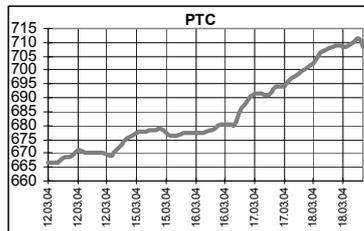


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- В четверг индекс РТС поднялся до 708.59 пунктов, прибавив 1.42%. В ходе торгов индекс обновил свой исторический максимум – 711.52. Прорыв уровня 700 пунктов сопровождалось увеличением объема торгов – \$40.2 в классической секции РТС. Спросом пользовались акции компаний из банковского и нефтегазового сектора. Лидерами роста стали бумаги Сбербанка, подорожавшие более чем на 7%.
- Объем золотовалютных резервов за неделю не изменился - \$84,6 млрд.
- Ставка экспортной пошлины на нефть с 1 апреля до \$35,2.
- Рост ВВП России в 2004 году составит не менее 6,0%.
- Алексей Миллер представил новый этап программы реформирования Газпрома.
- Московский Арбитражный суд встал на сторону Вымпелкома.
- Президент компании "Сибнефть" будет переизбран на внеочередном собрании акционеров 28 марта.
- Госпакет акций "ЛУКОЙла" будет в следующем году.
- НПК Иркутск раскрыл информацию о структуре акционеров.



	18.03.04	19.03.04	Измен.
\$/RUR	28,5340	28,5005	-0,12%
Euro/\$	1,2222	1,2385	1,33%
\$/Yen	108,25	106,75	-1,39%

Индексы	18.03.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTS	708,59	1,42	9,89	666,46	711,52	24,92
DJIA	10295,78	-0,04	-4,52	10092,47	10328,82	-1,51
NASDAQ	1962,44	-0,72	-14,32	1927,69	1984,73	-2,04
S&P500	1122,32	-0,13	-1,43	1102,66	1125,69	0,94
Merval	1255,08	0,05	0,58	1225,37	1279,85	17,08
Bovespa	22369,86	2,14	468,88	20769,64	22411,39	0,60
Nikkei	11418,51	-0,57	-65,77	11236,35	11647,71	6,95
Kospi	883,33	1,20	10,51	838,11	868,97	8,96
Hang Seng	12783,30	-0,55	-70,20	12729,92	13075,96	1,65
FTSE	4397,90	-1,32	-58,90	4374,50	4471,20	-1,76
DAX	3827,43	-1,78	-69,36	3775,11	3920,41	-3,47
CAC	3589,98	-1,81	-66,06	3543,11	3667,64	0,90

Товарные рынки	18.03.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	34,28	-0,47	-1,35	33,36	34,92	13,14
Urals, спот	31,46	-0,52	-1,63	29,81	31,98	9,24
Никель, LME	13700,00	-450,00	-3,18	12195,00	14150,00	-17,47
Медь, LME	3050,00	-9,00	-0,29	2934,00	3059,00	31,47
Цинк, LME	1113,50	-12,00	-1,07	1106,00	1125,50	10,58
Золото, спот	411,00	4,75	1,17	397,25	411,00	-0,92

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	Инфляция производителей (PPI)	Январь	0,6%	0,4%	0,2%
Март 18	Инфляция производителей (Core PPI)	Январь	0,3%	0,1%	-0,1%
Март 18	Количество обращений за пособием по безработице	06.03-13.03	336 тыс.	345 тыс.	342 тыс.
Март 18	Индекс опережающих индикаторов	Февраль	0,0%	0,1%	0,4%
Март 18	Philadelphia Fed	Март	24,2	30,0	31,4

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. шт.
	PTS	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,0515	\$3,7137	1,35%	1,75
РАО ЕЭС	\$0,3200	\$0,3190	-1,09%	4,8
Мосэнерго	\$0,0831	\$0,0800	1,26%	2,0
ЛУКОЙл	\$29,850	\$29,813	2,13%	214,4
Сургутнефтегаз	\$0,7050	\$0,6980	-0,29%	39,0
Татнефть	\$1,3250	\$1,3375	-0,37%	42,1
ЮКОС	\$13,380	\$13,313	-0,95%	139,0
Норникель	\$73,750	\$75,375	1,31%	51,5
Ростелеком	\$2,4000	\$2,3917	0,63%	33,2
Вымпелком	\$110,00	\$90,500	-0,23%	334,6
МТС		\$115,00	-0,11%	153,7
ВБД		\$18,400	2,00%	31,5

