

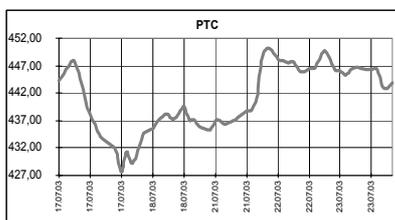
**КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ**

**Сегодня:**

- ✓ ОМЗ представит отчет по US GAAP за 2002 г.
- ✓ Заседание совета директоров ОАО "Аэрофлот".

**Вчера:**

- ✓ Акции российских нефтяных компаний вчера вполне ожидаемо снизились, реагируя на обстоятельства дела Платона Лебедева: ЮКОС (-2,5%), Сибнефть (-2,8%), ЛУКОЙл (-0,6%). Остальные бумаги чувствовали себя лучше, но нефтянка, обладая большим весом в индексе, все же опустила его на 1,31% до 443,87 пункта. При этом объем торгов оказался невелик: в РТС – \$18,55 млн., на ММВБ – \$270,64 млн. Газпром показал себя лучше рынка: плюс 0,8% с объемом 30,99 млн. штук.
- ✓ Мосгорсуд не изменил меру пресечения П.Лебедеву.
- ✓ В.Путин определил приоритетные направления административной реформы на 2003-2004 гг.
- ✓ Норникель намерен выкупить еще 5% акций у акционеров Stillwater Mining.
- ✓ Конкурс на освоение золоторудного месторождения Сухой Лог отложен до 2004 г.
- ✓ Газпром и правительство Белоруссии продолжают переговоры о создании СП.
- ✓ Компания МТС приобрела 100% акций красноярского сотового оператора Сибчеллендж.



	23.07.03	24.07.03	Измен.
RUR/\$	30,2976	30,3469	0,16%
\$/Euro	1,1329	1,1486	1,39%
Yen/\$	119,09	118,77	-0,27%

Индексы	23.07.03	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	443,87	-1,31	-5,89	427,64	450,10	23,62
UPI	437,17	0,82	3,55	416,43	437,17	34,37
UPMI	300,57	-0,57	-1,71	290,34	302,28	27,28
DJIA	9194,24	0,39	35,79	9017,84	9203,48	10,22
NASDAQ	1719,18	0,77	13,08	1675,18	1729,59	28,73
S&P500	988,61	0,05	0,50	975,61	994,25	12,37
Merval	747,45	0,18	1,37	699,21	755,12	42,38
Bovespa	13798,79	-0,26	-36,41	13359,89	13942,20	22,45
Nikkei	9671,00	0,58	55,66	9406,49	9718,38	12,73
Kospi	702,94	1,03	7,20	690,59	707,43	12,01
Hang Seng	9917,65	-0,54	-53,84	9897,69	10203,35	6,40
FTSE	4086,50	0,17	6,80	4031,90	4115,20	3,71
DAX	3304,48	-0,41	-13,67	3254,19	3390,61	14,24
CAC	3089,41	-0,10	-3,21	3060,50	3157,76	0,83

Товарные рынки	23.07.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	28,10	0,26	0,93	27,84	29,25	-6,71
Brent, сент. фьючерс, IPE	27,96	0,47	1,71	27,49	28,93	-5,51
Brent, окт. фьючерс, IPE	27,78	0,51	1,87	27,27	28,55	-6,12
Urals, спот	26,62	-0,83	-3,02	26,62	28,25	-8,87
Никель, LME	8835,00	45,00	0,51	8680,00	8835,00	24,61
Медь, LME	1695,50	-4,50	-0,26	1695,50	1726,00	10,42
Цинк, LME	836,00	-8,00	-0,95	825,50	844,00	11,62
Золото, спот	350,5	0,00	0,00	344,60	351,50	1,10

**Экономические индикаторы США:**

Дата	Параметр	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
21 июл	Ведущие индикаторы	июнь	0,1%	0,1%	1,1%
21 июл	Федеральный бюджет	июнь		\$21,0 млрд.	\$29,1 млрд.
24 июл	Первичные безработные	19/7			
25 июл	Заказы на товары длительного пользования	июнь		1,0%	-0,4%
25 июл	Продажи жилых домов	июнь		5,99 млн.	5,92 млн.
25 июл	Продажи новых жилых домов	июнь		1135 тыс.	1157 тыс.

