

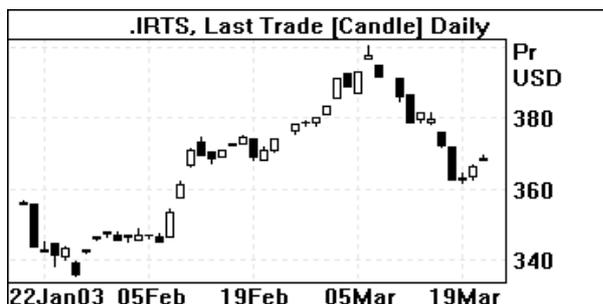
### На этой неделе...

- ✓ 24 марта – Внеочередное собрание акционеров ОАО "Сибнефть".
- ✓ 25 марта – МНПО "Полиметалл" начнет на ММВБ размещение первого выпуска своих облигаций на 750 млн. рублей.
- ✓ 25 Марта – Заседание совета директоров РАО "Газпром".
- ✓ 26 марта – Внеочередное собрание акционеров ОАО "ВолгаТелеком".
- ✓ 27 марта – пройдет аукцион по размещению ОФЗ 45002 объемом 9,2 млрд. рублей из пакета ЦБ РФ
- ✓ 28 марта – Заседание совета директоров РАО "ЕЭС России" (обсуждение проекта "Концепции стратегии развития 5 + 5").
- ✓ 28 марта – Годовое собрание акционеров ОАО "Азот".
- ✓ 28 марта – Внеочередное собрание акционеров ОАО "Воронежское акционерное самолетостроительное общество".

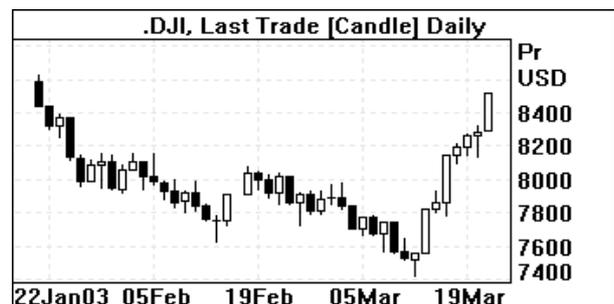
### На прошлой неделе...

- ✓ Российский фондовый рынок продолжил падение на прошлой неделе, основной причиной чему стало резкое падение цен на нефть. Индекс РТС за неделю "подешевел" еще на 2,88% до 368,58 пункта. Судя по характеру продаж, именно иностранные участники инициировали последнее падение. Тем не менее, объем торгов в РТС остается невысоким – в среднем \$14,77 млн.
- ✓ Госдума РФ одобрила во втором чтении законопроект о реформе ЖКХ.
- ✓ Число безработных в России, подсчитанное по методике Международной организации труда, к концу февраля составило 6,10 млн. человек (8,5% от экономически активного населения).
- ✓ Рост ВВП России в феврале составил 6,6% к февралю прошлого года, а в целом за январь-февраль ВВП вырос на 6,1%.
- ✓ Правительство России в целом одобрило сценарные условия развития экономики России до 2006 года, подготовленные Минэкономразвития.
- ✓ РАО ЕЭС совместно с другими крупными монополиями планирует создать для работы на рынке ЖКХ управляющую компанию, которая будет оказывать весь спектр коммунальных услуг.
- ✓ Чистая прибыль компании Вимм-Билль-Данн по итогам 2002 года выросла до \$35,7 млн. с \$31,8 млн. в 2001 году, выручка увеличилась с \$675 млн. до \$825 млн.
- ✓ Выручка Сургутнефтегаза в 2002 году выросла на 22% – со 163,866 млрд. рублей до 200,945 млрд. При этом чистая прибыль уменьшилась на 9,3% – с 11,772 млрд. рублей до 10,673 млрд.

**Индекс РТС-Интерфакс-1**



**Индекс Dow Jones Industrial Average**



На прошедшей неделе **российский фондовый рынок** продолжил падение, несмотря на оптимизм мировых рынков. Более весомым фактором для нас оказалось резкое падение цен на нефть – сразу на \$10 за баррель от недавнего максимума. Индекс РТС за неделю "подешевел" еще на 2,88% до 368,58 пункта. Судя по характеру продаж, именно иностранные участники инициировали последнее падение. Тем не менее, объем торгов в РТС остается невысоким – в среднем \$14,77 млн. (минус 9,4% к предыдущей неделе). Пока можно говорить о формировании среднесрочного уровня поддержки около 360 пунктов по РТС.

На фоне слабого рынка устойчивыми остаются акции Мосэнерго – спрос в них обусловлен стремлением некоторых крупных участников обеспечить себе места в совете директоров компании. Вокруг Татнефти также ходят слухи о скупке ее акций со стороны менеджмента.

### Макроэкономика. Политика.

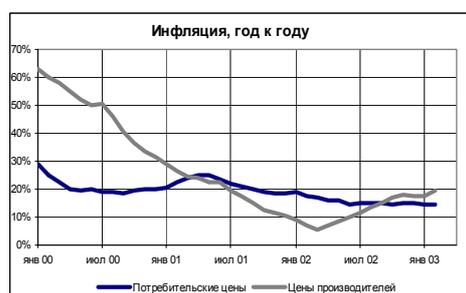
В пятницу Госдума РФ одобрила во втором чтении законопроект о реформе ЖКХ. Третье, окончательное чтение пройдет в начале апреля. Законопроект сохраняет механизм льгот, субсидий и дотаций для населения, обязуя правительство упорядочить их и определить источники финансирования. Основное новшество в этом плане – правительство намеревается направлять субсидии непосредственно в руки потребителей услуг ЖКХ. Объем таких федеральных субсидий в 2002 году составил 34 млрд. рублей и, по оценке правительства, в нынешнем году увеличится еще в два раза. Другие существенные моменты проекта – обеспечение демонополизацию рынка услуг ЖКХ и постепенный отказ от регулирования тарифов.

Госкомстат РФ на прошлой неделе обнародовал ряд макроэкономических данных, относящихся к рынку труда. Суммарная задолженность по зарплате в России в феврале 2003 года выросла по отношению к январю 2003 года на 4,5% и на 0,3% – к февралю 2002 года, составив на 1 марта 34,70 млрд. рублей. Число безработных в России, подсчитанное по методике Международной организации труда, к концу февраля составило 6,10 млн. человек (8,5% от экономически активного населения) по сравнению с 6,14 млн. к концу января, и 5,96 млн. – к концу февраля 2002 года.

