

21 марта 2003

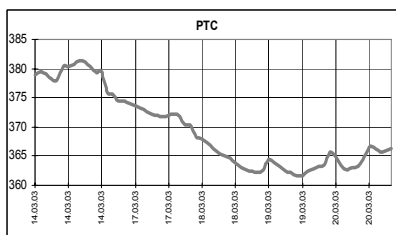
КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

Сегодня:

- ✓ Пройдет экстренное заседание представителей стран-членов НАТО.
- ✓ В РТС возобновляются торги акциями ОАО "Центральный телеграф".

Вчера:

- ✓ Российский рынок акций продемонстрировал вчера довольно волатильные торги, сумев в итоге закрыться в плюсе – индекс РТС подрос на 0,86% до 366,38 пункта. На этот раз в авангарде роста выступили нефтяные бумаги. Объем торгов немного увеличился и составил \$15,51 млн. Газпром на СПФБ вырос до 25,28 руб. при объеме в 6,62 млн. штук.
- ✓ По оценке Минэкономразвития, рост ВВП России в феврале составил 6,6% к февралю прошлого года...
- ✓ ...инвестиции в основной капитал выросли в феврале на 10,9%...
- ✓ ... а реальные доходы населения увеличились год к году на 18%.
- ✓ Объем золотовалютных резервов РФ на 14 марта 2003 года вновь достиг рекордного уровня и составил \$54,7 млрд.
- ✓ Алексей Миллер назначил нового генерального директора компании Межрегионгаз, отвечающей за продажи газа на внутреннем рынке страны.
- ✓ Акционеры Сургутнефтегаза утвердили размер дивидендов за 2002 год в размере 0,032 рубля по обыкновенным и 0,096 рубля по привилегированным акциям. Чистая прибыль компании уменьшилась на 9,3% – с 11,772 млрд. рублей до 10,673 млрд.



	20.03.03	21.03.03	Измен.
RUR/\$	31,3976	31,3840	-0,04%
\$/Euro	1,0556	1,0621	0,62%
Yen/\$	120,46	120,23	-0,19%

Индексы	20.03.03	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	366,38	0,86	3,14	361,56	381,38	2,04
UPI	320,18	1,01	3,19	316,99	337,17	-1,59
UPMI	222,46	0,86	1,89	220,57	234,19	-5,79
DJIA	8286,60	0,26	21,15	7779,73	8318,81	-0,66
NASDAQ	1402,77	0,41	5,70	1326,28	1411,41	5,04
S&P500	875,84	0,21	1,82	827,15	879,62	-0,45
Merval	574,22	1,71	9,64	551,60	574,65	9,39
Bovespa	11158,98	1,39	152,59	10608,71	11192,21	-0,97
Nikkei	8195,05	0,00	0,00	7824,82	8287,09	-4,47
Kospi	575,57	1,25	7,11	512,30	576,95	-8,28
Hang Seng	9196,83	0,02	2,27	8913,05	9281,60	-1,34
FTSE	3765,70	0,01	0,30	3486,90	3828,30	-4,43
DAX	2604,85	-0,40	-10,37	2327,87	2675,02	-9,95
CAC	2794,83	-1,51	-42,85	2595,30	2902,01	-8,78

Товарные рынки	20.03.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	26,58	-1,04	-3,77	26,58	30,29	-11,75
Brent, май. фьючерс, IPE	25,50	-1,25	-4,67	25,50	30,45	-13,82
Brent, июнь. фьючерс, IPE	25,30	-1,24	-4,67	25,30	29,88	-14,50
Urals, спот	26,2	-0,60	-2,24	26,20	29,93	-10,30
Никель, LME	8260,00	-40,00	-0,48	8045,00	8350,00	16,50
Медь, LME	1674,00	-8,50	-0,51	1634,00	1683,00	9,02
Цинк, LME	786,00	-6,00	-0,76	781,50	798,00	4,94
Золото, спот	332	-4,15	-1,23	332,00	337,70	-4,24

