

На этой неделе...

- ✓ 28 апреля – Авиакомпания "ЮТейр" представит результаты деятельности в 2002 году.
- ✓ 28 апреля – Годовое собрание акционеров ОАО "Башнефть".
- ✓ 28 апреля – Собрание кредиторов ОАО "СИБУР-Тюмень".
- ✓ 28 апреля – "Голден Телеком" опубликует результаты за I квартал 2003 года.
- ✓ 29 апреля – МТС представит неаудированные результаты по итогам IV квартала 2002 года.
- ✓ 30 апреля – Закрытие реестра акционеров ОАО "Сибирьтелеком".
- ✓ 30 апреля – Годовое собрание акционеров ОАО "Новосибирскэнерго".
- ✓ 30 апреля – Размещение двухлетнего облигационного займа ООО "Гинькофф-Инвест".

На прошлой неделе...

- ✓ Правительство одобрило предложенные Минфином и Минэкономразвития меры по дальнейшему снижению налогов.
- ✓ Объем золотовалютных резервов вырос за неделю до \$57,7 млн.
- ✓ Объем денежной базы в узком определении на 21 апреля составил 982,1 млрд. руб.
- ✓ ЦБ РФ определил критерии участия кредитных организаций в системе страхования вкладов.
- ✓ Утверждение правительством плана мероприятий по реформированию энергетической отрасли запланировано на май.
- ✓ Дума повысила уровень ставки по банковским вкладам, необлагаемой подоходным налогом.
- ✓ RA Standard and Poog`s оценило уровень корпоративного управления в России как "низкий"...
- ✓ ...а также повысило прогноз рейтинга Самарской области до "позитивного", подтвердив сам рейтинг на уровне "B+" по займам в иностранной валюте, и присвоив рейтинг "ruAA-" по займам в рублях.
- ✓ ЮКОС и Сибнефть официально объявили о слиянии.
- ✓ Газпром предложил направить на дивиденды 0,4 руб. на акцию...
- ✓ ...АвтоВАЗ – 12% от чистой прибыли на привилегированные акции и 5 руб. на одну обыкновенную акцию.
- ✓ Новым генеральным директором ММВБ избран А. Потемкин, бывший зампред Росбанка.
- ✓ Доходность к погашению облигаций АИЖК с погашением в 2008 году составила на аукционе 9,69% годовых.
- ✓ В РАО ЕЭС разработаны принципы противодействия сделкам с акциями компании с использованием инсайдерской информации.

Индекс РТС-Интерфакс-1



Индекс Dow Jones Industrial Average



На прошлой неделе **российский фондовый рынок** смог преодолеть максимум прошлого года (около 425 пунктов по индексу РТС) и, похоже, серьезно намерен на этом не останавливаться. В целом за неделю индекс вырос на 6,84% и закрыл неделю по 430,39 пункта, что стало его максимальным значением с ноября 1997 года. Среднедневной оборот на классическом рынке РТС также прибавил 69,0% до \$42,32 млн. Лидерство по приросту цены у Сургутнефтегаза перехватили акции Мосэнерго, в которых, по-видимому, возобновилась скупка со стороны стратегического инвестора – теперь уже не под реестр, а с более долгосрочными целями.

Пошли в рост и акции РАО ЕЭС, к которым, после некоторого забвения в связи с событиями в нефтяной отрасли, вернулась спекулятивная привлекательность.

Макроэкономика. Политика.

Правительство РФ одобрило принципы представленного Минфином и Минэкономразвития плана снижения налоговой нагрузки. В плане предлагается в 2004 году снизить НДС до 18% с 20%, сохранить 10%-ую льготу по ряду товаров, а также повысить налог на добычу полезных ископаемых. На 2005 год запланировано снижение ставки ЕСН, а в 2006 году предусмотрена возможность еще одного снижения НДС. В результате, налоговое бремя должно снизиться на 1,75% ВВП уже в 2004 году. Минфин предложил поднять цену нефти, при которой бюджет будет бездефицитным до \$20/баррель с \$18,5. Что касается финансового резерва, его объем запланирован на уровне 229,5 млрд. руб. в текущем году, 324,3 млрд. руб. в 2003 году и 474 млрд. руб. в 2004 году. Непроцентные расходы в 2004 году будут сокращены до 12,4% ВВП, ранее планировалось сокращение до 11,1%, однако на следующий год уже назначена предвыборная 33%-ая индексация зарплат бюджетников.

