

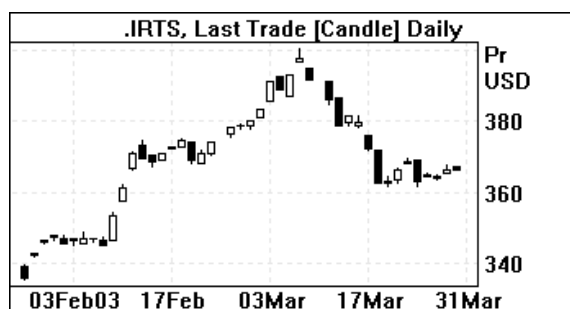
На этой неделе...

- ✓ 31 марта – Годовое собрание ОАО "ПК Балтика".
- ✓ 1 апреля – В РФ начинает действовать новый режим прокачки нефти без выделения направлений по качеству.
- ✓ 2 апреля – В Великобритании начнутся слушания по вопросу об экстрадиции в РФ Б. Березовского и Ю. Дубова.
- ✓ 3 апреля – Аукцион по размещению ОФЗ выпуска 46008 в объеме 40 млрд. руб.
- ✓ 4 апреля – Презентация 17-го выпуска облигаций ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат".

На прошлой неделе...

- ✓ Российский рынок за минувшую неделю практически не изменился, осваивая коридор 363-370 пунктов по индексу РТС. За неделю индекс снизился на 0,61% до 366,33 пункта. Среднедневной объем торгов на классическом рынке РТС уменьшился еще на 41,2% до \$8,69 млн., что подтверждает тезис об отсутствии у участников рынка желания предпринимать что-либо в условиях неопределенности относительно Ирака.
- ✓ Объем золотовалютных резервов снизился на \$200 млн.
- ✓ По официальным прогнозам, величина финансового резерва на конец 2003 года составит 250 млрд. рублей...
- ✓ ...а рост ВВП в первом квартале текущего года составит 6,0%.
- ✓ Минэкономразвития обнародовало свой взгляд на новую, трехуровневую, систему исполнительной власти.
- ✓ Состоялся совет директоров РАО ЕЭС, на котором была определена дата собрания акционеров и закрытия реестра, а также одобрено участие холдинга в компании "Российские коммунальные системы".
- ✓ Компания "Мобильные ТелеСистемы" объявила о возможности размещения своих акций на фондовом рынке.
- ✓ Выручка ВолгаТелеком в 2002 году по РСБУ выросла на 31% – до 10,970 млрд. рублей с 8,401 млрд. Чистая прибыль выросла почти в 1,4 раза – до 1,48 млрд. рублей с 0,662 млрд.

Индекс РТС-Интерфакс-1



Индекс Dow Jones Industrial Average



Российский фондовый рынок мало изменился на прошлой неделе, оставаясь в узком диапазоне 363-370 пунктов по индексу РТС. За неделю индекс снизился на 0,61% до 366,33 пункта. Среднедневной объем торгов на классическом рынке РТС уменьшился еще на 41,2% до \$8,69 млн., что подтверждает тезис об отсутствии у участников рынка желания предпринимать что-либо в условиях неопределенности относительно Ирака.

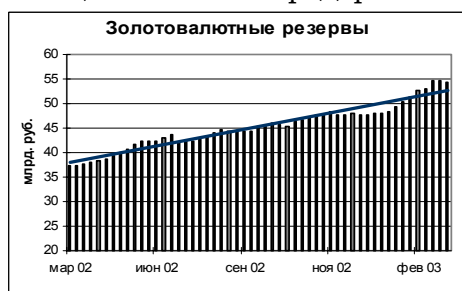
Акции Ростелекома находились под давлением продаж инвесторов, разочарованных низким уровнем прибыли компании в 2002 году. Снижение прибыли носит чисто "бухгалтерский" характер и не означает реального ухудшения рентабельности бизнеса Ростелекома. Тем не менее, оно имеет значение для размера дивидендов, которые явно окажутся ниже, чем ожидал рынок. С начала текущей недели Сибнефть начинает торговаться "без дивидендов", и ее цена должна отразить этот факт.

Макроэкономика. Политика.

На минувшей неделе ЦБ РФ впервые в этом году сообщил о первом в этом году снижении объема золотовалютных резервов до \$54,5 млрд. по состоянию на 21 марта с 54,7 млрд. уменьшение резервов, в первую очередь, связано с усилиями правительства по снижению уровня внешней задолженности. К 2006 году планируется снизить общий уровень государственного долга до 29% ВВП с 42,4% ВВП на начало текущего года.

По прогнозам министерства финансов величина финансового резерва, предназначенного для обслуживания внешнего долга, к концу 2003 года увеличится до 250 млрд. руб. с 209 млрд. на начало года при среднегодовой цене на нефть марки Urals - \$26,0/баррель. Прогноз роста ВВП по итогам I квартала составляет 6,0% по сравнению с 3,7 в аналогичном периоде прошлого года. Министерство также отметило отсутствие спада промышленного производства на "рубеже календарных годов", характерного для предшествующих лет, и ожидает, что рост промпроизводства в I квартале составит 5,5% по сравнению с 2,6% годом ранее. МЭРТ отметило рост доходов от экспорта в январе-феврале до \$18,9 млрд. (в прошлом году - \$13,2 млрд.), увеличившего денежное предложение и сказавшегося на темпах роста потребительских цен: в январе-марте инфляция, как ожидается, составит 5,0% (5,4% в 2002 г.), что осложняет выполнение годового ограничения, предусмотренного правительством на уровне 12%. Кроме того, министерство отмечает 9,5-процентный прирост инвестиций в основной капитал до 204,1 млрд. рублей в январе-феврале 2003 года.

