

10 февраля 2004

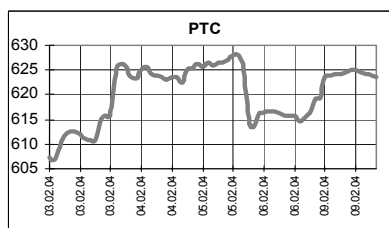
КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

Сегодня:

- ✓ В Алжире 129-я чрезвычайная сессия ОПЕК обсудит меры по предотвращению падения цен на нефть.

Вчера:

- ✓ Индекс РТС вырос на 1,17% до 623,62 пункта. Как и все последние дни, две бумаги, ЮКОС (+2,0%) и Мосэнерго (+4,2%), внесли основную лепту в рост индекса. Немного отставал от них в этом Ростелеком (+2,3%), а вот РАО ЕЭС (+0,3%), ЛУКОЙЛ (-0,6%) и Сибнефть (-0,2%) выглядели заметно хуже среднего. Объем торгов уменьшился до \$17,35 млн. в РТС и \$296,38 млн. на ММВБ. Газпром прибавил 1,5% до 44,36 при объеме в 12,85 млн. шт.
- ✓ Отток капиталов из России за 2003 год составил \$3 млрд.
- ✓ Group Menater в ближайшее время раскроет новую структуру акционеров.
- ✓ "ГАЗ" планирует увеличивать экспорт автомобилей в 2004 году.
- ✓ "РусПромАвто" планирует выход на российский, а затем на западный фондовый рынок.
- ✓ Акционеры РАО "ЕЭС России" не сформулировали единую позицию по принципам образования ТГК.



	09.02.04	10.02.04	Измен.
\$/RUR	28,5744	28,4939	-0,28%
Euro/\$	1,2704	1,2690	-0,11%
\$/Yen	105,41	105,62	0,20%

Индексы	09.02.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	623,62	1,17	7,19	606,79	627,88	9,94
UPI	559,01	1,43	7,88	551,22	565,04	10,16
UPMI	386,94	1,36	5,19	387,97	394,61	3,77
DJIA	10579,03	-0,13	-14,00	10447,18	10568,96	1,20
NASDAQ	2060,57	-0,17	-3,44	2012,79	2085,49	2,86
S&P500	1139,81	-0,26	-2,95	1124,45	1144,45	2,51
Merval	1092,96	3,77	39,70	1042,36	1165,96	1,96
Bovespa	21961,58	-0,03	-7,23	20597,93	22718,28	-1,24
Nikkei	10365,40	-0,36	-37,21	10299,43	10627,26	-2,92
Kospi	866,80	0,23	2,03	834,70	869,62	6,92
Hang Seng	13516,96	-0,44	-59,72	12982,75	13623,30	7,48
FTSE	4434,40	0,72	31,70	4357,40	4436,80	-0,95
DAX	4044,99	0,75	30,20	4007,87	4087,21	2,01
CAC	3663,73	1,08	39,01	3594,71	3679,67	2,97

Товарные рынки	09.02.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	29,50	0,86	3,00	28,64	29,50	-2,64
Urals, спот	26,20	-0,16	-0,61	26,20	27,42	-9,03
Никель, LME	15420,00	330,00	2,19	14890,00	15420,00	-7,11
Медь, LME	2619,00	47,00	1,83	2547,00	2619,00	12,89
Цинк, LME	1069,00	13,00	1,23	1043,50	1069,00	6,16
Золото, спот	407,50	4,25	1,05	396,75	407,50	-1,76

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Фев 09	Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Декабрь	0,6%	0,3%	0,5%
Фев 12	Товарно-материальные запасы в производстве	Декабрь		0,3%	0,3%
Фев 12	Количество обращений за пособием по безработице	31.01-07.02		345 тыс.	356 тыс.
Фев 12	Розничные продажи	Январь		0,0%	0,5%
Фев 12	Розничные продажи (искл авто)	Январь		0,5%	0,1%
Фев 12	Бюджет Казначейства	Январь		\$2,3 млрд.	\$10,6 млрд.
Фев 13	Торговый баланс	Декабрь		-\$40,0 млрд.	-\$38,0 млрд.
Фев 13	Экспортные цены	Январь		Н/д	0,2%
Фев 13	Импортные цены	Январь		Н/д	0,1%
Фев 13	Michigan Sentiment	Февраль		103,3	103,8

