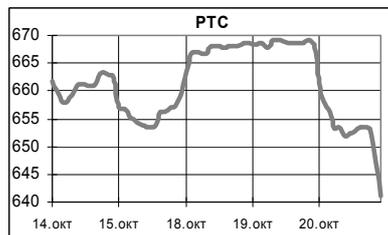


### КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Вчерашний день можно смело назвать «черной средой». В отсутствие негативных новостей индекс РТС упал на 4.05% до 641.19 пунктов. Активность операторов была на среднем уровне: объем торгов на классическом рынке РТС составил \$24.1 млн., на ММВБ - \$455 млн. Хуже всем пришлось ЮКОСу – по его акциям после падения на 13.4% были приостановлены торги. Остальные «голубые фишки» потеряли по 3-4%. Акции Газпрома завершили день снижением на 0.6%.
- ✓ Американский фондовый рынок стабилизировался. Цены на нефть выросли.
- ✓ Госдума РФ в среду приняла во втором чтении проект федерального бюджета на 2005 год.
- ✓ Компания «Зарубежнефть» вместе с «Роснефтью» войдет в состав «Газпромнефти».
- ✓ Антимонопольная служба уличила «Газпром» в злоупотреблении монопольным положением.
- ✓ Активность торгов на долговом рынке вчера была невысокой, но, тем не менее, некоторые бумаги уже развернулись в направлении дальнейшего роста.



	20.10.04	21.10.04	Измен.
\$/RUR	29,1175	29,1150	-0,01%
Euro/\$	1,2515	1,2583	0,54%
\$/Yen	108,28	108,27	-0,01%

Индексы	20.10.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	641,19	-4,05	-27,04	641,19	669,26	13,03
DJIA	9886,93	-0,11	-10,69	9804,19	10020,55	-5,42
NASDAQ	1932,97	0,52	10,07	1899,33	1952,85	-3,51
S&P500	1103,66	0,04	0,43	1094,45	1118,08	-0,74
Merval	1215,24	-0,01	-0,18	1166,01	1262,39	13,37
Bovespa	22873,49	-0,09	-19,50	22565,48	23620,93	2,87
FTSE	4616,4	-0,83	-38,80	4599,3	4675,8	3,12
DAX	3912,40	-1,30	-51,73	3889,72	3983,45	-1,33
CAC	3665,68	-0,94	-34,88	3638,14	3723,44	3,03

Товарные рынки	20.10.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	50,97	1,63	3,30	49,12	51,28	62,11
Urals, спот	43,78	1,57	3,72	42,16	44,85	46,39
Никель, LME	13260,0	10,00	0,08	13250,0	13655,0	-19,04
Медь, LME	2890,0	-10,0	-0,34	2859,0	2970,0	25,00
Цинк, LME	1019,0	-4,0	-0,39	1019,0	1036,0	2,88
Золото, спот	424,60	4,9	1,16	415,4	424,6	0,14

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,6103	\$3,6179	4,64%	11,50
РАО ЕЭС	\$0,3030	\$0,3050	-4,96%	0,29
Мосэнерго	\$0,1325	\$0,1540	0,00%	2,20
ЛУКОЙЛ	\$30,000	\$30,000	-4,15%	0,433
Сургутнефтегаз	\$0,7680	\$0,7670	-3,76%	12,00
Гатнефть	\$1,6630	\$1,6610	-3,71%	1,056
ЮКОС	\$3,210	\$3,440	-8,21%	8,0
Норникель	\$59,850	\$60,750	-2,96%	17,86
Ростелеком	\$2,152	\$2,1983	-3,09%	0,384
Вымпелком	\$140,00	\$106,25	-2,16%	0,473
МТС		\$139,50	-2,31%	0,326
ВБД		\$14,690	-1,41%	0,033
Сбербанк (Berlin)	\$428,00	\$453,02	0,00%	0,0000

\*Объем представлен в акциях, входящих в АДР

### Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
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...

- 21 октября - МПР рассмотрит выполнение 5 лицензионных соглашений «Юганскнефтегаза».
- 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
- 28 октября - Правительство рассмотрит возможность расширения сети нефтегазовых трубопроводов РФ
- 1 ноября - РАО ЕЭС выпустит отчетность по МСФО за первое полугодие 2004 года
- 2 ноября - Выборы Президента США.

