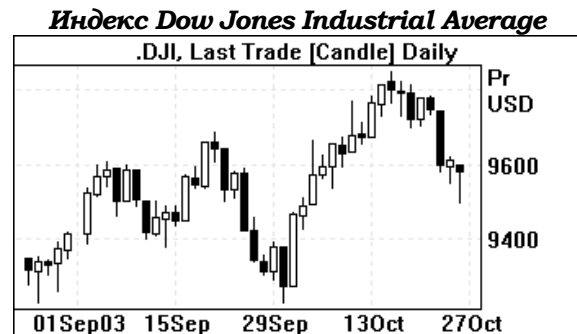
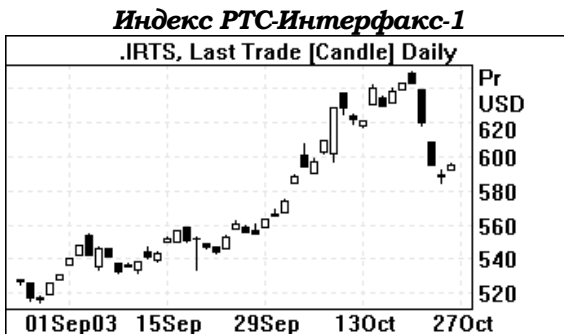


На этой неделе...

- ✓ 27 октября – пресс-конференция председателя правления РАО «ЕЭС России» Анатолия Чубайса.
- ✓ 27 октября – пресс-конференция компании «Вимм-Биль-Данн».
- ✓ 27 октября – арбитражный суд Москвы рассмотрит иск «Аэрофлота» о взыскании с туристической фирмы «Мир Аэрофлота» 23 млн. руб.
- ✓ 28 октября – в Женеве пройдут очередные переговоры по вступлению России в ВТО.
- ✓ 29 октября – акционеры ОАО «Белтрансгаз» на первом общем собрании утвердят основные задачи на 2003-2004гг.
- ✓ 30 октября – арбитражный суд Москвы рассмотрит иски о признании недействительными 9-й и 10-й эмиссий акций банка «Уралсиб».
- ✓ 30 октября – правление ОАО «Газпром» рассмотрит ряд вопросов по освоению фидерных регионов России.
- ✓ 31 октября – состоится совет директоров РАО ЕЭС России.
- ✓ 31 октября – внеочередное собрание акционеров ОАО «Брянскэнерго».
- ✓ 1 ноября – состоится аукцион на право пользования недрами Даурского месторождения бурого угля (Чита).

прошлой неделе...

- ✓ Рост ВВП России с января по август 2003 года составил 6,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- ✓ Индекс цен производителей в РФ в сентябре 2003 года вырос на 1,4%.
- ✓ Минфинансов России осуществил очередной платеж МВФ в размере €109,97 млн. в счет погашения основного долга.
- ✓ ЦБ не собирается менять структуру золотовалютных резервов.
- ✓ Генпрокуратура РФ арестовала главу НК ЮКОС Михаила Ходорковского.
- ✓ Серверсталь может стать поставщиком стали для американского автопрома.
- ✓ Газпром и немецкий Ruhrgas AG на прошлой неделе договорились создать совместную рабочую группу по Северо-Европейскому газопроводу.
- ✓ Глава Газпрома Алексей Миллер провел ротацию своих топ-менеджеров.



Российские акции на прошлой неделе прервали свое почти безостановочное восхождение. Основным индикатором рынка – индекс РТС – снизился на 7,47% до 594,91 пункта, хотя в начале недели достигал 650 пунктов. Среднедневной оборот на классическом рынке РТС еще немного уменьшился – на 5,7% до \$27,25 млн.

Список лидеров падения прошлой недели возглавили нефтяные компании: Татнефть, Сибнефть, Сургутнефтегаз. Бумаги, не относящиеся к нефтяному сектору – например, Ростелеком и АвтоВАЗ – подешевели меньше.

В секторе низколиквидных бумаг интерес инвесторов был прикован к акциям банка УралСиб, контрольный пакет которого был якобы продан ИБГ НИКойл по цене, значительно превышающей рыночную. НИКойл пока отвергает свою причастность к покупке, однако надо помнить, что абсолютно также он поступал при поглощении Автобанка.

Макроэкономика. Политика.

Рост ВВП России с января по август 2003 года составил 6,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В III квартале ВВП вырос на 5,7%. Прогноз правительства по росту ВВП на конец 2003 года составляет 5,9%. Глава Минэкономразвития Герман Греф заявил, что сейчас министерство заканчивает отраслевой анализ структуры ВВП, после чего будет принято решение о возможном повышении прогноза ВВП по итогам 2003 года. Объем промышленного производства в России за 9 месяцев 2003 года по сравнению с аналогичным периодом 2002 года вырос на 6,8%. С января по август 2003 года промпроизводство в России выросло на 6,6%. По итогам 2003 года, Минэкономразвития прогнозирует рост промпроизводства на 6,4%.

