

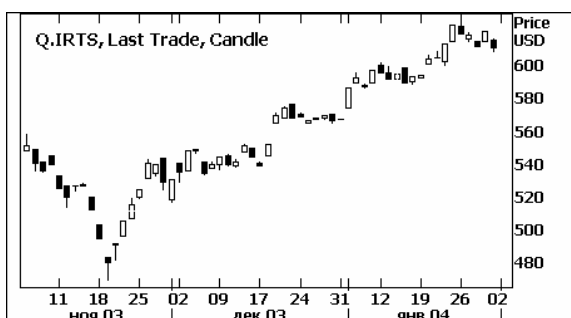
На этой неделе...

- ✓ 2 февраля – Рассмотрение иска ФКЦБ о признании ничтожной сделки в рамках реструктуризации ГК "Норильский никель".
- ✓ 2 февраля – ЦИК России рассмотрит вопрос о регистрации Владимира Путина кандидатом на должность президента страны.
- ✓ 4 февраля – Минфин РФ проведет аукционы по размещению допвыпусков ОФЗ-АД 46014 и ОФЗ-ФК 27025 общим объемом 24 млрд руб.
- ✓ 4 февраля – Совет директоров ОАО "Газпром" обсудит повестку дня общего годового собрания акционеров компании.
- ✓ 5 февраля – Мещанский суд Москвы огласит приговор по делу экс-главы компании "ЮКОС-Москва" Василия Шахновского, обвиняемого в уклонении от уплаты налогов и подделке документов.
- ✓ 6 февраля – Правительство России обсудит законопроект о переходе предприятий на обязательную подготовку консолидированной отчетности по международным стандартам
- ✓ 6 февраля – В Мюнхене начнется неформальная встреча министров обороны стран НАТО. В форуме примет участие глава Минобороны России Сергей Иванов.

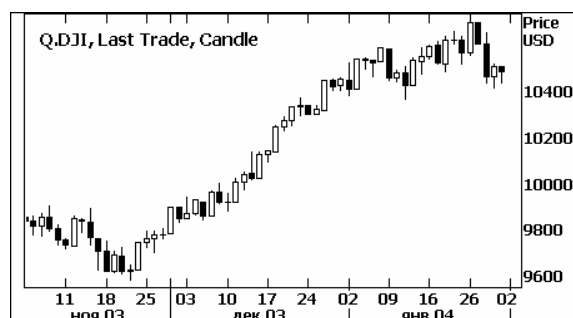
На прошлой неделе...

- ✓ Агентство S&P повысило рейтинг России на одну ступень.
- ✓ Объем золотовалютных резервов России вырос на \$3,6 млрд. до \$82,7 млрд.
- ✓ Инфляция в январе 2004 года составит 2-2,1%.
- ✓ Добыча нефти в 2004 году в России вырастет на 6-8%.
- ✓ МНС РФ пересмотрит акт налоговой проверки "ЮКОСа" с учетом замечаний компании.
- ✓ "ЮКОС" планирует отказаться от использования схем оптимизации налогообложения, начиная с 2004 года.
- ✓ "Газпром" добивается лучших условий участия в разработке Ковыктинского месторождения.
- ✓ "ЛУКОЙЛ" выигрывает тендер на разработку месторождений в Саудовской Аравии и приобретает 795 АЗС на северо-востоке США у Conoco Phillips.

Индекс РТС-Интерфакс-1



Индекс Dow Jones Industrial Average



Российские акции подешевели за неделю на 2,20% до 611,10 пункта, если ориентироваться на индекс РТС. Основная часть падения прихлась на последний торговый день, когда масштабные продажи акций РАО ЕЭС заставили инвесторов занять осторожные позиции и в других бумагах. Среднедневной объем торгов на классическом рынке РТС немного снизился до \$22,22 млн.

Несмотря на рост в пятницу под влиянием отличных финансовых результатов за три квартала прошлого года ЮКОС (-6,5%) оказался одним из лидеров падения среди “фишек”; конкуренцию ему в этом мог составить разве что Уралсвязьинформ (-7,5%). Большинство остальных ликвидных акций зафиксировали снижение от двух до четырех процентов, а Сибнефть (+3,7%) и вовсе смогла прибавить в цене. Лучше рынка смотрелись также ЛУКОЙЛ (-0,7%) и Норникель (-0,3%) – оба благодаря позитивным корпоративным новостям.

Спрос на малоликвидные акции второго эшелона, особенно в металлургическом секторе, не иссякает. Рекордсменом этого сегмента на прошлой неделе стали бумаги ВСМПО. В некоторых акциях региональных телекомов наблюдалась коррекция после бурного роста первых недель года.

Макроэкономика. Политика.

Рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг России в иностранной валюте на одну ступень с “BB” до “BB+”, кредитный рейтинг по обязательствам в национальной валюте повышен с BB+/B до BBB-/A-3. Прогноз по рейтингам – стабильный. Несмотря на то, что повышение рейтингов является позитивным сигналом, по сути, это ничего не меняет, поскольку долгосрочный рейтинг в иностранной валюте находится в одном шаге от инвестиционного, что ограничивает выход российский рынок иностранных пенсионных фондов. Аналитики агентства отмечают некоторый прогресс в реформе структурных преобразований, улучшение государственной задолженности и внешней ликвидности. В качестве главной причины сдерживающей дальнейшее повышение рейтинга отмечают высокую зависимость российской экономики от сырьевого рынка.

