

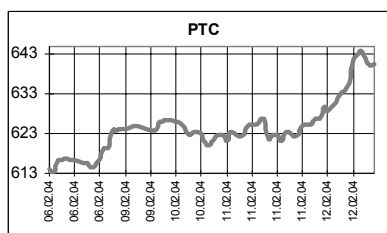
## КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

### Сегодня:

- ✓ Состоится очередное пленарное заседание Госдумы РФ. Планируется, в частности, рассмотреть в первом чтении поправки в закон "О естественных монополиях".

### Вчера:

- ✓ Рост рынка составил вчера сразу 2,21% до нового годового максимума в 640,52 пункта по индексу РТС. Повышение было фронтальным – выросли все ликвидные бумаги, при этом объемы торгов также резко увеличились: до \$40,66 млн. в РТС и \$609,80 млн. на ММВБ. Лидировали в росте акции РАО ЕЭС (+7,0%), Сургута (+3,8%) и Ростелекома (+2,9%). Газпром также вышел на новые для себя уровни – его цена составила 47,78 (+6,3%); объем – 98,51 млн. шт.
- ✓ Объем золотовалютных резервов вырос на \$200 млн.
- ✓ Инфляция в феврале составит 1,3-1,4%.
- ✓ МЭРТ готовит свои предложения по увеличению экспортной пошлины для нефтекомпаний.
- ✓ "Нижнекамскнефтехим" объявляет о масштабной инвестиционной программе.
- ✓ "Газпром" и Белоруссия в скором времени достигнут соглашения о поставках газа.
- ✓ "АвтоВАЗ" привлек кредит в размере \$240 млн. от Deutsche Bank ещё осенью 2003 года.



	12.02.04	13.02.04	Измен.
\$/RUR	28,5312	28,5180	-0,05%
Euro/\$	1,2828	1,2800	-0,22%
\$/Yen	105,33	105,40	0,07%

Индексы	12.02.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	640,52	2,21	13,85	613,52	643,84	12,92
UPI	576,32	2,71	15,18	551,13	576,32	13,57
UPMI	394,21	1,73	6,72	381,75	394,21	5,72
DJIA	10694,07	-0,41	-43,63	10464,52	10746,88	2,30
NASDAQ	2073,61	-0,77	-16,05	2025,91	2091,22	3,51
S&P500	1152,11	-0,49	-5,65	1128,58	1158,76	3,61
Merval	1071,27	4,01	41,34	997,28	1093,45	-0,06
Bovespa	23063,45	-0,58	-133,66	20597,93	23374,24	3,72
Nikkei	10557,69	0,94	98,43	10299,43	10595,94	-1,11
Kospi	882,18	0,48	4,23	859,58	883,35	8,82
Hang Seng	13744,38	1,03	140,42	13437,21	13744,38	9,29
FTSE	4377,70	-0,42	-18,30	4370,20	4436,80	-2,22
DAX	4121,65	-0,01	-0,51	4007,87	4150,56	3,95
CAC	3681,56	0,10	3,71	3596,61	3698,67	3,48

Товарные рынки	12.02.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	30,45	0,37	1,23	28,64	30,49	0,50
Urals, спот	27,07	-0,21	-0,77	26,20	27,28	-6,01
Никель, LME	15630,00	550,00	3,65	15080,00	15630,00	-5,84
Медь, LME	2707,00	101,00	3,88	2572,00	2707,00	16,68
Цинк, LME	1082,50	27,50	2,61	1055,00	1082,50	7,50
Золото, спот	412,50	0,25	0,06	403,25	412,50	-0,55

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,6753	\$3,1201	-1,02%	134,3
РАО ЕЭС	\$0,3095	\$0,3075	3,89%	45,8
Мосэнерго	\$0,0829	\$0,0830	-1,78%	3,4
ЛУКОЙЛ	\$26,100	\$26,250	1,55%	24,7
Сургутнефтегаз	\$0,5945	\$0,6084	6,55%	332,9
Татнефть	\$1,3200	\$1,3150	1,74%	23,0
ЮКОС	\$12,200	\$12,250	2,62%	193,2
Норникель	\$68,250	\$67,750	0,00%	69,0
Ростелеком	\$2,2680	\$2,3133	2,89%	98,1
Вымпелком		\$75,000	2,74%	558,8
МТС		\$103,98	0,15%	264,3
ВБД	\$17,250	\$17,750	0,74%	40,5