Министерство экономического развития представило также проект радикального реформирования структуры исполнительной власти. По замыслу разработчиков, необходимо избавиться от ситуации, когда "ведомства сами разрабатывают законы и зачастую сами их применяют в своих интересах". Для этого предполагается формирование трех уровней власти: на верхнем должно находиться правительство, на втором - министерства, число которых должно быть значительно сокращено, на третьем - специализированные агентства и дирекции, не входящие в состав правительства. При такой организации, роль разработки и инициирования принятия нормативных актов отводится правительству и министерствам, а их практическим применением будут заниматься органы третьего уровня. В то же время, реформа не предполагает сокращение численности госаппарата, составляющей только на федеральном уровне 2 млн. человек.



РАО ЕЭС России

В минувшую пятницу состоялся совет директоров РАО ЕЭС, в ходе которого определена дата проведения общего собрания акционеров (30 мая), дата закрытия реестра – 14 апреля. Кроме того, совет одобрил участие РАО ЕЭС в учреждении компании "Российские коммунальные системы", которая в ближайшие пять лет инвестирует в жилищно-коммунальное хозяйство \$700 млн., \$500 млн. из которых будет заемными. Помимо РАО ЕЭС, в создании РКС примут участие Газпромбанк, "Интеррос", "Ренова", "Кузбасразрезуголь", "Евразхолдинг", "Еврофинанс". Уже летом, сразу после регистрации, РКС приступит к работе в 11 регионах, к 2005 году компания охватит 40 регионов страны. В 2003 году РКС собирается приобрести активов ЖКХ на 20,5 млрд., первоначально – на правах аренды, с последующим выкупом. Одним из вариантов приобретения может стать обмен активов на долги (задолженность сектора перед РАО ЕЭС и Газпромом достигает 65 млрд. руб.), в рамках другого предполагается создание совместных компаний с регионами или муниципальными образованиями.

Мобильные ТелеСистемы

МТС, крупнейший в России оператор сотовой связи, объявила о возможности размещения своих акций на российском фондовом рынке, если процедура листинга потребует одобрения регулирующими органами сделки по продаже 15% акций МТС немецкой Deutsche Telekom (10% приобретет АФК "Система", еще 5% будет выпущено в обращение в виде АДР.

ВолгаТелеком

В ходе внеочередного собрания акционеров ВолгаТелекома, объединенного оператора связи Поволжья, состоялось переизбрание на новый срок генерального директора Владимира Люлина. Также были опубликованы финансовые результаты компании за 2002 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.

Мировые финансовые рынки. США

Война в Ираке по-прежнему остаётся в центре внимания. Надежды инвесторов на скорое окончание войны исчезают по мере того, как войска коалиции сталкиваются с ожесточенным сопротивлением иракской армии, что оказывает сильное давление на фондовый рынок. Но нельзя сказать, что на рынке присутствует какая-то паника, скорее рынок затаился. За неделю с 24 по 28 марта: промышленный индекс Dow Jones упал на 4,41% до 8145,77 пункта, Nasdaq, в котором доминируют технологические компании, - 3,67% до 1369,60, индекс широкого рынка S&P 500 -3,6% до 863,5. Объемы торгов за последнюю неделю заметно снизились (1,2 – 1,5 млрд. акций) по сравнению с предыдущей неделей (1,5 – 1,8 млрд. акций). Инвесторы предпочитают находиться вне рынка или отсидеться в менее рискованных бумагах – облигации, золото, и их дальнейшее поведение будет во многом зависеть от характера боевых действий в Ираке. Вскоре войскам коалиции предстоит сражение за Багдад, но упорные бои за города Басра и Насирия дают основания полагать, что в Багдаде перед американо-британскими войсками возникнут более серьезные проблемы.

Компания Altria Group, производитель сигарет, выплатит \$10 млн. штрафа за то, что намеренно вводила в заблуждение потребителей, заявляя, что легкие сигареты менее вредны для здоровья, чем обычные.

Сенат США принял решение снизить план Буша по налоговому стимулированию с \$726 млрд. до \$350 млрд., что делает главную цель этого плана – отмена двойного налогообложения дивидендов, невозможной.

Из позитивных макроэкономических данных прошлой недели можно выделить снижение количества безработных, впервые обратившихся за пособием, до 402000 и окончательное значение ВВП за 4 квартал – 1,4%, которое совпало с ожиданием рынка.

С другой стороны, рекордно низкое значение индекса потребительского доверия в марте - 62,5 пункта. За последние десять месяцев индекс падает девятый раз.

