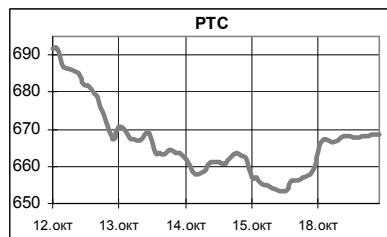


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В понедельник российский рынок акций держался достаточно уверенно. Индекс РТС поднялся на 1.45% до отметки 668.52 пунктов. Объемы торгов несколько разочаровывают: на классическом рынке РТС – \$13.1 млн., на ММВБ – \$318 млн. Почти все «голубые фишки» прибавили в цене. Заметным спросом пользовались акции РАО ЕЭС и Сургутнефтегаза, завершившие день ростом на 2.6% и 2% соответственно.
- ✓ Американские акции в понедельник выросли на фоне падения цен на нефть.
- ✓ ЦБ РФ в качестве первоочередной задачи до конца года ставит сдерживание инфляции.
- ✓ Аукцион по продаже «Юганскнефтегаза» может пройти 22 ноября.
- ✓ ГКМ «Норильский никель» планирует стать акционером крупнейшей золотодобывающей компании в мире.
- ✓ Компания «Аэрофлот» может получить преференции от Правительства, дополнительная прибыль составит \$150 млн.



	18.10.04	19.10.04	Измен.
\$/RUR	29,1151	29,1191	0,01%
Euro/\$	1,2462	1,2493	0,25%
\$/Yen	109,33	109,24	-0,08%

Индексы	18.10.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	668,52	1,45	9,56	653,45	691,89	17,85
DJIA	9956,32	0,23	22,94	9861,63	10127,17	-4,76
NASDAQ	1936,52	1,31	25,02	1899,33	1948,01	-3,34
S&P500	1114,02	0,53	5,82	1102,08	1127,02	0,19
Merval	1243,95	1,23	15,10	1113,31	1262,39	16,05
Bovespa	23411,07	0,18	43,23	22865,44	24090,95	5,28
FTSE	4626,6	0,08	3,90	4605,8	4689,4	3,34
DAX	3915,17	-0,18	-6,94	3897,48	4015,70	-1,26
CAC	3659,81	-0,30	-10,95	3638,14	3719,86	2,86

Товарные рынки	18.10.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	49,12	-2,00	-3,91	49,12	51,28	69,24
Urals, спот	42,16	-1,41	-3,24	42,16	44,85	55,73
Никель, LME	13440,0	-215,00	-1,57	13440,0	15710,0	-18,67
Медь, LME	2900,0	-70,0	-2,36	2859,0	3203,0	23,23
Цинк, LME	1036,0	5,0	0,48	1020,0	1130,0	1,29
Золото, спот	415,40	-3,1	-0,74	414,3	418,5	0,84

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,5238	\$3,4975	0,36%	3,63
РАО ЕЭС	\$0,3185	Н/д	Н/д	Н/д
Мосэнерго	\$0,1600	Н/д	Н/д	Н/д
ЛУКОЙЛ	\$31,850	\$31,650	0,44%	0,122
Сургутнефтегаз	\$0,8150	\$0,8050	2,03%	3,34
Гатнефть	\$1,7000	\$1,7075	0,50%	1,036
ЮКОС	\$4,250	\$4,250	0,00%	0,5
Норникель	\$62,850	\$63,500	4,10%	28,11
Ростелеком	\$2,285	\$2,2750	-0,15%	0,265
Вымпелком	\$145,00	\$109,85	0,79%	0,333
МТС		\$143,55	2,46%	0,342
ВБД		\$14,950	1,84%	0,006
Сбербанк (Berlin)	\$437,00	\$449,68	0,00%	0,0

*Объем представлен в акциях, входящих в АДР

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
19 Окт	Начато строительство домов	Сентябрь		1950 тыс.	2000 тыс.
19 Окт	Количество выданных разрешений на строительство жилья	Сентябрь		1950 тыс.	1969 тыс.
19 Окт	Инфляция потребителей (CPI)	Сентябрь		0,2%	0,1%
19 Окт	Инфляция потребителей (core CPI)	Сентябрь		0,2%	0,1%
21 Окт	Ведущие индикаторы	9.10-16.10		345 тыс.	352 тыс.
21 Окт	Ведущие индикаторы	Сентябрь		-0,1%	-0,3%
21 Окт	Philadelphia Fed	Октябрь		18,0	13,4

Анонс основных событий...

