

### На этой неделе...

- ✓ 13 октября – в Москве откроется международная финансово-экономическая неделя по вопросам аудита и МСФО.
- ✓ 14 октября – на ММВБ состоится размещение облигаций Республики Коми объемом 700 млн. руб.
- ✓ 14 октября – Комиссия СФ по естественным монополиям обсудит вопросы реформирования энергокомплекса РФ.
- ✓ 15 октября – Госдума рассмотрит проект федерального бюджета на 2004г. во втором чтении.
- ✓ 15 октября – аукцион по размещению ОГО(В)З Москвы выпуска 25033 в объеме 4 млрд. руб.
- ✓ 15 октября – кассационная инстанция рассмотрит жалобу на решение о действительности 5-го выпуска акций ОАО «СУАЛ».
- ✓ 16 октября – размещение на ММВБ первого выпуска облигаций Ярославской области.
- ✓ 16 октября – на СПВБ состоится аукцион по размещению облигаций Волгоградской обл. в объеме 100 млн. руб.
- ✓ 17 октября – суд Гомельской области рассмотрит иск ООО «Мозырский НПЗ плюс» к НГК «Славнефть».

### На прошлой неделе...

- ✓ Россия осуществила очередной платеж МВФ в размере \$27,9 млн.
- ✓ Международное рейтинговое агентство Moody's повысило рейтинг России до инвестиционного.
- ✓ Международный валютный фонд прогнозирует рост ВВП России по итогам 2003 года на уровне 6,25%.
- ✓ Крупные акционеры РАО «ЕЭС России» и региональных энергокомпаний пытаются самостоятельно проектировать будущую структуру отрасли.
- ✓ Агентство Moody's оставило на прежнем уровне рейтинг ЮКОСа.
- ✓ Президент РФ Владимир Путин порекомендовал ЮКОСу согласовать возможную сделку по продаже крупного пакета акций компании с правительством.
- ✓ ГКМ Норникель планирует продавать продукцию на зарубежных рынках через британскую компанию Norilsk Nickel Europe Limited.
- ✓ Лукойл первый из российских нефтяных компаний опубликовал отчет о финансовых результатах полугодия.

**Индекс РТС-Интерфакс-1**



**Индекс Dow Jones Industrial Average**



Новость о присвоении России первого в ее истории кредитного рейтинга инвестиционного уровня способствовала резкому росту **рынка акций**. Индекс РТС увеличился на 4,62% до 621,70 пункта; на пике его значение достигало почти 640 пунктов. Среднедневной оборот в РТС в очередной раз вырос – на 21% до \$47,53 млн.

На этот раз динамика рынка была менее единодушной, чем в предшествующую неделю. Продолжилось падение РАО ЕЭС – на 9,1%; также в минусе – Сибнефть и ЛУКОЙЛ. Последний продемонстрировал очень высокую волатильность на фоне роста цены на нефть и не самых лучших финансовых результатов за полугодие. Лидером прироста стал Норникель (+15,7%), выигрывающий от благоприятной конъюнктуры на рынках цветных металлов и желания инвесторов найти привлекательные объекты вложений вне "нефтянки". Хорошо подрос также Сбербанк – его акции стали интересны после получения нового рейтинга, так как значительную часть доходов он получает на рынке российских еврооблигаций.

В сегменте "второго эшелона" спрос сместился к акциям региональных телекомов, а бумаги металлургических компаний пока приостановили свой рост.

### Макроэкономика. Политика.

Россия осуществила очередной платеж МВФ в размере \$27,9 млн. в счет погашения основного долга. Всего в октябре планируется выплатить международным финансовым организациям \$391,93 млн. В 2003 году минфин России выплатит МВФ около \$1,9 млрд. Общий объем платежей по внешнему долгу составляет \$17,3 млрд.

Объем денежной базы в узком определении вырос с 29 сентября по 6 октября 2003 года увеличилась на 12,4 млрд. рублей с 1,186 трлн. руб. до 1,1984 трлн. руб. 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.

России в первые в её истории присвоен инвестиционный рейтинг. Международное рейтинговое агентство Moody's повысило рейтинг с Ba2 до уровня Baa3. Также повышен рейтинг рублевых облигаций до уровня Baa3 и банковских депозитов в иностранной валюте до уровня Ba1. В комментариях агентства говорится, что повышение рейтинга отражает приверженность правительства России политике разумного управления финансами и долгом, значительные улучшения коэффициента долга, создание "стабилизационного фонда" и уменьшением политического риска.

Аналитики отмечают, что при сложившейся ситуации на сырьевом рынке Россия сумеет увеличить до конца 2003 года объем золотовалютных резервов до \$65 млрд., а стабилизационный фонд до \$7 млрд. По мнению Moody's, что Россия сможет без тяжелых последствий для обслуживания долгов пережить снижение цен на нефть.

Рейтинговое агентство Standard & Poor's заявило, что повышение до инвестиционного уровня было преждевременным. S&P считает, что России нужно реформировать свои институты и экономику, так чтобы она перестала зависеть от цен на энергоносители.

