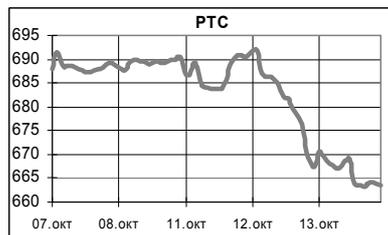


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Вчера индекс РТС потерял еще 0.57% и закрылся на уровне 663.47 пунктов. После падения во вторник покупателей на рынке не прибавилось, и активность операторов осталась не высокой: объем торгов на классическом рынке РТС составил \$19.6 млн. Акции ЮКОСа продолжили падение – их цена на ММВБ упала на 10.8%. По-прежнему хуже рынка смотрятся бумаги Норильского никеля, подешевевшие вчера на 3%. Лишь акции Газпрома в преддверие реформ явно пользуются спросом – они поднялись в цене на 1.6%.
- ✓ Американский фондовый рынок закрылся в небольшом минусе, но настроен на возобновление роста.
- ✓ МЭРТ предлагает реализовать крупные инвестиционные проекты за счет средств Стабилизационного фонда.
- ✓ S&P отмечает позитивные тенденции в информационной открытости российских эмитентов.
- ✓ Компания Балтика увеличивает продажи, несмотря на законодательные ограничения рекламы пива.
- ✓ Вчера на долговом рынке наблюдалось заметное снижение цен почти по всем бумагам



	13.10.04	14.10.04	Измен.
\$/RUR	29,1152	29,1199	0,02%
Euro/\$	1,2323	1,2343	0,16%
\$/Yen	109,66	109,78	0,11%

Индексы	13.10.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	663,47	-0,57	-3,77	663,32	691,89	16,96
DJIA	10002,33	-0,74	-74,85	10127,17	10240,95	-4,32
NASDAQ	1920,53	-0,24	-4,64	1904,11	1970,26	-4,14
S&P500	1113,65	-0,73	-8,19	1109,70	1142,05	0,16
Merval	1165,66	2,43	27,60	1113,31	1165,66	8,74
Bovespa	23289,29	-2,77	-664,66	23067,88	24345,66	4,74
FTSE	4634,8	-0,32	-15,00	4633,4	4732,9	3,53
DAX	3976,03	0,47	18,43	3943,74	4077,33	0,27
CAC	3694,32	0,12	4,47	3671,28	3787,39	3,83

Товарные рынки	13.10.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	50,78	-0,49	-0,96	48,87	51,27	69,17
Urals, спот	42,97	-0,85	-1,94	41,43	43,82	50,35
Никель, LME	13695,0	-2015,0	-12,83	13695,0	16585,0	-0,63
Медь, LME	3042,0	-161,0	-5,03	3042,0	3286,0	41,64
Цинк, LME	1077,0	-53,0	-4,69	1077,0	1167,0	15,89
Золото, спот	415,50	1,3	0,30	414,3	422,0	1,74

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,5261	\$3,5719	0,17%	4,79
РАО ЕЭС	\$0,3108	\$0,3100	-1,21%	0,05
Мосэнерго	\$0,1480	\$0,1470	6,91%	0,25
ЛУКОЙЛ	\$31,500	\$31,313	-0,04%	0,657
Сургутнефтегаз	\$0,7925	\$0,7870	0,51%	10,60
Гатнефть	\$1,7050	\$1,6565	-2,90%	2,850
ЮКОС	\$4,470	\$4,413	-9,49%	8,0
Норникель	\$64,000	\$62,750	-4,20%	253,26
Ростелеком	\$2,260	\$2,217	-1,54%	0,806
Вымпелком	\$145,00	\$109,18	-2,32%	0,409
МТС		\$139,20	-3,07%	0,564
ВБД		\$14,740	-0,07%	0,019
Сбербанк (Berlin)	\$432,00	\$428,13	-2,53%	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		-\$51,4 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		340 тыс.	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		0,7%	-0,3%
15 Окт	Розничные продажи (искл. авто)	Сентябрь		0,3%	0,2%
15 Окт	Промышленное производство	Сентябрь		0,3%	0,1%
15 Окт	Коэффициент использования мощностей	Сентябрь		77,5%	77,3%
15 Окт	Michigan Sentiment-Prel.	Октябрь		94,0	94,2
15 Окт	Бюджет Казначейства	Сентябрь		\$22,0 млрд.	\$26,3 млрд.

