

- The weekly investment monitor -

✓ Комментарий по рынку акций

В течение недели 22 – 26 мая российский рынок, постепенно оправляясь от коррекции, вновь продемонстрировал возможность и желание к росту.

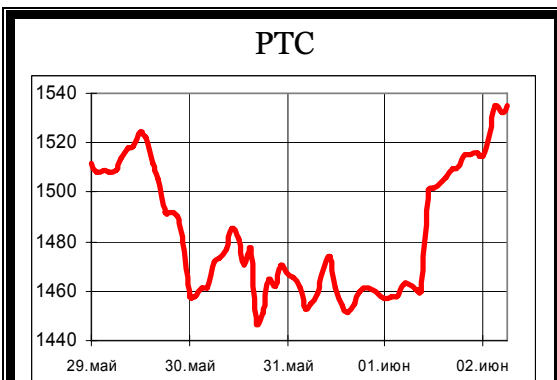
Начало недели наверняка запомнится всем полной бездейственностью и высокой волатильностью котировок, когда существенные колебания происходили, по сути, без каких-либо значимых поводов.

Однако уже с первых дней недели значительно лучше рынка выглядели акции Ростелекома, пробившие сопротивление на уровне 105 рублей за акцию и к началу этой недели торговавшиеся уже возле уровня 120 руб. При этом никаких ощутимых новостей по компании не выходило, что наталкивает на вполне логичные заключения об инсайде относительно близкого выхода какой-либо новости, например – о приватизации Связьинвеста. Конечно, можно считать, что причинами роста было решение Министерства экономического развития и торговли поддержать позицию Росимущества по направлению на выплату дивидендов всей чистой прибыли по текущей деятельности ОАО Связьинвест. Однако, учитывая тот факт, что даты закрытия реестров по телекоммуникационным компаниям уже прошли, вряд ли одна эта новость смогла спровоцировать столь значительный рост: Ростелеком практически единственная бумага, которая сумела обновить свои исторические максимумы после коррекции.

Другим сектором, обратившим на себя внимание инвесторов, стала электроэнергетика: рост начался с бумаг Мосэнерго, подорожавших в понедельник более, чем на 12% на фоне достижения консенсуса между Чубайсом и Лужковым относительно развития энергетики в Москве. Котировки РАО ЕЭС также выглядели лучше рынка в преддверии заседания Правительства по реформе электроэнергетики, которое пройдет не 8, как это было запланировано ранее, а 7 июня. На заседании будет решаться вопрос о привлечении инвестиций в электроэнергетику, а недавние слова Путина о том, что недостаток мощностей в этой отрасли приводит к замедлению роста ВВП на 5%, несомненно добавит аргументов позиции Чубайса по этому поводу.

Котировки Сбербанка России в конце недели были поддержаны выступлением первого заместителя председателя Центрального Банка России Андрея Козлова на круглом столе "Вступление в ВТО: последствия для российского рынка финансовых услуг". Господин Козлов сказал, в частности, что "...Россия имеет все шансы стать первой страной, которая при вступлении в ВТО сможет отстоять свою принципиальную позицию по запрету деятельности прямых филиалов иностранных банков на своей территории".

29 мая – 2 июня 2006 г.



Динамика российских индексов за неделю

	РТС	изм. %	объем млн. \$	ММВБ	изм. %	объем млрд. руб.
ПН.	1492,08	-0,20	356	1313,85	-2,10	60,8
ВТ.	1476,99	-1,01	402,3	1303,53	-0,79	72,6
СР.	1461,22	-1,07	358,7	1281,50	-1,69	85,9
ЧТ.	1459,99	-0,08	213,2	1298,84	+1,35	42,0
ПТ.	1535,38	+5,16	367,9	1363,49	+4,98	63,1

* объем торгов на РТС = классический рынок + биржевой

Далее...

Облигации	3
Макроэкономика	5
FOREX	6
Новости эмитентов	8
Доходность облигаций	13

29 мая – 2 июня 2006 г.

Это действительно крайне позитивная долгосрочная новость для всего банковского сектора и, прежде всего, для Сбербанка, который более всего пострадал бы от конкуренции со стороны крупных и агрессивных иностранных банков. При этом принципы ВТО как раз позволяют осуществить данные условия, другое дело, как удастся найти консенсус по этому вопросу с США и удастся ли вообще. Теоретически российская дипломатия может предложить обмен уступками, например, частично согласиться с более позицией Вашингтона в отношении Ирана, которая для администрации Джорджа Буша гораздо представляется более важной проблемой, чем вопрос о банках. Однако тот факт, что о возможном благоприятном исходе говорят на таком уровне, как зампред правления ЦБ РФ, уже вселяет некоторую надежду.

Доля бумаг Газпрома в индексе MSCI на этой неделе наконец-то была увеличена, однако это практически никак не отразилось на акциях газового монополиста, за исключением огромной волатильности, когда в ходе нескольких часов им удавалось в обе стороны покрывать расстояние в 10-15 рублей. Это может означать, что либо иностранные фонды будут заходить в акции Газпрома несколько позже, либо они попросту продавали его меньше, чем остальные бумаги, увеличив таким образом его долю за счёт сокращения других бумаг. (Хотя против последней версии говорит тот факт, что акции Газпрома падали гораздо быстрее рынка).

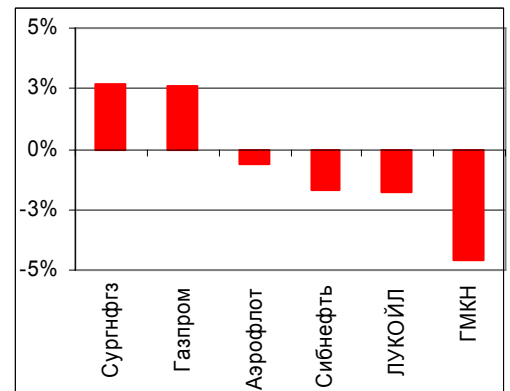
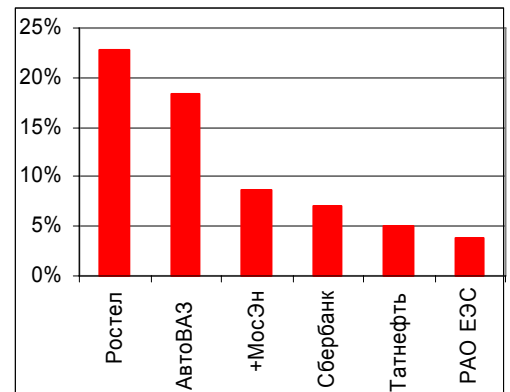
В течение недели всё новые и новые подробности приобретала интрига вокруг слияния Alcelor и Северстали и попыток Mittal Steel помешать данному слиянию. У рынка появляются опасения в том, что Mittal Steel вполне способна воспрепятствовать удачному завершению сделки путём "переманивания" на свою сторону части миноритарных акционеров Alcelor. Следствием этой обеспокоенности было снижения котировок Северстали на 3,87% по итогам недели.

