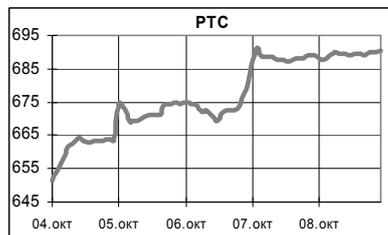


### КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В пятницу индекс РТС прибавил еще 0.23% и достиг отметки 690.60 пунктов. Активность операторов несколько снизилась в преддверие выходных: объем торгов на классическом рынке РТС составил \$18 млн., на ММВБ - \$497 млн. Лучше рынка смотрелись акции Сибнефти, поднявшиеся в цене на 2%, - инвесторы надеются, что компания возобновит практику выплаты дивидендов после того, как ее основные акционеры получают обратно контрольный пакет акций, находившийся до этого на балансе ЮКОСа.
- ✓ Американские акции в пятницу снижались на фоне слабых данных по рынку труда.
- ✓ Юганскнефтегаз получил три месяца для устранения лицензионных нарушений.
- ✓ Г. Греф не приветствует экспансию Газпрома в электроэнергетику.
- ✓ Нормативная цена госпакета ММК установлена на уровне \$317 млн.
- ✓ S&P повысило прогноз рейтинга Сибнефти с "негативного" до "развивающегося".
- ✓ Объем свободных денежных средств в экономике несколько снизился.



	08.10.04	10.10.04	Измен.
\$/RUR	29,2204	29,2218	0,00%
Euro/\$	1,2282	1,2403	0,99%
\$/Yen	111,19	109,50	-1,52%

Индексы	08.10.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	690,6	0,23	1,59	651,26	691,34	21,75
DJIA	10055,2	-0,69	-70,20	10036,32	10270,37	-3,81
NASDAQ	1919,97	-1,47	-28,55	1917,72	1971,04	-4,16
S&P500	1122,14	-0,75	-8,51	1120,23	1142,05	0,92
Merval	1128,74	-1,01	-11,52	1122,04	1175,21	5,30
Bovespa	23926,85	-0,74	-177,33	23784,44	24362,04	7,60
FTSE	4698,9	0,00	0,20	4659,6	4732,9	4,96
DAX	4015,54	-0,69	-27,82	4001,52	4065,98	1,27
CAC	3737,87	-0,55	-20,83	3717,02	3787,39	5,06

Товарные рынки	08.10.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	50,12	1,25	2,56	47,08	50,12	58,78
Urals, спот	42,46	1,03	2,49	39,39	42,46	40,28
Никель, LME	16585,0	185,00	1,13	15600,0	16585,0	-3,07
Медь, LME	3230,0	67,0	2,12	3084,0	3230,0	37,11
Цинк, LME	1139,0	9,0	0,80	1110,0	1139,0	12,02
Золото, спот	421,90	4,4	1,05	412,8	421,9	0,68

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,5701	\$3,6364	1,03%	7,84
РАО ЕЭС	\$0,3265	\$0,3255	0,0%	7,50
Мосэнерго	\$0,2300	\$0,2225	-2,20%	0,26
ЛУКОЙЛ	\$32,400	\$32,988	0,34%	0,303
Сургутнефтегаз	\$0,7990	\$0,8000	-0,50%	10,43
Гатнефть	\$1,8600	\$1,8230	0,30%	0,408
ЮКОС	\$5,160	\$5,100	-1,69%	0,9
Норникель	\$68,150	\$68,000	0,00%	86,36
Ростелеком	\$2,400	\$2,3867	-0,83%	1,292
Вымпелком	\$145,00	\$114,75	1,19%	0,295
МТС		\$145,98	1,73%	0,255
ВБД		\$15,140	0,07%	0,016
Сбербанк (Berlin)	\$435,00	\$434,39	1,16%	0,0

