

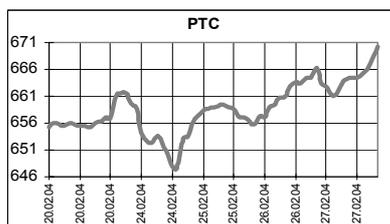
КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

Сегодня:

- ✓ Владимир Путин проведет консультации с руководством парламентского большинства в Госдуме, по итогам которых может быть названо имя нового премьера.
- ✓ Продолжатся слушания по иску о признании незаконной регистрации допвыпуска ценных бумаг ЮКОСа.

Вчера:

- ✓ По итогам пятницы российский фондовый рынок увеличил свою капитализацию на 0.88%. Индекс РТС закрылся на историческом максимуме – 670.14 пунктов. Активность инвесторов была достаточно высокой – объем торгов в классической секции рынка РТС составил \$27.7 млн. Спросом пользовались акции нефтегазовых компаний: ЮКОС подорожал на 3.7%, Газпром – на 3%, Сургутнефтегаз – на 2.9%, Лукойл – на 1.4%.
- ✓ Объем стабилизационного фонда России на 1 марта составляет 122,4 млрд. рублей.
- ✓ Внешнеторговый оборот России вырос на 25%.
- ✓ Сальдированный финансовый результат предприятий и организаций в 2003 году составил 1,342 млрд. рублей
- ✓ Суд признал недействительной допэмиссию акций "ЮКОСа"
- ✓ Доходы от продажи долей в ОГК за деньги будут направлены на дивиденды и выкуп акций РАО.
- ✓ Арбитражный суд отменил решение о признании 9 и 10 эмиссий акций "УралСиб" недействительными.
- ✓ Убытки Stillwater составили \$331,5 млн.



	27.02.04	01.03.04	Измен.
\$/RUR	28,5110	28,5156	0,02%
Euro/\$	1,2434	1,2488	0,43%
\$/Yen	109,64	108,99	-0,59%

Индексы	27.02.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	670,14	0,88	5,85	647,61	670,14	18,14
DJIA	10583,92	0,04	3,78	10521,70	10652,36	1,24
NASDAQ	2029,82	-0,14	-2,75	1991,05	2045,10	1,32
S&P500	1144,94	0,00	0,03	1134,61	1151,67	2,97
Merval	1183,14	-0,79	-9,42	1147,43	1211,08	10,37
Bovespa	21755,02	1,42	305,41	20091,65	21998,07	-2,16
Nikkei	11271,12	2,08	229,20	10617,86	11329,00	5,57
Kospi	883,42	0,00	0,00	861,77	883,42	8,97
Hang Seng	13918,04	0,52	71,72	13560,85	14058,21	10,67
FTSE	4492,20	-0,52	-23,70	4476,70	4556,40	0,34
DAX	4018,16	0,32	12,77	3960,41	4106,08	1,34
CAC	3725,44	0,29	10,95	3666,88	3760,06	4,71

Товарные рынки	27.02.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	33,25	0,80	2,47	31,60	33,25	9,74
Urals, спот	30,27	0,49	1,65	28,90	30,27	5,10
Никель, LME	14750,00	-120,00	-0,81	13900,00	14870,00	-11,14
Медь, LME	2985,00	37,00	1,26	2876,00	3000,00	28,66
Цинк, LME	1128,50	-3,50	-0,31	1099,00	1132,00	12,07
Золото, спот	396,00	1,00	0,25	395,00	403,80	-4,53

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Март 01	Доходы домохозяйств	Январь		0,5%	0,2%
Март 01	Расходы домохозяйств	Январь		0,4%	0,4%
Март 01	Расходы на строительство	Январь		0,3%	0,4%
Март 01	ISM Index	Февраль	62,0		63,6
Март 02	Продажи автомобилей	Февраль	5,6 млн.		5,2 млн.
Март 02	Продажи грузовиков	Февраль	8,0 млн.		7,8 млн.
Март 03	ISM Services	Февраль	64,0		65,7
Март 03	Бежевая книга				
Март 04	Количество обращений за пособием по безработице	21.02-28.02		Н/д	350 тыс.
Март 04	Производительность (пересм.)	IV квартал		2,6%	2,7%
Март 04	Производственные заказы	Январь		1,1%	1,1%
Март 05	Количество вновь созданных рабочих мест	Февраль		135 тыс.	112 тыс.
Март 05	Уровень безработицы	Февраль		5,6%	5,6%
Март 05	Почасовая оплата рубля	Февраль		0,2%	0,1%
Март 05	Средняя продолжительность рабочей недели	Февраль		33,8	33,7
Март 05	Потребительский кредит	Январь		\$5,5 млрд.	\$6,6 млрд.

