

21 ноября 2003

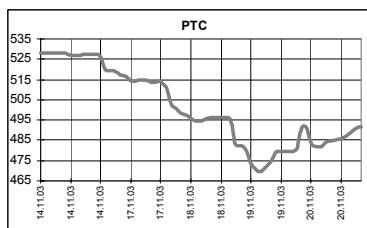
## КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

### Сегодня:

- ✓ Газпром, как ожидается, опубликует результаты по IAS за первое полугодие.
- ✓ Совет директоров ЛУКОЙЛа рассмотрит программу развития на десять лет.
- ✓ Дума РФ рассмотрит в третьем чтении проект бюджета на 2004 год.

### Вчера:

- ✓ Российский рынок смог подрасти вчера, несмотря на огромное количество негативных слухов; индекс прибавил 2,28% до 491,63 пункта. Объем торгов составил \$26,45 млн. в РТС и \$363,77 млн. на ММВБ. Сильнее всего выросли акции Мосэнерго (+10,0%), за ними следуют ЮКОС (+8,2%), Сибнефть (+6,1%) и РАО ЕЭС (+3,9%). Газпром подрос на 1,3% до 36,19 с объемом 21,92 млн.
- ✓ Объем золотовалютных резервов вырос до рекордного уровня до \$65,4 млрд.
- ✓ Индекс цен производителей вырос в октябре 2003 года на 1,2%.
- ✓ К концу октября 2003г. число безработных в России составило 5,92 млн. человек или 8,3%.
- ✓ РАО "ЕЭС России" продолжает экспансию в украинскую электроэнергетическую систему.
- ✓ ОАО "ВымпелКом" опубликовал высокие финансовые результаты за III квартала 2003 года.
- ✓ "Газпром" урегулировал конфликт с Турцией по реализации проекта "Голубой поток"



	20.11.03	21.11.03	Измен.
<b>RUR/\$</b>	<b>29,7952</b>	<b>29,8084</b>	<b>0,04%</b>
<b>Euro/\$</b>	<b>1,1879</b>	<b>1,1910</b>	<b>0,26%</b>
<b>Yen/\$</b>	<b>109,26</b>	<b>108,92</b>	<b>-0,31%</b>

Индексы	20.11.03	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
<b>PTC</b>	491,63	2,28	10,98	469,82	528,00	36,92
<b>UPI</b>	457,01	1,09	4,91	452,10	490,09	40,47
<b>UPMI</b>	318,19	2,25	6,99	311,2	344,07	34,75
<b>DJIA</b>	9619,42	-0,73	-71,04	9613,72	9892,97	15,32
<b>NASDAQ</b>	1881,92	-0,93	-17,73	1880,31	1977,79	40,91
<b>S&amp;P500</b>	1033,65	-0,84	-8,79	1033,39	1063,65	17,48
<b>Merval</b>	922,11	0,11	1,02	909,03	940,59	75,66
<b>Bovespa</b>	19199,14	2,08	391,80	18610,34	19261,50	70,38
<b>Nikkei</b>	9852,83	-0,13	-12,87	9614,60	10077,88	14,85
<b>Kospi</b>	770,78	0,17	1,33	762,36	803,95	22,82
<b>Hang Seng</b>	11789,37	-0,76	-90,45	11661,47	12049,53	26,48
<b>FTSE</b>	4308,00	-0,45	-19,40	4270,50	4412,90	9,33
<b>DAX</b>	3638,04	-0,39	-14,25	3576,52	3792,89	4,80
<b>CAC</b>	3324,39	-0,57	-18,99	3287,93	3461,35	8,50

Товарные рынки	20.11.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
<b>Brent, спот</b>	29,63	-0,11	-0,37	29,04	30,36	-1,63
<b>Urals, спот</b>	28,73	-0,25	-0,86	27,83	28,98	-1,64
<b>Никель, LME</b>	11720,00	-340,00	-2,82	11720,00	12450,00	65,30
<b>Медь, LME</b>	1995,00	-50,00	-2,44	1995,00	2102,50	29,93
<b>Цинк, LME</b>	892,50	-15,00	-1,65	892,50	926,00	19,16
<b>Золото, спот</b>	394,75	-0,25	-0,06	390,00	399,25	13,86

