

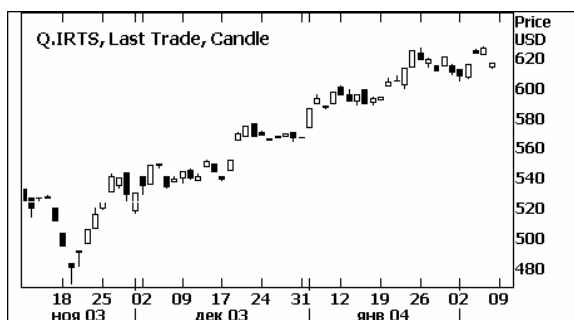
На этой неделе...

- ✓ 9 февраля – В Москве объявлен день траура по жертвам теракта в столичном метро.
- ✓ 9 февраля – Мосгорсуд рассмотрит кассационную жалобу адвокатов главы МФО МЕНАТЕП Платона Лебедева на решение о продлении срока его содержания под стражей.
- ✓ 10 февраля – Состоится размещение третьего транша векселей ОАО "Авиакомпания "УТair" на сумму 400 млн. руб.
- ✓ 10 февраля – В Алжире 129-я чрезвычайная сессия ОПЕК обсудит меры по предотвращению падения цен на нефть.
- ✓ 11 февраля – ОАО "Южная телекоммуникационная компания" планирует разместить облигационный заем на 1,5 млрд. руб.
- ✓ 11 февраля – Правительство РФ рассмотрит новый вариант стратегии развития банковского сектора.
- ✓ 12 февраля – Комитет Госдумы по законодательству даст заключение на законопроект законодательного собрания Ивановской области о продлении срока полномочий президента РФ.
- ✓ 12 февраля – Начнутся слушания по иску дочерней компании "ВымпелКома" о недействительности предписания Госсвязьнадзора.
- ✓ 15 февраля – Минэкономразвития намерено внести в правительство РФ новую согласованную концепцию создания и развития особых экономических зон.

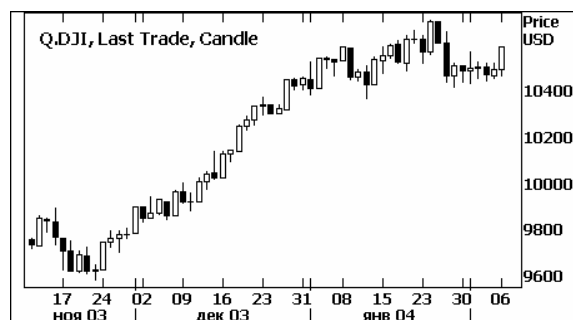
На прошлой неделе...

- ✓ Российский индекс менеджеров по закупкам (PMI) и индекс деловой активности в сфере услуг в январе снизились.
- ✓ Инфляция по итогам января 2004 года составила 1,8%.
- ✓ ВВП России по итогам 2003 года вырос на 7,3%.
- ✓ МНС РФ пересмотрит акт налоговой проверки "ЮКОСа" с учетом замечаний компании.
- ✓ "ЮКОС" и "Сибнефть" подписали протокол об условиях сделки по "разводу".
- ✓ В. Шахновский признан виновным в уклонении от уплаты налогов, но освобожден от наказания "в связи с изменением обстановки".
- ✓ ОАО "Вымпелком" обвиняется в незаконном предпринимательстве, а также в уклонении от уплаты налогов.
- ✓ ГК "Норильский никель" снижает прогноз финансовых результатов в 2003 году и, возможно, увеличит доказанные запасы золота.

Индекс РТС-Интерфакс-1



Индекс Dow Jones Industrial Average



За прошедшую неделю индекс РТС подрос на 0,87% до 616,43 пункта, что можно считать исключительной заслугой ЮКОСа, чьи бумаги подорожали на 12%. Торги проходили достаточно нервно, но активность операторов постепенно снижалась: на классическом рынке РТС объем торгов в среднем за день снизился на 18% до \$18,24 млн.

Акции Мосэнерго оказались на втором месте по темпам роста (+9,1%), но их влияние на индекс было уже гораздо меньше из-за существенно меньшей капитализации. Можно отметить также Сбербанк и Газпром, чьи котировки выросли примерно на 2%. Остальные ликвидные бумаги закрыли неделю в минусе; лидером снижения оказался Сургутнефтегаз (-3,6%).

Новости о подготовке первого этапа объединения ОМЗ и Силовых машин вызвали подорожание бумаг обеих компаний. Если учесть, что АвтоВАЗ объявил о намерении получить листинг LSE (что уже сказалось на его цене), то машиностроительный сектор можно признать лидером среди бумаг второго эшелона.

Макроэкономика. Политика.

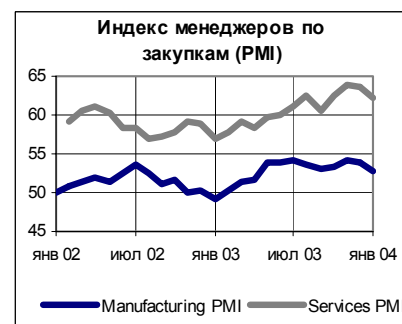
Российский индекс менеджеров по закупкам (PMI), характеризующий производственную активность, снизился в январе до минимального за 9 месяцев значения - 52,7 пункта с 53,9 пункта в декабре. Эксперты Moscow Narodny Bank, рассчитывающего индекс, отмечают, что основной причиной снижения индекса послужило замедление темпов производства и новых заказов.

