

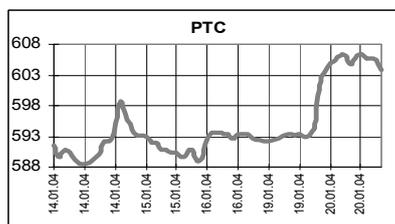
КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

Сегодня:

- ✓ В Давосе открывается 34-е заседание Всемирного экономического форума.
- ✓ На ММВБ состоятся аукционы по размещению ОФЗ 46001 на 10 млрд. руб. и допвыпуска ОФЗ46002 на 8 млрд. руб.

Вчера:

- ✓ Рынок смог наконец преодолеть отметку в 600 пунктов по РТС – вчера индекс закрылся на 603,74 пункта, прибавив 1,61%. Наибольший вклад в рост рынка внесли бумаги ЛУ-Койла (+1,8%), Сургутнефтегаз (+0,8%) и Ростелекома (+1,2%). ЮКОС (-0,2%) и Уралсвязьинформ (-0,7%) снизились по итогам дня. Резко выросли и торговые обороты – \$33,70 млн. в РТС и \$449,04 млн. на ММВБ. Газпром выглядел хуже рынка: минус 0,9% до 42,53 с объемом 33,16 млн.
- ✓ Рост промпроизводства по итогам 2003 года составил 7%.
- ✓ Российская нефть в 2003 году подорожала на 15%.
- ✓ "Тинькофф" объявляет впечатляющие результаты деятельности за 2003 год.
- ✓ "Газпром" и Белоруссия не смогли согласовать условия поставок газа.
- ✓ Комиссия по реформированию РАО ЕЭС одобрила первоначальный план реформы "Мосэнерго".



	20.01.04	21.01.04	Измен.
\$/RUR	28,7961	28,7853	-0,04%
Euro/\$	1,2354	1,2579	1,82%
\$/Yen	107,25	107,14	-0,10%

Индексы	20.01.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	603,74	1,61	9,56	588,47	606,45	6,43
UPI	556,51	1,43	7,83	538,36	556,51	9,67
UPMI	395,57	2,04	7,91	382,55	395,57	6,09
DJIA	10528,66	-0,68	-71,85	10367,41	10616,96	0,71
NASDAQ	2147,98	0,35	7,52	2080,29	2149,85	7,22
S&P500	1138,77	-0,09	-1,06	1115,24	1142,80	2,41
Merval	1260,03	1,08	13,52	1184,23	1267,45	17,55
Bovespa	23678,75	1,26	293,58	22687,05	24009,75	6,49
Nikkei	11002,39	-0,91	-100,71	10727,80	11008,56	3,05
Kospi	861,37	0,00	0,00	840,11	855,45	6,25
Hang Seng	13750,58	1,33	180,15	13136,92	13776,85	9,34
FTSE	4499,30	-0,42	-18,80	4431,10	4526,30	0,50
DAX	4106,41	-0,81	-33,51	3980,33	4151,72	3,56
CAC	3660,19	-0,81	-29,78	3567,49	3699,47	2,88

Товарные рынки	20.01.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	32,36	0,53	1,67	30,83	32,36	6,80
Urals, спот	30,21	0,59	1,99	29,34	30,21	4,90
Никель, LME	14950,00	250,00	1,70	14155,00	14950,00	-9,94
Медь, LME	2429,00	-15,00	-0,61	2389,00	2444,00	4,70
Цинк, LME	1013,50	6,50	0,65	1003,50	1019,00	0,65
Золото, спот	412,00	6,50	1,60	405,50	418,50	-0,68

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Янв 21	Начато строительство домов	Декабрь		1,983 млн.	2,070 млн.
Янв 21	Количество выданных разрешений на строительство жилья	Декабрь		1,860 млн.	1,863 млн.
Янв 22	Количество обращений за пособием по безработице	16.01-23.01		340 тыс.	343 тыс.
Янв 22	Индекс опережающих индикаторов	Декабрь		0,2%	0,3%

