

20 февраля 2004

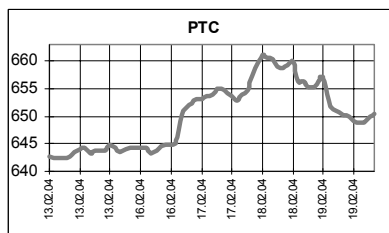
## КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

### Сегодня:

- ✓ Совет директоров ОАО "Свердловэнерго" определит дату размещения первого выпуска облигаций.
- ✓ Внеочередное собрание банковской группы "Уралсиб" изберет нового президента банка.

### Вчера:

- ✓ Вчера акции скорректировались по индексу РТС вниз на 0,73% до 650,40 пункта. Сильнее всего из ликвидных акций пострадал ЮКОС (-2,4%), за ним следуют Норникель (-1,7%) и ЛУКОЙЛ (-1,6%). РАО ЕЭС (+0,7%) и Сбербанк (+1,3%) держались заметно лучше остальных. Объемы остались на среднем уровне: \$21,19 млн. в РТС и \$387,75 млн. на ММВБ. На Газпроме ситуация на рынке не отразилась – плюс 1,4% до 51,70 с объемом 34,90 млн. шт.
- ✓ Объем золотовалютных резервов вырос на \$3,7 млрд. до \$88,0 млрд.
- ✓ Товарооборот между Россией и США вырос в 2003 году на 20%.
- ✓ Иностранные инвестиции в Россию в 2003 году увеличились в 1,5 раза.
- ✓ "Газпром" возобновил поставки газа в Белоруссию.
- ✓ Нефтяники обвиняют металлургические компании в необоснованном завышении цен на стальную продукцию.
- ✓ "Аэрофлот" с марта изменит схему отношений со своими агентами по продаже билетов.



	19.02.04	20.02.04	Измен.
\$/RUR	28,4851	28,4959	0,04%
Euro/\$	1,2671	1,2715	0,35%
\$/Yen	106,81	107,06	0,23%

Индексы	19.02.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	650,40	-0,73	-4,81	642,31	661,09	14,66
UPI	608,69	-1,06	-6,50	595,73	615,19	19,95
UPMI	400,70	-0,91	-3,70	400,61	405,61	7,46
DJIA	10664,73	-0,07	-7,26	10604,14	10735,29	2,02
NASDAQ	2045,96	-1,47	-30,51	2045,96	2094,92	2,13
S&P500	1147,06	-0,41	-4,76	1143,76	1158,99	3,16
Merval	1122,78	-0,44	-4,95	1072,34	1138,44	4,74
Bovespa	20950,58	-4,77	-1049,54	20876,72	22187,59	-5,78
Nikkei	10720,69	-0,31	-33,11	10529,26	10813,06	0,41
Kospi	877,49	-0,47	-4,16	870,08	890,51	8,24
Hang Seng	13820,67	-0,33	-46,24	13712,60	13984,38	9,90
FTSE	4515,60	1,64	72,70	4377,70	4517,30	0,86
DAX	4141,53	1,13	46,19	4040,49	4142,72	4,45
CAC	3759,32	1,35	50,12	3644,32	3761,33	5,66

Товарные рынки	19.02.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	31,21	-0,35	-1,11	31,05	31,56	3,00
Urals, спот	28,73	0,06	0,21	27,86	28,73	-0,24
Никель, LME	15380,00	-470,00	-2,97	15380,00	15850,00	-7,35
Медь, LME	2882,00	-100,00	-3,35	2727,50	2982,00	24,22
Цинк, LME	1106,00	-36,00	-3,15	1081,00	1142,00	9,83
Золото, спот	409,10	-2,60	-0,63	409,10	415,50	-1,37

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,8147	\$3,0882	-1,42%	22,4
РАО ЕЭС	\$0,3110	\$0,3160	1,12%	17,8
Мосэнерго	\$0,0824	\$0,0830	0,00%	4,0
ЛУКОЙЛ	\$26,600	\$26,650	-1,21%	378,6
Сургутнефтегаз	\$0,5940	\$0,6020	0,33%	55,1
Татнефть	\$1,3100	\$1,2725	-0,86%	53,7
ЮКОС	\$12,300	\$12,300	-2,57%	225,2
Норникель	\$70,450	\$72,750	2,11%	224,3
Ростелеком	\$2,2400	\$2,2200	-2,42%	87,8
Вымпелком		\$82,790	-0,55%	309,3
МТС		\$108,00	2,66%	320,0
ВБД		\$18,400	0,11%	77,1

## 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	344 тыс.	355 тыс.	368 тыс.
Фев 19	Индекс опережающих индикаторов	Январь	0,5%	0,5%	0,2%
Фев 19	Philadelphia Fed	Февраль	31,4	35,0	38,8
Фев 20	Инфляция потребителей (CPI)	Январь	0,3%	0,3%	0,2%
Фев 20	Инфляция потребителей (Core CPI)	Январь		0,1%	0,1%