Индекс деловой активности в сфере услуг (Services PMI), рассчитываемый тем же банком, в январе 2004 года снизился до 62,2 пункта с 63,7 пункта в декабре. По мнению аналитиков Moscow Narodny Bank, сектор услуг в 2004 году сыграет ключевую роль в экономическом развитии страны. Оживление основано на значительной уверенности в будущей деловой активности, особенно в телекоммуникационном секторе, и на продолжающемся росте числа рабочих мест. Значение индексов выше 50 пунктов указывает на рост производственной и деловой активности, ниже 50 – на их снижение.

Объем золотовалютных резервов вырос на \$1,4 млрд. до очередного максимального значения с \$82,7 млрд. до \$84,1 млрд.

Инфляция по итогам января 2004 года составила 1,8%, в январе 2003 года показатель равнялся 2,4%. Индекс базовой инфляции в январе 2004 года составил 0,9%. Тарифы на платные услуги населению выросли на 4,1%. Цены на продовольственные товары увеличились на 1,6%, без учета плодоовощной продукции на 1,3%. Цены на непродовольственные товары увеличились на 0,5%.

ВВП России по итогам 2003 года вырос на 7,3% и составил 13,30 трлн. рублей в текущих ценах. В 2002 году ВВП увеличился на 4,7%. ВВП в основных ценах, не учитывает налоги на продукты, но включает субсидии на продукты, в 2003 году составил 11,90 трлн. руб. В структуре ВВП 4,78 трлн. рублей приходится на производство товаров и 7,11 трлн. рублей на производство услуг. Объем промышленных товаров вырос на 7,0%, сельское хозяйство на 2,7%, строительство – на 12,1%. При ежегодном росте экономики на 7,2-7,3% ВВП России за десять лет может вырасти в два раза, что неоднократно требовал Путин от правительства. Однако по прогнозу Министерства экономического развития рост ВВП в 2004 году составит 5,5%.



ОАО "НК "ЮКОС"

"ЮКОС" и "Сибнефть", наконец, подписали протокол о совершении сделки по расторжению процедуры слияния. Источники в компаниях сообщают, что сделка совершится на абсолютно "зеркальных" условиях, то есть без выплаты инициатором разрыва компенсаций. Правда, для окончательного расторжения злополучного слияния необходимо одобрение Совета директоров и общего собрания акционеров "ЮКОСа". На это потребуется минимум 2 месяца. На прошлой неделе первый акционер "ЮКОСа" получил приговор суда. Василия Шахновского признали виновным и приговорили к лишению свободы сроком на 1 год, при этом наказание отменено "в связи с изменением обстановки". Значит ли это, что Шахновский имел смягчающие обстоятельства и заслуги

перед Отечеством, или же обстоятельства резко изменились после заключения перемирия с “Сибнефтью”, до конца не понятно. Ясно одно – в “деле ЮКОСа” появился прецедент. Шахновский был признан виновным. Другие акционеры нефтяной компании, которые ждут скорого суда, не могут быть уверены в том, что к моменту вынесения приговора “обстановка” изменится столь же чудесным образом.

Наши выводы подтверждает реакция рынка. Новость о подписании протокола с “Сибнефтью” была встречена бурными аплодисментами – цена акций поднялась почти на 14%. Освобождение Шахновского было встречено с холодком. Котировки стабилизировались в коридоре 320-335 рублей за акцию. Агентство Moody’s в конце недели подтвердило, что будущее российской нефтяной отрасли туманно.

ОАО “Вымпелком”

Владельцы ADR “Вымпелкома” болезненно отреагировали на возбуждение уголовных дел в отношении компании по статье 171 УК РФ “Незаконное предпринимательство”. Инвесторов беспокоит вопрос, возможно ли повторение “дела ЮКОСа” с другой компанией. Действительно, инициатива миноритарных акционеров, которая была активно поддержана прокуратурой, наводит на мысль о заказном характере этого дела. “Вымпелком” сообщает о том, что осуществляет свою деятельность от имени своей дочки КБ “Импульс”, которая имеет лицензию на предоставление услуг связи стандарта GSM. Многочисленные проверки Минсвязи не обнаружили никаких нарушений в деятельности компании. Целью внезапной атаки, видимо, является крупный акционер сотового оператора “Альфа Групп”. С другой стороны, сотовый бизнес никак не связан с использованием природных ресурсов и был создан с нуля в начале 90-х годов. Таким образом, владельцев компании сложно обвинять в неправильной приватизации и в присвоении общенародной ренты, но можно обвинить в уклонении от уплаты налогов.

На наш взгляд, развитие событий по данному делу позволит выявить действительную позицию государства в отношениях с бизнесом. Если в “деле ЮКОСа” почти неизбежны “белые пятна” при приватизации и получении лицензий, то уничтожение прогрессивного бизнеса сотового оператора посредством Генпрокуратуры можно будет считать окончательной победой антирыночных сил.