Объем золотовалютных резервов на 18 апреля составил \$57,7 млн., увеличившись за неделю на \$100 млн. и достигнув очередного исторического максимума. Неделей ранее прирост резервов достиг рекордной величины - \$1,8 млрд. С начала года золотовалютные резервы увеличились на \$10 млрд.

Центробанк определил критерии участия банков в системе гарантирования вкладов. Основными критериями участия названы финансовая устойчивость, прозрачная структура собственности, удовлетворительное качество текущего управления, управления рисками и внутреннего контроля, а также надлежащее качество стратегического управления и бизнес-планирования. Одной из основных задач предстоящих инспекций, определена проверка правильности расчета собственных средств банков, на предмет наличия "дутого" капитала.

В мае правительство России очередной раз рассмотрит план реформирования энергетической отрасли, после того, как по поручению правительственной комиссии заинтересованные ведомства подготовят документ, который скоординирует план правительства и программу корпоративного развития РАО ЕЭС "5+5". Основные положения плана касаются мероприятий на период вплоть до III квартала 2005 года.

Госдума в пятницу приняла поправки в Налоговый Кодекс, в соответствии с которыми ставка процента по частным банковским депозитам уравнивается, необлагаемая налогом в размере 35%, повышена до уровня ставки рефинансирования, который в настоящий момент составляет 18% годовых. Ранее 35%-й налог взимался с процентных доходов по рублевым вкладам, который превышал $\frac{3}{4}$ ставки рефинансирования, однако после февральского снижения ставки с 21% до 18% большое количество вкладов попало в зону налогообложения, что и было признано неоправданным.

Согласно докладу рейтингового агентства Standard & Poor's, уровень корпоративного управления в России находится на низком уровне. Основные претензии S&P относятся к непрозрачности российских компаний в структуре и операциях, активное участие в сделках аффилированных структур, слабости внутреннего контроля, недостаточному соблюдению прав миноритарных акционеров. Между тем агентство отмечает и тенденции улучшения стандартов корпоративного управления на фоне стремления компаний привлечь иностранный капитал.



ЮкосСибнефть

ОАО "ЮКОС" и ОАО "Сибнефть", вторая и пятая нефтяная компания в России по объемам добычи нефти, объявили о слиянии, с созданием компании ЮкосСибнефть. Новая компания станет крупнейшей в России с годовым уровнем добычи более 100 млн. тонн, что выведет ее в лидеры среди российских компаний, и поставит на четвертое место по добыче нефти среди международных компаний. ЮкосСибнефть будет контролировать шесть российских НПЗ, НПЗ в Латвии, кроме того, объединяющимся компаниям принадлежат крупные пакеты в Московском, Ярославском и Мозырском НПЗ, и сеть из более чем 2,5 тыс. АЗС. По условиям сделки, акционеры Сибнефти продадут 20% акций за \$3 млрд., оставшаяся часть будет обменяна на акции ЮкосСибнефти в пропорции 0,36125% к 1%. По неподтвержденным слухам, ЮКОС может провести допэмиссию на 26% уставного капитала в рамках объединения. Главой ЮкосСибнефти станет председатель правления ЮКОСа М. Ходорковский, глава Сибнефти Е. Швидлер займет пост председателя совета директоров. Обе стороны сделки надеются, что процесс слияния завершится к концу текущего года. Рейтинговое агентство Standard and Poor's после объявления о сделке подтвердило долгосрочные рейтинги ЮКОСа и Сибнефти на уровне В+ и ВВ соответственно.

ОАО "Газпром"

Правление ОАО "Газпром" предложило одобрить дивиденды за 2002 год в размере 0,4 руб. на акцию номиналом 5 рублей. Предлагаемые дивиденды несколько ниже, чем за 2001 год (0,44 руб.), однако, с учетом снижения чистой прибыли компании, относительный объем дивидендов вырос с 14,6% чистой прибыли до 19%. Тем временем, ФКЦБ согласовала правила торговли ценными бумагами на МФБ через систему клиринга ММВБ, что позволяет участником торгов на ММВБ торговать акциями Газпрома. Дата начало торгов в рамках новой схемы пока не определена. А торги Газпромом по такой же схеме на ЕФБ начнутся уже 15 мая. На минувшей неделе Газпром также сообщил, что ожидает самой высокой выручки от экспортных операций по итогам 2003 года в объеме \$13-13,5 млрд., по сравнению с \$12,8 млрд. в 2002 году.