Индекс цен производителей промышленной продукции в феврале 2003 года к январю 2003 года вырос на 1,4%, этот же показатель в годовом сопоставлении вырос на 19%.

По оценке Минэкономразвития, рост ВВП России в феврале составил 6,6% к февралю прошлого года, когда этот показатель вырос на 3,0%. За январь-февраль 2003 года ВВП вырос на 6,1% (за аналогичный период прошлого года – 3,2%). Инвестиции в основной капитал выросли в феврале на 10,9% по сравнению с ростом на 0,1% в феврале 2002 года. Реальные доходы населения увеличились год к году на 18%, тогда как годом раньше – только на 10,3%. Ускорение темпов экономического роста, наблюдаемое в начале нынешнего года, во много связано с благоприятной конъюнктурой внешних рынков. В то же время оно создает некоторый "задел" на случай чрезмерного укрепления рубля и ухудшения конкурентоспособности российских товаров. Опираясь на эти данные, министерство повысило свой прогноз роста ВВП в 2003 году с 4,4% до 4,5% (рост ВВП в 2002 году составил 4,3%). Новый прогноз основывается на среднегодовой цене на нефть марки Urals на уровне \$25,5 за баррель, тогда как ранее министерство исходило из прогноза в \$21,5 за баррель. МЭРТ также повысило прогноз темпов роста промышленного производства до 4,3% с 4,1%.

Правительство России в целом одобрило сценарные условия развития экономики России, представленные Минэкономразвития, и поручило доработать их к началу апреля. Сценарные условия предусматривают два базовых сценария развития российской экономики в зави-



симости от ситуации на мировом нефтяном рынке. Первый сценарий предполагает среднегодовую цену на нефть марки Urals в размере \$18,5 за баррель, второй – \$22-23 за баррель. Каждый из двух основных вариантов имеет по три подварианта, которые предусматривают разную скорость либерализации внутренних цен на услуги естественных монополий. Проект сценарных условий на 2004 год исходит из роста тарифов на газ на 25%, на электроэнергию – на 15%.

---

### **РАО ЕЭС России**

---

Группа МДМ, которая, согласно более ранним сообщениям, консолидировала 6,13% акций РАО ЕЭС, заявила, что вплоть до уточнения сроков реформирования электроэнергетики намерена остаться портфельным инвестором в компании, и будет корректировать свои действия в зависимости от хода реформы. Инвесторы могут принять решение как о фиксации прибыли еще в период существования энергохолдинга в его нынешнем виде, так и сохранить акции РАО до их конвертации в акции оптовых генерирующих компаний. Совладельцы МДМ-Груп Андрей Мельниченко и Сергей Попов были выдвинуты в состав нового совета директоров РАО ЕЭС.

По сообщениям некоторых СМИ, РАО ЕЭС подумывает заняться бизнесом в сфере жилищно-коммунального хозяйства. В ближайшее время планируется создать для работы на этом рынке управляющую компанию, которая будет оказывать весь спектр жилищно-коммунальных услуг – снабжать потребителей электричеством, теплом, газом, обеспечивать водоснабжение и канализацию, а также заниматься модернизацией объектов ЖКХ и внедрением систем ресурсосбережения. Уставный капитал компании составит 1 млрд. руб. Первоначально РАО хочет реализовать новый проект в 11 регионах России, среди которых есть и Свердловская область. Возможно, к участию в бизнесе будут привлечены и другие крупные компании с госучастием – например, Газпром. Хотя пока проект выглядит как предвыборный ход власти, при серьезном подходе он может сыграть важную роль в реформе ЖКХ, став прецедентом привлечения в отрасль крупных инвестиций. А вот сточки зрения акционеров РАО его выгоды не очевидны – в ближайшее время сложно рассчитывать на получение больших прибылей от предоставления коммунальных услуг населению. Вопрос об участии РАО ЕЭС в новой компании совет директоров обсудит 28 марта. На нем же будет утверждаться дата годового собрания РАО и дата закрытия реестра – соответственно, 30 мая и 14 апреля текущего года. О предполагающихся дивидендах за 2002 год пока ничего не сообщается. Собрание пройдет в подмосковном Зеленограде, по месту юридической регистрации РАО.

Еще одним важным вопросом повестки дня на совете будет обсуждение нового проекта "Концепции стратегии развития" под рабочим названием "5 + 5". Эту концепцию РАО ЕЭС разрабатывает совместно с консультантами – Альфа-банком и Merrill Lynch. Документ будет являться конкретным руководством к действию при проведении реформы компании. В нем по годам расписаны сроки реорганизации РАО ЕЭС и его "дочек", а также конкретные механизмы этой реформы.

---

### **Вимм-Биль-Данн**

---

В опубликованном на прошлой неделе финансовом отчете компании Вимм-Биль-Данн за 2002 год, подготовленном по стандартам GAAP, сообщается, что чистая прибыль компании по итогам 2002 года выросла до \$35,7 млн. с \$31,8 млн. в 2001 году. Выручка увеличилась с \$675 млн. до \$825 млн., в том числе выручка молочного сегмента – на 16,0% до \$563,0 млн., сокового сегмента – на 38,4% до \$261,7 млн. Результаты оказались чуть хуже ожиданий рынка, в основном – за счет итогов четвертого квартала. В прошлом году Вимм-Биль-Данну пришлось столкнуться с усилением конкуренции и ростом коммерческих расходов, связанным с выходом на новые рынки. На рентабельности негативно отразилось увеличение доли продукции в недорогом сегменте. В прошлом году капвложения ВБД составили \$136,1 млн. без учета приобретенных; на приобретения израсходовано \$39,6 млн. По планам на текущий год, общий объем инвестиций будет не менее уровня 2002 года. В частности, компания намерена расширять биз-

нес по производству бутилированной чистой воды, для чего рассматривает возможность покупки одного или двух игроков этого рынка.

Уже в начале текущей недели стало известно, что у Вимм-Билль-Данна появился еще один крупный портфельный инвестор. Им стала инвесткомпания United Burlington Investment Limited, имеющая корни в Европе. Заплатив одному из частных акционеров около \$60 млн. или чуть больше \$19 за акцию, Burlington стала владельцем 6,95% акций ВБД. Из более ранней отчетности компании известно, что около 4,5% акций ВБД принадлежит американскому инвестфонду Capital International, а еще 6,7% контролирует французская компания Danone, один из европейских лидеров по производству молочных продуктов. Сделка вполне укладывается в провозглашенную контролирующими акционерами стратегию постепенного увеличения количества акций в свободном обращении.