## Экономические индикаторы США:

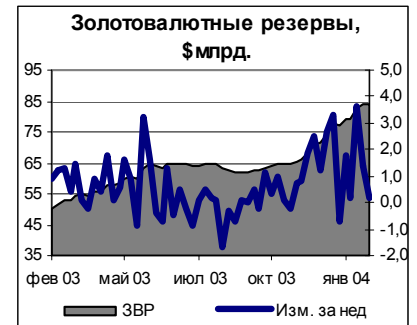
Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Фев 09	Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Декабрь	0,6%	0,3%	0,5%
Фев 12	Товарно-материальные запасы в производстве	Декабрь	0,3%	0,3%	0,4%
Фев 12	Количество обращений за пособием по безработице	31.01-07.02	363 тыс.	345 тыс.	357 тыс.
Фев 12	Розничные продажи	Январь	-0,3%	0,0%	0,2%
Фев 12	Розничные продажи (искл авто)	Январь	0,9%	0,5%	0,2%
Фев 12	Бюджет Казначейства	Январь	-\$1,4 млрд.	\$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

## Комментарий к рыночной ситуации

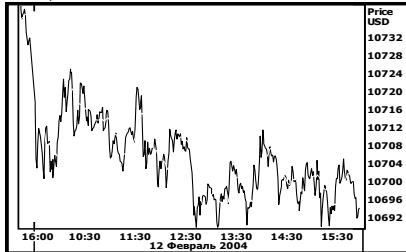
Мощный приток свежего спроса вызвал существенное повышение цен, и заставил многих инвесторов пересматривать ближайшие перспективы рынка. Все опасения политического и юридического характера на время забыты, рынком движет исключительно масса свободной ликвидности. Нестандартная динамика бумаг Газпрома (рост местного рынка, падение ADS), на наш взгляд, свидетельствует о сильной уверенности игроков в скорой либерализации рынка – цены в этом случае будут сближаться именно так. Очевидно, что сегодня будет сделана попытка установить новый рекорд по индексу РТС, которая имеет хорошие шансы на успех.

**РОССИЯ**

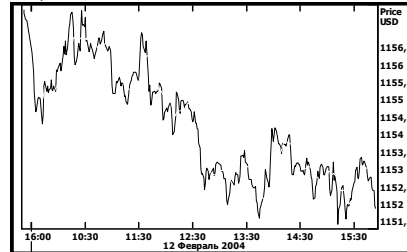
- ✓ Объем золотовалютных резервов за неделю с 30 января по 6 февраля увеличился на \$200 млн. до \$84,3 млрд.
- ✓ По прогнозу первого заместителя главы МЭРТ Аркадия Дворковича, инфляция по итогам февраля 2004 года будет в диапазоне 1,3-1,4%. В феврале 2003 года инфляция составила 1,6%, в январе 2004 года – 1,8%.
- ✓ Минфин 18 февраля внесет на рассмотрение в правительство предложение по увеличению экспортной пошлины на сверхдоходы нефтяного сектора (выше \$25 за баррель) с нынешних 40% до 70%. Министерство экономического развития к 17 февраля закончит дополнительные расчеты и обсудит их с нефтяными компаниями.

**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**

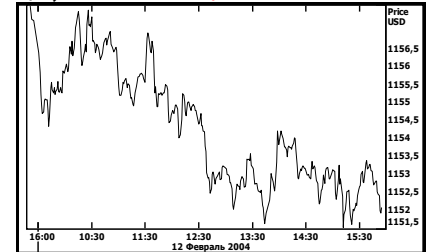
Dow Jones Industrial Average :

**\$10,694.07** ▼ **-\$43.63** **-0.41%**

NASDAQ :

**\$2,073.61** ▼ **-\$16.05** **-0.77%**

S &amp; P 500:

**\$1,152.11** ▼ **-\$5.65** **-0.49%****РЫНОК**

Торги на американском фондовом рынке в четверг закончились умеренным падением трех ведущих индексов. Игроки фиксировали прибыль после ралли в среду, вызванного позитивными комментариями по поводу перспектив экономического развития от главы ФРС Алана Гринспена. Кроме того, негативного настроения добавили экономические данные, которые преимущественно оказались хуже ожиданий рынка. По итогам торгов: индекс Nasdaq снизился на 0,77% до 2073,61 пункта, индекс Dow Jones потерял 0,41% 10694,07 пункта, индекс S&P 500 потяжелел на 1,07% до 1157,76 пункта – максимум с марта 2002 года. Объем торгов: на Nasdaq 1,881 млрд. акций, на NYSE 1,470 млрд. акций.

