

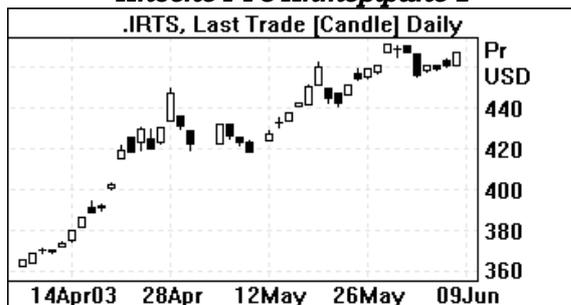
На этой неделе...

- ✓ 9 июня – Совместное собрание акционеров ОАО "ЮКОС" и ОАО "ВНК" посвященное объединению компаний.
- ✓ 9 июня – Годовое собрание акционеров ОАО "ТД ЦУМ".
- ✓ 10 июня – Аукцион по размещению ОФЗ выпуска 46003 в объеме 8 млрд. руб.
- ✓ 11 июня – Годовое собрание акционеров ОАО "Кубаньэнерго".
- ✓ 11 июня – Годовое собрание акционеров ОАО "Ульяновскэнерго".
- ✓ 11 июня – Годовое собрание акционеров ОАО "Челябэнерго".
- ✓ 14 июня – Годовое собрание акционеров ОАО "Тулаэнерго".
- ✓ 15 июня – Годовое собрание акционеров ОАО "Ростелеком".

На прошлой неделе...

- ✓ Бюджетный комитет Думы одобрил правительственный вариант изменений в налоговом законодательстве.
- ✓ Индекс потребительских цен в мае вырос на 0,8%.
- ✓ Индекс российских менеджеров по закупкам в сфере услуг в мае вырос до 59,6 пункта.
- ✓ Правительство одобрило основные параметры программы социально-экономического развития России до 2006 года.
- ✓ Госдума РФ одобрила проект закона о связи.
- ✓ Золотовалютные резервы за неделю выросли до \$64,7 млрд.
- ✓ Объем денежной базы в узком определении на 2 июня составил 1049,5 млрд. руб.
- ✓ Профицит федерального бюджета за январь-май составил 1,3% ВВП.
- ✓ Чистый убыток ОАО "Мосэнерго" по итогам 2002 года составил \$2,34 млрд.
- ✓ ЦБ РФ установил дату перехода российских банков на МСФО на 1 октября 2004 г.
- ✓ Руководство РАО ЕЭС обсуждает вопрос о наделении привилегированных и обыкновенных акций компании равными правами на приобретение долей в ОГК.
- ✓ Чистая прибыль ОАО "ЛУКОЙЛ" в 2002 году сократилась на 5,6% до \$1,84 млрд.
- ✓ Газпрому предстоит сложная конкурентная борьба на турецком рынке с азербайджанским консорциумом во главе с BP и Statoil.
- ✓ Чистая прибыль ГМК "Норникель" в 2002 году снизилась на 23,4% до \$315 млн.
- ✓ Акционеры ОАО "Пермэнерго" утвердили дивиденды по итогам 2002 г. в размере 5,23 руб. на обыкновенную и привилегированную акцию.
- ✓ Ставка 1 и 2-го купонов облигаций ЗАО "Разгуляй-Центр" составила 9,5% годовых.

Индекс РТС-Интерфакс-1



Индекс Dow Jones Industrial Average



Российские акции в среднем практически не изменились за прошлую неделю – во всяком случае, если ориентироваться на индекс РТС. Его значение сократилось всего на 0,04 пункта до 467,06. Однако, как и все последнее время, отдельные бумаги изменились в цене значительно сильнее. Величина среднедневного объема торгов на классическом рынке РТС сократилась при этом на 43,4% до \$19,22 млн., что подтверждает предположение о консолидационном поведении рынка.

Лидерами роста за неделю снова стали акции РАО ЕЭС, на этот раз привилегированные – их цена поднялась на 16,3% (рост обыкновенных составил около 4,8%). Котировки ГМК Норильский никель поднялись сразу на 8,3% на волне положительных корпоративных новостей и крайне благоприятной ситуации на рынке никеля и МПГ. Все остальные ликвидные акции по итогам недели не вышли за пределы двухпроцентных колебаний. Необходимо отметить, что практически все бумаги, вышедшие в плюс, обязаны этим всего лишь двум последним часам пятничных торгов, когда внезапно возникший спрос на акции РАО ЕЭС сподвиг операторов спешно закрыть короткие позиции и в других акциях.

Макроэкономика. Политика.

Бюджетный комитет Думы поддержал правительственный пакет законопроектов о внесении изменений в налоговый кодекс. Одобренный вариант предполагает отмену НДС с начала 2004 года, а также – снижение НДС до 18% с 20%. А Госдума в пятницу приняла законопроект о снижении ставки ЕСН до 30% с 35,6% с установлением регрессивной шкалы, минимальная ставка установлена на уровне 5% при годовых доходах свыше 600 тыс. руб. В первом чтении также приняты положения о новом порядке взимания налогов на наследование и дарение, имущество организаций, единого сельхозналога.

