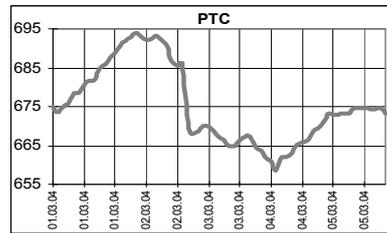


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В пятницу никаких существенных изменений на рынке не произошло. Перед длинными выходными инвесторы большей частью закрывали короткие позиции. Индекс РТС вырос на 0.6% до 673.25 пунктов, объем торгов в классической секции РТС составил \$18.1 млн. Спросом пользовались обыкновенные и привилегированные акции Сургутнефтегаза, подорожавшие на 2.6% и 4.7% соответственно.
- ✓ Золотовалютные резервы выросли в феврале на \$2,3 млрд., или 2,7%.
- ✓ Госдума приняла поправки в закон "об акционерных обществах".
- ✓ Инфляция по итогам февраля 2004 года составила 1,0%.
- ✓ "ЛУКОЙЛ" заключил концессионное соглашение на добычу газа в Саудовской Аравии.
- ✓ Компания Exxon Mobil в среду сообщит о своей стратегии в российской нефтяной отрасли.



	05.03.04	09.03.04	Измен.
\$/RUR	28,6654	28,6343	-0,11%
Euro/\$	1,2190	1,2402	1,74%
\$/Yen	111,03	111,16	0,12%

Индексы	08.03.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	673,25	0,60	3,99	658,36	694,02	18,69
DJIA	10529,48	-0,55	-58,52	10524,59	10678,36	0,72
NASDAQ	2008,78	-2,25	-46,33	2008,78	2069,02	0,27
S&P500	1147,20	-0,66	-7,67	1143,79	1163,09	3,17
Merval	1149,86	-4,09	-48,99	1129,43	1221,57	7,27
Bovespa	22993,31	2,68	600,32	21941,66	23372,87	3,40
Nikkei	11532,04	-0,05	-5,25	11320,00	11537,29	8,01
Kospi	891,58	-1,52	-13,80	888,46	910,67	9,98
Hang Seng	13483,09	0,34	45,32	13402,82	13677,68	7,21
FTSE	4553,80	-0,12	-5,30	4508,10	4566,20	1,72
DAX	4145,99	0,30	12,21	4058,11	4163,19	4,56
CAC	3781,38	0,12	4,44	3729,98	3789,33	6,28

Товарные рынки	08.03.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	33,62	-0,70	-2,04	33,18	34,32	10,96
Urals, спот	31,52	-0,18	-0,57	30,75	31,70	9,44
Никель, LME	13395,00	120,00	0,90	13275,00	14730,00	-19,31
Медь, LME	2923,00	27,00	0,93	2896,00	3050,00	25,99
Цинк, LME	1102,50	20,50	1,89	1082,00	1137,50	9,48
Золото, спот	400,10	-0,90	-0,22	390,40	401,00	-3,54

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн.шт.
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,9480	\$3,6223	2,10%	1,7
РАО ЕЭС	\$0,3160	\$0,3146	-0,76%	4,6
Мосэнерго	\$0,0811	\$0,0820	1,24%	6,3
ЛУКОЙЛ	\$29,120	\$29,500	0,43%	126,5
Сургутнефтегаз	\$0,6470	\$0,6640	0,30%	89,4
Татнефть	\$1,2900	\$1,3400	0,75%	35,5
ЮКОС	\$12,450	\$12,525	0,20%	317,5
Норникель	\$72,000	\$75,500	4,14%	52,1
Ростелеком	\$2,3670	\$2,3700	-0,91%	39,1
Вымпелком	\$110,00	\$91,670	1,22%	477,2
МТС		\$113,11	-0,13%	113,5
ВБД		\$19,110	0,58%	7,6

