

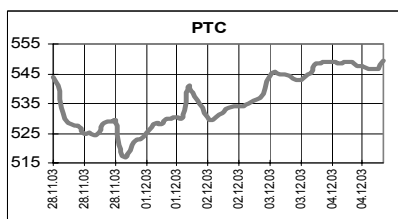
## КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

### Сегодня:

- ✓ Совет директоров РАО ЕЭС рассмотрит варианты проведения аукционов по ОГК.
- ✓ Внеочередное собрание акционеров ОАО "Ростовгоргаз" переизберет совет директоров.

### Вчера:

- ✓ Индекс РТС подрос вчера на 0,14% до 549,26 пункта, однако по ценам ММВБ, где торги закрываются позже, большинство бумаг снизились в цене. Сильнее всего упала Татнефть (+2,6%), за ней идут Сургутнефтегаз (-2,1%) и ЛУКОЙл (-1,9%). Практически единственной выросшей акцией оказался АвтоВАЗ (+3,2%). Торговые обороты сохраняются на среднем уровне: \$19,49 млн. в РТС и \$313,26 млн. на ММВБ. Цена Газпрома снизилась на 0,8% до 37,80 с объемом 14,97 млн.
- ✓ Объем золотовалютных резервов вырос до очередного максимального значения - \$68,1 млрд.
- ✓ Профицит бюджета по итогам 2003 года составит 148,3 млрд., или 1,1% ВВП.
- ✓ Переговоры между "ЮКОСом" и "Сибнефтью" затягиваются.
- ✓ Анатолий Чубайс подтвердил информацию о том, что крупным акционером РАО недавно стал "Газпром".
- ✓ РАО "ЕЭС России" получает 33,3% в украинском энергохолдинге и претендует на контроль над украинской энергосистемой.



	04.12.03	05.12.03	Измен.
\$/RUR	29,6950	29,6953	0,001%
Euro/\$	1,2112	1,2081	-0,256%
\$/Yen	108,16	108,21	0,046%

Индексы	04.12.2003	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	549,26	0,14	0,77	516,64	548,49	52,97
UPI	507,99	0,23	1,16	486,38	507,99	56,14
UPMI	369,16	0,26	0,96	350,11	369,16	56,33
DJIA	9930,82	0,58	57,40	9764,83	9942,01	19,05
NASDAQ	1968,80	0,44	8,55	1942,67	2000,92	47,42
S&P500	1069,72	0,47	4,99	1056,79	1074,21	21,58
Merval	1010,68	-0,24	-2,44	988,24	1029,94	92,53
Bovespa	20414,17	-0,61	-125,43	19848,33	20629,68	81,16
Nikkei	10373,46	-0,54	-56,53	9911,92	10552,35	20,92
Kospi	789,41	-1,95	-15,72	789,41	816,02	25,79
Hang Seng	12259,51	-0,56	-69,34	12250,57	12539,00	31,52
FTSE	4378,20	-0,31	-13,80	4333,20	4416,50	11,11
DAX	3874,78	-0,02	-0,88	3692,01	3894,82	11,62
CAC	3496,55	-0,15	-5,38	3396,59	3511,28	14,12

Товарные рынки	04.12.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	29,26	-0,26	-0,88	28,45	29,52	-2,86
Urals, спот	28,20	-0,11	-0,39	27,17	28,31	-3,46
Никель, LME	12720,00	175,00	1,39	12200,00	12720,00	79,41
Медь, LME	2169,50	11,50	0,53	2073,00	2169,50	41,29
Цинк, LME	972,00	11,00	1,14	934,00	972,00	29,77
Золото, спот	401,80	-0,50	-0,12	394,95	402,50	15,89

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем	
	PTC	ADR			
Газпром (Фр.)	\$1,2727	\$2,4402	-3,35%	14,8	
РАО ЕЭС	\$0,2846	\$0,2875	0,17%	13,5	
Мосэнерго	\$0,0681	\$0,0650	-2,26%	0,4	
ЛУКОЙл	\$22,190	\$22,138	-0,73%	38,9	
Сургутнефтегаз	\$0,5540	\$0,5482	-3,82%	70,7	
Татнефть	\$1,0750	\$1,0525	-1,87%	18,2	
ЮКОС	\$11,130	\$10,913	-0,11%	423,0	
Норникель	\$56,750	\$56,000	-2,61%	51,6	
Ростелеком	\$2,0000	\$1,9750	-2,31%	65,6	
Вымпелком		\$67,920	-1,34%	226,1	
MTC		\$78,180	-1,29%	201,2	
ВБД		\$17,750	\$17,140	-0,87%	42,9

