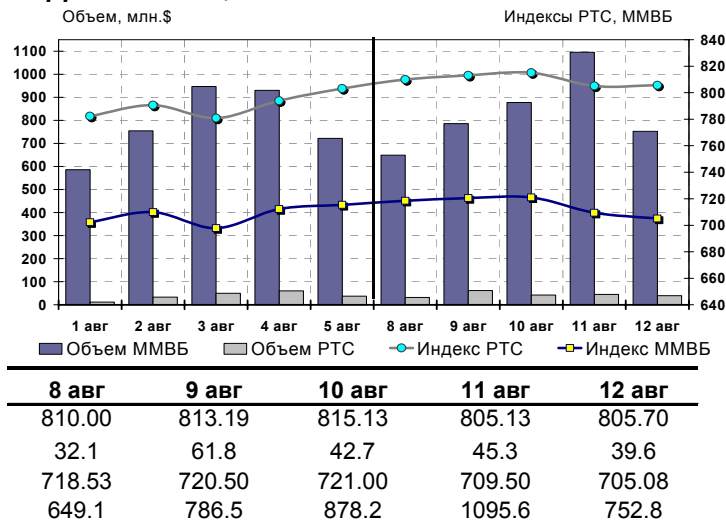


**ИНДЕКСЫ РТС, ММВБ И ОБЪЕМЫ ТОРГОВ**



**В ВЫПУСКЕ:**

Итоги недели	1
Перспективный портфель	2
Россия – экономика	3
Изменение рекомендаций	4
Новости эмитентов	4
Мировая экономика	7
Макроэкономика в цифрах (таблица)	9
Цены акций (таблица)	10

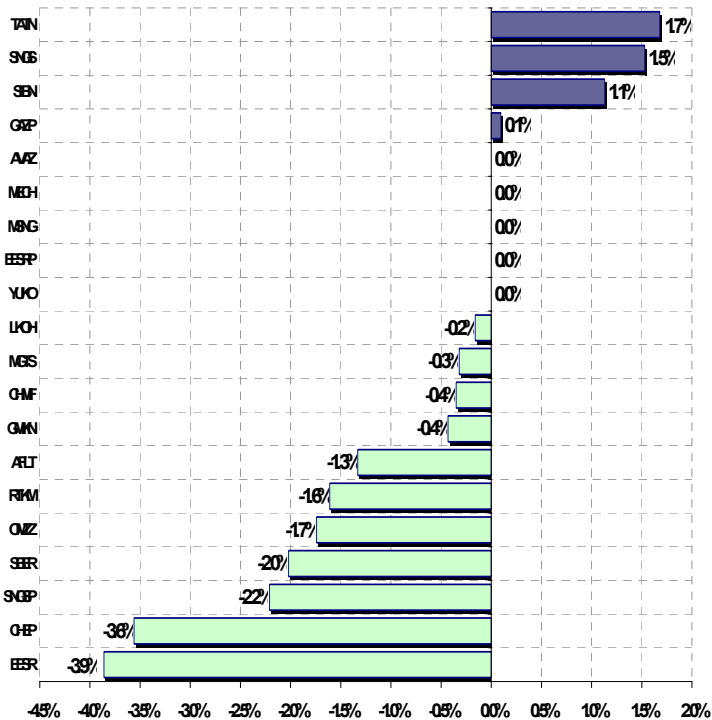
**ИТОГИ НЕДЕЛИ:**

На американском фондовом рынке единой тенденции на прошлой неделе не сложилось. В понедельник торги завершились снижением на фоне резкого роста цен на нефть до нового исторического максимума. Кроме этого накануне заседания ФРС опасения по поводу роста процентной ставки негативно отразились на строительном и банковском секторах. Во вторник рынок немного восстановился, повышение процентной ставки как и ожидалось до 3.5% прошло без сюрпризов, то же можно сказать и о опубликованных после этого комментариях ФРС, успокоивших инвесторов, которые опасались перехода ФРС к более агрессивной политике. Тем не менее, на следующий день рынок вновь развернулся вниз под давлением взлета стоимости нефти до нового рекорда в \$65 за баррель. Не смогли ограничить падение и акции нефтяных компаний Exxon Mobil Chevron подорожавшие к закрытию на 1.23% и 2.09% соответственно. Однако, несмотря на то что в четверг рост цен на нефть продолжился, фондовый рынок закрылся в плюсе благодаря поддержке акций нефтяных компаний и бумаг технологического сектора, где акции производителя беспроводного оборудования Qualcomm выросли на 3.2% после сообщения о покупке Flarion Technologies. И все-таки завершилась неделя снижением. Новый рекорд цен на нефть вкупе с разочаровывающими корпоративными и макроэкономическими новостями привели к откату основных фондовых индексов США.

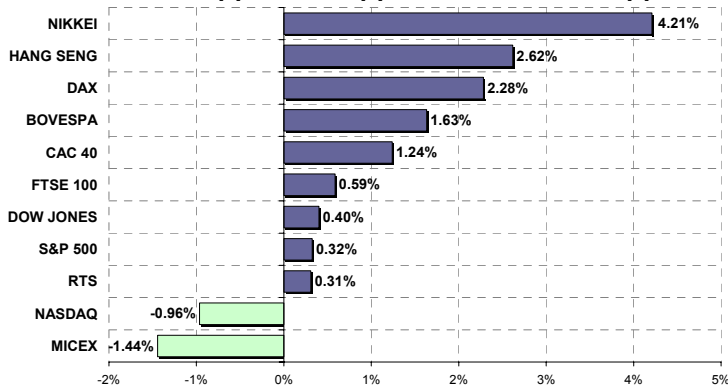
На нефтяном рынке стоимость «черного золота» на прошлой неделе практически каждый день устанавливала новый рекорд. В понедельник цены подскочили более чем на \$1.5 до \$63.94/барр в Нью-Йорке. Катализатором взлета стали новости о том, что Иран продолжил свою ядерную программу по обогащению урана, что может привести к эмбарго на Иранскую нефть. Кроме того, стало известно, что 6 ведущих нефтеперегонных заводов США в ближайшее время будут частично закрыты на ремонтные работы. После этого, во вторник инвесторы решили зафиксировать прибыль в преддверии выхода данных о запасах нефти в США, в результате цены откатились назад почти на доллар. В среду рост возобновился и продолжился до конца недели, проигнорировав данные об увеличении запасов нефти и газа в США. Главным фактором вновь стала ядерная программа Ирана, а также опасения по поводу смены режима в Саудовской Аравии. В итоге в пятницу нефть на Нью-Йоркской товарной бирже стоила \$66.86/барр., а за неделю рост составил 7.3%, с начала года почти 53%.

