

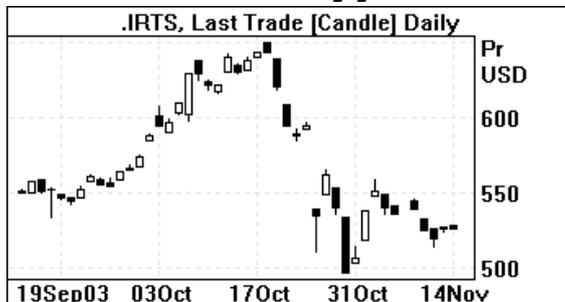
На этой неделе...

- ✓ 17 ноября – РАО "ЕЭС России" опубликует отчетность по МСФО за 6 месяцев 2003 года.
- ✓ 18 ноября – В Москве состоится II Национальный конгресс корпоративных директоров.
- ✓ 19 ноября – Начнется размещение облигаций ОАО "Дальсвязь" на ММВБ объемом 1 млрд. рублей.
- ✓ 20 ноября – Внеочередное собрание акционеров "Сибнефти" должно утвердить размер промежуточных дивидендов за 9 месяцев 2003 года.
- ✓ 20 ноября – "Амтел" планирует начать размещение на ММВБ облигаций на сумму 1,2 млрд руб.

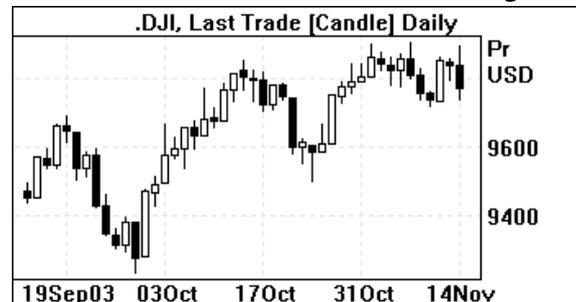
На прошлой неделе...

- ✓ Российские компании за 9 месяцев 2003 года привлекли \$7,65 млрд. от размещений на первичном рынке.
- ✓ Объем золотовалютных резервов РФ по состоянию на 7 ноября равен \$64,7 млрд.
- ✓ Инфляция в ноябре составит 1,1%.
- ✓ Положительное сальдо торгового баланса России с января по сентябрь 2003 года составило \$55,6 млрд.
- ✓ ОАО "ГМК "Норильский никель" показывает впечатляющие показатели за III квартала 2003 года.
- ✓ Михаил Ходорковский остается в СИЗО, а Семен Кукуес не исключает возможности продолжения переговоров "ЮКОСа" с западными стратегическими инвесторами
- ✓ Совет директоров ОАО "Газпром" утвердил инвестиционную программу и источники её финансирования на следующий год.
- ✓ Председатель правления Сбербанка А. Казьмин комментирует результаты банка за III квартала текущего года.

Индекс РТС-Интерфакс-1



Индекс Dow Jones Industrial Average



Индекс РТС на прошлой неделе на мизерных оборотах (их среднее значение уменьшилось сразу на 38% до \$13,97 млн.) снизился на 1,85% до 526,46 пункта. Вялая динамика рынка предопределена отсутствием свежих значимых новостей, которые могли бы сдвинуть цены в ту или другую сторону.

Вырасти по итогам недели смог только Газпром – плюс 0,7%. Остальные бумаги сплошь "в минусе", причем среди наиболее пострадавших на этот раз оказался и Норильский никель (-6,8%). Рекордсменом падения стала Татнефть (-7,5%); больше чем на 5% подешевели также Сургутнефтегаз (обыкновенные и привилегированные) и Мосэнерго.

Цены менее ликвидных бумаг также немного снизились – без того, чтобы динамика какого-либо отдельного сектора сильно отличалась от других.

Макроэкономика. Политика.

Российские компании за 9 месяцев 2003 года привлекли \$7,65 млрд. от размещения ценных бумаг на первичном рынке. В том числе, на внутреннем рынке было привлечено \$2,15 млрд. В 2002 году общий объем размещенных ценных бумаг российскими компаниями составил \$5,57 млрд., из которых \$1,73 млрд. – с российских площадок. ФКЦБ отмечает, что в последние годы отмечается тенденция по перетоку биржевых оборотов по российским бумагам с иностранных бирж на отечественные. Так, если в 1998 году на российские биржи приходилось лишь 21% совокупного биржевого оборота российских акций, то за 8 месяцев 2003 года этот оборот составил 59%.

Объем золотовалютных резервов РФ по состоянию на 7 ноября составил \$64,7 млрд., против \$64,9 млрд. 31 октября.

