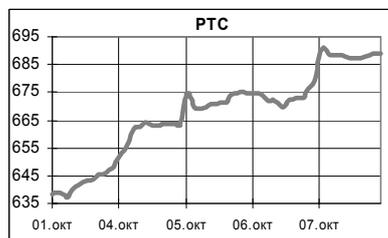


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Вчера подъем рынка продолжился: индекс РТС прибавил 1.47% и достиг отметки 689.01. Объем торгов на классическом рынке РТС составил солидные \$45.6 млн., на ММВБ - \$497 млн. По-прежнему хорошим спросом пользуются акции нефтяных компаний на фоне высоких цен на сырье: ЛУКОЙЛ увеличил свою капитализацию на 0.9%, акции ЮКОСа выросли на 1.8%. Также лучше рынка в последние дни смотрится сектор телекоммуникаций.
- ✓ Ведущие американские индексы в четверг потеряли по 1%.
- ✓ Объем золотовалютных резервов за неделю вырос еще на \$1 млрд. до \$95,3 млрд.
- ✓ Сальдо торгового баланса выросло на 18% и составило \$58,9 млрд.
- ✓ Р. Абрамович получил от "ЮКОСа" 57,5% акций "Сибнефти"
- ✓ Газпром назначил немецкий банк Dresdner финансовым консультантом по сделке с Роснефтью.
- ✓ Объем торгов облигациями продолжает оставаться на высоком уровне



	07.10.04	08.10.04	Измен.
\$/RUR	29,2215	29,2204	0,00%
Euro/\$	1,2285	1,2282	-0,02%
\$/Yen	111,26	111,19	-0,06%

Индексы	07.10.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	689,01	1,47	10,00	637,36	691,34	21,46
DJIA	10125,4	-1,12	-114,52	10082,04	10270,37	-3,14
NASDAQ	1948,52	-1,14	-22,51	1908,57	1971,04	-2,74
S&P500	1130,65	-1,00	-11,40	1114,58	1142,05	1,68
Merval	1140,26	1,09	12,26	1122,19	1175,21	6,37
Bovespa	24104,18	0,32	77,04	23245,88	24362,04	8,40
FTSE	4698,7	-0,16	-7,60	4570,8	4732,9	4,95
DAX	4043,36	-0,16	-6,30	3895,15	4078,50	1,97
CAC	3758,7	-0,16	-5,89	3656,30	3787,39	5,64

Товарные рынки	07.10.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	48,87	0,76	1,58	46,72	48,87	55,38
Urals, спот	41,43	1,03	2,55	39,39	41,43	37,29
Никель, LME	16400,0	310,00	1,93	15600,0	16400,0	-4,88
Медь, LME	3163,0	-18,0	-0,57	3084,0	3181,0	34,48
Цинк, LME	1130,0	2,0	0,18	1097,0	1130,0	10,53
Золото, спот	417,50	-0,1	-0,02	412,8	418,8	0,95

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,5855	\$3,5632	0,00%	6,42
РАО ЕЭС	\$0,3255	\$0,3255	0,77%	3,60
Мосэнерго	\$0,2250	\$0,2275	-1,09%	6,97
ЛУКОЙЛ	\$32,350	\$32,875	0,77%	0,676
Сургутнефтегаз	\$0,8010	\$0,8040	-1,35%	7,35
Татнефть	\$1,8500	\$1,8175	-1,76%	1,034
ЮКОС	\$4,990	\$5,188	3,75%	4,1
Норникель	\$68,300	\$68,000	0,74%	168,12
Ростелеком	\$2,388	\$2,4067	2,27%	1,857
Вымпелком	\$145,00	\$113,40	-0,13%	0,426
МТС		\$143,50	-3,79%	0,533
ВБД		\$15,130	-0,66%	0,015
Сбербанк (Berlin)	\$434,70	\$425,13	0,29%	0,0

*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.	355 тыс.	372 тыс.
07 Сент	Потребительский кредит	Август	-\$2,4 млрд.	\$6,0 млрд.	\$11,2 млрд.
08 Сент	Уровень безработицы	Сентябрь	5,4%	5,4%	5,4%
08 Сент	Почасовая оплата труда	Сентябрь	0,3%	0,3%	0,3%
08 Сент	Количество вновь созданных рабочих мест	Сентябрь	150 тыс.	144 тыс.	144 тыс.
08 Сент	Средняя продолжительность рабочей недели	Сентябрь	33,7	33,8	33,8
08 Сент	Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Август	0,8%	0,8%	1,3%

Анонс основных событий...

