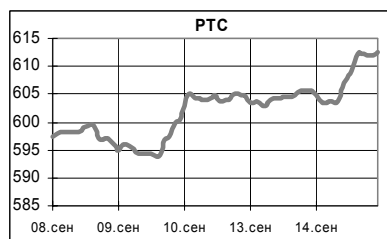


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Новость о скорой либерализации рынка акций Газпрома всколыхнула рынок. Индекс РТС на волне покупок поднялся на 1.13% до отметки 612.49 пунктов. Активность операторов заметно возросла: объем торгов на классическом рынке РТС составил \$16.9 млн., на ММВБ – \$513 млн. Акции главного виновника ажиотажа на рынке – Газпрома – взлетели вверх на 15.2%. Остальные «голубые фишки» завершили день ростом на 1-2%.
- ✓ Американские акции выросли на фоне позитивных корпоративных новостей.
- ✓ Промышленное производство в России в августе 2004 года выросло на 6,8%.
- ✓ Роснефть станет дочерней компанией Газпрома до конца текущего года.
- ✓ Сопосо Phillips не будет покупать блокирующий пакет "ЛУКОЙла", пока ограничится 7,6%.
- ✓ "Норильский никель" рассматривает различные варианты развития золоторудного бизнеса.



	14.09.04	15.09.04	Измен.
\$/RUR	29,2151	29,2162	0,00%
Euro/\$	1,2255	1,2246	-0,07%
\$/Yen	110,04	109,62	-0,38%

Индексы	14.09.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	612,49	2,76	16,47	594,07	612,49	7,98
DJIA	10318,16	0,05	4,80	10237,78	10361,22	-1,30
NASDAQ	1915,4	3,50	64,76	1849,37	1919,21	-4,39
S&P500	1128,33	1,08	12,06	1113,62	1129,79	1,48
Merval	1037,91	5,19	51,17	979,72	1040,82	-3,18
Bovespa	22309,43	-1,00	-224,89	21738,88	22977,11	0,33
FTSE	4545,6	-0,28	-12,80	4529,6	4574,0	1,53
DAX	3947,75	1,64	63,59	3836,04	3955,04	-0,44
CAC	3708,03	0,83	30,48	3635,62	3725,40	4,22

Товарные рынки	14.09.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	41,60	1,20	2,97	39,66	41,85	30,89
Urals, спот	36,89	0,71	1,96	35,46	37,00	27,01
Никель, LME	12590,0	340,00	2,78	12045,0	12590,0	-26,05
Медь, LME	2822,0	-10,5	-0,37	2773,0	2841,0	22,46
Цинк, LME	967,0	5,0	0,52	954,5	967,0	-5,21
Золото, спот	404,65	1,6	0,41	399,8	404,7	-3,27

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,3182	\$3,3557	3,79%	8,79
РАО ЕЭС	\$0,2895	\$0,2915	3,55%	7,46
Мосэнерго	\$0,1123	\$0,1108	2,12%	3,80
ЛУКОЙл	\$29,930	\$29,800	0,93%	0,793
Сургутнефтегаз	\$0,7305	\$0,7350	2,08%	19,80
Гатнефть	\$1,4980	\$1,4810	2,71%	0,716
ЮКОС	\$4,150	\$4,225	-0,30%	1,9
Норникель	\$58,600	\$58,600	1,47%	334,75
Ростелеком	\$2,115	\$2,1400	3,47%	0,617
Вымпелком	\$136,00	\$106,75	-1,85%	0,717
МТС		\$145,08	-0,90%	0,587
ВБД		\$13,040	-1,14%	0,132
Сбербанк (Berlin)	\$425,00	\$406,60	0,61%	0,0