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,4772	\$2,8217	1,58%	18,1
РАО ЕЭС	\$0,3172	\$0,3150	2,44%	7,1
Мосэнерго	\$0,0727	\$0,0710	3,65%	1,7
ЛУКойл	\$24,800	\$25,000	3,73%	420,5
Сургутнефтегаз	\$0,6100	\$0,6050	0,00%	69,4
Татнефть	\$1,1600	\$1,1695	1,70%	70,3
ЮКОС	\$11,260	\$11,300	1,78%	376,0
Норникель	\$66,000	\$66,500	-1,12%	234,3
Ростелеком	\$2,2000	\$2,2133	2,08%	189,5
Вымпелком		\$73,960	3,99%	544,5
МТС		\$90,900	4,36%	295,9
ВБД		\$16,650	1,65%	36,5

Комментарий к рыночной ситуации

Несмотря на то, что рынок смог закрыться выше 600 пунктов, ситуация пока не говорит об однозначном продолжении роста. Внутриведенная динамика цен свидетельствует о не очень уверенном настрое "быков" – большинство ликвидных акций закрылись далеко от своих дневных максимумов. Во многом прирост индекса обеспечен резким подорожанием бумаг "второго эшелона". Кроме того, новость о возможном негативном пересмотре кредитного рейтинга ЮКОСа также еще не полностью учтена рынком. Сегодня мы ожидаем коррекции цен вниз.

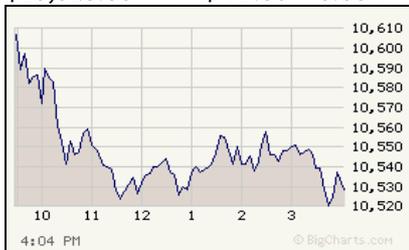
РОССИЯ

- ✓ Рост промпроизводства по итогам 2003 года составил 7%, в декабре – 7,9% к декабрю 2002 года. В 2003 году было произведено продукции вместе с услугами на сумму 8,498 трлн. рублей в действующих ценах, в 2002 году промпроизводство выросло на 3,7%, промышленной продукции было произведено на сумму 6,867 трлн. рублей. Промпроизводство выросло в топливной отрасли на 8,2%, в черной металлургии на 8,9%, в цветной на 6,2%, в химической и нефтехимической промышленности на 4,4%, в машиностроении и металлообработке на 9,4%, в электроэнергетике на 1%. В минус сработали микробиологическая отрасль и легкая промышленность.
- ✓ Средняя цена нефть марки Urals на мировом рынке в 2003 году увеличилась на 14,9% и составила \$27,2 за баррель, по данным Центра макроэкономических исследований (ЦМЭИ). На внутреннем рынке России в 2003 году средняя цена производителей нефти выросла на 17% по сравнению с 2002 годом, автомобильного бензина на 25,9%, дизтоплива на 25,1%, мазута на 17,3%. По прогнозу ОПЕК, в 2004 году мировые цены на нефть снизятся в связи с увеличением поставок независимыми производителями и восстановлением нефтяной промышленности Ирака. В 2005 году, по прогнозам некоторых аналитических организаций, цены на нефть не упадут ниже \$20 за баррель. Министерство энергетики США ожидает, что цена на нефть будет на уровне \$23,3 за баррель, Международное энергетическое агентство – \$21,75 за баррель.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

Dow Jones Industrial Average :

\$10,528.66 ↓ \$-71.85 -0.68%



NASDAQ :

\$2,147.98 ↑ \$+7.52 +0.35%



S & P 500:

\$1,138.77 ↓ \$-1.06 -0.09%



Рынок

Американский фондовый рынок закрылся разнонаправленным движением индексов. Инвесторы фиксировали прибыль после недавнего ралли. Повышение наблюдалось по акциям производителей сетевого и компьютерного оборудования, телекомов, что позволило технологическому индексу Nadsaq закрыться на новом 30-и месячном максимуме. По итогам торгов: индекс Nasdaq вырос на 0,35% до 2147,98 пункта, индекс Dow Jones снизился на 0,68% до 10528,66 пункта, индекс S&P 500 уменьшился на 0,09% до 1138,77 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 2,450 млрд. акций, на NYSE 1,739 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в среду утром торгуются в небольшом минусе: фьючерсы на Nasdaq -0,02%, фьючерсы на S&P 500 -0,16%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Citigroup (Банк) \$49,29 (-0,4%)	Компания опубликовала финансовые результаты.	Прибыль крупнейшего в мире банка Citigroup выросла IV квартале на 96% до \$4,76 млрд., или \$0,91 на акцию, против \$2,43 млрд., или \$0,47 на акцию в аналогичном квартале 2002 года благодаря увеличению инвестбанковских операций. Аналитики прогнозировали прибыль в размере 90 центов на акцию. Компания также повысила квартальные дивиденды с 14 до 40 центов на акцию.
3M (Конгломерат) \$80,41 (-6%)		3M, входящая в состав индекса Dow, объявила финансовые результаты. Прибыль на акцию за прошедший квартал составила 77 центов против \$0,65 в прошлом году. Увеличение прибыли связано с ростом объема продаж и производительности труда. Аналитики прогнозировали прибыль в размере 76 центов на акцию. Компания также повысила прогноз на I квартал и 2004 год в целом, однако инвесторы ожидали более оптимистичного прогноза. Бумаги 3M по итогам торгов упали почти на 6%.

Экономика

Важных экономических данных во вторник опубликовано не было.

РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ.

Группа “Тинькофф”.

✓ Компания выпустила пресс-релиз, посвященный итогам 2003 года. Объем выпуска пива увеличился в 15 раз. Объем продаж превысил 1 млрд. рублей, что превышает наши ожидания почти на 20%. Осенью 2004 года группа “Тинькофф” планирует запустить второй завод, мощность которого позволит увеличить потенциальные объемы производства в 8 раз. Компания не имеет конкурентов в сегменте супер-премиум, который в ближайшие годы будет расти опережающими темпами по сравнению с рынком пива в целом. Оборот сети ресторанов составил 426,3 млн. рублей, или 42% от общего объема реализации. Рестораны находятся в шести крупнейших городах России, а в ближайшее время планируется открыть рестораны в Екатеринбурге и Сочи. В 2004 году компания планирует увеличить долю на рынке пива с 0,5% до 3%. Планы очень агрессивны и требуют немалых капитальных вложений. Первым шагом по привлечению инвестиций стал выпуск облигаций в апреле 2004 года на сумму 400 млн. рублей.

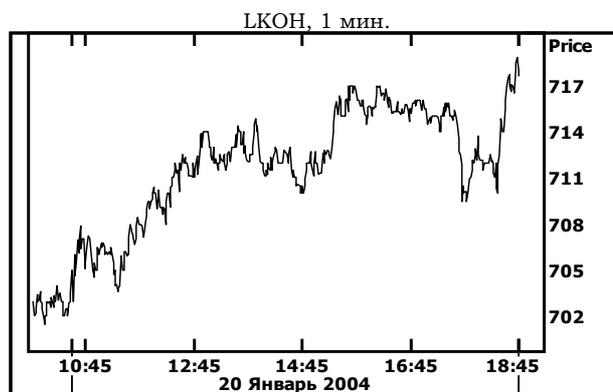
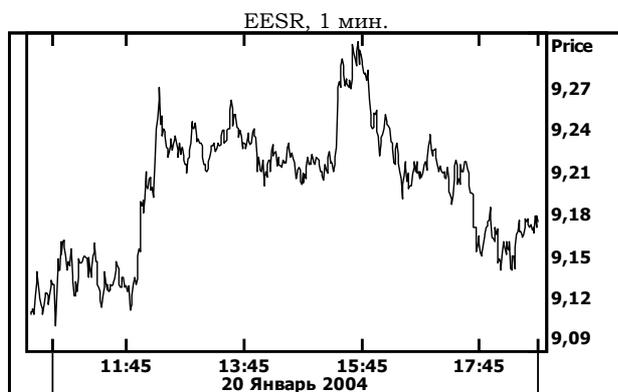
В 2005 году “Тинькофф” рассчитывает провести IPO. Акции компании потенциально способны стать хитом российского рынка, однако для этого необходимо реализовать фантастические финансовые и производственные планы. Перспективы компании во многом зависят от роста платежеспособного спроса населения, а, следовательно, от макроэкономических показателей российской экономики, которая находится на подъеме.