В мае рост индекса потребительских цен в России составил лишь на 0,8%, по сравнению с 1,0% в апреле и 1,7% в мае 2002 года. За первые пять месяцев 2003 года инфляция составила 7,1%, ее годовой уровень в мае снизился до 13,5% с 14,5% в апреле. Основной рост цен за январь-май отмечен в секторе платных услуг населению (+14,2%), в их структуре сильнее прочих подорожали услуги ЖКХ (+22,5%). Между тем, Госкомстат отмечает замедление темпов роста стоимости коммунальных услуг, подорожавших в мае на 0,9% по сравнению 2,5% в апреле. Правительство продолжает демонстрировать уверенность в способности удержать инфляцию в рамках запланированных 10-12%, и в летние месяцы, вероятность снижения инфляции до границ такого диапазона достаточно высока.



Индекс российских менеджеров по закупкам в сфере услуг, рассчитываемый Moscow Narodny Bank, в мае вырос до 59,6 пункта с 58,2 пунктов в апреле. Таким образом, значение показателя достигло максимальной отметки с мая 2002 года. Значение индекса, превышающее отметку 50 пунктов, свидетельствует о подъеме в секторе услуг. Банк отмечает увеличение занятости в сфере услуг, связанное с ростом объемов работ, улучшением качества услуг и благоприятных ожиданий относительно ближайших перспектив новых компаний. Между тем, MNB отметил и снижение настроений в секторе до рекордно низких значений.

Правительство РФ одобрило основные параметры среднесрочной программы социально-экономического развития России до 2006 года. На заседании были также приняты основные характеристики федерального бюджета на 2004 год. Из ключевых моментов документа отметим планы увеличения профицита бюджета с 0,6% в 2004 году до 1,1% ВВП в 2006 году, причем эта сумма будет полностью направляться на формирование стабилизационного фонда. Между тем, в январе-мае профицит федерального бюджета по предварительным данным Минфина составил 1,3% ВВП (65,3 млрд. руб.), а к концу года министерство ожидает роста профицита бюджета до 1,4% ВВП за счет доходов нефтяной отрасли. Рост экономики, согласно документу, увеличится с 4,6% в 2003 году до 6,0% в 2006, темп инфляции к 2006 году сократится до 5,5-7,5%.

Госдума РФ в пятницу приняла во втором чтении проект изменений в закон о связи. Поправки связаны с приведением документа в соответствие с действующим законодательством и потребностями рынка телекоммуникаций. Документ предусматривает государственное регулирование цен на услуги доминирующего в географической зоне нумерации оператора связи, возможность компенсации убытков "универсальным операторам", порядок распределения частот, а также порядок оплаты услуг потребителями, которая может осуществляться по их выбору на основе абонентской или повременной платы. Принятый вариант закона отвечает интересам традиционных операторов, входящих в холдинг "Связьинвест" – явных претендентов на роль "универсальных". Третье чтение состоится в среду, 11 июня.

Объем золотовалютных резервов по состоянию на 30 мая составил \$64,7 млрд., увеличившись за неделю на \$1,6 млрд. Таким образом, значение показателя продолжает обновлять исторические максимумы, давно превысив годовой план прироста: с начала года объем ЗВР увеличился на \$17 млрд. при запланированных \$7 млрд.



ОАО "Мосэнерго"

Чистый убыток ОАО "Мосэнерго" в 2002 году, рассчитанный по международным стандартам финансовой отчетности составил 2,34 млрд. руб. (8 коп. на акцию) по сравнению с чистой прибылью в размере 1,89 млрд. (7 коп.) в 2001 году. Выручка компании за отчетный период увеличилась на 4,9% до 56,3 млрд. руб.

РАО "ЕЭС России"

Председатель правления РАО ЕЭС А. Чубайс сообщил о планах менеджмента компании по наделению привилегированных и обыкновенных акций компании равными правами на приобретение долей в выделяемых оптовогенерирующих компаниях. Окончательное решение вопроса (слухи о котором уже достаточно давно "ходят" по рынку) еще не принято, однако разница в ценах акций после такого заявления сократилась с 27,5% на 30 мая до 15% на 6 июня, а по итогам торгов в среду разница сократилась до 6,4%.

А. Чубайс также заявил, что в ходе продолжающейся около полугода скупки акций энергокомпаний, стратегические инвесторы потратили около \$2 млрд., из них около \$700 млн. пошло на скупку акций холдинга, и порядка \$1,2 млрд. – на акции дочерних компаний.

ОАО "ЛУКОЙЛ"

Компания ЛУКОЙЛ представила финансовую отчетность за 2002 год по US GAAP, в соответствии с которой чистая прибыль компании сократилась на 5,6% до \$1,843 млрд. Снижение прибыли, не смотря на рост добычи нефти (на 2% до 79,8 млн. тонн) и объемов продаж (на 14% до \$15,334 млрд.) связано, в частности, с ростом расходов на транспортировку, увеличением налоговых платежей, низкими внутренними ценам на нефть.

