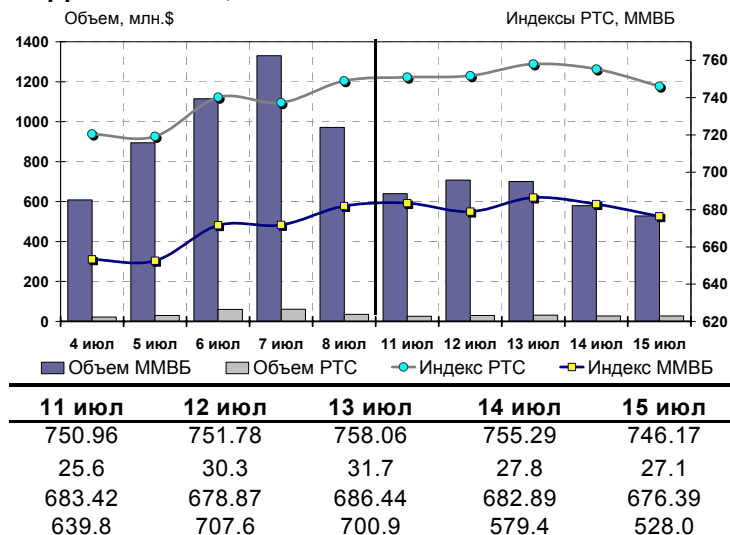


**ИНДЕКСЫ РТС, ММВБ И ОБЪЕМЫ ТОРГОВ**



**В ВЫПУСКЕ:**

Итоги недели	1
Перспективный портфель	2
Россия – экономика	3
Изменение рекомендаций	4
Новости эмитентов	4
Мировая экономика	5
Макроэкономика в цифрах (таблица)	7
Цены акций (таблица)	8

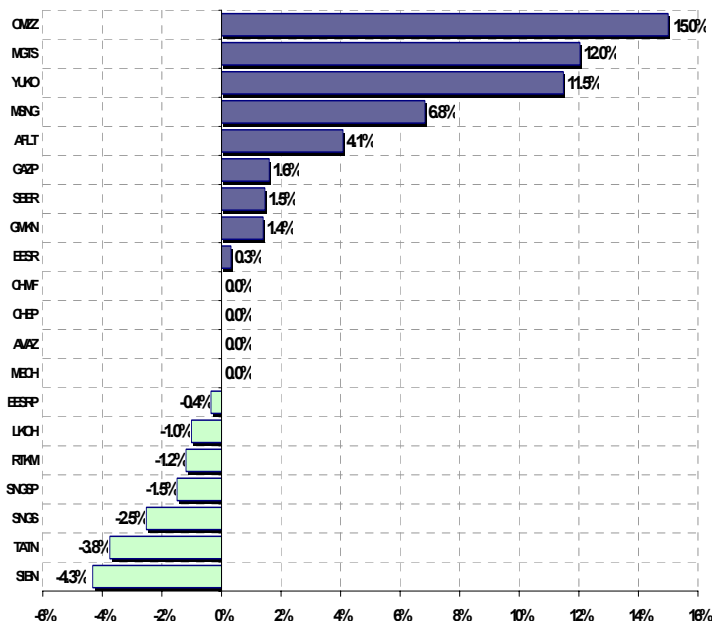
**ИТОГИ НЕДЕЛИ:**

В начале прошлой недели американский фондовый рынок рос на фоне хороших корпоративных новостей. В понедельник благодаря позитивным прогнозам относительно предстоящих корпоративных квартальных отчетов вверх двигались котировки Intel и Applied Materials. Также позитивным фактором стало снижение цен на нефть. Во вторник индекс hi-tech сектора Nasdaq вслед за акциями Microsoft обновил полугодовой максимум. Однако рост стоимости нефти нивелировал положительный эффект от сильных корпоративных отчетов, что привело к снижению «голубых фишек». И тем не менее в последующие дни рынок возобновил ралли благодаря повышению брокерскими компаниями рекомендаций по акциям «голубых фишек», хорошим корпоративным отчетам и неожиданному снижению дефицита внешней торговли США. Американская фармацевтическая компания Abbott Laboratories увеличила чистую прибыль во втором квартале на 38%. Повышение рекомендаций по акциям International Business Machines и Hewlett-Packard привело к росту этих бумаг на 1.8% и 1.3% соответственно. В среду вечером Apple опубликовала квартальные результаты, которые превосходили ожидания аналитиков. Акции биотехнологической компании Genzyme, доходы которой подскочили на 58%, повысились на 6.5%. Рост «голубых фишек» возглавили бумаги General Motors, подорожавшие на 3.2%, после того как инвестбанк Lehman Brothers заявил, что ожидает роста розничных продаж GM на 50%. В пятницу рост поддержали сильные макроэкономические данные, указавшие на здоровую ситуацию в экономике и сохраняющуюся низкую инфляцию.