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	421K	415K	425K
Mar 20	Leading Indicators	Feb	-0.4%	-0.4%	0.2%
Mar 20	Treasury Budget	Feb	-\$96.3B	-\$98.0B	-\$76.1B
Mar 21	Core CPI	Feb	-	0.2%	0.1%
Mar 21	CPI	Feb	-	0.5%	0.3%

Комментарий к рыночной ситуации

Уровень в 360 пунктов по РТС устоял, а разворот на нефтяном рынке был воспринят как повод для отскока в акциях. Логично, что основное внимание инвесторов временно переключилось на нефтяные бумаги, тем более что и подешевели они сильнее остальных. По всей видимости, такая ситуация сохранится еще некоторое время. На наш взгляд, у российского рынка нет большого потенциала снижения с этих уровней, и тактику поведения на рынке нужно теперь строить от покупок.

РОССИЯ

- ✓ По оценке Минэкономразвития, рост ВВП России в феврале составил 6,6% к февралю прошлого года, когда этот показатель вырос на 3,0%. За январь-февраль 2003 года ВВП вырос на 6,1% (за аналогичный период прошлого года – 3,2%). Инвестиции в основной капитал выросли в феврале на 10,9% по сравнению с ростом на 0,1% в феврале 2002 года. Реальные доходы населения увеличились год к году на 18%, тогда как годом раньше – только на 10,3%. В целом на 2003 год Министерство прогнозирует рост реальных доходов на 7,5%. Ускорение темпов экономического роста, наблюдаемое в начале нынешнего года, во много связано с благоприятной конъюнктурой внешних рынков. В то же время оно создает некоторый “задел” на случай чрезмерного укрепления рубля и ухудшения конкурентоспособности российских товаров.
- ✓ Правительство России в целом одобрило сценарные условия развития экономики России, представленные Минэкономразвития, и поручило доработать их в недельный срок. Сценарные условия предусматривают два базовых сценария развития российской экономики в зависимости от ситуации на мировом нефтяном рынке. Первый сценарий предполагает среднегодовую цену на нефть марки Urals в размере \$18,5 за баррель, второй – \$22-23 за баррель. Каждый из двух основных вариантов имеет по три подварианта, которые предусматривают разную скорость либерализации внутренних цен на услуги естественных монополий. Проект сценарных условий на 2004 год исходит из роста тарифов на газ на 25%, на электроэнергию – на 15%.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**Dow Jones Industrial Average :**

8,286.80 ↑ 21.35 0.26%

**NASDAQ :**

1,402.77 ↑ 5.70 0.41%

**S & P 500:**

875.67 ↑ 1.65 0.19%

**Рынок**

Американский фондовый рынок закрылся в плюсе на фоне негативных макроэкономических данных и начала военной операции в Ираке. Рынок сейчас больше внимания уделяет событиям, происходящим на Ближнем Востоке, чем экономическим данным. Инвесторы по-прежнему надеются на быструю победоносную войну, что позволило индексам закрыться в плюсе. По итогам торговой сессии: индекс Dow Jones прибавил 0,26% до 8286,80 пункта, Nasdaq увеличился на 0,41% до 1402,77 пункта, S&P 500 +0,19% до 875,67 пункта. Позитивным остается тот факт, что объемы торгов находятся на довольно высоком уровне: на NYSE 1,447 млрд. акций, на Nasdaq 1,567 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в пятницу утром: фьючерсы на Nasdaq +0,23%, фьючерсы на S&P 500 +0,06%.

Новости компаний

- ✓ Три ведущих инвестиционных банка опубликовали результаты своей деятельности за квартал. Большим сюрпризом оказался отчет компании Morgan Stanley, которая получила первую квартальную прибыль после 2-1/2 лет убытков. В первом финансовом квартале, закончившемся 28 февраля, чистая прибыль компании выросла на 6,7% до \$905 млн., или 82 цента на акцию, в аналогичном периоде прошлого года прибыль компании равнялась \$848 млн., или \$0,76 на акцию. Аналитики прогнозировали прибыли на акцию до \$0,62. Инвестиционный банк Lehman Brothers рассказала о том, что по итогам I квартала её прибыль выросла на 1%. Чистая прибыль компании составила \$301 млн., или \$1,15 на акцию, прибыль в аналогичном квартале предыдущего года составила \$298 млн., или 99 центов на акцию. Полученные показатели превысили средние прогнозы аналитиков - \$0,97 на акцию. Выручка компании выросла с \$1,61 млрд. до \$1,71 млрд. Квартальная прибыль Goldman Sachs увеличилась до \$662 млн., или \$1,29 на акцию, с \$524 млн., или \$0,98 на акцию годом ранее. Прогноз экономистов был в районе 96 центов на акцию.

