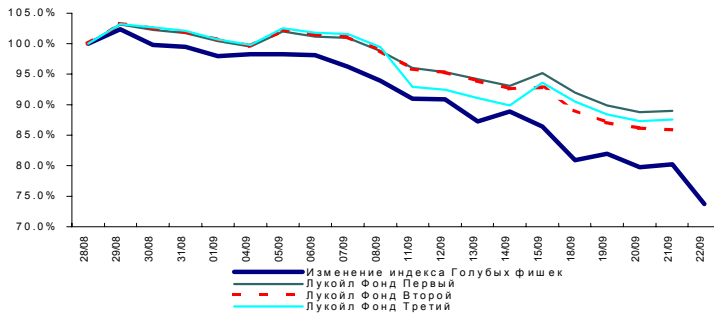


Информационный бюллетень

№ 18, 18 сентября – 22 сентября 2000г.

Индекс РТС: 179,98 (▼ 14,51%) Объем торгов за неделю, млн. долл.: 119,53 Рубль/доллар: 27,79 (▼ 0,22%)

Темпы роста активов «ЛУКОЙЛ Фонда» по сравнению с индексом с 28 августа 2000г.



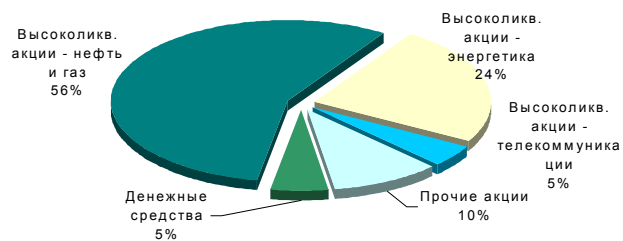
Стоимость паев

	Стоимость пая на 31.08.00, руб.	Изм. по сравн. с 31.07.00, %	СЧА на 31.08.00, руб	на млн.
ЛУКОЙЛ Фонд Первый	1238,51	16	3274,75	
ЛУКОЙЛ Фонд Второй	1224,20	16	1034,53	
ЛУКОЙЛ Фонд Третий	1263,80	15,3	1202,63	

Мнение управляющего

Высокие цены на нефть в сочетании с относительно плохими ожиданиями прибыльности деятельности «Интела» спровоцировали в пятницу обвал практически на всех мировых рынках. Россия исключением не стала. Однако при растущей экономике, благоприятной конъюнктуре на сырьевых рынках и дешевизне российских активов у нашего фондового рынка, несмотря на значительные колебания, долгосрочно только один путь – вверх.

Структура активов паевых фондов



Конъюнктура недели

Российский фондовый рынок

На минувшей неделе тенденция к снижению на российском фондовом рынке усилилась. С 18 по 22 сентября индекс РТС потерял еще 12 процентов, по сравнению с прошлой неделей, и достиг значения 180 пунктов, самого низкого за последние 3 месяца.

На снижение оказывали влияние разнообразные факторы: падение котировок на мировых фондовых рынках, связанное с продолжающимся топливным кризисом и снижением европейских валют; опасения аналитиков относительно прибыли компаний, особенно экспортирующих товары в еврозону.

Из российских новостей, важнейшей стала новость об обмене акций РАО «Норильский никель». Многие аналитики посчитали, что это может привести к размыванию доли миноритарных акционеров и, соответственно, к падению стоимости принадлежащих им активов РАО.

Еще одним негативным событием стало сообщение налоговой полиции о возбуждении уголовного дела против руководства РАО «ЕЭС России» в связи с уклонением от уплаты налогов.

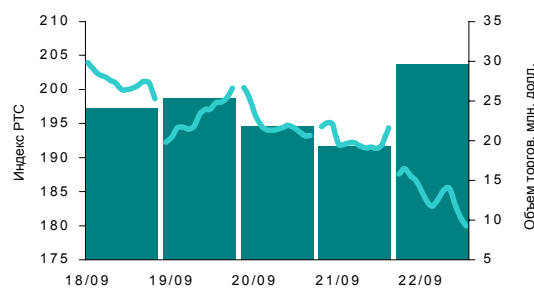
Совокупность всех этих факторов и вызванная ими нервозность, привела к столь существенному снижению котировок на российском рынке.