Комментарий к рыночной ситуации

После окончания фазы консолидации активность инвесторов возрастает с каждым днем, а индекс РТС штурмует новые исторические максимумы. С точки зрения технического анализа рынок вновь силен и ближайшая цель видится на уровне 725 пунктов. Но анализ ликвидности российской финансовой системы и динамики американского фондового рынка по-прежнему дает основания для пессимизма. Ставки на межбанковском рынке впервые в этом году начали расти на фоне сокращения остатков на счетах банков в ЦБ. Безусловно, в среднесрочной перспективе валютная выручка от продажи нефти по ценам, которые достигли максимального за последние 13 лет уровня, исправит ситуацию с ликвидностью и вновь наступит время безудержного роста, но не сейчас. Рынок, словно, стремится опередить будущее. Мы по-прежнему считаем, что март станет худшим месяцем в первом квартале. Ранее мы делали прогноз индекса РТС к началу апреля на уровне 630 пунктов, ожидая коррекцию, теперь мы его повышаем до 690-700, что на 1.1% ниже текущего уровня. Сегодня мы ожидаем фиксации прибыли инвесторами после мощного роста в последние два дня.

Впрочем, основания для оптимизма есть. Вчера председатель правления Газпрома, А. Миллер, объявил о планах газовой монополии по реструктуризации дочерних компаний в этом году. Подразделения в дочерних обществах, которые занимаются добычей, транспортировкой, хранением и переработкой газа будут выделены в отдельные бизнес-единицы. Это повысит эффективность управления холдингом и его прозрачность. В сущности, это первый шаг в форме газовой отрасли, которая пока так и не началась. Вчера бумаги Газпрома выросли на 4.6%.

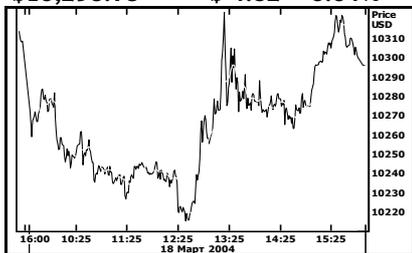
Анонс важнейших событий...

- 19 марта - Басманный суд Москвы рассмотрит ходатайство Генпрокуратуры о продлении срока содержания под стражей бывшего главы НК "ЮКОС" Михаила Ходорковского.
- 20 марта - Внеочередное собрание акционеров Сургутнефтегаза.
- 24 марта - Совет директоров ОАО "ВымпелКом" утвердит дату общего годового собрания акционеров.
- 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

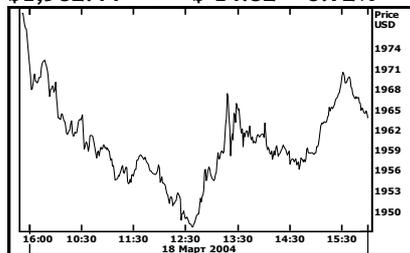
Dow Jones Industrial Average :

\$10,295.78 ↓ \$-4.52 -0.04%



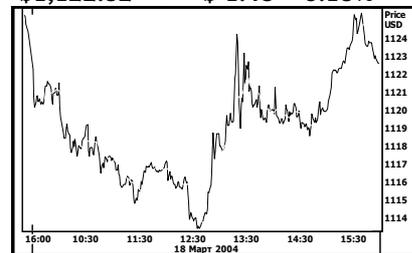
NASDAQ :

\$1,962.44 ↓ \$-14.32 -0.72%



S & P 500:

\$1,122.32 ↓ \$-1.43 -0.13%



Рынок

Фондовые индексы Dow и S&P 500 закончили торги в четверг практически без изменений, восстановив понесенные в течение дня потери, в то время как технологический сектор продолжил падение из-за скандала связанного с Microsoft, которому грозит выплата крупного штрафа. Утреннее падение рынка прекратилось после сообщения CNN о том, что пакистанские войска окружили боевиков "Аль-Каиды", охраняющих важную персону. Позднее официальные представители Пакистана заявили, что в окружении может находиться Айман аль-Завахири (Ayman al-Zawahiri), второй человек после Осамы Бен Ладена в Аль-Каиде. По итогам торгов: индекс Nasdaq упал на 0,72% до 1962,44 пункта, индекс Dow Jones снизился на 0,04% до 10295,78 пункта, индекс S&P 500 уменьшился на 0,13% до 1122,32 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 1,643 млрд. акций, на NYSE 1,508 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в пятницу: фьючерсы на Nasdaq +0,38%, фьючерсы на S&P 500 +0,31%.