---

### **Сургутнефтегаз**

---

20 марта состоялось годовое собрание акционеров Сургутнефтегаза, на котором акционеры утвердили размер дивидендов за 2002 год в размере 0,032 рубля по обыкновенным и 0,096 рубля по привилегированным акциям (по итогам 2001 года компания выплатила соответственно 0,033 и 0,100 рубля). Менеджмент Сургутнефтегаза продолжает пользоваться незакрытой лазейкой в законодательстве, которая позволяет ему искусственно занижать размер дивидендов, вычитая из чистой прибыли сумму капитальных затрат. Другим разочаровывающим итогом собрания стал состав нового Совета директоров: все 9 человек, избранные в Совет – представители Сургутнефтегаза. Ранее руководство компании говорило, что намерено ввести в СД независимых членов.

На собрании стали известны консолидированные финансовые результаты компании по РСФО. Выручка группы Сургутнефтегаз за 2002 год выросла по сравнению с 2001 годом на 22% – со 163,866 млрд. рублей до 200,945 млрд. При этом чистая прибыль уменьшилась на 9,3% – с 11,772 млрд. рублей до 10,673 млрд. Снижение прибыли компания объясняет ростом амортизационных затрат после переоценки основных фондов, а также введением в России единого налога на добычу полезных ископаемых. Затраты на добычу нефти составили у Сургутнефтегаза в 2002 году \$2,5 на баррель, что примерно соответствует средним показателям по отрасли, однако значительно уступает ее лидерам – ЮКОСу и Сибнефти. Инвестпрограмма Сургутнефтегаза на 2003 год запланирована в объеме 44 млрд. рублей (38,5 млрд. в 2002 году), из которых 34,2 млрд. будет направлено в нефтедобычу, а 9 млрд. – на инвестиции в нефтепереработку. Компания планирует увеличить добычу нефти в 2003 году до 52,8 млн. тонн с 49,2 млн. тонн в 2002 году; добычу газа – до 13,6 млрд. кубометров с 13,3 млрд. в 2002 году.

---

**Мировые финансовые рынки. США**

---

Американские биржевые индексы росли все прошедшую неделю, поставив рекорд недельного роста. По итогам недели с 17 по 21 марта: индекс Dow Jones вырос на 8,43% до 7859,71 пункта, технологический Nasdaq +6,08% до 1421,84, индекс широкого рынка S&P 500 прибавил 7,52% до 895,90.

Неделя началась с крупного роста индексов, продолжая тенденцию прошлой недели, инвесторы постепенно переключали деньги из облигаций и золота в высоко рискованные инструменты – акции, ожидая быстрой и победоносной войны, которая не должна принести сильного урона экономике. Вторник и среда не внесли коррективов в настроения инвесторов, наоборот, в людей вселялась все большая уверенность в благоприятном (быстром) ходе проведения операции в Ираке. Рынок не уделял внимания макроэкономическим и корпоративным новостям, носившим в основном негативный характер, и торговля, в основном, проходила на слухах и ожиданиях. В четверг утром настал “момент истины” для Ирака и иракского народа – истек срок ультиматума выдвинутого США Ираку, и началась военная операция. Рынок расценил это известие как позитивное, но торги в четверг и в пятницу были подвержены сильным колебанием, поскольку по мере развития военных действий поступали слухи о том, что Саддам Хусейн ранен, убит, и, кроме того, президент США Буш заявил, что война может занять больше времени, чем планировалось ранее. Дальнейшая динамика фондового рынка США будет зависеть от характера развития ситуации в Ираке и от поступающих с фронта новостей.

Компания Gateway, один из лидеров по производству персональных компьютеров, заявила, что вынуждена сократить 1900 рабочих мест, а также закрыть 80 магазинов к концу этого месяца. Эта мера позволит компании снизить годовые затраты более чем на \$400 млрд. Компания получает уже восьмые за последние девять кварталов убытки, вследствие слабой экономики, падения объема продаж компьютеров и жесткой конкуренции со стороны Dell и Hewlett-Packard.

Под пристальное наблюдение суда попала компания Altria, производящая сигареты, и еще четыре компании этого сектора. Министерство юстиций собирается конфисковать \$289 млрд. прибыли этих, вследствие продолжающегося в течение полувека мошенничества, включающего манипулирование уровнем никотина в сигаретах. В своем иске, направленном в Федеральный суд Вашингтона, министерство отмечает, что компании намеренно обманывали своих потребителей, не предупреждая о вреде табака для здоровья человека. На следующий день компания Morgan Stanley повысила рейтинг всего сектора с уровня “среднерыночного” до “привлекательный”, отмечая, что инвесторы рассчитывают на плохой сценарий для сектора в плане предстоящих судебных тяжб и прибыли, который, как считают экономисты, не сбудется.

Три ведущих инвестиционных банка опубликовали результаты своей деятельности за квартал. Многих удивил отчет компании Morgan Stanley, которая получила первую квартальную прибыль после 2-1/2 лет убытков. В первом финансовом квартале, закончившемся 28 февраля, чистая прибыль компании выросла на 6,7% до \$905 млн. Инвестбанк Lehman Brothers рассказал, что по итогам I квартала получил прибыль в размере \$301 млн., что на 1% выше, чем в аналогичном квартале предыдущего года. Квартальная прибыль Goldman Sachs увеличилась до \$662 млн. с \$524 млн. годом ранее.

18 марта на очередном заседании комитета по операциям на открытом рынке (FOMC) ФРС США было принято решение оставить ставку рефинансирования на прежнем уровне - 1,25%. Одним из редких случаев стало то, что FOMC отказался от оценки экономических рисков в экономике, ссылаясь на сложившуюся геополитическую неопределенность.

Согласно опубликованному министерством труда отчету, количество недельных безработных уменьшилось за неделю на 4000 человек до 421000, в то время как рынок ждал снижения до 410000. Эта уже пятую неделю подряд, когда количество недельных безработных держится выше ключевой отметки в 400000, что свидетельствует о слабости рынка труда в США.

Индекс цен производителей (CPI) – непосредственный показатель уровня инфляции, увеличился в феврале на 0,6%, основной показатель (Core CPI) не включающий це-

ны на продукты питания и энергоносители увеличился на 0,1%. Большой интерес представляет показатель (Core CPI), поскольку цены на энергоносители волатильны и сейчас находятся на высоком уровне из-за военных действий. Дальнейшее снижение цен на нефть может привести к сдерживанию роста цен.

