

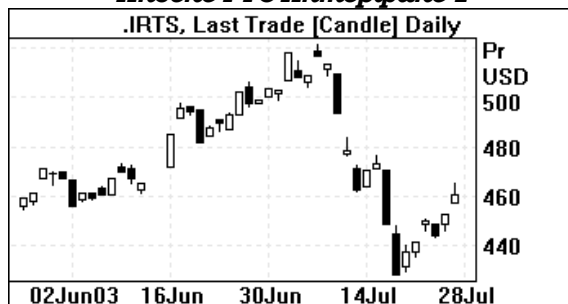
**На этой неделе...**

- ✓ 28 июля – Вступает в силу положение "О порядке заключения и исполнения сделок РЕПО с госбумагами".
- ✓ 29 июля – Размещение на СПВБ выпуска облигаций Волгограда объемом 100 млн. руб.
- ✓ 31 июля – Заседание совета директоров ОАО "Связьинвест".
- ✓ 31 июля – Внеочередное собрание акционеров НК "ОНАКО".
- ✓ 1 августа – Снижение размера экспортной пошлины на нефть до \$25,1/тонна.

**На прошлой неделе...**

- ✓ Минфин планирует уравнивать размер внешнего и внутреннего долга к 2008 году.
- ✓ Профицит торгового баланса в I полугодии увеличился на 38% до \$28,5 млрд.
- ✓ Правительство в 2004 году выделит \$500 млн. на гарантийный фонд экспорта промышленной продукции.
- ✓ В.Путин определил приоритетные направления административной реформы на 2003-2004 гг.
- ✓ Мосгорсуд не изменил меру пресечения П.Лебедеву.
- ✓ Объем золотовалютных резервов за неделю снизился до \$63,8 млрд.
- ✓ Минэкономики предлагает либерализовать рынок акций Газпрома лишь после получения формального госконтроля над компанией.
- ✓ В I полугодии Газпром увеличил экспорт природного газа в страны дальнего зарубежья на 9,0% до 71,8 млрд. куб. м.
- ✓ Чистая прибыль ОМЗ по GAAP в 2002 году увеличилась до \$39,0 млн.
- ✓ "ВСМПО-Ависма" готовит программу ADR на 25-27% акций.
- ✓ Ставка фиксированного купона по облигациям Уралсвязьинформ составила 14,25%.
- ✓ Конкурс на освоение золоторудного месторождения Сухой Лог отложен до 2004 г.
- ✓ Совет директоров Сибнефти рекомендовал направить на выплату промежуточных дивидендов 6,44 руб. на акцию.

**Индекс РТС-Интерфакс-1**



**Индекс Dow Jones Industrial Average**



Прошедшая неделя принесла **российскому рынку акций** повышение на 5,37% до 460,68 в индексе РТС. В отсутствие новых негативных новостей цены почти всех акций подрастали, компенсируя предшествующее сильное падение. Однако рост пока нельзя считать устойчивым: средневзвешенный оборот в РТС был совсем невелик – \$19,41 млн. (минус 6,4% к позавчерашней неделе).

Практически все ликвидные бумаги существенно выросли в цене, за единственным исключением – акции Татнефти, которые подтвердили свою репутацию инструментов, не поддающихся общей логике рынка, снизились за неделю на 1,1%. Новости о промежуточных дивидендах Сибнефти, появившиеся в пятницу, подняли цену этих бумаг почти на 10%, а по итогам недели вывели ее в безусловные лидеры роста (+17,0%). Специфические факторы (забастовка на заводах конкурента и рост цен на никель) вызвали и подорожание на 15,4% акций Норильского никеля. Большинство остальных бумаг (Газпром, РАО ЕЭС, Мосэнерго, ЛУКОЙЛ) прибавили около 10%.

Как и на прошлой неделе, котировки бумаг второго эшелона изменялись в общем в одном направлении с "фишками". Так что по итогам недели цены менее ликвидных акций в целом также подросли.

### Макроэкономика. Политика.

Министерство финансов РФ планирует уравнивать размер внешнего и внутреннего долга к 2008 году. На начало текущего года отношение внешнего долга к внутреннему составляло 85:15. В целях снижения валютных рисков, к которым в первую очередь относится изменение курса евро к доллару и рублю, Минфин надеется изменить соотношение внешний/внутренний госдолг в ближайшие 2-3 года до 25:75, а к 2008 году – до 50:50. Уже в августе министерство планирует выпуск госбумаг на 11 млрд. рублей. Ближайший аукцион по размещению шестимесячных ГКО 21166 на 5,0 млрд. руб. состоится 6 августа.

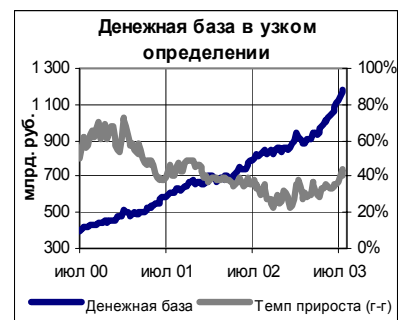
Профицит внешнеторгового баланса РФ в I полугодии увеличился на 38% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года до \$28,5 млрд. Торговый оборот за период увеличился на 25,5% до \$93,9 млрд. Особый вклад в рост внес ценовой фактор, благодаря высоким мировым ценам на энергоносители и цветные металлы. В число лидирующих отраслей вошли также пищевая промышленность, сектор стройматериалов.

