

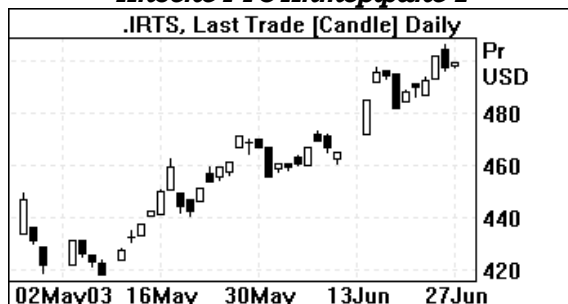
На этой неделе...

- ✓ 30 июня – Годовое собрание акционеров ГМК "Норильский никель".
- ✓ 30 июня – Годовое собрание акционеров ОАО "ОМЗ".
- ✓ 30 июня – Годовое собрание акционеров ОАО "ТНК".
- ✓ 30 июня – Годовое собрание акционеров НГК "Славнефть".
- ✓ 2 июля – Размещение облигаций ОАО "Татнефть" объемом 1,5 млрд. руб.
- ✓ 3 июля – Размещение облигаций ОАО "Северсталь" объемом 3,0 млрд. руб.

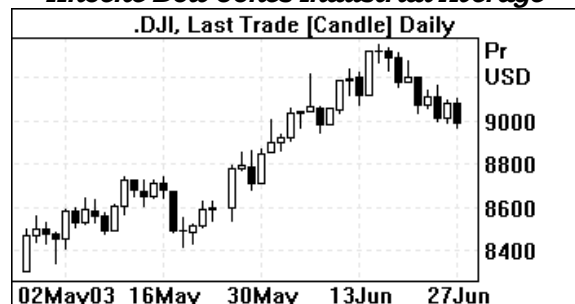
На прошлой неделе...

- ✓ Минэкономразвития повысило прогноз роста экономики РФ на 2003 год до 5,4%.
- ✓ Совет Федерации одобрил поправки в закон "О связи".
- ✓ Минфин планирует увеличить сальдо привлечения и погашения госбумаг в 2004 году в три раза до 144,9 млрд. руб.
- ✓ Минфин осуществил очередной платеж в размере \$86,3 млрд. по долгу перед МВФ.
- ✓ Сальдированный финансовый результат организаций России в январе-апреле вырос на 82% до 419,8 млрд. руб.
- ✓ Газпром разработал новые варианты либерализации рынка акций.
- ✓ Акционеры ОАО "Северо-Западный Телеком" утвердили дивиденды по итогам 2002 г. в размере 0,064 руб. на обыкновенную акцию и 0,14 руб. – на привилегированную...,
- ✓ ... а акционеры ОАО "Центртелеком" - 0,096 руб. на обыкновенную акцию и 0,206 руб. – на привилегированную.
- ✓ Чистая прибыль ОАО "Вимм-Биль-Данн" в I квартале снизилась на 26% до \$7,1 млн.
- ✓ Норникель завершил сделку по приобретению 51% акций Stillwater Mining Co.
- ✓ СУЭК отложила размещение облигаций на 1,0 млрд.
- ✓ Компания ЮКОС планирует увеличить объем экспорта нефти в 2003 году на 42%
- ✓ Чистая прибыль МТС в I квартале составила \$80,2 млн. по сравнению с \$85,2 млн. в IV квартале 2002 года.
- ✓ ТНК и ВР объявили о завершении юридической процедуры слияния.
- ✓ Доходность облигаций ГТ-ТЭЦ Энерго объемом 1,5 млрд. руб. при размещении составила 13,15%.
- ✓ Чистая прибыль МТС в I квартале составила \$80,2 млн. по сравнению с \$85,2 млн. в IV квартале 2002 года.
- ✓ Акционеры ЛУКОЙла утвердили дивиденды за 2002 год в размере 19,5 руб. на акцию...,
- ✓ ... а дивиденды по акциям Сбербанка утверждены на уровне 109 руб. на обыкновенную акцию.

Индекс РТС-Интерфакс-1



Индекс Dow Jones Industrial Average



Рынок российских акций смог подрасти за неделю еще на 1,53%. В течение недели индекс РТС пытался закрепиться выше символической отметки в 500 пунктов, однако закрылся все же ниже нее – по 499,29 пунктов. Среднедневной объем торгов в РТС увеличился на 14,5% до \$24,83 млн.

