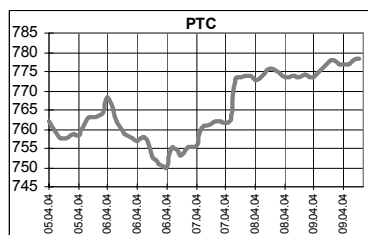


**КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ**

- ✓ В пятницу российский фондовый рынок продолжил свой рост. Индекс РТС прибавил еще 0.56% и достиг отметки 778.39 пунктов, хотя активность инвесторов была невелика – объем торгов в классической секции рынка РТС составил всего \$16.9 млн. Спросом по-прежнему пользуются акции Газпрома, подорожавшие в последний день недели на 1.5%. Хуже рынка смотрелись бумаги Сибнефти, потерявшие в цене 1%.
- ✓ ЦБ намерен продолжить снижать ставки отчислений в ФОР.
- ✓ Реальный эффективный курс рубля в первом квартале 2004 года вырос на 4,7%.
- ✓ Положительное saldo торгового баланса РФ в феврале 2004 года составило \$5,60 млрд.
- ✓ Правительство к 15 апреля подготовит аналитический доклад по рынку стали.
- ✓ Транснефть увеличит дивиденды по привилегированным акциям на 17,8% до 1019 рублей на акцию.
- ✓ Либерализация рынка акций Газпрома в июне 2004 года маловероятна, несмотря на заявления представителей компании.



	09.03.04	12.03.04	Измен.
\$/RUR	28,5172	28,5065	-0,04%
Euro/\$	1,2070	1,2084	0,12%
\$/Yen	106,28	106,36	0,08%

Индексы	09.03.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	778,39	0,56	4,35	750,03	778,39	37,22
DJIA	10442,03	0,00	0,00	10375,33	10570,81	-0,11
NASDAQ	2052,88	0,00	0,00	2037,19	2079,12	2,47
S&P500	1139,32	0,00	0,00	1134,54	1150,57	2,46
Merval	1182,36	-0,01	-0,14	1169,27	1221,38	10,30
Bovespa	22724,7	0,00	0,00	22307,06	23260,41	2,20
Nikkei	12042,7	1,22	145,20	11862,34	12119,31	12,79
Kospi	918,86	1,48	13,42	898,00	926,07	13,34
Hang Seng	12909,37	0,00	0,00	12609,79	12979,74	2,65
FTSE	4489,7	0,00	0,00	4408,00	4504,70	0,29
DAX	4013,53	0,00	0,00	3921,50	4065,71	1,22
CAC	3740,11	0,00	0,00	3669,31	3794,20	5,12

Товарные рынки	09.03.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	34,03	0,01	0,03	31,25	34,03	12,31
Urals, спот	31,23	0,41	1,33	28,37	31,23	8,44
Никель, LME	13775,00	0,00	0,00	13775,00	14365,00	-17,02
Медь, LME	2984,00	0,00	0,00	2984,00	3039,00	28,62
Цинк, LME	1024,00	0,00	0,00	1024,00	1087,00	1,69
Золото, спот	419,75	0,25	0,06	415,25	422,40	1,19

**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%
8 апреля	Индекс цен производителей (Core PPI)	Март		0,1%	0,1%
8 апреля	Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Февраль	1,2%	0,3%	0,2%

Бумага	Закрытие 08.04.04		Изм. ADR	Объем, млн.шт.
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,2013	\$3,7340	0,00%	0,00
РАО ЕЭС	\$0,3475	\$0,3475	0,00%	0,0
Мосэнерго	\$0,0922	\$0,0000	0,00%	0,0
ЛУКОЙл	\$32,950	\$32,925	0,00%	0,0
Сургутнефтегаз	\$0,7890	\$0,7760	0,00%	0,0
Татнефть	\$1,4900	\$1,4835	0,00%	0,0
ЮКОС	\$15,300	\$15,088	0,00%	0,0
Норникель	\$80,500	\$83,000	0,00%	0,0
Ростелеком	\$2,6150	\$2,6083	0,00%	0,0
Вымпелком	\$135,00	\$106,960	0,00%	0,0
МТС		\$137,00	0,00%	0,0
ВБД		\$19,200	0,00%	0,0

**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 - Предварительные 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

