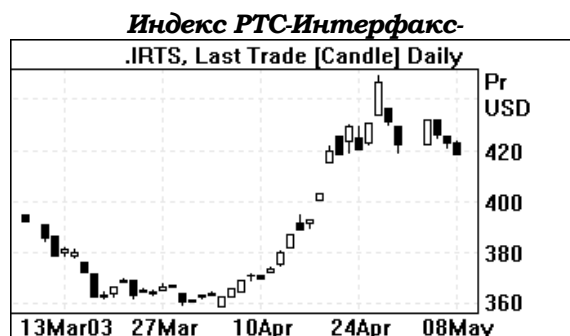


### На этой неделе...

- ✓ 12 мая – Закрытие реестра акционеров ОАО "Газпром".
- ✓ 12 мая – Закрытие реестра акционеров ОАО "ЛУКОЙЛ".
- ✓ 12 мая – Закрытие реестра акционеров ОАО "Татнефть".
- ✓ 13 мая – Выплата пятого купона по облигациям "Концерн "Калина" второго выпуска.
- ✓ 14 мая – Закрытие реестра акционеров ГМК "Норильский никель".
- ✓ 14 мая – Выступление президента РФ перед Советом Федерации.
- ✓ 14 мая – Годовое собрание акционеров ОАО "УАЗ".
- ✓ 14 мая – Размещение облигаций АК "Транснефтепродукт" на сумму 1 млрд. руб.
- ✓ 14 мая – Годовое собрание акционеров ОАО "ЛУКОЙЛ-Пермь".
- ✓ 15 мая – Годовое собрание акционеров ОАО "Сибнефть".
- ✓ 15 мая – Годовое собрание акционеров ОАО "Ленэнерго".
- ✓ 16 мая – Открытие VIII Всероссийского экономического форума в Екатеринбурге.
- ✓ 17 мая – Закрытие реестра акционеров ОАО "ОМЗ".

### На прошлой неделе...

- ✓ Экспорт российской нефти в страны дальнего зарубежья в январе-апреле увеличился на 5,9%.
- ✓ Индекс российских менеджеров по снабжению в сфере услуг снизился в апреле до 58,2 пункта.
- ✓ Рост потребительских цен в апреле составил 1,0%.
- ✓ Объем золотовалютных резервов вырос за неделю до \$59,9 млн.
- ✓ Денежная база в узком определении увеличилась до 1011,1 млрд. руб.
- ✓ Профицит федерального бюджета за первые четыре месяца 2003 года составил 31,7 млрд. руб. или 0,8% ВВП.
- ✓ Совет директоров ОАО "Татнефть" рекомендовал направить на выплату дивидендов 0,1 руб. на обыкновенную акцию и 1,0 руб. на привилегированную.
- ✓ Совет директоров ОАО "Уралсвязьинформ" принял решение о размещении облигационного займа на сумму 3 млрд. руб.
- ✓ Чистая прибыль Сбербанка в I квартале увеличилась на 42,8% до 13,0 млрд. руб.
- ✓ Компания ТНК объявила о привлечении кредита на сумму \$825 млн. для выкупа 38% акций Оренбургнефти у Сибнефти...
- ✓ ... и о росте запасов углеводородного сырья на 15,4%.
- ✓ В рамках сделки по слиянию с Сибнефтью, ЮКОС выпустит 1 млрд. дополнительных акций и привлечет заемные средства на \$3 млрд.



Рынок **российских акций** за минувшую, вновь короткую неделю, снизился на 0,98% до 418,21 пункта по индексу РТС. Снижение индекса сопровождалось уменьшением объема, его среднее значение на неделе составило \$22,1 млн.

Динамика рынка связана, в первую очередь, с падением акций нефтяных компаний, отличились ЮКОС, ЛУКОЙЛ и Газпром, а бумаги "рублевых" секторов — Мосэнерго, Сбербанк, РАО ЕЭС, Ростелеком - продолжают расти.