**10 наиболее прибыльных отраслей за неделю**

DJ Tires Index (US)	21.21%
DJ Airlines Index (US)	16.98%
DJ Lodging Index (US)	14.41%
DJ Internet Services Index (US)	14.29%
DJ Automobile Manufacturers Index...	13.65%
DJ Technology Services Index (US)	13.14%
DJ Advertising Index (US)	12.73%
DJ Diversified Technology Services...	12.56%
DJ Automobiles Index (US)	11.40%
DJ Heavy Machinery Index (US)	11.20%

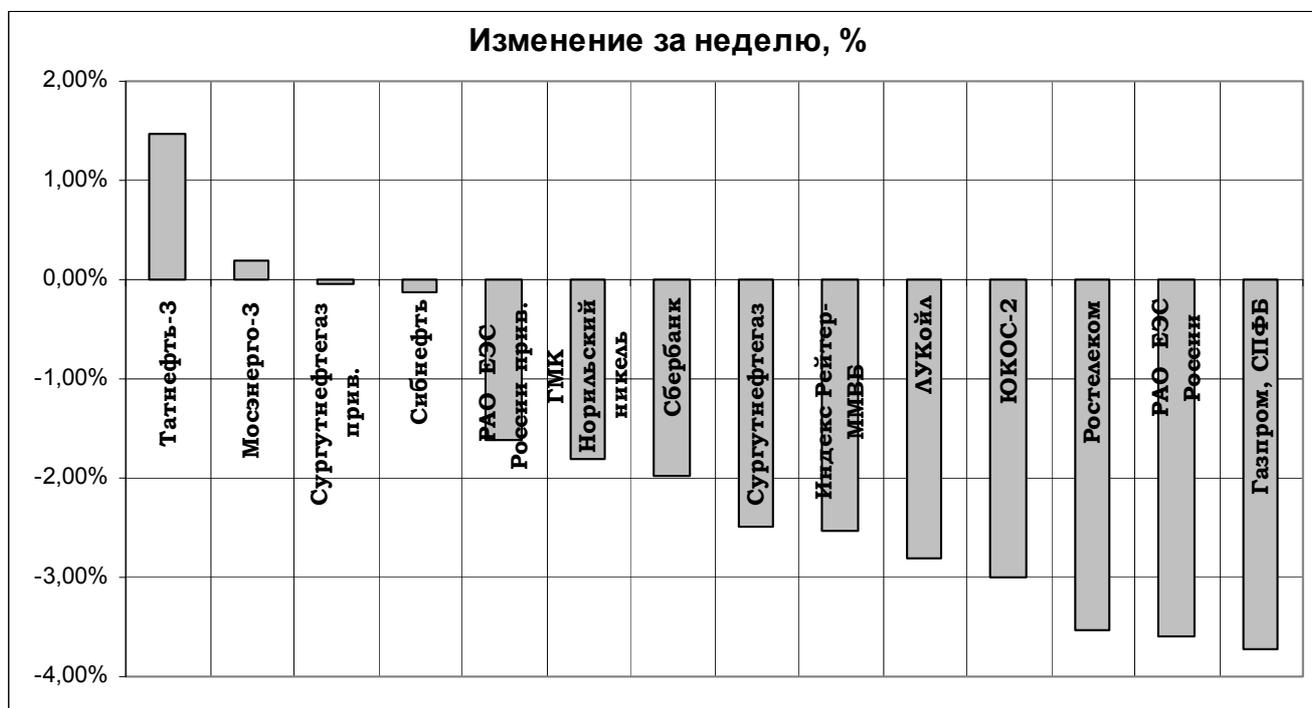
**10 наиболее убыточных отраслей за неделю**

DJ Precious Metals Index (US)	-3.00%
DJ Mining Index (US)	-2.69%
DJ Tobacco Index (US)	0.49%
DJ Oil Companies, Secondary Index...	1.32%
DJ Distillers & Brewers Index (US)	1.47%
DJ Coal Index (US)	1.68%
DJ Oil Drilling, Equipment & Services	3.09%
DJ Energy Index (US)	3.44%
DJ Gas Utilities Index (US)	3.48%
DJ Software Index (US)	3.81%

**Российские акции. Технический комментарий**

	Цена 21.03.03	Цена 14.03.03	Изменение, %			Относительно индекса ММВБ, за нед.	Подд.1	Подд.2	Сопр.1	Сопр.2
			за нед.	за мес.	с нач. года					
АвтоВАЗ	780,490	767,800	1,65	2,83	15,62	опережает	720		780	1030
АвтоВАЗ прив.	452,000	435,020	3,90	6,12	20,53	опережает	425	400	450	560
Аэрофлот	10,950	11,000	-0,45	-1,35	0,92	опережает	10,6	10,2	12	
Газпром, СПФБ	25,650	26,640	-3,72	-0,58	5,90	отстает	25	20	27	31
ГМК Норильский никель	812,000	827,000	-1,81	4,63	25,89	опережает	800	725	850	
Дальэнерго прив.	0,059	0,062	-4,84	-6,35	5,36	отстает	0,06	0,049	0,077	0,09
ЛУКОЙЛ	443,000	455,800	-2,81	-3,70	-9,65	отстает	420	370	474	509
Мосэнерго-3	1,618	1,615	0,19	25,33	61,64	опережает	1,4	1,28	1,64	1,8
РАО ЕЭС России	4,290	4,450	-3,60	4,56	4,25	отстает	4,1	3,5	4,5	4,90
РАО ЕЭС России прив.	4,075	4,142	-1,62	6,48	21,03	опережает	3,9	3,4	4,26	
Ростелеком	41,570	43,090	-3,53	1,94	8,54	отстает	40	36	44	49
Сбербанк	6647,000	6781,000	-1,98	-0,20	8,79	опережает	6500	6000	7000	
Сбербанк прив.	102,930	110,500	-6,85	23,71	45,90	отстает	90	74	120	
Сибнефть	69,910	70,000	-0,13	7,39	-0,88	опережает	60	56	72	
Сургутнефтегаз	9,575	9,819	-2,48	-3,48	-5,58	опережает	9	8,7	10,5	12
Сургутнефтегаз прив.	7,104	7,107	-0,04	1,72	-9,50	опережает	6,8	6,4	7,35	7,8
Татнефть-3	27,000	26,610	1,47	1,69	8,09	опережает	26	20,5	30	
Уралсвязьинформ	0,516	0,533	-3,19	1,98	22,86	отстает	0,45	0,4	0,55	
ЮКОС-2	303,600	313,000	-3,00	-8,55	2,05	отстает	300	365	353	
Индекс Рейтер-ММВБ*	4922,440	5050,650	-2,54	-1,31	2,02	нейтрально				

\* В качестве benchmark мы используем новый интегрированный индекс Рейтер-ММВБ, который рассчитывается на основании торгов акциями на ММВБ, РТС, СПФБ

**Лучшие/худшие российские акции за неделю \*\***


\*\* График изменения цен строится на основе динамики наиболее ликвидных акций

## Прогноз и рекомендации

Воздействие фактора войны оказалось для российского рынка сложнее, чем мы предполагали. Негативный эффект от снижения цен на нефть уже успел проявиться в котировках нефтяных компаний, составляющих основу капитализации РТС. А уравновешивающего усиления интереса к развивающимся рынкам пока не произошло. Скорее наоборот, первые дни военной операции показали, что ее успех не так близок, как рассчитывают США, поэтому нервозности у инвесторов не убавилось.

