

20 ноября 2003

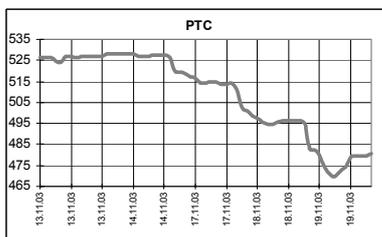
КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

Сегодня:

- ✓ Внеочередное собрание акционеров "Сибнефти" рассмотрит вопрос о выплате дивидендов за 9 месяцев 2003г.
- ✓ Состоится внеочередное собрание акционеров ЗАО "Куйбышевазот".

Вчера:

- ✓ Индекс РТС в очередной раз снизился – на 2,91% до 480,65 пункта, чему способствовали принудительные продажи брокерами маржинальных позиций клиентов. Торговые обороты находились на среднем уровне: \$24,13 млн. в РТС и \$360,53 млн. на ММВБ. Большинство акций упали по итогам дня: РАО ЕЭС (-5,9%), ЮКОС (-3,5%), Сбербанк (-1,4%). Исключением на общем фоне выглядели Сургут (+0,5%) и префы Уралсвязьинформа (+3,6%). Газпром упал на 2,9% до 35,73 с объемом 22,61 млн.
- ✓ Минэкономразвития повысило прогноз роста ВВП на 2003 с 5,9% до 6,6%.
- ✓ В октябре курс рубля вырос на 2,5% до 29,86 рубля за доллар США.
- ✓ Минфин разместил на аукционе облигации федерального займа на сумму 2,5 млрд. рублей.
- ✓ Госдума приняла во втором чтении закон "О страховании банковских вкладов".
- ✓ Менеджмент ОАО "Мосэнерго" планирует выкуп до 10% акций у миноритариев.
- ✓ Правительство критикует финансовые планы ОАО "Газпром"



	19.11.03	20.11.03	Измен.
RUR/\$	29,8004	29,7952	-0,02%
Euro/\$	1,1957	1,1879	-0,65%
Yen/\$	108,06	109,26	1,11%

Индексы	19.11.03	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	480,65	-2,91	-14,39	469,82	528,00	33,86
UPI	452,10	-2,81	-13,06	465,16	492,54	38,96
UPMI	311,20	-3,22	-10,34	321,54	346,32	31,79
DJIA	9690,46	0,69	66,30	9614,24	9892,97	16,17
NASDAQ	1899,65	0,95	17,90	1880,31	1977,79	42,24
S&P500	1042,44	0,80	8,29	1034,09	1063,65	18,48
Merval	921,09	0,48	4,37	909,03	940,59	75,46
Bovespa	18807,34	-0,03	-5,63	18610,34	19115,22	66,90
Nikkei	9865,70	2,61	251,10	9614,60	10354,84	15,00
Kospi	769,45	-0,29	-2,25	763,67	818,34	22,61
Hang Seng	11879,82	0,05	6,48	11797,67	12267,09	27,45
FTSE	4327,40	-0,63	-27,30	4316,10	4412,90	9,82
DAX	3652,29	-0,38	-13,99	3594,61	3812,90	5,22
CAC	3343,38	-0,28	-9,54	3298,26	3461,35	9,12

Товарные рынки	18.11.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	29,74	-0,62	-2,04	29,04	30,36	-1,26
Urals, спот	28,98	0,87	3,09	27,83	28,98	-0,79
Никель, LME	12060,00	-325,00	-2,62	12060,00	12450,00	70,10
Медь, LME	2045,00	-4,00	-0,20	2045,00	2117,00	33,18
Цинк, LME	907,50	-0,50	-0,06	907,50	926,00	21,16
Золото, спот	395,00	-4,25	-1,06	390,00	399,25	13,93

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,1990	\$2,1305	-3,24%	2230,0
РАО ЕЭС	\$0,2175	\$0,2170	-3,56%	12,0
Мосэнерго	\$0,0580	\$0,0589	-2,65%	115,7
ЛУКОЙЛ	\$19,630	\$19,600	0,00%	187,5
Сургутнефтегаз	\$0,4780	\$0,4778	1,66%	220,3
Татнефть	\$0,9200	\$0,9275	-0,80%	68,3
ЮКОС	\$10,200	\$10,438	-1,67%	787,1
Норникель	\$50,700	\$50,500	-1,22%	468,8
Ростелеком	\$1,7650	\$1,7833	-0,19%	49,8
Вымпелком		\$58,850	-3,78%	1116,0
МТС		\$73,490	-2,03%	627,0
ВБД		\$18,500	-5,61%	98,9

