

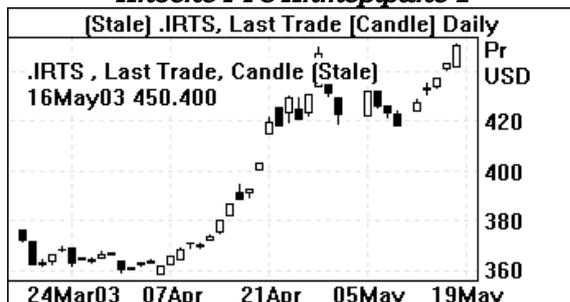
На этой неделе...

- ✓ 19 мая – ОАО "ЮКОС" представит финансовые результаты за 2002 год по GAAP.
- ✓ 20 мая – Размещение облигаций ООО "Вымпелком Финанс" на сумму 3 млрд. руб.
- ✓ 20 мая – Размещение облигаций ООО "Русский алюминий финансы" на сумму 5 млрд. руб.
- ✓ 20 мая – Совет директоров ОАО "Газпром".
- ✓ 20 мая – Годовое собрание акционеров ОАО "Башкирэнерго".
- ✓ 20 мая – Закрытие реестра акционеров АК "Транснефть".
- ✓ 22 мая – Правительство рассмотрит энергетическую стратегию России.
- ✓ 21 мая – Размещение облигаций ООО "Русские Автобусы - Финанс" на сумму 500 млн. руб.
- ✓ 23 мая – Годовое собрание акционеров НПК "Иркут".
- ✓ 23 мая – Годовое собрание акционеров АМО "Зил".
- ✓ 23 мая – Годовое собрание акционеров ОАО "Северсталь".

На прошлой неделе...

- ✓ РА Fitch повысило суверенный рейтинг России до "BB+".
- ✓ М. Касьянов подписал постановление о введении в России обязательное страхование гражданской ответственности автовладельцев с 1 июля 2003 года.
- ✓ Сальдо торгового баланса РФ в I квартале увеличилось до \$18,6 млрд. руб.
- ✓ Прогноз Минэкономразвития по темпам роста ВВП в 2003 году составляет 4,3-5,0%.
- ✓ Правительство РФ скорректировало программу среднесрочного социально-экономического развития страны.
- ✓ Внешэкономбанк погасил ОВГЗ четвертой серии на \$3,41 млрд. по номиналу.
- ✓ Дума приняла во втором чтении поправки к законам о СРП.
- ✓ Правительство одобрило предложения МЭРТ по административной реформе.
- ✓ Объем промышленного производства в апреле вырос на 7,1%.
- ✓ В. Путин назвал основные цели РФ на ближайшие годы, среди которых - двукратное увеличение ВВП к 2010 году.
- ✓ Чистая прибыль РАО ЕЭС в 2002 году увеличилась на 110% до 29,5 млрд. руб.
- ✓ ММВБ перенесла дату начала торгов акциями Газпрома с 15 мая на более поздний срок.
- ✓ Совет директоров АК "Транснефть" утвердил размер дивидендов по итогам 2002 года в размере 864,9 руб. на привилегированную акцию,...
- ✓ ... а также одобрил выпуск облигаций на сумму 12 млрд. руб.
- ✓ Акционеры ОАО "ЮКОС" и ОАО "Сибнефть" подписали окончательные соглашения о создании объединенной компании.
- ✓ Совет директоров ОАО "Уралсвязьинформ" рекомендовал направить на дивиденды 0,39 коп. на обыкновенную акцию.

Индекс РТС-Интерфакс-1



Индекс Dow Jones Industrial Average



Первая послепраздничная неделя завершилась существенным ростом рынка **российских акций**. За неделю индекс РТС подорожал на 7,7%, среднеедневное значение объема несколько возросло до \$22,95 млн., впрочем, лишь за счет пятничной сессии (\$42,46 млрд.).

В роли звезд рынка на минувшей неделе выступили акции РАО ЕЭС, обыкновенные и привилегированные. Активная скупка в пятницу связана с планами менеджмента компании по обмену акций РАО ЕЭС на доли в создаваемых оптовогенерирующих компаниях. Покупки можно было наблюдать во всех секторах, хотя нефтяные бумаги (за исключением ЮКОСа) все же отстали от индекса. Из отдельных бумаг хуже прочих выглядели акции Мосэнерго, корректирующие предшествующий рост.

Макроэкономика. Политика.

