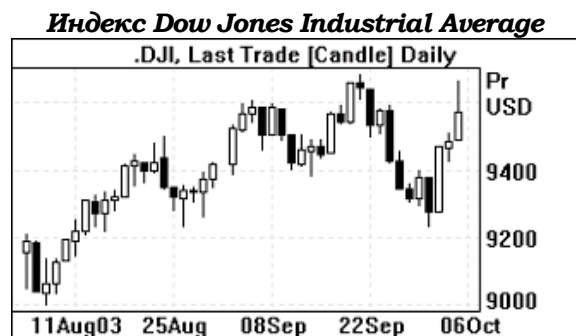
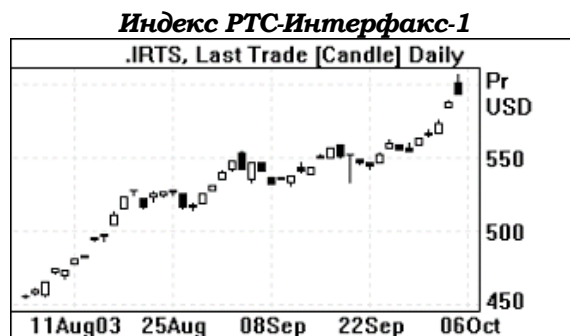


На этой неделе...

- ✓ 6 октября – Рассмотрение жалобы "Аэрофлота" на решение о принуждении заключить договор на лизинг 6 самолетов.
- ✓ 6 октября – ФКЦБ проведет семинар на тему "Изменение стандартов эмиссии ценных бумаг".
- ✓ 7 октября – состоится внеочередное собрание акционеров ОАО "Энерготехмаш".
- ✓ 8 октября – Минфин проведет аукционы по размещению ГКО 21171 и дополнительный выпуск ОФЗ-ФК 27025 на общую сумму 14 млрд. рублей.
- ✓ 9 октября – Государственная дума рассмотрит проект бюджета на 2004 год.
- ✓ 10 октября – ОАО НК "Роснефть" представит в правительство проект СРП по разработке Приразломного месторождения.
- ✓ 10 октября – Размещение на ММВБ первого облигационного займа Тверского вагоностроительного завода.

На прошлой неделе...

- ✓ Объем денежной базы в узком определении по состоянию на 29 сентября составил 1186,0 млрд. рублей против 1200,1 млрд. рублей 22 сентября.
- ✓ Индекс деловой активности в сфере услуг России (Service PMI) в сентябре снизился до 60,6 пункта с 62,6 пункта в августе.
- ✓ Профицит федерального бюджета РФ за девять месяцев 2003 года составил 122,1 млрд. рублей, или 1,3% ВВП.
- ✓ РАО "ЕЭС России" меняет приоритеты своей стратегии от задач реформирования и реструктуризации отрасли к изменению тарифной политики.
- ✓ НК "ЮКОС" официально объявил об окончании сделки с ОАО "Сибнефть"
- ✓ ОАО "МТС" получил листинг на ММВБ.
- ✓ Генпрокуратура произвела обыски подведомственных структур НК "ЮКОС" в подмосковье.



На фоне слухов об очередной возможной сделке в нефтяном секторе **российский рынок акций** взлетел на прошлой неделе на 7,21% и закрылся по 594,26 пункта в индексе РТС. Снова, как и неделю назад, почти все ликвидные бумаги показали прирост цены. А средненеделной торговый объем в РТС вырос и вовсе более чем в два раза – до \$39,27 млн.

Единственной компанией из "фишек", чьи акции снизились по итогам недели, оказалось РАО ЕЭС: минус 1,1% и минус 1,3% по обычке и префам соответственно. По всей видимости, сказались опасения участников рынка относительно возможных изменений в схеме создания оптовых генерирующих компаний. Ряд так называемых "стратегических инвесторов" уже заявил о своей готовности продать акции РАО в случае утверждения невыгодного для них порядка. Среди лидеров роста первое место вновь занял ЛУКОЙЛ; с небольшим отставанием идут Сургутнефтегаз и Сибнефть. Интерес инвесторов был сосредоточен прежде всего в "нефтянке", но неизбежно распространился и на другие сектора рынка – Ростелеком подорожал на 3,9%, Сбербанк – на 6,9%.

Привилегированные акции Дальэнерго выросли за неделю еще на 39%, причем в четверг их цена была выше еще на 12%. Спрос на "второй эшелон" сохраняется.

Макроэкономика. Политика.

Индекс деловой активности в сфере услуг России (Service PMI) в сентябре снизился до 60,6 пункта с 62,6 пункта в августе. Согласно докладу Moscow Narodny Bank, подъем сектора услуг продолжается, что вызвано увеличением внутреннего спроса и появлением новых видов бизнеса. Отмечается также улучшение трудовых условий и создание новых рабочих мест. Но вместе с тем, в секторе присутствует заметное инфляционное давление, вызванное высокой стоимостью рабочей силы, топлива и транспортировки. Значение индекса выше 50 указывает на рост деловой активности, ниже 50 на её снижение.