Скорее всего, высокая волатильность цен акций в ближайшее время сохранится, поэтому любые действия на рынке должны быть осторожными, а любые позиции – сопровождаться довольно короткими стоп-лоссами. Относительно безопасными выглядят покупки "телекомов" и энергетических бумаг, особенно региональных. Единственная из ликвидных металлургических акций, Норильский никель, – также находится в нашем списке кандидатов на покупку. Откровенно говоря, и российские нефтяные бумаги кажутся нам привлекательными на этих уровнях, но, учитывая существующие риски, мы пока не станем рекомендовать их к уверенной покупке.

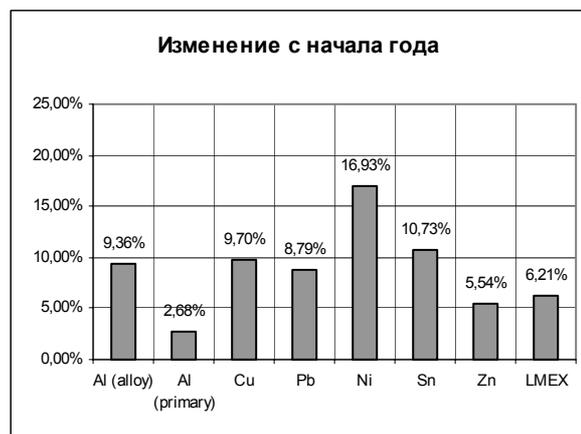
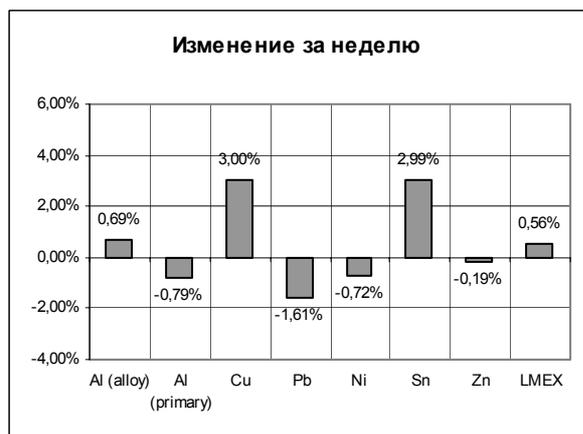
Из макроданных по Штатам наибольший интерес на текущей неделе представляют индекс уверенности потребителей, динамика заказов на товары длительного пользования и финальная оценка ВВП в четвертом квартале прошлого года.

Символ	Компания	Период	Прибыль на акцию (EPS), прогноз	Прибыль на акцию (EPS), факт	EPS за аналогичный период прошлого года	Дата/время публикации
TDSC	<u>3D Systems</u>	Q4 2002	-\$ 0.07	n/a	-\$ 0.20	24-Mar - 28-Mar
AHLS	<u>AHL Services</u>	Q4 2002	-\$ 0.10	n/a	-\$ 0.15	20-Mar - 27-Mar
ANR	<u>Annuity&amp;Life Re</u>	Q4 2002	-\$ 0.72	n/a	\$ 0.33	21-Mar - 26-Mar
ARTD	<u>ArtistDirect, Incorporated</u>	Q4 2002	-\$ 3.58	n/a	-\$ 6.42	24-Mar - 28-Mar
AXYX	<u>AXONYX INC</u>	Q4 2002	-\$ 0.09	n/a	-\$ 0.09	20-Mar - 24-Mar
BPNT	<u>BarPoint.com, Inc.</u>	Q4 2002	\$ 0.00	n/a	-\$ 0.29	24-Mar - 31-Mar
BSET	<u>Bassett Furniture Industries</u>	Q1 2003	\$ 0.06	n/a	\$ 0.25	24-Mar - 28-Mar
BCF	<u>Burlington Coat Factory</u>	Q3 2003	\$ 0.78	n/a	\$ 0.84	20-Mar - 24-Mar
CITZ	<u>CFS Bancorp</u>	Q4 2002	\$ 0.17	\$ 0.15	\$ 0.12	21-Mar - 25-Mar
CTI	<u>Chart Industries Inc.</u>	Q4 2002	-\$ 0.04	n/a	-\$ 0.16	24-Mar - 28-Mar
CSZPY	<u>Companhia Suzano De Papel &amp; Celulose</u>	Q4 2002	\$ 0.12	n/a	\$ 0.36	24-Mar - 28-Mar
DCGN	<u>deCODE Genetics</u>	Q4 2002	-\$ 0.25	n/a	-\$ 0.24	24-Mar - 28-Mar
DLP	<u>Delta &amp; Pine Land</u>	Q2 2003	\$ 0.48	n/a	\$ 0.44	24-Mar - 28-Mar
DYS	<u>Distribucion y Servicio D&amp;S SA.</u>	Q4 2002	\$ 0.26	n/a	\$ 0.19	24-Mar - 25-Mar
EP	<u>EI Paso Corp.</u>	Q4 2002	\$ 0.15	n/a	\$ 0.79	21-Mar - 26-Mar
ELRC	<u>Electro Rent</u>	Q3 2003	\$ 0.09	n/a	\$ 0.07	21-Mar - 28-Mar
FJC	<u>Fedders</u>	Q2 2003	-\$ 0.02	n/a	-\$ 0.06	20-Mar - 24-Mar
GENR	<u>Genera Corporation</u>	Q4 2002	-\$ 0.10	n/a	-\$ 0.11	21-Mar - 25-Mar
GY	<u>GenCorp Inc.</u>	Q1 2003	\$ 0.05	n/a	-\$ 0.07	24-Mar - 3-Apr
GNLB	<u>Genelabs Technologies</u>	Q4 2002	-\$ 0.09	n/a	-\$ 0.07	24-Mar - 3-Apr
GT	<u>Goodyear Tire &amp; Rubber</u>	Q4 2002	-\$ 0.03	n/a	-\$ 0.29	21-Mar - 25-Mar
GRKA	<u>Greka Energy Corporation</u>	Q4 2002	-\$ 0.60	n/a	-\$ 2.46	24-Mar - 28-Mar
HSP	<u>Hispanic Broadcasting Company</u>	Q4 2002	\$ 0.11	n/a	\$ 0.08	21-Mar - 26-Mar
IMCL	<u>ImClone Systems Incorporated</u>	Q4 2002	-\$ 0.55	n/a	-\$ 0.42	24-Mar - 28-Mar
KARE	<u>Koala</u>	Q4 2002	-\$ 0.08	n/a	-\$ 0.35	24-Mar - 31-Mar
LUB	<u>Luby's, Inc.</u>	Q2 2003	-\$ 0.20	n/a	-\$ 0.09	21-Mar - 26-Mar
TMR	<u>Meridian Resource</u>	Q4 2002	\$ 0.02	n/a	-\$ 0.04	21-Mar - 26-Mar
NSI	<u>National Service Industries, Inc.</u>	Q2 2003	-\$ 0.17	n/a	-\$ 0.05	24-Mar - 28-Mar
ZEUS	<u>Olympic Steel</u>	Q4 2002	\$ 0.01	n/a	-\$ 0.19	21-Mar - 25-Mar
OPTV	<u>OpenTV Corporation</u>	Q4 2002	-\$ 0.19	n/a	-\$ 0.04	21-Mar - 27-Mar
PGNX	<u>Progenics Pharmaceuticals</u>	Q4 2002	-\$ 0.52	n/a	-\$ 0.36	21-Mar - 28-Mar
RZYM	<u>Ribozyme Pharmaceuticals</u>	Q4 2002	-\$ 0.38	n/a	-\$ 1.15	21-Mar - 28-Mar
SNTK	<u>Senetek PLC ADR</u>	Q4 2002	\$ 0.01	n/a	\$ 0.00	24-Mar - 31-Mar
SATH	<u>Summit America Television, Inc.</u>	Q2 2003	-\$ 0.10	n/a	-\$ 0.13	24-Mar - 31-Mar
TRY	<u>Triarc Companies, Inc.</u>	Q4 2002	-\$ 0.14	n/a	\$ 0.07	24-Mar - 28-Mar
VCD	<u>Value City</u>	Q4 2003	\$ 0.16	n/a	\$ 0.05	24-Mar - 28-Mar
VGR	<u>Vector Group Ltd</u>	Q4 2002	-\$ 0.09	n/a	-\$ 0.04	24-Mar - 28-Mar

