

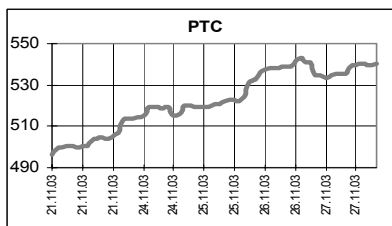
КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

Сегодня:

- ✓ Внеочередное собрание акционеров НК "ЮКОС" изберет совет директоров.
- ✓ Госдума рассмотрит в четвертом чтении проект бюджета на 2004г.

Вчера:

- ✓ Ближе к концу недели индекс РТС приостановился – вчера его значение снизилось на 0,14% до 540,13 пункта. Торговые обороты (\$7,31 млн. в РТС и \$272,10 млн. на ММВБ) были крайне низки из-за выходного в США. Ведущие акции закрылись разнонаправленно: лучше всех себя показали Сбербанк (+4,4%) и Сибнефть (+1,0%), а РАО ЕЭС (-1,8%) и АвтоВАЗ (-0,6%) оказались в отстающих. Газпром вырос на 0,7% до 37,85 с объемом 12,51 млн.
- ✓ Золотовалютные резервы достигли очередного рекордного уровня.
- ✓ ЕБРР прогнозирует рост ВВП России в 2004 году на уровне 5%.
- ✓ Денежная масса в России октябре увеличилась на 0,3%.
- ✓ "Аэрофлот" разработал стратегию развития компании до 2010 года.
- ✓ Государство планирует продать в следующем году 7,6% акций ОАО "НК "ЛУКойл".
- ✓ "Газпром" объявил приоритетом компании разработку морского шельфа.
- ✓ "Мегафон" сообщил о финансовых результатах по итогам трех кварталов 2003 года.



	27.11.03	28.11.03	Измен.
RUR/\$	29,7360	29,7369	0,003%
Euro/\$	1,1941	1,1902	-0,327%
Yen/\$	108,95	109,08	0,119%

Индексы	27.11.2003	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	540,13	-0,14	-0,74	496,54	542,75	50,42
UPI	490,14	-0,34	-1,67	461,08	491,81	50,65
UPMI	349,47	-0,52	-1,84	318,08	351,31	47,99
DJIA	9779,57	0,00	0,00	9585,50	9795,21	17,24
NASDAQ	1953,31	0,00	0,00	1878,07	1960,31	46,26
S&P500	1058,45	0,00	0,00	1031,24	1058,45	20,30
Merval	993,53	0,35	3,51	918,18	1001,38	89,26
Bovespa	19960,77	1,35	265,95	19143,72	20001,89	77,14
Nikkei	10100,57	-0,62	-62,81	9758,34	10173,60	17,74
Kospi	796,18	1,85	14,50	752,14	797,07	26,87
Hang Seng	12243,28	1,39	167,29	11661,47	12089,63	31,35
FTSE	4361,00	-0,21	-9,30	4295,60	4423,60	10,67
DAX	3744,99	0,86	32,01	3619,92	3786,37	7,89
CAC	3431,66	0,48	16,47	3317,66	3450,15	12,00

Товарные рынки	27.11.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	28,94	0,32	1,12	28,09	29,53	-3,92
Urals, спот	27,85	0,67	2,47	26,57	28,63	-4,66
Никель, LME	12170,00	190,00	1,59	11900,00	12185,00	71,65
Медь, LME	2028,50	27,00	1,35	1979,50	2028,50	32,11
Цинк, LME	926,00	19,00	2,09	896,00	926,00	23,63
Золото, спот	394,75	-1,50	-0,38	391,25	396,25	13,86

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,2640	\$2,4430	0,00%	247,4
РАО ЕЭС	\$0,2635	\$0,2425	0,00%	0,0
Мосэнерго	\$0,0646	\$0,0659	0,00%	33,7
ЛУКойл	\$21,700	\$20,688	0,00%	0,0
Сургутнефтегаз	\$0,5265	\$0,4850	0,00%	71,2
Татнефть	\$1,0580	\$1,0325	2,89%	51,1
ЮКОС	\$12,110	\$11,563	0,00%	392,1
Норникель	\$56,750	\$54,500	0,00%	0,0
Ростелеком	\$1,9250	\$1,9300	1,49%	25,7
Вымпелком		\$67,710	1,99%	349,6
MTC		\$80,750	0,91%	301,5
ВБД		\$18,810	-0,48%	28,7

Экономические индикаторы США:

Дата	Параметр	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
25 нояб	ВВП (предварительный)	III квартал	8,2%	7,6%	7,2%
25 нояб	Дефлятор ВВП (предварительный)	III квартал	1,7%	1,7%	1,7%
25 нояб	Уверенность потребителей	Ноябрь	91,7	85,0	81,7
25 нояб	Количество проданных домов	Октябрь	6,35 млн.	6,53 млн.	6,68 млн.
26 нояб	Личные доходы	Октябрь	0,4%	0,4%	0,3%
26 нояб	Личные расходы	Октябрь	0,0%	0,0%	-0,3%
26 нояб	Заказы на товары длительного пользования	Октябрь	3,3%	0,7%	2,1%
26 нояб	Количество зарегистрированных безработных	15.11-22.11	351 тыс.	360 тыс.	362 тыс.
26 нояб	Michigan sentiment (окончательный)	Ноябрь	93,7	94,0	93,5
26 нояб	Help-Wanted Index	Октябрь	37	38	37
26 нояб	Начато строительство домов	Октябрь	1105 тыс.	1138 тыс.	1145 тыс.
26 нояб	Chicago PMI	Ноябрь	64,1	56,5	55,0
26 нояб	Бежевая книга ФРС				

Комментарий к рыночной ситуации

Состояние рынка сейчас достаточно близко к равновесию – желание инвесторов пополнить портфели дешевыми акциями уравновешивается опасениями фундаментального характера относительно инвестиционного климата в стране. Мизерный объем вчерашнего дня также говорит о неуверенности участников в дальнейшей динамике рынка. Тем не менее, мы считаем, что после одно-двухдневной консолидации продолжение роста более вероятно, чем снижение. Повторим наш целевой уровень по индексу РТС – примерно 560-570 пунктов. А дальше участники рынка будут смотреть на результаты думских выборов, пытаясь оценить новый расклад политических сил в стране. Мы ожидаем, что сегодняшние торги также пройдут достаточно вяло, с тенденцией к снижению цен.

РОССИЯ

- ✓ Объем золотовалютных резервов вырос за неделю с 14 по 21 ноября 2003 года на \$800 млн. с \$65,4 млрд. до \$66,2 млрд. По сравнению с началом года объем золотовалютных резервов увеличился на 38%.
- ✓ ЕБРР прогнозирует рост ВВП России в 2004 году на уровне 5%, а в 2003 году – 6,2%. При этом инфляция в 2004 году составит 10,8%, по итогам 2003 года – 13,9% против 15,7% в 2002 году. Днем ранее свой прогноз экономического России представила Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) – в 2003 году вырастет на 6,3%, в 2004 году на 5%.
- ✓ Объем денежной массы (денежный агрегат М2) в национальном оп-ределении вырос в октябре на 0,3% до 2,7401 трлн. рублей, с начала года этот показатель увеличился на 29,3%.

**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ****Рынок**

В четверг американские рынки были закрыты в связи с празднованием Дня благодарения.

Фьючерсы на американские индексы в пятницу утром: фьючерсы на Nasdaq +0,04%, фьючерсы на S&P 500 +0,06%.

РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ**ОАО “Аэрофлот”**

- ✓ Если в 2003 году “Аэрофлот” планирует получить \$120 млн. чистой прибыли и \$1,5 выручки, то на 2004 год запланированы показатели \$140 млн. и \$1,8 млн. Об этом вчера заявил глава авиакомпании Валерий Окулов. “До 2010 года Аэрофлот прогнозирует тринадцатипроцентный ежегодный рост перевозок, при этом общий рост рынка будет составлять 6-7 процентов,” – сказал он. Таким образом, компания рассчитывает ежегодно увеличивать долю рынка авиаперевозок на 1-1,5%. На сегодняшний день доля “Аэрофлота”, являющегося самой крупной авиакомпанией России, на рынке внутренних авиаперевозок составляет 11%. Стратегическая задача компании – занять 30% рынка. Источником роста компании по плану станет рост рынка внутренних перевозок. Для удовлетворения растущего спроса компания планирует к 2010 году увеличить самолетный парк в 2 раза до 140-150 единиц. Отметим, что планы компании основаны на достаточно оптимистичных предпосылках о высоком росте спроса на услуги компании и быстрым обновлении парка самолетов. Также на пресс-конференции Валерий Окулов не упоминал о конкурентных преимуществах “Аэрофлота” перед частными авиакомпаниями. Напомним, что государству принадлежит 51,2% акций ОАО “Аэрофлот”

ОАО “НК “ЛУКОЙЛ”

- ✓ Государство планирует продать в следующем году принадлежащий ему пакет 7,6% акций “Лукойла”. Об этом сообщил сегодня первый заместитель главы Минимущества РФ Александр Браверман. Конкретные даты и механизмы продажи ещё не определены, однако государство намерено найти оптимальный механизм для этого. Продажа пакета нефтяной компании подтверждает курс Правительства на ускорение приватизации госсобственности. В целом, в следующем году ожидается продажа примерно 2000 пакетов акций, принадлежащих государству. Общие доходы от приватизации в 2004 году ожидаются на уровне 90 млрд. рублей, в том числе от продажи пакета “ЛУКОЙла” составят примерно половину этой суммы.

