

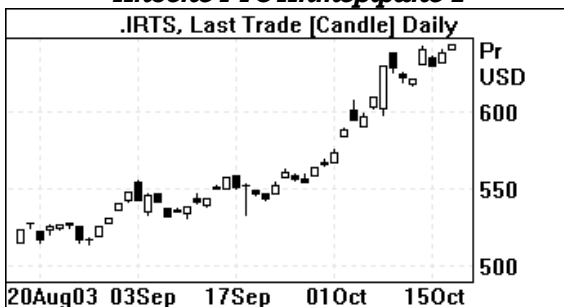
На этой неделе...

- ✓ 20 октября – НК ЮКОС опубликует консолидированные результаты по US GAAP за II квартал 2003 года.
- ✓ 20 октября – заседание Комитета сотрудничества в рамках соглашения о партнерстве между ЕС и Россией.
- ✓ 21 октября – совет директоров ОАО «Газпром» обсудит стратегию принятия решений об инвестировании.
- ✓ 22 октября – Анатолий Чубайс обсудит в Ереване перспективы сотрудничества между энергосистемами Армении и России.
- ✓ 22 октября – Минфин РФ проведет аукцион по размещению дополнительного выпуска ОФЗ-ФК 27025 объемом 5 млрд. руб.
- ✓ 23 октября – состоится внеочередное собрание акционеров ОАО «Екатеринбургская электросетевая компания».
- ✓ 24 октября – состоится первый совет директоров ОАО «Российские Железные Дороги».

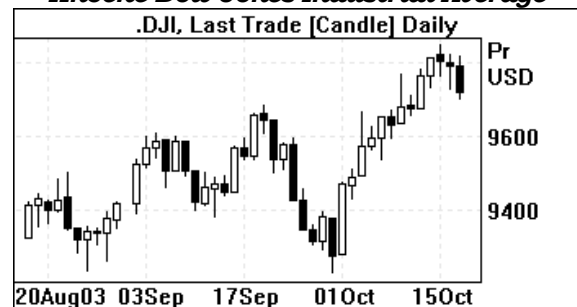
На прошлой неделе...

- ✓ Объем золотовалютных резервов России за неделю с 3 по 10 октября 2003 года вырос на \$1,1 млрд. до \$63,5 млрд.
- ✓ Всемирный банк не исключает возможность повышения прогноза роста ВВП России в 2003 году до 6,5%.
- ✓ Рост индекса потребительских цен в России с 1 по 13 октября составил 0,53%.
- ✓ МВФ согласился поддержать инициативу России по досрочному погашению долга перед Парижским клубом кредиторов.
- ✓ Совет директоров РАО ЕЭС запланировал рассмотреть 31 октября схему проведения аукционов по ОГК.
- ✓ Газпром опубликовал финансовую отчетность по МСБУ за I квартал 2003 года.
- ✓ Норильский Никель выразил готовность инвестировать в разработку крупнейшего в Евразии золоторудного месторождения Сухой Лог \$1 млрд.
- ✓ Совет директоров Лукойла сообщил о планах увеличить текущем году экспорт нефти и нефтепродуктов на 25%.

Индекс РТС-Интерфакс-1



Индекс Dow Jones Industrial Average



Российский фондовый рынок продолжает устанавливать новые максимумы. Индекс РТС на прошлой неделе прибавил еще 3,41% до 642,92 пункта, что совсем недалеко от нового исторического пика – 643,44 пункта. Однако впервые за последние недели среднедневной оборот на классическом рынке РТС снизился на 39% до \$28,89 млн., и это может свидетельствовать о постепенном ослаблении активности покупателей.

"Звездами" прошлой недели оказались акции компаний телекоммуникационной отрасли. Самая крупная из них – Ростелеком – получила прирост капитализации на 15,5%; бумаги Уралсвязьинформа и вовсе подорожали на 21%. РАО ЕЭС смогло восстановить значительную часть предшествовавших потерь, прибавив 11,7%. В "нефтянке" сильнее всех вырос Сургутнефтегаз, что также кажется нам признаком близкого окончания роста – об этой бумаге инвесторы вспоминают в последнюю очередь, когда акции более прозрачных компаний уже не кажутся дешевыми.

Среди низколиквидных бумаг лидерство также удерживают телекомы, чему способствуют слухи о все-таки готовящейся в этом году продаже Связьинвеста (причем в покупатели единодушно прочат Альфа-Групп), а также неплохая динамика индекса NASDAQ, с которым наши ТМТ-компании традиционно хорошо коррелируют.

Макроэкономика. Политика.

Объем золотовалютных резервов России за неделю с 3 по 10 октября 2003 года вырос на \$1,1 млрд. с \$62,4 млрд. до \$63,5 млрд. на фоне активных покупок ЦБ долларов США, чтобы удержать «зеленый» от сильного падения против российского рубля.

Объем денежной базы в узком определении на 13 октября 2003 года составил 1208,0 млрд. рублей против 1198,4 млрд. рублей на 6 октября 2003 года.

