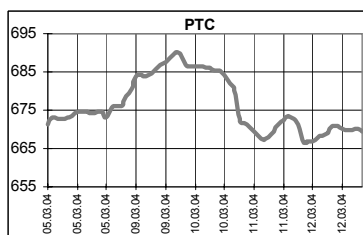


16 марта 2004

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Вчера индекс РТС вырос на 0.99% до 676.20 пунктов, объем торгов составил \$15.4 млн. в классической секции рынка. Спросом пользовались акции Сбербанка и Сургутнефтегаза – они подорожали на 1.3%. Хуже рынка смотрелись обыкновенные и привилегированные бумаги Ростелекома, которые потеряли 1.6% и 3.4% соответственно.
- ✓ Инфляция в марте 2004 года составит 0,4%-0,5%.
- ✓ Fitch считает перемены в РФ обнадеживающими.
- ✓ Совет директоров РАО ЕЭС 26 марта рассматривает вопрос формирования ТГК.
- ✓ Газпром примет участие в приватизации румынских газораспределительных компаний.
- ✓ Транснефть просит государство увеличить тарифы на транспортировку нефти на 16%.
- ✓ Аэрофлот планирует приобрести не только контрольный пакет авиакомпании Самара, но и получить контроль над самарским аэропортом.



	13.03.04	16.03.04	Измен.
\$/RUR	28,5083	28,5064	-0,01%
Euro/\$	1,2218	1,2271	0,43%
\$/Yen	110,84	110,25	-0,53%

Индексы	15.03.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	676,20	0,99	6,65	666,46	690,16	19,21
DJIA	10102,89	-1,34	-137,19	10092,47	10529,70	-3,36
NASDAQ	1939,20	-2,29	-45,53	1939,20	2011,83	-3,20
S&P500	1104,49	-1,43	-16,08	1103,45	1147,20	-0,67
Merval	1235,01	-1,89	-23,73	1152,13	1279,85	15,21
Bovespa	21233,65	-2,49	-542,12	20755,57	23093,65	-4,51
Nikkei	11242,29	-0,67	-75,61	11045,94	11492,57	5,30
Kospi	850,13	-0,25	-2,13	838,11	890,33	4,86
Hang Seng	12854,43	-1,31	-170,90	12730,49	13312,00	2,21
FTSE	4412,90	-1,22	-54,50	4412,90	4553,80	-1,43
DAX	3810,76	-2,67	-104,52	3807,94	4143,98	-3,89
CAC	3573,84	-2,40	-87,94	3565,81	3763,13	0,45

Товарные рынки	15.03.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	34,92	1,56	4,68	32,99	34,92	15,25
Urals, спот	31,34	1,53	5,13	29,81	31,34	8,82
Никель, LME	12195,00	-655,00	-5,10	12195,00	13250,00	-26,54
Медь, LME	3037,00	103,00	3,51	2832,00	3037,00	30,91
Цинк, LME	1107,00	1,00	0,09	1078,00	1107,00	9,93
Золото, спот	399,00	1,75	0,44	397,25	401,75	-3,81

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн.шт.
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,9140	\$3,5703	-2,84%	2,6
РАО ЕЭС	\$0,3075	\$0,3015	-2,59%	30,7
Мосэнерго	\$0,0822	\$0,0820	0,00%	0,0
ЛУКОЙЛ	\$28,550	\$28,088	-1,19%	57,8
Сургутнефтегаз	\$0,6600	\$0,6660	2,05%	33,2
Татнефть	\$1,2700	\$1,2575	-0,59%	43,6
ЮКОС	\$12,420	\$12,438	-0,50%	58,4
Норникель	\$72,000	\$71,000	-1,53%	154,4
Ростелеком	\$2,2900	\$2,2917	-0,72%	72,3
Вымпелком	\$115,00	\$85,030	-3,81%	430,7
МТС		\$106,65	-2,60%	204,2
ВБД		\$18,550	-0,27%	18,7

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Март 15	NY Empire State Index	Март	25,33	38,0	42,05
Март 15	Промышленное производство	Февраль	0,7%	0,4%	0,8%
Март 15	Коэффициент использования мощностей	Февраль	76,6%	76,4%	76,1%
Март 16	Начато строительство домов	Февраль		1940 тыс.	1903 тыс.
Март 16	Количество разрешений на строительство жилья	Февраль		1900 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		345 тыс.	341 тыс.
Март 18	Индекс опережающих индикаторов	Февраль		0,1%	0,5%
Март 18	Philadelphia Fed	Март		30,0	31,4