ОАО "АвтоВАЗ"

Совет директоров ОАО "АвтоВАЗ" рекомендовал общему собранию акционеров направить на выплату дивидендов за 2002 год 12% чистой прибыли на привилегированные акции (за 2001 год – 10%) и 5 руб. на одну обыкновенную (впервые в истории). Неожиданно высокий размер дивидендов предложен на фоне судебного иска миноритариев к компании по поводу исключения из устава пункта о гарантированных 10%-х выплатах владельцам привилегированных акций. Годовое собрание акционеров назначено на 31 мая, однако решение о величине дивидендов может быть принято только в случае отмены соответствующего запрета суда.

РАО "ЕЭС России"

В РАО "ЕЭС России" разработаны принципы противодействия сделкам с акциями компании с использованием инсайдерской информации. Проект положения предусматривает обязанность менеджеров компании распоряжаться ценными бумагами только с позволения по аудиту при совете директоров, причем разрешение нужно будет получать за пять дней до, а отчет представить в течение суток после ее совершения. Предусмотрен также "период запрета" на сделки, который может быть установлен советом директором в преддверии важных новостей, например, объявлением дивидендов, публикацией годового отчета.

ОАО "РИТЭК"

Чистая прибыль ОАО РИТЭК, дочерней компании ЛУКОЙЛа, специализирующейся на месторождениях с трудноизвлекаемыми запасами нефти, выросла на 22% до \$23,5 млн. В счет дивидендов планируется направить около 10% чистой прибыли, т.е. порядка 100% от номинала (0,7 руб.). Компания также сообщила о планах по увеличению объемов добычи нефти в 2003 году до 2,8 млн. баррелей с 2,4 млн. баррелей в 2002 году.

Мировые финансовые рынки. США

За неделю с 21 по 25 апреля индекс Nasdaq вырос на +0,63% до 14334,54 пункта, индекс широкого S&P 500 прибавил 0,59% до 898,81, немного снизился промышленный индекс Dow Jones -0,38% до 8306,35.

Поскольку важные экономические данные вышли в конце недели, то все внимание инвесторов было обращено на корпоративные результаты компаний за первый квартал. На прошедшую неделю выпала большая часть квартальных отчетов, которые во многом оправдали ожидания инвесторов. По состоянию на 25 апреля из 500 компаний, входящих в расчетную базу индекса S&P 500, опубликовали отчеты 328 компаний, из которых 62,2% компаний получили прибыль выше ожиданий аналитиков, 22,9% компаний получили прибыль в соответствии с прогнозом, 14,9% компаний получили прибыль ниже прогноза.

Разворотным моментом для рынка стал четверг, когда были опубликованы данные о недельных безработных. Количество людей, впервые обратившихся за пособием по безработице, выросло до максимального значения за последний год (455000). Эта уже десятая неделя подряд, когда число первичных обращений превышает ключевую отметку 400000 человек. Компании не спешат создавать новые рабочие места, чтобы наращивать производство, поскольку дальнейшее развитие экономики США, по крайней мере, на ближайшие несколько месяцев "туманно". В пятницу было опубликовано прогнозное значение ВВП на I квартал, которое не добавило оптимизма в отношении перспектив экономического роста. Первая оценка ВВП показала рост на 1,6%, в то время как экономисты прогнозировали увеличение на 2,3%. Инвесторов удивило сокращение государственных расходов на оборону на 1,5% в преддверии войны с Ираком, после роста в конце прошлого года на 11%. Из комментариев к отчету следует, что запасы боеприпасов и военной техники были сделаны заранее, поэтому это не потребовало дополнительных расходов со стороны государства.

На этой неделе внимание рынка будет приковано к данным о потребительском доверии, данным о производственной активности и отчету о состоянии рынка труда, который, судя по последним данным о недельных безработных, будет мало приятным.