Экономические индикаторы США:

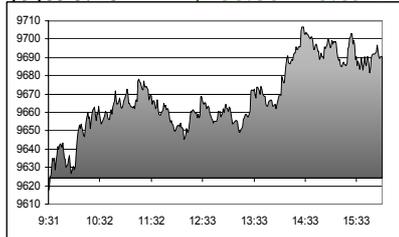
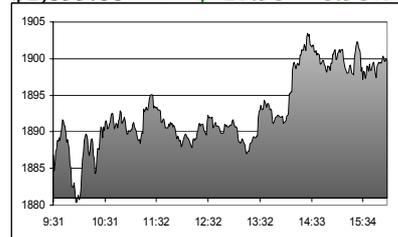
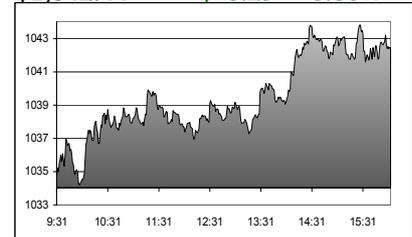
Дата	Параметр	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
17 нояб	Товарно-материальные запасы в производстве	Сентябрь	0,3%	0,0%	-0,4%
17 нояб	NY Empire State Index	Ноябрь	41,0	27,0	34,10
17 нояб	Бюджет казначейства	Октябрь	-\$69,5 млрд.	-\$71,0 млрд.	-\$54,1 млрд.
18 нояб	Инфляция потребителей (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	1,960 млн.	1,850 млн.	1,905 млн.
19 нояб	Количество выданных разрешений на строительство жилья	Октябрь	1,973 млн.	1,855 млн.	1,860 млн.
20 нояб	Количество зарегистрированных безработных	08.11-15.11		Н/д	366 тыс.
20 нояб	Опережающие индикаторы	Октябрь		0,2%	-0,2%
20 нояб	Philadelphia Fed	Ноябрь		25,0	28,0

Комментарий к рыночной ситуации

Несмотря на довольно пессимистичный настрой, который сохранялся вчера на рынке, текущие уровни цен по многим бумагам уже достаточно низки, чтобы привлечь наиболее смелых инвесторов. Мы полагаем, что сегодня динамика рынка как раз и будет определяться борьбой оставшихся продавцов и участников, желающих купить дешевых акций. На наш взгляд, шансы на победу последних сегодня достаточно велики. При этом спрос в ближайшее время будет сосредоточен в наименее рискованных в нынешней ситуации активах: Газпроме, компаниях связи и региональной энергетике. А вот нефтянки и РАО ЕЭС инвесторы скорее всего будут избегать – эти сектора по-прежнему подвержены "политическим" и "стратегическим" рискам.

РОССИЯ

- ✓ Минэкономразвития вслед за МВФ и ЕБРР повысило прогноз роста ВВП на 2003 с 5,9% до 6,6%. За десять месяцев текущего года рост ВВП составил 6,6%. В 2002 году ВВП вырос на 4,3%. Однако замминистра экономического развития Аркадий Дворкович, сообщивший о пересмотре прогноза, не прокомментировал за счет чего министерство пересмотрело свой прогноз.
- ✓ Рубль продолжает укрепляться по отношению к доллару США. В октябре курс рубля вырос на 2,5% до 29,86 рубля за доллар США. Реальный курс рубля к доллару с учетом изменений потребительских цен в России и США вырос в октябре на 3,5%. За 10 месяцев номинальной курс руб/долл. увеличился на 6,5%, в реальном же выражении рост составил 14,6%. Однако реальный курс руб/долл. на конец октября остается на 20,4% ниже докризисного уровня.
- ✓ Минфин разместил на аукционе облигации федерального займа с амортизацией долга дополнительного выпуска 46001 на сумму 2,5 млрд. руб. Цена отсечения составила 108,51%. Доходность к погашению по средневзвешенной цене – 8,25%, доходность к погашению по цене отсечения 8,4%.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**Dow Jones Industrial Average :****\$9.690.46** ↑ **\$+66.30** **+0.69%****NASDAQ :****\$1.899.65** ↑ **\$+17.90** **+0.95%****S & P 500:****\$1.042.44** ↑ **\$+8.29** **+0.80%****Рынок**