- 8 октября - Заседание Совета директоров Роснефти
- 8 октября - Заседание комиссии Министерства природных ресурсов по вопросу выполнения «Юганскнефтегазом» лицензионных соглашений в 14.00 мск.
- Начало недели - ЮКОС подпишет соглашение об оценке Юганскнефтегаза с компанией J.P.Morgan
- 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

Индекс РТС вплотную подошел к уровню сопротивления вблизи 700 пунктов. Если он будет пройден на одном дыхании, то следующая цель – это исторический максимум рынка вблизи 785 пунктов. Однако мы считаем, что большинство «голубых фишек» сильно перегреты, поэтому обозначенный уровень сопротивления может стать непреодолимым барьером в краткосрочной перспективе. Индекс РТС растет уже седьмую неделю подряд и за это время успел прибавить 25%. Сегодня в преддверие выходных дней мы ожидаем фиксацию прибыли.

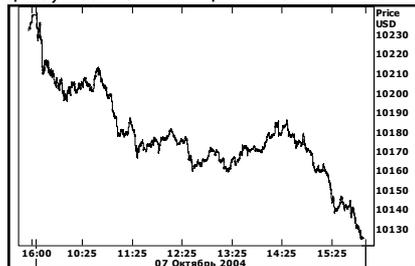
Дмитрий Черных

chernyh@unicompartner.ru

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

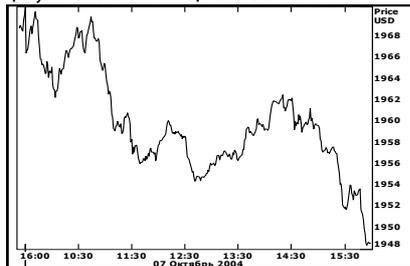
Dow Jones Industrial Average :

\$10,125.40 ▼ \$-114.52 -1.12%



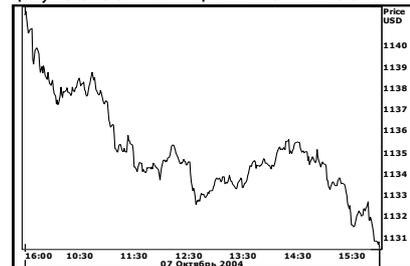
NASDAQ :

\$1,948.52 ▼ \$-22.51 -1.14%



S & P 500:

\$1,130.65 ▼ \$-11.40 -1.00%



Рынок

Американские акции в четверг снижались. Высокие цены на нефть сдерживать оптимизм инвесторов, которые опасаются за снижение корпоративных прибылей. Вчера цены на нефть вновь взлетели до новых максимальных значений за всю историю, за один баррель американской легкой нефти давали \$53. Экономические данные в четверг были смешанного характера, количество обращений за пособием по безработице снизилось на 17 тыс., зато объем выданного потребительского кредита в августе снизился на \$2,4 млрд. Тем не менее, ввиду того, что эти показатели не оказывают сильного влияния на рынок, то на котировках это никак не сказалось. Хуже рынка были бумаги фармацевтических компаний из-за конфликта вокруг препарата Vioxx, производимого компанией Merck. Объемы торгов: на Nasdaq 1,706 млн. акций, на NYSE 1,451 млн. акций.

Фьючерсы на американские индексы в пятницу: фьючерсы на Nasdaq +0,07%, фьючерсы на S&P 500 +0,05%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Alcoa (Алюминий) \$34,08 (-0,23%)	Компания опубликовала квартальный отчет.	В четверг после закрытия торгов крупнейшая алюминиевая компания первой опубликовала финансовые результаты за прошедший квартал. Прибыль составила \$283 млн., или 32 цента на акцию, по сравнению с \$280 млн., или 33 цента в прошлом году. Компания предупредила, что результаты будут не высокими из-за закрытия нескольких предприятий, роста затрат и снижения спроса на некоторых рынках.
Pfizer (Фармацевтическая) \$29,9 (-3,82%)		Акции компании упали на 4%, поскольку появилось слухи, что не только препарат Vioxx вызывает сердечные приступы, но другие подобные лекарства.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее
Количество зарегистрированных безработных	25.09-02.10	355 тыс.	355 тыс.	372 тыс.
Потребительский кредит	Август	-\$2,4 млрд.	\$6,0 млрд.	\$11,2 млрд.



