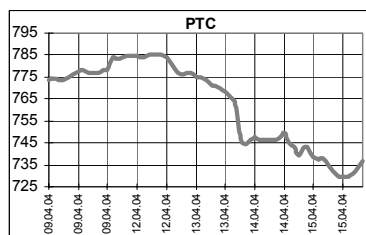


16 апреля 2004

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Вчера индекс РТС снизился еще на 0.33% до 736.82 пунктов. Активность инвесторов была очень высока – объем торгов на классическом рынке РТС достиг \$67.3 млн. Уже ближе к окончанию торговой сессии на ММВБ котировки «голубых фишек» поднялись в цене на 1-1.5%. Спросом пользовались акции ЮКОСа, подорожавшие более чем на 5%. Инвесторы достаточно позитивно восприняли новость об увеличении промышленных запасов нефти ЮКОСа.
- ✓ На прошедшей неделе золотовалютные резервы снизились на 100 млн.долл.
- ✓ Рост промышленного производства в 1 квартале 2004 года составил 7,6%
- ✓ Правительство одобрило план реформирования государственного бюджета
- ✓ Доказанные запасы нефти и газа ЮКОСа выросли с 11,2 до 13 млрд. баррелей по методике SEC.
- ✓ Чистая прибыль РАО ЕЭС за 2003 год оказалась на 43% ниже предварительных показателей.



	15.03.04	16.03.04	Измен.
\$/RUR	28,6221	28,6101	-0,04%
Euro/\$	1,1960	1,1980	0,17%
\$/Yen	108,63	108,07	-0,52%

Индексы	15.03.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	736,82	-0,33	-2,43	729,42	785,52	29,89
DJIA	10397,46	0,19	19,51	10322,16	10554,10	-0,54
NASDAQ	2002,17	-1,12	-22,68	1989,21	2075,33	-0,06
S&P500	1128,84	0,06	0,67	1120,85	1139,32	1,52
Merval	1175,63	-1,39	-16,52	1169,09	1205,32	9,67
Bovespa	21739,46	-2,57	-572,50	21482,56	22994,87	-2,23
Nikkei	11824,56	0,20	24,16	11690,24	12170,96	10,75
Kospi	898,88	-1,90	-17,43	897,73	927,67	10,88
Hang Seng	12446	0,38	47,21	12358,46	13126,15	-1,03
FTSE	4505,5	0,45	20,10	4456,20	4525,00	0,64
DAX	4004,61	-0,20	-8,16	3970,02	4094,23	0,99
CAC	3722,76	-0,23	-8,67	3696,81	3794,25	4,63

Товарные рынки	15.03.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Мак., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	34,30	0,66	1,96	33,64	34,30	13,20
Urals, спот	30,77	0,03	0,10	30,74	31,71	6,84
Никель, LME	12710,00	-465,00	-3,53	12710,00	13775,00	-23,43
Медь, LME	2938,00	6,50	0,22	2929,00	2984,00	26,64
Цинк, LME	1000,00	-17,00	-1,67	1000,00	1024,00	-0,70
Золото, спот	399,50	-0,10	-0,03	399,50	420,40	-3,69

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
13 апр	Товарно-материальные запасы в производстве	Февраль	1,8%	0,7%	1,0%
13 апр	Розничные продажи	Март	1,7%	0,6%	0,6%
13 апр	Розничные продажи (искл. авто)	Март	0,7%	0,5%	0,2%
13 апр	Бюджет Казначейства	Март	-\$72,7 млрд	-\$70,0 млрд	-\$58,9 млрд
14 апр	Торговый баланс	Февраль	-\$42,1 млрд	-\$42,5 млрд	-\$43,5 млрд
14 апр	Индекс цен потребителей (CPI)	Март	0,5%	0,3%	0,3%
14 апр	Индекс цен потребителей (Core CPI)	Март	0,4%	0,2%	0,2%
15 апр	Количество обращений за пособием по безработице	03.04-10.04		335 тыс.	328 тыс.
15 апр	Philadelphia Fed	Апрель		26,0	24,2
16 апр	Начато строительство новых домов	Март		1900 тыс.	1855 тыс.
16 апр	Количество выданных разрешений на строительство жилья	Март		1910 тыс.	1909 тыс.
16 апр	Индекс цен производителей (PPI)	Март	0,3%	0,1%	0,1%
16 апр	Индекс цен производителей (Core PPI)	Март	0,1%	0,1%	0,1%
16 апр	Промышленное производство	Март	0,3%	0,7%	0,7%
16 апр	Коэффициент использования производственных мощностей	Март	76,8%	76,8%	76,6%
16 апр	Michigan Sentiment	Апрель		97,0	95,8

