

13 ноября 2003

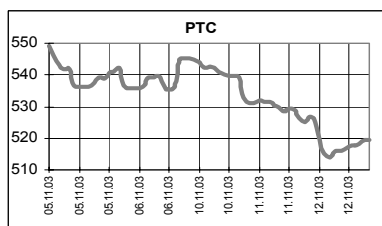
## КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

### Сегодня:

- ✓ Намечено заседание Совета директоров ОАО Газпром.
- ✓ Правительство РФ рассмотрит ход реализации пенсионной реформы.

### Вчера:

- ✓ Продажи на рынке сохранились, рынок снизился еще на 1,03% до 519,63 пункта по РТС. Объемы торгов сохраняются на прежнем невысоком уровне: в РТС – \$15,87 млн., на ММВБ – \$272,03 млн. Ростелеком (-4,5%) и Мосэнерго (-3,9%) возглавили список лидеров падения; остальные бумаги подешевели меньше. ЮКОС (+0,7%) и РБК (+2,0%) даже смогли подрасти. Газпром на СПФБ прибавил 0,2% до 38,09 с объемом 19,76 млн.
- ✓ Инфляция в ноябре составит 1,1%.
- ✓ Moody's не планирует пересматривать рейтинг России.
- ✓ Председатель правления Сбербанка А. Казмина высказал свое мнение по поводу изменения структуры собственников Сбербанка.
- ✓ ОАО "ТНК-ВР" отказывается от политики экспансии в Европу.
- ✓ Правление "Газпрома" обсудит инвестиционную программу на 2004 год.
- ✓ Семен Кулес не исключил возможности возобновления переговоров с западными инвесторами.



|         | 12.11.03 | 13.11.03 | Измен. |
|---------|----------|----------|--------|
| RUR/\$  | 29,8040  | 29,8104  | 0,02%  |
| Euro/\$ | 1,1508   | 1,1636   | 1,11%  |
| Yen/\$  | 108,72   | 108,80   | 0,07%  |

| Индексы   | 12.11.03 | Изм. за день, % | Изм. за день | Мин., за нед. | Макс., за нед. | Изм. с нач. года, % |
|-----------|----------|-----------------|--------------|---------------|----------------|---------------------|
| PTC       | 519,63   | -1,03           | -5,42        | 513,70        | 548,94         | 44,72               |
| UPI       | 483,9    | -1,38           | -6,77        | 483,90        | 498,33         | 48,74               |
| UPMI      | 342,11   | -1,29           | -4,48        | 342,11        | 355,27         | 44,88               |
| DJIA      | 9848,83  | 1,14            | 111,04       | 9719,05       | 9903,57        | 18,07               |
| NASDAQ    | 1973,11  | 2,19            | 42,36        | 1923,50       | 1992,27        | 47,74               |
| S&P500    | 1058,56  | 1,15            | 11,99        | 1043,46       | 1062,39        | 20,32               |
| Merval    | 924,37   | 0,64            | 5,91         | 907,25        | 969,01         | 76,09               |
| Bovespa   | 18793,54 | 2,09            | 384,92       | 18260,91      | 18906,57       | 66,78               |
| Nikkei    | 10337,67 | 1,09            | 111,45       | 10112,10      | 10641,50       | 20,50               |
| Kospi     | 813,11   | 2,11            | 16,80        | 782,03        | 813,11         | 29,57               |
| Hang Seng | 12202,79 | 2,00            | 239,13       | 11872,44      | 12281,35       | 30,91               |
| FTSE      | 4371,20  | 0,60            | 26,10        | 4283,40       | 4389,20        | 10,93               |
| DAX       | 3748,34  | 0,50            | 18,47        | 3683,46       | 3814,21        | 7,98                |
| CAC       | 3411,05  | 0,15            | 5,00         | 3372,18       | 3472,83        | 11,33               |