## Комментарий к рыночной ситуации

События последних дней со всей ясностью представили перед инвесторами следующую картину: ключевой актив ЮКОСа может быть принудительно продан по очень низкой цене государственной компании. Иностранцы инвесторы, похоже, сделали однозначный вывод о том, что в России идет процесс национализации. Теперь Владимиру Путину придется сильно постараться убедить их в том, что «дело ЮКОСа» - это исключительный случай. Приватизация 7.6% акций ЛУКОЙла, которая, безусловно, была к месту и ко времени, произвела лишь краткосрочный эффект.

С точки зрения технического анализа вблизи 640 пунктов по индексу РТС у рынка есть серьезная поддержка. Кроме этого, высокие цены на нефть должны удержать рынок от дальнейшего падения. И, наконец, еще один фактор поддержки – это спрос на акции Газпрома, который вряд ли исчезнет в преддверие превращения компании в крупнейшую нефтегазовую корпорацию в мире.

ЮКОС опустился значительно ниже «справедливой» цены 120 рублей – инвесторы закладывают возможность банкротства компании в случае, если продажа Юганскнефтегаза не решит проблемы задолженности ЮКОСа перед государством.

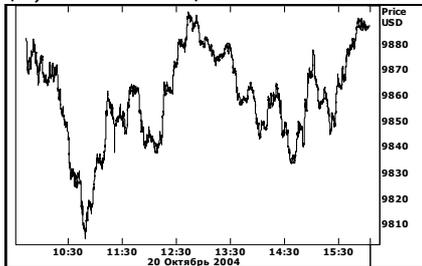
Дмитрий Черных

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

### СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

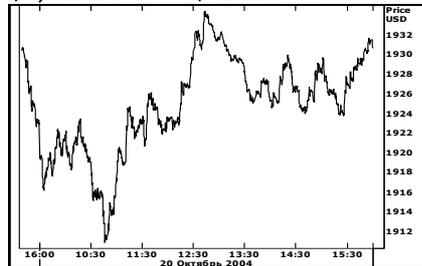
Dow Jones Industrial Average :

\$9,886.93 ▼ \$-10.69 -0.11%



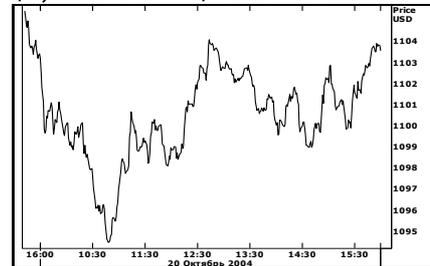
NASDAQ :

\$1,932.97 ▲ \$+10.07 +0.52%



S & P 500:

\$1,103.66 ▲ \$+0.43 +0.04%



### Рынок

Американский фондовый рынок в среду стабилизировался. Индекс Доу упал на разочаровавших инвесторов квартальных отчетах JP Morgan Chase и Honeywell. High-tech сектор по-прежнему смотрится лучше рынка, что оказало поддержку NASDAQ. Сохраняется напряженность в страховом секторе, также хуже рынка выглядит финансовый сектор. Вышедший отчет по запасам топлива в США разочаровал инвесторов, что повлекло за собой рост цен на нефть. Так ноябрьские контракты на американскую легкую нефть подорожали до \$55.20, что недалеко от рекордных \$55.33. Активность на рынке в целом не очень велика. Вряд ли стоит ожидать до выборов 2 ноября. Объемы: на Nasdaq 1,672 млн. акций, на NYSE 1,520 млн. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы в среду: Nasdaq +0,24%, S&P 500 +0,11%.

### Корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
JP Morgan Chase (финансы) \$37,25 (-1,96%)	Компания опубликовала квартальный отчет.	Чистая прибыль J.P. Morgan Chase & Co. в III квартале выросла на 13% и составила \$1.42 млрд. или 39 центов в расчете на акцию. Без учета расходов связанных с завершившейся в июле покупкой Bank One Corp прибыль составила \$2.2 млрд. или 60 центов на акцию. Аналитики ожидали 74 цента на акцию. Инвестиционно-банковское подразделение получило 10%-ое падение операционной прибыли.
Honeywell International (аэрокосмическая отрасль) \$33,80 (-4,85%)	Компания опубликовала квартальный отчет.	Чистая прибыль Honeywell выросла в третьем квартале на 8.1% до \$372 млн., или 43 цента на акцию, однако аналитики ожидали не менее 50 центов, что и привело к снижению котировок.