## Экономические индикаторы США:

Дата	Параметр	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Дек 1	ISM Index	Ноябрь	62,8	58,1	57,0
Дек 1	Расходы на строительство	Октябрь	0,9%	0,6%	1,3%
Дек 2	Продажи автомобилей	Ноябрь		5,5 млн.	5,1 млн.
Дек 2	Продажи грузовиков	Ноябрь		7,6 млн.	7,4 млн.
Дек 3	Производительность	III квартал	9,4%	9,2%	8,1%
Дек 3	ISM Services	Ноябрь	60,1	64,0	64,7
Дек 4	Заявки на пособие по безработице	15.11-29.11	365 тыс.	354 тыс.	354 тыс.
Дек 5	Nonfarm payrolls	Ноябрь		150 тыс.	126 тыс.
Дек 5	Уровень безработицы	Ноябрь		6,0%	6,0%
Дек 5	Почасовая оплата труда	Ноябрь		0,2%	0,1%
Дек 5	Средняя рабочая неделя	Ноябрь		33,8	33,8
Дек 5	Производственные заказы	Октябрь		2,2%	0,5%
Дек 5	Потребительский кредит	Октябрь		\$5,0 млрд.	\$15,1 млрд.

## Комментарий к рыночной ситуации

Рынок сегодня должен открыться сразу ниже по индексу РТС, который будет наверстывать отставание от ММВБ. В дальнейшем динамика цен скорее всего будет описываться словами "вбок и вниз". Вряд ли инвесторы будут предпринимать активные действия в последний перед выборами торговый день. Непрерывающиеся нападки на ЮКОС, похоже, говорят о неуступчивости его ключевых акционеров в переговорах о передаче контроля над компанией – это означает, что ситуация становится для ЮКОСа все более угрожающей, ставки в игре повышаются обеими сторонами. Именно поэтому мы не ждем от рынка больших успехов в ближайшем будущем. Изменить ситуацию по нашим представлениям может только крупный успех на выборах либеральных сил, что маловероятно.

**РОССИЯ**

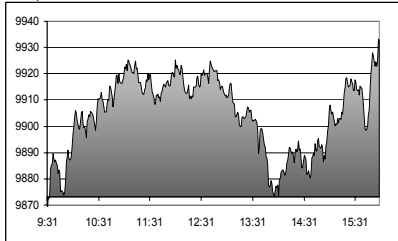
- ✓ За неделю с 21 по 28 ноября объем золотовалютных резервов вырос на \$1,9 млрд. до \$68,1 млрд.
- ✓ В ноябре 2003 года бюджет был выполнен с дефицитом 12,2 млрд. рублей, против профицита в октябре 37,3 млрд. С января по ноябрь 2003 года профицит бюджета России составил 152,2 млрд., или 1,3% месяцев. Доходы в январе-ноябре, по предварительной оценке, составили 2 трлн. 342,3 млрд. рублей (91,4% от запланированного объема доходов на 2003 год). Расходы бюджета за 11 месяцев составили 2 трлн. 190,1 млрд. рублей (90,7 % от планируемого годового объема). По прогнозу Минфина, профицит бюджета по итогам 2003 года будет на уровне 148,3 млрд., или 1,1% ВВП при объеме ВВП 13,250 трлн. рублей.



