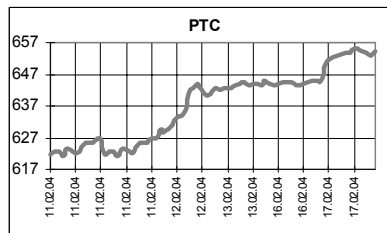


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ
Сегодня:

- ✓ Совет директоров "Ленэнерго" обсудит вопросы, связанные с проведением общего годового собрания.
- ✓ Минфин России проведет аукционы по размещению гособлигаций на 10 млрд. руб.

Вчера:

- ✓ Индекс РТС установил-таки новый рекорд – 654,02 пункта, – прибавив вчера 1,39%. Объемы торгов на биржах сложились чуть выше среднего: \$31,65 млн. в РТС и \$456,14 млн. на ММВБ. Рост индексу обеспечили нефтяные компании: ЮКОС (+1,2%), Сибнефть (+1,7%) и ЛУКОЙЛ (+0,7%). Из общей картины выбились Ростелеком (-0,5%), разочаровавший своими результатами за 3 квартала 2003 года, и РАО ЕЭС (-2,1%). Газпром вырос еще на 2,6% до 50,78 с объемом в 71,32 млн. шт.
- ✓ Правительство перенесло с 26 февраля заседание налоговым законопроектам.
- ✓ Физические лица вывезли в 2003 году валюты на \$14 млрд.
- ✓ ОАО "Ростелеком" опубликовало отчетность за 9 месяцев 2003 года по МСФО.
- ✓ "Норникель" получил разрешение ФКЦБ на выпуск до 40% акций в виде ADR.
- ✓ "Иркутскэнерго" решением правления утвердило продажу сетевых активов БраЗу
- ✓ Группа РАО "ЕЭС России" обнародовала консолидированную отчетность по международным стандартам за 9 месяцев 2003 года.



| | 17.02.04 | 18.02.04 | Измен. |
|---------|----------|----------|--------|
| \$/RUR | 28,4949 | 28,4878 | -0,02% |
| Euro/\$ | 1,2777 | 1,2833 | 0,44% |
| \$/Yen | 105,44 | 105,64 | 0,19% |

| Индексы | 17.02.2004 | Изм. за день, % | Изм. за день | Мин., за нед. | Макс., за нед. | Изм. с нач. года, % |
|-----------|------------|-----------------|--------------|---------------|----------------|---------------------|
| PTC | 654,02 | 1,39 | 8,98 | 621,21 | 654,99 | 15,30 |
| UPI | 611,33 | 2,11 | 12,64 | 561,14 | 611,33 | 20,47 |
| UPMI | 405,61 | 1,25 | 5,00 | 387,49 | 405,61 | 8,78 |
| DJIA | 10714,88 | 0,82 | 87,03 | 10559,26 | 10746,88 | 2,50 |
| NASDAQ | 2080,35 | 1,30 | 26,79 | 2049,76 | 2091,22 | 3,84 |
| S&P500 | 1156,99 | 0,98 | 11,18 | 1138,91 | 1158,99 | 4,05 |
| Merval | 1109,37 | -0,93 | -10,37 | 1006,90 | 1130,94 | 3,49 |
| Bovespa | 22426,27 | 1,07 | 237,39 | 21901,09 | 23374,24 | 0,85 |
| Nikkei | 10676,81 | -0,23 | -24,32 | 10413,06 | 10798,15 | 0,00 |
| Kospi | 877,10 | -0,87 | -7,70 | 870,08 | 890,51 | 8,19 |
| Hang Seng | 13929,37 | 0,68 | 94,05 | 13526,16 | 13984,38 | 10,76 |
| FTSE | 4461,50 | 1,21 | 53,40 | 4370,20 | 4465,00 | -0,34 |
| DAX | 4095,86 | 0,62 | 25,40 | 4040,49 | 4150,56 | 3,30 |
| CAC | 3703,82 | 0,70 | 25,75 | 3644,32 | 3710,82 | 4,10 |

| Товарные рынки | 17.02.04 | Изм. | Изм., % | Мин., за нед. | Макс., за нед. | Изм. с нач. года, % |
|----------------|----------|--------|---------|---------------|----------------|---------------------|
| Brent, спот | 31,20 | 0,15 | 0,48 | 30,08 | 31,20 | 2,97 |
| Urals, спот | 28,53 | 0,55 | 1,97 | 27,07 | 28,53 | -0,94 |
| Никель, LME | 15550,00 | -50,00 | -0,32 | 15080,00 | 15630,00 | -6,33 |
| Медь, LME | 2839,00 | 72,00 | 2,60 | 2606,00 | 2839,00 | 22,37 |
| Цинк, LME | 1103,00 | 13,00 | 1,19 | 1055,00 | 1103,00 | 9,53 |
| Золото, спот | 415,50 | 3,25 | 0,79 | 412,00 | 415,50 | 0,17 |

