

27 марта 2003

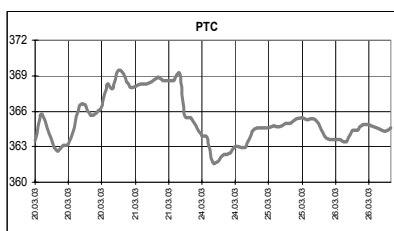
КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

Сегодня:

- ✓ Будут опубликованы финансовые итоги деятельности ОАО "ВымпелКом" за 2002 год и состоится телеконференция, посвященная этим итогам.
- ✓ Пройдет аукцион по размещению ОФЗ 45002 объемом 9,2 млрд. рублей из пакета ЦБ РФ.

Вчера:

- ✓ Рынок в целом вчера практически не изменился – снижение на 0,10% до 364,61 пункта по индексу РТС; объем торгов составил мизерные \$3,79 млн. Тем не менее, отдельные акции показали хороший рост и цены, и объемов (Ростелеком, ЮКОС). Газпром также подрос до 25,40 руб. при объеме в 6,33 млн. штук.
- ✓ Представитель Минэкономразвития обнародовал проект радикального изменения структуры федеральной исполнительной власти, содержащий идею деления ее на три уровня.
- ✓ Министерство финансов не допустит в текущем году роста непроцентных расходов бюджета выше 13% от ВВП, несмотря на рост доходов из-за высоких цен на нефть.
- ✓ Выручка ВолгаТелекома по российским стандартам выросла по итогам 2002 года до 10,970 млрд. рублей, чистая прибыль увеличилась до 1,488 млрд. рублей.
- ✓ Выручка Балтики в 2003 году составила \$682 млн., чистая прибыль – \$137 млн. В натуральном выражении производство и продажи выросли до 160 млн. декалитров пива, что означает рост производства на 15%.



	26.03.03	27.03.03	Измен.
RUR/\$	31,3800	31,8229	1,41%
\$/Euro	1,0649	1,0684	0,33%
Yen/\$	120,14	120,03	-0,09%

Индексы	26.03.03	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	364,61	-0,10	-0,37	361,56	369,43	1,54
UPI	320,89	0,60	1,91	316,99	323,10	-1,37
UPMI	221,69	-0,10	-0,22	220,57	224,61	-6,12
DJIA	8229,88	-0,61	-50,35	8130,86	8522,18	-1,34
NASDAQ	1387,45	-0,26	-3,56	1368,37	1425,73	3,89
S&P500	869,95	-0,55	-4,79	589,03	895,79	-1,12
Merval	568,43	-1,02	-5,86	560,51	585,51	8,28
Bovespa	11206,30	-0,23	-25,96	10857,51	11413,49	-0,55
Nikkei	8368,67	0,20	16,75	8121,91	8451,05	-2,45
Kospi	549,26	-1,00	-5,53	546,46	579,08	-12,48
Hang Seng	8894,93	-1,68	-152,16	8934,65	9281,60	-4,57
FTSE	3793,10	0,83	31,10	3660,40	3881,70	-3,74
DAX	2579,33	-2,15	-56,77	2481,71	2731,57	-10,83
CAC	2787,56	-0,29	-8,23	2644,22	2909,96	-9,02

Товарные рынки	26.03.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	26,17	0,34	1,32	23,99	26,91	-13,11
Brent, май. фьючерс, IPE	25,29	0,48	1,93	24,35	26,09	-14,53
Brent, июнь. фьючерс, IPE	24,81	0,24	0,98	24,27	25,71	-16,15
Urals, спот	23,83	-1,05	-4,22	23,67	26,20	-18,42
Никель, LME	8310,00	15,00	0,18	8160,00	8310,00	17,21
Медь, LME	1661,00	-13,00	-0,78	1661,00	1684,00	8,17
Цинк, LME	788,00	-1,00	-0,13	784,00	790,50	5,21
Золото, спот	330	1,75	0,53	325,80	332,00	-4,82

