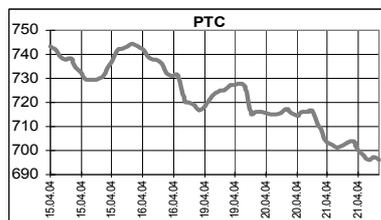


## КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Седьмой день падения индекса РТС закончился его снижением еще на 2.86% до 696.32 пунктов. Объемы торгов впечатляют – \$61.7 млн. на классическом рынке РТС. Заказы на продажу со стороны инвесторов поступали абсолютно по всем «голубым фишкам». Хуже всех пришлось акциям РАО ЕЭС и Ростелекома, которые на ММВБ подешевели на 7.6% и 6% соответственно. Спросом вчера пользовались только бумаги ЮКОСа из-за закрытия коротких позиций после 10%-го падения в предыдущие дни.
- ✓ Инфляция во II квартале составит 2,7%.
- ✓ Минфин России предлагает приватизировать все золотодобывающие предприятия.
- ✓ Реальные доходы населения в России в марте выросли на 11,6%.
- ✓ Государство планирует продать 7,6% акций "ЛУКОЙла" на внутреннем рынке единым лотом.
- ✓ В. Христенко отверг вариант формирования ОГК с пропорциональным разделением долей среди акционеров РАО.
- ✓ Снижение рейтингов не повлияет на текущие операции ЮКОСа.
- ✓ Иркут завершил приобретение ОКБ им. Яковлева.
- ✓ Deutsche Bank предвосхищает объединение рынков акций и ADS Газпрома.

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн.шт.
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,1348	\$3,7846	3,60%	0,95
РАО ЕЭС	\$0,3340	\$0,3340	2,77%	44,0
Мосэнерго	\$0,0919	\$0,0932	3,10%	20,0
ЛУКОЙл	\$30,000	\$30,000	-1,23%	91,2
Сургутнефтегаз	\$0,7080	\$0,7040	-0,28%	550,8
Татнефть	\$1,4450	\$1,4450	-0,17%	40,9
ЮКОС	\$13,150	\$13,125	-4,72%	245,7
Норникель	\$74,650	\$75,350	0,80%	32,6
Ростелеком	\$2,4900	\$2,4933	-1,58%	48,2
Вымпелком	\$130,00	\$104,000	-2,59%	351,3
МТС		\$129,06	-3,87%	266,8
ВБД		\$19,420	-0,41%	34,4
Сбербанк (Berlin)	\$410,00	\$402,118	0,00%	0,00



	21.03.04	22.03.04	Измен.
\$/RUR	28,7662	28,9237	0,55%
Euro/\$	1,1857	1,1838	-0,16%
\$/Yen	108,74	109,34	0,55%

Индексы	21.03.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	696,32	-2,86	-20,52	696,29	744,2	22,75
DJIA	10317,27	0,03	2,77	10250,48	10487,67	-1,31
NASDAQ	1995,63	0,86	17,00	1973,25	2032,41	-0,39
S&P500	1124,09	0,53	5,94	1116,07	1139,27	1,09
Merval	1084,78	-2,14	-23,67	1077,59	1191,61	1,20
Bovespa	21077,59	0,00	0,00	21067,96	21618,03	-5,21
Nikkei	11980,1	0,30	35,80	11623,65	12074,14	12,21
Kospi	924,01	-0,64	-5,94	891,27	933,84	13,98
Hang Seng	12145,87	-0,62	-75,54	12091,86	12657,01	-3,42
FTSE	4539,9	-0,64	-29,10	4478,30	4581,70	1,41
DAX	4026,15	-0,86	-34,98	3986,62	4083,27	1,54
CAC	3743,15	-0,80	-30,28	3713,84	3789,25	5,21

Товарные рынки	21.03.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	33,05	-0,20	-0,60	33,05	34,30	9,08
Urals, спот	30,13	-0,43	-1,41	30,13	31,86	4,62
Никель, LME	12430,00	-420,00	-3,27	12430,00	12850,00	-25,12
Медь, LME	2939,00	-163,00	-5,25	2938,00	3160,00	26,68
Цинк, LME	1002,00	-13,50	-1,33	1000,00	1015,50	-0,50
Золото, спот	391,00	-0,50	-0,13	391,00	404,25	-5,74

## 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%

## Анонс важнейших событий...

- 22 апреля - Арбитраж Москвы рассмотрит апелляцию на решение о недействительности выпуска акций ЮКОСа.
- 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.
- 21 мая - Акционеры ОАО "Северсталь" на годовом собрании изберут новый совет директоров.
- 25 мая - Окончание срока содержания под стражей Михаила Ходорковского

