

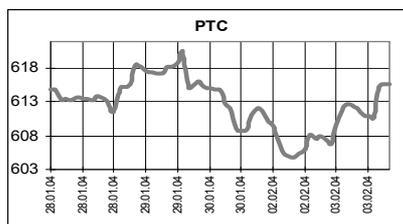
КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

Сегодня:

- ✓ Совет директоров Газпрома рассмотрит вопрос о проведении годового собрания акционеров.
- ✓ Госдума рассмотрит во втором чтении поправки в закон об основах обязательного социального страхования.

Вчера:

- ✓ Благодаря ЮКОСу (+7,8%) индекс РТС вырос на 1,29% до 615,72 пункта. Поднимать рынок ЮКОСу помогали также Сибнефть (+2,9%), Ростелеком (+2,0%) и Татнефть (+2,8%). РАО ЕЭС (+1,1%), ЛУКОЙЛ (+1,1%) и Сургут (-1,0%) выглядели немного хуже рынка. Объем торгов чуть понизился – до \$19,22 млн. в РТС и \$353,84 млн. на ММВБ. Газпром на СПФБ вырос на 2,6% до 43,91 с объемом 21,81 млн.
- ✓ ВВП России по итогам 2003 года вырос на 7,3%.
- ✓ Представители "ЮКОСа" и "Сибнефти" достигли соглашения об условиях сделки по расторжению слияния.
- ✓ "Норникель" честно заявляет о том, что ожидания рынка относительно выручки и чистой прибыли компании по итогам 2003 года сильно преувеличены.
- ✓ "Северсталь" получила кредитный рейтинг "В+" от S&P с негативным прогнозом.
- ✓ Против "Вымпелкома" возбуждено уголовное дело по статье "Незаконное предпринимательство".



	03.02.04	04.02.04	Измен.
\$/RUR	28,5252	28,6205	0,33%
Euro/\$	1,2428	1,2529	0,81%
\$/Yen	105,54	105,49	-0,05%

Индексы	03.02.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	615,72	1,29	7,85	604,78	620,40	8,54
UPI	553,74	0,46	2,52	551,22	569,82	9,12
UPMI	387,97	-0,11	-0,42	387,97	402,18	4,05
DJIA	10505,18	0,06	6,00	10417,85	10658,43	0,49
NASDAQ	2066,21	0,15	3,06	2041,07	2128,00	3,14
S&P500	1136,03	0,07	0,77	1122,41	1149,08	2,17
Merval	1157,08	2,41	27,22	1121,09	1208,08	7,94
Bovespa	22280,99	2,27	494,04	21336,03	24460,15	0,20
Nikkei	10447,25	-1,83	-194,67	10418,77	10861,97	-2,15
Kospi	835,50	-0,52	-4,37	834,70	859,13	3,06
Hang Seng	13075,79	-0,11	-14,22	12877,09	13340,91	3,97
FTSE	4390,60	0,21	9,20	4357,40	4474,20	-1,93
DAX	4057,51	-0,35	-14,09	4019,00	4157,18	2,33
CAC	3638,21	-0,73	-26,81	3623,29	3675,30	2,26

Товарные рынки	03.02.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	29,87	-0,82	-2,67	29,68	30,69	-1,42
Urals, спот	27,42	-0,48	-1,72	27,07	28,37	-4,79
Никель, LME	14890,00	-715,00	-4,58	14800,00	15605,00	-10,30
Медь, LME	2547,00	7,50	0,30	2482,00	2547,00	9,78
Цинк, LME	1043,50	2,50	0,24	1008,50	1043,50	3,62
Золото, спот	398,60	-1,15	-0,29	398,60	408,50	-3,91

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Фев 02	Доходы домашних хозяйств	Декабрь	0,2%	0,2%	0,3%
Фев 02	Расходы домашних хозяйств	Декабрь	0,4%	0,4%	0,5%
Фев 02	Расходы на строительство	Декабрь	0,4%	0,7%	0,5%
Фев 02	ISM Index	Январь	63,6	64,0	63,4
Фев 03	Продажи автомобилей	Январь	5,3 млн.	5,9 млн.	5,8 млн.
Фев 03	Продажи грузовиков	Январь	7,9 млн.	7,8 млн.	8,9 млн.
Фев 04	ISM Services	Январь		60,0	58,0
Фев 04	Производственные заказы	Декабрь		0,2%	-1,4%
Фев 05	Производительность	IV квартал		3,0%	9,4%
Фев 05	Количество обращений за пособием по безработице	23.01-30.01		340 тыс.	342 тыс.
Фев 06	Количество вновь созданных рабочих мест	Январь		165 тыс.	1 тыс.
Фев 06	Уровень безработицы	Январь		5,7%	5,7%
Фев 06	Почасовая оплата труда	Январь		0,2%	0,2%
Фев 06	Средняя продолжительность рабочей недели	Январь		33,8	33,7
Фев 06	Потребительский кредит	Декабрь		\$7,3 млрд.	\$4 млрд.

