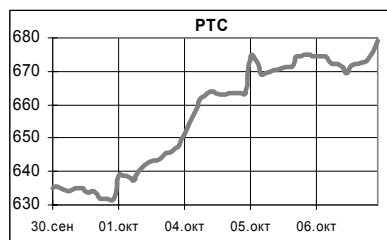


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Индекс РТС вчера поднялся еще на 0.69% до отметки 679.01 пунктов. Ликвидность на рынке высока: объем торгов в классической секции РТС составил \$29.9 млн., на ММВБ - \$604 млн. На этот раз источником позитивных новостей стало рейтинговое агентство Moody's, повысив прогноз по кредитному рейтингу внешних российских обязательств с нейтрального до позитивного.
- ✓ Американский фондовый рынок растет, несмотря на высокие цены на нефть.
- ✓ Moody's повысило прогноз рейтинга России до "позитивного".
- ✓ ConocoPhillips вновь попытается увеличить долю акций ЛУКойла до 10%.
- ✓ А. Миллер делает из Газпрома газо-нефте-энергетическую компанию.
- ✓ ЮКОС почти расплатился по налоговым долгам за 2000 год.
- ✓ Юганскнефтегаз завтра может потерять лицензии.
- ✓ Аукционы в среду подтвердили ожидания инвесторов.



	06.10.04	07.10.04	Измен.
\$/RUR	29,2190	29,2215	0,01%
Euro/\$	1,2309	1,2285	-0,19%
\$/Yen	111,17	111,26	0,08%

Индексы	06.10.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	679,01	0,69	4,65	631,65	679,01	19,70
DJIA	10239,92	0,61	62,24	10038,90	10270,37	-2,05
NASDAQ	1971,03	0,79	15,53	1887,68	1971,04	-1,61
S&P500	1142,05	0,67	7,57	1109,64	1142,05	2,71
Merval	1128	-0,65	-7,37	1122,19	1175,21	5,23
Bovespa	24027,14	-0,74	-178,11	23182,95	24362,04	8,05
FTSE	4706,3	-0,02	-0,80	4569,1	4714,9	5,12
DAX	4049,66	0,02	0,95	3887,83	4078,50	2,13
CAC	3764,59	-0,15	-5,65	3634,07	3782,38	5,81

Товарные рынки	06.10.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	48,11	1,03	2,19	46,72	48,11	55,38
Urals, спот	40,40	0,86	2,18	39,39	40,75	36,77
Никель, LME	16090,0	300,00	1,90	15095,0	16090,0	-6,02
Медь, LME	3181,0	61,0	1,96	3084,0	3181,0	32,93
Цинк, LME	1128,0	15,0	1,35	1078,5	1128,0	10,23
Золото, спот	417,60	-1,1	-0,27	412,8	418,8	-0,49

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,5717	\$3,5621	-0,68%	3,71
РАО ЕЭС	\$0,3220	\$0,3230	0,94%	2,55
Мосэнерго	\$0,2284	\$0,2300	-6,12%	8,94
ЛУКойл	\$32,200	\$32,625	-0,38%	1,116
Сургутнефтегаз	\$0,7900	\$0,8150	6,40%	19,20
Татнефть	\$1,8250	\$1,8500	3,99%	1,630
ЮКОС	\$4,725	\$5,000	6,95%	2,1
Норникель	\$66,700	\$67,500	2,27%	100,70
Ростелеком	\$2,310	\$2,3533	1,58%	0,201
Вымпелком	\$145,00	\$113,55	0,22%	0,274
МТС		\$149,15	-0,57%	0,341
ВБД		\$15,230	0,86%	0,035
Сбербанк (Berlin)	\$433,70	\$423,76	-2,82%	0,0004

*Объем представлен в акциях, входящих в АДР

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
04 Сент	Производственные заказы	Август	-0,1%	0,1%	1,3%
05 Сент	ISM Services	Сентябрь	56,7	59,0	58,2
07 Сент	Количество зарегистрированных безработных	25.09-02.10		355 тыс.	369 тыс.
07 Сент	Потребительский кредит	Август		\$6,0 млрд.	\$10,9 млрд.
08 Сент	Уровень безработицы	Сентябрь		5,4%	5,4%
08 Сент	Почасовая оплата труда	Сентябрь		0,3%	0,3%
08 Сент	Количество вновь созданных рабочих мест	Сентябрь		150 тыс.	144 тыс.
08 Сент	Средняя продолжительность рабочей недели	Сентябрь		33,7	33,8
08 Сент	Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Август		0,8%	1,3%

Анонс основных событий...