Международный валютный фонд прогнозирует рост ВВП России по итогам 2003 года на уровне 6,25%, отмечая, что структурные реформы идут медленно, в частности, в сфере естественных монополий, банков, государственной службы и общественного самоуправления, а инфляция выходит из-под контроля. Вместе с тем МВФ также повторил свой прогноз о замедлении подъема российского ВВП в 2004 году – до 5,0%, из-за ожидаемого снижения мировых цен на нефть. МВФ также заявил, что России нужен "более гибкий" обменный курс, чтобы снизить инфляцию не до 8-10% в 2004 году, как намеревается правительство, а еще больше. МВФ ожидает сохранения положительного пла-



	Standard & Poor's	Moody's	Fitch
Инвестиционные рейтинги	BBB+	Baa1	BBB+
	BBB	Baa2	BBB
	BBB-	<b>Baa3</b>	BBB-
Спекулятивные рейтинги	BB+	Ba1	<b>BB+</b>
	<b>BB</b>	Ba2	BB
	BB-	Ba3	BB-
	B+	B1	B+
	B	B2	B
	B-	B3	B-

тежного баланса РФ, прекращения оттока частного капитала на фоне улучшения монетарных условий и завершения периода политической неопределенности по мере окончания выборной кампании.

---

#### **РАО "ЕЭС России"**

Крупные акционеры РАО "ЕЭС России" и региональных энергокомпаний пытаются самостоятельно проектировать будущую структуру отрасли, но для этого им необходима поддержка государства, поддержит или нет миноритариев правительство, станет известно на ближайшем заседании совета директоров. Крупные акционеры – в основном российские финансово-промышленные группы, вложившие в скупку акций РАО сотни миллионов долларов, предлагают другие варианты реформы. Свои предложения уже вносили группа МДМ, Средневожская управляющая компания, и директор Halcyon Advisors Дэвид Херн. На этой неделе должен быть рассмотрен один из предложенных миноритариями вариантов в комитете по реформированию, а 31 октября его будет рассматривать совет директоров РАО. Предложенный к рассмотрению вариант называется «Создание ТГК путем соучреждения». Данная схема позволяет акционерам региональных энергокомпаний самостоятельно решать, как объединять активы в ТГК. Владельцы блокирующих пакетов должны заявить РАО о намеренье объединить генерирующие активы в ТГК, а совет директоров энергохолдинга будет одобрять заявленные схемы. Такой вариант позволит сразу создать крупные ТГК, что приведет к росту капитализации в отрасли. Данная схема устраивает большинство миноритарных акционеров. А председатель комитета по реформированию РАО Дэвид Херн говорит, что такой вариант более прозрачен, а вероятность того, что олигархи поделают все между собой, становится гораздо меньше так как, схема будет публичной.

---

#### **ОАО НК "ЮКОС"**

Агентство Moody's повысило кредитный рейтинг России на две ступени до инвестиционного уровня. А затем оставило на прежнем уровне рейтинг ЮКОСа – хотя до этого агентство отмечало, что рейтинг ЮКОСа сдерживается страновым рейтингом. Причиной стала сделка с Сибнефтью, в рамках которой ЮКОС увеличил долги. Представители ЮКОСа к решению Moody's отнеслись нормально. В компании удовлетворены тем, что Moody's подтвердило рейтинг, который по-прежнему остаются самыми высокими среди частных российских компаний. На этой неделе Президент РФ Владимир Путин порекомендовал ЮКОСу согласовать возможную сделку по продаже крупного пакета акций компании с правительством. Рекомендации о необходимости согласовать возможную сделку с акциями ЮКОСа, так же получила американская Exxon Mobil. В пятницу глава Минэнерго Михаил Юсуфов заявил, что консультации с Правительством РФ со стороны американской компании должны непременно последовать, если сделка все-таки состоится. Эти заявления прозвучали на фоне новой волны обысков связанных с расследованием налоговых преступлений дочерними компаниями ЮКОСа. Американская Exxon подтвердило бы свое лидерство в мире сделкой с ЮКОСом, но в результате действий Генпрокуратуры и Правительства РФ американцы могут задуматься.

---

#### **ОАО ГМК "Норильский Никель"**

ГМК Норникель в целях продвижения своего бренда планирует продавать продукцию на зарубежных рынках через британскую компанию Norilsk Nickel Europe Limited. "В сбытовую сеть Норникеля также войдут компании в Питсбурге (США), Цуге (Швейцария) и Гонконге. Новые компании будут способствовать продвижению бренда Норникеля как производителя металлов на рынках Америки, Азии и Европы", - говорится в пресс-релизе. Расширение географии сбытовой структуры Норильского никеля предполагает расширение сферы услуг и создание более удобной системы взаимодействия с существующими клиентами. Одновременно расширение зарубежной сбытовой сети создает условия для привлечения новых клиентов. По словам, заместителя гендиректора Норильского никеля Виктора Спрогиса полностью новая сбытовая сеть будет сформирована и начнет функционировать в 2004 году.

Мировые цены на никель превысили рекордный уровень за последние 13 лет. Такая конъюнктура рынка позволит Норильскому никелю в 2003 году получить более одного миллиарда долларов прибыли от продажи никеля. Такой суммы денег Норникелю хватит на покупку какого-нибудь зарубежного конкурента, тем более что предложения купить доли в других компаниях поступают почти каждый день, говорит представитель Норникеля. Высокие цены на металл инвесторы уже учли, так что на стоимости акций компании это вряд ли отразится, тем более что с начала года акции компании достаточно прибавили в цене.

