

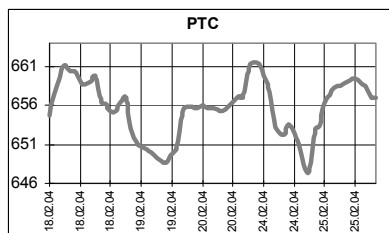
## КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

### Сегодня:

- ✓ Совет директоров ЮКОСа утвердит план и бюджет ЮКОСа и "ЮкосСибнефти" на 2004г.
- ✓ Запланировано собрание акционеров ОМЗ, которое должно рассмотреть вопрос об объединении с компанией Силовые машины.

### Вчера:

- ✓ Индекс РТС по итогам вчерашних торгов вырос на 1.45% до 656.97 пунктов. Объем торгов в классической секции РТС составил \$24.6 млн., на ММВБ – \$320.6 млн. Лидерами роста уже второй день подряд стали акции Ростелекома, подорожавшие вчера еще на 3%. Спросом пользовались также акции банковского сектора и машиностроительных компаний. Нефтяные бумаги смотрелись несколько хуже рынка, лишь акции ЮКОСа смогли прибавить 1%.
- ✓ ВВП России вырос в 2003 году на 7,3%.
- ✓ Россия выплатила МВФ \$29 млн.
- ✓ Акционеры Group Menater передали все акции в номинальное держание. С этого момента невозможно определить, кто контролирует компанию "ЮКОС"
- ✓ Россия выдаст Белоруссии кредит на покупку газа в размере \$200 млн.
- ✓ Совет директоров "Газпрома" одобрил программу долгосрочных заимствований и направления расходования профицита бюджета.



	25.02.04	26.02.04	Измен.
\$/RUR	28,4931	28,4973	0,01%
Euro/\$	1,2682	1,2491	-1,51%
\$/Yen	108,17	109,02	0,79%

Индексы	25.02.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	656,97	1,45	9,36	647,61	661,50	15,82
UPI	633,63	0,91	5,72	608,69	633,63	24,86
UPMI	406,27	0,58	2,36	400,70	406,27	8,96
DJIA	10601,62	0,33	35,25	10521,70	10753,63	1,41
NASDAQ	2022,98	0,87	17,54	1991,05	2094,92	0,98
S&P500	1143,67	0,40	4,58	1139,09	1158,54	2,86
Merval	1178,43	-2,09	-25,15	1114,85	1211,08	9,93
Bovespa	21609,23	1,28	272,32	20091,65	22667,59	-2,82
Nikkei	10815,29	1,47	156,56	10617,86	10893,43	1,30
Kospi	864,86	-0,23	-2,01	861,77	881,43	6,68
Hang Seng	13658,73	0,11	15,11	13560,85	13925,58	8,61
FTSE	4507,50	0,24	10,70	4442,90	4556,40	0,68
DAX	3995,34	0,10	3,92	3960,41	4147,34	0,76
CAC	3702,63	0,52	19,19	3666,88	3765,66	4,07

Товарные рынки	25.02.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	32,50	0,80	2,52	31,17	32,50	7,26
Urals, спот	29,76	0,86	2,98	28,32	29,76	3,33
Никель, LME	14515,00	615,00	4,42	13900,00	15380,00	-12,56
Медь, LME	3000,00	95,00	3,27	2876,00	3000,00	29,31
Цинк, LME	1114,50	-6,00	-0,54	1099,00	1120,50	10,68
Золото, спот	395,10	-8,70	-2,15	395,10	409,10	-4,75

