

23 октября 2003

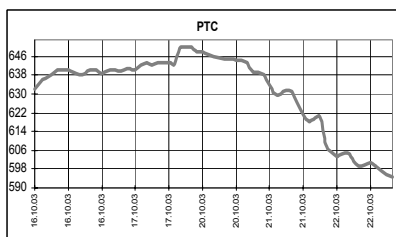
КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

Сегодня:

- ✓ Внеочередное собрание акционеров ОАО "Екатеринбургская электросетевая компания".
- ✓ Правительство РФ рассмотрит вопросы о реформировании системы обязательного социального страхования и ход развития системы ипотечного жилищного кредитования.

Вчера:

- ✓ Резкая коррекция рынка набирает силу – индекс РТС упал вчера еще на 4,08% до 594,82 пункта. Торговые обороты остаются достаточно большими: в РТС – \$30,36 млн., на ММВБ – \$435,36 млн. Второй день сильнее всего падает "нефтянка": ЮКОС (-7,1%), ЛУКойл (-4,1%), Сургут (-5,1%). Ростелеком (-3,4%) и РАО ЕЭС (-6,3%) также находятся под давлением продавцов. Газпром на СПФБ упал на 3,9% до 40,01 при объеме в 26,59 млн.
- ✓ ЦБ не собирается менять структуру золотовалютных резервов.
- ✓ Индекс цен производителей в сентябре 2003 по сравнению с предыдущим месяцем вырос на 1,4%.
- ✓ Вопрос об использовании денежных средств при продаже ОКГ, совет РАО обсуждать не будет 31 октября.
- ✓ Авиастроительная корпорация Иркут планирует IPO своих акций.
- ✓ Концерн Камина заявил, что 16% ее акций будут доступны по цене 600 руб. за акции.
- ✓ Газпром и немецкий Ruhrgas AG создадут совместную рабочую группу.



	22.10.03	23.10.03	Измен.
RUR/\$	29,9319	29,9206	-0,04%
\$/Euro	1,1667	1,1803	1,17%
Yen/\$	109,47	108,97	-0,46%

Индексы	22.10.03	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	594,82	-4,08	-25,29	594,82	650,09	65,66
UPI	544,86	-2,68	-15,02	544,86	567,52	67,47
UPMI	396,52	-2,21	-8,95	392,66	407,42	67,92
DJIA	9598,24	-1,53	-149,40	9580,24	9823,42	15,06
NASDAQ	1898,07	-2,21	-42,83	1897,36	1951,76	42,12
S&P500	1030,36	-1,50	-15,67	1028,39	1052,98	17,11
Merval	891,87	-2,41	-22,04	864,81	926,30	69,90
Bovespa	18234,83	-1,16	-213,89	17678,96	18659,96	61,82
Nikkei	10889,62	-1,29	-141,90	10831,76	11238,63	26,93
Kospi	776,97	0,00	0,00	735,25	776,97	23,81
Hang Seng	12238,63	-0,10	-12,06	11915,41	12297,46	31,30
FTSE	4285,60	-1,53	-66,70	4266,10	4377,60	8,76
DAX	3490,60	-2,50	-89,48	3488,75	3594,96	0,56
CAC	3302,70	-1,80	-60,60	3297,00	3395,79	7,79

Товарные рынки	22.10.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	29,14	-0,28	-0,95	29,14	30,75	-3,25
Urals, спот	28	-0,21	-0,74	28,00	29,60	-4,14
Никель, LME	11445,0	420,00	3,81	10930,0	11445,0	61,42
Медь, LME	1995,50	23,50	1,19	1940,00	1995,50	29,96
Цинк, LME	935,00	14,00	1,52	908,00	935,00	24,83
Золото, спот	385,6	5,35	1,41	371,30	385,60	11,22

Экономические индикаторы США:

Дата	Параметр	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
20 окт	Индекс опережающих индикаторов	сентябрь	-0,2%	-0,1%	0,4%
20 окт	Бюджет	сентябрь	\$26,4 млрд.	\$25,0 млрд.	\$42,5 млрд.
23 окт	Количество зарегистрированных безработных	11.10-18.10		385 тыс.	384 тыс.

