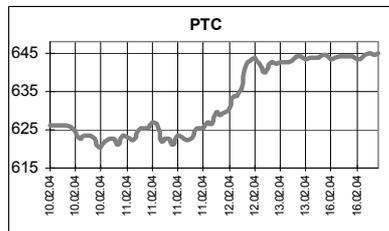


**КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ**
**Сегодня:**

- ✓ Ростелеком объявит результаты девяти месяцев 2003 года по стандартам IAS.
- ✓ Запланировано размещение облигаций Международного Московского банка на сумму 1 млрд. руб.

**Вчера:**

- ✓ Цены российских акций мало изменились вчера – индекс РТС прибавил всего 0,05% до 645,04 пункта. Объемы торгов на консолидации резко снизились: до \$20,52 млн. в РТС и \$230,51 млн. на ММВБ. РАО ЕЭС (+0,1%), Сибнефть (+0,4%), ЮКОС (-0,1%) и Ростелеком (+0,1%) почти не изменились в цене. Мосэнерго (-1,3%) и ЛУКОЙЛ (+0,8%) показали более заметное движение. Газпром подрос еще на 0,51% до 49,47 с объемом в 21,78 млн. шт.
- ✓ Объем промышленного производства в России в январе вырос на 7,5%.
- ✓ Реальный эффективный курс рубля в январе вырос на 1%.
- ✓ Прокуратура официально объявила о прекращении уголовного дела в отношении ОАО "Вымпелком"
- ✓ Группа акционеров "ЮКОСа" готова продать акции в обмен на свободу М. Ходорковского и П. Лебедева
- ✓ "Свердловэнерго" выпустит трехлетние облигации на 500 млн. рублей.
- ✓ "Балтика" планирует в 2004 году вернуть утраченные позиции на рынке пива.



	16.02.04	17.02.04	Измен.
\$/RUR	28,5180	28,4949	-0,08%
Euro/\$	1,2777	1,2766	-0,09%
\$/Yen	105,44	105,79	0,33%

Индексы	16.02.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	645,04	0,05	0,33	613,52	643,84	13,71
UPI	598,69	0,50	2,96	551,13	576,32	17,98
UPMI	400,61	-0,04	-0,17	381,75	394,21	7,44
DJIA	10627,85	0,00	0,00	10464,52	10746,88	1,66
NASDAQ	2053,56	0,00	0,00	2025,91	2091,22	2,51
S&P500	1145,81	0,00	0,00	1128,58	1158,76	3,05
Merval	1119,74	2,73	29,75	997,28	1093,45	4,46
Bovespa	22188,88	-1,51	-340,92	20597,93	23374,24	-0,21
Nikkei	10701,13	1,44	152,41	10299,43	10595,94	0,23
Kospi	884,80	0,40	3,52	859,58	883,35	9,14
Hang Seng	13835,32	0,03	3,79	13437,21	13744,38	10,01
FTSE	4408,10	-0,09	-3,90	4370,20	4436,80	-1,54
DAX	4070,46	0,33	13,41	4007,87	4150,56	2,66
CAC	3678,07	0,79	28,73	3596,61	3698,67	3,38

Товарные рынки	16.02.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	30,83	-0,22	-0,71	30,08	31,05	1,75
Urals, спот	27,98	0,12	0,43	27,01	27,98	-2,85
Никель, LME	15600,00	35,00	0,22	15080,00	15630,00	-6,02
Медь, LME	2767,00	39,50	1,45	2606,00	2767,00	19,27
Цинк, LME	1090,00	9,00	0,83	1055,00	1090,00	8,24
Золото, спот	412,25	0,25	0,06	407,00	412,50	-0,61

