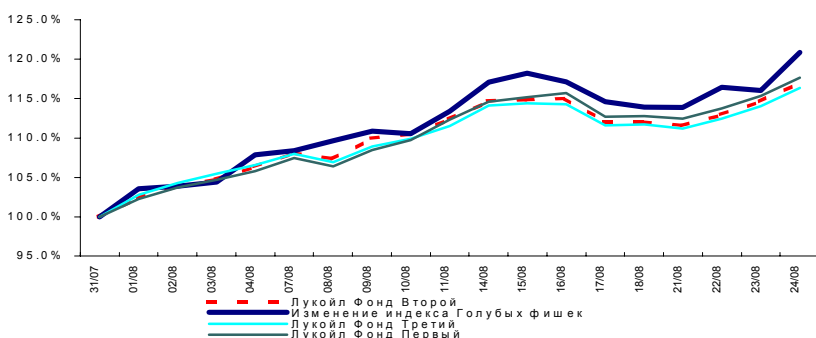


Информационный бюллетень

№ 14, 21 –25 августа 2000г.

Индекс РТС: 240,66(▲7,53%) Объем торгов за неделю, млн. долл.:141,78 Рубль/доллар:27,70 (▲0,11%)

Темпы роста активов «ЛУКОЙЛ Фонда» по сравнению с индексом с 1 апреля 2000 г.



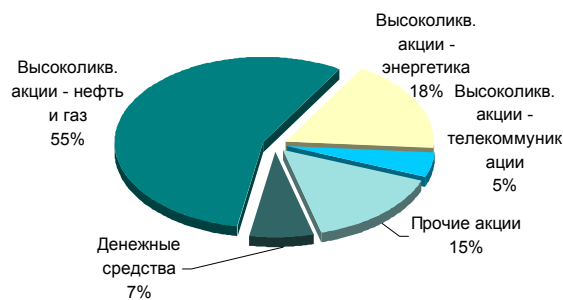
Стоимость паев

	Стоимость пая на 30.06.00, руб.	Изм. по сравн. с 31.05.00, %	СЧА на 30.06.00, млн. руб
ЛУКОЙЛ Фонд Первый	964,21	-11,7%	2549,47
ЛУКОЙЛ Фонд Второй (на 21.07)	1029,23	- 0,7%	936,46
ЛУКОЙЛ Фонд Третий	988,83	- 12%	978,4

Мнение управляющего

Продолжившийся на этой неделе рост цен на нефть и сохранившиеся на этом фоне заказы на покупку нефтяных бумаг со стороны иностранных инвесторов, а кроме того, позитивное развитие ситуации на мировых фондовых рынках позволяет предположить, что на текущей неделе российский рынок укрепится на завоеванных позициях, а возможно, попытается протестировать годовой максимум (256) индекса РТС.

Структура активов паевых фондов



Конъюнктура недели

Российский фондовый рынок

В течение недели на российском фондовом рынке сохранилась тенденция к росту цен. В наибольшей степени рост котировок коснулся акций нефтегазодобывающих компаний, интерес к которым был, в свою очередь, стимулирован продолжающимся ростом цен на энергоносители на мировых биржах. Объемы торгов по-прежнему оставались достаточно высокими. Авария подводной лодки «Курск» (которая, как опасались многие, могла привести к значительному падению рейтинга президента РФ, потенциальному усилению политической нестабильности и, как следствие, снижению привлекательности российских активов) не оказала значительного воздействия на рынок.

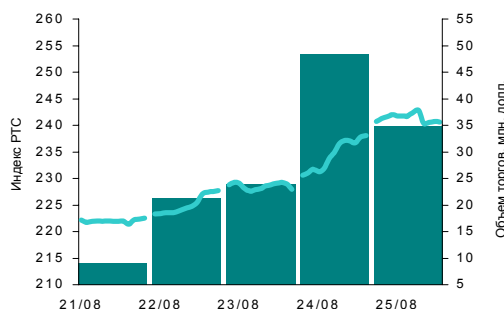
Политический и экономический фон

Прошедшая неделя не была богатой на новости политического и экономического характера. Основным политическим событием прошедшей недели можно считать реакцию общественности на аварию на подводной лодке. Вопреки ожиданию многих, рейтинг президента Путина практически не изменился, невзирая на тот факт, что президент не счел нужным прервать отпуск, когда стало известно об аварии. Решительные действия В. Путина, предпринятые позднее, несколько снизили социальную напряженность.

