

26 сентября 2003

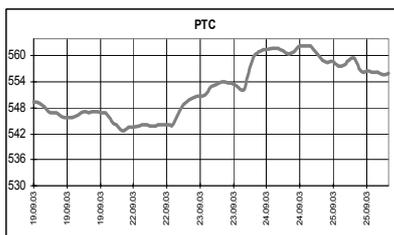
## КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

### Сегодня:

- ✓ Совет директоров РАО "ЕЭС России" обсудит проект инвестпрограммы на 2004г.
- ✓ Акционеры ОАО "Сибнефть" рассмотрят вопрос об утверждении устава компании в новой редакции.
- ✓ Внеочередное собрание акционеров ОАО "Северсталь".

### Вчера:

- ✓ Вчера российские акции снизились по индексу РТС на 0,85% до 555,95 пункта. Объем торгов в РТС составил \$27,08 млн., на ММВБ – \$202,51 млн. Сильнее всего упали бумаги Норникеля (-2,2%) и Сургутнефтегаза (-1,8%), остальные "фишки" подешевели в пределах процента. Лидером роста в рамках общего интереса ко второму эшелону стали префы Самараэнерго и Дальэнерго. Бумаги Газпрома прибавили 0,3% до 38,60 при объеме в 18,79 млн.
- ✓ Объем золотовалютных резервов с 12 по 19 сентября не изменился и составил \$62,1 млрд.
- ✓ У РАО «ЕЭС России» появился еще один стратегический инвестор – «Евразхолдинг».
- ✓ Совет директоров «ЮКОСа» принял решение созвать внеочередное собрание акционеров 28 ноября 2003 года.
- ✓ Премьер-министр Михаил Касьянов отклонил просьбу председателя правления «Газпрома» Алексея Миллера не обсуждать реформу газовой отрасли.



	25.09.03	26.09.03	Измен.
RUR/\$	30,4510	30,4721	0,07%
\$/Euro	1,1491	1,1484	-0,06%
Yen/\$	111,79	112,15	0,32%

Индексы	25.09.03	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	555,95	-0,85	-4,74	542,83	562,44	54,83
UPI	493,04	0,33	1,60	468,97	493,04	51,55
UPMI	344,47	-0,47	-1,64	334,58	346,14	45,88
DJIA	9343,96	-0,87	-81,55	9342,98	9686,08	12,02
NASDAQ	1817,24	-1,44	-26,46	1817,20	1913,74	36,07
S&P500	1003,27	-0,61	-6,11	1003,26	1039,64	14,03
Merval	803,89	-0,96	-7,76	771,17	815,81	53,14
Bovespa	15806,02	-1,54	-246,83	15775,44	17104,03	40,27
Nikkei	10318,44	-1,75	-183,85	10213,75	11160,19	20,28
Kospi	699,74	-3,44	-24,96	697,13	741,68	11,50
Hang Seng	11264,08	-0,28	-31,81	10822,56	11444,72	20,84
FTSE	4202,20	-0,81	-34,20	4176,50	4321,00	6,64
DAX	3326,27	0,57	18,93	3285,98	3629,59	14,99
CAC	3230,54	-1,02	-33,24	3209,88	3424,26	5,44

Товарные рынки	25.09.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	27,22	0,39	1,45	25,37	27,22	-9,63
Urals, спот	25,94	0,23	0,89	24,26	25,94	-11,19
Никель, LME	10260,0	-55,00	-0,53	10100,0	10320,0	44,71
Медь, LME	1806,00	-8,50	-0,47	1800,00	1814,50	17,62
Цинк, LME	838,00	2,00	0,24	812,00	838,00	11,88
Золото, спот	385	-4,10	-1,05	381,60	389,10	11,05

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,2677	\$2,3636	1,98%	3060,0
РАО ЕЭС	\$0,3210	\$0,3195	-0,16%	0,6
Мосэнерго	\$0,0672	\$0,0650	0,00%	2,5
ЛУКОЙЛ	\$19,470	\$19,623	-0,27%	178,2
Сургутнефтегаз	\$0,4350	\$0,4380	-2,23%	82,4
Татнефть	\$1,0900	\$1,0830	-1,05%	15,9
ЮКОС	\$15,070	\$15,188	0,58%	313,2
Норникель	\$48,300	\$48,780	-0,75%	76,7
Ростелеком	\$1,6700	\$1,6583	-0,10%	260,0
Вымпелком		\$61,280	-1,50%	304,0
МТС		\$72,600	-1,89%	147,2
ВБД		\$18,750	-2,60%	61,0

