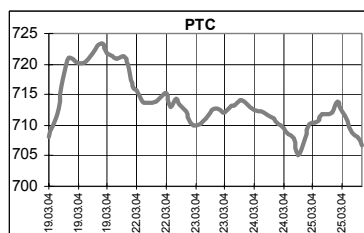


26 марта 2004

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В четверг динамика российских «голубых фишек» была достаточно волатильной. Тем не менее, индекс РТС почти не изменился, закрывшись на уровне 706.71 пунктов, что на 0.22% выше его значения в среду. Активность инвесторов несколько возросла – объем торгов в РТС вчера составил \$27.8 млн. Заметным спросом пользовались акции ЮКОСа, подорожавшие на 2.4%.
- ✓ Золотовалютные резервы выросли на \$200 млн. до \$84,8 млрд.
- ✓ Инфляция в I квартале 2004 года составит 3,3%.
- ✓ Сальдированный финансовый результат предприятий России в январе 2004 года составил 156,7 млрд. рублей.
- ✓ Совет директоров РАО ЕЭС, возможно, сегодня утвердит в качестве схемы организации ОГК спецденежные аукционы.
- ✓ Балтика увеличит дивиденды по итогам 2003 года на 25%: 11,64 руб. по обычке и 15,15 руб. по префам.
- ✓ Вымпелком показывает впечатляющие финансовые результаты за 2003 год: рост рентабельности при увеличении выручки на 73%.
- ✓ Корпорация EADS не исключила возможности приобретения 25% акций Иркутта.



	25.03.04	26.03.04	Измен.
\$/RUR	28,4852	28,4979	0,04%
Euro/\$	1,2125	1,2132	0,06%
\$/Yen	106,19	106,13	-0,06%

Индексы	25.03.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	706,71	0,22	1,55	705,16	723,27	24,59
DJIA	10218,82	1,70	170,59	10007,49	10314,59	-2,25
NASDAQ	1967,17	3,02	57,69	1896,91	1970,15	-1,81
S&P500	1109,19	1,64	17,86	1087,48	1122,49	-0,25
Merval	1242,86	0,25	3,05	1235,99	1294,06	15,94
Bovespa	21000,38	0,07	15,67	20856,86	22470,15	-5,56
Nikkei	11770,65	2,08	239,74	11071,66	11782,18	10,25
Kospi	863,95	1,24	10,57	849,56	881,00	6,57
Hang Seng	12548,96	0,10	11,97	12424,38	12699,34	-0,21
FTSE	4373,60	1,49	64,20	4291,30	4428,20	-2,31
DAX	3811,92	1,74	65,23	3692,40	3863,01	-3,86
CAC	3570,40	1,48	51,95	3489,53	3625,45	0,35

Товарные рынки	25.03.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	32,88	-1,07	-3,15	32,88	34,51	8,51
Urals, спот	30,72	-0,62	-1,98	30,67	31,50	6,67
Никель, LME	13960,00	-165,00	-1,17	13890,00	14310,00	-15,90
Медь, LME	3018,00	-35,00	-1,15	3018,00	3707,00	30,09
Цинк, LME	1081,00	-19,00	-1,73	1081,00	1132,00	7,35
Золото, спот	416,65	0,90	0,22	412,00	418,00	0,45

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
24 марта	Объем заказов на товары длительного пользования	Февраль	2,5%	1,5%	-2,7%
24 марта	Новые продажи домов	Февраль	1163 тыс.	1100 тыс.	1099 тыс.
25 марта	Количество обращений за пособием по безработице	13.03-20.03	339 тыс.	338 тыс.	338 тыс.
25 марта	ВВП (окончательный)	IV квартал	4,1%	4,1%	4,1%
25 марта	Дефлятор ВВП (окончательный)	IV квартал	1,5%	1,2%	1,2%
25 марта	Help-Wanted Index	Февраль	40	39	38
25 марта	Продажи домов	Февраль	6,12 млн.	6,12 млн.	6,00 млн.
26 марта	Инфляция производителей (PPI)	Февраль	0,4%	0,4%	0,6%
26 марта	Инфляция производителей (Core PPI)	Февраль	0,1%	0,1%	0,3%
26 марта	Доходы домохозяйств	Февраль	0,3%	0,3%	0,2%
26 марта	Расходы домохозяйств	Февраль	0,5%	0,5%	0,4%
26 марта	Michigan Sentiment (пересмотренный)	Март	93,5	93,5	94,1

Анонс важнейших событий...

