

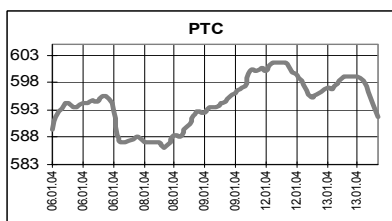
**КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ**

**Сегодня:**

- ✓ Пресс-конференция президента компании "АЛРОСА" по итогам деятельности в 2003г.
- ✓ Правление ФЭК РФ обсудит ряд вопросов развития газовой и электроэнергетической отрасли.

**Вчера:**

- ✓ Несмотря на утренний рост, итоговое значение индекса РТС снизилось на 0,61% до 591,69 пункта. Продажи, начавшиеся после публикации результатов ЛУКОЙла, опустили цены РАО ЕЭС (-1,0%), Сургута (-0,5%) и Норникеля (-3,9%). Сам ЛУКОЙл подрос на 0,4%. Снова лучше рынка оказались акции банка УралСиб (+1,6%). Активность операторов выросла – объем торгов составил \$20,95 млн. в РТС и \$370,21 млн. на ММВБ. Газпром на СПФБ вырос на 1,6% до 41,52 с объемом 27,55 млн.
- ✓ S&P может повысить рейтинги российских телекоммуникационных компаний.
- ✓ Минфин в 2004 году планирует эмиссию ценных бумаг на 361 млрд. рублей.
- ✓ Отдельные виды бизнеса финансовой корпорации "НИКОЙл" будут переименованы в "УралСиб".
- ✓ ОАО "ЛУКОЙл" заявляет об отказе от схем по оптимизации налогообложения.
- ✓ "Газпром" окончательно вернул контроль над нефтехимическим холдингом "СИБУР".



	13.01.04	14.01.04	Измен.
\$/RUR	28,8711	28,8841	0,05%
Euro/\$	1,2744	1,2762	0,14%
\$/Yen	106,69	106,22	-0,44%

Индексы	13.01.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	591,69	-0,61	-3,63	586,02	601,61	4,31
UPI	539,96	-0,71	-3,88	539,96	545,36	6,40
UPMI	385,80	-0,95	-3,69	385,80	393,48	3,47
DJIA	10427,18	-0,55	-58,00	10367,41	10592,59	-0,26
NASDAQ	2096,44	-0,73	-15,34	2047,02	2114,91	4,65
S&P500	1121,22	-0,53	-6,01	1115,24	1131,92	0,84
Merval	1205,62	2,58	30,29	1147,18	1217,92	12,47
Bovespa	23939,63	-1,23	-297,35	23122,40	24518,15	7,66
Nikkei	10863,00	0,12	13,32	10710,30	11008,56	1,75
Kospi	849,62	0,14	1,19	824,15	855,45	4,80
Hang Seng	13363,45	-0,23	-30,32	13063,27	13446,76	6,26
FTSE	4440,10	-0,21	-9,50	4436,60	4520,10	-0,82
DAX	3996,22	0,01	0,31	3980,19	4073,33	0,78
CAC	3576,18	0,45	16,08	3548,18	3615,83	0,51

Товарные рынки	13.01.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Мак., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	31,91	-0,45	-1,39	31,09	32,36	5,31
Urals, спот	30,90	1,14	3,83	29,39	30,90	7,29
Никель, LME	15430,00	-370,00	-2,34	15420,00	16390,00	-7,05
Медь, LME	2415,00	-3,50	-0,14	2336,50	2425,00	4,09
Цинк, LME	1026,50	-1,00	-0,10	1003,00	1027,50	1,94
Золото, спот	424,25	-2,00	-0,47	420,00	426,25	2,28

**Экономические индикаторы США:**

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Янв 13	Экспортные цены	Декабрь	0,2%	Н/д	0,2%
Янв 13	Импортные цены	Декабрь	0,1%	Н/д	0,3%
Янв 13	Торговый баланс	Ноябрь	-\$42,0 млрд	-\$41,8 млрд	
Янв 13	Инфляция производителей (PPI)	Декабрь	0,2%	-0,3%	
Янв 13	Инфляция производителей (Core PPI)	Декабрь	0,1%	-0,1%	
Янв 13	Бюжевая книга ФРС				
Янв 13	Инфляция потребителей (CPI)	Декабрь	0,2%	-0,2%	
Янв 13	Инфляция потребителей (Core CPI)	Декабрь	0,1%	-0,1%	
Янв 13	NY Empire State Index	Январь	37,8	37,4	
Янв 13	Количество обращений за пособием по безработице	02.01-09.01	351 тыс.	353 тыс.	
Янв 13	Розничные продажи	Декабрь	0,7%	0,9%	
Янв 13	Розничные продажи (искл. автомобили)	Декабрь	0,4%	0,4%	
Янв 13	Philadelphia Fed	Январь	30,0	32,1	
Янв 13	Бюджет Казначейства	Декабрь	-\$12,0 млрд	\$4,7 млрд	
Янв 13	Товарно-материальные запасы в производстве	Ноябрь	0,2%	0,4%	
Янв 13	Промышленное производство	Декабрь	0,7%	0,9%	
Янв 13	Кэффициент использования мощностей	Декабрь	76,1%	75,7%	
Янв 13	Michigan Sentiment	Январь	94,0	92,6	

