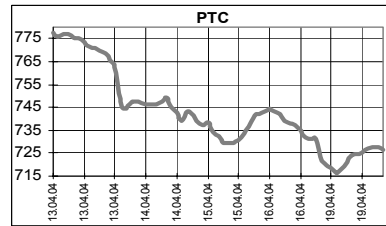


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Пятый день подряд снижается индекс РТС. Вчера он потерял еще 0.65% и закрылся на отметке 726.57 пунктов. Активность операторов по-прежнему высока – объем торгов на классическом рынке РТС составил \$39 млн. Агрессивные продажи акций нефтяных компаний создают негативные настроения на рынке – бумаги ЮКОСа, Сибнефти и ЛУКОЙла вчера подешевели на 4.6%, 0.8% и 0.2% соответственно. Первые заказы на покупку стали появляться в акциях Ростелекома, которые подорожали на 4.1% в ходе торговой сессии на ММВБ.
- ✓ Новые пошлины на экспорт нефти могут быть установлены уже с 1 августа текущего года.
- ✓ Минэкономразвития не считает рост цен на металлопродукцию на российском рынке следствием ценового сговора металлургов.
- ✓ Концерн "Калина" публикует отчетность по GAAP за 2003 год.
- ✓ Совет директоров "КамАЗа" рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2003 год.
- ✓ Норильский никель планирует в 2004 году сохранить производство никеля и меди на уровне прошлого года.
- ✓ Министр финансов А. Кудрин ставит в пример ЮКОСу и Сибнефти компанию ЛУКОЙл.



	19.03.04	20.03.04	Измен.
\$/RUR	28,6223	28,6693	0,16%
Euro/\$	1,1996	1,2011	0,13%
\$/Yen	107,74	108,36	0,58%

Индексы	19.03.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	726,57	-0,65	-4,73	716,41	777,68	28,09
DJIA	10437,85	-0,14	-14,12	10322,16	10552,61	-0,15
NASDAQ	2020,43	1,24	24,69	1982,14	2073,42	0,85
S&P500	1135,82	0,11	1,21	1120,85	1147,73	2,15
Merval	1131,37	-2,70	-31,43	1126,67	1205,32	5,54
Bovespa	21626,72	-0,65	-142,21	21417,42	22994,87	-2,74
Nikkei	11952,26	1,60	188,05	11623,65	12189,98	11,95
Kospi	918,8	1,85	16,70	891,27	927,67	13,33
Hang Seng	12397,77	0,26	32,52	12324,81	12912,75	-1,42
FTSE	4546,2	0,20	8,90	4456,20	4548,20	1,55
DAX	4025,07	-0,22	-8,91	3970,02	4094,23	1,51
CAC	3743,43	-0,22	-8,16	3696,81	3794,25	5,21

Товарные рынки	19.03.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	33,87	-0,23	-0,67	33,64	34,30	11,78
Urals, спот	31,86	0,86	2,77	30,74	31,86	10,63
Никель, LME	12800,00	50,00	0,39	12710,00	13640,00	-22,89
Медь, LME	3160,00	188,00	6,33	2929,00	3160,00	36,21
Цинк, LME	1008,50	6,50	0,65	1000,00	1017,00	0,15
Золото, спот	399,75	-4,50	-1,11	399,50	406,85	-3,63

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
19 апр	Опережающие индикаторы	Март	0,3%	0,3%	0,0%
21 апр	Бежевая книга ФРС				
22 апр	Количество обращений за пособием по безработице	10.04-17.04		Н/д	360 тыс.
23 апр	Объем заказов на товары длительного пользования	Март		0,7%	2,5%
23 апр	Индекс цен производителей (PPI)	Март		0,3%	0,1%
23 апр	Индекс цен производителей (Core PPI)	Март		0,1%	0,1%