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,3372	\$2,4461	-6,55%	1090,0
РАО ЕЭС	\$0,2970	\$0,2940	-8,55%	129,8
Мосэнерго	\$0,0738	\$0,0725	-4,73%	0,7
ЛУКойл	\$21,930	\$21,875	-3,48%	599,5
Сургутнефтегаз	\$0,5480	\$0,5320	-7,32%	309,5
Татнефть	\$1,2150	\$1,1620	-6,14%	58,0
ЮКОС	\$13,960	\$14,350	-5,90%	409,6
Норникель	\$57,100	\$57,700	0,00%	199,5
Ростелеком	\$1,9700	\$1,9600	-2,41%	86,5
Вымпелком		\$62,750	-5,15%	635,1
МТС		\$79,750	-2,96%	517,0
ВБД		\$21,000	-2,51%	46,6

Комментарий к рыночной ситуации

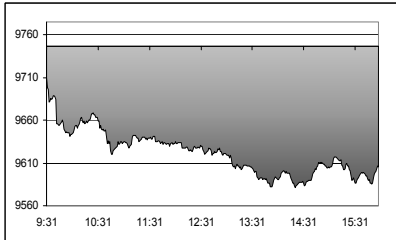
Рынок вчера продолжал оценивать возможные последствия нового ожесточения в противостоянии крупного бизнеса и властей (точнее, Генпрокуратуры). Похоже, повторяется ситуация начала июля, когда при похожих настроениях рынок упал на 20%. Пока инвесторы сбрасывают все бумаги без разбора, но скоро наступит момент, когда упавшие цены заставят призадуматься – стоит ли продавать акции компаний, которые скорее всего не будут затронуты данным конфликтом. На наш взгляд, к таким компаниям "с иммунитетом" относятся Газпром, все эмитенты из отрасли фиксированной связи и энергетики. Их цены могут падать только под влиянием общего ухудшения инвестиционного климата, тогда как прямого влияния конфликта на бизнес не существует даже в потенциале. Сегодня после низкого открытия возможен небольшой (временный) откат вверх.

РОССИЯ

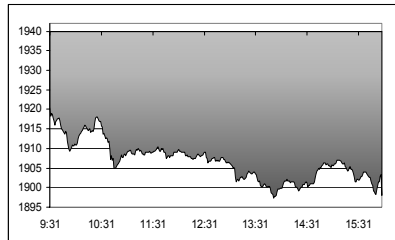
- ✓ Первый зампред ЦБ России Олег Вьюгин заявил, что ЦБ в ближайшее время не собирается принимать инвестиционные директивы и менять структуру золотовалютных резервов в пользу евро, тем самым опровергнув сделанное ранее заявление, первого замминистра финансов России Алексея Улюкаева, о том, что Россия планирует сократить долю долларов и увеличить долю евро в своих резервах. По словам Улюкаева, доля долларов в валютных резервах будет снижена на 3-5%, и на столько же увеличена доля евро. В структуре золотовалютных резервов 70% - доля долларов, 25% - доля евро и 5% приходится на остальные валюты. Вьюгин сказал: "Инвестиционные директивы советом директоров принимаются очень редко - раз в несколько лет. Они дают определенную свободу по структуре резервов для нашего операционного департамента, который в рамках этой структуры проводит валютные операции. У нас есть определенное желание диверсифицировать активы, но в принципе пока все остается без изменений".
- ✓ Индекс цен производителей в РФ, являющийся индикатором инфляции в сфере отовой торговли, в сентябре 2003 года вырос на 1,4% по сравнению с предыдущим месяцем. За девять месяцев 2003 года цены производителей выросли на 10,5%, в то время как потребительские цены увеличились на 8,6%.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

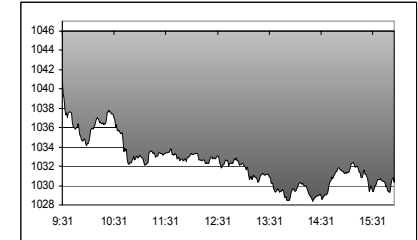
Dow Jones Industrial Average :
9,598.24 ↓ -149.40 -1.53%



NASDAQ :
1,898.07 ↓ -42.83 -2.21%



S & P 500:
1,030.36 ↓ -15.67 -1.50%

**РЫНОК**

Американский фондовый рынок в среду закрылся с большими потерями. Инвесторы фиксировали прибыль при любых признаках слабости квартальных отчетов и прогнозов компаний. По итогам торгов: индекс Nasdaq упал на 2,21% до 1898,07 пункта, индекс Dow Jones снизился на 1,53% до 9598,24 пункта, индекс S&P 500 уменьшился на 1,50% до 1030,36 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 1,669 млрд. акций, на NYSE 1,659 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в четверг утром торгуются в большом минусе: фьючерсы на Nasdaq -1,24%, фьючерсы на S&P 500 -0,63%.

Корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Amazon.com (Розничная торговля) \$54,03 (-9%)	Компания опубликовала квартальные результаты.	В III квартале прибыль Amazon.com, которая занимается розничными продажами через интернет, составила \$48 млн., или 11 центов на акцию. Компания заявила, что в текущем квартале выручка окажется выше ожиданий, а по итогам 2004 года будет на уровне прогноза. Аналитики ожидали услышать более оптимистичный прогноз, который бы подтвердил трехкратное повышение акций за девять месяцев 2003 года.
Merck (Фармацевтическая) \$45,72 (-6,5%)	Компания представила отчет III квартал.	Компания по итогам III квартала получила прибыль в размере \$1,86 млрд., или \$0,82 на акцию, против \$1,88 млрд., или \$0,83 на акцию в аналогичном периоде прошлого года. Компания также объявила о планируемом сокращении 4400 рабочих и понизила прогноз по прибыли на IV квартал.
J.P. Morgan Chase (Банк) \$34,98 (-4,5%)		Прибыль, полученная J.P. Morgan в III квартале, оказалась выше прошлогоднего результата и прогнозов аналитиков вследствие увеличения прибыли от инвестиционно-банковской деятельности и снижения резерва на покрытие кредитных потерь. Рейтинговое агентство S&P повысило перспективу компании с "негативно" до "стабильно", отмечая улучшение кредитного портфеля и способность компании генерировать выручку на уровне её конкурентов по банковскому бизнесу.

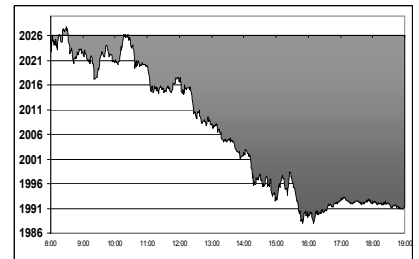
Экономика

Важных экономических данных в среду опубликовано не было.

ЕВРОПА

Рынки акций Европы закрылись падением из-за снижения котировок в банковском секторе Британии, который снизился на ожиданиях о возможном росте процентных ставок. В ходе торгов снижались бумаги крупных британских банков HBOS, Barclays и Royal Bank of Scotland, так же подешевели акции кадрового агентства Adecco в результате консервативного прогноза перспектив рынка труда. У инвесторов растут опасения в результате роста курса евро к доллару США, который невыгоден европейскому корпоративному сектору. К завершению торгов общеевропейский фондовый индекс FTSE Eurotop 300 упал на 1,7% до 902 пунктов. Индекс DJ Euro Stoxx 50, который отслеживает меньшее число акций, опустился на 2,0% до отметки 2510. Британский индекс FTSE 100 снизился на 1,5% до 4285,6 пункта после снижения в ходе торгов до минимального двухнедельного значения.

FTSE Eurotop 100:
1991.08 -34.98 -1.73%

**Экономика**

Показатель	Страна	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Потребительские расходы	Франция	сентябрь	3,4%	н/д	н/д	В сентябре уровень расходов потребителей вырос на 3,4% по сравнению с августом, в то время как пересмотренные данные позволяют говорить о сокращении расходов в августе на 2,9%.

Корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
L'Oreal (Французская косметическая группа) \$62,40 (-0,72%)	Объем продаж компании за девять месяцев текущего года снизились на 2,7%. Уровень продаж за отчетный период составил 10,544 млн. евро.	
DaimlerChrysler (Немецкая автомобилестроительная компания) \$30,37 (-1,40%)	Standard & Poor's понизило долгосрочный кредитный рейтинг компании.	Рост уровня конкуренции в автомобилестроительной отрасли заставил агентство S&P понизить долгосрочный кредитный рейтинг концерна DaimlerChrysler AG.

РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ**РАО «ЕЭС России»**

- ✓ Первый заместитель главы Минэкономразвития А. Шаронов сообщил, что вопрос об использовании денежных средств, как платежного средства наряду с акциями РАО при продаже оптово генерирующих активов, не будет рассматриваться на заседании совета директоров 31 октября. Позиции акционеров по данному вопросу пока не согласованы, говорит Шаронов, но в то же время отмечает, что идея денежных аукционов находит все больше поддержки среди чиновников. Напомним, что 14 октября на заседании комитета по стратегии и реформированию при совете директоров энергохолдинга было принято решение предложить консорциуму консультантов РАО - ОАО «Альфа-банк» и Merrill Lynch - проработать вопрос о возможных механизмах реализации профильных активов компании.

ОАО «Иркут»

- ✓ В начале следующего года авиастроительная корпорация Иркут планирует провести публичное размещение 20% своих акций на двух российских площадках - РТС и ММВБ. Это первая высокотехнологичная компания военно-промышленного комплекса (ВПК), которая намерена выйти на биржу. Решение о допэмиссии уже согласованы с акционерами компании, средства от размещения будут направлены на приобретение 75,46% ОКБ им. Яковлева стоимостью в \$40 - \$50 млн. В перспективе корпорация рассматривает возможность перехода на единую акцию, и прохожде-ние листинга на Лондонской бирже. Для инвесторов акции корпорации могут стать интересными с точки зрения диверсификации портфеля, но и не следует забывать о том, что ВПК регулируется государством, следовательно, доля политических рисков будет достаточно велика.

ОАО «Газпром»

- ✓ Газпром и немецкий Ruhrgas AG создадут совместную рабочую группу по Северо-Европейскому газопроводу. В рамках сотрудничества планируется создать новый маршрут экспорта российского природного газа в Европу. Трубопровод протяженностью около 3000 километров пройдет от Выборга по дну Балтийского моря до побережья Германии, с возможностью газоотводов в Финляндию, Швецию, Великобританию. Основной целью группы является формирование новых рынков сбыта в рамках проекта и разработка оптимального маршрута транспортировки газа. В

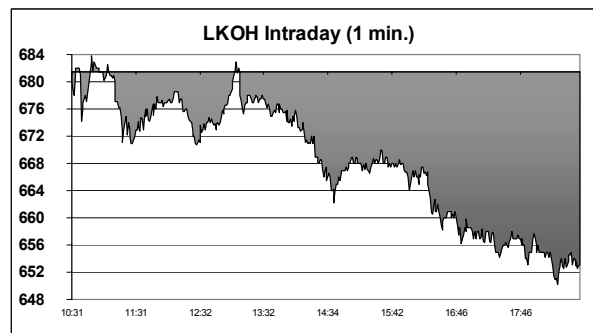
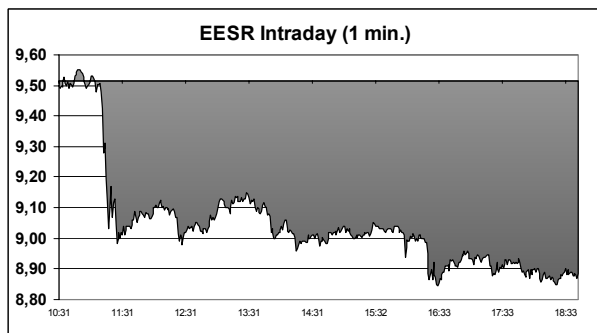
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения 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.

настоящее время Газпром продолжает обсуждение проекта Северо-Европейского газопровода, и с другими возможными партнерами. Среди них немецкая Wintershall AG, которая также как и Ruhrgas AG является крупным покупателем российского газа и обладает развитой газотранспортной системой в Германии. Реализация проекта позволит Газпрому диверсифицировать экспортные потоки, снизить страновой риск и стоимость транспортировки российского газа в Европу.

Концерн «Калина»

- ✓ Екатеринбургский парфюмерно-косметический концерн Калина примерно месяц назад увеличил уставной капитал, в настоящий момент капитал компании составляет 585 543 560 руб. Вчера Калина в официальном сообщении заявила о том, что 16% ее акций будут доступны широкой публике по цене 600 руб. за акцию. Проспект эмиссии был зарегистрирован ФКЦБ 21 октября. Вырученные средства концерн планирует направить на приобретение новых брэндов, развитие существующих, так же планирует модернизировать производственные мощности. Представители инвестиционных банков, знакомые с планами Калины, утверждают, что на рынке будут проданы не только акции дополнительной эмиссии, но и часть акций из пакетов акционеров. Таким образом, на рынок попадут около 28% акций концерна.



