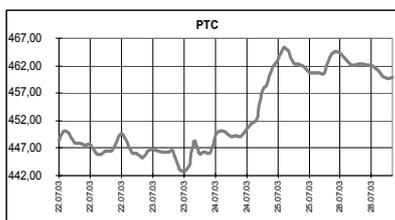


**КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ**
**Сегодня:**

- ✓ Размещение на СПВБ выпуска облигаций г. Волгоград объемом 100 млн. руб.

**Вчера:**

- ✓ Индекс РТС вчера незначительно снизился – на 0,18% до 459,84 пункта. Падение могло быть и большим, если бы не крепкие позиции ЮКОСа (+0,6%) и Ростелекома (+0,8%). Остальные бумаги в большинстве своем подешевели: Уралсвязинформ (-2,2%), ЛУКОЙЛ (-1,7%), Сбербанк (-1,1%). Объем торгов гораздо ниже среднего: в РТС – \$17,15 млн., на ММВБ – \$153,52 млн. Газпром на СПФБ рухнул на 4,0% до 34,82 с объемом всего лишь в 17,50 млн. штук.
- ✓ Генпрокуратура предъявила очередное обвинение П. Лебедеву.
- ✓ В. Путин поручил провести проверку института банкротства сельхозпредприятий.
- ✓ РА Moody's не исключает возможность повышения рейтинга России.
- ✓ ЮКОС не намерен откладывать размещение облигаций на 1 млрд. руб.,...
- ✓ ...а Транснефть отложит размещение облигаций на 12,0 млрд. руб.
- ✓ ОАО МТС разместило еврооблигации с плавающим купоном на \$300 млн.
- ✓ Челябинский трубопрокатный завод намерен до конца года разместить облигации на 3,0 млрд. руб.



	28.07.03	29.07.03	Измен.
<b>RUR/\$</b>	<b>30,3220</b>	<b>30,2467</b>	<b>-0,25%</b>
<b>\$/Euro</b>	<b>1,1472</b>	<b>1,1490</b>	<b>0,16%</b>
<b>Yen/\$</b>	<b>118,91</b>	<b>119,44</b>	<b>0,45%</b>

Индексы	28.07.03	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
<b>PTC</b>	459,84	-0,18	-0,84	442,89	465,24	28,06
<b>UPI</b>	444,76	-1,27	-5,70	433,62	450,46	36,71
<b>UPMI</b>	300,57	-2,45	-7,54	300,57	308,11	27,28
<b>DJIA</b>	9266,51	-0,19	-18,06	9037,30	9303,83	11,09
<b>NASDAQ</b>	1735,36	0,27	4,66	1685,89	1740,80	29,94
<b>S&amp;P500</b>	996,52	-0,22	-2,16	976,09	1000,69	13,26
<b>Merval</b>	735,51	0,24	1,75	726,11	755,12	40,11
<b>Bovespa</b>	13643,37	-0,78	-106,99	13604,77	13946,96	21,08
<b>Nikkei</b>	9834,31	-0,06	-5,60	9565,68	9932,18	14,63
<b>Kospi</b>	721,72	0,55	3,92	690,59	722,47	15,01
<b>Hang Seng</b>	10194,97	0,59	60,09	9864,45	10195,28	9,37
<b>FTSE</b>	4148,80	0,43	17,60	4043,50	4183,00	5,29
<b>DAX</b>	3417,77	1,81	60,88	3254,19	3425,45	18,15
<b>CAC</b>	3164,93	1,79	55,61	3060,50	3180,90	3,30

Товарные рынки	28.07.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
<b>Brent, спот</b>	27,69	-0,72	-2,53	27,69	28,41	-8,07
<b>Brent, сент. фьючерс, IPE</b>	27,70	-0,48	-1,70	27,49	28,18	-6,39
<b>Brent, окт. фьючерс, IPE</b>	27,51	-0,45	-1,61	27,27	27,97	-7,03
<b>Urals, спот</b>	26,54	-0,69	-2,53	26,54	27,45	-9,14
<b>Никель, LME</b>	9240,00	110,00	1,20	8790,00	9240,00	30,32
<b>Медь, LME</b>	1774,50	36,50	2,10	1695,50	1774,50	15,56
<b>Цинк, LME</b>	857,00	7,00	0,82	836,00	857,00	14,42
<b>Золото, спот</b>	364,5	2,05	0,57	350,50	364,50	5,13