Большинство ликвидных акций прибавили в цене чуть больше двух процентов. Только бумаги РАО ЕЭС и Газпрома смогли показать существенно лучший результат – плюс 6,6% и 3,3% соответственно. Первые традиционно находились под влиянием спекулятивных настроений операторов, а вторые реагировали на поток позитивной информации, которой перед пятничным собранием акционеров менеджмент компании снабжал участников рынка. С другой стороны, продолжилось падение Татнефти (-5,7%), которую прекратили скупать аффилированные с правительством Татарстана структуры. Норильский никель (-2,3%) также скорректировал на неделе часть предшествующего роста.

Макроэкономика. Политика.

Минэкономразвития в обзоре "Основные показатели социально-экономического развития за январь-май 2003 года", подтвердило ВВП за период на уровне 7,1% (4,3% за весь 2002 год), рост промышленного производства составил 6,7% (3,7%), инвестиций в основной капитал – 11,8%. В обзоре также представлены пересмотренные в сторону повышения прогнозы основных показателей на конец 2003 года. Прогноз роста экономики повышен до 5,4% с 4,6%, роста промышленного производства – до 5,8% с 4,5%, реальных денежных доходов населения – до 9,2% с 8,7%. Прогноз темпов роста потребительских цен оставлен без изменений – 12%.

Совет Федерации одобрил новую редакцию федерального закона "О связи". Закон определяет полномочия государственных органов в отрасли, а также права и обязанности участников данной деятельности. Существенному изменению подверглись положения о порядке госрегулирования деятельности в области связи, в частности, порядок распределения ресурса нумерации, выдачи лицензий, распределения радиочастот. Против окончательного принятия закона возражают альтернативные операторы связи, считающие, что новые правила приведут к необоснованному расширению полномочий Минсвязи и усилению монопольного положения дочерних компаний Связьинвеста на рынке. Кроме того, Совет Федерации одобрил законопроект о внесении изменений в закон "О валютном регулировании и валютном контроле". Отныне размер обязательной продажи валютной выручки резидентов сокращен до 30% с 50%, а Центробанк получил право регулировать размер обязательной продажи в пределах 30%. Кроме того, СФ принял поправки в закон "О таможенном тарифе" и отклонил поправки, увеличивающие МРОТ до 600 руб. с нынешних 450 руб.

Сальдированный финансовый результат организаций в России за первые четыре месяца 2003 года, по данным Госкомстата, вырос на 82% до 419,8 млрд. руб. Наиболее успешные результаты продемонстрировали предприятия промышленности (+71,9% к прошлому году), торговля и общественное питание (+210%), транспорт (+8,5%), связь (+37,9%).

ОАО "Газпром"

Первый зампред правления Газпрома А. Рязанов представил на неделе свою оценку убытков компании от поставок газа на внутреннем рынке в текущем году в размере 8,5 млрд. руб., тогда как ранее Газпром оценивал убытки в размере 10-15 млрд. руб. По оценке Рязанова, для выхода компании на безубыточную работу необходимо повышение тарифов на газ на 20%, а для выхода на уровень самофинансирования – на 40%. В то же время, размер экспортной выручки компании в 2003 году по прогнозам увеличится на 16,3% до \$15 млрд. – рекордного значения за всю историю компании.

ГМК "Норильский никель"

Норникель завершил сделку по приобретению 51% акций американского производителя платиноидов Stillwater Mining Co. Компания Norimet, дочерняя компания ГМК, заплатила за контрольный пакет Stillwater \$100 млн. наличными и порядка 877 тыс. унций (27,28 тонн) палладия. Норникель рассчитывает использовать возможности приобретенной компании для реализации собственного палладия.

ОАО "Аэрофлот"

Компания ОАО "Аэрофлот" ожидает снижения размера чистой прибыли по итогам I полугодия на 15,3% до \$16,82 млн. Доходы компании от эксплуатационной деятельности предположительно вырастут на 1,1% до \$ 682,52 млн., расходы – на 4,1% до \$673,47 млн. Среди основных причин снижения прибыли руководство компании называет факторы нестабильности в мире, в том числе войну в Ираке и распространение атипичной пневмонии.

