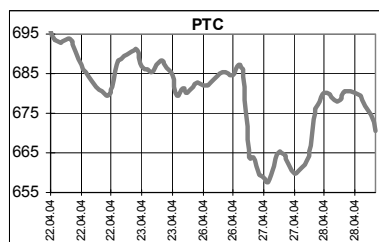


### КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Вчера индекс РТС поднялся на 0.95% до 670.53 пунктов. Активность операторов по-прежнему остается высокой, объем торгов в классической секции РТС составил почти \$38 млн. На фоне падения цен на металлы в Лондоне появились крупные заказы на продажу акций Норильского никеля, обрушившие их котировки почти на 6%. Спросом пользовались лишь бумаги нефтяных компаний – акции ЛУКОЙла и ЮКОСа на ММВБ подорожали на 0.5% и 1.8% соответственно.
- ✓ Профицит бюджета в 2004 году может составить 200 млрд. рублей.
- ✓ Совет федерации одобрил закон об увеличении ставок НДС
- ✓ А. Жуков распорядился национализировать Саяно-Шушенскую ГЭС.
- ✓ ЮКОС не будет выплачивать дивиденды по итогам IV квартала 2003 года.
- ✓ Концерн "Калина" успешно разместил около 30% акций на ММВБ.



	28.03.04	29.03.04	Измен.
\$/RUR	28,8700	28,8636	-0,02%
Euro/\$	1,1932	1,1839	-0,78%
\$/Yen	109,44	110,06	0,57%

Индексы	28.04.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	670,53	0,95	6,29	657,77	695,88	18,21
DJIA	10342,6	-1,29	-135,56	10334,02	10537,28	-1,06
NASDAQ	1989,24	-2,13	-43,29	1985,54	2059,08	-0,71
S&P500	1121,73	-1,44	-16,42	1116,07	1146,86	0,88
Merval	1133,22	-0,43	-4,85	1075,24	1165,80	5,72
Bovespa	20473,62	-3,95	-843,02	20731,52	21778,27	-7,93
Nikkei	12004,29	0,00	0,00	11952,78	12195,66	12,44
Kospi	875,41	-2,93	-26,42	872,63	939,52	7,98
Hang Seng	12008,63	-1,24	-150,38	11898,18	12386,14	-4,51
FTSE	4524,5	-1,12	-51,20	4524,50	4601,60	1,06
DAX	4065,74	-1,65	-68,36	4002,45	4156,89	2,54
CAC	3722,59	-1,57	-59,50	3722,59	3831,54	4,63

Товарные рынки	28.04.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	34,31	-0,23	-0,67	33,22	34,54	13,23
Urals, спот	31,80	0,91	2,95	30,14	31,80	10,42
Никель, LME	11190,00	-290,00	-2,53	11190,00	12420,00	-32,59
Медь, LME	2760,00	-115,00	-4,00	2760,00	2885,00	18,97
Цинк, LME	1014,00	-10,00	-0,98	1012,50	1034,00	0,70
Золото, спот	382,40	-15,35	-3,86	382,40	397,75	-7,81

### Экономические индикаторы США:

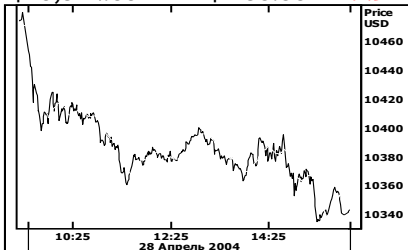
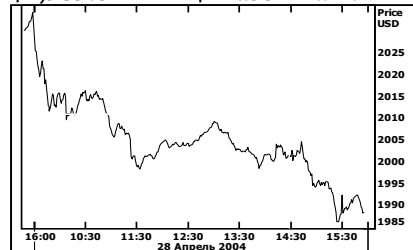
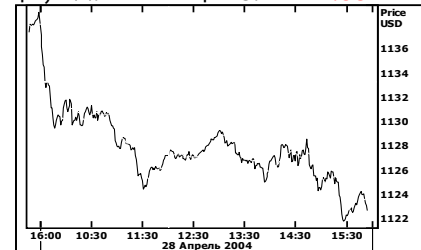
Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
26 апр	Продажи новых домов	Март	1228 тыс.	1173 тыс.	1128 тыс.
27 апр	Индекс уверенности потребителей	Апрель	92,9	88,5	88,5
27 апр	Количество проданных домов	Март	6,48 млн.	6,20 млн.	6,13 млн.
29 апр	ВВП	I квартал		5,0%	4,1%
29 апр	Дефлятор 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		343 тыс.	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		61,0	57,6