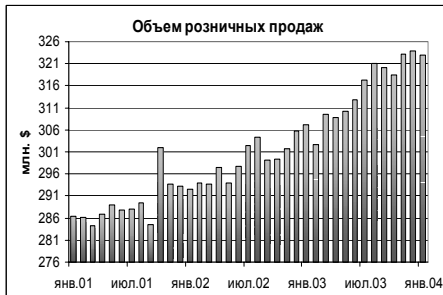
**Фьючерсы** на американские индексы в пятницу утром: фьючерсы на Nasdaq +0,33%, фьючерсы на S&P 500 +0,20%.

**Основные корпоративные новости**

Компания	Событие	Комментарий
Rambus (Полупроводники) <b>\$24,35 (-17,7%)</b>	Отзыв лицензии.	Бумаги компании упали после известия, что европейское патентное бюро отозвало патент на один из их полупроводников.
Hewlett-Packard (Компьютерная периферия) <b>\$22,91 (-3,9%)</b>	Компания опубликовала прогноз на I квартал.	Компания прогнозирует по итогам квартала прибыль в размере 35 центов на акцию и выручку \$19,5 млрд. Однако инвесторы посчитали прогноз недостаточно бычьим, что вызвало падение котировок.
Dell (Компьютеры) <b>\$33,57 (-0,36%)</b>	Компания опубликовала отчет за IV квартал 2003 года.	В четверг после закрытия торгов ведущий производитель компьютеров опубликовал финансовые результаты. Прибыль составила \$749 млн., или 29 центов на акцию, против \$603 млн., или 23 цента на акцию в аналогичном квартале 2002 года. Доходы выросли на 18%. Компания также заявила, что в I квартале 2004 года выйдет на запланированные показатели по выручке и прибыли на акцию.

**Экономика**

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Товарно-материальные запасы в производстве	Декабрь	0,3%	0,3%	0,4%	
Количество обращений за пособием по безработице	31.01-07.02	363 тыс.	345 тыс.	357 тыс.	
Розничные продажи	Январь	-0,3%	0,0%	0,2%	
Розничные продажи (искл. авто)	Январь	<b>0,9%</b>	0,5%	0,2%	Максимальный рост за 5 месяцев на фоне постпраздничных скидок.
Бюджет Казначейства	Январь	-\$1,4 млрд.	\$2,3 млрд.	\$10,6 млрд.	



## РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ.

### ОАО "АвтоВАЗ"

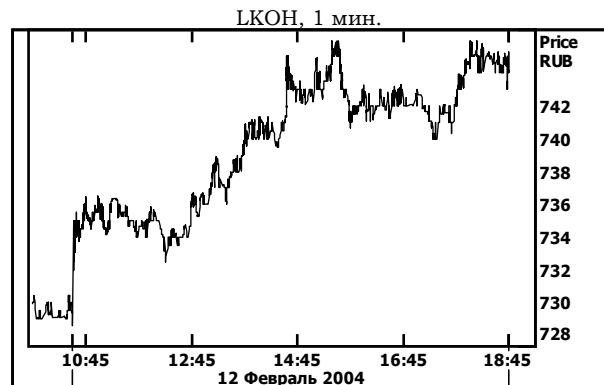
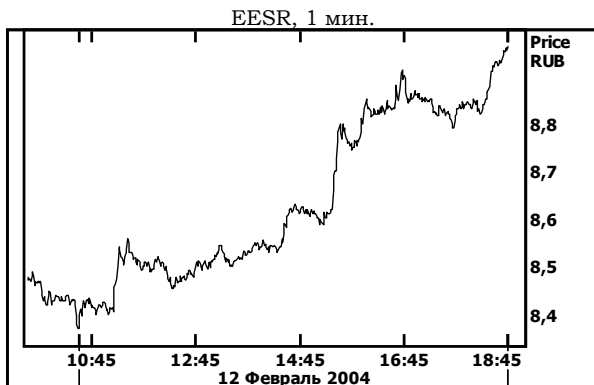
- ✓ Крупнейший российский автопроизводитель привлек необеспеченный кредит Deutsche Bank в размере \$240 млн. Это означает увеличение долгосрочной задолженности "АвтоВАЗа" с 25 млрд. рублей на начало IV квартала до 32 млрд. рублей на конец 2003 года. Организатором займа выступил Внешторбанк. Хотя кредит был выдан осенью 2003 года, информация о нем "АвтоВАЗ" предоставил только сейчас. Представители компании сообщают о том, что привлеченные средства будут использованы на выполнение инвестиционной программы автоконцерна. Стратегия компании направлена на выпуск автомобилей по отпускной цене \$6-8 тыс. По мнению маркетологов "АвтоВАЗа" такая цена является оптимальной и позволит удовлетворить растущий спрос населения.

