

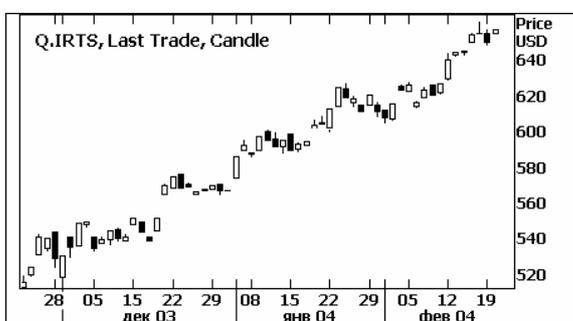
### На этой неделе...

- ✓ 24 февраля – Арбитраж Москвы рассмотрит жалобу банка "Уралсиб" о недействительности девятой и десятой эмиссии.
- ✓ 24 февраля – Ожидается визит в Москву министра финансов Белоруссии Николая Корбута, в ходе которого пройдут его переговоры с руководством Минфина РФ о предоставлении Белоруссии кредита на оплату контрактов по поставке природного газа.
- ✓ 25 февраля – Совет директоров ОАО "Газпром" обсудит стратегию долгосрочных заимствований компании до 2013 года.
- ✓ 25 февраля – Арбитраж Москвы рассмотрит иск о признании недействительным выпуска акций НК "ЮКОС".
- ✓ 26 февраля – Совет директоров "ЮКОСа" примет решение об условиях обратной сделки с "Сибнефтью" по разделению компаний, а также утвердит план и бюджет компании на 2004 год.
- ✓ 26 февраля – Совет директоров ОАО "Международный аэропорт "Шереметьево" подведет финансовые итоги за 2003г. и утвердит бюджет компании на 2004г.
- ✓ 27 февраля – Внеочередное собрание акционеров ОМЗ примет решение об увеличении уставного капитала общества.
- ✓ 27 февраля – Заседание совета директоров РАО "ЕЭС России".

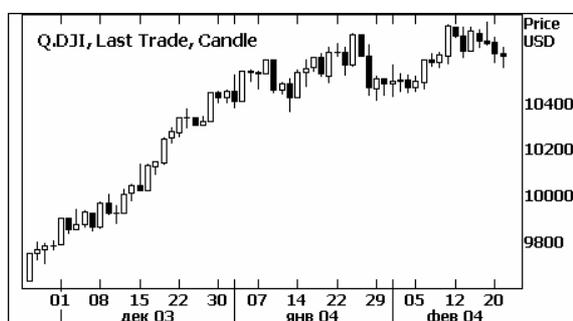
### На прошлой неделе...

- ✓ Объем промышленного производства в России в январе вырос на 7,5%.
- ✓ Правительство перенесло рассмотрение вопросов о налоговой реформе.
- ✓ ВВП России в январе 2004 года вырос на 7,8% к январю 2003 года.
- ✓ Белоруссия соглашается с ценой "Газпрома" только после "шоковой терапии", но "Газпром" теряет возможность дешево приобрести "Белтрансгаз".
- ✓ РАО "ЕЭС России" обнародовало консолидированную отчетность за девять месяцев 2003 года.
- ✓ "Аэрофлот" значительно увеличит количество рейсов на действующих маршрутах и откроет множество новых направлений.
- ✓ ОАО "НК "ЛУКОЙл" раскрыло информацию о своей международной стратегии.

**Индекс РТС-Интерфакс-1**



**Индекс Dow Jones Industrial Average**



На прошедшей неделе рынок в целом продолжил свой рост, хотя он и был прерван в четверг небольшой коррекцией. Установлен новый исторический максимум индекса РТС (661,09 пункта). Итоговое значение индекса выросло за неделю на 1,89% до 656,90 пункта. Среднедневной объем торгов в секции классического рынка РТС почти не изменился и составил \$22,7 млн.

Газпром сохраняет свое лидерство среди ликвидных бумаг – он подорожал более чем на 10%. Очевидно, что инвесторы рассчитывают на скорую отмену разделения рынков – иначе объяснить такой рост трудно. Участники рынка, наконец, обратили особое внимание на бумаги Сбербанка (+4,9%), которые до недавнего времени отставали от рынка. Уже привычно волатильные акции РАО ЕЭС за неделю изменились мало (+1,0%), однако вторая ее половина была отмечена довольно существенным ростом. Возможно, причиной тому послужила публикация финансовых результатов за 3 квартала прошлого года. Высокие цены на нефть по-прежнему позитивно сказываются на интересе инвесторов к "нефтянке". ЛУКОЙЛ в этом секторе представляет собой одну из самых интересных возможностей. Среди аутсайдеров оказались Татнефть (+2,4%) и Ростелеком (-1,5%).

Во "втором эшелоне" российских акций традиционно лидируют металлургия (особенно цветная), энергетика (стоит обратить внимание на Дальэнерго-преф) и телекомы (рекордных значений достигли бумаги Сибирьтелекома). Оживились также акции компаний потребительского сектора, долгое время не участвовавшие в росте – например, Балтика.