**РЫНОК МЕТАЛЛОВ**

Официальные котировки на London Metal Exchange

cash buyer								
дата	Al (alloy)	Al (primary)	Cu	Pb	Ni	Sn	Zn	LMEX
14.03.2003	1450,00	1391,00	1635,50	465,50	8350,00	4510,00	792,00	1150,90
17.03.2003	1440,00	1376,50	1634,00	450,00	8045,00	4495,00	781,50	1161,10
18.03.2003	1444,00	1388,50	1683,00	451,50	8200,00	4600,00	798,00	1158,30
19.03.2003	1455,00	1378,00	1682,50	453,50	8300,00	4620,00	792,00	1168,90
20.03.2003	1460,00	1370,00	1674,00	453,00	8260,00	4620,00	786,00	1157,40
21.03.2003	1460,00	1380,00	1684,50	458,00	8290,00	4645,00	790,50	1157,40
d2w	0,69%	-0,79%	3,00%	-1,61%	-0,72%	2,99%	-0,19%	0,56%
к 31.12.2002	9,36%	2,68%	9,70%	8,79%	16,93%	10,73%	5,54%	6,21%
к 27.12.2001	37,74%	2,83%	14,44%	-9,58%	44,80%	17,74%	2,00%	9,91%
Макс2003	1485,00	1458,50	1727,50	485,50	9100,00	4775,00	810,00	1208,00
Мин2003	1320,00	1340,00	1544,00	427,00	7200,00	4255,00	754,00	1104,30
Ср. март	1445,60	1399,40	1668,47	459,97	8508,33	4601,33	796,20	1166,78

