



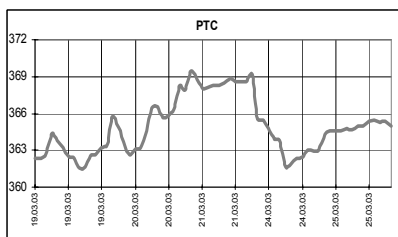
### КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

#### Сегодня:

- ✓ Состоится собрание акционеров ОАО "ВолгаТелеком" (утверждение итогов реорганизации, избрание нового гендиректора).
- ✓ Президент США Дж. Буш и премьер-министр Великобритании Т. Блэр проведут встречу в Вашингтоне.

#### Вчера:

- ✓ Российский рынок вчера несколько скорректировал падение понедельника и подрос на 0,55% до 364,98 пункта. Основным интересом были сосредоточены в нефтяных бумагах и акциях региональной энергетики; телекомы выступили чуть хуже рынка. Объем торгов по-прежнему весьма невелик – \$6,80 млн. Газпром в последнее время также выглядит несколько слабее остальных бумаг: его цена снизилась до 25,23руб. при объеме в 1,258 млн. штук.
- ✓ Подавляющее большинство принявших участие в референдуме в Чечне проголосовали за принятие Конституции республики.
- ✓ Доля расчетов денежными средствами в общем объеме расчетов в России выросла в январе до 84,6% с 80,9% в декабре 2002 года.
- ✓ Компания МТС объявила о возможности размещения своих акций на российском фондовом рынке.
- ✓ НТМК планирует к концу текущего года самостоятельно производить половину необходимой ему электроэнергии.
- ✓ В рамках программы реструктуризации бизнеса ЛУКойл продает одно из своих сервисных подразделений – ЛУКойл-бурение.



	25.03.03	26.03.03	Измен.
RUR/\$	31,8103	31,3800	-1,35%
\$/Euro	1,0636	1,0649	0,12%
Yen/\$	120,78	120,14	-0,53%

Индексы	25.03.03	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	364,98	0,55	1,98	361,56	369,43	1,65
UPI	318,98	-0,33	-1,05	316,99	323,10	-1,95
UPMI	221,91	0,13	0,29	220,57	224,61	-6,03
DJIA	8280,23	0,80	65,55	8130,86	8522,18	-0,74
NASDAQ	1391,01	1,55	21,23	1368,37	1425,73	4,16
S&P500	874,74	1,22	10,51	589,03	895,79	-0,58
Merval	574,29	0,81	4,62	560,51	585,51	9,40
Bovespa	11232,26	1,63	179,64	10857,51	11413,49	-0,32
Nikkei	8351,92	1,37	113,16	8121,91	8451,05	-2,65
Kospi	554,79	-0,03	-0,19	548,45	579,08	-11,59
Hang Seng	9059,51	-0,03	-2,64	9008,62	9281,60	-2,81
FTSE	3762,00	0,50	18,70	3660,40	3881,70	-4,53
DAX	2636,10	3,44	87,73	2481,71	2731,57	-8,87
CAC	2795,79	2,53	68,94	2644,22	2909,96	-8,75

Товарные рынки	25.03.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	25,83	-1,08	-4,01	23,99	27,62	-14,24
Brent, май. фьючерс, IPE	24,81	-1,28	-4,91	24,35	26,75	-16,15
Brent, июнь. фьючерс, IPE	24,57	-1,14	-4,43	24,27	26,54	-16,97
Urals, спот	24,88	0,64	2,64	23,67	26,80	-14,82
Никель, LME	8295,00	135,00	1,65	8160,00	8300,00	17,00
Медь, LME	1674,00	10,00	0,60	1664,00	1684,00	9,02
Цинк, LME	789,00	5,00	0,64	784,00	792,00	5,34
Золото, спот	328,25	-1,30	-0,39	325,80	336,15	-5,32

