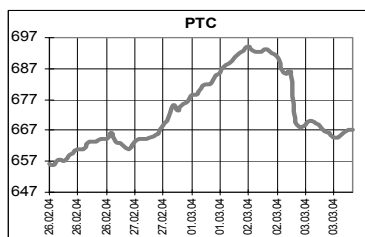


04 марта 2004

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Вчера коррекция на российском фондовом рынке продолжилась. Индекс РТС упал на 2.76% до 667.27 пунктов при объеме торгов \$54.2 млн. Больше всех в цене потеряли акции Газпрома, подешевевшие на 5.6%. Бумаги остальных нефтяных компаний держались значительно лучше на фоне высоких цен на нефть. Лишь Сибнефть подешевела на 3.8% из-за слухов о претензиях со стороны налоговых органов.
- ✓ Россия увеличила добычу нефти и газа.
- ✓ Россия в марте выплатит по внешнему долгу \$2521,16 млн.
- ✓ "Аэрофлот" планирует рост грузовых перевозок 25% в год в течение трех ближайших лет и собирается приобрести авиакомпанию "Самара".
- ✓ Холдинг "Интеррос" продаст 35% пакет акций "ОМЗ-Силловые машины" в ближайшие 3 года.
- ✓ Решение вопроса о схеме продажи долей в ОГК отложено до выборов Президента РФ.
- ✓ "Вымпелком" решил последовать "совету" Минсвязи.



	03.03.04	04.03.04	Измен.
\$/RUR	28,5321	28,5895	0,20%
Euro/\$	1,2222	1,2204	-0,15%
\$/Yen	110,08	110,02	-0,05%

Индексы	03.03.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	667,27	-2,76	-18,94	655,78	694,02	17,63
DJIA	10593,11	0,02	1,63	10539,33	10695,55	1,33
NASDAQ	2033,36	-0,31	-6,29	2012,83	2064,40	1,50
S&P500	1151,03	0,17	1,93	1138,67	1157,46	3,52
Merval	1203,40	-0,88	-10,67	1171,55	1221,57	12,26
Bovespa	22550,49	0,48	108,07	21180,48	22800,79	1,41
Nikkei	11401,79	0,44	49,87	10851,77	11480,84	6,79
Kospi	907,43	1,30	11,62	861,77	908,82	11,93
Hang Seng	13458,11	0,01	1,30	13402,81	14058,21	7,01
FTSE	4525,10	-0,33	-15,00	4492,20	4559,20	1,08
DAX	4071,70	0,03	1,24	4075,46	4086,29	2,69
CAC	3758,51	-0,71	-26,85	3700,92	3785,36	5,64

Товарные рынки	03.03.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Мак., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	33,18	-0,90	-2,64	32,45	34,49	9,50
Urals, спот	30,75	-0,83	-2,63	29,78	31,58	6,77
Никель, LME	14050,00	-680,00	-4,62	14050,00	14930,00	-15,36
Медь, LME	3034,00	-16,00	-0,52	2948,00	3057,00	30,78
Цинк, LME	1126,50	-11,00	-0,97	1126,50	1154,50	11,87
Золото, спот	395,25	4,85	1,24	390,40	400,00	-4,71

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	60,8	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.

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн.шт.
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,8538	\$3,3341	1,11%	1,8
РАО ЕЭС	\$0,3152	\$0,3240	-1,82%	н/д
Мосэнерго	\$0,0805	\$0,0780	0,00%	2,0
ЛУКОЙЛ	\$28,550	\$28,375	-0,44%	49,7
Сургутнефтегаз	\$0,6225	\$0,6300	0,80%	37,3
Татнефть	\$1,2770	\$1,2820	-1,23%	56,2
ЮКОС	\$12,380	\$12,513	-0,89%	343,9
Норникель	\$73,200	\$74,200	-0,40%	107,2
Ростелеком	\$2,3600	\$2,3233	-1,69%	70,9
Вымпелком	\$112,00	\$86,720	-0,09%	254,2
МТС		\$110,01	0,10%	185,9
ВБД		\$19,360	0,57%	61,9

