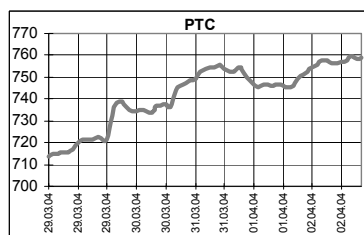


### КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В пятницу индекс РТС прибавил 1.34% и достиг отметки 759.01 пунктов. Объем торгов увеличился до \$29.7 млн. в классической секции рынка РТС. Заметным спросом пользовались акции телекоммуникационных компаний: бумаги Уралсвязьинформа и Ростелекома подорожали на 9.4% и 2.7% соответственно. Хуже рынка смотрелись акции Газпрома, потерявшие в последний день торгов 0.6%.
- ✓ Чистый вывоз частного капитала в первом квартале 2004 года составил, по предварительным данным, 0,2 миллиарда долларов.
- ✓ Формирование стабилизационного фонда должно завершиться к 2005 году к этому моменту он может достичь 500 млрд.руб.
- ✓ В рамках погашения внешнего долга, в текущем месяце Россия выплатит 698 млн.долл.
- ✓ Премьер Фрадков обещает принять решения по ОГК до 30 июня.
- ✓ Стратегические планы ЛУКойл предусматривают активное развитие зарубежных проектов и сокращение российских.
- ✓ Дивиденды Северстали за 2003 год составят 50,2% от чистой прибыли по РСБУ.
- ✓ Газпром намерен создать собственную нефтяную компанию.



	02.03.04	05.03.04	Измен.
\$/RUR	28,5024	28,5095	0,02%
Euro/\$	1,2353	1,2136	-1,76%
\$/Yen	103,64	104,48	0,81%

Индексы	02.03.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	759,01	1,34	10,06	713,44	759,62	33,81
DJIA	10470,59	0,94	97,26	10212,91	10496,44	0,16
NASDAQ	2057,17	2,09	42,16	1975,43	2057,17	2,69
S&P500	1141,81	0,85	9,64	1108,06	1144,73	2,69
Merval	1197,54	-1,13	-13,73	1178,77	1221,38	11,72
Bovespa	22948,45	1,33	301,38	21435,47	23034,40	3,20
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	12731,76	0,44	55,51	12400,35	12763,05	1,24
FTSE	4465,6	1,24	54,90	4357,50	4471,30	-0,25
DAX	4007,6	2,11	82,75	3823,67	4008,08	1,07
CAC	3739,91	1,91	69,93	3584,60	3751,93	5,12

Товарные рынки	02.03.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	31,18	-1,37	-4,21	31,18	33,17	2,90
Urals, спот	28,69	-1,40	-4,65	28,69	30,54	-0,38
Никель, LME	14575,00	365,00	2,57	13880,00	14575,00	-12,20
Медь, LME	3105,50	-2,50	-0,08	3067,00	3108,00	33,86
Цинк, LME	1124,00	10,00	0,90	1086,00	1124,00	11,62
Золото, спот	419,75	-6,00	-1,41	417,75	425,75	1,19

### Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
5 апреля	ISM Services	Март	61,0	61,0	60,8
7 апреля	Экспортные цены	Март	Н/д	Н/д	0,6%
7 апреля	Импортные цены	Март	Н/д	Н/д	0,4%
7 апреля	Потребительский кредит	Февраль	\$7,6 млрд.	\$7,6 млрд.	\$14,3 млрд.
8 апреля	Количество обращений за пособием по безработице	27.03-03.04	342 тыс.	342 тыс.	342 тыс.
8 апреля	Индекс цен производителей (PPI)	Март	Н/д	Н/д	0,1%
8 апреля	Индекс цен производителей (Core PPI)	Март	Н/д	Н/д	0,1%
8 апреля	Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Февраль	0,2%	0,2%	0,1%

