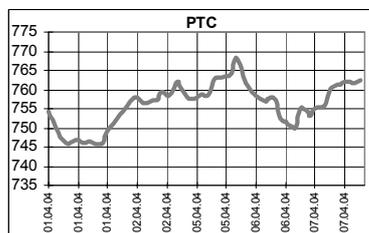


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Капитализация российского фондового рынка вчера увеличилась на 1.64%, а индекс РТС достиг отметки 762.33 пунктов. В новой волне роста инвесторы приняли активное участие – объем торгов на классическом рынке РТС составил \$37.7 млн. Безусловным фаворитом вчерашнего дня были акции РАО ЕЭС, подорожавшие на 6%. Спросом пользовались также и бумаги нефтяных компаний: ЮКОС, Сибнефть и ЛУКОЙл прибавили 1.9%, 1.8% и 1.5% соответственно.
- ✓ Сегодня на заседании кабинета министров должно пройти обсуждение окончательного варианта нового пакета законов в рамках налоговой реформы.
- ✓ По предварительной оценке, федеральный бюджет в январе-марте 2004 года исполнен с профицитом в сумме 62,6 млрд. рублей
- ✓ Фонд оплаты труда должен увеличиться на 1% ВВП за счет снижения ЕСН
- ✓ Северсталь-Авто выплатит дивиденды за 2003 год в размере 17 рублей на акцию.
- ✓ Центртелеком продаст пакеты пяти операторов сотовой связи, работающих в стандарте NMT-450.
- ✓ Слушания по делу Платона Лебедева начнутся 15 апреля.



	07.03.04	08.03.04	Измен.
\$/RUR	28,5410	28,5296	-0,04%
Euro/\$	1,2115	1,2173	0,48%
\$/Yen	105,76	105,25	-0,48%

Индексы	07.03.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	762,33	1,64	12,30	745,57	768,46	34,39
DJIA	10480,15	-0,86	-90,66	10342,59	10570,81	0,25
NASDAQ	2050,24	-0,47	-9,66	1996,45	2079,12	2,34
S&P500	1140,543	-0,66	-7,62	1126,21	1150,57	2,57
Merval	1182,5	-0,61	-7,24	1169,27	1184,71	10,31
Bovespa	22443,38	-2,72	-628,22	22142,26	23260,41	0,93
Nikkei	12092,59	0,61	72,97	11715,41	12119,31	13,26
Kospi	916,86	0,76	6,93	875,09	916,86	13,09
Hang Seng	12882,2	-0,44	-56,93	12609,79	12979,74	2,44
FTSE	4468,7	-0,09	-4,10	4385,10	4499,80	-0,18
DAX	4001,16	-1,02	-41,39	3857,04	4065,71	0,91
CAC	3734,56	-0,31	-11,55	3624,19	3794,20	4,97

Товарные рынки	07.03.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	33,23	1,15	3,58	31,18	33,23	9,67
Urals, спот	30,27	1,59	5,54	28,37	30,27	5,10
Никель, LME	14215,00	95,00	0,67	14120,00	14575,00	-14,37
Медь, LME	3020,00	34,50	1,16	2985,50	3108,00	30,17
Цинк, LME	1039,00	12,50	1,22	1026,50	1124,00	3,18
Золото, спот	422,40	3,60	0,86	415,25	425,75	1,83

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
7 апреля	Экспортные цены	Март	0,6%	Н/д	0,6%
7 апреля	Импортные цены	Март	0,2%	Н/д	0,4%
7 апреля	Потребительский кредит	Февраль	\$4,2 млрд.	\$7,7 млрд.	\$14,3 млрд.
8 апреля	Количество обращений за пособием по безработице	27.03-03.04		340 тыс.	342 тыс.
8 апреля	Индекс цен производителей (PPI)	Март		0,4%	0,1%
8 апреля	Индекс цен производителей (Core PPI)	Март		0,1%	0,1%
8 апреля	Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Февраль		0,2%	0,1%

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн.шт.
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$0,5707	\$3,4815	-2,05%	1,41
РАО ЕЭС	\$0,3425	\$0,3445	4,39%	135,2
Мосэнерго	\$0,0875	\$0,0860	4,88%	7,2
ЛУКОЙл	\$32,400	\$32,363	0,54%	156,8
Сургутнефтегаз	\$0,7770	\$0,7710	1,45%	57,3
Татнефть	\$1,4000	\$1,4125	0,97%	32,3
ЮКОС	\$14,600	\$14,563	0,60%	387,0
Норникель	\$80,150	\$82,200	-0,36%	192,2
Ростелеком	\$2,5900	\$2,5833	1,11%	62,0
Вымпелком	\$135,00	\$105,010	1,21%	498,2
МТС		\$130,01	-4,12%	534,0
ВБД		\$19,860	-0,55%	23,4

Анонс важнейших событий...

