

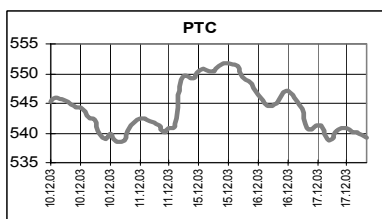
КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

Сегодня:

- ✓ На ММВБ состоится размещение облигационного выпуска "Никосхим-инвест" объемом 750 млн. руб.

Вчера:

- ✓ На этот раз рынок был не столь единодушен, как во вторник, но в итоге индекс РТС все же опустился на 0,90% до 539,11 пункта. Снижение цен на ММВБ было менее заметным: ЮКОС (-1,0%), ЛУКОЙЛ (-1,1%) и Ростелеком (-0,4%) внесли основной вклад в снижение, а РАО ЕЭС (+2,6%) и Норникель (+2,0%) ему противостояли. Объемы торгов немного выросли – до \$25,08 млн. в РТС и \$305,04 млн. на ММВБ. Газпром подешевел на 0,3% до 37,20 с объемом 8,33 млн.
- ✓ Россия выплатила МВФ \$28,5 млн.
- ✓ Денежная база за январь-ноябрь увеличилась на 307 млрд. руб.
- ✓ "СУАА-холдинг" получил дешевый трехлетний кредит от западных банков.
- ✓ Пресс-конференция членов правления "ЮКОСа" выявила существующие противоречия с "Сибнефтью".
- ✓ Консультанты РАО "ЕЭС России" считают наилучшей схемой проведения аукционов по созданию ОГК схему "market maker".
- ✓ "ЛУКОЙЛ" обнародовал экологическую программу на 2004-2008 годы.



	17.12.03	18.12.03	Измен.
\$/RUR	29,3040	29,2522	-0,18%
Euro/\$	1,2321	1,2401	0,65%
\$/Yen	107,50	107,45	-0,05%

Индексы	17.12.2003	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	539,11	-0,90	-4,92	538,59	551,76	50,14
UPI	498,07	-1,16	-5,87	498,07	511,14	53,09
UPMI	363,30	-1,24	-4,57	363,30	374,47	53,85
DJIA	10145,26	0,15	15,70	9920,97	10146,38	21,62
NASDAQ	1921,33	-0,15	-2,96	1887,46	1979,78	43,86
S&P500	1076,48	0,13	1,35	1053,52	1082,82	22,35
Merval	999,19	0,84	8,29	969,16	1009,00	90,34
Bovespa	21199,27	2,12	439,71	20544,24	21513,77	88,13
Nikkei	10104,00	0,11	11,36	10058,34	10490,77	17,78
Kospi	807,50	0,93	7,41	797,46	824,26	28,68
Hang Seng	12249,42	1,07	129,56	12111,23	12740,50	31,41
FTSE	4354,20	0,49	21,20	4316,20	4397,20	10,50
DAX	3847,57	-0,48	-18,41	3826,93	3930,26	10,84
CAC	3479,87	-0,19	-6,73	3441,01	3522,45	13,58

Товарные рынки	17.12.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	31,04	0,51	1,67	30,03	31,04	3,05
Urals, спот	29,39	0,37	1,27	28,64	29,39	0,62
Никель, LME	15090,00	940,00	6,64	13205,00	15090,00	112,83
Медь, LME	2203,00	-4,00	-0,18	2154,00	2207,00	43,47
Цинк, LME	978,50	-4,00	-0,41	973,00	982,50	30,64
Золото, спот	410,40	2,40	0,59	404,75	410,40	18,37

Бумага	Закрытие		Изм. АDR	Объем
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,2718	\$2,5002	0,25%	23,8
РАО ЕЭС	\$0,2770	\$0,2820	4,44%	80,9
Мосэнерго	\$0,0678	\$0,0675	-2,88%	0,6
ЛУКОЙЛ	\$22,170	\$21,890	-2,93%	284,5
Сургутнефтегаз	\$0,5730	\$0,5700	0,18%	109,4
Татнефть	\$1,0570	\$1,0670	0,19%	9,2
ЮКОС	\$9,6000	\$9,8500	-0,88%	532,4
Норникель	\$62,900	\$63,000	1,61%	168,4
Ростелеком	\$2,0800	\$2,0650	1,56%	145,6
Вымпелком		\$65,100	3,01%	315,4
МТС		\$76,250	1,26%	100,3
ВБД		\$15,620	-1,76%	83,2

Экономические индикаторы США:

