

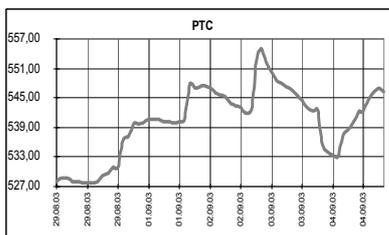
КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

Сегодня:

- ✓ Россия осуществить очередной платеж в размере \$57,14 млн. в счет погашения долга перед МВФ.
- ✓ В Москве состоится пресс-конференция руководства "АПРОСА", посвященная новым проектам компании.

Вчера:

- ✓ Индекс РТС возобновил рост: его значение увеличилось на 0,69% до 546,34 пункта. Объемы торгов также продолжают расти: на ММВБ – \$422,91 млн., в РТС – \$36,38 млн. Рекордсменом дня стали бумаги РАО ЕЭС, выросшие на 4,0%. В остальном рост распределялся относительно равномерно: ЮКОС (+1,6%), ЛУКОЙЛ (+1,3%), Сибнефть (+2,5%). Аутсайдерами оказались Татнефть (-2,0%), Ростелеком (-0,5%) и Сургутнефтегаз (-0,7%). Газпром на СПФБ подрос на 0,3% до 36,51 с объемом в 12,97 млн. штук.
- ✓ Объем золотовалютных резервов на 29 августа снизился на \$300 млн. до \$62,7 млрд.
- ✓ Инфляция в августе снизилась на 0,4%, за 8 месяцев индекс цен потребителей составил 8,3%.
- ✓ Аэрофлот вынужден снижать цены под влияние усиления конкуренции.
- ✓ Группа ВСМПО-Ависма упрощает свою корпоративную структуру.
- ✓ Рейтинг ММК подтвержден S&P на уровне "B".



	04.09.03	05.09.03	Измен.
RUR/\$	30,6040	30,6396	0,12%
\$/Euro	1,0838	1,0961	1,13%
Yen/\$	116,75	116,78	0,03%

Индексы	04.09.03	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	546,34	0,69	3,74	527,79	554,95	52,15
UPI	482,76	-0,49	-2,38	472,14	485,14	48,39
UPMI	349,39	-0,30	-1,04	339,53	350,43	47,96
DJIA	9587,90	0,20	19,44	9261,57	9609,09	14,94
NASDAQ	1868,97	0,87	16,07	1772,98	1870,00	39,94
S&P500	1027,97	0,17	1,70	991,43	1029,36	16,84
Merval	734,25	0,07	0,50	708,11	748,29	39,87
Bovespa	15704,80	0,45	71,00	14856,62	15884,35	39,37
Nikkei	10650,77	0,04	3,82	10381,98	10813,59	24,15
Kospi	761,55	-0,41	-3,15	759,36	771,78	21,35
Hang Seng	11174,10	0,02	2,42	10879,44	11198,96	19,88
FTSE	4248,80	-0,31	-13,30	4161,10	4279,10	7,83
DAX	3668,92	0,59	21,41	3479,92	3671,42	26,84
CAC	3410,69	-0,35	-12,09	3311,10	3435,79	11,32

Товарные рынки	03.09.03	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	27,72	-0,49	-1,74	27,72	29,99	-7,97
Brent, сент. фьючерс, IPE	26,90	-0,84	-3,03	26,90	29,49	-9,09
Brent, окт. фьючерс, IPE	26,75	-0,75	-2,73	26,75	29,23	-9,60
Urals, спот	25,94	-0,65	-2,44	25,94	29,38	-11,19
Никель, LME	9780,00	-170,00	-1,71	9490,00	9950,00	37,94
Медь, LME	1789,50	3,50	0,20	1745,00	1789,50	16,54
Цинк, LME	817,50	1,00	0,12	802,00	818,00	9,15
Золото, спот	373,2	-0,40	-0,11	371,25	375,50	7,64

Экономические индикаторы США:

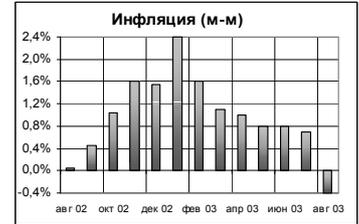
Дата	Параметр	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
2 сен	ISM Index	август	54,7	53,5	51,8
3 сен	Бежевая книга ФРС				
3 сен	Продажи автомобилей	август		5,8 млн.	5,8 млн.
3 сен	Продажи грузовиков	август		7,8 млн.	8,1 млн.
3 сен	Расходы на строительство	июль	0,2%	0,4%	0,7%
4 сен	Первичная безработица	30/8	413 тыс.	395 тыс.	394 тыс.
4 сен	Производ-ть труда (пересм.)	II кв.	6,8%	6,3%	5,7%
4 сен	Производственные заказы	июль	1,6%	0,8%	1,5%
4 сен	ISM Services	август	65,1	62,0	65,1
5 сен	Уровень безработицы	август		6,2%	6,2%
5 сен	Почасовая оплата труда	август		0,3%	0,3%
5 сен	Nonfarm Payrolls	август		15 тыс.	-44 тыс.
5 сен	Средняя продолжительность рабочей недели	август		36,6	36,6

Комментарий к рыночной ситуации

Ожидаемое нами снижение продлилось недолго – уже в середине дня силы покупателей возобладали и цены снова пошли вверх. Для акций РАО катализатором роста стала новость о подписании документа по ОГК, что означает очередной шаг в реформе отрасли. При этом большинство брокеров сходятся во мнении, что бумаги уже значительно переоценены, и интерес к ним проявляют исключительно "стратеги", которые подбирают последние акции, оставшиеся на рынке. Аргументы об отсутствии особых перспектив у "нефтянки" мы уже приводили (и вчера нефть снова существенно снизилась в цене), так что можем только повторить: рост, движимый исключительно высокой ликвидностью, имеет свойство заканчиваться внезапно. Сегодняшние торги скорее всего будут высоковолатильными и без определенной тенденции в ценах.

РОССИЯ

- ✓ Объем золотовалютных резервов РФ за неделю с 22 по 29 августа 2003 года без учета краткосрочных обязательств уменьшился на \$300 млн. до \$62,7 млрд. с \$63,0 млрд. По словам заместителя председателя Банка России Олега Вьюгина, к концу текущего года объем резервов составит от \$66 млрд. до \$67 млрд.
- ✓ Инфляция в августе снизилась на 0,4%, а за восемь месяцев 2003 года индекс потребительских цен составил 8,3%.

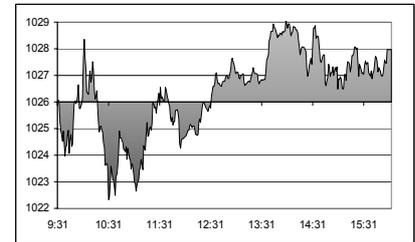
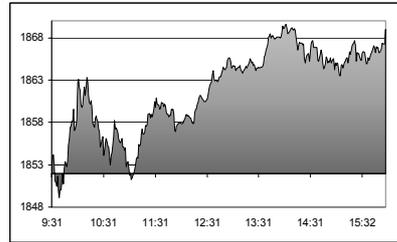
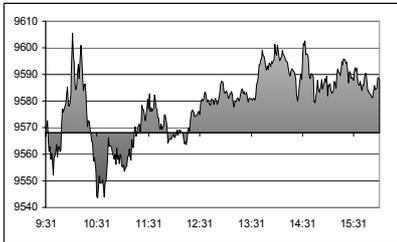


СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

Dow Jones Industrial Average :
9,587.90 ↑ 19.44 0.20%

NASDAQ :
1,868.97 ↑ 16.07 0.87%

S & P 500:
1,027.97 ↑ 1.70 0.17%



Рынок

Очередной день роста на американском фондовом рынке. Продолжают пользоваться спросом бумаги высокотехнологичных компаний, индекс Nasdaq закрывается с повышением седьмую сессию подряд – это первый с февраля 2000 года период, когда индекс рост на протяжении такого времени. Индексы Dow и SP 500 растут 5-й и 8-й день подряд соответственно. По итогам торгов: индекс Nasdaq увеличился на 0,87% до 1868,97 пункта, индекс Dow Jones прибавил 0,20% до 9587,90 пункта, индекс S&P 500 вырос на 0,17% до 1027,97 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 1,840 млрд. акций, на NYSE 1,480 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в пятницу утром торгуются разнонаправлено: фьючерсы на Nasdaq +0,18%, фьючерсы на S&P 500 0,0%.