Индекс цен производителей в РФ, являющийся индикатором инфляции в сфере оптовой торговли, в сентябре 2003 года вырос на 1,4% по сравнению с предыдущим месяцем. За девять месяцев 2003 года цены производителей выросли на 10,5%. Рост цен производителей промышленной продукции в сентябре был вызван значительным удорожанием продукции топливной промышленности – на 3,7%, а также цветной металлургии – на 3,1%. При этом в химической промышленности наблюдалось снижение цен на 0,5%. Наибольшее увеличение цен зарегистрировано в нефтеперерабатывающей промышленности – на 10,4%. В нефтедобывающей промышленности цены выросли на 3,1%, газовой – на 1,2%. В угольной промышленности цены снизились на 0,5%.

Индекс цен потребителей в России с 1 по 20 октября вырос на 0,8%. Минэкономразвития по итогам октября прогнозирует инфляцию в размере 1,2%. С января по сентябрь потребительские цены выросли на 8,6%. По итогам 2003 года, согласно официальному прогнозу правительства, инфляция не должна превысить 12%.

Минфинансов России осуществил очередной платеж МВФ в размере €109,97 млн. в счет погашения основного долга. В октябре международным финансовым организациям предполагается выплатить \$391,93 млн., в том числе \$366 млн. будет направлено на погашение основного долга. Минфин России планирует выплатить МВФ в 2003 году около \$1,9 млрд. Общий объем платежей по внешнему долгу составляет \$17,3 млрд. С января по сентябрь Россия выплатила в счет погашения и обслуживания долга перед МВФ около \$1,55 млрд.

Первый зампред ЦБ России Олег Вьюгин заявил, что ЦБ в ближайшее время не собирается принимать инвестиционные директивы и менять структуру золотовалютных резервов в пользу евро, тем самым опроверг сделанное ранее заявление, первого замминистра финансов России Алексея Улюкаева, о том, что Россия планирует сократить долю долларов и увеличить долю евро в своих резервах. По словам Улюкаева, доля долларов в валютных резервах будет снижена на 3-5%, и настолько же увеличена доля евро. В структуре золотовалютных резервов 70% – доля долларов, 25% – доля евро и 5% приходится на остальные валюты. Вьюгин сказал: "Инвестиционные директивы советом директоров принимаются очень редко – раз в несколько лет. Они дают определенную свободу по структуре резервов для нашего операционного департамента, который в рамках этой структуры проводит валютные операции. У нас есть определенное желание диверсифицировать активы, но в принципе пока все остается без изменений".

Вьюгин также отметил, что на структуру золотовалютных резервов большое значение оказывает валюта платежа и если доля евро в экспортных контрактах российских предприятий увеличится, то Центробанк будет соответствующим образом

реагировать. "Если мы увидим, что у нас растут объемы торгов евро и нам нужна большая ликвидность по этой валюте, то мы, конечно, будем на это реагировать. Но пока ситуация такова, что мы имеем достаточно ликвидности по всем видам валют".

ОАО "Северсталь"

Объем инвестиций крупнейшего российского металлургического предприятия ОАО Северсталь, составит \$220 млн. Инвестиционные планы компании предусматривают вложение \$280 млн. в техническое перевооружение и создание новых мощностей. В частности Северсталь построит цех полимерных покрытий металла мощностью 200 тыс. тонн, где будет выпускаться продукция для строительной отрасли и машиностроения. Для обеспечения подкатом новых мощностей, пуск которых состоится в конце 2004-2005 году, Северсталь намерена увеличить производства стали. В рамках инвест-программы Северсталь планирует увеличить объемы поставок холоднокатаного металла первой группы отделки поверхности, для лицевых деталей автомобилей на предприятия автопрома, и предложить более качественный продукт клиентам в машиностроительной отрасли. На прошлой неделе Северсталь подписала соглашения о намерениях покупки американского производителя стального листа Rouge Industries. Rouge Industries является пятым по величине производителем стали в США, крупными потребителями продукции компании являются Ford Motor Company, DaimlerChrysler AG и General Motors. Rouge Industries - первый американский актив, заинтересовавший российских металлургов. В планы Северстали так же входит покупка венгерского меткомбината Dunaferr. Главная цель покупки Rouge Industries - получить долгосрочный доступ на закрытый для российских производителей стали американский рынок, возможное приобретение Rouge Industries даст Северстали статус поставщика металлопродукции для мировых автогигантов, сообщает пресс-служба компании.

ОАО "Газпром"

Газпром и немецкий Ruhrgas AG на прошлой неделе договорились создать совместную рабочую группу по Северо-Европейскому газопроводу (СЕГ). СЕГ создаст новый маршрут экспорта российского природного газа в Европу. Трубопровод протяженностью около 3000 километров пройдет от Выборга по дну Балтийского моря до побережья Германии, с возможностью газоотводов в Финляндию, Швецию, Великобританию. Реализация проекта позволит Газпрому диверсифицировать экспортные потоки и снизить стоимость транспортировки российского газа на европейский рынок.

Газпром заявил о готовности покупать газ у независимых производителей, а также разрешить им доступ в свою трубопроводную систему на условиях «транспортируй и плати», при этом Газпром преследует собственные интересы, поскольку это позволит ему перераспределить объемы газа с внутреннего рынка на внешний, где его стоимость гораздо выше. Первый договор на поставку газа был подписан с НК Лукойл, представители Газпрома отметили, что подобные переговоры ведутся с НК ЮКОС и компанией Новатэк.

