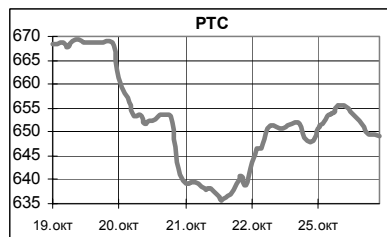


**КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ**

- ✓ Выраженной единой тенденции в понедельник на российском рынке акций не было. Индекс РТС прибавил 0.17% и закрылся на отметке 649.21 пунктов. Активность операторов была на среднем уровне: объем торгов на классическом рынке РТС составил \$20.4 млн., на ММВБ - \$229 млн. По-прежнему неплохим спросом продолжают пользоваться акции Газпрома (+0.2%). После снижения в предыдущие дни отскочили вверх и акции Сургутнефтегаза (+0.8%).
- ✓ Цены на нефть установили новый максимум. Неопределенность на американском фондовом рынке сохраняется.
- ✓ ФАС предлагает распространить антимонопольное регулирование на олигополии.
- ✓ Уровень инфляции в России в 2004 году может превысить 10 процентов.
- ✓ Совет директоров ЮКОСа предлагает объявить банкротство компании.
- ✓ ЛУКОЙл теоретически может участвовать в аукционе по продаже Юганскнефтегаза.
- ✓ После бурного роста в пятницу, в понедельник долговой рынок немного притормозил движение



	25.10.04	26.10.04	Измен.
\$/RUR	28,9989	28,8673	-0,45%
Euro/\$	1,2684	1,2802	0,93%
\$/Yen	107,19	106,61	-0,54%

Индексы	25.10.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	649,21	0,17	1,07	635,61	669,26	14,45
DJIA	9749,99	-0,08	-7,82	9708,40	10020,55	-6,73
NASDAQ	1914,04	-0,06	-1,10	1905,91	1957,48	-4,46
S&P500	1094,8	-0,09	-0,94	1090,23	1118,08	-1,54
Merval	1209,47	0,42	5,01	1183,65	1256,98	12,83
Bovespa	22603,00	-0,58	-132,00	22390,00	23621,00	1,65
FTSE	4564,5	-1,10	-50,90	4551,6	4675,8	1,96
DAX	3854,41	-2,05	-80,73	3838,98	3983,45	-2,79
CAC	3609,06	-2,12	-78,11	3599,37	3723,44	1,44

Товарные рынки	25.10.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	51,18	-0,81	-1,56	49,12	51,99	68,22
Urals, спот	44,93	0,87	1,97	42,16	44,93	52,01
Никель, LME	13270,0	-440,00	-3,21	13250,0	13710,0	-20,12
Медь, LME	2898,0	-17,0	-0,58	2890,0	2915,0	24,57
Цинк, LME	1017,0	-22,5	-2,16	1017,0	1039,5	1,19
Золото, спот	428,50	5,0	1,18	415,4	428,5	2,36

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,6726	\$3,6622	-1,21%	1,44
РАО ЕЭС	\$0,3100	\$0,3115	0,00%	0,50
Мосэнерго	\$0,1250	Н/д	Н/д	Н/д
ЛУКОЙл	\$31,010	\$31,100	-0,28%	0,134
Сургутнефтегаз	\$0,7800	\$0,7930	2,32%	7,69
Гатнефть	\$1,7750	\$1,7700	-0,06%	0,628
ЮКОС	\$3,210	\$3,250	-1,15%	1,4
Норникель	\$62,300	\$63,200	0,24%	8,58
Ростелеком	\$2,240	\$2,2550	0,22%	0,149
Вымпелком	\$135,00	\$106,07	-3,40%	0,286
МТС		\$140,82	-1,89%	0,150
ВБД		\$14,960	1,29%	0,064
Сбербанк (Berlin)	\$437,50	\$427,69	-1,76%	0,0000