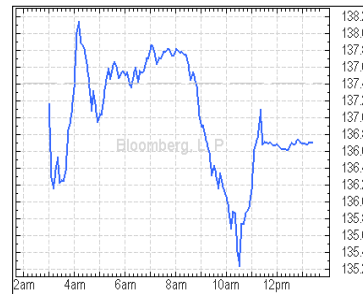
Экономика

- ✓ Министерство труда сообщило в четверг, что количество недельных безработных уменьшилось за неделю на 4000 человек до 421000, что на 6000 хуже ожидания рынка. Пятуую неделю подряд количество недельных безработных держится выше ключевой отметки в 400000, что свидетельствует о слабости рынка труда в США.
- ✓ Сегодня будет опубликован индекс потребительских цен (CPI) за февраль.

ЕВРОПА

Общеввропейские фондовые индексы закрылись снижением. С каждым днем войны на рынке будет нарастать неопределенность, военный фактор роста рынка на данном этапе, видимо, уже себя исчерпал. Рынок внимательно наблюдает за развитием ситуации в Ираке и готов отреагировать на любые негативные новости.

- ✓ Bloomberg European 500 снизился на 0,46% до 136,79 пункта.
- ✓ В центре внимания вновь оказались страховые компании. Поводом для падения послужили сообщения от компании Allianz (-7,4%) о выводе на рынок дополнительного числа акций с целью компенсации €1,2-миллиардного убытка по итогам прошлого года (первого убытка компании со времен Второй мировой войны), а также снижение кредитного рейтинга компании Аха (-4,9%) по версии RA Moody's.
- ✓ Спросом пользовались акции компаний пищевой отрасли, среди которых отметим Nestle (+3,0%), и фармацевтических компаний - Novartis (+2,2%).

**Экономика**

- ✓ В Великобритании объем розничных продаж в феврале снизился на 0,1% (ожидался рост на 0,2%) к январю и вырос на 3,25% к прошлому году. Темпы роста в годовом исчислении – минимальные с июля 1999 года. Потребительские расходы обеспечивают почти 2/3 ВВП Соединенного Королевства.
- ✓ В Италии индекс оптимизма итальянских потребителей в марте снизился до 106,8 пункта с 107,7 пункта в феврале, приблизившись к шестилетнему минимуму (106,2 пункта).

**РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ**

- ✓ В Турции парламент одобрил предложение правительства о разрешении использовать воздушное пространство страны военной авиацией США. Однако Белый дом исключил предоставление Турции \$30-миллиардного пакета помощи, поскольку не получил "полного сотрудничества" со стороны Анкары. Тем временем ведущие рейтинговые агентства не спешат понижать кредитный рейтинг Турции, увязывая подобные действия со способностью страны обслуживать внешний долг и выполнять поставленные экономические задачи. Рейтинг Турции по версии RA Moody's находится на уровне B1, прогноз – негативный.

	Bid	Ask	Изм.	YTM
Argentina FRB 03-31-05	21,000	24,000	0,000	76,25
Brazil C-Bond 04-15-14	77,250	77,500	0,000	14,02
Turkey 01-15-30	87,000	90,000	-3,750	13,22
Russia 06-24-28	145,620	146,370	0,370	8,31
Russia Step up 03-31-30	84,750	84,875	0,344	