\*Объем представлен в акциях, входящих в АДР

### Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
14 Окт	Торговый баланс	Август		-\$51,3 млрд.	-\$50,1 млрд.
14 Окт	Экспортные цены	Сентябрь		Н/д	0,4%
14 Окт	Импортные цены	Сентябрь		Н/д	0,4%
14 Окт	Количество зарегистрированных безработных	02.10-09.10		Н/д	335 тыс.
15 Окт	Товарно-материальные запасы в производстве	Август		0,6%	0,9%
15 Окт	Инфляция производителей (PPI)	Сентябрь		0,1%	-0,1%
15 Окт	Инфляция производителей (Core PPI)	Сентябрь		0,2%	-0,1%
15 Окт	NY Empire State Index	Октябрь		25,0	28,3
15 Окт	Розничные продажи	Сентябрь		0,6%	-0,3%
15 Окт	Розничные продажи (искл. авто)	Сентябрь		0,4%	0,2%
15 Окт	Промышленное производство	Сентябрь		0,4%	0,1%
15 Окт	Коэффициент использования мощностей	Сентябрь		77,5%	77,3%
15 Окт	Michigan Sentiment-Prel.	Октябрь		95,0	94,2
15 Окт	Бюджет Казначейства	Сентябрь		\$16,0 млрд.	\$26,3 млрд.

### Анонс основных событий...

- |               |   |   |
|---------------|---|---|
| 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.           |
| 13 октября    | - | Последние предвыборные дебаты кандидатов в Президенты США                 |
| 2 ноября      | - | Выборы Президента США.  |
| 3-4 квартал   | - | Предполагается продажа акций ММК, составляющих 17,8% УК                   |

**Комментарий к рыночной ситуации**

Инвесторы не торопятся зафиксировать прибыль после ралли на прошедшей неделе – в пятницу откат рынка хоть и произошел, но не был существенным. Почти все «голубые фишки» потеряли в цене менее 1%. Тем временем, рынок продолжает жить событиями вокруг ЮКОСа и Газпрома. В пятницу министерство природных ресурсов решило не отзывать у Юганскнефтегаза лицензии на добычу нефти, а ограничиться лишь предписанием устранить нарушения в трехмесячный срок и заплатить в казну налог на добычу полезных ископаемых. Однако, если счета ЮКОСа и его дочек будут по-прежнему заморожены, то от такого решения чиновников пользы будет мало. Что касается Газпрома, то в отношении этой компании важным событием будет совет директоров, который состоится 25 октября. В этот день будет принято решение о создании дочерней компании Газпромнефть – ключевой шаг в поглощении Газпромом Роснефти.

Мы считаем, что в ближайшие дни уровень 700 пунктов по индексу РТС будет достаточно сложно пройти. Акции РАО ЕЭС встретят сопротивление вблизи 9,70, ЛУКОЙЛ – 970.

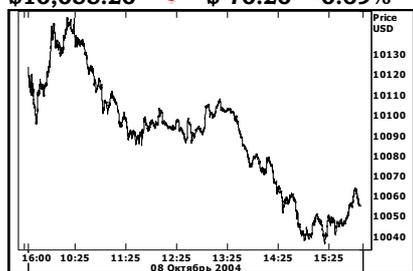
Дмитрий Черных

[chernyh@unicompartner.ru](mailto:chernyh@unicompartner.ru)

**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**

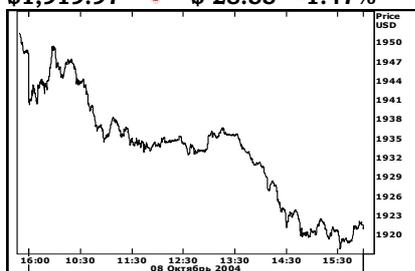
Dow Jones Industrial Average :

\$10,055.20 ▼ \$-70.20 -0.69%



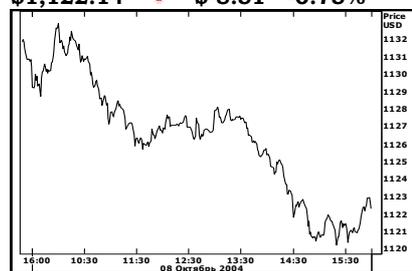
NASDAQ :