### Макроэкономика. Политика.

Объем промышленного производства в России в январе 2004 года вырос на 7,5% по сравнению с январем 2003 года и снизился на 6,4% по сравнению с декабрем 2003 года. Аналитики прогнозировали рост промпроизводства в январе в диапазоне от 4,2% до 7,3%. Из 15-и основных отраслей промышленности в 12-и был отмечен рост производства по итогам января, в 3-х – снижение. Лидерами роста стали стекольная и фарфоро-фаянсовая отрасли – 23,2%, а также машиностроение и металлообработка – 22,5%. Спад зафиксирован в легкой промышленности на 2,9%, цветной металлургии на 2,7% и электроэнергетике на 1,6%. По прогнозу Минэкономразвития, промпроизводство в 2004 году вырастет на 4,5%. В 2003 году рост промпроизводства составил 7,0%, в 2002 году – 3,7%.

Объем золотовалютных резервов за неделю вырос на \$3,7 млрд. с \$84,3 млрд. до \$88,0 млрд.

Денежная база в России в узком определении увеличилась за неделю с 1,396 млрд. рублей до 1,423 млрд. рублей.

Премьер-министр России Михаил Касьянов снял с повестки дня заседания правительства России 26 февраля вопрос о налоговой реформе. Правительство планировало обсудить изменение шкалы единого социального налога (ЕСН), повышение налогов для нефтяной отрасли, введение режима НДС-счетов и связанное с этим снижение налога на добавленную стоимость (НДС), а также повышение подоходного налога. По информации из источников в правительстве, обсуждение налоговой реформы может быть продолжено после президентских выборов 14 марта.

ВВП России в январе 2004 года вырос на 7,8% по сравнению с январем 2003 года и на 0,2% по сравнению с декабрем 2003 года. В декабре 2003 года ВВП рос более высокими темпами – 8,2% к декабрю 2002 года. В январе 2003 года ВВП прибавил 5,7% к аналогичному периоду 2002 года. По итогам 2003 года темпы роста российской экономики составили 7,3%.



### ОАО "Газпром"

Несомненно, кратковременное прекращение транзита российского газа через Белоруссию стало не только корпоративной, но и политической новостью недели. В среду вечером "Газпром" полностью прекратил поставки в братскую республику, сославшись на несанкционированный отбор газа. В четверг подача газа возобновлена. Белоруссия дала принципиальное согласие покупать газ по \$50 за тысячу кубометров. До подписа-

ния соглашение между “Газпромом” и Белоруссией поставки газа в течение 10 дней обеспечит альтернативный поставщик топлива “ТрансНафта”. Уже сегодня министр финансов Белоруссии проведет переговоры с руководством Минфина РФ о предоставлении кредитов на оплату поставок газа по новой цене. Белоруссия также пытается компенсировать повышения цен на газ путем увеличения транзитной пошлины с \$0,49 до \$1,02 за тысячу кубометров. Вопрос о приватизации белорусской транспортной компании “Белтрансгаз” будет отложен на неопределенное время. Перед белорусскими властями стояла альтернатива: либо покупать российский газ по рыночным ценам, либо уступить “Газпрому” контроль над “Белтрансгазом” по разумной цене. Минск окончательно выбрал первый вариант. Претензии к “Газпрому” со стороны европейских потребителей скорее всего не будут предъявлены. Однако Польша подписала меморандум с норвежской компанией Statoil о поставках газа из Северного моря. Пока речь идет об 1-2 млрд. кубометров газа в год. Таким образом, решение “Газпрома” о прекращении поставок может привести к снижению выручки на 6-7 млрд. рублей (примерно на 1%). Политические последствия действий “Газпрома” также не кажутся нам значительными. Несмотря на резкие заявления президента Белоруссии в первые часы после отключения газа, Белоруссия будет вынуждена согласиться с условиями России.

“Газпром” разработал разумную стратегию заимствований на ближайшие десять лет. Компания планирует снизить долю коротких долгов в общей структуре займов с более чем 30% до 25%. Стоимость долга будет уменьшена за счет переориентации на западные банки. Также газовый концерн решил централизовать кредитную политику своих дочек, которые сейчас занимают под более высокие ставки. До 2013 года объемы привлечения заемных средств не превысят планируемый уровень 2004 года, который определен в размере 150 млрд. рублей. Данное решение приведет к снижению долговой нагрузки “Газпрома”

---

### **РАО “ЕЭС России”**

Компания опубликовала отчетность по МСФО за 9 месяцев 2003 года. Валюта баланса за три квартала увеличилась на 20 млрд. рублей (+2%). Доходы группы РАО “ЕЭС России” выросли за период на 23%, расходы – на 12,5%. В результате прибыль от основной деятельности за девять месяцев 2003 года превышает показатель 2002 года почти в 17 раз (37,2 млрд. рублей и 2,2 млрд. рублей соответственно). Однако чистая прибыль уменьшилась с 22,1 млрд. рублей до 16,6 млрд. рублей. Компания поясняет данный факт тем, что в 2002 году увеличению финансовых результатов способствовала переоценка основных фондов, приведшая к начислению отложенного налога на прибыль. Финансовые результаты на данный момент имеют меньшее значение для инвесторов по сравнению с новостями о деталях реформы энергетического сектора.