---

**ОАО НК "Лукойл"**

---

Лукойл первый из российских нефтяных компаний опубликовал отчет о финансовых результатах полугодия. Чистая прибыль НК Лукойл за первое полугодие 2003 года, рассчитанная по стандартам US GAAP выросла до \$2,364 млрд. с \$0,840 млрд. в первом полугодии 2002 года. Чистая прибыль компании без учета продажи доли в проекте Азери-Чираг-Гюнешли и изменения принципов отчетности составила \$1,102 миллиарда. EBITDA по итогам первого полугодия вырос до \$3,178 млрд. с \$1,663 млрд. в первой половине 2002 года. Выручка увеличилась до \$10,233 млрд. с \$6,676 млрд. Увеличению объема продаж способствовали рост цен на сырую нефть и нефтепродукты, рост объемов экспорта, ассортиментные изменения продукции, в частности, увеличение доли нефтепродуктов объеме продаж, увеличение общего объема добычи и переработки, увеличение объема операций по перепродаже нефти и нефтепродуктов, приобретенных от третьих лиц. Ожидания инвесторов по чистой прибыли Лукойла были примерно в интервале \$2,200 – 2,578 млрд. таким образом, реальные результаты оказались ближе к нижнему уровню ожиданий. Операционные расходы по сравнению с пошлым годом увеличилась на \$118 млн. рост расходов был вызван повешением курса рубля к доллару на 17,7%. Общий объем капитальных затрат в первом полугодии 2003 года составил \$1,297 млрд. Лукойл показал существенное улучшение основных финансовых показателей, но инвесторы, все равно остались недовольны. Опубликованная отчетность почти никак не отразилась на стоимости акций компании. Из отчета так же следует, что в первом полугодии Лукойл заключил несколько сделок по покупке акций добывающих компаний в республике Коми на общую сумму \$835 млн. Рост операционных расходов может насторожить инвесторов. Расходы растут достаточно быстро, в первом полугодии на 9,5%, транспортные на 55%, а коммерческие, общехозяйственные и административные выросли на 24%.

## Мировые финансовые рынки. США

Неделю с 6 по 10 октября ведущие американские фондовые индексы закончили в небольшом плюсе на новых многомесячных максимумах. Промышленный индекс Dow Jones вырос на 1,07% до 9674,68 пункта. Индекс широкого рынка S&P 500 прибавил 1,85% до 1038,06 пункта. Технологический индекс Nasdaq, увеличился на 1,85% до 1915,31 пункта.

Рост индексов на прошлой неделе до новых максимумов во многом связан с положительными квартальными отчетами нескольких крупных американских компаний. Первой компанией, открывшей сезон публикации финансовых результатов, стал алюминиевый гигант Alcoa. По итогам III квартала 2003 года чистая прибыль компании выросла на 45% до \$280 млн., или 33 цента на акцию, против \$193 млн., или 23 цента на акцию в прошлом году. Аналитики ожидали прибыль на акцию в диапазоне от 24 до 40 центов, со средним значением 29 центов. Компания отметила, что объем продаж в III квартале вырос на 3%, несмотря на падение спроса на алюминий со стороны Европейских промышленников и североамериканских производителей автомобилей.

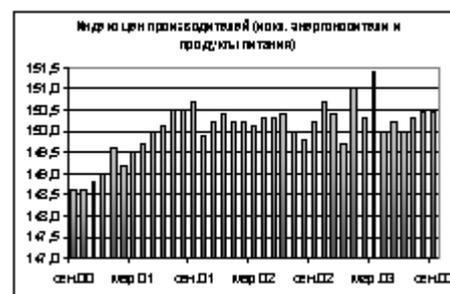
Еще одной компанией показавшей неплохие результаты стала Yahoo!. В III квартале 2003 года прибыль интернет-компании выросла более чем вдвое благодаря устойчивому спросу на их основные услуги – интернет-реклама. Чистая прибыль составила \$65,3 млн., или 10 центов на акцию против \$28,9 млн., и 5 центов на акцию в прошлом году. Аналитики прогнозировали прибыль в районе 9 центов.

Крупнейший конгломерат General Electric рассказал, что в III квартале чистая прибыль снизилась на 11% до \$3,65 млрд., в аналогичном квартале 2002 года прибыль равнялась \$4,09 млрд. Компания также понизила прогноз по прибыли на следующий квартал с 46 - 49 центов на акцию до 45 - 47 центов.

На неделю с 13 по 17 октября приходится основная часть публикации квартальных результатов, 110 компаний из 500 входящих в расчетную базу S&P 500 расскажут о своей финансовой деятельности в III квартале, поэтому сложно предсказать движение рынка на этой неделе.

На экономическом фронте: министерство труда США посчитало индекс цен производителей (PPI) за сентябрь, который является индикатором инфляции в оптовой сфере. PPI вырос в сентябре на 0,3% против 0,4% в августе. Стержневой индекс (Core PPI), не учитывающий волатильные цены на энергоносители и продукты питания, в сентябре не изменилась, что указывает на отсутствие инфляции, однако и рисков возникновения дефляции в показателе PPI экономисты также не отметили.