- 7 октября - ЦБ РФ опубликует новые данные по Золотовалютным резервам
- 8 октября - Заседание Совета директоров Роснефти
- 8 октября - Заседание комиссии Министерства природных ресурсов по вопросу выполнения «Юганскнефтегазом» лицензионных соглашений в 14.00 мск.
- 12 октября - Размещение 5-го выпуска облигаций Газпрома на сумму 5 млрд.руб.
- 2 ноября - Выборы Президента США.
- 3-4 квартал - Предполагается продажа акций ММК, составляющих 17,8% УК

Комментарий к рыночной ситуации

Среди фаворитов вчера были акции ЮКОСа и Сургутнефтегаза. Парадоксально, но рынок в равной степени считает возможным как способность ЮКОСа избежать продажи активов, так и их потерю, в результате которой Сургутнефтегаз получит Юганскнефтегаз. Котировки по обеим бумагам вчера выросли на 6.3% и 5.4% соответственно. Однако уже сегодня оптимизма инвесторов в отношении ЮКОСа может поубавиться – чиновники сразу из двух ведомств заявили о новых претензиях к Юганскнефтегазу. Налоговые органы нашли неуплаченные налоги за 2001 год в размере 27.8 млрд. рублей, а Генпрокуратура обвинила руководство компании в слишком большом объеме добычи нефти и нарушении лицензионных соглашений.

Между тем, рынок вчера продолжил расти. Желание зафиксировать прибыль в первой половине дня сменилось новой волной оптимистичных настроений после заявления рейтингового агентства Moody's. Но в преддверие выходных коррекция на рынке, скорее всего, все же наступит.

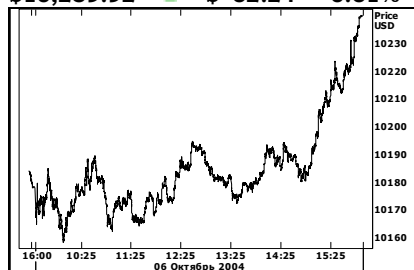
Дмитрий Черных

chernyh@unicompartner.ru

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

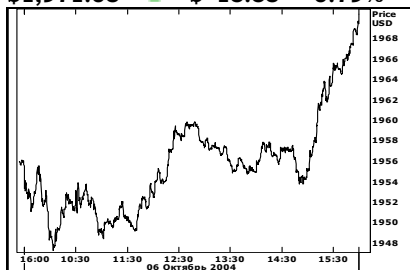
Dow Jones Industrial Average :

\$10,239.92 ▲ **\$+62.24** **+0.61%**



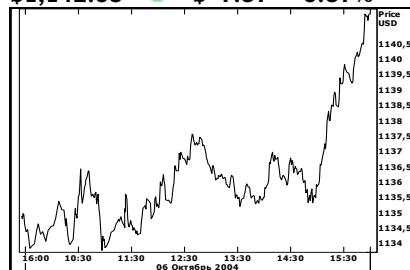
NASDAQ :

\$1,971.03 ▲ **\$+15.53** **+0.79%**



S & P 500:

\$1,142.05 ▲ **\$+7.57** **+0.67%**



Рынок

Американские акции в среду продолжили расти, несмотря на очередной рост цен на нефть. После того, как министерство энергетики США опубликовало данные по запасам нефти котировки цен на нефть выросли до нового исторического максимума - \$52 за баррель. Несмотря на то, что товарные запасы выросли за неделю на 1,1 млн. баррелей, запасы продуктов перегонки нефти снизились на 2,1 млн. баррелей. Экономических данных в среду опубликовано не было, а корпоративные новости также не давали повода для оптимизма, но несмотря на это рынок вырос. Инвесторы ждут отчета по рынку труда в пятницу, однако вряд ли показатели будут на высоте из-за прошедших в сентябре ураганов. В пятницу вечером пройдут вторые дебаты между Керри и Бушем, по итогам первых дебатов, как показал опрос, выиграл Керри. Объемы торгов на протяжении нескольких дней остаются на высоком уровне: на Nasdaq 1,889 млн. акций, на NYSE 1,424 млн. акций.