Инфляция в ноябре по прогнозу заместителя главы Минэкономразвития РФ Аркадия Дворковича составит 1,1%, плюс минус 0,1%. За десять месяцев 2003 года инфляция достигла 9,7%. В октябре инфляция в России составила 1,0%, в ноябре прошлого 2002 - 1,6%. Высокое значение базовой инфляции (без учета услуг и сельхозпродукции) в октябре, по словам Дворковича, связано с ростом денежной массы во II квартале 2003 года. Прогноз по уровню инфляции на конец года не изменился 10-12%.

Сальдо торгового баланса России с января по сентябрь 2003 года было положительным и составило \$55,6 млрд., в аналогичном периоде прошлого года сальдо равнялось \$43,2 млрд. Доля топливно-энергетических товаров в структуре экспорта в страны дальнего зарубежья занимает 60,7% от всего объема поставок в эти страны. Объем экспорта продукции топливно-энергетического комплекса в стоимостном выражении вырос на 33,6% по сравнению с январем-сентябрем 2002 года. Объемы поставок сырой нефти увеличились на 17,7%. Рост нефтяного экспорта происходил на фоне значительного роста мировых цен. Основными торговыми партнерами России в январе-сентябре 2003 года были страны ЕС - 35,8% российского товарооборота (\$48,3 млрд.).



ОАО "ГМК "Норильский никель"

В четверг Совет директоров горно-металлургической компании рекомендовал выплатить промежуточные дивиденды за 9 месяцев 2003 года в размере 42,1 руб. на акцию. Выплату дивидендов планируется произвести до 28 февраля 2004 года. В пятницу компания опубликовала финансовую отчетность за III квартала 2003 года по РСФО. Согласно обнародованным данным в январе - сентябре выручка компании составила 97,4 млрд руб. против 63,6 млрд руб. годом ранее, а чистая прибыль - 26,9 млрд руб. против чистого убытка в 2,6 млрд руб.

Феноменальные показатели компании объясняются высокими ценами на рынках металлов. Например, рост цены никеля на Лондонской бирже металлов за этот год составил 75,6%. Средняя цена никеля с января по ноябрь текущего года составила \$9092 за тонну, что выше средней цены за 2002 год на 34%. Цены на золото и платину также близки к историческому максимуму. Представители ОАО "ГМК "Норильский никель" со-

ветуют не ориентироваться на данные отчетности по российским стандартам, так как финансовое положение компании лучше отражает отчетность по МСФО. Однако по итогам III кварталов текущего года можно с уверенностью утверждать, что 2003 год для горно-металлургической компании будет очень удачным.

В отчете за III квартала содержится прогноз работы “Норникеля” в 2003 г. Компания полагает, что по итогам года объем продаж компании возрастет в полтора раза по сравнению с 2002 г. - с 88,3 млрд руб. до 137,4 млрд. руб. , а чистая прибыль увеличится в пять раз - с 6,4 млрд. руб. до 32,1 млрд. руб. Происходят изменения в структуре продаж “Норникеля” в сторону уменьшения доли дешевого палладия и увеличения никеля, платины и золота. По итогам года чистая прибыль компании должна достигнуть 32,1 млрд. рублей, что означает рост в 4,5 раза к 2002 году.

Руководство компании реализует заявленную дивидендную политику, согласно которой “Норильский никель” обязался выплачивать акционерам не менее 25% прибыли по МСФО. Если дивиденды за 2002 год составили 21,7 рубля на акцию, то в целом за 2003 год можно ожидать дивиденды на уровне 65 рублей на акцию.

ОАО “НК “ЮКОС”

Ситуация вокруг компании остается в центре внимания российских и западных инвесторов. Во вторник состоялось заседание суда, на котором рассматривалась кассационная жалоба на арест Ходорковского. Итоги заседания принесли разочарование участникам рынка. Ходорковский останется в СИЗО по крайней мере до 30 декабря. Тем не менее, он сможет проголосовать 28 ноября на собрании акционеров, которое утвердит детали поглощения “Сибнефти”.

Новый глава компании Семен Кукус сделал на неделе несколько заявлений. Вопрос о том, собирается ли “ЮКОС” продолжать переговоры со стратегическими инвесторами, до конца не прояснился. Находясь в Лондоне на встрече с западными инвесторами, Кукус не исключил такой возможности.

