

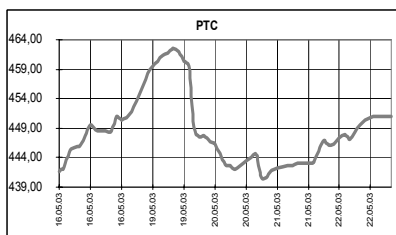
КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

Сегодня:

- ✓ Совет директоров РАО ЕЭС рассмотрит стратегию развития компании "5+5".
- ✓ Совет директоров ОАО "Аэрофлот".
- ✓ Годовое собрание акционеров ОАО "Северсталь".

Вчера:

- ✓ Вчера российские акции подорожали на 1,92% по индексу РТС до 451,07 пункта. Объем торгов при этом снова увеличился и составил \$45,77. Акции РАО ЕЭС ставят новые рекорды – их цена поднялась на 8,84%. Сильный спрос заметен и в других секторах российского рынка. Бумаги Газпрома на СПФБ выросли до 28,48 руб. с объемом в 8,78 млн. штук.
- ✓ Правительство утвердило Энергетическую стратегию России.
- ✓ Суммарная задолженность по заработной плате в апреле снизилась на 0,6% (г-г).
- ✓ Объем золотовалютных резервов за неделю снизился до \$59,9 млрд.
- ✓ Прожиточный минимум в I квартале вырос до 2047 рубля.
- ✓ Чистая прибыль ТНК в 2002 году увеличилась на 4,5% до \$1,17 млрд.
- ✓ По оценке РАО ЕЭС, на рынке осталось лишь 8% акций компании.
- ✓ Северсталь и Челябинский трубопрокатный завод объявили о разработке долгосрочной программы сотрудничества.



	22.05.03	23.05.03	Измен.
RUR/\$	30,8902	30,8316	-0,19%
\$/Euro	1,1633	1,1694	0,52%
Yen/\$	117,53	117,14	-0,33%

Индексы	22.05.03	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	451,07	1,92	8,49	440,53	462,64	25,62
UPI	395,4	1,11	4,36	390,35	399	21,53
UPMI	297,14	1,63	4,76	285,05	297,14	25,83
DJIA	8594,02	0,91	77,59	8416,72	8742,58	3,03
NASDAQ	1507,55	1,19	17,68	1478,15	1550,44	12,88
S&P500	931,87	0,92	8,45	912,06	948,70	5,92
Merval	658,34	3,83	24,26	611,09	658,34	25,41
Bovespa	13100,90	0,52	67,24	12576,42	13224,98	16,26
Nikkei	8184,76	1,65	133,10	7962,37	8219,87	-4,59
Kospi	609,72	2,57	15,29	584,62	610,64	-2,84
Hang Seng	9273,38	2,33	211,23	8973,66	9299,21	-0,51
FTSE	3990,40	1,37	54,00	3907,80	4080,80	1,27
DAX	2865,21	1,34	37,96	2773,77	3029,49	-0,95
CAC	2903,27	0,77	22,07	2814,34	3036,27	-5,24

Товарные рынки	22.05.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	26,71	-0,87	-3,15	26,71	27,58	-11,32
Brent, июль. фьючерс, IPE	26,00	-0,40	-1,52	25,50	26,40	-12,13
Brent, август. фьючерс, IPE	25,83	-0,12	-0,46	25,28	26,05	-12,71
Urals, спот	25,67	-0,36	-1,38	25,24	26,03	-12,12
Никель, LME	8450,00	150,00	1,81	8220,00	8450,00	19,18
Медь, LME	1690,50	21,00	1,26	1651,00	1690,50	10,09
Цинк, LME	795,00	11,00	1,40	778,00	795,00	6,14
Золото, спот	368	-3,25	-0,88	354,50	371,25	6,14

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	428 тыс.	420 тыс.	421 тыс.

