

20 марта 2003

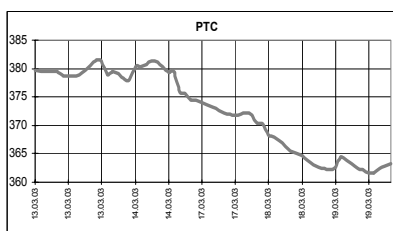
КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

Сегодня:

- ✓ Будет опубликован размер золотовалютных резервов ЦБ РФ.
- ✓ Банк "Петрокоммерц" разместит на ММВБ облигации на сумму 1 млрд. руб.
- ✓ Пройдет годовое собрание акционеров ОАО "Сургутнефтегаз".

Вчера:

- ✓ Российский рынок вчера несколько скорректировался – индекс РТС подрос на 0,18% до 363,24 пункта, причем основной рост пришелся на последнюю часть торговой сессии. Объем торгов в РТС составил всего \$11,7 млн. Газпром на СПФБ вырос до 25,12 руб. при объеме в 4,50 млн. штук.
- ✓ В ближайшее время Минфин намерен сохранить доходность рублевых госбумаг на уровне около 9% годовых...
- ✓ ...а Центробанк предлагает создать специальный стабилизационный фонд правительства.
- ✓ Мировой банк считает, что капитал, который в 90-х годах активно выводился из России за рубеж, начал возвращаться в страну.
- ✓ Решение о том, какую концепцию реформы газовой отрасли выбрать, еще не принято.
- ✓ Балтика планирует увеличить дивиденды за 2002 год по сравнению с уровнем предыдущего года.
- ✓ В начале апреля ММК планирует разместить очередной выпуск купонных облигаций на сумму 900 млн. рублей.



	19.03.03	20.03.03	Измен.
RUR/\$	31,4077	31,3976	-0,03%
\$/Euro	1,0631	1,0556	-0,71%
Yen/\$	118,83	120,46	1,37%

Индексы	19.03.03	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	363,24	0,18	0,66	361,56	381,47	1,16
UPI	316,99	-1,13	-3,63	316,99	338,21	-2,57
UPMI	220,57	-0,98	-2,18	220,57	235,68	-6,59
DJIA	8265,45	0,87	71,22	7555,29	8277,64	-0,91
NASDAQ	1397,07	-0,25	-3,48	1290,59	1401,24	4,61
S&P500	874,02	0,87	7,57	807,90	875,01	-0,66
Merval	564,58	-0,34	-1,93	551,60	569,65	7,55
Bovespa	11006,39	-1,30	-144,60	10590,51	11192,21	-2,33
Nikkei	8195,05	1,79	144,01	7824,82	8287,09	-4,47
Kospi	568,46	4,92	26,68	512,30	568,66	-9,42
Hang Seng	9225,76	0,73	67,17	8795,08	9281,60	-1,02
FTSE	3765,40	1,08	40,40	3287,00	3828,30	-4,44
DAX	2615,22	1,18	30,61	2203,97	2675,02	-9,59
CAC	2837,68	2,04	56,78	2431,45	2902,01	-7,38

Товарные рынки	19.03.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	13.03.03	14.03.03	17.03.03	18.03.03	19.03.03	13.03.03
Brent, май. фьючерс, IPE	32,95	29,88	30,29	28,07	27,62	32,95
Brent, июнь. фьючерс, IPE	31,77	30,13	30,45	27,25	26,75	31,77
Urals, спот	31,15	29,51	29,88	26,88	26,54	31,15
Никель, LME	32,61	29,93	28,8	27	26,8	32,61
Медь, LME	8250,00	8350,00	8045,00	8200,00	8300,00	8250,00
Цинк, LME	1650,00	1635,50	1634,00	1683,00	1682,50	1650,00
Золото, спот	800,00	792,00	781,50	798,00	792,00	800,00

Экономические индикаторы США:

Дата	Параметр	За период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Mar 14	Capacity Utilization	Feb	75.6%	75.7%	75.6%
Mar 14	Industrial Production	Feb	0.1%	0.1%	0.8%
Mar 14	Mich Sentiment-Prel.	Mar	75.0	78.0	79.9
Mar 18	Building Permits	Feb	1.786M	1.745M	1.779M
Mar 18	Housing Starts	Feb	1.622M	1.728M	1.822M
Mar 20	Initial Claims	15/03	-	415K	420K
Mar 20	Leading Indicators	Feb	-	-0.4%	-0.1%
Mar 20	Treasury Budget	Feb	-	-\$98.0B	-\$76.1B
Mar 21	Core CPI	Feb	-	0.2%	0.1%
Mar 21	CPI	Feb	-	0.5%	0.3%

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$0,7969	\$1,1707	-5,17%	139,5
РАО ЕЭС	\$0,1325	\$0,1355	-3,21%	22,7
Мосэнерго	\$0,0491	\$0,0488	-0,20%	242,1
ЛУКОЙЛ	\$13,770	\$13,775	-2,91%	433,4
Сургутнефтегаз	\$0,2970	\$0,2920	-5,56%	285,2
Татнефть	\$0,8450	\$0,8410	-0,41%	25,0
ЮКОС	\$9,4900	\$9,3500	-5,43%	133,5
Норникель	\$25,450	\$25,750	-1,53%	5,7
Ростелеком	\$1,3000	\$1,3133	-1,99%	24,8
Вымпелком		\$37,090	-1,23%	217,8
МТС		\$42,150	-1,86%	215,7
ВБД		\$17,180	-0,98%	5,9

Комментарий к рыночной ситуации

Начало военной операции в Ираке стало свершившимся фактом, и именно тенденции ближайших дней покажут, что это будет означать для рынков во всем мире. Вчерашний вечерний рост российских акций должен обеспечить сегодня с утра некоторую повышательную инерцию, однако Россия, как и весь мир, будет пристально следить за ходом военных действий. Участники нефтяного рынка пока, похоже, считают, что война будет быстрой и успешной, что и отражается в динамике цен на "черное золото". Акции "рублевых" компаний в этой ситуации выглядят достаточно дешевыми, так как несправедливо пострадали от обвала нефтяных бумаг. Уровни около 4,1 по РАО ЕЭС и 41,0 по Ростелекому подтвердили вчера свою силу.

РОССИЯ

- ✓ На состоявшемся в среду размещении дополнительных траншей двух выпусков ОФЗ с погашением в 2006 и 2012 годах средневзвешенная доходность составила соответственно 9,51 и 9,54% годовых, объем размещения по номиналу – 4,91 и 2,60 млрд. рублей. На вторичных торгах перед аукционом доходность обоих выпусков составляла 9,87%. Таким образом, Минфин не поддержал сложившуюся в последние два дня тенденцию роста доходности госбумаг. Об этом же говорит и вчерашнее заявление одного из представителей министерства: в ближайшее время Минфин намерен сохранить доходность рублевых госбумаг на уровне около 9% годовых. Кроме того, не исключено, что для целей стерилизации излишней рублевой массы объем привлечения средств на рынке госбумаг, утвержденный на 2003 год, может быть увеличен по сравнению с плановым.
- ✓ На эту же цель – избавить денежный рынок от излишков рублей и сдержать инфляцию – направлено возможное создание стабилизационного фонда правительства, о котором вчера говорил зампред ЦБ Олег Вьюгин. Сейчас Центробанк вынужден балансировать между сдерживанием роста реального курса рубля и снижением инфляции. Дополнительный фонд позволил бы “связывать” рублевую массу, которую Центробанк эмитирует, покупая валюту у экспортеров. Одновременно он являлся бы “подушкой” для бюджета в условиях снижения налоговой нагрузки на экономику.
- ✓ По мнению представителей Мирового банка, капитал, который в 90-х годах активно выводился из России за рубеж, начал возвращаться в страну, тогда как текущий вывоз средств сокращается. Более того, по расчетам банка, каждый третий рубль, инвестированный в российскую экономику в 2002 году, приходится на поступления из-за границы. Общий объем кредитов, выданных российскому частному сектору, увеличился в 2002 году до 18% ВВП, объем иностранных инвестиций – до 6% ВВП. Львиная доля последней цифры – 4,4 процента ВВП – приходится на кредиты (в платежном балансе они проходят по статье “прочие инвестиции”).