Основные корпоративные новости

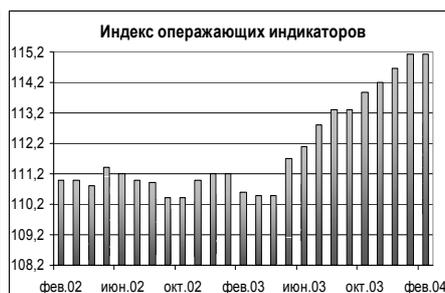
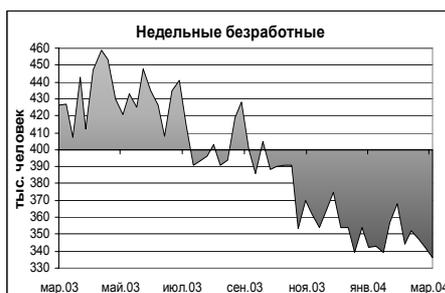
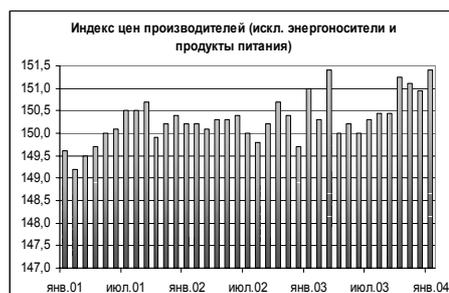
Компания	Событие	Комментарий
Microsoft (Программное обеспечение) \$24,89 (-1,0%)	Microsoft угрожает выплата крупного штрафа.	Котировки компании снизились после того, как Европейская комиссия и Microsoft не смогли прийти к соглашению по антимонопольному делу, что может привести к штрафу в несколько сотен миллионов евро.
United Technologies (Аэрокосмическая) \$87,83 (-1,09%)	Компания подтвердила прогноз по прибыли на текущий квартал.	United Technologies подтвердила сделанный ранее прогноз на 2004 год, в то время как многие инвесторы ждали повышения. Прибыль по итогам года составит \$5 до \$5,30 на акцию. Средний прогноз аналитиков \$5,21 на акцию.
Morgan Stanley (Банк) \$59,91 (-0,91%)	Компания опубликовала квартальные результаты.	Прибыль компании в первом квартале выросла на 35% благодаря росту фондового рынка. Чистая прибыль составила 1,23 млрд., или \$1,11 на акцию по сравнению с \$905 млн., или \$0,82 на акцию в аналогичном квартале предыдущего года. Аналитики прогнозировали \$0,96 на акцию.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Инфляция производителей (PPI)	Январь	0,6%	0,4%	0,2%	
Инфляция производителей (Core PPI)	Январь	0,3%	0,1%	-0,1%	
Количество обращений за пособием по безработице	06.03-13.03	336 тыс.	345 тыс.	342 тыс.	Количество безработных находится вблизи трехлетнего минимума.
Индекс опережающих индикаторов	Февраль	0,0%	0,1%	0,4%	Показатель экономической активности на ближайшие 3-6 месяцев.
Philadelphia Fed	Март	24,2	30,0	31,4	

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.

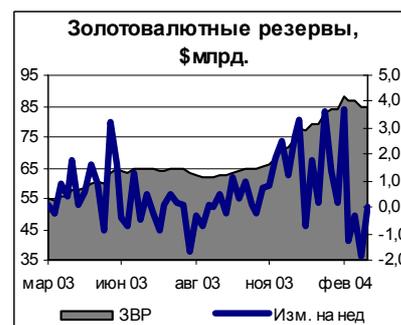
Права распоряжаться данной информацией принадлежат только компании "Уником Партнер" и охраняются законом. Информация, используемая в обзоре, предоставлена информационными агентствами: Reuters, Финмаркет, Интерфакс, РосБизнесКонсалтинг, Прайм-ТАСС и др.



РОССИЯ

ЭКОНОМИКИ и ПОЛИТИКА

- ✓ Объем золотовалютных резервов за неделю с 5 по 12 марта не изменился и составил \$84,6 млрд.
- ✓ Ставка экспортной пошлины на нефть с 1 апреля будет повышена с \$33,9 до \$35,2. Правительство приняло решение повысить пошлину на нефть после двух месячного наблюдения за динамикой цен на нефть марки Urals на мировых рынках с целью определения средней цены за этот период. Ставка пошлины на нефтепродукты вырастет с \$30,5 за тонну до \$31,7 за тонну. Новая пошлина на нефтепродукты вступит в силу около 20 апреля. Сейчас правительство разрабатывает новый механизм определения ставок пошлин на нефть и нефтепродукты. В частности, предлагается дифференцировать пошлины на светлые и темные нефтепродукты.
- ✓ Рост ВВП России в 2004 году составит не менее 6,0%, заявил первый замминистра финансов Алексей Улюкаев на конференции "Инвестиции в Россию", проходящей в Нью-Йорке. По последнему официальному прогнозу МЭРТ, который был сделан в декабре 2003 года, ВВП вырастет на 5,2%, но сейчас экономисты МЭРТ пересматривают свою оценку в связи с более высокими темпами роста экономики и высокими ценами на нефть. Новые оценки МЭРТ на 2004 год, еще не утвержденные министром Германом Грефом, составляют - 5,0% по промпроизводству (предыдущий 4,5%), инвестиций - 10% (8,2%) и ВВП - 5,8%. Реальное укрепление рубля составит 7,0%.