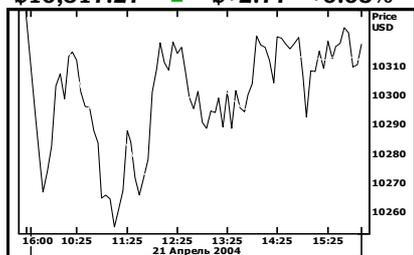
**Комментарий к рыночной ситуации**

Индекс РТС стремительно движется к своему следующему уровню поддержки вблизи 675 пунктов. Этому способствует и поток негативных новостей. Вчерашние высказывания Виктора Христенко по вопросам приватизации ОГК, а также заявления представителей агентства по федеральному имуществу о продаже 7.6% акций ЛУКОЙЛа в ближайшее время на внутреннем рынке на сумму почти \$2 млрд. лишь подливали масла в огонь. Появились и опасения относительно цен на нефть – рост ставки рефинансирования в США может привести к замедлению темпов роста экономики и снижению спроса на сырье. Вчера цена барреля нефти марки Urals опускалась до \$30. Тем не менее, мы считаем, что инвесторы слишком драматизируют ситуацию – это обычное явление, когда на фоне резкого падения рынка любое событие трактуется как негативное. Мы уверены, что в перспективе на ближайший год у рынка более чем достаточно факторов для продолжения роста – это и повышение кредитного рейтинга до инвестиционного уровня, и вступление России в ВТО, и конечно же самые высокие в мире темпы роста ВВП. Поэтому, мы расцениваем наблюдаемое падение не иначе, как коррекцию, которая при «хорошем раскладе» может закончиться на уровне 675 пунктов по индексу РТС (коррекция на 1/3 от предыдущего роста с 470 пунктов, когда рынок достиг локального минимума после ареста Ходорковского). В ближайшие дни можно ожидать небольшого отскока рынка за счет закрытия коротких позиций.

**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**

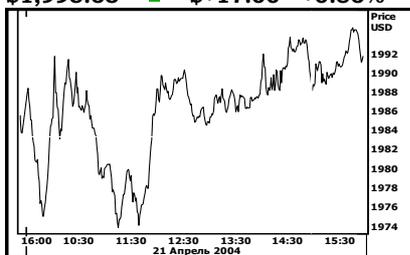
**Dow Jones Industrial Average :**

\$10,317.27 ▲ \$+2.77 +0.03%



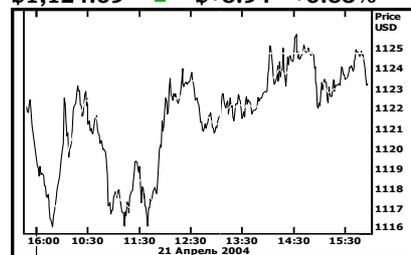
**NASDAQ :**

\$1,995.63 ▲ \$+17.00 +0.86%



**S & P 500:**

\$1,124.09 ▲ \$+5.94 +0.53%



**Рынок**

Оптимизм по поводу роста экономики и корпоративных доходов соперничал с опасениями связанными с повышением ставки. Победил оптимизм. Американские акции закрылись во вторник в плюсе, лидировали технологические компании благодаря отчету производителя телефонов Motorola. В среду была опубликована “Бежевая книга” – обзор состояния экономики, собираемый в 12 федеральных округах. Данные, собранные с 23 февраля по 12 апреля, показали укрепление экономического роста и рост занятости, умеренное повышение зарплат, росли розничные продажи и активность в сфере производства. По итогам: индекс Nasdaq прибавил 0,86% до 1995,63 пункта, индекс Dow Jones увеличился на 0,03% до 10317,27 пункта, индекс S&P 500 вырос на 0,53% до 1124,09 пункта. Значительно выросли объемы торгов: на Nasdaq 2,012 млрд. акций, на NYSE 1,728 млрд. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы в четверг торгуются в минусе: фьючерсы на Nasdaq +0,03%, фьючерсы на S&P 500 –0,09%.

**Основные корпоративные новости**

Компания	Событие	Комментарий
Motorola (Сотовые телефоны) \$19,30 (+19%)	Компания опубликовала квартальный отчет.	Позитивные новости от Motorola помог высокотехнологическим компаниям отыграть часть понесенных во вторник потерь. Компания в среду после закрытия торгов опубликовала квартальный отчет, результаты которого оказались намного лучше прогнозов экономистов.

**Экономика**

Важных экономических данных в среду опубликовано не было.