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

Dow Jones Industrial Average :
8,265.45 ↑ 71.22 0.87%



NASDAQ :
1,397.07 ↓ -3.48 -0.25%



S & P 500:
874.02 ↑ 7.27 0.84%



РЫНОК

Американские фондовые индексы закончили торговую сессию среды разнонаправлено. По итогам торгов: индекс Dow Jones вырос на 0,87% до 8265,45 пункта, Nasdaq снизился на 0,25% до 1397,07 пункта, индекс широко рынка S&P 500 увеличился на 0,84% до 874,02 пункта. Инвесторы не торопились покупать бумаги, но надежда, что война в Ираке пройдет быстро и не принесет больших потерь экономике, помогла переломить пессимистичные настроения первой половины дня и закончить день в плюсе. Объемы торгов также остаются на довольно высоком уровне: на NYSE 1,483 млрд. акций, на Nasdaq 1,694 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в четверг утром торгуются в плюсе: фьючерсы на Nasdaq +0,48%, фьючерсы на S&P 500 +0,24%.

Новости компаний

- ✓ Компания Nike, производитель спортивной одежды, опубликовала результаты своей деятельности за III финансовый квартал, закончившийся 28 февраля. Компания получила чистую прибыль в размере \$125 млн., или 47 центов на акцию, в аналогичном периоде прошлого года прибыль составила \$126 млн., или \$0,46 на акцию. Прибыль на акцию возросла вследствие снижения количества акций выпущенных в обращение. Аналитики и сама компания прогнозировали, что значение прибыли на акцию останется на уровне прошлого года. Продажи увеличились в США на 3% до \$1,13 млрд., в Европе на 8% до \$646 млн. и большой скачек продаж был зафиксирован в Азиатско-тихоокеанском регионе на 17% до \$335 млн. По итогам торгов бумаги Nike выросли на 2,2% до \$50,08.
- ✓ После относительно негативных прогнозов Oracle, занимающейся производством программного обеспечения, акции компаний упали на 94 цента до \$11,31, вызвав снижение отраслевого индекса Goldman Sachs Software на 2,7%. Oracle, которого привыкли считать лидером технологического сектора, потянул за собой другие бумаги сектора: акции Siebel Systems упали на 5,7%, SAP AG -4,7%, а BEA Systems -5,9%.
- ✓ Из компаний входящих в индекс Dow, лидером подъема стали акции Altria, которые выросли на 3,7% до \$33,81, после повышения компанией Morgan Stanley рейтинга всего сектора с уровня “среднерыночного” до “привлекательный”, отмечая, что инвесторы рассчитывают на плохой сценарий для сектора в плане предстоящих судебных тяжб и прибыли, который, как считают экономисты, не случится.

Экономика

- ✓ Сегодня будут опубликованы данные о недельных безработных, впервые обратившихся за пособием, бюджет казначейства и опережающие индикаторы за февраль.

ЕВРОПА

Фондовые рынки Европы продолжают расти. Похоже, западные инвесторы пока надеются на краткосрочный характер военной операции против Ирака. Именно быстрое окончание войны способно повысить доверие потребителей и производителей и послужить импульсом для восстановления мировой экономики, а значит, оптимистично настроенные инвесторы уже приступили к покупкам в надежде на скорую отдачу. В случае же длительности военной операции более двух недель, распространение ее на другие страны региона, какие-либо теракты, следует ожидать возобновления падения рынков.