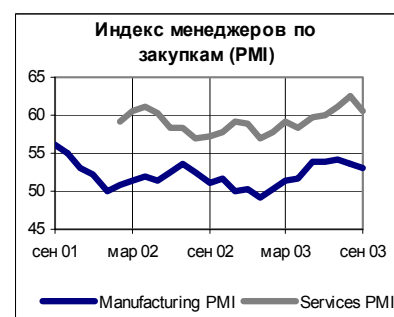
Объем денежной базы в узком определении за неделю с 22 по 29 сентября снизился с 1200,1 млрд. рублей до 1186,0 млрд. Денежная база в узком определении включает выпущенные в обращение Банком России наличные деньги (с учетом остатков средств в кассах кредитных организаций) и остатки на счетах обязательных резервов по привлеченным кредитными организациями средствам в национальной валюте, депонируемых в Банке России.

Профицит федерального бюджета РФ за девять месяцев 2003 года, по предварительным данным, составил 122,1 млрд. рублей, или 1,3% ВВП. Ранее Минфин сообщал, что с января по август 2003 года профицит федерального бюджета РФ 113,1 млрд. рублей, или 1,3% ВВП. По предварительным данным, объем ВВП с января по сентябрь составил 9,681 трлн. рублей. Первичный профицит за девять месяцев 2003 года составил 316,1 млрд. рублей, или 3,3 процента ВВП. Доходы в январе-сентябре 2003 года составили 1,894 трлн. рублей (19,6% ВВП), расходы - 1,772 трлн. (18,3% ВВП).

Россия впервые в истории вошла в десятку самых привлекательных для иностранных инвестиций стран, согласно докладу американской консультативной компании AT Kearny. Наиболее привлекательной страной для иностранных инвестиций стал Китай, отеснив с лидирующей позиции США. В десятку также входят Мексика, Индия, Бразилия и Польша. Одновременно из этой группы выбыла Франция, Италия, Канада и Австралия.

РАО "ЕЭС России"

РАО ЕЭС меняет приоритеты своей стратегии от задач реформирования и реструктуризации отрасли к изменению тарифной политики, заявил глава РАО Анатолий Чубайс, на расширенном заседании правления компании. Новые принципы призваны изменить систему тарифообразования от схемы "затраты плюс" на "инфляцию минус".



Планируется устанавливать тарифы на три года вперед, и если придется устанавливать тарифы для каждой отдельной энергосистемы, рассчитанные исходя из планируемого уровня инфляции. РАО возьмет на себя обязательства (по тарифам), которые никто из его поставщиков брать не собирается. У компании единственный выход - снижать затраты. Предполагается, что сокращение затрат в РАО в 2003 году составит 17,6 млрд. руб., в том числе 5,5 млрд. руб. - в виде сокращения расходов на оплату труда. В 2004 году в АО-энерго и АО-станциях планируется сократить затраты на 10,5 млрд. руб. "Методы снижения затрат будут разные, от оптимизации ремонтной деятельности до регулирования численности персонала. Эффект от новой тарифной политики будет получен за счет сокращения затрат", - говорит Чубайс". Таким образом, у руководителей энергокомпаний появится стимул снижать издержки, а не завышать свои фактические затраты, что положительно повлияет на рентабельность всей отрасли. Новый механизм ценообразования в первую очередь выгоден стратегическим инвесторам, производство которых достаточно энергоемко.

Объединенная компания "ЮКОССибнефть"

ЮКОС официально объявил об окончании сделки с Сибнефтью и произвел последние расчеты ее акционерами. Таким образом, ЮКОС стал владельцем 92% акций Сибнефти, а ее акционеры получили 26,01% акций ЮКОСА и \$3 млрд. Менеджмент компаний будет объединен с 1 января 2004 года, руководство компании изберут на собрании акционеров 28 ноября 2003 года. Завершение сделки открывает дорогу к сотрудничеству между вновь созданной объединенной компанией и западными инвесторами. Запасы объединенной компании составят 19,4 млрд. баррелей нефти и газа, ежедневная добыча - 2,3 млн. баррелей. В собственности компании находятся шесть НПЗ в России, доли в Московском, Ярославском НПЗ и Мозырском заводе в Беларуси, а так же концерн "Мажейкяй Нафта" в Литве. По данным агентства Reuters "ЮКОССибнефть" занимает седьмое место по капитализации (\$45 млрд.) среди нефтяных гигантов мира. Пятое по нефтедобыче и второе по запасам нефти среди негосударственных нефтяных компаний мира. Объявление о завершении сделки совпало по времени с визитом в Москву Ли Рэймонда, главы крупнейшей нефтедобывающей компании в мире ExxonMobil., а так же с обысками Генпрокуратуры подведомственных структур ЮКОСа. Сотрудники прокуратуры искали доказательства налоговых махинаций компании, в результате чего акции компании подешевели с \$16 до \$15,2. Налоговые обвинения представляют для акционеров ЮКОСа гораздо больший риск, чем ранее предъявленные обвинения против его акционеров, так как санкции правоохранительных органов могут снизить финансовые показатели компании.