Комментарий к рыночной ситуации

Вчера инвесторы продолжили фиксировать прибыль после предыдущего четырехдневного роста. В настоящий момент индекс РТС нашел поддержку на уровне 660 пунктов и, по-видимому, пока остановится на нем. Вчера правительственная комиссия по реформированию энергетической отрасли взяла тайм-аут на 10 дней для того, чтобы согласовать все риски, связанные с программой выделения активов из РАО ЕЭС. Это значит, что Совет директоров энергохолдинга, скорее всего, не проведет свое заседание 12 марта, что лишний раз дает повод спекулятивно настроенным игрокам поиграть на падении акций компании. Более того, чиновники вновь вернулись к обсуждению пропорционального разделения ОГК среди акционеров РАО ЕЭС, что значительно увеличивает риски для стратегических инвесторов не получить контрольные пакеты в желаемых ОГК.

В целом рынок должен набрать силу в ближайшие дни - цены на нефть остаются на максимальном уровне с начала этого года, несмотря на укрепление доллара на мировом валютном рынке.

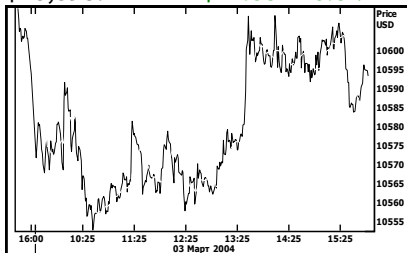
Анонс важнейших событий...

- 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 - Рассмотрение иска акционера ОАО "СУАЛ" о признании недействительным 5-го выпуска акций компании.
- 14 марта - Выборы Президента РФ.
- 20 марта - Внеочередное собрание акционеров Сургутнефтегаза.
- 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.
- 22 апреля - Совет директоров "ЮКОСа" обсудит размер дивидендов за 2003 год и дату закрытия реестра.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

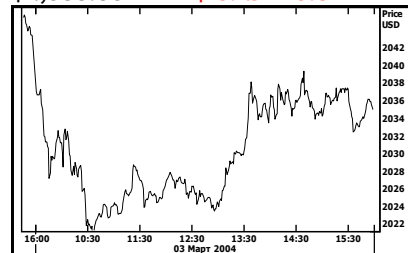
Dow Jones Industrial Average :

\$10,593.11 ▲ \$+1.63 +0.02%



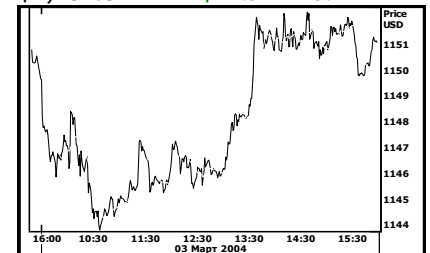
NASDAQ :

\$2,033.36 ▼ \$-6.29 -0.31%



S & P 500:

\$1,151.04 ▲ \$+1.94 +0.17%



Рынок

Американский рынок закрылся разнонаправлено. Торги проходили на фоне низкой активности инвесторов. Данные последней "Бежевой книги" показали, что существенных изменений в экономике за последние полтора месяца не произошло. Потребительские расходы в большинстве округов выросли, занятость росла медленными темпами, заработные платы слегка повысились. По итогам торгов: индекс Nasdaq снизился на 0,31% до 2033,36 пункта, индекс Dow Jones подрос на 0,02% до 10593,11 пункта, индекс S&P 500 увеличился на 0,17% до 1151,04 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 1,759 млрд. акций, на NYSE 1,340 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в четверг утром: фьючерсы на Nasdaq +0,24%, фьючерсы на S&P 500 +0,02%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Walt Disney (Медиа-компания) \$26,65 (-0,41%)	Отставка председателя совета директоров.	В ходе годового собрания 43% акционеров проголосовало против переизбрания председателя совета директоров и генерального директора Michael Eisner в состав директоров компании. После закрытия торгов крупнейший пенсионный фонд CalPERS также поддержал отставку Michael Eisner.
Intel (Полупроводники) \$29,04 (-1,9%)		В четверг после закрытия торгов компания опубликует свой полуквартальный прогноз.
Xilinx (Полупроводники) \$40,88 (-4%)		Компания повысила прогноз по доходам на текущий квартал. Однако инвесторы посчитали, что компания преувеличивает свои перспективы.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
ISM Services	Февраль	60,8	63,4	65,7	

