

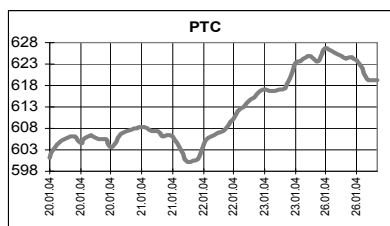
КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

Сегодня:

- ✓ Совет директоров ОАО "Газпром" обсудит финансовый план компании.
- ✓ Совет палаты рассмотрит вопрос о графике заседаний Совета Федерации.

Вчера:

- ✓ В результате активных и волатильных торгов индекс РТС впервые за несколько дней закрылся в минусе на 0,89% на уровне 619,31 пункта. Объемы торгов почти совпадают с уровнем пятницы – \$25,94 млн. в РТС и \$386,70 млн. на ММВБ. Рынок снижался в основном из-за ЮКОСа (-2,6%), Норникеля (-3,2%) и Ростелекома (-1,2%). Лучше остальных выглядели ЛУКОЙл (-0,3%) и Сбербанк (+1,1%). Однако безусловным лидером вчера стал Газпром: плюс 1,6% до 43,87 с объемом 26,08 млн.
- ✓ Капитализация российского рынка ценных бумаг составляет \$212,2 млрд.
- ✓ Россия выплатила \$320,5 млн. в счет оплаты купонов по еврооблигациям 1998 года.
- ✓ "ЛУКОЙл" выиграл тендер на разработку месторождений газа в Саудовской Аравии.
- ✓ "Сибнефть" обнародовала производственные показатели за 2003 год.
- ✓ "Газпром" не идет на уступки в переговорах с Белоруссией о поставках российского газа.



	26.01.04	27.01.04	Измен.
\$/RUR	28,5514	28,4963	-0,19%
Euro/\$	1,2585	1,2468	-0,93%
\$/Yen	106,62	106,28	-0,32%

Индексы	26.01.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	619,31	-0,89	-5,56	600,06	626,61	9,18
UPI	563,77	0,36	2,01	556,51	563,77	11,10
UPMI	400,33	-0,10	-0,39	395,57	400,72	7,36
DJIA	10702,51	1,27	134,22	10490,96	10705,18	2,38
NASDAQ	2153,83	1,41	29,96	2108,45	2153,83	7,51
S&P500	1155,37	1,21	13,82	1136,84	1155,37	3,91
Merval	1198,28	2,98	34,68	1132,82	1267,45	11,79
Bovespa	24349,78	3,74	878,78	22681,98	24349,78	9,50
Nikkei	10928,03	-0,41	-44,57	10872,79	11163,62	2,35
Kospi	863,03	-0,69	-6,01	845,40	873,61	6,45
Hang Seng	13761,45	0,25	34,18	13098,26	13780,71	9,43
FTSE	4445,50	-0,34	-15,30	4432,90	4527,50	-0,70
DAX	4128,68	-0,56	-23,15	4099,47	4171,49	4,12
CAC	3675,72	-0,48	-17,88	3650,86	3713,83	3,31

Товарные рынки	26.01.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	30,83	-1,12	-3,51	30,83	32,36	1,75
Urals, спот	28,75	-0,93	-3,13	28,75	30,21	-0,17
Никель, LME	14810,00	45,00	0,30	14765,00	14950,00	-10,78
Медь, LME	2460,00	5,50	0,22	2429,00	2469,00	6,03
Цинк, LME	1001,50	-13,50	-1,33	1001,50	1026,50	-0,55
Золото, спот	404,00	-3,30	-0,81	404,00	412,00	-2,60

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Янв 26	Продажи жилых домов	Декабрь	6,47 млн.	6,12 млн.	6,05 млн.
Янв 27	Индекс уверенности потребителей	Январь	98,5	98,5	91,3
Янв 28	Объем заказов на товары длительного пользования	Декабрь	2,0%	2,0%	-2,5%
Янв 28	Продажи новых жилых домов	Декабрь	1100 тыс.	1100 тыс.	1082 тыс.
Янв 28	Заседание комитета по операциям на открытом рынке ФРС США				
Янв 29	Индекс стоимости рабочей силы	IV квартал	0,9%	0,9%	1,0%
Янв 29	Количество обращений за пособием по безработице	16.01-23.01	340 тыс.	340 тыс.	341 тыс.
Янв 29	Help-Wanted Index	Декабрь	40	40	39
Янв 30	ВВП	IV квартал	5,0%	5,0%	8,2%
Янв 30	Дефлятор ВВП	IV квартал	1,3%	1,3%	1,6%
Янв 30	Michigan Sentiment	Январь	103,0	103,0	103,2
Янв 30	Chicago PMI	Январь	62,1	62,1	59,2