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,9012	\$3,1105	0,81%	7,4
РАО ЕЭС	\$0,3105	\$0,3125	1,96%	5,4
Мосэнерго	\$0,0805	\$0,0810	-2,41%	0,7
ЛУКОЙЛ	\$27,250	\$27,125	0,56%	197,9
Сургутнефтегаз	\$0,5985	\$0,6050	0,83%	24,6
Татнефть	\$1,3000	\$1,2810	1,19%	16,3
ЮКОС	\$12,490	\$12,250	1,03%	115,4
Норникель	\$70,000	\$69,250	0,00%	172,2
Ростелеком	\$2,3450	\$2,3800	3,63%	135,3
Вымпелком	\$100,00	\$82,200	0,00%	204,9
МТС		\$102,79	-0,89%	143,1
ВБД		\$18,560	-0,91%	32,6

## Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Фев 24	Индекс уверенности потребителей	Февраль	87,3	92,5	96,4
Фев 25	Продажи жилых домов	Январь	6,04 млн.	6,25 млн.	6,37 млн.
Фев 26	Количество зарегистрированных безработных	14.02-21.02		345 тыс.	344 тыс.
Фев 26	Объем заказов на товары длительного пользования	Январь		1,4%	0,3%
Фев 26	Help-Wanted Index	Январь		39	38
Фев 26	Продажи новых жилых домов	Январь		1075 тыс.	1060 тыс.
Фев 27	ВВП	IV квартал		3,8%	4,0%
Фев 27	Дефлятор ВВП	IV квартал		1,1%	1,0%
Фев 27	Michigan Sentiment	Февраль		94,0	93,1
Фев 27	Chicago PMI	Февраль		63,5	65,9

## Комментарий к рыночной ситуации

После коррекции рынка во вторник, индекс РТС вновь принялся штурмовать новые высоты – вчерашний дневной максимум лишь на 2 пункта был ниже исторического. То, что рынок продолжит свой рост еще 2-3 месяца у нас не вызывает почти никаких сомнений – положительное сальдо платежного баланса, высокие цены на нефть и низкие процентные ставки в Европе и США делают свое дело: золотовалютные резервы ЦБ и денежная масса в стране растут темпами, близкими к темпам роста капитализации российского рынка.

В ближайшие два дня мы ожидаем медленного подъема рынка с вероятной коррекцией перед выходными.

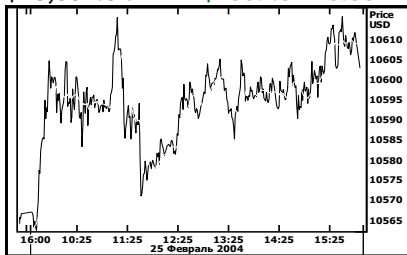
## РОССИЯ

- ✓ Минэкономразвития уточнило данные по росту российской экономики, в декабре 2003 года ВВП вырос на 9,8% против 5,2% в декабре 2002 года и на 8,8% в ноябре 2003 года. По первоначальным данным МЭРТ, ВВП России в декабре вырос на 8,2%. Также была повышена оценка итогового ВВП за 2003 год с 7,0% до 7,3%. Рост ВВП в январе 2004 года составил 7,8%.
- ✓ Россия осуществила очередной платеж Международному валютному фонду в размере \$29 млн. В 2004 году Россия выплатит МВФ \$1,7 млрд. Общий объем платежей по внешнему долгу России запланированный на 2004 год России составляет \$16,4 млрд.

## СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

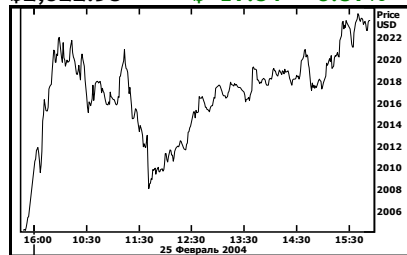
Dow Jones Industrial Average :

\$10,601.62 ▲ \$+35.25 +0.33%



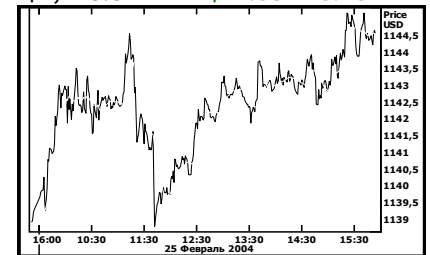
NASDAQ :