Правительство России в 2004 году намерено выделить \$500 млн. для предоставления гарантий рисков при экспорте промышленной продукции, прежде всего на развивающиеся рынки. Кроме того, по словам вице-премьера Б.Алешина, правительство выделит порядка \$50 млн. на выравнивание процентных ставок по кредитам экспортерам для повышения их конкурентоспособности по сравнению с иностранными компаниями.

Президент России В. Путин в соответствующем указе определил важнейшие направления административной реформы на 2003-2004 гг., среди которых упоминаются ограничение вмешательства государства в экономическую деятельность субъектов предпринимательства, исключение дублирования функций органов исполнительной власти, развитие системы саморегулируемых организаций в области экономики. За ходом исполнения указа будет следить специальная комиссия с участием представителей администрации президента, федеральных и региональных органов власти.

Мосгорсуд принял решение не менять меру пресечения П.Лебедеву, находящемуся под арестом с 3 июля, сославшись на вновь приобщенные к делу документы и возможность подследственного покинуть пределы России. Решение, в общем, не стало сюрпризом для рынка и было воспринято его участниками относительно спокойно. Кроме того, районный суд Москвы отложил на 1-2 недели рассмотрение жалоб адвокатов ЮКОСа на действия Генпрокуратуры в ходе обысков в компании.

Объем золотовалютных резервов за неделю с 11 по 18



июля снизился на \$900 млн. до \$63,8 млрд. Это уже второе подряд снижение резервов. За две недели объем ЗВР сократился на \$1,1 млрд. Наблюдаемая с конца мая стабилизация резервов связана с более низкой выручкой нефтяных компаний во II квартале, активными валютными интервенциями ЦБ на рынке на фоне наращивания банками своих долларовых позиций.

---

### **ОАО "Газпром"**

---

За первые шесть месяцев 2003 года Газпром увеличил экспорт природного газа в страны дальнего зарубежья на 9,0% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 71,76 млрд. куб. м. Основными потребителями российского газа стали Германия (18,6 млрд. куб. м.), Италия (10,3 млрд. куб. м.), Турция (6,4 млрд. куб. м.).

Министр экономического развития Г.Греф заявил, что в ближайшие 3-5 лет Газпром может быть разделен на добывающую и транспортную составляющие. Согласованный вариант реформирования газовой отрасли Газпром и Минэкономразвития должны представить до начала сентября.

Вопрос о либерализации рынка акций Газпрома продолжает затягиваться. Заминистра экономики А. Шаронов рассказал на неделе об опасениях правительства либерализовывать рынок акций Газпрома до тех пор, пока государству не будет принадлежать формальный контроль над компанией. В настоящее время государство владеет 38%-м пакетом акций Газпрома, еще более 13% принадлежат аффилированным с Газпромом компаниям. Совет директоров Газпрома в большинстве своем состоит из представителей государства. Желание правительства обладать контрольным пакетом акций газовой монополии может реализоваться через выкуп недостающего пакета акций, такой вариант уже находится в стадии обсуждения.

В пятницу возобновились переговоры Газпрома и правительства Белоруссии по поводу создания совместного предприятия на базе государственной компании Белтрансгаз в эту пятницу. Ранее предполагалось, что Белоруссия до 1 июля предоставит Газпрому условия создания СП. Противоречия вызваны значительным расхождением представлений сторон о сумме сделки. Правительство Белоруссии настаивает на \$4,5-5,0 млрд., Газпром предлагает за Белтрансгаз лишь сумму, эквивалентную его балансовой стоимости, т.е. \$600 млн. Кроме того, белорусская сторона настаивает на гарантиях роста поставок газа по внутрироссийским ценам с 18,5 млрд. куб. м. в 2003 году до 25 млрд. куб. м. к 2005 году.

---

### **ОАО "Объединенные машиностроительные заводы"**

---

Чистая прибыль ОАО "ОМЗ" по US GAAP в 2002 году выросла до \$39,0 млн. с \$6,0 млн. годом ранее. Объем выручки по итогам года увеличился на 38,9% до \$435,0 млн. Рост продаж произошел за счет увеличения экспортных поставок, в основном для нужд нефтегазовой и судостроительной отраслей. Тем не менее, значительный рост прибыли имеет по большей части "бумажный" характер, связанный со списанием обязательств по правительственным контрактам (\$34 млн.) и освобождением от уплаты пеней по налоговым платежам (\$24 млн.).

Группа ОМЗ планирует в 2003 году выпустить кредитные ноты (credit link notes) на \$50 млн. В прошлом году компании уже удалось разместить подобные двухлетние бумаги на \$30 млн. Credit link notes представляют из себя производные ценные бумаги, привязанные к предоставленному западными инвесторами кредиту и обращающиеся за рубежом. Общий объем долга ОМЗ составляет порядка \$135 млн.