В 2003 году компания рассчитывает увеличить прибыль от операционной деятельности до \$2-2,2 млрд., к которым добавится около \$1,1 млрд. от продажи части активов в Азербайджане, увеличить добычу нефти на 4%, объем запасов до 20,3 млрд. баррелей, сохранив за собой первенство (у ЮкосСибнефти объем запасов на конец года оценивается в 19,4 млрд. баррелей).

ОАО "Газпром"

Газпрому предстоит сложная конкурентная борьба на турецком рынке с азербайджанским консорциумом во главе с BP и Statoil. Построенный Газпромом в конце 2002 года трубопровод "Голубой поток" функционировал лишь до марта текущего года, когда Турция приостановила отбор газа до августа, ссылаясь на высокие цены и снижение спроса на фоне экономического кризиса. Между тем, азербайджанский консорциум планирует начать поставлять газ в Турцию в III квартале 2006 года, по более низким ценам, за счет меньшего расстояния до азербайджанского месторождения.

ГМК "Норильский никель"

Чистая прибыль Норникеля в 2002 году, рассчитанная в соответствии с МСФО, снизилась на 23,4% до \$315 млн. Объем выручки компании сократился на 29% до \$3,1 млрд. Снижение финансовых показателей, в первую очередь, связано со значительным падением мировой цены на палладий, а также – с сокращением продаж в натуральном исчислении в связи с изменением порядка заключения долгосрочных договоров с конечными потребителями. За год объем продаж палладия сократился на 86% в денежном выражении и на 63% - в натуральном. Между тем, показатели компании превысили ожидания рынка благодаря усилиям Норникеля по контролю над издержками.

Календарь дат фиксации реестров и годовых собраний акционеров

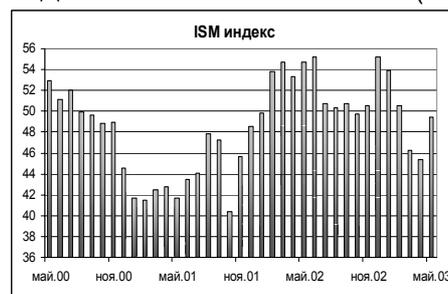
Компания	Реестр	ГСА
Юкос	03.май	18.июн
Центртелеком	05.май	24.июн
Волгателеком	08.май	25.июн
Сбербанк	10.май	27.июн
Газпром	12.май	27.июн
Лукойл	12.май	26.июн
Сибнефть	28.мар	15.май
Ленэнерго	30.мар	15.май
Башкирэнерго	04.апр	20.май
Северсталь	06.апр	23.май
РАО ЕЭС	14.апр	30.май
Мосэнерго	11.апр	30.май
АвтоВАЗ	11.апр	31.май
Аэрофлот	07.мар	26.апр
Сургутнефтегаз	31.янв	20.мар
Татнефть	12.май	27.июн
Уралсвязьинформ	05.май	20.июн
Ростелеком	28.апр	15.июн
Пермэнерго	21.апр	05.июн
Норникель	12.май	27.июн
Транснефть	20.май	27.июн
Волгателеком	27.июн	08.май

Мировые финансовые рынки. США

Неделя со 2 по 6 мая завершилась ростом ведущих биржевых индексов на фоне позитивных макроэкономических данных. Технологический индекс Nasdaq вырос на 1,97% до 1627,42 пункта. Индекс широкого рынка S&P 500 увеличился за неделю на 2,51% до 978,76 пункта. Промышленный индекс Dow Jones прибавил 2,4% до 9062,79 пункта, преодолев тем самым ключевую отметку 9000 пунктов.

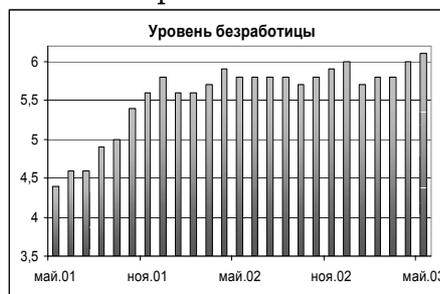
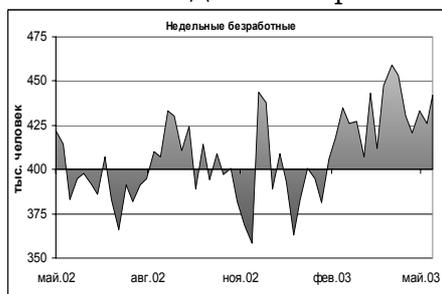
Стоит отметить растущий вместе с рынком объем торгов: на NYSE средне недельный объем составил 1,750 млрд. акций, на Nasdaq 2,5 млрд. акций.

Опубликованный в начале недели индекс производственной активности (ISM Index) задал бычий настрой рынку на всю неделю. Увеличение индекса в мае до 49,4 по сравнению с 45,4 в апреле указывает на возможное окончание трудного периода для американских предприятий и улучшение экономического состояния страны. Значения индекса выше 50 указывают на повышение производственной активности, значения ниже 50 - на ее снижение. Индекс деловой активности в секторе услуг (ISM Services) вырос в мае до 54,5 по сравнению с 50,7 в апреле.



