

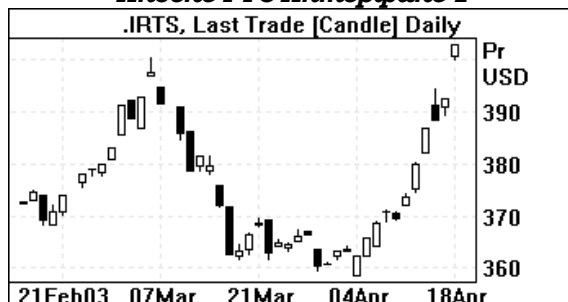
### На этой неделе...

- ✓ 21 апреля – Заседание Совета по предпринимательству при правительстве РФ.
- ✓ 22 апреля – ОАО РИТЭК проведет презентацию, посвященную итогам работы в 2002 году.
- ✓ 23 апреля – Совет директоров ОАО "Газпром".
- ✓ 24 апреля – Выплата купонного дохода по облигациям ОАО "Татнефть" 2-й серии.
- ✓ 25 апреля – Аукцион по продаже ОАО "Тюменские авиалинии".
- ✓ 25 апреля – Годовое собрание акционеров ОАО "Выксунский метзавод", ОАО "Северский трубный завод", ОАО "Вимм-Биль-Данн", ОАО "Концерн "Калина", ОАО "ГУМ", ОАО "Дальневосточное морское пароходство".
- ✓ 25 апреля – Заседание Совета директоров РАО ЕЭС.
- ✓ 26 апреля – Годовое собрание акционеров ОАО "Аэрофлот".

### На прошлой неделе...

- ✓ Банковский комитет рекомендовал Думе принять в первом чтении правительственный законопроект о страховании банковских вкладов.
- ✓ ЦБ РФ установил новый порядок определения официального курса рубля к доллару исходя из средневзвешенного курса на ЕТС по сделкам с расчетами "завтра".
- ✓ Рост объемов промышленного производства в I квартале составил 6,0%.
- ✓ По предварительным оценкам, рост ВВП в I квартале составил 6,4%...
- ✓ ...уровень безработицы в марте – 8,4%, инфляция производителей – 1,3%.
- ✓ Рост золотовалютных резервов за неделю достиг рекордной величины - \$1,8 млрд.
- ✓ МЭРТ внесло корректировки в среднесрочную программу социально-экономического развития России.
- ✓ Правительство дало старт "Мурманскому проекту", отказавшись от 100%-й собственности на новые нефтепроводы.
- ✓ А.Чубайс подписал приказ о реформировании четырех региональных энергокомпаний с созданием оптово-генерирующей компании.
- ✓ РФФИ объявил о планах по продаже 0,073% акций ЮКОСа, минимальная цена установлена на уровне 280 руб. за акцию. Дата подведения результатов аукциона - 10 июня.
- ✓ Сибнефть продала ТНК 1% акций ОНАКО и 38% ее дочерней добывающей компании Оренбургнефть.
- ✓ Совет директоров ЛУКОЙЛа рекомендовал направить на выплату дивидендов 19,5 руб. на акцию...
- ✓ ...Ростелекома – 0,54 руб. на обыкновенную и 1,27 руб. на привилегированную акцию...
- ✓ ...Свердловэнерго и Премэнерго – 0,344 руб. и 5,23 руб. соответственно.
- ✓ Компания, которая может быть создана в случае объединения ЮКОСа и Сибнефти, слухи о чем определяли движения рынка на прошлой неделе, станет крупнейшей в России.

**Индекс РТС-Интерфакс-1**



**Индекс Dow Jones Industrial Average**



Если в начале прошлой недели отметка в 400 пунктов по индексу РТС представлялась довольно далекой, то к концу участники рынка всерьез стали рассуждать уже об уровне 425 пунктов – максимуме прошлого года. **Российские акции** поднялись за неделю на 7,80%; индекс закрыл неделю по 402,84 пункта. Рост по-прежнему подкрепляется увеличением объемов – среднедневной оборот на классическом рынке РТС вырос еще на 13,8% до \$25,04 млн. Безусловным фаворитом инвесторов снова стал Сургутнефтегаз, чьи обыкновенные акции подорожали более чем на 25%; цены акций остальных нефтяных компаний увеличились примерно на 10%.

К слухам относительно Сургута в конце недели добавились "неофициальные сведения" о готовящемся слиянии Сибнефти и ЮКОСа. Возможно, уже сегодня будет объявлено о создании на их базе объединенной компании с годовым уровнем добычи более 100 млн. тонн нефти.

