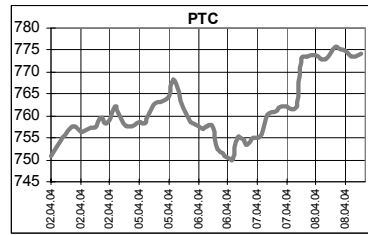


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Новый исторический максимум поставил вчера индекс РТС, закрывшись на отметке 774.04 пунктов и прибавив 1.54% к предыдущему дню. Активность инвесторов остается высокой – объем торгов в РТС достиг \$32.5 млн. Спрос был сосредоточен в акциях нефтяных компаний: ЮКОС, Татнефть, ЛУКОЙл подорожали на 2.8%, 4% и 1.7% соответственно. Крупные заказы на покупку также можно было наблюдать и в бумагах Газпрома, который вчера прибавил 3.4%.
- ✓ На прошедшей встрече Михаила Фрадкова с руководством РСПП премьер министр ясно дал понять, что дальнейшие отношения власти и бизнеса будут строиться по принципу "ты мне – я тебе".
- ✓ В марте месяце произошло рекордное снижение золотовалютных резервов с 1998 года.
- ✓ Газпром планирует создать вертикально-интегрированную энергетическую компанию.
- ✓ "ОМЗ-Силовые машины" сформулировали "стратегию фокусирования".
- ✓ Транснефть откладывает размещение облигаций на 12 млрд. на неопределенный срок.



	08.03.04	09.03.04	Измен.
\$/RUR	28,5296	28,5172	-0,04%
Euro/\$	1,2173	1,2070	-0,85%
\$/Yen	105,25	106,28	0,98%

Индексы	08.03.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	774,04	1,54	11,71	750,03	775,63	36,45
DJIA	10442,03	-0,36	-38,12	10375,33	10570,81	-0,11
NASDAQ	2052,88	0,13	2,64	2037,19	2079,12	2,47
S&P500	1139,32	-0,11	-1,22	1132,17	1150,57	2,46
Merval	1182,5	0,00	0,00	1169,27	1184,71	10,31
Bovespa	22724,7	1,25	281,32	22307,06	23260,41	2,20
Nikkei	11897,5	-1,61	-195,09	11862,34	12097,70	11,43
Kospi	905,44	-1,25	-11,42	882,82	916,86	11,68
Hang Seng	12909,37	0,21	27,17	12609,79	12979,74	2,65
FTSE	4489,7	0,47	21,00	4408,00	4504,70	0,29
DAX	4013,53	0,31	12,37	3921,50	4065,71	1,22
CAC	3740,11	0,15	5,55	3669,31	3794,20	5,12

Товарные рынки	08.03.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	34,02	0,79	2,38	31,18	34,02	12,28
Urals, спот	30,82	0,55	1,82	28,37	30,82	7,01
Никель, LME	13775,00	-440,00	-3,10	13775,00	14575,00	-17,02
Медь, LME	2984,00	-36,00	-1,19	2984,00	3105,50	28,62
Цинк, LME	1024,00	-15,00	-1,44	1024,00	1124,00	1,69
Золото, спот	419,50	-2,90	-0,69	415,25	422,40	1,13

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	328 тыс.	340 тыс.	342 тыс.
8 апреля	Индекс цен производителей (PPI)	Март	0,4%	0,1%	0,1%
8 апреля	Индекс цен производителей (Core PPI)	Март	0,1%	0,1%	0,1%
8 апреля	Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Февраль	1,2%	0,3%	0,2%

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн.шт.
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,1860	\$3,7296	8,04%	1,47
РАО ЕЭС	\$0,3485	\$0,3475	0,87%	5,7
Мосэнерго	\$0,0905	н/д	н/д	н/д
ЛУКОЙл	\$32,900	\$32,925	1,74%	136,5
Сургутнефтегаз	\$0,7840	\$0,7760	0,65%	46,9
Татнефть	\$1,4550	\$1,4835	5,03%	34,4
ЮКОС	\$15,000	\$15,088	3,61%	316,9
Норникель	\$80,900	\$83,000	0,97%	59,0
Ростелеком	\$2,6000	\$2,6083	0,97%	90,4
Вымпелком	\$135,00	\$106,960	1,86%	308,6
МТС		\$137,00	5,38%	380,9
ВБД		\$19,200	-3,32%	12,3

Анонс важнейших событий...

