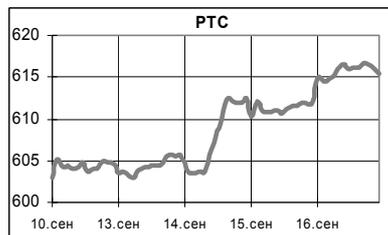


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В ожидании неприятных сюрпризов от ЮКОСа рынок вчера снизился. Тем не менее, индекс РТС поднялся на 0.57% до 615.5 пунктов за счет спроса на акции ЛУКОЙла на этой бирже, хотя на ММВБ акции компании подешевели на 1.5%. Объем торгов на классическом рынке РТС составил \$9.6 млн., на ММВБ - \$405 млн. Акции ЮКОСа завершили день падением котировок на 9.8%.
- ✓ Американские акции в четверг выросли на фоне позитивных данных по инфляции.
- ✓ Золотовалютные резервы выросли на \$900 млн. и составляют \$90 млрд.
- ✓ Государство инициирует изменения в уставе Газпрома.



	16.09.04	17.09.04	Измен.
\$/RUR	29,2151	29,2187	0,01%
Euro/\$	1,2148	1,2184	0,30%
\$/Yen	109,98	109,59	-0,35%

Индексы	16.09.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	615,5	3,27	19,48	602,87	616,61	8,51
DJIA	10244,49	-0,67	-68,87	10228,64	10348,39	-2,00
NASDAQ	1904,08	2,89	53,44	1863,46	1919,21	-4,96
S&P500	1123,5	0,65	7,23	1114,50	1129,79	1,04
Merval	1045,28	5,93	58,54	995,98	1048,13	-2,49
Bovespa	22875,77	1,52	341,45	21738,88	22896,74	2,88
FTSE	4556,5	-0,04	-1,90	4538,0	4575,2	1,78
DAX	3963,65	2,05	79,49	3855,41	3970,99	-0,04
CAC	3691,68	0,38	14,13	3655,98	3725,40	3,76

Товарные рынки	16.09.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	41,95	-0,07	-0,17	39,66	42,02	37,29
Urals, спот	36,33	-1,25	-3,33	36,18	37,58	28,09
Никель, LME	13160,0	160,00	1,23	12250,0	13160,0	-24,16
Медь, LME	2870,0	50,0	1,77	2820,0	2870,0	21,64
Цинк, LME	972,0	-2,0	-0,21	954,5	974,0	-3,97
Золото, спот	403,85	-0,4	-0,10	401,3	404,7	-2,45

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,3851	\$3,6985	-0,16%	38,00
РАО ЕЭС	\$0,2890	\$0,2840	1,43%	0,33
Мосэнерго	\$0,1120	\$0,1116	2,39%	1,51
ЛУКОЙл	\$30,150	\$29,438	-2,81%	0,137
Сургутнефтегаз	\$0,7300	\$0,7186	-0,88%	26,81
Гатнефть	\$1,4900	\$1,4765	-2,06%	0,692
ЮКОС	\$3,650	\$3,625	-11,04%	2,3
Норникель	\$61,250	\$58,500	-1,93%	14,21
Ростелеком	\$2,162	\$2,1367	-0,23%	0,056
Вымпелком	\$130,00	\$103,02	-1,93%	0,433
МТС		\$139,44	-2,48%	0,533
ВБД		\$12,980	-0,61%	0,007
Сбербанк (Berlin)	\$428,50	\$420,42	0,00%	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	0,9%	0,8%	1,1%
15 Сент	NY Empire State Index	Август	28,3	20,0	13,2
15 Сент	Промышленное производство	Август	0,1%	0,5%	0,6%
15 Сент	Коэффициент использования мощностей	Август	77,3%	77,4%	77,3%
16 Сент	Инфляция потребителей (CPI)	Август	0,1%	0,2%	-0,1%
16 Сент	Инфляция потребителей (Core CPI)	Август	0,1%	0,2%	0,1%
16 Сент	Количество обращений за пособием по безработице	28.08-04.09	333 тыс.	343 тыс.	319 тыс.
16 Сент	Philadelphia Fed	Сентябрь	13,4	25,0	28,5
17 Сент	Michigan Sentiment	Сентябрь		96,7	95,9

Анонс основных событий...

