

25 декабря 2003

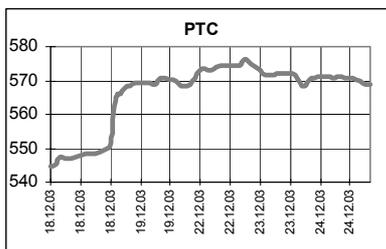
КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

Сегодня:

- ✓ На ММВБ начинаются торги облигациями ООО ХК "АМТЕЛ" и Костромского областного займа.
- ✓ Состоится пресс-конференция руководства ОАО "Мосэнерго" по итогам деятельности компании за 2003 год.
- ✓ Совет директоров Газпрома подведет предварительные итоги деятельности компании за текущий год.

Вчера:

- ✓ Российские индексы вчера закрылись разнонаправленно из-за разницы во времени закрытия: РТС подрос на 0,12% до 568,92 пункта, а рублевый индекс ММВБ снизился примерно на процент. Сильнее всего подешевели акции Норникеля (-2,3%), Газпрома (-1,8%) и ЮКОСа (-1,8%). Изменение остальных ликвидных бумаг не превысило одного процента. Объем торгов остается крайне низким – \$11,72 млн. в РТС и \$216,62 млн. на ММВБ.
- ✓ Рост ВВП за 10 месяцев 2003 года составил 6,6%.
- ✓ Россия выпустит евробонды объемом до \$700 млн.
- ✓ Северсталь намерена уже в 2004 году вернуть прибыльность Rouge Industries.
- ✓ Сургутнефтегаз, Газпром и Роснефть подписали соглашение о создании трехстороннего консорциума для освоения нефтегазовых месторождений в Восточной Сибири и Якутии.
- ✓ Чистая прибыль НТМК и ЗСМК по итогам 2003 года может составить по МСФО соответственно \$70 млн. и \$80 млн.



	24.12.03	25.12.03	Измен.
\$/RUR	29,2450	29,2450	0,00%
Euro/\$	1,2384	1,2449	0,52%
\$/Yen	107,38	107,30	-0,07%

Индексы	24.12.2003	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	568,92	0,12	0,70	544,78	576,13	58,44
UPI	503,45	-0,91	-4,60	501,97	510,10	54,75
UPMI	371,74	-0,89	-3,35	365,85	375,13	57,42
DJIA	10305,19	-0,35	-36,07	10137,34	10375,93	23,54
NASDAQ	1969,23	-0,28	-5,55	1924,62	1974,78	47,45
S&P500	1094,04	-0,18	-1,98	1076,92	1096,02	24,35
Merval	1036,36	1,03	10,53	994,65	1044,64	97,42
Bovespa	21688,40	0,00	0,00	20763,46	21913,59	92,47
Nikkei	10365,35	-0,06	-5,92	10058,34	10386,44	20,82
Kospi	792,55	0,00	0,00	792,37	817,50	26,29
Hang Seng	12456,70	0,00	0,00	12163,20	12545,04	33,64
FTSE	4444,70	0,09	3,80	4347,70	4457,40	12,80
DAX	3903,34	0,00	0,00	3823,71	3913,26	12,45
CAC	3510,30	0,29	10,21	3465,49	3525,80	14,57

Товарные рынки	24.12.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	29,44	-0,41	-1,37	28,45	31,33	-2,26
Urals, спот	28,00	1,15	4,28	26,85	29,43	-4,14
Никель, LME	15790,00	350,00	2,27	14840,00	15790,00	122,71
Медь, LME	2250,50	18,50	0,83	2207,00	2250,50	46,56
Цинк, LME	990,00	7,50	0,76	976,50	990,00	32,18
Золото, спот	412,50	2,00	0,49	409,10	412,50	18,98

