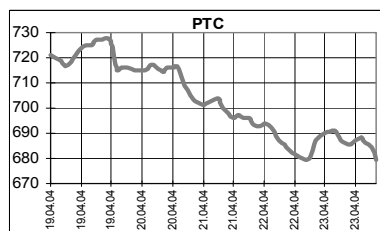


## КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В пятницу индекс РТС потерял еще 0.07% и закрылся на отметке 679.59 пунктов. Объем торгов упал до \$33.6 млн. Ближе к концу торгов волна агрессивных продаж прокатилась по бумагам Ростелекома и РАО ЕЭС, которые по итогам дня потеряли 3.2% и 1.8% соответственно. Заметным спросом в последний день недели пользовались акции Газпрома, подорожавшие на ММВБ на 3.6%.
- ✓ Объем заказов на товары длительного пользования в США вырос в марте на 3,4%.
- ✓ Минфин осуществил очередной платеж МВФ в размере \$130 млн.
- ✓ Россия будет наращивать добычу нефти.
- ✓ Совет директоров РАО ЕЭС утвердил структуру ТГК.
- ✓ А. Чубайс не назвал пропорциональное распределение долей в ОГК среди акционеров РАО самым справедливым вариантом.
- ✓ Сбербанк увеличил чистую прибыль за первый квартал за счет роста на рынке еврооблигаций.
- ✓ Акционеры Сибнефти могут продать блокирующий пакет французской Total.



	23.03.04	24.03.04	Измен.
\$/RUR	28,9800	28,9671	-0,04%
Euro/\$	1,1903	1,1844	-0,50%
\$/Yen	109,39	109,15	-0,22%

Индексы	23.04.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	679,59	-0,07	-0,50	679,32	727,88	19,80
DJIA	10472,84	0,11	11,64	10250,55	10496,61	0,18
NASDAQ	2049,77	0,83	16,86	1973,25	2051,75	2,32
S&P500	1140,6	0,06	0,67	1116,07	1142,53	2,58
Merval	1142,6	4,60	50,20	1075,24	1170,21	6,59
Bovespa	21590,4	2,12	448,79	20731,52	21937,89	-2,91
Nikkei	12163,89	0,36	43,23	11768,08	12195,66	13,93
Kospi	919,74	-1,74	-16,32	902,47	939,52	13,45
Hang Seng	12136,16	-1,33	-163,20	12091,26	12514,85	-3,50
FTSE	4570	-0,04	-1,80	4519,80	4601,60	2,08
DAX	4103,62	1,10	44,47	3995,59	4128,28	3,49
CAC	3811,43	0,68	25,88	3721,98	3829,22	7,13

Товарные рынки	23.04.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	33,22	-0,67	-1,98	33,08	33,89	9,64
Urals, спот	30,68	0,54	1,79	30,13	31,86	6,53
Никель, LME	12160,00	-260,00	-2,09	12160,00	12850,00	-26,75
Медь, LME	2865,00	-20,00	-0,69	2865,00	3160,00	23,49
Цинк, LME	1024,00	11,50	1,14	1002,00	1024,00	1,69
Золото, спот	394,65	0,90	0,23	391,00	399,75	-4,86

## Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
26 апр	Продажи новых домов	Март		1168 тыс.	1163 тыс.
27 апр	Индекс уверенности потребителей	Апрель		88,3	88,3
27 апр	Количество проданных домов	Март		6,20 млн.	6,12 млн.
29 апр	ВВП	I квартал		5,0%	4,1%
29 апр	Дефлятор ВВП	I квартал		2,0%	1,5%
29 апр	Индекс стоимости рабочей силы	I квартал		0,9%	0,7%
29 апр	Количество обращений за пособием по безработице	17.04-24.04		Н/д	353 тыс.
29 апр	Help-Wanted Index	Март		41	40
30 апр	Доходы домохозяйств	Март		0,4%	0,4%
30 апр	Расходы домохозяйств	Март		0,7%	0,2%
30 апр	Michigan Sentiment	Апрель		94,0	93,2
30 апр	Chicago PMI	Апрель		60,3	57,6