- 8 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".
- 15 апреля - Судебные слушания по делу топ-менеджера ЮКОСа Платона Лебедева
- 22 апреля - Совет директоров "ЮКОСа" обсудит размер дивидендов за 2003 год и дату закрытия реестра.
- 23 апреля - Совет директоров РАО ЕЭС обсудит вопросы ОГК и компоновки ТГК
- 14 мая - Акционеры ВСМПО рассмотрят вопрос о дивидендах и переходе на единую акцию с Ависмой.
- 25 мая - Окончание срока содержания под стражей Михаила Ходорковского

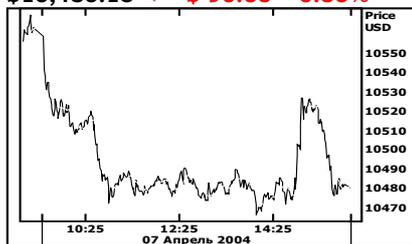
Комментарий к рыночной ситуации

Одного дня хватило инвесторам, чтобы зафиксировать прибыль и немного остудить свой пыл. Новая волна оптимизма, вызванная дорожающей нефтью и неожиданным взлетом котировок акций РАО ЕЭС более чем на 6%, не дала индексу РТС опуститься ниже 750 пунктов. На днях премьер-министр Михаил Фрадков заявил, что вопрос об аукционах по продаже ОГК и составе ТГК он возьмет под свой личный контроль. Не исключено, что решение по этому вопросу будет принято в интересах крупных финансово-промышленных групп, которые до недавнего времени занимались скупкой бумаг РАО ЕЭС на рынке. Именно с этим мы и связываем оптимизм инвесторов в отношении акций энергохолдинга. Сегодня, скорее всего, рынок продолжит свое движение вверх – цены на нефть высоки и оптимизм инвесторов по-прежнему не иссякает.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

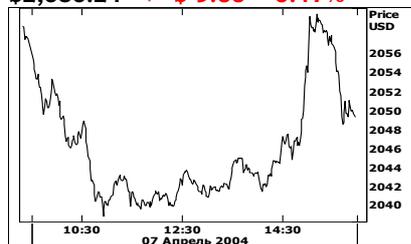
Dow Jones Industrial Average :

\$10,480.15 ↓ \$-90.66 +0.86%



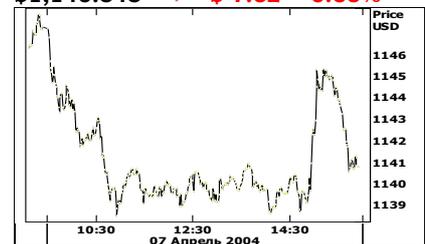
NASDAQ :

\$2,050.24 ↓ \$-9.66 -0.47%



S & P 500:

\$1,140.543 ↓ \$-7.62 -0.66%



Рынок

Вчера на американском рынке продолжилась коррекция на фоне напряженной ситуации в Ираке. Пресс-конференция Дональда Рамсфилда была призвана успокоить инвесторов, однако во второй половине дня продажи продолжились. Инвесторы ожидают волны публикации позитивных отчетов за первый квартал, однако безусловный оптимизм несколько поукал после появления слабых отчетов Nokia, Seagate и Alcoa.

В среду индекс Nasdaq упал на 0,47% до 2050,24 пункта, индекс Dow Jones потерял 0,86% и составил 10480,15 пункта, индекс S&P 500 снизился на 0,66% до 1140,53 пункта. Объем торгов на Nasdaq был равен 1,793 млрд. акций, на NYSE – 1,456 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы вчера выросли: фьючерсы на Nasdaq +0,76%, фьючерсы на S&P 500 +0,40%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Alcoa (Алюминий) \$34,65 (-5%)	Публикация отчетности за 2003 год	Компания получила прибыль в размере \$0,4 на акцию по сравнению с \$0,23 в прошлом году. Однако фактическая прибыль на акцию оказалась ниже ожиданий рынка на 2 цента. Вследствие этого, акции подешевели на 5%.
Seagate Technologies (Программное обеспечение) \$14,98 (-4%)	Компания в третий раз снижает прогноз отчетности за первый квартал 2004 года.	Компания объясняет очередное снижение прогноза квартальных показателей недостаточным спросом на продукцию. После этого сообщения JP Morgan сменил рекомендацию по этим акциям с "недооцененные" до "переоцененные".