- 19 октября - Президиум Высшего арбитражного суда РФ рассмотрит вопрос о законности приватизации ОАО "Саяно-Шушенская ГЭС"
- 22 октября - РФФИ проведёт аукцион по продаже 1969106 обыкновенных акций (0,6 УК) ОАО «Волга-Телеком». Начальная цена – 199,6 млн. руб.
- 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 стало известно о том, что аукцион по продаже Юганскнефтегаза может состояться 22 ноября. Стартовая цена 100%-го пакета голосующих акций, видимо, составит \$3.2 млрд. (некоторые источники называют \$4 млрд.). При этом остальные 23% уставного капитала, которые составляют привилегированные акции компании, останутся на балансе ЮКОСа. Также из постановления о продаже, направленного судебными приставами в РФФИ, стало известно, что залог для участия в аукционе составит солидные \$800 млн. Мы по-прежнему считаем, что акции ЮКОСа не должны опуститься ниже 120 рублей. С другой стороны в ближайшие дни может появиться сильный спрос на акции компаний, которые могут выступить покупателями Юганскнефтегаза, - это Сургутнефтегаз и Газпром. Выгода от приобретения дочки ЮКОСа по такой низкой цене будет очень существенной - почти 50% от капитализации Сургутнефтегаза и 10% - Газпрома.

Дмитрий Черных

chernyh@unicompartner.ru

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

Dow Jones Industrial Average :

\$9,956.32 ▲ \$+22.94 +0.23%



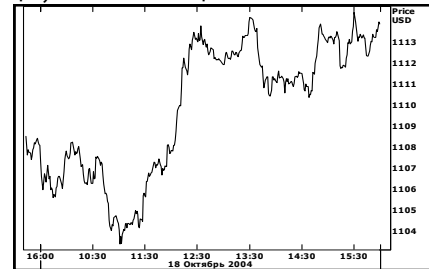
NASDAQ :

\$1,936.52 ▲ \$+25.02 +1.31%



S & P 500:

\$1,114.02 ▲ \$+5.82 +0.53%



РЫНОК

Американский фондовый рынок в понедельник закрылся в плюсе на фоне падения цен на нефть. Главным фактором роста в понедельник стала нефть, поскольку новости с корпоративного фронта были негативными. Цены на американскую легкую нефть упали на \$1,33 до \$53,6 за баррель. "Голубые фишки" в понедельник закрылись в небольшом плюсе из-за квартального отчета ЗМ. Компания впервые за четыре года получила прибыль, которая оказалась ниже прогнозов аналитиков. Зато большую порцию позитива рынок получил после официальных торгов. IBM и Texas Instruments опубликовали квартальные отчеты, результаты значительно превысили ожидания, что привело к росту бумаг на послеторговой сессии. Сегодня рынок, скорее всего, продолжит рост, фьючерсы на индекс сейчас торгуются в плюсе. Объемы торгов: на Nasdaq 1,471 млн. акций, на NYSE 1,378 млн. акций.

Фьючерсы на американские индексы во вторник: фьючерсы на Nasdaq +0,44%, фьючерсы на S&P 500 +0,06%.

Корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
IBM (Компьютеры) \$85,92 (+1,26%)	Компания опубликовала квартальный отчет после закрытия торгов.	Чистая прибыль компании составила \$1,80 млрд., или \$1,06 на акцию по сравнению с \$ 1,79 млрд., или \$1,02 на акцию, без учета фактора разовой прибыли \$1,17 на акцию, что на 3 цента выше среднего прогноза. Выручка выросла на 9% и составила \$24,3 млрд. Компания также заявила, что результаты по итогам IV квартала будут выше прогнозов. На после торговой сессии акции компании прибавили еще +2,41%.

