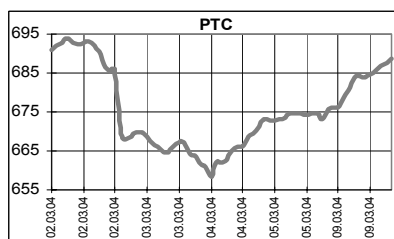


10 марта 2004

### КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В первый день недели, как мы и предполагали, рынок продолжил восходящее движение. Индекс РТС поднялся на 2.3% до 688.68 пунктов. Ближе к вечеру активность инвесторов возросла, а объем торгов за день на классическом рынке РТС составил \$32.1 млн. Спросом вчера пользовались акции нефтяных компаний: бумаги ЮКОСа подорожали на 3.4%, Сибнефти – на 2.9%, Сургутнефтегаза – на 2.6%.
- ✓ Путин объявил состав правительства Фрадкова.
- ✓ Объем вкладов Физические лица в 2003 году увеличили объем банковских вкладов на 47%.
- ✓ "ЛУКОЙЛ" во второй половине 2004 года выпустит еврооблигации на \$500 млн.
- ✓ Государство планирует довести пакет акций "Газпрома" до контрольного в преддверии либерализации рынка акций.
- ✓ Стратегические инвесторы РАО "ЕЭС России", включая "Газпром", выдвинули почти половину кандидатур в новый совет директоров.



	09.03.04	10.03.04	Измен.
\$/RUR	28,6343	28,6343	-0,11%
Euro/\$	1,2402	1,2315	1,74%
\$/Yen	111,16	111,26	0,12%

Индексы	09.03.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	688,68	2,29	15,43	658,36	694,02	21,41
DJIA	10456,96	-0,69	-72,52	10424,07	10651,33	0,03
NASDAQ	1995,16	-0,68	-13,62	1987,29	2069,02	-0,41
S&P500	1140,58	-0,58	-6,62	1137,01	1163,09	2,58
Merval	1217,65	5,90	67,79	1129,43	1218,85	13,59
Bovespa	22673,76	-1,39	-319,55	22191,32	23372,87	1,97
Nikkei	11433,24	-0,86	-98,80	11336,97	11643,37	7,09
Kospi	876,02	-1,75	-15,56	874,58	910,67	8,06
Hang Seng	13210,03	-2,03	-273,06	13210,03	13677,68	5,04
FTSE	4542,00	-0,26	-11,80	4508,10	4566,20	1,45
DAX	4087,55	-1,41	-58,44	4058,11	4163,19	3,09
CAC	3737,03	-1,17	-44,35	3728,70	3789,33	5,03

Товарные рынки	09.03.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	33,19	-0,43	-1,28	33,18	34,32	9,54
Urals, спот	30,82	-0,70	-2,22	30,75	31,70	7,01
Никель, LME	13160,00	-235,00	-1,75	13160,00	14050,00	-20,72
Медь, LME	2832,00	-91,00	-3,11	2832,00	3034,00	22,07
Цинк, LME	1078,00	-24,50	-2,22	1078,00	1126,50	7,05
Золото, спот	401,75	1,65	0,41	395,25	401,75	-3,15

### 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

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн.шт.
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,9582	\$3,6699	2,10%	2,4
РАО ЕЭС	\$0,3194	\$0,3146	0,00%	22,0
Мосэнерго	\$0,0824	\$0,0825	0,61%	1,1
ЛУКОЙЛ	\$29,460	\$29,375	-0,42%	30,8
Сургутнефтегаз	\$0,6775	\$0,6730	1,36%	25,3
Татнефть	\$1,3200	\$1,3335	-0,49%	44,1
ЮКОС	\$12,970	\$12,998	3,72%	88,2
Норникель	\$73,350	\$76,000	0,62%	12,1
Ростелеком	\$2,3850	\$2,3750	0,21%	136,1
Вымпелком	\$118,00	\$94,300	2,87%	761,5
МТС		\$116,64	3,12%	305,6
ВБД		\$19,060	-0,26%	5,9

### Комментарий к рыночной ситуации

Инвесторы положительно оценили новую структуру правительства, которая вчера была оглашена премьер-министром. Административная реформа, на наш взгляд, является первым звеном в цепочки последовательных реформ, направленных на модернизацию экономики, которую нельзя «обойти». Таким образом, инвесторы получили еще один сигнал о том, что в ближайшие два года политика правительства будет целиком направлена на диверсификацию экономики, повышение ее конкурентоспособности и создание благоприятного инвестиционного климата. Все эти размышления позволяют нам надеяться на то, что рынок ждет еще одна волна роста после президентских выборов. Благоприятным остается и внешний фон: низкие процентные ставки в развитых странах и высокие цены на сырье. Мы по-прежнему считаем, что до конца недели рынок продолжит укрепляться.