ОАО "Мобильные ТелеСистемы"

Компания "Мобильные ТелеСистемы" (МТС), крупнейший оператор сотовой связи в России, подала заявку на листинг на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ). Акции МТС торгуются только в виде АДР, на Нью-Йоркской фондовой бирже NYSE. Часть акций размещена среди международных инвесторов в виде глобальных депозитарных расписок. С выходом МТС на отечественную биржу будет выполнено важное условие для допуска ее ГДР на NYSE. Листинг на ММВБ должен стать первым шагом по обеспечению конверсии ГДР в АДР. В результате акции МТС были включены в перечень внесписочных ценных бумаг ММВБ, а торги по ним начнутся с шестого октября 2003 года.

Мировые финансовые рынки. США

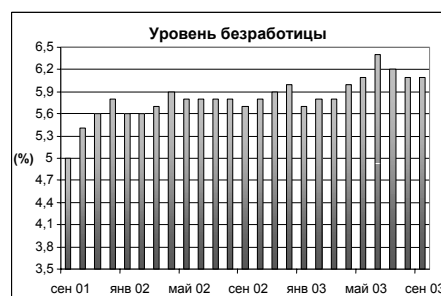
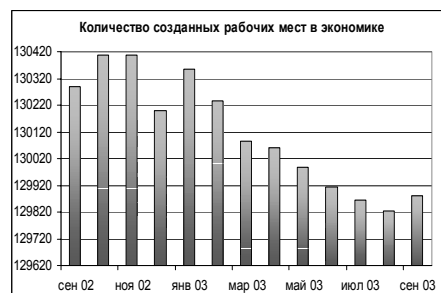
По итогам недели, закончившейся 3 октября, американский фондовый рынок вырос, вплотную приблизившись к многомесячным максимумам. Промышленный индекс Dow Jones вырос на 2,78% до 9572,31 пункта. Индекс широкого рынка S&P 500 прибавил 3,31% до 1029,85 пункта. Индекс Nasdaq, в котором доминируют акции высокотехнологических компаний, увеличился на 4,94% до 1880,57 пункта. На прошедшую неделю также выпало окончание месяца и квартала. В сентябре индексы снизились: Nasdaq – 1,2%, Dow Jones – 1,3%, S&P 500 – 1,2%. Сентябрь на протяжении 53 лет остается месяцем, по итогам которого индексы всегда снижаются. Тем не менее по итогам III квартала индексы показали положительные результаты: Nasdaq +10,1%, Dow Jones +3,2%, S&P 500 +2,2%.

Вся неделя до пятницы выдалась напряженной, поскольку игроки не могли определиться с направлением движения рынка, то ли рынок продолжит коррекцию вниз, то ли потерь понесенных на позапрошлой неделе достаточно и можно двигаться вверх, тем более что немного подешевевшие акции стали привлекательными для покупки. Поэтому с понедельника по четверг рынок консолидировался. Развязку всему происходящему рынок получил в пятницу, закрывшись большим ростом, выйдя из бокового тренда.

Экономические данные на неделе в основном были хуже ожиданий, хотя по содержанию они были не столь пессимистичными. Расходы и доходы домашних хозяйств растут на протяжении трех месяцев подряд. В сентябре доходы выросли на 0,2%, расходы на 0,8% по отношению к августу, аналитики прогнозировали 0,3% и 0,8% соответственно.

Индекс Chicago PMI, характеризующий производственную активность в Чикагском регионе, снизился в сентябре с 58,9 до 51,2, тем не менее индекс продолжает находиться выше отметки 50 пунктов, что указывает на рост деловой активности в Чикагском регионе. Индекс ISM, также характеризующий производственную активность, но уже по всей стране, в сентябре тоже сократился с 54,7 до 53,7.

Весь поток экономических данных на неделе, несмотря на его важность, был не так интересен, как месячный отчет по рынку труда. Проблема занятости является одной из ключевых для США, поэтому реакция на отчет, в зависимости от его содержания, сопровождается резкими колебаниями цен. Так произошло и в пятницу, неожиданно хорошие данные за сентябрь, опубликованные министерством труда, вызвали скачок котировок индексов. Уровень безработицы остался на прежнем уровне 6,1%, прогнозировали увеличение до 6,2%. Количество вновь созданных рабочих мест в экономике увеличилось на 57000, что является первым повышением за последние восемь месяцев, рынок ждал сокращения на 25000. Кроме того, показатель за август был пересмотрен в сторону снижения с –93000 до –41000 рабочих мест.