Экономика

Важных экономических данных в понедельник опубликовано не было.

РОССИЯ

Экономика и Политика

- ✓ Центробанк РФ до конца года в качестве приоритной макроэкономической задачи выбирает контроль за инфляцией. Первый заместитель председателя ЦБ РФ Алексей Улюкаев заявил, что первой задачей будет сдерживание инфляции. За девять месяцев текущего года инфляция составила 8,0%. Пока прогноз по уровню инфляции не изменился - 10%, но, по прогнозу первого зампреда, индекс цен потребителей вырастет до 10,5%. С прогнозом курса рублю к доллару Улюкаев был осторожен, заявив, что к концу года он будет на уровне 29 с лишним рублей. Зато теперь понятно, что ЦБ РФ может поступиться некоторым усилением рубля для сдерживания инфляции. В январе-сентябре реальное укрепление рубля составило 5,4%, к концу года, по прогнозу ЦБ, этот показатель не должен превысить 7%.

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**ОАО “ГМК “Норильский никель”**

- ✓ Российская компания нашла новый способ получения выгоды от неудачной сделки в ЮАР. Весной 2004 года Норникель приобрел 20% акций южноафриканской компании Gold Fields за \$1,16 млрд с очевидной целью в дальнейшем увеличить долю в Gold Fields в обмен на российские золотодобывающие активы. Однако текущая политическая ситуация в России (“дело ЮКОСа”) изначально не благоприятствовала этой сделке, и в начале августа Норникель попытался опровергнуть эти слухи. Более того, уже в сентябре мажоритарные акционеры Gold Fields объявили о собственных планах по развитию компании, в частности создание совместного предприятия с канадской компанией. Поэтому к середине сентября проект оказался под большим вопросом.
- ✓ Поэтому ГМК “Норильский никель” с готовностью поддержала намерения другой золотодобывающей компании из ЮАР – Harmony Gold – поглотить Gold Fields. В результате слияния будет образована крупнейшая по добыче золота компания в мире. На наш взгляд, миноритарные акционеры Gold Fields могут поддержать это предложение. В случае успеха ОАО “ГМК “Норильский никель” в результате станет владельцем примерно 13% новой компании. Однако по неподтвержденным данным Норильский никель успел довести долю с Gold Fields до 30%. Если эти слухи подтвердятся, то доля составит практически 20%.
- ✓ Мы полагаем, что успех сделки благоприятен для акций Норильского никеля.

ОАО “НК “ЮКОС”