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн.шт.
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,1189	\$3,8168	2,28%	693,71
РАО ЕЭС	\$0,3137	\$0,3150	0,00%	7,7
Мосэнерго	\$0,0832	\$0,0845	4,97%	330,0
ЛУКОЙЛ	\$31,250	\$31,413	2,32%	76,2
Сургутнефтегаз	\$0,7750	\$0,7872	3,58%	77,7
Татнефть	\$1,4180	\$1,4350	1,41%	20,1
ЮКОС	\$15,000	\$15,015	-0,56%	390,2
Норникель	\$79,500	\$82,750	3,37%	172,6
Ростелеком	\$2,5700	\$2,6100	3,23%	101,6
Вымпелком	\$120,00	\$103,800	0,78%	280,2
МТС		\$134,06	0,56%	237,7
ВБД		\$19,800	1,70%	9,9

### Анонс важнейших событий...

- 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.
- 4 апреля - Правительство РФ обсудит пакет законопроектов, связанных с реформированием налоговой и пенсионной систем.
- 12 апреля - Акционеры ОАО "Связь" Коми рассмотрят вопрос о присоединении к ОАО "Северо-Западный Телеком".
- 14 апреля - В Арбитраже ХМАО начнутся предварительные слушания по иску о погашении 62% акций "Сургутнефтегаза".
- Апрель - Судебные слушания по делу топ-менеджера ЮКОСа Платона Лебедева
- 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.

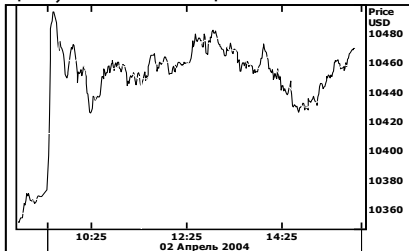
## Комментарий к рыночной ситуации

Коррекция, которая началась на рынке еще в четверг, оказалась непродолжительной – индекс РТС вновь принялся штурмовать новые высоты. Однако технический анализ указывает нам на то, что вблизи 750-760 пунктов находится сильный уровень сопротивления на краткосрочную перспективу, пройти который можно только при акселерации роста. Этот сценарий нам кажется маловероятным, учитывая падение цен на нефть в пятницу почти на \$1.5 до \$28.5 за баррель марки Urals после заявлений представителей американских властей о переходе в трех штатах на более дешевые сорта бензина. Сегодня рынок, скорее всего, немного сбавит темпы – мы ожидаем небольшую коррекцию в секторе нефтяных бумаг и продолжение роста акций региональных телекомов и Ростелекома, учитывая заметный спрос на них со стороны западных инвесторов.

### СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

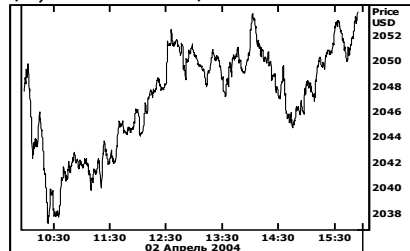
Dow Jones Industrial Average :

\$10,470.59 ▲ \$+97.26 +0.94%



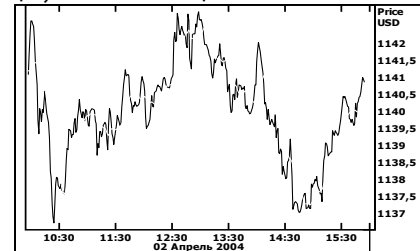
NASDAQ :

\$2,057.17 ▲ \$+42.16 +2.09%



S & P 500:

\$1,141.81 ▲ \$+9.64 +0.85%



### РЫНОК

Американский фондовый рынок в конце недели вырос из-за позитивного отчета о рынке труда за март. Количество вновь созданных рабочих мест в экономике резко выросло по сравнению с февралем, составив 308 тыс. мест. В феврале работодатели добавили всего лишь 46 тыс. раб. мест, а по итогам марта ожидалось увеличение показателя до 123 тыс.

