

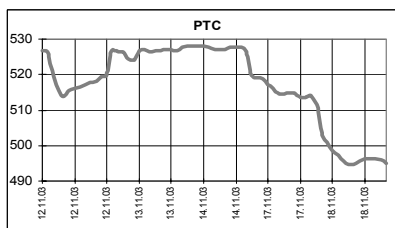
КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

Сегодня:

- ✓ Заседание комитета по реформированию РАО "ЕЭС России".
- ✓ На ММВБ начнется размещение облигаций ОАО "Дальсвязь" объемом 1 млрд. руб.

Вчера:

- ✓ Падение российского рынка продолжилось: индекс РТС снизился на 3,20% до 495,04 пункта (минимальное закрытие с августа). Объемы торгов резко выросли: в РТС – до \$33,17 млн., на ММВБ – до \$322,03 млн. В минусе закрылись практически все бумаги: ЮКОС (-5,4%), РАО ЕЭС (-6,8%), ЛУКОЙЛ (-3,2%), Ростелеком (-3,7%). Газпром на СПФБ упал меньше остальных – на 1,8% до 36,81 с объемом 13,24 млн.
- ✓ ЕБРР повысил прогноз роста ВВП России с 4,3% до 6,2%.
- ✓ Госдума приняла закон о создании стабилизационного фонда.
- ✓ Северсталь и Евразхолдинг приступили к реализации проекта по выпуску труб большого диаметра.
- ✓ Консультанты РАО "ЕЭС России" склоняются к использованию смешанной схемы реформирования энергохолдинга.
- ✓ Суд признал недействительной 10 эмиссию банка "УралСиб".



	18.11.03	19.11.03	Измен.
RUR/\$	29,7972	29,8004	0,01%
Euro/\$	1,1751	1,1957	1,75%
Yen/\$	108,92	108,06	-0,79%

Индексы	18.11.03	Изм. за день, %	Изм. за день, %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	495,04	-3,20	-16,36	494,54	528,00	37,87
UPI	465,16	-2,96	-14,21	465,16	492,54	42,98
UPMI	321,54	-3,61	-12,03	321,54	346,32	36,16
DJIA	9624,16	-0,89	-86,67	9622,39	9892,97	15,38
NASDAQ	1881,75	-1,46	-27,86	1881,75	1977,79	40,90
S&P500	1034,15	-0,91	-9,48	1034,09	1063,65	17,54
Merval	916,72	0,34	3,10	909,03	940,59	74,63
Bovespa	18812,97	0,77	144,26	18352,29	19115,22	66,95
Nikkei	9614,60	-2,85	-282,45	9614,60	10431,41	12,07
Kospi	771,70	-3,65	-29,27	769,43	818,34	22,97
Hang Seng	11873,34	-1,08	-129,40	11797,67	12267,09	27,38
FTSE	4354,70	0,36	15,80	4336,20	4412,90	10,51
DAX	3666,28	-0,22	-8,26	3644,96	3813,20	5,62
CAC	3352,92	-0,19	-6,38	3343,06	3461,35	9,43

Товарные рынки	18.11.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	30,36	1,32	4,55	29,04	30,36	0,80
Urals, спот	28,11	0,28	1,01	27,43	28,63	-3,77
Никель, LME	12385,00	5,00	0,04	11985,00	12450,00	74,68
Медь, LME	2049,00	-41,50	-1,99	2049,00	2117,00	33,44
Цинк, LME	908,00	-17,00	-1,84	908,00	926,00	21,23
Золото, спот	399,25	9,25	2,37	390,00	399,25	15,16

Бумага	Закрытие		Изм. АDR	Объем
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,2352	\$2,2095	-3,14%	428,0
РАО ЕЭС	\$0,2290	\$0,2250	-8,16%	71,0
Мосэнерго	\$0,0600	\$0,0605	0,00%	0,0
ЛУКОЙЛ	\$19,550	\$19,600	-3,21%	340,0
Сургутнефтегаз	\$0,4750	\$0,4700	-5,81%	460,8
Татнефть	\$0,9450	\$0,9350	-2,81%	85,2
ЮКОС	\$10,600	\$10,615	-6,06%	1053,1
Норникель	\$54,000	\$51,125	-7,21%	194,6
Ростелеком	\$1,7900	\$1,7867	-3,68%	96,6
Вымпелком		\$61,160	-3,84%	738,9
МТС		\$75,010	-6,53%	566,2
ВБД		\$19,600	-2,24%	81,9

Экономические индикаторы США:

Дата	Параметр	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
17 нояб	Товарно-материальные запасы в производстве	Сентябрь	0,3%	0,0%	-0,4%
17 нояб	NY Empire State Index	Ноябрь	41,0	27,0	34,10
17 нояб	Бюджет казначейства	Октябрь	-\$69,5 млрд.	-\$71,0 млрд.	-\$54,1 млрд.
18 нояб	Инфляция потребителей (CPI)	Октябрь	0,0%	0,1%	0,3%
18 нояб	Инфляция потребителей (Core CPI)	Октябрь	0,2%	0,1%	0,1%
19 нояб	Начато строительство домов	Октябрь	1,850 млн.	1,850 млн.	1,888 млн.
19 нояб	Количество выданных разрешений на строительство жилья	Октябрь	1,850 млн.	1,850 млн.	1,875 млн.
20 нояб	Количество зарегистрированных безработных	08.11-15.11	Н/д	Н/д	366 тыс.
20 нояб	Опережающие индикаторы	Октябрь	0,2%	0,2%	-0,2%
20 нояб	Philadelphia Fed	Ноябрь	25,0	25,0	28,0

Комментарий к рыночной ситуации

Наше предположение о начале отскока вчера не оправдалось – продажи со стороны иностранцев и российских инвесторов продолжились даже в отсутствие новых негативных новостей. Между тем рынок подошел к предыдущему локальному минимуму, который может выступить уровнем поддержки. В этом смысле показательным будет сегодняшний день. Мы считаем, что у рынка еще есть шанс на время прекратить падение и продемонстрировать среднесрочную коррекцию вверх – до примерно 560-570 пунктов. Инвесторам, имеющим позиции в РАО ЕЭС, сегодня нужно пристально следить за результатами заседания комитета по реформированию РАО, где будет обсуждаться схема продажи долей в ОГК – за деньги, за акции, либо какой-то смешанный вариант.

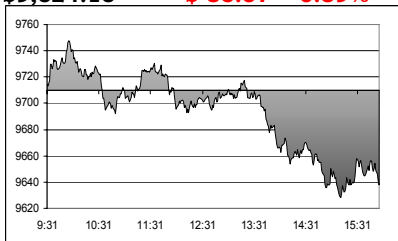
РОССИЯ

- ✓ Госдума приняла поправки в Бюджетный кодекс России в части создания стабилизационного фонда России. Под стабилизационным фондом понимается "часть средств федерального бюджета, образующаяся за счет превышения цены на нефть над базовой ценой, подлежащей обособленному учету, управлению и использованию в целях обеспечения сбалансированности федерального бюджета при снижении цены на нефть ниже базовой". За базовую цену на нефть будет принята цена на сырую нефть марки Urals, эквивалентная \$146 за тонну (\$20 за баррель). Формироваться стабилизационный фонд будет за счет дополнительных доходов федерального бюджета, образуемых расчетным путем за счет превышения цены на нефть над базовой ценой и остатка средств бюджета на начало соответствующего финансового года. Средства фонда будут использованы для финансирования дефицита бюджета при падении цены на нефть ниже базовой, а также на другие цели, если сумма средств фонда превысит 500 млрд. руб.
- ✓ Европейский банк реконструкции и развития пересмотрел прогноз по росту экономики России в 2003 году до 6,2%, в мае ЕБРР прогнозировал 4,3%. Среднегодовую инфляцию в России в 2003 году ЕБРР ожидает на уровне 13,9% по сравнению с майским прогнозом на уровне 14,4% и 15,7% по итогам 2002 года. ЕБРР отмечает, что основным фактором, влияющим на экономический рост в России, остаются высокие цены на нефть.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

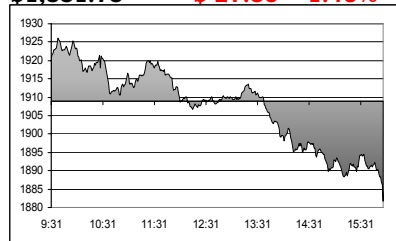
Dow Jones Industrial Average :

\$9,624.16 ↓ **\$-86.67** **-0.89%**



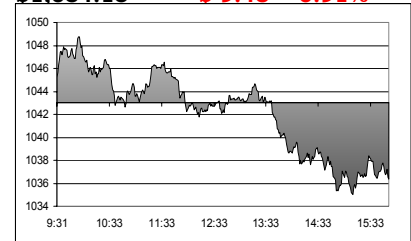
NASDAQ :

\$1,881.75 ↓ **\$-27.86** **-1.46%**



S & P 500:

\$1,034.15 ↓ **\$-9.48** **-0.91%**



Рынок

Очередным падением закончились торги на американском фондовом рынке во вторник. Индексы закрываются в минусе четвертый день подряд. Одной из главных движущих сил во вторник стало падение доллара против нескольких валют до многолетних максимумов, поэтому позитивные экономические и корпоративные данные отошли на второй план. По итогам торгов: индекс Nasdaq снизился 1,46% до 1881,75 пункта, индекс Dow Jones уменьшился на 0,89% до 9624,16 пункта, индекс S&P 500 потерял 0,91% до 1034,15. Объем торгов: на Nasdaq 1,829 млрд. акций, на NYSE 1,374 млрд. акций.

