

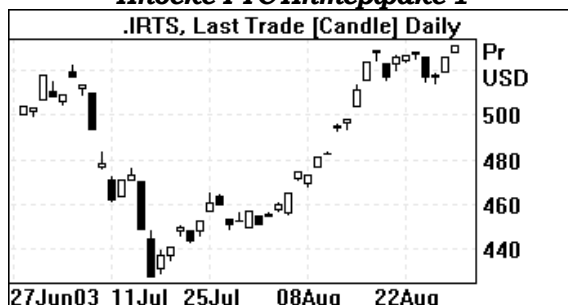
### На этой неделе...

- ✓ 1 сентября – РАО ЕЭС вступает в права собственности электрораспределительной компаний Тбилиси-ТЭЛАСИ.
- ✓ 2 сентября – Совет директоров ОАО "Аэрофлот".
- ✓ 2 сентября – ОАО "Вимм-Биль-Данн" представит финансовую отчетность за I полугодие.
- ✓ 3 сентября – Аукцион по размещению довыпуска ОФЗ-ФК выпуска 27024 объемом 5,0 млрд. руб.
- ✓ 3 сентября – Размещение третьего выпуска облигаций ОАО "Нижнекамскнефтехим" объемом 2,0 млрд. руб.
- ✓ 4 сентября – Размещение облигаций ОАО "Якутскэнерго" объемом 400 млн. руб.

### На прошлой неделе...

- ✓ Минфин осуществил очередной платеж МВФ в размере 19,5 млн. SDR.
- ✓ Правительство обнародовало программу развития России на 2003-2005 гг.
- ✓ М. Касьянов утвердил постановление об установлении предельных уровней тарифов на электро- и теплоэнергию.
- ✓ В конкурсе по отбору спецдепозитария в рамках пенсионной реформы победила Объединенная депозитарная компания.
- ✓ Правительственная комиссия по электроэнергетике одобрила возможность изменения проекта реформирования Тулаэнерго.
- ✓ Объем золотовалютных резервов снизился за неделю на \$1,7 млрд.
- ✓ По решению суда П. Лебедев останется под стражей как минимум до 30 октября.
- ✓ Центробанк объявил о намерении полностью либерализовать режим существования и обслуживания счетов типа "С" в сентябре.
- ✓ МАП РФ одобрил сделку по слиянию ТНК и ВР.
- ✓ Акционеры Концерна "Калина" решили выплатить промежуточные дивиденды в размере 2,0 руб. на акцию.
- ✓ Сибнефть увеличила экспорт нефтепродуктов в I полугодии на 77,4% до 2,98 млн. тонн.
- ✓ ЛУКОЙЛ приобрел сеть АЗС в Сербии.
- ✓ Ставка фиксированного купона при размещении облигаций ОАО "Центральный Телеграф" составила 16,0% годовых.
- ✓ Менеджеры ВСМПО продали 5% акций компании стороннему покупателю.
- ✓ Чистая неконсолидированная прибыль Северстали по итогам 2002 г. составила \$178 млн.
- ✓ Чистая прибыль НТМК в I полугодии выросла в 3,9 раза до 2,4 млрд. руб.
- ✓ Славнефть объявила о выплате промежуточных дивидендов за I полугодие 2003 г.
- ✓ ЮКОС привлек синдицированный кредит в размере \$1,0 млрд.
- ✓ Нижнекамскнефтехим объявил о намерении обменять обращающиеся облигации на бумаги нового выпуска.

**Индекс РТС-Интерфакс-1**



**Индекс Dow Jones Industrial Average**



**Российские акции** прибавили за прошлую неделю 0,80% по индексу РТС, значение которого на закрытие пятницы составило 530,94 пункта. В очередной раз увеличались и среднесуточные объемы торгов – на 24% до \$19,19 млн. на классическом рынке РТС.

Среди лидеров на прошлой неделе снова были Сургутнефтегаз, который продолжает "догонять" своих собратьев по нефтянке, а также Татнефть, вышедшая уже практически на свои исторические максимумы благодаря потоку позитивных корпоративных новостей. Сбербанк, по всей видимости, получил поддержку из-за рубежа в виде стабилизации обстановки на рынке российских еврооблигаций. Остальные ликвидные акции по сути мало изменились в цене, консолидируясь вблизи максимумов.

Главной историей в сегменте менее ликвидных бумаг стало включение пакета акций Славнефти в сделку ТНК с ВР. Оценка сторонами этого пакета по крайней мере в два раза превзошла цену, сложившуюся на аукционе по приватизации этой компании. Поэтому для инвесторов данные новости стали поводом к покупке дочерних добывающих компаний Славнефти: Мегионнефтегаз, например, за считанные дни вырос на десятки процентов.

### Макроэкономика. Политика.

Минфин осуществил очередной платеж в рамках погашения долга перед МВФ в размере 19,47 млн. SDR. В сентябре России предстоит осуществить еще три платежа, общим объемом порядка 80 млн. SDR. Всего в 2003 году Россия в рамках погашения и обслуживания долга выплатит 1,56 млрд. SDR.

Правительство обнародовало программу социально-экономического развития России на среднесрочную перспективу. Прогнозируемые темпы роста национальной экономики откладывают удвоение ВВП до 2013-2014 гг. Согласно программе, прирост ВВП должен возрасти с 3,5-4,4% в 2003 г. до 4,5-5,7% до 2005 г. Темпы инфляции планируются снизить с 10-12% до 6-8%.

