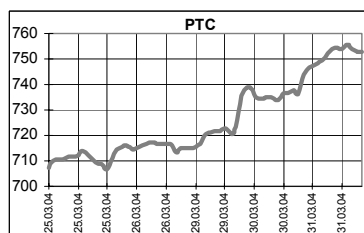


1 апреля 2004

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Вчера индекс РТС продолжил штурмовать новые высоты. Прибавив 2.22%, он достиг уровня 752.66 пунктов. Активность операторов была высока – объем торгов в РТС составил \$41.5 млн. Спросом пользовались акции сырьевых компаний, а лидерами роста стали бумаги ЮКОСа, подорожавшие вчера на ММВБ на 5.4%.
- ✓ ЦБ РФ пересмотрел данные по платежному балансу за январь 2004 год.
- ✓ Герман Греф прогнозирует рост ВВП в 2004 году на 10%.
- ✓ Иркут по итогам 2003 года снизил выручку на 25%, чистую прибыль – на 9% по РСБУ из-за длительного производственного цикла.
- ✓ Аэрофлот пытается получить право на строительство терминала "Шереметьево-3".
- ✓ Швейцарская прокуратура арестовала счета трейдера НК "ЮКОС".
- ✓ Группа "Мечел" проведет IPO на 23,1% акций в июне 2004 года.



	31.03.04	01.03.04	Измен.
\$/RUR	28,4853	28,5151	0,10%
Euro/\$	1,2162	1,2312	1,23%
\$/Yen	105,64	104,28	-1,29%

Индексы	31.03.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	752,66	2,22	16,38	706,71	755,43	32,69
DJIA	10357,70	-0,23	-24,00	10049,49	10401,70	-0,92
NASDAQ	1994,22	-0,32	-6,41	1923,22	2004,00	-0,46
S&P500	1126,21	-0,07	-0,79	1091,33	1130,83	1,29
Merval	1201,66	0,30	3,64	1178,77	1246,69	12,10
Bovespa	22142,26	0,45	99,58	20856,86	22255,98	-0,42
Nikkei	11683,42	-0,27	-31,97	11592,83	11869,00	9,43
Kospi	882,75	0,26	2,25	861,63	883,88	8,89
Hang Seng	12651,8	0,30	37,64	12400,35	12740,22	0,60
FTSE	4385,70	-0,61	-27,10	4309,40	4427,20	-2,04
DAX	3856,70	-0,45	-17,34	3729,76	3901,05	-2,74
CAC	3625,23	0,14	5,13	3537,43	3659,95	1,89

Товарные рынки	31.03.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	32,84	-0,33	-0,99	32,55	33,17	8,38
Urals, спот	29,79	-0,75	-2,46	29,54	30,72	3,44
Никель, LME	13880,00	-40,00	-0,29	13880,00	14150,00	-16,39
Медь, LME	3067,00	-38,00	-1,22	3018,00	3105,00	32,20
Цинк, LME	1086,00	-14,00	-1,27	1079,50	1100,00	7,85
Золото, спот	425,00	3,00	0,71	416,65	425,00	2,46

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
30 марта	Индекс уверенности потребителей	Март	88,3	86,0	88,5
31 марта	Объем производственных заказов	Февраль	0,3%	1,5%	-0,9%
31 марта	Chicago PMI	Март	57,6	61,0	63,6
1 апреля	Продажи автомобилей	Март		5,5 млн.	5,3 млн.
1 апреля	Продажи грузовиков	Март		7,9 млн.	7,7 млн.
1 апреля	Количество обращений за пособием по безработице	20.03-27.03		340 тыс.	339 тыс.
1 апреля	Расходы на строительство	Февраль		0,0%	-0,3%
1 апреля	ISM Index	Март		59,5	61,4
2 апреля	Количество вновь созданных рабочих мест	Март		123 тыс.	21 тыс.
2 апреля	Уровень безработицы	Март		5,6%	5,6%
2 апреля	Почасовая оплата труда	Март		0,2%	0,2%
2 апреля	Средняя продолжительность рабочей недели	Март		33,9	33,8

Анонс важнейших событий...

- Начало апреля - Судебные слушания по делу топ-менеджера ЮКОСа Платона Лебедева
- 1 апреля - Правления Европейского центрального банка рассмотрит вопрос о процентных ставках.
- 1 апреля - ОПЕК снизит квоты на добычу нефти с 24,5 млн. баррелей до 23,5 млн. баррелей в день.
- 2 апреля - Министерство финансов РФ внесет на рассмотрение правительства пакет налоговых законопроектов.
- 2 апреля - Годовое собрание акционеров ОАО "ПК "Балтика"
- 6 марта - Акционеры "Сибнефти" на внеочередном собрании рассмотрят вопрос о внесении изменений в устав компании.
- 22 апреля - Совет директоров "ЮКОСа" обсудит размер дивидендов за 2003 год и дату закрытия реестра.
- 14 мая - Акционеры ВСМПО рассмотрят вопрос о дивидендах и переходе на единую акцию с Ависмой.

