

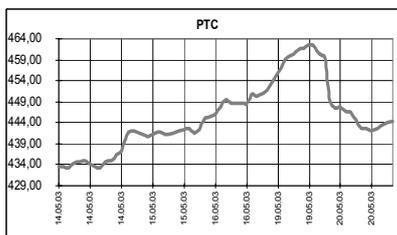
КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

Сегодня:

- ✓ Совет директоров ОАО "Связьинвест".
- ✓ Правительственная комиссия обсудит реформу энергетической отрасли.

Вчера:

- ✓ В соответствии с нашими ожиданиями рынок российских акций вчера скорректировался на 3,28% до 444,50 пункта по индексу РТС. Объем торгов составил \$16,21 млн. Слабые финансовые результаты ЮКОСа послужили поводом для продажи всех нефтяных бумаг. А вот акции РАО ЕЭС (+4,28%) после опубликования проекта стратегии реформирования смогли вплотную приблизиться к рублевому историческому максимуму. Акции Газпрома на СПФБ снизились до 28,60 руб. при объеме в 4,18 млн. штук.
- ✓ ГКС подтвердил предварительные данные о росте производства в апреле на 7,1%.
- ✓ Доля расчетов денежными средствами в марте увеличилась до 86,4%.
- ✓ На СПФБ начинаются торги фьючесами на нефть сорта Brent.
- ✓ Ставка первого и второго купонов облигаций ООО "Вымпелком Финанс" в ходе аукциона составила 8,8%...,
- ✓ ...а ставка купонов на первые два года ООО "Русский алюминий финансы" – 9,6%.
- ✓ Совет директоров Газпрома рекомендовал направить на выплату дивидендов по итогам 2002 года 0,4 руб. на акцию.
- ✓ Дивиденды "Башкирэнерго" определены на уровне 0,25 руб. на обыкновенную и 0,75 руб. на привилегированную акцию.
- ✓ Обнародован проект стратегии РАО ЕЭС на период реструктуризации.



	20.05.03	21.05.03	Измен.
RUR/\$	30,8900	30,8900	0,00%
\$/Euro	1,1652	1,1714	0,53%
Yen/\$	117,11	116,60	-0,44%

Индексы	20.05.03	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	444,50	-3,28	-15,07	433,21	462,64	23,79
UPI	392,13	-1,72	-6,87	385,92	399	20,53
UPMI	289,5	-1,98	-5,84	279,69	295,34	22,60
DJIA	8491,36	-0,02	-2,03	8416,72	8742,58	1,79
NASDAQ	1491,09	-0,11	-1,68	1480,13	1552,98	11,65
S&P500	919,73	-0,11	-1,04	912,06	948,70	4,54
Merval	617,47	-2,67	-16,93	611,09	651,03	17,62
Bovespa	12745,10	-0,01	-0,84	12576,42	13482,66	13,10
Nikkei	8018,51	-0,51	-40,97	7962,37	8217,66	-6,53
Kospi	600,55	0,02	0,12	584,62	622,64	-4,30
Hang Seng	9031,53	0,04	3,72	8973,66	9190,73	-3,11
FTSE	3971,60	0,77	30,30	3928,40	4080,80	0,79
DAX	2838,93	-0,41	-11,75	2820,41	3029,49	-1,86
CAC	2877,26	0,35	9,97	2829,88	3036,27	-6,09

Товарные рынки	20.05.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	26,95	0,19	0,71	26,57	27,17	-10,52
Brent, май. фьючерс, IPE	26,30	0,80	3,14	25,50	26,30	-11,12
Brent, июнь. фьючерс, IPE	25,43	0,15	0,59	25,28	26,05	-14,06
Urals, спот	25,24	-0,54	-2,09	24,53	25,78	-13,59
Никель, LME	8220,00	-120,00	-1,44	8110,00	8390,00	15,94
Медь, LME	1651,00	-15,00	-0,90	1651,00	1666,00	7,52
Цинк, LME	778,00	-9,00	-1,14	778,00	800,50	3,87
Золото, спот	367,75	1,75	0,48	351,75	367,75	6,07

Экономические индикаторы США:

Дата	Параметр	За период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Май 19	Ведущие индикаторы	Апр	0,1%	0,1%	-0,2%
Май 20	Бюджет казначейства	Апр	\$51,0 млрд.	\$50,0 млрд.	\$67,2 млрд.
Май 22	Первичная безработица	17/05	-	420 тыс.	417 тыс.