- ✓ Bloomberg European 500 вырос на 1,2% до 134,42 пункта.
- ✓ В лидерах роста – вновь акции финансовых, особенно страховых, компаний. Особенным вниманием пользовались Fortis (+6,5%), Generali (+7,5%), Allianz (+1,3%).
- ✓ Ведущий производитель программного обеспечения SAP AG потерял в ходе вчерашних торгов 4,7% рыночной капитализации после неблагоприятных заявлений американской Oracle Corp. об объемах продаж в текущем квартале.



Экономика

- ✓ В Великобритании уровень безработицы в период с ноября по январь снизился до 5,0% с 5,2%, зафиксированных в предыдущий трехмесячный период. Значение показателя – минимальное со II квартала 2001 года.



РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

- ✓ В Аргентине, по данным правительства, объем ВВП в 2002 году сократился на 10,9%, что стало самым значительным его снижением за последние сто лет. В то же время, официальный прогноз роста экономики страны в текущем году составляет 4,2%, что будет свидетельствовать об окончании периода четырехлетней рецессии. Между тем, вчера Аргентина получила \$307 млн. от МВФ, которые будут направлены на пополнение фонда обслуживания внешнего долга.

	Bid	Ask	Изм.	YTM
Argentina FRB 03-31-05	22,000	24,000	0,750	75,92
Brazil C-Bond 04-15-14	77,000	77,500	-0,625	14,02
Turkey 01-15-30	92,750	93,750	-6,250	12,68
Russia 06-24-28	145,000	146,000	-1,875	8,34
Russia Step up 03-31-30	84,375	84,531	-1,062	

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**РАО "Газпром"**

- √ Российский премьер-министр Михаил Касьянов, проводивший вчера совещание по проблеме реформирования газовой отрасли, не стал принимать чью-либо сторону. Первый вариант реформы, отстаиваемый Минэкономразвития – либерализация газовой отрасли со стимулированием конкуренции через разделение Газпрома на несколько добывающих компаний. Сам Газпром выступает за второй вариант – сохранение государственного регулирования отрасли при условии повышения финансовой прозрачности Газпрома и выделения газотранспортной инфраструктуры в отдельное юридическое лицо. Герману Грефу и Алексею Миллеру поручено к маю более подробно обосновать свои доводы и просчитать последствия реализации каждой из них. Таким образом, акционеры Газпрома еще по крайней мере до мая не узнают, придется ли им переживать разделение компании по образу и подобию энергетической отрасли.

ОАО "Балтика"

- √ Пивоваренная компания Балтика сообщила, что планирует увеличить дивиденды за 2002 год по сравнению с уровнем предыдущего года, не назвав, правда, точных цифр. По итогам 2001 года Балтика выплатила дивиденды по обыкновенным акциям в размере 8,5 рубля и 11,0 рубля – по привилегированным. Компания идет на такой шаг, несмотря на некоторое ухудшение рентабельности, обусловленное замедлением роста рынка и усилением конкуренции. Тем не менее, Балтика по-прежнему занимает в России лидирующие позиции и довольно быстро растет: за 9 месяцев 2002 года выручка от реализации по стандартам GAAP увеличилась до \$560,939 млн. с \$397,278 млн. за аналогичный период 2001 года. Годовое собрание акционеров Балтики, где будет утвержден размер дивидендов, пройдет 31 марта.

ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат"

- √ В начале апреля ММК планирует разместить купонные облигации 17-й серии на сумму 900 млн. рублей. Предварительная дата начала размещения – 9 апреля. Облигации будут размещаться по цене, которая будет определена на аукционе в первый день размещения. Номинальная стоимость облигаций – 1000 рублей, срок обращения – два года. Эти ценные бумаги имеют восемь купонов, доход по которым будет выплачиваться ежеквартально с возможностью досрочного погашения через каждые шесть месяцев. ММК, который входит в тройку крупнейших российских металлургических предприятий, выпускает облигации для финансирования программы технического перевооружения.