ОАО "ЛУКОЙЛ"

Годовое собрание акционеров ОАО "ЛУКОЙЛ" утвердило дивиденды по итогам 2002 года в размере 19,5 руб. на одну обыкновенную акцию, таким образом общая сумма дивидендных выплат, которые будут производиться с июля по декабрь, составит порядка 16,6 млрд. рублей (около 30% от чистой прибыли). Также на собрании были утверждены положения о размере вознаграждений членам совета директоров и ревизионной комиссии компании. Кроме того, в рамках программы по совершенствованию корпоративного управления, в уставе ЛУКОЙЛа отныне прописано число независимых директоров в совете.

ТНК-ВР

ТНК и ВР завершили юридическую процедуру слияния, подписав основное соглашение по созданию объединенной компании. Сумма, которую ВР выплатит за долю в ТНК-ВР сокращена на \$600 млн. до \$2,4 млрд., что связано с увеличением размера долговых обязательств по сравнению с первоначальной оценкой. Кроме того, в рамках соглашения предусмотрены три ежегодные выплаты в размере \$1,25 млрд. в виде обыкновенных акций ВР. После завершения сделки будут продолжены переговоры о покупке новой компанией Славнефти. Доказанные запасы ТНК-ВР, в состав которой войдут также "ОНАКО", "СИДАНКО", "РУСИЯ-Петролеум", составят 5,2 млрд. баррелей.

ОАО "Сбербанк"

Акционеры ОАО "Сбербанк" в ходе очередного годового собрания утвердили рекордный размер дивидендов по итогам 2002 года в размере 109 руб. на одну обыкновенную акцию номиналом 50 руб. С. Игнатьев, глава наблюдательного совета Сбербанка, объявил о возможности повышения доли чистой прибыли, направляемой на дивиденды.

Мировые финансовые рынки. США

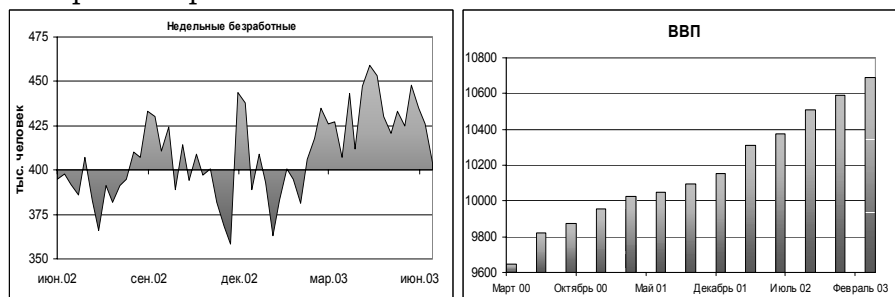
Американский фондовый рынок закончил неделю с 23 по 27 июня на отрицательной территории. Промышленный индекс Dow Jones снизился на 2,3% до 8989,05 пункта. Технологический индекс Nasdaq упал на 1,18% до 1625,26 пункта. Индекс широкого рынка S&P 500 уменьшился на 1,96% до 976,22 пункта. Активность торгов на неделе была низкой, средне недельный объем: на Nasdaq был в диапазоне 1,5-1,7 млрд. акций, на NYSE в диапазоне 1,2-1,4 млрд. акций.

Комитет по операциям на открытом рынке ФРС США принял решение о снижении ставки рефинансирования на 25 базисных пункта (0,25%) до 1%. Для инвесторов интерес представляло не столько изменение ставки, поскольку в её снижении никто не сомневался, сколько комментариев к текущей ситуации. Комитет отметил, что на фоне появившихся в последнее время признаков улучшения (стабилизации рынка труда, рост уверенности потребителей...) сохраняется риск возникновения дефляции, и комитет не исключает вероятность понижения ставки в будущем для уменьшения этого риска.

На неделе был опубликован индекс уверенности потребителей рассчитанный несколькими организациями. Так, индекс уверенности потребителей, рассчитываемый аналитической организацией Conference Board, снизился в июне до 83,5 с 83,6 в мае, аналитики прогнозировали уменьшение показателя до 82. Этот же индекс, но рассчитываемый университетом Мичигана, в июне увеличился до 89,7 по сравнению с майским значением 87,2. Экономисты прогнозировали увеличение показателя до 87,7.