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	-1.2%	-1.5%	1.9%
Mar 26	New Home Sales	Feb	854K	927K	929K
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.)	\$0,8094	\$1,2102	0,89%	62,9
РАО ЕЭС	\$0,1342	\$0,1330	0,38%	133,4
Мосэнерго	\$0,0515	\$0,0516	-1,69%	375,4
ЛУКОЙЛ	\$13,870	\$13,916	-0,27%	114,9
Сургутнефтегаз	\$0,2950	\$0,2950	-1,01%	82,2
Татнефть	\$0,8500	\$0,8405	-0,42%	45,5
ЮКОС	\$9,6000	\$9,6667	1,54%	83,8
Норникель	\$24,850	\$25,150	-1,14%	157,8
Ростелеком	\$1,3200	\$1,3150	1,28%	48,3
Вымпелком		\$37,800	1,48%	339,6
МТС		\$42,650	1,00%	151,0
ВБД		\$17,000	1,25%	176,5

Комментарий к рыночной ситуации

Рынок по-прежнему не может сдвинуться с места в отсутствие ясных перспектив развития ситуации в Ираке. Инвесторы опасаются предпринимать какие-либо действия, и большинство из них просто стоит в стороне. Тем не менее, мы считаем, что с течением времени на российском рынке накапливается "отложенный спрос", который рано или поздно реализуется при отсутствии катастрофического сценария на рынке нефти. Заметные покупки отдельных бумаг на ММВБ, прежде всего Ростелекома и Уралсвязьинформа, утверждают нас в мысли, что в первую очередь этот спрос коснется "рублевых" бумаг – телекомов и энергетики. На акции РАО ЕЭС сдерживающее влияние оказывают ожидания итогов пятничного заседания Совета директоров. Сегодня существенных движений на рынке скорее всего не произойдет.

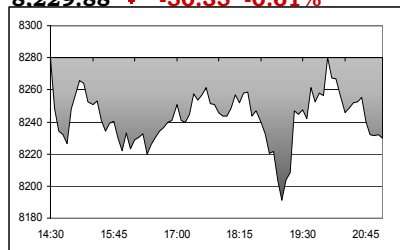
РОССИЯ

- ✓ Вчера представитель Минэкономразвития обнародовал проект радикального изменения структуры федеральной исполнительной власти. По мнению министерства, главным пороком существующей структуры является то, что "ведомства сами разрабатывают законы и зачастую сами их применяют в своих интересах". Чтобы уйти от такого положения вещей, выдвинута идея трех уровней исполнительной власти. На верхнем должно находиться правительство, на втором – министерства, число которых должно быть значительно сокращено. Наконец, на третьем – специализированные агентства и дирекции, не входящие в состав правительства. В такой системе только правительство и министерства могут разрабатывать и инициировать принятие нормативных правовых актов, а их практическим применением будут заниматься органы третьего уровня. Деятельность агентств будут координировать министерства, они же будут осуществлять надзорные и контрольные функции. В то же время, по заявлению первого замглавы администрации президента Дмитрия Медведева, разрабатываемая в России реформа госаппарата, численность которого только на федеральном уровне составляет 2 млн. человек, предусматривает оптимизацию его структуры без сокращения численности.
- ✓ Министр финансов РФ Алексей Кудрин заявил вчера, что его ведомство не допустит в текущем году роста непроцентных расходов бюджета, несмотря на рост доходов из-за высоких цен на нефть. По его мнению, если правительство будет тратить сверхдоходы на непроцентные расходы, оно неизбежно выбьется из важнейших денежных ориентиров. Прежде всего, конечно, речь идет об инфляции, запланированной на этот год в размере не более 10-12%. Между тем, уже по итогам первого квартала инфляция может составить 5%, и правительство не может не беспокоить эта тенденция. Минфин планирует снижение непроцентных расходов федерального бюджета в 2004 году как минимум на один процент ВВП. В бюджете 2003 года непроцентные расходы без учета ЕСН установлены в размере 13,0% ВВП.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

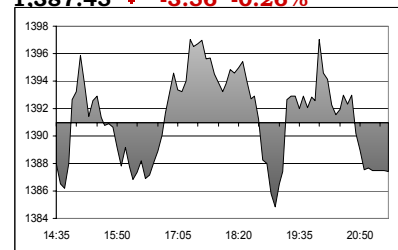
Dow Jones Industrial Average :

8.229.88 ↓ -50.35 -0.61%



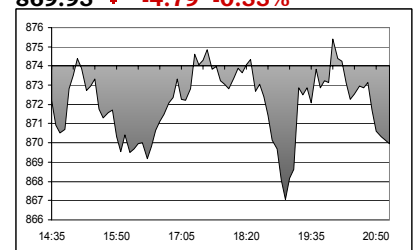
NASDAQ :