### Макроэкономика. Политика.

Банковский комитет рекомендовал Думе одобрить в первом чтении правительственный проект закона о страховании банковских вкладов. Законопроект предполагает гарантирование вкладов в размере до 95 тыс. руб. (из них 20 тыс. руб. полностью, остальные – на 75%). Страховым фондом, в который банки ежегодно будут отчислять 0,6% от объема привлеченных вкладов, будет управлять Агентство по реструктуризации кредитных организаций (АРКО). Самый спорный вопрос законопроекта время вступления в создаваемую систему гарантирования Сбербанка, на чью долю приходится около 70% вкладов населения, и которые имеют госгарантию до начала 2007 года, после чего и предполагалось участие Сбербанка в системе страхования вкладов. Однако Банковский комитет предлагает сохранить полную госгарантию по вкладам в Сбербанке до тех пор, пока его доля в общем объеме депозитов не опустится ниже 30%.

По предварительным данным, рост ВВП в I квартале составил 6,4%, по сравнению с 3,7% в аналогичном периоде прошлого года. Рост экономики в целом оказался очень близким к темпам роста промпроизводства, что позволяет надеяться на переоценку ВВП в сторону повышения после более тщательной оценки сектора услуг, испытывающего подъем, что видно из мартовской динамики российского PMI (рост до 59,1 пункта с 57,9 в феврале). Объем промышленного производства, по данным Госкомстата, в I квартале вырос на 6,0. Рост промпроизводства в марте составил 11,4% по сравнению с февралем и 6,7% по сравнению с мартом 2002 года. В марте наибольшие темпы роста продемонстрировали пищевая (+19,8%) отрасль и машиностроение (+17,5%), наименьшие – электроэнергетика (-1,7%). По итогам квартала лидирует черная металлургия (+11,1%), отстает легкая промышленность (-1,2%).

По оценке Госкомстата, уровень безработицы в марте сократился до 8,4% (5,98 млн. чел.) от экономически активного населения с 8,5% в феврале. В марте 2002 года уровень безработицы составлял 8,2%. Численность экономически активного населения на конец марта оценивается в 71,5 млн. человек, то есть около 50% от общей численности населения.

Индекс цен производителей промышленной продукции в марте вырос на 1,3% к февралю и на 3,1% с начала года. Наибольший рост цен за месяц отмечен в нефтеперерабатывающей отрасли (+7,8%), электроэнергетике (+5,1%), черной металлургии (+3,5%), снижение наблюдалось в нефтедобывающей отрасли (-0,2%).

Объем золотовалютных резервов РФ на 11 апреля 2003 года составил \$57,6 млрд., увеличившись за неделю на \$1,8 млрд. Это второй по величине прирост резервов за неделю после увеличения на \$5,6 млрд. в июле 1998 года когда был получен кредит от МВФ. С начала года ЗВР увеличились уже на \$9,9 млрд. (при годовом плане прироста в \$7 млрд.), что осложняет задачу удержания инфляции в запланированном диапазоне 10-12%. Значительный рост, в первую очередь, связан с высокими мировыми ценами на нефть (в I квартале средняя цена барреля нефти составила около \$30, при запланированных \$21,5). Наблюдаемое в настоящее время снижение цен на нефть скажется на притоке валюты в страну лишь через пару месяцев.

Министерство экономического развития и торговли внесло изменения в среднесрочную программу социально-экономического развития России. Основные коррективы



ровки коснулись темпов роста ВВП. Прогноз на 2003 год подтвержден на уровне 4,5%, прогноз на 2004 год повышен с 3,6-4,8% до 3,8-5,6%, а в 2008 году темп роста российской экономики должен составить 4,5-6,3%. Подтверждены прежние планы по снижению уровня инфляции с 10-12% в 2003 году до 5-7% в 2008 году и росту прямых иностранных инвестиций с \$6,0-6,5 млрд. в текущем году до \$10-12 млрд. в 2008 году.

Правительство России неожиданно приняло решение о начале реализации "Мурманского проекта, который заключается в строительстве нефтепровода и экспортного терминала в районе Мурманска, что позволит осуществлять экспортные поставки в США. Уже поручено подготовить технико-экономическое обоснование проекта, который был предложен еще в конце 2002 года пятью ведущими нефтяными компаниями (ЮКОС, Сибнефть, ЛУКОЙЛ, ТНК, Сургутнефтегаз). Государство, не смотря на прежние высказывания М.Касьянова, не будет претендовать на 100%-ю собственность в новых нефтепроводах, но оставляет за собой контроль над транспортной инфраструктурой. Реализация проекта обойдется в \$3,4-4,5 млрд. и позволит экспортировать 80-120 млн. тонн в год.



### РАО "ЕЭС России"

Председатель правления РАО ЕЭС А. Чубайс подписал приказ о старте проекта по реформированию четырех региональных компаний: Тулэнерго, Калугаэнерго, Орелэнерго и Брянскэнерго и создания "Приокской территориальной генерирующей компании". Проект уже прошел все необходимые процедуры согласования с Правительством, губернаторами и самими компаниями, начало его реализации запланировано на август сентябрь 2003 года. Начало реорганизации других региональных энергокомпаний запланировано на конец текущего года, цикл преобразования существующих компаний с выделением генерирующих, электросетевых, управляющих и сбытовых компаний составит один год.

