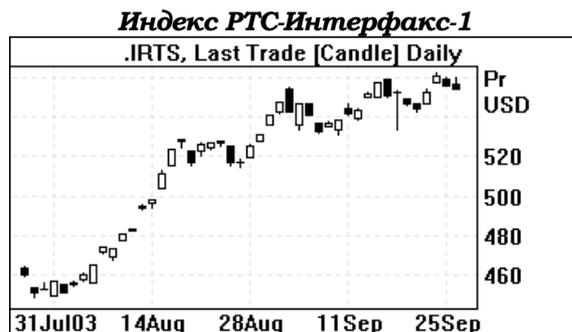


На этой неделе...

- ✓ 29 сентября – собрание акционеров ОАО "Славнефть" рассмотрит вопрос о выплате дивидендов за I полугодие 2003 года.
- ✓ 29 сентября – ОАО "Сибирьтелеком" объявит планы по развитию своего сотового бизнеса.
- ✓ 29 сентября – рассмотрение жалобы "Аэрофлота" на решение о понуждении заключить договор на лизинг 6 самолетов.
- ✓ 30 сентября – пресс-конференция гендиректора Объединенных машиностроительных заводов (ОМЗ) Кахи Бендукидзе.
- ✓ 30 сентября – внеочередное собрание акционеров ОАО "Орелэнерго" по вопросу реорганизации общества.
- ✓ 30 сентября – внеочередное собрание акционеров ОАО "РТКомм.РУ".
- ✓ 30 сентября – внеочередное собрание акционеров ОАО "Калугаэнерго".
- ✓ 2 октября – МИД России и Японии планируют обсудить проект строительства нефтепровода Ангарск-Находка.
- ✓ 3 октября – внеочередное собрание акционеров ОАО "Магнитогорский метизно-металлургический завод".
- ✓ 3 октября – совет директоров ОАО "Северо-Западный Телеком" рассмотрит вопрос о досрочном прекращении полномочий гендиректора.
- ✓ 3 октября – акционеры ОАО "Амурэнерго" на внеочередном собрании переизберут совет директоров.

На прошлой неделе...

- ✓ Минфин выплатил \$27,6 млн. в счет погашения долга России перед МВФ
- ✓ Объем денежной базы в узком определении вырос за неделю с 15 по 22 сентября 2003 года на 0,12% с 1198,7 млрд.
- ✓ Совет директоров РТС поручил своему информационному комитету до 29 сентября разработать критерии определения "нестандартности" поведения индекса.
- ✓ Прошло заседание совета директоров РАО "ЕЭС России".
- ✓ Вопрос о структурных преобразованиях в сфере добычи и транспортировки природного газа отложен правительством на неопределенной срок.
- ✓ Газпром объявил о готовящейся сделке по обмену активами с англо-голландской Royal Dutch/Shell.
- ✓ Газпром планирует до конца года создать СП для постройки завода по сжижению природного газа в рамках Штокмановского проекта.
- ✓ Состоялось заседание совета директоров нефтяной компании ЮКОС.
- ✓ ЮКОС рассматривает возможность приобретения нефтегазовых активов на шельфе Балтийского и Северного морей.
- ✓ ОАО "Объединенные машиностроительные заводы" раскрыло структуру акционерного капитала.



Российский рынок акций вырос за прошлую неделю на 1,36% до 554,32 пункта по индексу РТС. На этот раз рост был более единодушным – практически все ликвидные акции прибавили в цене. Однако тревожная тенденция наметилась в торговых оборотах: в РТС они составили \$18,89 млн. в среднем за день, что на 9% меньше уровня предыдущей недели.

Первые три места по приросту цены заняли соответственно ЛУКОЙЛ, Газпром и Сибнефть; стоимость акций каждой из этих компаний выросла почти на 4%. Остальные показали меньший результат: от 0,11% (Сургут прив.) до 1,31% (ЮКОС). По неясной до конца причине в последнее время депрессирует Сбербанк (минус 2% за неделю); возможно, участники рынка реагируют на новое усиление волатильности на рынке внешних долгов России, а также оценивают неутешительные прогнозы высокопоставленных чиновников относительно доли Сбербанка на рынке частных вкладов.

Самыми яркими звездами во вселенной "второго эшелона" стали на прошлой неделе привилегированные акции региональных энергетических компаний. К примеру, префы Дальэнерго выстрелили на 77,4%. Сохраняется спрос и на остальную "экзотику", прежде всего бумаги металлургических компаний и региональных телекомов.