*Объем представлен в акциях, входящих в АДР

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
13 Сент	Бюджет Казначейства	Август	-\$41,1 млрд.	-\$40,0 млрд.	-\$76,6 млрд.
14 Сент	Счет текущих операций	II квартал	-\$166,2 млрд.	-\$158,6 млрд.	-\$147,2 млрд.
14 Сент	Розничные продажи	Август	-0,3%	-0,1%	0,8%
14 Сент	Розничные продажи (искл. авто)	Август	0,2%	0,2%	0,3%
15 Сент	Товарно-материальные запасы в производстве	Июль		0,8%	0,9%
15 Сент	NY Empire State Index	Август		20,0	12,6
15 Сент	Промышленное производство	Август		0,5%	0,4%
15 Сент	Коэффициент использования мощностей	Август		77,4%	77,1%
16 Сент	Инфляция потребителей (CPI)	Август		0,2%	-0,1%
16 Сент	Инфляция потребителей (Core CPI)	Август		0,2%	0,1%
16 Сент	Количество обращений за пособием по безработице	28.08-04.09		343 тыс.	319 тыс.
16 Сент	Philadelphia Fed	Сентябрь		25,0	28,5
17 Сент	Michigan Sentiment	Сентябрь		96,7	95,9

Анонс основных событий...

- 15 сентября - Парламентские слушания по прогнозу социально-экономического развития на 2005-2007 годы.
- 15 сентября - 133 Венская конференция ОПЕК по вопросу возможного увеличения квот добычи нефти.
- 20 сентября - Будет представлен план поглощения Роснефти Газпромом
- 21 сентября - Очередное заседание комитета по операциям на открытом рынке ФРС США
- 29 сентября - Состоится аукцион по продаже 7,6% акций "НК "ЛУКОЙл", принадлежащих государству
- Сентябрь - Завершится оценка активов ОАО "Юганскнефтегаз"

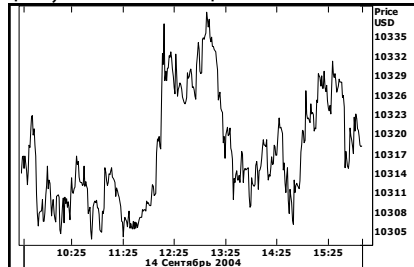
Комментарий к рыночной ситуации

Вчера инвесторов приятно удивило заявление главы Газпрома Алексея Миллера о том, что президент и правительство приняло принципиальное решение о передаче государственной Роснефти под контроль Газпрома в обмен на контрольный пакет акций последнего. Также Миллер сообщил о том, что после этой процедуры обмена активами будут сняты все преграды для либерализации рынка акций газового монополиста, а сам Газпром станет крупнейшей среди компаний из развивающихся стран по величине капитализации. Рынок мгновенно отреагировал на эту новость бурным ростом котировок акций Газпрома, которые потянули за собой и остальной рынок. Впрочем, технический анализ подсказывает, что ряд бумаг вплотную подошли к своим краткосрочным уровням сопротивления и вчерашний взлет уже сегодня может смениться консолидацией: акции РАО ЕЭС могут отскочить вниз от отметки 8.5 рублей, бумагам ЛУКОЙЛа будет сложно подняться выше уровня 890 рублей. Если наши предположения окажутся верными, то ожидаемую коррекцию следует использовать для открытия новых длинных позиций. В более долгосрочном плане факторов, которые могут поднять рынок вверх, более чем предостаточно, теперь к ним добавились и ожидания либерализации рынка акций Газпрома.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

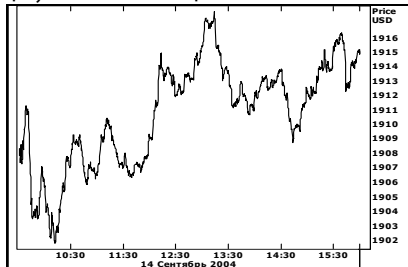
Dow Jones Industrial Average :

\$10,318.16 ▲ **\$+3.40** **+0.03%**



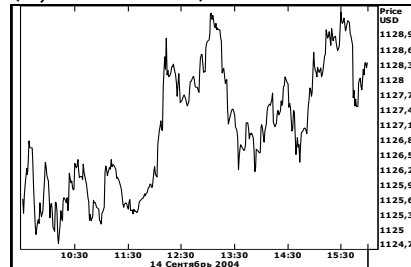
NASDAQ :