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 Internet Services Index (US)	8.10%
DJ Aluminum Index (US)	5.55%
DJ Coal Index (US)	5.44%
DJ Nonferrous Metals Index (US)	4.94%
DJ Technology Services Index (US)	4.83%
DJ Home Construction Index (US)	4.60%
DJ Airlines Index (US)	4.42%
DJ Mining & Metals Index (US)	4.38%
DJ Tires Index (US)	4.32%
DJ Toys Index (US)	3.94%

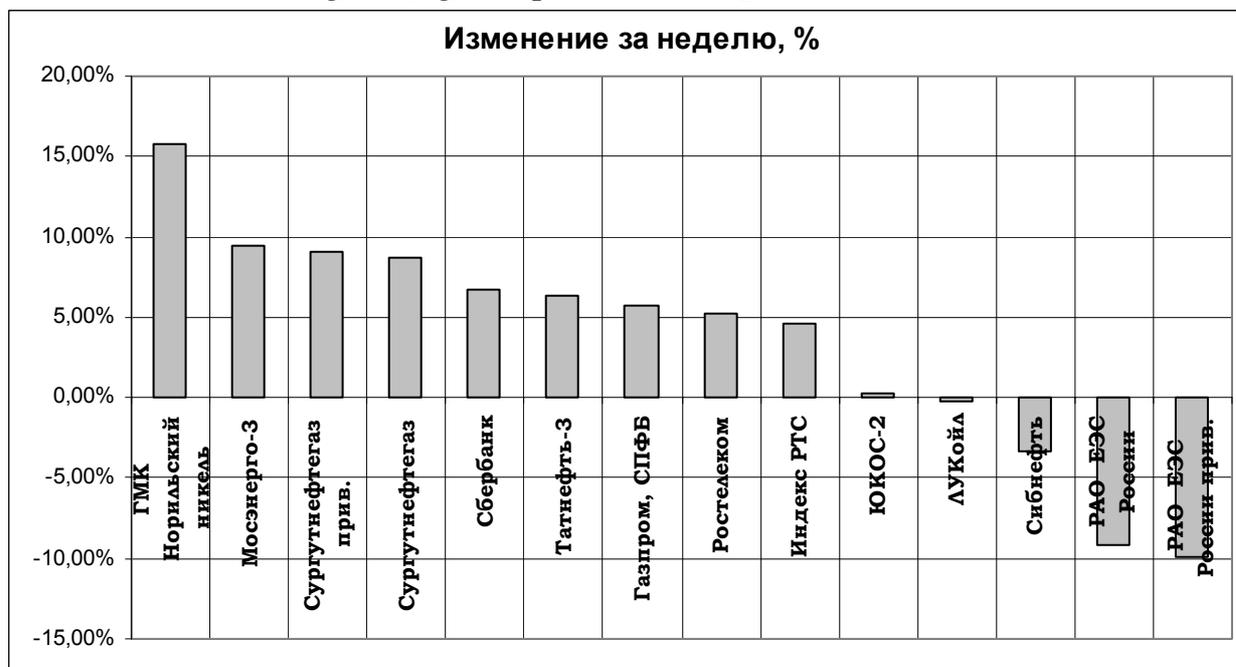
### 10 наиболее убыточных отраслей за неделю

DJ Fixed-Line Communications Index...	-2.58%
DJ Industrial, Diversified Index (U...	-1.90%
DJ Telecommunications Index (US)	-1.81%
DJ Factory Equipment Index (US)	-1.74%
DJ Pharmaceuticals Index (US)	-1.28%
DJ Medical Supplies Index (US)	-1.18%
DJ Paper Products Index (US)	-1.11%
DJ Insurance, Property & Casualty I...	-1.01%
DJ Furnishings & Appliances Index...	-1.00%
DJ Medical Products Index (US)	-0.98%

**Российские акции. Технический комментарий**

	Цена 10.10.03	Цена 03.10.03	Изменение, %			Относительно индекса ММВБ, за нед.	Подд.1	Подд.2	Сопр.1	Сопр.2
			за нед.	за мес.	с нач. года					
АвтоВАЗ	2,49	14,96	34,22	отстает	775	600	1100		2,49	14,96
АвтоВАЗ прив.	4,43	22,38	38,67	отстает	390	340	500	600	4,43	22,38
Аэрофлот	13,40	12,74	59,91	опережает	12,3	10,8	17		13,40	12,74
Газпром, СПФБ	5,78	17,79	75,52	опережает	37	35	45,5		5,78	17,79
ГМК Норильский никель	15,74	39,39	175,97	опережает	1500	1350	2000		15,74	39,39
Дальэнерго прив.	-1,93	153,75	262,50	отстает	0,1	0,06			-1,93	153,75
ЛУКОЙЛ	-0,19	17,59	39,30	отстает	650	600	750		-0,19	17,59
Мосэнерго-3	9,39	13,38	132,77	опережает	2,00	1,70	2,40		9,39	13,38
РАО ЕЭС России	-9,13	-12,74	113,37	отстает	7,30	6,50	10,50		-9,13	-12,74
РАО ЕЭС России прив.	-9,87	-15,03	127,50	отстает	7,70		8,20	10,00	-9,87	-15,03
Ростелеком	5,21	7,73	45,98	опережает	55	50	62,5		5,21	7,73
Сбербанк	6,70	7,15	44,93	опережает	8500	7500	9350		6,70	7,15
Сбербанк прив.	8,26	9,24	79,31	опережает	90	74	125		8,26	9,24
Сибнефть	-3,38	8,04	33,56	отстает	79	69			-3,38	8,04
Сургутнефтегаз	8,71	26,99	62,41	опережает	14,00	12,50			8,71	26,99
Сургутнефтегаз прив.	9,10	25,00	29,95	опережает	8,90	8,00			9,10	25,00
Татнефть-3	6,30	19,47	54,04	опережает	34,5	28			6,30	19,47
Уралсвязьинформ	8,90	13,13	115,48	опережает	0,81	0,69			8,90	13,13
ЮКОС-2	0,32	3,75	58,32	отстает	420	330	470		0,32	3,75
Индекс Рейтер-ММВБ*	4,62	15,54	72,32	нейтрально					4,62	15,54

