

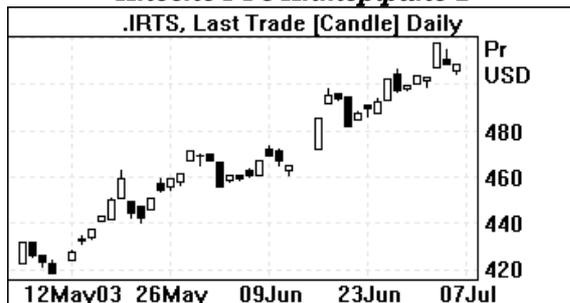
### На этой неделе...

- ✓ 7 июля – ОАО "ЮКОС", ОАО "ЛУКОЙЛ", РАО "ЕЭС России" представят финансовые результаты по МСФО за I квартал 2003 года.
- ✓ 7 июля – ОАО "Газпром" планируют представить финансовые результаты по МСФО за 2002 год.
- ✓ 7 июля – Внеочередное собрание акционеров ОАО ТКЗ "Красный котельщик".
- ✓ 10 июля – Размещение облигаций ОАО "Первая ипотечная компания" объемом 750 млн. руб.
- ✓ 10 июля – Совет директоров ОАО "Уралсвязьинформ".

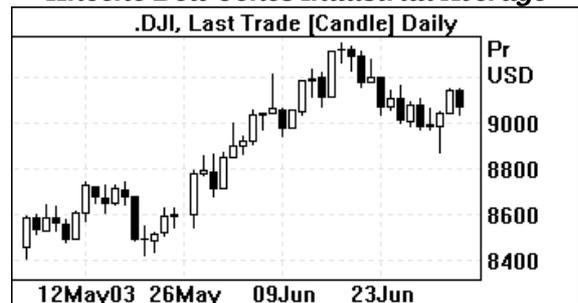
### На прошлой неделе...

- ✓ Правительство планирует создать особые экономические зоны в России уже в 2004 г.
- ✓ Правительство утвердило план мероприятий по реформированию электроэнергетики на 2003-2005 гг.
- ✓ Правительство одобрило правила вложения накопительной части пенсий.
- ✓ Объем выплат РФ по внешнему долгу в июле составит \$969,5 млн.
- ✓ Индекс российских менеджеров по закупкам в июле вырос до 54,1 пункта.
- ✓ Вступил в действие закон "О рынке ценных бумаг" в новой редакции.
- ✓ Добыча нефти в России за шесть месяцев выросла на 11% до 202,4 млн. тонн.
- ✓ Объем золотовалютных резервов за неделю сократился на \$500 млн. до \$64,4 млрд.
- ✓ Минфин выплатил МВФ \$126,5 млн. в счет погашения основного долга.
- ✓ РАО ЕЭС осуществило запуск Бурейской ГЭС.
- ✓ Дивиденды Норникеля за 2002 год утверждены на уровне 21,7 руб. на обыкновенную акцию.
- ✓ Акционеры Приморского морского пароходства утвердили дивиденды по итогам 2002 года в размере 0,55 руб. на акцию.
- ✓ Газпром сообщил о намерении разместить трехлетние облигации объемом 10 млрд. руб., размер купона составит 4% годовых.
- ✓ ЛУКОЙЛ и Газпром учредили СП для разработки каспийских месторождений.
- ✓ Задержан председатель совета директоров ЗАО "МФО МЕНАТЕП", один из основных акционеров ЮКОСа, П. Лебедев.
- ✓ ЮКОС планирует выпустить еврооблигации объемом более \$1,0 млрд.
- ✓ Эффективная доходность к погашению облигаций Татнефти составила 10,99%.
- ✓ Ставка купонов на первые два года при размещении четырехлетних облигаций Северстали составила 9,75% годовых.

**Индекс РТС-Интерфакс-1**



**Индекс Dow Jones Industrial Average**



**Российский фондовый рынок** за прошедшую неделю прибавил 1,96%, закрывшись по 509,07 пункта в индексе РТС (в среду индекс достигал еще более высокой отметки – 518,07 пункта). Рост средневзвешенного объема торгов в РТС составил 22,7% до \$30,47 млн.

Безусловным рекордсменом недели на этот раз стал Газпром, чьи котировки выросли более чем на 25%. Основными причинами такого интереса к бумаге, на наш взгляд являются очередная волна ожидания скорого начала торговли ими через инфраструктуру ММВБ (на неделе появились сведения, что уже и сам менеджмент компании представил свой вариант либерализации рынка), а также сильное отставание Газпрома от остального рынка, накопившееся с начала года, на которое теперь обратили внимание крупные операторы. Отметим, что и объемы торгов этими акциями резко – в разы – увеличились. РАО ЕЭС почти уже привычно подорожало на 12,9% без особого объема, что мы по-прежнему объясняем существенным сокращением количества этих акций в свободном обращении. Бумаги самой "тяжеловесной" на рынке компании – ЮКОСа – снизились по итогам недели на 2,6% под влиянием важных событий, затронувших ее высших руководителей.

### Макроэкономика. Политика.

Вице-премьер по промышленной политике Б. Алешин заявил о возможности создания нескольких особых экономических зон в России уже в 2004 году. Закон об ОЭЗ правительство может рассмотреть уже в сентябре. Режим ОЭЗ предполагает налоговые и таможенные льготы для организаций-резидентов ОЭЗ в течение первых семи лет реализации инвестиционного проекта. Всего, по плану Минэкономразвития, предполагается создать 10-15 ОЭЗ двух типов: промышленно-производственных и технико-внедренческих. В роли основного противника принятия законопроекта об ОЭЗ выступает Минфин.

Индекс российских менеджеров по закупкам (PMI), рассчитываемый Moscow Narodny Bank, в июле вырос до отметки 54,1 пункта, что стало наибольшим значением индекса с октября 2001 года. MNB также пересмотрел майское значение индекса до 53,8 с 53,7 пункта. Превышение индекса отметки 50 пунктов свидетельствует о росте промышленного производства, основным факторам которого MNB называет рост объемов заказов российских производителей. Индекс российских менеджеров по снабжению в сфере услуг (PMI Services) вырос в июне до 60,0 пунктов с 59,6 пункта в мае, до самой высокой отметки с 2002 года, на фоне увеличения количества заказов, не смотря на повышение затрат на фоне роста занятости и укрепления евро.