Бумага	Закрытие		Изм. АДР	Объем, млн. шт.
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,9603	\$3,2011	0,39%	7,4
РАО ЕЭС	\$0,3200	\$0,3215	5,41%	1,0
Мосэнерго	\$0,0815	\$0,0785	-1,88%	11,8
Лукойл	\$27,800	\$28,063	2,33%	110,2
Сургутнефтегаз	\$0,6450	\$0,6558	4,26%	135,9
Татнефть	\$1,2850	\$1,3185	2,41%	29,7
ЮКОС	\$12,570	\$12,313	0,51%	69,1
Норникель	\$70,000	\$71,250	2,22%	142,2
Ростелеком	\$2,4050	\$2,3883	0,21%	141,9
Вымпелком	\$105,00	\$84,890	1,81%	311,6
МТС		\$107,25	3,13%	208,3
ВВД		\$18,730	0,70%	28,2

Комментарий к рыночной ситуации

Всю прошедшую неделю на рынке царили позитивные настроения. Спросом пользовались почти все без исключения «голубые фишки», а волна роста, которая началась с середины ноября прошлого года, уже подняла капитализацию рынка на 42.6%. Похоже рынок вступил в стадию «предвыборного ралли», поэтому в ближайшие дни мы ожидаем продолжения роста. К этому есть все предпосылки: высокие цены на нефть (баррель нефти сорта Urals сейчас стоит дороже \$30), спекулятивный разогрев рынка перед назначением нового кабинета министров и избыточные денежные средства у инвесторов. Более того, сегодня стало известно о том, что правительство собирает деньги, вырученные от продажи на аукционах акций дочерних электростанций РАО ЕЭС, которые войдут в состав ОГК, направить на выплату дивидендов и выкуп акций энергохолдинга.

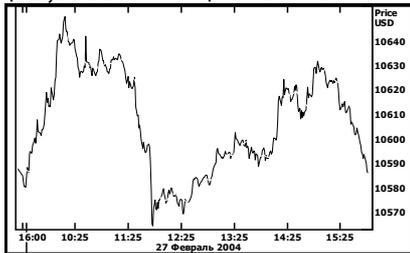
РОССИЯ

- ✓ Объем стабилизационного фонда России на 1 марта составляет 122,4 млрд. рублей. С начала 2004 года объем фонда вырос на 16,08 млрд. рублей. По прогнозу Минфина, к концу 2004 года объем стабилизационного фонда вырастет до 260-280 млрд. рублей.
- ✓ Внешнеторговый оборот России по итогам 2003 года составил \$191,1 млрд., по данным таможенной статистики. По сравнению с 2002 годом оборот вырос на 25%, экспорт увеличился на 25,3%, импорт на 24,3%. Оборот розничной торговли в 2003 году вырос на 8%.
- ✓ Сальдированный финансовый результат предприятий и организаций, рассчитываемый как разность между общим объемом прибыли и убытка, в России в 2003 году составил 1,342 млрд. рублей против 941 млрд. рублей в 2002 году. Доля убыточных предприятий в 2003 году снизилась на 2,1 процентного пункта до 41,3%. 60 тысяч организаций в прошлом году получили прибыль в размере 1,608 млрд. рублей, 42,2 тысячи закончили год с убытками на сумму 265,4 млрд. рублей.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

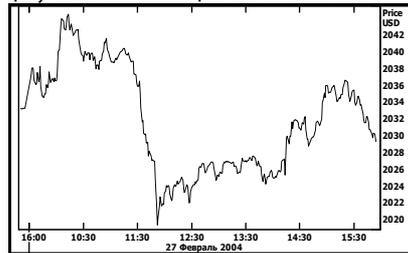
Dow Jones Industrial Average :

\$10,583.92 ▲ \$+3.78 +0.04%



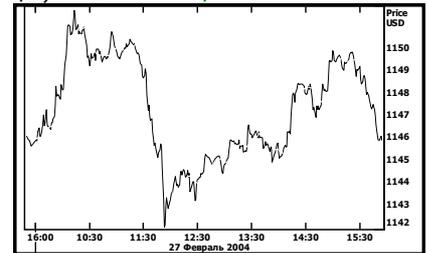
NASDAQ :

\$2,029.82 ▼ \$-2.75 -0.14%



S & P 500:

\$1,144.94 ▲ \$+0.03 +0.00%



РЫНОК

Американский фондовый рынок в пятницу закрылся практически без изменений. По итогам торгов: индекс Nasdaq снизился на 0,14% до 2029,82 пункта, индекс Dow Jones вырос на 0,04% до 10583,92 пункта, индекс S&P 500 не изменился 0,0% до 1144,94 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 1,776 млрд. акций, на NYSE 1,549 млрд. акций. За неделю: Dow снизился на 0,3%, Nasdaq упал на 0,4%, S&P 500 закрылся на 1 пункт выше. По итогам февраля S&P 500 увеличился на 1,2%, индекс закрывается в плюсе пятый месяц подряд. Dow в феврале вырос на 0,9%, это третий положительный месяц для индекса. Nasdaq закончил месяц в минусе – 1,75%.

