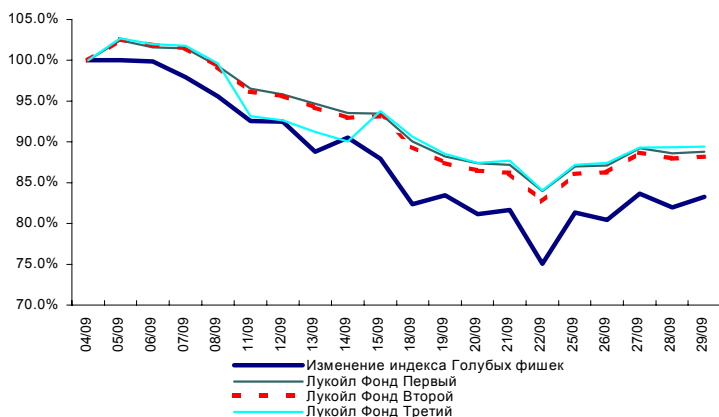


Индекс РТС: 199,08(%10,61%) Объем торгов за неделю, млн.долл.:97,09 Руб./долл.:27,75 %0,14%

Темпы роста активов «ЛУКОЙЛ Фонда» по сравнению с индексом с 4 сентября 2000г.



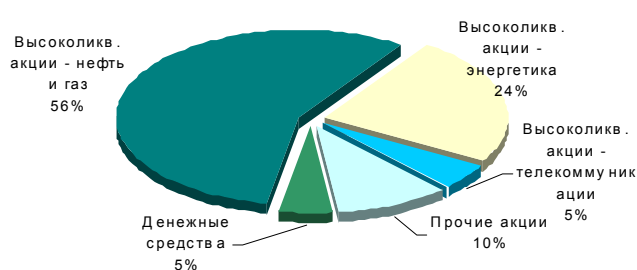
Стоимость паев

	Стоимость пая на 30.09.00, руб.	Изм. по сравн. с 31.08.00, %	СЧА на 30.09.00, млн. руб.
ЛУКОЙЛ Фонд Первый	1076,01	-13	2845,07
ЛУКОЙЛ Фонд Второй	1055,75	-13,7	892,17
ЛУКОЙЛ Фонд Третий	1105,26	-12,5	1051,76

Мнение управляющего

Волнения, вызванные крайне негативной реакцией инвесторов на корпоративные события в России – скандал с отзывом частотных каналов у МТС и Вымпелкома, а также реструктуризация акционерного капитала, затеянная руководством РАО Норильский Никель, практически сошли на нет. Снижение цен на российские акции практически прекратилось, и рынок демонстрирует свою готовность к росту.

Структура активов паевых фондов



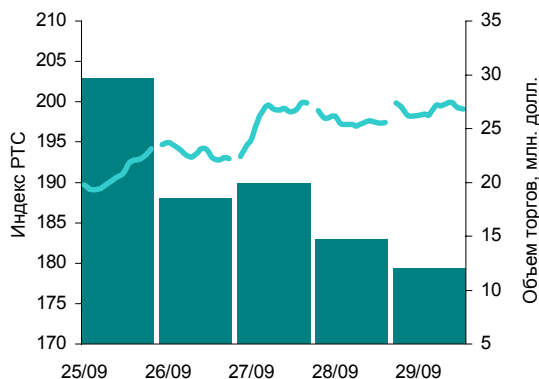
Конъюнктура недели

Российский фондовый рынок

По итогам прошедшей недели, на фоне незначительных объемов торгов, Российский фондовый рынок вырос на 10%. По мнению операторов, одной из причин роста котировок явилась «техническая коррекция». Кроме того, следует отметить снижение остроты конфликта вокруг реструктуризации РАО Норильский Никель и улучшение конъюнктуры на мировых финансовых рынках. Можно предположить, что фактор влияния на мировых финансовых рынках останется достаточно значимым и в ближайшее время. Приближающиеся выборы в США, по видимому, будут сопровождаться ростом

Рыночные индикаторы

Динамика индекса РТС за неделю



УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ НИКОЙЛ

американского рынка, а это, в свою очередь, приведет к улучшению отношения инвесторов и к развивающимся рынкам

Таким образом, достаточно велика вероятность того, что в октябре – ноябре 2000 г на финансовых рынках развивающихся стран конъюнктура будет весьма благоприятной.