Ведущие биржевые индексы закрылись в среду повышением, прервав четырех дневное падение, на фоне позитивных новостей о состоянии рынка жилья и оптимистичных заявлений General Electric. Выросли в цене бумаги розничных продавцов, биотехнологических компаний, производителей сетевого оборудования. Наибольшие потери понесли акции брокерских, авиакомпаний. По итогам торгов: индекс Nasdaq прибавил 0,95% до 1899,65 пункта, индекс Dow Jones вырос на 0,69% до 9690,46 пункта, индекс S&P 500 увеличился на 0,80% до 1042,44 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 1,744 млрд. акций, на NYSE 1,337 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в четверг торгуются в легком плюсе: фьючерсы на Nasdaq +0,18%, фьючерсы на S&P 500 +0,16%.

Корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
General Electric (Конгломерат) \$29,47 (+3,6 %)	Повышение дивидендов.	Компания объявила о повышении дивидендов на 5%, а также о выделении из своей структуры подразделения по страхованию жизни и ипотечно-кредитования в отдельную компанию.
Charles Schwab (Инвестиционные услуги) \$11,34 (-0,7%)		Крупнейший дисконтный брокер Charles Schwab объявил о планах приобретения конкурента SoundView Technology за \$325 млн. Бумаги SoundView Technology выросли на 16,3%.
Hewlett-Packard (Компьютерная периферия) \$22,21 (+3,2%)	Компания опубликовала квартальный отчет.	По итогам IV финансового квартала чистая прибыль составила \$862 млн., или 28 центов на акцию. Без учета единовременных расходов прибыль равняется 36 центов на акцию, что на 1 цент выше прогнозов аналитиков. В следующем квартале компания планирует получить прибыль в размере 35 центов на акцию.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Начато строительство домов	Октябрь	1,960 млн.	1,850 млн.	1,905 млн.	Максимальный уровень за 18 лет.
Количество выданных разрешений на строительство жилья	Октябрь	1,973 млн.	1,855 млн.	1,860 млн.	

РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ**ОАО “Мосэнерго”.**

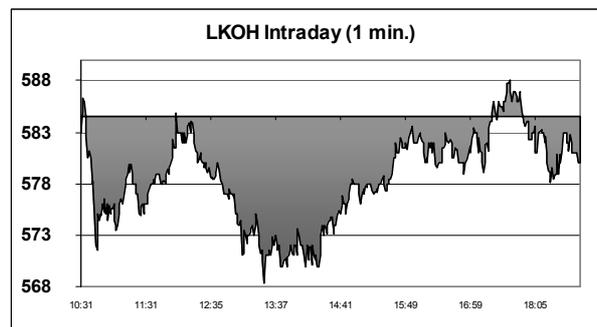
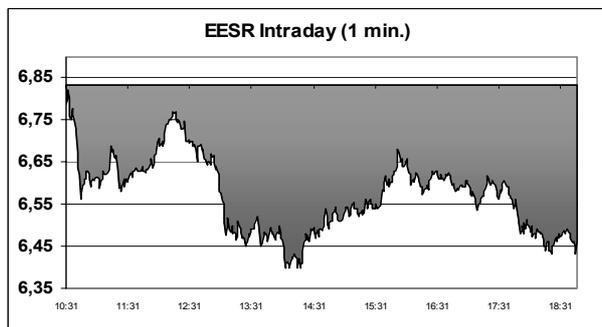
- ✓ Менеджмент компании в рамках программы реформирования намерен предложить миноритарным акционерам выкуп акций в размере до 10% уставного капитала. По законодательству общество не может выкупить более 10% акций. Предполагается, что данное решение будет принято на совете директоров “Мосэнерго”, а затем на совете директоров РАО “ЕЭС России” в ходе обсуждения плана реформирования “Мосэнерго”. Интересна причина выкупа, которую указывают менеджеры в своих заявлениях – дать возможность акционерам, которые не согласны с планом реформирования компании, продать акции по рыночной цене. Стоимость 10% акций оценивается в размере \$200 млн. Данную сумму компания планирует выручить при помощи продажи непрофильных активов или получить под залог. В итоге, заявляют менеджеры, выкуп акций у миноритариев позволит легче принимать решения по реформированию компании. Остаётся вопрос о дальнейшей судьбе 10% акций. Они будут либо погашены, либо проданы стратегическому инвестору. Вполне возможно, данный выкуп акций инициируется как раз одним из стратегических инвесторов. Однако этим планам скорее всего помешает РАО “ЕЭС России”, которое не согласится с выкупом акций.