РОССИЯ**ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА**

- ✓ Россия увеличила добычу нефти в феврале 2004 года на 13,6% до 35,17 млн. тонн по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В том числе ЮКОС добыл в феврале 6,72 млн. тонн, ЛУКОЙЛ - 6,54 млн. тонн, "Сибнефть" - 2,63 млн. тонн, "Сургутнефтегаз" - 4,552 млн. тонн, "СИДАНКО" - 1,534 млн. тонн, "Татнефть" - 1,97 млн. тонн, ТНК - 3,675 млн. тонн. Добыча газа в феврале текущего года выросла на 5,1% до 53,79 млрд. куб. м. по сравнению с февралем 2003 года. "Газпром" добыл 46,43 млрд. куб. м. Газа, что на 3,4% больше по сравнению с февралем 2003. Нефтяные компании увеличили добычу газа до 3,62 млрд. куб. м., или на 12,6%. Добыча "ЛУКОЙЛ-Ла" составила 432,3 млн. куб. м., ЮКОСа - 304,6 млн. куб. м., "Сибнефти" - 168,6 млн. куб. м., "Сургутнефтегаза" - 1,177 млрд. куб. м.
- ✓ Россия в марте выплатит по внешнему долгу \$2,5 млрд. Странам - официальным кредиторам будет перечислено \$198,46 млн., международным финансовым организациям - \$53,68 млн. В этом месяце планируется погасить семилетние еврооблигации стоимостью 2 млрд. немецких марок, на это будет выделено \$1,274 млрд. Проценты по последнему купону этих бумаг составят \$795,4 млн. Всего в 2004 году России предстоит погасить внешний долг на сумму \$16,4 млрд. В феврале 2004 года выплаты по внешнему долгу составили \$2,467 млрд.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ**ОАО "Аэрофлот"**

- ✓ "Аэрофлот" обнародовал стратегию развития грузовых перевозок, согласно которой в течение трех ближайших лет доход от этого бизнеса должен вырастать на 25% в год. Заместитель генерального директора компании И. Десятиченко заявил, что рост будет достигнут за счет более активного освоения перевозок между Европой и Азией. Условием развития данного вида бизнеса является постоянное обновление парка самолетов. У "Аэрофлота" уже существует план обновления парка за счет покупки американских MD-11. Вопрос о приобретении самолетов российского производства пока не стоит.
- ✓ Стратегия компании на рынке пассажирских перевозок также предусматривает бурный рост как количества пассажиров, так и дохода от этой деятельности. До 2010 года компания планирует увеличить долю рынка с сегодняшних 12% до 30%. В эту стратегию укладывается последняя новость о возможном приобретении авиакомпании "Самара". "Ведомости" сообщили, что Минимущество неожиданно решило добавить 47% пакет акций "Самары" в план приватизации на 2004 год. Большая часть остальных акций "Самары" принадлежит менеджменту. Возможно, приобретение региональной авиакомпании - это лучший способ развивать региональные перевозки. Развитие "Аэрофлота" также выгодно государству, которое является владельцем контрольного пакета компании.
- ✓ На наш взгляд, фундаментальная оценка "Аэрофлота" при реализации заявленных планов значительно превосходит текущую цену акций. В настоящий момент фундаментальная стоимость авиакомпании пересматривается.

ОАО "ОМЗ-Силловые машины"

- ✓ "Ведомости" сообщили о возможном выходе группы "Интеррос" из состава акционеров "Силловых машин" в ближайшие годы. О планах выхода из машиностроительного бизнеса недавно заявил гендиректор холдинга А. Клишас. Это значит, что "Интеррос" не считает машиностроительный бизнес основным видом бизнеса. Цель холдинга изначально заключалась в максимизации стоимости активов с последующей продажей. С этой точки зрения, объединение с "ОМЗ" является логичным решением, так как бизнес выигрывает от эффекта масштаба. Также "ОМЗ" уже имеют листинг на Лондонской бирже, что облегчает продажу акций западным портфельным инвесторам. Среди главных претендентов на 35% пакет объединенной компании немецкий концерн Siemens, которому на сегодняшний день принадлежит 4,93% акций "Силловых машин".