- 17 сентября - Компания ЮКОС проведет интернет-конференцию для инвесторов и аналитиков.
- 20 сентября - Менеджеры Газпрома представят план поглощения Роснефти
- 21 сентября - Собрание акционеров ВСМПО по вопросу слияния с Ависмой
- 21 сентября - Очередное заседание комитета по операциям на открытом рынке ФРС США
- 24 сентября - Арбитраж рассмотрит иск МНС к ЮКОСу о взыскании штрафов за 2001 год
- 28 сентября - Совет директоров Газпром по вопросу поглощения Роснефти
- 29 сентября - Состоится аукцион по продаже 7,6% акций "НК "ЛУКОЙл", принадлежащих государству
- Сентябрь - Завершится оценка активов ОАО "Юганскнефтегаз"
- 1 октября - Совет директоров РАО ЕЭС может утвердить структуру ОГК-3

Комментарий к рыночной ситуации

Мы говорили о том, что рынок в последние дни был несколько перегрет, поэтому ожидали коррекции. Необходим был повод для фиксации прибыли, и он появился – на рынке быстро распространились слухи о том, что ЮКОС сегодня может официально объявить о банкротстве. Впрочем, пресс-секретарь компании вчера же призвал инвестиционное сообщество не спекулировать непроверенной информацией и категорически отверг возможность банкротства ЮКОСа. Тем не менее, конференция, которую сегодня устраивают представители нефтяной компании, может преподнести новые неприятные сюрпризы для инвесторов, не обязательно имеющие отношение к банкротству. Мы считаем, что сегодня рынок продолжит снижаться, котировки «голубых фишек» могут потерять еще 2-3%.

Дмитрий Черных

chernyh@unicompartner.ru

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

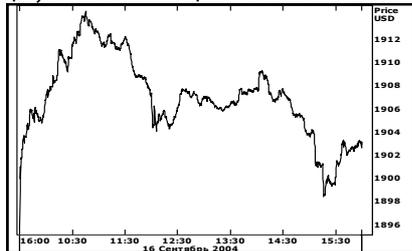
Dow Jones Industrial Average :

\$10,244.49 ▲ **\$+13.13** **+0.13%**



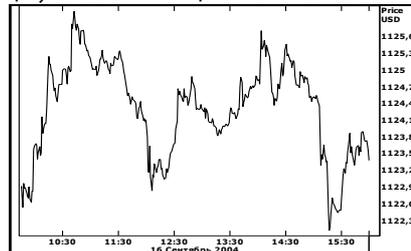
NASDAQ :

\$1,904.08 ▲ **\$+7.56** **+0.40%**



S & P 500:

\$1,123.50 ▲ **\$+3.13** **+0.28%**



Рынок

Американские акции в четверг возобновило свой рост. Главным катализатором роста стали данные Министерства труда по инфляции потребителей в августе. Индекс потребительских цен (CPI) и стержневой индекс (Core CPI), рассчитываемый без учета цен на энергоносители и продукты питания, увеличились в августе на 0,1%, прогнозировали – 0,2%. Инвесторы расценили небольшой рост инфляции позитивно, поскольку, раз инфляционное давление на экономику от высоких цен не высокое, то политика ФРС в отношении процентных ставок не будет агрессивной. Комитет по операциям на открытом рынке ФРС США на своем очередном заседании 21 сентября, скорее всего, поднимет ставку рефинансирования еще на 25 базисных пункта до 1,75% и до конца года оставит её на этом уровне. Сегодня на рынке ожидаются волатильные торги, так как сегодня день “четверного колдовства”, когда исполняются все фьючерсы и опционы. Объем торгов: на Nasdaq 1,296 млн. акций, на NYSE 1,113 млн. акций.

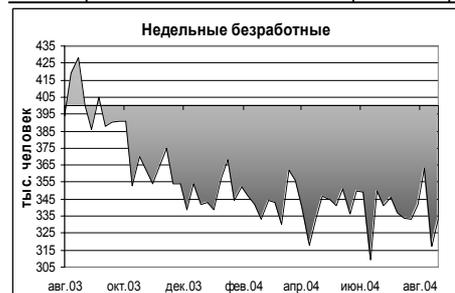
Фьючерсы на американские индексы в пятницу торгуются в легком минусе: фьючерсы на Nasdaq +0,14%, фьючерсы на S&P 500 -0,14%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Texas Instruments (Полупроводники) \$21,59 (-1,19%)	Выкуп акций.	Компания объявила о программе выкупа акций на \$1 млрд., а также увеличила размер квартальных дивидендов на 18%. На после торговой сессии акции компании выросли на 2,8%.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Инфляция потребителей (CPI)	Август	0,1%	0,2%	-0,1%	За год инфляция выросла на 2,7%.
Инфляция потребителей (Core CPI)	Август	0,1%	0,2%	0,1%	По сравнению с августом 2003 года стержневой индекс вырос на 1,7%.
Количество обращений за пособием по безработице Philadelphia Fed	28.08-04.09	333 тыс.	343 тыс.	319 тыс.	
	Сентябрь	13,4	25,0	28,5	