Макроэкономика. Политика.

Совет директоров РТС поручил своему информационному комитету до 29 сентября разработать критерии определения "нестандартности" поведения индекса и рассмотреть регламент поведения в подобных ситуациях. ФКЦБ ранее предложила бирже РТС пересмотреть методику расчета основного индекса биржи из-за ее недостатков, которые недавно продемонстрировали две сделки с акциями ГКМ Норильский Никель 18 сентября. Обе сделки были совершены по цене в два раза ниже среднерыночной, что при расчете привело к снижению индекса РТС более чем на три процента.

Реальное укрепление курса рубля к доллару США с января по август 2003 года составило 11,6%. Реальный эффективный курс рубля укрепился за январь-август на 4,7%. "Негативное влияние укрепления рубля на конкурентоспособность российских товаров перед импортными несколько смягчается более благоприятной динамикой по отношению к евро", - говорится в обзоре Минэкономразвития. Реальное укрепление курса рубля к евро за 8 месяцев составило 2,2%. ЦБ РФ ставит перед собой задачу не допустить укрепления реального эффективного курса рубля более чем 6% по итогам 2003 года.

Минфин выплатил \$27,6 млн. в счет погашения долга России перед МВФ. Так как график платежа приходился на воскресенье 28 сентября, то выплата была осуществлена с двухдневным опережением 26 сентября. В рамках платежа было перечислено \$19,309 млн. и €7,218 млн. В октябре Россия осуществит также три платежа в счет погашения долга перед МВФ на сумму около \$238,5 млн (168,25 млн SDR). С января по сентябрь Россия выплатила в счет погашения и обслуживания долга перед МВФ около \$1,55 млрд (около 1,1 млрд. SDR). В 2003 году России планирует выплатить МВФ всего \$2,2 млрд. (1,56 млрд. SDR).

Объем денежной базы в узком определении вырос за неделю с 15 по 22 сентября 2003 года на 0,12% с 1198,7 млрд. рублей до 1200,1 млрд. рублей. Денежная база в узком определении включает наличные деньги (с учетом остатков средств в кассах кредитных организаций) и остатки на счетах обязательных резервов по привлеченным кредитными организациями средствам в национальной валюте, депонируемых в Банке России.



РАО "ЕЭС России"

На заседании совета директоров РАО ЕЭС в пятницу был рассмотрен вопрос о создании оптовых генерирующих компаний (ОГК). Члены совета решили, что базовый вариант формирования будет наиболее оптимальным. В ближайшие недели правление примет необходимые решения по созданию ОГК – 100% дочерних структур РАО. В декабре совет планирует рассмотреть вопрос о проведении конкурса по отбору управляющих компаний для ОГК. На заседании также рассматривался вопрос о возможности создания ОГК на основе консолидации с переходом сразу на единую акцию – ряд акционеров считают этот механизм более прозрачным и быстрым вариантом реформирования. Совет директоров поручил правлению проработать данный вариант и в течение двух месяцев предоставить предложения совету. Вопрос о форме оплаты долей ОГК на аукционах на заседании не рассматривался; по заявлению заместителя председателя правления компании Вячеслава Синюгина, совет директоров, возможно, рассмотрит этот вопрос до конца этого года.

ОАО "Газпром"

Попытка Минэкономразвития провести через правительство концепцию реформы газовой отрасли провалилась. Заявление главы Минэкономразвития Германа Грефа о скорой либерализации рынка акции Газпрома, инвесторы приняли позитивно – стоимость акций Газпрома увеличилась в тот день на 6%. После этого председатель правления Газпрома Алексей Миллер направил письмо премьер-министру Касьянову с просьбой не обсуждать реформу в отрасли. В своем письме Миллер детально описал, что реформа в отрасли приведет к снижению капитализации и добычи газа, а также обусловит угрозу кросс-дефолта Газпрома. Сначала премьер отклонил просьбу Миллера, но в пятницу утром исключил вопрос о газовой реформе из повестки дня заседания правительства, и перенес обсуждение реформы в газодобывающей отрасли на неопределенный срок.

