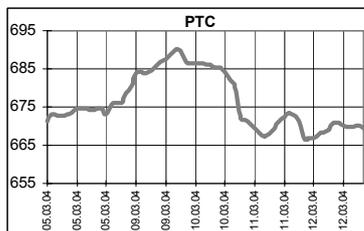


15 марта 2004

### КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- В пятницу российский фондовый рынок потерял еще 0.27%. Индекс РТС закрылся на отметке 669.55 пунктов, объем торгов в последний день недели был невелик – \$18.3 млн. Спросом пользовались акции Сибнефти на фоне слухов о продаже крупной доли в этой компании ее владельцем – они подорожали на 2.3%. Акции ЮКОСа подешевели на 0.7% из-за сообщений о блокировке банковских счетов основных акционеров компании в Швейцарии в рамках «дела ЮКОСа».
- Промышленное производство в России в феврале 2004 года выросло на 8,7%.
- Профицит торгового баланса России в январе 2004 года составил \$5,57 млрд.
- Путин лидирует на выборах президента РФ.
- Менеджмент РАО ЕЭС обещает активизировать принятие решений по реформе электроэнергетики.
- Президент В. Путин выступает за сохранение монополии Газпрома на экспорт газа и повышение прозрачности госпакета.
- Корпорация "Иркут" в ходе IPO обеспечит свободное обращение контрольного пакета акций.



	12.03.04	13.03.04	Измен.
\$/RUR	28,5726	28,5083	-0,23%
Euro/\$	1,2319	1,2218	-0,82%
\$/Yen	110,86	110,84	-0,02%

Индексы	12.03.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	669,55	-0,26	-1,75	666,46	690,16	18,03
DJIA	10240,08	1,10	111,70	10120,38	10634,29	-2,05
NASDAQ	1984,73	2,10	40,84	1943,89	2058,25	-0,93
S&P500	1120,57	1,25	13,79	1105,89	1159,96	0,78
Merval	1258,74	1,79	22,13	1129,43	1259,63	17,43
Bovespa	21775,77	4,88	1012,63	20755,57	23372,87	-2,07
Nikkei	11317,90	1,39	155,15	11045,94	11532,04	6,01
Kospi	852,26	0,41	3,46	822,05	893,73	5,13
Hang Seng	13025,33	1,44	184,80	12730,49	13544,67	3,57
FTSE	4467,40	0,50	22,20	4429,20	4562,00	-0,21
DAX	3915,28	0,26	10,33	3824,54	4163,19	-1,26
CAC	3661,78	0,42	15,48	3569,73	3785,58	2,92

Товарные рынки	12.03.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	33,36	-0,65	-1,91	32,99	34,01	10,10
Urals, спот	29,81	-0,46	-1,52	29,81	31,52	3,51
Никель, LME	12850,00	-60,00	-0,46	12850,00	13395,00	-22,59
Медь, LME	2934,00	44,00	1,52	2832,00	2934,00	26,47
Цинк, LME	1106,00	9,00	0,82	1078,00	1106,00	9,83
Золото, спот	397,25	-3,00	-0,75	397,25	401,75	-4,23

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн.шт.
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,9187	\$3,6532	2,57%	1,3
РАО ЕЭС	\$0,3074	\$0,3095	1,48%	5,3
Мосэнерго	\$0,0812	\$0,0790	0,00%	0,0
ЛУКОЙЛ	\$28,300	\$28,425	1,38%	84,2
Сургутнефтегаз	\$0,6500	\$0,6526	-1,12%	6,4
Татнефть	\$1,2700	\$1,2650	1,16%	45,6
ЮКОС	\$12,440	\$12,500	-0,60%	107,9
Норникель	\$71,000	\$72,100	3,74%	22,2
Ростелеком	\$2,2800	\$2,3083	1,39%	44,0
Вымпелком	\$110,00	\$88,400	-0,19%	348,9
МТС		\$109,50	-0,73%	195,4
ВБД		\$18,600	-1,33%	56,0

### Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Март 15	NY Empire State Index	Март	38,9		42,5
Март 15	Промышленное производство	Февраль	0,4%		0,8%
Март 15	Коэффициент использования мощностей	Февраль	76,4		76,2
Март 16	Начато строительство домов	Февраль	1930 тыс.		1903 тыс.
Март 16	Количество разрешений на строительство жилья	Февраль	1930 тыс.		1920 тыс.
Март 16	Заседание FOMC				
Март 17	Инфляция потребителей (CPI)	Февраль	0,3%		0,5%
Март 17	Инфляция потребителей (Core CPI)	Февраль	0,1%		0,2%
Март 18	Количество обращений за пособием по безработице	06.03-13.03	Н/д		341 тыс.
Март 18	Индекс опережающих индикаторов	Февраль	0,1%		0,5%
Март 18	Philadelphia Fed	Март	29,5		31,4

### Комментарий к рыночной ситуации

В пятницу, как мы и ожидали, рынок отскочил после значительного двухдневного падения. Индекс РТС закрылся снижением только из-за продаж акций ЮКОСа, все остальные наиболее ликвидные бумаги подорожали на 0.5-1%.

В начале этой недели мы ожидаем позитивной динамики от рынка. Во-первых, отскок после падения еще не закончен, во-вторых, американский рынок в пятницу продемонстрировал почти 2%-й рост. Дальнейшая динамика рынка, на наш взгляд, будет определяться ожиданиями инвесторов относительно продолжения начатых реформ. Никакого президентского ралли на рынке не было – рост был обусловлен лишь высокими ценами на нефть и избыточной ликвидностью в финансовой системе. Поэтому после вчерашних президентских выборов мы не ожидаем коррекции рынка. Гораздо важнее другой фактор – Путин и его новый кабинет министров готовы продолжать либеральные реформы – это фактор, который пока не до конца оценен рынком.

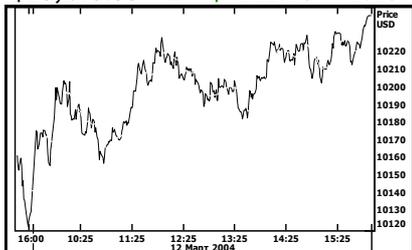
## Анонс важнейших событий...

- 15 марта - Корпорация "Иркут" начнет road-show IPO, намеченного на вторую половину марта 2004г.
- 18 марта - Суд рассмотрит иск дочерней компании "ВымпелКома" о недействительности предписания Госсвязьнадзора.
- 20 марта - Внеочередное собрание акционеров Сургутнефтегаза.
- 25 марта - Публичное размещение 20% акций ОАО "НПК "Иркут"
- 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.
- 25 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

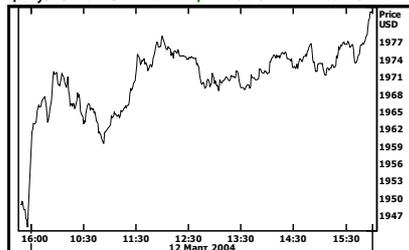
Dow Jones Industrial Average :

\$10,240.08 ▲ \$+111.70 +1.10%



NASDAQ :

\$1,984.73 ▲ \$+40.84 +2.10%



S &amp; P 500:

\$1,120.57 ▲ \$+13.79 +1.25%



## РЫНОК

Американский фондовый рынок закончил прошедшую неделю на позитивной ноте. В пятницу рынок отыграл часть потерь полученных с понедельника по четверг. За неделю с 8 по 12 марта индекс Dow упал на 3,35%, Nasdaq на 3,07%, S&P 500 на 3,14%. Макроэкономические и корпоративные данные остаются сильными, поэтому текущие цены выглядят привлекательными для открытия лонгов. По итогам торгов в пятницу: индекс Nasdaq вырос на 2,10% до 1984,73 пункта, индекс Dow Jones прибавил 1,10% до 10240,08 пункта, индекс S&P 500 увеличился на 1,25% до 1120,57 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 2,021 млрд. акций, на NYSE 1,417 млрд. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы в понедельник: фьючерсы на Nasdaq -0,14%, фьючерсы на S&P 500 -0,10%.

## Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Cisco Systems (Сетевое оборудование) \$23,13 (+3,54%)	Компания покупает Twingo Systems.	Котировки компании выросли после того, как Cisco согласилась приобрести Twingo Systems за \$ 5 млн. наличными, это позволит компании еще больше увеличить свою долю на рынке.
Oracle (Программное обеспечение) \$12,06 (-1,55%)		Одной из неудачных бумаг в пятницу стали акции Oracle, несмотря на хорошие квартальные результаты, опубликованные в четверг после закрытия торгов, инвесторов не удовлетворил прогноз компании на текущий квартал, который совпал со средними прогнозами аналитиков.
Dell (Компьютеры) \$33,05 (+3,31%)	Повышение рейтинга.	J.P. Morgan повысил рейтинг акций Dell с "нейтрально" до "покупать". Morgan Stanley также поднял рекомендацию по бумаг Dell, указав на улучшение условий на рынке ПК и дешевую цену акций.

## Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Товарно-материальные запасы в производстве	Январь	0,1%	0,3%	0,3%	Отношение запасов к продажам осталось на уровне 1,33 месяца.
Счет текущих операций	IV квартал	-\$127,5 млрд.	-\$136,2 млрд.	-\$135,3 млрд.	
Michigan Sentiment (предварит.)	Март	94,1	95,0	94,4	

Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения ООО "Уником Партнер" на момент выпуска документа и могут изменяться. "Уником Партнер" не несет ответственности за использование данной информации. Инвестирование в российские ценные бумаги подвержено высокому риску и инвесторы должны принимать собственные решения по вложению средств.

Права распоряжаться данной информацией принадлежат только компании "Уником Партнер" и охраняются законом. Информация, используемая в обзоре, предоставлена информационными агентствами: Reuters, Финмаркет, Интерфакс, РосБизнесКонсалтинг, Прайм-ТАСС и др.

**РОССИЯ****ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА**

- ✓ Промышленное производство в России в феврале 2004 года выросло на 8,7% к февралю 2003 года. С января по февраль 2004 года промпроизводство увеличилось на 8,1% по сравнению с тем же периодом 2003 года. Замминистра экономического развития Аркадий Дворкович отметил, что темпы роста промышленного производства за первые два месяца заметно ускорились по сравнению с четвертым кварталом и соответствуют показателям III квартала 2003 года. Госкомстат ранее сообщал, что в России январе 2004 года промпроизводство выросло на 7,5% к январю 2003 года.
- ✓ Профицит торгового баланса России в январе 2004 года составил \$5,57 млрд. по сравнению с \$5,59 млрд. в декабре 2003 года. Экспорт составил \$10,829 млрд., импорт - \$5,259 млрд.
- ✓ По предварительным результатам выборов в президенты России (обработано 96,1% голосов) с большим отрывом лидирует Владимир Путин. За него отдали свои голоса 71,1% избирателей. Николай Харитонов от КПРФ набрал 13,9% голосов избирателей. За Сергея Глазьева проголосовало 4,1% избирателей. Ирина Хакамада - 3,8%. Олег Малышкин от ЛДПР - 2,1%. За спикера Совета Федерации Сергея Миронова - 0,8%. Против всех проголосовали 3,5% избирателей. Явка избирателей составила 64,3%. На выборах 2000 года Путин набрал 52,94% голосов, на втором месте был Геннадий Зюганов 29,21% голосов.