| Товарные рынки | 12.11.03 | Изм.  | Изм., % | Мин., за нед. | Макс., за нед. | Изм. с нач. года, % |
|----------------|----------|-------|---------|---------------|----------------|---------------------|
| Brent, спот    | 29,20    | 0,38  | 1,32    | 28,36         | 29,20          | -3,05               |
| Urals, спот    | 27,43    | -0,30 | -1,08   | 27,32         | 27,73          | -6,09               |
| Никель, LME    | 11985,00 | -5,00 | -0,04   | 11985,00      | 12080,00       | 69,04               |
| Медь, LME      | 2087,50  | 30,50 | 1,48    | 2057,00       | 2113,00        | 35,95               |
| Цинк, LME      | 918,00   | 9,50  | 1,05    | 906,00        | 920,50         | 22,56               |
| Золото, спот   | 393,75   | 6,00  | 1,55    | 379,70        | 393,75         | 13,57               |

| Бумага         | Закрытие |          | Изм. ADR | Объем  |
|----------------|----------|----------|----------|--------|
|                | PTC      | ADR      |          |        |
| Газпром (Фр.)  | \$1,2778 | \$2,2531 | -2,03%   | 1420,0 |
| РАО ЕЭС        | \$0,2570 | \$0,2600 | 2,97%    | 1,5    |
| Мосэнерго      | \$0,0652 | \$0,0650 | -4,41%   | 150,0  |
| ЛУКОЙЛ         | \$21,100 | \$21,310 | -0,77%   | 140,1  |
| Сургутнефтегаз | \$0,5040 | \$0,5170 | 3,19%    | 184,1  |
| Татнефть       | \$1,0150 | \$1,0045 | -2,48%   | 166,5  |
| ЮКОС           | \$11,600 | \$12,000 | 2,89%    | 258,6  |
| Норникель      | \$53,000 | \$55,000 | -1,79%   | 126,5  |
| Ростелеком     | \$1,9000 | \$1,9650 | -0,76%   | 291,4  |
| Вымпелком      |          | \$65,750 | -0,44%   | 468,5  |
| МТС            |          | \$80,980 | -0,64%   | 251,9  |
| ВБД            |          | \$20,060 | 0,20%    | 85,0   |

## Экономические индикаторы США:

| Дата    | Параметр  | Период      | Значение | Ожидания рынка | Предыдущее значение |
|---------|---|-------------|----------|----------------|---------------------|
| 13 нояб | Экспортные цены                                 | октябрь     |          | Н/д            | -0,1%               |
| 13 нояб | Импортные цены                                  | октябрь     |          | Н/д            | 0,2%                |
| 13 нояб | Торговый баланс                                 | сентябрь    |          | -\$40,2 млрд.  | -\$39,2 млрд.       |
| 13 нояб | Количество обращений за пособием по безработице | 01.11-08.11 |          | 364 тыс.       | 348 тыс.            |
| 14 нояб | Инфляция производителей (PPI)                   | октябрь     |          | 0,2%           | 0,3%                |
| 14 нояб | Инфляция производителей (Core PPI)              | октябрь     |          | 0,1%           | 0,0%                |
| 14 нояб | Розничные продажи                               | октябрь     |          | -0,2%          | -0,2%               |
| 14 нояб | Розничные продажи (искл. авто)                  | октябрь     |          | 0,2%           | 0,3%                |
| 14 нояб | Промышленное производство                       | октябрь     |          | 0,4%           | 0,4%                |
| 14 нояб | Коэффициент использования мощностей             | октябрь     |          | 75,0%          | 74,7%               |
| 14 нояб | Michigan Sentiment                              | ноябрь      |          | 91,3           | 89,6                |

## Комментарий к рыночной ситуации

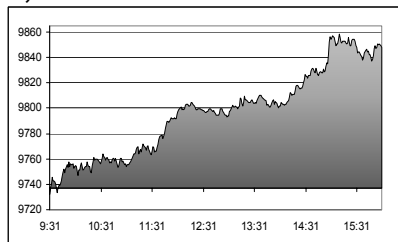
Наши ожидания небольшого роста вчера не оправдались, но зато повышение вполне может произойти сегодня. Спрос на российские акции, появившийся вечером, создает для этого хорошую базу. Мы также получили новое подтверждение гипотезы о сближении цен внутреннего и внешнего рынков акций Газпрома – первые вчера не упали при значительном снижении цен ADS. Возможно, сегодня большая часть сокращения разницы придется именно на российский рынок. Стоит обратить внимание также на новое повышение стоимости нефти, которое делает нефтяные бумаги более привлекательными. Других значимых для рынка факторов мы пока не наблюдаем. В целом, по-видимому, стоит готовиться к непродолжительному корректирующему росту на российском рынке.