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) за неделю с 24 сентября по 1 октября вырос на \$1 млрд, с \$94,3 до \$95,3 млрд. В целом в сентябре 2004 года прирост ЗВР составил около \$6,3 млрд., что равно примерно трети всего роста ЗВР в январе-сентябре 2004 года – \$18,2 млрд. Значительный рост ЗВР в сентябре вызван увеличением притока капитала в страну, до конца года эта тенденция, скорее всего, продолжится и по итогам года объем ЗВР составит \$105 млрд.
- ✓ Сальдо торгового баланса России за восемь месяцев 2004 года сложилось положительным в размере \$58,9 млрд, что на 18% выше аналогичного показателя за прошлый год – \$49,9 млрд. Внешнеторговый оборот вырос на 26% и составил \$151,8 млрд., из них со странами дальнего зарубежья \$122,9 млрд. (увеличился на 23,2%), СНГ – \$28,9 млрд. (увеличился на 39,2%). Экспорт товаров и услуг в январе-августе 2004 года составил \$105,4 млрд. (+23,6%), импорт \$46,4 млрд. (+31,5%). В товарной структуре экспорта произошли некоторые сдвиги, так удельный вес топливно-энергетических товаров в структуре экспорта в страны дальнего зарубежья в январе-августе 2004 года снизился до 57,3% по сравнению с 60,9% в январе-августе 2003 года. Это связано с сокращением экспорта нефтепродуктов на 8,1%, в том числе дизельного топлива на 19,6% и бензина на 5,6%. Доля экспорта металлов выросла до 19,1% (14,2% в январе-августе 2003 году), машин и оборудования 5,8% (6,6%), химической промышленности 6,4% (6,1%). Крупнейшим торговым партнером России является Евросоюз – 47,4% всего товарооборота, СНГ – 19,0%, ЕвразЭс – 10,6%, АТЭС – 17,4%.



Павел Василиади

vasiliadi@unicompartner.ru

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

ОАО "НК "ЮКОС" и ОАО "НК "Сибнефть"

- ✓ Компания "ЮКОС" исполнила обещание, данное в конце сентября, и вернула 57,5% акций "Сибнефти" прежним владельцам. Вчера этот подтвердила компания Millhouse Capital, которая представляет интересы Р. Абрамовича. В пресс-релизе данное событие трактуется как первый этап зеркальной сделки. Сторонам также предстоит исполнить решение Чукотского суда, согласно которому 8,8% казначейских акций ЮКОСа необходимо обменять на 14,5% акций Сибнефти. Наиболее проблемной остается последняя часть сделки. Напомним, что ЮКОС в ходе попытки слияния с Сибнефтью также приобрел 20% акций последней за \$3 млрд. Недавно В. Герашенко, возглавляющий совет директоров ЮКОСа, заверил инвесторов в том, Р. Абрамович в итоге заплатит \$3 млрд.
- ✓ Оптимизм топ-менеджера ЮКОСа при текущей конъюнктуре рынка вполне обоснован. Ранее мы отмечали, что владельцам Сибнефти не имеет смысла выкупать обратно весь 92%-ный пакет, которым они владели в начале. 72% вполне достаточно. Однако с ростом российского фондового рынка капитализация Сибнефти также растет. На вчерашнее закрытие 20% акций Сибнефти стоили уже \$3,4 млрд. Таким образом, при заключении "зеркальной" сделки Р. Абрамович теперь имеет возможность выкупить 20% акций компании ниже рынка.
- ✓ Мы полагаем, что последние новости благоприятны для капитализации Сибнефти.
- ✓ В отношении ЮКОСа мы видим новый вариант развития событий. Государство до сих пор не нашло покупателей для Юганскнефтегаза по справедливым ценам. А компания "ЮКОС" отдаст долг очень быстрыми темпами. Необходимость продажи Юганскнефтегаза неочевидна. Если прибавить к текущим денежным потокам еще \$3 млрд., которые отдаст Millhouse, то финансовые возможности ЮКОСа становятся просто огромными.