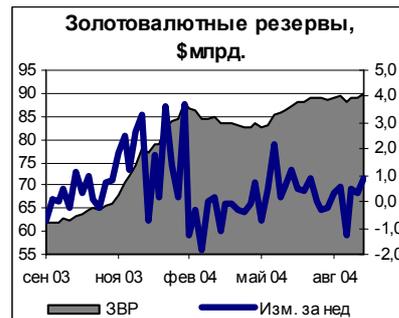


Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения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

- ✓ Объем золотовалютных резервов (ЗВР) вырос за неделю с 3 по 10 сентября на \$900 млн. с \$89,1 млрд. до \$90 млрд., что является новым историческим максимальным значением. С начала года ЗВР увеличились уже на \$12,9 млрд., до конца года мы прогнозируем увеличение ЗВР до \$97-99 млрд. Главным фактором, определяющим темп прироста ЗВР, будет оттока капитала из страны. По прогнозу МЭРТ, отток капитала из страны по итогам года составит \$10-12 млрд., в первом полугодии отток капитала из частного сектора составил \$5,5 млрд.



Павел Василиади

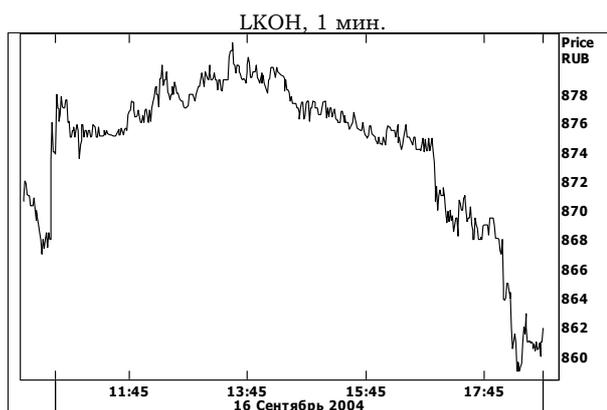
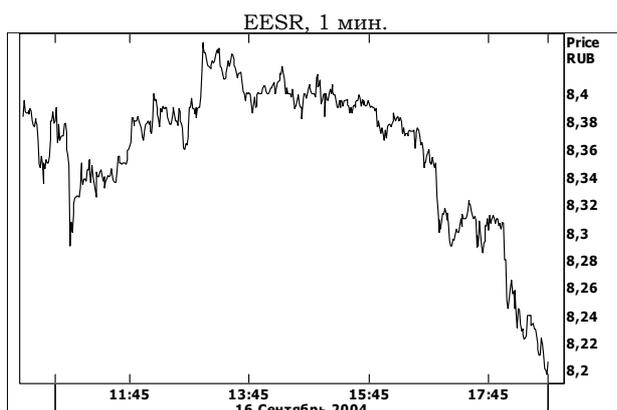
vasiliadi@unicompartner.ru

НОВОСТИ КОМПАНИЙ ОАО "Газпром"

- ✓ Несмотря на то, что менеджеры обещали раскрыть все детали сделки по поглощению Роснефти 20 сентября, рынок ежедневно получает порцию новостей об этой сделке. Например, вчера пресс-служба компании объявила, что акционеры Газпрома собираются изменить устав компании для того, чтобы снять с государства обязанность делать оферту всем остальным акционерам по рыночной стоимости. Согласно уставу газового концерна, инвестор, приобретающий 30% акций и каждые 5% свыше этой доли, обязан выкупить остальные акции. По сообщению газеты "Ведомости", миноритарные акционеры не являются противниками такой поправки, поскольку надеются на дальнейший рост капитализации.
- ✓ Трудность заключается в том, что государство является заинтересованной стороной и не сможет голосовать по данному вопросу. Поэтому поддержка менеджеров и портфельных инвесторов в данном случае необходима. Мы полагаем, что миноритарные инвесторы также получат выгоды от либерализации рынка акций Газпрома, поэтому будут оказывать поддержку государству в данном вопросе.
- ✓ До прояснения параметров предстоящей сделки мы сохраняем нашу рекомендацию по акциям Газпрома **ДЕРЖАТЬ**, а справедливую цену на уровне 72,27 рубля за акцию.