---

### **ВСМПО-Ависма**

---

Корпорация "ВСМПО-Ависма" планирует через два года разместить в качестве ADR 25-27% своих акций. Компания занимает лидирующее место в мире среди производителей титана и намерена продолжать увеличивать свою долю на рынке. Новость о намерении выхода ВСМПО на

мировой рынок в значительной мере может объяснить сообщения о внебиржевой скупке акций компании неафиширующими себя лицами. По неподтвержденным данным, особый интерес к скупке проявляет СУАЛ-Холдинг.

---

**ГМК "Норильский никель"**

---

Дочка Норникеля компания Норимет предложила акционерам приобретенной недавно американской Stillwater Mining выкупить часть принадлежащих им акций, что позволит увеличить долю Норимет в Stailwater с 51% до 56%. Предложение сделано в рамках обязательств оговоренных в условиях сделки.

Конкурс на освоение крупнейшего в Евразии золоторудного месторождения Сухой Лог, основными претендентами на которое являются Норникель и МНПО Полиметалл, отложен до 2004 года. Ранее предполагалось провести конкурс в июле 2003 года

---

**ОАО "Сибнефть"**

---

Совет директоров ОАО "Сибнефть" рекомендовал акционерам направить на выплату промежуточных дивидендов по итогам I полугодия 2003 года 30,5 млрд. руб., т.е. 6,44 руб. на акцию. Дата закрытия реестра назначена на 31 июля. Внеочередное собрание акционеров компании, на котором должен быть утвержден размер дивидендов, состоится 15 сентября 2003 года.

## Мировые финансовые рынки. США

Неделю с 21 по 25 июля ведущие американские фондовые индексы закончили в плюсе. По итогам недели: промышленный индекс Dow Jones прибавил 1,05% до 9284,57 пункта, индекс Nasdaq, в котором доминируют акции высокотехнологических компаний, увеличился на 1,3% до 1730,70 пункта, индекс широкого рынка S&P 500 вырос на 0,54% до 998,68 пункта.

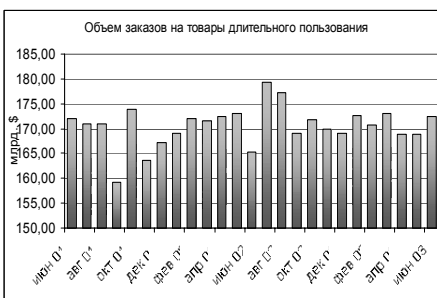
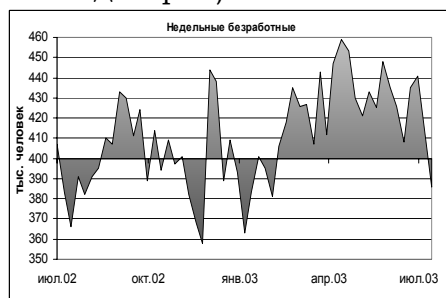
Поскольку экономических данных на неделе было немного, да и те были опубликованы в конце недели, то направление движения рынка в течение недели определялось тем, насколько лучше или хуже ожиданий публиковали свои квартальные результаты ведущие американские компании. На сегодняшний день отчитались уже 65 процентов компаний, входящих в индекс S&P 500. Около 60 процентов результатов оказались лучше ожиданий рынка, 22 процента совпали с ожиданиями и 12 процентов показали результаты ниже прогнозных значений (см. таблицу).

Бычий настрой игроков все ещё имеет силу, однако рынок за последние несколько месяцев зашел слишком далеко и инвесторы поговаривают о необходимости небольшой коррекции. К тому же, во многих фирмах начинается сезон отпусков, поэтому в ближайшие несколько недель мы ожидаем консолидации на достигнутых уровнях.

Неожиданностью для рынка стало падение первичных обращений за пособием по безработице с пересмотренных 415000 до 386000. Аналитики прогнозировали увеличение показателя с 412000 до 415000. Значение индекса впервые за 22 недели пересекло ключевую отметку в 400000.

В пятницу министерство торговли США опубликовало данные по рынку недвижимости. Продажи новых жилых домов в июне выросли на 4,7% до 1,160 млн., что объясняется низкими ставками по ипотечному кредиту. Показатель за май равнялся 1,108 млн., экономисты ожидали увеличение до 1,111 млн.

На этой неделе помимо публикации серии квартальных отчетов (American Express, McDonald's, Walt Disney, Exxon Mobil, Procter & Gamble ..), также выйдет ряд важных макроэкономических данных (ВВП, ISM, отчет о состоянии рынка труда, индекс потребительского доверия).



