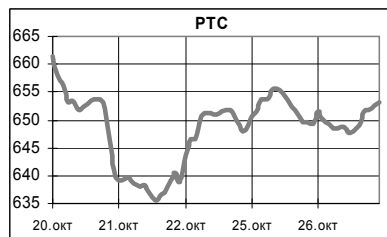


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Вчера российский рынок акций смотрелся достаточно оптимистично на фоне сообщений от рейтингового агентства Fitch. Индекс РТС вырос на 0.62% до 653.23 пунктов. Впрочем, активность операторов по-прежнему не радует: объем торгов в классической секции РТС составил \$14.6 млн., на ММВБ – всего \$277 млн. В центре внимания были акции ЮКОСа и Газпрома, первые взлетели вверх на 11.4%, вторые прибавили 1.6%.
- ✓ Цены на нефть остаются на высоком уровне. Американский фондовый рынок вырос на спаде напряженности в страховом секторе.
- ✓ МЭРТ понизило прогноз роста промышленного производства в РФ в 2004 году до 6,5-6,7 %. Пересмотра прогноза ВВП не ожидается.
- ✓ Fitch может повысить кредитный рейтинг Газпрому.
- ✓ ЮКОС не снижает планы добычи нефти в 2004 году.
- ✓ Транснефть собирается экспортировать в Китай нефть, которую получает от ЮКОСа в качестве оплаты услуг.
- ✓ Долговой рынок продолжает топтаться на месте.



	26.10.04	27.10.04	Измен.
\$/RUR	28,8673	28,7709	-0,33%
Euro/\$	1,2802	1,2753	-0,38%
\$/Yen	106,61	106,81	0,19%

Индексы	26.10.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	653,23	0,62	4,02	635,61	661,45	15,16
DJIA	9888,48	1,42	138,49	9708,40	9903,15	-5,41
NASDAQ	1928,79	0,77	14,75	1905,49	1957,48	-3,72
S&P500	1111,09	1,49	16,29	1090,23	1111,10	-0,07
Merval	1225,35	1,31	15,88	1183,65	1245,14	14,31
Bovespa	22848,91	1,09	245,91	22389,55	23326,20	2,75
FTSE	4583,4	0,41	18,90	4551,6	4655,2	2,38
DAX	3862,26	0,20	7,85	3838,98	3968,47	-2,60
CAC	3619,48	0,29	10,42	3599,37	3712,17	1,73

Товарные рынки	26.10.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	50,85	-0,33	-0,64	49,34	51,99	71,58
Urals, спот	45,29	0,36	0,80	42,21	45,29	52,99
Никель, LME	12755,0	-515,00	-3,88	12755,0	13710,0	-17,41
Медь, LME	2863,0	-35,0	-1,21	2863,0	2915,0	25,65
Цинк, LME	1004,5	-12,5	-1,23	1004,5	1039,5	3,23
Золото, спот	425,40	-3,1	-0,72	419,8	428,5	2,10

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,7250	\$3,7549	2,97%	10,60
РАО ЕЭС	\$0,3130	Н/д	Н/д	Н/д
Мосэнерго	\$0,1260	Н/д	Н/д	Н/д
ЛУКОЙЛ	\$31,300	\$31,625	1,69%	0,390
Сургутнефтегаз	\$0,7885	\$0,8150	2,77%	3,00
Гатнефть	\$1,7600	\$1,7625	-0,42%	1,240
ЮКОС	\$3,510	\$3,625	11,54%	3,1
Норникель	\$62,800	\$64,250	1,66%	8,68
Ростелеком	\$2,280	\$2,3333	3,47%	0,622
Вымпелком	\$135,00	\$108,72	2,50%	0,278
МТС		\$148,00	5,10%	0,259
ВБД		\$14,880	-0,54%	0,027
Сбербанк (Berlin)	\$439,00	\$433,50	1,80%	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	92.8	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