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,1528	\$1,8870	0,00%	346,2
РАО ЕЭС	\$0,2680	\$0,2675	-0,93%	6,1
Мосэнерго	\$0,0575	\$0,0555	1,84%	0,5
ЛУКОЙл	\$17,720	\$17,825	0,21%	149,9
Сургутнефтегаз	\$0,3745	\$0,3820	-1,29%	26,1
Татнефть	\$0,9245	\$0,9305	-0,75%	69,9
ЮКОС	\$11,150	\$11,250	-2,17%	353,3
Норникель	\$34,090	\$33,150	-2,50%	374,1
Ростелеком	\$1,5600	\$1,5667	-0,21%	22,3
Вымпелком		\$4,130	0,07%	204,7
МТС		\$55,500	0,00%	202,3
ВБД		\$19,800	0,51%	147,8

**Комментарий к рыночной ситуации**

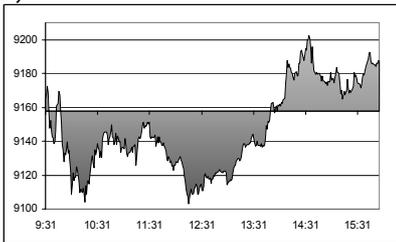
Мы расцениваем относительно безболезненную реакцию рынка на вчерашнее решение суда по Лебедеву как принципиальную готовность игнорировать незначительные негативные новости, что создает благоприятный фон для повышения котировок в среднесрочной перспективе. Естественно, полностью сбрасывать со счетов влияние конфликта вокруг ЮКОСа пока нельзя – любое действительно серьезное изменение ситуации по-прежнему сможет существенно сдвинуть цены в ту или другую сторону. Пока же таких изменений не наблюдается, рынок будет и дальше постепенно подрастать. Особенно привлекательными нам представляются бумаги Газпрома, Норильского никеля и телекомов. Сегодня цены должны подрасти, но незначительно.

**РОССИЯ**

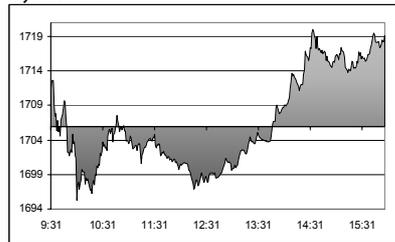
- ✓ Мосгорсуд принял решение не менять меру пресечения П.Лебедеву, находящемуся под арестом с 3 июля, сославшись на вновь приобретенные к делу документы и возможность подследственного покинуть пределы России. Решение, в общем, не стало сюрпризом для рынка и было воспринято его участниками относительно спокойно. Вчера также районный суд Москвы отложил на 1-2 недели рассмотрение жалоб адвокатов ЮКОСа на действия Генпрокуратуры в ходе обысков в компании.
- ✓ Между тем, В. Путин в соответствующем указе определил важнейшие направления административной реформы на 2003-2004 гг., среди которых упоминаются ограничение вмешательства государства в экономическую деятельность субъектов предпринимательства, исключение дублирования функций органов исполнительной власти, развитие системы саморегулируемых организаций в области экономики.

**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**

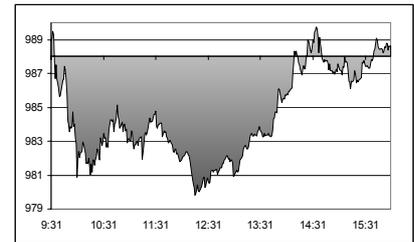
**Dow Jones Industrial Average :**  
9,194.24 ↑ 35.79 0.39%



**NASDAQ :**  
1,719.18 ↑ 13.08 0.77%



**S & P 500:**  
988.61 ↑ 0.50 0.05%

**РЫНОК**

В среду фондовый рынок США закрылся умеренным ростом ведущих индексов на фоне хороших квартальных результатов Eastman Kodak и Amazon.com. По итогам торгов: индекс Nasdaq потяжелел на 0,77% до 1719,18 пункта, индекс Dow Jones вырос на 0,39% до 9194,24 пункта, меньше всех прибавил индекс S&P 500 +0,05% до 988,61 пункта. Объем торгов на среднем уровне: на Nasdaq 1,814млрд. акций, на NYSE 1,371 млрд. акций.

Лучше всех выглядели акции фармацевтических и интернет-компаний. Падали в цене бумаги авиакомпаний, производителей компьютерного и сетевого оборудования.

На сегодняшний день почти две трети опубликованных компаниями отчетов превышают прогнозы, что придает больше уверенности на рост во втором полугодии, хотя эта уверенность не всегда отражается на росте акций, тем более после четырехмесячного ралли.

**Фьючерсы** на американские индексы в четверг утром торгуются без определенной тенденции: фьючерсы на Nasdaq -0,16%, фьючерсы на S&P 500 +0,04%.

