

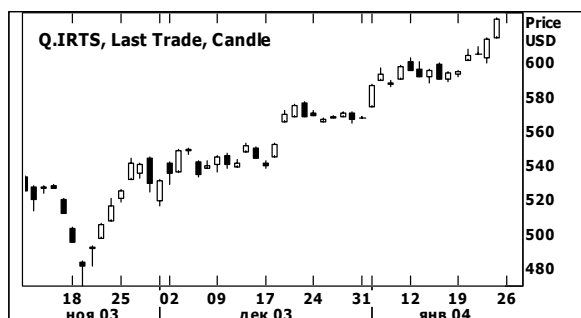
**На этой неделе...**

- ✓ 26 января – Начнется официальная часть визита в Москву госсекретаря США Колина Пауэлла. Запланированы его встречи с президентом Владимиром Путиным и главой МИД РФ Игорем Ивановым.
- ✓ 26 января – Интернет-пресс-конференция председателя ФКЦБ России И.Костикова.
- ✓ 27 января – Совет директоров ОАО "Газпром" намерен обсудить финансовый план, инвестиционную программу и программу сокращения затрат компании на 2004 год.
- ✓ 27 января – РЖД проведет встречу с представителями инвестиционных банков по вопросу условий выпуска облигаций.
- ✓ 28 января – Совет директоров Шереметьево утвердит победителя конкурса на управление аэропортом.
- ✓ 29 января – Запланировано размещение облигаций ОАО "Северсталь-Авто" объемом 1,5 млрд руб.
- ✓ 29 января – Совет директоров НК ЮКОС рассмотрит отчет группы менеджеров, ведущей переговоры об условиях заключения новой сделки, обратной покупке ЮКОСом "Сибнефти".
- ✓ 30 января – Совет директоров РАО "ЕЭС России" рассмотрит вопрос о переходе ОГК на единую акцию.

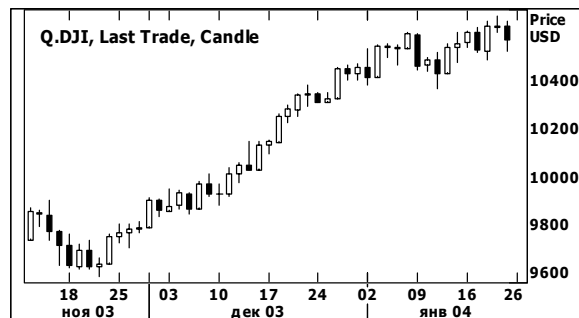
**На прошлой неделе...**

- ✓ Уровень безработицы в России на конец декабря 2003 года составил 8,9%.
- ✓ Реальные денежные доходы населения в 2003 году выросли на 14,5%.
- ✓ Сальдированный финансовый результат предприятий и организаций в России в январе-ноябре 2003 года составил 1211,6 млрд. рублей.
- ✓ МЭРТ РФ повысило предварительную оценку роста ВВП и среднегодового курса рубля.
- ✓ Все крупные акционеры "ЮКОСа" находятся под следствием или объявлены в розыск.
- ✓ Стальная группа "Мечел" собирается выпустить депозитарные расписки.
- ✓ Правление "Газпрома" утвердило профицитный финансовый план на 2004 год.

**Индекс РТС-Интерфакс-1**



**Индекс Dow Jones Industrial Average**



Индекс РТС на прошлой неделе преодолел наконец отметку в 600 пунктов и в итоге вырос на 5,26% до 624,87 пункта. Обороты на классическом рынке РТС довольно заметно увеличились – на 22% до \$23,72 млн.

Наибольший вклад в рост рынка внесли акции некоторых нефтяных бумаг – Татнефти (+14,7%), Сибнефти (9,2%) и ЛУКОЙла (+7,4%). Для первой поводом к росту послужили сообщения о выигрыше компанией конкурса по продаже нефтеперерабатывающего завода в Турции, а две другие выиграли от очередной волны слухов об интересе к ним со стороны западных нефтяников. После недельного перерыва возобновилось восхождение акций Норильского никеля (+7,9%), чему способствовали новости с международных рынков металлов. Единственной подешевевшей “фишкой” на прошлой неделе стали бумаги ЮКОСа (-1,3%), что неудивительно в свете постоянных конфликтов компании с правоохранительными органами.

Пожалуй, можно сказать, что динамика акций второго эшелона стала чуть менее единой, чему свидетельством можно считать снижение Уралсвязьинформа (-2,4%). Тем не менее, спрос на малоликвидные бумаги по-прежнему высок. Довольно сильно (до новых исторических максимумов) подорожали акции ОМЗ – возможно, на инсайдерской информации о приобретении атомостроительных активов у чешской Skoda.

