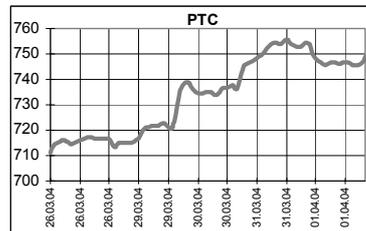


2 апреля 2004

### КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Вчера в результате коррекции индекс РТС снизился на 0.49% до 748.95 пунктов. Активность инвесторов была невелика – объем торгов в РТС составил \$26.2 млн. Спросом пользовались акции компаний из телекоммуникационного сектора: бумаги Уралсвязьинформа подорожали на 5%, Ростелекома - на 3.3%. Хуже рынка смотрелись акции нефтяных компаний.
- ✓ Объем золотовалютных резервов снизился на \$1,1 млрд.
- ✓ Российские предприятия стали брать больше иностранных кредитов.
- ✓ Экспортная пошлина на нефть пошла на первое апреля до \$35,2 за тонну.
- ✓ МПР РФ оспорит в суде выдачу лицензии Сургутнефтегазу на разработку Талаканского месторождения...
- ✓ При проверках ЮКОСа были найдены только незначительные нарушения.
- ✓ "Русский Алюминий" увеличивает долю в Иркутскэнерго.



	01.03.04	02.03.04	Измен.
\$/RUR	28,5151	28,5024	-0,04%
Euro/\$	1,2312	1,2353	0,33%
\$/Yen	104,28	103,64	-0,61%

Индексы	01.03.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	748,95	-0,49	-3,71	711,15	755,43	32,03
DJIA	10373,33	0,15	15,63	10181,04	10419,04	-0,77
NASDAQ	2015,01	1,04	20,79	1960,02	2019,09	0,58
S&P500	1132,17	0,53	5,96	1106,20	1135,53	1,82
Merval	1211,27	0,80	9,61	1178,77	1244,12	13,00
Bovespa	22647,07	2,28	504,81	21001,25	22769,42	1,85
Nikkei	11815,95	1,13	132,53	11592,83	11869,00	10,67
Kospi	883,69	0,11	0,94	867,21	889,60	9,00
Hang Seng	12728,24	0,60	76,44	12400,35	12763,05	1,21
FTSE	4410,7	0,57	25,00	3577,50	4417,20	-1,48
DAX	3924,85	1,77	68,15	3802,23	3928,63	-1,02
CAC	3669,98	1,23	44,75	3577,50	3673,06	3,15

Товарные рынки	01.03.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	31,49	-1,35	-4,11	31,49	33,17	3,93
Urals, спот	30,09	0,30	1,01	29,54	30,54	4,48
Никель, LME	14210,00	330,00	2,38	13880,00	14210,00	-14,40
Медь, LME	3108,00	41,00	1,34	3060,00	3108,00	33,97
Цинк, LME	1114,00	28,00	2,58	1079,50	1114,00	10,63
Золото, спот	425,75	0,75	0,18	417,75	425,75	2,64

### 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	342 тыс.	340 тыс.	345 тыс.
1 апреля	Расходы на строительство	Февраль	-0,1%	0,0%	-0,8%
1 апреля	Индекс цен производителей (PPI)	Февраль	0,1%	0,4%	0,6%
1 апреля	Индекс цен производителей (Core PPI)	Февраль	0,1%	0,1%	0,3%
1 апреля	ISM Index	Март	62,5	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
- 2 апреля - Министерство финансов РФ внесет на рассмотрение правительства пакет налоговых законопроектов.
- 2 апреля - Годовое собрание акционеров ОАО "ПК "Балтика"
- 5 апреля - Арбитраж Москвы рассмотрит иск акционера СУАЛа о признании недействительным 5-го выпуска акций компании.
- 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**

Как мы и ожидали, достигнув 750 пунктов по индексу РТС, рынок сбавил обороты – инвесторы вчера предпочли зафиксировать прибыль. Если коррекция продолжится, то ближайший уровень поддержки индекс РТС найдет на отметке 725 пунктов, но мы считаем, что падение не будет столь глубоким. Во-первых, спрос со стороны иностранных инвесторов на бумаги компаний связи до сих пор остается достаточно высоким. Во-вторых, опасения инвесторов относительно новой волны эскалации конфликта между владельцами ЮКОСа и властью, вызванные вчерашними сообщениями о блокировке счетов дочерних компаний группы MENATEP, должны развеяться. Вчера на пресс-конференции министр природных ресурсов Юрий Трутнев заверил инвесторов, что лицензии на добычу нефти ЮКОСа не будут отозваны, хотя в результате прошедшей проверки и были обнаружены нарушения лицензионных соглашений. В целом, мы ожидаем сегодня небольшого снижения рынка перед выходными и по-прежнему считаем, что лучшие рынка будут смотреться акции телекомов.