Фьючерсы на американские индексы в четверг торгуются в легком минусе: фьючерсы на Nasdaq - 0,14%, фьючерсы на S&P 500 -0,07%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Merck (Фармацевтическая) \$31,67 (-5,26%)		Акции компании продолжают терять в цене из-за запрета на продажу их ключевого продукта Vioxx. Главной причиной падения акций в среду стала статья в Wall Street Journal, в которой говорилось, что Vioxx мог стать причиной 27000 сердечных приступов.
Zogap (Полупроводники) \$14,56 (-10,40%)	Компания понизила прогноз по прибыли.	Компания предупредила, что результаты по итогам III квартала окажутся ниже прогнозов из-за снижения расходов клиентов на их продукцию.

Экономика

Важных экономических данных в среду опубликовано не было.

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

- Международное рейтинговое агентство Moody's вчера повысило прогноз суверенного рейтинга России до "позитивного", сам же рейтинг остался на уровне "Ваа3", что является низшей ступенью инвестиционного рейтинга. Повышая прогноз, Moody's руководствовалось исключительно позитивными макроэкономическими показателями России: профицит бюджета и платежного баланса, рост золотовалютных резервов, сокращение долга. Однако политические риски агентство при этом не учитывало, а именно из-за высоких политических рисков Россия не может получить "полный инвестиционный рейтинг", то есть инвестиционный рейтинг сразу от двух рейтинговых агентств из трех (S&P, Fitch и Moody's). S&P и Fitch пока оставили российский рейтинг на максимальном прединвестиционном уровне "BB+" ссылаясь именно на высокую политическую составляющую, способную помешать экономическому росту. Скорее всего, пока "Дело Юкоса" окончательно не разрешится ни S&P, ни Fitch рейтинг не повысят. В последнее время проблемы связанные с ЮКОСом отошли на второй план и развязка в этом деле близка к завершению, поэтому, по нашему мнению, повышение рейтинга S&P и Fitch будет не раньше I квартала 2005 года. Тем не менее инвесторы позитивно отреагировали на заявление Moody's, но это можно считать скорее еще одной хорошей новостью на общем позитивном фоне, а рост на рынке краткосрочным.

	Standard & Poor's	Moody's	Fitch
Инвестиционные рейтинги	BBB+	Baa1	BBB+
	BBB	Baa2	BBB
	BBB-	Baa3	BBB-
Спекулятивные рейтинги	BB+	Ba1	BB+
	BB	Ba2	BB
	BB-	Ba3	BB-
	B+	B1	B+
	B	B2	B
	B-	B3	B-

Павел Василяди

vasiliadi@unicompartner.ru

НОВОСТИ КОМПАНИЙ ОАО "НК "ЛУКОЙЛ"

- Компания ConocoPhillips не смогла увеличить долю в компании ЛУКОЙЛ с 7,6% до 10%. На офертуре о покупке 2,4% акций российской нефтяной компании по \$30,76 за акцию не откликнулся ни один продавец. Об этом сообщили "Ведомости".
- Очевидно, что в настоящее время инвесторам выгоднее продать акции ЛУКОЙЛА на ММВБ, где цена вчерашнего закрытия составила \$32,3. В момент окончания офертуре (1 октября) цена на ММВБ составила примерно \$30,9, что также превышает предложение ConocoPhillips.
- Мы считаем, что американская компания не остановится перед повышением цен и в ближайшее время может сделать новую офертуре по более высокой цене. Другим вариантом может стать скупка акций ЛУКОЙЛА на рынке. ConocoPhillips в любом случае должна обеспечить место в совете директоров НК "ЛУКОЙЛ", а для этого необходимо иметь 10% акций.
- Планы американского инвестора должны оказать мощную поддержку акциям российской компании, которые в ближайшее время, вероятно, будут покорять новые вершины, приближаясь к фундаментальной цене в **988 рублей**.