---

### **ОАО “Аэрофлот”**

В 2004 году “Аэрофлот” планирует увеличить количество пассажиров на 16-18% до 6,8 млн. человек, причем приоритетом станут внутрироссийские маршруты. Компания собирается вернуть утраченное лидерство на внутреннем направлении за счет увеличения количества рейсов, а также открытия новых маршрутов из Москвы в ряд городов страны. Планы региональной экспансии в крупные города связаны с созданием дочерних компаний или использованием франчайзинговых схем. Сегодня подавляющая доля маршрутов “Аэрофлота” приходится на Москву, а компания хочет также завоевать рынок региональных перевозок. Ограничивающим фактором для “Аэрофлота” может стать изношенный самолетный парк. Для реализации стратегии недавно были куплены 5 подержанных самолетов “Ту”. Однако новых региональных самолетов у компании пока нет. К тому же региональные авиакомпании не намерены уступать “Аэрофлоту” небо над крупными российскими городами. Поэтому планы “Аэрофлота” к 2010 году увеличить долю во внутренних авиаперевозках с 12,5% до 30% пока выглядят призрачными.

Авиакомпания перестраивает отношения с агентами по продаже билетов. Турфирмы с марта 2004 года перестанут получать комиссию в размере 7% от стоимости билета, но взамен будут иметь право устанавливать надбавку к базовой цене. Чтобы сбалансировать цены на билеты в собственных кассах и у агентов, “Аэрофлот” поднимет

цены в собственной сети на 5%. Данную схему с нулевой комиссией используют ведущие авиакомпания мира.

### ОАО "НК "ЛУКОЙЛ"

Представители компании раскрыли информацию о международной стратегии компании. Оказывается, что "ЛУКОЙЛ" планирует реализовать ряд проектов по приобретению добывающих и перерабатывающих активов в различных регионах мира. Также компания проведет инвентаризацию активов внутри страны с целью продажи непрофильных и малоэффективных подразделений. Прежде всего, это касается мелких АЗС в тех регионах, где доля рынка компании невысока, а также мелких нефтедобывающих подразделений. Реализовать эти планы в ближайшее время вряд ли удастся, однако вектор развития компании в целом понятен. Акционеры "ЛУКОЙЛа" хотят превратить российскую нефтяную компанию в транснациональную корпорацию, сравнимую с BP, Exxon Mobil или Chevron Техасо. Дело даже не в объемах добычи нефти или запасах, а в получении имиджа международной нефтяной компании в глазах инвесторов. Среди заметных международных проектов компании приобретение крупной сети АЗС на северо-востоке США и проект добычи нефти в Саудовской Аравии. В конечном счете, инвесторы должны обратить внимание на недооцененность "ЛУКОЙЛа" по сравнению с нефтяными гигантами. В 2003 году оценочные показатели P/E и EV/EBITDA для российской компании составляли 7 и 5, а для мировых лидеров нефтяной отрасли соответственно 14 и 7. Это значит, что акции "ЛУКОЙЛа" в данный момент торгуются с дисконтом 30-50%. По нашим оценкам, фундаментальная стоимость акций составляет 938,51 рублей, рекомендация "Покупать".

### Мировые финансовые рынки. США

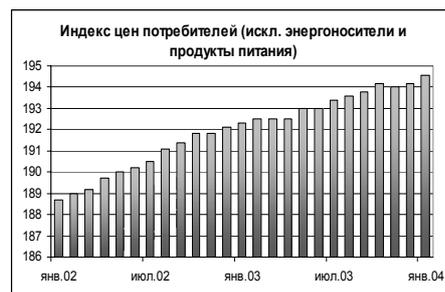
Американский фондовый рынок за неделю с 17 по 20 февраля снизился. Торговая неделя была короче на один день из-за празднования 16 февраля Дня Президента. Промышленный индекс Dow Jones снизился на 0,08% до 10619,03 пункта, индекс Nasdaq упал на 0,76% до 2037,93 пункта, индекс широкого рынка S&P 500 потерял 0,15% до 1144,11 пункта.

После непродолжительного бокового тренда рынок не нашел поддержки для продолжения восходящего движения. Фондовый рынок растет на протяжении года без значимой коррекции, поэтому идея об "откате" рынка, для наращивания длинных позиций, все более отчетливо проглядывается на графиках. Мы считаем, что в ближайшее время коррекция продолжится, особенно сильно это может коснуться акций высокотехнологического сектора, поскольку эти бумаги уж явно выглядят "перегретыми", индекс Nasdaq за последний год вырос примерно на 45%. Корпоративный фон остается позитивным, средняя прибыль тех 90% компаний из индекса S&P 500, что опубликовали квартальные отчеты к середине февраля увеличилась на 28,1% по сравнению с тем же кварталом 2002 года.

Крупнейший мировой розничный продавец Walt Mart обнародовал результаты деятельности за IV квартал. Прибыль от текущих операций составила \$2,7 млрд., или 63 центов на акцию против \$2,5 млрд., или 56 центов на акцию в аналогичном квартале предыдущего года. Продажи в прошедшем квартале выросли на 12% до 74,5 млрд., за весь 2003 год продажи составили \$256,3 млрд., увеличившись на 11,6%. Компания повысила прогноз по прибыли на акцию на первый квартал и весь год.

На прошедшей неделе состоялось несколько сделок по слияниям. Сотовый оператор Cingular Wireless купил конкурента AT&T Wireless. Крупнейший европейский сотовый оператор Vodafone Group также претендовал на AT&T, однако цена (\$15 за акцию) предложенная Cingular оказалась выше, чем у Vodafone. Общая сумма сделки составляет \$41 млрд. В результате сделки появиться крупнейший оператор сотовой связи в США.