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,5570	\$3,0711	3,03%	32,4
РАО ЕЭС	\$0,3000	\$0,3010	0,33%	190,4
Мосэнерго	\$0,0835	\$0,0833	5,44%	17,6
ЛУКОЙЛ	\$25,300	\$25,288	-0,25%	62,6
Сургутнефтегаз	\$0,5745	\$0,5696	1,34%	10,5
Татнефть	\$1,2500	\$1,2555	1,66%	20,9
ЮКОС	\$11,820	\$11,775	0,21%	287,6
Норникель	\$70,000	\$70,250	0,36%	267,8
Ростелеком	\$2,2250	\$2,2417	0,45%	45,8
Вымпелком		\$73,100	0,45%	735,7
МТС		\$104,00	5,05%	401,3
ВБД		\$17,360	3,03%	282,8

Комментарий к рыночной ситуации

Рынку пока так и не удастся преодолеть отметку в 625 пунктов по РТС, которая ограничивает сверху сформировавшийся за последние две недели торговый коридор. Сегодня инвесторы, возможно, будут воодушевлены слухами о выплате Сибнефтью внеочередных дивидендов после "развода" с ЮКОСом. А сам ЮКОС (опять же по неподтвержденным сведениям) изменил состав бенефициаров своего основного акционера – группы МЕНАТЕП. Интерпретировать это можно двояко: либо МЕНАТЕП согласился растаться с контролем над ЮКОСом в обмен на прекращение преследования, либо наоборот, готовится к продолжению борьбы и "укрепляет тылы". Мы ждем несущественного снижения цен от сегодняшних торгов.

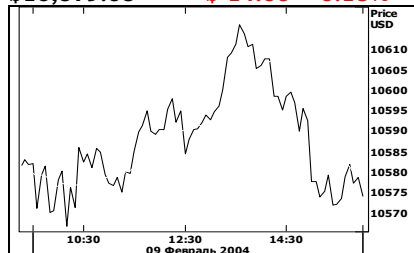
РОССИЯ

✓ Чистый отток капитала из России в 2003 году составил примерно \$3 млрд., такие данные привел министр финансов России Алексей Кудрин на встрече стран "большой восьмерки". В 2002 году из России было вывезено около \$8 млрд., а четыре года назад - примерно \$24 млрд. Одной из причин оттока капиталов являются денежные переводы рабочих-мигрантов, которые в платежном балансе отражены как часть оттока капиталов. Правда, в последние годы этот отток компенсируется ростом инвестиций в российскую экономику. За прошедший 2003 год было сделано денежных переводов на сумму примерно \$12 млрд., большая часть которых уходила в страны "ближнего зарубежья".

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

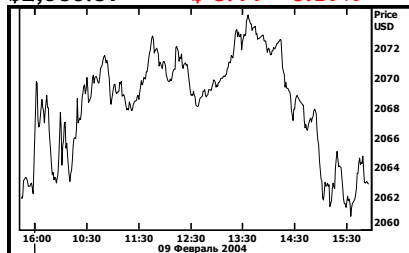
Dow Jones Industrial Average :

\$10,579.03 ↓ \$-14.00 -0.13%



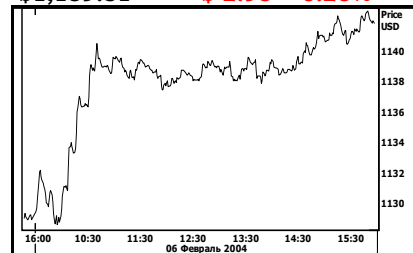
NASDAQ :

\$2,060.57 ↓ \$-3.44 -0.17%



S & P 500:

\$1,139.81 ↓ \$-2.95 -0.26%



Рынок

Американский фондовый рынок закрылся в понедельник небольшим снижением цен на фоне фиксации инвесторами прибыли после пятничного ралли. Повышение отмечено в бумагах золотодобывающих, нефтяных и биотехнологических компаний. Упали в цене акции производителей сетевого оборудования и полупроводников. По итогам торгов: индекс Nasdaq снизился на 0,17% до 2060,57 пункта, индекс Dow Jones уменьшился на 0,13% 10579,03 пункта, индекс S&P 500 потерял 0,26% до 1139,81 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 1,700 млрд. акций, на NYSE 1,312 млрд. акций.

