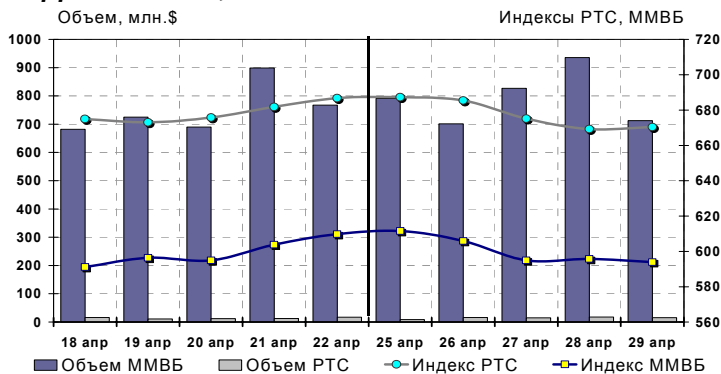
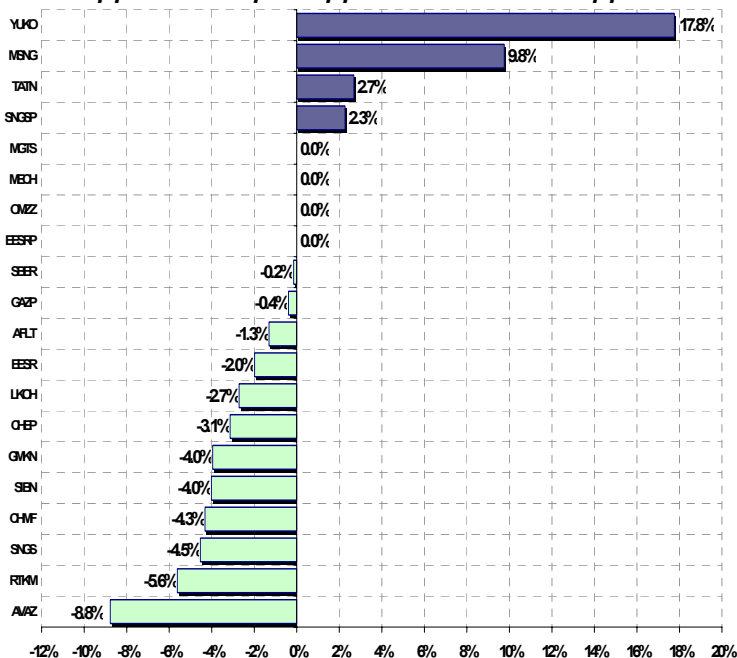


ИНДЕКСЫ РТС, ММВБ И ОБЪЕМЫ ТОРГОВ

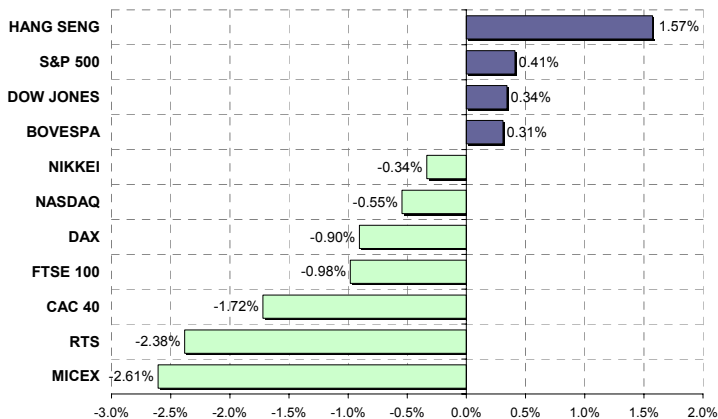


[млн \$]/ Дата	25 апр	26 апр	27 апр	28 апр	29 апр
Индекс РТС	687.24	685.38	675.11	669.18	670.36
Объем РТС	8.6	15.6	14.8	17.8	15.2
Индекс ММВБ	611.50	605.85	594.89	595.68	593.88
Объем ММВБ	790.9	701.1	826.9	935.2	712.2

ЛИКВИДНЫЕ АКЦИИ - ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ



МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ – ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ



В ВЫПУСКЕ:

Итоги недели	1
Перспективный портфель	2
Россия – экономика	3
Изменение рекомендаций	4
Новости эмитентов	4
Мировая экономика	6
Макроэкономика в цифрах (таблица)	8
Цены акций (таблица)	9

ИТОГИ НЕДЕЛИ:

Не смотря на разнонаправленное движение среди недели, американский фондовый рынок за неделю вырос, исключая технологический сектор, индекс NASDAQ за неделю потерял 0.55%. В понедельник фактором роста стало сообщение о возможном создании крупнейшей в Северной Америке нефтеперерабатывающей компании. Компания Valero Energy согласилась приобрести своего конкурента Premcor за \$6.9 млрд. Технологическому сектору поддержке оказало повышение рекомендации по акциям Apple Computer от CSFB. Однако вышедшие во вторник данные о падении потребительского доверия привели к снижению рынка. Помимо этого негатива добавили разочаровывающие отчеты Lexmark International и DuPont. В среду на фоне падения цена на нефть и позитивных отчетов телекоммуникационных компаний рынок вернулся к росту, несмотря на неожиданно слабые данные о заказах на товары длительного пользования. Но на следующий день рынок не мог проигнорировать экономические новости, данные о более медленном, чем ожидалось, росте экономики США в 1-м квартале и рост цен на нефть охладил инвесторов и фондовые индексы закрылись в минусе. В пятницу цены на нефть откатились назад, что оказало поддержку рынку. Несмотря на это, акции энергетических компаний двигались вверх, благодаря хорошим корпоративным новостям.

В начале недели цены на нефтяном рынке двигались вниз, после роста на предыдущей неделе, а также благодаря заявлению Саудовской Аравии о намерении увеличить производство нефти, сделанному во вторник. В среду фактором падения цен стали данные о росте запасов топлива в США. По данным министерства энергетики, запасы нефти за неделю, закончившуюся 22 апреля, выросли на 5.5 млн. баррелей до 324.4 млн. баррелей, что выше верхней границы среднего уровня для этого времени года. Но в четверг рынок развернулся вниз, в рамках коррекции. В понедельник в отсутствие свежих новостей, способных задать направление рынку, нефтяные фьючерсы закрылись без изменений в Лондоне и выросли на 1.2% в Нью-Йорке по сравнению с сессией пятницы.