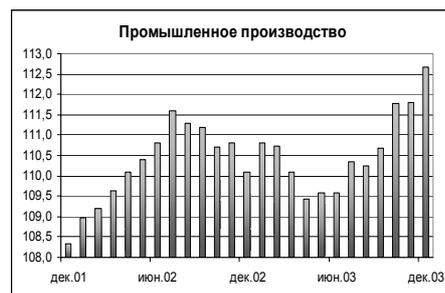
Банк North Fork Bancorp сообщил о приобретении Нью-Йоркского банка GreenPoint Financial за \$6,4 млрд. акциями.



Банк National City собирается приобрести другой банк Provident Financial Group за \$2,1 млрд.

Индекс цен потребителей (CPI), характеризующий инфляцию в розничной сфере, в январе вырос на 0,5%, результат превысил декабрьский (0,2%) и средний рыночный прогноз (0,3%). Значительный рост индекса CPI был вызван высокими ценами на энергоносители. Однако базовая составляющая, исключая волатильные цены на продукты питания и энергоносители, выросла в январе всего на 0,2% против 0,1% в декабре.

Объем промышленного производства в январе вырос на 0,8%. Промышленные предприятия увеличили объем производства на 0,3%. Из-за холодной погоды рост производства в коммунальной сфере вырос на 5,2%. Производство компьютеров выросло на 2,6%, автомобилей на 0,9%. Коэффициент использования производственных мощностей вырос с 75,6% до 76,2%.



## 10 самых прибыльных отраслей за неделю

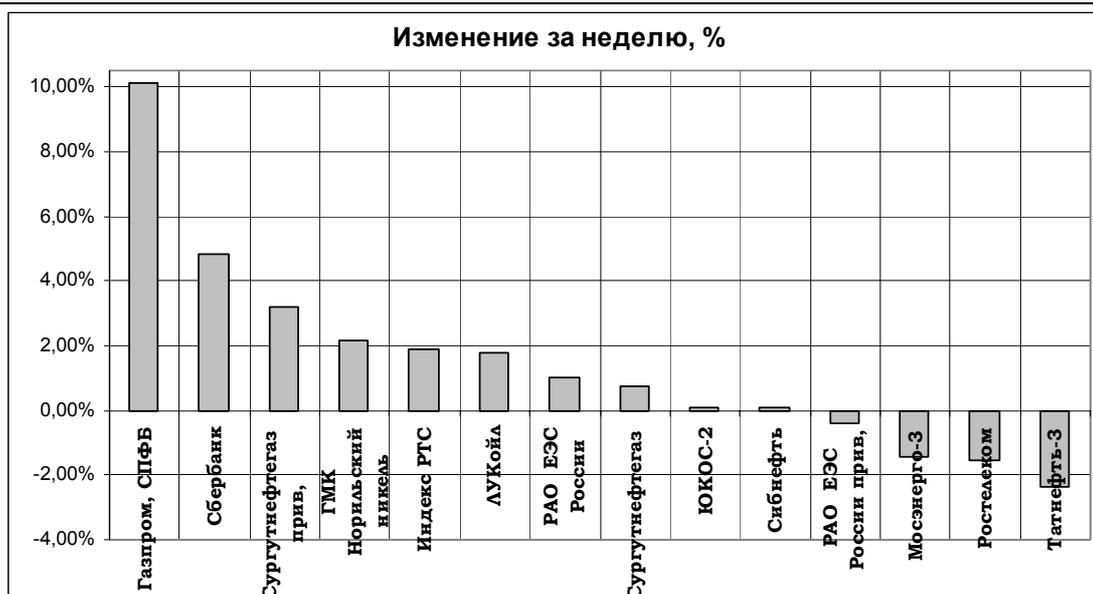
DJ Wireless Communications Index (U...	5.44%
DJ Retailers, Broadline` Index (US)	3.92%
DJ Consumer Electronics Index (US)	2.72%
DJ Cosmetics Index (US)	2.61%
DJ Forest Products Index (US)	2.60%
DJ Containers & Packaging Index (US...	2.50%
DJ Food Retailers & Wholesalers Ind...	2.37%
DJ Retailers, Apparel Index (US)	2.09%
DJ Toys Index (US)	1.99%
DJ Forest Products & Paper Index (US)...	1.74%

## 10 самых убыточных отраслей за неделю

DJ Pipelines Index (US)	-8.00%
DJ Tires Index (US)	-3.83%
DJ Precious Metals Index (US)	-3.39%
DJ Advertising Index (US)	-3.16%
DJ Fixed-Line Communications Index...	-2.99%
DJ Entertainment Index (US)	-2.69%
DJ Factory Equipment Index (US)	-2.37%
DJ Diversified Technology Services...	-2.29%
DJ Advanced Industrial Equipment In...	-2.24%
DJ Medical Supplies Index (US)	-2.05%

