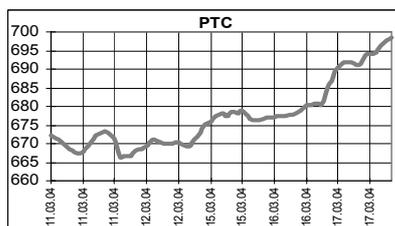


18 марта 2004

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Вчера индекс РТС обновил свой исторический максимум, закрывшись на отметке 698.7 пунктов – рост составил 2.66%. Активность инвесторов заметно выросла – объем торгов в РТС достиг \$30.2 млн. Спросом пользовались акции нефтяных и телекоммуникационных компаний. Лидером роста вчера стали бумаги ЮКОСа, подорожавшие на ММВБ на 4.7%.
- ✓ Прибыль 30-ти крупнейших банков сократилась на 42%.
- ✓ Принят бюджет союзного государства России и Белоруссии.
- ✓ Минфин осуществил очередной платеж МВФ.
- ✓ МЭРТ разработало для РАО ЕЭС инвестиционную программу на 2004-2006 годы. Общая сумма капиталовложений составит 47,2 млрд. рублей.
- ✓ Государственная нефтяная компания Азербайджана отказалась от использования услуг Транснефти.
- ✓ "Иркут" планирует в 2006 году начать продажи самолетов-амфибий в Европе и Америке.
- ✓ "Силовые машины" поставят в Ирак две газовые турбины и 30 тепловозов.



	17.03.04	18.03.04	Измен.
\$/RUR	28,5121	28,5340	0,08%
Euro/\$	1,2261	1,2222	-0,32%
\$/Yen	108,87	108,25	-0,57%

Индексы	17.03.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	698,70	2,66	18,13	666,46	698,70	23,17
DJIA	10300,30	1,14	115,63	10092,47	10326,52	-1,47
NASDAQ	1976,76	1,73	33,67	1927,69	1984,73	-1,33
S&P500	1123,75	1,17	13,05	1102,66	1125,89	1,06
Merval	1254,50	1,15	14,27	1224,00	1279,85	17,03
Bovespa	21900,98	1,33	288,04	20755,57	22034,18	-1,51
Nikkei	11484,28	0,41	47,42	11045,94	11452,39	7,56
Kospi	872,82	0,05	0,44	822,05	879,56	7,66
Hang Seng	12853,50	-1,13	-147,41	12730,49	13075,96	2,21
FTSE	4456,80	0,63	27,90	4374,50	4545,30	-0,45
DAX	3896,79	1,95	74,42	3775,11	3955,43	-1,72
CAC	3656,04	1,90	68,00	3543,11	3712,17	2,76

Товарные рынки	17.03.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	34,75	0,21	0,61	33,36	34,92	14,69
Urals, спот	31,98	0,23	0,72	29,81	31,98	11,04
Никель, LME	14150,00	1340,0	10,46	12195,00	14150,00	-14,76
Медь, LME	3059,00	20,00	0,66	2890,00	3059,00	31,85
Цинк, LME	1125,50	11,00	0,99	1097,00	1125,50	11,77
Золото, спот	406,25	3,75	0,93	397,25	406,25	-2,06

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%	0,3%	0,5%
Март 17	Инфляция потребителей (Core CPI)	Февраль	0,2%	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

Решение ФРС оставить процентные ставки на минимальном за последние 45 лет уровне удержало американский фондовый рынок от дальнейшего падения. Ключевой сводный индекс S&P 500 вчера поднялся на 1.2%. Кроме того, цены на нефть в ожидании сокращения квот на добычу со стороны ОПЕК с 1 апреля достигли максимального уровня с начала этого года – почти \$32 за баррель смеси Urals. Столь позитивный внешний фон вывел российский рынок из консолидации в сторону дальнейшего роста. Наш прогноз динамики рынка в краткосрочной перспективе пока не сбывается – рынок без коррекции ринулся штурмовать новые высоты. Однако факторы, на основе которых мы дали пессимистичный прогноз на вторую половину марта, остаются в силе – рынок США по-прежнему остается слабым, избыточная ликвидность в России «съедается» мерами стерилизации денежной массы, а новые денежные инъекции в финансовую систему временно прекращены на фоне затишья на валютном рынке.

