

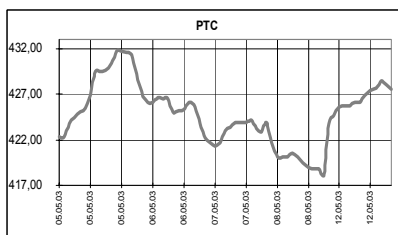
КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

Сегодня:

- ✓ Выплата пятого купона по облигациям "Концерн "Калина"
- ✓ Заседание Комиссии совета Федерации по естественным монополиям.

Вчера:

- ✓ В понедельник индекс РТС подорожал на 2,24%, достигнув отметки 427,57 пункта. Объем торгов небольшой - лишь \$12,6 млн. Очевидным лидером роста стал Сбербанк (+9,1%), его акции вышли на новый исторический максимум (8000 руб.) на существенном росте объема. Из нефтянки отличились ЮКОС и Сибнефть, падение продемонстрировали акции Мосэнерго. Газпром на СПФБ подорожал до 29,09 руб. при объеме в 16,75 млн. штук.
 - ✓ Резервы негосударственных пенсионных фондов по итогам 2002 года выросли на 53% до 51,4 млрд. руб.
 - ✓ Сальдо торгового баланса РФ в I квартале составило \$18,6 млрд.
 - ✓ М. Касьянов подписал постановление о введении обязательного автострахования с 1 июля 2003 г.
 - ✓ Прибыль Банка России в 2002 году достигла рекордных 49,9 млрд. руб.
 - ✓ Чистая прибыль ММК в I квартале 2003 года составила 4,7 млрд. руб.
 - ✓ Чистая прибыль РАО ЕЭС в 2002 году увеличилась на 110% до 29,5 млрд. руб.
- Совет директоров Транснефти одобрит трехлетний выпуск облигаций на 9,6 млрд. руб.



	12.05.03	13.05.03	Измен.
RUR/\$	31,1001	31,0076	-0,30%
\$/Euro	1,1484	1,1560	0,66%
Yen/\$	117,36	116,82	-0,46%

Индексы	12.05.03	Изм. за день, %	Изм. за нед.	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	427,57	2,24	9,36	418,21	431,66	19,08
UPI	384,71	1,39	5,26	379,45	386,57	18,25
UPMI	278,09	1,46	4,00	274,09	280,64	17,76
DJIA	8726,73	1,42	122,13	8477,36	8743,47	4,62
NASDAQ	1541,40	1,40	21,25	1486,91	1544,41	15,42
S&P500	945,11	1,25	11,70	919,73	946,84	7,42
Merval	623,72	-2,17	-13,86	623,25	652,65	18,82
Bovespa	13320,34	0,80	106,24	12608,37	13344,93	18,21
Nikkei	8190,26	-0,38	-30,86	8009,37	8339,07	-4,53
Kospi	616,22	-2,35	-14,82	602,29	637,19	-1,81
Hang Seng	9135,82	-0,22	-19,75	8834,69	9209,76	-1,99
FTSE	3987,40	0,45	18,00	3912,80	4038,50	1,19
DAX	2937,26	-0,65	-19,33	2861,70	3068,08	1,54
CAC	2962,63	-0,18	-5,26	2902,32	3070,62	-3,31

Товарные рынки	12.05.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	25,12	-0,19	-0,75	23,54	25,31	-16,60
Brent, июль. фьючерс, IPE	25,20	0,03	0,12	23,47	25,20	-14,84
Brent, июнь. фьючерс, IPE	24,80	-0,50	-1,98	23,25	25,30	-16,19
Urals, спот	24,19	0,19	0,79	21,62	24,19	-17,19
Никель, LME	8055,00	-135,00	-1,65	8055,00	8190,00	13,61
Медь, LME	1612,50	2,00	0,12	1582,00	1612,50	5,01
Цинк, LME	758,00	2,00	0,26	751,00	760,00	1,20
Золото, спот	351	2,70	0,78	340,70	351,00	1,24

Экономические индикаторы США:

Дата	Параметр	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Май 13	Торговый баланс	Мар	-	-\$41,0B	-\$40,3B
Май 14	Экспортные цены	Апр	-	NA	0,3%
Май 14	Импортные цены	Апр	-	NA	0,9%
Май 14	Розничные продажи	Апр	-	0,4%	2,1%
Май 14	Розничные продажи (иск. авто)	Апр	-	0,3%	1,2%
Май 15	Запасы в оптовой торговле	Мар	-	0,2%	0,6%
Май 15	Core PPI	Апр	-	0,0%	0,7%
Май 15	Первичная безработица	10/05	-	NA	425K
Май 15	PPI	Апр	-	-0,5%	1,5%
Май 15	К-т использования мощностей	Апр	-	74,6%	74,8%
Май 15	Производство	Апр	-	-0,3%	-0,5%
Май 15	Philadelphia Fed	Май	-	-6,0	-8,8
Май 16	Разрешения на строительство	Апр	-	1,700M	1,692M
Май 16	Core CPI	Апр	-	0,1%	0,0%
Май 16	CPI	Апр	-	-0,1%	0,3%
Май 16	Начато строительство домов	Апр	-	1,750M	1,780M
Май 16	Mich Sentiment-Prel.	Май	-	87,5	86,0

Комментарий к рыночной ситуации

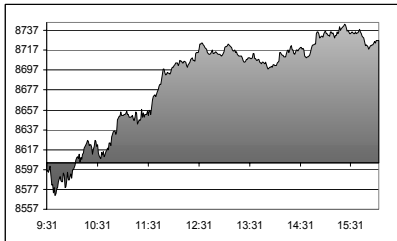
Нефтяные бумаги осторожно дешевеют за счет фиксации прибыли, однако сильного снижения акций сектора ожидать пока не следует – текущие цены на нефть все еще достаточно привлекательны. Продажи по РАО ЕЭС к концу дня выявили неготовность рынка преодолеть пятирублевый барьер перед праздниками, а в роли более привлекательных альтернатив выступили акции Сбербанка и Мосэнерго. Мы не ожидаем существенных изменений на рынке в четверг, а сдерживающим фактором послужит фиксация реестров Сбербанка, Норникеля, Газпрома и ЛУКОЙла, которая состоится в понедельник.

РОССИЯ

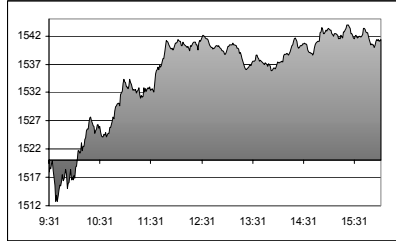
- ✓ Внешнеторговый оборот России в I квартале увеличился на 32,8% до \$41,2 млрд. Объем экспорта за период увеличился на 38,3% до \$29,9 млрд., импорта – на 20,1% до \$11,3 млрд. Сальдо торгового баланса составило \$18,6 млрд. по сравнению с \$12,2 млрд. в I квартале 2002 года. В структуре экспорта преобладают нефтепродукты, их доля в общем объеме составила 64,1%, вторая по значимости часть экспорта – металлы (13,8%). В структуре импорта доминируют машины и оборудование (37,8%), продовольственные товары и сельскохозяйственное сырье (25%).

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

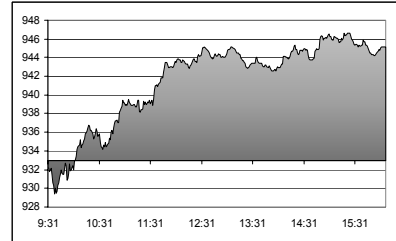
Dow Jones Industrial Average :
8,726.73 ↑ 122.13 1.42%



NASDAQ :
1,541.40 ↑ 21.25 1.40%



S & P 500:
945.11 ↑ 11.70 1.25%

**Рынок**

Ведущие биржевые индексы выросли в понедельник до новых максимумов. По итогам торгов: индекс Dow Jones увеличился на 1,42% до 8726,73 пункта – четырех месячный максимум, S&P 500 вырос на 1,25% до 945,11 пункта – максимальное значение с августа 2002 года, Nasdaq потяжелел на 1,4% до 1541,40 пункта после повышения рейтинга компании Cisco Systems – максимум за 11 месяцев. Объем торгов: на NYSE 1,4 млрд. акций, на Nasdaq 1,8 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы во вторник утром: фьючерсы на Nasdaq -0,21%, фьючерсы на S&P 500 -0,3%.

