

26 декабря 2003

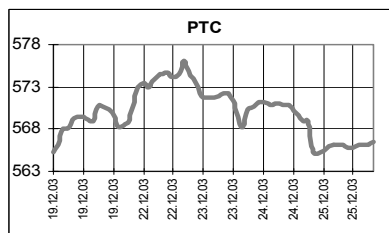
КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

Сегодня:

- ✓ Пресс-конференция президента "Роснефти" С.Богданчикова по итогам деятельности компании в 2003г.
- ✓ Начинается размещение 38-го выпуска облигаций Москвы на сумму 5 млрд. руб.
- ✓ Совет директоров РАО ЕЭС планирует рассмотреть две приоритетные схемы проведения аукционов по ОГК.

Вчера:

- ✓ Рынок вчера снизился на 0,41% до 566,56 пункта индексу РТС при символических объемах торгов: \$7,35 млн. в РТС и \$140,94 млн. на ММВБ. Основной вклад в падение внесли бумаги ЮКОСа (-2,1%), АвтоВАЗа (-1,4%) и Ростелекома (-0,3%). Энергетика чувствовала себя лучше – РАО ЕЭС прибавило 0,4%, а Мосэнерго – 1,3%. Газпром на СПФБ вырос на 2,1% до 37,49 с объемом 12,81 млн.
- ✓ Объем золотовалютных резервов России вырос на \$2,7 млрд. до \$74,5 млрд.
- ✓ ВВП России за 11 месяцев 2003 года вырос на 6,8%.
- ✓ Инфляция в России с 1 по 22 декабря составила 1,0%.
- ✓ Внешнеторговый оборот за 11 месяцев вырос на 23%.
- ✓ Финансовый план "Газпрома" на 2004 года не утвержден Советом директоров.
- ✓ "Норильский никель" может занять до 40% рынка добычи золота РФ.
- ✓ "Мосэнерго" выкупит до 10% акций у миноритарных акционеров.
- ✓ ОАО "Сибирьтелеком" подвело предварительные итоги 2003 года.



| | 25.12.03 | 26.12.03 | Измен. |
|---------|----------|----------|--------|
| \$/RUR | 29,2450 | 29,2450 | 0,00% |
| Euro/\$ | 1,2449 | 1,2448 | -0,01% |
| \$/Yen | 107,30 | 107,22 | -0,07% |

| Индексы | 25.12.2003 | Изм. за день, % | Изм. за день | Мин., за нед. | Макс., за нед. | Изм. с нач. года, % |
|-----------|------------|-----------------|--------------|---------------|----------------|---------------------|
| PTC | 566,56 | -0,41 | -2,36 | 565,05 | 576,13 | 57,79 |
| UPI | 503,43 | 0,00 | -0,02 | 503,43 | 510,10 | 54,74 |
| UPMI | 371,37 | -0,10 | -0,37 | 371,37 | 375,13 | 57,27 |
| 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 | 0,27 | 58,17 | 20763,46 | 21913,59 | 92,47 |
| Nikkei | 10417,41 | 0,50 | 52,06 | 10284,54 | 10417,41 | 21,43 |
| Kospi | 788,85 | -0,47 | -3,70 | 786,11 | 817,50 | 25,70 |
| Hang Seng | 12456,70 | 0,29 | 36,19 | 12163,20 | 12545,04 | 33,64 |
| FTSE | 4444,70 | 0,09 | 3,80 | 4347,70 | 4457,40 | 12,80 |
| DAX | 3903,34 | 0,68 | 26,40 | 3823,71 | 3913,26 | 12,45 |
| CAC | 3510,30 | 0,29 | 10,21 | 3465,49 | 3525,80 | 14,57 |

| Товарные рынки | 25.12.03 | Изм. | Изм., % | Мин., за нед. | Макс., за нед. | Изм. с нач. года, % |
|----------------|----------|--------|---------|---------------|----------------|---------------------|
| Brent, спот | 29,45 | 0,01 | 0,03 | 28,45 | 30,57 | -2,22 |
| Urals, спот | 28,01 | 0,01 | 0,04 | 26,85 | 29,43 | -4,11 |
| Никель, LME | 15790,00 | 350,00 | 2,27 | 14970,00 | 15790,00 | 122,71 |
| Медь, LME | 2250,50 | 18,50 | 0,83 | 2229,00 | 2250,50 | 46,56 |
| Цинк, LME | 990,00 | 7,50 | 0,76 | 978,00 | 990,00 | 32,18 |
| Золото, спот | 413,50 | 1,00 | 0,24 | 409,10 | 413,50 | 19,27 |