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

Объем золотовалютных резервов России вырос за неделю с 16 по 23 января на \$3,6 млрд. до \$82,7 млрд. С начала года объем золотовалютных резервов увеличился на 7,5%.

Денежная база в узком определении, включающая наличные деньги и остатки на счетах обязательных резервов по привлеченным кредитными организациями средствам в национальной валюте, сократилась с 19 по 26 января на 1,1 млрд. рублей с 1,39 трлн. рублей до 1,38 трлн. рублей.

Инфляция в январе может составить около 2-2,1%, считает первый зампред Центробанка Олег Вьюгин. Январь традиционно является месяцем с высокой инфляцией в связи с повышением тарифов на услуги естественных монополий и ЖКХ. В январе 2003 года инфляции составила 2,4%, в январе 2002 – 3,1%.

Добыча нефти в 2004 году в России вырастет на 6-8% по сравнению с 2003 годом, когда добыча достигла 421 млн. тонн, сообщил министр энергетики Игорь Юсуфов. Ранее Минэнерго прогнозировало рост добычи в 2004 году на уровне 2,5% до 432 млн. тонн. Некоторые аналитики опасались, что добыча нефти в следующем году замедлится в связи с “делом ЮКОСа”, истощения запасов, но никакого сильного замедления не произошло. ЮКОС в 2003 году впервые вышел на первое место по добыче нефти – 80,7 млн. тонн, обогнав ЛУКОЙЛ, который добыл 78,8 млн. тонн.

ОАО “НК “ЮКОС”

“ЮКОС” добился некоторого прогресса в споре с Министерством по налогам и сборам. По крайней мере, МНС рассмотрело возражения нефтяной компании на акт налоговой проверки, согласно которому общая сумма неуплаты налогов составила 98 млрд.

рублей. Орган исполнительной власти произведет дополнительную сверку налогов, штрафов и пеней, начисленных по акту. «ЮКОС» настаивает на соответствии законодательству всех использованных в прошлом налоговых схем. Однако газета «Ведомости» со ссылкой на топ-менеджеров компании сообщила, что «ЮКОС» намерен отказаться от любых схем оптимизации налогообложения в будущем. Компания увеличит эффективную ставку обложения прибыли за счет снижения дивидендных выплат. Сглаживание конфликта с государством, безусловно, вернет некоторую инвестиционную привлекательность акциям компании, которые потеряли почти 40% от уровня октября 2004 года. Следующий разумный шаг Совета директоров, который обозначен в последнем пресс-релизе, это максимальное дистанцирование оперативного руководства от крупных акционеров. Под крупными акционерами понимается Group Menater. Но в одном вопросе «ЮКОС» непоколебим: процесс слияния с «Сибнефтью» продолжается, пока не достигнуты договоренности о заключении «зеркальной» сделки.

Новые тенденции в политике «ЮКОСа» находятся в явном противоречии с отчетностью компании за три квартала 2003 года. Так, эффективная ставка налогообложения в третьем квартале 2003 года составила 15,8%, в том числе фактически уплаченного налога – 7,3%. Компания подробно объясняет используемую схему оптимизации налога, чтобы подтвердить юридическую чистоту своих действий. Мы полагаем, что такая «игра с огнем» наблюдается в последний раз и объясняет позицию прежнего руководства «ЮКОСа». По итогам 2003 года мы ожидаем сближения эффективной ставки налога на прибыль с официальной ставкой 24%.

ОАО «НК «ЛУКОЙЛ»

На протяжении всей прошедшей недели компания находилась в центре внимания рынка. «ЛУКОЙЛ» активно позиционирует себя в качестве транснациональной корпорации. Данная стратегия становится особенно привлекательной в свете роста политической неопределенности вокруг судеб российской нефтяной отрасли. На прошлой неделе произошло два важных события. Во-первых, компания победила в тендере на разведку и разработку газоконденсатных месторождений в Саудовской Аравии. «ЛУКОЙЛ» заключил с Правительством страны концессионное соглашение сроком на 40 лет. Данный проект не обещает быть суперприбыльным, однако, по заверениям представителей «ЛУКОЙЛа», его доходность превосходит минимально приемлемый уровень в 15%, который установлен стратегией компании. Во-вторых, уже в середине недели стало известно о продолжении сотрудничества «ЛУКОЙЛа» с американской Conoco Phillips. Слухи о возможной продаже «ЛУКОЙЛОМ» крупного пакета акций американским нефтяникам пока не подтвердились. Произошло почти обратное. Российская компания приобрела у Conoco Phillips сеть АЗС на северо-востоке США, прибавив к своей сети Getty (1279 заправок) ещё 795 американских АЗС. Таким образом, «ЛУКОЙЛ» становится заметным игроком розничного рынка нефтепродуктов северо-восточного региона США, занимая примерно 8%. Ближе к концу недели глава американской нефтяной компании заявил, что сотрудничество с «ЛУКОЙЛОМ» будет продолжено, но не уточнил в какой именно форме.