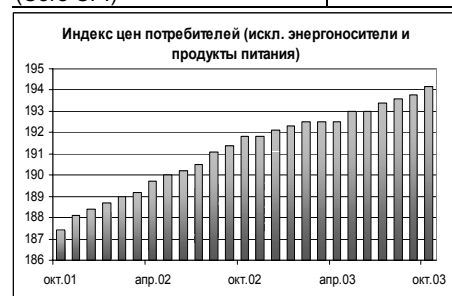
Фьючерсы на американские индексы в среду торгуются в минусе: фьючерсы на Nasdaq -0,15%, фьючерсы на S&P 500 -0,15%.

Корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
General Electric (Конгломерат) \$28,44 (+2,3 %)	Повышение рейтинга	Merrill Lynch повысила рейтинг GE с "нейтрально" до "покупать" предсказывая, что в 2004 и 2005 году прибыль компании вырастет до двухзначных показателей. После закрытия торгов GE объявила о планах проведения IPO (первичное публичное размещение) в начале 2004 года.
Boeing (Авиакомпания) \$38,83 (-2%)		Котировки компании снизились после появления слухов, что австралийская авиакомпания Qantas собирается покупать самолеты у конкурента, европейского Airbus. После закрытия биржи Boeing сообщил о получении нового контракта от ВВС США на постройку трех спутниковых систем глобального позиционирования.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Индекс цен потребителей (CPI)	Октябрь	0,0%	0,1%	0,3%	
Индекс цен потребителей (Core CPI)	Октябрь	0,2%	0,1%	0,1%	



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**РАО "ЕЭС России"**

Основной дилеммой реформирования энергетической монополии является способ "продажи" акций оптово-генерирующих компаний (ОГК): за деньги, за акции РАО или за то и другое. Комитет по реформированию компании сегодня обсудит данную проблему. Консультанты компании, которыми выступают Альфа-банк и Merrill Lynch, предлагают применить смешанную схему продажи с использованием акций и денежных средств. Всего предложено семь схем реформирования, но главным остается вопрос, как предоставить возможность денежных предложений и при этом не ущемить интересы акционеров РАО. Наиболее удачной консультанты называют следующую схему. Потенциальный покупатель акции ОГК за деньги, называет сумму, которую он готов заплатить за определенный пакет, в результате чего формируется "книга спроса". А каждый акционер РАО может указать цену, за которую он готов продать свои акции - "книга предложения". Две эти "книги" сопоставляются, и все денежные заявки конвертируются в акции. Полученные данные сравниваются с заявками на основе акций. Отметим, что если такая схема все же будет утверждена, то акционеры РАО "ЕЭС России" и прочие инвесторы фактически получают равные права на участие в ОГК. Таким образом, стратегическая премия, которая заложена в текущие котировки акций РАО, исчезает.

Если заключения комиссии не совпадут с ожиданиями стратегических инвесторов РАО, среди которых группа МДМ, Евразхолдинг, Базовый элемент и некоторые другие, то можно ожидать резкую потерю интереса к данным акциям. Ранее сообщалось, что стратегия РАО ЕЭС "5+5" предполагает создание ОГК путем обмена акций РАО на доли в новой компании, а затем - организацию аукциона на оставшиеся акции ОГК, платежным средством в котором также должны быть акции РАО. Это спровоцировало резкий спрос на акции РАО на вторичном рынке.