### ОАО "ЛУКОЙЛ"

Совет директоров ОАО "ЛУКОЙЛ" рекомендовал общему собранию акционеров направить на выплату дивидендов за 2002 год \$530 млн., т.е. 19,5 руб. на акцию. Решение стало достаточно неожиданным, поскольку совсем недавно президент ЛУКОЙЛА В. Алекперов заявлял, что размер дивидендов не будет значительно превышать уровень прошлогодних выплат (15 руб.). Решение компании направить на дивиденды примерно 28% чистой прибыли, выводит акции ЛУКОЙЛА на второе место среди нефтяных акций по дивидендной доходности после Сибнефти. Решение ЛУКОЙЛА может повлиять на ЮКОС, который еще не определился с размером дивидендных выплат. Кроме того, в ходе заседания совета директоров была одобрена программа предоставления менеджерам компании трехлетних опционов на покупку 10 млн. акций (1,17% от уставного капитала), цена исполнения которых будет соответствовать средневзвешанной цене в РТС в I квартале 2003 года. Также на заседании было принято решение об утверждении в ноябре программы стратегического развития компании до 2013 года, дополнив ее детальным инвестиционным планом. В программе предполагается существенное увеличение ежегодных темпов роста добычи и экспорта нефти, природного и попутного газа.

---

**ОАО "Ростелеком"**

---

Совет директоров ОАО "Ростелеком" рекомендовал направить на выплату дивидендов по итогам 2002 года 700 млн. рублей, т.е. 1,27 руб. на обыкновенную и 0,54 руб. на привилегированную акцию (12,8% и 10% от чистой прибыли соответственно). По итогам 2001 года дивиденды составили 0,21 руб. и 0,92 руб. на обыкновенную и привилегированную акцию соответственно. Дата закрытия реестра – 28 апреля.

---

**ОАО "Свердловэнерго"**

---

Совет директоров ОАО "Свердловэнерго" рекомендовал общему собранию акционеров утвердить дивиденды по итогам 2002 года в размере 34,4 коп. на обыкновенную и привилегированную акцию номиналом один рубль. По итогам 2001 года размер дивидендов составил 13,65 коп. на акцию. Ранее компания объявила о росте прибыли в 2002 году на 72% до 257 млн. руб. Дата годового собрания назначена на 2 июня, реестр был закрыт 18 апреля.

---

**ОАО "Пермэнерго"**

---

Совет директоров ОАО "Пермэнерго" рекомендовал утвердить размер дивидендов на уровне 5,23 руб. на обыкновенную и привилегированную акцию номиналом 55 руб. по сравнению с 4,9 руб. за 2001 год, несмотря на то, что чистая прибыль в минувшем году снизилась на 27% до 270,4 млн. руб. Таким образом, на выплату дивидендов планируется направить около 90% чистой прибыли. Общее собрание акционеров состоится 5 июня, реестр был закрыт по состоянию на 17 апреля.

---

**ОАО "ЮКОС", ОАО "Сибнефть"**

---

Всю минувшую неделю на рынке господствовал слух о предстоящей покупке неизвестным покупателем Сибнефти и Сургутнефтегаза, которые позже преобразовались в не комментируемые в компаниях слухи об объединении ЮКОСа и Сибнефти с последующим поглощением объединенной компанией Сургутнефтегаза. В случае слияния ЮКОСа и Сибнефти, о чем может быть сообщено в начале недели, будет образована крупнейшая нефтяная компания России, с общим объемом добычи нефти около 100 млн. тонн в год. Слияние позволит компаниям защититься от прихода очередного "нефтяного гиганта" в Россию (такие опасения возникли после сделки ВР-ТНК) и повысить конкурентоспособность на мировом рынке.

---

**Мировые финансовые рынки. США**


---

Американский фондовый рынок закончил неделю с 14 по 17 апреля, которая оказалась короче на день в связи с празднованием Страстной пятницы, ростом основных биржевых индексов: Dow Jones вырос на 1,64%% до 8337,65 пункта, Nasdaq прибавил 4,9% до 1425,50, индекс широкого рынка S&P 500 +2,91% до 893,58.

Как мы и предполагали, динамика фондового рынка на прошлой неделе полностью зависела от корпоративных отчетов ведущих американских компаний. В целом финансовые результаты (см. таблицу ниже) и прогнозы компаний на текущий квартал превысили средние прогнозы экономистов. Инвесторы покупали акции тех компаний, которые давали оптимистичные прогнозы и продавали те, чьи прогнозы были хуже ожиданий. Объемы торгов на протяжении недели оставались на низком уровне (1,3 – 1,4 млрд. акций).