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Март 10	Торговый баланс	Январь		-\$42,0 млрд.	-\$42,5 млрд.
Март 10	Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Январь		0,4%	0,5%
Март 11	Количество обращений за пособием по безработице	28.02-06.03		343 тыс.	345 тыс.
Март 11	Экспортные цены	Февраль		Н/д	0,6%
Март 11	Импортные цены	Февраль		Н/д	0,7%
Март 11	Розничные продажи	Февраль		0,6%	-0,3%
Март 11	Розничные продажи (искл. авто)	Февраль		0,5%	0,9%
Март 11	Бюджет Казначейства	Февраль		-\$100,0 млрд.	-\$96,7 млрд.
Март 12	Инфляция производителей (PPI)	Январь		0,4%	0,3%
Март 12	Инфляция производителей (Core PPI)	Январь		0,1%	-0,1%
Март 12	Товарно-материальные запасы в производстве	Январь		0,3%	0,3%
Март 12	Счет текущих операций	IV квартал		-\$136,2 млрд.	-\$135,0 млрд.
Март 12	Michigan Sentiment (предварит.)	Март		95,0	94,4

Комментарий к рыночной ситуации

После падения в середине прошлой недели рынок нашел свой равновесный уровень вблизи 670 пунктов по индексу РТС. Чуть ниже него находится уровень поддержки – 660 пунктов. В ближайшие дни все внимание инвесторов будет сосредоточено на формировании нового кабинета министров, некоторые детали которого уже ясны – число премьер-министров сократится до одного человека, которым станет бывший председатель думского комитета по бюджету – Жуков. На деле же Фрадков неоднократно давал понять, что деятельность нового правительства будет направлена на продолжение либеральных реформ – снижение ЕСН, реформу банковской системы и стимулирование инноваций в экономике.

На этом фоне мы ожидаем укрепления рынка в ближайшие четыре дня короткой недели. К тому же цены на нефть продолжают оставаться на максимальном с начала года уровне – \$31.5 за баррель марки Urals.

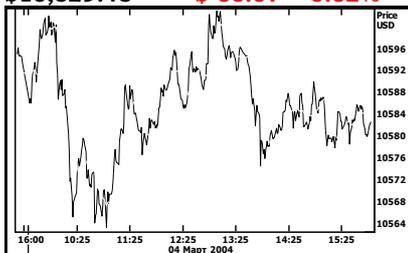
Анонс важнейших событий...

- 9 марта - Газпром возобновит переговоры с "Белтрансгазом" о поставках газа в Белоруссию.
- 11 марта - В Москве запланировано первое заседание правительства России под председательством Михаила Фрадкова.
- 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.
- Конец марта - Публичное размещение 20% акций ОАО "НПК "Иркут"
- 22 апреля - Совет директоров "ЮКОСа" обсудит размер дивидендов за 2003 год и дату закрытия реестра.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

Dow Jones Industrial Average :

\$10,529.48 ↓ \$-66.07 -0.62%



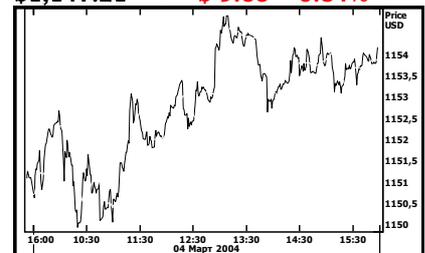
NASDAQ :

\$2,008.78 ↓ \$-38.85 -1.90%



S & P 500:

\$1,147.21 ↓ \$-9.66 -0.84%



Рынок

Торги на американском фондовом рынке в понедельник 8 марта закончились на отрицательной территории. Падение главным образом коснулось бумаг полупроводниковых компаний после того, как Intel понизил прогноз по доходам на текущий квартал. Лучше рынка выглядели акции нефтедобывающих компаний на фоне высоких цен на нефть. По итогам торгов: индекс Nasdaq упал на 1,90% до 2008,78 пункта, индекс Dow Jones понизился на 0,62% до 10529,48 пункта, индекс S&P 500 потерял 0,84% до 1147,21 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 1,998 млрд. акций, на NYSE 1,271 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы во вторник: фьючерсы на Nasdaq +0,10%, фьючерсы на S&P 500 +0,15%.