Дата	Параметр	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Дек 15	NY Empire State Index	Декабрь	37,4	35,0	41,0
Дек 16	Индекс цен потребителей (CPI)	Ноябрь	-0,2%	0,1%	0,0%
Дек 16	Индекс цен потребителей (Core CPI)	Ноябрь	-0,1%	0,1%	0,2%
Дек 16	Начато строительство домов	Ноябрь	2,070 млн.	1,919 млн.	1,980 млн.
Дек 16	Количество выданных разрешений на строительство жилья	Ноябрь	1,874 млн.	1,911 млн.	1,973 млн.
Дек 16	Текущий платежный баланс	III квартал	-\$135 млрд.	-\$136 млрд.	-\$139,4 млрд.
Дек 16	Промышленное производство	Ноябрь	0,9%	0,5%	0,4%
Дек 16	Коэффициент использования мощностей	Ноябрь	75,7%	75,4%	75,1%
Дек 18	Количество обращений за пособием по безработице	6.12-13.12		365 тыс.	378 тыс.
Дек 18	Индекс опережающих индикаторов	Ноябрь		0,3%	0,4%
Дек 18	Philadelphia Fed	Декабрь		25,0	25,9

Комментарий к рыночной ситуации

Сегодня рынок скорее всего будет чуть более оптимистичным, чем вчера. Западные фондовые индексы не дают нам практически никаких поводов для движения в ту или другую сторону. Так что среднесрочный боковик на отечественном рынке пока имеет все шансы продолжиться. Игроки будут пытаться оценить вчерашние новости по реформе РАО ЕЭС – насколько они должны способствовать росту котировок акций этой компании. Новые рекорды цены никеля на мировых рынках должны поддержать неослабевающий интерес к бумагам Норникеля. "Нефтянка" же будет, как мы предполагаем, оставаться под давлением продавцов из-за общих ожиданий увеличения налогового бремени для этого сектора экономики.

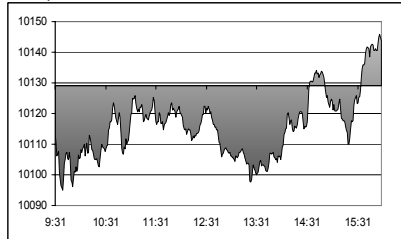
РОССИЯ

- ✓ Минфин РФ осуществил очередной платеж в счет погашения долга перед МВФ в размере \$28,5 млн. (19,5 млн. SDR). Это вторая выплата из четырех запланированных на текущий месяц. Следующий платеж будет осуществлен 26 декабря - \$28 млн. (19,468 млн. SDR), последний 29 декабря - \$60 млн. (41,667 млн. SDR). По состоянию на начало 2003 года долг России перед МВФ равнялся \$6,5 млрд. Россия выплатит МВФ в 2003 году \$2,2 млрд.
- ✓ Объем денежной базы в широком определении за 11 месяцев 2003 года вырос на 307 млрд. рублей, или 24,9% до 1,54 трн. рублей. В том числе сумма наличных денег увеличилась на 248 млрд. рублей, или 30,5% до 1,06 трн. рублей.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

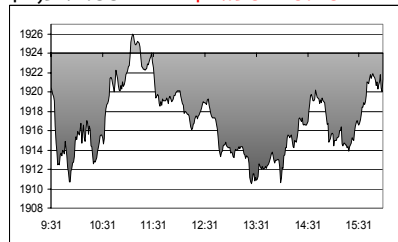
Dow Jones Industrial Average :

\$10,145.26 ▲ **\$+15.70** **+0.15%**



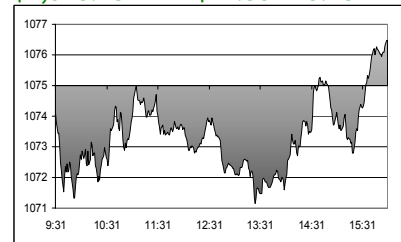
NASDAQ :

\$1,921.33 ▼ **\$-2.96** **-0.15%**



S & P 500:

\$1,076.48 ▲ **\$+1.35** **+0.13%**



РЫНОК

Американский фондовый рынок закрылся без определенной тенденции на фоне отсутствия экономических новостей. Новость о росте прибыли двух брокерских компаний Bear Stearns и Lehman Brothers не оказала позитивное влияние на весь рынок. Индексы Dow и S&P 500 обновили 19-и месячные максимумы, Nasdaq закрылся на отрицательной территории. По итогам торгов: индекс Nasdaq упал на 0,15% до 1921,33 пункта, индекс Dow Jones вырос на 0,15% до 10145,26 пункта, индекс S&P 500 увеличился на 0,13% до 1076,48 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 1,441 млрд. акций, на NYSE 1,450 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в четверг торгуются разнонаправлено утром: фьючерсы на Nasdaq +0,07%, фьючерсы на S&P 500 -0,08%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Bear Stearns (Инвестиционный банк) \$76,60 (+2,8%)	Компания опубликовала квартальные результаты.	По итогам квартала прибыль составила \$288,3 млн., или \$2,19 на акцию против \$190,5 млн., или \$1,50 на акцию годом ранее, аналитики в среднем прогнозировали \$1,80 на акцию. Рост прибыли связан с увеличением доходов от торговли облигациями и инвестиционно-банковской деятельности.
Lehman Brothers (Инвестиционный банк) \$73,39 (-1,6%)		Прибыль компании Lehman Brothers в IV квартале выросла более чем вдвое до \$481 млн., или \$1,71 на акцию по сравнению с \$187 млн., или \$0,69 на акцию в аналогичном квартале 2002 года.

Экономика

Важных экономических данных в среду опубликовано не было.

РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ

ОАО "ЮКОС"

- ✓ Пресс-конференция членов правления "ЮКОСа" не оправдала надежд рынка на окончательное разрешение корпоративного конфликта. Новые заявления "Сибнефти", которые также появились вчера, подтвердили существующие противоречия. Стороны высказали противоположные точки зрения по нескольким вопросам. Во-первых, "ЮКОС" утверждает, что рассматривает 92% акций "Сибнефти" как свой полноценный актив и намерен консолидировать результаты "Сибнефти" в своей отчетности по международным стандартам. "Сибнефть" заявляет обратное: акционеры "ЮКОСа" не будут участвовать в управлении компанией с 1 января 2004 года. Во-вторых, представители "ЮКОСа" сообщили, что намерены сменить совет директоров 30 декабря во время внеочередного собрания акционеров "Сибнефти" и уже направили список своих кандидатур. "Сибнефть" отвечает, что в связи с отсутствием от акционеров по кандидатурам в бюллетень для го-

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, Финамконт, Интерфакс, РосБизнесКонсалтинг, Прайм-ТАСС и др.

лосования включены кандидатуры действующих членов совета директоров. Похоже, что переговоры между сторонами затягиваются, так как каждая сторона пытается получить максимально выгодные условия. С юридической точки зрения в этих переговорах предпочтительнее позиции "ЮКОСа". В то же время политическая конъюнктура всецело на стороне "Сибнефти". В случае разгорания корпоративного конфликта можно ожидать значительных потерь с обеих сторон, которые сделают призрачными любые планы сотрудничества с западными стратегическими инвесторами. Интересно, что представители "Сибнефти" вчера заявили: "Предположения о возможном корпоративном конфликте не имеют под собой основы, поскольку мы находимся в процессе переговоров".

ОАО "СУАЛ-холдинг"

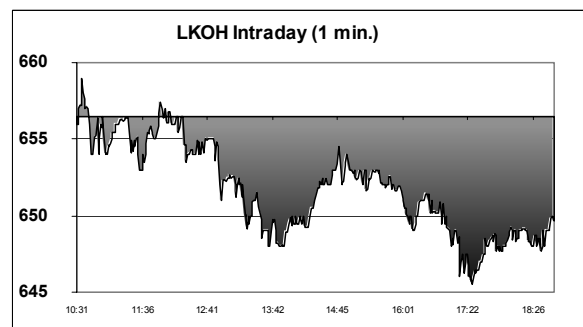
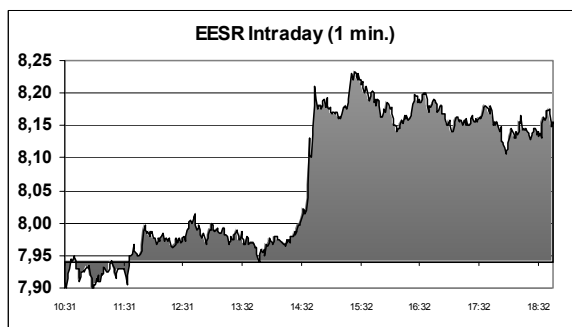
✓ Группа СУАЛ привлечет синдицированный трехлетний кредит в размере \$400 миллионов на рефинансирование долга, финансирование оборотного капитала и реализацию основных инвестиционных проектов. Кредит предоставит синдикат западных банков, причем ставка будет беспрецедентно низкая – LIBOR + 2,5%. Крис Норвал, Президент управляющей компании ОАО «СУАЛ-Холдинг», заявил: «Масштаб данного кредита и его условия задают новый ориентир для заимствований в российской металлургии и демонстрируют оценку качества стратегии, управления и перспектив Группы СУАЛ со стороны международных рынков капитала». Сначала кредит планировался в сумме \$300 миллионов, но из-за интереса, проявленного уполномоченными организаторами на предварительной стадии, сумма была повышена до \$400 миллионов. Это самый большой и дешевый кредит в истории группы. Представители "СУАЛа" заявили "Ведомостям", что данный кредит является самым дешевым из когда-либо привлеченных металлургическими компаниями. Ранее на таких выгодных условиях кредит предоставляли только нефтяным компаниям.