Согласно отчету о занятости, опубликованному министерством труда 6 июня, рынок труда продолжает оставаться слабым, тем не менее, демонстрируя некоторую стабилизацию. Уровень безработицы в мае вырос до 6,1% против 6,0% в апреле, что совпало с прогнозами аналитиков. Количество сокращенных рабочих мест в американской экономике за пределами сельского хозяйства составило 17000, это на 13000 меньше среднего прогноза экономистов.

Из экономических данных этой недели интересными будут: торговый баланс за апрель, месячный отчет о розничных продажах, индекс цен производителей и данные Университета Мичигана об индексе потребительских настроений в июне.



10 наиболее прибыльных отраслей за неделю

DJ Airlines Index (US)	8,29%
DJ Retailers, Drug-based Index (US)	7,59%
DJ Precious Metals Index (US)	7,54%
DJ Pipelines Index (US)	6,81%
DJ Land Transportation Equipment In...	6,40%
DJ Tires Index (US)	5,99%
DJ Securities Brokers Index (US)	5,85%
DJ Mining & Metals Index (US)	5,58%
DJ Auto Parts & Tires Index (US)	5,45%
DJ Aluminum Index (US)	5,41%

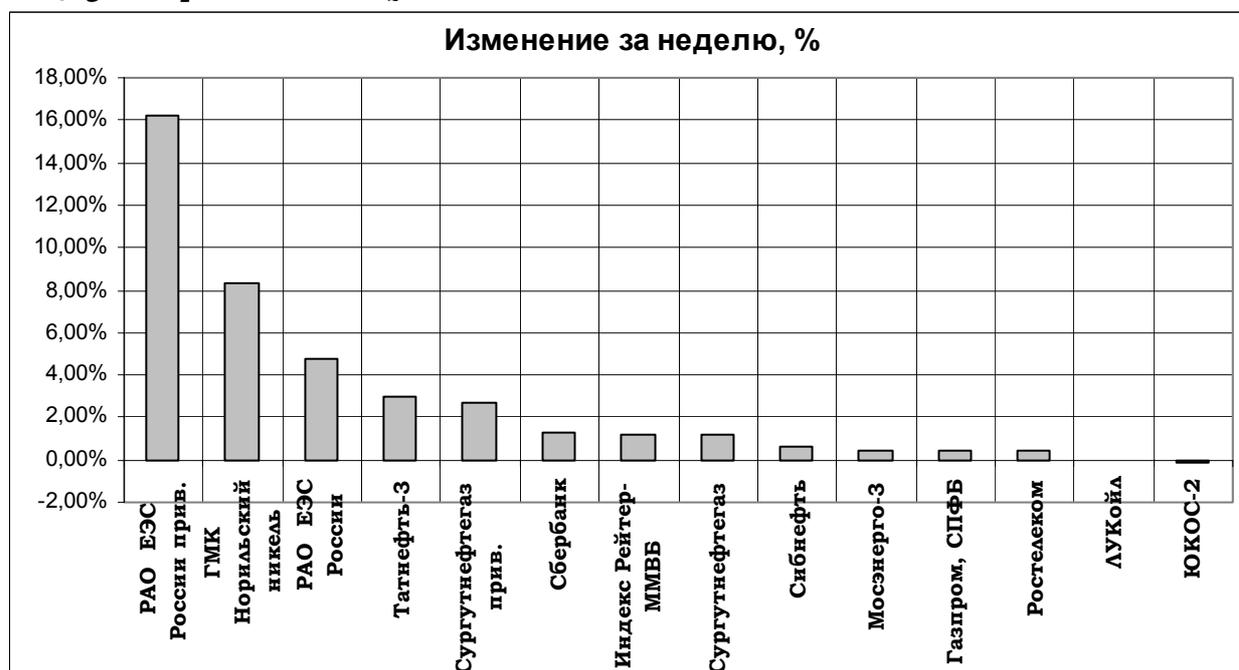
10 наиболее убыточных отраслей за неделю

DJ Internet Services Index (US)	-5,37%
DJ Trucking Index (US)	-3,84%
DJ Publishing Index (US)	-1,68%
DJ Oil Drilling, Equipment & Servic...	-1,61%
DJ Marine Transport Index (US)	-1,13%
DJ Food Retailers & Wholesalers Ind...	-1,11%
DJ Wireless Communications Index (U...	-1,09%
DJ Containers & Packaging Index (US...	-1,03%
DJ Computers Index (US)	-0,85%
DJ Railroads Index (US)	-0,84%