\$1,919.97 ▼ \$-28.55 -1.47%



S & P 500:

\$1,122.14 ▼ \$-8.51 -0.75%



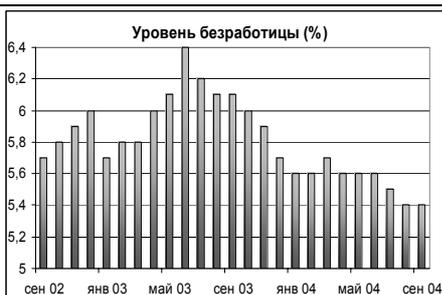
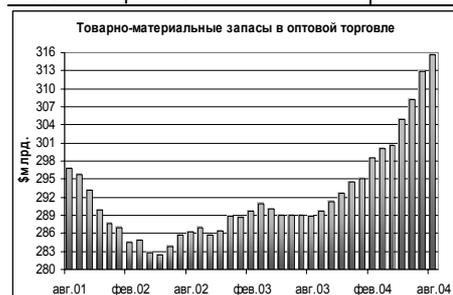
**РЫНОК**

Американский фондовый рынок закрывается со значительным минусом второй день подряд. На этот раз падение было вызвано слабыми данными по рынку труда. Цифры изначально прогнозировались невысокими, из-за прошедших ураганов в сентябре, однако полученные данные оказались гораздо хуже ожиданий. В экономике было создано 96 тыс. новых рабочих мест вместо 150 тыс. ожидаемых. К тому же данные по количеству рабочих мест в августе были пересмотрены в сторону снижения со 144 тыс. до 128 тыс. Сильно отреагировали на эти данные казначейские обязательства, доходность по 10-летним облигациям упала с 4,25% до 4,13%, поскольку на фоне слабого роста занятости в стране ФРС может замедлить темпы повышения процентных ставок. На этой неделе будет опубликовано много экономической статистики, однако большая её часть придется на пятницу, поэтому динамика рынка в начале недели будет зависеть от цен на нефть и квартальных результатов американских компаний. Объемы торгов: на Nasdaq 1,642 млн. акций, на NYSE 1,297 млн. акций. По итогам недели индекс Dow снизился 1,35%, Nasdaq потерял 1,14%, S&P 500 упал на 0,83%.

**Фьючерсы** на американские индексы в понедельник: фьючерсы на Nasdaq +0,38%, фьючерсы на S&P 500 +0,23%.

**Экономика**

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Уровень безработицы	Сентябрь	5,4%	5,4%	5,4%	
Почасовая оплата труда	Сентябрь	0,2%	0,3%	0,3%	
Количество вновь созданных рабочих мест	Сентябрь	96 тыс.	150 тыс.	128 тыс.	
Средняя продолжительность рабочей недели	Сентябрь	33,8	33,7	33,8	
Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Август	0,9%	0,8%	1,5%	Кoeffициент оборачиваемости запасов остался на уровне 1,15 месяца.



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  
НОВОСТИ КОМПАНИЙ  
ОАО "НК "ЮКОС"**

- ✓ В пятницу, наконец, стала известна судьба лицензионных соглашений Юганскнефтегаза на добычу нефти. Комиссия Министерства природных ресурсов дала компании три месяца на устранение найденных нарушений. В начале сентября налоговые органы обратили внимание МПР на тот факт, что Юганскнефтегаз имеет задолженность по уплате налога на добычу полезных ископаемых. Представители компании признают наличие этой задолженности, однако говорят, что налоги невозможно было платить, так как расчетные счета компании были заблокированы решением суда. Таким образом, получается абсурдная ситуация – государство сначала блокирует банковские счета, а затем обвиняет компанию в неуплате налогов. Мы полагаем, что в пятницу комиссия МПР приняла объективное решение, которое соответствует нормам российского законодательства. Только в начале января лицензии Юганскнефтегаза могут быть отозваны окончательно.
- ✓ В настоящий момент немецкий банк Dresdner заканчивает оценку активов Юганскнефтегаза для продажи на аукционе. Оценщики должны учесть последнее решение МПР при помощи снижения справедливой стоимости дочки ЮКОСа, хотя снижение не должно быть катастрофическим. Поэтому решение МПР является позитивным для акций ЮКОСа в среднесрочной перспективе.