Глава Газпрома Алексей Миллер расформировал ряд департаментов и создал новые, проведя ротацию своих топ-менеджеров. Кадровые и организационные перемены Газпрома соответствуют планам компании для обеспечения полной финансовой прозрачности, совершенствования системы управления финансами и оптимизации организационной структуры, сообщила пресс-служба газовой монополии.

ОАО НК "ЮКОС"

В 25 октября вечером Басманный суд Москвы после длительного совещания выдал санкцию на арест главы НК ЮКОС М.Ходорковского. Глава ЮКОСа был задержан утром того же дня в аэропорту Новосибирска и принудительно доставлен на допрос в столицу. Представители Генеральной прокуратуры предъявили ему обвинение по 6-ти статьям. «В России арестован самый богатый человек страны, арест столь влиятельного бизнесмена привел все инвестиционное сообщество в замешательство», пишет американская газета Wall Street Journal. Активизация следственных действий и заявления Генпрокуратуры в отношении НК ЮКОС в последние дни привела к снижению котировок акций не толь-

ко ЮКОСа, но и других российских эмитентов, несмотря на положительные финансовые результаты компании за полугодие и уверения премьер-министра в эффективности работы ЮКОСа. Но теперь, арест Ходорковского нанесет сильный удар не только по капитализации ЮКОСа, но и по стоимости всей российской нефтянки.

Мировые финансовые рынки. США

Американский фондовый рынок закончил неделю с 20 по 24 октября с потерями. Промышленный индекс Dow Jones снизился на 1,43% до 9582,46 пункта. Индекс широкого рынка S&P 500 уменьшился на 1,0% до 1028,91 пункта. Индекс Nasdaq, в котором доминируют акции высокотехнологичных компаний, упал на 2,44% до 1865,59 пункта.

Все происходящее на рынке на прошлой неделе можно назвать одним словом – коррекция. Инвесторы фиксировали прибыль и поводом послужили не столько плохие квартальные или экономические данные, сколько назревающая коррекция на фоне “перекупленности” рынка.

Компании публиковали квартальные отчеты с завидной результативностью, из более чем 300 компаний из индекса S&P 500, представивших свои результаты за III календарный квартал к настоящему времени, примерно у 64% прибыль превысила средние прогнозы аналитиков, у 23% прибыль совпала с прогнозом, и только у 13% прибыль оказалась ниже. В целом, полученная прибыль оказалась на 6,4% выше среднего прогноза аналитиков. Тем не менее рынок уже учел полученные результаты в ценах, инвесторы изначально прогнозировали прибыль лучше ожиданий и для продолжения роста необходимы были не просто хорошие результаты, а очень хорошие результаты.

Из корпоративных новостей можно выделить квартальный отчет ведущего производителя программного обеспечения Microsoft. Чистая прибыль за I финансовый квартал составила \$2,6 млрд., или 24 цента на акцию, без учета расходов на выплату опционов прибыль равняется \$3,29 млрд., или 30 центов на акцию, в аналогичном квартале предыдущего года прибыль составила \$2 млрд., или \$0,19 на акцию. Продажи выросли до \$8,2 млрд., что на 6% выше прошлогоднего показателя и на 100 млн. превышает ожидаемый результат (\$8,1 млрд.). Несмотря на хорошие результаты, объем отсроченных доходов компании сильно снизился на \$70 млн. до \$8,25 млрд., против \$9 млрд. в предыдущем квартале, сама компания прогнозировала снижение на \$200-300 млн. Отсроченные доходы - многолетние контракты на программные продукты Microsoft, которые учитываются постепенно, по мере их поступления. Реакция инвесторов была незамедлительной, акции компании упали на 8%, это рекордная величина падения после терактов 11 сентября, тогда бумаги Microsoft снизились на 8,1%.

На текущей неделе заканчивается сезон публикации квартальных результатов, а также запланирован выход ряда важных макроэкономических показателей.

Совпали с ожиданиями: (результаты в соответствии с прогнозами)

Компания	Символ	Опережение прогноза (%)	EPS по факту	Прогноз EPS
WM Wrigley Jr Co	<u>WWY</u>	0.00	0.50	0.50
AmeriTrade Holding Corp	<u>AMTD</u>	0.00	0.13	0.13
Marsh & McLennan Companies Inc	<u>MMC</u>	0.00	0.65	0.65
Eli Lilly and Co	<u>LLY</u>	0.00	0.66	0.66
Hilton Hotels Corp	<u>HLT</u>	0.00	0.09	0.09
American International Group Inc	<u>AIG</u>	0.00	0.98	0.98
Colgate-Palmolive Co	<u>CL</u>	0.00	0.63	0.63
Union Pacific Corp	<u>UNP</u>	0.00	1.15	1.15

Позитивные сюрпризы: (результаты лучше ожиданий рынка)