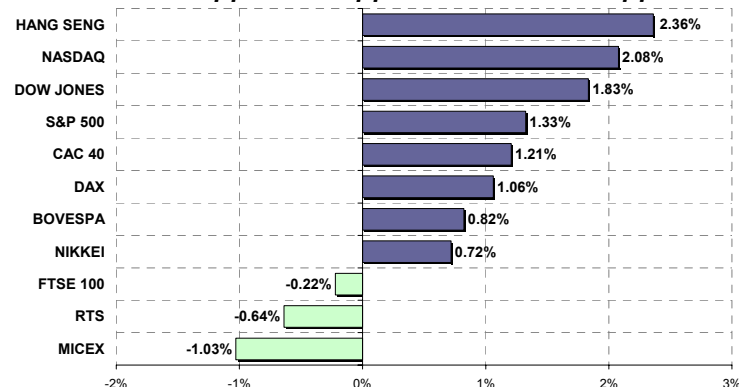
На нефтяном рынке в понедельник цены продолжили двигаться вверх на опасениях что последствия урагана Дэнис все-таки существенно скажутся на уровне предложения нефти, так как в регионе Мексиканского залива было закрыто порядка 96% нефтедобывающих и более 62% газодобывающих мощностей. На следующий день негатива добавили известия о приближении к региону нового урагана – Эмили. Благодаря выходу данных о росте запасов дистиллятов в США и восстановлению производства нефти в Мексиканском заливе на нефтяном рынке в среду началась коррекция вниз. Кроме того, снизились опасения по поводу возможных перебоев в поставках из-за нового урагана Эмили, что вылилось в снижение цен на «черное золото» в четверг и пятницу.

В первой половине недели на российском фондовом рынке наблюдалось положительное движение, при этом в понедельник-вторник рост наврядли можно назвать уверенным, что отразилось в резком снижении объемов торгов. Наибольшим спросом пользовались акции Сбербанка и Газпрома, которые установили новые годовые максимумы. Во вторник хуже рынка выглядели бумаги Сибнефти из-за финансового отчета компании по US GAAP за прошлый год, показавшего снижение чистой прибыли на 10%, что оказалось хуже прогнозов аналитиков. В среду индекс РТС перешагнул отметку в 760 пунктов вслед за бумагами ЛУКОЙЛа и Сбербанка. Откат цен наступил только в четверг, когда участники фондового рынка решили зафиксировать прибыль, причем коррекция коснулась в основном «голубых фишек».

**ЛИКВИДНЫЕ АКЦИИ - ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ**



**МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ – ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ**



**ПЕРСПЕКТИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ**

Российский фондовый рынок завершил прошлую неделю в положительной зоне, причем изменения котировок были менее существенными, чем неделей ранее. Лидерами роста в нашем портфеле стали акции Газпрома (+1.92%), Сбербанка (+1.46%) и ГКМ Норильский Никель (+1.4%). Кроме того порадовали бумаги НПК ИРКУТ, подорожавшие на 0.34%. Несмотря на сильный рост в начале недели, последующая коррекция оставила акции ЛУКОЙЛА в отрицательной зоне (-1.01%). В итоге рост индекса РТС за неделю составил на 0.83%, стоимость нашего портфеля увеличилась на 0.51%. Отклонение показателей составило 0.32%.

**Рекомендуемый портфель**

Состав портфеля	Тикер	Вес в индексе РТС	Вес в портфеле прошлой недели	Вес в новом портфеле	Цена на 15.07.05	Цена на 08.07.05	Изменение за неделю	Изменение с начала года	Расчетная стоимость, \$/ акцию	
<b>Акции</b>			<b>100%</b>	<b>100%</b>			<b>0.51%</b>			
<b>Нефть и газ</b>			<b>30.0%</b>	<b>30.0%</b>			<b>0.09%</b>			
ЛУКОЙЛ	LKOH	15.15%	10.0%	10.0%	\$39.10	\$39.50	-1.01%	28.8%	\$41.2	
Газпром	GAZP	0.0%	10.0%	10.0%	\$3.051	\$2.993	1.92%	10.6%	\$3.29	
Оренбургнефть, прив.	ORNBPF	0.0%	10.0%	10.0%	\$33.00	\$33.00	0.00%	62.6%	\$29.64	
<b>Энергетика</b>			<b>27.5%</b>	<b>27.5%</b>			<b>0.07%</b>			
Костромская ГРЭС	KSGS	0.4%	8.75%	8.75%	\$0.2	\$0.2	-0.30%	24.8%	\$0.2	
Саяно-Шушенская ГЭС	sshg	0.0%	8.75%	8.75%	\$0.38	\$0.38	0.00%	-3.3%	\$0.74	
Башкирэнерго	BEGY	0.00%	10.0%	10.0%	\$0.328	\$0.325	0.92%	5.8%	\$0.400	
<b>Металлургия</b>			<b>22.5%</b>	<b>22.5%</b>			<b>0.16%</b>			
ГМК НорНикель	GMKN	14.03%	11.25%	11.25%	\$65.00	\$64.1	1.40%	17.1%	\$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>0.19%</b>			
Сбербанк	SBER	14.14%	11.25%	11.25%	\$727.5	\$717.0	1.46%	48.2%	\$513.0	
НПК ИРКУТ	IRKT	0.46%	8.80%	8.8%	\$0.6	\$0.6	0.34%	3.9%	\$0.75	
<b>Итого</b>			<b>100%</b>	<b>100%</b>						
<b>Портфель</b>							<b>0.51%</b>			
<b>Индекс РТС</b>							755.29	749.06	0.83%	22.99%
<b>Отклонение</b>									-0.32%	