Российские акции. Технический комментарий

	Цена 6.06.03	Цена 30.05.03	Изменение, %			Относительно индекса ММВБ, за нед.	Подд.1	Подд.2	Сопр.1	Сопр.2
			за нед.	за мес.	с нач. года					
АвтоВАЗ	686,990	686,990	0,00	-7,54	1,77	отстает	670	570	735	820
АвтоВАЗ прив.	382,500	386,500	-1,03	-9,05	2,00	отстает	340		390	425
Аэрофлот	11,450	11,900	-3,78	8,74	5,53	отстает	11,5	10	12,6	
Газпром, СПФБ	30,690	30,560	0,43	6,16	26,71	отстает	27	25	31,5	36
ГМК Норильский никель	924,000	853,000	8,32	21,13	43,26	опережает	820	715	950	
Дальэнерго прив.	0,070	0,067	4,48	4,48	25,00	опережает	0,06	0,049	0,077	0,09
ЛУКОЙЛ	560,000	560,000	0,00	3,80	14,22	отстает	545	509	575	
Мосэнерго-3	2,120	2,111	0,43	-1,67	111,79	отстает	2	1,64	2,3	
РАО ЭЭС России	7,284	6,950	4,81	46,44	77,01	опережает	7	6,6	7,6	
РАО ЭЭС России прив.	6,335	5,449	16,26	54,89	88,15	опережает	6	5,2	6,5	
Ростелеком	55,510	55,290	0,40	23,77	44,93	отстает	45	40	57	62
Сбербанк	8172,000	8070,000	1,26	13,66	33,75	опережает	7800	7250	8300	8500
Сбербанк прив.	120,250	113,200	6,23	5,48	70,45	опережает	90	74	120	
Сибнефть	76,300	75,800	0,66	1,58	8,18	отстает	74	69	80	
Сургутнефтегаз	12,879	12,730	1,17	3,02	27,00	отстает	12,1	10,5	15	18
Сургутнефтегаз прив.	7,961	7,751	2,71	4,75	1,41	опережает	7,2	6,6	8,1	
Татнефть-3	34,000	33,020	2,97	20,57	36,11	опережает	32	26	35	
Уралсвязьинформ	0,620	0,620	0,00	13,14	47,62	отстает	0,54	0,49	0,66	
ЮКОС-2	379,500	380,000	-0,13	3,91	27,56	отстает	370	350	410	
Индекс Рейтер-ММВБ*	6115,290	6043,930	1,18	7,77	26,75	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

Похоже, российский рынок (судя по индексу РТС) окончательно вошел в фазу не коррекции, но консолидации. Последние две недели индекс находится в довольно узком коридоре от 455 до 471 пункта. Сейчас мы вновь приближаемся к верхней границе этого коридора. В первый торговый день этой недели не исключена попытка выйти на новые уровни, используя инерцию пятничного спроса.

Нам представляется, что никаких фундаментальных оснований для установления новых ценовых максимумов за последнее время не появилось. Поэтому и последнее движение вверх мы расцениваем как сугубо спекулятивное, и потому обреченное на скорое окончание. Заставить нас переменить эту точку зрения может только уверенный выход на существенно более высокие уровни, сопровождаемый соответствующим увеличением объема торгов. Тогда можно будет констатировать, что началась новая волна переоценки российских акций, подкрепленная притоком "свежих денег". Пока же этих новых средств мы не видим, и в том числе не считаем, что на рынок акций придет хотя бы часть средств от завтрашнего погашения пятилетних российских еврооблигаций.

На предстоящей торговой неделе, которая в России будет совсем короткой, все наиболее интересные для рынка макроданные по США (такие как розничные продажи и индекс цен производителей за май и торговый баланс за апрель) будут опубликованы уже во время наших выходных, так что свое влияние на рынок они окажут только через неделю.

Символ	Компания	Период	Прибыль на акцию (EPS), прогноз	Прибыль на акцию (EPS), факт	EPS за аналогичный период прошлого года	Дата/время публикации
CWST	Casella Waste Systems, Inc.	Q4 2003	\$ 0,03	n/a	\$ 0,03	11-Jun AMC
CASY	Casey's General Stores	Q4 2003	\$ 0,14	n/a	\$ 0,09	11-Jun BMO
HRB	H&R Block, Inc.	Q4 2003	\$ 2,84	n/a	\$ 2,46	11-Jun AMC
OVTI	Omnivision Technologies	Q4 2003	\$ 0,18	n/a	\$ 0,07	11-Jun AMC
ADBE	Adobe Systems	Q2 2003	\$ 0,26	n/a	\$ 0,27	12-Jun
ALOG	Analogic Corporation	Q3 2003	\$ 0,38	n/a	\$ 0,21	12-Jun BMO
CRAI	Charles River Associates	Q2 2003	\$ 0,24	n/a	\$ 0,22	12-Jun BMO
CMGI	CMGI	Q3 2003	-\$ 0,05	n/a	-\$ 0,18	12-Jun AMC
HNZ	H.J. Heinz Company	Q4 2003	\$ 0,52	n/a	\$ 0,52	12-Jun BMO
MCZ	Mad Catz Interactive, Inc.	Q4 2003	\$ 0,04	n/a	\$ 0,00	12-Jun BMO
URS	URS Corp.	Q2 2003	\$ 0,46	n/a	\$ 0,64	12-Jun
MTN	Vail Resorts	Q3 2003	\$ 1,21	n/a	\$ 1,33	12-Jun BMO
VOL	Volt Information Sciences	Q2 2003	\$ 0,00	n/a	-\$ 0,21	12-Jun BMO

Виртуальный инвестиционный портфель

За период с 21 мая по 4 июня наш виртуальный портфель прибавил в стоимости 8,15%, а индекс РТС за этот же период подорожал лишь на 3,79%.

С начала формирования (29.09.2000) стоимость портфеля возросла на 168,74%, в то время как индекс за этот же период поднялся на 130,74%. Доходность, полученная при управлении портфелем с начала 2003 года, составила 75,66% годовых.