Газпром увеличил экспорт природного газа в дальнее зарубежье в январе-августе 2003 до 91,41 млрд. кубометров с 85,10 млрд. за аналогичный период 2002 года. Компания и в дальнейшем намерена наращивать экспорт газа в зарубежные страны, для этого Газпром готовит сделку с англо-голландской Royal Dutch/Shell по обмену активами. Газпром предлагает иностранцам участвовать в добыче нефти в Ямало-Ненецком АО в обмен на долю в российских активах RDS. Стоимость обмениваемых активов оценивается в \$1 млрд. Заместитель председателя правления компании Александр Рязанов, который сообщил о переговорах, однозначно дал понять, что речь идет о вхождении Газпрома в нефтегазовый проект "Сахалин-2". Добываемый газ в рамках проекта планируется сжижать и экспортировать в страны Азиатско-Тихоокеанского региона и в США. Для Газпрома это важный проект в смысле расширения своей ресурсной базы и выхода на рынок сжиженного газа, который составляет уже 25% от общего объема мирового газоснабжения. Также Газпром планирует до конца года создать СП для постройки завода по сжижению природного газа (СПГ) в рамках Штокмановского проекта на шельфе Баренцева моря. Планируется построить завод по сжижению добытого газа (мощностью 12 млн. тонн в год) и экспортный терминал в районе Мурманска, приемочные терминалы для регенерации СПГ в США. Еще одним зарубежным активом Газпрома станет литовская газоперерабатывающая компания Lietuvos Dujos (LD), соответствующее решение о продаже 34% пакета акции LD принято правительством Литвы.

ОАО НК "ЮКОС"

Совет директоров компании принял решение созвать внеочередное собрание акционеров 28 ноября 2003 года. Датой составления списка лиц, имеющих право на участие в собрании и на получение промежуточных дивидендов за первые 9 месяцев 2003 года, определено 25 сентября 2003 года. В повестку дня включено: досрочное прекращение полномочий совета директоров, избрание нового совета директоров и выплата промежуточных дивидендов по итогам 9 месяцев 2003 года.

Председатель правления ЮКОСа Михаил Ходорковский заявил, что его компания планирует завершить этот год с чистым долгом в \$2,65 млрд. В настоящее время долг компании составляет \$650 млн. Таким образом, ЮКОСу необходимо занять еще как минимум \$2 млрд., чтобы общий долг составил заявленную сумму. Начало этого процесса положено – подписан кредитный договор с пулом западных банков на сумму не менее \$1 млрд. А финансовый директор компании Брюс Мизамор сообщает, что компания планирует занять еще \$2-3 млрд. до конца нынешнего года. Ранее сообщалось, что общий долг объединенной компании ЮкосСибнефть не должен превышать \$5 млрд., но Мизамор не исключает, что общий долг может превысить эту сумму и составит примерно \$6 млрд. Привлеченные средства ЮКОС планирует направить в первую очередь на оплату выкупа 10% своих акций (\$3,7 млрд.) и выплату дивидендов за 9 месяцев 2003 года. \$3 млрд. компания направит на выкуп 20% акций Сибнефти.

ЮКОС рассматривает возможность приобретения нефтегазовых активов на шельфе Балтийского и Северного морей. Приобретение активов за рубежом – это первые шаги компании на международный рынок. Ходорковский считает эти задумки тренировочными проектами, которые позволят отработать эту практику. Объединения компания ЮкосСибнефть войдет в десятку крупнейших мировых компаний, и теперь в планы ЮКОСа входит стать международной компанией, диверсифицировать добычу и переработку за пределы России. Кроме того, ЮКОС все-таки не исключает возможность продажи крупного пакета акций иностранцам. Компания постоянно ведет переговоры с международными нефтяными компаниями, и готова рассматривать "хорошие" предложения, в том числе касающиеся обмена активами с теми зарубежными компаниями, которые хотят выйти на российский рынок.

ОАО "Объединенные машиностроительные заводы"

Объединенные машиностроительные заводы (ОМЗ) раскрыли структуру акционерного капитала для получения листинга на Лондонской фондовой бирже. Теперь холдинг может претендовать на репутацию одной из самых открытых российских компаний. В 1998 году компания выпустила АДР на акций холдинга. В 2002 году четыре из семи мест в совете директоров ОМЗ заняли независимые директора-иностранцы. Но до сих пор структуры своих акционеров ОМЗ не раскрывали. Теперь известно, что менеджменту компании принадлежит 35,0% акций холдинга, в том числе: гендиректору Кахе Бендукидзе - 25,93%, члену совета директоров Алану Казбекову – 9,07% и заместителю гендиректора Михаилу Косолапову - 0,37% акций. Большинство акций ОМЗ находятся у иностранных инвесторов – 42%, а 9,0% принадлежит российским институциональным инвесторам. Пакет акций в 3,0% сосредоточен в руках частных российских инвесторов. Трудовому коллективу принадлежит 1,2% акций холдинга. Листинг на лондонской фондовой бирже необходим ОМЗ для более свободного доступа к зарубежным рынкам капитала.