### Позитивные сюрпризы: (результаты лучше ожиданий рынка)

Компания	Символ	Опережение прогноза (%)	EPS по факту	Прогноз EPS
3M Co	MMM	3,31	1,56	1,51
Texas Instruments Inc	TXN	16,67	0,07	0,06
Alcan Inc	AL	4,76	0,44	0,42
Amazon Com Inc	AMZN	66,67	0,10	0,06
AmeriTrade Holding Corp	AMTD	20,00	0,12	0,10
Amgen Inc	AMGN	6,52	0,49	0,46
AOL Time Warner Inc	AOL	20,00	0,12	0,10
AT&T Wireless Services Inc	AWE	100,00	0,08	0,04
Brunswick Corp	BC	9,26	0,59	0,54
Foundry Networks Inc	FDRY	30,00	0,13	0,10
Qualcomm Inc	QCOM	10,00	0,33	0,30
Reynolds & Reynolds Co	REY	7,50	0,43	0,40
American International Group Inc	AIG	2,13	0,96	0,94

Biogen Inc	BGEN	8,33	0,39	0,36
Gateway Inc	GTW	21,43	-0,22	-0,28
International Paper Co	IP	11,76	0,19	0,17
Lockheed Martin Corp	LMT	15,38	0,60	0,52
SBC Communications Inc	SBC	2,44	0,42	0,41
Union Pacific Corp	UNP	10,78	1,13	1,02
Viacom Inc	VIAb	2,78	0,37	0,36
eBay Inc	EBAY	5,71	0,37	0,35
AT&T Corp	T	28,30	0,68	0,53
Black & Decker Corp	BDK	4,30	0,97	0,93
DaimlerChrysler AG	DCX	85,71	0,13	0,07
Eli Lilly and Co	LLY	6,67	0,64	0,60

**Совпали с ожиданиями** (результаты в соответствии с прогнозами)

Компания	Символ	Опережение прогноза (%)	EPS по факту	Прогноз EPS
Novellus Systems Inc	NVLS	0,00	0,05	0,05
Colgate-Palmolive Co	CL	0,00	0,62	0,62
Siebel Systems Inc	SEBL	0,00	0,02	0,02
Electronic Data Systems Corp	EDS	0,00	0,34	0,34
Reebok International Ltd	RBK	0,00	0,41	0,41
Safeway Inc	SWY	0,00	0,47	0,47

**Негативные сюрпризы** (результаты ниже ожиданий рынка)

Компания	Символ	Опережение прогноза (%)	EPS по факту	Прогноз EPS
First Financial Bancorp	FFBC	-7,69	0,24	0,26
Lexmark International Inc	LXK	-1,28	0,77	0,78
Merck & Co Inc	MRK	-1,19	0,83	0,84
Sun Microsystems Inc	SUNW	-50,00	0,01	0,02
Lucent Technologies Inc	LU	-16,67	-0,07	-0,06

**10 наиболее прибыльных отраслей за неделю**

DJ Precious Metals Index (US)	13,58%
DJ Nonferrous Metals Index (US)	9,12%
DJ Mining Index (US)	8,71%
DJ Internet Services Index (US)	8,58%
DJ Aluminum Index (US)	8,06%
DJ Mining & Metals Index (US)	8,03%
DJ Chemicals, Commodity Index (US)	6,71%
DJ Insurance, Full-Line Index (US)	6,59%
DJ Basic Resources Index (US)	5,43%
DJ Communications Technology Index...	5,04%

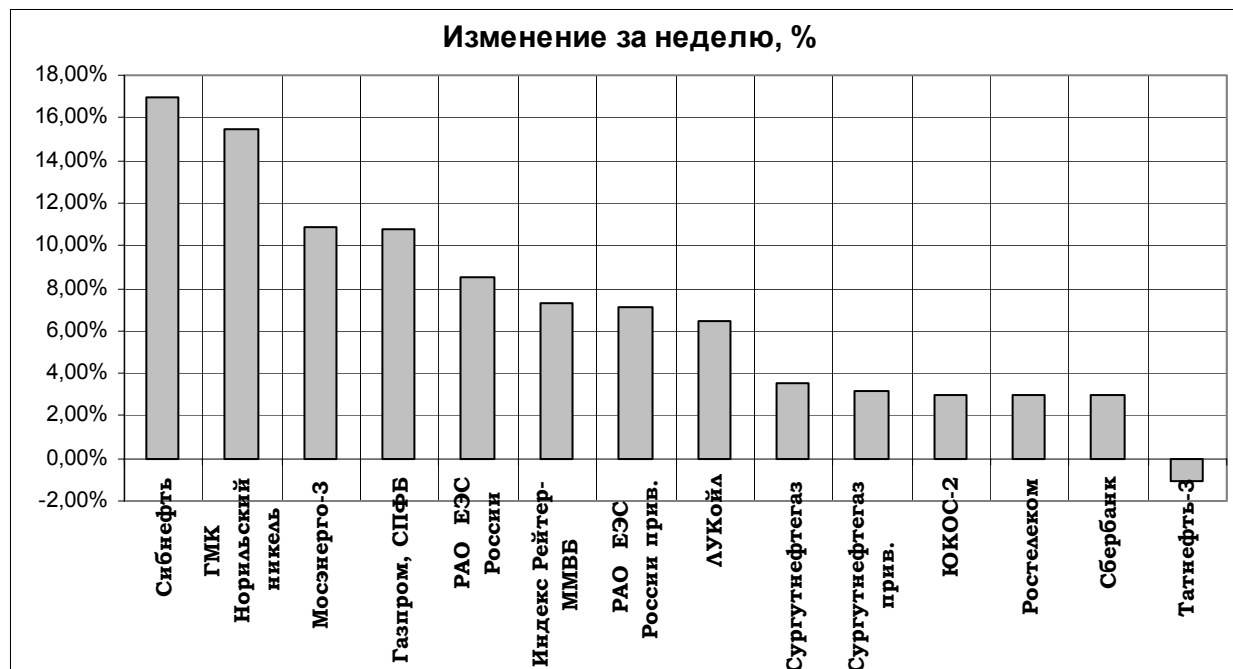
**10 наиболее убыточных отраслей за неделю**