Стоимость виртуального портфеля на 4.06.03 составила **268,739** в относительных единицах капитала (29.09.00 = 100).

Лучшие бумаги в портфеле за минувшие две недели: (с 21.05 по 4.06): Газпром (+11,94% (вклад в прирост портфеля – 1,67 процентных пункта)), Ростелеком (+17,96% (1,26 п.п.)), Норникель (+13,5% (1,22 п.п.)). "Худшие" бумаги в портфеле – Мосэнерго (-1,26% (-0,03 п.п.)), Южтелеком (-3,27% (-0,07 п.п.)).

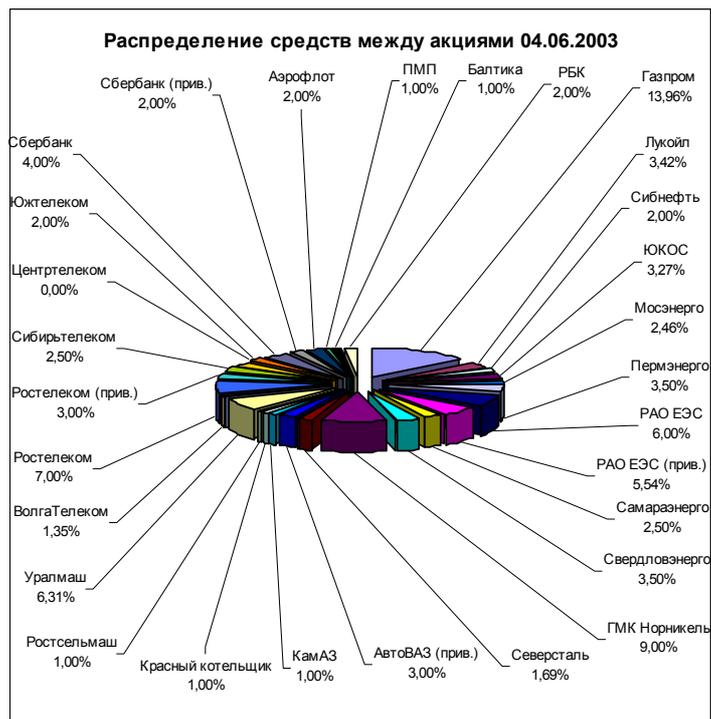
В этот раз мы не изменили структуру нашего виртуального портфеля, считая достаточно сбалансированной. Мы по-прежнему убеждены, что такое распределение акций в портфеле позволит портфелю опережать индекс РТС в случае дальнейшего роста и продемонстрировать относительно лучшую доходность в случае снижения рынка в целом.



Распределение средств между активами

	4.06.2003	21.05.2003
Акции	100,00%	100,00%
Облигации	0,00%	0,00%
Cash	0,00%	0,00%
Итого:	100,00%	100,00%