Опальная компания "ЮКОС" также получила свою долю позитива в виде продажи литовской Mazeikiu Nafta польской компании PKN Orlen за \$1,492 млрд. Это пока ещё не окончательное заключение договора, поскольку сделку должен одобрить литовский Сейм, и, кроме того, этих денег всё равно не хватит на погашение всей задолженности компании, поэтому мы, как и ранее, оставляем акции ЮКОСа без определённой рекомендации.

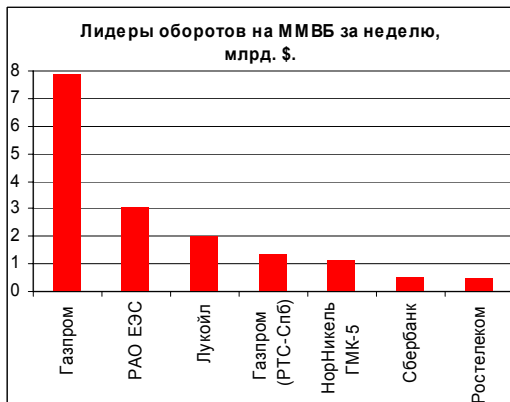
Хочется также остановиться ещё на одной интересной новости, касающейся IPO Внешторгбанка: по словам президента ВТБ Андрея Костина, до 5% акций банка может быть предложено населению ещё до выхода бумаг ВТБ на биржу. В этом случае все, кто успеет купить данные акции "в розницу", могут ощутимо выиграть.

Таким образом, учитывая, что с технической точки зрения индекс РТС преодолел важный уровень сопротивления в 1350 пунктов, мы можем прогнозировать дальнейшее повышение котировок. Однако это повышение будет возможно лишь в том случае, если общая внешнеэкономическая ситуация останется без существенных изменений в смысле новых перспектив повышения ставок в США, Евросоюзе или Японии.

Динамика цен акций (на 10.04.06)



Лидеры по оборотам на ММВБ



Лидеры роста/падения за нед.

ММВБ:

ТулЭн (+37,08%)

Челябэнергосбыт пр. (-15,53%)

РТС:

НЛМК (32,22%)

Удмуртнефть (-13,33%)

29 мая – 2 июня 2006 г.

▼ Российский долговой рынок

В отсутствие поддержки с внешнего рынка, который отдыхал в понедельник, активность торгов на рублёвом долговом рынке снизилась, и цены двигались разнонаправленно.

В среду стало известно, что фонд РИМСО – крупнейший фонд, оперирующий на развивающихся долговых рынках – сократил долю вложений в эти рынки с 4,5% до 0,5%. что означает вывод суммы около 4 млрд. долл. с этих рынков. Но реакции на эту новость не последовало, хотя новость и является достаточно негативной в том плане, что примеру могут последовать и другие фонды.

Наибольший интерес в течение всей недели у инвесторов вызывали облигации первого эшелона, которые в пятницу после выхода данных в США продолжили рост на высоких оборотах.

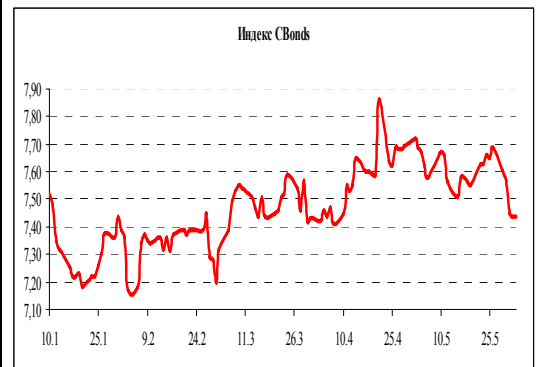
В случае стабилизации ситуации на внешнем рынке, рублёвые долги имеют все шансы на рост, так как внутренний фон достаточно позитивный. Во-первых, высокая денежная ликвидность – остатки на корр.счетах и депозиты в ЦБ РФ превысили уровень 700 млрд. руб., что позволит рынку без потерь пройти через первичные размещения этой недели, которые запланированы в объёме 15,5 млрд. руб. с учётом субфедеральных выпусков. Высокий объём свободных денег в экономике создаёт некую подушку, которая позволяет российскому рынку не реагировать на колебания внешнего рынка.

Кроме того, дальнейшее укрепление рубля делает рублёвые бумаги более привлекательными. в ходе заседания правительства в понедельник было одобрено большее укрепление рубля, так как первоочередной задачей всё-таки признаётся борьба с инфляцией. Инфляция за 5 месяцев 2006 года составила 5,9%, при годовом прогнозе максимум 9%. Поэтому укрепление рубля будет продолжаться и дальше вслед за динамикой доллара на мировом валютном рынке.

▼ US-Treasuries

Прошедшую неделю на внешнем рынке можно разделить на 2 этапа: до и после выхода отчёта по рынку труда в пятницу. Начало недели продолжило предыдущее движение – сползание 10-летних казначейских обязательств под воздействием статистики и в основном ожидания выхода комментариев ФРС по итогам майского заседания Комитета по открытым рынкам. Но, как мы и предполагали, ничего нового «минутки» на рынок не принесли. Тон комментариев остался прежним, с одной стороны члены Комитета обеспокоены ростом цен на энергоносители и сырьё. что приводит к раскручиванию инфляции, в то же время считая, что пока она находится под контролем. А с другой стороны обеспокоены возможным замедлением темпов роста в экономике, признаки которого угадывается на рынке недвижимости. По-прежнему основное внимание уделяется статистике. Несмотря на то, что ничего определённого в комментариях не прозвучало, участники рынка восприняли это как возможность дальнейшего повышения ставки на ближайшем заседании в конце июня. На таком настрое доходность 10-летних казначейских обязательств США продолжила рост.

Индекс CBonds по доходности



Денежный рынок за неделю

	05.06.06	Изм. за неделю
Остатки средств на корр. счетах	405,3	-1,3
Депозиты в ЦБ	311,9	+155,4
Ставки по привлечению	0,82	-0,95
Ставки по размещению	2,16	-1,01

Доходность UST-10



29 мая – 2 июня 2006 г.

