

25 сентября 2003

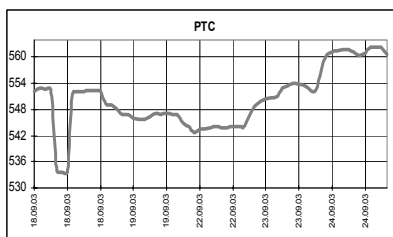
КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

Сегодня:

- ✓ Совет директоров ЮКОСа назначит дату внеочередного собрания акционеров, на котором будут избраны новый состав совета и утверждены промежуточные дивиденды.

Вчера:

- ✓ Российский фондовый рынок продолжил рост, по итогам среды индекс РТС прибавил 1,5% до нового многолетнего максимума 560,69 пункта, объем торгов на классическом рынке РТС составил \$21,54 млн., на ММВБ \$465,67 млн. Лидером роста были бумаги РАО ЕЭС +3,36% и Мосэнерго +3,38%, нефтянка также не отставала от рынка: ЛУКойл подорожал на 2,56%, ЮКОС +0,87%, Сибнефть +3,02% и Сургутнефтегаз +1,25%. Рост акций Газпрома, после ралли во вторник, немного замедлился +1,5% в РТС и +0,4% на СПФБ.
- ✓ Совет директоров РТС поручил своему информационному комитету разработать критерии определения "нестандартности" поведения индекса РТС.
- ✓ ВВП России в сентябре вырастет на 6,3%.
- ✓ Заседании комитета по стратегии и реформированию при совете директоров РАО ЕЭС.
- ✓ ЮКОС планирует завершить этот год с чистым долгом в \$2,65 млрд.
- ✓ Газпром покупает 34% акций литовской газораспределительной компании Lietuvos Dujos (LD).



	24.09.03	25.09.03	Измен.
RUR/\$	30,4998	30,4510	-0,16%
\$/Euro	1,1446	1,1491	0,39%
Yen/\$	112,24	111,79	-0,40%

Индексы	24.09.03	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	560,69	1,50	8,31	533,49	562,44	56,15
UPI	491,44	2,50	11,99	468,97	491,00	51,05
UPMI	346,11	1,88	6,39	334,58	347,68	46,57
DJIA	9425,51	-1,57	-150,53	9423,54	9686,08	12,99
NASDAQ	1843,70	-3,05	-58,02	1843,43	1913,74	38,05
S&P500	1009,38	-1,91	-19,65	1008,93	1040,18	14,73
Merval	811,65	2,17	17,20	771,17	812,74	54,61
Bovespa	16052,85	-2,38	-390,68	16052,83	17104,03	42,46
Nikkei	10502,29	0,26	27,19	10367,17	11160,19	22,42
Kospi	724,70	0,82	5,86	702,31	769,28	15,48
Hang Seng	11295,89	3,21	351,53	10822,56	11298,96	21,18
FTSE	4236,40	0,35	14,70	4198,20	4321,00	7,51
DAX	3307,34	-3,04	-103,68	3285,98	3629,59	14,34
CAC	3263,78	-0,07	-2,26	3241,32	3424,26	6,52

Товарные рынки	24.09.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	26,83	1,28	5,01	25,37	26,83	-10,92
Urals, спот	25,71	1,07	4,34	24,26	25,71	-11,98
Никель, LME	10315,0	115,00	1,13	9940,00	10320,0	45,49
Медь, LME	1814,50	6,50	0,36	1775,00	1814,50	18,17
Цинк, LME	836,00	14,00	1,70	806,50	836,00	11,62
Золото, спот	389,1	4,65	1,21	376,40	389,10	12,23

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,2644	\$2,5247	6,32%	3470,0
РАО ЕЭС	\$0,3230	\$0,3200	2,56%	4,3
Мосэнерго	\$0,0672	\$0,0650	2,20%	1,1
ЛУКойл	\$19,640	\$19,675	1,42%	648,0
Сургутнефтегаз	\$0,4435	\$0,4480	1,82%	53,5
Татнефть	\$1,0600	\$1,0945	0,41%	33,1
ЮКОС	\$15,020	\$15,100	0,42%	257,9
Норникель	\$49,100	\$49,150	-0,51%	99,0
Ростелеком	\$1,6850	\$1,6600	-0,20%	130,6
Вымпелком		\$62,210	2,66%	523,2
МТС		\$74,000	0,68%	278,7
ВБД		\$19,250	0,79%	29,9

