

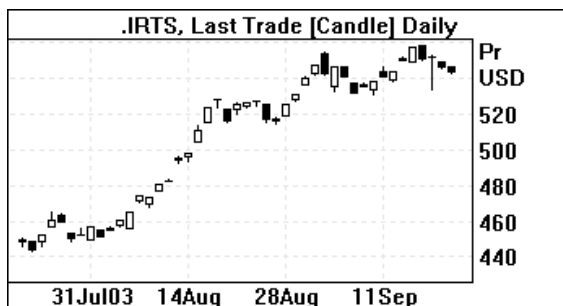
На этой неделе...

- ✓ 22 сентября – Заседание комитета по реформированию при совете директоров РАО ЕЭС.
- ✓ 23 сентября - Комиссия СФ по естественным монополиям обсудит реализацию Энергетической стратегии РФ до 2020г.
- ✓ 24 сентября - Официальный визит в США президента РФ В.Путина пройдет 24-27 сентября. Официальный визит в США президента РФ В.Путина пройдет 24-27 сентября.
- ✓ 25 сентября - Заседание совета директоров НК "ЮКОС".
- ✓ 26 сентября - Внеочередное собрание акционеров ОАО "Северсталь".
- ✓ 26 сентября - Акционеры ОАО "Сибнефть" рассмотрят вопрос об утверждении устава компании в новой редакции.
- ✓ 26 сентября - В Москве откроется заседание правления НК "ЮКОС".
- ✓ 26 сентября - Совет директоров РАО "ЕЭС России".

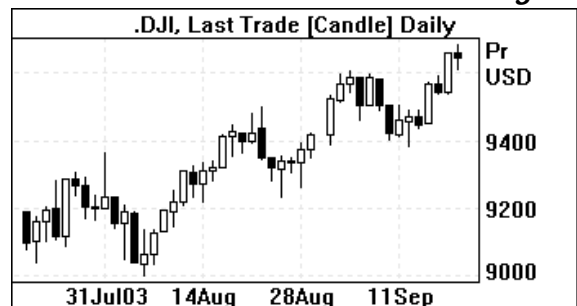
На прошлой неделе...

- ✓ Госдума приняла в первом чтении бюджет на 2004 год.
- ✓ Число безработных в России к концу августа 2003 года составило 7,6%.
- ✓ Госдума приняла проект закона "О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации".
- ✓ Глава Минэкономразвития Г. Греф предлагает свой вариант реформирования РАО «ЕЭС России».
- ✓ «Газпром» разместил евроноты на сумму 1 млрд. евро с доходностью 7,8% годовых.
- ✓ 26 сентября совет директоров «ЮКОСа» рассмотрит вопрос о созыве внеочередного общего собрания акционеров.
- ✓ На аукционе по приватизации 44,9% акций золотодобывающего объединения "Лензолото" – победил «Норильский Никель».

Индекс РТС-Интерфакс-1



Индекс Dow Jones Industrial Average



Российский рынок акций прибавил на прошлой неделе 0,59% до 546,86 пункта по индексу РТС. В последней части недели цены большинства акций стали снижаться, и почти все "голубые фишки" закрыли пятидневку в минусе. Объемы торгов в РТС мало изменились по сравнению с уровнем предыдущей недели – \$20,77 млн. (минус 1,1%).

Среди немногочисленных исключений из общей тенденции к снижению оказались бумаги Норильского никеля (+10,1%), которые по-прежнему интересуют инвесторов в связи с благоприятной ситуацией на рынке цветных металлов, а также благодаря еще одному важному приобретению в золотодобыче. В положительной территории закрылись также Сургутнефтегаз (обычка и преф) и Татнефть. Остальные же ликвидные акции либо не изменились в цене, либо, как РАО ЕЭС, подешевели в пределах 4%.

Ситуация в сегменте акций второго эшелона принципиально не изменилась: инвесторы готовы платить все большую цену за акции металлургических (только за пятницу бумаги НТМК выросли на 16%) и энергетических компаний, а также региональных телекомов.

Макроэкономика. Политика.

Госдума приняла проект закона "О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации". Закон предусматривает возврат гражданам денежных средств, размещенных на банковских депозитах, в случае, когда банк не в состоянии удовлетворить требования вкладчиков. Закон направлен в первую очередь на социально незащищенные слои населения, имеющие небольшие средства на банковских счетах. В соответствии с проектом закона, если сумма вклада до 20 тыс. руб., то предельный размер возмещения составит 100% от суммы обязательств банка перед вкладчиком, выше 20 тыс. руб. – 20 тыс. руб. плюс 75% от суммы обязательств банка перед вкладчиком, превышающей 20 тыс. руб. Предельный размер общего возмещения по вкладам не может превышать 95 тыс. руб. Государственная корпорация "Агентство по реструктуризации кредитных организаций" (АРКО) будет осуществлять функции по страхованию вкладов. При нехватке средств у АРКО, необходимая сумма будет получена из федерального бюджета или путем заимствования у Банка России.