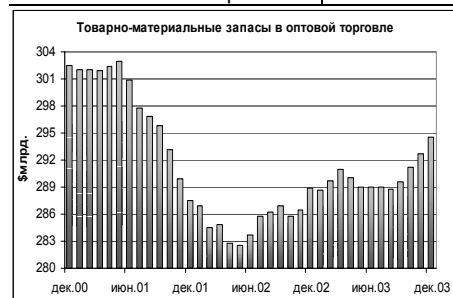
Фьючерсы на американские индексы во вторник торгуются без определенной тенденции: фьючерсы на Nasdaq +0,17%, фьючерсы на S&P 500 -0,03%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Juniper Networks (Коммуникационное оборудование) \$26,18 (-11%)	Juniper Networks купила компанию NetScreen Technologies .	В понедельник компания Juniper Networks сообщила о приобретении за \$4 млрд. NetScreen Technologies после чего её акции упали на 11%. Бумаги NetScreen взлетели на 36%.
PeopleSoft (Программное обеспечение) \$22,22 (-2%)		Бумаги PeopleSoft упали на 2% после того, как компания в очередной раз отклонила предложение Oracle о её (PeopleSoft) приобретении за \$9,4 млрд. Котировки Oracle снизились на 1,04%.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Декабрь	0,6%	0,3%	0,5%	



РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ.**ОАО "НК "ЮКОС"**

- ✓ Коммерсант сообщил, что Group Menater в ближайшее время обнарудет структуру своих акционеров. В настоящее время оффшорная компания владеет 44,16% нефтяной компании "ЮКОС". Однако все акционеры Group Menater в настоящий момент обвиняются по различным статьям УК РФ. Новая структура акционеров, возможно, будет сильно отличаться от старой. Среди новых акционеров "ЮКОСа" могут оказаться российские бизнесмены, близкие к государственной власти. Наличие иностранных компаний очень маловероятно, так как высока неопределенность вложений в данный актив.

Вчера глава компании Семен Кулес заявил, что западным компаниям теперь требуются проявить творческие способности, чтобы сотрудничать с российскими нефтяниками. В качестве примера он привел компанию "ТНК-ВР". Таким образом, Кулес показал готовность к сотрудничеству с западными компаниями, которые не решаются купить пакет акций "ЮКОСа" без разрешения государства.

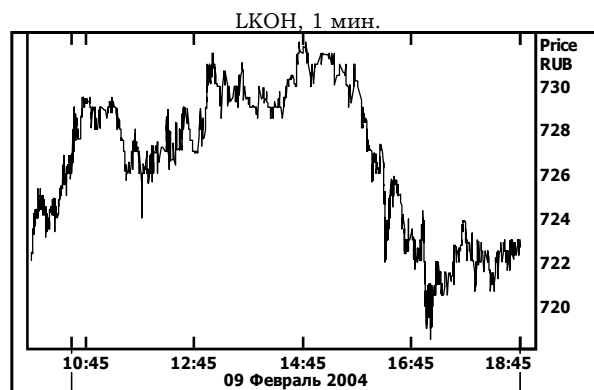
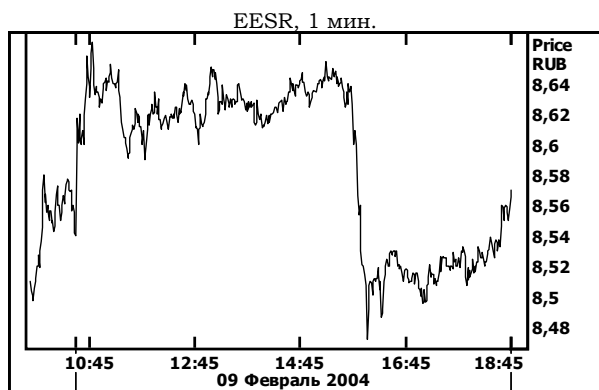
ОАО "ГАЗ"