Анонс основных событий...

- 14 октября - Состоится внеочередное собрание акционеров ОАО "Мечел".
- 14 октября - ЦБ опубликует данные по Золотовалютным резервам
- 18 октября - Кассационная инстанция рассмотрит жалобу ЮКОСа на арест акций "Юганскнефтегаза".
- 23 октября - Внеочередное общее собрание акционеров ОАО "Аэрофлот".
- 25 октября - Совет директоров Газпрома рассмотрит на своём заседании вопрос о присоединении Роснефти и создании Газпромнефти
- 1 ноября - РАО ЕЭС выпустит отчетность по МСФО за первое полугодие 2004 года
- 2 ноября - Выборы Президента США.
- 3-4 квартал - Предполагается продажа акций ММК, составляющих 17,8% УК

Комментарий к рыночной ситуации

Вчера рынок держался крепко, несмотря на стремительное падение акций ЮКОСа. Инвесторы теперь более склонны считать, что нефтяной компании не избежать продажи части своих активов в счет погашения налоговой задолженности, причем продажи с дисконтом к «справедливой» цене этих активов. Однако в текущих ценах акций ЮКОСа, на наш взгляд, заложен слишком негативный сценарий дальнейшего развития событий. Поэтому в ближайшие дни потенциал дальнейшего падения бумаг нефтяной компании мы считаем ограниченным.

С точки зрения технического анализа индекс РТС может найти поддержку на уровне 640 пунктов - это на 3.5% ниже текущего значения. Краткосрочное падение рынка мы рекомендуем использовать для открытия новых длинных позиций. Среди наиболее ликвидных бумаг следует обратить внимание на акции Газпрома и ЛУКОЙла.

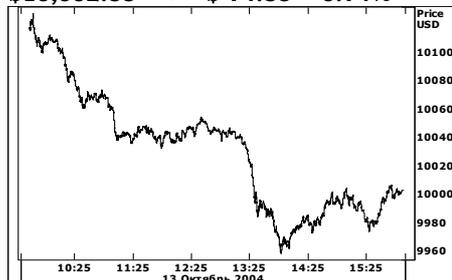
Дмитрий Черных

chernyh@unicompartner.ru

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

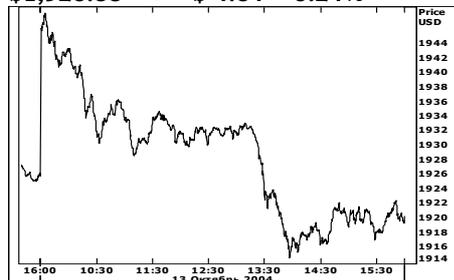
Dow Jones Industrial Average :

\$10,002.33 ↓ **\$-74.85** **-0.74%**



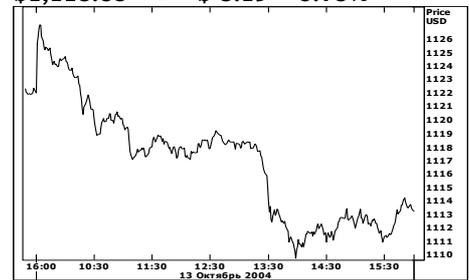
NASDAQ :

\$1,920.53 ↓ **\$-4.64** **-0.24%**



S & P 500:

\$1,113.65 ↓ **\$-8.19** **-0.73%**



Рынок

Торги на американском фондовом рынке в среду начинались на оптимистичной ноте, хорошие квартальные результаты Intel и Yahoo! вызвали спрос на бумаги высокотехнологичных компаний. Однако практически сразу оптимизм инвесторов угас на фоне роста цен на нефть и резкого падения акций металлургических компаний (Alcoa -3%, Alcan -3,2%). Появилась информация, что Китай примет меры для некоторого замедления своей стремительно растущей экономики, а это означает, что спрос на медь, сталь и алюминий может резко упасть. В то же время замедление роста китайской экономики может ударить по росту мировой экономики в целом. Падение высокотехнологичного сектора смягчил рост бумаг Intel, Yahoo!, McDonald's. Объемы торгов: на Nasdaq 1,736 млн. акций, на NYSE 1,549 млн. акций.

