

15 января 2004

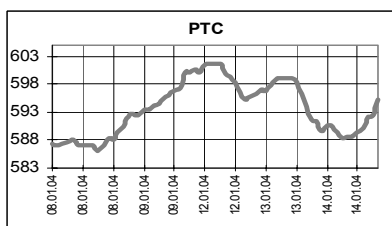
## КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

### Сегодня:

- ✓ Арбитраж рассмотрит апелляцию банка "Уралсиб" на решение о недействительности десятой эмиссии акций.
- ✓ Правительство РФ рассмотрит проект закона об обязательном медицинском страховании.

### Вчера:

- ✓ По итогам дня индекс РТС подрос на 0,59% до 595,16 пункта, в основном благодаря активному спросу в ЮКОСе (+4,2%); сильно подорожали также бумаги РАО ЕЭС (+4,9%). Остальные "фишки" подросли меньше: Ростелеком (+1,1%), Норникель (+0,9%), ЛУКОЙл (+0,9%). Впрочем, рост не был подкреплен особыми объемами – \$15,39 млн. в РТС и \$324,07 млн. на ММВБ. Газпром прибавил 0,6% до 41,76 с объемом 19,62 млн.
- ✓ Совет директоров Центрального Банка РФ снизил ставку рефинансирования до 14%.
- ✓ Moody's повысило рейтинг Москвы.
- ✓ Китай увеличил ввозные пошлины на импорт российской стали.
- ✓ "Татнефть" планирует приобрести нефтеперерабатывающие активы в Турции или в Чехии.
- ✓ Комиссия по реформе электроэнергетики одобрила план реформирования "Мосэнерго".
- ✓ "ЮКОС" подверг жесткой критике требования МНС РФ по уплате задолженности по налогам.



	14.01.04	15.01.04	Измен.
\$/RUR	28,8841	28,8691	-0,05%
Euro/\$	1,2762	1,2642	-0,94%
\$/Yen	106,22	106,24	0,02%

Индексы	14.01.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	595,16	0,59	3,47	586,02	601,61	4,92
UPI	540,68	0,13	0,72	539,96	545,14	6,55
UPMI	384,14	-0,43	-1,66	384,14	390,49	3,02
DJIA	10538,37	1,07	111,19	10367,41	10592,59	0,81
NASDAQ	2111,13	0,70	14,69	2077,09	2114,91	5,38
S&P500	1130,52	0,83	9,30	1115,24	1131,92	1,67
Merval	1202,25	-0,28	-3,37	1149,49	1225,38	12,16
Bovespa	23398,64	-2,26	-540,99	22878,39	24518,15	5,23
Nikkei	10801,99	-0,56	-61,01	10727,80	11008,56	1,17
Kospi	848,45	-0,14	-1,17	835,05	855,45	4,66
Hang Seng	13293,69	-0,52	-69,76	13162,49	13446,76	5,71
FTSE	4461,40	0,48	21,30	4431,10	4520,10	-0,35
DAX	4055,21	1,48	58,99	3980,19	4073,33	2,27
CAC	3612,55	1,02	36,37	3548,18	3617,52	1,54

Товарные рынки	14.01.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	31,70	-0,21	-0,66	31,70	32,36	4,62
Urals, спот	30,19	-0,71	-2,30	29,51	30,90	4,83
Никель, LME	14155,00	-1275,00	-8,26	14155,00	16390,00	-14,73
Медь, LME	2397,00	-18,00	-0,75	2336,50	2425,00	3,32
Цинк, LME	1009,50	-17,00	-1,66	1003,00	1027,50	0,25
Золото, спот	418,50	-5,75	-1,36	418,50	426,25	0,89

## Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Янв 13	Экспортные цены	Декабрь	0,2%	Н/д	0,2%
Янв 13	Импортные цены	Декабрь	0,1%	Н/д	0,3%
Янв 14	Торговый баланс	Ноябрь	-\$38,0 млрд.	-\$42,0 млрд.	-\$41,6 млрд.
Янв 14	Инфляция производителей (PPI)	Декабрь	0,3%	0,2%	-0,3%
Янв 14	Инфляция производителей (Core PPI)	Декабрь	-0,1%	0,1%	-0,1%
Янв 14	Бежевая книга ФРС				
Янв 15	Инфляция потребителей (CPI)	Декабрь		0,2%	-0,2%
Янв 15	Инфляция потребителей (Core CPI)	Декабрь		0,1%	-0,1%
Янв 15	NY Empire State Index	Январь		37,8	37,4
Янв 15	Количество обращений за пособием по безработице	02.01-09.01		351 тыс.	353 тыс.
Янв 15	Розничные продажи	Декабрь		0,7%	0,9%
Янв 15	Розничные продажи (искл. автомобили)	Декабрь		0,4%	0,4%
Янв 15	Philadelphia Fed	Январь		30,0	32,1
Янв 15	Бюджет Казначейства	Декабрь		-\$12,0 млрд.	\$4,7 млрд.
Янв 16	Товарно-материальные запасы в производстве	Ноябрь		0,2%	0,4%
Янв 16	Промышленное производство	Декабрь		0,7%	0,9%
Янв 16	Кэффициент использования мощностей	Декабрь		76,1%	75,7%
Янв 16	Michigan Sentiment	Январь		94,0	92,6

## Комментарий к рыночной ситуации

Хороший спрос на ЮКОС объясняется, по-видимому, отклонением гражданского иска в отношении Шахновского и ожиданиями сюрприза от сегодняшних слушаний по изменению меры пресечения для Ходорковского. Возможно, также делается определенная "ставка" на ожидающиеся скоро финансовые результаты компании за 3 квартала прошлого года – скорее всего, они, как и у ЛУКОЙла, будут неплохими. Рост РАО ЕЭС нам представляется сугубо спекулятивным – в основном на закрытии коротких позиций. Сообщения об очередных проволочках с утверждением схемы образования ОГК скоро вернут эти акции на прежние уровни. Сегодня небольшой рост имеет шансы продолжиться, однако энтузиазм спекулянтов может испариться так же быстро, как и появился.

## РОССИЯ

- ✓ Совет директоров Центрального Банка РФ в среду 14 января принял решение о снижении ставки рефинансирования на 2 процентных пункта с 16% до 14%, изменение вступает в силу 15 января. Ставка рефинансирования в России не является рыночным индикатором, поэтому на состоянии дел в экономике решение ЦБ не скажется. Снижение ставки отражает скорее тенденцию к замедлению инфляции в стране и попытку ЦБ остановить укрепление рубля.
- ✓ Рейтинговое агентство Moody's повысило рейтинг эмитента и долговой рейтинг города Москвы с "Ba2" до "Ba1". По сообщению агентства, рейтинг отражает рост экономики города, его значение для экономики.
- ✓ Китай в целях защиты национальных производителей повысил импортные пошлины на ввоз сталепродукции из России, Кореи, Украины, Казахстана и Тайваня. Новый размер пошлин составит 55%, и будет действовать в течение пяти лет. По оценке МЭРТ, потери России от введения антидемпинговых пошлин на импорт российской стали в Китай составят \$80 млн.



## СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

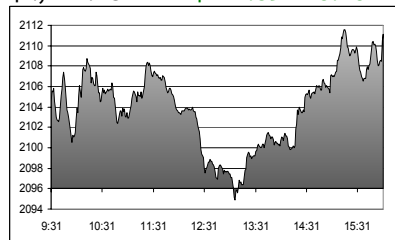
Dow Jones Industrial Average :

\$10,538.37 ▲ \$+111.19 +1.07%



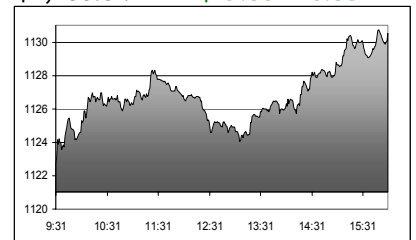
NASDAQ :

\$2,111.13 ▲ \$+14.69 +0.70%



S &amp; P 500:

\$1,130.52 ▲ \$+9.30 +0.83%



## Рынок

Американский фондовый рынок закончил торги в среду повышением индексов, лидировал промышленный индекс Dow Jones. Инвесторы скупали немного подешевевшие после торгов во вторник акции в надежде, что хорошие квартальные результаты американских компаний окажут поддержку ралли, которое дается в течение последних 12-и месяцев. ФРС США опубликовала очередной обзор состояния дел в экономике, называемый "Бежевой книгой", который показал, что в рассматриваемый период с 17 ноября по 6 января экономическая ситуация в стране продолжала улучшаться, хотя в разных округах по-разному. Неоднозначная реакция на квартальные отчеты и другие корпоративные новости после закрытия официальных торгов в среду могут негативно отразиться на динамике торгов в четверг. По итогам торгов: индекс Nasdaq вырос на 0,70% до 2111,13 пункта, индекс Dow Jones прибавил 1,07% до 10538,37 пункта, индекс S&P 500 увеличился на 0,83% до 1130,52 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 2,051 млрд. акций, на NYSE 1,541 млрд. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы в четверг торгуются в сильном минусе: фьючерсы на Nasdaq - 0,38%, фьючерсы на S&P 500 - 0,48%.

## Основные корпоративные новости

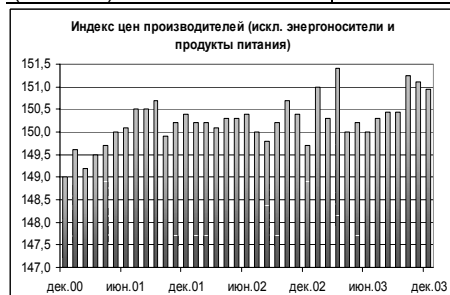
Компания	Событие	Комментарий
J.P. Morgan (Банк) \$39,22 (+0,82%)	Компания объявила о покупке Bank One.	В среду после закрытия торгов стало известно, что J.P. Morgan планирует приобрести банк Bank One за \$60 млрд. вновь образованный банк станет вторым крупнейшим банком после Citigroup. На послеторговой сессии котировки J.P. Morgan упали на 3%, котировки Bank One выросли на 14%.
Intel (Полупроводники) \$33,39 (-0,6%)	Компания опубликовала квартальную отчетность.	Чистая прибыль крупнейшего производителя микросхем в IV квартале выросла до \$2,2 млрд., или 33 цента на акцию по сравнению с \$1 млрд., или 16 центов на акцию, аналитики прогнозировали 25 центов на акцию. Выручка в IV квартале 2003 года увеличилась на 22% до рекордных за всю историю фирмы \$8,74 млрд. В целом за 2003 год чистая прибыль составила \$5,6 млрд., или 85 центов на акцию против \$3,1 млрд., или 45 центов в 2002 году. В ходе внебиржевых торгов бумаги упали на 3%.
Apple (Компьютеры) \$24,20 (+0,33%)	Компания представила квартальные результаты.	Прибыль составила 16 центов на акцию, что 1 цент выше прогноза и на 3 цента превышает показатель за предыдущий год. Компания также повысила прогноз на текущий квартал до 8-10 центов на акцию, аналитики прогнозируют 7 центов на акцию. Прибыль выросла благодаря высокому спросу на цифровой проигрыватель iPod и ноутбуки PowerBook, отмечает Apple.

Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уникон 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 "Уникон Партнер" на момент выпуска документа и могут изменяться. "Уникон 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 "Уникон Партнер" и охраняются законом. Информация, используемая в обзоре, предоставлена информационными агентствами: Reuters, Финмаркет, Интерфакс, РосБизнесконсалтинг, Прайм-ТАСС и др.

## Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Торговый баланс	Ноябрь	<b>-\$38,0 млрд.</b>	-\$42,0 млрд.	-\$41,6 млрд.	Экспорт вырос до трехлетнего максимума на фоне увеличения поставок пассажирских самолетов и двигателей для промышленного применения.
Инфляция производителей (PPI)	Декабрь	<b>0,3%</b>	0,2%	-0,3%	
Инфляция производителей (Core PPI)	Декабрь	-0,1%	0,1%	-0,1%	



## РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ.

## ОАО "Татнефть"

✓ Аутсайдер среди крупнейших нефтяных компаний активизирует международную политику. Вчера стало известно, что "Татнефть" не только участвует в консорциуме, предложившем наибольшую сумму за 66% акций турецкой нефтеперерабатывающей компании Turgas, но также претендует на 63% чешского концерна Unipetrol. Консорциум дочерней компании "Татнефти" и турецкого партнера предложил \$1,302 млрд. за Turgas, а контрольный пакет Unipetrol предварительно оценивается в \$500-600 млн. Участие сразу в обоих проектах для "Татнефти" очевидно не по карману и являются альтернативными.

На изменение стратегии компании молниеносно отреагировало рейтинговое агентство S&P, которое объявило о помещении её кредитного рейтинга, находящегося на уровне "B", в список CreditWatch с негативным прогнозом. Агентство отмечает несоответствие между объемом экспорта "Татнефти" и перерабатывающими мощностями Turgas при том, что затраты на покупку в масштабах компании велики. Таким образом, резкий рост уровня долга при снижении цен на нефть приведет к значительному росту кредитного риска. Скорее всего, рейтинг "Татнефти" будет либо подтвержден, либо понижен на одну ступень.

## ОАО "Мосэнерго"

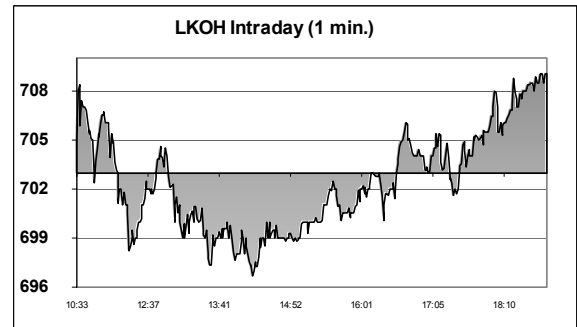
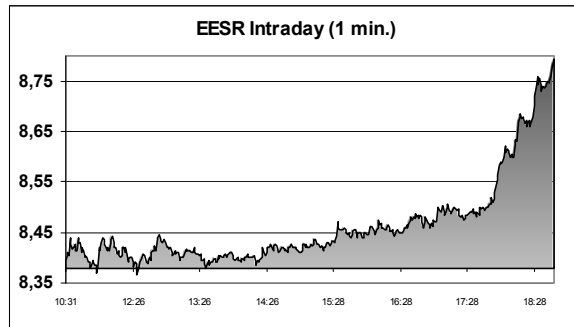
✓ Комиссия Правительства РФ по реформе электроэнергетики в целом одобрила проект реформы Мосэнерго, утвержденный Правлением РАО ЕЭС. На заседании комиссии поднимался вопрос о целесообразности дальнейшего разделения "Мосэнерго" (в которое войдут 17 электростанций) на отдельные компании в целях предотвращения локального монополизма. Однако вице-премьер Виктор Христенко заявил журналистам: "Сегодня действительно обсуждался этот вопрос и мы пришли к выводу что инициировать сейчас это не целесообразно". Дело в том, что методология по регулированию монопольных позиций на этом рынке не разработана, поэтому обсуждать наличие монопольной власти преждевременно. Таким образом, данный вопрос по крайней мере в первом квартале рассматриваться не будет.

## ОАО "НК "ЮКОС"

✓ Пресс-служба нефтяной компании сообщает о том, что ОАО "НК "ЮКОС" направило в МНС возражения на предъявленный накануне Нового года акт налоговой проверки. Компания называет этот акт откровенно обвинительным и противоречащим законодательству. Во-первых, согласно акту, на "ЮКОС" необоснованно возлагается ответственность по уплате налоговых платежей за несколько независимых компаний, к тому же суммы задолженности рассчитана произвольно. Во-вторых, по начисленным штрафам 1 января 2004 года истек срок давности. Также в пресс-релизе упоминаются процессуальные нарушения и арифметические ошибки при расчете задолженности. Общая сумма задолженности по уплате налогов, по расчетам МНС, составляет 98 млрд. рублей. На основании выявленных нарушений "ЮКОС" требует снять все требования к компании. В случае выполнения требований МНС 85% прогнозируемой чистой прибыли будет направлено на уплату налогов. Окончательное решение по данному спору должно

