

22 мая 2003

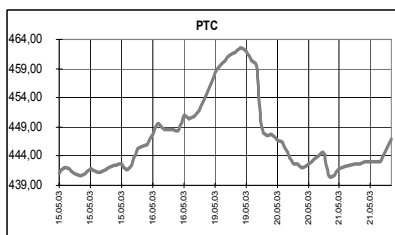
## КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

### Сегодня:

- ✓ Правительство рассмотрит энергетическую стратегию России.

### Вчера:

- ✓ Фондовый рынок снизился еще на 0,43% до 442,58 пункта по РТС (объем – \$28,98), однако к концу дня интенсивность продаж явно ослабла. Продолжилась скупка акций РАО ЕЭС, что привело к росту этой бумаги против всего рынка (+7,80%). После новости об окончании очередного этапа увеличения доли Ruhrgas в Газпроме акции последнего подешевели до 28,06 руб. на выросшем объеме – 14,84 млн. штук.
- ✓ Министерство финансов не намерено ограничивать объем внешних корпоративных займов.
- ✓ Рассмотрение вопроса о тарифах естественных монополий на 2004 год отложено до 29 мая.
- ✓ Неконсолидированная прибыль Газпрома в I квартале выросла в 5 раз до 66,8 млрд. руб.
- ✓ Чистая прибыль ОАО "Уралсвязьинформ" в I квартале выросла на 34% до 369,2 млн. руб.
- ✓ Доходность к погашению при размещении облигаций ООО "Русские Автобусы – Финанс" составила 14,3%.
- ✓ Аэрофлот объявил о планах по сокращению годовых расходов на \$90 млн. в связи с ситуацией в отрасли.



	21.05.03	22.05.03	Измен.
<b>RUR/\$</b>	<b>30,8900</b>	<b>30,8902</b>	<b>0,00%</b>
<b>\$/Euro</b>	<b>1,1714</b>	<b>1,1633</b>	<b>-0,69%</b>
<b>Yen/\$</b>	<b>116,60</b>	<b>117,53</b>	<b>0,80%</b>

Индексы	21.05.03	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
<b>PTC</b>	442,58	-0,43	-1,92	440,53	462,64	23,26
<b>UPI</b>	391,04	-0,28	-1,09	388,13	399	20,19
<b>UPMI</b>	292,38	0,99	2,88	282,56	295,34	23,82
<b>DJIA</b>	8516,43	0,30	25,07	8416,72	8742,58	2,10
<b>NASDAQ</b>	1489,87	-0,08	-1,22	1478,15	1552,98	11,56
<b>S&amp;P500</b>	923,42	0,40	3,69	912,06	948,70	4,96
<b>Merval</b>	634,08	2,69	16,61	611,09	651,03	20,79
<b>Bovespa</b>	13033,66	2,26	288,56	12576,42	13092,08	15,66
<b>Nikkei</b>	8051,66	0,41	33,15	7962,37	8151,50	-6,15
<b>Kospi</b>	594,43	-1,02	-6,12	584,62	622,64	-5,28
<b>Hang Seng</b>	9062,15	0,34	30,62	8973,66	9190,73	-2,78
<b>FTSE</b>	3936,40	-0,89	-35,20	3907,80	4080,80	-0,10
<b>DAX</b>	2827,25	-0,41	-11,68	2773,77	3029,49	-2,26
<b>CAC</b>	2881,20	0,14	3,94	2814,34	3036,27	-5,96

Товарные рынки	21.05.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
<b>Brent, спот</b>	27,58	0,63	2,34	26,57	27,58	-8,43
<b>Brent, июль. фьючерс, IPE</b>	26,40	0,10	0,38	25,50	26,40	-10,78
<b>Brent, август. фьючерс, IPE</b>	25,95	0,52	2,04	25,28	26,05	-12,30
<b>Urals, спот</b>	26,03	0,79	3,13	25,24	26,03	-10,89
<b>Никель, LME</b>	8300,00	80,00	0,97	8160,00	8390,00	17,07
<b>Медь, LME</b>	1669,50	18,50	1,12	1651,00	1669,50	8,73
<b>Цинк, LME</b>	784,00	6,00	0,77	778,00	800,50	4,67
<b>Золото, спот</b>	371,25	3,50	0,95	351,75	371,25	7,08

## Экономические индикаторы США:

Дата	Параметр	За период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Май 19	Ведущие индикаторы	Апр	0,1%	0,1%	-0,2%
Май 20	Бюджет казначейства	Апр	\$51,0 млрд.	\$50,0 млрд.	\$67,2 млрд.
Май 22	Первичная безработица	17/05	-	420 тыс.	417 тыс.