**Экономические индикаторы США:**

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Фев 17	NY Empire State Index	Февраль		36,4	39,2
Фев 17	Промышленное производство	Январь		0,7%	0,1%
Фев 17	Коэффициент использования мощностей	Январь		76,2%	75,8%
Фев 18	Начато строительство новых жилых домов	Январь		2,000 млн.	2,088 млн.
Фев 18	Разрешения на строительство	Январь		1,910 млн.	1,953 млн.
Фев 19	Инфляция производителей (PPI)	Январь		0,3%	0,3%
Фев 19	Инфляция производителей (Core PPI)	Январь		0,1%	-0,1%
Фев 19	Количество зарегистрированных безработных	07.02-14.02		340 тыс.	363 тыс.
Фев 19	Индекс опережающих индикаторов	Январь		0,5%	0,2%
Фев 19	Philadelphia Fed	Февраль		35,0	38,8
Фев 20	Инфляция потребителей (CPI)	Январь		0,3%	0,2%
Фев 20	Инфляция потребителей (Core CPI)	Январь		0,1%	0,1%

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,7258	\$3,1813	2,88%	57,9
РАО ЕЭС	\$0,3130	\$0,3075	0,00%	0,0
Мосэнерго	\$0,0829	\$0,0830	0,00%	0,0
ЛУКОЙЛ	\$26,400	\$26,563	1,19%	268,1
Сургутнефтегаз	\$0,5980	\$0,5920	-2,70%	86,5
Татнефть	\$1,3280	\$1,2900	-1,90%	25,0
ЮКОС	\$12,300	\$12,513	2,14%	411,5
Норникель	\$68,750	\$68,500	1,11%	162,0
Ростелеком	\$2,2800	\$2,3133	0,00%	0,0
Вымпелком		\$75,520	0,69%	656,5
МТС		\$102,10	-1,81%	146,3
ВБД	\$17,250	\$18,150	2,25%	253,8

**Комментарий к рыночной ситуации**

Основное внимание инвесторов будет, видимо, приковано к развитию очередной интриги вокруг ЮКОСа – станет ли власть договариваться о способе прекращения преследования акционеров компании в обмен на контроль над ней. Несмотря на то, что первая реакция на такие предложения отрицательна, можно вспомнить об аналогичных "обменах" с Гусинским и Голдовским. Для миноритарных же акционеров ЮКОСа ключевым фактором будет то, кому именно достанутся его активы в случае реализации подобной схемы. Только когда это станет известно, можно будет судить о будущей эффективности компании. Мы полагаем, что консолидация рынка продолжится и поэтому ждем сегодня небольшого снижения цен акций по итогам дня.

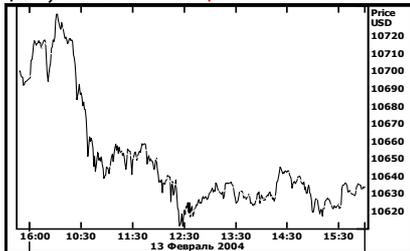
**РОССИЯ**

- ✓ Объем промышленного производства в России в январе 2004 года вырос на 7,5% по сравнению с январем 2003 года и снизился на 6,4% по сравнению с декабрем 2003 года. Из 15-и основных отраслей промышленности в 12-и был отмечен рост производства по итогам января, в 3-х снижение. Лидерами роста стали стекольная и фарфоро-фаянсовая отрасль – 23,2%, а также машиностроение и металлообработка – 22,5%. Спад зафиксирован в легкой промышленности на 2,9%, цветной металлургии на 2,7% и электроэнергетике на 1,6%.
- ✓ Рубль укрепился к доллару США в январе в реальном выражении на 3,6%, рост реального эффективного курса рубля к корзине валют государств – основных торговых партнеров России составил 1,0%. В январе в страну продолжали поступать большие объемы экспортной выручки, что вызвало превышение предложения иностранной валюты над спросом, и, как следствие, привело к укреплению рубля относительно доллара США. Золотовалютные резервы выросли за месяц на \$7 млрд., при этом курс доллара США к рублю снизился на 3,3%.