**ОАО "Газпром"**

- ✓ В Market daily от 7 октября мы писали о грандиозных планах А. Миллера, которые объявил о том, что Газпром является крупным инвестором в российской электроэнергетике, и в дальнейшем будет развивать бизнес в этой отрасли. Однако глава МЭРТ Г. Греф выступил с критикой этих планов. По его словам, скупка энергетических активов Газпромом может привести к ещё большей монополизации в обеих отраслях. В настоящий момент проходит сложный процесс реформирования РАО ЕЭС, в результате чего мы должны получить конкурентную энергетическую отрасль. Причем большая часть энерго-активов перейдет к частным акционерам. Мы согласны с министром и в том, что госкомпания должна согласовывать свои финансовые вложения с представителями государства в совете директоров. Однако пресс-служба Газпрома сообщает, что скупкой акций РАО и Мосэнерго занимались дочерние компании, которые не зависят от совета директоров.
- ✓ Как мы видим, менеджмент Газпрома имеет большой политический вес и даже не согласовывает свои планы с министерством, которое курирует монополии (МЭРТ). Посредством дочерних компаний А. Миллер пока контролирует 16,2% акций Газпрома, но в результате поглощения Роснефти эти акции (или большая их часть) перейдут к государству. В результате теневая власть менеджеров должна уменьшиться, а топ-менеджеры не будут вступать в полемику с федеральными министрами. В этом мы находим ещё один плюс сделки Газпром-Роснефть.

**ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат"**

- ✓ Завершается подготовка к продаже государственного пакета обыкновенных акции ММК в размере 17,8%. В прошедшую пятницу стала известна нормативная цена – 9,26 млрд. рублей (\$317 млн.). Чиновники поспешили заметить, что данная сумма является всего лишь нижней границей возможной цены. Они по-прежнему ожидают получить от продажи госпакета "Магнитки" \$700-800 млн. Как сообщают Ведомости, во вторник МЭРТ должно утвердить способ продажи.