DJ Oil Drilling, Equipment & Servic...	-5,32%
DJ Steel Index (US)	-2,76%
DJ Water Utilities Index (US)	-2,29%
DJ Broadcasting Index (US)	-2,01%
DJ Insurance, Property & Casualty I...	-1,95%
DJ Computers Index (US)	-1,92%
DJ Pharmaceuticals Index (US)	-1,84%
DJ Technology Hardware & Equipment...	-1,78%
DJ Oil Companies, Secondary Index...	-1,74%
DJ Energy Index (US)	-1,50%

**Российские акции. Технический комментарий**

	Цена 25.07.03	Цена 18.07.03	Изменение, %			Относительно индекса ММВБ, за нед.	Подд.1	Подд.2	Сопр.1	Сопр.2
			за нед.	за мес.	с нач. года					
АвтоВАЗ	635,930	613,250	3,70	-9,35	-5,79	отстает	570		690	735
АвтоВАЗ прив.	360,000	359,990	0,00	-9,54	-4,00	отстает	340		390	425
Аэрофлот	10,900	10,900	0,00	-2,77	0,46	отстает	10,5	8	11,5	12,6
Газпром, СПФБ	36,270	32,730	10,82	17,80	49,75	опережает	32,5	29	37	
ГМК Норильский никель	1085,030	940,000	15,43	4,35	68,22	опережает	910	820	1100	
Дальэнерго прив.	0,072	0,065	10,77	4,35	28,57	опережает	0,066	0,045	0,09	0,1
ЛУКОЙЛ	548,000	514,650	6,48	-8,44	11,77	отстает	505	450	555	570
Мосэнерго-3	1,885	1,700	10,88	-16,48	88,31	опережает	1,6	1,5	2,1	2,3
РАО ЭЭС России	8,216	7,570	8,53	4,94	99,66	опережает	7,5	6,85	8,4	8,90
РАО ЭЭС России прив.	7,400	6,910	7,09	7,25	119,78	отстает	7,4	7	7,7	8,15
Ростелеком	47,990	46,600	2,98	-8,64	25,30	отстает	45	40	57	62
Сбербанк	7721,010	7501,060	2,93	-9,27	26,37	отстает	7200	6900	8000	8300
Сбербанк прив.	109,600	108,100	1,39	-10,46	55,35	отстает	90	74	125	
Сибнефть	73,150	62,550	16,95	-10,25	3,71	опережает	65	59	69	74
Сургутнефтегаз	11,968	11,555	3,57	-7,28	18,02	отстает	11,05	9,2	12,1	12,5
Сургутнефтегаз прив.	6,907	6,694	3,18	-10,07	-12,01	отстает	6,5	5,85	7,4	8
Татнефть-3	28,090	28,400	-1,09	-4,68	12,45	отстает	28	26	33	43
Уралсвязьинформ	0,683	0,649	5,24	1,94	62,62	отстает	0,61	0,51	0,69	0,78
ЮКОС-2	344,000	334,000	2,99	-19,65	15,63	отстает	325	295	355	370
Индекс Рейтер-ММВБ*	6157,000	5737,890	7,30	-4,68	27,61	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

На прошлой неделе с технической точки зрения рынок продолжал отскок от зоны поддержки в районе 420-430 пунктов по индексу РТС. Ближайший уровень сопротивления видится нам на уровне 470 пунктов. По всей видимости, до конца лета рынок останется в пределах обозначенного коридора.

После коррекции рынка, последовавшей за существенным падением большинства значимых бумаг, мы сохраняем наши взгляды на относительно большую привлекательность акций Газпрома и компаний энергетического сектора, неплохо выглядят представители металлургической отрасли. Гораздо более сдержано мы относимся к нефтяному сектору из-за неослабевающей неопределенности ситуации вокруг ЮКОСа.

Что же касается внешних факторов, все менее влияющих на российский рынок, отметим достаточное количество предстоящих на этой неделе публикаций данных об экономике США, прежде всего о рынке труда и потребительском секторе, а также отчет Fed's Beige Book и предварительные данные о ВВП во II квартале. Из внутренних событий, из тех, на которые участники рынка еще не привыкли обращать внимание, ожидается публикация Госкомстатом полного отчета за июнь.