### Анонс важнейших событий...

- 29 апреля - ЦБ опубликует данные по золото-валютным резервам
- 30 апреля - Закрытие реестра ОАО "Сибирьтелеком"
- 1-4 и 8-10 мая - Торги российском фондовом рынке не будут проводиться в связи с праздниками.
- 7 мая - Закрытие реестра компаний "ЛУКОЙл" и "Газпром"
- 12 мая - Дата закрытия реестра РАО ЕЭС
- 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**

Мы ожидали, что рынок в ближайшие дни не сможет набраться сил для роста. Вчера подъем котировок «голубых фишек» был сломлен давлением со стороны денежного рынка, где нехватка свободных денежных средств привела к росту процентных ставок по однодневным кредитам до 40% годовых. Это прямое следствие оттока капитала из финансового сектора экономики и роста курса доллара на валютном рынке. Однако уже в скором времени приток валютной выручки в страну и окончание периода налоговых платежей нормализуют ситуацию с ликвидностью. Но это отнюдь не означает, что движение рынка акций вниз может прекратиться. Здесь играет более сильный и продолжительный фактор – это ожидание роста процентных ставок в США. Сегодня мы ожидаем снижения котировок наиболее ликвидных бумаг на 1-2%. Американские фондовые индексы вчера снизились на 1.5-2%, цены на металлы на лондонской товарной бирже также демонстрируют негативную динамику. Единственный островок стабильности на внешних рынках – это нефтяной рынок, где цены снова подбираются к своим максимальным с начала года значениям.

**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ****Dow Jones Industrial Average :****\$10,342.60** ▼ **\$-135.56** **-1.29%****NASDAQ :****\$1,989.54** ▼ **\$-42.99** **-2.12%****S & P 500:****\$1,122.41** ▼ **\$+15.74** **-1.38%****Рынок**

Вчера американский фондовый рынок значительно потерял в капитализации. Индекс сектора высокотехнологичных компаний NASDAQ снизился на 2.12%, закрывшись ниже 2000 пунктов. Основной индекс американского рынка S&P500 упал на 1.38%. Инвесторы ожидают выхода данных о темпах роста ВВП в первом квартале. Аналитики сходятся во мнении, что американская экономика выросла в первые три месяца года на 5% против 4.1% в четвертом квартале 2003 года. Если ожидания подтвердятся, то это будет означать восстановление экономики и скорое повышение процентных ставок ФРС, что может негативно отразиться на стоимости заемных денег для американских компаний и спровоцировать волну корпоративных дефолтов. Эти опасения и удерживают рынок от дальнейшего роста.

**Основные корпоративные новости**

Важных корпоративных новостей вчера не публиковали.

**Экономика**

Экономических новостей в среду не было.

**РОССИЯ****ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА**

- ✓ Профицит бюджета в 2004 году может составить 200 млрд. рублей, заявила замминистра финансов Татьяна Голикова. В принятом на 2004 год бюджете заложен профицит бюджета в размере 83,7 млрд. рублей – этот профицит должен образоваться в связи с высокими ценами на нефть, и будет зачислен в стабилизационный фонд. Использовать средства стабфонда можно только в случае, когда он достигнет 500 млрд. рублей.
- ✓ Совет Федерации принял закон "О внесении изменений в статью 3 закона "О таможенном тарифе" и в статью 5 закона "О внесении изменений и дополнений в часть вторую Налогового кодекса РФ. Законом вводится дифференцированная шкала зависимости ставки вывозной экспортной пошлины от цен на нефть. При цене нефти от 20 до 25 долларов за баррель ставка пошлины составит 45%, при цене нефти свыше 25 долларов баррель - ставка в размере 65%. Дополнительные доходы в бюджет при цене нефти марки Urals на мировом рынке 22 долларов за баррель составит 15,6 млрд. рублей, 24 долл./барр. - 27,8 млрд. руб., 27 долл./барр. - 59,8 млрд. руб. и 30 долл./барр. - 98,9 млрд. руб. Соответственно при цене нефти в размере 16 долл./барр. снижение доходов федерального бюджета составит 2,9 млрд. руб.