### Экономические индикаторы США:

Дата	Параметр	За период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Mar 21	Core CPI	Feb	0.1%	0.2%	0.1%
Mar 21	CPI	Feb	0.6%	0.5%	0.3%
Mar 25	Consumer Confidence	Mar	62.5	62.0	64.8
Mar 25	Existing Home Sales	Feb	5.84M	5.80M	6.09M
Mar 26	Durable Orders	Feb	-	-1.5%	2.9%
Mar 26	New Home Sales	Feb	-	927K	914K
Mar 27	GDP-Final	Q4	-	1.4%	1.4%
Mar 27	Initial Claims	22/03	-	420K	421K
Mar 28	Personal Income	Feb	-	0.2%	0.3%
Mar 28	Personal Spending	Feb	-	-0.2%	-0.1%

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$0,8040	\$1,2726	2,14%	51,0
РАО ЕЭС	\$0,1348	\$0,1325	-2,21%	800,0
Мосэнерго	\$0,0521	\$0,0525	3,96%	230,2
ЛУКойл	\$13,950	\$13,953	1,20%	109,9
Сургутнефтегаз	\$0,2985	\$0,2980	0,65%	285,3
Татнефть	\$0,8500	\$0,8440	0,36%	17,2
ЮКОС	\$9,4700	\$9,5200	1,28%	80,1
Норникель	\$25,720	\$25,440	-2,15%	11,4
Ростелеком	\$1,2900	\$1,2983	0,52%	93,4
Вымпелком		\$37,250	1,36%	191,0
МТС		\$42,230	-1,10%	76,6
ВБД		\$16,790	-0,24%	55,2

### Комментарий к рыночной ситуации

Массированных продаж вчера на рынке не было, что и позволило ему подрасти. Инвесторам нынешние уровни явно кажутся привлекательными, и единственное, что их сдерживает от активных покупок – пресловутая неопределенность относительно развития ситуации в Ираке. Мы думаем, что как западные, так и российский рынок постепенно привыкнут к мысли, что военная операция займет больше времени, чем ожидалось. Но если для первых это будет сильным сдерживающим фактором, то для нас, учитывая отсутствие прямой корреляции с ними, – отличный шанс снова стать для глобальных инвесторов своего рода "нефтяной альтернативой". Сегодня мы ожидаем чуть более высокое открытие и боковую динамику внутри дня.

**РОССИЯ**

- ✓ По словам вице-премьера правительства Виктора Христенко, экспорт российской нефти во втором квартале 2003 года будет увеличен до 33,5 млн. тонн, что на 1,3 млн. тонн больше, чем в первом квартале прошлого года. Ранее крупнейшие нефтяные компании обратились в правительство с предложением увеличить экспорт нефти на 10-15 млн. тонн в год за счет "расширки узких мест" существующего нефтепровода Сургут-Полоцк. С 1 апреля решено вести новый режим прокачки нефти без выделенных направлений по качеству (т.е. сернистая нефть будет смешиваться в трубе с легкой сибирской нефтью). Изменение режима позволит увеличить экспорт как раз на 10 млн. тонн в год.
- ✓ В понедельник в Лондоне по ордеру, выданному Генпрокуратурой РФ в конце прошлого года, был арестован известный российский предприниматель Борис Березовский. Он обвиняется в хищении у государства \$1,9 млрд. в 1994-96 годах. Вместе с Березовским был арестован Юлий Дубов, возглавлявший созданную Березовским в начале 90-х годов компанию ЛогоВАЗ. Оба предпринимателя сразу после задержания были отпущены под залог. Судебное заседание, где будет решаться вопрос об их возможной экстрадиции в Россию, состоится 2 апреля.
- ✓ Минэкономразвития РФ прогнозирует годовой рост ВВП России в первом квартале 2003 года на 6,0% по сравнению с 3,7% за аналогичный период прошлого года. Согласно тому же прогнозу, рост промышленного производства в январе-марте составит 5,5%, тогда как за аналогичный период прошлого года он составил 2,6%. Инфляция в первом квартале текущего года, по прогнозу министерства, должна составить не более 5,0% (5,4% - в январе-марте 2002 года). Наконец, рост объема инвестиций в первом квартале составит 8,8% по сравнению с 1,2% в первом квартале прошлого года. Такое ускорение роста в первые месяцы года резко контрастирует с ситуацией двух предыдущих лет; обеспечено оно отчасти позитивной динамикой внутреннего спроса, но в большей степени - стимулирующим влиянием внешнего спроса (т.е., прежде всего, высокими ценами на нефть).

