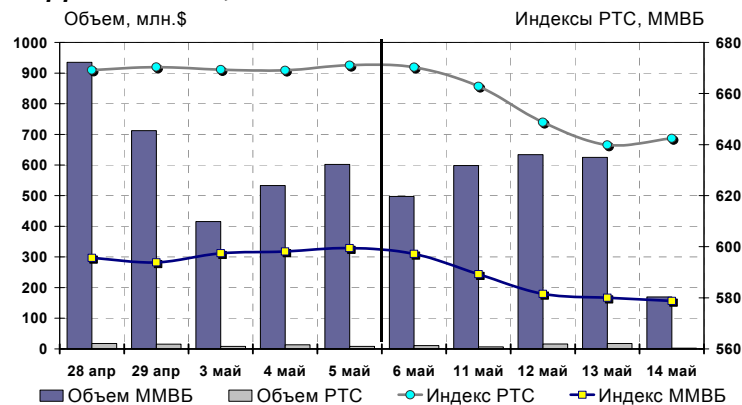


**ИНДЕКСЫ РТС, ММВБ И ОБЪЕМЫ ТОРГОВ**



[млн \$]/ Дата	6 май	11 май	12 май	13 май	14 май
Индекс РТС	670.33	662.84	648.80	639.90	642.48
Объем РТС	10.8	6.4	16.1	17.9	2.4
Индекс ММВБ	597.21	589.25	581.56	580.04	578.76
Объем ММВБ	497.8	598.7	633.9	625.1	169.9

**В ВЫПУСКЕ:**

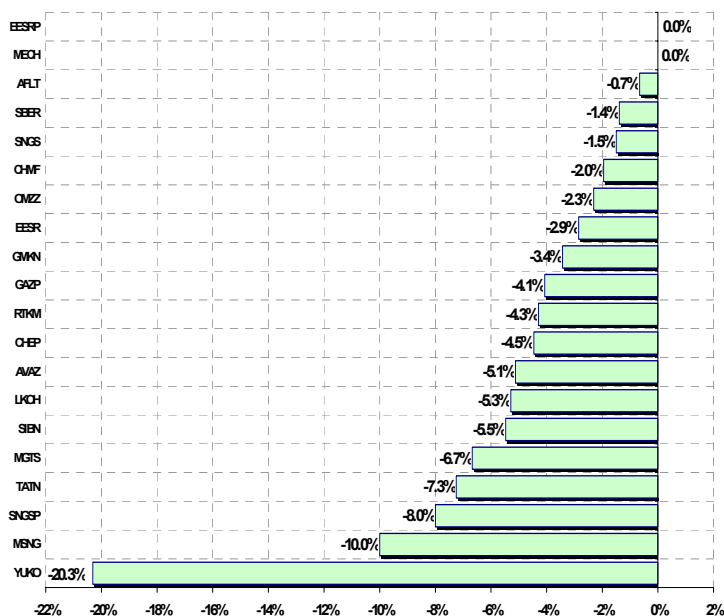
- Итоги недели 1
- Перспективный портфель 2
- Россия – экономика 3
- Изменение рекомендаций 4
- Новости эмитентов 4
- Мировая экономика 6
- Макроэкономика в цифрах (таблица) 8
- Цены акций (таблица) 9

**ИТОГИ НЕДЕЛИ:**

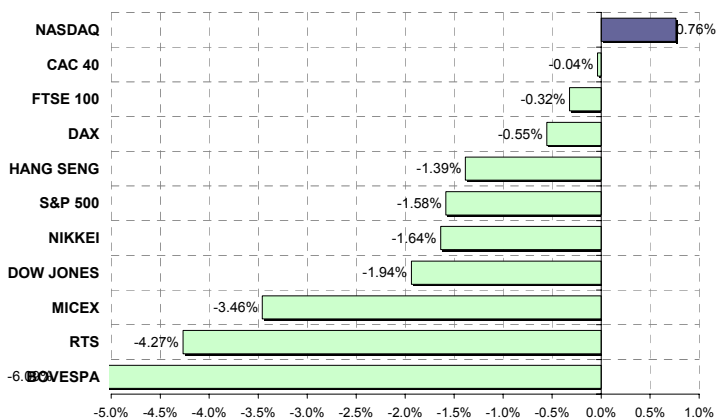
Американский фондовый рынок в понедельник-вторник продолжил падение предыдущей недели, благодаря все тем же General Motors и Ford. После понижения S&P рейтингов этих двух гигантов, падение их акций распространилось на весь рынок в связи с распространившимися слухами о возможных больших убытках хеджевых фондов, в чьих портфелях бумаги этих компаний занимают существенную долю. Вслед за ними вниз двигались акции банков, кредитующих хедж-фонды. Акции Deutsche Bank во вторник подешевели на 3.3%, бумаги Morgan Stanley упали на 2.6%. В среду падение ненадолго прекратилось благодаря данным о сокращении дефицита внешнеторгового баланса США, вопреки прогнозам аналитиков, и снижению цен на нефть. Однако из-за последнего в четверг вниз направились акции энергетических компаний, определив движение всего рынка, Exxon Mobil подешевел на 4.3%, котировки CopocoPhillips упали на 5%. В пятницу американские инвесторы после выхода экономических данных обратились к технологическому сектору. Бумаги hi-tech пользовались спросом после выхода днем ранее позитивного прогноза от производителя компьютеров Dell, чьи котировки взлетели на 7.4%, что помогло индексу Nasdaq закрыться в плюсе.