ОАО "Газпром" и Электроэнергетика.

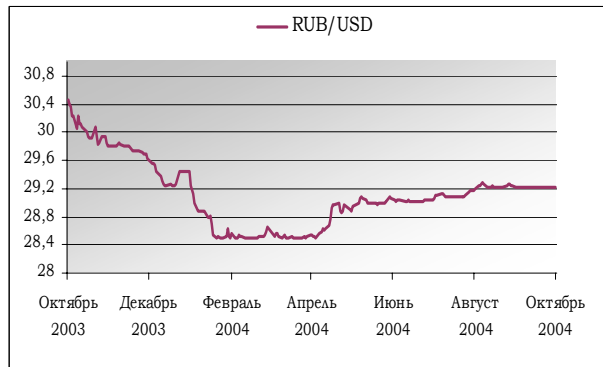
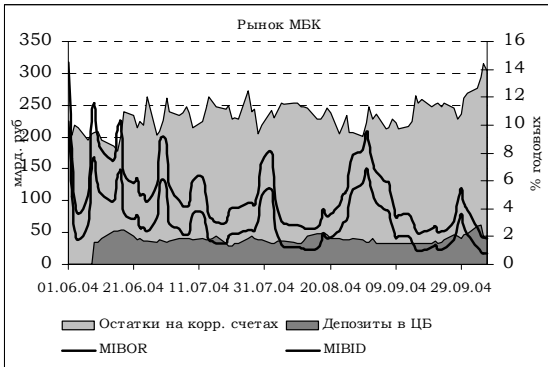
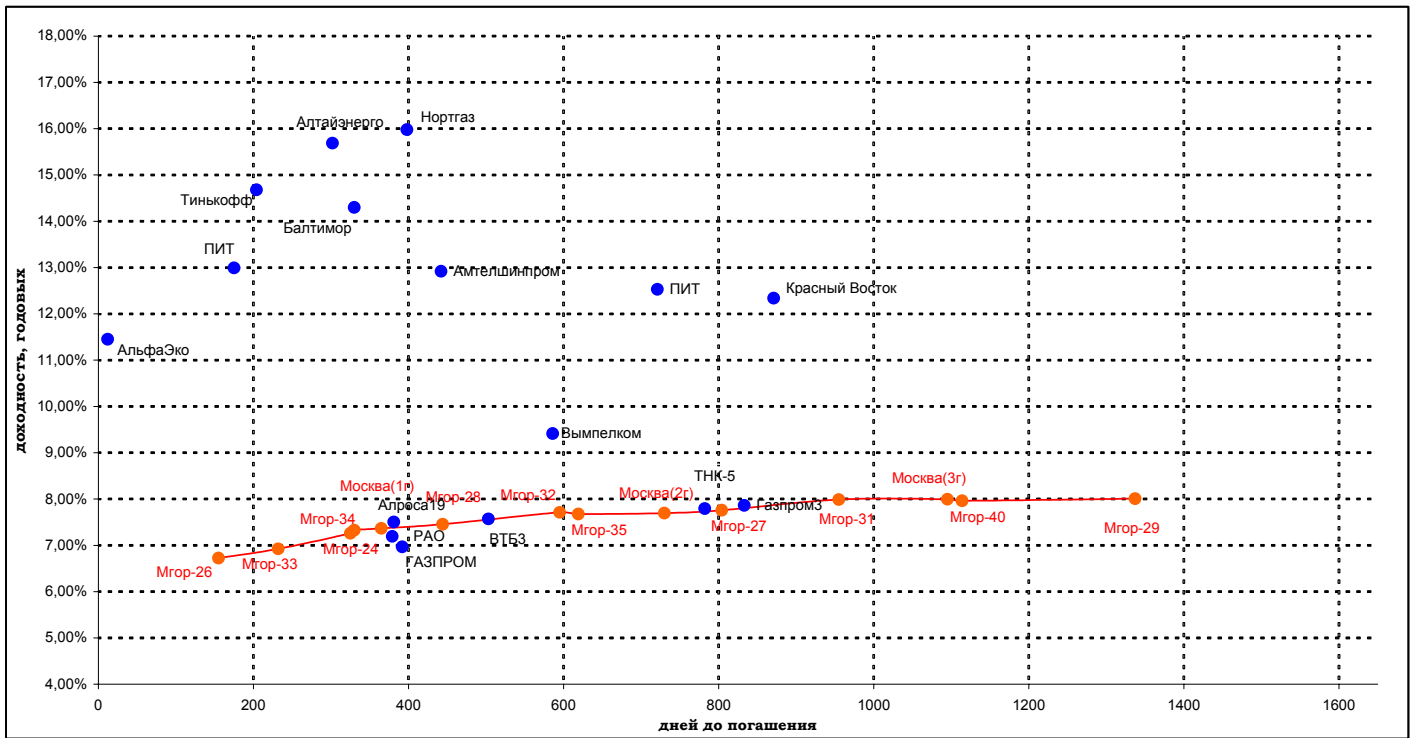
- Планы А. Миллера в отношении развития Газпрома всегда отличались грандиозными масштабами. Ещё в ходе годового собрания акционеров в июне глава Газпрома сделал программные заявления относительно образования дочерней нефтяной компании Газпромнефть до конца 2004 года. Как мы видим, слова г-на Миллера воплощаются в жизнь. На том же собрании акционеров топ-менеджер рассказал о существенном увеличении веса газового концерна в электроэнергетике.
- Вчера глава компании сообщил в интервью журналистам НТВ, что компания действительно делает стратегические инвестиции в энергетику. Он признался, что группа Газпром контролирует около 10% РАО ЕЭС и значительный пакет Мосэнерго (на наш взгляд, примерно 25%). Таким образом, глава Газпрома косвенно признался в участии компании в беспрецедентной скупке акций Мосэнерго, в результате которой котировки подскочили в 4 раза. По словам г-на Миллера, Газпрома стремится контролировать всю производственную цепочку – от добычи газа до электростанций, которые являются крупнейшими потребителями газа.

