

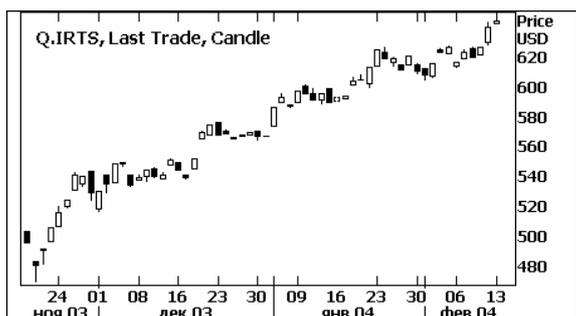
На этой неделе...

- ✓ 16 февраля – "Круглый стол" на тему "Президентские выборы 2004: анализ ситуации и прогнозы".
- ✓ 17 февраля – Запланировано размещение облигаций Международного Московского банка на сумму 1 млрд руб.
- ✓ 18 февраля – Минфин России проведет аукционы по размещению гособлигаций на 10 млрд руб.
- ✓ 18 февраля – Минфин и Минэкономразвития РФ планируют внести в правительство пакеты предложений по изменению налогообложения нефтяной отрасли.
- ✓ 18 февраля – На ММВБ пройдет аукцион по размещению 34-го выпуска облигаций городского займа г.Москвы.
- ✓ 19 февраля – Совет директоров ОАО "Ленсвязь" рассмотрит вопрос о присоединении компании к ОАО "СЗТ".
- ✓ 19 февраля – СУЭК разместит облигации серии 02 на сумму 1 млрд руб.
- ✓ 20 февраля – Внеочередное собрание банковской группы "Уралсиб" изберет нового президента банка.
- ✓ 21 февраля – Московский арбитражный суд примет к рассмотрению иск НК ЮКОС о защите деловой репутации к Министерству РФ по налогам и сборам и замглавы МНС Игорю Голикову.

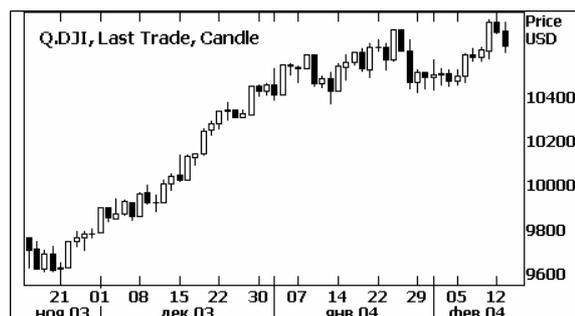
На прошлой неделе...

- ✓ Инфляция в феврале 2004 года составит 1,3-1,4%.
- ✓ Объем промышленного производства в России в январе 2004 года вырос на 7,5%.
- ✓ Россия вступит в ВТО через два года.
- ✓ Сальдо торгового баланса в России в декабре 2003 года составило \$5,59 млрд.
- ✓ "ЮКОС" ведет плодотворные переговоры с налоговым ведомством и показывает высокий рост объемов добычи и переработки нефти в 2003 году.
- ✓ Уголовное дело о незаконном предпринимательстве ОАО "Вымпелком" прекращено за отсутствием состава преступления, возможные обвинения в уклонении от уплаты налогов снимаются автоматически.
- ✓ НПК "Иркут" демонстрирует стабильные финансовые результаты за три квартала 2003 года и расширяет портфель заказов гражданской продукции.
- ✓ "Сбербанк" за последний год потерял более 8% рынка вкладов населения, падение доли рынка может ускориться с отменой госгарантии вкладов в 2005 году.

Индекс РТС-Интерфакс-1



Индекс Dow Jones Industrial Average



Рост российского рынка акций продолжился: индекс РТС прибавил сразу 4,59% до 644,71 пункта, выйдя на рекордные уровни прошлого октября. Среднедневной объем торгов на классическом рынке РТС подтверждает “истинность” этого движения – он увеличился на 27% до \$23,15 млн.

Рекордсменом недели стали бумаги Газпрома (+12,6%), достигшие новых исторических рублевых максимумов при рекордных объемах торгов. Сближение цен его акций на внутреннем и внешнем рынках, возможно, говорит об их скором объединении. Остальные бумаги демонстрировали достаточно однородную динамику. Испытав в середине недели падение, вызванное спекулятивными продажами, бумаги РАО ЕЭС (+5,1%) смогли восстановиться и вновь подойти к уровню 9 рублей за акцию. На цене акций ЛУКОЙла (+3,4%), как и других нефтяных компаний, крайне позитивно сказалось решение ОПЕК снизить свои экспортные квоты. Сбербанк (+4,7%) также дорожал вместе с рынком; отчасти его рост был поддержан также активизацией обсуждения банковской реформы. Норильский никель (-0,8%), единственный из ликвидных акций, показал за неделю отрицательный результат, что можно связать с уменьшением прогноза прибыли 2003 года, сделанным самой компанией.

