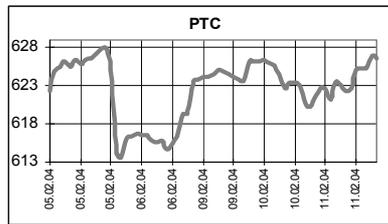


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ
Сегодня:

- ✓ Состоится презентация второго облигационного выпуска ОАО "АвтоВАЗ".
- ✓ АКБ "Росбанк" начнет размещение своих облигаций на сумму 3 млрд руб.

Вчера:

- ✓ Рынок вырос на 1,04% до 626,67 пункта по индексу РТС. Безусловно, основным фактором роста стал сильный спрос на бумаги ЮКОСа (+4,9%) и других нефтяных компаний: ЛУКОЙла (+0,9%), Сибнефти (+3,4%) и Сургута (+0,8%). С другой стороны, РАО ЕЭС (-2,6%) и Ростелеком (-0,2%) оказались в проигрыше из-за переключения спроса на "нефтянку". Объем торгов почти не изменился – \$19,04 млн. в РТС и \$331,47 млн. на ММВБ. Газпром вырос вместе с рынком: плюс 1,2% до 44,93 с объемом 25,98 млн. шт.
- ✓ Промышленное производство в России в январе 2004 годы выросло на 7,5%.
- ✓ Экспорт нефти из России в дальнее зарубежье в 2003 году вырос на 24,6%.
- ✓ В 2003 году прибыль банковского сектора России увеличилась на 40%.
- ✓ "ЮКОС" увеличил добычу в 2003 году на 16,3%, переработку – на 15,7%. Президент "ЮКОС-Москва" призывает инвесторов оценить высокие производственные показатели.
- ✓ Контрольный пакет "ГУМа" был куплен компанией Bosco di Cillegi за 1,8-2,2 млрд. рублей.
- ✓ НПК "Иркут" впервые выпустила промежуточную отчетность по стандартам US GAAP.
- ✓ Сбербанк теряет рынок и привилегии.



	11.02.04	12.02.04	Измен.
\$/RUR	28,5048	28,5312	0,09%
Euro/\$	1,2690	1,2828	1,09%
\$/Yen	105,48	105,33	-0,14%

Индексы	11.02.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	626,67	1,04	6,44	613,52	627,88	10,48
UPI	561,14	0,39	2,19	551,13	563,31	10,58
UPMI	387,49	0,14	0,56	381,75	391,10	3,92
DJIA	10737,70	1,17	123,85	10453,55	10746,88	2,71
NASDAQ	2089,66	0,69	14,33	2012,79	2089,66	4,31
S&P500	1157,76	1,07	12,22	1124,45	1158,76	4,12
Merval	1029,93	2,30	23,14	997,28	1132,54	-3,92
Bovespa	23197,11	4,63	1025,62	20597,93	23240,77	4,32
Nikkei	10459,26	0,91	93,86	10299,43	10595,94	-2,04
Kospi	877,95	0,18	1,61	839,43	882,39	8,29
Hang Seng	13603,96	0,13	17,76	12982,75	13680,55	8,17
FTSE	4396,00	-0,20	-8,90	4377,30	4436,80	-1,81
DAX	4122,16	0,28	11,36	4007,87	4125,59	3,96
CAC	3677,85	0,26	9,40	3594,71	3687,20	3,37

Товарные рынки	11.02.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	30,08	-0,41	-1,34	28,64	30,49	-0,73
Urals, спот	27,28	0,27	1,00	26,20	27,28	-5,28
Никель, LME	15080,00	-470,00	-3,02	15080,00	15550,00	-9,16
Медь, LME	2606,00	-6,00	-0,23	2572,00	2619,00	12,33
Цинк, LME	1055,00	-10,00	-0,94	1055,00	1069,00	4,77
Золото, спот	412,25	5,25	1,29	396,75	412,25	-0,61