- 26 марта - ОАО "НПК "Иркут" объявит о цене публичного размещения 23,3% акций
- 26 марта - Совет директоров РАО "ЕЭС России" рассмотрит вопрос о компоновке территориальных генерирующих компаний и, возможно, утвердит схемы аукционов по ОГК
- 28 марта - Внеочередное собрание акционеров Сибнефти рассмотрит вопросы избрания нового совета директоров и внесения изменений в устав.
- 29 марта - ОАО "Голден Телеком" впервые выплатит дивиденды.
- 30 марта - ОАО "МТС" объявит итоги деятельности за 2003г. по US GAAP.
- 31 марта - Совет директоров ОАО "АвтоВАЗ" рассмотрит вопрос о дивидендах за 2003 год
- 2 апреля - Годовое собрание акционеров ОАО "ПК "Балтика"
- 22 апреля - Совет директоров "ЮКОСа" обсудит размер дивидендов за 2003 год и дату закрытия реестра.

Комментарий к рыночной ситуации

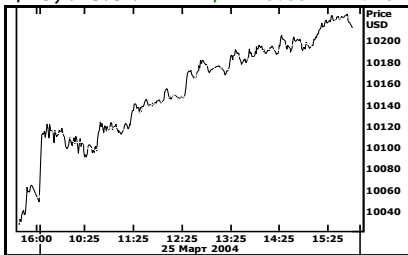
Рынок медленно сползает к уровню поддержки вблизи 700 пунктов по индексу РТС. Однако на этой неделе достичь этой отметки вряд ли получится – перед выходными инвесторы будут закрывать короткие позиции. Более того, внешний фон сегодня выглядит достаточно позитивно – американские индексы выросли вчера на 1.5-3%.

В четверг ЦБ обнародовал золотовалютные резервы на конец предыдущей недели – они увеличились всего на \$200 млн. С середины февраля этот показатель уже снизился на \$3.2 млрд., что заметно отличается от его динамики в начале года. Между тем, в настоящее время ЦБ является единственным покупателем американской валюты, которую продают экспортеры. Именно поэтому прекращение роста резервов явно указывает на то, что экспортеры в последний месяц «удерживали» свою валютную выручку за рубежом. На наш взгляд, такая ситуация не может оставаться в течение продолжительного периода времени – 70-80% выручки составляют операционные затраты компаний, которые они совершают в рублях. Причина такого поведения экспортеров – в укреплении доллара на международном валютном рынке. Но не зависимо от ситуации на мировом рынке валют, рано или поздно резервы снова начнут расти вместе с рублевой денежной массой – это неизбежно для страны с положительным сальдо торгового баланса. Эти размышления приводят нас к оптимистичному прогнозу динамики российского фондового рынка на ближайшие 1-2 месяца, поскольку капитализация финансового сектора экономики в условиях резкого роста монетизации всегда опережает капиталобразование в реальном секторе.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

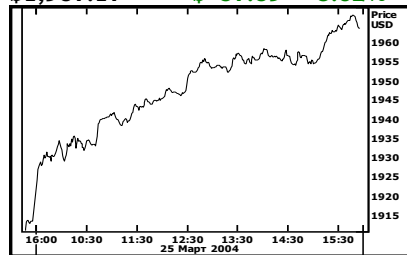
Dow Jones Industrial Average :

\$10,218.82 ▲ \$+170.59 +1.70%



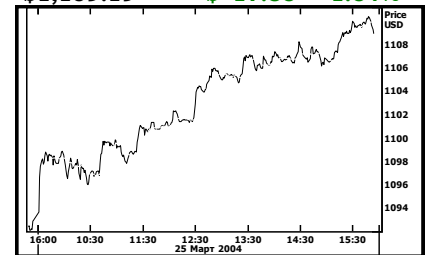
NASDAQ :

\$1,967.17 ▲ \$+57.69 +3.02%



S & P 500:

\$1,109.19 ▲ \$+17.86 +1.64%



Рынок

Ведущие американские фондовые индексы в четверг закрылись в плюсе, показав максимальный внутрисуточный рост. Nasdaq максимальный прирост за 9 месяцев, Dow Jones - почти за шесть месяцев. Наибольшим спросом пользовались бумаги компаний производителей полупроводников, а также сетевого и компьютерного оборудования. На фоне небольшого снижения цен на нефть росли акции авиакомпаний. Рынок вот уже два месяца находящийся в стадии коррекции вчера совершил отскок от своего локального минимума, однако для подтверждения перелома тенденции необходимо еще несколько дней роста. Инвесторы уже высказывают мнение, что рынок перепродан, а текущие цены акций выглядят привлекательно для покупок. По итогам торгов: индекс Nasdaq вырос на 3,02% до 1967,17 пункта, индекс Dow Jones прибавил 1,70% до 10218,82 пункта, индекс S&P 500 увеличился на 1,64% до 1109,19 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 1,888 млрд. акций, на NYSE 1,531 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в пятницу: фьючерсы на Nasdaq +0,11%, фьючерсы на S&P 500 +0,12%.

