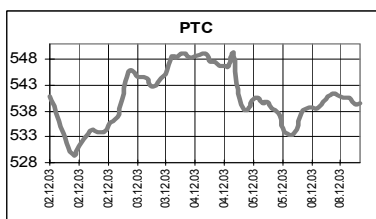


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ
Сегодня:

- ✓ Заседание комиссии правительства РФ по реформированию электроэнергетики.
- ✓ Состоится презентация вексельного займа компании "Евросет".

Вчера:

- ✓ Инвесторы предпочли не предпринимать активных действий в первый после выборов день: индекс РТС закрылся в плюсе на 0,96% на уровне 539,52 пункта, а объемы торгов при этом оказались совсем невелики – \$18,26 млн. в РТС и \$288,79 млн. на ММВБ. Единодушия среди ликвидных акций не было: Ростелеком (+1,1%), РАО ЕЭС (-2,1%), ЮКОС (+1,3%). Лидером дня стали акции Уралсвязьинформа (+2,5%). Газпром упал на 0,2% до 37,23 с объемом 12,82 млн.
- ✓ Центризбирком посчитал 97,87% бюллетеней на выборах депутатов Госдумы.
- ✓ Положительное сальдо торгового баланса России в октябре 2003 года составило \$5,72 млрд.
- ✓ Акции ОАО "Мобильный ТелеСистемы" включены в котировальный список ММВБ.
- ✓ Началась процедура слияния банков "УралСиб" и "Автобанк-НИКойл".
- ✓ РАО "ЕЭС России" приобретает контроль над Разданской ТЭС в Армении.
- ✓ Несмотря на поражение СПС на парламентских выборах, позиции А. Чубайса на посту главы РАО сильны.



	08.12.03	09.12.03	Измен.
\$/RUR	29,6322	29,5502	-0,277%
Euro/\$	1,2162	1,2221	0,485%
\$/Yen	107,65	107,23	-0,390%

Индексы	08.12.2003	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	539,52	0,96	5,11	529,45	549,26	50,25
UPI	498,74	-0,44	-2,20	497,34	507,99	53,30
UPMI	363,36	-0,57	-2,08	359,78	369,16	53,87
DJIA	9965,27	1,04	102,59	9837,27	9970,16	19,46
NASDAQ	1948,85	0,57	11,03	1926,94	2000,92	45,93
S&P500	1069,30	0,73	7,80	1060,06	1074,21	21,54
Merval	1027,27	1,64	16,59	988,24	1029,94	95,69
Bovespa	20888,91	0,04	9,10	20322,25	20937,16	85,37
Nikkei	10124,28	0,79	78,94	10004,71	10485,47	18,01
Kospi	787,35	0,32	2,55	777,08	816,02	25,46
Hang Seng	12384,33	1,70	206,89	12124,00	12480,60	32,86
FTSE	4359,80	-0,16	-7,20	4337,70	4416,50	10,64
DAX	3806,54	-0,92	-35,19	3778,73	3894,82	9,66
CAC	3434,91	-0,64	-22,23	3417,56	3511,28	12,11

Товарные рынки	08.12.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	30,35	1,52	5,27	28,45	30,35	0,76
Urals, спот	29,42	1,70	6,13	27,72	29,42	0,72
Никель, LME	13000,00	250,00	1,96	12545,00	13000,00	83,36
Медь, LME	2189,00	29,00	1,34	2120,00	2189,00	42,56
Цинк, LME	971,00	1,00	0,10	948,00	972,00	29,64
Золото, спот	406,75	0,65	0,16	401,80	406,75	17,32

