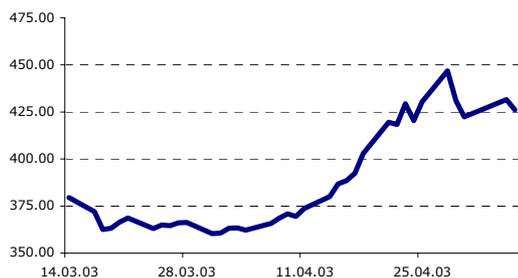


**Комментарий
рынка**

Вчера торги на российском фондовом рынке проходили на уровнях цен закрытия предыдущего дня. В течение торговой сессии происходило разнонаправленное движение котировок, без ярко выраженной тенденции. После сильного роста последних дней, рынок консолидируется на достигнутых уровнях. Активность операций в течение дня оставалась средней. Акции "Сургутнефтегаза" по итогам торгов во вторник подешевели на 5,6% - до 12.5р. что стало следствием продолжения коррекции рынка после небывалого роста последних нескольких недель. Остальные «голубые фишки» по итогам торгов почти не изменились.

Индекс РТС, один из основных российских индикаторов, продолжает консолидироваться возле "переломного" для рыночной тенденции уровня 430 пунктов, данный уровень является сильным сопротивлением с мая прошлого года.

Динамика индекса RTS


**Новости
компаний**
ОАО «Северо-Западный Телеком»

Чистая прибыль ОАО "Северо- Западный телеком" (СЗТ) в 2002 году по РСБУ снизилась на 10% по сравнению с предыдущим годом и составила 327,264 млн. рублей, сообщается в пресс- релизе АО. Снижение показателя чистой прибыли СЗТ по сравнению с аналогичным периодом прошлого года обусловлено созданием резерва по сомнительным долгам по состоянию на 31 декабря 2002 года в сумме 663 млн. 403 тыс. рублей, отмечается в сообщении. Резерв по сомнительной дебиторской задолженности создается компанией в полной сумме дебиторской задолженности со сроком возникновения свыше 90 дней. Выручка от реализации "Северо-Западного телекома" увеличилась на 25,2% и составила 10 млрд. 91 млн. 841 тыс. рублей, из них выручка от продажи услуг связи составила 9 млрд. 778 млн. 167 тыс. рублей. Себестоимость проданных услуг связи составила 7 млрд. 300 млн. 95 тыс. рублей. Монтированная емкость сети компании в 2002 г. составила 3 612 тыс. номеров, задействованная - 3 399 тыс. номеров. В 2002 году цифровизация сети по сравнению с 2001 г. возросла на городской телефонной сети с 35,93% до 39,02%, на сельской телефонной сети - с 7,76% до 8,46% от общей монтированной емкости. Прирост основных телефонных аппаратов в 2002 г. составил 141,7 тыс. номеров. Исходящий междугородный трафик СЗТ увеличился по сравнению с 2001 г. на 15,8% и составил 1 млрд. 63 млн. 995 тыс. минут. Исходящий международный трафик увеличился по сравнению с 2001 годом на 13,7% и составил 145 млн. 273 тыс. минут. Акционерами ОАО "Северо-Западный телеком" являются ОАО "Связьинвест" - 39,893% уставного капитала и Lindsell Enterprises Limited (Кипр) - 6,627%. Номинальными держателями акций СЗТ являются ЗАО "Брансвик Ю Би Эс Варбург Номиниз" - 13,132%, ЗАО "Депозитарно-Клиринговая Компания" - 7,734%, ЗАО "ИНГ Банк (Евразия) ЗАО" - 7,283%.

ОАО «Татнефть»

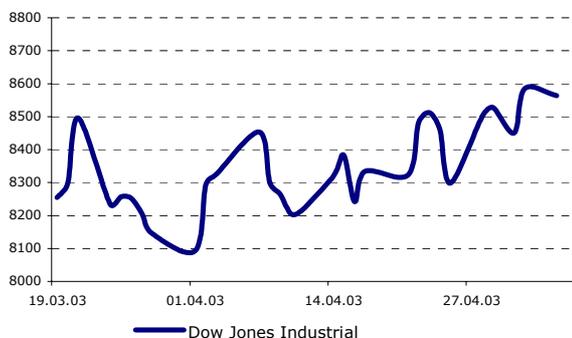
Совет директоров ОАО "Татнефть" рекомендовал годовому собранию акционеров компании утвердить дивиденды за 2002 год на уровне дивидендов 2001 года - 1 рубль на привилегированную и 10 копеек на обыкновенную акции номиналом 1

рубль. Об этом Агентству нефтяной информации сообщили в компании. "Татнефть" направила на выплату дивидендов за 2001 год 366 млн. рублей. Чистая прибыль компании за 2001 год составила 14,8 млрд. рублей. Доналоговая прибыль компании за 2002 год ожидается в размере 11 млрд. рублей. Годовое собрание акционеров "Татнефти" состоится 27 июня в Альметьевске.