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	4498300	25,120	24,740	25,300	0,32	-5,53	-2,90	3,72	25	21	27	
ГМК Норильский никель	29016	807,000	793,010	810,000	1,38	-1,47	5,49	25,12	800	775	825	850
Лукойл	895784	434,500	426,510	437,500	0,35	-5,88	-5,13	-11,38	420	370	474	509
Мосэнерго-3	228152100	1,565	1,535	1,609	1,23	-1,14	24,70	56,34	1,40	1,28	1,64	1,80
РАО ЕЭС России	705898000	4,302	4,156	4,323	2,99	-2,38	5,31	4,54	4,10	3,50	4,50	4,90
РАО ЕЭС России прив.	3972400	4,045	3,923	4,049	2,82	-0,64	9,32	20,14	3,86	3,55	4,12	
Ростелеком	3374650	41,600	40,920	41,650	1,46	-1,82	4,26	8,62	40	36	44	49
Сбербанк	4677	6554,980	6430,000	6554,990	1,17	-2,46	1,27	7,28	6500	5800	7000	
Сибнефть	587800	68,450	67,050	69,400	1,94	5,93	8,82	-2,95	57	52	71	
Сургутнефтегаз	26281600	9,345	9,231	9,400	0,38	-5,45	-4,15	-7,85	9,20	7,70	10,50	11,60
Сургутнефтегаз прив.	522800	6,979	6,832	6,979	1,88	-4,20	2,41	-11,10	6,60	6,20	8,00	8,20
Татнефть-3	297200	26,470	26,340	26,750	-0,97	-3,18	1,73	5,96	27	22	29	
ЮКОС-2	315929	297,360	293,150	299,890	0,49	-7,00	-8,79	-0,05	300	260	350	380

Итоги торгов корпоративными облигациями на ММВБ

Тикер	Последняя	Изменение	Оборот	Доходн.	НКД
AFLB02	100,8	-0,10%	7900	12,27	0,77
AFNB01	101,35	-0,09%	2023	11,57	47,34
ALEC01	100,54	-0,01%	700	14,18	32,01
ALRB19	109	-0,23%	53304	12,21	64
AVNG01	100,61	-0,08%	926	17,34	5,92
СТКМ01	103,85	-0,13%	3300	12,1	59,18
СТКМ02	108	-1,14%	10500	13,11	81,1
EESB02	108,5	-1,18%	8002	4,35	60,82
GAZB02	109,5	-0,54%	42540	11,24	50
IAPO01	100,12	-0,13%	8222	19,26	86,67
IAPO02	108,1	0,11%	35300	4,6	67,92
KLNA02	103	-0,24%	1001	16,97	19,39
LMKB01	102,69	0,68%	2377	17,06	23,18
LOKB01	100,85	0,11%	500	15,08	13,32
MGOR23	104,6	0,05%	505	8,89	0,41
MGOR24	111,85	-1,24%	28924	9,88	6,99
MGOR25	106	-0,28%	17758	9,1	33,7
MICR01	101	-0,10%	1	20,29	87,68
NKNH02	111	0,91%	1	12,24	64,11
NKSL02	101,3	0,10%	2805	11,75	1,41
NMAZ01	107	-0,47%	17461	14,13	52,89
PKBO01	109,6	0,50%	4625	20,19	38,14
RUST01	94	-0,77%	250	17,2	43,33
SUEK01	103	-0,96%	1336	17,71	27,4
TATB01	109,1	-0,14%	110	16,03	0,45
TATB02	103,91	-0,09%	30	16,04	4,62
TNK0401	105,8	0,19%	46251	9,51	57,2
UFAB01	100,4	0,10%	1714	12,11	9,51
USIB02	112,35	-0,13%	7000	12,01	13,9
VTZB01	102,55	-0,90%	2450	14,61	15,78

