

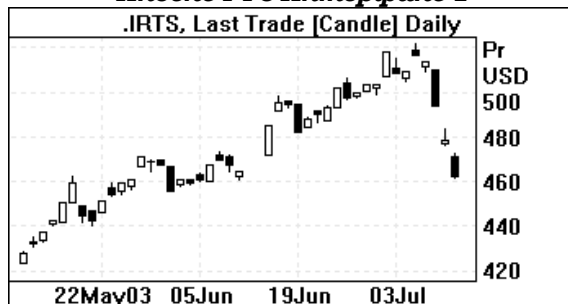
На этой неделе...

- ✓ 14 июля – УАЗ представит финансовые результаты за I полугодие 2003 года.
- ✓ 15 июля – Совет директоров ОАО "КАМАЗ".
- ✓ 15 июля – Внеочередное собрание акционеров ОАО Концерн "Калина".
- ✓ 15 июля – Размещение 2-го выпуска облигаций ОАО "ЛОМО" объемом 700 млн. руб.
- ✓ 15 июля – Размещение облигаций г. Красноярска объемом 700 млн. руб.
- ✓ 17 июля – Годовое собрание акционеров ОАО "СИБУР-Нефтехим".

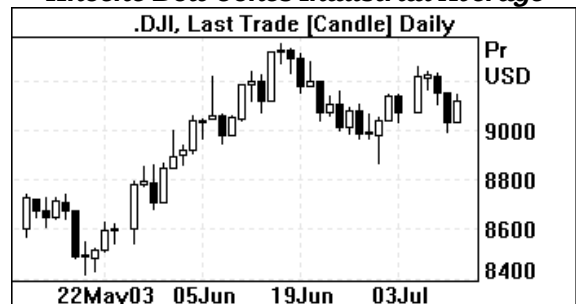
На прошлой неделе...

- ✓ Генпрокуратура начала проверку фактов ухода нефтяных компаний от налогообложения.
- ✓ В. Путин подписал закон "О связи", а также законы о внесении изменений в Налоговый Кодекс и в закон о валютном регулировании.
- ✓ ЦБ РФ снизил норматив обязательной продажи экспортной выручки до 25%.
- ✓ Правительство объявило конкурс на выбор управляющих компаний и спецдепозитария для работы с накопительной частью пенсий.
- ✓ В июне индекс потребительских цен вырос на 0,8% к маю.
- ✓ Сальдо торгового баланса в январе-мае увеличилось в 1,35 раза до \$29,9 млрд.
- ✓ Объем золотовалютных резервов за неделю вырос до \$64,9 млрд.
- ✓ Рост промпроизводства за I полугодие составил 6,8%.
- ✓ Профицит бюджета в I полугодии составил 77,6 млрд. руб. (1,3% ВВП).
- ✓ Нефтяные компании договорились об объемах загрузки мурманской трубопроводной системы.
- ✓ ЮКОС объявил о намерении выкупить 10% своих акций по 505 руб.
- ✓ Чистая прибыль ЛУКОЙла в I квартале выросла до \$820 млн.
- ✓ Чистая прибыль Концерн "Калина" в 2002 году снизилась на 28% до \$6,239 млн.
- ✓ Совет директоров ОАО "Северсталь" рекомендовал направить на промежуточные дивиденды 194 руб. на акцию.
- ✓ Чистая прибыль ОАО "Газпром" по МСФО в 2002 году увеличилась до 28,955 млрд. руб.

Индекс РТС-Интерфакс-1



Индекс Dow Jones Industrial Average



Российские акции рухнули за прошлую неделю сразу на 9,21% до 462,20 пункта по индексу РТС. Среднедневной объем торгов на этой площадке почти не поменялся, но остается достаточно высоким – \$30,47 млн.