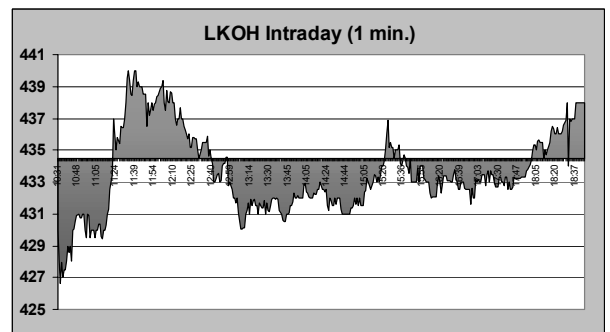
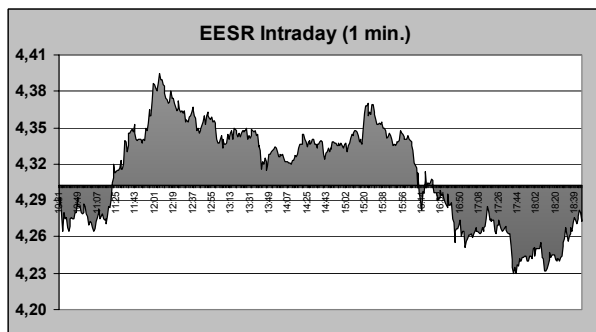
РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ

РАО "Газпром"

- ✓ Алексей Миллер назначил начальника департамента маркетинга и переработки газа Газпрома Кирилла Селезнева новым генеральным директором дочерней компании Межрегионгаз, отвечающей за продажи газа на внутреннем рынке страны. Прежний глава Межрегионагаза Николай Горновский был отправлен в отставку в начале февраля, чему предшествовало решение Газпрома передать все продажи газа на внутреннем рынке своему департаменту маркетинга, который возглавляет Селезнев. Газпром утверждает, что итогами этих преобразований должны стать снижение административных затрат и оптимизация структуры управления реализацией газа Газпрома. Однако тогда эти планы вызвали возражения представителей государства в Совете директоров компании, которые посчитали, что это решение снизит ее прозрачность. В 2003 году Межрегионгаз планирует реализовать на внутреннем рынке 250 миллиардов кубометров газа. Интересно, что руководство Газпрома оценило убытки от продаж газа внутри страны в 2002 году в сумму около 35 млрд. рублей. Вчера же стало известно, что Газпром погасил ту часть задолженности перед Сбербанком, объем которой не укладывался в норматив риска на одного заемщика, установленный Центробанком (25% от капитала). По всей видимости, сделать это позволили средства от размещения еврооблигаций. Еще раньше был приведен в соответствие норматив другого крупного банка – Внешторгбанка.

ОАО "Сургутнефтегаз"

- ✓ Вчера состоялось годовое собрание акционеров Сургутнефтегаза, на котором акционеры утвердили размер дивидендов за 2002 год в размере 0,032 рубля по обыкновенным и 0,096 рубля по привилегированным акциям (по итогам 2001 года компания выплатила соответственно 0,033 и 0,100 рубля). Менеджмент Сургутнефтегаза продолжает пользоваться незакрытой лазейкой в законодательстве, которая позволяет ему искусственно занижать размер дивидендов, вычитая из чистой прибыли сумму капитальных затрат. Другим разочаровывающим итогом собрания стал состав нового Совета директоров: все 9 человек, избранные в Совет – представители Сургутнефтегаза. Ранее руководство компании говорило, что намерено ввести в СД независимых членов. На собрании стали известны консолидированные финансовые результаты компании по РСФО. Выручка группы Сургутнефтегаз за 2002 год выросла по сравнению с 2001 годом на 22% – со 163,866 млрд. рублей до 200,945 млрд. При этом чистая прибыль уменьшилась на 9,3% – с 11,772 млрд. рублей до 10,673 млрд. Снижение прибыли компания объясняет ростом амортизационных затрат после переоценки основных фондов и введением в России единого налога на добычу полезных ископаемых. Затраты на добычу нефти составили у Сургутнефтегаза в 2002 году \$2,5 на баррель, что примерно соответствует средним показателям по отрасли, однако значительно уступает ее лидерам – ЮКОСу и Сибнефти. Инвестпрограмма Сургутнефтегаза на 2003 год запланирована в объеме 44 млрд. рублей (38,5 млрд. в 2002 году), из которых 34,2 млрд. будет направлено в нефтедобычу, а 9 млрд. – на инвестиции в нефтепереработку. Компания планирует увеличить добычу нефти в 2003 году до 52,8 млн. тонн с 49,2 млн. тонн в 2002 году; добычу газа – до 13,6 млрд. кубометров с 13,3 млрд. в 2002 году.