Основные корпоративные новости

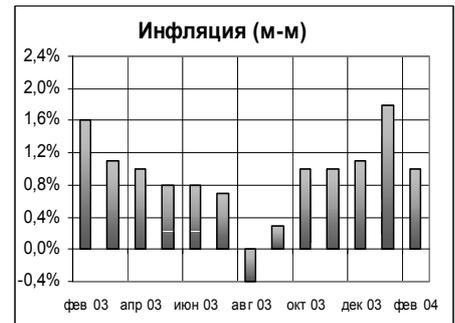
Компания	Событие	Комментарий
Texas Instruments (Полупроводники) \$30,67 (-2,76%)	Компания опубликовала прогноз на текущий квартал.	В понедельник после закрытия биржи компания уточнила прогноз на текущий квартал. Доходы составят \$2,84-\$2,95 млрд., прибыль на акцию будет в диапазоне 19-22 цента. Ранее компания прогнозировала доходы на уровне \$2,72-\$2,95 млрд., прибыль на акцию 16-22 цента.
BellSouth (Сотовый оператор) \$28,80 (-0,14%)	Продажа активов.	Компания сообщила о продаже своих активов в Латинской Америке испанской Telefonica за \$5,85 млрд. После приобретения испанская компания станет крупнейшей сотовой компанией на континенте. Акции Telefonica упали на 0,4%.
Eastman Kodak (Фотография) \$26,83 (-3,5%)	Покупка двух подразделений цифровой печати.	Котировки упали на 3,5% после того, как компания понизила прогноз по прибыли на 2004 год, что связано с приобретением двух подразделений цифровой печати у немецкой компании Heidelberg Druckmaschinen. Прогноз по операционной прибыли был снижен с 2,25-\$2,55 на акцию до \$2,05-\$2,35 на акцию. Однако компания прогнозирует увеличение доходов в текущем году на \$175 млн.

Экономика

Важных экономических данных в понедельник опубликовано не было.

РОССИЯ**ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА**

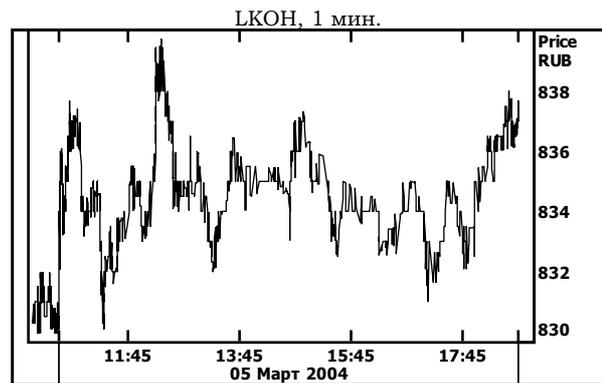
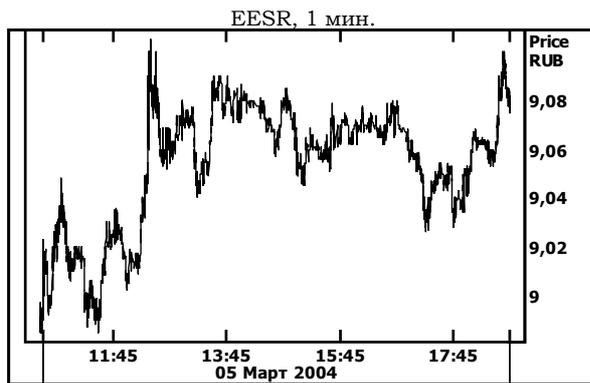
- ✓ Золотовалютные резервы выросли в феврале на \$2,3 млрд. с \$83,99 млрд. до \$86,318 млрд. Объем резервов выраженных в валюте увеличился за месяц с \$80,23 млрд. до \$82,56 млрд. Объем монетарного золота уменьшился с \$3,763 млрд. до \$3,760 млрд. С начала года золотовалютные резервы выросли на \$9,38 млрд., или 12,19%.
- ✓ В пятницу Государственная Дума приняла в третьем чтении поправку в ст.42 закона “Об акционерных обществах”, касающуюся источника выплаты дивидендов. Теперь дивиденды будут выплачиваться из чистой прибыли общества, которая определяется по данным бухгалтерской отчетности. Дивиденды по “префам” также могут выплачиваться за счет ранее сформированных для этих целей специальных фондов общества.
- ✓ Инфляция по итогам февраля 2004 года составила 1,0% против 1,8% в январе 2004 года и 1,6% в феврале 2003 года, по данным Госкомстата. С начала года потребительские цены выросли на 2,8% по сравнению с 4,1% в январе-феврале 2003 года. Базовый индекс инфляции, исключая краткосрочные неравномерные изменения цен под влиянием административных, событийных и сезонных факторов, в феврале вырос 0,8% и на 1,7% с начала года. По прогнозу правительства РФ, по итогам 2004 года индекс потребительских цен будет в диапазоне 8-10%.

