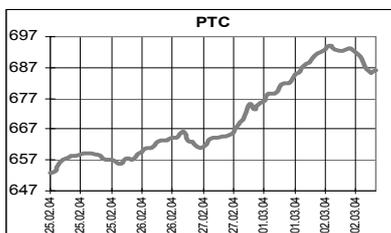


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Вчера российский фондовый рынок снизился на 0.36% в рамках коррекции, индекс РТС опустился до 686.21 пунктов. Больше всех подешевели значительно перегретые акции сырьевых компаний: Сибнефть потеряла в капитализации 4%, Сургутнефтегаз – 2.5%. По-прежнему неплохим спросом пользуются акции Газпрома, которые вчера подорожали на 0.2%.
- ✓ В январе-феврале 2004 года федеральный бюджет исполнен с дефицитом.
- ✓ "ЮКОС" отозвал иск к МНС о защите деловой репутации.
- ✓ По мнению МНС, "Сибнефть" недоплатила в бюджет за 2000-2001 годы \$1 млрд.
- ✓ "Газпром" заявляет о нежелании Минска заключать долгосрочные переговоры о поставках газа.
- ✓ "Уралсвязинформ" решил выплачивать не менее 10% чистой прибыли в качестве дивидендов по обыкновенным акциям.
- ✓ Иркутск не будет проводить IPO 20% акций в первом квартале 2004 года.



	02.03.04	03.03.04	Измен.
\$/RUR	28,5162	28,5321	0,00%
Euro/\$	1,2443	1,2222	-0,36%
\$/Yen	108,98	110,08	-0,01%

Индексы	02.03.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	686,21	-0,36	-2,51	653,10	694,02	20,97
DJIA	10591,48	-0,81	-86,66	10539,33	10695,55	1,32
NASDAQ	2039,65	-0,88	-18,15	2007,73	2064,40	1,81
S&P500	1149,10	-0,59	-6,87	1138,67	1157,46	3,34
Merval	1214,07	0,29	3,53	1171,55	1221,57	13,26
Bovespa	22442,42	-0,25	-56,17	21180,48	22714,45	0,93
Nikkei	11351,92	-0,08	-9,59	10690,95	11430,01	6,32
Kospi	895,81	-0,37	-3,31	861,77	900,44	10,50
Hang Seng	13456,81	-3,04	-421,63	13418,39	14058,21	7,00
FTSE	4540,10	0,07	3,10	4478,70	4559,20	1,41
DAX	4070,46	0,40	16,03	3973,67	4100,34	2,66
CAC	3785,36	0,97	36,49	3674,17	3785,36	6,39

Товарные рынки	02.03.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	34,08	-0,41	-1,19	32,45	34,49	12,48
Urals, спот	31,58	0,81	2,63	29,76	31,58	9,65
Никель, LME	14730,00	-200,00	-1,34	14515,00	14930,00	-11,27
Медь, LME	3050,00	-7,00	-0,23	2948,00	3057,00	31,47
Цинк, LME	1137,50	-17,00	-1,47	1114,50	1154,50	12,96
Золото, спот	390,40	-9,60	-2,40	390,40	400,00	-5,88

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Март 01	Доходы домохозяйств	Январь	0,2%	0,5%	0,3%
Март 01	Расходы домохозяйств	Январь	0,4%	0,3%	0,5%
Март 01	Расходы на строительство	Январь	-0,3%	0,3%	0,6%
Март 01	ISM Index	Февраль	61,4	62,0	63,6
Март 02	Продажи автомобилей	Февраль		5,5 млн.	5,2 млн.
Март 02	Продажи грузовиков	Февраль		7,8 млн.	7,8 млн.
Март 03	ISM Services	Февраль		63,4	65,7
Март 03	Бежевая книга				
Март 04	Количество обращений за пособием по безработице	21.02-28.02		345 тыс.	350 тыс.
Март 04	Производительность (пересм.)	IV квартал		2,7%	2,7%
Март 04	Производственные заказы	Январь		-0,6%	1,1%
Март 05	Количество вновь созданных рабочих мест	Февраль		125 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		\$5,0 млрд.	\$6,6 млрд.