\$2,022.98 ▲ \$+17.54 +0.87%



S &amp; P 500:

\$1,143.67 ▲ \$+4.58 +0.40%



## РЫНОК

Американский фондовый рынок в среду закрылся повышением впервые за шесть последних сессий благодаря росту бумаг технологического сектора. Глава ФРС Алан Гринспен, выступая в среду перед бюджетным комитетом Белого Дома, предостерег о растущем дефиците бюджета и посоветовал Конгрессу принять меры. Тем не менее глава ФРС заявил, что в краткосрочном периоде экономика будет расти. По итогам торгов: индекс Nasdaq вырос на 0,87% до 2022,98 пункта, индекс Dow Jones поднялся на 0,33% до 10601,62 пункта, индекс S&P 500 прибавил 0,40% до 1143,67 пункта. Активность низкая, объем торгов: на Nasdaq 1,658 млрд. акций, на NYSE 1,360 млрд. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы в четверг: фьючерсы на Nasdaq +0,14%, фьючерсы на S&P 500 +0,11%.

## Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Tiffany (Розничная торговля) \$39,48 (+6,4%)	Компания опубликовала отчет за IV квартал.	Прибыль Tiffany выросла на 24% до \$110,4 млн., или \$0,74 на акцию, в аналогичном квартале предыдущего года прибыль равнялась \$89,3 млн., или \$0,60 на акцию. Выручка увеличилась на 18%. В 2004 году компания прогнозирует рост прибыли на 12-15%.
Sirius Satellite Radio (Телевидение) \$2,98 (+10%)	Повышение рейтинга.	Бумаги компании выросли на 10% после того, как её рейтинг был повышен с "на уровне рынка" до "лучше рынка/покупать".
Ingram Micro (Программное обеспечение) \$19,55 (+21%)		Во вторник вечером Ingram Micro опубликовала квартальный отчет, прибыль, полученная компанией по итогам квартала, оказалась выше ожиданий рынка. Увеличение прибыли связано со слабостью доллара, а также ростом затрат на информационные технологии. Кроме того, компания заявила, что результаты текущего квартала превзойдут ожидания.

## Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Продажи жилых домов	Январь	6,04 млн.	6,25 млн.	6,37 млн.	

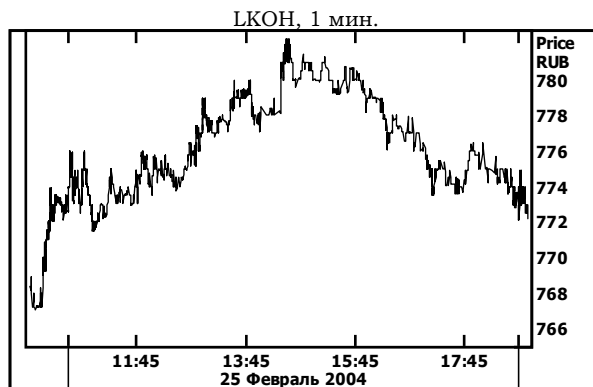
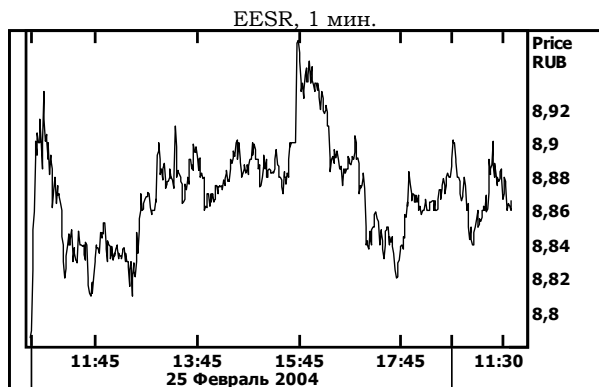
## РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ.

