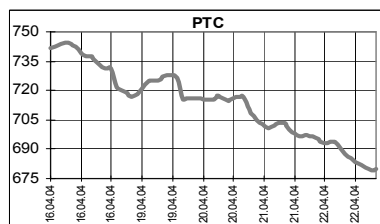


## КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Вчера индекс РТС снизился еще на 2.33% до 680.09 пунктов. Активность операторов продолжает оставаться высокой – объем торгов на классическом рынке РТС составил \$72.7 млн. Инвесторы по-прежнему избавляются от акций нефтяных компаний: бумаги ЛУКОЙла, ЮКОСа и Сургутнефтегаза подешевели на 2-3%. Зато спросом пользуются акции телекоммуникационных компаний – Уралсвязинформ и Ростелеком вчера прибавили 1.5% и 0.3% соответственно.
- ✓ Американский индекс цен производителей в марте превысил ожидания рынка на 0,2% и составил 0,5%.
- ✓ Золотовалютные резервы снизились на \$300 млн.
- ✓ Газпром выпустит 30-летние еврооблигации на сумму 1,2 млрд. долларов или евро.
- ✓ Обыски в центральном офисе ЮКОСа и выемка документов по иску МНС РФ.
- ✓ Норильский никель рассматривает золотодобывающее направление как приоритетное.



	22.03.04	23.03.04	Измен.
\$/RUR	28,9237	28,9800	0,19%
Euro/\$	1,1838	1,1923	0,72%
\$/Yen	109,34	109,39	0,05%

Индексы	22.04.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	680,09	-2,33	-16,23	679,32	744,2	19,89
DJIA	10461,2	1,40	143,93	10250,48	10496,61	0,07
NASDAQ	2032,91	1,87	37,28	1973,25	2035,39	1,47
S&P500	1139,93	1,41	15,84	1116,07	1142,53	2,52
Merval	1092,4	0,70	7,62	1077,59	1175,63	1,91
Bovespa	21141,61	0,30	64,02	20731,52	22311,96	-4,92
Nikkei	12120,66	1,17	140,56	11623,65	12120,66	13,53
Kospi	936,06	1,30	12,05	891,27	939,52	15,46
Hang Seng	12299,36	1,08	131,66	12091,26	12514,85	-2,20
FTSE	4571,8	0,70	31,90	4505,10	4581,70	2,12
DAX	4059,15	0,82	33,00	3986,62	4083,27	2,37
CAC	3785,55	1,13	42,40	3721,85	3789,25	6,40

Товарные рынки	22.04.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	33,89	0,81	2,45	33,08	34,10	11,85
Urals, спот	30,14	0,01	0,03	30,13	31,86	4,65
Никель, LME	12420,00	-10,00	-0,08	12420,00	12850,00	-25,18
Медь, LME	2885,00	-54,00	-1,84	2885,00	3160,00	24,35
Цинк, LME	1012,50	10,50	1,05	1002,00	1015,50	0,55
Золото, спот	393,75	2,75	0,70	391,00	404,25	-5,07

## 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	353 тыс.	340 тыс.	362 тыс.
22 апр	Индекс цен производителей (PPI)	Март	0,5%	0,3%	0,1%
22 апр	Индекс цен производителей (Core PPI)	Март	0,2%	0,1%	0,1%
23 апр	Объем заказов на товары длительного пользования	Март		0,7%	2,5%

Бумага	Закрытие		Изм. АДР	Объем, млн.шт.
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,9979	\$3,2711	-4,84%	3,50
РАО ЕЭС	\$0,3100	\$0,3125	0,16%	0,8
Мосэнерго	\$0,0860	\$0,0850	-5,56%	3,2
ЛУКОЙл	\$28,150	\$28,375	-0,92%	752,0
Сургутнефтегаз	\$0,6580	\$0,6720	-0,30%	109,8
Татнефть	\$1,4000	\$1,3475	-3,37%	83,4
ЮКОС	\$12,750	\$12,625	-3,44%	541,2
Норникель	\$69,000	\$68,750	-2,07%	479,8
Ростелеком	\$2,3700	\$2,3667	0,21%	215,3
Вымпелком	\$125,00	\$99,260	1,29%	403,7
МТС		\$124,50	0,24%	364,4
ВБД		\$19,150	-0,47%	21,7
Сбербанк (Berlin)	\$402,50	\$404,430	-1,45%	0,004