Фьючерсы на американские индексы в четверг: фьючерсы на Nasdaq -0,17%, фьючерсы на S&P 500 -0,08%.

Новости компаний

Компания	Событие	Комментарий
McDonald's (Рестораны) \$28,86 (+4,75%)	Повышение прогноза по прибыли.	Компания выступила с заявлением, что прибыль по итогам III квартала превысит прогнозы благодаря мировому росту продаж в сентябре.

РОССИЯ

Экономика и Политика

- Министерство экономического развития и торговли выступило за активизацию бюджетной политики государства для реализации инфраструктурных проектов (транспорт и телекоммуникации), научных разработок и проектов в ОПК. В условиях высоких цен на нефть появился источник финансирования таких проектов – Стабилизационный фонд. По расчетам МЭРТ, увеличение расходов государства на 1% от ВВП позволит увеличить темпы роста российской экономики на 0,1-0,3%. Начало реализации государственных инвестиционных проектов станет возможным в 2005 году, когда, по прогнозам Минфина, размеры Стабфонда превысят 500 млрд. рублей.
- Мы полагаем, что реализация государственных проектов за счет средств Стабфонда благоприятно отразится на российской экономике в целом и, как следствие, на капитализации российских эмитентов. Например, проект расширения трубопроводной системы позволит российским нефтяным компаниям не ограничивать экспорт нефти.

Павел Василяди

vasiliadi@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.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Российские эмитенты

- ✓ Рейтинговое агентство Standard&Poor's опубликовало исследование прозрачности и уровня корпоративного управления на российском фондовом рынке. Наиболее консервативное агентство отмечает постепенное улучшение стандартов раскрытия информации российскими компаниями, несмотря, а может быть и благодаря "делу ЮКОСа". S&P проводит данное исследование третий год подряд.
- ✓ В исследовании участвовали 50 российских эмитентов, акции которых обладают наибольшей ликвидностью. Места в десятке лучших заняли 6 компаний телекоммуникационного сектора, включая региональные компании Дальсвязь, С-3 Телеком и Центртелеком. Отметим, что в десятке лучших не нашлось места ни РАО ЕЭС, ни Газпрому.
- ✓ Агентство отмечает, что за прошедший год 36 компаний повысили прозрачность по методике S&P, а 9 компаний – снизили. Наибольшие улучшения наблюдаются в АвтоВАЗе, Газпроме, Сбербанке и Балтике. Уровень раскрытия информации существенно ухудшился в компании ЮКОС и Татнефти (отсутствует отчетность по международным стандартам за 2003 год).
- ✓ В качестве резюме к проведенному исследованию S&P отмечает, что отмечена положительная зависимость между уровнем открытости и капитализацией компании.

Место в 2004	Место в 2003	Место в 2002	Компания	Общий балл в 2004, %	Структура собственности и отношения с инвесторами, %	Финансовая и операционная информация, %	Состав и процедуры работы Совета директоров и менеджмента, %
1	3	6	Ростелеком	85	80	89	86
2	1	2	Вимм-Биль-Данн	83	93	85	72
3	2	1	МТС	78	83	84	67
4	4	5	ВымпелКом	70	63	80	62
5	7	--	Дальсвязь	68	83	55	79 57
6	8	9	ЛУКОЙЛ	64	50	72	67
7	5	13	Норильский Никель	63	64	66	55
8	20	12	Северо-Западный Телеком	62	72	51	75
9	16	14	Мосэнерго	62	60	64	64
10	13	16	ЦентрТелеком	62	74	47	75

Источник: Standard&Poor's

ОАО "ПК "Балтика"

Лидер российского пивного рынка, несмотря на законодательные ограничения на рекламу пива, продолжает увеличивать продажи и долю рынка. Рост продаж компании в сентябре по предварительным данным составил 38%, а в ближайшие дни компания опубликует отчет о продажах за 9 месяцев текущего года.