ОАО “ГМК “Норильский никель”

Новости прошедшей недели несколько изменили представления о фундаментальных характеристиках горно-металлургической компании. “Норникель” сообщил о существенном расхождении между ожиданиями рынка и фактическими итогами за 2003 год. Выручка и прибыль компании меньше среднерыночных ожиданий более чем на 5%. Ухудшение показателей объясняется, как это не странно, резким ростом цен на никель в течение 2003 года. Дело в том, что большая часть запасов, имевшихся на начало 2003 года, компания реализовала в начале года по сравнительно невысоким ценам, поэтому средняя цена продаж в 2003 году оказалась ниже среднегодовой цены на этот металл. Неверный прогноз цен на никель привел также к исполнению фьючерсных контрактов на продажу металла с убытком. Таким образом, трейдерское подразделение ГМК “Норильский никель” потерпело убытки в сумме, превышающей \$50 млн.

С другой стороны, появились сообщения о возможной переоценке запасов Наталкинского месторождения золота с 245 тонн до 1500 тонн. Лицензия на разработку этого месторождения имеет дочка “Норникеля” – ЗАО “Полюс”. Если сообщение будет официально подтверждено, то данное месторождение окажется самым крупным по запасам в России. В планах компании строительство обогатительной фабрики к 2007 году, что позволит ежегодно добывать до 30 тонн золота только на этом месторождении.

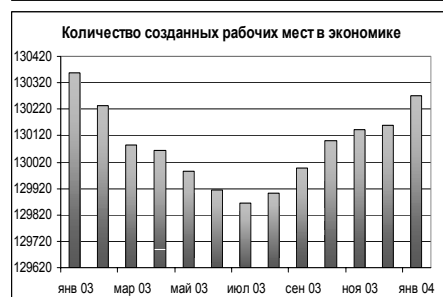
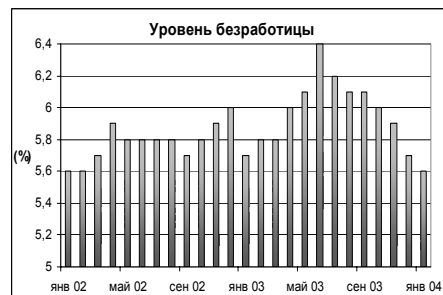
В краткосрочном периоде можно ожидать некоторого снижения спроса на акции “Норникеля”, особенно после публикации годовой отчетности (в апреле). Однако новость о низких финансовых показателях в 2003 году не оказывает влияния на фундаментальную оценку акций компании. В случае появления достоверных сведений о запасах Наталкинского месторождения возникнет необходимость в повышении справедливой стоимости акций ГМК.

Мировые финансовые рынки. США

По итогам недели, закончившейся 6 февраля, ведущие американские индексы изменились незначительно. Промышленный индекс Dow Jones увеличился на 1,0% до 10593,03 пункта, Nasdaq упал на 0,10% до 2064,01 пункта, индекс S&P 500 прибавил 1,03% до 1142,76 пункта.

На прошлой неделе несколько событий потрясли фондовый рынок США. Во-первых, ведущий мировой производитель сетевого оборудования Cisco Systems опубликовал финансовые результаты за прошедший квартал. Чистая прибыль составила \$1,3 млрд., или 18 центов на акцию по сравнению с \$1,1 млрд. или \$0,15 на акцию в прошлом году, аналитики прогнозировали \$0,17. Выручка выросла на 14,5% до \$5,4 млрд. На пресс-конференции генеральный директор John Chambers заявил, что конъюнктура мирового рынка улучшается, но многие клиенты остаются осторожными в найме нового персонала и увеличении расходов. Инвесторы ожидали более оптимистичного заявления. Появление этой новости вызвало дружное падение рынка по всем фронтам, особенно сильно это коснулось высокотехнологического сектора (-2,5% по индексу Nasdaq), который и так был «перегретым».

Вторым событием стала публикация январского отчета по рынку труда. Уровень безработицы в январе снизился до 5,6% с 5,7% в декабре. В американской экономике было создано 112 тыс. новых рабочих мест, аналитики прогнозировали 165 тыс. Почасовая зарплата выросла на 0,1%, продолжительность рабочей недели увеличилась с 33,5 часа до 33,7 часа. Рынок оценил отчет положительно, индексы выросли от 1,8% до 2,1%. Для того чтобы рынок труда в стране восстанавливался в экономике ежемесячно должно создаваться от 200 до 300 тыс. новых рабочих мест, поэтому инвесторы увидели в отчете некий компромисс между хорошими данными, чтобы ожидать дальнейшего роста экономики, и недостаточным основанием для ФРС США, чтобы повысить в ближайшее время ставку рефинансирования.