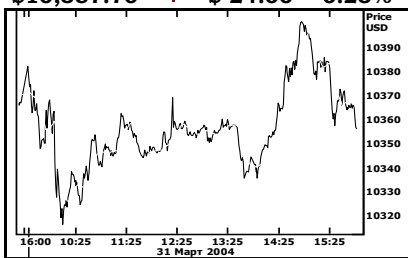
Комментарий к рыночной ситуации

Достигнув отметки 750 пунктов, индекс РТС может замедлить свой рост – на этом уровне находится верхняя граница бокового коридора, в котором индекс находится с осени прошлого года. Можно было бы ожидать акселерации роста в краткосрочной перспективе и выход за пределы этого коридора, но, на наш взгляд, подобный сценарий маловероятен. Дело в том, что в последние дни оптимизм инвесторов был основан большей частью на высоких ценах на нефть и улучшении ситуации вокруг ЮКОСа. Вчера же цена на нефть снизилась на \$1 до \$29.8 за баррель марки Urals, несмотря на решение ОПЕК снизить квоты на добычу сырья на 1 млн. баррель с начала апреля. Более того, стало известно о блокировке банковских счетов дочерних компаний группы MENATEP, которые были обеспечением по кредиту, выданному банком Societe Generale ЮКОСу. Таким образом, сегодня рынок, скорее всего, немного притормозит, а лучше рынка, мы по-прежнему считаем, должны выступить бумаги региональных телекомов и Ростелекома, поскольку спрос на АДР компаний сотовой связи со стороны иностранных инвесторов достаточно силен.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

Dow Jones Industrial Average :

\$10,357.70 ↓ \$-24.00 -0.23%



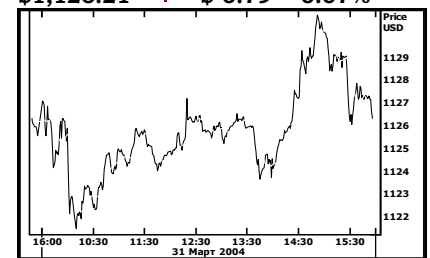
NASDAQ :

\$1,994.22 ↓ \$-6.41 -0.32%



S & P 500:

\$1,126.21 ↓ \$-0.79 -0.07%



Рынок

Торги на американском фондовом рынке в последний день первого квартала закончились снижением индексов. За квартал индекс Dow Jones снизился на 0,9%, индекс Nasdaq потерял 0,5%, индекс широкого рынка S&P 500 уменьшился на 1,3%. Слабые экономические данные, опубликованные перед открытием, вызвали временное падение котировок, после чего индексы сделали попытку закрыться в плюсе. В центре внимания сейчас находится месячный отчет по рынку труда, публикация которого запланирована на пятницу. Многие инвесторы сейчас заняли выжидательную позицию, что сказывается на невысоких объемах торгов. По итогам торгов в среду: индекс Nasdaq снизился на 0,32% до 1994,22 пункта, индекс Dow Jones потерял 0,23% до 10357,70 пункта, индекс S&P 500 уменьшился на 0,07% до 1126,21 пункта. Объемы торгов низкие: на Nasdaq 1,775 млрд. акций, на NYSE 1,560 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в четверг торгуются в легком плюсе: фьючерсы на Nasdaq +0,03%, фьючерсы на S&P 500 +0,10%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
QLogic (Компьютеры) \$33,00 (-22,70%)	Компания понизила перспективы доходов.	Компания понизила перспективы доходов на текущий квартал из-за падения спроса на свою продукцию.
Best Buy (Розничная торговля) \$51,72 (+6,2%)	Компания опубликовала квартальный отчет.	Котировки компании выросли на 6,9% после того, как компания опубликовала результаты за прошедший квартал. Прибыль выросла на 51% и составила \$469 млн., или \$1,42 на акцию, что 3 цента выше прогноза аналитиков и на 26 центов превышает прошлогодний результат. Компания также повысила прогноз на текущий квартал и весь год.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Объем производственных заказов	Февраль	0,3%	1,5%	-0,9%	
Chicago PMI	Март	57,6	61,0	63,6	

