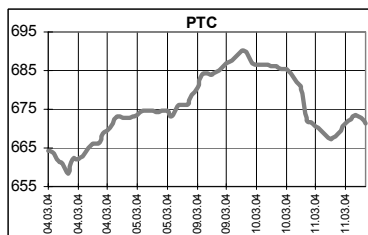


12 марта 2004

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- Вновь российский рынок вчера потерял в капитализации. Индекс РТС снизился на 1.4% до 671.33 пунктов. Активность инвесторов по-прежнему невелика – на классическом рынке РТС объем торгов составил порядка \$22 млн. Хуже рынка вели себя акции компаний из телекоммуникационного сектора и энергетики. Бумаги РАО ЕЭС подешевели на 2.8%.
- Объем золотовалютных резервов снизился на \$1,8 млрд. до \$84,6 млрд.
- ОПЕК может отложить решение о сокращении квот из-за роста цен.
- Швейцарская прокуратура заблокировала счета крупных акционеров "ЮКОСа".
- Роман Абрамович ведет переговоры с западными нефтяными компаниями о продаже 46% "Сибнефти".
- "ОМЗ" приобрели 11% акций "Силовых машин" у "Интерроса", а "Силовые машины" стали владельцами 14% акций "ОМЗ".



	11.03.04	12.03.04	Измен.
\$/RUR	28,5733	28,5726	0,00%
Euro/\$	1,2240	1,2319	0,65%
\$/Yen	110,77	110,86	0,08%

Индексы	11.03.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	671,30	-1,40	-9,56	658,36	690,16	18,34
DJIA	10128,38	-1,64	-168,51	10120,38	10651,33	-3,11
NASDAQ	1943,89	-1,03	-20,26	1943,89	2069,02	-2,97
S&P500	1106,78	-1,52	-17,11	1105,89	1163,09	-0,46
Merval	1236,61	-0,25	-3,06	1129,43	1248,86	15,36
Bovespa	20763,14	-4,19	-907,14	20755,57	23372,87	-6,63
Nikkei	11162,75	-1,19	-134,29	11045,94	11643,37	4,55
Kospi	848,80	-2,43	-21,13	822,05	910,67	4,70
Hang Seng	12840,53	-1,37	-178,85	12730,49	13677,68	2,10
FTSE	4445,20	-2,20	-100,10	4429,20	4566,20	-0,71
DAX	3904,95	-3,46	-139,75	3875,59	4163,19	-1,52
CAC	3646,30	-2,97	-111,79	3618,02	3789,33	2,48

Товарные рынки	11.03.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	34,01	1,02	3,09	32,99	34,32	12,24
Urals, спот	30,27	0,39	1,31	29,88	31,70	5,10
Никель, LME	12910,00	-340,00	-2,57	12910,00	13395,00	-22,23
Медь, LME	2890,00	25,00	0,87	2832,00	2923,00	24,57
Цинк, LME	1097,00	5,50	0,50	1078,00	1102,50	8,94
Золото, спот	400,25	1,75	0,44	398,50	401,75	-3,51

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Март 10	Торговый баланс	Январь	-\$43,1 млрд.	-\$42,0 млрд.	-\$42,7 млрд.
Март 10	Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Январь	0,1%	0,4%	0,6%
Март 11	Количество обращений за пособием по безработице	28.02-06.03	341 тыс.	343 тыс.	347 тыс.
Март 11	Экспортные цены	Февраль	0,6%	Н/д	0,6%
Март 11	Импортные цены	Февраль	0,4%	Н/д	0,8%
Март 11	Розничные продажи	Февраль	0,6%	0,6%	0,2%
Март 11	Розничные продажи (искл. авто)	Февраль	0,0%	0,5%	1,2%
Март 11	Бюджет Казначейства	Февраль	-\$96,7 млрд.	-\$100,0 млрд.	-\$96,7 млрд.
Март 12	Инфляция производителей (PPI)	Январь	0,4%	0,3%	0,3%
Март 12	Инфляция производителей (Core PPI)	Январь	0,1%	-0,1%	-0,1%
Март 12	Товарно-материальные запасы в производстве	Январь	0,3%	0,3%	0,3%
Март 12	Счет текущих операций	IV квартал	-\$136,2 млрд.	-\$135,0 млрд.	-\$135,0 млрд.
Март 12	Michigan Sentiment (предварит.)	Март	95,0	95,0	94,4

