

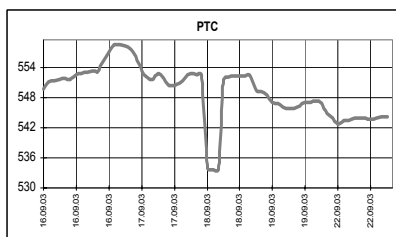
## КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

### Сегодня:

- ✓ Комиссия СФ по естественным монополиям обсудит реализацию Энергетической стратегии РФ до 2020г.

### Вчера:

- ✓ Индекс РТС вчера снизился на 0,49% до 544,16 пункта на мизерном объеме в \$9,38 млн.; на ММВБ объем торгов также резко снизился – \$195,33 млн. Уже традиционно Норникель выглядел лучше рынка (+0,2%), резко подорожал также АвтоВАЗ (+8,3%). Остальные бумаги - в минусе: ЮКОС (-0,3%), ЛУКОЙЛ (-0,8%), РАО ЕЭС (-1,9%). Сильнее всего подешевели акции Мосэнерго – минус 4,2%. Газпром на СПФБ снизился на 1,3% до 35,83, объем торгов – 7,24 млн. штук.
- ✓ Минфин в октябре 2003 года разместит государственные облигаций на сумму 18 млрд. руб.
- ✓ ЦБ РФ планирует к концу 2003 увеличить объем золотовалютных резервов до \$65 млрд.
- ✓ Генеральный директор Ростелекома Сергей Кузнецов вскоре может оставить свой пост.
- ✓ Председатель правления ЮКОСа Михаил Ходорковский признал, что компания ведет переговоры о продаже крупного пакета акций.
- ✓ Газпром готовит мегасделку с англо-голландской Royal Dutch/Shell по обмену акциями.



	22.09.03	23.09.03	Измен.
RUR/\$	30,5600	30,4909	-0,23%
\$/Euro	1,1379	1,1464	0,75%
Yen/\$	114,06	112,24	-1,60%

Индексы	22.09.03	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	544,16	-0,49	-2,70	552,21	558,64	51,55
UPI	468,97	-1,18	-5,59	468,97	482,29	44,15
UPMI	334,58	-4,58	-16,07	334,58	350,29	41,69
DJIA	9535,41	-1,13	-109,41	9449,16	9686,08	14,31
NASDAQ	1874,62	-1,63	-31,08	1843,79	1913,74	40,37
S&P500	1022,82	-1,30	-13,48	1015,07	1040,18	16,25
Merval	794,26	1,61	12,57	771,17	807,47	51,30
Bovespa	16485,60	-2,17	-365,89	16225,19	17104,03	46,30
Nikkei	10475,10	-4,24	-463,32	10412,20	11160,19	22,10
Kospi	714,89	-4,46	-33,36	714,75	772,35	13,92
Hang Seng	10873,27	-0,87	-95,15	10822,56	11204,87	16,65
FTSE	4228,20	-0,68	-28,80	4198,20	4329,60	7,30
DAX	3456,27	-3,42	-122,43	3456,27	3629,59	19,49
CAC	3282,95	-2,69	-90,69	3269,53	3424,26	7,15

Товарные рынки	22.09.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	25,82	0,45	1,77	25,37	25,82	-14,28
Urals, спот	24,57	0,31	1,28	24,26	24,57	-15,88
Никель, LME	10320,0	220,00	2,18	9940,00	10320,0	45,56
Медь, LME	1812,50	12,50	0,69	1775,00	1812,50	18,04
Цинк, LME	823,00	11,00	1,35	806,50	823,00	9,88
Золото, спот	386,85	5,25	1,38	376,40	386,85	11,58