Значимых событий во “втором эшелоне” российских акций не произошло, разве что новые свидетельства в пользу пока официально не подтвержденного поглощения НИКОЙЛОМ УралСибва вызвали новую волну интереса к бумагам последнего. В остальном внимание инвесторов было приковано прежде всего к “фишкам”, которые выходили на новые уровни. Очевидно, после периода некоторого отставания менее ликвидные бумаги также сделают еще один шаг вверх.

Макроэкономика. Политика.

Инфляция в феврале 2004 года составит 1,3-1,4%, с таким прогнозом выступил первый заместитель главы МЭРТ Аркадий Дворкович. В феврале прошлого года индекс потребительских цен вырос на 1,6%, а в январе 2004 года на 1,8%. Вполне вероятно, что инфляция по итогам февраля уложится в планируемый Дворковичем диапазон, поскольку в преддверие президентских выборов правительство может пойти на жесткие меры по сдерживанию инфляции на низком уровне, главным образом, путем контроля цен на услуги естественных монополий.

Объем золотовалютных резервов за неделю увеличился на \$200 млн. с \$84,1 млрд. до \$84,3 млрд.

Денежная база в России в узком определении за период со 2 по 9 февраля 2004 года увеличилась с 1,3802 трлн. рублей до 1,3966 трлн. рублей.

Объем промышленного производства в России в январе 2004 года вырос на 7,5% по сравнению с январем 2003 года, когда этот показатель равнялся 4,9%. Аналитики прогнозировали рост промпроизводства в январе в диапазоне от 4,0% до 7,3%. По итогам 2003 года объем промышленного производства увеличился на 7,0%, в 2002 году на 3,7%. Официальный прогноз МЭРТ по промпроизводству на 2004 год составляет 4,5%, но при высоких темпах развития экономики и сохраняющейся благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры прогноз может быть повышен до 5,0%.

Самое раннее вступление России во Всемирную торговую организацию, по мнению министра экономического развития и торговли России Германа Грефа, может состояться через два года. “В 2004 году Россия не вступит в ВТО 100%, в 2005 году под вопросом”, заявил министр. За этот период, в случае успешных переговоров по вступлению России в ВТО, России придется адаптировать законодательство и ратифицировать соответствующие документы для окончательного принятия.

В декабре 2003 года сальдо торгового баланса России сложилось положительным в размере \$5,59 млрд. против положительного сальдо в ноябре 2003 года - \$5,11 млрд. и \$4,53 млрд. в декабре 2002 года. Объем экспорта в декабре вырос на 26,3% до \$13,942 млрд. по сравнению с декабрем 2002 года, импорт увеличился на 28,5% до \$8,357 млрд. По итогам 2003 года положительное сальдо торгового баланса России выросло на 29,5% до \$59,985 млрд.

ОАО “НК “ЮКОС”

Прошедшая неделя показала, что компания постепенно разрешает конфликты как с акционерами “Сибнефти”, так и с государством. Условия обратной сделки с “Сибнефтью” согласованы. Следующее ключевое событие для данной сделки – это заседание совета директоров 26 февраля, которое рассмотрит варианты реализации сделки. Совет директоров может быть не удовлетворен условиями предварительного протокола, который не предусматривает компенсаций пострадавшей стороне (в данном случае “ЮКОС-Су”). Но адвокат А. Дрель, подписавший протокол со стороны “ЮКОСа”, был наделен такими полномочиями, то есть выражал волю акционеров. Таким образом, от решения совета директоров в сущности ничего не зависит.

В отношениях с властью, в частности с МНС РФ, также наметились серьезные улучшения. По крайней мере, последние заявления топ-менеджеров “ЮКОСа” достаточно позитивны. Семен Кукес и Стивен Тиди говорили на прошлой неделе об одном: консультации с МНС плодотворны, в скором времени удастся достичь компромисса. Для подтверждения этой новости требуются подобные заявления со стороны налогового ведомства.

Компания также спешит подвести итоги 2003 года, который оказался для компании весьма удачным. По предварительным данным объем добычи вырос на 16,3%, а объем переработки – на 15,7%. Показатели “ЮКОСа” выше отраслевых, что в сочетании с высокими ценами на нефть в IV квартале, позволит показать выдающиеся финансовые результаты за год. По нашим оценкам, выручка компании в 2003 достигнет 459,6 млрд. руб. (\$14,98 млрд.), что означает рост к 2002 году в рублевом выражении на 29%. Чистая прибыль составит 115,8 млрд. руб. (\$3,77 млрд.), рост к 2002 году – 21%.

ОАО “Вымпелком”

В конце недели стало известно о том, что дело по ст. 171 УК РФ “Незаконное предпринимательство”, возбужденное против “Вымпелкома”, прекращено. Похоже, что мобильному оператору не суждено повторить судьбу “ЮКОСа” в качестве объекта нападков со стороны органов власти. “Ведомости” сообщают, что уголовное дело прекращено в связи с имеющимся генеральным соглашением между КБ “Импульс” и “Вымпелкомом”. Получается, что уголовное дело просуществовало 10 дней и благополучно кануло в лету. В возбуждении уголовного дела против мобильного оператора просматривался очень негативный сигнал для фондового рынка в целом. Неожиданное прекращение дела (хотя данное событие ещё требует официального подтверждения) может означать либо тактическую победу корпоративного лобби (имеется в виду Альфа-Групп), либо изменения позиции государства в отношении с бизнесом. Пока мы склоняемся к первому варианту. Это значит, что новые уголовные дела в отношении крупнейших корпораций вполне возможны.