Очевидно, что главной причиной падения котировок стала ситуация вокруг ЮКОСа, которая пока не находит своего разрешения. Раз конфликт затягивается, да еще грозит вовлечь в себя и другие нефтяные компании (по линии налоговых проверок), участники рынка стали на всякий случай сокращать позиции в российских акциях. Цена акций ЮКОСа упала за неделю на 13,3%; не отстал от него и ЛУКОЙЛ – минус 13,7%. Последний продавали из-за неблестящих финансовых результатов первого квартала, а также на слухах о выходе из бумаги крупного западного фонда. Подешевели практически все "фишки" – снижение составило от 6 до 12%.

На этом фоне относительно устойчиво выглядят бумаги РАО ЕЭС: обыкновенные снизились на 4,2%, а привилегированные и вовсе подросли на 0,5%. Видимо, большое количество коротких позиций в этих бумагах и в таких условиях обеспечивает им хороший спрос, что не дает упасть цене.

Макроэкономика. Политика.

Генеральная прокуратура на минувшей неделе 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. В рамках проверочных мероприятий были произведены обыски в офисах ЮКОСа и банка "МЕНАТЕП – Санкт-Петербург", допрошены топ-менеджеры группы МЕНАТЕП и компании Сибнефть. Причины, которые вызвали ситуацию вокруг крупнейшей по капитализации компании, похоже, имеют политический характер, а это напугает участников рынка, в первую очередь иностранным, о сохраняющихся рисках инвестирования в российскую экономику.

Президент России В. Путин подписал закон о внесении изменений во вторую часть Налогового кодекса, в соответствии с которыми расширяется право налогоплательщиков на получение стандартных вычетов по подоходному налогу. Кроме того, с 2004 года снижена ставка НДС до 18% с сохранением 10%-ой льготной ставки, увеличены акцизы и ставка налога на добычу полезных ископаемых.

Центробанк снизил норматив обязательной продажи экспортной выручки до 25% с 50% после подписанного президентом закона о внесении изменений в закон о валютном контроле, наделяющих ЦБ РФ правом регулировать норматив в диапазоне 0-30%. Новые правила не окажут существенного влияния на валютный рынок, поскольку экспортеры и так продают более существенную долю своей выручки.

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.

Индекс потребительских цен в июне вырос на 0,8% к маю и на 7,9% с начала года. В годовом исчислении июньский уровень инфляции составил 13,9%. Тем не менее финансовые власти страны продолжают демонстрировать уверенность в способности удержать инфляцию в диапазоне 10-12% на конец года.

Объем золотовалютных резервов за неделю с 27 июня по 4 июля увеличился на \$500 млн. до \$64,9 млрд. С начала года рост резервов составил \$17,2 млрд., при запланированных на конец года \$7 млрд. Средненедельный прирост резервов за этот период составил около \$642 млн.

Объем промышленного производства за I полугодие 2003 года увеличился на 6,8%. В июне рост промпроизводства составил 7,0% к июню 2002 года по сравнению с 8,5% в мае 2003 года.



Нефтяные 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.

ОАО "ЮКОС"

Компания ЮКОС планирует выкупить 10% собственных акций по 505 руб., затратив на эту операцию \$3,7 млрд. Реестр акционеров для оферты на выкуп акций был закрыт 4 июля. Значительную долю выкупленных акций получают акционеры Сибнефти. В рамках сделки по слиянию с Сибнефтью, ЮКОС также выпустит 1 млрд. акций номиналом 0,004 руб., которые будут размещены по закрытой подписке среди акционеров Сибнефти, в обмен на акции.

На неделе ЮКОС представил отчетность по US GAAP за I квартал 2003 года, в соответствии с которой чистая прибыль компании выросла на 174% до \$1,27 млрд. Объем выручки увеличился на 94% до \$3,9 млрд. Рост выручки компания связывает с увеличением объема добычи нефти и благоприятной ситуацией на мировых рынках. Объемы добычи возросли на 22,6% до 19,2 тонн, таким образом, по этому показателю ЮКОС поделил первое место среди российских нефтяных компаний с ЛУКОЙЛОМ.

ОАО "ЛУКОЙЛ"

Чистая прибыль ОАО "ЛУКОЙЛ" по US GAAP в I квартале 2003 года выросла на 237% до \$820 млн. Объем выручки от продаж вырос на 77,8% до \$5,09 млрд. Объем добычи нефти увеличился на 3,6% до 19,2 млн. тонн.