## Комментарий к рыночной ситуации

Вполне вероятно, что начавшаяся вчера коррекция сегодня уже не будет продолжена, хотя на акциях телекомов может отрицательно сказаться падение NASDAQ и сведения о новых проблемах Вымпелкома. Газпром по-прежнему живее всех живых, и динамика ADS на его акции пока подтверждает гипотезу о возможности скорого объединения рынков. Акции РАО ЕЭС не поддаются какому-либо рациональному прогнозированию; в последнее время они находятся целиком во власти спекулянтов. По-видимому, на время основная активность вновь переместится в бумаги второго эшелона, так как поводов для сильного роста "фишек" пока не наблюдается.

## РОССИЯ

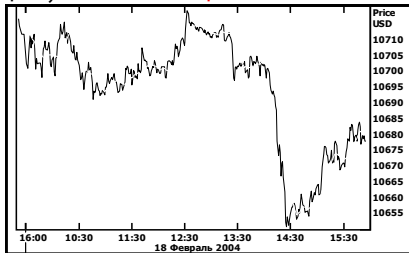
- ✓ Объем золотовалютных резервов за неделю с 6 по 13 февраля вырос на \$3,7 млрд. с \$84,3 млрд. до \$88,0 млрд.
- ✓ Товарооборот между Россией и США вырос в 2003 году на 20%, достигнув рекордного уровня - \$11,05 млрд. Экспорт России в США увеличился более чем на четверть, в три раза выросли поставки машин и оборудования авиационно-космической промышленности и технологического оборудования для нефтедобычи, почти в 1,5 раза увеличился экспорт химических товаров. Из американского импорта выросли закупки машин и оборудования, зато снизился импорт химикатов, сельскохозяйственного сырья и многих видов продовольственной продукции.
- ✓ Иностранные инвестиции в Россию в 2003 году увеличились в 1,5 раза по сравнению с 2002 годом и составили \$29,70 млрд. Объем прямых инвестиций вырос на 69,4% до \$6,781 млрд., прочие инвестиции увеличились на 47,1% до \$22,517 млрд., портфельные составили \$369 млн. По отраслям: наибольший объем иностранных инвестиций в 2003 году поступил в промышленность - \$12,33 млрд. В торговлю и общественное питание - \$10,516 млрд.; в сферы общей коммерческой деятельности - \$3,403 млрд.; в связь - \$681 млн.; в финансы, кредит, страхование и пенсионное обеспечение - \$640 млн.; в транспорт - \$402 млн., в строительство - \$255 млн., в оптовую торговлю продукцией производственно-технического назначения - \$192 млн., в сельское хозяйство - \$101 млн., в ЖКХ - \$20 млн., в туризм - \$13 млн.



## СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

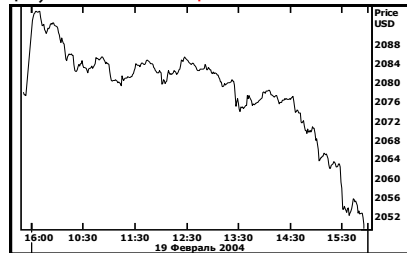
Dow Jones Industrial Average :

\$10,664.73 ▼ \$-7.26 -0.07%



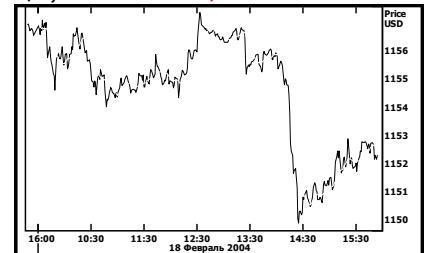
NASDAQ :

\$2,045.96 ▼ \$-30.51 -1.47%



S &amp; P 500:

\$1,147.06 ▼ \$-4.76 -0.41%



## Рынок

Позитивный настрой от хороших квартальных результатов Wal-Mart Stores, Applied Materials, а также данных о снижении количества безработных к концу дня сошел на нет. Активные продажи начались за час до конца торгов с падения высокотехнологического индекса Nasdaq, под натиском продаж полупроводниковых акций, далее падение коснулось всего рынка. По итогам торгов: индекс Nasdaq упал 1,47% до 2045,96 пункта, индекс Dow Jones снизился на 0,07% до 10664,73 пункта, индекс S&P 500 потерял 0,41% до 1147,06 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 2,008 млрд. акций, на NYSE 1,382 млрд. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы в пятницу торгуются в легком минусе: фьючерсы на Nasdaq - 0,03%, фьючерсы на S&P 500 - 0,06%.