Бумага	Закрытие		Изм. АДР	Объем, млн.шт.
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,0713	\$3,2566	0,00%	0,67
РАО ЕЭС	\$0,3040	\$0,3010	-3,68%	3,5
Мосэнерго	\$0,0870	\$0,0850	0,00%	0,0
ЛУКОЙЛ	\$28,300	\$28,325	-0,18%	174,3
Сургутнефтегаз	\$0,6790	\$0,6710	-0,15%	38,0
Татнефть	\$1,3550	\$1,3445	-0,22%	37,1
ЮКОС	\$12,210	\$12,625	0,00%	288,4
Норникель	\$69,400	\$68,390	-0,52%	321,9
Ростелеком	\$2,2950	\$2,3200	-1,97%	136,2
Вымпелком	\$125,00	\$100,550	1,30%	520,8
МТС		\$125,55	0,84%	166,3
ВБД		\$19,230	0,42%	12,9
Сбербанк (Berlin)	\$404,00	\$408,549	1,47%	0,003

## Анонс важнейших событий...

- 28 апреля - Совет директоров ЮКОСа утвердит повестку годового общего собрания акционеров.
- 28 апреля - Начнется публичное размещение почти 30% акций концерна "Калина" на ММВБ
- 28 апреля - Акционеры АКБ "Автобанк-НИКОйл" решат вопрос о его переименовании в банк "Уралсиб"
- 1-4 и 8-10 мая - Торги российском фондовом рынке не будут проводиться в связи с праздниками.
- 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

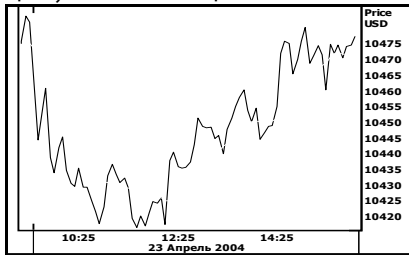
**Комментарий к рыночной ситуации**

Рынок приостановил свое падение на уровне 680 пунктов по индексу РТС, хотя пессимистичные настроения инвесторов еще чувствуются. Тем не менее, на этой неделе мы ожидаем от рынка позитивной динамики – 9 дней непрерывного снижения должны закончиться небольшой коррекцией вверх. В ближайшем времени самые крупные российские компании, акции которых относятся к числу «голубых фишек», закроют реестр своих акционеров. Так, например, 7 мая сразу две компании – Газпром и ЛУКОЙЛ – определят инвесторов, которые получают дивиденды и право голоса на годовом собрании акционеров. Именно с ожиданием закрытия реестра мы связываем взлет котировок Газпрома в пятницу более чем на 3.5%. На этой неделе в условиях отсутствия негативных новостей индекс РТС вполне может подняться до 710 пунктов.