**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ (По итогам торгов 13.02.04)**

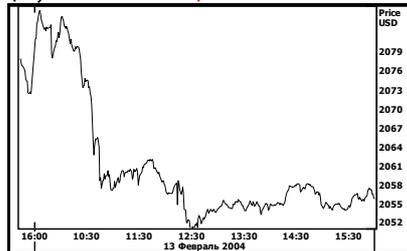
Dow Jones Industrial Average :

\$10,627.85 ↓ \$-66.22 -0.62%



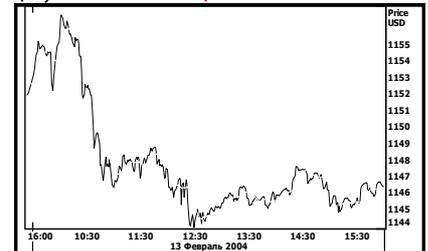
NASDAQ :

\$2,053.56 ↓ \$-20.05 -0.97%



S &amp; P 500:

\$1,145.81 ↓ \$-6.30 -0.55%

**Рынок**

Торги на американском фондовом рынке в понедельник не проводились в связи с празднованием Дня президентов. Это официальный праздничный день, отмечаемый в третий понедельник февраля. Первоначально праздник появился в 1796 году, когда в последний год президентского правления Джорджа Вашингтона было решено официально отметить его день рождения. К началу XIX столетия День рождения Вашингтона стал настоящим национальным праздником.

**Фьючерсы** на американские индексы во вторник утром: фьючерсы на Nasdaq +0,40%, фьючерсы на S&P 500 +0,24%.

**Основные корпоративные новости**

Компания	Событие	Комментарий
Walt Disney (Кинокомпания) \$26,92 (-3,86%) по итогам торгов 13.02	Компания отказалась от предложения о слиянии.	В понедельник кинокомпания Walt Disney официально отказалась от предложения о слиянии с компанией кабельного телевидения Comcast. Цена предложенная Comcast составляла \$48 млрд., или \$23 за акцию. Совет директоров заявил, что цена является заниженной, а нынешняя структура и стратегия компании максимально способствуют повышению стоимости ее акций.
Walt Mart (Розничная торговля) \$56,32 (-1,16%) по итогам торгов 13.02		Крупнейший мировой ритейлер Walt Mart заявил, что объем продаж в феврале, в магазинах открытых более года назад, находится у верхней границы ожидаемого диапазона 3-5%.

**Экономика**

Важных экономических данных в понедельник опубликовано не было.

## РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ.

**ОАО "НК "ЮКОС"**

✓ Сразу несколько информационных агентств сообщили вчера о готовности акционеров "ЮКОСа" продать государству свои пакеты в обмен на свободу М. Ходорковского и П. Лебедева. А. Невзлин, В. Дубов и М. Брудно сделали несколько заявлений, суть которых сводится к следующему. Они готовы любым путем вытащить друзей из-за решетки, потому что люди важнее имущества. Заявление очень благородное, но к нему не стоит относиться всерьёз. Представить юридические механизмы реализации этой сделки очень затруднительно. Генпрокуратура резонно отвечает на PR-акцию эмигрантов: "никто не собирается реагировать на предложение, абсурдное как с правовой точки зрения, так и с моральной".

В ближайшее время ожидается опубликование новой структуры акционеров Menatep Group, которой по последним данным принадлежит примерно 44% акций "ЮКОСа". Судя по заявлениям тройки акционеров, они ещё остаются акционерами.

**ОАО "Свердловэнерго"**

✓ Одна из крупнейших региональных энергетических компаний в ближайшее время выпустит облигации на 500 млн. рублей. Данный выпуск станет первым в истории компании. Срок обращения облигаций составит 3 года, купон полугодовой. Эмитент предусмотрел возможность досрочного погашения облигаций в конце третьего купонного периода (через 1,5 года). Процентная ставка по купону будет определена при размещении. 20 февраля будет объявлена дата размещения облигаций "Свердловэнерго".