ОАО "Газпром"

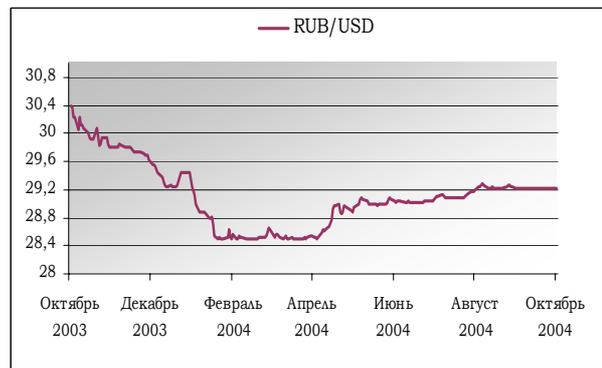
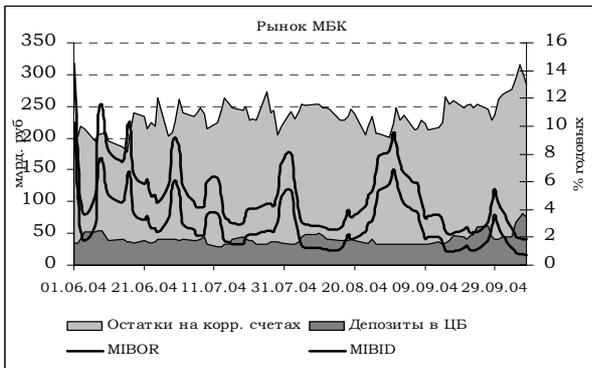
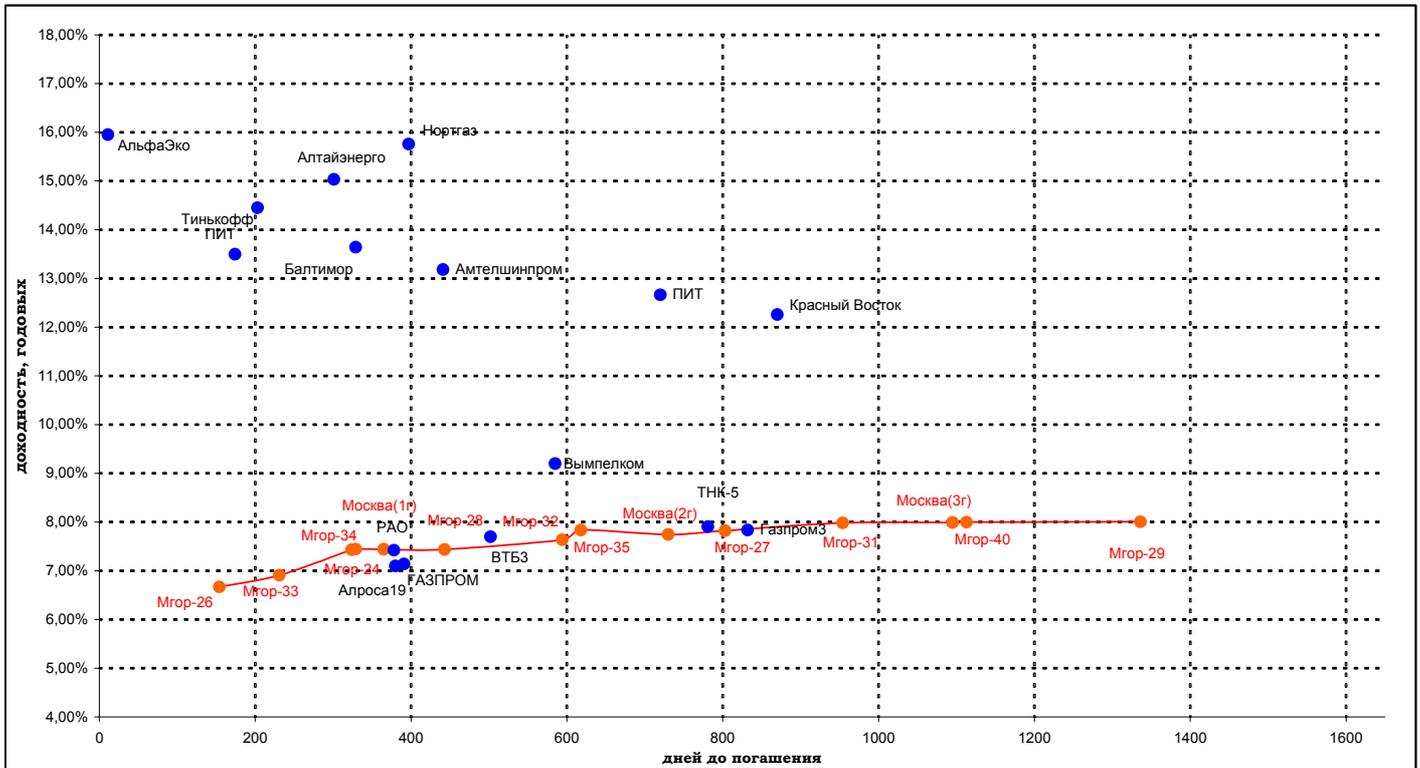
- ✓ Газпром сообщает, что инвестиционный банк Dresdner Kleinwort Wasserstein выступит финансовым консультантом и оценщиком по сделке слияния Газпрома и Роснефти. Экспертами сделки выступят Deutsche Bank и Citigroup, которые независимо друг от друга сделают заключение о справедливости сделки в отношении ее структуры и оценки активов. Такая многоуровневая структура анализа сделки должна обеспечить справедливые коэффициенты обмена акций Газпрома в акции Роснефти. Это подтверждает наше мнение о том, что поглощение Роснефти не принесет Газпрому больших выгод.