**ОАО "НК "Сибнефть"**

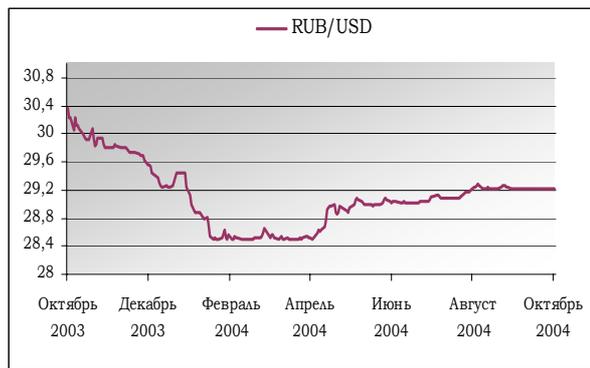
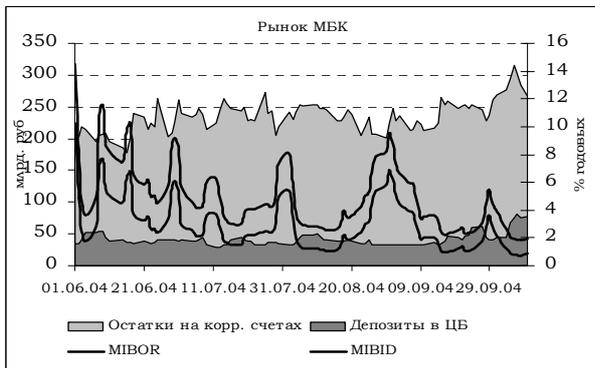
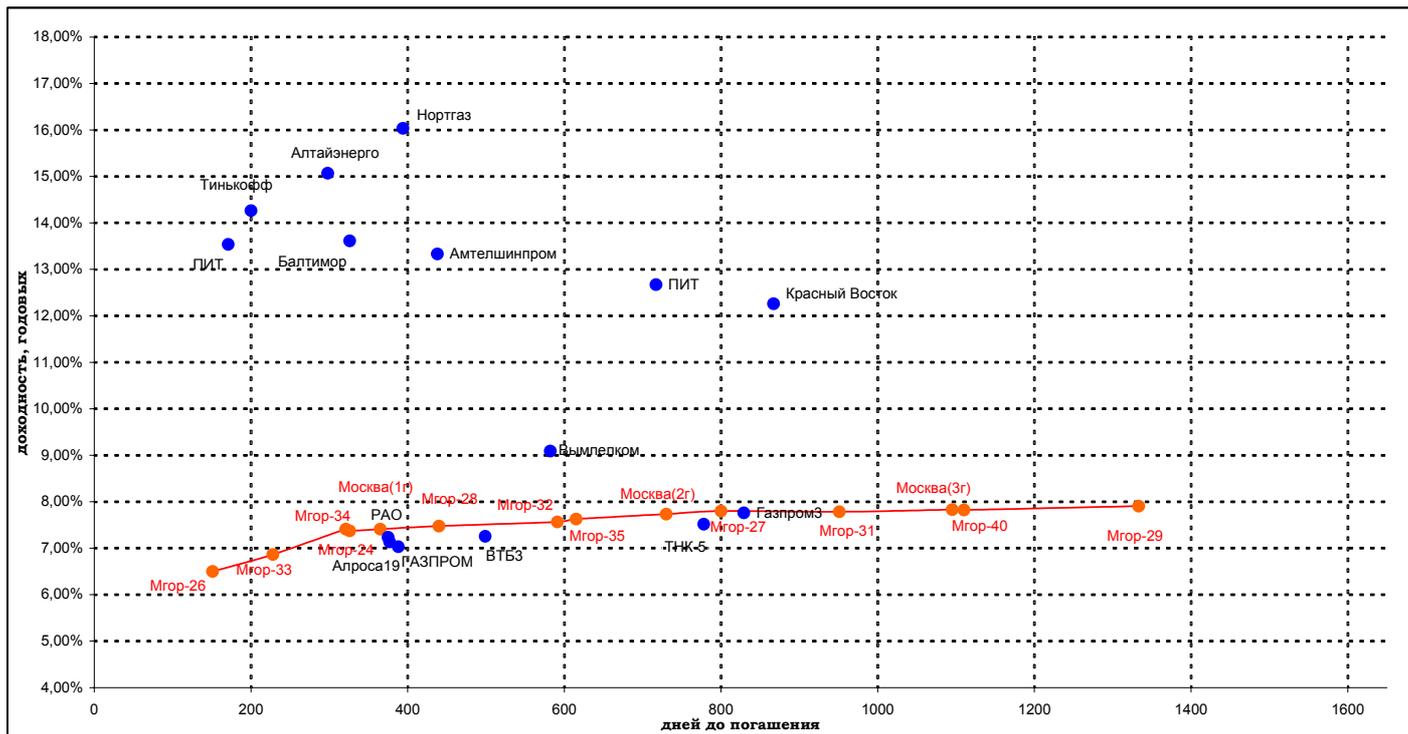
- ✓ В пятницу авторитетное агентство Standard & Poor's Ratings Services исключило рейтинг нефтяной компании из списка CreditWatch с негативным прогнозом. Теперь прогноз "Развивающийся". Улучшение взгляда агентства на будущее компании произошло после возврата 57,5% акций управляющей компании Millhouse Capital (структура Р. Абрамовича). Несмотря на позитивную новость, неопределенность по поводу структуры акционеров и стратегии компании остается. В пресс-релизе S&P отмечается хорошее финансовое положение компании, которая генерирует высокие денежные потоки в условиях высоких цен на нефть. Основной фактор риска, ограничивающий рост рейтинга – это возможные судебные разбирательства в отношении 34,5% акций Сибнефти, находящихся в собственности ЮКОСа, а также преследования налоговых органов по схеме, аналогичной "делу ЮКОСа". Мы полагаем, что S&P проявляет традиционный консерватизм в оценках кредитных рисков, что касается налоговых преследований.