НОВОСТИ КОМПАНИЙ

ОАО "Газпром"

- ✓ Вчера Алексей Миллер представил новый этап программы реформирования Газпрома. Топ-менеджер отметил, что оптимизация структуры управления и внедрение системы бюджетирования на уровне головной компании практически завершены. Теперь следует приступить к "повышению эффективности общества как вертикально-интегрированной компании и оптимизации структуры управления основными видами деятельности на уровне дочерних обществ". Реорганизация представляет собой разделение подразделений по видам деятельности: добыча и переработка газа, транспортировка, хранение, а также сервисных служб и социальной инфраструктуры. Главным результатом реформирования структуры газового холдинга станет разделение денежных потоков по видам деятельности, что позволит более оперативно управлять затратами на уровне отдельных подразделений. Представление финансовых потоков по видам деятельности позволит аналитикам делать более обоснованные выводы о результатах деятельности компании. В целом предложенная А. Миллером реформа повышает уровень "прозрачности" Газпрома, и, в конечном счете, способствует росту капитализации в долгосрочном периоде. Государство как стратегический акционер компании сможет оценивать эффективность управления Газпромом в целом и отдельными подразделениями в частности. На сегодняшний день убыточная деятельность подразделений субсидируется за счет увеличения тарифов на газ и экспорта.
- ✓ Разделение финансовых потоков по отдельным подразделениям также может послужить предвестником разделения Газпрома на несколько частных добывающих компаний и государственную транспортную, подобно Транснефти в нефтяной отрасли. Отрадно, что самый жесткий противник реформирования Газпрома А. Миллер сам предложил меры, приближающие монополизацию российской газовой отрасли.

ОАО “Вымпелком”

- ✓ Московский Арбитражный суд встал на сторону оператора мобильной связи в тяжбе с Госсвязьнадзором. Государственный орган выпустил компании предупреждение о том, что Вымпелком не имеет право заключать договора с клиентами, так как не имеет лицензии. В ответ Вымпелком подал иск, который вчера был полностью удовлетворен. Возникновение конфликта между Вымпелкомом и министерством связи, в лице министра Леонида Реймана связывалось с противостоянием Альфа-групп и акционерами другого оператора мобильной связи Мегафона. В связи с реорганизацией структуры Правительства Л. Рейман потерял министерские полномочия, и конфликт исчерпал себя. Эта версия достаточно примитивно, но в целом верно описывает развитие конфликта вокруг лицензии Вымпелкома. С самого начала наблюдатели отмечали юридическую несостоятельность претензий Госсвязьнадзора к Вымпелкому, так как лицензией владела дочерняя компания. После того, как Министерство по налогам и сборам отказалось от предъявления обвинений в неуплате налогов компанией, вчерашнее решение арбитражного суда было фактически предопределено.

ОАО “Сибнефть” и ОАО “НК “ЮКОС”

- ✓ “Коммерсант” сообщает, что в повестку годового собрания акционеров “Сибнефти” внесен вопрос о переизбрании президента компании Евгения Швидлера. Его место займет топ-менеджер “ЮКОСа” Стивен Тиди. Но уже 28 марта состоится внеочередное собрание акционеров, на котором “ЮКОС” планирует избрать подконтрольный совет директоров и, возможно, внести изменения в Устав компании о порядке назначения на должность президента. Сейчас такими полномочиями наделено только собрание акционеров, “ЮКОС” может передать их совету директоров. Таким образом, Стивен Тиди может стать президентом ещё до годового собрания.
- ✓ Вектор развития событий по разводу ЮКОСа и Сибнефти во многом будет определен решением суда по делу Михаила Ходорковского, который до сих пор является крупнейшим акционером ЮКОСа с правом голоса. Заседание суда начнется 26 марта и скорее всего продлится до 30 марта. Поэтому вероятность того, что ЮКОС попытается перехватить оперативное управление Сибнефтью, достаточно высока. Получение контроля над Сибнефтью просто послужит способом защиты от решения суда. Но мы склоняемся к позитивному сценарию развития событий, согласно которому М. Ходорковскому придется отказаться от владения ЮКОСом, при этом процесс “развода” будет безболезненным для обеих компаний и закончится в ближайшее время.
- ✓ Динамика цен на акции ЮКОСа и Сибнефти будут определять высокие цены на нефть, а также информация об интересах стратегических иностранных инвесторов. Политические события после объявления решения суда отойдут на второй план.