\*Объем представлен в акциях, входящих в АДР

**Экономические индикаторы США:**

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
25 Окт	Продажи на рынке вторичного жилья	Сентябрь	\$6,75 млн.	\$6,54 млн.	\$6,54 млн.
26 Окт	Индекс доверия потребителей	Октябрь		94,0	96,8
27 Окт	Заказы на товары длительного пользования	Сентябрь		0,5%	-0,3%
27 Окт	Продажи на рынке нового жилья	Сентябрь		\$1150 тыс.	\$1184 тыс.
28 Окт	Число первичных обращений по безработице	18.10 – 23.10		335 тыс.	329 тыс.
29 Окт	ВВП (предв.)	3 квартал		4,3%	3,3%
29 Окт	Индекс настроения потребителей Мичиганского университета	Октябрь		88,0	87,5
29 Окт	Индекс деловой активности Chicago PMI	Октябрь		59,0	61,3

**Анонс основных событий...**

- 28 октября - Правительство рассмотрит возможность расширения сети нефтегазовых трубопроводов РФ
- 29 октября - Совет директоров ОАО «Газпром» по вопросу создания Газпромнефти
- 29 октября - Совет директоров РАО ЕЭС
- 1 ноября - РАО ЕЭС выпустит отчетность по МСФО за первое полугодие 2004 года
- Конец октября - Объявление о проведении торгов по Юганскнефтегазу
- 2 ноября - Выборы Президента США.
- 3-4 квартал - Предполагается продажа акций ММК, составляющих 17,8% УК

**Комментарий к рыночной ситуации**

Официальных сообщений от правительства об аукционе по продаже Юганскнефтегаза до сих пор не поступало. Скорее всего, если аукцион и состоится, то пройдет он не в ноябре, как предполагали участники рынка, а в декабре и по срокам может совпасть с окончанием сделки по поглощению Роснефти Газпромом. Между тем, 29 октября состоится совет директоров Газпрома, где будет рассмотрен вопрос о создании дочерней компании Газпромнефть, которая консолидирует все нефтяные активы концерна.

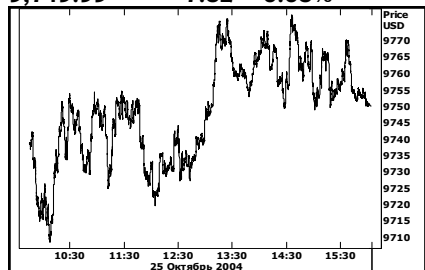
Тем временем, инвесторы пока не спешат покупать российские акции. Фактор ожидания продажи Юганскнефтегаза со всей очевидностью пока негативно влияет на динамику рынка. В отношении акций Газпрома инвесторов может несколько насторожить вчерашние заявления либерально настроенных чиновников о том, что нужно постараться не допустить появления такого нефтегазового монстра как Газпром. Мы не думаем, что вчерашнее снижение рынка найдет сегодня свое продолжение.

Дмитрий Черных

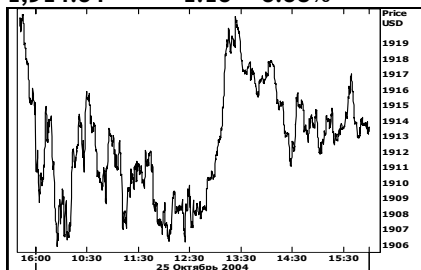
[chernyh@unicompartner.ru](mailto:chernyh@unicompartner.ru)

**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**

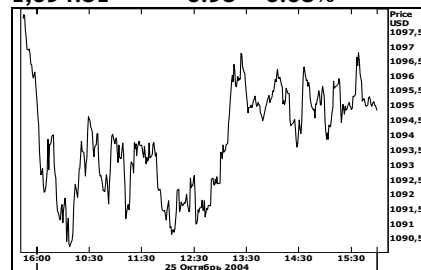
**Dow Jones Industrial Average :**  
 9,749.99 ▼ -7.82 -0.08%



**NASDAQ :**  
 1,914.04 ▼ -1.10 -0.06%



**S & P 500:**  
 1,094.81 ▼ -0.93 -0.08%



**Рынок**

Цены на нефть на электронных торгах в США установили новый максимум, из-за вероятной забастовки в Норвегии, а также сообщений, о продолжении роста спроса на сырье со стороны Китая. Так фьючерсы на легкую американскую нефть подорожали до \$55.67 за баррель, после чего откатили до \$54.54. Фьючерсы на нефть марки Brent выросли в цене на 38 центов до \$51.60 за баррель. Полупроводниковый сектор по-прежнему смотрится лучше рынка, что связано с повышением рейтинга 15 компаний, работающих в этой отрасли. В аутсайдерах сектор брокерских услуг и страховой сектор. Рынок закрылся, вплотную подойдя к нулевой отметке. В целом неопределенность на рынке сохраняется в связи с предстоящими выборами президента США.