Анонс важнейших событий...

- | | | |
|--------------|---|--|
| 16 апреля | - | Совет директоров "ЛУКОЙЛ" примет решение о дате закрытия реестра и размере дивидендов за 2003 год. |
| 22 апреля | - | ОАО "Ленэнерго" разместит трехлетний облигационный заем на 3 млрд руб. |
| 22 апреля | - | Совет директоров "ЮКОСа" обсудит размер дивидендов за 2003 год и дату закрытия реестра |
| 23 апреля | - | Акционеры "Нижнекамскнефтехим" на годовом собрании изберут новый совет директоров |
| 23 апреля | - | Совет директоров РАО ЕЭС обсудит вопросы ОГК и компоновки ТГК |
| 28-30 апреля | - | Публичное размещение почти 30% акций концерна "Калина" на ММВБ |
| 14 мая | - | Акционеры ВСМПО рассмотрят вопрос о дивидендах и переходе на единую акцию с Ависмой. |
| 25 мая | - | Окончание срока содержания под стражей Михаила Ходорковского |

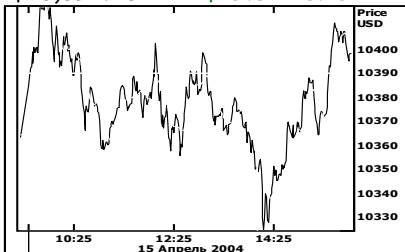
Комментарий к рыночной ситуации

Вчера падение российского фондового рынка приостановилось - индекс РТС нашел поддержку на уровне 730 пунктов. На наш взгляд, коррекция на этом должна закончиться. Она оказалась более глубокой, чем мы ожидали, - рынок обвалился на 2/3 от величины предыдущего подъема. Впрочем, основания для фиксации прибыли были достаточно весомыми - сокращение безработицы и ускорение инфляции в Штатах могут привести к скорому повышению ставок ФРС. Несмотря на такой негативный для развивающихся рынков фактор, как повышение стоимости денег в развитых странах, мы считаем, что у российского рынка к нему есть стойкий иммунитет - это ожидающееся присвоение кредитного рейтинга инвестиционного уровня агентством S&P и высокие прибыли российских компаний. Сегодня мы ожидаем повышения котировок «голубых фишек» еще на 1-2% из-за закрытия коротких позиций перед выходными.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

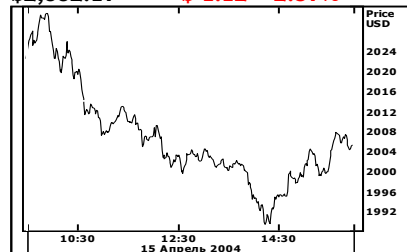
Dow Jones Industrial Average :

\$10,397.46 ↑ \$19.51 0.19%



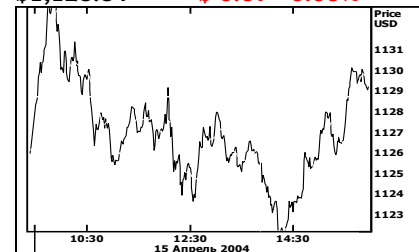
NASDAQ :

\$2,002.17 ↓ \$-1.12 -2.57%



S & P 500:

\$1,128.84 ↓ \$ 0.67 0.06%



Рынок

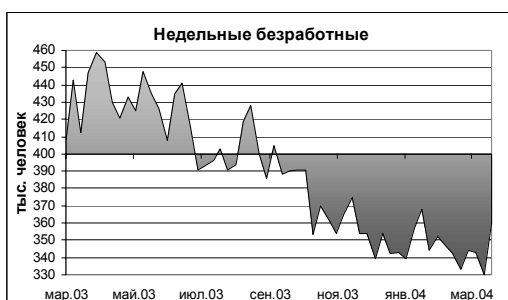
В четверг на американском рынке наблюдалась дивергенция между традиционным и высокотехнологичным секторами. Несмотря на позитивные экономические данные и довольно успешные квартальные отчеты некоторых компаний, рост рынка сдерживается ожиданиями повышения ставок ФРС. Слишком мягкая денежная политика привела к росту инфляции в первом квартале 2004 года. Лидерами падения в четверг стали компании из сектора компьютерных технологий и особенно производители полупроводников.

По итогам торговой сессии Nasdaq упал на 1,12% до 2002,17 пункта, а индекс Dow Jones и индекс S&P 500 выросли соответственно на 0,19% (до 10397,46 пунктов) и 0,06% (до 1128,84 пунктов). Объемы торгов: на Nasdaq 1,985 млрд. акций, на NYSE 1,562 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы торгуются в легком минусе: фьючерсы на Nasdaq -0,2%, фьючерсы на S&P 500 -0,07%.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Количество зарегистрированных безработных (Initial Claims)	03-10.04	360 тыс.	335 тыс.	330 тыс.	Показатель оказался значительно выше ожиданий. Количество вновь зарегистрированных безработных достигло максимальных значений с февраля 2004 года
NY Empire State Index (опережающий индекс деловой активности)	Апрель	36,05	29	25,3	В апреле ожидается оживление деловой активности на северо-востоке США
Philadelphia Fed (индекс деловой активности Федерального банка Филадельфии)	Апрель	32,5	26	24,2	Также оживление деловой активности на северо-востоке



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.

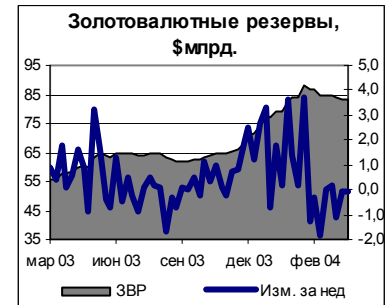
Права распоряжаться данной информацией принадлежат только компании "Уником Партнер" и охраняются законом. Информация, используемая в обзоре, предоставлена информационными агентствами: Reuters, Финмаркет, Интерфакс, РосБизнесконсалтинг, Прайм-ТАСС и др.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
IBM (Компьютеры) \$93,97 (+0,2%)	Публикация отчетности за первый квартал 2004	Прибыль компания выросла до \$0.94 на акцию с \$0.79 в первом квартале 2003 года. Выручка выросла на 11%. Однако бурного роста акций не последовало из-за высоких ожиданий инвесторов.
Citigroup (Финансы) \$49,92 (-2,1%)	Отчетность за первый квартал 2004	Компания сообщила, что прибыль на акцию выросла до \$0,98, что выше ожиданий американских аналитиков и лучше, чем год назад. Снижение котировок было вызвано слухами о скором повышении ставок.

РОССИЯ**ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА**

- ✓ Правительство одобрило план реформирования государственного бюджета, который предусматривает сокращение расходов федерального бюджета за счет конкурентного финансирования субъектов бюджетного планирования, а так же за счет закрытия неэффективных программ целевого финансирования. Ожидаемый эффект от реформирования по оценке Минфина – это сокращение текущих государственных расходов на 10-30%. Полученные средства планируется расходовать на приоритетные задачи.
- ✓ На прошедшей неделе золотовалютные резервы снизились на 100 млн.долл. Снижение резервов происходит уже третью неделю подряд и в общей сложности с 19 марта составило 1,3 млрд.долл. На сегодняшний день золотовалютные резервы ЦБ составляют 83,5 млрд. рублей.
- ✓ Рост промышленного производства в 1 квартале 2004 года составил 7,6% в сравнении с этим же периодом предыдущего года. Среди лидеров роста оказались следующие отрасли: фарфоро-фаянсовая промышленность - 21,5%, машиностроение и металлообработка - 17,5%, промышленность строительных материалов - 11,8%. Это прежде всего связано с хорошими показателями предыдущего года, который стал удачным для российской экономики. Заметим, что, по данным Министерства экономического развития и торговли, рост ВВП в 2003 году был достигнут преимущественно за счёт роста экспорта продукции несырьевых отраслей.