В четверг вышли слабые данные, согласно которым рост экономики США хотя и продолжается, но темп роста замедляется. Неожиданно увеличилось количество обращений за пособиями по безработице, снизился индекс активности, публикуемый институтом менеджеров по закупкам. Производительность труда в первом квартале выросла на 3,7% (при прогнозе 3,9%), но стоимость труда растёт более медленными темпами, что несколько снижает инфляционные опасения. Статистика оказала ограниченное воздействие на рынок в преддверии выхода отчёта по рынку труда. Но зато в пятницу после выхода статистики инвесторы отыграли и данные четверга, и пятницы. Такого резкого снижения доходности рынок не видел давно, к концу дня доходность 10-летних государственных долгов США опустилась на 114б.п. по сравнению с закрытием четверга, пробив уровень 5%. Больше всего участников рынка порадовали данные о количестве вновь созданных рабочих мест – 75тыс., при прогнозах 170тыс. мест. Рост заработной платы оказался также ниже прогнозов – 0,1% (ожидали 0,3%). Также в меньшую сторону были пересмотрены данные по созданию рабочих мест в марте и апреле. Из позитивных с точки зрения рынка труда можно отметить снижение уровня безработицы до 4,6%, что является минимальным уровнем с июля 2001 года. Согласно отчёту в США всё-таки появляются сигналы о замедлении роста экономики, тем самым снижая вероятность повышения ставки на заседании Комитета по открытым рынкам в конце июня.

Вероятно, доходность казначейских обязательств не сможет закрепиться ниже отметки 5%, т.к. опасность повышения ставки пока сохраняется, поэтому вполне возможно боковое движение вокруг уровня 5%. Что касается дальнейшей динамики движения долгового рынка, то влияние может оказать конференция в Вашингтоне сегодня, в ходе которой глава ФРС Бен Бернанке, глава ЕЦБ Жан-Клод Трише и замглавы Банка Японии Тоширо Муро обсудят вопросы международной денежной политики.

Из данных, важных с точки зрения инфляции и дальнейшего повышения ставки, на этой неделе выйдут данные по потребительскому кредитованию за апрель. Воздействие же на динамику американской валюты могут оказать данные по торговому балансу США, которые выйдут в пятницу.

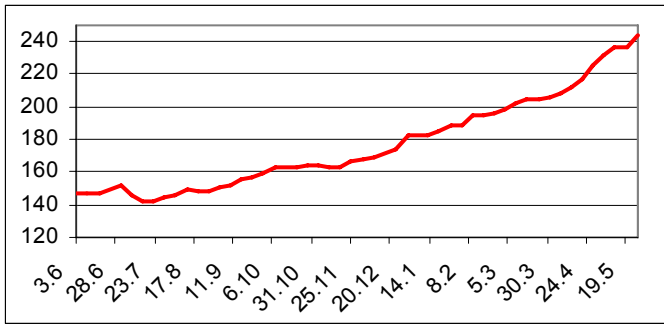
▼ Первичные размещения

Дата	Эмитент	Объём выпуска, млрд.руб.	Срок обращения лет	Ставка купона
30 мая	Роствертол	0,8	3	9,3
1 июня	Техносила	2	5	10
6 июня	ТД Евросеть	3	3	
	Группа Черкизово	2	5	
7 июня	Белон-Финанс	1,5	3	
	Дальсвязь-2	2	6	
	Дальсвязь-3	1,5	3	
8 июня	Московский Кредитный Банк	1	3	
	Сибкадембанк	3	3	

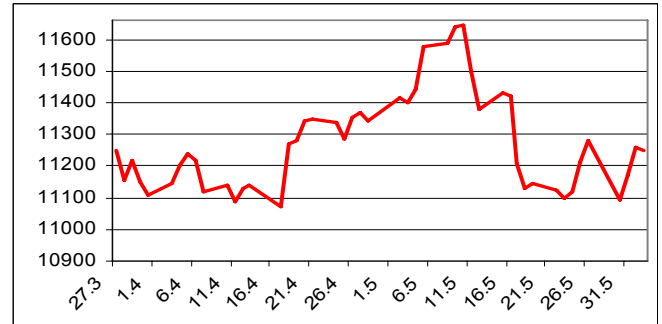
Макроэкономика:

29 мая – 2 июня 2006 г.

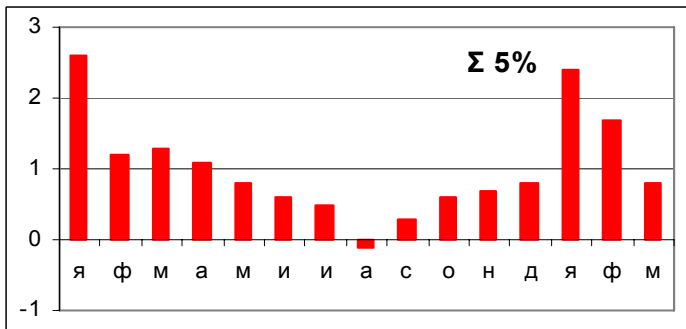
Золотовалютные резервы России: млрд. \$



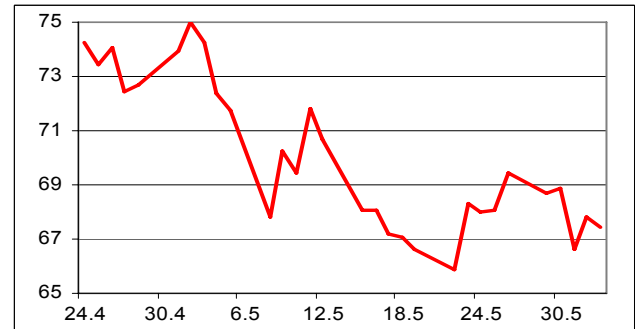
DJIA



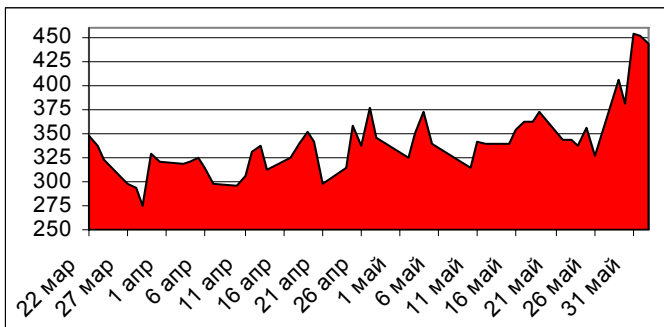
Инфляция (ИПЦ), % к пред. мес. и Σ с нач. года



