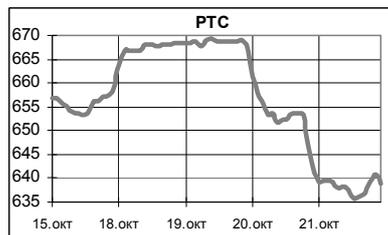


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Вчера российский рынок акций демонстрировал позитивную динамику после существенного падения в среду. Лишь акции Мосэнерго и Сургутнефтегаза не позволили индексу РТС вырасти – по итогам дня он закрылся на отметке 638.77 пунктов, падение составило 0.38%. Остальные «голубые фишки» завершили день ростом на 1-2%. Акции ЮКОСа отскочили вверх на 6.1%. Активность операторов была на среднем уровне.
- ✓ Американский фондовый рынок закрылся разнонаправленным движением индексов. Hi-tech сектор продолжает рост, цены на нефть стабильны.
- ✓ Золотовалютные резервы России впервые превысили \$100 млрд.
- ✓ Глава компании Зарубежнефть приветствует образование государственной нефтяной суперкомпании Газпромнефть.
- ✓ Юганскнефтегаз получил вторую порцию предписаний от Министерства природных ресурсов.
- ✓ ОАО «ГАЗ» объявило об убытках в размере 24,8 млн. рублей по итогам третьего квартала.
- ✓ Размещён дебютный выпуск облигаций Севкабель-Финанс на 500 млн. руб. Купонная ставка составила 15,5% годовых.



	21.10.04	22.10.04	Измен.
\$/RUR	29,1150	29,1154	0,00%
Euro/\$	1,2583	1,2615	0,25%
\$/Yen	108,27	107,46	-0,75%

Индексы	21.10.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	638,77	-0,38	-2,42	635,61	669,26	12,61
DJIA	9865,76	-0,21	-21,17	9800,87	10020,55	-5,63
NASDAQ	1953,62	1,07	20,65	1899,33	1957,48	-2,48
S&P500	1106,49	0,26	2,83	1094,45	1118,08	-0,49
Merval	1215,24	0,00	0,00	1166,01	1262,39	13,37
Bovespa	23058,95	0,81	185,46	22565,48	23620,93	3,70
FTSE	4617,4	0,02	1,00	4592,2	4675,8	3,14
DAX	3934,06	0,55	21,66	3889,72	3983,45	-0,78
CAC	3687,53	0,60	21,85	3638,14	3723,44	3,64

Товарные рынки	21.10.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	51,99	1,02	2,00	49,12	51,99	62,84
Urals, спот	44,06	0,28	0,64	42,16	44,06	46,56
Никель, LME	13710,0	450,00	3,39	13250,0	13710,0	-20,18
Медь, LME	2915,0	25,0	0,87	2890,0	2970,0	25,00
Цинк, LME	1039,5	20,5	2,01	1019,0	1039,5	1,59
Золото, спот	423,50	-1,1	-0,26	415,4	424,6	1,19

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,6172	\$3,6328	0,17%	2,68
РАО ЕЭС	\$0,3080	\$0,3050	-4,96%	0,29
Мосэнерго	\$0,1230	\$0,1220	-20,80%	2,13
ЛУКОЙЛ	\$30,550	\$30,800	2,67%	0,333
Сургутнефтегаз	\$0,7575	\$0,7690	0,26%	2,86
Гатнефть	\$1,6450	\$1,6930	1,93%	0,532
ЮКОС	\$3,300	\$3,538	2,83%	8,0
Норникель	\$60,700	\$61,005	0,42%	13,04
Ростелеком	\$2,195	\$2,2333	1,59%	0,081
Вымпелком	\$135,00	\$109,10	2,68%	0,285
МТС		\$143,35	2,76%	0,177
ВБД		\$14,720	0,20%	0,009
Сбербанк (Berlin)	\$430,00	\$441,49	-2,78%	0,0000

*Объем представлен в акциях, входящих в АДР

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
21 Окт	Число первичных обращений по безработице	10.10-16.10	329 тыс.	345 тыс.	352 тыс.
21 Окт	Ведущие индикаторы	Сентябрь	-0,1%	-0,1%	-0,3%
21 Окт	Philadelphia Fed	Октябрь	28,5	18,0	13,4

Анонс основных событий...