Корпоративные новости

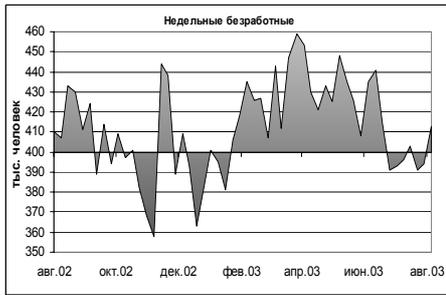
Компания	Событие	Комментарий
Cisco Systems (Сетевое оборудование) +1,7%	Повышение рейтинга.	Компания Goldman Sachs повысила рейтинг Cisco с "на уровне среднерыночного" до "выше среднерыночного" после заявления генерального директора компании, что объем заказов в августе неожиданно вырос.
National Semiconductor (Полупроводники) +11%	Компания опубликовала отчет за I финансовый квартал.	Чистая прибыль компании составила \$29,7 млн., или 15 центов на акцию, против \$1,3 млн., или 1 цент на акцию в аналогичном квартале предыдущего года. Выручка выросла с \$420,6 млн. до \$424,8 млн. Компании сектора: Applied Materials (+1,24%), Novellus (+0,93%), KLA-Tencor (+2,4).

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Производительность	II квартал	6,8%	6,4%	5,7%	
Недельные безработные (чел)	23.08-30.08	413000	393000	394000	
ISM Services	Август	65,1	62,0	65,1	Значение индекса выше 50 указывает на рост деловой активности в сфере услуг, ниже 50 – на её снижение.
Промышленные заказы	Июль	1,6%	0,8%	1,5%	

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.



РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ

ОАО "Аэрофлот"

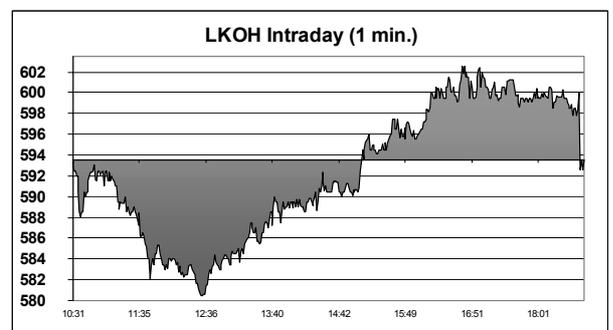
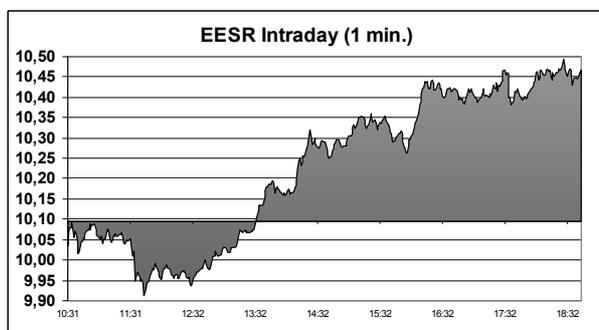
- ✓ В августе на российский рынок авиаперевозок вышла low-cost авиакомпания Germania. В ответ на это крупнейший авиаперевозчик России Аэрофлот снизил цены на конкурирующих маршрутах. Можно предположить, что это только начало: самая серьезная конкуренция впереди, когда в Россию придут другие иностранные игроки low-cost – Jet Air и Ryanair. Появление на рейсах в Россию других авиакомпаний-дискаунтеров серьезно изменит структуру отечественного рынка авиаперевозок. Хотя, по сообщениям прессы, Аэрофлот отвергает наличие связи между снижением цен и выходом Germania на российский рынок, понятно, что компания вынуждена действовать все в более сложной внешней среде. Мы считаем, что у Аэрофлота довольно немного шансов успешно конкурировать по цене, более оправданными были бы попытки улучшать качество сервиса в расчете на потребности более взыскательных клиентов.

ОАО "ВСМПО"

- ✓ На 6 сентября 2003 года назначено внеочередное собрание акционеров компании "Союз Верхняя Салда", которой принадлежит 42,9% акций ВСМПО. На собрании предполагается утвердить вопрос о выплате промежуточных дивидендов акциями ВСМПО, находящимися на балансе "СВС". Ее уставный капитал состоит из 3 млн. акций, а "СВС", в свою очередь, принадлежит 4,5 млн. акций ВСМПО. На каждую акцию Союза предполагается выплатить 1,5 акции ВСМПО. Таким образом, все 42,9% акций ВСМПО будут распределены среди владельцев Союза. Причем более трех четвертей этого пакета получают топ-менеджеры ВСМПО, контролирующие более 75% акций "Союза Верхняя Салда". Действия направлены на упрощение корпоративной структуры группы ВСМПО-Ависма; мы предполагаем также, что менеджмент группы пытается таким образом усилить свой контроль над акциями перед лицом угрозы враждебного поглощения.

ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат"

- ✓ Рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Магнитогорского металлургического комбината на уровне "B"; прогноз изменения рейтинга повышен до позитивного. Причиной повышения прогноза стали неплохие финансовые результаты комбината за первую половину 2003 года. Одновременно, Standard & Poor's подтвердило рейтинг ММК по российской национальной шкале на уровне "ruA+", а также основной необеспеченный рейтинг компании ММК Finance S.A., которая является формальным эмитентом еврооблигаций комбината, на уровне "B".



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	12969900	36,510	35,720	36,680	0,25	1,56	7,70	50,74	35	32	37	40
ГМК Норильский никель	132524	1248,100	1215,000	1263,990	0,57	7,40	8,55	93,50	1100	900	1250	
Лукойл	1751885	599,590	579,000	603,000	1,27	1,18	13,34	22,29	570	550	600	630
Мосэнерго-3	148718600	2,093	2,050	2,127	-0,90	-1,55	13,32	109,09	2,00	1,70	2,20	2,30
РАО ЕЭС России	744715000	10,479	9,911	10,512	3,96	9,95	28,43	154,65	8,90	8,40	11,00	
РАО ЕЭС России прив.	5859900	9,360	8,937	9,429	2,91	8,35	30,18	177,99	8,20	7,70	10,00	
Ростелеком	5570234	53,750	52,830	54,330	-0,48	3,41	13,80	40,34	50	45,8	55	57,5
Сбербанк	18825	8350,000	8150,000	8398,000	0,97	9,15	14,93	36,66	7500	6500	8500	
Сибнефть	286800	85,100	82,000	85,300	2,53	5,98	29,43	20,66	79	69	85	
Сургутнефтегаз	66816800	13,380	13,120	13,610	-0,67	4,04	18,20	31,94	12,50	12,10	13,35	14,00
Сургутнефтегаз прив.	2506100	8,499	8,251	8,500	1,05	4,98	23,71	8,27	8,00	7,40	8,90	
Татнефть-3	2346100	33,790	32,700	34,210	-1,97	-0,32	20,68	35,27	28	26	42,7	
ЮКОС-2	1671275	447,610	435,010	515,640	1,55	4,46	23,65	50,46	420	330	450	

Итоги торгов корпоративными облигациями на ММВБ

Тикер	Последняя	Изменение	Оборот	Доходн.	НКД
AFNB01	99,65		15	8,67	17,06
ALEC01	105,56	-0,10%	13493	15,89	24,71
AMTL01	104,59	-0,34%	2092	17,16	35,92
СТKM01	101,7	0,20%	222	9,42	52,77
EESB02	107,43	-0,13%	100	-1	55,48
EVRB01	101,5	-0,25%	3000	13,79	40,68
GAZB02	108,6	-0,18%	15862	10,92	45,42
IAPO02	104,9	-0,27%	13233	14,46	60,82
IZHM01	100,6	0,10%	1	18,36	27,78
KLNA02	100,94	0,54%	50	11,87	8,6
KOMI05	108,54	-0,01%	1019	12,95	35,51
LMKB01	100,3	0,05%	8556	14,1	12,77
MGOR23	102,09	-0,21%	3859	7,79	32,06
MGOR24	107,9	-0,19%	600	10,99	0,82
MGOR25	103,02	-0,13%	19354	9,74	28,36
MGOR27	112,5	0,58%	1	10,88	31,23
MKNB01	72,3	0,47%	541	139,5	52,05
NMAZ01	104	-0,95%	22	14,82	45,95
NMOS06	102,5	-1,05%	3	15,22	5,96
PKBO01	109,6	0,50%	4625	20,19	38,14
RSTF01	106,23	-0,24%	472	17,02	11,11
SUEK01	104,7	-0,66%	1	14,5	19,73
TATB01	109,1	-0,14%	110	16,03	0,45
TATB02	103,91	-0,09%	30	16,04	4,62
TINB01	96,8	-0,21%	1530	20,51	45,06
TNK0401	104,95	-0,09%	3980	6,88	52,61
TNK0501	110	-0,18%	410	11,52	39,87
USIB02	108,1		1	13,3	8,63
VTZB01	101,4	-1,35%	40	14,58	8,33

Лучшие/худшие акции, изм. за день, %