Отношения компании с государством на прошлой неделе развивались не лучшим образом. Вице-премьер А. Кудрин назвал «ЛУКОЙЛ» в числе компаний, которые использовали незаконные схемы ухода от налогообложения. А газета «Ведомости» сообщает о том, что 7,6% акций «ЛУКОЙЛа», принадлежащих государству, будут проданы на внутреннем рынке. Дело в том, что требования ФКЦБ запрещают эмитентам выпускать депозитарные расписки, на более чем 40% капитала. У «ЛУКОЙЛа» данный показатель на 1 января 2003 года уже составлял 57%. Продажа госпакета на внутреннем рынке означает значительный рост предложения акций при фиксированном объеме спроса, что может вызвать снижение равновесной цены.

ОАО «Газпром»

На прошлой неделе произошло долгожданное событие. Совет директоров с третьего раза утвердил финансовый план компании. По требованию Совета бюджет запланирован с профицитом. «Газпром» планирует в 2004 году незначительно снизить объем

долговых обязательств (на 16,9 млрд. рублей). Также по инициативе Совета директоров "Газпром" будет каждый год разрабатывать скользящие трехлетние инвестиционные программы и бюджеты. Концепция развития дочернего холдинга "Сибур" будет утверждена на апрельском заседании Совета.

Глава "Газпрома" А. Миллер выступил с жестким заявлением в отношении планов по разработке Ковыктинского месторождения газа. Дело в том, что лицензию на разработку этого месторождения имеет консорциум, объединяющий холдинг "Интеррос", "ТНК-ВР" и Правительство Иркутской области. Участие "Газпрома" в этом проекте неизбежно, так как газовый концерн является координатором реализации Энергетической стратегии РФ и монополистом по транспортировке газа. А. Миллер заявил, что "Газпром" воздержится от участия в проекте в связи с многочисленными нарушениями условий лицензионных соглашений со стороны консорциума. Таким образом, "Газпром" оказывает давление на участников консорциума с целью достижения наиболее благоприятных условий.

Мировые финансовые рынки. США

На прошлой неделе американский фондовый рынок продолжил снижение. С 26 по 30 января промышленный индекс Dow Jones снизился на 0,76% до 10488,07 пункта, Nasdaq упал на 2,72% до 2066,15 пункта, индекс S&P 500 потерял 0,91% до 1131,13 пункта. Тем не менее, по итогам января все три индекса закрылись в плюсе: Dow Jones +0,33%, Nasdaq +3,13%, S&P 500 +1,73%.

Основным событием прошедшей недели, вызвавшим много дискуссий, стало заявление сделанное Комитетом по операциям на открытом рынке (FOMC) ФРС США после очередного заседания 27-28 января. Ранее комитет заявлял, что ставка по федеральным фондам (ставка рефинансирования) может быть сохранена на текущем уровне – 1,0% в течение "длительного периода времени". В своем последнем заявлении от 28 января комитет сообщил, что проявить "терпение" в отношении повышения ставки, что было воспринято многими инвесторами как сигнал к более раннему повышению ставки, чем ожидалось, может быть уже в середине 2004 года.

Министерство торговли опубликовало первые данные по ВВП в IV квартале, согласно которым ВВП вырос на 4% в годовом выражении. По итогам III квартала рост ВВП составил 8,2%. Столь значительное снижение роста ВВП по сравнению с предыдущим кварталом было ожидаемым, хотя оказалось хуже прогноза, аналитики в среднем прогнозировали, что ВВП вырастет на 5,0%. Мощный рост ВВП в III квартале был связан со снижением налогов, что вызвало увеличение потребительских расходов, поэтому в IV квартале влияние данного фактора не должно сказаться.

Индекс уверенности американских потребителей рассчитанный университетом Мичигана вырос в январе до максимального значения с ноября 2000 года - 103,8 пункта по сравнению со 103,2 в декабре.

За прошедшую неделю еще 140 компаний из индекса S&P 500 представили свои финансовые результаты за IV квартал. Чистая прибыль крупнейшей нефтяной компании Exxon Mobil по итогам квартала выросла до \$6,65 млрд., или \$1,01 на акцию, по сравнению с \$4,09 млрд., или \$0,60 на акцию в аналогичном квартале предыдущего года, благодаря высоким ценам на нефть и газ.

Altria Group увеличила свою чистую прибыль до \$2,09 млрд., или \$1,02 на акцию, в аналогичном квартале 2002 года ее прибыль составила \$1,77 млрд., или \$0,85 на акцию.

Аэрокосмическая компания Boeing сообщило, что её чистая прибыль выросла в два раза с \$590 млн., или 73 центов на акцию до \$1,11 млрд., или \$1,37 на акцию благодаря возврату налоговых платежей на сумму \$1,1 млрд.