В четверг появились новые заявления со стороны Министерства природных ресурсов РФ, угрожающие отзывом лицензий “ЮКОСа” на нефтедобычу. Хотя экономический урон от потери спорных месторождений для компании будет невелик, “ЮКОС” может потерять больше. Ведь, несмотря на критические заявления Президента и Правительства, Минприроды продолжает активную проверку компании. Если лицензии все же будут отозваны, можно сделать вывод о том, что с уходом Ходорковского нападки на нефтяную компанию не прекратятся. Поэтому, несмотря на заявления Кукуса о том, что “если у акционера есть какие-то проблемы, то это только его проблемы с правительством”, события вокруг “ЮКОСа”, возможно, только разворачиваются.

ОАО “Газпром”

На прошлой неделе состоялось заседание Совета директоров “Газпрома”, на котором рассматривались ключевые для компании вопросы на 2004 год: инвестиционная программа и источники её финансирования. Ранее стало известно, что объем инвестиционных вложений газового монополиста составит рекордную сумму 222,34 млрд. рублей (+25% к плану на 2003 год). Важнейшим источником инвестиций должны будут стать заимствования в размере 217 млрд. рублей. В четверг состоялось заседание, которое утвердило предварительные параметры. Заместитель председателя правления “Газпрома” Борис Юрлов успокоил инвесторов тем, что в настоящий момент можно говорить только о заимствованиях в размере 150 млрд. рублей на корпоративные нужды. Оставшиеся 67 млрд. рублей планируется использовать для реструктуризации старых долгов. Он также отметил, что заимствования будут в основном долгосрочные и что “Газпром” планирует в следующем году снизить сумму долга на \$400-500 млн. Таким образом, представитель компании попытался убедить инвесторов в том, что политика заимствований “Газпрома” не является слишком рискованной.

Вполне вероятно, что компании в дальнейшем придется наращивать сумму долга, так как для развития газотранспортной системы и разработки северных месторождений требуются масштабные инвестиции.

Мировые финансовые рынки. США

На прошедшей неделе ведущие индексы снизились, из пяти торговых дней четыре заканчивались в минусе. Промышленный индекс Dow Jones упал на 0,42% до 9768,68 пункта. Индекс широкого рынка S&P 500 уменьшился на 0,27% до 1050,35 пункта. Бумаги высокотехнологичных компаний выглядели хуже всех, индекс Nasdaq потерял 2,05% до 1930,26 пункта.

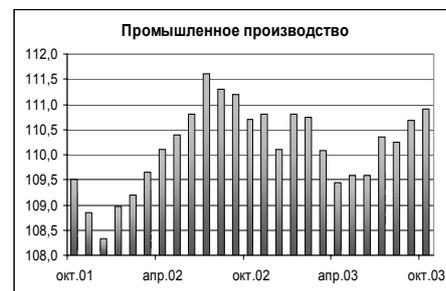
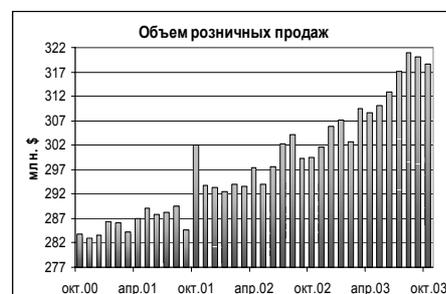
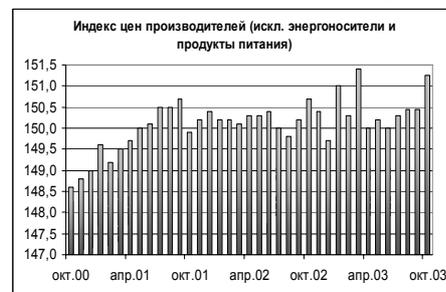
С самого начала недели рынок пошел вниз, инвесторы фиксировали прибыль в отсутствие экономических новостей, кроме того, празднование Дня ветеранов во вторник предвещало низкую активность на рынке. Попытка выхода на новые высоты была сделана в среду, индексы закрылись вблизи своих многомесячных максимумов, но оставшиеся два дня так и не смогли внести «бычий» настрой.

На экономическом фронте: индекс цен производителей (PPI), являющийся индикатором инфляции в оптовой сфере, вырос в октябре на 0,8%, стержневой компонент индекса (Core PPI), который не учитывает изменение цен на энергоносители и продукты питания, увеличился на 0,5%, самый большой рост с марта. Прогнозы экономистов были на уровне 0,1% для Core PPI и 0,2% для PPI. По мнению аналитиков, что увеличение спроса облегчит компаниям задачу увеличения цен на свои товары, что позволит производителям избавиться от скидок.

