

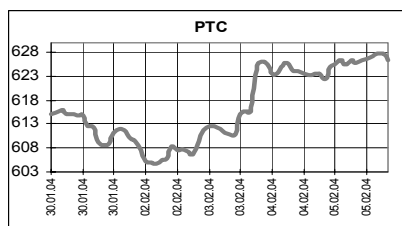
КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

Сегодня:

- ✓ В США откроется встреча министров финансов и председателей ЦБ стран "большой восьмерки".

Вчера:

- ✓ Индекс РТС прибавил 0,43% до 626,30 пункта, но этот рост обманчив – за последний час торгов, уже после закрытия РТС, цены акций существенно упали. Поэтому индекс ММВБ (-1,75%) более точно отражает картину вчерашнего дня. РАО ЕЭС (-4,4%) стало рекордсменом снижения, за ним следовали Ростелеком (+2,5%), ЛУКОЙЛ (-2,6%) и Сургут (-2,1%). ЮКОС (+0,6%) и Мосэнерго (+2,5%) смогли закрыться в плюсе. Объем торгов в целом чуть вырос – до \$20,67 млн. в РТС и \$416,70 млн. на ММВБ. Газпром снизился на 1,0% до 44,20; объем – 36,32 млн. шт.
- ✓ Объем золотовалютных резервов вырос на \$1,4 млрд. до \$84,1 млрд.
- ✓ Профицит бюджета в январе - 5,3% ВВП.
- ✓ В. Шахновский признан виновным в уклонении от уплаты налогов.
- ✓ ОАО "НАМК" приобретает контроль над поставщиком сырья.
- ✓ "Вымпелком" могут обвинить в уклонении от уплаты налогов.
- ✓ Moody's: Перспективы российской нефтяной отрасли в 2004 году туманны.



	05.02.04	06.02.04	Измен.
\$/RUR	28,5281	28,4906	-0,13%
Euro/\$	1,2531	1,2539	0,06%
\$/Yen	105,42	105,85	0,41%

Индексы	05.02.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	623,64	1,29	7,92	604,78	626,16	9,94
UPI	565,04	2,04	11,30	551,22	567,24	11,35
UPMI	393,46	1,42	5,49	387,97	401,71	5,52
DJIA	10470,74	-0,33	-34,44	10417,85	10568,96	0,16
NASDAQ	2014,14	-2,52	-52,07	2013,92	2087,33	0,54
S&P500	1126,52	-0,84	-9,51	1122,41	1142,47	1,31
Merval	1134,34	-1,97	-22,74	1121,09	1181,51	5,82
Bovespa	21684,53	-2,68	-596,46	21336,03	23859,08	-2,48
Nikkei	10464,60	0,17	17,35	10374,90	10861,97	-1,99
Kospi	840,92	0,65	5,42	834,73	846,05	3,73
Hang Seng	13004,43	-0,55	-71,36	12877,09	13353,85	3,41
FTSE	4398,50	0,18	7,90	4357,40	4468,10	-1,75
DAX	4028,37	-0,72	-29,14	4008,80	4126,64	1,59
CAC	3607,57	-0,84	-30,64	3602,94	3688,34	1,40

Товарные рынки	05.02.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	28,77	-0,44	-1,51	28,77	30,69	-5,05
Urals, спот	26,37	-0,61	-2,26	26,37	27,90	-8,44
Никель, LME	15170,00	70,00	0,46	14890,00	15605,00	-8,61
Медь, LME	2588,00	11,00	0,43	2488,00	2588,00	11,55
Цинк, LME	1058,50	13,50	1,29	1020,00	1058,50	5,11
Золото, спот	396,75	-3,50	-0,87	396,75	401,00	-4,35

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	65,7	60,0	58,0
Фев 04	Производственные заказы	Декабрь	1,1%	0,2%	-0,9%
Фев 05	Производительность	IV квартал	2,7%	3,0%	9,5%
Фев 05	Количество обращений за пособием по безработице	23.01-30.01	356 тыс.	340 тыс.	339 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

Пока не понятно, что конкретно спровоцировало резкие продажи в конце дня, но технически картина выглядит абсолютно однозначной – рынок в очередной раз оттолкнулся от границы коридора, на этот раз верхней, и, видимо, направился к противоположной. Среди негативных новостей отметим разрастание дела против Вымпелкома – теперь компании инкриминируют еще и уклонение от уплаты налогов (весьма "модное" сейчас обвинение). Оченьстораживающими на наш взгляд выглядят и новые конституционные инициативы лизоблюдов из Думы. Проясняется картина с ростом налоговой нагрузки на "нефтянку": отрасли грозят по крайней мере \$3-3,5 млрд. дополнительных платежей. По индексу РТС сегодня будут зафиксировано снижение, индекс ММВБ имеет шансы остаться возле ноля.