Еще одним драйвером роста капитализации рынка стали слухи о скорой продаже Соросом своего блокирующего пакета Связьинвеста инвестору, который близок к Альфа-груп. Примечательно, что слухи появились сразу после ухода Реймана, известного своим враждебным отношением к Альфа-груп, с поста главы министра связи. На наш взгляд, покупка блокирующего пакета не имеет смысла, если за ней не последует приобретение остальных 75% акций, которые находятся в руках у государства. Только так Альфа сможет установить контроль над региональными компаниями связи, чего она, со всей очевидностью, и добивается. Все эти слухи – сигнал инвесторам о том, что в ближайшее время государство может объявить о планах приватизации крупнейшего телекоммуникационного холдинга в стране. Если так, то вскоре может появиться неплохой спрос на бумаги региональных телекомов и Ростелекома. Более того, этот спрос, возможно, уже появился, если учесть вчерашний взлет котировок Уралсвязьинформа почти на 5%.

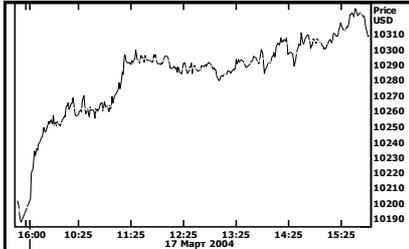
Анонс важнейших событий...

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

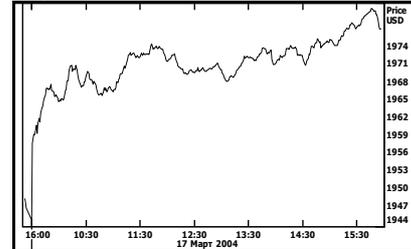
Dow Jones Industrial Average :

\$10,300.30 ▲ \$+115.63 +1.14%



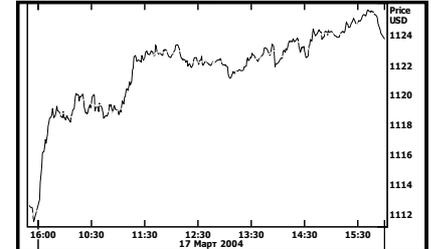
NASDAQ :

\$1,976.76 ▲ \$+33.67 +1.73%



S & P 500:

\$1,123.75 ▲ \$+13.05 +1.17%



Рынок

Американский фондовый рынок закрылся в среду крупным ростом индексов, чему способствовали позитивные экономические новости о росте потребительских цен и квартальные отчеты FedEx и Bear Stearns. По итогам торгов: индекс Nasdaq вырос на 1,73% до 1976,76 пункта, индекс Dow Jones прибавил 1,14% до 10300,30 пункта, индекс S&P 500 увеличился на 1,17% до 1123,75 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 1,638 млрд. акций, на NYSE 1,508 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в четверг торгуются практически без изменений: фьючерсы на Nasdaq -0,07%, фьючерсы на S&P 500 -0,01%.

Основные корпоративные новости

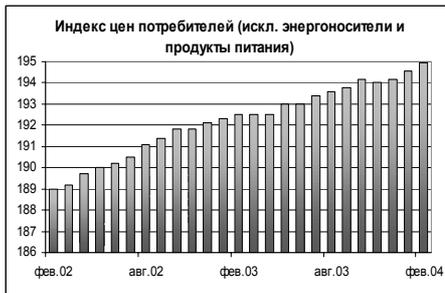
Компания	Событие	Комментарий
FedEx (Почтовая служба) \$71,59 (+4,6%)	Компания опубликовала отчет за III финансовый квартал.	Чистая прибыль компании составила \$207 млн., или 68 центов на акцию против \$147 млн., или 49 центов на акцию в аналогичном квартале предыдущего года. Аналитики прогнозировали 67 центов на акцию. Выручка выросла на 9,2% до \$6,06 млрд. В текущем квартале компания планирует получить прибыль в диапазоне от \$1,15 до \$1,25 на акцию, это без учета расходов на сокращение персонала.
Yahoo! (Интернет услуги) \$44,85 (+5,3%)	Повышение рейтинга.	Котировки компании выросли на 5,3% после того, как два брокера повысили рекомендации по бумагам Yahoo!. Smith Barney повысил рекомендацию с "держат" до "покупать" и ценовой ориентир с \$50 до \$60 за акцию. First Albany повысил рейтинг с "нейтрально" до "покупать" и ценовой ориентир с \$47 до \$48 за акцию. Оба брокера отмечают недооцененность акций, а также перспективы рынка онлайн-рекламы.
Bear Stearns (Банк) \$88,74 (+0,84%)		По итогам первого квартала прибыль компании составила \$361,1 млн., или \$2,57 на акцию по сравнению с \$274 млн., или \$2,00 на акцию в аналогичном квартале прошлого года. Чистая прибыль банка растет на протяжении 10 кварталов. Результаты также превысили прогнозы аналитиков (\$2,05 на акцию) благодаря росту доходов от торговли облигациями и инвестиционно-банковских операций.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Инфляция потребителей (CPI)	Февраль	0,3%	0,3%	0,5%	
Инфляция потребителей (Core CPI)	Февраль	0,2%	0,1%	0,2%	За год стержневой компонент индекса вырос на 1,2%.