- 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.
- 3-4 квартал - Предполагается продажа акций ММК, составляющих 17,8% УК

Комментарий к рыночной ситуации

Давление продавцов заметно снизилось. Похоже, какой-то крупный инвестиционный фонд выполнил свою заявку на продажу. Индекс РТС пока держится вблизи уровня поддержки 640 пунктов. А к тем трем причинам, по которым рынок не должен упасть ниже, о которых мы писали вчера, добавилась еще одна – спрос на акции ЛУКОЙла. В конце сентября американская CopocoPhillips купила на аукционе 7.6% акций ЛУКОЙла и теперь, похоже, собирается использовать снижение рынка, чтобы докупить еще 2.4% и провести своего представителя в совет директоров. Между тем, сегодня пройдет заседание совета директоров ЛУКОЙла, на котором, как ожидается, представители компании расскажут о планах развития на ближайшие 10 лет. Учитывая, что теперь среди акционеров ЛУКОЙла крупнейшая транснациональная нефтяная компания, опыт ведения бизнеса которой по наследству достанется ЛУКОЙлу, смелые прогнозы о росте нефтедобычи и рентабельности будут намного более обоснованными, чем прежде. Итак, фаворитами рынка в ближайшие дни будут акции ЛУКОЙла и Газпрома.

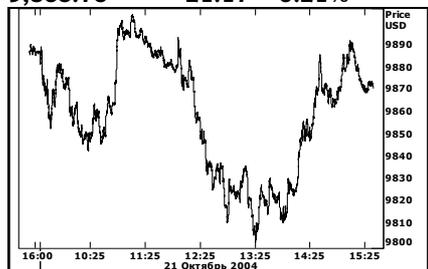
Дмитрий Черных

chernyh@unicompartner.ru

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

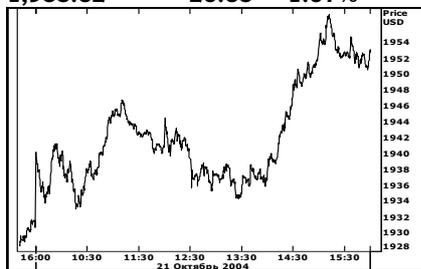
Dow Jones Industrial Average :

9,865.76 ▼ -21.17 -0.21%



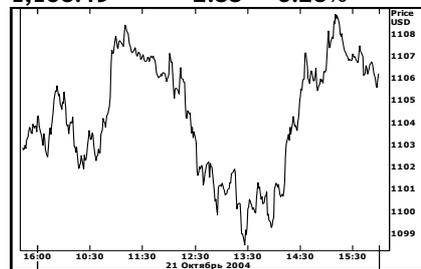
NASDAQ :

1,953.62 ▲ +20.65 +1.07%



S & P 500:

1,106.49 ▲ +2.83 +0.26%



Рынок

Американский рынок акций закрылся в четверг разнонаправленным движением индексов: технологический сектор рос вслед за бумагами производителей полупроводников, а традиционный снизился за Caterpillar Inc. В итоге Dow Jones упал до 9.865,76 пункта, что стало самым низким уровнем закрытия с 13 августа. Nasdaq и S&P500 выросли. Помимо Caterpillar на рынок давит напряженность в страховом секторе. Так бумаги страховщика American International Group подешевели на два процента на сообщении, что наряду с другими своими соперниками он оказался предметом пристального внимания Генпрокурора Нью-Йорка. После закрытия рынка вышли неплохие квартальные отчеты Google и Microsoft, поэтому рост hi-tech сектора, вероятно, продолжится. Цены на нефть стабильны.

Объемы: на Nasdaq 1,820 млн. акций, на NYSE 1,951 млн. акций.

Фьючерсы на американские индексы в среду: Nasdaq -0,10%, S&P 500 +0,04%.

Корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Google (Интернет)	Компания опубликовала квартальный отчет после закрытия торгов.	Первый отчет компании после того как ее акции начали торговаться на рынке. Чистая прибыль Google составила в третьем квартале 2004 года \$52,0 миллиона, или 19 центов на акцию, против \$20,4 миллиона, или 8,0 цента на акцию, за тот же период 2003 года, что значительно превзошло прогнозы аналитиков.
Microsoft (программное обеспечение)	Компания опубликовала квартальный отчет после закрытия торгов.	Чистая прибыль Microsoft выросла в первом квартале ее 2004/2005 финансового года, завершившемся 30 сентября, до \$2,9 миллиарда, или 27 центов в расчете на акцию, что превысило ожидания. Выручка увеличилась на 12% до \$9,19 миллиарда.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Число первичных обращений по безработице	10.10 – 16.10	329 тыс.	345 тыс.	352 тыс.	
Индекс ведущих индикаторов	Сентябрь	-0,1%	-0,1%	-0,3%	
Индекс Philadelphia Fed	Октябрь	28,5	18,0	13,4	Индекс вышел значительно выше прогнозов аналитиков, однако компонента занятости продемонстрировала значительное снижение.

