

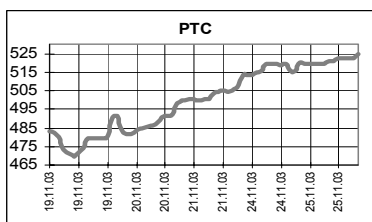
## КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

### Сегодня:

- ✓ Совет Федерации обсудит закон "О валютном регулировании и валютном контроле".

### Вчера:

- ✓ Индекс РТС прибавил вчера еще 1,69% и закрылся на отметке 524,46 пункта. Объем торгов также продемонстрировал некоторое увеличение: \$21,71 млн. в РТС и \$408,70 млн. на ММВБ. Главным катализатором роста стали акции РАО ЕЭС (+8,3%); за ними следуют префы Ростелекома (+4,1%) и АвтоВАЗ (+3,4%). В остальных бумагах – рост около 1%. Цена Газпрома выросла на 0,5% до 37,20 с объемом всего в 12,21 млн.
- ✓ ЦБ пока не планирует менять структуру золотовалютных резервов.
- ✓ Состоялось заседание комитета по реформированию РАО "ЕЭС России".
- ✓ Суд признал недействительной девятую эмиссию акций банка "УралСиб".
- ✓ Генпрокуратура завершила предварительное следствие по делу М. Ходорковского.
- ✓ "Северсталь" планирует выпустить депозитарные расписки на 15% акций без допэмиссии до конца года.



	25.11.03	26.11.03	Измен.
<b>RUR/\$</b>	<b>29,7356</b>	<b>29,7360</b>	<b>0,001%</b>
<b>Euro/\$</b>	<b>1,1756</b>	<b>1,1782</b>	<b>0,221%</b>
<b>Yen/\$</b>	<b>109,35</b>	<b>109,36</b>	<b>0,009%</b>

Индексы	25.11.03	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
<b>PTC</b>	524,46	1,69	8,71	469,82	524,46	46,06
<b>UPI</b>	476,50	0,63	2,98	452,10	476,50	46,46
<b>UPMI</b>	335,66	0,18	0,61	311,2	335,66	42,14
<b>DJIA</b>	9763,94	0,17	16,15	9585,50	9795,21	17,05
<b>NASDAQ</b>	1943,04	-0,21	-4,10	1878,07	1956,20	45,49
<b>S&amp;P500</b>	1053,89	0,17	1,81	1031,24	1058,00	19,78
<b>Merval</b>	985,50	1,52	14,76	915,06	989,64	87,73
<b>Bovespa</b>	19809,89	0,61	119,35	18610,34	19820,07	75,80
<b>Nikkei</b>	10144,83	1,85	184,63	9614,60	10161,79	18,25
<b>Kospi</b>	782,65	1,89	14,54	752,14	783,80	24,72
<b>Hang Seng</b>	12079,08	0,45	53,99	11661,47	12089,63	29,59
<b>FTSE</b>	4388,70	0,14	6,30	4270,50	4409,40	11,38
<b>DAX</b>	3733,16	-0,11	-3,93	3576,52	3767,92	7,55
<b>CAC</b>	3418,15	0,18	6,10	3287,93	3437,15	11,56

Товарные рынки	25.11.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
<b>Brent, спот</b>	28,06	-0,03	-0,11	28,06	29,74	-6,84
<b>Urals, спот</b>	26,57	-0,27	-1,01	26,57	28,98	-9,04
<b>Никель, LME</b>	12185,00	265,00	2,22	11720,00	12185,00	71,86
<b>Медь, LME</b>	2017,00	30,50	1,54	1979,50	2045,00	31,36
<b>Цинк, LME</b>	910,00	8,00	0,89	892,50	910,00	21,50
<b>Золото, спот</b>	391,40	0,15	0,04	391,25	395,80	12,89