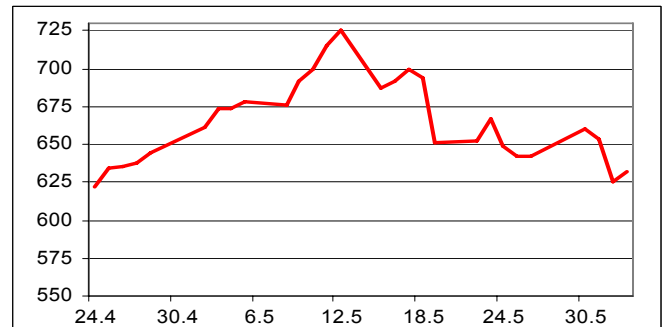
нефть Brent



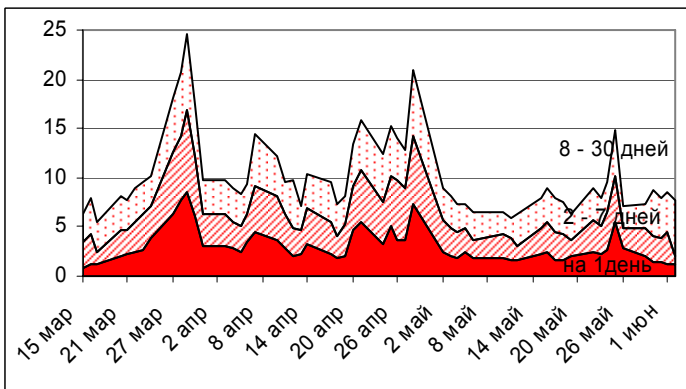
Остатки на кор/счетах в ЦБ РФ (млрд. руб.)



Gold, (London fix, per oz.)



Ставки Moscow InterBank Actual Credit Rate, %


Индикаторы ЦБ РФ:

на 5.06.2006 г.:

 Ставка рефинансирования - 12%
 Денежная база - 2 863,8 млрд.
 Денежная масса - 6 360,1 млрд.

	значение	изм, %
NASDAQ	2219,41	0,41
S&P500	1288,22	0,63
Merval	1693,5	0,93
Bovespa	37942,18	-1,78
FTSE	5764,6	-0,46
DAX	5687,04	-1,75
CAC	4959,7	-1,69
Nikkei225	15789,31	-1,14
-----	-----	-----
Brent, спот	67,45	-2,85
Urals, спот	64,88	-1,33
-----	-----	-----
Silver (London fix, per oz.)	12,15	-4,33
Platinum (London fix, per oz.)	1240	-4,02
Palladium (London fix, per oz.)	348	-0,85
Nickel	21895	-3,55
Cuprum	7958	-4,12
Zinc	3600	-5,21

29 мая – 2 июня 2006 г.

▼ FOREX

В течение недели 29 мая – 2 июня на международном валютном рынке происходило преимущественно боковое движение котировок по основным валютным парам.

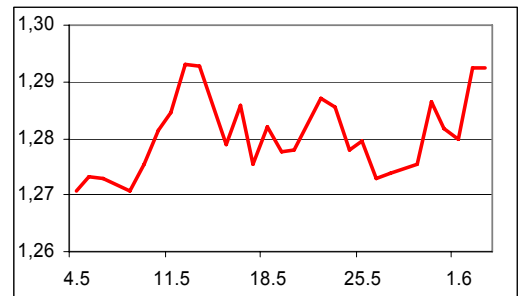
Начало недели ознаменовалось праздниками в США и Великобритании, а потому торговля была достаточно вялой. Однако в других частях света выходных не было, и отсюда не замедлили поступить новости из Японии: глава BoJ сообщил о предпринимаемых мерах по снижению избыточной ликвидности иены, что привело к росту спроса на эту азиатскую валюту и некоторому падению доллара ниже \$/¥112 пунктов.

Во вторник росту евро способствовала информация Центрального банка Европы о росте денежного агрегата М3 в апреле на 8,8% - что выше прогнозов аналитиков, ожидавших снижение данного показателя. Рост М3 говорит, прежде всего, об угрозе инфляции и добавляет аргументов тем экономистам, которые, опираясь на богатый и результативный опыт работы старого немецкого Бундесбанка, призывают "закручивать гайки" и бороться с инфляцией путём повышения ставок. Однако рост евро, который в течение вторника выходил в паре евро/доллар выше уровня сопротивления €/\$/1,2875, (как и небольшое ралли фунта стерлингов до £/\$1,882) дальнейшего развития не получил, поскольку далее вышла новость из США. Слухи об отставке Джона Сноу действительно подтвердились, однако ему на смену пришёл Генри Полсон – генеральный директор Goldman Sachs. И дальнейшая ситуация на международном валютном рынке показывает, что инвесторы пока не знают, как реагировать на данное назначение – по крайней мере, значительных изменений в ту или иную сторону это назначение не произвело.

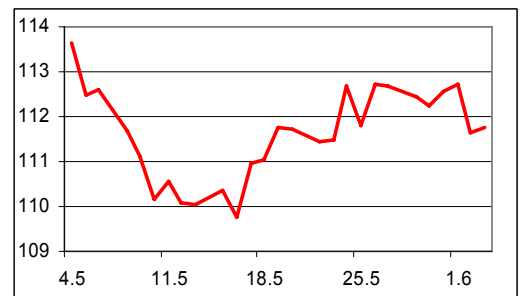
Главными данными середины недели стали, разумеется "минутки" ФРС США, которые показали, впрочем, наличие у членов ФРС сомнений относительно того, действительно ли необходимо повышать ставку и насколько. Однако в преддверии заседания ЕЦБ по ставке 8 июня стоимость европейской валюты так и не смогла сильно понизиться. Тем более, что данные по германской экономике показали снижение уровня безработицы и рост розничных продаж, а данные по инфляции по Еврозоне вышли выше ожиданий (факт – 2,5% против прогноза в 2,4%). Это предполагает достаточно агрессивную политику ЕЦБ в дальнейшем.

Последний же удар по американской валюте был нанесён в конце недели. В четверг, согласно сообщению Института менеджеров по поставкам, активность в производственном секторе экономики США в мае 2006 года сократилась: индекс PMI снизился в мае до 54,4 пункта против 57,3 пункта месяцем ранее и прогноза в 55,5 пункта. Из отчёта также ясно, что рост цен на топливо и сырьё вынуждает многих американцев сокращать или перераспределять расходы, что является крайне негативным симптомом для американской экономики.

