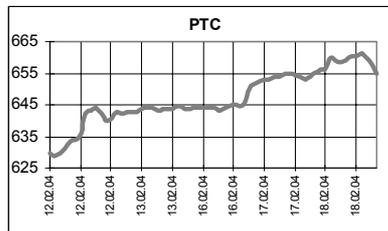


**КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ**
**Сегодня:**

- ✓ СУЭК разместит облигации серии 02 на сумму 1 млрд. руб.
- ✓ Внеочередное собрание акционеров АКБ "Росбанк" изберет новый совет директоров банка.

**Вчера:**

- ✓ Рынок вырос еще на 0,18% до 655,21 пункта по индексу РТС. В течение дня цены были гораздо выше, но затем фиксация прибыли возобладала. ЮКОС (+0,5%), Сбербанк (+0,4%) и ЛУКОЙЛ (+0,8%) закрылись в плюсе, а Татнефть (-1,5%) и АвтоВАЗ (-2,3%) тянули рынок вниз. Объемы торгов средние: \$21,12 млн. в РТС и \$413,87 млн. на ММВБ. Газпром практически не изменился в цене – закрытие составило 50,99 с объемом 54,24 млн. шт.
- ✓ ВВП России в январе 2004 года вырос на 7,8%.
- ✓ Brunswick UBS прогнозирует рост экспорта нефти в России на протяжении 10 лет.
- ✓ Госдума РФ проголосовала против продления срока правления президента.
- ✓ "Аэрофлот" утвердил план на действия на рынке внутренних авиаперевозок.
- ✓ "ЛУКОЙЛ" хочет стать транснациональной корпорацией.
- ✓ "Газпром" прекратил транзит газа через Белоруссию, обвинив Минск несанкционированным отборе газа.
- ✓ Чистая прибыль "Ленэнерго" в 2003 году снизилась в 6 раз по вине государства.



	18.02.04	19.02.04	Измен.
\$/RUR	28,4878	28,4851	-0,01%
Euro/\$	1,2833	1,2671	-1,26%
\$/Yen	105,64	106,81	1,11%

Индексы	18.02.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	655,21	0,18	1,19	628,73	661,09	15,51
UPI	615,19	0,63	3,86	576,32	615,19	21,23
UPMI	404,40	-0,30	-1,21	394,21	405,61	8,46
DJIA	10671,99	-0,40	-42,89	10572,59	10746,88	2,09
NASDAQ	2076,47	-0,19	-3,88	2049,76	2091,22	3,65
S&P500	1151,82	-0,45	-5,17	1142,38	1158,99	3,59
Merval	1127,73	1,65	18,36	1030,79	1131,33	5,20
Bovespa	22000,12	-1,90	-426,15	21899,40	23374,24	-1,06
Nikkei	10753,80	0,72	76,99	10413,06	10813,06	0,72
Kospi	881,65	0,52	4,55	870,08	890,51	8,75
Hang Seng	13866,91	-0,45	-62,46	13526,16	13984,38	10,27
FTSE	4442,90	-0,42	-18,60	4370,20	4468,90	-0,76
DAX	4095,34	-0,01	-0,52	4040,49	4133,96	3,28
CAC	3709,20	0,15	5,38	3644,32	3717,33	4,25

Товарные рынки	18.02.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	31,56	0,36	1,15	30,45	31,56	4,16
Urals, спот	28,67	0,14	0,49	27,07	28,67	-0,45
Никель, LME	15850,00	300,00	1,93	15550,00	15850,00	-4,52
Медь, LME	2982,00	143,00	5,04	2707,00	2982,00	28,53
Цинк, LME	1142,00	39,00	3,54	1081,00	1142,00	13,41
Золото, спот	411,70	-3,80	-0,91	411,70	415,50	-0,75