РОССИЯ

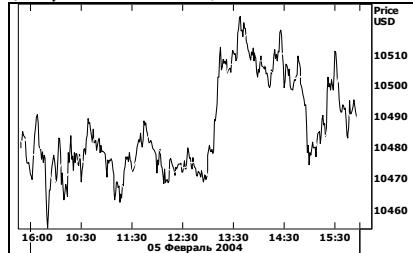
- ✓ Объем золотовалютных резервов с 23 по 30 января 2004 года вырос на \$1,4 млрд. с \$82,7 млрд. до \$84,1 млрд.
- ✓ Профицит федерального бюджета в январе 2004 года составил 55,46 млрд. рублей, или 5,3% ВВП. Доходы составили 217,8 млрд. рублей, из них 149,5 млрд. рублей внесены в бюджет Министерством по налогам и сборам, 60 млрд. рублей – ГТК, 4,3 млрд. рублей – Минимущества, 1,9 млрд. рублей – Минфином, 2,1 млрд. рублей – Минатом, расходы сложились в размере 162,4 млрд. рублей. Первичный профицит равен 66,5 млрд. рублей, или 6,4% ВВП.



СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

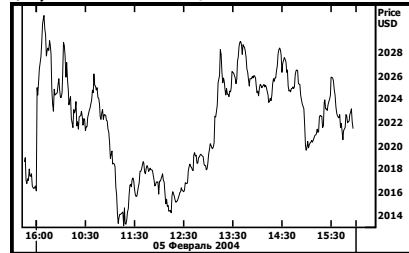
Dow Jones Industrial Average :

\$10,495.55 ▲ \$+24.81 +0.24%



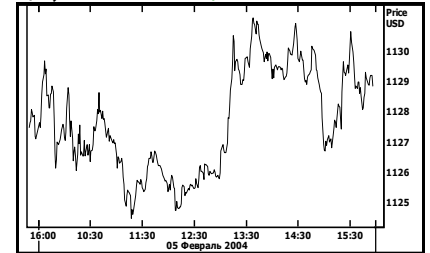
NASDAQ :

\$2,019.56 ▲ \$+5.42 +0.27%



S & P 500:

\$1,128.59 ▲ \$+2.07 +0.18%



РЫНОК

Американские индексы закрылись в четверг небольшим ростом на фоне увеличения объема розничных продаж и заявления одного из руководителей ФРС США Бернанке о том, что ФРС не будет спешить с увеличением процентной ставки. В пятницу внимание инвесторов будет сосредоточено на январском отчете по занятости, ожидается увеличение числа рабочих мест на 165000. По итогам торгов: индекс Nasdaq прибавил 0,27% до 2019,56 пункта, индекс Dow Jones увеличился на 0,24% до 10495,55 пункта, индекс S&P 500 подрос на 0,18% до 1128,59 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 1,891 млрд. акций, на NYSE 1,584 млрд. акций.

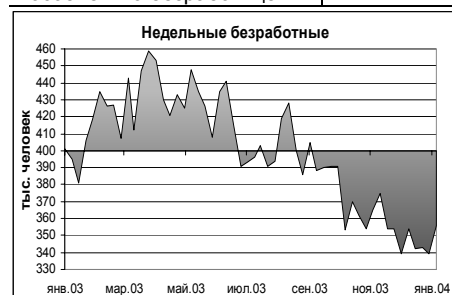
Фьючерсы на американские индексы в пятницу торгуются в легком плюсе: фьючерсы на Nasdaq +0,14%, фьючерсы на S&P 500 +0,05%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Walt-Mart (Розничная торговля) \$56,25 (+1,5%)	Компания опубликовала январский отчет о результатах продаж.	Компания сообщила, что объем продаж в январе, в магазинах открытых более года назад, вырос на 5,7%. Ранее компания прогнозировала рост объема продаж в диапазоне 3-5%. Walt-Mart также заявила, что, несмотря на рост сравнимых продаж, прибыль по итогам IV квартала будет у нижней границы прогнозируемого диапазона 63-65 центов на акцию вследствие изменения налогового законодательства в Германии.
Гар (Розничная торговля) \$20,59 (+9%)		Котировки компании повысились на 9% после того, как компания сообщила о росте продаж в январе на 3%, аналитики ожидали снижение на 3,2%.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Производительность	IV квартал	2,7%	3,0%	9,5%	
Количество обращений за пособием по безработице	23.01-30.01	356 тыс.	340 тыс.	339 тыс.	



РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ.**ОАО “Вымпелком”**

- ✓ Над вторым сотовым оператором России сгущаются тучи в виде органов прокуратуры. Компания обвиняется по статье 171 УК РФ “Незаконное предпринимательство” в том, что осуществляла деятельность без лицензии. Во вчерашнем пресс-релизе “Вымпелком” официально заявил, что лицензией обладает 100% дочка компании КБ “Имппульс”, которая является неотъемлемой частью группы компаний Вымпелком. Фактически “Вымпелком” действует в качестве агента по предоставлению услуг связи, однако в договорах с клиентами это не указывается. Компания настаивает на юридической безукоризненности своих действий и упоминает о том, что с 1997 года “Вымпелком” оказывает услуги при помощи данной схемы. Вчера суд принял жалобу компании, требующей отменить постановление прокуратуры о возбуждении уголовного дела. Однако, как сообщают “Ведомости”, вопросы к компании могут возникнуть уже по другому поводу. Конечно же, это самое излюбленное обвинение в неуплате налогов. На данный момент уклонение от уплаты налогов – это самое тяжкое преступление, которое может совершить российский предприниматель. Нарушения в области лицензирования по сравнению с налоговыми преступлениями могут показаться детской шалостью. Таким образом, “Альфа-Групп” (главный акционер “Вымпелкома”) неожиданно может повторить судьбу Group Menater. По крайней мере, одна “преступная группа” (Menater) на прицеле у Генпрокуратуры уже есть, а может появиться и вторая.

ОАО “НК “ЮКОС”

- ✓ Главной новостью вчерашнего дня стал приговор В. Шахновскому. Бывший президент “ЮКОС-Москва” признан виновным в уклонении от уплаты налогов и приговорен к году лишения свободы. Это первое дело в череде судебных процессов, связанных с компанией “ЮКОС”, которое доведено до логического конца. Решение Мещанского суда может служить ориентиром для других обвиняемых по этой же статье. Одновременно суд освободил Шахновского от наказания со странной формулировкой – “в связи с изменением обстоятельств”. Смягчающие обстоятельства, которые с учетом суда, состоят в том, что Шахновский больше не работает в “ЮКОСе”, имеет на иждивении трех детей, добровольно выплатил государству 53 млн. рублей, а также имеет правительственные награды. На наш взгляд, самым важным результатом этого прецедентного дела является признание Шахновского виновным. Тот факт, что в деле появились особые обстоятельства, не должен радовать других обвиняемых, в делах которых таковых обстоятельств может и не обнаружиться. Рынок отреагировал на эту новость со сдержанным оптимизмом, так как не оправдался самый худший сценарий.

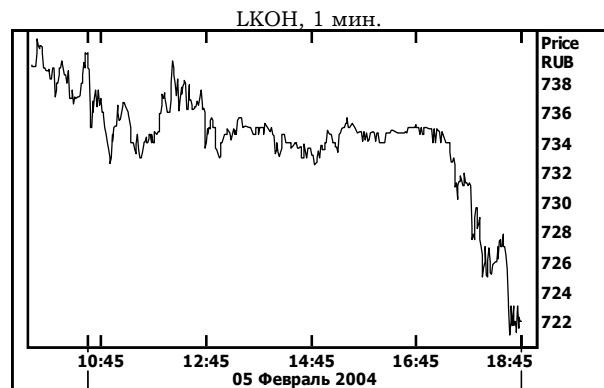
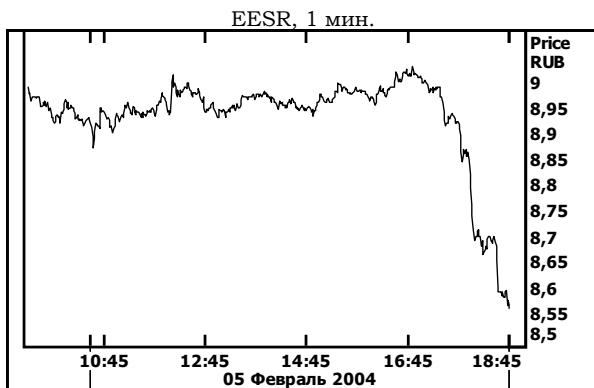
Нефтяная отрасль

- ✓ Рейтинговое агентство Moody’s выпустило исследование перспектив нефтяного сектора стран Европы в 2004 году. Нефтяные компании в данный момент имеют значительный запас финансовой прочности, который обусловлен высокими среднегодовыми ценами на нефть в 2003 году. Финансовое состояние в начале 2004 года будет достаточно устойчивым. Однако с падением цен на нефть больше всего пострадают недиверсифицированные компании, к которым относится большая часть российских компаний. Сильную неопределенность в перспективе российской нефтянки вносит “дело ЮКОСа”, а также внутренние и внешние проблемы управления компаниями. Под внешними проблемами понимается высокая вероятность снижения экспортных цен на сырье, а внутренние проблемы обусловлены низким уровнем менеджмента и недостаточным развитием корпоративного управления (информационная прозрачность, независимость Совета директоров, отношения между акционерами). В результате Moody’s отмечает, что в 2004 году наиболее вероятным будет пересмотр кредитных рейтингов российских нефтяных компаний в сторону снижения. Среди российских компаний наиболее активно проводит политику диверсификации компания “ЛУКОЙЛ”, поэтому в случае значительного падения цен она будет наиболее привлекательной.