Несмотря на то, что неделя на российском фондовом рынке началась с роста, положительный настрой быстро иссяк. В понедельник рост возглавили акции телекоммуникационных компаний на ожиданиях скорой приватизации Связьинвеста, среди голубых фишек лидировали нефтяные бумаги. Но уже во вторник рынок перешел к смешанному движению, вверх двигались акции нефтяных компаний, в противоположную сторону бумаги прочих отраслей, которые возглавили привилегированные акции Сбербанка (-2,76%). На следующий день рынок и вовсе затах, торги проходили вяло, без определенного направления, рост возглавляли акции «ЛУКОЙЛа» и «Ростелекома», индекс РТС к закрытию вырос всего на 0.24%. Уверенное движение вниз началось в четверг на фоне коррекции по «голубым фишкам», при этом новостной фон оставался нейтральным. В последний рабочий день ситуация на рынке не изменилась, падение котировок наиболее ликвидных бумаг продолжилось, несмотря на небольшие попытки перейти к росту.

**ЛИКВИДНЫЕ АКЦИИ - ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ**



**МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ – ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ**



**ПЕРСПЕКТИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ**

Российский фондовый рынок завершил прошлую неделю в небольшом плюсе. Лидером роста в нашем портфеле стали акции Башкирэнерго, подорожавшие на 19.08%. В нефтяном секторе котировки двигались разнонаправленно. В нашем портфеле наибольший рост продемонстрировали привилегированные акции Оренбургнефти (+1.22%), бумаги ЛУКОЙла, напротив подешевели на 0.16%. Лидером падения в портфеле стали акции Сбербанка, потерявшие в цене 2.02%. Также в отрицательной зоне остались бумаги НПК ИРКУТ (-1.64%). В итоге рост индекса РТС за неделю составил 0.31%, наш портфель продемонстрировал сравнительно лучшую динамику, прибавив в стоимости 1.58%. Отклонение показателей составило 1.27%.

**Рекомендуемый портфель**

Состав портфеля	Тикер	Вес в индексе РТС	Вес в портфеле прошлой недели	Вес в новом портфеле	Цена на 12.08.05	Цена на 05.07.05	Изменение за неделю	Изменение с начала года	Расчетная стоимость, \$/ акцию	
<b>Акции</b>			<b>100%</b>	<b>100%</b>			<b>1.58%</b>			
<b>Нефть и газ</b>			<b>30.0%</b>	<b>30.0%</b>			<b>0.12%</b>			
ЛУКОЙл	LKOH	15.44%	10.0%	10.0%	\$42.93	\$43.00	-0.16%	41.5%	\$41.2	
Газпром	GAZP	0.0%	10.0%	10.0%	\$3.463	\$3.460	0.10%	25.5%	\$3.29	
Оренбургнефть, прив.	ORNBP	0.0%	10.0%	10.0%	\$41.50	\$41.00	1.22%	104.4%	\$29.64	
<b>Энергетика</b>			<b>27.5%</b>	<b>27.5%</b>			<b>1.88%</b>			
Костромская ГРЭС	KSGS	0.3%	8.75%	8.75%	\$0.2	\$0.2	-0.30%	23.3%	\$0.2	
Саяно-Шушенская ГЭС	sshg	0.0%	8.75%	8.75%	\$0.43	\$0.43	0.00%	7.6%	\$0.74	
Башкирэнерго	BEGY	0.00%	10.0%	10.0%	\$0.403	\$0.338	19.08%	29.8%	\$0.40	
<b>Металлургия</b>			<b>22.5%</b>	<b>22.5%</b>			<b>-0.05%</b>			
ГМК НорНикель	GMKN	14.18%	11.25%	11.25%	\$70.20	\$70.5	-0.43%	26.5%	\$95.11	
СГ МЕЧЕЛ	MTLR	0.00%	11.25%	11.25%	\$9.60	\$9.6	0.00%	37.1%	\$8.7	
<b>Прочие</b>			<b>20.1%</b>	<b>20.0%</b>			<b>-0.37%</b>			
Сбербанк	SBER	13.91%	11.25%	11.25%	\$775.0	\$791.0	-2.02%	57.8%	\$513.0	
НПК ИРКУТ	IRKT	0.44%	8.80%	8.8%	\$0.6	\$0.6	-1.64%	5.6%	\$1.32	
<b>Итого</b>			<b>100%</b>	<b>100%</b>						
<b>Портфель</b>							<b>1.58%</b>			
<b>Индекс РТС</b>							805.70	803.22	0.31%	31.20%
<b>Отклонение</b>									1.27%	

На предстоящую неделю мы не меняем доли бумаг в рекомендуемом нами портфеле.

**Прогноз роста инфляции на 2006 год**

Правительство РФ прогнозирует в следующем году рост инфляции не выше 8,5%, сообщил в понедельник журналистам вице-премьер Александр Жуков. "По нашим расчетам, инфляция составит от 8 до 8,5%", - сказал А.Жуков. Он подчеркнул, что этот прогноз составлен на основе расчетов министерства экономического развития и торговли и министерства финансов, а также с учетом ряда макроэкономических показателей.