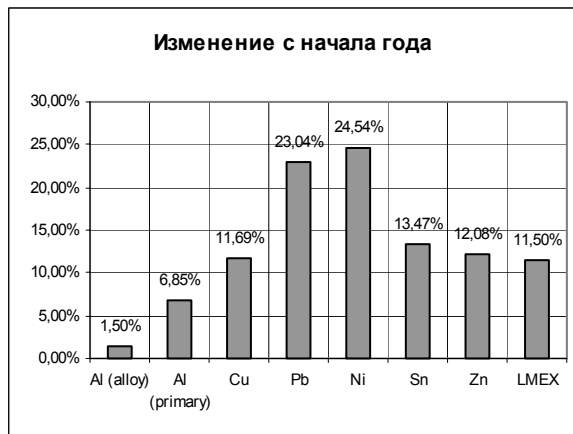
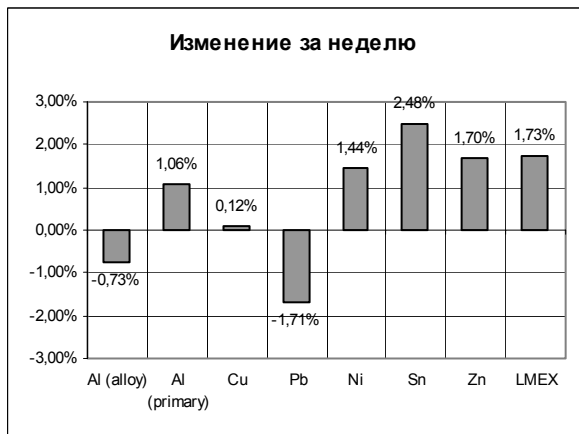
Символ	Компания	Период	Прибыль на акцию (EPS), прогноз	Прибыль на акцию (EPS), факт	EPS за аналогичный период прошлого года	Дата/время публикации
AXP	American Express Company	Q2 2003	\$ 0.57	n/a	\$ 0.51	28-Jul
HLT	Hilton Hotels Corporation	Q2 2003	\$ 0.14	n/a	\$ 0.20	28-Jul BMO
HUM	Humana Inc.	Q2 2003	\$ 0.29	n/a	\$ 0.27	28-Jul 5:00 AM
ITT	ITT Industries	Q2 2003	\$ 1.02	n/a	\$ 0.99	28-Jul
NOC	Northrop Grumman	Q2 2003	\$ 0.86	n/a	\$ 1.53	28-Jul BMO
PD	Phelps Dodge	Q2 2003	-\$ 0.26	n/a	-\$ 0.32	28-Jul BMO
PNW	Pinnacle West Capital Corporation	Q2 2003	\$ 0.72	n/a	\$ 0.89	28-Jul
ROH	Rohm and Haas Company	Q2 2003	\$ 0.39	n/a	\$ 0.49	28-Jul BMO
SAFC	Safeco Corp.	Q2 2003	\$ 0.37	n/a	\$ 0.37	28-Jul BMO
VMC	Vulcan Materials	Q2 2003	\$ 0.65	n/a	\$ 0.64	28-Jul AMC
XRX	Xerox Corporation	Q2 2003	\$ 0.12	n/a	\$ 0.11	28-Jul BMO
CE	Concord EFS	Q2 2003	\$ 0.18	n/a	\$ 0.18	29-Jul BMO
DD	DuPont	Q2 2003	\$ 0.57	n/a	\$ 0.71	29-Jul BMO
HMC	Honda Motor Co. Ltd.	Q1 2004	\$ 0.48	n/a	\$ 0.46	29-Jul BMO
MCD	McDonalds Corporation	Q2 2003	\$ 0.37	n/a	\$ 0.39	29-Jul
RJR	R.J. Reynolds Tobacco Holdings	Q2 2003	\$ 0.84	n/a	\$ 2.29	29-Jul BMO
TYC	Tyco International	Q3 2003	\$ 0.35	n/a	\$ 0.45	29-Jul BMO
AEP	American Electric Power	Q2 2003	\$ 0.40	n/a	\$ 0.56	30-Jul BMO
COP	ConocoPhillips	Q2 2003	\$ 1.43	n/a	\$ 0.95	30-Jul 8:30 AM
DUK	Duke Energy Corporation	Q2 2003	\$ 0.31	n/a	\$ 0.56	30-Jul BMO
GT	Goodyear Tire & Rubber	Q2 2003	-\$ 0.22	n/a	\$ 0.18	30-Jul BMO
XOM	Exxon Mobil Corporation	Q2 2003	\$ 0.56	n/a	\$ 0.39	31-Jul
JHF	John Hancock Financial Services	Q2 2003	\$ 0.75	n/a	\$ 0.72	31-Jul AMC
PG	Procter & Gamble Company	Q4 2003	\$ 0.86	n/a	\$ 0.77	31-Jul BMO
DIS	Walt Disney	Q3 2003	\$ 0.16	n/a	\$ 0.17	31-Jul
CVX	ChevronTexaco	Q2 2003	\$ 1.52	n/a	\$ 1.16	1-Aug BMO