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

**Прогноз ВВП России до 2008 года**

ВВП России в 2007 году достигнет уровня 1990 года. Об этом заявил министр финансов РФ Алексей Кудрин, выступая в понедельник в Совете Федерации на обсуждении проекта бюджета на 2006 год. А.Кудрин подчеркнул, что за последние пять лет наблюдался самый высокий рост экономики страны за последние 35 лет. В то же время, по его словам, в 2005 году ВВП России составит только 90% от уровня ВВП России в 1990 году. "В 2007 году пройдем планку 1990 года и, таким образом, преодолеем тот провал, который был в 90-е годы", - сказал министр. Он напомнил, что прогноз правительства по росту ВВП на 2005 год составляет 5,8%, на 2006 год - 5,6%, на 2007 год - 5,8%, на 2008 год - 6,0%.

**Прогноз чистого оттока частного капитала из России в 2005 году**

Чистый отток частного капитала из России в 2005 году может составить \$4,8 млрд., заявил министров финансов РФ Алексей Кудрин, выступая в понедельник в Совете Федерации в ходе обсуждения вопроса о проекте бюджета на 2006 год. Чистый отток всего капитала, а именно с учетом выплат по внешнему долгу составит по итогам 2005 года, по словам министра, \$29,8 млрд. Счет текущих операций, по оценке А.Кудрина, по итогам 2005 года сложится в размере \$80 млрд. Прирост золотовалютных резервов, по словам министра, за 2005 год составит \$50 млрд.

**Объем золотовалютных резервов России по состоянию на 8 июля**

Объем золотовалютных резервов России по состоянию на 8 июля составил \$145,3 млрд., сообщил в четверг департамент внешних и общественных связей Банка России. Между тем по состоянию на 1 июля их объем составлял \$151,8 млрд. Таким образом, за неделю золотовалютные резервы сократились на \$6,5 млрд.

**Профицит федерального бюджета России в январе-июне 2005 года**

Профицит федерального бюджета России в январе-июне 2005 года, на основе данных о финансировании расходов составил 726,0 млрд. руб. (7,9% ВВП), по кассовому исполнению - 938,4 млрд. руб. (10,2% ВВП), говорится в сообщении Минфина со ссылкой на предварительных данные. За пять месяцев 2005 года профицит бюджета составил 5,3% ВВП на основе данных о финансировании расходов и 10,5% ВВП по данным о кассовом исполнении. Первичный профицит составил 1.041,7 млрд. руб., 11,3% ВВП, говорится в сообщении. Объем ВВП, по предварительной оценке, в первом полугодии составил 9.239,9 млрд. руб. Доходы федерального бюджета за шесть месяцев сложились в сумме 2.383,1 млрд.руб., что на 46,1% превышает бюджетные назначения на первое полугодие. Расходы бюджета по финансированию составили в январе-июне 1.657,1 млрд. руб. (99,4% к уточненной бюджетной росписи на первое полугодие), по кассовому исполнению - 1.444,7 млрд. руб. (86,6%). В соответствии с законом о бюджете на 2005 год, профицит должен был составить 278,1 млрд. руб., или 1,5%, однако Минфин прогнозирует профицит бюджета по итогам 2005 года в размере 1.131,7 млрд. руб., или 5,6% ВВП.

**Сальдо торгового баланса РФ в мае 2005 года**

Сальдо торгового баланса РФ в мае 2005 года было положительным и составило рекордные \$10,82 млрд. по сравнению с положительным сальдо в апреле в размере \$10,51 миллиарда и \$6,34 млрд. - в мае 2004 года, говорится в сообщении Центробанка РФ. Данные рассчитаны по методологии платежного баланса РФ. По данным ЦБ, экспорт в мае 2005 года вырос на 49,6% к аналогичному периоду прошлого года, импорт - на 31,4%.