В итоге индекс Nasdaq вырос на 2,09% до 2057,17 пункта, индекс Dow Jones прибавил 0,94% до 10470,59 пункта, индекс S&P 500 увеличился на 0,85% до 1141,81 пункта. Объемы торгов: на Nasdaq 2,214 млрд. акций, на NYSE 1,609 млрд. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы в пятницу торгуются в плюсе: фьючерсы на Nasdaq +1,75%, фьючерсы на S&P 500 +3,34%.

### Основные корпоративные новости

В пятницу важных корпоративных новостей опубликовано не было.

### 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%	
Созданные рабочие места (Nonfarm payrolls)	Март	308 тыс.	123 тыс.	48 тыс.	
Уровень безработицы (Unemployment rate)	Март	5.7%	5.6%	5.6%	

### РОССИЯ

#### ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА

- ✓ Чистый вывоз частного капитала в первом квартале 2004 года составил, по предварительным данным, \$0,2 миллиарда по сравнению с притоком в \$3,2 миллиарда в четвертом квартале 2003 года и оттоком в первом квартале 2003 года в размере \$0,4 миллиарда, говорится в сообщении Центробанка. Ранее ЦБР сообщал, что в четвертом квартале был зафиксирован чистый ввоз капитала в размере \$2,5 миллиарда. ЦБР также сообщил в пятницу, что, по уточненным данным, в 2003 году чистый вывоз частного капитала составил \$2,1 миллиарда по сравнению с опубликованными ранее предварительными данными на уровне \$2,9 миллиарда
- ✓ В рамках погашения внешнего долга, в текущем месяце Россия выплатит 697,994 млн.долл. Из которых 221,183 млн.долл. пойдут на расчеты со странами - официальными кредиторами, на

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.

выплату процентов им будет перечислено 15,583 млн.долл. Так же будет произведена выплата международным финансовым организациям в размере 461,228 млн.долл из которых на оплату процентов будет направленно 47,422 млн. долл.

- ✓ По заявлению Александра Жукова формирование стабилизационного фонда должно завершиться к 2005 году к этому моменту он может достичь 500 млрд.руб. В период накопления стабилизационный фонд расходоваться не будет.

## НОВОСТИ КОМПАНИЙ

### ОАО "НК "ЛУКОЙЛ"

- ✓ ЛУКОЙЛ творчески подходит к изменению политической обстановки в России. В ближайшие годы государство будет повышать налог на добычу полезных ископаемых и экспортные пошлины на нефть, а также, возможно, попытается взыскать с нефтяников налоги, сэкономленные компаниями с применением различных схем. Начиная с прошлого года, руководство компании приняло ряд шагов для минимизации риска. Во-первых, ЛУКОЙЛ намеренно отказывается от любых схем минимизации налогов. Во-вторых, компания активно развивает иностранные проекты и сокращает деятельность в России. Глава компании "ЛУКОЙЛ Оверсиз", которая занимается иностранными проектами, А. Кузьяев заявил в пятницу, что деятельность компании на Ближнем Востоке и в Африке будет активизирована. К 2013 году доля зарубежных проектов в общей добыче углеводородов должна увеличиться с 5% до 20%. На зарубежные проекты должно приходиться около 35% всей прибыли. На сегодняшний день ЛУКОЙЛ добывает нефть в Египте, недавно заключил контракт на разработку месторождений газа в Саудовской Аравии. Под вопросом находится реализация проекта добычи нефти в Ираке (Западная Курна). Если ЛУКОЙЛ добьется возобновления Иракского проекта, то доля зарубежной добычи вырастет до 40%. При этом ЛУКОЙЛ в ближайшее время намерен продать 19 лицензий на российские месторождения, которые компания считает низкорентабельными. Таким образом, участие ЛУКОЙЛа в зарубежных проектах обусловлено не только политическими причинами, но и более высокой рентабельностью этих проектов.