Комментарий к рыночной ситуации

Подтверждение намерений ЮКОСа и Сибнефти разойтись "полюбовно" придало вчера инвесторам достаточно уверенности, чтобы приступить к покупке акций еще недавно такой опасной компании. Однако (как предположил сегодня "Коммерсантъ"), для акционеров ЮКОСа это может оказаться последней надеждой не утратить активы, задействованные в сделке, и совсем не факт, что после "развода" давление на компанию ослабнет. Гораздо большие очевидных выгод здесь получает Сибнефть. Мы полагаем, что сегодня рынок будет скорее снижаться. Поводы – возбуждение уголовного дела против Вымпелкома, продолжение падения цен нефти, разочарование по поводу прибыли Норникеля.

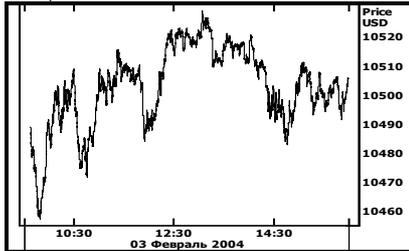
РОССИЯ

✓ ВВП России по итогам 2003 года вырос на 7,3% и составил 13,30 трлн. рублей в текущих ценах, согласно первой из пяти оценок ВВП Госкомстатом России. В 2002 году ВВП увеличился на 4,7%. ВВП России в основных ценах, не включающих налоги на продукты, но включающие субсидии на продукты, в 2003 году составил 11,90 трлн. руб. В структуре ВВП 4,78 трлн. рублей приходится на производство товаров и 7,11 трлн. рублей на производство услуг. Объем промышленных товаров вырос на 7,0%, сельское хозяйство на 2,7%, строительство – на 12,1%. При ежегодном росте экономики на 7,2-7,3% ВВП России за десять лет может вырасти в два раза, что неоднократно требовал Путин от правительства. Однако по прогнозу Министерства экономического развития рост ВВП в 2004 году составит 5,5%.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

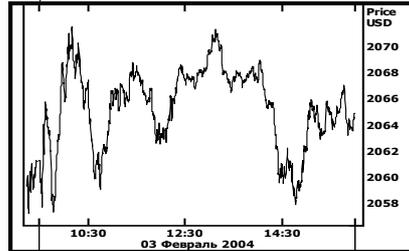
Dow Jones Industrial Average :

\$10,505.18 ▲ \$+6.00 +0.06%



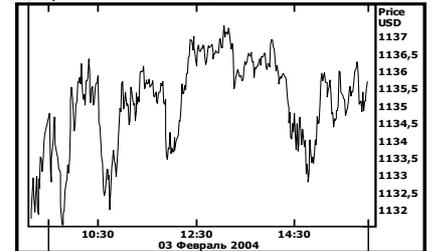
NASDAQ :

\$2,066.21 ▲ \$+3.06 +0.15%



S & P 500:

\$1,136.03 ▲ \$+0.77 +0.07%



РЫНОК

Американские фондовые индексы закрылись во вторник с небольшим изменением. На протяжении всей сессии торги проходили около нулевой отметки. Перед открытием торгов появилась новость об обнаружении в Сенате США яда рицин, что вызвало беспокойство у инвесторов по поводу начала новых химических и биологических атак. По итогам торгов: индекс Nasdaq прибавил 0,15% до 2066,21 пункта, индекс Dow Jones увеличился на 0,06% до 10505,18 пункта, индекс S&P 500 вырос на 0,07% до 1136,03 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 1,776 млрд. акций, на NYSE 1,599 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в среду утром торгуются в сильном минусе: фьючерсы на Nasdaq -0,75%, фьючерсы на S&P 500 -0,37%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Cisco Systems (Сетевое оборудование) \$26,41 (+0,8%)	Компания опубликовала квартальные результаты.	Во вторник после закрытия торгов ведущий производитель сетевого оборудования представил финансовые результаты. Чистая прибыль составила \$1,3 млрд., или 18 центов на акцию по сравнению с \$1,1 млрд. или \$0,15 на акцию в прошлом году, аналитики прогнозировали \$0,17. Выручка выросла на 14,5% до \$5,4 млрд. Несмотря на столь хорошие результаты, инвесторы думали, что они окажутся еще более "потрясающими", поэтому на внебиржевых торгах бумаги Cisco упали на 4%.
Ford (Автомобили) \$13,72 (-1,65%)	Компания опубликовала результаты продаж за январь.	В январе 2004 года продажи легковых автомобилей Ford снизились на 12%, продажи пикапов, минивэнов и внедорожников увеличились на 10,7%. Объем продаж пассажирских автомобилей General Motors снизился на 1,8%. <i>Компании отрасли: General Motors (-1,72%).</i>
Caterpillar (Тяжелое машиностроение) \$77,04 (-0,58%)	Снижение рейтинга.	Акции Caterpillar и других компаний сектора понизились после того, как Bear Stearns понизила рейтинг всего сектора с "выше среднерыночного" до "на уровне среднего", отмечая, что рост прибыли будет ограничен увеличением расходов на сырье.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Продажи автомобилей	Январь	5,3 млн.	5,9 млн.	5,8 млн.	
Продажи грузовиков	Январь	7,9 млн.	7,8 млн.	8,9 млн.	