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.)	\$1,5748	\$3,1522	1,87%	58,5
РАО ЕЭС	\$0,2965	\$0,2960	-2,82%	86,1
Мосэнерго	\$0,0831	\$0,0845	0,00%	0,0
ЛУКОЙл	\$25,600	\$25,850	1,27%	62,0
Сургутнефтегаз	\$0,5765	\$0,5710	0,88%	7,0
Татнефть	\$1,2750	\$1,2925	1,10%	15,0
ЮКОС	\$11,870	\$11,938	3,24%	753,3
Норникель	\$67,900	\$67,750	-1,81%	183,4
Ростелеком	\$2,2320	\$2,2483	2,12%	51,6
Вымпелком		\$73,000	1,42%	583,1
МТС		\$103,82	2,77%	141,7
ВБД	\$17,250	\$17,620	0,23%	18,8

Комментарий к рыночной ситуации

Решение ОПЕК действительно оказалось благотворным для цен акций российских нефтяных компаний. В отсутствие других важных новостей инвесторы предпочли вновь вложиться в "нефтянку" за счет других секторов – энергетики и телекомов. Обращает на себя внимание динамика банковских акций: Сбербанк наверстывает отставание от рынка, а инвесторы УралСиб окончательно убедились в слиянии с НИКойлом, благодаря чему цена акций банка закрылась вчера на историческом максимуме. Индекс пока не вышел из своего среднесрочного коридора, но близок к этому: возможно, именно сегодня произойдет уверенное пробитие уровня сопротивления в районе 625 пунктов.

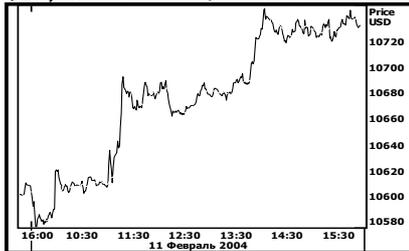
РОССИЯ

- ✓ Промышленное производство в России в январе 2004 года выросло на 7,5% по сравнению с январем 2003 года. Аналитики прогнозировали рост промпроизводства в январе от 4,0% до 7,3%. По итогам 2003 года объем промышленного производства увеличился на 7,0%, в 2002 году на 3,7%. Прогноз МЭРТ по промпроизводству на 2004 год составляет 4,5%, но при высоких темпах развития экономики и сохраняющейся благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры прогноз может быть повышен до 5,0%.
- ✓ Экспорт нефтепродуктов из России в страны дальнего зарубежья вырос в 2003 году на 24,6% до \$13,53 млрд. за счет роста средней цены до \$180,6 за тонну против \$148,6 за тонну в 2002 году. Физический объем поставок нефтепродуктов в страны дальнего зарубежья составил 74,95 млн. тонн. Экспорт нефтепродуктов в страны СНГ увеличился на 16,1% до 2,47 млн. тонн (\$491,7 млн.)
- ✓ Банковский сектор страны в 2003 году получил прибыль в размере 129 млрд. рублей, что 1,5 раза превышает показатель 2002 года – 93 млрд. рублей. Соотношение банковских активов к ВВП на начало 2004 года составляет 41,8%, в то время как в 2001 году этот показатель равнялся 32,3%. Депозиты населения за прошедший год выросли на 47%, в том числе рублевые на 66%, валютные на 17%. Доля кредитов к ВВП увеличилась с 11% до 18%.
- ✓ Правительство РФ планирует в течение двух недель доработать законопроект о консолидированной финансовой отчетности, составляемой по МСФО и в марте внести для рассмотрения в Госдуму. В соответствии с законопроектом, ряд компаний должны будут по итогам 2004 года публиковать финансовую отчетность по международным стандартам. В первую очередь это коснется головных компаний и их дочек, ценные бумаги которых торгуются на рынке. В 2005 году таких компаний будет 25-30.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