### Макроэкономика. Политика.

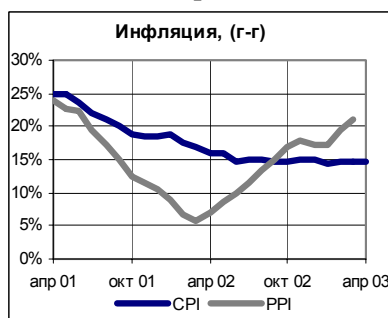
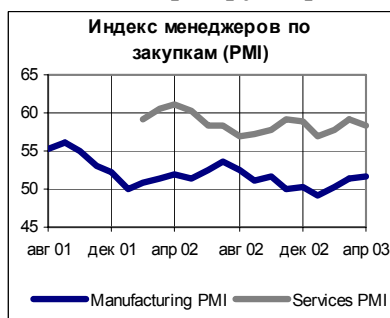
В январе-апреле 2003 года экспорт нефти в страны дальнего зарубежья с учетом транзита через систему АК Транснефть составил 51,874 млн. тонн, минуя систему — 1,037 млн. тонн. За первые четыре месяца 2002 года объем экспорта составил 49,882 млн. тонн и 0,757 млн. тонн соответственно. Среди вертикально-интегрированных компаний по объемам экспорта лидирует ЮКОС (9,05 млн. тонн), ЛУКОЙЛ (8,592 млн. тонн), ТНК (5,72 млн. тонн), Сургутнефтегаз (5,69 млн. тонн), Сибнефть (3,71 млн. тонн). Объем экспорта нефти независимыми нефтекомпаниями за четыре месяца составил 3,018 млн. тонн.

Индекс российских менеджеров по снабжению в сфере услуг, рассчитываемый Moscow Narodny Bank, в апреле снизился до 58,2 пункта с 59,1 пункта в марте, когда был достигнут четырехмесячный максимум. Тем не менее значение индекса продолжает превышать уровень 50 пунктов, что свидетельствует о росте активности в сфере услуг. В качестве факторов роста российского PMI Services MNB отмечает появление новых предприятий на фоне роста спроса на услуги на внутреннем рынке, рост предложения новых продуктов. Из негативных факторов особо выделяется рост операционных расходов.

Рост потребительских цен в апреле, по данным Госкомстата, снизился до 1,0% в месячном исчислении с 1,1% в марте. С начала года инфляция составила уже 6,2% при запланированных 10-12% на конец года. По сравнению с апрелем 2002, индекс потребительских цен вырос на 14,6%. Темпы инфляции в январе-апреле затрудняют выполнение официального плана заложенного в федеральном бюджете даже с учетом летнего замедления.

Объем золотовалютных резервов за неделю с 26 апреля по 2 мая вырос на \$1,6 млрд., достигнув \$59,9 млрд. С начала года рост резервов составил \$12,2 млрд., при запланированных \$7 млрд. Средненедельный прирост резервов за этот период составил около \$680 млн. При сохранении подобных темпов, на конец года уровень ЗВР достигнет \$83 млрд.

Профицит федерального бюджета, по предварительным данным, за первые четыре месяца составил 31,7 млрд. рублей, т.е. 0,8% ВВП. Размер доходов бюджета за период составил 804,7 млрд. руб., расходов — 773,0 млрд.



---

**ОАО "Татнефть"**


---

Совет директоров ОАО "Татнефть" рекомендовал направить на выплату дивидендов по итогам 2002 года 0,1 руб. на обыкновенную акцию и 1,0 руб. – на привилегированную. Размер дивидендов по обыкновенным акциям, как и ожидалось, не изменился по сравнению с выплатами за 2001 год. В тоже время, балансовая выручка, по предварительным данным, сократилась до 11 млрд. руб. с 29 млрд., выручка – до 107 млрд. руб. с 135 млрд. руб. Дата годового собрания акционеров назначена на 27 июня, отсечение реестра – 12 мая.