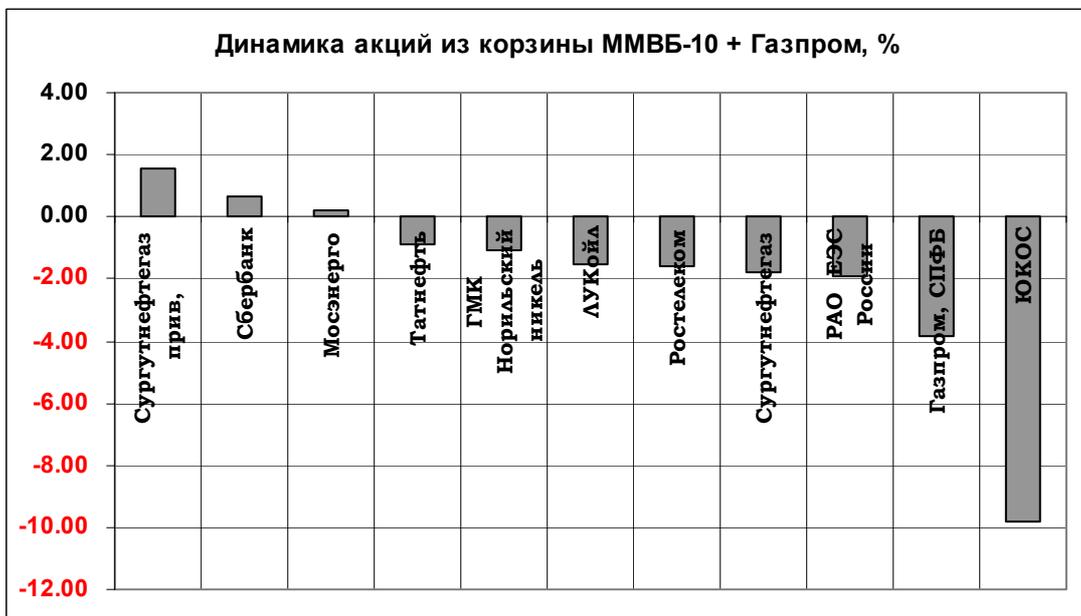
Павел Данилов

danilov@unicompartner.ru



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	51 823 400	69.69	69.69	72.59	-3.86	18.99	16.27	83.88	65.00	52.00	78.00	
ГМК Норильский никель	512 095	1 743.00	1 730.00	1 790.82	-1.08	4.79	9.38	-8.26	1500	1300	1800	2300
ЛУКОЙЛ	2 200 755	861.01	858.00	881.60	-1.53	-0.63	4.11	27.18	850	830	870	950
Мосэнерго-3	57 594 700	3.25	3.21	3.34	0.22	-3.68	32.10	65.83	3.10	2.90	3.50	
РАО ЕЭС России	573 376 200	8.22	8.20	8.44	-1.93	-0.02	15.88	1.46	8.10	7.90	8.50	10.00
Ростелеком	8 891 386	61.60	61.57	63.21	-1.60	2.51	10.39	2.84	55	50	65	75
Сбербанк	26 967	12 468.90	12 333.00	12 555.00	0.68	3.77	11.97	64.61	10750	10000	12500	13000
Сургутнефтегаз	25 184 200	20.95	20.92	21.45	-1.76	0.94	8.90	21.90	18.5	17.2	22.7	
Сургутнефтегаз прив,	4 723 200	13.88	13.64	13.94	1.54	2.17	12.98	21.97	11	9.7	15.2	
Татнефть-3	1 024 400	43.59	43.25	44.15	-0.89	3.24	23.48	32.57	39.0	30.0	43.0	
ЮКОС-2	3 206 670	104.18	103.61	115.99	-9.80	-11.67	-17.83	-66.38	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 Василиади, Олег Коптелов
(343) 262 68 08

Отдел доверительного управления (Asset Management Department)

Дмитрий Черных, Павел Данилов
(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 Василиади, Павел Данилов, Дмитрий Черных
(343) 262 68 08
