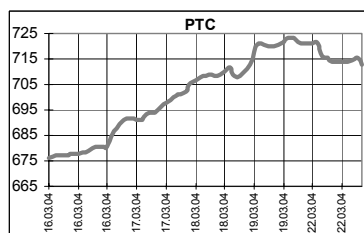


## КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- В первый день недели российский фондовый рынок потерял в капитализации. Индекс РТС снизился на 1.24% до 712.88 пунктов. Снизились и активность инвесторов – объем торгов в РТС вчера составил \$23.6 млн. Хуже рынка смотрелись акции ЮКОСа и Сибнефти, подешевевшие на 3.8% и 2.9% соответственно.
- Производство продукции и услуг в пяти базовых отраслях российской экономики в январе-феврале 2004 года увеличилось на 8,3%
- По словам министра финансов Алексея Кудрина, в этом году в России ожидается приток чистого капитала в размере от \$3 млрд. до \$4 млрд.
- Прогноз социально-экономического развития России на 2005-2007 годы, подготовленный Минэкономразвития, не позволяет выполнить задачу удвоения ВВП
- Герман Греф настаивает на рассмотрении вопроса по ОГК на следующем совете директоров РАО.
- "ЛУКОЙЛ" выпустит в 2004 году пятилетние облигации на шесть млрд. рублей.
- ОАО "Вимм-Билль-Данн" сообщило о финансовых результатах за 2003 год: чистая прибыль снизилась на 40% при росте продаж на 14%.

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. шт.
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,0886	\$3,7989	-1,75%	2,98
РАО ЕЭС	\$0,3150	\$0,3143	-1,47%	49,5
Мосэнерго	\$0,0820	\$0,0810	-2,41%	8,4
ЛУКОЙЛ	\$30,250	\$29,875	-1,65%	191,0
Сургутнефтегаз	\$0,7060	\$0,7040	-1,54%	77,7
Татнефть	\$1,3510	\$1,3325	-4,14%	44,7
ЮКОС	\$13,270	\$13,100	-3,85%	439,7
Норникель	\$73,800	\$76,700	-0,05%	56,6
Ростелеком	\$2,3700	\$2,3333	-1,69%	124,4
Вымпелком	\$110,00	\$88,820	-3,93%	391,8
МТС		\$114,15	-2,57%	308,6
ВБД		\$18,150	-1,09%	19,6



	22.03.04	23.03.04	Изм.
\$/RUR	28,5045	28,5121	0,03%
Euro/\$	1,2274	1,2334	0,49%
\$/Yen	107,39	106,76	-0,59%

Индексы	22.03.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	712,88	-1,24	-8,93	676,28	723,27	25,67
DJIA	10064,75	-1,20	-121,85	10012,16	10328,82	-3,72
NASDAQ	1909,90	-1,58	-30,57	1897,63	1980,31	-4,67
S&P500	1095,40	-1,29	-14,34	1089,73	1125,69	-1,49
Merval	1258,96	-1,27	-16,24	1235,01	1294,06	17,45
Bovespa	21663,09	-2,68	-597,55	21234,25	22470,15	-2,58
Nikkei	11281,09	-0,33	-37,42	11071,66	11647,71	5,66
Kospi	866,17	0,29	2,48	849,76	883,33	6,84
Hang Seng	12585,58	0,31	39,20	12424,38	13033,75	0,08
FTSE	4333,80	-1,90	-83,90	4319,50	4463,00	-3,20
DAX	3729,23	-2,35	-89,92	3696,18	3802,53	-5,95
CAC	3539,22	-2,05	-74,06	3512,68	3660,04	-0,53

Товарные рынки	22.03.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	34,40	-0,10	-0,29	34,28	34,75	13,53
Urals, спот	30,67	-0,69	-2,20	30,67	31,98	6,49
Никель, LME	14310,00	160,00	1,13	12810,00	14310,00	-13,80
Медь, LME	3094,50	19,00	0,62	3039,00	3094,50	33,38
Цинк, LME	1132,00	5,50	0,49	1113,50	1132,00	12,41
Золото, спот	417,60	5,60	1,36	402,50	417,60	0,68

## Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
24 марта	Объем заказов на товары длительного пользования	Февраль	1,5%		-2,3%
24 марта	Новые продажи домов	Февраль	1100 тыс.		1106 тыс.
25 марта	Количество обращений за пособием по безработице	13.03-20.03	338 тыс.		336 тыс.
25 марта	ВВП (окончательный)	IV квартал	4,1%		4,1%
25 марта	Дефлятор ВВП (окончательный)	IV квартал	1,2%		1,2%
25 марта	Help-Wanted Index	Февраль	39		38
25 марта	Продажи домов	Февраль	6,12 млн.		6,04 млн.
26 марта	Инфляция производителей (PPI)	Февраль	0,4%		0,6%
26 марта	Инфляция производителей (Core PPI)	Февраль	0,1%		0,3%
26 марта	Доходы домохозяйств	Февраль	0,3%		0,2%
26 марта	Расходы домохозяйств	Февраль	0,5%		0,4%
26 марта	Michigan Sentiment (пересмотренный)	Март	93,5		94,1

## Комментарий к рыночной ситуации

В понедельник инвесторы наконец-то решили зафиксировать прибыль после трехдневного ралли на прошлой неделе. Сегодня мы ожидаем продолжения коррекции, а наш прогноз значения индекса РТС на конец марта остался прежним – 700 пунктов. Мы по-прежнему считаем, что март станет худшим месяцем в первом квартале. Более того, сбывается наш прогноз и динамики фондового рынка США – вчера основные индексы здесь снизились еще на 1.3-1.5% на фоне удручающего состояния рынка труда и рекордного дефицита торгового баланса. Также потихоньку «испаряется» избыточная ликвидность и в местной финансовой системе – остатки на счетах в ЦБ подбираются к минимальному уровню с начала года, а в конце квартала компании будут выплачивать налоги в федеральный бюджет. Однако уже в апреле мы ожидаем новой волны роста – наш анализ основных технических индикаторов указывает на то, что к концу весны индекс РТС достигнет отметки 800 пунктов. Причиной для такого оптимизма несколько – положительное сальдо платежного баланса, ожидания нового этапа либеральных реформ и повышения кредитного рейтинга России до инвестиционного уровня еще одним агентством.

На этой неделе состоятся два важных события, которые могут существенно прояснить ситуацию вокруг владельцев ЮКОСа, и их отношений с властью и владельцами Сибнефти. 25 марта состоится первое слушание по делу Лебедева, 28 марта – внеочередное собрание акционеров Сибнефти, на котором ЮКОС попытается установить оперативный контроль над компанией. Вчера инвесторы предпочли сократить доли акций этих компаний в своих портфелях – развитие событий по-прежнему скрыто от глаз участников рынка, а строить свою инвестиционную стратегию на догадках слишком рискованно.

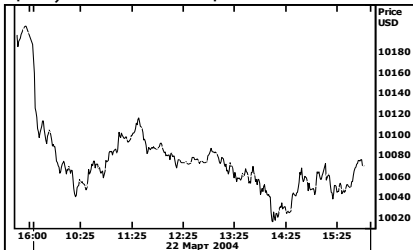
## Анонс важнейших событий...

- 24 марта - Совет директоров ОАО "ВымпелКом" утвердит дату общего годового собрания акционеров.
- 24 марта - Комитет по реформированию РАО ЕЭС обсудит схемы минимизации рисков при создании ТГК.
- 25 марта - Заседание суда по делу топ-менеджера ЮКОСа Platона Лебедева
- 25 марта - Внешторбанк планирует разместить облигации на сумму 5 млрд руб.
- 25 марта - Публичное размещение 20% акций ОАО "НПК "Иркут"
- 26 марта - Совет директоров РАО "ЕЭС России" рассмотрит вопрос о создании и составе территориальных генерирующих компаний.
- 28 марта - Внеочередное собрание акционеров Сибнефти рассмотрит вопросы избрания нового совета директоров и внесения изменений в устав.
- 31 марта - Совет директоров ОАО "АвтоВАЗ" рассмотрит вопрос о дивидендной политике по итогам 2003г.
- 22 апреля - Совет директоров "ЮКОСа" обсудит размер дивидендов за 2003 год и дату закрытия реестра.

## СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

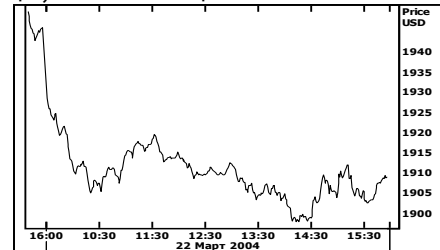
Dow Jones Industrial Average :

\$10,064.75 ▼ \$-121.85 -1.21%



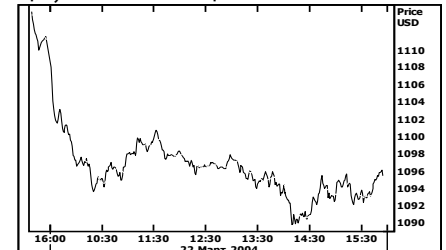
NASDAQ :

\$1,909.90 ▼ \$-30.57 -1.57%



S &amp; P 500:

\$1,095.40 ▼ \$-14.34 -1.31%



## Рынок

Вчера американский фондовый рынок США продолжил падение на фоне опасений связанных с возобновлением терактов на территории США. В понедельник израильские войска уничтожили основателя и лидера палестинских исламских фундаменталистов "Хамас" шейха Ахмеда Ясина. Последователи Ясина поклялись отомстить за его смерть, а на web-сайте исламистов появилось сообщение, что "Аль-Каида" примет ответные меры против США. По итогам торгов: индекс Nasdaq упал на 1,58% до 1909,90 пункта, индекс Dow Jones снизился на 1,20% до 10064,75 пункта, индекс S&P 500 уменьшился на 1,30% до 1095,40 пункта. Активность высокая, объем торгов: на Nasdaq 1,933 млн., на NYSE 1,463 млн.

## Экономика

Важных экономических новостей в понедельник опубликовано не было.

## РОССИЯ

## ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА

✓ Прогноз социально-экономического развития России на 2005-2007 годы, подготовленный Минэкономразвития, не позволяет выполнить задачу удвоения ВВП, однако, по мнению главы МЭРТ Германа Грефа, ее возможно реализовать при благоприятной экономической конъюнктуре и при сохранении заданного темпа реформ. "Мы уже способны при относительно невысоких ценах на нефть (\$24 за баррель) выйти на 6,0 процентов роста, но сделанного недостаточно для выхода на 7,2 процента (обеспечивающих удвоение ВВП)", – заявил зам. Грефа Аркадий Дворкович. В соответствии с прогнозом на 2005-2007 годы промпроизводство будет расти на 3,8-4,6 процента по консервативному сценарию, и на 5,4-5,6 процента - по оптимистичному. Инвести-

ции в основной капитал вырастут в первом случае на 7,8-8,0 процента, во втором - на 9,5-10,5 процента.

- ✓ По словам министра финансов Алексея Кудрина, в этом году в России ожидается приток чистого капитала в размере от \$3 млрд. до \$4 млрд, что свидетельствует о правильности проводимых реформ. По данным А.Кудрина, 5 лет назад отток капитала из РФ составлял \$24 млрд. в 2003 году - \$36 млрд.
- ✓ Производство продукции и услуг в пяти базовых отраслях российской экономики в январе-феврале 2004 года увеличилось на 8,3% по сравнению с тем же периодом 2003 года, так в феврале нынешнего года, объем промышленного производства вырос на 8,1%, сельскохозяйственного - снизился на 1,3%. Инвестиции в основной капитал выросли на 13,4%. Грузооборот транспорта увеличился на 7,7%, в том числе железнодорожного - на 8,2%; оборот розничной торговли вырос на 10,3%. Сообщает Федеральная служба государственной статистики РФ.