Число безработных в России в августе 2003 года сократилось на 2% по сравнению с июлем до 5,52 млн. человек, что составило 7,6% экономически активного населения страны на 1 сентября. Количество экономически активного населения в России на конец августа 2003 года составило 72,3 млн. человек – это около половины всего населения страны. По сравнению с августом 2002 года число безработных в России за год возросло на 6,1%. Число официально зарегистрированных безработных в августе увеличилось на 0,1% до 1,533 млн. человек.

Госдума приняла в первом чтении бюджет на 2004 год. Проект бюджета построен исходя из прогноза среднегодового курса рубля к доллару на уровне 31,3 рубля за доллар. Доходы бюджета рассчитаны на основе прогноза среднегодовой цены на нефть российской марки Urals \$22 за баррель, расходы – \$20 за баррель. Доходы бюджета 2,74 трлн. рублей (17,9% ВВП), расходы – 2,66 трлн. (17,4% ВВП), профицит – 83,4 млрд. (0,5% ВВП). Объем валового внутреннего продукта должен составить 15,3 трлн. руб. В проекте выделены следующие приоритеты бюджетного финансирования: национальная оборона, судебная система, правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности государства, здравоохранение и образование.

Объем золотовалютных резервов за неделю с 5 по 12 сентября 2003 года вырос на 100 млн. с \$62,0 млрд. до \$62,1 млрд. Золотовалютные резервы представляют собой высоколиквидные активы (золото, специальные права заимствования (СДР), резервной позиции в МВФ и иностранной валюте).



РАО "ЕЭС России"

Минэкономразвития не одобряет процесс реформирования в отрасли: по словам Германа Грефа, такой ход событий может привести к появлению в России "энергетической олигополии". В процессе реформы все гидроэлектростанции и самые крупные ТЭС будут переданы в 10 оптовых генерирующих компаний (ОГК). Согласно ранее принятой "Стратегии 5+5" акционеры РАО ЕЭС смогут получить долю ОГК либо на основе пропорционального распределения акций, либо, приняв участие в аукционах, на которые будут выставлены акции ОГК, а платежным средством будут выступать акции РАО ЕЭС. Ограниченный круг участников на аукционе, по мнению Г. Грефа, может привести к консолидации крупных пакетов акций ОГК в руках нескольких стратегических инвесторов. Чтобы избежать этого, глава Минэкономразвития предлагает, что средством платежа на аукционе наряду с акциями РАО должны быть и деньги. Расширение круга участников и введение в качестве средства платежа денег может свидетельствовать о появлении новых групп, заинтересованных в реформировании РАО ЕЭС, которые не успели аккумулировать необходимые им пакеты акций энергохолдинга.

ОАО "Газпром"

Первое размещение еврононот на сумму 1 млрд. евро состоялось. Газпром разместил бумаги под 7,8% годовых, и значит, воспользоваться благоприятной конъюнктурой на европейском рынке капитала ему вполне удалось. При размещении спрос в три раза превысил предложение, покупателями бумаг Газпрома стали не только европейские инвесторы, но и американские и даже азиатские. Выпуск еврононот Газпрома создаст возможность для арбитража между его долгами в разных валютах, что повысит ликвидность всех долговых бумаг концерна. Кроме того, совет директоров Газпрома одобрил увеличение суммы заимствований компании в 2003 году на \$650-700 млн. Увеличение суммы заимствований позволит Газпрому рефинансировать предыдущие долги под более низкие процентные ставки. Объем заимствований компании за первое полугодие 2003 года составил \$3,3 млрд. Возможно, успех Газпрома на европейском рынке повлияет на планы других российских эмитентов, собиравшихся привлечь средства на международных рынках капитала, но ждавших более благоприятной конъюнктуры.

ОАО НК "ЮКОС"

26 сентября совет директоров ЮКОСа рассмотрит вопрос о созыве внеочередного общего собрания акционеров, главным вопросом повестки дня которого должен стать вопрос о выплате промежуточных дивидендов за девять месяцев 2003 года. В случае принятия положительного решения право на получение промежуточных дивидендов получат акционеры ЮКОСа, зарегистрированные в реестре на 25 сентября 2003 года. А дата закрытия реестра по ADR будет объявлена отдельно банком-депозитарием. Представители ЮКОСа ранее объявляли возможность выплаты промежуточных дивидендов до завершения сделки с Сибнефтью; теперь они намерены выполнить свое обещание. ЮКОС и Сибнефть планируют завершить объединение до конца сентября: по условиям сделки ЮКОС передаст \$3 млрд. и 26,01% собственных акций за 92% акций Сибнефти. Запасы объединенной компании составят 2,65 млрд. тонн, а ежегодная добыча превысит 100 млн. тонн нефти.