## Анонс важнейших событий...

- 23 апреля - Акционеры "Нижнекамскнефтехим" на годовом собрании изберут новый совет директоров
- 23 апреля - Совет директоров РАО ЕЭС обсудит вопросы ОГК и компоновки ТГК
- 28-30 апреля - Публичное размещение почти 30% акций концерна "Калина" на ММВБ
- 28 апреля - Акционеры АКБ "Автобанк-НИКойл" решат вопрос о его переименовании в банк "Уралсиб"
- 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**

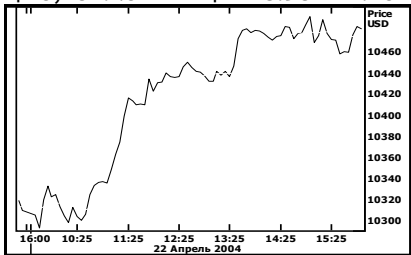
Непрерывное падение рынка в течение восьми дней подряд могло бы вызвать панику со стороны инвесторов, но к счастью этого удалось избежать. Вчера, как мы и ожидали, на рынке появились покупатели, сумевшие выдержать натиск агрессивных продаж по ряду бумаг. Спросом пользовались акции компаний из финансового и телекоммуникационного секторов, а сегодня мы ожидаем позитивной динамики от всего рынка. Во-первых, цена на нефть марки Urals продолжает удерживаться выше \$30 за баррель, несмотря на 6%-ое падение предыдущих дней. Во-вторых, американский фондовый рынок вчера демонстрировал позитивную динамику, вернувшись на прежние уровни, с которых он обвалился после заявлений главы ФРС Алана Гринспена о возможном росте процентных ставок в стране.

ЦБ России в четверг обнародовал информацию о состоянии золотовалютных резервов страны. Они вновь сократились на \$300 млн. до \$83.2 млрд., что по-прежнему указывает на непрекращающийся отток капитала из России. Однако если в феврале-марте отток был по линии государственного сектора на фоне существенных выплат по внешнему долгу, то в апреле вывозом капитала занимался частный сектор. На это косвенно указывает динамика доллара по отношению к рублю, который укрепился за месяц на 1.7%. Рост доллара не смогли удержать даже экспортеры сырья, которые ввозят в страну валютную выручку от продажи своей продукции. Сложившаяся динамика со всей очевидностью создает угрозу для ухудшения ликвидности финансовой системы и росту процентных ставок на долговом рынке, что может затормозить инвестиционный процесс в экономике страны. ЦБ это прекрасно понимает, поэтому и попытался вчера охладить пыл спекулянтов и удержать доллар ниже 29 рублей.