Среди внутривосточных факторов, которые могут оказать воздействие на ситуацию российского фондового рынка, стоит выделить итоги первого чтения бюджета в конце следующей недели.

Политический и экономический фон

На минувшей неделе Федеральная избирательная комиссия Югославии объявила итоги всеобщих выборов президента страны: кандидат от оппозиционного блока Воислав Коштуница набрал 48% голосов, Слободан Милошевич – 40%. В стране сложилась напряженная обстановка: лидеры Демократической оппозиции призывают к всеобщей забастовке и круглосуточным манифестациям вплоть до признания властями итогов выборов, западные лидеры – не допустить кровопролития в стране.

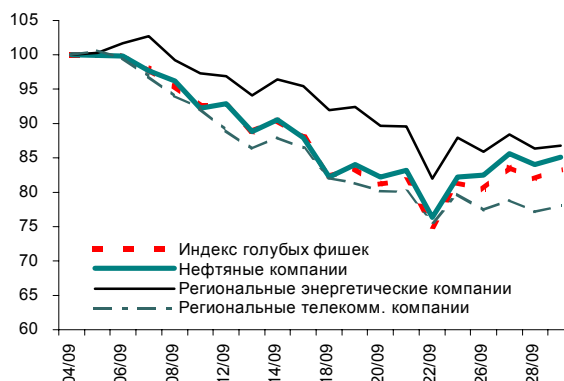
Российское правительство приняло решение об увеличении экспортных пошлин на нефть (с 3 тыс. до 4,1 тыс.руб. за тонну). С начала ноября экспортная пошлина на нефть составит 34 евро (сейчас ее стоимость - 27 евро). Предложенная мера не вызвала большого энтузиазма у нефтяных компаний, которые приступили к разработке альтернативного механизма образования экспортных пошлин.

На внутреннем рынке сохраняется рост цен на энергоносители. Многие эксперты связывают это с тем, что в условиях ажиотажного спроса на нефть в странах Европы и США российские добывающие компании ориентируются на цены экспортных контрактов. Стоит отметить, что рост тарифов на энергоносители (как и рост тарифов на электроэнергию, железнодорожные перевозки и пр.) в перспективе чреват ускорением инфляции, которое может осложнить возможности правительства по проведению структурных реформ.

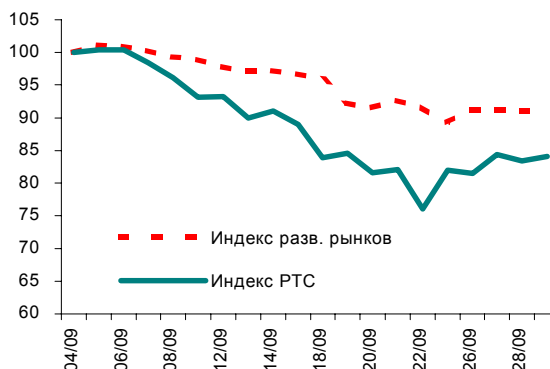
На эту осень российское правительство запланировало весьма обширную реформаторскую программу – от принятия «Закона о земле» до упрощения системы таможенных тарифов, процедур банкротства и реструктуризации в банковской сфере.

Пока эксперты позитивно оценивают темпы и методы проведения реформ. Тем не менее некоторые из них могут вызвать резкое неодобрение у инвесторов.