### Макроэкономика. Политика.

Количество безработных в России на конце 2003 года составило 6,31 млн. человек, или 8,9% от числа экономически активного населения. В ноябре 2003 года этот показатель составил 6,17 млн., в конце 2002 года – 6,29 млн. По оценке Госкомстата, численность экономически активного населения в России составляет 50% всего населения страны (70,9 млн.)

Объем золотовалютных резервов за неделю со 9 по 16 января 2004 года вырос на \$200 млн. до \$79,1 млрд.

Реальные денежные доходы населения в 2003 году выросли на 14,5%. В декабре 2003 года реальные доходы населения выросли на 28,3% по сравнению с ноябрем 2002 года и на 20,2% по сравнению с декабрем 2002 года. Среднемесячная начисленная номинальная заработная плата в декабре 2003 года увеличилась на 23% по сравнению с ноябрем и на 29% по сравнению с декабрем 2002 года и составила 1378 рублей.

Сальдированный финансовый результат предприятий и организаций в России, разница между суммарной прибылью и убытком, в январе-ноябре 2003 года составил 1211,6 млрд. рублей против 939,1 млрд. рублей за аналогичный период 2002 года. Прибыль в январе-ноябре получили 46,8 тысячи организаций в размере 1434,6 млрд., 32,0 тысячи сработали в убыток на общую сумму 223,0 млрд. рублей.

Министерство экономического развития и торговли РФ повысило предварительную оценку роста ВВП и среднегодового курса рубля по сравнению с показателями федерального бюджета. ВВП в 2004 году вырастет не менее чем на 5,5%, в то время как официальные цифры по росту ВВП, заложенные в бюджет, составляют 5,2%. Среднегодовой курс рубля составит 29,2-29,5 рубля за доллар, первоначально бюджет был рассчитан исходя из 31,3 рубля за доллар. По прогнозу МЭРТ, рубль укрепится к доллару в 2004 году на 10%, к корзине валют на 4-5%. По итогам прошлого года рубль вырос к доллару на 14-15%, к корзине валют на 5%.



### ОАО “НК “ЮКОС”

Генпрокуратура объявила в розыск всех крупных акционеров “ЮКОСа”, которые ещё не находятся под следствием. Среди них Л. Невзлин, бывший ректор РГГУ, бывший депутат В. Дубов, а также М. Брудно. Таким образом, силовое ведомство сформировало преступную группу Menater. Хотя обвинения предъявлены каждому акционеру лично, однако взаимосвязи между всеми делами очевидны и, видимо, ещё будут проявляться в дальнейшем. Резкие заявления “ЮКОСа” против МНС РФ и предъявление исков не находит понимания у государства.

В пятницу завершилось расследование по делу В. Шахновского, который обвиняется в уклонении от уплаты налогов и подделке документов. Несмотря на то, что Шахновский добровольно погасил задолженность по налогам ещё до начала следствия, прокурор попросил приговорить его к полтора годам лишения свободы. Суд должен объявить вердикт 5 февраля. Решение суда создаст важный прецедент, который во многом будет определять приговоры других акционеров «ЮКОСа».

---

### **ОАО «Стальная группа «Мечел»**

В пятницу состоялось внеочередное общее собрание акционеров, на котором было принято стратегическое решение группы о привлечении финансирования при помощи фондового рынка. Для этого «Мечел» проведет дополнительную эмиссию акций, которая составит 23,1% от уставного капитала. Газета «Ведомости» со ссылкой на источники в ФКЦБ сообщает, что на дополнительные акции будут выпущены депозитарные расписки. Номинальным держателем пакета выступит российская дочка Deutsche Bank. Момент для выпуска ADR выбран достаточно удачно вследствие высоких цен на металлы. Станет ли в результате выпуска депозитарных расписок стальная группа публичной компанией – это большой вопрос. Для этого необходим ликвидный рынок расписок и интерес к нему со стороны институциональных и частных западных инвесторов.

---

### **ОАО «Газпром»**

Правление на прошлой неделе одобрило бюджет компании на 2004 год с профицитом 10 млрд. рублей. Для достижения профицита были исправлены консервативные прогнозы по курсу доллара и экспортным ценам на газ. Утвержденные параметры более реалистичны: среднегодовой курс доллара составит 29,5 рублей, а цена на экспортируемый газ увеличена со \$116,6 до \$127 за тысячу кубометров. 27 января бюджет будет обсуждаться на Совете директоров «Газпрома».

