

27 ноября 2003

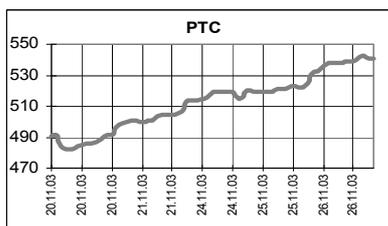
## КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

### Сегодня:

- ✓ Рассмотрение жалобы В.Кудрявого на решение о переизбрании А.Чубайса председателем правления РАО ЕЭС.
- ✓ Заседание правления Газпрома.

### Вчера:

- ✓ Рынок продолжил вчера череду дней роста: плюс 3,13% до 540,87 пункта по РТС. Правда, значительная часть этого прироста относится еще к среде, когда индекс РТС отстал от ММВБ из-за более раннего закрытия. Объем торгов также выросли: \$37,24 млн. в РТС и \$405,84 млн. на ММВБ. На этот раз лидерами стали акции Татнефти (+4,4%), за ними идут префы Уралсвязьинформа (+3,5%) и Сургутнефтегаз (+3,1%), а вот РАО ЕЭС (+0,3%) несколько замедлило рост. Газпром прибавил 1,1% до 37,59 с объемом 22,39 млн.
- ✓ Внешний долг России к концу года снизится до 27,5% ВВП.
- ✓ Рубль будет полностью конвертируемым с 2007 года.
- ✓ "Силловые машины" планируют привлечь с помощью IPO на западных рынках \$100 млн. в 2004 году.
- ✓ Мингосимущества предлагает новую модель дивидендной политики.
- ✓ "TNK International" публикует отчетность по стандартам GAAP за 6 месяцев 2003 года



	26.11.03	27.11.03	Измен.
RUR/\$	29,7360	29,7360	0,00%
Euro/\$	1,1782	1,1941	1,35%
Yen/\$	109,36	108,95	-0,37%

Индексы	26.11.03	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	540,87	3,13	16,41	481,66	542,75	50,63
UPI	491,81	3,21	15,31	457,01	491,81	51,17
UPMI	351,31	4,66	15,65	318,08	351,31	48,77
DJIA	9779,57	0,16	15,63	9585,50	9795,21	17,24
NASDAQ	1953,31	0,53	10,27	1878,07	1960,31	46,26
S&P500	1058,45	0,43	4,56	1031,24	1058,45	20,30
Merval	990,02	0,46	4,52	915,57	991,69	88,59
Bovespa	19694,82	-0,58	-115,07	18815,04	20001,89	74,78
Nikkei	10163,38	0,18	18,55	9653,76	10173,60	18,47
Kospi	781,68	-0,12	-0,97	752,14	784,86	24,56
Hang Seng	12088,77	0,08	9,69	11661,47	12089,63	29,69
FTSE	4370,30	-0,42	-18,40	4270,50	4423,60	10,91
DAX	3712,98	-0,54	-20,18	3576,52	3786,37	6,96
CAC	3415,19	-0,09	-2,96	3287,93	3450,15	11,47

Товарные рынки	26.11.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	28,62	0,52	1,85	28,09	29,63	-4,98
Urals, спот	27,17	0,60	2,26	26,57	28,73	-6,98
Никель, LME	11980,00	-205,00	-1,68	11720,00	12185,00	68,97
Медь, LME	2001,50	-15,50	-0,77	1979,50	2017,00	30,35
Цинк, LME	907,00	-3,00	-0,33	892,50	910,00	21,09
Золото, спот	396,25	4,85	1,24	391,25	396,25	14,29

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,2640	\$2,4430	0,00%	247,4
РАО ЕЭС	\$0,2635	\$0,2425	0,00%	0,0
Мосэнерго	\$0,0646	\$0,0659	0,00%	33,7
ЛУКОЙЛ	\$21,700	\$20,688	0,00%	0,0
Сургутнефтегаз	\$0,5265	\$0,4850	0,00%	71,2
Татнефть	\$1,0580	\$1,0325	2,89%	51,1
ЮКОС	\$12,110	\$11,563	0,00%	392,1
Норникель	\$56,750	\$54,500	0,00%	0,0
Ростелеком	\$1,9250	\$1,9300	1,49%	25,7
Вымпелком	\$67,710	\$67,710	1,99%	349,6
МТС	\$80,750	\$80,750	0,91%	301,5
ВБД	\$18,810	\$18,810	-0,48%	28,7