Экономические индикаторы США:

| Дата | Параметр | Период | Значение | Ожидания рынка | Предыдущее значение |
|------------|---|-------------|-----------|----------------|---------------------|
| Декабрь 23 | Доходы домохозяйств | Ноябрь | 0,5% | 0,4% | 0,2% |
| Декабрь 23 | Расходы домохозяйств | Ноябрь | 0,4% | 0,7% | 0,1% |
| 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. |

| Бумага | Заккрытие | | 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 |

Комментарий к рыночной ситуации

До конца года осталось всего три торговых сессии, и вряд ли за это время случатся существенные движения рынка. Некоторое оживление наметилось в Газпроме, где, судя по всему, закончилось выполнение крупного заказа на продажу, и это позволило ценам заметно вырасти. Мы ожидаем, что сегодня цены российских акций немного подрастут. Пищу для размышлений инвесторам может дать намеренный на сегодня Совет директоров РАО ЕЭС, где будут обсуждаться схемы создания ОГК, а также сделки РАО по покупке зарубежных активов – завершённые и планируемые.

РОССИЯ

- ✓ Объем золотовалютных резервов России вырос за неделю с 12 по 19 декабря на \$2,7 млрд. до очередного максимального значения \$74,5 млрд. По сравнению с началом 2003 года объем резервов вырос на 55,9%.
- ✓ Рост ВВП России за 11 месяцев текущего года составил 6,8% против 4,2% за аналогичный период прошлого года. В ноябре 2003 года ВВП вырос на 7,2%. Рост ВВП в последние месяцы в основном произошел за счет увеличения расходов домохозяйств, роста экспорта и инвестиций в основной капитал. Из производственных секторов наибольшее влияние на рост ВВП оказали – сельскохозяйственное производство и торговля, в меньшей степени – строительство и транспортные услуги.
- ✓ По данным Минэкономразвития, инфляция в России с 1 по 22 декабря составила 1,0%, с января по ноябрь индекс цен потребителей вырос на 10,8%. Чтобы не выйти за прогнозируемый правительством диапазон - 12%, инфляция за 9 оставшихся дней не должна превысить 0,2%.
- ✓ Производство золота, включая добычу, попутное и вторичное производство, в России выросло за 11 месяцев 2003 года на 2,6%, или 167 тонн по сравнению с тем же периодом прошлого года.
- ✓ Рост внешнеторгового оборота в январе-ноябре 2003 года составил 23% до \$185,6 млрд. Экспорт за 11 месяцев вырос на 24,5% до \$120 млрд. против \$96,4 млрд. за аналогичный период 2002 года. Объем импорта за этот же период увеличился на 20,4% до \$65,6 млрд. против \$54,5 млрд. за 11 месяцев 2002 года. Сальдо внешнеторгового баланса сложилось положительным и составило \$54,4 млрд.
- ✓ Финансовый результат деятельности предприятий, рассчитываемый как разница между суммой прибыли и убытков, за январь-октябрь составил 1,099 млрд. рублей – это на 29,7% выше результата за аналогичный период прошлого года. Общая сумма прибыли составила 1,311 трлн. рублей, убытков – 211 млрд. рублей. Доля убыточных предприятий за рассматриваемый период снизилась на 0,5 процентных пункта (41,5%). Наибольшие положительные результаты из рассматриваемых сфер экономики показали: промышленность, торговля, общественное питание, связь, транспорт.
- ✓ Минфин осуществил очередной платеж МВФ в размере \$28,733 млн. Последний платеж в этом году запланирован на 29 декабря. По внешнему долгу Россия выплатит в 2003 году примерно \$17,5 млрд., в том числе МВФ около \$2 млрд.