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,2508	\$2,4213	3,27%	1080,0
РАО ЕЭС	\$0,2650	\$0,2425	0,00%	13,0
Мосэнерго	\$0,0635	\$0,0640	0,00%	7,4
ЛУКОЙЛ	\$21,330	\$20,688	0,00%	0,0
Сургутнефтегаз	\$0,5105	\$0,5020	0,00%	167,9
Татнефть	\$0,9900	\$1,0035	2,87%	35,5
ЮКОС	\$11,900	\$11,750	0,00%	373,9
Норникель	\$56,100	\$54,500	0,00%	136,9
Ростелеком	\$1,8750	\$1,9017	1,06%	50,3
Вымпелком	\$66,390	\$66,390	1,36%	277,4
МТС	\$80,020	\$80,020	0,21%	213,1
ВБД	\$18,900	\$18,900	-0,74%	40,7

## Экономические индикаторы США:

Дата	Параметр	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
25 нояб	ВВП (предварительный)	III квартал	8,2%	7,6%	7,2%
25 нояб	Дефлятор ВВП (предварительный)	III квартал	1,7%	1,7%	1,7%
25 нояб	Уверенность потребителей	Ноябрь	91,7	85,0	81,7
25 нояб	Количество проданных домов	Октябрь	6,35 млн.	6,53 млн.	6,68 млн.
26 нояб	Личные доходы	Октябрь	0,4%	0,3%	0,3%
26 нояб	Личные расходы	Октябрь	0,0%	-0,3%	-0,3%
26 нояб	Заказы на товары длительного пользования	Октябрь	0,7%	0,8%	0,8%
26 нояб	Количество зарегистрированных безработных	15.11-22.11		360 тыс.	355 тыс.
26 нояб	Michigan sentiment (окончательный)	Ноябрь		94,0	93,5
26 нояб	Help-Wanted Index	Октябрь		38	37
26 нояб	Начато строительство домов	Октябрь		1138 тыс.	1145 тыс.
26 нояб	Chicago PMI	Ноябрь		56,5	55,0
26 нояб	Бежевая книга ФРС				

## Комментарий к рыночной ситуации

Главной историей вчерашнего дня стало заседание комитета по реформированию РАО ЕЭС, где тактическую победу одержали "стратеги": скорее всего, основным средством платежа на аукционах по ОГК будут именно бумаги РАО. Спекулянты не преминули воспользоваться таким поводом для роста. Свою лепту, безусловно, внесли и закрывающиеся шортисты. Технической целью по РАО мы теперь считаем уровень около 8,8 рубля за акцию. По-прежнему малоактивным пока остается рынок акций Газпрома, но именно в силу его обычной "замедленной реакции" мы ждем от этой бумаги опережающей динамики в ближайшее время. Сегодня рынок должен сразу открыться выше по индексу РТС, а в дальнейшем его поведение скорее всего сведется к движению вбок и вверх.

**РОССИЯ**

✓ Центральный банк не планирует изменять структуру золотовалютных резервов, несмотря на рост курса евро на мировом валютном рынке, поскольку ЦБ не является спекулятивным игроком на рынке. Кроме того, с точки зрения устойчивости и рисков неплохим средством размещения резервов, по мнению руководителей ЦБ, мог бы стать рубль, который за 10 месяцев 2003 года укрепился в реальном выражении по отношению доллару на 14,6%. В настоящее время, в соответствии с инвестиционной директивой, одобренной Советом директоров ЦБ РФ, 65% резервов размещены в долларах США, остальное - в евро, золото и другие валюты.