Бумага	Закрытие		Изм. АДР	Объем, млн. шт.
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,0963	\$3,4997	0,69%	1,19
РАО ЕЭС	\$0,3323	\$0,3250	-2,55%	2,0
Мосэнерго	\$0,0911	\$0,0904	0,56%	41,0
ЛУКОЙл	\$30,100	\$30,000	-1,25%	317,8
Сургутнефтегаз	\$0,7100	\$0,7060	2,02%	140,4
Татнефть	\$1,4050	\$1,4475	0,73%	62,5
ЮКОС	\$13,900	\$13,775	6,23%	57,5
Норникель	\$74,900	\$74,750	1,70%	57,8
Ростелеком	\$2,4950	\$2,5333	2,56%	311,5
Вымпелком	\$130,00	\$106,760	5,42%	506,7
МТС		\$134,25	2,87%	275,5
ВБД		\$19,500	-0,31%	30,1
Сбербанк (Berlin)	\$415,00	\$408,204	-3,13%	0,00

Анонс важнейших событий...

- 20 апреля - В Мещанском суде продолжатся слушания по делу Платона Лебедева.
- 22 апреля - ОАО "Ленэнерго" разместит трехлетний облигационный заем на 3 млрд руб.
- 22 апреля - Совет директоров "ЮКОСа" обсудит размер дивидендов за 2003 год и дату закрытия реестра
- 23 апреля - Акционеры "Нижнекамскнефтехим" на годовом собрании изберут новый совет директоров
- 23 апреля - Совет директоров РАО ЕЭС обсудит вопросы ОГК и компоновки ТГК
- 29-30 апреля - Публичное размещение почти 30% акций концерна "Калина" на ММВБ
- 14 мая - Акционеры ВСМПО рассмотрят вопрос о дивидендах и переходе на единую акцию с Ависмой.
- 25 мая - Окончание срока содержания под стражей Михаила Ходорковского

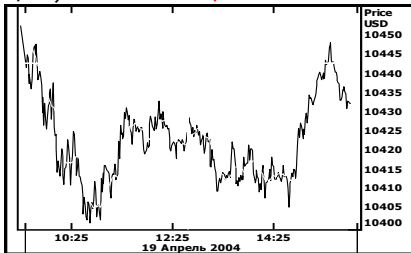
Комментарий к рыночной ситуации

Волна продаж, которая вчера прокатилась по рынку в первые часы торгов, была вызвана эскалацией конфликта между ЮКОСом и налоговыми органами. Однако уже ближе к концу дня на рынке появились первые покупатели – спросом пользовались в основном акции телекомов и компаний из энергетического сектора. Мы по-прежнему смотрим оптимистично на рынок, несмотря на падение индекса РТС ниже уровня поддержки вблизи 730 пунктов. Этот «пробой» уровня может оказаться ложным из-за вчерашнего падения акций ЮКОСа на 4.6%, доля которого в индексе РТС очень велика. Наш оптимизм основывается на высоких ценах на нефть – сегодня цена Urals почти достигла отметки \$32 за баррель, а также мы считаем, что игра на росте процентных ставок в США пока преждевременна. Сегодня мы ожидаем роста котировок «голубых фишек» на 1-2%.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

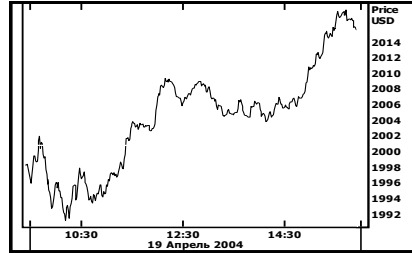
Dow Jones Industrial Average :

\$10,437.85 ↓ \$-14.12 -0.14%



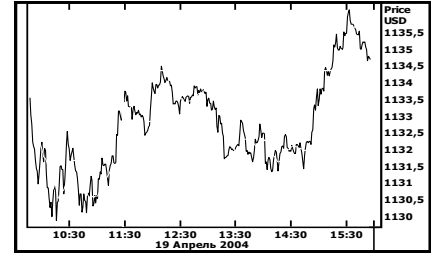
NASDAQ :

\$2,020.43 ↑ \$ 24.69 1.24%



S & P 500:

\$1,135.82 ↑ \$ 1.21 0.11%



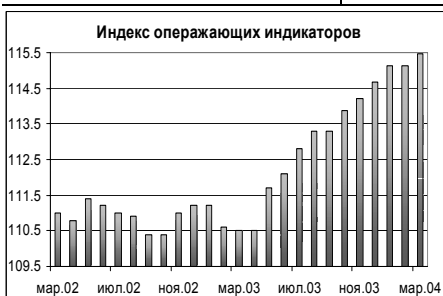
Рынок

Рост акции технологических и биотехнологических привел к повышению индекса Nasdaq на 1,24%, в то время как Dow и S&P500 закрылись практически без изменений. Объемы торгов невысокие, инвесторы ждут выступление главы ФРС Алана Гринспена, намеченное на среду, который прольет свет на планы ФРС по поводу ставки рефинансирования. По итогам: индекс Nasdaq вырос на 1,24% до 2020,43 пункта, индекс Dow Jones уменьшился на 0,14% до 10437,85 пункта, индекс S&P 500 прибавил 0,11% до 1135,85 пункта. Объемы торгов: на Nasdaq 1,627 млрд. акций, на NYSE 1,194 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы во вторник торгуются в небольшом плюсе: фьючерсы на Nasdaq +0,03%, фьючерсы на S&P 500 +0,07%.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Опережающие индикаторы	Март	0,3%	0,3%	0,0%	Индекс предвосхищает движение делового цикла на 3-6 месяцев.



Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
McDonald's (Ресторан) \$26,75 (-2,6%)	Умер председатель совета директоров.	Акции компании снизились на 2,6% после того, как появилось сообщение о смерти председателя совета директоров Джима Канталупо. Причиной смерти явился смертельный приступ. Пока функцию председателя совета директоров будет выполнять Чарли Белл, глава австралийского подразделения McDonald.
ЗМ (Диверсифицированное производство) \$83,76 (+0,04%)	Компания опубликовала квартальный отчет.	Прибыль компании по итогам прошедшего квартала выросла по сравнению с аналогичным кварталом прошлого года и превысила прогнозы экономистов благодаря увеличению спроса и слабому доллару. Компания также повысила прогноз по прибыли на текущий квартал и весь год.

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**

- ✓ Минэкономразвития РФ подготовило аналитическую записку, посвященную рынку стальной продукции. Напомним, что в последнее время компании из нефтяной отрасли и автомобилестроения, а также мэр Лужков обратили внимание Правительства на необоснованность роста цен на продукцию металлургических заводов. Для рассмотрения вопроса М. Фрадков поручил МЭРТ подготовить до 15 апреля аналитическую записку. Итак, с точки зрения экспертов МЭРТ, рост цен на металлопродукцию на российском рынке обоснован. В записке даже отмечено, что рост цен на внутреннем рынке уступал росту экспортных цен. Это означает, что металлургические компании теряли некоторую долю прибыли на внутренних поставках. МЭРТ также указал на тот факт, что росту цен на металлопродукцию способствуют высокие торговые наценки, которые устанавливают перепродавцы. Поэтому ведомство рекомендовало предприятиям развивать прямые контакты с потребителями их продукции. В целом МЭРТ выступает за активизацию конкуренции на рынке стали, для чего будут снижены импортные пошлины на некоторые виды продукции.
- ✓ Замминистра финансов Сергей Шаталов заявил, что новые ставки экспортных пошлин на нефть могут быть установлены уже с 1 августа 2004 года. Согласно законопроекту, который внесен в Госдуму, произойдет частичное изменение ставок экспортных пошлин. При цене нефти до \$20 за баррель ставка останется прежней. При цене до \$25 за баррель предельная ставка будет повышена с 35% до 45%, а при цене свыше 25\$ – с 40% до 65%. Шкала становится более прогрессивной, что позволит бюджету получать дополнительные доходы от высокой конъюнктуры на нефтяном рынке. С. Шаталов оценил доходы бюджета от введения новых ставок в \$170 млн. ежемесячно при цене за баррель нефти марки Urals более \$30.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ**ОАО “ГМК “Норильский никель”**