Говорить о крупных инвесторах пока не приходится, поскольку помимо хороших корпоративных результатов люди хотят видеть и хорошие экономические данные, которые бы свидетельствовали об улучшении состояния экономики в долгосрочном периоде. Отодвинутые на второй план слабые макроэкономические показатели рано или поздно придется принять во внимание. Инвесторы начинают сомневаться, что слабость экономики в последние несколько месяцев была вызвана исключительно войной в Ираке. Надежда на восстановление экономики после окончания военных действий постепенно тает. Возможно, на американскую экономику продолжают оказывать влияние отголоски технологического “пузыря”, который лопнул в конце 90-х годов.

Из экономических данных стоит отметить высокий уровень безработных 442000 человек, впервые обратившихся за пособием, который вот уже девять недель превышает отметку в 400000.

Промышленное производство в марте сократилось на 0,5% вследствие снижения компаниями своих инвестиций, аналитики прогнозировали снижение на 0,2%.

**10 наиболее прибыльных отраслей за неделю**

DJ Semiconductors Index (US)	11,18%
DJ Automobile Manufacturers Index...	9,68%
DJ Pipelines Index (US)	9,28%
DJ Diversified Technology Services...	8,94%
DJ Airlines Index (US)	8,59%
DJ Technology Services Index (US)	7,30%
DJ Aluminum Index (US)	7,19%
DJ Trucking Index (US)	6,67%
DJ Automobiles Index (US)	6,54%
DJ Technology Index (US)	6,38%

**10 наиболее убыточных отраслей за неделю**

DJ Healthcare Providers Index (US)	-3,13%
DJ Heavy Construction Index (US)	-2,33%
DJ Medical Supplies Index (US)	-2,13%
DJ Food Retailers & Wholesalers Ind...	-1,96%
DJ Fixed-Line Communications Index...	-1,74%
DJ Medical Products Index (US)	-1,35%
DJ Pharmaceuticals Index (US)	-1,12%
DJ Oil Drilling, Equipment & Servic...	-1,01%
DJ Healthcare Providers Index (US)	-3,13%
DJ Heavy Construction Index (US)	-2,33%



**Позитивные сюрпризы:** (результаты лучше ожиданий рынка)

Компания	Символ	Опережение прогноза (%)	EPS по факту	Прогноз EPS
Altria Group Inc	MO	0.94	1.07	1.06
Apple Computer Inc	AAPL	100.00	0.04	0.02
Bank of America Corp	BAC	7.43	1.59	1.48
Broadcom Corp	BRCM	200.00	0.06	0.02
Caterpillar Inc	CAT	48.00	0.37	0.25
Citigroup Inc.	C	2.60	0.79	0.77
Ford Motor Co	F	104.55	0.45	0.22
General Motors Corp	GM	17.53	1.81	1.54
Intel Corp	INTC	16.67	0.14	0.12
Kraft Foods Inc	KFT	2.08	0.49	0.48
Microsoft Corp	MSFT	8.33	0.26	0.24

**Совпали с ожиданиями:** (результаты в соответствии с прогнозами)

Компания	Символ	Опережение прогноза (%)	EPS по факту	Прогноз EPS
Coca-Cola Co (Coke)	KO	0.00	0.37	0.37
Motorola Inc	MOT	0.00	0.01	0.01