Бумага	Закрытие		Изм. АДР	Объем
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,2599	\$2,4933	1,75%	9,1
РАО ЕЭС	\$0,2810	\$0,2815	-3,26%	2,2
Мосэнерго	\$0,0681	\$0,0650	-0,76%	0,3
ЛУКОЙЛ	\$22,100	\$22,075	0,23%	140,3
Сургутнефтегаз	\$0,5530	\$0,5570	1,27%	33,5
Татнефть	\$1,0750	\$1,0495	-0,71%	19,2
ЮКОС	\$10,690	\$10,625	3,16%	155,2
Норникель	\$57,100	\$57,350	2,87%	33,0
Ростелеком	\$1,9950	\$1,9817	1,45%	64,3
Вымпелком		\$68,500	0,68%	139,0
МТС		\$79,600	1,31%	187,4
ВБД		\$16,880	-1,86%	61,0

Экономические индикаторы США:

Дата	Параметр	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Дек 9	Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Октябрь		0,3%	0,4%
Дек 9	Заседание комитета по операциям на открытом рынке ФРС США				
Дек 11	Товарно-материальные запасы в производстве	Октябрь		0,2%	0,3%
Дек 11	Розничные продажи	Ноябрь		0,7%	-0,3%
Дек 11	Розничные продажи (искл. авто)	Ноябрь		0,3%	0,2%
Дек 11	Экспортные цены	Ноябрь			0,1%
Дек 11	Импортные цены	Ноябрь			-0,1%
Дек 11	Nonfarm payrolls	Ноябрь		150 тыс.	126 тыс.
Дек 11	Количество обращений за пособием по безработице	29.11-06.12		359 тыс.	365 тыс.
Дек 12	Индекс цен производителей (PPI)	Ноябрь		0,1%	0,8%
Дек 12	Индекс цен производителей (Core PPI)	Ноябрь		0,0%	0,5%
Дек 12	Торговый баланс	Октябрь		-\$41,8 млрд.	-\$41,3 млрд.
Дек 12	Michigan Sentiment (предв)	Декабрь		96,0	93,7
Дек 12	Бюджет казначейства	Ноябрь		-\$52,0 млрд.	-\$58,9 млрд.

Комментарий к рыночной ситуации

Новостной фон ближайших торговых недель будет определяться заявлениями политиков (как прошедших в Думу, так и оставшихся за бортом) о своих "творческих планах" на очередной четырехлетний цикл. Кроме того, рынок будет по-прежнему полон слухов и версий относительно дальнейшей судьбы ЮКОСа и реформы энергетики. По нашим представлениям, большая часть этих новостей будет носить негативный для рынка характер, так что какого-то заметного роста цен мы не ожидаем. В подобной ситуации относительно лучшие рынка будут выглядеть акции компаний связи (что можно было наблюдать и на примере вчерашнего дня), а "нефтянку" и РАО ЕЭС инвесторы будут избегать. Довольно неопределенными выглядят сейчас перспективы Газпрома – реформа этой компании может так и не начаться в новой политической обстановке. Сегодня цены скорее всего немного снизятся.

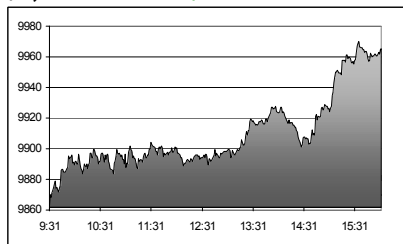
РОССИЯ

- ✓ По результатам подсчета 97,87% бюллетеней на выборах депутатов Госдумы, первое место занял блок "Единая Россия" – 37,09% голосов, КПРФ - 12,7%, ЛДПР - 11,6%, блок "Родина" - 9,1%. 70% избирателей отдали свои голоса за эти партии (четыре партии прошедшие в Думу). Не преодолели пяти процентный барьер: партия "Яблоко" - 4,32%, СПС - 4,0%, Аграрная партия - 3,78%. Оставшееся количество бюллетеней будет проверено в течение недели, но существенного изменения на итоги выборов не окажет.
- ✓ Положительное сальдо торгового баланса России в октябре 2003 года составило \$5,72 млрд. (экспорт \$12,395 млрд., импорт \$6,676 млрд.) против положительного сальдо в сентябре 2003 \$5,08 млрд. и \$4,20 млрд. – в октябре 2002 года. По сравнению с октябрём прошлого года экспорт вырос на 23%, импорт на 13,6%.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