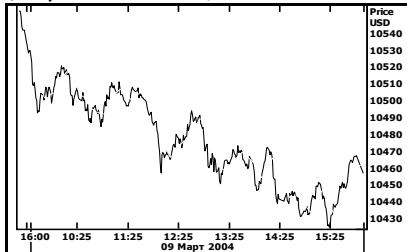
## Анонс важнейших событий...

- 10 марта - На ежегодной встрече с аналитиками компания Exxon Mobil расскажет о планах в российской нефтяной отрасли.
- 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

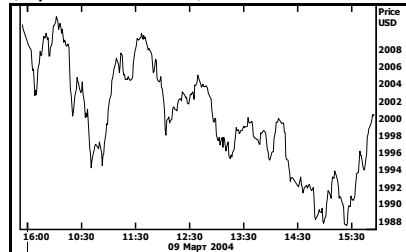
Dow Jones Industrial Average :

\$10,456.96 ↓ \$-72.52 -0.69%



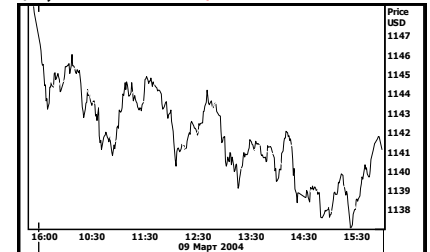
NASDAQ :

\$1,995.16 ↓ \$-13.62 -0.68%



S &amp; P 500:

\$1,140.58 ↓ \$-6.63 -0.58%



## РЫНОК

Американский фондовый рынок продолжает падать на протяжении двух сессии подряд. Технологический индекс Nasdaq закрылся ниже ключевой отметки 2000 пунктов. В целом по рынку снизились котировки авиа и интернет-компаний, производителей сетевого оборудования, выросли бумаги полупроводниковых и золотодобывающих компаний. По итогам торгов: индекс Nasdaq упал на 0,68% до 1995,16 пункта, индекс Dow Jones уменьшился на 0,69% до 10456,96 пункта, индекс S&P 500 потерял 0,58% до 1140,58 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 2,047 млрд. акций, на NYSE 1,271 млрд. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы в среду: фьючерсы на Nasdaq -0,31%, фьючерсы на S&P 500 -0,21%.

## Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Texas Instruments (Полупроводники) \$30,26 (-1%)		Котировки компании продолжают падать, несмотря на повышение нижней границы диапазона по выручке и прибыли на акцию на текущий квартал, что связано с ростом спроса на широкий ряд продукции компании.
Sun Microsystems (Компьютеры) \$4,33 (-7,1%)	Снижение рейтинга.	Banc of America Securities понизил рейтинг Sun с "покупать" до "нейтрально", а также ценовой ориентир с \$6,25 до \$5 за акцию. Аналитики отмечают, что компании в текущем году будет трудно конкурировать в их основном бизнесе – производство серверов.
Procter & Gamble (Потребительские товары) \$102,49 (+0,02%)	Компания повысила прогноз по прибыли.	По закрытия торгов P&G опубликовал обновленный прогноз на III квартал и весь год, что обусловлено ростом продаж в большинстве сегментов рынка. Кроме того, компания объявила о повышении дивидендов, о дроблении акций 1:2.

## Экономика

Важных экономических данных во вторник понедельник опубликовано не было.