Компания	Символ	Опережение прогноза (%)	EPS по факту	Прогноз EPS
3M Co	<u>MMM</u>	5.06	0.83	0.79
Citigroup Inc	<u>C</u>	5.88	0.90	0.85
Lexmark International Inc	<u>LXK</u>	14.49	0.79	0.69
Pacific Union Bank	<u>PUBB</u>	7.41	0.29	0.27
Amazon Com Inc	<u>AMZN</u>	10.00	0.11	0.10
Seagate Technology	<u>STX</u>	11.11	0.40	0.36
Black & Decker Corp	<u>BDK</u>	11.65	1.15	1.03
E.I. Du Pont De Nemours & Co (DuPont)	<u>DD</u>	18.18	0.13	0.11
JP Morgan Chase & Co	<u>JPM</u>	2.63	0.78	0.76
KLA Tencor Corp	<u>KLAC</u>	5.88	0.18	0.17
Kimberly-Clark Corp	<u>KMB</u>	1.19	0.85	0.84
McDonald's Corp	<u>MCD</u>	7.50	0.43	0.40
Pfizer Inc	<u>PFE</u>	6.82	0.47	0.44
AstraZeneca PLC	<u>AZN</u>	34.29	0.47	0.35
Microsoft Corp	<u>MSFT</u>	3.45	0.30	0.29
Peoplesoft Inc	<u>PSFT</u>	54.55	0.17	0.11
Viacom Inc	<u>VIAb</u>	5.26	0.40	0.38
Xerox Corp	<u>XRX</u>	10.00	0.11	0.10

10 наиболее прибыльных отраслей за неделю

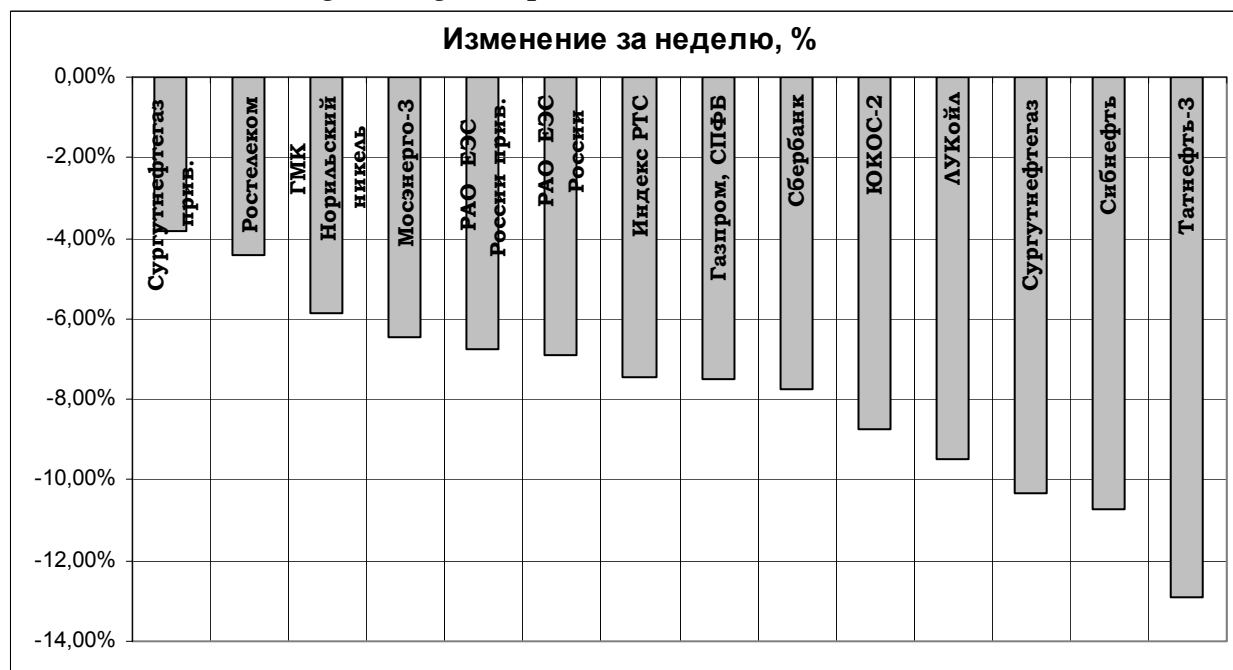
DJ Consumer Electronics Index (US)	12.89%
DJ Precious Metals Index (US)	7.80%
DJ Fixed-Line Communications In...	3.36%
DJ Home Construction Index (US)	3.29%
DJ Savings & Loans Index (US)	2.52%
DJ Distillers & Brewers Index (US)	1.92%
DJ Telecommunications Index (US)	1.71%
DJ Consumer Services Index (US)	1.69%
DJ Tobacco Index (US)	1.50%
DJ Trucking Index (US)	1.37%

10 наиболее убыточных отраслей за неделю

DJ Coal Index (US)	-7.26%
DJ Software Index (US)	-5.42%
DJ Wireless Communications Index (U...	-4.65%
DJ Factory Equipment Index (US)	-4.54%
DJ Airlines Index (US)	-4.43%
DJ Entertainment Index (US)	-4.41%
DJ Electric Components & Equipment...	-4.08%
DJ Advertising Index (US)	-3.80%
DJ Cosmetics Index (US)	-3.50%
DJ Food Retailers & Wholesalers Ind...	-3.41%

