

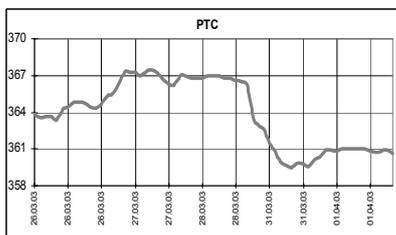
## КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

### Сегодня:

- ✓ В Лондоне начинает работу VI Российский экономический форум. Представители 21 страны обсудят проблемы интеграции России в мировую экономику и политического партнерства с Западом.

### Вчера:

- ✓ В целом российский рынок вчера почти не изменился: плюс 0,09% по индексу РТС (360,66 пункта); объем торгов по-прежнему невелик – \$12,05 млн. Заметно возобновление интереса к акциям Мосэнерго, хорошим спросом пользовались также ЛУКойл и Ростелеком. Газпром на СПФБ подрос до 25,29 руб. при объеме в 2,29 млн. штук.
- ✓ Вступил в силу федеральный закон "Об электроэнергетике".
- ✓ Индекс российских менеджеров по снабжению (PMI) в марте вырос до 51,3 пункта с 50,3 пункта в феврале.
- ✓ Профицит платежного баланса РФ по итогам 2002 года сократился до \$32,8 млрд. с \$34,8 в 2001 году.
- ✓ Совет директоров ОАО "Аэрофлот" рекомендовал увеличить размер дивидендных выплат до 10% от прибыли (29 коп. на акцию).
- ✓ ГКМ "Норильский никель" обнародовал стратегию развития до 2015 года.



	01.04.03	02.04.03	Измен.
RUR/\$	31,3801	31,3175	-0,20%
\$/Euro	1,0921	1,0909	-0,11%
Yen/\$	117,93	118,01	0,07%

Индексы	01.04.03	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	360,66	0,09	0,33	359,47	367,50	0,44
UPI	320,21	-0,24	-0,77	320,21	321,50	-1,58
UPMI	221,37	-0,24	-0,53	221,37	222,30	-6,25
DJIA	8069,86	0,97	77,73	7929,31	8337,72	-3,26
NASDAQ	1348,30	0,53	7,13	1336,61	1400,14	0,96
S&P500	858,48	1,21	10,30	847,88	879,86	-2,43
Merval	565,84	-0,11	-0,62	558,98	583,28	7,79
Bovespa	11592,10	2,82	318,47	11034,79	11420,99	2,87
Nikkei	8069,85	1,04	83,13	7866,67	8381,93	-5,93
Kospi	542,92	0,81	4,36	525,51	565,50	-13,49
Hang Seng	8653,71	1,27	108,50	8515,25	9096,08	-7,16
FTSE	3684,80	1,98	71,50	3580,90	3809,50	-6,49
DAX	2450,19	0,89	21,56	2395,72	2680,53	-15,30
CAC	2635,04	0,63	16,58	2596,83	2842,62	-14,00

Товарные рынки	01.04.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	27,46	-0,73	-2,59	26,17	28,19	-8,83
Brent, май. фьючерс, IPE	26,36	-0,82	-3,02	25,29	27,18	-10,92
Brent, июнь. фьючерс, IPE	25,73	-0,83	-3,12	24,81	26,56	-13,04
Urals, спот	25,67	-0,23	-0,89	23,83	25,90	-12,12
Никель, LME	7890,00	-40,00	-0,50	7755,00	8310,00	11,28
Медь, LME	1575,00	-12,00	-0,76	1575,00	1661,00	2,57
Цинк, LME	760,00	-2,00	-0,26	756,00	788,00	1,47
Золото, спот	334,75	-2,35	-0,70	329,00	337,10	-3,45