**РОССИЯ**

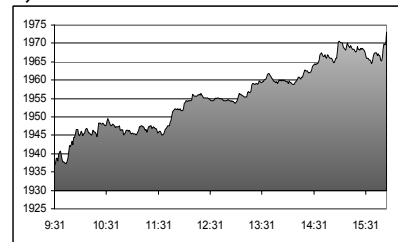
- ✓ Инфляция в ноябре составит 1,1%, плюс минус 0,1%, сообщил заместитель главы Минэкономразвития РФ Аркадий Дворкович. За десять месяцев текущего года уровень инфляции составил 9,7%. Высокое значение базовой инфляции (без учета услуг и сельхозпродукции) в октябре, по словам Дворковича, связано с ростом денежной массы во II квартале 2003 года. Прогноз по уровню инфляции на конец года не изменился 10-12%, хотя "инфляция может оказаться чуть-чуть выше", заявил Дворкович.
- ✓ Международное рейтинговое агентство Moody's заявило, что не планирует пересматривать рейтинг России. Ситуация с НК ЮКОС и бывшим главой Михаилом Ходорковским рассматривается как единичный случай, а не как давление со стороны властей на частный сектор. Вывоз капитала по итогам 2003 года, по мнению агентства, составит \$15 млрд., тем не менее страна будет в состоянии платить по своим долгам.

**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**

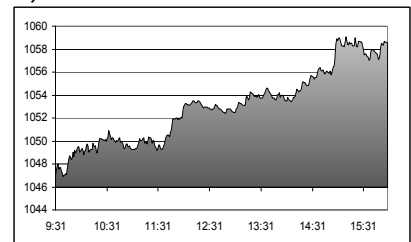
**Dow Jones Industrial Average :**  
**9,848.83 ↑ 111.04 1.14%**



**NASDAQ :**  
**1,973.11 ↑ 42.36 2.19%**



**S & P 500:**  
**1,058.56 ↑ 11.99 1.15%**

**Рынок**

Американский фондовый рынок прервал трех дневное падение и по итогам торгов в среду закрылся большим ростом возле многомесячных максимумов. Но сможет ли этот рост продлиться до конца недели, зависит от экономических и корпоративных новостей, публикация которых намечена на следующие два дня. По итогам торгов: индекс Nasdaq вырос на 2,19% до 1973,11 пункта, индекс Dow Jones увеличился на 1,14% до 9848,83 пункта, индекс S&P 500 прибавил 1,15% до 1058,56. Объем торгов: на Nasdaq 1,765 млрд. акций, на NYSE 1,172 млрд. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы в четверг торгуются в легком плюсе: фьючерсы на Nasdaq +0,35%, фьючерсы на S&P 500 +0,09%.

**Корпоративные новости**

| Компания  | Событие   | Комментарий  |
|---|---|--|
| Brocade Communications<br>(Компьютерные запоминающие устройства)<br>\$7,51 (+11,6%) | Повышение рейтинга.                                     | Компания Goldman Sachs повысила рейтинг Brocade с "на уровне среднего" до "выше среднерыночного". В четверг Brocade планирует опубликовать квартальные результаты, прибыль ожидается на уровне 2 центов на акцию, против -\$0,07 на акцию в аналогичном квартале предыдущего года. |
| Cisco Systems<br>(Сетевое оборудование)<br>\$22,97 (+2%)                            |   | Крупнейший мировой производитель коммуникационного оборудования для компьютерных сетей сообщил о планах приобретения софтверной компании Latitude Communications за \$80 млн.  |
| Merk<br>(Фармацевтическая)<br>\$44,25 (+0,87%)                                      | Компания сообщила о прекращении исследований препарата. | Падение бумаг в начале торговой сессии, которое к концу дня сменилось ростом, было вызвано сообщением о прекращении исследований препарата, предназначенного для лечения депрессии, что связано с неудовлетворительными результатами клинических испытаний.                        |
| Ford Motors<br>(Автомобили)<br>\$13,06 (+6,1%)                                      | Снижение кредитного рейтинга.                           | Агентство Standard & Poor's снизило кредитный рейтинг на одну ступень с "BBB" до "BBB-".   |