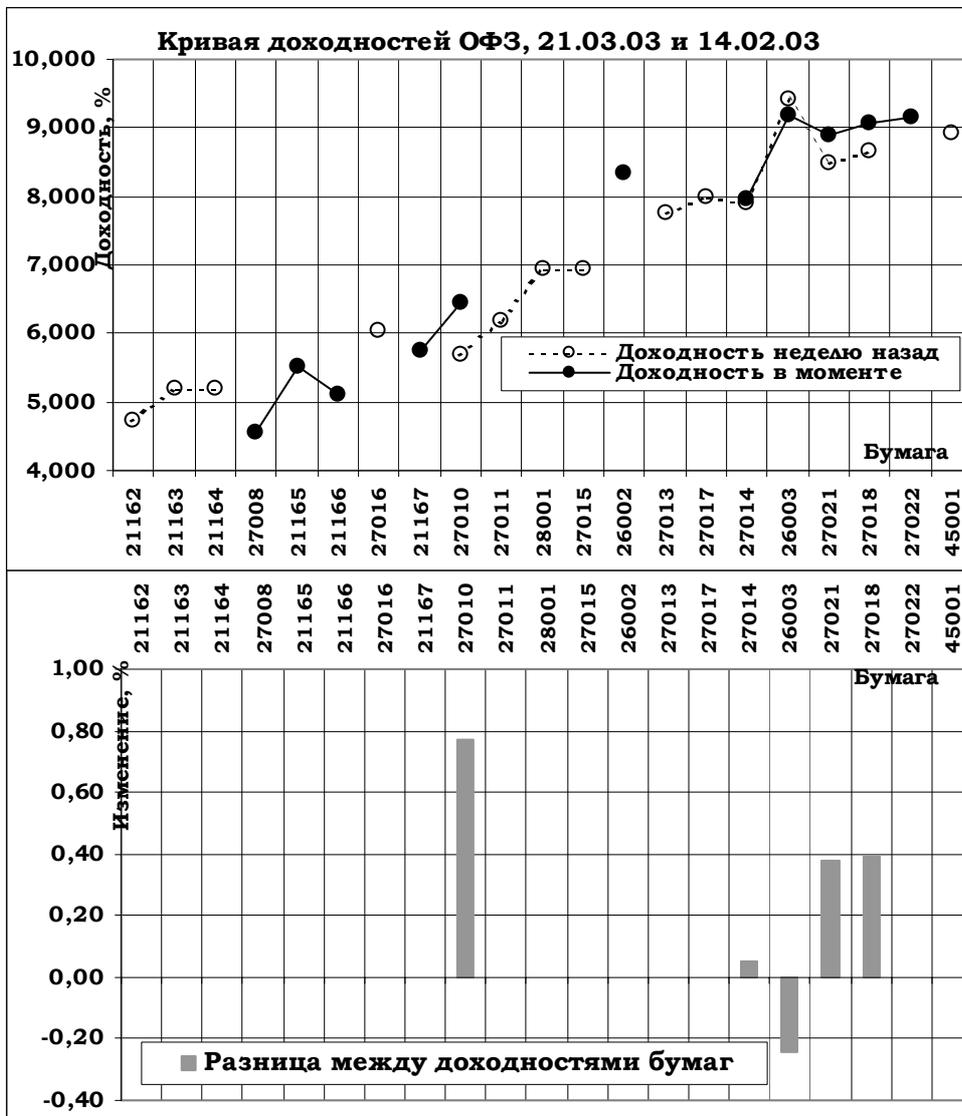


Минувшая неделя принесла разнонаправленные движения на рынок цветных металлов. Медь и олово, тестирувавшие на предыдущей неделе уровни \$1650 и \$4600 соответственно, сумели завершить неделю на более высоких отметках в границах уже привычных диапазонов. В то же время, алюминий и цинк не остановились на \$1400 и \$800 и отправились осваивать более низкие уровни. Никель продолжает корректироваться после новостей о прекращении трудового спора на предприятиях ГМК "Норильский никель", обновляя минимумы с середины января 2003 года.

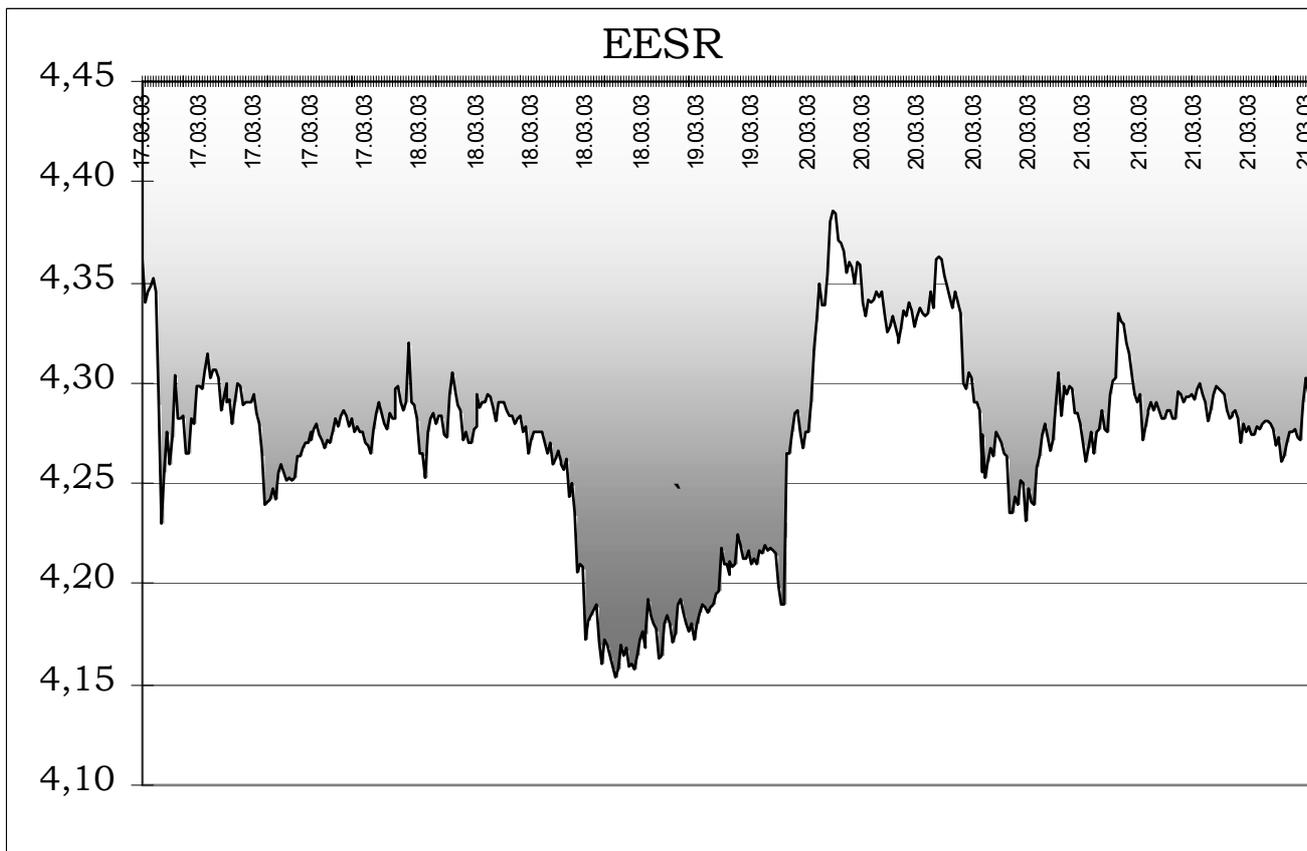
На рынке драгоценных металлов – дружное снижение котировок. Золото подешевело до \$327 /унция, серебро – до \$4,36/унция. Палладию (\$224/унция) совсем недолго осталось до 5-летнего минимума (\$219/унция). И даже платина (\$654/унция) продолжает корректировать свой недавний рост до многолетних максимумов (\$708/унция). Подъем котировок драгоценных металлов возобновится, когда затягивание войны с Ираком станет очевидным, всю же прошлую неделю участники рынка демонстрировали убежденность в быстром разрешении ситуации.

