

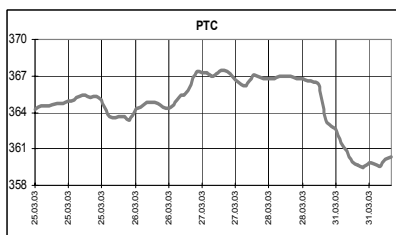
## КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

### Сегодня:

- ✓ Вводится режим прокачки нефти без выделения по качеству.
- ✓ В РФ вступают в силу новые экспортные пошлины на нефть и нефтепродукты.

### Вчера:

- ✓ Индекс РТС потерял вчера 1,64% и закрылся по 360,33 пункта (минимум с 7 февраля); объем торгов составил \$12,82 млн. Сильнее всего пострадала "нефтянка", особенно Сибнефть, акции которой начали торговаться "без дивидендов". Газпром на СПФБ снизился до 25,16 руб.; объем – 5,62 млн. штук.
- ✓ В апреле Россия выплатит 1,018 млрд. в счет обслуживания внешнего долга.
- ✓ Зампред. ЦБ РФ заявил, что инфляция в 2003 году может составить 13,0-13,5%.
- ✓ ЛУКОЙЛ договорился о начале поставок газа Газпрому с IV квартала 2005 года
- ✓ Акционеры ПК Балтика утвердили размер дивидендов по итогам 2002 года.



	31.03.03	01.04.03	Измен.
RUR/\$	31,3805	31,3801	0,00%
\$/Euro	1,0779	1,0921	1,32%
Yen/\$	119,77	117,93	-1,54%

Индексы	01.04.03	Изм. за день, %	Изм. за нед.	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	360,33	-1,64	-6,00	359,47	367,50	0,35
UPI	320,98	-0,07	-0,24	318,98	321,50	-1,34
UPMI	221,9	0,22	0,49	221,41	222,30	-6,03
DJIA	7992,13	-1,89	-153,64	7929,31	8337,72	-4,19
NASDAQ	1341,17	-2,08	-28,43	1336,61	1400,14	0,42
S&P500	848,18	-1,77	-15,32	847,88	879,86	-3,60
Merval	566,46	0,00	0,00	558,98	583,28	7,91
Bovespa	11273,63	-1,08	-122,57	11034,79	11420,99	0,05
Nikkei	7986,72	0,18	14,01	7866,67	8381,93	-6,90
Kospi	538,56	0,53	2,86	525,51	565,50	-14,18
Hang Seng	8545,21	-1,03	-89,24	8515,25	9096,08	-8,33
FTSE	3613,30	-2,57	-95,20	3580,90	3809,50	-8,30
DAX	2428,63	-3,66	-92,21	2396,60	2680,53	-16,04
CAC	2618,46	-4,19	-114,54	2596,83	2842,62	-14,54

Товарные рынки	31.03.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	28,19	0,74	2,70	25,83	28,19	-6,41
Brent, май. фьючерс, IPE	27,18	0,83	3,15	24,81	27,18	-8,14
Brent, июнь. фьючерс, IPE	26,56	0,71	2,75	24,57	26,56	-10,24
Urals, спот	25,9	0,45	1,77	23,83	25,90	-11,33
Никель, LME	7930,00	175,00	2,26	7755,00	8310,00	11,85
Медь, LME	1587,00	4,00	0,25	1583,00	1674,00	3,35
Цинк, LME	762,00	6,00	0,79	756,00	789,00	1,74
Золото, спот	337,1	5,50	1,66	328,25	337,10	-2,77

## Экономические индикаторы США:

Дата	Параметр	За период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
31 мар	Chicago PMI	Mar	48,4	50,8	54,9
1 апр	Auto Sales	Mar		5,3M	5,2M
1 апр	Truck Sales	Mar		6,8M	6,9M
1 апр	ISM Index	Mar		49	50,5
1 апр	Construction Spending	Feb		-0,80%	1,70%
2 апр	Factory Orders	Feb		-0,70%	1,50%
3 апр	Initial Claims	29/03		410K	402K
3 апр	ISM Services	Mar		52,5	53,9
4 апр	Nonfarm Payrolls	Mar		-40K	-308K
4 апр	Unemployment Rate	Mar		5,90%	5,80%
4 апр	Hourly Earnings	Mar		0,20%	0,70%
4 апр	Average Workweek	Mar		34,2	34,1