**Экономические индикаторы США:**

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Фев 17	NY Empire State Index	Февраль	42,05	37,0	38,85
Фев 17	Промышленное производство	Январь	0,8%	0,8%	0,0%
Фев 17	Коэффициент использования мощностей	Январь	76,2%	76,4%	75,6%
Фев 18	Начато строительство новых жилых домов	Январь	1,903 млн.	2,000 млн.	2,067 млн.
Фев 18	Разрешения на строительство	Январь	1,899 млн.	1,910 млн.	1,953 млн.
Фев 19	Количество зарегистрированных безработных	07.02-14.02		352 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.)	\$1,7898	\$3,1281	0,20%	18,3
РАО ЕЭС	\$0,3112	\$0,3125	0,81%	0,1
Мосэнерго	\$0,0837	\$0,0830	1,22%	2,8
ЛУКОЙЛ	\$26,900	\$26,975	0,00%	50,2
Сургутнефтегаз	\$0,5960	\$0,6000	-0,83%	23,1
Татнефть	\$1,3000	\$1,2835	-3,02%	19,4
ЮКОС	\$12,450	\$12,625	0,50%	187,8
Норникель	\$72,300	\$71,250	1,42%	161,1
Ростелеком	\$2,2750	\$2,2750	-0,15%	104,4
Вымпелком		\$83,250	2,09%	914,6
МТС		\$105,20	-3,62%	398,6
ВБД	\$17,750	\$18,380	-3,01%	130,4

**Комментарий к рыночной ситуации**

Вчера рынок (особенно во второй половине дня) был сугубо консолидационным. Финансовые результаты РАО ЕЭС не принесли сюрпризов, да и без того понятно, что цена акций РАО в последние месяцы определяется исключительно деталями создания будущих ОГК, а не эффективностью бизнеса. Спрос вновь переместился в менее ликвидные бумаги (телекомы, энергетика, металлургия). Из "фишек" достаточно уверенно на общем фоне выглядят Норильский никель и ЛУКОЙЛ. Естественно, что и Газпром все еще сохраняет перспективы роста. Тем не менее, мы полагаем, что после бурного роста рынок вступил в полосу "остывания", и сегодня более вероятно снижение цен.

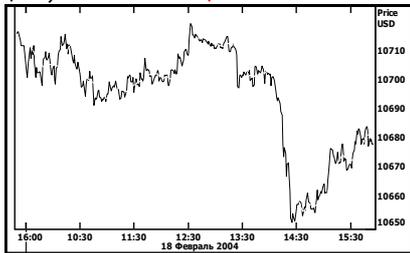
## РОССИЯ

- ✓ ВВП России в январе 2004 года вырос на 7,8% по сравнению с январем 2003 года и на 0,2% по сравнению с декабрем 2003 года, по итогам 2003 года ВВП вырос на 7,3%, эти данные привел министр экономического развития и торговли России Герман Греф.
- ✓ По прогнозу инвесткомпания Brunswick UBS, темпы роста производства и экспорта нефти в России сохранятся на высоком уровне еще 10 лет. К концу 2010 года экспорт нефтепродуктов может вырасти до 10 млн. баррелей в сутки, а дневная добыча увеличится с нынешних 9 млн. до 12 млн. баррелей в сутки. UBS считает, что объемы добычи и экспорта будут расти экстраординарными темпами пока к концу декады не выйдут на ежегодный процент прироста в 4%.
- ✓ Государственная Дума РФ в среду проголосовала против законопроекта, увеличивающего срок полномочий президента РФ с четырех до семи лет. Инициатором выступили законодатели Ивановской области. За проголосовал 51 депутат, против 317, двое воздержалось. Против поправки в конституцию выступили фракции КПРФ и "Единая Россия", контролирующая свыше 300 голосов в парламенте.

## СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ (По итогам торгов 13.02.04)

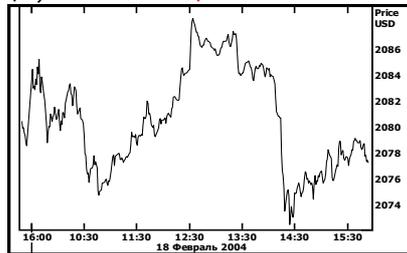
Dow Jones Industrial Average :

\$10,671.99 ↓ \$-42.89 -0.40%



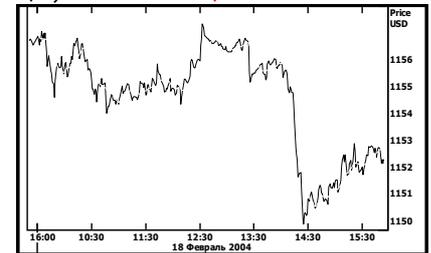
NASDAQ :

\$2,076.47 ↓ \$-3.88 -0.19%



S &amp; P 500:

\$1,151.82 ↓ \$-5.17 -0.45%



## Рынок

В среду торги на американском фондовом рынке закончились небольшим снижением рынка, незначительное повышение наблюдалось в технологическом и биотехнологическом секторах. Игроки фиксировали прибыль по бумагам значительно выросшим во вторник, кроме того, неудовлетворительные данные с рынка жилья и резкое укрепление доллара США по отношению к японской йене сказались на падении рынка в среду. По итогам торгов: индекс Nasdaq вырос на 1,30% до 2080,35 пункта, индекс Dow Jones увеличился на 0,82% до 10714,88 пункта, индекс S&P 500 прибавил 0,98% до 1156,99 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 1,733 млрд. акций, на NYSE 1,382 млрд. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы в четверг: фьючерсы на Nasdaq +0,36%, фьючерсы на S&P 500 +0,23%.

## Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
SBC Communications (Услуги связи) \$24,45 (-1,7%)	Снижение рейтинга.	Компания Credit Suisse First Boston понизила рейтинг SBC с "выше среднерыночного" до "нейтрально". SBC и BellSouth являются совладельцами сотового оператора Cingular, которая два дня назад приобрела другую сотовую компанию AT&T Wireless, что, по мнению аналитиков Credit Suisse, может оказать негативное давление на бумаги SBC и BellSouth в течение года. Акции BellSouth упали на 2,4%.
Elan (Биотехнологическая) \$11,80 (+34,1%)		Компания Elan сообщила, что разработанный ими и компанией Biogen Idec препарат для лечения рассеянного склероза уже готов для утверждения американскими регулирующими органами, что на год раньше срока.
El Paso (Газовая компания) \$7,26 (-17,6%)		Котировки компании снизились вслед за сообщением, что объем разведанных месторождений газа ниже на 41%, кроме этого, у El Paso появились новые дополнительные расходы в размере \$1 млрд.
Applied Materials (Полупроводники) \$23,31 (+1,69%)	Компания опубликовала квартальный отчет.	Прибыль по итогам квартала составила \$82 млн., или \$0,05 на акцию, по сравнению с убытком в размере \$66 млн., или \$0,04 на акцию в аналогичном квартале предыдущего года. Объем новых заказов за квартал вырос на 32% по сравнению с предыдущим кварталом.

## Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Начато строительство новых жилых домов	Январь	1,903 млн.	2,000 млн.	2,067 млн.	
Разрешения на строительство	Январь	1,899 млн.	1,910 млн.	1,953 млн.	

**РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ.****ОАО “Аэрофлот”**

✓ Уже не в первый раз топ-менеджеры “Аэрофлота” заявляют о радужных планах на будущее. Вчера такое заявление было сделано относительно перспектив рынка внутренних перевозок. В 2004 году объем пассажироперевозок планируется увеличить на 16-18% до 6,8 млн. человек, причем приоритетом станут внутрироссийские маршруты. Компания планирует вернуть утраченное лидерство на внутреннем направлении за счет увеличения количества рейсов на существующих маршрутах, а также открытия новых маршрутов из Москвы в ряд городов страны. Также компания планирует региональную экспансию в крупные города, где будут создаваться дочерние компании или использоваться франчайзинговые схемы. На данный момент подавляющая доля маршрутов “Аэрофлота” приходится на Москву, компания хочет занять рынок региональных перевозок. Покупка пяти подержанных самолетов “ТУ” хорошо вписывается в утвержденный план. Опасности, подстерегающие “Аэрофлот” при реализации утвержденной стратегии, состоят в том, что на рынке региональных перевозок уже давно утвердились местные компании. Также заявленный рост объема перевозок требует увеличения самолетного парка. Российские производители пока не могут предложить компании достойной модели регионального самолета. Поэтому планы “Аэрофлота” к 2010 году увеличить долю во внутренних авиаперевозках с 12,5% до 30% пока выглядят призрачными.

**ОАО “НК “ЛУКОЙЛ”**

✓ Представители компании раскрыли информацию о международной стратегии компании. Оказывается, “ЛУКОЙЛ” планирует реализовать ряд проектов по приобретению добывающих и перерабатывающих активов с Восточной Европе, Южной Америке и других регионах. Также компания проведет инвентаризацию активов внутри страны с целью продажи непрофильных и малоэффективных подразделений. Прежде всего, это касается АЗС в тех регионах, где доля рынка компании невысока, а также мелких нефтедобывающих подразделений. Реализовать эти планы в ближайшее время вряд ли удастся, однако вектор развития компании в целом понятен. Акционеры “ЛУКОЙЛА” хотят превратить российскую нефтяную компанию в транснациональную корпорацию, сравнимую с BP, Exxon Mobil или Chevron Техасо. Дело даже не в объемах добычи нефти или запасах, а в получении имиджа международной нефтяной компании в глазах инвесторов. В результате инвесторы должны обратить внимание на недооцененность “ЛУКОЙЛА” по сравнению с нефтяными мейджерами. Например, в 2003 году оценочные показатели P/E и EV/EBITDA для российской компании составляли 7 и 5, а для мировых лидеров нефтяной отрасли соответственно 14 и 7. Это значит, что акции “ЛУКОЙЛА” в данный момент торгуются со значительным дисконтом (50% и 30% по указанным показателям).

**ОАО “Газпром”**

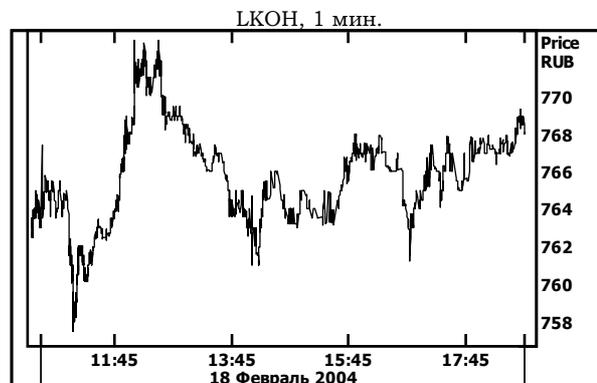
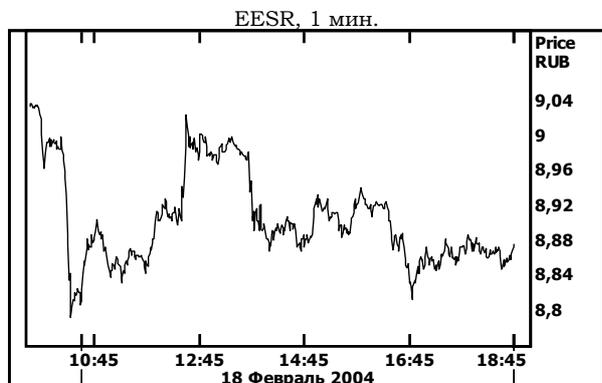
✓ Вчера “Газпром” полностью прекратил поставки газа через Белоруссию. Это означает, что от газовой трубы теперь отключена не только братская республика, но также и Польша, Восточная Германия и Калининградская область. “Газпром” обвинил Минск в несанкционированном отборе газа. По сообщению агентства Рейтер, Белоруссия имеет запасы газа в размере 600 млн. кубометров, которых хватит на 2-3 недели. Дальше Лукашенко вынужден будет пойти на уступки. Представитель “Газпрома” заявил также, что поставки газа в Европу можно будет обеспечить при помощи увеличения транзита через Украину. “Ведомости” пишут, что в результате принятого решения российскому концерну будут предъявлены претензии от европейских потребителей в невыполнении контрактов. Суммы претензий могут составить десятки миллионов долларов за каждый день блокады. Но “Газпром” наверняка получит дополнительные выгоды от смягчения позиции Минска по вопросам цен на газ и по судьбе совместного предприятия. Баланс потенциальных выгод и убытков предугадать сейчас очень сложно.