## НОВОСТИ КОМПАНИЙ

### РАО "ЕЭС России"

- ✓ По сообщения информантов, МЭРТ выступило инициатором скорейшего решения вопроса организации аукционов по ОГК. Герман Греф собирается предложить премьер-министру сформулировать позицию государства в отношении реформы энергетики в обход комитета по реформированию и дать директиву представителям РФ в совете директоров РАО. Дело в том, что комитет под руководством министра промышленности и энергетики В. Христенко не вынес вопрос по ОГК на повестку дня очередного заседания, которое состоится 24 марта. Это означает, что совет директоров РАО опять не сможет принять принципиального решения по этому вопросу на заседании 26 марта. Раньше затягивание реформы можно было объяснить предвыборной суетой и кадровыми перестановками в Правительстве. Но теперь МЭРТ больше не намерено откладывать реформу в долгий ящик. Удовлетворение инициативы Г. Грефа может послужить поводом для игры на повышение со стороны спекулянтов.
- ✓ Александр Волошин займет пост председателя совета директоров РАО на постоянной основе. Бывший руководитель Администрации Президента является представителем государства в энергохолдинге. Сам А. Чубайс опроверг слухи о своей скорой отставке, отметив, что надеется завершить процесс реструктуризации и довести РАО до "триумфальной ликвидации". По плану реформирования РАО перестанет существовать не позднее 2008 года.

### ОАО "НК "ЛУКОЙЛ"

- ✓ Совет директоров нефтяной компании принял решение о выпуске пятилетних облигаций на шесть миллиардов рублей. По бумагам будет предусмотрена трехлетняя оферта. Размер купона будет определяться на аукционе. Исходя из параметров облигаций сопоставимых эмитентов, можно предположить, что доходность облигаций "ЛУКОЙЛ" при размещении составит 6,5-7,5% годовых. Нефтяная компания воспользуется благоприятной ситуацией на рынке долговых обязательств. В настоящее время государственные еврооблигации уже торгуются с уровнем доходности стран, имеющих инвестиционный рейтинг. К тому же недавние слухи о скором получении Россией инвестиционного рейтинга от агентства S&P способствовали дальнейшему снижению спреда к американским гособязательствам.

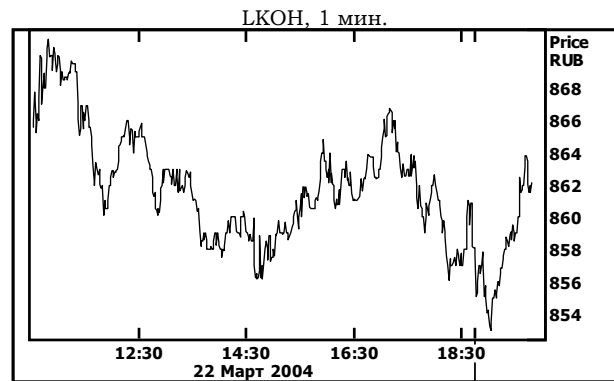
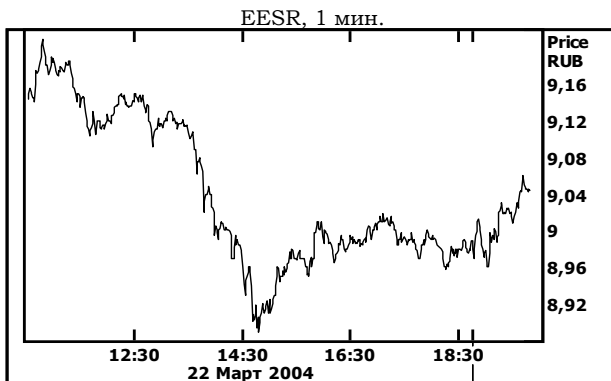
### ОАО "Вимм-Билль-Данн"

- ✓ Крупнейшая компания потребительского сектора оперативно отчиталась за 2003 год, однако финансовые результаты компании не смогли обрадовать инвесторов. При росте выручки на 13,8% (17,6% в молочном сегменте и 4,9% в соковом) чистая прибыль снизилась на 40,6%. Причиной снижения рентабельности стал рост коммерческих и административных расходов на 28,5% и 20,6% соответственно. Председатель совета директоров ВБД Давид Якобашвили заявил, что "2003 год стал для компании годом внедрения программ по модернизации производств, а также годом принятия важных стратегических решений." Однако отчетность показывает, что объем капиталовложения в прошедшем году снизился до \$117 млн. (-33,4%). Результаты компании по стандартам GAAP могли оказаться ещё хуже, если бы не укрепление рубля по отношению к доллару. Таким образом, итоги 2003 года показали снижение доли ВБД на рынке соков и снижение эффективности операционной деятельности. По данным российского союза

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.