**Реальный эффективный курс рубля в январе-июле 2005 года**

Реальный эффективный курс рубля, по данным ЦБ РФ, к корзине валют государств - основных торговых партнеров России в январе-июле 2005 года вырос на 9,2%, при этом реальный курс рубля к доллару США увеличился на 3,1%, к евро - на 15,4%. Реальный эффективный курс рубля в июле оценочно укрепился на 0,5%, по отношению к евро он вырос на 0,7%, к доллару США - снизился на 0,2%, в годовом исчислении - по отношению к июлю прошлого года - реальный эффективный курс рубля вырос на 7,1%, по отношению к доллару - на 12,8%, к евро - на 9,8%.

**Положительное сальдо внешнеторгового баланса РФ в первом полугодии 2005 года**

Положительное сальдо внешнеторгового баланса РФ, определенное по методологии платежного баланса, в первом полугодии 2005 года составило \$57,895 млрд., превысив на 51,9% показатель аналогичного периода прошлого года (\$38,119 млрд.). Согласно информации, размещенной на сайте ЦБ РФ в Интернете, объем экспорта за полугодие составил \$111,986 млрд., превысив результат аналогичного периода 2004 года на 39,2% (\$80,477 млрд.). Импорт РФ по итогам первой половины текущего года составил \$54,091 млрд., что на 27,7% больше, чем за первую половину прошлого года (\$42,357 млрд.).

**Профицит федерального бюджета РФ за январь-июль 2005 года**

Профицит федерального бюджета РФ за январь-июль 2005 года составил, по данным о кассовом исполнении расходов, 1 трлн. 34,9 млрд. рублей, по данным о финансировании - 521,1 млрд. рублей. Об этом свидетельствует распространенное во вторник Минфином РФ официальное сообщение о предварительном исполнении федерального бюджета за 7 месяцев. Доходы федерального бюджета РФ за 7 месяцев сложились в сумме 2 трлн. 796,2 млрд. рублей, или 102,9% к уточненной росписи поступлений доходов на 9 месяцев, по финансированию - 2 трлн. 275,1 млрд. рублей, или 87% к уточненной бюджетной росписи расходов на 9 месяцев. Расходы федерального бюджета РФ за 7 месяцев составили по кассовому исполнению (то есть фактически произведенные) - 1 трлн. 761,3 млрд. рублей, или 67,4% к уточненной бюджетной росписи расходов на 9 месяцев. Первичный профицит, по данным Минфина, составил 1 трлн. 152,6 млрд. рублей. Доходы федерального бюджета составили 25,2% к предварительной оценке объема ВВП за январь-июль.

**Объем средств стабилизационного фонда РФ на 1 августа**

По состоянию на 1 августа объем средств стабилизационного фонда РФ составил 721 млрд. рублей, сообщается в пресс-релизе Минфина. Минфин напоминает, что размер стабфонда на 1 января 2005 года равнялся 522,3 млрд. рублей.

**Объем золотовалютных резервов России по состоянию на 5 августа**

Объем золотовалютных резервов России по состоянию на 5 августа составил \$145,8 млрд., сообщил в четверг департамент внешних и общественных связей Банка России. Между тем по состоянию на 29 июля их объем составлял \$144,3 млрд. Таким образом, за неделю золотовалютные резервы выросли на \$1,5 млрд.

**Денежная база РФ на 8 августа 2005 года**

Денежная база РФ на 8 августа 2005 года в узком определении повысилась до 1921,6 миллиарда рублей с 1902,7 миллиарда рублей на 1 августа, говорится в сообщении Центрального банка РФ. Денежная база в узком определении включает выпущенные в обращение Банком России наличные деньги (с учетом остатков средств в кассах кредитных организаций) и остатки на счетах обязательных резервов по привлеченным кредитными организациями средствам в национальной валюте, депонируемых в Банке России.

**Действия Центробанка РФ на денежном рынке в 2006 году**

Действия Центробанка РФ на денежном рынке в 2006 году будут по-прежнему подчинены цели контроля за инфляцией, следует из проекта Основных направлений денежно-кредитной политики РФ на следующий год, текстом которых располагает Рейтер. Центробанк РФ подготовил три варианта реализации денежной политики в 2006 году на основании имеющихся сценариев прогноза развития российской экономики, исходя из уровня цен на российскую нефть марки Urals в размере \$28, \$40 и \$50. По расчетам банка, все три варианта предполагают сохранение относительно высокого уровня свободной ликвидности в банковском секторе.

**Прогноз роста цен на нефтепродукты в РФ по итогам 2005 года**

Рост цен на нефтепродукты в РФ по итогам 2005 года будет не выше темпов роста инфляции, заявила заместитель начальника отдела экономики департамента топливно-энергетического комплекса Минпромэнерго Вера Алексеева на пресс-конференции в четверг. По ее словам, с сентября по ноябрь ожидается незначительный (1-2%) рост цен на нефтепродукты. С ноября, ближе к зиме, темпы роста цен снизятся. Она также отметила, что производство нефтепродуктов в июле этого года выросло по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В частности, производство бензина выросло на 6,5%, дизельного топлива - на 8%, мазута - на 6%.

**Планы ЦБ РФ относительно поддержания ликвидности банков**

Банк России предполагает предоставить банкам дополнительную ликвидность, снизив объемы обязательного резервирования средств путем увеличения коэффициента усреднения. Об этом говорится в проекте Основных направлений денежно-кредитной политики на 2006 год, копия которого есть в распоряжении Рейтер. Система усреднения резервирования позволяет банку держать часть обязательных резервов на корсчете в ЦБ и использовать эти средства для поддержания ликвидности. С июля 2004 года коэффициент для расчета усредненной величины обязательных резервов установлен в размере 0,2, то есть банки могут пользоваться суммой до 20% от объема резервов в Центральном банке в течение месяца, следующего за отчетным.

**ИЗМЕНЕНИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ**

За прошедшую неделю мы не меняли рекомендации по курируемым нами бумагам:

КОМПАНИЯ	СЕКТОР	ОБНОВЛЕНИЕ РЕКОМЕНДАЦИЙ
----------	--------	-------------------------

**НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ**

ГАЗПРОМ	НЕФТЬ И ГАЗ
---------	-------------

Тикер	<b>GAZP</b>
Кол-во акций об, млн.	<b>23673.51</b>
Цена акции об, \$	<b>3.46</b>
Капитализация, млн. \$	<b>81 985</b>
52 недели max, \$	<b>3.49</b>
52 недели min, \$	<b>1.80</b>
Изм-е с начала года, %	<b>25.50</b>
Расчетная стоимость	<b>3.29</b>
Рекомендация	<b>покупать</b>

Международное рейтинговое агентство Fitch повысило рейтинги «Газпрома» по обязательствам в иностранной и национальной валюте до «BB+» с «BB» и сняло их с пересмотра. Как сообщается в пресс-релизе агентства, прогноз рейтинга – «стабильный». Fitch повысило также рейтинги программы выпуска нот участия в кредите Gaz Capital S.A. на \$500 млн., а также нот участия в кредите на \$646,5 млн., выпущенных Gazstream S.A., до «BB+» с «BB». Агентство отмечает, что повышение рейтинга и его удаление из списка Rating Watch последовало за завершением сделки по приобретению государством дополнительного пакета акций компании в размере 10,74%, в результате чего госпакет увеличился до 50%.

ЛУКОЙЛ	НЕФТЬ И ГАЗ
--------	-------------

Тикер	<b>LKOH</b>
Кол-во акций об, млн.	<b>850.56</b>
Цена акции об, \$	<b>42.93</b>
Капитализация, млн. \$	<b>36 515</b>
52 недели max, \$	<b>44.7</b>
52 недели min, \$	<b>28.9</b>
Изм-е с начала года, %	<b>41.5</b>
Расчетная стоимость	<b>41.21</b>
Рекомендация	<b>покупать</b>

Международное рейтинговое агентство Standard & Poors подтвердило долгосрочный рейтинг российской нефтяной компании «ЛУКОЙЛ» на уровне "BB", говорится в пресс-релизе S&P. Агентство изменило прогноз рейтинга на "положительный" со "стабильного". Как отмечается в пресс-релизе агентства, изменение рейтинга было проведено в результате анализа операционных и финансовых результатов компании в 2004 году. «Позитивный прогноз рейтинга «ЛУКОЙЛа», крупнейшей в России интегрированной нефтяной компании, обусловлен существенным улучшением финансовых и операционных показателей компании в 2004 году», - приводятся в сообщении слова кредитного аналитика Standard & Poor's Карла Нитвельта. НК «ЛУКОЙЛ» за 7 месяцев 2005 года экспортировала через терминал в Высоцке (Ленинградская область) 3 млн. 497,772 тыс. тонн нефти и нефтепродуктов. В частности, в июле компания экспортировала через терминал 664,79 тыс. тонн нефти и нефтепродуктов, в том числе 343,387 тыс. тонн дизельного топлива, 195,337 тыс. тонн вакуумного газойля и 126,068 тыс. тонн нефти. «ЛУКОЙЛ» в июне 2004 года ввел в эксплуатацию первую очередь терминала в Высоцке мощностью 4,7 млн. тонн нефти и нефтепродуктов в год, в апреле 2005 года - вторую очередь, после чего мощность терминала увеличилась до 7 млн. тонн в год.

**СУРГУТНЕФТЕГАЗ**
**НЕФТЬ И ГАЗ**

<b>Тикер</b>	<b>SNGS</b>
<b>Кол-во акций об, млн.</b>	<b>35725.99</b>
<b>Цена акции об, \$</b>	<b>0.83</b>
<b>Капитализация, млн. \$</b>	<b>29 653</b>
<b>52 недели max, \$</b>	<b>0.9</b>
<b>52 недели min, \$</b>	<b>0.7</b>
<b>Изм-е с начала года, %</b>	<b>10.7</b>
<b>Расчетная стоимость</b>	<b>0.770</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>держать</b>

Нераспределенная прибыль ОАО Сургутнефтегаз, рассчитанная по российским стандартам бухгалтерской отчетности, за первое полугодие 2005 года выросла до 52,442 млрд. рублей с 33,852 млрд. рублей. Выручка Сургутнефтегаза за отчетный период увеличилась до 194,195 млрд. рублей со 128,706 млрд. рублей в первом полугодии 2004 года.

**СИБНЕФТЬ**
**НЕФТЬ И ГАЗ**

<b>Тикер</b>	<b>SIBN</b>
<b>Кол-во акций об, млн.</b>	<b>4741.30</b>
<b>Цена акции об, \$</b>	<b>3.14</b>
<b>Капитализация, млн. \$</b>	<b>14 864</b>
<b>52 недели max, \$</b>	<b>3.6</b>
<b>52 недели min, \$</b>	<b>2.9</b>
<b>Изм-е с начала года, %</b>	<b>4.5</b>
<b>Расчетная стоимость</b>	<b>3.42</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>держать</b>

8 августа 2005 г. компания Standard & Poor's повысила кредитные рейтинги ОАО "Сибирская нефтяная компания" (ОАО "Сибнефть") с "В+" до "ВВ-" вслед за анализом операционных и финансовых результатов 2004 г. и определенного прояснения ситуации с акционерной структурой. Прогноз — "Стабильный". Одновременно рейтинг компании по национальной шкале был повышен с "ruA+" до "ruAA-".

"Рейтинговое решение обусловлено высокими операционными и финансовыми показателями компании в 2004 г.: ее свободный операционный денежный поток составил \$1.3 млрд, что в отсутствие дивидендов и существенных приобретений помогло снизить чистый долг к 31 декабря 2004 г. до \$308 млн", - отметила кредитный аналитик Standard & Poor's Елена Ананькина.