Политический и экономический фон

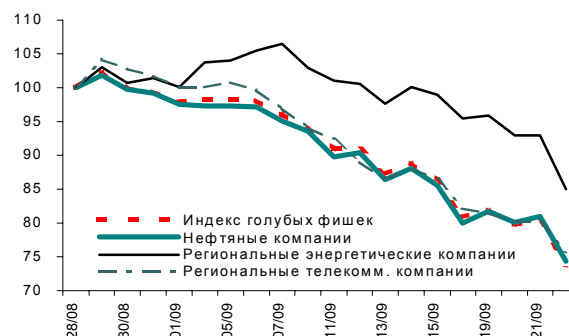
К основным политическим событиям недели можно смело отнести скандал, разразившийся вокруг подписания Протокола №6 министром печати Михаилом Лесным, Альфредом Кохом и Владимиром Гусинским. Акции компаний «Медиа-Мост» снова арестованы, а министру, который не сумел удержать в секрете условия

Рыночные индикаторы

Динамика индекса РТС за неделю



Динамика отраслевых фондовых индексов



УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ НИКОЙЛ

соглашения между медиа-холдингом и властью, грозит реальная отставка.

В Думе в пятницу, 22 сентября, правительство отчитывалось об исполнении бюджета за первое полугодие 2000 г. Депутаты остались недовольны распределением незапланированных доходов, которые были получены в размере 158 млрд.руб. Особенно неприятно это для правительства в свете дискуссий вокруг доходной части проекта бюджета 2001 г. Депутаты хотят контролировать ту возможную часть доходов, которая не предусмотрена в проекте. Георгий Боос считает, что по самым пессимистическим расчетам Госдумы доходы бюджета на будущий год занижены на 150 млрд. руб. Правительство твердо намерено отстоять свой вариант бюджета.

Правительство утвердило проект денежно-кредитной политики на 2001 год, представленный ЦБ на рассмотрение Госдумы. Макроэкономические показатели программы практически полностью соответствуют внесенному в Госдуму бюджету: инфляция – 12-14%, рост ВВП- 4-5% в зависимости от внешнеэкономической конъюнктуры.

Советник президента РФ по экономическим вопросам Андрей Илларионов на своей пресс-конференции заявил, что положительное сальдо торгового баланса России в 2000 г. может составить 50 млрд.долл. По его прогнозу, экспорт России в текущем году вырастет на 50% и «есть шанс», что превысит рубеж в 100 млрд. долл. Однако, по его мнению, в начале 2001 г. темпы экономического роста могут снизиться очень существенно, а летом рост может прекратиться. Уже сейчас намечается тенденция снижения темпов прироста ВВП: в первом квартале

2000г. темпы прироста к аналогичному периоду прошлого года составляли 8,4%, во втором квартале – 6,7%, а в третьем не исключено, что они снизятся до 5%.

За 7 месяцев 2000 г. Россия увеличила экспорт нефти, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, на 4,3% до 83,9 млн. тонн. От экспорта нефти получено 14,1 млрд. долларов, что в 2,2 раза больше, чем годом ранее.

Министр финансов РФ Алексей Кудрин сообщил, что президент Всемирного банка Джеймс Вульфенсон подтвердил намерение выделить России в 2001 г. до 800 млн.долл. в рамках новых заимствований. Однако МВФ, по сообщению Виктора Геращенко, пока не собирается выделять средства России ни в декабре 2000 г., ни в 2001 г. Председатель ЦБ сообщил так же, что Банк России, возможно, досрочно погасит оставшуюся часть кредита МВФ в размере 2,8 млрд.долл., который ЦБР привлек до кризиса 1998 г.

Министерство юстиции признало не нуждающимися в госрегистрации два постановления ФКЦБ: о размере собственных средств участников рынка и о методике их расчета. Подтверждение Минюста позволит Федеральной комиссии ввести новые требования для профучастников с 1 октября, не меняя при этом, существующую нормативную базу. Закончилось монопольное положение двух СРО – НАУФОР и ПАРТАД – ФКЦБ начала выдавать лицензии брокерам, не являющимся членами саморегулируемых организаций, не дождавшись изменений в действующем законодательстве.