**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**

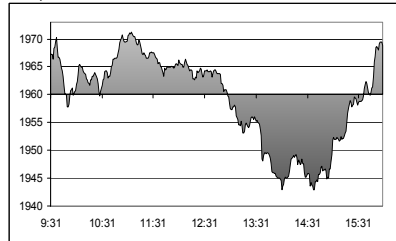
**Dow Jones Industrial Average :**

**\$9,930.82** ▲ **+\$57.40** **+0.58%**



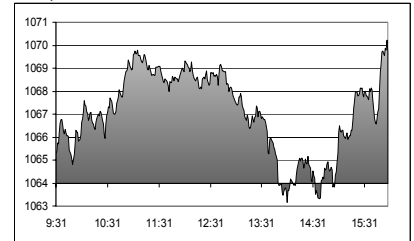
**NASDAQ :**

**\$1,968.80** ▲ **+\$8.55** **+0.44%**



**S & P 500:**

**\$1,069.72** ▲ **+\$4.99** **+0.47%**



**Рынок**

Оживление рынка в последний час торгов способствовало умеренному повышению ведущих американских индексов. Движение рынка в пятницу будет определяться двойственным полуквартальным прогнозом Intel, опубликованным в четверг после закрытия торгов, и отчетом о состоянии рынка труда за ноябрь. По итогам торгов: индекс Nasdaq прибавил 0,44% до 1968,80 пункта, индекс Dow Jones вырос на 0,58% до 9930,82 пункта, индекс S&P 500 увеличился на 0,47% до 1069,72 пункта. Активность средняя, объем торгов: на Nasdaq 1,728 млрд. акций, на NYSE 1,347 млрд. акций.

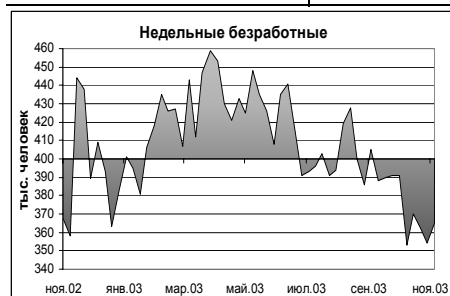
**Фьючерсы** на американские индексы в пятницу торгуются в минусе: фьючерсы на Nasdaq -0,63%, фьючерсы на S&P 500 -0,12%.

**Основные корпоративные новости**

Компания	Событие	Комментарий
Intel (Полупроводники) <b>\$34,54 (+0,6%)</b>	Компания представила полуквартальный прогноз.	Компания сузила прогнозный диапазон по выручке на текущий квартал с \$8,1-8,7 млрд. до \$8,5-8,7 млрд. Однако неожиданной стала новость о том, что компания собирается включить убытки в размере \$600 млн. в результате четвертого квартала связанные с падением продаж полупроводников для сотовых телефонов. Вследствие чего прибыль на акцию может снизиться на 6 центов. На послеторговой сессии бумаги компании снизились на 3%.
Cisco Systems (Коммуникационное оборудование) <b>\$23,98 (+3%)</b>	Повышение рейтинга.	Merrill Lynch повысил рейтинг крупнейшего производителя сетевого оборудования с "нейтрально" до "покупать".
Nortel Networks (Коммуникационное оборудование) <b>\$4,39 (-4%)</b>		Котировки компании снизились после того, как генеральный директор Nortel заявил, что видит признаки роста телекоммуникационного оборудования в 2004 году, однако говорить об инвестиционном буме пока рано.

**Экономика**

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Недельные безработные	22.11-29.11	365000	354000	354000	



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”.**

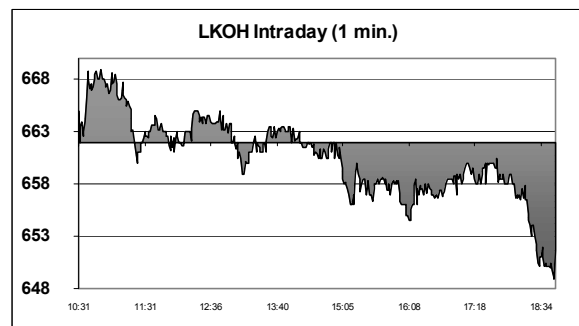
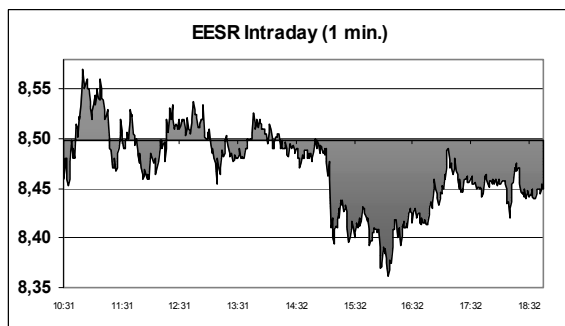
✓ Вчера Анатолий Чубайс в интервью радиостанции “Эхо Москвы” сформулировал стратегические задачи РАО на Украине. По словам председателя правления РАО “ЕЭС России”, целью компании является получение контрольных пакетов акций десяти региональных энергетических компаний Украины. Чубайс также сообщил, что на встрече с президентом Кучмой обсуждалась тема участия РАО в приватизации украинских энергоактивов. Вчера стало известно, что РАО получит 33,3% в совместном холдинге с украинскими группами “Энергетический стандарт” и “Интерпайп”, в который будут внесены активы 10 из 27 украинских облэнерго. Причем РАО сделает свой взнос деньгами, а украинцы – акциями энергокомпаний. В дальнейшем РАО планирует получить контроль над холдингом и, следовательно, над энергораспределительной системой Украины. Российский монополист в последнее время очень активно проводит экспансию на постсоветском пространстве. РАО довольно дешево скупил активы в Грузии, Армении и на Украине. Кроме реализации новых бизнес-проектов энергетической монополии, данная экспансия способствует росту российского влияния на территории, на которые распространяются геополитические интересы России.