В прошлую среду Министр экономического развития и торговли Г. Греф заявил журналистам, что внешний и внутренний рынки акций «Газпрома» будут объединены во второй половине 2004 года. Министр конкретизировал прежнее заявление Президента Путина, который обещал объединить рынки в «ближайшее время». Мы ожидали, что это событие произойдет вскоре после президентских выборов.

## Мировые финансовые рынки. США

По итогам торговой недели с 20 по 23 января, укороченной на один день в связи с празднованием 19 января Дня Мартина Лютера Кинга, индекс Dow Jones снизился на 0,30% до 10568,29 пункта, Nasdaq уменьшился на 0,78% до 2123,87 пункта, а индекс широкого рынка S&P 500 прибавил 0,15% до 1141,55 пункта. Падение индексов Dow и Nasdaq на прошлой неделе прервало их длинную череду подъемов на протяжении восьми и шести недель соответственно. Исключением стал индекс S&P 500, который закрылся в плюсе девятую неделю подряд.

Прошедшая неделя оказалась насыщенной публикацией финансовых результатов за прошедший квартал. В целом результаты компаний идут с опережением прогноза (см. таблицу), и, казалось бы, ничто не должно мешать дальнейшему росту рынка, однако инвесторы рассудили иначе. За последний месяц рынок значительно вырос, в частности сектор высоких технологий, на ожиданиях хороших квартальных результатов, поэтому по мере поступления данных инвесторы фиксируют прибыль, следуя старому классическому правилу – “покупай на ожиданиях, продавай на новостях”.

Компания Lucent Technologies, производитель телекоммуникационного оборудования, получила вторую подряд квартальную прибыль после 13 месяцев убытков. Чистая прибыль составила 349 млн. или 7 центов на акцию против убытков в размере \$389 млн. или 11 центов на акцию в аналогичном квартале предыдущего года. Доходы выросли на 9% до 2,26 млрд. по сравнению с тем же кварталом предыдущего года и на 11% по сравнению с IV финансовым кварталом. Аналитики прогнозировали, что компания по итогам квартала получит убыток в размере 1 цента на акцию. Прогноз Lucent на текущий квартал оказался консервативным, несмотря на столь впечатляющие результаты, компания ожидает рост прибыли на уровне среднего прогноза аналитиков.

Мировой лидер по производству программного обеспечения – Microsoft – сообщил, что по итогам квартала, закончившегося 31 декабря 2003 года, продажи выросли на 19% с \$9,7 млрд. до \$10,15 млрд. Однако чистая прибыль снизилась до \$1,55 млрд., 14 центов на акцию с \$1,87 млрд., или 17 центов на акцию в аналогичном квартале предыдущего года. Финансовый директор Microsoft Джон Коннорс отметил, что наблюдается рост потребительского и корпоративного спроса на ПК, а рынок информационных технологий начинает показывать признаки оживления.

Экономических новостей на неделе было не много: количество обращений за пособием по безработице практически не изменилось – 341000, против 342000 на предыдущей неделе. Индекс опережающих индикаторов, который предвосхищает движение делового цикла на 3-6 месяцев, вырос в декабре на 0,2%.

На этой неделе будут опубликованы отчеты еще 140 компаний из состава индекса S&P 500. В том числе таких гигантов как: American Express, McDonald's, Caterpillar, DuPont, Merck, SBC, Altria, Procter & Gamble, Boeing, Exxon Mobil и Honeywell.