ОАО “Газпром”.

- ✓ Министерство экономического развития и торговли РФ предлагает снизить планируемые дивиденды за 2003 год с \$31 млрд. до \$16 млрд., а также сократить инвестиционную программу газовой монополии на следующий год с \$232 млрд. до \$198 млрд. По информации газеты “Ведомости”, Герман Греф направил в Белый дом разгромную записку, посвященную финансовым планам “Газпрома” на следующий год. В частности, министра не устраивают огромные размеры капитальных вложений, которые будут профинансированы за счет наращивания долгов, а значительная часть прибыли при этом пойдет на выплату крупных дивидендов. Однако следует отметить, что МЭРТ РФ и правление “Газпрома” являются главными оппонентами по разработке плана реформирования газовой монополии. Вполне возможно, что с помощью жесткой критики министр хотел показать недостатки в управлении “Газпромом” и, соответственно, в необходимости реформирования компании по наиболее либеральному плану. Правление “Газпрома” придерживается более консервативной точки зрения.

ОАО “Сбербанк”.

- ✓ Госдума приняла во втором чтении закон “О страховании банковских вкладов”. Согласно закону “Сбербанк” как банк, имеющий особое положение в российской банковской системе, получает некоторые преференции. Во-первых, обязательства банка гарантируются субсидиарной ответственностью РФ до 1 января 2007 года. В первоначальном законопроекте Правительства гарантии государства по вкладам в “Сбербанк” сохранялись лишь до вступления закона в силу. Во-вторых, отчисления “Сбербанка” в страховой фонд будут зачисляться на отдельный счет. Если бы отчисления всех банков формировали единый страховой фонд, то “Сбербанк” обеспечивал бы основную сумму взносов и принимал на себя риски других банков.



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	22 608 000	35.73	35.720	36.790	-2,93	-5,97	-17,86	47,52	35	32	42,5	45,5
ГМК Норильский никель	189 736	1508.7	1 477.000	1 581.000	-3,90	-8,67	-21,01	133,91	1500	1100	2000	
Лукойл	1 901 787	580.020	568.300	588.800	-0,83	-8,66	-16,58	18,30	560	500	670	720
Мосэнерго-3	114 614 500	1.701	1.692	1.760	-3,35	-15,79	-28,29	69,93	1,70	1,40	2,00	2,20
РАО ЕЭС России	825 463 200	6.432	6.392	6.839	-5,87	-18,48	-34,43	56,31	6,50		7,30	8,20
РАО ЕЭС России прив.	6 148 100	6.050	5.940	6.229	-3,35	-14,42	-29,67	79,69	6,30	6,00	7,70	8,20
Ростелеком	11 712 198	52.340	51.210	53.400	-0,70	-11,57	-14,60	36,66	50	45	55	62,5
Сбербанк	13 198	7116	7 007.000	7 208.000	-1,36	-7,64	-21,80	16,46	7000	6000	7500	7700
Сибнефть	354 200	59.400	56.020	60.510	-2,75	-13,50	-38,51	-15,78	50		70	80
Сургутнефтегаз	66 560 100	14.165	13.600	14.400	0,46	-6,00	-19,47	39,68	14,00	12,50	18,20	
Сургутнефтегаз прив.	8 213 400	8.701	8.630	9.097	-2,25	-10,66	-21,96	10,84	8,00		8,90	12,00
Татнефть-3	1 791 500	27.350	26.800	28.190	-2,84	-12,14	-31,47	9,49	25		28	37
ЮКОС-2	2 754 308	305.000	289.000	317.500	-3,48	-11,47	-36,41	2,52	300	250	360	390