Объем золотовалютных резервов за неделю с 20 по 27 июня сократился на \$500 млн., достигнув \$64,4 млрд. С начала года рост резервов составил \$16,7 млрд., при запланированных \$7 млрд. Средненедельный прирост резервов за этот период составил около \$642 млн.

Министерство финансов осуществило очередной платеж МВФ в размере \$126,49 млн. в счет погашения основного долга. Всего в июле России предстоит выплатить \$427,3 млн. в счет основного долга и \$11,1 млн. в качестве процентов. В течении всего 2003 года объем платежей РФ по внешнему долгу составляет порядка \$17,3 млрд., из них около \$1,9 млрд. будет перечислено МВФ.

Замминистра финансов С. Колотухин сообщил, что правительство рассмотрело программу внешних заимствований, которая предполагает возможность отказа от выпуска еврооблигаций на \$3 млрд., запланированного на 2004 год в случае "хорошего" исполнения бюджета. По прогнозам правительства внешний долг России на конец 2003 года сократится до \$118 млрд. с \$122,1 млрд. на начало года. На 2004 год запланированы выплаты в размере порядка \$16 млрд. в счет основного долга и процентов.



---

**РАО "ЕЭС России"**

---

РАО ЕЭС осуществило запуск Бурейской ГЭС в Амурской области, первого подобного объекта с 1991 года. Мощность первого сданного блока (из шести) составляет 185 Мвт, мощность всей ГЭС составит 2000 Мвт. По заявлению А. Чубайса, ввод станции позволит существенно сократить энерготарифы в регионе. Кроме того, в ближайшее время РАО ЕЭС рассмотрит вопрос об участии частных инвесторов в окончании строительства всех блоков, которое запланировано на 2007 год.

---

**ГМК "Норильский никель"**

---

Акционеры Норникеля утвердили дивиденды по итогам 2002 года в размере 21,7 руб. на акцию, по сравнению с 23 руб. по итогам 2001 года. Всего на дивидендные выплаты будет направлено порядка 25% чистой прибыли, размер которой в 2002 году сократился на 23% до \$315 млн.

---

**ОАО "ЛУКОЙЛ"**

---

ОАО "ЛУКОЙЛ" и ОАО "Газпром" учредили совместное предприятие для освоения каспийских месторождений. Уставный капитал СП составил 10 млн. руб., доля каждой компании – 50%.

ЛУКОЙЛ сообщил о планах по заключению в ближайшее время сделки по продаже своего подразделения "ЛУКОЙЛ-Бурение", крупнейшего в своей сфере предприятия, на долю которого приходится около 20% разведывательного и эксплуатационного бурения в России. Контрагентом в сделке в рамках программы реструктуризации бизнеса ЛУКОЙЛА, вероятнее всего, выступит американская компания Nabors Industries Inc.

На неделе стало известно о планах Минимущества по продаже последних 7,6% из госпакета акций ЛУКОЙЛА в 2004 году. Продажа пакета акций, скорее всего, будет осуществлена в форме ADR на Лондонской фондовой бирже, то есть в той же, что и предыдущая сделка по продаже 5,9% акций ЛУКОЙЛА в декабре 2002 года. Сделка может принести в госбюджет порядка \$1,3 млрд.

---

**ОАО "ЮКОС"**

---

Московский райсуд избрал в качестве меры пресечения для П. Лебедева, топ-менеджера и совладельца группы МЕНАТЕП, контролирующей ЮКОС, содержание под стражей. Лебедев подозревается в присвоении 20%-го госпакета акций завода "Апатит" в 1994 году. Между тем, похоже, что действия правоохранительных органов по отношению к близкому сподвижнику М. Ходорковского носят политический характер, что может негативно сказаться на оценке риска вложений в российские акции иностранными инвесторами. Что касается сделки по слиянию ЮКОСа и Сибнефти, то она, по заявлению обеих компаний, приостановлена не будет. В рамках сделки, у акционеров будет выкуплено 10% акций ОАО "ЮКОС" по 505 руб. за акцию, реестр акционеров для оферты на выкуп акций был закрыт в пятницу, 4 июля.

Компания ЮКОС и венгерский производитель нефти и природного газа MOL подписали десятилетний контракт, в соответствии с которым ЮКОС будет поставлять MOL 7,2 млн. тонн ежегодно, что составляет около 20% всех экспортных поставок компании. По оценке венгерской компании, сумма сделки составит порядка \$10 млрд. при средней цене нефти \$20/баррель.

## Мировые финансовые рынки. США

Ведущие американские фондовые индексы закончили неделю с 30 июня по 3 июля, которая оказалась короче на один день в связи с празднованием Дня независимости, в небольшом плюсе. Индекс Nasdaq, в котором доминируют акции технологических компаний, вырос на 2,35% до 1663,46 пункта. Промышленный индекс Dow Jones увеличился на 0,95% до 9070,21 пункта. Индекс широкого рынка S&P 500 прибавил 0,97% до 985,70 пункта.

Экономические данные, опубликованные на неделе, в основном оказались хуже прогнозов экономистов, хотя некоторые из них показали небольшой рост по сравнению с предыдущими периодами, что свидетельствует о более медленных темпах восстановления экономики.