**РАО ЕЭС**
**ЭНЕРГЕТИКА**

<b>Тикер</b>	<b>EESR</b>
<b>Кол-во акций об, млн.</b>	<b>41041.75</b>
<b>Цена акции об, \$</b>	<b>0.31</b>
<b>Капитализация, млн. \$</b>	<b>12 764</b>
<b>52 недели max, \$</b>	<b>0.32</b>
<b>52 недели min, \$</b>	<b>0.26</b>
<b>Изм-е с начала года, %</b>	<b>9.1</b>
<b>Расчетная стоимость</b>	<b>0.34</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>покупать</b>

Выручка РАО "ЕЭС России" по РСБУ по итогам I полугодия 2005 года составила 14.568 млрд. руб., что на 14.6% меньше показателя аналогичного периода прошлого года (17.059 млрд. руб.). Чистая прибыль составила 7.994 млрд. руб. Об этом говорится в сообщении компании. Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг сократилась в 2.9 раза - до 1.099 млрд. руб. Как говорится в сообщении, сокращение, в основном, обусловлено передачей функций оператора экспортных поставок электроэнергии дочернему предприятию РАО - ЗАО "Интер РАО ЕЭС".

Минэкономразвития РФ подготовило письмо в правительство РФ, обосновывающее необходимость продажи одной-двух оптовых генерирующих компаний (ОГК) до завершения реорганизации РАО "ЕЭС России". Об этом сообщил замдиректора департамента МЭРТ Максим Быстров. "Мы написали поясняющее письмо и направили на согласование со всеми ведомствами, которые согласовывали комплексный план. Минпромэнерго уже согласовало, сейчас ждем согласования ФСТ", - сказал М.Быстров, но не стал уточнять содержание этого документа. Комплексный план по реформированию электроэнергетики до 2008 года, в котором и высказывалась идея продать одну-две ОГК до завершения реорганизации РАО ("пилотную" продажу предлагалось провести уже в IV квартале), Минэкономразвития внесло в правительство еще в апреле 2005 года. По словам М.Быстрова, комплексный план обсуждался на совещании у начальника профильного департамента аппарата правительства РФ Ольги Пушкаревой, которая и попросила прояснить, почему нужно продавать ОГК до реорганизации РАО (а не продавать госдолгу в ОГК после ее завершения - ИФ), и почему их нужно переводить до реорганизации РАО на единую акцию. группа РАО "ЕЭС России" стала владельцем 100% акций Молдавской ГРЭС, сообщили "Интерфаксу" в правительстве непризнанной республики Приднестровье, на территории которой расположена крупнейшая в стране станция. Компания группы - RAO Nordic - стала владельцем 51% акций ГРЭС в марте 2005 года, выкупив этот пакет у российско-бельгийской Saint Gidon Invest за \$50 млн. Оставшиеся же 49% выкупила "дочка" РАО - ЗАО "ИНТЕР РАО ЕЭС", российский оператор экспорта-импорта, сообщили в правительстве Приднестровья. Установленная мощность Молдавской ГРЭС составляет 2520 МВт, но в последние годы работают лишь 2-3 из 12 ее энергоблоков.

**ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ**
**МЕТАЛЛУРГИЯ**

<b>Тикер</b>	<b>GMKN</b>
<b>Кол-во акций об, млн.</b>	<b>213.91</b>
<b>Цена акции об, \$</b>	<b>70.20</b>
<b>Капитализация, млн. \$</b>	<b>15 016</b>
<b>52 недели max, \$</b>	<b>70.9</b>
<b>52 недели min, \$</b>	<b>51.1</b>
<b>Изм-е с начала года, %</b>	<b>26.5</b>
<b>Расчетная стоимость</b>	<b>95.11</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>покупать</b>

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг ОАО "ГМК "Норильский никель" до уровня "BB+". Прогноз рейтинга "стабильный". Одновременно рейтинг по национальной шкале был повышен с "ruAA" до "ruAA+". «Рейтинговое решение отражает высокие операционные и финансовые показатели "Норильского никеля" в 2004 году и в первой половине 2005 года, ожидания того, что конъюнктура основных рынков компании останется благоприятной в течение следующих 6-12 месяцев и что компания продолжит осуществлять умеренную финансовую политику», - заявила кредитный аналитик Standard & Poor's

**СЕВЕРСТАЛЬ**
**МЕТАЛЛУРГИЯ**

<b>Тикер</b>	<b>CHMF</b>
<b>Кол-во акций об, млн.</b>	<b>551.85</b>
<b>Цена акции об, \$</b>	<b>8.45</b>
<b>Капитализация, млн. \$</b>	<b>4 663</b>
<b>52 недели max, \$</b>	<b>10.2</b>
<b>52 недели min, \$</b>	<b>6.4</b>
<b>Изм-е с начала года, %</b>	<b>32.4</b>
<b>Расчетная стоимость</b>	<b>8.8</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>покупать</b>

Совет директоров одного из крупнейших российских металлургических предприятий - Северсталь рекомендовал по итогам первого полугодия 2005 года дивиденды в размере 3,9 рубля на обыкновенную акцию номиналом 0,01 рубля, говорится в сообщении компании. За первое полугодие 2004 года акционеры Северстали получили дивиденды в размере 100 рублей на акцию номиналом 0,25 рубля. Чистая прибыль сталелитейной компании, рассчитанная по российским стандартам бухучета, в первом полугодии 2005 года выросла до 18,9 миллиарда рублей с 15,4 миллиарда годом ранее.