10 наиболее прибыльных отраслей за неделю

DJ Precious Metals Index (US)	6.93%
DJ Oil Companies, Secondary Index...	2.52%
DJ Water Utilities Index (US)	1.98%
DJ Healthcare Providers Index (US)	1.58%
DJ Oil Drilling, Equipment & Servic...	1.57%
DJ Internet Services Index (US)	1.55%
DJ Coal Index (US)	1.14%
DJ Energy Index (US)	0.88%
DJ Oil Companies, Major Index (US)	0.29%
DJ Wireless Communications Index (U...	0.15%

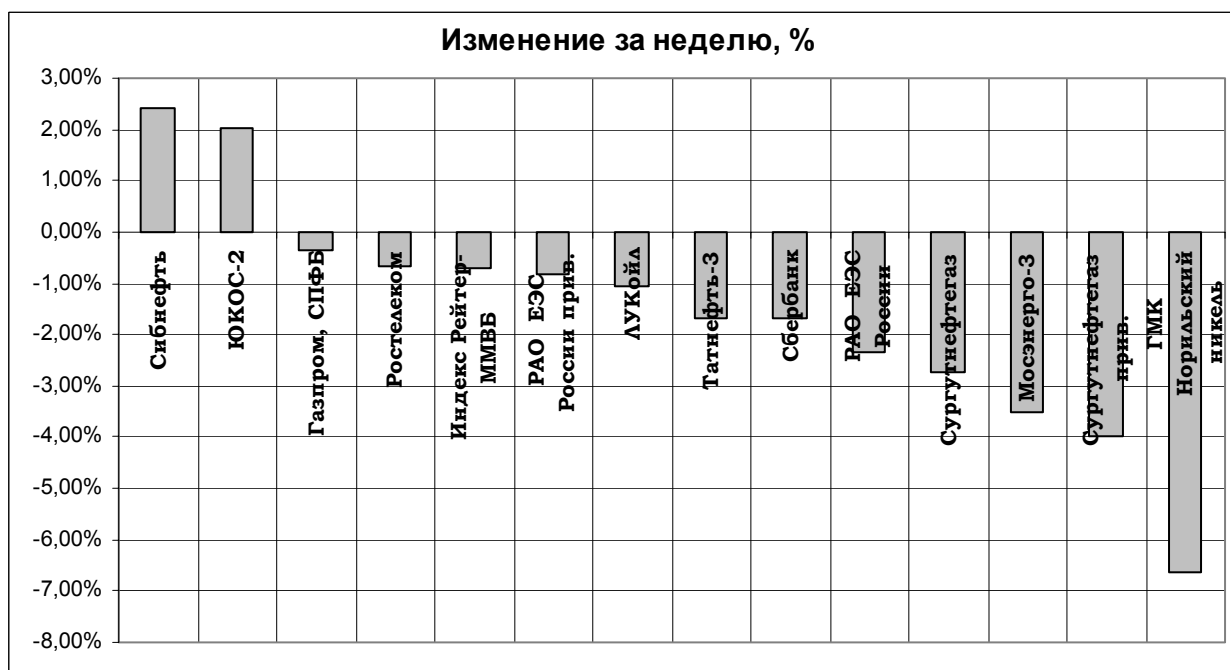
10 наиболее убыточных отраслей за неделю

DJ Airlines Index (US)	-8.95%
DJ Paper Products Index (US)	-8.72%
DJ Forest Products & Paper Index (U...	-8.67%
DJ Forest Products Index (US)	-8.61%
DJ Lodging Index (US)	-8.33%
DJ Steel Index (US)	-8.05%
DJ Insurance, Full-Line Index (US)	-7.98%
DJ Tobacco Index (US)	-7.91%
DJ Semiconductors Index (US)	-7.70%
DJ Tires Index (US)	-7.36%

Российские акции. Технический комментарий

	Цена 28.03.03	Цена 21.03.03	Изменение, %			Относительно индекса ММВБ, за нед.	Подд.1	Подд.2	Сопр.1	Сопр.2
			за нед.	за мес.	с нач. года					
АвтоВАЗ	748,400	780,490	-4,11	-1,46	10,87	отстает	720		780	1030
АвтоВАЗ прив.	443,890	452,000	-1,79	3,47	18,37	отстает	425	400	450	560
Аэрофлот	10,750	10,950	-1,83	-3,67	-0,92	отстает	10,6	10,2	12	
Газпром, СПФБ	25,560	25,650	-0,35	-2,48	5,53	опережает	25	20	27	31
ГМК Норильский никель	758,150	812,000	-6,63	-4,02	17,54	отстает	800	725	850	
Дальэнерго прив.	0,057	0,059	-3,39	-10,94	1,79	отстает	0,06	0,049	0,077	0,09
ЛУКОЙЛ	438,390	443,000	-1,04	-7,22	-10,59	отстает	420	370	474	509
Мосэнерго-3	1,561	1,618	-3,52	16,41	55,94	отстает	1,4	1,28	1,64	1,8
РАО ЕЭС России	4,190	4,290	-2,33	0,50	1,82	отстает	4,1	3,5	4,5	4,90
РАО ЕЭС России прив.	4,041	4,075	-0,83	4,28	20,02	отстает	3,9	3,4	4,26	
Ростелеком	41,300	41,570	-0,65	-3,68	7,83	опережает	40	36	44	49
Сбербанк	6535,000	6647,000	-1,68	-1,99	6,96	отстает	6500	6000	7000	
Сбербанк прив.	103,100	102,930	0,17	18,71	46,14	опережает	90	74	120	
Сибнефть	71,600	69,910	2,42	5,03	1,52	опережает	60	56	72	
Сургутнефтегаз	9,314	9,575	-2,73	-8,01	-8,16	отстает	9	8,7	10,5	12
Сургутнефтегаз прив.	6,821	7,104	-3,98	-6,32	-13,11	отстает	6,8	6,4	7,35	7,8
Татнефть-3	26,550	27,000	-1,67	0,00	6,29	отстает	26	20,5	30	
Уралсвязьинформ	0,507	0,516	-1,74	-0,78	20,71	отстает	0,45	0,4	0,55	
ЮКОС-2	309,800	303,600	2,04	-10,08	4,13	опережает	300	365	353	
Индекс Рейтер-ММВБ*	4888,400	4922,440	-0,69	-4,41	1,32	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