ОАО “НК “ЮКОС”

- ✓ Накануне завершения независимой оценки активов Юганскнефтегаза налоговые органы провели новые проверки деятельности крупнейшего добывающего предприятия ЮКОСа. Мытари обвиняют компанию в уклонении от уплаты 18 млрд. рублей налогов за 2002 год, общая сумма долга Юганскнефтегаза, по их подсчетам, составляет \$27,8 млрд. Именно из-за этих нарушений Юганскнефтегаз может быть лишен лицензий. Вопрос о выполнении лицензионных соглашений комиссия Министерства природных ресурсов и руководство компании обсудят 8 октября. По данным газеты “Ведомости”, дочернюю компанию ЮКОСа также могут обвинить в превышении разрешенных объемов добычи нефти. Последнее обвинение может послужить дополнительным поводом для отзыва лицензий.
- ✓ Тем не менее, сумма предъявленного долга составляет примерно \$1 млрд., что означает незначительное снижение стоимости Юганскнефтегаза (с \$15 до \$14 млрд.). Налоговики также инициировали проверку за 2001 год.
- ✓ Судебные приставы вчера сообщили о динамике погашения задолженности по налогам ОАО “НК “ЮКОС” за 2000 год. За два месяца ЮКОС перечислил на счета судебных приставов уже \$75 млрд. из \$99,3 млрд. Таким образом, в течение октября компания сможет полностью рассчитаться за 2000 год. Темпы погашения задолженности необычайно высоки, и у инвесторов возникают надежды на благоприятный исход “дела ЮКОСа”. Вопрос о лицензиях на добычу нефти является сейчас ключевым, поэтому ближайшее заседание МПР может оказать значительное влияние на котировки ЮКОСа.
- ✓ Мы по-прежнему воздерживаемся от рекомендаций в отношении акций ЮКОСа, так как видим огромные риски инвестирования. Фундаментальная стоимость в **215,2 рубля (+50%)** за акцию учитывает уплату ЮКОСом всех возможных долгов, но подразумевает, что лицензии на добычу нефти не будут отозваны.