Рейтинговое агентство Fitch повысило суверенный рейтинг России сразу на два пункта до "BB+", что лишь на одну ступень ниже инвестиционного. Прогноз по рейтингу – "стабильный". Среди основных факторов, повлиявших на пересмотр рейтинга, называются "исключительно сильные" макроэкономические показатели, в первую очередь состояние госдолга и ликвидности, темпы роста экономики, эффективная экономическая и бюджетная политика правительства, которая позволила значительно уменьшить риски по обслуживанию долга. Агентство прогнозирует, что рост ВВП России в текущем году составит 6,0%, в первую очередь за счет мировых цен на нефть и увеличения - 33% ВВП. Долгосрочный рейтинг России по версии Fitch теперь на одну ступень выше рейтингов, присвоенных RA S&P и Moody's, их ответная реакция возможна в течение ближайших трех месяцев. Между тем, все агентства, скорее всего, воздержатся от повышения рейтинга до инвестиционного уровня до окончания ближайших президентских выборов.

Объем внешнеторгового оборота России в I квартале увеличился на 32,8% до \$41,2 млрд. Экспорт за период вырос на 38,3% до \$29,9 млрд., импорт – на 20,1% до \$11,3 млрд. Сальдо торгового баланса составило \$18,6 млрд. по сравнению с \$12,2 млрд. в I квартале 2002 года. В структуре экспорта в страны дальнего зарубежья преобладали нефтепродукты, их доля в общем объеме составила 64,1%, вторая по значимости часть экспорта – металлы (13,8%). В структуре импорта доминировали машины и оборудование (37,8%), продовольственные товары и сельскохозяйственное сырье (25%).

Правительство РФ внесло изменения в среднесрочную программу развития России, подготовленную Минэкономразвития. Корректировки заключаются в сокращении разделов программы, посвященных административной, судебной реформам, реформе недропользования, механизму реализации программы. Кроме того, из программы исключены положения, посвященные особым экономическим зонам, специализированным некоммерческим предприятиям, сокращен раздел, посвященный реформе газовой отрасли. Между тем, в части прогнозов по ключевым экономическим показателям, программа не претерпела никаких изменений, в частности прогноз роста ВВП на текущий год, в соответствии с программой, составит 4,5%, увеличившись к 2008 году до 4,8-5,9%.

Правительство России одобрило в целом предложения Министерства экономического развития и торговли по административной реформе. На первом этапе реформы предполагается сократить примерно 250 из 5000 (5%) функций министерств и ведомств, правда речь идет лишь о функциях, не свойственных министерствам, либо и так не исполняемых ими. Таким образом, первый этап будет носить лишь номинальный характер, а значимость обсуждения, по заявлениям МЭРТ, заключается в разработке подходов и механизмов по сокращению вмешательства государства в экономику.

Объем промышленного производства в апреле увеличился на 7,1% по сравнению с апрелем прошлого года, когда соответствующий рост составил 4,3%. За первые четыре месяца текущего года рост промпроизводства составил 6,3% к январю-апрелю 2002 года. По прогнозам МЭРТ, рост производства в 2003 году составит 4,3%.

	Standard & Poor's	Moody's	Fitch
Инвестиционные рейтинги	BBB+	Baa1	BBB+
	BBB	Baa2	BBB
	BBB-	Baa3	BBB-
Спекулятивные рейтинги	BB+	Ba1	BB+
	BB	Ba2	BB
	BB-	Ba3	BB-
	B+	B1	B+
	B	B2	B
	B-	B3	B-

Объем золотовалютных резервов за неделю с 3 по 9 мая вырос на 900 млн., до вновь рекордных \$60,8 млрд. Таким образом, рост ЗВР продолжается уже седьмую неделю подряд. С начала года рост резервов составил \$13,1 млрд., при запланированных \$7 млрд.

Объем денежной базы в узком определении на 12 мая снизился до 1008,3 млрд. руб. (1011,1 млрд. руб. неделей ранее), продемонстрировав первое снижение за полтора месяца.

В ходе обращения к Федеральному Собранию, В. Путин в числе основных целей России на ближайшие годы назвал двукратное увеличение национальной экономики к 2010 году. Достижение такого ориентира означает ежегодный рост ВВП на уровне около 8%, добиться этого предполагается, в частности, через ужесточение контроля над тарифами естественных монополий. Нам кажется, что подобные заявления носят исключительно декларативный характер, больше похожие на лозунги предвыборной компании, чем на проработанные стратегические целеуказания правительству. Реальных же стимулов для столь существенного роста у экономики до сих пор не появилось на фоне пробок выживания уже на стартовом этапе основных реформ: административной, газовой, реформы ЖКХ.