Сообщение от рейтингового агентства Fitch о возможном повышении кредитного рейтинга Газпрома вчера несколько встряхнуло рынок. В сообщении было сказано, что консорциум Газпрома, Роснефти и немецкого концерна E.ON может стать победителем в предстоящем аукционе по продаже Юганскнефтегаза. Впрочем, позитивный эффект для акций Газпрома пока оценить достаточно сложно, поскольку не известны доли участников консорциума в этом предприятии и их взаимные обязательства, которые могут возникнуть после покупки Юганскнефтегаза. Зато для ЮКОСа новость была более чем позитивной, поскольку Fitch со ссылкой на министерство юстиции говорит о цене выставляемого на продажу пакета \$10.4 млрд. Это означает, что существенно могут снизиться риски потери стоимости активов ЮКОСа при их распродаже, ведь совсем недавно на рынке ходили слухи о том, что чиновники собираются продать Юганскнефтегаз с 60%-м дисконтом. Мы считаем, что позитивный импульс, который был дан вчера рынку, в ближайшие дни имеет все шансы сохраниться.

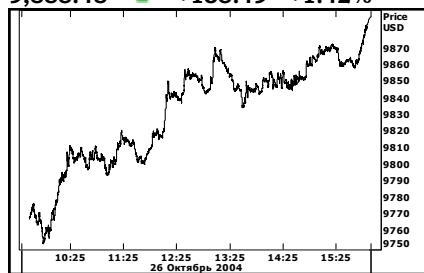
Дмитрий Черных

chernyh@unicompartner.ru

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

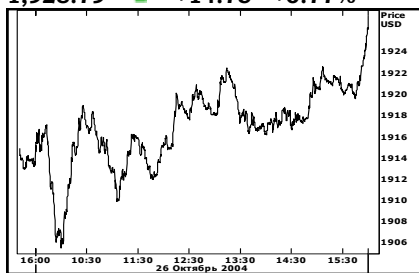
Dow Jones Industrial Average :

9,888.48 ▲ +138.49 +1.42%



NASDAQ :

1,928.79 ▲ +14.75 +0.77%



S & P 500:

1,094.81 ▲ +16.28 +1.49%



Рынок

Американский фондовый рынок закрылся во вторник повышением. Поддержку оказало восстановление страхового сектора, после заявления генпрокурора Нью-Йорка Элиота Спитцера о том, что он не будет выдвигать официальных обвинений против крупнейшего страхового брокера Marsh & McLennan, после того как исполнительный директор последнего покинул свой пост. На этом заявлении акции Marsh & McLennan выросли на 9,3%, акции AIG на 7,58%. Технологический сектор на фоне частичной фиксации прибыли после продолжительного роста показал снижение, что оказало негативное влияние на Nasdaq. Неплохой рост также показали акции строительных компаний. Сегодня ожидаются квартальные отчеты компонент Doу Boeing и Procter&Gamble.

Вышедший вчера индекс доверия потребителей не оказал влияния на рынок. Цены на нефть сохраняются на высоком уровне. Так декабрьские фьючерсы на американскую легкую нефть держатся выше \$55. Основной фактор нервозности на рынке – предстоящие выборы.

Объемы: на Nasdaq 2,062 млн. акций, на NYSE 1,798 млн. акций.

Фьючерсы на американские индексы в понедельник: Nasdaq -0,07%, S&P 500 -0,19%.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Индекс доверия потребителей	Октябрь	\$6.75 млн.	92,8	94,0	Показатель не оказал влияния на рынок.

РОССИЯ

Экономика и Политика

- Министерство экономического развития и торговли (МЭРТ) понизило прогноз роста промышленного производства в РФ в 2004 году до 6,5-6,7 процента по сравнению с прежним прогнозом 7,1 процента, при этом инфляция по итогам года будет как минимум на 0,5 процента выше официального прогноза 10,0 процента. МЭРТ надеется, что замедление темпов роста экономики, которое произошло в третьем квартале года, прекратится в четвертом квартале, что позволит выполнить годовой прогноз роста ВВП на уровне 6,9 процента.
- По предварительной оценке МЭРТ, с учетом сезонного и календарного факторов, ВВП РФ вырос в сентябре по сравнению с августом всего на 0,2 процента, а промпроизводство снизилось на 0,1 процента. Это практически в два с половиной раза медленнее, чем во втором квартале. На торможение темпов роста экономики, по мнению министерства, повлияло замедление темпов роста добычи и экспорта нефти, снижение капитальных вложений в нефтедобычу, растущая конкуренция со стороны импортной продукции, снижение инвестиционного спроса. Однако пересмотра ВВП не будет. МЭРТ прогнозирует рост ВВП в 2004 году на уровне 6,9 процента по сравнению с 7,3 процента в 2003 году.