Наиболее прибыльные отрасли за неделю

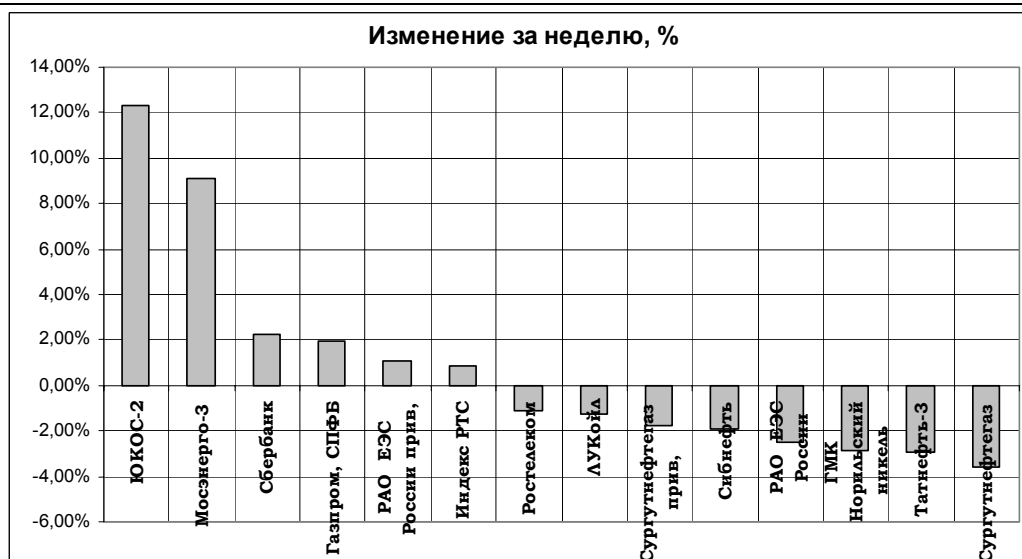
DJ Precious Metals Index (US)	5.81%
DJ Retailers, Broadline` Index (US)	5.78%
DJ Retailers, Apparel Index (US)	5.39%
DJ Land Transportation Equipment In...	5.13%
DJ Home Construction Index (US)	4.73%
DJ Soft Drinks Index (US)	4.54%
DJ Pollution Control Index (US)	4.53%
DJ Cosmetics Index (US)	4.45%
DJ Lodging Index (US)	4.26%
DJ Beverage Index (US)	4.22%

Наиболее убыточные отрасли за неделю

DJ Water Utilities Index (US)	-3.67%
DJ Diversified Technology Services...	-3.57%
DJ Coal Index (US)	-3.41%
DJ Entertainment Index (US)	-2.57%
DJ Consumer Electronics Index (US)	-2.53%
DJ Technology Services Index (US)	-2.00%
DJ Communications Technology Index...	-1.95%
DJ Automobile Manufacturers Index...	-1.93%
DJ Oil Companies, Secondary Index...	-1.66%
DJ Tobacco Index (US)	-1.18%

Российские акции. Технический комментарий

	Цена 06.02.04	Цена 30.01.04	Изменение, %			Относительно индекса РТС, за нед.	Подд.1	Подд.2	Сопр.1	Сопр.2
			за нед.	за мес.	с нач. года					
АвтоВАЗ	862,88	822	4,97	7,86	11,28	опережает	775	600	1000	1100
АвтоВАЗ прив.	616	544,98	13,03	27,01	31,06	опережает	600	390	700	1000
Аэрофлот	23,75	24,00	-1,04	10,47	19,35	отстает	20	15	25	
Газпром, СПФБ	43,72	42,88	1,96	3,14	15,36	опережает	41	37	44	45,5
ГМК Норильский никель	2000,00	2058,80	-2,86	-3,10	5,26	отстает	1600	1500	2100	2200
ЛУКОЙл	726,97	736,00	-1,23	1,69	7,38	отстает	700	680	750	800
Мосэнерго-3	2,290	2,099	9,10	9,10	16,96	опережает	2,20	2,00	2,30	2,50
РАО ЕЭС России	8,549	8,770	-2,52	-2,40	5,54	отстает	7,30	6,50	8,80	10,00
РАО ЕЭС России прив.	8,169	8,082	1,08	4,33	13,14	опережает	7,80	6,30	9,00	9,50
Ростелеком	62,48	63,20	-1,14	-2,51	4,31	отстает	60	55	67,5	
Сбербанк	8560,00	8369,99	2,27	-1,05	13,00	опережает	8000	7000	9100	
Сбербанк прив.	118,35	116,39	1,68	3,27	13,25	опережает	100	90	125	
Сибнефть	88,99	90,71	-1,90	9,30	6,77	отстает	80	70	100	
Сургутнефтегаз	16,222	16,830	-3,61	-8,30	-5,59	отстает	16,00	14,00	18,00	
Сургутнефтегаз прив.	10,550	10,740	-1,77	-10,42	-7,29	отстает	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	35,70	36,77	-2,91	2,97	8,58	отстает	28	25	37	41,3
Уралсвязьинформ	1,129	1,118	0,98	-7,91	0,80	опережает	1		1,2	1,5
ЮКОС-2	331,00	294,60	12,36	-0,57	6,83	опережает	320	300	360	
Индекс РТС	616,430	611,100	0,87	3,20	8,67	нейтрально	600	520	650	



Прогноз и рекомендации

События вокруг ЮКОСа принимают несколько иной оборот – компания по многим вопросам заняла более “примирительную” позицию, и теперь осталось дожидаться ответной реакции властей. Возможно, именно в этом ключе следует рассматривать относительно благоприятный исход слушаний по делу Шахновского. С другой стороны, все более явственно проступают намерения серьезно усилить налогообложение нефтяного сектора, что является негативом уже для всех нефтяных компаний без исключения. По всей видимости, ясность в вопросе о конкретном размере дополнительной налоговой нагрузки должна появиться после заседания правительства 27 февраля.

