

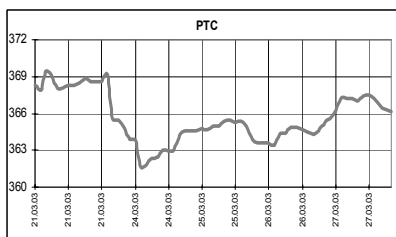
## КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

### Сегодня:

- ✓ Состоится годовое собрание акционеров ОАО "Азот".
- ✓ Пройдет Совет директоров РАО ЕЭС (рассмотрение программы капвложений на 2003 год, утверждение даты годового собрания).

### Вчера:

- ✓ Российские акции еще немного подросли: индекс РТС увеличился на 0,43% до 366,18 пункта. Отрадно, что вырос и объем торгов – в РТС он составил \$15,04 млн. Основной вклад в рост рынка внесли вчера акции нефтяных компаний, прежде всего ЮКОСа. Цена акций Газпрома выросла до 25,57 руб.; объем – 1,99 млн. штук.
- ✓ Объем золотовалютных резервов РФ по состоянию на 21 марта 2003 года снизился на \$200 млн. и составил \$54,5 млрд.
- ✓ Государственный долг России к 2006 году планируется снизить до 29% ВВП с 42,4% на начало 2003 года.
- ✓ Менеджмент АвтоВАЗа намерен выплатить по итогам 2002 года дивиденды по привилегированным акциям в размере 10% чистой прибыли.
- ✓ Транснефть привлечет в Сбербанке \$1 млрд. под проект расширения мощностей Балтийской трубопроводной системы.
- ✓ По прогнозу компании, чистая прибыль Газпрома в 2003 году должна увеличиться на 26% до 145,7 млрд. рублей.



	27.03.03	28.03.03	Измен.
RUR/\$	31,3829	31,3800	-0,01%
\$/Euro	1,0684	1,0690	0,06%
Yen/\$	120,03	119,95	-0,07%

Индексы	27.03.03	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	366,18	0,43	1,57	361,63	369,43	1,98
UPI	321,5	0,19	0,61	318,98	323,10	-1,18
UPMI	222,3	0,28	0,61	221,62	224,61	-5,86
DJIA	8201,45	-0,35	-28,43	8104,05	8522,18	-1,68
NASDAQ	1384,25	-0,23	-3,20	1368,37	1425,73	3,65
S&P500	868,52	-0,16	-1,43	858,03	895,79	-1,28
Merval	569,14	0,12	0,71	558,98	585,51	8,42
Bovespa	11206,30	0,00	0,00	10857,51	11413,49	-0,55
Nikkei	8280,16	-1,06	-88,51	8231,95	8451,05	-3,48
Kospi	556,33	1,29	7,07	544,67	579,08	-11,35
Hang Seng	8867,49	-0,05	-4,83	8812,32	9262,77	-4,87
FTSE	2742,90	-27,69	-1050,20	3660,40	3881,70	-30,39
DAX	2584,05	0,18	4,72	2481,71	2731,57	-10,67
CAC	2719,98	-2,42	-67,58	2644,22	2909,96	-11,23

Товарные рынки	27.03.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	27,80	1,63	6,23	23,99	27,80	-7,70
Brent, май. фьючерс, IPE	26,82	1,53	6,05	24,35	26,82	-9,36
Brent, июнь. фьючерс, IPE	26,03	1,22	4,92	24,27	26,03	-12,03
Urals, спот	25,14	1,31	5,50	23,67	25,14	-13,93
Никель, LME	7805,00	-505,00	-6,08	7805,00	8310,00	10,08
Медь, LME	1628,00	-33,00	-1,99	1628,00	1684,00	6,02
Цинк, LME	773,00	-15,00	-1,90	773,00	790,50	3,20
Золото, спот	329	-1,00	-0,30	325,80	330,00	-5,11