Российские акции. Технический комментарий

	Цена 24.10.03	Цена 17.10.03	Изменение, %			Относительно индекса ММВБ, за нед.	Подд.1	Подд.2	Сопр.1	Сопр.2
			за нед.	за мес.	с нач. года					
АвтоВАЗ	834,440	877,990	-4,96	-4,53	23,62	опережает	775	600	1100	
АвтоВАЗ прив.	509,800	507,030	0,55	8,47	35,95	опережает	390	340	500	600
Аэрофлот	17,800	19,300	-7,77	21,09	64,06	отстает	17	12,3		
Газпром, СПФБ	40,100	43,360	-7,52	4,16	65,57	отстает	40	35	45,5	
ГМК Норильский никель	1754,000	1862,990	-5,85	16,79	171,94	опережает	1500	1350	2000	
Дальэнерго прив.	0,194	0,206	-5,83	110,87	246,43	опережает	0,1	0,06		
ЛУКОЙЛ	652,500	721,000	-9,50	9,11	33,08	отстает	635	625	680	720
Мосэнерго-3	2,209	2,361	-6,44	7,86	120,68	опережает	2,00	1,70	2,40	
РАО ЕЭС России	9,135	9,810	-6,88	-7,23	121,99	опережает	8,80	7,30	10,00	10,50
РАО ЕЭС России прив.	8,010	8,588	-6,73	-6,97	137,90	опережает	7,70		8,20	10,00
Ростелеком	61,750	64,600	-4,41	21,03	61,23	опережает	58,75	55	67,5	
Сбербанк	8329,010	9029,000	-7,75	5,19	36,32	отстает	7500		8500	9350
Сбербанк прив.	125,500	129,900	-3,39	9,61	77,89	опережает	125	90		
Сибнефть	86,600	96,980	-10,70	-1,59	22,78	отстает	79	69		
Сургутнефтегаз	16,149	18,005	-10,31	19,18	59,24	отстает	14,00	12,50		
Сургутнефтегаз прив.	11,300	11,750	-3,83	35,83	43,95	опережает	8,90	8,00		
Татнефть-3	35,420	40,680	-12,93	7,66	41,79	отстает	34,5	28		
Уралсвязьинформ	1,042	1,095	-4,84	26,15	148,10	опережает	0,81	0,69		
ЮКОС-2	433,440	475,000	-8,75	-5,71	45,69	отстает	415	400	440	500
Индекс РТС	594,910	642,920	-7,47	6,10	64,89	нейтрально				

Лучшие/худшие российские акции за неделю **


** График изменения цен строится на основе динамики наиболее ликвидных акций

Прогноз и рекомендации

Мы полагаем, что последствия задержания, предъявления обвинений и ареста главы и совладельца ЮКОСа Михаила Ходорковского для российского рынка акций могут быть достаточно серьезными. ЮКОС справедливо считается одной из самых открытых компаний в России, и возбуждение уголовных дел против ее ключевых менеджеров является мощным негативным сигналом отечественным и зарубежным инвесторам. Под большим вопросом оказывается сделка по продаже крупного пакета акций ЮкосСибнефти иностранцам, которая, как надеялся рынок, показала бы новый уровень оценки российской "нефтянки". Показательное преследование самого богатого человека в стране скорее всего приведет к новой волне оттока капитала – даже более масштабной, чем та, которая была в третьем квартале после ареста Лебедева.

К факторам "новостного фона" здесь примешиваются специфические факторы фондового рынка, которые можно отнести к области технического анализа. Речь идет о возможном завершении большого пятиволнового движения вверх, длившегося пять лет после кризиса 1998 года, и формировании долгосрочной (на 2-3 года) трехволновой понижательной коррекции. Для прекращения роста и решительного разворота рынка нужен был повод, и теперь такой повод нашелся.

Первым уровнем поддержки для индекса РТС теперь вероятнее всего станет зона около 520-530 пунктов, а в случае самого негативного сценария – 430 пунктов. Если цены падали до тех уровней летом после ареста Лебедева, то почему они не могут упасть туда же после ареста Ходорковского?

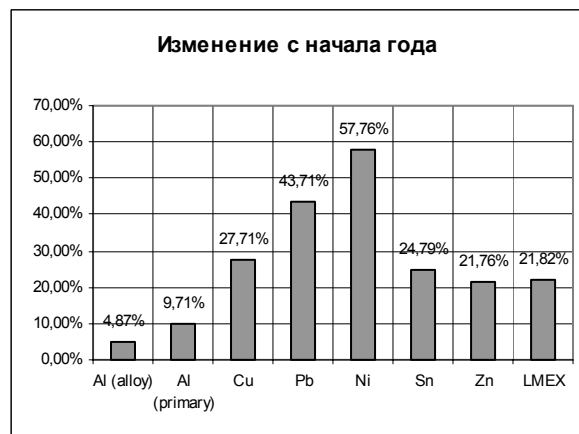
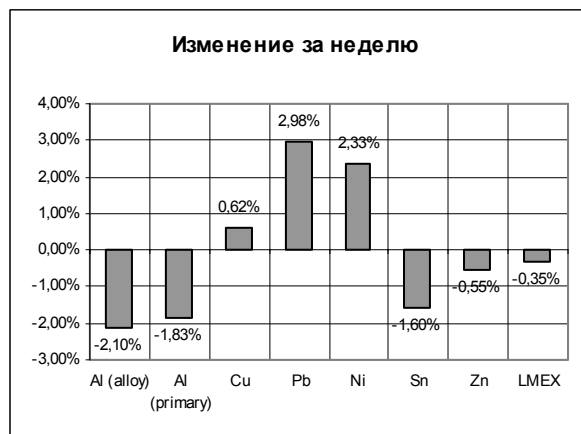
В то же время итоговое значение скандала будут зависеть от дальнейшего хода "дела ЮКОСа". Если окажется, что его политическая составляющая все же не столь велика, и выдвинутые обвинения действительно имеют под собой основания, рынок со временем сможет это "переварить" без катастрофических последствий, как американский рынок "переварил" свои скандалы вокруг отчетности крупных компаний.