ОАО “Сбербанк”

Представитель ЦБ заявил на прошлой неделе, что доля Сбербанка на рынке вкладов населения за последний год снизилась с 72% до 63,3%. Столь заметное снижение доли безусловного лидера обусловлено обострением конкуренции на банковском рынке. Громоздкая структура Сбербанка, очевидно, не в силах оперативно принимать решения по изменению условий вкладов. Депозиты населения возросли на 43%. Замминистра финансов А. Улюкаев заявил о том, что государство отменит полную госгарантию вкладов в Сбербанке уже с 2005 года. Таким образом, Сбербанк потеряет привилегированный статус “безрискового” банка и его доля на рынке будет падать ещё быстрее. Новый этап деятельности Сбербанка может начаться с переходом контрольного пакета в руки частных инвесторов. Выход из состава акционеров Сбербанка заложен в Банковской стратегии, однако это планируется делать постепенно.

ОАО “НПК “Иркут”

Авиастроительная корпорация впервые выпустила промежуточную отчетность по стандартам US GAAP. За 9 месяцев 2003 года выручка составила \$368 млн., валовая прибыль – \$151 млн., EBITDA – \$69 млн. Рентабельность по EBITDA составила 19%, что

соответствует результатам 2002 года. По итогам 2003 года компания ожидает достичь выручки в размере \$550 млн., в 2004 планируемый объем реализации вырастет до \$800 млн. Компания имеет гарантированный портфель заказов в размере \$4,5 млрд. Вчера также сообщалось о возможной продаже в Америку 8 самолетов-амфибий Бе-200. Сумма сделки составит около \$200 млн. Это гражданский самолет, который не имеет аналогов в мире, является очень перспективным продуктом для корпорации “Иркут”. Благодаря росту продаж гражданской продукции “Иркут” сможет снизить свою зависимость от традиционных экспортных контрактов на самолеты семейства “Су”. Диверсификация продаж способствует росту устойчивости финансовых показателей и, соответственно, снижению инвестиционных рисков.

На 2004 год корпорация запланировала публичное размещение 20% акций на российском рынке. Организатором IPO выступит МДМ-банк. Сроки размещения – весна-лето 2004 года.

Мировые финансовые рынки. США

Ведущие американские индексы за прошедшую неделю с 9 по 13 февраля изменились незначительно. Промышленный индекс Dow Jones прибавил 0,33% до 10627,85 пункта, индекс Nasdaq, характеризующий компании высокотехнологического сектора, снизился на 0,51% до 2053,56 пункта, индекс широкого рынка S&P 500 вырос на 0,27% до 1145,81 пункта.

Председатель Федеральной резервной системы США Алан Гринспен выступил на прошлой неделе в комитете по финансовым услугам Палаты представителей с полугодовым докладом о монетарной политике. Гринспен отметил, что национальная экономика находится на пути устойчивого роста, улучшились финансовые условия в потребительском секторе, компании резко увеличили прибыль, правда, пока только за счет роста производительности труда работников. По мере того, как рост эффективности труда будет исчерпываться на фоне возросших объемов выпуска продукции компании начнут привлекать новый персонал, что позволит снизить уровень безработицы до 5,2% к концу 2004 года, как планирует Белый Дом. Кроме того, Гринспен повторил сделанное ранее заявление о том, что ФРС США будет “терпеливой” относительно повышения процентной ставки.

Juniper Networks сообщила о приобретении NetScreen Technologies, занимающейся обеспечением защиты сетей, за \$3,5 млрд., что позволит Juniper более жестко конкурировать с таким гигантом как Cisco Systems.

Оператор кабельного телевидения Comcast обратилась к компании Disney с предложением о покупке её бизнеса за \$54 млрд. и долговых обязательств примерно на \$12 млрд.

Ведущий производитель компьютеров Dell опубликовал результаты деятельности за IV квартал. Прибыль составила \$749 млн., или 29 центов на акцию, против \$603 млн., или 23 цента на акцию в аналогичном квартале 2002 года. Доходы выросли на 18%. Компания также заявила, что в текущем квартале выйдет на запланированные показатели по выручке и прибыли на акцию.

На экономическом фронте: негативным сюрпризом стали худшие, чем ожидалось, данные по дефициту бюджета и торгового баланса. Дефицит бюджета в январе составил \$1,4 млрд. против ожидавшего профицита \$2,3 млрд. Дефицит торгового баланса вырос в декабре до \$42,5 млрд. с -\$38,4 млрд. в ноябре, экономисты прогнозировали дефицит на уровне \$40 млрд.