С начала прошлой недели на нефтяном рынке начался рост из-за перебоев в работе нефтеперерабатывающих заводов в США. Но во вторник комментарии министра энергетики Катара Абдуллы Хамада аль Атияи о способности ОПЕК справиться с растущим спросом следующей зимой немного сдержали рост. Опубликованные в среду смешанные данные по запасам в США привели к небольшому снижению стоимости «черного золота». Министерство энергетики США сообщило об увеличении объема запасов нефти за неделю, закончившуюся 6 мая, на 2.7 млн. баррелей, что превзошло ожидания аналитиков. На следующий день отрицательное движение сохранилось, однако в пятницу рост возобновился, что было связано как с коррекцией после предыдущего падения, так и выходом прогноза международного рейтингового агентства Standard & Poor, согласно которому цены на нефть и бензин в среднесрочной перспективе сохранятся выше среднего уровня.

**ЛИКВИДНЫЕ АКЦИИ - ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ**



**МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ – ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ**



Торги на российском фондовом рынке на прошлой неделе прошли на низких объемах и в ожидании решения относительно досрочного погашения долга России перед Парижским Клубом Кредиторов. После длинных выходных, в среду в отсутствие негативных новостей рынок начал медленное снижение. На ММВБ только акции Норильского Никеля показывали положительную динамику после известия о том, что в четверг закрывается реестр акционеров для участия в годовом собрании компании. В четверг не имея причин для роста индекс РТС оказался уже ниже 650 пунктов. Ситуация не изменилась и на следующий день, активность инвесторов была крайне низкой, снижение шло планомерно по всему спектру бумаг. Закрытие реестров акционеров эмитентов, чьи акции наиболее ликвидны, падение цен на нефть уже с открытия предостерегало от покупки. Договоренность с Парижским клубом кредиторов о досрочном погашении части задолженности России и включение ряда отечественных акций в индекс MSCI оказались не способными перевесить информацию о том, что у ЮКОСа возникла новая крупная задолженность, а Ходорковскому и Лебедеву могут быть предъявлены новые обвинения. В субботу с еще большим снижением активности, рынок топтался на месте.

**ПЕРСПЕКТИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ**

На прошлой неделе российский фондовый рынок придерживался отрицательного движения на низких объемах. Движение наблюдалось в акциях компаний практически всех секторов. Лидерами падения стали Костромская ГРЭС (-9.23%) и Саяно-Шушенская ГЭС (-8.07%). На фоне падения цен на нефть на мировых рынках вниз двигались акции нефтяных компаний, так ЛУКОЙЛ подешевел на 5.29%, Газпром на 4.07%. Как и на предыдущей неделе, единственной компанией, продемонстрировавшей рост, стала Башкирэнерго (+4.3%). В результате индекс РТС потерял за неделю 4.27%, при этом стоимость нашего портфеля снизилась на 3.5%. Отклонение показателей 0.76%.