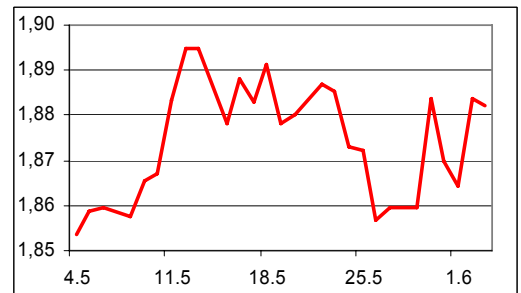
EUR/USD 1,2923 (+1,44%)



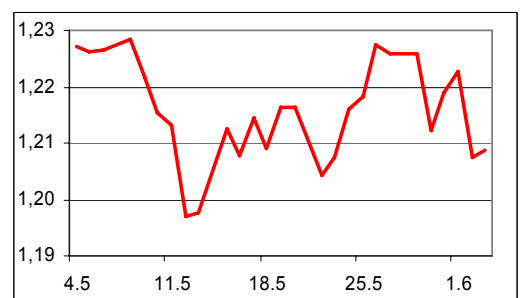
USD/JPY 111,75 (-0,83%)



GBP/USD 1,8821 (+1,21%)



USD/CHF 1,2088 (-1,40%)



Ставки:

US Federal Funds	5,00%
US Discount rate	5,50%
UK Repo rate	4,50%
EU Refinancing tender	2,50%
EU Deposit rate	1,50%
Japan Discount rate	0,15%

В пятницу пара доллар/евро бурно отреагировала на выход негативных данных по числу занятых в экономике. В мае 2006 года оно выросло всего на 75.000 человек против оптимистичного прогноза в 175.000 человек и после роста на 126.000 человек в апреле (апрельские данные, кстати, тоже были пересмотрены в сторону понижения). Фабричные заказы, по данным министерства торговли, также снизились в апреле на 1,8% по сравнению с мартом. То есть компании не увеличивают количество рабочих мест и не расширяют объёмы производства, что может побудить членов FOMC сделать перерыв в повышении ставок или (как минимум) использовать в своих выступлениях более мягкую риторику. Выход столь слабых данных уже сам по себе привёл к падению доллара США до €/ \$1,295, \$/¥111,6 и £/\$1,886. Таким образом, прогнозы относительно дальнейшего падения подтверждаются, тем более, что на этой неделе в четверг состоится заседание ЕЦБ, на котором ставка может быть поднята не на 25, а на 50 базисных пункта.

29 мая – 2 июня 2006 г.

Российские эмитенты за неделю:

Вымпелком

- ✓ Второй российский оператор сотовой связи ВымпелКом отозвал предложения своим основным акционерам Альфа-групп и Telenor о покупке принадлежащего им крупнейшего мобильного оператора Украины Киевстар за \$5 миллиардов деньгами и акциями. Норвежская Telenor на этой неделе попросила ВымпелКом продлить предложение о покупке Киевстара на месяц - до 1 июля.
- ✓ Основные финансовые показатели второго российского оператора мобильной связи компании ВымпелКом за первый квартал 2006 года превысили ожидания. Вопреки ожиданиям сезонность, сопровождаемая меньшим количеством рабочих дней, не оказала заметного влияния на ВымпелКом, который показал значительный рост как выручки и показателя OIBDA в первом квартале 2006 года - до \$936,2 миллиона с \$910,4 миллиона в четвертом квартале 2005 года и до \$482,6 миллиона с \$419,7 миллиона соответственно, так и рентабельности, показатель которой впервые повысился до 51,6 процента. Генеральный директор ВымпелКома Александр Изосимов сказал, что показатель ARPU достиг в первом квартале 2006 года наименьшего значения и в дальнейшем ожидается его стабилизация.

Газпром

- ✓ Российская монополия Газпром пока не определилась с партнерами для освоения гигантского Штокмановского газового месторождения, но задержка с объявлением победителей тендера никак не связана с проблемами на переговорах о вступлении в ВТО, сказал первый вице-премьер и глава совета директоров Газпрома Дмитрий Медведев. Газпром уже несколько раз переносил объявление победителя тендера на участие в освоении Штокмановского месторождения, последний раз - на август. Медведев также сказал, что Газпром не определился в отношении целесообразности участия в освоении Ковыктинского газоконденсатного месторождения в Иркутской области, лицензия на которое принадлежит контролируемой ТНК-ВР компании Русиа Петролеум. ТНК-ВР предложила создать холдинг для освоения Ковыкты, в котором у Газпрома будет контроль. При этом в холдинге будут четыре предприятия: по добыче газа, его переработке, транспортировке и продаже. Каждый из видов деятельности должен будет иметь свою структуру собственности.
- ✓ Белоруссия и Газпром провели очередной безрезультатный раунд переговоров о цене российского газа в следующем году, при этом Минск повторил предложение обменять долю в газотранспортном монополисте Белтрансгазе на участие в разработке газовых месторождений в России. Российский монополист заявил, что цена газа для Белоруссии в следующем году будет рыночной, не уточнив ее конкретный уровень. Белоруссия предложила Газпрому обменять активы Белтрансгаза на газодобывающие мощности в 12-15 миллиардов кубометров в год на территории России и транспортировку этого газа до границ Белоруссии. Ссылаясь на союзные соглашения Минск говорит, что стоимость газа для Белоруссии должна расти в той же пропорции, что и для России. Ранее Минск предлагал Газпрому пять совместных проектов на территории Белоруссии на сумму \$1,5 миллиарда в обмен на сохранение старой цены газа.

Евраз

- ✓ Роман Абрамович может создать российский сталелитейный гигант, который включит в себя долю англо-голландской сталелитейной компании Corus Group Plc. на фоне выхода российских стальных магнатов на мировые рынки. Представители российского сталелитейного сектора находятся у всех на виду после того, как владелец Северстали Алексей Мордашов договорился о слиянии компании с Arcelor. Генеральный директор Новолипецкого металлургического комбината (НЛМК) Владимир Настич сказал в четверг, что его компания также ищет зарубежные активы в США и Европе. Александр Абрамов, контролирующий Евраз, подтвердил, что ведет переговоры с Millhouse Capital, представляющей интересы Абрамовича.

Калина

- ✓ Крупнейший российский производитель парфюмерии и косметики концерн Калина стал владельцем 73,24 процента акций немецкой Dr. Scheller Cosmetics AG, увеличив свою долю с 66,25 процента. В начале мая Калина увеличила свой пакет в Dr. Scheller Cosmetics AG до 66,25 процента с 58,396 процента. Год назад

Калина стала владельцем контрольного пакета акций Dr.Scheller и пополнила свой список брендов средствами по уходу за кожей Manhattan, Manhattan Clearface, продукцией премиум-сегмента Apotheke Scheller, средством по уходу за полостью рта Durodont .

Лукойл

- ✓ Совет директоров ОАО "ЛУКОЙЛ" предварительно утвердил годовой отчет компании за 2005 год. Доказанные запасы углеводородов группы "ЛУКОЙЛ" по международной классификации по состоянию на 1 января 2006 года составили 20.3 млрд. барр. нефтяного эквивалента, в том числе запасы нефти - 16.1 млрд. баррелей, запасы газа - 25.3 трлн. куб. футов. Обеспеченность текущей добычи нефти доказанными запасами составляет 24 года, газа - 95 лет. Основной прирост запасов нефти получен в Ненецком АО, в Западной Сибири, на акватории Каспия и в Пермском крае. Уровень восполнения добычи углеводородов приростом запасов составил 137%. В результате геологоразведочных работ в 2005 году было открыто четыре нефтяных месторождения, одно нефтегазоконденсатное, а также одиннадцать залежей нефти на ранее открытых месторождениях.