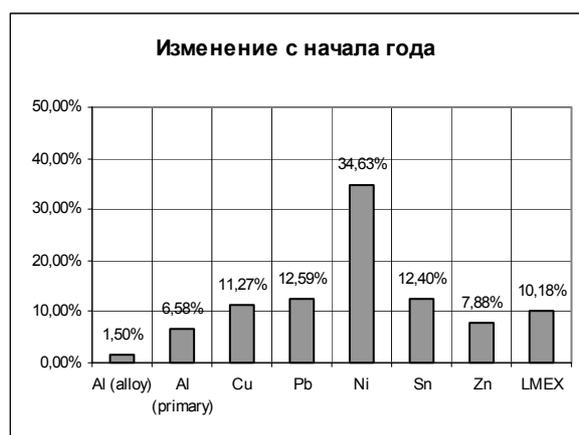
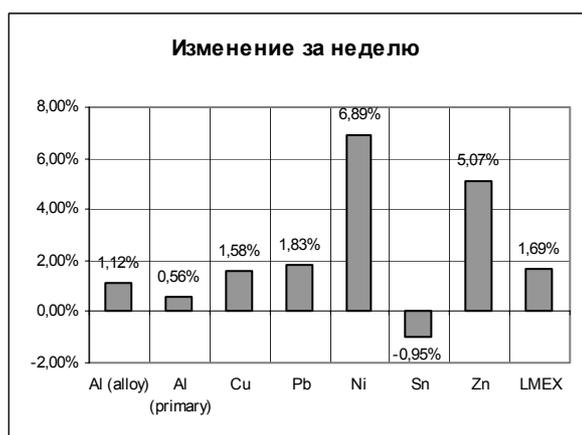
	4.06.2003	21.05.2003
Нефтегазовая отрасль	22,65%	22,65%
Газпром	13,96%	13,96%
Лукойл	3,42%	3,42%
Сибнефть	2,00%	2,00%
ЮКОС	3,27%	3,27%
Энергетика	23,50%	23,50%
Мосэнерго	2,46%	2,46%
Пермэнерго	3,50%	3,50%
РАО ЕЭС	6,00%	6,00%
РАО ЕЭС (прив.)	5,54%	5,54%
Самараэнерго	2,50%	2,50%
Свердловэнерго	3,50%	3,50%
Металлургия	10,69%	10,69%
ГМК Норникель	9,00%	9,00%
Северсталь	1,69%	1,69%
Машиностроение	12,31%	12,31%
АвтоВАЗ (прив.)	3,00%	3,00%
КамАЗ	1,00%	1,00%
Красный котельщик	1,00%	1,00%
Ростсельмаш	1,00%	1,00%
Уралмаш	6,31%	6,31%
Телекоммуникации	18,85%	18,85%
ВолгаТелеком	1,35%	1,35%
Ростелеком	7,00%	7,00%
Ростелеком (прив.)	3,00%	3,00%
Сибирьтелеком	2,50%	2,50%
Уралсвязьинформ	3,00%	3,00%
Южтелеком	2,00%	2,00%
Финансовый сектор	6,00%	6,00%
Сбербанк	4,00%	4,00%
Сбербанк (прив.)	2,00%	2,00%
Транспорт	3,00%	3,00%
Аэрофлот	2,00%	2,00%
Приморское морское пароходство	1,00%	1,00%
Прочие	3,00%	3,00%
Балтика	1,00%	1,00%
РБК	2,00%	2,00%
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
30.05.2003	1340,00	1424,50	1682,00	465,50	8930,00	4760,00	769,00	1180,70
02.06.2003	1345,00	1433,00	1704,50	467,50	9270,00	4775,00	782,50	1212,60
03.06.2003	1345,00	1438,00	1711,00	472,00	9280,00	4790,00	803,00	1208,00
04.06.2003	1350,00	1440,00	1706,50	466,00	9275,00	4745,00	799,00	1198,60
05.06.2003	1352,00	1431,00	1705,00	468,00	9410,00	4735,00	801,50	1200,60
06.06.2003	1355,00	1432,50	1708,50	474,00	9545,00	4715,00	808,00	1200,60
d2w	1,12%	0,56%	1,58%	1,83%	6,89%	-0,95%	5,07%	1,69%
к 31.12.2002	1,50%	6,58%	11,27%	12,59%	34,63%	12,40%	7,88%	10,18%
к 27.12.2001	27,83%	6,74%	16,07%	-6,42%	66,72%	19,52%	4,26%	14,02%
Макс2003	1485,00	1458,50	4680,00	485,50	9545,00	4790,00	810,00	1212,60
Мин2003	1320,00	1314,00	1544,00	427,00	7200,00	4255,00	740,00	1097,00
Ср. май	1379,65	1398,15	1797,43	462,70	8327,50	4722,00	775,00	1160,66
30.05.2003	1340,00	1424,50	1682,00	465,50	8930,00	4760,00	769,00	1180,70



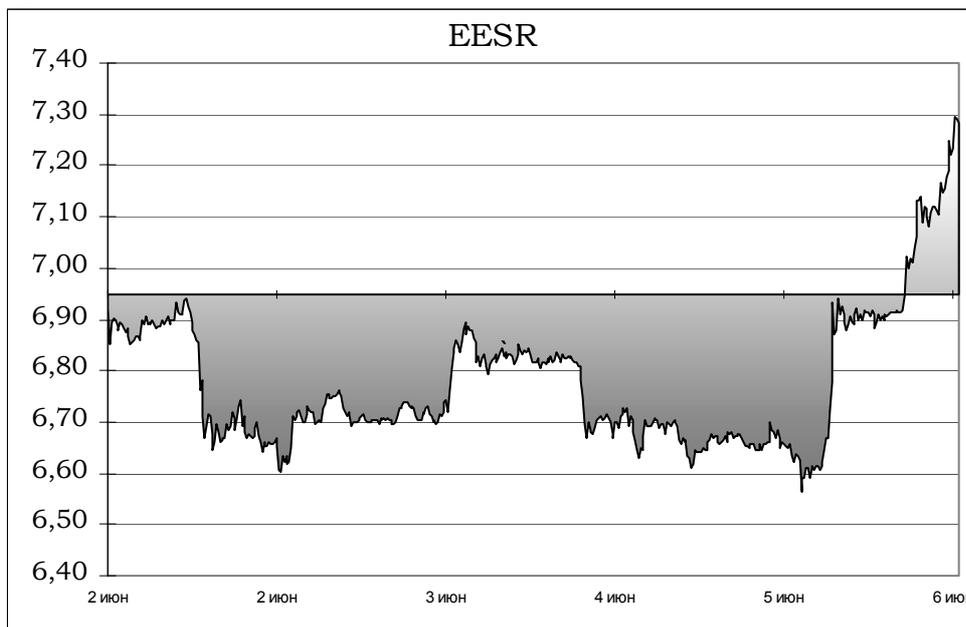
**Инструменты с фиксированной доходностью
Российские рублевые государственные бумаги**