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,5393	\$3,0280	1,04%	57,5
РАО ЕЭС	\$0,3225	\$0,3250	0,25%	49,5
Мосэнерго	\$0,0756	\$0,0750	1,35%	0,6
ЛУКОЙл	\$26,000	\$26,125	0,19%	431,2
Сургутнефтегаз	\$0,6020	\$0,6090	1,00%	97,2
Татнефть	\$1,3150	\$1,2950	-5,51%	109,9
ЮКОС	\$10,820	\$10,813	-2,26%	644,1
Норникель	\$70,600	\$72,750	-2,02%	152,8
Ростелеком	\$2,2620	\$2,2683	-2,02%	63,4
Вымпелком	\$97,000	\$77,200	-1,04%	206,4
МТС		\$98,600	-0,10%	315,9
ВБД		\$17,150	1,72%	41,0

Комментарий к рыночной ситуации

Высокие уровни, достигнутые российским рынком, заставляют его участников задумываться об оптимальном балансе доходов и рисков. Многих эти размышления приводят к мысли о фиксации прибыли, что мы и наблюдали вчера. Новости о выигрыве конкурса на разработку месторождений газа в Саудовской Аравии должны поддержать котировки ЛУКОЙла. Еще один наш фаворит на ближайшие дни – Газпром, в котором явно заметно усиление восходящего тренда. Остальной рынок сегодня будет выглядеть, как мы ожидаем, не слишком оптимистично. Снижение нефтяных цен и новые инициативы властей по ужесточению налогового режима для холдингов представляют собой удобный повод для этого.

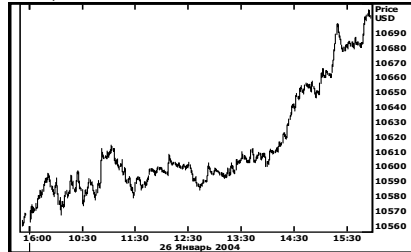
РОССИЯ

- ✓ По словам председателя Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг России (ФКЦБ) Игоря Костикова, капитализация российского рынка ценных бумаг находится на очень высоком уровне по сравнению с развитыми странами, такими как Германия, Франция. По состоянию на 20 января 2004 года капитализация составляет \$212,2 млрд., или около 45% от ВВП. Одной из главных проблем российского рынка ценных бумаг является – создание эффективного рынка, то есть такого рынка, на котором информация, способная привести к изменению в ценах, доходила бы до всех участников рынка одновременно, отметил Костиков. “К сожалению, на сегодняшний день мы не можем сказать этого о российском рынке, и наряду с целым рядом организационных проблем, которые существуют, как нам кажется, для Федеральной комиссии и западных инвесторов сегодня это очень серьезная, наверное, самая серьезная проблема», - сказал он.
- ✓ Внешэкономбанк перечислил \$320,5 млн. в счет оплаты полугодовых купонов по двум облигационным займам, размещенным в 1998 году. Ставка купона по еврооблигациям, выпущенным в объеме \$2,969 млрд. с погашением 24 июля 2005 года, составляет 8,75%. Ставка купона по еврооблигациям, размещенным на сумму \$3,467 млрд. с погашением 24 июля 2018 года, составляет 11,0%.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

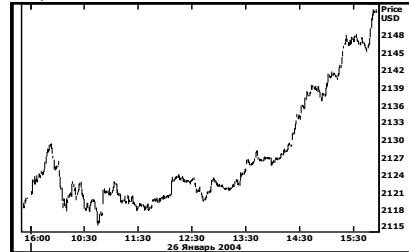
Dow Jones Industrial Average :

\$10,702.51 ▲ **+\$134.22** **+1.27%**



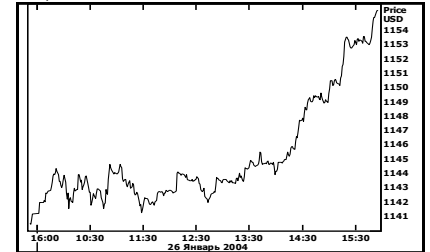
NASDAQ :

\$2,153.83 ▲ **+\$29.96** **+1.41%**



S & P 500:

\$1,155.37 ▲ **+\$13.82** **+1.21%**



Рынок

Ралли на американском фондовом рынке продолжается, ведущие индексы по итогам торгов в понедельник закрылись на новых максимальных значениях. После коррекции на прошлой неделе инвесторы возвращаются на рынок с надеждой на продолжение роста в этом году и на хорошие квартальные результаты компаний, большое число которых будет опубликовано в течение двух недель. По итогам торгов: индекс Nasdaq вырос на 1,41% до 2153,83 пункта, индекс Dow Jones увеличился на 1,27% до 10702,51 пункта, индекс S&P 500 прибавил 1,21% до 1155,37 пункта. Индексы Dow и Nasdaq выросли до максимальных значений с июня 2001 года, индекс S&P 500 обновил максимум марта 2002 года. Объем торгов: на Nasdaq 1,893 млрд. акций, на NYSE 1,480 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы во вторник утром: фьючерсы на Nasdaq -0,29%, фьючерсы на S&P 500 -0,16%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Merck (Фармацевтическая) \$47,20 (+3,1%)		После появления статьи в Barron's, что бумаги компании являются хорошим объектом для инвестирования, котировки Merck выросли на 3,1%.
American Express (Финансовые услуги) \$50,95 (+2%)	Компания опубликовала финансовые результаты.	Квартальная прибыль выросла на 12% благодаря увеличению выпуска кредитных карт и росту доходов подразделения по доверительному управлению. Прибыль по итогам IV квартала 2003 года составила \$763 млн., или 59 центов на акцию, в IV квартале 2002 года прибыль равнялась \$683 млн., или 52 цента на акцию. Результаты совпали с прогнозами аналитиков.
Texas Instruments (Полупроводники) \$31,99 (+3,29%)		В понедельник после закрытия торгов Texas опубликовал отчет за прошедший квартал. Компания получила прибыль без учета разовых статей затрат в размере 20 центов на акцию, что на 1 цент больше прогноза аналитиков. В основном за счет роста продаж сотовых телефонов и электроники.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Продажи жилых домов	Декабрь	6,47 млн.	6,12 млн.	6,05 млн.	

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.

РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ.**ОАО "НК "ЛУКОЙЛ"**

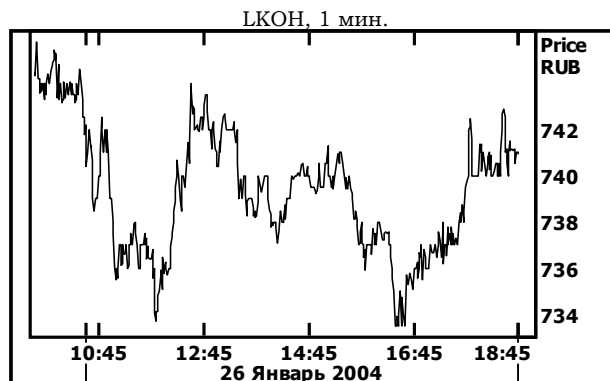
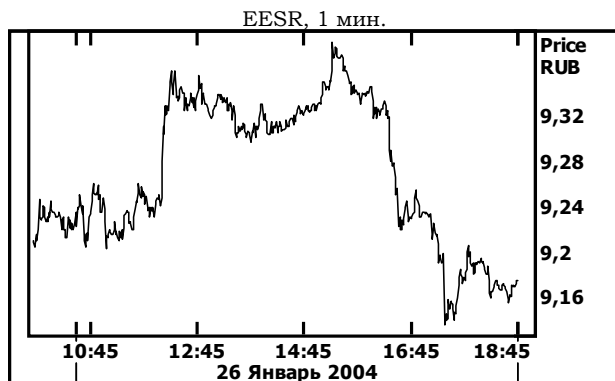
✓ Нефтяная компания объявила вчера о победе в тендере на разведку и разработку месторождений газа в Саудовской Аравии. Для реализации проекта в ближайшее время будет создано СП с государственной нефтяной компанией Saudi Aramco, в котором ЛУКОЙЛу будет принадлежать 80% участия. Подписание концессионного соглашения между Правительством Саудовской Аравии и совместным предприятием сроком на 40 лет планируется в марте текущего года. Тендер проводился Правительством страны по трем участкам. "ЛУКОЙЛ" будет разрабатывать так называемый блок А. Газета "Ведомости" сообщает, что результаты по двум другим участкам (блоки В и С) будут объявлены сегодня и завтра. Результат тендера важен в первую очередь для имиджа "ЛУКОЙЛа", так как проект не является очень эффективным. С другой стороны, Вице-премьер А. Кудрин вчера назвал "ЛУКОЙЛ" в числе компаний, которым придется возместить сэкономленные в 1990-е годы налоги с использованием "незаконных" схем. "ЛУКОЙЛ", несмотря на последние заявления руководства об отказе от любых схем оптимизации налогов, оказался в одном списке с "ЮКОСом" и "Сибнефтью". По словам Вице-преьера, в данный момент перечисленные нефтяные компании ведут активные консультации с МНС РФ. Интересно, что в черном списке не оказалось "Сургут-нефтегаза".