**Чистый объем заимствований на внутреннем рынке РФ в 2006 году**

Чистый объем заимствований на внутреннем рынке РФ в 2006 году составит 169 млрд. рублей, сказал на заседании правительства министр финансов РФ Алексей Кудрин. "Мы планируем привлечь за счет размещения государственных ценных бумаг на внутреннем рынке 238 млрд. рублей и произвести погашение в объеме 68 млрд. рублей. Таким образом, чистое сальдо составит около 169 млрд. рублей", - сказал он. А. Кудрин также отметил, что в 2005 году чистый объем привлечения составит 125 млрд. рублей.

**Обслуживание внешнего долга РФ**

Выплата первого транша в рамках досрочного погашения части долга России перед Парижским клубом кредиторов состоялся 15 июля, сообщил министр финансов РФ Алексей Кудрин журналистам во вторник. "Я думаю, что до 15 числа мы погасим первый транш", - сказал министр. Он не назвал точный объем транша, отметив, что он составляет около \$13 млрд.

**Обслуживание внешнего долга РФ**

Россия уменьшит свой долг перед Францией с 2,4 млрд. евро до 1,5 млрд. евро за счет досрочных выплат, говорится в официальном сообщении посольства Франции в РФ. Как отмечается в сообщении, 12 июля министр финансов РФ Алексей Кудрин и посол Франции в России Жан Каде подписали соответствующее соглашение, которое является продолжением соглашения, заключенного 13 мая 2005 года между Парижским клубом и РФ.

**Денежная база РФ на 11 июля 2005 года**

Денежная база РФ на 11 июля 2005 года в узком определении повысилась до 1898,1 млрд. руб. с 1856,6 млрд. руб. на 4 июля, 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.

**Планы по внешним заимствованиям РФ на 2006 год**

Россия планирует в 2006 году привлечь только один новый заем у международных банков развития - \$50 млн. на финансирование проекта "Инфраструктура особых экономических зон", заявил министр финансов РФ Алексей Кудрин на заседании правительства в четверг. "Мы привлекаем этот заем только с целью использования опыта Мирового банка в области администрирования подобных проектов", - сказал он. А.Кудрин также отметил, что федеральный бюджет финансирует 90% стоимости проекта. "Таким образом, международные банки развития финансируют только 10%", - подчеркнул он.

**ИЗМЕНЕНИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ**

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

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

**НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ**

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

<b>Тикер</b>	<b>GAZP</b>
<b>Кол-во акций об, млн.</b>	<b>23673.51</b>
<b>Цена акции об, \$</b>	<b>3.05</b>
<b>Капитализация, млн. \$</b>	<b>72 219</b>
<b>52 недели тах, \$</b>	<b>3.10</b>
<b>52 недели min, \$</b>	<b>1.80</b>
<b>Изм-е с начала года, %</b>	<b>10.55</b>
<b>Расчетная стоимость</b>	<b>3.29</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>покупать</b>

Standard & Poor's повысило прогноз рейтинга Газпрома до позитивного со стабильного в связи с повышением доли государства в уставном капитале компании до контрольной, говорится в сообщении агентства. Оно подтвердило нынешний долгосрочный рейтинг газовой монополии, находящийся на уровне "BB-". По мнению аналитиков агентства, монополия должна выиграть от того, что правительство стало формально контролировать контрольный пакет акций компании. S&P считает, что рейтинг Газпрома может быть в течение следующего года повышен на одну-две ступени.

Газпром теоретически допускает возможность расторжение сделки с государством в случае неисполнения госкомпанией специального назначения ОАО "Роснефтегаз" обязательств по оплате 10,74% акций Газпрома, говорится в проспекте последнего выпуска еврооблигаций Газпрома. "Не может быть никакой гарантии, что мы получим своевременную оплату за акции Газпрома, которые мы продали "Роснефтегазу", - предупреждает инвесторов Газпром. "Обязательства "Роснефтегаза" не обеспечены, они не гарантируются никаким третьим лицом. В настоящее время не ясно, как "Роснефтегаз" планирует обеспечить финансирование его обязательств перед нами. Не ясно, будет ли "Роснефтегаз" привлекать, например, необходимые средства у банков или через привлечение средств на рынках капитала, через продажу акций "Роснефти", или как-то иначе. Соответственно, не может быть никакой гарантии, что "Роснефтегаз" заплатит нам за акции, которые мы передали ему своевременно и в полном объеме, хотя в случае отказа "Роснефтегаза" от выполнения его обязательств мы можем потребовать возврата акций", - говорится в меморандуме.