Неделя на российском фондовом рынке началась с послания Президента Путина Федеральному Собранию, в ходе которого котировки подрастали по всем направлениям, однако после него рынок вернулся к изначальным значениям. Выступление главы государства участники рынка расценили как умеренно-позитивное, никаких громких заявлений по поводу наиболее тревожащих вопросов сделано не было, в результате особых изменений на рынке по итогам дня не произошло. В отсутствии значимых новостей стагнация во вторник на рынке сохранилась. В среду падение рынка обрело более выраженный характер, хотя объемы торгов оставались невысокими, основным катализатором такого движения стало снижение на американских фондовых рынках. Негатива добавили разочаровывающее решение об объеме дивидендов Лукойла и перенос вынесения приговора Ходорковскому на середину мая. Только Газпром в ожидании новой оценки Роснефти провел день в стоическом спокойствии. На этом фоне в четверг акции Лукойла стали лидерами падения, слабые данные по экономике США только усилили падение рынка. В преддверие длинных выходных а также заседания ФРС США торги проходили на низких объемах, причем движение котировок начало понемногу восстанавливаться.

ПЕРСПЕКТИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ

На российском фондовом рынке наблюдалось отрицательное движение практически по всему спектру бумаг. Акции нефтяных компании двигались вниз вслед за рынком, а также на фоне падения цен на нефть. Здесь наибольшее падение продемонстрировали бумаги Лукойла (-2.71%), что было вызвано разочаровывающим решением компании о дивидендах. Однако лидером падения в портфеле стали облигации ГК НорНикеля (-3.95%). Небольшим ростом завершили неделю акции Саяно-Шушенской ГЭС (+0.63%), стоимость бумаг остальных компаний сектора осталась без изменения. Акции Сбербанка продолжили снижение, потеряв за неделю 0.15% своей стоимости. В результате индекс РТС снизился за неделю на 2.38%, стоимость нашего портфеля претерпела меньшее изменение, снизившись на 1.07%. Отклонение показателей 1.32%.

Рекомендуемый портфель

Состав портфеля	Тикер	Вес в индексе РТС	Вес в портфеле прошлой недели	Вес в новом портфеле	Цена на 08.04.05	Цена на 01.04.05	Изменение за неделю	Изменение с начала года	Расчетная стоимость, \$/ акцию	
Акции			100%	100%			-1.07%			
Нефть и газ			30.0%	30.0%			-0.63%			
ЛУКОЙЛ	LKOH	32.65%	10.0%	10.0%	\$34.05	\$35.00	-2.71%	12.2%	\$41.2	
Газпром	GAZP	0.0%	10.0%	10.0%	\$2.843	\$2.854	-0.39%	3.0%	\$3.29	
Оренбургнефть, прив.	ORNBP	1.2%	10.0%	10.0%	\$30.00	\$31.00	-3.23%	47.8%	\$29.64	
Энергетика			27.5%	27.5%			0.05%			
Костромская ГРЭС	KSGS	0.2%	8.75%	8.75%	\$0.1	\$0.1	0.00%	3.7%	\$0.2	
Саяно-Шушенская ГЭС	sshg	0.0%	8.75%	8.75%	\$0.40	\$0.40	0.63%	1.9%	\$0.74	
Башкирэнерго	BEGY	0.12%	10.0%	10.0%	\$0.300	\$0.300	0.00%	-3.2%	\$0.400	
Металлургия			22.5%	22.5%			-0.44%			
ГМК НорНикель	GMKN	9.00%	11.25%	11.25%	\$56.00	\$58.3	-3.95%	0.9%	\$95.11	
СГ МЕЧЕЛ	MTLR	0.00%	11.25%	11.25%	\$9.60	\$9.6	0.00%	37.1%	\$8.7	
Прочие			20.1%	20.0%			-0.05%			
Сбербанк	SBER	9.33%	11.25%	11.25%	\$653.0	\$654.0	-0.15%	33.0%	\$513.0	
НПК ИРКУТ	IRKT	0.36%	8.80%	8.8%	\$0.6	\$0.6	-0.32%	10.9%	\$0.75	
Итого			100%	100%						
Портфель							-1.07%			
Индекс РТС							670.36	686.72	-2.38%	9.16%
Отклонение									1.32%	

На предстоящую неделю мы не меняем доли бумаг в рекомендуемом нами портфеле.

Объем золотовалютных резервов России на 22 апреля

Золотовалютные резервы России достигли очередного исторического максимума. Как сообщил в четверг департамент внешних и общественных связей Банка России, на 22 апреля их объем составил \$141,3 млрд. Между тем по состоянию на 15 апреля золотовалютные резервы составляли \$139,8 млрд. Таким образом, за неделю они выросли на \$1,5 млрд.

Профицит федерального бюджета России в 2004 году и в январе-феврале 2005 года

Профицит федерального бюджета России в январе-феврале 2005 года составил 304,4 млрд. рублей, сообщила в пятницу Федеральная служба государственной статистики со ссылкой на данные Минфина РФ. В январе-феврале 2004 года профицит федерального бюджета страны равнялся 115,5 млрд. рублей. Доходы федерального бюджета за первые 2 месяца этого года составили 749,9 млрд. рублей против 434,7 млрд. в январе-феврале 2004 г. Расходы федерального бюджета (включая финансовую помощь бюджетам других уровней) составили в январе-феврале 2005 г. 445,5 млрд. рублей против 319,2 млрд. в январе-феврале 2004 г. Федеральный бюджет в 2004 году на основании данных о финансировании был исполнен с профицитом в сумме 720,1 млрд. рублей, что составило 4,3% к объему ВВП за прошлый год. Об этом говорится в материалах министерства финансов РФ к заседанию коллегии ведомства, которая пройдет во вторник. Доходы федерального бюджета в 2004 году составили 3 трлн. 426,3 млрд. рублей или 20,4% ВВП за год. При этом задание по сбору доходов в бюджет с учетом внесенных в него в прошлом году корректив перевыполнено в прошлом году на 4,7%. Расходы федерального бюджета в 2004 году составили по объему финансирования 2 трлн. 706,3 млрд. рублей, или 97,8% к годовым бюджетным назначениям по расходам. По кассовому исполнению расходы составили 2 трлн. 695,6 млрд. рублей, или 97,4% к годовым бюджетным назначениям по расходам

Объем денежной России на 25 апреля

Объем денежной базы в узком определении в России на 25 апреля составил 1 трлн. 744,8 млрд. рублей, сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России в пятницу. Между тем, на 18 апреля денежная база в России составляла 1 трлн. 734,9 млрд. рублей. Таким образом, за неделю она выросла на 9,9 млрд. рублей. Денежная масса в России, рассчитанная по методологии денежного обзора (включая депозиты в иностранной валюте), в марте, по предварительным данным, увеличилась на 2,9% - с 5 трлн. 344 млрд. 434,9 млн. рублей до 5 трлн. 499 млрд. 628,3 млн. рублей.