### ОАО "Газпром"

- ✓ Белоруссия, возможно, согласится покупать газ у "Газпрома" по цене \$50 за тысячу кубометров. У братской страны нет другого выхода, так как вчера альтернативные поставщики газа (Итера и ТрансНафта) прекратили поставки газа в связи с истечением контрактов. Вчера представители "Белтрансгаза" заявили, что готовы покупать газ у российской компании по цене \$50 за тысячу кубометров. Именно такая минимальная цена была определена главой "Газпрома" А. Миллером, а белорусская сторона ранее предлагала цену \$42. В дальнейшем, видимо, последует повышение цены газа до \$70-80, чтобы достичь приемлемой рентабельности продаж. Решающее слово в данном вопросе должно сказать белорусское правительство. Существует альтернативный вариант решения данного противоречия. Газпром претендует на контрольный пакет "Белтрансгаза", предлагая за него \$600 млн., белорусская сторона ранее предложила только 49% компании и за \$5 млрд. Сделав уступку в этом вопросе, Белоруссия будет получать газ по льготным тарифам. "Газпром" получит контроль над тарифами по транспортировке газа в Европу. В создавшейся ситуации этот выход выглядит наиболее логичным.

### ОАО "Нижнекамскнефтехим"

- ✓ Гендиректор компании В. Бусыгин сообщил о существующей потребности в перевооружении производства, сумма которой составляет \$940 млн. Техническое перевооружение собственных производств предприятия пройдет в рамках президентской программы развития нефтегазохимического комплекса Татарстана на 2004-2008 гг., что, видимо, предполагает участие Республики в финансировании проектов. Названная гендиректором сумма достаточно велика для компании, чистая прибыль которой за 3 квартала 2003 года составила около \$65 млн., а операционная прибыль – \$136 млн.



## 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	98 511 200	47,78	44,6	47,9	6,34	8,10	17,83	26,07	42	36	48	
ГМК Норильский никель	343 990	1954,84	1 930,000	1 977,000	1,40	-2,50	-4,87	2,89	1500	1200	2100	
ЛУКОЙл	1 547 015	744,99	732	746	2,05	3,26	3,76	10,04	700	680	750	780
Мосэнерго-3	120 487 300	2,389	2,345	2,395	1,75	6,22	17,17	22,01	2,20	1,80	2,40	
РАО ЕЭС России	1 049 211 100	8,965	8,388	8,97	7,02	5,09	5,25	10,68	8,00	6,50	10,00	10,50
Ростелеком	11 694 729	65,26	63,65	65,28	2,93	5,09	4,42	8,95	61	60	67,5	
Сбербанк	33 086	8969	8 800,000	8 980,000	1,14	4,85	12,68	18,40	7000	6500	9100	10000
Сургутнефтегаз	57 804 600	17,05	16,448	17,07	3,77	4,44	-5,59	-0,77	16,20	13,50	18,00	
Сургутнефтегаз прив.	6 251 200	11,117	10,751	11,15	2,99	5,57	-3,88	-2,31	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	3 149 100	37,11	36,59	37,53	1,59	3,66	9,47	12,86	28	25	37	41,3
ЮКОС-2	5 249 182	348,4	340,1	357,01	1,96	6,02	7,13	12,45	340	300	360	390

