

10 декабря 2003

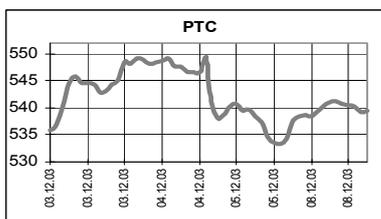
КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

Сегодня:

- ✓ Совет Федерации на заключительном в этом году заседании намерен утвердить бюджет на 2004 год.
- ✓ Банк России выставит на аукцион ОФЗ-АД 46008 объемом 40 млрд руб.

Вчера:

- ✓ В результате довольно волатильных торгов индекс РТС прибавил вчера 0,95% до 544,65 пункта при росте объемов до \$25,13 млн. в РТС и \$407,99 млн. на ММВБ. Акции ЮКОСа (-3,0%) пострадали от окончательного срыва сделки с Сибнефтью (+1,0%), зато ЛУКОЙл (+4,1%), видимо, принял на себя выводимые из ЮКОСа средства. Сильнее всего снизились акции банка УралСиб (-6,0%). Газпром подрос на 0,9% до 37,58 с объемом 34,68 млн.
- ✓ Премьер-министр РФ Михаил Касьянов прогнозирует рост ВВП по итогам года на уровне 6,5%.
- ✓ Сальдо внешнеторгового баланса в январе-октябре 2003 года было положительным \$62,9 млрд.
- ✓ "ЮКОС" и "Сибнефть" останутся самостоятельными компаниями.
- ✓ Комиссия Правительства РФ по электроэнергетике рассмотрела проект формирования ТГК.
- ✓ Магнитка начинает реализацию проекта по выпуску труб большого диаметра.
- ✓ МЭРТ РФ настаивает на бездефицитном финансовом плане "Газпрома" на 2004 год.



	09.12.03	10.12.03	Изменение
\$/RUR	29,5502	29,5529	0,009%
Euro/\$	1,2221	1,2258	0,303%
\$/Yen	107,23	106,94	-0,270%

Индексы	09.12.2003	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	544,65	0,95	5,13	533,45	549,26	51,68
UPI	507,45	1,75	8,71	497,34	507,99	55,98
UPMI	368,30	1,36	4,94	359,78	369,16	55,97
DJIA	9923,42	-0,42	-41,85	9862,68	10003,12	18,96
NASDAQ	1908,32	-2,08	-40,53	1906,84	2000,92	42,89
S&P500	1060,18	-0,85	-9,12	1059,26	1074,21	20,50
Merval	1018,00	-0,90	-9,27	998,83	1033,18	93,92
Bovespa	21259,75	1,78	370,84	20322,25	21362,75	88,67
Nikkei	9910,56	-2,11	-213,72	9859,00	10456,78	15,52
Kospi	794,64	0,93	7,29	774,04	809,68	26,63
Hang Seng	12411,64	0,15	18,00	12124,00	12428,49	33,15
FTSE	4379,60	0,45	19,80	4337,70	4407,50	11,15
DAX	3846,18	1,04	39,64	3778,73	3894,82	10,80
CAC	3456,12	0,62	21,21	3417,56	3511,28	12,80

Товарные рынки	09.12.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	30,21	-0,14	-0,46	28,83	30,35	0,30
Urals, спот	29,12	-0,30	-1,02	27,72	29,42	-0,31
Никель, LME	13205,00	205,00	1,58	12545,00	13205,00	86,25
Медь, LME	2185,00	-4,00	-0,18	2158,00	2189,00	42,30
Цинк, LME	968,00	-3,00	-0,31	961,00	972,00	29,24
Золото, спот	407,40	0,65	0,16	401,80	407,40	17,51

Бумага	Закрытие		Изм. АDR	Объем
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,2717	\$2,5647	2,94%	78,4
РАО ЕЭС	\$0,2805	\$0,2750	-2,31%	111,2
Мосэнерго	\$0,0681	\$0,0645	-0,77%	24,7
ЛУКОЙл	\$23,050	\$23,188	5,04%	79,9
Сургутнефтегаз	\$0,5695	\$0,5710	2,51%	157,1
Татнефть	\$1,0700	\$1,0695	1,91%	14,4
ЮКОС	\$10,200	\$10,175	-4,24%	1000,5
Норникель	\$57,000	\$60,000	4,62%	388,6
Ростелеком	\$2,0200	\$1,9983	0,84%	62,7
Вымпелком		\$68,650	0,22%	164,2
МТС		\$80,500	1,13%	213,7
ВБД		\$16,580	-1,78%	59,6