10 наиболее прибыльных отраслей за неделю

DJ Internet Services Index (US)	10,69%
DJ Home Construction Index (US)	10,50%
DJ Coal Index (US)	9,64%
DJ Consumer Electronics Index (US)	8,28%
DJ Semiconductors Index (US)	7,72%
DJ Factory Equipment Index (US)	7,41%
DJ Home Construction & Furnishings...	7,25%
DJ Technology Services Index (US)	7,21%
DJ Marine Transport Index (US)	7,20%
DJ Industrial Equipment Index (US)	6,89%

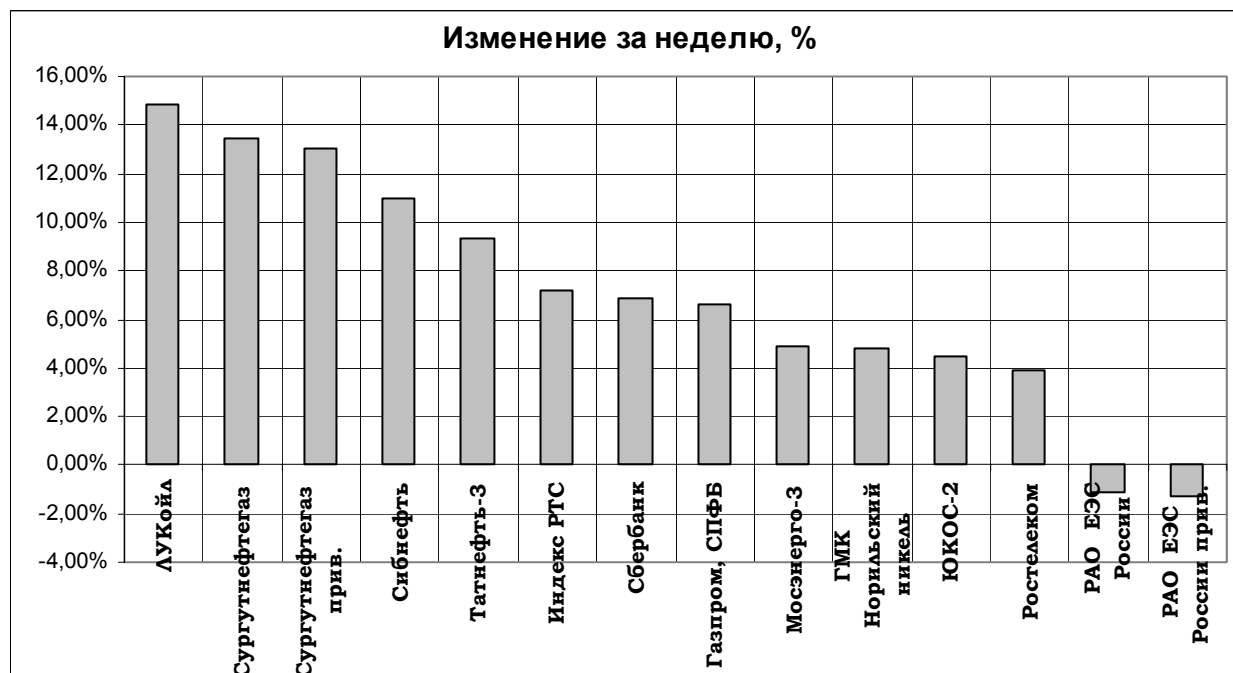
10 наиболее убыточных отраслей за неделю

DJ Precious Metals Index (US)	-2,66%
DJ Advanced Medical Supplies Index...	0,26%
DJ Pollution Control Index (US)	0,63%
DJ Paper Products Index (US)	0,64%
DJ Distillers & Brewers Index (US)	0,82%
DJ Casinos Index (US)	0,92%
DJ Food Retailers & Wholesalers Ind...	0,93%
DJ Medical Products Index (US)	1,17%
DJ Retailers, Drug-based Index (US)	1,38%
DJ Pharmaceuticals Index (US)	1,82%