Позитивные сюрпризы: (результаты лучше ожиданий рынка)

Компания	Символ	Опережение прогноза (%)	EPS по факту	Прогноз EPS
3M Co	MMM	1.43	1.42	1.40
Eli Lilly and Co	LLY	5.17	0.61	0.58
L-3 Communications Holdings, Inc	LLL	6.38	0.50	0.47
Lockheed Martin Corp	LMT	30.95	0.55	0.42
Moody's Corp	MCO	10.00	0.55	0.50
Paccar Inc	PCAR	41.79	0.95	0.67
Pfizer Inc	PFE	2.27	0.45	0.44
Raytheon Co	RTN	3.85	0.27	0.26
eBay Inc	EBAY	12.50	0.36	0.32
AOL Time Warner Inc	AOL	125.00	0.09	0.04
AT&T Corp	T	28.85	0.67	0.52
Hilton Hotels Corp	HLT	100.00	0.04	0.02
Nextel Communications Inc	NXTL	25.00	0.20	0.16
The Boeing Co	BA	35.48	0.42	0.31
R.J. Reynolds Tobacco Holdings Inc	RJR	7.69	0.84	0.78

Совпали с ожиданиями: (результаты в соответствии с прогнозами)

Компания	Символ	Опережение прогноза (%)	EPS по факту	Прогноз EPS
Merck & Co Inc	MRK	0.00	0.76	0.76
Coca-Cola Enterprises Inc	CCE	0.00	0.04	0.04
Eastman Kodak Co	EK	0.00	0.14	0.14
Siebel Systems Inc	SEBL	0.00	0.01	0.01

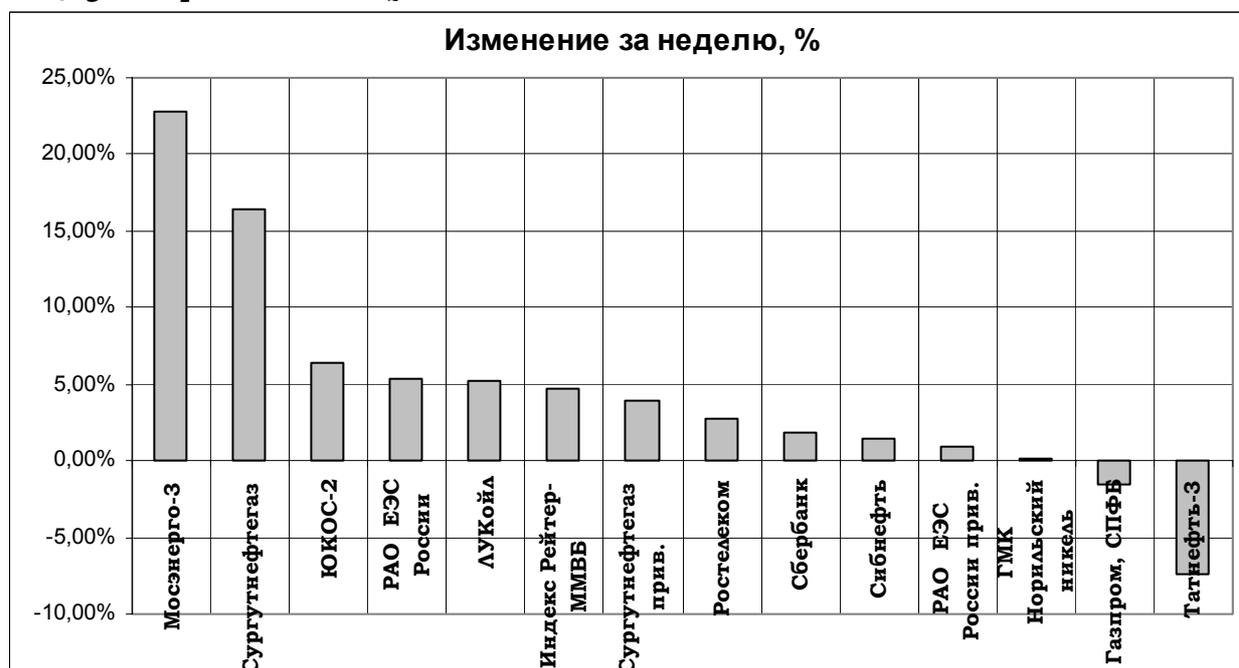
Негативные сюрпризы: (результаты ниже ожиданий рынка)

Компания	Символ	Опережение прогноза (%)	EPS по факту	Прогноз EPS
AMR Corp	AMR	-9.87	-6.68	-6.08