Количество первичных обращений за пособием по безработице снижается вот уже вторую неделю подряд 404000. Аналитики прогнозировали уменьшение до 415000, показатель за предыдущий период был пересмотрен в сторону повышения с 421000 до 426000.

Негативным моментом недели стал меньший, чем ожидался ранее рост ВВП. Оказалось, что темп роста американской экономики в I квартале 2003 составил 1,4%, а не 1,9% как прогнозировали экономисты.



10 наиболее прибыльных отраслей за неделю

DJ Tobacco Index (US)	4,40%
DJ Airlines Index (US)	4,21%
DJ Casinos Index (US)	3,24%
DJ Wireless Communications Index (U...)	2,74%
DJ Consumer Electronics Index (US)	2,56%
DJ Forest Products Index (US)	2,41%
DJ Heavy Construction Index (US)	1,99%
DJ Coal Index (US)	1,53%
DJ Containers & Packaging Index (US...)	1,43%
DJ Internet Services Index (US)	1,32%

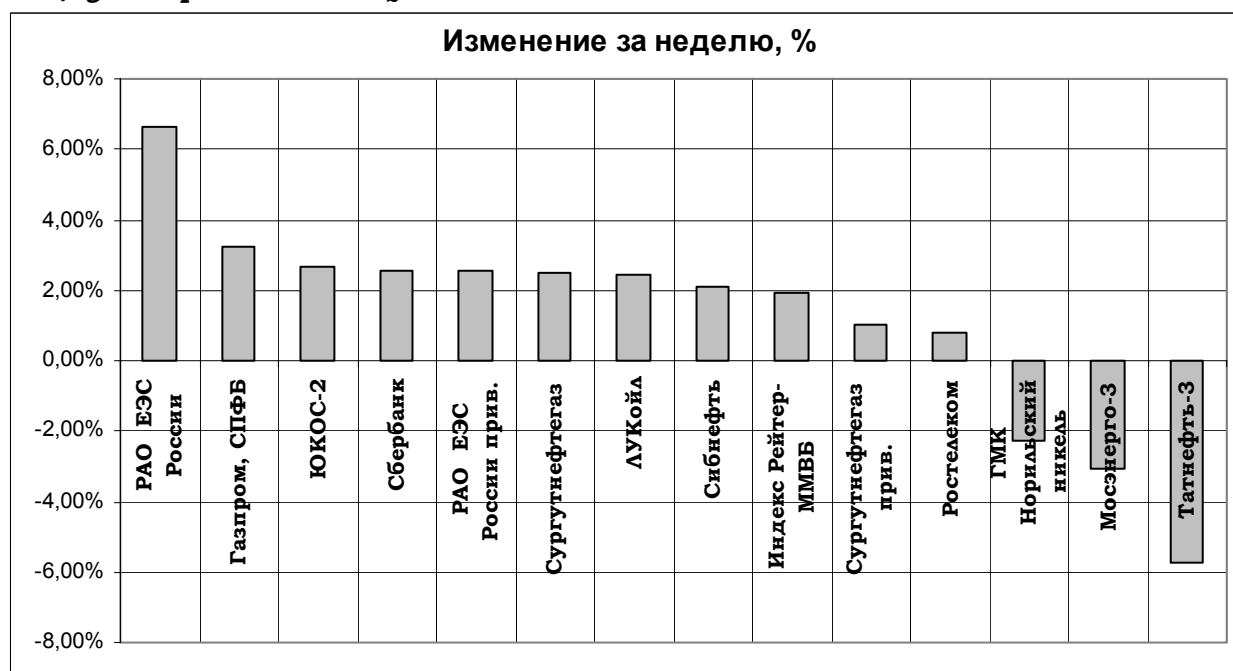
10 наиболее убыточных отраслей за неделю

DJ Tires Index (US)	-7,33%
DJ Automobile Manufacturers Index...	-5,35%
DJ Diversified Technology Services...	-5,14%
DJ Advertising Index (US)	-4,62%
DJ Automobiles Index (US)	-4,45%
DJ Aluminum Index (US)	-4,34%
DJ Communications Technology Index...	-4,10%
DJ Industrial, Diversified Index (U...)	-3,72%
DJ Footwear Index (US)	-3,53%
DJ Paper Products Index (US)	-3,41%