РАО "ЕЭС России"

✓ Агентство Рейтер сообщает, что 26 декабря совет директоров РАО рассмотрит две схемы аукционов по оптовым генерирующим компаниям (ОГК). Из семи предложенных ранее схем были выбраны всего две. Консультанты РАО по реформе, которыми являются Альфа-банк и Merrill Lynch, считают, что базовой является схема "market maker", при которой заявки делаются как деньгами, так и акциями РАО. Данная схема предполагает, что потенциальный покупатель акций ОГК за деньги называет сумму, которую он готов заплатить за определенный пакет. В результате формируется "книга спроса". Каждый акционер РАО вправе указать цену, за которую он готов продать свои акции - это "книга предложения". Две "книги" сопоставляются, и все денежные заявки конвертируются в акции. Полученные данные сравниваются с заявками на основе акций. По словам вице-президента Альфа-банка Владимира Татарчука, данная схема достаточно сбалансирована и учитывает интересы как акционеров РАО, так и других заинтересованных сторон.

ОАО "НК "ЛУКОЙЛ"

✓ Компания представила программу экологической безопасности на 2004-2008 годы. Объявленная стоимость программы – 34,5 млрд. рублей. Руководство ОАО «ЛУКОЙЛ» исходит из того, что обеспечение экологической и промышленной безопасности, снижение техногенной нагрузки на окружающую среду является неотъемлемой составляющей эффективной производственной деятельности Компании. Интересно, что «ЛУКОЙЛ» объявляет о масштабной экологической программе как раз в тот момент, когда Министерство природных ресурсов РФ начало ужесточать требования к компаниям-недропользователям по экологическим параметрам. Поэтому расходы на эти программы можно воспринимать как инвестиционный проект, направленный на снижение рисков отзыва лицензий.



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	8 331 000	37,2	36,83	37,38	-0,32	-1,85	-0,80	53,59	35	32	42,8	45,5
ГМК Норильский никель	303 226	1835	1 800,000	1 858,770	2,00	3,09	12,23	184,50	1640	1500	2000	2200
Лукойл	969 275	649,7	645,5	659	-1,05	-3,46	7,57	32,51	625	570	690	720
Мосэнерго-3	43 343 100	1,946	1,923	1,957	0,15	-0,51	5,30	94,41	1,80	1,70	2,20	2,40
РАО ЕЭС России	546 021 200	8,149	7,882	8,245	2,63	-0,01	11,10	98,03	7,50	6,50	8,80	10,00
РАО ЕЭС России прив.	2 846 500	7,53	7,17	7,575	1,76	-1,57	12,22	123,64	6,90	5,90	8,20	9,40
Ростелеком	5 535 297	60,71	60,02	61,07	-0,43	-0,13	10,89	58,51	60,5	50	67,5	67,5
Сбербанк	4 175	7589	7 505,050	7 637,900	0,85	-2,32	3,67	24,21	7000	6500	8000	9100
Сибнефть	268 600	79,5	77,15	79,71	-0,50	3,38	21,00	12,72	70	50	80	100
Сургутнефтегаз	25 236 400	16,76	16,53	16,84	0,54	-3,54	13,02	65,27	16,20	13,50	18,00	
Сургутнефтегаз прив.	2 904 100	10,051	9,998	10,17	-0,05	-3,09	9,73	28,04	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	516 900	31,14	30,56	31,24	-0,26	-0,73	8,39	24,66	28	25	37	41,3
ЮКОС-2	2 393 833	286	275,5	289,9	-0,97	0,95	-14,37	-3,87	250		300	340

