

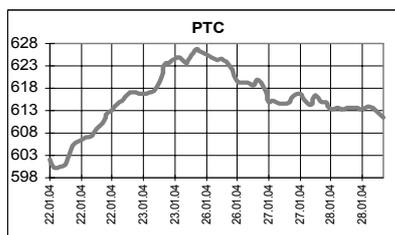
КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

Сегодня:

- ✓ Запланировано размещение облигаций ОАО "Северсталь-Авто" объемом 1,5 млрд. руб.
- ✓ Томская обл. разместит на ММВБ облигационный заем на 500 млн. руб. со сроком обращения 2,5 года.

Вчера:

- ✓ Вопреки ожиданиям, повышение рейтинга не смогло стимулировать дополнительный спрос на акции: индекс РТС снизился на 1,17% до 611,51 пункта. При этом объемы торгов практически не отличаются от уровней предыдущего дня – \$25,93 млн. в РТС и \$350,78 млн. на ММВБ. Чуть лучше рынка выглядели Сибнефть (+0,1%), Норникель (+0,8%). ЮКОС же (-3,4%), ЛУКОЙЛ (-1,8%) и РАО ЕЭС (-1,2%) обеспечили снижение рынка. Газпром на этот раз не смог противостоять падению: минус 1,8% до 44,00 с объемом 34,71 млн.
- ✓ Объем наличных денег в обращении в России за 2003 год вырос на 50,37%.
- ✓ Инфляция в январе составит 2-2,1%.
- ✓ Добыча нефти в 2004 году в России вырастет на 6-8%.
- ✓ "Газпром" опубликовал результаты деятельности за 9 месяцев и третий квартал 2003 года.
- ✓ S&P присвоило "Ростелекому" уровень корпоративного управления 6,4 пункта.
- ✓ "Аэрофлот" проиграл тендер на право управления аэропортом Шереметьево-2.



	28.01.04	29.01.04	Измен.
\$/RUR	28,5139	28,4850	-0,10%
Euro/\$	1,2636	1,2480	-1,23%
\$/Yen	105,65	106,12	0,44%

Индексы	28.01.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	611,51	-1,17	-7,24	600,06	626,61	7,80
UPI	569,82	0,17	0,99	557,39	569,82	12,29
UPMI	402,18	0,36	1,43	398,10	402,18	7,86
DJIA	10468,37	-1,33	-141,55	10437,78	10705,18	0,14
NASDAQ	2077,37	-1,83	-38,67	2073,15	2153,83	3,69
S&P500	1128,48	-1,36	-15,57	1126,61	1155,37	1,49
Merval	1181,51	-1,79	-21,58	1132,82	1263,59	10,22
Bovespa	23851,62	-1,55	-374,42	22681,98	24472,73	7,26
Nikkei	10779,44	-0,67	-73,03	10799,54	11139,39	0,96
Kospi	853,47	-0,71	-6,12	851,34	873,61	5,27
Hang Seng	13307,71	-0,92	-124,07	13268,63	13780,71	5,82
FTSE	4468,10	0,47	21,10	4426,80	4531,40	-0,20
DAX	4150,24	0,38	15,82	4105,97	4175,48	4,67
CAC	3706,79	0,25	9,37	3670,07	3724,29	4,18

Товарные рынки	28.01.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	30,18	-0,43	-1,40	30,18	32,31	-0,40
Urals, спот	28,37	-0,28	-0,98	28,37	29,68	-1,49
Никель, LME	14960,00	320,00	2,19	14640,00	14960,00	-9,88
Медь, LME	2482,00	22,00	0,89	2454,50	2482,00	6,98
Цинк, LME	1008,50	4,50	0,45	1001,50	1026,50	0,15
Золото, спот	408,50	0,75	0,18	404,00	411,30	-1,52

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	96,8	99,0	91,7
Янв 28	Объем заказов на товары длительного пользования	Декабрь	0,0%	2,0%	-2,3%
Янв 28	Продажи новых жилых домов	Декабрь	1060 тыс.	1100 тыс.	1117 тыс.
Янв 28	Заседание комитета по операциям на открытом рынке ФРС США				
Янв 29	Индекс стоимости рабочей силы	IV квартал		0,9%	1,0%
Янв 29	Количество обращений за пособием по безработице	16.01-23.01		340 тыс.	341 тыс.
Янв 29	Help-Wanted Index	Декабрь	40		39
Янв 30	ВВП	IV квартал		5,0%	8,2%
Янв 30	Дефлятор ВВП	IV квартал		1,3%	1,6%
Янв 30	Michigan Sentiment	Январь		103,0	103,2
Янв 30	Chicago PMI	Январь		62,1	59,2