В конкурсе по выбору спецдепозитария для обслуживания пенсионной реформы победу одержала Объединенная депозитарная компания, близкая к Внешторгбанку. Внешторгбанк предоставил ОГК гарантии на сумму 5,0 млрд. руб. Теперь ОДК, как спецдепозитарий, будет отвечать за хранение ценных бумаг, на покупку которых будет направлена накопительная часть пенсионных отчислений. Комиссионное вознаграждение спецдепозитария составит 0,1% от объема обслуживаемых активов. А в пятницу завершилась процедура подачи заявок на конкурс среди управляющих компаний. Всего было подано 60 заявок. Каких-либо ограничений на количество компаний, которым будет доверено управление пенсионными активами не, однако в число победителей вряд ли войдет более 20 компаний. Ранее было объявлено о назначении даты проведения конкурса на 4 сентября.

Объем золотовалютных резервов на 22 августа составил \$63,0 млрд., сократившись за неделю на \$1,7 млрд., что стало самым значительным снижением резервов за с августа 1998 года, когда объем ЗВР сократился на \$1,9 млрд. Сокращение резервов связано с платежами в счет погашения и обслуживания внешнего долга на прошлой неделе.

Объем денежной базы в узком определении на 25 августа снизился до 1195,5 млрд. руб. с 1198,2 млрд. руб. неделей ранее.

Министерство по антимонопольной политике одобрило сделку по слиянию ТНК и ВР. Объединенная компания, о создании которой было объявлено еще в феврале будет управлять активами общей стоимостью \$18 млрд. Доказанные запасы ТНК-ВР составляют 5,4 млрд. баррелей. К работе новая компания может приступить уже в сентябре.



---

### **ОАО "Сибнефть"**

---

Сибнефть увеличила экспорт нефтепродуктов в I полугодии на 77,4% до 2,98 млн. тонн. Рост экспорта произошел на фоне увеличения, как объемов добычи, так и объемов переработки. Добыча нефти за период возросла на 23,5% до 15 млн. тонн.

---

### **ОАО "ЛУКОЙЛ"**

---

ЛУКОЙЛ заполучил контракт на приобретение 79,5% акций сербской Veopetrol, которой принадлежит семь нефтехранилищ и 207 АЗС. За пакет акций ЛУКОЙЛ заплатит €117 млн., а также обязуется направить €85 млн. на инвестиции в предприятие и €8 млн. на социальные программы. Окончательный договор купли-продажи должен быть подписан в течение ближайших тридцати дней.

В конце недели ЛУКОЙЛ утвердил новую дивидендную политику, в соответствии с которой компания будет направлять на выплату дивидендов не менее 15% чистой прибыли, рассчитанной по US GAAP. Решение совета директоров компании официально закрепило уже существующую практику: по итогам 2002 года акционеры ЛУКОЙЛА получили 28% чистой прибыли, по итогам 2001 г. – 19%.

---

### **ОАО "ВСМПО"**

---

Менеджеры ВСМПО продали 5% акций компании стороннему покупателю, по некоторым предположениям, в качестве покупателя могла выступить группа СУАЛ, которой давно приписывают интерес к крупнейшему в мире производителю титана.

---

### **ОАО "ЮКОС"**

---

ЮКОС может привлечь синдицированный кредит объемом \$1,0 млрд. в рамках программы по объединению с Сибнефтью у пула западных банков. Предполагаемая ставка по кредитам станет беспрецедентно низкой для российской компании. Кредит разбит на два транша: первые \$500 млн. на три года будут предоставлены по ставке LIBOR +1,5%, оставшиеся \$500 млн. предоставляются на пять лет по ставке LIBOR +1,75% на первые три года и ставке LIBOR + 2,0% на оставшиеся два года. Компания собирается прокомментировать эту информацию не раньше октября, когда будет представлена полугодовая отчетность по GAAP.

---

### **ОАО "ВСМПО"**

---

Нижекамскнефтехим намерен 2 сентября разместить четырехлетние облигации объемом 2,0 млрд. руб. Ставка квартальных купонов на первые два года – 10,5% годовых, на оставшееся время – 9,5%. Предусмотрены две оферты через год и два года обращения. Одновременно с размещением нового выпуска, эмитент собирается предложить рынку выкуп уже обращающихся облигаций с погашением в 2005 году со ставкой купона 16-19% годовых. При этом доходность новых бумаг при размещении ориентировочно составит 12,0% годовых, а старых при выкупе – 11,8% годовых. Подобный обмен станет весьма выгодным для эмитента, но практически лишен привлекательности с точки зрения среднесрочных инвесторов.

## Мировые финансовые рынки. США

Очередную, уже четвертую подряд неделю американские индексы заканчивают на положительной территории, по-прежнему наибольшим спросом пользуются бумаги высокотехнологических компаний. За неделю с 25 по 29 августа: промышленный индекс Dow Jones прибавил 0,72% до 9415,82 пункта, индекс широкого рынка S&P 500 увеличился на 1,5% до 1008,01 пункта, технологический индекс Nasdaq вырос на 2,56% до 1810,45 пункта. За август Dow Jones прибавил 2,21%, Nasdaq потяжелел на 4,35%, S&P 500 показал +1,78%.

Объемы торгов на протяжении всей недели были невысокими: 1,1-1,4 млрд. акций на Nasdaq, 0,97-1,25 млрд. акций на NYSE, что связано с уходом большинства трейдеров в отпуск перед длительными выходными.