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**

- ✓ По прогнозу МЭРТ индекс потребительских цен во втором квартале составит 2,7%, в третьем - 0,4%, в четвертом - 3,1%, по итогам 2004 года инфляция не выйдет за пределы 10%. В первом квартале инфляция выросла на 3,5% по сравнению с 5,2% в аналогичном квартале предыдущего года. По итогам 2003 года цены выросли на 12%.
- ✓ Реальные доходы населения в России в марте выросли на 11,6% по сравнению с мартом прошлого года. По сравнению с февралем доходы выросли на 6%. В феврале реальные доходы населения выросли на 10,3%, в январе на 16,5%. В 2003 году рост денежных доходов населения составил 14,6%, в 2002 году - 9,9%.
- ✓ Члены Организации стран-экспортеров нефти (ОПЕК) превышают официально выделенные им квоты на добычу и поставку нефти на 1,4-1,5 млн. баррелей в день, чтобы попытаться таким образом снизить высокие цены на нефть.
- ✓ Минфин России предлагает приватизировать все золотодобывающие предприятия, которые к этому готовы. Минфин уже внес в правительство дополнения к списку приватизации на текущий год. Приватизация золотодобывающих компаний будет проведена с целью стимулирования конкуренции на рынке, поскольку сейчас чиновники должны согласовывать все сделки, осуществляемые компаниями с государственным участием.

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ****ОАО "НК "ЛУКОЙЛ"**

- ✓ Вчера неожиданно возобновились разговоры о продаже госпакета акций "ЛУКОЙЛ", которая может состояться в текущем году. Глава Федерального агентства по управлению федеральным имуществом В. Назаров заявил, что инвесторы смогут купить акции на простом аукционе на внутреннем рынке. Также чиновник отметил, что в данный момент сложились достаточно благоприятные обстоятельства для продажи госпакета. Минимущество предложило вчера продать 7,6% акций единым лотом стратегическому инвестору. Этот вариант является наиболее выгодным государству. В противном случае при продаже на открытом рынке резкий рост предложения акций "ЛУКОЙЛ" может вызвать падение цены. Бюджет может недосчитаться значительных сумм. На данный момент рыночная стоимость 7,6% пакета акций составляет около \$1,9 млрд. Наиболее вероятными стратегическими инвесторами можно считать международные нефтяные компании Conoco Phillips и Chevron Техасо. Иностранцы инвесторов могут привлечь большие доказанные запасы нефти и газа "ЛУКОЙЛ", которые по последним данным составляют 20 млрд. баррелей.

**РАО "ЕЭС России"**

- ✓ Глава Минпромэнерго заявил вчера в середине торговой сессии о том, что Правительство отвергло вариант реформирования ОГК с пропорциональным разделением долей среди акционеров РАО. Министр назвал эту схему "непонятным обменом активами". Заявление Христенко в Госдуме привело к мгновенному падению акций РАО на 7,5%. Таким образом, акции РАО достигли своего среднего уровня за последние несколько месяцев - около 9 рублей за акцию. Данная цена соответствует уверенности инвесторов в том, что ОГК будут продаваться на спецденежных аукционах за деньги и за акции РАО. Вчера Христенко восстановил статус-кво в цене акций энергохолдинга. Также министр также повторил, что все вопросы формирования РАО будут объявлены до конца июня, когда состоится годовое собрание акционеров компании.

**ОАО "НК "ЮКОС"**

- ✓ Финансовый директор "ЮКОСа" Брюс Мизамор заявил, что снижение рейтингов компании не угрожает операционной деятельности компании. При этом представитель компании признал, что в данный момент "ЮКОС" не сможет удовлетворить претензии МНС в размере \$3,5 млрд. Однако компании не придется в ближайшее время выплачивать указанную сумму, так как судебные слушания по иску МНС состоятся только 7 мая. Мы считаем, что компании в ближайшее время не грозит банкротство. Однако на фоне продолжающейся коррекции акции "ЮКОСа" остаются очень рискованным вложением, хотя в настоящий момент сильно недооценены.

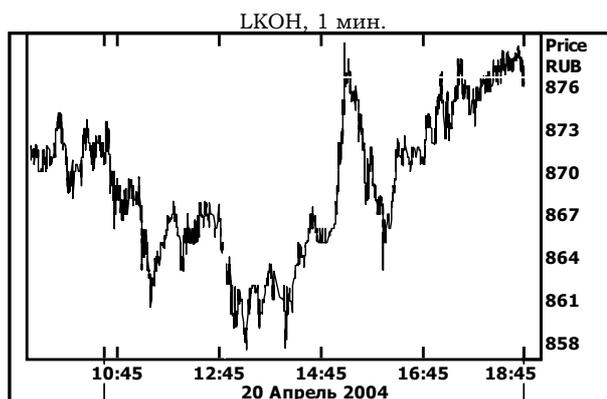
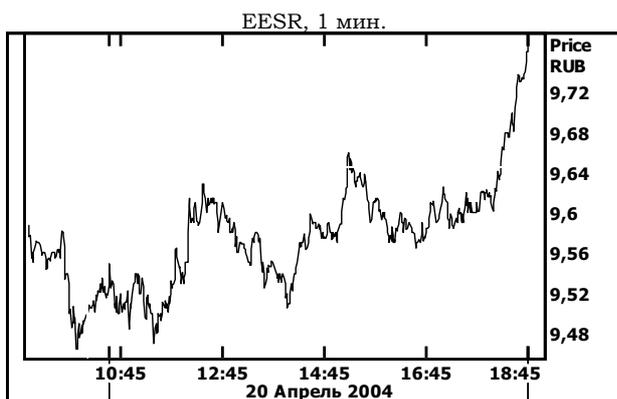
**ОАО "НПК "Иркут"**