Российские акции. Технический комментарий

	Цена 03.10.03	Цена 26.09.03	Изменение, %			Относительно индекса ММВБ, за нед.	Подд.1	Подд.2	Сопр.1	Сопр.2
			за нед.	за мес.	с нач. года					
АвтоВАЗ	883,990	869,000	1,72	12,90	30,96	отстает	775	600	1100	
АвтоВАЗ прив.	497,950	469,900	5,97	18,56	32,79	отстает	390	340	500	600
Аэрофлот	15,300	15,000	2,00	12,42	41,01	отстает	12,3	10,8	17	
Газпром, СПФБ	40,186	37,700	6,59	10,34	65,92	отстает	37	35	40	
ГМК Норильский никель	1537,900	1467,000	4,83	23,92	138,43	отстает	1300	1100	1500	
Дальэнерго прив.	0,207	0,149	38,93	165,38	269,64	опережает	0,1	0,06		
ЛУКОЙЛ	684,310	596,000	14,82	15,58	39,57	опережает	630	600		
Мосэнерго-3	2,130	2,030	4,93	0,85	112,79	отстает	2,00	1,70	2,20	2,30
РАО ЕЭС России	9,662	9,770	-1,11	-4,15	134,80	отстает	8,90	8,40	10,50	11,50
РАО ЕЭС России прив.	8,499	8,610	-1,29	-6,55	152,42	отстает	8,20	7,70	10,00	
Ростелеком	53,140	51,130	3,93	-1,61	38,75	отстает	50	46	55	58
Сбербанк	8298,980	7766,000	6,86	0,35	35,83	отстает	7500	6500	8500	
Сбербанк прив.	116,850	114,800	1,79	-1,81	65,63	отстает	90	74	125	
Сибнефть	97,500	87,850	10,98	17,47	38,24	опережает	79	69		
Сургутнефтегаз	15,150	13,358	13,42	12,47	49,39	опережает	14,00	12,50		
Сургутнефтегаз прив.	9,350	8,270	13,06	11,16	19,11	опережает	8,90	8,00		
Татнефть-3	36,200	33,120	9,30	5,02	44,92	опережает	28	26	34,5	
Уралсвязьинформ	0,831	0,811	2,47	5,19	97,86	отстает	0,81	0,69		
ЮКОС-2	469,500	449,300	4,50	6,52	57,82	отстает	420	330	470	
Индекс Рейтер-ММВБ*	594,260	554,320	7,21	9,52	71,48	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

Прошлая неделя ознаменовалась как минимум двумя знаменательными для рынка событиями – сначала преодоление исторического максимума индекса РТС шестилетней давности, а затем достижение отметки в 600 пунктов по тому же индексу. На наш взгляд, просматривается формирование нового торгового диапазона с границами 560-600 пунктов. На ближайшее время наиболее вероятно возвращение рынка к нижней границе этого коридора.

Как и ожидалось, ситуация вокруг либерализации рынка акций Газпрома так и не стала яснее, хотя новая информация по этому вопросу поступала. Теперь к чиновникам и менеджерам компании присоединились и несколько крупных акционеров, предлагающие свой вариант решения этой проблемы. Тем не менее, Газпром некоторое время скорее всего будет выглядеть хуже рынка – инвесторы постепенно осознают, что реального прогресса в данном вопросе не будет по крайней мере до весны следующего года.

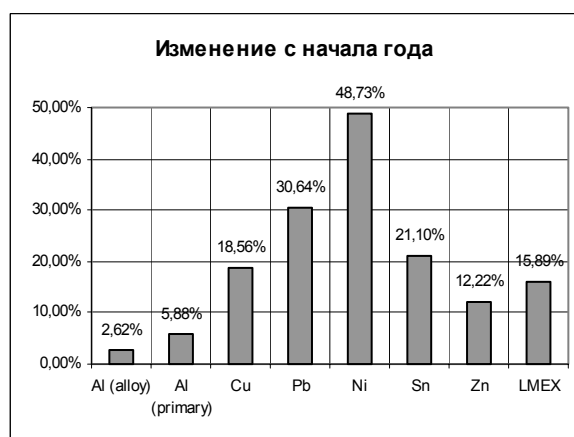
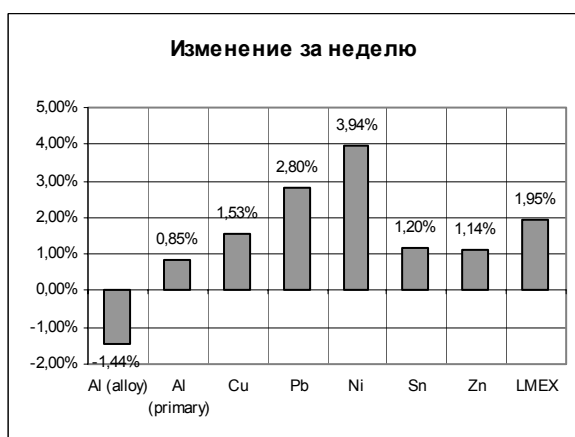
Мы также считаем, что рынок возлагает слишком большие надежды на возможность продажи крупного пакета акций ЮкосСибнефти иностранному инвестору. Безусловно, если о такой сделке будет объявлено (особенно если оценка компании окажется настолько высокой, как сообщалось), то это будет для рынка не менее мощным фактором роста, чем сделка ВР-ТНК. Но, оценивая вероятность такого события в ближайшие недели, мы склонны доверять главе ЮКОСа, который недвусмысленно опроверг соответствующие слухи – продажа самой крупной российской компании, безусловно, состоится, но не настолько скоро.

