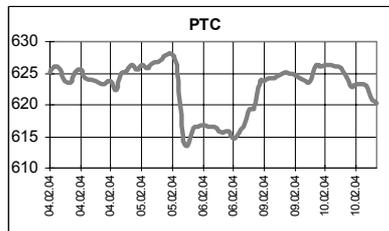


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ
Сегодня:

- ✓ Правительство РФ рассмотрит новую редакцию Стратегии развития банковского сектора.
- ✓ ОАО "Южная телекоммуникационная компания" планирует разместить облигационный заем на 1,5 млрд руб.

Вчера:

- ✓ Снижение индекса РТС по итогам дня составило 0,54% до 620,23 пункта. По отдельным же бумагам изменения разнонаправленны: так, ЮКОС (-3,5%), Ростелеком (-0,6%) и Сургут (-1,0%) закрылись в минусе, а РАО ЕЭС (+0,1%) ЛУКОЙЛ (+0,1%) и Сибнефть (+3,4%) удержали рынок от более сильного падения. Объем торгов средний – \$15,91 млн. в РТС и \$416,72 млн. на ММВБ. Газпром мало изменился: плюс 0,1% до 44,42 с объемом 14,26 млн. шт.
- ✓ Сальдо торгового баланса России в декабре 2003 года составило \$5,59 млрд.
- ✓ Рассмотрение вопроса об увеличении налогов на нефтяной сектор может быть отложено.
- ✓ Россия вступит в ВТО в ближайшие 2 года.
- ✓ "ЮКОС" ведет позитивный диалог с Министерством по налогам и сборам.
- ✓ "Газпром" хочет получить контроль над разработкой Ковыктинского месторождения.
- ✓ Корпорация "НИКОЙЛ" запросила разрешения МАП РФ на приобретение более 75% акций банка "УралСиб".
- ✓ Миноритарии и турецкие профсоюзы препятствуют приобретению "Татнефтью" турецких нефтеперерабатывающих активов.



	10.02.04	11.02.04	Измен.
\$/RUR	28,4939	28,5048	0,04%
Euro/\$	1,2690	1,2690	0,00%
\$/Yen	105,62	105,48	-0,13%

Индексы	10.02.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	620,23	-0,54	-3,39	613,52	627,88	9,34
UPI	558,95	-0,01	-0,06	551,22	565,04	10,15
UPMI	386,93	0,00	-0,01	387,97	394,61	3,77
DJIA	10613,85	0,33	34,82	10447,18	10626,66	1,53
NASDAQ	2075,33	0,72	14,76	2012,79	2075,33	3,59
S&P500	1145,54	0,50	5,73	1124,45	1146,87	3,02
Merval	1006,79	-7,88	-86,17	997,28	1165,96	-6,08
Bovespa	22171,49	0,96	209,91	20597,93	22718,28	-0,29
Nikkei	10365,40	0,00	0,00	10299,43	10627,26	-2,92
Kospi	876,34	1,10	9,54	834,73	877,72	8,10
Hang Seng	13586,20	0,51	69,24	12982,75	13659,36	8,03
FTSE	4404,90	-0,67	-29,50	4369,10	4436,80	-1,61
DAX	4110,80	0,29	11,83	4007,87	4114,78	3,67
CAC	3668,45	0,13	4,72	3594,71	3679,67	3,11

Товарные рынки	10.02.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	30,41	0,94	3,19	28,64	30,41	0,36
Urals, спот	27,01	0,81	3,09	26,20	27,01	-6,22
Никель, LME	15550,00	130,00	0,84	15090,00	15550,00	-6,33
Медь, LME	2612,00	-7,00	-0,27	2572,00	2619,00	12,59
Цинк, LME	1065,00	-4,00	-0,37	1045,00	1069,00	5,76
Золото, спот	407,00	-0,50	-0,12	396,75	407,50	-1,88