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,4377	\$2,7879	0,46%	53,4
РАО ЕЭС	\$0,2900	\$0,2930	1,03%	0,9
Мосэнерго	\$0,0705	\$0,0700	-1,41%	0,3
ЛУКОЙл	\$24,300	\$24,388	0,36%	452,6
Сургутнефтегаз	\$0,5925	\$0,6020	0,50%	89,8
Татнефть	\$1,1900	\$1,2010	0,50%	46,5
ЮКОС	\$11,170	\$11,188	0,56%	354,6
Норникель	\$68,000	\$69,000	-3,09%	78,2
Ростелеком	\$2,1550	\$2,1367	0,16%	74,5
Вымпелком		\$75,950	-2,89%	483,7
МТС		\$87,450	-1,18%	196,7
ВБД		\$17,000	0,12%	60,5

**Комментарий к рыночной ситуации**

Робкий утренний оптимизм игроков разбился о продажи со стороны ряда участников рынка, желающих зафиксировать прибыль. Продажи активизировались после пресс-конференции ЛУКОЙла по итогам 2003 года. Результаты третьего квартала оказались довольно неплохими, но сопутствующие заявления менеджмента о полном отказе от схем минимизации налогов (даже законных) разочаровали рынок. Негатива добавило и пессимистичное открытие Штатов. Вряд ли в ближайшее время появится какая-то внятная идея, которая оправдала бы движение рынка в ту или другую сторону. Поэтому наиболее вероятным представляется постепенное сползание цен к уровню 580 пунктов по РТС. Сегодня можно ожидать небольшого роста рынка – большинство ADR на наши "фишки" закрылось выше РТС.

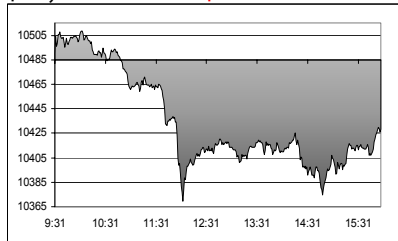
## РОССИЯ

- ✓ Рейтинговое агентство Standard & Poor's заявило о возможном повышении рейтингов российских телекоммуникационных компаний, если они продемонстрируют адекватную ликвидность, низкий риск рефинансирования, а также уверенную операционную деятельность. В 2003 году S&P уже повышал рейтинги Вымпелкома с "B" до "B+", прогноз стабильный, и Ростелекома с "B-" до "B", позитивный прогноз, однако это рейтинги спекулятивного класса по шкале S&P, что создает ограничения для покупки инвесторами обязательств данных компаний, поскольку многие могут работать только с компаниями, имеющими инвестиционный рейтинг.
- ✓ Минфин России планирует выпустить в 2004 году государственных краткосрочных облигаций на сумму 41 млрд. рублей, облигаций федерального займа в размере 290 млрд. рублей, государственных сберегательных облигаций – 30 млрд. рублей.

## СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

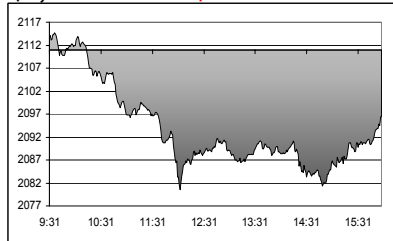
Dow Jones Industrial Average :

\$10,427.18 ▼ \$-58.00 -0.55%



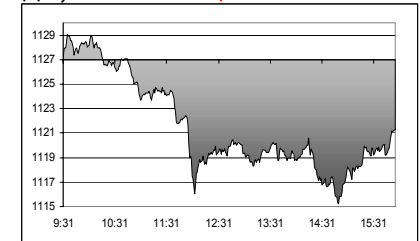
NASDAQ :