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	39	38
25 сен	Существующие продажи домов	август	6,05 млн.	6,05 млн.	6,12 млн.
25 сен	Новые продажи домов	август	1120 тыс.	1120 тыс.	1165 тыс.
26 сен	ВВП (окончательный)	II квартал	3,1%	3,1%	3,1%
26 сен	Дефлятор ВВП (окончательный)	II квартал	0,9%	0,9%	0,8%
26 сен	Michigan Sentiment	сентябрь	88,5	88,5	88,2

Комментарий к рыночной ситуации

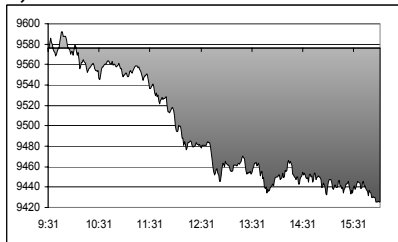
Российский фондовый рынок растет второй день подряд. В среду индекс РТС закрылся на новом многолетнем максимальном значении 560,69 пункта, вблизи исторического максимума 571 пункт. Мы считаем, что сегодня рост продолжится, прежде всего, в нефтяном секторе. Вчерашняя новость о решении ОПЕК сократить квоты на добычу нефти на 900 тыс. баррелей в день, вызвавшая повышение спроса на бумаги нефтяных компаний, вряд ли полностью отыграна. Кроме того, сегодня день закрытия реестра компании Юкос, на заседании совета директоров будет решаться вопрос о выплате дивидендов за 9 месяцев.

РОССИЯ

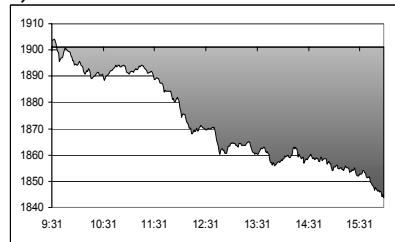
- ✓ Совет директоров РТС поручил своему информационному комитету до 29 сентября разработать критерии определения "нестандартности" поведения индекса и рассмотреть регламент поведения в подобных ситуациях. ФКЦБ ранее предложила бирже РТС пересмотреть методику расчета основного индекса биржи из-за ее недостатков, которые недавно продемонстрировали две сделки с акциями ГМК Норильский Никель 18 сентября. Обе сделки были совершены по цене в два раза ниже среднерыночной, что при расчете привело к снижению индекса РТС более чем на три процента.
- ✓ По прогнозу Минэкономразвития, ВВП России в сентябре вырастет на 6,3%, по итогам года ВВП составит 5,9%. Инфляция в сентябре будет в диапазоне 0,1-0,3%, а по итогам года не должна превысить 12%. Рост промышленного производства в сентябре составит 6,4%, такое же значение 6,4% ожидается по итогам 2003 года.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

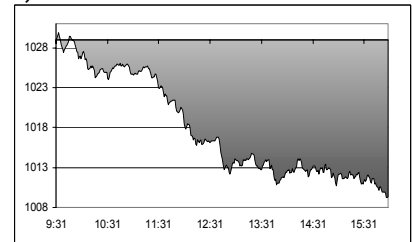
Dow Jones Industrial Average :
9,425.51 ↓ -150.53 -1.57%



NASDAQ :
1,843.70 ↓ -58.02 -3.05%



S & P 500:
1,009.38 ↓ -19.65 -1.91%

**Рынок**

Американский фондовый рынок в среду закрылся в сильном минусе, этому способствовало несколько факторов: решение ОПЕК снизить квоты на добычу нефти, отсутствие экономических новостей и слабый отчет третьей по величине медиакомпания Viacom, что и привело к фиксации прибыли инвесторами. Из 30 акций, входящих в индекс Dow, выросли бумаги двух компаний McDonald's (+0,13%) и Procter&Gamble (+0,06%). По итогам торгов: индекс Nasdaq упал на 3,05% до 1843,70 пункта, индекс Dow Jones снизился на 1,57% до 9425,51 пункта, индекс S&P 500 уменьшился на 1,91% до 1009,38 пункта. Активность высокая, объем торгов: на Nasdaq 2,153 млрд. акций, на NYSE 1,592 млрд. акций. **Фьючерсы** на американские индексы в четверг утром торгуются в плюсе: фьючерсы на Nasdaq +0,37%, фьючерсы на S&P 500 +0,17%.

Корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Cisco Systems (Сетевое оборудование) -3,9%		Котировки Cisco снизились после заявления, что компания собирается дополнительно выкупить \$7 млрд. акций, ранее компания планировала выкупить \$13 млрд. Падение котировок на 4% вызывает удивление, поскольку сообщение должно было вызвать не только рост акций Cisco, но и всего сектора. Обычно решение о выкупе сигнализирует о том, что менеджмент компании считает акции недооцененными, а также об уверенности в перспективах развития компании.
Viacom (Медиакомпания) -3,6%	Компания понизила прогноз на 2003 год.	Компания предупредила, что выручка и чистая прибыль по итогам 2003 года окажется ниже прогнозируемых значений, что вызвано снижением спроса на рекламные услуги.