Российские акции. Технический комментарий

	Цена 27.06.03	Цена 21.06.03	Изменение, %			Относительно индекса ММВБ, за нед.	Подд.1	Подд.2	Сопр.1	Сопр.2
			за нед.	за мес.	с нач. года					
АвтоВАЗ	697,000	713,000	-2,04	2,21	3,26	отстает	670	570	735	820
АвтоВАЗ прив.	389,630	396,000	-2,15	2,10	3,90	отстает	340		390	425
Аэрофлот	11,100	11,250	-2,20	5,92	2,30	отстает	11,5	10	12,6	
Газпром, СПФБ	31,470	30,380	3,25	1,45	29,93	опережает	27	25	31,5	36
ГМК Норильский никель	1035,000	1054,390	-2,27	29,54	60,47	отстает	950	820	1100	
Дальэнерго прив.	0,072	0,068	4,35	7,46	28,57	опережает	0,06	0,049	0,077	0,09
ЛУКОЙЛ	597,800	585,300	2,46	9,89	21,93	опережает	580	540	602	
Мосэнерго-3	2,191	2,257	-3,05	2,34	118,88	отстает	2	1,64	2,3	
РАО ЕЭС России	7,820	7,710	6,61	5,96	90,04	опережает	7,7	7	8,2	
РАО ЕЭС России прив.	6,860	6,910	2,53	21,42	103,74	опережает	6,5	6	7,2	
Ростелеком	52,730	52,500	0,82	-6,67	37,68	отстает	45	40	57	62
Сбербанк	8568,000	8356,000	2,57	2,22	40,23	опережает	8200	8000	10370	
Сбербанк прив.	121,440	120,100	1,20	3,58	72,13	отстает	90	74	125	
Сибнефть	79,210	77,500	2,07	6,68	12,31	опережает	74	69	80	
Сургутнефтегаз	12,741	12,506	2,51	-2,73	25,64	опережает	12,1	10,5	15	18
Сургутнефтегаз прив.	7,678	7,587	1,03	-0,62	-2,19	отстает	7,2	6,6	8,1	
Татнефть-3	28,370	28,010	-5,72	-16,78	13,57	отстает	28	26	33	43
Уралсвязьинформ	0,674	0,662	1,05	9,59	60,48	отстает	0,62	0,54	0,66	0,7
ЮКОС-2	421,000	416,100	2,68	11,79	41,51	опережает	390	360	435	
Индекс Рейтер-ММВБ*	6425,050	6304,020	1,92	5,95	33,17	нейтрально				

* В качестве benchmark мы используем новый интегрированный индекс Рейтер-ММВБ, который рассчитывается на основании торгов акциями на ММВБ, РТС, СПФБ

Лучшие/худшие российские акции за неделю **


** График изменения цен строится на основе динамики наиболее ликвидных акций

Прогноз и рекомендации

Рынок сделал попытку в очередной раз выйти на новые уровни, но пока зона около 500 пунктов по РТС остается для него зоной сопротивления. Очевидно, на этой неделе будут предприниматься новые попытки штурма этого рубежа, и весь сценарий поведения рынка на ближайшие месяцы зависит от того, насколько успешными будут эти старания.

На рынке сейчас сильны ожидания прихода на него "новых денег" с началом нового квартала. По сути дела, речь идет о продолжении процесса перетока на рынок акций средств, которые до этого инвестировались только в инструменты с фиксированным доходом. Снижение отдачи от вложений в облигации заставляет таких крупных и консервативных инвесторов, как банки, увеличивать лимиты на более рискованные рынки. Процесс стимулируется также улучшением макроэкономической ситуации в стране и повышением прозрачности российских компаний.