**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**

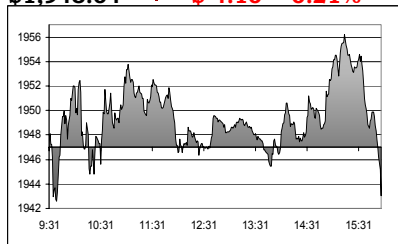
**Dow Jones Industrial Average :**

**\$9,763.94** ▲ **\$+16.15** **+0.17%**



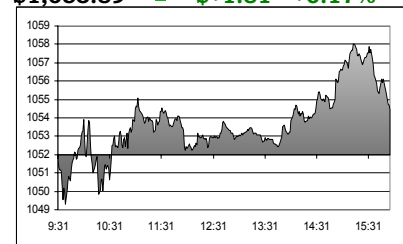
**NASDAQ :**

**\$1,943.04** ▼ **\$-4.10** **-0.21%**



**S & P 500:**

**\$1,053.89** ▲ **\$+1.81** **+0.17%**



**Рынок**

Американский фондовый рынок закрылся разнонаправленным движением индексов. Экономические данные, опубликованные перед открытием торгов, были в целом позитивного содержания, но тем не менее это не вызвало энтузиазма со стороны инвесторов. Ожидается, что в оставшиеся торговые дни (среду и пятницу) активность будет невысокой, поскольку в четверг рынки закрыты, а в пятницу день будет укороченным. По итогам торгов: индекс Nasdaq снизился 0,21% до 1943,04 пункта, индекс Dow Jones прибавил 0,17% до 9763,94 пункта, индекс S&P 500 увеличился на 0,17% до 1053,89 пункта. Активность средняя, объем торгов: на Nasdaq 1,776 млрд. акций, на NYSE 1,356 млрд. акций.

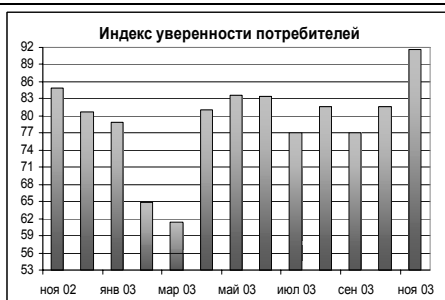
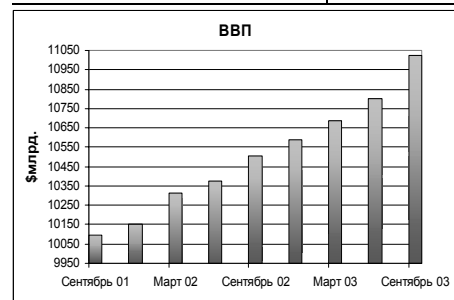
**Фьючерсы** на американские индексы в среду утром: фьючерсы на Nasdaq +0,21%, фьючерсы на S&P 500 +0,14%.

**Корпоративные новости**

Компания	Событие	Комментарий
Caterpillar (Машинное оборудование) <b>\$75,04 (+2,3%)</b>	Повышение рейтинга.	Bear Stearns повысил рейтинг сектору машинного оборудования до "лучше рынка". Bear Stearns прогнозирует рост капитальных расходов в первой половине 2004 года, что связано с высоким объемом продаж оборудования. Кроме того, компания подтвердила рейтинг Caterpillar на уровне "выше среднерыночного".
Херох (Офисное оборудование) <b>\$11,44 (+7,7%)</b>		В понедельник Херох повысила прогноз по прибыли на акцию на 2003 и 2004 год. Lehman Brothers повысил рейтинг компании с "ниже среднего" до "на уровне среднего", Merrill Lynch повысил рекомендацию с "нейтрально" до "покупать".

**Экономика**

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
ВВП (предварительный)	III квартал	<b>8,2%</b>	7,6%	7,2%	Самый высокий темп роста за более чем 19 с половиной лет.
Дефлятор ВВП (предварительный)	III квартал	<b>1,7%</b>	1,7%	1,7%	
Уверенность потребителей	Ноябрь	<b>91,7</b>	85,0	81,7	Компонент индекса, отражающий ожидания американцев относительно ближайших шести месяцев, повысился с 91,5 в октябре до 99,4 в ноябре.
Количество проданных домов		6,35 млн.	6,53 млн.	6,68 млн.	



Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения ООО "Уником Партнер" на момент выпуска документа и могут изменяться. "Уником Партнер" не несет ответственности за использование данной информации. Инвестирование в российские ценные бумаги подвержено высокому риску и инвесторы должны принимать собственные решения по вложению средств.

