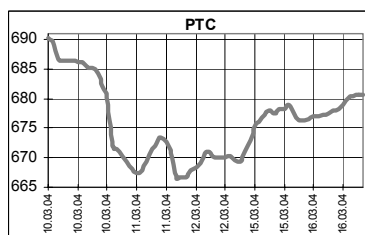


17 марта 2004

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Во вторник индекс РТС вырос на 0.65% до 680.57 пунктов. Активность инвесторов была невелика – объем торгов на классическом рынке РТС составил всего \$13.9 млн. Заметным спросом вчера пользовались акции нефтяного сектора: бумага Сургутнефтегаза выросли на 4.1%, ЮКОСа – на 2.7% и ЛУКОЙла – на 1.7%.
- ✓ Morgan Stanley повысил прогноз роста российской экономики на 2004 год.
- ✓ Промышленное производство в России в январе-феврале 2004 года выросло на 8,1%.
- ✓ Каха Бендукидзе уступил своё место Евгению Яковлеву на посту генерального директора "ОМЗ".
- ✓ Проект строительства газопровода в Китае с участием "Газпрома", возможно, будет приостановлен.
- ✓ ОАО "Югтелеком" запланировало на 2004 год снижение рентабельности по чистой прибыли с 12,5% до 8%.
- ✓ "Дальневосточное морское пароходство" займется контейнерными перевозками совместно с "РЖД".



	16.03.04	17.03.04	Измен.
\$/RUR	28,5064	28,5121	0,02%
Euro/\$	1,2271	1,2261	-0,08%
\$/Yen	110,25	108,87	-1,25%

Индексы	16.03.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	680,57	0,65	4,37	666,46	690,16	19,98
DJIA	10184,67	0,81	81,78	10092,47	10473,86	-2,58
NASDAQ	1943,09	0,20	3,89	1939,20	2007,25	-3,01
S&P500	1110,70	0,56	6,21	1103,45	1141,48	-0,11
Merval	1240,23	0,42	5,22	1213,85	1279,85	15,70
Bovespa	21612,94	1,79	379,29	20755,57	22673,51	-2,80
Nikkei	11436,86	1,73	194,57	11045,94	11478,35	7,12
Kospi	872,38	2,62	22,25	822,05	878,10	7,61
Hang Seng	13000,91	1,14	146,48	12730,49	13079,73	3,38
FTSE	4428,90	0,36	16,00	4412,90	4549,80	-1,07
DAX	3822,37	0,30	11,61	3775,11	4077,64	-3,60
CAC	3588,04	0,40	14,20	3543,11	3765,25	0,85

Товарные рынки	16.03.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	34,54	-0,38	-1,09	32,99	34,92	13,99
Urals, спот	31,75	0,41	1,31	29,81	31,75	10,24
Никель, LME	12810,00	615,00	5,04	12195,00	13250,00	-22,83
Медь, LME	3039,00	2,00	0,07	2865,00	3039,00	30,99
Цинк, LME	1114,50	7,50	0,68	1091,50	1114,50	10,68
Золото, спот	402,50	3,50	0,88	397,25	402,50	-2,97

Бумага	Закрытие		Изм. АДР	Объем, млн.шт.
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,9311	\$3,6071	1,03%	2,16
РАО ЕЭС	\$0,3078	\$0,3055	1,33%	430,0
Мосэнерго	\$0,0819	\$0,0790	-3,07%	3,1
ЛУКОЙл	\$28,550	\$28,625	1,91%	37,5
Сургутнефтегаз	\$0,6850	\$0,6820	2,40%	10,3
Татнефть	\$1,2700	\$1,2680	0,84%	31,9
ЮКОС	\$12,700	\$12,875	3,52%	110,9
Норникель	\$72,000	\$71,600	0,85%	272,2
Ростелеком	\$2,2950	\$2,3300	1,67%	127,9
Вымпелком	\$108,00	\$88,340	3,89%	386,5
МТС		\$111,76	4,79%	276,9
ВБД		\$17,760	-4,26%	69,0

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	1855 тыс.	1940 тыс.	1932 тыс.
Март 16	Количество разрешений на строительство жилья	Февраль	1903 тыс.	1900 тыс.	1932 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