РАО "ЕЭС России"

Консолидированная прибыль РАО ЕЭС по МСФО в 2002 году возросла на 46,4% до 18,3 млрд. руб. Размер чистой прибыли снизился на 27% до 35 млрд. руб. Снижение прибыли связано с тем, что на финансовые результаты 2001 года повлиял разовый эффект от сделки с компанией Falcon по погашению долга России перед Чехией. Выручка компании за год выросла на 42,7 млрд. руб. до 503,4 млрд. руб., что компания связывает с ростом тарифом и реализацией программы управления издержками.

ОАО Концерн "Калина"

Чистая консолидированная прибыль Концернa "Калина" по US GAAP в 2002 году снизилась на 28% до \$6,239 млн. Выручка компании за год увеличилась на 0,9% до \$132,0 млн. Консолидированная отчетность помимо результатов головного предприятия в Екатеринбурге, включает в себя результаты Омского завода синтетических моющих средств, ООО "Новопласт", Парфюмерно-косметического комбината ОАО "Алые Паруса" (Украина), дочерних предприятий "Паллада Восток" (Узбекистан), "Торжок" (Украина), "Паллада-Украина" (Украина), Kalina Overseas Holding B. V. (Нидерланды), "Kosmetik und Rasierwaren Solingen GMBH".

ОАО "Газпром"

Чистая прибыль Газпрома по МСФО в 2002 году увеличилась на 119% до 28,96 млрд. руб. Объем выручки от продаж, напротив, сократился на 28% до 147,97 млрд. руб., что во многом связано со снижением на 17,7% выручки от продаж природного газа в Европу. Между тем, компании удалось за год сократить чистую сумму долга до 401,7 млрд. руб. с 439,2 млрд. руб., а также существенно сократить платежи по налогу на прибыль.

Мировые финансовые рынки. США

Неделю с 7 по 11 июля ведущие американские фондовые индексы закончили на положительной территории. Лучше всех выглядели бумаги высокотехнологических компаний, так индекс Nasdaq вырос на 4,2% до 1733,93 пункта. Промышленный индекс Dow Jones увеличился на 0,54% до 9119,59 пункта. Индекс широкого рынка S&P 500 прибавил 1,26% до 998,14 пункта.

Прошедшая неделя показала, что оптимизм инвесторов по поводу восстановления экономики во втором полугодии настолько велик, что любое снижение цен рассматривается как повод для покупки. Основную ставку инвесторы делают на корпоративные отчеты, большая часть которых будет опубликована неделе с 14 по 18 июня (см. таблицу ниже), ожидается, что компании покажут прибыль на уровне прогнозных значений или превысят их.

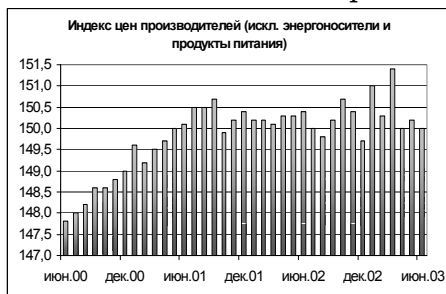
Экономические данные, опубликованные в течение недели, были негативного характера.

Так, например, Министерство труда сообщило, что количество человек, впервые обратившихся за пособием по безработице, увеличилось за последнюю неделю на 5000 до 439000.

Неутешительными оказались и данные об инфляции производителей (PPI) в июне, несмотря на увеличение на 0,5% стержневой показатель инфляции (Core PPI), который не включает волатильные цены на энергоносители и продукты питания, снизился на 0,1%, что указывает на возможность возникновения дефляции.

Дефицит торгового баланса в мае увеличился на 200 млн. до \$41,8 млрд. по сравнению с апрелем \$41,6 млрд. на фоне роста спроса на импортные товары, такие как автомобили, телевизоры, компьютеры. Рекордное значение дефицита торгового баланса было зафиксировано в марте \$42,9 млрд.