Российские акции. Технический комментарий

	Цена 25.04.03	Цена 18.04.03	Изменение, %			Относительно индекса ММВБ, за нед.	Подд.1	Подд.2	Сопр.1	Сопр.2
			за нед.	за мес.	с нач. года					
АвтоВАЗ	671,500	688,900	-2,53	-10,70	-0,52	отстает	670	570	735	820
АвтоВАЗ прив.	390,980	407,000	-3,94	-12,34	4,26	отстает	390		425	450
Аэрофлот	11,000	11,000	0,00	1,38	1,38	отстает	10,6	10,2	12	
Газпром, СПФБ	28,980	29,440	-1,56	14,32	19,65	отстает	27	25	29	31,5
ГМК Норильский никель	764,000	762,950	0,14	-4,37	18,45	отстает	735	670	815	850
Дальэнерго прив.	0,067	0,066	1,52	17,54	19,64	отстает	0,06	0,049	0,077	0,09
ЛУКОЙЛ	518,000	491,990	5,29	18,26	5,65	опережает	509	474	550	586
Мосэнерго-3	1,840	1,498	22,83	12,40	83,82	опережает	1,4	1,28	1,64	1,8
РАО ЕЭС России	4,479	4,250	5,39	6,26	8,85	опережает	4,1	3,5	4,5	4,90
РАО ЕЭС России прив.	3,967	3,930	0,94	-2,29	17,82	отстает	3,9	3,4	4,26	
Ростелеком	44,710	43,520	2,73	9,42	16,74	отстает	40	36	45	49
Сбербанк	7129,500	6999,990	1,85	10,19	16,69	отстает	7000	6500	7500	
Сбербанк прив.	116,500	106,860	9,02	13,11	65,13	опережает	90	74	120	
Сибнефть	76,100	74,990	1,48	8,79	7,90	отстает	65	59	75	
Сургутнефтегаз	14,970	12,865	16,36	61,31	47,62	опережает	12,1	10,5	15	18
Сургутнефтегаз прив.	8,528	8,202	3,97	22,49	8,64	отстает	8,1	7	9,3	10,5
Татнефть-3	26,500	28,630	-7,44	0,57	6,08	отстает	26	20,5	30	
Уралсвязьинформ	0,542	0,518	4,63	7,97	29,05	отстает	0,45	0,4	0,55	
ЮКОС-2	355,900	334,630	6,36	19,63	19,63	опережает	353	283	392	
Индекс Рейтер-ММВБ*	5714,400	5454,830	4,76	17,99	18,44	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

"Скупщики" Сургутнефтегаза и Мосэнерго вернулись на рынок в конце прошлой недели, что и позволило этим бумагам значительно опередить рынок. При сохранении интереса к российской "нефтянке", одновременно можно было наблюдать усиление спроса на некоторые акции из "рублевого" сектора рынка. Мы ожидаем, что на текущей неделе эта тенденция (перетекания спроса к нефтяным бумагам) будет только усиливаться. Соответственно, прирост индекса РТС, если и будет зафиксирован, то в значительно меньших масштабах, чем в последние две недели.

Былой корреляции с американским рынком уже давно не наблюдается, тем не менее стоит отметить несколько цифр по макроэкономике Штатов: индекс уверенности потребителей (вторник), а также апрельские индекс ISM и отчет о рынке труда (соответственно, четверг и пятница), которые будут опубликованы уже во время майских праздников.