## Экономические индикаторы США:

Дата	Параметр	За период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Mar 21	Core CPI	Feb	0.1%	0.2%	0.1%
Mar 21	CPI	Feb	0.6%	0.5%	0.3%
Mar 25	Consumer Confidence	Mar	62.5	62.0	64.8
Mar 25	Existing Home Sales	Feb	5.84M	5.80M	6.09M
Mar 26	Durable Orders	Feb	-1.2%	-1.5%	1.9%
Mar 26	New Home Sales	Feb	854K	927K	929K
Mar 27	GDP-Final	Q4	1.4%	1.4%	1.4%
Mar 27	Initial Claims	22/03	402K	420K	427K
Mar 28	Personal Income	Feb	-	0.2%	0.3%
Mar 28	Personal Spending	Feb	-	-0.2%	-0.1%

## Комментарий к рыночной ситуации

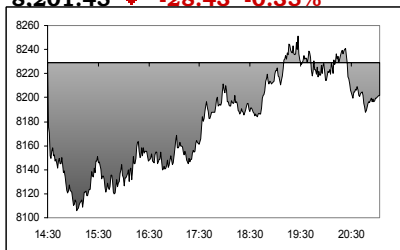
Росту российского рынка, начавшемуся вчера в первой половине торгов, помешало развиваться низкое открытие американских индексов. Тем не менее, основные объемы вчера прошли именно на покупках, поэтому постепенное повышение имеет все шансы продолжиться и сегодня. От более уверенного роста российские акции удерживает "неуверенность инвесторов в завтрашнем дне" – как только у участников рынка появляется минимальная прибыль, они сразу стремятся ее зафиксировать. И все же, пока индекс РТС остается выше отметки в 360 пунктов, у него гораздо больше шансов пойти вверх, чем вниз.

**РОССИЯ**

- ✓ По сообщению ЦБ, объем золотовалютных резервов РФ по состоянию на 21 марта 2003 года составлял \$54,5 млрд., против \$54,7 млрд. на 14 марта. Первое в этом году сокращение резервов связано исключительно с высокими платежами по внешнему долгу, пришедшимися на март. На внутреннем валютном рынке Центробанк по-прежнему остается практически единственным покупателем валюты.
- ✓ Государственный долг России (внешний и внутренний) к 2006 году планируется снизить до 29% ВВП с 42,4% на начало 2003 года, сообщила вчера замминистра финансов Белла Златкис. Структура долга будет постепенно меняться в пользу долга внутреннего, то есть при росте номинального объема рынка ГКО-ОФЗ внешний долг будет погашаться еще более быстрыми темпами. Напомним, что объем привлечения средств с внутреннего рынка госдолга в 2003 году запланирован на уровне 169 млрд. рублей, в 2004 году – около 200 млрд. рублей и в 2005 году - около 260 млрд. рублей.

**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**

**Dow Jones Industrial Average :**  
**8.201.45 ↓ -28.43 -0.35%**



**NASDAQ :**  
**1.384.25 ↓ -3.20 -0.23%**



**S & P 500:**  
**868.52 ↓ -1.43 -0.16%**



**Рынок**

Американские биржевые индексы падают третий день из четырех из-за растущего беспокойства по поводу, что война будет длиться месяц, а может и больше. В прессе, со ссылкой на источник в военном ведомстве, появилась новость, что военная кампания потребует большее количество войск и техники. Рынок сейчас мало внимания уделяет макроэкономическим новостям любого характера, рынок торгуется на слухах и новостях с фронта. Многие инвесторы предпочитают в эти дни остаться вне рынка или отсидеться в менее рискованных бумагах – облигациях, золоте. По итогам торгов: индекс Dow Jones снизился на 0,3% до 8201,45 пункта, Nasdaq потерял 0,2% до 1384,25, S&P 500 –0,2% до 869,95. Объёмы торгов снизились до уровня первых двух месяцев (1,2 - 1,5 млрд. акций): на NYSE 1,232 млрд. акций, на Nasdaq 1,413 млрд. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы в пятницу торгуются в легком плюсе: фьючерсы на Nasdaq +0,14%, фьючерсы на S&P 500 +0,17%.