Кроме того, акционеры ЮкосСибнефти, возможно, продолжают переговоры с американскими нефтяными компаниями Shell и Exxon Mobil о продаже 25%-го пакета акций компании – по крайней мере, об этом уверенно говорит вице-президент РСПП Игорь Юргенс. Американцы якобы готовы заплатить за пакет \$8-9 млрд. Правда, сами владельцы ЮкосСибнефти пока отрицают факт ведения таких переговоров.

ГМК "Норильский Никель"

На аукционе по приватизации 44,9% акций золотодобывающего объединения "Лензолото" победило ООО "Перспект", действовавшее в интересах Норильского никеля. Сумма сделки составила \$152 млн. ОАО "Лензолото" объединяет 11 золотодобывающих

предприятий в Иркутской области; добыча холдинга в прошлом году составила 9,434 тонн золота, а его запасы оцениваются в 200 тонн. Теперь Норникель контролирует 75,5% акций Лензолота. Но сама по себе добыча и запасы Лензолота не столь важны, гораздо интереснее для Норникеля то, что эта компания владеет необходимой инфраструктурой для освоения "Сухого Лога" – крупнейшего в Евразии месторождения золота. Благодаря победе на аукционе и благоприятной конъюнктуре на рынке цветных металлов интерес к акциям Норникеля значительно повысился – по итогам прошлой недели они стали лидерами роста среди ликвидных акций.

Мировые финансовые рынки. США

Неделю с 15 по 19 сентября ведущие американские индексы закончили в плюсе, чему способствовали как экономические, так и корпоративные данные. За неделю: промышленный индекс Dow Jones вырос на 1,83% до 9644,82 пункта, индекс широкого рынка S&P 500 прибавил 1,73% до 1036,30 пункта, индекс Nasdaq, в котором доминируют акции высокотехнологических компаний, увеличился на 2,73% до 1905,70 пункта. В течение недели индексы вырастали до своих многомесячных максимумов: Dow и S&P 500 обновили 15-и месячный максимальный уровень, Nasdaq – 18-и месячный.

Из корпоративных новостей можно выделить несколько повышений рейтингов крупным компаниям. Компания UBS повысила рейтинг бумаг IBM с “нейтрально” до “покупать”, отмечая перспективы бизнеса по производству серверов, который поможет компании увеличить рыночную долю в этом секторе рынка.

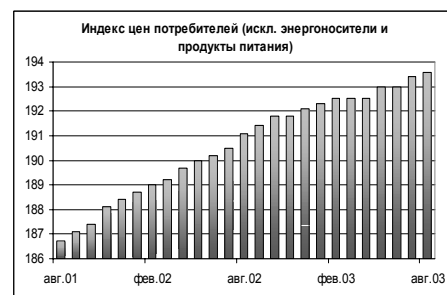
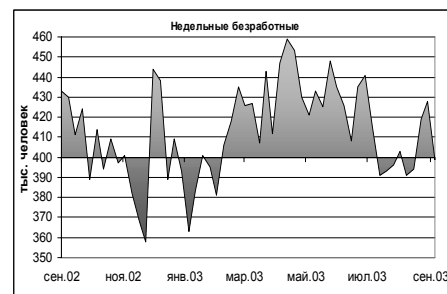
Инвестиционный банк Merrill Lynch повысил рейтинг крупнейшего производителя полупроводников Applied Materials с “нейтрально” до “покупать”, а также прогноз по прибыли на 2004 год.

На экономическом фронте: количество первичных обращений за пособием по безработице за неделю снизилось на 29000 до 399000, первое сокращение за последние четыре недели. Компании пока не перестали увольнять персонал, однако темп увольнения постепенно замедляется. Единственным способом удовлетворить спрос, не увеличивая количество рабочих мест, остается повышение производительности труда. Эксперты отмечают, несмотря на то, что сейчас экономика демонстрирует рост при достаточно высокой безработице, в скором времени этот фактор (высокий уровень безработицы) может стать серьезной проблемой на пути к дальнейшему росту.

Министерство труда опубликовало индекс цен потребителей (CPI), который является индикатором инфляции. Инфляция в августе выросла на 0,3% против 0,2% в июле, аналитики прогнозировали +0,4%. Стержневой индекс (Core CPI), который не включает цены на продукты питания и энергоносители, вырос на 0,1% в июле он повысился на 0,2%. За 12 месяцев стержневой индекс вырос на 1,3% - это самое слабое значение с февраля 1966 года.

Еще одной важной новостью прошедшей недели стало решение Комитета по операциям на открытом рынке (FOMC) оставить ставку рефинансирования на прежнем уровне 1,0%. Большинство аналитиков не сомневалось, что FOMC решит не изменять ставку, поэтому всех интересовали комментарии центрального банка по поводу состояния экономики. В своем сообщении FOMC указал, что вероятность снижения инфляции, с её и так невысокого уровня, превышает вероятность её роста, поэтому ФРС не собирается повышать ставку в течение “значительного периода” времени.