\* 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

---

Целевая отметка в 620 пунктов по РТС оказалась не такой уж далекой для рынка, взбудренного повышением суверенного рейтинга России. Российский рынок вернулся к уровням шестилетней давности (и даже превзошел их) совсем в другом качестве по сравнению с тем, в котором он был здесь в 1997 году. Значительные изменения в состоянии экономики, инфраструктуре рынка, а главное – в бизнесе и информационной открытости самих компаний делают теперешнее значение индекса гораздо более обоснованным, чем тогда. Застрельщиками роста выступают на этот раз не энергетические, а нефтяные компании, как представители наиболее "рыночного" и весомого сектора экономики, которые, к тому же, находятся сейчас в центре внимания иностранных мейджоров как привлекательные объекты поглощений.

Долгосрочные последствия такого решения Moody's – поднять рейтинг сразу на две ступени, не дожидаясь завершения выборов – однозначно благоприятны для цен фондовых активов, однако его результаты для отдельных акций будут существенно различаться. Мы полагаем, что переход страны в новую, инвестиционную, категорию знаменует и смену лидеров рынка акций – если в послекризисный период ими выступали нефтяные бумаги (и к настоящему моменту их цены уже вполне соответствуют инвестиционному рейтингу), то сейчас эту роль возьмут на себя акции компаний, ориентированных на внутренний рынок. К соответствующим секторам мы относим прежде всего телекоммуникационную отрасль и машиностроение. Подчеркнем, что эти соображения касаются перспективы в 2-3 года, а в ближайшие месяцы "нефтянка", хотя и отставая от "новых лидеров", вполне может еще показать существенный прирост.

С технической точки зрения есть признаки того, что масштабный пятилетний рост российского рынка вступает в свою завершающую стадию. Именно около текущих значений индекса находится его целевой уровень по волновой теории Эллиота – вершина пятой волны роста, после которой последует трехволновая коррекция. Фундаментальным "оправданием" перемены глобального тренда может, на наш взгляд, служить то, что наиболее значимые для рынка компании уже торгуются по ценам, предполагающим инвестиционную оценку, и теперь сложно найти факторы для их дальнейшего роста.

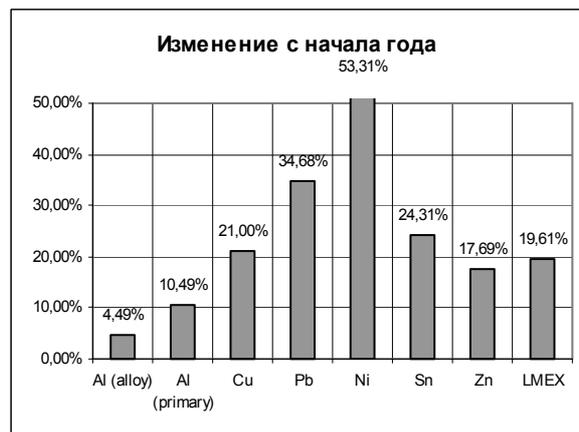
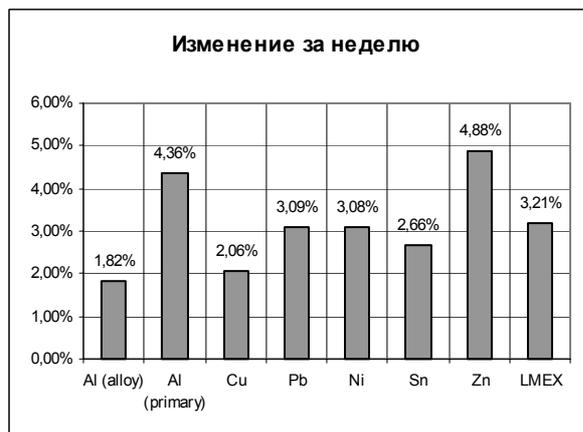
Данные по американской экономике будут поступать начиная со среды, когда будет опубликована динамика розничных продаж в сентябре. В четверг опубликуют индекс потребительских цен, а в пятницу – данные о промышленном производстве. Из российских событий на рынок существенное влияние окажут новости (если они будут) о переговорах владельцев ЮКОСа с иностранцами по продаже пакета акций компании. Кроме того, скоро, вслед за ЛУКОЙЛОМ, остальные нефтяные компании скоро опубликуют свои результаты за первое полугодие.

