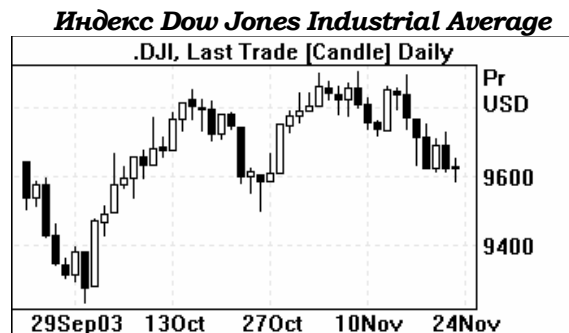
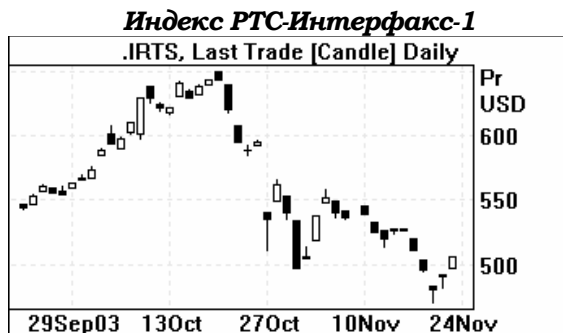


На этой неделе...

- ✓ 24 ноября – В Канаде начнет работу I Российская неделя нефти и газа.
- ✓ 25 ноября – Состоится аукцион по продаже 1,2% акций ОАО "Дальсвязь".
- ✓ 25 ноября – Рассмотрение иска ОАО "Ильюшин Финанс Ко" к "Аэрофлоту" о заключении лизингового соглашения.
- ✓ 27 ноября – Рассмотрение жалобы бывшего замминистра энергетики РФ В.Кудрявого на решение о переизбрании А.Чубайса председателем правления РАО ЕЭС.
- ✓ 28 ноября – Акционеры Golden Telecom примут решение об одобрении сделки по приобретению компаний "Коминком" и "Комбелга".

На прошлой неделе...

- ✓ Госдума приняла в третьем чтении проект федерального бюджета на 2004 год.
- ✓ Объем золотовалютных резервов вырос до рекордного уровня - \$65,4 млрд.
- ✓ Госдума приняла закон о создании стабилизационного фонда.
- ✓ Количество безработных в России на конец октября составило 5,92 млн. человек или 8,3%.
- ✓ Объем внешнего долга России составляет \$115 млрд.
- ✓ Г. Греф предлагает правлению "Газпрома" снизить дивиденды и урезать инвестиционную программу.
- ✓ Комитет по реформированию РАО "ЕЭС России" склоняется к смешанной схеме продажи долей в ОГК.
- ✓ Совет директоров ОАО "НК ЛУКОЙЛ" принял стратегию развития компании до 2013 года.



Капитализация российского рынка акций за прошедшую неделю снизилась еще на 4.02%. Индекс РТС к концу торгов в пятницу достиг значения 505,29 пунктов. В условиях внутренней политической нестабильности и падения мировых фондовых рынков на российском рынке неделя прошла «под знаком» продаж.

Худшую динамику продемонстрировали акции РАО «ЕЭС России», подешевевшие на 8.1%, вследствие активного сброса этих акций инвесторами, надеявшимися получить доли в ОГК в обмен на бумаги энергохолдинга. Лучше рынка смотрелись акции ЛУКОЙЛа и Мосэнерго, снизившиеся всего на 1.1% и 0.6% соответственно. Последние сильно подорожали в четверг после того, как стало известно о возможной оферте на выкуп 10% акций, которую хочет предоставить акционерам Мосэнерго в рамках реструктуризации этой компании.

Макроэкономика. Политика.

Госдума приняла в третьем чтении проект федерального бюджета на 2004 год. В соответствии с проектом бюджета, доходы бюджета установлены в размере 2,74 трлн. рублей (17,9% ВВП), расходы - 2,66 трлн. (17,4% ВВП), профицит составит 83,4 млрд. или 0,5% ВВП. Объем ВВП запланирован в 2004 году в размере 15,3 трлн. рублей при прогнозируемом росте ВВП 5,2%. Проект бюджета на следующий год построен исходя из прогноза среднегодового курса руб/долл на уровне 31,3 рубля за \$1. Доходы рассчитаны исходя из среднегодовой цены на нефть марки Urals \$22 за баррель, расходы - \$20 за баррель. Инфляция ожидается в пределах 10%. В следующем году предусмотрена программа на внешних рынках путем выпуска еврооблигаций на сумму до \$3 млрд. Последнее четвертое чтение проект бюджета на следующий год состоится 28 ноября на последнем заседании нынешнего состава Думы.