### Экономика

Важных экономических данных в понедельник опубликовано не было.

**РОССИЯ****Экономика и Политика**

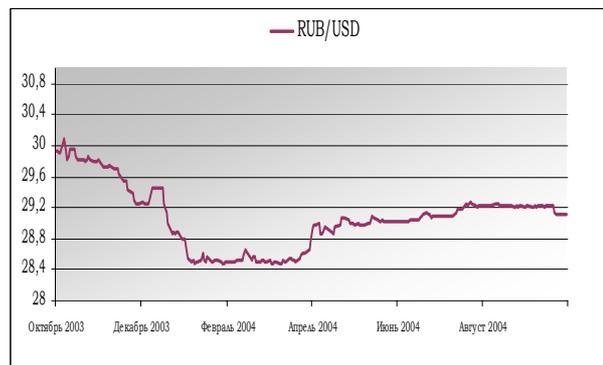
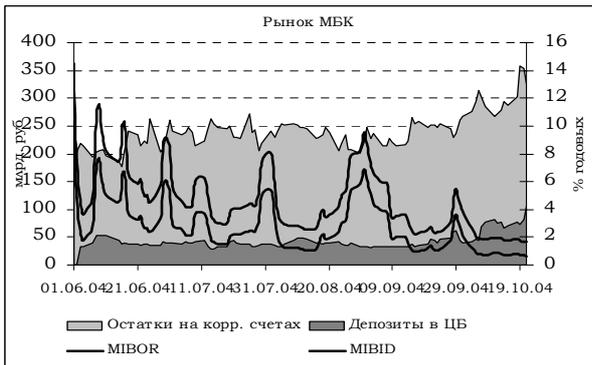
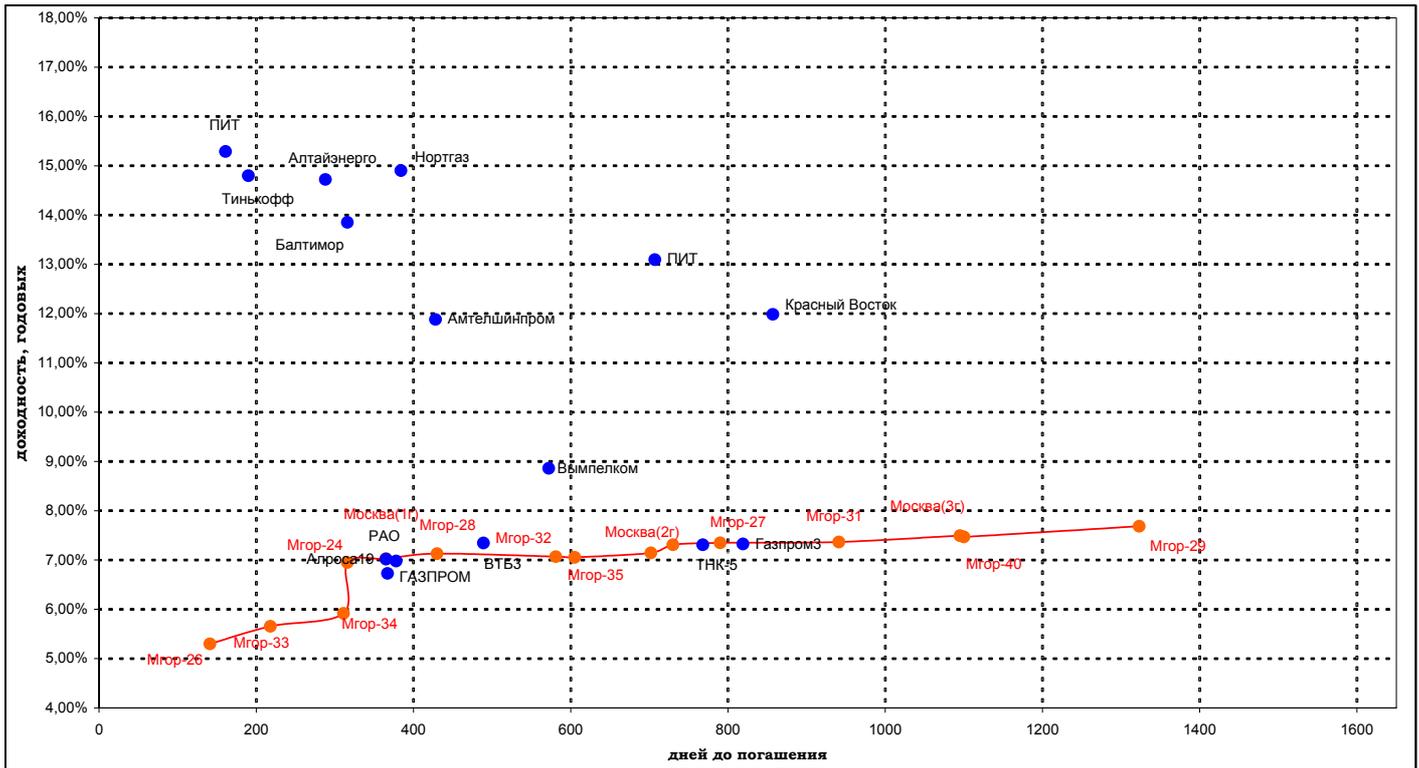
- ✓ Госдума РФ в среду приняла во втором чтении проект федерального бюджета на 2005 год с минимальными изменениями по сравнению с внесенным правительством вариантом. Во втором чтении утверждается распределение расходов по разделам бюджета в пределах общей суммы расходов, уже одобренной в первом чтении. Третье чтение назначено на 24 ноября. В проекте бюджета-2005 доходы утверждены в сумме 3,326 триллиона рублей (17,8 процента ВВП), расходы - 3,048 триллиона рублей (16,3 процента ВВП). Профицит бюджета установлен в размере 278,1 миллиарда рублей, или 1,5 процента ВВП.
- ✓ Правительство РФ на заседании 21 октября рассмотрит ход административной реформы. С докладом по этому вопросу выступит заместитель председателя правительства Александр Жуков.