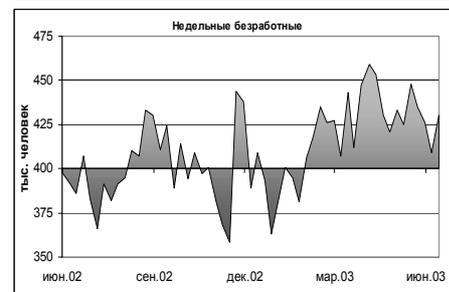
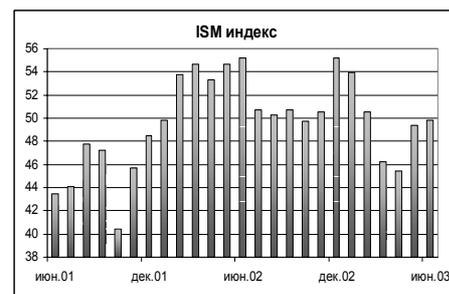
Рост производственного сектора в Чикагском регионе (Chicago PMI) наблюдается на протяжении двух месяцев. Значение индекса в июне составило 52,5 против 52,2 в мае, аналитики прогнозировали увеличение до 53,0.

Небольшой рост наблюдается и во всем производственном секторе США (ISM индекс) в июне 49,8 по сравнению с 49,4 в мае, экономисты также прогнозировали более значительный рост до 51,0. Значение индекса ISM и Chicago PMI выше 50 означает рост производственной активности, ниже 50 – её снижение.

“Ужасным” оказался опубликованный под конец недели отчет о занятости за июнь. Уровень безработицы вырос до максимального значения с апреля 1994 года 6,4%, прогноз 6,2%, количество рабочих мест в экономике сократилось на 30 тыс., прогноз 0. Рынок труда по-прежнему остаётся слабым, оказывая сдерживающее влияние на рост экономики. Компании продолжают сокращать персонал, дабы снизить издержки.

Из корпоративных новостей можно выделить решение суда, который отказал в ряде коллективных исков, поданных на Merrill Lynch инвесторами, которые обвиняют компанию в том, что данные ей рекомендации привели к банкротству на фондовом рынке. Решение является важным для всего сектора финансовых услуг, поскольку в будущем будет рассматриваться как прецедент при рассмотрении подобных исков.

С этой недели начинается сезон публикации квартальных отчетов. Две компании General Electric и Alcoa, входящие в индекс Dow Jones, опубликуют результаты за II квартал.



### 10 наиболее прибыльных отраслей за неделю

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| DJ Mining Index (US)            | 8,81% |
| DJ Internet Services Index (US) | 5,47% |
| DJ Consumer Services Index (US) | 4,02% |
| DJ Semiconductors Index (US)    | 3,32% |
| DJ Pollution Control Index (US) | 3,31% |
| DJ Precious Metals Index (US)   | 2,93% |
| DJ Tobacco Index (US)           | 2,81% |
| DJ Restaurants Index (US)       | 2,57% |
| DJ Real Estate Index (US)       | 2,52% |
| DJ Trucking Index (US)          | 2,33% |

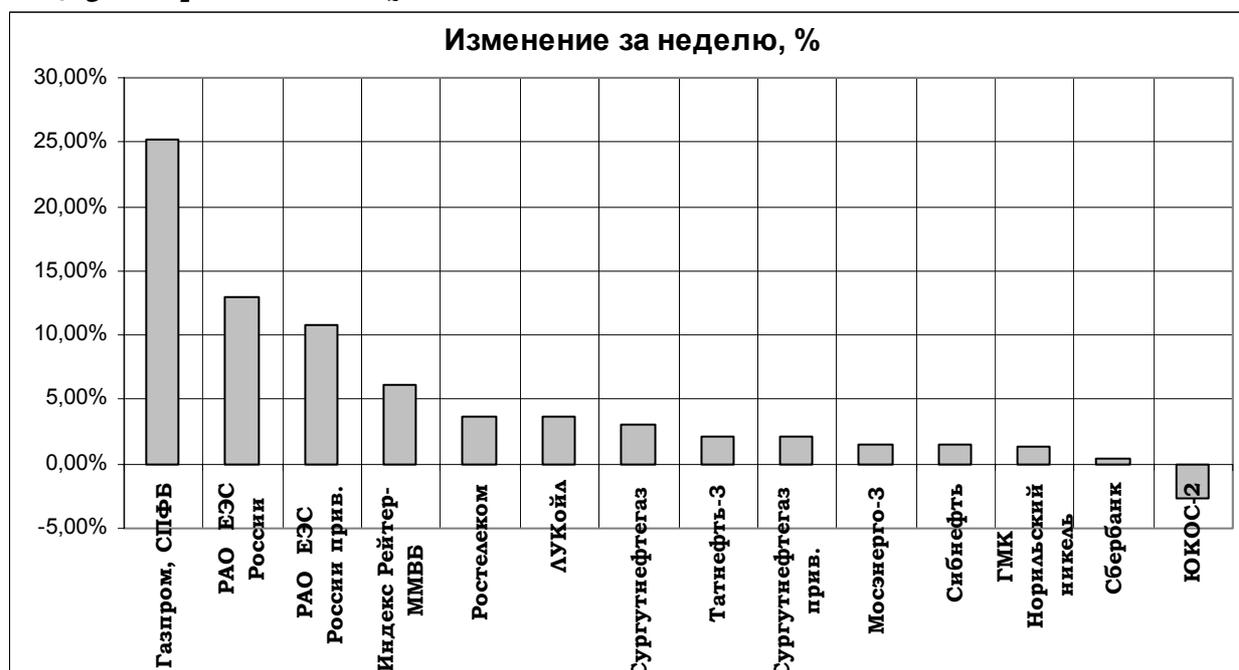
### 10 наиболее убыточных отраслей за неделю

|  |        |
|--|--------|
| DJ Footwear Index (US)                 | -3,39% |
| DJ Airlines Index (US)                 | -2,83% |
| DJ Chemicals, Commodity Index (US)     | -2,53% |
| DJ Pipelines Index (US)                | -2,32% |
| DJ Pharmaceuticals Index (US)          | -2,05% |
| DJ Heavy Machinery Index (US)          | -2,03% |
| DJ Industrial Equipment Index (US)     | -1,88% |
| DJ Automobile Manufacturers Index...   | -1,85% |
| DJ Advanced Medical Supplies Index...  | -1,74% |
| DJ Industrial, Diversified Index (U... | -1,62% |