**Корпоративные новости**

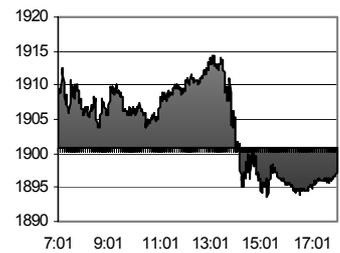
Компания	Событие	Комментарий
Amazon.com (Розничная торговля) +15%	Компания опубликовала отчет за II квартал.	Онлайновый розничный продавец опубликовал в среду финансовые результаты за II квартал. Прибыль составила \$42 млн., или 10 центов на акцию, против убытков в \$46 млн., или -1 цент на акцию в прошлом году, превысив также прогноз аналитиков на 4 цента на акцию. Компания повысила прогноз по продажам на следующий квартал с \$1,03 млрд. до \$1,11млрд.
Eastman Kodak (Фотоаппараты) +9,2%		Прибыль компании в прошедшем квартале резко снизилась в 2,5 раза, что вызвано падением спроса на обычные фотоаппараты, войной в Ираке, а также эпидемией атипичной пневмонии. Тем не менее результаты оказались выше, чем прогнозировали многие экономисты. Kodak заявила о своих планах уволить 6000 человек, что позволит ей снизить расходы.
Amgen (Фармацевтическая) +1,15%		Во вторник поздно вечером компания опубликовала финансовые результаты за второй квартал. Прибыль на акцию выросла на 11 центов по сравнению с прошлым годом до \$0,49 на акцию, и на 3 цента превысила ожидание рынка (\$0,46). Увеличение продаж лекарств: против анемии, артрита и препаратов для повышения иммунитета позволило закончить квартал с более высокой прибылью. Кроме того, компания повысила прогноз по прибыли на весь год.

**Экономика**

Важных экономических данных в среду опубликовано не было.

**ЕВРОПА**

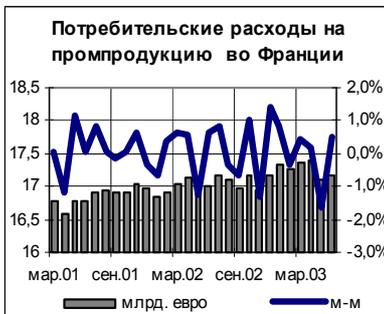
Общеввропейские фондовые индексы незначительно подешевели. Противоречивые вести с корпоративных полей усилили нервозность инвесторов и не позволили рынку удержаться в области "положительных" значений. В качестве полюса позитива выступили компании фармацевтического сектора, им противостояли розничные торговцы и автопроизводители.

**FTSE Eurotop 100 (-0,19%)****Основные корпоративные новости**

Компания	Событие	Комментарий
GlaxoSmithKline (фармацевтическая) +3,0%	Прибыль компании значительно превысила предварительные прогнозы.	Компании сектора: Roshe (+5,0%)

**Экономика**

Показатель	Страна	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Расходы потребителей	Франция	Июнь	+0,5%	+0,9%	-1,6%	

**РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ**

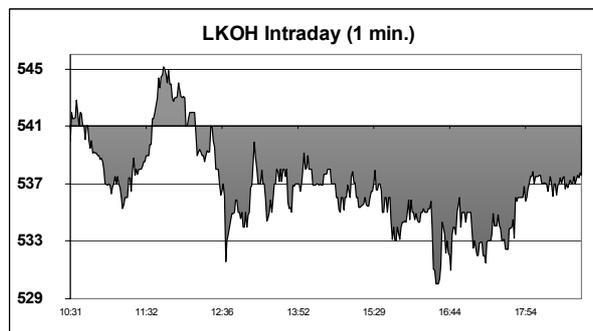
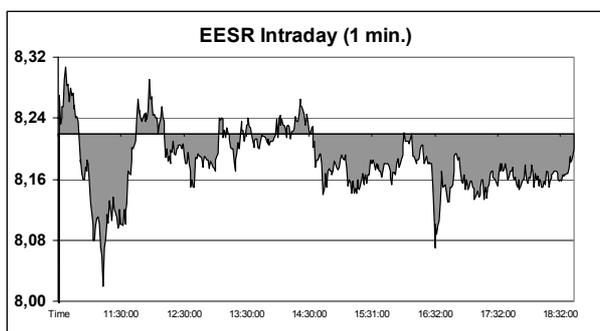
	Bid	Ask	Изм.	YTM
Argentina FRB 03-31-05	31,000	32,000	0,000	3,05
Brazil C-Bond 04-15-14	89,125	89,375	-1,625	10,68
Turkey 01-15-30	102,750	104,000	-1,125	11,39
Russia 06-24-28	155,625	155,870	1,440	7,68
Russia Step up 03-31-30	91,875	92,000	0,688	7,51

**РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ****ГМК "Норильский никель"**

- ✓ Дочка Норникеля компания Норимет предложила акционерам приобретенной недавно американской Stillwater Mining выкупить часть принадлежащих им акций, что позволит увеличить долю Норимет в Stailwater с 51% до 56%. Предложение сделано в рамках обязательств оговоренных в условиях сделки.
- ✓ Конкурс на освоение крупнейшего в Евразии золоторудного месторождения Сухой Лог, основными претендентами на которое являются Норникель и МНПО Полиметалл, отложен до 2004 года. Ранее предполагалось провести конкурс в июле 2003 года.