Основные корпоративные новости

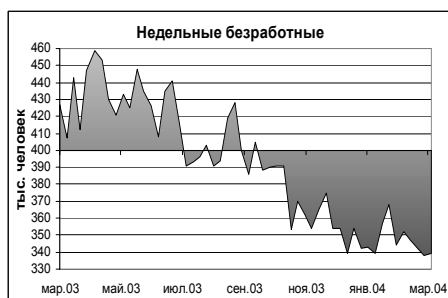
Компания	Событие	Комментарий
A.G. Edwards (Инвестиционные услуги) \$33,66 (+5,75%)	Компания опубликовала квартальный отчет.	По итогам IV квартала финансового года прибыль на акцию составила 67 центов против 26 центов на акцию в аналогичном квартале предыдущего года и на 13 центов выше прогноза аналитиков.
Micron Technology (Полупроводники) \$15,56 (-1,6%)		Хуже рынка выглядели акции Micron. Несмотря на положительные квартальные результаты, опубликованные в четверг, выручка компании оказалась немного ниже прогнозов.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Количество обращений за пособием по безработице	13.03-20.03	339 тыс.	338 тыс.	338 тыс.	
ВВП (окончательный)	IV квартал	4,1%	4,1%	4,1%	Потребительские расходы, составляющие 70% ВВП, выросли в IV квартале на 3,2%.
Дефлятор ВВП (окончательный)	IV квартал	1,5%	1,2%	1,2%	
Help-Wanted Index	Февраль	40	39	38	
Продажи домов	Февраль	6,12 млн.	6,12 млн.	6,00 млн.	

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.

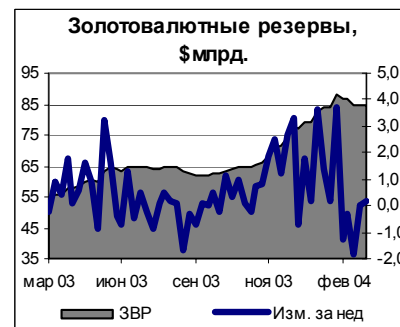
Права распоряжаться данной информацией принадлежат только компании "Уником Партнер" и охраняются законом. Информация, используемая в обзоре, предоставлена информационными агентствами: Reuters, Финмаркет, Интерфакс, РосБизнесконсалтинг, Прайм-ТАСС и др.



РОССИЯ

ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА

- ✓ Золотовалютные резервы России за неделю с 12 по 19 марта выросли на \$200 млн. с \$84,6 млрд. до \$84,8 млрд.
- ✓ По прогнозу МЭРТ, инфляция в I квартале 2004 года составит 3,3%, за два первых месяца текущего года инфляция выросла на 2,8% против 4,1% в январе-феврале 2003 года. По итогам 2003 года уровень потребительских цен составил 12%, в 2002 году – 15,1%. В 2004 году правительство планирует снизить инфляцию до 10%, а в 2005 году до 6,5-8,5%. Максимальный рост тарифов на газ в 2005 году составит - 20%. На электроэнергию на – 10%, на грузовые железнодорожные перевозки – 9%.
- ✓ Сальдированный финансовый результат (суммарная прибыль минус суммарный убыток) предприятий и организаций России в январе 2004 года составил 156,7 млрд. рублей против 114,7 млрд. рублей в январе 2003 года. В 2003 году положительное сальдо выросло на 42,6% до 1343 млрд. рублей. В январе 2004 года доля предприятий получивших прибыль составила 61,4%, а доля убыточных снизилась на 0,7 процентных пункта и составила 38,6%. Наиболее прибыльными отраслями по итогам января были торговля и общепит. Самой убыточной отраслью стало транспортное автомобильное хозяйство.