Корпоративных новостей, которые бы смогли двинуть рынок в ту или иную сторону было немного, поэтому инвесторы уделяли больше внимания экономическим данным. На неделе две организации Conference Board и Мичиганский университет опубликовали индекс уверенности потребителей за август. Согласно данным Conference Board, индекс уверенности потребителей, отражающий настроение потребителей на ближайшие 6 месяцев, в августе повысился до 81,3 с 77,0 в июле. Составляющая индекса, отражающая ожидание потребителей относительно состояния экономики на ближайшие шесть месяцев, выросла с 86,3 до 94,4. Данные Университета Мичигана свидетельствуют о снижении индекса потребительской уверенности с 90,2 до 89,3, аналитики прогнозировали повышение до 90,4. Составляющая индекса, отражающая ожидания потребителей относительно перспектив экономики на 1-5 лет, снизилась с 83,7 до 82,5.

Министерство торговли сообщило, что ВВП США во втором квартале, по уточненным данным, вырос на 3,1%, прогнозировали повышение до 2,9% с первоначального 2,4%. Столь значительный рост ВВП связан с максимальным за 52 года увеличением государственных расходов на оборону и ростом потребительских расходов. В июле потребительские расходы выросли на 0,8% по сравнению с 0,6% в июне.

Индекс деловой активности в Чикагском регионе, измеряемый Институтом менеджеров по снабжению, вырос в августе 58,9 с 55,9 в июле. Значение индекса выше 50 означает повышение деловой активности, ниже 50 - ее снижение.

В понедельник 1 сентября американские рынки будут закрыты в связи с праздником Дня труда.

### 10 наиболее прибыльных отраслей за неделю

DJ Mining Index (US)	15,88%
DJ Consumer Electronics Index (US)	14,67%
DJ Tires Index (US)	6,43%
DJ Office Equipment Index (US)	6,06%
DJ Nonferrous Metals Index (US)	5,54%
DJ Internet Services Index (US)	5,49%
DJ Retailers, Apparel Index (US)	5,31%
DJ Wireless Communications Index (U...)	4,87%
DJ Automobile Manufacturers Index...	4,63%
DJ Precious Metals Index (US)	4,60%

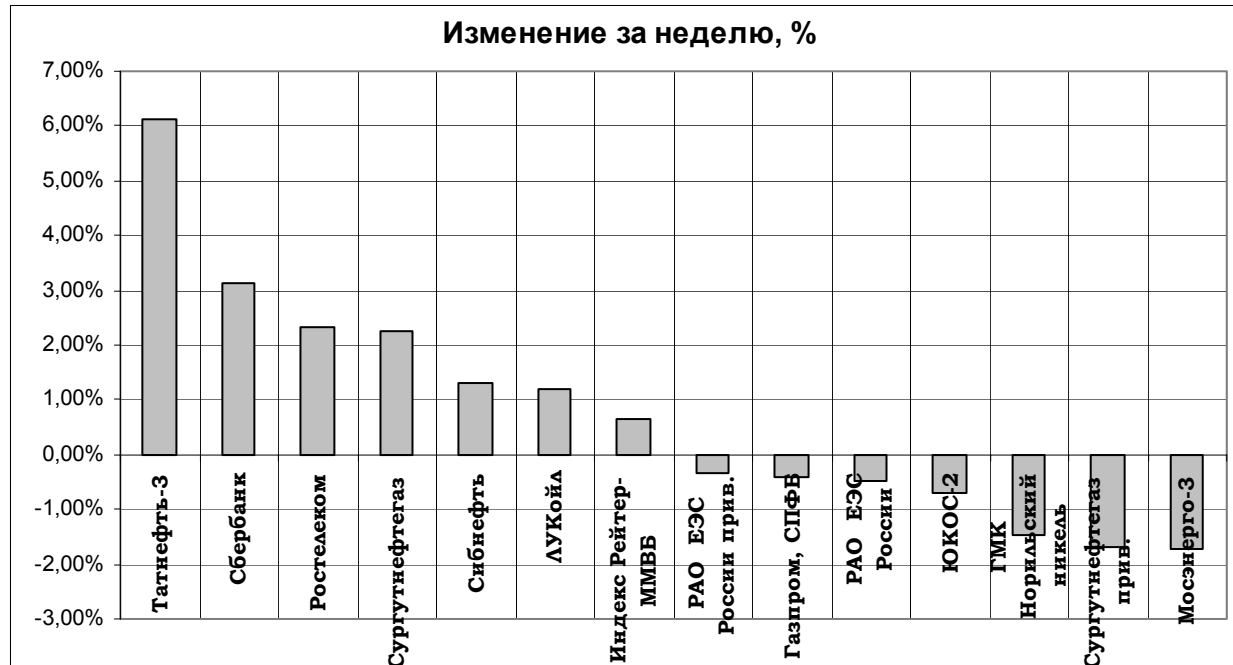
### 10 наиболее убыточных отраслей за неделю

DJ Air Freight Index (US)	-0,87%
DJ Fixed-Line Communications Index...	-0,65%
DJ Industrial, Diversified Index (U...	-0,23%
DJ Paper Products Index (US)	-0,04%
DJ Chemicals, Specialty Index (US)	0,00%
DJ Insurance, Full-Line Index (US)	0,00%
DJ Building Materials Index (US)	0,01%
DJ Recreational Products & Services...	0,06%
DJ Home Construction Index (US)	0,07%
DJ Lodging Index (US)	0,12%