**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	869,88	884,5	-1,65	5,82	12,18	отстает	775	600	1000	1100
АвтоВАЗ прив.	662,1	675	-1,91	21,49	40,87	отстает	600	390	700	1000
Аэрофлот	25,39	23,57	7,72	5,79	27,59	опережает	20	15	25	
Газпром, СПФБ	54,19	49,22	10,10	26,38	42,98	опережает	48,5	42	55	65
ГМК Норильский никель	2028,00	1985,00	2,17	-1,50	6,74	опережает	1600	1500	2100	2200
ЛУКОЙЛ	765,00	751,60	1,78	3,94	13,00	отстает	750	715	775	800
Мосэнерго-3	2,365	2,400	-1,46	12,67	20,79	отстает	2,30	2,20	2,50	
РАО ЕЭС России	9,075	8,985	1,00	3,48	12,04	отстает	8,80	7,30	10,00	10,50
РАО ЕЭС России прив.	8,333	8,368	-0,42	3,11	15,42	отстает	7,80	6,30	9,00	9,50
Ростелеком	64,10	65,10	-1,54	1,42	7,01	отстает	60	55	67,5	
Сбербанк	9400,01	8965,00	4,85	12,31	24,09	опережает	9150	8400	10000	
Сбербанк прив.	125,18	121,82	2,76	7,55	19,79	опережает	100	90	125	
Сибнефть	95,00	94,94	0,06	4,73	13,98	отстает	80	70	100	
Сургутнефтегаз	17,160	17,029	0,77	1,96	-0,13	отстает	16,00	14,00	18,00	
Сургутнефтегаз прив.	11,522	11,165	3,20	7,28	1,25	опережает	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	36,67	37,56	-2,37	-0,27	11,53	отстает	28	25	37	41,3
Уралсвязьинформ	1,142	1,149	-0,61	2,15	1,96	отстает	1		1,2	1,5
ЮКОС-2	352,62	352,25	0,11	19,69	13,81	отстает	320	300	360	390
Индекс РТС	656,900	644,710	1,89	7,49	15,80	нейтрально	650	600	700	



## Прогноз и рекомендации

Основное внимание инвесторов на неделе было приковано к развитию очередной интриги вокруг ЮКОСа – вначале было непонятно, станет ли власть договариваться о способе прекращения преследования акционеров компании в обмен на контроль над ней. Ведь несмотря на то, что первая реакция на такие предложения была отрицательной, можно было вспомнить об аналогичных “обменах” с Гусинским и Годовским. В любом случае, для миноритарных акционеров ЮКОСа ключевым фактором будет то, кому именно достанутся его активы после всех катаклизмов – большинство инвесторов смирились с тем, что будущее компании связано с другими (пока не известными) людьми. О будущей эффективности компании можно будет судить только когда ситуация прояснится.

Финансовые результаты РАО ЕЭС не принесли сюрпризов; да и без того понятно, что цена акций РАО в последние месяцы определяется исключительно деталями создания будущих ОГК, а не эффективностью бизнеса. Спрос вновь переместился в менее ликвидные бумаги (телекомы, энергетика, металлургия). Газпром по-прежнему живее всех живых, и динамика ADS на его акции пока подтверждает гипотезу о возможности скорого объединения рынков.

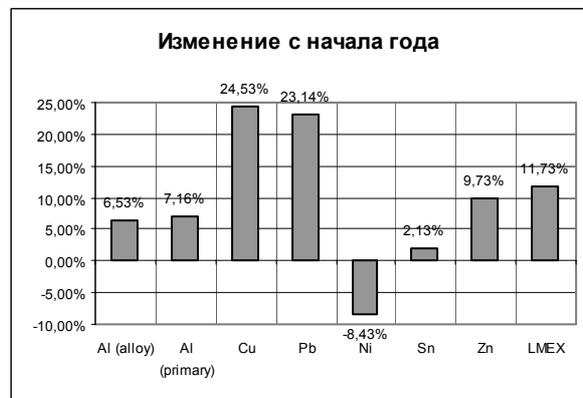
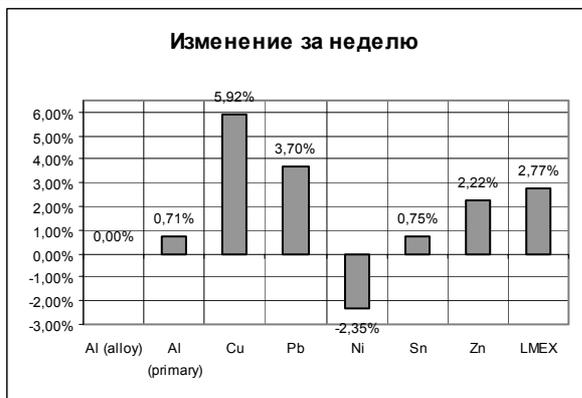
“Нефтянка” пока выглядит лучше остальных секторов благодаря новой волне роста цен на нефть. Кроме того, из “фишек” достаточно уверенно на общем фоне выглядят Норильский никель и Сбербанк. Вполне вероятно, что на акциях телекомов может отрицательно сказаться падение NASDAQ и сведения о новых проблемах Вымпелкома. Естественно, что и Газпром все еще сохраняет перспективы роста. Тем не менее, мы полагаем, что после бурного роста рынок вступил в полосу “остывания”. По-видимому, на время основная активность вновь переместится в бумаги второго эшелона, так как поводов для нового сильного роста “фишек” пока не наблюдается.