Новости компаний

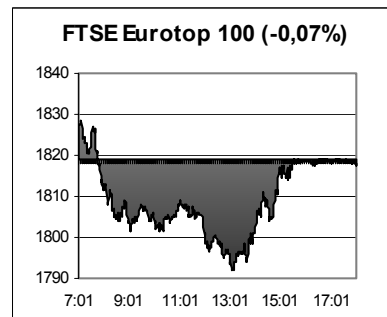
Компания	Событие	Комментарий
Cisco Systems (Сетевое оборудование) -2,78%	Повышение рейтинга	Аналитик компании Lehman Brothers повысил рейтинг акций компании с уровня "среднерыночного" до "выше среднего" отмечая, что хорошие показатели в апреле и, возможно, в мае повысят доверие инвесторов доверие инвесторов к прогнозам на 2004 год. Также был повышен ценовой ориентир по акциям с \$17 до \$18. Компании сектора: Juniper Networks (0%), Tellabs (0,62%).
Sun Microsystems (Производство серверов) 8,78%		Акции компании выросли на 8,78% до \$4,21 пробив ключевой уровень сопротивления \$4. Индекс Amex Networking вырос на 3,4%.

Экономика

Важных макроэкономических данных в понедельник опубликовано не было.

ЕВРОПА

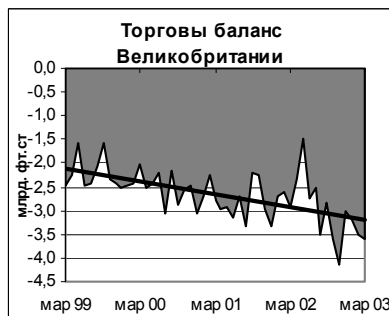
Общеввропейские фондовые индексы закрылись незначительным снижением. Рынки сумели оттолкнуться от внутридневных минимумов, благодаря позитивным новостям компаний розничной торговли и преобладающего роста бумаг компаний финансового сектора. Между тем курс единой европейской валюты в понедельник поднимался до \$1,16 – максимальной отметки с января 1999 года.

**Основные корпоративные новости**

Компания	Событие	Комментарий
Volkswagen (автомобилестроение) -3,0%	Котировки акций европейских автопроизводителей традиционно чувствительны к изменению курса евро из-за значительной доли экспорта в США.	Компании сектора: DaimlerChrysler (-1,4%), Valeo (-2,9%).
Аха (финансовая) -0,8%	Объем продаж в I квартале упал на 3,3% до 20,43 млрд., практически совпав с прогнозами	Компании сектора: HVB (+3,9%), Commerzbank (+5,7%)

Экономика

Показатель	Страна	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Торговый баланс	Великобритания	март	-£3,6 млрд.	-£3,5 млрд.	-£3,5 млрд.	
Цены производителей	Великобритания	апрель	0,1% (м-м) 1,7% (г-г)	НД	0,6% (м-м) 2,1% (г-г)	

**РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ**

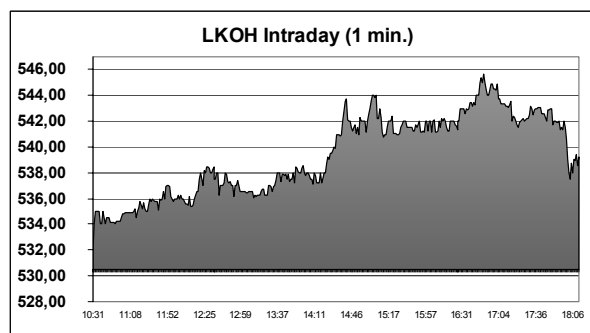
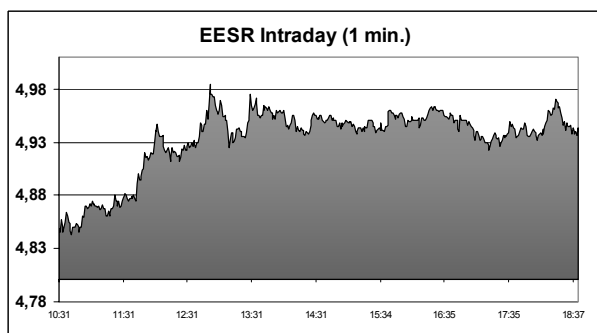
	Bid	Ask	Изм.	YTM
Argentina FRB 03-31-05	28,250	29,000	-1,000	11,76
Brazil C-Bond 04-15-14	91,062	91,437	0,437	10,06
Turkey 01-15-30	105,625	106,500	1,438	11,09
Mexico 12-31-19	100,000	100,010	-0,010	9,58
Russia 06-24-28	160,250	161,250	0,750	7,36
Russia Step up 03-31-30	93,250	93,625	0,657	7,26

РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ**РАО "ЕЭС России"**

- ✓ Чистая прибыль РАО "ЕЭС России" в 2002 году увеличилась на 110% до 29,5 млрд. руб. Между тем, рост чистой прибыли связан, в первую очередь, со сделкой с Falcon, по другим ключевым показателям деятельности холдинга видна негативная динамика: себестоимость продаж возросла на 30%, рентабельность продаж сократилась до 12,3% с 16,1%.