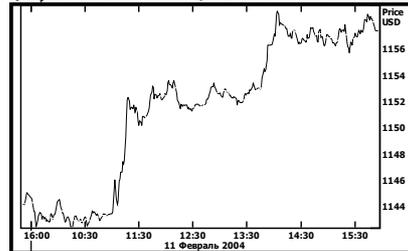
Dow Jones Industrial Average :

\$10,737.70 ▲ \$+123.85 +1.17%



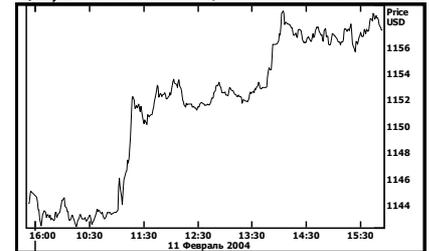
NASDAQ :

\$2,089.66 ▲ \$+14.33 +0.69%



S & P 500:

\$1,157.76 ▲ \$+12.22 +1.07%



Рынок

Ралли на американском фондовом рынке, вызванное выступлением главы ФРС Аланом Гринспеном в конгрессе США, привело к росту ведущих индексов до новых максимумов. В своем выступлении Гринспен отметил, что американская экономика вышла из кризиса и находится на пути стабильного роста, рынок рабочей силы постепенно восстанавливается, однако повторил обещание быть "терпеливым" относительно повышения процентной ставки. По итогам торгов: индекс Nasdaq вырос на 0,69% до 2089,66 пункта, индекс Dow Jones увеличился на 1,17% до 10737,70 пункта – максимальный уровень с июня 2001 года, индекс S&P 500 потяжелел на 1,07% до 1157,76 пункта – максимум с марта 2002 года. Объем торгов: на Nasdaq 2,112 млрд. акций, на NYSE 1,731 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в четверг торгуются практически в нуле: фьючерсы на Nasdaq +0,03%, фьючерсы на S&P 500 –0,01%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Comcast (Кабельный оператор) \$31,23 (-8%)	Comcast планирует приобрести Walt Disney.	Comcast обратилась к компании Disney с предложением о покупке её бизнеса за \$54 млрд. и долговых обязательств примерно на \$12 млрд. Акции Disney выросли на 14,6%. <i>Компании сектора:</i> EchoStar (+4,19%), News Corp (+2,39%).
Alcoa (Алюминий) \$37,39 (+5,2%)	Повышение рейтинга.	Бумаги компании выросли после того, как Prudential Securities повысила рейтинг Alcoa с "ниже среднерыночного" до "выше среднерыночного".

Экономика

Важных экономических данных в среду опубликовано не было.

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

- ✓ Президент компании "ЮКОС-Москва" Стивен Тиди сообщил о достигнутом прогрессе в ходе переговоров нефтяной компании с МНС РФ. Результаты этих переговоров скорее не будут очень удачными для компании, учитывая тот факт, что только за 2000 год МНС намеревалось взыскать с "ЮКОСа" около \$3 млрд. Агентство Рейтер цитирует господина Тиди: "Мы думаем, что у нас есть хорошие шансы на то... что их итоги будут таковы, что с ними сможет жить и ЮКОС, и сможет жить правительство". Он также высказал пожелание, чтобы инвесторы придавали большее значение хорошим финансовым и производственным результатам "ЮКОСа" и меньше обращали внимание на политические и юридические события. Желание менеджера обоснованно, однако эмоциональные заявления не способны убедить инвесторов. Высокая рентабельность и ликвидность компании меркнет на фоне предстоящих судебных процессов по делам акционеров. Политические события будут менее значимы только в том случае, если главные обвиняемые расстанутся со своими пакетами акций.

Вчера же стали известны предварительные итоги производственной и финансовой деятельности за 2003 год. План по добыче выполнен на 98,5%. Таким образом, объем добычи в 2003 году вырос на 16,3%, а переработки – на 15,7%. Несмотря на "недовыполнение" плана, рост показателей выше среднеотраслевого.