Первые итоги сентября в Штатах станут известны в пятницу, когда будет опубликована динамика индекса цен производителей. Тогда же станет известна и величина августовского дефицита торгового баланса.

Символ	Компания	Период	Прибыль на акцию (EPS), прогноз	Прибыль на акцию (EPS), факт	EPS за аналогичный период прошлого года	Дата/время публикации
GY	GenCorp Inc.	Q3 2003	-\$ 0,06	n/a	\$ 0,06	6-Oct BMO
ISIG	Insignia Systems	Q3 2003	\$ 0,02	n/a	-\$ 0,05	6-Oct BMO
AA	ALCOA	Q3 2003	\$ 0,30	n/a	\$ 0,26	7-Oct
AMB	AMB Property Corporation	Q3 2003	\$ 0,51	n/a	\$ 0,58	7-Oct AMC
APOL	Apollo Group	Q4 2003	\$ 0,34	n/a	\$ 0,26	7-Oct BMO
PEP	PepsiCo	Q3 2003	\$ 0,62	n/a	\$ 0,55	7-Oct BMO
YUM	Yum! Brands, Inc.	Q3 2003	\$ 0,52	n/a	\$ 0,46	
COST	Costco Wholesale Corporation	Q4 2003	\$ 0,47	n/a	\$ 0,52	8-Oct BMO
DNA	Genentech, Inc.	Q3 2003	\$ 0,25	n/a	\$ 0,23	8-Oct AMC
SVU	Supervalu Inc.	Q2 2004	\$ 0,46	n/a	\$ 0,44	8-Oct BMO
SBL	Symbol Technologies Inc.	Q3 2003	\$ 0,08	n/a	\$ 0,07	8-Oct
WIN	Winn-Dixie Stores	Q1 2004	\$ 0,00	n/a	\$ 0,25	8-Oct AMC
YHOO	Yahoo, Inc.	Q3 2003	\$ 0,09	n/a	\$ 0,05	8-Oct AMC
ABT	Abbott Laboratories	Q3 2003	\$ 0,53	n/a	\$ 0,48	9-Oct BMO
FELE	Franklin Electric	Q3 2003	\$ 0,91	n/a	\$ 0,85	9-Oct AMC
HBHC	Hancock Holding Company	Q3 2003	\$ 0,79	n/a	\$ 0,78	9-Oct AMC
JNPR	Juniper Networks	Q3 2003	\$ 0,03	n/a	-\$ 0,02	9-Oct AMC
MAR	Marriott International	Q3 2003	\$ 0,38	n/a	\$ 0,46	9-Oct BMO
MTCH	Metron Technology	Q1 2004	-\$ 0,26	n/a	-\$ 0,09	9-Oct AMC
STI	SunTrust	Q3 2003	\$ 1,17	n/a	\$ 1,20	9-Oct BMO
BEZ	Baldor Electric	Q3 2003	\$ 0,20	n/a	\$ 0,15	10-Oct BMO
GE	General Electric	Q3 2003	\$ 0,40	n/a	\$ 0,41	10-Oct BMO