---

**ОАО "Уралсвязьинформ"**


---

Совет директоров ОАО "Уралсвязьинформ" принял решение о размещении трехлетних облигаций объемом 3 млрд. рублей в начале июня, утвердив также проспект эмиссии. Выпуск не предполагает досрочной оферты, ставка купонов будет постоянной и определится на аукционе при размещении. Вырученные средства будут направлены на инвестиции и реструктуризацию долговых обязательств. Доходность новых облигаций не будет существенно отличаться от доходности уже представленных на рынке бумаг второго выпуска, величина которой составляет около 10% годовых.

---

**ОАО "Сбербанк"**


---

Чистая прибыль ОАО "Сбербанк" по РСБУ в I квартале составила 13,0 млрд. руб. по сравнению с 9,1 млрд. руб. в аналогичном периоде прошлого года. Валюта баланса Сбербанка на 1 апреля составила 2799 млрд. рублей. Банк также сообщил, что на 1 февраля его доля в общем остатке рублевых вкладов физических лиц во всех коммерческих банках России составила 77,9%, а доля в общем объеме валютных вкладов – 49,5%. Закрытие реестра акционеров Сбербанка состоялось 10 мая, дата годового собрания назначена на 27 июня.

---

**ОАО "ЮКОС"**


---

ЮКОС объявил о планах по реализации сделки по слиянию с Сибнефтью, в рамках которых предполагается дополнительная эмиссия 1 млрд. акций, это 44,7% от уставного капитала, а также привлечение заемных средств в размере \$3 млрд. Собрание акционеров, на котором будет одобрен представленный план состоится 27 мая. Новые акции будут размещены по закрытой подписке в обмен на акции Сибнефти, а часть их распределена между акционерами ЮКОСа, не принявшими участие в собрании, или проголосовавшим против увеличения уставного капитала.

---

**Календарь дат фиксации реестров и годовых собраний акционеров**


---

Компания	Реестр	ГСА
Юкос	02.май	18.июн
Центртелеком	05.май	24.июн
Волгателеком	08.май	25.июн
Сбербанк	10.май	27.июн
Газпром	12.май	27.июн
Лукойл	12.май	26.июн
Сибнефть	28.мар	15.май
Ленэнерго	30.мар	15.май
Башкирэнерго	04.апр	20.май
Северсталь	06.апр	23.май
РАО ЕЭС	14.апр	30.май
Мосэнерго	11.апр	30.май
АвтоВАЗ	11.апр	31.май
Аэрофлот	07.мар	26.апр
Сургутнефтегаз	31.январь	20.мар
Татнефть	12.май	27.июн
Уралсвязьинформ	05.май	20.июн
Ростелеком	28.апр	15.июн
Пермэнерго		05.июн
Норникель	12.май	27.июн

---

**Мировые финансовые рынки. США**


---

Торги на неделе с 5 по 9 мая прошли относительно спокойно, рынок шел “в бок” на фоне отсутствия макроэкономических данных. Тем не менее, ведущие биржевые индексы выросли по итогам недели: промышленный индекс Dow Jones вырос на 0,26% до 8604,60 пункта, индекс широкого рынка S&P 500 увеличился на 0,36% до 933,41 пункта, Nasdaq, в котором доминируют акции технологических компаний, прибавил 1,15% до 1520,15 пункта.

Внимание инвесторов на прошлой неделе было сосредоточено на заседании Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США. Решение оставить ставку рефинансирования на прежнем уровне 1,25% не вызвало удивления у экономистов, более интересен был комментарий по поводу состояния и перспектив экономики. FOMC отмечает, что снижение геополитической напряженности должно вызвать улучшение экономического климата в ближайшем будущем, но сроки и степень улучшения пока не определены. “Вероятность нежелательного существенного падения в уровне инфляции, хотя и небольшая, превышает вероятность повышения инфляции с ее достаточно низкого уровня”.