Обслуживание внутреннего долга России

Министерство финансов РФ в мае 2005 года выплатит по внутреннему долгу 11.8 млрд. руб. В частности, 18 мая будут погашены ОФЗ-АД 45001 на сумму 8.8 млрд. руб. В этот же день будет произведена выплата дохода за 12-й купонный период по данным облигациям на сумму 942.5 млн. руб. Кроме того, 4 мая состоится погашение первого купона по ОФЗ-ПД 25058 на 219.9 млн. руб., 18 мая - девятого купона по ОФЗ-ФК 27022 на 424.8 млн. руб., пятого купона по ОФЗ-ФК 28004 на 526.6 млн. руб. и первого купона по ОФЗ-АД 46017 на 236.76 млн. руб.

ВВП России в 1-ом квартале по оценке Минэкономразвития

По оценке Минэкономразвития, ВВП России в первом квартале вырос на 4,9% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года, сообщил в среду журналистам директор департамента макроэкономического прогнозирования МЭРТ Андрей Клепач. В марте, по его словам, ВВП России вырос на 5,1% по сравнению с мартом 2004 года. В первом квартале 2004 года рост ВВП РФ составлял 7,4% по сравнению с первым кварталом 2003 года. Минэкономразвития по-прежнему прогнозирует рост ВВП в 2005 году на уровне 6,5%. В 2004 году ВВП России вырос на 7,1%.

Положительное сальдо внешнеторгового оборота РФ в январе-марте 2005 года

Положительное сальдо внешнеторгового оборота РФ в январе-марте 2005 года выросло до \$25,9 млрд. Об этом говорится в докладе Минэкономразвития о ситуации в экономике России в марте. Положительное сальдо со странами дальнего зарубежья составило \$24 млрд., со странами СНГ - \$1,9 млрд. Внешнеторговый оборот России, по оценке МЭРТ, в январе-марте 2005 года был равен \$75,3 млрд. и увеличился по сравнению с соответствующим показателем 2004 года на 32,3%, в том числе со странами дальнего зарубежья - \$64,1 млрд. (рост на 36,1%), со странами СНГ - \$11,2 млрд. (рост на 14,1%). Инфляция в РФ с 1 по 18 апреля составила 0,7%.

Конвертация рубля

Российский рубль в начале 2007 года станет свободно конвертируемым, сообщил министр финансов Алексей Кудрин на расширенном заседании коллегии Минфина во вторник. "В начале 2007 года мы снимем все ограничения по движению капитала и формально наша валюта станет свободно конвертируемой", - сказал он. Он также отметил, что чистый отток частного капитала из России в 2005 году ожидается, по данным Минфина РФ, на уровне \$4,8 млрд., при этом в 2006 году ожидается его чистый приток в страну.

Объем добычи нефти в РФ в январе-марте 2005 года

Объем добычи нефти в РФ в январе-марте 2005 года вырос на 3,6% по сравнению с аналогичным показателем первого квартала 2004 года и составил 114,188 млн. тонн. Согласно статистическим данным, наибольшие объемы нефти за первый квартал добыли нефтяные компании "ЛУКОЙЛ" - около 20,705 млн. тонн (101,2% от уровня января-марта 2004 года), "Роснефть" - 17,039 млн. тонн (345,0%), "Сургутнефтегаз" - 15,368 млн. тонн (107,6%), "Тюменская нефтяная компания" - 12,400 млн. тонн (107,5%), "Сибнефть" - 8,244 млн. тонн (100,7%).

ИЗМЕНЕНИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ

За прошедшую неделю мы не меняли рекомендации по курируемым нами бумагам:

КОМПАНИЯ	СЕКТОР	ОБНОВЛЕНИЕ РЕКОМЕНДАЦИЙ
----------	--------	-------------------------

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

ГАЗПРОМ	НЕФТЬ И ГАЗ
---------	-------------

Тикер	GAZP	
Кол-во акций об, млн.	23673.51	
Цена акции об, \$	2.84	
Капитализация, млн. \$	67 314	
52 недели тах, \$	3.00	
52 недели min, \$	1.80	
Изм-е с начала года, %	3.04	
Расчетная стоимость	3.29	
Рекомендация	покупать	

Совет директоров ОАО "Газпром" на заседании в среду согласовал вопрос о заключении кредитной сделки, говорится в сообщении пресс-службы компании. Как сообщалось, кредит на сумму до \$972 млн., организуемый ABN Amro Bank N.V. (London Branch), намечено привлечь до конца апреля. Для синдикации займа планируется участие 15-20 банков. Как ожидается, кредит будет привлечен двумя траншами: первый - на 3 года и 3 месяца на \$700 млн., второй - на 5 лет на сумму до \$272 млн. Процентная ставка по кредиту - LIBOR+1,25% по первому и LIBOR+1,5% по второму траншу. Ввиду того, что привлечение данного кредита не приведет к увеличению задолженности концерна, реализация сделки будет учитываться вне лимита программы заимствований на 2005 год.

Росимущество поручило инвестиционным банкам Morgan Stanley и Dresdner Kleinworth Wasserstein обновить проведенную ими ранее оценку активов ОАО "НК Роснефть" в связи с изменением их стоимости. Инвестиционный банк Morgan Stanley, который выполнил оценку "Роснефти" и "Газпрома" для правительства, оценил стоимость "Газпрома" в \$60,179-72,214 млрд., а НК "Роснефть" - в \$7-8,5 млрд. В свою очередь, Dresdner Kleinwort Wasserstein (DrKW), являющийся консультантом "Газпрома" в сделке по присоединению "Роснефти", оценил "Роснефть" примерно в \$6 млрд., "Газпром" - выше \$80 млрд.