**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**

**Dow Jones Industrial Average :**  
**8.280.23 ↑ 65.55 0.80%**



**NASDAQ :**  
**1.391.01 ↑ 21.23 1.55%**



**S & P 500:**  
**874.74 ↑ 10.51 1.22%**



**Рынок**

Новости о народном восстании в городе Басра, втором по величине городе в Ираке, против режима Саддама Хусейна, а также слух о, возможной, добровольной капитуляции Иракского лидера придали инвесторам немного уверенности для покупки акций в первой половине дня. Под конец торговой сессии пришло известие, что Сенат США принял решение снизить стоимость налоговых льгот Буша с \$726 млрд. до \$350 млрд., что немного скорректировало рынок вниз. В итоге: индекс Dow Jones вырос на 0,8% до 8280,23 пункта, Nasdaq увеличился 1,55% до 1391,01, S&P 500 +1,22% до 874,74. Судя по объемам торгов: на Nasdaq 1,408 млрд. акций, на NYSE 1,343 млрд. акций, крупные инвесторы решили остаться некоторое время вне рынка и проследить за тем, как будут развиваться события в Ираке в ближайшие несколько дней.

**Фьючерсы** на американские индексы в среду: фьючерсы на Nasdaq +0,23%, фьючерсы на S&P 500 +0,09%.

**Новости компаний**

Компания	Событие	Комментарий
Dell Computer (компьютеры) -1,1%	Выход на новый рынок.	Компания будет выпускать принтеры и картриджи под своей маркой. Основной конкурент на этом рынке - Hewlett Packard. Dell планирует выпускать продукцию более дешевую по сравнению с HP. Компании сектора: HP (-0,2%).
American Express (финансы) -2,9%	Снижение прогнозов по прибыли.	Инвестбанк Merrill Lynch понизил прогноз по прибыли на 2003 год, отмечая, снижение туристических поездок и заказов гостиничных номеров, что вызвано войной против Ирака.

**Экономика**

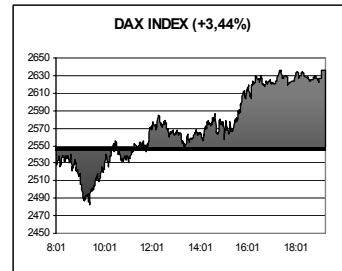
Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Индекс уверенности потребителей	Март	62,5	62	64,8	Девятое снижение индекса за последние десять месяцев.
Продажи вторичного жилья	Февраль	5,84 млн.	5,8 млн.	6,09 млн.	

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

**ЕВРОПА**

✓ На фондовых рынках Европы – коррекция предшествующего падения. Рынок продолжает внимательно наблюдать за военной операцией в Ираке, и, поскольку вчерашний день складывался удачно для союзников, участники рынка сочли возможным войти в подешевевшие в понедельник акции. Дополнительным фактором роста стало падение индекса уверенности потребителей США в рамках ожиданий (до 62,5). Особым интересом со стороны участников рынка по-прежнему пользуются "защитные" акции (defensives), т.е. в первую очередь акции пищевых компаний. В опале – туроператоры и авиакомпании.

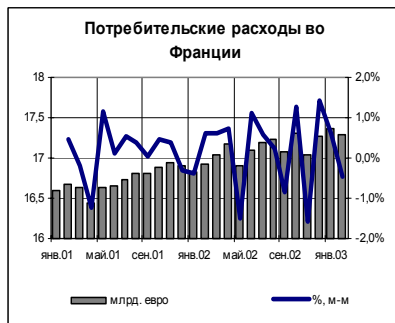


**Основные корпоративные новости**

Компания	Событие	Комментарий
Unilever (пищевая) <b>+3,8%</b>		Компании сектора: Nestle (+2,3%)
L'Oreal (косметика) <b>+6,0%</b>	Сообщила о росте дивидендов на 18,5%	L'Oreal – крупнейшая в мире компания по производству косметики
BP (нефтяная) <b>+1,4%</b>		Компании сектора: Shell (+3,5%), Royal Dutch Petroleum (+3,2%)

**Экономика**

Показатель	Страна	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Потребительские расходы	Франция	февраль	<b>-0,5% (м-м)</b> +2,1% (г-г)	+0,3% (м-м)	+0,6%(м-м)	Значение показателя (м-м) - минимальное с ноября 2002 года.
Инфляция (предв.)	Германия	март	1,2% (г-г)	1,3%	1,3%	Статистическое ведомство отмечает резкое снижение цен на продукты питания, компенсированное ростом цен на нефть.



**РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ**

✓ Рейтинговое агентство Fitch понизило рейтинг Турции до В-, самого низкого инвестиционного уровня. Таким образом, рейтинг Fitch в настоящий момент совпадает с рейтингом по версии RA Standard & Poor's. Между тем, рынок турецкого долга не отреагировал на эту новость на фоне новостей о предоставлении Штатами \$1 млрд. в качестве компенсации ущерба от военных действий.

	Bid	Ask	Изм.	YTM
Argentina FRB 03-31-05	22,250	24,250	0,250	75,19
Brazil C-Bond 04-15-14	79,187	79,500	1,313	13,39
Turkey 01-15-30	88,500	88,750	6,500	13,41
Mexico 12-31-19	99,812	99,937	-0,063	8,45
Russia 06-24-28	146,370	147,870	0,940	8,21
Russia Step up 03-31-30	85,500	85,687	0,812	

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.

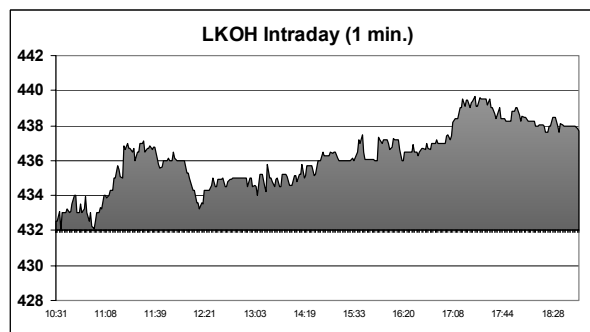
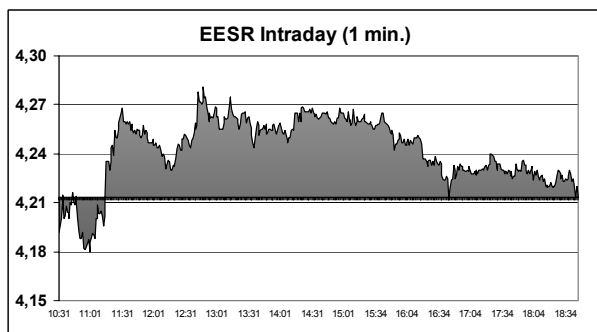
Права распоряжаться данной информацией принадлежат только компании "Уником Партнер" и охраняются законом. Информация, используемая в обзоре, предоставлена информационными агентствами: Reuters, Финмаркет, Интерфакс, РосБизнесКонсалтинг, Прайм-ТАСС и др.

**РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ****РАО "ЕЭС России"**

- ✓ Возможно, уже в течение ближайших двух недель правительством будет рассмотрен подготовленный МЭРТ подробный план действий по реформированию энергетики. В частности, правительству необходимо установить сроки переходного этапа реформирования отрасли, итогом которого должно стать создание в ней конкурентной среды и привлечение инвестиций для ее модернизации. Одним из первых шагов в этом направлении будет начало работы нерегулируемого сектора оптового рынка электроэнергии (так называемый "сектор 5-15"), который может быть запущен летом 2003 года. Фактически "сектор 5-15" – это та часть ФОРЭМ, где цены не будут регулироваться государством. Однако поначалу объемы рынка будут ограничены – от 5 до 15% от выработки производителей энергии, участвующих в этом рынке. Примером же привлечения инвестиций может служить вчерашнее сообщение о том, что крупнейшая немецкая энергетическая компания E.ON и РАО ЕЭС рассматривают возможность участия E.ON в управлении оптовыми генерирующими компаниями, которые будут созданы на базе генерирующих мощностей РАО в процессе реформы. Российская и немецкая компании намерены также проводить консультации по разработке механизма предоставления гарантий инвесторам в период перехода к конкурентному рынку электроэнергии.