Права распоряжаться данной информацией принадлежат только компании "Уником Партнер" и охраняются законом. Информация, используемая в обзоре, предоставлена информационными агентствами: Reuters, Финмаркет, Интерфакс, РосБизнесКонсалтинг, Прайм-ТАСС и др.

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

- ✓ Вчера состоялось очередное заседание комитета по стратегии и реформированию РАО ЕЭС, на котором рассматривался вопрос о способе формирования оптовых генерирующих компаний (ОГК). Окончательных решений принято не было, но та формулировка, которая содержится в протоколе заседания комитета, была воспринята рынком как повод для роста.

Решили же следующее: "Согласиться с предложенным подходом использования акций РАО ЕЭС в качестве средства платежа на аукционах с последующим получением на баланс РАО для уменьшения уставного капитала". Отсюда нельзя понять, будут ли акции РАО единственным или даже основным средством платежа. Более того, комитет поручил консультантам (Альфа-банку и Merrill Lynch) и правлению РАО проработать возможность участия в аукционах тех, у кого на момент их проведения не будет акций РАО.

Принятая стратегия реформирования РАО ЕЭС "5+5" предполагает создание ОГК путем обмена акций РАО на доли в новой компании, а затем – организацию аукциона на оставшиеся акции ОГК, платежным средством в котором также должны быть акции РАО. Весь вопрос в том, будут ли они единственным средством платежа.

На прошлое обсуждение комитета консультанты РАО предложили семь схем проведения аукционов. При этом оптимальной консультанты сочли схему номер 4, получившую название "market maker". Она предполагает использование как акций, так и денег, подразумевая, что потенциальный покупатель акций ОГК за деньги называет сумму, которую он готов заплатить за определенный пакет, в результате чего формируется "книга спроса". С другой стороны, каждый акционер РАО может указать цену, за которую он готов продать свои акции – "книга предложения". Эти две "книги" сопоставляются, и все денежные заявки конвертируются в акции. Полученные данные сравниваются с заявками на основе акций.

Участники вчерашнего заседания считают, что именно эта схема, скорее всего, будет принята советом директоров РАО, который должен принять первые решения по этому вопросу 5 декабря. Пока же участники рынка, ожидая восстановления спроса на акции РАО со стороны стратегических инвесторов, принялись скупать их, подняв вчера цену на 8,3%. Мы полагаем, что с точки зрения технического анализа у бумаг РАО ЕЭС есть потенциал роста примерно до 8,8 рублей за акцию. При этом, естественно, нужно внимательно следить за развитием событий вокруг реформы.

**ОАО "Северсталь"**

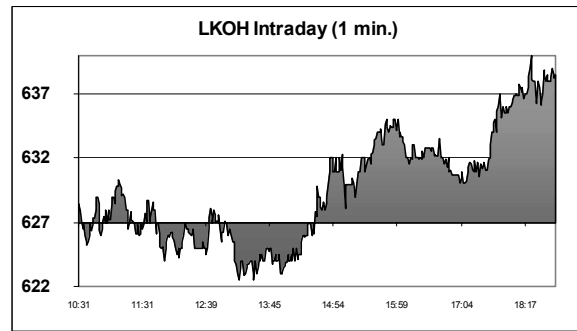
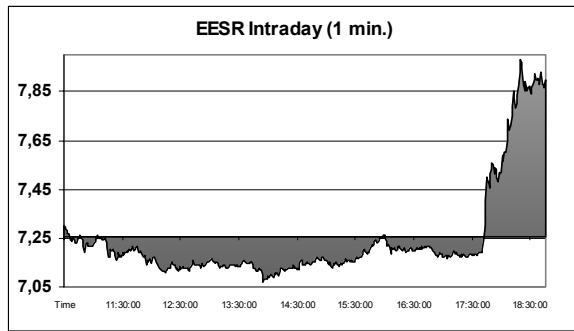
- ✓ Вчера пресс-центр ФКЦБ России сообщил о том, что "Северсталь" получила разрешение на выпуск депозитарных расписок (GDR) на 19,9% акций. GDR планируется выпустить на уже существующие акции в конце этого года. Руководитель группы по связям с инвесторами "Северстали" Дмитрий Дружинин заявил "Ведомостям", что в форме GDR будет торговаться не более 15% акций. Выпуск GDR позволит металлургической компании повысить ликвидность акций. Также "Северсталь" планирует увеличить свое присутствие на мировом рынке автолиста с помощью покупки активов американской компании Rouge Industries Inc., которая находится в стадии банкротства. Выход российской компании на американский рынок сделает более привлекательными акции и депозитарные расписки "Северстали" для иностранных инвесторов.