Поддержка на уровне 360 пунктов по индексу РТС сохраняет свою актуальность. Однако для уверенного "отрыва" от этой отметки рынку по-прежнему не хватает определенности. По всей видимости, такая ситуация сохранится еще достаточно долго – по крайней мере, до того как станет известен исход сражения за Багдад. После этого рынку будет проще оценить, на сколько еще затянется военная операция и каковы будут ее последствия для рынка нефти.

Боковой тренд российского рынка, вероятно, продолжится в ближайшее время. По нашему мнению, выйти из этого "боковика" вверх у рынка больше шансов, чем вниз. Поэтому наиболее смелым инвесторам можно рекомендовать покупки российских акций уже на этих уровнях. Тем же, кто менее склонен к риску, стоит подождать формирования устойчивой тенденции, подтвержденной ростом объемов.

Из макроэкономических данных по США наибольшее влияние на рынок на начавшейся неделе будут оказывать мартовские индексы Института менеджеров по закупкам в производственной сфере и в секторе услуг, а также данные о рынке труда в марте. Кроме того, отметим, что в Штатах начинается очередной сезон квартальных отчетов компаний, и уже в конце этой недели некоторые из них расскажут о своих финансовых результатах в первом квартале.

Символ	Компания	Период	Прибыль на акцию (EPS), прогноз	Прибыль на акцию (EPS), факт	EPS за аналогичный период прошлого года	Дата/время публикации
TDSC	3D Systems	Q4 2002	-\$ 0.07	n/a	-\$ 0.20	31-Mar - 7-Apr
AHLS	AHL Services	Q4 2002	-\$ 0.10	n/a	-\$ 0.15	28-Mar - 31-Mar
ANR	Annuity&Life Re	Q4 2002	-\$ 0.72	n/a	\$ 0.33	28-Mar - 31-Mar
ARTD	ArtistDirect, Incorporated	Q4 2002	-\$ 3.58	n/a	-\$ 6.42	31-Mar - 1-Apr
ASTE	Astec Industries	Q4 2002	-\$ 0.54	n/a	-\$ 0.35	28-Mar - 31-Mar
AXYX	AXONYX INC	Q4 2002	-\$ 0.09	n/a	-\$ 0.09	28-Mar - 31-Mar
BCF	Burlington Coat Factory	Q3 2003	\$ 0.78	n/a	\$ 0.84	27-Mar - 31-Mar
CITZ	CFS Bancorp	Q4 2002	\$ 0.17	\$ 0.15	\$ 0.12	28-Mar - 1-Apr
EP	EI Paso Corp.	Q4 2002	\$ 0.15	n/a	\$ 0.79	31-Mar BMO
FIMG	Fischer Imaging	Q4 2002	-\$ 0.04	n/a	\$ 0.13	28-Mar - 31-Mar
GNLB	Genelabs Technologies	Q4 2002	-\$ 0.09	n/a	-\$ 0.07	31-Mar - 1-Apr
GT	Goodyear Tire & Rubber	Q4 2002	-\$ 0.04	n/a	-\$ 0.29	28-Mar - 1-Apr
GRKA	Greka Energy Corporation	Q4 2002	-\$ 0.60	n/a	-\$ 2.46	31-Mar - 4-Apr
HSP	Hispanic Broadcasting Company	Q4 2002	\$ 0.11	n/a	\$ 0.08	28-Mar - 31-Mar
IBC	Interstate Bakeries Corporation	Q3 2003	-\$ 0.08	n/a	\$ 0.32	31-Mar - 4-Apr
JMAR	Jmar Technologies	Q4 2002	-\$ 0.01	n/a	-\$ 0.06	27-Mar - 3-Apr
NSI	National Service Industries, Inc.	Q2 2003	-\$ 0.17	n/a	-\$ 0.05	28-Mar - 4-Apr
NOR	NorthWestern Corporation	Q4 2002	\$ 0.23	n/a	\$ 0.57	28-Mar - 31-Mar
OPTV	OpenTV Corporation	Q4 2002	-\$ 0.19	n/a	-\$ 0.04	31-Mar - 1-Apr
PGNX	Progenics Pharmaceuticals	Q4 2002	-\$ 0.48	n/a	-\$ 0.36	28-Mar - 4-Apr
SHM	Sheffield Pharmaceuticals, Inc.	Q4 2002	-\$ 0.06	n/a	-\$ 0.12	28-Mar - 4-Apr
SATH	Summit America Television, Inc.	Q2 2003	-\$ 0.10	n/a	-\$ 0.13	28-Mar - 31-Mar
THC	Tenet Healthcare	Q3 2003	\$ 0.52	n/a	\$ 0.57	31-Mar - 7-Apr
VCD	Value City	Q4 2003	\$ 0.16	n/a	\$ 0.05	31-Mar - 4-Apr
TDSC	3D Systems	Q4 2002	-\$ 0.07	n/a	-\$ 0.20	31-Mar - 7-Apr
AHLS	AHL Services	Q4 2002	-\$ 0.10	n/a	-\$ 0.15	28-Mar - 31-Mar
ANR	Annuity&Life Re	Q4 2002	-\$ 0.72	n/a	\$ 0.33	28-Mar - 31-Mar
ARTD	ArtistDirect, Incorporated	Q4 2002	-\$ 3.58	n/a	-\$ 6.42	31-Mar - 1-Apr
ASTE	Astec Industries	Q4 2002	-\$ 0.54	n/a	-\$ 0.35	28-Mar - 31-Mar
AXYX	AXONYX INC	Q4 2002	-\$ 0.09	n/a	-\$ 0.09	28-Mar - 31-Mar
BCF	Burlington Coat Factory	Q3 2003	\$ 0.78	n/a	\$ 0.84	27-Mar - 31-Mar
CITZ	CFS Bancorp	Q4 2002	\$ 0.17	\$ 0.15	\$ 0.12	28-Mar - 1-Apr
EP	EI Paso Corp.	Q4 2002	\$ 0.15	n/a	\$ 0.79	31-Mar BMO
FIMG	Fischer Imaging	Q4 2002	-\$ 0.04	n/a	\$ 0.13	28-Mar - 31-Mar
GNLB	Genelabs Technologies	Q4 2002	-\$ 0.09	n/a	-\$ 0.07	31-Mar - 1-Apr
GT	Goodyear Tire & Rubber	Q4 2002	-\$ 0.04	n/a	-\$ 0.29	28-Mar - 1-Apr
GRKA	Greka Energy Corporation	Q4 2002	-\$ 0.60	n/a	-\$ 2.46	31-Mar - 4-Apr