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ****РАО "ЕЭС России"**

- ✓ После успешного переизбрания Президента России реформа электроэнергетики должна, наконец, активизироваться. В пятницу А. Чубайс заявил, что менеджмент будет настаивать на рассмотрении вопросов о формировании ОГК и учреждении ТГК на ближайшем совете директоров. В связи с реорганизацией Правительства и подготовкой к президентским выборам темпы реформы замедлились, что увеличивало неопределенность вокруг акций РАО. Следовательно, давало участникам рынка повод для спекуляций на незначительных новостях о различных аспектах реформы. Предыдущее заседание правительственной комиссии приняло решение поручить МЭРТ и Минимущества провести экспертизу рисков, возникающих при различных вариантах проведения аукционов по ОГК в срок до 12 марта. Дата нового совета директоров РАО ещё неизвестна, однако на этой неделе станут известны результаты проведения экспертизы министерствами, которые будут положены в основу реформы. Существует два альтернативных способа организации формирования ОГК: спелденежный аукцион и пропорциональное распределение долей в ОГК среди существующих акционеров. В данный момент в цене акций РАО заложен первый вариант развития событий. В случае реализации второго сценария каждый акционер получит долю во всех ОГК пропорциональную принадлежащего ему пакету акций РАО. Для получения контроля над конкретной ОГК стратегическому инвестору затем придется вести переговоры о покупке долей в этой ОГК со всеми остальными инвесторами. Это значительно повышает риски для стратегических инвесторов, что может отразиться в снижении цен на акции РАО.

**ОАО "Газпром"**

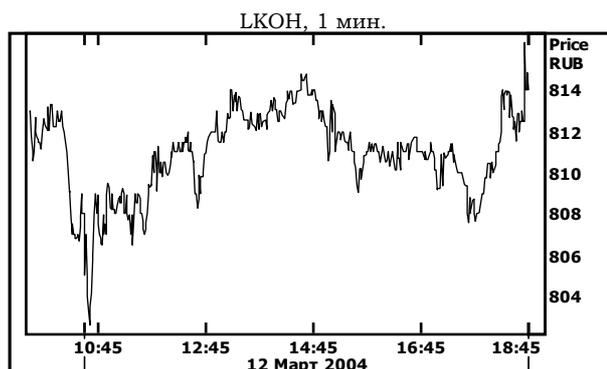
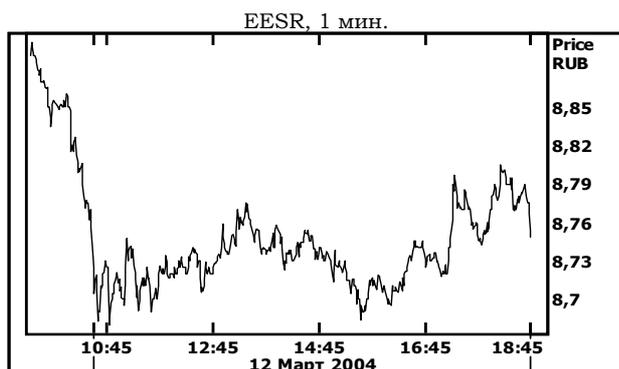
- ✓ Вновь избранный президент на своей первой пресс-конференции сделал важные заявления относительно экономической политики государства в течение следующих четырех лет. Одной из важных тем стала судьба российского газового концерна. Владимир Путин отметил, что не является сторонником радикальных перемен в области естественных монополий. По его мнению, "Газпром" должен сохранить монополию на экспорт газа, сохранив относительно низкие внутренние цены. Но обеспечить развитие внутреннего рынка газа и свободный доступ к трубе со стороны независимых производителей. Также президент косвенно подтвердил намерения государства консолидировать контрольный пакет концерна в своих руках, когда сказал о необходимости "обеспечить прозрачность самого пакета акций Газпрома". Последнее является очень важным для либерализации рынка акций "Газпрома", которая невозможна без консолидации 51% у Правительства. Поддержка президентом инициативы А. Миллера стоит очень многого, и может служить поводом для дальнейшего сближения цены акций "Газпрома" на внутреннем рынке с ценой ADS на Франкфуртской бирже.