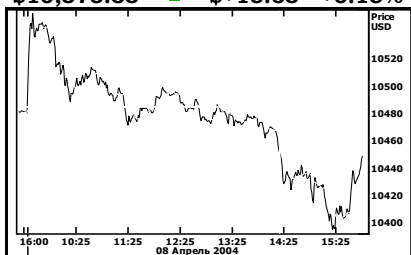
## Комментарий к рыночной ситуации

Рост рынка в пятницу перед выходными после значительного подъема в предыдущие дни – событие довольно редкое. Обычно инвесторы фиксируют часть полученной прибыли в конце недели, что приводит к снижению котировок наиболее ликвидных бумаг. На этот раз продавцов на рынке почти не было – инвесторы по-прежнему оптимистично смотрят на дальнейшую динамику «голубых фишек». Причин несколько – это позитивные ожидания в отношении прибылей компаний, причем как сырьевых на фоне роста цен на нефть и металлы, так и ориентированных на внутренний рынок из-за растущего платежеспособного спроса внутри страны. Во-вторых, повышение кредитного рейтинга России ведущим агентством S&P до инвестиционного уровня станет сигналом мировому сообществу инвесторов о снижении премии за риск вложений в акции российских компаний. Сегодня мы ожидаем продолжения роста рынка.

## СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ (Закрытие 08.04.2004)

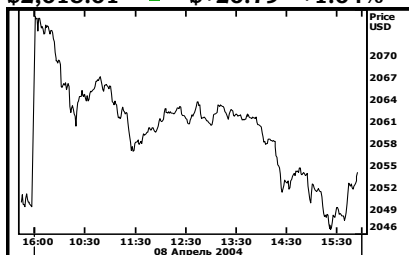
Dow Jones Industrial Average :

\$10,373.33 ▲ \$+15.63 +0.15%



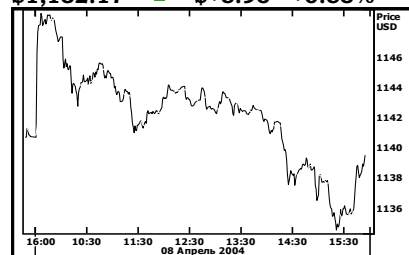
NASDAQ :

\$2,015.01 ▲ \$+20.79 +1.04%



S & P 500:

\$1,132.17 ▲ \$+5.96 +0.53%



## Рынок

В пятницу Американский фондовый рынок был закрыт в связи с празднованием Страстной пятницы.

**Фьючерсы** на американские индексы в понедельник: фьючерсы на Nasdaq -0,10%, фьючерсы на S&P 500 -0,12%.

## Экономика

Важных экономических данных в пятницу опубликовано не было.

## РОССИЯ

### ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА

- ✓ Глава ЦБ РФ Сергей Игнатьев заявил о намерении продолжать снижать ставки отчислений в фонд обязательного резервирования по вкладам в рублях, что позволит коммерческим банкам высвободит свободные средства на 20 млрд. рублей. В настоящее время для рублевых вкладов физлиц норма отчислений составляет 7%, а для остальных категорий вкладчиков она равняется 9%. Снижение ставки будет проводиться для того, чтобы российские банки могли конкурировать с иностранными на российском рынке кредитов, однако снижение будет проходить осторожно, поскольку высвобождаемые свободные средства будут размещаться в виде кредитов российским компаниям, а это является дополнительным инфляционным фактором, заявил Игнатьев.
- ✓ Реальный эффективный курс рубля в первом квартале 2004 года вырос на 4,7%. Такие данные. По прогнозу Игнатьева, рубль в текущем году укрепится на 3-5%. Индекс потребительских цен в 2004 году составит 8-10%. В I квартале 2004 года инфляция составила 3,5% против 5,2% в аналогичном квартале 2003 года.
- ✓ Сальдо торгового баланса РФ в феврале 2004 года сложилось положительным и составило \$5,60 млрд. против положительного сальдо в январе \$6,52 млрд. и \$4,69 млрд. - в феврале 2003 года. Экспорт в феврале составил \$11,96 млрд., импорт - \$6,36 млрд.

