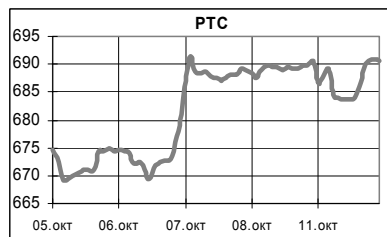


12 октября 2004

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В понедельник индекс РТС почти не изменился, потеряв в весе всего 0.01%. Его значение на момент закрытия составило 690.52 пункта. Активность операторов была на среднем уровне: объем торгов на классическом рынке РТС составил \$21.4 млн. Лучшее рынка смотрелись акции Сибнефти, Сбербанка и Норильского никеля – по всем бумагам рост составил более 1.5%.
- ✓ Американский фондовый рынок в понедельник закрылся в небольшом плюсе.
- ✓ Профицит бюджета России в 2004 году составит 506 млрд. рублей.
- ✓ Торги по акциям Мосэнерго остановлены из-за резкого падения.
- ✓ ГКМ "Норильский никель" выплатит дивиденды по итогам 9 месяцев.
- ✓ Позитивный настрой долгового рынка позволит Газпрому привлечь средства на более выгодных условиях.



	11.10.04	12.10.04	Измен.
\$/RUR	29,2218	29,1272	-0,32%
Euro/\$	1,2403	1,2381	-0,18%
\$/Yen	109,50	109,25	-0,23%

Индексы	11.10.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	690,52	-0,01	-0,08	669,17	691,34	21,73
DJIA	10081,97	0,27	26,77	10036,32	10240,14	-3,56
NASDAQ	1928,76	0,46	8,79	1917,72	1971,04	-3,72
S&P500	1124,39	0,20	2,25	1120,23	1142,05	1,12
Merval	1128,74	0,00	0,00	1122,04	1175,21	5,30
Bovespa	23953,95	0,11	27,10	23813,82	24362,04	7,72
FTSE	4685,5	-0,29	-13,40	4674,6	4732,9	4,66
DAX	4017,82	0,06	2,28	4001,52	4078,50	1,33
CAC	3727,64	-0,27	-10,23	3714,58	3787,39	4,77

Товарные рынки	11.10.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	51,26	1,14	2,27	47,08	51,26	61,29
Urals, спот	43,30	0,84	1,98	39,54	43,30	43,85
Никель, LME	16495,0	-90,00	-0,54	15790,0	16585,0	-1,20
Медь, LME	3286,0	56,0	1,73	3120,0	3286,0	36,34
Цинк, LME	1167,0	28,0	2,46	1113,0	1167,0	12,21
Золото, спот	422,00	0,1	0,02	417,5	422,0	0,65

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,5440	\$3,6595	0,85%	7,01
РАО ЕЭС	\$0,3245	Н/д	Н/д	Н/д
Мосэнерго	\$0,1660	\$0,1673	-24,81%	0,09
ЛУКОЙЛ	\$32,550	\$32,875	-0,34%	0,328
Сургутнефтегаз	\$0,8050	\$0,8150	1,88%	5,42
Гатнефть	\$1,8400	\$1,7910	-1,76%	0,560
ЮКОС	\$5,220	\$5,275	3,43%	0,9
Норникель	\$70,000	\$69,750	2,57%	50,99
Ростелеком	\$2,360	\$2,3667	-0,84%	0,577
Вымпелком	\$145,00	\$115,25	0,44%	0,197
МТС		\$145,28	-0,48%	0,140
ВБД		\$15,150	0,07%	0,012
Сбербанк (Berlin)	\$446,00	\$440,87	1,71%	0,0005

*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 по-прежнему воздерживаются от фиксации прибыли, надеясь на продолжение роста. Однако и позитивных новостей, которые могли бы подтолкнуть рынок вверх, пока тоже нет. Впрочем, к отдельным компаниям интерес инвесторов достаточно высок: Сибнефть растет в капитализации на фоне перехода контрольного пакета акций к их бывшим владельцем. Даже рейтинговое агентство S&P пересмотрело прогноз рейтинга Сибнефти с «негативного» на «развивающийся», объяснив это тем, что после выхода компании из-под контроля ЮКОСа теперь она в меньшей степени подвержена финансовым рискам.