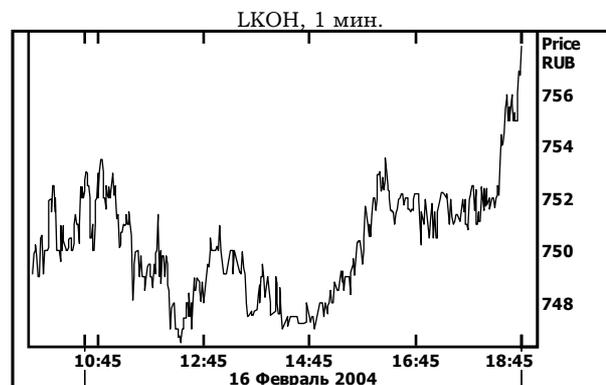
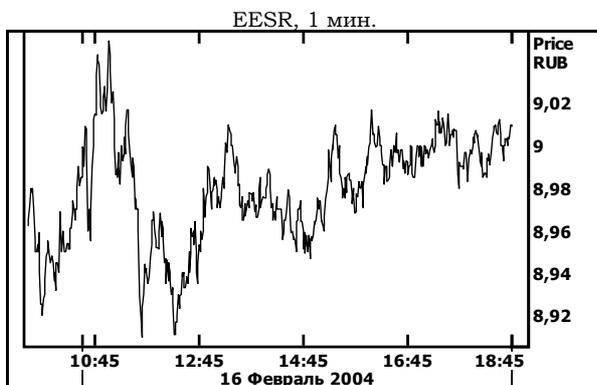
**ОАО "Вымпелком"**

✓ Вчера пресс-служба прокуратуры г. Москвы официально подтвердила факт отмены постановления о возбуждении уголовного дела против оператора сотовой связи. "ВымпелКом" сообщил вечером в понедельник, что "приветствует решение прокуратуры о закрытии уголовного дела в отношении компании". Прокурор решил, что нет оснований для возбуждения уголовного дела, и предложил компаниям решать дело в арбитражном суде. Спор между Госсвязьнадзором и "Вымпелкомом" будет решаться в 18 марта в арбитражном суде.

Мы с облегчением отмечаем, что вопрос перешел из области уголовного права в область гражданского права. Потенциальные потери компании в случае реализации пессимистичного сценария значительно снижаются.

**ОАО "ПК "Балтика"**

✓ "Ведомости" сообщают об изменениях в стратегии лидера пивного рынка. В 2004 году "Балтика" планирует увеличить долю рынка за счет агрессивной рекламной стратегии. С середины прошлого года менеджмент компании реформировал систему дистрибуции: число официальных дистрибуторов было снижено, движение продукции стало более упорядоченным. Следующим шагом станет увеличение расходов маркетинг в два раза. В случае удачной реализации стратегии можно ожидать увеличение рыночной доли "Балтики", которая в 2003 году составляла 23%. Таким образом, высока вероятность роста инвестиционной привлекательности акций "Балтики", динамика цен на которые в 2003 году значительно уступала индексу РТС.



## 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	21 784 100	49,47	48,55	49,69	0,51	11,52	15,31	30,53	45,5	42,25	50	
ГМК Норильский никель	152 467	1998,98	1 965,010	2 005,000	0,70	-0,15	4,33	5,21	1500	1200	2100	
ЛУКОЙЛ	1 045 146	757,9	746,5	758,49	0,84	4,83	7,50	11,95	750	700	780	800
Мосэнерго-3	64 136 500	2,369	2,281	2,401	-1,29	-0,67	13,78	20,99	2,20	1,80	2,40	
РАО ЕЭС России	295 402 400	8,998	8,901	9,05	0,14	4,93	-1,51	11,09	8,00	6,50	10,00	10,50
Ростелеком	3 282 540	65,14	64,55	65,27	0,06	1,96	3,59	8,75	61	60	67,5	
Сбербанк	11 898	8998	8 920,010	9 037,890	0,37	2,89	5,61	18,79	7000	6500	9100	10000
Сургутнефтегаз	19 171 600	16,934	16,77	17,149	-0,56	2,82	-2,16	-1,44	16,20	13,50	18,00	
Сургутнефтегаз прив.	5 770 700	11,151	11,001	11,25	-0,13	5,22	-1,59	-2,01	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	873 800	37,63	37,06	37,64	0,19	4,59	14,73	14,45	28	25	37	41,3
ЮКОС-2	1 116 579	352	347,6	354,99	-0,07	4,30	8,94	13,61	340	300	360	390