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн.шт.
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,8987	\$3,5971	-2,01%	2,0
РАО ЕЭС	\$0,3100	\$0,3050	-3,00%	10,5
Мосэнерго	\$0,0808	\$0,0790	-3,07%	3,1
ЛУКОЙЛ	\$28,350	\$28,038	-1,84%	92,6
Сургутнефтегаз	\$0,6530	\$0,6600	0,76%	124,8
Татнефть	\$1,2550	\$1,2505	-2,72%	60,3
ЮКОС	\$12,590	\$12,575	-1,76%	269,6
Норникель	\$70,300	\$69,500	-4,80%	47,2
Ростелеком	\$2,2800	\$2,2767	-1,37%	139,9
Вымпелком	\$110,00	\$88,570	-2,67%	418,3
МТС		\$110,30	0,64%	321,8
ВБД		\$18,850	-0,32%	6,0

Комментарий к рыночной ситуации

Инвесторы продолжают фиксировать прибыль, полученную за два предыдущих месяца роста. Мы по-прежнему считаем, что наблюдаемое снижение рынка лишь коррекция, которая, тем не менее, может оказаться более существенной, чем мы ожидаем. Причина – четырехдневное падение американского фондового рынка до минимального уровня с начала года. Вполне возможно, это первый сигнал инвесторам о том, что период бурного роста фондовых рынков развитых и развивающихся стран уже позади. Второй сигнал будет дан, когда американские денежные власти начнут повышать процентные ставки.

Сегодня мы ожидаем отскока рынка вверх из-за закрытия коротких позиций перед выходными. Однако с утра рынок может еще снизиться на 0.5-1% на фоне негативных новостей по ЮКОСу (были арестованы швейцарские счета владельцев компании) и почти 1.5%-го падения американского рынка. Ближе к вечеру мы ждем роста котировок наиболее ликвидных бумаг.

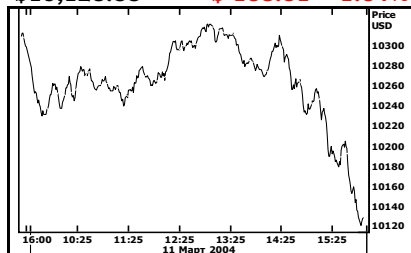
Анонс важнейших событий...

- 12 марта - РФФИ проведет аукцион по продаже 2,05% акций ОАО "АвтоВАЗ".
- 12 марта - Рассмотрение иска акционера ОАО "СУАЛ" о признании недействительным 5-го выпуска акций компании.
- 14 марта - Выборы Президента РФ.
- 15 марта - Корпорация "Иркут" начнет road-show IPO, намеченного на вторую половину марта 2004г.
- 20 марта - Внеочередное собрание акционеров Сургутнефтегаза подведет итоги деятельности за 2003 год и утвердит размер дивидендов.
- 26 марта - Заседание суда по делу М. Ходорковского.
- 28 марта - Внеочередное собрание акционеров Сибнефти рассмотрит вопросы избрания нового совета директоров и внесения изменений в устав.
- Конец марта - Публичное размещение 20% акций ОАО "НПК "Иркут".
- 22 апреля - Совет директоров "ЮКОСа" обсудит размер дивидендов за 2003 год и дату закрытия реестра.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

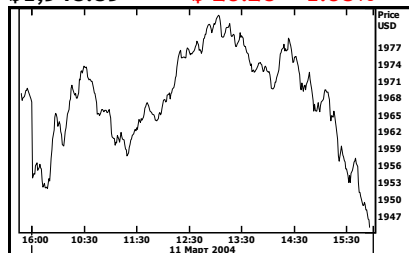
Dow Jones Industrial Average :

\$10,128.38 ↓ \$-168.51 -1.64%



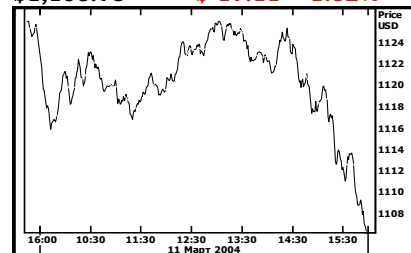
NASDAQ :

\$1,943.89 ↓ \$-20.26 -1.03%



S & P 500:

\$1,106.78 ↓ \$-17.11 -1.52%



Рынок

Американский фондовый рынок в четверг закрылся в минусе на фоне серии террористических атак совершенных в Мадриде, а также опасений инвесторов по поводу перекупленности рынка. Росли вчера бумаги полупроводниковых, компьютерных и Интернет-компаний. С начала недели: Dow потерял 4,4%, S&P 500 снизился на 4,3%, Nasdaq -5%. По итогам торгов в четверг: индекс Nasdaq потерял 1,03% до 1943,89 пункта, индекс Dow Jones упал на 1,64% до 10128,38 пункта, индекс S&P 500 уменьшился на 1,52% до 1106,78 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 2,146 млрд. акций, на NYSE 1,931 млрд. акций.