Экономические индикаторы США:

Дата	Параметр	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Дек 9	Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Октябрь	0,5%	0,3%	0,3%
Дек 9	Заседание комитета по операциям на открытом рынке ФРС США				
Дек 11	Товарно-материальные запасы в производстве	Октябрь		0,2%	0,3%
Дек 11	Розничные продажи	Ноябрь		0,7%	-0,3%
Дек 11	Розничные продажи (искл. авто)	Ноябрь		0,3%	0,2%
Дек 11	Экспортные цены	Ноябрь			0,1%
Дек 11	Импортные цены	Ноябрь			-0,1%
Дек 11	Nonfarm payrolls	Ноябрь		150 тыс.	126 тыс.
Дек 11	Количество обращений за пособием по безработице	29.11-06.12		359 тыс.	365 тыс.
Дек 12	Индекс цен производителей (PPI)	Ноябрь		0,1%	0,8%
Дек 12	Индекс цен производителей (Core PPI)	Ноябрь		0,0%	0,5%
Дек 12	Торговый баланс	Октябрь		-\$41,8 млрд.	-\$41,3 млрд.
Дек 12	Michigan Sentiment (предв)	Декабрь		96,0	93,7
Дек 12	Бюджет казначейства	Ноябрь		-\$52,0 млрд.	-\$58,9 млрд.

Комментарий к рыночной ситуации

Движение рынка в первой половине дня соответствовало нашим ожиданиям (чему способствовали новости о взрыве в Москве и окончательном "разводе" ЮКОСа и Сибнефти), однако затем оптимизм операторов возобладал, и в итоге большинство акций закрылись в плюсе. Рынок явно разделился: одни бумаги выглядят довольно депрессивно (ЮКОС, РАО ЕЭС, Газпром), другие – очень сильно (ЛУКОЙл, Норникель, компании связи). Отчасти рост нефтяных бумаг обусловлен перетеканием в них средств из "опасного" ЮКОСа, отчасти – новым увеличением цен на нефть. Тем не менее, мы не считаем, что текущая обстановка способствует росту цен на российские акции, поэтому ждем перемены в динамике рынка. Вот и сегодня стоимость акций отечественных компаний скорее всего снизится.

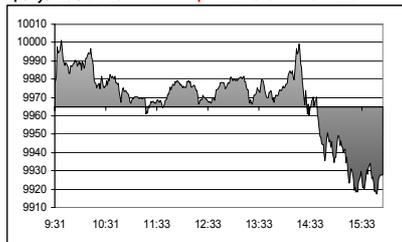
РОССИЯ

- ✓ По прогнозу премьер-министра РФ Михаила Касьянова, рост ВВП РФ в 2003 году составит 6,5%, промпроизводства - 7%, реальные доходы населения вырастут по итогам года на 14%, инфляция будет в пределах 12% или немного выше, в следующем году инфляцию планируется снизить до 10%.
- ✓ Сальдо внешнеторгового баланса в январе-октябре 2003 года было положительным \$62,9 млрд. против \$48,9 млрд. в январе-октябре прошлого года. Внешнеторговый оборот с января по август вырос на 23,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил \$152,3 млрд. Экспорт в январе-октябре вырос на 25,0% до \$107,6 млрд., импорт на 20,1% до \$44,7 млрд.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

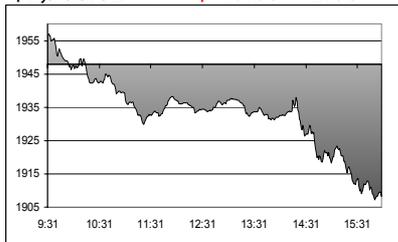
Dow Jones Industrial Average :

\$9,923.42 ↓ **\$-41.85** **-0.42%**



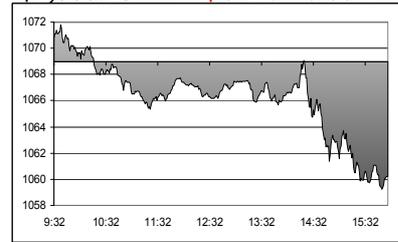
NASDAQ :

\$1,908.32 ↓ **\$-40.53** **-2.08%**



S & P 500:

\$1,060.18 ↓ **\$-9.12** **-0.85%**



Рынок

Акции и казначейские облигации снизились во вторник после того, как Комитет по операциям на открытом рынке ФРС США принял решение оставить ставку рефинансирования без изменений – 1%. Комитет отметил, что вероятность повышения инфляции равна вероятности её понижения. На своем предыдущем заседании комитет заявлял, что риск нежелательного понижения инфляции преобладает над вероятностью повышения с её достаточно низкого уровня. Однако комитет оставил без изменений фразу о том, что “проводимый курс монетарной политики будет сохранен на значительный период”. По итогам торгов: индекс Nasdaq снизился на 2,08% до 1908,32 пункта, индекс Dow Jones упал на 0,42% до 9923,42 пункта, индекс S&P 500 уменьшился на 0,85% до 1060,18 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 1,756 млрд. акций, на NYSE 1,465 млрд. акций.