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,5444	\$3,0105	-2,62%	47,7
РАО ЕЭС	\$0,3240	\$0,3215	-1,68%	15,0
Мосэнерго				

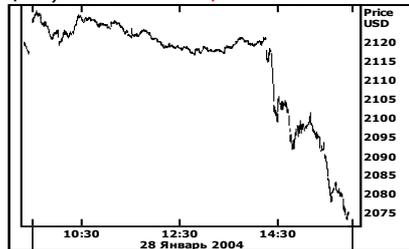
РОССИЯ

- ✓ Объем наличных денег в обращении в России за 2003 год вырос на 50,37% и на 1 января 2004 года составляет 1,227 трлн. рублей. В структуре наличной денежной массы 1,218 трлн. рублей составляют банкноты и 8,8215 трлн. рублей - монеты.
- ✓ Рост индекса потребительских цен в январе может составить около 2-2,1%, считает первый зам-пред Центробанка Олег Вьюгин. Январь традиционно является месяцем с высокой инфляцией в связи с повышением тарифов на услуги естественных монополий и ЖКХ. В январе 2003 года инфляции составила 2,4%, в январе 2002 – 3,1%.
- ✓ Добыча нефти в 2004 году в России вырастет на 6-8% по сравнению с 2003 годом, когда добыча достигла 421 млн. тонн, сообщил министр энергетики Игорь Юсуфов. Ранее Минэнерго прогнозировало рост добычи в 2004 году на уровне 2,5% до 432 млн. тонн. Некоторые аналитик опасались, что добыча нефти в следующем году замедлится в связи с “делом ЮКОСа”, истощения запасов, но никакого сильного замедления не произошло. ЮКОС в 2003 году впервые вышел на первое место по добыче нефти - 80,7 млн. тонн, обогнав ЛУКОЙЛ, который добыл 78,8 млн. тонн.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

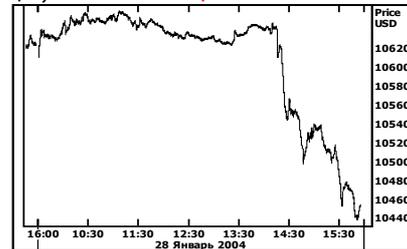
Dow Jones Industrial Average :

\$10,468.37 ↓ \$-141.55 -1.33%



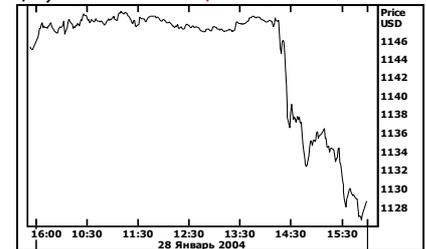
NASDAQ :

\$2,077.37 ↓ \$-38.67 -1.83%



S & P 500:

\$1,128.48 ↓ \$-15.57 -1.36%



Рынок

Заявление ФРС США вызвало падение акций и облигаций в среду. Комитет по операциям на открытом рынке (FOMC) ФРС США принял решение, по итогам заседания 27-28 января, оставить ставку по федеральным фондам без изменений – 1,0%. Однако изменил формулировку заявления сделанного после заседания. Ранее ФРС заявлял, что ставка по федеральным фондам не будет меняться в течение “значительного периода” времени. Во вчерашнем заявлении сказано, что комитет может прояснить “терпение” в отношении повышения ставки, что было расценено многими инвесторами как сигнал к более раннему повышению ставки, чем ожидалось. Кроме того, FOMC отметил, что вероятность нежелательного снижения инфляции и повышения примерно равны. По итогам торгов: индекс Nasdaq упал на 1,83% до 2077,37 пункта, индекс Dow Jones понизился на 1,33% до 10468,37 пункта, индекс S&P 500 уменьшился на 1,36% до 1128,48 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 2,256 млрд. акций, на NYSE 1,876 млрд. акций.

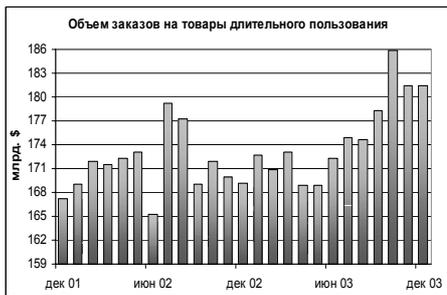
Фьючерсы на американские индексы в четверг: фьючерсы на Nasdaq +0,23%, фьючерсы на S&P 500 +0,12%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Altria (Табак) \$55,65 (+1,2%)	Компании опубликовали хорошие квартальные результаты.	Бумаги Altria стали одними из немногих, чьи котировки выросли на фоне всеобщего падения рынка. После публикации квартального отчета, по итогам которого компания получила прибыль в размере \$1,02 на акцию, котировки компании выросли на 1,2%.
DuPont (Химическая промышленность) \$43,67 (+2,5%)		Акции DuPont также выросли после публикации хороших финансовых результатов.
Flextronics International (Полупроводники) \$18,44 (+8%)		Компания закончила квартал с прибылью против убытков в аналогичном квартале предыдущего года, выручка превысила прогнозы аналитиков.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Объем заказов на товары длительного пользования	Декабрь	0,0%	2,0%	-2,3%	Наиболее сильно снизился объем заказов на металлы, телекоммуникационное оборудование и бытовую технику.
Продажи новых жилых домов	Декабрь	1060 тыс.	1100 тыс.	1117 тыс.	



РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ.

ОАО «Газпром»

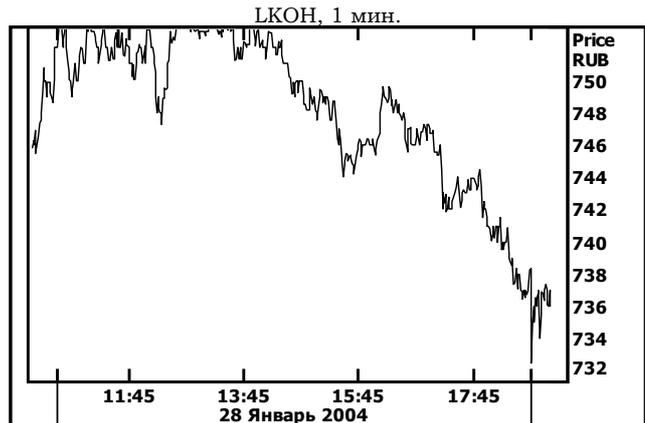
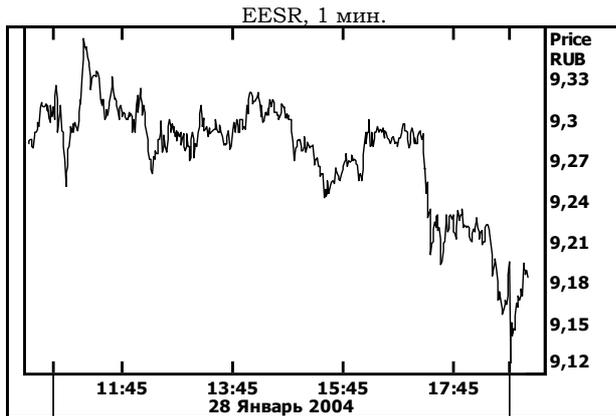
✓ Компания представила результаты деятельности за 9 месяцев и третий квартал 2003 года. Итоги третьего квартала удовлетворительны, хотя несколько хуже первых двух кварталов. Рост выручки за последние три месяца составил 30%, тогда как по итогам трех кварталов выручка увеличилась на 35%. На протяжении всего прошлого года сохранялись высокие экспортные цены на газ, а внутренние тарифы позволили приблизиться к точке безубыточности в сегменте российских продаж. В результате чистая прибыль «Газпрома» за 9 месяцев 2003 года по сравнению с 9 месяцами 2002 года выросла в 7,5 раз, достигнув 126,4 млрд. рублей, но в отдельности за третий квартал прибыль газового монополиста выросла всего в 3,6 раза. Снижение темпов роста чистой прибыли произошло за счет повышения эффективной ставки налога на прибыль 30% до 38%. Рост объемов продаж обусловил значительное увеличение денежных потоков по операционной деятельности с 43,63 млрд. рублей за три квартала 2002 года до 115,31 млрд. рублей за аналогичный период прошлого года. Дополнительные денежные средства были направлены на решение актуальной проблемы газовой монополии – на снижение чистого долга. Однако, на наш взгляд, чистый долг сократился недостаточно – всего лишь на 12,85 млрд. рублей (с 408,63 млрд. до 395,78 млрд.). В 2004 году также планируется некоторое снижение чистого долга компании. Разница между планируемыми дополнительными заимствованиями в текущем году (150 млрд. рублей) и погашением финансовых обязательств (166,4 млрд. рублей) составит всего 16,4 млрд. рублей. В 2004 году компания ожидает снижения экспортных цен на газ, а также укрепления рубля. Эти факторы негативно отразятся на финансовых результатах компании.