Объемы: на Nasdaq 1,631 млн. акций, на NYSE 1,497 млн. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы в понедельник: Nasdaq +0,10%, S&P 500 +0,16%.

**Экономика**

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Продажи на вторичном рынке жилья	Сентябрь	\$6,75 млн.	\$6,54 млн.	\$6,54 млн.	Показатель не оказал влияния на рынок.

**РОССИЯ**

**Экономика и Политика**

- У государства может появиться новый инструмент контроля над крупным бизнесом. Чиновники предлагают распространить антимонопольное регулирование на олигополии. Федеральная антимонопольная служба (ФАС) написала проект нового закона о конкуренции, который должен прийти на смену "морально устаревшему" закону от 1991 г. Главным новшеством закона обещает стать новое определение "доминирующей компании". Сегодня к этой категории относятся компании, чья доля на рынке превышает 65%. Чиновники предлагают считать доминирующими каждую из трех компаний, в совокупности контролирующих более 50% рынка, или каждую из пяти компаний, контролирующих 70% рынка. Параллельно ФАС готовит поправки в Кодекс по административным правонарушениям, которые позволят службе штрафовать компании за злоупотребление доминирующим положением на 2-4% от годового оборота компании.

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.

- ✓ Уровень инфляции в России в 2004 году может превысить запланированный показатель в размере 10 процентов. Как сообщают российские агентства со ссылкой на Г. Грефа, с начала года рост цен составил 8,8 процента. По данным Федеральной службы статистики, инфляция в России в январе-сентябре 2004 года составила 8,0 процентов.

*Роман Шаронов*

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

## НОВОСТИ КОМПАНИЙ

### ОАО «НК «ЮКОС»

- ✓ По мере приближения продажи Юганскнефтегаза члены совета директоров ЮКОСа задумываются о будущем нефтяной компании. По информации газеты Ведомости, вчера иностранцы, составляющие большинство в совете директоров компании, предложили сразу же после продажи крупнейшей дочерней компании инициировать процедуру банкротства. Однако менеджеры ЮКОСа, в компетенции которых принятие подобных решений, пока не собираются сдаваться. Они по-прежнему апеллируют к федеральному закону «Об исполнительном производстве», который исключает первоочередную продажу основных производственных активов, каким, безусловно, является «Юганскнефтегаз». ЮКОС также поручил независимую оценку Юганскнефтегаза инвестиционному банку J.P. Morgan. В то же время ЮКОС продолжает наращивать добычу нефти. Об этом вчера сообщило агентство Рейтер со ссылкой на источники в Минпромэнерго. Таким образом, менеджеры ЮКОСа до сих полагают, что компания сможет сохранить целостность после уплаты всех налоговых долгов и не станет банкротом.
- ✓ Вчера же заместитель МЭРТ А. Шаронов констатировал тот факт, что дело ЮКОСа отпугнуло иностранных и отечественных инвесторов. По его словам, Правительство делает все возможное, чтобы «отечественные предприниматели не выводили и не прятали свои деньги за рубежом», но дело ЮКОСа, тем не менее, их настораживает. Мы полагаем, что для российской экономики и фондового рынка наиболее благоприятным результатом будет скорейшее завершение этого дела.