Объем золотовалютных резервов вырос до \$65,4 млрд. – это рекордный уровень за историю публикации этой информации Банком России. Этот показатель вырос на 36,8% по сравнению с началом 2003 года, когда объем резервов равнялся \$47,8 млрд.

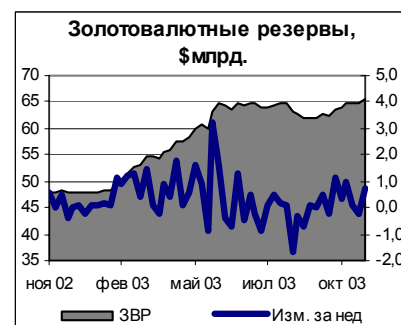
На прошлой неделе Госдума приняла поправки в Бюджетный кодекс России в части создания стабилизационного фонда. Стабилизационный фонд состоит из части средств федерального бюджета, образующихся за счет превышения цены на нефть над базовой ценой. За базовую цену на нефть принята цена на нефть марки Urals, равная \$146 за тонну (\$20 за баррель). Формироваться фонд будет за счет дополнительных доходов, образуемых расчетным путем за счет превышения цены на нефть над базовой ценой и остатка средств бюджета на начало соответствующего финансового года. Средства фонда будут использованы для финансирования дефицита бюджета при падении цены на нефть ниже базовой, а также на другие цели, если сумма средств фонда превысит 500 млрд. руб.

По данным Госкомстата, в октябре число безработных выросло на 3,5% по сравнению с сентябрем и на 1,4% по сравнению с октябрём 2002 года. За 10 месяцев 2003 года число безработных составило 5,92 млн., или 8,3% от экономически активного населения. Количество экономически активного населения к концу августа 2003 года составило 71,7 млн. человек, около 50% от всего населения страны.

Объем внешнего долга РФ в настоящее время равняется \$115 млрд., что на \$7,1 млрд. меньше по сравнению с \$122,1 млрд. на 1 января 2003 года. Сейчас объем госдолга не превышает 35% ВВП, а объем государственного внешнего долга не выше 30% ВВП, в то время как в начале 1999 года он превышал 100% ВВП, заявил замминистра финансов РФ Сергей Колотухин. Минфин планирует, чтобы к 2010 году размер внутреннего долга был доведен до 50% от общего объема госдолга. На сегодняшний день внешний долг составляет около 80% в общем объеме долгов РФ, а внутренний примерно 20%.

ОАО «Газпром»

На прошлой неделе «Газпром» выпустил отчетность за III квартал 2003 году по РСБУ. Чистая прибыль ОАО Газпром за III квартала выросла до 138,2 миллиарда рублей по сравнению с 44,4 миллиарда рублей за аналогичный период прошлого года. Выручка



Газпрома за девять месяцев 2003 года достигла 565,4 млрд. рублей (рост на 34%). Исходя из оптимистичной оценки результатов по итогам года, компания разработала инвестиционную программу и программу заимствований на 2004 год. По итогам 2003 планировалось выплатить \$31 млрд. дивидендов. Однако государство, которое владеет 38,4% акций газового концерна, не согласно с рекордными инвестициями и дивидендами. Во вторник Герман Греф предложил снизить дивиденды до \$16 млрд. и сократить инвестиционную программу с \$232 млрд. до \$198 млрд. Министры не устраивают огромные размеры капитальных вложений, которые будут профинансированы за счет наращивания долгов. Главный оппонент руководства «Газпрома» по вопросам реформирования газовой монополии в очередной раз воспользовался ситуацией, чтобы покритиковать менеджмент компании.

Однако руководство на прошлой неделе добилось некоторых успехов. Во-первых, в пользу «Газпрома» завершилось заседание арбитражного суда, которые признал незаконной сделку по продаже 6,26% акций нефтехимической компании «Азот». В результате «Газпром» вернул контроль над «Азотом». Это позволит «Газпрому» дальше развивать перспективное направление по переработке газа и нефти. Во-вторых, «Газпром» урегулировал конфликт с руководством Турции по проекту «Голубой поток». Уже с марта 2003 года турецкая сторона прекратила экспортировать газ из-за высоких цен «Газпрома». Стороны заключили соглашение, согласно которому объемы поставок снизились по сравнению с прежними планами. Теперь руководство газового концерна может быть уверено, что в ближайшие 5 лет мощности российско-турецкого газопровода будут загружены.