ОАО "НПК "Иркут"

- ✓ Рейтер сообщил о том, что авиастроительная корпорация впервые выпустила промежуточную отчетность по стандартам US GAAP. За 9 месяцев 2003 года выручка составила \$368 млн., EBITDA – \$69 млн. Рентабельность по EBITDA составила 19%, что соответствует результатам 2002 года. По итогам 2003 года компания ожидает достичь выручки в размере \$550 млн., в 2004 планируемый объем реализации вырастет до \$800 млн. Компания имеет гарантированный портфель заказов в размере \$4,5 млрд. Вчера также сообщалось о возможной продаже в Америку 8 самолетов-амфибий Бе-200. Сумма сделки составит около \$200 млн. Это гражданский самолет, который не имеет аналогов в мире, является очень перспективным продуктом для корпорации "Иркут". На 2004 год корпорация запланировала публичное размещение 20% акций на российском рынке. Организатором IPO выступит МДМ-банк. Сроки размещения – весна-лето 2004 года.

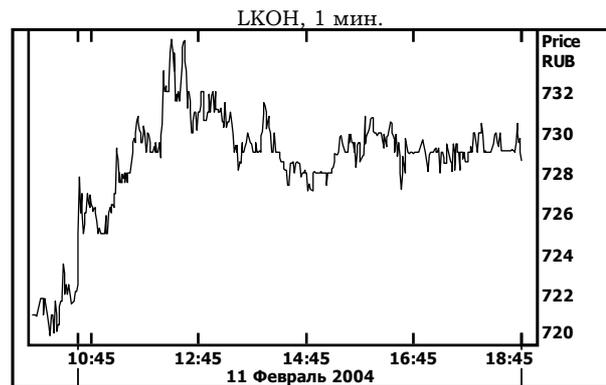
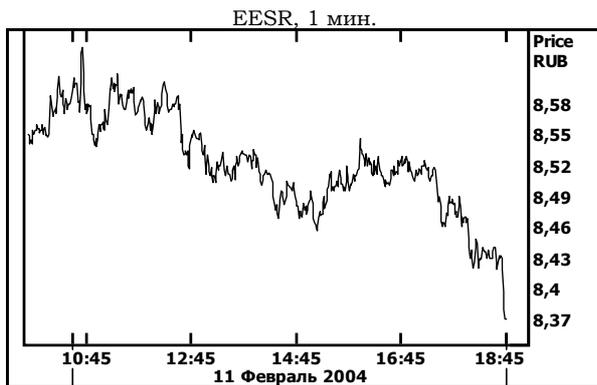
ОАО "Торговый дом "ГУМ"

- ✓ Сменился владелец контрольного пакета ОАО "Торговый дом ГУМ". ТД "Перекресток" продал свою долю группе компании Bosco di Cillegi, которая владеет сетью бутиков в Москве, Петербурге и Самаре. Сумма сделки не сообщается, но по нашим оценкам новый владелец ГУМа заплатил за контрольный пакет 1,8-2,0 млрд. рублей. "Коммерсант" называет данную сделку крупнейшей в истории розничной торговли. Новые владельцы не планируют превращать ГУМ в большой элитарный бутик, а намерены привлекать средний класс. Рост доходов населения приводит к постоянному увеличению данной социальной группы. К тому же новый собственник имеет большой опыт в организации продаж дорогой продукции известных марок. Несмотря на высокую неопределенность мы оцениваем смену владельца в целом положительно. Акции ГУМа согласно нашим оценкам имеют потенциал роста 80%. Этот потенциал способны реализовать новые владельцы.