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$0,9084	\$1,4893	-1,39%	266,0
РАО ЕЭС	\$0,2155	\$0,2140	8,63%	302,2
Мосэнерго	\$0,0700	\$0,0695	0,00%	0,0
ЛУКОЙЛ	\$16,620	\$16,625	-1,71%	232,6
Сургутнефтегаз	\$0,4080	\$0,4120	-2,60%	30,4
Татнефть	\$0,9625	\$0,9750	2,26%	5,4
ЮКОС	\$11,950	\$11,963	-0,58%	153,3
Норникель	\$25,200	\$25,490	-1,39%	504,8
Ростелеком	\$1,5050	\$1,5000	-1,42%	10,9
Вымпелком		\$40,060	-1,77%	207,5
МТС		\$47,580	-2,60%	562,9
ВБД		\$18,440	1,04%	1,7

## Комментарий к рыночной ситуации

За прошедший день картина принципиально не поменялась – инвесторы фиксируют прибыль в нефтянке и осторожно переключают деньги в другие сектора. Особенно это заметно в отношении бумаг энергетической отрасли, которые последние пару недель лидируют в росте. Мы думаем, что такая ситуация сохранится еще некоторое время; при этом участники рынка будут искать новые инвестиционные возможности в телекомах и других "рублевых" секторах. Сегодня мы ждем в целом бокового движения рынка при сохранении высокой волатильности в акциях РАО ЕЭС.

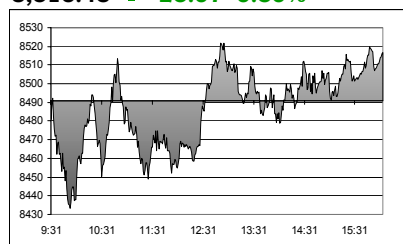
**РОССИЯ**

✓ Министр финансов А. Кудрин заявил, что его ведомство не намерено ограничивать объем внешних корпоративных займов, не смотря на мнения представителей Минфина и ЦБ о том, что рост корпоративной задолженности может стать достаточно серьезной проблемой для России. Тем не менее, судя по всему, первой жертвой курса властей на сдерживание рост внешней задолженности стала принадлежащая государству АК "Транснефть", совет директоров которой на прошлой неделе не одобрил привлечение синдицированного кредита у западных банков на \$350 млрд. За 2002 год объем государственного внешнего долга сократился с \$130,1 млрд. до \$119 млрд. (34,4% ВВП), объем совокупного долга предприятий – вырос с \$24 млрд. до \$33,6 млрд.

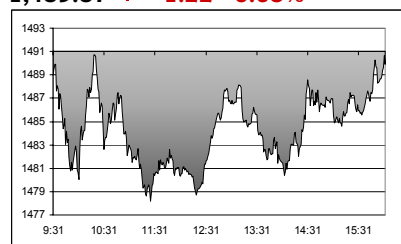


**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**

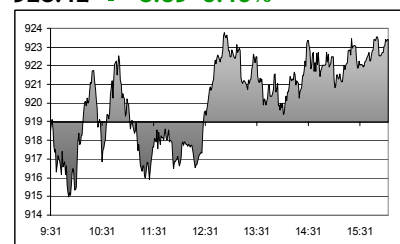
**Dow Jones Industrial Average :**  
8,516.43 ↑ 25.07 0.30%



**NASDAQ :**  
1,489.87 ↓ -1.22 -0.08%



**S & P 500:**  
923.42 ↑ 3.69 0.40%



**Рынок**

Американские биржевые индексы в среду закрылись разнонаправлено. Рынок продолжил консолидироваться после недавнего ралли. Спросом пользовались акции табачных компаний после того, как суд Флориды отменил иск на \$145 млрд. к табачному сектору. По итогам торгов: индекс Dow Jones вырос на 0,3% до 8516,43 пункта, S&P 500 прибавил 0,4% до 923,42 пункта, Nasdaq снизился на 0,08% до 1489,87 пункта. Объем торгов: на NYSE 1,457 млрд. акций, на Nasdaq 1,569 млрд. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы в четверг: фьючерсы на Nasdaq -0,26%, фьючерсы на S&P 500 +0,01%.

**Новости компаний**

Компания	Событие	Комментарий
Altria (Табачная) 9,71%		Акции Altria и других компаний табачного сектора выросли после сообщения, что апелляционный суд Флориды отменил вердикт на сумму \$145 млрд. против ведущих табачных компаний.
Alcoa (металлодобывающая) 3,47%	Повышение рейтинга.	Инвестбанк J.P. Morgan повысил рейтинг компании с "нейтрально" до "повышенный вес". Кроме того, акции были включены в "фокус лист" J.P. Morgan.
Hewlett-Packard (Компьютерное оборудование) 5,22%	Компания опубликовала результаты за II финансовый квартал.	Накануне вечером компания опубликовала квартальный отчет, результаты которого превысили прогнозы аналитиков. Чистая прибыль составила \$659 млн. или 22 цента на акцию. Прогноз компании на вторую половину года совпал с ожиданиями \$0,62 на акцию.