РОССИЯ**ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА**

- ✓ Центральный Банк России пересмотрел данные по внешнеторговому балансу за январь 2004 года. Положительное сальдо внешнеторгового баланса в январе составило \$6,52 млрд. по сравнению с \$5,57 млрд. объявленных ранее. Показатель экспорта был увеличен с \$10,8 млрд. до \$11,78 млрд. Объем импорта в январе 2004 года не изменился - \$5,26 млрд. Причину увеличения объема экспорта ЦБ РФ не называет.
- ✓ Глава МЭРТ Герман Греф заявил в среду на встрече представителей банковских и промышленных кругов Германии в ходе проходящего во Франкфурте-на-Майне "Дня российской экономики", что рост ВВП России в 2004 году составит 10%, в следующие года примерно 8,5%. Греф отметил, что это возможно на фоне постепенного укрепления рубля привлекающего большой рост инвестиций, активно идут процессы модернизации производства

НОВОСТИ КОМПАНИЙ**ОАО "НПК "Иркут"**

- ✓ По информации агентства Рейтер, Иркут за 2003 год получил выручку по российским стандартам в размере 13,1 млрд. рублей, а прибыль - 130,8 млн. руб. По сравнению с 2002 годом выручка снизилась на 25,5%, прибыль корпорации формально упала почти в 3 раза. Однако с 2003 года компания учитывает отложенные налоговые активы и обязательства при расчете чистой прибыли по РСБУ, что привело к резкому снижению бухгалтерского показателя. При сравнении сопоставимых показателей оказывается, что прибыль снизилась с 344,3 млн. руб. до 312,8 млн. руб. (-9%). Резкое снижение финансовых показателей является следствием длительного производственного цикла. То есть в 2003 году компания начала несколько производственных проектов, которые не были завершены к концу года, и продукция не была отгружена. Показатель валовой рентабельности компании, который более объективно отражает эффективность деятельности, вырос с 35,4% до 42,2%.
- ✓ Завершение большинства проектов приходится на 2004 год, по итогам которого компания планирует получить выручку \$800 млн по GAAP по сравнению с \$520-530 млн. в 2003 году. Компания имеет портфель заказов, превышающий \$4 млрд. на военные самолеты СУ в Китай и Малайзию и гражданские БЕ-200 МЧС РФ. Планы реализации самолета-амфибии БЕ-200 в европейские страны и в США связаны с получением сертификата соответствия самолета международным нормам. В данном вопросе содействию Иркуту может оказать аэрокосмический концерн EADS, который может стать стратегическим инвестором Иркута.

ОАО "Аэрофлот"

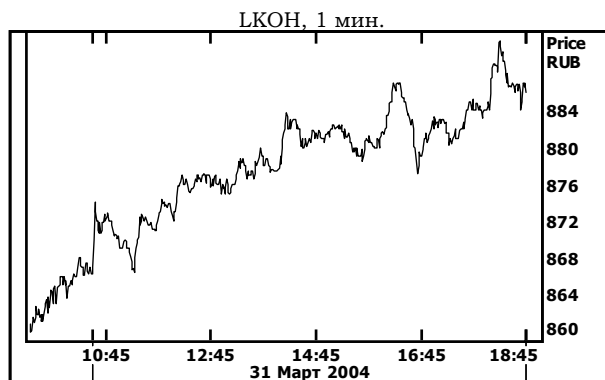
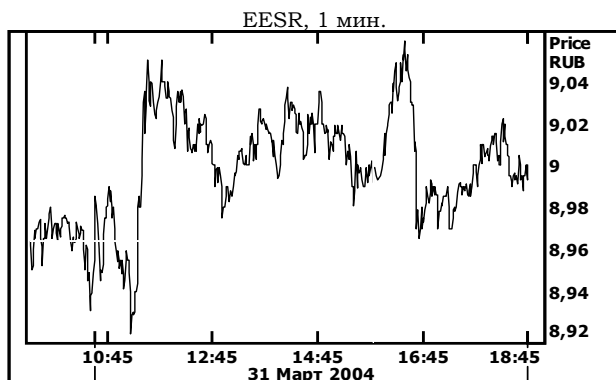
- ✓ Аэрофлот намерен взять реванш у Альфа-групп за проигрыш в тендере на управление аэропортом Шереметьево. Топ-менеджер Национального резервного банка А. Данилицкий рассказал "Ведомостям", что Аэрофлот и банк направили письмо премьер-министру М. Фрадкову с просьбой одобрить строительство нового терминала "Шереметьево-3" без привлечения управляющей компании. Дело в том, что Аэрофлот уже вложил \$15 млн. в строительство нового терминала, а общая стоимость проекта оценивается в \$300 млн. Проиграв конкурс на управление аэропортом, Аэрофлот пытается реализовать свои интересы обходными путями. Управляющая компания "Альфа-Шереметьево" ещё не вступила в управление аэропортом Шереметьево, но итоги тендера никто не отменял. Однако Аэрофлот пытается получить разрешение премьера на строительство, используя благоприятную политическую обстановку. В сущности вокруг Шереметьево-3 столкнулись интересы госкомпании и олигархической группы Альфа. И, несмотря на юридическую чистоту позиции Альфа-групп, симпатии новоиспеченного премьера могут склониться в сторону госкомпании.