ОАО "Сибнефть"

✓ "Сибнефть" вчера сообщила о производственных показателях 2003 года. Объем добычи 2003 года (31,45 млн. тонн) превысил объем 2002 (26,34%) года на 19,4%. По темпам роста добычи компания является лидером нефтяной отрасли. Суммарная переработка нефти увеличилась на 11,8% до 17,69 млн. тонн. Компания продолжила развитие сети АЗС, количество которых превысило 1250. Экспорт нефти составил 12,46 млн. тонн, что составляет 39,6% от объема добычи. В 2002 году доля экспорта составляла 40,8%. В 2004 году руководство компании планирует рост добычи и переработки примерно на 20%. Таким образом, компания планирует и в следующем году опережать среднеотраслевые темпы роста. Хорошие производственные показатели компании повышают привлекательность компании для иностранных инвесторов в качестве объекта стратегических инвестиций. Однако большую неопределенность вносят затянувшиеся переговоры между бывшими и настоящими акционерами компании, а также неожиданные налоговые обязательства (см. выше).

ОАО "Газпром"

✓ Российская компания не поставляет газ в братскую Белоруссию с 1 января 2004 года, так как белорусская сторона не хочет платить справедливую цену за газ. По мнению "Газпрома", справедливая цена – это такая цена, при которой газовый концерн, по крайней мере, не терпит убытки. Алексей Миллер называл приемлемую цену – \$50 за тысячу кубометров, а "Белтрансгаз" пока согласен покупать газ по внутрироссийским ценам (\$41-45). Даже в случае принятия предложений руководства "Газпрома" цена газа составит всего лишь 38,7% от экспортной цены для европейских покупателей. Вчера глава правления "Газпрома" заявил, что белорусская сторона сделала более реалистичное предложение. Мы положительно оцениваем жесткую позицию руководства "Газпрома" на этих переговорах. В действиях компании преобладает логика повышения эффективности (в данном случае – минимизации потерь) бизнеса над политическими интересами государства. Отметим, что Правительство вчера предложило изящное решение проблемы поставок газа: Россия предоставит Белоруссии кредит.



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	26 082 200	43,87	41	43,92	1,55	2,26	17,02	15,75	41	37	45,5	47
ГМК Норильский никель	192 395	2000	1 999,010	2 073,000	-3,15	4,38	6,95	5,26	1500	1200	2100	
Лукойл	1 864 181	740,37	732,5	745	-0,34	5,02	10,01	9,36	700	680	750	780
Мосэнерго-3	130 958 000	2,14	2,13	2,185	-0,47	2,79	7,92	9,30	1,80	1,70	2,20	2,40
РАО ЕЭС России	573 429 800	9,167	9,12	9,39	-0,79	0,34	12,18	13,17	8,80	7,50	10,00	10,50
РАО ЕЭС России прив.	3 692 300	8,37	8,34	8,6	-0,23	3,08	14,61	15,93	7,80	6,50	9,00	9,50
Ростелеком	11 000 646	65,08	64,62	66,58	-1,24	3,50	8,83	8,65	61	60	67,5	
Сбербанк	46 036	8669,79	8 560,000	8 705,000	1,05	1,76	14,24	14,45	7000	6500	9100	10000
Сибнефть	602 700	87,5	86	91,2	-0,06	8,43	4,35	4,98	80	70	100	120
Сургутнефтегаз	31 841 700	17,143	17,081	17,497	-1,84	-0,95	-0,68	-0,23	16,20	13,50	18,00	
Сургутнефтегаз прив.	3 532 600	11,195	11,17	11,47	-2,34	-1,20	2,93	-1,63	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	3 877 500	37,34	36,8	38,72	-0,74	13,84	14,08	13,56	28	25	37	41,3
ЮКОС-2	1 470 819	306,9	306,01	316	-2,57	-5,01	-0,53	-0,95	300	250	340	390