РАО "ЕЭС России"

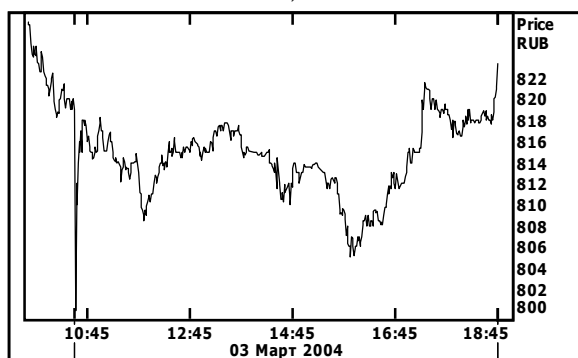
- ✓ Комитет по реформированию электроэнергетики под руководством В. Христенко не принял вчера существенных решений. Вице-премьер сообщил журналистам, что обсуждались два варианта проведения аукционов по ОГК. Первый - это проведение спецденежных аукционов для продажи акций ОГК в обмен на деньги и акции РАО. Второй - пропорциональное разделение акций среди существующих акционеров РАО ЕЭС. И только потом будет решаться вопрос о способах продажи долей в ОГК, которые получит государство. Очевидно, что основным является первый вариант, адептом которого является Герман Греф. Христенко объявил, что для окончательного принятия решения по данному вопросу МЭРТ и Минимущества необходимо 10 дней. Как и ожидалось ра-

нее, совет директоров РАО 12 марта не успеет рассмотреть вопрос об аукционах по ОГК, потому что 10 дней истекают в канун выборов. Ожидаем решений этого вопроса в конце марта-начале апреля. Дата нового совета директоров пока не определена.

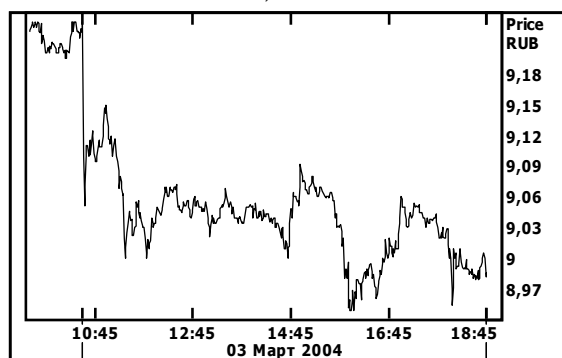
ОАО "Вымпелком"

- ✓ "Вымпелком", видимо, принял решение оградить себя от любых попыток судебных исков, в которых ставится под сомнение наличие у компании правильно оформленных лицензий. По сообщению "Ведомостей", оператор связи начал рассматривать вопрос о слиянии со своей 100% дочкой КБ "Импульс". Таким образом, компания уклоняется от конфронтации с Минсвязи, которое предписало "Вымпелкому" устранить нарушения ещё в декабре 2003 года.

EESR, 1 мин.



ЛКОН, 1 мин.



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	63 298 300	53	52,82	56	-5,61	-2,18	23,60	39,84	50	45	57	60
ГМК Норильский никель	473 792	2112	2 100,000	2 143,000	-0,98	4,92	2,58	11,16	1500	1200	2100	
ЛУКОЙЛ	1 741 897	823	798,01	823,5	0,44	6,37	11,82	21,57	800	750	835	900
Мосэнерго-3	72 089 700	2,3	2,26	2,312	0,17	0,52	9,58	17,47	2,20	1,80	2,40	
РАО ЕЭС России	569 581 800	8,989	8,942	9,151	-2,61	1,12	2,50	10,98	8,00	6,50	10,00	10,50
Ростелеком	14 712 061	66,9	66,52	67,74	-1,11	-0,45	5,85	11,69	66,5	61,5	67,5	70
Сбербанк	26 444	9830	9 777,000	10 054,99	0	-1,99	-0,61	17,44	29,77	9150	8250	10500
Сургутнефтегаз	45 201 400	17,781	17,67	18,019	-1,76	4,17	5,65	3,49	17,50	16,20	18,00	20,00
Сургутнефтегаз прив.	6 911 900	12,147	12,021	12,385	-1,72	5,78	13,10	6,74	12,00	10,70	12,50	
Татнефть-3	1 973 200	36,412	36,411	37,165	-2,77	0,20	-0,97	10,74	28		37	41,3
ЮКОС-2	3 438 332	356,57	351,7	361,4	-1,50	1,88	21,04	15,09	340	300	400	440