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,2140	\$2,2236	4,47%	676,2
РАО ЕЭС	\$0,2250	\$0,2200	1,38%	34,7
Мосэнерго	\$0,0621	\$0,0589	0,00%	0,0
ЛУКОЙл	\$20,100	\$20,188	3,00%	150,1
Сургутнефтегаз	\$0,4820	\$0,4870	1,93%	104,5
Татнефть	\$0,9200	\$0,9375	1,08%	60,5
ЮКОС	\$10,850	\$11,175	7,07%	480,2
Норникель	\$51,200	\$51,500	1,98%	144,2
Ростелеком	\$1,8100	\$1,8250	2,34%	49,4
Вымпелком		\$62,260	5,79%	947,2
МТС		\$76,250	3,76%	362,9
ВБД		\$18,350	-0,81%	21,3

## 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	355 тыс.	365 тыс.	370 тыс.
20 нояб	Опережающие индикаторы	Октябрь	0,4%	0,2%	0,0%
20 нояб	Philadelphia Fed	Ноябрь	26,0	30,0	28,0

## Комментарий к рыночной ситуации

Участники рынка дождались ситуации, когда отсутствие нового негатива (именно подтвержденных сведений, а не слухов самого разного толка) смогло подвигнуть их на осторожные покупки российских акций. Правда, оптимизма сильно поубавилось, когда стало известно о взрывах в Турции. Тем не менее, сил у покупателей вчера оказалось больше, чем у продавцов. Мы полагаем, что вчерашний день знаменует временное прекращение падения рынка, и в ближайшие несколько недель нас ждет среднесрочное повышение цен. Повторим наше мнение о наибольшей привлекательности в данный момент акций Газпрома и компаний связи. Сегодня, скорее всего, цены акций вновь вырастут.

**РОССИЯ**

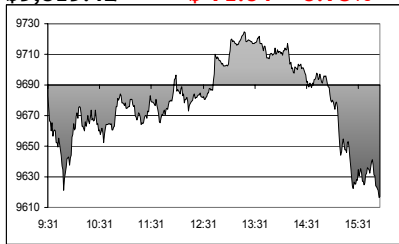
- ✓ Объем золотовалютных резервов за неделю с 7 по 14 ноября вырос на \$700 млн. до \$65,4 млрд. – это рекордный уровень за всю историю публикации этой информации Банком России. По сравнению с началом 2003 года, когда объем резервов составлял \$47,8 млрд., этот показатель вырос на 36,8%.
- ✓ Индекс цен производителей, по предварительным данным, вырос в октябре 2003 года на 1,2%, в октябре 2002 года показатель равнялся +2,1%. С января по октябрь оптовые цены выросли на 11,8%, против 16,0% в аналогичном периоде прошлого года. Наибольшее повышение цен отмечено в нефтедобывающей отрасли (4,7%), пищевой (2,9%), легкой промышленности (2,4%).
- ✓ За 10 месяцев 2003 года число безработных, по данным Госкомстата, составило 5,92 млн. человек, или 8,3% от экономически активного населения. По сравнению с сентябрем 2003 года число безработных выросло на 3,5%.



**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**

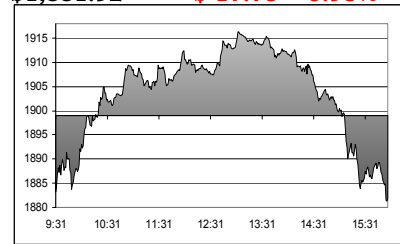
**Dow Jones Industrial Average :**

**\$9,619.42** ↓ **\$-71.04** **-0.73%**



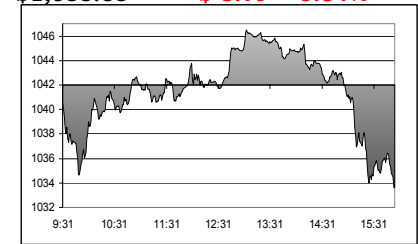
**NASDAQ :**

**\$1,881.92** ↓ **\$-17.73** **-0.93%**



**S & P 500:**

**\$1,033.65** ↓ **\$-8.79** **-0.84%**



**РЫНОК**

По итогам четверга ведущие биржевые индексы закрылись в минусе на фоне политической нестабильности в мире. Рост в первой половине дня, вызванный позитивными экономическими данными, сменился к концу падением. Министерство труда сообщило о снижении числа первичных безработных на 15000 человек. Индекс опережающих индикаторов, предвосхищающий движение делового цикла на 3-6 месяцев, вырос на 0,4%. Большие потери понесли бумаги авиакомпании, брокерских компаний, производители сетевого оборудования. По итогам торгов: индекс Nasdaq снизился на 0,93% до 1881,92 пункта, индекс Dow Jones упал на 0,73% до 9619,42 пункта, индекс S&P 500 уменьшился на 0,84% до 1033,65 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 1,740 млрд. акций, на NYSE 1,326 млрд. акций.