*Роман Шаранов*[sharapov@unicompartner.ru](mailto:sharapov@unicompartner.ru)**НОВОСТИ КОМПАНИЙ****ОАО "Газпром"**

- ✓ Вчера компания Зарубежнефть выпустила пресс-релиз, который привлек внимание участников фондового рынка. По информации государственной нефтяной компании, вопрос о её включении наряду с Роснефтью во вновь создаваемую Газпромнефть практически решен. Ещё два дня назад стали известны предварительные результаты оценки, согласно которым Роснефть стоит дешевле необходимого пакета акций Газпрома (10,7% от уставного капитала). Следовательно, для получения полного контроля над Газпромом государство должно внести дополнительные активы. Таким активом и станет ОАО "Российское внешнеэкономическое объединение "Зарубежнефть" (100% в собственности государства). Сфера деятельности данной компании – строительство и совместная разработка нефтедобывающих мощностей на Ближнем Востоке, Африке и Юго-восточной Азии.
- ✓ Смысл новости состоит в увеличении стоимости Газпрома на величину активов "Зарубежнефти". Мы полагаем, что это однозначный позитив для миноритарных акционеров и дополнительные затраты для государства. Если российское правительство будет и дальше медлить с консолидацией контрольного пакета, то для окончательного завершения сделки могут потребоваться новые активы.
- ✓ Локальный негатив для деятельности Газпрома в России вчера составило решение Федеральной антимонопольной службы (ФАС). Служба официально признала, что Газпром злоупотребляет своим монопольным положением на рынке газа, ограничивая доступ независимых производителей (Нортгаз, НОВАТЭК). В Газпром будет направлено предписание с требованием устранить нарушение. Мы полагаем, что конфликт с ФАС не нанесет большого ущерба основной деятельности компании.