Объем розничных продаж сократился в октябре на 0,3%, так как потребители приобрели меньше автомобилей и меньше платили за бензин, а в целом потребительские расходы в III квартале росли самыми быстрыми темпами за шесть лет. Объем розничных продаж без учета автомобилей вырос на 0,2%.

Рост промпроизводства в октябре составил 0,2%, что оказалось хуже ожиданий (0,4%) из-за снижения производства автомобилей. Коэффициент использования производственных мощностей вырос до 75% с 74,8% в сентябре.

Крупнейший мировой производитель компьютеров Dell опубликовал на прошедшей неделе результаты деятельности за III финансовый квартал. Чистая прибыль выросла на 20,7% до \$677 млн. или 26 центов на акцию, против \$561 млн. или 21 цента на акцию в аналогичном квартале прошлого года. Результат совпал с прогнозом аналитиков. Однако руководство Dell сдержано отозвалось о спросе на компьютерную технику и перспективах увеличения ИТ-расходов.



10 наиболее прибыльных отраслей за неделю

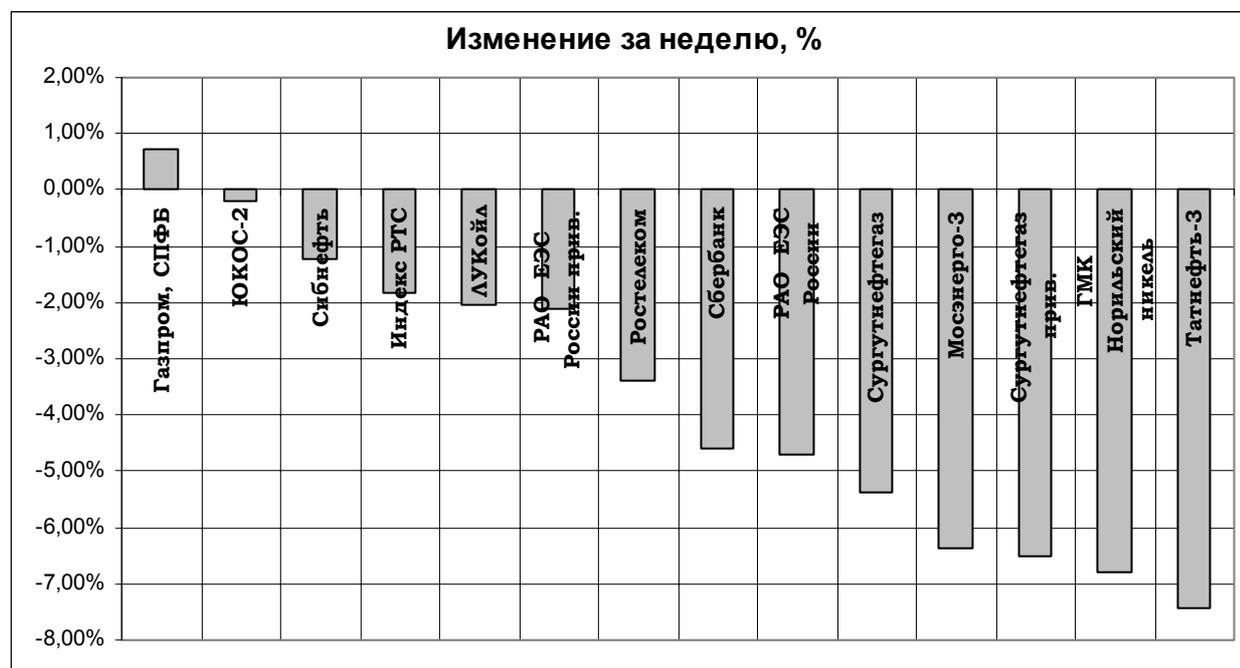
DJ Pharmaceuticals Index (US)	6.21%
DJ Healthcare Index (US)	4.10%
DJ Precious Metals Index (US)	3.77%
DJ Medical Supplies Index (US)	3.74%
DJ Healthcare Providers Index (US)	3.47%
DJ Pollution Control Index (US)	3.37%
DJ Medical Products Index (US)	3.26%
DJ Advanced Medical Supplies Index...	2.75%
DJ Oil Companies, Secondary Index...	2.59%
DJ Automobile Manufacturers Index...	2.55%

10 наиболее убыточных отраслей за неделю

DJ Consumer Electronics Index (US)	-5.55%
DJ Retailers, Broadline` Index (US)	-3.87%
DJ Semiconductors Index (US)	-3.84%
DJ Securities Brokers Index (US)	-3.78%
DJ Nonferrous Metals Index (US)	-3.72%
DJ Marine Transport Index (US)	-3.60%
DJ Broadcasting Index (US)	-3.35%
DJ Heavy Construction Index (US)	-3.30%
DJ Advertising Index (US)	-3.18%
DJ Media Index (US)	-2.79%