ОАО «Ростелеком»

✓ Агентство S&P присвоило в среду «Ростелекому» уровень корпоративного управления 6,4 по десятибалльной шкале. Агентство отметило, что уровень корпоративного управления у «Ростелекома» выше, чем у многих операторов проводной связи. Отчасти потому, что компания соблюдает требования американской комиссии по ценным бумагам (SEC). Более позитивная оценка рейтинга сдерживается неблагоприятной, по мнению агентства, структурой собственности. Напомним, что главным акционером компании является государственный холдинг «Связьинвест». Так, «Связьинвест» инициирует некоторые проекты, которые не имеют четкого обоснования эффективности. Минимальную оценку получила работа Совета директоров. Агентство недвусмысленно дает понять компании, какие действия необходимо предпринять для повышения инвестиционной привлекательности. Однако резкое улучшение практики корпоративного управления может произойти только со уходом государства. С другой стороны, политические события последнего времени дают преимущество компаниям, которые контролируются государством и не принадлежат олигархическим структурам.

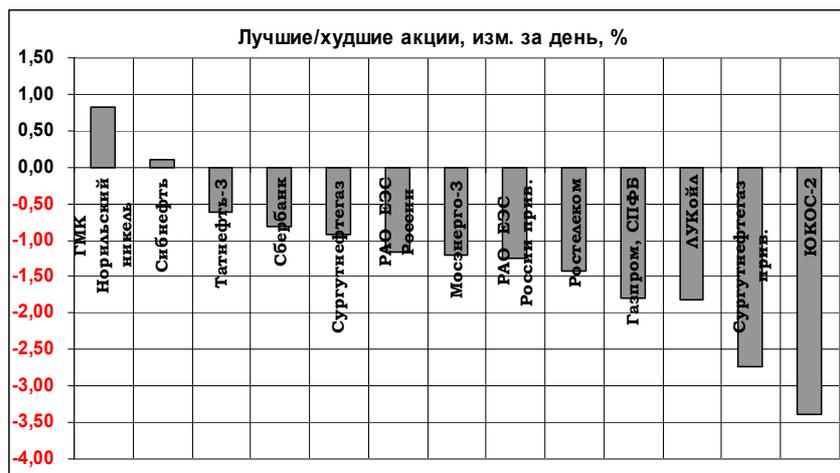
ОАО «Аэрофлот»

Крупнейшая авиакомпания России проиграла тендер на право управления аэропортом Шереметьево-2. Вчера вечером стало известно, что победителем конкурса признана компания «Альфа-Шереметьево» (входит в «Альфа-Групп»). Теперь авиакомпании предстоит заключить соглашение с «Альфа-Групп», так как в Шереметьево сосредоточен весь околоавиационный бизнес «Аэрофлота». Журнал «Эксперт» сообщает, что авиакомпания владеет крупными пакетами акций или контролирует более 40 предприятий, связанных с этим аэропортом. Среди них гостиницы, магазины Duty Free, компании по обработке грузов. Замгендиректора «Аэрофлота» сообщает, что выручка всех этих предприятий составляет \$400 млн. Эта сумма составляет значительную долю выручки авиакомпании (около 30%). Новый собственник может начать легальное вытеснение этих компаний из бизнеса при помощи пересмотра условий договоров. Эта новость достаточно негативна для национального авиаперевозчика.



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	34 705 000	44	42,5	44,87	-1,79	2,49	17,36	16,09	41	37	45,5	47
ГМК Норильский никель	269 417	2053,99	2 025,000	2 074,000	0,83	6,62	9,84	8,10	1500	1200	2100	
Лукойл	2 473 183	738	736,3	755,99	-1,81	0,62	9,66	9,01	700	680	750	780
Мосэнерго-3	62 144 900	2,128	2,12	2,164	-1,21	-0,33	7,31	8,68	1,80	1,70	2,20	2,40
РАО ЕЭС России	426 244 300	9,191	9,152	9,366	-1,16	-0,91	12,47	13,47	8,80	7,50	10,00	10,50
РАО ЕЭС России прив.	2 156 500	8,385	8,3	8,54	-1,24	0,13	14,82	16,14	7,80	6,50	9,00	9,50
Ростелеком	4 776 538	64,31	64,17	65,51	-1,43	0,89	7,54	7,36	61	60	67,5	
Сбербанк	11 562	8559,99	8 513,000	8 666,960	-0,81	0,12	12,79	13,00	7000	6500	9100	10000
Сибнефть	224 500	88,1	87,51	92,85	0,10	7,86	5,07	5,70	80	70	100	120
Сургутнефтегаз	26 652 100	17,032	16,95	17,3	-0,92	-1,61	-1,32	-0,87	16,20	13,50	18,00	
Сургутнефтегаз прив.	5 626 000	11,049	10,9	11,492	-2,74	-3,62	1,59	-2,91	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	6 396 000	36,72	35,8	38,5	-0,62	8,35	12,19	11,68	28	25	37	41,3
ЮКОС-2	3 130 464	285,98	279,53	295	-3,38	-10,77	-7,31	-7,70	270	250	300	340



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.