ТАТНЕФТЬ	НЕФТЬ И ГАЗ
----------	-------------

Тикер	TATN	
Кол-во акций об, млн.	2178.69	
Цена акции об, \$	1.73	
Капитализация, млн. \$	3 758	
52 недели тах, \$	1.8	
52 недели min, \$	1.3	
Изм-е с начала года, %	38.0	
Расчетная стоимость	1.40	
Рекомендация	держать	

Дочерняя компания Татнефти - Tatneft Oil AG - продала 26.75% акций банка "Зенит" группе компаний Urals Energy. Об этом говорится в сообщении банка. Татнефть, которой ранее принадлежало 50% + 1 акция "Зенита", сейчас напрямую владеет 25.95% его уставного капитала. Крупный пакет акций банка (17.35%) находится в номинальном держании у близкого к НЛМК ЗАО "Стинол-Инвест". 19% принадлежит SGI Enterprises Ltd., которую аналитики нефтяного рынка считают аффилированной с Татнефтью. ООО "Рудпром" принадлежит 6.4% акций.

Совет директоров ОАО "Татнефть" рекомендовал собранию акционеров выплатить дивиденды за 2004 с учетом ранее выплаченных промежуточных из расчета 0.9 руб. на обыкновенную и 1 руб. на привилегированную акцию номиналом 1 руб. Дивиденды предлагается выплачивать с 1 июля по 31 декабря 2005 года. Если акционеры утвердят рекомендации Совета директоров, компания произведет дополнительные выплаты только владельцем обыкновенных акций - из расчета 0.23 руб. на акцию. Размер дивидендных выплат при этом за весь 2004 год составит 2.107 млрд. руб. против 801 млн. руб. в прошлом году. По итогам 2003 года Татнефть выплатила в виде дивидендов 801.11 млн. руб. Дивиденды выплачивались из расчета 0.3 руб. на обыкновенную и 1 руб. на привилегированную акции.

ЛУКОЙЛ
НЕФТЬ И ГАЗ

Тикер	LKOH
Кол-во акций об, млн.	850.56
Цена акции об, \$	34.05
Капитализация, млн. \$	28 962
52 недели max, \$	36.8
52 недели min, \$	28.9
Изм-е с начала года, %	12.2
Расчетная стоимость	41.21
Рекомендация	покупать

ОАО "НК "ЛУКОЙЛ" меняет коэффициент обмена своих ADR. С 4 мая одной депозитарной расписке будет соответствовать одна акция компании, тогда как сейчас на 1 ADR приходится четыре акции, говорится в сообщении ЛУКОЙЛа. Дробление проводится с целью повышения ликвидности рынка депозитарных расписок на акции ЛУКОЙЛа, говорится в сообщении компании. Уставный капитал ЛУКОЙЛа составляет 21264081.375 руб. В обращении находится 850563255 обыкновенных акций номиналом 0.025 руб. Наиболее крупный пакет акций ЛУКОЙЛа - свыше 20% - контролируется его менеджментом. Около 50% акций обращаются в виде ADR, американской CopocoPhillips принадлежит 11.3% акций.

CopocoPhillips, владеющая 11.3-процентным пакетом акций ОАО "НК "ЛУКОЙЛ", оценивает прибыль российской компании в I квартале 2005 года в \$1.037 млрд. Как говорится в сообщении CopocoPhillips, ее прибыль от долевого участия в капитале НК ЛУКОЙЛ составила в январе-марте 2005 года \$110 млн. против \$74 млн. в последнем квартале 2004 года. Такая оценка сделана на основе средней величины участия CopocoPhillips в уставном капитале ЛУКОЙЛа в I квартале в размере 10.6% акций.

Совет директоров ОАО "Нефтяная компания "ЛУКОЙЛ" на заседании в среду рекомендовал годовому собранию акционеров принять решение о выплате дивидендов за 2004 года в размере 28 рублей на одну обыкновенную акцию. Всего на выплату дивидендов за 2004 года компания планирует направить 23 млрд. 815 млн. 771 тыс. рублей. Годовое собрание акционеров "ЛУКОЙЛа" состоится 28 июня в Москве. Список акционеров для участия в собрании и получения дивидендов будет составлен по данным реестра на 12 мая. По итогам работы в 2003 году "ЛУКОЙЛ" выплатил дивиденды в размере 24 рубля на акцию, что в 1,2 раза больше по сравнению с 2002 годом.

Международное рейтинговое агентство Moody's повысило основной рейтинг "ЛУКОЙЛа" до уровня "Ba1" с "Ba2". Как сообщается в пресс-релизе агентства, прогноз рейтинга - "стабильный". Moody's повысило также рейтинг эмитента до уровня "Ba2" с "Ba3". Агентство отмечает, что повышение рейтинга отражает продолжающееся улучшение финансовых результатов компании, лидерские позиции "ЛУКОЙЛа" на российском нефтяном рынке, а также существенные улучшения в корпоративном управлении после приобретения 7,6-процентного пакета акций американской компании CopocoPhillips в сентябре прошлого года и увеличения этой доли до 10% в январе. Moody's указывает на положительное влияние на корпоративное управление изменений в уставе компании, которые требуют единогласного одобрения советом директоров таких вопросов, как выпуск акций, реорганизацию, начисление специальных дивидендов и осуществление крупных сделок.

ЮКОС
НЕФТЬ И ГАЗ

Тикер	YUKO
Кол-во акций об, млн.	2236.96
Цена акции об, \$	0.63
Капитализация, млн. \$	1 409
52 недели max, \$	0.8
52 недели min, \$	0.5
Изм-е с начала года, %	-3.1
Расчетная стоимость	0.8
Рекомендация	продавать

ОАО "Нефтяная компания "ЮКОС" рассчитывает получить \$800-900 млн. за 53,7% акций Mazeikiu Nafta. "ЮКОС" оценивает стоимость своего пакета (без учета премии за контроль) в сумму порядка \$1 млрд. исходя из текущей рыночной капитализации Mazeikiu Nafta в \$2 млрд. За последние два года благодаря эффективному управлению и крайне благоприятной ценовой ситуации на мировом рынке Mazeikiu Nafta существенно увеличила финансовые показатели. Так, чистая прибыль литовского концерна за 2004 год по US GAAP превысила \$260 млн. по сравнению с \$72 млн. в 2003 году. Вместе с тем, ситуация вокруг "ЮКОСа" может вынудить компанию снизить цену продажи на \$100-200 млн. - до \$800-900 млн.