**ОАО "Газпром"**

- ✓ Белоруссия продолжит переговоры с Газпромом по поводу создания совместного предприятия на базе государственной компании Белтрансгаз в эту пятницу. Ранее предполагалось, что Белоруссия до 1 июля предоставит Газпрому условия создания СП. Противоречия вызваны значительным расхождением представлений сторон о сумме сделки. Правительство Белоруссии настаивает на \$4,5-5,0 млрд., Газпром предлагает за Белтрансгаз лишь сумму, эквивалентную его балансовой стоимости, т.е. \$600 млн.



## 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	30997600	35,000	33,460	35,490	0,81	0,03	15,02	44,51	31,5	29	36	40
ГМК Норильский никель	105106	1009,000	1001,020	1048,990	-2,04	3,67	-1,46	56,43	900	860	1105	1220
Лукойл	1085894	537,770	530,000	545,990	-0,60	0,90	-7,28	9,68	505	450	555	570
Мосэнерго-3	106187000	1,741	1,690	1,770	1,22	-3,28	-19,77	73,93	1,70	1,50	2,10	2,30
РАО ЕЭС России	664258800	8,190	8,010	8,319	-0,50	2,50	8,84	99,03	7,60	6,85	8,40	8,90
РАО ЕЭС России прив.	2485300	7,364	7,320	7,549	-2,46	-0,49	8,37	118,71	7,30	7,00	7,70	8,10
Ростелеком	3266300	47,500	46,600	47,670	0,21	0,25	-8,03	24,02	45	41	47,5	50
Сбербанк	6204	7530,020	7500,000	7699,990	-1,81	-0,92	-9,55	23,24	7200	6900	8000	8300
Сибнефть	170400	65,100	65,000	66,800	-2,84	0,14	-15,45	-7,70	65	59	69	74
Сургутнефтегаз	21012100	11,505	11,380	11,790	-1,57	-2,03	-9,43	13,45	11,05	9,20	12,10	12,50
Сургутнефтегаз прив.	3175200	6,800	6,670	7,390	-2,02	-2,88	-11,11	-13,38	6,60	5,85	7,00	8,20
Татнефть-3	316600	28,060	26,500	28,500	-1,09	0,43	-3,24	12,33	28	26	33	42,7
ЮКОС-2	1422669	338,500	333,100	349,700	-2,51	1,74	-16,65	13,78	325	295	355	370

## Итоги торгов корпоративными облигациями на ММВБ

Тикер	Последняя	Изменение	Оборот	Доходн.	НКД
AFNB01	99,5	0,30%	92	8,76	8,22
ALEC01	106,44	0,04%	3907	15,57	0,56
ALRB19	109,6	0,55%	4176	11,35	39,45
AVNG01	100,67	0,24%	598	11,92	23,18
CTKM02	105,6		1084	13,61	45,37
EVRB01	101,3	0,30%	7000	14,09	21,25
GAZB02	110,29	0,72%	6020	10,29	27,5
IAP001	99,9	0,91%	5000	12,4	37,81
IZHM01	100,6	0,10%	1	18,36	27,78
KLNA02	101,6	0,74%	2541	12,27	28,77
MGOR24	109,8	0,41%	11332	10,17	20,96
MGOR25	104,15	0,05%	12402	8,92	10,69
MGOR27	114,25	0,22%	1	10,4	13,56
NKSL02	100,35	0,35%	40	12,56	45,91
NMAZ01	106,1	-0,47%	3097	13,51	22,97
PKBO01	109,6	0,50%	4625	20,19	38,14
RSTF01	106,47	0,54%	3006	17,07	87,22
TATB01	109,1	-0,14%	110	16,03	0,45
TATB02	103,91	-0,09%	30	16,04	4,62
TNK0401	105,49	-0,67%	17989	6,95	38,47
USIB02	108,75	0,09%	8420	13,17	31,16
VTZB01	102,5	-1,44%	3000	13,33	29,37

## Лучшие/худшие акции, изм. за день, %