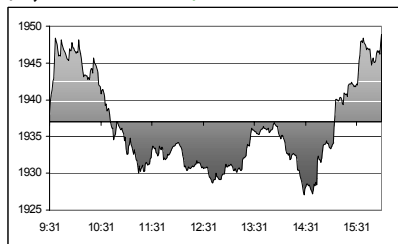
Dow Jones Industrial Average :

\$9,965.27 ▲ \$+102.59 +1.04%



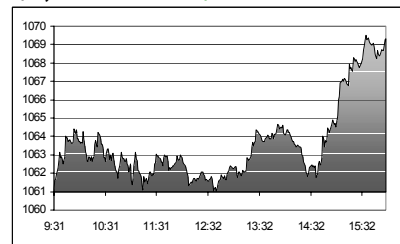
NASDAQ :

\$1,948.85 ▲ \$+11.03 +0.57%



S & P 500:

\$1,069.30 ▲ \$+7.80 +0.73%

**Рынок**

Индекс Dow обновил в понедельник 18-и месячный максимум и вплотную приблизился к психологической отметке 10000 пунктов в преддверии последнего в этом году заседания комитета по операциям на открытом рынке (FOMC) ФРС США. Ожидается, что центральный банк оставит ставку на прежнем уровне - 1%, но заявит о её скором повышении. По итогам торгов: индекс Nasdaq вырос на 0,57% до 1948,85 пункта, индекс Dow Jones увеличился на 1,04% до 9965,27 пункта, индекс S&P 500 прибавил 0,73% до 1069,30 пункта. Активность низкая, объем торгов: на Nasdaq 1,558 млрд. акций, на NYSE 1,347 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы во вторник утром торгуются в легком плюсе: фьючерсы на Nasdaq +0,28%, фьючерсы на S&P 500 +0,12%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Texas Instruments (Полупроводники) \$28,24 (-0,46%)	Компания повысила прогноз по доходам на текущий квартал.	В понедельник после закрытия торгов ведущий производитель чипов Texas Instruments повысил прогноз по прибыли на акцию с 14-19 центов до 18-20 центов на акцию, отмечая увеличение спроса на ряд полупроводниковых товаров. Кроме того, компания повысила прогноз продаж с \$2,49 - \$2,7 млрд. до \$2,64 - \$2,75 млрд., средний прогноз экономистов был \$2,6 млрд. В ходе внебиржевых торгов котировки компании выросли на 1,6%.
General Motors (Автомобили) \$47,14 (+2,4%)		Котировки General Motors продолжают расти после того, как на прошлой неделе компания рассказала о значительном росте продаж в ноябре.
Microsoft (Программное обеспечение) \$26,24 (+1%)	Повышение рейтинга.	Брокерская фирма SoundView повысила рейтинг Microsoft с "нейтрально" до "выше среднерыночного" мотивируя тем, что прогноз на 2004 год хоть и не выглядит многообещающим, зато лучше прогноза на 2003 год.

Экономика

Важных экономических данных в понедельник опубликовано не было.

РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ

ОАО “Мобильные ТелеСистемы”.