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Экспортные цены	Март	0,6%	н/д	н/д	
Импортные цены	Март	0,2%	0,4%	0,1%	
Созданные рабочие места (Nonfarm payrolls)	Март	308 тыс.	123 тыс.	48 тыс.	Показатель значительно превысил ожидания, что является признаком укрепления экономики.
Потребительский кредит (Consumer credit)	Февраль	\$4,2 млрд.	\$7,7 млрд	\$15,8 млрд.	

РОССИЯ

ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА

- ✓ 23 человека или группы контролируют более трети промышленности РФ, если взять за критерий объем продаж, и 16% трудовых ресурсов. Им также принадлежит 17% банковских активов. Об этом говорится в отчете, опубликованном на этой неделе, российским отделением всемирного банка. Анализировались 1,3 тыс. компаний, работающих в 42 отраслях.
- ✓ 113.9 млрд. руб. составило поступление налогов и сборов в бюджет в марте месяце. Об этом свидетельствуют оперативные данные МНС. Этот показатель на 16.7 млрд. руб., или на 17.1% больше, чем в феврале.
- ✓ Сегодня на заседании кабинета министров должно пройти обсуждение окончательного варианта нового пакета законов в рамках налоговой реформы, подготовленных Минфином и Минэкономразвития, в которых заложено снижение ставок ЕСН и индексация ставок акцизов, а так же предусматривается механизм изъятия сверхприбылей из нефтяной отрасли.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

ОАО “Северсталь-Авто”

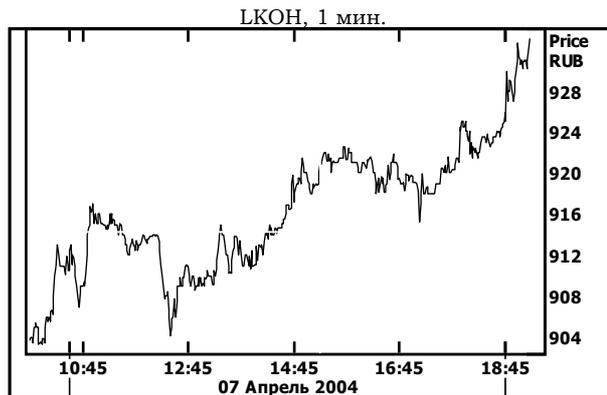
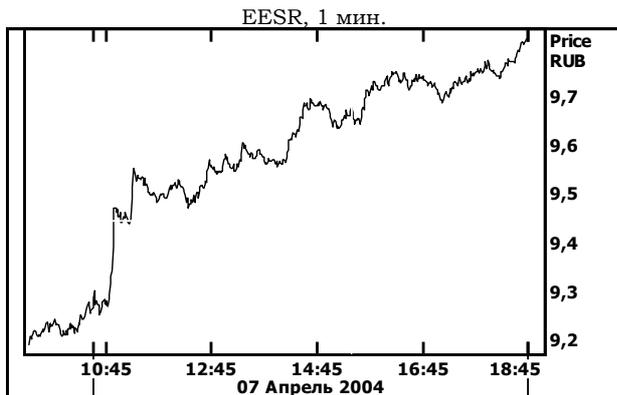
- ✓ Вчера компания обнародовала предварительные итоги работы за 2003 год. Главной новостью для инвесторов являются высокие дивиденды, которые рекомендовал выплатить совет директоров. Годовые дивиденды составят 17 рублей на акцию, или 47% от чистой прибыли. Высокие выплаты акционерам обусловлены позитивной динамикой развития бизнеса компании. Выручка “Северсталь-Авто” в 2003 году выросла на 30% до 19,2 млрд. рублей, а чистая прибыль – на 50% и составила более 800 млн. Финансовый директор компании Н. Соболев объясняет улучшение показателей двумя основными причинами: ростом продаж и сокращением издержек. Компания реализовала программы сокращения затрат, эффект которых составил 700 млн. рублей. А продажи автомобилей и двигателей выросли соответственно на 8,3% и 15%. По сравнению с недавно опубликованными результатами АвтоВАЗа, показатели Северсталь-Авто выглядят просто превосходно. Видимо, перспективы российского автомобилестроения в первую очередь связаны не с легковыми машинами, которые выпускает АвтоВАЗ, а с минигрузовиками, микроавтобусами и дешевыми внедорожниками. Последние как раз выпускает УАЗ, входящий в “Северсталь-Авто”. На рынке классических легковых автомобилей отечественные производители, очевидно, будут уступать иностранным конкурентам.