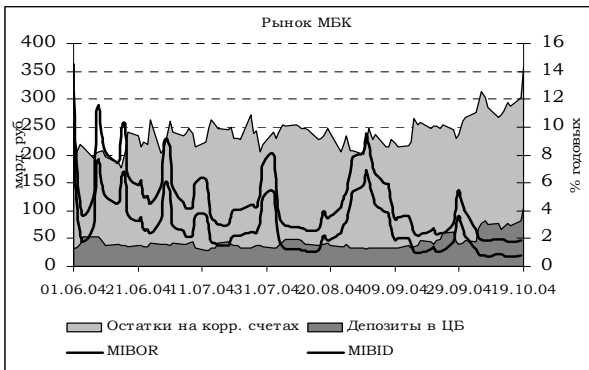
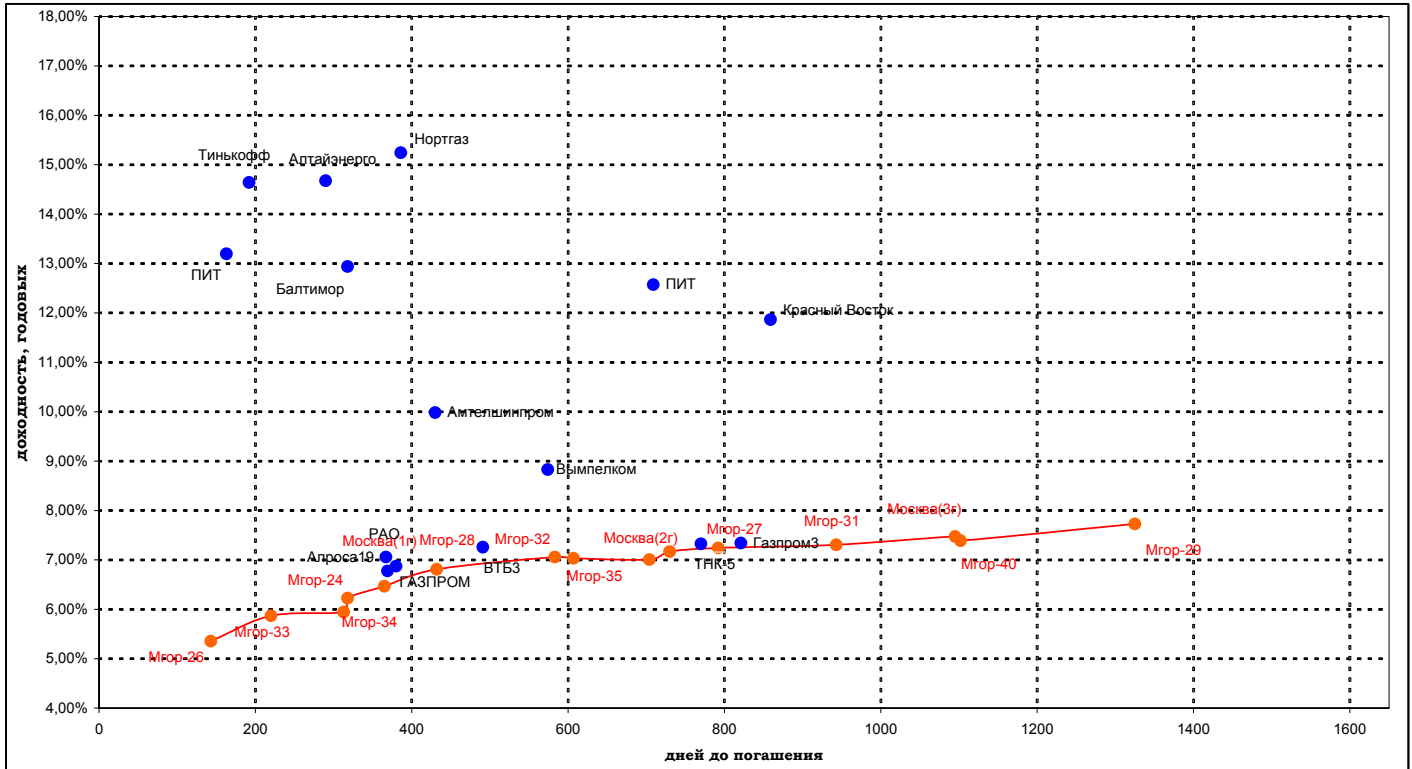
- ✓ С каждым днем приближается завершение “дела ЮКОСа”, и рынок с нетерпением ждет это событие. Уже в конце ноября может состояться аукцион по продаже 100% обыкновенных акций Юганскнефтегаза, причем цена будет равна совокупному долгу ЮКОСа перед государством. Интерфакс сообщил, что Минюст направил в фонд федерального имущества поручение о продаже Юганскнефтегаза 22 ноября. Участник аукциона должен предоставить задаток в размере \$800 млн., а цена будет установлена на уровне \$4 млрд. Правительственные чиновники до сих пор не смогли подробно объяснить методику расчета начальной цены аукциона, однако сумма в \$4 млрд. уже стала общепризнанной.
- ✓ Мы полагаем, что новая информация о распродаже активов ЮКОСа будет негативно отражаться на котировках компании. Однако для российского рынка в целом 22 ноября (или другой день продажи Юганска) может стать точкой отсчета для новой волны роста.