## Основные корпоративные новости

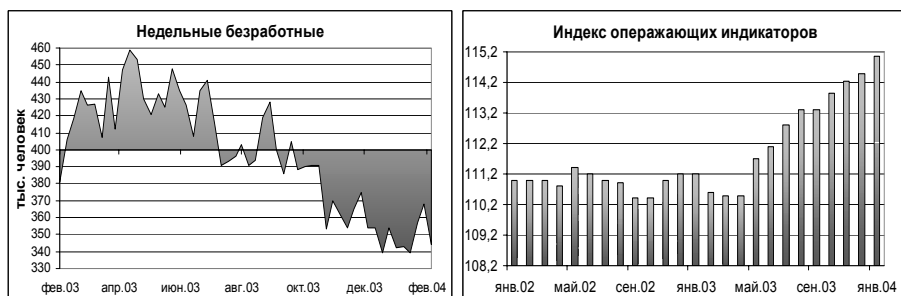
Компания	Событие	Комментарий
Wal Mart (Розничная торговля) \$58,38 (+2%)	Компания опубликовала квартальный отчет.	Одним из ярких событий четверга стал финансовый отчет Walt Mart за IV квартал. Прибыль от текущих операций составила \$2,7 млрд., или 63 центов на акцию против \$2,5 млрд., или 56 центов на акцию в аналогичном квартале предыдущего года. Результаты совпали с ожиданиями. Продажи в прошедшем квартале выросли на 12% до 74,5 млрд., за весь 2003 год составили \$256,3 млрд., увеличившись на 11,6%. Компания также повысила прогноз по прибыли на акцию на первый квартал и весь год.
Nextel Communications (Сотовая связь) \$27,55 (-3,7%)		Инвесторы, торгующие бумагами Nextel, повели себя в четверг согласно принципу "продавай на новостях". Компания опубликовала квартальные результаты, согласно которым прибыль на акцию составила 48 центов, что на 8 центов выше прогноза аналитиков, однако бумаги Nextel упали на 3,7%.

## Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Количество зарегистрированных безработных	07.02-14.02	344 тыс.	355 тыс.	368 тыс.	
Индекс опережающих индикаторов	Январь	0,5%	0,5%	0,2%	
Philadelphia Fed	Февраль	31,4	35,0	38,8	

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.



## РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ.

### ОАО "Газпром"

- ✓ Решение "Газпрома" о прекращении транзита газа через Белоруссию вылилось вчера в серьезный политический скандал между Россией и "братской" братской республикой. Лукашенко отозвал посла из Москвы, а также подверг жесткой критике российское руководство, в том числе президента В. Путина. Между тем, газовая блокада на данный момент прекращена, она продержалась, по подсчетам "Коммерсанта", 18 часов 47 минут. Правительство Белоруссии вчера утром приняло решение покупать газ по \$50 за тысячу кубометров топлива. Именно такую цену называл А. Миллер. Видимо, переговоры о ценах на российский газ и условиях его транзита через территорию Белоруссии будут продолжены уже сегодня. Таким образом, вопрос об участии "Газпрома" в приватизации "Белтрансгаза" в ближайшее время подниматься не будет. Белорусская сторона также намерена увеличить транзитный тариф с \$0,49 до \$1,02 за тысячу кубометров. Дополнительные издержки в таком случае составят незначительную для газового монополиста сумму – около \$13 млн. Более важной потерей может стать отказ Польши от покупки российского газа. Рейтер сообщает, что Польша подписала меморандум с норвежской компанией Statoil о поставках газа из Северного моря. Пока речь идет об 1-2 млрд. кубометров газа в год. Таким образом, решение "Газпрома" о прекращении поставок может привести к снижению выручки на 6-7 млрд. рублей (примерно на 1%).
- ✓ "Ведомости" сообщили детали новой стратегии заимствований "Газпрома". Компания планирует снизить долю коротких долгов в общей структуре займов до 25%. Стоимость долга будет уменьшена за счет переориентации на западные банки. Также газовый концерн решил централизовать кредитную политику своих дочек, которые сейчас занимают под более высокие ставки.

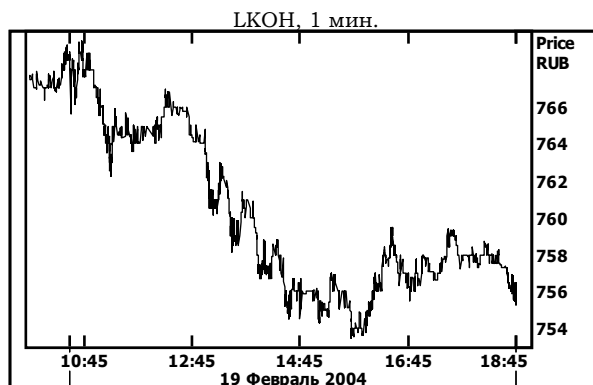
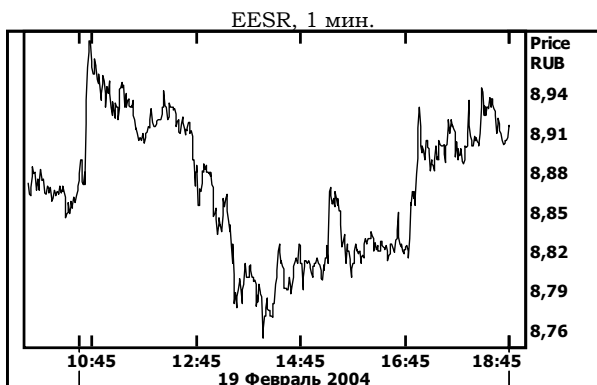
### Нефтяная отрасль Vs Черная металлургия.