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Фев 09	Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Декабрь	0,6%	0,3%	0,5%
Фев 12	Товарно-материальные запасы в производстве	Декабрь		0,3%	0,3%
Фев 12	Количество обращений за пособием по безработице	31.01-07.02		345 тыс.	356 тыс.
Фев 12	Розничные продажи	Январь	0,0%	0,0%	0,5%
Фев 12	Розничные продажи (искл авто)	Январь	0,5%	0,5%	0,1%
Фев 12	Бюджет Казначейства	Январь	\$2,3 млрд.	\$2,3 млрд.	\$10,6 млрд.
Фев 13	Торговый баланс	Декабрь	-\$40,0 млрд.	-\$40,0 млрд.	-\$38,0 млрд.
Фев 13	Экспортные цены	Январь	Н/д	Н/д	0,2%
Фев 13	Импортные цены	Январь	Н/д	Н/д	0,1%
Фев 13	Michigan Sentiment	Февраль	103,3	103,3	103,8

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,5586	\$3,0593	-0,04%	17,4
РАО ЕЭС	\$0,3000	\$0,3046	1,20%	164,5
Мосэнерго	\$0,0823	\$0,0845	1,44%	3,0
ЛУКОЙЛ	\$25,150	\$25,525	0,94%	73,4
Сургутнефтегаз	\$0,5800	\$0,5660	-0,62%	85,2
Татнефть	\$1,2750	\$1,2785	1,83%	20,4
ЮКОС	\$11,410	\$11,563	-1,81%	329,5
Норникель	\$68,750	\$69,000	-1,78%	182,2
Ростелеком	\$2,2350	\$2,2017	-1,78%	45,9
Вымпелком		\$71,980	-1,53%	457,1
МТС		\$101,02	-2,87%	309,4
ВБД	\$17,250	\$17,580	1,27%	182,2

Комментарий к рыночной ситуации

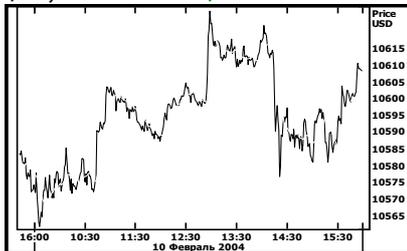
Бессистемные и достаточно бессмысленные колебания цен на российском рынке продолжают. Самые осторожные инвесторы уже закрыли длинные позиции; более рискованные еще рассчитывают на рост, но их уверенность постепенно уменьшается вместе с объемами торгов. Решение ОПЕК сократить экспорт нефти (довольно неожиданное для рынка) окажет нефтяным бумагам временную поддержку, но вряд ли изменит общий настрой на сокращение вложений в "нефтянку". Возможно, новые свидетельства в пользу пока официально не подтвержденного поглощения НИКОЙЛОМ УралСиб вызовут новую волну интереса к бумагам последнего. Сегодня, как мы ожидаем, рынок будет торговаться без определенной тенденции.

РОССИЯ

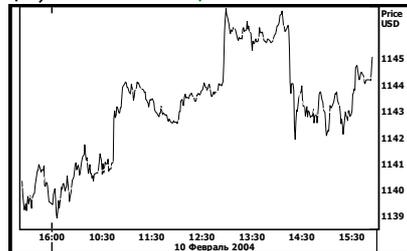
- ✓ В декабре 2003 года сальдо торгового баланса России было положительным в размере \$5,59 млрд. против положительного сальдо в ноябре 2003 года - \$5,11 млрд. и \$4,53 млрд. в декабре 2002 года. Объем экспорта в декабре вырос на 26,3% до \$13,942 млрд. по сравнению с декабрем 2002 года, импорт увеличился на 28,5% до \$8,357 млрд. По итогам 2003 года положительное сальдо торгового баланса России выросло на 29,5% до \$59,985 млрд.
- ✓ Дата рассмотрения поправок в закон, касающийся увеличения налогов нефтегазового сектора и администрирования НДС, может быть перенесена на более длительный срок. Ранее планировалось, что законопроекты будут внесены для рассмотрения в правительство к 12 февраля, однако Минфин сообщил, что срок перенесен на 18 февраля.
- ✓ По мнению министра экономического развития и торговли России Германа Грефа, Россия сможет вступить во Всемирную торговую организацию не раньше, чем через два года. "В 2004 году Россия не вступит в ВТО 100%, в 2005 году под вопросом", полагает министр. В случае успешных переговоров по вступлению в ВТО России придется в течение полутора лет адаптировать законодательство и ратифицировать соответствующие документы для окончательного принятия.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

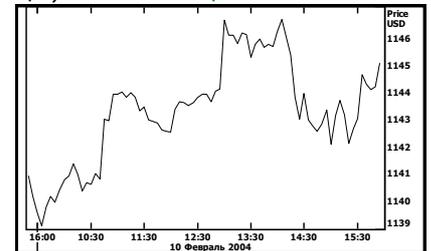
Dow Jones Industrial Average :