<b>Понедельник</b>	
<b>Сальдо внешней торговли Китая в январе-июне 2005 г.</b>	Положительное сальдо внешней торговли Китая, составившее в январе-июне \$39,6 млрд., может снизиться во втором полугодии до \$30 млрд., сообщила газета "Жэньминь жибао" со ссылкой на прогноз Государственного информационного центра (State Information Center). Ревальвация юаня, некоторое замедление темпов развития мировой экономики и снижение темпов роста иностранных инвестиций могут повлиять на внешнюю торговлю Китая, говорится в докладе центра.
<b>Вторник</b>	
<b>Повышение базовой процентной ставки ФРС США</b>	ФРС США в 10-й раз подряд повысила процентную ставку на 0,25 процентного пункта, до 3,5% годовых, и сохранила курс на ее "размеренное" повышение. Американский ЦБ, как говорится в заявлении по итогам заседания Комитета по открытым рынкам, по-прежнему считает, что его процентные ставки остаются "стимулирующими". "Реальная инфляция в последние месяцы была относительно низкой и в долгосрочной перспективе инфляционные ожидания остаются хорошо сдержанными, однако риск инфляционного давления оставался в последнее время несколько повышенным. Комитет считает, что стимулирующая ставка может отменяться темпами, которые, скорее всего, будут размеренными", - говорится в заявлении ФРС.
<b>Рост запасов товаров на складах в США в июне</b>	Рост запасов товаров на складах в США в июне оказался выше прогнозов. Показатель увеличился на 0,7% - до \$353,1 млрд., сообщило агентство Bloomberg со ссылкой на данные министерства торговли США. В то же время аналитики ожидали прироста на 0,4%. Согласно уточненным показателям, рост складских запасов в мае составил 0,3%, а не 0,1%, как сообщалось ранее. Продажи со складов в первый летний месяц увеличились на 0,6% после сокращения на 0,1% в мае, когда было зафиксировано падение продаж впервые с февраля. Подобное увеличение складских запасов является признаком того, что экономика США постепенно набирает темпы.
<b>Рост производительности труда в США во втором квартале</b>	Рост производительности труда в США во втором квартале составил 2,2%, по предварительным данным министерства труда США. Аналитики прогнозировали увеличение данного показателя на 2%. В предыдущем квартале, согласно пересмотренным данным, рост производительности труда составил 3,2%, а не 2,9%, как сообщалось ранее.
<b>Среда</b>	
<b>Повышен прогноз роста экономики США</b>	Аналитики Lehman Brothers повысили прогноз роста американской экономики в 2005 году, ожидая увеличения объемов промышленного производства в связи с ростом спроса и сокращением фабричных запасов за последние месяцы. В третьем квартале 2005 года рост ВВП ускорится до 4,5%.
<b>Четверг</b>	
<b>Объем запасов товаров на складах в США в июне</b>	Объем запасов товаров на складах в США в июне не изменился. Этот показатель остался на уровне \$1,3 трлн., сообщило агентство Bloomberg со ссылкой на данные министерства торговли США. В то же время аналитики ожидали прироста на 0,1%. В мае рост объема запасов товаров на складах в США составил 0,1%. Продажи со складов в первый летний месяц выросли на 0,7%, тогда как в мае этот показатель не изменился. Подобное соотношение объема запасов и уровня продаж свидетельствует о том, что компании увеличат производство, чтобы соответствовать спросу.
<b>Рост розничных продаж в США в июле</b>	Рост розничных продаж в США в июле не оправдал средний прогноз экспертов, сообщило агентство Bloomberg со ссылкой на данные министерства торговли. Увеличение составило 1,8% по сравнению с июнем, хотя эксперты ожидали повышения на 2,1%. Согласно пересмотренным данным, в июне объем розничных продаж увеличился на 0,9%, а не на 1,7%, как сообщалось ранее. Объем розничных продаж без учета реализации автомобилей в июле увеличился на 0,3%, в то время как аналитики ожидали повышения на 0,6%.
<b>Число заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе</b>	Число заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе неожиданно уменьшилось. Снижение составило 6 тыс. - до 308 тыс., сообщило агентство Bloomberg со ссылкой на данные министерства труда. Согласно уточненным данным, неделей ранее количество заявок составляло 314 тыс., а не 312 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики ожидали повышения числа заявок на 3 тыс. с ранее объявленного уровня - до 315 тыс. заявок. Экономисты объясняют хорошие данные по безработице как реакцию работодателей на ускорение экономического роста.
<b>Пятница</b>	
<b>Дефицит внешней торговли США в июне</b>	Дефицит внешней торговли США в июне увеличился по сравнению с предыдущим месяцем. Отрицательное сальдо внешнеторгового баланса составило \$58,8 млрд., сообщило агентство Bloomberg со ссылкой на данные министерства торговли США. Результат превысил прогноз аналитиков, ожидавших, что этот показатель будет равен \$57,2 млрд. По уточненным данным, в мае дефицит составил \$55,4 млрд., а не \$55,3 млрд., как сообщалось ранее.
<b>Индекс доверия потребителей в США в августе 2005 г.</b>	Падение индекса доверия потребителей в США, рассчитываемого экономистами Мичиганского университета, в августе существенно превысило прогноз. Предварительное значение индекса составило 92,7 пункта, сообщило агентство Bloomberg. Аналитики же прогнозировали лишь незначительное снижение - до 96,3 пункта с июльского уровня в 96,5 пункта.

**Календарь выхода экономических индикаторов США на предстоящую неделю**

Дата	Время (МСК)	Индикаторы	Период	Ожидаемое значение	Предыдущее значение
пн 15	16:30	Индекс нью-йоркского отделения ФРС	август	20	23.9
вт 16	16:30	Индекс потребительских цен	июль	0.4%	0.0%
	16:30	Стержневой индекс потребительских цен	июль	0.2%	0.1%
	16:30	Число новых строящихся домов	июль	2023 тыс	2004 тыс
	16:30	Разрешения на строительство новых зданий	июль	2110 тыс	2132 тыс
	17:15	Объем промышленного производства	июль	0.5%	0.9%
	17:15	Коэффициент использования производственных мощностей	июль	80.3%	80.0%
ср 17	16:30	Индекс оптовых цен	июль	0.5%	0.0%
	16:30	Стержневой индекс оптовых цен	июль	0.1%	-0.1%
чт 18	16:30	Количество первичных обращений за пособиями по безработице	13августа	310 тыс	308 тыс
	18:00	Индекс опережающих показателей	июль	0.2%	0.9%
	20:00	Индекс филадельфийского отделения ФРС	август	14.5	9.6