\$2,096.44 ▼ \$-15.34 -0.73%



S &amp; P 500:

\$1,121.22 ▼ \$-6.01 -0.53%



## Рынок

Во вторник ведущие американские индексы закрылись снижением, сумев отыграть часть потерь в последний час торгов. Продажи акций производителей полупроводников и программного обеспечения после унылого прогноза германского софтверного производителя SAP, и беспокойство инвесторов перед публикацией квартальных результатов вызвали падение индексов. С технической точки зрения рынок перекуплен, что вызвало небольшую фиксацию прибыли. Сегодня будут опубликованы квартальные отчеты крупнейших компаний – Intel, Yahoo!, Apple и др., также данные о внешнеторговом балансе за ноябрь и инфляция производителей за декабрь. По итогам торгов: индекс Nasdaq упал на 0,73% до 2096,44 пункта, индекс Dow Jones прибавил 0,25% до 10485,18 пункта, индекс S&P 500 увеличился на 0,48% до 1127,23 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 2,316 млрд. акций, на NYSE 1,595 млрд. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы в среду: фьючерсы на Nasdaq +0,38%, фьючерсы на S&P 500 +0,07%.

## Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Oracle (Программное обеспечение) \$14,36 (-2%)		Котировки компании снизились после того, как финансовый директор Jeff Henley был назначен на должность председателя совета директоров. По мнению аналитиков, инвесторы обеспокоены решением о разделении двух должностей председателя совета директоров и генерального директора между двумя людьми, поскольку ранее эти два поста занимал Larry Ellison, который сейчас остается на месте генерального директора.
Accenture (Консалтинговая фирма) \$22,66 (-12,5%)	Компания опубликовала квартальную отчетность.	Акции Accenture упали на 12,5%, несмотря на рост прибыли по итогам I финансового квартала. Компания заявила, что в текущем квартале результаты будут на уровне или ниже прогноза.
SAP (Программное обеспечение) \$42,18 (-5,11%)	Компания представила квартальные результаты.	Компания сообщила о снижении выручки по итогам квартала, расстроив инвесторов, ожидавших оживления по всему технологическому сектору. Слабый доллар и нежелание клиентов увеличивать расходы на информационные технологии стали причиной снижения выручки в IV квартале.

## Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Экспортные цены	Декабрь	0,2%	Н/д	0,2%	
Импортные цены	Декабрь	0,1%	Н/д	0,3%	

**РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ.****ОАО "ЛУКОЙЛ"**

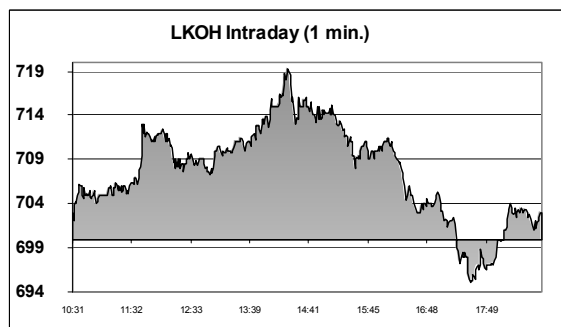
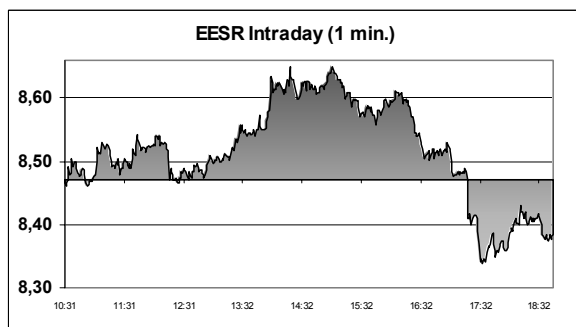
✓ Вчера нефтяная компания опубликовала результаты за 9 месяцев 2003 года по стандартам GAAP. Благодаря благоприятной конъюнктуре на рынке нефти и росту объемов добычи (+3,7%), выручка компании по сравнению с аналогичным периодом 2002 года выросла на 46%. Удельные операционные расходы компании остались на уровне 2002 года, несмотря на инфляцию и укрепление рубля, и составили 2,6\$ на баррель нефти. "ЛУКОЙЛ" существенно увеличил экспорт нефти (+9%). В результате позитивных изменений производственных показателей чистая прибыль нефтяной компании выросла на 118% (с учетом разовой сделки по продаже доли в азербайджанском проекте). Без учета прибыли от разовой сделки в размере \$1,13 млрд. рост данного показателя за 9 месяцев составил 33,8%. Высокие финансовые показатели частично омрачаются заявлениями руководства, которое решило отказаться от любых схем по минимизации налогообложения. Рост налоговых платежей уже по итогам трех кварталов 2003 года не позволил компании достичь более высоких результатов. В дальнейшем отказ от оптимизационных схем неизбежно приведет к росту эффективной налоговой ставки по налогу на прибыль. За последние годы эффективная ставка (отношение платежей по налогу на прибыль к прибыли до налогообложения) возросла с 18% в 2000 году до 28% в 2002 году. Руководство посчитало, что дальнейшая минимизация налоговых платежей является очень рискованной политикой в свете обвинений в адрес бывшего руководства "ЮКОСа" и самой нефтяной компании "ЮКОС" в уклонении от обязанности по уплате налогов. Таким образом, компания приносит в жертву экономию на налогах ради снижения политических рисков. По сообщению компании, в 2003 году объем налоговых платежей составит 156,4 миллиарда рублей, что на 20,5% больше, чем в 2002 году.