- 12 апреля - Акционеры ОАО "Связь" Коми рассмотрят вопрос о присоединении к ОАО "Северо-Западный Телеком".
- 13 апреля - Совет директоров Газпрома обсудит финансовые планы на 2005-2006 годы.
- 14 апреля - В Арбитраже ХМАО начнутся предварительные слушания по иску о погашении 62% акций "Сургутнефтегаза".
- 15 апреля - Судебные слушания по делу топ-менеджера ЮКОСа Platona 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

С акций энергетических компаний спрос вчера перекинулся на бумаги нефтяного сектора – цены на нефть за два прошедших дня подскочили на \$2.5. Сокращение запасов нефти в США и новая волна насилия в Ираке вызвали рост цен на смесь Urals до \$31.2 за баррель. Не обошли вниманием инвесторы и акции Газпрома, представители которого на днях заявили, что компания будет консолидировать активы в нефтяной и в энергетической отраслях. Во-первых, будет создана дочерняя нефтяная компания с объемом добычи нефти, сравнимым с показателями Сибнефти и Сургутнефтегаза. Во-вторых, Газпром будет активно участвовать в процессе приватизации государственных энергетических активов. Новость, безусловно, позитивная для Газпрома, но идет в разрез с планами правительства «уничтожить» все естественные монополии и повысить конкурентоспособность российской экономики. Сегодня инвесторы, скорее всего, предпочтут зафиксировать прибыль перед выходными, а котировки наиболее ликвидных бумаг снизятся на 1-2%.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

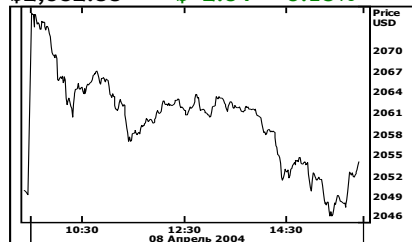
Dow Jones Industrial Average :

\$10,442.03 ↓ \$-38.12 -0.36%



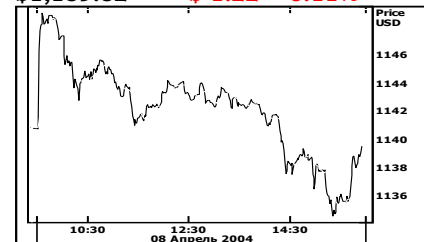
NASDAQ :

\$2,052.88 ↑ \$+2.64 +0.13%



S & P 500:

\$1,139.32 ↓ \$-1.22 -0.11%



Рынок

В четверг на американском рынке наблюдалось боковое движение. В первой половине дня преобладали покупатели, однако после полудня продавцы активизировались. Утренний рост был основан на позитивных финансовых показателях компании Yahoo! и улучшении прогнозов по прибыли компаний Dell. Однако инвесторы ближе к окончанию торгов предпочли зафиксировать прибыль перед трехдневным пасхальным уикэндом. Инвесторы также обеспокоены обострением политической ситуации в Ираке. На следующей неделе ожидается целая серия отчетов компаний за первый квартал 2004 года, в том числе Intel, Johnson&Johnson, Citigroup, IBM, Bank of America.

В итоге вчера индекс Nasdaq вырос на 0,13% до 2052,88 пункта, индекс Dow Jones потерял 0,36% и составил 10442,03 пункта, индекс S&P 500 снизился на 0,11% до 1139,32 пункта. Объем торгов на Nasdaq равнялся 1,706 млрд. акций, на NYSE объем снизился до 1,188 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы вчера не изменились.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Yahoo (Интернет) \$56,21 (16,2%)	Отчетность за первый квартал 2004 года	Компания заработала \$0,13 прибыли на акцию, что значительно выше прошлогодних результатов (\$0,08 на акцию) и на 2 цента выше ожиданий рынка.
Dell (Компьютерное оборудование) \$35,63 (2,3%)	Компания повысила прогноз выручки за первый квартал	Прогноз выручки был повышен, однако прогноз прибыли на акцию пока остался неизменным.
General Electric (Машиностроение) \$31,41 (0,03%)	Финансовые результаты первого квартала 2004 года	Компания заработала \$0,32 прибыли на акцию. Столько же GE заработал и в первом квартале 2003 года. Результаты компании совпали с ожиданиями рынка.

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%	
Потребительский кредит (Consumer credit)	Февраль	\$4,2 млрд.	\$7,7 млрд	\$15,8 млрд.	Сокращение кредитования населения вызывает снижение потребительского спроса
Товарные запасы в оптовой торговле	Март	1,2%	0,3%	0,3%	
Количество обращений за пособием по безработице	27.03-03.04	328 тыс.	342 тыс.	340 тыс.	Изменение показателя косвенно указывает на рост занятости населения.