\$10,613.85 ▲ **+\$34.82** **+0.33%**

NASDAQ :

\$2,075.33 ▲ **+\$14.76** **+0.72%**

S & P 500:

\$1,145.54 ▲ **+\$5.73** **+0.50%****Рынок**

Американский фондовый рынок закрылся во вторник умеренным повышением в преддверие выступления главы ФРС Алана Гринспена в среду. Инвесторы ждут, что Гринспен положительно охарактеризует состояние американской экономики, но в то же время ФРС оставит ставки без изменений. Повышенным спросом пользовались бумаги нефтяных компаний после того, как ОПЕК приняла решение о сокращении объемов добычи нефти на 1 млн. баррелей в день. По итогам торгов: индекс Nasdaq прибавил 0,72% до 2075,33 пункта, индекс Dow Jones увеличился на 0,33% 10613,85 пункта, индекс S&P 500 вырос на 0,50% до 1145,54 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 1,610 млрд. акций, на NYSE 1,403 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в среду торгуются практически без изменений: фьючерсы на Nasdaq -0,03%, фьючерсы на S&P 500 +0,02%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
ЗМ (Многопрофильная компания) \$81,25 (+2,34%)	Повышение дивидендов.	Компания объявила об очередном повышении квартальных дивидендов с 33 до 36 центов на акцию, ссылаясь на сильный баланс. В 2004 году дивидендные платежи превысят \$1 млрд.
Juniper Networks (Коммуникационное оборудование) \$27,36 (+4,5%)		Компания сообщила о приобретении NetScreen Technologies, которая занимается обеспечением защиты сетей, за \$3,5 млрд., что позволит Juniper более жестко конкурировать с Cisco Systems.
Juniper Networks (Коммуникационное оборудование) \$41,10 (+2,8%)	Компания опубликовала квартальный отчет.	В IV квартале компания получила чистые убытки в размере \$385,4 млн., или 22 цента на акцию, по сравнению с чистой прибылью \$652,4 млн., или 37 центов на акцию в аналогичном квартале прошлого года. Кроме того, Juniper собирается продать принадлежащий ей 81%-й пакет акций Blockbuster.

Экономика

Важных экономических данных во вторник опубликовано не было.

РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ.**ОАО "НК "ЮКОС"**

✓ Совет директоров "ЮКОСа" 26 февраля рассмотрит варианты расторжения сделки с "Сибнефтью", заявил глава компании С. Кукес. С последнего заседания совета директоров, которое состоялось 29 января, переговоры между компаниями продвинулись значительно. Однако Кукес отметил, что совет директоров может не утвердить условия протокола, который недавно был подписан представителями акционеров обеих компаний. В этом случае "акционеры соберутся и уволят совет". В протоколе утвержден возврат к исходной ситуации без каких-либо компенсаций. Поэтому совет директоров может обсуждать только вопросы реализации данного протокола. Иначе сделка по разводу может затянуться, что невыгодно как акционерам "ЮКОСа", так и акционерам "Сибнефти".

С. Кукес также сообщил агентству Рейтер о продолжающихся консультациях с МНС РФ по поводу определения суммы недоимки "ЮКОСа". Глава нефтяной компании считает, что сторонам удастся достичь компромисса в этом вопросе. 28 февраля состоится расширенное заседание правления "ЮКОСа", на котором будут подведены итоги 2003 года и утверждены планы на 2004 год.

ОАО "Газпром"