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ****ОАО "НК "ЮКОС"**

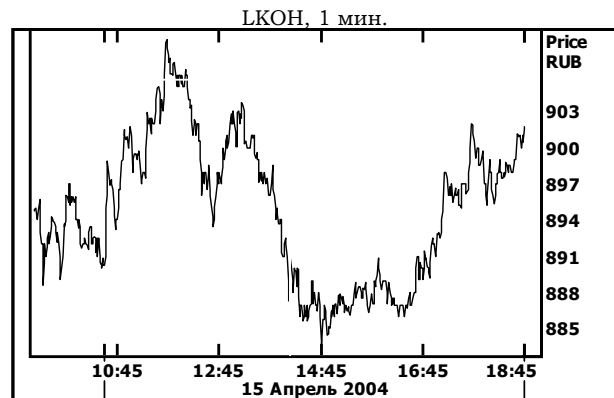
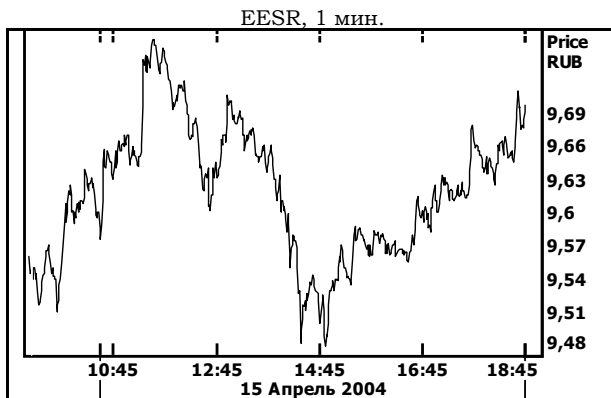
- ✓ Компания вчера опубликовала ежегодные результаты переоценки запасов. Американская комиссия по ценным бумагам (SEC) увеличила объем доказанных запасов нефти "ЮКОСа" с 11,2 до 13 млрд. баррелей. По более мягкой методике общества инженеров-нефтяников (SPE) промышленные запасы нефти выросли с 13,7 до 14,7 млрд. баррелей. Объем доказанных запасов газа был также увеличен на 52% до 197 млрд. кубометров. Рост запасов произошел в основном за счет дальнейшей разведки имеющихся месторождений нефти, а не за счет покупки новых компаний. И большая часть прироста была обеспечена переводом запасом из категории "вероятные" в категорию "доказанные".
- ✓ На фоне снижения запасов нефти крупнейшими нефтяными гигантами (недавний скандал с компанией Shell) и слухов о возможном уменьшении запасов нефти в Саудовской Аравии результаты "ЮКОСа" выглядят впечатляюще. При текущих объемах добычи компания обеспечена запасами как минимум на 20 лет. Резкий рост акций "ЮКОСа" вчера (+5,5%) отражает влияние фундаментальных факторов на предпочтения инвесторов. Значение "нефундаментальных" судебных заседаний и отношений с властью постепенно снижается.

РАО "ЕЭС России"

- ✓ Компания опубликовала неконсолидированную финансовую отчетность по российским стандартам за 2003 год. В сравнении с 2002 годом выручка РАО снизилась на 1,7% до 51,6 млрд. рублей, прибыль от продаж упала на 4,6% до 30,8 млрд. рублей. Чистая прибыль компании снизилась с 31 млрд. рублей в 2002 году до 23,1 млрд. рублей. Отметим, что РАО пересмотрело показатель чистой прибыли, который предварительно был объявлен ещё 31 марта. В прошлый раз называлась цифра 42,9 млрд. рублей. Дело в том, что компания решила не отражать в отчетности результаты переоценки финансовых вложений в дочерние и зависимые общества.
- ✓ Публикация годовой отчетности РАО никак не повлияет на динамику акций, так как инвесторов прежде всего интересует будущее энергетических активов. Основные новости здесь – это предстоящее заседание совета директоров, которое состоится 23 апреля, а также директива Правительства по формированию ОГК (ожидается в конце апреля)