ОАО “Аэрофлот”

- ✓ Крупнейшая авиакомпания России получила возможность увеличения авиапарка бразильскими самолетами. В понедельник бразильское Правительство предложило России обменять 12 истребителей СУ-35 на 50 самолетов Embraer. Интересно, что Аэрофлот ещё летом текущего года объявил тендер на покупку 50 самолетов для развития региональных перевозок внутри России. Среди участников тендера была и бразильская компания Embraer. Таким образом, бразильское правительство предлагает предоставить преференции собственному производителю в обмен на покупку российской авиатехники.
- ✓ Выгоды Аэрофлота при этом очевидны. Компания, которая запланировала в течение ближайших 10 лет увеличивать перевозки на 13% ежегодно, нуждается в обновлении самолетного парка. По нашим расчетам, капитальные вложения Аэрофлота в ближайшие годы составят \$1,4 млрд. В том случае, если государство примет предложения бразильцев, Аэрофлот сможет беспроцентно ввозить новые самолеты на сумму \$750 млн. Таким образом, авиакомпания сэкономит \$150 млн. (ставка ввозной пошлины составляет 20%) и получит конкурентные преимущества перед другими отечественными компаниями. На наш взгляд, государство может принять сторону Аэрофлота, так как является владельцем контрольного пакета акций компании.

*Павел Данилов**danilov@unicompartner.ru*

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ



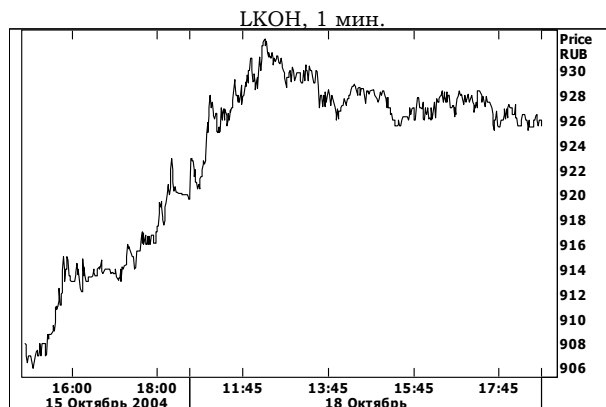
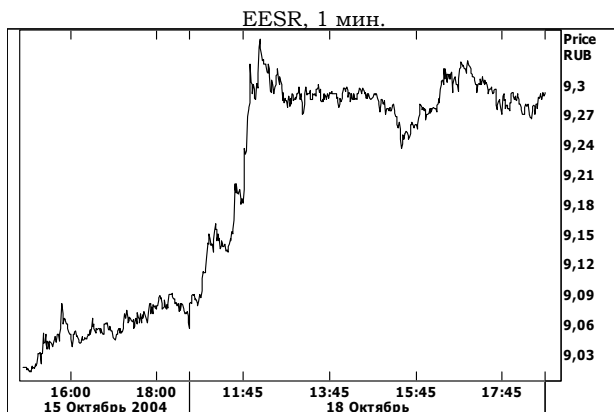
- ✓ Рост, начавшийся на прошлой неделе, вчера имел продолжение. Хотя активность была ниже, чем в пятницу и рост был не такой сильный, тем не менее, это было движение вверх. Лидером роста в корпоративном секторе стали бумаги Балтимора, которые закрылись на 45 б.п. выше, а в субфедеральном секторе Москва 31 выросла на 43 б.п. Рост остальных бумаг был незначительный, по многим облигациям вчера не было торгов. Исключением из слабого движения рынка выглядели бумаги Амтелшинпрома, которые выросли на 252 б.п., но тенденцией это назвать нельзя (всего 2 сделки общей суммой 167 тыс.руб.).
- ✓ Объем денежной ликвидности не останавливается в росте ни на день. Остатки средств на корп. счетах достигли уровня начала года и составили 251 млрд.руб. (изменение за день на 30 млрд.руб.).