**Экономические индикаторы США:**

Дата	Параметр	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
29 июл	Уверенность потребителей	июль		85,0	83,5
30 июл	Бежевая книга ФРС				
31 июл	Индекс стоимости рабочей силы	II К		1,0%	1,3%
31 июл	Дефлятор ВВП (прев.)	II К		1,4%	2,4%
31 июл	Первичные безработные	26/7		400 тыс.	386 тыс.
31 июл	ВВП (прогноз)	II К		1,7%	1,4%
31 июл	Help-Wanted Index	июнь		37	36
31 июл	Chicago PMI	июль		53,7	52,5
1 авг	Продажи автомобилей	июль		5,5 млн.	5,5 млн.
1 авг	Доходы домашних хозяйств	июль		0,3%	0,3%
1 авг	Продажи грузовиков	июль		7,6 млн.	7,5 млн.
1 авг	Расходы домашних хозяйств	июль		0,4%	0,1%
1 авг	Nonfarm Payrolls	июль		5 тыс.	-30 тыс.
1 авг	Уровень безработицы	июль		6,3%	6,4%
1 авг	Michigan Sentiment	июль		90,7	90,3
1 авг	Расходы на строительство	июль		0,4%	-1,7%
1 авг	ISM Index	июль		51,5	49,8

**Комментарий к рыночной ситуации**

Тот факт, что ЮКОС показал вчера относительно лучшую динамику (вкупе с небольшими объемами торгов), заставляет нас предположить, что на рынке сейчас происходит стандартная перегруппировка портфелей: позиции в одних бумагах сокращаются, в других – увеличиваются. При этом страдают наиболее "сильные" в последние дни бумаги – инвесторы используют возможность зафиксировать прибыль по этим позициям. Таким образом, рынок (так же как и мы) не настроен сейчас на сильные движения; все, чего можно ожидать – это "выстрелы" отдельных бумаг под действием специфических факторов. Сегодня мы ожидаем небольшого роста котировок, поводом для чего может послужить заявление Moody's о возможности повышения кредитного рейтинга России.

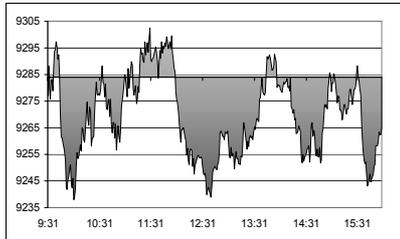
**РОССИЯ**

- ✓ Генеральная прокуратура предъявила новое обвинение П. Лебедеву, на этот раз ему инкриминируется уклонение от уплаты налогов. Это уже четвертое обвинение, предъявленное крупному акционеру ЮКОСа. Активность прокуратуры, а также озвученное ее представителями претензии к М. Касьянову по поводу оказания последним "давления на суд" могут означать затягивания разрешения ситуации вокруг ЮКОСа. Вчера же В. Путин поручил Генпрокуратуре и МВД произвести использования института банкротства сельхозпредприятий, вызвав, тем самым, очередную волну беспокойства по поводу угрозы передела собственности.
- ✓ Тем временем, рейтинговое агентство Moody`s заявило, что не исключает возможность повышения инвестиционного рейтинга России на одну ступень до Ba1. Основанием для подобного решения РА считает укрепление национальной экономики и успешная стратегия управления госдолгом. В случае пересмотра рейтинга, которое может состояться осенью, он будет установлен лишь на одну ступень ниже инвестиционного уровня, на одной отметке с рейтингом по версии РА Fitch.

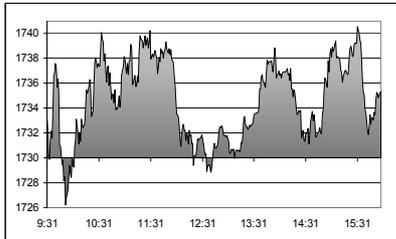
	Standard & Poor's	Moody's	Fitch
Инвестиционные рейтинги	BBB+	Baa1	BBB+
	BBB	Baa2	BBB
	BBB-	Baa3	BBB-
Спекулятивные рейтинги	BB+	Ba1	BB+
	BB	Ba2	BB
	BB-	Ba3	BB-
	B+	B1	B+
	B	B2	B
	B-	B3	B-

**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**

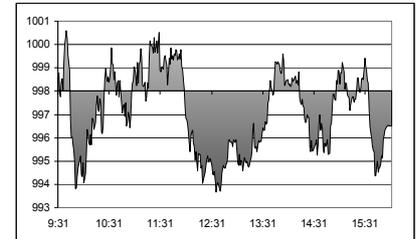
**Dow Jones Industrial Average :**  
**9,266.51 ↓ -18.06 -0.19%**



**NASDAQ :**  
**1,735.36 ↑ 4.66 0.27%**



**S & P 500:**  
**996.52 ↓ -2.16 -0.22%**



**Рынок**

Торги на американском фондовом рынке прошли в узком торговом диапазоне, ведущие индексы закрылись без определенной тенденции. По итогам торгов: индекс Nasdaq вырос на 0,27% до 1735,36 пункта, индекс Dow Jones снизился на 0,19% до 9266,51 пункта, индекс S&P 500 уменьшился на 0,22% до 996,52 пункта. Активность была низкой, объем торгов: на Nasdaq 1,522 млрд. акций, на NYSE 1,335 млн. акций.