## ОАО "Газпром"

- ✓ Переговоры между Россией и Белоруссией о предоставлении кредита близятся к своему завершению. Скорее всего, Белоруссия получит примерно \$200 млн. на оплату поставок по новым тарифам. Из этой суммы непосредственно "Газпром" получит примерно \$160 млн. в виде оплаты за поставляемый газ. Остальные деньги будут направлены на рефинансирование просроченных кредитов перед Россией. Общий объем поставок за 2004 год составит 10,2 млрд. кубометров. Таким образом, "Газпром" избавится от убыточных операций, однако дополнительный доход позволит увеличить выручку всего лишь на 1%. Более глобальным итогом противостояния "Газпрома" и Белоруссии, которое привело к кратковременной приостановке поставок газа, может стать ухудшение имиджа "Газпрома" в Европе. Европейцы, однако, уже предложили проект создания нового северо-европейского газопровода, который "не будет проходить через неблагонадежные страны"
- ✓ Совет директоров "Газпрома" вчера одобрил долгосрочную программу заимствований компании, принятую правлением 20 февраля. В пресс-релизе акцентируется внимание на политику минимизации краткосрочных долговых обязательств. Для этого решено окончательно прекратить выпуск векселей. Совет директоров также определил направления расходования профицита бюджета. Профицит запланирован в размере 10,8 млрд. рублей, а направить его планируется на финансирование инвестиционной программы и оптимизацию структуры долга.

## ОАО "НК "ЮКОС"

- ✓ «Коммерсант» опубликовал сегодня статью о новой структуре собственников Гибралтарского офшора Group Menater Ltd., владеющего 44,16% акций ЮКОСа. Газета пишет, что все бывшие собственники группы теперь являются бенефициарами трастов, в которые передали свои акции. На наш взгляд, это означает подготовку к передаче контроля над нефтяной компанией в руки новых акционеров, которые будут лояльны по отношению к власти. Теперь все сделки с акциями Group Menater будут скрыты от глаз сторонних наблюдателей, так как в случае смены бенефициаров в реестре будет указан прежний номинальный держатель. Данная новость приближает момент смены акционеров компании, а, следовательно, прекращение проблем с государством в лице МНС и МПР. С другой стороны, повышается неопределенность вокруг вопроса о дальнейшей судьбе компании. К тому же сохраняется неопределенность по поводу иска миноритариев "ЮКОСа" о признании допэмиссии акций недействительной.



## 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	32 100 700	54,18	53,9	54,92	0,80	6,26	23,50	42,96	50	45,5	55	
ГМК Норильский никель	151 899	2013	2 012,000	2 034,900	-0,10	-2,14	0,65	5,95	1500	1200	2100	
ЛУКОЙл	1 516 396	773,69	771,5	782,31	-0,03	0,64	4,50	14,28	750	700	780	800
Мосэнерго-3	54 985 600	2,288	2,274	2,298	0,48	-4,03	6,92	16,85	2,20	1,80	2,40	
РАО ЕЭС России	447 231 900	8,889	8,801	8,965	1,03	0,21	-3,03	9,74	8,00	6,50	10,00	10,50
Ростелеком	22 291 259	67,2	65,54	67,75	3,02	3,93	3,26	12,19	61	60	67,5	
Сбербанк	47 094	9890	9 635,000	9 950,000	2,98	8,68	14,07	30,56	8300	7500	10000	
Сургутнефтегаз	19 877 500	17,07	16,9	17,18	1,01	0,64	-0,43	-0,65	16,20	13,50	18,00	
Сургутнефтегаз прив.	4 399 600	11,483	11,29	11,692	1,26	2,25	2,57	0,91	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	2 037 400	36,34	36,12	36,75	0,05	-1,25	-2,68	10,52	28	25	37	41,3
ЮКОС-2	2 143 605	350	345,75	356,8	0,95	-2,26	14,04	12,97	340	300	360	390