Мировые финансовые рынки. США

За неделю с 22 по 26 сентября американский фондовый рынок понес серьезные потери, из 5-и торговых дней 4-е заканчивались в минусе. По итогам недели: промышленный индекс Dow Jones упал на 3,44% до 9313,08 пункта, индекс широкого рынка S&P 500 снизился на 3,8% до 996,85 пункта, технологический индекс Nasdaq потерял 5,96% до 1792,07 пункта.

Неделя началась с падения ведущих американских фондовых индексов, поводом послужило резкое ослабление доллара на мировом рынке по отношению ко всем валютам. На кануне министры финансов стран "большой семерки" призывали страны к более гибкой валютной политике, поскольку валютные курсы должны регулироваться рыночными факторами и выразили недовольство странам, которые искусственно поддерживают свою валюту на низком уровне для поддержания экспорта. Заявление в первую очередь было направленно к Японии и Китаю, которые прибегают к валютным интервенциям для ослабления своих валют. В результате доллар упал на 1,5%, инвесторы посчитали, что США может отойти от политики сильного доллара.

Во вторник на рынке наблюдалось превосходство покупателей над продавцами на фоне положительных квартальных отчетов трех крупнейших американских инвестиционных банков. Прибыль Lehman Brothers увеличилась на 150% до \$480 млн., или \$1,81 на акцию, в аналогичном квартале 2002 года прибыль равнялась \$194 млн., или 70 центов на акцию. Экономисты прогнозировали увеличение до \$1,35 на акцию. Компания отметила рост операций на рынке облигаций и увеличение продаж ценных бумаг. Чистая прибыль Morgan Stanley по итогам III квартала выросла более чем вдвое, до \$1,27 млрд., или \$1,15 на акцию, по сравнению с \$611 млн., или 55 центов на акцию. Аналитики ожидали прибыль в районе 69 центов на акцию. Результаты Goldman Sachs также оказались лучше ожиданий. Прибыль выросла на 32% до \$677 млн., или \$1,32 на акцию, против \$522 млн., или \$1,00 на акцию в прошлом году. Рост прибыли обусловлен увеличением дохода от инвестиций в японскую компанию Sumitomo Mitsui Financial Group и увеличением продаж ценных бумаг.

В среду неожиданным для рынка известием стало решение ОПЕК сократить квоты на добычу нефти на 900 тысяч баррелей в день до 24,5 млн. баррелей, после чего индексы обрушились вниз: Nasdaq -3,05%, Dow Jones -1,57%, S&P 500 -1,91%.

Экономические данные, публикация которых пришлось на четверг и пятницу, также не смогли оживить рынок. Объем заказов на товары длительного пользования, чей жизненный цикл составляет не менее 3-х лет, снизился в августе на 0,9% против +1,5% в июле, аналитики ожидали рост на 0,6%. Объем заказов сократился на компьютеры, автомобили и оборудование.

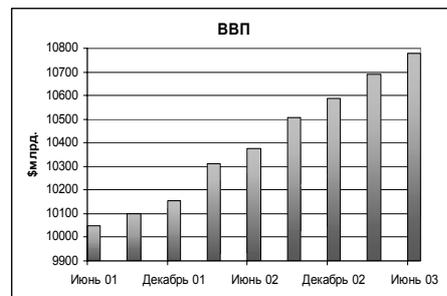
Резкое снижение количества обращений за пособием по безработице до 381000 с 400000 было вызвано ураганом "Изабель" на восточном побережье США, из-за которого многие не смогли обратиться за пособием, поэтому рынок практически не отреагировал на эту новость, предпочитая дожидаться реальных цифр на следующей неделе.

Позитивные данные вышли с рынка жилья. Продажи новых жилых домов увеличились на +3,3% до 1150 тыс., продажи жилых домов выросли на 5,25% до 6,47 млн. Увеличение продаж вызвано низкими ставками по ипотечному кредиту, на неделе, закончившейся 26 сентября, средняя ставка 30-летнего ипотечного кредита снизилась с 6,01% до 5,98%. Индекс жилья (DJ Lodging index) за неделю вырос на 0,52%.