ОАО "РАО ЕЭС"

Чистая прибыль РАО "ЕЭС России" в 2002 году увеличилась на 110% до 29,5 млрд. руб. Между тем, рост чистой прибыли связан, в первую очередь, со сделкой с Falcon, по другим ключевым показателям деятельности холдинга видна негативная динамика: себестоимость продаж возросла на 30%, рентабельность продаж сократилась до 12,3% с 16,1%.

Главной же новостью минувшей недели стало известие о подготовке менеджментом компании плана, в соответствии с которым акции РАО ЕЭС можно будет обменять на акции оптовогенерирующих компаний, то есть на самые инвестиционно привлекательные активы, а не на весь пакет выделяемых в отрасли компаний. Ранее предполагалось пропорциональное разделение выделяемых активов между акционерами РАО.

Проект постановления о создании 10 ОГК на базе генерирующих мощностей РАО ЕЭС будет рассматриваться на этой неделе правительственной комиссией по реформированию электроэнергетики.

ОАО "Газпром"

Московская межбанковская валютная биржа перенесла дату начала торгов акциями Газпрома с 15 мая на неопределенный срок по требованию Центробанка, запросившего дополнительные документы для оценки возможного увеличения рисков после начала клирингового и технического обслуживания бумаг газовой монополии. Таким образом, шаг, который должен ввести акции Газпрома в круг "голубых фишек" в очередной раз был отложен.

АК "Транснефть"

Совет директоров государственной компании Транснефть рекомендовал направить на выплату дивидендов по итогам 2002 года 864,9 руб. на обыкновенную акцию и 278,7 руб. на привилегированную. Дата отсечения реестра акционеров назначена на 20 мая. Кроме того, на совете было принято решение о выпуске трехлетних облигаций на сумму 12,0 млрд. рублей. Сумма займа станет рекордной для российского рынка корпо-

ративных облигаций и более чем в два раза превысит прошлогодний объем выпуска облигаций Газпрома. Компания также планирует занять на внутреннем рынке 10 млрд. рублей в виде пятилетних банковских кредитов. Привлеченные средства будут направлены на достройку и модернизацию транспортной сети, строительство Балтийской транспортной сети.

"ЮкосСибнефть"

ЮКОС и Сибнефть подписали окончательное соглашение о создании объединенной ЮкосСибнефть. По условиям соглашения, ЮКОС выкупит у основных акционеров Сибнефти акции за \$3 млрд., а также обменяет порядка 72% акций Сибнефти в обмен на 26% акций ЮкосСибнефти. Компании намерены завершить объединение до конца 2003 года.

Годовое собрание акционеров ОАО "Сибнефть" утвердило дивиденды по итогам 2002 года в размере 7,22 руб. на акцию. Общий объем дивидендных выплат, таким образом, составит \$1,09 млрд., т.е. 99% от прибыли компании в прошлом году (по предварительным данным - \$1,1 млрд.). По итогам 2001 года акционеры компании получили 6,11 руб. на акцию (\$0,98 млрд.).

"Уралсвязьинформ"

Совет директоров ОАО "Уралсвязьинформ" рекомендовал общему собранию акционеров направить на выплату дивидендов по итогам 2002 года 0,394 коп. на обыкновенную акцию и 0,91 коп. – на привилегированную, номинальная стоимость акций одинаковая – 12 коп. Эта первые дивиденды компании в качестве объединенного регионального оператора. Размер чистой прибыли компании по итогам 2002 года составил 924,3 млн. рублей. Дата годового собрания назначена на 20 июня, закрытие реестра акционеров состоялось 5 мая.

Изменение рейтингов

Рейтинговое агентство S&P подтвердило долгосрочные рейтинги Санкт-Петербурга и Москвы на уровне "BB", прогноз изменения рейтингов - "стабильный". Между тем, RA Fitch, поднявшее суверенный рейтинг России до прединвестиционного уровня "BB+", повысило также долгосрочный рейтинг ОАО "Уралсвязьинформ" и ОАО "Сибирьтелеком" до "B+" с "B". В качестве основной причины пересмотра рейтинга, агентство называет завершение реструктуризации региональных телекомов. Кроме того, Fitch повысило рейтинг Сбербанка до "BB+" с "BB-", а рейтинг Moscow Narodny Bank (на 90% принадлежащий ЦБР) – до "BBB-" с "BB+", то есть до инвестиционного уровня.

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
Транснефть	20.май	27.июн

Мировые финансовые рынки. США

По итогам недели с 12 по 16 мая ведущие биржевые индексы немного прибавили в цене. Эта уже пятая подряд неделя роста. Промышленный индекс Dow Jones вырос на 0,86% до 8678,97 пункта. Индекс Nasdaq, в котором доминируют акции компаний технологического сектора, увеличился на 1,21% до 1538,53 пункта. Индекс широкого рынка S&P 500 прибавил 1,17% до 944,30 пункта. Активность была высокой, средне недельный объем составил 1,8 млрд. акций на Nasdaq, 1,5 млрд. акций на NYSE.