**РОССИЯ****ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА**

- ✓ Президент России Владимир Путин подписал во вторник Указы о назначении вице-премьера и министров. Новое правительство будет состоять из одного вице-премьера вместо шести, а из 30 министерств останется только 17. Единственным вице-премьером станет первый вице-спикер Госдумы Александр Жуков. Сохранили свои посты: министр обороны - Сергей Иванов, министр финансов - Алексей Кудрин, министр внутренних дел - Рашид Нургалиев, глава МЧС - Сергей Шойгу, министр экономики и торговли - Герман Греф, минюст - Юрий Чайка, минсельхоз и рыболовства - Александр Гордеев. Руководителем аппарата правительства назначен Дмитрий Козак. Упразднены Минимущество, Минэнерго, Минатом, МАП, Минсвязи, МПС, МНС, Минтруд, Минпечати. Преобразованы Минпромнауки, Минтранс, Минздрав и Минобразования.
- ✓ По данным ЦБ РФ, физические лица в 2003 году увеличили объем банковских вкладов на 47% с 1,047 млрд. рублей до 1,540 млрд. рублей. Наиболее привлекательными для населения в прошлом году стали долгосрочные вклады (со сроком более года): их объем вырос на 80% с 363,8 млрд. рублей до 653 млрд. рублей, в результате чего доля долгосрочных вкладов в общей сумме увеличилась с 35% до 42%. Объем рублевых вкладов вырос на 66% с 649,1 млрд. рублей до 1,075 млрд. рублей, валютных на 17% с 397,5 млрд. до 464,8 млрд. рублей. Доля валютных вкладов в их общей сумме снизилась с 38% до 30%, рублевых возросла с 62% до 70%.

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ****ОАО "НК "ЛУКОЙЛ"**

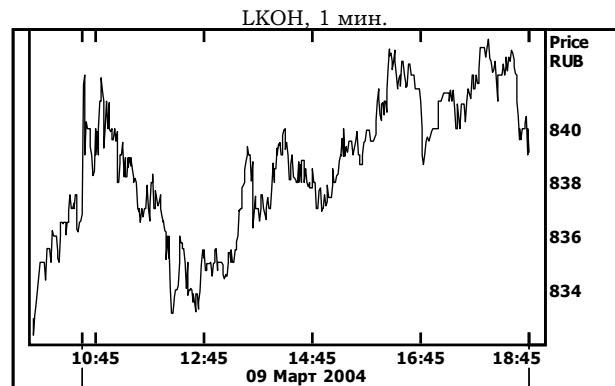
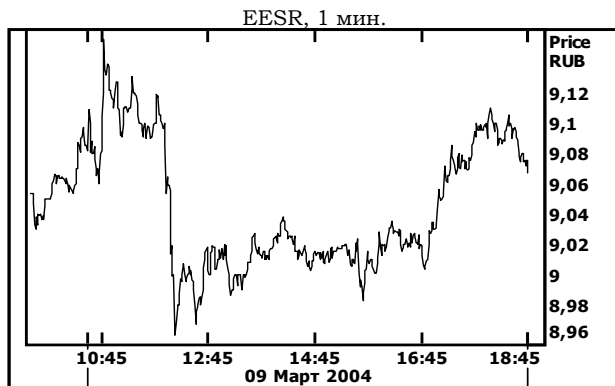
- ✓ Нефтяная компания объявила о планах выпуска еврооблигаций на \$500 млн. Цель выпуска долговых обязательств - снижение стоимости долга за счет замены краткосрочных и дорогих рублевых кредитов долгосрочными займами на мировых рынках. Компания намерена воспользоваться беспрецедентно низкими ставками на рынке еврооблигаций. Если оценить спрэд к государственным еврооблигациям в 1,5-2%, то доходность нового выпуска еврооблигаций "ЛУКОЙЛА" составит примерно 6,5%. С точки зрения фундаментальной оценки, снижения стоимости долга ведет к росту справедливой цены акции. На сегодняшний день мы оцениваем потенциал роста акций "ЛУКОЙЛА" в 15,8%, справедливая стоимость - 972 рубля за акцию.

**ОАО "Газпром"**

- ✓ Согласно сообщению газеты "Ведомости", государство, наконец, официально консолидирует контрольный пакет "Газпрома". На сегодняшний день Министерству имущества РФ, которое станет частью МЭРТ, принадлежит только 38,4% акций концерна. Ещё 17,33% акций принадлежит дочерним компаниям "Газпрома". А. Миллер заявил о необходимости увеличения доли государства в капитале "Газпрома". Видимо, государство хочет обезопасить себя от потери контроля над важнейшей монополией в преддверии объединения внешнего и внутреннего рынка акций, которое должно произойти в 2004 году. По крайней мере, В. Путин в январе заявлял, что либерализация рынка акций "Газпрома" - это дело ближайших месяцев. Очень большой интерес вызывает схема перехода акций с баланса дочек "Газпрома" к государству. Ведь на сегодняшний день 17,33% акций газового концерна на внутреннем рынке стоят около 230 млрд. рублей. Приобретение пакета за счет бюджетных средств исключено. Первый замминистра экономического развития А. Шаронов считает, что лучшим выходом из этой непростой ситуации будет погашение акций, находящихся на балансе дочек. В случае реализации этого сценария государство приобретает необходимый контроль над "Газпромом", а миноритарные акционеры увеличивают стоимость принадлежащих им акций на 21%.