Символ	Компания	Период	Прибыль на акцию (EPS), прогноз	Прибыль на акцию (EPS), факт	EPS за аналогичный период прошлого года	Дата/время публикации
AXP	American Express Company	Q3 2003	\$ 0.58	n/a	\$ 0.52	27-Oct
IP	International Paper Co.	Q3 2003	\$ 0.25	n/a	\$ 0.32	27-Oct BMO
PG	Procter & Gamble Company	Q1 2004	\$ 1.25	n/a	\$ 1.12	27-Oct BMO
SAFC	Safeco Corp.	Q3 2003	-\$ 0.18	n/a	\$ 0.55	27-Oct BMO
SYT	SYSCO Corporation	Q1 2004	\$ 0.31	n/a	\$ 0.28	27-Oct BMO
BGEN	Biogen, Inc.	Q3 2003	\$ 0.43	n/a	\$ 0.37	28-Oct BMO
LMT	Lockheed Martin	Q3 2003	\$ 0.53	n/a	\$ 0.66	28-Oct BMO
MCO	Moody's Corporation	Q3 2003	\$ 0.51	n/a	\$ 0.43	28-Oct AMC
RJR	R.J. Reynolds Tobacco Holdings	Q3 2003	\$ 0.92	n/a	\$ 1.56	28-Oct BMO
X	United States Steel Corp.	Q3 2003	-\$ 0.06	n/a	\$ 1.00	28-Oct BMO
COP	ConocoPhillips	Q3 2003	\$ 1.59	n/a	\$ 0.94	29-Oct 8:30 AM
CVS	CVS Corporation	Q3 2003	\$ 0.46	n/a	\$ 0.39	29-Oct BMO
EDS	Electronic Data Systems	Q3 2003	\$ 0.32	n/a	\$ 0.18	29-Oct AMC
BA	The Boeing Company	Q3 2003	\$ 0.37	n/a	\$ 0.46	29-Oct BMO
AES	AES Corporation	Q3 2003	\$ 0.12	n/a	\$ 0.17	30-Oct BMO
AET	Aetna Inc.	Q3 2003	\$ 1.22	n/a	\$ 0.73	30-Oct 6:30 AM
BMC	BMC Software	Q2 2004	\$ 0.05	n/a	\$ 0.08	30-Oct BMO
DUK	Duke Energy Corporation	Q3 2003	\$ 0.37	n/a	\$ 0.52	30-Oct BMO
XOM	ExxonMobil Corporation	Q3 2003	\$ 0.62	n/a	\$ 0.44	30-Oct
JHF	John Hancock Financial Services	Q3 2003	\$ 0.76	n/a	\$ 0.64	30-Oct AMC
CVX	ChevronTexaco	Q3 2003	\$ 1.62	n/a	\$ 1.17	31-Oct BMO

РЫНОК МЕТАЛЛОВ

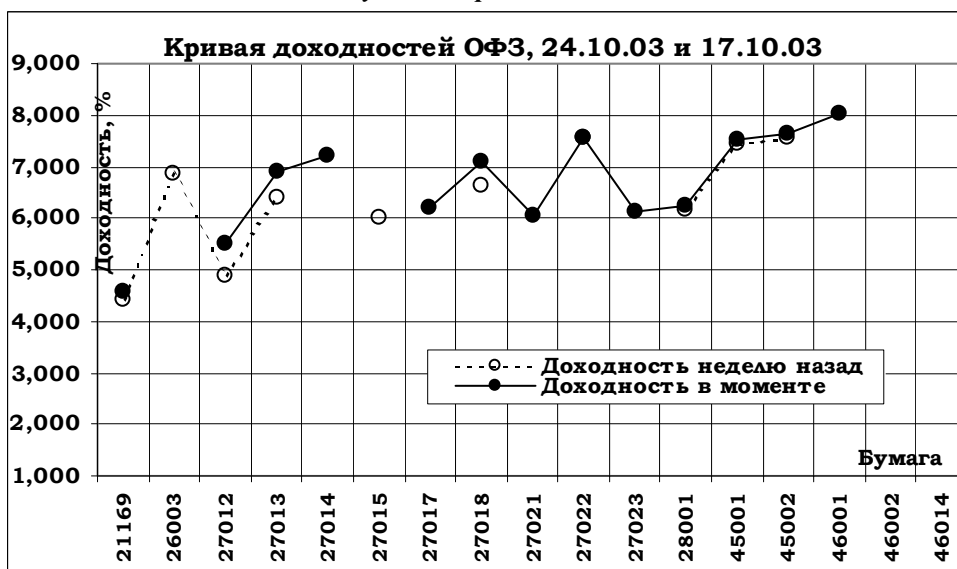
Официальные котировки на London Metal Exchange