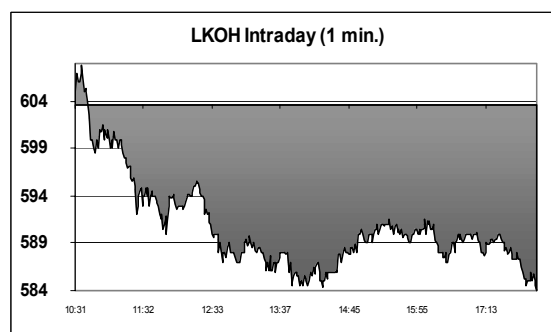
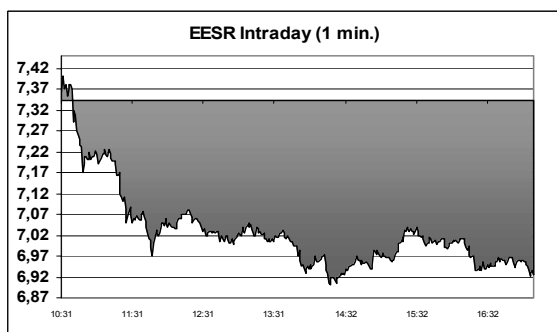
ОАО "Северсталь" и ОАО "Евразхолдинг"

Газета "Ведомости" пишет о том, что "Северсталь" и "Евразхолдинг" приступили к реализации совместного проекта по выпуску труб большого диаметра. Партнеры создадут совместную компанию, которой передадут свои трубные активы, в том числе и новый трубный завод в Ленинградской области. Общая стоимость проекта \$120 - 150 млн. Мощность трубного завода составит около 400 000 - 450 000 т труб в год, а производство труб должно начаться в середине 2005 г. Партнеры договорились построить новый завод на базе ЗАО "Ижорский трубный завод". Представитель "Евразхолдинга" сообщает, что проект по строительству завода труб большого диаметра в Нижнем Тагиле пока откладывается. История со строительством в России "стана 5000" слишком затянулась. В основном проблемы связаны с неопределенностью спроса на большие трубы со стороны "Газпрома".

ОАО "Уралсиб"

Вчера арбитражный суд Москвы признал недействительной 10 эмиссию "УралСиба". После этой эмиссии доля Правительства Республики Башкортостан уменьшилась с контрольного пакета до 37,5%. УМНС РБ также подало иск о признании недействительной 9 эмиссии акций банка. По этой эмиссии иск будет рассматриваться 20 ноября. Представители "УралСиба" собираются подать апелляцию на решение суда.

Сейчас более 50% акций банка перешли под контроль структур финансовой корпорации "НИКойл". Сейчас у правительства осталось лишь 22,5% акций "УралСиба" - 15% в октябре были проданы на аукционе (почти весь пакет тогда купили структуры "НИКойла"). В результате отмены эмиссии интересы группы "НИКойл" напрямую не пострадают, так как . Напротив, доля группы повышается с 14% до 18,6%, а если отменят и предыдущую эмиссию - до 24%. Однако акции "УралСиба" "НИКойл" предполагал обменять на принадлежащие ему акции "Автобанк-НИКойл". В случае отмены эмиссии равноценного обмена не получается. Следовательно, схема объединения "УралСиба" и "Автобанка-НИКойл", скорее всего, будет модернизирована.



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	13 241 800	36.81	36.58	37.77	-1,84	-1,99	-13,79	54,83	35	32	42,5	45,5
ГМК Норильский никель	182 575	1 569.97	1 545.00	1 645.00	-3,98	-3,99	-14,40	153,49	1500	1100	2000	
Лукойл	1 836 083	584.90	580.01	608.00	-3,16	-6,14	-13,13	23,19	560	500	670	720
Мосэнерго-3	107 160 500	1.760	1.748	1.860	-4,76	-11,54	-22,09	84,62	1,70	1,40	2,00	2,20
РАО ЕЭС России	691 570 300	6.833	6.801	7.400	-6,84	-7,62	-25,23	78,25	6,50		7,30	8,20
РАО ЕЭС России прив.	3 389 100	6.260	6.240	6.769	-6,71	-5,48	-21,99	99,29	6,30	6,00	7,70	8,20
Ростелеком	8 064 545	52.71	52.51	55.25	-3,73	-9,70	-10,67	42,95	50	45	55	62,5
Сбербанк	12 866 7 214.00	7 180.00	7 354.00	-1,45	-7,68	-19,56	19,80	7000	6000	7500	7700	
Сибнефть	383 300	61.08	61.00	66.97	-7,03	-5,74	-31,99	-6,85	50		70	80
Сургутнефтегаз	55 991 100	14.100	14.001	14.950	-4,92	-5,84	-15,70	46,23	14,00	12,50	18,20	
Сургутнефтегаз прив.	5 944 000	8.901	8.810	9.198	-2,83	-9,13	-17,84	16,69	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	933 900	28.15	28.07	28.86	-2,02	-10,50	-28,01	15,01	28		37	41,3
ЮКОС-2	1 803 161	316.01	309.01	337.75	-5,39	-5,22	-30,36	12,27	300	250	360	390