Важным событием новой недели будет выступление председателя ФРС Алана Гринспена о состоянии и перспективах американской экономики 15 – 16 июля.



10 наиболее прибыльных отраслей за неделю

DJ Semiconductors Index (US)	7,19%
DJ Trucking Index (US)	6,91%
DJ Electric Components & Equipment...	6,21%
DJ Retailers, Apparel Index (US)	6,11%
DJ Lodging Index (US)	5,50%
DJ Communications Technology Index...	5,14%
DJ Clothing & Fabrics Index (US)	4,76%
DJ Entertainment Index (US)	4,72%
DJ Biotechnology Index (US)	4,56%
DJ Technology Index (US)	4,39%

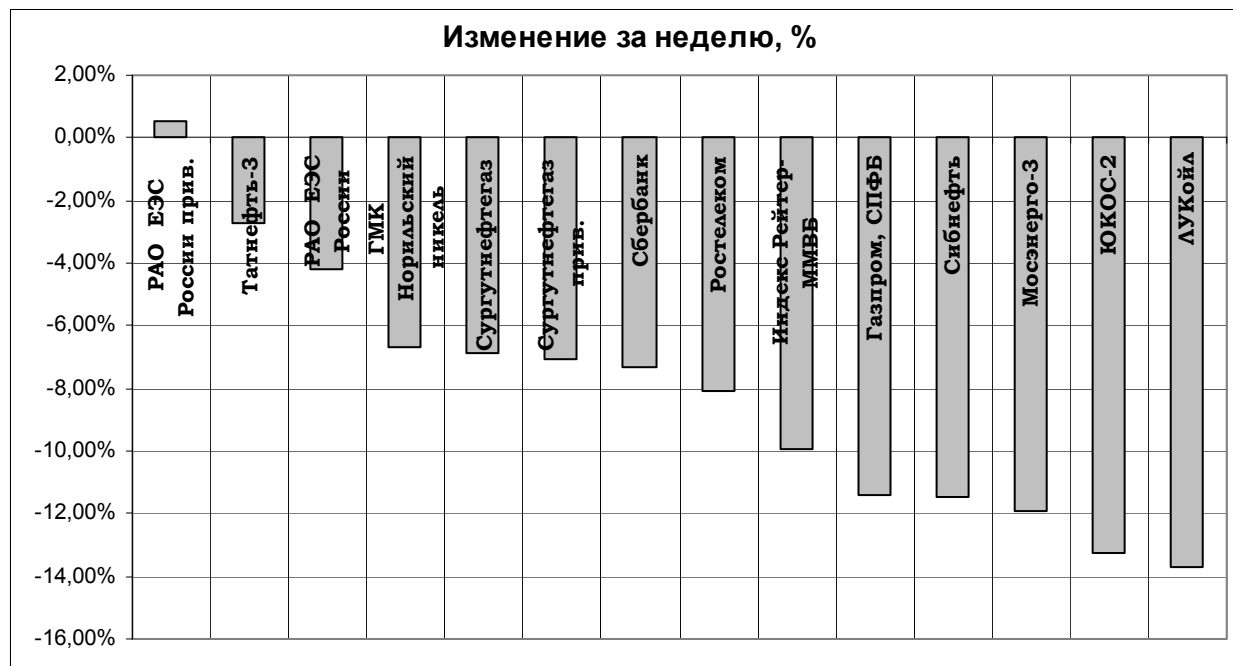
10 наиболее убыточных отраслей за неделю

DJ Tobacco Index (US)	-8,52%
DJ Internet Services Index (US)	-4,99%
DJ Coal Index (US)	-3,60%
DJ Electric Utilities Index (US)	-2,89%
DJ Fixed-Line Communications Index...	-2,75%
DJ Utilities Index (US)	-2,67%
DJ Oil Drilling, Equipment & Servic...	-2,55%
DJ Tires Index (US)	-2,53%
DJ Containers & Packaging Index (US...	-2,48%
DJ Telecommunications Index (US)	-2,25%