ОАО “Мосэнерго”

✓ Комитет по реформированию РАО “ЕЭС России” одобрил во вторник проект реформы “Мосэнерго”. Формально решение не является окончательным, так как требуется ещё согласие Правительства РФ. Согласно утвержденному проекту “Мосэнерго” будет реформироваться по условиям соглашений, подписанных с Правительством Москвы и Московской области. В составе реорганизованного “Мосэнерго” останутся 17 электростанций, а остальные генерирующие активы будут выделены в 4 отдельные компании. Контроль над сетевыми компаниями получит Правительство Москвы и области. При проведении реструктуризации будут учтены требования американского законодательства, так как девять процентов акций Мосэнерго конвертированы в АДР.

ОАО “Газпром”

✓ Пресс-служба газового концерна сообщает, что переговоры о поставках газа в Белоруссию закончились безуспешно. Белоруссия пытается добиться поставок газа по внутрироссийским ценам. “Газпром” со своей стороны не желает терпеть убытки ради помощи братскому народу. Газпром ранее говорил, что подпишет соглашение о поставках газа в Белоруссию только после создания с его участием совместного предприятия на базе белорусского Белтрансгаза. Однако каждая из сторон претендует на контроль над создаваемым предприятием. При этом “Газпром” оценивает 50% нового предприятия в \$600 млн., а Белорусская сторона – в \$2,2-2,5 млрд. Мы полагаем, что позиции “Газпрома” в данных переговорах достаточно сильны и он сможет навязать свои условия.



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	33 164 700	42,53	42,34	43,3	-0,86	2,43	13,02	12,22	35	32	42,8	45,5
ГМК Норильский никель	203 059	1906,5	1 895,020	1 946,000	-0,50	-1,78	-0,65	0,34	1500	1200	2100	
Лукойл	2 795 464	718	702,25	718,9	1,84	2,13	7,97	6,06	680	650	720	750
Мосэнерго-3	132 259 800	2,085	2,077	2,109	0,14	2,76	3,47	6,49	1,80	1,70	2,20	2,40
РАО ЕЭС России	641 201 200	9,17	9,1	9,305	0,37	9,36	9,10	13,21	8,80	7,50	10,00	10,50
РАО ЕЭС России прив.	6 899 900	8,245	8,1	8,319	1,54	9,22	7,30	14,20	6,90	5,90	8,20	9,40
Ростелеком	14 635 340	63,66	62,9	64,3	1,24	2,45	2,93	6,28	60	50	63,5	67,5
Сбербанк	15 275	8532	8 520,000	8 619,000	0,14	-0,27	10,52	12,63	7000	6500	9100	10000
Сибнефть	187 000	80,7	80,05	81,69	0,01	3,05	-4,83	-3,18	70	50	80	100
Сургутнефтегаз	47 288 300	17,44	17,28	17,7	0,77	1,57	-0,91	1,50	16,20	13,50	18,00	
Сургутнефтегаз прив.	2 257 900	11,533	11,331	11,63	1,78	-0,58	9,25	1,34	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	1 431 600	33,2	32,85	33,47	1,22	-3,77	-0,09	0,97	28	25	37	41,3
ЮКОС-2	2 534 322	322,5	320,23	330	-0,19	-0,09	1,42	4,09	300	250	340	390