**Российские акции. Технический комментарий**

	Цена 29.08.03	Цена 22.08.03	Изменение, %			Относительно индекса ММВБ, за нед.	Подд.1	Подд.2	Сопр.1	Сопр.2
			за нед.	за мес.	с нач. года					
АвтоВАЗ	784,950	769,900	1,95	25,19	16,29	опережает	735	690	820	885
АвтоВАЗ прив.	418,490	400,000	4,62	18,55	11,60	опережает	390	340	425	
Аэрофлот	13,800	12,290	12,29	26,61	27,19	опережает	12,6	11,5	14	
Газпром, СПФБ	36,000	36,150	-0,41	5,23	48,64	отстает	34	31,5	40	42,3
ГМК Норильский никель	1204,790	1222,800	-1,47	11,14	86,79	отстает	1220	1115	1300	
Дальэнерго прив.	0,076	0,075	1,33	8,57	35,71	опережает	0,066	0,045	0,09	0,1
ЛУКОЙЛ	595,990	589,000	1,19	13,20	21,56	опережает	585	555	600	635
Мосэнерго-3	2,113	2,150	-1,72	16,74	111,09	отстает	1,70	1,50	2,10	2,30
РАО ЭЭС России	9,559	9,607	-0,50	20,39	132,30	отстает	9,30	8,90	9,65	10,60
РАО ЭЭС России прив.	8,620	8,649	-0,34	21,24	156,01	отстает	8,20	7,70	8,70	9,10
Ростелеком	53,180	51,970	2,33	14,29	38,85	опережает	45	40	57	62
Сбербанк	7765,000	7530,000	3,12	3,80	27,09	опережает	7200	6900	8000	8300
Сбербанк прив.	114,220	109,990	3,85	4,36	61,90	опережает	90	74	125	
Сибнефть	82,100	81,050	1,30	13,32	16,40	опережает	79	69	85	
Сургутнефтегаз	13,170	12,880	2,25	16,24	29,87	опережает	12,50	12,10	13,35	14,00
Сургутнефтегаз прив.	8,230	8,370	-1,67	21,01	4,84	отстает	8,00	7,40	8,50	8,90
Татнефть-3	34,810	32,800	6,13	25,22	39,35	опережает	28	26	33	43
Уралсвязьинформ	0,757	0,738	2,57	14,87	80,24	опережает	0,69	0,61	0,78	
ЮКОС-2	437,380	440,500	-0,71	28,69	47,02	отстает	420	390	450	470
Индекс Рейтер-ММВБ*	6900,950	6857,320	0,64	15,77	43,03	нейтрально				

\* В качестве benchmark мы используем новый интегрированный индекс Рейтер-ММВБ, который рассчитывается на основании торгов акциями на ММВБ, РТС, СПФБ

**Лучшие/худшие российские акции за неделю \*\***


\*\* График изменения цен строится на основе динамики наиболее ликвидных акций



## Прогноз и рекомендации

Ситуация на нашем фондовом рынке развивается более оптимистично, чем мы ожидали – индекс РТС в конце прошлой недели установил новый многолетний рекорд и, похоже, не собирается пока на этом останавливаться. Новый диапазон для индекса скорее всего будет ограничен уровнями 520 и 550 пунктов.

В текущих условиях наиболее выигрышными на наш взгляд будут позиции в компаниях телекоммуникационного сектора, особенно в их привилегированных акциях. Газпром, как представляется, также "переварил" негативное отношение инвесторов в связи с повышением экспортных пошлин на газ, и от него можно ожидать динамики лучше среднерыночной. Потенциал роста "нефтянки" мы по-прежнему оцениваем довольно скромно, за исключением, может быть, ЛУКОЙла и Сургутнефтегаза.

Среди важных цифр по американской экономике на текущей неделе – индекс ISM в промышленности и секторе услуг (соответственно, вторник и четверг), а также августовский отчет о рынке труда, который будет опубликован в пятницу. Определенный интерес представляет динамика производительности труда во втором квартале (четверг).

Символ	Компания	Период	Прибыль на акцию (EPS), прогноз	Прибыль на акцию (EPS), факт	EPS за аналогичный период про-	Дата/время публикации
ADEX	ADE Corporation	Q1 2004	-\$ 0.03	n/a	-\$ 0.36	2-Sep AMC
UNFI	United Natural Foods	Q4 2003	\$ 0.32	n/a	\$ 0.29	2-Sep BMO
HNZ	H.J. Heinz Company	Q1 2004	\$ 0.51	n/a	\$ 0.47	3-Sep BMO
Q	Qwest Communications	Q2 2003	-\$ 0.08	n/a	-\$ 0.13	3-Sep 7:00 AM
ABS	Albertson's	Q2 2004	\$ 0.43	n/a	\$ 0.54	4-Sep BMO
NSM	National Semiconductor	Q1 2004	\$ 0.12	n/a	\$ 0.01	4-Sep
PLL	Pall Corp.	Q4 2003	\$ 0.40	n/a	\$ 0.30	4-Sep
TKP	Technip	Q2 2003	\$ 0.37	n/a	\$ 0.19	5-Sep BMO

**Виртуальный инвестиционный портфель**

За период с 13 по 27 августа стоимость нашего виртуального портфеля увеличилась на 2,84%, вновь отстав от индекса РТС, прибавившего за этот период 4,38%.

С начала формирования (29.09.2000) стоимость портфеля возросла на 196,8%, в то время как индекс за этот же период поднялся на 159,6%. Доходность, полученная при управлении портфелем с начала 2003 года, составила 69,91% годовых, доходность индекса за этот же период – 66,13% годовых.