**ОАО "НПК "Иркут"**

- ✓ В пятницу корпорация "Иркут" обнародовала диапазон цен, по которым будет размещаться акции в ходе IPO. Цена акции составит от \$0,54 до \$0,68. Незначительные пакеты акций "Иркута" с не-

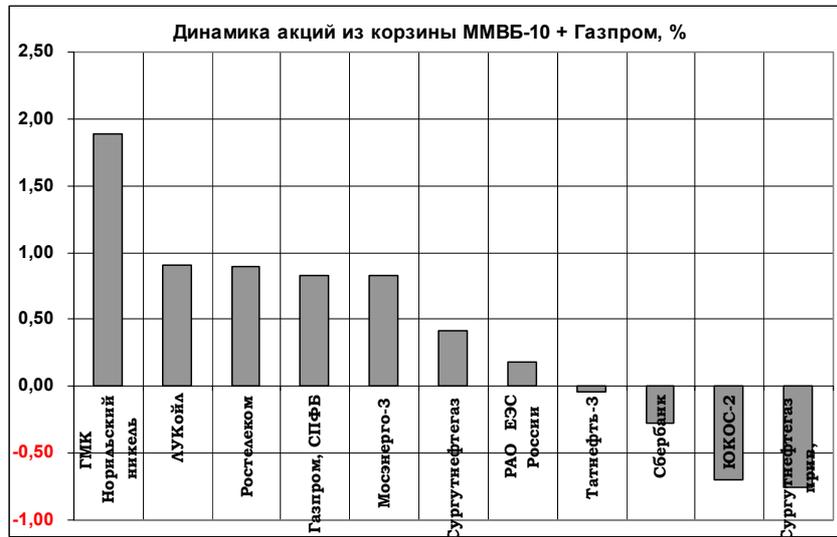
давнего времени уже обращаются на ММВБ и в РТС. По информации Рейтер, в данный момент на обеих биржах обращается не более 2%. 25 марта “Иркут” в ходе IPO разместит уже не 20%, а 23,3% акций. Такое решение было принято для повышения ликвидности акций, а также в целях свободного обращения пакета, который превышает блокирующий. По стандартам западных фондовых рынков компания может считаться публичной только в том случае, если free-float превышает размер блок-пакета. Сегодня начинается роуд-шоу, которое пройдет в Лондоне, Франкфурте, Амстердаме, Цюрихе и Стокгольме.

- Таким образом, менеджмент компании и организаторы размещения делают серьезную заявку на появление на российском рынке ликвидной ценной бумаги со значительными перспективами роста. Отметим, что “Иркут” является представителем высокотехнологичного оборонного сектора, который ранее не был представлен на российском фондовом рынке.



## 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	15 482 411	54,70	53,21	54,74	0,83	-1,94	11,13	44,33	50	45	57	60
ГМК Норильский никель	213 697	2034,00	1 982,30	2 041,0	1,89	-2,26	2,47	7,05	1500	1200	2100	
ЛУКОЙЛ	907 518	816,30	802,18	817,00	0,91	-2,47	8,61	20,58	800	760	840	
Мосэнерго-3	71 469 800	2,31	2,28	2,33	0,83	-0,73	-3,58	18,18	2,20	1,80	2,40	
РАО ЕЭС России	322 531 400	8,74	8,67	8,82	0,18	-3,77	-2,75	7,88	8,00	6,50	10,00	10,50
Ростелеком	6 867 493	65,78	64,77	66,00	0,89	-2,45	1,04	9,82	63,5	61,5	69,5	
Сбербанк	12 056	9960,0	9 885,0	10 020,0	-0,27	-0,99	11,10	31,49	9150	8250	10500	
Сургутнефтегаз	36 181 200	18,59	18,33	18,79	0,42	-0,71	9,15	8,18	18,50	18,00	19,50	20,00
Сургутнефтегаз прив.	10 639 500	13,11	13,00	13,44	-0,76	-2,03	17,42	15,20	13,20	12,70	14,20	
Татнефть-3	1 136 900	35,98	35,45	36,20	-0,04	-2,84	-4,21	9,43	28		37	41,3
ЮКОС-2	1 872 417	354,00	352,30	358,90	-0,70	-1,26	0,50	14,26	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)**

Наталья 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

---