Наиболее прибыльные отрасли за неделю

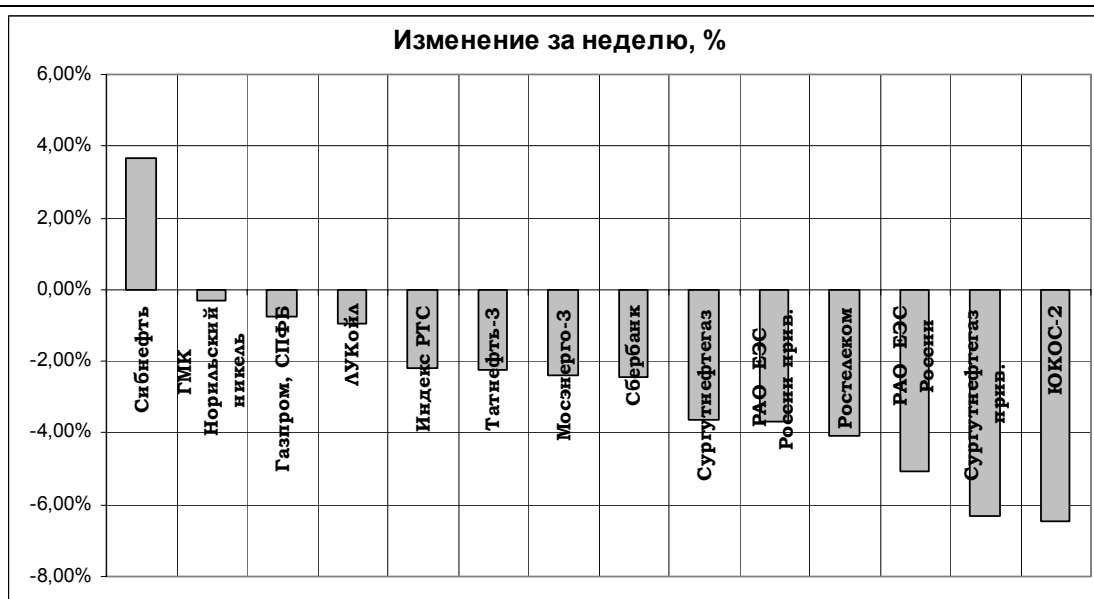
| | |
|--|-------|
| DJ Office Equipment Index (US) | 4.20% |
| DJ Chemicals, Commodity Index (US) | 3.28% |
| DJ Household Products, Nondurable I... | 2.96% |
| DJ Real Estate Index (US) | 2.74% |
| DJ Household Products Index (US) | 2.51% |
| DJ Chemicals Index (US) | 2.19% |
| DJ Tobacco Index (US) | 1.96% |
| DJ Advanced Industrial Equipment In... | 1.69% |
| DJ Publishing Index (US) | 1.46% |
| DJ Advanced Medical Supplies Index... | 1.35% |

Наиболее убыточные отрасли за неделю

| | |
|--------------------------------------|---------|
| DJ Mining Index (US) | -10.41% |
| DJ Trucking Index (US) | -8.80% |
| DJ Automobile Manufacturers Index... | -7.87% |
| DJ Airlines Index (US) | -7.44% |
| DJ Pipelines Index (US) | -7.07% |
| DJ Heavy Machinery Index (US) | -6.52% |
| DJ Industrial Equipment Index (US) | -6.45% |
| DJ Coal Index (US) | -6.38% |
| DJ Tires Index (US) | -6.06% |
| DJ Entertainment Index (US) | -5.96% |

Российские акции. Технический комментарий

| | Цена 30.01.04 | Цена 23.01.04 | Изменение, % | | | Относительно индекса РТС, за нед. | Подд.1 | Подд.2 | Сопр.1 | Сопр.2 |
|-----------------------|------------------|------------------|--------------|---------|----------------|---|--------|--------|--------|--------|
| | | | за нед. | за мес. | с нач. года | | | | | |
| АвтоВАЗ | 822 | 873 | -5.84 | 3,28 | 6,00 | отстает | 775 | 600 | 1000 | 1100 |
| АвтоВАЗ прив. | 544,98 | 550,02 | -0.92 | 14,73 | 15,95 | опережает | 340 | 390 | 600 | 700 |
| Аэрофлот | 24,00 | 23,28 | 3,09 | 20,00 | 20,60 | опережает | 20 | 15 | 25 | |
| Газпром, СПФБ | 42,88 | 43,20 | -0.74 | 14,29 | 13,14 | опережает | 41 | 37 | 44 | 45,5 |
| ГМК Норильский никель | 2058,80 | 2065,00 | -0.30 | 8,53 | 8,36 | опережает | 1600 | 1500 | 2100 | 2200 |
| ЛУКОЙЛ | 736,00 | 742,90 | -0.93 | 10,98 | 8,71 | опережает | 700 | 680 | 750 | 800 |
| Мосэнерго-3 | 2,099 | 2,150 | -2.37 | 5,64 | 7,20 | отстает | 2,00 | 1,70 | 2,20 | 2,30 |
| РАО ЕЭС России | 8,770 | 9,240 | -5.09 | 4,70 | 8,27 | отстает | 8,80 | 7,30 | 10,00 | 10,50 |
| РАО ЕЭС России прив. | 8,082 | 8,389 | -3.66 | 5,25 | 11,94 | отстает | 7,80 | 6,30 | 9,00 | 9,50 |
| Ростелеком | 63,20 | 65,90 | -4.10 | 1,94 | 5,51 | отстает | 60 | 55 | 67,5 | |
| Сбербанк | 8369,99 | 8580,00 | -2.45 | 8,70 | 10,49 | отстает | 8000 | 7000 | 9100 | |
| Сбербанк прив. | 116,39 | 119,40 | -2.52 | 10,85 | 11,38 | отстает | 100 | 90 | 125 | |
| Сибнефть | 90,71 | 87,50 | 3,67 | 5,77 | 8,83 | опережает | 80 | 70 | 100 | |
| Сургутнефтегаз | 16,830 | 17,465 | -3.64 | -3.33 | -2.05 | отстает | 16,00 | 14,00 | 18,00 | |
| Сургутнефтегаз прив. | 10,740 | 11,463 | -6.31 | 2,31 | -5.62 | отстает | 8,90 | 8,00 | 12,00 | |
| Татнефть-3 | 36,77 | 37,62 | -2.26 | 15,09 | 11,83 | отстает | 28 | 25 | 37 | 41,3 |
| Уралсвязьинформ | 1,118 | 1,208 | -7.45 | 2,10 | -0.18 | отстает | 1,2 | 1 | 1,5 | |
| ЮКОС-2 | 294,60 | 315,00 | -6.48 | -8.08 | -4.92 | отстает | 270 | 250 | 300 | 320 |
| Индекс РТС | 611,100 | 624,870 | -2.20 | 7,29 | 7,73 | нейтрально | 600 | 520 | 650 | |