РАО «ЕЭС России»

Правление компании утвердило предварительную структуру территориальных генерирующих компаний (ТГК). По мнению Анатолия Чубайса, при формировании ТГК правильнее сохранить территориальный принцип. В случае реализации предложенной схемы страдают интересы крупнейших российских финансово-промышленных групп. Некоторые ФПГ хотели бы объединить важные для них активы в одну ТГК.

Во вторник Комитет по реформированию компании вырабатывал схему образования оптово-генерирующих компаний. Консультанты компании предлагают применить смешанную схему продажи с использованием акций и денежных средств. Таким образом, акционеры РАО «ЕЭС России» и прочие инвесторы фактически получают равные права на участие в ОГК. Стратегическая премия, которая заложена в текущие котировки акций РАО, исчезает. Если заключения комиссии не совпадут с ожиданиями стратегических инвесторов РАО, среди которых группа МДМ, Евразхолдинг, Базовый элемент и другие, то можно ожидать резкую потерю интереса к данным акциям.

Также РАО «ЕЭС России» продолжило экспансию в страны бывшего СССР. Напомним, что РАО контролирует 50% энергетики Грузии, 80% энергетики Армении. На прошлой неделе компания приобрела крупные пакеты (примерно по 40%) акций пяти энергораспределительных компаний Украины. В 2004 году Правительство Украины планирует продать блокирующие госпакеты этих пяти компаний. Вероятность приобретения этих пакетов российским энергохолдингом достаточно велика. Таким образом, РАО решает геополитические задачи Российской Федерации на территории бывшего Союза.

ОАО «НК ЛУКОЙЛ»

Совет директоров одобрил в пятницу стратегический план нефтяной компании. Основные положения стратегии заключаются в следующем. К 2013 году планируется увеличить основные финансовые показатели в 2,0-2,5 раза, а объем добычи - в 1,8 раза при инвестициях более чем в \$25 миллиардов. Компания будет стремиться снизить операционные издержки и капитальные инвестиции на баррель добываемой нефти. Повысить эффективность компания планирует за счет вывода из состава убыточных и низко rentабельных месторождений, расширения и диверсификации добычи газа, увеличения экспорта и реализации нефтепродуктов через сети АЗС.

Утвержден детальный план на 2004 год. Добыча нефти составит 84,9 миллиона тонн (+6% к плану текущего года), том числе 46 миллионов тонн будет переработано. Добыча газа вырастет до 5,8 млрд. кубометров. Объем инвестиций планируется на уровне \$2,5 млрд.

Мировые финансовые рынки. США

Прошедшая неделя стала второй подряд неделей падения американского фондового рынка. Промышленный индекс Dow Jones упал на 1,43% до 9628,53 пункта. Индекс широкого рынка S&P 500 снизился на 1,43% до 1035,28 пункта. Высокотехнологический индекс Nasdaq потерял 1,88% до 1893,88 пункта.

Неделя для рынка выдалась напряженной, рынок сотрясали сообщения о терактах в Турции, новый скандал, связанный с махинациями взаимных фондов, обвал доллара. Рынок падал три дня из пяти, при чем снижение происходило на фоне позитивных экономических и корпоративных новостей. Инвесторы ведут себя осторожно на фоне геополитической неопределенности и перекупленности рынка. Для дальнейшего движения вверх нужны новые стимулы, указывающие на продолжение экономического роста.

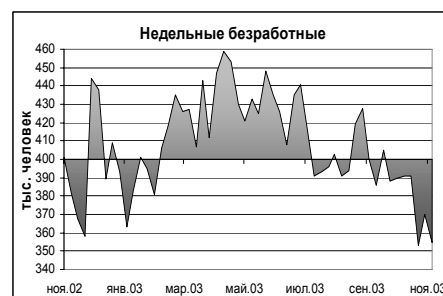
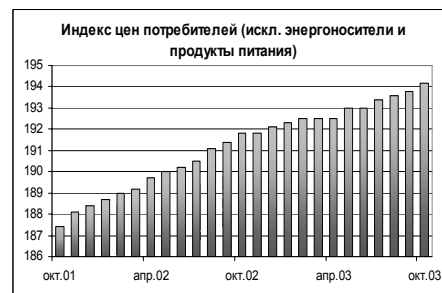
На экономическом фронте: индекс цен потребителей (CPI), который является индикатором инфляции в экономике, в октябре не изменился после роста в сентябре на 0,3%. Стержневой компонент индекса (Core CPI), который не учитывает изменение цен на энергоносители и продукты питания, вырос в октябре на 0,2%, против роста в сентябре на 0,1%.