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

ЭКОНОМИКИ и ПОЛИТИКА

- ✓ Тридцать крупнейших российских банков в январе 2004 года получили прибыль в размере 11,47 млрд. рублей, что на 42% ниже прибыли полученной по итогам декабря 2003 года – 19,76 млрд. рублей. Суммарный размер активов крупнейших банков России в январе вырос на 30% с 2,83 трлн. рублей до 3,69 трлн. рублей. В ценные бумаги было инвестировано в январе 713,80 млрд.
- ✓ Депутаты Парламентского собрания Союза России и Белоруссии в первом чтении приняли проект бюджета Союзного государства на 2004 год. Бюджет получился бездефицитным, доходы и расходы составили 2,650 млрд. рублей, из них 1,600 млрд. рублей будут перечислены Россией в бюджет Союзного государства, Белоруссией – 862 млн. рублей. До 25 марта согласительная комиссия по формированию бюджета обрабатывает замечания и предложения депутатов, а 25 марта состоится очередное заседание Парламентского собрания, на котором будет принят бюджет во втором чтении.
- ✓ Минфин осуществил очередной платеж в счет погашения долга перед МВФ. Перевод был осуществлен в двух валютах: 18,76 млн. евро и \$5,54 млн. Это второй платеж из трех запланированных в марте 2004 года по этой категории долга. Всего в 2004 году Россия выплатит МВФ около \$1,7 млрд.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

РАО “ЕЭС России”

- ✓ МЭРТ РФ предложило трехлетнюю инвестиционную РАО ЕЭС на рассмотрение Правительства. Это позволит стратегическим инвесторам РАО более точно оценить ценность участия в аукционах по ОГК. За три ближайших года энергохолдинг намерен реализовать масштабную программу капиталовложений, направленную на завершение начатых проектов к моменту перехода генерирующих активов в частную собственность. Капитальные вложения в 2004-2006 годах составят соответственно 21,2, 17,4 и 8,6 млрд. рублей. В 2004 году финансирование рекордной суммы капиталовложений на 6,5 млрд рублей будет обеспечено за счет привлечения кредитов. Самым важным и дорогим инвестиционным проектом для РАО сейчас является строительство Бурейской гидроэлектростанции.

ОАО “Транснефть”

- ✓ Азербайджанская нефть больше не будет транспортироваться по российскому трубопроводу Баку-Новороссийск. Российская монополия “Транснефть” потеряет около \$30 млн. выручки ежегодно. Партнеры не смогли договориться о цене оказываемых услуг. К тому же в конце 2004 года планируется закончить строительства нефтепровода Баку-Джейхан, который не проходит через территорию России. “Ведомости” сообщили, что Государственная нефтяная компания Азербайджана (ГНКАР) может предложить российским нефтяным компаниям транспортировать нефть по новому нефтепроводу, то есть в обход “Транснефти”. Такой вариант развития событий невыгоден российской компании. Скорее всего угроза конкуренции со стороны азербайджанского проекта заставила президента “Транснефти” сказать о планах строительства нового трубопровода в обход турецких проливов Босфор и Дарданеллы.

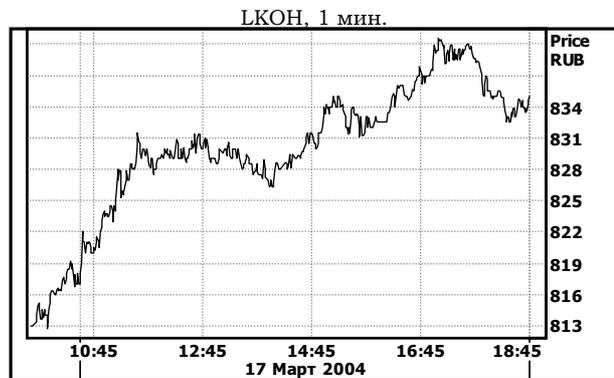
ОАО “НПК “Иркут”

- ✓ В интервью газете “Ведомости” Гендиректор корпорации Алексей Федоров рассказал о стратегии компании. Во-первых, топ-менеджер подтвердил, что средства, полученные в результате проведения IPO, будут направлены на приобретение 75% ОКБ им. Яковлева. Приобретение конструкторского бюро позволит “Иркуту”, наконец, получить контроль над разработчиком новых лета-