Символ	Компания	Период	Прибыль на акцию (EPS), прогноз	Прибыль на акцию (EPS), факт	EPS за аналогичный период прошлого года	Дата/время публикации
BTI	<b>British American Tobacco</b>	Q4 2003	\$ 0.58	n/a	\$ 0.48	24-Feb BMO
BFB	<b>Brown-Forman Corporation</b>	Q3 2004	\$ 0.60	n/a	\$ 0.52	24-Feb BMO
CCU	<b>Clear Channel Communications</b>	Q4 2003	\$ 0.33	n/a	\$ 0.30	24-Feb BMO
ESRX	<b>Express Scripts, Inc.</b>	Q4 2003	\$ 0.85	n/a	\$ 0.72	24-Feb AMC
HRB	<b>H&amp;R Block, Inc.</b>	Q3 2004	\$ 0.45	n/a	\$ 0.73	24-Feb AMC
HNZ	<b>H.J. Heinz Company</b>	Q3 2004	\$ 0.57	n/a	\$ 0.54	24-Feb BMO
HD	<b>Home Depot Inc</b>	Q4 2004	\$ 0.39	n/a	\$ 0.30	24-Feb BMO
SRE	<b>Sempra Energy</b>	Q4 2003	\$ 0.57	n/a	\$ 0.65	24-Feb
BLI	<b>Big Lots, Inc.</b>	Q4 2004	\$ 0.65	n/a	\$ 0.57	25-Feb BMO
TJX	<b>The TJX Companies Inc.</b>	Q4 2004	\$ 0.44	n/a	\$ 0.29	25-Feb BMO
TIF	<b>Tiffany &amp; Co.</b>	Q4 2004	\$ 0.70	n/a	\$ 0.60	25-Feb BMO
ADSK	<b>Autodesk, Inc.</b>	Q4 2004	\$ 0.29	n/a	\$ 0.07	26-Feb AMC
CPN	<b>Calpine Corporation</b>	Q4 2003	-\$ 0.11	n/a	\$ 0.09	26-Feb BMO
GPS	<b>Gap Inc.</b>	Q4 2004	\$ 0.37	n/a	\$ 0.27	26-Feb AMC
JCP	<b>JC Penney</b>	Q4 2004	\$ 0.80	n/a	\$ 0.68	26-Feb BMO
KSS	<b>Kohl's</b>	Q4 2004	\$ 0.69	n/a	\$ 0.81	26-Feb
LTD	<b>Limited Brands</b>	Q4 2004	\$ 0.74	n/a	\$ 0.67	26-Feb BMO
LIZ	<b>Liz Claiborne</b>	Q4 2003	\$ 0.66	n/a	\$ 0.58	26-Feb BMO

**РЫНОК МЕТАЛЛОВ**

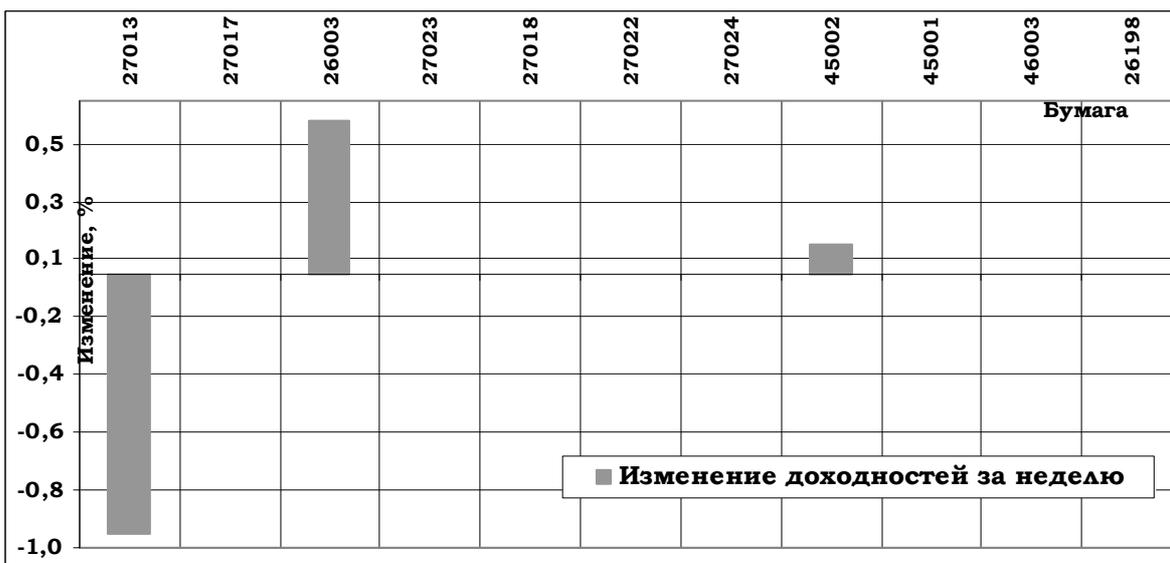
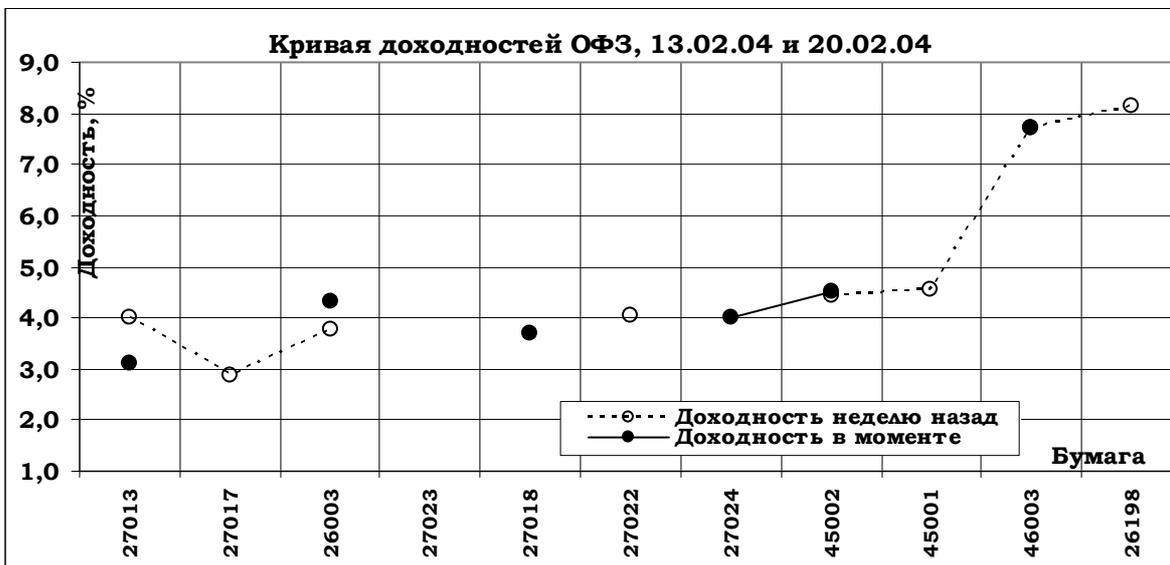
Официальные котировки на London Metal Exchange