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.

РОССИЯ**Экономика и Политика**

- ✓ По сообщению ЦБ РФ, объем золотовалютных резервов РФ на 15 октября 2004 года без учета краткосрочных обязательств преодолел отметку \$100 миллиардов и достиг очередного исторического максимума - \$100,1 миллиарда по сравнению с \$98,3 миллиарда на 8 октября.
- ✓ Индекс цен производителей промышленной продукции в России в сентябре 2004 года, по предварительным данным, вырос на 2,0 процента по сравнению с ростом в сентябре 2003 года на 1,4 процента, сообщила Федеральная служба государственной статистики (ФГС). Рост оптовых цен в январе-сентябре 2004 года составил 23,3 процента по сравнению с 10,5 процента за аналогичный период прошлого года. Объем инвестиций в основной капитал в России в сентябре 2004 года составил 267,8 миллиарда рублей, увеличившись к августу 2004 года на 2,0 процента. Рост объема инвестиций в январе-сентябре 2004 года составил 11,6 процента по сравнению с 11,9 процента за аналогичный период прошлого года.
- ✓ Сегодня Госдума РФ рассмотрит вопрос о ратификации Киотского протокола.

*Роман Шаранов**sharapov@unicompartner.ru***НОВОСТИ КОМПАНИЙ****ОАО "Газпром"**

- ✓ Руководство государственной нефтяной компании "Зарубежнефть" сделало новые смелые заявления, согласно которым Газпром превратится в крупнейший газонефтедобывающий концерн в мире. Генеральный директор "Зарубежнефти" Н. Токарев в интервью агентству Рейтер сказал, что в создаваемую Газпромнефть могут войти не только Роснефть и возглавляемая им компания, но и ряд других государственных активов. Кроме того, по словам топ-менеджера, Газпром может претендовать на активы компании Юганскнефтегаз.
- ✓ Господин Токарев полагает, что консолидация разрозненных госактивов в нефтяной отрасли в единую суперкомпанию – это правильное решение. Он предположил, что оценочная стоимость активов Зарубежнефти может составить \$200 млн., что эквивалентно 0,3% акций Газпрома. На основании предварительных данных оценки Роснефти и 10,7% акций Газпрома мы считаем, что государство должно дополнительно внести активы на общую сумму \$1,5-2 млрд. Поэтому г-н Токарев прав в том, что государство будет вносить дополнительные активы в Газпромнефть. Для акционеров Газпрома – это оптимистичный знак.
- ✓ Что касается приобретения Юганскнефтегаза, то, по самым скромным подсчетам, дополнительная выгода для Газпрома составит \$6,4 млрд. (наиболее пессимистичная оценка банка Dresdner \$10,4 млрд. за вычетом цены аукциона \$4 млрд.). Сумма выгоды означает увеличение капитализации газового концерна примерно на 10%.
- ✓ До прояснения параметров сделки мы не увеличиваем фундаментальную стоимость акций Газпрома. В настоящий момент справедливая стоимость одной акции компании, по нашим расчетам, составляет 84,5 рубля.

ОАО "НК "ЮКОС"