Виртуальный инвестиционный портфель

Наш виртуальный инвестиционный портфель за период с 12.03.03 по 26.03.03 снизился на 2,16%. За это же время индекс РТС снизился на 3,72%. Портфель по-прежнему продолжает опережать рынок в целом, разрыв в темпах роста с начала 2003 года составляет почти 9%.

С начала формирования (29.09.2000), портфель продолжает обгонять индекс РТС (портфель: +123,9%, индекс РТС: +83,1%). Доходность, полученная при управлении портфелем с начала 2003 года, составила 10,47%.

Стоимость виртуального портфеля на 26.03.03 составила **223,9216%** в относительных единицах капитала (29.09.00 = 100%).

Лучшие бумаги в портфеле за последние 2 недели (с 12.02 по 26.02): Пермэнерго (+12,45%), Сибнефть (+8,17%), Приморское морское пароходство (+4,57%). "Худшие" бумаги в портфеле – Центртелеком (-7,97%), Южтелеком (-6,31%), Сургутнефтегаз прив. (-5,93%).

Структура портфеля изменена следующим образом: сокращена доля нефтяных акций на 4% (Лукойл (-1%), Сургутнефтегаз прив. (-2%), Юкос (-4%)) на фоне отсутствия оснований для дальнейшего роста акций сектора, а также сокращены доли бумаг Башкирэнерго (-2,5%) и Центртелекома (-1,0%) в рамках программы по увеличению ликвидности портфеля. Освобожденные средства были распределены между энергетикой (+2,0%) и телекомами (+5,5%).



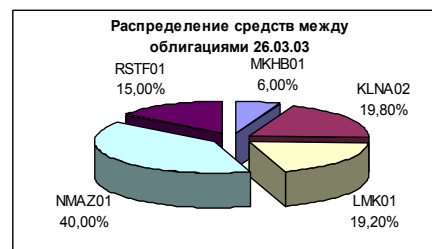
Распределение средств между активами

	12.03.2003	26.03.2003
Акции	85,00%	85,00%
Облигации	15,00%	15,00%
Cash	0,00%	0,00%
Итого:	100,00%	100,00%