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

- ✓ Президент России Владимир Путин, выступая в прямом эфире украинских телеканалов, в очередной раз дал понять, что не намерен выставлять свою кандидатуру на третий президентский срок после того, как его нынешний срок закончится в 2008 году.

Роман Шаранов

sharapov@unicompartner.ru

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

ОАО «Газпром»

- ✓ Вчера рейтинговое агентство Fitch сообщило о возможном повышении кредитного рейтинга Газпрома в связи с приобретением Юганскнефтегаза на предстоящем аукционе. В этом заявлении есть несколько моментов, на которых стоит акцентировать особое внимание, учитывая, что уважаемое в инвестиционном сообществе агентство вряд ли стало бы спекулировать непроверенными данными.
- ✓ Во-первых, в сообщении указывается, что аукцион может состояться до конца ноября. В этом случае у правительства осталось ровно три дня на то, чтобы официально сообщить об аукционе.
- ✓ Во-вторых, в сообщении называется потенциальный победитель аукциона. Это консорциум Газпрома, Роснефти и немецкого концерна E.ON. Хотя в самом Газпроме по-прежнему отрицают интерес к Юганскнефтегазу и предстоящему аукциону, переговоры об участии консорциума могут вестись на более высоком уровне – между российским и немецким правительствами.
- ✓ В-третьих, со ссылкой на министерство юстиции Fitch называет и цену, по которой может быть продан Юганскнефтегаз, - \$10.4 млрд. Это означает, что никакого дисконта к «справедливой» цене компании применено не будет. Новость, безусловно, позитивная для ЮКОСа, поскольку в этом случае опальная компания не теряет в капитализации \$6-7 млрд. из-за распродажи активов по низким ценам.

ОАО «НК «ЮКОС»

- ✓ Финансовый директор компании Брюс Мизамор вчера объявил о том, что ЮКОС не собирается снижать добычу нефти до конца 2004 года. В соответствии с последними планами добыча составит 86 млн. тонн. После возникновения трудностей с оплатой счетов за транспортировку нефти и прочих услуг ЮКОС снизил планы добычи в этом году с 90 до 86 млн. тонн. По мнению Б. Мизамора, негативный эффект от давления государства этим и ограничится, однако в будущем возможно ухудшение показателей компании.
- ✓ Также г-н Мизамор сообщил, что компания обратится в суд в случае несправедливого аукциона по продаже Юганскнефтегаза. Напомним, что немецкий банк DrKW оценил дочернюю компанию ЮКОСа минимум в \$10,4 млрд., а судебные приставы предлагают продать предприятие за \$3-4 млрд. В последнем случае аукцион следует признать «мошеническим» (по выражению Мизамора).