Прогноз и рекомендации

Индекс РТС уверенно вышел из консолидации, пробив отметку в 600 пунктов. Ближайшим уровнем сопротивления можно считать зону от 640 до 650 пунктов, которая соответствует историческим вершинам российского рынка. Пока мы полагаем, что в текущем году эти уровни не будут преодолены из-за возросших политических рисков и уменьшения прибыльности нефтяного сектора. Мы считаем, что рост, вызванный исключительно доступностью денег, неустойчив – рано или поздно рынку придется обратить внимание на более “фундаментальные” вещи, которые не столь позитивны для российских компаний. Однако, возможно, мы недооцениваем силу фактора избыточной ликвидности, который сейчас в основном и двигает рынок, и нам придется менять свое мнение. Тем не менее, текущее повышение рынка, скорее всего, представляет собой формирование фигуры “двойная вершина”, и инвесторам следует сохранять осторожность.

Внутридневная динамика цен свидетельствует о не очень уверенном настрое “быков” – рост часто сменяется резкой фиксацией прибыли. Во многом прирост индекса обеспечен существенным подорожанием бумаг “второго эшелона”. На рынке по-прежнему ощущается борьба двух противоположных тенденций: желание снизить риски и зафиксировать прибыль, с одной стороны, и неослабевающий приток свежей ликвидности – с другой.

Обращает на себя внимание динамика ЛУКойла, который на неделе достиг исторических рублевых максимумов – по-видимому, сказывается несколько запоздалый спрос после опубликования хороших результатов за 3 квартала. Спрос на ЛУКойл поддерживается также слухами о некотором прогрессе в процессе отстаивания компанией своих интересов в Ираке и о продаже крупного пакета акций иностранцам.

Однако в целом нефтяные бумаги в последнее время смотрятся несколько хуже остального рынка. Интерес инвесторов сосредоточен прежде всего в телекомах и энергетике. Еще одна бумага, явно возвращающая себе былую привлекательность (судя по динамике и объемам торгов) – Газпром.

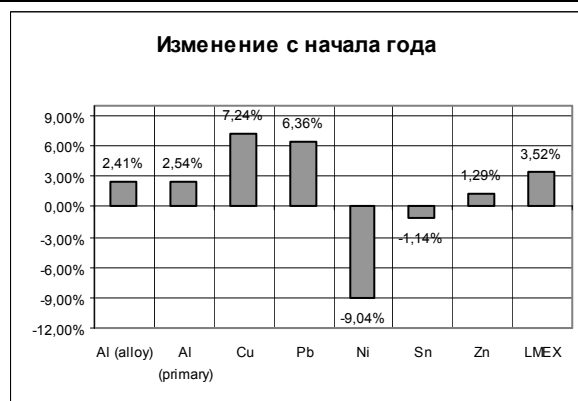
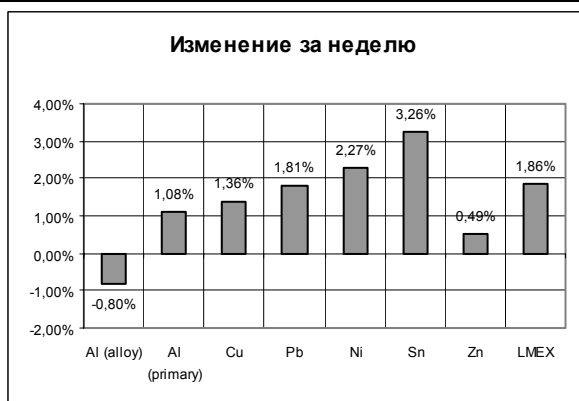
События, за которыми рынок будет наблюдать на этой неделе – заседания советов директоров РАО ЕЭС и Газпрома. На последнем должен быть утвержден новый (бездефицитный) вариант бюджета компании. Кроме того, инвесторы будут следить за макроэкономической статистикой и корпоративными отчетами их Штатов.