ОАО “Газпром”

- ✓ “Газпром” разработал концепцию работы компании на шельфовых месторождениях. Приоритет компания отдает Штокмановскому месторождению в Баренцевом море. Запасы Штокмана оцениваются в 3,2 триллиона кубометров газа, стоимость проекта – около \$10-\$20 миллиардов. С 2018 года добыча газа на этом месторождении должна составить порядка 69 миллиардов кубометров газа в год. Для переработки добываемого сырья в сжиженный природный газ (СПГ) планируется построить завод. Основным покупа-

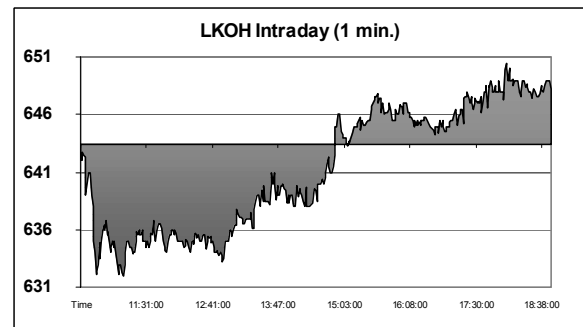
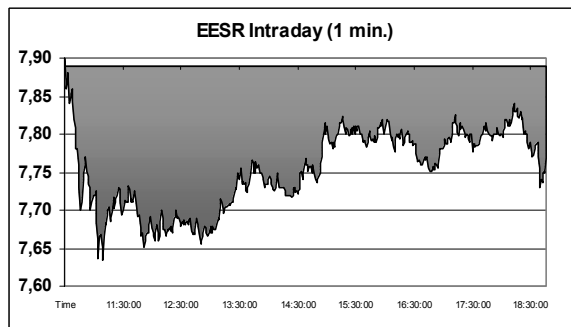
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании “Уником Партнер” и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения 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.

телем СПГ станет США. Интерес к участию в этом проекте проявляют крупные западные нефтегазовые компании, в том числе ConocoPhillips, норвежские Norsk Hydro и Statoil. На данный момент партнером “Газпрома” по разработке Штокмана выступает нефтяная компания “Роснефть”. Разработка шельфа Баренцева и Карского морей является стратегической задачей для газовой монополии, так как добыча на крупнейших используемых месторождениях (Ямбургское и Уренгойское) постоянно снижается.

ОАО “Мегафон”

- ✓ Компания выпустила пресс-релиз с информацией о финансовых показателях за 3 квартала текущего года по стандартам GAAP. Выручка компании составила \$577,237 млн. Уровень прибыли до выплаты процентов, налогов и амортизации (ЕВITDA) “Мегафона” составил \$278,550 миллиона. Стратегия оператора мобильной связи на 2004 год будет направлена на дальнейшее развитие региональных подразделений. План региональной экспансии предусматривает инвестиции в развитие сетей \$365 млн. в 2003 году и \$590 млн. в 2004 году. На рынке Санкт-Петербурга компания является лидером, а в Москве рынок поделен между главными конкурентами “Вымпелкомом” и “МТС”. Компания также подтвердила планы размещения облигационного рублевого займа на сумму, эквивалентную \$50 миллионам, в первом квартале 2004 года.



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	12 508 500	37,85	37,11	37,97	0,69	4,59	-5,61	56,28	35	32	42,8	45,5
ГМК Норильский никель	116 438	1683	1 662,000	1 700,000	-0,41	8,61	-4,05	160,93	1500	1100	1700	2000
Лукойл	1 370 974	649	631	650,77	0,86	7,81	-0,54	32,37	620	570	670	720
Мосэнерго-3	63 813 700	1,922	1,895	1,944	-0,16	2,73	-12,99	92,01	1,70	1,45	2,00	2,20
РАО ЕЭС России	523 429 400	7,749	7,63	7,9	-1,79	16,00	-15,17	88,31	7,50	6,50	8,20	8,80
РАО ЕЭС России прив.	1 991 100	7,18	7,06	7,25	-0,69	17,03	-10,36	113,25	6,80	5,80	7,50	8,10
Ростелеком	4 158 375	57,71	56,65	57,89	0,68	5,37	-6,54	50,68	55	50	60,5	67,5
Сбербанк	18 507	7720	7 320,000	7 730,000	4,37	6,41	-7,31	26,35	7000	6500	8000	9100
Сибнефть	73 900	72	70	72,4	0,95	14,30	-16,86	2,08	70	50	80	100
Сургутнефтегаз	46 924 400	15,81	15,271	15,95	0,89	9,27	-2,10	55,90	14,00	11,00	16,25	18,00
Сургутнефтегаз прив.	3 605 300	10,026	9,812	10,17	0,66	13,93	-11,27	27,72	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	1 379 400	30,86	30,65	31,19	-0,45	9,24	-12,87	23,54	28	25	37	41,3
ЮКОС-2	1 508 292	358	346,51	362	0,42	8,49	-17,40	20,34	330	300	390	425