**Российские акции. Технический комментарий**

|                       | Цена<br>4.07.03 | Цена<br>27.06.03 | Изменение, % |         |                | Относительно<br>индекса<br>ММВБ, за нед. | Подд.1 | Подд.2 | Сопр.1 | Сопр.2 |
|-----------------------|-----------------|------------------|--------------|---------|----------------|--|--------|--------|--------|--------|
|                       |                 |                  | за нед.      | за мес. | с нач.<br>года |  |        |        |        |        |
| АвтоВАЗ               | 711,490         | 697,000          | 2,08         | 3,20    | 5,40           | отстает                                  | 670    | 570    | 735    | 820    |
| АвтоВАЗ прив.         | 392,000         | 389,630          | 0,61         | 2,62    | 4,53           | отстает                                  | 340    |        | 390    | 425    |
| Аэрофлот              | 10,990          | 11,100           | -0,99        | -7,65   | 1,29           | отстает                                  | 10,5   | 8      | 11,5   | 12,6   |
| Газпром, СПФБ         | 39,380          | 31,470           | 25,14        | 25,37   | 62,59          | опережает                                | 32,5   | 29     | 37     |        |
| ГМК Норильский никель | 1048,520        | 1035,000         | 1,31         | 17,68   | 62,56          | отстает                                  | 950    | 820    | 1100   |        |
| Дальэнерго прив.      | 0,082           | 0,072            | 13,89        | 22,39   | 46,43          | опережает                                | 0,066  | 0,045  | 0,09   | 0,1    |
| ЛУКОЙЛ                | 620,000         | 597,800          | 3,71         | 10,42   | 26,45          | отстает                                  | 602    | 580    | 700    |        |
| Мосэнерго-3           | 2,225           | 2,191            | 1,55         | 5,05    | 122,28         | отстает                                  | 2      | 1,64   | 2,3    |        |
| РАО ЕЭС России        | 8,830           | 7,820            | 12,92        | 31,79   | 114,58         | опережает                                | 8      | 7,5    | 8,9    | 9,10   |
| РАО ЕЭС России прив.  | 7,599           | 6,860            | 10,77        | 20,62   | 125,69         | опережает                                | 7      | 6,6    | 7,6    | 8,4    |
| Ростелеком            | 54,700          | 52,730           | 3,74         | -0,27   | 42,82          | отстает                                  | 45     | 40     | 57     | 62     |
| Сбербанк              | 8599,010        | 8568,000         | 0,36         | 4,73    | 40,74          | отстает                                  | 8200   | 8000   | 10370  |        |
| Сбербанк прив.        | 120,110         | 121,440          | -1,10        | -1,14   | 70,25          | отстает                                  | 90     | 74     | 125    |        |
| Сибнефть              | 80,400          | 79,210           | 1,50         | 7,06    | 13,99          | отстает                                  | 80     | 74     | 85     |        |
| Сургутнефтегаз        | 13,139          | 12,741           | 3,12         | 2,67    | 29,56          | отстает                                  | 12,1   | 10,5   | 15     | 18     |
| Сургутнефтегаз прив.  | 7,840           | 7,678            | 2,11         | -1,38   | -0,13          | отстает                                  | 7,2    | 6,6    | 8,1    |        |
| Татнефть-3            | 28,980          | 28,370           | 2,15         | -14,89  | 16,01          | отстает                                  | 28     | 26     | 33     | 43     |
| Уралсвязьинформ       | 0,764           | 0,674            | 13,35        | 21,85   | 81,90          | опережает                                | 0,66   | 0,61   | 0,82   | 0,92   |
| ЮКОС-2                | 410,000         | 421,000          | -2,61        | 8,47    | 37,82          | отстает                                  | 390    | 360    | 435    |        |
| Индекс Рейтер-ММВБ*   | 6823,070        | 6425,050         | 6,19         | 12,19   | 41,41          | 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

Можно констатировать, что рынок российских акций вышел-таки в новый, более высокий диапазон от 500 до 520 пунктов по РТС. Несмотря на существенные продажи в ЮКОСе, индекс смог удержаться выше 500 пунктов благодаря сильной динамике других бумаг.

По всей видимости, по крайней мере частично надежды на приход на рынок свежих средств с началом нового квартала оправдались. По сути дела безальтернативность фондового рынка как источника повышенной доходности в сегодняшних российских условиях заставляет выделять все большие средства для работы на нем банки и других институциональных инвесторов. Можно ожидать, что давление этой массы свободных рублей и на текущей неделе не позволит рынку начать коррекцию. По нашему мнению, покупка российских акций на этих уровнях (за небольшим количеством исключений) уже сопряжена с достаточно высоким риском с точки зрения фундаментальных факторов – большинство ликвидных акций либо близки к своим справедливым ценам, либо уже выше них. Привлекательные для долгосрочного инвестора бумаги сосредоточены сейчас почти исключительно среди "неликвидов".

Сегодня ожидается публикация квартальных финансовых результатов сразу трех важных для рынка компаний: РАО ЕЭС, ЛУКОЙла и ЮКОСа. В начале недели отчитаться за прошлый год по МСФО планирует и Газпром. Любое значительное расхождение с прогнозами рынка может спровоцировать существенное движение в этих бумагах. Те из американских макроэкономических данных, которые могут оказать влияние на наш рынок – июньский индекс цен производителей и торговый баланс на май, – будут опубликованы только в пятницу.