**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ****Рынок**

В четверг 25 декабря торги на американской и европейских фондовых биржах не проводились в связи с празднованием Рождества. Сегодня торговая сессия в США будет укороченной на три часа. Публикация важных экономических и корпоративных данных на пятницу не запланирована.

Фьючерсы на американские индексы в пятницу не торгуются.

РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ**ОАО "Газпром"**

- ✓ "Газпром" начнет следующий год без утвержденного финансового плана. Вчера Совет директоров не утвердил проекты финансового плана, инвестиционной программы и программы сокращения затрат на 2004 год, рекомендовав правлению доработать их и вынести рассмотрение на январское заседание Совета. Госпредставителей в Совете не устраивает в первую очередь дефицит финансового плана в размере 17,5 млрд. рублей. Для сокращения дефицита бюджета "Газпром" уже пошел на сокращения дивидендных выплат с 31 до 16 млрд. рублей, а также повысил прогнозируемую цену газа с \$108 до \$116. Однако дефицит все-таки сохранился. Теперь государство настаивает на сокращении административных расходов, ускоренной реализации непрофильных активов, а также на сокращении инвестиционной программы. Чиновники стремятся повысить эффективность монополии, в то время как менеджеры хотят решить проблемы дефицита более легким способом – за счет увеличения заимствований.

Также Совет директоров ОАО "Газпром" в четверг утвердил 3 февраля 2004 года в качестве даты начала размещения облигационного займа объемом эмиссии 10 миллиардов рублей.

ОАО “Мосэнерго”

- ✓ Пресс-конференция руководства “Мосэнерго” была посвящена итогам работы в 2003 году. Ожидаемая чистая прибыль ОАО “Мосэнерго” по российским стандартам в 2003 году составит 1,6 млрд. рублей по сравнению с 646 млн. рублей в 2002 году. Выручка вырастет с 53 млрд. рублей в 2002 году до 70,3 млрд. рублей в году текущем. Выработка электрической энергии станциями ОАО “Мосэнерго” по итогам 11 месяцев составила 67,7 млрд. кВт·ч, что на 7,1% выше уровня прошлого года. Омрачает высокие показатели по прибыли огромная потребность в капитальных вложениях. Более 1 млрд. рублей из чистой прибыли планируется направить на развитие энергетического хозяйства.

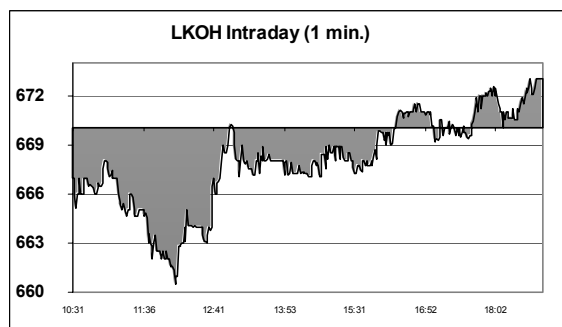
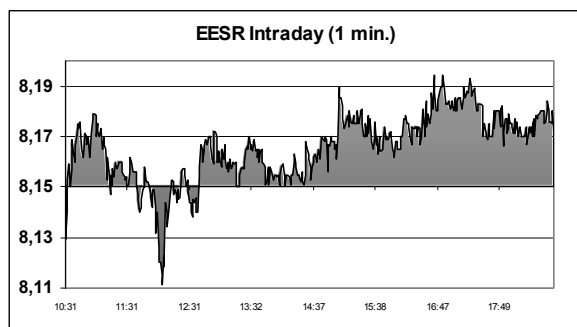
В 2004 году ОАО “Мосэнерго” приступит к этапу практического реформирования. До конца первого полугодия ожидается проведение собрания акционеров компании, на котором будет принято решение о разделении энергокомпании. В составе реорганизованного ОАО “Мосэнерго” останутся все остальные активы, включая 17 электростанций. Совет директоров компании одобрил инициативу менеджмента компании по выкупу 10% акций у миноритарных акционеров. Однако решение о выкупе акций у акционеров может быть принято только после определения цены пакета независимым оценщиком. Для выбора оценщика компания проведет тендер. Ранее представитель “Мосэнерго” говорил, что купить 10 процентов своих акций компания может, продав или заложив непрофильные активы. Предварительная оценка стоимости пакета составляет 6 млрд. рублей.