Нагдасёва Анна

nagdaseva@unicompartner.ru

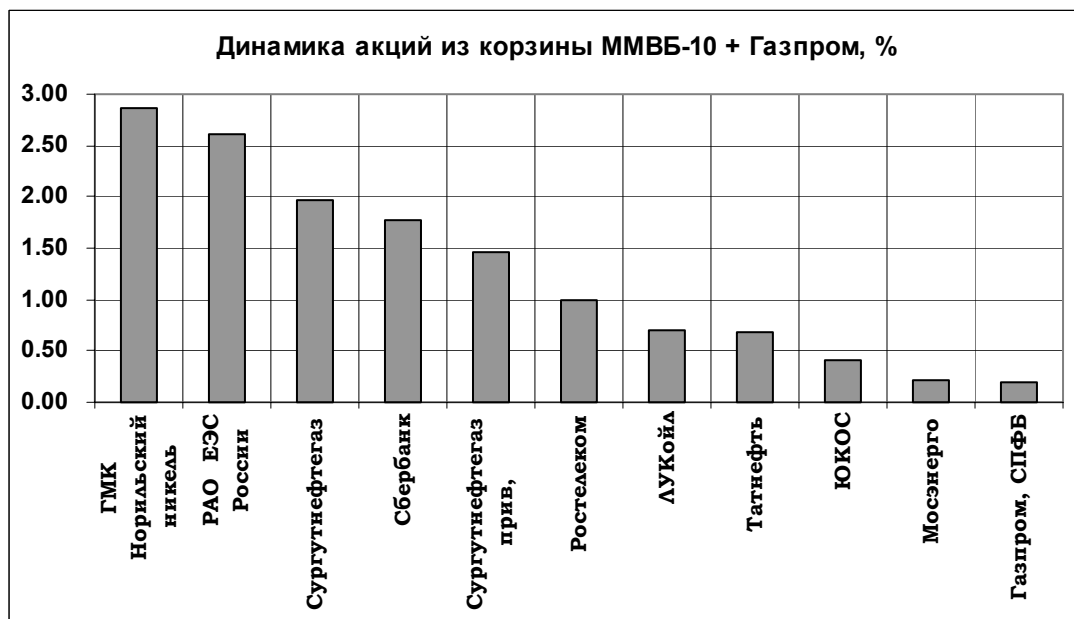
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения 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, 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	8 997 600	73.49	73.00	73.95	0.19	-0.82	1.38	93.91	65.00	52.00	78.00	
ГМК Норильский никель	518 438	1 832.90	1 803.00	1 841.00	2.86	-9.49	4.02	-3.53	1800	1700	2000	2300
ЛУКОЙЛ	1 016 397	926.11	920.00	932.58	0.70	-2.52	5.91	36.80	900	880	940	970
Мосэнерго-3	18 590 000	4.70	4.51	4.84	0.21	-2.29	45.06	140.04	3.50	3.10		
РАО ЕЭС России	570 361 500	9.29	9.06	9.35	2.62	-1.57	10.88	14.72	9.00	8.50	9.30	9.70
Ростелеком	8 673 131	66.30	65.83	67.20	0.99	-4.34	5.91	10.68	55	50	65	75
Сбербанк	13 875	12 771.50	12 505.00	12 789.00	1.76	-1.83	3.12	68.60	10750	10000	12500	13000
Сургутнефтегаз	25 936 600	23.59	23.19	23.79	1.97	0.17	10.64	37.29	18.5	17.2	22.7	23.5
Сургутнефтегаз прив.	3 952 100	15.79	15.56	15.89	1.47	-1.66	15.49	38.73	11	9.7	15.2	16.1
Татнефть-3	525 000	49.84	49.45	50.33	0.69	-6.84	13.32	51.58	43.0	39.0	50.0	55.0
ЮКОС-2	2 880 925	125.00	122.50	129.80	0.40	-19.51	8.23	-59.66	100.0	80.0	160.0	180.0



**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