Фьючерсы на американские индексы в понедельник утром: фьючерсы на Nasdaq +0,57%, фьючерсы на S&P 500 +0,44%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Sun Microsystems (Серверы) \$5,31 (+1,9%)		Компания сообщила, что объем заказов на её продукцию вырос в IV квартале 21,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и 20,3% по сравнению с III кварталом.
Oacle (Программное обеспечение) \$12,87 (-3%)		Антимонопольный комитет министерства юстиций заявил, что будет блокировать попытки Oacle поглотить конкурента PeopleSoft.
Genentech (Биотехнологическая) \$107,89 (+6%)		Котировки компании выросли на 6% после того, как Управление лекарственным препаратам одобрило лекарство Avastin, предназначенное для лечения рака.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
ВВП	IV квартал	4,1%	3,8%	4,0%	
Дефлятор ВВП	IV квартал	1,2%	1,1%	1,0%	
Michigan Sentiment	Февраль	94,4	94,0	93,1	
Chicago PMI	Февраль	63,6	63,5	65,9	

РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ.**ОАО "НК "ЮКОС"**

- ✓ Арбитражный суд признал недействительной допэмиссию акций "ЮКОСа", которые использовались в сделке по слиянию с "Сибнефтью". В результате часть сделки по слиянию автоматически становится недействительной, но только часть. Напомним, что 20% акций "Сибнефти" "ЮКОС" получил за \$3 млрд. Возможно, акционеры "Сибнефти" откажутся возвращать \$3 млрд., потому что они и без этих 20% вернут себе контрольный пакет "Сибнефти". Подробности решения суда неизвестны, поэтому данная новость выглядит как удар по интересам "ЮКОСа" и торжество "Сибнефти".
- ✓ В субботу состоялось расширенное заседание Правления "ЮКОСа" и пресс-конференция топ-менеджмента компании. Менеджеры заявили, что компания по-прежнему пытается получить операционный контроль над "Сибнефтью". 28 марта состоится внеочередное собрание акционеров, на котором будет выбран новый совет директоров. В состав совета войдут представители "ЮКОСа". Также "ЮКОС" желает консолидировать показатели "Сибнефти" в своей отчетности по GAAP за 2003 год, однако "Сибнефть" пока не предоставила информацию. Возможно, в этом уже просто нет смысла, так как вопрос об обратной сделке в ближайшее время будет решен. Производственный план "ЮКОСа" на 2004 год предусматривает рост добычи на 11,3%. По заявлению топ-менеджера Ю. Бейлина, "ЮКОС" планирует поддерживать рост добычи нефти на уровне 11% до 2010 года. При этом экспорт нефти возрастет на 17,3%. Таким образом, из 90 млн. тонн нефти, которые планирует добыть компания, 57,7 млн. тонн будут отправлены на экспорт.
- ✓ С.Кукес заявил, что компания не будет выплачивать дополнительных дивидендов за 2003 год, помимо утвержденных по итогам 9 месяцев. Утвержденная сумма составляет 59,9 млрд. рублей. Также Кукес сообщил, что в апреле совет директоров рассмотрит вопрос о дивидендах за первую половину 2004 года.

РАО "ЕЭС России"