Российские акции. Технический комментарий

	Цена 14.11.03	Цена 06.11.03	Изменение, %			Относительно индекса ММВБ, за нед.	Подд.1	Подд.2	Сопр.1	Сопр.2
			за нед.	за мес.	с нач. года					
АвтоВАЗ	721,990	737,380	-2,09	-18,06	6,96	отстает	600	500	775	1100
АвтоВАЗ прив.	484,000	500,990	-3,39	-1,38	29,07	отстает	390	340	500	600
Аэрофлот	16,000	16,740	-4,42	-5,37	53,11	отстает	12,3	10	17	
Газпром, СПФБ	38,380	38,100	0,73	-11,91	56,85	опережает	35	30	40	45,5
ГМК Норильский никель	1584,200	1700,000	-6,81	-11,42	145,61	отстает	1500	1350	2000	
Дальэнерго прив.	0,182	0,183	-0,55	-11,59	225,00	опережает	0,1	0,06	0,2	
ЛУКОЙЛ	621,610	634,650	-2,05	-7,89	26,78	отстает	600	550	635	680
Мосэнерго-3	1,942	2,074	-6,36	-11,48	94,01	отстает	1,70		2,00	2,20
РАО ЕЭС России	7,649	8,025	-4,69	-17,10	85,88	отстает	7,30	6,50	8,50	10,00
РАО ЕЭС России прив.	6,900	7,048	-2,10	-18,14	104,93	отстает	6,40		7,70	8,20
Ростелеком	56,900	58,900	-3,40	1,46	48,56	отстает	55	50	57,5	67,5
Сбербанк	7500,020	7860,000	-4,58	-12,67	22,75	отстает	7500	7000	8500	9350
Сбербанк прив.	109,700	115,830	-5,29	-10,42	55,49	отстает	100	90	125	
Сибнефть	69,280	70,140	-1,23	-25,93	-1,77	опережает	70	50	80	100
Сургутнефтегаз	15,225	16,090	-5,38	-5,35	50,13	отстает	14,00	12,50	18,20	
Сургутнефтегаз прив.	9,649	10,320	-6,50	-4,44	29,00	отстает	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	29,710	32,100	-7,45	-17,27	18,94	отстает	28		37	41,3
Уралсвязьинформ	0,932	0,946	-1,48	1,18	121,90	опережает	0,81	0,69	1	1,2
ЮКОС-2	350,520	351,250	-0,21	-23,89	17,82	опережает	330	300	390	425
Индекс РТС	526,460	536,360	-1,85	-17,81	45,92	нейтрально	520	430	565	650



Прогноз и рекомендации

Те среднесрочные сигналы к покупке, о вероятности которых мы говорили в прошлый раз, из-за нового снижения рынка так и не получили пока шанс реализоваться. Рискнем предположить, что по некоторым бумагам повышение все же начнется в ближайшее время; к таким "фаворитам" мы относим Газпром, Ростелеком и, возможно, ЛУ-Койл. Для определения начала этого движения логично ориентироваться на среднесрочные трендовые индикаторы.

В то же время в более долгосрочной перспективе формирование падающего тренда на российском рынке все более очевидно. Поведение цен акций в последние дни на наш взгляд напоминает ситуацию, когда их динамика определяется действиями институциональных инвесторов (паевых и пенсионных фондов, страховых компаний) – планомерное исполнение принятых чуть раньше решений сокращать долю акций в инвестиционных портфелях. При этом предложение бумаг явно не встречает спроса в достаточном объеме.