Российские акции. Технический комментарий

	Цена 11.07.03	Цена 4.07.03	Изменение, %			Относительно индекса ММВБ, за нед.	Подд.1	Подд.2	Сопр.1	Сопр.2
			за нед.	за мес.	с нач. года					
АвтоВАЗ	680,990	711,490	-4,29	1,87	0,88	опережает	670	570	735	820
АвтоВАЗ прив.	381,020	392,000	-2,80	1,88	1,61	опережает	340		390	425
Аэрофлот	10,960	10,990	-0,27	-2,58	1,01	опережает	10,5	8	11,5	12,6
Газпром, СПФБ	34,900	39,380	-11,38	18,14	44,10	отстает	32,5	29	37	
ГМК Норильский никель	978,390	1048,520	-6,69	3,34	51,69	опережает	950	820	1100	
Дальэнерго прив.	0,070	0,082	-14,63	-1,41	25,00	отстает	0,066	0,045	0,09	0,1
ЛУКОЙЛ	535,010	620,000	-13,71	-3,53	9,12	отстает	520	450	620	700
Мосэнерго-3	1,960	2,225	-11,91	-9,01	95,80	отстает	1,6	1,5	2,1	2,3
РАО ЕЭС России	8,459	8,830	-4,20	13,82	105,57	опережает	8	7,5	8,9	9,10
РАО ЕЭС России прив.	7,640	7,599	0,54	13,20	126,91	опережает	7	6,6	7,6	8,4
Ростелеком	50,290	54,700	-8,06	-4,15	31,31	опережает	45	40	57	62
Сбербанк	7970,000	8599,010	-7,31	-3,86	30,44	опережает	8000	7200	8700	10370
Сбербанк прив.	116,950	120,110	-2,63	-2,72	65,77	опережает	90	74	125	
Сибнефть	71,200	80,400	-11,44	-4,56	0,95	отстает	70	60	85	
Сургутнефтегаз	12,240	13,139	-6,84	1,16	20,70	опережает	12,1	10,5	15	18
Сургутнефтегаз прив.	7,287	7,840	-7,05	-4,12	-7,17	опережает	7,2	6,6	8,1	
Татнефть-3	28,190	28,980	-2,73	-15,35	12,85	опережает	28	26	33	43
Уралсвязьинформ	0,683	0,764	-10,60	6,55	62,62	отстает	0,66	0,61	0,82	0,92
ЮКОС-2	355,530	410,000	-13,29	-5,06	19,51	отстает	340	395	370	390
Индекс Рейтер-ММВБ*	6146,540	6823,070	-9,92	2,29	27,39	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

По всей видимости, конфликт ЮКОСа и власти стал той иголкой, которая прокнула пусть и небольшой, но все же пузырь, который надувался на российском рынке в последние недели. Индекс РТС от максимумов буквально за несколько дней достиг важной зоны поддержки около 460-470 пунктов. Следующий уровень поддержки – около 440 пунктов, но, откровенно говоря, мы не ждем, что цены пойдут еще существенно ниже.

Мы думаем, что нынешние уровни по большинству бумаг уже гораздо более привлекательны, чем это было еще две недели назад, и средне- и долгосрочным инвесторам стоит снова задуматься об осторожном пополнении своих портфелей. Естественно, что какое-то время на рынке еще будет сохраняться нервная ситуация, которая выразится в боковом движении и продлится, возможно, до начала осени. В такой ситуации временные провалы цен в отдельных бумагах следует использовать как возможность для покупок. Наиболее привлекательными сейчас бумагами мы считаем акции телекомов, машиностроения и Газпрома – то есть компаний, которые не относятся к "олигархическим".