## Экономические индикаторы США:

Дата	Параметр	За период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
31 мар	Chicago PMI	Mar	48,4	50,8	54,9
1 апр	Auto Sales	Mar	5,6M	5,3M	5,2M
1 апр	Truck Sales	Mar	7,1M	6,8M	6,9M
1 апр	ISM Index	Mar	46,2	49	50,5
1 апр	Construction Spending	Feb	-0,2%	-0,80%	2,0%
2 апр	Factory Orders	Feb		-0,70%	1,50%
3 апр	Initial Claims	29/03		410K	402K
3 апр	ISM Services	Mar		52,5	53,9
4 апр	Nonfarm Payrolls	Mar		-40K	-308K
4 апр	Unemployment Rate	Mar		5,90%	5,80%
4 апр	Hourly Earnings	Mar		0,20%	0,70%
4 апр	Average Workweek	Mar		34,2	34,1

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$0,8075	\$1,2110	1,83%	28,0
РАО ЕЭС	\$0,1298	\$0,1280	-3,40%	28,3
Мосэнерго	\$0,0519	\$0,0514	7,08%	22,6
ЛУКойл	\$13,900	\$13,950	0,77%	230,4
Сургутнефтегаз	\$0,2940	\$0,2890	-0,35%	905,7
Татнефть	\$0,8450	\$0,8500	-0,59%	31,9
ЮКОС	\$9,7500	\$9,7333	0,69%	152,5
Норникель	\$24,000	\$23,900	0,84%	61,9
Ростелеком	\$1,3050	\$1,3133	-1,01%	54,6
Вымпелком		\$35,430	2,70%	254,6
МТС		\$41,950	1,97%	93,8
ВБД		\$17,630	1,79%	4,2

## Комментарий к рыночной ситуации

Рынок российских акций продолжает идти, по сути, вбок. Пока не видно серьезных факторов, которые могли бы в ближайшее время оживить его динамику. Неопределенность относительно сроков и последствий войны в Ираке заставляют инвесторов по большей части оставаться в стороне, решаясь разве что на внутридневные операции. Это заметно по часовой динамике цен в последние дни: в конце торгов обязательно происходит движение в направлении, обратном первоначальному – участники рынка опасаются переносить позиции на следующий день. Сегодня мы ожидаем плавного повышения рынка с уклоном в сторону "рублевых" бумаг. РАО ЕЭС, по-видимому, опять будет хуже рынка из-за разочарования недавними решениями Совета директоров компании.

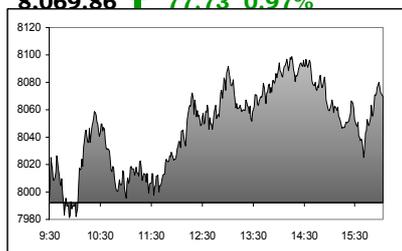
**РОССИЯ**

- ✓ Индекс российских менеджеров по снабжению, рассчитываемый Moscow Narodny Bank (дочка ЦБ РФ), в марте вырос до 51,3 пункта с 50,3 пункта в феврале, достигнув, таким образом, пятимесячного максимума. Индекс по-прежнему выше 50 пунктов, что свидетельствует о росте промышленного производства. Рост индекса был обеспечен ростом объема экспортных заказов, улучшением ситуации на внутреннем рынке, высокими мировыми ценами на энергоносители.
- ✓ По сообщению ЦБ РФ, положительное сальдо платежного баланса в РФ в 2002 году составило \$32,8 млрд. против \$34,8 млрд. годом ранее, ранее центробанк сообщал о профиците в размере \$31,7 млрд.



**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**

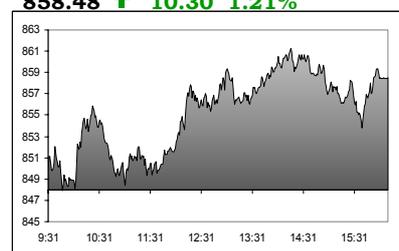
**Dow Jones Industrial Average :**  
8.069.86 ↑ 77.73 0.97%



**NASDAQ :**  
1.348.30 ↑ 7.13 0.53%



**S & P 500:**  
858.48 ↑ 10.30 1.21%



**Рынок**

Вчера в очередной раз появился слух о том, что Саддам Хусейн убит или ранен, поскольку, вместо иракского лидера, с обращением к народу выступил его министр информации. У инвесторов появилась надежда на скорое окончание войны, и никто не обратил внимания на слабые экономические данные. Фондовые индексы выросли впервые за последние четыре сессии. По итогам дня: индекс Dow Jones прибавил 0,97% до 8069,86 пункта, Nasdaq +0,53% до 1348,30, S&P 500 1,21% до 858,48. Объем торгов на NYSE и Nasdaq 1,4 млрд. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы в среду: фьючерсы на Nasdaq +0,92%, фьючерсы на S&P 500 +0,75%.