**Рекомендуемый портфель**

Состав портфеля	Тикер	Вес в индексе РТС	Вес в портфеле прошлой недели	Вес в новом портфеле	Цена на 14.05.05	Цена на 06.05.05	Изменение за неделю	Изменение с начала года	Расчетная стоимость, \$/ акцию
<b>Акции</b>			<b>100%</b>	<b>100%</b>			<b>-3.50%</b>		
<b>Нефть и газ</b>			<b>30.0%</b>	<b>30.0%</b>			<b>-1.44%</b>		
ЛУКОЙЛ	LKOH	32.22%	10.0%	10.0%	\$32.20	\$34.00	-5.29%	6.1%	\$41.2
Газпром	GAZP	0.0%	10.0%	10.0%	\$2.736	\$2.852	-4.07%	-0.8%	\$3.29
Оренбургнефть, прив.	ORNBP	1.2%	10.0%	10.0%	\$28.50	\$30.00	-5.00%	40.4%	\$29.64
<b>Энергетика</b>			<b>27.5%</b>	<b>27.5%</b>			<b>-1.09%</b>		
Костромская ГРЭС	KSGS	0.2%	8.75%	8.75%	\$0.1	\$0.1	-9.29%	-5.9%	\$0.2
Саяно-Шушенская ГЭС	sshg	0.0%	8.75%	8.75%	\$0.37	\$0.40	-8.07%	-6.3%	\$0.74
Башкирэнерго	BEGY	0.13%	10.0%	10.0%	\$0.315	\$0.302	4.30%	1.6%	\$0.400
<b>Металлургия</b>			<b>22.5%</b>	<b>22.5%</b>			<b>-0.39%</b>		
ГМК НорНикель	GMKN	9.22%	11.25%	11.25%	\$54.95	\$56.9	-3.43%	-1.0%	\$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>-0.60%</b>		
Сбербанк	SBER	9.51%	11.25%	11.25%	\$638.0	\$647.0	-1.39%	29.9%	\$513.0
НПК ИРКУТ	IRKT	0.36%	8.80%	8.8%	\$0.6	\$0.6	-4.99%	3.9%	\$0.75
<b>Итого</b>			<b>100%</b>	<b>100%</b>					
<b>Портфель</b>							<b>-3.50%</b>		
<b>Индекс РТС</b>							642.48	671.12	4.62%
<b>Отклонение</b>									0.76%

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

**Внешнеторговый оборот России по методологии платежного баланса в I квартале 2005 года**

Внешнеторговый оборот России по методологии платежного баланса в I квартале 2005 года вырос по сравнению с аналогичным периодом 2004 года на 35% - с \$56.921 млрд. до \$77.069 млрд. Такие данные опубликовал Банк России. Экспорт в I квартале составил \$52.566 млрд. против \$37.289 млрд. год назад (+40.9%), импорт - \$24.503 млрд. (\$19.632 млрд., +24.8%). Таким образом, положительное сальдо внешней торговли в январе-марте сложилось в размере \$28.063 млрд. против \$17.656 млрд. год назад. По оценке Минэкономразвития РФ, внешнеторговый оборот России в I квартале 2005 года увеличился по отношению к аналогичному периоду прошлого года на 32.3% и составил \$75.3 млрд. Положительное сальдо торгового баланса составило \$25.9 млрд.

**Объем золотовалютных резервов на 6 мая**

Золотовалютные резервы России достигли очередного исторического максимума. Как сообщил в четверг департамент внешних и общественных связей Банка России, на 6 мая их объем составил \$144,7 млрд. Между тем по состоянию на 29 апреля золотовалютные резервы составлял \$144,1 млрд. Таким образом, за неделю они выросли на \$0,6 млрд.

**Досрочное погашение долга России перед Парижским Клубом Кредиторов**

Россия в начале июня выплатит \$13 млрд. в рамках первого транша досрочного погашения части долга Парижскому клубу, сообщил министр финансов РФ Алексей Кудрин в пятницу. РФ в пятницу подписала со странами-кредиторами Парижского клуба соглашение о досрочном погашении своего долга в рамках клуба в размере \$15 млрд. из общей суммы долга в \$43 млрд. Платежи должны проходить с начала июня до 20 августа, погашение долга производится по номиналу из средств стабилизационного фонда, что позволит сэкономить российскому бюджету в среднем в год \$500-600 млн., а в целом до 2020 года - \$6 млрд. Помимо этого, как сообщалось ранее, в конце января 2005 года Россия досрочно погасила свою задолженность перед Международным валютным фондом в объеме \$3,3 млрд., также использовав на эти цели средства стабилизационного фонда РФ. "Первый транш объемом в \$13 млрд. пройдет в начале июня, Германия в этом транше получит 6,5 млрд. в долларовом выражении", - сказал А.Кудрин. При этом, по его словам, сам долг имеет "разновалютное содержание". Около 65% его номинировано в евро, 22% - в долларах, а остальная часть - в других валютах.

**Объем денежной базы в узком определении в России на 11 мая**

Объем денежной базы в узком определении в России на 11 мая составил 1781,7 млрд. рублей, сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России в пятницу. Между тем, на 3 мая денежная база в России составляла 1756,2 млрд. рублей. Таким образом, за этот период она выросла на 25,5 млрд. рублей.

**ИЗМЕНЕНИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ**

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

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

**НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ**

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

Тикер	GAZP	ОАО "Газпром" с 16 по 20 мая 2005 года проведет road-show еврооблигаций. Делегация "Газпрома" проведет встречи с инвесторами, как обычно, в Европе (Великобритании, Германии, Франции, Швейцарии, Голландии, Италии) и США. Валюта и объем займа по-прежнему не определены, а срок заимствования составит 5-10 лет. Как сообщалось ранее, совет директоров ОАО "Газпром" 22 февраля одобрил привлечение еврозайма на сумму до 1 млрд. евро или \$1 млрд. со сроком обращения не менее трех лет. Этот выпуск станет третьим траншем в рамках программы по выпуску сертификатов участия в займе общим объемом до \$5 млрд. Выпуск намечено разместить в первом полугодии 2005 года для привлечения финансирования на корпоративные нужды.
Кол-во акций об, млн.	23673.51	
Цена акции об, \$	2.74	
Капитализация, млн. \$	64 771	
52 недели тах, \$	3.00	
52 недели min, \$	1.80	
Изм-е с начала года, %	-0.85	Рейтинговое агентство Standard & Poor's решило оставить кредитные рейтинги "В" ОАО "НК Роснефть" под особым наблюдением в списке CreditWatch, куда они были помещены 24 декабря 2004 года, с развивающимся прогнозом, что отражает продолжающиеся переговоры с кредиторами и ограниченную ликвидность компании, говорится в сообщении агентства. Рейтинги "Роснефти" остаются в списке CreditWatch в связи с опасениями S&P относительно ограниченного уровня ликвидности, очень агрессивной финансовой политики компании и высокого уровня долга (в частности, краткосрочного и обеспеченного) следствие приобретения "Юганскнефтегаза" в декабре 2004 года за \$9,3 млрд.
Расчетная стоимость	3.29	
Рекомендация	покупать	

ЮКОС	НЕФТЬ И ГАЗ
------	-------------

Тикер	YUKO	Федеральный арбитражный суд Московского округа удовлетворил иск Юганскнефтегаза о взыскании с ЮКОСа 62.4 млрд. руб. за поставленную, но неоплаченную нефть. Ранее суд отклонил ходатайства ЮКОСа о замене ответчика и о привлечении в качестве третьего лица Министерства финансов РФ. Компания мотивировала свои ходатайства тем, что средства, полученные от реализации нефти, переданной ЮКОСу для продажи Юганскнефтегазом, были списаны в счет погашения налоговой задолженности компании за 1999-2003 годы. Как ранее стало известно, согласно договору комиссии, заключенному между Юганскнефтегазом и ЮКОСом 18 июня 2004 года, Юганскнефтегаз с июля по декабрь 2004 года предоставлял ЮКОСу нефть для реализации, однако ЮКОС, получая выручку от продажи, не рассчитывался с Юганскнефтегазом.
Кол-во акций об, млн.	2236.96	
Цена акции об, \$	0.51	
Капитализация, млн. \$	1 141	
52 недели тах, \$	0.8	
52 недели min, \$	0.5	
Изм-е с начала года, %	-21.5	
Расчетная стоимость	0.8	
Рекомендация	продавать	

**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>0.29</b>
<b>Капитализация, млн. \$</b>	<b>11 902</b>
<b>52 недели max, \$</b>	<b>0.3</b>
<b>52 недели min, \$</b>	<b>0.3</b>
<b>Изм-е с начала года, %</b>	<b>1.8</b>
<b>Расчетная стоимость</b>	<b>0.32</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>покупать</b>

Чистая прибыль РАО "ЕЭС России" по РСБУ в I квартале выросла на 2.1% до 4.86 млрд. руб. с 4.76 млрд. руб. за I квартал прошлого года. Об этом говорится в сообщении компании. По итогам IV квартала 2004 года чистая прибыль РАО "ЕЭС России" составила 6.97 млрд. руб., что на треть превышает уровень I квартала этого года. Компания объясняет снижение чистой прибыли по итогам I квартала 2005 года по отношению к IV кварталу 2004 года тем, что IV квартале произошло разовое увеличение чистой прибыли в результате списания задолженности по реструктуризованным пеням и штрафам по решению налоговых органов и правительства Москвы.

Болгарское Агентство по приватизации в понедельник назвало РАО "ЕЭС России" победителем тендера на право покупки двух крупных электростанций - ТЭЦ "Руссе" и ТЭЦ "Варна". Соглашение о купле-продаже станций должно быть подписано в течение месяца. Согласно сообщению агентства, которое приводит Bloomberg, РАО должно будет оплатить после подписания контракта как минимум 51% акций каждой из станций, а затем профинансировать увеличение их уставного капитала на 16%. Российский холдинг, таким образом, заплатит сначала правительству Болгарии 162,3 млн. евро за 51% акций ТЭЦ "Варна" и 49,2 млн. - за 51% акций ТЭЦ "Руссе". После увеличения капитала в течение двух лет РАО "ЕЭС" может выкупить оставшиеся у государства акции.