Первый транш средств за акции ОАО "Газпром" госкомпания "Роснефтегаз" выплатит в соответствии с графиком платежей, заявил в интервью "Интерфаксу" начальник департамента государственного регулирования тарифов и инфраструктурных реформ Минэкономразвития Кирилл Андросов. "Первый расчет за акции "Газпрома" должен пройти в соответствии с графиком до конца месяца (график предусматривает поступление первого транша до 23 июля - ИФ). У меня нет сомнений, что расчет состоится", - сказал он.

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

<b>Тикер</b>	<b>LKOH</b>
<b>Кол-во акций об, млн.</b>	<b>850.56</b>
<b>Цена акции об, \$</b>	<b>39.10</b>
<b>Капитализация, млн. \$</b>	<b>33 257</b>
<b>52 недели тах, \$</b>	<b>39.9</b>
<b>52 недели min, \$</b>	<b>28.9</b>
<b>Изм-е с начала года, %</b>	<b>28.8</b>
<b>Расчетная стоимость</b>	<b>41.21</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>покупать</b>

Размер налоговых претензий к НК ЛУКОЙЛ за 2000-2003 годы находится в пределах \$20 млн., - передает Reuters, ссылаясь на источник, знакомый с итогами проверки. Напомним, что президент ЛУКОЙЛа Вагит Алекперов недавно сказал, что налоговые претензии к компании незначительны и будут урегулированы в ближайшие две недели во внесудебном порядке. В ЛУКОЙЛе официально не комментируют итоги проверки, но подтверждают, что сумма незначительна. "Это несколько десятых процента от чистой прибыли (по GAAP) за прошлый год", - сказал представитель ЛУКОЙЛа. Чистая прибыль ЛУКОЙЛа за 2004 год по GAAP составила \$4,25 миллиарда. Ранее ЛУКОЙЛ добровольно выплатил более \$100 миллионов в рамках урегулирования спора с государством по поводу использования особого налогового статуса Байконура в 2001 году.