На сайте <http://www.rusbroker.com>, в разделе экономика/экономический календарь, вы можете посмотреть все экономические показатели, опубликованные за неделю.



10 наиболее прибыльных отраслей за неделю

DJ Tobacco Index (US)	9.54%
DJ Footwear Index (US)	8.58%
DJ Internet Services Index (US)	6.50%
DJ Electric Components & Equipment...	5.90%
DJ Securities Brokers Index (US)	5.81%
DJ Casinos Index (US)	5.39%
DJ Textiles & Apparel Index (US)	5.02%
DJ Lodging Index (US)	4.89%
DJ Diversified Financial Index (US)	4.81%
DJ Home Construction Index (US)	4.80%

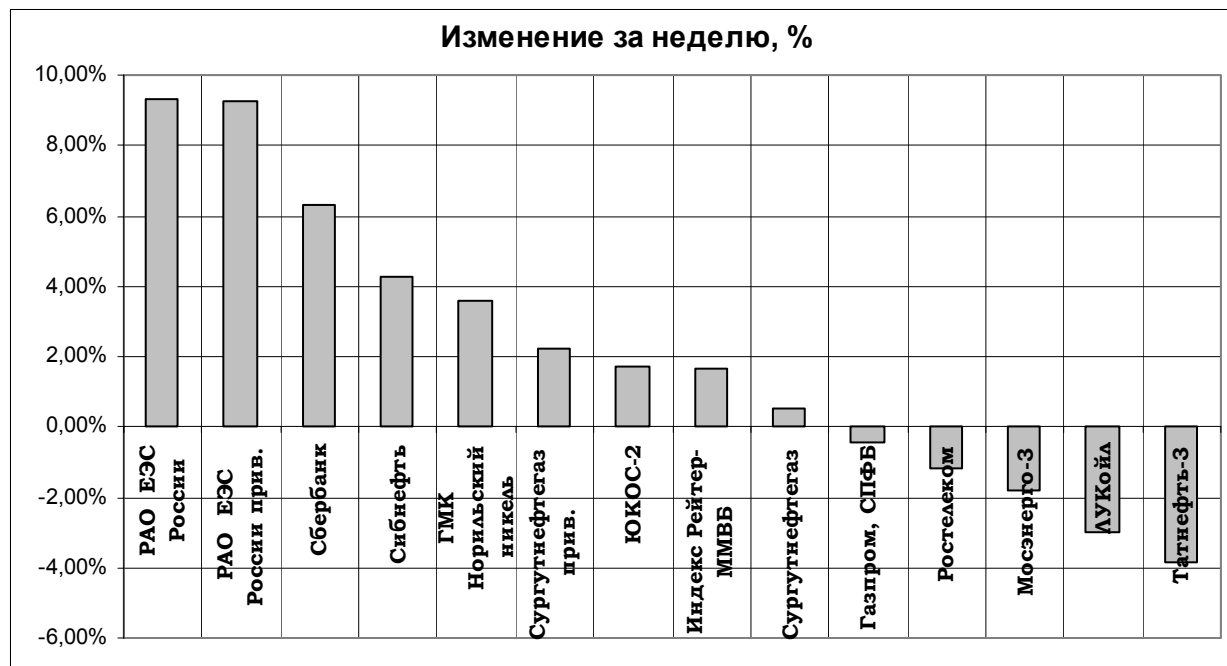
10 наиболее убыточных отраслей за неделю

DJ Chemicals, Commodity Index (US)	-2.93%
DJ Aluminum Index (US)	-2.45%
DJ Steel Index (US)	-2.07%
DJ Chemicals Index (US)	-1.75%
DJ Oil Companies, Major Index (US)	-1.56%
DJ Pharmaceuticals Index (US)	-1.08%
DJ Energy Index (US)	-0.71%
DJ Basic Materials Index (US)	-0.61%
DJ Airlines Index (US)	-0.59%
DJ Food Products Index (US)	-0.59%