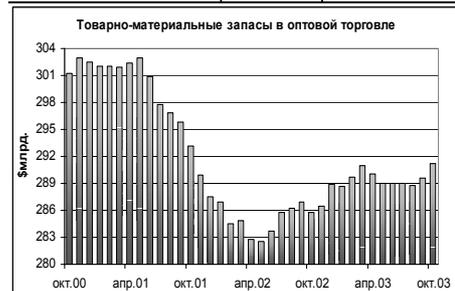
Фьючерсы на американские индексы в среду утром: фьючерсы на Nasdaq -0,11%, фьючерсы на S&P 500 -0,17%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
General Motors (Автомобили) \$48,41 (+2,7%)	Повышение рейтинга.	Goldman Sachs повысил рейтинг GE с “на уровне среднего” до “выше среднерыночного”, указывая на значительное повышение прогнозов по доходам на 2004 год.
International Paper (Бумага) \$40,61 (+0,9%)	Повышение рейтинга.	Morgan Stanley пересмотрела рейтинг акций крупнейшей целлюлозно-бумажной компании International Paper в сторону повышения до “на уровне среднего” с “ниже среднерыночного”.
Washington Mutual (Банк) \$39,97 (-8,8%)		Котировки компании снизились после того, как Washington Mutual заявила, что прибыль по итогам 2003 года, а также результаты в 2004 году окажутся хуже ожиданий. Кроме того, компания сообщила, что с августа 2003 года было уволено 4500 рабочих вследствие падения спроса на займы под залог недвижимости.
Newell Rubbermaid (Хозяйственные товары) \$21,00 (-8,6%)	Снижение прогноза.	Newell Rubbermaid снизил во второй раз в этом году прогноз по прибыли на текущий год, указывая на низкие объемы продаж. Компания также предупредила, что результаты 2004 года также окажутся ниже прогноза.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Октябрь	0,5%	0,3%	0,3%	



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

ОАО "НК "ЮКОС".

✓ Вчера радиостанция "Эхо Москвы" сообщила о решении "ЮКОСа" и "Сибнефти" дать обратный ход сделке слияния компаний. В результате переговоров в Лондоне нефтяные компании остаются самостоятельными. Для окончательного расторжения сделки Абрамовичу и Швидлеру придется вернуть \$3 млрд. и 26,01% акций "ЮКОСа" и получить обратно 92% акций "Сибнефти". К тому же по условиям договора инициатор разрыва сделки (в данном случае "Сибнефть") обязан выплатить второй стороне неустойку – \$1 млрд. Вопрос выплаты неустойки может быть решен сторонами полюбовно. Пресс-службы компаний пока не комментируют это сообщение, однако вероятность того, что информация об отмене слияние в ближайшее время подтвердится, достаточно высока. По информации "Ведомостей" Р. Абрамович объяснил свое желание разорвать сделку тем, что расчет на создание объединенной компании со значительно большей стоимостью не оправдался. Сделка с опальным "ЮКОСом" не способствовала росту стоимости "Сибнефти". После восстановления статус-кво Р. Абрамович скорее всего начнет готовить "Сибнефть" к продаже западному инвестору. В этом случае рост стоимости "Сибнефти" будет закономерен. Для "ЮКОСа" данная новость является однозначно негативной.

РАО "ЕЭС России".