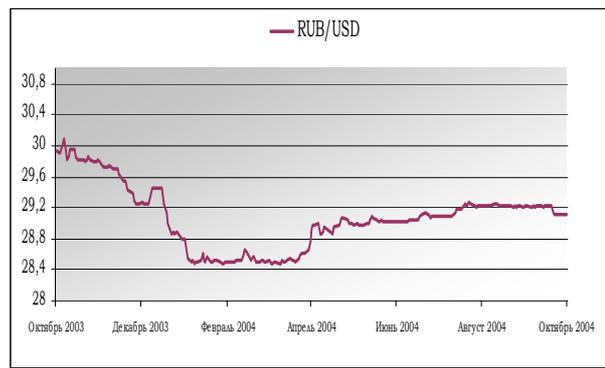
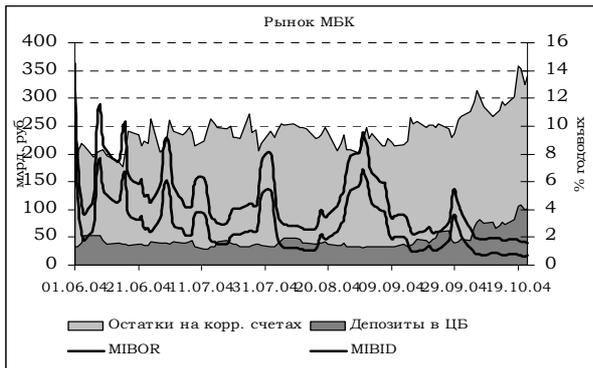
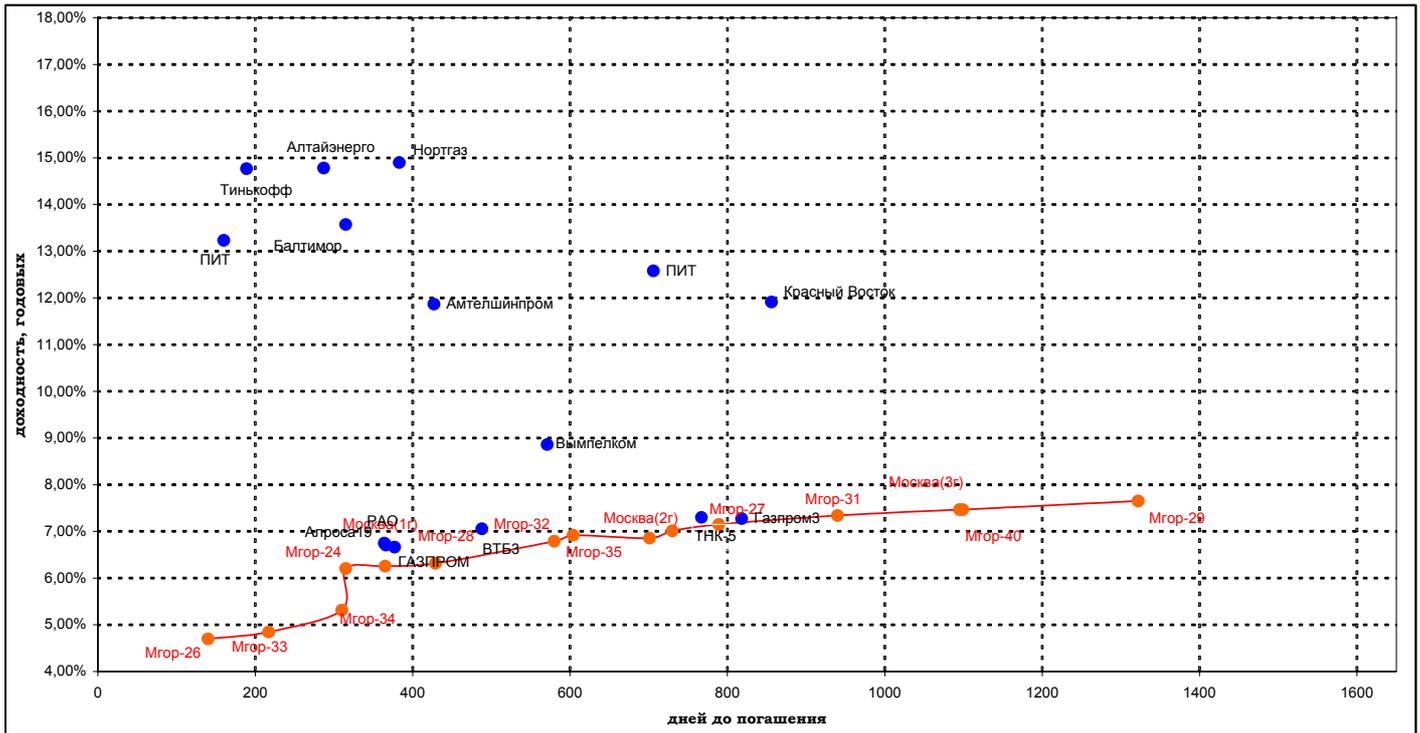
- ✓ Юганскнефтегаз получил от МПР РФ предписание устранить выявленные нарушения лицензий по двум участкам и уведомило о возможном досрочном прекращении права пользования недрами по трем лицензионным участкам. Ещё в начале октября Юганскнефтегаз получил похожее предписание по основным лицензионным участкам. В начале января истекают предоставленные законодательством 3 месяца на устранение выявленных нарушений. Новый документ кардинально не меняет положения дочерней компании, которая оказалась беззащитной перед требованием регулирующего органа.
- ✓ Согласно новому предписанию, компания "Юганскнефтегаз" должна устранить несоответствие между лицензионными обязательствами и фактическим уровнем добычи нефти. Эти требования компания сможет исполнить. Однако удовлетворить требования первого предписания о погашении долгов по налогам будет значительно сложнее. До начала января Юганскнефтегаз должен выплатить около 27 млрд. рублей в условиях, когда банковские счета компании арестованы.