НОВОСТИ КОМПАНИЙ

РАО "ЕЭС России"

- ✓ Сегодняшнее заседание совета директоров РАО может стать событием, которое во многом определит динамику рынка. Формально совет не должен принимать важных решений, так как не получил на это санкции Комитета по реформированию. Но, возможно, точка зрения Германа Грефа все-таки возобладала. Во вторник мы сообщали об инициативе МЭРТ высказать мнение государства на совете директоров в обход Комитета под руководством Христенко. Дело в том, что в Комитет входят представители разных лоббистских групп, которые никак не могут прийти к консенсусу и поэтому постоянно затягивают реформу. По информации Ведомостей, вчера чиновники до поздней ночи ждали указаний из Белого дома по способу организации аукционов по ОГК. Премьер-министр М. Фрадков, видимо, уже одобрил схему со спецденежными аукционами. Если позиция премьера будет доведена до членов совета директоров, то вопрос об аукционах будет внесен в повестку заседания совета. Возможность того, что сегодня реформа электроэнергетики сдвинется с мертвой точки, не может не радовать. По акциям РАО сегодня можно ждать позитивной динамики.

ОАО "ПК "Балтика"

- ✓ Пивоваренная компания с гордостью объявила о 25%-ном увеличении дивидендов в 2003 году по сравнению с 2002. В предыдущем году рост дивидендов составил около 10%. По обыкновенным акциям дивиденды вырастут с 9,32 руб. до 11,64 руб. на акцию, а по привилегированным – с 12,12 руб. до 15,13 руб. Список акционеров будет составлен на 11 февраля, а годовое собрание акционеров состоится 2 апреля. Последний год для компании стал не самым легким. Начиная с конца 2002 года, началось снижение доли на рынке пива, и в течение 2003 года были предприняты активные меры по реформированию системы продаж и ребрендингу. В пресс-релизе компания отмечает, что по итогам 2003 года ожидался значительный рост расходов и снижение свободных денежных потоков. В итоге достигнутые результаты оказались лучше, чем это предусматривали финансовые планы.

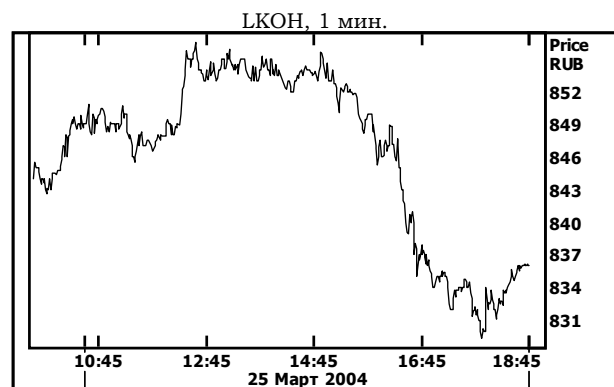
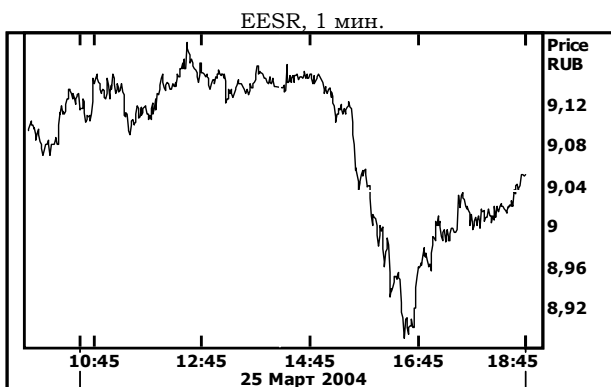
- ✓ Таким образом, Балтика значительно увеличивает дивиденды, что может служить не только показателем высокого уровня корпоративного управления, но и индикатором того, что трудности в целом преодолены.

ОАО “Вымпелком”

- ✓ Вторая российская компания на рынке сотовой связи опубликовала отчетность за 2003 год. Благодаря росту абонентской базы за год с 5,15 млн. до 11,44 млн. человек (122%) и незначительному снижению дохода с абонента \$18,3 до \$13,6 (-25,7%), Вымпелком увеличил выручку на 73,8% (до \$1335,6 млн.). Показатели рентабельности росли ещё быстрее: маржа по EBITDA увеличилась с 41,9% до 45,9%, а рентабельность по чистой прибыли – с 16,9% до 17,5%. Это означает, что сотовому оператору удастся при феноменальных темпах роста абонентской базы и выручки сохранять и даже увеличивать эффективность бизнеса. Доля рынка Вымпелкома за 2003 год выросла с 28% до 31%. В основном это происходило за счет проникновения на региональные рынки. В 2004 году компания планирует увеличить капиталовложения с \$770 млн. до \$920 млн. Инвестиции будут направлены на приобретение оборудования для построения новых сетей и улучшение качества связи в регионах. Компания надеется на сохранение текущих темпов роста по крайней мере ещё в течение двух лет.
- ✓ Сотовый оператор пока не избавился от проблемы с лицензией. Глава компании А. Изосимов вчера сообщил Ведомостям, что из-за реорганизации Правительства документы на слияние Вымпелкома со 100% дочкой КБ Импульс, имеющей лицензию, были возвращены. Компания надеется, что это чисто техническая проблема без политической окраски.