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

- ✓ На прошедшей встрече Михаила Фрадкова с руководством Российского союза промышленников и предпринимателей (РСПП), премьер министр ясно дал понять, что дальнейшие отношения власти и бизнеса, будут строиться по принципу “ты мне – я тебе”. “Мы должны обеспечить доступ к нашим общим ресурсам для бизнеса, но это дорогого стоит”, - подчеркнул М.Фрадков. Также говорилось о необходимости внесения ясности в вопросах долгосрочной политики государства относительно регулирования прав собственности. Несмотря на заявления представителей правительства о снижении роли государства в экономике и сокращении бюрократических барьеров, живых примеров тому найти пока трудно.
- ✓ В марте произошло рекордное снижение золотовалютных резервов с 1998 года, на 2,92 млрд.долл. Причиной тому послужило укрепление курса доллара на внешнем рынке, а также плановые выплаты по внешнему долгу, которые составили \$2,5 млрд.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

ОАО “Газпром”

- ✓ Председатель Правления Газпрома А. Миллер заявил в интервью Financial Times, что компания будет активно участвовать в реформе электроэнергетики. Целью Газпрома является создание вертикально-интегрированной энергетической компании, которая должна стать одной из крупнейших в мире. Видимо, Газпром теперь является одним из главных претендентов на приобретение ОГК, которые будут расположены рядом с добывающими подразделениями компании. В случае реализации стратегии Газпрома по созданию энергетической и нефтяной компании, наряду с газовым бизнесом, мы получаем огромный конгломерат различных активов под управлением государства. Реформа электроэнергетики, таким образом, может превратиться в передачу активов от одной госкомпании (РАО) к другой госкомпании (Газпром). Однако в правительстве найдутся явные оппоненты плану Газпрома. Прежде всего, это министр экономического развития и торговли Г. Греф. Планы Газпрома явно противоречат либеральному курсу российского Правительства.

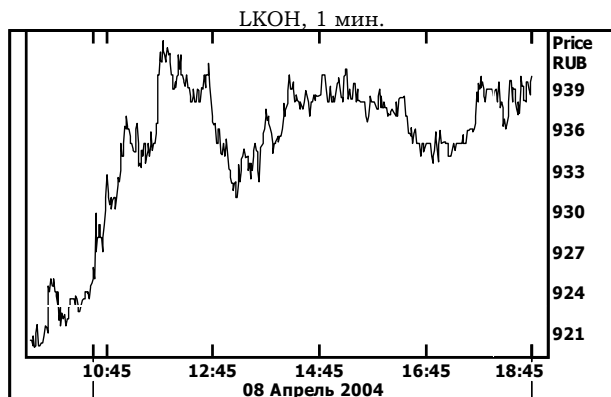
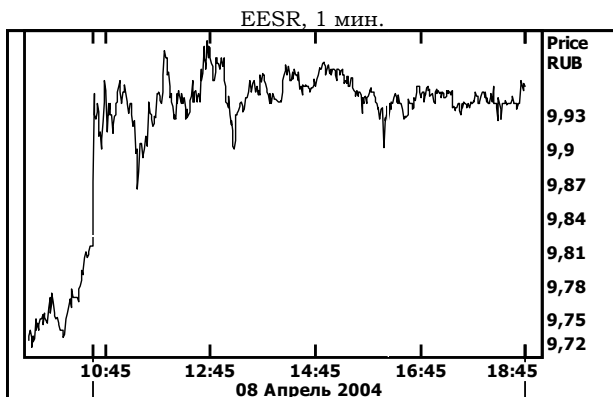
ОАО “ОМЗ-Силловые машины”

- ✓ Совет директоров ОМЗ одобрил предложенную генеральным директором Е. Яковлевым “стратегию фокусирования” на вчерашнем заседании. В пресс-релизе отмечено, что стратегия предусматривает продажу ряда активов “ОМЗ”, не относящихся к основному бизнес-направлению. С самого начала процедуры слияния стороны заявили, что профильным видом бизнеса объединенной компании будет энергетическое машиностроение. В пресс-релизе было отмечено, что выручка от данного направления будет составлять не менее 70% совокупной выручки компании. Однако энергетическое машиностроение является профильным видом деятельности только для “Силловых машин”. В состав “ОМЗ” также входят предприятия судостроения (Красное Сормово), а также производящие буровое и горное оборудование (Уралмашзавод и НПО Буровая техника). По словам К. Бендукидзе, продажа непрофильных активов ОМЗ может занять до пяти лет. Средства от продажи активов будут направлены на покупку новых активов в энергетическом машиностроении. Мы в целом положительно оцениваем стратегию компании, которая уходит от излишней диверсификации и планирует стать глобальным игроком в одной перспективной сфере бизнеса. Однако в краткосрочном периоде объединенной компании предстоит пройти через сложный процесс реструктуризации, который может повлечь снижение выручки и увеличение расходов.

