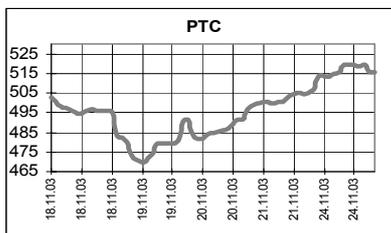


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ
Сегодня:

- ✓ Заседание совета директоров ОАО Газпром.
- ✓ Комитет РАО ЕЭС по стратегии и реформированию намерен обсудить вопросы, касающиеся ОГК и территориальных генерирующих компаний.

Вчера:

- ✓ Рост на российском рынке продолжился – индекс РТС увеличился на 2,07% до 515,75 пункта. При этом объемы торгов достаточно невелики: \$13,89 млн. в РТС и \$312,77 млн. на ММВБ. Рекордсменом благодаря новостям о дивидендах стала Сибнефть (+6,6%); неплохо подорожали также ЮКОС (+4,0%) и РАО ЕЭС (+3,3%). Среди немногих отстающих – АвтоВАЗ (-0,2%). Газпром подрос на 1,1% до 37,00 с объемом 16,27 млн.
- ✓ Реальные денежные доходы населения в январе-октябре выросли на 13,9%.
- ✓ ВВП России в октябре 2003 года вырос на 7,3%.
- ✓ ЦБ пока не намерен увеличивать долю золота в резервах.
- ✓ ОАО "НПК "Иркут" объявляет о планах по размещению 20% акций на российском рынке в следующем году.
- ✓ S&P повысило долгосрочный кредитный рейтинг "Газпрома" до "BB-".
- ✓ "Балтика" строит новую сбытовую сеть для увеличения доли на российском рынке.
- ✓ "Роснефть" продолжает проводить агрессивную финансовую политику.



	24.11.03	25.11.03	Измен.
RUR/\$	29,7979	29,7356	-0,21%
\$/Euro	1,1914	1,1756	-1,33%
Yen/\$	108,74	109,35	0,56%

Индексы	24.11.03	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	515,75	2,07	10,46	469,82	519,57	43,63
UPI	473,52	2,70	12,44	452,10	473,52	45,55
UPMI	335,05	5,34	16,97	311,2	335,05	41,89
DJIA	9747,79	1,24	119,26	9585,50	9749,35	16,86
NASDAQ	1947,14	2,81	53,26	1878,07	1947,14	45,80
S&P500	1052,08	1,62	16,80	1031,24	1052,08	19,58
Merval	970,74	2,72	25,72	913,22	970,74	84,92
Bovespa	19690,54	2,30	442,15	18610,34	19729,77	74,74
Nikkei	9960,20	1,09	107,37	9614,60	10064,45	16,10
Kospi	768,11	1,92	14,46	752,14	785,28	22,40
Hang Seng	12025,09	1,49	176,53	11661,47	12064,75	29,01
FTSE	4382,40	1,47	63,40	4270,50	4384,50	11,22
DAX	3737,09	2,60	94,84	3576,52	3743,37	7,66
CAC	3412,05	1,36	45,93	3287,93	3419,18	11,36

Товарные рынки	24.11.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	28,09	-1,44	-4,88	28,09	30,36	-6,74
Urals, спот	26,84	-1,79	-6,25	26,84	28,98	-8,11
Никель, LME	11920,00	20,00	0,17	11720,00	12385,00	68,12
Медь, LME	1986,50	7,00	0,35	1979,50	2049,00	29,37
Цинк, LME	902,00	6,00	0,67	892,50	908,00	20,43
Золото, спот	391,25	-4,55	-1,15	391,25	399,25	12,85

Экономические индикаторы США:

Дата	Параметр	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
25 нояб	ВВП (предварительный)	III квартал		7,6%	7,2%
25 нояб	Дефлятор ВВП (предварительный)	III квартал		1,7%	1,7%
25 нояб	Уверенность потребителей	Ноябрь		85,0	81,1
25 нояб	Количество проданных домов	Октябрь		6,53 млн.	6,69 млн.
26 нояб	Личные доходы	Октябрь		0,4%	0,3%
26 нояб	Личные расходы	Октябрь		0,0%	-0,3%
26 нояб	Заказы на товары длительного пользования	Октябрь		0,7%	0,8%
26 нояб	Количество зарегистрированных безработных	15.11-22.11		360 тыс.	355 тыс.
26 нояб	Michigan sentiment (окончательный)	Ноябрь		94,0	93,5
26 нояб	Help-Wanted Index	Октябрь		38	37
26 нояб	Начато строительство домов	Октябрь		1138 тыс.	1145 тыс.
26 нояб	Chicago PMI	Ноябрь		56,5	55,0
26 нояб	Бежевая книга ФРС				