| Символ | Компания | Период | Прибыль на акцию (EPS), прогноз | Прибыль на акцию (EPS), факт | EPS за аналогичный период прошлого года | Дата/время публикации |
|--------|---------------------------------|---------|---------------------------------|------------------------------|---|-----------------------|
| IP | International Paper Co. | Q4 2003 | \$ 0.18 | n/a | \$ 0.33 | 2-Feb BMO |
| AEP | American Electric Power | Q4 2003 | \$ 0.39 | n/a | \$ 0.52 | 3-Feb |
| CSCO | Cisco Systems | Q2 2004 | \$ 0.17 | n/a | \$ 0.15 | 3-Feb |
| CL | Colgate-Palmolive | Q4 2003 | \$ 0.63 | n/a | \$ 0.59 | 3-Feb |
| FDC | First Data | Q4 2003 | \$ 0.54 | n/a | \$ 0.48 | 3-Feb BMO |
| TYC | Tyco International | Q1 2004 | \$ 0.32 | n/a | \$ 0.32 | 3-Feb BMO |
| WHR | Whirlpool Corporation | Q4 2003 | \$ 1.75 | n/a | \$ 1.64 | 3-Feb 6:00 AM |
| MCO | Moody's Corporation | Q4 2003 | \$ 0.54 | n/a | \$ 0.45 | 4-Feb AMC |
| CTB | Cooper Tire & Rubber | Q4 2003 | \$ 0.41 | n/a | \$ 0.32 | 5-Feb BMO |
| EDS | Electronic Data Systems | Q4 2003 | \$ 0.12 | n/a | \$ 0.51 | 5-Feb AMC |
| GR | Goodrich Corporation | Q4 2003 | \$ 0.26 | n/a | \$ 0.45 | 5-Feb BMO |
| JHF | John Hancock Financial Services | Q4 2003 | \$ 0.78 | n/a | \$ 0.78 | 5-Feb AMC |
| PEP | PepsiCo | Q4 2003 | \$ 0.52 | n/a | \$ 0.50 | 5-Feb BMO |
| ECL | Ecolab Inc. | Q4 2003 | \$ 0.24 | n/a | \$ 0.23 | 6-Feb BMO |

РЫНОК МЕТАЛЛОВ

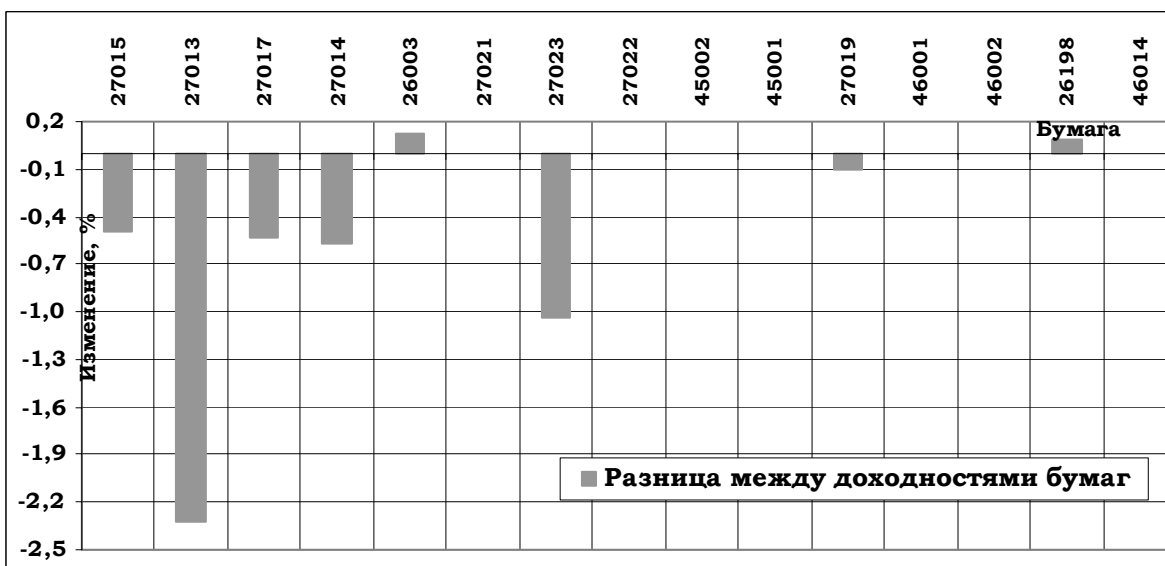
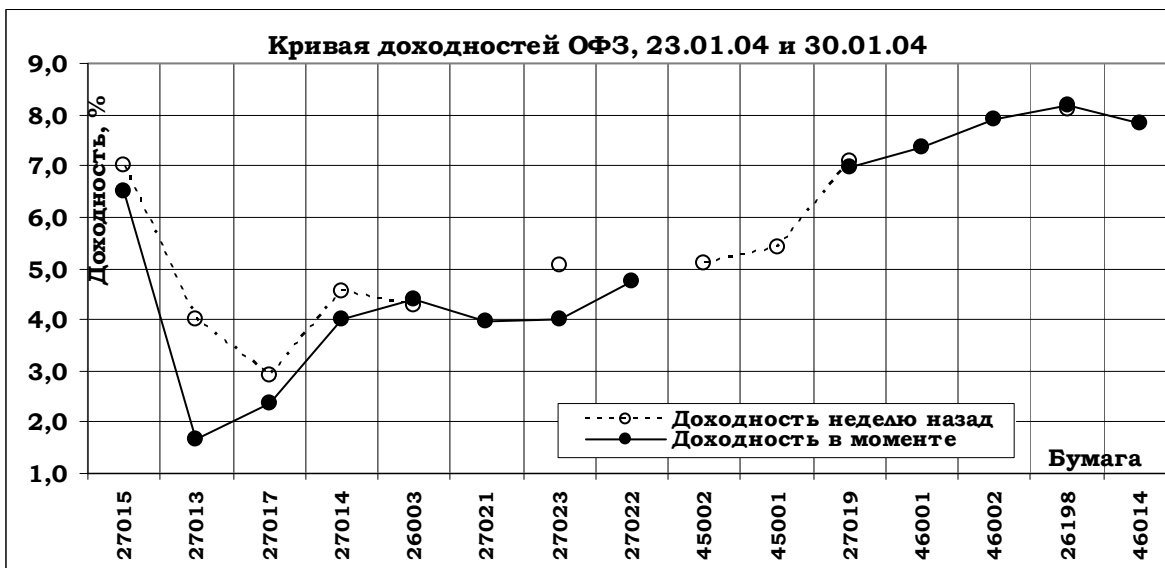
Официальные котировки на London Metal Exchange