Количество новых жилых домов, строительство которых началось в октябре, выросло до рекордной за 18 лет величины 1,960 млн., что связано с низкими ставками по ипотечному кредиту. Строительные компании чувствуют уверенность в плане будущих продаж, поскольку спрос на строительство новых домов остается на высоком уровне. Количество выданных разрешений на строительство жилья выросло на 5,2% до 1,973 млн.

Дефицит бюджета в октябре вырос до \$69,5 млрд. с \$54,1 млрд. в сентябре, аналитики прогнозировали рост до \$71,0 млрд.

Количество безработных, впервые обратившихся за пособием, снизилось за неделю на 15000 человек до 355000, что на 10000 ниже прогноза (365000). Количество обращений на протяжении семи недель остается ниже ключевой отметки в 400000.

Крупнейший конгломерат General Electric заявил, что ожидает в 2004 году двузначные показатели роста прибыли в 11 из 13 подразделений компании. Кроме того, компания объявила о повышении дивидендов на 5%, а также о выделении из своей структуры подразделения по страхованию жизни и ипотечного кредитования в отдельную компанию. В начале 2004 года GE планирует провести IPO (первичное публичное размещение). Merrill Lynch повысила рейтинг GE с "нейтрально" до "покупать".



10 наиболее прибыльных отраслей за неделю

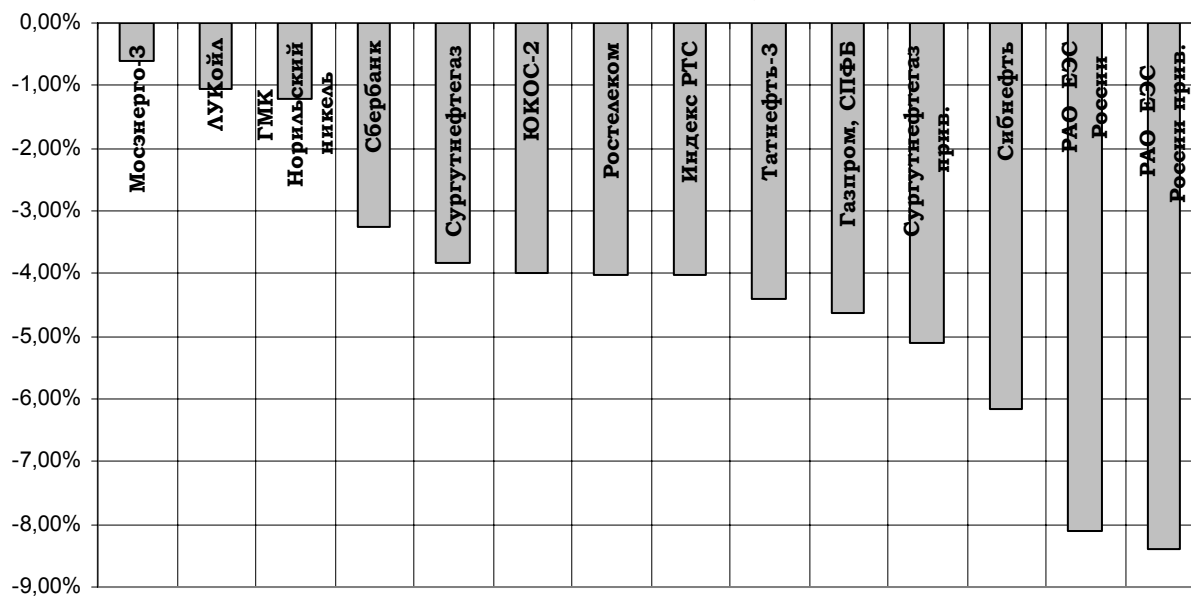
DJ Consumer Electronics Index (US)	5.35%
DJ Water Utilities Index (US)	3.75%
DJ Precious Metals Index (US)	3.29%
DJ Home Construction Index (US)	2.13%
DJ Heavy Construction Index (US)	1.81%
DJ Food Retailers & Wholesalers Ind...	1.53%
DJ Footwear Index (US)	0.80%
DJ Home Construction & Furnishings...	0.69%
DJ Industrial, Diversified Index (U...	0.66%
DJ Biotechnology Index (US)	0.43%

10 наиболее убыточных отраслей за неделю

DJ Toys Index (US)	-6.85%
DJ Airlines Index (US)	-5.47%
DJ Trucking Index (US)	-5.00%
DJ Internet Services Index (US)	-4.83%
DJ Oil Drilling, Equipment & Servic...	-4.52%
DJ Air Freight Index (US)	-4.02%
DJ Lodging Index (US)	-3.98%
DJ Pharmaceuticals Index (US)	-3.78%
DJ Automobile Manufacturers Index...	-3.26%
DJ Restaurants Index (US)	-3.20%