Всемирный банк не исключает возможность повышения прогноза роста ВВП России в 2003 году до 6,5%, если цена нефти на мировом рынке сохранится на текущем уровне. Минэкономразвития прогнозирует рост ВВП на уровне 5,9%, Международный валютный фонд ожидает рост на 6,25%. Инфляция в 2003 году, по мнению Всемирного банка, выйдет за планируемую правительством отметку 12%, и окажется в диапазоне 12-13%. Всемирный банк также отмечает, что повышение России рейтинга до инвестиционного не вызовет массового притока иностранного капитала и соответственно давление на рубль не будет сильным.

Рост индекса потребительских цен в России с 1 по 13 октября составил 0,53%. Всего за октябрь инфляция может составить около 1%, сообщил пресс-секретарь главы Минэкономразвития Германа Грефа Константин Богданов. С января по сентябрь уровень инфляции в России составил 8,6%. Правительство планирует по итогам 2003 года удержать инфляцию в рамках 12%.

Международный валютный фонд согласился поддержать инициативу России по досрочному погашению долга перед Парижским клубом кредиторов, если решение об этом будет принято российскими властями. "Россия не имеет обязательств по досрочному погашению долгов, но если российские власти добровольно пойдут на это - мы это поддержим", - заявил начальник отдела Второго европейского департамента МВФ Дэвид Оуэн. Для досрочного погашения долга перед Парижским клубом требуется достижение договоренностей со всеми кредиторами - членами клуба. При этом возможность досрочного погашения долга с дисконтом также является предметом переговоров российского правительства и кредиторов.



РАО "ЕЭС России"

31 октября на заседании Совета директоров будет рассмотрен вопрос о внесении изменений в правила проведения аукционов по продаже генерирующих активов компании, которые предусматривают использование денежных средств для участия в торгах, сказал первый заместитель министра экономического развития и торговли Андрей Шаронов. «В настоящее время обсуждается основное предложение - применение в качестве

платежного средства деньги на ряду с акциями РАО. Или акции РАО, которые можно будет купить победителям аукциона, которые смогут купить опцион в виде акций компании после того, как их заявка при покупке генерирующего актива станет наивысшей", - сказал Шаронов. Так же, есть промежуточное предложение, которое состоит в том, что конечным платежным средством должны остаться акции РАО, но должна быть возможность купить пакет акций РАО за деньги в случае победы в конкурсе. Шаронов сказал, что если окончательный вариант распределения генерирующих активов к заседанию не будет согласован, он будет снят с повестки дня Совета директоров. Альфа-банк, консультирующий РАО вместе с Merrill Lynch, должен выработать схему аукциона до середины ноября. Альфа-банк может посоветовать российскому энергохолдингу в рамках продажи оптовых генерирующих компаний обменять первую из ОГК на акции РАО, сообщил глава банка.

ОАО "Газпром"

Выручка Газпром в I квартале 2003 года по МСБУ (IAS) выросла на 74,42% до 232,25 млрд. вслед за подъемом мировых цен на энергоносители. Чистая прибыль компании составила 55,97 млрд. рублей по сравнению с чистым убытком 4,33 млрд. в аналогичном периоде 2002 года. Выручка от продаж газа увеличилась на 32%, что в основном было вызвано более высокими ценами на газ и объемами поставок как в страны Европы. Заключенные ранее долгосрочные контракты Газпрома позволили увеличить объем экспорта на 11% до 38 млрд. кубометров. Операционные расходы Газпрома в сравнении с аналогичными показателями 2002 года увеличились на 26% и составили 157,47 млрд. руб. Увеличение расходов вызвано, ростом затрат на амортизационные отчисления - 3,87 млрд. руб., затрат на транзит - 6,13 млрд., затрат на оплату труда - 6,36 млрд., а также ростом затрат на услуги по переработке - 3,52 млрд. Рост затрат на транзит объясняется, увеличением объемов продажи газа в страны Европы, и повышением тарифов на транспортировку газа по территории Польши. Чистый долг компании сократился до 379,91 млрд. руб. Результаты компании превзошли ожидания 10 - 15%, а высокие цены на газ которые также действовали во втором квартале, позволят Газпрому улучшить результаты следующем периоде.

ОАО ГМК "Норильский Никель"

ГМК Норильский Никель готов инвестировать в разработку крупнейшего в Евразии золоторудного месторождения Сухой Лог в Иркутской области \$1 миллиард в течение пяти лет. Это следует из подготовленного Норникелем документа - «Иркутская область - новый лидер золотодобывающей промышленности России». В документе сказано, что в течение 5 лет Норникель готов инвестировать в освоение золоторудных месторождений области около \$1 млрд., и через 2 года объединить ОАО «Лензолото» и Сухой Лог, это увеличит общий объем добычи золота в области в 1,5 раза до около 58 тонн в год. Таким образом, представляя данный документ, Норильский никель проводит рекламную акцию перед аукционом по Сухому Логу. Преимущество на победу в конкурсе Норникелю дает Лензолото, которое разрабатывает месторождения, прилегающие к Сухоложскому, а так же, то, что компания будет участвовать в конкурсе собственными деньгами, а не заемными. В конкурсе смогут принять участие компании, зарегистрированные как налогоплательщики на территории РФ, так и иностранные компании через свои дочерние общества, зарегистрированные в РФ. Среди российских претендентов на Сухой Лог - Норникель, контролирует два из трех крупнейших золотодобывающих компаний - ЗАО Полюс и ОАО Лензолото, МНПО Полиметалл и ОАО Базовый Элемент.