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,2550	\$2,5398	0,00%	0,0
РАО ЕЭС	\$0,2796	\$0,2760	-1,43%	7,0
Мосэнерго	\$0,0675	\$0,0655	-3,39%	0,1
ЛУКОЙЛ	\$22,975	\$23,063	0,60%	57,7
Сургутнефтегаз	\$0,5920	\$0,5880	-0,68%	102,0
Татнефть	\$1,1250	\$1,1155	-1,24%	21,7
ЮКОС	\$10,855	\$10,750	-1,83%	171,4
Норникель	\$63,940	\$65,230	-1,24%	44,0
Ростелеком	\$2,0600	\$2,0617	-0,48%	35,6
Вымпелком		\$67,300	0,15%	47,0
МТС		\$77,790	-0,84%	50,4
ВБД		\$16,180	-1,58%	4,6

Экономические индикаторы США:

Дата	Параметр	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Декабрь 23	ВВП (Окончательный)	III квартал	8,2%	8,2%	8,2%
Декабрь 23	Дефлятор ВВП	III квартал	1,6%	1,7%	1,7%
Декабрь 23	Michigan Sentiment	Декабрь	92,6	91,0	89,6
Декабрь 24	Объем заказов на товары длительного пользования	Ноябрь	-3,1%	1,0%	4,0%
Декабрь 24	Количество обращений за	13.12-20.12	353000	355000	354000
Декабрь 24	Продажи новых домов	Ноябрь	1082 тыс.	1125 тыс.	1109 тыс.

Комментарий к рыночной ситуации

Активность инвесторов по мере приближения Нового года все отчетливее стремится к нулю. Те, кто хотел пересмотреть свои позиции перед началом года, уже сделали это, остальные ждут января. Какую-то пищу для размышлений рынку может дать сегодняшний совет директоров Газпрома, хотя главной его темой будет подведение итогов года. В последнее время бумаги Газпрома выглядят немного хуже рынка. Сегодня, как мы ожидаем, значительных изменений в ценах не произойдет, но преобладать будет все-таки тенденция к их снижению.

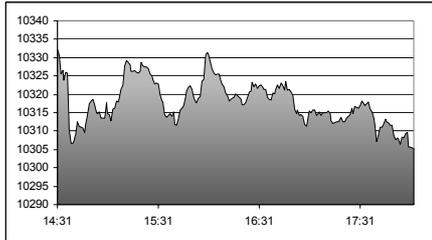
РОССИЯ

По данным Минэкономразвития, рост ВВП за 10 месяцев 2003 года составил 6,6%, промпроизводства - 6,8%. По итогам года ожидается, что рост ВВП останется на уровне 6,6%, рост промпроизводства снизится до 6,7% (рост производства в ТЭК - 9,1%, в черной металлургии - 8%, в машиностроении - 8,5%). Годовая инфляция не выйдет за пределы 12%, в 2002 году инфляция составила 15,1%. Рост прямых иностранных инвестиций за девять месяцев 2003 года составил 77,3%, в целом за год рост инвестиций ожидается на 11% против 2,6% в 2002 году.

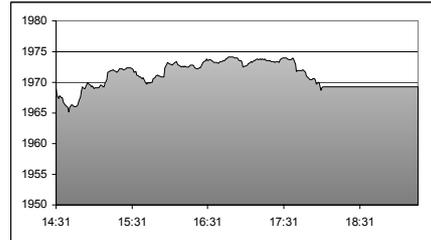
Минфин проведет дополнительную эмиссию еврооблигаций объемом до \$700 млн. с датами погашения в 2010 и 2030 годах для урегулирования долга России перед МБРР и Международным инвестиционным банком.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

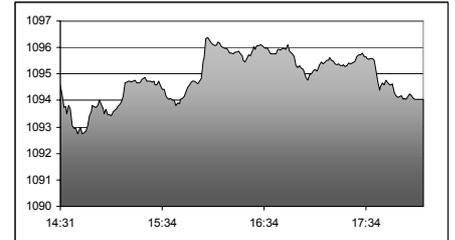
Dow Jones Industrial Average :
10,305.19 -36.07 -0.35%



NASDAQ :
1,969.23 -5.55 -0.28%



S & P 500:
1,094.04 -1.98 -0.18%

**Рынок**

Американские акции снизились по итогам укороченной на три часа торговой сессии. Сокращение торгового дня связано с празднованием в четверг Рождества, торги в этот день проводиться не будут. Негативный настрой инвесторов определился еще до начала торгов, когда было опубликовано резкое падение объема заказов на товары длительного пользования в ноябре, а также новость о первом в истории США случае "коровьего бешенства". По итогам торгов: индекс Dow Jones снизился 0,35% до 10305,19 пункта, индекс Nasdaq потерял 0,28% до 1969,23 пункта, индекс S&P 500 уменьшился на 0,18% до 1094,04 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 627 млн. акций, на NYSE 520 млн. акций.