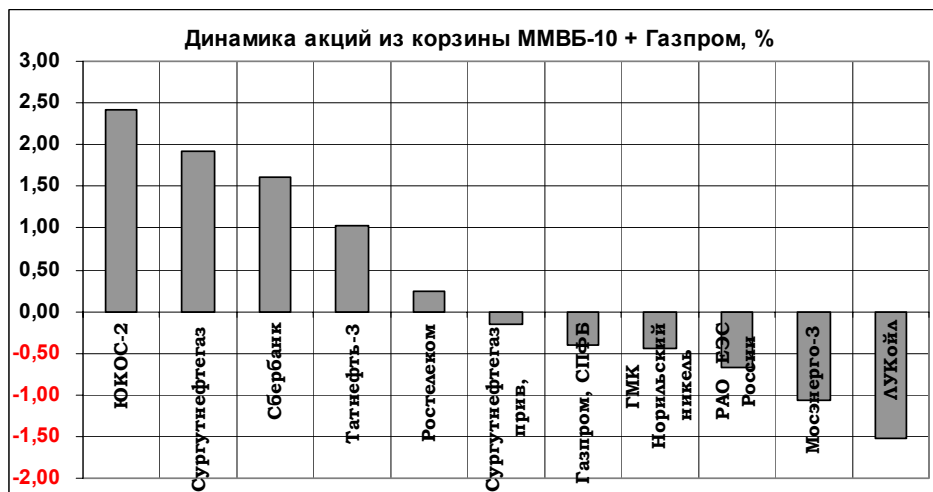
ОАО “НПК “Иркут”

- ✓ Вчера завершилась подача заявок на приобретение 23,3% акций Иркутта, которые размещались на ММВБ и РТС. Сегодня должна быть объявлена окончательная цена размещения. Интерес к акциям компании проявляет европейский аэрокосмический концерн EADS. Европейцев интересуют прежде всего технологии российской компании, поэтому EADS может выступить прежде всего как стратегический инвестор. Однако, по сообщению Интерфакса, аэрокосмический концерн не участвует в IPO, а только рассматривает возможность инвестиций. В случае положительного решения данного вопроса EADS готов приобрести 25% Иркутта. Но это будет не скупка на открытом рынке, где обращается всего чуть более 25%, а частная сделка между акционерами и европейским концерном.



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	23 763 100	61.000	60.600	61.690	-0,41	4,33	9,12	60,95	57	52,5	65	
ГМК Норильский никель	278 630	2090.520	2 067.000	2 113.400	-0,45	-0,12	2,63	10,03	2000	1900	2150	
ЛУКОЙл	2 773 421	836.000	829.370	856.500	-1,53	-2,13	4,27	23,49	840	800	875	
Мосэнерго-3	119 652 200	2.305	2.283	2.345	-1,07	-2,50	-0,60	17,72	2,20	1,80	2,40	
РАО ЕЭС России	585 075 800	9.059	8.883	9.181	-0,67	-0,56	0,32	11,84	8,00	6,50	10,00	10,50
Ростелеком	4 953 821	67.950	67.200	68.210	0,24	-0,07	-0,80	13,44	63,5	61,5	69,5	
Сбербанк	34 581	11762.000	11 540.000	11 800.000	1,62	6,68	19,53	55,27	10300	9500	12000	
Сургутнефтегаз	59 169 800	20.315	19.850	20.510	1,93	1,22	10,23	18,23	19,50	18,50	21,00	
Сургутнефтегаз прив.	11 377 100	13.405	13.270	13.925	-0,16	-2,39	3,91	17,79	13,20	12,70	14,20	
Татнефть-3	2 756 200	38.033	37.450	38.750	1,02	-0,18	3,07	15,67	37	28	41,3	
ЮКОС-2	2 655 415	381.010	371.590	383.900	2,42	0,32	6,01	22,97	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)

Александр Колодкин, Игорь Неруш, 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