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	6621500	25,280	24,800	25,500	0,64	-4,60	-1,37	4,38	25	21	27	
ГМК Норильский никель	43948	793,000	781,000	811,950	-1,73	-4,80	2,45	22,95	790	775	825	850
Лукойл	983175	438,000	426,500	440,000	0,81	-5,40	-4,13	-10,67	420	370	474	509
Мосэнерго-3	162241500	1,593	1,540	1,597	1,79	-1,67	24,94	59,14	1,40	1,28	1,64	1,80
РАО ЕЭС России	889148900	4,273	4,221	4,398	-0,67	-4,49	4,32	3,84	4,10	3,50	4,50	4,90
РАО ЕЭС России прив.	4037100	4,069	3,990	4,100	0,59	-1,71	7,30	20,85	3,86	3,55	4,12	
Ростелеком	3244433	41,540	36,520	42,000	-0,14	-4,24	2,72	8,46	40	36	44	49
Сбербанк	5725	6570,000	6456,000	6630,000	0,23	-3,38	-0,08	7,53	6500	5800	7000	
Сибнефть	270600	68,260	67,550	68,980	-0,28	4,53	6,32	-3,22	57	52	71	
Сургутнефтегаз	35567800	9,548	9,200	9,548	2,17	-5,01	-3,03	-5,85	9,20	7,70	10,50	11,60
Сургутнефтегаз прив.	1355700	7,100	6,861	7,140	1,73	-3,48	3,51	-9,55	6,60	6,20	8,00	8,20
Татнефть-3	398800	26,700	26,450	26,700	0,87	-2,70	1,37	6,89	26	22	29	
ЮКОС-2	714808	303,000	290,000	303,900	1,90	-5,02	-8,04	1,85	300	260	350	380

Итоги торгов корпоративными облигациями на ММВБ

Тикер	Последняя	Изменение	Оборот	Доходн.	НКД
AFLB02	100,9	0,10%	4701	12,04	1,15
AFNB01	101,3	-0,05%	1070	11,71	47,83
ALEC01	100,4	-0,14%	2011	15,5	32,58
ALRB19	109,2	0,18%	78203	12,12	64,44
AVNG01	100,6	-0,01%	800	17,35	6,41
СТКМ01	104,2	0,34%	2927	11,51	59,67
СТКМ02	108,5	0,46%	9446	12,82	81,65
EESB02	108	-0,46%	41960	5,13	61,23
GAZB02	109,4	-0,09%	65087	11,28	50,42
IAPO01	100,2	0,08%	1360	19,21	87,18
IAPO02	108,05	-0,05%	11245	4,62	68,42
KLNA02	103		400	16,96	19,93
MGOR24	113	1,03%	1	9,35	7,4
MGOR25	105,7	-0,28%	47120	9,41	34,11
MICR01	101	-0,10%	1	20,29	87,68
NKSL02	101,28	-0,02%	1045	11,76	1,77
NMAZ01	106,7	-0,28%	6000	14,33	53,42
NMOS06	102,2	-0,78%	5000	15,45	12,31
PKBO01	109,6	0,50%	4625	20,19	38,14
RUST01	94,5	0,53%	12	16,8	43,67
SMRT01	109	1,63%	1800	15,27	65,21
SUEK01	103,75	0,73%	1500	17,11	27,95
TATB01	109,1	-0,14%	110	16,03	0,45
TATB02	103,91	-0,09%	30	16,04	4,62
TNK0401	105,95	0,14%	22000	9,2	57,53
UFAB01	100,3	-0,10%	3784	12,68	9,89
USIB02	112,5	0,13%	190	11,93	14,38
VTZB01	103,5	0,93%	501	13,62	16,28

Лучшие/худшие акции, изм. за день в %