Российские акции. Технический комментарий

	Цена 19.09.03	Цена 12.08.03	Изменение, %			Относительно индекса ММВБ, за нед.	Подд.1	Подд.2	Сопр.1	Сопр.2
			за нед.	за мес.	с нач. года					
АвтоВАЗ	792,000	784,950	0,90	24,14	17,33	отстает	735	690	820	885
АвтоВАЗ прив.	430,000	418,490	2,75	16,53	14,67	опережает	390	340	440	480
Аэрофлот	15,990	13,800	15,87	46,56	47,37	опережает	12,3	10,8	17	
Газпром, СПФБ	35,850	36,000	-0,42	5,60	48,02	отстает	35	32	37	40
ГМК Норильский никель	1247,990	1204,790	3,59	9,86	93,49	опережает	1100	900	1250	
Дальэнерго прив.	0,079	0,076	3,95	9,72	41,07	опережает	0,066	0,045	0,09	0,1
ЛУКОЙЛ	578,000	595,990	-3,02	9,04	17,89	отстает	570	550	600	630
Мосэнерго-3	2,075	2,113	-1,80	11,62	107,29	отстает	2,00	1,70	2,20	2,30
РАО ЭЭС России	10,450	9,559	9,32	27,11	153,95	опережает	8,90	8,40	10,60	11,00
РАО ЭЭС России прив.	9,420	8,620	9,28	29,75	179,77	опережает	8,20	7,70	10,00	
Ростелеком	52,550	53,180	-1,18	11,71	37,21	отстает	50	45,8	55	57,5
Сбербанк	8255,010	7765,000	6,31	13,32	35,11	опережает	7500	6500	8500	
Сбербанк прив.	117,910	114,220	3,23	7,98	67,13	опережает	90	74	125	
Сибнефть	85,600	82,100	4,26	26,46	21,37	опережает	79	69	85	
Сургутнефтегаз	13,237	13,170	0,51	18,29	30,53	отстает	12,50	12,10	13,35	14,00
Сургутнефтегаз прив.	8,415	8,230	2,25	22,36	7,20	опережает	8,00	7,40	8,90	
Татнефть-3	33,470	34,810	-3,85	18,86	33,99	отстает	28	26	42,7	
Уралсвязьинформ	0,787	0,757	3,96	19,42	87,38	опережает	0,69	0,61	0,81	
ЮКОС-2	444,800	437,380	1,70	17,39	49,51	опережает	420	330	450	
Индекс Рейтер-ММВБ*	7015,510	6900,950	1,66	17,69	45,40	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

На прошедшей неделе рынок удержался в обозначенном нами коридоре и не пошел выше 550 пунктов по РТС. Мы ожидаем, что начавшееся в конце недели снижение имеет потенциал продолжиться по крайней мере до 520 пунктов. Если же падение нефтяных цен приобретет устойчивый характер и инвесторы станут пересматривать долгосрочные перспективы российской "нефтянки", то очевидно, что это скажется на нашем рынке значительно сильнее.

Мы склонны подтвердить наше давнишнее убеждение, что при нынешнем уровне оцененности российских нефтяных компаний гораздо привлекательней выглядят бумаги компаний из других отраслей – связи, машиностроения и металлургии. В последнее время к группе переоцененных бумаг мы стали относить и большинство акций электроэнергетических компаний. Соответственно, мы рекомендуем инвесторам зафиксировать прибыли в акциях нефтяных и энергетических компаний с расчетом откупить их позднее по более привлекательным ценам.

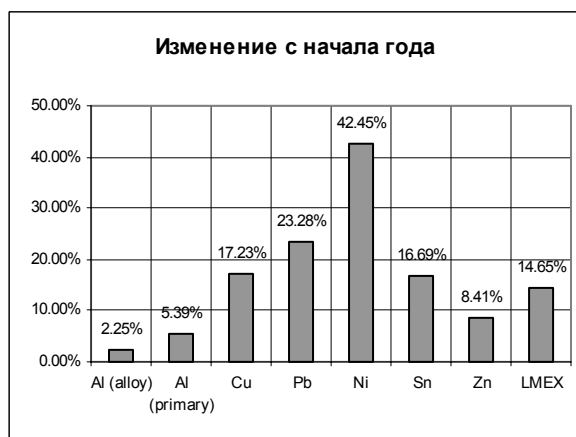
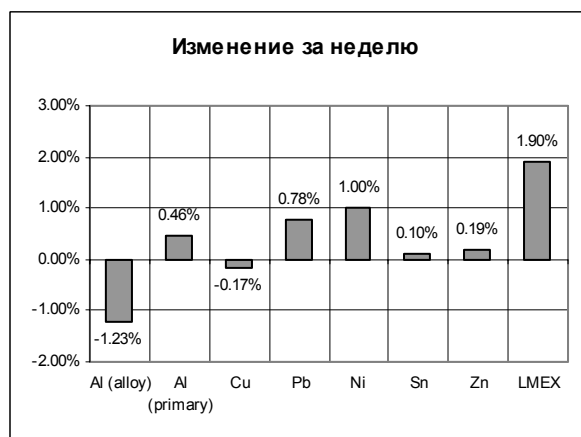
На этой неделе рынок будет наблюдать за результатами выкупа ЮКОСом своих акций по оферте (по неподтвержденной пока информации, выкуплено около 11% от их общего количества). Из цифр по Штатам наибольший интерес представляют данные о торговом балансе за июль (четверг), индексе цен производителей и объеме розничных продаж за август (пятница).