Экономические индикаторы США:

| Дата | Показатель | Период | Значение | Ожидания рынка | Предыдущее значение |
|--------|---|-------------|----------|----------------|---------------------|
| Фев 17 | NY Empire State Index | Февраль | 42,05 | 37,0 | 38,85 |
| Фев 17 | Промышленное производство | Январь | 0,8% | 0,8% | 0,0% |
| Фев 17 | Коэффициент использования мощностей | Январь | 76,2% | 76,4% | 75,6% |
| Фев 18 | Начато строительство новых жилых домов | Январь | | 2,000 млн. | 2,088 млн. |
| Фев 18 | Разрешения на строительство | Январь | | 1,910 млн. | 1,953 млн. |
| Фев 19 | Инфляция производителей (PPI) | Январь | 0,4% | 0,3% | 0,3% |
| Фев 19 | Инфляция производителей (Core PPI) | Январь | 0,1% | -0,1% | -0,1% |
| Фев 19 | Количество зарегистрированных безработных | 07.02-14.02 | | 352 тыс. | 363 тыс. |
| Фев 19 | Индекс опережающих индикаторов | Январь | 0,5% | 0,2% | 0,2% |
| Фев 19 | Philadelphia Fed | Февраль | 35,0 | 38,8 | 38,8 |
| Фев 20 | Инфляция потребителей (CPI) | Январь | 0,3% | 0,2% | 0,2% |
| Фев 20 | Инфляция потребителей (Core CPI) | Январь | 0,1% | 0,1% | 0,1% |

| Бумага | Закрытие | | Изм. ADR | Объем |
|----------------|----------|----------|----------|--------|
| | PTC | ADR | | |
| Газпром (Фр.) | \$1,7901 | \$3,1557 | -0,41% | 19,9 |
| РАО ЕЭС | \$0,3155 | \$0,3100 | 0,00% | 12,0 |
| Мосэнерго | \$0,0854 | \$0,0820 | -1,21% | 0,3 |
| ЛУКОЙЛ | \$26,850 | \$26,975 | 1,55% | 72,5 |
| Сургутнефтегаз | \$0,6020 | \$0,6050 | 2,20% | 59,2 |
| Татнефть | \$1,3000 | \$1,3235 | 2,60% | 15,2 |
| ЮКОС | \$12,510 | \$12,563 | 0,40% | 164,4 |
| Норникель | \$70,000 | \$70,250 | 2,56% | 326,4 |
| Ростелеком | \$2,2800 | \$2,2783 | -0,29% | 85,9 |
| Вымпелком | \$105,00 | \$81,550 | 7,99% | 1238,7 |
| МТС | | \$109,15 | 6,91% | 443,6 |
| ВБД | | \$18,950 | 4,41% | 66,6 |

Комментарий к рыночной ситуации

После достаточно ровно дня, принесшему рынку новые максимальные значения, некоторые бумаги не смогли удержаться наверху и подверглись фиксации прибыли. В Ростелекоме для этого был формальный повод, а РАО, вероятно, стало жертвой спекулянтов. "Нефтянка" пока выглядит лучше остальных секторов благодаря новой волне роста цен на нефть. Поведение основных акционеров ЮКОСа уже почти не сказывается на котировках его акций – большинство инвесторов смирились с тем, что будущее компании связано с другими (пока не известными) людьми. Сегодня логично ожидать продолжения роста на фоне массивного притока ликвидности.