Индекс уверенности американских потребителей Michigan Sentiment продемонстрировал в феврале значительное падение до 93,1 пункта (предварительное значение) со 103,8 пункта по первоначальным данным, аналитики в среднем прогнозировали снижение до 103,3 пункта. Составляющая индекса, отражающая ожидания потребителей относительно ближайших 6 месяцев, упала со 100,1 в январе до 88,4 в феврале.

10 самых прибыльных отраслей за неделю

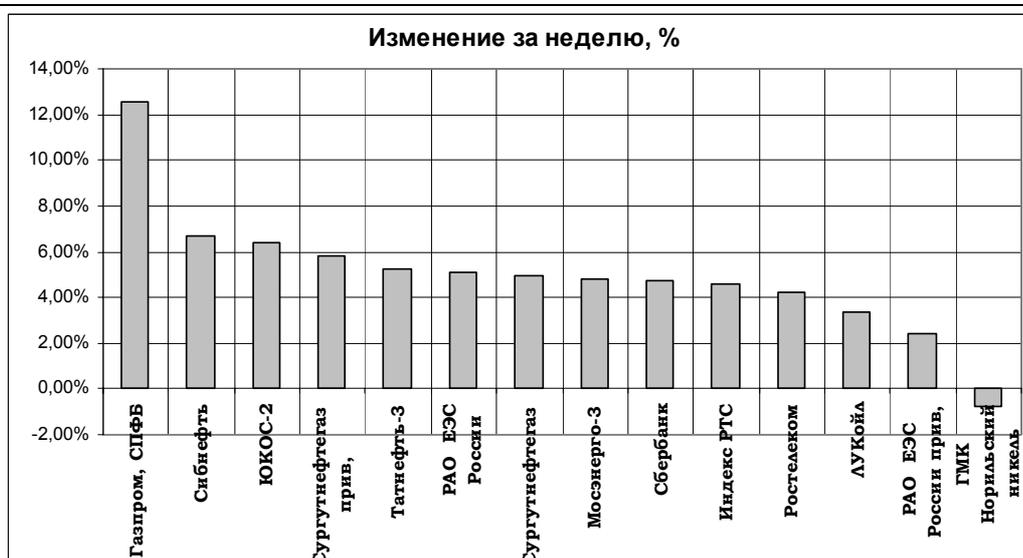
DJ Mining Index (US)	19.49%
DJ Oil Drilling, Equipment & Servic...	5.82%
DJ Steel Index (US)	5.63%
DJ Aluminum Index (US)	5.46%
DJ Nonferrous Metals Index (US)	5.08%
DJ Coal Index (US)	5.00%
DJ Mining & Metals Index (US)	4.24%
DJ Oil Companies, Secondary Index...	3.97%
DJ Water Utilities Index (US)	3.81%
DJ Energy Index (US)	3.75%

10 самых убыточных отраслей 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 13.02.04	Цена 06.02.04	Изменение, %			Относительно индекса РТС, за нед.	Подд.1	Подд.2	Сопр.1	Сопр.2
			за нед.	за мес.	с нач. года					
АвтоВАЗ	884,5	862,88	2,51	11,26	14,06	отстает	775	600	1000	1100
АвтоВАЗ прив.	675	616	9,58	32,61	43,62	опережает	600	390	700	1000
Аэрофлот	23,57	23,75	-0,76	5,70	18,44	отстает	20	15	25	
Газпром, СПФБ	49,22	43,72	12,58	17,16	29,87	опережает	42,25	35,5	50	
ГМК Норильский никель	1985,00	2000,00	-0,75	3,71	4,47	отстает	1600	1500	2100	2200
ЛУКОЙЛ	751,60	726,97	3,39	8,64	11,02	отстает	700	680	750	800
Мосэнерго-3	2,400	2,290	4,80	18,52	22,57	опережает	2,30	2,20	2,50	
РАО ЕЭС России	8,985	8,549	5,10	1,30	10,93	опережает	8,80	7,30	10,00	10,50
РАО ЕЭС России прив.	8,368	8,169	2,44	5,06	15,90	отстает	7,80	6,30	9,00	9,50
Ростелеком	65,10	62,48	4,19	4,49	8,68	отстает	60	55	67,5	
Сбербанк	8965,00	8560,00	4,73	5,22	18,35	опережает	8000	7000	9100	
Сбербанк прив.	121,82	118,35	2,93	6,86	16,57	отстает	100	90	125	
Сибнефть	94,94	88,99	6,69	18,47	13,91	опережает	80	70	100	
Сургутнефтегаз	17,029	16,222	4,97	-0,59	-0,89	опережает	16,00	14,00	18,00	
Сургутнефтегаз прив.	11,165	10,550	5,83	-1,20	-1,89	опережает	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	37,56	35,70	5,21	14,51	14,23	опережает	28	25	37	41,3
Уралсвязьинформ	1,149	1,129	1,77	-7,19	2,59	отстает	1		1,2	1,5
ЮКОС-2	352,25	331,00	6,42	10,43	13,69	опережает	320	300	360	390
Индекс РТС	644,710	616,430	4,59	8,66	13,66	нейтрально	600	520	650	700



Прогноз и рекомендации

Рынку все-таки удалось преодолеть отметку в 625 пунктов по РТС, которая ограничивала сверху сформировавшийся за последние недели торговый коридор. Вслед за этим бессистемные колебания цен закончились, и рынок вплотную подошел к предыдущим (осенним) максимумам. Формальным поводом для прекращения консолидации можно считать довольно неожиданное для рынка решение ОПЕК сократить экспорт нефти, которое оказало нефтяным бумагам временную поддержку. На самом же деле существенное повышение цен вызвано мощным притоком свежей ликвидности, которой Центробанк стабильно снабжает финансовые рынки. Все опасения политического и юридического характера на время забыты, и многие инвесторы пересматривают ближайшие перспективы рынка.