РАО ЕЭС
ЭНЕРГЕТИКА

Тикер	EESR
Кол-во акций об, млн.	41041.75
Цена акции об, \$	0.30
Капитализация, млн. \$	12 169
52 недели max, \$	0.3
52 недели min, \$	0.3
Изм-е с начала года, %	4.0
Расчетная стоимость	0.32
Рекомендация	покупать

РАО "ЕЭС России" предложило 120 млн. евро за болгарскую ТЭЦ "Руссе" и 389 млн. евро – за ТЭЦ "Варна", итоги тендера по продаже которых Агентство по приватизации Болгарии подвело в среду. Российский энергохолдинг предложил наибольшую цену за эти две станции. Ценовые заявки на ТЭЦ "Руссе" подавали также чешская CEZ и итальянская Enel, а на ТЭЦ "Варна" претендовали Public Power и CEZ. Наибольшую цену за третью станцию, "Бобов дол", - 70,9 млн. евро - предложила греческая Public Power Corporation, которая соревновалась за эту станцию с Enel.

РАО "ЕЭС России" изучает целесообразность и прорабатывает возможные механизмы конвертации привилегированных акций в обыкновенные или в привилегированные другого типа при создании межрегиональных компаний на базе разных АО-энерго в рамках реформы электроэнергетики. Об этом говорится в пресс-релизе РАО "ЕЭС" по итогам заседания совета директоров, на котором обсуждались, в частности, предложения правления РАО по поддержанию ликвидности акций энергокомпаний в период разделения по видам бизнеса.

СЕВЕРСТАЛЬ
МЕТАЛЛУРГИЯ

Тикер	SNMF
Кол-во акций об, млн.	551.85
Цена акции об, \$	8.20
Капитализация, млн. \$	4 525
52 недели max, \$	10.2
52 недели min, \$	6.4
Изм-е с начала года, %	28.5
Расчетная стоимость	8.8
Рекомендация	покупать

Чистая прибыль Северстали, рассчитанная по российским стандартам бухучета, в первом квартале 2005 года выросла до 10,212 миллиарда рублей с 4,420 миллиарда в аналогичный период прошлого года, говорится в сообщении компании. В то же время прибыль отчетного периода снизилась на 15,79 процента по сравнению с четвертым кварталом 2004 года (12,127 миллиарда рублей) из-за уменьшения выручки от реализации. Северсталь, которая входит в четверку крупнейших российских металлургических предприятий, в первом квартале 2005 года увеличила производство проката на 5,6 процента по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, когда было выпущено 2,191 миллиона тонн.

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ
МЕТАЛЛУРГИЯ

Тикер	GMKN
Кол-во акций об, млн.	213.91
Цена акции об, \$	56.00
Капитализация, млн. \$	11 979
52 недели max, \$	65.0
52 недели min, \$	51.1
Изм-е с начала года, %	0.9
Расчетная стоимость	95.11
Рекомендация	покупать

Норильский никель увеличил чистую прибыль, рассчитанную по российским стандартам, в первом квартале 2005 года до 15.34 миллиарда рублей с 11.24 миллиарда рублей в четвертом квартале 2004 года. Рост прибыли компания объясняет уменьшением в первом квартале 2005 года операционных расходов в результате того, что в четвертом квартале 2004 года на операционные расходы была отнесена сумма переоценки финансовых вложений эмитента в ценные бумаги, по которым определяется текущая рыночная стоимость, и в частности, как пояснили в ГМК, находящихся на балансе НорНикеля акций золотодобывающей компании Gold Fields. Чистая прибыль ГМК, рассчитанная по РСБУ, сократилась в четвертом квартале до 11.24 миллиарда рублей с 16.75 миллиарда рублей в третьем квартале в результате сезонного сокращения объемов продаж основной и попутной продукции, а также увеличения операционных расходов в результате переоценки финансовых вложений в ценные бумаги. Ранее сообщалось, что НорНикель увеличил производство никеля в 2004 году до 243 000 тонн с 239.000 тонн в 2003 году. Производство меди, напротив, снизилось в прошлом году - до 447 000 тонн с 451 000 тонн в 2003 году. Прибыль НорНикеля за первую половину 2004 года, рассчитанная по международным стандартам финансовой отчетности, составила \$889 миллионов по сравнению с \$306 миллионами за аналогичный период 2003 года.

СИБИРЬТЕЛЕКОМ
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Тикер	ENCO
Кол-во акций об, млн.	12011
Цена акции об, \$	0.05
Капитализация, млн. \$	881
52 недели max, \$	0.1
52 недели min, \$	0.1
Изм-е с начала года, %	-5.1
Расчетная стоимость	0.059
Рекомендация	держать

Международное рейтинговое агентство Fitch изменило прогноз долгосрочного рейтинга компании "Сибирьтелеком" на "стабильный" с "позитивного". При этом Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг компании по обязательствам в иностранной валюте на уровне "B+", сообщается в пресс-релизе агентства. Краткосрочный рейтинг также остался без изменений - "B". Изменение прогноза долгосрочного рейтинга отражает, в частности, усиление конкуренции в сегменте междугородней связи.

УРАЛСВЯЗЬИНФОРМ
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Тикер	URSI
Кол-во акций об, млн.	32298.78
Цена акции об, \$	0.04
Капитализация, млн. \$	1 163
52 недели max, \$	0.0
52 недели min, \$	0.0
Изм-е с начала года, %	-1.9
Расчетная стоимость	0.04
Рекомендация	держать

Международное рейтинговое агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг АО "Уралсвязьинформ" по обязательствам в иностранной валюте на уровне "BB-". Как сообщается в пресс-релизе агентства, прогноз рейтинга - "стабильный". Кроме того, Fitch подтвердил краткосрочный рейтинг компании на уровне "B". Рейтинг "Уралсвязьинформа" по национальной шкале также остался на прежнем уровне - "A+(rus)" с прогнозом "стабильный". Рейтинги выпусков рублевых облигаций компании на 2 млрд. и 3 млрд. рублей были подтверждены на уровне "A+(rus)".