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$0,9238	\$1,5426	3,12%	280,3
РАО ЕЭС	\$0,2288	\$0,2335	9,11%	271,7
Мосэнерго	\$0,0717	\$0,0705	1,44%	0,3
ЛУКОЙЛ	\$17,150	\$17,388	4,59%	344,4
Сургутнефтегаз	\$0,4240	\$0,4260	3,40%	85,0
Татнефть	\$0,9825	\$0,9950	2,05%	14,2
ЮКОС	\$12,300	\$12,233	2,26%	69,1
Норникель	\$25,750	\$25,400	-0,35%	450,1
Ростелеком	\$1,5250	\$1,5267	1,78%	13,4
Вымпелком		\$41,300	3,10%	331,2
МТС		\$48,300	1,51%	311,6
ВБД		\$18,650	1,14%	74,3

Комментарий к рыночной ситуации

Огромная масса свободных рублевых ресурсов, а также стратегическая покупка в акциях электроэнергетики не позволяют пока развиться необходимой рынку коррекции. Тем не менее, мы продолжаем считать, что в ближайшие недели (как бы ни развивалась ситуация – вверх или вниз) бумаги "рублевого" сектора рынка будут показывать лучшую динамику по сравнению с нефтянкой. Рост РАО ЕЭС сегодня вполне может продолжиться, но спекулянтам не стоит забывать о намеченном на сегодня Совете директоров компании, на результаты которого, собственно, и рассчитывают "скупишки". По остальному рынку мы склонны предположить боковое движение с легкой тенденцией к повышению.

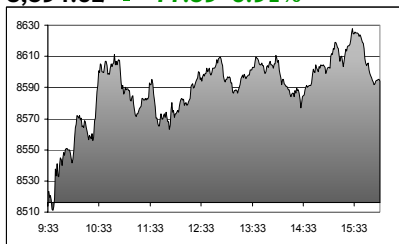
РОССИЯ

- ✓ Правительство одобрило в целом Энергетическую стратегию России до 2020 года, теперь в течение месяца заинтересованные министерства и ведомства внесут свои предложения по доработке документа. Особое внимание в стратегии уделяется энергоёмкости российской экономики, которая должна быть снижена на 45-55% к 2020 году. Рост ВВП (6% и более в год) предполагается поддерживать за счет ее структурной перестройки без увеличения затрат энергии (преобразования, по расчетам, обеспечат до 50% роста ВВП), технологического энергосбережения (около 20%) и лишь на треть подъем экономики будет обеспечен увеличением энергопотребления. В документе предусмотрено два варианта развития экономики: первый – рост ВВП к 2020 году в 2,3% от уровня 2000 года, второй – рост в 3,3 раза. В стратегии также рассмотрена программа повышения цен на газ, как основы внутреннего спроса. К 2006 году предполагается увеличить тарифы до \$40-45 за тыс. куб. м. с нынешних \$24, а к 2020 году довести их до \$60-65. Среди стратегических целей, упомянутых в документе – увеличение объемов добычи нефти к 2020 году до 450-520 млн. тонн (39-60% от уровня 2000 г.), газа – на 16-25% до 680-730 млн. куб. м., электроэнергии – на 36-53% до 1215-1365 млрд. кВт/ч.
- ✓ Объем золотовалютных резервов на 16 мая составил \$59,9 млрд., сократившись за неделю на \$900 млн. Первое сокращение резервов с конца марта связано с погашением четвертого транша ОВГЗ, а также купонными платежами по ОВГЗ 4-7 траншей и ОВГЗ 1999 года. По данным ЦБ РФ всего на выплаты было направлено \$2,3 млрд.



СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

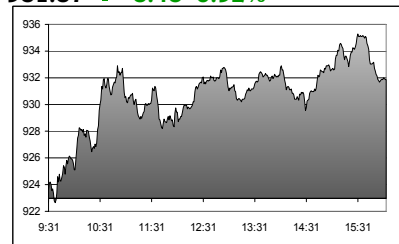
Dow Jones Industrial Average :
8,594.02 ↑ 77.59 0.91%



NASDAQ :
1,507.55 ↑ 17.68 1.19%



S & P 500:
931.87 ↑ 8.45 0.92%



Рынок

Американский фондовый рынок закрылся в четверг умеренным ростом ведущих индексов, несмотря на очередной рост числа первичных обращений за пособием по безработице до 428000. Инвесторы переключили внимание на корпоративные отчеты розничных продавцов, а также на ставший привлекательным в последнее время сектор табачных компаний. По итогам торгов: индекс Dow Jones вырос на 0,91% до 8594,02 пункта, индекс Nasdaq потяжелел на 1,19% до 1507,55 пункта, индекс S&P 500 увеличился на 0,92% до 931,87 пункта. Активность была высокой, объем торгов: на NYSE 1,490 млрд. акций, на Nasdaq 1,745 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в пятницу утром: фьючерсы на Nasdaq +0,3%, фьючерсы на S&P 500 +0,23%.

Новости компаний

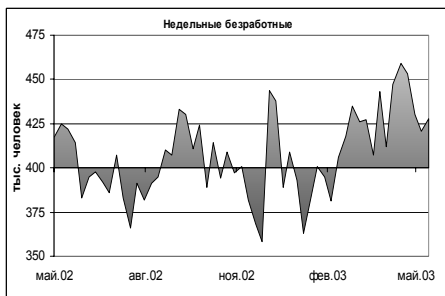
Компания	Событие	Комментарий
Altria (Табачная) 7,18%		Продолжают расти котировки акций табачных компаний после решения апелляционного суда Флориды отменить иск в размере \$145 млрд. Против ведущих табачных компаний. Котировки Altria выросли в четверг на 7,2%, в среду акции выросли на 10%. Компания Goldman Sachs повысила рейтинг акций Altria с "нейтрально" до "покупать". <i>Компании сектора:</i> R.J. Reynolds Tobacco (+3,09%).
Гар (Розничная торговля) 3,3%	Компания опубликовала результаты за I финансовый квартал.	Прибыль компании по итогам квартала составила \$0,22 на акцию, что на \$0,04 превышает показатель аналогичного квартала 2002 года и на цент выше ожиданий аналитиков. <i>Компании сектора:</i> Foot Locker (+9,85%), Claire's Stores (+6,7%), Barnes & Noble (+2,19%).

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Число первичных обращений за пособием по безработице	10.05-17.05	428000	420000	421000	С февраля количество обращений превышает 400000 человек, что свидетельствует о слабости рынка труда. Компании продолжают сокращать персонал в целях сокращения издержек.

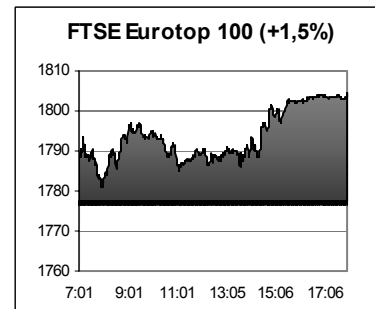
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения 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

Общеввропейские фондовые индексы завершили день ростом. Порция благоприятных корпоративных новостей, как от европейских, так и от американских компаний. В Европе отличились компании телекоммуникационного, финансового и медийного секторов, удержав участников рынка от дальнейшей реализации преобладающих в последнее время пессимистических настроений.