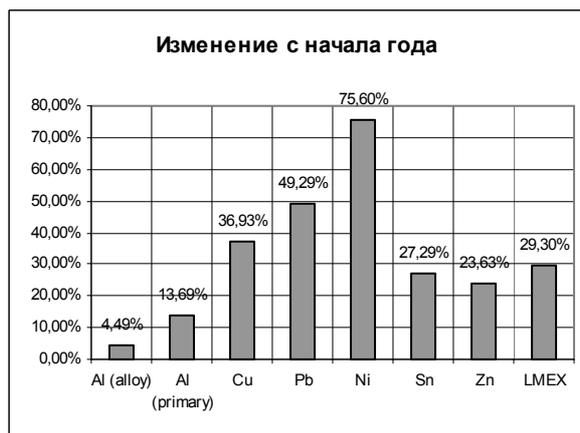
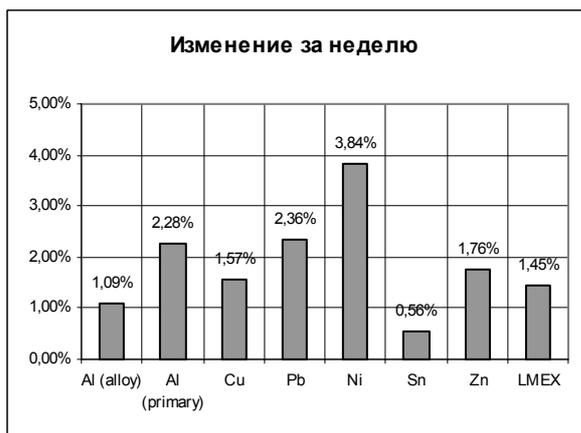
Из российских событий, которые могут оказать влияние на рынок, отметим публикацию отчетности РАО ЕЭС по МСФО за первое полугодие 2003 года, ожидаемую сегодня. В США станет известна потребительская инфляция за октябрь (вторник) и октябрьский же индекс опережающих индикаторов (четверг).

Символ	Компания	Период	Прибыль на акцию (EPS), прогноз	Прибыль на акцию (EPS), факт	EPS за аналогичный период прошлого года	Дата/время публикации
A	Agilent Technologies Inc.	Q4 2003	\$ 0.05	n/a	\$ 0.00	17-Nov AMC
LOW	Lowe's Companies	Q3 2004	\$ 0.53	n/a	\$ 0.43	17-Nov BMO
TOY	Toys R Us	Q3 2004	-\$ 0.09	n/a	-\$ 0.13	17-Nov BMO
ADI	Analog Devices Inc.	Q4 2003	\$ 0.23	n/a	\$ 0.16	18-Nov AMC
HKF	Hancock Fabrics	Q3 2004	\$ 0.27	n/a	\$ 0.29	18-Nov AMC
HD	Home Depot Inc	Q3 2004	\$ 0.46	n/a	\$ 0.40	18-Nov BMO
NTAP	Network Appliance	Q2 2004	\$ 0.09	n/a	\$ 0.05	18-Nov AMC
SPLS	Staples, Inc.	Q3 2004	\$ 0.32	n/a	\$ 0.27	18-Nov
BLI	Big Lots, Inc.	Q3 2004	-\$ 0.04	n/a	-\$ 0.04	19-Nov
INTU	Intuit	Q1 2004	-\$ 0.26	n/a	-\$ 0.21	19-Nov AMC
Q	Qwest Communications	Q3 2003	-\$ 0.08	n/a	-\$ 0.15	19-Nov BMO
ADSK	Autodesk, Inc.	Q3 2004	\$ 0.14	n/a	\$ 0.05	20-Nov
BRCD	Brocade Communications Systems, Inc.	Q4 2003	\$ 0.02	n/a	\$ 0.07	20-Nov AMC
GPS	Gap Inc.	Q3 2004	\$ 0.27	n/a	\$ 0.15	20-Nov AMC
LTD	Limited Brands	Q3 2004	\$ 0.04	n/a	\$ 0.02	20-Nov BMO
JWN	Nordstrom	Q3 2004	\$ 0.22	n/a	\$ 0.14	20-Nov AMC
NOVL	Novell	Q4 2003	\$ 0.03	n/a	\$ 0.04	20-Nov AMC
DIS	Walt Disney	Q4 2003	\$ 0.15	n/a	\$ 0.11	20-Nov AMC