<b>Понедельник</b>	
<b>Прогноз темпа экономического роста Китая</b>	Китай вступил в фазу постепенного замедления темпов экономического роста, которая может продлиться от года до двух, сообщило информационное агентство "Синьхуа" со ссылкой на высокопоставленного чиновника из Национальной комиссии по развитию и реформам. Валовой внутренний продукт в первой половине 2005 года вырос на 9,1-9,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
<b>Вторник</b>	
<b>Изменение прогноза роста ВВП США на II полугодие 2005</b>	Экономисты повысили средний прогноз роста ВВП США во втором полугодии 2005 года, а также ожидают продолжения повышения ставок Федеральной резервной системой (ФРС) США, сообщается в ежемесячном отчете Bloomberg News. Согласно среднему прогнозу 65 экономистов, опрошенных агентством в период с 30 июня по 11 июля, прирост ВВП в годовом исчислении составит в третьем квартале 3,5%, а в последнем квартале года - 3,4%. Оба показателя на 0,1 процентного пункта превышают сделанные месяц назад прогнозы. Что касается уровня базовой процентной ставки, то она к концу года может достигнуть 4%, в то время как ранее ожидался ее рост до 3,75% годовых.
<b>Среда</b>	
<b>Дефицит внешней торговли США в мае</b>	Дефицит внешней торговли США в мае неожиданно сократился по сравнению с предыдущим месяцем. Отрицательное сальдо внешнеторгового баланса составило \$55,3 млрд., по данным министерства торговли США. В апреле, по уточненным данным, дефицит составлял \$56,9 млрд., а не \$57 млрд., как сообщалось ранее. Аналитики не ожидали изменения показателя в мае относительно первоначально объявленного апрельского уровня.
<b>Дефицит бюджета США по итогам текущего финансового года</b>	Дефицит бюджета США по итогам текущего финансового года, который завершается в сентябре, в результате неожиданного увеличения налоговых доходов может оказаться почти на \$100 млрд. ниже прогнозирувавшихся в феврале Белым домом \$427 млрд., пишет The New York Times. Как ожидается, в среду официальные лица администрации объявят, что по итогам первых 9 месяцев года (включая июнь) дефицит составил всего \$251 млрд., что на \$76 млрд. ниже \$327 млрд., зафиксированных год назад.
<b>Четверг</b>	
<b>Число заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе</b>	Рост числа заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе превысил прогноз. Увеличение составило 16 тыс. - до 336 тыс., по данным министерства труда. Согласно уточненным данным, недель ранее количество заявок составляло 320 тыс., а не 319 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики ожидали увеличения числа заявок на 3 тыс. с ранее объявленного уровня - до 322 тыс. заявок.
<b>Индекс CPI в США в июне 2005</b>	Потребительские цены (индекс CPI) в США в июне не изменились по сравнению с маем, по данным министерства труда страны. При этом эксперты прогнозировали рост цен на 0,2%. Инфляция в прошлом месяце по сравнению с июнем 2004 года составила 2,5%, что оказалось ниже прогноза аналитиков в 2,7%. По мнению экономистов, потребительские цены не изменились в прошлом месяце во многом по причине снижения стоимости энергоносителей и одежды. Так, падение стоимости одежды в июне оказалось наиболее стремительным с марта 2003 года.
<b>Объем розничных продаж в США в июне</b>	Рост розничных продаж в США в июне превысил средний прогноз экспертов, по данным министерства торговли. Увеличение составило 1,7% по сравнению с маем, хотя эксперты ожидали повышения лишь на 1%. Согласно уточненным данным, падение розничных продаж в мае составило 0,3%, а не 0,5%, как сообщалось ранее. Объем розничных продаж без учета реализации автомобилей в июне увеличился на 0,7%, в то время как аналитики ожидали повышения на 0,6%.
<b>Пятница</b>	
<b>Объем промышленного производства в США в июне 2005 года</b>	В США объем промышленного производства вырос на 0.9% в июне по сравнению с предыдущим месяцем после роста на 0.3% в мае (уточненные данные), сообщила ФРС США. Загруженность производственных мощностей составила 80.0% в июне против 79.4% в мае. В обрабатывающей промышленности объем производства вырос на 0.4% после увеличения на 0.5% в мае, в добывающей - повысился на 0.4% после аналогичного увеличения месяцем ранее. Экономисты сравнению с предыдущим месяцем, а загруженность производственных мощностей составит 79.6%.
<b>Цены производителей в США в июне в США</b>	В США цены производителей остались неизменными в июне по сравнению с предыдущим месяцем после снижения на 0.6% в мае и повышения на 0.6% в апреле, с учетом сезонных поправок, сообщило Министерство труда страны. Без учета энергоресурсов и продуктов питания индекс PPI понизился на 0.1% после увеличения на 0.1% в предыдущем месяце. Цены на энергоресурсы выросли на 2.0% после снижения на 3.5%.
<b>Объем товарных запасов в промышленности и торговле в мае</b>	В США объем товарных запасов в промышленности и торговле вырос в мае на 0.1% по сравнению с предыдущим месяцем до \$1.299 трлн., с учетом сезонных поправок, после увеличения на 0.2% в апреле (пересмотренные данные), сообщило сегодня Министерство торговли США. Экономисты прогнозировали рост запасов в мае на 0.4% по сравнению с предыдущим месяцем.

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

Дата	Время (МСК)	Индикаторы	Период	Ожидаемое значение	Предыдущее значение
вт 19	16:30	Число новых строящихся домов	июнь	2005 тыс	2009 тыс
	16:30	Разрешения на строительство новых зданий	июнь	н/д	2062 тыс
чт 21	16:30	Количество первичных обращений за пособиями по безработице	16 июля	н/д	336 тыс
	18:00	Индекс опережающих показателей	июнь	0.5%	-0.5%
	20:00	Индекс филаделфийского отделения ФРС	июль	1.0	-2.2
	22:00	Протокол заседания Комитета ФРС по открытому рынку	30 июля		