Символ	Компания	Период	Прибыль на акцию (EPS), прогноз	Прибыль на акцию (EPS), факт	EPS за аналогичный период прошлого года	Дата/время публикации
MCD	McDonalds Corporation	Q1 2003	\$ 0.28	n/a	\$ 0.31	28-Apr
GR	Goodrich Corporation	Q1 2003	\$ 0.33	n/a	\$ 0.52	28-Apr BMO
CE	Concord EFS	Q1 2003	\$ 0.17	n/a	\$ 0.16	29-Apr BMO
PG	Procter & Gamble Company	Q3 2003	\$ 0.96	n/a	\$ 0.84	28-Apr BMO
DD	DuPont	Q1 2003	\$ 0.54	n/a	\$ 0.55	29-Apr BMO
BMJ	Bristol-Myers Squibb	Q1 2003	\$ 0.38	n/a	\$ 0.45	29-Apr
COP	ConocoPhillips	Q1 2003	\$ 1.72	n/a	-\$ 0.02	30-Apr 8:30 AM
CEG	Constellation Energy Group, Inc.	Q1 2003	\$ 0.42	n/a	\$ 0.49	30-Apr BMO
GR	Goodrich Corporation	Q1 2003	\$ 0.33	n/a	\$ 0.52	28-Apr BMO
DUK	Duke Energy Corporation	Q1 2003	\$ 0.35	n/a	\$ 0.48	30-Apr BMO
GT	Goodyear Tire & Rubber	Q1 2003	-\$ 0.22	n/a	-\$ 0.39	30-Apr BMO
APCC	American Power Conversion Corp.	Q1 2003	\$ 0.14	n/a	\$ 0.11	1-May AMC
CTL	CenturyTel, Inc.	Q1 2003	\$ 0.52	n/a	\$ 0.51	1-May BMO
XOM	Exxon Mobil Corporation	Q1 2003	\$ 0.70	n/a	\$ 0.31	1-May
HPC	Hercules	Q1 2003	\$ 0.14	n/a	\$ 0.15	1-May BMO
JHF	John Hancock Financial Services	Q1 2003	\$ 0.72	n/a	\$ 0.68	1-May AMC
KSE	KeySpan	Q1 2003	\$ 1.48	n/a	\$ 1.51	1-May BMO
LIZ	Liz Claiborne	Q1 2003	\$ 0.57	n/a	\$ 0.48	1-May BMO
SWY	Safeway, Inc.	Q1 2003	\$ 0.44	n/a	\$ 0.67	1-May BMO
SRE	Sempra Energy	Q1 2003	\$ 0.68	n/a	\$ 0.71	1-May BMO
TXU	TXU Corp.	Q1 2003	\$ 0.21	n/a	\$ 1.01	1-May BMO
TYC	Tyco International	Q2 2003	\$ 0.32	n/a	\$ 0.48	1-May BMO
DIS	Walt Disney	Q2 2003	\$ 0.11	n/a	\$ 0.13	1-May AMC

Виртуальный инвестиционный портфель

Стоимость нашего виртуального инвестиционного портфеля за период с 9 по 23 апреля возросла на 3,66%. За это же время индекс РТС вырос на 14,92%, существенно опередив портфель, что и не удивительно: доля акций нефтяных компаний, основных движителей прошлой недели, в индексе существенно выше, чем в структуре виртуального портфеля.

С начала формирования (29.09.2000) стоимость портфеля возросла на 133,23%, по-прежнему опережая динамику индекса РТС за тот же период – 116%. Доходность, полученная при управлении портфелем с начала 2003 года, составила 47,98% годовых.

Стоимость виртуального портфеля на 23.04.03 составила **233,2329** в относительных единицах капитала (29.09.00 = 100%).

Лучшие бумаги в портфеле за последние 2 недели (с 09.04 по 23.04): ЮКОС (+20,94%), Сургутнефтегаз (прив.) (+23,06%), ЛУКОЙЛ (+13,77%). "Худшие" бумаги в портфеле – Пермэнерго (-12,17%), АвтоВАЗ (прив.) (-11,89%).

Мы увеличили долю акций в портфеле до 100%, в расчете на дальнейший рост рынка, сохранив прежнее распределение акций, сохраняя, таким образом, наши долгосрочные инвестиционные приоритеты.



Распределение средств между активами

	23.04.2003	09.04.2003
Акции	100,00%	85,00%
Облигации	0,00%	15,00%
Cash	0,00%	0,00%
Итого:	100,00%	100,00%

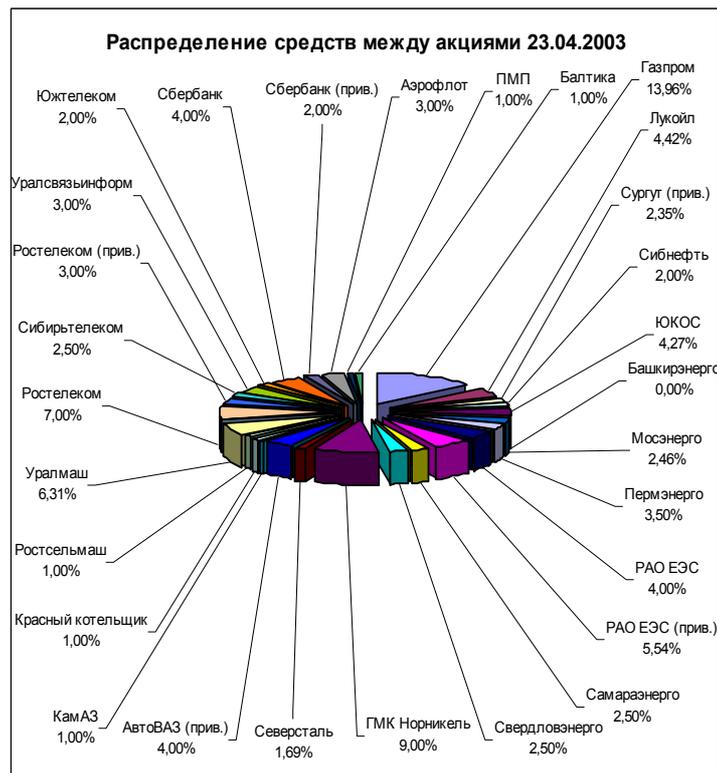
Распределение средств между активами 23.04.2003