**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**

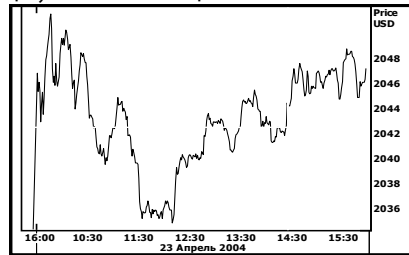
**Dow Jones Industrial Average :**

**\$10,472.84** ▲ **+\$11.64** **+0.11%**



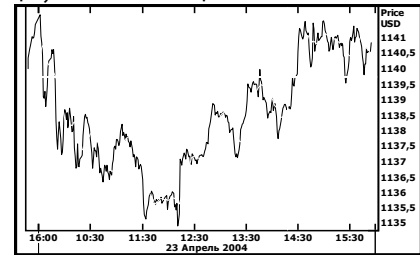
**NASDAQ :**

**\$2,049.77** ▲ **+\$16.86** **+0.83%**



**S & P 500:**

**\$1,140.60** ▲ **+\$0.67** **+0.06%**



**Рынок**

За прошедшую неделю американские индексы выросли: Dow Jones +0,2%, Nasdaq +2,7%, S&P 500 +0,2%. Из 274 компаний из индекса S&P 500, предоставивших квартальную отчетность, 211 компаний получили прибыль выше прогнозов аналитиков. В пятницу торги начались на позитивной ноте, квартальные результаты, опубликованные в четверг до и после торгов, вселили в инвесторов надежду на рост корпоративных доходов в этом году. Однако в первые часы торгов индексы немного потеряли, сказало сообщение о росте объема заказов на товары длительного пользования (+3,4%), инвесторы неоднозначно реагируют на любые сообщения о росте национальной экономики, поскольку это может привести к росту процентных ставок. По итогам: индекс Nasdaq вырос на 0,83% до 2049,77 пункта, индекс Dow Jones прибавил 0,11% до 10472,84 пункта, индекс S&P 500 увеличился на 0,06% до 1140,60 пункта. Объемы торгов остаются на высоком уровне: на Nasdaq 1,890 млрд. акций, на NYSE 1,396 млрд. акций.

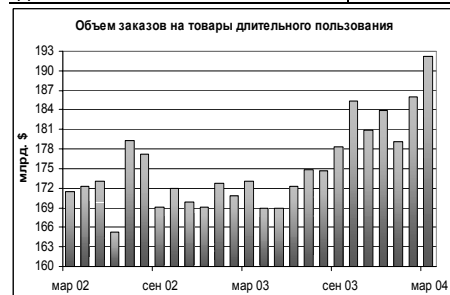
**Фьючерсы** на американские индексы в понедельник: фьючерсы на Nasdaq -0,13%, фьючерсы на S&P 500 -0,11%.

**Основные корпоративные новости**

Компания	Событие	Комментарий
Microsoft (Программное обеспечение) \$27,54 (+6,13%)	Компания опубликовала квартальный отчет за I квартал.	В пятницу акции Microsoft тянули за собой весь рынок. Прибыль компании выросла на 17% превысив средние прогнозы аналитиков, компания также повысила прогноз на текущий квартал, отметив увеличение спроса на компьютеры и серверы.

**Экономика**

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Объем заказов на товары длительного пользования	Март	3,4%	2,0%	3,8%	



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**

- ✓ Минфин России осуществил в пятницу очередной платеж МВФ в размере \$130 млн. в счет погашения основного долга. До конца апреля 2004 года Минфину предстоит еще два платежа в счет погашения основного долга на сумму \$243 млн., на 30 апреля также запланирована выплата \$16,36 млн. с опережением графика, который изначально планировался на 1 мая. В текущем году объем платежей по внешнему долгу составит \$16,3 млрд., из них \$1,7 млрд. приходится МВФ.
- ✓ Денежная база в узком определении за неделю с 12 по 19 апреля выросла с 1472,5 млрд. рублей до 1492,3 млрд. рублей.
- ✓ Министр финансов Алексей Кудрин выступая на пресс-конференции заявил, что Россия наращивает добычу нефти, чтобы цены на снизились в нынешнего высокого уровня. В настоящее время цена нефти марки Urals составляет \$30 - \$31 за баррель, приемлемой ценой для России будет уровень \$27 за баррель, заявил Кудрин. Россия, являясь вторым по величине в мире экспортером нефти, не собирается принимать участие в программах по снижению добычи нефти и призывает страны входящие в картель ОПЕК и не входящие в него государства способствовать снижению цен на нефть.