Министерство торговли опубликовало окончательные данные по ВВП за II квартал. ВВП вырос на 3,3%, что выше предварительного и прогнозируемого значения 3,1%.

Индекс уверенности американских потребителей, рассчитываемый университетом Мичигана, в сентябре снизился до 87,7 против с 89,3 в августе, рынок ждал значение 88,5.

На сайте <http://www.stockbroker.ru>, в разделе экономика/экономический календарь, вы можете найти все экономические показатели, опубликованные за неделю.



10 наиболее прибыльных отраслей за неделю

DJ Lodging Index (US)	0.52%
DJ Soft Drinks Index (US)	-0.33%
DJ Electric Utilities Index (US)	-0.66%
DJ Utilities Index (US)	-0.70%
DJ Beverage Index (US)	-0.71%
DJ Real Estate Index (US)	-0.75%
DJ Oil Companies, Secondary Index...	-0.82%
DJ Food & Beverage Index (US)	-0.88%
DJ Oil Companies, Major Index (US)	-0.91%
DJ Household Products, Nondurable I...	-0.98%

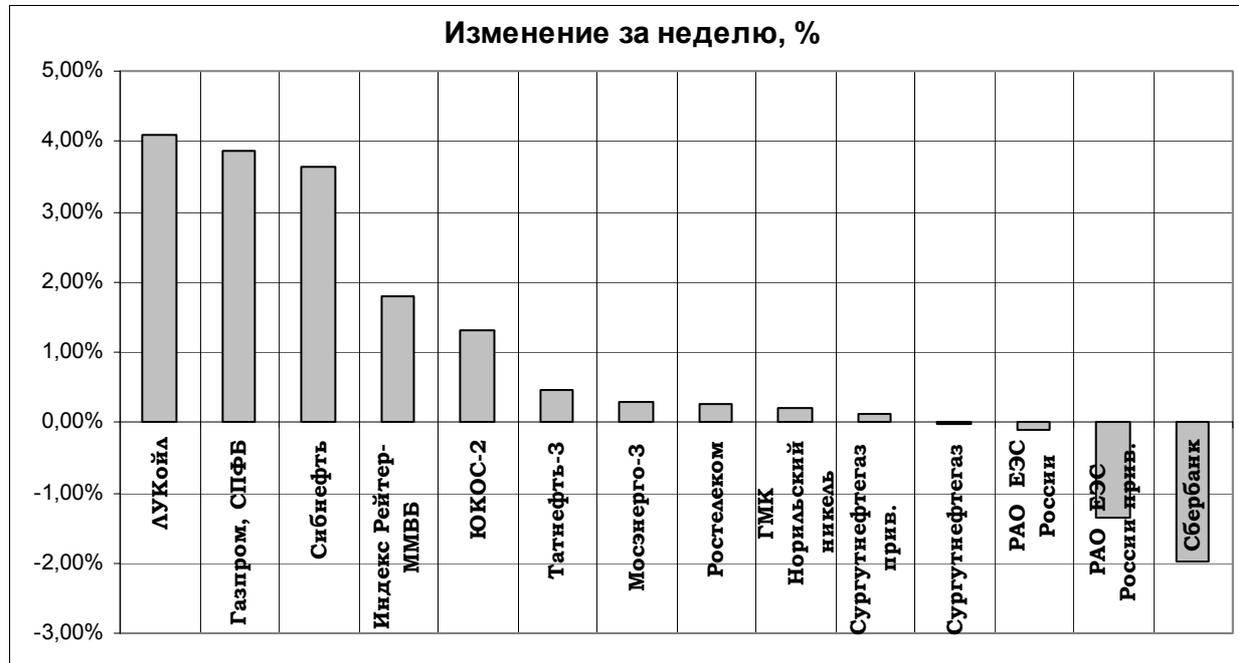
10 наиболее убыточных отраслей за неделю

DJ Tires Index (US)	-14.68%
DJ Semiconductors Index (US)	-7.76%
DJ Advertising Index (US)	-7.71%
DJ Recreational Products & Services...	-7.49%
DJ Internet Services Index (US)	-7.31%
DJ Land Transportation Equipment In...	-7.29%
DJ Biotechnology Index (US)	-7.28%
DJ Electric Components & Equipment...	-7.17%
DJ Fixed-Line Communications Index...	-7.04%
DJ Factory Equipment Index (US)	-6.90%