- ✓ Несколько нефтяных компаний почти одновременно обратились в МАП РФ с требованием установить экспортные пошлины на металлопрокат в размере 30%, либо отменить импортные пошлины на соответствующую продукцию. По мнению нефтяников (Сургутнефтегаз, ЛУКОЙЛ) металлурги необоснованно увеличивают цены на трубы с темпами, которые значительно превышают инфляцию. Особое возмущение вызвало решение трубных заводов с 1 марта 2004 года повысить цены на 28-32%. Трубники заявляют, что повышение цен обусловлено ростом затрат на сырье. Таким образом, главными обвиняемыми в ценовом сговоре являются ММК и Северсталь. "Ведомости" сообщают, что среди обвиняемых девять меткомбинатов. Комбинаты в свою очередь не согласны с выдвинутым обвинением и указывают на тот факт, что высокие экспортные цены на сталь делают невыгодными продажи по существующим внутрироссийским ценам. Поэтому приходится их повышать. Представители "Северстали" также отмечают, что рост отпускных цен во многом обусловлен ростом тарифов на электроэнергию, газ и транспортные услуги. Таким образом, настоящими виновниками роста цен называются государственные монополии.
- ✓ В настоящее время готовится коллективное обращение на имя М. Касьянову, к которому, возможно, также присоединятся Роснефть, Газпром и Транснефть. Нефтяники добиваются принятия МАПом решения о регулировании цен на сталь. Государство может откликнуться на подобное предложение, так как на данный момент сдерживание инфляции является одной из главных целей экономической политики Правительства Касьянова. Правительство не может не беспокоить повышение цен на продукцию металлургов, которое на порядок превышает планируемую в 2004 году инфляцию.

### ОАО "Аэрофлот"

- ✓ Авиакомпания перестраивает отношения с агентами по продаже билетов. Турфирмы с марта 2004 года перестанут получать комиссию в размере 7% от стоимости билета, но взамен будут иметь право устанавливать надбавку к базовой цене. Чтобы сбалансировать цены на билеты в

собственных кассах и у агентов, “Аэрофлот” поднимет цены в собственной сети на 5%. Данную схему с нулевой комиссией используют ведущие авиакомпании мира. Но в первое время после её введения следует ожидать снижение объемов продаж билетов через агентов. Коммерческий директор “Аэрофлота” Е. Бачурин ожидает роста продаж билетов через собственную сеть с 12% до 15%. Как данное нововведение отразится на доле рынка внутренних перевозок, которую компания планирует увеличить с 12,5% до 30% к 2010 году, покажет время.



### 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	34 900 700	51,7	50,22	55	1,39	8,20	20,51	36,41	50	45,5	55	
ГМК Норильский никель	186 366	2023	2 009,210	2 067,000	-1,65	3,49	5,58	6,47	1500	1200	2100	
ЛУКОЙЛ	1 543 184	756,4	753,51	769,54	-1,61	1,53	7,29	11,73	750	700	780	800
Мосэнерго-3	99 168 000	2,333	2,329	2,397	-2,14	-2,34	12,06	19,15	2,20	1,80	2,40	
РАО ЕЭС России	531 223 400	8,929	8,735	8,999	0,67	-0,40	-2,27	10,23	8,00	6,50	10,00	10,50
Ростелеком	10 123 643	63,6	63,38	65,09	-1,64	-2,54	1,15	6,18	61	60	67,5	
Сбербанк	31 768	9215	9 098,890	9 260,000	1,26	2,74	8,16	21,65	8300	7500	9350	10000
Сургутнефтегаз	34 054 600	16,9	16,689	17,05	-0,37	-0,88	-2,35	-1,64	16,20	13,50	18,00	
Сургутнефтегаз прив.	10 098 500	11,336	11,222	11,47	0,94	1,97	0,04	-0,39	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	1 820 800	36,34	36,3	37,15	-1,25	-2,07	10,79	10,52	28	25	37	41,3
ЮКОС-2	2 864 224	349,5	346,21	360,2	-2,40	0,32	8,17	12,80	340	300	360	390