| cash buyer | | | | | | | | | |
|--------------|------------|--------------|---------|--------|----------|---------|---------|---------|--|
| Дата | Al (alloy) | Al (primary) | Cu | Pb | Ni | Sn | Zn | LMEX | |
| 26.01.04 | 1495,00 | 1616,50 | 2460,00 | 758,50 | 14810,00 | 6260,00 | 1001,50 | 1582,80 | |
| 27.01.04 | 1492,00 | 1611,50 | 2460,00 | 760,00 | 14640,00 | 6300,00 | 1004,00 | 1576,70 | |
| 28.01.04 | 1495,00 | 1620,00 | 2482,00 | 770,00 | 14960,00 | 6340,00 | 1008,50 | 1606,30 | |
| 29.01.04 | 1495,00 | 1630,00 | 2495,00 | 810,00 | 14800,00 | 6515,00 | 1030,00 | 1594,70 | |
| 30.01.04 | 1490,00 | 1632,50 | 2488,00 | 786,00 | 15100,00 | 6485,00 | 1020,00 | 1624,20 | |
| d2w | -0,80% | 1,08% | 1,36% | 1,81% | 2,27% | 3,26% | 0,49% | 1,86% | |
| к 31.12.2003 | 2,41% | 2,54% | 7,24% | 6,36% | -9,04% | -1,14% | 1,29% | 3,52% | |
| к 27.12.2001 | 40,57% | 21,65% | 69,02% | 55,18% | 163,76% | 64,39% | 31,61% | 54,25% | |
| Макс2004 | 1502,00 | 1632,50 | 2499,50 | 810,00 | 17750,00 | 6690,00 | 1039,00 | 1624,20 | |
| Мин2004 | 1440,00 | 1577,50 | 2336,50 | 729,50 | 14155,00 | 6260,00 | 1001,50 | 1540,00 | |
| Ср. январь | 1477,33 | 1606,14 | 2425,05 | 757,52 | 15315,95 | 6477,14 | 1016,24 | 1580,55 | |



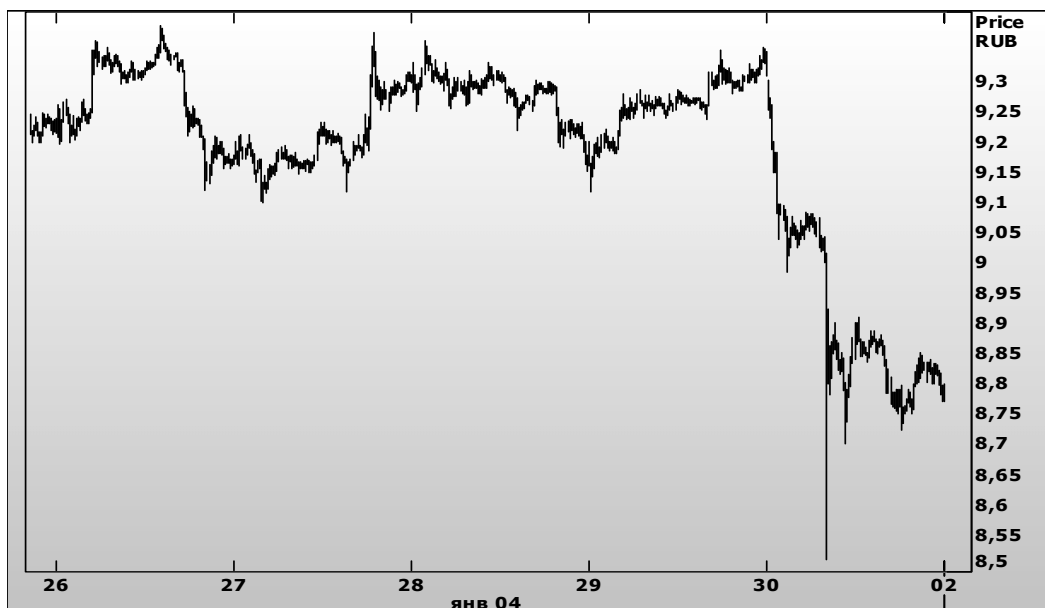
Инструменты с фиксированной доходностью
Российские рублевые государственные бумаги

Зависимость доходности госбумаг от срока до погашения – изменение за неделю



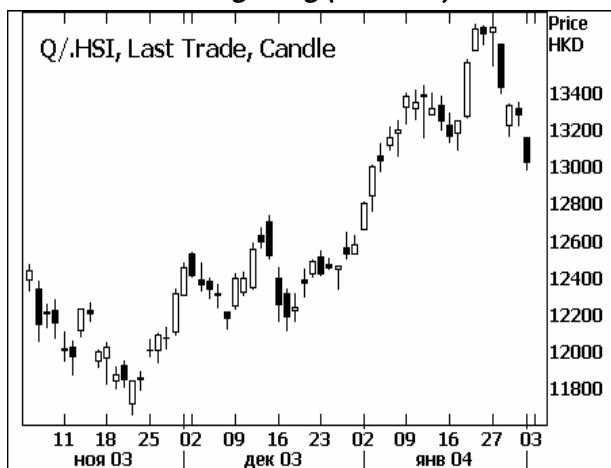
Акции РАО «ЕЭС России»

Ход торгов акциями РАО ЕЭС на ММВБ за последнюю неделю.