\$1,915.40 ▲ **\$+5.02** **+0.26%**



S & P 500:

\$1,128.33 ▲ **\$+2.51** **+0.22%**



Рынок

Американские акции растут на протяжении трех дней подряд. Лидируют по-прежнему бумаги высокотехнологических компаний на фоне позитивных корпоративных новостей, а вот рост “голубых фишек” сдержан приближением урагана “Иван” к мексиканскому заливу. Несколько нефтяных компании уже отозвали своих работников с буровых. Объем торгов: на Nasdaq 1,455 млн. акций, на NYSE 1,203 млн. акций..

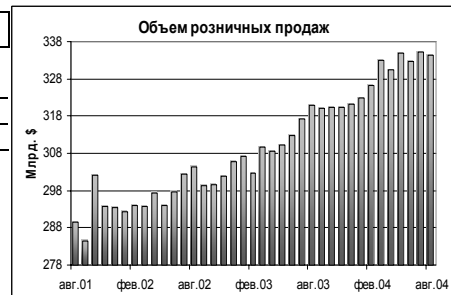
Фьючерсы на американские индексы в среду: фьючерсы на Nasdaq +0,38%, фьючерсы на S&P 500 - 0,19%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
McDonald's (Рестораны) \$27,6 (+1,58%)	Повышение дивидендов.	Акции компании выросли после сообщения о повышении квартальных дивидендов на 38% с 40 центов до 55 центов.
Yahoo! (Поисковая система) \$33,2 (+4,17%)		Компания Yahoo! объявила о покупке Musicmatch за \$160 млн.
Oracle (Программное обеспечение) \$10,55 (-0,66%)	Компания опубликовала квартальный отчет.	После закрытия торгов компания опубликовала квартальный отчет. Прибыль составила \$509 млн., или 10 центов на акцию по сравнению с прибылью \$440 млн., или 8 центов на акцию в аналогичном квартале прошлого года. Результаты оказались выше среднего прогноза на Wall Street – 9 центов на акцию. На послеторговой сессии акции Oracle выросли на 3%.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее
Счет текущих операций	II квартал	-\$166,2 млрд.	-\$158,6 млрд.	-\$147,2 млрд.
Розничные продажи	Август	-0,3%	-0,1%	0,8%
Розничные продажи (искл. авто)	Август	0,2%	0,2%	0,3%



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

РОССИЯ ЭКОНОМИКА

- ✓ По предварительным данным Федеральной службы государственной статистики (ФСГС), рост промышленного производства в России в августе 2004 года составил 6,8% по сравнению с августом 2003 года, в январе-августе 2004 года объем промпроизводства вырос на 6,9%. Очищенный от сезонной и календарной составляющих показатель промпроизводства в августе 2004 года вырос на 0,5% по сравнению с июлем этого же года. Данные по росту промпроизводства за каждый месяц 2004 года представлены в таблице:

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	Июль	Август
Рост промпроизводства, м/м	7,5%	8,7%	6,6%	6,7%	5,5%	9,2%	4,4%	6,8%

- ✓ Последствия банковского кризиса не замедлили сказаться на росте промышленного производства. В июле 2004 года объем промпроизводства вырос всего на 4,4%, без учета фонда рабочего времени на 6%, тем не менее, это ниже среднего темпа роста в первой половине года (7,3%). В августе производство оживилось, хотя цифры также далеки от средних. Менеджеры промпредприятий прогнозировали снижение объемов во второй половине года, в частности, в августе, указывая на падение инвестиционной активности. Еще одной из причин замедления роста стало значительное повышение оптовых цен с начала года (примерно 19%), что снизило конкурентоспособность отечественных товаров по сравнению с импортными. По прогнозу МЭРТ рост промпроизводства по итогам года составит 6,9%, что немного ниже показателя 2003 года – 7%.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