Российские акции. Технический комментарий

	Цена 26.09.03	Цена 19.08.03	Изменение, %			Относительно индекса ММВБ, за нед.	Подд.1	Подд.2	Сопр.1	Сопр.2
			за нед.	за мес.	с нач. года					
АвтоВАЗ	869,000	780,000	11,41	12,71	28,74	опережает	775	600	1100	
АвтоВАЗ прив.	469,900	420,030	11,87	12,69	25,31	опережает	390	340	500	600
Аэрофлот	15,000	14,800	1,35	25,00	38,25	отстает	12,3	10,8	17	
Газпром, СПФБ	37,700	36,300	3,86	7,87	55,66	опережает	35	32	40	
ГМК Норильский никель	1467,000	1464,000	0,20	23,26	127,44	отстает	1100	900	1500	
Дальэнерго прив.	0,149	0,084	77,38	98,67	166,07	опережает	0,1	0,06		
ЛУКОЙЛ	596,000	572,500	4,10	2,58	21,56	опережает	570	550	600	630
Мосэнерго-3	2,030	2,024	0,30	-3,15	102,80	отстает	2,00	1,70	2,20	2,30
РАО ЭЭС России	9,770	9,780	-0,10	3,28	137,42	отстает	8,90	8,40	10,60	11,00
РАО ЭЭС России прив.	8,610	8,727	-1,34	0,70	155,72	отстает	8,20	7,70	10,00	
Ростелеком	51,130	51,000	0,25	2,10	33,50	отстает	50	45,8	55	57,5
Сбербанк	7766,000	7923,070	-1,98	3,55	27,10	отстает	7500	6500	8500	
Сбербанк прив.	114,800	115,000	-0,17	4,16	62,72	отстает	90	74	125	
Сибнефть	87,850	84,760	3,65	9,33	24,56	опережает	85	77,5		
Сургутнефтегаз	13,358	13,361	-0,02	7,34	31,72	отстает	12,50	12,10	13,35	14,00
Сургутнефтегаз прив.	8,270	8,261	0,11	2,15	5,35	отстает	8,00	7,40	8,90	
Татнефть-3	33,120	32,970	0,45	2,44	32,59	отстает	28	26	34,5	
Уралсвязьинформ	0,811	0,816	-0,61	11,10	93,10	отстает	0,69	0,61	0,81	
ЮКОС-2	449,300	443,500	1,31	5,72	51,03	отстает	420	330	450	
Индекс Рейтер-ММВБ*	7164,000	7038,410	1,78	6,88	48,48	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

Рынок продолжает движение вбок со слегка выраженной тенденцией к повышению. На прошлой неделе были достигнуты очередные многолетние максимумы по индексу РТС, и теперь остается всего около 3% до исторического пика индекса на уровне 571,66. Возможно, именно близость рекордных вершин еще поддерживает энтузиазм участников российского фондового рынка, хотя фундаментальных причин для новой волны роста остается все меньше: доходность российских еврооблигаций вряд ли будет снижаться дальше такими же темпами, большинство компаний-флагманов рынка уже достаточно дороги, а стоимость нефти сейчас крайне малоопредсказуема. По сути, значительную часть прироста индекса обеспечивают сейчас резко дорожающие акции "второго эшелона", что также может считаться признаком близости окончания растущего тренда.

Основными движущими факторами рынка в последние дни были ожидания прогресса в либерализации торговли акциями Газпрома, а также оценки возможного размера промежуточных дивидендов ЮКОСа. Мы полагаем, что по первому вопросу ясность наступит не раньше завершения президентских выборов, т.е. в 2004 году. Кроме того, скорее всего условием объединения внешнего и внутреннего рынков по Газпрому будет получение полного контроля государства над компанией, а для этого еще предстоит найти приемлемое юридическое решение. По второму же вопросу неопределенность сохранится до 28 ноября, когда пройдет внеочередное собрание акционеров ЮКОСа, где и станет известен размер внеплановых дивидендов.

Мы по-прежнему считаем, что соотношение возможных выгод и рисков на российском рынке сейчас находится на не очень благоприятном уровне, поэтому предлагаем инвесторам воздержаться от покупок по нынешним ценам. Привлекательные возможности таятся разве что в недооцененных, но малоликвидных бумагах.

