

3 декабря 2003

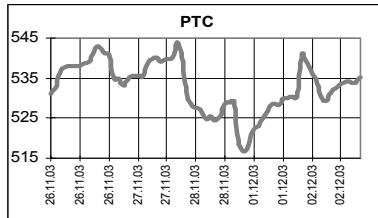
## КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

### Сегодня:

- ✓ ЦБ РФ проведет аукцион по продаже ОФЗ-ФК выпуска 27020 в объеме 1,45 млрд. руб.

### Вчера:

- ✓ Рынок вновь вырос – на 0,90% до 535,23 пункта по индексу РТС, при этом значительно увеличился и объем торгов: \$42,20 млн. в РТС и \$480,52 млн. на ММВБ. РАО ЕЭС подорожало на 7,0%, за ним выстроились Уралсвязьинформ (+4,8%), Ростелеком (+4,3%) и АвтоВАЗ (+3,0%). Остальные бумаги подросли меньше. Газпром прибавил 0,8% до 37,71 с объемом 14,77 млн.
- ✓ ЦБ РФ прогнозирует объем золотовалютных резервов на конец года на уровне \$67 млрд.
- ✓ Россия не будет вступать в ВТО на любых условиях.
- ✓ Компания МТС опубликовала отчет за 3 квартала 2003 года.
- ✓ Размещены 5% акций "Норильского никеля" в форме ADR и конвертируемых облигаций.
- ✓ Рынок акций "Газпрома" будет либерализован не ранее марта 2004 года.
- ✓ МНС РФ имеет претензии к "ЮКОСу" на общую сумму 150 млрд. рублей.



	02.12.03	03.12.03	Измен.
\$/RUR	29,7038	29,6995	-0,014%
Euro/\$	1,1971	1,2077	0,885%
\$/Yen	109,35	108,58	-0,704%

Индексы	02.12.2003	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
<b>РТС</b>	535,23	0,90	4,80	516,64	543,84	49,06
<b>UPI</b>	497,34	2,25	10,96	476,50	491,81	52,87
<b>UPMI</b>	359,78	2,72	9,54	335,66	351,31	52,36
<b>DJIA</b>	9853,64	-0,46	-45,41	9706,01	9902,23	18,13
<b>NASDAQ</b>	1980,07	-0,49	-9,75	1930,63	1996,08	48,26
<b>S&amp;P500</b>	1066,62	-0,33	-3,50	1048,52	1071,20	21,23
<b>Merval</b>	1022,40	2,30	22,97	974,21	1022,40	94,76
<b>Bovespa</b>	20458,49	-0,30	-62,11	19615,91	20629,68	81,56
<b>Nikkei</b>	10326,39	-0,80	-83,76	9911,92	10552,35	20,37
<b>Kospi</b>	808,34	0,07	0,56	776,40	816,02	28,81
<b>Hang Seng</b>	12452,09	0,41	50,87	11943,94	12539,00	33,59
<b>FTSE</b>	4378,90	-0,71	-31,10	4333,20	4423,60	11,13
<b>DAX</b>	3809,26	-0,31	-11,94	3692,01	3838,09	9,74
<b>CAC</b>	3471,86	-0,53	-18,40	3396,59	3506,97	13,31

Товарные рынки	02.12.03	Изм.	Изм. %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
<b>Brent, спот</b>	29,11	0,56	1,96	28,55	29,11	-3,35
<b>Urals, спот</b>	28,10	0,93	3,42	27,17	28,10	-3,80
<b>Никель, LME</b>	12560,00	270,00	2,20	11980,00	12560,00	77,15
<b>Медь, LME</b>	2120,00	22,00	1,05	2001,50	2120,00	38,07
<b>Цинк, LME</b>	948,00	7,00	0,74	907,00	948,00	26,57
<b>Золото, спот</b>	402,50	1,25	0,31	394,75	402,50	16,09