**Экономика**

Важных экономических данных в среду опубликовано не было.

**РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ****ОАО “Сбербанк”**

- ✓ Председатель правления Сбербанка Андрей Казмин заявил, что не является противником снижения доли государства в системообразующем банке страны. Но на сегодняшний день он не видит четкого экономического смысла снижения доли государства в акционерном капитале банка, которая превышает 60%. К тому же Сбербанк выполняет важную социальную функцию, которая не приносит прибыли частному инвестору, но является важной функцией государства. Казмин также выразил оптимистичное мнение по поводу финансовых результатов Сбербанка по итогам 2003 года. Несмотря на посредственные показатели за 3 квартала текущего года, топ-менеджер банка все же полагает, что показатели 2002 года по прибыли будут превзойдены. По его словам, к концу года кредитный портфель банка должен увеличиться до 800 миллиардов рублей с 774,7 миллиарда рублей сейчас.

**ОАО “Газпром”**

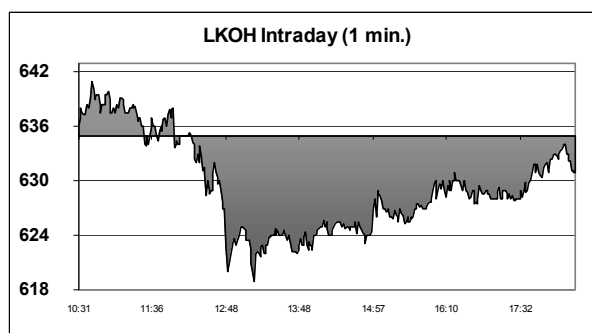
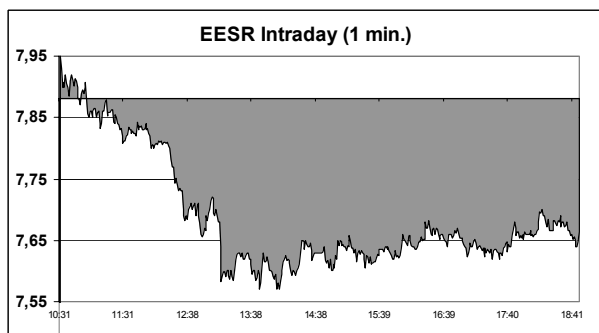
- ✓ Вчера пресс-служба “Газпрома” объявила о результатах заседания комиссии по региональной политике. Утверждены лимиты поставки газа субъектам федерации и наиболее крупным потребителям. Важным является сообщением о том, что доля внутреннего рынка “Газпрома” в 2004 будет уменьшаться за счет активизации независимых производителей газа. Таким образом, газовый монополист получит возможность наращивать объемы экспортных поставок, которые являются высокорентабельными. Внутренние пошлины на газ позволяют компании работать на грани прибыльности. Руководство компании рассматривает инвестпрограмму на 2004 год, согласно которой капитальные вложения в следующем году составят рекордные 222,34 млрд. рублей (рост на 25% к плану 2003 года). Источниками инвестиций должны стать также рекордные заимствования в сумме 217 млрд. рублей. Из этой суммы 150 млрд. являются чистым увеличением долга, а оставшиеся 67 млрд. рублей будут направлены на изменение структуры долга. Даже при этом условии планируемый объем заимствований достаточно велик, что приводит к росту кредитных рисков.