ОАО НК "Лукойл"

Совет директоров НК Лукойл сообщил на минувшей неделе о планах увеличить в текущем году экспорт нефти и нефтепродуктов на 25% до 64 млн. тонн, при плане добычи 80 млн. тонн, если планы удастся реализовать, то показатель экспорта к добыче нефти для российского нефтяного сектора, станет одним из самых высоких. В перспективных планах компании лежит отказ от продаж сырой нефти на внутреннем рынке, и увеличение объема ее экспорта и переработки. Объем инвестиций в международные

проекты в сфере переработки и сбыта составит \$348 млн., что 2,9 раза выше, чем в прошлом году. Лукойл владеет перерабатывающими активами в Болгарии, Румынии, Сербии, на Украине, а также несколькими розничными сетями АЗС. Основная цель этой деятельности является увеличение прибыли за счет продажи продуктов нефтепереработки по более высоким ценам на рынках ближнего и дальнего зарубежья. Совет принял решение утвердить программу стратегического развития и комплексный инвестиционный план на 2004-2013 годы на заседании в ноябре. А вот о запланированном повесткой дня вопросе о капитализации Лукойла, никакой подробной информации опубликовано не было.

Мировые финансовые рынки. США

За предыдущую неделю с 13 по 17 октября ведущие американские индексы практически не изменились. Из пяти торговых дней рынок три дня закрывался в плюсе и два в минусе, причем падение рынка в пятницу фактически “уничтожило” всю заработанную на неделе прибыль. Промышленный индекс Dow Jones увеличился на 0,49% до 9721,79 пункта. Индекс широкого рынка S&P 500 вырос на 0,12% до 1039,326 пункта. Индекс Nasdaq, в котором доминируют акции высокотехнологичных компаний, снизился на 0,15% до 1912,36 пункта.

Все внимание рынка на неделе было обращено на публикацию квартальных отчетов ведущих американских компаний, поэтому движение рынка определялось тем, насколько лучше или хуже ожиданий были результаты. 110 компаний из 500 входящих в расчетную базу S&P 500 за прошедшую неделю опубликовали отчеты за III квартал и пока результаты большинства из них превысили ожидания аналитиков (см. таблицу ниже).

Подъем рынка в последние несколько месяцев был вызван надеждами инвесторов на бурный экономический и корпоративный рост. Судя по полученным данным, рост был вполне оправдан, однако у инвесторов сейчас возникает вопрос о дальнейшем подъеме рынка. В пользу роста говорят хорошие корпоративные и экономические результаты, да к тому же повышательный тренд все еще имеет силу, так что говорить о развороте рынка рано, но, тем не менее, рынок сейчас находится на достаточно высоком уровне, чтобы продолжить подъем. На следующие две недели приходится публикация большого числа квартальных отчетов, которые должны внести некоторую ясность.

Позитивные сюрпризы: (результаты лучше ожиданий рынка)

Компания	Символ	Опережение прогноза (%)	EPS по факту	Прогноз EPS
Motorola Inc	<u>MOT</u>	100.00	0.06	0.03
Bank of America Corp	<u>BAC</u>	13.61	1.92	1.69
Delta Air Lines Inc	<u>DAL</u>	2.05	-1.43	-1.46
Intel Corp	<u>INTC</u>	8.70	0.25	0.23
Johnson & Johnson Inc	<u>JNJ</u>	1.47	0.69	0.68
Merrill Lynch & Co Inc	<u>MER</u>	18.39	1.03	0.87
Apple Computer Inc	<u>AAPL</u>	14.29	0.08	0.07
Coca-Cola Enterprises Inc	<u>CCE</u>	22.22	0.55	0.45
General Dynamics Corp	<u>GD</u>	3.23	1.28	1.24
General Motors Corp	<u>GM</u>	19.70	0.79	0.66
Altria Group Inc	<u>MO</u>	1.65	1.23	1.21
Broadcom Corp	<u>BRCM</u>	7.69	0.14	0.13
Fannie Mae	<u>FNM</u>	4.57	1.83	1.75
Ford Motor Co	<u>F</u>	236.36	0.15	-0.11
Nokia Oyj	<u>NOK</u>	5.26	0.20	0.19
SAP AG	<u>SAP</u>	20.00	0.24	0.20

Совпали с ожиданиями: (результаты в соответствии с прогнозами)

Компания	Символ	Опережение прогноза (%)	EPS по факту	Прогноз EPS
First Data Corp	<u>FDC</u>	0.00	0.51	0.51
International Business Machines Corp	<u>IBM</u>	0.00	1.02	1.02
Siebel Systems Inc	<u>SEBL</u>	0.00	0.03	0.03
Delphi Corp	<u>DPH</u>	0.00	0.01	0.01
Honeywell International Inc	<u>HON</u>	0.00	0.40	0.40
Sun Microsystems Inc	<u>SUNW</u>	0.00	-0.08	-0.08
eBay Inc	<u>EBAY</u>	0.00	0.18	0.18