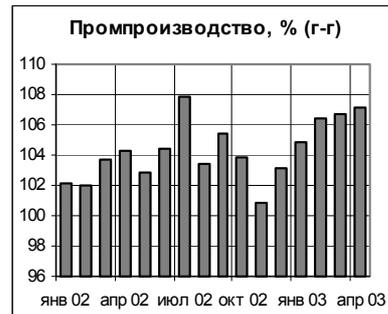
Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$0,9259	\$1,5213	-1,29%	74,7
РАО ЕЭС	\$0,1901	\$0,1970	3,96%	65,8
Мосэнерго	\$0,0705	\$0,0695	0,00%	3,2
ЛУКОЙЛ	\$17,080	\$16,915	-2,93%	151,9
Сургутнефтегаз	\$0,4275	\$0,4230	-3,86%	0,9
Татнефть	\$0,9600	\$0,9535	-0,68%	5,7
ЮКОС	\$12,250	\$12,033	-3,99%	52,9
Норникель	\$25,200	\$25,850	-2,82%	122,8
Ростелеком	\$1,5100	\$1,5217	-1,30%	3,5
Вымпелком		\$40,780	-1,74%	347,6
МТС		\$48,850	-3,08%	661,6
ВБД		\$18,250	-1,78%	73,4

Комментарий к рыночной ситуации

Вчерашняя динамика рынка привела к формированию дивергенции к продаже практически по всем ликвидным бумагам. С фундаментальной точки зрения большинство акций, особенно в нефтянке, также выглядят достаточно дорогими. Поэтому в среднесрочной перспективе мы ожидаем снижения рынка по крайней мере до 420, а возможно – и до 400 пунктов по индексу РТС. Особняком стоят акции РАО ЕЭС, цена которых зависит сейчас от действий "стратегов", намеренных использовать их в качестве средства платежа при разделе генерирующих активов отрасли. Интерес к бумагам РАО в ближайшие дни будет сохраняться. Сегодня снижение рынка может продолжиться, но уже не такими быстрыми темпами, как вчера.

РОССИЯ

✓ Госкомстат подтвердил предварительные данные о росте объемов промышленного производства в апреле на 7,1% по сравнению с апрелем 2002 года (когда был зафиксирован прирост на 4,3%). За первые четыре месяца промпроизводство увеличилось на 6,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Госкомстат сообщил также, что доля расчетов денежными средствами в общем объеме оплаченной продукции в марте увеличилась до 86,4% с 83,8% в феврале и составила 453,7 млрд. руб. Доля расчетов денежными средствами Газпрома и МПС выросла на 8,2% и 2,8% соответственно, доли денежных расчетов РАО ЕЭС и Аэрофлота сократились на 0,3% и 2,5% соответственно.



СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

Dow Jones Industrial Average :
8,491.36 ↓ -2.03 -0.02%



NASDAQ :
1,491.09 ↓ -1.68 -0.11%



S & P 500:
919.73 ↓ -1.04 -0.11%



Рынок

Американский фондовый рынок закрылся во вторник снижением после сообщения об обнаружении случая "коровьего бешенства" в Канаде и о повышении уровня угрозы террористических атак. Правительство США повысило уровень угрозы с "желтого" (повышенного), до "оранжевого" (высокого), что вызвано наличием у разведывательной службы информации о возможных терактах на территории США после серии нескольких терактов на Ближнем Востоке и в Северной Африке. По итогам торгов: индекс Dow Jones снизился на 0,02% до 8491,36 пункта, S&P 500 уменьшился на 0,11% 919,73 пункта, Nasdaq -0,11% до 1491,09 пункта. Объем торгов: на NYSE 1,49 млрд. акций, на Nasdaq 1,67 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в среду утром: фьючерсы на Nasdaq +0,22%, фьючерсы на S&P 500 +0,11%.

Новости компаний

Компания	Событие	Комментарий
Mcdonald's (Рестораны) -6,66%		Акции компаний упали после сообщения, что в Канаде обнаружен случай "коровьего бешенства". Компании сектора: Tyson Food (-4,86%).
Merck (Фармацевтическая) -2,93		Бумаги фармацевтических компаний продолжают падать второй день подряд после решения Верховного суда, давшего разрешение на проведение программы по снижению цен на лекарства, выпускаемые по рецепту. Компании сектора: Bristol-Myers Squibb (-4,49%), Pfizer (-2,2%).
Home Depot (Строительные материалы) 9,26%	Компания опубликовала финансовые результаты за I квартал	Прибыль по итогам квартала выросла на 6% благодаря более эффективному контролю за управлением запасами и высокому объему продаж в новых магазинах. Чистая прибыль составила \$907 млн., или \$0,39 на акцию, в аналогичном периоде прошлого года прибыль была в размере \$856 млн., или \$0,36 на акцию.