## 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%	0,4%	0,3%
26 нояб	Личные расходы	Октябрь	0,0%	0,0%	-0,3%
26 нояб	Заказы на товары длительного пользования	Октябрь	3,3%	0,7%	2,1%
26 нояб	Количество зарегистрированных безработных	15.11-22.11	351 тыс.	360 тыс.	362 тыс.
26 нояб	Michigan sentiment (окончательный)	Ноябрь	93,7	94,0	93,5
26 нояб	Help-Wanted Index	Октябрь	37	38	37
26 нояб	Начато строительство домов	Октябрь	1105 тыс.	1138 тыс.	1145 тыс.
26 нояб	Chicago PMI	Ноябрь	64,1	56,5	55,0
26 нояб	Бежевая книга ФРС				

## Комментарий к рыночной ситуации

Первая волна роста в РАО достаточно быстро выдохлась; продолжения роста скорее всего можно ждать теперь только в декабре, после заседания Совета директоров. По нашему мнению, в целом у рынка остается потенциал подняться еще на 4-6%, в основном за счет "догоняющей" нефтянки и телекомов. Хорошие перспективы на ближайшее время и у Газпрома. В дальнейшем динамика рынка будет определяться исходом выборов в Думу, а также "новосткой дня" уже следующей – президентской – кампании. После достаточно высокого открытия сегодня мы ждем затухания активности и снижения цен акций, которое, вероятно, продолжится и в пятницу.

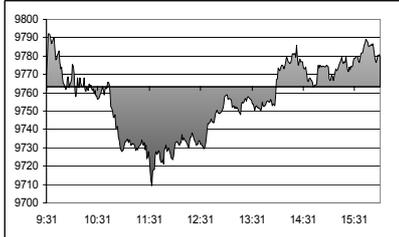
**РОССИЯ**

- ✓ По словам заместителя министра финансов России Алексея Улюкаева, объем государственного внешнего долга к концу текущего года составит \$119 млрд., или 27,5% ВВП. 1 января 2003 года объем внешнего долга равнялся \$122 млрд., или 35% ВВП против \$158 млрд., или 90% ВВП в 2000 году. 42% из общего объема госдолга составляют обязательства России перед Парижским клубом, 10% – обязательства перед международными финансовыми организациями, 5% - неурегулированная задолженность, 38% - приходится на рыночные инструменты. Он также отметил, что Минфин планирует увеличить долю государственного внутреннего долга в общем объеме госдолга для осуществления рефинансирования внешнего долга, более активно привлекать внешние займы и постепенно изменить структуру долга в пользу рыночных инструментов.
- ✓ В 2007 году российский рубль станет полностью конвертируемым, заявил Герман Греф на российско-финском бизнес-форуме. Новый закон “о валютном регулировании и валютном контроле” позволит снять все ограничения с 2007 года на перемещение капитала за границей России. В связи с этим необходимо создать благоприятные условия для развития банковского сектора, и снижения издержек, связанных с осуществлением банковской деятельности.