- ✓ Представитель ГМК заявил, что в 2003 году компания увеличила производство никеля на 9% по сравнению с 2002 до 240 тыс. тонн. В 2004 году планируется сохранить объемы производства на уровне 2003 года. Что касается поставок на рынок, то они сократятся в 2004 году с 307 тыс. тонн до 250 тыс. тонн. В первой половине 2003 года компания активно распродала запасы никеля. По производству и продажам меди компания намерена сохранить прошлогодние объемы: 467 тыс. тонн. Компания является крупнейшим в мире производителем никеля в мире, и занимает более 50% рынка российского рынка меди. Данные направления бизнеса, видимо, будут развиваться стабильными темпами. Однако основные планы компании связаны с расширением добычи золота. Об этом свидетельствует недавнее приобретение 20% пакета южно-американского производителя, а также планируемое участие Норникеля в конкурсе по продаже лицензии на разработку месторождения Сухой Лог. Конкурс должен состояться в сентябре-октябре текущего года.

Нефтяная отрасль

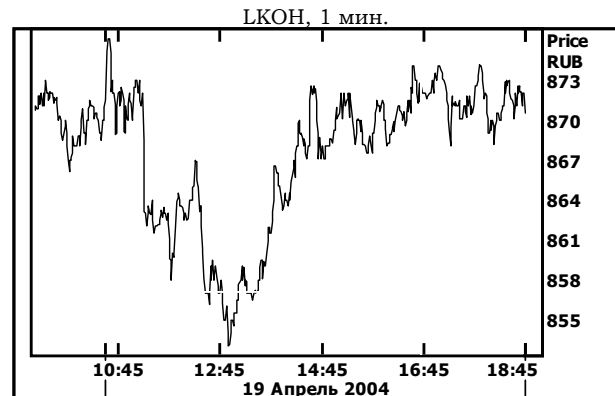
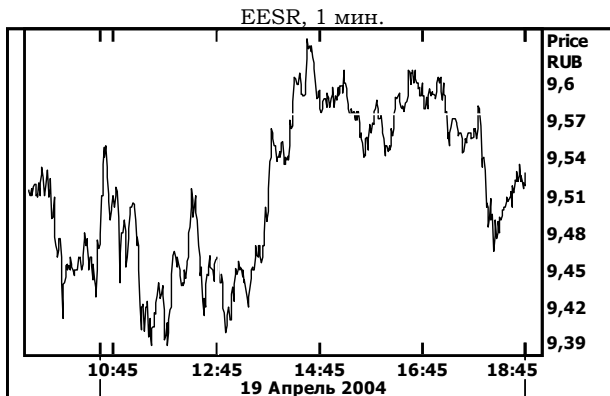
- ✓ Министр финансов А. Кудрин сделал несколько важных заявлений относительно судьбы нефтяных компаний на российском экономическом форуме, который состоялся в Лондоне. Министр сказал, что “ЮКОСу” и “Сибнефти” придется заплатить все налоги сполна, если МНС докажет обоснованность своих претензий. А. Кудрин косвенно подтвердил возможность безболезненного решения проблем с налоговыми органами. В пример он поставил компанию “ЛУКОЙЛ”, которая добровольно согласилась отдать все налоги, не доводя дело до суда. Кроме того, руководство “ЛУКОЙЛа” официально заявило об отказе от использования любых схем минимизации налогов. Таким образом, министр намекнул опальным компаниям, что способы выхода из создавшейся ситуации всегда есть.

ОАО “КамАЗ”

- ✓ Производитель грузовиков сообщил о снижении чистой прибыли по итогам первого квартала 2004 года до 75,6 млн. руб. с 92,5 млн. руб. годом ранее. Совет директоров “КамАЗа” на последнем заседании принял решение не выплачивать дивиденды по итогам 2003 года. Чистую прибыль рекомендовано направить в резервный фонд. Компания планирует в 2004 году увеличить выручку на 25% до 36 млрд. рублей, однако прибыль будет расти более медленными темпами. Причина низкого роста прибыли состоит прежде всего в росте затрат на производство.