ОАО “Сибирьтелеком”

- ✓ Компания подводит итоги деятельности за 2003 год. По предварительным данным выручка компании за текущий год выросла на 26,5% по сравнению с 2002 годом и достигла 15,45 млрд. рублей. Чистая прибыль “Сибирьтелекома” за отчетный период достигла 1,53 миллиарда рублей с 0,47 миллиарда рублей в прошлом году. Операционные расходы компании выросли в 2003 году на 28,9 процента по сравнению с 2002 годом до 12,16 миллиарда рублей. При этом в структуре расходов наибольший рост показали расходы на оплату труда (+32,8%).

ОАО “ГМК “Норильский никель”

- ✓ “За счет покупки золотодобывающих компаний ГМК Норильский Никель может в будущем претендовать на 40 % отечественного рынка добычи золота”, – сказал министр по антимонопольной политике РФ Илья Южанов. В прошлом году золотодобывающая дочка Норникеля контролировала 15-20% этого рынка. В будущем Норникель планирует бороться за лицензию на разработку крупнейшего в Евразии золоторудного месторождения Сухой Лог, если такой конкурс будет объявлен. Утвержденные запасы Сухого Лога составляют 1.029 тонн золота. Министр по антимонопольной политике РФ отметил, что активные действия будут предприняты, если доля Норникеля превысит 35% добычи без учета экспорта. Таким образом, министр показал, что очень внимательно следит за экспансией горно-металлургической компании на рынке золота.



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 | 12 809 200 | 37,49 | 36,35 | 37,5 | 2,12 | -0,35 | 1,32 | 54,79 | 35 | 32 | 42,8 | 45,5 |
| ГМК Норильский никель | 104 982 | 1870 | 1 856,100 | 1 889,000 | 0,43 | -0,48 | 12,45 | 189,92 | 1640 | 1500 | 2000 | 2200 |
| Лукойл | 674 063 | 673 | 660,5 | 673,4 | 1,36 | 3,70 | 7,17 | 37,26 | 625 | 570 | 690 | 720 |
| Мосэнерго-3 | 64 523 000 | 1,983 | 1,946 | 2,003 | 1,28 | 1,02 | 2,80 | 98,10 | 1,80 | 1,70 | 2,20 | 2,40 |
| РАО ЕЭС России | 110 677 900 | 8,172 | 8,095 | 8,2 | 0,44 | -1,53 | 12,53 | 98,59 | 7,50 | 6,50 | 8,80 | 10,00 |
| РАО ЕЭС России прив. | 1 158 800 | 7,303 | 7,291 | 7,398 | -0,61 | -4,52 | 10,65 | 116,90 | 6,90 | 5,90 | 8,20 | 9,40 |
| Ростелеком | 3 439 002 | 59,8 | 59,21 | 60,08 | -0,32 | -3,86 | 8,10 | 56,14 | 55 | 50 | 60,5 | 67,5 |
| Сбербанк | 7 287 | 7589 | 7 490,000 | 7 620,000 | -0,47 | 0,78 | 4,26 | 24,21 | 7000 | 6500 | 8000 | 9100 |
| Сибнефть | 110 500 | 83,85 | 81,51 | 84,61 | 1,02 | 2,23 | 21,00 | 18,89 | 80 | 70 | 100 | |
| Сургутнефтегаз | 14 359 600 | 17,26 | 17,16 | 17,335 | 0,02 | 0,17 | 14,65 | 70,20 | 16,20 | 13,50 | 18,00 | |
| Сургутнефтегаз прив. | 5 737 000 | 10,876 | 10,75 | 10,938 | 1,17 | 6,31 | 17,55 | 38,55 | 8,90 | 8,00 | 12,00 | |
| Татнефть-3 | 247 300 | 32,73 | 32,5 | 32,8 | 0,09 | 4,67 | 12,47 | 31,02 | 28 | 25 | 37 | 41,3 |
| ЮКОС-2 | 1 142 407 | 308,52 | 306,5 | 317 | -2,06 | 0,50 | -11,85 | 3,70 | 300 | 250 | 340 | 390 |