*Павел Данилов*[danilov@unicompartner.ru](mailto:danilov@unicompartner.ru)

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ



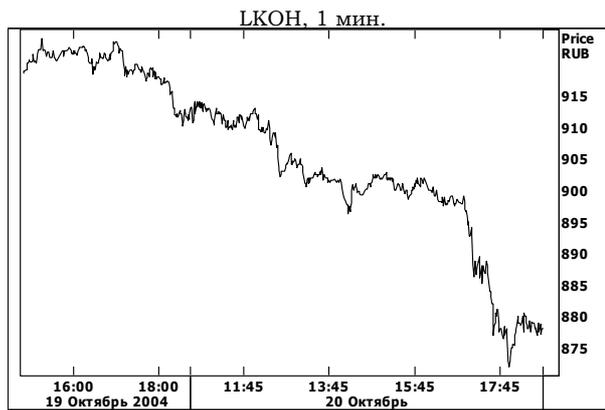
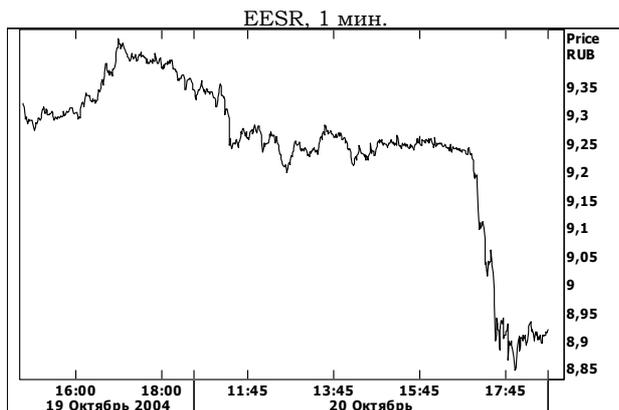
- ▼ Активность торгов на долговом рынке вчера была невысокой, но, тем не менее, некоторые бумаги уже развернулись в направлении дальнейшего роста. В корпоративном секторе наиболее активно торговался Газпром 3 выпуск, но его цена выросла всего лишь на 16.п. В целом в данном сегменте единой тенденции не наблюдалось. В плюсе закрылись облигации Нортгаза (+25 б.п), ТНК-5в. (+12 б.п.). В противоположном направлении двигались облигации Внешторгбанка (-20 б.п), Балтимор (-30 б.п). Исключением из рынка, уже который день, являются бумаги Амтелшиппрома, совпадая в целом с направлением рынка, они изменяются более быстрыми темпами. В субфедеральном сегменте (облигации Москвы) основной объем торгов прошёл в долгосрочных бумагах, Москва 29 и 39, оставив котировки этих бумаг без изменения. Это может свидетельствовать о том, что после снижения во вторник участники рынка ещё не определились по поводу дальнейшего направления. В остальных выпусках Москвы активность была несравнимо ниже, и имело место быть разнонаправленное движение цен. Снизилась Москва 27(-40б.п) и Москва28 (-30б.п). Москва-33 выросла на 18 б.п., 38й выпуск увеличился на 15 б.п.
- ▼ В связи с вчерашними выплатами НДС остатки на корр. счетах в ЦБ снизились на 20 млрд. руб., но банки всё равно продолжают снижать ставки по кредитам. Вчера произошло размещение второго выпуска Красноярского края на сумму 1,5 млрд.руб. Спрос составил 3,92 млрд.руб. Ставка купона сформировалась на уровне 10,96%, лучше ожиданий многих экспертов. Сегодня будет размещаться дебютный выпуск Севкабель-Финанс на 500 млн. руб. Ожидаемая ставка купона составляет 15,22%.