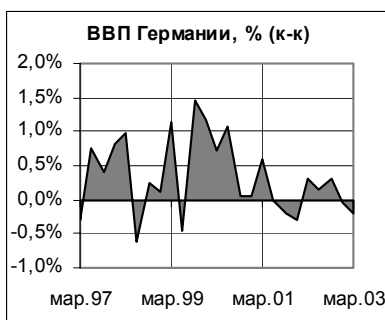


Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Royal & Sun Alliance (страховая) +13%	Прибыль компании в I квартале выросла на 9,4%, превысив предварительные прогнозы	Компании сектора: Zurich Financial (+9,2%)
BT (телекоммуникации) +1,9%	Компания объявила о росте дивидендов за минувший финансовый год в 3,25 раза	

Экономика

Показатель	Страна	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
ВВП	Германия	I кв.	-0,2% (к-к)	НД	0,0%	Федеральная статистическая служба окончательно подтвердила предварительные данные
Розничные продаж	Великобритания	апрель	2,7% (г-г) 0,3% (м-м)	2,9% (г-г)	2,0% (г-г) 0,4% (м-м)	Рост продаж в годовом исчислении – минимальный с мая 1999 года.
Промпроизводство	еврозона	март	-0,3% (г-г) -1,2% (м-м)	-0,7% (г-г) -1,2% (м-м)	2,0% (г-г) 0,4% (м-м)	



РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Bid	Ask	Изм.	YTM
Argentina FRB 03-31-05	27,500	30,000	0,750	8,70
Brazil C-Bond 04-15-14	89,000	89,312	1,437	10,63
Turkey 01-15-30	104,500	105,000	1,250	11,26
Mexico 12-31-19	100,000	100,010	0,000	10,89
Russia 06-24-28	164,000	165,500	1,500	7,11
Russia Step up 03-31-30	95,000	95,125	1,032	

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.

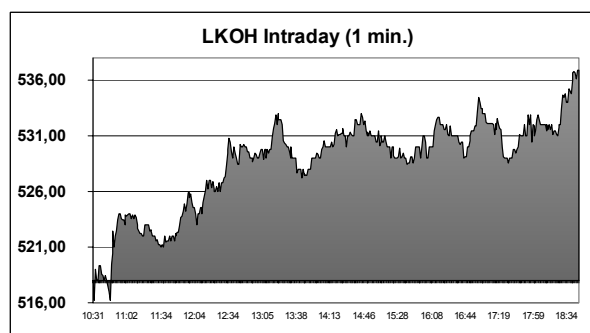
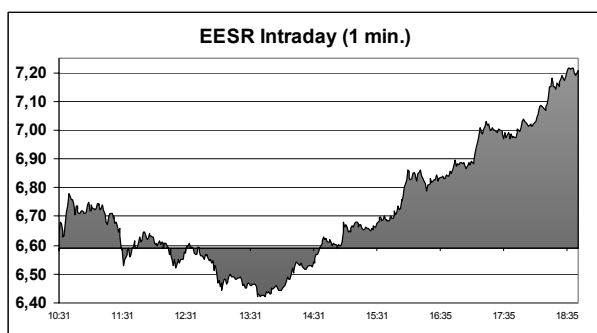
Права распоряжаться данной информацией принадлежат только компании "Уником Партнер" и охраняются законом. Информация, используемая в обзоре, предоставлена информационными агентствами: Reuters, Финмаркет, Интерфакс, РосБизнесКонсалтинг, Прайм-ТАСС и др.

РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ**ОАО "ТНК"**

- ✓ Чистая прибыль ТНК по US GAAP по итогам 2002 года увеличилась на 4,5% до \$1,17 млрд. Выручка компании за год выросла на 17,6% до \$6,08 млрд., из них 77% - комбинированная экспортная выручка. В отчете также указывается на снижение EBITDA на 5,7% до \$1,99 млрд., рост себестоимости на 46% до \$3,08 млрд.

РАО "ЕЭС России"

- ✓ Финансовый директор РАО ЕЭС Д.Журба поделился своими оценками количества акций, находящихся в свободном обращении. По его подсчетам 52% акций принадлежит государству, в виде АДР обращается 12%, 10% сумели консолидировать группа МДМ и "Базовый элемент", еще 10% принадлежит другим неназванным ФПГ. Итого 16%, из которых половина, по мнению Журбы, куплена по \$0,4 в 1997 году и не будет выведена на рынок до достижения этих цен. Таким образом, на фоне продолжающейся скупки акций РАО, они могут досрочно перейти в более низкую категорию по критерию ликвидности, вполне вероятным кандидатом на их место, после либерализации рынка, станут бумаги Газпрома.