Среди негативных новостей недели отметим разрастание дела против Вымпелкома – теперь компании инкриминируют еще и уклонение от уплаты налогов (весьма “модное” сейчас обвинение). Торги ADR в Штатах показали, что иностранцы очень серьезно восприняли проблемы Вымпелкома, и это имеет под собой веские основания. Мы склонны связывать “дело Вымпелкома” с попытками Альфа-Групп закрепиться среди акционеров Мегафона и ответными действиями Телекоминвеста, использующего свои связи во властных структурах.

Технически картина поведения рынка выглядит абсолютно однозначной – РТС в очередной раз оттолкнулся от верхней границы торгового коридора (около 625 пунктов). Для того, чтобы вновь вернуться туда и пойти дальше, инвесторам понадобится какой-то существенный повод, которого пока не наблюдается.

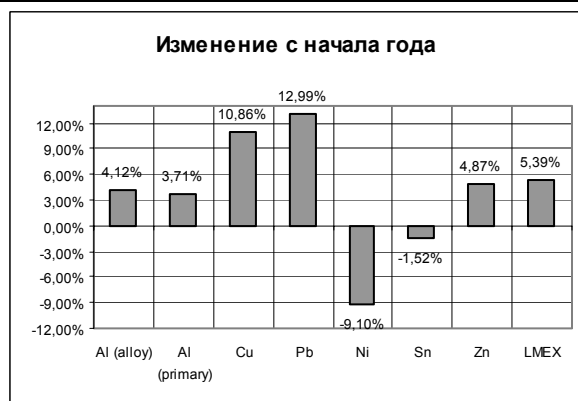
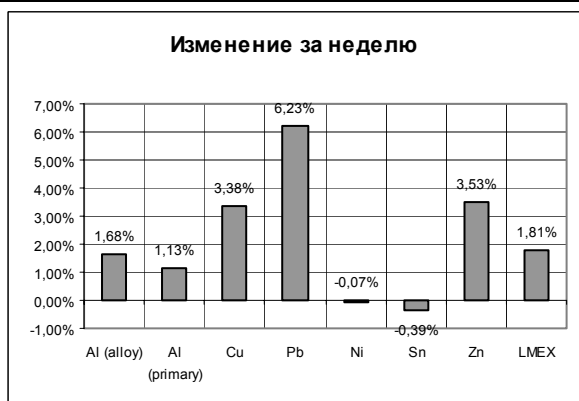
На наступившей неделе инвесторы будут ожидать публикации финансовых результатов Сибнефти и РАО ЕЭС по МСФО за 3 квартала прошлого года. Кроме того, важным событием станет заседание ОПЕК, начинающееся завтра.

Символ	Компания	Период	Прибыль на акцию (EPS), прогноз	Прибыль на акцию (EPS), факт	EPS за аналогичный период прошлого года	Дата/время публикации
FII	Federated Investors, Inc	Q4 2003	\$ 0.47	n/a	\$ 0.42	9-Feb 8:00 AM
HAS	Hasbro, Inc.	Q4 2003	\$ 0.55	n/a	\$ 0.42	9-Feb BMO
LNC	Lincoln National	Q4 2003	\$ 0.92	n/a	\$ 0.54	9-Feb AMC
GAS	Nicor Inc.	Q4 2003	\$ 0.82	n/a	\$ 0.89	9-Feb AMC
TE	TECO Energy Inc.	Q4 2003	\$ 0.15	n/a	\$ 0.40	9-Feb BMO
ZMH	Zimmer Inc.	Q4 2003	\$ 0.47	n/a	\$ 0.37	9-Feb AMC
AEE	Ameren Corporation	Q4 2003	\$ 0.27	n/a	\$ 0.18	10-Feb BMO
CLX	Clorox	Q2 2004	\$ 0.49	n/a	\$ 0.40	10-Feb
RX	IMS Health	Q4 2003	\$ 0.31	n/a	\$ 0.28	10-Feb AMC
MAR	Marriott International	Q4 2003	\$ 0.61	n/a	\$ 0.55	10-Feb BMO
MET	MetLife Inc.	Q4 2003	\$ 0.74	n/a	\$ 0.65	10-Feb AMC
PRU	Prudential Financial, Inc.	Q4 2003	\$ 0.61	n/a	\$ 0.43	10-Feb AMC
AIG	American International Group	Q4 2003	\$ 1.04	n/a	\$ 0.20	11-Feb BMO
ODP	Office Depot Inc.	Q4 2003	\$ 0.22	n/a	\$ 0.23	11-Feb BMO
KO	The Coca-Cola Company	Q4 2003	\$ 0.45	n/a	\$ 0.38	11-Feb BMO
DIS	Walt Disney	Q1 2004	\$ 0.23	n/a	\$ 0.17	11-Feb AMC
AET	Aetna Inc.	Q4 2003	\$ 1.18	n/a	\$ 0.77	12-Feb BMO
DELL	Dell, Inc.	Q4 2004	\$ 0.28	n/a	\$ 0.23	12-Feb
NVDA	NVIDIA Corporation	Q4 2004	\$ 0.11	n/a	\$ 0.14	12-Feb AMC
SWY	Safeway, Inc.	Q4 2003	\$ 0.58	n/a	\$ 0.80	12-Feb BMO
MAS	Masco	Q4 2003	\$ 0.41	n/a	\$ 0.36	13-Feb BMO