10 наиболее прибыльных отраслей за неделю

DJ Air Freight Index (US)	4.51%
DJ Steel Index (US)	3.70%
DJ Clothing & Fabrics Index (US)	3.37%
DJ Nonferrous Metals Index (US)	3.36%
DJ Casinos Index (US)	3.33%
DJ Insurance, Life Index (US)	2.68%
DJ Textiles & Apparel Index (US)	2.63%
DJ Advanced Medical Supplies Index...	2.52%
DJ Mining Index (US)	2.48%
DJ Household Products, Durable Inde...	2.41%

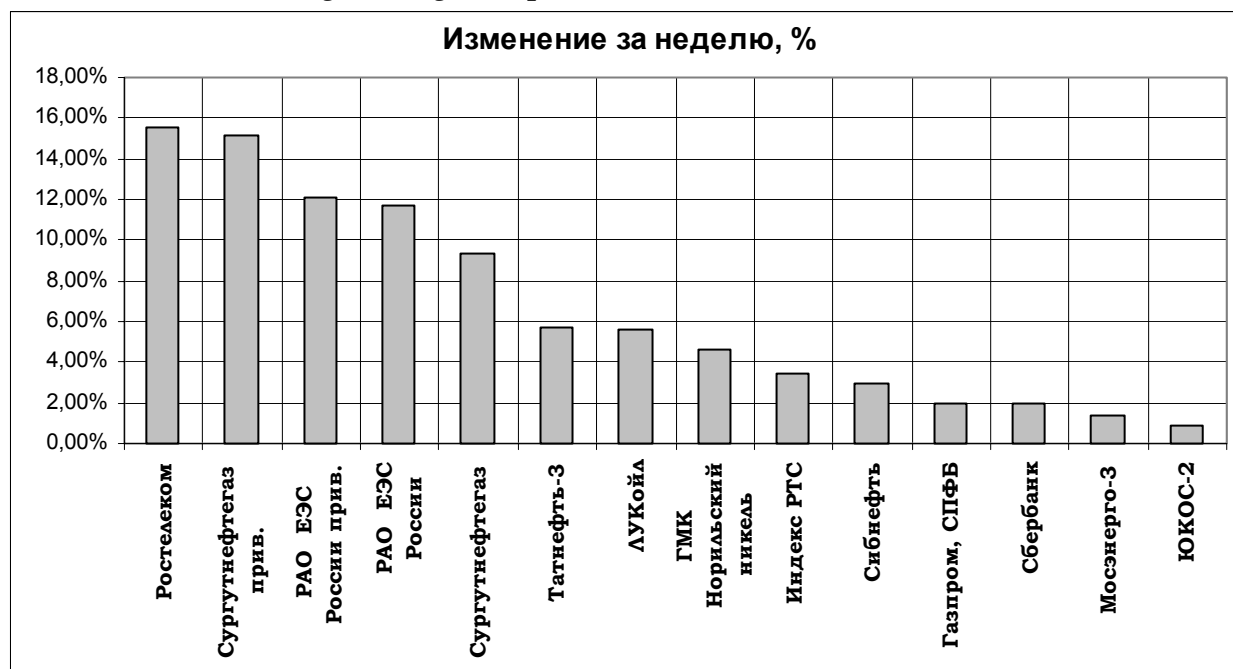
10 наиболее убыточных отраслей за неделю

DJ Consumer Services Index (US)	-4.02%
DJ Biotechnology Index (US)	-4.01%
DJ Oil Drilling, Equipment & Servic...	-3.87%
DJ Distillers & Brewers Index (US)	-3.19%
DJ Internet Services Index (US)	-2.99%
DJ Entertainment Index (US)	-2.88%
DJ Food Retailers & Wholesalers Ind...	-2.85%
DJ Pipelines Index (US)	-2.68%
DJ Airlines Index (US)	-2.43%
DJ Industrial Services Index (US)	-2.42%