✓ Вчера глава Газпрома А. Миллер в очередном интервью с большим оптимизмом высказался о предстоящей сделке. Он сказал, что создаваемая компания “Газпромнефть” будет одной из крупных нефтяных компаний, так как помимо активов Роснефти в неё войдут нефтедобывающие подразделения Газпрома.

Павел Данилов

danilov@unicompartner.ru

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

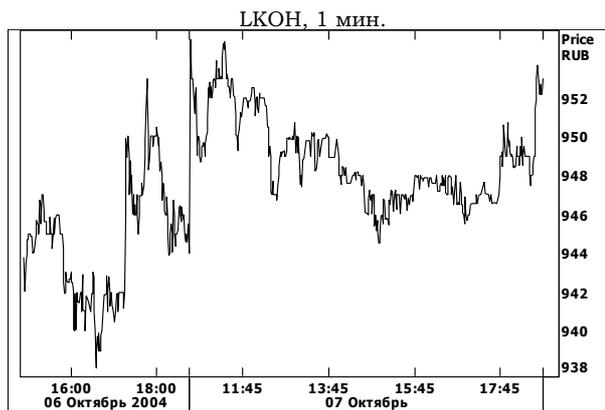
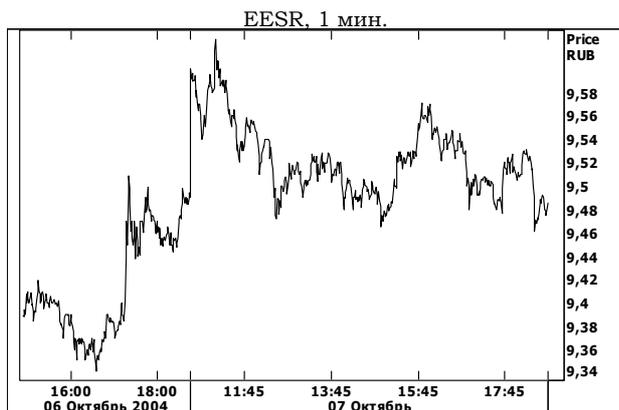


✓ В четверг рынок продолжил движение вверх. Заметны позитивные настроения инвесторов на долгосрочную перспективу, связанные с возможным повышением рейтинга РФ. Так Москва-38 с погашением в 2010 году выросла на 20 б.п., а Москва-39 с погашением в 2014 – на 50 б.п. Тогда как котировки в ближнем сегменте рынка немного снизились (10-15 б.п) Наибольший объем торгов вчера был (не считая сделок по бумагам ВТБ 4 выпуска в объеме 298,51 млн.руб. – всего 2 сделки) по облигациям Москва-37(184,25 млн.руб.), которая снизилась за день на 13 б.п., и по Москве-39(151.35 млн.руб), что подтверждает долгосрочные настроения участников рынка. В корпоративном секторе единства в движении не наблюдалось. Бумаги первого эшелона преимущественно снижались, в движении бумаг второго и третьего эшелонов единой тенденции не было. Лидерами роста были облигации Балтимора, которые выросли на 50 б.п и Алтайэнерго, цены по которым поднялись на 45 б.п.