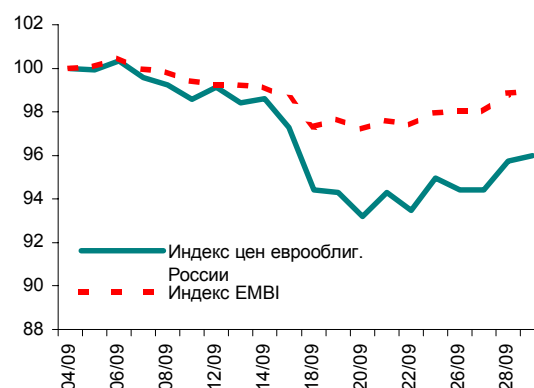
Динамика отраслевых фондовых индексов



Темпы роста рос. фонд. Рынка и индекса фондовых рынков развивающихся стран



Темпы роста рос. Еврооблигаций и индекса еврооблигаций развивающихся стран



Так, например, предложенные президентом РФ поправки к «Закону о Центральном Банке» могут, по мнению обозревателей, привести к тому, что ЦБ будет вынужден согласовать с президентом или правительством меры проведения кредитно – денежной политики (изменение учетной ставки или проведение денежной эмиссии). В этом случае нарушается один из краеугольных принципов функционирования экономической системы. В большинстве развитых стран ЦБ либо остается независимым, либо обязан добиваться достижения определенного значения экономических индикаторов, устанавливаемых правительством (например, темпа инфляции), но методы достижения заданных показателей остаются в его ведении. И едва ли инвесторы положительно отнесутся к тому, что вопросы эмиссии, процентных ставок и денежного обращения, – как и вопросы бюджетной политики, – окажутся в ведении Минфина. Это может существенно осложнить намеченные на ноябрь переговоры с МВФ, а также изменить оптимистичные ожидания инвестиционного сообщества относительно будущего российской экономики.

Между тем население России проявляет признаки усиления доверия к финансовой системе. Объем вкладов населения в российских банках на рублевых и валютных счетах на 1 августа 2000 г. составляла 409,1 млрд. руб., что больше на 28,3%. По сравнению с началом текущего года и на 49,2 % – по сравнению с 1 августа 1999г. Это позволяет предположить, что, в конечном счете, сбережения населения станут одним из источников инвестиций в российской экономике.

Экономические статистические показатели пока внушают оптимизм. По предварительным данным, за первое полугодие 2000 г. по сравнению с тем же периодом 1999 г. ВВП России увеличился на 7,5%. Выступая в Совете Федерации с докладом "О стратегии развития РФ до 2010 года", министр экономического развития и торговли Герман Греф сообщил, что, по оценкам экспертов его министерства, рост ВВП в августе составил 9% по отношению к ВВП августа 1999 г., а за восемь месяцев этого года 7,5% по сравнению с ВВП за соответствующий период прошлого года.

В том же выступлении в качестве ключевых направлений деятельности правительства Г.Греф назвал реформирование естественных монополий и вступление в ВТО в течение ближайших двух лет. Недавний комплекс мер включает в себя правку российского законодательства, и, прежде всего Таможенного кодекса. Кроме того, экономическая программа правительства на ближайшие четыре года включает в себя шесть приоритетных направлений: судебную реформу; развитие системы образования; содействие развитию "новой" (информационной) экономики; развитие транспортной и коммуникационной инфраструктуры; решение проблем развития "геостратегических регионов" – Дальнего Востока и Сибири; решение других вопросов жизнеобеспечения страны, включая экологические.