**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**

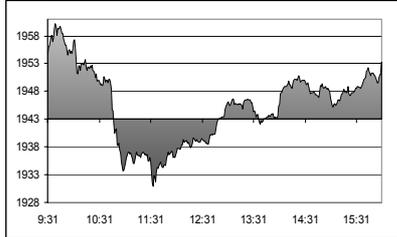
**Dow Jones Industrial Average :**

**\$9,779.57** ▲ **\$+15.63** **+0.16%**



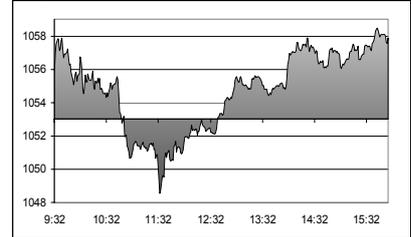
**NASDAQ :**

**\$1,953.31** ▲ **\$+10.27** **+0.53%**



**S & P 500:**

**\$1,058.45** ▲ **\$+4.56** **+0.43%**



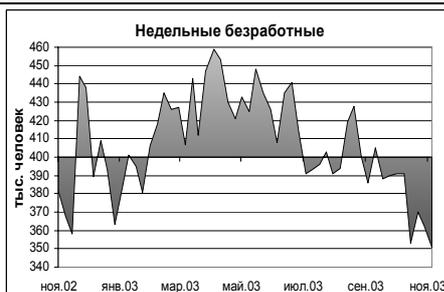
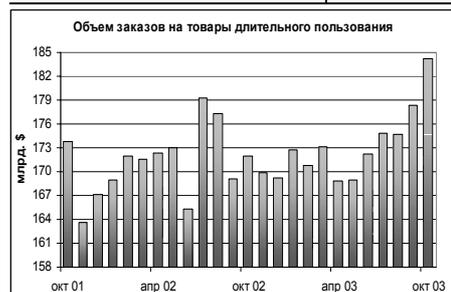
**Рынок**

Американский фондовый рынок закрылся небольшим ростом на фоне низких объемов торгов. Высокое открытие торгов сменилось падением, но потом рынок вновь вышел на позитивную территорию. По итогам торгов: индекс Nasdaq прибавил 0,53% до 1953,31 пункта, индекс Dow Jones увеличился на 0,16% до 9779,57 пункта, индекс S&P 500 вырос на 0,43% до 1058,45 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 1,490 млрд. акций, на NYSE 1,109 млрд. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы в четверг торгуются практически без изменений: фьючерсы на Nasdaq +0,07%, фьючерсы на S&P 500 +0,03%.

**Экономика**

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Личные доходы	Октябрь	0,4%	0,4%	0,3%	
Личные расходы	Октябрь	0,0%	0,0%	-0,3%	
Заказы на товары длительного пользования	Октябрь	3,3%	0,7%	2,1%	Увеличению заказов способствовал рост заказов на телекоммуникационное оборудование (+25%) и на пассажирские самолеты (+22%).
Недельные безработные	15.11-22.11	351 тыс.	360 тыс.	362 тыс.	Восьмая неделя подряд, когда количество обращений ниже 400000.
Michigan sentiment (окончательный)	Ноябрь	93,7	94,0	93,5	Составляющая индекса, отражающая ожидания потребителей в отношении ближайшего года, выросла в ноябре до 88,1 против 83,0 в октябре.
Help-Wanted Index	Октябрь	37	38	37	
Начато строительство домов	Октябрь	1105 тыс.	1138 тыс.	1145 тыс.	
Chicago PMI	Ноябрь	64,1	56,5	55,0	



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 “Силовые машины”**

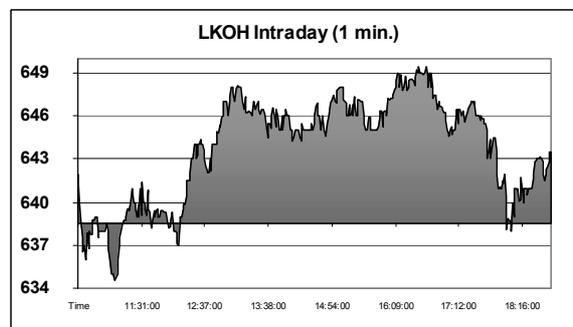
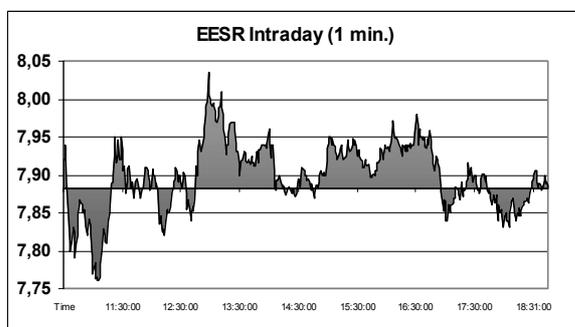
- ✓ “Силовые машины” – крупный отечественный производитель энергетического оборудования, разместивший в начале ноября 2003 года 17% акций среди инвестиционных фондов за \$44 млн. В следующем году машиностроительный концерн планирует привлечь при помощи IPO на западных рынках до \$100 млн. Для этого планируется провести допэмиссию. При текущей цене покупки 4,65 цента за акцию руководству компании придется продать примерно 30% акций. Поэтому компания планирует повысить капитализацию с сегодняшних \$330 млн. до \$400 млн. уже в следующем году. Генеральный директор “Силовых машин” заявляет о том, что 2004 год будет для компании годов высоких продаж и финансовых показателей. Выручка следующего года планируется на уровне \$600 млн., что в 2 раза больше выручки 2003 года. Компания имеет портфель заказов на \$2 млрд. и участвует в тендерах на строительство ТЭЦ в Индии, во Вьетнаме. На прошлой неделе компания завершила переговоры в ЕБРР о предоставлении кредита в сумме \$81 млн. По словам Яковлева, кредит от ЕБРР является частью программы компании по замещению дорогих кредитов более дешевыми.