**Рынок металлов**

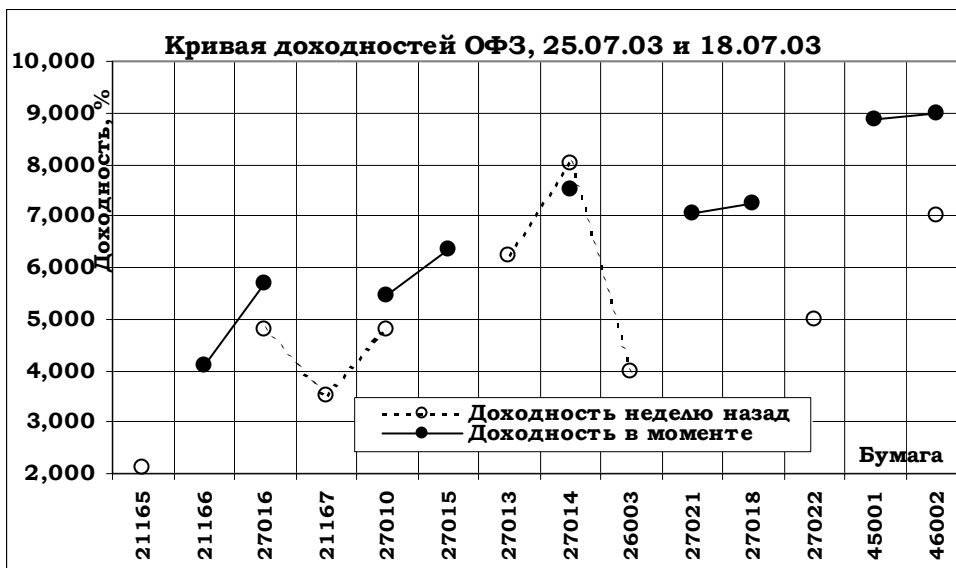
**Официальные котировки на London Metal Exchange**

cash buyer								
дата	Al (alloy)	Al (primary)	Cu	Pb	Ni	Sn	Zn	LMEX
18.07.2003	1365,00	1421,00	1713,00	527,00	8705,00	4645,00	825,50	1194,30
21.07.2003	1355,00	1426,00	1713,00	534,50	8680,00	4700,00	839,00	1184,50
22.07.2003	1351,00	1424,00	1700,00	507,00	8790,00	4705,00	844,00	1181,60
23.07.2003	1355,00	1435,00	1695,00	512,50	8835,00	4735,00	836,00	1189,90
24.07.2003	1355,00	1436,00	1715,00	518,00	8830,00	4760,00	839,50	1215,00
25.07.2003	1355,00	1436,00	1715,00	518,00	8830,00	4760,00	839,50	1215,00
d2w	-0,73%	1,06%	0,12%	-1,71%	1,44%	2,48%	1,70%	1,73%
к 31.12.2002	1,50%	6,85%	11,69%	23,04%	24,54%	13,47%	12,08%	11,50%
к 27.12.2001	27,83%	7,00%	16,51%	2,27%	54,24%	20,66%	8,32%	15,38%
Макс2003	1485,00	1462,00	4680,00	534,50	9545,00	4795,00	844,00	1215,00
Мин2003	1320,00	1314,00	1544,00	427,00	7200,00	4255,00	740,00	1097,00
Ср. июл.	1370,16	1425,18	1696,50	511,92	8679,47	4716,84	821,16	1185,91



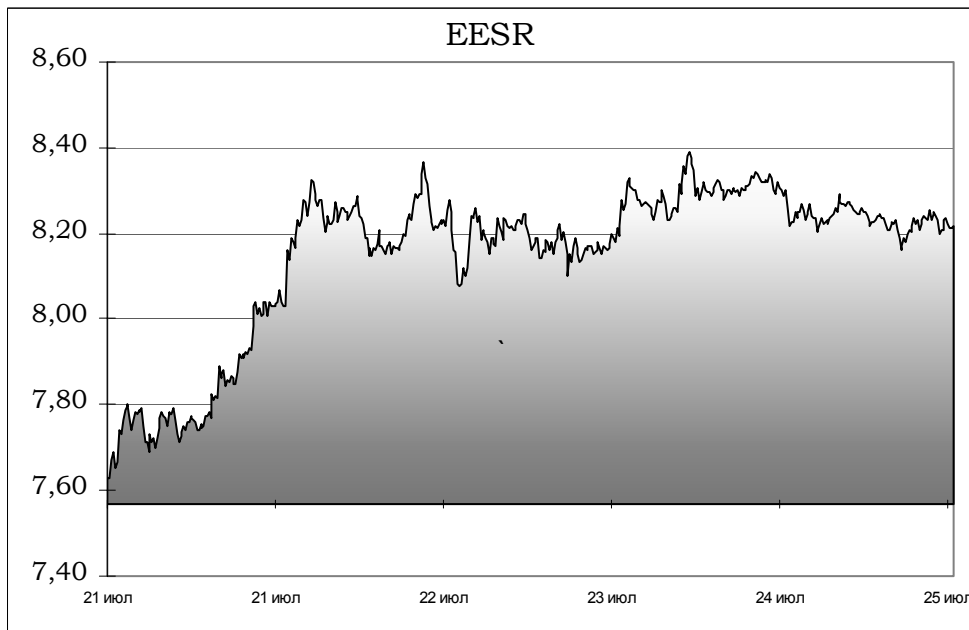
**Инструменты с фиксированной доходностью  
Российские рублевые государственные бумаги**