ОАО “Новолипецкий металлургический комбинат”

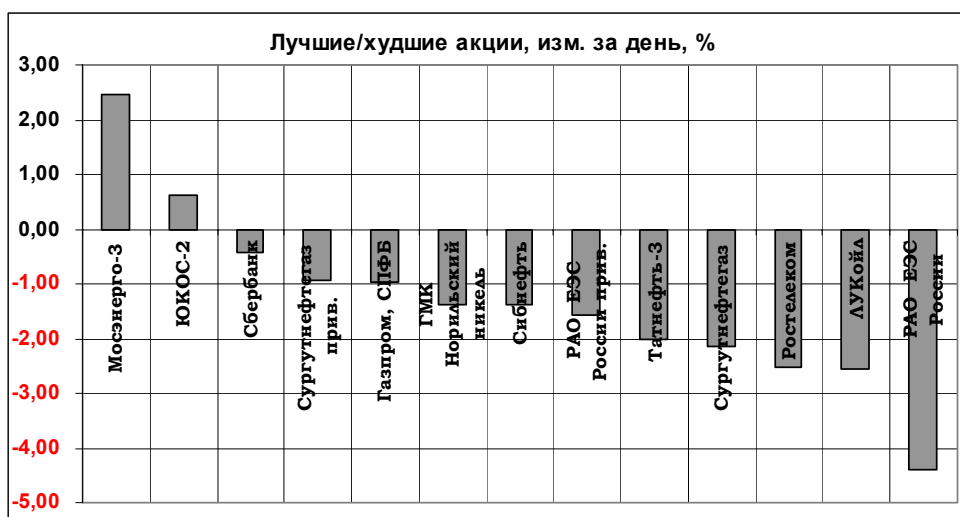
- ✓ Владельцы ОАО “НАМК” и ОАО “Стойленский ГОК” подписали в четверг договор об объединении бизнесов двух предприятий. По условиям договора 59,8% ГОКа обменяют на 15,5% акций “НАМК”. В результате металлургический комбинат приобретет контроль над важнейшим поставщиком сырья, а ГОК получит гарантированный сбыт своей продукции. Данная сделка классифицируется как вертикальная интеграция, в результате которой Новолипецкий комбинат получит дополнительные конкурентные преимущества за счет снижения себестоимости. Рейтер со ссылкой на миноритарных акционеров сообщает о том, что данная сделка может послужить первым шагом к выходу “НАМК” на публичный рынок капитала. Также компания заинтересована в покупке

энергетических активов в результате реформы РАО ЕЭС. Вчера котировки акций "НАМК" в RTS-Board выросли на 9,3%.



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	36 318 600	44,2	43,98	44,9	-0,96	0,00	9,00	16,62	41	37	45,5	47
ГМК Норильский никель	163 686	2005	2005	2049,5	-1,38	-2,58	-2,43	5,53	1500	1200	2100	
Лукойл	1 054 707	721,5	721	739,47	-2,56	-2,78	0,48	6,57	700	680	750	780
Мосэнерго-3	453 614 900	2,249	2,184	2,31	2,46	5,09	10,30	14,86	2,20	1,80	2,40	
РАО ЕЭС России	586 824 900	8,531	8,52	9,03	-4,41	-8,47	0,15	5,32	7,50		8,80	10,00
РАО ЕЭС России прив.	4 725 200	8,199	8,1	8,417	-1,57	-2,67	8,27	13,56	7,80	6,50	9,00	9,50
Ростелеком	8 402 763	62,1	62	63,79	-2,51	-4,02	-0,64	3,67	61	60	67,5	
Сбербанк	14 916	8554	8520,08	8635	-0,44	0,51	7,46	12,92	7000	6500	9100	10000
Сибнефть	276 100	88,5	88	90,9	-1,39	-4,79	4,80	6,18	80	70	100	120
Сургутнефтегаз	37 625 600	16,325	16,275	16,799	-2,13	-5,20	-9,61	-4,99	16,20	13,50	18,00	
Сургутнефтегаз прив.	4 736 900	10,53	10,45	10,7	-0,94	-5,12	-8,96	-7,47	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	1 504 800	35,8	35,6	36,8	-2,03	-4,02	5,60	8,88	28	25	37	41,3
ЮКОС-2	5 412 380	328,61	320,3	335,95	0,63	13,32	1,05	6,06	300	270	340	360



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.