**Новости компаний**

Компания	Событие	Комментарий
AMR (Авиакомпания) 42,85%	Компании удалось избежать банкротства.	AMR избежала банкротства, заключив договор с профсоюзом о сокращении расходов на заработную плату и других компенсаций.
General Motors (Автомобили) 0,53%	Опубликовала отчет продаж автомобилей за март.	Вчера три автомобильных гиганта опубликовали отчеты о продажах автомобилей за март. GM и Daimler-Chrysler продали в марте на 3% меньше автомобилей, по сравнению с мартом предыдущего года. Продажи Ford снизились на 7,9%, падение оказалось более сильным, чем прогнозировали аналитики. <i>Компании сектора:</i> Daimler-Chrysler (-0,13%), Ford (-0,53%).

**Экономика**

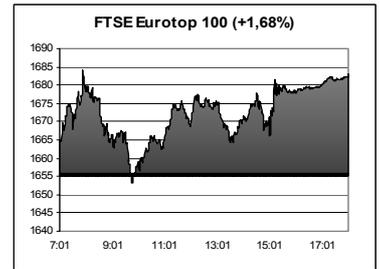
Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Индекс производственной активности (ISM)	март	46,2	49,0	50,5	
Расходы на строительство	февраль	-0,2%	-0,8%	2,0%	Расходы снизились впервые с августа, но остаются на очень высоком уровне - \$872,2 млрд. в годовом исчислении.

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 ООО "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.

**ЕВРОПА**

Фондовые рынки Европы закрылись ростом основных индексов. После четырех дней падения наступило время для роста, однако особого оптимизма на рынке не наблюдается. Рост возглавили лидеры предшествующего падения – страховые компании, общую тенденцию сдерживали производители предметов роскоши и двигающиеся разнонаправлено бумаги авиаперевозчиков.

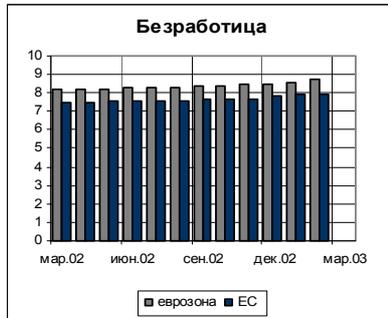


**Основные корпоративные новости**

компания	событие	комментарий
LVMH (предметы роскоши) -3,8%	Goldman Sachs понизил рекомендацию по всему сектору	Основная причина снижения рейтинга – военные действия в Ираке а также опасения относительно распространения азиатской вирусной инфекции.  <i>Компании сектора: Christian Dior (-4,0%)</i>
Munich Re (страховая) +5,5%		Страховой сектор возглавлял падение предшествующих четырех торговых сессий.  <i>Компании сектора: Allianz (+4,6%), Swiss Re +2,6%</i>
Lufthansa (авиационная) -5,8%		<i>Компании сектора: Air France (+1,9%), KLM (+5,9%), SAS (-3,2%)</i>

**Экономика**

показатель	страна	период	значение	ожидание	предыдущее	комментарий
Индекс уверенности потребителей	Франция	март	-32	-27,2	-26	Значение показателя – минимальное с декабря 1996 года
Безработица	еврозона	февраль	8,7%	8,6%	8,6%	Значение показателя – максимальное за последние три года
Розничные продажи (в реальном исчислении)	Германия	февраль	-1,2% (м-м) +0,4% (г-г)	-1,4% (м-м)	+3,4% (м-м) +1,4% (г-г)	Значение показателя – минимальное за последние девять лет



**РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ**

В Бразилии профицит торгового баланса в марте увеличился до \$1,48 млрд. с \$1,12 млрд. в феврале и \$596 млн. в марте 2002 года. Значение показателя – максимальное за последние три месяца. Росту бразильского экспорта (особенно соевых бобов, стали и автомобилей) способствовало обесценение национальной валюты более чем на 30% за последние 12 месяцев.