Российские акции. Технический комментарий

	Цена 21.11.03	Цена 14.11.03	Изменение, %			Относительно индекса РТС, за нед.	Подд.1	Подд.2	Сопр.1	Сопр.2
			за нед.	за мес.	с нач. года					
АвтоВАЗ	677,99	721,990	-6,09	-13,84	0,44	отстает	600	500	775	1100
АвтоВАЗ прив.	448,97	484,000	-7,24	-0,62	19,73	отстает	390	340	500	600
Аэрофлот	15,300	16,000	-4,38	-11,01	46,41	отстает	12,3	10	17	
Газпром, СПФБ	36,610	38,380	-4,61	-5,23	49,61	отстает	35	32	42,8	45,5
ГМК Норильский никель	1565,000	1584,200	-1,21	-10,99	142,64	опережает	1500	1100	1700	2000
Дальэнерго прив.	0,177	0,182	-2,75	-7,14	216,07	опережает	0,1	0,06	0,2	
ЛУКОЙЛ	615,000	621,610	-1,06	-3,85	25,43	опережает	570	500	620	670
Мосэнерго-3	1,930	1,942	-0,62	-10,51	92,81	опережает	1,70	1,45	2,00	2,20
РАО ЕЭС России	7,030	7,649	-8,09	-14,55	70,84	отстает	6,50		7,50	8,20
РАО ЕЭС России прив.	6,320	6,900	-8,41	-12,71	87,70	отстает	5,80		6,80	7,50
Ростелеком	54,620	56,900	-4,01	-5,42	42,61	опережает	50	45	55	60,5
Сбербанк	7255,000	7500,020	-3,27	-8,65	18,74	опережает	7000	6500	8000	9100
Сбербанк прив.	103,300	109,700	-5,83	-12,16	46,42	отстает	100	90	125	
Сибнефть	65,010	69,280	-6,16	-18,59	-7,83	отстает	50		70	80
Сургутнефтегаз	14,640	15,225	-3,84	-5,43	44,36	опережает	14,00	12,50	18,20	
Сургутнефтегаз прив.	9,156	9,649	-5,11	-13,77	22,41	отстает	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	28,400	29,710	-4,41	-14,99	13,69	отстает	28	25	37	41,3
Уралсвязьинформ	0,900	0,932	-3,43	-9,95	114,29	опережает	0,81	0,69	1	1,2
ЮКОС-2	336,500	350,520	-4,00	-17,04	13,11	опережает	330	300	390	425
Индекс РТС	505,290	526,460	-4,02	-18,52	40,05	нейтрально	470	430	520	560

Изменение за неделю, %


Прогноз и рекомендации

В течение прошедшей недели падение индекса РТС достигало значения 10.7% вследствие непрекращающихся трехдневных продаж. Этому способствовала и напряженная ситуация вокруг ЮКОСа, и негативная динамика мировых фондовых рынков. К середине недели на рынке появились слухи о том, что правительство может наложить штраф на ЮКОС в размере \$10 млрд. из-за неуплаченных налогов. На наш взгляд, это один из путей лишить компанию ее активов, наряду с отзывом лицензий на освоение нефтяных месторождений. Однако, если цель государства – национализировать эту компанию, то бессмысленно лишать ее основных активов и разрушать основной бизнес. Тем временем, эти политические игры явно негативно отражаются на капитализации ЮКОСа, уступившего свое лидерство в списке самых дорогих компаний Газпрому. Наряду с внутренней политической напряженностью к негативным факторам прибавилась и динамика мировых фондовых рынков. В США разразились крупные скандалы вокруг брокерских компаний и паевых фондов, которые недобросовестно вели свой бизнес, причем в скандале замешанным оказался и крупный инвестиционный банк «Merrill Lynch».