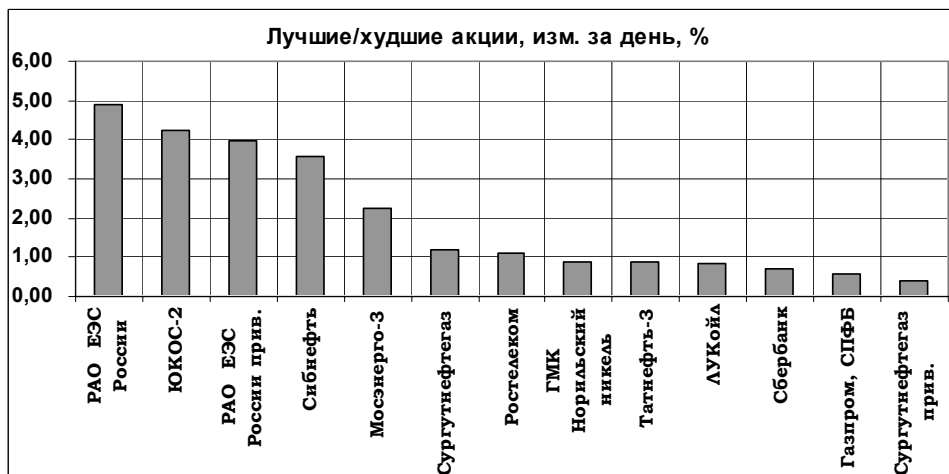
быть принято арбитражным судом. Пресс-релиз компании написан в довольно жесткой и неприемлимой форме. Видимо "ЮКОС" не в пример "ЛУКОЙлу" не намерен идти на компромисс с властью и признавать долги. Какие-либо прогнозы по поводу перспектив "ЮКОСа" сейчас делать достаточно сложно.

На фоне обострения отношений компании с властью сегодня пройдет заседание суда, на котором будет рассматриваться возможность освобождение М. Ходорковского из под стражи. Мы полагаем, что экс-главе "ЮКОСа" не следует рассчитывать на положительный исход.



**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	19 619 000	41,76	41,2	41,89	0,58	1,24	10,48	10,18	35	32	42,8	45,5
ГМК Норильский никель	285 590	1958,03	1 891,000	1 972,000	0,88	-5,73	17,60	3,05	1900	1500	2100	2200
Лукойл	1 535 016	709	696,1	709,3	0,85	-1,25	9,26	4,73	680	650	720	750
Мосэнерго-3	53 532 900	2,075	2,011	2,076	2,27	0,97	4,69	5,98	1,80	1,70	2,20	2,40
РАО ЕЭС России	510 107 900	8,795	8,362	8,795	4,89	3,35	4,02	8,58	7,50	6,50	8,80	10,00
РАО ЕЭС России прив.	3 717 800	7,85	7,471	7,85	3,99	2,75	-1,88	8,73	6,90	5,90	8,20	9,40
Ростелеком	6 905 884	62,82	61,8	62,97	1,09	-0,44	6,37	4,87	60	50	63,5	67,5
Сбербанк	17 863	8615	8 511,000	8 690,000	0,70	4,42	11,52	13,73	7000	6500	9100	10000
Сибнефть	310 700	81,1	78	81,5	3,56	-0,61	8,57	-2,70	70	50	80	100
Сургутнефтегаз	28 899 800	17,374	17	17,45	1,19	-1,95	5,63	1,12	16,20	13,50	18,00	
Сургутнефтегаз прив.	2 889 800	11,646	11,47	11,68	0,40	-0,36	14,18	2,34	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	1 251 100	34,8	34,25	34,8	0,87	1,75	11,36	5,84	28	25	37	41,3
ЮКОС-2	1 953 517	336,48	320,02	337	4,24	3,09	4,75	8,60	300	250	340	390



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.