Комментарий к рыночной ситуации

Мы вновь вынуждены пересмотреть прогноз динамики рынка на ближайшие недели. Рынок слабеет с каждым днем на фоне падения американских индексов. По сравнению с максимальным значением, достигнутым в этом году, S&P 500 уже потерял 4.6%, а NASDAQ упал на 10.2%. Пока падение укладывается в рамки коррекции после роста рынка в 2003г., а терракты в Европе стали лишь поводом к фиксации прибыли. Мы считаем, что до апреля фондовый рынок США еще может снизиться на 5-6% - на этом падение должно остановиться. На основе этого мы строим свой прогноз динамики российского рынка – к концу марта индекс РТС окажется вблизи 620-630 пунктов, что на 6.8% ниже текущего уровня. Тем не менее, мы по-прежнему считаем, что в среднесрочной перспективе рынок продолжит расти и ожидаем в апреле-мае новую волну покупок. Хуже рынка в ближайшие дни будут смотреться акции телекоммуникационных и транспортных компаний.

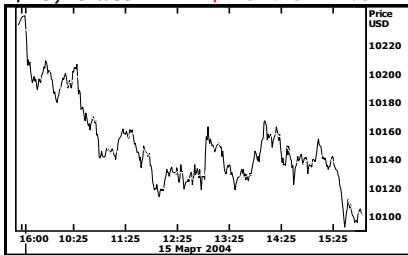
Анонс важнейших событий...

- 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 совета директоров РАО ЕЭС рассмотрит вопрос формирования ТГК
- 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

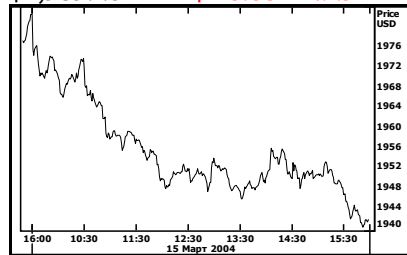
Dow Jones Industrial Average :

\$10,102.89 ↓ \$-137.19 -1.34%



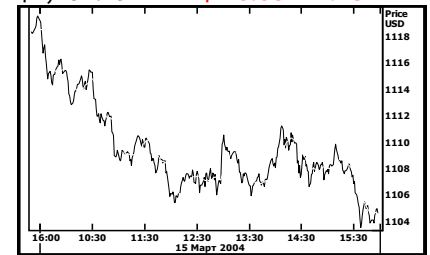
NASDAQ :

\$1,939.20 ↓ \$-45.53 -2.29%



S & P 500:

\$1,104.49 ↓ \$-16.08 -1.43%



Рынок

Американский фондовый рынок в понедельник продолжил падение на фоне появившейся глобальной террористической угрозы. Также негативу добавило заявление нового премьер-министра Испании о намерении вывести войска из Ирака до 30 июня. Во вторник состоится заседание ФРС, на котором будут обсуждать процентные ставки, ожидается, что ставки останутся на прежнем уровне. По итогам торгов: индекс Nasdaq упал на 2,29% до 1939,20 пункта, индекс Dow Jones снизился на 1,34% до 10102,89 пункта, индекс S&P 500 потерял 1,43% до 1104,49 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 1,669 млрд. акций, на NYSE 1,600 млрд. акций.

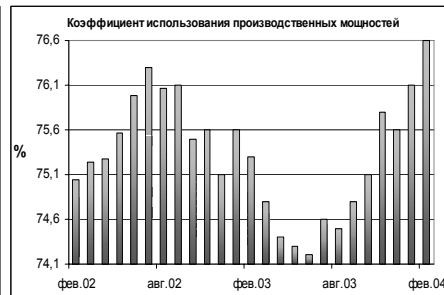
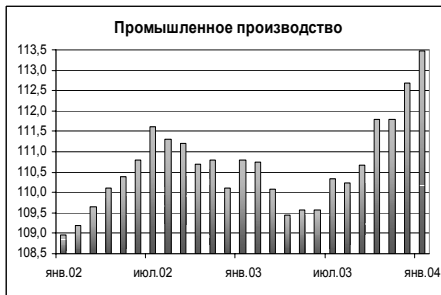
Фьючерсы на американские индексы во вторник торгуются в небольшом плюсе: фьючерсы на Nasdaq +0,14%, фьючерсы на S&P 500 +0,24%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
General Electric (Промышленный конгломерат) \$30,30 (-0,98%)	Компания приобретает InVision Technologies.	Компания объявила о приобретении InVision Technologies, мирового лидера по производству систем обеспечения безопасности на воздушном транспорте, примерно за \$900 млн. Акции InVision Technologies выросли на 20%.
Delta Airlines (Авиакомпания) \$7,76 (-12,2%)	Компания прогнозирует убытки в текущем квартале	В пятницу авиакомпания Delta Airlines предупредила, что убытки по итогам текущего квартала окажутся гораздо выше предполагаемых ранее вследствие снижения пассажирских доходов и высоких цен на топливо.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
NY Empire State Index	Март	25,33	38,0	42,05	
Промышленное производство	Февраль	0,7%	0,4%	0,8%	
Коэффициент использования мощностей	Февраль	76,6%	76,4%	76,1%	