Инвесторы пока остаются вне рынка, ожидая ряд важных макроэкономических данных, которые будут опубликованы в течение недели. Во вторник будет известен индекс уверенности потребителей за июль, прогноз 85,0.

Две трети компаний, входящих в индекс S&P 500, опубликовали свои квартальные результаты, из которых две трети превысили прогнозные значения. Во вторник представят свои квартальные отчеты две компании DuPont и McDonald's, входящие в расчетную базу индекса Dow.

**Фьючерсы** на американские индексы во вторник торгуются в легком минусе: фьючерсы на Nasdaq - 0,08%, фьючерсы на S&P 500 - 0,01%.

**Корпоративные новости**

Компания	Событие	Комментарий
AT&T (Связь) +8,8%	Повышение рейтинга.	Компания Credit Suisse First Boston повысила рейтинг акций AT&T с "нейтрально" до "выше среднерыночного" после публикации в конце прошлой недели лучших, чем ожидали аналитики квартальный результатов. Бумаги компании выросли на 8,8%, что предотвратило более сильное падение индекса Dow.
American Express (Финансовые услуги) -1,3%	Компания опубликовала отчет за II квартал.	Согласно отчету, опубликованному компанией в течение торговой сессии понедельника, прибыль превысила на 2 цента прогнозы экономистов и на 8 центов аналогичные показатели за прошлый год. Чистая прибыль составила \$762 млн., или 59 центов на акцию, против \$683 млн., или \$0,51 на акцию в прошлом году. Кроме того, компания заявила, что по итогам года её результаты превысят прогнозы. Тем не менее, цена акций снизилась на 1,3%.
Walt Disney (Развлечения) +8,8%	Повышение рейтинга.	SoundView Technologies повысила рейтинг бумаг Walt Disney с "нейтрально" до "выше среднерыночного", а также 12-и месячный ценовой ориентир с \$17 до \$28 за акцию.

**Экономика**

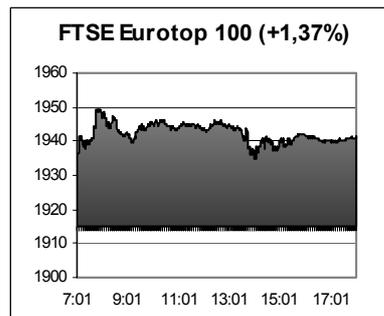
Важных экономических данных в понедельник опубликовано не было.

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**

На фондовых рынках Европы – рост основных индексов. Свою роль сыграли прогнозы от компании Vodafone по поводу дальнейшего развития рынка мобильной связи. Поддержали оптимистичные настроения и данные о хороших настроениях немецких предпринимателей.

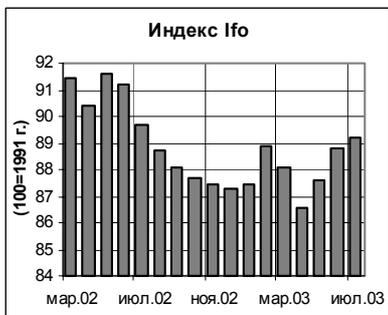


**Основные корпоративные новости**

Компания	Событие	Комментарий
Nokia (технологическая) <b>+4,0%</b>	Ведущий оператор мобильной связи Vodafone объявил о значительном притоке абонентов во II квартале.	Компании Сектора: Siemens (+1,3%), STMicroelectronics (+1,5%)

**Экономика**

Показатель	Страна	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Индекс делового климата (Ifo)	Германия	Июль	<b>89,2</b>	89,5	88,8	Значение индекса – на максимальном значении за год



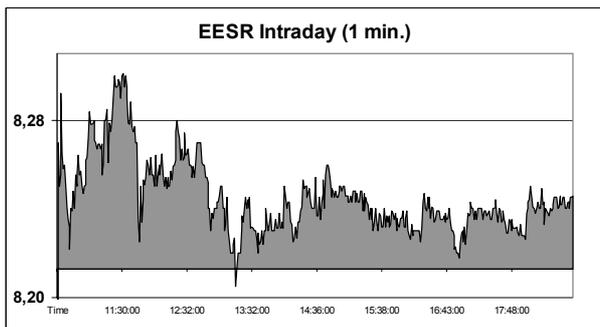
**РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ**