Символ	Компания	Период	Прибыль на акцию (EPS), прогноз	Прибыль на акцию (EPS), факт	EPS за аналогичный период прошлого года	Дата/время публикации
AZO	AutoZone Inc.	Q4 2003	\$ 1.93	n/a	\$ 1.73	22-Sep AMC
GS	Goldman Sachs	Q3 2003	\$ 1.22	n/a	\$ 1.00	23-Sep BMO
LEH	LEHMAN BROS HLDGS INC	Q3 2003	\$ 1.35	n/a	\$ 0.70	23-Sep BMO
MWD	Morgan Stanley	Q3 2003	\$ 0.69	n/a	\$ 0.55	23-Sep BMO
BBBY	Bed Bath & Beyond Inc.	Q2 2004	\$ 0.30	n/a	\$ 0.25	24-Sep AMC
COGN	Cognos	Q2 2004	\$ 0.18	n/a	\$ 0.15	24-Sep AMC
DRI	Darden Restaurants	Q1 2004	\$ 0.38	n/a	\$ 0.40	24-Sep
LNR	LNR Property	Q3 2003	\$ 0.88	n/a	\$ 1.54	24-Sep
MKC	McCormick & Company, Inc.	Q3 2003	\$ 0.29	n/a	\$ 0.26	24-Sep BMO
MU	Micron Technology	Q4 2003	-\$ 0.25	n/a	-\$ 0.39	24-Sep AMC
OMN	OMNOVA Solutions	Q3 2003	\$ 0.02	n/a	\$ 0.01	24-Sep AMC
PAYX	Paychex	Q1 2004	\$ 0.20	n/a	\$ 0.20	24-Sep BMO
AM	American Greetings Corp.	Q2 2004	-\$ 0.17	n/a	-\$ 0.24	25-Sep 8:00 AM
AZZ	AZZ Incorporated	Q2 2004	\$ 0.20	n/a	\$ 0.49	25-Sep
FGP	Ferrellgas Partners	Q4 2003	-\$ 1.21	n/a	-\$ 0.94	25-Sep
IMC	International Multifoods Corp.	Q2 2004	\$ 0.21	n/a	\$ 0.22	25-Sep BMO
LWSN	Lawson Software, Inc.	Q1 2004	\$ 0.01	n/a	-\$ 0.01	25-Sep AMC
SLR	Solectron	Q4 2003	-\$ 0.05	n/a	-\$ 0.04	25-Sep AMC

РЫНОК МЕТАЛЛОВ

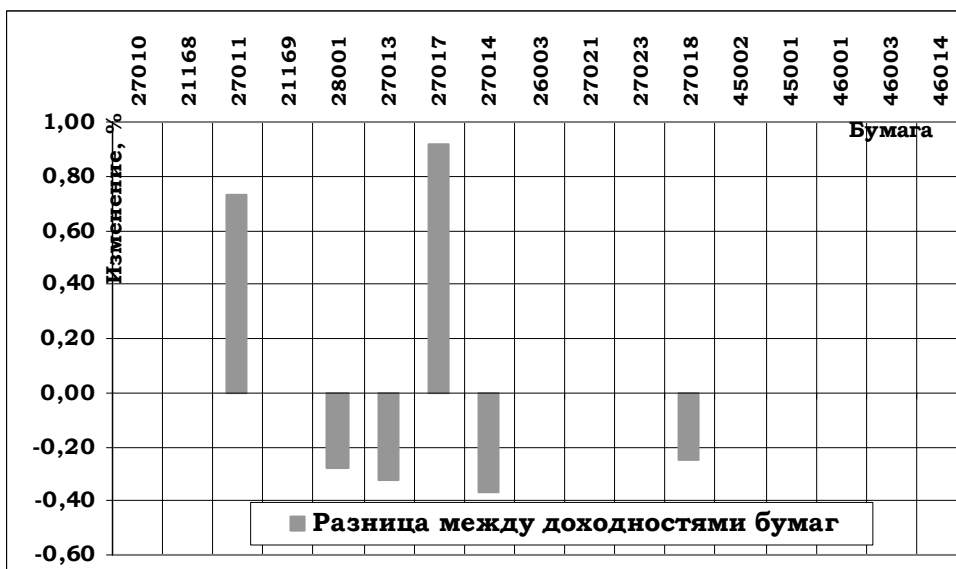
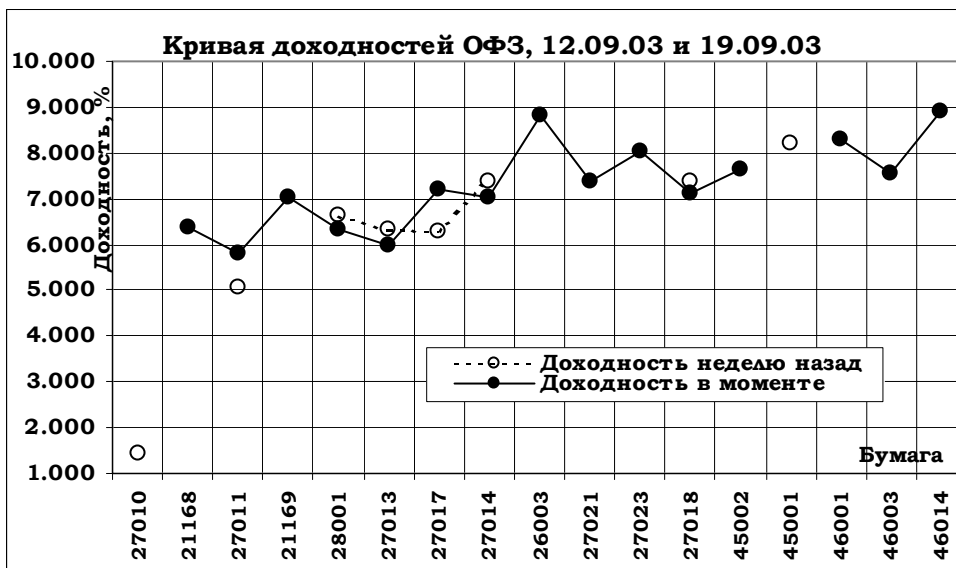
Официальные котировки на London Metal Exchange