РЫНОК МЕТАЛЛОВ

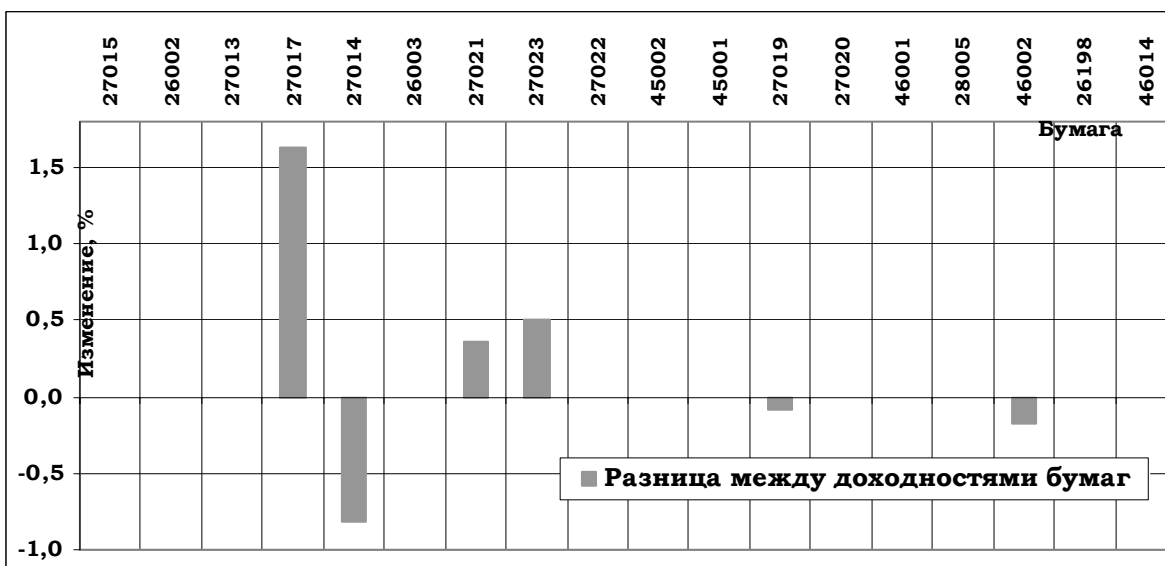
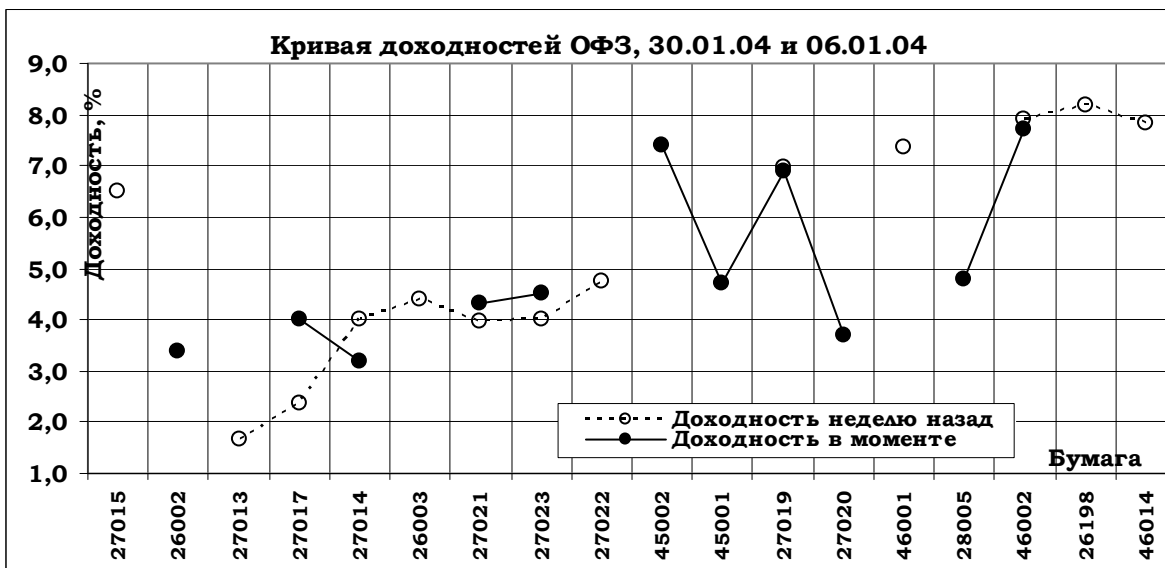
Официальные котировки на London Metal Exchange

cash buyer								
Дата	Al (alloy)	Al (primary)	Cu	Pb	Ni	Sn	Zn	LMEX
30.01.04	1490,00	1632,50	2488,00	786,00	15100,00	6485,00	1020,00	1624,20
02.02.04	1500,00	1635,50	2539,50	830,00	15605,00	6440,00	1041,00	1614,90
03.02.04	1500,00	1637,00	2547,00	804,50	14890,00	6420,00	1043,50	1635,70
04.02.04	1510,00	1645,50	2577,00	829,50	15100,00	6500,00	1045,00	1641,50
05.02.04	1520,00	1657,50	2588,00	848,50	15170,00	6510,00	1058,50	1641,00
d2w	1,68%	1,13%	3,38%	6,23%	-0,07%	-0,39%	3,53%	1,81%
к 31.12.2003	4,12%	3,71%	10,86%	12,99%	-9,10%	-1,52%	4,87%	5,39%
к 27.12.2001	42,92%	23,03%	74,73%	64,86%	163,58%	63,75%	36,26%	57,04%
Макс2004	1520,00	1657,50	2588,00	848,50	17750,00	6690,00	1058,50	1653,60
Мин2004	1440,00	1577,50	2336,50	729,50	14155,00	6260,00	1001,50	1540,00
Ср. февраль	1509,00	1645,30	2564,70	829,50	15171,00	6466,00	1048,80	1637,34