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,1751	\$2,0709	1,40%	371,2
РАО ЕЭС	\$0,3144	\$0,3125	-1,42%	100,0
Мосэнерго	\$0,0640	\$0,0636	-4,79%	5,9
ЛУКОЙЛ	\$18,420	\$18,538	-0,47%	257,5
Сургутнефтегаз	\$0,4295	\$0,4300	-1,15%	10,5
Татнефть	\$1,0600	\$1,0540	-1,27%	26,4
ЮКОС	\$14,400	\$14,550	-0,51%	40,2
Норникель	\$47,750	\$48,250	1,90%	122,9
Ростелеком	\$1,6640	\$1,6433	-1,89%	13,8
Вымпелком		\$58,800	-0,31%	117,3
МТС		\$71,740	-0,24%	55,4
ВБД		\$19,200	-1,08%	15,9

## Экономические индикаторы США:

Дата	Параметр	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
25 сен	Объем заказов на товары длительного пользования	август		0,5%	1,0%
25 сен	Количество зарегистрированных безработных	13.09-20.09		400 тыс.	399 тыс.
25 сен	Help-Wanted Index	август		39	38
25 сен	Существующие продажи домов	август		6,05 млн.	6,12 млн.
25 сен	Новые продажи домов	август		1120 тыс.	1165 тыс.
26 сен	ВВП (окончательный)	II квартал		3,1%	3,1%
26 сен	Дефлятор ВВП (окончательный)	II квартал		0,9%	0,8%
26 сен	Michigan Sentiment	сентябрь		88,5	88,2

## Комментарий к рыночной ситуации

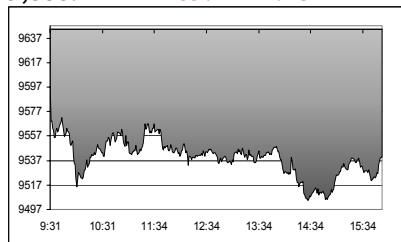
Некоторая неопределенность на рынке сохраняется: с одной стороны, снижение цен на нефть и новости по энергетической реформе стимулируют инвесторов фиксировать прибыль в российских акциях, с другой – массивных продаж также не наблюдается (как можно заметить по объемам торгов). Все-таки большинство участников рынка еще рассчитывает на продолжение роста без выраженной коррекции, основываясь, видимо, на опыте летних месяцев, когда на рынке ощущался большой объем рублевой ликвидности. Однако ситуация со свободными средствами теперь не так благоприятна, и поддержание длинных позиций в акциях и облигациях обходится все дороже. Если не появятся новых серьезных причин для роста, позиции эти непременно будут сокращаться – и цены акций поведут себя соответственно. Сегодня мы ожидаем низкого открытия, после которого возможен небольшой рост рынка.

**РОССИЯ**

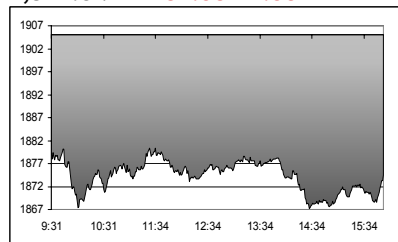
- ✓ Минфин России проведет в октябре 2003 года три аукциона по размещению государственных облигаций на сумму 18 млрд. руб. Первые два аукциона состоятся 8 октября, будут размещены госбумаги на общую сумму 14 млрд. руб, 22 октября – один аукцион по размещению государственных облигаций на 4 млрд. руб.
- ✓ ЦБ РФ планирует к концу 2003 увеличить объем золотовалютных резервов до \$65 млрд, несмотря на наметившуюся за последние 5 недель тенденцию к их снижению. Первый зампред ЦБ Олег Вьюгин отметил, что крупных платежей по внешнему долгу в оставшиеся до конца года месяцы не предвидится, поэтому прогноз на конец года пока \$65 млрд. Максимальный за всю историю объем золотовалютных резервов был достигнут 20 июня и 4 июля 2003 года \$64,9 млрд.