cash buyer								
Дата	Al (alloy)	Al (primary)	Cu	Pb	Ni	Sn	Zn	LMEX
15.09.03	1395,00	1398,00	1782,00	514,00	9790,00	4840,00	808,00	1230,90
16.09.03	1375,00	1392,00	1761,00	513,00	9815,00	4870,00	806,00	1224,50
17.09.03	1375,00	1407,00	1787,00	518,00	9940,00	4885,00	811,00	1230,40
18.09.03	1360,00	1396,00	1775,00	514,00	9940,00	4880,00	806,50	1238,40
19.09.03	1365,00	1416,50	1800,00	519,00	10100,00	4895,00	812,00	1249,30
d2d	0,37%	1,47%	1,41%	0,97%	1,61%	0,31%	0,68%	0,88%
d2w	-1,23%	0,46%	-0,17%	0,78%	1,00%	0,10%	0,19%	1,90%
к 31.12.2002	2,25%	5,39%	17,23%	23,28%	42,45%	16,69%	8,41%	14,65%
к 27.12.2001	28,77%	5,55%	22,28%	2,47%	76,42%	24,08%	4,77%	18,64%
	Al (alloy)	Al (primary)	Cu	Pb	Ni	Sn	Zn	LMEX
Макс2003	1485,00	1504,00	4680,00	534,50	10100,00	4915,00	862,00	1249,30
Мин2003	1320,00	1314,00	1544,00	427,00	7200,00	4255,00	740,00	1097,00



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

Зависимость доходности госбумаг от срока до погашения – изменение за неделю

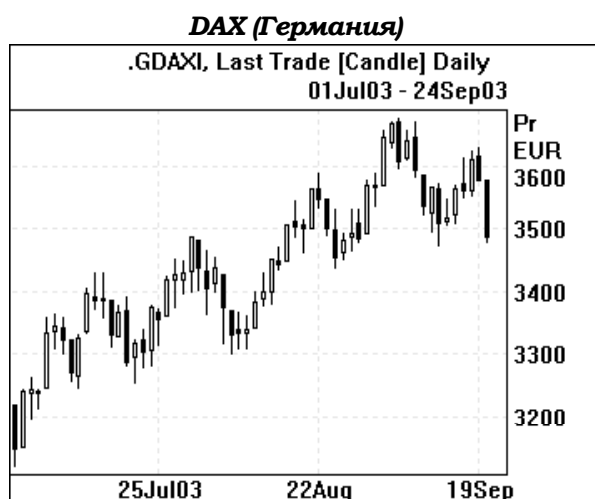
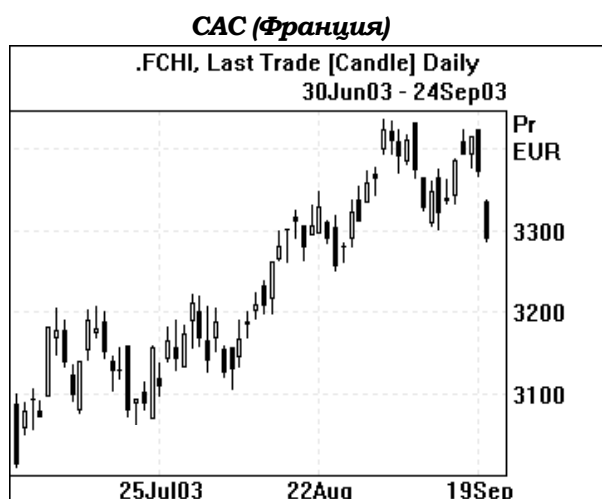
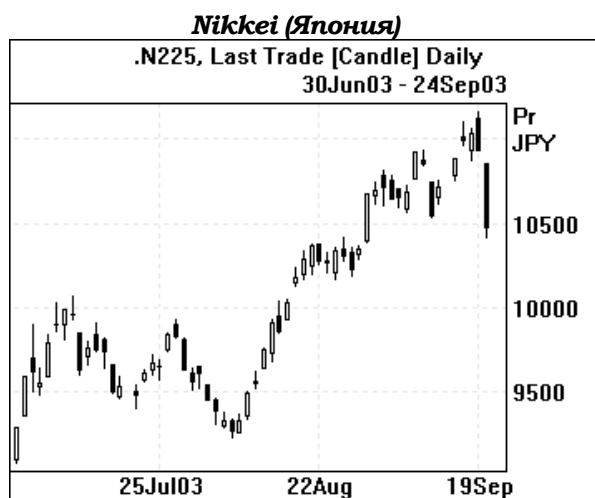
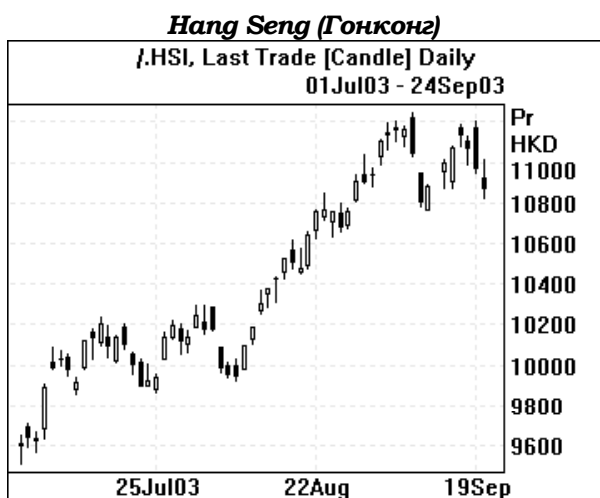