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ****ОАО “НК “ЛУКОЙЛ”**

- ✓ Компания заключила концессионное соглашение с Саудовской Аравией о добыче газа на территории так называемого блока “А”. Аравия жестко определила границы компетенции российской компании только добычей газа. Причем заранее определены обязательства “ЛУКОЙЛа” продать госкомпании Saudi Aramco по \$22,7 за тысячу кубометров. Общая стоимость проекта составит \$3 млрд. Вагит Алекперов заявил, что, несмотря на довольно жесткие условия, планируемая рентабельность проекта составит не менее 12,5%. Отметим, что глава “ЛУКОЙЛа” даже в своих оптимистичных заявлениях признает тот факт, что реализация арабского проекта приведет к снижению общей рентабельности компании. По нашим оценкам, в 2003 году рентабельность компании, рассчитываемая как отношения чистой прибыли к затратам, составит 18-20%. С другой стороны, 2003 год был годом высоких цен на нефть, что привело к высокому уровню рентабельности. С предстоящим падением цен “ЛУКОЙЛ” ждут не самые лучшие времена. Арабский проект обеспечит стабильные доходы для компании на уровне заявленных 12,5%. К тому же прибыль от зарубежного проекта не будет облагаться сверхналогами, которые в данный момент разрабатывает Правительство.

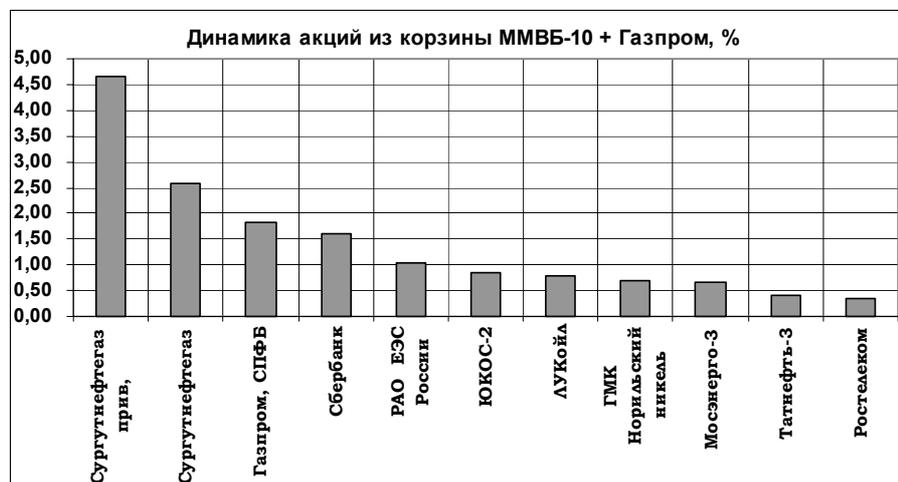
Нефтяная отрасль.