Инвесторы, возможно, будут также воодушевляться слухами о выплате Сибнефтью внеочередных дивидендов после “развода” с ЮКОСом. К тому же основные акционеры ЮКОСа, похоже, готовы расстаться с контролем над компанией в обмен на прекращение их преследования, о чем через СМИ заявил Леонид Невзлин. В отсутствие других важных новостей операторы предпочли вновь вложиться в “нефтянку” за счет других секторов – энергетики и телекомов.

Нестандартная динамика бумаг Газпрома (рост местного рынка, падение ADS), на наш взгляд, свидетельствует о сильной уверенности игроков в скорой либерализации рынка – цены в этом случае будут сближаться именно таким образом. Кроме того, объявлено о формировании новой структуры с иностранным капиталом, которая будет заниматься инвестициями в акции российской газовой монополии.

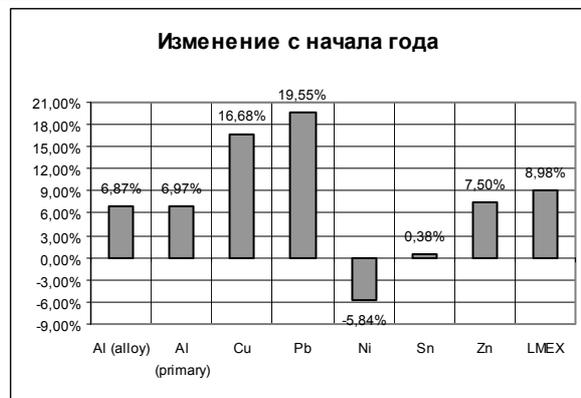
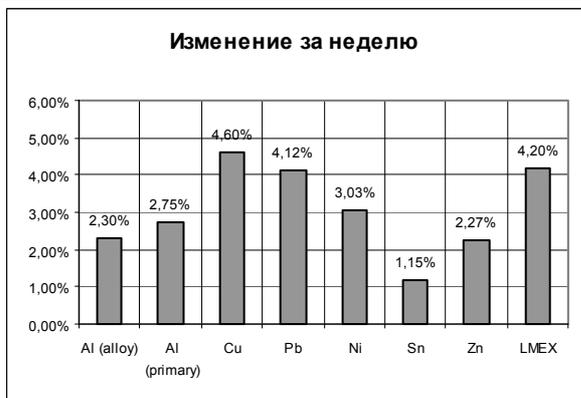
Очевидно, что ближайшим уровнем сопротивления для индекса РТС станет отметка в 650 пунктов. На наш взгляд, рост, обеспеченный только доступностью денег, а не реальным улучшением инвестиционного климата и прибыльности компаний, сопряжен с высокими рисками, которые должны учитываться инвесторами. С технической точки зрения, есть шанс формирования долгосрочной фигуры “двойная вершина” с целью около 320 пунктов по РТС. Реализуется ли такая возможность, покажет ближайшее время.

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.	Q1 2004	\$ 0.22	n/a	-\$ 0.23	17-Feb AMC
DE	Deere & Company	Q1 2004	\$ 0.52	n/a	\$ 0.28	17-Feb BMO
EE	El Paso Electric	Q4 2003	\$ 0.11	n/a	\$ 0.01	17-Feb
GPC	Genuine Parts	Q4 2003	\$ 0.50	n/a	\$ 0.52	17-Feb BMO
NTAP	Network Appliance	Q3 2004	\$ 0.10	n/a	\$ 0.06	17-Feb AMC
OMC	Omnicom Group	Q4 2003	\$ 1.18	n/a	\$ 1.08	17-Feb BMO
ADCT	ADC	Q1 2004	\$ 0.00	n/a	-\$ 0.03	18-Feb AMC
AMAT	Applied Materials	Q1 2004	\$ 0.08	n/a	\$ 0.00	18-Feb
INTU	Intuit	Q2 2004	\$ 0.70	n/a	\$ 0.61	18-Feb AMC
JNY	Jones Apparel Group Inc.	Q4 2003	\$ 0.32	n/a	\$ 0.50	18-Feb BMO
CIEN	CIENA Corporation	Q1 2004	-\$ 0.08	n/a	-\$ 0.11	19-Feb BMO
FE	FirstEnergy	Q4 2003	\$ 0.39	n/a	\$ 0.51	19-Feb
GENZ	Genzyme Corporation	Q4 2003	\$ 0.38	n/a	\$ 0.34	19-Feb BMO
HPQ	Hewlett-Packard	Q1 2004	\$ 0.35	n/a	\$ 0.29	19-Feb AMC
KG	King Pharmaceuticals	Q4 2003	\$ 0.32	n/a	\$ 0.28	19-Feb BMO
NXTL	Nextel Communications	Q4 2003	\$ 0.40	n/a	\$ 0.21	19-Feb BMO
JWN	Nordstrom	Q4 2004	\$ 0.66	n/a	\$ 0.44	19-Feb AMC
PCG	PG&E Corporation	Q4 2003	\$ 0.66	n/a	\$ 0.48	19-Feb BMO
Q	Qwest Communications	Q4 2003	-\$ 0.08	n/a	-\$ 0.02	19-Feb BMO
RSH	RadioShack Corporation	Q4 2003	\$ 0.72	n/a	\$ 0.59	19-Feb BMO
TGT	Target Corporation	Q4 2004	\$ 0.87	n/a	\$ 0.75	19-Feb BMO
WMT	Wal-Mart Stores Inc.	Q4 2004	\$ 0.63	n/a	\$ 0.57	19-Feb BMO
WMB	Williams Companies Inc.	Q4 2003	\$ 0.03	n/a	\$ 0.19	19-Feb BMO