Комментарий к рыночной ситуации

На рынке наступила долгожданная коррекция, которая должна охладить пыл инвесторов. Толчком к продажам стали слухи о том, что МНС предъявило к Сибнефти претензии о неуплате налогов на сумму \$1 млрд. Для рынка эта новость не так страшна, и она стала лишь поводом зафиксировать прибыль. Владельцы Сибнефти достаточно лояльны нынешнему правительству, поэтому иск о неуплате налогов, на наш взгляд, всего лишь желание власти показать, что перед законом все равны, а иск, скорее всего, будет отклонен из-за истечения срока исковой давности. Более того, на рынке появились и позитивные слухи о том, что в составе нового кабинета министров останутся и Г. Греф, и А. Кудрин, которые себя зарекомендовали, как либеральные реформаторы, что лишний раз подтверждает намерения Путина продолжить прежний курс на модернизацию экономики страны.

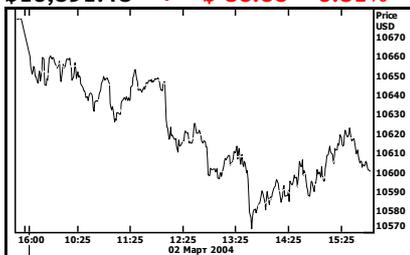
Анонс важнейших событий...

- 03 марта - Минфин РФ проведет аукционы по размещению допвыпусков ОФЗ-АД на общую сумму 11 млрд. руб.
- 03 марта - Заседание комитета по реформированию электроэнергетики.
- 05 марта - Госдума рассмотрит кандидатуру М. Фрадкова на пост премьер-министра.
- 07 марта - Саудовская Аравия подпишет контракты с испанскими, итальянскими и российской компанией "ЛУКОЙЛ" на разработку месторождений газа.
- 12 марта - Совет директоров РАО "ЕЭС России" рассмотрит вопрос о проведении аукционов по ОГК.
- 12 марта - Рассмотрение иска акционера ОАО "СУАЛ" о признании недействительным 5-го выпуска акций компании.
- 14 марта - Выборы Президента РФ.
- 26 марта - Заседание суда по делу М. Ходорковского
- 28 марта - Внеочередное собрание акционеров Сибнефти рассмотрит вопросы избрания нового совета директоров и внесения изменений в устав.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

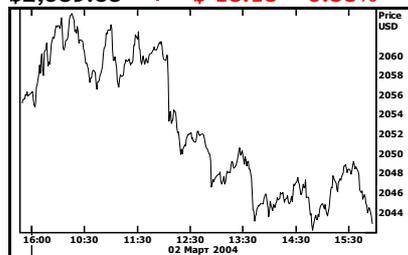
Dow Jones Industrial Average :

\$10,591.48 ↓ \$-86.66 -0.81%



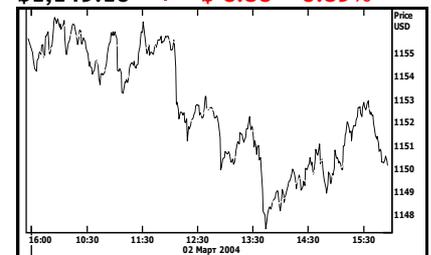
NASDAQ :

\$2,039.65 ↓ \$-18.15 -0.88%



S & P 500:

\$1,149.10 ↓ \$-6.86 -0.59%



Рынок

Торги на американском фондовом рынке закончились во вторник умеренным снижением. Индексы потеряли практически всю заработанную в понедельник прибыль. Инвесторы фиксируют прибыль в преддверии публикации данных по рынку труда в пятницу, ожидается увеличение количества вновь созданных рабочих мест, что может привести к более раннему повышению ставок, чем ожидалось. По итогам торгов: индекс Nasdaq упал на 0,88% до 2039,65 пункта, индекс Dow Jones снизился на 0,81% до 10591,48 пункта, индекс S&P 500 потерял 0,59% до 1149,10 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 2,809 млрд. акций, на NYSE 1,491 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в среду торгуются без изменений: фьючерсы на Nasdaq +0,0%, фьючерсы на S&P 500 +0,0%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
SBC Communications (Оператор связи) \$25,48 (+5%)		Котировки акций SBC выросли на 5% после того, как федеральный апелляционный суд отменил решение Федеральной комиссии по связи обязывающее региональных операторов связи предоставлять услуги конкурентом по заниженным ценам. Компании сектора: Verizon (+2,0%), BellSouth (+4,1%).
Micron Technology (Полупроводники) \$15,83 (+3,1%)	Повышение рейтинга.	Компания Schwab Soundview Capital Markets повысила рейтинг бумаг Micron с "нейтрально" до "выше среднерыночного".