### РАО "ЭЭС России"

- ✓ Анатолий Чубайс был прав, когда сказал, что перестановки в правительстве задерживают проведение реформы энергохолдинга. Премьер-министр Фрадков в пятницу официально заявил: "До тех пор пока я лично в деталях не разберусь, решения об этом принято не будет". Правда, он пообещал разобраться в вопросе не позднее общего собрания акционеров РАО, которое запланировано на 30 июня. По словам главы правительства, схема со спецденежными аукционами, уже почти одобренная государством, требует тщательного рассмотрения. В хитросплетениях энергореформы в ближайшее время предстоит разобраться не только премьеру, но также его заместителю А. Жукову и руководителю аппарата Правительства Д. Козаку. Именно три названных человека являются ключевыми фигурами в российском правительстве образца 2004 года и могут совместно выразить позицию государства по реформе.
- ✓ Несмотря на возникшие препоны на пути реформы в лице новых руководителей правительства, министр промышленности и энергетики Виктор Христенко не унывает. Он в очередной раз подтвердил, что аукцион по продаже первой ОГК планируется провести в конце году, а может в начале 2005 года. Но в качестве наиболее реалистичного срока теперь называют первый квартал следующего года.

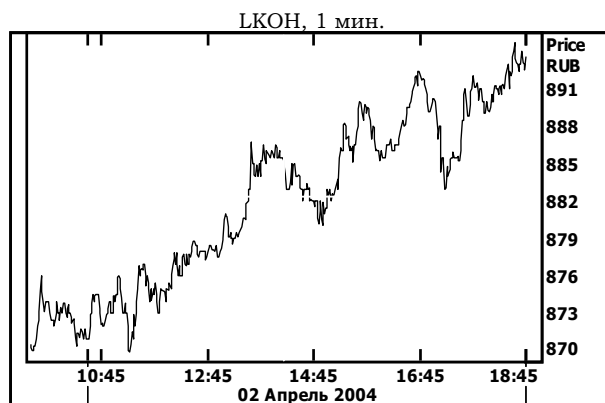
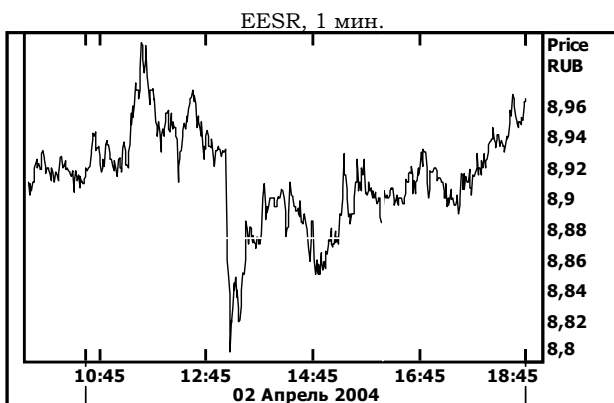
### ОАО "Северсталь"

- ✓ Совет директоров Северстали, заседавший в пятницу, назначил на 21 мая годовое собрание акционеров компании. Акционерам предстоит не только утвердить годовой отчет Северстали, но также решить вопрос о выплате дивидендов за IV квартал 2003 года и I квартал 2004 года. Ведомости сообщают, что совет рекомендовал выплатить за последний квартал прошлого года 28 руб. на акцию. Это означает заметное снижение дивидендов, так как за три квартала 2003 года акционеры уже получили по 399 руб. на акцию. Однако дивидендная доходность по итогам года составила впечатляющие 8,5%. По итогам первого квартала совет директоров рекомендовал выплатить 42 рубля на акцию. Такие относительно низкие дивиденды не означают снижение прибыли компании, так как цены на продукцию Северстали на мировых рынках высоки. Возможно, металлургической компании потребовались значительные денежные средства на реализацию американского проекта. Напомним, что Северсталь стала владельцем американского сталелитейного завода Rouge Industries.

- ✓ Отчетность по РСБУ за 2003 год свидетельствует о росте выручки на 35%, при увеличении прибыли от продаж на 77,6%. Чистая прибыль Северстали выросла в 3 раза и достигла 18,8 млрд. рублей. Таким образом, рентабельность по чистой прибыли выросла до 23% с 10,5% в 2002 году. Дивиденды за 2003 год составят 9,436 млрд. рублей, или 50,2% от чистой прибыли.