С точки зрения технического анализа по многим бумагам рисуется модель консолидации, которая обычно находит свое продолжение в прорыве предыдущих максимумов. Возможно, именно этот сценарий нас и ждет, учитывая высокую ликвидность на рынке. Мы рекомендуем обратить внимание на акции РАО ЕЭС и Газпрома.

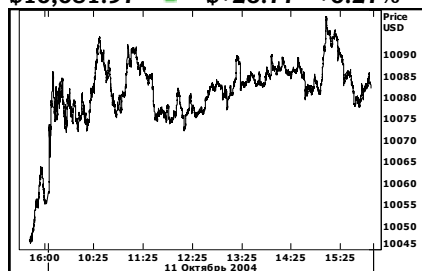
Дмитрий Черных

chernyh@unicompartner.ru

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

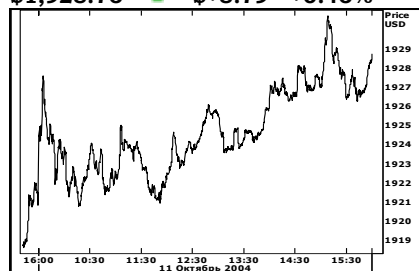
Dow Jones Industrial Average :

\$10,081.97 ▲ \$+26.77 +0.27%



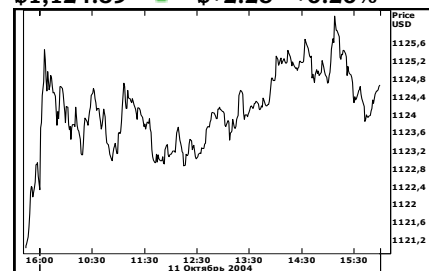
NASDAQ :

\$1,928.76 ▲ \$+8.79 +0.46%



S & P 500:

\$1,124.39 ▲ \$+2.25 +0.20%



РЫНОК

Американские акции в понедельник немного выросли. В связи с празднованием в США дня Колумба в понедельник, торги по казначейским облигациям были закрыты, активность на фондовом рынке также была минимальной. Важных экономических и корпоративных новостей в понедельник опубликовано не было, поэтому позитивным моментом для инвесторов было ожидание позитивных публикации квартальных отчетов крупнейших американских компаний. Во вторник опубликуют финансовые результаты Intel, Merrill Lynch, Johnson & Johnson. Цены на американскую легкую нефть пробили отметку в \$53 за баррель – это сейчас является главным сдерживающим фактором роста рынка. Объемы торгов: на Nasdaq 1,140 млн. акций, на NYSE 0,944 млн. акций.

Фьючерсы на американские индексы во вторник: фьючерсы на Nasdaq -0,24%, фьючерсы на S&P 500 -0,13%.

Новости компаний

Компания	Событие	Комментарий
Micron Technology (Полупроводники) \$11,9 (-0,92%)	Снижение рейтинга.	Deutsche Bank понизил рейтинг двум полупроводниковым компаниям Micron и Texas Instruments до "продавать". Акции Texas упали на 0,73%.
Merck (Фармацевтическая) \$30,74 (+1,32%)	Компания ищет нового гендиректора.	Компания заявила, что активно ищет замену новому генеральному директору.
The Home Depot (Розничная торговля) \$40,07 (+2,69%)		Акции крупнейшей в мире компании по продаже стройматериалов выросли на 2,7%, после появления статьи в Barron's, в которой говорится о хороших перспективах компании на фоне ожидающегося роста продаж домов и строительных материалов для дома.

Экономика

Важных экономических данных в понедельник опубликовано не было.