Мировые рынки

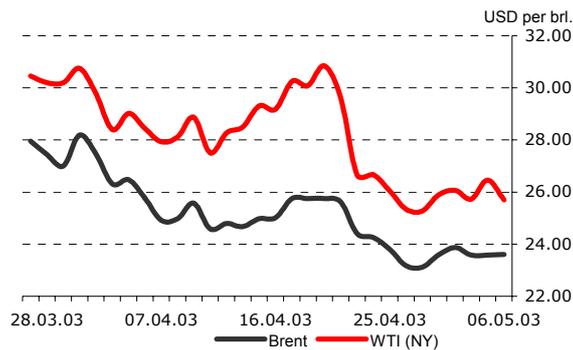
Значение индекса S&P500 увеличилось по итогам торгов во вторник до пятимесячного максимума. Акции американских компаний дорожали накануне на ожиданиях отчета о прибыли компании Cisco, крупнейшего мирового производителя оборудования для доступа в Интернет. Ряд компаний технологического сектора уже объявили об успешных финансовых результатах по итогам первого квартала, что стало сюрпризом для инвесторов. Федеральная резервная система, как и ожидалось, сохранила без изменений базовую процентную ставку, составляющую сейчас 1,25%, однако впервые предупредила об угрозе дефляции, которая способна помешать росту экономики США. Члены Комитета по открытым рынкам единогласно проголосовали во вторник за сохранение ставки овернайт на прежнем уровне, дав понять, что пока рассчитывают на оживление экономического роста в стране без принятия дополнительных стимулирующих мер. Индекс Dow Jones вырос по итогам торгов во вторник на 0,7%. S&P500 поднялся на 0,85%. Значение индекса Nasdaq увеличилось на 1,3%. Активность торговли во вторник была достаточно высокой.

Динамика Dow Jones


Нефть

Во время вчерашних торгов в Нью-Йорке цена нефтяных фьючерсных контрактов понизилась на 2,9% до отметки 25,72\$ за баррель сорта Crude Light. Причиной понижения стали прогнозы очередного повышения уровня запасов нефти в США на прошлой неделе. Активность спроса остается все еще на относительно низких уровнях. В то же время, избыточное поступление нефти на рынок будет продолжаться из-за инерционности поставок из стран Ближнего Востока. Нефтяные трейдеры отмечают, что мировой спрос во втором квартале снижается и перспектив роста глобальной экономики пока что не видно.

Динамика цен на нефть



Мировой бизнес

Французский нефтяной гигант "Тотал Фина Эльф" перестал существовать. Во вторник компания официально вернула себе имя "Тоталь", которое она носила до слияния с бельгийской "Петро Фина" и французской "Эльф" три года назад.

Новая жизнь "Тоталь" начинается удачно. В первом квартале 2003 доходы увеличились на 55%, чистая прибыль на 49% (до 2,12 млрд евро). Впрочем, прогнозы аналитиков компания обогнала незначительно. В списке международных нефтяных гигантов "Тоталь" занимает четвертое место по рыночной капитализации. Конкуренты "Тоталь" закончили квартал даже лучше: прибыль англо-голландской "Ройал Дач/Шелл" выросла на 96%, британской "Бритиш Петролеум" - на 136%, а американской "Экссон Мобил" - и вовсе на 230%. Причина - резкий скачок цен на нефть перед началом войны в Персидском заливе. В марте баррель нефти "Брент" стоил около 40 долларов. Сейчас цена колеблется вокруг отметки 24 долларов за баррель. Поэтому аналитики не исключают, что итоги текущего квартала для нефтяников окажутся не столь триумфальными.

США: ставки не снижены.