Экономика

Важных экономических данных в среду опубликовано не было.

РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ**РАО «ЕЭС России»**

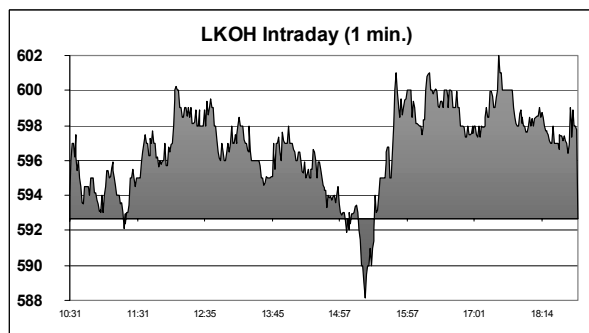
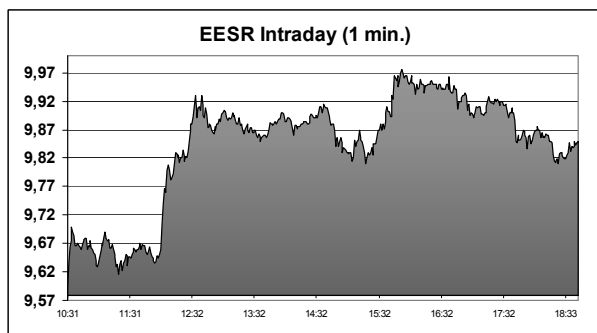
- ✓ На заседании комитета по стратегии и реформированию при совете директоров РАО ЕЭС, председатель комитета Дэвид Херн и член совета директоров РАО, министр экономического развития Герман Греф внесли свои предложения по реформированию энергохолдинга. Греф заявил, что схема аукциона по продаже оптово генерирующих компаний (ОГК) ограничивает число претендентов акционерами РАО, а это крупнейшие миноритарии группа МДМ и «Базовый элемент», что может привести к образованию «энергетической монополий». Греф предложил продавать ОГК на денежном аукционе, что увеличит круг участников. А вот, по мнению Дэвида Херна продажа акций ОГК за деньги ущемляет интересы нынешних акционеров РАО. Для увеличения участников аукциона по продаже ОГК, Херн предлагает следующую схему. На первом этапе акции ОГК распределяются пропорционально среди акционеров РАО. На втором этапе РАО выкупает на рынке свои акции около 5% - примерная стоимость одной ОГК, а затем продает участникам тендера опцион, по которому участники имеют право купить акции по определенной цене. В пятницу 26 сентября совет директоров РАО ЕЭС будет рассматривать внесенные предложения и тогда, возможно, сделает выбор в пользу какого-либо варианта.

ОАО НК «ЮКОС»

- ✓ Председатель правления ЮКОСа Михаил Ходорковский заявил, что его компания планирует завершить этот год с чистым долгом в \$2,65 млрд. Таким образом, ожидания инвесторов по поводу промежуточных дивидендов оказались преувеличенными. По некоторым оценкам реальные дивиденды ЮКОСа теперь не превысят 30 центов, это более чем в три раза ниже ожидаемого уровня. Валовой долг компании на начало I квартала составлял \$ 466 млн., а для того чтобы долг компании к концу года составил \$ 2,65 млрд. ЮКОСу необходимо занять еще как минимум \$ 2,1 млрд. Начало в этом направлении положено, подписан кредитный договор с пулом западных банков на сумму не менее \$1 млрд. Так же ЮКОС может воспользоваться благоприятной конъюнктурой на европейском рынке капитала, разместив бонды на срок от 3 до 7 лет под ставку не более 8,5%.

ОАО «Газпром»

- ✓ Правительство Литвы приняло решение о продаже Газпрому 34% акций газораспределительной компании Lietuvos Dujos (LD). В начале 2003 года газовый монополист предложил правительству Литвы за пакет в 34% 26 млн. евро, и премию 2,6 млн. евро, в том случае если Литва откажется от госрегулирования цен на газ. А вот получит ли Литва дополнительную премию, будет зависеть от сделанных уступок для Газпрома. В результате сделки Газпром получит выход на непосредственных потребителей газа.