*Павел Данилов**[danilov@unicompartner.ru](mailto:danilov@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, Финмаркет, Интерфакс, РосБизнесКонсалтинг, Прайм-ТАСС и др.

**РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ**



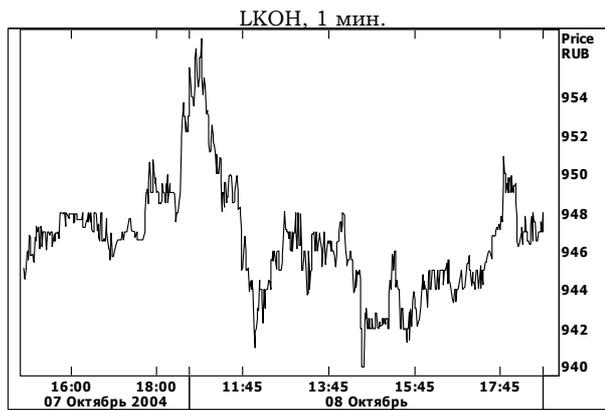
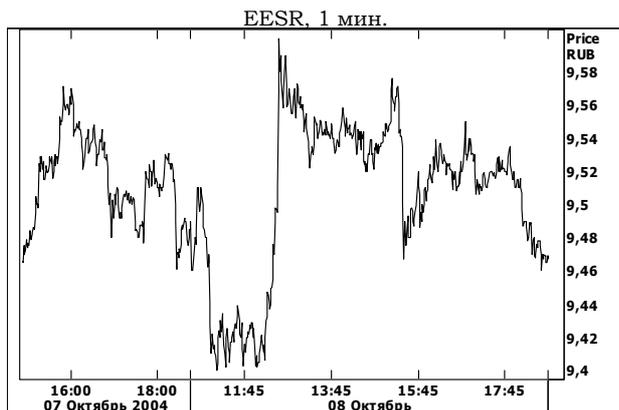
- ✓ В пятницу в бумагах второго и третьего эшелонов наблюдалась небольшая фиксация прибыли. Котировки снизились от 5 б.п. (ПИТ) до 25 б.п.(Нортгаз). В первом эшелоне, напротив, преобладали покупки, что повысило цены на бумаги от 5 б.п. (Газпром-2) до 75 б.п. (ТНК-5). В облигациях Москвы основные изменения прошли в долгосрочных бумагах, причём, если в ближнем сегменте активность была низкая и цены на облигации (ближний сегмент) снижались, то в дальнем сегменте инвесторы были настроены более оптимистично и производили покупки. Москва-38 выросла в цене на 25 б.п., Москва-40 – на 45 б.п., а Москва-39 – на 95 б.п.
- ✓ Объём свободных денежных средств начал постепенно снижаться,(остатки на корр. счетах снизились на 19 млрд.руб., но видимо банки не считают это серьёзной проблемой и повышение процентных ставок пока незначительно. Завтрашние размещения ещё снизят объём денежной ликвидности. На завтра запланировано размещение 5-го выпуска Газпрома, с погашением 9 сентября 2007года. Объём заимствований составит 5 млрд.руб. С учётом доходностей по уже обращающимся выпускам Газпрома, можно предположить доходность по данным бумагам в пределах 7,84-8%. Также завтра прибавится бумаг в субфедеральном (Томская область – объём 600 млн.руб.) и муниципальном секторах (Брянск-объём 200 млн.руб.).