- ✓ Иркут объявил о завершении сделки по приобретению 75,46% ОКБ им. Яковлева. По информации агентства Рейтер цена сделки составила около \$50 млн., что соответствует стоимости 10% акций по цене размещения \$0,62 за акцию. Приобретение ОКБ необходимо "Иркуту" для реализации проекта по производству учебного самолета Як-130, который выиграл тендер Минобороны как

базовый учебно-тренировочный самолет для российских ВВС. Таким образом, Иркут реализовал свои планы по построению вертикально-интегрированной авиастроительной корпорации.

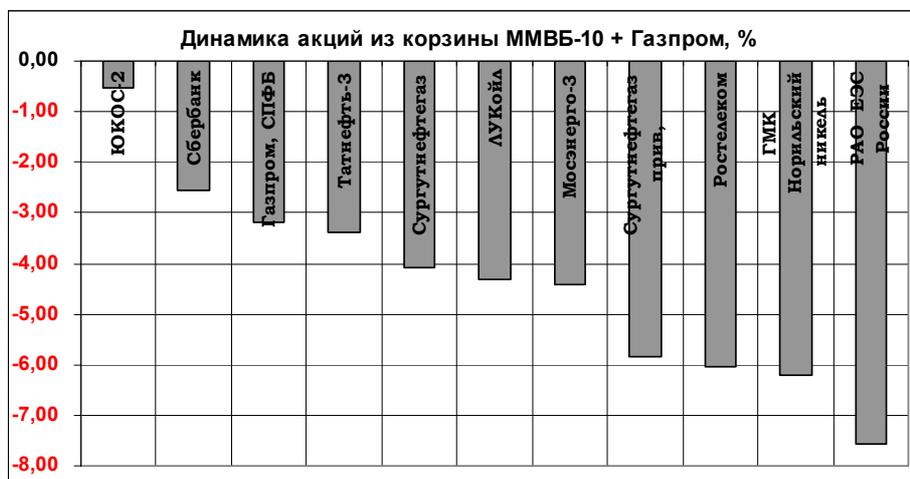
### ОАО "Газпром"

- ✓ По сообщению газеты "Коммерсант", немецкий Deutsche Bank начал предлагать своим клиентам производные ценные бумаги на акции "Газпрома". В России крупным инвестором в бумаги "Газпрома" является дочерняя компания немецкого банка "ОФГ". Таким образом, банк предоставляет иностранным инвесторам право приобретать акции "Газпрома" по внутренним ценам, которые на 70% ниже цен на депозитарные расписки. Инициатива Deutsche Bank может свидетельствовать о приближении либерализации рынка акций "Газпрома".



## Итоги торгов на ММВБ, СПФБ. Технический комментарий.

Эмитент	Объем сделки, 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	31 913 300	58,99	58,9	61,3	-3,18	0,32	-1,68	55,65	57	52,5	65	
ГМК Норильский никель	353 633	2029,86	2 005,010	2 162,450	-6,22	-5,98	-4,66	6,83	2000	1850	2300	
ЛУКОЙл	1 541 705	839,74	836	874,05	-4,30	-5,75	-3,26	24,04	835	800	870	950
Мосэнерго-3	262 334 900	2,545	2,472	2,675	-4,40	0,55	7,11	29,98	2,20	1,80	3,00	
РАО ЕЭС России	952 247 700	9,03	8,961	9,76	-7,56	-5,73	-1,31	11,48	9,00	8,50	9,40	10,00
Ростелеком	12 031 493	68,3	68,17	72,5	-6,03	-4,74	-0,44	14,02	68	65	69,5	76
Сбербанк	40 184	11595	11 500,060	11 873,170	-2,55	-3,42	-0,39	53,07	10300	9500	14000	
Сургутнефтегаз	31 136 900	19,755	19,7	20,55	-4,07	-3,63	-3,54	14,97	19,50	18,50	23,00	
Сургутнефтегаз прив.	2 517 900	12,67	12,651	13,45	-5,83	-2,78	-8,95	11,34	12,70	11,70	13,20	14,20
Татнефть-3	2 420 200	40,379	39,751	41,68	-3,40	1,07	3,27	22,81	37	35	41	45
ЮКОС-2	3 485 040	377,3	360,2	377,54	-0,53	-5,45	-3,82	21,78	340	300	400	440



**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

---