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,2697	\$2,4319	0,50%	339,2
РАО ЕЭС	\$0,2765	\$0,2781	6,96%	34,3
Мосэнерго	\$0,0667	\$0,0650	4,00%	NA
ЛУКойл	\$21,750	\$21,775	1,28%	NA
Сургутнефтегаз	\$0,5540	\$0,5590	-0,18%	NA
Татнефть	\$1,0200	\$1,0410	2,06%	24,9
ЮКОС	\$11,000	\$11,100	0,66%	NA
Норникель	\$54,500	\$55,000	-1,35%	NA
Ростелеком	\$2,0000	\$2,0083	1,95%	163,6
Вымпелком	\$69,590	\$69,590	-0,67%	686,7
МТС	\$77,810	\$77,810	-6,81%	619,5
ВБД	\$17,580	\$17,580	-2,17%	151,2

## Экономические индикаторы США:

Дата	Параметр	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Дек 1	ISM Index	Ноябрь	62,8	58,1	57,0
Дек 1	Расходы на строительство	Октябрь	0,9%	0,6%	1,3%
Дек 2	Продажи автомобилей	Ноябрь	5,5 млн.	5,1 млн.	
Дек 2	Продажи грузовиков	Ноябрь	7,6 млн.	7,4 млн.	
Дек 3	Производительность	III квартал	9,2%	8,1%	
Дек 3	ISM Services	Ноябрь	64,0	64,7	
Дек 4	Заявки на пособие по безработице	15.11-29.11	354 тыс.	351 тыс.	
Дек 5	Nonfarm payrolls	Ноябрь	150 тыс.	126 тыс.	
Дек 5	Уровень безработицы	Ноябрь	6,0%	6,0%	
Дек 5	Почасовая оплата труда	Ноябрь	0,2%	0,1%	
Дек 5	Средняя рабочая неделя	Ноябрь	33,8	33,8	
Дек 5	Производственные заказы	Октябрь	2,2%	0,5%	
Дек 5	Потребительский кредит	Октябрь	\$5,0 млрд.	\$15,1 млрд.	

## Комментарий к рыночной ситуации

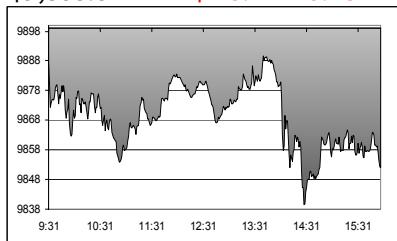
По всей видимости, инвесторы уже настолько привыкли к негативным новостям относительно ЮКОСа, что новые их порции не могут перебить желания прикупить дешевых акций. Естественно, что спрос концентрируется прежде всего в бумагах, которые максимально дистанцированы от "олигархических структур". Вот и вчера основной прирост рынку дали энергетические и телекоммуникационные акции. Мы полагаем, что такая ситуация сохранится еще некоторое время, при этом Газпром должен, по идее, ликвидировать свое отставание от рынка. Сегодня мы ожидаем высокое открытие и дальнейшее движение рынка вбок.

## РОССИЯ

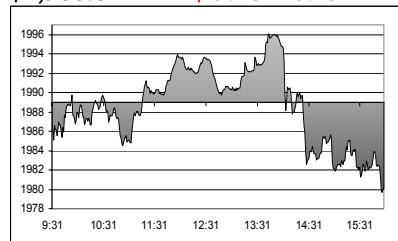
- ✓ ЦБ РФ прогнозирует объем золотовалютных резервов на конец года на уровне \$67 млрд., а в 2004 году вырастут на \$2-10 млрд. в зависимости от ситуации на нефтяном рынке. ЦБ также планирует увеличить долю золота в структуре золотовалютных резервов с нынешних 6-7% до 10%, однако в настоящее время покупать золото на международном рынке ЦБ не собирается из-за высоких цен, покупка возможна у российских банков. "Будет удобный случай, мы постепенно увеличим запасы золота", заявил зампред ЦБ Олег Вьюгин.
- ✓ Россия не будет ратифицировать Киотский протокол и вступать в ВТО на выдвигаемых условиях, заявил Андрей Илларионов после встречи Путина с промышленниками России и Евросоюза. Несмотря на то, что вступление России в ВТО одно из приоритетных, не все условия являются приемлемыми, в частности, Россия не будет повышать внутренние цены на газ. «От такого решения проиграют и Россия и члены Евросоюза», - сообщил Илларионов.

## СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

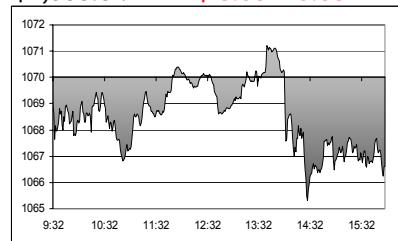
Dow Jones Industrial Average :

\$9,853.64  \$-45.41 -0.46%

NASDAQ :

\$1,980.07  \$-9.75 -0.49%

S &amp; P 500:

\$1,066.62  \$-3.50 -0.33%

## Рынок

Американский фондовый рынок закрылся во вторник небольшим снижением индексов на фоне отсутствия экономических новостей. Инвесторы сделали паузу, фиксируя прибыль после ралли в понедельник, тем не менее "бычий" тренд все еще господствует на рынке. Индексы подошли к своим психологическим уровням поддержки: 10000 – по Dow и 2000 – по Nasdaq. По итогам торгов: индекс Nasdaq снизился на 0,49% до 1980,07 пункта, индекс Dow Jones уменьшился на 0,46% до 9853,64 пункта, индекс S&P 500 потерял 0,33% до 1066,62 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 1,741 млрд. акций, на NYSE 1,437 млрд. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы в среду утром торгуются практически в нуле: фьючерсы на Nasdaq 0,0%, фьючерсы на S&P 500 –0,01%.

## Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Intel (Полупроводники) \$33,85 (-0,56%)	Повышение прогноза.	Несколько брокерских компаний повысили во вторник прогноз по прибыли на акцию Intel. UBS повысил прогноз на 2003 –2005 года, а также 12-и месячный ценовой ориентир с \$41 до \$44 за акцию, отмечая, что ожидает повышение прогноза самой компанией во время публикации комментариев в середине квартала. Merrill Lynch повысил прогноз по выручке и прибыли на акцию в IV квартале. Кроме того, аналитик Merrill Lynch присвоил бумаг Intel рейтинг "выше среднерыночного".
PepsiCo (Напитки) \$48,14 (-1,17%)	Компания объявила о планах увольнения персонала	Компания собирается реорганизовать подразделение Северной Америки и международных операций, что приведет к увольнению 750 работников.
Ford (Автомобили) \$12,92 (-1,5%)	Автомобилестроители опубликовали росли на 1,4%, продажи автомобилей упали на 9,7%. данные об объеме продаж в ноябре. Продажи General Motors выросли в ноябре на 22,2%, в том числе грузовиков на 30%, автомобилей на 12,8%.	Объем продаж Ford снизился в ноябре на 2,4%. Продажи грузовиков выросли на 1,4%, продажи автомобилей упали на 9,7%. Продажи General Motors выросли в ноябре на 22,2%, в том числе грузовиков на 30%, автомобилей на 12,8%.

## Экономика

Важных экономических данных во вторник опубликовано не было.

## РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ

**ОАО “ГМК “Норильский никель”.**

- ✓ Объем средств, привлеченных от размещения трехлетних конвертируемых облигаций, составил \$325 млн. Облигации были размещены с премией в 15% к рыночной цене, то есть спрос превысил предложение. Одновременно банк UBS, который является организатором выпуска, разместил 5617600 американских депозитарных расписок на общую сумму \$300,5 млн. Объем размещенных ADR составляет 2,63% акций, а облигации могут быть конвертированы в 2,4% акций “Норильского никеля”. Размещение осуществлялось от лица миноритарного акционера. Газета “Ведомости” утверждает, что этим акционером является Владимир Лисин, председатель совета директоров НЛМК.