ОАО “Транснефть”

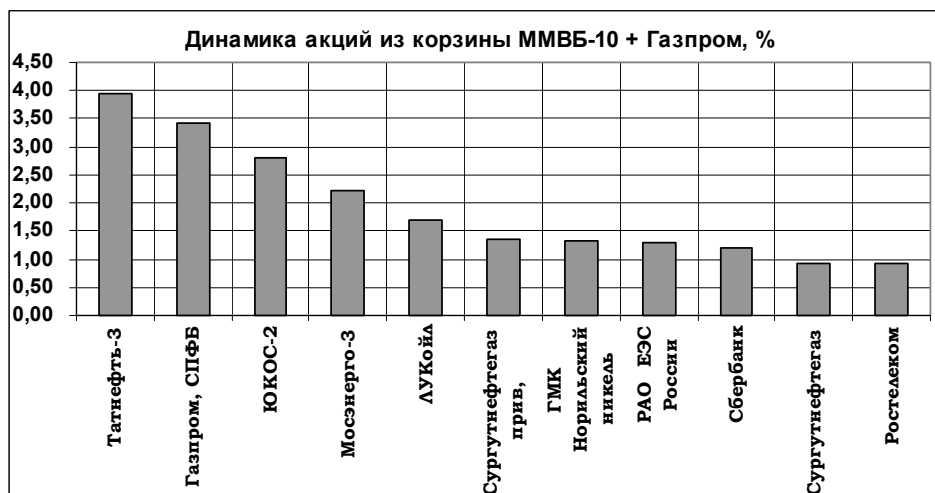
- ✓ Госкомпания откладывает размещение облигационного займа на российском рынке. Размещение облигаций “Транснефти” на 12 млрд. рублей должно было стать крупнейшим в истории российского рынка. До сих пор крупнейшим займом на рынке может похвастаться Газпром, занявший 10 млрд. в феврале 2004 года. Сначала компания планировала выпустить заем в июле 2003 года, однако ФКЦБ нашла ошибки в проспекте эмиссии. Затем выпуск облигаций ожидался в начале этого года. Информагентства цитируют вице-президента “Транснефти” Сергея Григорьева, по словам которого, компания до сих пор не определилась с датой размещения. Транснефть не устраивает текущая конъюнктура рынка, но непонятно почему. Ставки, под которые компания может разместить облигации, сегодня как никогда низки. Дело в том, что компания заменила первоначально планируемый выпуск облигаций кредитом Сбербанка на 10 млрд. рублей. В конце

марта "Транснефть" сообщила об окончании проекта по расширению Балтийской трубопроводной системы до 42 млн. тонн нефти в год. Этот проект был профинансирован за счет собственных средств и кредита Сбербанка. Соответственно, перенос сроков размещения облигаций связан с отсутствием острой необходимости в денежных средствах.



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	55 923 220	61,842	60	62,7	3,41	1,76	10,87	63,17	57	52,5	65	
ГМК Норильский никель	377 001	2315	2 283,000	2 328,000	1,31	3,95	11,24	21,84	2100	2000	2300	
ЛУКОЙЛ	1 672 066	939,7	925,01	942,88	1,70	7,89	12,27	38,80	870	835	1000	
Мосэнерго-3	237 902 400	2,573	2,524	2,611	2,22	9,21	10,38	31,41	2,20	1,80	2,60	
РАО ЕЭС России	570 652 400	9,948	9,85	9,997	1,30	11,50	9,56	22,81	8,50	8,00	10,00	
Ростелеком	6 898 640	74,3	73,3	74,52	0,92	3,71	10,19	24,04	69,5	63,5	75	
Сбербанк	47 708	12487,8	12 120,080	12 590,000	1,20	-1,46	24,13	64,86	10300	9500	14000	
Сургутнефтегаз	24 961 300	22,334	22,123	22,54	0,94	3,85	19,31	29,98	19,50	18,50	23,00	
Сургутнефтегаз прив.	7 457 000	14,147	13,97	14,25	1,37	2,14	5,72	24,31	13,20	12,70	14,20	
Татнефть-3	3 952 600	41,669	40,12	41,8	3,94	2,94	12,53	26,73	37	28	42	
ЮКОС-2	2 494 236	429,53	419	433,8	2,81	0,59	19,81	38,63	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, Павел Василиади, Виктор Неверов
(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 Василиади, Павел Данилов
(343) 262 68 08