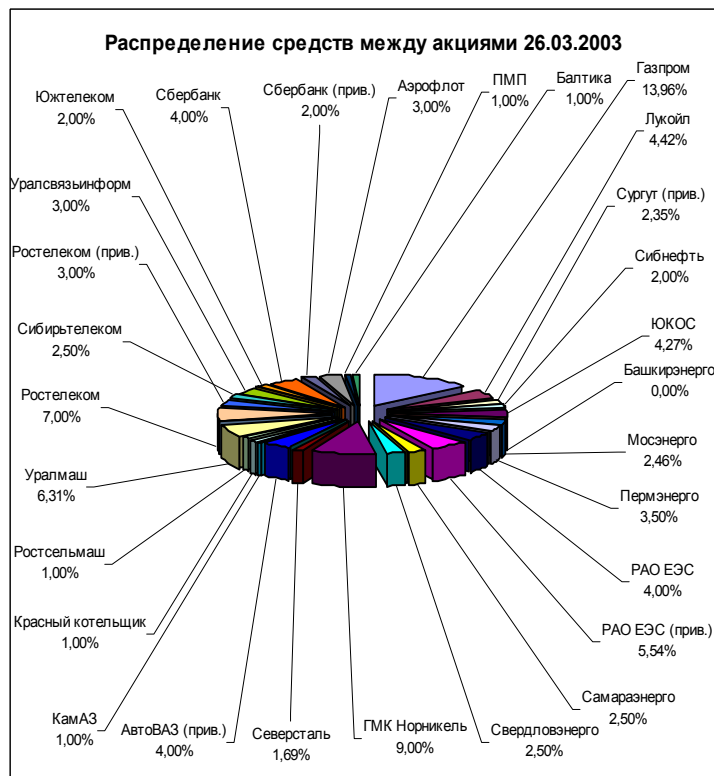


Распределение средств между облигациями

	12.03.2003	26.03.2003
МКНВ01	6,00%	6,00%
KLNA02	19,80%	19,80%
LMK01	19,20%	19,20%
RSTF01	40,00%	40,00%
Итого:	15,00%	15,00%

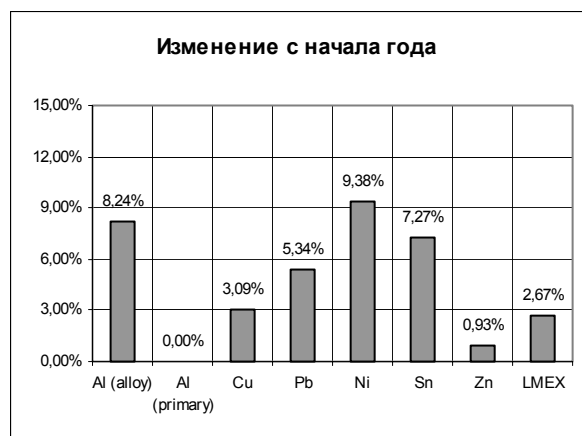
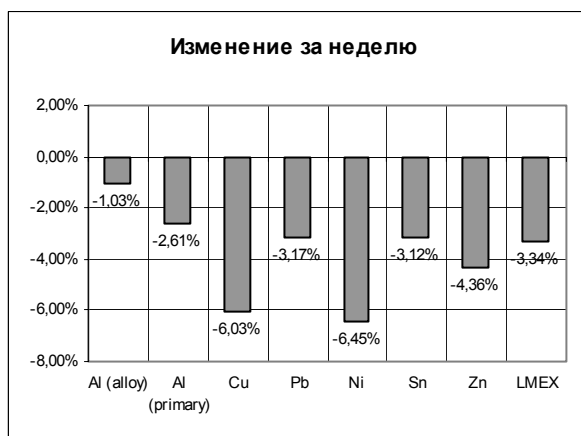


	12.03.2003	26.03.2003
Нефтегазовая отрасль	27,00%	31,00%
Газпром	13,96%	13,96%
Лукойл	4,42%	5,42%
Сургут (прив.)	2,35%	4,35%
Сибнефть	2,00%	2,00%
ЮКОС	4,27%	5,27%
Энергетика	20,50%	22,00%
Башкирэнерго	0,00%	2,50%
Мосэнерго	2,46%	2,46%
Пермэнерго	3,50%	2,50%
РАО ЕЭС	4,00%	4,00%
РАО ЕЭС (прив.)	5,54%	5,54%
Самараэнерго	2,50%	2,50%
Свердловэнерго	2,50%	2,50%
Металлургия	10,69%	10,69%
ГМК Норникель	9,00%	9,00%
Северсталь	1,69%	1,69%
Машиностроение	13,31%	13,31%
АвтоВАЗ		
АвтоВАЗ (прив.)	4,00%	4,00%
КамАЗ	1,00%	1,00%
Красный котельщик	1,00%	1,00%
Ростсельмаш	1,00%	1,00%
Уралмаш	6,31%	6,31%
Телекоммуникации	17,50%	13,00%
Ростелеком	7,00%	5,00%
Ростелеком (прив.)	3,00%	3,00%
Сибирьтелеком	2,50%	
Уралсвязьинформ	3,00%	2,00%
Центртелеком	0,00%	1,00%
Южтелеком	2,00%	2,00%
Финансовый сектор	6,00%	5,00%
Сбербанк	4,00%	3,00%
Сбербанк (прив.)	2,00%	2,00%
Транспорт	4,00%	4,00%
Аэрофлот	3,00%	3,00%
Приморское морское пароходство	1,00%	1,00%
Прочие	1,00%	1,00%
Балтика	1,00%	1,00%
Итого	100,00%	100,00%