Фьючерсы на американские индексы в четверг не торгуются.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
McDonald's (Рестораны) \$23,96 (-5,22%)		Наибольшие потери от новости о коровьем бешенстве понесли компании связанные с производством или использованием американской говядины. Рыночная капитализация крупнейшей в мире сети ресторанов McDonald's снизилась на \$1,9 млрд., хотя компания заявила, что не поставляла мясо из штата Вашингтон, где был зарегистрирован первый случай заболевания. Компании сектора: Wendy's (-4,71%), Outback (-4,99%), Tyson Foods (-7,73%). Зато отмечено повышение котировок компаний производителей домашних птиц и торговцев морепродуктами.
Micron Technology (Полупроводники) \$13,44 (+2,13%)	Компания опубликовала квартальные результаты.	Сообщение о получении прибыли по итогам квартала одного из крупнейших производителей полупроводников Micron Technology оказало поддержку всему технологическому сектору. Аналитики прогнозировали, что компания получит убыток.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Объем заказов на товары длительного пользования	Ноябрь	-3,1%	1,0%	4,0%	Наибольшее падение заказов отмечено на компьютеры и электронные товары (-10,8%).
Количество обращений за пособием по безработице	13.12-20.12	353000	355000	354000	Самый низкий уровень с января 2001 года.
Продажи новых жилых домов	Ноябрь	1082 тыс.	1125 тыс.	1109 тыс.	

РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ

ОАО "Северсталь"

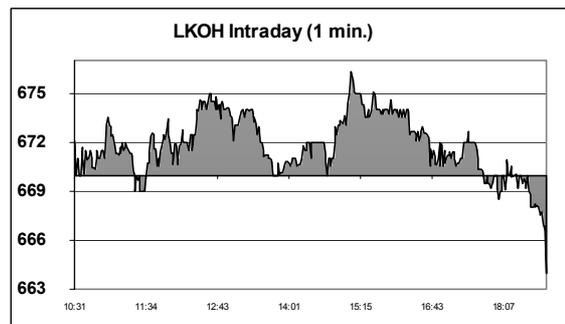
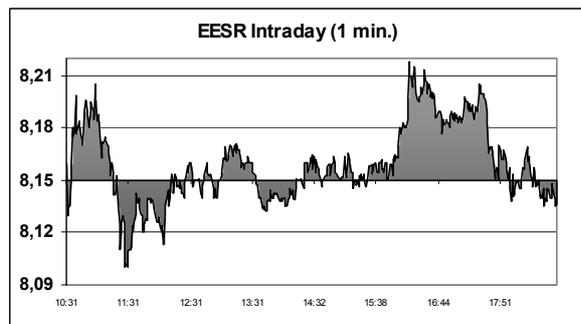
✓ Северсталь намерена в 2004 году вернуть прибыльность обанкротившейся американской сталелитейной компании Rouge Industries, активы которой Северсталь приобрела на аукционе в субботу. Окончательно сделка должна быть завершена 30 января 2004 года. Уже в следующем году менеджмент Северстали рассчитывает добиться безубыточности своего приобретения благодаря привлечению в Rouge необходимых инвестиций, которые сама она не могла привлечь из-за плохого финансового положения (речь идет о сумме порядка \$40-45 млн. ежегодно). Кроме того, ставится задача снижения издержек через оптимизацию управления с учетом опыта реструктуризации, который имеет Северсталь. По мнению представителей Северстали, сделка откроет для компании дополнительные возможности с точки зрения увеличения присутствия на мировом рынке автолиста. Чистый убыток Rouge Industries в 2002 году составил \$52,3 миллиона при объеме продаж в \$1,1 млрд. Общая задолженность компании составляет порядка \$573 млн. Покупкой активов в Америке интересы Северстали за рубежом не ограничиваются: она объявила о намерении участвовать в возможной приватизации в 2004 году крупнейшего украинского металлургического комбината Криворожсталь.