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

✓ Недаром "ЮКОС" привлекал столько именитых консультантов к переговорам с "Сибнефтью". Вчера сразу в нескольких СМИ появились сообщения о положительном исходе этих тяжелых переговоров. Протокол о совершении обратной сделки, в результате которой "ЮКОС" получит 26,01% своих акций и \$3 млрд. взамен 92% акций "Сибнефти", был подписан главой московского представительства Millhouse Capital Д. Давидовичем и Антоном Дрелем, адвокатом М. Ходорковского, П. Лебедева и Group Menater. Топ-менеджер НК "ЮКОС" Ю. Бейлин подтвердил полномочия А. Дреля на подписание такого соглашения от лица акционеров компании. Согласно условиям протокола сделка будет "зеркальной", то есть она не предполагает дополнительных компенсаций со стороны инициатора разрыва (в данном случае это "Сибнефть"). В прессе возникли спекуляции по поводу вопросов: насколько добровольным было согласие с такими условиями сделки акционеров "ЮКОСа", а в первую очередь – М. Ходорковского, и как это событие повлияет на их судебные перспективы.

На наш взгляд, говорить о чудесном оправдании всех "членов преступной группы под предводительством Ходорковского" после развода с "Сибнефтью" преждевременно. Однако новость является очень позитивной для обеих компаний. Р. Абрамович, наконец, сможет продать свою компанию одному из западных нефтяных монстров. Для "ЮКОСа" это события важно как фактор снижения неопределенности относительно будущего компании. Отраден тот факт, что сделка совершается на первоначальных условиях. Абрамович и Швидлер не смогли в полной мере воспользоваться сложным положением, в котором находится "ЮКОС". Новая тенденция в целом понятна, однако сделка может быть завершена не ранее чем через 2 месяца. Сделка должна быть одобрена сначала советом директоров, который будет созван на следующей неделе, а потом общим собранием акционеров, которое состоится не ранее 45 дней после совета.

ОАО "ГМК "Норильский никель"

✓ Вчера горно-металлургическая компания сообщила в пресс-релизе о том, что фактическая выручка и чистая прибыль по итогам 2003 года окажется существенно ниже показателей, которых ожидает рынок. Этому есть две причины. Во-первых, подразделение "Норникеля" компания Stillwater Mining зафиксировала убытки из-за низких цен на палладий. Во-вторых, фирма Norimet Limited, сбытовая дочка российской компании, зафиксировала убытки в размере более \$50 млн. Эти убытки связаны с ошибками в прогнозах цен на никель при продаже фьючерсных контрактов на никель. В результате Norimet осуществляла поставки металла по ценам, указанным в контракте, которые значительно уступали текущим ценам. Продажа товара по ценам ниже спот-цены согласно правилам бухгалтерского учета учитывается как убыток. Трейдер "Норникеля" совершил ещё один просчет, продав большую часть запаса (70000 тонн) в первой половине 2003 года, когда цены на никель были достаточно низки. В результате неравномерного распределения продаж внутри года средняя цена продажи оказалась намного ниже среднегодовой цены на рынке. По нашим оценкам по итогам 2003 года выручка ГМК составит 132,5 млрд. рублей (\$4,32 млрд.), чистая прибыль – примерно 32 млрд. рублей (\$1,04 млрд.)

Нельзя не отметить стремление руководства "Норникеля" соблюдать интересы потенциальных инвесторов, что является показателем высокого уровня корпоративного управления в компании. К сожалению, вложениям в акции сырьевых экспортеров (нефть, газ, металлы) изначально присущи высокие ценовые риски.