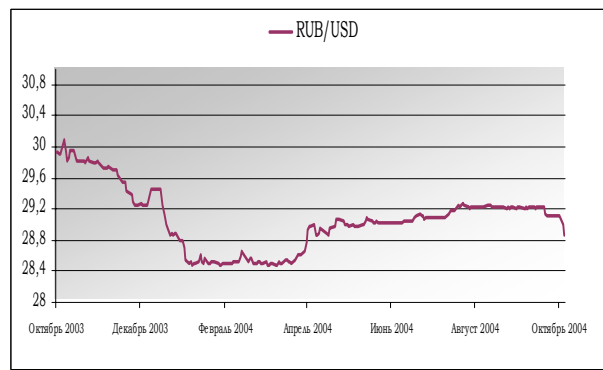
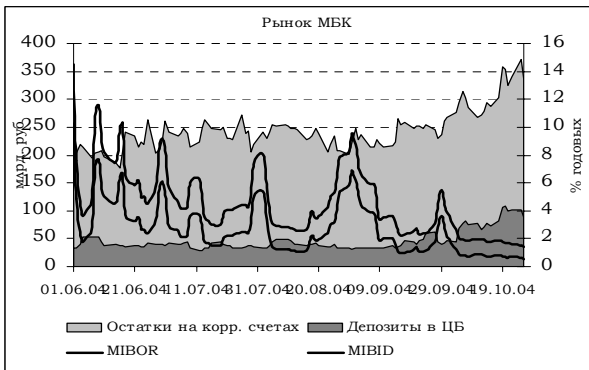
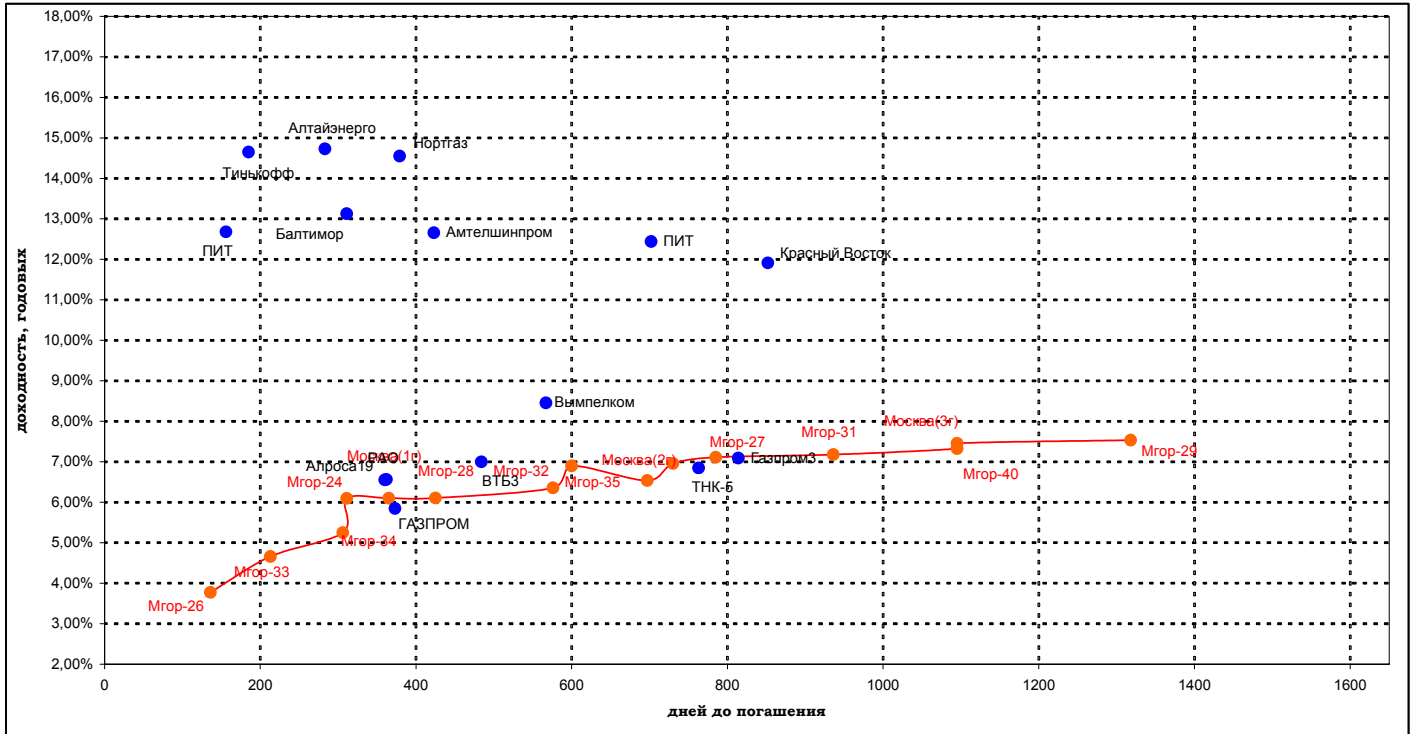
### ОАО «НК «ЛУКОЙЛ»