ОАО “Газпром” и ОАО “Роснефть”

- ✓ Вчера президент Путин и премьер Фрадков утвердили план либерализации рынка акций Газпрома. Рынок акций концерна искусственно разделен на две части: внутренний рынок и рынок депозитарных расписок. Согласно законодательным актам, нерезиденты не могут владеть более 20% акций Газпрома. Это ограничение породило ценовые диспропорции на внутреннем рынке (цена закрытия в РТС - \$2,31) и на Франкфуртской бирже (цена ADR составляет \$3,35). Для отмены ограничений необходима консолидация контрольного пакета в руках государства: власти не имеют права потерять контроль над “национальным достоянием”.
- ✓ Итак, выход был найден в обмене активов государственной нефтяной компании “Роснефть” на необходимый пакет акций “Газпрома”. М. Фрадков вчера заявил, что в результате обмена активами государство получит контрольный пакет. Президент одобрил эту инициативу. Глава “Газпрома” А. Миллер рассказал о параметрах сделки. По его словам, Роснефть станет дочерней компанией Газпрома до конца 2004 года. Государство получит за 100% акций Роснефти 10,73% акций Газпрома. Топ-менеджер полагает, что такая сделка будет справедливой, хотя эксперты ещё не проводили оценку справедливой стоимости активов Роснефти. Подробный план сделки будет представлен 20 сентября. Мы полагаем, что юридические аспекты предстоящей сделки не важны, так как политическое решение принято на самом высоком уровне. Уверенность А. Миллера дает основания думать, что сделка состоится в намеченные сроки.
- ✓ Отметим, что положительный эффект от объединения Газпрома и Роснефти не ограничивается только либерализацией рынка акций. Новая компания станет мировым лидером в области добычи газа, а также будет весомым игроком на нефтяном рынке. Все нефтяные активы компании будут консолидированы в новую компанию “Газпромнефть”, о планах образования которой А. Миллер говорил ещё в июне текущего года.

Справедливый коэффициент обмена акций рассчитают на основе выручки.

Показатель, \$ млн.	Роснефть	Газпром	Доля	Справедливый пакет Газпрома*
Выручка	3641	27537	13,2%	11,6%
ЕВITDA	1021	12796	8%	7,4%
ЕВIT (операционная прибыль)	719	9429	7,6%	7,1%
Чистая прибыль	386	5571	6,9%	6,4%

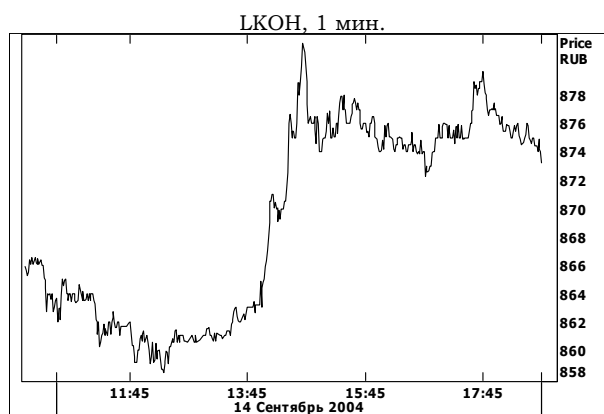
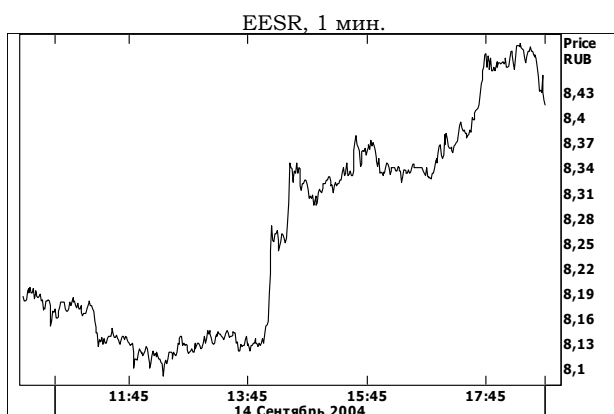
*рассчитывается как отношение показателя Роснефти к сумме показателей Роснефти и Газпрома. Показывает долю Роснефти в объединенной компании.