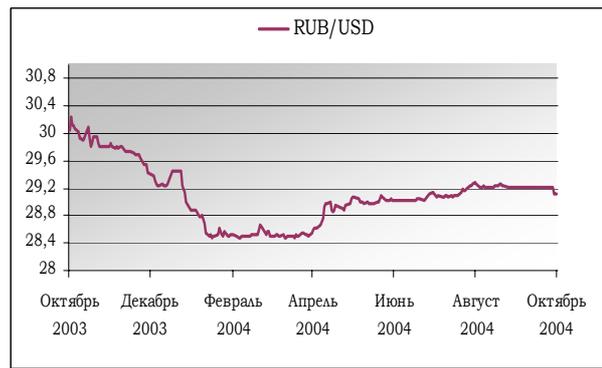
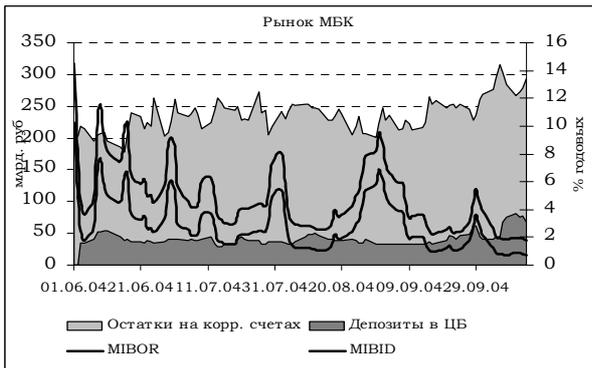
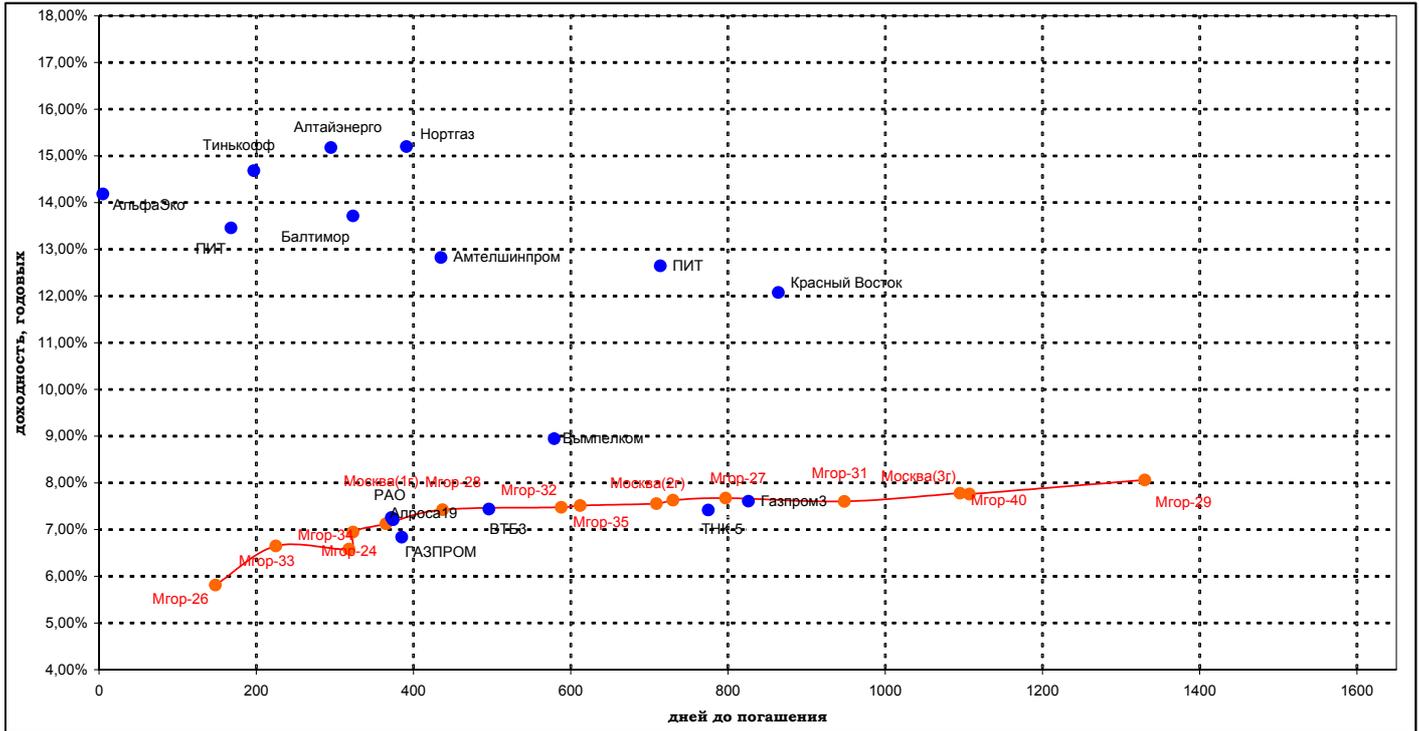
Информанты сообщили об инициативе Совета Федерации, который предлагает отменить существенные поправки в закон "О рекламе", которые касаются запрета рекламы пива во время спортивных мероприятий. В начале сентября, после вступления этих поправок в силу компания "Балтика" была вынуждена отказаться от поддержки трансляций футбольных матчей. По мнению сенаторов, закон "О рекламе" наносит ущерб российскому спорту.