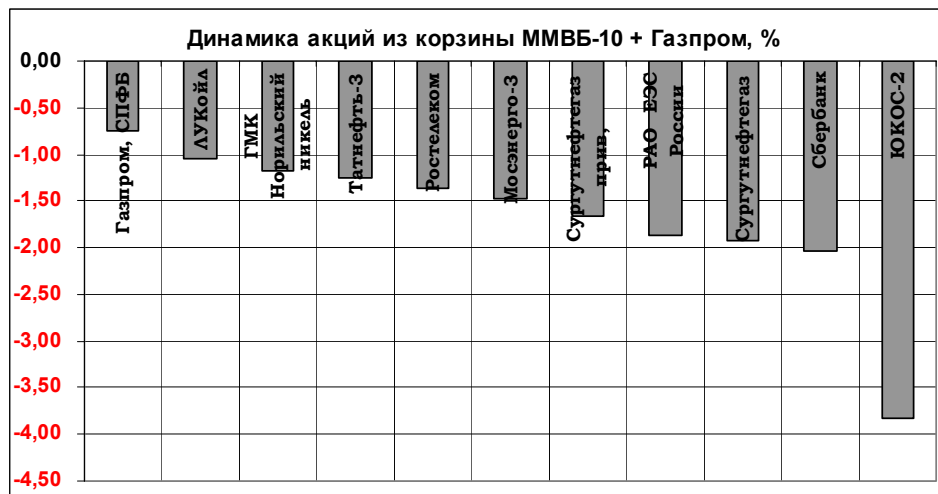
Права распоряжаться данной информацией принадлежат только компании "Уником Партнер" и охраняются законом. Информация, используемая в обзоре, предоставлена информационными агентствами: Reuters, Финмаркет, Интерфакс, РосБизнесКонсалтинг, Прайм-ТАСС и др.

операционной деятельности. По данным российского союза сокопроизводителей, Вимм-Биль-Данн в 2003 году утратил позицию лидера на рынке соков, снизив долю рынка с 31,4% в 2002 году до 25,5%. В 2004 году компания надеется на рост продаж через реформированную систему дистрибуции, а также на рост производства на модернизированном оборудовании.



### 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	39 843 500	59.550	58.800	60.770	-0,75	8,37	6,53	57,12	57	52,5	60	
ГМК Норильский никель	172 823	2110.000	2 075.550	2 139.000	-1,17	5,24	3,58	11,05	2000	1900	2150	
ЛУКОЙЛ	1 471 593	859.000	856.000	871.000	-1,04	6,97	7,13	26,88	840	800	875	
Мосэнерго-3	83 762 100	2.341	2.325	2.393	-1,47	1,25	0,95	19,56	2,20	1,80	2,40	
РАО ЕЭС России	473 236 300	8.980	8.883	9.210	-1,86	3,05	-0,55	10,86	8,00	6,50	10,00	10,50
Ростелеком	8 063 379	67.670	66.800	68.650	-1,36	4,51	-1,21	12,97	63,5	61,5	69,5	
Сбербанк	78 329	11402.99	11 341.00	12 198.980	-2,04	13,01	15,88	50,53	10300	9500	12000	
Сургутнефтегаз	44 882 600	20.081	19.938	20.585	-1,93	6,70	8,96	16,87	19,50	18,50	21,00	
Сургутнефтегаз прив.	4 377 700	13.715	13.700	14.184	-1,66	4,02	6,32	20,52	13,20	12,70	14,20	
Татнефть-3	2 441 100	38.700	37.950	39.500	-1,25	8,86	4,88	17,70	37	28	41,3	
ЮКОС-2	2 542 098	378.000	375.500	394.100	-3,82	6,81	5,18	22,00	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

---