**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>54.95</b>
<b>Капитализация, млн. \$</b>	<b>11 754</b>
<b>52 недели max, \$</b>	<b>65.0</b>
<b>52 недели min, \$</b>	<b>51.1</b>
<b>Изм-е с начала года, %</b>	<b>-1.0</b>
<b>Расчетная стоимость</b>	<b>95.11</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>покупать</b>

Годовое собрание акционеров ОАО "ГМК "Норильский никель" состоится 30 июня 2005 года. Согласно сообщению компании, соответствующее решение было принято советом директоров на заседании во вторник. Список лиц, имеющих право принимать участие в собрании, составляется на 12 мая. В сообщении компании не указаны рекомендации совета директоров относительно выплаты дивидендов за 2004 год. Между тем дивидендная политика ГМК предполагает, что на выплату дивидендов направляется 20-25% чистой прибыли, рассчитанной по МСФО. Чистая прибыль компании по МСФО составила в I полугодии 2004 года \$698 млн. За 9 месяцев 2004 года "Норникель" выплачивал промежуточные дивиденды в размере 41,4 рубля на акцию номиналом 1 рубль (всего 8 млрд. 855 млн. 703 тыс. 597,6 рублей).

**Среда**

**Дефицит внешней торговли США в марте**

Дефицит внешней торговли США в марте неожиданно снизился по сравнению с предыдущим месяцем. Отрицательное сальдо внешнеторгового баланса составило \$55 млрд. против \$60,6 млрд. в феврале, по данным министерства торговли США. Аналитики ожидали повышения показателя до \$61,9 млрд. с объявленного ранее февральского уровня в \$61 млрд. Таким образом, в марте внешнеторговый дефицит упал на 9,2% и опустился до минимального показателя за последние шесть месяцев. Месяцем ранее был зафиксирован абсолютный рекорд внешнеторгового дефицита. По мнению экспертов, основной причиной сокращения торгового дефицита стало увеличение объемов экспорта потребительских товаров. Это, по мнению экспертов, усиливает ожидания, что ослабление доллара приведет к увеличению конкурентоспособности американских товаров за рубежом.

**Процентная ставка Банка Англии**

Банк Англии оставил 9 мая базовую процентную ставку на нынешнем уровне - 4,75% годовых, как единодушно и ожидали экономисты, сообщило агентство Bloomberg. На решение банка повлияли последние данные о замедлении потребительского спроса и снижении выпуска промышленной продукции, составившего в марте 1,2% по сравнению с февралем. Эта тенденция продолжается уже три месяца подряд. Рост ВВП в первом квартале ожидается на уровне 0,5-0,6%. Последний раз Банк Англии менял ставку 5 августа 2004 года. Тогда она была повышена на 0,25 процентного пункта и является самой высокой в G7. В то же время, поскольку из-за удорожания энергоносителей в марте инфляция выросла до 1,9%, до максимального за последние 7 лет уровня, большинство аналитиков ожидают, что до конца года ЦБ будет вынужден повысить ставку до 5%. По мнению большинства, это случится в августе.

**Четверг**

**Объем ВВП еврозоны в первом квартале 2005 года**

Объем ВВП еврозоны в первом квартале 2005 года увеличился на 0,5% относительно четвертого квартала 2004 года, что совпало с прогнозами экспертов, сообщило агентство Bloomberg со ссылкой на предварительные данные Статистического управления Евросоюза. Рост экономики еврозоны по сравнению с показателем январем-мартом 2004 года составил 1,4%. В то же время аналитики ожидали, что прирост составит 1,3%.

**Розничные продажи в США в апреле**

Рост розничных продаж в США в апреле вдвое превысил прогноз экономистов, сообщило агентство Bloomberg со ссылкой на данные министерства торговли. Увеличение составило 1,4% по сравнению с мартом, хотя эксперты ожидали рост только на 0,7%. Согласно уточненным данным, рост розничных продаж в марте составил 0,4%, а не 0,3%, как сообщалось ранее. В то же время в апреле объем розничных продаж без учета реализации автомобилей поднялся на 1,1%. При этом аналитики ожидали увеличения на 0,5%. По уточненным данным, в марте этот показатель вырос на 0,2% против сообщавшегося ранее увеличения на 0,1%.

**Число заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе**

Число заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе неожиданно выросло. Увеличение составило 4 тыс. - до 340 тыс., сообщило агентство Bloomberg со ссылкой на данные министерства труда. Согласно уточненным данным, неделей ранее количество заявок составляло 336 тыс., а не 333 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики прогнозировали снижение на 8 тыс. с ранее объявленного уровня - до 325 тыс. Средний показатель числа заявок на пособие по безработице за последние четыре недели вырос до 324 тыс. против 322 тыс. неделей ранее.