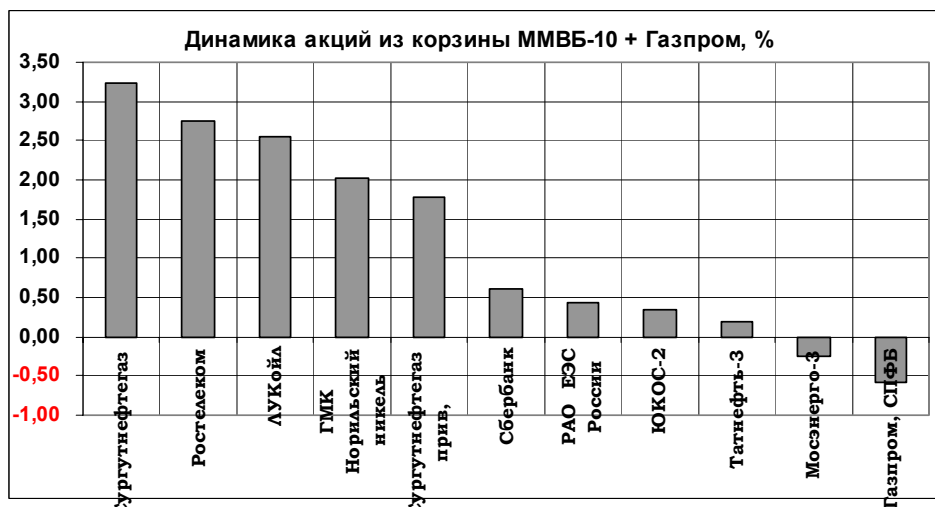
### ОАО "Газпром"

- ✓ Компания планирует развивать направление по добыче нефти и даже создать собственную нефтяную компанию. Топ-менеджер Газпрома А. Рязанов заявил газете "Ведомости", что уже летом 2004 года будет создана компания "Газпромнефть". Сначала она будет 100% дочкой Газпрома, но затем может выйти на фондовый рынок. Доходы от нефтяного бизнеса за 2003 год составили примерно 40 млрд. руб., что составляет 6-7% от общей выручки. А. Рязанов полагает, что через несколько лет доходы от нефтяного направления могут составить \$3-4 млрд. Однако для данного проекта Газпрому потребуется стратегический инвестор, который обеспечит достаточный уровень инвестиций.



## 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	14 068 455	60.410	60.370	61.050	-0,59	1,19	8,30	59,39	57	52,5	65	
ГМК Норильский никель	804 693	2272.000	2 230.000	2 295.000	2,02	8,24	9,18	19,58	2100	2000	2300	
ЛУКОЙл	1 928 647	893.300	869.500	894.640	2,56	6,85	6,73	31,95	870	835	920	
Мосэнерго-3	45 747 900	2.350	2.335	2.375	-0,25	1,60	0,82	20,02	2,20	1,80	2,40	
РАО ЕЭС России	494 966 500	8.960	8.799	9.003	0,43	-1,43	-1,32	10,62	8,50	8,00	9,50	10,00
Ростелеком	21 050 082	73.600	71.560	73.690	2,74	7,84	9,15	22,87	69,5	63,5	75	
Сбербанк	20 345	12750.000	12 450.000	12 780.000	0,61	7,14	26,74	68,32	10300	9500	14000	
Сургутнефтегаз	53 289 000	22.200	21.151	22.290	3,23	8,39	18,59	29,20	19,50	18,50	23,00	
Сургутнефтегаз прив.	6 384 900	14.096	13.650	14.177	1,77	4,02	5,34	23,87	13,20	12,70	14,20	
Татнефть-3	2 006 200	40.560	40.100	40.750	0,20	5,49	9,53	23,36	37	28	41,3	
ЮКОС-2	2 470 291	428.500	425.500	435.500	0,35	12,91	19,53	38,30	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

---