## Экономические индикаторы США:

Дата	Параметр	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
25 сен	Объем заказов на товары длительного пользования	август	-0,9%	0,6%	1,5%
25 сен	Количество зарегистрированных безработных	13.09-20.09	381 тыс.	400 тыс.	400 тыс.
25 сен	Help-Wanted Index	август	37	39	38
25 сен	Существующие продажи домов	август	6,47 млн.	6,05 млн.	6,13 млн.
25 сен	Новые продажи домов	август	1150 тыс.	1123 тыс.	1112 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

Вчера был последний день, когда бумаги ЮКОСа торговались на ММВБ с дивидендом (в РТС из-за особенностей технологии расчетов эта дата наступила раньше). Можно ожидать, что сегодня их котировки будут примерно на 3,5% ниже вчерашних в соответствии с прогнозируемым размером дивидендов. В остальном мы также настроены достаточно осторожно: несмотря на близость исторических вершин по РТС и существенный оптимизм инвесторов, негативных факторов, таких как набирающая силу коррекция на западных рынках, снижение цен нефти и просто-напросто фундаментальная дороговизна большинства "голубых фишек", тоже достаточно. Ситуация остается в значительной степени неопределенной, и может разрешиться как в одну, так и в другую сторону. Сегодня мы ждем снижения цен российских акций.

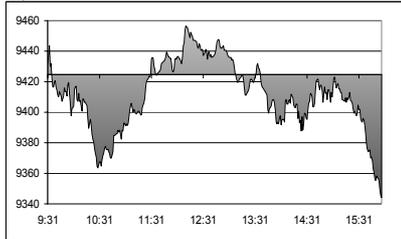
**РОССИЯ**

✓ По сообщению центрального банка, за неделю с 12 по 19 сентября 2003 года объем золотовалютных резервов России не изменился и составил \$62,1 млрд. Золотовалютные резервы представляют высоколиквидные активы, состоящие из золота, специальных прав заимствования (СДР), резервной позиции в МВФ и иностранной валюты.

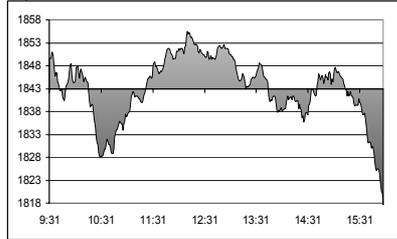


**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**

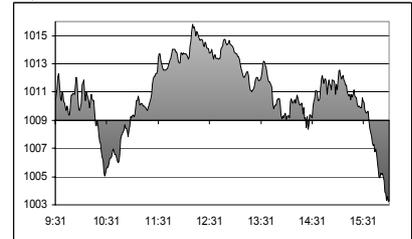
**Dow Jones Industrial Average :**  
9,343.96 ↓ -81.55 -0.87%



**NASDAQ :**  
1,817.24 ↓ -26.46 -1.44%



**S & P 500:**  
1,003.27 ↓ -6.11 -0.61%



**РЫНОК**

Ведущие американские индексы продолжают снижаться второй день подряд на фоне смешанных экономических данных. На протяжении торговой сессии индексы торговались без определенной тенденции, только к концу дня продавцы переломили ход торгов на свою сторону. Позитивные данные о снижении количества обращений за пособием по безработице и увеличении продаж жилых домов удержали рынок от более сильного падения. Компания Eastman Kodak, входящая в 30-ку компаний индекса Dow, объявила о сокращении дивидендов на 70%. По итогам торгов: индекс Nasdaq снизился на 1,44% до 1817,24 пункта, индекс Dow Jones уменьшился на 0,87% до 9343,96 пункта, индекс S&P 500 уменьшился на 0,61% до 1003,27 пункта. Активность по-прежнему остается на высоком уровне, объем торгов: на Nasdaq 1,988 млрд. акций, на NYSE 1,542 млрд. акций.

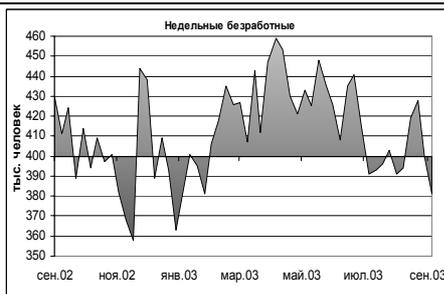
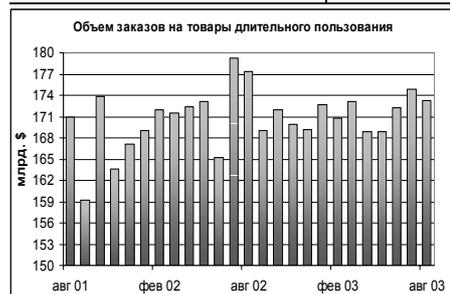
**Фьючерсы** на американские индексы в пятницу утром торгуются в плюсе: фьючерсы на Nasdaq +0,52%, фьючерсы на S&P 500 +0,34%.