Российские акции. Технический комментарий

	Цена 20.10.03	Цена 13.10.03	Изменение, %			Относительно индекса ММВБ, за нед.	Подд.1	Подд.2	Сопр.1	Сопр.2
			за нед.	за мес.	с нач. года					
АвтоВАЗ	877,990	906,000	-3,09	11,14	30,07	отстает	775	600	1100	
АвтоВАЗ прив.	507,030	520,000	-2,49	20,15	35,21	отстает	390	340	500	600
Аэрофлот	19,300	17,350	11,24	25,73	77,88	опережает	17	12,3		
Газпром, СПФБ	43,360	42,510	2,00	20,48	79,03	отстает	37	35	45,5	
ГМК Норильский никель	1862,990	1780,000	4,66	35,98	188,84	опережает	1500	1350	2000	
Дальэнерго прив.	0,206	0,203	1,48	134,09	267,86	отстает	0,1	0,06		
ЛУКОЙЛ	721,000	683,000	5,56	22,36	47,05	опережает	650	600	750	
Мосэнерго-3	2,361	2,330	1,33	14,95	135,86	отстает	2,00	1,70	2,40	
РАО ЕЭС России	9,810	8,780	11,73	-2,19	138,40	опережает	8,66	7,30	10,00	
РАО ЕЭС России прив.	8,588	7,660	12,11	-3,82	155,06	опережает	8,20	7,70	10,00	
Ростелеком	64,600	55,910	15,54	23,97	68,67	опережает	62,5	55		
Сбербанк	9029,000	8855,000	1,96	10,24	47,77	отстает	8500	7500	9350	
Сбербанк прив.	129,900	126,500	2,69	11,98	84,12	отстает	125	90		
Сибнефть	96,980	94,200	2,95	14,08	37,50	отстает	79	69		
Сургутнефтегаз	18,005	16,470	9,32	33,08	77,55	опережает	14,00	12,50		
Сургутнефтегаз прив.	11,750	10,201	15,18	39,88	49,68	опережает	8,90	8,00		
Татнефть-3	40,680	38,480	5,72	18,95	62,85	опережает	34,5	28		
Уралсвязьинформ	1,095	0,905	20,99	31,77	160,71	опережает	0,81	0,69		
ЮКОС-2	475,000	471,000	0,85	5,16	59,66	отстает	470	420	500	
Индекс Рейтер-ММВБ*	642,920	621,700	3,41	16,70	78,20	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

Каждая неделя приносит нашему фондовому рынку новые вершины, но, судя по косвенным признакам, это дается ему со все большим трудом. Объемы торгов в дни роста пока еще выше, чем в дни падения, но их абсолютный размер постепенно снижается. Наиболее "тяжелые" по капитализации компании (ЮКОС, ЛУКОЙЛ, Газпром) уже перестали расти в цене, и последние достижения индекс сделал за счет других бумаг, ранее отстававших от рынка. Периодические резкие "проливы", случающиеся в отдельных акциях, говорят о нарастании нервозности спекулянтов; рано или поздно это желание зафиксировать прибыль может перерасти в мини-панику. Целевым уровнем такой коррекции (впрочем, еще не известно, когда она начнется) нам представляется отметка в 570 пунктов по РТС.

В более же долгосрочной перспективе будущее российского рынка представляется достаточно оптимистичным. После присвоения инвестиционного рейтинга от агентства Standard&Poor's (мы думаем, что это произойдет весной 2004 года) и завершения выборного периода действительно можно рассчитывать на приток в нашу страну денег консервативных западных инвесторов. Прежде всего это скажется на стоимости активов с фиксированной доходностью, но некоторая сумма достанется и рынку акций. Еще раз подчеркнем, что большинство акций нефтяных компаний уже торгуются по ценам, предполагающим риск инвестиционного уровня, поэтому ждать от них какой-то заоблачной динамики не стоит. Интересные инвестиционные возможности остаются в других секторах рынка – прежде всего телекоммуникациях и машиностроении. Довольно активным также должен стать потребительский сектор, особенно учитывая готовящиеся там IPO. Ну и конечно Газпром – эта компания со временем примет на себя от РАО ЕЭС функцию флага рынка со всеми вытекающими последствиями.

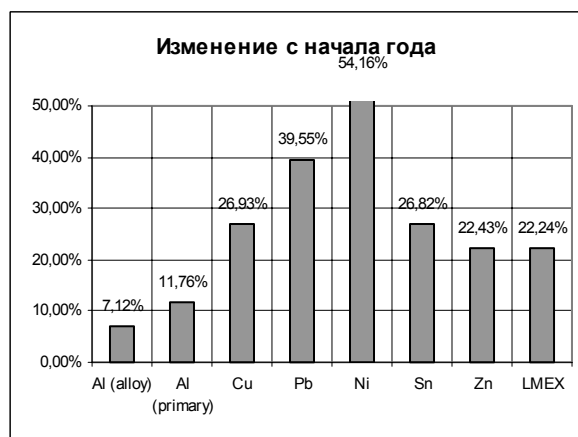
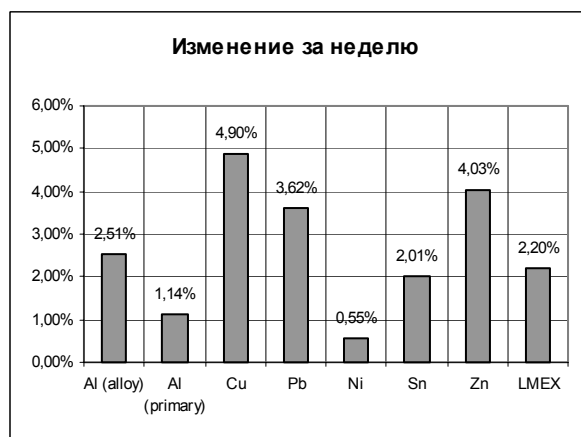
Наступившая неделя не слишком богата на экономические новости из Америки. В понедельник будет опубликован индекс опережающих индикаторов за сентябрь, да в четверг традиционно выйдут недельные цифры по рынку труда. В России рынок будет смотреть на финансовые результаты Ростелекома и ЮКОСа за первое полугодие, а также на развитие событий вокруг последней компании.