Стоимость виртуального портфеля на 27.08.03 составила **296,7842** в относительных единицах капитала (29.09.00 = 100).

Лучшие бумаги в портфеле за минувшие две недели: (с 13.08 по 27.08): РАО ЕЭС (+10,66% (вклад в прирост портфеля – 0,51 процентных пункта)), РАО ЕЭС прив. (+11,33% (0,50 п.п.)), Ростелеком прив. (+16,22% (0,39 п.п.)). "Худшие" бумаги в портфеле – Норникель (-4,82% (-0,35 п.п.)), Сбербанк (-4,52% (-0,14 п.п.)).

Мы не ожидаем существенного роста индекса, в среднесрочной перспективе и исходя из этого оставили без изменений структуру нашего виртуального портфеля, сохранив его защитный характер.



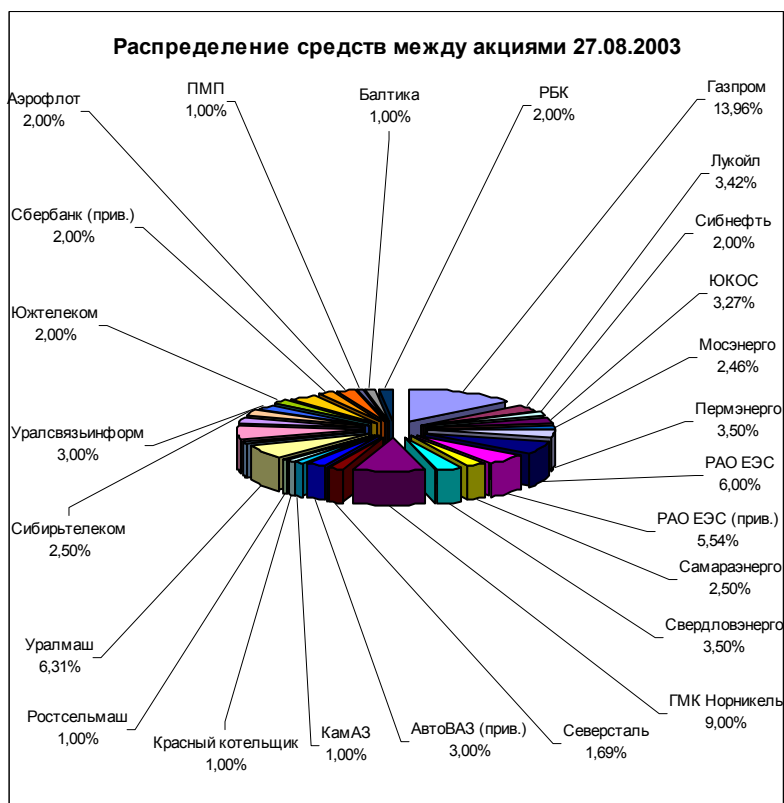
	27.08.2003	13.08.2003
Акции	80,00%	80,00%
Облигации	20,00%	20,00%
Cash	0,00%	0,00%
<b>Итого:</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>



	27.08.2003	13.08.2003
АльфаЭкоМ1	50,00%	50,00%
Тинькоф-01	50,00%	50,00%
<b>Итого:</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>



	27.08.2003	13.08.2003
<b>Нефтегазовая отрасль</b>	<b>22,65%</b>	<b>22,65%</b>
Газпром	13,96%	13,96%
Лукойл	3,42%	3,42%
Сибнефть	2,00%	2,00%
ЮКОС	3,27%	3,27%
<b>Энергетика</b>	<b>23,50%</b>	<b>23,50%</b>
Мосэнерго	2,46%	2,46%
Пермэнерго	3,50%	3,50%
РАО ЕЭС	6,00%	6,00%
РАО ЕЭС (прив.)	5,54%	5,54%
Самараэнерго	2,50%	2,50%
Свердловэнерго	3,50%	3,50%
<b>Металлургия</b>	<b>10,69%</b>	<b>10,69%</b>
ГМК Норникель	9,00%	9,00%
Северсталь	1,69%	1,69%
<b>Машиностроение</b>	<b>12,31%</b>	<b>12,31%</b>
АвтоВАЗ (прив.)	3,00%	3,00%
КамАЗ	1,00%	1,00%
Красный котельщик	1,00%	1,00%
Ростсельмаш	1,00%	1,00%
Уралмаш	6,31%	6,31%
<b>Телекоммуникации</b>	<b>18,85%</b>	<b>18,85%</b>
ВолгаТелеком	1,35%	1,35%
Ростелеком	7,00%	7,00%
Ростелеком (прив.)	3,00%	3,00%
Сибирьтелеком	2,50%	2,50%
Уралсвязьинформ	3,00%	3,00%
Южтелеком	2,00%	2,00%
<b>Финансовый сектор</b>	<b>6,00%</b>	<b>6,00%</b>
Сбербанк	4,00%	4,00%
Сбербанк (прив.)	2,00%	2,00%
<b>Транспорт</b>	<b>3,00%</b>	<b>3,00%</b>
Аэрофлот	2,00%	2,00%
Приморское морское пароходство	1,00%	1,00%
<b>Прочие</b>	<b>3,00%</b>	<b>3,00%</b>
Балтика	1,00%	1,00%
РБК	2,00%	2,00%
<b>Итого</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