**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**

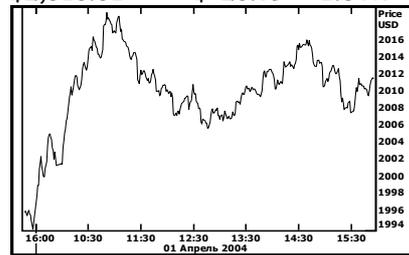
**Dow Jones Industrial Average :**

**\$10,373.33** ▲ **+\$15.63** **+0.15%**



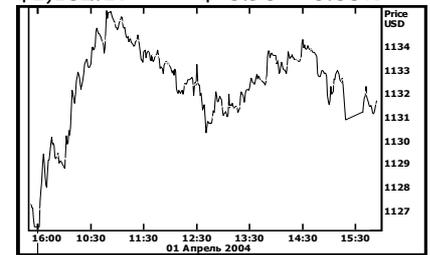
**NASDAQ :**

**\$2,015.01** ▲ **+\$20.79** **+1.04%**



**S & P 500:**

**\$1,132.17** ▲ **+\$5.96** **+0.53%**



**Рынок**

В четверг американский фондовый рынок закрылся в плюсе, однако эти прибыль может испариться в пятницу после того, как будет опубликован отчет по рынку труда за март. Экономические новости в четверг были в целом позитивные, снизилось количество безработных, выросла экономическая активность в производственном секторе. По итогам: индекс Nasdaq вырос на 1,04% до 2015,01 пункта, индекс Dow Jones прибавил 0,15% до 10373,33 пункта, индекс S&P 500 увеличился на 0,53% до 1132,17 пункта. Объемы торгов: на Nasdaq 1,762 млрд. акций, на NYSE 1,560 млрд. акций.

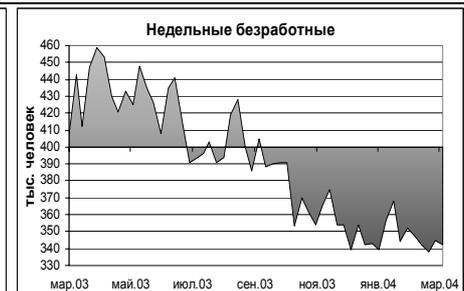
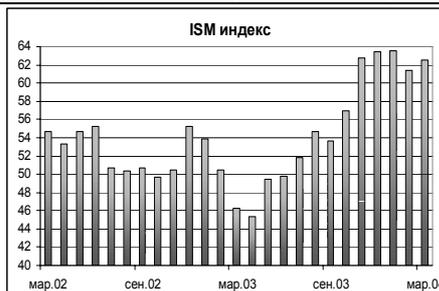
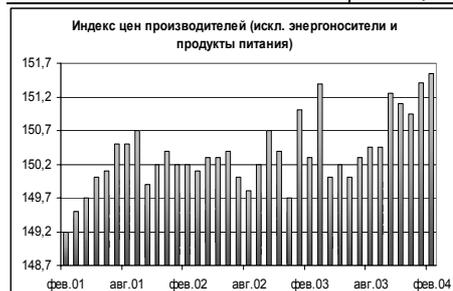
**Фьючерсы** на американские индексы в пятницу торгуются в легком плюсе: фьючерсы на Nasdaq – 0,07%, фьючерсы на S&P 500 –0,04%.

**Основные корпоративные новости**

Компания	Событие	Комментарий
Wal-Mart (Розничная торговля) <b>\$58,35 (-2,2%)</b>	Снижение рейтинга.	Merrill Lynch снизил компании с "покупать" до "нейтрально", отметив, что рост продаж во втором полугодии 2004 года замедлится.
Ericsson (Сотовые телефоны) <b>\$29,87 (+7,6%)</b>	Компания опубликовала квартальный отчет.	Котировки компании выросли после того, как компания заявила, что норма валовой прибыли в I квартале превысит показатель предыдущего квартала, составивший 41,6%.