**ОАО “Мобильный ТелеСистемы”.**

- ✓ Лидер рынка сотовой связи опубликовал отчет за 3 квартала текущего года. Цифры оказались хуже оптимистичных ожиданий рынка. Вследствие этого, цена ADR упала на 4%. По сравнению со вторым кварталом компания выручка увеличилась на 19%, чистая прибыль – на 21%. Темп роста выручки уступает показателям “Вымпелкома”, основного конкурента “МТС”. Хотя компания пока остается самой эффективной в отрасли, необходимо отметить, что показатели “МТС” медленно сближаются с показателями конкурентов.

**ОАО “НК “ЮКОС”**

- ✓ Вчера стало известно о том, что Министерство по налогам и сборам РФ имеет претензии к нефтяной компании на общую сумму 150 млрд. рублей. В эту сумму входят инвестиционные льготы на 65 млрд. рублей, которые “ЮКОС” получил в Мордовии, а также суммы налогов, уплаченных в проблемные банки, которые потом банкротились. Представители компании не отрицают данные факты, однако заявляют, что все описываемое в письме МНС было совершено по закону. Скорее всего, очередные нападки на “ЮКОС” стороны МНС являются средством давления на крупнейших акционеров (группу “Менатеп”) со стороны владельцев “Сибнефти”. В последние дни все более явно просматривается версия о том, что Роман Абрамович хочет получить контроль над крупнейшей нефтяной компанией страны. Однако вчера группа “Менатеп” выпустила пресс-релиз, в котором утверждается, что группа не собирается идти на уступки и передавать управление объединенной компанией бывшим акционерам “Сибнефти”.

**ОАО “Газпром”**

- ✓ Министр Греф заявил вчера, что государству необходимо консолидировать контрольный пакет акций “Газпрома”. Определенные шаги к этому уже сделаны. Государство сегодня владеет 38,37% акций газового монополиста, и ещё 18% акций находятся на балансе самого “Газпрома” и аффилированных с ним компаний. По оценкам министра либерализация рынка акций “Газпрома” начнется в 2004 году. Однако либерализация вряд ли начнется до марта следующего года, когда пройдут выборы Президента России. Греф также отметил, что проводить такую глобальную реформу рынка необходимо с согласия менеджмента. К 1 февраля 2004 года должен быть подготовлен план, который будет рассматриваться на заседании Правительства.



## 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	14 765 900	37.710	37.010	37.980	0,80	1,37	-1,15	55,70	35	32	42,8	45,5
ГМК Норильский никель	235 383 1650.000	1 609.500	1 681.000	0,91	-1,84	4,53	155,81	1640	1500	2000	2200	
Лукойл	1 949 539	643.010	629.400	652.000	1,08	0,74	5,50	31,15	625	570	670	720
Мосэнерго-3	152 758 100	1.999	1.961	2.030	0,86	3,31	-1,72	99,70	1,70	1,45	2,00	2,20
РАО ЕЭС России	946 384 000	8.318	7.780	8.348	7,04	5,73	9,02	102,14	7,50	6,50	8,80	10,00
РАО ЕЭС России прив.	4 154 600	7.770	7.240	7.779	7,17	8,60	15,11	130,77	6,90	5,90	8,20	9,40
Ростелеком	12 661 717	59.590	57.400	59.720	4,27	6,03	9,46	55,59	51	50	60,5	67,5
Сбербанк	11 910 7830.000	7 605.000	7 949.970	-0,09	6,63	1,60	28,15	7000	6500	8000	9100	
Сибнефть	547 800	74.950	72.560	76.200	2,39	7,84	14,62	6,27	70	50	80	100
Сургутнефтегаз	56 749 300	16.500	16.200	16.745	-0,31	8,55	12,20	62,71	16,20	13,50	18,00	
Сургутнефтегаз прив.	5 764 700	10.470	10.312	10.800	-1,23	11,95	6,63	33,38	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	1 699 500	30.940	30.120	30.950	2,11	4,21	-1,46	23,86	28	25	37	41,3
ЮКОС-2	2 945 101	328.000	310.000	335.970	0,54	-7,34	-4,93	10,25	330	300	390	425