**Пятница**

**Индекс доверия потребителей в США в мае, рассчитываемый экономистами Мичиганского университета**

Индекс доверия потребителей в США, рассчитываемый экономистами Мичиганского университета, в мае неожиданно снизился. Предварительное значение индекса составило 85,3 пункта против 87,7 пункта в апреле, сообщило агентство Bloomberg. Аналитики прогнозировали увеличение индекса - до 88,2 пункта. Таким образом, падение индекса является наиболее продолжительным с 2002 года, а показатель в 85,3 пункта является минимальным с марта 2003 года. Экономисты связывают ухудшение оптимизма потребителей с ростом цен на топливо, из-за чего сокращается объем средств, которые они тратят на другие товары. Индекс потребительских ожиданий на ближайшие 5 лет сократился в мае до 73,7 пунктов с 77 пункта в апреле, что оказалось минимальным значением с марта 2003 года.

**Рост запасов товаров на складах в США в марте**

Рост запасов товаров на складах в США в марте оказался ниже прогнозов. Увеличение запасов составило 0,4% - до \$1,295 трлн., сообщило агентство Bloomberg со ссылкой на данные министерства торговли США. В то же время аналитики ожидали прироста на 0,6%. Рост складских запасов в феврале составил 0,5%. Продажи со складов в первый месяц весны увеличились на 0,7% после снижения на 0,4% в феврале. Запасы на розничных складах выросли в марте на 0,3%, продажи увеличились на 0,5%. Прирост складских запасов автопроизводителей составил 0,4% при увеличении объема продаж на 0,8%. Запасы на оптовых складах выросли на 0,4% при увеличении продаж на 0,2%. Запасы промышленной продукции при этом увеличились в марте на 0,6%.

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

Дата	Время (МСК)	Индикаторы	Период	Ожидаемое значение	Предыдущее значение
пн 16	16:30	Индекс нью-йоркского отделения ФРС	май	11	3.1
вт 17	16:30	Индекс оптовых цен	апрель	0.4%	0.7%
	16:30	Стержневой индекс оптовых цен	апрель	0.2%	0.1%
	16:30	Число новых строящихся домов	апрель	1980 тыс	1837 тыс
	16:30	Разрешения на строительство новых зданий	апрель	2043 тыс	2025 тыс
	17:15	Объем промышленного производства	апрель	0.1%	0.3%
	17:15	Коэффициент использования производственных мощностей	апрель	79.4%	79.4%
	ср 18	16:30	Индекс потребительских цен	апрель	0.4%
16:30		Стержневой индекс потребительских цен	апрель	0.2%	0.4%
чт 19	16:30	Количество первичных обращений за пособиями по безработице	14 мая	н/д	340 тыс
	18:00	Индекс опережающих показателей	апрель	-0.2%	-0.4%
	20:00	Индекс филадельфийского отделения ФРС	май	19	25.3