Федеральная резервная система, как и ожидалось, сохранила без изменений базовую процентную ставку, составляющую сейчас 1,25%, однако впервые предупредила об угрозе дефляции, которая способна помешать росту экономики США. Члены Комитета по открытым рынкам единогласно проголосовали во вторник за сохранение ставки овернайт на прежнем уровне, дав понять, что пока рассчитывают на оживление экономического роста в стране без принятия дополнительных стимулирующих мер.

В заявлении по итогам заседания комитета говорится: "Последние данные по выпуску промышленной продукции и уровню занятости, хотя и отражают последствия решений, принятых до завершения военных действия, являются разочаровывающими. В то же время, уменьшение геополитического напряжения привело к снижению цен на нефть, повысило уровень потребительского оптимизма и укрепило рынки акций и долговых обязательств. Эти тенденции в сочетании со стимулирующей денежно-кредитной политикой и продолжающимся ростом производительности труда должны способствовать улучшению делового климата в течение определенного периода". "Хотя **сроки и масштабы** такого **улучшения пока остаются неопределенными,** Комитет считает, что **в течение ближайших кварталов разнонаправленные риски,** угрожающие устойчивому экономическому росту, **остаются** примерно уравновешенными", - отмечается в документе. При этом, считают члены Комитета, в отличие от прежних времен, "возможность нежелательного значительного снижения темпов инфляции, хотя и остается незначительной, превышает риск ускорения

инфляции с нынешнего низкого уровня".

Из этих слов участники рынка сделали вывод, что, даже если ФРС не снизит в ближайшее время ставки, в течение длительного срока она не намерена их и повышать. С учетом "незначительного" риска дефляции, ФРС заявила, что баланс рисков в экономике на обозримую перспективу склоняется в пользу "слабости" экономической конъюнктуры. Цены на гособлигации США выросли, так как рынок расценил заявление ФРС как увеличение шансов на снижение процентной ставки овернайт на следующем заседании Комитета, которое пройдет 25 июня. Курс доллара упал во вторник во второй половине дня до минимального уровня с января 1999 года, когда европейская валюта впервые была введена в обращение, из-за предупреждения центрального банка США о риске дефляции. Падение курса, составившее 1,3%, оказалось рекордным за 9 месяцев. К 5 часам вечера в Нью-Йорке за евро давали \$1,1292.

Участники валютного рынка обеспокоены состоянием экономики США, кроме того, сохранение низких процентных ставок в США (в еврозоне они сейчас в 2 раза выше) означает снижение привлекательности инвестиций в американские казначейские облигации. Фондовые индексы в США после объявления о решении ФРС начали снижаться, однако все же закончили день в плюсе. Темпы роста американской экономики в последние полгода оказались самыми медленными со второй половины 2001 г., когда экономика, по общему мнению, все еще находилась в рецессии. ВВП США увеличился в первые три месяца 2003 г. на 1,6% против 4% в третьем квартале прошлого года. В апреле вновь вырос уровень безработицы, достигнув 6%; компании за три последних месяца сократили более 500 тысяч рабочих мест. Снизилась активность в производственном секторе. Глава ФРС Алан Гринспен, однако, неоднократно говорил о том, что пока рано делать вывод, является ли происходящее отражением фундаментальных проблем экономики, или же представляет собой реакцию на события вокруг Ирака.

Исходя из этого, 70 из 73 ведущих экономистов, опрошенных агентством Bloomberg, считали, что ФРС не будет во вторник понижать ставку, которая и без того находится сейчас на самом низком за последние 40 лет уровне. В ходе своего выступления на прошлой неделе **А.Гринспен впервые сказал также о риске чрезмерного замедления темпов инфляции**, которые последние полгода находятся на уровне 1% в год. За 12 месяцев рост потребительских цен без учета топлива и продуктов питания составил 1,7%, что является рекордно низким показателем с 1966 года. Низкий инфляционный фон в сочетании с анемичным ростом экономики оказывает негативное воздействие на прибыли корпораций и, как следствие, на их инвестиционную активность. **Руководство ФРС** на заседании 18 марта, принимая решение сохранить базовую ставку в 1,25%, вопреки обычной практике, **уклонилось от оценки баланса рисков в экономике**, сославшись на неопределенность, связанную с развитием ситуации вокруг Ирака.

**Экономика
России**

Инфляция на потребительском рынке России в апреле 2003 г. составила 1% против 1,1% в марте, 1,6% в феврале и 2,4% в январе. Эту информацию распространил во вторник Госкомитет РФ по статистике. По итогам января-апреля 2003 г. инфляция составила 6,2% против 6,6% в январе-апреле 2002 г.