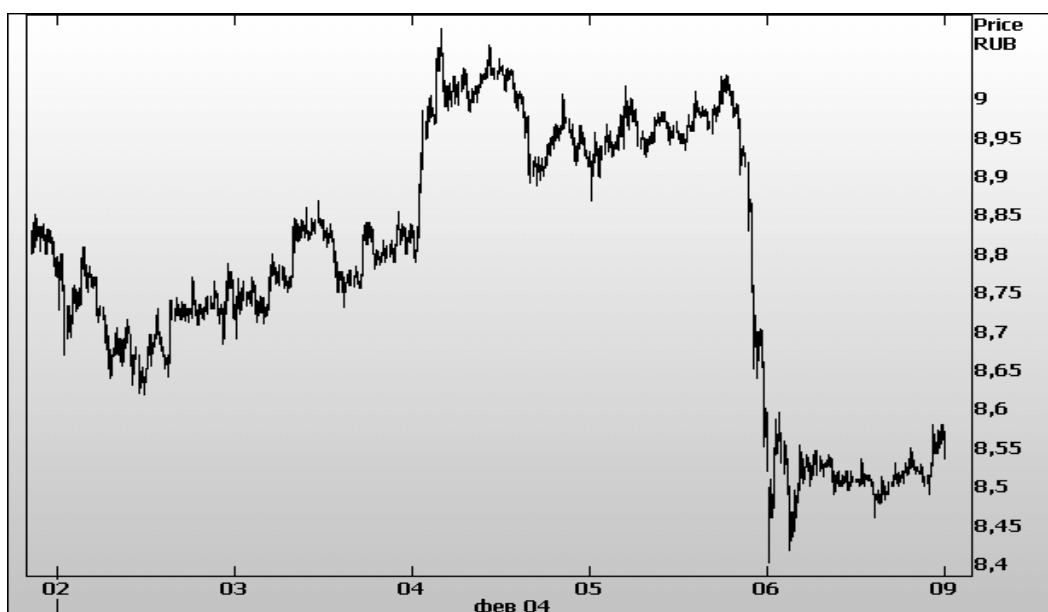
**Инструменты с фиксированной доходностью
Российские рублевые государственные бумаги**

Зависимость доходности госбумаг от срока до погашения – изменение за неделю



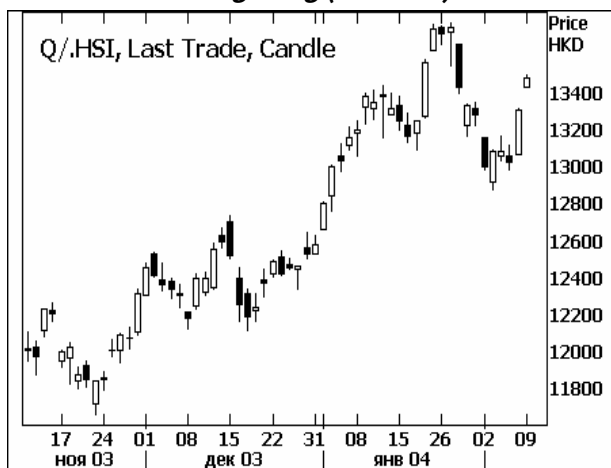
Акции РАО «ЕЭС России»

Ход торгов акциями РАО ЕЭС на ММВБ за последнюю неделю.

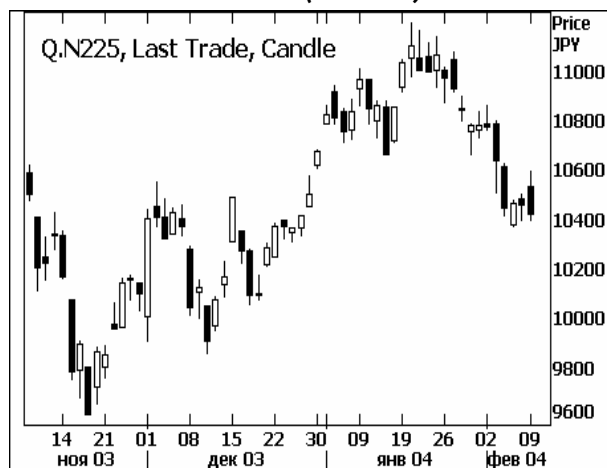


Мировые фондовые индексы

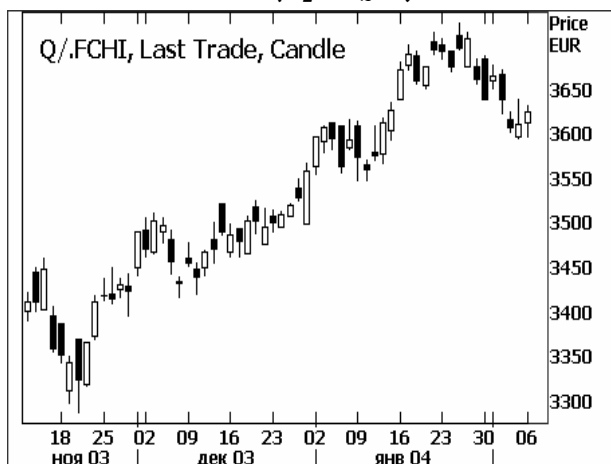
Hang Seng (Гонконг)