Экономика

Важных экономических данных во вторник опубликовано не было.

РОССИЯ**ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА**

- ✓ Федеральный бюджет за два месяца 2004 года был выполнен с дефицитом 2,2 млрд. рублей, или 0,1% ВВП, сообщил и.о. министра финансов Алексей Кудрин. Доходы бюджета за январь-февраль составили 435,3 млрд. рублей (20,1% ВВП), расходы - 437,5 млрд. рублей (20,3% ВВП). Кудрин пояснил, что превышение было запланированным, так как были предусмотрены значительные выплаты регионам на своевременное начисление зарплаты, а также на поддержку из фонда компенсаций на помощь инвалидам, ветеранам, детские пособия. За два месяца общая сумма дотаций составила 30 млрд. рублей. Кроме того, в феврале Россия осуществила ряд выплат по внешнему долгу, в частности, \$2,1 млрд. было перечислено Парижскому клубу кредиторов. Объем стабилизационного фонда с начала года вырос на 16 млрд. рублей до 122 млрд. рублей.

НОВОСТИ КОМПАНИИ**ОАО "Сибнефть"**

- ✓ В конце февраля МНС РФ направило в адрес "Сибнефти" акт налоговой проверки за 2000-2001 годы. Согласно сообщению агентства Рейтер, в акте утверждается, что нефтяная компания недоплатила в бюджет за эти два года в общей сложности \$1 млрд. Предъявленные обвинения очень похожи на обвинения, направленные в адрес "ЮКОСа". Представители компании заявляют о том, что все действия компании в сфере налогообложения законны – использовались схемы, соответствующие налоговому кодексу. Как и "ЮКОС", компания "Сибнефть" использовала территории внутрироссийских оффшоров с целью минимизации налога на прибыль. Таким образом, несмотря на хорошие отношения с государством, "Сибнефть" не смогла избежать налоговых претензий. Государство реализует принцип равенства всех нефтяников перед законом. После президентских выборов расследования налоговых правонарушений со стороны нефтяных компаний, скорее всего, будут активизированы. Кандидат в премьеры М. Фрадков имеет большой опыт в налоговых вопросах – недаром он в течение нескольких лет возглавлял Федеральную службу налоговой полиции.

ОАО "Газпром"

- ✓ "Газпром" окончательно восстанавливает контроль над нефтехимическим холдингом "СИБУР". Ранее газовый концерн выкупил у бывшего владельца "СИБУРа" Я. Голдовского все активы компании, а теперь планирует занять весь совет директоров. "Ведомости" пишут, что на вчерашнем заседании совета директоров компании были утверждены кандидаты в новый состав директоров. Все кандидаты выдвинуты "Газпромом".
- ✓ Подписание договора с Белоруссией о поставках газа по заявленной цене \$50 за тысячу кубометров затягивается. По словам представителей "Газпрома", Минск отказывается от подписания долгосрочных контрактов. До конца марта потребности Белоруссии в топливе обеспечивает независимый поставщик "Транс Нафта" по более низкой цене. Вице-президент компании А. Рязанов заявил, что в случае сохранения неопределенности во взаимоотношениях с братской республикой "Газпром" серьезно рассмотрит вариант строительства обходных путей транзита газа через Северную Европу.

ОАО "Уралсвязьинформ"

- ✓ Совет директоров уральской компании решил изменить дивидендную политику и гарантировать дивиденды владельцам не только привилегированных, но и обыкновенных акций. Рекомендуемая сумма дивидендов по обыкновенным акциям составит не менее 10% от чистой прибыли. Дивиденды по привилегированным акциям составляют ровно 10% от чистой прибыли компании. Также компания объявила о планах увеличения дивидендов за 2003 год до 360 млн. рублей, по сравнению с 120 млн. рублей в 2002 году. Ожидаемая чистая прибыль по за прошедший РСБУ составит 1,6 млрд. рублей (рост на 80,4% к 2002 году).