	Bid	Ask	Изм.	YTM
Argentina FRB 03-31-05	22,500	24,000	0,000	28,67
Brazil C-Bond 04-15-14	81,375	81,500	2,375	12,79
Turkey 01-15-30	89,250	89,650	-1,100	13,28
Mexico 12-31-19	99,937	100,000	-0,125	8,68
Russia 06-24-28	149,125	151,120	1,495	7,99
Russia Step up 03-31-30	87,312	87,375	0,188	

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 ООО "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.

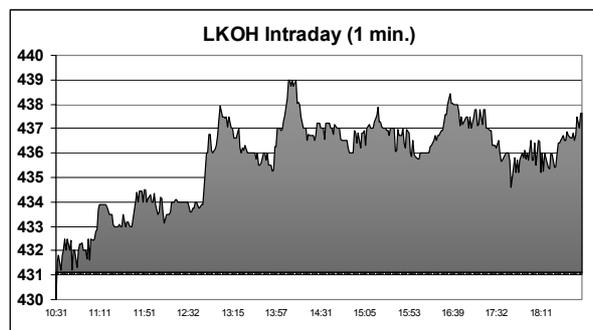
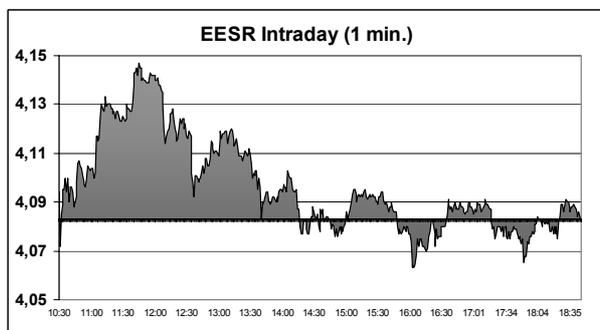
Права распоряжаться данной информацией принадлежат только компании "Уником Партнер" и охраняются законом. Информация, используемая в обзоре, предоставлена информационными агентствами: Reuters, Финмаркет, Интерфакс, РосБизнесКонсалтинг, Прайм-ТАСС и др.

**РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ****ОАО "Аэрофлот"**

- ✓ Совет директоров ОАО "Аэрофлот" рекомендовал общему собранию акционеров направить на выплату дивидендов 10% чистой прибыли компании (29 коп. на акцию против 6 коп. годом ранее), т.е. в два раза больше, чем предлагал менеджмент. Прибыль "Аэрофлота" в 2002 году достигла рекордной величины 3,198 млрд. руб., это почти в 2,5 раза больше, чем в 2001 году. Правление компании планировало направить на выплату лишь 5%, 6,5% предполагалось направить на премирование сотрудников, более 18% (600 млн.) – на строительство нового офиса в Шереметьево. В случае принятия нового проекта распределения прибыли, "Аэрофлоту", видимо, придется сэкономить на новом офисе.

**ГМК "Норильский никель"**

- ✓ "Норникель" обнародовал стратегию развития до 2015 года. По предварительной оценке, объем инвестиций за этот период составит около \$5 млрд., основная часть которых будет направлена на развитие горнорудной базы, а также на инвестиции в металлургическое производство. Среди основных задач на этот период, ГМК называет повышение эффективности производства и адаптация объемов производства к ожидаемому рыночному спросу. Компания также сообщила, что планирует довести среднегодовой объем производства никеля до 240 000 тонн (в 2001 г. было произведено 223 тыс. тонн, в 2002 г. – 218 тыс. тонн).