ОАО "Сбербанк"

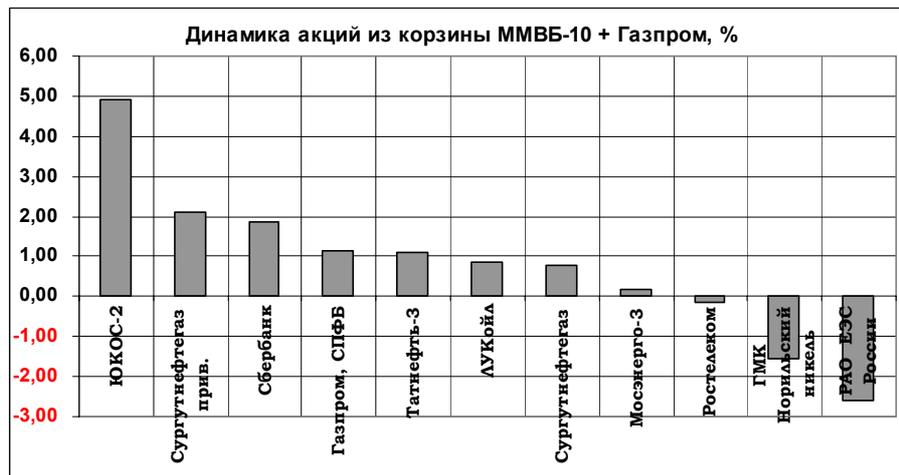
- ✓ Представитель ЦБ сообщил вчера о том, что доля Сбербанка на рынке вкладов населения за последний год снизилась с 72% до 63,3%. Столь заметное снижение доли безусловного лидера обусловлено обострением конкуренции на банковском рынке. Громоздкая структура Сбербанка, очевидно, не в силах оперативно принимать решения по изменению условий вкладов. Депозиты населения возросли на 43%. Очевидно, большую часть сбережений люди вкладывали в банки без государственного участия. Вчера же замминистра финансов А. Улюкаев заявил о том, что государство отменит полную госгарантию вкладов в Сбербанке уже с 2005 года. Таким образом, Сбербанк потеряет привилегированный статус "безрискового" банка и его доля на рынке будет падать ещё быстрее. Новый этап деятельности Сбербанка может начаться с переходом контрольного пакета в руки частных инвесторов. Выход из состава акционеров Сбербанка заложен в Банковской стратегии, однако это планируется делать постепенно. Иначе говоря, этот процесс растянется по крайней мере на 5 лет. Ухудшением позиций Сбербанка

могут воспользоваться такие мощные конкуренты как “УралСиб”, “Альфа-банк” или “Промстройбанк” (Спб).



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	25 981 700	44,93	44,31	44,99	1,15	0,67	10,80	18,55	41	37	45,5	47
ГМК Норильский никель	342 003	1927,9	1 920,000	1 965,000	-1,54	-5,17	-6,18	1,47	1500	1200	2100	
ЛУКОЙЛ	1 353 359	730	724,9	734,99	0,86	-1,42	1,67	7,83	700	680	750	780
Мосэнерго-3	134 907 500	2,348	2,335	2,392	0,17	6,97	15,15	19,92	2,20	1,80	2,40	
РАО ЕЭС России	443 817 000	8,377	8,357	8,645	-2,59	-6,14	-1,66	3,42	7,50		8,80	10,00
Ростелеком	4 099 541	63,4	63,23	63,84	-0,16	-0,47	1,44	5,84	61	60	67,5	
Сбербанк	52 492	8868	8 680,200	8 942,000	1,87	3,21	11,41	17,07	7000	6500	9100	10000
Сургутнефтегаз	21 521 500	16,43	16,321	16,57	0,77	-1,50	-9,03	-4,38	16,20	13,50	18,00	
Сургутнефтегаз прив.	4 720 800	10,794	10,511	10,894	2,11	1,54	-6,67	-5,15	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	1 311 200	36,53	36,2	36,72	1,08	-0,03	7,76	11,10	28	25	37	41,3
ЮКОС-2	3 935 955	341,71	325,25	342,5	4,92	4,64	5,08	10,29	300	270	340	360



Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании “Уникон 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 “Уникон Партнер” на момент выпуска документа и могут изменяться. “Уникон 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 “Уникон Партнер” и охраняются законом. Информация, используемая в обзоре, предоставлена информационными агентствами: Reuters, Финмаркет, Интерфакс, РосБизнесКонсалтинг, Прайм-ТАСС и др.