**Экономика**

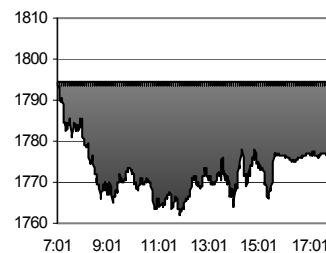
Речь председателя ФРС США Алана Гринспена перед конгрессом с докладом об экономических перспективах не оказала сильного влияния на рынок. Он заявил, что, несмотря на рост безработицы, падение производства, а также риск дефляции, сохраняется вероятность восстановления американской экономики, но сроки и характер восстановления по-прежнему не определены. Аналитиками выступление Гринспена было расценено как сигнал о том, что учетная ставка не будет снижена на ближайшем заседании комитета ФРС.

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**

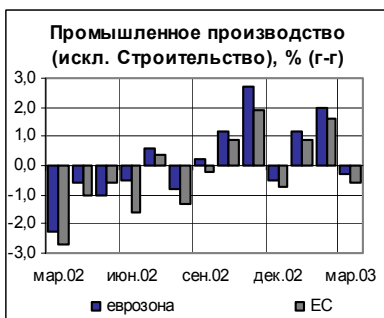
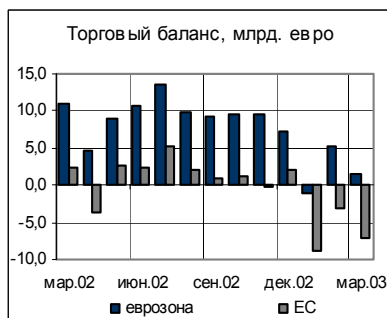
Общеввропейские фондовые индексы завершили торговую сессию среды снижением. Котировки акций европейских компаний продолжают чутко реагировать на динамику курса евро относительно доллара, установившегося на максимальных уровнях с начала 1999 года, которая уменьшает размер корпоративных прибылей с немаловажного для крупнейших компаний Европы американского рынка. Экономические индикаторы также пока не свидетельствуют о скором восстановлении европейской экономики, которую в течении ближайших месяцев можно будет характеризовать лишь как стагнационную.

**FTSE Eurotop 100 (-0,94%)****Основные корпоративные новости**

Компания	Событие	Комментарий
British Airways (авиационная) -7,1%	Возобновившиеся опасения возможных терактов вновь снижают доходы авиационных компаний	

**Экономика**

Показатель	Страна	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Индекс уверенности потребителей	Италия	май	<b>105,6</b>	НД	107,7	Значение индекса – минимальное за последние 6,5 лет.
Торговый баланс	еврозона	март	<b>€1,6 млрд.</b>	€7,3 млрд.	€5,2 млрд.	
Промпроизводство	еврозона	март	<b>-0,3% (г-г)</b> -1,2% (м-м)	-0,7% (г-г) -1,2% (м-м)	2,0% (г-г) 0,4% (м-м)	

**РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ**

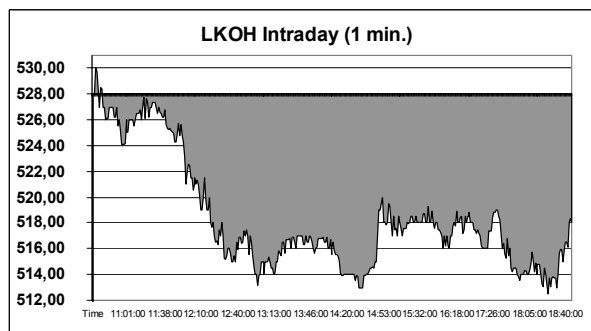
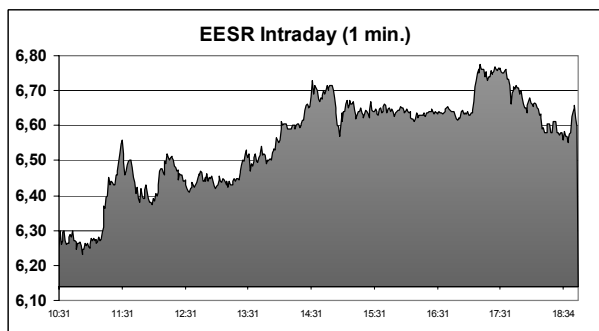
	Bid	Ask	Изм.	YTM
Argentina FRB 03-31-05	28,000	29,250	0,250	11,17
Brazil C-Bond 04-15-14	87,750	87,875	0,500	11,02
Turkey 01-15-30	103,375	103,750	1,000	11,41
Mexico 12-31-19	100,000	100,010	0,000	10,60
Russia 06-24-28	163,000	164,000	1,500	7,19
Russia Step up 03-31-30	95,000	95,125	1,032	

**РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ****ОАО "Газпром"**

- ✓ Чистая неконсолидированная прибыль ОАО "Газпром" по РСБУ в I квартале увеличилась до 66,77 млрд. руб. с 12,98 млрд. руб. в соответствующем периоде прошлого года. За весь 2002 год компания заработала порядка 53 млрд. рублей. Выручка Газпрома возросла на 35% до 223,95 млрд. рублей. Существенный рост прибыли связан с увеличением объемов продажи природного газа, ростом средней цены на газ, увеличением выручки от продажи жидких углеводородов. Кроме того, среди факторов, повлиявших на финансовые показатели, в компании называют внедрение новых систем учета и документооборота. Газпром также сообщил о привлечении в I квартале кредитов у европейских банков на общую сумму \$500 млн.

**ОАО "Уралсвязьинформ"**

- ✓ Объединенный оператор связи уральского региона ОАО "Уралсвязьинформ" отчитался об итогах I квартала 2003 года. По российским стандартам учета чистая прибыль компании выросла на 34% до 369,2 млрд. рублей. Объем выручки увеличился на 28% до 4,19 млрд.



## 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	14839900	28,060	27,510	28,740	-1,89	-3,51	-5,52	15,85	27	25	30	31,5
ГМК Норильский никель	157095	785,000	776,000	804,000	0,00	0,37	2,88	21,71	750	720	800	820
Лукойл	1303457	518,000	512,150	530,000	-1,99	-3,43	4,86	5,65	509	474	550	586
Мосэнерго-3	169594900	2,145	2,136	2,195	-2,05	3,03	42,34	114,29	2,00	1,64	2,30	
РАО ЕЭС России	2146027300	6,621	6,200	6,780	7,80	31,08	54,91	60,90	6,00	5,40	6,80	8,60
РАО ЕЭС России прив.	29525000	5,450	5,206	5,530	4,61	31,42	38,40	61,87	4,35	4,20	5,50	
Ростелеком	6543184	46,500	46,210	47,450	-1,27	-0,98	6,21	21,41	45	40	49	52,5
Сбербанк	11392	8002,000	7950,000	8069,000	0,01	1,39	13,58	30,97	8000	7250	8300	
Сибнефть	647600	71,200	71,000	75,200	-4,69	-6,23	-5,04	0,95	74	70	80	
Сургутнефтегаз	52955300	12,855	12,600	13,390	-2,91	-0,66	-5,20	26,76	12,10	11,05	13,50	15,00
Сургутнефтегаз прив.	3513200	7,360	7,343	7,570	-2,43	-2,45	-10,90	-6,24	7,00	6,60	8,20	9,30
Татнефть-3	742800	29,750	29,190	29,900	0,85	5,65	3,23	19,10	26	22	30,3	
ЮКОС-2	978690	369,800	367,000	378,950	-1,40	-1,57	7,25	24,30	353	283	392	

## Итоги торгов корпоративными облигациями на ММВБ

AFLB02	102,35	-0,15%	4000	6,36	24,93
AFNB01	100,6	0,18%	3343	7,81	78,41
ALEC01	107,98	0,06%	11603	14,94	16,29
ALRB19	114,99	-0,18%	2216	9,18	11,84
AVNG01	101,2	2,25%	538	14,04	36,99
СТКМ01	105,1	-0,28%	120	7,47	0,49
GAZB02	114,6	-0,03%	52994	8,68	1,25
IAPO01	100,75	0,15%	4000	11,85	17,1
IZHM01	100,6	0,10%	1	18,36	27,78
KLNA02	102	-0,68%	17886	12,41	3,24
KOMI05	115		124	11,43	28,6
LMKB01	105,9	0,05%	8815	12,75	8,03
MGOR22	103		21630	5,51	27,95
MGOR24	115,8	0,04%	24338	7,63	32,88
MGOR25	106,8		2299	6,88	22,6
MGOR27	123,15	-0,12%	14300	7,78	25,48
MOBL02	113,85	-0,22%	4856	9,85	33,07
NKSL02	103,35	0,04%	300	8,64	23,66
NMAZ01	111,1	-0,13%	3090	10,6	86,55
PKBO01	109,6	0,50%	4625	20,19	38,14
RSTF01	111,6	-0,36%	5182	14,45	52,22
SUEK01	107,59	0,55%	1	13,42	12,05
TATB01	109,1	-0,14%	110	16,03	0,45
TATB02	103,91	-0,09%	30	16,04	4,62
TNK0401	107,25	-0,09%	26000	4,32	17,75
USIB02	116,3	0,09%	3299	9,6	0,96
VTZB01	105,25	-0,14%	6067	10,75	1,75