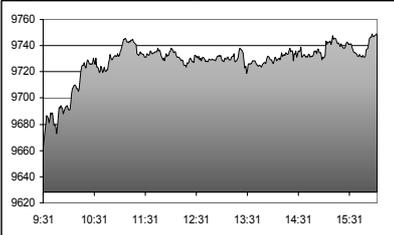
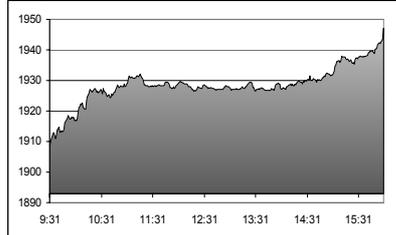
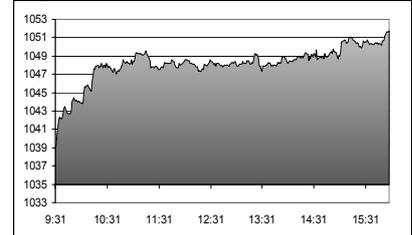
Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,2441	\$2,3421	1,02%	683,9
РАО ЕЭС	\$0,2425	\$0,2350	0,00%	17,0
Мосэнерго	\$0,0646	\$0,0659	0,00%	33,2
ЛУКОЙЛ	\$21,000	\$20,688	0,00%	94,3
Сургутнефтегаз	\$0,5050	\$0,4850	0,00%	71,2
Татнефть	\$0,9650	\$0,9755	1,62%	76,3
ЮКОС	\$11,770	\$11,750	1,62%	373,9
Норникель	\$53,750	\$52,250	0,00%	44,9
Ростелеком	\$1,8600	\$1,8817	2,36%	30,4
Вымпелком		\$65,500	6,25%	465,3
МТС		\$79,850	3,77%	153,4
ВБД	\$18,800	\$19,040	2,64%	85,7

Комментарий к рыночной ситуации

Неплохие финансовые результаты и повышение рейтинга так и не смогли "расшевелить" рынок акций Газпрома. Бумага отставала от рынка на падении, отстает и на росте. По всей видимости, наиболее важным для рынка фактором теперь становятся ожидания относительно итогов парламентских выборов. Отметим, кроме того, инициативу президента о создании специального органа по борьбе с коррупцией и проведения соответствующих мер по административной реформе. На короткое время это намерение может послужить поводом для роста – инвесторы могут расценить его как "примирение" бизнеса и власти. Сегодня можно ожидать консолидации на достигнутых уровнях. В среднесрочной же перспективе целевым уровнем отскока скорее всего станет отметка около 560-570 пунктов по РТС.

РОССИЯ

- ✓ Реальные денежные доходы населения выросли в январе-октябре на 13,9% по сравнению с аналогичным периодом 2002 года. В октябре 2003 года рост реальных доходов составил 17,3%. По прогнозу Минфина, по итогам 2003 года реальные денежные доходы населения увеличатся на 13,5%, ранее Минфин прогнозировал рост денежных доходов населения на 11,2% по итогам года.
- ✓ ВВП России в октябре 2003 года вырос на 7,3% по сравнению с октябрём 2002 года. С января по октябрь 2003 года ВВП вырос на 6,6%. Если исключить сезонный и календарный фактор, то ВВП в октябре 2003 года по сравнению с сентябрем увеличился на 0,6%, с января по октябрь - 0,7% среднемесячно (в первом квартале - 0,8%, во втором квартале - 0,6%, в третьем квартале - 0,7%). По прогнозу МЭРТ, рост ВВП по итогам года составит 6,6%.
- ✓ Центральный банк РФ не намерен в ближайшее время увеличивать долю золота в структуре золотовалютных резервов, заявил заместитель председателя ЦБ РФ Олег Вьюгин. "Золото стоит довольно дорого, и как резервные активы оно не особо ликвидно. Сейчас условия не очень хорошие для того, чтобы покупать золото". Доля золота сейчас составляет \$3,74 млрд., или 5,7% от общего объема золотовалютных резервов.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**Dow Jones Industrial Average :****\$9,747.79** ▲ **+\$119.26** **+1.24%****NASDAQ :****\$1,947.14** ▲ **+\$53.26** **+2.81%****S & P 500:****\$1,052.08** ▲ **+\$16.80** **+1.62%****РЫНОК**