Нагдасёва Анна

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

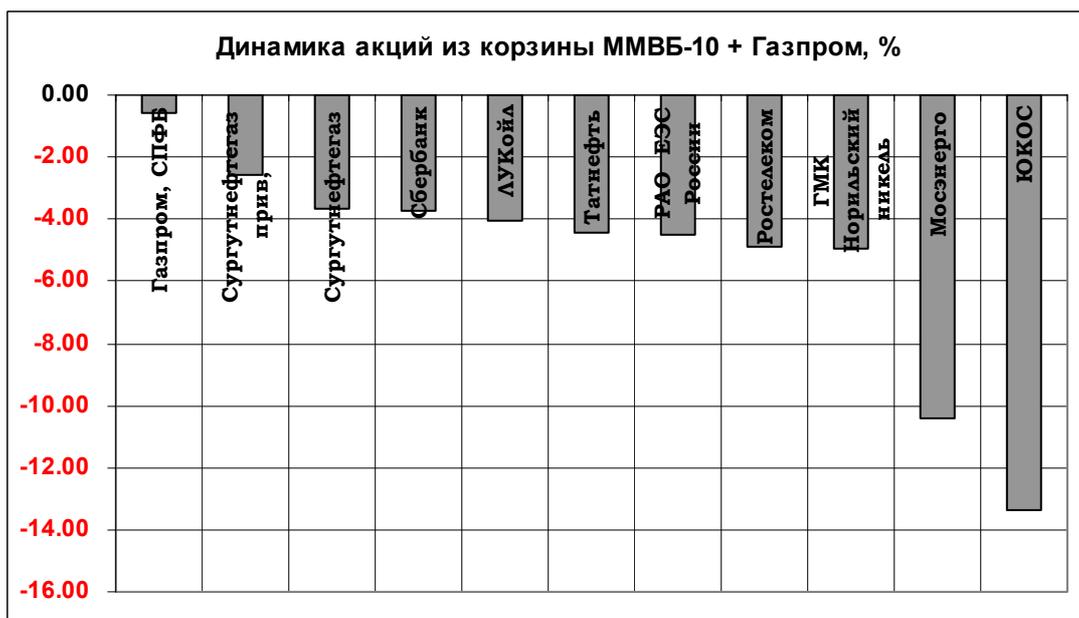
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения 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	51 720 500	76.00	74.00	79.00	-0.56	3.32	4.84	100.53	65.00	52.00	78.00	
ГМК Норильский никель	550 408	1 748.51	1 730.00	1 839.88	-4.92	-5.23	-0.77	-7.97	1800	1700	2000	2300
ЛУКОЙл	2 375 438	877.00	872.00	914.00	-4.05	-4.36	0.30	29.54	900	880	940	970
Мосэнерго-3	28 131 600	4.05	4.02	4.60	-10.42	-14.38	25.00	106.84	3.50	3.10		
РАО ЕЭС России	780 774 700	8.92	8.84	9.36	-4.52	-1.78	6.40	10.07	9.00	8.50	9.30	9.70
Ростелеком	11 949 134	62.92	62.70	66.27	-4.88	-4.09	0.51	5.04	55	50	65	75
Сбербанк	31 087	12 490.00	12 460.00	13 025.00	-3.70	-0.72	0.85	64.88	10750	10000	12500	13000
Сургутнефтегаз	28 230 200	22.40	22.30	23.41	-3.68	-3.00	5.06	30.36	18.5	17.2	22.7	23.5
Сургутнефтегаз прив.	6 051 100	15.16	15.12	15.66	-2.60	-4.79	10.87	33.18	11	9.7	15.2	16.1
Татнефть-3	1 236 400	48.30	47.75	50.45	-4.41	-2.03	9.82	46.90	43.0	39.0	50.0	55.0
ЮКОС-2	6 977 449	93.99	92.85	112.50	-13.40	-26.57	-18.62	-69.66	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 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)**

Елена Калмыкова  
(343) 251 62 93

**Отдел торговых операций (Trading Department)**

Дмитрий Черных  
Павел Василиади, Олег Коптелов  
(343) 262 68 08

**Отдел доверительного управления (Asset Management Department)**

Дмитрий Черных  
(343) 262 68 08

**Юридический отдел (Law Department)**

Игорь Неруш, Елена Корчинская  
(343) 261 79 34

**Отдел корпоративных финансов (Corporate Finance Department)**

Александр Ларионов, Николай Викторов, Павел Данилов  
(343) 261 79 34

**Отдел информационных технологий (IT Department)**

Владимир Киселев  
(343) 261 79 34  
Алексей Шельпяков, Роман Киланов  
(343) 261 79 34

**Аналитический отдел (Research Department)**

Дмитрий Казин  
Павел Василиади, Павел Данилов, Анна Нагдѣсева, Роман Шарапов, Дмитрий Черных  
(343) 262 68 08

---