| Символ | Компания                      | Период  | Прибыль на акцию (EPS), прогноз | Прибыль на акцию (EPS), факт | EPS за аналогичный период про- | Дата/время публикации |
|--------|-------------------------------|---------|---------------------------------|------------------------------|--------------------------------|-----------------------|
| AA     | <b>ALCOA</b>                  | Q2 2003 | \$ 0.24                         | n/a                          | \$ 0.27                        | 8-Jul AMC             |
| AMB    | AMB Property Corporation      | Q2 2003 | \$ 0.48                         | n/a                          | \$ 0.60                        | 8-Jul AMC             |
| CNBKA  | Century Bancorp A             | Q2 2003 | \$ 0.62                         | n/a                          | \$ 0.66                        | 8-Jul                 |
| PBG    | <b>Pepsi Bottling Group</b>   | Q2 2003 | \$ 0.46                         | n/a                          | \$ 0.47                        | 8-Jul BMO             |
| ROAD   | Roadway Corporation           | Q2 2003 | \$ 0.33                         | n/a                          | \$ 0.30                        | 8-Jul                 |
| DNA    | Genentech, Inc.               | Q2 2003 | \$ 0.26                         | n/a                          | \$ 0.23                        | 9-Jul AMC             |
| INVX   | Innovex                       | Q3 2003 | -\$ 0.05                        | n/a                          | -\$ 0.08                       | 9-Jul                 |
| MBWM   | Mercantile Bank Corporation   | Q2 2003 | \$ 0.43                         | n/a                          | \$ 0.31                        | 9-Jul BMO             |
| RI     | Ruby Tuesday                  | Q4 2003 | \$ 0.37                         | n/a                          | \$ 0.32                        | 9-Jul                 |
| GBX    | The Greenbrier Companies      | Q3 2003 | \$ 0.08                         | n/a                          | -\$ 0.14                       | 9-Jul                 |
| WWW    | Wolverine World Wide Inc.     | Q2 2003 | \$ 0.23                         | n/a                          | \$ 0.21                        | 9-Jul BMO             |
| YHOO   | <b>Yahoo, Inc.</b>            | Q2 2003 | \$ 0.08                         | n/a                          | \$ 0.03                        | 9-Jul AMC             |
| ABT    | <b>Abbott Laboratories</b>    | Q2 2003 | \$ 0.52                         | n/a                          | \$ 0.49                        | 10-Jul BMO            |
| CACB   | Cascade Bancorp               | Q2 2003 | \$ 0.26                         | n/a                          | \$ 0.22                        | 10-Jul                |
| CHKR   | Checkers Drive-In Restaurants | Q2 2003 | \$ 0.28                         | n/a                          | \$ 0.19                        | 10-Jul BMO            |
| HBHC   | Hancock Holding Company       | Q2 2003 | \$ 0.82                         | n/a                          | \$ 0.73                        | 10-Jul AMC            |
| INDB   | Independent Bank Corp.        | Q2 2003 | \$ 0.45                         | n/a                          | \$ 0.46                        | 10-Jul                |
| JNPR   | Juniper Networks              | Q2 2003 | \$ 0.02                         | n/a                          | \$ 0.00                        | 10-Jul AMC            |
| MTCH   | Metron Technology             | Q4 2003 | -\$ 0.08                        | n/a                          | -\$ 0.03                       | 10-Jul AMC            |
| PEP    | <b>Pepsico</b>                | Q2 2003 | \$ 0.58                         | n/a                          | \$ 0.51                        | 10-Jul BMO            |
| RBCAA  | Republic Bancorp              | Q2 2003 | \$ 0.31                         | n/a                          | \$ 0.29                        | 10-Jul BMO            |
| STI    | <b>SunTrust</b>               | Q2 2003 | \$ 1.18                         | n/a                          | \$ 1.20                        | 10-Jul BMO            |
| SVU    | <b>Supervalu Inc.</b>         | Q1 2004 | \$ 0.57                         | n/a                          | \$ 0.57                        | 10-Jul                |
| BEZ    | Baldor Electric               | Q2 2003 | \$ 0.19                         | n/a                          | \$ 0.21                        | 11-Jul BMO            |
| FELE   | Franklin Electric             | Q2 2003 | \$ 0.79                         | n/a                          | \$ 0.79                        | 11-Jul AMC            |
| GE     | <b>General Electric</b>       | Q2 2003 | \$ 0.38                         | n/a                          | \$ 0.44                        | 11-Jul BMO            |

## Виртуальный инвестиционный портфель

За период с 18 июня по 2 июля наш виртуальный портфель подорожал на 4,52%, индекс РТС за этот же период вырос чуть сильнее – на 4,82%.

С начала формирования (29.09.2000) стоимость портфеля возросла на 192,13%, в то время как индекс за этот же период поднялся на 160,2%. Доходность, полученная при управлении портфелем с начала 2003 года, составила 87,26% годовых.

Стоимость виртуального портфеля на 18.06.03 составила **292,1295** в относительных единицах капитала (29.09.00 = 100).

Лучшие бумаги в портфеле за минувшие две недели: (с 18.06 по 2.07): Газпром (+15,24% (вклад в прирост портфеля – 2,13 процентных пункта)), РАО ЕЭС (+12,07% (0,72 п.п.)), РБК (+24,51% (0,49 п.п.)). "Худшие" бумаги в портфеле – Самарэнерго (-10,2% (-0,25 п.п.)), Ростелеком (прив.) (-3,20% (-0,10 п.п.)).

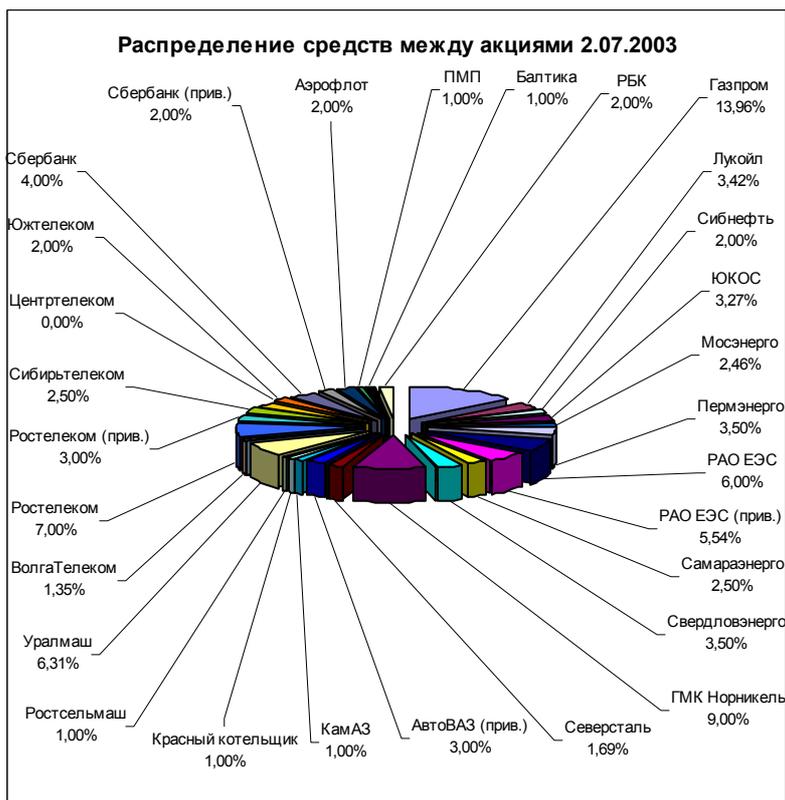
Мы в очередной раз не изменили структуру нашего виртуального портфеля, сохраняя нашу уверенность в ее сбалансированности.