ОАО "НК "ЮКОС"

- ✓ Ведомости сообщили о том, что на прошлой неделе швейцарская прокуратура по просьбе российских властей заблокировала счета одного из трейдеров компании "ЮКОС". Заметим качественное отличие счетов самого "ЮКОСа" от счетов физических лиц - акционеров "ЮКОСа", которые были арестованы раньше. Пока не ясно, является ли арест счетов компании просто ошибкой швейцарских правоохранительных органов, либо это тенденция. Мы склоняемся к первому. Событие произошло ещё на прошлой неделе, и наверняка о нем знали некоторые участники рынка. При этом акции "ЮКОСа" показали за последние три дня впечатляющий рост. Тем не менее, реакция рынка на данную новость послужит хорошим индикатором силу восходящего тренда по акциям нефтяной компании.

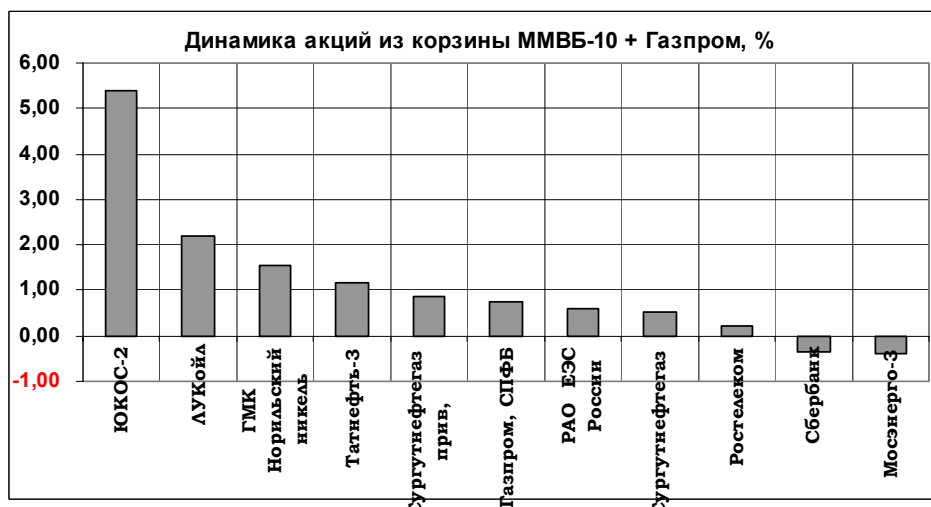
ОАО “Стальная группа “Мечел”

- ✓ По сообщениям информагентств, группа “Мечел” в июне этого года проведет IPO на западном рынке. Планируется разместить 23,1 акций в форме ADR. Таким образом, Мечел станет первым среди ряда российских металлургических групп, заявивших о планах публичных размещений. Остальные группы: УГМК, СУАЛ-холдинг, РУСАЛ, пока не сообщили о конкретных сроках IPO. Спрос на ADR может быть подогрев высокими ценами на сталь на мировых рынках.



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	19 977 000	60.200	59.500	61.050	0,74	-1,71	7,69	58,84	57	52,5	65	
ГМК Норильский никель	365 682	2148.800	2 125.000	2 167.000	1,55	2,32	5,49	13,09	2000	1900	2150	
ЛУКОЙл	1 841 737	886.000	866.250	891.900	2,19	4,36	10,50	30,87	835	800	920	
Мосэнерго-3	37 353 300	2.330	2.322	2.341	-0,38	0,00	0,47	19,00	2,20	1,80	2,40	
РАО ЕЭС России	298 708 500	9.009	8.915	9.067	0,58	-1,22	-0,23	11,22	8,00	6,50	10,00	10,50
Ростелеком	10 289 452	69.340	69.100	70.200	0,20	2,29	1,23	15,76	63,5	61,5	70	
Сбербанк	62 626	12625.000	12 320.000	12 790.000	-0,34	9,07	28,30	66,67	10300	9500	14000	
Сургутнефтегаз	45 315 800	21.630	21.450	22.019	0,52	8,53	17,36	25,89	19,50	18,50	22,00	
Сургутнефтегаз прив.	9 413 900	13.826	13.740	14.140	0,87	2,97	7,18	21,49	13,20	12,70	14,20	
Татнефть-3	3 326 700	39.129	38.750	39.240	1,15	3,93	6,04	19,01	37	28	41,3	
ЮКОС-2	5 864 220	431.500	411.120	437.500	5,38	15,99	20,06	39,27	400	340	440	500



**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 Advisory 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