**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**

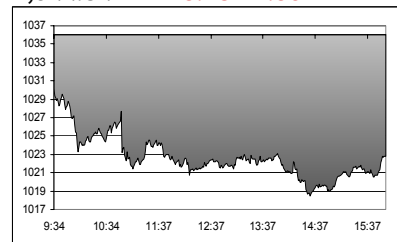
**Dow Jones Industrial Average :**  
**9,535.41 ↓ -109.41 -1.13%**



**NASDAQ :**  
**1,874.62 ↓ -31.08 -1.63%**



**S & P 500:**  
**1,022.82 ↓ -13.48 -1.30%**



**Рынок**

В понедельник американский фондовый рынок закрылся в минусе на фоне резкого падения доллара после встречи министров финансов стран “большой семерки” в Дубае. Министры призывали страны к более гибкой валютной политике и выразили недовольство странам, которые искусственно поддерживают свою валюту на низком уровне для поддержания экспорта. Заявление было направлено в первую очередь к Японии и Китаю, которые прибегают к валютным интервенциям для ослабления своих валют. В результате доллар упал на 1,5%, инвесторы посчитали, что США может отойти от политики сильного доллара. Снизились котировки полупроводниковых, биотехнологических компаний и авиакомпаний. Повышение наблюдалось по акциям золотодобывающих и нефтесервисных компаний. Из расчетной базы Dow 30 немного выросли бумаги 3M, Eastman Kodak, Coca-Cola, чей бизнес получает прибыль от слабого доллара. По итогам торгов: индекс Nasdaq снизился на 1,63% до 1874,62 пункта, индекс Dow Jones упал на 1,13% до 9535,41 пункта, индекс S&P 500 уменьшился на 1,30% до 1022,82 пункта. Активность низкая, объем торгов: на Nasdaq 1,694 млрд. акций, на NYSE 1,278 млрд. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы во вторник утром торгуются в плюсе: фьючерсы на Nasdaq +0,36%, фьючерсы на S&P 500 +0,19%.

**Корпоративные новости**

Компания	Событие	Комментарий
Motorola (Средства связи) +8,8%	Генеральный директор подал в отставку.	В пятницу генеральный директор компании Кристофер Галвин в связи с разногласием с советом директоров по поводу стратегии развития компании. В ответ на это известие пять брокерских компаний повысили рейтинг Motorola, указывая, что это увольнение позитивно скажется на компании.
AT&T (Услуги связи) +1,7%	Выкуп долговых обязательств.	Компания объявила о выкупе долговых обязательств на сумму \$1,1 млрд.

**Экономика**

Важных экономических данных в понедельник опубликовано не было.

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 ООО "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, Финаркет, Интерфакс, РосБизнесКонсалтинг, Прайм-ТАСС и др

**РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ****ОАО «Ростелеком»**

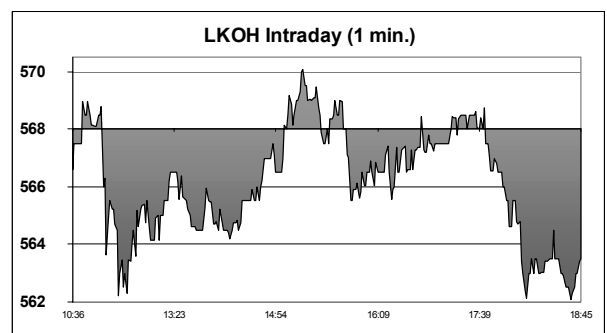
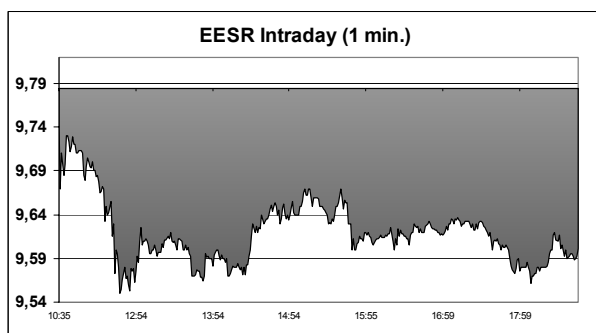
- ✓ Генеральный директор Ростелекома Сергей Кузнецов вскоре может оставить свой пост и возглавить Северо-Западный Телеком (СЗТ) – дочернюю компанию Связьинвеста. На совете директоров СЗТ 3 октября будет рассмотрен вопрос о снятии с поста гендиректора СЗТ А. Сысоева и замене его Кузнецовым. Данное предложение в повестку дня внес Связьинвест – владелец 51% акций Ростелекома и 50,8% голосующих акций Северо-Западного Телекома. Будущие кадровые перестановки могут отрицательно сказаться на стоимости акций Ростелекома – так как переход Кузнецова в другую компанию может привести к смене управленческой команды, которая оценивается как одна из самых сильных в телекоммуникационной отрасли.