- ✓ Вице-президент компании Леонид Федун заявил вчера, что ЛУКОЙЛ не исключает возможности участия в аукционе по продаже Юганскнефтегаза. До этого заявления главными претендентами на дочернюю компанию ЮКОСа считались Газпром и Сургутнефтегаз. Мы полагаем, что заявление топ-менеджера не имеет большого значения. Скорее всего, ЛУКОЙЛ имеет определенный интерес лишь к некоторым активам ЮКОСа. Приобретение Юганскнефтегаза пока не входило в стратегические планы компании.

*Павел Данилов*

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

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ



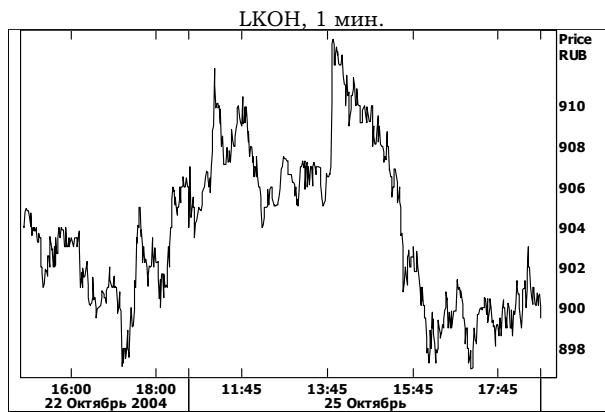
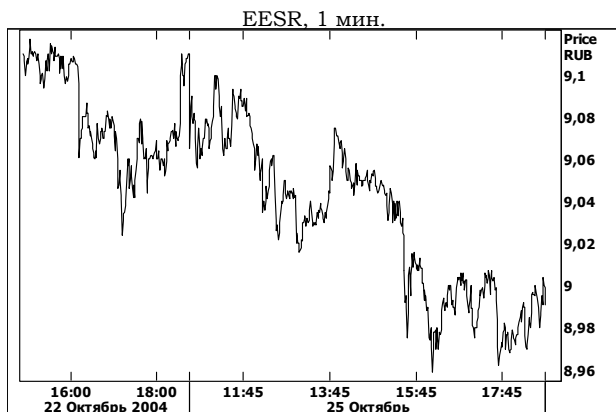
- После бурного роста в пятницу, в понедельник долговой рынок немного притормозил движение. Торги прошли без единой тенденции и на небольших объемах. Наиболее активно торговался длинный выпуск Москва39, цены по которой выросли на 20 б.п., также активность наблюдалась в среднесрочном 32м выпуске, который закрылся выше на 25 б.п. По остальным бумагам объемы были незначительными, изменения цен в пределах 10 б.п. Корпоративный сектор также присутствием направления движения не порадовал. Наибольший рост продемонстрировал 2й выпуск Газпрома (+88 б.п.)
- Поводов для дальнейшего снижения цен на долговом рынке пока не наблюдается. В связи с уходом Центробанка на 2 дня с валютного рынка, курс доллара снизился на 25 коп. Мы предполагаем, что резких скачков вниз в ближайшее время не будет, так же как и роста. Остатки на корр. счетах остаются на высоком уровне, хотя в связи со вчерашними налоговыми выплатами (акцизы) они несколько снизились, но, тем не менее, ставки на межбанковском рынке продолжают снижаться. 28 октября пройдут выплаты по налогу на прибыль, и на добычу полезных ископаемых, что может несколько снизить активность рынка. На сегодня запланированы 2 дебютных выпуска облигаций: Балтика и Евросеть на сумму 1 млрд.руб каждый.