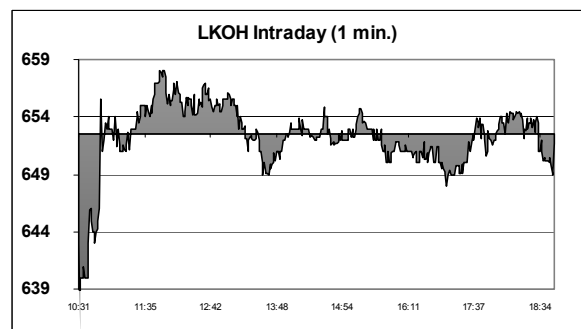
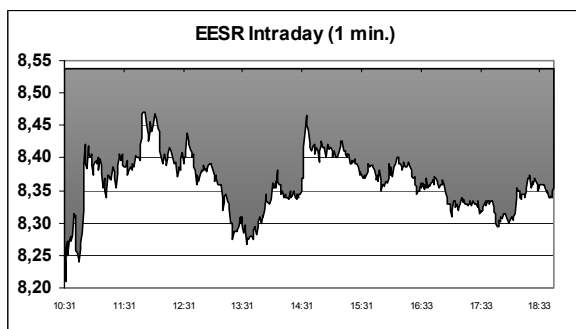
- ✓ Акции крупнейшего оператора сотовой связи включены в котировальный лист “Б” ММВБ. Получение листинга на ММВБ осуществлено в рамках стратегии на создание рынка акций МТС в России. Президент ОАО “МТС” заявил: “Российские инвесторы начинают играть все более важную роль на российском фондовом рынке. Со временем их значение будет только возрастать”. До настоящего момента акции МТС торговались только в форме ADR на Нью-Йоркской Фондовой Бирже и в форме ГДР на внебиржевом рынке Европы. Уже 11 декабря акции “МТС” появятся в котировальном листе “Б”. Появление акций высокотехнологичной компании на российском рынке свидетельствует о том, что период безраздельного господства сырьевых компаний близится к завершению. К тому же “нефтянка” получила удар в виде новой Госдумы, которая, видимо, настроена на перераспределение сырьевой ренты.

РАО “ЕЭС России”.

- ✓ Подписан договор между Правительством Армении и дочерней компанией РАО “ЕЭС России” о передаче РАО полномочий исполнительного органа ЗАО “Разданская ТЭС” в Армении. В начале 2004 года имущество Разданской ТЭС будет передано в собственность РФ в рамках урегулирования межгосударственного долга. Мощность станции составляет 1,11 мегаватт. Вторая новость для РАО – это неутешительные для СПС результаты парламентских выборов. А. Чубайс, который был включен в тройку СПС, потерпел поражение на политическом поприще. Во время предвыборной кампании партия Правых единственная вступила в полемику с Президентом Путиным по ряду вопросов. После поражения СПС возможно появление новых инициатив со стороны Парламента по смене руководства РАО. Однако исполнительная власть скорее всего не пойдет на смену менеджера, который так активно отстаивает геополитические интересы России на постсоветском пространстве. К тому же смена менеджера, которые является одним из основных инициаторов реформы энергетической монополии, может очень болезненно отразиться на результатах реформы.

ОАО “УралСиб”.

- ✓ Собрание акционеров в понедельник утвердило кадровые перестановки в банке. Глава банка А. Курманаев сложил с себя полномочия президента, чтобы возглавить наблюдательный совет. Данное кадровое решение обусловлено начавшейся процедурой слияния “УралСиб” с “Автобанком-НИКойл”. Исполнять обязанности президента банка будет представитель группы “НИКойл” Ф. Ахундов. В результате объединения должен появиться первый реальный конкурент “Сбербанка” на рынке розничных банковских услуг. Акционеры рассчитывают, что объединенный банк займет 5-7% рынка банковских услуг в стране. Негативным аспектом для слияния остается неопределенная структура акционерного капитала “УралСиб”. Напомним, что в конце ноября текущего года суд признал недействительной две последние эмиссии акций “УралСиб”. Представители банка намерены оспорить решение суда. Возможно, проблемы банка с судом прекратятся с окончанием выборов Президента республики Башкортостан, так как судебные иски были инициированы оппонентами действующего Президента РБ М. Рахимова. Так или иначе, представители банка заявляли, что готовы к длительному судебному процессу. В случае успешного слияния образуется один из крупнейших банков в России, который способен стать конкурентом “Сбербанка” на рынке банковских услуг, но и реальной альтернативой для инвесторов, желающих купить акции финансовых посредников.



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