РЫНОК МЕТАЛЛОВ

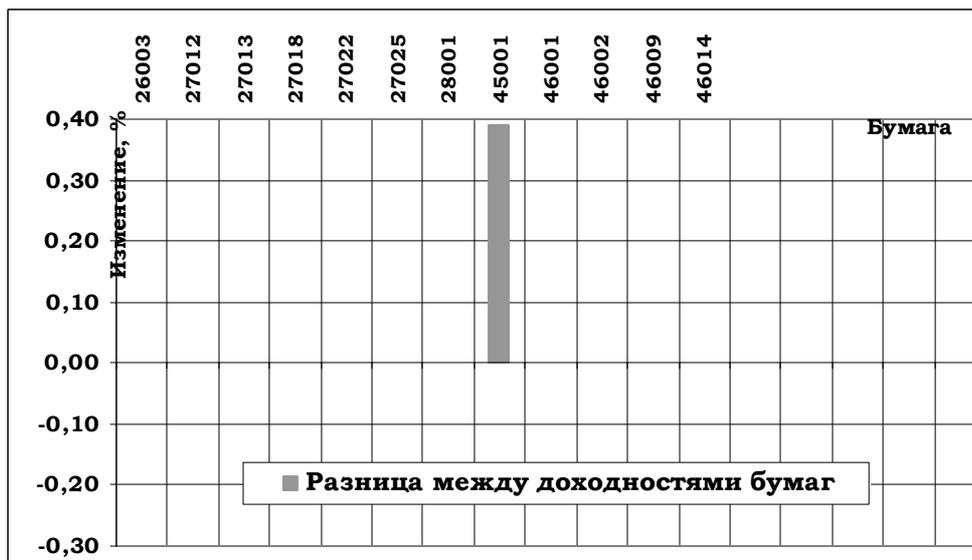
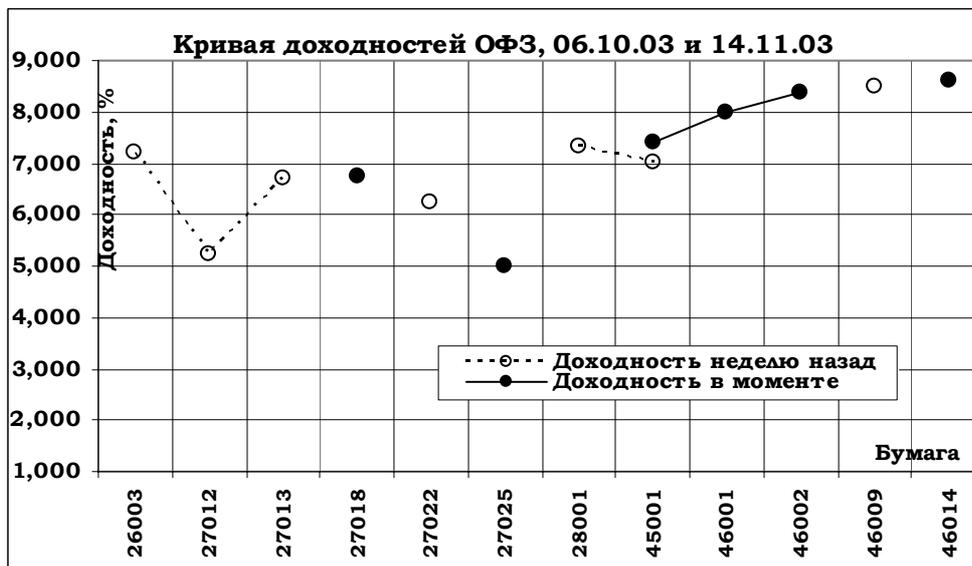
Официальные котировки на London Metal Exchange

cash buyer								
Дата	Al (alloy)	Al (primary)	Cu	Pb	Ni	Sn	Zn	LMEX
10.11.03	1370,00	1500,50	2069,00	609,00	12050,00	5260,00	906,00	1368,20
11.11.03	1355,00	1495,00	2057,00	612,00	11990,00	5220,00	908,50	1386,30
12.11.03	1365,00	1501,00	2087,50	620,00	11985,00	5300,00	918,00	1404,80
13.11.03	1375,00	1520,00	2117,00	631,00	12355,00	5360,00	925,00	1394,50
14.11.03	1395,00	1528,00	2102,50	628,50	12450	5340,00	926,00	1409,00
d2w	1,09%	2,28%	1,57%	2,36%	3,84%	0,56%	1,76%	1,45%
к 31.12.2002	4,49%	13,69%	36,93%	49,29%	75,60%	27,29%	23,63%	29,30%
к 27.12.2001	31,60%	13,86%	42,83%	24,09%	117,47%	35,36%	19,48%	33,81%
Макс2003	1485,00	1528,00	4680,00	631,00	12450,00	5360,00	937,00	1409,00
Мин2003	1320,00	1314,00	1544,00	427,00	7200,00	4255,00	740,00	1097,00
Ср. ноябрь	1376,50	1506,05	2082,75	620,80	12074,50	5277,00	916,80	1390,24