Добыча нефти группой "ЛУКОЙЛ" в 2005 году составила 90.158 млн. т. Среднесуточная добыча нефти выросла по сравнению с 2004 годом на 4.7%. Органический прирост добычи составил 4%. Добыча на территории России - 86.277 млн. т. В 2005 году добыча газа группы "ЛУКОЙЛ" составила 7.569 млрд. куб. м. Среднесуточная добыча выросла по сравнению с 2004 годом на 17.3%. Добыча природного газа составила 2.628 млрд. куб. м и выросла на 43.8% по сравнению с 2004 годом. В 2005 году в связи с увеличением привлекательности поставок нефти на внутренний рынок, экспорт нефти дочерними обществами группы "ЛУКОЙЛ" из России снизился по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 1% и равнялся 45.8 млн. т.

В 2005 году объемы переработки нефти с учетом процессинга на сторонних НПЗ выросли по сравнению с 2004 годом на 11.3% до 50.4 млн. т. Объем реализации нефтепродуктов на российском рынке за 2005 год составил 19.97 млн. т. Через розничную сеть реализовано 3.55 млн. т или на 29.4% больше, чем в 2004 году. Среднесуточная реализация нефтепродуктов из расчета на одну АЗС выросла на 19% и достигла 7.6 т в сутки. Объем реализации нефтепродуктов на международных рынках в 2005 году составил 56.67 млн. т, в том числе через розничную сеть АЗС компании реализовано 7.12 млн. т (на 29.9% больше, чем в 2004 году).

На выполнение мероприятий по обеспечению экологической безопасности в 2005 году организациями группы "ЛУКОЙЛ" затрачено около \$320 млн., в том числе инвестиции в объекты природоохранного назначения составили более \$160 млн. На финансирование Программы промышленной безопасности и охраны труда в 2005 году выделено около \$230 млн.

- ✓ Крупнейшая российская нефтяная компания ЛУКОЙЛ купила 41,81 процента акций ОАО Удмуртнефтепродукт за 700 миллионов рублей у компании Удмуртторф. Удмуртнефтепродукт занимается реализацией всех видов нефтепродуктов на территории Удмуртии. В состав предприятия входят более 100 автозаправочных станций и семь нефтебаз, емкость хранилищ которых составляет 390.000 тонн. "ЛУКОЙЛ намерен довести свой пакет акций в ОАО Удмуртнефтепродукт до 95 процентов. Таким образом, ЛУКОЙЛ выходит на новый перспективный рынок, объем которого оценивается в 350.000 тонн светлых нефтепродуктов, что будет способствовать увеличению объемов продаж и, соответственно, росту прибыли компании", - говорится в сообщении.

МТС

- ✓ Крупнейшая в СНГ российская сотовая компания Мобильные ТелеСистемы (МТС) подала заявку на покупку 90 процентов акций крупнейшего армянского GSM-оператора АрменТел у греческой телекоммуникационной группы ОТЕ. В апреле ОТЕ с помощью банка HSBC инициировала продажу своей доли в армянской компании. ОТЕ приобрела 90 процентов акций АрменТела на международном конкурсе в конце 1997 года, получив также монопольное право на предоставление телекоммуникационных услуг в течение 15 лет. По данным АСМ-Consulting к началу 2006 года АрменТел обслуживал более 321.000 абонентов. Второй сотовый оператор Армении - VivaCell - около 300.000. При этом степень проникновения сотовой связи в Армении на конец 2005 года составляла порядка 19 процентов.

Новосибирский оловянный комбинат

- ✓ Новосибирский оловянный комбинат, который является российским монополистом по производству этого цветного металла, в прошлом году сократил производство олова до 2.508 тонн с 3.025 тонн, выпущенных в 2004 году. Производство упало в 2005 году из-за снижения цен на олово на мировом рынке. В первом квартале текущего года комбинат сократил производство марочного олова до 540 тонн с 672 тонн, выпущенных за аналогичный период 2005 года. В отчете также говорится, что стратегией развития

комбината до 2009 года предполагается увеличение выпуска олова в оловянных концентратах до 8.000 тонн в год.

НорНикель

- ✓ Совет директоров горно-металлургической компании Норильский никель рекомендовал годовому собранию акционеров компании 28 июня утвердить дивиденды за полный 2005 год в размере 96,49 рубля на акцию с учетом уже выплаченных промежуточных дивидендов за девять месяцев 2005 года в размере 43 рубля на акцию, говорится в сообщении компании. Список акционеров, имеющих право на дивиденды, составлен по состоянию на 15 мая. По итогам 2004 года дивиденды компании составили 69,4 рубля на акцию, в том числе 41,4 рубля было выплачено по итогам девяти месяцев, 28 рублей на акцию - за четвертый квартал.

Промстройбанк

- ✓ Чистая прибыль Санкт-Петербургского Промышленно-строительного банка (ПСБ), рассчитанная по МСФО, выросла в 2005 году на 6 процентов. Чистая прибыль банка, подконтрольного государственному Внешторгбанку и входящего в тридцатку крупнейших в России, составила в 2005 году 3,372 миллиарда рублей против 3,179 миллиарда рублей в 2004 году. Прибыль банка в расчете на акцию выросла до 2,7 рубля с 2,5 рубля. Ниже следуют основные финансовые показатели работы банка в 2005 году, рассчитанные по международным стандартам (в миллиардах рублей):

	2005г	2004г*
Денежные средства	13,8	8,4
Торговые ценные бумаги	19,0	16,6
Кредиты клиентам	79,5	51,9
Активы	150,2	99,6
Счета клиентов	85,7	57,2
Обязательства	137,9	90,2
Акционерный капитал	12,3	9,4
Чистый проц.доход	6,7	5,2
Комиссионный доход	2,2	2,1
Операционный доход	10,1	8,3
Операционные расходы	5,6	4,5
Доалоговая прибыль	4,5	3,8
Чистая прибыль	3,4	3,2