РОССИЯ ЭКОНОМИКА

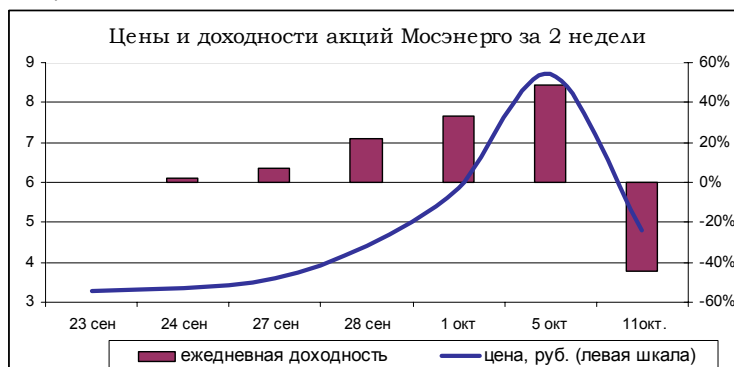
- Министерство финансов России пересмотрело прогноз по доходам на 2004 год. Благоприятная внешнеэкономическая конъюнктура в виде роста цен на энергоносители, по прогнозу Минфина, принесет в бюджет дополнительный доход в сумме 531 млрд. Во вторник состоится заседание правительства РФ, на котором планируется обсудить изменения в бюджет 2004 года. Доходы бюджета составят 3273,8 млрд. рублей (2742,9 млрд. рублей – в нынешнем проекте бюджета), расходы – 2768,1 млрд. рублей (2659,4 млрд. рублей). Профицит увеличится с 83,4 млрд. рублей до 505,8 млрд. рублей по сравнению с предыдущей оценкой Минфина – 108,6 млрд. рублей. Большая доля профицита – 397,4 млрд. рублей пойдет в стабилизационный фонд. Непроцентные расходы вырастут на 149,5 млрд. рублей до 2524,4 млрд. рублей, а процентные снизятся на 40,8 млрд. рублей. При этом объем расходов бюджета на 2004 год увеличится на 48,6 млрд. рублей. В частности, на 3 млрд. будет потрачено на борьбу с терроризмом, 5 млрд. рублей – на сельское хозяйство, 1,7 млрд. рублей – на здравоохранение, 4,75 млрд. рублей – ремонт дорог. Финансовая помощь бюджетам регионов в связи с монетизацией льгот составит 18 млрд. рублей. Также предполагается увеличить расходы на международную деятельность на 14,9 млрд. рублей.

Павел Василяди

vasiliadi@unicompartner.ru

НОВОСТИ КОМПАНИЙ ОАО “Мосэнерго”

- Вчера по акциям Мосэнерго начался давно ожидаемый всеми участниками рынка разворот. Причем падение, как обычно, оказалось более быстрым, чем взлет. На наш взгляд, фундаментальная цена акций Мосэнерго по-прежнему составляет 2,6 рублей за акцию. А это означает, что после вчерашнего падения практически в 2 раза, остается потенциал почти на 50% (с 4,81 руб. до 2,6 руб.). Если верить неофициальным заявлениям, то стратегическая скупка завершилась ещё в конце сентября на уровне 4 руб. за акцию (максимальные объемы торгов зафиксированы 28 сентября), а дальнейший рост был обусловлен принудительным закрытием коротких позиций по акциям Мосэнерго, которые приносили спекулянтам огромные убытки. После выхода нового распоряжения ФСФР о возобновлении торгов мы ожидаем дальнейшего падения акций московской энергетической компании.