	2000	2001	2002	2003	2004	июн 04	июл 04	авг 04	сен 04	окт 04	ноя 04	дек 04	январь 05	фев 05	мар 05	апр 05	май 05	июн 05	
<b>ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ</b>																			
Промышленное производство																			
%, изм. за год	9	4.9	3.2	7	6.1	9.2	4.4	6.8	3.5	3.5	6	4.8	2.1	5.1	4	5	1.4	6.9	
Инвестиции в осн. капитал																			
%, изм. за год	17.7	8.7	3.2	12.5	10.9	11.8	10.7	11.6	8.7	7.8	10.2	10	7	7.8	8	11	6.8	11	
Оборот розничной торговли																			
%, изм. за год	8.9	10.7	9.1	8	12.1	11.7	12.3	12.2	12.5	12.2	13.3	14	10	10.2	9.9	12.2	13.3	12.5	
Потребительская инфляция																			
%, к декабрю пред. года	20.2	18.6	15.1	12	11.7	6.1	7.1	7.6	8	9.3	10.5	11.7	2.6	3.9	5.3	6.5	7.3	8	
%, мес/мес						0.8	0.9	0.4	0.4	1.1	1.1	1.1	2.6	1.2	1.3	1.1	0.8	0.6	
Производственная инфляция																			
%, изм. за год	31.6	10.7	17.1	13.1	28.3	17.7	19.4	20.9	23.3	25.7	28	28.3	0.5	1.8	4.3	6.9	9.6	9.8	
%, мес/мес						2.5	1.7	1.5	2	1.9	1.9	0.2	0.5	1.3	2.5	2.5	2.7	0.1	
<b>ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ</b>																			
Экспорт (млрд.\$)	105.0	101.9	107.3	135.9	163.6	14.9	15.439	16.8	16.2	16.5	17.8	19.3	15.24	17.02	20.31	20.18	20.34	19.55	
Импорт (млрд.\$)	44.9	53.8	61.0	75.4	84.5	7.9	8.3	8.1	8.1	8.1	9.0	10.3	6.66	8.10	9.75	9.67	9.56	10.08	
Торговый баланс (млрд.\$)	60.2	48.1	46.3	60.5	79.1	7.0	7.2	8.6	8.4	8.4	8.7	9.0	8.6	8.924	10.6	10.5	10.82	9.67	
<b>МОНЕТАРНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ</b>																			
Золотовал. резервы (млрд.\$)	28.0	36.6	47.79	76.90	124.50	88.23	88.61	88.70	95.08	107.34	117.43	124.54	124.93	134.15	137.38	144.23	144.23	151.18	
из них золото	3.7	4.1	3.7	3.8		3.76	3.75	3.75	3.75	3.73	3.73	3.73	3.73	3.727	3.73	3.731	3.731	3.802	
Ставка рефинансирования (%)	25	25	21	16	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	
Денежное предложение																			
M0, млрд.руб. (на конец мес.)	419.3	584.3	763.3	1147	1534.8	1 276.1	1 315.0	1 290.6	1 293.7	1 310.3	1 332.7	1 534.8	1425.2	1444.1	1 481.7	1 565.8	1 582.3	1 650.7	
%, изм. за год	57.3	39.4	30.63	50.27	33.8	39.1	39.8	33.6	35.2	34.3	33.0	33.8	26.1	24.1	27.1	27.3	29.6	29.4	
M2, млрд.руб. (на конец мес.)	1144.3	1603	2120	3213	4363	3 694.0	3 634.9	3 657.9	3 727.5	3 798.1	3 939.9	4 363.3	4190.3	4311.4	4 474.6	4 586.8	4 688.6	4 927.4	
%, изм. за год	62.4	40.1	32.26	51.57	35.8	41.8	38.5	36.3	36.4	38.6	39.6	35.8	30.4	29.3	30.8	31.7	33.0	33.4	
Официальный курс, руб/\$																			
на конец периода	28.16	30.14	31.78	29.45	27.75	29.03	29.09	29.24	29.22	28.78	28.24	27.75	28.08	27.77	27.83	27.77	28.09	28.67	
средний за период	28.1	29.14	31.14	30.68	28.81	29.03	29.08	29.21	29.22	29.08	28.60	27.87	28.01	28.00	27.63	27.81	27.95	28.50	