### Распределение средств между активами

|               | 2.07.2003      | 18.06.2003     |
|---------------|----------------|----------------|
| Акции         | 100,00%        | 100,00%        |
| Облигации     | 0,00%          | 0,00%          |
| Cash          | 0,00%          | 0,00%          |
| <b>Итого:</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

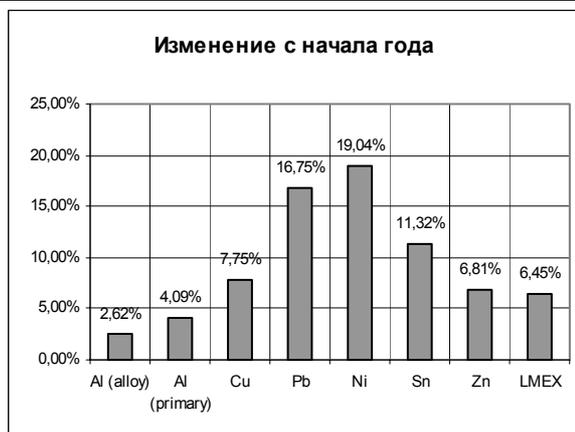
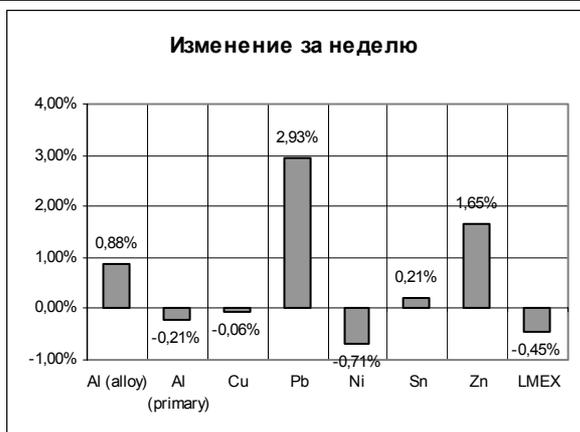
|                                | 2.07.2003      | 18.06.2003     |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Нефтегазовая отрасль</b>    | <b>22,65%</b>  | <b>22,65%</b>  |
| Газпром                        | 13,96%         | 13,96%         |
| Лукойл                         | 3,42%          | 3,42%          |
| Сибнефть                       | 2,00%          | 2,00%          |
| ЮКОС                           | 3,27%          | 3,27%          |
| <b>Энергетика</b>              | <b>23,50%</b>  | <b>23,50%</b>  |
| Мосэнерго                      | 2,46%          | 2,46%          |
| Пермэнерго                     | 3,50%          | 3,50%          |
| РАО ЕЭС                        | 6,00%          | 6,00%          |
| РАО ЕЭС (прив.)                | 5,54%          | 5,54%          |
| Самараэнерго                   | 2,50%          | 2,50%          |
| Свердловэнерго                 | 3,50%          | 3,50%          |
| <b>Металлургия</b>             | <b>10,69%</b>  | <b>10,69%</b>  |
| ГМК Норникель                  | 9,00%          | 9,00%          |
| Северсталь                     | 1,69%          | 1,69%          |
| <b>Машиностроение</b>          | <b>12,31%</b>  | <b>12,31%</b>  |
| АвтоВАЗ (прив.)                | 3,00%          | 3,00%          |
| КамАЗ                          | 1,00%          | 1,00%          |
| Красный котельщик              | 1,00%          | 1,00%          |
| Ростсельмаш                    | 1,00%          | 1,00%          |
| Уралмаш                        | 6,31%          | 6,31%          |
| <b>Телекоммуникации</b>        | <b>18,85%</b>  | <b>18,85%</b>  |
| ВолгаТелеком                   | 1,35%          | 1,35%          |
| Ростелеком                     | 7,00%          | 7,00%          |
| Ростелеком (прив.)             | 3,00%          | 3,00%          |
| Сибирьтелеком                  | 2,50%          | 2,50%          |
| Уралсвязьинформ                | 3,00%          | 3,00%          |
| Южтелеком                      | 2,00%          | 2,00%          |
| <b>Финансовый сектор</b>       | <b>6,00%</b>   | <b>6,00%</b>   |
| Сбербанк                       | 4,00%          | 4,00%          |
| Сбербанк (прив.)               | 2,00%          | 2,00%          |
| <b>Транспорт</b>               | <b>3,00%</b>   | <b>3,00%</b>   |
| Аэрофлот                       | 2,00%          | 2,00%          |
| Приморское морское пароходство | 1,00%          | 1,00%          |
| <b>Прочие</b>                  | <b>3,00%</b>   | <b>3,00%</b>   |
| Балтика                        | 1,00%          | 1,00%          |
| РБК                            | 2,00%          | 2,00%          |
| <b>Итого</b>                   | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |



## Рынок металлов

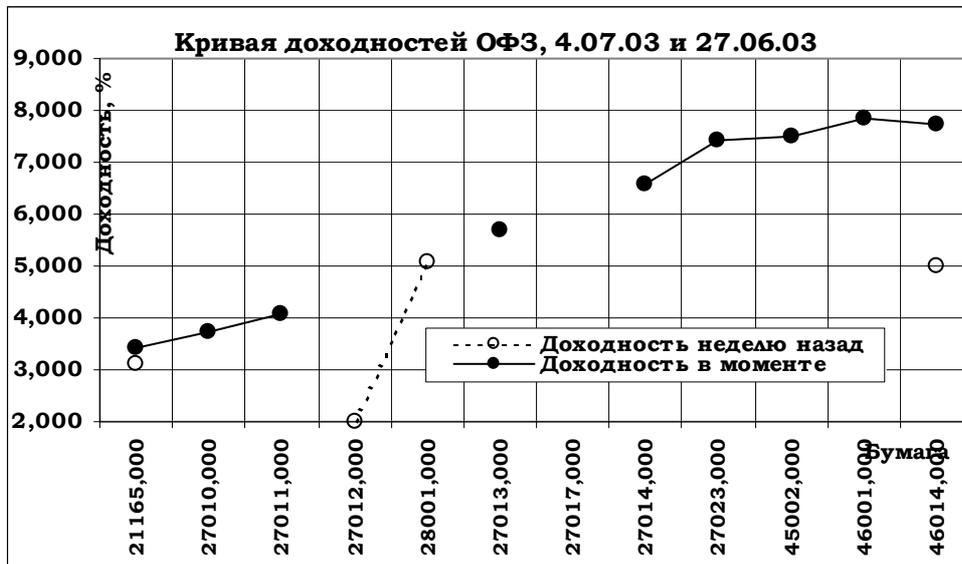
## Официальные котировки на London Metal Exchange

| cash buyer   |            |              |         |        |         |         |        |         |
|--------------|------------|--------------|---------|--------|---------|---------|--------|---------|
| дата         | Al (alloy) | Al (primary) | Cu      | Pb     | Ni      | Sn      | Zn     | LMEX    |
| 27.06.2003   | 1358,00    | 1402,00      | 1655,50 | 477,50 | 8500,00 | 4660,00 | 787,00 | 1165,20 |
| 30.06.2003   | 1358,00    | 1388,00      | 1643,50 | 484,00 | 8390,00 | 4655,00 | 782,50 | 1149,40 |
| 01.07.2003   | 1360,00    | 1387,50      | 1637,50 | 483,50 | 8320,00 | 4570,00 | 785,00 | 1147,00 |
| 02.07.2003   | 1365,00    | 1396,00      | 1657,00 | 486,00 | 8420,00 | 4630,00 | 792,50 | 1165,90 |
| 03.07.2003   | 1370,00    | 1396,50      | 1646,00 | 487,00 | 8345,00 | 4680,00 | 799,50 | 1153,30 |
| d2w          | 0,88%      | -0,21%       | -0,06%  | 2,93%  | -0,71%  | 0,21%   | 1,65%  | -0,45%  |
| к 31.12.2002 | 2,62%      | 4,09%        | 7,75%   | 16,75% | 19,04%  | 11,32%  | 6,81%  | 6,45%   |
| к 27.12.2001 | 29,25%     | 4,25%        | 12,40%  | -2,96% | 47,42%  | 18,38%  | 3,23%  | 10,16%  |
| Макс2003     | 1485,00    | 1458,50      | 4680,00 | 491,50 | 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.     | 1350,81    | 1409,69      | 1685,90 | 467,14 | 8870,00 | 4689,05 | 790,19 | 1178,37 |



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

Зависимость доходности госбумаг от срока до погашения – изменение за неделю

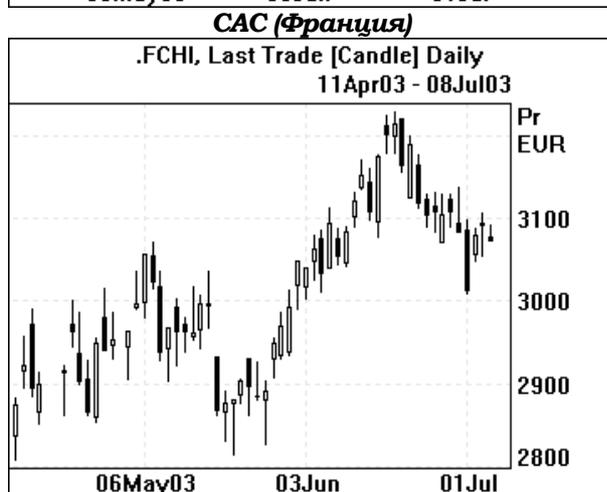
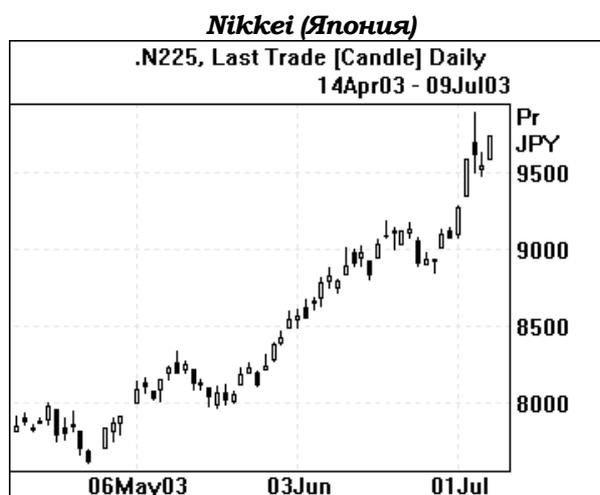
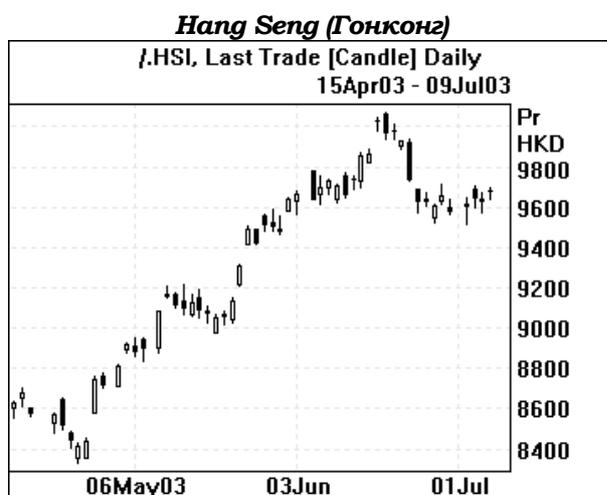


Акции РАО «ЕЭС России»

Ход торгов акциями РАО ЕЭС на ММВБ за последнюю неделю.