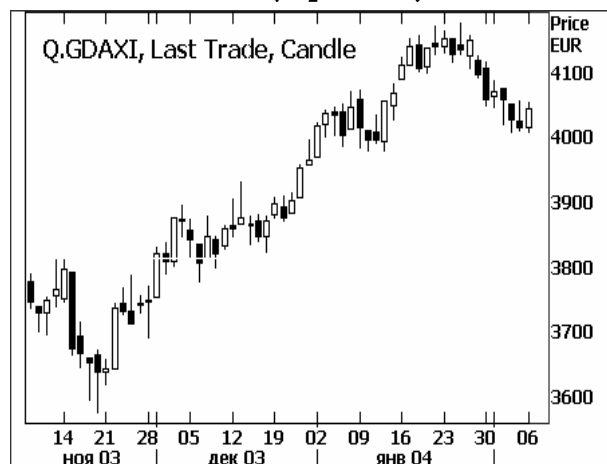
Nikkei (Япония)



SAC (Франция)



DAX (Германия)



Источник: Рейтер

Ключевые социально-экономические показатели России

	2003г.	В % к 2002г.	Декабрь 2003г.	В % к		2002г. в % к 2001г.	Справочно	
				декабрю 2002г.	ноябрю 2003г.		декабрю 2002г.	ноябрю 2002г.
Валовой внутренний продукт, млрд.рублей	9716,3 ¹⁾	106,7 ²⁾				104,0 ³⁾		
Выпуск продукции и услуг базовых отраслей экономики ⁴⁾		107,1		108,5	104,6	103,8	103,8	103,6
Объем промышленной продукции, млрд.рублей	8498,0	107,0	802,7	107,9	103,2	103,7	103,2	102,4
Инвестиции в основной капитал, млрд.рублей (оценка)	2183,3	112,5	350,9	114,5	163,1	102,6	103,2	159,5
Продукция сельского хозяйства, млрд.рублей	1134,5	101,5	53,8	100,6	75,4	101,5	99,8	78,3
Грузооборот транспорта, млрд.т-км	4269,4	107,4	377,9	107,9	103,4	105,9	109,5	103,1
в том числе железнодорожного транспорта	1664,3	110,2	147,6	110,0	102,1	105,3	115,4	99,6
Оборот розничной торговли, млрд.рублей	4483,5	108,0	477,3	108,2	115,4	109,2	109,2	114,2
Внешнеторговый оборот, млрд.долларов США ⁵⁾	188,5	125,1 ⁶⁾	18,3	122,2 ⁷⁾	93,6 ⁸⁾	106,4 ⁶⁾	111,7 ⁷⁾	95,0 ⁸⁾
в том числе:								
экспорт товаров	121,5	126,2	11,7	126,6	93,2	102,8	110,6	93,4
импорт товаров	67,1	123,1	6,6	115,0	94,3	113,4	113,5	97,8
Реальные располагаемые денежные доходы ⁹⁾		114,5		120,2	128,3	109,9	110,2	122,9
Начисленная среднемесячная заработная плата одного работника ⁹⁾ :								
номинальная, рублей	5512	125,5	7368	129,0	123,0	134,6	126,8	122,3
реальная		110,4		115,2	121,7	116,2	110,2	120,4
Общая численность безработных, млн.человек ¹⁰⁾	6,0 ¹¹⁾	105,4	6,3	100,3	102,3	89,5	101,7	102,3
Численность официально зарегистрированных безработных, млн.человек	1,6 ¹¹⁾	116,5	1,6 ¹²⁾	109,2	104,5	117,3 ¹⁰⁾	116,6 ¹⁰⁾	105,3
Индекс потребительских цен				112,0	101,1		115,1	101,5
Индекс цен производителей промышленной продукции				113,1	100,6		117,1	99,8

1) Данные за январь-сентябрь 2003г. (первая оценка).

2) Январь-сентябрь 2003г. в % к январю-сентябрю 2002 года.

3) Январь-сентябрь 2002г. в % к январю-сентябрю 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 январь-ноябрь 2003г. и ноябрь 2003г. рассчитаны Банком России в соответствии с методологией платежного баланса в ценах франко-граница страны экспортера (ФОБ).

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

7) Ноябрь 2003г. и ноябрь 2002г. в % к ноябрю предыдущего года, в текущих ценах.

8) Ноябрь 2003г. и ноябрь 2002г. в % к предыдущему месяцу, в текущих ценах.

9) Предварительные данные.

10) Без учета Чеченской Республики.

11) В среднем за месяц.

12) В том числе 319,8 тыс.человек в Чеченской Республике.

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, 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.