Фондовый рынок закрылся в понедельник крупным ростом после двухнедельного падения. Инвесторы скупали акции в преддверии публикации важных данных о состоянии экономики. Укрепление доллара по отношению к евро и йене, возможно, также внесло свою лепту в ралли понедельника. По итогам торгов: индекс Nasdaq вырос на 2,81% до 1947,14 пункта - самый крупный дневной рост с 7 июля 2003 года, индекс Dow Jones увеличился на 1,24% до 9747,79 пункта, индекс S&P 500 прибавил 1,62% до 1052,08 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 1,726 млрд. акций, на NYSE 1,319 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы во вторник утром торгуются в небольшом плюсе: фьючерсы на Nasdaq +0,18%, фьючерсы на S&P 500 +0,1%.

Корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Time Warner (Медиа-компания) \$15,87 (+2,1%)	Продажа музыкального бизнеса.	Компания объявила о продаже музыкального бизнеса за \$2,6 млрд. инвестиционной группе Thomas H. Lee. Partners, что является частью стратегии по снижению долгового бремени.
Intel (Полупроводники) \$33,46 (+3,5%)		Акции высокотехнологических компаний, которые были лидерами падения на прошлой неделе, смогли отыграть часть потерь. Компании сектора: Sun Microsystems (+3,9%), Microsoft Corporation (+2,5%).

Экономика

Важных экономических данных в понедельник опубликовано не было.

РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ**ОАО “Газпром”**

“Ведомости” сообщают, что между “Газпромом” и “РАО ЕЭС России” в конце октября было заключено соглашение, согласно которому газовая монополия получает право покупать электроэнергию на рынке ФОРЭМ. Пока “Газпром” сможет сделать это не напрямую, а через посредника – компанию “ЕСН-Энерго”. Приобретение электроэнергии на рынке позволит газовому монополисту снизить затраты на 15-20%, или на \$100 млн. в год. Вчера агентство S&P повысило долгосрочный кредитный рейтинг “Газпрома” с “В+” до “ВВ-”, что отражает успешную работу компании с 2003 году по снижению объема заимствований и уменьшению доли краткосрочных обязательств. Данные отчетности компании по международным стандартам за 6 месяцев показывают сокращение суммы чистого долга с начала года на 3%, до 389,5 млрд. рублей. Аналитики S&P отмечают, что дальнейшее повышение рейтинга “Газпрома” сдерживается низкими внутренними тарифами на газ и, как следствие, убыточной деятельностью компании на внутреннем рынке.

ОАО “НПК “Иркут”

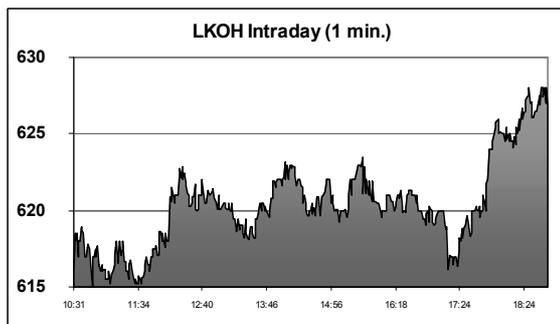
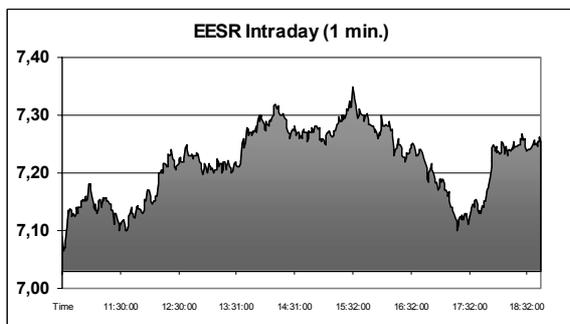
Авиастроительная корпорация, которая выпускает самолеты СУ-27 и СУ-30, планирует в 2004 году провести IPO сразу на двух российских биржах: РТС и ММВБ. Инвесторам будет предложено 20% акций. Андеррайтером и организатором размещения выступит МДМ-банк. Средства от размещения акций “Иркут” планирует направить на приобретение 75,46% ОКБ им. Яковлева. Для проведения IPO корпорации потребуется официальное согласие государства (в лице холдинга “Сухой”), которому сейчас принадлежит 14,7% акций “Иркут”.