cash buyer								
Дата	Al (alloy)	Al (primary)	Cu	Pb	Ni	Sn	Zn	LMEX
13.02.04	1550,00	1694,00	2727,50	877,50	15565,00	6650,00	1081,00	1705,80
16.02.04	1560,00	1710,50	2767,00	894,50	15600,00	6700,00	1090,00	1719,30
17.02.04	1580,00	1723,00	2839,00	926,00	15550,00	6775,00	1103,00	1755,80
18.02.04	1605,00	1753,00	2982,00	970,00	15850,00	6850,00	1142,00	1738,80
19.02.04	1585,00	1727,00	2882,00	908,00	15380,00	6705,00	1106,00	1760,20
d2w	0,00%	0,71%	5,92%	3,70%	-2,35%	0,75%	2,22%	2,77%
к 31.12.2003	6,53%	7,16%	24,53%	23,14%	-8,43%	2,13%	9,73%	11,73%
к 27.12.2001	46,23%	27,12%	96,26%	79,66%	165,50%	69,84%	42,58%	66,48%
Макс2004	1605,00	1753,00	2982,00	970,00	17750,00	6850,00	1142,00	1760,20
Мин2004	1440,00	1577,50	2336,50	729,50	14155,00	6260,00	1001,50	1540,00
Ср. февраль	1541,00	1680,67	2696,93	874,97	15378,67	6597,00	1076,17	1687,01



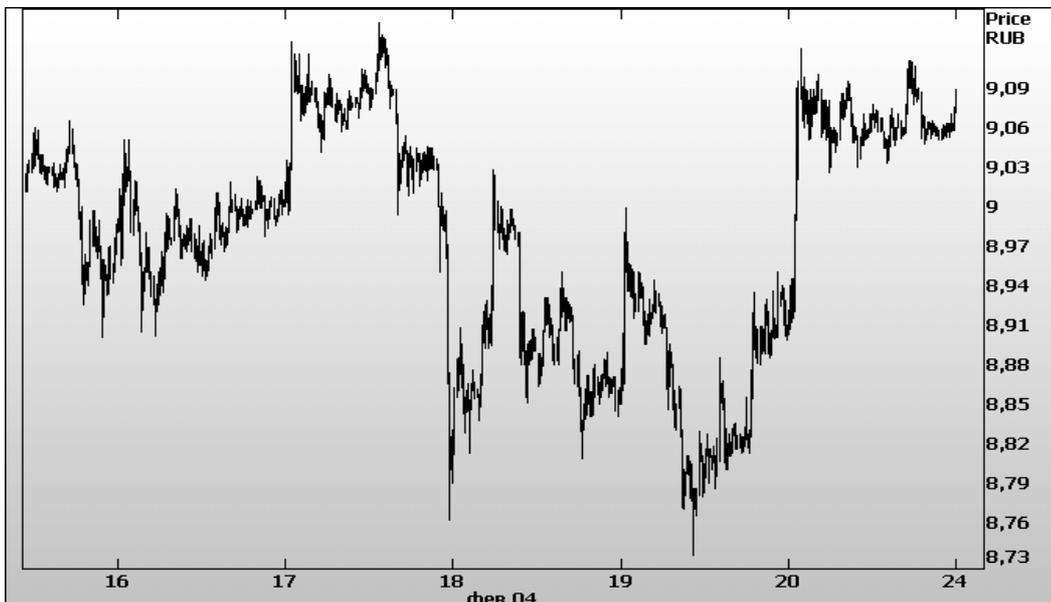
**Инструменты с фиксированной доходностью  
Российские рублевые государственные бумаги**