Распределение средств между облигациями

	23.04.2003	09.04.2003
МКНВ01	0,00%	6,00%
КЛНА02	0,00%	19,80%
ЛМК01	0,00%	19,20%
НМАЗ01	0,00%	40,00%
РСТФ01	0,00%	15,00%
Итого:	0,00%	100,00%

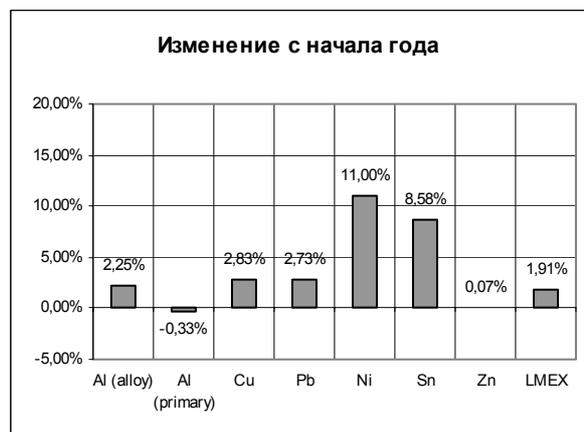
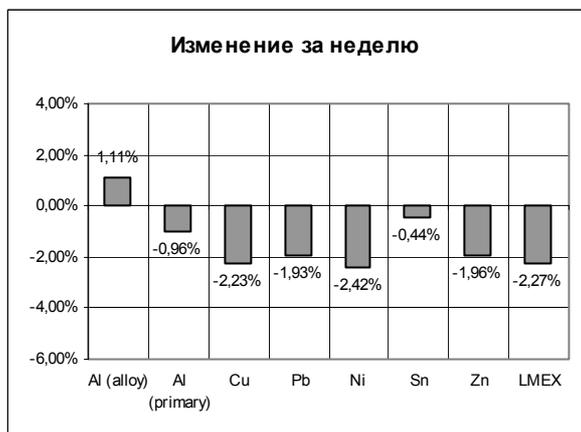
	23.04.2003	09.04.2003
Нефтегазовая отрасль	27,00%	27,00%
Газпром	13,96%	13,96%
Лукойл	4,42%	4,42%
Сургут (прив.)	2,35%	2,35%
Сибнефть	2,00%	2,00%
ЮКОС	4,27%	4,27%
Энергетика	20,50%	20,50%
Башкирэнерго	0,00%	0,00%
Мосэнерго	2,46%	2,46%
Пермэнерго	3,50%	3,50%
РАО ЕЭС	4,00%	4,00%
РАО ЕЭС (прив.)	5,54%	5,54%
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 (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%	17,50%
Ростелеком	7,00%	7,00%
Ростелеком (прив.)	3,00%	3,00%
Сибирьтелеком	2,50%	2,50%
Уралсвязьинформ	3,00%	3,00%
Центртелеком	0,00%	0,00%
Южтелеком	2,00%	2,00%
Финансовый сектор	6,00%	6,00%
Сбербанк	4,00%	4,00%
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