ОАО “ПК “Балтика”

Пивоваренная компания приступила к реорганизации сбытовой сети. Представители компании признались, что за последний год доля “Балтики” на общероссийском рынке пива снизилась на 1,5%, до 20,8%. Причем доли основных конкурентов компании, SUN Interbrew и “Очаково”, увеличились. Менеджмент компании видит причины неудач в несовершенной системе дистрибуции. Согласно новой схеме число дистрибьюторов будет уменьшено, но каждый дистрибьютор обязан выполнить план по закупкам и заниматься маркетингом продукции под маркой “Балтика”. Заявлено, что новая система дистрибуции позволит компании более надежно планировать объемы продаж и легче управлять сбытом продукции.

ОАО “НК “Роснефть”

Вчера международное агентство Standard&Poor’s подтвердило кредитный рейтинг “Роснефти” на уровне “В” прогноз “Негативный”. Рейтинг отражает агрессивную политику в области заимствований. Ранее мы уже отмечали рост краткосрочных обязательств за 6 месяцев 2003 года на 83%, долгосрочных за тот же период – на 50%. S&P отмечает, что рейтинг основан на предположении, что совокупная задолженность “Роснефти” до конца года значительно не увеличится. Однако в августе компания заключила соглашение со “Сбербанком” о привлечении кредита в сумме \$1 млрд. Мы полагаем, что “негативный” прогноз по рейтингу может оправдаться. Между тем, генеральный директор “Роснефти” Р.Валитов заявил, что компания планирует участвовать в конкурсах на получение новых лицензий в дальневосточных районах. Очевидно, что на сегодняшний день “наполеоновские” инвестиционные планы компании способны нарушить её финансовую устойчивость.



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	16 265 400	37.000	36.030	37.050	1,07	-1,33	-7,73	52,77	35	32	42,8	45,5
ГМК Норильский никель	165 072	1663.00	1 541.050	1 665.000	6,26	1,71	-5,19	157,83	1500	1100	1700	2000
Лукойл	1 563 369	628.000	615.000	628.470	2,11	3,97	-3,75	28,08	620	570	670	720
Мосэнерго-3	110 737 100	1.929	1.902	1.968	-0,05	4,38	-12,68	92,71	1,70	1,45	2,00	2,20
РАО ЕЭС России	679 073 600	7.262	7.050	7.350	3,30	-1,00	-20,50	76,48	6,50		7,50	8,20
РАО ЕЭС России прив.	3 611 100	6.600	6.350	6.619	4,43	-1,64	-17,60	96,02	5,80		6,80	7,50
Ростелеком	6 852 082	55.320	54.280	55.730	1,28	1,04	-10,41	44,44	55	50	60,5	67,5
Сбербанк	6 519 7278.990	7 230.000	7 299.990	7 299.990	0,33	-0,56	-12,61	19,13	7000	6500	8000	9100
Сибнефть	496 500	69.300	64.030	70.710	6,60	5,48	-19,98	-1,74	50		70	80
Сургутнефтегаз	34 689 800	15.055	14.560	15.170	2,83	1,52	-6,77	48,46	14,00	12,50	18,20	
Сургутнефтегаз прив.	2 810 500	9.252	9.140	9.389	1,05	1,00	-18,12	17,86	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	1 244 800	29.100	28.350	29.160	2,46	1,29	-17,84	16,49	28	25	37	41,3
ЮКОС-2	2 117 927	349.990	339.100	356.970	4,01	4,79	-19,25	17,64	330	300	390	425