**ОАО “ТНК International”**

- ✓ Компания “ТНК International”, которая владеет 96,1% акций Тюменской нефтяной компании, впервые опубликовала отчетность за 6 месяцев по стандартам GAAP. В состав “ТНК International” входят также нефтяные холдинги “ОНАКО” и иркутское газовое предприятие “РУСИА Петролеум”, а также НК “Сиданко”. Чистая прибыль компании в первом полугодии также оказалась лишь чуть ниже, чем за весь 2002 г., - \$1,08 млрд против \$1,17 млрд. В отчете говорится, что рост финансовых показателей связан прежде всего с включением в отчетность данных “СИДАНКО”, которая была переведена в собственность ТНК International перед закрытием сделки с ВР. Эффективная ставка налога на прибыль по данным отчетности составила примерно 12%, что в 2 раза меньше, чем ставка налога на прибыль. Газета “Ведомости” называет слишком низкий налог на прибыль “слабым звеном” компании. Напомним, что расследование по делу “ЮКО-Са” началось с обвинений в уклонении от уплаты налогов.

**ОАО “АК “Транснефть”**

- ✓ Правительство может предложить увеличить дивиденды по обыкновенным акциям “Транснефти” по сравнению с прошлым годом в 7 раз. Новую модель дивидендной политики предложило Мингосимущества, которое предлагает обеспечить рыночную доходность на вложенный капитал. Под доходностью капитала понимается как поступление дивидендов в бюджет, так и увеличение стоимости федеральных пакетов акций. Сначала данная модель будет апробирована на “Транснефти” и “Алросе”. Затем вероятно распространение такой модели дивидендной политики на остальные компании с преобладающей долей государства, среди которых “Газпром”, “РАО “ЕЭС России”. По привилегированным акциям компания обязалась выплачивать 10% от чистой прибыли. Здесь изменение ситуации в ближайшее время не предвидится. Напомним, что в противовес заявлениям Мингосимущества недавно Правительство предложило урезать дивидендные выплаты “Газпрома” в 2 раза, до 16 млрд. рублей по итогам 2003 года.



## 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	22 391 900	37.590	37.150	38.080	1,05	5,21	-6,26	55,20	35	32	42,8	45,5
ГМК Норильский никель	128 360	1690.000	1 670.000	1 705.000	0,54	12,02	-3,65	162,02	1500	1100	1700	2000
Лукойл	1 876 511	643.480	634.500	650.000	0,81	10,94	-1,38	31,24	620	570	670	720
Мосэнерго-3	99 987 800	1.925	1.914	1.956	-0,52	13,17	-12,86	92,31	1,70	1,45	2,00	2,20
РАО ЕЭС России	831 058 300	7.890	7.740	8.035	0,29	22,67	-13,63	91,74	7,50	6,50	8,20	8,80
РАО ЕЭС России прив.	4 674 100	7.230	7.060	7.350	1,05	19,50	-9,74	114,73	6,80	5,80	7,50	8,10
Ростелеком	11 865 420	57.320	55.800	58.000	1,99	9,51	-7,17	49,66	55	50	60,5	67,5
Сбербанк	17 099 7396.970	7 328.000	7 446.000	0,73	3,95	-11,19	21,06	7000	6500	8000	9100	
Сибнефть	209 200	71.320	68.750	72.800	2,62	20,07	-17,64	1,12	50		70	80
Сургутнефтегаз	50 555 100	15.670	15.200	15.740	3,09	10,62	-2,97	54,52	14,00	11,00	16,25	18,00
Сургутнефтегаз прив.	6 372 300	9.960	9.333	9.987	6,50	14,47	-11,86	26,88	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	2 568 700	31.000	29.700	31.480	4,41	13,35	-12,48	24,10	28	25	37	41,3
ЮКОС-2	1 886 003	356.520	351.260	364.900	0,71	16,89	-17,75	19,84	330	300	390	425