### Наиболее прибыльные отрасли за неделю

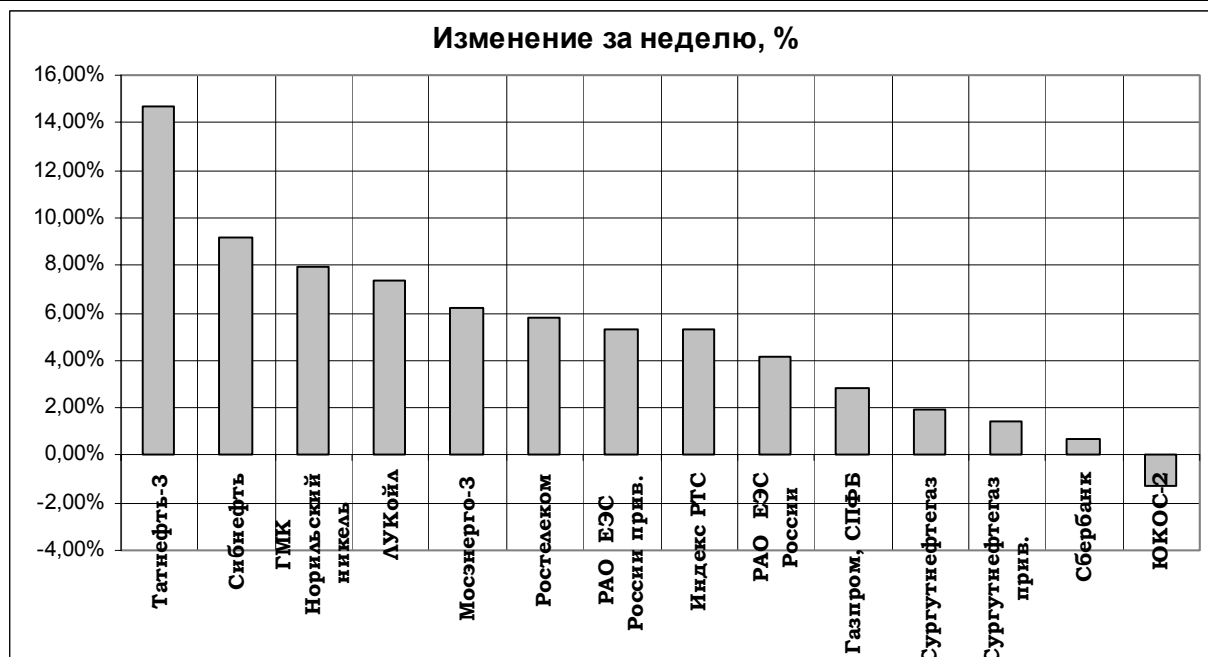
DJ Oil Drilling, Equipment & Servic...	7.64%
DJ Nonferrous Metals Index (US)	5.41%
DJ Tires Index (US)	5.31%
DJ Pipelines Index (US)	4.67%
DJ Home Construction Index (US)	4.64%
DJ Airlines Index (US)	4.21%
DJ Recreational Products & Services...	3.80%
DJ Home Construction & Furnishings...	3.59%
DJ Oil Companies, Secondary Index...	3.32%

### Наиболее убыточные отрасли за неделю

DJ Semiconductors Index (US)	-5.17%
DJ Communications Technology Index...	-5.06%
DJ Chemicals, Specialty Index (US)	-4.43%
DJ Containers & Packaging Index (US...	-3.87%
DJ Chemicals Index (US)	-3.82%
DJ Electric Components & Equipment...	-3.68%
DJ Paper Products Index (US)	-3.61%
DJ Forest Products & Paper Index (U...	-3.57%
DJ Forest Products Index (US)	-3.50%
DJ Heavy Construction Index (US)	-3.43%

**Российские акции. Технический комментарий**

	Цена 23.01.04	Цена 16.01.04	Изменение, %			Относительно индекса РТС, за нед.	Подд.1	Подд.2	Сопр.1	Сопр.2
			за нед.	за мес.	с нач. года					
АвтоВАЗ	873	795	9,81	9,69	12,58	опережает	775	600	1000	1100
АвтоВАЗ прив.	550,02	509	8,06	15,79	17,03	опережает	340	390	600	700
Аэрофлот	23,28	22,30	4,39	16,40	16,98	отстает	20	15	25	
Газпром, СПФБ	43,20	42,01	2,83	15,14	13,98	отстает	41	37	44	45,5
ГМК Норильский никель	2065,00	1913,90	7,89	8,86	8,68	опережает	1600	1500	2100	2200
ЛУКОЙл	742,90	691,80	7,39	12,02	9,73	опережает	700	680	750	800
Мосэнерго-3	2,150	2,025	6,17	8,20	9,81	опережает	2,00	1,70	2,20	2,30
РАО ЕЭС России	9,240	8,870	4,17	10,32	14,07	отстает	8,80	7,30	10,00	10,50
РАО ЕЭС России прив.	8,389	7,965	5,32	9,25	16,19	опережает	7,80	6,30	9,00	9,50
Ростелеком	65,90	62,30	5,78	6,29	10,02	опережает	60	55	67,5	
Сбербанк	8580,00	8520,00	0,70	11,43	13,27	отстает	8000	7000	9100	
Сбербанк прив.	119,40	114,00	4,74	13,71	14,26	отстает	100	90	125	
Сибнефть	87,50	80,14	9,18	2,03	4,98	опережает	80	70	100	
Сургутнефтегаз	17,465	17,130	1,96	0,32	1,65	отстает	16,00	14,00	18,00	
Сургутнефтегаз прив.	11,463	11,301	1,43	9,20	0,73	отстает	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	37,62	32,80	14,70	17,75	14,42	опережает	28	25	37	41,3
Уралсвязьинформ	1,208	1,238	-2,42	10,32	7,86	отстает	1,2	1	1,5	
ЮКОС-2	315,00	318,98	-1,25	-1,72	1,67	отстает	300	250	320	350
Индекс РТС	624,870	593,350	5,31	9,71	10,16	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.