РАО ЕЭС

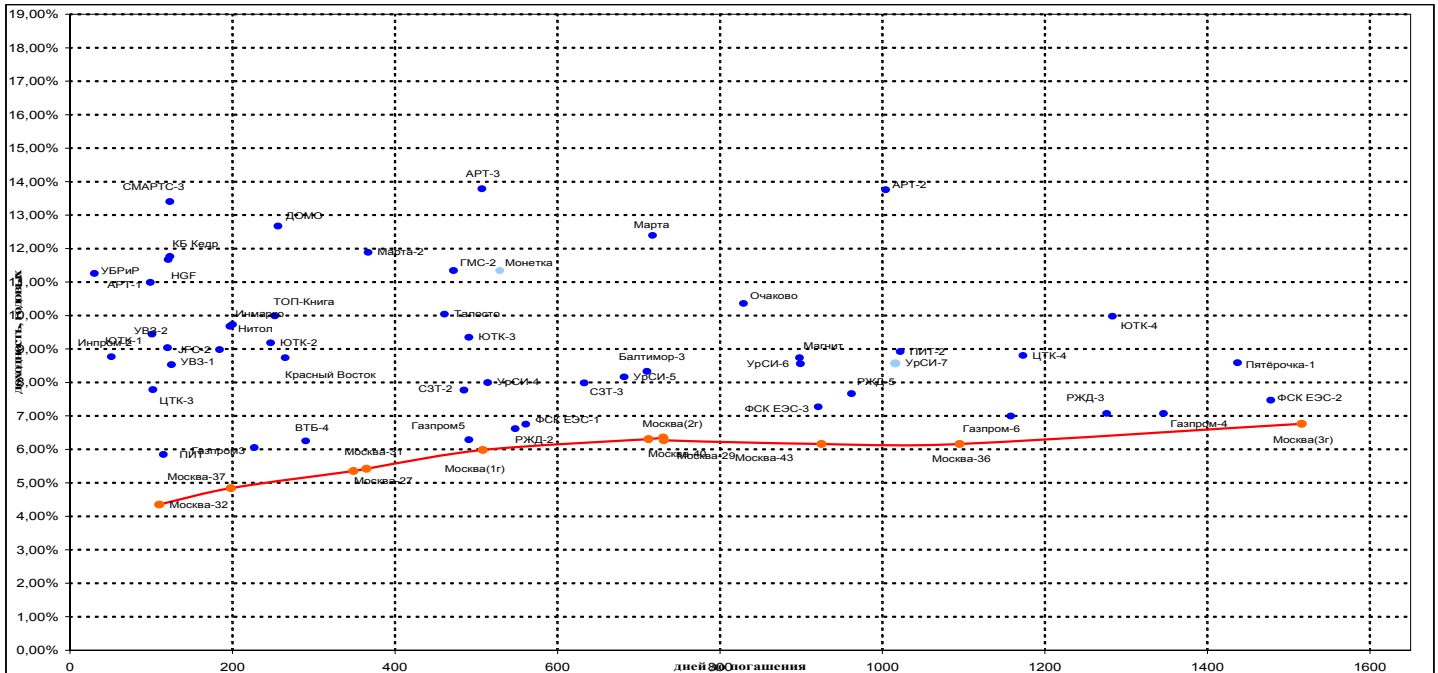
- ✓ Генерирующие компании, выделенные из состава РАО ЕЭС, намерены в 2006-2010 годах привлечь на долговых рынках в России и за рубежом 350 миллиардов рублей, сказал начальник департамента стратегии центра управления реформ РАО ЕЭС Дмитрий Аханов на конференции в Риме, посвященной привлечению инвестиций в электроэнергетику. "По финансовому планированию, которое у нас существует, 350 миллиардов рублей - это то, что должны привлечь", - сказал Аханов. "Это долг, который будут привлекать генерирующие компании как часть реформы отрасли в течение пяти лет - с 2006 по 2010 годы", - сообщил он. По его словам, деньги могут привлекаться как в России, так и на международных рынках, и это могут быть как рублевые облигации, так и Credit Linked Notes (CLN).
- ✓ РАО ЕЭС считает возможным проведение первых публичных размещений акций (IPO) новых генерирующих компаний уже летом в случае согласия правительства РФ, сказал член правления РАО Василий Зубакин. "В нашей системе подготовлены пилотные ОГК. За правительством - решение. Мы могли бы уже летом приступить к размещению акций", - сказал он на конференции в Риме. "Кандидаты для IPO известны - ОГК-3, ОГК-5 и ТГК-5", - сказал он. РАО ЕЭС рассчитывает на заседании правительства 8 июня получить согласие на использование механизма допэмиссий для привлечения инвестиций.
- ✓ Президент РФ Владимир Путин считает, что недостаток электроэнергетических мощностей становится фактором, ограничивающим экономический рост. По словам Путина, заявки на электроэнергию от участников экономической деятельности превышают возможности РАО ЕЭС на 50 миллиардов киловатт-часов, и если бы все эти заявки были выполнены, рост ВВП мог дополнительно составить пять процентов в год. РАО ЕЭС хочет добиться от правительства согласия на привлечение инвестиций в генерирующие компании путем дополнительной эмиссии их акций. По словам менеджеров компании, если решения о привлечении инвестиций не будут приняты, экономика страны может столкнуться со значительным дефицитом энергии.

- ✓ Инвестиционное сообщество надеется, что правительство РФ по итогам обсуждения ситуации в электроэнергетике 8 июня примет решение о проведении дополнительных эмиссий акций генерирующих компаний, поскольку энергетическим IPO гарантирован спрос со стороны и портфельных, и стратегических инвесторов. Заседание правительства, запланированное на ближайший четверг, должно обсудить ситуацию в энергетике и пути привлечения инвестиций в генерирующие компании, мощности которых уже не могут справляться с растущим спросом на электроэнергию в России. РАО ЕЭС предлагает привлекать инвестиции при помощи продажи пакетов акций генерирующих компаний на фондовом рынке, при этом первые размещения могут состояться уже летом. Последний раз проблема электроэнергетики обсуждалась в правительстве полгода назад, и сейчас РАО говорит, что завершило структурные преобразования, создав основных субъектов отрасли, и готово целиком сосредоточиться на инвестиционных планах и либерализации рынка. РАО сформулировало предложения, назвало список претендентов на допэмиссии: ОГК-3, ОГК-4, ОГК-5, ТГК-1,5,8,9,10 и ТГК-3 (Мосэнерго). Одновременно РАО предложило в трехлетний период выделить порядка 200 миллиардов рублей из госбюджета на наращивание госдоли в инфраструктурных компаниях: ФСК, СО-ЦДУ, ГидроОГК.
- ✓ Выработка электростанций РАО ЕЭС, по оперативным данным, за пять месяцев 2006 года выросла на 5,6 процента до 307,3 миллиарда киловатт-часов с 290,9 миллиарда киловатт-часов за аналогичный период 2005 года, говорится в сообщении РАО. При этом объем энергопотребления вырос на 4,5 процента до 421,7 миллиарда киловатт-часов. За этот период выработка тепловых станций РАО выросла на 8,9 процента до 259,5 миллиарда киловатт-часов, выработка ГЭС - снизилась на 9,1 процента до 47,8 миллиарда киловатт-часов. Снижение выработки гидроэлектростанций связано с пониженной приточностью водохранилищ ряда ГЭС Волжско-Камского каскада в среднем на четверть относительно уровня прошлых лет. В мае, по оперативным данным, электростанции РАО увеличили выработку на 6,3 процента до 52,1 миллиарда киловатт-часов при росте энергопотребления на 5,6 процента до 72,2 миллиарда киловатт-часов.