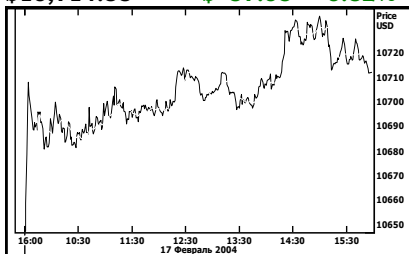
РОССИЯ

- ✓ Правительство РФ перенесло заседание, на котором планировалось рассмотреть вопросы по формированию налогового законодательства, с 26 февраля на более поздний срок. Правительство планировало обсудить 26 февраля снижение единого социального налога (ЕСН), повышение налогов для нефтяной отрасли, введение режима НДС-счетов и связанное с этим снижение налога на добавленную стоимость (НДС), а также повышение подоходного налога. По информации из источников в правительстве, обсуждение налоговой реформы может быть начато после президентских выборов 14 марта.
- ✓ Из России в 2003 году было вывезено наличной иностранной валюты физическими лицами и нефинансовыми предприятиями на сумму около \$14 млрд., что на 45,8% выше по сравнению с \$9,6 млрд. в 2002 году. Интерес населения к наличным долларам постепенно охладел, зато повысился интерес к евро как средству сбережения и платежа при поездках за границу, что вынудило банки снизить ввоз долларов и увеличить ввоз евро. Сальдо ввоза-вывоза наличной иностранной валюты уполномоченными банками за весь 2003 год составило \$8,6 млрд., из них долларов \$3,7 млрд., евро - \$4,8 млрд.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ (По итогам торгов 13.02.04)

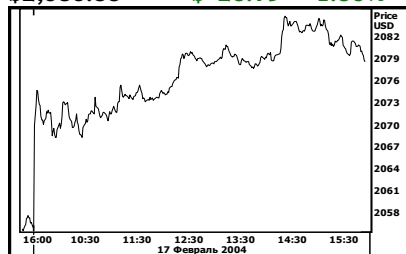
Dow Jones Industrial Average :

\$10,714.88 ▲ \$+87.03 +0.82%



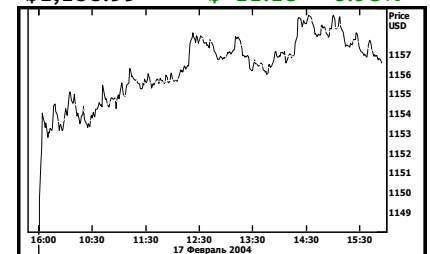
NASDAQ :

\$2,080.35 ▲ \$+26.79 +1.30%



S & P 500:

\$1,156.99 ▲ \$+11.18 +0.98%



Рынок

Американский фондовый рынок закрылся во вторник повышением индексов. Инвесторов, пробывших три дня на выходных, воодушевили позитивные экономические и корпоративные новости, что и определило движение рынка. По итогам торгов: индекс Nasdaq вырос на 1,30% до 2080,35 пункта, индекс Dow Jones увеличился на 0,82% до 10714,88 пункта, индекс S&P 500 прибавил 0,98% до 1156,99 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 1,834 млрд. акций, на NYSE 1,486 млрд. акций.

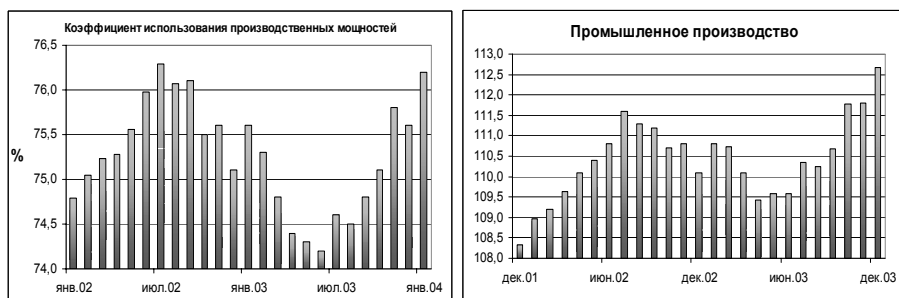
Фьючерсы на американские индексы в среду: фьючерсы на Nasdaq +0,13%, фьючерсы на S&P 500 – 0,01%.

Основные корпоративные новости

| Компания | Событие | Комментарий |
|--|--|--|
| Cingular Wireless (Сотовый оператор) | Компания купила конкурента - AT&T Wireless Services. | Cingular Wireless выиграла ценовую войну за AT&T Wireless у крупнейшего европейского сотового оператора Vodafone Group предложив за его (AT&T) акцию \$15, общая сумма сделки составляет \$41 млрд. В результате сделки появиться крупнейший оператор сотовой связи в США. Cingular принадлежит одновременно SBC Communications и BellSouth. <i>Компании сектора:</i> SBC Communications (-0,72%), AT&T Wireless (+16,6%), BellSouth (-1,66). |
| North Fork Bancorp (Банк) \$43,37 (-0,87%) | Сделка слияния. | North Fork Bancorp в понедельник вечером сообщил о приобретении нью-йоркского банка GreenPoint Financial за \$6,4 млрд. акциями. Акции GreenPoint упали на 3,3%. |
| National City (Банк) \$34,56 (-0,87%) | | National City собирается приобрести банк Provident Financial Group за \$2,1 млрд. |
| Caterpillar (Машиностроение) \$79,52 (+2,9%) | Рост объема продаж. | Бумаги Caterpillar выросли на 2,7% после того, как компания сообщила, что мировые продажи машин выросли на 11% за три месяца, закончившихся в январе, к аналогичному периоду прошлого года. |