**Инструменты с фиксированной доходностью  
Российские рублевые государственные бумаги**

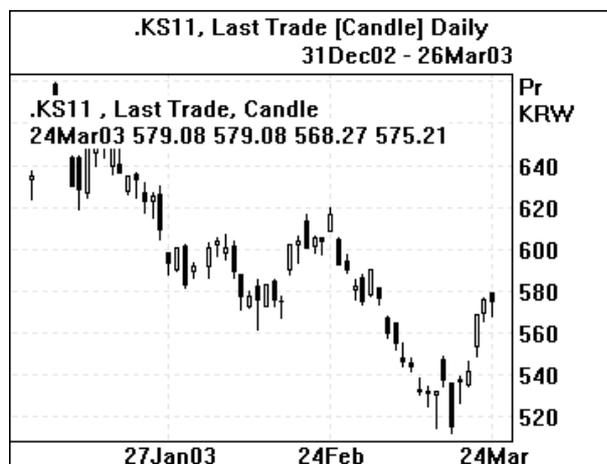
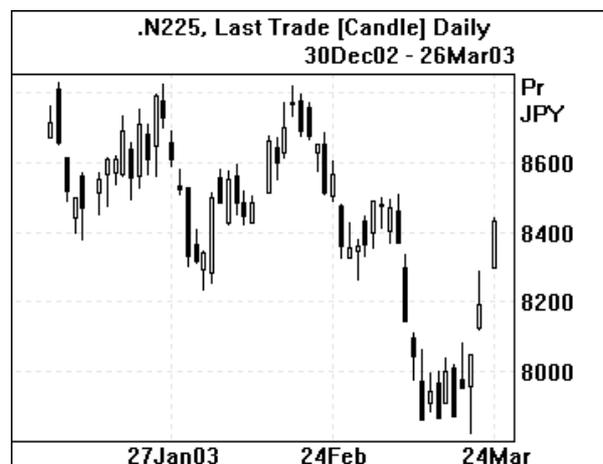
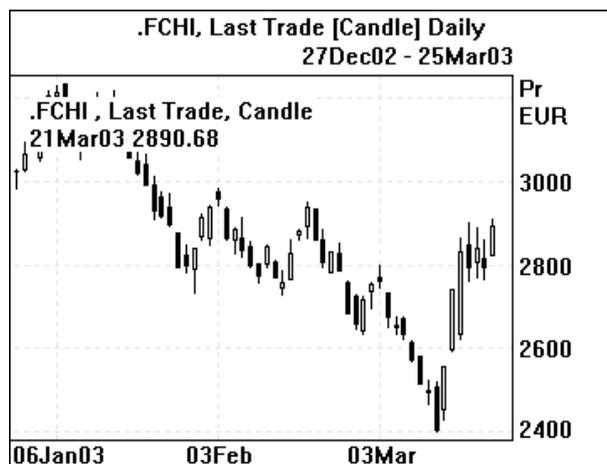
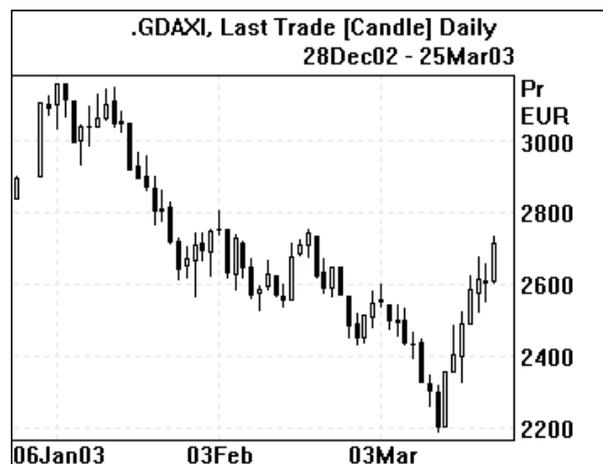
Зависимость доходности госбумаг от срока до погашения – изменение за неделю



**Акции РАО «ЕЭС России»**



**Ход торгов акциями РАО ЕЭС на ММВБ за последнюю неделю.**

**Мировые фондовые индексы**
**Коспи (Южная Корея)**

**Нikkei (Япония)**

**САС (Франция)**

**DAХ (Германия)**


Источник: Рейтер

**Ключевые социально-экономические показатели США**

Дата	Параметр	За период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Мар. 20	Количество новых безработных	15/03	421K	415K	425K
Мар. 20	Индекс опережающих индикаторов	Фев.	-0.4%	-0.4%	0.2%
Мар. 20	Дефицит / профицит бюджета	Фев.	-\$96.3B	-\$98.0B	-\$76.1B
Мар. 21	Корневой индекс потребительских цен	Фев.	0.1%	0.2%	0.1%
Мар. 21	Индекс потребительских цен	Фев.	0.6%	0.5%	0.3%
Мар. 25	Индекс уверенности потребителей	Мар.	-	63.0	64.0
Мар. 25	Продажи существующих домов	Фев.	-	5.85M	6.09M
Мар. 26	Заказы на товары длительного пользования	Фев.	-	-1.0%	2.9%
Мар. 26	Продажи новых домов	Фев.	-	928K	914K
Мар. 27	Дефлятор ВВП – Final	Q4	-	1.6%	1.6%
Мар. 27	ВВП – Final	Q4	-	1.4%	1.4%
Мар. 27	Количество новых безработных	22/03	-	NA	421K
Мар. 28	Персональные доходы	Фев.	-	0.2%	0.3%
Мар. 28	Персональные расходы	Фев.	-	-0.1%	-0.1%

 Источник: <http://biz.yahoo.com/>

---

**Управление клиентского сервиса (Sales Department). Фондовый центр.  
Академия профессиональных инвесторов (Academy of professional investors)**

Юлия Шершина  
(3432) 61 79 34

Наталия Тарлинская, Алексей Терин, Елена Карицкая, Елена Пономарева  
(3432) 62 60 71, (3432) 62 54 40, (3432) 61 53 65

**Отдел развития электронной коммерции (E-commerce Department)**

Юлия Шершина  
(3432) 61 79 34

**Отдел депозитарного обслуживания (Custody Department)**

Эльвира Раянова  
(3432) 62 60 69

**Отдел расчетов (Back Office)**

Наталия Карпушева, Елена Зайкова  
(3432) 62 60 69

**Отдел торговых операций (Trading Department)**

Александр Бобков, Сергей Репнягов, Дмитрий Черных  
(3432) 62 68 08

**Отдел доверительного управления (Asset Management Department)**

Сергей Репнягов, Дмитрий Гвоздецкий  
(3432) 62 68 08

**Юридический отдел (Law Department)**

Юлия Олькова, Сергей Путин  
(3432) 62 60 69

**Управление информационных технологий (IT Department)**

Роман Паньков, Константин Еврилов  
(3432) 61 79 34

**Информационно-аналитическое управление (Research)**

Александр Бобков  
(3432) 62 68 08

Дмитрий Казин, Дмитрий Гвоздецкий  
(3432) 62 68 08

---

© 1997-2003 “Уником Партнер”. Все права защищены законодательством.

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 компании “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.