**Экономика**

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Количество обращений за пособием по безработице	20.03-27.03	342 тыс.	340 тыс.	345 тыс.	
Расходы на строительство	Февраль	-0,1%	0,0%	-0,8%	
Индекс цен производителей (PPI)	Февраль	0,1%	0,4%	0,6%	
Индекс цен производителей (Core PPI)	Февраль	0,1%	0,1%	0,3%	
ISM Index	Март	62,5	59,5	61,4	



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

## ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА

- ✓ Объем золотовалютных резервов за неделю с 19 по 26 марта снизился на \$1,1 млрд. с \$84,8 млрд. до \$83,7 млрд.
- ✓ С 1 апреля 2004 года правительство по рекомендации комиссии по защитным мерам во внешней торговле и таможенно-тарифной политике повысило экспортную пошлину на нефть марки Urals с \$33,9 за тонну до \$35,2 за тонну.
- ✓ Российские банки в 2003 году увеличили задолженность перед нерезидентами с \$14,2 млрд. до \$24,8 млрд., нефинансовые предприятия с \$33,8 млрд. до \$50,3 млрд. Таким образом, внешняя задолженность банков за год выросла на 56% с \$48 млрд. до \$75,1 млрд. В структуре внешней задолженности банков, объем зарубежных кредитов вырос с \$5,3 млрд. до \$12,9 млрд., средства, привлеченные на депозиты, увеличились с \$6,0 млрд. до \$9,6 млрд. В структуре внешней задолженности нефинансовых предприятий, кредиты, полученным предприятиями прямого инвестирования, вырос с \$6,0 млрд. до \$7,4 млрд., по прочим кредитам с \$24,8 млрд. до \$40,5 млрд. С учетом внешнего госдолга РФ, который вырос за год с \$105,2 млрд. до \$106,8 млрд., суммарный внешний долг РФ увеличился с \$153,2 млрд. до \$182,0 млрд. В его составе доля задолженности банков и предприятий возросла с 31,3% до 41,3%.



## НОВОСТИ КОМПАНИЙ

## ОАО «Сургутнефтегаз»

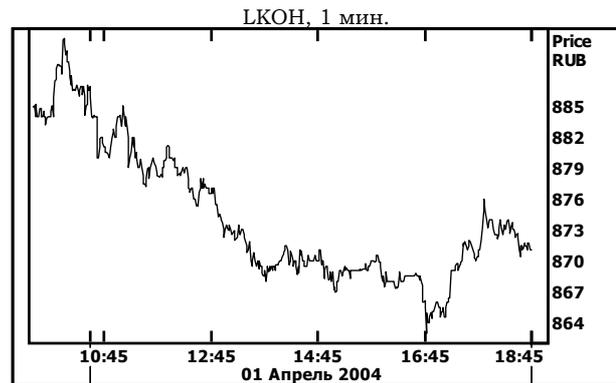
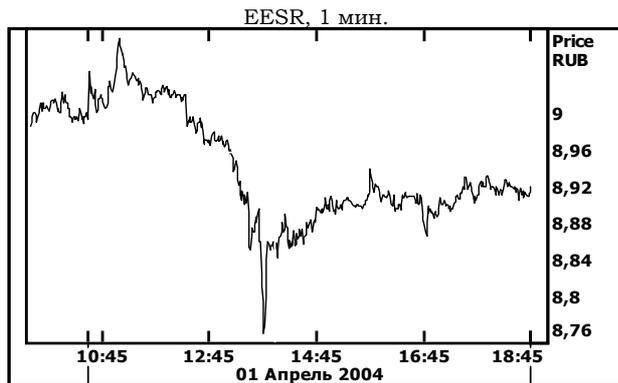
- ✓ Министр природных ресурсов Юрий Трутнев заявил, что министерство оспорит выдачу «Сургутнефтегазу» лицензии на Талаканское месторождение. Сургутнефтегаз в аукционе на это месторождение занял второе место вслед за компанией Саханефтегаз. Победитель конкурса, приобретенный ЮКОСом, не смог выплатить обещанный бонус. МПР РФ готовилось к проведению нового аукциона на разработку Талакана, однако Сургутнефтегаз заявил свои права на разработку месторождения и подал иск, который неожиданно был удовлетворен. За решением суда просматривалась однозначная поддержка компании со стороны министра природных ресурсов В. Артюхова. Однако новый министр Ю. Трутнев не согласен с передачей лицензии на Талакан Сургутнефтегазу фактически за бесценок (\$61 млн.). По словам министра, новый конкурс принесет государству как минимум на \$100 млн. больше. Государство, скорее всего, встанет на сторону Ю. Трутнева, чтобы увеличить бюджетные доходы, а Сургутнефтегаз потеряет месторождение с запасами в 124 млн. тонн нефти (примерно 5% запасов).
- ✓ Минприроды также отозвало у Сургутнефтегаза 3 лицензии на разработку месторождений в Ненецком округе. Эти лицензии были выданы в последние часы работы В. Артюхова на посту министра, и их легитимность была поставлена под сомнение новым министром.