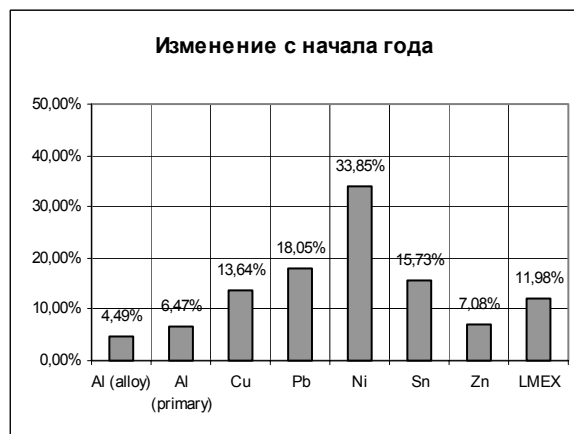
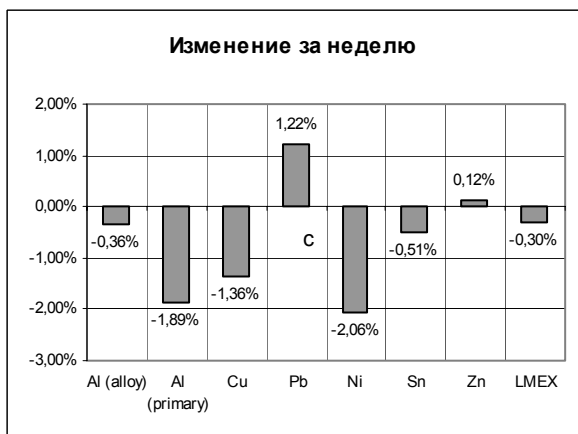




**Рынок металлов**

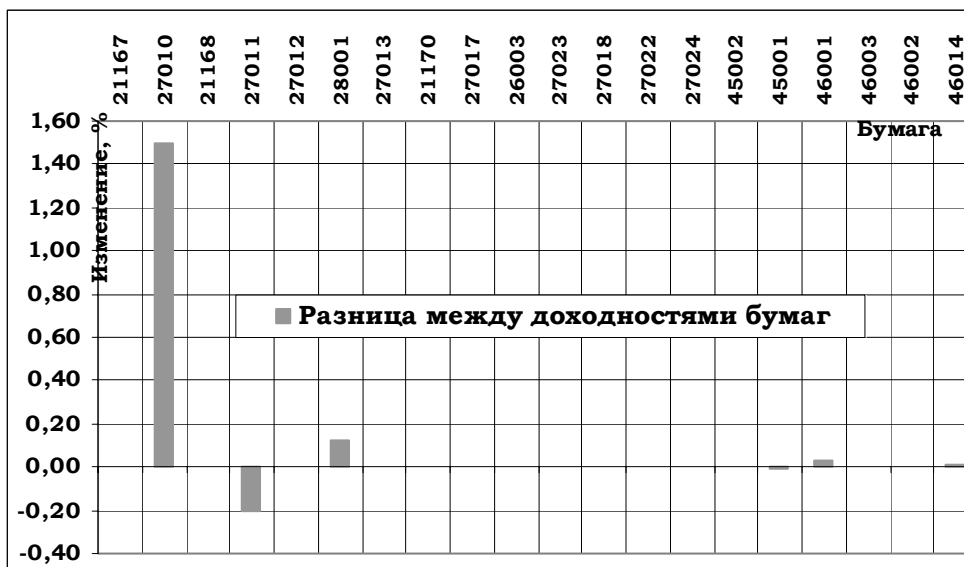
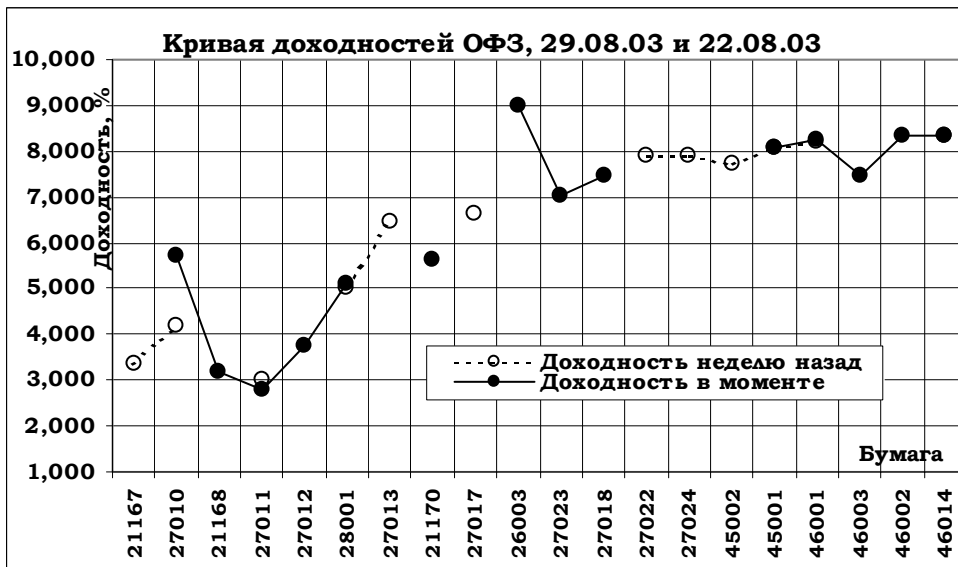
**Официальные котировки на London Metal Exchange**