Несмотря на вчерашний рост, мы по-прежнему в краткосрочной перспективе пессимистично смотрим на рынок. Главный фактор – рост политической напряженности в мире и падение мировых фондовых рынков – должен спровоцировать коррекцию и на местном рынке. К этой коррекции есть и технические предпосылки – две предыдущие недели индекс формировал фигуру консолидации с затухающими колебаниями и снижением активности инвесторов. Такая фигура после длительного роста всегда является предвестником коррекции рынка. На коррекцию указывают и индикаторы денежной ликвидности в финансовой системе – в предыдущие дни инвесторы активно переводили свои рублевые средства в доллары, а обратной динамики пока не наблюдается. Более того, к концу марта на рынке облигаций намечаются крупные размещения, что потребует дополнительной мобилизации средств с рынка акций. Единственный поддерживающий фактор – это высокие цены на нефть, а значит, нефтяной сектор будет смотреться лучше рынка.

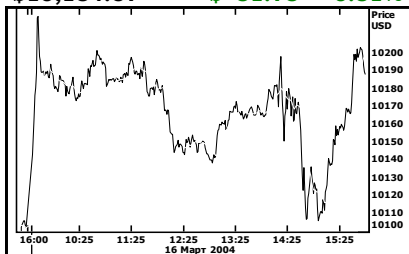
Анонс важнейших событий...

- 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 - Совет 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.
- 22 апреля - Совет директоров "ЮКОСа" обсудит размер дивидендов за 2003 год и дату закрытия реестра.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

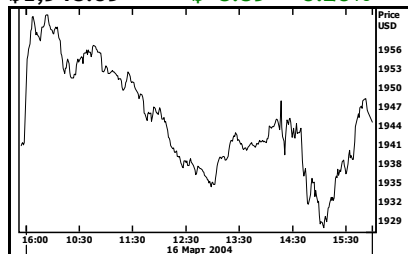
Dow Jones Industrial Average :

\$10,184.67 ▲ \$+81.78 +0.81%



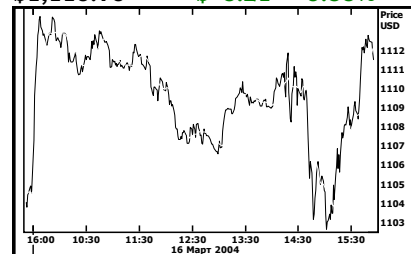
NASDAQ :

\$1,943.09 ▲ \$+3.89 +0.20%



S & P 500:

\$1,110.70 ▲ \$+6.21 +0.56%



Рынок

Американские фондовые индексы закончили волатильную сессию вторника на положительной территории. Фон для роста рынка был позитивным, сначала Lehman Brothers опубликовал хорошие квартальные результаты и ЗМ повысил прогноз по прибыли на текущий квартал, затем Комитет по операциям на открытом рынке решил оставить ставку на прежнем уровне 1,0%. По итогам торгов: индекс Nasdaq прибавил 0,20% до 1943,09 пункта, индекс Dow Jones вырос на 0,81% до 10184,67 пункта, индекс S&P 500 увеличился на 0,56% до 1110,70 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 1,922 млрд. акций, на NYSE 1,508 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в среду: фьючерсы на Nasdaq +0,42%, фьючерсы на S&P 500 +0,13%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Lehman Brothers (Банк) \$85,04 (+2%)	Компания опубликовала отчет за I финансовый квартал.	Чистая прибыль компании выросла более чем в два раза с \$301 млн., или \$1,15 на акцию до \$670 млн., или \$2,21 на акцию. Доходы составили \$3,14 млрд. увеличились на 84% к I кварталу прошлого года и на 37% к IV кварталу. Аналитики прогнозировали прибыль на акцию на уровне \$1,66 на акцию.
ЗМ (Промышленность) \$78,81 (+5,3%)	Повышение прогнозов по прибыли.	ЗМ повысила прогноз по прибыли на текущий квартал с 80-82 центов на акцию до 86-88 центов на акцию, указывая на повышение спроса на продукцию вследствие роста мировой экономики.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Начато строительство домов	Февраль	1855 тыс.	1940 тыс.	1932 тыс.	
Количество разрешений на строительство жилья	Февраль	1903 тыс.	1900 тыс.	1932 тыс.	

