

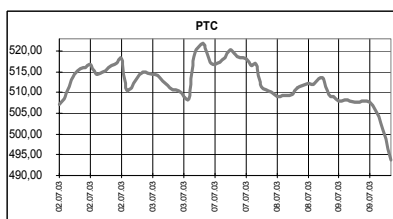
## КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

### Сегодня:

- ✓ Размещение облигаций ОАО "Первая ипотечная компания" объемом 750 млн. руб.
- ✓ Газпром планирует представить финансовые результаты за 2002 год по МСФО.

### Вчера:

- ✓ Рынок акций, похоже, начал долгожданную коррекцию – индекс РТС вчера упал на 3,81% до 493,77 пункта. Продавали все, но сильнее всего подешевели акции ЛУКойла (-7,0%) и ЮКОСа (-4,8%). Бумаги РАО ЕЭС снизились на 2,4%. Объем торгов в РТС составил \$37,42 млн., на ММВБ – \$246,71 млн. Акции Газпрома упали вместе с рынком на 4,0% до 36,95 руб. с объемом 39,03 млн. штук.
- ✓ Результаты конкурса управляющих компаний в рамках пенсионной реформы будут объявлены в сентябре.
- ✓ Генпротуратура начала проверку фактов ухода нефтяных компаний от налогообложения.
- ✓ Нефтяники договорились об объемах загрузки Мурманского трубопровода.
- ✓ Чистая прибыль АФК "Система" по US GAAP в 2002 году выросла на 22,7% до \$166,2 млн.
- ✓ Совет директоров ОАО "Северсталь" рекомендовал направить на промежуточные дивиденды 194 руб. на акцию.
- ✓ Консолидированная прибыль ОАО "Аптечная сеть 36,6" по МСФО в 2002 году снизилась на 83% до \$3,28 млн.



	09.07.03	10.07.03	Измен.
RUR/\$	30,3574	30,4178	0,20%
\$/Euro	1,1318	1,1349	0,27%
Yen/\$	118,09	117,80	-0,25%

Индексы	09.07.03	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	493,77	-3,81	-19,56	493,77	521,75	37,51
UPI	472,12	-3,04	-14,81	469,55	504,99	45,12
UPMI	327,21	-2,86	-9,63	327,21	341,99	38,57
DJIA	9156,21	-0,73	-66,88	9035,34	9261,12	9,77
NASDAQ	1747,46	0,06	1,00	1648,13	1758,18	30,85
S&P500	1002,21	-0,56	-5,63	n/a	n/a	13,91
Merval	721,18	0,00	0,00	708,87	764,82	37,38
Bovespa	13618,80	0,00	0,00	13067,44	13618,80	20,86
Nikkei	9955,62	-0,35	-35,33	9483,01	10070,11	16,05
Kospi	702,11	-0,48	-3,39	684,64	715,80	11,88
Hang Seng	10000,74	-0,33	-32,92	9569,85	10086,45	7,29
FTSE	4054,70	-0,46	-18,90	3980,30	4088,02	2,90
DAX	3322,43	-0,66	-22,03	3196,73	3363,43	14,86
CAC	3139,93	-1,20	-38,04	3054,63	3203,35	2,48

Товарные рынки	09.07.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	28,93	0,87	3,10	27,67	28,93	-3,95
Brent, авг. фьючерс, IPE	29,23	1,68	6,10	27,55	29,23	-1,22
Brent, сент. фьючерс, IPE	28,50	0,58	2,08	27,59	28,50	-3,68
Urals, спот	26,36	0,51	1,97	25,13	26,36	-9,76
Никель, LME	8675,00	95,00	1,11	8345,00	8675,00	22,36
Медь, LME	1686,50	17,50	1,05	1646,00	1686,50	9,83
Цинк, LME	812,50	3,50	0,43	799,50	812,50	8,48
Золото, спот	344,3	-3,85	-1,11	344,30	350,60	-0,69

## Экономические индикаторы США:

Дата	Параметр	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
8 июл	Потребительский кредит	май	\$7,3 млрд.	\$5,0 млрд.	\$10,7 млрд.
9 июл	ТМЗ в оптовой торговле	май	-0,3%	0,2%	-0,1%
10 июл	Импортные цены	июнь	n/d	n/d	-0,2%
10 июл	Экспортные цены	июнь	n/d	n/d	-0,1%
10 июл	Экспортные цены	5/07	420 тыс.	420 тыс.	430 тыс.
11 июл	Инфляция производителей (PPI)	июнь	0,4%	0,4%	-0,3%
11 июл	Инфляция производителей (Core PPI)	июнь	0,1%	0,1%	0,1%
11 июл	Торговый баланс	июнь	-\$41,0 млрд.	-\$41,0 млрд.	-\$42,0 млрд.