*Павел Данилов**danilov@unicompartner.ru*

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ



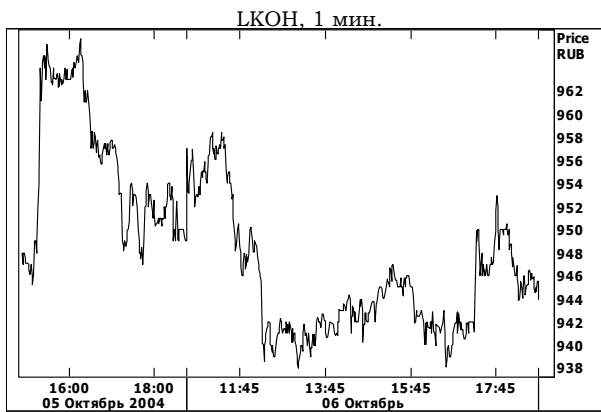
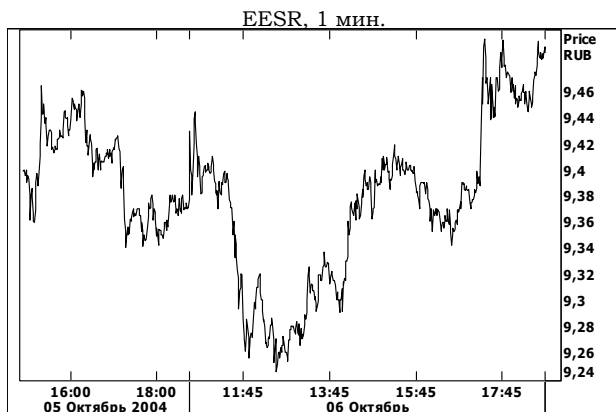
- ▼ Вчера долговой рынок находился во власти покупателей. Рост наблюдался во всех сегментах рынка, но особенно сильное движение было по облигациям Москвы, в связи с новыми размещениями. Объем торгов достиг рекордной отметки в 22,41 млрд.руб., что превышает объем торгов акциями на 3,74 млрд.руб. Как и ожидалось, избыточный спрос на новые выпуски Москвы-37 и 39, неудовлетворенный на аукционе, перешёл на вторичный рынок этого эмитента (Суммарный спрос на оба выпуска составил около 20 млрд.руб., при том, что предложение было всего на 8,9 млрд.руб.). Под влиянием этого спроса Москва-27 выросла на 50 б.п., Москва-29 – на 70 б.п., Москва-31 – на 35 б.п., Москва-38 – на 65 б.п., Москва-40 на 30 б.п. Также росли и бумаги первого эшелона: Газпром 2 и 3 – 15 и 47б.п. вверх, облигации РАО ЕЭС закрылись на 39 б.п. выше предыдущего дня.
- ▼ Итоги вчерашних аукционов оправдали ожидания инвесторов. Доходность по облигациям Москвы-37 составила 7,76% годовых, при ожидании 8,2%, а доходность Москвы-39 сложилась на уровне 8,42% (ожидание 9%). Позитива рынку добавила новость от агентства Moody's о возможном повышении кредитного рейтинга РФ. Доходность по облигациям ЮТК тоже совпала с ожиданиями инвесторов - 12,68% (прогноз -12,67%).
- ▼ Несмотря на то, что с рынка вчера ушло около 1 млрд.долл. (с учётом облигаций Банка России), мы полагаем, что кризиса ликвидности не будет, так как остатки на корр. счетах в ЦБ снизились на 15 млрд.руб, а объем общей ликвидности (с учётом средств на депозитах в ЦБ) снизился всего на 10 млрд.руб.