Источники: Госкомстат, Центральный Банк, БрокерКредитСервис

Сектор	Эмитент	Тикер	Цена, \$	Изм. За день	Изм. за неделю	Изм. с нач. года	Вес в индексе %	Расчетная стоим, \$	Потенциал роста
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>									
	Газпром	GAZP	3.46	-0.3%	0.10%	26%	0	3.29	-5%
	ЛУКОЙЛ	LKOH	42.93	-1.7%	-0.2%	41.5%	15.44	41.21	-4%
	Сибнефть	SIBN	3.14	-0.2%	1.13%	5%	3.51	3.42	9%
	Сургутнефтегаз	SNGS	0.83	-1.2%	1.5%	10.7%	10.12	0.77	-7%
	Сургутнефтегаз Пр	SNGSP	0.67	-2.2%	-2.21%	22%	4.93	пересмотр	пересмотр
	Татнефть	TATN	2.12	1.7%	1.7%	69.2%	3.27	1.4	-34%
	ЮКОС	YUKO	0.62	-2.4%	0.00%	-5%	0.65	0.84	37%
	Оренбургнефть	ORNB	45.23	0.0%	0.0%	68.8%	0	36.94	-18.3%
	Оренбургнефть, Пр.	ORNBP	41.50	0.0%	1.22%	104%	0.00	29.64	-29%
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>									
	Башинформсвязь	BISV	0.15	5.7%	13.85%	55%	0	0.2	35%
	ВолгаТелеком	NNSI	3.82	1.3%	-0.5%	17.5%	0.89	3.66	-4%
	Дальсвязь	ESPK	1.68	0.0%	6.33%	57%	0.00	1.63	-3%
	МГТС	MGTS	15.75	0.0%	-0.3%	31.8%	0.00	13.0	-17%
	Ростелеком	RTKM	2.20	-1.6%	-1.61%	20%	1.51	2.85	30%
	Сев-зап	SPTL	0.73	0.0%	-5.2%	39.1%	0.62	0.768	5%
	Сибирьтелеком	ENCO	0.06	0.8%	1.31%	7%	0.70	0.059	-4%
	Уралсвязьинформ	URSI	0.04	0.0%	-0.8%	0.0%	0.98	0.04	9%
	Центртелеком	ESMO	0.40	-1.0%	-0.99%	39%	0.52	0.360	-10%
	Югтелеком	KUBN	0.10	0.0%	0.5%	32.5%	0.27	0.055	-44%
	Вымпелком	VIMP	157.50	3.3%	1.61%	21%	0	пересмотр	пересмотр
<b>ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА</b>									
	Башкирэнерго	BEGY	0.40	15.0%	19.08%	30%	0.00	0.4	-1%
	РАО ЭЭС Пр	EESRP	0.29	0.0%	0.0%	18.2%	1.26	пересмотр	пересмотр
	РАО ЭЭС	EESR	0.31	-1.0%	-3.86%	9%	4.52	0.34	9%
	Иркутскэнерго	IRGZ	0.24	-0.2%	2.4%	14.2%	0.27	0.33	39%
	Колэнерго Пр	KOLEP	0.43	0.0%	16.44%	32%	0	пересмотр	пересмотр
	Комизэнерго	KOEN	0.02	0.0%	5.0%	31.3%	0.00	0.023	10%
	Костромская ГРЭС	KSGS	0.17	-2.1%	-0.30%	23%	0.33	0.196	18%
	Красноярскэнерго	KRNG	0.48	0.0%	0.0%	-22.6%	0.00	0.48	0%
	Кузбассэнерго	KZBE	0.73	0.0%	5.80%	4%	0.00	0.41	-44%
	Ленэнерго	LSNG	1.00	0.0%	10.2%	12.3%	0.00	0.764	-24%
	Мосэнерго	MSNG	0.09	0.0%	0.00%	-42%	1	0.1	2%
	Нижевоэнерго	NNGE	25.25	0.0%	0.0%	0.0%	0	21	-17%
	Новосибирскэнерго	NVNG	19.50	0.0%	0.00%	20%	0	25.90	33%
	Пермьэнерго	PMNG	5.40	0.0%	0.0%	0.9%	0	5.44	1%
	Пензаэнерго	PNZE	0.09	0.0%	0.00%	-69%	0	0.11	24%
	Печорская ГРЭС	PEGS	0.10	0.0%	-4.0%	54.8%	0.00	0.115	20%
	Самараэнерго	SAGO	0.11	0.0%	0.00%	-13%	0	0.118	7%
	Саратовэнерго	SARE	0.03	-14.3%	-14.3%	13.2%	0	0.027	-10%
	Саяно-Шушенская ГЭС	SSHG	0.43	0.0%	0.00%	8%	0	0.74	74%
	Свердловэнерго	SVER	0.42	0.0%	0.0%	1.2%	0	0.45	8%
	Ставропольская ГРЭС	STGS	183.00	0.0%	-1.61%	11%	0.00	175.8	-4%
	Челябэнерго	CHNG	0.03	0.0%	0.0%	-30.8%	0	0.016	-41%
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b>									
	ГМК Норильский Никель	GMKN	70.20	1.3%	-0.43%	26%	14.18	95.11	35%
	Северсталь	CHMF	8.45	-1.6%	-0.4%	32.4%	1.10	8.76	4%
	Нижнетагильский МК	NTMK	1.40	-1.4%	0.00%	41%	0.87	0.960	-31%
	Мечел	MECH	251.50	0.0%	0.0%	2.2%	0.00	124.80	-50%
	СГ Мечел	SGML	9.60	0.0%	0.00%	37%	0.00	8.730	-9%
	ЧТПЗ	CHEP	0.79	-4.2%	-3.6%	180.7%	0.00	0.42	-47%
	НЛМК	nlmk	1.14	-0.4%	-2.56%	18%	0.81	1.508	32%
<b>МАШИНОСТРОЕНИЕ И АВТОМОБИЛЕСТРОЕНИЕ</b>									
	АвтоВАЗ	AVAZ	25.30	0.0%	0.00%	-10%	0.33	36.1	43%
	ГАЗ	GAZA	43.00	2.4%	-2.3%	83.0%	0.00	30.0	-30%
	ЗИЛ АМО	ZILL	5.50	0.0%	0.00%	0%	0.00	пересмотр	пересмотр
	КамАЗ	KMAZ	0.62	0.0%	-1.0%	36.0%	0.00	0.40	-35%
	УАЗ	uaza	0.06	0.0%	0.00%	7%	0.00	пересмотр	пересмотр
	Павловский автобус	PAZA	35.00	0.0%	0.0%	150.0%	0.00	15.39	-56%
	ЗМЗ	ZMZN	2.15	0.0%	0.00%	68%	0.00	пересмотр	пересмотр
	ОМЗ	OMZZ	4.52	0.0%	-1.7%	38.7%	0.00	5.959	32%
	Пермские моторы	PMOT	0.02	0.0%	0.00%	35%	0.00	пересмотр	пересмотр
	Уфимское МПО	UFMO	1.76	0.0%	-0.3%	28.1%	0.28	0.734	-58%
<b>ПРОЧЕЕ</b>									
	Аэрофлот	AFLT	1.48	0.0%	-1.33%	14%	0.78	1.63	10%
	ГУМ	GUMM	2.65	0.0%	0.0%	89.3%	0.00	пересмотр	пересмотр
	Сбербанк	SBER	775.00	-0.3%	-2.02%	58%	13.91	513	-34%
	НПК ИРКУТ	IRKT	0.60	-2.5%	-1.6%	5.6%	0.44	1.32	120%

Примечание: в графе "Цена, \$" указаны цены последних сделок в последний торговый день (пятница) или, в случае если сделок в последний торговый день не было, лучшие предложения на покупку

**БРОКЕРКРЕДИТСЕРВИС 2005 ©**

---

Информация и мнения, представленные в данной публикации, были подготовлены компанией БрокерКредитСервис и предназначены для клиентов компании. Для обеспечения достоверности и точности информации компанией БрокерКредитСервис были приложены все разумные усилия, тем не менее, представленные сведения могут содержать неточность. Рекомендации и мнения, высказанные в данной публикации, являются исключительно мнением компании БрокерКредитСервис, и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг. Компания БрокерКредитСервис не несет ответственности за ущерб или убытки, возникшие вследствие принятия решений на основе данной информации.

Copyright BrokerCreditService 2005 ©.