Совет директоров “Газпрома” рассмотрит 25 февраля долгосрочную программу заимствований до 2013 года. Мы рассматриваем данный шаг как позитивный для компании, которая в 2003 критиковалась за чрезмерный объем заимствований как инвесторами, так и государством. Кроме того, компании предстоит разрабатывать месторождения газа в труднодоступных районах страны, так как действующие месторождения постепенно истощаются. Это потребует значительных объемов инвестиций, в том числе за счет долгосрочных заимствований.

**ОАО “Ленэнерго”**

✓ Чистая прибыль компании в 2003 году снизилась по сравнению с предыдущим годом в 6 раз. При этом выручка увеличилась 22,513 млрд. до 26,536 млрд. рублей. Совет директоров компании объявил государство главным виновником резкого снижения прибыли. Бюджеты всех уровней не

обеспечили оплату энергии, потребленной бюджетными предприятиями и организациями. Рост тарифов на электроэнергию, утвержденный госорганами, не соответствует росту фактических расходов компании. Планом на 2004 год установлен рост валовой прибыли по сравнению с неудачным 2003 годом с 1,372 до 2,120 млрд. рублей. Совет директоров также утвердил список кандидатов в новый состав совета. Среди 11 кандидатур от РАО ЕЭС губернатор Санкт-Петербурга В. Матвиенко.



### 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	54 238 200	50,99	50,55	52,6	0,42	13,49	18,86	34,54	50	45,5	55	
ГМК Норильский никель	470 870	2057	1 982,610	2 072,000	2,08	6,70	7,36	8,26	1500	1200	2100	
ЛУКОЙл	1 718 788	768,79	757,47	773	0,76	5,31	9,05	13,56	750	700	780	800
Мосэнерго-3	75 708 100	2,384	2,375	2,42	-0,25	1,53	14,51	21,76	2,20	1,80	2,40	
РАО ЕЭС России	554 189 100	8,87	8,808	9,027	0,67	5,89	-2,91	9,51	8,00	6,50	10,00	10,50
Ростелеком	8 606 358	64,66	64,5	65,79	-0,20	1,99	2,83	7,95	61	60	67,5	
Сбербанк	31 531	9100	9 022,000	9 175,000	0,39	2,62	6,81	20,13	7000	6500	9100	10000
Сургутнефтегаз	31 093 700	16,962	16,888	17,243	-0,92	3,24	-1,99	-1,28	16,20	13,50	18,00	
Сургутнефтегаз прив.	5 728 900	11,23	11,18	11,443	-0,91	4,04	-0,89	-1,32	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	1 220 100	36,8	36,73	37,73	-1,49	0,74	12,20	11,92	28	25	37	41,3
ЮКОС-2	3 281 127	358,1	349	363,4	0,49	4,80	10,83	15,58	340	300	360	390