✓ Несмотря на то, что ликвидность начала снижаться, участников рынка это по-видимому не пугает, банки продолжают снижать процентные ставки. Объемы торгов хоть и снизились в 2 раза, продолжают оставаться на высоком уровне -10,74 млрд.руб.

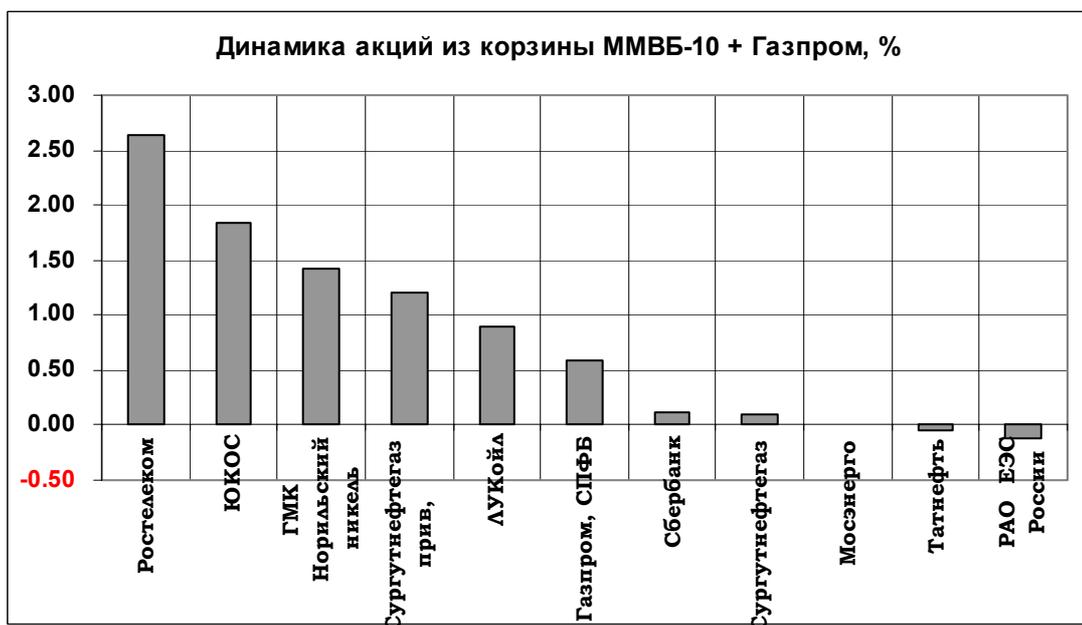
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения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



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	10 148 700	75.59	75.10	77.00	0.59	3.48	30.51	99.45	65.00	52.00	78.00	
ГМК Норильский никель	714 930	1 988.00	1 968.00	2 010.00	1.43	7.00	20.34	4.63	1800	1700	2000	2300
ЛУКОЙл	1 250 488	953.40	944.55	955.00	0.90	4.46	10.66	40.83	900	880	970	
Мосэнерго-3		9.95			0.00	126.39	198.80	408.17	3.50	3.10		
РАО ЕЭС России	662 821 100	9.48	9.45	9.64	-0.12	11.54	21.07	17.04	9.30	8.50	9.70	10.00
Ростелеком	18 176 644	69.90	67.81	70.21	2.64	6.39	17.78	16.69	55	50	65	75
Сбербанк	13 534	12 700.00	12 670.00	12 750.00	0.12	4.61	10.62	67.66	10750	10000	12500	13000
Сургутнефтегаз	28 960 400	23.50	23.27	23.69	0.09	10.51	14.63	36.77	18.5	17.2	22.7	23.5
Сургутнефтегаз прив.	8 912 300	16.00	15.81	16.45	1.20	12.83	25.87	40.60	11	9.7	15.2	16.1
Татнефть-3	1 552 900	54.20	53.70	56.75	-0.05	17.44	39.62	64.84	43.0	39.0	50.0	55.0
ЮКОС-2	6 397 284	146.64	140.50	147.50	1.84	24.48	22.61	-52.67	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