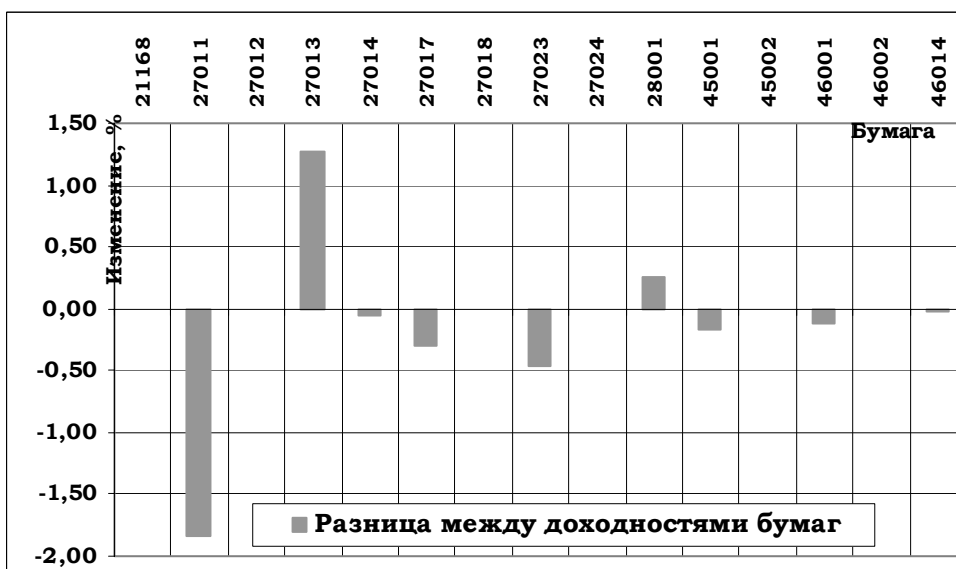
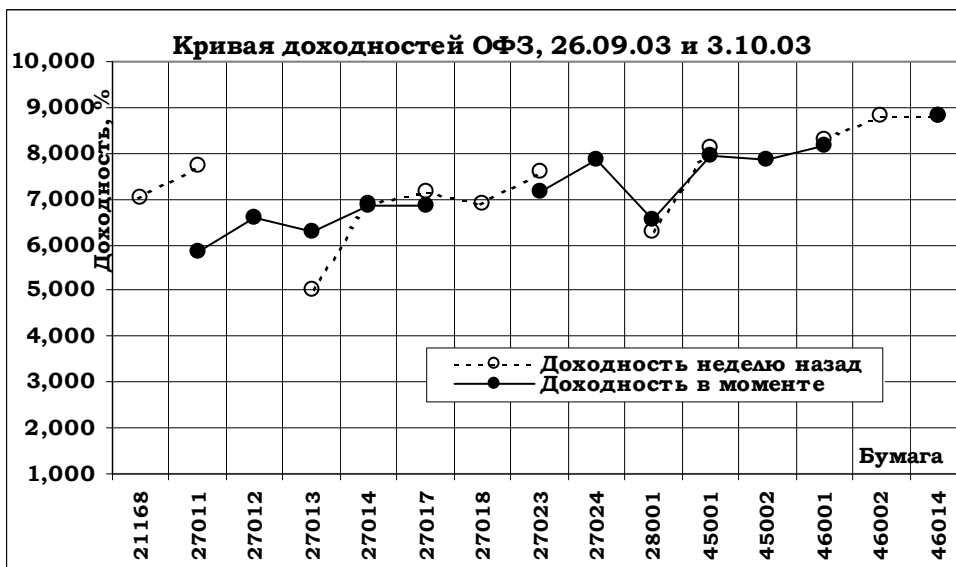
Рынок металлов**Официальные котировки на London Metal Exchange**

cash buyer								
Дата	Al (alloy)	Al (primary)	Cu	Pb	Ni	Sn	Zn	LMEX
29.09.03	1385,00	1406,50	1784,00	534,50	10110,00	4980,00	829,00	1244,70
30.09.03	1375,00	1406,50	1793,00	542,00	10215,00	5030,00	824,50	1238,50
01.10.03	1375,00	1414,00	1790,00	553,00	10230,00	5035,00	833,50	1240,20
02.10.03	1370,00	1424,00	1814,00	551,50	10520,00	5050,00	837,00	1254,00
03.10.03	1370,00	1423,00	1820,50	550,00	10545,00	5080,00	840,50	1262,90
d2w	-1,44%	0,85%	1,53%	2,80%	3,94%	1,20%	1,14%	1,95%
к 31.12.2002	2,62%	5,88%	18,56%	30,64%	48,73%	21,10%	12,22%	15,89%
к 27.12.2001	29,25%	6,04%	23,68%	8,59%	84,19%	28,77%	8,45%	19,93%
Макс2003	1485,00	1504,00	4680,00	553,00	10545,00	5080,00	862,00	1262,90
Мин2003	1320,00	1314,00	1544,00	427,00	7200,00	4255,00	740,00	1097,00
Ср. сент.	1386,30	1415,23	1788,66	520,52	9962,05	4905,09	817,43	1236,63



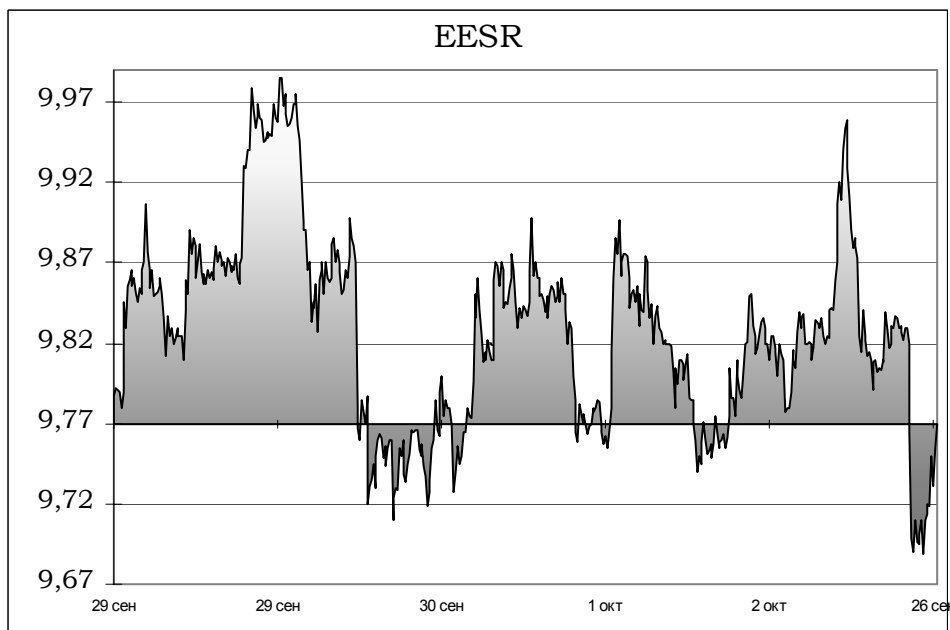
**Инструменты с фиксированной доходностью
Российские рублевые государственные бумаги**