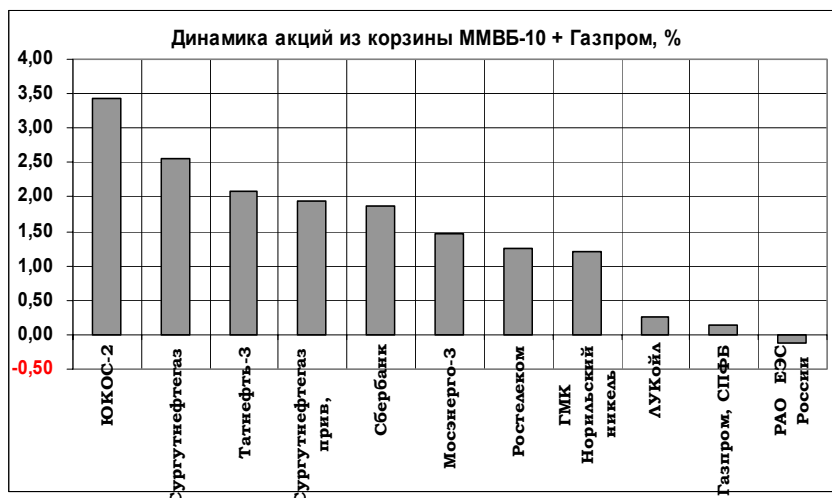
**РАО "ЕЭС России"**

- ✓ В пресс-релизе компании сообщается о составе кандидатов в новый совет директоров компании. Среди стратегических инвесторов РАО своих представителей в совет выдвинули ЕСН Энерго, Интеррос, Евразхолдинг, Базовый элемент (два человека), Комплексные энергетические системы, Группа МДМ (три человека). Таким образом, из 41 кандидата в орган управления РАО по меньшей мере 11 человек представляют интересы стратегических инвесторов и миноритариев. 7 кандидатов представляют интересы "Газпрома". Остальные выдвинуты мажоритарным акционером РАО - государством. В результате голосования в состав совета войдет больше представителей частных стратегических инвесторов. Таким образом, возрастает влияние ведущих бизнес-групп на проведение реформы энергетического сектора. Основные параметры реформы должен утвердить текущий совет директоров, однако принятие решения о механизме проведения аукционов по ОГК и составе ТГК постоянно откладывается.



### 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	32 256 500	55,85	54,8	63	0,13	-0,36	25,73	47,36	50	45	57	60
ГМК Норильский никель	289 503	2106	2 084,690	2 122,000	1,20	0,05	7,56	10,84	1500	1200	2100	
ЛУКОЙл	1 025 226	839,1	833	843,5	0,25	1,28	15,93	23,94	835	800	850	900
Мосэнерго-3	121 007 900	2,365	2,31	2,373	1,46	1,28	0,90	20,79	2,20	1,80	2,40	
РАО ЕЭС России	334 145 200	9,068	8,959	9,163	-0,13	-2,31	5,44	11,95	8,00	6,50	10,00	10,50
Ростелеком	9 191 714	68,27	66,9	68,4	1,25	-1,06	7,51	13,97	66,5	61,5	69,5	72
Сбербанк	36 314	10249	10 020,00	10 274,000	1,88	1,37	17,74	35,30	9150	8250	10500	
Сургутнефтегаз	75 902 100	19,2	18,511	19,35	2,56	3,45	17,76	11,74	18,60	18,00	19,50	20,00
Сургутнефтегаз прив.	17 228 800	13,641	13,155	13,84	1,94	5,75	29,04	19,87	13,40	12,80	14,30	14,80
Татнефть-3	1 848 900	37,8	37,2	37,97	2,08	0,07	4,59	14,96	37	28	41,3	
ЮКОС-2	3 067 875	370,8	355,61	371,74	3,43	0,83	13,85	19,68	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

---