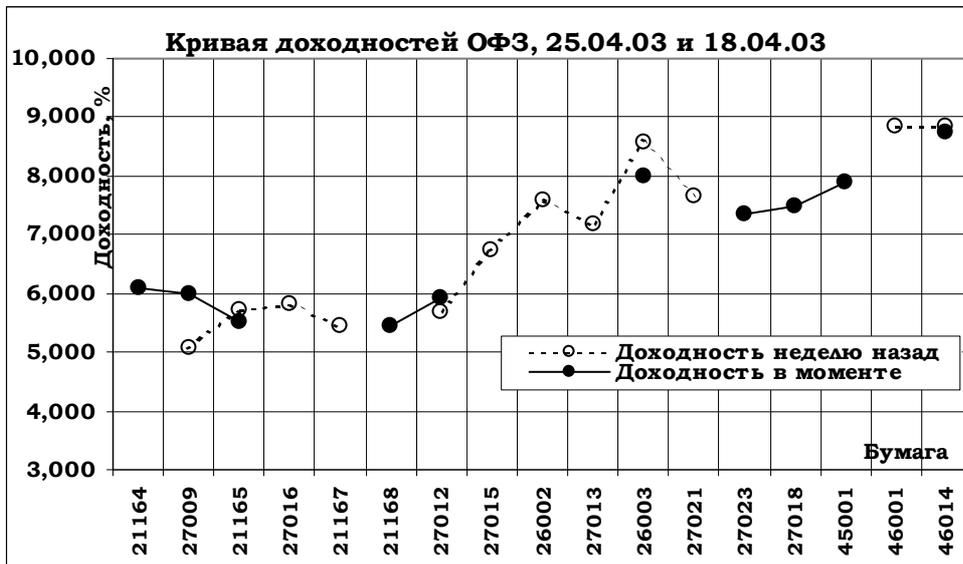
Официальные котировки на London Metal Exchange

cash buyer								
дата	Al (alloy)	Al (primary)	Cu	Pb	Ni	Sn	Zn	LMEX
17.04.2003	1350,00	1352,50	1615,00	441,00	8065,00	4575,00	764,50	1136,30
22.04.2003	1370,00	1347,00	1600,50	439,50	8005,00	4615,00	757,00	1118,80
23.04.2003	1360,00	1335,00	1594,00	428,00	7890,00	4540,00	740,00	1118,80
24.04.2003	1360,00	1337,50	1576,00	429,00	7765,00	4565,00	745,00	1110,50
25.04.2003	1365,00	1339,50	1579,00	432,50	7870,00	4555,00	749,50	1110,50
d2w	1,11%	-0,96%	-2,23%	-1,93%	-2,42%	-0,44%	-1,96%	-2,27%
к 31.12.2002	2,25%	-0,33%	2,83%	2,73%	11,00%	8,58%	0,07%	1,91%
к 27.12.2001	28,77%	-0,19%	7,27%	-14,61%	37,47%	15,46%	-3,29%	5,46%
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	740,00	1097,00
Ср. апр.	1405,59	1329,24	1586,00	435,79	7905,29	4564,12	753,12	1113,15



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

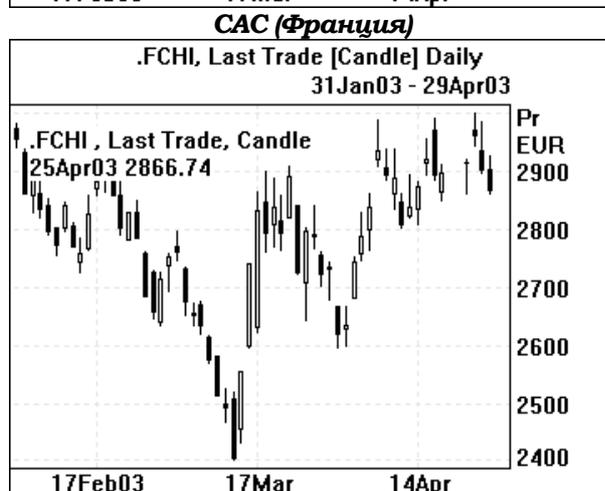
Зависимость доходности госбумаг от срока до погашения – изменение за неделю



Акции РАО «ЕЭС России»

Ход торгов акциями РАО ЕЭС на ММВБ за последнюю неделю.



Мировые фондовые индексы


Источник: Рейтер

Ключевые социально-экономические показатели США

Дата	Показатель	За период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Апр 21	Ведущие индикаторы	Мар	-0,2%	-0,2%	-0,5%
Апр 24	Первичные безработные	19/04	455Т	425Т	447Т
Апр 25	ВВП (предв.)	I кв.	1,6%	2,3%	1,4%
Апр 28	Расходы д/х	Мар	-	0,6%	0,0%
Апр 29	Уверенность потребителей	Апр	-	69,4	62,5
Апр 30	Chicago PMI	Апр	-	48,5	48,4
Май 01	Производительность (пр.)	I кв.	-	2,5%	0,8%
Май 01	ISM Index	Апр	-	47,0	46,2

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.