ОАО “Горьковский автомобильный завод”

- ✓ Компания сообщила, что в третьем квартале 2004 года получил убыток в размере 24,8 млн. против чистой прибыли в 145,24 млн. рублей за аналогичный период прошлого года. Во втором квартале 2004 года ГАЗ, второй по величине производитель автомобилей в России, получил чистую прибыль в размере 93,390 миллиона рублей. В пресс-релизе указывается главная причина убытка – увеличение текущего налога на прибыль до 225 млн. руб.
- ✓ Мы полагаем, что убыточность ГАЗа не означает радикального ухудшений в деятельности компании, а объясняется локальными причинами. Согласно нашим оценкам, фундаментальная стоимость ГАЗа в настоящее время составляет **976,79 руб. (\$33,55)** по сравнению с ценой в РТС (gaza.rts) на уровне \$29,4. Мы даем рекомендацию **ДЕРЖАТЬ** по акциям компании, потенциал роста составляет **14%**.

*Павел Данилов**danilov@unicompartner.ru*

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ



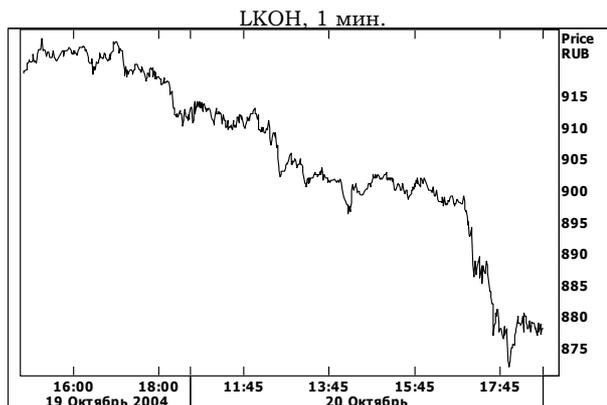
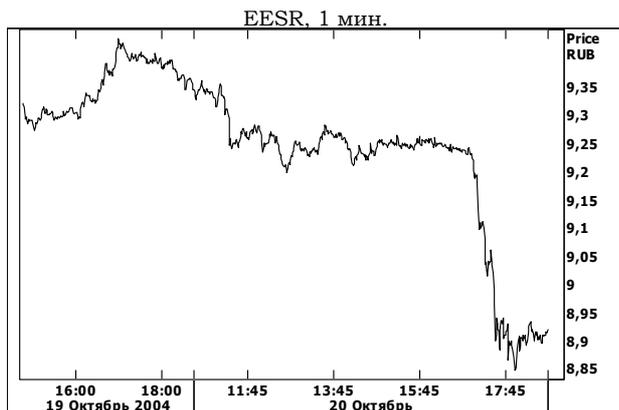
- ✓ Как мы и предполагали, рынок после коррекции двинулся в привычном за последние недели направлении - вверх. В корпоративном секторе лидером по объёмам торгов стали облигации Газпрома, 3й выпуск ушёл на 30 б.п. вверх, а 2й – на 10 б.п. Активно также проходили торги по 3-му выпуску Внешторгбанка, рост на конец дня составил 36 б.п. Во втором и третьем эшелонах активность была незначительной. Субфедеральный сектор, в лице облигаций Москвы, порадовал вчера бурным ростом. И если дальний сегмент остался практически без изменений, то снижение доходности в ближнем и среднесрочном секторах оказалось более ощутимым. Наибольший объём прошёл по 28-му выпуску Москвы, подняв цены на 90 б.п., по 24му выпуску рост составил 60 б.п., Москва37 выросла на 50 б.п. Остальные выпуски прибавили в среднем по 40 б.п.
- ✓ Вчера был размещён дебютный выпуск облигаций Севкабель-Финанс на 500 млн.руб. Купонная ставка составила 15,5% годовых.
- ✓ Доллар вот уже 2 недели держится на уровне 29,12 против уровня в 29,22, на котором он лежал больше 2 месяцев, и ближайшего роста видимо не предвидится. Остатки средств на корр.счетах. держатся на высоком уровне (239,7 млрд.руб). Увеличение золотовалютных резервов, и перехода психологического барьера 100 млрд.долл., возможно заставит иностранных инвесторов более благосклонно взглянуть на Россию, как на вариант вложения средств. И для более консервативных инвесторов таким вариантом могут стать российские облигации. Такой позитивный фон, судя по всему, и в дальнейшем будет поддерживать долговой рынок