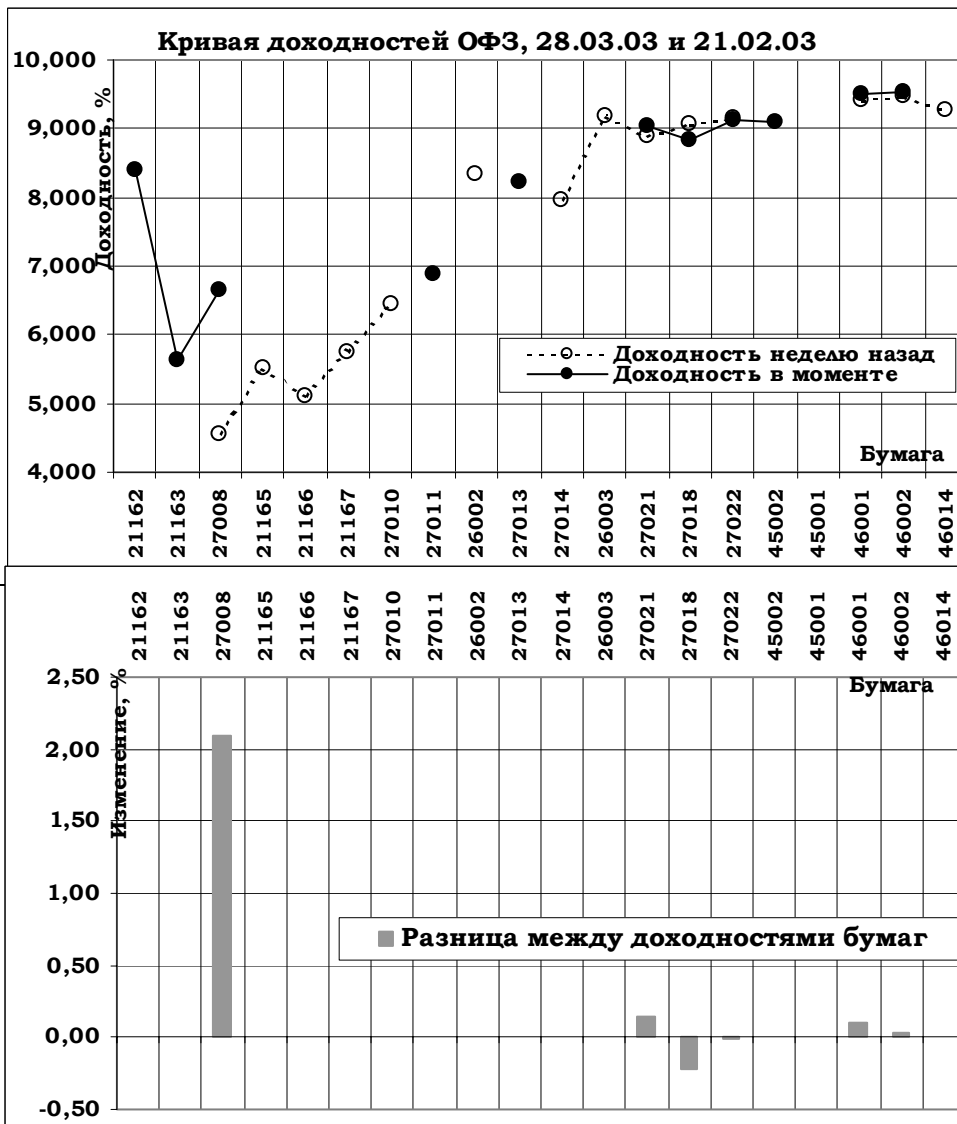
Рынок металлов
Официальные котировки на London Metal Exchange

cash buyer								
дата	Al (alloy)	Al (primary)	Cu	Pb	Ni	Sn	Zn	LMEX
21.03.2003	1460,00	1380,00	1684,50	458,00	8290,00	4645,00	790,50	1157,40
24.03.2003	1470,00	1376,00	1664,00	450,00	8160,00	4625,00	784,00	1155,70
25.03.2003	1477,00	1382,00	1674,00	449,50	8295,00	4660,00	789,00	1158,80
26.03.2003	1470,00	1376,00	1661,00	447,50	8310,00	4725,00	788,00	1139,60
27.03.2003	1440,00	1349,50	1628,00	447,00	7805,00	4530,00	773,00	1118,80
28.03.2003	1445,00	1344,00	1583,00	443,50	7755,00	4500,00	756,00	1118,80
d2w	-1,03%	-2,61%	-6,03%	-3,17%	-6,45%	-3,12%	-4,36%	-3,34%
к 31.12.2002	8,24%	0,00%	3,09%	5,34%	9,38%	7,27%	0,93%	2,67%
к 27.12.2001	36,32%	0,15%	7,54%	-12,44%	35,46%	14,07%	-2,45%	6,25%
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	1449,30	1390,93	1661,85	456,85	8397,50	4603,00	791,65	1159,67