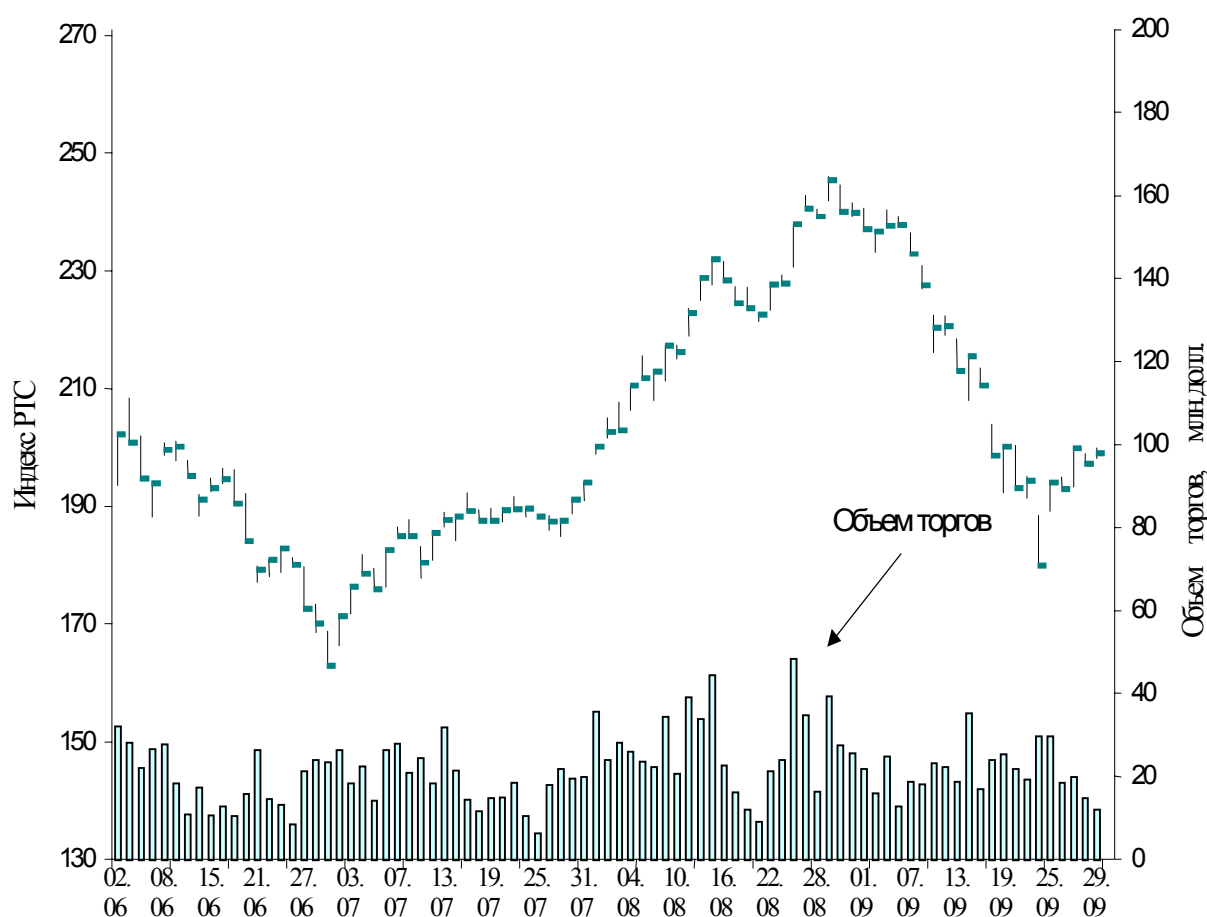
Российские макроэкономические индикаторы

Индикатор	Значение	Период
ВВП России, %, изм. к пред. Периоду	7,5	1 полугодие 2000 г.
Уровень пром. пр-ва, % к соотв. Периоду прош. Года	10,0	7 мес. 2000 г.
Уровень инфляции, % (к декабрю 1999 г.)	9,5	1 полугодие 2000 г.
Сальдо торг. баланса, млрд. долл.	26,7	1 полугодие 2000
Золотовалютные резервы, млрд. долл.	24,7	по состоянию на 25/09/2000 .
Первичный бюджетный баланс, % ВВП	4,3	май 2000 г. (предв. данные)
Бюджетный баланс, % ВВП	1,6	1 полугодие 2000 г.

Технический анализ

С большой долей уверенности можно утверждать, что на прошедшей неделе произошел разворот падающей тенденции, преваляющей в течение последнего месяца, и возобновился среднесрочный растущий тренд цен российских акций. Этот сценарий, как наиболее вероятный, мы описывали в предыдущем обзоре. Такое развитие событий в частности объясняется достижением ценами *трендовой линии*, проходящей через предыдущие минимумы на ежедневной графике индекса РТС, а также долгосрочной трендовой линии в еженедельном графике в полулогарифмическом масштабе (см. технический обзор рынка за предыдущую неделю). Ближайшие локальные *уровни сопротивления* индекса РТС находятся на значениях – 205 и 213. Под *уровнями сопротивления* подразумеваются некоторые значения цен, которые препятствуют дальнейшему непрерывному росту. Проход таких уровней говорит об усилении текущей растущей тенденции. Однако для того чтобы с абсолютной уверенностью говорить о развитии устойчивого роста необходимо появление значительных объемов торгов. Пока мы наблюдаем снижение объемов на фоне роста цен, что можно расценивать как негативный признак.

Динамика индекса РТС (ежедневный график)



Управляющая компания
НИКОЙЛ

Россия, 119048, Москва, ул. Ефремова, 8
Тел./факс: 7 (095) 705 90 58
E-mail: nikoil_m@nikoil.ru
www.management.nikoil.ru

© Настоящий бюллетень отражает точку зрения «Управляющей компании НИКОЙЛ», но предназначен исключительно для информационных целей. Все права на бюллетень принадлежат ЗАО «Управляющая компания НИКОЙЛ», и содержащаяся в нем информация может быть опубликована целиком или частями только со ссылкой на УК «НИКОЙЛ».