На корпоративном фронте стоит отметить публикацию результатов финансовой деятельности одного из крупнейших в мире производителей сетевого оборудования Cisco Systems. Чистая прибыль компании выросла до \$987 млн., в аналогичном квартале предыдущего года прибыль составила \$729 млн. Прибыль на акцию составила \$0,15, превзойдя прогноз экономистов на 1 цент, в прошлом году прибыль на акцию составила \$0,11. Доходы совпали с прогнозами \$4,6 млн., но это немного ниже показателей прошлого года. Прогноз на текущий квартал оказался ниже прогнозируемого экономистами, согласно прогнозу компании, чистая прибыль останется на уровне прошедшего квартала.

**10 наиболее прибыльных отраслей за неделю**

DJ Coal Index (US)	9.37%
DJ Oil Drilling, Equipment & Servic...	6.17%
DJ Forest Products Index (US)	4.77%
DJ Home Construction Index (US)	4.48%
DJ Soft Drinks Index (US)	4.20%
DJ Building Materials Index (US)	3.55%
DJ Beverage Index (US)	3.54%
DJ Mining Index (US)	3.50%
DJ Retailers, Specialty Index (US)	3.49%
DJ Communications Technology Index...	3.38%

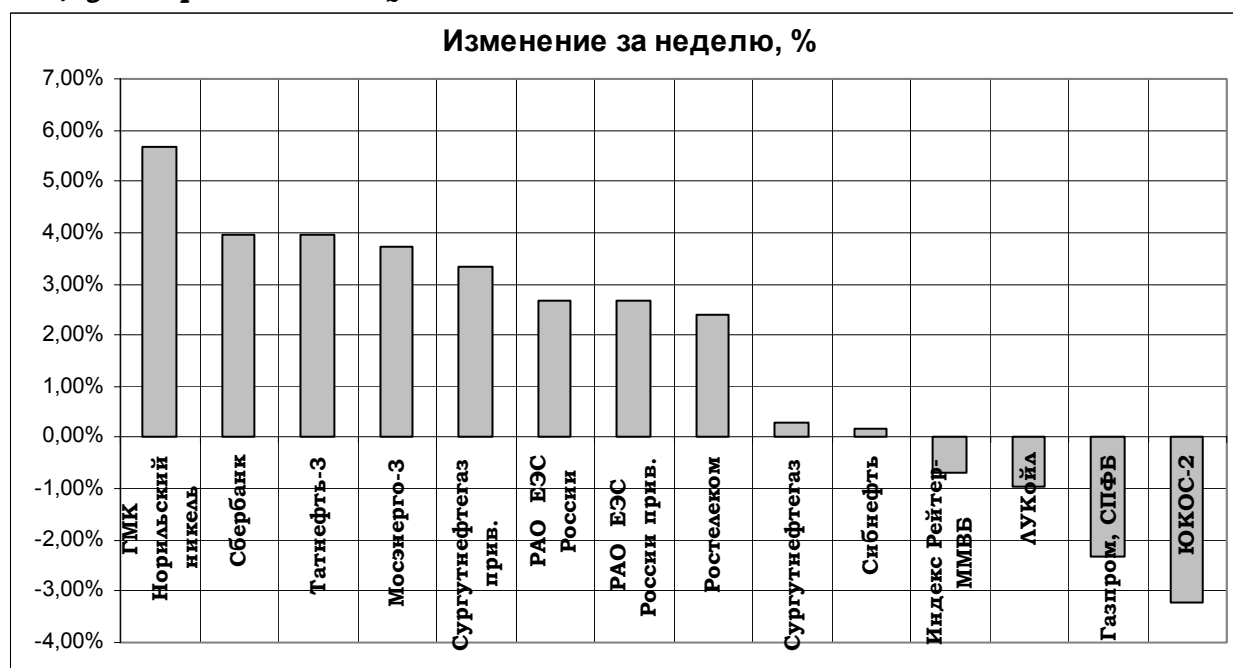
**10 наиболее убыточных отраслей за неделю**

DJ Wireless Communications Index (U...	-2.99%
DJ Airlines Index (US)	-2.75%
DJ Pipelines Index (US)	-2.54%
DJ Biotechnology Index (US)	-2.25%
DJ Advanced Medical Supplies Index...	-2.17%
DJ Insurance, Full-Line Index (US)	-1.98%
DJ Insurance, Property & Casualty I...	-1.97%
DJ Insurance Index (US)	-1.84%
DJ Food Retailers & Wholesalers Ind...	-1.65%
DJ Telecommunications Index (US)	-1.41%