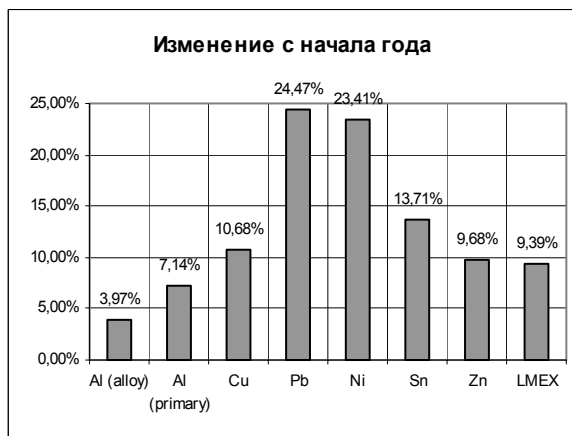
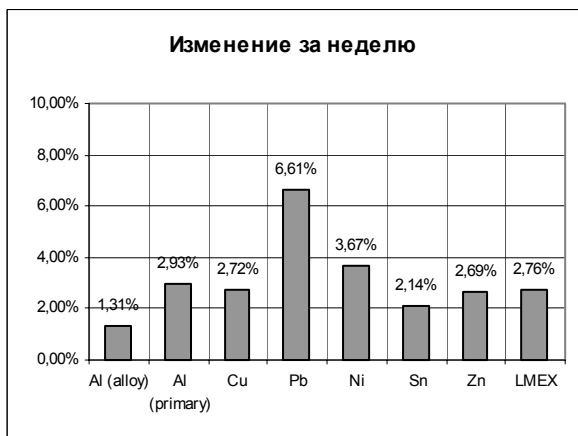
На предстоящей неделе в США будет опубликован целый ряд достаточно важных макроэкономических данных. Во вторник это динамика розничных продаж в июне, в среду – индекс потребительских цен и промышленное производство. Как всегда в четверг станет известна цифра по недельной безработице, которая также представляет определенный интерес в плане отслеживания ситуации на рынке труда.

Символ	Компания	Период	Прибыль на акцию (EPS), прогноз	Прибыль на акцию (EPS), факт	EPS за аналогичный период прошлого года	Дата/время публикации
BAC	Bank of America Corporation	Q2 2003	\$ 1.57	n/a	\$ 1.40	14-Jul BMO
C	Citigroup Inc.	Q2 2003	\$ 0.80	n/a	\$ 0.75	14-Jul
DJ	Dow Jones & Company Inc.	Q2 2003	\$ 0.25	n/a	\$ 0.25	15-Jul 1:00 PM
ETN	Eaton	Q2 2003	\$ 1.34	n/a	\$ 1.24	15-Jul
FNM	Fannie Mae	Q2 2003	\$ 1.87	n/a	\$ 1.55	15-Jul BMO
FBF	FleetBoston Financial Corporation	Q2 2003	\$ 0.58	n/a	-\$ 0.37	15-Jul BMO
INTC	Intel Corporation	Q2 2003	\$ 0.13	n/a	\$ 0.09	15-Jul
JNJ	Johnson & Johnson	Q2 2003	\$ 0.69	n/a	\$ 0.60	15-Jul BMO
MYG	Maytag	Q2 2003	\$ 0.56	n/a	\$ 0.86	15-Jul BMO
MER	Merrill Lynch	Q2 2003	\$ 0.72	n/a	\$ 0.66	15-Jul BMO
MOT	Motorola Inc.	Q2 2003	\$ 0.00	n/a	\$ 0.02	15-Jul AMC
NYT	The New York Times Company	Q2 2003	\$ 0.46	n/a	\$ 0.52	15-Jul BMO
AMD	Advanced Micro Devices	Q2 2003	-\$ 0.54	n/a	-\$ 0.54	16-Jul AMC
AAPL	Apple Computer, Inc.	Q3 2003	\$ 0.03	n/a	\$ 0.09	16-Jul
ONE	Bank One	Q2 2003	\$ 0.73	n/a	\$ 0.68	16-Jul BMO
CCE	Coca-Cola Enterprises Inc.	Q2 2003	\$ 0.54	n/a	\$ 0.47	16-Jul BMO
EMC	EMC Corporation	Q2 2003	\$ 0.03	n/a	-\$ 0.01	16-Jul BMO
F	Ford Motor Company	Q2 2003	\$ 0.19	n/a	\$ 0.31	16-Jul 7:00 AM
GD	General Dynamics	Q2 2003	\$ 1.17	n/a	\$ 1.29	16-Jul BMO
HDI	Harley-Davidson	Q2 2003	\$ 0.58	n/a	\$ 0.47	16-Jul BMO
IBM	International Business Machines	Q2 2003	\$ 0.98	n/a	\$ 0.89	16-Jul AMC
JPM	J.P. Morgan Chase & Co	Q2 2003	\$ 0.63	n/a	\$ 0.58	16-Jul BMO
MO	Altria Group, Inc.	Q2 2003	\$ 1.19	n/a	\$ 1.24	17-Jul
CAT	Caterpillar Inc.	Q2 2003	\$ 0.66	n/a	\$ 0.58	17-Jul BMO
DPH	Delphi	Q2 2003	\$ 0.16	n/a	\$ 0.39	17-Jul
DAL	DELTA AIR LINES INC DEL	Q2 2003	-\$ 2.08	n/a	-\$ 1.34	17-Jul
FDC	First Data	Q2 2003	\$ 0.47	n/a	\$ 0.41	17-Jul BMO
GM	General Motors Corp.	Q2 2003	\$ 1.19	n/a	\$ 2.53	17-Jul BMO
HON	Honeywell	Q2 2003	\$ 0.37	n/a	\$ 0.55	17-Jul BMO
MSFT	Microsoft	Q4 2003	\$ 0.24	n/a	\$ 0.21	17-Jul
NXTL	Nextel Communications	Q2 2003	\$ 0.24	n/a	-\$ 0.05	17-Jul BMO
NOK	Nokia	Q2 2003	\$ 0.16	n/a	\$ 0.19	17-Jul BMO
PSFT	PeopleSoft	Q2 2003	\$ 0.14	n/a	\$ 0.14	17-Jul AMC
BK	The Bank of New York	Q2 2003	\$ 0.41	n/a	\$ 0.51	17-Jul BMO
KO	The Coca-Cola Company	Q2 2003	\$ 0.54	n/a	\$ 0.49	17-Jul BMO
UTX	United Technologies	Q2 2003	\$ 1.23	n/a	\$ 1.23	17-Jul BMO