В настоящий момент на фоне роста продаж и возможного ослабления законодательных ограничений на рекламу акции компании выглядят очень привлекательно. Фундаментальная стоимость компании составляет 566 руб./акция. Несмотря на рост котировок за последние два месяца, компания имеет потенциал +30,5%, рекомендация **ПОКУПАТЬ**

Павел Данилов

danilov@unicompartner.ru

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ



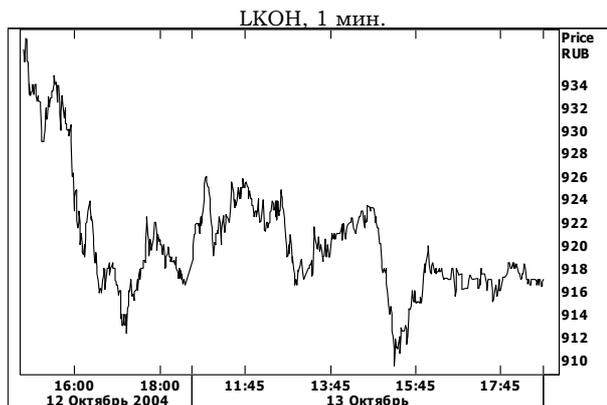
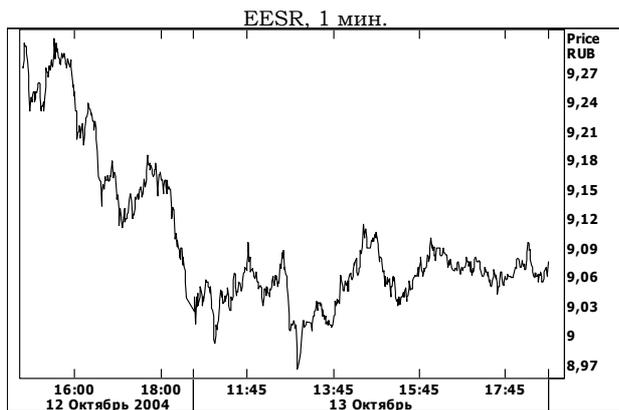
- Вчера на рынке наблюдалось заметное снижение цен почти по всем бумагам. Так облигации Газпром-2 упали на 16 б.п. а Газпром-3 снизился на 60 б.п. Облигации Москвы снизились от 5 б.п.(Москва-37) до 33 б.п.(Москва-39). В обратном направлении двигались облигации Москва24(+30 б.п), Москва31 и Москва33 прибавили в цене по 10 б.п. На днях Москва разместила среднесрочные еврооблигации под 6,45% годовых. Такой дешёвый заём не удавалось разместить ранее ни Москве, ни какой российской компании. (Спрос на эти бумаги превысил в 4 раза предложение). Можно предположить, что в дальнейшем Москве удастся снизить стоимость заимствований и на внутреннем рынке. Московское правительство планирует провести в этом году размещение ещё одного выпуска.
- На денежном рынке объём свободных средств остаётся на высоком уровне и продолжает увеличиваться (остатки средств на корр. счетах выросли на 10 млрд.руб.), также увеличивается их доступность (процент, под который выдаются кредиты на межбанковском рынке достиг рекордно низкой отметки -1,74%).