Понедельник	
<p>Продажи на вторичном рынке жилья в США в марте</p>	<p>Продажи на вторичном рынке жилья в США в марте неожиданно выросли на 1% - до 6,89 млн. домов в годовом выражении, сообщило агентство Bloomberg со ссылкой на данные Национальной ассоциации риэлтеров. Аналитики не ожидали изменения объема продаж с предварительного февральского показателя в 6,79 млн. Согласно пересмотренным данным, в последний месяц зимы продажи на вторичном рынке жилья составили 6,82 млн. домов. На долю вторичного рынка приходится около 85% общего объема рынка жилья в США.</p>
Вторник	
<p>Индекс доверия потребителей к экономике США в апреле от Conference Board,</p>	<p>Падение индекса доверия потребителей к экономике США, рассчитываемого исследовательской организацией Conference Board, в апреле превысило прогноз, сообщает агентство Bloomberg. Индекс опустился до 97,7 пункта с пересмотренного мартовского показателя в 103 пункта. Аналитики ожидали менее существенного снижения - до 98 пунктов с ранее объявленного мартовского уровня в 102,4 пункта. Таким образом в апреле значение индекса оказалось минимальным за последние 5 месяцев. Эксперты связывают снижение доверия с ростом цен на топливо и опасениями по поводу вектора развития рынка труда в США в ближайшее время.</p>
<p>Продажи новых домов в США в марте</p>	<p>Продажи новых домов в США в марте неожиданно резко выросли. Продажи увеличились на 12,2% - до 1,431 млн. домов в годовом исчислении, сообщило агентство Bloomberg со ссылкой на данные, опубликованные министерством торговли США. Реализация новостроек в феврале, согласно уточненным данным, составила 1,275 млн. домов. Аналитики ожидали в марте снижения показателя на 2,9% - до 1,190 млн. домов - с объявленного ранее февральского уровня в 1,226 млн. Объем продаж домов в марте оказался рекордным за всю историю. Предыдущий максимум был зафиксирован в октябре прошлого года - 1,304 млн. домов. едняя стоимость нового дома за месяц упала до \$212,3 тыс. по сравнению с февральской ценой в \$234,1 тыс.</p>
Среда	
<p>Количество заказов на товары длительного пользования в США в марте</p>	<p>Количество заказов на товары длительного пользования в США в марте неожиданно снизилось. При этом падение стало наиболее стремительным за последние более чем два года из-за сокращения спроса на самолеты, автомобили и компьютеры. Объем заказов упал в прошлом месяце на 2,8%, сообщило агентство Bloomberg со ссылкой на данные министерства торговли. При этом аналитики ожидали увеличения данного показателя на 0,3%. Согласно уточненным данным, заказы на товары длительного пользования в феврале упали на 0,2%, в то время как ранее сообщалось об их повышении на 0,3%.</p>
Четверг	
<p>Рост ВВП США в первом квартале 2005 года</p>	<p>Рост ВВП США в первом квартале составил 3,1% относительно аналогичного периода предыдущего года, сообщает агентство Bloomberg со ссылкой на предварительные данные министерства торговли. Аналитики ожидали, что ВВП увеличится в январе-марте на 3,5%. Рост экономики США в четвертом квартале составлял 3,8%. Увеличение ВВП в январе-марте текущего года было минимальным за последние два года. Эксперты отмечают, что высокие расходы на нефть, вероятно, привели к сокращению закупок нового оборудования американскими компаниями. Увеличение расходов корпораций на программное обеспечение и оборудование в первом квартале оказалось минимальным за последние 2 года. Объем ВВП, скорректированный на инфляцию, в январе-марте 2005 года составил \$11,08 трлн. в годовом выражении. Без учета инфляции экономика выросла в первом квартале на 6,4% в годовом выражении - до \$12,18 трлн., в то время как в последнем квартале 2004 года увеличение данного показателя составляло 6,2%.</p>
<p>Число заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе</p>	<p>Число заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе выросло. Увеличение составило 21 тыс. - до 320 тыс., сообщило агентство Bloomberg со ссылкой на данные министерства труда. Согласно уточненным данным, неделей ранее число заявок на пособие по безработице составляло 299 тыс., а не 296 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики прогнозировали увеличение на 24 тыс. с ранее объявленного уровня - до 320 тыс. Средний показатель числа заявок на пособие по безработице за последние четыре недели снизился до 323 тыс. с 331 тыс. Эти данные говорят о том, что американский бизнес не стремится сокращать кадры, в то же время не прослеживается и особого желания нанимать новых сотрудников.</p>

Календарь выхода экономических индикаторов США на предстоящую неделю

Дата	Время (МСК)	Индикаторы	Период	Ожидаемое значение	Предыдущее значение
пн 02	18:00	Расходы на строительство	март	0.3%	0.5%
	18:00	Индекс Национальной Ассоциации Менеджеров по Закупкам	апрель	55	55.2
вт 03	8:00	Объем продаж легковых автомобилей	апрель	5.4 млн	5.5 млн
	8:00	Объем продаж грузовых автомобилей	апрель	7.9 млн	7.9 млн
	18:00	Объем промышленных заказов	март	-1.2%	0.2%
	22:15	ФРС объявляет процентную ставку			
ср 04	18:00	Непромышленный индекс Национальной Ассоциации Менеджеров по Закупкам	апрель	61	63.1
чт 05	16:30	Количество первичных обращений за пособиями по безработице	30 апреля	324 тыс	320 тыс
	16:30	Производительность труда (предварительные данные)	1квартал	1.8%	2.1%
пт 06	16:30	Количество рабочих мест без учета сельскохозяйственного сектора	апрель	175 тыс	110 тыс
	16:30	Уровень безработицы	апрель	5.2%	5.2%
	16:30	Среднечасовая заработная плата	апрель	0.2%	0.3%
	16:30	Средняя продолжительность рабочей недели	апрель	33.7	33.7
	23:00	Потребительское кредитование	март	\$6.0 млрд	\$5.6 млрд