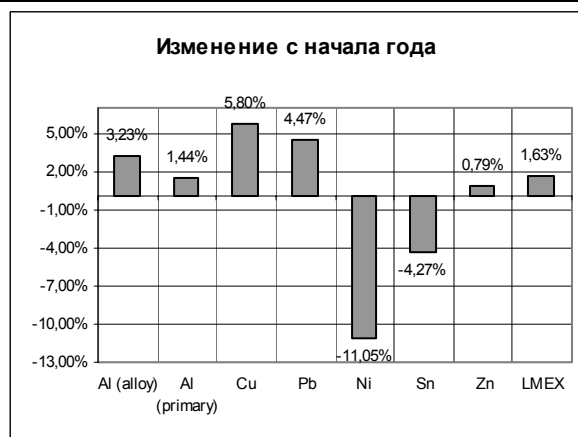
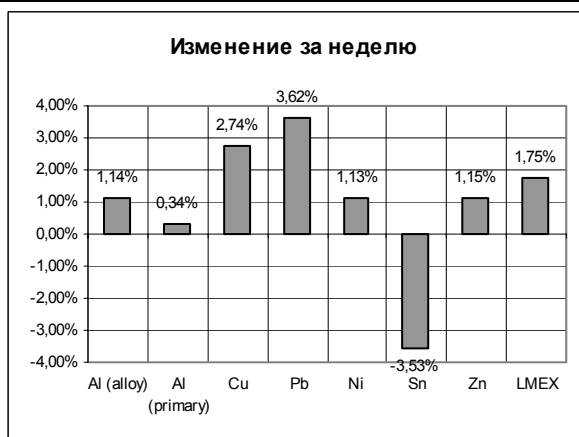
Символ	Компания	Период	Прибыль на акцию (EPS), прогноз	Прибыль на акцию (EPS), факт	EPS за аналогичный период прошлого года	Дата/время публикации
ALTR	<b>Altera Corporation</b>	Q4 2003	\$ 0.11	n/a	\$ 0.07	26-Jan 4:15 PM
AXP	<b>American Express Company</b>	Q4 2003	\$ 0.59	n/a	\$ 0.52	26-Jan
HLT	<b>Hilton Hotels Corporation</b>	Q4 2003	\$ 0.11	n/a	\$ 0.11	26-Jan BMO
KMB	<b>Kimberly Clark</b>	Q4 2003	\$ 0.88	n/a	\$ 0.76	26-Jan BMO
LXK	<b>Lexmark International, Inc.</b>	Q4 2003	\$ 0.92	n/a	\$ 0.86	26-Jan BMO
MCD	<b>McDonalds Corporation</b>	Q4 2003	\$ 0.35	n/a	\$ 0.25	26-Jan AMC
NVLS	<b>Novellus Systems, Inc.</b>	Q4 2003	\$ 0.06	n/a	\$ 0.11	26-Jan AMC
SAFC	<b>Safeco Corp.</b>	Q4 2003	\$ 0.88	n/a	\$ 0.74	26-Jan BMO
TXN	<b>Texas Instruments</b>	Q4 2003	\$ 0.19	n/a	\$ 0.06	26-Jan AMC
AMZN	<b>Amazon.com, Inc.</b>	Q4 2003	\$ 0.29	n/a	\$ 0.19	27-Jan AMC
BRCM	<b>Broadcom</b>	Q4 2003	\$ 0.16	n/a	-\$ 0.02	27-Jan AMC
CAT	<b>Caterpillar Inc.</b>	Q4 2003	\$ 0.94	n/a	\$ 0.88	27-Jan BMO
DJ	<b>Dow Jones &amp; Company Inc.</b>	Q4 2003	\$ 0.41	n/a	\$ 0.34	27-Jan BMO
DD	<b>DuPont</b>	Q4 2003	\$ 0.25	n/a	\$ 0.34	27-Jan BMO
KFT	<b>Kraft Foods</b>	Q4 2003	\$ 0.50	n/a	\$ 0.51	27-Jan AMC
LMT	<b>Lockheed Martin</b>	Q4 2003	\$ 0.76	n/a	-\$ 0.76	27-Jan BMO
MRK	<b>Merck &amp; Co., Inc.</b>	Q4 2003	\$ 0.62	n/a	\$ 0.80	27-Jan BMO
PBG	<b>Pepsi Bottling Group</b>	Q4 2003	\$ 0.28	n/a	\$ 0.20	27-Jan BMO
RJR	<b>R.J. Reynolds Tobacco Holdings</b>	Q4 2003	\$ 1.06	n/a	\$ 0.41	27-Jan BMO
RTN	<b>Raytheon</b>	Q4 2003	\$ 0.52	n/a	\$ 0.64	27-Jan BMO
SBC	<b>SBC Communications</b>	Q4 2003	\$ 0.34	n/a	\$ 0.62	27-Jan BMO
XRX	<b>Xerox Corporation</b>	Q4 2003	\$ 0.15	n/a	\$ 0.01	27-Jan BMO
MO	<b>Altria Group, Inc.</b>	Q4 2003	\$ 1.06	n/a	\$ 0.93	28-Jan 11:00 AM
COP	<b>ConocoPhillips</b>	Q4 2003	\$ 1.43	n/a	\$ 1.10	28-Jan 8:30 AM
IFF	<b>International Flavors &amp; Fragrances</b>	Q4 2003	\$ 0.46	n/a	\$ 0.41	28-Jan BMO