**Корпоративные новости**

Компания	Событие	Комментарий
Eastman Kodak (Фотографии) -18%	Сокращение дивидендов.	Компания заявила, что собирается сменить свой традиционный фото бизнес и заняться цифровыми технологиями и струйными принтерами. Кроме того, Kodak сократила годовые дивиденды на 70%.
Walt Disney (Развлечения) +2,5%	Повышение рейтинга.	Goldman Sachs повысил рейтинг Walt Disney с "на уровне среднего" до "выше среднерыночного".

**Экономика**

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Объем заказов на товары длительного пользования	Август	-0,9%	0,6%	1,5%	Объем заказов снизился на компьютеры, автомобили и оборудование.
Недельные безработные (чел)	13.09-20.09	<b>381000</b>	400000	400000	Резкое снижение количества безработных связано с ураганом "Изабель" из-за которого многие не смогли обратиться за пособием.
Help-Wanted Index	Август	37	39	38	
Продажи новых жилых домов	Август	<b>1150 тыс.</b>	1123 тыс.	1112 тыс.	
Продажи жилых домов	Август	<b>6,47 млн.</b>	6,05 млн.	6,13 млн.	



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.

**РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ****РАО «ЕЭС России»**

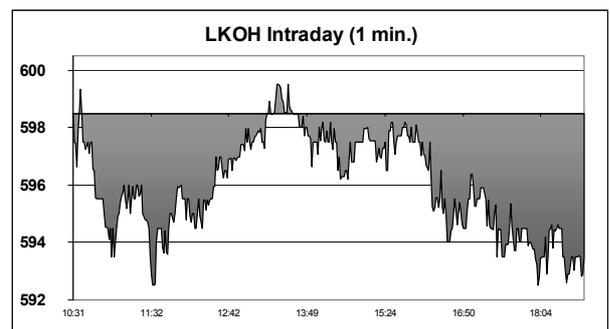
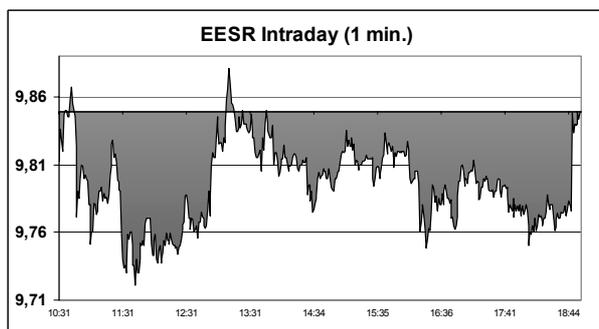
- ✓ У РАО ЕЭС появился еще один стратегический инвестор, представители «Евразхолдинга» заявили, что владеют более чем 2% акций компании. В преддверии энергореформы в отрасли акции РАО ЕЭС стали скупаться стратегическими инвесторами, желающими получить в распоряжение генерирующие активы после реструктуризации. Первыми скупку акций региональных энергокомпаний начали металлурги такие как «Русский алюминий», «СУАЛ – Холдинг». Крупным инвестором РАО ЕЭС стала группа МДМ, так же компании нефтяного сектора «ЮКОС» и «Лукойл» инвестировали значительные суммы в энергоактивы. За последний год у РАО, и её дочерних компаний появилось несколько крупных стратегических инвесторов, благодаря которым капитализация компании увеличилась с \$3,8 млрд. до 13\$.

**ОАО НК «ЮКОС»**

- ✓ Совет директоров компании принял решение созвать внеочередное собрание акционеров 28 ноября 2003 года. Датой составления списка лиц, имеющих право на участие в собрании и на получение промежуточных дивидендов за первые 9 месяцев 2003 года, определено 25 сентября 2003 года. В повестку дня включено: досрочное прекращение полномочий совета директоров, избрание нового совета директоров и выплата промежуточных дивидендов по итогам 9 месяцев 2003 года. Совет директоров ЮКОСа планирует предложить рекомендуемый на утверждение собранию акционеров размер дивидендов в начале ноября.