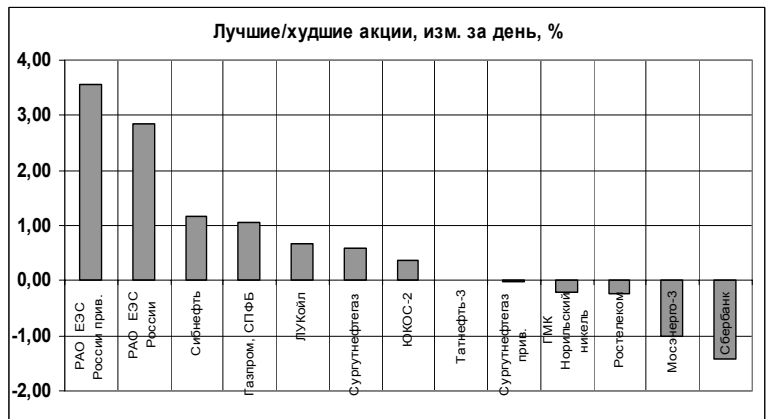


Итоги торгов на ММВБ, СПФБ. Технический комментарий.

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	37460000	38,500	37,650	38,600	1,05	6,97	6,50	58,96	37	35	40	
ГМК Норильский никель	246402	1501,88	1488,20	1553,990	-0,21	9,63	22,82	132,85	1300	1100	1500	
Лукойл	2203345	598,000	588,100	602,500	0,68	1,49	1,53	21,97	570	550	600	630
Мосэнерго-3	98763400	2,048	2,044	2,080	-1,01	-0,29	-4,74	104,60	2,00	1,70	2,20	2,30
РАО ЕЭС России	537987800	9,847	9,585	9,988	2,84	-1,82	2,50	139,30	8,90	8,40	10,50	11,50
РАО ЕЭС России прив.	7614100	8,610	8,349	8,690	3,57	-3,57	-0,45	155,72	8,20	7,70	10,00	
Ростелеком	3641348	51,020	50,940	51,750	-0,23	-2,09	-1,83	33,21	50	46	55	58
Сбербанк	8522	7918,00	7902,52	8100,000	-1,43	-3,32	5,15	29,59	8000	7500	8500	
Сибнефть	215900	88,000	86,550	88,450	1,16	3,52	8,57	24,77	79	69	85	
Сургутнефтегаз	45398400	13,550	13,339	13,670	0,59	0,16	5,20	33,62	12,50	12,10	14,00	
Сургутнефтегаз прив.	3618300	8,319	8,300	8,460	-0,01	-0,96	-0,61	5,97	8,00	7,40	8,90	
Татнефть-3	783100	32,900	32,700	33,400	0,00	-3,80	0,30	31,71	28	26	35	37
ЮКОС-2	1296731	459,700	454,410	461,910	0,37	1,77	4,36	54,52	420	330	470	

Итоги торгов корпоративными облигациями на ММВБ

Тикер	Последняя	Изменение	Оборот	Доходн.	НКД
ALEC01	104,69	-0,01%	445	16,58	35,95
ALRB19	106,8	0,05%	16500	12,56	67,07
AMTL01	103,4	0,05%	4943	17,79	46,33
AVNG01	99,9	-0,10%	2991	14,98	7,29
СТKM01	100,88	-0,56%	1000	11,91	62,63
EESB02	105,75	0,48%	20788	-1	63,7
EVRB01	101,3	-0,10%	430	13,82	49,73
GAZB02	107,55	-0,05%	2680	11,39	53,75
IAPO02	103,49	0,16%	4890	15,18	70,96
IZHM01	100,6	0,10%	1	18,36	27,78
KLNA02	99,65	-0,11%	5	15,38	16,07
LMKB01	99,99	-0,01%	6984	14,43	20,28
MGOR24	106,25	-0,24%	93968	11,86	9,04
MGOR27	110,5	-0,45%	1000	11,57	1,64
MKHB01	76,5	-0,26%	179	127,1	4,11
MOBL02	105,55	-0,42%	2000	13,99	6,99
NKSL02	98,8	0,10%	1059	11,92	2,68
NMAZ01	104,5	-0,43%	1000	14,11	56,63
PKBO01	109,6	0,50%	4625	20,19	38,14
RSTF01	105,8	0,74%	2875	17,18	22,22
SMRT01	104,44	-0,06%	294	16,75	68,49
TATB01	109,1	-0,14%	110	16,03	0,45
TATB02	103,91	-0,09%	30	16,04	4,62
TINB01	99	0,05%	317	18,97	52,15
TNK0501	108,6	1,01%	1503	12,01	48,09
USIB02	106,95	0,05%	450	13,91	18,22
VTZB01	101,7	-0,22%	200	13,84	17,1



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.