**Российские акции. Технический комментарий**

	Цена 08.05.03	Цена 30.04.03	Изменение, %			Относительно индекса ММВБ, за нед.	Подд.1	Подд.2	Сопр.1	Сопр.2
			за нед.	за мес.	с нач. года					
АвтоВАЗ	717,500	733,000	-2,11	1,77	6,29	отстает	670	570	735	820
АвтоВАЗ прив.	420,000	397,000	5,79	-5,02	12,00	опережает	390		425	450
Аэрофлот	10,150	10,500	-3,33	-9,62	-6,45	отстает	10	9,75	10,6	12
Газпром, СПФБ	28,400	29,070	-2,30	9,06	17,26	отстает	27	25	31,5	36
ГМК Норильский никель	755,500	715,000	5,66	0,73	17,13	опережает	690	670	760	815
Дальэнерго прив.	0,067	0,067	0,00	9,84	19,64	опережает	0,06	0,049	0,077	0,09
ЛУКОЙЛ	531,000	536,100	-0,95	15,56	8,30	отстает	509	474	550	586
Мосэнерго-3	2,230	2,150	3,72	36,73	122,78	опережает	2	1,64	2,3	
РАО ЕЭС России	4,810	4,685	2,67	8,70	16,89	опережает	4,5	4,1	4,9	5,40
РАО ЕЭС России прив.	4,100	3,994	2,65	-2,26	21,77	опережает	3,9	3,4	4,26	
Ростелеком	44,900	43,850	2,39	4,66	17,23	опережает	40	36	45	49
Сбербанк	7332,000	7052,000	3,97	8,30	20,00	опережает	7000	6500	7500	
Сбербанк прив.	112,400	117,100	-4,01	4,75	59,32	отстает	90	74	120	
Сибнефть	73,210	73,090	0,16	6,60	3,80	опережает	65	59	75	
Сургутнефтегаз	12,355	12,320	0,28	32,84	21,83	опережает	12,1	10,5	15	18
Сургутнефтегаз прив.	7,440	7,200	3,33	10,39	-5,22	опережает	7,2	6,6	7,5	8,1
Татнефть-3	28,100	27,030	3,96	6,04	12,49	опережает	26	20,5	30	
Уралсвязьинформ	0,550	0,548	0,36	3,00	30,95	опережает	0,45	0,4	0,55	
ЮКОС-2	350,320	362,000	-3,23	16,34	17,75	отстает	353	283	392	
Индекс Рейтер-ММВБ*	5555,030	5593,670	-0,69	13,27	15,13	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

Индекс РТС в продолжил коррекционное движение на снижающихся объемах, остановившись на тринадцатидневной средней, и, возможно, с началом послепраздничного периода попытается повторить предыдущие максимумы. Развитие событий во многом зависит от динамики нефтяных бумаг, однако нам по-прежнему видятся более привлекательными бумаги "рублевого сектора", несколько отставшие в последнее время. Потенциал роста сохраняют Сбербанк, РАО ЕЭС, Ростелеком, Мосэнерго, сохраняет инвестиционную привлекательность и Газпром.

Из макроэкономических данных об экономике США на неделе важными на рынок повлияют величина торгового баланса, объем розничных продаж, объем промышленного производства, предварительное значение Mich Sentiment.