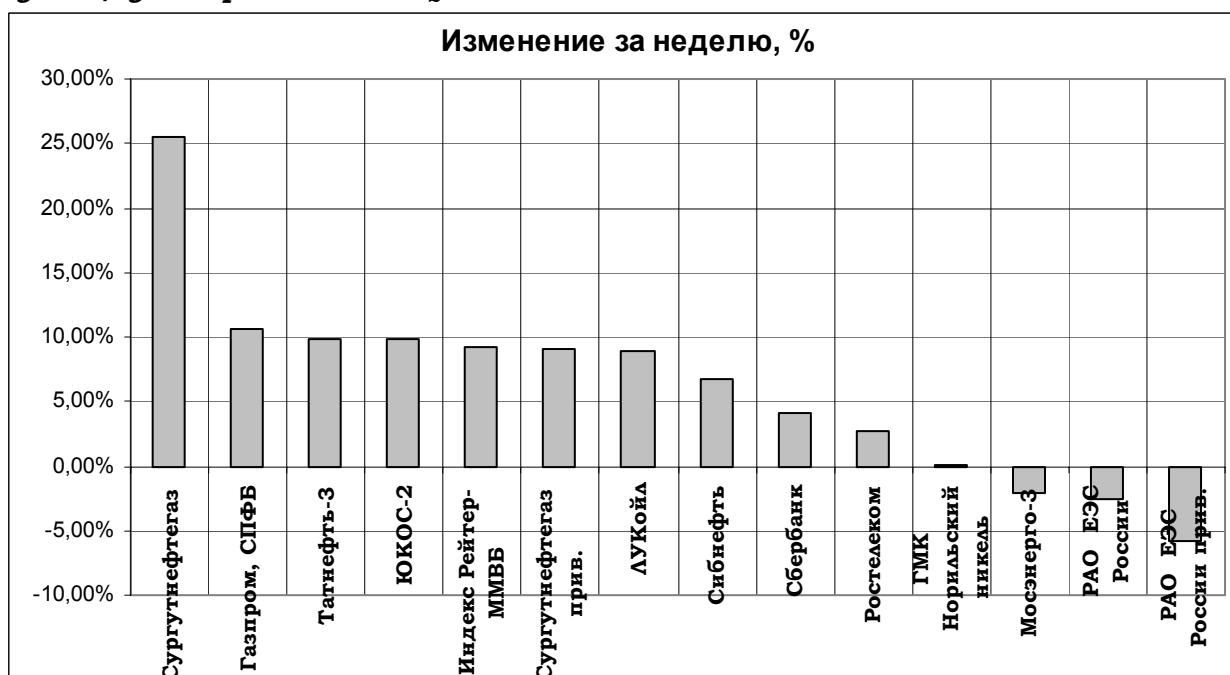
**Негативные сюрпризы:** (результаты ниже ожиданий рынка)

Компания	Символ	Опережение прогноза (%)	EPS по факту	Прогноз EPS
International Business Machines Corp	IBM	-1.25	0.79	0.80

**Российские акции. Технический комментарий**

	Цена 18.04.03	Цена 11.04.03	Изменение, %			Относительно индекса ММВБ, за нед.	Подд.1	Подд.2	Сопр.1	Сопр.2
			за нед.	за мес.	с нач. года					
АвтоВАЗ	688,900	683,000	0,86	-8,75	2,06	отстает	670	570	735	820
АвтоВАЗ прив.	407,000	426,000	-4,46	-4,68	8,53	отстает	400		425	450
Аэрофлот	11,000	11,010	-0,09	-0,27	1,38	отстает	10,6	10,2	12	
Газпром, СПФБ	29,440	26,600	10,68	17,57	21,55	опережает	27	25	29	31,5
ГМК Норильский никель	762,950	762,000	0,12	-4,15	18,29	отстает	735	670	815	850
Дальэнерго прив.	0,066	0,062	6,45	11,86	17,86	отстает	0,06	0,049	0,077	0,09
ЛУКОЙЛ	491,990	451,700	8,92	13,62	0,34	отстает	474	420	509	550
Мосэнерго-3	1,498	1,531	-2,16	-3,10	49,65	отстает	1,4	1,28	1,64	1,8
РАО ЕЭС России	4,250	4,361	-2,55	1,75	3,28	отстает	4,1	3,5	4,5	4,90
РАО ЕЭС России прив.	3,930	4,171	-5,78	-0,10	16,72	отстает	3,9	3,4	4,26	
Ростелеком	43,520	42,390	2,67	6,15	13,63	отстает	40	36	44	49
Сбербанк	6999,990	6725,990	4,07	8,04	14,57	отстает	6500	6000	7000	
Сбербанк прив.	106,860	107,190	-0,31	6,87	51,47	отстает	90	74	120	
Сибнефть	74,990	70,240	6,76	11,68	6,32	отстает	65	59	75	
Сургутнефтегаз	12,865	10,250	25,51	38,18	26,86	опережает	12,1	11	13	14
Сургутнефтегаз прив.	8,202	7,520	9,07	19,74	4,48	отстает	7,5	6,6	8,4	
Татнефть-3	28,630	26,060	9,86	7,11	14,61	опережает	26	20,5	30	
Уралсвязьинформ	0,518	0,521	-0,58	1,57	23,33	отстает	0,45	0,4	0,55	
ЮКОС-2	334,630	304,700	9,82	13,09	12,48	опережает	300	365	353	
Индекс Рейтер-ММВБ*	5454,830	4995,860	9,19	13,80	13,06	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

Наша среднесрочная идея о том, что лидерство по динамике котировок у российской "нефтянки" скоро перехватят другие сектора – телекомы, энергетика и, возможно, машиностроение – остается в силе. Нефтяные бумаги всегда первыми попадают в поле зрения инвесторов, в принципе задумавшихся о вложениях "в Россию". Мы ожидаем, что после неизбежной приостановки ралли в "нефтянке" (поводом для коррекции вполне может послужить официальное объявление о слияниях в нефтяной отрасли, которое ожидается в начале текущей недели) инвесторам не останется ничего другого, кроме как искать на российском рынке еще не подорожавшие акции. Найти их сейчас можно как раз в "рублевом" секторе рынка.