	2000	2001	2002	2003	2004	мар 04	апр 04	май 04	июн 04	июл 04	авг 04	сен 04	окт 04	ноя 04	дек 04	янв 05	фев 05	мар 05
ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ																		
Промышленное производство																		
%, изм.за год	9	4.9	3.2	7	6.1	6.6	6.7	5.5	9.2	4.4	6.8	3.5	3.5	6	4.8	2.1	5.1	7.1
Инвестиции в осн. капитал																		
%, изм.за год	17.7	8.7	3.2	12.5	10.9	12.6	12.5	12.5	11.8	10.7	11.6	8.7	7.8	10.2	10	7	7.8	8
Оборот розничной торговли																		
%, изм.за год	8.9	10.7	9.1	8	12.1	10.8	13	11.9	11.7	12.3	12.2	12.5	12.2	13.3	14	10	10.2	9.9
Потребительская инфляция																		
%, к декабрю пред. года	20.2	18.6	15.1	12	11.7	3.5	4.6	5.3	6.1	7.1	7.6	8	9.3	10.5	11.7	2.6	3.9	5.1
%, мес/мес						0.8	1	0.7	0.8	0.9	0.4	0.4	1.1	1.1	1.1	2.6	1.2	1.3
Производственная инфляция																		
%, изм за год	31.6	10.7	17.1	13.1	28.3	9.5	12.5	14.9	17.7	19.4	20.9	23.3	25.7	28	28.3	-0.2	1.1	3.6
%, мес/мес						1.7	2.7	2.1	2.5	1.7	1.5	2	1.9	1.9	0.2	-0.2	1.3	2.5
ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ																		
Экспорт (млрд.\$)	105.0	101.9	107.3	135.9	163.6	13.6	14.7	13.6	14.9	15.439	16.8	16.2	16.5	17.8	19.3	15.238	17.022	н/д
Импорт (млрд.\$)	44.9	53.8	61.0	75.4	84.5	7.6	7.7	7.3	7.9	8.3	8.1	8.1	8.1	9.0	10.3	6.659	8.098	н/д
Торговый баланс (млрд.\$)	60.2	48.1	46.3	60.5	79.1	6.0	7.0	6.3	7.0	7.2	8.6	8.4	8.4	8.7	9.0	8.6	8.924	н/д
МОНЕТАРНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ																		
Золотовал. резервы (млрд.\$)	28.0	36.6	47.79	76.90	124.50	83.4	82.7	85.6	88.23	88.61	88.70	95.08	107.34	117.43	124.54	124.93	134.15	137.38
из них золото	3.7	4.1	3.7	3.8		3.76	3.76	3.76	3.76	3.75	3.75	3.75	3.73	3.73	3.73	3.73	3.727	3.73
Ставка рефинансирования (%)	25	25	21	16	13	14	14	14	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13
Денежное предложение																		
M0, млрд.руб. (на конец мес.)	419.3	584.3	763.3	1147	1534.8	1 165.5	1 230.1	1 220.5	1 276.1	1 315.0	1 290.6	1 293.7	1 310.3	1 332.7	1 534.8	1425.2	1444.1	1 481.7
%, изм.за год	57.3	39.4	30.63	50.27	33.8	55.5	49.6	42.6	39.1	39.8	33.6	35.2	34.3	33.0	33.8	26.1	24.1	27.1
M2, млрд.руб. (на конец мес.)	1144.3	1603	2120	3213	4363	3 421.2	3 483.5	3 526.5	3 694.0	3 634.9	3 657.9	3 727.5	3 798.1	3 939.9	4 363.3	4190.3	4311.4	4 474.6
%, изм.за год	62.4	40.1	32.26	51.57	35.8	54.9	50.7	45.0	41.8	38.5	36.3	36.4	38.6	39.6	35.8	30.4	29.3	30.8
Официальный курс, руб/\$																		
на конец периода	28.16	30.14	31.78	29.45	27.75	28.49	28.88	28.99	29.03	29.09	29.24	29.22	28.78	28.24	27.75	28.08	27.77	27.83
средний за период	28.1	29.14	31.14	30.68	28.81	28.53	28.69	28.99	29.03	29.08	29.21	29.22	29.08	28.60	27.87	28.01	28.00	27.63