**Новости компаний**

Компания	Событие	Комментарий
Hilton Hotels (Отели и мотели) +2,34%	Снижение прогноза по прибыли на текущий квартал.	Компания планирует получить прибыль на акцию от \$0 до \$0,01, ранее компания прогнозировала прибыль в размере \$0,05 на акцию. Новый прогноз включает затраты до уплаты налога - \$0,03, и 1 цент налоговой льготы, которая не была включена в предыдущий прогноз.
McDonald's (Рестораны) +1,9%	Компания планирует продать несколько торговых сетей.	Компания ищет покупателей на три торговые сети: Chipotle, Boston Market и Donatos. Руководство решило сосредоточиться на бизнесе по производству гамбургеров.

**Экономика**

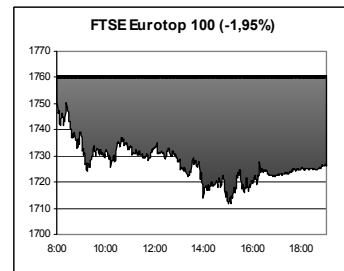
Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Недельные безработные	22.03	402 тыс.	420 тыс.	427 тыс.	Первое снижением показателя с первой недели января.
ВВП (окончательный)	IV квартал	1,4%	1,4%	1,4%	Высокие цены на энергоносители отразились на уверенности потребителей, что в результате вызвало снижение потребительских расходов.

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**

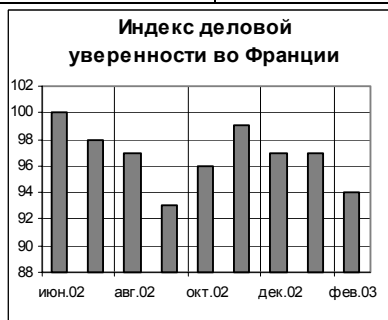
Общеввропейские фондовые индексы завершили день снижением. Рынок продолжает оценивать заявления Белого дома о том, что военная операция в Ираке может затянуться "на месяцы". Обеспокоенность участников рынка длительностью военных действий усугубляется данными о снижении индекса предпринимательской уверенности во Франции до полугодичного минимума и рядом негативных корпоративных новостей.

**Основные корпоративные новости**

компания	событие	комментарий
Munich Re (страховая) -10,0%	Убыток в IV квартале - <b>€2,2 млрд.</b> (ожидали €1,7 млрд.)	Убыток связан со списаниями по инвестициям в размере €1,4 млрд. PA S&P понизило рейтинг компании на два пункта до AA-, прогноз – "негативный" <i>Компании сектора: Swiss Re (+6,3%), Aegon (-4,5%)</i>
Air France (авиационная) -5,1%	Компания заявила, что может не достигнуть запланированных финансовых результатов из-за войны	<i>Компании сектора: Lufthansa (-3,4%), EADS (-5,5%), KLM (+1,5%)</i>

**Экономика**

показатель	страна	период	значение	ожидание	предыдущее	комментарий
Индекс деловой уверенности	Франция	март	<b>94,0</b>	96,0	97,0	Значение показателя – минимальное с сентября 2002 года.

**РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ**

	Bid	Ask	Изм.	YTM
Argentina FRB 03-31-05	22,500	24,250	0,000	27,55
Brazil C-Bond 04-15-14	78,625	78,875	0,125	13,60
Turkey 01-15-30	83,250	86,000	-2,375	13,85
Mexico 12-31-19	99,875	100,000	0,063	8,46
Russia 06-24-28	147,000	147,750	0,000	8,22
Russia Step up 03-31-30	85,500	85,625	0,250	8,25

**РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ****ОАО "АвтоВАЗ"**

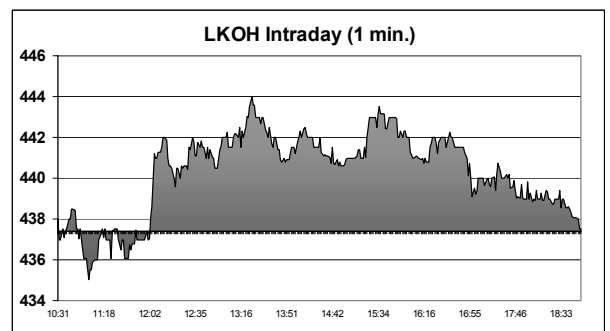
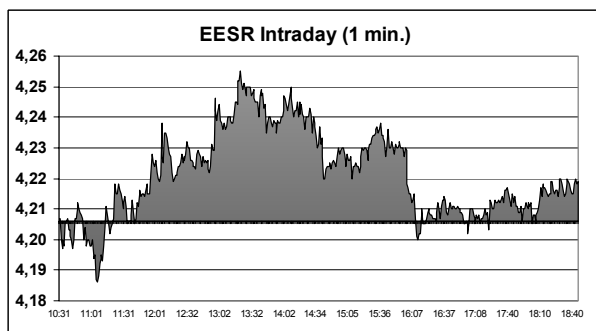
- ✓ Менеджмент АвтоВАЗа сделал формальную уступку миноритарным акционерам и объявил о намерении выплатить по итогам прошлого года дивиденды по привилегированным акциям в размере 10% чистой прибыли. Норма об обязательности именно такого размера дивидендов была исключена из устава компании в прошлом году фактически без учета мнения мелких акционеров. АвтоВАЗ уже столкнулся с несколькими исками с их стороны о незаконности изменений в устав. По всей видимости, чтобы "разрядить" обстановку, руководство компании и собирается в этот раз направить на дивиденды по привилегированным акциям "положенные" 10%. Тем не менее, в планы менеджмента не входит возврат в устав прежней нормы, а решения судов в пользу миноритариев компания оспаривает. По оценкам компании, прибыль АвтоВАЗа в прошлом году составила около 500 млн. рублей по сравнению с 2,3 млрд. годом раньше. Так что, даже уступив в этот раз (что обойдется относительно недорого – 10,2 рубля на акцию), руководство АвтоВАЗа не берет на себя обязательства придерживаться такого порядка в будущем.

**ОАО "Транснефть"**

- ✓ Транснефть вчера объявила о намерении привлечь в Сбербанке \$1 млрд. под проект расширения мощностей Балтийской трубопроводной системы (БТС), что станет самым крупным кредитом за всю историю компании. Реализация этого проекта позволит российским нефтяным компаниям увеличить экспорт на 30 млн. тонн в год – пропускные мощности БТС возрастут с 12 до 42 млн. тонн. Помимо собственно расширения экспортных возможностей положительным моментом для нефтяников является то, что, по всей видимости, Транснефть отказалась от планов профинансировать модернизацию БТС за счет повышения тарифов на прокачку нефти, выбрав вместо этого привлечение кредита. Оставшуюся часть стоимости проекта (\$400 млн.) Транснефть профинансирует за счет собственных средств. Запуск дополнительных мощностей БТС произойдет уже через полтора года.

**ОАО "Газпром"**

- ✓ Во вчерашнем пресс-релизе Газпрома сообщается, что "чистая прибыль в 2003 году ожидается в размере 145,7 млрд. рублей, что на 30 млрд. рублей (26%) больше, чем в 2002 году". Речь здесь идет о консолидированной прибыли по российским стандартам. Официальных цифр по итогам минувшего года пока нет, но легко рассчитать, что прибыль в 2002 году составила около 115 млрд. рублей, а не 102,5 млрд., как сообщалось ранее. Очевидно, что финансовые результаты Газпрома в этом году улучшатся благодаря росту цен на нефть в конце прошлого и начале нынешнего года, так как цены на газ растут вслед за нефтяными с отставанием в шесть-девять месяцев. В частности, дочерняя сбытовая компания Газпрома Газэкспорт ожидает, что экспортная выручка в 2003 году составит не менее \$13,5 млрд. Вчера же стало известно, что Виктор Вяхирев (брат прежнего главы компании Рэма Вяхирева) покинул пост гендиректора компании Бургаз – бурового подразделения Газпрома. Новым гендиректором Бургаза назначен Андрей Фролов, возглавлявший до сих пор оренбургский филиал этой компании.