По итогам прошлой пятницы зафиксировано максимальное с мая прошлого года закрытие индекса РТС. Технически уровень в 400 пунктов взят, хотя для полной уверенности нужно закрыться выше него еще пару дней подряд – тогда эта зона превратится в уровень поддержки при движении к 425 пунктам.

На этой неделе двигать рынком по-прежнему будут прежде всего новости от российских компаний – на их фоне даже динамика цен нефти отходит на второй план. Из важных данных по американской экономике отметим объем заказов на товары длительного пользования (четверг) и предварительную оценку динамики ВВП в первом квартале (пятница).

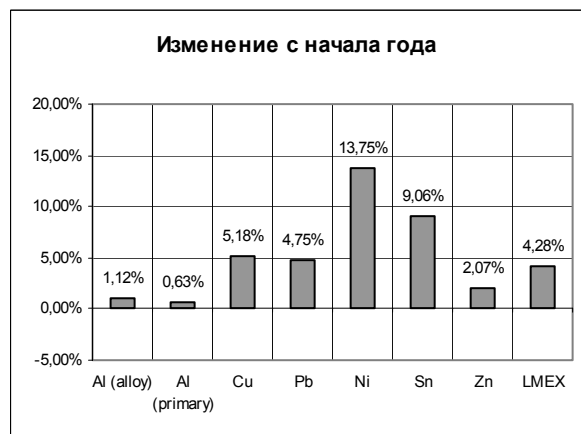
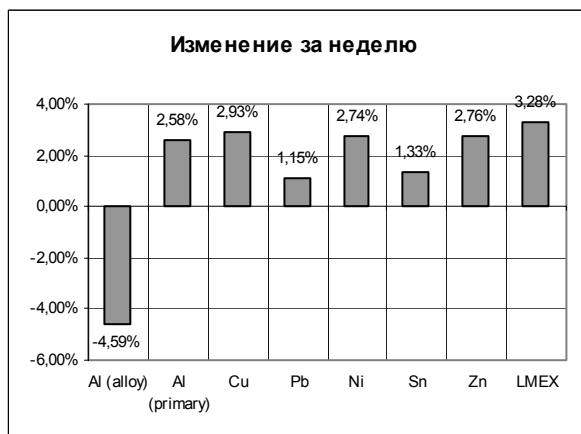
Символ	Компания	Период	Прибыль на акцию (EPS), прогноз	Прибыль на акцию (EPS), факт	EPS за аналогичный период прошлого года	Дата/время публикации
MMM	3M Company	Q1 2003	\$ 1.40	n/a	\$ 1.23	21-Apr 9:00 AM
LXK	Lexmark International, Inc.	Q1 2003	\$ 0.72	n/a	\$ 0.53	21-Apr BMO
MRK	Merck & Co., Inc.	Q1 2003	\$ 0.76	n/a	\$ 0.71	21-Apr BMO
PX	Praxair Inc	Q1 2003	\$ 0.79	n/a	\$ 0.77	21-Apr BMO
RTN	Raytheon	Q1 2003	\$ 0.26	n/a	\$ 0.37	21-Apr AMC
LUV	Southwest Airlines	Q1 2003	\$ 0.03	n/a	\$ 0.03	21-Apr BMO
WHR	Whirlpool Corporation	Q1 2003	\$ 1.29	n/a	\$ 1.32	21-Apr BMO
EBAY	eBay	Q1 2003	\$ 0.31	n/a	\$ 0.18	22-Apr AMC
LLY	Eli Lilly	Q1 2003	\$ 0.58	n/a	\$ 0.58	22-Apr BMO
LMT	Lockheed Martin	Q1 2003	\$ 0.42	n/a	\$ 0.50	22-Apr
MCO	Moody's Corporation	Q1 2003	\$ 0.50	n/a	\$ 0.46	22-Apr AMC
PBG	Pepsi Bottling Group	Q1 2003	\$ 0.13	n/a	\$ 0.19	22-Apr BMO
PFE	Pfizer	Q1 2003	\$ 0.44	n/a	\$ 0.39	22-Apr
WWY	Wm. Wrigley Jr. Co.	Q1 2003	\$ 0.43	n/a	\$ 0.38	22-Apr
AOL	AOL Time Warner	Q1 2003	\$ 0.05	n/a	\$ 0.18	23-Apr BMO
ABI	Applied Biosystems	Q3 2003	\$ 0.19	n/a	\$ 0.23	23-Apr BMO
T	AT&T	Q1 2003	\$ 0.52	n/a	\$ 0.30	23-Apr BMO
AWE	AT&T Wireless	Q1 2003	\$ 0.02	n/a	-\$ 0.01	23-Apr
CCE	Coca-Cola Enterprises Inc.	Q1 2003	\$ 0.04	n/a	\$ 0.02	23-Apr BMO
EK	Eastman Kodak Company	Q1 2003	\$ 0.14	n/a	\$ 0.13	23-Apr BMO
EDS	Electronic Data Systems	Q1 2003	\$ 0.31	n/a	\$ 0.72	23-Apr AMC
HLT	Hilton Hotels Corporation	Q1 2003	\$ 0.02	n/a	\$ 0.09	23-Apr BMO
LU	Lucent Technologies Inc.	Q2 2003	-\$ 0.10	n/a	-\$ 0.20	23-Apr BMO
SEBL	Siebel Systems	Q1 2003	\$ 0.01	n/a	\$ 0.12	23-Apr AMC
BA	The Boeing Company	Q1 2003	\$ 0.32	n/a	\$ 0.75	23-Apr BMO
SBC	SBC Communications	Q1 2003	\$ 0.36	n/a	\$ 0.51	24-Apr BMO
RJR	R.J. Reynolds Tobacco Holdings	Q1 2003	\$ 0.78	n/a	\$ 1.79	25-Apr BMO