	2000	2001	2002	2003	2004	мар 04	апр 04	май 04	июн 04	июл 04	авг 04	сен 04	окт 04	ноя 04	дек 04	янв 05	фев 05	мар 05
<b>ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ</b>																		
Промышленное производство																		
%, изм.за год	9	4.9	3.2	7	6.1	6.6	6.7	5.5	9.2	4.4	6.8	3.5	3.5	6	4.8	2.1	5.1	7.1
Инвестиции в осн. капитал																		
%, изм.за год	17.7	8.7	3.2	12.5	10.9	12.6	12.5	12.5	11.8	10.7	11.6	8.7	7.8	10.2	10	7	7.8	8
Оборот розничной торговли																		
%, изм.за год	8.9	10.7	9.1	8	12.1	10.8	13	11.9	11.7	12.3	12.2	12.5	12.2	13.3	14	10	10.2	9.9
Потребительская инфляция																		
%, к декабрю пред. года	20.2	18.6	15.1	12	11.7	3.5	4.6	5.3	6.1	7.1	7.6	8	9.3	10.5	11.7	2.6	3.9	5.1
%, мес/мес						0.8	1	0.7	0.8	0.9	0.4	0.4	1.1	1.1	1.1	2.6	1.2	1.3
Производственная инфляция																		
%, изм за год	31.6	10.7	17.1	13.1	28.3	9.5	12.5	14.9	17.7	19.4	20.9	23.3	25.7	28	28.3	-0.2	1.1	3.6
%, мес/мес						1.7	2.7	2.1	2.5	1.7	1.5	2	1.9	1.9	0.2	-0.2	1.3	2.5
<b>ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ</b>																		
Экспорт (млрд.\$)	105.0	101.9	107.3	135.9	163.6	13.6	14.7	13.6	14.9	15.439	16.8	16.2	16.5	17.8	19.3	15.238	17.022	н/д
Импорт (млрд.\$)	44.9	53.8	61.0	75.4	84.5	7.6	7.7	7.3	7.9	8.3	8.1	8.1	8.1	9.0	10.3	6.659	8.098	н/д
Торговый баланс (млрд.\$)	60.2	48.1	46.3	60.5	79.1	6.0	7.0	6.3	7.0	7.2	8.6	8.4	8.4	8.7	9.0	8.6	8.924	н/д
<b>МОНЕТАРНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ</b>																		
Золотовал. резервы (млрд.\$)	28.0	36.6	47.79	76.90	124.50	83.4	82.7	85.6	88.23	88.61	88.70	95.08	107.34	117.43	124.54	124.93	134.15	137.38
из них золото	3.7	4.1	3.7	3.8		3.76	3.76	3.76	3.76	3.75	3.75	3.75	3.73	3.73	3.73	3.73	3.727	3.73
Ставка рефинансирования (%)	25	25	21	16	13	14	14	14	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	1 165.5	1 230.1	1 220.5	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
%, изм.за год	57.3	39.4	30.63	50.27	33.8	55.5	49.6	42.6	39.1	39.8	33.6	35.2	34.3	33.0	33.8	26.1	24.1	27.1
M2, млрд.руб. (на конец мес.)	1144.3	1603	2120	3213	4363	3 421.2	3 483.5	3 526.5	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
%, изм.за год	62.4	40.1	32.26	51.57	35.8	54.9	50.7	45.0	41.8	38.5	36.3	36.4	38.6	39.6	35.8	30.4	29.3	30.8
Официальный курс, руб/\$																		
на конец периода	28.16	30.14	31.78	29.45	27.75	28.49	28.88	28.99	29.03	29.09	29.24	29.22	28.78	28.24	27.75	28.08	27.77	27.83
средний за период	28.1	29.14	31.14	30.68	28.81	28.53	28.69	28.99	29.03	29.08	29.21	29.22	29.08	28.60	27.87	28.01	28.00	27.63