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,2155	\$1,9970	-3,77%	1280,0
РАО ЕЭС	\$0,2800	\$0,2815	-0,18%	11,9
Мосэнерго	\$0,0715	\$0,0695	-0,71%	682,2
ЛУКойл	\$19,050	\$18,500	-7,04%	239,0
Сургутнефтегаз	\$0,4180	\$0,4140	-5,26%	1,6
Татнефть	\$0,9450	\$0,9530	-1,30%	10,0
ЮКОС	\$13,350	\$13,125	-7,08%	1360,0
Норникель	\$32,500	\$33,000	-1,93%	41,9
Ростелеком	\$1,7500	\$1,7167	-4,45%	53,8
Вымпелком		\$47,660	-2,68%	427,0
МТС		\$58,000	-6,60%	489,7
ВБД		\$20,180	-0,30%	159,3

## Комментарий к рыночной ситуации

Под влиянием новой порции негативных новостей падение рынка оказалось существеннее, чем мы ожидали. Похоже, накопленный ко вчерашнему дню объем негатива оказался достаточным, чтобы участники рынка настроились на среднесрочную коррекцию. По слухам, из ЛУКойла выходит крупный западный пенсионный фонд, что и предопределило вчера его резкое падение. С другой стороны, мы считаем, что акции Газпрома, РАО ЕЭС и телекомов на падении будут показывать относительно лучшие результаты, чем "нефтянка", и потому могут считаться в определенной мере "защитными" бумагами. Ближайший уровень поддержки видится нам в районе 470 пунктов по РТС. Сегодня падение, скорее всего, продолжится, но уже не такими быстрыми темпами.

**РОССИЯ**

✓ Правительство объявило конкурс на выбор управляющих компаний и спецдепозитария для работы с накопительной частью пенсий. Результаты конкурса планируется объявить в начале сентября, а до 15 октября граждане должны будут уведомить Пенсионный Фонд о том, какой компании они намерены доверить аккумулированные на их накопительных счетах средства. Для победы в конкурсе, управляющим компаниям необходимо иметь не менее 50 млн. руб. в качестве собственных средств и не менее 100 млн. руб. в доверительном управлении. Число возможных победителей составляет 15-20 по оценке Минфина и 50 – по прогнозам ФКЦБ. Минфин оценивает нынешний объем накопительной части пенсий в размере 45 млрд. руб., а к 2010 году он может возрасти до 1,2 трлн. руб.

**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**

**Dow Jones Industrial Average :**  
**9,156.21 ↓ -66.88 -0.73%**



**NASDAQ :**  
**1,747.46 ↑ 1.00 0.06%**



**S & P 500:**  
**1,002.21 ↓ -5.63 -0.56%**



**Рынок**

Движение ведущих американских индексов в среду было разнонаправленным. Инвесторы решили взять паузу после двухдневного роста и зафиксировать прибыль. Тем не менее, настрой остается "бычьим", но для дальнейшего подъема нужны хорошие данные как корпоративного, так и экономического характера. Индекс Nasdaq закрылся практически без изменений +0,06%, или 1747,46 пункта. Индексы Dow и S&P 500 снизились на 0,73% и 0,56% на фоне негативных новостей от Altria и Alcoa. Активность была высокой, объем торгов на Nasdaq 2,097 млрд. акций, на NYSE 1,618 млрд. акций.

Росли бумаги производителей сетевого оборудования. Снижение наблюдалось по акциям банковских компаний, интернет-компаний.

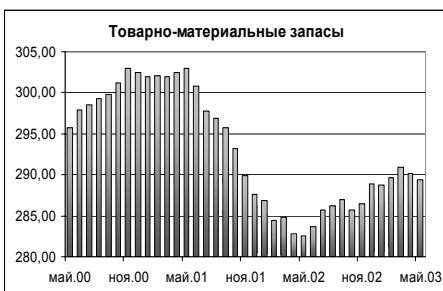
**Фьючерсы** на американские индексы в четверг утром торгуются в минусе: фьючерсы на Nasdaq – 0,62%, фьючерсы на S&P 500 – 0,17%.