РЫНОК МЕТАЛЛОВ

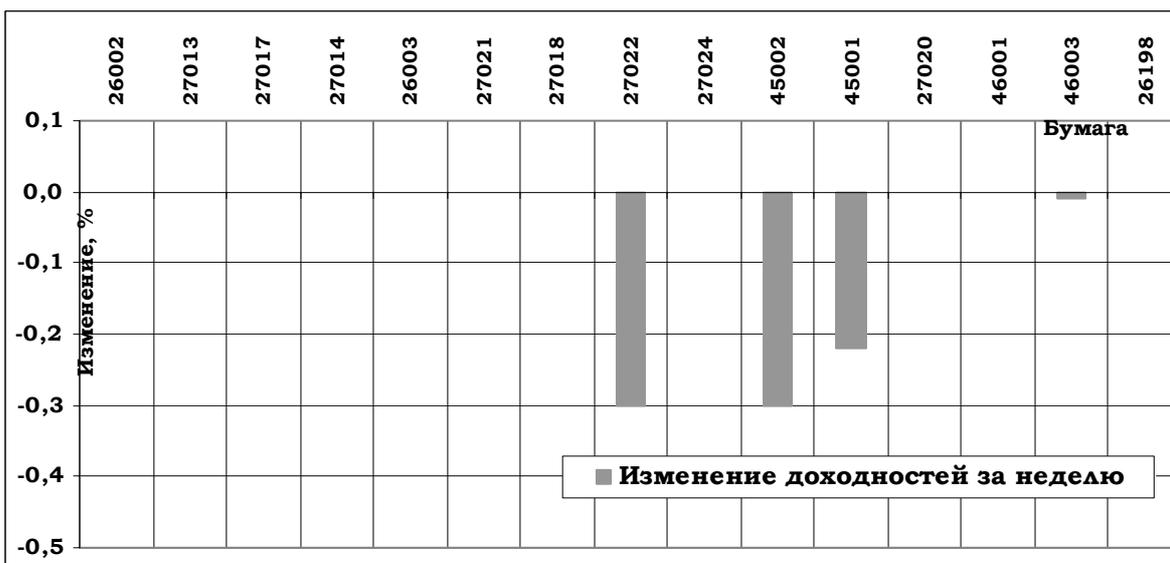
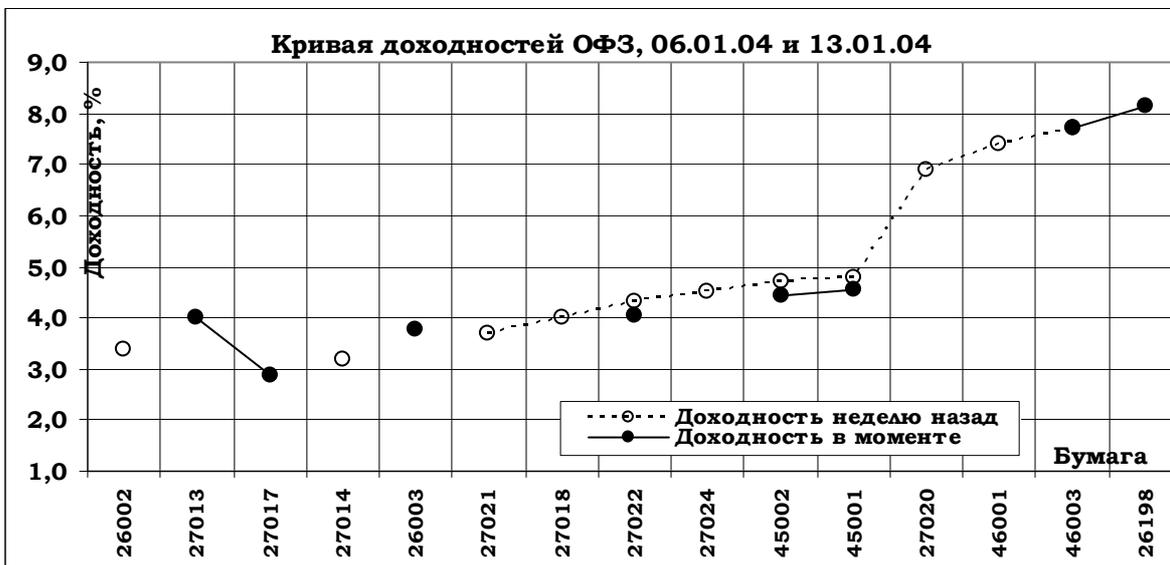
Официальные котировки на London Metal Exchange