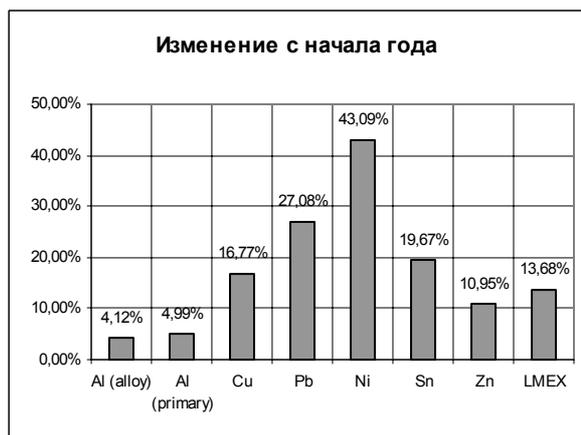
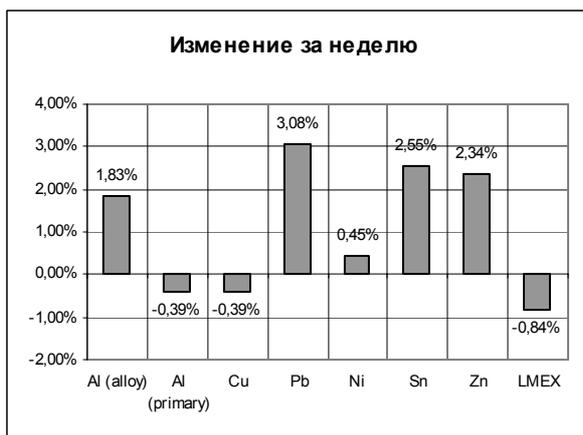
В пятницу будет опубликован отчет о состоянии рынка труда в США в сентябре, который представляет немалый интерес в смысле тенденций в американской экономике – именно положительные изменения в сфере занятости (которых пока не наблюдается) будут на наш взгляд являться признаком здорового роста в Штатах. Кроме того, станут известны сентябрьские значения индексов менеджеров по закупкам в производственном секторе (среда) и в сфере услуг (пятница).

Символ	Компания	Период	Прибыль на акцию (EPS), прогноз	Прибыль на акцию (EPS), факт	EPS за аналогичный период прошлого года	Дата/время публикации
WAG	Walgreen	Q4 2003	\$ 0.27	n/a	\$ 0.24	29-Sep BMO
PBG	Pepsi Bottling Group	Q2 2003	\$ 0.46	\$ 0.47	\$ 0.47	30-Sep BMO
CMN	Cantel Medical	Q4 2003	\$ 0.20	n/a	\$ 0.20	30-Sep BMO
STZ	Constellation Brands, Inc.	Q2 2004	\$ 0.64	n/a	\$ 0.53	30-Sep AMC
EMMS	Emmis Communications	Q2 2004	\$ 0.09	n/a	\$ 0.04	30-Sep
EXFO	Exfo Electro-Optical Engineering	Q4 2003	-\$ 0.05	n/a	-\$ 0.02	30-Sep
ICLR	ICON plc ADS	Q1 2004	\$ 0.41	n/a	\$ 0.33	30-Sep BMO
INTV	Intervoice	Q2 2004	\$ 0.07	n/a	-\$ 0.48	30-Sep AMC
FDO	Family Dollar	Q4 2003	\$ 0.28	n/a	\$ 0.24	1-Oct BMO
BLUD	Immucor	Q1 2004	\$ 0.27	n/a	\$ 0.23	1-Oct BMO
LNDC	Landec Corporation	Q1 2004	-\$ 0.03	n/a	-\$ 0.10	1-Oct AMC
NDC	NDCHealth	Q1 2004	\$ 0.23	n/a	\$ 0.32	1-Oct AMC
AYI	Acuity Brands, Inc.	Q4 2003	\$ 0.39	n/a	\$ 0.32	2-Oct
CDT	Cable Design Technologies	Q4 2003	\$ 0.07	n/a	\$ 0.05	2-Oct AMC
CAMP	California Amplifier	Q2 2004	-\$ 0.04	n/a	\$ 0.12	2-Oct AMC
CRAI	Charles River Associates	Q3 2003	\$ 0.33	n/a	\$ 0.28	2-Oct BMO
ENTG	Entegris, Inc.	Q4 2003	\$ 0.02	n/a	\$ 0.06	2-Oct BMO
HELE	Helen of Troy Ltd	Q2 2004	\$ 0.36	n/a	\$ 0.30	2-Oct BMO
NUHC	Nu Horizons Electronic	Q2 2004	-\$ 0.03	n/a	\$ 0.02	2-Oct BMO
OXM	Oxford Industries	Q1 2004	\$ 0.79	n/a	\$ 0.60	2-Oct AMC