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		2.74	0.1%	-4.07%	-1%	0	3.29	20%	2.74
	ЛУКОЙЛ		32.20	0.6%	-5.3%	6.1%	32.22	41.21	28%	32.20
	Сибнефть		2.94	0.0%	-5.47%	-2%	2.73	3.42	16%	2.94
	Сургутнефтегаз		0.69	1.0%	-1.5%	-8.1%	12.08	0.77	12%	0.69
	Сургутнефтегаз Пр		0.52	0.0%	-8.00%	-5%	5.47	пересмотр	пересмотр	0.52
	Татнефть		1.60	3.2%	-7.3%	28.0%	2.05	1.4	-13%	1.60
	ЮКОС		0.51	0.0%	-20.31%	-22%	0.44	0.84	65%	0.51
	Оренбургнефть		36.10	0.0%	0.0%	34.7%	0.22	36.94	2.3%	36.10
	Оренбургнефть, Пр.		28.50	0.0%	-5.00%	40%	1.22	29.64	4%	28.50
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>										
	Башинформсвязь		0.14	0.0%	0.75%	41%	0	0.2	48%	0.14
	ВолгаТелеком		3.20	0.0%	-1.5%	-1.5%	0.62	3.66	14%	3.20
	Дальсвязь		1.40	0.0%	-2.78%	31%	0.11	1.63	16%	1.40
	МГТС		14.00	0.0%	-6.7%	17.2%	0.44	13.0	-7%	14.00
	Ростелеком		2.01	0.0%	-4.29%	10%	1.15	2.23	11%	2.01
	Сев-зап		0.59	0.9%	-2.5%	11.4%	0.40	0.768	31%	0.59
	Сибирьтелеком		0.05	0.0%	-13.51%	-16%	0.46	0.059	23%	0.05
	Уралсвязьинформ		0.03	0.0%	-8.1%	-9.8%	0.74	0.04	21%	0.03
	Центртелеком		0.33	0.0%	-3.82%	14%	0.36	0.360	10%	0.33
	Югтелеком		0.09	0.0%	-5.8%	21.6%	0.21	0.055	-39%	0.09
	Вымпелком		146.00	0.0%	0.00%	12%	0	пересмотр	пересмотр	146.00
<b>ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА</b>										
	Башкирэнерго		0.32	0.0%	4.30%	2%	0.13	0.4	27%	0.32
	РАО ЕЭС Пр		0.28	0.0%	0.0%	14.8%	1.02	пересмотр	пересмотр	0.28
	РАО ЕЭС		0.29	0.0%	-2.85%	2%	3.50	0.32	10%	0.29
	Иркутскэнерго		0.22	1.2%	1.2%	5.3%	0.20	пересмотр	пересмотр	0.22
	Колэнерго Пр		0.26	0.0%	0.00%	-19%	0	пересмотр	пересмотр	0.26
	Комизэнерго		0.02	0.0%	-1.1%	14.4%	0.00	0.023	26%	0.02
	Костромская ГРЭС		0.13	0.0%	-9.29%	-6%	0.21	0.196	54%	0.13
	Красноярскэнерго		0.62	0.0%	0.0%	0.0%	0.00	0.48	-23%	0.62
	Кузбассэнерго		0.67	0.0%	0.00%	-4%	0.00	0.41	-39%	0.67
	Ленэнерго		0.65	0.0%	0.0%	-27.0%	0.14	0.764	18%	0.65
	Мосэнерго		0.08	0.0%	-10.00%	-45%	0	0.1	7%	0.08
	Нижновэнерго		25.25	0.0%	0.0%	0.0%	0	21	-17%	25.25
	Новосибирскэнерго		18.50	0.0%	0.00%	14%	0	пересмотр	пересмотр	18.50
	Пермьэнерго		5.40	0.0%	0.0%	0.9%	0	5.44	1%	5.40
	Пензаэнерго		0.29	0.0%	0.00%	0%	0	0.11	-62%	0.29
	Печорская ГРЭС		0.07	0.0%	-1.5%	9.7%	0.00	0.115	69%	0.07
	Самараэнерго		0.13	0.0%	0.00%	-1%	0	0.118	-6%	0.13
	Саратовэнерго		0.03	0.0%	9.8%	5.7%	0	0.027	-4%	0.03
	Саяно-Шушенская ГЭС		0.37	-8.1%	-8.07%	-6%	0	0.74	100%	0.37
	Свердловэнерго		0.42	0.0%	0.0%	1.2%	0	0.45	8%	0.42
	Ставропольская ГРЭС		160.00	0.0%	0.00%	-3%	0.21	175.8	10%	160.00
	Челябэнерго		0.01	0.0%	0.0%	-68.0%	0	пересмотр	пересмотр	0.01
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b>										
	ГМК Норильский Никель		54.95	0.0%	-3.43%	-1%	9.22	95.11	73%	54.95
	Северсталь		8.04	0.0%	-2.0%	25.9%	0.87	8.76	9%	8.04
	Нижнетагильский МК		1.18	0.0%	-3.28%	19%	0.61	0.960	-19%	1.18
	Мечел		251.50	0.0%	0.0%	2.2%	0.00	124.80	-50%	251.50
	СГ Мечел		9.60	0.0%	0.00%	37%	0.00	8.730	-9%	9.60
	ЧТПЗ		0.54	0.0%	-4.5%	91.1%	0.10	0.42	-21%	0.54
	НЛМК		1.25	0.0%	-3.85%	29%	0.00	1.508	21%	1.25
<b>МАШИНОСТРОЕНИЕ И АВТОМОБИЛЕСТРОЕНИЕ</b>										
	АвтоВАЗ		24.10	-0.4%	-5.12%	-14%	0.26	36.1	50%	24.10
	ГАЗ		28.00	0.0%	-3.5%	19.2%	0.08	30.0	7%	28.00
	ЗИЛ АМО		5.50	0.0%	0.00%	0%	0.00	пересмотр	пересмотр	5.50
	КамАЗ		0.55	0.0%	0.0%	20.9%	0.20	0.40	-27%	0.55
	УАЗ		0.08	19.2%	19.23%	29%	0.00	пересмотр	пересмотр	0.08
	Павловский автобус		16.50	0.0%	0.0%	17.9%	0.00	15.39	-7%	16.50
	ЗМЗ		2.10	0.0%	0.00%	64%	0.00	пересмотр	пересмотр	2.10
	ОМЗ		3.81	0.0%	-2.3%	16.9%	0.13	7.5	97%	3.81
	Пермские моторы		0.02	0.0%	0.00%	35%	0.00	пересмотр	пересмотр	0.02
	Уфимское МПО		1.74	0.0%	-1.1%	27.0%	0.23	0.734	-58%	1.74
<b>ПРОЧЕЕ</b>										
	Аэрофлот		1.50	0.0%	-0.66%	15%	0.65	1.66	11%	1.50
	ГУМ		2.60	0.0%	4.0%	85.7%	0.00	пересмотр	пересмотр	2.60
	Сбербанк		638.00	0.5%	-1.39%	30%	9.51	513	-20%	638.00
	НПК ИРКУТ		0.59	-1.7%	-5.0%	3.9%	0.36	0.75	27%	0.59

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 ©.