**ОАО "Пермэнерго"**

- ✓ По сообщению Пермэнерго, нераспределенная чистая прибыль компании, рассчитанная по отгрузке, по итогам 2002 года снизилась до 270 млн. рублей с 369 млн. годом ранее. При этом выручка возросла с 11,654 млрд. рублей до 14,311 млрд. Очевидно, компания, как и вся отрасль, в прошлом году столкнулась с ростом затрат на топливо, не имея возможности компенсировать его соответствующим ростом тарифов для потребителей, что и привело к снижению чистой прибыли.



## 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	1258600	25,350	25,000	25,350	0,28	1,24	-1,44	4,67	25	21	27	
ГМК Норильский никель	42015	798,890	793,200	810,800	-1,07	0,36	2,95	23,86	790	775	825	850
Лукойл	536387	438,000	432,000	439,790	1,39	1,15	-5,22	-10,67	420	370	474	509
Мосэнерго-3	165841600	1,637	1,620	1,662	-0,06	5,89	28,69	63,54	1,40	1,28	1,64	1,80
РАО ЕЭС России	659599900	4,215	4,171	4,284	0,05	0,91	3,23	2,43	4,10	3,50	4,50	4,90
РАО ЕЭС России прив.	2629400	4,060	4,016	4,094	0,20	3,20	5,43	20,58	3,86	3,55	4,12	
Ростелеком	4788326	40,860	40,200	40,970	0,52	-0,34	-0,83	6,68	40	36	44	49
Сбербанк	6469	6470,010	6380,000	6499,990	0,08	-0,14	-3,73	5,89	6500	5800	7000	
Сибнефть	401300	69,950	69,450	70,400	0,29	4,17	3,94	-0,82	57	52	71	
Сургутнефтегаз	14491800	9,280	9,222	9,410	-0,22	-0,32	-7,57	-8,49	9,20	7,70	10,50	11,60
Сургутнефтегаз прив.	599800	6,962	6,860	8,420	-0,11	1,64	-1,26	-11,31	6,60	6,20	8,00	8,20
Татнефть-3	368900	26,350	26,200	26,510	0,30	-1,42	-0,57	5,48	26	22	29	
ЮКОС-2	267077	297,500	248,550	299,800	1,50	0,54	-11,46	0,00	385	260	350	380

## Итоги торгов корпоративными облигациями на ММВБ

Тикер	Последняя	Изменение	Оборот	Доходн.	НКД
AFLB02	101,3	0,10%	735	11,09	3,07
AFNB01	101,55	0,07%	20	10,25	50,3
ALEC01	100,35	0,05%	2836	15,35	35,38
ALRA1	100,1	-0,05%	500	8,94	2,64
ALRB19	110,5	0,45%	23000	11,51	66,63
AVNG01	101,55	0,33%	1034	14,87	8,88
СТКМ01	105	0,48%	45	10,07	62,13
СТКМ02	110,05	0,14%	1823	11,91	84,39
EESB02	109,35	0,40%	5000	2,68	63,29
EVRB01	102,75	0,05%	6110	13,89	52,86
GAZB02	110,79	0,31%	5000	10,65	52,5
IAPO02	108,83	0,15%	6000	3,12	70,96
KLNA02	102,5	-0,10%	1100	17,58	22,62
LMKB01	102,9	0,20%	15	16,87	26,14
LOKB01	100,99	-0,06%	824	14,45	16,27
MGOR21	101,65	-0,25%	9000	7,63	4,52
MGOR22	103,73	0,08%	10	7,11	4,52
MGOR23	104,6		6000	8,74	2,88
MGOR24	112,89	-0,10%	5017	9,37	9,45
MGOR27	118,5	0,38%	7001	9,43	2,05
MICR01	101	-0,10%	1	20,29	87,68
MKHB01	79	1,28%	377	60,95	27,4
NKNH02	111	0,91%	1501	12,19	67,4
NKSL02	101,3	0,02%	4258	11,72	3,53
NMAZ01	107,63	0,12%	4000	13,65	56,1
PKBO01	109,6	0,50%	4625	20,19	38,14
SMRT01	109	0,09%	1000	15,25	67,95
SUEK01	104		1	16,88	30,68
TATB01	109,1	-0,14%	110	16,03	0,45
TATB02	103,91	-0,09%	30	16,04	4,62
UFAB01	100,3	-0,10%	197	12,52	11,79
USIB02	112,7	-0,09%	5323	11,8	16,78
VTZB01	103,3	-0,43%	711	13,76	18,74