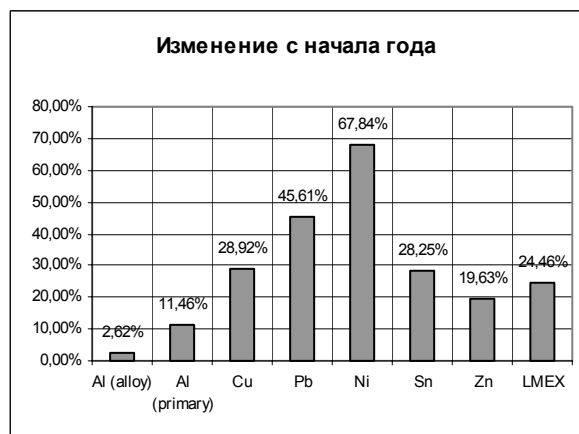
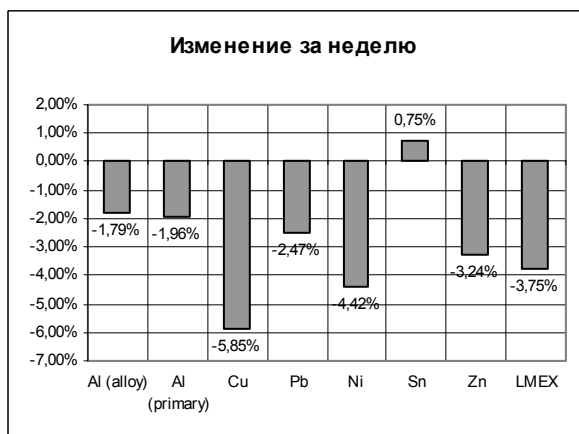
На этой неделе мы не ожидаем какой-либо ярко выраженной динамики – впереди выборы в Думу, поэтому логично отнести решения по выбору среднесрочной тактики на ближайшее будущее. К тому же после столь значительного падения, как правило, рынок 1-2 недели проводит в рамках консолидации. Цены на нефть продолжают оставаться высокими, поэтому и причин для дальнейших продаж нефтяных бумаг пока тоже нет.

Символ	Компания	Период	Прибыль на акцию (EPS), прогноз	Прибыль на акцию (EPS), факт	EPS за аналогичный период прошлого года	Дата/время публикации
ASTT	ASAT Holdings Limited	Q2 2004	-\$ 0.02	n/a	-\$ 0.03	24-Nov BMO
CPB	Campbell Soup	Q1 2004	\$ 0.49	n/a	\$ 0.47	24-Nov
CMOS	Credence Systems Corp.	Q4 2003	-\$ 0.34	n/a	-\$ 0.34	24-Nov
CFI	Culp, Inc.	Q2 2004	\$ 0.24	n/a	\$ 0.19	24-Nov AMC
DY	Dycom Industries	Q1 2004	\$ 0.25	n/a	\$ 0.09	24-Nov AMC
FGP	Ferrellgas Partners	Q1 2004	-\$ 0.48	n/a	-\$ 0.49	24-Nov
MGAM	Multimedia Games	Q4 2003	\$ 0.49	n/a	\$ 0.47	24-Nov BMO
SMTC	Semtech	Q3 2004	\$ 0.11	n/a	\$ 0.11	24-Nov AMC
BFB	Brown-Forman Corporation	Q2 2004	\$ 1.39	n/a	\$ 1.21	25-Nov BMO
CMRO	COMARCO	Q3 2004	\$ 0.04	n/a	\$ 0.21	25-Nov BMO
DE	Deere & Company	Q4 2003	\$ 0.18	n/a	\$ 0.28	25-Nov BMO
DLTR	Dollar Tree Stores	Q3 2004	\$ 0.31	n/a	\$ 0.27	25-Nov AMC
EV	Eaton Vance Corp.	Q4 2003	\$ 0.43	n/a	\$ 0.34	25-Nov BMO
LTUS	Garden Fresh Restaurant	Q4 2003	\$ 0.13	n/a	\$ 0.28	25-Nov BMO
HRB	H&R Block, Inc.	Q2 2004	-\$ 0.06	n/a	-\$ 0.05	25-Nov AMC
HNZ	H.J. Heinz Company	Q2 2004	\$ 0.54	n/a	\$ 0.50	25-Nov BMO
HDL	Handleman Company	Q2 2004	\$ 0.56	n/a	\$ 0.61	25-Nov AMC
HUG	Hughes Supply	Q3 2004	\$ 0.75	n/a	\$ 0.84	25-Nov AMC
ULTE	Ultimate Electronics, Inc.	Q3 2004	-\$ 0.40	n/a	\$ 0.12	26-Nov BMO