- ✓ Рейтер сообщает о том, что в 10 марта состоится ежегодная встреча крупнейшей нефтяной компании Exxon Mobil с аналитиками. Одной из тем, которые планируется обсудить на встрече, является стратегия компании в отношении российской нефтяной отрасли. В настоящий момент Exxon Mobil столкнулась с проблемой снижения добычи нефти, поэтому вопрос о приобретении добывающих активов стоит очень остро. Потенциальными целями международной компании в России могут стать “ЮКОС” или “Сибнефть” после завершения процедуры “развода”. Exxon Mobil ранее высказывала интерес в приобретении пакета акций объединенной компании, однако приостановила свои действия с момента ареста Михаила Ходорковского.



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	34 405 413	55,78	54,8	56	1,81	-0,48	25,57	47,18	50	45	57	60
ГМК Норильский никель	213 467	2081	2 062,010	2 093,900	0,68	-1,14	6,28	9,53	1500	1200	2100	
ЛУКОЙЛ	823 163	837	830,12	839,7	0,78	1,03	15,64	23,63	800	750	835	900
Мосэнерго-3	46 462 900	2,331	2,316	2,349	0,65	-0,17	-0,55	19,05	2,20	1,80	2,40	
РАО ЕЭС России	221 145 000	9,08	8,985	9,105	1,05	-2,18	5,58	12,10	8,00	6,50	10,00	10,50
Ростелеком	4 827 326	67,43	67,31	67,9	0,34	-2,28	6,19	12,57	66,5	61,5	67,5	70
Сбербанк	49 086	10060	9 880,000	10 100,000	1,61	-0,49	15,57	32,81	9150	8250	10500	
Сургутнефтегаз	78 393 000	18,72	18,25	18,777	2,58	0,86	14,82	8,95	18,00	17,50	18,60	20,00
Сургутнефтегаз прив.	20 803 700	13,381	12,562	13,48	4,66	3,74	26,58	17,58	12,80	12,30	13,40	14,80
Татнефть-3	1 039 200	37,03	36,65	37,1	0,41	-1,96	2,46	12,62	28		37	41,3
ЮКОС-2	1 475 562	358,5	355,12	360,9	0,84	-2,52	10,07	15,71	340	300	400	440



**Управление клиентских операций (Sales Department). Фондовый центр.
Академия профессиональных инвесторов (Academy of professional investors)**

Юлия Шершина
(343) 261 79 34

Алексей Терин, Елена Пономарева, Екатерина Губанова
(343) 262 60 71, (343) 262 54 40

Информационно-консультационный отдел (Financial Advice Department)

Наталия Тарлинская
(343) 251 62 93

Отдел развития электронной коммерции (E-commerce Department)

Юлия Шершина
(343) 261 79 34

Отдел депозитарного обслуживания (Custody Department)

Эльвира Раянова
(343) 251 62 93

Отдел расчетов (Back Office)

Елена Карицкая, Анна Белогурова
(343) 251 62 93

Отдел торговых операций (Trading Department)

Дмитрий Черных, Алексей Бойко, Павел Василиади
(343) 262 68 08

Отдел доверительного управления (Asset Management Department)

Дмитрий Черных
(343) 262 68 08

Юридический отдел (Law Department)

Сергей Путин, Александр Колодкин, Елена Корчинская
(343) 261 79 34

Отдел корпоративных финансов (Corporate Finance Department)

Александр Колодкин, Александр Ларионов, Павел Данилов
(343) 261 79 34

Отдел информационных технологий (IT Department)

Владимир Киселев
(343) 261 79 34

Алексей Шельпяков, Александр Досмаев, Ирина Яковлева, Наталья Аверьянова
(343) 261 79 34

Аналитический отдел (Research Department)

Павел Василиади, Павел Данилов
(343) 262 68 08