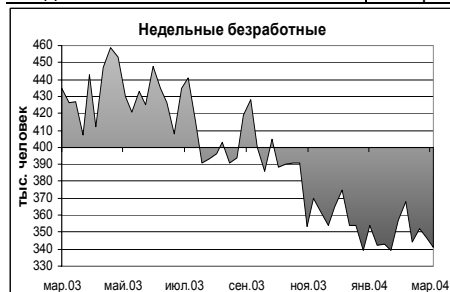
Фьючерсы на американские индексы в пятницу: фьючерсы на Nasdaq +0,11%, фьючерсы на S&P 500 +0,05%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
National Semiconductor (Полупроводники) \$39,08 (+2,3%)	Компания опубликовала финансовую отчетность.	Чистая прибыль в III финансовом квартале составила \$93,1 млн. или 48 центов на акцию против чистых убытков в сумме \$36,4 млн. или 20 центов на акцию в аналогичном квартале прошлого года. Аналитики прогнозировали 41 цент на акцию. Компания заявила, что рост объема заказов в III квартале привел к увеличению невыполненных заказов, что должно позитивно сказаться на результатах текущего квартала. National Semiconductor повысила прогноз по продажам на IV финансовый квартал до \$549 млн. - \$565 млн., аналитики ожидали \$524 млн.
Oracle (Программное обеспечение) \$12,25 (-1,29%)		В четверг после закрытия торгов Oracle опубликовала квартальные результаты. Прибыль составила 12 центов на акцию против 11 центов на акцию в прошлом году. Результаты совпали с прогнозами аналитиков. Компания пытается поглотить меньшего по размерам конкурента People Soft, но минист США пытается этому помешать.

Экономика

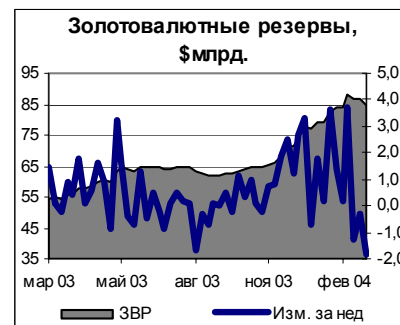
Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Количество обращений за пособием по безработице	28.02-06.03	341 тыс.	343 тыс.	347 тыс.	
Экспортные цены	Февраль	0,6%	Н/д	0,6%	
Импортные цены	Февраль	0,4%	Н/д	0,8%	
Розничные продажи	Февраль	0,6%	0,6%	0,2%	
Розничные продажи (искл. авто)	Февраль	0,0%	0,5%	1,2%	
Бюджет Казначейства	Февраль	-\$96,7 млрд.	-\$100,0 млрд.	-\$96,7 млрд.	



РОССИЯ

ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА

- ✓ Объем золотовалютных резервов за неделю с 28 февраля по 5 марта снизился на \$1,8 млрд. (-2,08%) с \$86,4 млрд. до \$84,6 млрд. Центральный банк активно скупал доллары США, пытаясь остановить их укрепление. Связано это было с тем, что на международном валютном рынке Forex доллар укрепился относительно остальных ведущих мировых валют. Мы считаем, что в скором времени снижение доллара относительно рубля продолжится из-за притока выручки от продажи дорогой нефти (Urals – \$29.88 на 10.03.04), и роста инвестиций.
- ✓ Организация стран экспортеров нефти (ОПЕК), возможно, отложит принятое решение о сокращении с 1 апреля добычи нефти на фоне высоких цен на нефть и роста мировой экономики. ОПЕК планировал снизить квоты из-за опасения сезонного снижения спроса, а с 1 марта добывать сырье в соответствии с действующими квотами – 24,5 млн. баррелей в сутки, однако фактически добыча внутри картеля превышала квоты на 1,5-1,8 млн. баррелей. Поэтому с 1 апреля ожидалось, что квота ОПЕК составит 23,5 млн. баррелей в сутки.