## НОВОСТИ КОМПАНИЙ

### Металлургическая отрасль

- ✓ Продолжается конфликт между металлургами и потребителями их продукции. В конце февраля нефтяные компании обратились в Правительство с требованием установить экспортные пошлины на металлопрокат в размере 30%, либо отменить импортные пошлины на соответствующую продукцию. Высокие цены на сталь на мировых рынках привели к резкому повышению цен на внутреннем рынке. С 1 марта металлурги (ММК, Северсталь, НЛМК) повысили отпускные цены на 28-32%. Михаил Касьянов до своей отставки не успел рассмотреть данный вопрос, поэтому сна-

Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уникон 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 "Уникон Партнер" на момент выпуска документа и могут изменяться. "Уникон 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 "Уникон Партнер" и охраняются законом. Информация, используемая в обзоре, предоставлена информационными агентствами: Reuters, Финмаркет, Интерфакс, РосБизнесКонсалтинг, Прайм-ТАСС и др.

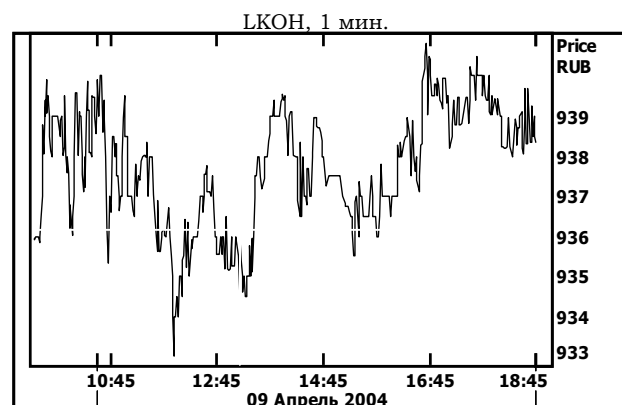
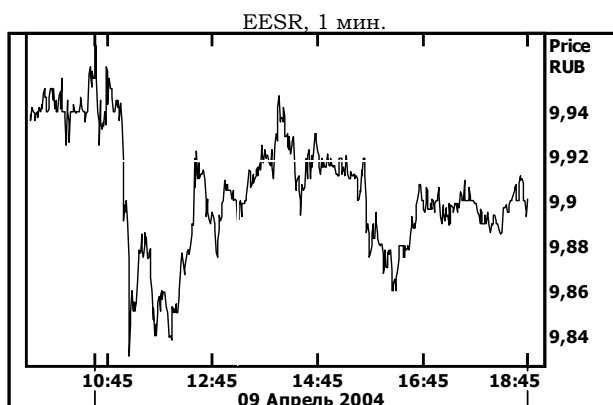
чала казалось, что жалоба нефтяников останется без ответа. Однако в минувшую пятницу информанты сообщили о том, что Михаил Фрадков поручил Минпромэнерго, МЭРТ и Федеральной антимонопольной службе представить аналитический доклад по проблеме стального рынка. Тем временем в полку недовольных прибывает. Письма в адрес премьера с критикой металлургов направили мэр Москвы Ю. Лужков и Объединение автопроизводителей России. Все критики предлагают установить жесткий госконтроль над ценами на металл. Металлурги в свою очередь не согласны с обвинениями в ценовом сговоре и называют главными причинами такой динамики отпускных цен высокие мировые цены, а также рост транспортных и энергетических тарифов. Решающее слово в данном вопросе скажут эксперты Правительства РФ.

### ОАО "Транснефть"

- Компания сообщает предварительные итоги деятельности в 2003 году. Общая прокачка нефти увеличилась на 11% до 415 млн. тонн, а прокачка на экспорт – на 11,2% до 208 млн. тонн. Неконсолидированная выручка по РСБУ выросла на 30%, а чистая неконсолидированная прибыль – на 17,8% (до 15,845 млрд. рублей). Именно последний показатель является базой для начисления дивидендов по привилегированным акциям. Дивиденды, таким образом, составят 1,58 млрд. рублей или 1019 рублей на акцию. При цене 28570 рублей за привилегированную акцию Транснефти дивидендная доходность составит 3,57%. Все 100% обыкновенных акций транспортной монополии принадлежит государству. Отметим, что консолидированная выручка и прибыль компании выросли соответственно на 19,8% и 35,6%. Это означает, что компания намеренно оставляет прибыль на балансе дочек, чтобы снизить дивидендные выплаты акционерам. Такое поведение было вполне ожидаемо со стороны компании, которая на 100% принадлежит государству. Дивиденды будут меньше, чем могли бы быть, но все-таки выше ожиданий рынка.