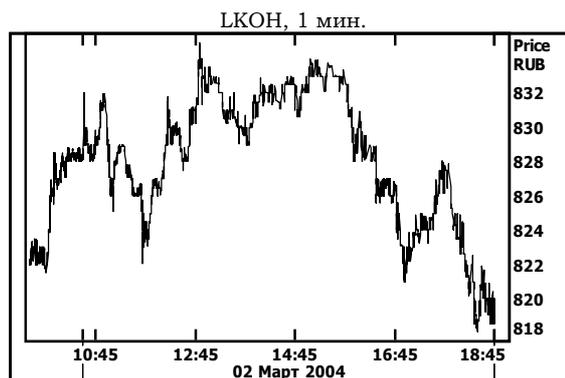
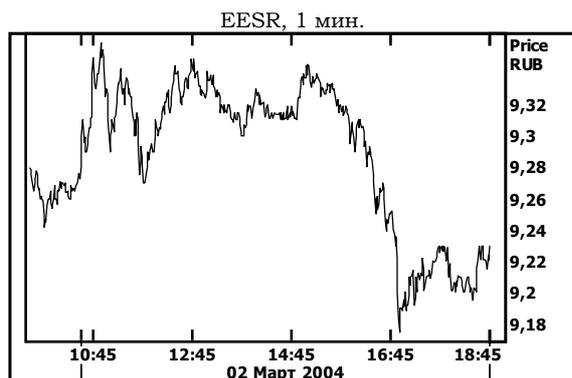
ОАО "НК "ЮКОС"

- ✓ Запланированные на сегодня предварительные слушания по иску "ЮКОСа" к МНС о защите деловой репутации не состоятся. Вчера вечером появилась информация о том, что нефтяная компания отозвала иск. Представители "ЮКОСа" объяснили принятое решение тем фактом, что МНС назначило повторную проверку, в результате которой должна выясниться невиновность компании. Ранее менеджеры "ЮКОСа" неоднократно заявляли, что консультации с налоговым ведомством проходят достаточно конструктивно. Компания не будет в суде оспаривать неправомочность налоговых претензий в размере \$3 млрд., так как надеется снять урегулировать все вопросы МНС во внесудебном порядке. Вполне возможно, компания пойдет на компромисс с государством и

выплатит значительно меньшую сумму добровольно. Снижение конфронтации в отношениях с государством – это безусловный позитив.

ОАО “НПК “Иркут”

- ▼ Компания решает перенести публичное размещение 20% акций, которое ранее было заявлено на первый квартал 2004 года. Размещение состоится на ранее второй половины мая текущего года. Издание RBC daily сообщило, что официальной причиной переноса IPO на более поздний срок являются технические задержки в процессе размещения. Однако проблема связана в первую очередь неясными перспективами компании и большим объемом долговых обязательств, что приведет к низкому спросу на акции при размещении. Поэтому в данный момент акционеры “Иркута” могли просто посчитать проведение IPO нецелесообразным.



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	32291000	56,15	55,62	56,94	0,18	4,47	30,95	48,15	55	50	60	
ГМК Норильский никель	652815	2132,99	2111	2169	1,33	5,86	3,60	12,26	1500	1200	2100	
ЛУКОЙЛ	1917715	819,4	818,1	834,9	-1,10	5,88	11,33	21,03	800	750	900	
Мосэнерго-3	88245904	2,296	2,288	2,355	-1,67	0,83	9,39	17,26	2,20	1,80	2,40	
РАО ЕЭС России	486546112	9,23	9,17	9,363	-0,56	4,91	5,25	13,95	8,00	6,50	10,00	10,50
Ростелеком	14874262	67,65	67,61	69,42	-1,96	3,71	7,04	12,94	67,5	61	70	
Сбербанк	24921	10030	10010	10179,99	-0,79	4,44	19,83	32,41	9150	8250	10500	
Сургутнефтегаз	41207400	18,071	18,655	18,589	-2,63	6,93	7,37	5,17	18,00	16,20	20,00	
Сургутнефтегаз прив.	7 059 600	12,36	12,36	12,899	-4,18	8,99	15,08	8,61	12,50	10,70	14,50	
Татнефть-3	4 519 600	37,45	37,41	38,6	-0,85	3,11	1,85	13,90	37	28	41,3	
ЮКОС-2	4190945	362	360,36	374,2	-1,57	4,41	22,88	16,84	340	300	400	440