## 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	1999200	25,570	25,260	25,600	0,67	1,15	-2,14	5,57	25	21	27	
ГМК Норильский никель	140091	755,600	753,020	782,930	-3,00	-4,72	-2,90	17,15	720		775	820
Лукойл	1241121	437,500	435,020	444,000	0,03	-0,11	-5,70	-10,77	420	370	474	509
Мосэнерго-3	330412300	1,530	1,527	1,610	-4,97	-3,95	18,15	52,85	1,40	1,28	1,64	1,80
РАО ЕЭС России	467480200	4,219	4,178	4,258	0,31	-1,26	2,53	2,53	4,10	3,50	4,50	4,90
РАО ЕЭС России прив.	2605000	4,035	4,027	4,059	-0,07	-0,84	4,72	19,84	3,86	3,55	4,12	
Ростелеком	6092171	41,680	41,370	42,270	0,10	0,34	-1,42	8,83	40	36	44	49
Сбербанк	3837	6545,000	6505,000	6594,500	0,02	-0,38	-1,89	7,12	6500	5800	7000	
Сибнефть	1627800	71,490	69,500	71,500	2,27	4,73	5,13	1,36	57	52	71	
Сургутнефтегаз	27988900	9,238	9,162	9,390	-0,33	-3,25	-8,85	-8,90	9,20	7,70	10,50	11,60
Сургутнефтегаз прив.	1363400	6,834	6,805	6,950	-0,28	-3,75	-6,26	-12,94	6,60	6,20	8,00	8,20
Татнефть-3	153800	26,600	26,310	27,000	0,38	-0,37	0,57	6,49	26	22	29	
ЮКОС-2	562256	307,440	301,810	308,400	1,30	1,47	-10,47	3,34	285	260	350	380

## Итоги торгов корпоративными облигациями на ММВБ

Тикер	Последняя	Изменение	Оборот	Доходн.	НКД
AFNB01	101,65	0,10%	6115	9,62	51,29
ALEC01	100,3	-0,10%	2200	15,67	36,51
ALRB19	111,2	0,23%	1000	11,18	67,51
AVNG01	101,39	0,29%	317	15,22	9,86
СТКМ01	105,05	0,05%	2001	9,92	63,12
СТКМ02	110,15	0,09%	1000	11,83	85,48
EESB02	110	0,18%	491	1,51	64,11
GAZB	99,03	-0,07%	720	20,94	324,97
GAZB02	111,9	0,37%	36154	10,15	53,33
IAPO02	109,53	0,39%	12000	1,92	71,97
KLNA02	102,86	0,35%	18617	17,07	23,7
LMKB01	103,05	0,54%	2760	16,75	27,13
LOKB01	101,16	0,17%	600	13,82	17,26
MGOR17	102,9	0,58%	1	8,95	32,51
MGOR23	104,5	-0,10%	500	8,84	3,7
MGOR24	113,2	0,18%	1	9,22	10,27
MGOR27	118,5	0,08%	2000	9,42	2,88
MICR01	101	-0,10%	1	20,29	87,68
NKSL02	101,65	0,15%	2650	11,3	4,24
NMAZ01	108	0,19%	11250	13,38	57,16
NMOS06	103,25	0,83%	6050	15,09	15,38
PKBO01	109,6	0,50%	4625	20,19	38,14
RSTF01	106,39	-0,10%	3644	17,57	21,67
SUEK01	104,4	0,19%	2800	16,55	31,78
TATB01	109,1	-0,14%	110	16,03	0,45
TATB02	103,91	-0,09%	30	16,04	4,62
UFAB01	100,28	-0,10%	1000	12,59	12,55
USIB02	113	0,44%	6704	11,64	17,74
VTBB02	90,11	0,09%	3000	10,19	
VTZB01	103,9	0,47%	2000	13,12	19,73