ОАО “Центртелеком”

- ✓ По сообщению газеты “Ведомости”, Центртелеком в ближайшее время планирует расстаться с пакетами акций сотовых операторов, работающих в стандарте NMT-450. В январе компания решила продать крупные пакеты акций в пяти региональных операторах, которые работают в устаревшем стандарте. Однако потенциальный покупатель предложил сумму, которая вчетверо превышает стоимость активов, определенную независимым оценщиком: \$8 млн. против \$2 млн. Оценив привлекательность активов, руководства Центртелекома решило не торопиться с заключением сделки. Мы оцениваем продажу мобильных активов стороннему инвестору позитивной новостью для регионального телекома. Сотовый бизнес не только не является профильным для компании, которая получает большую часть доходов от предоставления услуг фиксированной связи, но и требует больших инвестиций. Поэтому продажа этих активов, к тому же принесших убытки в \$0,7 млн., вполне целесообразна. Центртелеком должен сконцентрировать все ресурсы на проводной связи в Центральном регионе, потому что конкуренция с альтернативными операторами резко возрастает именно в этом регионе.

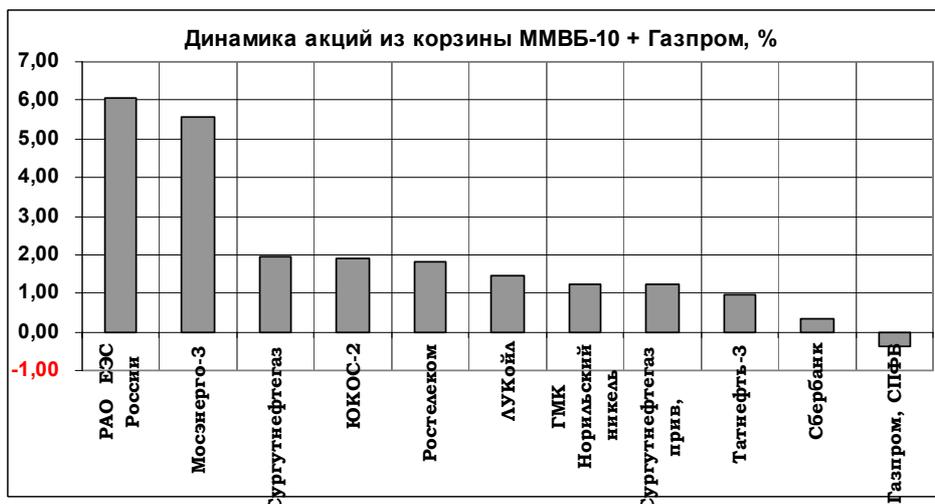
ОАО “НК “ЮКОС”

- ✓ Вчера стало известно, что предварительные слушания по делу Платона Лебедева пройдут 15 апреля. Адвокаты подсудимого обратились с ходатайством об объединении его дела в одно с делом Михаила Ходорковского. Таким способом адвокаты хотят перенести судебные слушания на конец мая, когда истекает срок содержания под стражей М. Ходорковского. Прокуратура может согласиться с такой постановкой вопроса, так как она неоднократно сообщала о “преступной группе во главе с Ходорковским”. Дело преступной группы логично рассматривать как единое. В этом случае дела остальных акционеров ЮКОСа тоже будут включены в общее дело.



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	15 843 224	59.803	59.450	60.200	-0,39	-0,66	7,21	57,79	57	52,5	65	
ГМК Норильский никель	410 603	2285.000	2 249.000	2 289.990	1,24	6,34	9,80	20,26	2100	2000	2300	
ЛУКОЙл	1 602 819	924.000	904.000	925.970	1,48	4,29	10,39	36,48	870	835	1000	
Мосэнерго-3	289 793 700	2.517	2.377	2.525	5,58	8,03	7,98	28,55	2,20	1,80	2,60	
РАО ЕЭС России	1 022 550 20	9.820	9.250	9.820	6,05	9,00	8,15	21,23	8,50	8,00	10,00	
Ростелеком	7 626 595	73.620	72.250	73.850	1,83	6,17	9,18	22,90	69,5	63,5	75	
Сбербанк	49 661	12340.000	12 107.000	12 469.060	0,32	-2,26	22,66	62,90	10300	9500	14000	
Сургутнефтегаз	32 270 900	22.125	21.620	22.290	1,96	2,29	18,19	28,77	19,50	18,50	23,00	
Сургутнефтегаз прив.	3 830 500	13.956	13.351	14.069	1,23	0,94	4,30	22,64	13,20	12,70	14,20	
Татнефть-3	1 220 100	40.088	38.665	40.130	0,98	2,45	8,26	21,92	37	28	41,3	
ЮКОС-2	1 769 610	417.800	407.310	419.490	1,90	-3,17	16,54	34,85	400	340	440	500



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.

**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