Зависимость доходности госбумаг от срока до погашения – изменение за неделю

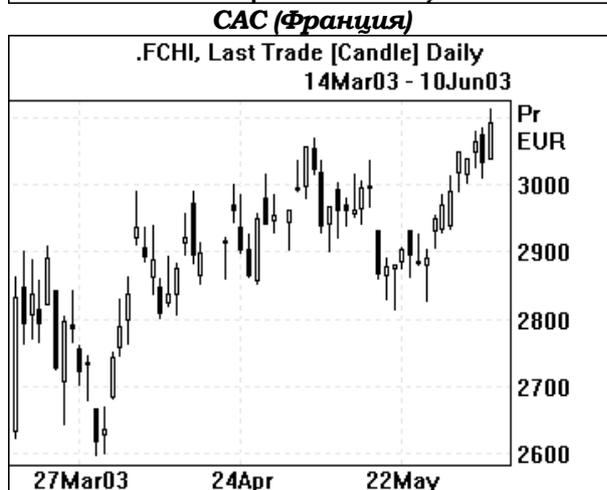
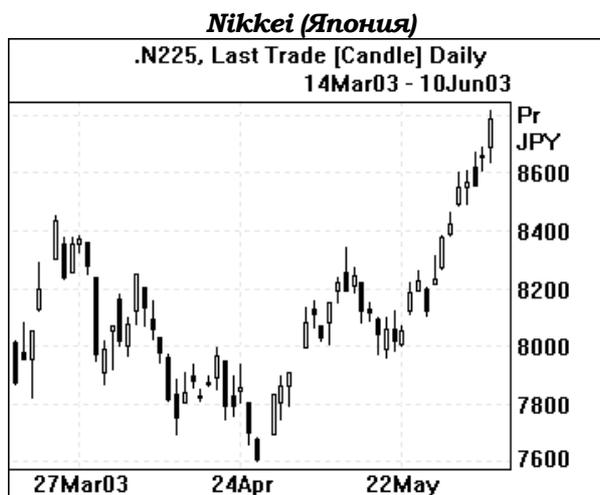


Акции РАО «ЕЭС России»

Ход торгов акциями РАО ЕЭС на ММВБ за последнюю неделю.



Мировые фондовые индексы



Источник: Рейтер

Ключевые социально-экономические показатели России

	Апрель 2003г	В % к		январь-апрель 2003г. в % к январю-апрелю 2002г	Справочно		
		апрелю 2002г.	марту 2003г.		апрель 2002г. в % к		январь-апрель 2002г. в % к январю-апрелю 2001г
					апрелю 2001г.	марту 2002г.	
Валовой внутренний продукт, млрд. рублей	10863,4 ¹⁾	104,3 ²⁾			105,0 ³⁾		
Выпуск продукции и услуг базовых отраслей экономики ⁴⁾		107,5	97,9	106,9	104,8	97,6	103,8
Объем промышленной продукции, млрд. рублей	686,9	107,1	96,1	106,3	104,3	95,7	103
Инвестиции в основной капитал, млрд. рублей ⁵⁾	130,1	112,8	102,2	110,9	103,7	101	101,9
Продукция сельского хозяйства, млрд. рублей	56,9	100,5	105,3	100,9	105,1	105,3	105,3
Грузооборот транспорта, млрд. т-км	342,9	105,8	94,9	107	105,7	96,6	105
в том числе железнодорожного транспорта	137,2	110,8	95,7	113,7	102,5	98	102
Оборот розничной торговли, млрд. рублей	357,6	110	101,1	108,9	109,8	100,3	109,6
Внешнеторговый оборот, млрд. долларов США ⁶⁾	17	130,6 ⁶⁾	115,2 ⁷⁾	134,6 ⁸⁾	98,1 ⁶⁾	122,7 ⁷⁾	92,1 ⁸⁾
в том числе:							
экспорт товаров	11,3	135,5	116,7	141	93,2	126,5	84,5
импорт товаров	5,7	121,8	112,4	123,6	108,2	116,4	109,4
Реальные располагаемые денежные доходы¹⁰⁾		111,4	107,4	114,4	116,9	111,4	112,3
Начисленная средняя заработная плата одного работника ¹⁰⁾ :							
номинальная, рублей	5035,4	123,2	101	125,1	140,7	101,9	138,8
реальная		107,5	100	109,1	121,3	100,7	118,3
Общая численность безработных, млн. человек	6,3	111	98,4	109,2	88,2	97,5	85,9
Численность официально зарегистрированных безработных, млн. человек	1,6 ¹⁰⁾	108,2 ¹¹⁾	100,3	111,2 ¹¹⁾	117,7 ¹¹⁾	101,2 ¹¹⁾	114,7 ¹¹⁾
Индекс потребительских цен		114,6	101	106,2 ¹²⁾	116	101,2	106,6 ¹²⁾
Индекс цен производителей промышленной продукции		119,2	101,4	104,6 ¹²⁾	106,8	102,2	102,0 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 (НБО) исчисляется на основе данных об изменении физического объема выпуска продукции промышленности, строительства, сельского хозяйства, транспорта, розничной торговли.

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

6) Март 2003г. и март 2002г. в % к марту предыдущего года, в текущих ценах.

7) Март 2003г. и март 2002г. в % к предыдущему месяцу, в текущих ценах.

8) I квартал 2003г. и I квартал 2002г. в % к соответствующему периоду предыдущего года, в текущих ценах.

9) Предварительные данные.

10) В том числе 244 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.