**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**

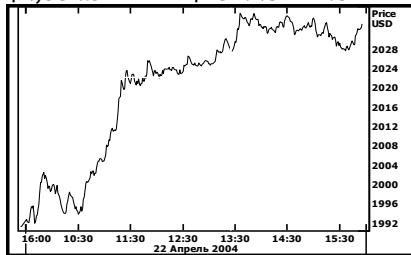
**Dow Jones Industrial Average :**

**\$10,461.20** ▲ **+\$143.93** **+1.40%**



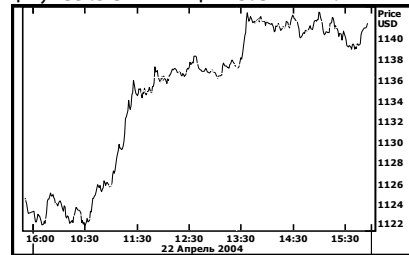
**NASDAQ :**

**\$2,032.91** ▲ **+\$37.28** **+1.87%**



**S & P 500:**

**\$1,139.93** ▲ **+\$15.84** **+1.41%**



**Рынок**

Американский фондовый рынок в четверг вырос благодаря позитивным новостям с корпоративного фронта: Caterpillar и eBay опубликовали квартальные результаты, прибыль выросла в три и два раза соответственно. Экономические данные также оказали поддержку рынку: инфляция потребителей (Core PPI) выросла на 0,2%, количество недельных безработных снизилось до 353 тысяч человек. После этих данных инвесторы посчитали, что значение инфляции не является критическим и ФРС не будет торопиться повышать ставки. По итогам: индекс Nasdaq вырос на 1,87% до 2032,91 пункта, индекс Dow Jones увеличился на 1,40% до 10461,20 пункта, индекс S&P 500 прибавил 1,41% до 1139,93 пункта. Объемы торгов остаются на высоком уровне: на Nasdaq 2,082 млрд. акций, на NYSE 1,826 млрд. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы в пятницу торгуются в большом плюсе: фьючерсы на Nasdaq +0,80%, фьючерсы на S&P 500 +0,32%.

**Основные корпоративные новости**

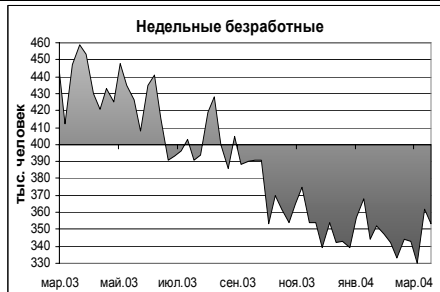
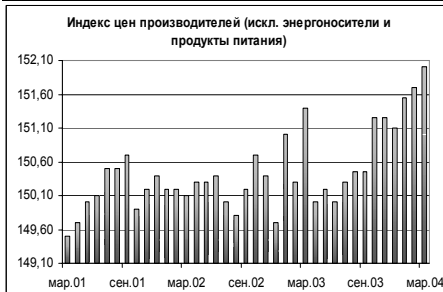
Компания	Событие	Комментарий
Caterpillar (Машиностроение) \$84,1 (+3,7%)	Компания опубликовала квартальный отчет за I квартал.	Чистая прибыль составила \$412 млн., или \$1,16 на акцию против \$129 млн. или 37 центов в аналогичном квартале предыдущего года. Среднерыночные прогнозы были 70 центов на акцию. Доходы компании выросли на 34%. Caterpillar также повысила прогнозы по росту прибыли и доходов на 2004 год. Прибыль вырастет на 65% - 70%, доходы на 12% до 20%.
eBay (Интернет-магазин) \$82,59 (+10,4%)		Котировки компании выросли на 10% после того, как компания опубликовала квартальный отчет. Чистая прибыль выросла в два раза до \$200,1 млн. или 30 центов на акцию, по сравнению со \$104,2 млн., или 16 центов на акцию.
Boeing (Самолеты) \$42,27 (+3,5%)		Компания заявила, что финансовые результаты за первый квартал, публикация которых ожидается на следующей неделе, превзойдут ожидания экономистов.

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.

## Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Количество обращений за пособием по безработице	10.04-17.04	353 тыс.	340 тыс.	362 тыс.	
Индекс цен производителей (PPI)	Март	0,5%	0,3%	0,1%	
Индекс цен производителей (Core PPI)	Март	0,2%	0,1%	0,1%	



## РОССИЯ

## ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА

- ✓ Объем золотовалютных резервов за неделю с 9 по 16 апреля снизился на \$300 млн. с \$83,5 млрд. до \$83,2 млрд., это уже четвертая неделя снижения золотовалютных резервов, всего за этот период резервы уменьшились на \$1,6 млрд. Снижение золотовалютных резервов с 9 по 16 апреля вызвано продажами Центробанка РФ долларов США из-за активизации спроса на них, доллар за рассматриваемый период вырос на 9 копеек с 28,5 руб./долл до 28,59 руб./долл.