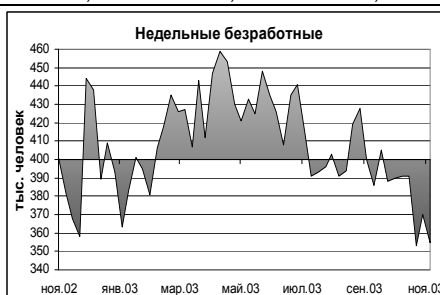
**Фьючерсы** на американские индексы в пятницу утром: фьючерсы на Nasdaq +0,40%, фьючерсы на S&P 500 +0,22%.

**Корпоративные новости**

Компания	Событие	Комментарий
Walt Disney (Индустрия развлечений) \$22,68 (-0,48%)	Компания опубликовала квартальный отчет.	В IV финансовом квартале прибыль компании составила \$415 млн., или 20 центов на акцию, по сравнению с \$175 млн., или 9 центов на акцию в аналогичном квартале 2002 года. Без учета разовых статей затрат прибыль составила 17 центов на акцию, что на 2 цента выше ожиданий экономистов.
AMD (Полупроводники) \$16,50 (-6,2%)		Компания планирует построить в 2006 году второй завод по производству полупроводников в Дрездене (Германия), который обойдется AMD в \$2,4 млрд. Компания получила на финансирование проекта \$1,5 млрд. под гарантии правительства.

**Экономика**

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Недельные безработные (чел)	08.11-15.11	355000	365000	370000	
Индекс опережающих индикаторов	Октябрь	0,4%	0,2%	0,0%	Индекс вырос в пятый раз за последние шесть месяцев.
Philadelphia Fed	Ноябрь	25,9	30,0	28,0	



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****ОАО "Газпром".**

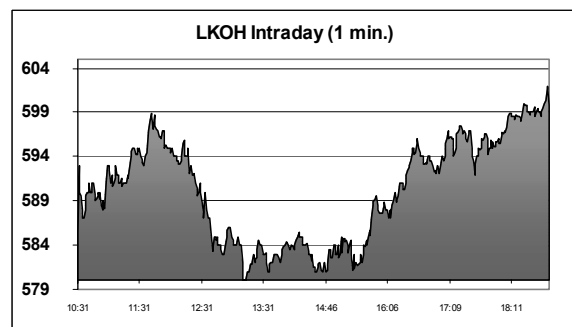
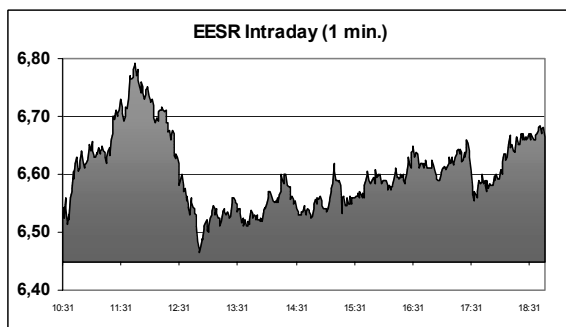
- ✓ Арбитражный суд признал незаконной сделку "Межрегионгаза", который является 100% "дочкой" "Газпрома" по продаже 6,26% акций "Азота". Таким образом, "Газпром" вернул контроль над химическим холдингом. Теперь "Газпром" владеет 53% акций. С приходом к руководству компании А.Миллера газовый монополист успешно проводит политику по возврату непрофильных активов, контроль над которыми был потерян во времена Р. Вахирева. "Газпром" также урегулировал конфликт с руководством Турции по проекту "Голубой поток". Компания объявляла этот проект одним из важнейших в стратегии развития. Однако в марте 2003 года турецкая сторона прекратила экспорт газа из-за несогласия с ценами "Газпрома". Изначально проект являлся достаточно рискованным, так как турецкий покупатель фактически монополист, вправе диктовать цены. В результате новых договоренностей компания минимизировала потери. Объемы поставок снизились по сравнению с прежними планами.