1.387.45 ↓ -3.56 -0.26%



S & P 500:

869.95 ↓ -4.79 -0.55%



Рынок

Акции США падали на фоне растущей неуверенности по поводу быстрого окончания войны и негативных экономических данных. Президент США Джордж Буш заявил, что война в Ираке далека от завершения, но войска двигаются быстрее запланированного графика. Еще одним негативным моментом стал слух о, возможном, повышении уровня угрозы террористических атак с "оранжевого" (опасного) до "красного" (критического). По итогам торгов: индекс Dow Jones снизился на 0,61% до 8229,88 пункта, Nasdaq упал на -0,26% до 1387,45, S&P 500 -0,55% до 869,95. Объемы торгов: на Nasdaq 1,394, на NYSE 1,327 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в четверг с утра: фьючерсы на Nasdaq -0,28%, фьючерсы на S&P 500 -0,23%.

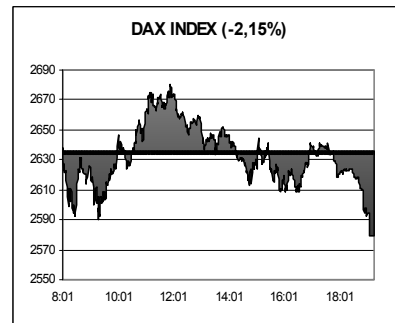
Новости компаний

Экономика

компания	событие		комментарий		
Sears (сектор услуг) +12,5%	Компания собирается продать свое подразделение.		Компания собирается выставить на продажу подразделение кредитных карт, чтобы трансформироваться в чистого ритейлера.		
Honeywell (аэрокосмическая) -0,7%	Снижение рейтинга.		Инвестбанк UBS Warburg понизил рейтинг компании с "покупать" до "нейтральный", что вызвано опасением относительно прибыли компании на фоне спада на рынке реактивных самолетов.		
показатель	период	значение	ожидание	предыдущее	комментарий
Заказы на товары длительного пользования	Февраль	-1,2% (м-м)	-1,5%	1,9%	Третий месяц падения из четырех.
Продажи новых домов	Февраль	8,54 тыс. -8,1% (м-м)	927 тыс.	914 тыс.	Самый низкий уровень за 2 ½ года.

ЕВРОПА

Общеввропейские фондовые индексы закрылись разнонаправленно. Участники рынка не могут определиться в дальнейшем направлении рынка на фоне разноречивой информации, поступающей с фронтов. Иракская пропаганда, похоже, совсем не уступает коалиционной, и определить как действительно развивается ситуация в Ираке не просто. Из экономических новостей в среду рынок отметил неожиданное снижение индекса делового доверия в Германии и существенный рост оттока прямых и портфельных инвестиций из стран еврозоны в январе.

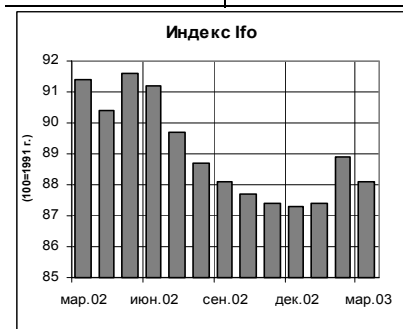


Основные корпоративные новости

компания	событие	комментарий
Hanover Re (страховая) -9,0%	РА Moody's понизило рейтинг до Ваа1 с А2, прогноз – "негативный"	<i>Причина снижения рейтинга:</i> высокая задолженность компании относительно других представителей сектора. <i>Компании сектора:</i> Munich Re (-4,0%),

Экономика

показатель	страна	период	значение	ожидание	предыдущее	комментарий
Индекс делового доверия Ifo	Германия	март	88,1	89,0	88,9	Первое падение индекса за последние четыре месяца
Корпоративные инвестиции	Великобритания	IV квартал	0,4% (к-к) -5,4% (г-г)	Н/Д	-0,9% (к-к) -7,8% (г-г)	Падение показателя в годовом исчислении – минимальное за последние пять кварталов
Платежный баланс	еврозоны	январь	-€6,4 млрд.	Н/Д.	€8,1 млрд	Значение показателя – минимальное с апреля 2001 года.



РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

✓ Венесуэла может обратиться к международным инвесторам с просьбой о реструктуризации части своего внешнего долга. Президент страны Уго Чавес заявил, что страна не в состоянии будет выплатить \$5 млрд. в этом году в счет обслуживания долга, и объявил о необходимости дополнительных инъекций на поддержку образования и медицины.