PG	<b>Procter &amp; Gamble Company</b>	Q2 2004	\$ 1.28	n/a	\$ 1.13	28-Jan BMO
RBK	<b>Reebok</b>	Q4 2003	\$ 0.41	n/a	\$ 0.27	28-Jan BMO
TWX	<b>Time Warner Inc.</b>	Q4 2003	\$ 0.15	n/a	\$ 0.17	28-Jan BMO
BDK	<b>Black &amp; Decker Corporation</b>	Q4 2003	\$ 1.27	n/a	\$ 1.05	29-Jan BMO
BMJ	<b>Bristol-Myers Squibb</b>	Q4 2003	\$ 0.39	n/a	\$ 0.31	29-Jan
BC	<b>Brunswick Corporation</b>	Q4 2003	\$ 0.39	n/a	\$ 0.22	29-Jan BMO
CCE	<b>Coca-Cola Enterprises Inc.</b>	Q4 2003	\$ 0.13	n/a	\$ 0.13	29-Jan BMO
DUK	<b>Duke Energy Corporation</b>	Q4 2003	\$ 0.13	n/a	\$ 0.32	29-Jan BMO
EMN	<b>Eastman Chemical Company</b>	Q4 2003	\$ 0.00	n/a	-\$ 0.12	29-Jan AMC
LLY	<b>Eli Lilly</b>	Q4 2003	\$ 0.67	n/a	\$ 0.68	29-Jan BMO
XOM	<b>ExxonMobil Corporation</b>	Q4 2003	\$ 0.58	n/a	\$ 0.56	29-Jan
GTW	<b>Gateway, Inc.</b>	Q4 2003	-\$ 0.15	n/a	-\$ 0.19	29-Jan AMC
HON	<b>Honeywell</b>	Q4 2003	\$ 0.47	n/a	\$ 0.50	29-Jan BMO
PSFT	<b>PeopleSoft</b>	Q4 2003	\$ 0.20	n/a	\$ 0.18	29-Jan AMC
BA	<b>The Boeing Company</b>	Q4 2003	\$ 0.46	n/a	\$ 0.71	29-Jan BMO
G	<b>The Gillette Company</b>	Q4 2003	\$ 0.35	n/a	\$ 0.33	29-Jan BMO
CVX	<b>ChevronTexaco</b>	Q4 2003	\$ 1.58	n/a	\$ 1.00	30-Jan BMO
X	<b>United States Steel Corp.</b>	Q4 2003	-\$ 0.37	n/a	\$ 0.44	30-Jan