**Рынок металлов**

**Официальные котировки на London Metal Exchange**

cash buyer								
дата	Al (alloy)	Al (primary)	Cu	Pb	Ni	Sn	Zn	LMEX
11.04.2003	1415,00	1318,50	1569,00	436,00	7850,00	4515,00	744,00	1100,20
14.04.2003	1390,00	1318,00	1578,00	436,00	7900,00	4535,00	751,50	1112,20
15.04.2003	1350,00	1332,50	1611,00	441,00	8145,00	4535,00	760,50	1127,70
16.04.2003	1360,00	1343,00	1619,00	445,00	8150,00	4560,00	766,00	1130,60
17.04.2003	1350,00	1352,50	1615,00	441,00	8065,00	4575,00	764,50	1136,30
d2w	-4,59%	2,58%	2,93%	1,15%	2,74%	1,33%	2,76%	3,28%
к 31.12.2002	1,12%	0,63%	5,18%	4,75%	13,75%	9,06%	2,07%	4,28%
к 27.12.2001	27,36%	0,78%	9,71%	-12,93%	40,87%	15,97%	-1,35%	7,91%
Макс2003	1485,00	1458,50	1727,50	485,50	9100,00	4775,00	810,00	1208,00
Мин2003	1320,00	1314,00	1544,00	427,00	7200,00	4255,00	744,00	1097,00
Ср. апр.	1418,46	1326,00	1585,58	436,88	7912,31	4562,69	754,73	1112,65



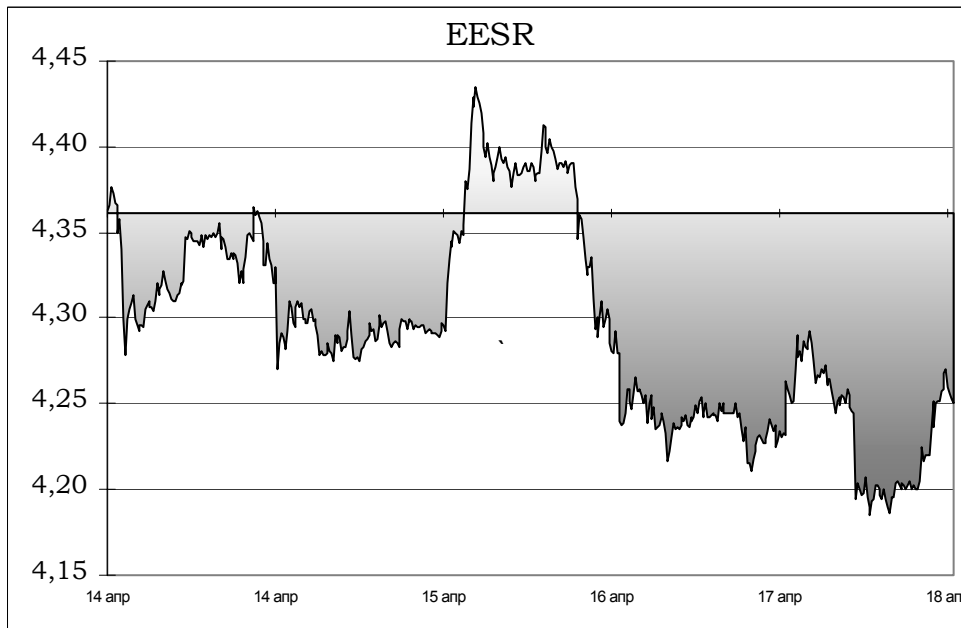
**Инструменты с фиксированной доходностью**  
**Российские рублевые государственные бумаги**