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	26586200	40,01	39,75	41,63	-3,91	-6,69	10,22	65,19	40	35	45,5	
ГМК Норильский никель	179899	1717	1701,1	1770	-2,28	-9,73	17,28	166,20	1500	1100	2000	
Лукойл	2306380	653,5	650,03	684,5	-4,11	-4,39	14,15	33,29	635	600	680	720
Мосэнерго-3	227610900	2,172	2,155	2,29	-4,90	-6,82	7,31	116,98	2,00	1,70	2,30	2,40
РАО ЕЭС России	665145300	8,899	8,837	9,56	-6,33	-8,91	-9,01	116,26	8,80	8,60	10,00	10,50
РАО ЕЭС России прив.	4667300	7,799	7,75	8,45	-7,10	-9,42	-10,63	131,63	7,70		8,20	10,00
Ростелеком	15534622	58,92	58,58	61,2	-3,38	0,55	15,53	53,84	58,75	55	67,5	
Сбербанк	16988	8355,01	8352,13	8699,99	-3,35	-7,92	5,45	36,74	7500		8500	9350
Сибнефть	261700	85,5	85	91,02	-6,99	-10,00	0,87	21,23	79	69	100	
Сургутнефтегаз	57301700	16,2	16,103	17,05	-5,10	-5,26	21,25	59,75	14,00	12,50	18,20	
Сургутнефтегаз прив.	4014500	11	10,801	11,445	-3,68	2,64	33,16	40,13	8,90	8,00	12,00	
Татнефть-3	1499100	34,83	34,5	36,8	-5,12	-10,81	5,64	39,43	28		37	41,3
ЮКОС-2	2761417	417,48	413,1	448,17	-7,12	-11,83	-5,87	40,33	415	400	500	

Итоги торгов корпоративными облигациями на ММВБ

Тикер	Последняя	Изменение	Оборот	Доходн.	НКД
ALEC01	106,38	-0,11%	7653	14,24	0,56
AMTL01	106,46	0,72%	10793	15,94	60,9
AVNG01	100	-0,10%	2950	14,7	18,03
CTKM02	106	0,47%	8565	12,58	
EESB02	108,1	-0,83%	8910	10,68	
GAZB02	110,58	-0,29%	1789	9,59	65,42
IAPO02	106,4	-0,08%	10901	13,3	85,15
IZHM01	100,6	0,10%	1	18,36	27,78
KLNA02	99,4	-0,35%	2001	16,6	26,54
KOMI05	106,01	-0,46%	100	13,59	13,81
LOKB01	99,95	-0,15%	764	15,56	42,52
MGOR17	99,2		50	9,55	15,32
MGOR23	101	-0,10%	9150	8,7	13,97
MGOR24	108,95	-0,09%	480	10,05	20,55
MGOR25	102,4	-0,05%	5001	9,55	10,27
MGOR27	114,61	-0,47%	3388	9,94	13,15
MKNB01	89,5	0,01%	2146	68,63	23,29
MOBL02	107,5	-0,46%	100	12,41	20,03
NKSL02	99,9		1	9,32	9,5
NMAZ01	104,25	-0,10%	1760	13,98	71,59
NMOS06	100	-2,82%	2000	16,12	26,4
PKBO01	109,6	0,50%	4625	20,19	38,14
RSTF01	106	-0,47%	620	16,88	37,78
SMRT01	106,01	0,01%	419	15,67	83,83
TATB01	109,1	-0,14%	110	16,03	0,45
TATB02	103,91	-0,09%	30	16,04	4,62
TINB01	100,7	-0,25%	2523	17,88	62,09
TNK0501	114,4	0,35%	1751	9,75	59,59
USIB02	109,3	-0,26%	3115	12,19	31,64
VTBB02	95,6		10350	9,13	
VTZB01	101,3	-0,27%	250	14,26	29,37

Лучшие/худшие акции, изм. за день, %