Символ	Компания	Период	Прибыль на акцию (EPS), прогноз	Прибыль на акцию (EPS), факт	EPS за аналогичный период прошлого года	Дата/время публикации
MMM	3M Company	Q3 2003	\$ 0.79	n/a	\$ 0.69	20-Oct BMO
ALTR	Altera Corporation	Q3 2003	\$ 0.11	n/a	\$ 0.06	20-Oct 4:15 PM
C	Citigroup Inc.	Q3 2003	\$ 0.85	n/a	\$ 0.74	20-Oct BMO
LXK	Lexmark International, Inc.	Q3 2003	\$ 0.69	n/a	\$ 0.79	20-Oct BMO
TXN	Texas Instruments	Q3 2003	\$ 0.09	n/a	\$ 0.09	20-Oct AMC
WWY	Wm. Wrigley Jr. Co.	Q3 2003	\$ 0.50	n/a	\$ 0.44	20-Oct
AMGN	Amgen	Q3 2003	\$ 0.51	n/a	\$ 0.34	21-Oct AMC
T	AT&T	Q3 2003	\$ 0.53	n/a	\$ 0.30	21-Oct BMO
ONE	Bank One	Q3 2003	\$ 0.75	n/a	\$ 0.70	21-Oct BMO
ECL	Ecolab Inc.	Q3 2003	\$ 0.31	n/a	\$ 0.28	21-Oct BMO
MMC	Marsh & McLennan	Q3 2003	\$ 0.65	n/a	\$ 0.55	21-Oct BMO
SBC	SBC Communications	Q3 2003	\$ 0.39	n/a	\$ 0.51	21-Oct BMO
USB	U.S. Bancorp	Q3 2003	\$ 0.51	n/a	\$ 0.47	21-Oct BMO
BDK	Black & Decker Corporation	Q3 2003	\$ 1.03	n/a	\$ 0.95	22-Oct
DD	DuPont	Q3 2003	\$ 0.11	n/a	\$ 0.40	22-Oct BMO
EK	Eastman Kodak Company	Q3 2003	\$ 0.57	n/a	\$ 1.04	22-Oct BMO
ERTS	Electronic Arts	Q2 2004	\$ 0.44	n/a	\$ 0.35	22-Oct AMC
EDS	Electronic Data Systems	Q3 2003	\$ 0.32	n/a	\$ 0.18	22-Oct AMC
LLY	Eli Lilly	Q3 2003	\$ 0.66	n/a	\$ 0.68	22-Oct
JPM	J.P. Morgan Chase & Co	Q3 2003	\$ 0.76	n/a	\$ 0.16	22-Oct BMO
KMB	Kimberly Clark	Q3 2003	\$ 0.84	n/a	\$ 0.87	22-Oct BMO
KLAC	KLA-Tencor	Q1 2004	\$ 0.17	n/a	\$ 0.23	22-Oct AMC
LU	Lucent Technologies Inc.	Q4 2003	-\$ 0.04	n/a	-\$ 0.84	22-Oct BMO
MCD	McDonalds Corporation	Q3 2003	\$ 0.40	n/a	\$ 0.38	22-Oct
MRK	Merck & Co., Inc.	Q3 2003	\$ 0.85	n/a	\$ 0.78	22-Oct BMO
PFE	Pfizer	Q3 2003	\$ 0.44	n/a	\$ 0.39	22-Oct BMO
BK	The Bank of New York	Q3 2003	\$ 0.42	n/a	\$ 0.11	22-Oct BMO
TWX	Time Warner Inc.	Q3 2003	\$ 0.10	n/a	\$ 0.01	22-Oct BMO
AEP	American Electric Power	Q3 2003	\$ 0.86	n/a	\$ 1.21	23-Oct BMO
BMJ	Bristol-Myers Squibb	Q3 2003	\$ 0.41	n/a	\$ 0.26	23-Oct BMO
CL	Colgate-Palmolive	Q3 2003	\$ 0.63	n/a	\$ 0.57	23-Oct BMO
CE	Concord EFS	Q3 2003	\$ 0.18	n/a	\$ 0.17	23-Oct BMO
EMN	Eastman Chemical Company	Q3 2003	\$ 0.28	n/a	\$ 0.30	23-Oct AMC
FE	FirstEnergy	Q3 2003	\$ 0.83	n/a	\$ 1.19	23-Oct
GTW	Gateway, Inc.	Q3 2003	-\$ 0.19	n/a	-\$ 0.15	23-Oct AMC
GT	Goodyear Tire & Rubber	Q3 2003	-\$ 0.14	n/a	\$ 0.21	23-Oct BMO
MSFT	Microsoft	Q1 2004	\$ 0.29	n/a	\$ 0.28	23-Oct
PSFT	PeopleSoft	Q3 2003	\$ 0.11	n/a	\$ 0.14	23-Oct BMO
RTN	Raytheon	Q3 2003	\$ 0.43	n/a	\$ 0.56	23-Oct BMO
RBK	Reebok	Q3 2003	\$ 0.93	n/a	\$ 0.81	23-Oct
SNE	Sony Corporation	Q2 2004	n/a	n/a	n/a	23-Oct BMO
DOW	The Dow Chemical Company	Q3 2003	\$ 0.25	n/a	\$ 0.16	23-Oct BMO
UNP	Union Pacific	Q3 2003	\$ 1.15	n/a	\$ 1.19	23-Oct BMO
XRJ	Xerox Corporation	Q3 2003	\$ 0.10	n/a	\$ 0.04	23-Oct BMO
BC	Brunswick Corporation	Q3 2003	\$ 0.38	n/a	\$ 0.26	24-Oct BMO