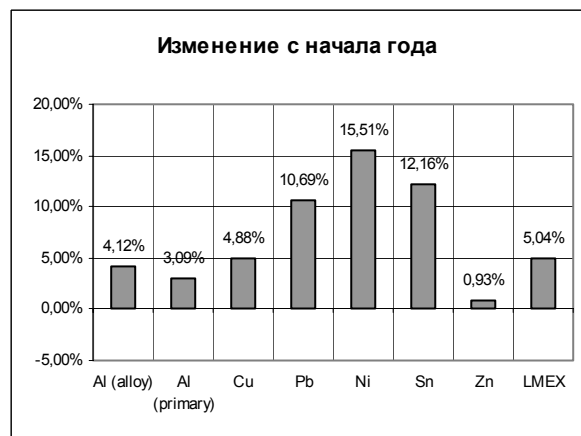
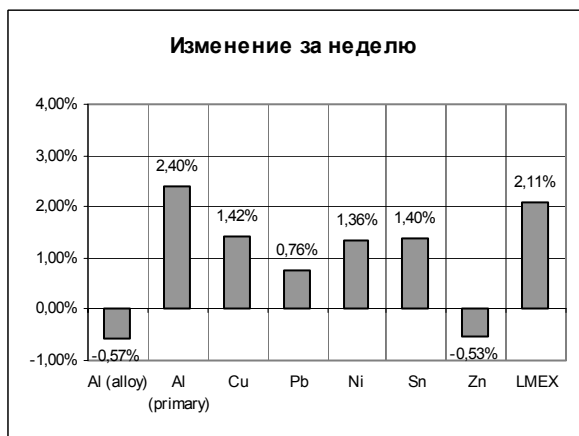
Символ	Компания	Период	Прибыль на акцию (EPS), прогноз	Прибыль на акцию (EPS), факт	EPS за аналогичный период прошлого года	Дата/время публикации
AMAT	Applied Materials	Q2 2003	\$ 0.02	n/a	\$ 0.03	13-May AMC
CPN	Calpine Corporation	Q1 2003	\$ 0.02	n/a	\$ 0.10	13-May BMO
CSC	Computer Sciences Corporation	Q4 2003	\$ 0.94	n/a	\$ 0.93	13-May AMC
DE	Deere & Company	Q2 2003	\$ 0.93	n/a	\$ 0.59	13-May BMO
EP	El Paso Corp.	Q1 2003	\$ 0.29	n/a	\$ 0.90	13-May BMO
HIG	Hartford Financial Services	Q1 2003	\$ 1.12	n/a	\$ 1.17	13-May AMC
JCP	JC Penney	Q1 2004	\$ 0.18	n/a	\$ 0.29	13-May BMO
NTAP	Network Appliance	Q4 2003	\$ 0.07	n/a	\$ 0.04	13-May AMC
PCG	PG&E Corporation	Q1 2003	\$ 0.43	n/a	\$ 0.60	13-May
SGP	Schering-Plough	Q1 2003	\$ 0.10	n/a	\$ 0.41	13-May BMO
MAY	The May Department Stores Company	Q1 2004	\$ 0.16	n/a	\$ 0.31	13-May
TJX	The TJX Companies Inc.	Q1 2004	\$ 0.22	n/a	\$ 0.27	13-May BMO
WMT	Wal-Mart Stores Inc.	Q1 2004	\$ 0.42	n/a	\$ 0.37	13-May BMO
WMB	Williams Companies Inc.	Q1 2003	\$ 0.03	n/a	\$ 0.51	13-May BMO
FD	Federated Department Stores Inc.	Q1 2004	\$ 0.15	n/a	\$ 0.43	14-May
INTU	Intuit	Q3 2003	\$ 1.02	n/a	\$ 0.75	14-May AMC
THC	Tenet Healthcare	Q1 2003	\$ 0.33	n/a	n/a	14-May
TIF	Tiffany & Co.	Q1 2004	\$ 0.23	n/a	\$ 0.22	14-May BMO
DELL	Dell Computer Corporation	Q1 2004	\$ 0.23	n/a	\$ 0.17	15-May AMC