**ОАО НК «ЮКОС»**

- ✓ На российско-американском энергетическом саммите председатель правления ЮКОСа Михаил Ходорковский признал, что компания ведет переговоры о продаже крупного пакета акций с международными нефтяными компаниями, и "всегда готова рассмотреть хорошее предложение", но желаемая сумма сделки и потенциальные партнеры названы им не были. Кроме того, ЮКОС выходит из своего проекта в розничной торговле. В начале 2001 года компания купила розничную сеть "Копейка", планируя открывать мини-маркеты на своих автозаправочных комплексах, но за два года так и не смогла добиться прогресса в этом направлении. Теперь ЮКОС собирает предложения о продаже своей доли в "Копейке" от игроков розничного рынка. Скорее всего, 50,5% акций этой компании, принадлежащие ЮКОСу, будут проданы их прежнему владельцу Александру Самонову за сумму около \$60-70 млн.

**ОАО «Газпром»**

- ✓ Газпром готовит мегасделку с англо-голландской Royal Dutch/Shell по обмену активами. Газпром предлагает иностранцам поучаствовать в добыче нефти в Ямало-Ненецком АО в обмен на долю в российских активах RDS. Стоимость обмениваемых активов оценивается в \$1 млрд. Зампред правления компании Александр Рязанов, сообщивший о переговорах, отказался поведать какие-либо подробности, но однозначно дал понять, что речь идет о вхождении Газпрома в нефтегазовый проект "Сахалин-2". "Сахалин-2" – первый в России проект, разрабатываемый в режиме СПП. Оператор проекта – компания Sakhalin Energy, участниками которой в свою очередь являются Shell Sakhalin Holdings (55%), Mitsui Sakhalin Holdings (25%) и Diamond Gas Sakhalin, "дочка" Mitsubishi (20%). В рамках проекта разрабатываются Пильтун-Астохское и Лунское месторождения с суммарными запасами около 600 млн. тонн нефти и 700 млрд. кубометров газа. В рамках первого этапа проекта с июня 1999 года ведется добыча нефти на Пильтун-Астохском месторождении. В 2006 году намечено начать добычу газа и конденсата на Лунском месторождении. Добываемый газ планируется сжижать и экспортировать в страны Азиатско-Тихоокеанского региона и в США. Для Газпрома это важный проект в смысле расширения своей ресурсной базы и выхода на рынок сжиженного газа, который составляет уже 25% от общего объема мирового газоснабжения.