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

Зависимость доходности госбумаг от срока до погашения – изменение за неделю

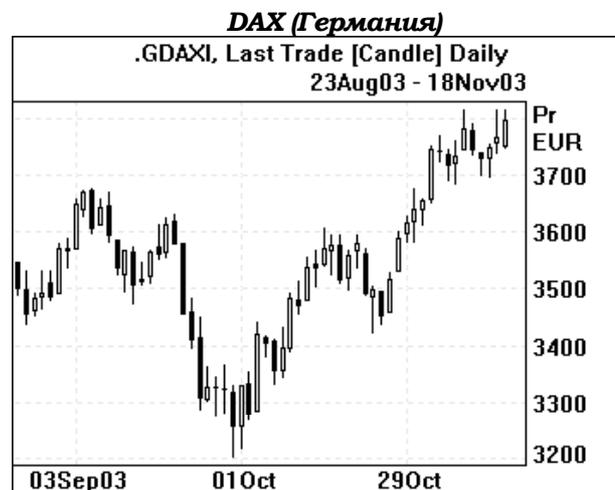
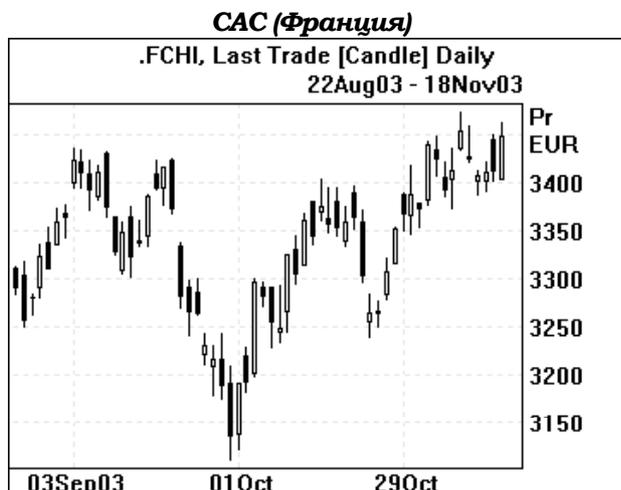
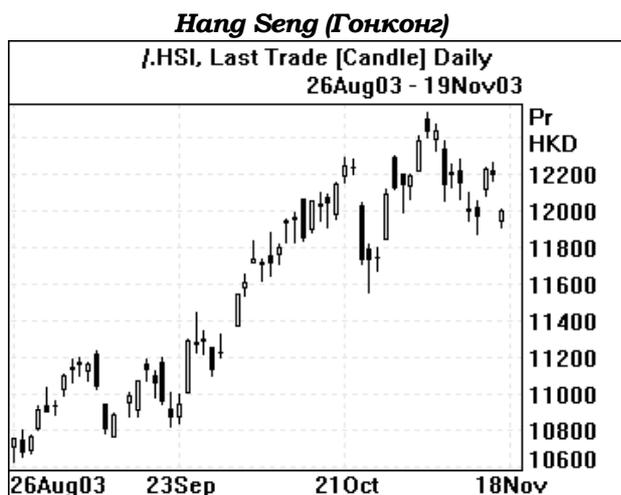


Акции РАО «ЕЭС России»

Ход торгов акциями РАО ЕЭС на ММВБ за последнюю неделю.



Мировые фондовые индексы



Источник: Рейтер

Ключевые социально-экономические показатели России

	Сентябрь 2003г.	В % к		Январь-сентябрь 2003г. в % к январю-сентябрю 2002г.	Справочно		
		сентябрю 2002г.	августу 2003г.		сентябрь 2002г. в % к		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

Ключевые социально-экономические показатели США

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
17 ноября	Товарно-материальные запасы в производстве	Сентябрь		0,0%	-0,4%
17 ноября	NY Empire State Index	Ноябрь		27,0	33,7
18 ноября	Инфляция потребителей (CPI)	Октябрь		0,1%	0,3%
18 ноября	Инфляция потребителей (Core CPI)	Октябрь		0,2%	0,1%
19 ноября	Начато строительство домов	Октябрь		1,850 млн.	1,888 млн.
19 ноября	Количество выданных разрешений на строительство жилья	Октябрь		1,850 млн.	1,875 млн.
20 ноября	Количество зарегистрированных безработных	08.11-15.11		Н/д	366 тыс.
20 ноября	Опережающие индикаторы	Октябрь		0,2%	-0,2%
20 ноября	Philadelphia Fed	Ноябрь		25,0	28,0
21 ноября	Бюджет казначейства	Октябрь		-\$72,5 млрд.	-\$54,1 млрд.

**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)

Александр Колодкин, Сергей Путин
(3432) 61 79 34

Отдел корпоративных финансов (Corporate Finance Department)

Дмитрий Гвоздецкий, Александр Бобков
(3432) 61 79 34

Отдел информационных технологий (IT Department)

Владимир Киселев, Александр Досмаев
(3432) 61 79 34

Аналитический отдел (Research Department)

Александр Бобков
(3432) 62 68 08

Павел Василяди, Павел Данилов
(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.