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$0,8018	\$1,1791	-4,39%	132,2
РАО ЕЭС	\$0,1307	\$0,1280	-3,40%	28,3
Мосэнерго	\$0,0504	\$0,0480	1,05%	73,5
ЛУКОЙЛ	\$13,800	\$13,844	-0,58%	77,5
Сургутнефтегаз	\$0,2925	\$0,2900	-3,97%	448,2
Татнефть	\$0,8450	\$0,8550	0,00%	18,9
ЮКОС	\$9,8300	\$9,6667	-2,03%	15,8
Норникель	\$24,000	\$23,700	-2,07%	37,7
Ростелеком	\$1,3050	\$1,3267	1,66%	41,9
Вымпелком	\$46,000	\$34,500	-0,61%	214,2
МТС		\$41,140	-0,29%	88,1
ВБД	\$17,250	\$17,320	0,41%	13,1

## Комментарий к рыночной ситуации

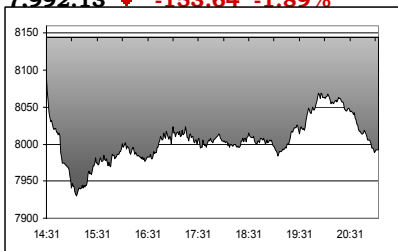
Неблагоприятная ситуация на мировых рынках продолжает давить вниз российские акции. С другой стороны, нефть снова вышла на относительно высокие уровни, и это позволяет рассчитывать на некоторую поддержку в нефтяных бумагах. Во всяком случае, если судить по динамике наших внешних долгов, которые уже преодолели коррекцию, начавшуюся было при снижении цен на нефть, российские акции также не должны упасть существенно ниже текущих уровней. Проблема в том, что инвесторы, которые, может, и хотели бы поставить на рост индекса РТС, пока не решаются это сделать из-за глобальной неопределенности. Ликвидность рынка невелика, поэтому уход с него еще одной группы игроков сказывается на ценах непропорционально сильно. Сегодня мы ждем небольшого повышения рынка акций благодаря росту внешних долгов и цен на нефть.

**РОССИЯ**

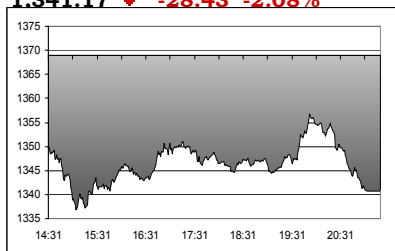
- ✓ По мнению заместителя председателя ЦБ РФ О. Вьюгина, инфляция в России по итогам 2003 года составит 13,0-13,5%. Уложиться в запланированные 10-12% возможно лишь при "ужесточении бюджетной политики". В марте потребительские цены, как ожидается, вырастут на 0,9%, инфляция за первые три месяца достигнет 5,0% (против 5,4% в прошлом году).
- ✓ С 1 апреля в России вводится режим прокачки нефти без выделения по качеству, что позволит увеличить объем нефти, попадающей в систему Транснефти на 10 млн. тонн.
- ✓ В апреле 2003 года России предстоит выплатить \$1,018 млрд. в счет обслуживания и погашения внешнего долга. Структура выплат выглядит следующим образом: странам – официальным кредиторам будет перечислено \$168,4млн. (\$147,2 млн. основного долга и \$21,2 – проценты), международным финансовым организациям – \$393,3 млн. (\$363,3 млн. основного долга и \$30,0 – проценты), в счет погашения еврооблигаций и купонных выплат будет направлено \$418,3 млн. и \$37,7 млн. соответственно.

**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**

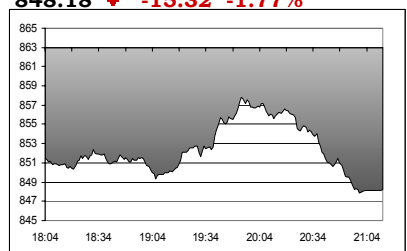
**Dow Jones Industrial Average :**  
**7.992.13 ↓ -153.64 -1.89%**



**NASDAQ :**  
**1.341.17 ↓ -28.43 -2.08%**



**S & P 500:**  
**848.18 ↓ -15.32 -1.77%**



**РЫНОК**

Фондовый рынок США продолжает падать на фоне беспокойств по поводу затяжной войны в Ираке и спада производственной активности в Чикагском регионе. Ведущие биржевые индексы закончили последний день месяца в минусе: индекс Dow Jones снизился на 1,89% до 7992,13 пункта, Nasdaq -2,08% до 1341,17, S&P 500 -1,77% до 848,18. За месяц индекс Dow вырос на 1,3%, Nasdaq +0,3%, S&P +0,8%. С начала года вырос только индекс Nasdaq на 0,4%, индексы Dow и S&P снизились на 4,2% и 3,6% соответственно. Объемы торгов: на NYSE 1,36 млрд. акций, на Nasdaq 1,4 млрд. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы во вторник утром торгуются в легком плюсе: фьючерсы на Nasdaq +0,09%, фьючерсы на S&P 500 +0,01%.