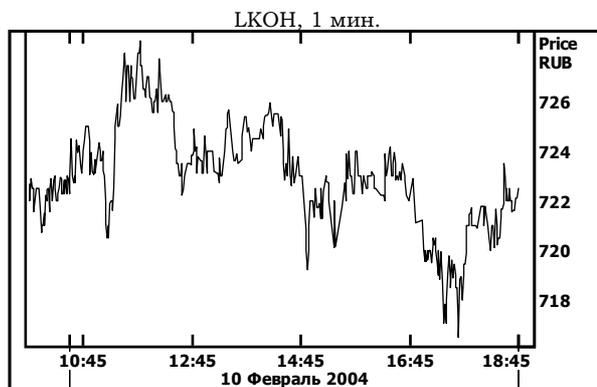
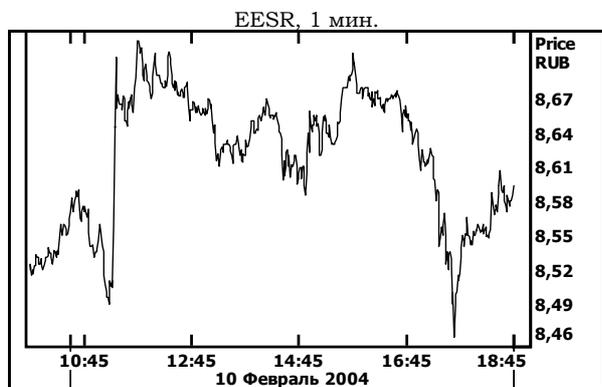
✓ Вчера А. Миллер сделал очередные критические заявления, которые касаются планов консорциума "Русиа Петролиум" (ТНК-ВР, Интеррос и Иркутская область) по разработке Ковыктинского месторождения. Глава "Газпром" негативно относится к попытке независимых добывающих компаний поставить под сомнение монопольные позиции компании на рынке газа. Миллер ранее назвал планы консорциума не соответствующими интересам государства. "Коммерсант" со ссылкой на источники в "Газпроме" сообщает, что проекты консорциума не будут учитываться при газификации Иркутской области. На предложения об участии в данном проекте в качестве миноритария "Газпром" отвечает отказом.

ОАО "УралСиб"

✓ Вопрос о структуре акционеров банка оставался без ответа долгое время. Агентство S&P в конце прошлого года даже указало неопределенность в этом вопросе одним из важных факторов повышения кредитного риска. "Ведомости" со ссылкой на замминистра по антимонопольной политике А. Кашеварова сообщили о том, что в МАП поступило ходатайство на согласование приобретения более 75% акций банка "УралСиб". Таким образом, после одобрения сделки финансовой корпорации будет принадлежать примерно 78% "УралСиб", а Республике Башкортостан – оставшиеся 22%. Ранее мы предполагали, что "НИКойл" контролирует около 75% акций. Данный вывод можно было сделать по результатам избрания совета директоров в декабре 2003 года. 7 из 11 членов совета представляют интересы "НИКойла".

ОАО "Татнефть"

✓ Компания столкнулась с противодействием миноритарных акционеров и турецких профсоюзов при покупке Turgas. Один из миноритариев заявил о том, что при заключении сделки были нарушены положения закона "Об акционерных обществах". Профсоюзы недовольны низкой ценой, которую "Татнефть" заплатила за Turgas. На наш взгляд, действия миноритариев и профсоюзов не являются негативной новостью для "Татнефти". Дело в том, что "Татнефть" как юридическое лицо не является стороной сделки по покупке нефтеперерабатывающих заводов в Турции.



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	14 263 900	44,42	44,05	44,65	0,14	1,16	9,54	17,20	41	37	45,5	47
ГМК Норильский никель	298 487	1958	1 952,500	2 009,000	-2,20	-2,15	-4,72	3,05	1500	1200	2100	
ЛУКОЙЛ	960 077	723,8	716,25	728,45	0,11	-0,84	0,80	6,91	700	680	750	780
Мосэнерго-3	182 054 900	2,344	2,327	2,407	-1,72	10,05	14,96	19,71	2,20	1,80	2,40	
РАО ЕЭС России	778 070 100	8,6	8,443	8,73	0,29	-2,54	0,96	6,17	7,50		8,80	10,00
Ростелеком	5 048 382	63,5	63,11	64,35	-0,61	0,63	1,60	6,01	61	60	67,5	
Сбербанк	39 866	8705	8 676,100	8 819,990	-0,46	-7,49	9,36	14,92	7000	6500	9100	10000
Сургутнефтегаз	22 110 900	16,304	16,252	16,65	-1,01	-0,48	-9,72	-5,11	16,20	13,50	18,00	
Сургутнефтегаз прив.	4 698 400	10,571	10,555	10,75	-0,25	0,01	-8,60	-7,11	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	1 037 800	36,14	35,85	36,67	0,44	-1,09	6,61	9,91	28	25	37	41,3
ЮКОС-2	2 825 048	325,7	323,3	339,98	-3,50	0,34	0,15	5,12	300	270	340	360