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.

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ****ОАО "НК "ЮКОС"**

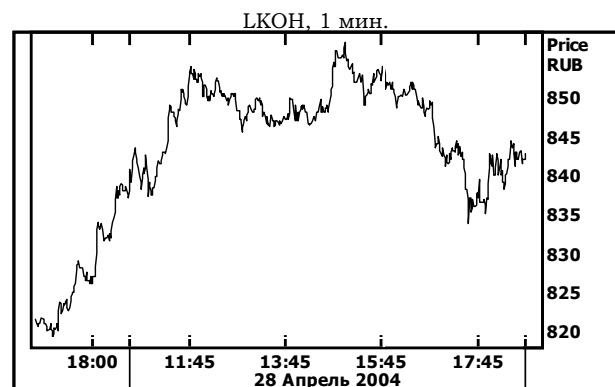
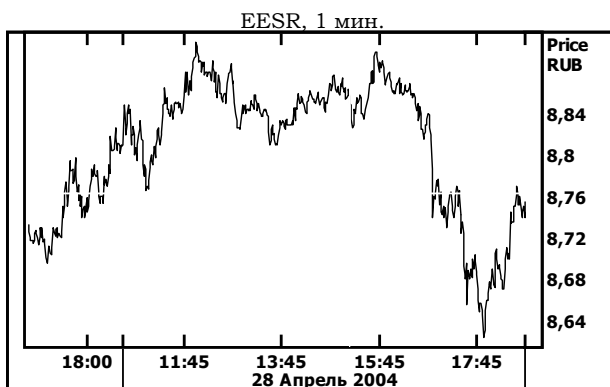
- ✓ Результаты вчерашнего заседания совета директоров таковы: дивиденды за четвертый квартала 2003 года выплачиваться не будут, и ЮКОС продолжит слияние с Сибнефтью. Решение о невыплате дивидендов было вполне предсказуемо, так как в настоящее время компания имеет потенциальный долг в размере \$6,1 млрд. Из этой суммы около \$3,5 млрд. составляют претензии МНС по иску о неуплате налогов. В случае обращения банков-кредиторов компании придется погасить два кредита на сумму \$1 млрд. и \$1,6 млрд., соответственно. В этих условиях компания подвергается реальному риску банкротства. Поэтому неудивительно, что акционеры компании не получат дивиденды. За 3 квартала 2003 года акционеры уже получили в виде дивидендов около 60 млрд. рублей (26,78 рублей на акцию).
- ✓ Также совет директоров компании утвердил повестку дня годового собрания акционеров, которое состоится 24 июня. В списке вопросов, предложенных к рассмотрению акционерам, не нашлось места вопросу о "разводе" с Сибнефтью. Очевидно, что сделка затягивается, так как сроки дата следующего собрания акционеров неизвестна. Кроме того, Семен Кукес так и не получил ответа акционеров ЮКОСа на публичное письмо. Исходя из текста письма, мы заключаем, что "правление нефтяной компании ЮКОС продолжит реализацию сделки по объединению компаний".