Акции РАО «ЕЭС России»

Ход торгов акциями РАО ЕЭС на ММВБ за последнюю неделю.



Мировые фондовые индексы



Источник: Рейтер

Ключевые социально-экономические показатели России

	Август 2003г.	В % к		Январь-август 2003г. в % к январю-августу 2002г	Справочно		
		августу 2002г.	июлю 2003г.		август 2002г. в % к		январь-август 2002г. в % к январю-августу 2001г.
					августу 2001г.	августу 2002г.	
Валовой внутренний продукт, млрд. рублей	6003,8 ¹⁾	107,0 ²⁾			103,6 ³⁾		
Выпуск продукции и услуг базовых отраслей экономики ⁴⁾		104,2	103,6	106,6	102,8	105,5	104,0
Объем промышленной продукции, млрд. рублей	729,9	105,5	100,3	106,6	103,4	101,8	103,8
Инвестиции в основной капитал, млрд. рублей ⁵⁾	205,8	112,2	110,3	112,0	101,5	109,9	102,4
Продукция сельского хозяйства, млрд. рублей	182,9	89,8	139,2	93,9	97,0	137,6	101,7
Грузооборот транспорта, млрд. т-км	355,2	106,8	99,6	107,2	106,3	100,4	105,6
в том числе железнодорожного транспорта	138,2	107,3	100,9	111,6	108,6	101,3	103,6
Оборот розничной торговли, млрд. рублей	379,0	106,1	103,0	108,4	108,9	104,7	109,0
Внешнеторговый оборот, млрд. долларов США ⁶⁾	17,6	120,0 ⁶⁾	102,4 ⁷⁾	126,1 ⁸⁾	117,3 ⁶⁾	111,2 ⁷⁾	100,4 ⁸⁾
в том числе:							
экспорт товаров	11,0	119,3	99,9	128,1	114,0	111,9	95,2
импорт товаров	6,6	121,3	107,0	122,5	123,3	110,2	111,
Реальные располагаемые денежные доходы¹⁰⁾		109,8	100,3	113,4	108,7	100,8	110,2
Начисленная средняя заработная плата одного работника ¹⁰⁾ :							
номинальная, рублей	5559	123,9	99,0	124,7	133,7	98,1	137,2
реальная		109,3	99,4	109,2	116,2	98,0	118,0
Общая численность безработных, млн. человек	5,5	106,1	98,0	106,9	84,6	97,9	86,6
Численность официально зарегистрированных безработных, млн. человек	1,5 ¹¹⁾	114,3 ¹⁰⁾	100,1	119,5 ¹⁰⁾	119,6 ¹⁰⁾	102,2 ¹⁰⁾	117,1 ¹⁰⁾
Индекс потребительских цен		113,3	99,6	108,3 ¹²⁾	115,1	100,1	109,9 ¹²⁾
Индекс цен производителей промышленной продукции		113,2	101,4	109,0 ¹²⁾	113,2	101,7	112,4 ¹²⁾

1) Данные за I полугодие 2003г. (первая оценка).

2) I полугодие 2003г. в % к I полугодию 2002г. (первая оценка).

3) I полугодие 2002г. в % к I полугодию 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) Январь-июль 2003г. и январь-июль 2002г. в % к соответствующему периоду предыдущего года, в текущих ценах.

9) Предварительные данные.

10) Без учета Чеченской Республики.

11) В том числе 287,5 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 Василиади
(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.