Экономика

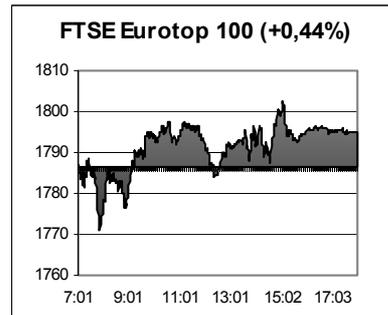
Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Бюджет Казначейства	Апрель	\$51,0 млрд.	\$50,0 млрд.	\$67,2 млрд.	

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

✓ Общеευропейские фондовые индексы закрылись небольшим ростом, откорректировав предшествующее падение. Направление движения рынков определил ряд благоприятных корпоративных новостей. Рост наблюдался среди компаний технологического сектора, объектом продаж стали акции финансового сектора, в первую очередь – страховых компаний, после массовых понижений рекомендаций по сектору со стороны ведущих брокеров.



Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Deutsche Telekom (телекоммуникации) +2,0%	Новое руководство компании представило благоприятных прогноз на текущий год годовому собранию	
Skandia (финансовая) -5,8%	Операционная прибыль компании оказалась на 40% ниже предварительных прогнозов	Компании сектора: Aegon (-1,5%), Аха (-1,9%).

Экономика

Показатель	Страна	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Инфляция (CPI)	Великобритания	апрель	0,7% (м-м) 3,0% (г-г)	НЦ	0,3% (м-м) 3,0% (г-г)	Годовые темпы роста CPI – максимальные с октября 2000 г. Темпы роста цен без учета процентов по ипотеке – 3,0% (г-г), гармонизированный CPI (по ед. европейской методике) – 1,6% (г-г).
ВВП	Франция	I квартал	0,3% (к-к)	-	-0,1% (к-к)	



РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Bid	Ask	Изм.	YTM
Argentina FRB 03-31-05	27,000	29,000	0,250	11,92
Brazil C-Bond 04-15-14	87,250	87,375	0,187	11,15
Turkey 01-15-30	101,870	102,750	-0,120	11,52
Mexico 12-31-19	100,000	100,010	0,000	10,57
Russia 06-24-28	161,062	162,500	-0,120	7,28
Russia Step up 03-31-30	93,625	94,625	0,063	7,15

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.

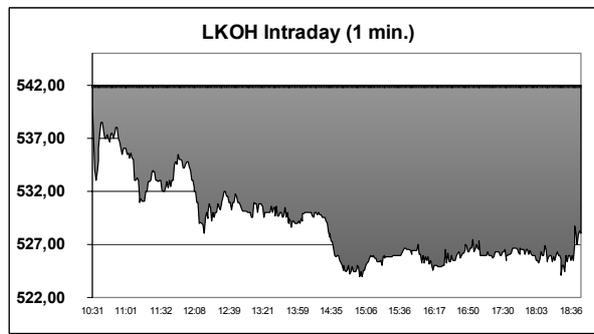
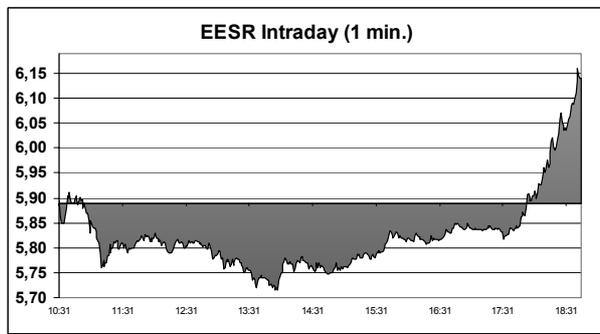
Права распоряжаться данной информацией принадлежат только компании "Уником Партнер" и охраняются законом. Информация, используемая в обзоре, предоставлена информационными агентствами: Reuters, Финмаркет, Интерфакс, РосБизнесКонсалтинг, Прайм-ТАСС и др.

РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ**ОАО "Газпром"**

- ✓ Совет директоров ОАО "Газпром" рекомендовал направить на выплату дивидендов по итогам 2002 года 0,4 руб. на акцию, по сравнению с 0,44 руб. по итогам 2001 года. Таким образом, руководство компании не согласилось на предложения Минимущества об увеличении размера дивидендов до 0,55 руб. на акцию и изменении существующей формулы расчета дивидендных выплат. Всего акционерам будет выплачено 9,36 млрд. руб., т.е. 17,5% чистой прибыли компании. Увеличение размера дивидендов может произойти уже в 2004 году, если компании удастся снизить размер задолженности при условии роста цен на рынке газа.