Экономика

| Показатель | Период | Значение | Ожидание | Предыдущее | Комментарий |
|-------------------------------------|---------|----------|----------|------------|---|
| NY Empire State Index | Февраль | 42,05 | 37,0 | 38,85 | Индекс деловых условий растет на протяжении 10 месяцев подряд. |
| Промышленное производство | Январь | 0,8% | 0,8% | 0,0% | Увеличилось производство автомобилей, бытовых приборов и компьютеров. |
| Коэффициент использования мощностей | Январь | 76,2% | 76,4% | 75,6% | Максимальное значение с июня 2002 года. |



РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ.

ОАО "Ростелеком"

- ✓ Финансовые показатели "Ростелекома" за 3 квартала 2003 года в целом соответствуют ожиданиям рынка, не считая достаточно низкой чистой прибыли. В пресс-релизе отмечено, что консолидированная выручка компании за девять месяцев 2003 года выросла на 20,8% по отношению к аналогичному периоду 2002 года, достигнув \$738,7 млн. Показатель OIBDA (операционная прибыль до вычета амортизации) вырос на 9,8%, с \$266,7 млн. до \$292,8 млн. Чистая прибыль за период снизилась с \$90,9 млн. до \$36,4 млн. По словам финансового директора компании В. Андросика, рост расходов, отрицательно повлиявший на чистую прибыль, обусловлен в основном такими неденежными статьями, как амортизация и убыток от списания основных средств. Менеджер отмечает, что вывод устаревшего оборудования позволит снизить эксплуатационные расходы компании и увеличить денежные потоки. Чистая прибыль также снизилась в результате двухкратного сокращения прочих доходов, так как в отчете 2002 года была отражена разовая сделка по продаже доли в ООО "Совинтел". По итогам года компания ожидает роста выручки на 10% до \$930 млн., OIBDA до \$350 млн.

Пересмотрев среднесрочные темпы роста операционной прибыли (ЕБИТ) "Ростелекома" с 6% до 9% в год, мы повышаем справедливую цену акции с 53,67 до 60,65 рублей с рекомендацией "Держать".

ОАО "ГМК "Норильский никель"

- ✓ ФКЦБ выдала разрешение на допуск к обращению за пределами РФ до 40% акций ГМК (85,5 млн.). Таким образом, компания получила разрешение на максимальную квоту акций, которые могут конвертироваться в ADR. На сегодняшний день в виде ADR обращается около 20% акций "Норникеля". Высокие цены на никель на мировых рынках обуславливают достаточный спрос на акции компании со стороны западных инвесторов. Хорошей конъюнктурой на рынках металлов в начале декабря воспользовался миноритарий компании (по неподтвержденным данным В. Лисин), разместив в виде ADR около 5% акций "Норникеля". Теперь его примеру последуют крупные акционеры.

ОАО "Иркутскэнерго"

- ✓ По сообщению "Ведомостей", энергетическая компания продала линию электропередач Братскому алюминиевому заводу (БрАЗ) по решению правления. БрАЗ входит в "Русский алюминий", который одновременно является владельцем более 30% акций "Иркутскэнерго". Газета сообщила, что совет директоров не участвовал в принятии данного решения, а это значит, что линия была продана за сумму, не превышающую \$5 млн. Сделки, превышающие данную сумму, согласно Уставу компании, должны быть одобрены советом директоров. Оценить данный актив достаточно сложно, остальные акционеры "Иркутскэнерго", государство и "СУАЛ-холдинг" заинтересовались данной сделкой и потенциально могут оспорить её условия. Вполне возможно, что "Русал", которому не удалось приобрести контрольный пакет энергетической компании из-за отмены продажи госпакета, провел сделку в своих интересах по заниженной цене. Если так, то компания несет потери от продаж своих активов. Эксперты оценивают цену данного актива от \$20 до \$35 млн., что означает прямые потери до \$30 млн. Капитализация компании на 17.02.04 по данным РТС составляет \$631,6 млн.