**ОАО “ТНК-ВР”**

- ✓ Недавно созданная компания отказалась от участия в приватизации румынского нефтедобытчика SNP Petrom. Напомним, что “ТНК-ВР” также не станет участвовать в конкурсе на продажу контрольного пакета турецкого холдинга Turgas. Действия компании, очевидно, расходятся с прежними заявлениями о планах экспансии в Европу. Представители компании сообщают, что на текущий момент приоритетной целью нефтяной компании стала повышение эффективности существующих активов. Для этого финансисты “ТНК-ВР” планируют в 2004 году оценить эффективность имеющихся активов. Затем будет разработана стратегия объединенной компании, и решения о приобретении новых активов будут приниматься уже исходя из новой стратегии. С другой стороны, компания не использует шанс на приобретение привлекательных активов в Восточной Европе и, тем самым, оказывает услугу своим конкурентам.

**ОАО “НК “ЮКОС”**

- ✓ Глава “ЮКОСа” не исключил продолжения переговоров со стратегическими инвесторами “в течение шести месяцев, начиная с этого момента”. Сигналом для продолжения переговоров Кукес назвал возвращение цен на прежний уровень. В данный момент он совершает поездку в Лондон, цель которой успокоить потенциальных инвесторов. Кукес подтвердил, что Ходорковский, контролирующий более 40% акций “ЮКОСа”, сможет проголосовать 28 ноября на собрании акционеров, которое должно утвердить детали поглощения “Сибнефти”.



## 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         | 19 764 300        | 38,09   | 36,75    | 38,17    | 0,24           | -0,96   | -10,61  | 56,90       | 35     | 30     | 40     | 45,5   |
| ГМК Норильский никель | 171 909           | 1615,01 | 1 545,00 | 1 657,99 | -2,24          | -6,65   | -11,56  | 156,12      | 1500   | 1100   | 2000   |        |
| Лукойл                | 1 585 261         | 632     | 618,02   | 641,1    | -0,47          | -0,78   | -8,37   | 29,51       | 550    | 500    | 680    | 700    |
| Мосэнерго-3           | 111 621 200       | 1.941   | 1.915    | 2.044    | -3,91          | -5,69   | -14,91  | 101,80      | 2,00   | 1,70   | 2,20   | 2,30   |
| РАО ЕЭС России        | 415 576 100       | 7.648   | 7.564    | 7.978    | -3,07          | -3,37   | -15,76  | 91,74       | 7,65   | 7,30   | 9,00   | 10,00  |
| РАО ЕЭС России прив.  | 3 327 000         | 6.960   | 6.880    | 7.100    | -1,54          | -1,28   | -7,72   | 109,95      | 7,00   |        | 7,70   | 8,20   |
| Ростелеком            | 12 768 487        | 56,55   | 55,3     | 59,3     | -4,46          | -3,50   | 3,90    | 54,54       | 55     | 50     | 62,5   | 67,5   |
| Сбербанк              | 19 311            | 7479    | 7 300,00 | 7 710,00 | -2,93          | -5,45   | -13,86  | 26,10       | 7700   | 7500   | 8500   | 9350   |
| Сибнефть              | 148 900           | 68      | 65       | 68,78    | -0,98          | -3,79   | -27,33  | -2,64       | 69     | 50     | 79     | 100    |
| Сургутнефтегаз        | 51 522 100        | 15.360  | 14.402   | 15.380   | 1,93           | -1,09   | -12,08  | 48,59       | 14,00  | 12,50  | 18,20  |        |
| Сургутнефтегаз прив.  | 4 292 900         | 9.700   | 9.301    | 9.845    | -0,40          | -3,10   | -4,53   | 24,06       | 8,90   | 8,00   | 12,00  |        |
| Татнефть-3            | 1 435 700         | 30,1    | 30       | 31,15    | -3,31          | -6,55   | -19,10  | 24,62       | 28     |        | 37     | 41,3   |
| ЮКОС-2                | 1 971 662         | 346,8   | 332      | 348      | 0,67           | -1,70   | -27,36  | 15,80       | 300    | 250    | 390    | 400    |