ОАО “ЛУКОЙЛ”

- ✓ Госпакет акций “ЛУКОЙЛа” будет продан не в 2004 года, как это планировалось ранее, а в следующем. По информации СКРИН-Эмитент, государству принадлежит 7,6% акций нефтяной компании. По планам Мингосимущества аукцион по продаже госпакета ЛУКОЙЛа должен был принести около половины доходов от госсобственности в 2004 году. На сегодняшний день цена госпакета превышает 55 млрд. рублей. О планах отложить продажу госпакета вчера сообщил президент ЛУКОЙЛа В. Алекперов.

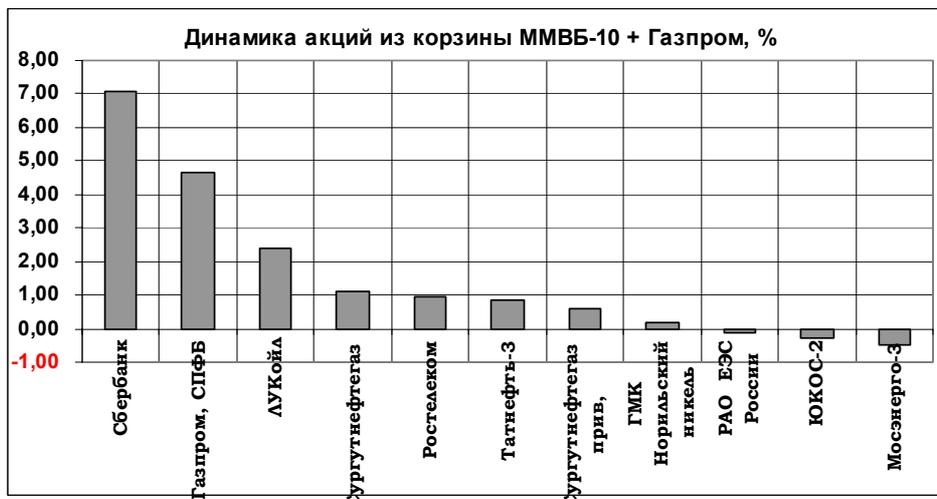
ОАО “НПК “Иркут”

- ✓ В преддверии проведения IPO компания раскрыла информацию о структуре акционеров. Как и предполагалось, контроль над компанией принадлежит менеджерам. На сегодняшний день 10 менеджеров Иркуты являются бенефициарами 70% акций. Но в результате проведения публичного размещения 23,3% акций доля менеджеров сократится до минимального контрольного пакета – чуть более 50%. Президент Иркуты Алексей Федоров на сегодняшний день является владельцем блокирующего пакета.



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	66 601 400	58.470	55.800	58.600	4,65	5,20	18,79	54,27	57	52,5	60	
ГМК Норильский никель	322 509	2093.000	2 075.000	2 110.400	0,19	2,84	5,44	10,16	1500	1200	2100	
ЛУКОЙЛ	2 349 529	854.200	831.070	856.300	2,42	3,80	13,65	26,17	840	800	875	
Мосэнерго-3	100 403 700	2.364	2.357	2.390	-0,46	1,11	-1,50	20,74	2,20	1,80	2,40	
РАО ЕЭС России	473 200 600	9.110	9.080	9.237	-0,15	1,50	1,39	12,47	8,00	6,50	10,00	10,50
Ростелеком	15 821 909	68.000	67.150	68.840	0,97	1,64	4,45	13,52	63,5	61,5	69,5	
Сбербанк	110 280	11025.00	10 307.50	11 075.000	7,06	8,84	22,98	45,54	10300	9500	11275	
Сургутнефтегаз	51 197 600	20.070	19.768	20.350	1,11	-78,67	17,86	16,81	19,50	18,50	20,00	
Сургутнефтегаз прив.	12 265 000	13.733	13.602	14.395	0,60	-27,22	23,00	20,68	13,20	12,70	14,20	
Татнефть-3	3 431 700	38.100	37.552	38.200	0,87	178,49	1,44	15,88	37	28	41,3	
ЮКОС-2	2 518 174	379.800	378.250	384.600	-0,26	3,97	7,82	22,58	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 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