Рынок металлов

Официальные котировки на London Metal Exchange

cash buyer								
дата	Al (alloy)	Al (primary)	Cu	Pb	Ni	Sn	Zn	LMEX
04.07.2003	1370,00	1399,00	1654,50	491,50	8440,00	4670,00	800,00	1160,00
07.07.2003	1375,00	1412,50	1699,00	492,50	8580,00	4750,00	809,00	1178,30
08.07.2003	1378,00	1415,00	1680,00	504,50	8550,00	4735,00	806,00	1182,40
09.07.2003	1390,00	1429,00	1686,50	524,00	8675,00	4760,00	812,50	1190,30
10.07.2003	1390,00	1448,00	1710,50	529,00	8800,00	4755,00	822,50	1191,20
11.07.2003	1388,00	1440,00	1699,50	524,00	8750,00	4770,00	821,50	1192,00
d2w	1,31%	2,93%	2,72%	6,61%	3,67%	2,14%	2,69%	2,76%
к 31.12.2002	3,97%	7,14%	10,68%	24,47%	23,41%	13,71%	9,68%	9,39%
к 27.12.2001	30,94%	7,30%	15,46%	3,46%	52,84%	20,91%	6,00%	13,20%
Макс2003	1485,00	1458,50	4680,00	529,00	9545,00	4790,00	822,50	1212,60
Мин2003	1320,00	1314,00	1544,00	427,00	7200,00	4255,00	740,00	1097,00
Ср. июл.	1376,22	1413,72	1674,50	502,44	8542,22	4702,22	805,39	1173,38



Инструменты с фиксированной доходностью
Российские рублевые государственные бумаги