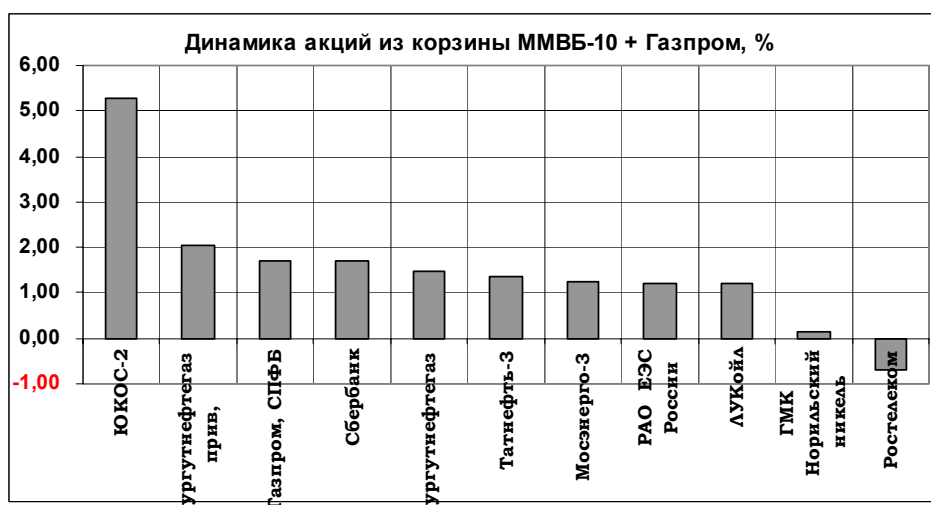
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения 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.



Итоги торгов на ММВБ, СПФБ. Технический комментарий.

Эмитент	Объем сделки, 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	25 015 460	59.810	58.500	60.900	1,72	-3,29	9,34	57,81	57	52,5	65	
ГМК Норильский никель	271 847	2162.000	2 142.010	2 190.000	0,14	-6,61	6,29	13,79	2100	2000	2300	
ЛУКОЙЛ	2 284 202	901.750	882.720	909.500	1,21	-4,04	10,47	33,20	890	870	950	1000
Мосэнерго-3	123 203 400	2.563	2.520	2.573	1,26	-0,39	10,76	30,90	2,20	1,80	2,60	
РАО ЕЭС России	585 985 100	9.696	9.470	9.766	1,22	-2,53	10,96	19,70	9,40	8,50	10,00	10,50
Ростелеком	8 541 186	71.200	70.430	72.890	-0,70	-4,17	8,24	18,86	70	68	76	
Сбербанк	41 661	12210.000	11 900.000	12 223.000	1,71	-2,22	22,59	61,19	10300	9500	14000	
Сургутнефтегаз	34 461 700	20.800	20.170	21.025	1,46	-6,87	11,90	21,06	19,50	18,50	23,00	
Сургутнефтегаз прив.	5 113 200	13.301	12.930	13.437	2,06	-5,98	1,46	16,88	12,70	11,70	13,20	14,20
Татнефть-3	1 622 600	40.490	38.900	40.570	1,35	-2,83	12,53	23,14	37	35	41	45
ЮКОС-2	3 144 438	420.000	395.100	421.400	5,26	-2,22	18,64	35,56	400	340	440	500



**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 Advisory Department)

Наталья 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, Павел Василиади, Виктор Неверов
(343) 262 68 08

Отдел доверительного управления (Asset Management Department)

Дмитрий Черных
(343) 262 68 08

Юридический отдел (Law Department)

Александр Колодкин, Игорь Неруш, Елена Корчинская
(343) 261 79 34

Отдел корпоративных финансов (Corporate Finance Department)

Александр Колодкин, Александр Ларионов
(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