ОАО “НК “ЮКОС”

- Вчера долги нефтяной компании ЮКОС перед государством в очередной раз увеличились. На этот раз речь идет о штрафах и пенях за 2001 год в сумме 39,1 млрд. Арбитражный суд г. Москвы вчера признал требования налоговых органов обоснованными. В настоящее время “НК “ЮКОС” выплачивает налоговый долг за 2000 год в сумме 99,3 млрд.руб. Налоговые органы также начали взыскание основной суммы долга за 2001 год – 79,3 млрд.руб., а теперь суд утвердил дополнительный долг за 2001 год в сумму 39,1 млрд.
- Итак, общая сумма долга составляет 217,7 млрд. руб., из которых ЮКОС уже выплатил 75 млрд. руб. Остаток – 142,7 млрд. руб. Дочерняя компания ЮКОСа – Юганскнефтегаз – обвиняется в неуплате 27,8 млрд. руб.
- Мы полагаем, что нефтяная компания ЮКОС сможет выплатить всю указанную сумму в течение следующих 5-6 месяцев без ущерба для добычи и транспортировки нефти. Однако государство намерено продать Юганскнефтегаз для погашения долгов. Справедливую цену должен определить независимый оценщик, который, по неофициальным данным, практически закончил

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.

работу и определил результат на уровне \$15,7-17,2 млрд. (460-500 млрд.руб.). По информации газеты Ведомости, отчет об оценке справедливой стоимости Юганскнефтегаза уже готов, однако чиновники Минюста не согласились официально его принять. Дело в том, что продать самый привлекательный актив ЮКОСа по указанной цене невозможно.

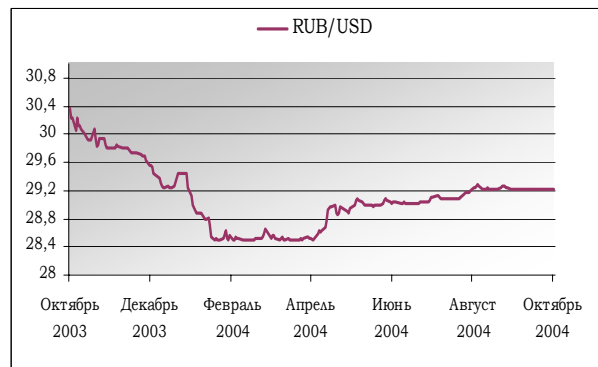
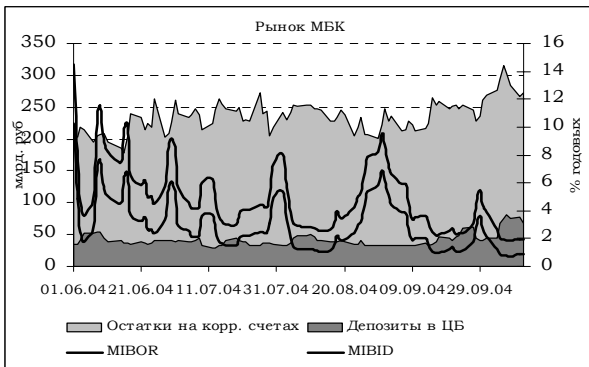
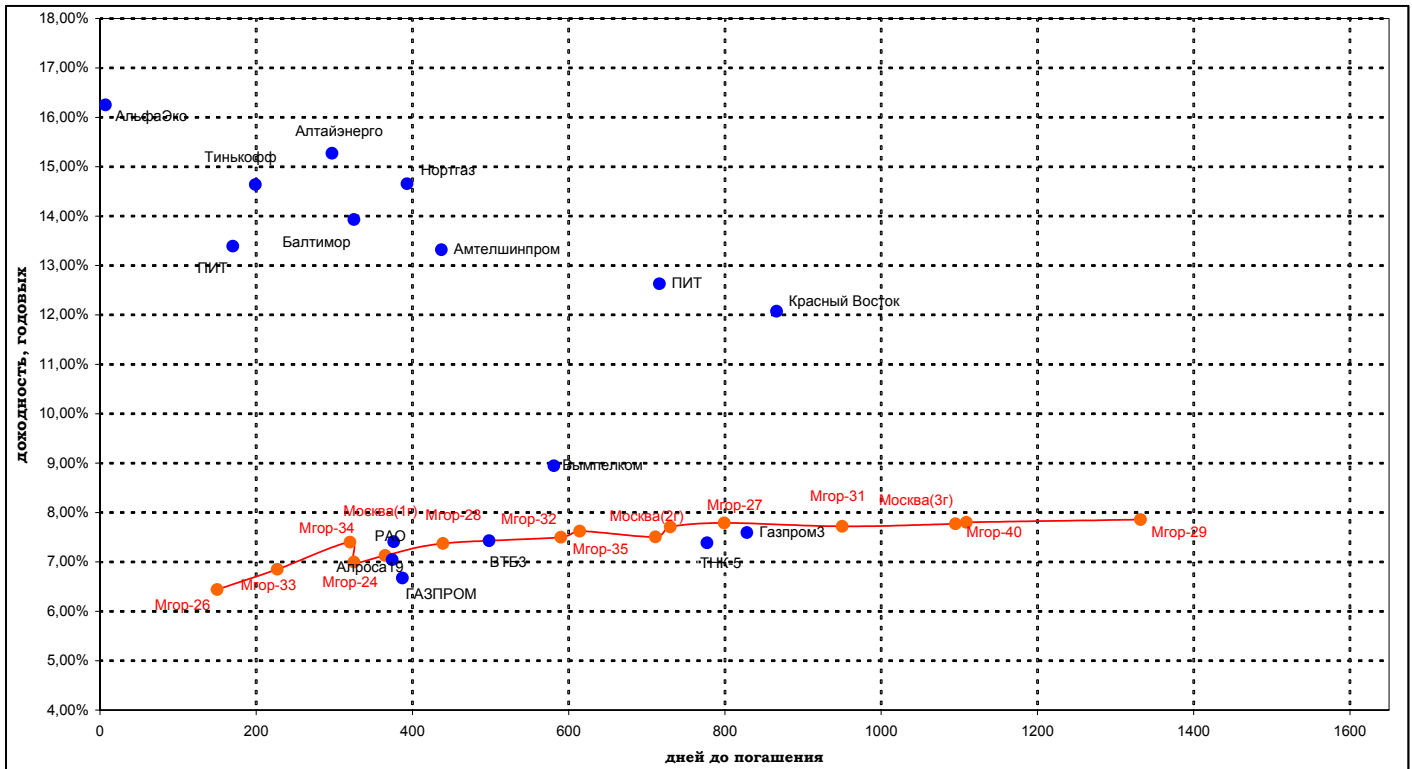
ОАО “ГМК “Норильский никель”