НОВОСТИ КОМПАНИЙ

ОАО “НК “ЮКОС”

- ✓ Швейцарская прокуратура по запросу российских органов внутренних дел заблокировала счета крупных акционеров “ЮКОСа”. Рейтер со ссылкой на официальных представителей Генпрокуратуры сообщает, что на счетах находится около \$5 млрд. По данным Генпрокуратуры, среди владельцев заблокированных счетов фигурируют М. Ходорковский, П. Лебедев, Л. Невзлин, М. Дубов, М. Брудно, а также новое лицо – Александр Темирко. Последний является членом правления “ЮКОСа”. Счета пока не арестованы, так как для этого требуется решение швейцарского суда. Эта зловещая новость для физических лиц – обвиняемых по “делу ЮКОСа”, однако для самой нефтяной компании блокирование и даже арест счетов не будут иметь большого значения. На наш взгляд, операционная деятельность “ЮКОСа”, связанная с добычей и переработкой нефти, не пострадает от ареста счетов акционеров. Негативные последствия могут проявиться только в ухудшении позиций Group Menatер на переговорах с бывшими акционерами “Сибнефти”.

ОАО “Сибнефть”

- ✓ По сообщению Financial Times, Р. Абрамович активно ведет переговоры с западными нефтяными компаниями о продаже 46% акций “Сибнефти”. Основными претендентами на российскую компанию называют англо-голландскую Royal Dutch/Shell, американская ChevronTexaco и французскую Total. Компания Exxon Mobil вчера объявила о своем интересе к российским нефтяным запасам, однако не сказала о планах приобретения конкретных компаний.

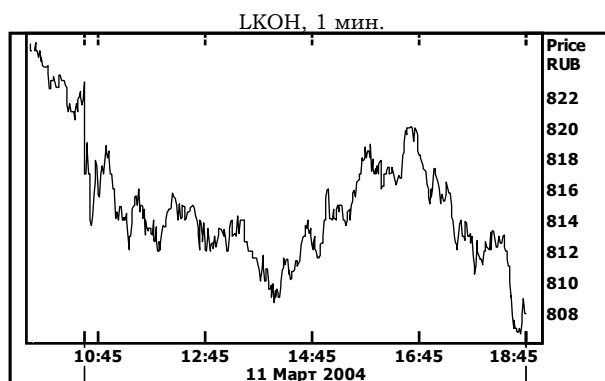
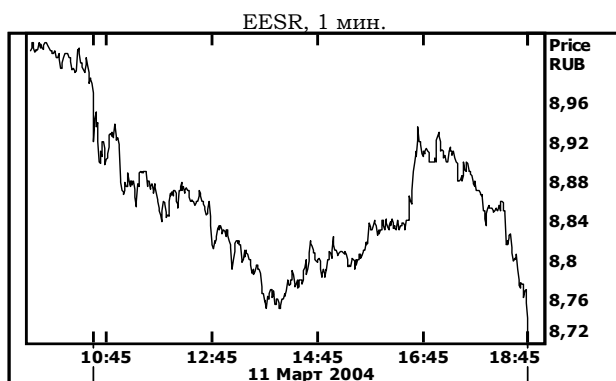
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании “Уником Партнер” и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения 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, Финмаркет, Интерфакс, РосБизнесКонсалтинг, Прайм-ТАСС и др.

- ✓ Интересно, что расторжение начатого в прошлом году слияния “ЮКОСа” и “Сибнефти” ещё не завершено, и, с юридической точки зрения, Абрамович не является собственником “Сибнефти”. Информация об активных переговорах может служить позитивным сигналом для инвесторов. Похоже, что Абрамович уверен в скором завершении обратной сделки.

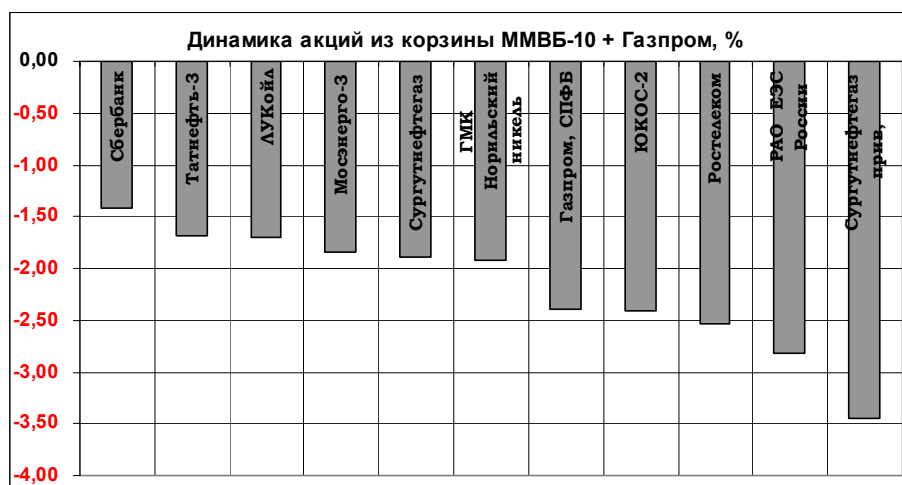
ОАО “ОМЗ-Силовые машины”