	Bid	Ask	Изм.	YTM
Argentina FRB 03-31-05	31,000	33,000	0,000	-0,32
Brazil C-Bond 04-15-14	88,500	88,875	-1,625	10,82
Turkey 01-15-30	103,250	103,750	-1,125	11,42
Russia 06-24-28	154,370	155,370	-0,130	7,71
Russia Step up 03-31-30	91,375	91,750	-0,187	7,54

**РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ**

**ОАО "Транснефть"**

✓ Транснефть объявила о решении отложить размещение рекордного для российского рынка облигационного займа на 12 млрд. руб., намеченное ранее на конец июля. Компания утверждает, что облигации могут быть размещены до конца года. Основная причина неопределенности сроков размещения стала плохая, по мнению компании, конъюнктура на рынке рублевых облигаций, который выглядит все более перенасыщенным. Вчера также стало известно о том, что РА S&P объявило о повышении кредитного рейтинга Транснефти до BB+ с BB.



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	17501800	34,820	34,800	36,780	-4,00	3,05	10,65	43,77	31,5	29	36	40
ГМК Норильский никель	94835	1114,990	1080,000	1130,000	2,76	13,77	7,73	72,87	900	860	1105	1220
Лукойл	1036819	538,800	537,000	553,100	-1,68	1,85	-9,87	9,89	505	450	555	570
Мосэнерго-3	64774400	1,901	1,861	1,930	0,85	11,89	-13,24	89,91	1,70	1,50	2,10	2,30
РАО ЕЭС России	249196500	8,246	8,205	8,310	0,37	2,69	5,45	100,39	7,60	6,85	8,40	8,90
РАО ЕЭС России прив.	1247600	7,390	7,380	7,465	-0,14	0,56	7,73	119,48	7,30	7,00	7,70	8,10
Ростелеком	2228236	48,380	44,120	48,680	0,81	1,87	-8,25	26,32	45	41	47,5	50
Сбербанк	3883	7637,240	7630,000	7794,900	-1,08	-0,04	-10,86	25,00	7200	6900	8000	8300
Сибнефть	802100	72,930	72,600	75,980	-0,30	13,07	-7,93	3,40	69	65	74	
Сургутнефтегаз	16336300	11,741	11,651	12,098	-1,90	-1,25	-7,85	15,78	11,05	9,20	12,10	12,50
Сургутнефтегаз прив.	2098400	6,936	6,900	7,372	0,42	2,74	-9,66	-11,64	6,60	5,85	7,00	8,20
Татнефть-3	945000	27,790	23,530	28,140	-1,07	-1,52	-2,04	11,25	28	26	33	42,7
ЮКОС-2	1767240	346,120	341,000	355,700	0,62	1,41	-17,79	16,34	325	295	355	370

## Итоги торгов корпоративными облигациями на ММВБ

Тикер	Последняя	Изменение	Оборот	Доходн.	НКД
AFNB01	99,3	-0,20%	245	9,34	9,25
ALEC01	106,03	0,08%	1046	15,9	3,37
ALRB19	109	-0,46%	1150	11,63	41,64
AVNG01	100,3	-0,30%	2990	14,62	25,65
СТКМ02	106		287	13,3	47,84
GAZB02	110	-0,18%	2174	10,41	29,58
IAPO01	99,99	-0,01%	5006	12,34	39,45
IAPO02	106,35	0,05%	8000	13,88	41,56
IZHM01	100,6	0,10%	1	18,36	27,78
KOMI05	110	-0,27%	500	12,63	16,77
MGOR24	109,5	-0,14%	600	10,31	23,01
MGOR25	104,29	0,16%	600	8,56	12,74
MGOR27	114	0,22%	1	10,47	15,62
NMAZ01	106,5		1	13,11	25,64
PKBO01	109,6	0,50%	4625	20,19	38,14
RSTF01	106,44	-0,87%	4069	17,07	90
RUST01	94,5	-4,31%	1140	17,9	27
TATB01	109,1	-0,14%	110	16,03	0,45
TATB02	103,91	-0,09%	30	16,04	4,62
TNK0401	105,3	-0,09%	5000	7,71	40,11
TNK0501	111,5	0,41%	17602	11,08	24,25
USIB02	109	-0,05%	4968	13	33,56
VTZB01	103,15	0,05%	200	12,35	31,56

Лучшие/худшие акции, изм. за день, %