## НОВОСТИ КОМПАНИЙ

## ОАО "Газпром"

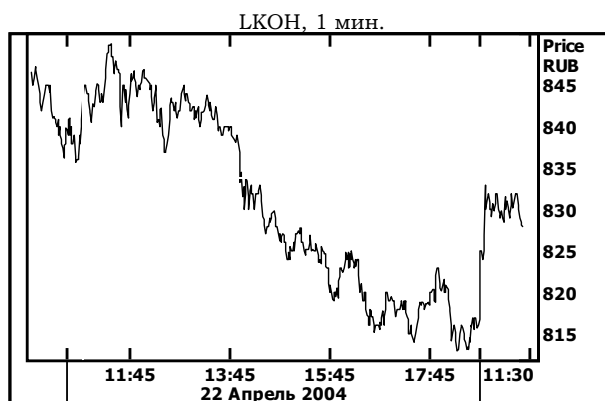
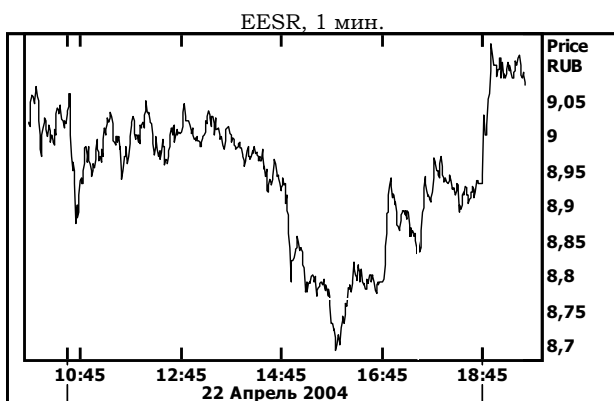
- ✓ Газовый концерн выпустит еврооблигации с рекордным для российского эмитента сроком обращения – 30 лет. Объем евробондов, по информации агентства Рейтер, составит 1,2 млрд. долларов или евро. Цена размещения в связи с повышением ставок ожидается на уровне 8,75%. Облигации предусматривают оферту через 10 лет. В настоящее время "Газпром" проводит презентации займа в Европе.
- ✓ Рейтинговое агентство Moody's присвоило Газпрому кредитный рейтинг на уровне Ba1. Это всего на 1 пункт ниже инвестиционного рейтинга Baa3, который осенью прошлого года агентство присвоило России. Удачное размещение 30-летних бумаг Газпрома подтвердит высокий интерес иностранных инвесторов к российским компаниям

## ОАО "ГМК "Норильский никель"

- ✓ Золотодобывающая дочка Норникеля ЗАО "Полюс" сообщила о планах золотодобывающего бизнес-направления. В интервью Рейтер председатель Совет директоров "Полюса" В. Рудаков заявил, что к осени 2004 года в структуру ЗАО будут консолидированы все добывающие активы Норникеля, в том числе ОАО "Лензолото" и ОАО "Рудник имени Матросова". "Полюс" разработал пятилетнюю программу разведки и поиска золота, в результате реализации которой ежегодная добыча должна вырасти до 100 тонн. По итогам 2003 года дочерние компании Норникеля добыли 38,5 тонн золота. Сам Полюс может добывать по 25 тонн ежегодно до 2025 года, когда месторождение Олимпиадинское начнет истощаться. Но наиболее перспективным проектом для Норникеля в пределах России является месторождение Сухой Лог, конкурс на разработку которого государство планирует провести в октябре-ноябре 2004 года. В случае победы Норникеля, который является самым серьезным претендентом, дополнительная добыча золота составит ещё 30 тонн в год. В. Рудаков оценил общий объем инвестиций Норникеля в развитие золотодобычи в \$1,3 млрд. По сравнению с направлениями по производству меди и никеля золоторудный бизнес Норникеля в ближайшие годы будет развиваться более динамично.