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ****РАО "ЕЭС России"**

- ✓ Совет директоров РАО ЕЭС в пятницу утвердил состав 14 территориальных генерирующих компаний. Утвержденная структура соответствует предварительным рекомендациям Правительства РФ. Совет директоров РАО считает целесообразным при реализации базового варианта формирования ТГК создание операционных компаний в 2004 году и передачу им в аренду генерирующих активов АО-энерго при условии согласия с данным решением представителей миноритарных акционеров каждого АО-энерго. Мы полагаем, что данная новость нейтральна для акций энергохолдинга, так как не затрагивает интересы акционеров РАО. Тем более, что утвержденная структура ТГК была известна достаточно давно. Также стало известно, что Правление РАО сочло разукрупнение или создание двух генерирующих компаний на базе ТЭЦ ОАО Мосэнерго нецелесообразным, а совет директоров РАО сегодня принял к сведению эти материалы правления.
- ✓ В воскресенье Анатолий Чубайс фактически опроверг заявления Министра промышленности и энергетики В. Христенко о невозможности использования механизма пропорционального распределения долей в ОГК среди акционеров РАО. Глава РАО ЕЭС сказал: "Если бы было большее продвижение в сторону интересов акционеров РАО ЕЭС (читай: механизм пропорционального распределения – Уником Партнер), было бы правильно". Топ-менеджер энергохолдинга возрождает надежды спекулянтов на рост котировок РАО.

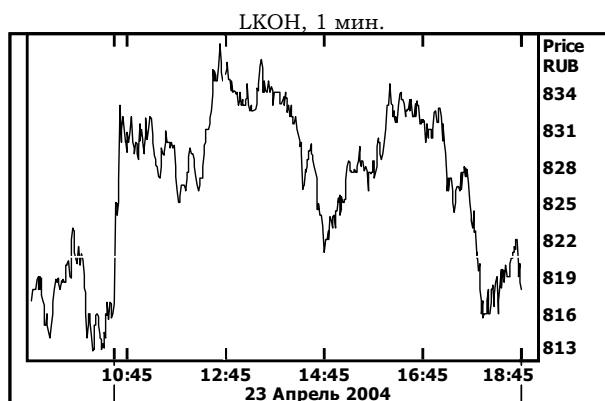
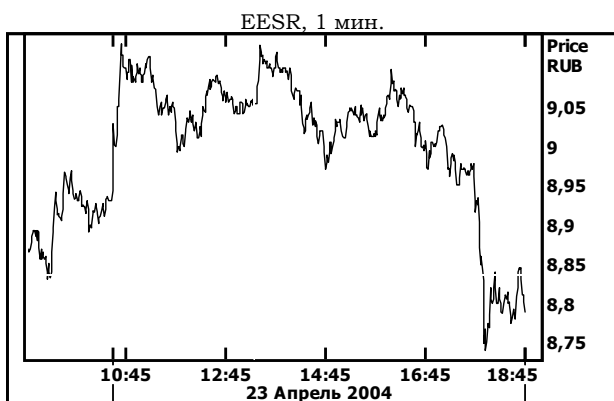
**ОАО "Сбербанк"**

- ✓ Банк сообщил об увеличении чистой прибыли по итогам первого квартала до 14,77 млрд. рублей по сравнению с 7,2 млрд. рублей в четвертом квартале 2003 года. В первом квартале 2004 года данный показатель составил 13 млрд. рублей. В сообщении банка отмечается, что прибыль превзошла плановые показатели за счет увеличения доходов от операций с ценными бумагами. Благоприятная рыночная конъюнктура на рынке суверенных еврооблигаций в первом квартале 2004 года позволила "Сбербанку" получить дополнительный доход. За первые три месяца текущего года спред российских еврооблигаций к американским Treasuries снизился на 100 пунктов с 7,5% до 6,5%. Однако данный рост прибыли не свидетельствует о росте эффективности банка, так как рост портфеля ценных бумаг не заслуга менеджмента. К тому же во втором квартале ожидается ухудшение конъюнктуры мировых долговых рынков, которое связано с ожиданиями роста ставки американской ФРС. В среднесрочном периоде фактором дальнейшего роста прибыли банка будет ожидаемое присвоение России инвестиционного рейтинга агентством S&P.