Нагдасёва Анна

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

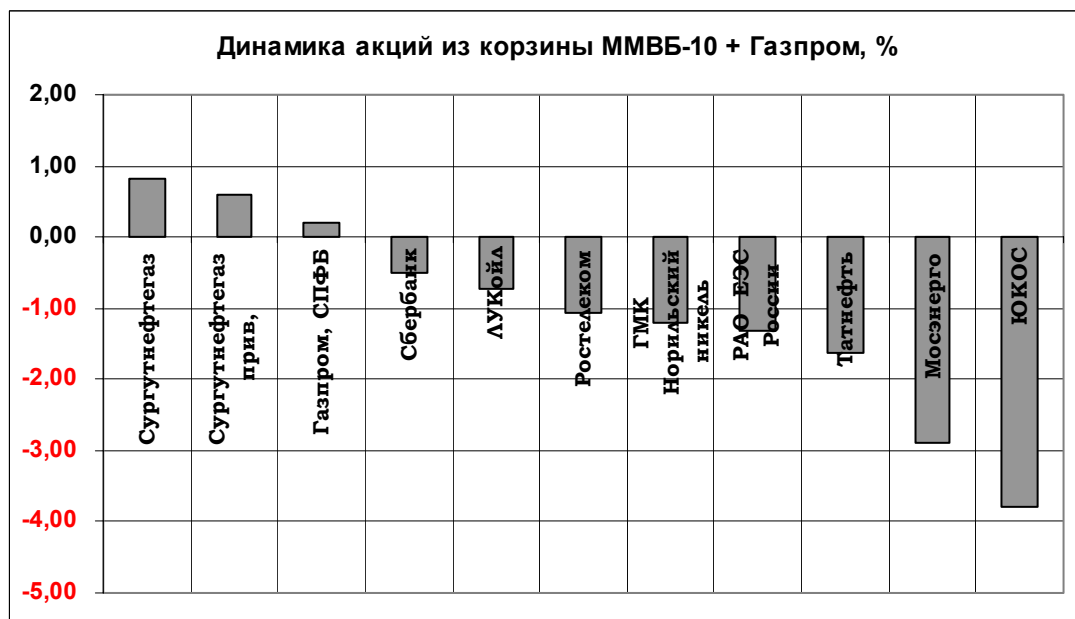
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения 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, Финамарт, 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	10 764 600	77,15	75,00	77,55	0,19	0,94	2,87	103,56	65,00	52,00	78,00	
ГМК Норильский никель	377 335	1 818,00	1 802,50	1 868,00	-1,20	-1,14	4,78	-4,32	1800	1700	2000	2300
ЛУКОЙЛ	1 269 528	899,50	897,00	914,90	-0,72	-1,59	-1,80	32,87	880	850	940	970
Мосэнерго-3	5 780 500	3,84	3,82	3,96	-2,89	-15,17	13,97	95,86	3,50	3,10		
РАО ЕЭС России	338 012 800	8,99	8,96	9,12	-1,33	-3,73	8,31	10,99	8,70	8,50	9,00	9,25
Ростелеком	9 210 263	64,85	64,80	66,50	-1,05	-1,97	3,03	8,26	55	50	65	75
Сбербанк	18 211	12 700,00	12 661,00	12 900,10	-0,51	-2,08	3,72	67,66	10750	10000	13000	
Сургутнефтегаз	20 476 000	22,73	22,35	23,03	0,82	-2,24	7,24	32,31	18,5	17,2	22,7	23,5
Сургутнефтегаз прив.	3 066 600	15,25	15,17	15,72	0,59	-1,99	8,93	34,01	11	9,7	15,2	16,1
Татнефть-3	1 587 400	51,43	51,35	52,49	-1,63	1,78	15,55	56,42	43,0	39,0	55,0	
ЮКОС-2	1 757 449	93,52	92,30	97,12	-3,79	-13,83	-21,01	-69,82	90,0	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 Шаратов, Дмитрий Черных  
(343) 262 68 08