ОАО "Сургутнефтегаз", РАО "Газпром"

✓ Нефтяная компания Сургутнефтегаз и Газпром при участии Роснефти подписали соглашение о создании трехстороннего консорциума, который будет заниматься освоением нефтегазовых месторождений в Восточной Сибири и Якутии. В этом регионе расположено несколько крупных месторождений – Ковыктинское газоконденсатное месторождение с запасами 2 трлн. кубических метров, Чаяндинское нефтегазоконденсатное месторождение – 1,24 трлн. кубометров, а также Талаканское месторождение – 50 млрд. кубометров газа и 124 млн. тонн нефти. "Для каждого отдельного проекта в рамках консорциума будет определяться индивидуальная организационно-правовая форма и структура собственности, однако общее управление будет осуществлять единый управляющий комитет", – говорится в сообщении Газпрома. Достигнутые договоренности представляют собой еще один удар по позициям ЮКОСа, который раньше лидировал в этом регионе и активно лоббировал проект строительства нефтепровода из Ангарска в китайский Дацзин.

ОАО "ЕвразХолдинг"

✓ Чистая прибыль Нижнетагильского металлургического и Западно-Сибирского металлургических комбинатов, входящих в ЕвразХолдинг, рассчитанная по МСФО, по итогам 2003 года может составить соответственно \$70 млн. и \$80 млн. Если оценки менеджмента окажутся верными, прибыль НТМК вырастет по сравнению с 2002 годом в пять раз, а ЗСМК впервые за долгое время станет прибыльным (в 2002 году он показал убыток в размере \$10 миллионов). В следующем году ЕвразХолдинг планирует произвести 14 млн. тонн стали, тогда как в текущем году объем производства составит приблизительно 13,8 млн. тонн.



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	8 035 400	36,710	36,660	37,370	-1,40	-1,32	-0,78	51,57	35	32	42,8	45,5
ГМК Норильский никель	125 600	1862,010	1 856,400	1 920,000	-2,31	1,47	11,97	188,68	1640	1500	2000	2200
Лукойл	1 222 687	664,000	664,000	677,000	-0,97	2,20	5,73	35,43	625	570	690	720
Мосэнерго-3	29 710 000	1,958	1,936	1,980	-0,71	0,62	1,50	95,60	1,80	1,70	2,20	2,40
РАО ЕЭС России	229 591 700	8,136	8,090	8,220	-0,09	-0,16	12,04	97,72	7,50	6,50	8,80	10,00
РАО ЕЭС России прив.	1 813 700	7,348	7,300	7,430	-0,43	-2,42	11,33	118,24	6,90	5,90	8,20	9,40
Ростелеком	5 863 853	59,990	59,650	60,950	-0,84	-1,19	8,44	56,63	60,5	50	67,5	67,5
Сбербанк	5 093 7624,850	7 575,000	7 715,500	7 715,500	-1,10	0,47	4,75	24,79	7000	6500	8000	9100
Сибнефть	53 500	83,000	82,500	84,880	-1,18	4,40	19,77	17,68	80	70	100	
Сургутнефтегаз	19 920 300	17,257	17,127	17,419	0,33	2,97	14,63	70,17	16,20	13,50	18,00	
Сургутнефтегаз прив.	8 612 900	10,750	10,501	10,888	1,70	6,95	16,19	36,94	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	937 300	32,700	32,500	33,290	0,25	5,01	12,37	30,90	28	25	37	41,3
ЮКОС-2	1 583 623	315,000	315,000	324,500	-1,75	10,14	-10,00	5,88	300	250	340	390