**ОАО "Саяно-Шушенская ГЭС"**

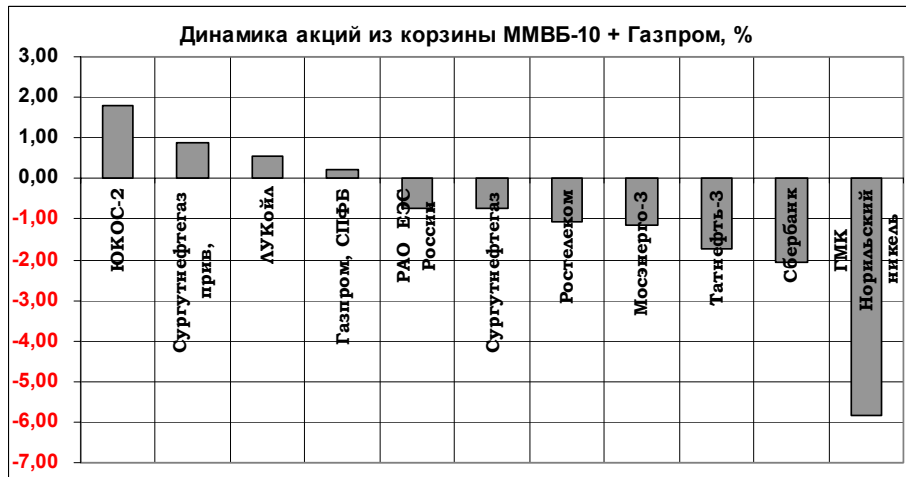
- ✓ Предписание вице-преьера Правительства РФ Александра Жукова МЭРТ обеспечить переход имущества ГЭС в госсобственность вызвало беспокойство всего рынка и явилось одной из причин углубления коррекции на российском рынке. Решение чиновника можно интерпретировать как начало масштабной деприватизации. Спор о судьбе Саяно-Шушенской ГЭС между РАО ЕЭС и Республикой Хакасия рассматривался Арбитражным судом Восточно-Сибирского округа, который принял решение о национализации электростанции, то есть о переходе права собственности от РАО к Республике Хакасия. РАО намеревалось обжаловать данное решение в Высшем Арбитражном суде, однако А. Жуков опередил энергохолдинг.

**ОАО "Концерн "Калина"**

- ✓ Публичное размещение акций концерна "Калина" прошло достаточно удачно. По информации организатора размещения инвестиционной компании "Ренессанс", спрос на бумаги эмитента превысил предложение на 39%. Цена размещения акций "Калины" была определена в понедельник на уровне 550,6 рублей за акцию. Гендиректор "Калины" Тимур Гаряев заявил "Ведомостям", что низкая цена была выбрана специально для того, чтобы подогреть спрос со стороны инвесторов. В преддверии размещения несколько крупных брокеров определили справедливую цену акции в 670-700 рублей за штуку. В условиях преобладания на рынке негативных новостей из Штатов и нарастающих тенденций в госуправлении (см. выше) только низкая цена размещения могла привлечь инвесторов. В результате IPO концерн привлек около 733,4 млн. рублей., продав 14,4% вновь выпущенных акций. По словам топ-менеджера и контрольного акционера, до конца 2004 года планируется выпустить депозитарные расписки на акции "Калины".

**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	33 257 101	60,286	59,49	60,9	0,23	2,20	-0,52	59,07	57	52,5	65	
ГМК Норильский никель	387 996	1883	1 870,100	2 035,000	-5,85	-7,23	-12,10	-0,89	1850	1500	2000	2300
ЛУКОЙЛ	2 035 072	842,5	833,37	857,4	0,54	0,33	-1,92	24,45	820	800	850	870
Мосэнерго-3	130 516 500	2,439	2,402	2,465	-1,13	-4,17	3,39	24,57	2,20	1,80	3,00	
РАО ЕЭС России	456 159 200	8,755	8,616	8,92	-0,74	-3,05	-4,62	8,09	8,50	8,00	9,00	9,40
Ростелеком	8 610 033	65,99	65,81	67,69	-1,05	-3,38	-2,91	10,17	65,00	61,50	68,00	69,50
Сбербанк	48 862	11790,01	11 790,010	12 240,000	-2,08	1,68	1,65	55,64	10300	9500	14000	
Сургутнефтегаз	29 813 800	20,05	19,85	20,557	-0,74	1,49	0,43	16,69	19,50	18,50	23,00	
Сургутнефтегаз прив.	9 514 800	12,36	12,18	12,72	0,90	-2,45	-8,65	8,61	11,70		12,70	13,20
Татнефть-3	1 196 400	39,3	38,9	40,1	-1,75	-2,67	4,24	19,53	37	35	41	45
ЮКОС-2	2 578 086	340,99	333,33	347,47	1,79	-9,62	-10,45	10,06	300	280	340	400



---

**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  
(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

---