**РЫНОК МЕТАЛЛОВ**

Официальные котировки на London Metal Exchange

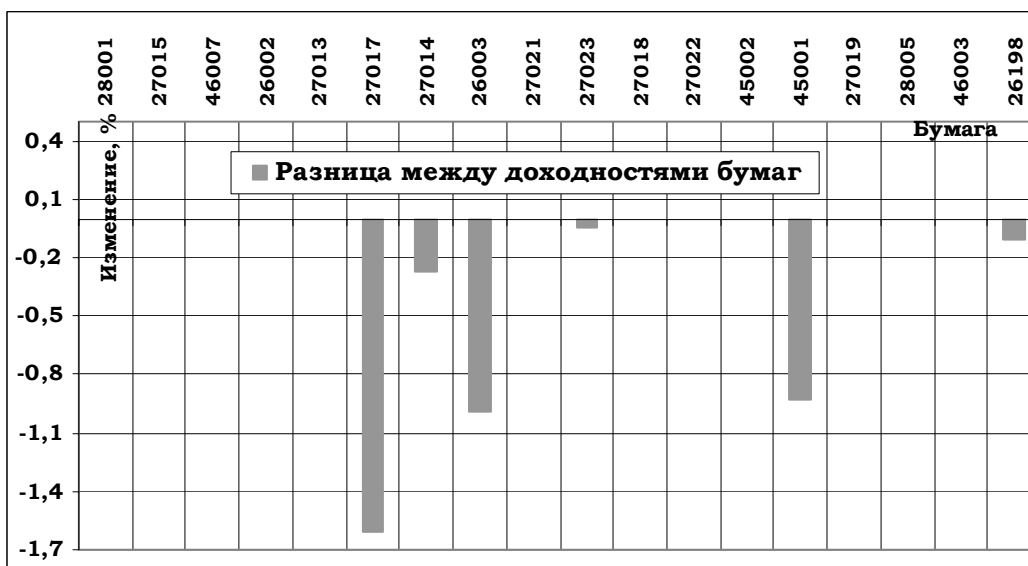
cash buyer								
Дата	Al (alloy)	Al (primary)	Cu	Pb	Ni	Sn	Zn	LMEX
19.01.04	1495,00	1609,50	2444,00	755,50	14700,00	6490,00	1007,00	1564,20
20.01.04	1497,00	1602,00	2429,00	751,00	14950,00	6420,00	1013,50	1592,00
21.01.04	1490,00	1606,00	2499,50	753,50	14890,00	6490,00	1020,00	1592,40
22.01.04	1490,00	1624,00	2469,00	779,00	14845,00	6470,00	1026,50	1593,80
23.01.04	1502,00	1615,00	2454,50	772,00	14765,00	6280,00	1015,00	1594,60
d2w	1,14%	0,34%	2,74%	3,62%	1,13%	-3,53%	1,15%	1,75%
к 31.12.2003	3,23%	1,44%	5,80%	4,47%	-11,05%	-4,27%	0,79%	1,63%
к 27.12.2001	41,70%	20,34%	66,75%	52,42%	157,90%	59,19%	30,97%	51,43%
Макс2004	1502,00	1624,00	2499,50	779,00	17750,00	6690,00	1039,00	1604,50
Мин2004	1440,00	1577,50	2336,50	729,50	14155,00	6280,00	1003,00	1540,00
Ср. январь	1472,31	1601,16	2408,81	751,47	15457,81	6507,50	1017,31	1575,43





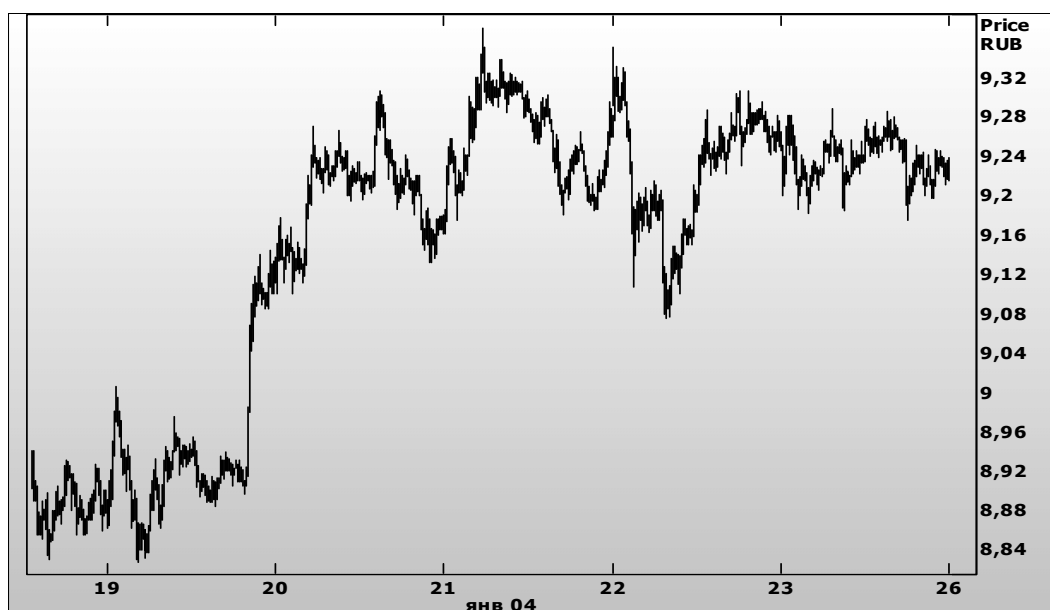
**Инструменты с фиксированной доходностью  
Российские рублевые государственные бумаги**