cash buyer								
дата	Al (alloy)	Al (primary)	Cu	Pb	Ni	Sn	Zn	LMEX
22.08.2003	1400,00	1458,50	1769,00	491,00	9690,00	4880,00	801,00	1223,90
26.08.2003	1400,00	1457,00	1761,00	492,50	9820,00	4880,00	799,50	1214,50
27.08.2003	1380,00	1432,00	1723,00	479,00	9135,00	4820,00	784,00	1211,90
28.08.2003	1392,00	1431,00	1731,00	487,00	9395,00	4835,00	794,00	1204,30
29.08.2003	1395,00	1431,00	1745,00	497,00	9490,00	4855,00	802,00	1220,20
d2w	-0,36%	-1,89%	-1,36%	1,22%	-2,06%	-0,51%	0,12%	-0,30%
к 31.12.2002	4,49%	6,47%	13,64%	18,05%	33,85%	15,73%	7,08%	11,98%
к 27.12.2001	31,60%	6,63%	18,55%	-1,88%	65,76%	23,07%	3,48%	15,88%
Макс2003	1485,00	1504,00	4680,00	534,50	9820,00	4905,50	862,00	1243,90
Мин2003	1320,00	1314,00	1544,00	427,00	7200,00	4255,00	740,00	1097,00
Ср. авг.	1379,15	1456,20	1759,45	495,80	9347,75	4815,78	817,08	1217,93



**Инструменты с фиксированной доходностью**  
**Российские рублевые государственные бумаги**

Зависимость доходности госбумаг от срока до погашения – изменение за неделю

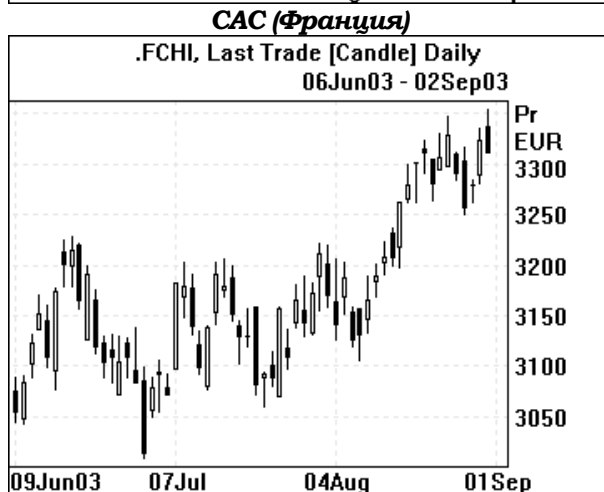
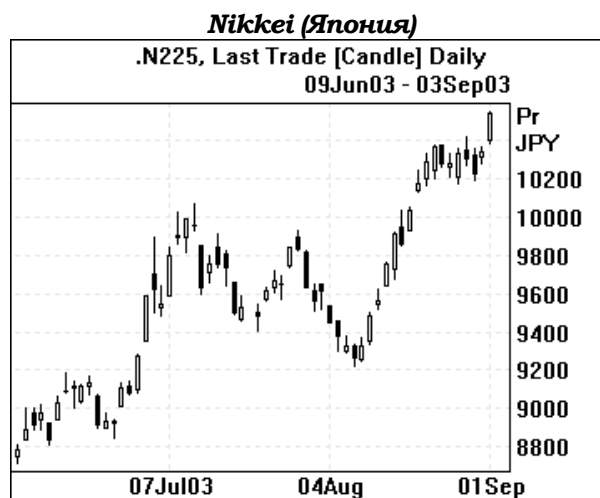
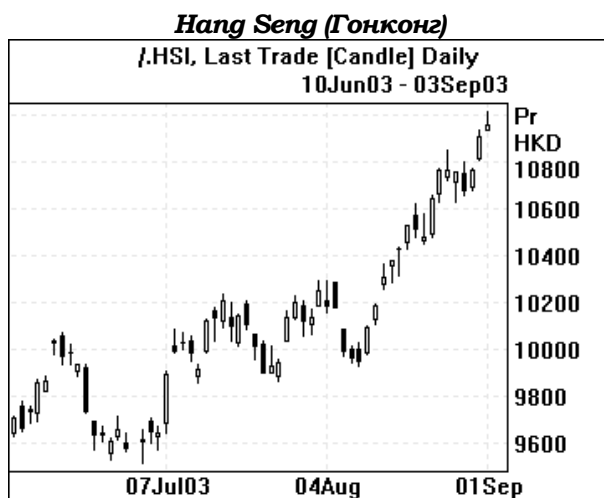