**Новости компаний**

Компания	Событие	Комментарий
Intel (Полупроводники) -5,46%		Ассоциация полупроводниковой отрасли опубликовала отчет, согласно которому в феврале объем продаж полупроводников в мире снизился на 3,3% по сравнению с январем. <i>Компании сектора:</i> Applied Materials (-4,91%).
AMD (Полупроводники) -0,64%	Создание новой компании по производству флэш-памяти.	AMD совместно с японской компанией Fujitsu в понедельник подписали соглашение о создании новой компании FASL - Fujitsu AMD Semiconductor Limited. Доля AMD в новой компании составит 60%. FASL должна начать работу в третьем квартале 2003 года

**Экономика**

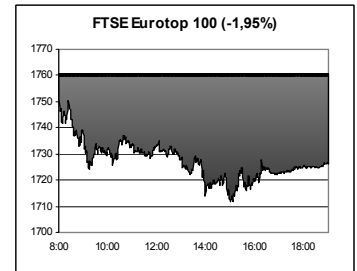
Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Индекс деловой активности в Чикагском регионе (Чикаго PMI)	март	48,4	50,8	54,9	Впервые за пять месяцев индекс опустился ниже 50 пунктов.

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**

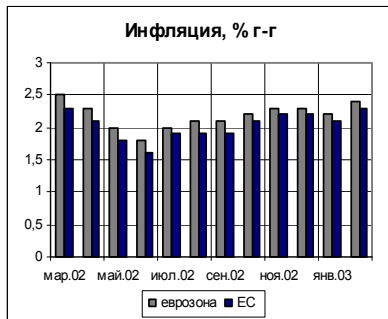
Общеввропейские фондовые индексы продолжают снижаться. Накопившиеся за выходные негативные новости из Ирака проявились сразу при открытии торговой сессии европейского рынка. Значительное снижение испытали акции страхового сектора, не отставали бумаги технологических компаний (после новостей о снижении мировых продаж полупроводников в феврале на 3,3% (м-м)) и ведущих экспортеров, на фоне укрепления евро относительно доллара.

**Основные корпоративные новости**

компания	событие	комментарий
Munich Re (страховая) -11,0%		Компании сектора: Royal & Sun Alliance (-5,2%), Aegon (-10,0%)
STMicroelectronics (технологическая) -6,7%	Мировые продажи полупроводников в феврале: -3,3% (м-м), +18,1% (г-г)	Компании сектора: Infineon (-6,3%), ASML Holding (-7,3%)

**Экономика**

показатель	страна	период	значение	ожидание	предыдущее	комментарий
Индекс деловой уверенности	еврозона	март	-12	Н/Д	-11	Опрос проводился в первые две недели марта, до начала военных действий в Ираке, следовательно, высока вероятность дальнейшего снижения
Индекс уверенности потребителей	еврозона	март	-21	Н/Д	-19	Значение показателя – минимальное за последние девять лет
Инфляция	еврозона	март	2,4% (г-г) 0,0% (м-м)	2,3% (г-г)	2,2% (г-г)	

**РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ**

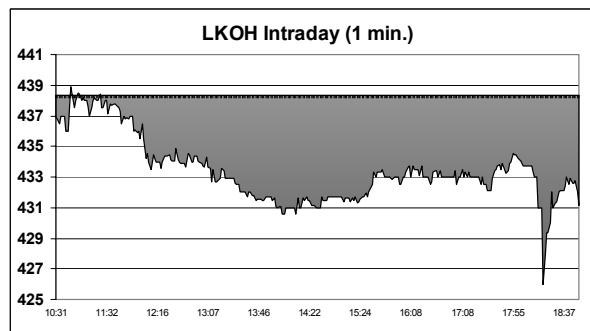
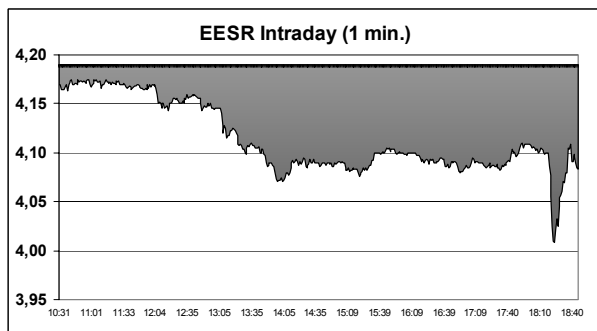
	Bid	Ask	Изм.	YTM
Argentina FRB 03-31-05	22,500	24,250	0,000	27,55
Brazil C-Bond 04-15-14	78,625	78,875	0,125	13,60
Turkey 01-15-30	83,250	86,000	-2,375	13,85
Mexico 12-31-19	99,875	100,000	0,063	8,46
Russia 06-24-28	147,000	147,750	0,000	8,22
Russia Step up 03-31-30	85,500	85,625	0,250	8,25

**РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ****ОАО "ЛУКОЙЛ"**

- ✓ НК "ЛУКОЙЛ" и Газпром договорились о начале поставок с IV квартала 2005 года газа нефтяной компании в газотранспортную систему Газпрома. В 2006 году объем газа, поставляемого ЛУКОЙЛОМ Газпрому, составит 8 млрд. куб. м. После нескольких месяцев переговоров, в первую очередь о цене поставок (Газпром предлагал - \$10 за 1000 куб. м., ЛУКОЙЛ - \$22,5), стороны сошлись на \$22,5. Контракт заключен на условиях take or pay, т.е. Газпром не сможет отказаться от покупки газа, а ЛУКОЙЛ - обязуется обеспечить поставку, либо выплатить компенсацию. Подобная сделка Газпрома с российской компанией заключена впервые, ранее речь шла лишь о краткосрочных договорах на транспортировку газа в малых объемах. Рентабельность проекта для ЛУКОЙЛА составит порядка 15%. Новая практика заключения подобных договоров газового монополиста с нефтяными компаниями увеличивает интерес нефтяников к разработке имеющихся у них газовых запасов.

**ОАО "ПК Балтика"**

- ✓ Чистая прибыль ПК Балтика по итогам 2002 года увеличилась на 6,2% до \$137,05 млн., объем продаж в номинальном выражении вырос на 14,5% до 1,6 млрд. литров, доля на внутреннем рынке возросла на 0,6% до 22%. Годовое собрание акционеров утвердило размер дивидендов по итогам минувшего года: 9,32 руб. (2,3%) на обыкновенную акцию и 12,12 руб. (3,9%) - на привилегированную. За 2001 год размер дивидендов составил 8,5 руб. и 11,0 руб. на обыкновенную и привилегированную акцию соответственно. Дивиденды планируется выплатить в два этапа: первый - с 7 апреля, второй - с 7 августа.



## 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	5614800	25,160	25,100	25,540	-1,56	-0,47	-4,01	3,88	25	21	27	
ГМК Норильский никель	31460	748,000	745,520	757,980	-1,34	-7,37	-5,30	15,97	720		775	820
Лукойл	483471	431,120	421,000	438,900	-1,66	-0,20	-8,76	-12,07	420	370	474	509
Мосэнерго-3	252325300	1,582	1,543	1,593	1,35	-3,42	17,97	58,04	1,40	1,28	1,64	1,80
РАО ЕЭС России	584503300	4,083	3,990	4,178	-2,55	-3,09	-2,06	-0,78	4,10	3,50	4,50	4,90
РАО ЕЭС России прив.	4693600	4,030	3,973	4,051	-0,27	-0,54	4,00	19,69	3,86	3,55	4,12	
Ростелеком	2706633	40,980	40,620	41,230	-0,77	0,81	-4,43	7,00	40	36	44	49
Сбербанк	3371	6420,000	6405,000	6534,990	-1,76	-0,70	-3,72	5,07	6500	5800	7000	
Сибнефть	1522300	64,880	64,550	67,000	-9,39	-6,98	-4,83	-8,01	57	52	71	
Сургутнефтегаз	23880800	9,199	8,912	9,317	-1,23	-1,09	-9,15	-9,29	9,20	7,70	10,50	11,60
Сургутнефтегаз прив.	2274800	6,666	6,600	6,850	-2,27	-4,36	-8,45	-15,08	6,60	6,20	8,00	8,20
Татнефть-3	274100	26,400	26,310	26,700	-0,56	0,49	-0,56	5,68	26	22	29	
ЮКОС-2	359784	305,500	302,000	310,800	-1,39	4,23	-11,32	2,69	285	260	350	380

