153,49	1500	1100	2000	
Лукойл	1 382 051	604.00	601.01	623.00	-2,83	-6,14	-13,13	23,19	550	500	680	700
Мосэнерго-3	68 112 700	1.848	1.840	1.940	-4,84	-11,54	-22,09	84,62	1,70		2,00	2,20
РАО ЕЭС России	362 331 200	7.335	7.330	7.648	-4,11	-7,62	-25,23	78,25	7,30	7,00	8,20	9,00
РАО ЕЭС России прив.	983 900	6.710	6.692	6.900	-2,75	-5,48	-21,99	99,29	6,30	6,00	7,70	8,20
Ростелеком	5 781 675	54.75	54.72	56.70	-3,78	-9,70	-10,67	42,95	50	45	55	62,5
Сбербанк	9 807 732	320.00	280.00	509.50	-2,4	-7,68	-19,56	19,80	7000	6000	7500	7700
Сибнефть	121 200	65.70	65.70	69.01	-5,17	-5,74	-31,99	-6,85	50		70	80
Сургутнефтегаз	30 329 100	14.829	14.670	15.219	-2,6	-5,84	-15,70	46,23	14,00	12,50	18,20	
Сургутнефтегаз прив.	6 440 200	9.160	9.050	9.650	-5,07	-9,13	-17,84	16,69	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	1 106 800	28.73	28.67	29.89	-3,3	-10,50	-28,01	15,01	28		37	41,3
ЮКОС-2	2 164 431	334.00	333.25	348.00	-4,71	-5,22	-30,36	12,27	300	250	390	400

Лучшие/худшие акции, изм. за день, %