**ОАО "УралСиб".**

✓ Крупнейший акционер банка корпорация "НИКойл" сообщает о том, что филиальная сеть "УралСиб" и "Автобанка-НИКойл" к началу 2005 году будет объединена под общим брэндом – "УралСиб". Также компания "НИКойл-страхование" уже точно будет переименована в страховую группу "УралСиб", о чем вчера заявили представители страховой компании. Сегодня Правление финансовой корпорации "НИКойл" обсудит целесообразность ребрендинга остальных подразделений корпорации. С нашей точки зрения, наиболее логичным решением будет концентрация всех банковских активов под брэндом "УралСиб". Брокерский бизнес и управляющая компания уже завоевали репутацию под именем "НИКойл". В результате объединения банк "УралСиб" значительно расширит филиальную сеть на европейской части России и, таким образом, составит реальную конкуренцию "Сбербанку" по работе с физическими лицами на территории страны от Калининграда до Западной Сибири. Если руководство финансовой корпорации примет решение о переименовании всего бизнеса, то можно будет говорить о формировании крупнейшего финансового института страны.

**ОАО "Газпром"**

✓ Газета "Ведомости" сообщает, что "Газпром" окончательно завершил расчеты с бывшим президентом "СИБУРа" Я. Голдовским. В результате газовая монополия вернула ранее утраченный контроль над нефтехимическим холдингом, а Голдовский получил \$90 млн. Данное событие является достаточно важной новостью, так как стратегия "Газпрома" предполагает диверсификацию деятельности. Таким образом, контроль над нефтехимическими активами позволит газовому концерну перейти от специализации на добыче и транспортировке газа к переработке и формированию добавленной стоимости.



## 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	27 548 100	41,52	40,13	41,8	1,64	0,65	9,84	9,55	35	32	42,8	45,5
ГМК Норильский никель	274 486	1941	1 940,010	2 015,000	-3,86	-6,55	16,58	2,16	1900	1500	2100	2200
Лукойл	2 651 004	703	695	719,8	0,40	-2,09	8,33	3,84	680	650	720	750
Мосэнерго-3	81 212 100	2,029	2,019	2,073	-0,59	-1,27	2,37	3,63	1,80	1,70	2,20	2,40
РАО ЕЭС России	529 215 600	8,385	8,32	8,665	-0,97	-1,47	-0,83	3,52	7,50	6,50	8,80	10,00
РАО ЕЭС России прив.	4 317 700	7,549	7,47	7,679	0,44	-1,19	-5,64	4,56	6,90	5,90	8,20	9,40
Ростелеком	7 122 682	62,14	61,95	63,3	-0,59	-1,52	5,22	3,74	60	50	63,5	67,5
Сбербанк	11 189	8555	8 501,010	8 696,990	-0,44	3,70	10,74	12,94	7000	6500	9100	10000
Сибнефть	276 200	78,31	78,27	79,8	-0,51	-4,03	4,83	-6,05	70	50	80	100
Сургутнефтегаз	36 413 100	17,17	17,051	17,685	-0,52	-3,10	4,39	-0,07	16,20	13,50	18,00	
Сургутнефтегаз прив.	5 132 200	11,6	11,455	11,8	-0,85	-0,75	13,73	1,93	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	1 750 300	34,5	34,2	34,71	0,85	0,88	10,40	4,93	28	25	37	41,3
ЮКОС-2	1 832 159	322,8	317,51	329,98	0,81	-1,10	0,50	4,19	300	250	340	390