Инвесторы, сделавшие ставку три недели назад на рост корпоративных прибыли и на улучшение экономической ситуации, начали на прошлой неделе фиксировать прибыль. Дальнейший рост американского фондового рынка видится “туманным”, поскольку теперь на экономическом фронте появилась новая проблема – дефляция, о возможном возникновении которой заявил комитет ФРС США на заседании 6 мая, и опубликованные на неделе экономические данные тому подтверждение.

Индекс цен производителей (PPI), который является индикатором инфляции в оптовой сфере, снизился на 1,9%. Индекс цен производителей (Core PPI), который не включает цены на продукты питания и энергоносители, снизился на 0,9% - максимальное сокращение показателя с августа 1993 года. Показатели за март были пересмотрены в сторону понижения: PPI с +1,5% до -0,7%, Core PPI с +0,7% до 0%.

Еще один ключевой показатель - индекс цен потребителей (CPI), характеризующий инфляцию в розничной сфере, также снизился в апреле на 0,3%, экономисты прогнозировали снижение на 0,2%. Индекс цен потребителей (Core CPI), который не включает цены на продукты питания и энергоносители, не изменился, прогнозировали рост на 0,1%.

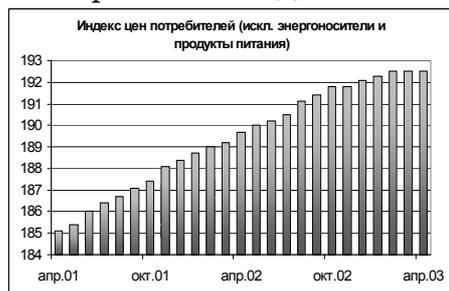
Снижение обоих показателей было связано с масштабным снижением цен на энергоносители в апреле (8,6%). Цены на бензин снизились на 22,3%, цены на мазут упали на 29,3%.

На корпоративном фронте, сезон квартальных отчетов практически подошел к концу. На прошлой неделе несколько крупных компаний опубликовали свои финансовые результаты Applied Materials, Dell.

По итогам II финансового квартала Applied Materials получила убыток в размере \$62 млн. Без учета расходов на реструктуризацию и сокращение персонала компания получила прибыль \$44,8 млн., или \$0,03 на акцию. Показатель новых заказов, который является барометром будущих продаж, снизился до \$971 млн. с \$1 млрд. в прошлом квартале. Согласно прогнозу, прибыль в текущем квартале останется на уровне II или немного снизится.

Чистая прибыль Dell составила \$598 млн., что на 31% выше по сравнению с аналогичным кварталом предыдущего года. Прибыль на акцию выросла с \$0,17 до \$0,23. В текущем II финансовом квартале компания прогнозирует увеличение доходов на 15% по сравнению с тем же кварталом предыдущего года. Прогноз Dell хотя и совпал с ожиданиями экономистов, но те были разочарованы, поскольку надеялись, что прогноз Dell превысит их прогнозы.

Поведение рынка на неделе с 19 по 23 мая будет сугубо спекулятивным, поскольку экономических данных будет немного: опережающие индикаторы, бюджет казначейства за апрель и недельные безработные, а также несколько крупных компаний опубликуют результаты финансовой деятельности Hewlett-Packard, Home Depot.



10 наиболее прибыльных отраслей за неделю

DJ Internet Services Index (US)	11.10%
DJ Pipelines Index (US)	8.32%
DJ Tires Index (US)	6.59%
DJ Technology Services Index (US)	6.33%
DJ Pollution Control Index (US)	6.09%
DJ Communications Technology Index...	5.32%
DJ Tobacco Index (US)	4.82%
DJ Steel Index (US)	4.64%
DJ Oil Drilling, Equipment & Servic...	4.53%
DJ Electric Utilities Index (US)	4.39%