РОССИЯ**ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА**

- ✓ Инвестиционный банк Morgan Stanley пересмотрел прогноз роста российской экономики на 2004 год в сторону повышения, принимая во внимание высокие цены на нефть, рост промышленного производства, инвестиций и экспорта. ВВП России в 2004 году, согласно прогнозу банка, вырастет на 6,3% по сравнению с ранее ожидавшимся 5,5%, а в 2005 году рост составит 5% по сравнению с первоначальным - 4,5%. Средняя цена нефти марки Urals в текущем году сохранится на уровне \$28 за баррель, в 2005 году - \$27 за баррель.
- ✓ Промышленное производство в России в январе-феврале 2004 года выросло на 8,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, об этом говорится в бюллетене Федеральной службы государственной статистики. В феврале 2004 года объем промпроизводства увеличился на 8,7% по сравнению с февралем 2003 года. Рост объема промпроизводства в январе-феврале по отраслям: электроэнергетика +0,2%, топливная промышленность +9,3%, черная и цветная металлургия +8,8% и +1,7% соответственно, химическая +10,7%, машиностроительная и металлообрабатывающая отрасль +19,8%. Сокращение промпроизводства было отмечено в легкой и микробиологической промышленности на 2,7% и 3,8% соответственно.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ**ОАО "ОМЗ-Силовые машины"**

- ✓ Процесс слияния машиностроительных компаний вступил в новую фазу. Начались организационные перестановки. Вчера исполняющим обязанности генерального директора "ОМЗ" стал Евгений Яковлев, гендиректор "Силовых машин". Согласно плану слияния Каха Бендукидзе займет пост председателя совета директоров объединенной компании. В интервью "Коммерсанту" К. Бендукидзе заявил, что результатом всех кадровых перестановок должно стать формирование единой управленческой команды на базе "ОМЗ". Также топ-менеджер машиностроительного холдинга подтвердил планы активной реорганизации и продажи непрофильных активов. Объединенная компания будет специализироваться на энергетическом машиностроении. Многие активы, входящие в "ОМЗ", не вписываются в это направление. Бендукидзе также не исключил продажу собственного пакета машиностроительного холдинга через три года вместе с "Интерросом".

ОАО "Газпром"

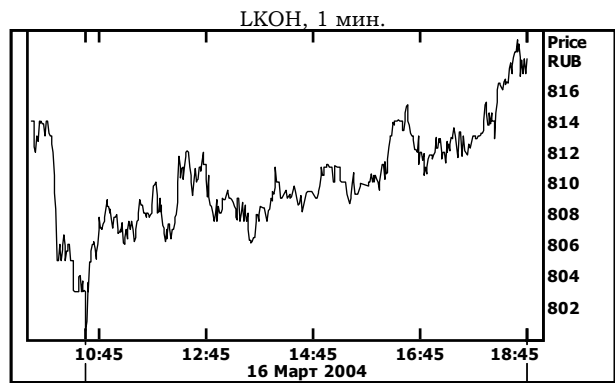
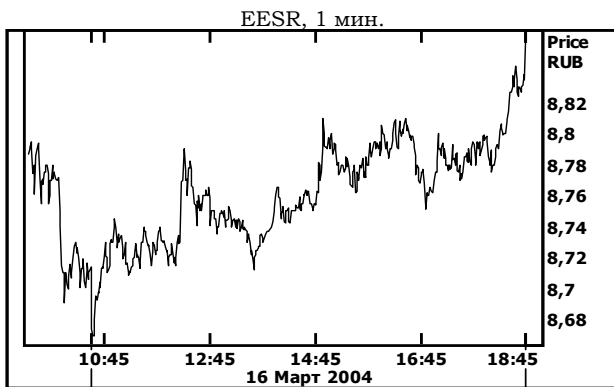
- ✓ Российская компания, возможно, прекратит участие в международном консорциуме по строительству газопровода Запад-Восток в Китае. Газета "Ведомости" сообщила, что стороны проекта не смогли договориться об коммерческих условиях. Помимо Газпрома в данном проекте участвуют Royal Dutch/Shell и ExxonMobil, а также китайская нефтяная компания PetroChina. Первый участок газопровода был построен в прошлом году, и теперь китайская компания, возможно, не нуждается в помощи иностранных инвесторов.