**ОАО "НК "ЮКОС"**

- ✓ Генеральная прокуратура РФ завершила предварительное следствие по уголовному делу в отношении Михаила Ходорковского, говорится в сообщении прокуратуры. Теперь обвиняемый вместе с адвокатами начинает ознакомление с материалами следствия. Адвокат Ходорковского Василий Алексанян сказал, что адвокаты будут добиваться скорейшего освобождения подзащитного из-под стражи в связи с тем, что следственные действия завершены. Ранее суд отклонил иск адвокатов об изменении меры пресечения Ходорковскому.

**ОАО "УралСиб"**

- ✓ Суд признал недействительной девятую эмиссию акций банка "УралСиб", удовлетворив иск налоговых органов. На прошлой неделе тот же суд признал недействительной 10 эмиссию. В результате этих эмиссий доля Правительства Республики Башкортостан снизилась с 66,3% до 37,5% акций. Технически осуществить выкуп акций у приобретателей будет практически невозможно, так как акций всех выпусков объединены. Видимо, предстоит затяжной судебный процесс, так как банк уже заявил о подготовке к ответным действиям. Однако решения суда уже отрицательно повлияли на репутацию компании. Вчера агентство S&P изменило прогноз по рейтингам "УралСиб" с "Позитивного" на "Стабильный" в связи с усилившейся неопределенностью в отношении структуры собственности и будущей стратегии этого банка.



## 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	12 214 400	37.200	36.670	37.280	0,54	1,06	-7,23	53,59	35	32	42,8	45,5
ГМК Норильский никель	191 348	1681.000	1 621.010	1 683.000	1,08	7,07	-4,16	160,62	1500	1100	1700	2000
Лукойл	1 648 191	638.300	622.110	640.600	1,64	9,13	-2,18	30,19	620	570	670	720
Мосэнерго-3	179 615 600	1.935	1.874	1.945	0,31	9,94	-12,40	93,31	1,70	1,45	2,00	2,20
РАО ЕЭС России	1 062 429 600	7.867	7.065	8.000	8,33	15,13	-13,88	91,18	7,50	6,50	8,20	8,80
РАО ЕЭС России прив.	6 469 100	7.155	6.457	7.288	8,41	14,30	-10,67	112,50	6,80	5,80	7,50	8,10
Ростелеком	5 180 675	56.200	54.750	56.690	1,59	6,62	-8,99	46,74	55	50	60,5	67,5
Сбербанк	11 189 7343.000	7 275.000	7 389.000	7 389.000	0,88	1,79	-11,84	20,18	7000	6500	8000	9100
Сибнефть	354 700	69.500	67.360	70.690	0,29	13,79	-19,75	-1,46	50		70	80
Сургутнефтегаз	31 832 300	15.200	14.903	15.229	0,96	7,80	-5,88	49,89	14,00	12,50	18,20	
Сургутнефтегаз прив.	3 114 100	9.352	9.200	9.490	1,08	5,07	-17,24	19,13	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	1 798 300	29.690	29.000	29.690	2,03	5,47	-16,18	18,86	28	25	37	41,3
ЮКОС-2	1 482 338	354.000	344.600	356.000	1,15	12,02	-18,33	18,99	330	300	390	425