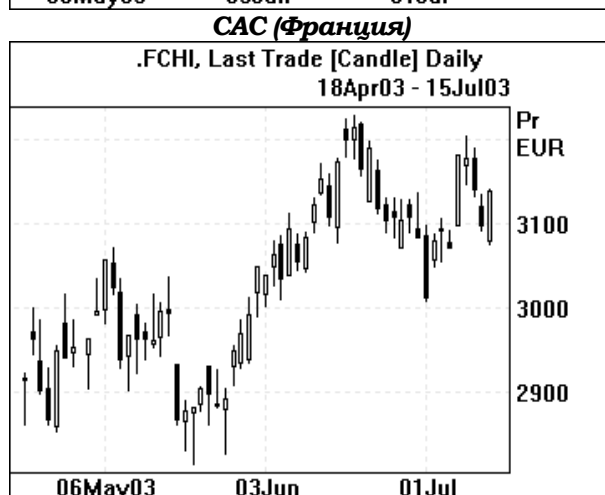
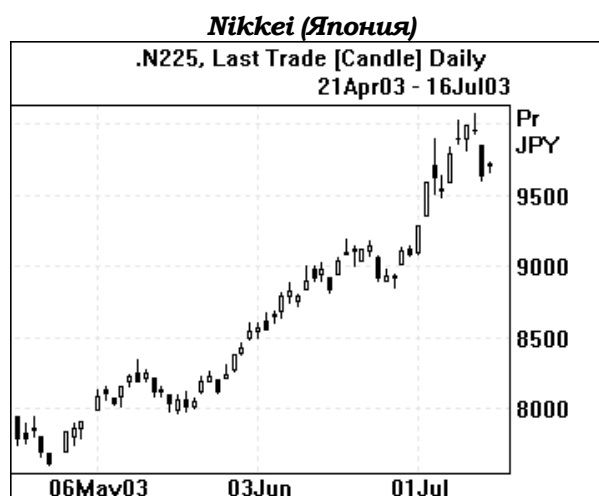
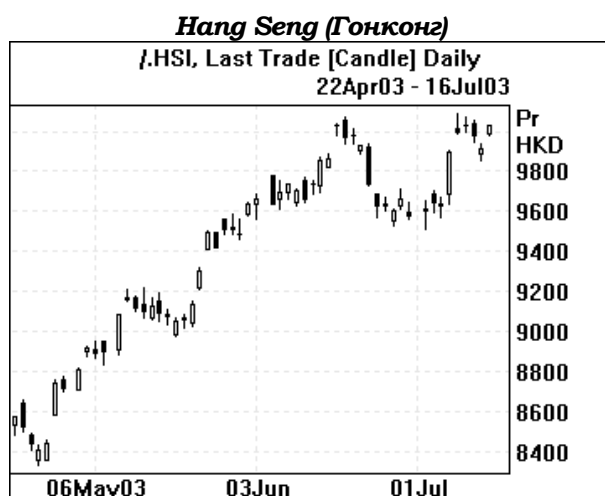
Зависимость доходности госбумаг от срока до погашения – изменение за неделю



Акции РАО «ЕЭС России»

Ход торгов акциями РАО ЕЭС на ММВБ за последнюю неделю.



Мировые фондовые индексы


Источник: Рейтер

Ключевые социально-экономические показатели США

Дата	Показатель	За период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
15 июл	NY Empire State Index	июль		22,7	26,8
15 июл	Розничные продажи (искл. авто)	июнь		0,3%	0,1%
15 июл	Розничные продажи	июнь		0,5%	0,1%
16 июл	Инфляция потребителей (CPI)	июнь		0,2%	0,0%
16 июл	Инфляция потребителей (core CPI)	июнь		0,1%	0,3%
16 июл	Товарно-материальные запасы в производстве	май		0,2%	0,1%
16 июл	Коэффициент использования мощностей.	июнь		74,4%	74,3%
16 июл	Промышленное производство	июнь		0,1%	0,1%
17 июл	Количество выданных разрешений на строительство жилья.	июнь		1,783 млн.	1,803 млн.
17 июл	Количество зарегистрированных безработных	12/7		425 тыс.	439 тыс.
17 июл	Начато строительство домов	июнь		1,740 млн.	1,732 млн.
17 июл	Philadelphia Fed	июль		7,5	4,0
18 июл	Michigan Sentiment-Prel.	июль		90,5	89,7

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)

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.