РОССИЯ

ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА

- ✓ По прогнозу главы МЭРТ РФ Германа Грефа, инфляция в марте 2004 года составит 0,4%-0,5% против 1,0% в феврале 2004 года и 1,1% в марте 2003 года. За первые десять дней марта индекс потребительских цен вырос на 0,1%. Если этот темп сохранится, то это позволит выйти на запланированные цифры в этом году. По прогнозу правительства, рост потребительских цен в 2004 году снизится до 10% с 12% - по итогам 2003 года.
- ✓ Рейтинговое агентство Fitch "обнадеживающе" охарактеризовало перемены в российском правительстве и первые заявления Владимира Путина после переизбрания на второй срок. Однако для повышения рейтинга России до инвестиционного уровня необходимо уверенное проведение структурных реформ, диверсификация экономики, рост инвестиций. Премьер-министр Фрадков ранее озвучивал первоочередные задачи: ускорение правительственной и административной реформы, поддержка научных исследований и разработок, а также высоких технологий, дальнейшая налоговая реформа и реформа фискального федерализма, военная реформа, стимулирование конкуренции в банковском секторе, реформа финансирования здравоохранения, образования и ЖКХ. Однако не понятно, будут ли проводиться изменения в законодательстве и таких секторах, как банковский и сектор электроэнергетики.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

РАО "ЕЭС России"

- ✓ Следующий совет директоров РАО назначен на 26 марта. На повестке дня вопрос о принципах формирования и составе территориальных генерирующих компаний, которые будут образованы из нескольких региональных АО-энерго. В настоящее время государство придерживается принципа объединения в ТГК соседних АО-энерго. Некоторые бизнес-группы имеют интересы в нескольких регионах России, поэтому настаивают на экстерриториальном принципе формирования ТГК. Однако государство твердо стоит на своей позиции, что побудило, например, компанию "ЮКОС" продать доли в нескольких региональных энергокомпаниях. Удивительно, что наиболее важный вопрос о формировании оптово-генерирующих компаний не включен в повестку дня. Мы полагаем, что Правительство может прислушаться к словам А. Чубайса о необходимости ускорения реформы и все же включить данный вопрос в рассмотрение ближайшего совета директоров.

ОАО "Газпром"

- ✓ Газпром подал заявку на участие в приватизации двух газораспределительных фирм в Румынии. Условия конкурса предполагают, что претендент может участвовать в двух конкурсах, но приобрести только одну фирму. Основной целью покупки румынских компаний для российского концерна является снижение издержек на транспортировку газа европейским потребителям.

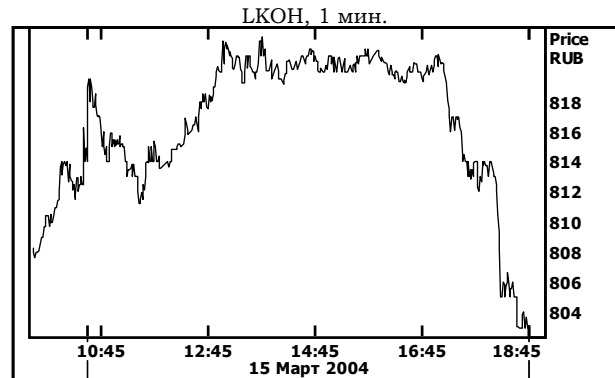
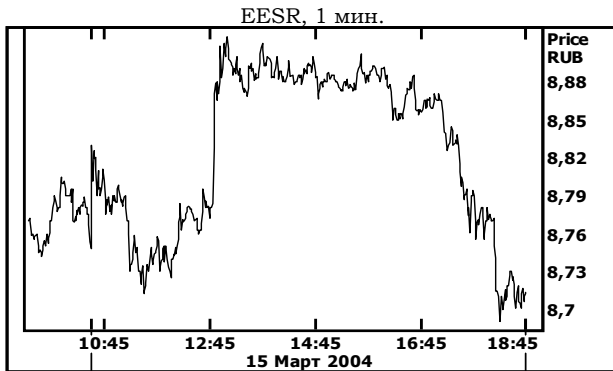
ОАО "Транснефть"

- ✓ "Ведомости" сообщили о том, что "Транснефть" обратилось к государству с просьбой увеличить тарифы на транспортировку нефти на 16%. Это приведет к очередному повышению транспортных расходов для нефтяных компаний. При текущем уровне цен на нефть, когда баррель нефти марки URALs стоит более \$30, повышение тарифов будет вполне безболезненным. Однако с ожидаемым во второй половине года падением цен до \$26-28 транспортные расходы, взимаемые за физический объем прокаченной нефти, вырастут в относительном выражении. Вероятность того, что инициатива "Транснефти" будет удовлетворена, достаточно высока.