РЫНОК МЕТАЛЛОВ

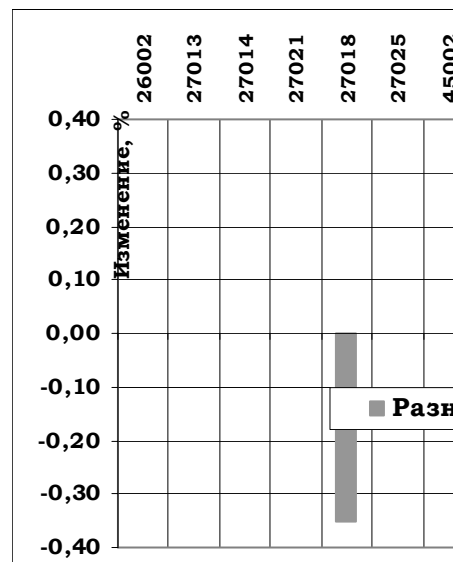
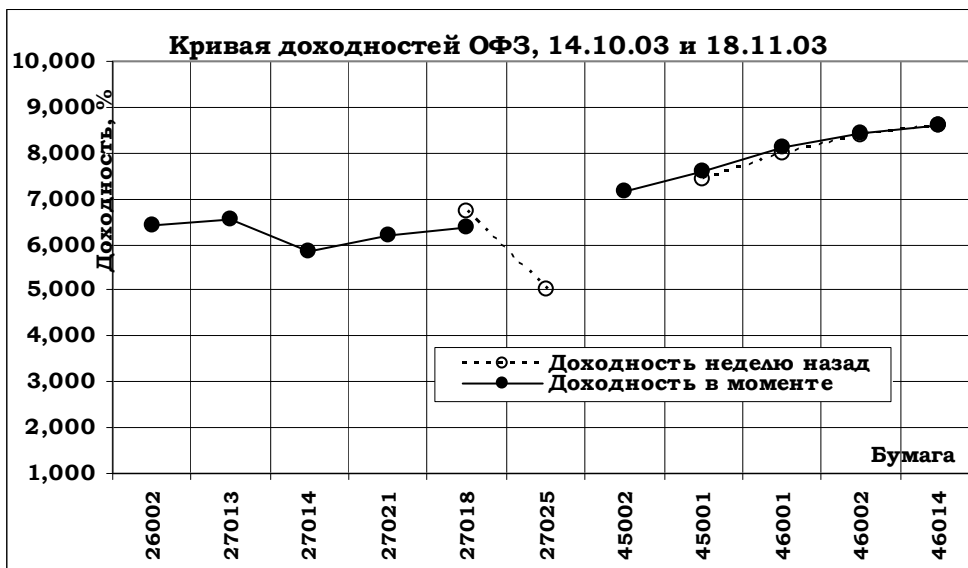
Официальные котировки на London Metal Exchange

cash buyer								
Дата	Al (alloy)	Al (primary)	Cu	Pb	Ni	Sn	Zn	LMEX
17.11.03	1385,00	1515,00	2091,00	626,00	12390,00	5355,00	925,00	1375,00
18.11.03	1380,00	1504,50	2049,00	608,50	12385,00	5370,00	908,00	1382,90
19.11.03	1385,00	1514,00	2045,00	607,50	12060,00	5375,00	907,50	1379,40
20.11.03	1375,00	1493,00	1995,00	587,00	11720,00	5375,00	892,50	1351,10
21.11.03	1370,00	1498,00	1979,50	613,00	11900,00	5380,00	896,00	1356,20
d2w	-1,79%	-1,96%	-5,85%	-2,47%	-4,42%	0,75%	-3,24%	-3,75%
к 31.12.2002	2,62%	11,46%	28,92%	45,61%	67,84%	28,25%	19,63%	24,46%
к 27.12.2001	29,25%	11,62%	34,48%	21,03%	107,86%	36,38%	15,61%	28,79%
Макс2003	1485,00	1528,00	4680,00	631,00	12450,00	5380,00	937,00	1409,00
Мин2003	1320,00	1314,00	1544,00	427,00	7200,00	4255,00	740,00	1097,00
Ср. ноябрь	1377,33	1505,67	2065,80	616,67	12080,00	5308,33	913,13	1383,13