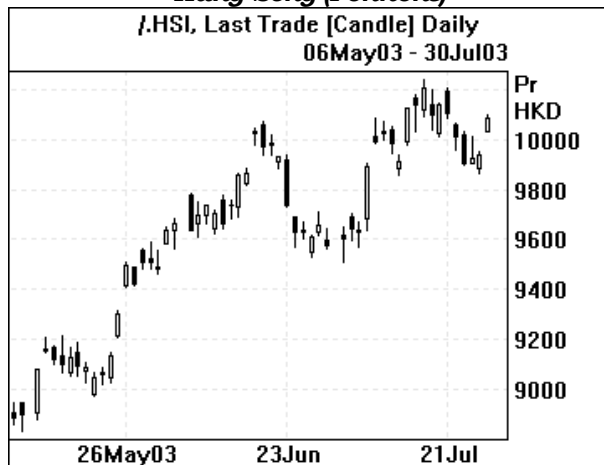
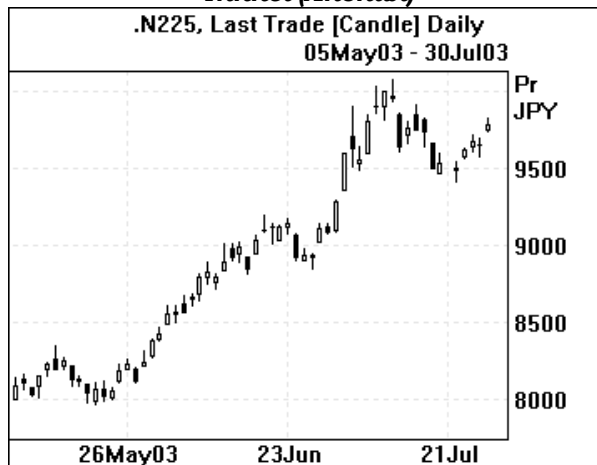
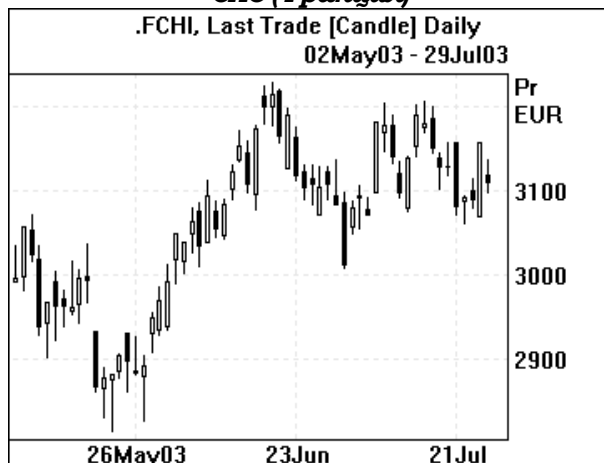
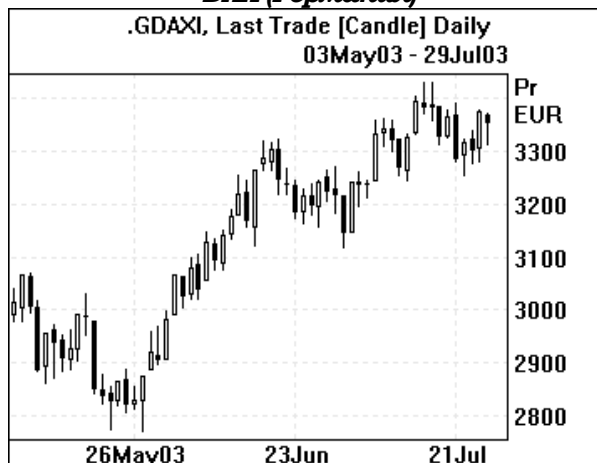
Зависимость доходности госбумаг от срока до погашения – изменение за неделю



**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
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 (предв.)	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	июнь		0,3%	0,3%
1 авг	Продажи грузовиков	июль		7,6 млн.	7,5 млн.
1 авг	Расходы домашних хозяйств	июнь		0,4%	0,1%
1 авг	Почасовая оплата труда	июль		0,2%	0,2%
1 авг	Nonfarm Payrolls	июль		5 тыс.	-30 тыс.
1 авг	Уровень безработицы	июль		6,3%	6,4%
1 авг	Ср. продолжительность раб. недели	июль		33,8	33,7
1 авг	Michigan Sentiment	июль		90,7	90,3
1 авг	Расходы на строительство	июнь		0,4%	-1,7%
1 авг	ISM Index	июль		51,5	49,8

 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.