РЫНОК МЕТАЛЛОВ

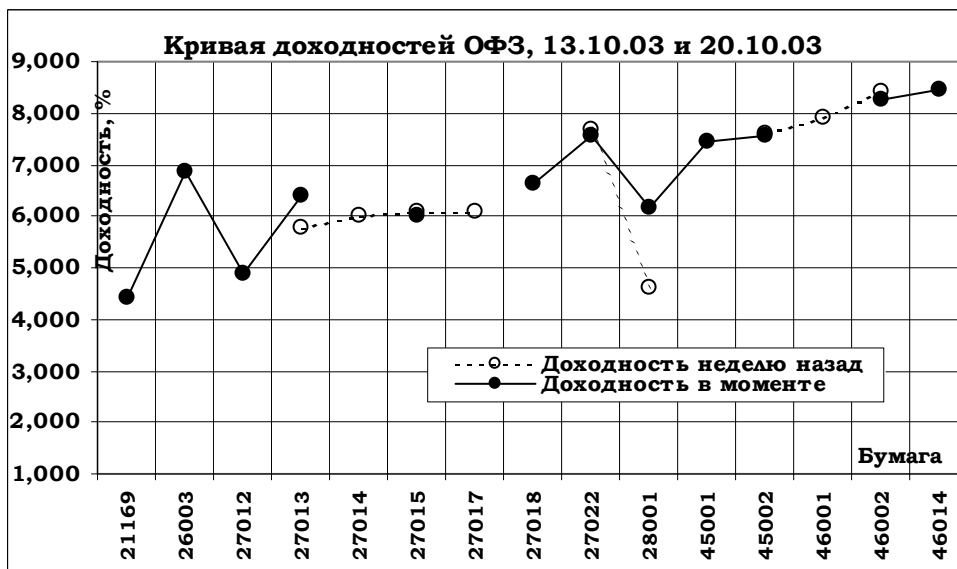
Официальные котировки на London Metal Exchange

cash buyer								
• Дата	Al (alloy)	Al (primary)	Cu	Pb	Ni	Sn	Zn	LMEX
13.10.03	1400,00	1493,00	1898,50	610,00	11265,00	5285,00	900,50	1334,40
14.10.03	1395,00	1465,00	1911,00	593,50	11410,00	5270,00	898,00	1311,70
15.10.03	1407,00	1475,00	1926,00	577,00	11040,00	5295,00	907,00	1330,00
16.10.03	1400,00	1472,00	1940,00	580,50	10950,00	5330,00	908,00	1337,20
17.10.03	1430,00	1502,00	1949,00	587,50	10930,00	5320,00	917,00	1332,10
d2w	1,82%	4,36%	2,06%	3,09%	3,08%	2,66%	4,88%	3,21%
к 31.12.2002	7,12%	11,76%	26,93%	39,55%	54,16%	26,82%	22,43%	22,24%
к 27.12.2001	34,91%	11,92%	32,40%	15,99%	90,92%	34,85%	18,32%	26,51%
	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



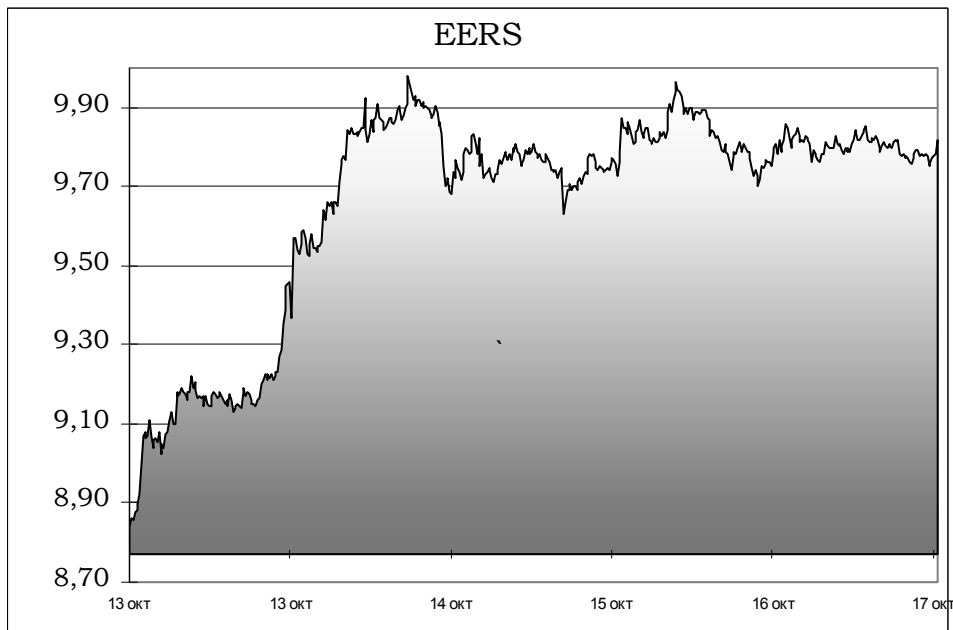
**Инструменты с фиксированной доходностью
Российские рублевые государственные бумаги**