- ✓ Компания решила выплатить высокие промежуточные дивиденды по итогам 9 месяцев из-за рекордных финансовых показателей, которых планируется достигнуть текущего года. Дивиденд на одну акцию, рекомендованный советом директоров, составит 41,4 руб. на одну акцию, а общая сумма дивидендов – \$303 млн. Это несколько ниже, чем по итогам 2003 года, когда дивиденды составили 42,1 руб. на акцию. Однако в пресс-релизе отмечается, что общий объем дивидендов за 2004 год будет соответствовать принятой дивидендой политике, предполагающей выплату 20-25% чистой прибыли по МСФО в форме дивидендов. По нашим оценкам, дополнительные дивиденды за IV квартал могут составить 5,5 руб. на акцию, а по итогам 2004 года – 47,6 руб.
- ✓ Список акционеров для получения промежуточных дивидендов будет составлен по состоянию на 8 октября.

Павел Данилов

danilov@unicompartner.ru

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ



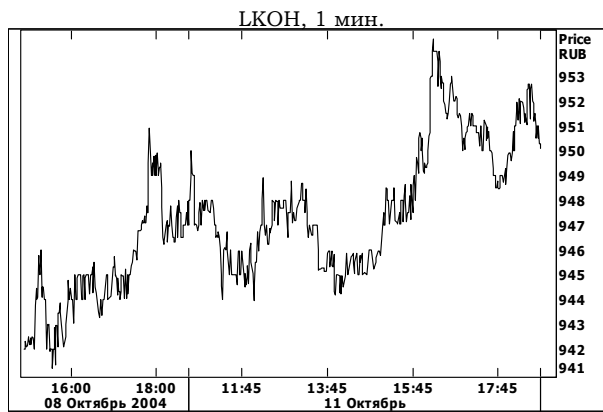
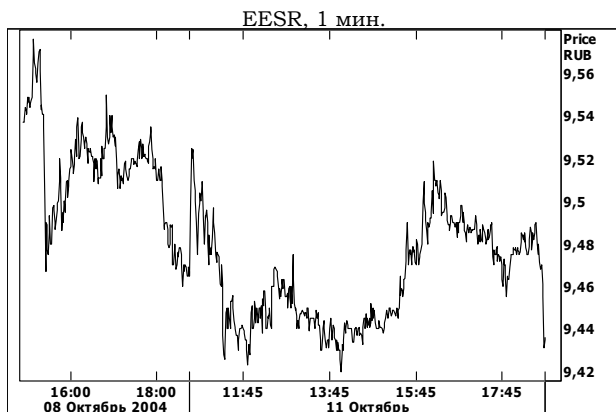
- По российскому долговому рынку продолжает гулять позитивный настрой. Большинство бумаг вчера закрылись выше предыдущего уровня. Лидером роста стали облигации Нортгаз, которые выросли на 125 б.п. Но основной спрос вчера был предъявлен бумагам Газпрома. Второй выпуск вырос в цене на 35 б.п., а цена третьего выпуска выросла на 33 б.п. Объем сделок, совершенных с облигациями Газпрома, составил 172 млн.руб., что превышает объем торгов по всем выпускам Москвы на 82 млн.руб. Участники рынка, судя по всему, настроены оптимистично по поводу сегодняшнего размещения Газпромом облигаций пятого выпуска. И этот оптимизм имеет под собой основу.
- Объем денежной ликвидности, несколько снизившись вчера, сегодня опять вернулся на прежнюю отметку (остатки средств на корр.счетах выросли до 205,7 млрд.руб.). Курс рубля по отношению к доллару, который больше двух месяцев находился на одном уровне, сегодня составляет 29,13руб., что на 9 копеек меньше предыдущего уровня. Все эти факторы плюс большой спрос, уже предъявленный пятому выпуску, позволит Газпрому разместить свои бумаги на более выгодных условиях, а также продолжить позитивную тенденцию рынка. Мы полагаем, что величина годового купона составит 7,86%.

Нагдасёва Анна

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, Финамартет, 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	9 819 700	74.10	74.00	75.38	-1.33	-1.53	26.52	95.51	65.00	52.00	78.00	
ГМК Норильский никель	546 562	2 025.00	1 980.00	2 038.00	1.81	6.31	21.74	6.58	1800	1700	2000	2300
ЛУКОЙл	750 202	950.10	943.50	954.79	0.33	1.60	9.65	40.34	940	900	970	
Мосэнерго-3	64 732 300	4.81	4.74	8.75	-51.66	-17.78	42.69	145.66	3.50	3.10		
РАО ЕЭС России	417 007 100	9.44	9.41	9.53	-0.18	2.44	14.84	16.54	9.30	8.50	9.70	10.00
Ростелеком	7 028 944	69.31	68.85	69.85	-0.56	2.96	15.34	15.71	55	50	65	75
Сбербанк	31 729	13 009.75	12 658.05	13 038.00	2.20	4.40	8.27	71.75	10750	10000	12500	13000
Сургутнефтегаз	19 067 600	23.55	23.11	23.66	0.89	6.58	13.49	37.06	18.5	17.2	22.7	23.5
Сургутнефтегаз прив.	3 236 000	16.06	15.78	16.19	1.04	8.07	18.18	41.08	11	9.7	15.2	16.1
Татнефть-3	1 148 700	53.50	53.31	53.98	-1.09	7.30	26.72	62.71	43.0	39.0	50.0	55.0
ЮКОС-2	4 930 993	155.30	144.00	156.60	5.16	15.68	31.67	-49.88	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)

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