## ОАО «НК «ЮКОС»

- ✓ Глава МПР РФ Юрий Трутнев, в отличие от своего предшественника В. Артюхова, не высказывает негативного отношения к ЮКОСу. Информация о том, что проверки Минприроды не приведут к отзыву лицензий появилась за 2 дня до заявлений министра. Однако интересны слова Ю. Трутнева: «Нарушения есть, но они не носят принципиального характера и не дают оснований для отзыва лицензий». Тотальная проверка деятельности ЮКОСа закончилась очень позитивно для компании, несмотря на зловещие заявления прежнего министра В. Артюхова. Господин Артюхов был готов по формальным мелким нарушениям отозвать у ЮКОСа все лицензии. Именно отзыв лицензий являлся главной угрозой для нефтяной компании. А исход судебных процессов над акционерами теперь является второстепенным событием.

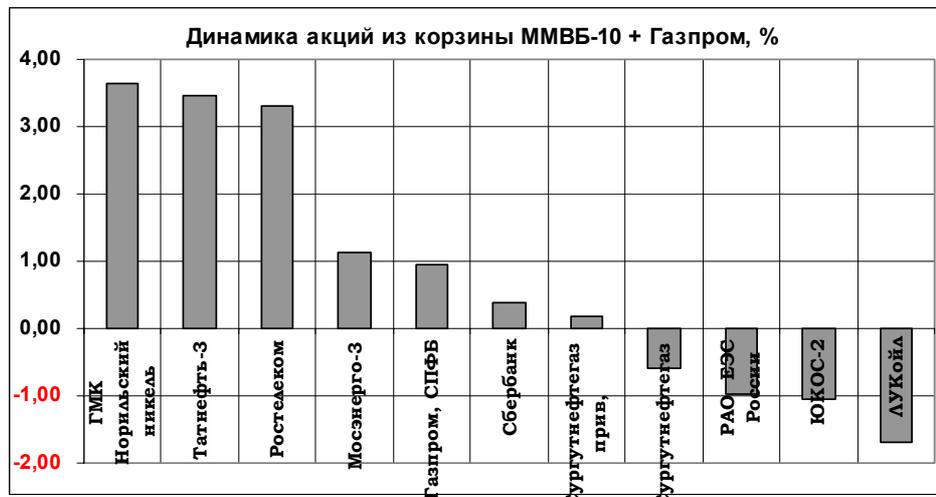
## ОАО «Иркутскэнерго»

- ✓ За контроль над «Иркутскэнерго» борются два алюминиевых гиганта: «Русский Алюминий» (Олег Дерипаска) и «СУАЛ» (Виктор Вексельберг). Первому принадлежит около 30% энергетической компании, а второму – около 10%. Ведомости сообщают, что компания Millhouse Capital, принадлежащая Роману Абрамовичу, продала свой пакет акций РусАлу. В списке кандидатов в совет директоров не оказалось ни одного представителя от компании Абрамовича. Неизвестна доля акций, на которую вырос пакет Русского Алюминия, однако она явна незначительна. Основным вопросом, который волнует основных акционеров, теперь являются условия и сроки продажи госпакета Иркутскэнерго, который составляет 40%. Таким образом, комплексные энергетические системы (дочка СУАЛ-холдинга) не потеряли шансов на приобретение контрольного пакета.



### Итоги торгов на ММВБ, СПФБ. Технический комментарий.

Эмитент	Объем сделки, 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	15 236 200	60.770	59.810	60.900	0,95	-0,38	8,71	60,34	57	52,5	65	
ГМК Норильский никель	930 252	2226.990	2 140.000	2 228.290	3,64	6,53	9,33	17,21	2100	2000	2300	
ЛУКОЙЛ	1 773 313	871.010	862.030	885.000	-1,69	4,19	8,63	28,66	870	835	920	
Мосэнерго-3	97 489 400	2.356	2.312	2.367	1,12	2,21	1,60	20,33	2,20	1,80	2,40	
РАО ЕЭС России	493 460 200	8.922	8.741	9.090	-0,97	-1,51	-1,20	10,15	8,00	6,50	10,00	10,50
Ростелеком	14 973 667	71.640	69.560	71.640	3,32	5,43	4,58	19,60	69,5	63,5	75	
Сбербанк	40 735	12673.000	12 400.000	12 835.000	0,38	7,75	28,79	67,30	10300	9500	14000	
Сургутнефтегаз	28 055 100	21.505	21.310	21.730	-0,58	5,86	16,68	25,16	19,50	18,50	22,00	
Сургутнефтегаз прив.	3 983 900	13.851	13.752	14.288	0,18	3,33	7,37	21,71	13,20	12,70	14,20	
Татнефть-3	5 358 800	40.480	39.411	40.500	3,45	6,43	9,70	23,11	37	28	41,3	
ЮКОС-2	3 466 889	427.000	420.400	433.000	-1,04	12,07	18,81	37,82	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

---