Зависимость доходности госбумаг от срока до погашения – изменение за неделю

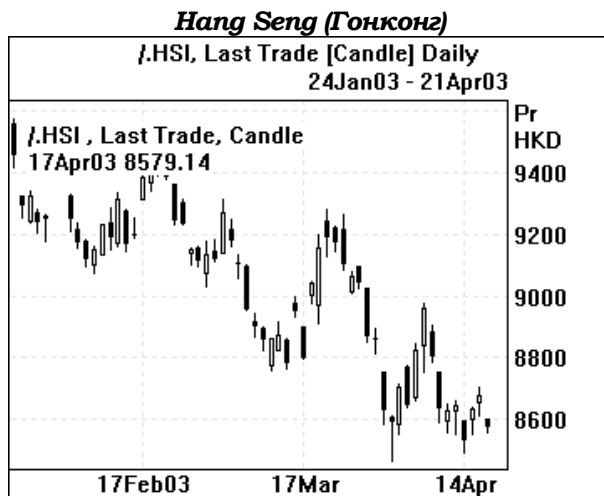


**Акции РАО «ЕЭС России»**

Ход торгов акциями РАО ЕЭС на ММВБ за последнюю неделю.



**Мировые фондовые индексы**



Источник: Рейтер

**Ключевые социально-экономические показатели России**

	Февраль 2003г	В % к		Январь-февраль 2002г. в % к январю-февралю 2001г	Справочно		
		февралю 2002г.	январю 2003г.		февраль 2002г. в % к февралю 2001г.	Январю 2001г.	январь-февраль 2001г. в % к январю-февралю 2001г
Валовой внутренний продукт, млрд. рублей	10863,4 <sup>1)</sup>	104,3 <sup>2)</sup>			105,0 <sup>3)</sup>		
Выпуск продукции и услуг базовых отраслей экономики <sup>4)</sup>							
Объем промышленной продукции, млрд. рублей		106,9	99,4	106,3	102,9	98,4	103
Инвестиции в основной капитал, млрд. рублей <sup>5)</sup>							
Продукция сельского хозяйства, млрд. рублей	625	106,5	100,1	105,7	102	98,6	102,1
Грузооборот транспорта, млрд. т-км	110,3	110,9	116,7	109,5	100,1	113,6	100,1
в том числе железнодорожного транспорта							
Оборот розничной торговли, млрд. рублей	39	101,5	93,8	101,4	105,6	93,7	104,8
Внешнеторговый оборот, млрд. долларов США <sup>6)</sup>	319,6	104,8	92,5	106,7	105,9	95,8	104,7
в том числе:	124,8	111,2	93,9	115,1	103,9	100,5	100,9
экспорт товаров							
импорт товаров	319,4	108,6	98,5	108,4	108,6	98,1	109,2
<b>Реальные располагаемые денежные доходы<sup>10)</sup></b>	14	135,2 <sup>6)</sup>	80,2 <sup>7)</sup>		89,1 <sup>6)</sup>	74,5 <sup>7)</sup>	
Начисленная средняя заработная плата одного работника <sup>10)</sup> :							
номинальная, рублей	9,5	142	86,4		79,6	81,9	
реальная	4,5	122,9	69,6		113,8	64,1	
Общая численность безработных, млн. человек		118	112,7	117	110,9	110,7	111,7
Численность официально зарегистрированных безработных, млн. человек							
<b>Индекс потребительских цен</b>	4649	125,8	99	125,9	140,7	99,1	139,1
<b>Индекс цен производителей промышленной продукции</b>		109,6	97,4	109,9	119,5	97,9	117,6

1) Данные за январь-сентябрь 2002г. (первая оценка).

2) Январь-сентябрь 2002г. в % к январю-сентябрю 2001 года.

3) Январь-сентябрь 2001г. в % к январю-сентябрю 2000 года.

4) Индекс выпуска продукции и услуг базовых отраслей экономики (ИБО) исчисляется на основе данных об изменении физического объема выпуска продукции промышленности, строительства, сельского хозяйства, транспорта, розничной торговли.

5) Начиная с января 2002г. инвестиции в основной капитал учитываются без налога на добавленную стоимость. Индексы физического объема приведены в сопоставимой оценке.

6) Данные за октябрь 2002г. рассчитаны Банком России в соответствии с методологией платежного баланса в ценах франко-граница страны-экспортера (ФОБ).

7) Октябрь 2002г. и октябрь 2001г. в % к октябрю предыдущего года, в текущих ценах.

8) Октябрь 2002г. и октябрь 2001г. в % к предыдущему месяцу, в текущих ценах.

9) Январь-октябрь 2002г. и январь-октябрь 2001г. в % к соответствующему периоду предыдущего года, в текущих ценах.

10) Предварительные данные.

11) В % к декабрю предыдущего года.

Источник: Госкомстат

---

**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.