РЫНОК МЕТАЛЛОВ

Официальные котировки на London Metal Exchange

cash buyer								
Дата	Al (alloy)	Al (primary)	Cu	Pb	Ni	Sn	Zn	LMEX
22.09.03	1400,00	1431,00	1812,50	526,00	10320,00	4920,00	823,00	1252,30
23.09.03	1395,00	1424,00	1808,00	540,00	10200,00	4915,00	822,00	1246,90
24.09.03	1407,00	1430,00	1814,50	540,00	10315,00	4940,00	836,00	1254,80
25.09.03	1412,00	1424,50	1806,00	535,50	10260,00	5005,00	838,00	1253,40
26.09.03	1390,00	1411,00	1793,00	535,00	10145,00	5020,00	831,00	1238,80
d2d	-1,56%	-0,95%	-0,72%	-0,09%	-1,12%	0,30%	-0,84%	-1,16%
d2w	1,83%	-0,39%	-0,39%	3,08%	0,45%	2,55%	2,34%	-0,84%
к 31.12.2002	4,12%	4,99%	16,77%	27,08%	43,09%	19,67%	10,95%	13,68%
к 27.12.2001	31,13%	5,14%	21,81%	5,63%	77,21%	27,25%	7,23%	17,64%
	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

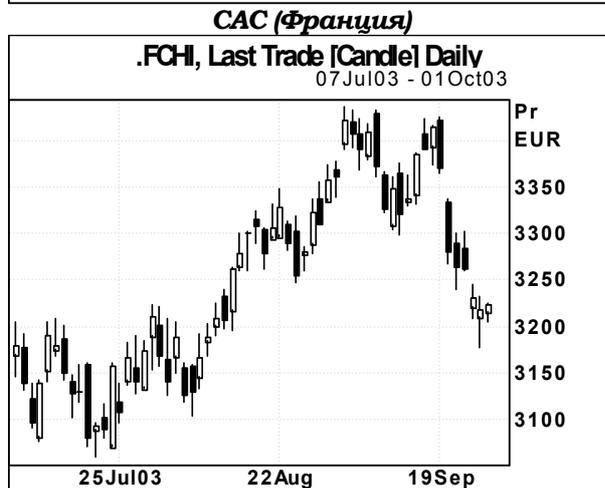
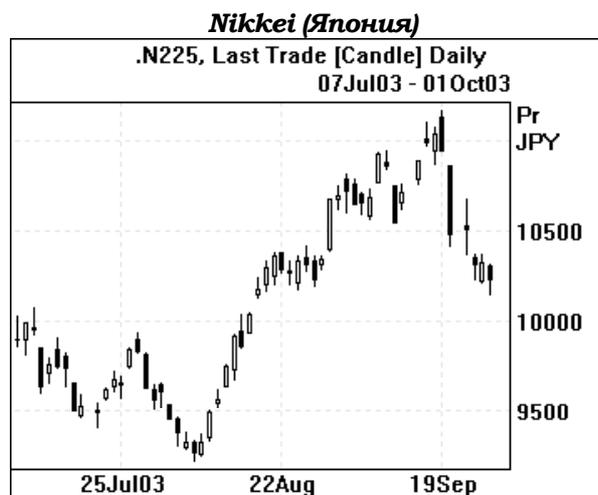
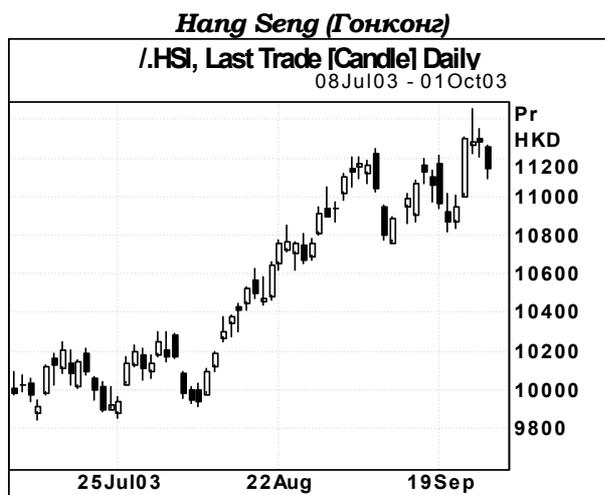


Акции РАО «ЕЭС России»

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.