- ✓ В рамках сделки по объединению машиностроительных компаний состоялась сделка по перекрестному приобретению акций. ОАО “ОМЗ” приобрело 11% акций “Силовых машин” у “Интерроса”, который является мажоритарным акционером. В свою очередь, “Силовые машины” приобрели 14% акций “ОМЗ” у портфельных инвесторов. Первоначально планировался обмен допэмиссии акций “ОМЗ” (50%) на 100% акций “Силовых машин”. Объявленная вчера сделка в целом вписывается в схему слияния компаний, но сама процедура слияния, по-видимому, будет происходить в несколько этапов.



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	29 215 000	54,25	53,66	55,15	-2,39	2,36	22,13	43,14	50	45	57	60
ГМК Норильский никель	281 700	1996,2	1986	2042	-1,92	-5,48	1,95	5,06	1500	1200	2100	
ЛУКОЙл	1 457 000	808,93	806,01	820,55	-1,70	-1,71	11,76	19,49	800	760	840	
Мосэнерго-3	164 900 000	2,295	2,291	2,354	-1,84	-0,22	-2,09	17,21	2,20	1,80	2,40	
РАО ЕЭС России	544 040 000	8,722	8,717	8,96	-2,82	-2,97	1,42	7,68	8,00	6,50	10,00	10,50
Ростелеком	11 820 000	65,2	66,64	65,07	-2,54	-2,54	2,68	8,85	63,5	61,5	69,5	
Сбербанк	33 308	9987	9880,01	10125	-1,41	1,60	14,73	31,84	9150	8250	10500	
Сургутнефтегаз	61 150 000	18,511	18,36	18,848	-1,90	4,11	13,54	7,73	18,50	18,00	19,50	20,00
Сургутнефтегаз прив.	9 492 000	13,21	13,201	13,6	-3,44	8,75	24,96	16,08	13,20	12,70	14,20	
Татнефть-3	2 216 000	35,995	35,3	36,61	-1,68	-1,15	-0,40	9,47	28		37	41,3
ЮКОС-2	3 572 000	356,5	356	367,57	-2,41	-0,02	9,46	15,06	340	300	400	440



Управление клиентских операций (Sales Department). Фондовый центр.
Академия профессиональных инвесторов (Academy of professional investors)

Юлия Шершина
(343) 261 79 34

Алексей Терин, Елена Пономарева, Екатерина Губанова
(343) 262 60 71, (343) 262 54 40

Информационно-консультационный отдел (Financial Advice Department)

Наталия Тарлинская
(343) 251 62 93

Отдел развития электронной коммерции (E-commerce Department)

Юлия Шершина
(343) 261 79 34

Отдел депозитарного обслуживания (Custody Department)

Эльвира Раянова
(343) 251 62 93

Отдел расчетов (Back Office)

Елена Карицкая, Анна Белогурова
(343) 251 62 93

Отдел торговых операций (Trading Department)

Дмитрий Черных, Алексей Бойко, Павел Василиади
(343) 262 68 08

Отдел доверительного управления (Asset Management Department)

Дмитрий Черных
(343) 262 68 08

Юридический отдел (Law Department)

Сергей Путин, Александр Колодкин, Елена Корчинская
(343) 261 79 34

Отдел корпоративных финансов (Corporate Finance Department)

Александр Колодкин, Александр Ларионов, Павел Данилов
(343) 261 79 34

Отдел информационных технологий (IT Department)

Владимир Киселев
(343) 261 79 34

Алексей Шельпяков, Александр Досмаев, Ирина Яковлева, Наталья Аверьянова
(343) 261 79 34

Аналитический отдел (Research Department)

Павел Василиади, Павел Данилов
(343) 262 68 08

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