	Bid	Ask	Изм.	YTM
Argentina FRB 03-31-05	23,000	24,250	0,000	27,53
Brazil C-Bond 04-15-14	78,500	78,750	-0,750	13,63
Turkey 01-15-30	87,500	88,375	-0,375	13,47
Mexico 12-31-19	99,812	99,937	0,000	8,48
Russia 06-24-28	146,870	147,750	-0,120	8,22
Russia Step up 03-31-30	85,187	85,375	-0,312	

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.

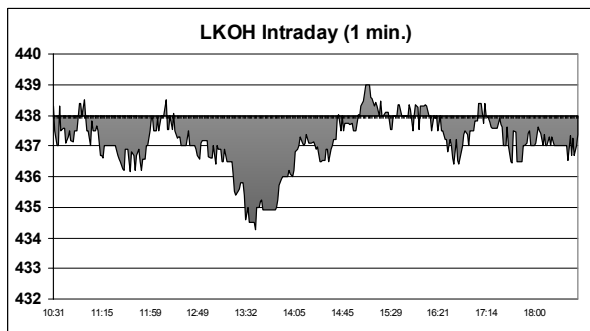
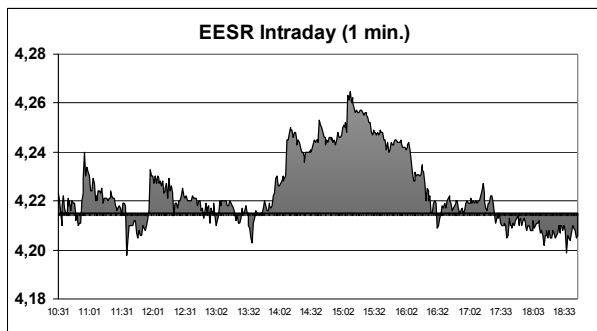
Права распоряжаться данной информацией принадлежат только компании "Уником Партнер" и охраняются законом. Информация, используемая в обзоре, предоставлена информационными агентствами: Reuters, Финмаркет, Интерфакс, РосБизнесКонсалтинг, Прайм-ТАСС и др.

РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ**ОАО "ВолгаТелеком"**

- ✓ На состоявшемся вчера внеочередном собрании акционеров ВолгаТелекома, объединенного оператора связи Поволжья, был переизбран на новый срок генеральный директор Владимир Люлин, а также опубликованы финансовые результаты компании за прошлый год. Консолидированная выручка ВолгаТелекома по российским стандартам выросла по итогам 2002 года до 10,970 млрд. рублей с 8,401 млрд. рублей в 2001 году, чистая прибыль увеличилась до 1,488 млрд. рублей с 0,662 млрд. По прогнозам компании, в 2003 году выручка вырастет до 13,480 млрд. рублей, чистая прибыль – до 1,627 млрд. В следующем году компания планирует инвестировать в развитие 3,803 млрд. рублей, 45% из которых – заемные средства, остальное – собственные. Компания планирует также активно поглощать операторов сотовой связи в регионе. В феврале акционеры ВолгаТелеком одобрили покупку 50% акций Нижегородской сотовой связи за \$20 млн. В будущем в сферу интересов компании могут войти Астраханские мобильные сети, Саратов Мобайл и Волгоград Мобайл., а в совсем отдаленной перспективе не исключено создание объединенного сотового оператора на базе сотового подразделения ВолгаТелеком, активов крупного сотового оператора СМАРТС и сотовых активов Уралсвязьинформа. По словам Люлина, менеджеры ВолгаТелекома намерены заниматься повышением капитализации компании; цель, которую они себе ставят – \$1,5 млрд., то есть примерно в три раза от нынешней цены акций. В рамках новой дивидендной политики компания намерена направлять на выплату дивидендов по обыкновенным акциям 10% чистой прибыли и еще 10% - по привилегированным. В июле, сразу после годового собрания акционеров (ориентировочно 24 июля), ВолгаТелеком планирует опубликовать отчетность по международным стандартам.