- ✓ В 2004 году компания планирует увеличить производство автомобилей на 8,2% до 231.000 штук. Причем экспорт должен вырасти с 36.000 до 50.000 (+39%). Гендиректор завода заявил, что перспективы роста продаж связаны именно с экспортным направлением, так как емкость внутреннего рынка ограничена. "ГАЗ" планирует развивать продажи в странах СНГ, Восточной Европы, а также Юго-Восточной Азии и Африки. Росту экспорта будет способствовать, прежде всего, низкая цена отечественного автомобиля – \$4,5-\$6 тыс. Также с вступлением восточно-европейских стран в Евросоюз с 1 мая 2004 года снижается ввозная пошлина на российский импорт. По словам гендиректора А. Баранцева, выручка "ГАЗа" в 2003 году составила \$1,2 млрд. (+13-15%). Прибыль также возросла, но "не на порядок".

Компания "ГАЗ" является крупнейшей в холдинге "РусПромАвто". Также в данный холдинг входят "Павловский автобусный завод", автозавод "Урал" и ряд других машиностроительных предприятий. Вчера гендиректор "Руспромавто" А. Юшкевич сообщил о планах преобразования холдинга в публичную компанию. Однако юридические процедуры займут более года. Несомненно, "ГАЗ" станет наиболее привлекательным активом нового автомобильного холдинга.

РАО "ЕЭС России".

- ✓ Акционеры РАО "ЕЭС России" не смогли в понедельник договориться о схеме формирования территориальных генерирующих компаний (ТГК). Рейтер сообщает, что в совещании приняли участие представители ЮКОСа, ЛУКОЙла, Базового элемента, МДМ, КЭС, Евразхолдинга, Интерроса, Альфа-банка и Ренессанс-капитала. Если государство выступает за территориальный принцип организации ТГК, то некоторые акционеры, в частности ЮКОС, имеют интересы к энергетическим активам в регионах, которые не граничат друг с другом. В результате первый замминистра экономического развития и торговли А. Шаронов заявил, что достижение компромисса к 27 февраля, когда пройдет очередное заседание Совета директоров, маловероятно.



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	12 852 400	44,36	43,73	44,64	1,46	3,60	9,40	17,04	41	37	45,5	47
ГМК Норильский никель	224 902	2002	1 987,700	2 020,000	0,10	0,75	-2,58	5,37	1500	1200	2100	
ЛУКОЙЛ	1 027 081	722,99	718,51	731,95	-0,55	0,14	0,69	6,79	700	680	750	780
Мосэнерго-3	272 727 200	2,385	2,296	2,395	4,15	13,14	16,97	21,81	2,20	1,80	2,40	
РАО ЕЭС России	360 154 300	8,575	8,464	8,668	0,30	-1,80	0,67	5,86	7,50		8,80	10,00
Ростелеком	9 135 490	63,89	62,75	64,1	2,26	3,26	2,22	6,66	61	60	67,5	
Сбербанк	44 816	8744,9	8 565,000	8 790,000	2,16	4,60	9,86	15,44	7000	6500	9100	10000
Сургутнефтегаз	26 254 400	16,47	16,249	16,52	1,53	-0,48	-8,80	-4,14	16,20	13,50	18,00	
Сургутнефтегаз прив.	1 553 400	10,598	10,427	10,7	0,46	-0,95	-8,37	-6,87	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	2 399 400	35,98	35,6	36,45	0,78	1,24	6,14	9,43	28	25	37	41,3
ЮКОС-2	2 459 063	337,5	330,1	341	1,96	12,13	3,78	8,93	300	270	340	360