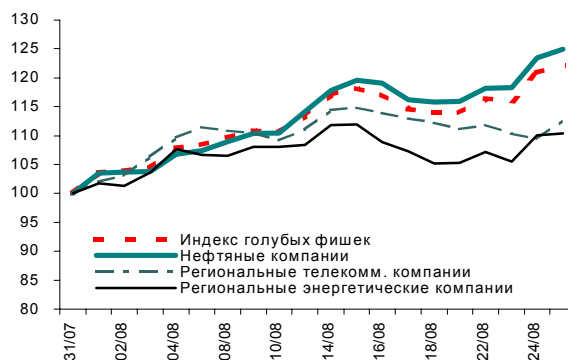
Среди важных экономических новостей следует отметить близкое завершение реструктуризации российского долга Лондонскому клубу кредиторов. Минфин получил согласие более чем 98% кредиторов на реструктуризацию долговых обязательств. Долги Лондонскому клубу будут конвертированы в 30-летние евробонды

Рыночные индикаторы

Динамика индекса РТС за неделю



Динамика отраслевых фондовых индексов

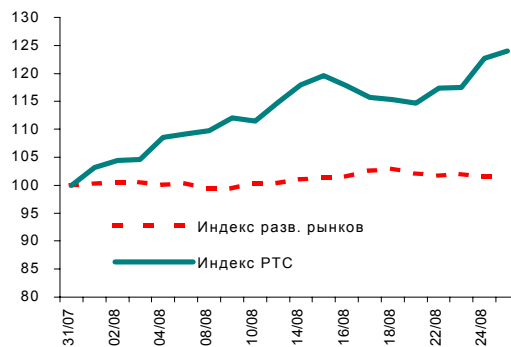


(18.4 млрд. долл.) и 10-летние евробонды (2.8 млрд. долл.). Объем эмиссии 30-ти летних долговых обязательств, значительный даже по меркам рынка долговых обязательств развивающихся стран, позволит использовать их в качестве «benchmark» для многих фондовых менеджеров, что положительно скажется на ликвидности и популярности этих инструментов в глазах инвесторов. Завершение обмена также открывает дорогу для повышения рейтинга России – по крайней мере агентством Moody's, которое уже заявило о намерении пересмотреть рейтинги Москвы, Петербурга и Самарской области. Может быть также увеличен и российский рейтинг – с «В3» до «В2». И тот, и другой рейтинг ниже относится к спекулятивным бумагам (а не к инвестиционным, что делает возможным для многих консервативных фондов приобретение долговых обязательств страны). Большой вес могло бы играть изменение рейтинга России агентством S&P (на данном этапе - SD-«выборочный дефолт»), что вероятно после завершения сделки с Лондонским Клубом кредиторов и реструктуризации третьего транша ОВВЗ.

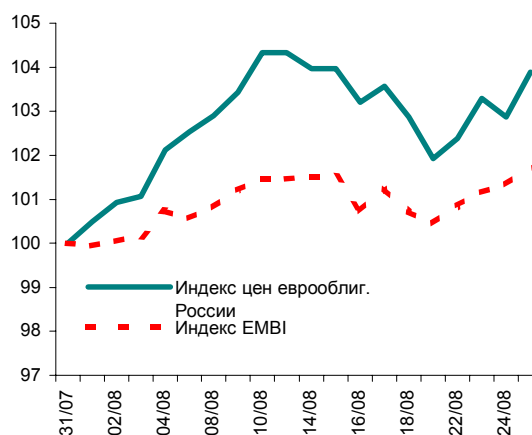
Впрочем, российское правительство уже заявило о своем намерении выйти на рынок внешних заимствований в 2001 г. – в бюджет заложено привлечение 1 млрд. долл. на внешних рынках. Российскому правительству еще предстоит реструктуризация задолженности Парижскому клубу кредиторов. Можно ожидать, что в сентябре активизируются переговоры с МВФ, который должен официально одобрить российскую экономическую политику – без этого Россия вряд ли начнет переговоры. Здесь стоит отметить, что в течение прошедшей недели глава московского представительства МВФ Мартин Гилман отправил вице-премьеру Виктору Христенко упреждающее письмо, в котором высказываются опасения в связи с возможностью отступления России от согласованных с МВФ мер в области ТЭК – введения балансовых заданий для нефтяных компаний.

Балансовые задания для нефтяных компаний по поставкам нефтепродуктов на внутренний рынок в прошлом не являлись обязательными (рынок нефтепродуктов в отличие от рынка газа государством не регулируется), и практический эффект от "заданий" был небольшой. Поэтому можно ожидать, что правительство найдет возможность пойти навстречу главе московского офиса МВФ, – ведь осложнения с заключением нового соглашения России и МВФ могут затруднить переговоры о реструктуризации долга бывшего СССР Парижскому клубу, которые намечены на октябрь.