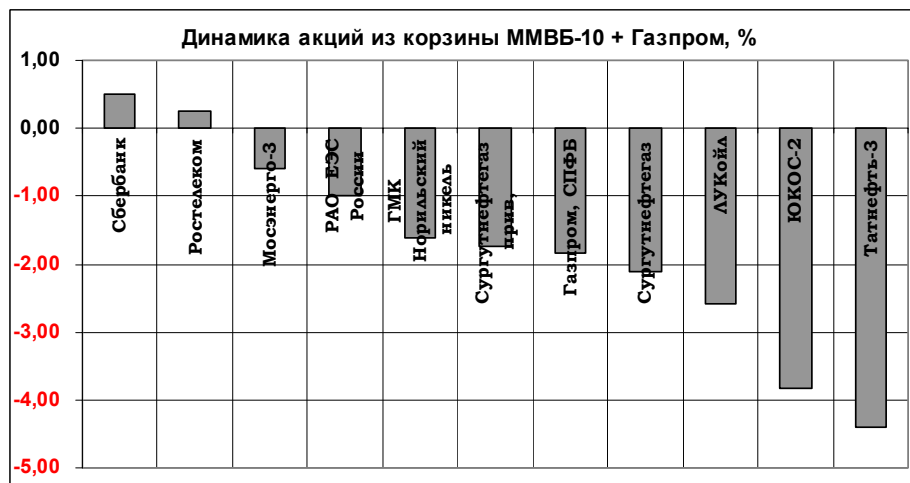
**ОАО "НК "ЮКОС"**

✓ Вчера в центральном офисе "ЮКОСа" в Москве проводились обыски. Сотрудники МВД произвели выемку документов. По информации "Ведомостей" изъяты документы составят доказательную базу по иску МНС РФ, которое обвиняет компанию в уклонении от уплаты налогов на сумму \$3,5 млрд. Сумма претензий МНС примерно равняется чистой прибыли нефтяной компании в 2003 году. Деятельность правоохранительных органов можно рассматривать как ещё один довод в пользу МНС. Однако поиски документов, уличающих "ЮКОС" в нарушении законов, скорее всего ни к чему не приведет. Представители компании всегда заявляли, что "ЮКОС" никогда не нарушал налоговое законодательство, а просто использовал льготы. Использование "лазеек" в законодательстве является нарушением не "буквы", а "духа" закона. МНС РФ хочет привлечь "ЮКОС" к ответственности как раз за нарушение "духа" российского налогового законодательства. С этой точки зрения, никакие новые документы не помогут МНС укрепить свои позиции в судебном споре.



## 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	37 464 300	57,9	57,37	63	-1,85	-3,19	-3,50	52,77	57	52,5	65	
ГМК Норильский никель	403 267	1996,98	1 980,010	2 054,000	-1,62	-7,63	-6,20	5,10	2000	1850	2300	
ЛУКОЙЛ	2 031 266	818	812,03	850,39	-2,59	-9,29	-5,77	20,83	800	700	835	870
Мосэнерго-3	136 265 500	2,53	2,47	2,594	-0,59	-1,29	6,48	29,21	2,20	1,80	3,00	
РАО ЕЭС России	725 214 600	8,94	8,69	9,065	-1,00	-7,80	-2,30	10,37	9,00	8,50	9,40	10,00
Ростелеком	8 312 980	68,47	67,26	69,39	0,25	-3,83	-0,19	14,31	68	65	69,5	76
Сбербанк	43 720	11653,99	11 423,950	12 100,000	0,51	-4,55	0,12	53,85	10300	9500	14000	
Сургутнефтегаз	32 368 400	19,34	19,07	20,045	-2,10	-7,02	-5,56	12,56	19,50	18,50	23,00	
Сургутнефтегаз прив.	5 109 600	12,45	12,31	13,2	-1,74	-6,40	-10,53	9,40	11,70		12,70	13,20
Татнефть-3	2 083 900	38,599	38	40,348	-4,41	-4,67	-1,28	17,39	37	35	41	45
ЮКОС-2	3 295 067	362,8	360,61	384,5	-3,84	-13,62	-7,52	17,10	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

---