**Корпоративные новости**

Компания	Событие	Комментарий
Altria (Табачная) -5,92%		Котировки компании пошли вниз после заявления аналитиков Morgan Stanley, что отделение компании Philip Morris вряд ли добьется снижения обязательств (\$12 млрд.) по групповому иску, поданному против РМ. Кроме того, на падение бумаг повлияло сообщение, что конкуренты R.J. Reynolds и Brown & Williamson ведут переговоры о возможном слиянии.
Intel (Полупроводники) +1,4%		Брокерская фирма UBS Warburg подтвердила рейтинг акций Intel на уровне "покупать", а также повысила их ценовой ориентир с \$26 до \$29.
Alcoa (Алюминий) -1,3%	Понижение рейтинга	Morgan Stanley понизил рейтинг акций с "выше среднерыночного" до "среднерыночного".

**Экономика**

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Товарно-материальные запасы компаний оптовой торговли	Май	-0,3%	0,2%	-0,3%	

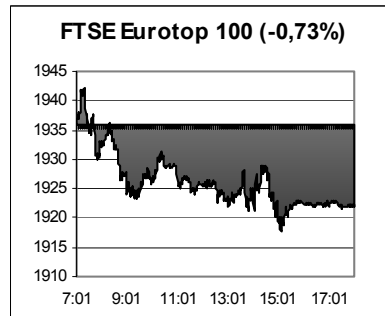


Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения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

Фондовые рынки Европы продолжают снижаться. Основные продажи наблюдались по страховому сектору, на фоне ожидаемых неблагоприятных отчетов ведущих европейских страховых компаний. Сами компании в качестве основной причины слабых квартальных результатов называют укрепление курса евро относительно доллара.

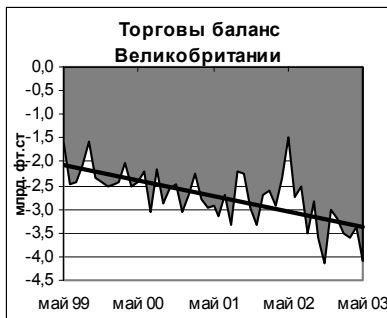


**Основные корпоративные новости**

Компания	Событие	Комментарий
Swiss Re (страховая) -1,6%		Компании сектора: Аха (-2,1%)

**Экономика**

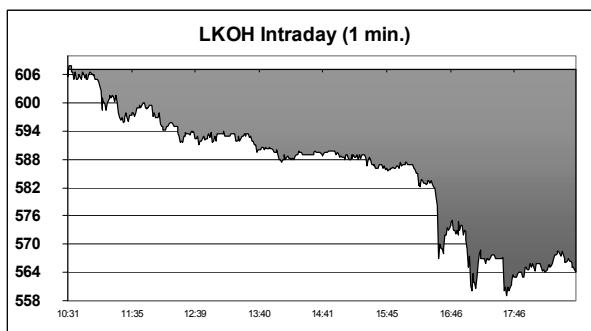
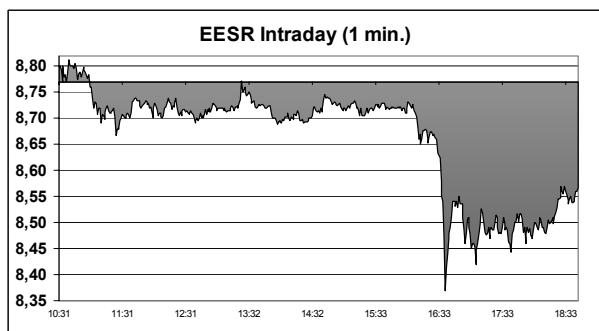
Показатель	Страна	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Торговый баланс	Великобритания	Май	£-4,1 млрд.	-£3,0 млрд.	-£3,37 млрд.	



**РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ**

**Нефтяные компании**

- ✓ Генеральная прокуратура начала проверку по депутатскому запросу об уклонении нефтяных компаний от налогообложения. Прежде всего, запрос депутата группы "Регионы России" относится к компаниям ЮКОС и ЛУКОЙЛ. В ЮКОСе подобные запросы отнесли к разряду "бредовых", ссылаясь на открытость и доступность финансовой информации о компании. Тем не менее, очередной факт пристального внимания властей к деятельности ЮКОСа снижает инвестиционную привлекательность компании.
- ✓ Пять крупнейших нефтяных компаний ЛУКОЙЛ, ЮКОС, ТНК, Сибнефть, Сургутнефтегаз подписали меморандум о взаимопонимании по разработке ТЭО строительства мурманской трубопроводной системы проектной мощностью 150 млн. тонн в год, которая будет использоваться, в первую очередь, для поставок нефти в Штаты. Затраты на разработку ТЭО компании поделят пропорционально квотам на загрузку мощностей: ЮКОС планирует прокачивать через систему 50 млн. тонн в год, ЛУКОЙЛ – 33 млн. тонн, ТНК – 25 млн. тонн, Сибнефть – 20 млн. тонн, Сургутнефтегаз – 12 млн. тонн. Запуск трубопровода запланирован на 2007 год.



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.

## 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	39032100	36,950	36,520	38,640	-4,00	4,00	21,19	52,56	36	31,5	40	42,3
ГМК Норильский никель	74927	993,830	984,000	1017,500	-1,80	-8,19	5,59	54,08	950	860	1220	
Лукойл	3494660	564,500	513,000	608,000	-7,00	-8,72	1,35	15,13	602	550	500	630
Мосэнерго-3	90681500	2,090	2,060	2,188	-4,30	-6,95	-9,72	108,79	2,10	2,00	2,40	
РАО ЕЭС России	579700900	8,561	8,317	8,820	-2,39	1,57	8,78	108,04	8,50	8,00	8,90	9,10
РАО ЕЭС России прив.	11407800	7,700	7,655	8,228	-0,10	5,48	11,27	128,69	7,00	6,60	7,60	8,40
Ростелеком	9712798	52,300	52,300	54,580	-3,95	-4,39	-4,56	36,55	49	46	56	61
Сбербанк	7305	8458,000	8400,000	8634,000	-1,88	-1,42	3,15	38,43	8300	8000	8700	10370
Сибнефть	299500	76,010	75,890	79,700	-4,17	-8,97	1,71	7,77	74	70	80	85
Сургутнефтегаз	30263400	12,650	12,600	13,170	-3,80	-2,89	1,44	24,74	12,10	11,05	13,50	15,00
Сургутнефтегаз прив.	3378700	7,485	7,483	7,660	-2,17	-5,25	-4,89	-4,65	7,00	6,60	8,20	9,30
Татнефть-3	2089500	28,790	28,500	29,200	-1,07	4,31	-15,25	15,25	28	26	33	42,7
ЮКОС-2	1835544	405,700	395,010	426,990	-4,77	-7,59	9,41	36,37	390	365	420	450

## Итоги торгов корпоративными облигациями на ММВБ

Тикер	Последняя	Изменение	Оборот	Доходн.	НКД
AFLB02	101,8	-0,20%	2000	4,08	43,73
ALEC01	104,2	-2,70%	50813	17,87	43,81
ALRB19	111,15	-0,76%	33450	10,66	33,32
AVNG01	100,75	-0,05%	60	13,01	16,28
BNRG01	115,2	0,13%	820	12,19	64,65
CTKM01	103,45	0,34%	1	8,19	24,66
GAZB02	111,4	-0,71%	97890	9,84	21,67
IAPO01	101,04	-0,01%	5005	11,61	33,21
IZHM01	100,6	0,10%	1	18,36	27,78
KLNA02	101,5	-0,29%	300	12,66	23,09
KOMI05	113,2	-1,22%	4886	11,75	7,4
LMKB01	102,1	-0,43%	603	15,9	28,75
MGOR24	113	-0,70%	2500	8,6	15,21
MGOR25	105,99	0,94%	10830	6,55	4,93
MGOR27	118,5	-1,25%	1000	9,02	7,81
NKNH02	111	-1,33%	3845	11,09	23,95
NKSL02	100,85	0,15%	6500	11,76	40,97
NMAZ01	107,85	0,74%	1	12,29	15,49
PKBO01	109,6	0,50%	4625	20,19	38,14
RSTF01	109,3	0,18%	2960	15,43	79,44
SMRT01	109,1	-0,37%	51	14,61	26,3
TATB01	109,1	-0,14%	110	16,03	0,45
TATB02	103,91	-0,09%	30	16,04	4,62
TNK0401	106,65	0,47%	5070	2,62	33,87
TNK0501	113,3	-0,70%	52820	10,51	16,44
USIB02	112	0,04%	18235	11,42	24,45
VTZB01	102,6	-0,44%	3000	13,34	23,23

Лучшие/худшие акции, изм. за день, %