Символ	Компания	Период	Прибыль на акцию (EPS), прогноз	Прибыль на акцию (EPS), факт	EPS за аналогичный период прошлого года	Дата/время публикации
MI	<u>Marshall &amp; Ilsley</u>	Q3 2003	\$ 0.60	n/a	\$ 0.55	13-Oct BMO
BAC	<u>Bank of America Corporation</u>	Q3 2003	\$ 1.69	n/a	\$ 1.45	14-Oct BMO
DAL	<u>DELTA AIR LINES INC DEL</u>	Q3 2003	-\$ 1.46	n/a	-\$ 1.75	14-Oct BMO
DJ	<u>Dow Jones &amp; Company Inc.</u>	Q3 2003	\$ 0.11	n/a	\$ 0.06	14-Oct BMO
ETN	<u>Eaton</u>	Q3 2003	\$ 1.32	n/a	\$ 1.26	14-Oct BMO
FITB	<u>Fifth Third Bancorp</u>	Q3 2003	\$ 0.77	n/a	\$ 0.70	14-Oct BMO
FDC	<u>First Data</u>	Q3 2003	\$ 0.51	n/a	\$ 0.45	14-Oct
INTC	<u>Intel Corporation</u>	Q3 2003	\$ 0.23	n/a	\$ 0.11	14-Oct 4:15 PM
JNJ	<u>Johnson &amp; Johnson</u>	Q3 2003	\$ 0.68	n/a	\$ 0.57	14-Oct BMO
MER	<u>Merrill Lynch</u>	Q3 2003	\$ 0.87	n/a	\$ 0.61	14-Oct BMO
MOT	<u>Motorola Inc.</u>	Q3 2003	\$ 0.03	n/a	\$ 0.06	14-Oct AMC
NVLS	<u>Novellus Systems, Inc.</u>	Q3 2003	\$ 0.00	n/a	\$ 0.11	14-Oct AMC
ASD	<u>American Standard</u>	Q3 2003	\$ 1.64	n/a	\$ 1.55	15-Oct BMO
AAPL	<u>Apple Computer, Inc.</u>	Q4 2003	\$ 0.07	n/a	\$ 0.02	15-Oct AMC
CCE	<u>Coca-Cola Enterprises Inc.</u>	Q3 2003	\$ 0.45	n/a	\$ 0.41	15-Oct BMO
CMA	<u>Comerica Incorporated</u>	Q3 2003	\$ 0.90	n/a	\$ 0.14	15-Oct BMO
FBF	<u>FleetBoston Financial Corporation</u>	Q3 2003	\$ 0.61	n/a	\$ 0.57	15-Oct BMO
GD	<u>General Dynamics</u>	Q3 2003	\$ 1.24	n/a	\$ 1.32	15-Oct BMO
GM	<u>General Motors Corp.</u>	Q3 2003	\$ 0.66	n/a	\$ 1.20	15-Oct BMO
GUC	<u>Gucci Group NV</u>	Q2 2004	\$ 0.37	n/a	\$ 0.39	15-Oct
HDI	<u>Harley-Davidson</u>	Q3 2003	\$ 0.56	n/a	\$ 0.54	15-Oct BMO
IBM	<u>International Business Machines</u>	Q3 2003	\$ 1.02	n/a	\$ 0.99	15-Oct 4:15 PM
KFT	<u>Kraft Foods</u>	Q3 2003	\$ 0.46	n/a	\$ 0.50	15-Oct AMC
SEBL	<u>Siebel Systems</u>	Q3 2003	\$ 0.03	n/a	\$ 0.03	15-Oct AMC
TLAB	<u>Tellabs</u>	Q3 2003	-\$ 0.06	n/a	-\$ 0.04	15-Oct BMO
WB	<u>Wachovia Corporation</u>	Q3 2003	\$ 0.81	n/a	\$ 0.71	15-Oct BMO
AMD	<u>Advanced Micro Devices</u>	Q3 2003	-\$ 0.37	n/a	-\$ 0.74	16-Oct AMC
MO	<u>Altria Group, Inc.</u>	Q3 2003	\$ 1.21	n/a	\$ 1.26	16-Oct BMO
BRCM	<u>Broadcom</u>	Q3 2003	\$ 0.13	n/a	-\$ 0.03	16-Oct AMC
CAT	<u>Caterpillar Inc.</u>	Q3 2003	\$ 0.74	n/a	\$ 0.61	16-Oct BMO
DPH	<u>Delphi</u>	Q3 2003	\$ 0.01	n/a	\$ 0.10	16-Oct BMO
EBAY	<u>eBay</u>	Q3 2003	\$ 0.18	n/a	\$ 0.11	16-Oct AMC
EMC	<u>EMC Corporation</u>	Q3 2003	\$ 0.04	n/a	-\$ 0.02	16-Oct BMO
FNM	<u>Fannie Mae</u>	Q3 2003	\$ 1.75	n/a	\$ 1.62	16-Oct BMO
F	<u>Ford Motor Company</u>	Q3 2003	-\$ 0.11	n/a	\$ 0.12	16-Oct
HON	<u>Honeywell</u>	Q3 2003	\$ 0.40	n/a	\$ 0.50	16-Oct BMO
MYG	<u>Maytag</u>	Q3 2003	\$ 0.57	n/a	\$ 0.71	16-Oct BMO
NXTL	<u>Nextel Communications</u>	Q3 2003	\$ 0.32	n/a	\$ 0.14	16-Oct BMO
NOK	<u>Nokia</u>	Q3 2003	\$ 0.19	n/a	\$ 0.18	16-Oct BMO
NFB	<u>North Fork Bancorp</u>	Q3 2003	\$ 0.63	n/a	\$ 0.66	16-Oct BMO
ODP	<u>Office Depot Inc.</u>	Q3 2003	\$ 0.28	n/a	\$ 0.28	16-Oct 8:00 AM
SWY	<u>Safeway, Inc.</u>	Q3 2003	\$ 0.47	n/a	\$ 0.60	16-Oct
SAP	<u>SAP AG</u>	Q3 2003	\$ 0.20	n/a	\$ 0.18	16-Oct BMO
S	<u>Sears, Roebuck and Co.</u>	Q3 2003	\$ 0.82	n/a	\$ 0.59	16-Oct BMO
SUNW	<u>Sun Microsystems</u>	Q1 2004	-\$ 0.08	n/a	-\$ 0.02	16-Oct AMC
KO	<u>The Coca-Cola Company</u>	Q3 2003	\$ 0.52	n/a	\$ 0.45	16-Oct
NYT	<u>The New York Times Company</u>	Q3 2003	\$ 0.32	n/a	\$ 0.38	16-Oct BMO
TRB	<u>Tribune</u>	Q3 2003	\$ 0.50	n/a	\$ 0.46	16-Oct BMO
UTX	<u>United Technologies</u>	Q3 2003	\$ 1.24	n/a	\$ 1.21	16-Oct BMO
UNH	<u>UnitedHealth Group Inc.</u>	Q3 2003	\$ 0.74	n/a	\$ 0.56	16-Oct BMO
XLNX	<u>Xilinx, Inc.</u>	Q2 2004	\$ 0.15	n/a	\$ 0.11	16-Oct AMC
ADP	<u>Automatic Data Processing</u>	Q1 2004	\$ 0.29	n/a	\$ 0.34	17-Oct BMO
KRI	<u>Knight Ridder</u>	Q3 2003	\$ 0.81	n/a	\$ 0.81	17-Oct 6:30 AM