**ОАО "ВымпелКом".**

- ✓ Вчера сотовый оператор "ВымпелКом" выпустил пресс-релиз с результатами за III квартал 2003 года в формате US GAAP. В целом мы оцениваем результаты компании как успешные. За третий квартал 2003 года компания заработала \$72,2 чистой прибыли, что означает рост 78,3% по сравнению с третьим кварталом 2002 года, выручка выросла на 71,4%. Основные финансовые показатели компании за III квартала 2003, такие как выручка, EBITDA (прибыль до процентов и амортизации), чистая прибыль выросли по сравнению с показателями прошлого года в среднем на 70%. За последний год компания добилась роста абонентов на 130%, до 9,26 млн. человек. На день публикации отчета пресс-служба компании сообщает о росте абонентской базы до 10,37 миллионов. Марка "БиЛайн" была особенно успешна в регионах – число абонентов за год (сентябрь 2003 к сентябрю 2002) выросло почти в 5 раз. В конце года компания приходит в Уральский регион. "Мы очень довольны результатами квартала, - говорит первый вице-президент "ВымпелКома" Николай Прянишников. - Мы сохранили и укрепили лидерство в Москве. В сентябре и октябре мы подключили больше абонентов, чем наши конкуренты и в общероссийском масштабе".

**РАО "ЕЭС России".**

- ✓ "Ведомости" сообщают, что компания приобрела крупные пакеты акций нескольких энергораспределительных компаний Украины у крупного украинского предпринимателя К.Григоришина. Речь идет примерно о 40% пакетах в пяти компаниях. Цену сделки можно оценить в \$100 млн. В следующем году планируется продажа госпакетов в этих компаниях, которые составляют по 25%. В случае успешного участия в торгах РАО может довести размер пакетов до 50%+1 акция. Интересы РАО распространяются на всю территорию бывшего СССР. Анатолий Чубайс вчера в Казани заявил, что РАО контролирует 50% энергетики Грузии, 80% энергетики Армении. Следующей целью компании является Украина. В начале этой недели председатель правления РАО "ЕЭС" должен был в Киеве провести переговоры с Леонидом Кучмой, но из-за внезапной болезни украинского президента встречу отложили.



## 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	21 923 400	36.190	35.600	36.530	1,29	-4,99	-15,25	49,42	35	32	42,5	45,5
ГМК Норильский никель	105 951	1549.60	1 500.010	1 587.000	2,71	-4,05	-16,58	140,25	1500	1100	2000	
Лукойл	2 363 631	602.000	578.500	602.000	3,79	-4,75	-13,44	22,78	560	500	670	720
Мосэнерго-3	224 466 400	1.871	1.804	1.881	9,99	-3,61	-22,33	86,91	1,70	1,40	2,00	2,20
РАО ЕЭС России	824 864 200	6.680	6.450	6.800	3,86	-12,66	-33,60	62,33	6,50	4,00	7,30	8,20
РАО ЕЭС России прив.	6 046 300	6.135	5.900	6.280	1,40	-11,85	-30,05	82,21	6,00		6,30	7,70
Ростелеком	10 510 093	54.770	52.600	54.790	4,64	-3,15	-15,15	43,00	50	45	55	62,5
Сбербанк	7 450	7255.00	7 114.500	7 270.000	1,95	-3,00	-18,95	18,74	7000	6000	7500	7700
Сибнефть	179 700	62.990	58.700	63.400	6,04	-7,37	-34,12	-10,69	50		70	80
Сургутнефтегаз	60 540 600	14.469	14.010	14.690	2,15	-5,80	-19,59	42,68	14,00	12,50	18,20	
Сургутнефтегаз прив.	4 073 800	8.800	8.661	10.000	1,14	-9,28	-25,03	12,10	8,00		8,90	12,00
Татнефть-3	793 300	28.250	27.350	28.350	3,29	-6,15	-28,30	13,09	25		28	37
ЮКОС-2	2 959 165	329.990	302.500	329.990	8,19	-4,85	-29,94	10,92	300	250	360	390