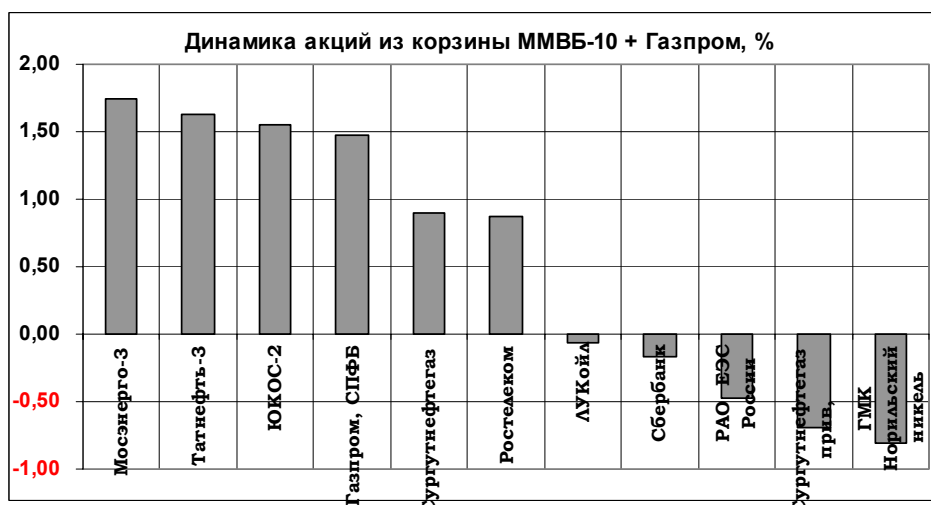
### ОАО "Газпром"

- В конце прошлой недели впервые были названы сроки либерализации рынка акций Газпрома. В настоящий момент рынок депозитарных расписок (ADS) газового концерна и внутренний рынок акций разделены. Иностранцам не разрешается покупать обыкновенные акции на внутреннем рынке. Как следствие, цены на внешнем и внутреннем рынках различаются на 69,5% (\$3,73 за ADS против \$2,2 на внутреннем рынке). Следует отметить, что с начала 2004 года дисконт обыкновенных акций к депозитарным распискам значительно снизился с 96% до 70%. Это происходило на фоне заявлений Путина, Грефа и других официальных лиц о скорой либерализации рынка.
- Член совета директоров Газпрома Борис Федоров заявил в пятницу, что государство консолидирует контрольный пакет до 25 июня, когда состоится годовое собрание акционеров компании. Однако мы не видим пути консолидации контрольного пакета в руках государства. Даже в случае погашения казначейских акций (около 17%), находящихся на балансе дочек Газпрома, государство получит не более 46% акций, что явно не позволит провести полную либерализацию.



## 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	21 037 984	62.750	62.450	63.500	1,47	3,87	14,72	65,57	57	52,5	65	
ГМК Норильский никель	136 686	2296.200	2 285.000	2 317.500	-0,81	1,07	12,89	20,85	2100	2000	2300	
ЛУКОЙЛ	689 539	939.000	933.020	940.900	-0,07	5,12	15,03	38,70	870	835	1000	
Мосэнерго-3	213 971 900	2.618	2.553	2.655	1,75	11,40	13,14	33,71	2,20	1,80	2,60	
РАО ЕЭС России	307 394 500	9.900	9.821	9.980	-0,48	10,49	13,30	22,22	8,50	8,00	10,00	
Ростелеком	6 436 346	74.950	73.430	74.950	0,87	1,83	13,94	25,13	69,5	63,5	75	
Сбербанк	9 750	12467.000	12 415.100	12 599.900	-0,17	-2,22	25,17	64,58	10300	9500	14000	
Сургутнефтегаз	18 784 300	22.535	22.001	22.590	0,90	1,51	21,23	31,15	19,50	18,50	23,00	
Сургутнефтегаз прив.	5 033 300	14.050	14.000	14.250	-0,69	-0,33	7,17	23,46	13,20	12,70	14,20	
Татнефть-3	2 681 100	42.349	41.510	42.590	1,63	4,41	17,70	28,80	42	37	45	
ЮКОС-2	1 649 232	436.190	428.000	438.200	1,55	1,79	23,22	40,78	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 Василяди, 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 Василяди, Павел Данилов  
(343) 262 68 08

---