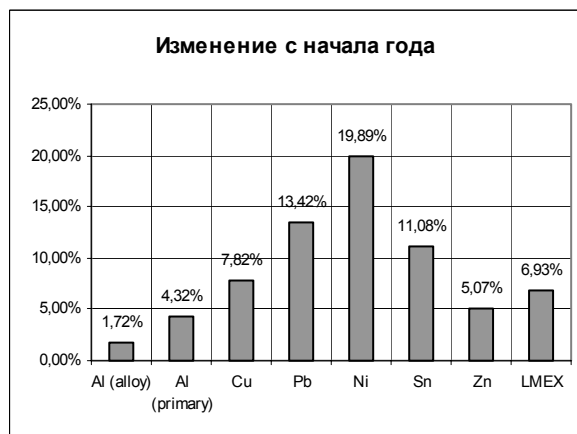
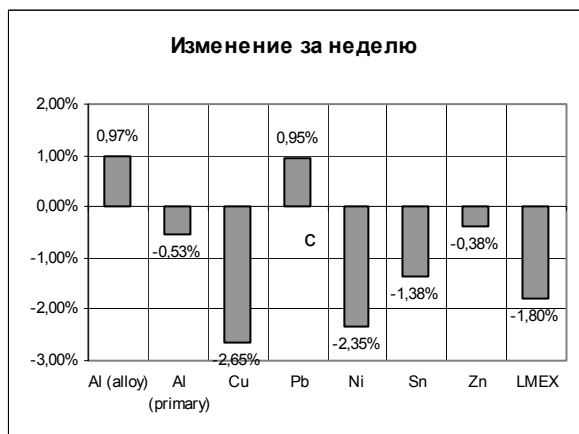
Заканчивается сезон годовых собраний; на этой неделе инвесторам предстоит узнать итоги собраний таких компаний как ГК Норильский Никель, ТНК и ОМЗ (все – сегодня). Кроме того, определенное влияние на рынки могут оказать макроэкономические данные из Соединенных Штатов: индексы ISM и ISM-Services (соответственно, вторник и четверг) и отчет о состоянии рынка труда в июне (четверг).

Символ	Компания	Период	Прибыль на акцию (EPS), прогноз	Прибыль на акцию (EPS), факт	EPS за аналогичный период про-	Дата/время публикации
DPAC	DPAC Technologies Corp.	Q1 2004	-\$ 0.02	n/a	\$ 0.04	30-Jun BMO
FINL	Finish Line	Q1 2004	\$ 0.28	n/a	\$ 0.15	30-Jun AMC
CKR	CKE Restaurants	Q1 2004	\$ 0.05	n/a	\$ 0.23	1-Jul
STZ	Constellation Brands, Inc.	Q1 2004	\$ 0.48	n/a	\$ 0.40	1-Jul AMC
EMMS	Emmis Communications	Q1 2004	\$ 0.02	n/a	\$ 0.04	1-Jul BMO
MERX	Merix	Q4 2003	-\$ 0.25	n/a	-\$ 0.24	1-Jul AMC
BMET	Biomet, Inc.	Q4 2003	\$ 0.30	n/a	\$ 0.25	2-Jul BMO
GUC	Gucci Group NV	Q1 2004	\$ 0.35	n/a	\$ 0.33	2-Jul
NUHC	Nu Horizons Electronic	Q1 2004	-\$ 0.09	n/a	\$ 0.00	2-Jul BMO

Рынок металлов

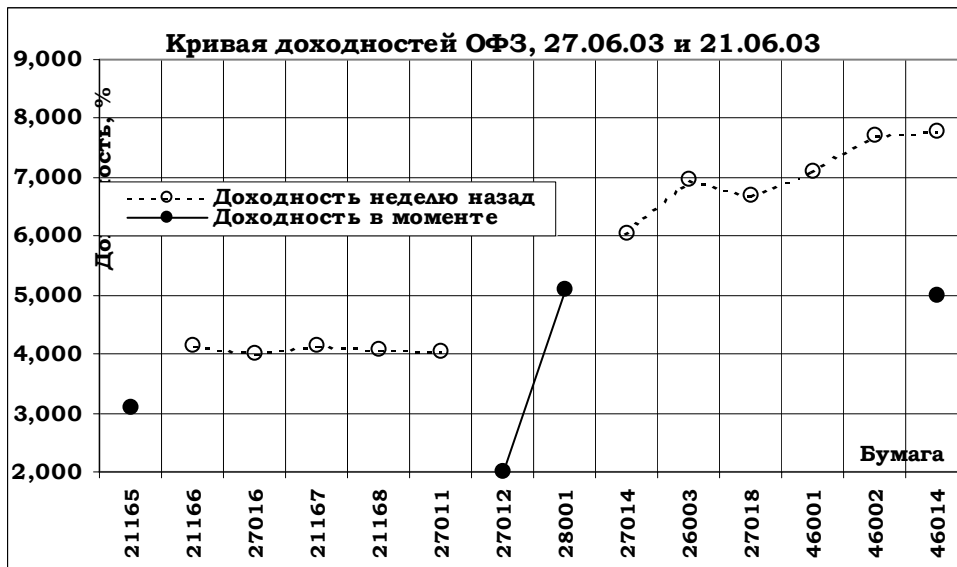
Официальные котировки на London Metal Exchange