Нагдасёва Анна

nagdaseva@unicompartner.ru

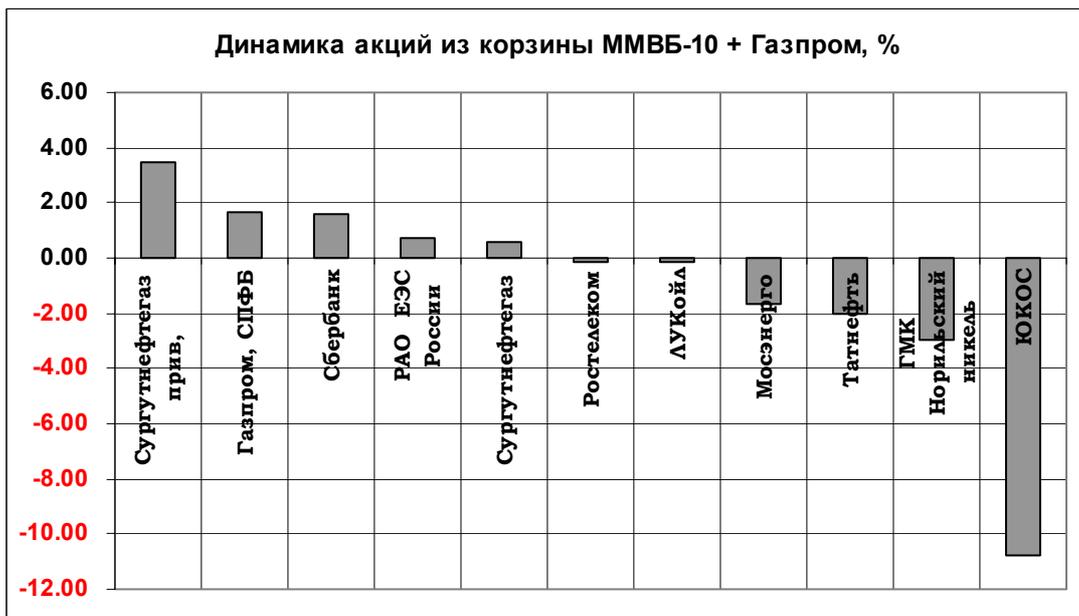
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения 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	18 801 400	73.56	72.37	74.20	1.64	-2.12	25.59	94.09	65.00	52.00	78.00	
ГМК Норильский никель	796 919	1 845.00	1 835.00	1 919.85	-2.95	-5.87	10.92	-2.89	1800	1700	2000	2300
ЛУКОЙл	1 280 636	916.99	909.00	926.00	-0.18	-2.95	5.83	35.45	900	880	940	970
Мосэнерго-3	36 956 800	4.73	4.20	5.30	-1.66	-52.46	40.31	141.57	3.50	3.10		
РАО ЕЭС России	577 432 400	9.08	8.95	9.12	0.75	-4.35	10.44	12.07	9.00	8.50	9.30	9.70
Ростелеком	8 130 373	65.60	65.30	66.45	-0.12	-3.67	9.17	9.52	55	50	65	75
Сбербанк	31 241	12 580.00	12 375.01	12 668.00	1.62	-0.83	4.69	66.07	10750	10000	12500	13000
Сургутнефтегаз	22 639 500	23.09	22.90	23.39	0.55	-1.65	11.28	34.39	18.5	17.2	22.7	23.5
Сургутнефтегаз прив.	3 289 500	15.92	15.40	15.99	3.50	0.69	17.18	39.89	11	9.7	15.2	16.1
Татнефть-3	2 568 100	49.30	49.10	51.45	-1.99	-9.09	16.77	49.94	43.0	39.0	50.0	55.0
ЮКОС-2	4 045 450	128.00	127.50	143.48	-10.80	-11.10	8.52	-58.69	100.0	80.0	160.0	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