Россия поставила на экспорт в январе- марте 2003 года 53,068 млрд. куб. м природного газа, что на 2% выше аналогичного показателя 2002 года. Как сообщил Агентству нефтяной информации источник, близкий к ГТК РФ, стоимостный объем экспортных поставок природного газа в указанный период вырос на 21% и достиг \$5,29 млрд.

Минфину РФ в среду удастся разместить полугодовые ГКО с доходностью не выше уровня, сложившегося на вторичном рынке в секторе бумаг с сопоставимыми сроками погашения, более того, возможно, даже с существенным дисконтом к нему. Минфин проведет 7 мая аукцион по размещению выпуска ГКО 21169 номинальным объемом 5 млрд. рублей с датой погашения 5 ноября 2003 года. Сопоставимым "по дальности" с этим выпуском ГКО являются ОФЗ 27012 с погашением 19 ноября 2003 года, доходность которых в настоящее время находится на уровне около 6,46% годовых.

**Валютный
рынок:
«Евро
чемпион»**

Доллар немного укрепился к евро и иене на торгах среды в Азии после падения до четырехлетнего минимума к единой европейской валюте ранее на этой неделе.

Евро снизился к доллару до \$1,1413/17 за единицу единой валюты с \$1,1440 на момент завершения торгов вторника в Нью-Йорке. Курс доллара к иене поднялся до 117,73/7,78 иены за доллар с 117,50 накануне вечером.

По словам трейдеров, укреплению американской валюты способствовало сообщение министра финансов США Джона Сноу о том, что его ведомство намерено и дальше придерживаться политики "сильного" доллара.

Доллар также подрос к иене после того, как заместитель министра финансов Японии Дзембеи Мидзогути сообщил, что японский Минфин готов предпринять интервенцию на рынке, чтобы удержать рост национальной валюты, который невыгоден местным экспортерам.

Вместе с тем, многие участники по-прежнему склонны считать евро более привлекательным средством вложений по сравнению с долларом в силу опасений по поводу перспектив экономики США.

Этому, в частности, способствовало сделанное во вторник заявление президента Бундесбанка Эрнста Вельтеке о том, что **нынешнее укрепление евро не является поводом для беспокойства.**

**Основные
события G7****Азия**

Рынки в Китае закрыты в связи с выходным днем.

Европа

Федеральное агентство по трудоустройству Германии сообщит об уровне безработицы в стране в апреле. (11:55 МСК)

Министерство финансов Германии обнародует предварительные данные об объемах заказов промышленных предприятий страны в марте. (14:00 МСК)

Начнется двухдневное заседание Банка Англии, на котором, в частности, будет рассмотрен уровень базовой ставки

США

Министерство торговли США опубликует данные об объемах запасов товаров на оптовых складах в марте. (18:00 МСК)

Компании

Как ожидается, французская BNP Paribas, германские Bayer, Commerzbank и Volkswagen, а также британская BHP Billiton опубликуют финансовые результаты по итогам первого квартала.

Собрание акционеров канадской Hurricane Hydrocarbons Ltd., контролирующей в Казахстане ряд проектов по добыче и переработке нефти, которое пройдет в Торонто, рассмотрит вопрос о смене названия компании на PetroKazakhstan Inc.

Технический анализ



Уровни поддержки: 4.50р., 4.30р.
Уровни сопротивления 5.00р., 5.10р.



Уровни поддержки: 3.90р., 3.50р.
Уровни сопротивления 4.30р., 4.50р.



Уровни поддержки: 530р., 500р.
Уровни сопротивления 550р., 560р.



Уровни поддержки: 13.0р., 11.0р.
Уровни сопротивления 15.0р., 17.0р.



Уровни поддержки: 43.0р., 41.0р.
Уровни сопротивления 45.0р., 46.0р.



Уровни поддержки: 6800р., 6500р.
Уровни сопротивления 7200р., 7500р.

Аналитический отдел Инвестиционного Агентства «Пролог»

Ведущий аналитик Гадасин Андрей Владимирович
andrei@prologia.ru

Аналитики Истомин Сергей Александрович
istomin@prologia.ru
Меликова Евгения Феликсовна
melikova@prologia.ru
Нуртдинов Арсен Хамзович
arsen@prologia.ru

Инвестиционное Агентство "Пролог", а также его сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, содержащейся в аналитических обзорах Агентства.