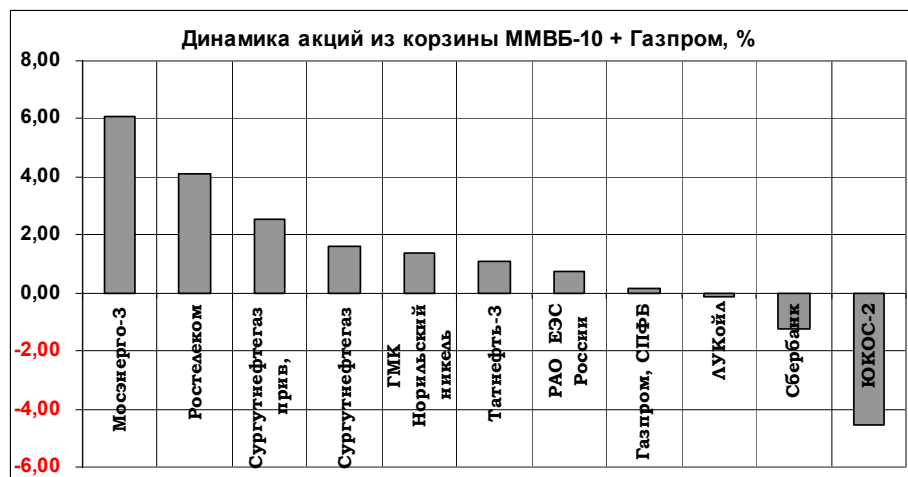
ОАО "Концерн "Калина"

✓ В преддверии публичного размещения акций парфюмерно-косметический концерн опубликовал отчетность по стандартам GAAP за 2003 год. Данные по международным стандартам коррелируют с годовой отчетностью по РСБУ, которая была обнародована в начале апреля. Выручка в 2003 году выросла на 30,4%, а чистая прибыль компании стала больше почти на 73%. Компания объясняет рост выручки и прибыльности не только динамикой рынка в целом, но также и успешной реализацией стратегии компании, которая направлена на формирование ограниченного количества брэндов. По итогам года "Калина" увеличила долю на ключевых сегментах рынка. В структуре расходов наблюдается рост на 53% коммерческих расходов компании, которые связаны с рекламой и продвижением продукции концерна.



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	21 302 300	60,1	59,53	60,61	0,15	-2,83	0,17	58,58	57	52,5	65	
ГМК Норильский никель	133 942	2150	2 115,010	2 155,000	1,37	-7,03	0,99	13,16	2100	2000	2300	
ЛУКОЙЛ	1 541 157	870,12	853	877	-0,16	-7,42	0,24	28,53	870	835	950	1000
Мосэнерго-3	200 340 000	2,695	2,534	2,695	6,06	3,49	13,43	37,64	2,20	1,80	3,00	
РАО ЕЭС России	461 203 600	9,542	9,376	9,64	0,76	-5,63	4,28	17,80	9,40	8,50	10,00	10,50
Ростелеком	8 098 118	72,4	69,99	72,47	4,13	-3,65	5,54	20,87	69,5	68	76	
Сбербанк	34 045	11715	11 490,000	12 000,000	-1,22	-5,52	0,64	54,65	10300	9500	14000	
Сургутнефтегаз	34 154 100	20,423	19,6	20,64	1,61	-7,72	-0,27	18,86	19,50	18,50	23,00	
Сургутнефтегаз прив.	2 642 000	13,411	13	13,54	2,54	-3,38	-3,62	17,85	12,70	11,70	13,20	14,20
Татнефть-3	1 176 600	40,62	39,77	40,62	1,10	-4,86	3,89	23,54	37	35	41	45
ЮКОС-2	3 124 995	397,5	392,21	416,1	-4,56	-8,76	1,33	28,30	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, 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
(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