тельных аппаратов, что открывает компании стратегические перспективы. Во-вторых, А. Федоров раскрыл подробности сотрудничества компании с индийским авиастроительным концерном HAL. По его словам, не исключено приобретение пакета акций индийского партнера в случае приватизации. В-третьих, в 2005-2006 годах самолет-амфибия Бе-200 должен получить американские и европейские сертификаты, что позволит начать продажи гражданских самолетов на этих рынках. Гражданская авиация привлекательна для “Иркута” в целях диверсификации продукции и снижения зависимости от госрегулирования (в частности, деятельность Рособоронэкспорта), которое имеет место при экспорте военной продукции.

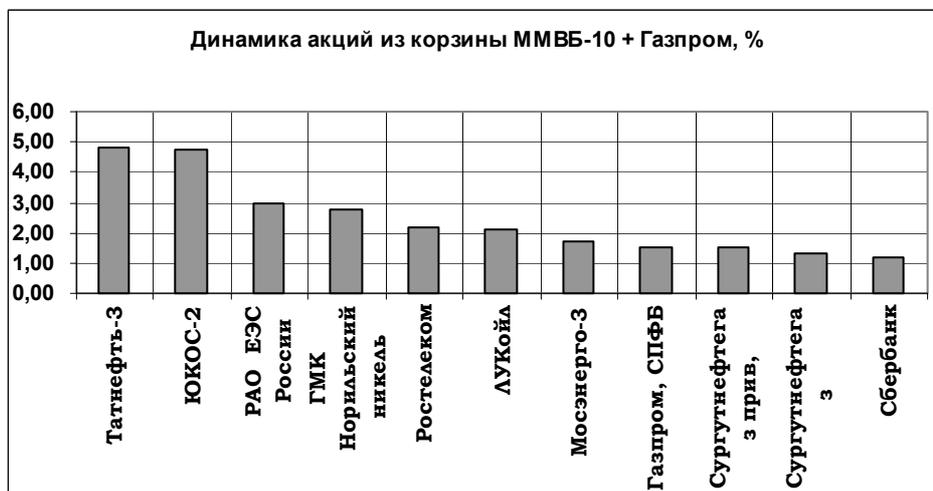
ОАО “ОМЗ-Силловые машины”

- ✓ Концерн “Силловые машины” заключил Энергетической комиссией Ирака контракт на поставку двух газовых турбин мощностью 160 МВт каждая. Проект будет завершен к концу 2005 года. Другой проект “Силловых машин” в Ираке – это поставка 30 тепловозов по заказу минтранспорта этой страны. Все тепловозы будут поставлены в течение 2004 года. Компания активно осваивает рынки энергетического машиностроения Ближневосточного региона. Предстоящее объединение с “ОМЗ” позволит машиностроительному концерну увеличить объем реализуемых проектов на Ближнем Востоке, а также в Юго-Восточной Азии.



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	32 266 500	55.874	54.990	56.440	1,50	0,53	13,52	47,42	50	45	57	60
ГМК Норильский никель	433 009	2089.000	2 042.000	2 100.000	2,75	2,64	5,24	9,95	1500	1200	2100	
ЛУКОЙл	2 323 010	834.000	819.000	840.500	2,08	1,34	10,96	23,19	800	760	840	
Мосэнерго-3	99 918 600	2.375	2.340	2.376	1,71	1,58	-1,04	21,30	2,20	1,80	2,40	
РАО ЕЭС России	524 403 600	9.124	8.850	9.130	2,98	1,66	1,55	12,64	8,00	6,50	10,00	10,50
Ростелеком	13 035 346	67.350	66.100	67.490	2,17	0,67	3,46	12,44	63,5	61,5	69,5	
Сбербанк	22 225	10298.20	10 177.00	0	1,16	1,66	14,87	35,95	9150	8250	10500	
Сургутнефтегаз	86 814 700	19.850	19.444	20.090	1,35	-78,91	16,57	15,53	19,50	18,50	20,00	
Сургутнефтегаз прив.	15 035 200	13.651	13.310	13.820	1,49	-27,65	22,27	19,96	13,20	12,70	14,20	
Татнефть-3	5 000 300	37.770	36.051	37.800	4,83	176,08	0,56	14,87	37	28	41,3	
ЮКОС-2	4 203 000	380.800	363.010	381.900	4,73	4,24	8,11	22,91	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 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