ОАО "Южная телекоммуникационная компания"

- ✓ Совет директоров ЮТК утвердил бюджет компании на 2004 год. Выручка за 2004 год по сравнению с 2003 годом планируется увеличить на 25,5% до 17,01 млрд. рублей. При этом чистая прибыль снизится на 18,5% и составит 1,36 млрд. рублей. В результате рентабельность телекоммуникационной компании снизилась с 12,5% до 8%. В сообщении отмечается, что рост расходов обусловлен повышением тарифов на энергоносители, коммунальные услуги и расходов на рекламу. По нашим оценкам, показатели рентабельности компаний телекоммуникационного сектора в 2003 году составят: Ростелеком - 4,7%, Уралсвязьинформ - 6,7%.

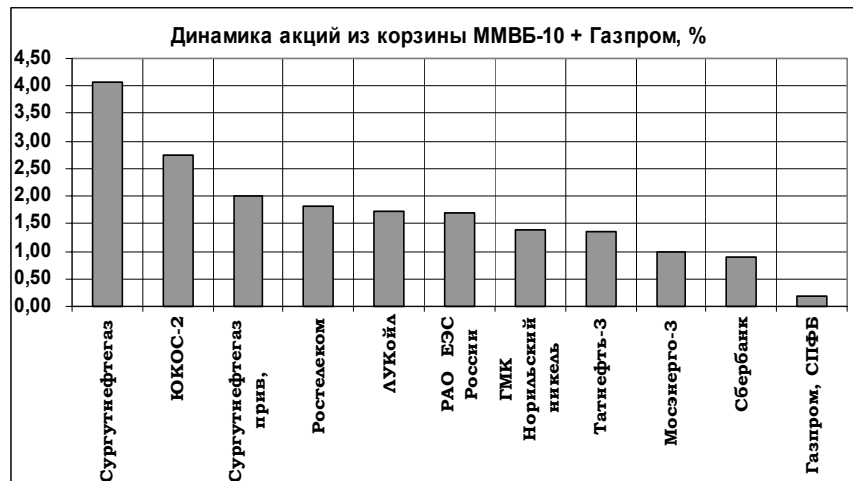
ОАО "Дальневосточное морское пароходство"

- ✓ Президент ОАО "РЖД" Г. Фадеев сообщил об организации совместного предприятия с "ДВМП" по перевозке контейнеров. Начало работы компании намечено на вторую половину 2004 года. Фадеев заявляет, что созданная компания станет одним из мировых лидеров в области контейнерных перевозок. Создание интегрированной транспортной компании позволит более эффективно использовать выгодное географическое положение России между Европой и Азией. Новое предприятие ориентировано в первую очередь на транспортные потоки из Китая и других стран Юго-Восточной Азии в Европу.



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	14 205 400	55,05	53	55,1	0,18	-1,43	11,84	45,25	50	45	57	60
ГМК Норильский никель	159 724	2033	1 996,05	2 034,00	1,40	-3,47	2,42	7,00	1500	1200	2100	
ЛУКОЙл	1 292 461	817,02	800,35	819,2	1,74	-2,63	8,70	20,68	800	760	840	
Мосэнерго-3	38 981 000	2,335	2,303	2,34	0,99	-1,27	-2,71	19,25	2,20	1,80	2,40	
РАО ЕЭС России	280 254 000	8,86	8,653	8,869	1,68	-2,29	-1,39	9,38	8,00	6,50	10,00	10,50
Ростелеком	6 564 078	65,92	64,6	66,1	1,81	-3,44	1,26	10,05	63,5	61,5	69,5	
Сбербанк	10 510	10179,99	10 035,00	10 205,01	0,89	-0,67	13,55	34,39	9150	8250	10500	
Сургутнефтегаз	90 945 300	19,585	18,7	19,585	4,06	2,01	15,01	13,99	18,50	18,00	19,50	20,00
Сургутнефтегаз прив.	10 781 800	13,45	13,023	13,513	2,01	-1,40	20,47	18,19	13,20	12,70	14,20	
Татнефть-3	767 000	36,03	35,501	36,1	1,35	-4,68	-4,07	9,58	28		37	41,3
ЮКОС-2	1 867 710	363,6	352	364	2,74	-1,94	3,22	17,35	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

Наталия Тарлинская, 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)

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