**Рынок металлов**

**Официальные котировки на London Metal Exchange**

cash buyer								
дата	Al (alloy)	Al (primary)	Cu	Pb	Ni	Sn	Zn	LMEX
02.05.2003	1398,00	1353,00	1588,00	462,50	8080,00	4640,00	760,00	1121,00
06.05.2003	1400,00	1355,00	1582,00	458,00	8085,00	4700,00	751,00	1126,30
07.05.2003	1390,00	1382,00	1604,00	462,50	8130,00	4695,00	757,00	1141,30
08.05.2003	1395,00	1387,00	1623,50	467,50	8165,00	4720,00	760,50	1145,30
09.05.2003	1390,00	1385,50	1610,50	466,00	8190,00	4705,00	756,00	1144,60
d2w	-0,57%	2,40%	1,42%	0,76%	1,36%	1,40%	-0,53%	2,11%
к 31.12.2002	4,12%	3,09%	4,88%	10,69%	15,51%	12,16%	0,93%	5,04%
к 27.12.2001	31,13%	3,24%	9,41%	-8,00%	43,06%	19,26%	-2,45%	8,70%
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.	1400,85	1331,70	1586,65	436,58	7906,50	4569,00	753,90	1114,33



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

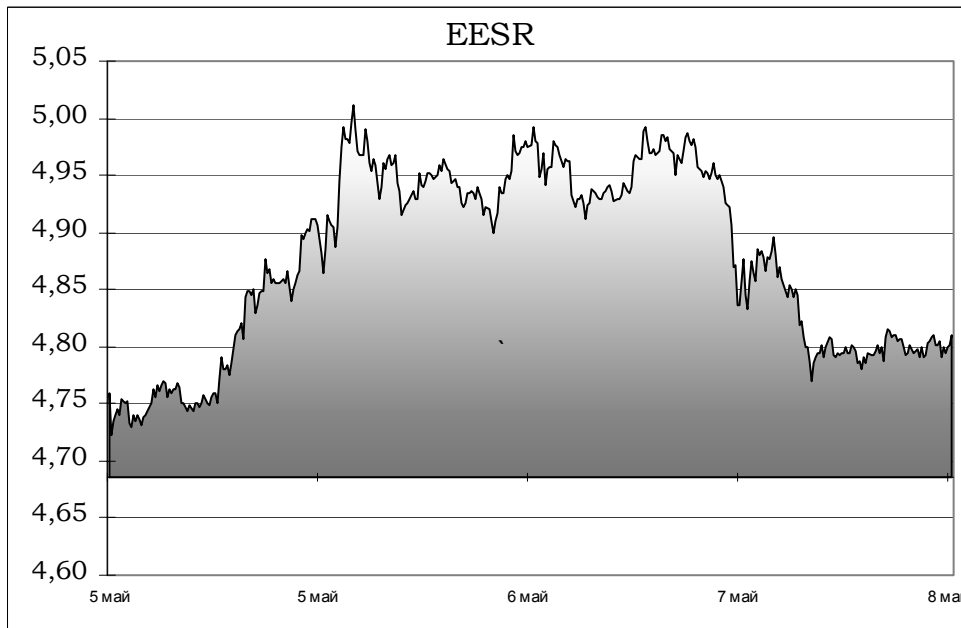
Зависимость доходности госбумаг от срока до погашения – изменение за неделю