Источники: Госкомстат, Центральный Банк, БрокерКредитСервис

Сектор	Эмитент	Тикер	Цена, \$	Изм. За день	Изм. за неделю	Изм. с нач. года	Вес в индексе %	Расчетная стоим, \$	Потенциал роста
НЕФТЬ И ГАЗ									
	Газпром	GAZP	2.84	99.5%	-0.39%	3%	0	3.29	16%
	ЛУКОЙЛ	LKOH	34.05	0.2%	-2.7%	12.2%	32.65	41.21	21%
	Сибнефть	SIBN	3.10	0.0%	-4.02%	3%	2.76	3.42	10%
	Сургутнефтегаз	SNGS	0.71	0.0%	-4.5%	-5.9%	11.84	0.77	9%
	Сургутнефтегаз Пр	SNGSP	0.56	0.1%	2.27%	3%	5.70	пересмотр	пересмотр
	Татнефть	TATN	1.73	0.0%	2.7%	38.0%	2.12	1.4	-19%
	ЮКОС	YUKO	0.63	10.5%	17.76%	-3%	0.53	0.84	33%
	Оренбургнефть	ORNB	36.10	0.0%	0.0%	34.7%	0.22	36.94	2.3%
	Оренбургнефть, Пр.	ORNBP	30.00	0.3%	-3.23%	48%	1.23	29.64	-1%
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ									
	Башинформсвязь	BISV	0.14	0.0%	0.00%	41%	0	0.2	48%
	ВолгаТелеком	NNSI	3.33	-2.1%	-7.5%	2.5%	0.62	3.66	10%
	Дальсвязь	ESPK	1.44	0.0%	-0.28%	35%	0.10	1.63	13%
	МГТС	MGTS	15.00	0.0%	0.0%	25.5%	0.43	13.0	-13%
	Ростелеком	RTKM	2.10	-0.9%	-5.62%	15%	1.15	2.23	6%
	Сев-зап	SPTL	0.60	0.0%	-5.8%	14.3%	0.40	0.410	-32%
	Сибирьтелеком	ENCO	0.05	0.0%	-4.05%	-5%	0.49	0.059	8%
	Уралсвязьинформ	URSI	0.04	-1.4%	-3.7%	-1.9%	0.77	0.04	11%
	Центртелеком	ESMO	0.35	0.7%	-5.41%	22%	0.36	0.360	3%
	Югтелеком	KUBN	0.10	-1.0%	-1.5%	30.4%	0.21	0.055	-43%
	Вымпелком	VIMP	146.00	0.0%	0.00%	12%	0	пересмотр	пересмотр
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА									
	Башкирэнерго	BEGY	0.30	0.0%	0.00%	-3%	0.12	0.4	33%
	РАО ЕЭС Пр	EESRP	0.27	0.0%	0.0%	8.6%	0.97	0	-100%
	РАО ЕЭС	EESR	0.30	0.7%	-1.98%	4%	3.46	0.32	8%
	Иркутскэнерго	IRGZ	0.22	0.0%	-3.6%	4.1%	0.19	0	-100%
	Колэнерго Пр	KOLEP	0.24	0.8%	-3.20%	-25%	0	0	-100%
	Комизэнерго	KOEN	0.02	0.0%	0.0%	15.6%	0.00	0.023	24%
	Костромская ГРЭС	KSGS	0.14	0.0%	0.00%	4%	0.22	0.196	40%
	Красноярскэнерго	KRNG	0.62	0.0%	0.0%	0.0%	0.00	0.48	-23%
	Кузбассэнерго	KZBE	0.67	0.0%	0.00%	-4%	0.00	0.41	-39%
	Ленэнерго	LSNG	0.65	0.0%	0.0%	-27.0%	0.13	0.764	18%
	Мосэнерго	MSNG	0.09	-8.2%	9.76%	-39%	0	0.1	-3%
	Нижновэнерго	NNGE	25.25	0.0%	0.0%	0.0%	0	21	-17%
	Новосибирскэнерго	NVNG	18.50	0.0%	-2.63%	14%	0	0.00	-100%
	Пермьэнерго	PMNG	5.40	0.0%	0.0%	0.9%	0	5.44	1%
	Пензаэнерго	PNZE	0.29	0.0%	0.00%	0%	0	0.11	-62%
	Печорская ГРЭС	PEGS	0.07	0.0%	0.0%	11.3%	0.00	0.115	67%
	Самараэнерго	SAGO	0.13	0.0%	0.00%	-1%	0	0.118	-6%
	Саратовэнерго	SARE	0.03	0.0%	0.0%	-3.8%	0	0.027	6%
	Саяно-Шушенская ГЭС	SSHG	0.40	0.6%	0.63%	2%	0	0.74	84%
	Свердловэнерго	SVER	0.42	0.0%	0.0%	1.2%	0	0.45	8%
	Ставропольская ГРЭС	STGS	160.00	-0.3%	-1.84%	-3%	0.20	175.8	10%
	Челябэнерго	CHNG	0.01	-43.7%	-43.7%	-68.0%	0	0	-100%
МЕТАЛЛУРГИЯ									
	ГМК Норильский Никель	GMKN	56.00	-0.3%	-3.95%	1%	9.00	95.11	70%
	Северсталь	CHMF	8.20	-2.4%	-4.3%	28.5%	0.85	8.76	7%
	Нижнетагильский МК	NTMK	1.11	0.0%	-0.89%	12%	0.55	0.960	-14%
	Мечел	MECH	251.50	0.0%	0.0%	2.2%	0.00	124.80	-50%
	СГ Мечел	SGML	9.60	0.0%	0.00%	37%	0.00	8.730	-9%
	ЧТПЗ	CHEP	0.56	0.0%	-3.1%	98.2%	0.10	0.42	-24%
	НЛМК	nlmk	1.27	0.0%	-2.84%	31%	0.00	1.508	19%
МАШИНОСТРОЕНИЕ И АВТОМОБИЛЕСТРОЕНИЕ									
	АвтоВАЗ	AVAZ	26.00	-5.5%	-8.77%	-7%	0.27	36.1	39%
	ГАЗ	GAZA	29.00	0.0%	-4.1%	23.4%	0.08	30.0	3%
	ЗИЛ АМО	ZILL	5.50	0.0%	0.00%	0%	0.00	0	-100%
	КамАЗ	KMAZ	0.55	0.0%	0.0%	20.9%	0.19	0.40	-27%
	УАЗ	uaza	0.07	0.0%	-20.25%	8%	0.00	0	-100%
	Павловский автобус	PAZA	16.50	0.0%	10.0%	17.9%	0.00	15.39	-7%
	ЗМЗ	ZMZN	2.10	5.0%	5.00%	64%	0.00	пересмотр	пересмотр
	ОМЗ	OMZZ	3.90	0.0%	0.0%	19.6%	0.13	7.5	92%
	Пермские моторы	PMOT	0.02	0.0%	0.00%	35%	0.00	пересмотр	пересмотр
	Уфимское МПО	UFMO	1.80	0.0%	-3.0%	31.4%	0.23	0.734	-59%
ПРОЧЕЕ									
	Аэрофлот	AFLT	1.51	0.0%	-1.31%	16%	0.63	1.66	10%
	ГУМ	GUMM	3.00	0.0%	-4.8%	114.3%	0.00	пересмотр	пересмотр
	Сбербанк	SBER	653.00	2.0%	-0.15%	33%	9.33	513	-21%
	НПК ИРКУТ	IRKT	0.63	0.0%	-0.3%	10.9%	0.36	0.75	19%

Примечание: в графе "Цена, \$" указаны цены последних сделок в последний торговый день (пятница) или, в случае если сделок в последний торговый день не было, лучшие предложения на покупку

БРОКЕРКРЕДИТСЕРВИС 2005 ©

Информация и мнения, представленные в данной публикации, были подготовлены компанией БрокерКредитСервис и предназначены для клиентов компании. Для обеспечения достоверности и точности информации компанией БрокерКредитСервис были приложены все разумные усилия, тем не менее, представленные сведения могут содержать неточность. Рекомендации и мнения, высказанные в данной публикации, являются исключительно мнением компании БрокерКредитСервис, и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг. Компания БрокерКредитСервис не несет ответственности за ущерб или убытки, возникшие вследствие принятия решений на основе данной информации.

Copyright BrokerCreditService 2005 ©.