**РЫНОК МЕТАЛЛОВ**

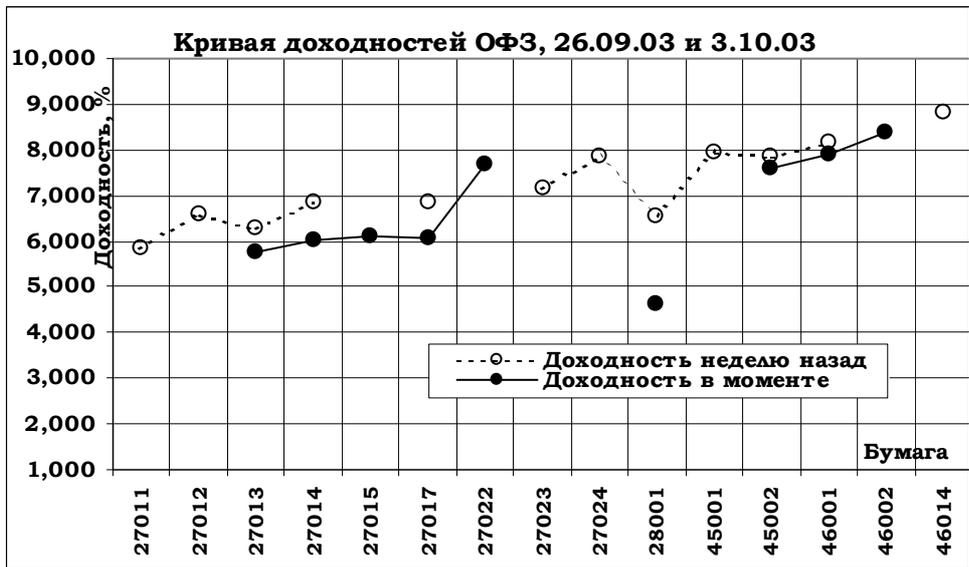
Официальные котировки на London Metal Exchange

cash buyer								
• Дата	Al (alloy)	Al (primary)	Cu	Pb	Ni	Sn	Zn	LMEX
06.10.03	1375,00	1425,50	1819,00	554,50	10570,00	5115,00	845,00	1263,90
07.10.03	1380,00	1435,50	1827,50	559,00	10670,00	5120,00	873,00	1281,80
08.10.03	1385,00	1453,00	1840,50	561,00	10735,00	5150,00	876,00	1290,80
09.10.03	1420,00	1482,00	1864,00	572,00	10930,00	5195,00	886,00	1302,90
10.10.03	1395,00	1485,00	1858,00	567,00	10870,00	5215,00	881,50	1303,40
d2w	1,82%	4,36%	2,06%	3,09%	3,08%	2,66%	4,88%	3,21%
к 31.12.2002	4,49%	10,49%	21,00%	34,68%	53,31%	24,31%	17,69%	19,61%
к 27.12.2001	31,60%	10,66%	26,22%	11,94%	89,87%	32,19%	13,74%	23,78%
	Al (alloy)	Al (primary)	Cu	Pb	Ni	Sn	Zn	LMEX
Макс2003	1485,00	1504,00	4680,00	572,00	10930,00	5215,00	886,00	1303,40
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»**