Транснефть

- ✓ Совет директоров госмонополии Транснефть рекомендовал годовому собранию акционеров утвердить выплату дивидендов по акциям компании за 2005 год в общей сумме 1,32 миллиарда рублей. На выплату по обыкновенным акциям будет направлено 860,7 миллиона рублей (184,5 рубля на акцию), по привилегированным - 460,8 миллиона рублей (296,4 рубля на акцию). За 2004 год Транснефть выплатила 250 миллионов рублей по обыкновенным акциям, которые принадлежат государству, и 500 миллионов рублей - по привилегированным. Остальная часть прибыли компании за 2005 год в сумме 3,3 миллиарда рублей на производственное развитие и иные аналогичные мероприятия по созданию нового планируется направить на производственное развитие и иные мероприятия по созданию нового имущества. Годовое собрание акционеров Транснефти состоится 30 июня, дата закрытия реестра - 31 мая 2006 года. Кроме того, Совет директоров рекомендовал сменить аудитора компании с KPMG на PWC.

29 мая – 2 июня 2006 г.

✓ Кривая доходности рублёвых облигаций:


Облигация	Цена на 2 июня	Изменение	УТМ %	Изменение	Срок до погашения (оферты)	Купон, %
Москва-27	105,45	-0,15	4,84	-0,07	198	15,0
Москва-29	107,10	0,10	6,27	-0,08	731	10,0
Москва-31	104,40	1,29	5,35	-1,49	349	10,0
Москва-32	100,48	-0,02	-3,33	-4,19	13	10,0
Москва-35	109,10	0,01	6,16	-0,03	925	10,0
Москва-36	101,70	0,00	4,35	-0,34	110	10,0
Москва-37	113,35	-0,05	6,67	0,00	1665	10,0
Москва-38	110,20	0,20	6,89	-0,04	2968	10,0
Москва-39	105,50	0,20	5,98	-0,21	508	10,0
Москва-40	101,28	0,26	6,05	-0,49	227	8,11
Газпром-3	104,05	0,06	7,07	-0,02	1346	8,22
Газпром-4	101,75	0,40	6,29	-0,34	491	7,58
Газпром-5	100,19	0,32	7,00	-0,12	1158	6,95
Газпром-6	101,35	0,00	8,33	-0,15	710	11,65
Балтимор-3	100,25	0,06	6,25	-0,09	290	6,50
ВТБ-4	100,25	-0,14	8,77	0,52	51	12,00
Вымпелком	102,00	-0,05	8,74	0,00	265	11,50
Инпром	104,80	0,06	12,40	-0,06	717	14,84
Инпром-2	101,90	0,00	5,85	-0,36	115	12,00
Красный Восток	101,60	-0,40	8,92	0,95	1022	14,25
Марта	101,74	0,24	6,62	-0,19	548	7,75
НСММЗ	104,20	0,00	7,08	-0,01	1276	8,33
ПИТ-1	100,10	-0,02	6,59	0,02	374	6,59
ПИТ-2	101,00	0,37	6,23	-0,10	1619	7,35
РЖД-2	101,95	0,40	7,29	-0,08	2347	7,55
РЖД-3	102,05	0,30	10,99	-0,10	99	18,80

РЖД-4	99,00	-0,50	13,76	-0,08	1004	12,75
РЖД-6	98,50	0,50	13,79	-1,63	507	12,15
РЖД-7	100,20	-0,75	13,41	-1,63	123	14,10
Русский текстиль-1	100,10	0,00	11,26	0,32	30	12,50
Русский текстиль-2	103,10	0,35	6,75	-0,26	561	8,80
Русский текстиль-3	103,15	0,20	7,47	-0,27	1478	8,25
СМАРТС-3	101,45	-0,15	8,53	-0,06	125	13,36
УБРиР	100,60	0,00	9,04	0,16	120	9,35
ФСК ЕЭС-1	101,30	-0,10	9,68	-0,01	197	12,00
ФСК ЕЭС-2	101,00	0,05	9,99	0,11	252	11,35
Уралвагонзавод-1	100,09	-0,11	12,67	-0,12	256	12,50
Уралвагонзавод-2	110,00	0,15	8,59	0,17	1437	11,45
Нитол	103,00	0,15	8,67	-0,06	1653	9,30
ТОП-Книга	101,30	-0,45	9,44	-0,04	101	14,24
ДОМО	100,95	0,00	9,18	1,26	247	10,50
Пятёрочка-1	102,15	0,09	9,35	-0,04	491	12,30
Пятёрочка-2	101,50	-0,13	9,98	-0,10	1283	10,50
ЮТК-1	102,80	-0,05	7,99	-0,01	514	9,99
ЮТК-2	102,00	0,22	8,17	0,01	682	9,19
ЮТК-3	99,60	0,29	8,56	-0,14	899	8,20
ЮТК-4	101,25	0,10	7,79	-0,14	102	12,35
УрСИ-4	114,24	-0,06	8,80	-0,65	1173	13,80
УрСИ-5	100,00	0,00	8,37	0,00	911	8,20
УрСИ-6	100,35	0,00	8,58	0,00	1639	8,50
ЦТК-3	99,95	-2,05	7,77	0,00	485	7,50
ЦТК-4	102,40	-0,20	7,99	2,48	633	9,25
ВолгаТел-2	105,45	-0,15	4,84	-0,07	198	15,0
ВолгаТел-3	107,10	0,10	6,27	-0,08	731	10,0
СЗТ-2	104,40	1,29	5,35	-1,49	349	10,0
СЗТ-3	100,48	-0,02	-3,33	-4,19	13	10,0

Уважаемые господа! 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 заслуживающими доверия информационными агентствами: Reuter’s, Финмаркет, Интерфакс, РосБизнесКонсалтинг, Прайм-ТАСС и др.

**Управление клиентских операций (Sales Department). Фондовый центр.
Академия профессиональных инвесторов (Academy of professional investors)**

Елена Пономарева
(343) 379 41 79
Екатерина Губанова, Диана Силачева
(343) 379 41 71, (343) 379 41 80

Отдел депозитарного обслуживания (Custody Department)

Эльвира Раянова, Юлия Шахматова
(343) 379 41 78

Отдел торговых операций (Trading Department)

Александр Повзнер
(343) 379 41 74

Департамент управления активами (Asset Management Department)

Виталий Калугин, Алексей Бойко
(343) 379 41 75

Аналитический отдел (Research Department)

Сергей Калиберда (акции, макроэкономика)
Анна Нагдасева (долговой рынок, макроэкономика, котировки)
Денис Тарарыков (компании, теханализ)
(343) 379 41 75, (343) 379 41 74