Корпоративный фон

Технический комплекс «Останкино» выводится из состава ВГТРК и передается в ведение Минсвязи. «Мы всегда занимались техникой, и поэтому будем контролировать работу комплекса со своей стороны», - сказал глава министерства Леонид Рейман.

Комитет Госдумы по кредитным организациям и финансовым рынка на заседании в четверг, 21 сентября, рекомендовал нижней палате отклонить в первом чтении законопроект «О национальном Сберегательном Банке России (НСБР)». Этот законопроект предусматривает преобразование действующего Сбербанка РФ в ОАО «Национальный Сберегательный Банк России». В соответствии с законопроектом, правительство РФ в течение месяца после подписания данного закона президентом должно создать комиссию по учреждению НСБР, а также Национального гарантийного фонда для страхования рисков по вкладам в банки.

Российские макроэкономические индикаторы

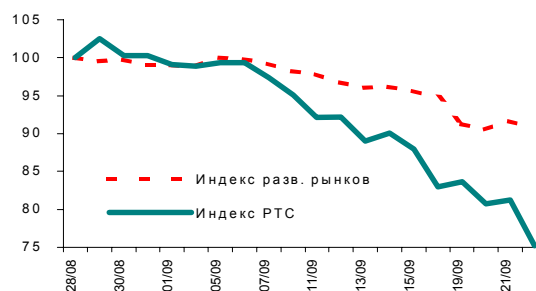
Индикатор	значение	Период
ВВП России, %, изм. к пред. Периоду	7,0	янв-июнь 2000 г. (предв. данные)
Уровень пром. пр-ва, % к соотв. Периоду прош. Года	10,0	7 мес. 2000 г.
Уровень инфляции, % (к декабрю 1999 г.)	9,5	1 полугодие 2000 г.
Сальдо торг. баланса, млрд. долл.	26,7	1 полугодие 2000
Золотовалютные резервы, млрд. долл.	24,4	по состоянию на 15/09/2000 .
Первичный бюджетный баланс, % ВВП	4,3	май 2000 г. (предв. данные)
Бюджетный баланс, % ВВП	1,6	1 полугодие 2000 г.

Технический анализ

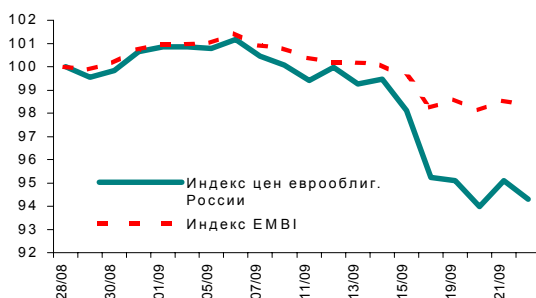
На прошедшей неделе не произошло изменений в падающей тенденции цен российских акций. Однако следует отметить, что рынок в своем снижении достиг ряда критических рубежей, на которых резко повышается вероятность его разворота и возобновления растущего тренда. Проиллюстрируем это графически. В качестве типичного представителя российского фондового рынка возьмем наиболее спекулятивную и ликвидную акцию – РАО ЕЭС. На ежедневном графике цены этой акции (охвачен период чуть более года) проведена так называемая *трендовая линия*. На фоне растущей тенденции такая линия проводится через последовательность минимумов цены. Таким образом, очередное достижение ценой этой линии повышает вероятность возобновления роста с этого момента.

Проанализируем также еженедельный график цены акций РАО ЕЭС за последние два года (посткризисный период). В данном случае мы используем полулогарифмический масштаб, часто применяемый при анализе долгосрочных тенденций. Если обычный, натуральный масштаб отражает абсолютные изменения цены (в нашем случае в долларах), то полулогарифмический – процентные изменения, что особенно важно при анализе цен акций. Вы видите, что и на этом графике цены достигли долгосрочной трендовой линии. Ее значимость усиливается наличием параллельной линии, проходящей через ценовые максимумы и образующей формацию, называемую в техническом анализе каналом.