ОАО "Балтика"

- ✓ Пивоваренная компания Балтика обнародовала итоги работы за прошлый год по стандартам US GAAP, в котором впервые за несколько лет сообщила о падении продаж, произошедшем в конце прошлого года. Выручка Балтики в 2003 году составила \$682 млн. (после уплаты акцизов), чистая прибыль – \$137 млн., а прибыль до уплаты процентов, налогов, переоценки и амортизации (ЕБИТДА) – \$234 млн. В натуральном выражении производство и продажи составили 160 млн. декалитров пива, что означает рост производства на 15%. Если учесть, что прирост производства пива в России в целом в прошлом году оценивается в 11%, очевидно, что продажи Балтики росли все же быстрее, чем у конкурентов. Тем не менее конкуренция усиливается: за год Балтика вынуждена была снизить цены на продукцию на 13% и заметно увеличить расходы на рекламу, управление и транспорт (плюс 5%).



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	6328600	25,400	25,210	25,740	0,20	1,11	-2,38	4,87	25	21	27	
ГМК Норильский никель	45959	779,000	777,010	804,000	-2,49	-3,47	1,43	20,78	775	720	825	850
Лукойл	299026	437,370	434,000	438,990	-0,14	0,66	-5,23	-10,80	420	370	474	509
Мосэнерго-3	140570000	1,610	1,604	1,650	-1,65	2,88	26,18	60,84	1,40	1,28	1,64	1,80
РАО ЕЭС России	406864400	4,206	4,196	4,265	-0,21	-2,23	2,71	2,21	4,10	3,50	4,50	4,90
РАО ЕЭС России прив.	2812000	4,038	4,026	4,080	-0,54	-0,17	5,16	19,93	3,86	3,55	4,12	
Ростелеком	6350428	41,640	40,800	41,940	1,91	0,10	1,44	8,72	40	36	44	49
Сбербанк	5957	6544,000	6415,010	6564,000	1,14	-0,17	-2,04	7,10	6500	5800	7000	
Сибнефть	657500	69,900	69,250	70,100	-0,07	2,12	3,17	-0,89	57	52	71	
Сургутнефтегаз	19608600	9,269	9,224	9,365	-0,12	-0,81	-7,73	-8,60	9,20	7,70	10,50	11,60
Сургутнефтегаз прив.	2498700	6,853	6,850	7,040	-1,57	-1,81	-5,10	-12,70	6,60	6,20	8,00	8,20
Татнефть-3	151400	26,500	26,250	26,650	0,57	0,11	-0,15	6,08	26	22	29	
ЮКОС-2	293690	303,500	297,030	304,000	2,02	2,06	-9,95	2,02	285	260	350	380

Итоги торгов корпоративными облигациями на ММВБ

Тикер	Последняя	Изменение	Оборот	Доходн.	НКД
AFNB01	101,55		111	10,17	50,79
ALEC01	100,4	0,05%	12461	14,51	35,95
ALRB19	110,95	0,41%	6051	11,3	67,07
AVNG01	101,1	-0,44%	95	15,99	9,37
BISV01	105,5	0,86%	10	10,21	62,67
СТКМ01	105		3025	10,03	62,63
EESB02	109,8	0,41%	15000	1,89	63,7
EVRB01	103,5	0,73%	2500	13,53	53,34
GAZB	99,1	-0,10%	25	18,92	325,54
GAZB02	111,49	0,63%	57213	10,34	52,92
IAP002	109,1	0,25%	2390	2,64	71,47
KLNA02	102,5		201	17,57	23,16
LMKB01	102,5	-0,39%	2143	17,19	26,63
MGOR24	113	0,10%	2500	9,31	9,86
MGOR27	118,4	-0,08%	10507	9,45	2,47
MICR01	101	-0,10%	1	20,29	87,68
NKSL02	101,5	0,20%	16745	11,48	3,88
NMAZ01	107,8	0,16%	5000	13,52	56,63
NMOS06	102,4	-0,53%	2010	15,38	14,95
PKBO01	109,6	0,50%	4625	20,19	38,14
RSTF01	106,5	0,81%	2521	17,51	21,11
SMRT01	109		2547	15,24	68,5
SUEK01	104,2	0,19%	5182	16,71	31,23
SZTB01	103,75	0,24%	9	12,49	82,85
TATB01	109,1	-0,14%	110	16,03	0,45
TATB02	103,91	-0,09%	30	16,04	4,62
UFAB01	100,38	0,08%	5174	11,95	12,17
USIB02	112,5	-0,18%	15	11,89	17,26
VTZB01	103,41	0,11%	300	13,64	19,23

Лучшие/худшие акции, изм. за день в %