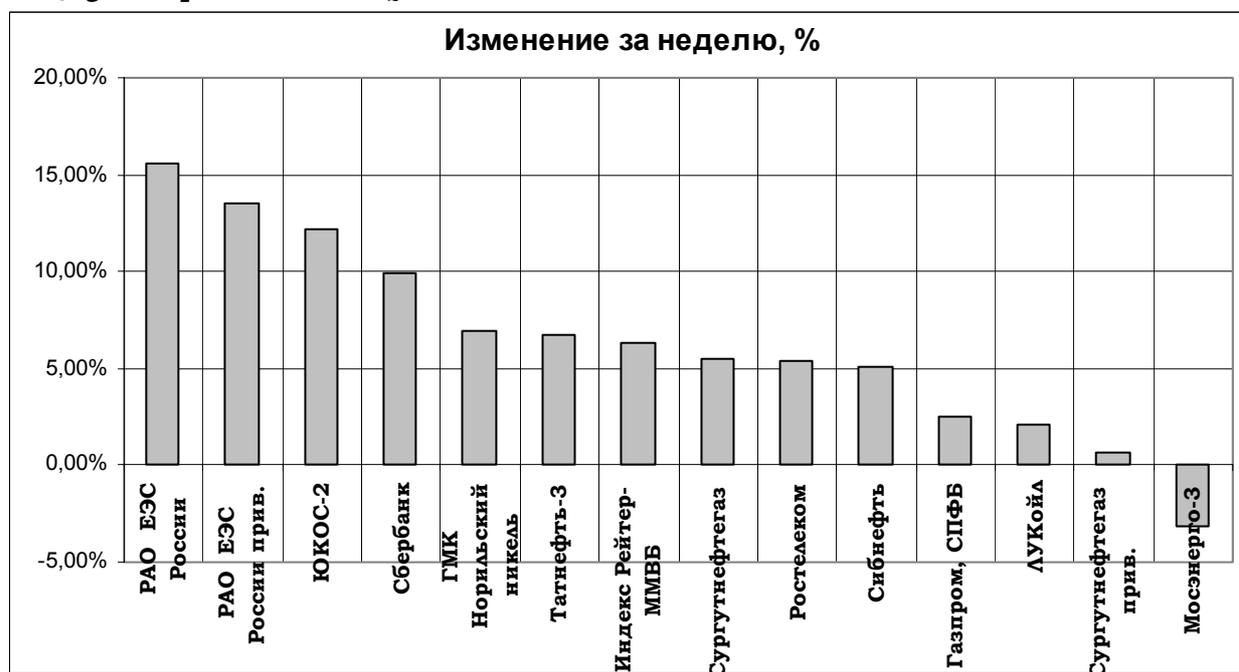
10 наиболее убыточных отраслей за неделю

DJ Mining Index (US)	-15.43%
DJ Trucking Index (US)	-5.87%
DJ Marine Transport Index (US)	-5.61%
DJ Retailers, Broadline` Index (US)	-3.78%
DJ Retailers, Apparel Index (US)	-2.66%
DJ Retail Index (US)	-2.28%
DJ Footwear Index (US)	-2.21%
DJ Industrial, Diversified Index (U...	-1.67%
DJ Automobile Manufacturers Index...	-1.64%
DJ Aluminum Index (US)	-1.50%

Российские акции. Технический комментарий

	Цена 16.05.03	Цена 8.05.03	Изменение, %			Относительно индекса ММВБ, за нед.	Подд.1	Подд.2	Сопр.1	Сопр.2
			за нед.	за мес.	с нач. года					
АвтоВАЗ	743,000	717,500	3,55	8,47	10,07	отстает	670	570	735	820
АвтоВАЗ прив.	413,700	420,000	-1,50	2,43	10,32	отстает	390		425	450
Аэрофлот	10,450	10,150	2,96	-5,00	-3,69	отстает	10	9,75	10,6	12
Газпром, СПФБ	29,120	28,400	2,54	3,48	20,23	отстает	27	25	31,5	36
ГМК Норильский никель	808,000	755,500	6,95	7,27	25,27	опережает	795	740	815	845
Дальэнерго прив.	0,068	0,067	1,49	-2,86	21,43	отстает	0,06	0,049	0,077	0,09
ЛУКОЙЛ	542,000	531,000	2,07	13,15	10,54	отстает	509	474	550	586
Мосэнерго-3	2,160	2,230	-3,14	48,45	115,78	отстает	2	1,64	2,3	
РАО ЕЭС России	5,560	4,810	15,59	29,91	35,12	опережает	5	4,8	5,65	6,20
РАО ЕЭС России прив.	4,655	4,100	13,54	17,67	38,25	опережает	4,2	3,9	4,7	5
Ростелеком	47,300	44,900	5,35	9,26	23,50	отстает	45	40	49	52,5
Сбербанк	8060,000	7332,000	9,93	15,97	31,91	опережает	7250	7000	8000	8300
Сбербанк прив.	114,000	112,400	1,42	6,39	61,59	отстает	90	74	120	
Сибнефть	76,900	73,210	5,04	10,01	9,03	отстает	74	69	80	
Сургутнефтегаз	13,030	12,355	5,46	17,10	28,49	отстает	12,1	10,5	15	18
Сургутнефтегаз прив.	7,487	7,440	0,63	-0,33	-4,62	отстает	7,2	6,6	7,5	8,1
Татнефть-3	30,000	28,100	6,76	13,16	20,10	опережает	26	20,5	30	
Уралсвязьинформ	0,591	0,550	7,45	14,53	40,71	опережает	0,54	0,49	0,6	
ЮКОС-2	392,990	350,320	12,18	23,20	32,10	опережает	370	350	400	
Индекс Рейтер-ММВБ*	5904,060	5555,030	6,28	14,00	22,37	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