cash buyer								
Дата	Al (alloy)	Al (primary)	Cu	Pb	Ni	Sn	Zn	LMEX
06.02.04	1515,00	1651,00	2572,00	835,00	15090,00	6460,00	1056,00	1653,60
09.02.04	1535,00	1665,50	2619,00	869,50	15420,00	6590,00	1069,00	1655,10
10.02.04	1525,00	1656,00	2612,00	874,00	15550,00	6535,00	1065,00	1650,70
11.02.04	1525,00	1645,50	2606,00	864,00	15080,00	6535,00	1055,00	1669,80
12.02.04	1555,00	1703,00	2707,00	883,50	15630,00	6585,00	1082,50	1709,90
d2w	2,30%	2,75%	4,60%	4,12%	3,03%	1,15%	2,27%	4,20%
к 31.12.2003	6,87%	6,97%	16,68%	19,55%	-5,84%	0,38%	7,50%	8,98%
к 27.12.2001	46,70%	26,90%	83,90%	74,43%	173,01%	66,92%	39,68%	62,38%
Макс2004	1555,00	1703,00	2707,00	883,50	17750,00	6690,00	1082,50	1709,90
Мин2004	1440,00	1577,50	2336,50	729,50	14155,00	6260,00	1001,50	1540,00
Ср. февраль	1520,56	1655,17	2596,39	848,72	15281,67	6508,33	1057,28	1652,47



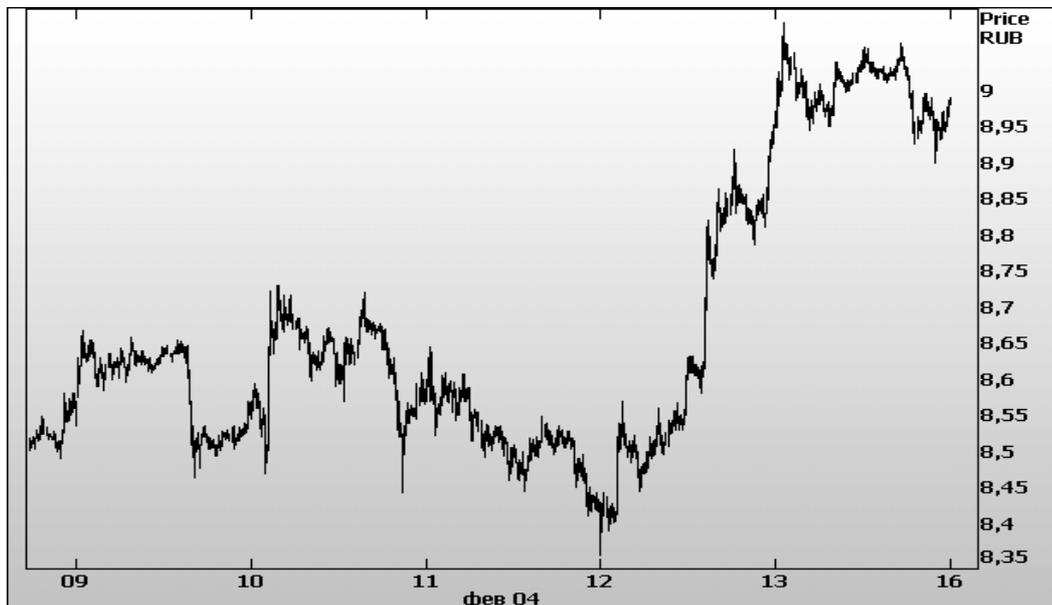
**Инструменты с фиксированной доходностью
Российские рублевые государственные бумаги**

Зависимость доходности госбумаг от срока до погашения – изменение за неделю



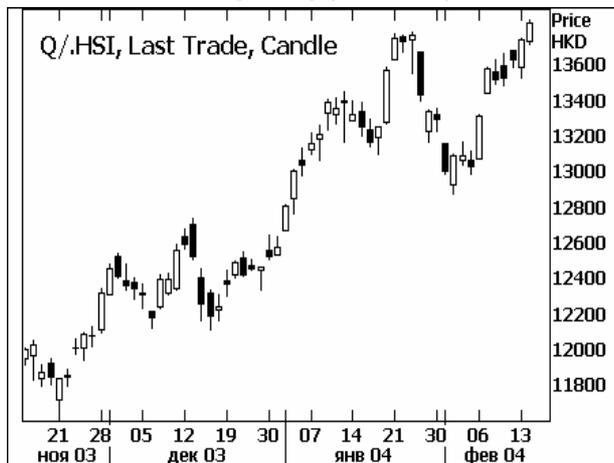
Акции РАО «ЕЭС России»

Ход торгов акциями РАО ЕЭС на ММВБ за последнюю неделю.