АК "Транснефть"

- ✓ Совет директоров Транснефти на днях одобрит выпуск трехлетних облигаций на сумму 9,6 млрд. рублей. Сумма займа станет рекордной для российского рынка корпоративных облигаций и почти вдвое превысит прошлогодний объем выпуска облигаций Газпрома, размещенных в прошлом году. Привлеченные средства будут направлены на достройку и модернизацию транспортной сети.



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	16748900	29,090	28,450	29,150	2,43	-0,03	9,36	20,11	27	25	30	31,5
ГМК Норильский никель	94818	763,400	756,000	766,000	1,05	3,16	0,18	18,36	720		775	820
Лукойл	1221823	542,400	515,050	545,700	2,15	-0,84	20,08	10,63	509	474	550	586
Мосэнерго-3	177922100	2,185	2,172	2,305	-2,02	0,92	42,72	118,28	2,00	1,64	2,30	
РАО ЕЭС России	563694100	4,940	4,837	4,985	2,70	0,57	13,28	20,05	4,50	4,10	5,00	5,40
РАО ЕЭС России прив.	2283900	4,110	4,089	4,140	0,24	0,05	-1,46	22,07	4,00	3,86	4,05	4,33
Ростелеком	8660222	46,390	45,150	47,620	3,32	3,32	9,44	21,12	45	40	49	52,5
Сбербанк	35530	8000,000	7260,000	8011,980	9,11	11,42	18,94	30,93	7250	7000	8000	
Сибнефть	223000	74,900	73,210	75,500	2,31	0,94	6,63	6,20	70	65	75	
Сургутнефтегаз	29185600	12,468	12,390	12,670	0,91	-5,90	21,64	22,95	12,10	11,05	13,50	15,00
Сургутнефтегаз прив.	1237200	7,500	7,470	7,580	0,81	-0,94	-0,27	-4,46	7,00	6,60	8,20	9,30
Татнефть-3	1143400	28,570	27,770	28,800	1,67	2,25	9,63	14,37	26	22	29	
ЮКОС-2	763677	365,400	351,500	366,000	4,30	-2,07	19,92	22,82	353	283	392	

Итоги торгов корпоративными облигациями на ММВБ

Тикер	Последняя	Изменение	Оборот	Доходн.	НКД
AFNB01	101,15	-0,15%	2001	4,5	73,97
ALEC01	107,4	-0,05%	1619	15,53	11,23
ALRB19	115,25	0,79%	4005	9,13	7,89
AVNG01	101,49	-0,39%	1906	13,4	32,55
BNRG01	119	0,21%	1000	10,86	32,88
CTKM02	113,2		1820	9,64	9,86
EVRB01	107	0,47%	1000	11,61	76,13
IAP001	100,5		400	12,02	14,14
IZHM01	100,6	0,10%	1	18,36	27,78
KOMI05	115,5	0,17%	13	11,32	24,16
LMKB01	106,4	-0,47%	3185	12,41	4,23
MGOR21	100,97	-0,65%	30500	4,21	24,25
MGOR24	115,2	-0,09%	1857	7,98	29,18
MGOR27	122	0,12%	25713	8,17	21,78
MOBL02	112,9	0,09%	8025	10,43	28,87
NKNH02	114	-0,39%	3779	10,08	93,7
NKSL02	103,05	0,17%	6091	9,15	20,48
NMAZ01	111,35	-0,13%	4000	10,55	81,74
PKBO01	109,6	0,50%	4625	20,19	38,14
RSTF01	110,15	-0,59%	79	15,28	47,22
RUST01	98,1		38	14,11	1,33
SUEK01	106,8	-0,28%	3464	14,18	7,12
TATB01	109,1	-0,14%	110	16,03	0,45
TATB02	103,91	-0,09%	30	16,04	4,62
TNK0401	107,1	-0,09%	134112	5,17	14,8
USIB02	115,99	0,04%	4154	9,83	39,79