cash buyer								
• Дата	Al (alloy)	Al (primary)	Cu	Pb	Ni	Sn	Zn	LMEX
20.10.03	1425,00	1507,00	1976,00	593,50	11070,00	5270,00	915,00	1350,10
21.10.03	1407,00	1498,50	1972,00	597,00	11025,00	5305,00	921,00	1346,20
22.10.03	1408,00	1500,00	1995,50	607,00	11445,00	5345,00	935,00	1357,20
23.10.03	1395,00	1481,00	1969,50	597,00	11345,00	5195,00	920,00	1340,40
24.10.03	1400,00	1474,50	1961,00	605,00	11185,00	5235,00	912,00	1327,50
d2w	1,82%	4,36%	2,06%	3,09%	3,08%	2,66%	4,88%	3,21%
к 31.12.2002	4,87%	9,71%	27,71%	43,71%	57,76%	24,79%	21,76%	21,82%
к 27.12.2001	32,08%	9,87%	33,22%	19,45%	95,37%	32,70%	17,68%	26,07%
	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



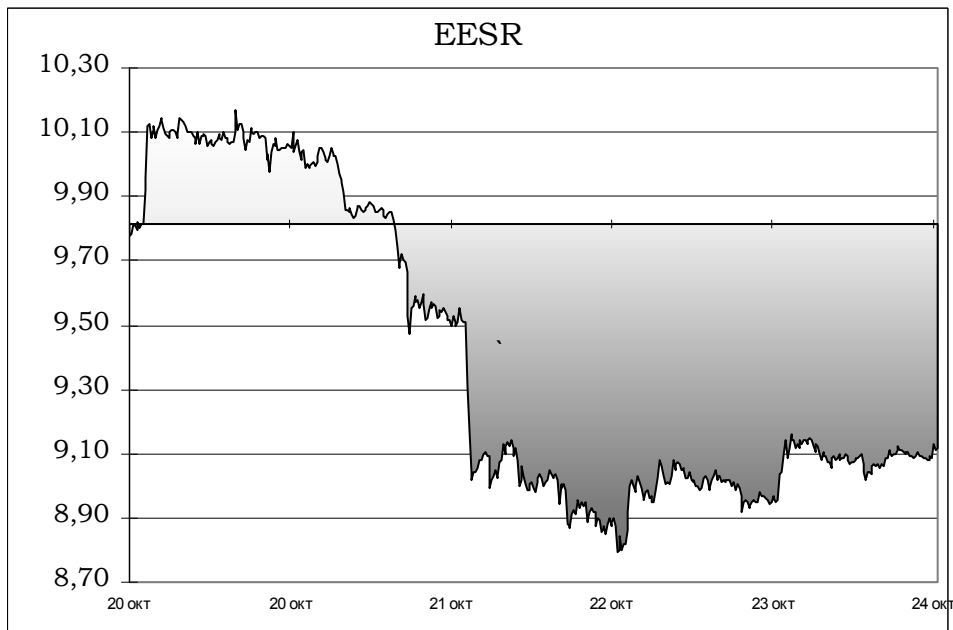
**Инструменты с фиксированной доходностью
Российские рублевые государственные бумаги**

Зависимость доходности госбумаг от срока до погашения – изменение за неделю



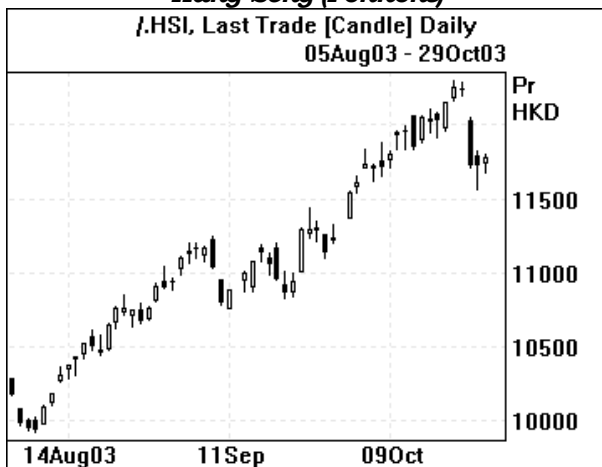
Акции РАО «ЕЭС России»

Ход торгов акциями РАО ЕЭС на ММВБ за последнюю неделю.