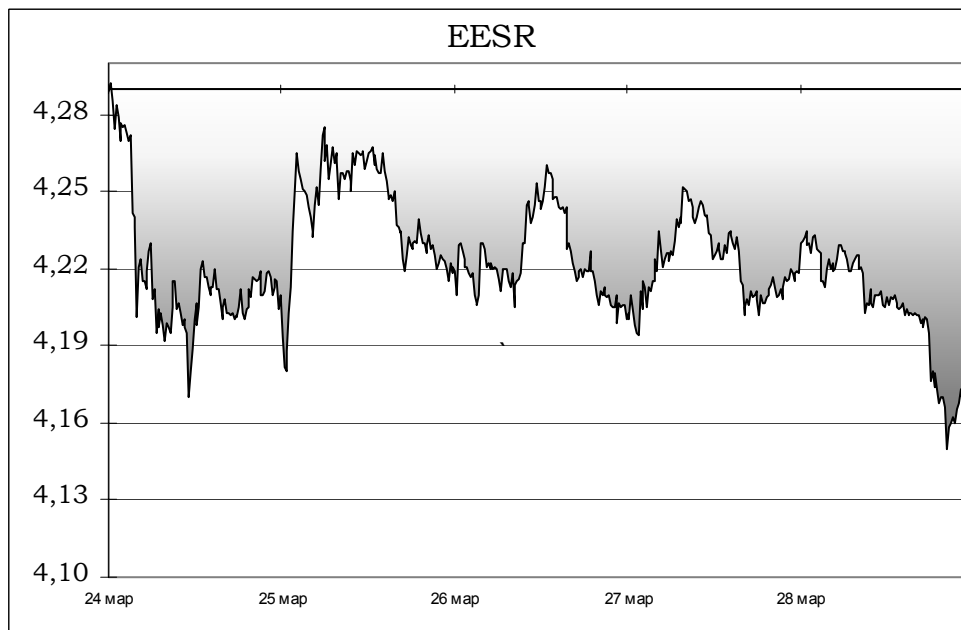
**Инструменты с фиксированной доходностью
Российские рублевые государственные бумаги**

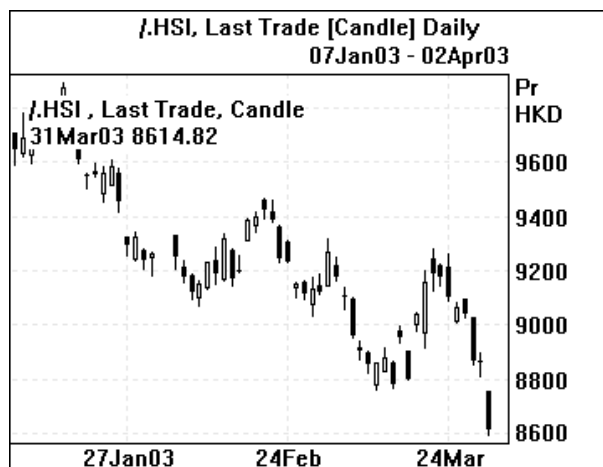
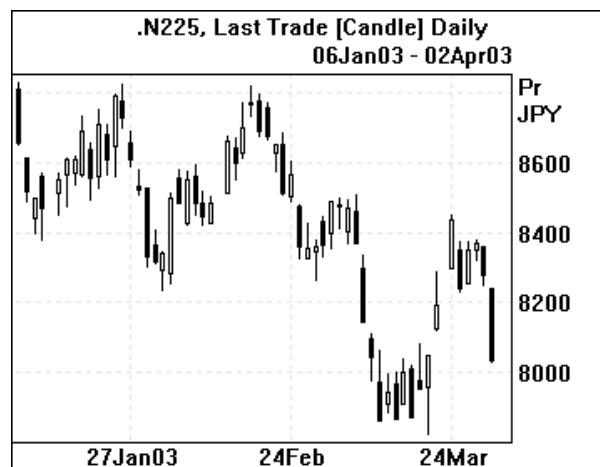
Зависимость доходности госбумаг от срока до погашения – изменение за неделю

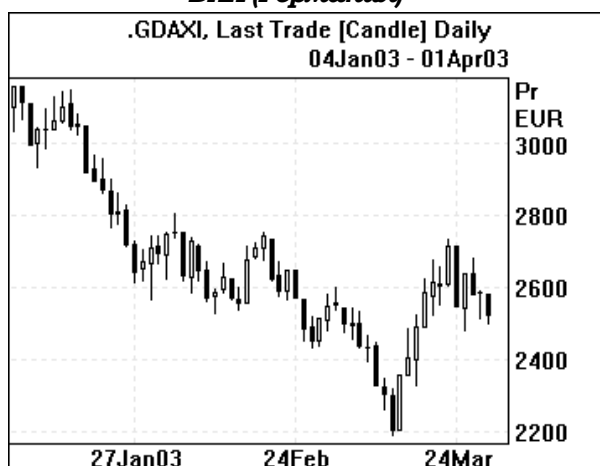


Акции РАО «ЕЭС России»

Ход торгов акциями РАО ЕЭС на ММВБ за последнюю неделю.



Мировые фондовые индексы
Hang Seng (Гонконг)

Nikkei (Япония)

SAC (Франция)

DAX (Германия)


Источник: Рейтер

Ключевые социально-экономические показатели США

Дата	Параметр	За период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Мар. 25	Индекс доверия потребителей	Мар.	62,5	62,0	64,8
Мар. 27	ВВП	IV кв.	1,4%	1,4%	1,4%
Мар. 28	Mich Sentiment	Мар.	77,6	75,0	75,0
Мар. 31	Chicago PMI	Мар.	-	51,0	54,9%
Апр. 01	Расходы на строительство	Фев.	-	-0,4%	1,7%
Апр. 01	ISM Index	Мар.	-	48,9	50,5
Апр. 02	Промышленные заказы	Фев.	-	-1,0%	1,5%
Апр. 03	Первичные безработные	29/03	-	415 тыс.	402 тыс.
Апр. 04	Уровень безработицы	Мар.	-	5,9%	5,8%

 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.