ОАО "Аэрофлот"

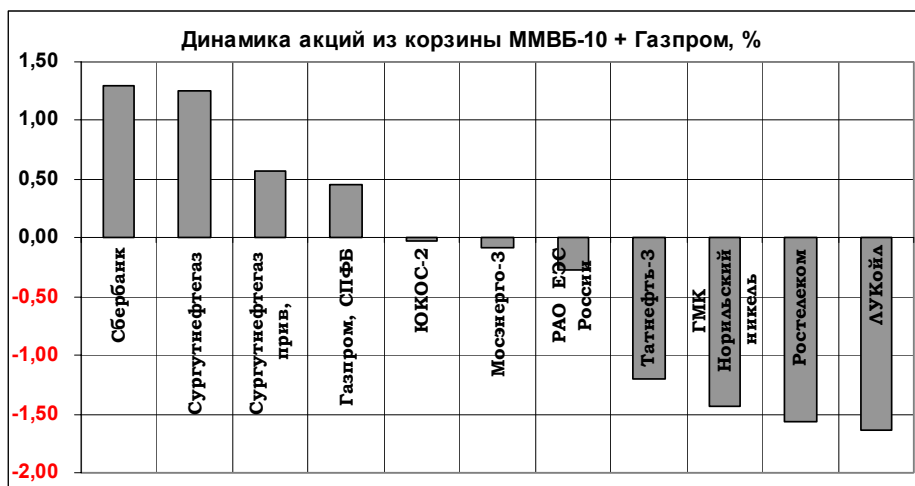
- ✓ Газета RBC-daily подтвердила информацию о намерениях "Аэрофлота" поглотить региональную авиакомпанию "Самара". "Аэрофлот" ведет переговоры о покупке пакета акций, принадлежащего

менеджменту, и активно лоббирует вопрос о приватизации 47% госпакета акций самарской авиакомпании уже в 2004 году. Также российский авиаперевозчик проявляет интерес к аэропорту “Курумоч” в Самаре, контрольный пакет которого также принадлежит государству. Покупка региональной компании и аэропорта станет отличным шагом по реализации стратегии региональной экспансии, сформулированной руководством “Аэрофлота” в начале этого года. Очень выгодным для “Аэрофлота” станет пополнение парка самолетов на 29 единиц, так как цена контрольного пакета “Самары” значительно ниже стоимости самолетов на 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	18 199 500	54,952	54,4	55,5	0,46	-1,61	11,65	44,99	50	45	57	60
ГМК Норильский никель	214 549	2 005,000	2 005,000	2 059,000	-1,43	-4,80	1,01	5,53	1500	1200	2100	
ЛУКОЙл	1 276 831	803,01	802,5	822,4	-1,63	-4,30	6,84	18,61	800	760	840	
Мосэнерго-3	83 547 600	2,312	2,295	2,358	-0,09	-2,24	-3,67	18,08	2,20	1,80	2,40	
РАО ЕЭС России	390 234 400	8,714	8,691	8,925	-0,27	-3,90	-3,02	7,58	8,00	6,50	10,00	10,50
Ростелеком	6 901 321	64,75	64,57	66,15	-1,57	-5,16	-0,54	8,10	63,5	61,5	69,5	
Сбербанк	47 815 100	89,87	9 867,000	10 247,980	1,30	-1,55	12,55	33,20	9150	8250	10500	
Сургутнефтегаз	44 482 400	18,82	18,49	19,077	1,25	-1,98	10,52	9,53	18,50	18,00	19,50	20,00
Сургутнефтегаз прив.	6 008 900	13,185	13,107	13,45	0,57	-3,34	18,09	15,86	13,20	12,70	14,20	
Татнефть-3	1 063 900	35,55	35,5	36,195	-1,20	-5,95	-5,35	8,12	28		37	41,3
ЮКОС-2	1 607 957	353,9	351,15	359,89	-0,03	-4,56	0,47	14,22	340	300	400	440



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.

**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 Василяди
(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 Василяди, Павел Данилов
(343) 262 68 08