Анна Нагдасёва

nagdaseva@unicompartner.ru

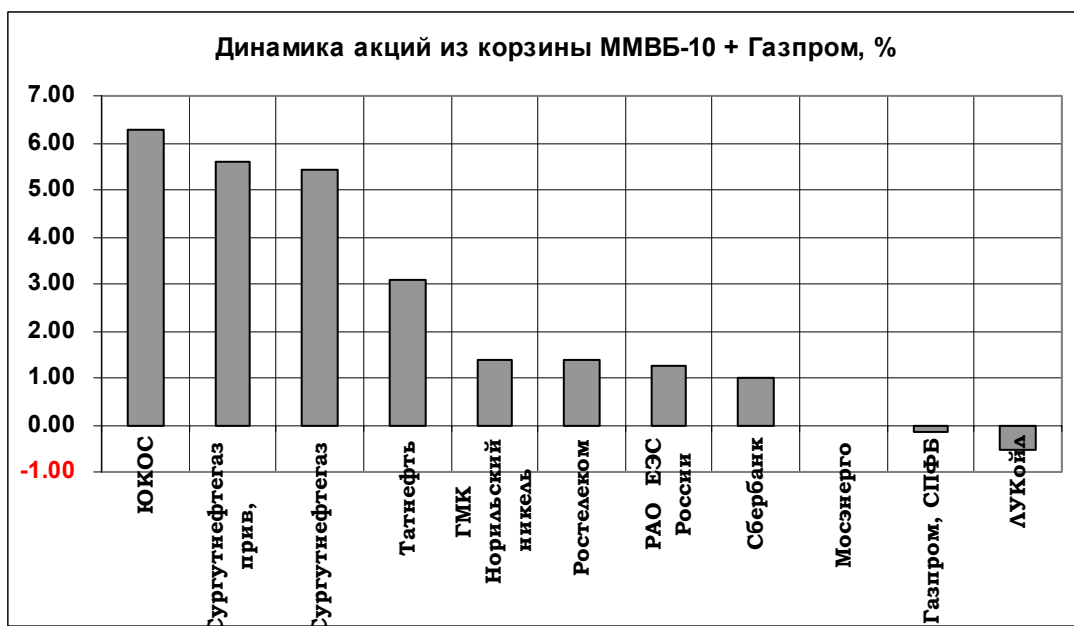
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения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



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	22 562 000	75.15	73.90	75.59	-0.13	2.20	29.75	98.28	65.00	52.00	78.00	
ГМК Норильский никель	462 759	1 960.00	1 926.00	1 964.51	1.40	7.22	18.64	3.16	1800	1700	2000	2300
ЛУКОЙЛ	1 852 064	944.90	938.01	958.81	-0.52	4.72	9.67	39.57	900	880	930	950
Мосэнерго-3		9.95			0.00	126.39	198.80	408.17	3.50	3.10		
РАО ЕЭС России	911 399 400	9.49	9.23	9.51	1.25	12.59	21.21	17.17	9.30	8.50	9.70	10.00
Ростелеком	9 776 117	68.10	67.10	68.34	1.38	7.13	14.74	13.69	55	50	65	75
Сбербанк	25 644	12 684.94	12 460.00	12 700.00	0.99	4.75	10.49	67.46	10750	10000	12500	13000
Сургутнефтегаз	52 959 800	23.48	21.90	23.50	5.41	8.72	14.53	36.65	18.5	17.2	22.7	23.5
Сургутнефтегаз прив.	8 610 400	15.81	15.00	16.10	5.58	11.42	24.37	38.93	11	9.7	15.2	16.1
Татнефть-3	2 873 000	54.23	52.50	54.98	3.10	16.92	39.69	64.93	43.0	39.0	50.0	55.0
ЮКОС-2	10 842 046	143.99	129.00	146.44	6.27	20.19	20.39	-53.53	100.0	80.0	140.0	180.0



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.

**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)

Наталия 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, Анна Нагдасева
(343) 262 68 08