**ОАО "НК "Сибнефть"**

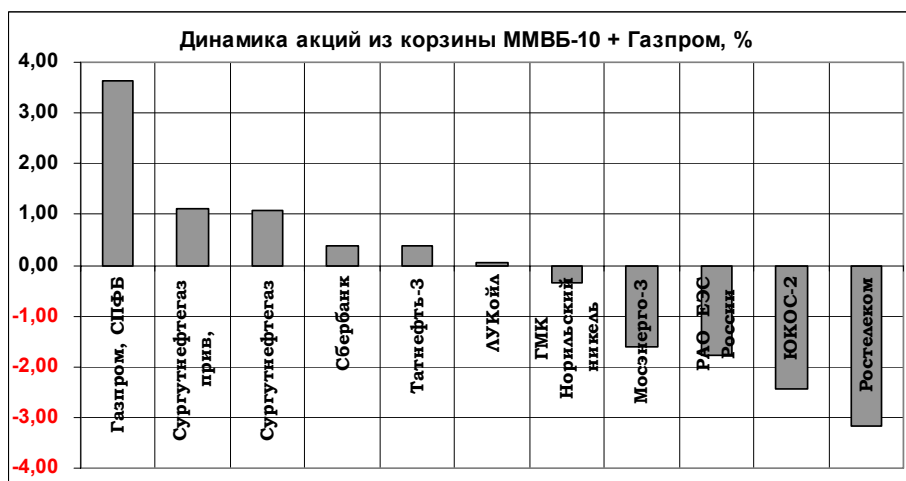
- ✓ По сведениям британской газеты Financial Times Кремль одобрил продажу блокирующего пакета "Сибнефти" французской нефтяной компании Total. Также сообщается предварительная цена данного пакета акций – \$ 4 млрд. Эта информация пока остается на уровне слухов. Пока не до конца ясно, кто может выступить продавцом блок-пакета акций. Ведь 57% "Сибнефти" арестованы во исполнение иска структур Р. Абрамовича о недействительности допэмиссии акций "ЮКОСа". К тому же непонятно, какое отношение к продаже частной компании "Сибнефть" имеет Кремль. Мы полагаем, что завершение сделки по разводу "ЮКОСа" и "Сибнефти" наступит несо-

ро. Это означает, что о продаже нефтяных компаний иностранным инвесторам говорить ещё рано.



### 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	50 449 640	60	57,9	60	3,63	-0,02	-0,99	58,31	57	52,5	65	
ГМК Норильский никель	167 994	1990,05	1 972,200	2 033,000	-0,35	-6,17	-7,11	4,74	2000	1850	2300	
ЛУКОЙл	1 870 138	818,5	815,01	838	0,06	-6,08	-4,71	20,90	800	700	835	870
Мосэнерго-3	180 119 200	2,489	2,46	2,57	-1,62	-2,05	5,51	27,12	2,20	1,80	3,00	
РАО ЕЭС России	659 980 200	8,783	8,73	9,139	-1,76	-7,25	-4,31	8,43	8,50	8,00	9,00	9,40
Ростелеком	12 104 740	66,3	65,8	70	-3,17	-4,65	-2,46	10,68	65,00	61,50	68,00	69,50
Сбербанк	21 991	11700	11 580,000	11 898,990	0,39	-1,35	0,87	54,46	10300	9500	14000	
Сургутнефтегаз	33 703 000	19,55	19,48	20,15	1,09	-2,73	-2,08	13,78	19,50	18,50	23,00	
Сургутнефтегаз прив.	7 429 800	12,59	12,461	12,9	1,12	-3,74	-6,95	10,63	11,70		12,70	13,20
Татнефть-3	658 500	38,75	38,6	39,35	0,39	-3,56	2,79	17,85	37	35	41	45
ЮКОС-2	2 841 081	354	351,75	378,49	-2,43	-15,01	-7,04	14,26	340	300	400	440



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

---