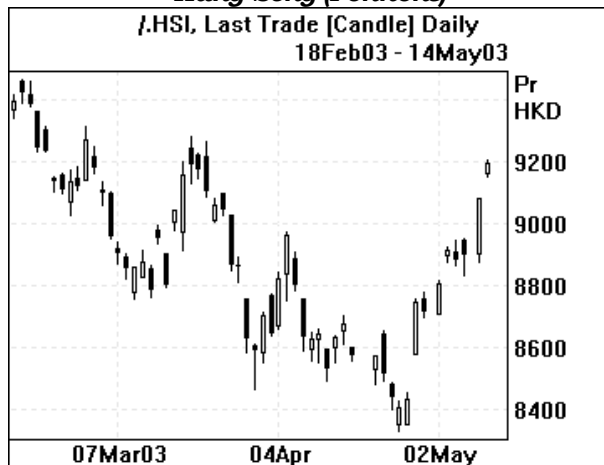
**Акции РАО «ЕЭС России»**

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

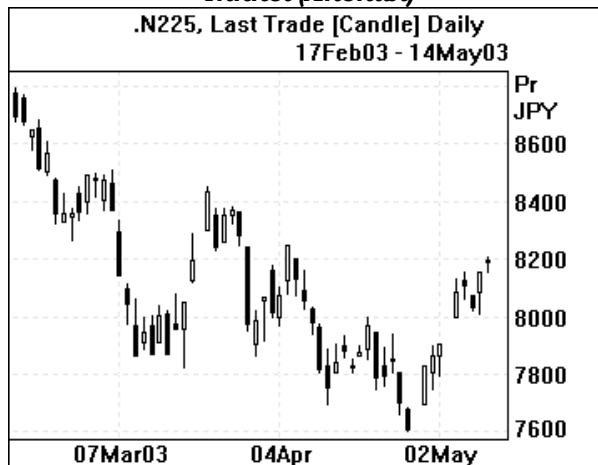


**Мировые фондовые индексы**

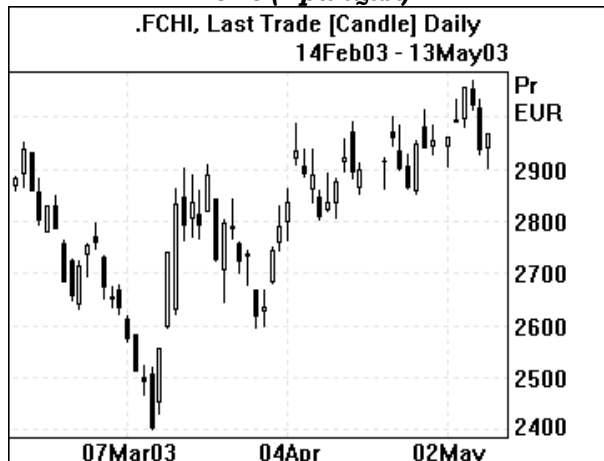
**Hang Seng (Гонконг)**



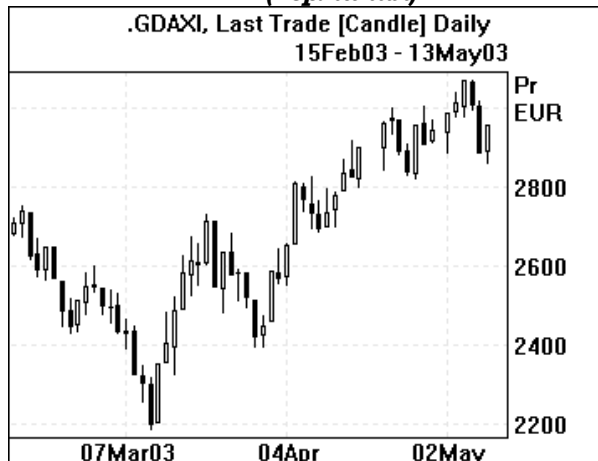
**Nikkei (Япония)**



**SAC (Франция)**



**DAX (Германия)**



Источник: Рейтер

**Ключевые социально-экономические показатели США**

Дата	Показатель	За период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Май 13	Торговый баланс	Мар	-	-\$41,0B	-\$40,3B
Май 14	Розничные продажи	Апр	-	0,4%	2,1%
Май 14	Розничные продажи (искл. авто)	Апр	-	0,3%	1,2%
Май 15	Промпроизводство	Апр	-	-0,3%	-0,5%
Май 16	Core CPI	Апр	-	0,1%	0,0%
Май 16	CPI	Апр	-	-0,1%	0,3%
Май 16	Mich Sentiment-Prel.	Май	-	87,5	86,0

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

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

Юлия Шершина  
(3432) 61 79 34

**Отдел депозитарного обслуживания (Custody Department)**

Эльвира Раянова  
(3432) 51 60 93

**Отдел расчетов (Back Office)**

Наталия Карпушева, Елена Зайкова  
(3432) 51 60 93

**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)**

Биньковский Вадим, Сергей Путин  
(3432) 61 79 34

**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.