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

Зависимость доходности госбумаг от срока до погашения – изменение за неделю

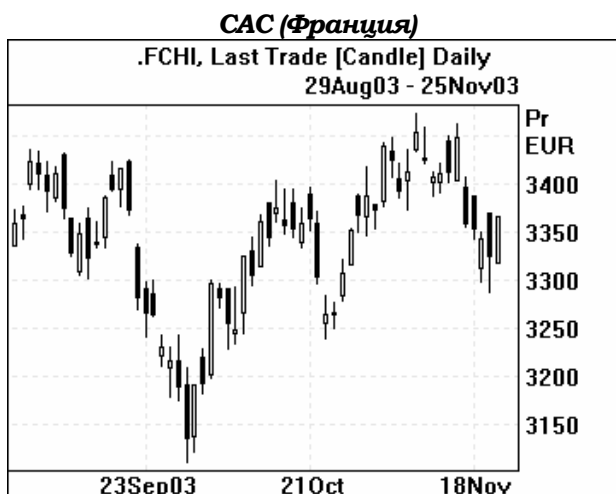
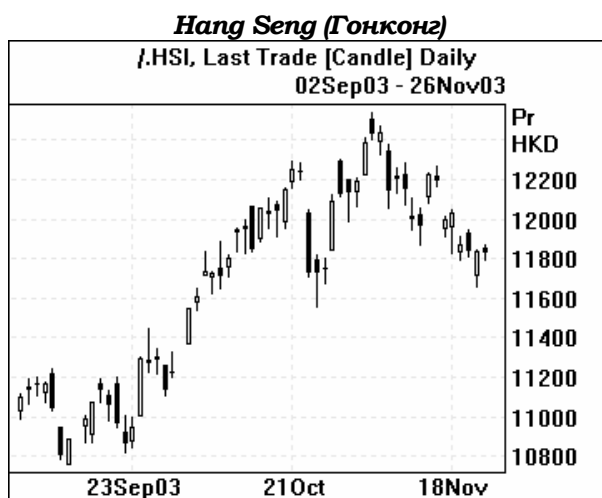


Акции РАО «ЕЭС России»

Ход торгов акциями РАО ЕЭС на ММВБ за последнюю неделю.



Мировые фондовые индексы



Источник: Рейтер

Ключевые социально-экономические показатели России

	Октябрь 2003г.	В % к		Январь- октябрь 2003г. в % к январю- сентяб- рю 2002г.	Справочно		
		октябрю 2002г.	сентябрю 2003г.		октябрь 2002г. в % к		январь- октябрь 2002г. в % к январю- октябрю 2001г
					октябрю 2001г.	сентябрю 2002г	
Валовой внутренний продукт, млрд.рублей	6028,0 ¹⁾	107,0 ²⁾			103,6 ³⁾		
Выпуск продукции и услуг базовых отраслей экономики ⁴⁾		108,5	90,8	106,9	104,4	90,8	103,9
Объем промышленной продукции, млрд.рублей	771,7	107,2	101,2	106,8	103,9	101,9	104,0
Инвестиции в основной капитал, млрд.рублей	209,3	112,9	95,2	112,2	102,7	95,2	102,5
Продукция сельского хозяйства, млрд.рублей	146,0	113,1	77,7	100,5	110,3	74,1	101,2
Грузооборот транспорта, млрд.т-км	378,5	107,6	107,1	107,3	104,5	105,6	105,6
в том числе железнодорожного транспорта	145,1	106,2	108,7	110,2	102,1	105,3	104,1
Оборот розничной торговли, млрд.рублей	403,4	107,1	103,4	108,1	110,0	103,3	109,2
Внешнеторговый оборот, млрд.долларов США ⁵⁾	17,5	117,9 ⁶⁾	97,1 ⁷⁾	124,0 ⁸⁾	116,7 ⁶⁾	98,3 ⁷⁾	103,7 ⁸⁾
в том числе:							
экспорт товаров	11,3	116,4	95,7	125,0	114,0	97,5	99,5
импорт товаров	6,2	120,7	100,0	122,1	122,0	99,8	112,3
Реальные располагаемые денежные доходы ⁹⁾		117,3	108,4	113,9	111,4	105,5	109,9
Начисленная среднемесячная заработная пла- та одного работника ⁹⁾ :							
номинальная, рублей	5722	124,0	103,0	124,3	132,4	102,8	136,2
реальная		109,5	102,0	109,1	115,3	101,7	117,5
Общая численность безработных, млн.человек (оценка) ¹⁰⁾	5,9	101,4	103,5	106,9	93,4	105,7	87,6
Численность официально зарегистрированных безработных, млн.человек	1,5 ¹¹⁾	111,2	100,4	118,0	118,3 ¹⁰⁾	101,6	117,4 ¹⁰⁾
Индекс потребительских цен		113,2	101,0	109,7 ¹²⁾	114,8	101,1	111,5 ¹²⁾
Индекс цен производителей промышленной продукции		112,7	101,2	111,8 ¹²⁾	116,7	102,1	116,0 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 сентябрь 2003г. рассчитаны Банком России в соответствии с методологией платежного баланса в ценах франко-граница страны экспортера (ФОБ).

6) Сентябрь 2003г. и сентябрь 2002г. в % к сентябрю предыдущего года, в текущих ценах.

7) Сентябрь 2003г. и сентябрь 2002г. в % к предыдущему месяцу, в текущих ценах.

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

9) Предварительные данные.

10) Без учета Чеченской Республики.

11) В том числе 302,9 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
(3432) 61 79 34

Отдел информационных технологий (IT Department)

Владимир Киселев, Роман Паньков, 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.