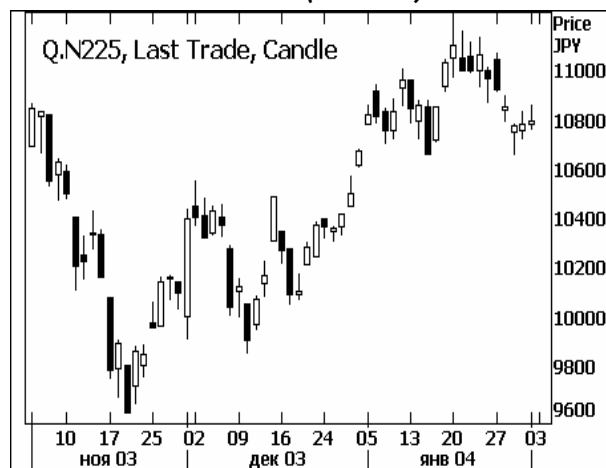


Мировые фондовые индексы

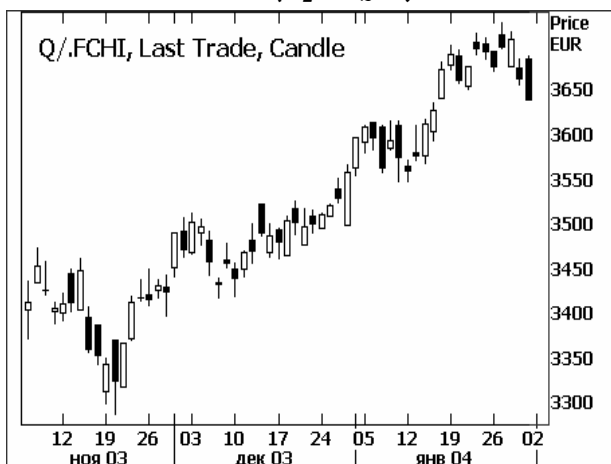
Hang Seng (Гонконг)



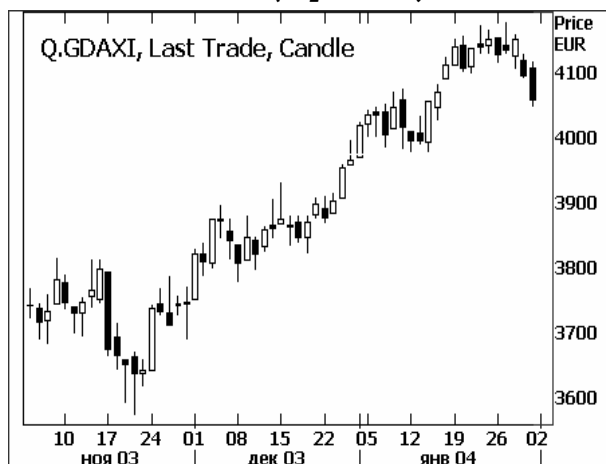
Nikkei (Япония)



SAC (Франция)



DAX (Германия)



Источник: Рейтер

Ключевые социально-экономические показатели США

| Дата | Показатель | Период | Значение | Ожидания рынка | Предыдущее значение |
|------------|---|-------------|----------|----------------|---------------------|
| Февраль 02 | Доходы домашних хозяйств | Декабрь | | 0,2% | 0,5% |
| Февраль 02 | Расходы домашних хозяйств | Декабрь | | 0,4% | 0,4% |
| Февраль 02 | Расходы на строительство | Декабрь | | 0,7% | 1,2% |
| Февраль 02 | ISM Index | Январь | | 64,0 | 63,4 |
| Февраль 03 | Продажи автомобилей | Январь | | 5,9 млн. | 5,8 млн. |
| Февраль 03 | Продажи грузовиков | Январь | | 7,8 млн. | 8,9 млн. |
| Февраль 04 | ISM Services | Январь | | 60,0 | 58,0 |
| Февраль 04 | Производственные заказы | Декабрь | | 0,2% | -1,4% |
| Февраль 05 | Производительность | IV квартал | | 3,0% | 9,4% |
| Февраль 05 | Количество обращений за пособием по безработице | 23.01-30.01 | | 340 тыс. | 342 тыс. |
| Февраль 06 | Количество вновь созданных рабочих мест | Январь | | 165 тыс. | 1 тыс. |
| Февраль 06 | Уровень безработицы | Январь | | 5,7% | 5,7% |
| Февраль 06 | Почасовая оплата труда | Январь | | 0,2% | 0,2% |
| Февраль 06 | Средняя продолжительность рабочей недели | Январь | | 33,8 | 33,7 |
| Февраль 06 | Потребительский кредит | Декабрь | | \$7,3 млрд. | \$4 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)

Сергей Путин, Александр Колодкин
(3432) 61 79 34

Отдел корпоративных финансов (Corporate Finance Department)

Александр Колодкин, Александр Ларионов
(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.