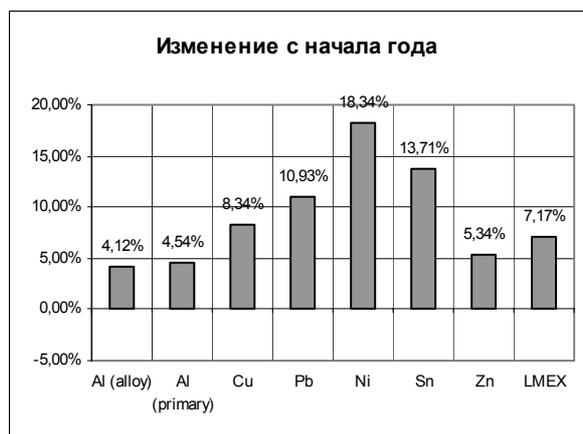
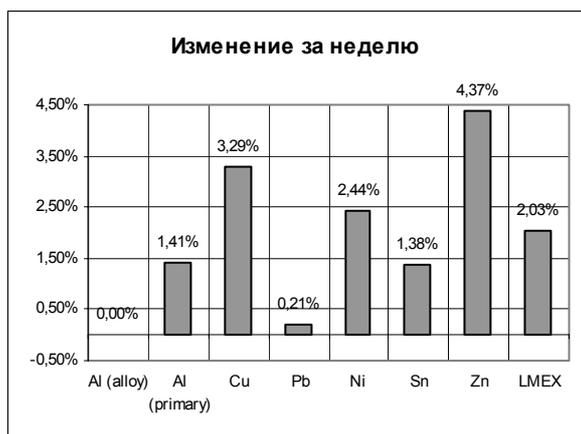
Индекс за неделю повторил недавние максимумы. Причины роста рынка по-прежнему носят внутренний характер – избыточное предложение денег на рынке делает его участников менее разборчивыми в инструментах. Мы все же полагаем, что рынку необходима коррекция, несмотря на известную фразу о несуществовании слишком высоких цен, чтобы покупать, мы ожидаем более привлекательных уровней для покупок после на наш взгляд неизбежной, впрочем, вряд ли сильной фиксации.

На этой неделе ожидается публикация лишь трех показателей об экономике США. Традиционно важными считается динамика Ведущих индикаторов и данные о состоянии бюджета.

Символ	Компания	Период	Прибыль на акцию (EPS), прогноз	Прибыль на акцию (EPS), факт	EPS за аналогичный период прошлого года	Дата/время публикации
A	Agilent Technologies Inc.	Q2 2003	-\$ 0.15	n/a	-\$ 0.24	19-May AMC
CPB	Campbell Soup	Q3 2003	\$ 0.27	n/a	\$ 0.24	19-May BMO
LTD	Limited Brands	Q1 2004	\$ 0.08	n/a	\$ 0.14	19-May BMO
LOW	Lowe's Companies	Q1 2004	\$ 0.52	n/a	\$ 0.44	19-May BMO
MDT	Medtronic Inc.	Q4 2003	\$ 0.40	n/a	\$ 0.34	19-May
JWN	Nordstrom	Q1 2004	\$ 0.14	n/a	\$ 0.22	19-May AMC
TOY	Toys R Us	Q1 2004	-\$ 0.04	n/a	-\$ 0.02	19-May BMO
A	Agilent Technologies Inc.	Q2 2003	-\$ 0.15	n/a	-\$ 0.24	19-May AMC
BLI	Big Lots, Inc.	Q1 2004	\$ 0.08	n/a	\$ 0.11	20-May BMO
HPQ	Hewlett-Packard	Q2 2003	\$ 0.27	n/a	\$ 0.19	20-May AMC
HD	Home Depot Inc	Q1 2004	\$ 0.37	n/a	\$ 0.36	20-May BMO
SPLS	Staples, Inc.	Q1 2004	\$ 0.17	n/a	\$ 0.14	20-May BMO
ADCT	ADC	Q2 2003	-\$ 0.03	n/a	-\$ 0.06	21-May AMC
CIEN	CIENA Corporation	Q2 2003	-\$ 0.12	n/a	-\$ 0.19	22-May BMO
GPS	Gap Inc.	Q1 2004	\$ 0.21	n/a	\$ 0.04	22-May AMC