## Итоги торгов на ММВБ, СПФБ. Технический комментарий.

Эмитент	Объем сделок, шт.	Цены			Измен. цены, %				Подд.1	Подд.2	Сопр.1	Сопр.2
		Посл.	Мин.	Макс.	за день	за нед.	за мес.	с нач. года				
Газпром, СПФБ	2289300	25,290	25,070	25,440	0,52	-0,24	-3,51	4,42	25	21	27	
ГМК Норильский никель	50140	756,000	748,890	760,000	1,07	-5,37	-4,29	17,21	720		775	820
Лукойл	596078	436,510	426,010	439,300	1,25	-0,34	-7,62	-10,97	420	370	474	509
Мосэнерго-3	382606400	1,621	1,581	1,650	2,47	-0,98	20,88	61,94	1,40	1,28	1,64	1,80
РАО ЕЭС России	520024200	4,087	4,058	4,149	0,10	-3,04	-1,97	-0,68	4,10	3,50	4,50	4,90
РАО ЕЭС России прив.	4291000	4,041	4,005	4,046	0,27	-0,47	4,28	20,02	3,86	3,55	4,12	
Ростелеком	2410434	41,370	41,000	41,600	0,95	1,25	-3,52	8,02	40	36	44	49
Сбербанк	2400	6430,000	6300,000	6457,000	0,16	-0,62	-3,57	5,24	6500	5800	7000	
Сибнефть	499000	64,460	63,700	65,340	-0,65	-7,85	-5,44	-8,61	57	52	71	
Сургутнефтегаз	12087600	9,194	9,130	9,244	-0,05	-0,93	-9,20	-9,34	9,20	7,70	10,50	11,60
Сургутнефтегаз прив.	813600	6,675	6,642	6,749	0,14	-4,12	-8,32	-14,97	6,60	6,20	8,00	8,20
Татнефть-3	116900	26,630	26,060	26,960	0,87	1,06	0,30	6,61	26	22	29	
ЮКОС-2	156464	305,500	303,700	307,800	0,00	2,69	-11,32	2,69	285	260	350	380

## Итоги торгов корпоративными облигациями на ММВБ

Тикер	Последняя	Изменение	Оборот	Доходн.	НКД
AFLB02	101,75	0,25%	4010	9,95	5,75
AFNB01	101,85	0,15%	5287	8,16	53,75
ALEC01	100,39	0,01%	8526	13,15	39,32
ALRB19	112,5	0,70%	40000	10,58	69,7
AVNG01	101,3	-0,09%	2457	15,33	12,33
СТКМ01	104,71	-0,51%	30	10,31	65,59
СТКМ02	111,5	1,36%	14316	11,04	88,22
EVRB01	104,45	0,92%	10200	13,05	56,25
GAZB02	112,5	0,45%	5025	9,87	55,42
IAPO01	100	0,30%	2294	12,36	0,66
IAPO02	109,82	0,24%	16510	1,12	74,51
KLNA02	103,4	-0,05%	3377	16,26	26,4
LOKB01	101,1		200	13,82	19,73
MGOR24	113,5	0,35%	15128	9,05	12,33
MGOR25	106,6	0,38%	1	8,23	2,05
MGOR27	119,05	0,34%	33475	9,23	4,93
MICR01	101	-0,10%	1	20,29	87,68
NKSL02	102	0,01%	9150	10,85	6
NMAZ01	109	0,79%	15384	12,65	59,84
NMOS06	103,1	0,01%	5600	15,14	17,58
PKBO01	109,6	0,50%	4625	20,19	38,14
RSTF01	106,5	0,03%	469	17,49	24,44
SMRT01	109,3	0,28%	2430	15,07	71,78
SUEK01	105,15	0,53%	18	15,92	34,52
TATB01	109,1	-0,14%	110	16,03	0,45
TATB02	103,91	-0,09%	30	16,04	4,62
TNK0401	106,35	0,24%	139330	8,2	1,32
UFAB01	100,45	0,08%	500	11,13	14,46
USIB02	113,14	-0,10%	3000	11,54	20,14
VTBB02	91,38	1,41%	6500	8,87	
VTZB01	104,2	0,39%	100	12,74	22,19