**ОАО “Газпром”**

✓ “Газпром” недавно стал крупным акционером РАО “ЕЭС России”. Скупку акций в интересах газовой монополии осуществил “Сбербанк”. Ранее об этом сообщала газета “Ведомости”, причем речь шла о пакете акций до 10%. Вчера А. Чубайс заявил по этому поводу: “Я знаю о такой информации, мне она кажется реалистичной”. Он также отметил, что не осведомлен о целях консолидации акций “Газпромом”. Достаточно реалистичной является версия о том, что альянс “Газпрома” и правительства Москвы планирует получить контроль над генерирующими мощностями и распределительными сетями Московского региона.

**ОАО “НК “ЮКОС”**

✓ Переговоры между акционерами “ЮКОСа” и “Сибнефти” на этой неделе не увенчались успехом. Затянувшаяся неопределенность по поводу будущего объединенной нефтяной компании наносит несомненный урон её капитализации. Вчера представитель “ЮКОСа” заявил агентству Рейтер, что переговоры вряд ли закончатся в ближайшее время, так как “ЮКОС” за прошедшую неделю так и не увидел со стороны бывшего партнера желания достичь компромисса. Похоже, что акционеры “Сибнефти” заняли выжидательную позицию, надеясь на уступки со стороны слабеющего под ударами прокуратуры “ЮКОСа”. Вчера стало известно о новых уголовных делах, связанных с НК “ЮКОС”, в отношении Сызранского и Куйбышевского НПЗ. Чрезвычайно активная деятельность Прокуратуры ослабляет позиции “ЮКОСа” в переговорах. Государство находится на стороне “Сибнефти”. С другой стороны, 16 декабря состоится собрание акционеров “Сибнефти”, на котором “ЮКОС” будет голосовать 92% пакетом акций и может выбрать подконтрольный совет директоров, а функции текущего управления передать управляющей компании. Таким образом, стороны имеют достаточно средств для борьбы и мало времени для завершения переговоров. Если переговоры успешно не закончатся до 16 декабря, то есть все шансы на обострение корпоративного конфликта.



## 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	14 969 100	37.800	37.650	38.400	-0,79	-0,13	-5,62	56,07	35	32	42,8	45,5
ГМК Норильский никель	162 491	1665.000	1 651.590	1 719.500	-2,06	-1,07	-1,60	158,14	1640	1500	2000	2200
Лукойл	1 450 937	648.920	648.920	669.500	-1,89	-0,01	-0,78	32,35	625	570	670	720
Мосэнерго-3	98 500 100	1.982	1.963	2.030	-1,25	3,12	-6,95	98,00	1,80	1,70	2,20	2,40
РАО ЕЭС России	595 951 300	8.455	8.361	8.580	-0,52	9,11	4,38	105,47	7,50	6,50	8,80	10,00
РАО ЕЭС России прив.	2 283 700	8.000	7.900	8.075	-0,36	11,42	11,90	137,60	6,90	5,90	8,20	9,40
Ростелеком	4 976 249	59.060	58.850	60.450	-1,57	2,34	-0,57	54,20	51	50	60,5	67,5
Сбербанк	7 890 7725.000	7 720.000	7 874.990		-1,34	0,06	-4,39	26,43	7000	6500	8000	9100
Сибнефть	184 700	74.700	72.600	77.400	-1,99	3,75	0,73	5,91	70	50	80	100
Сургутнефтегаз	32 890 700	16.448	16.360	16.900	-2,12	4,04	4,10	62,19	16,20	13,50	18,00	
Сургутнефтегаз прив.	3 025 800	10.200	10.200	10.570	-2,87	1,74	-0,87	29,94	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	1 801 800	31.250	31.160	32.000	-2,62	1,26	-6,41	25,10	28	25	37	41,3
ЮКОС-2	1 410 793	321.210	320.500	333.900	-2,03	-10,28	-13,63	7,97	300	250	365	390