Зависимость доходности госбумаг от срока до погашения – изменение за неделю



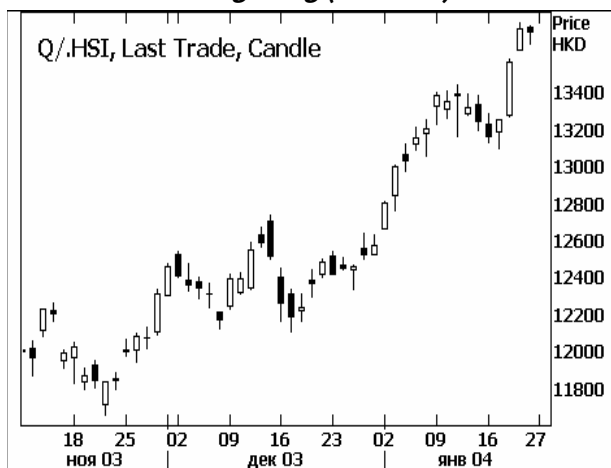
Акции РАО «ЕЭС России»

Ход торгов акциями РАО ЕЭС на ММВБ за последнюю неделю.

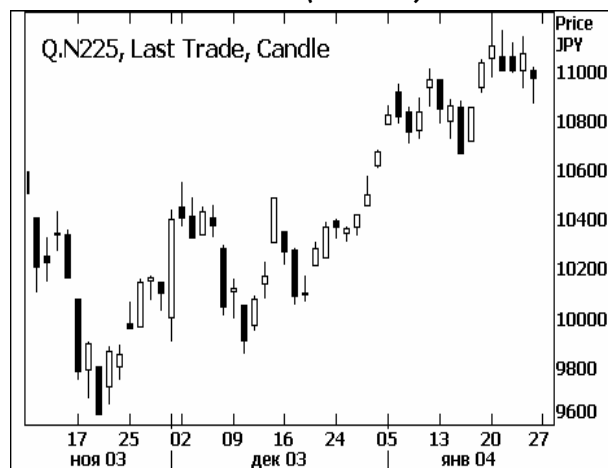


Мировые фондовые индексы

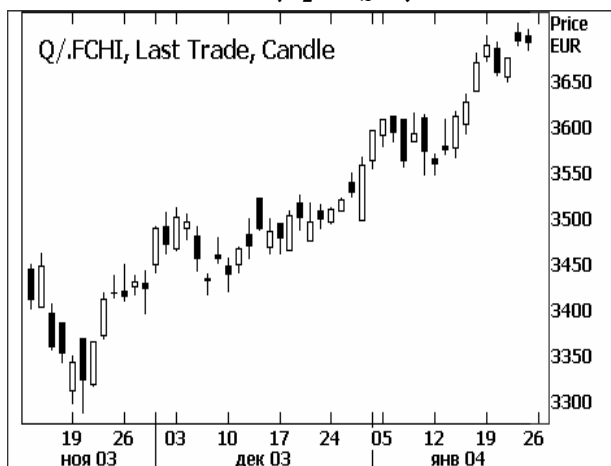
Hang Seng (Гонконг)



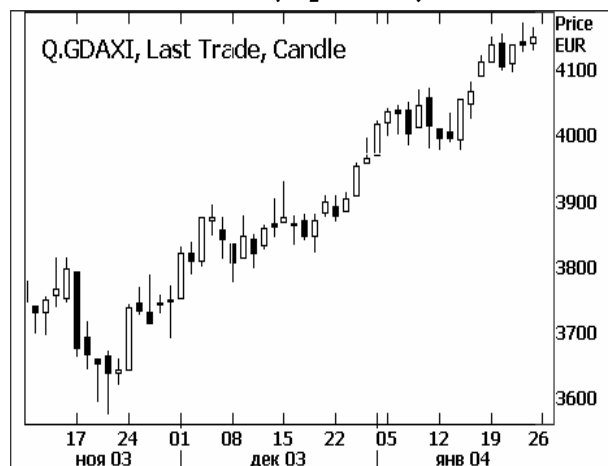
Nikkei (Япония)



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.		декабрь 2002г. в % к 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 в том числе железнодорожного транспорта	4269,4	107,4	377,9	107,9	103,4	105,9	109,5	103,1
	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  
(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.