**ОАО «Газпром»**

- ✓ Премьер-министр Михаил Касьянов отклонил просьбу председателя правления «Газпрома» Алексея Миллера не обсуждать реформу газовой отрасли, добавив, что обсуждение состоится, и оно будет серьезным и глубоким. Миллер предупреждает правительство о губительных последствиях такой реформы. По его мнению, разделение компании на добывающую, транспортную структуры, приведет к поглощению более мелких структур нефтяным сектором, что снизит инвестиции в отрасль и приведет к падению добычи газа в стране. Реструктуризация Газпрома неизбежно вызовет со стороны кредиторов требование досрочного погашения долгов, а так же миноритарии могут предъявить к выкупу свои акции на сумму около \$ 6,5 млрд., все это обусловит угрозу кросс-дефолта – утверждает Миллер. Первый заместитель министра экономического развития Андрей Шаронов категорически не согласен с Миллером. Риск скупки нефтяниками можно избежать, если привлечь в Россию крупных иностранных игроков, и если реформа будет на пользу компании, тогда кредиторам незачем предъявлять долги к погашению – говорит Шаронов. Предложения минэкономразвития правительство планировало обсудить еще в декабре прошлого года, но тогда по просьбе Миллера, этот вопрос был снят с повестки дня. Теперь же правительство перешло на сторону реформаторов, и должно обсудить предложения минэкономразвития.



## 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	18785200	38,600	38,300	38,990	0,26	7,04	9,75	59,37	37	35	40	
ГМК Норильский никель	113371	1469,00	1460,00	1500,500	-2,19	3,10	22,09	127,75	1300	1100	1500	
Лукойл	925048	592,800	591,300	599,400	-0,87	1,76	1,07	20,91	570	550	600	630
Мосэнерго-3	52834900	2,014	2,006	2,053	-1,66	-2,42	-5,31	101,20	2,00	1,70	2,20	2,30
РАО ЕЭС России	226934900	9,778	9,720	9,890	-0,70	-1,83	2,92	137,62	8,90	8,40	10,50	11,50
РАО ЕЭС России прив.	2007200	8,655	8,475	8,690	0,52	-2,20	0,32	157,05	8,20	7,70	10,00	
Ростелеком	4832883	50,870	50,640	51,700	-0,29	-0,84	-0,97	32,82	50	46	55	58
Сбербанк	9697	7770,00	7755,00	7929,990	-1,87	-3,02	3,35	27,17	7500	6500	8500	
Сибнефть	96300	88,000	87,510	88,300	0,00	3,41	8,11	24,77	79	69		
Сургутнефтегаз	46502500	13,306	13,222	13,629	-1,80	-1,81	2,83	31,21	12,50	12,10	14,00	
Сургутнефтегаз прив.	2184700	8,202	8,200	8,380	-1,41	-2,84	-0,64	4,48	8,00	7,40	8,90	
Татнефть-3	897600	32,990	32,520	33,700	0,27	-2,97	-0,39	32,07	28	26	35	37
ЮКОС-2	1643576	460,000	457,500	462,900	0,07	2,29	5,14	54,62	420	330	470	

## Итоги торгов корпоративными облигациями на ММВБ

Тикер	Последняя	Изменение	Оборот	Доходн.	НКД
ALEC01	104,74	0,05%	2294	16,51	36,51
ALRB19	107	0,19%	19000	12,44	67,51
AMTL01	103,7	0,29%	610	17,62	46,85
AVNG01	99,75	-0,15%	100	15,38	7,67
BNRG01	110,25	-3,29%	1140	14,33	7,12
CTKM01	101	0,12%	1243	10,95	63,12
EESB02	105,89	0,13%	6110	-1	64,11
EVRB01	101,45	0,15%	3000	13,73	50,18
GAZB02	108	0,42%	13304	11,14	54,17
IAP002	103,7	0,20%	15656	15,05	71,47
IZHMO1	100,6	0,10%	1	18,36	27,78
KLNA02	99,65		1000	15,39	16,44
KOMI05	105	0,24%	10380	14,04	0,49
LMKB01	99,95	-0,04%	2000	14,47	20,66
MGOR23	101,5	-0,44%	79150	8,6	2,88
MGOR24	106,4	0,14%	18686	11,76	9,45
MGOR27	110,14	-0,33%	14201	11,7	2,05
MKHB01	77,5	1,31%	1814	121,44	4,79
MOBL02	106,39	0,80%	2220	13,4	7,45
NKSL02	99	0,20%	359	11,45	2,92
NMAZ01	104	-0,48%	8000	14,57	57,16
PKBO01	109,6	0,50%	4625	20,19	38,14
RSTF01	105,98	0,17%	1	17,06	22,78
SMRT01	104,59	0,14%	44	16,65	69,04
SUEK01	104,5	-0,29%	1224	14,38	31,23
TATB01	109,1	-0,14%	110	16,03	0,45
TATB02	103,91	-0,09%	30	16,04	4,62
TINB01	98,75	-0,25%	2950	19,18	52,51
TNK0501	109,1	0,46%	9915	11,81	48,5
USIB02	106,93	-0,02%	6765	13,91	18,7
VTZB01	101,95	0,25%	50	13,38	17,53

Лучшие/худшие акции, изм. за день, %