Нагдасёва Анна

nagdaseva@unicompartner.ru

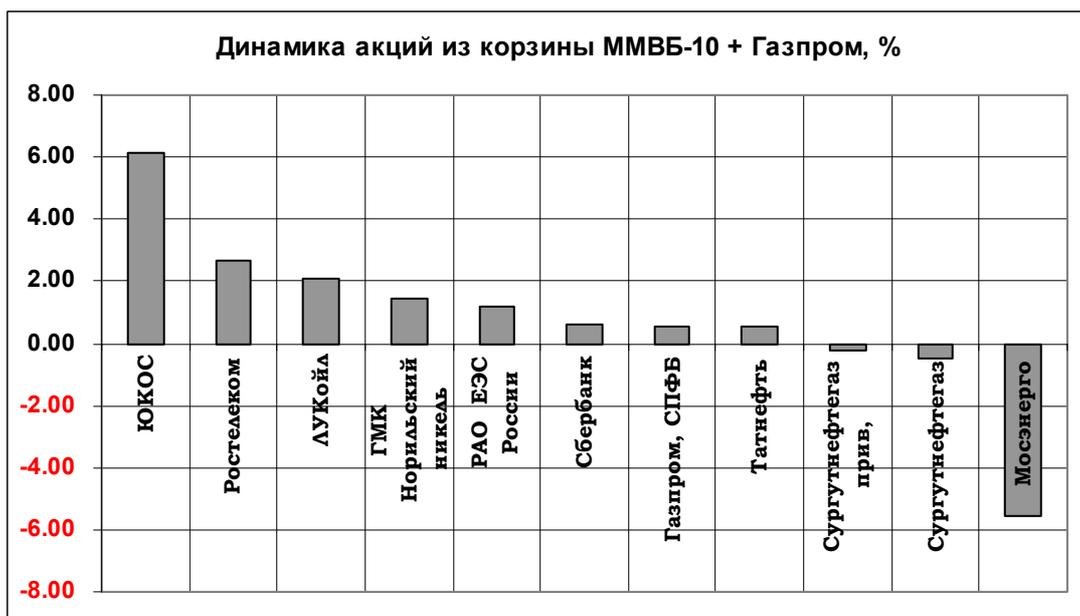
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения 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	23 403 800	76.43	75.28	76.63	0.57	3.28	5.44	101.66	65.00	52.00	78.00	
ГМК Норильский никель	752 509	1 774.00	1 731.30	1 803.90	1.46	-1.64	0.68	-6.63	1800	1700	2000	2300
ЛУКОЙЛ	1 972 773	895.20	873.01	897.90	2.08	-2.64	2.38	32.23	900	880	940	970
Мосэнерго-3	30 311 500	3.83	3.70	4.25	-5.56	-23.50	18.06	95.35	3.50	3.10		
РАО ЕЭС России	682 619 900	9.02	8.80	9.04	1.17	-1.72	7.64	11.36	8.70	8.50	9.00	9.25
Ростелеком	8 639 203	64.60	62.80	64.60	2.67	-2.42	3.19	7.85	55	50	65	75
Сбербанк	19 964	12 570.00	12 300.00	12 685.00	0.64	-0.62	1.49	65.94	10750	10000	12500	13000
Сургутнефтегаз	34 353 100	22.29	21.84	22.78	-0.49	-3.76	4.55	29.73	18.5	17.2	22.7	23.5
Сургутнефтегаз прив.	3 439 000	15.13	15.05	15.40	-0.20	-3.93	10.64	32.91	11	9.7	15.2	16.1
Татнефть-3	650 300	48.55	47.35	48.85	0.52	-0.41	10.39	47.66	43.0	39.0	50.0	55.0
ЮКОС-2	6 087 055	99.75	89.33	101.50	6.13	-25.01	-13.64	-67.80	100.0	80.0	120.0	160.0



**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)

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 Нагдёсова, Роман Шарапов, Дмитрий Черных
(343) 262 68 08