Зависимость доходности госбумаг от срока до погашения – изменение за неделю



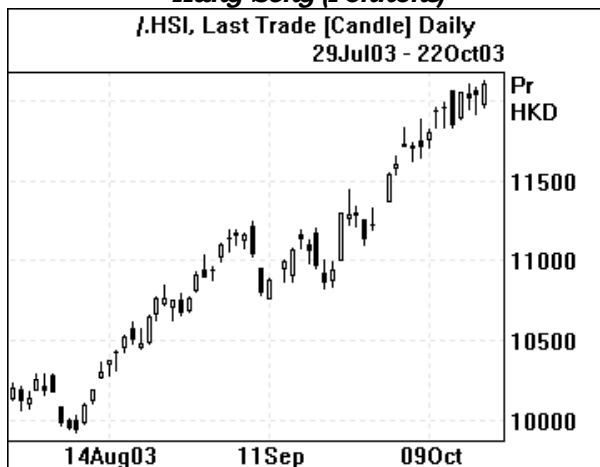
Акции РАО «ЕЭС России»

Ход торгов акциями РАО ЕЭС на ММВБ за последнюю неделю.

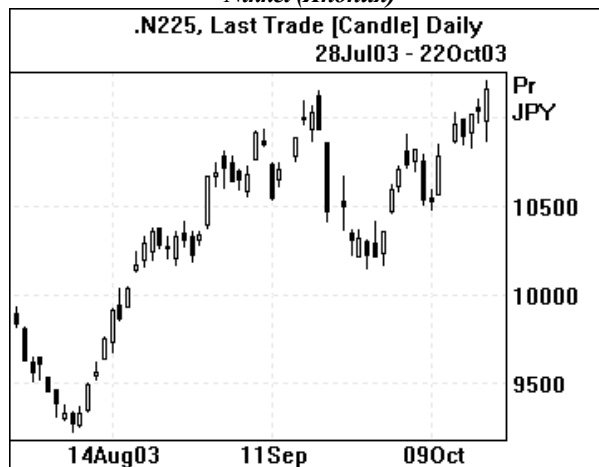


Мировые фондовые индексы

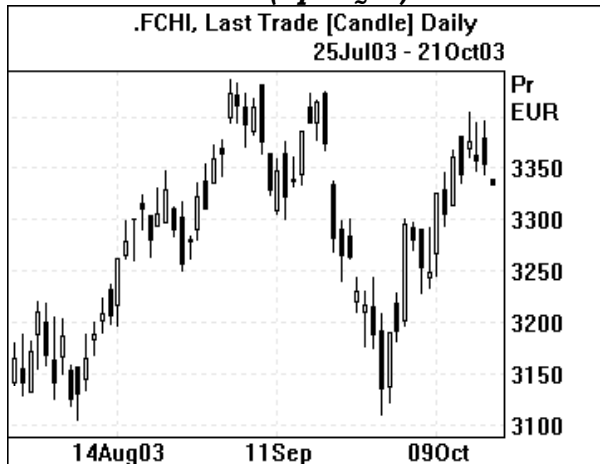
Hang Seng (Гонконг)



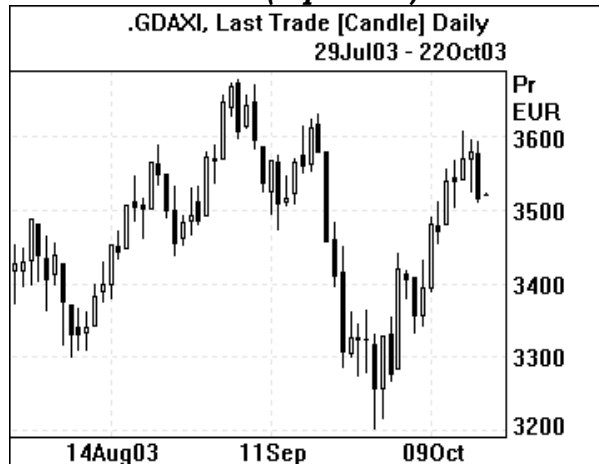
Nikkei (Япония)



SAC (Франция)



DAX (Германия)



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)

Сергей Путин, Александр Колодкин
(3432) 61 79 34

Отдел корпоративных финансов (Corporate Finance Department)

Дмитрий Гвоздецкий, Александр Бобков, Павел Данилов
(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

Павел Василяди, Василий Чернышов
(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.