Зависимость доходности госбумаг от срока до погашения – изменение за неделю

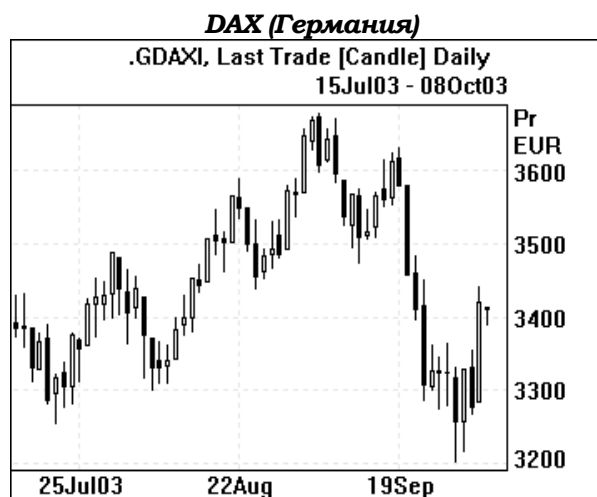
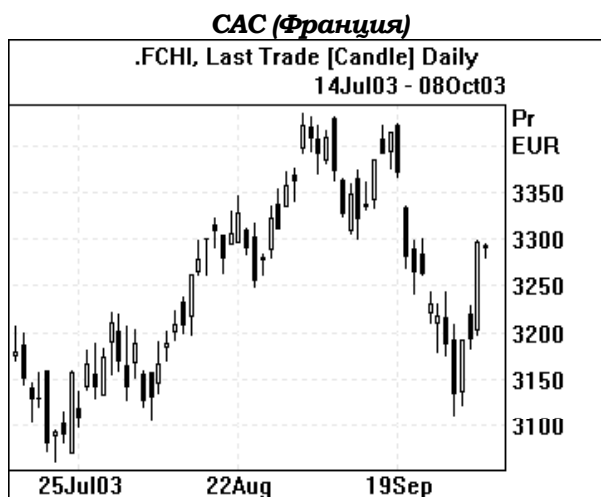
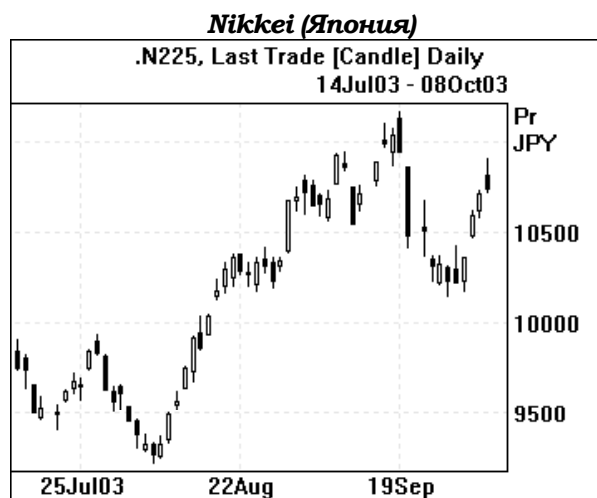
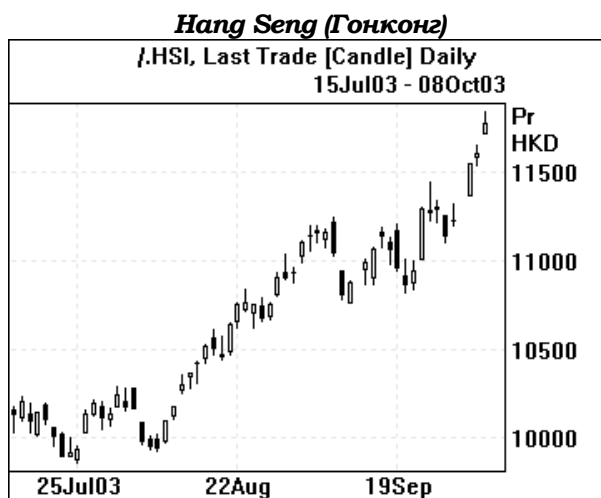


Акции РАО «ЕЭС России»

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.