	2000	2001	2002	2003	2004	май 04	июн 04	июл 04	авг 04	сен 04	окт 04	ноя 04	дек 04	янв 05	фев 05	мар 05	апр 05	май 05	
<b>ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ</b>																			
Промышленное производство																			
%, изм.за год	9	4.9	3.2	7	6.1	5.5	9.2	4.4	6.8	3.5	3.5	6	4.8	2.1	5.1	4	5	1.4	
Инвестиции в осн. капитал																			
%, изм.за год	17.7	8.7	3.2	12.5	10.9	12.5	11.8	10.7	11.6	8.7	7.8	10.2	10	7	7.8	8	11	6.8	
Оборот розничной торговли																			
%, изм.за год	8.9	10.7	9.1	8	12.1	11.9	11.7	12.3	12.2	12.5	12.2	13.3	14	10	10.2	9.9	12.2	13.3	
Потребительская инфляция																			
%, к декабрю пред. года	20.2	18.6	15.1	12	11.7	5.3	6.1	7.1	7.6	8	9.3	10.5	11.7	2.6	3.9	5.3	6.5	7.3	
%, мес/мес						0.7	0.8	0.9	0.4	0.4	1.1	1.1	1.1	2.6	1.2	1.3	1.1	0.8	
Производственная инфляция																			
%, изм за год	31.6	10.7	17.1	13.1	28.3	14.9	17.7	19.4	20.9	23.3	25.7	28	28.3	0.5	1.8	4.3	6.9	9.6	
%, мес/мес						2.1	2.5	1.7	1.5	2	1.9	1.9	0.2	0.5	1.3	2.5	2.5	2.7	
<b>ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ</b>																			
Экспорт (млрд.\$)	105.0	101.9	107.3	135.9	163.6	13.6	14.9	15.439	16.8	16.2	16.5	17.8	19.3	15.238	17.022	20.306	20.18	20.342	
Импорт (млрд.\$)	44.9	53.8	61.0	75.4	84.5	7.3	7.9	8.3	8.1	8.1	8.1	9.0	10.3	6.659	8.098	9.746	9.67	9.556	
Торговый баланс (млрд.\$)	60.2	48.1	46.3	60.5	79.1	6.3	7.0	7.2	8.6	8.4	8.4	8.7	9.0	8.6	8.924	10.6	10.5	10.816	
<b>МОНЕТАРНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ</b>																			
Золотовал. резервы (млрд.\$)	28.0	36.6	47.79	76.90	124.50	85.6	88.23	88.61	88.70	95.08	107.34	117.43	124.54	124.93	134.15	137.38	144.22	144.22	
из них золото	3.7	4.1	3.7	3.8		3.76	3.76	3.75	3.75	3.75	3.73	3.73	3.73	3.73	3.727	3.73	3.731	3.731	
Ставка рефинансирования (%)	25	25	21	16	13	14	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	1 220.5	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	1 565.8	1 582.3	
%, изм.за год	57.3	39.4	30.63	50.27	33.8	42.6	39.1	39.8	33.6	35.2	34.3	33.0	33.8	26.1	24.1	27.1	27.3	29.6	
M2, млрд.руб. (на конец мес.)	1144.3	1603	2120	3213	4363	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	4 586.8	4 688.6	
%, изм.за год	62.4	40.1	32.26	51.57	35.8	45.0	41.8	38.5	36.3	36.4	38.6	39.6	35.8	30.4	29.3	30.8	31.7	33.0	
Официальный курс, руб/\$																			
на конец периода	28.16	30.14	31.78	29.45	27.75	28.99	29.03	29.09	29.24	29.22	28.78	28.24	27.75	28.08	27.77	27.83	27.77	28.09	
средний за период	28.1	29.14	31.14	30.68	28.81	28.99	29.03	29.08	29.21	29.22	29.08	28.60	27.87	28.01	28.00	27.63	27.81	27.95	