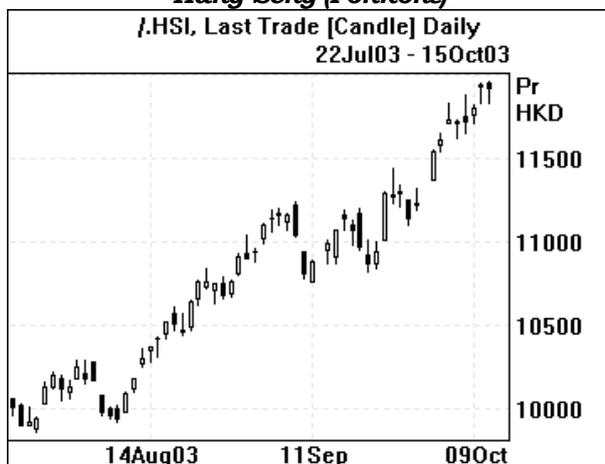
**Ход торгов акциями РАО ЕЭС на ММВБ за последнюю неделю.**



**Мировые фондовые индексы**

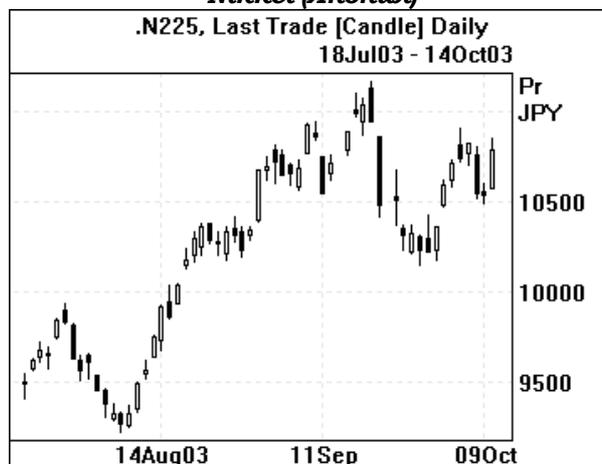
**Hang Seng (Гонконг)**

.HSI, Last Trade [Candle] Daily  
22Jul03 - 15Oct03



**Nikkei (Япония)**

.N225, Last Trade [Candle] Daily  
18Jul03 - 14Oct03



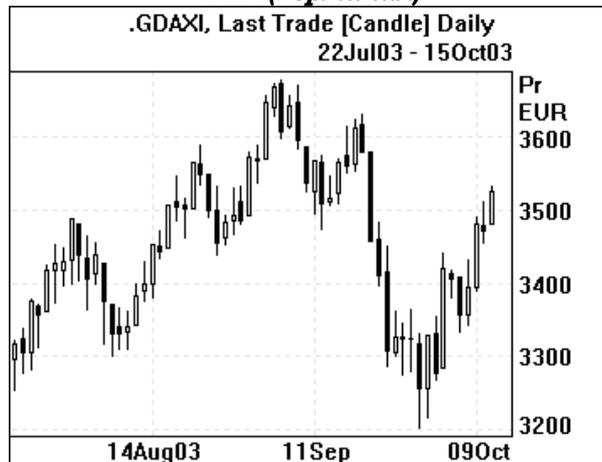
**SAC (Франция)**

.FCHI, Last Trade [Candle] Daily  
21Jul03 - 15Oct03



**DAX (Германия)**

.GDAXI, Last Trade [Candle] Daily  
22Jul03 - 15Oct03



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 <sup>1)</sup>	107,0 <sup>2)</sup>			103,6 <sup>3)</sup>		
Выпуск продукции и услуг базовых отраслей экономики <sup>4)</sup>		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 <sup>5)</sup>	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 <sup>6)</sup>	17,6	120,0 <sup>6)</sup>	102,4 <sup>7)</sup>	126,1 <sup>8)</sup>	117,3 <sup>6)</sup>	111,2 <sup>7)</sup>	100,4 <sup>8)</sup>
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,
<b>Реальные располагаемые денежные доходы<sup>10)</sup></b>		109,8	100,3	113,4	108,7	100,8	110,2
Начисленная средняя заработная плата одного работника <sup>10)</sup> :							
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 <sup>11)</sup>	114,3 <sup>10)</sup>	100,1	119,5 <sup>10)</sup>	119,6 <sup>10)</sup>	102,2 <sup>10)</sup>	117,1 <sup>10)</sup>
<b>Индекс потребительских цен</b>		113,3	99,6	108,3 <sup>12)</sup>	115,1	100,1	109,9 <sup>12)</sup>
<b>Индекс цен производителей промышленной продукции</b>		113,2	101,4	109,0 <sup>12)</sup>	113,2	101,7	112,4 <sup>12)</sup>

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.