Рынок металлов
Официальные котировки на London Metal Exchange

cash buyer								
дата	Al (alloy)	Al (primary)	Cu	Pb	Ni	Sn	Zn	LMEX
09.05.2003	1390,00	1385,50	1610,50	466,00	8190,00	4705,00	756,00	1144,60
12.05.2003	1395,00	1392,00	1612,50	470,00	8055,00	4685,00	758,00	1151,00
13.05.2003	1395,00	1403,50	1655,00	474,00	8255,00	4780,00	779,50	1164,60
14.05.2003	1395,00	1399,00	1662,00	466,00	8110,00	4730,00	782,50	1166,40
15.05.2003	1405,00	1412,00	1661,00	465,00	8160,00	4740,00	800,50	1174,90
16.05.2003	1390,00	1405,00	1663,50	467,00	8390,00	4770,00	789,00	1167,80
d2w	0,00%	1,41%	3,29%	0,21%	2,44%	1,38%	4,37%	2,03%
к 31.12.2002	4,12%	4,54%	8,34%	10,93%	18,34%	13,71%	5,34%	7,17%
к 27.12.2001	31,13%	4,69%	13,01%	-7,80%	46,55%	20,91%	1,81%	10,90%
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



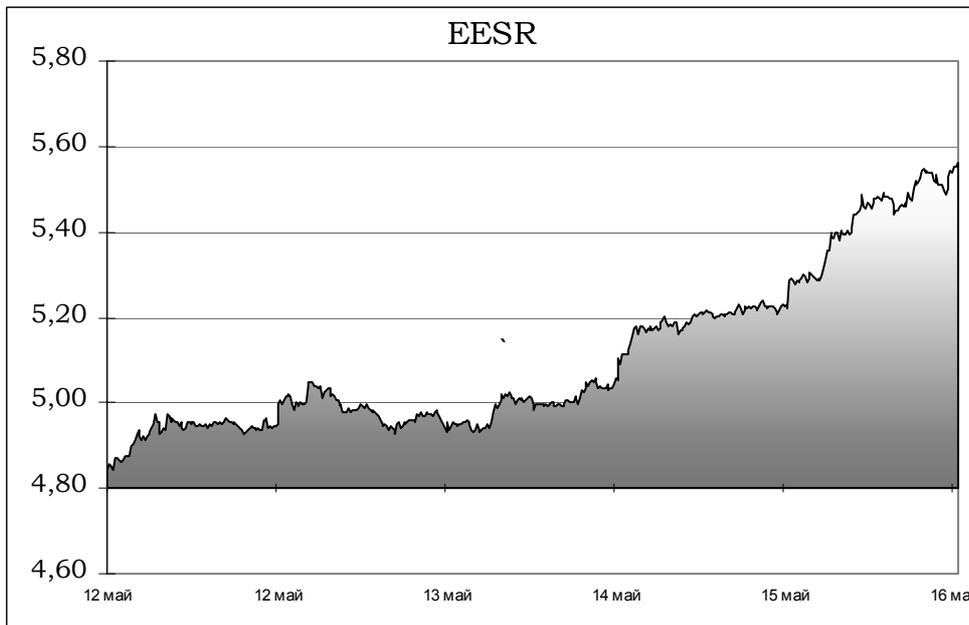
Инструменты с фиксированной доходностью
Российские рублевые государственные бумаги

Зависимость доходности госбумаг от срока до погашения – изменение за неделю



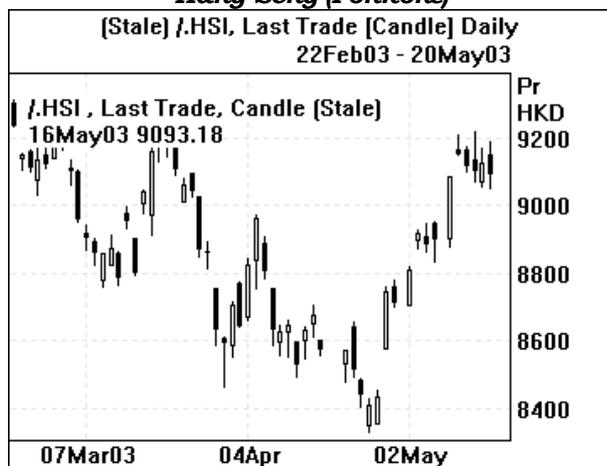
Акции РАО «ЕЭС России»

Ход торгов акциями РАО ЕЭС на ММВБ за последнюю неделю.