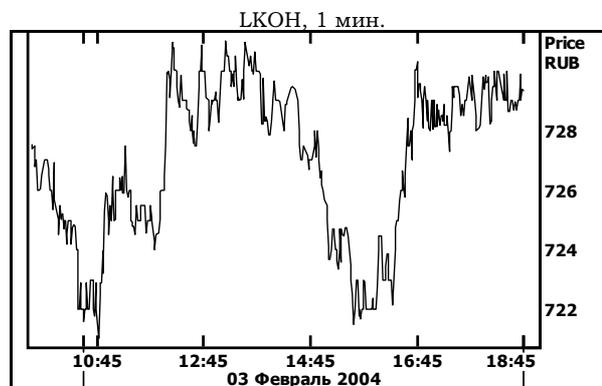
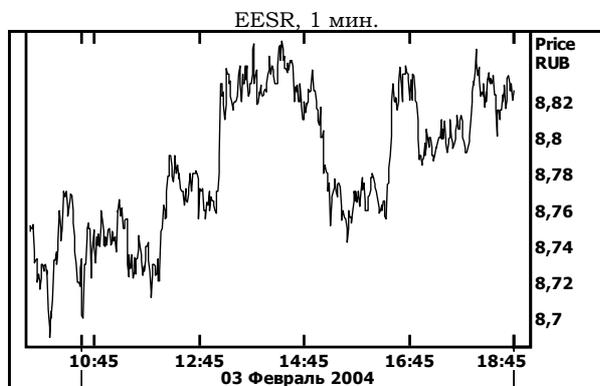
ОАО "Северсталь"

✓ Агентство S&P присвоило металлургической компании долгосрочный кредитный рейтинг "B+" по международной шкале и рейтинг по национальной шкале "ruA+". Прогноз изменения рейтинга - "Негативный". Агентство отмечает амбициозные планы "Северстали" в области слияний и поглощений, что значительно уменьшает свободные денежные потоки компании. Это может привести к снижению кредитоспособности. Среди последних сделок можно назвать недавнюю покупку Rouge Industries за \$285,5 млн. и приобретение угледобывающих компаний России в 2003 году примерно за \$200 млн. Основные позитивные факторы рейтинга - низкий уровень издержек "Северстали", умеренный рост внутреннего рынка стали в России, а также устойчивые в настоящее время финансовые показатели (небольшой уровень чистого долга, высокая прибыльность и денежные потоки). На 31 декабря 2003 г. объем совокупного долга был равен 515 млн. долл.

ОАО "Вымпелком"

✓ Прокуратура возбудила уголовное дело по факту незаконного предпринимательства ОАО "Вымпелком", сообщает газета "Ведомости". Компания обвиняется в незаконной предпринимательской

деятельности без получения лицензии. Лицензией на предоставление услуг связи в стандарте GSM-900/1800 владеет принадлежащее "Вымпелкому" КБ "Импульс". Компания же осуществляет деятельность на основании генерального соглашения. Новость является достаточно негативной для ADR компании, так как иностранные инвесторы очень настороженно относятся к подобным событиям в России после печального "дела ЮКОСа".



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	21 806 000	43,91	42,25	43,93	2,55	-1,99	8,29	15,86	41	37	45,5	47
ГМК Норильский никель	512 296	2001,08	1 920,000	2 019,000	0,71	-1,76	-2,62	5,32	1500	1200	2100	
Лукойл	1 177 905	729,9	718,81	731,8	1,09	-2,89	1,65	7,81	700	680	750	780
Мосэнерго-3	65 395 300	2,13	2,101	2,14	1,04	-1,11	4,46	8,78	1,80	1,70	2,20	2,40
РАО ЕЭС России	403 755 600	8,824	8,69	8,868	1,05	-5,11	3,59	8,94	8,80	7,50	10,00	10,50
РАО ЕЭС России прив.	1 499 800	8,142	7,971	8,144	2,09	-4,10	7,51	12,77	7,80	6,50	9,00	9,50
Ростелеком	5 193 991	63,1	61,89	63,2	1,99	-3,28	0,96	5,34	61	60	67,5	
Сбербанк	9 410	8446	8 345,000	8 475,000	1,03	-2,13	6,11	11,50	7000	6500	9100	10000
Сибнефть	1 036 100	90	87	91	2,86	2,26	6,57	7,98	80	70	100	120
Сургутнефтегаз	44 591 900	16,382	16,241	16,699	-1,01	-4,70	-9,29	-4,66	16,20	13,50	18,00	
Сургутнефтегаз прив.	4 417 800	10,57	10,5	10,8	-1,21	-6,95	-8,61	-7,12	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	3 296 400	36,54	35,26	36,78	2,81	-1,11	7,79	11,13	28	25	37	41,3
ЮКОС-2	6 258 612	324,61	297,7	326,9	7,84	9,67	-0,18	4,77	300	270	340	360