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	8776800	28,480	28,020	28,490	1,50	-1,66	-1,93	17,59	27	25	30	31,5
ГМК Норильский никель	163740	786,000	783,000	825,000	0,13	0,77	2,48	21,86	750	720	800	820
Лукойл	1669009	536,700	516,250	536,900	3,61	-0,09	4,01	9,46	509	474	550	586
Мосэнерго-3	208567500	2,207	2,140	2,245	2,89	2,79	44,25	120,48	2,00	1,64	2,30	
РАО ЕЭС России	2146956900	7,206	6,410	7,217	8,84	37,78	66,54	75,12	6,80	6,00	8,60	
РАО ЕЭС России прив.	35165200	5,677	5,116	5,785	4,17	34,62	44,09	68,61	5,50	4,50	6,18	
Ростелеком	6138921	47,350	46,400	47,400	1,83	0,53	7,86	23,63	45	40	49	52,5
Сбербанк	6966	8049,000	7970,010	8040,000	0,59	0,61	12,89	31,73	8000	7250	8300	
Сибнефть	391000	72,990	71,500	73,410	2,51	-4,46	-2,29	3,49	74	70	80	
Сургутнефтегаз	49659200	13,170	12,650	13,230	2,45	1,93	-4,15	29,87	12,10	11,05	13,50	15,00
Сургутнефтегаз прив.	2233300	7,445	7,310	7,499	1,15	-0,61	-13,66	-5,16	7,00	6,60	8,20	9,30
Татнефть-3	970500	30,470	29,720	30,610	2,42	6,13	12,44	21,98	26	22	30,3	
ЮКОС-2	2270814	379,350	365,090	382,000	2,58	-1,98	6,56	27,51	353	283	392	

Итоги торгов корпоративными облигациями на ММВБ

AFLB02	102,7	0,34%	2000	5,23	25,32
AFNB01	100,6		12000	7,42	78,9
ALEC01	108	0,02%	11645	14,91	16,85
ALRB19	114,8	-0,17%	3500	9,26	12,27
AVNG01	101,53	0,33%	3239	12,76	37,48
СТКМ01	105,2	0,10%	1	7,21	0,99
EVRB01	107,3	-0,23%	10090	11,4	80,98
GAZB02	114,43	-0,15%	45054	8,75	1,67
IAPO01	100,7	-0,05%	50	11,88	17,43
IZHM01	100,6	0,10%	1	18,36	27,78
KLNA02	102,05	0,05%	135	12,31	3,65
KOMI05	114,7	-0,26%	5805	11,51	29,1
LMKB01	105,75	-0,14%	13442	12,87	8,45
MGOR22	102,8	-0,19%	2000	6,08	28,36
MGOR23	105,1	0,19%	2300	6,04	26,71
MGOR25	106,65	-0,14%	5013	7,04	23,01
MGOR27	122,85	-0,24%	7000	7,87	25,89
MOBL02	114	0,13%	3045	9,76	33,53
NKSL02	103,7	0,34%	2273	8,17	24,01
NMAZ01	110,61	-0,44%	4720	10,93	87,08
NMOS06	100	-5,22%	300	16,16	40
PKBO01	109,6	0,50%	4625	20,19	38,14
RSTF01	111,7	0,09%	1400	14,38	52,78
RUST01	99		1155	13,36	4,67
SUEK01	107,25	-0,32%	233	13,68	12,6
TATB01	109,1	-0,14%	110	16,03	0,45
TATB02	103,91	-0,09%	30	16,04	4,62
TNK0401	107	-0,23%	6768	4,95	18,08
USIB02	116	-0,26%	1	9,74	1,44
VTZB01	105,2	-0,05%	4964	10,79	2,19

Лучшие/худшие акции, изм. за день, %