Мировые фондовые индексы

Hang Seng (Гонконг)



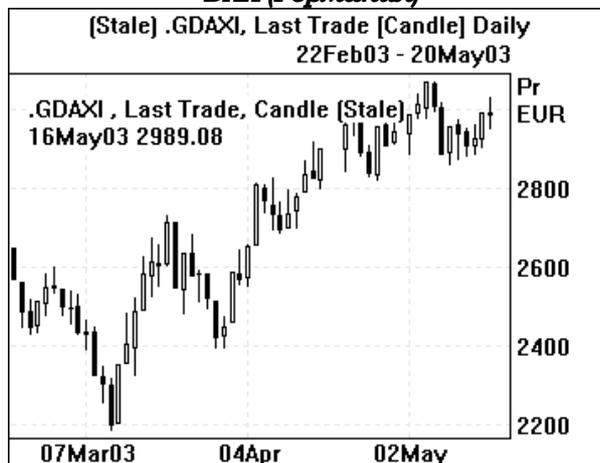
Nikkei (Япония)



CAC (Франция)



DAX (Германия)



Источник: Рейтер

Ключевые социально-экономические показатели России

	март 2003г	В % к		январь- март 2003г. в % к ян- варю- марту 2002г	Справочно		январь- март 2002г. в % к январю- марту 2001г
		марту 2002г.	февралю 2003г.		март 2002г. в % к		
					марту 2001г.	февралю 2002г.	
Валовой внутренний продукт, млрд. рублей	10863,4 ¹⁾	104,3 ²⁾			105,0 ³⁾		
Выпуск продукции и услуг базовых отраслей экономики ⁴⁾		107,2	113,6	106,7	104,1	113,2	103,4
Объем промышленной продукции, млрд. рублей	698	106,7	111,4	106	103,7	111,2	102,6
Инвестиции в основной капитал, млрд. рублей ⁵⁾	125,9	111,3	113,6	110,2	103,2	113,2	101,2
Продукция сельского хозяйства, млрд. рублей	51	100,5	133,9	101,1	106,4	135,2	105,5
Грузооборот транспорта, млрд. т-км	358,2	106,7	111,7	106,8	105,1	110,1	104,8
в том числе железнодорожного транспорта	140,5	111,3	111,9	113,9	103,3	112,5	101,8
Оборот розничной торговли, млрд. рублей	351	109,1	108,1	108,5	109,5	107,3	109,5
Внешнеторговый оборот, млрд. долларов США ⁶⁾	14,7	139,1 ⁶⁾	105,5 ⁷⁾	137,2 ⁸⁾	88,4 ⁶⁾	102,5 ⁷⁾	88,7 ⁸⁾
в том числе:							
экспорт товаров	9,7	146,9	102,5	144,4	80	99,1	79,8
импорт товаров	5,1	126,2	111,7	124,6	106,8	108,7	110,1
Реальные располагаемые денежные доходы¹⁰⁾		116,3	105,6	116	108,3	106,2	110,6
Начисленная средняя заработная плата одного работника ¹⁰⁾ :							
номинальная, рублей	5124	127,9	109	127	136,2	108,3	138
реальная		111,4	107,9	110,8	116,6	107,1	117,2
Общая численность безработных, млн. человек	6	102,7	97,8	102	85,9	97,6	85,2
Численность официально зарегистрированных безработных, млн. человек	1,6 ¹⁰⁾	110,1 ¹¹⁾	100,4	112,3 ¹¹⁾	115	101,7	113,7
Индекс потребительских цен		114,8	101,1	105,2 ¹²⁾	116,8	101,1	105,4 ¹²⁾
Индекс цен производителей промышленной продукции		119,7	101,3	103,1 ¹²⁾	105,6	99,9	99,9 ¹²⁾

1) Предварительные данные за 2002 год.

2) 2002г. в % к 2001г. (предварительные данные).

3) 2001г. в % к 2000 году.

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) Данные за февраль 2003г. рассчитаны Банком России в соответствии с методологией платежного баланса в ценах франко-граница страны экспортера (ФОБ).

6) Февраль 2003г. и февраль 2002г. в % к февралю предыдущего года, в текущих ценах.

7) Февраль 2003г. и февраль 2002г. в % к предыдущему месяцу, в текущих ценах.

8) Январь-февраль 2003г. и январь-февраль 2002г. в % к соответствующему периоду предыдущего года, в текущих ценах.

9) Предварительные данные.

10) В том числе 229 тыс. человек в Чеченской Республике.

11) Без учета Чеченской Республики.

12) На конец периода 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

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.