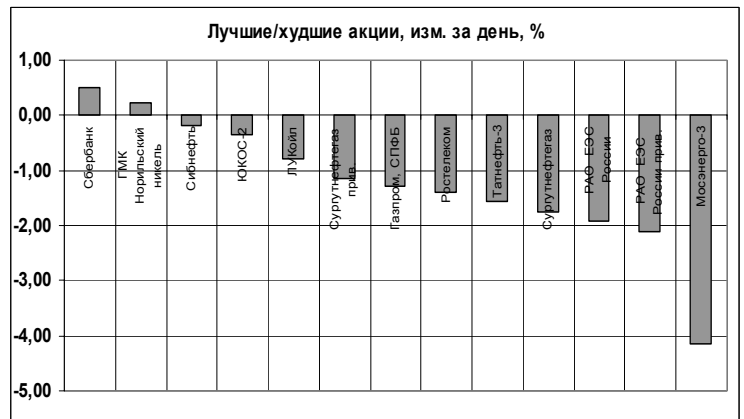


**Итоги торгов на ММВБ, СПФБ. Технический комментарий.**

Эмитент	Объем сделок, шт.	Цены			Измен. цены, %				Подд.1	Подд.2	Сопр.1	Сопр.2
		Посл.	Мин.	Макс.	за день	за нед.	за мес.	с нач. года				
Газпром, СПФБ	7238100	35,830	35,710	36,250	-1,29	-0,44	0,41	47,94	35	32	37	40
ГМК Норильский никель	113826	1479,500	1455,500	1504,990	0,24	9,17	19,73	129,38	1150	1100		
Лукойл	922164	562,510	561,500	593,000	-0,79	-3,78	-2,80	14,73	570	550	600	630
Мосэнерго-3	91445400	1,941	1,940	2,032	-4,15	-1,41	-5,86	93,91	2,00	1,70	2,20	2,30
РАО ЕЭС России	290361400	9,592	9,540	9,775	-1,92	-5,24	1,80	133,10	8,90	8,40	10,50	11,50
РАО ЕЭС России прив.	3479800	8,430	8,300	8,579	-2,11	-5,32	0,90	150,37	8,20	7,70	10,00	
Ростелеком	2040687	50,520	50,200	51,270	-1,39	-1,68	-1,87	31,91	50	46	55	58
Сбербанк	5100	7940,000	7789,970	7940,000	0,51	-4,94	5,22	29,95	8000	7500	8500	
Сибнефть	28100	83,900	83,000	84,950	-0,18	-2,35	4,58	18,96	79	69	85	
Сургутнефтегаз	20208800	13,109	13,031	13,350	-1,75	-0,54	3,73	29,27	12,50	12,10	14,00	
Сургутнефтегаз прив.	1108800	8,150	8,000	8,246	-1,16	-1,42	-1,30	3,82	8,00	7,40	8,90	
Татнефть-3	697100	32,290	32,030	33,400	-1,55	0,67	0,52	29,26	28	26	42,7	
ЮКОС-2	690884	441,900	436,300	447,900	-0,34	-4,11	0,68	48,54	420	330	470	

**Итоги торгов корпоративными облигациями на ММВБ**

Тикер	Последняя	Изменение	Оборот	Доходн.	НКД
ALEC01	104,52	-0,45%	10529	16,8	34,82
ALRB19	106,65	-0,56%	27866	12,65	66,19
AMTL01	103,3	0,29%	5334	17,86	45,29
AVNG01	100	0,70%	2260	14,73	6,52
EESB02	105,15	-0,28%	5001	-1	62,88
EVRB01	101,46	-0,29%	4207	13,73	48,82
GAZB02	107,37	-0,21%	2652	11,5	52,92
IAP002	103,34	0,36%	9700	15,28	69,95
IZHM01	100,6	0,10%	1	18,36	27,78
KLNA02	99,76	-0,39%	1265	15,03	15,32
LMKB01	100	-0,25%	5150	14,42	19,53
MGOR27	111	0,91%	1	11,39	0,82
MKHB01	76	-1,30%	4056	128,97	2,74
NKNH02	106,5	-2,27%	150	13,18	62,99
NKSL02	98,75	0,15%	4500	12,01	2,19
NMAZ01	103,8	-0,19%	2058	14,8	55,56
NMOS06	101	-0,49%	1000	15,76	13,63
PKBO01	109,6	0,50%	4625	20,19	38,14
SUEK01	104,5	-0,95%	501	14,43	29,59
TATB01	109,1	-0,14%	110	16,03	0,45
TATB02	103,91	-0,09%	30	16,04	4,62
TINB01	98,88	0,59%	9636	19,04	51,45
TNK0501	107,25	-1,15%	44	12,54	47,26
USIB02	106,75	-0,14%	10891	14,05	17,26
VTZB01	101,92	0,09%	1013	13,48	16,22



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 ООО "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.