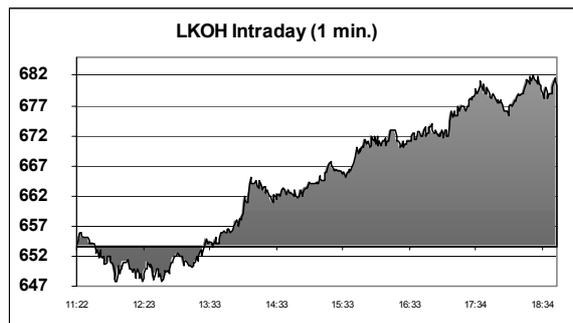
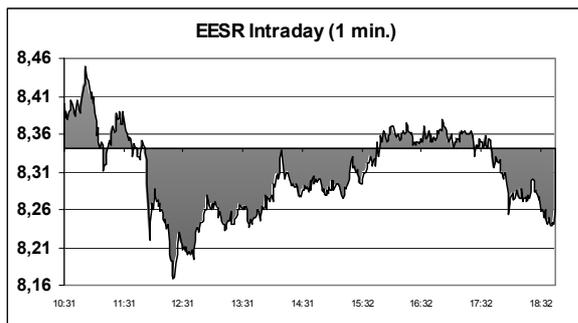
✓ Комиссия Правительства РФ по электроэнергетике рассмотрела во вторник предложенный РАО "ЕЭС России" проект формирования территориальных генерирующих компаний (ТГК). Вице-премьер В. Христенко заявил, что обсуждались 4 модели формирования ТГК. При этом организация системы ТГК по экстерриториальному принципу, при котором можно учесть интересы крупных финансово-промышленных групп, даже не обсуждается. По его словам, комиссия поручит Минэкономики, МАПу и Минэнерго проверить предлагающуюся структуру ТГК и вернется к вопросу на следующем заседании, дату которого он не назвал. Ранее сообщалось, что окончательное решение вопроса о схеме ТГК отложено до февраля 2004 года.

ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат".

✓ Магнитка совместно с Челябинским трубопрокатным заводом планирует начать выпуск труб большого диаметра. Основным потребителем данного продукта может стать "Газпром", а также нефтяные компании. Основными конкурентами челябинского альянса на данном рынке выступают Объединенная металлургическая компания и альянс "Северсталь" – "Евразхолдинг". Преимущество альянса ММК и ЧТПЗ перед другими в том, что эти два предприятия находятся в географической близости – их разделяет всего около трехсот километров. Стоимость проекта представители компании оценивают в \$450-650 млн.

ОАО "Газпром"

✓ Министерство экономического развития и торговли РФ настаивает на принятии бездефицитного финансового плана "Газпрома" на следующий год. Замминистра А. Шаронов заявил, что свои предложения МЭРТ направит к следующему заседанию совета директоров "Газпрома", которое состоится 25 декабря. Снижение дефицита бюджета может произойти за счет урезания инвестиционной программы, снижения дивидендных выплат, переоценки экспортной цены газа в 2004 году. Наиболее простым выходом из сложившейся ситуации стал бы пересмотр прогноза цен, однако агентство РБК полагает, что вероятнее всего будет сокращена инвестиционная программа газовой монополии. Таким образом, принятие предложения МЭРТ приведет к краткосрочному улучшению финансового состояния, но, возможно, снизит будущие возможности "Газпрома" по наращиванию добычи газа.



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	34 676 900	37.580	37.200	38.750	0,94	-0,34	-1,78	55,16	35	32	42,8	45,5
ГМК Норильский никель	299 465	1761.440	1 692.500	1 776.000	3,98	6,75	3,43	173,09	1640	1500	2000	2200
Лукойл	3 048 503	681.000	646.000	682.000	4,13	5,91	5,82	38,89	670	570	720	750
Мосэнерго-3	71 227 500	1.953	1.932	1.973	-0,05	-2,30	-6,51	95,10	1,80	1,70	2,20	2,40
РАО ЕЭС России	662 906 500	8.240	8.160	8.473	-1,31	-0,94	3,78	100,24	7,50	6,50	8,80	10,00
РАО ЕЭС России прив.	2 060 900	7.700	7.610	7.915	-0,90	-0,90	8,47	128,69	6,90	5,90	8,20	9,40
Ростелеком	10 947 995	59.400	58.000	60.150	0,68	-0,32	-2,03	55,09	51	50	60,5	67,5
Сбербанк	10 913	7810.000	7 770.000	7 875.000	0,08	-0,26	-1,50	27,82	7000	6500	8000	9100
Сибнефть	212 900	73.450	73.000	74.920	1,03	-2,00	5,38	4,14	70	50	80	100
Сургутнефтегаз	42 820 800	16.780	16.425	16.850	1,68	1,70	6,55	65,47	16,20	13,50	18,00	
Сургутнефтегаз прив.	7 876 300	10.200	10.171	10.400	-1,68	-2,58	1,19	29,94	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	2 566 300	31.900	31.000	32.200	2,08	3,10	-0,62	27,70	28	25	37	41,3
ЮКОС-2	3 193 766	300.800	295.030	316.900	-2,97	-8,29	-14,64	1,11	300	250	365	390