Нагдасева Анна

[nagdaseva@unicompartner.ru](mailto:nagdaseva@unicompartner.ru)

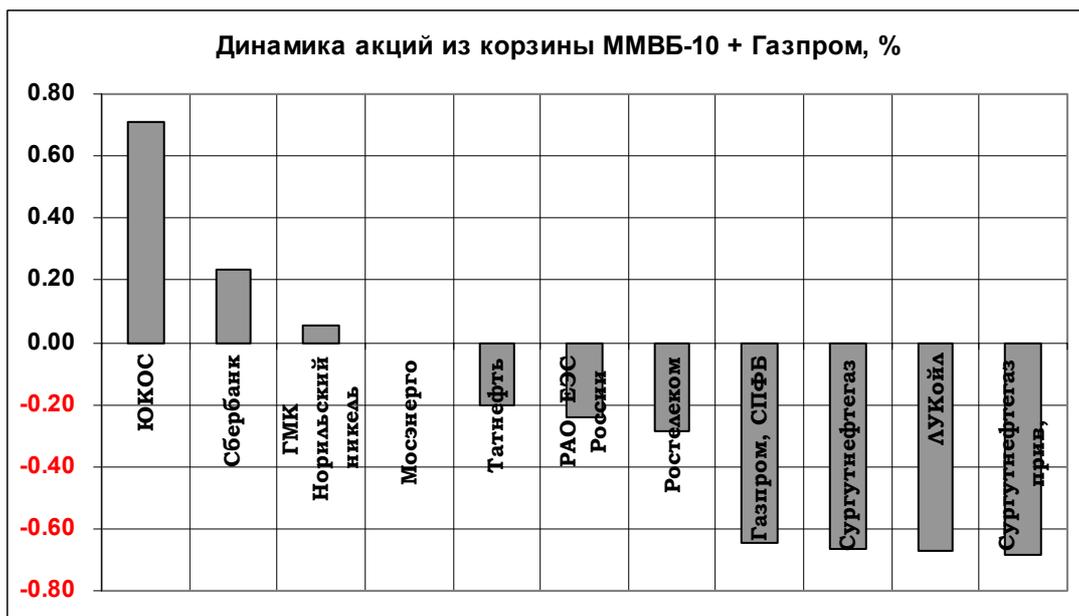
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения 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, 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	11 487 378	75.10	70.01	75.65	-0.65	0.21	28.22	98.15	65.00	52.00	78.00	
ГМК Норильский никель	350 572	1 989.05	1 968.50	2 003.00	0.05	2.79	19.58	4.69	1800	1700	2000	2300
ЛУКОЙЛ	1 744 654	947.00	938.36	957.25	-0.67	2.05	9.29	39.88	900	880	970	
Мосэнерго-3		9.95			0.00	70.09	195.16	408.17	3.50	3.10		
РАО ЕЭС России	706 845 000	9.46	9.40	9.62	-0.24	5.87	15.05	16.75	9.30	8.50	9.70	10.00
Ростелеком	10 758 243	69.70	69.51	71.05	-0.29	3.86	15.99	16.36	55	50	65	75
Сбербанк	15 736	12 729.90	12 631.00	12 758.97	0.24	2.25	5.94	68.05	10750	10000	12500	13000
Сургутнефтегаз	19 349 500	23.34	23.11	23.58	-0.67	7.67	12.50	35.86	18.5	17.2	22.7	23.5
Сургутнефтегаз прив.	3 050 100	15.89	15.80	16.10	-0.69	8.65	16.97	39.63	11	9.7	15.2	16.1
Татнефть-3	1 504 400	54.09	53.60	54.45	-0.20	12.36	28.11	64.51	43.0	39.0	50.0	55.0
ЮКОС-2	6 931 026	147.68	143.50	152.00	0.71	22.45	25.21	-52.34	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 отчете, 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)**

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, Анна Нагдасева  
(343) 262 68 08

---