Мировые фондовые индексы



Источник: Рейтер

**Ключевые социально-экономические показатели России**

|  | Май<br>2003г.        | В % к                |                    | Январь-<br>май<br>2003г.<br>в % к<br>январю-<br>маю<br>2002г. | Справочно            |                     | январь-<br>май<br>2002г.<br>в % к<br>январю-<br>маю<br>2001г. |
|--|----------------------|----------------------|--------------------|---|----------------------|---------------------|---|
|  |                      | маю<br>2002г.        | апрелю<br>2003г.   |   | май 2002г. в % к     |                     |   |
|  |                      |                      |                    |   | маю<br>2001г.        | апрелю<br>2002г.    |   |
| Валовой внутренний продукт, млрд. рублей                               | 2900,4 <sup>1)</sup> | 106,8 <sup>2)</sup>  |                    |   | 103,0 <sup>3)</sup>  |                     |   |
| Выпуск продукции и услуг базовых отраслей экономики <sup>4)</sup>      |                      | 108,5                | 101,9              | 107,2   | 103,4                | 101,0               | 103,7   |
| Объем промышленной продукции, млрд. рублей                             | 662,5                | 108,5                | 99,6               | 106,7   | 102,8                | 98,3                | 103,0   |
| Инвестиции в основной капитал, млрд. рублей <sup>5)</sup>              | 158,8                | 114,7                | 121,0              | 111,8   | 103,5                | 118,9               | 102,3   |
| Продукция сельского хозяйства, млрд. рублей                            | 65,5                 | 99,4                 | 108,4              | 100,5   | 103,4                | 109,6               | 104,8   |
| Грузооборот транспорта, млрд. т-км                                     | 353,6                | 107,1                | 102,9              | 107,0   | 104,7                | 101,9               | 105,0   |
| в том числе железнодорожного транспорта                                | 138,5                | 112,1                | 100,3              | 113,5   | 102,3                | 99,8                | 102,0   |
| Оборот розничной торговли, млрд. рублей                                | 352,6                | 110,2                | 99,0               | 108,9   | 106,3                | 97,8                | 108,9   |
| Внешнеторговый оборот, млрд. долларов США <sup>6)</sup>                | 15,6                 | 107,4 <sup>6)</sup>  | 91,9 <sup>7)</sup> | 126,5 <sup>8)</sup>   | 113,4 <sup>6)</sup>  | 111,8 <sup>7)</sup> | 97,6 <sup>8)</sup>  |
| в том числе:   |                      |                      |                    |   |                      |                     |   |
| экспорт товаров  | 9,9                  | 105,0                | 87,4               | 130,1   | 111,2                | 112,8               | 91,1  |
| импорт товаров   | 5,7                  | 111,7                | 101,0              | 120,1   | 117,7                | 110,1               | 111,7   |
| <b>Реальные располагаемые денежные доходы<sup>10)</sup></b>            |                      | 117,7                | 93,8               | 114,3   | 107,8                | 86,0                | 111,3   |
| Начисленная средняя заработная плата одного работника <sup>10)</sup> : |                      |                      |                    |   |                      |                     |   |
| номинальная, рублей  | 5202                 | 124,5                | 102,0              | 125,2   | 137,1                | 101,8               | 138,4   |
| реальная   |                      | 109,6                | 101,2              | 109,4   | 118,3                | 100,1               | 118,2   |
| Общая численность безработных, млн. человек                            | 6,1                  | 110,7                | 97,1               | 109,5   | 90,7                 | 97,4                | 86,7  |
| Численность официально зарегистрированных безработных, млн. человек    | 1,6 <sup>11)</sup>   | 106,7 <sup>10)</sup> | 97,0               | 110,3 <sup>10)</sup>  | 118,9 <sup>10)</sup> | 96,6 <sup>10)</sup> | 115,5 <sup>10)</sup>  |
| <b>Индекс потребительских цен</b>                                      |                      | 113,6                | 100,8              | 107,1 <sup>12)</sup>  | 115,9                | 101,7               | 108,4 <sup>12)</sup>  |
| <b>Индекс цен производителей промышленной продукции</b>                |                      | 116,1                | 99,8               | 104,4 <sup>12)</sup>  | 108,5                | 102,5               | 104,5 <sup>12)</sup>  |

1) Данные за I квартал 2003 года.

2) I квартал 2003г. в % к I кварталу 2002 года.

3) I квартал 2002г. в % к I кварталу 2001 года.

4) Индекс выпуска продукции и услуг базовых отраслей экономики (ИБО) исчисляется на основе данных об изменении физического объема выпуска продукции промышленности, строительства, сельского хозяйства, транспорта, розничной торговли.

5) Данные за апрель 2003г. рассчитаны Банком России в соответствии с методологией платежного баланса в ценах франко-граница страны экспортера (ФОБ).

6) Апрель 2003г. и апрель 2002г. в % к апрелю предыдущего года, в текущих ценах.

7) Апрель 2003г. и апрель 2002г. в % к предыдущему месяцу, в текущих ценах.

8) Январь-апрель 2003г. и январь-апрель 2002г. в % к соответствующему периоду предыдущего года, в текущих ценах.

9) Предварительные данные.

10) Без учета Чеченской Республики.

11) В том числе 259 тыс. человек в Чеченской Республике.

12) На конец периода в % к декабрю предыдущего года.

Источник: Госкомстат

---

**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)**

Наталья Карпушева  
(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)**

Александр Бобков, 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.