cash buyer								
дата	Al (alloy)	Al (primary)	Cu	Pb	Ni	Sn	Zn	LMEX
20.06.2003	1345,00	1409,50	1700,50	473,00	8705,00	4725,00	790,00	1186,60
23.06.2003	1340,00	1389,00	1688,50	464,00	8405,00	4700,00	787,00	1159,50
24.06.2003	1340,00	1391,00	1683,00	459,90	8375,00	4595,00	785,00	1162,90
25.06.2003	1345,00	1401,50	1667,50	463,00	8430,00	4620,00	786,50	1159,90
27.06.2003	1358,00	1402,00	1655,50	477,50	8500,00	4660,00	787,00	1165,20
d2w	0,97%	-0,53%	-2,65%	0,95%	-2,35%	-1,38%	-0,38%	-1,80%
к 31.12.2002	1,72%	4,32%	7,82%	13,42%	19,89%	11,08%	5,07%	6,93%
к 27.12.2001	28,11%	4,47%	12,47%	-5,73%	48,47%	18,12%	1,55%	10,66%
Макс2003	1485,00	1458,50	4680,00	485,50	9545,00	4790,00	810,00	1212,60
Мин2003	1320,00	1314,00	1544,00	427,00	7200,00	4255,00	740,00	1097,00
Ср. июн.	1350,45	1410,78	1688,03	466,30	8894,00	4690,75	790,58	1179,82



**Инструменты с фиксированной доходностью
Российские рублевые государственные бумаги**

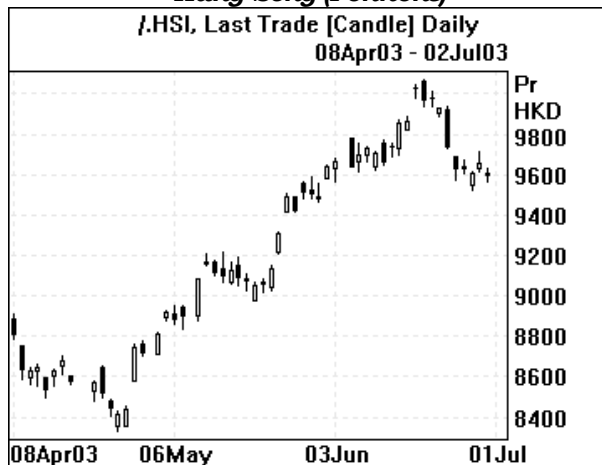
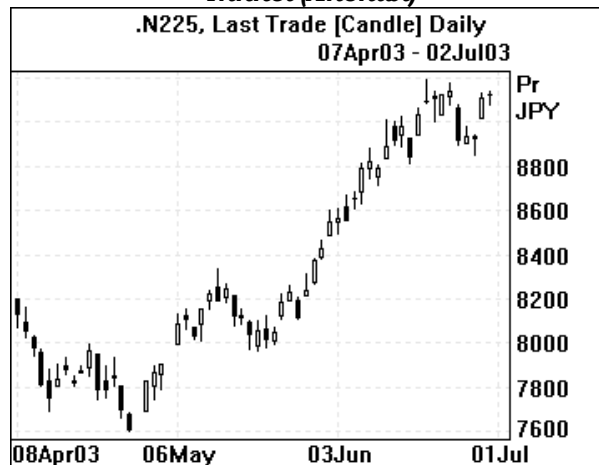
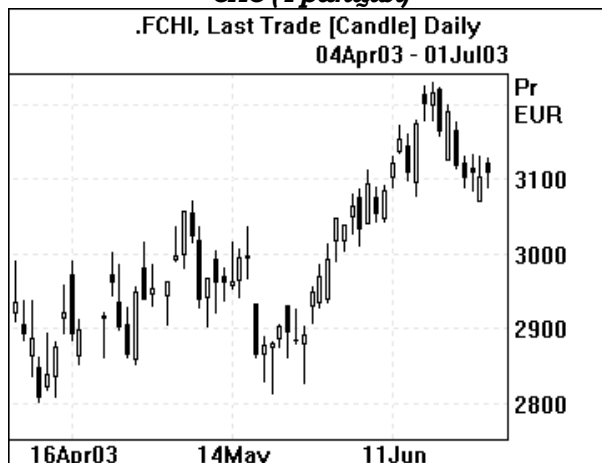
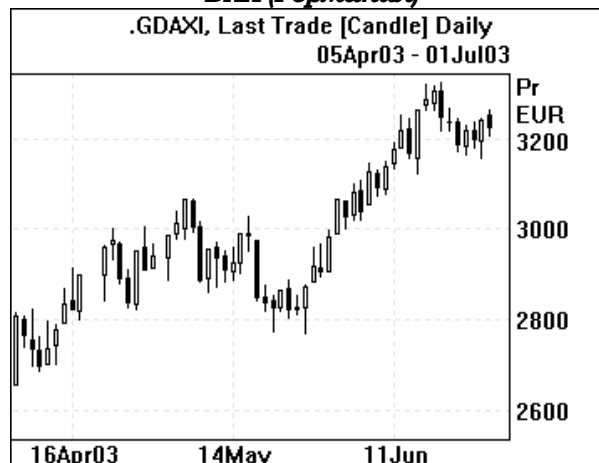
Зависимость доходности госбумаг от срока до погашения – изменение за неделю