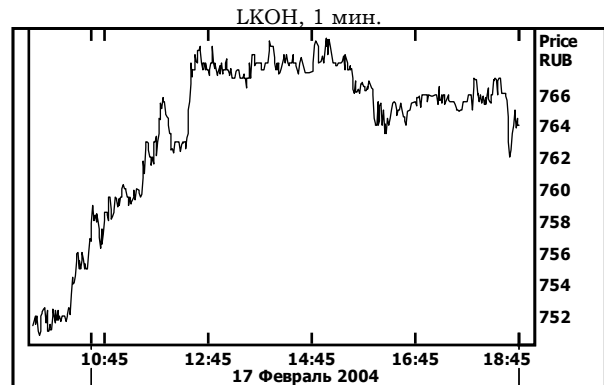
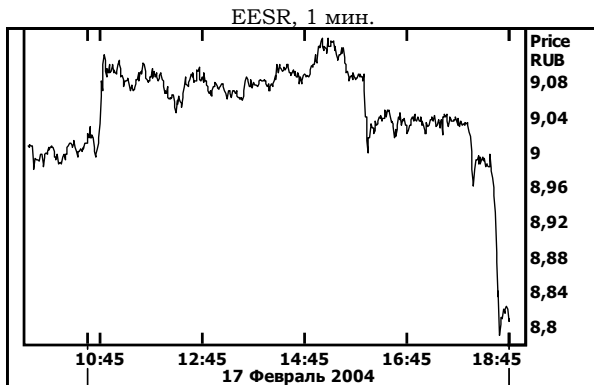
РАО "ЕЭС России"

- ✓ Компания опубликовала отчетность по МСФО за 9 месяцев 2003 года. Валюта баланса за три квартала увеличилась на 20 млрд. рублей (+2%). Доходы группы РАО "ЕЭС России" выросли за период на 23%, расходы – на 12,5%. В результате прибыль от основной деятельности за девять месяцев 2003 года превышает показатель 2002 года почти в 17 раз (37,2 млрд. рублей и 2,2 млрд.

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.

рублей соответственно). Однако чистая прибыль уменьшилась с 22,1 млрд. рублей до 16,6 млрд. рублей. Компания поясняет данный факт тем, что в 2002 году увеличению финансовых результатов способствовала переоценка основных фондов, приведшая к начислению отложенного налога на прибыль. Группа направила на инвестиционную деятельность 37,8 млрд. руб. собственных средств (на 64% больше, чем за аналогичный период 2002 г.).



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 | 71 316 166 | 50,778 | 49 | 51,53 | 2,64 | 14,31 | 18,36 | 33,98 | 50 | 45,5 | 55 | |
| ГМК Норильский никель | 259 319 | 2015 | 1 991,200 | 2 024,750 | 0,80 | 2,91 | 5,17 | 6,05 | 1500 | 1200 | 2100 | |
| ЛУКОЙЛ | 1 677 171 | 763,01 | 756,25 | 769,5 | 0,67 | 5,42 | 8,23 | 12,70 | 750 | 700 | 780 | 800 |
| Мосэнерго-3 | 101 785 900 | 2,39 | 2,34 | 2,424 | 0,89 | 1,96 | 14,79 | 22,06 | 2,20 | 1,80 | 2,40 | |
| РАО ЕЭС России | 677 166 300 | 8,811 | 8,762 | 9,139 | -2,08 | 2,45 | -3,56 | 8,78 | 8,00 | 6,50 | 10,00 | 10,50 |
| Ростелеком | 13 229 817 | 64,79 | 64,66 | 66,3 | -0,54 | 2,03 | 3,04 | 8,16 | 61 | 60 | 67,5 | |
| Сбербанк | 33 188 | 9065,01 | 9 001,110 | 9 185,000 | 0,74 | 4,14 | 6,40 | 19,67 | 7000 | 6500 | 9100 | 10000 |
| Сургутнефтегаз | 42 257 400 | 17,12 | 16,805 | 17,274 | 1,10 | 5,00 | -1,08 | -0,36 | 16,20 | 13,50 | 18,00 | |
| Сургутнефтегаз прив. | 5 087 900 | 11,333 | 11,165 | 11,4 | 1,63 | 7,21 | 0,02 | -0,41 | 8,90 | 8,00 | 12,00 | |
| Татнефть-3 | 1 681 900 | 37,356 | 37,33 | 37,94 | -0,73 | 3,36 | 13,89 | 13,61 | 28 | 25 | 37 | 41,3 |
| ЮКОС-2 | 2 291 019 | 356,35 | 351,5 | 359,4 | 1,24 | 9,41 | 10,29 | 15,01 | 340 | 300 | 360 | 390 |