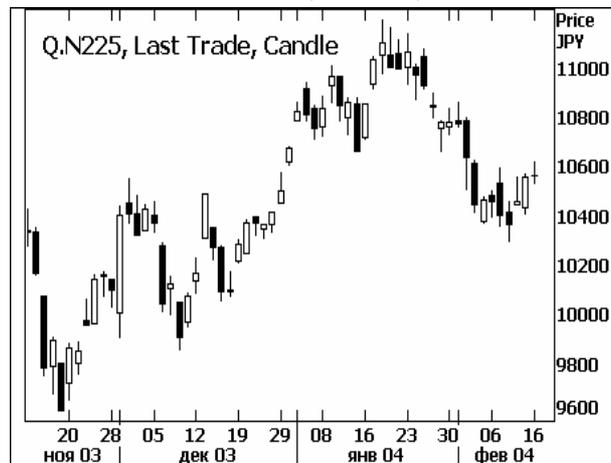


Мировые фондовые индексы

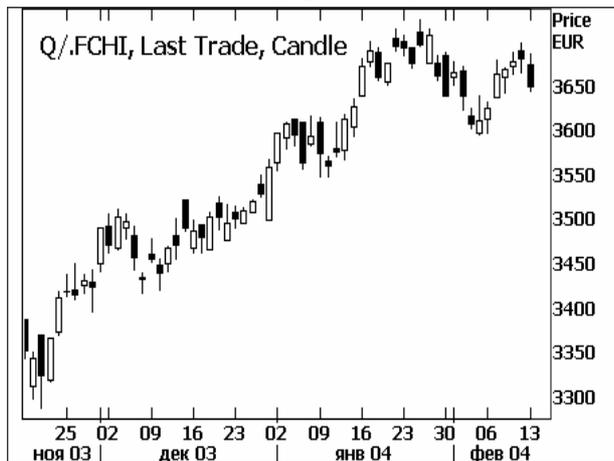
Hang Seng (Гонконг)



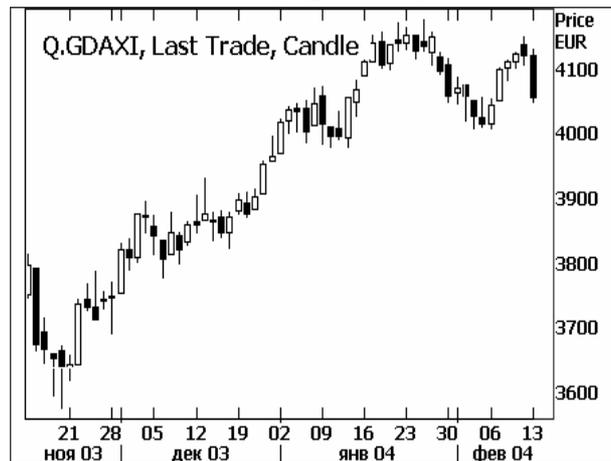
Nikkei (Япония)



SAC (Франция)



DAX (Германия)



Источник: Рейтер

Ключевые социально-экономические показатели США

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
Февраль 17	NY Empire State Index	Февраль		36,4	39,2
Февраль 17	Промышленное производство	Январь		0,7%	0,1%
Февраль 17	Коэффициент использования мощностей	Январь		76,2%	75,8%
Февраль 18	Начато строительство новых жилых домов	Январь		2,000 млн.	2,088 млн.
Февраль 18	Разрешения на строительство	Январь		1,910 млн.	1,953 млн.
Февраль 19	Инфляция производителей (PPI)	Январь		0,3%	0,3%
Февраль 19	Инфляция производителей (Core PPI)	Январь		0,1%	-0,1%
Февраль 19	Количество зарегистрированных безработных	07.02-14.02		340 тыс.	363 тыс.
Февраль 19	Индекс опережающих индикаторов	Январь		0,5%	0,2%
Февраль 19	Philadelphia Fed	Февраль		35,0	38,8
Февраль 20	Инфляция потребителей (CPI)	Январь		0,3%	0,2%
Февраль 20	Инфляция потребителей (Core CPI)	Январь		0,1%	0,1%

**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, Анна Белогурова
(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, Елена Корчинская
(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
(3432) 61 79 34

Алексей Шельпяков, Александр Досмаев, Ирина Яковлева, Наталья Аверьянова
(3432) 61 79 34

Аналитический отдел (Research Department)

Александр Бобков
(3432) 62 68 08

Павел Василяди, Павел Данилов
(3432) 62 68 08

© 1997-2004 “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.