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	3.05	-0.4%	1.92%	11%	0	3.29	8%
	ЛУКОЙЛ	LKOH	39.10	-1.5%	-1.0%	28.8%	15.15	41.21	5%
	Сибнефть	SIBN	3.32	-2.4%	-4.32%	11%	4.05	3.42	3%
	Сургутнефтегаз	SNGS	0.77	-1.4%	-2.5%	3.2%	10.17	0.77	-1%
	Сургутнефтегаз Пр	SNGSP	0.60	-3.3%	-1.49%	9%	4.72	пересмотр	пересмотр
	Татнефть	TATN	1.93	-3.3%	-3.8%	54.0%	3.25	1.4	-27%
	ЮКОС	YUKO	0.68	-2.9%	11.48%	5%	0.78	0.84	24%
	Оренбургнефть	ORNB	39.00	0.0%	1.3%	45.5%	0	36.94	-5.3%
	Оренбургнефть, Пр.	ORNBP	33.00	0.0%	0.00%	63%	0.00	29.64	-10%
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>									
	Башинформсвязь	BISV	0.13	0.0%	0.00%	36%	0	0.2	54%
	ВолгаТелеком	NNSI	3.65	1.4%	6.7%	12.3%	0.92	3.66	0%
	Дальсвязь	ESPK	1.40	0.0%	0.00%	31%	0.00	1.63	16%
	МГТС	MGTS	15.35	0.3%	12.0%	28.5%	0.00	13.0	-15%
	Ростелеком	RTKM	2.08	-0.2%	-1.19%	13%	1.54	2.23	7%
	Сев-зап	SPTL	0.65	-1.8%	3.6%	24.3%	0.59	0.768	18%
	Сибирьтелеком	ENCO	0.06	1.1%	1.80%	-2%	0.69	0.059	4%
	Уралсвязьинформ	URSI	0.03	-0.6%	-0.3%	-6.0%	1.00	0.04	16%
	Центртелеком	ESMO	0.39	-1.8%	1.04%	35%	0.56	0.360	-8%
	Югтелеком	KUBN	0.09	0.0%	3.9%	25.7%	0.28	0.055	-41%
	Вымпелком	VIMP	145.00	0.0%	0.00%	12%	0	пересмотр	пересмотр
<b>ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА</b>									
	Башкирэнерго	BEGY	0.33	0.0%	0.92%	6%	0.00	0.4	22%
	РАО ЭЭС Пр	EESRP	0.28	-0.7%	-0.4%	16.4%	1.35	пересмотр	пересмотр
	РАО ЭЭС	EESR	0.31	-1.0%	0.32%	10%	4.94	0.32	2%
	Иркутскэнерго	IRGZ	0.22	-3.1%	-1.1%	4.3%	0.26	пересмотр	пересмотр
	Колэнерго Пр	KOLEP	0.34	13.3%	27.82%	6%	0	пересмотр	пересмотр
	Комизэнерго	KOEN	0.02	0.0%	0.0%	30.6%	0.00	0.023	10%
	Костромская ГРЭС	KSGS	0.17	0.0%	-0.30%	25%	0.36	0.196	16%
	Красноярскэнерго	KRNG	0.47	0.0%	6.8%	-24.2%	0.00	0.48	2%
	Кузбассэнерго	KZBE	0.73	0.7%	0.69%	4%	0.00	0.41	-43%
	Ленэнерго	LSNG	0.65	0.0%	0.0%	-27.0%	0.00	0.764	18%
	Мосэнерго	MSNG	0.09	0.0%	6.83%	-42%	1	0.1	1%
	Нижевоэнерго	NNGE	25.25	0.0%	0.0%	0.0%	0	21	-17%
	Новосибирскэнерго	NVNG	17.50	0.0%	0.00%	7%	0	пересмотр	пересмотр
	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	-0.5%	-2.0%	58.1%	0.00	0.115	17%
	Самараэнерго	SAGO	0.12	0.0%	0.00%	-7%	0	0.118	0%
	Саратовэнерго	SARE	0.04	0.0%	0.0%	32.1%	0	0.027	-23%
	Саяно-Шушенская ГЭС	SSHG	0.38	0.0%	0.00%	-3%	0	0.74	94%
	Свердловэнерго	SVER	0.42	0.0%	0.0%	1.2%	0	0.45	8%
	Ставропольская ГРЭС	STGS	178.00	0.0%	-3.78%	8%	0.21	175.8	-1%
	Челябэнерго	CHNG	0.03	0.0%	0.0%	-30.8%	0	пересмотр	пересмотр
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b>									
	ГМК Норильский Никель	GMKN	65.00	0.0%	1.40%	17%	14.03	95.11	46%
	Северсталь	CHMF	7.93	-0.3%	0.0%	24.2%	1.12	8.76	10%
	Нижнетагильский МК	NTMK	1.22	1.7%	2.09%	23%	0.81	0.960	-21%
	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	0.56	0.0%	0.0%	100.0%	0.00	0.42	-25%
	НЛМК	nlmk	1.08	-0.9%	-0.92%	11%	0.82	1.508	40%
<b>МАШИНОСТРОЕНИЕ И АВТОМОБИЛЕСТРОЕНИЕ</b>									
	АвтоВАЗ	AVAZ	25.30	0.0%	0.00%	-10%	0.35	36.1	43%
	ГАЗ	GAZA	33.00	11.9%	15.8%	40.4%	0.00	30.0	-9%
	ЗИЛ АМО	ZILL	5.50	0.0%	0.00%	0%	0.00	пересмотр	пересмотр
	КамАЗ	KMAZ	0.54	-2.7%	-2.7%	17.6%	0.00	0.40	-25%
	УАЗ	uaza	0.06	0.0%	0.00%	8%	0.00	пересмотр	пересмотр
	Павловский автобус	PAZA	24.00	26.3%	26.3%	71.4%	0.00	15.39	-36%
	ЗМЗ	ZMZN	2.15	0.0%	0.00%	68%	0.00	пересмотр	пересмотр
	ОМЗ	OMZZ	4.60	0.0%	15.0%	41.1%	0.00	7.5	63%
	Пермские моторы	PMOT	0.02	0.0%	0.00%	35%	0.00	пересмотр	пересмотр
	Уфимское МПО	UFMO	1.78	0.6%	6.6%	29.9%	0.30	0.734	-59%
<b>ПРОЧЕЕ</b>									
	Аэрофлот	AFLT	1.53	4.1%	4.08%	18%	0.87	1.66	8%
	ГУМ	GUMM	2.45	0.0%	-3.9%	75.0%	0.00	пересмотр	пересмотр
	Сбербанк	SBER	727.50	-1.7%	1.46%	48%	14.14	513	-29%
	НПК ИРКУТ	IRKT	0.59	0.0%	0.3%	3.9%	0.46	0.75	27%

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 ©.