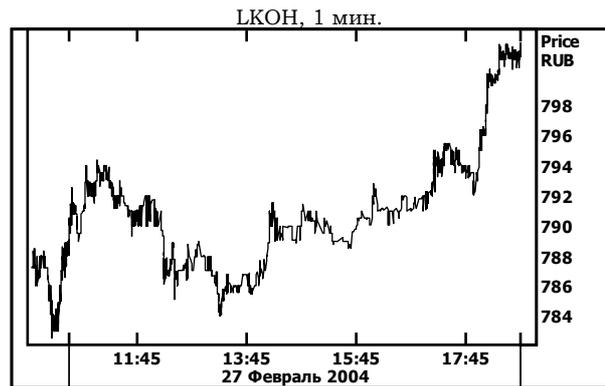
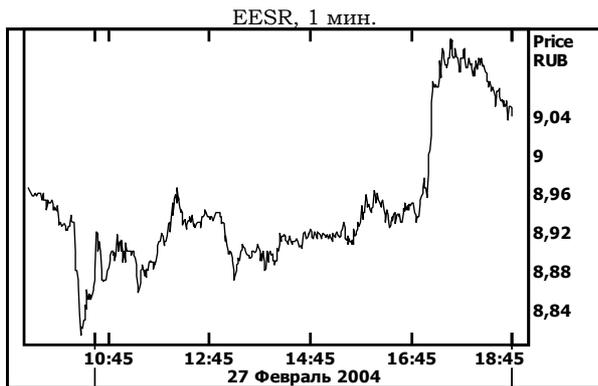
- ✓ Несостоявшееся заседание совета директоров 27 февраля, которое должно было окончательно утвердить вопрос об организации аукционов по ОГК, перенесено на 12 марта. Теперь до 12 марта должно состояться заседание комиссии по реформированию электроэнергетики под председательством В. Христенко. Первый замминистра экономического развития и торговли А. Шаронов заявил журналистам, что вопрос о структуре территориальных генерирующих компаний 12 марта рассматриваться "точно не будет". Мы считаем, что совет директоров может ещё раз отложить рассмотрение вопроса по ОГК до избрания президента. В случае назначения Виктора Христенко на пост премьер-министра затягивание этого вопроса неминуемо.
- ✓ "Ведомости" сообщили о решении чиновников направить средства, полученные от продажи долей ОГК, на выплату дивидендов и выкуп акций РАО. Таким образом, организация спецаукционов по ОГК, где платежным средством выступают акции РАО и деньги, становится выгодной для портфельных инвесторов. Чем больше денег, тем лучше для мелкого инвестора. Ведь эти деньги станут дивидендами. Минэнерго не согласно с предложенной схемой использования денег, так как она не предусматривает реализацию инвестиционных проектов. Окончательное решение будет примет совет директоров.

ОАО "УралСиб"

- ✓ "Ведомости" сообщают о решении Арбитражного суда г. Москвы об отмене решения о признании недействительными девятой и десятой допэмиссии акций "УралСиб". В ноябре прошлого года накануне выборов Президента республики Башкортостан две последние эмиссии банка были признаны недействительными по инициативе республиканской ИМНС. ИМНС действовала в интересах оппонента действующего Президента Муртазы Рахимова. В декабре Рахимов был избран вновь, поэтому отмена решения была неминуема. В результате финансовая корпорация "НИКойл" владеет очень привлекательным, а теперь и проблемным, с юридической точки зрения, активом. Решение суда будет способствовать значительному росту акций "УралСиб".

ОАО "ГМК "Норильский никель"

- ✓ В начале февраля Норникель объявлял о снижении показателей прибыли по итогам 2003 года по сравнению с ожиданиями рынка. Причины этого – убытки американской дочки Stillwater Mining и трейдера Norimet Limited. Сегодня стало известно, что сумма убытков Stillwater за 2003 год составила \$331,5 млн. Убытки в основном вызваны списанием оборудования и не подразумевают отток денежных средств. Однако снижение прибыли отразится на сумме выплаченных дивидендов за 2003 год, которая, согласно уставу Норникеля, рассчитывается как 25% от чистой прибыли компании. Но компания заранее сообщила об ожидаемых убытках, поэтому негатив от этой новости будет сглажен.



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	44 808 620	55,9	54,11	56,04	3,02	8,12	30,36	47,49	55	50	60	
ГМК Норильский никель	201 964	2037	1 990,100	2 045,000	1,16	0,69	-1,06	7,21	1500	1200	2100	
ЛУКОЙЛ	1 787 277	801,8	784,02	802,09	1,43	6,00	8,94	18,43	750	710	800	810
Мосэнерго-3	65 613 200	2,319	2,288	2,338	-0,09	-0,60	10,48	18,44	2,20	1,80	2,40	
РАО ЕЭС России	491 355 600	9,03	8,85	9,137	1,57	1,13	2,96	11,48	8,00	6,50	10,00	10,50
Ростелеком	13 753 960	68,5	67,65	68,75	1,14	7,70	8,39	14,36	67,5	61	70	
Сбербанк	10 079	9840	9 800,000	9 894,990	0,41	6,78	17,56	29,90	8300	7500	10000	
Сургутнефтегаз	83 538 500	18,43	17,93	18,485	2,90	9,05	9,51	7,26	18,00	16,20	20,00	
Сургутнефтегаз прив.	19 289 400	12,9	11,95	12,99	8,27	13,80	20,11	13,36	12,50	10,70	14,50	
Татнефть-3	2 312 700	36,9	36,355	37,2	0,49	1,54	0,35	12,23	28	25	37	41,3
ЮКОС-2	2 596 578	359,4	346	360,3	3,72	2,83	22,00	16,00	340	300	360	390