ОАО "НК "ЛУКОЙЛ"

- ✓ Глава компании В. Алекперов вчера сообщил журналистам имя третьего участника аукциона по продаже госпакета акций "ЛУКОЙЛа". Им может стать финансовая группа "Капитал", которая представляет интересы менеджеров компании. Тем не менее, топ-менеджер не сомневается в том, что американская Conoco Phillips станет акционером "ЛУКОЙЛа" после аукциона, который состоится 29 сентября. "ЛУКОЙЛ" совместно с Conoco Phillips планирует развивать важнейший для российской компании проект "Северные территории".
- ✓ Очевидно, что новый участник появился лишь для того, чтобы аукцион состоялся. Для этого необходимо как минимум два претендента. Помимо Conoco и "Капитала", претендентом на госпакет является малоизвестная компания Dabir International, которая вполне может отказаться от участия в самый последний момент. Таким образом, менеджеры "ЛУКОЙЛа" решили застраховаться от неожиданностей.
- ✓ Также В. Алекперов заявил, что Conoco Phillips не стремится купить блокирующий пакет акций "ЛУКОЙЛа". На наш взгляд, топ-менеджер и его американские коллеги разумно оценивают текущую политическую ситуацию в России, которая не благоприятствует продаже нефтяной компании иностранцам.

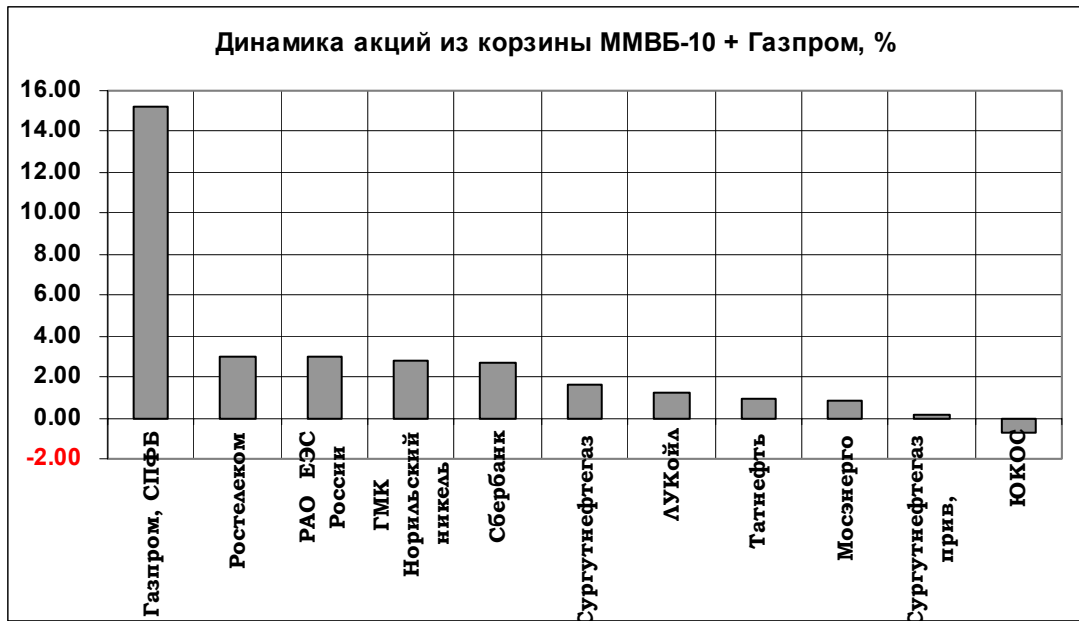
ОАО "ГМК "Норильский никель"