**Акции РАО «ЕЭС России»**

**Ход торгов акциями РАО ЕЭС на ММВБ за последнюю неделю.**



**Мировые фондовые индексы**



Источник: Рейтер

**Ключевые социально-экономические показатели России**

	Июль 2003г.	В % к		Январь- июль 2003г. в % к январю- июлю 2002г	Справочно		
		июлю 2002г.	июню 2003г.		июль 2002г. в % к		январь- июль 2002г. в % к январю- июлю 2001г.
					июлю 2001г.	июню 2002г.	
Валовой внутренний продукт, млрд. рублей	2893,1 <sup>1)</sup>	106,8 <sup>2)</sup>		103,0 <sup>3)</sup>			
Выпуск продукции и услуг базовых отраслей экономики <sup>4)</sup>		106,2	105,4	107,1	106,7	106,4	104,2
Объем промышленной продукции, млрд. рублей	725,7	107,1	107,5	106,8	107,8	107,4	103,9
Инвестиции в основной капитал, млрд. рублей <sup>5)</sup>	185,0	111,8	101,1	111,9	103,3	101,5	102,6
Продукция сельского хозяйства, млрд. рублей	101,1	88,8	106,3	96,8	104,3	116,9	104,1
Грузооборот транспорта, млрд. т-км	356,8	107,7	102,2	107,3	107,3	103,2	105,4
в том числе железнодорожного транспорта	137,6	108,3	102,4	112,4	104,6	104,5	102,9
Оборот розничной торговли, млрд. рублей	368,0	107,9	102,7	108,7	110,6	103,6	109,0
Внешнеторговый оборот, млрд. долларов США <sup>6)</sup>	17,2	130,4 <sup>6)</sup>	108,3 <sup>7)</sup>	127,3 <sup>8)</sup>	95,3 <sup>6)</sup>	100,1 <sup>7)</sup>	97,7 <sup>8)</sup>
в том числе:							
экспорт товаров	11,0	133,6	108,7	129,8	89,9	97,0	92,3
импорт товаров	6,2	124,9	107,4	122,8	105,8	105,8	108,9
<b>Реальные располагаемые денежные доходы<sup>10)</sup></b>		112,7	103,6	114,4	112,9	104,5	110,5
Начисленная средняя заработная плата одного работника <sup>10)</sup> :							
номинальная, рублей	5661	123,7	102,0	125,0	136,8	102,9	137,8
реальная		108,6	101,3	109,4	119,0	102,2	118,4
Общая численность безработных, млн. человек	5,6	106,0	98,0	107,1	86,7	98,0	87,0
Численность официально зарегистрированных безработных, млн. человек	1,5 <sup>11)</sup>	116,7	99,8	120,3	120,0 <sup>10)</sup>	100,9	116,7 <sup>10)</sup>
<b>Индекс потребительских цен</b>		113,9	100,7	108,7 <sup>12)</sup>	115,0	100,7	109,8 <sup>12)</sup>
<b>Индекс цен производителей промышленной продукции</b>		113,4	102,2	107,5 <sup>12)</sup>	111,2	102,6	110,5 <sup>12)</sup>

1) Данные за I квартал 2003г. (вторая оценка).

2) I квартал 2003г. в % к I кварталу 2002 года.

3) I квартал 2002г. в % к I кварталу 2001 года.

4) Индекс выпуска продукции и услуг базовых отраслей экономики (ИБО) исчисляется на основе данных об изменении физического объема выпуска продукции промышленности, строительства, сельского хозяйства, транспорта, розничной торговли.

5) Данные за июль 2003г. рассчитаны Банком России в соответствии с методологией платежного баланса в ценах франко-граница страны экспортера (ФОБ).

6) Июль 2003г. и июль 2002г. в % к июлю предыдущего года, в текущих ценах.

7) Июль 2003г. и июль 2002г. в % к предыдущему месяцу, в текущих ценах.

8) I полугодие 2003г. и I полугодие 2002г. в % к соответствующему периоду предыдущего года, в текущих ценах.

9) Предварительные данные.

10) Без учета Чеченской Республики.

11) В том числе 278 тыс. человек в Чеченской Республике.

12) На конец периода, в % к декабрю предыдущего года.

Источник: Госкомстат

---

**Управление клиентских операций (Sales Department). Фондовый центр.  
Академия профессиональных инвесторов (Academy of professional investors)**

Юлия Шершина  
(3432) 61 79 34

Алексей Терин, Елена Пономарева, Екатерина Губанова  
(3432) 62 60 71, (3432) 62 54 40

**Информационно-консультационный отдел (Financial Advice Department)**

Наталия Тарлинская  
(3432) 51 62 93

**Отдел развития электронной коммерции (E-commerce Department)**

Юлия Шершина  
(3432) 61 79 34

**Отдел депозитарного обслуживания (Custody Department)**

Эльвира Раянова  
(3432) 51 60 93

**Отдел расчетов (Back Office)**

Елена Карицкая  
(3432) 51 60 93

**Отдел торговых операций (Trading Department)**

Александр Бобков, Сергей Репнягов, Дмитрий Черных  
(3432) 62 68 08

**Отдел доверительного управления (Asset Management Department)**

Александр Бобков, Дмитрий Черных  
(3432) 62 68 08

**Юридический отдел (Law Department)**

Вадим Биньковский, Сергей Путин  
(3432) 61 79 34

**Отдел корпоративных финансов (Corporate Finance Department)**

Вадим Биньковский, Александр Бобков  
(3432) 61 79 34

**Отдел информационных технологий (IT Department)**

Владимир Киселев, Роман Паньков, Константин Еврилов  
(3432) 61 79 34

**Аналитический отдел (Research Department)**

Александр Бобков  
(3432) 62 68 08

Дмитрий Казин, Дмитрий Гвоздецкий, Павел Василяди

(3432) 62 68 08

---

© 1997-2003 “Уником Партнер”. Все права защищены законодательством.

Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании “Уником Партнер” и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг.

Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения компании “Уником Партнер” на момент выпуска документа и могут изменяться. “Уником Партнер” не несет ответственности за использование данной информации. Инвестирование в российские ценные бумаги подвержено высокому риску и инвесторы должны принимать собственные решения по вложению средств.

Права распоряжаться данной информацией принадлежат только компании “Уником Партнер” и охраняются законом. Информация, используемая в обзоре, предоставлена информационными агентствами: Reuters, Финмаркет, Интерфакс, РосБизнесКонсалтинг, Прайм-ТАСС и др.