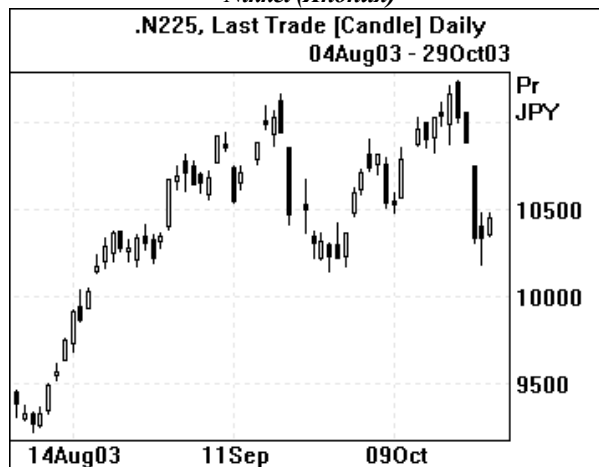


Мировые фондовые индексы

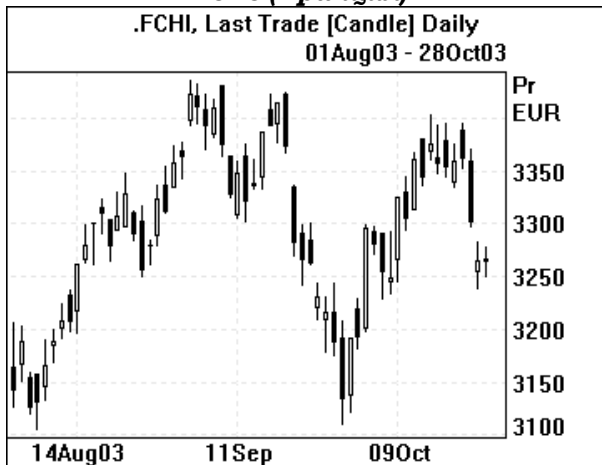
Hang Seng (Гонконг)



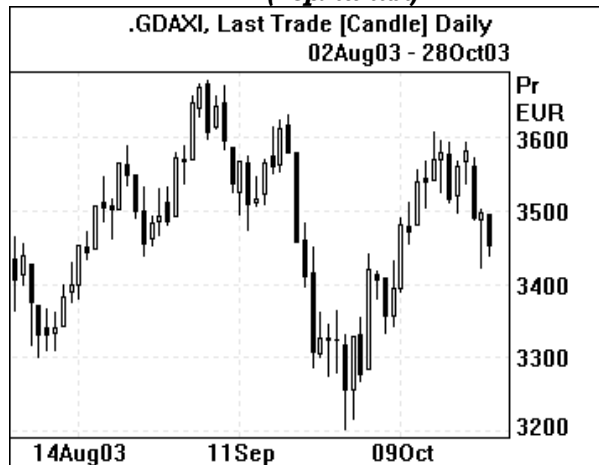
Nikkei (Япония)



SAC (Франция)



DAX (Германия)



Источник: Рейтер

Ключевые социально-экономические показатели России

	Сентябрь 2003г..	В % к		Январь-сентябрь 2003г. в % к январю-сентябрю 2002г.	Справочно		
		сентябрю 2002г.	августу 2003г.		сентябрь 2002г. в % к сентябрю 2001г..	августу 2002г.	январь-сентябрь 2002г. в % к январю-сентябрю 2001г.
Валовой внутренний продукт, млрд. рублей	6028,0 ¹⁾	107,0 ²⁾			103,6 ³⁾		
Выпуск продукции и услуг базовых отраслей экономики ⁴⁾		108,3	104,4	106,7	103,4	100,1	103,9
Объем промышленной продукции, млрд. рублей	747,8	108,0	100,6	106,8	105,5	98,2	104,0
Инвестиции в основной капитал, млрд. рублей ⁵⁾	218,0	113,0	104,7	112,1	102,8	104,0	102,5
Продукция сельского хозяйства, млрд. рублей	265,8	107,9	129,2	98,3	95,8	107,5	100,1
Грузооборот транспорта, млрд. т-км	355,1	106,6	98,6	107,3	107,3	100,1	105,8
в том числе железнодорожного транспорта	135,7	104,7	97,6	110,9	110,7	100,7	104,4
Оборот розничной торговли, млрд. рублей	386,0	107,0	101,2	108,2	109,8	100,4	109,1
Внешнеторговый оборот, млрд. долларов США ⁶⁾	17,7	117,7 ⁶⁾	99,3 ⁷⁾	124,6 ⁸⁾	110,5 ⁶⁾	102,4 ⁷⁾	102,1 ⁸⁾
в том числе:							
экспорт товаров	11,5	116,3	102,8	125,9	110,0	107,3	97,7
импорт товаров	6,2	120,5	93,5	122,3	111,5	94,1	111,1
Реальные располагаемые денежные доходы¹⁰⁾		112,6	99,2	113,3	105,6	96,5	109,6
Начисленная средняя заработная плата одного работника ¹⁰⁾ :							
номинальная, рублей	5546	123,5	101,0	124,4	132,9	100,2	136,7
реальная		109,0	100,7	109,1	115,7	99,8	117,8
Общая численность безработных, млн. человек	5,5	100,0	100,0	106,2	89,0	106,1	87,0
Численность официально зарегистрированных безработных, млн. человек	1,5 ¹¹⁾	112,5	98,2	118,7	119,3 ¹⁰⁾	99,8	117,3 ¹⁰⁾
Индекс потребительских цен		113,3	100,3	108,6 ¹²⁾	114,9	100,4	110,3 ¹²⁾
Индекс цен производителей промышленной продукции		113,5	101,4	110,5 ¹²⁾	114,7	101,2	113,7 ¹²⁾

1) I полугодие 2003г. (вторая оценка).

2) I полугодие 2003г. в % к I полугодию 2002г. (вторая 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 август 2003г. рассчитаны Банком России в соответствии с методологией платежного баланса в ценах франко-граница страны экспортера (ФОБ).

6) Август 2003г. и август 2002г. в % к августу предыдущего года, в текущих ценах.

7) Август 2003г. и август 2002г. в % к предыдущему месяцу, в текущих ценах.

8) Январь-август 2003г. и январь-август 2002г. в % к соответствующему периоду предыдущего года, в текущих ценах.

9) Предварительные данные.

10) Без учета Чеченской Республики.

11) В том числе 298,0 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.