- ✓ После неудачной попытки развивать золоторудный бизнес в ЮАР компания задумалась о перспективах российских золоторудных активов. "Норильскому никелю" принадлежит крупнейший в России производитель золота – ЗАО "Полюс". Также компания собирается участвовать в конкурсе на разработку месторождения Сухой Лог. Газета "Ведомости" цитирует инвестиционный меморандум к выпуску еврооблигаций, в котором обсуждаются три варианта развития золотого бизнеса. Первый вариант – это стратегическое сотрудничество с южноафриканской Gold Fields. Российская компания ранее планировала внести российские активы в объединенную компанию и увеличить долю в Gold Fields с 20% до контрольного пакета. Однако южноафриканские партнеры отказались от этого предложения. Второй вариант – публичное размещение акций "Полюса". Третий – прямая продажа золоторудных активов иностранному инвестору, что означает уход "Норникеля" из золотого бизнеса.



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	110 513 800	67.73	58.46	67.73	15.19	13.17	12.98	57.20	65.00	52.00	78.00	
ГМК Норильский никель	560 667	1 723.00	1 666.00	1 724.90	2.80	1.89	8.64	-17.26	1500	1300	1800	2300
ЛУКОЙл	1 907 336	874.00	858.38	882.78	1.22	1.05	6.84	16.99	850	830	870	950
Мосэнерго-3	49 008 000	3.29	3.24	3.34	0.80	-0.48	38.61	24.36	3.10	2.90	3.50	
РАО ЕЭС России	947 995 400	8.41	8.09	8.50	2.98	3.44	20.66	-12.96	8.00	7.80	8.50	10.00
Ростелеком	9 345 904	61.80	59.57	61.97	3.02	2.66	13.27	-9.18	55	50	65	75
Сбербанк	26 891	12 400.00	12 070.00	12 485.00	2.65	4.03	10.76	43.37	10750	10000	12500	13000
Сургутнефтегаз	33 358 900	21.32	20.48	21.45	1.62	1.65	9.84	12.91	18.5	17.2	22.7	
Сургутнефтегаз прив,	4 079 800	13.77	13.55	13.87	0.16	3.93	11.06	6.61	11	9.7	15.2	
Татнефть-3	1 636 500	43.05	41.82	43.30	0.89	5.25	25.15	5.27	30.0	27.0	39.0	43.0
ЮКОС-2	2 818 856	122.11	120.51	125.49	-0.72	7.30	-3.85	-59.01	100.0	80.0	140.0	180.0



**Управление клиентских операций (Sales Department). Фондовый центр.
Академия профессиональных инвесторов (Academy of professional investors)**

Юлия Шершина
(343) 261 79 34

Елена Пономарева, Екатерина Губанова, Михаил Мельнов
(343) 262 60 71, (343) 262 54 40

Информационно-консультационный отдел (Financial Advisory Department)

Наталья Тарлинская
(343) 251 62 93

Отдел развития электронной коммерции (E-commerce Department)

Юлия Шершина
(343) 261 79 34

Отдел депозитарного обслуживания (Custody Department)

Эльвира Раянова
(343) 251 62 93

Отдел расчетов (Back Office)

Анна Белогурова
(343) 251 62 93

Отдел торговых операций (Trading Department)

Павел Василяди, Евгений Евдокимов
(343) 262 68 08

Отдел доверительного управления (Asset Management Department)

Дмитрий Черных
(343) 262 68 08

Юридический отдел (Law Department)

Игорь Неруш, Вячеслав Терехов, Елена Корчинская
(343) 261 79 34

Отдел корпоративных финансов (Corporate Finance Department)

Александр Ларионов, Николай Викторов
(343) 261 79 34

Отдел информационных технологий (IT Department)

Владимир Киселев
(343) 261 79 34

Алексей Шельпяков, Роман Киранов
(343) 261 79 34

Аналитический отдел (Research Department)

Дмитрий Казин, Павел Василяди, Павел Данилов, Дмитрий Черных
(343) 262 68 08