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



Темпы роста рос. еврооблигаций и индекса еврооблигаций развивающихся стран



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.	23,5	по состоянию на 11/8/2000 .
Первичный бюджетный баланс, % ВВП	4,3	май 2000 г. (предв. данные)
Бюджетный баланс, % ВВП	1,6	1 полугодие 2000 г.

Мировые финансовые рынки

В течение прошедшей недели на мировых финансовых рынках отсутствовала единая тенденция. Помимо российского рынка корпоративных бумаг, который оставался лидером роста в течение прошедшей недели, благоприятная конъюнктура сохранялась только на японском фондовом рынке и рынке США.

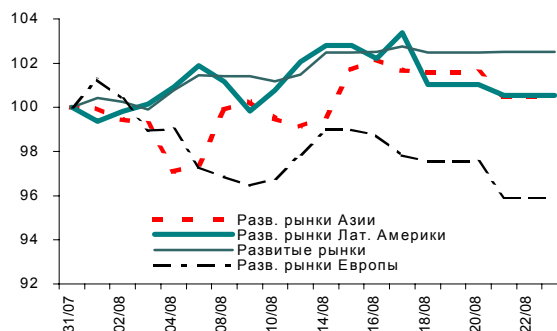
Центральным событием недели, безусловно, стало обнародование решения ФРС США не изменять кредитно-денежную политику на своем заседании 22 августа. Следует отметить, что большинство профессионалов ожидали именно такого решения. Наибольший интерес вызвало коммюнике, сопровождающее обнародование итогов заседания ФРС. В нем традиционно указываются ожидания членов ФРС относительно дальнейшего развития экономики США (инфляционный и рецессионный риски), кроме того, в коммюнике могут упоминаться определенные факторы, представляющие специфический риск для американской экономики. Например, может упоминаться рост цен на энергоносители, который потенциально может привести к увеличению инфляции.

На этот раз содержание коммюнике способствовало игре на повышении. Члены ФРС ограничились упоминанием о том, что риск ускорения инфляции все еще остается актуальным, но на данном этапе уже видны признаки снижения темпов роста американской экономики. Продолжающийся рост цен на нефть и нефтепродукты, в перспективе чреватый ускорением инфляции, не был упомянут. Содержимое коммюнике укрепило инвесторов в мысли, что в течение ближайших месяцев ФРС США не сочтет нужным ужесточать кредитно-денежную политику, что, в свою очередь, нашло отражение в росте фондовых индексов США.

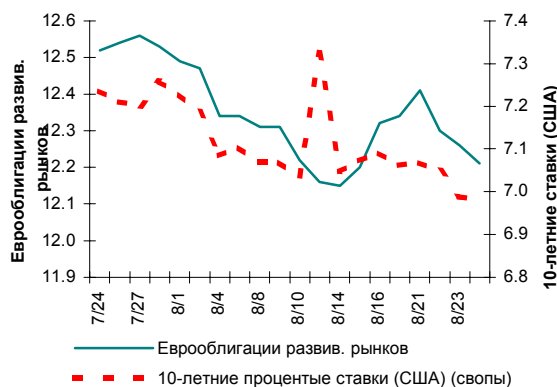
Несколько стабилизировалась обстановка на латиноамериканских рынках. Напомним, что не так давно финансовые рынки стран Латинской Америки претерпели достаточно существенное падение – в связи с ухудшением состояния аргентинской экономики и возросшими сомнениями инвесторов в том, что Аргентина сможет и далее обслуживать свой внешний долг. В течение прошедшей недели было объявлено, что Аргентина планирует заключить новое соглашение с МВФ о предоставлении стране кредитной линии на сумму 1 млрд. долл. Заключение соглашения с МВФ продемонстрировало, что ситуация «под контролем», вследствие чего приостановилось падение фондовых рынков и рынков внешних долговых обязательств стран Латинской Америки.

Рыночные индикаторы

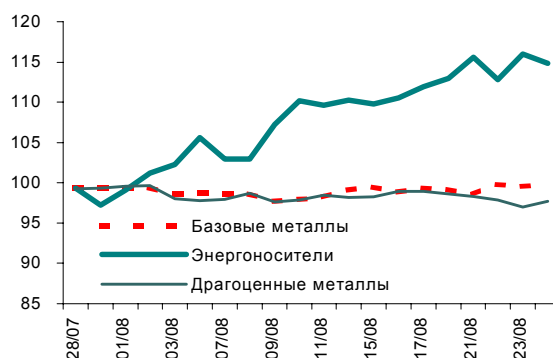
Изменение мировых фондовых индексов



Изменение мировых процентных ставок



Темпы изменения цен на сырьевые товары



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