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



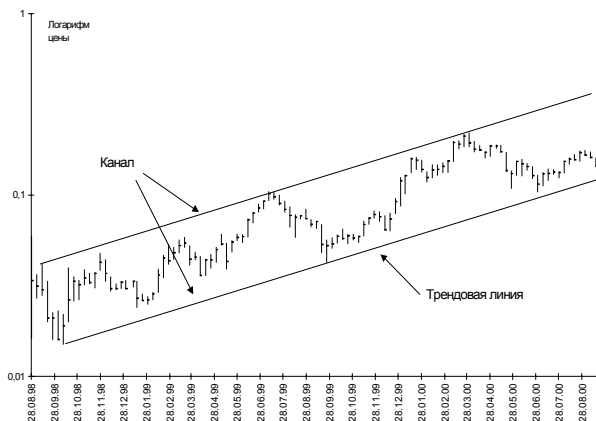
Темпы роста рос. Еврооблигаций и индекса еврооблигаций развивающихся стран



Ежедневный график цены акций РАО ЕЭС



Еженедельный график цены акций РАО ЕЭС (полулогарифмический масштаб)



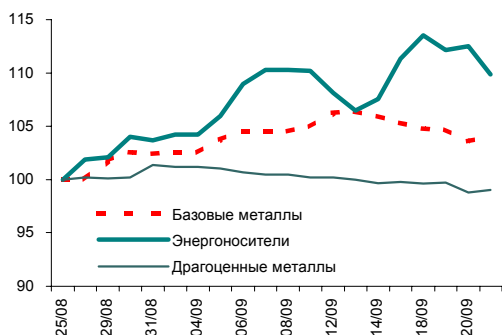
Мировые финансовые рынки

Снижение курса евро в последнее время можно считать одной из самых больших проблем международных финансовых рынков, следствием которой стало значительное сокращение доходов американских компаний, имеющих большие объемы экспорта в Европу (в том числе Intel, падение акций которой на 25% обвалило российские голубые фишки на 7-10%). Обеспокоенность мирового сообщества ослаблением позиций единой европейской валюты выразилось масштабных валютных интервенциях, начатых крупнейшими центробанками мира в поддержку евро.

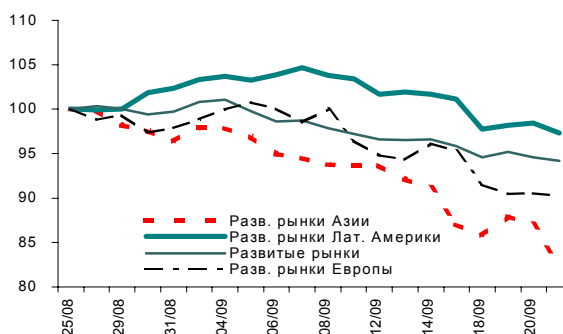
Не менее важным фактором мировой нестабильности являются высокие цены на нефть. Однако в самом конце недели, в результате решения США продать часть стратегического запаса нефти, цены на нефть пошли вниз.

Следствием нежелания инвесторов вкладывать деньги в рискованные рынки развивающихся стран стало активное перекалывание денег в американские гособлигации. Доходность тридцатилетних бумаг впервые за последние полгода (со времени предыдущего обвала NASDAQ) опустилась ниже 6% годовых. Акции же российских компаний потеряли 20-40% от своей пиковой стоимости в этом году.

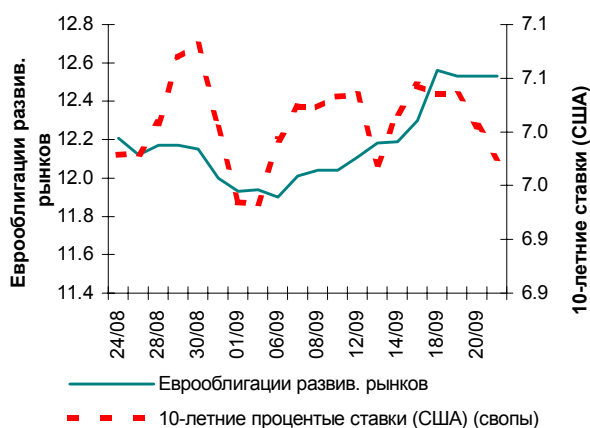
Темпы изменения цен на сырьевые товары



Изменение мировых фондовых индексов



Изменение мировых процентных ставок



Управляющая компания НИКОЙЛ

© 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».

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