РАО "ЕЭС России"

- ✓ РАО ЕЭС обнародовало проект стратегии компании на период реструктуризации, известный как "5+5". К уже известным предложениям о предполагаемом проведении аукционов на доли в выделенных ОГК, где в качестве средства платежа будут выступать акции РАО, добавились предложения о дальнейшей судьбе ОГК и, что особенно интересно, отмена госконтроля над гидрогенерирующими ОГК. На последнем этапе реформы предполагается интеграция ОГК в структуры с единой акцией. Эти предложения интересны, в первую очередь, крупным потребителям электроэнергии, например производителям алюминия, поскольку ГЭС – источник самой дешевой электроэнергии в России. Реализация этих положений стратегии может начаться не ранее 2006 года.



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	4177600	28,600	28,560	29,110	-1,89	-1,52	-2,85	18,08	27	25	30	31,5
ГМК Норильский никель	155089	785,000	781,770	805,000	-2,23	-0,56	2,89	21,71	750	720	800	820
Лукойл	1365392	528,500	523,570	541,000	-2,31	-1,03	7,42	7,79	509	474	550	586
Мосэнерго-3	152555100	2,190	2,129	2,199	0,92	3,30	46,19	118,78	2,00	1,64	2,30	
РАО ЕЭС России	1358017500	6,142	5,716	6,167	4,28	24,56	44,52	49,26	5,40	5,00	6,00	6,20
РАО ЕЭС России прив.	19131600	5,210	4,780	5,212	3,78	26,58	32,57	54,74	4,35	4,20	5,50	
Ростелеком	7849718	47,100	46,560	48,030	-1,98	1,51	8,23	22,98	45	40	49	52,5
Сбербанк	11395	8001,110	7805,010	8050,000	0,01	1,02	14,30	30,95	8000	7250	8300	
Сибнефть	474300	74,700	74,350	77,970	-2,61	-0,66	-0,39	5,91	74	70	80	
Сургутнефтегаз	40882900	13,240	13,060	13,575	-2,65	4,30	2,91	30,56	12,10	11,05	13,50	15,00
Сургутнефтегаз прив.	4876500	7,543	7,450	7,718	-0,78	1,07	-8,03	-3,91	7,00	6,60	8,20	9,30
Татнефть-3	1183200	29,500	29,200	29,690	-1,63	3,69	3,04	18,09	26	22	30,3	
ЮКОС-2	1677965	375,060	374,000	389,450	-4,20	1,72	12,08	26,07	353	283	392	

Итоги торгов корпоративными облигациями на ММВБ

AFNB01	100,6	-0,20%	10202	8,19	77,91
ALEC01	107,91	-0,04%	12277	15,01	15,73
ALRB19	115,2	-0,08%	1000	9,09	11,4
AVNG01	98,97	-2,68%	1	22,77	36,5
BNRG01	119,6	0,08%	80	10,51	37,26
CTKM01	105,4	-0,57%	823	6,92	
EVRB01	107,55	0,05%	12110	11,3	80,01
GAZB02	114,63	-0,23%	60340	8,68	0,83
IAPO01	100,6	-0,10%	3002	11,95	16,77
IZHM01	100,6	0,10%	1	18,36	27,78
KOMI05	115	-0,78%	245	11,43	28,11
LMKB01	105,85	-0,05%	501	12,8	7,61
MGOR24	115,75	-0,22%	20000	7,67	32,47
MGOR25	106,8	-0,42%	1	6,91	22,19
MGOR27	123,15	0,12%	20250	7,79	25,07
MOBL02	114,1	-0,57%	6300	9,72	32,6
NKSL02	103,31	-0,38%	1141	8,71	23,31
NMAZ01	111,25	0,23%	8820	10,51	86,01
NMOS06	105,51	-1,21%	100	14,28	39,12
PKBO01	109,6	0,50%	4625	20,19	38,14
RSTF01	112	-0,85%	102	14,24	51,67
SUEK01	107	0,09%	1	13,91	11,51
TATB01	109,1	-0,14%	110	16,03	0,45
TATB02	103,91	-0,09%	30	16,04	4,62
USIB02	116,2	0,18%	2207	9,66	0,48
VTZB01	105,4	-0,19%	3996	10,6	1,32

Лучшие/худшие акции, изм. за день, %