Акции РАО «ЕЭС России»

Ход торгов акциями РАО ЕЭС на ММВБ за последнюю неделю.



Мировые фондовые индексы
Hang Seng (Гонконг)

Nikkei (Япония)

SAC (Франция)

DAX (Германия)


Источник: Рейтер

Ключевые социально-экономические показатели США

Дата	Показатель	За период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
30 июн	Chicago PMI	июнь	53,0	52,2	52,2
1 июл	Расходы на строительство	май	0,3%	-0,3%	-0,3%
1 июл	ISM Index	июнь	51,0	49,4	49,4
1 июл	Продажи автомобилей	июнь	5,3 млн.	5,3 млн.	5,3 млн.
1 июл	Продажи грузовиков	июнь	7,6 млн.	7,6 млн.	7,6 млн.
3 июл	Средняя продолжительность рабочей недели	июнь	33,8	33,7	33,7
3 июл	Nonfarm Payrolls	июнь	0,0%	-17 тыс.	-17 тыс.
3 июл	Почасовая оплата труда	июнь	0,2%	0,3%	0,3%
3 июл	Количество зарегистрированных безработных	28/06	412 тыс.	404 тыс.	404 тыс.
3 июл	Nonfarm Payrolls	июнь			
3 июл	Уровень безработицы	июнь	6,2%	6,1%	6,1%
3 июл	ISM Services	июнь	55,0	54,5	54,5
3 июл	Производственные заказы	май	0,0%	-2,9%	-2,9%

 Источник: <http://biz.yahoo.com>

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

Юлия Шершина
(3432) 61 79 34
Наталия Тарлинская, Алексей Терин, Елена Карицкая, Елена Пономарева
(3432) 62 60 71, (3432) 62 54 40

Отдел развития электронной коммерции (E-commerce Department)

Юлия Шершина
(3432) 61 79 34

Отдел депозитарного обслуживания (Custody Department)

Эльвира Раянова
(3432) 51 60 93

Отдел расчетов (Back Office)

Наталия Карпушева, Елена Зайкова
(3432) 51 60 93

Отдел торговых операций (Trading Department)

Александр Бобков, Сергей Репнягов, Дмитрий Черных
(3432) 62 68 08

Отдел доверительного управления (Asset Management Department)

Сергей Репнягов, Дмитрий Гвоздецкий
(3432) 62 68 08

Юридический отдел (Law Department)

Биньковский Вадим, Сергей Путин
(3432) 61 79 34

Управление информационных технологий (IT Department)

Роман Паньков, Константин Еврилов
(3432) 61 79 34

Информационно-аналитическое управление (Research)

Александр Бобков
(3432) 62 68 08
Дмитрий Казин, Дмитрий Гвоздецкий
(3432) 62 68 08

© 1997-2003 “Уником Партнер”. Все права защищены законодательством.

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 компании “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.