Зависимость доходности госбумаг от срока до погашения – изменение за неделю



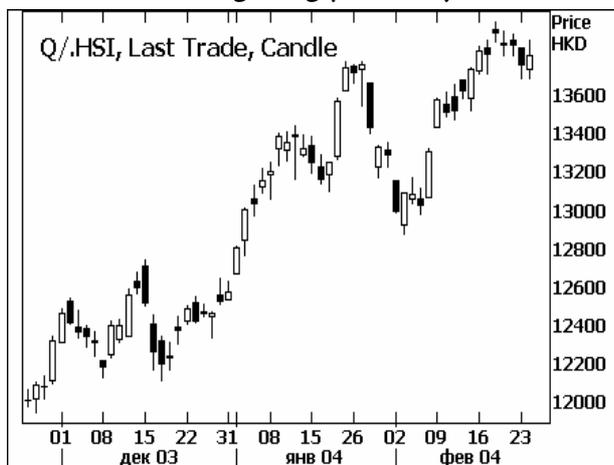
**Акции РАО «ЕЭС России»**

**Ход торгов акциями РАО ЕЭС на ММВБ за последнюю неделю.**

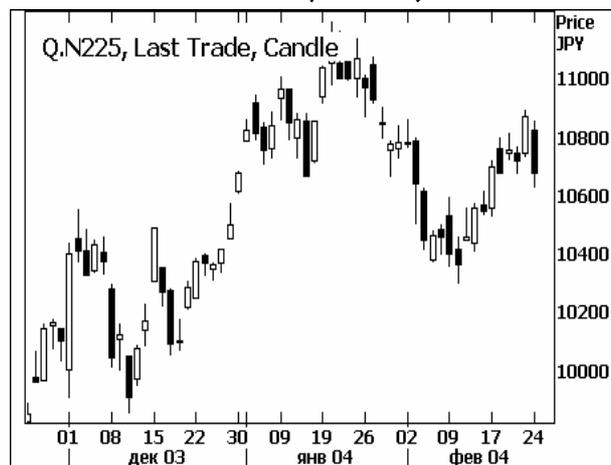


**Мировые фондовые индексы**

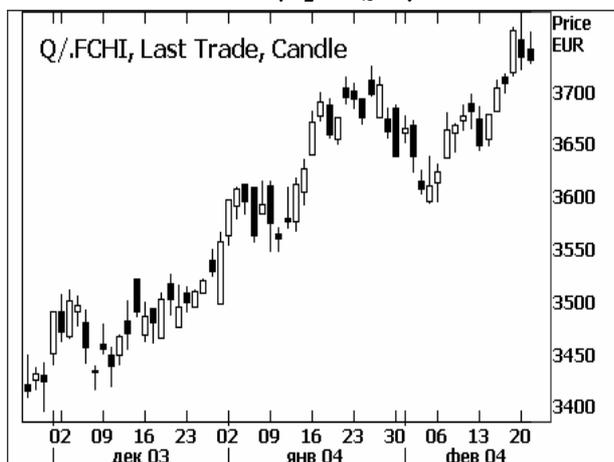
**Hang Seng (Гонконг)**



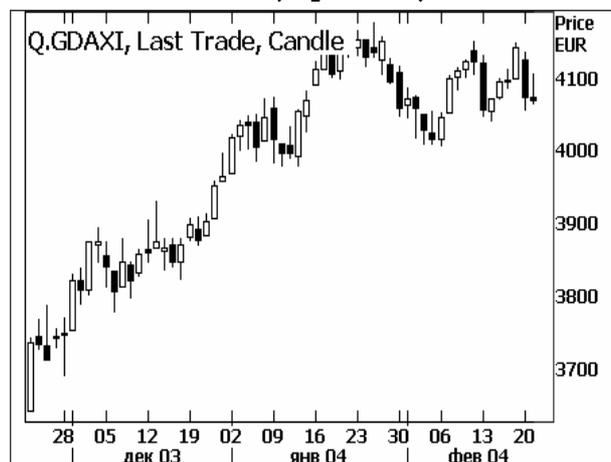
**Nikkei (Япония)**



**SAC (Франция)**



**DAX (Германия)**



Источник: Рейтер

**Ключевые социально-экономические показатели России**

	2003г.	В % к 2002г.	Декабрь 2003г.	В % к		Справочно		
				декабрю 2002г.	ноябрю 2003г.	2002г. в % к 2001г.	декабрю 2001г.	ноябрю 2002г.
Валовой внутренний продукт, млрд.рублей	9716,3 <sup>1)</sup>	106,7 <sup>2)</sup>				104,0 <sup>3)</sup>		
Выпуск продукции и услуг базовых отраслей экономики <sup>4)</sup>		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 <sup>5)</sup>	188,5	125,1 <sup>6)</sup>	18,3	122,2 <sup>7)</sup>	93,6 <sup>8)</sup>	106,4 <sup>6)</sup>	111,7 <sup>7)</sup>	95,0 <sup>8)</sup>
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 <sup>9)</sup>		114,5		120,2	128,3	109,9	110,2	122,9
Начисленная среднемесячная заработная плата одного работника <sup>9)</sup> :								
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 <sup>10)</sup>	6,0 <sup>11)</sup>	105,4	6,3	100,3	102,3	89,5	101,7	102,3
Численность официально зарегистрированных безработных, млн.человек	1,6 <sup>11)</sup>	116,5	1,6 <sup>12)</sup>	109,2	104,5	117,3 <sup>10)</sup>	116,6 <sup>10)</sup>	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, 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.