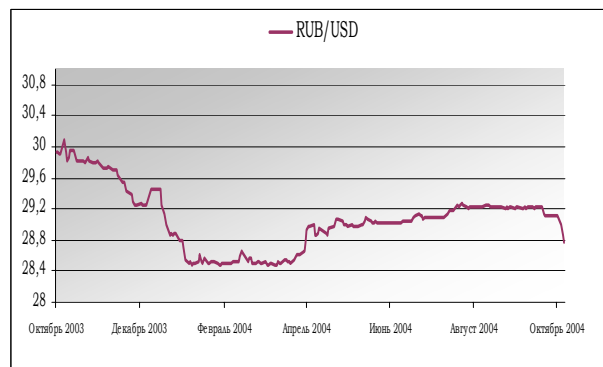
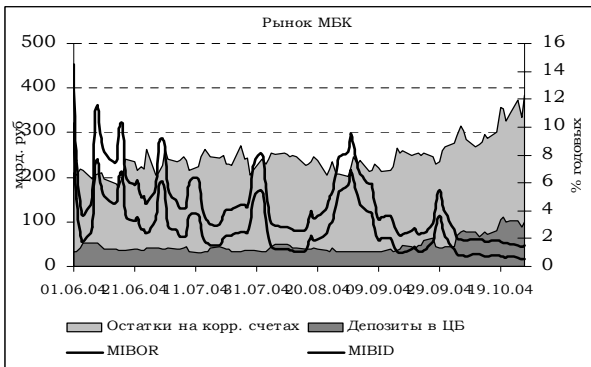
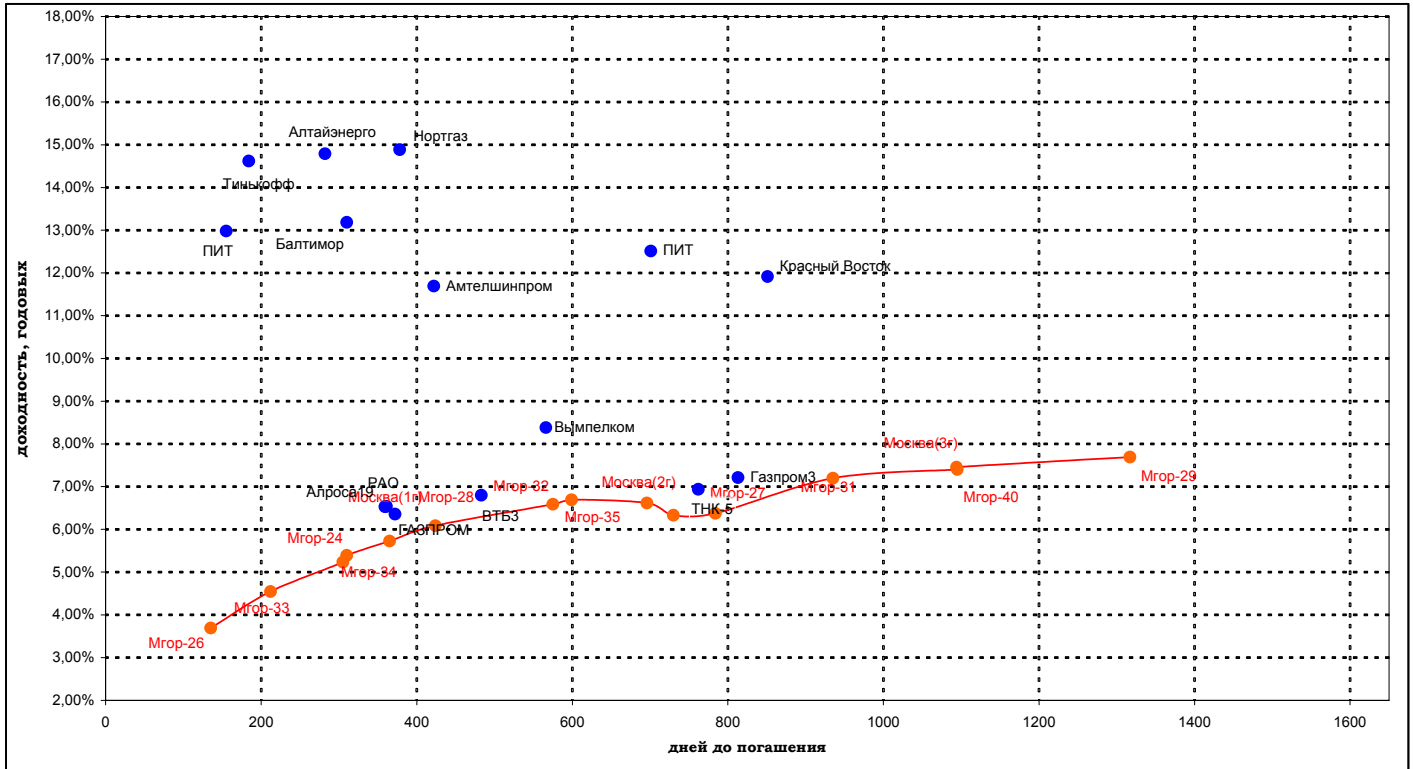
ОАО «Транснефть»

- ✓ Глава Транснефти С. Вайншток заявил, что нефтепроводная монополия компенсирует снижение поставок нефти в Китай. Транснефть направит на экспорт часть нефти, которую компания получает от ЮКОСа в качестве оплаты услуг по прокачке. ЮКОС оплачивает услуги нефтью ещё с сентября из-за ареста счетов. В данный момент Транснефть подбирает торговую компанию, которой можно поручить экспорт нефти в Китай. Таким образом, государственная компания обеспечивает выполнение правительственных обязательств по поставкам нефти в полном объеме.

Павел Данилов

danilov@unicompartner.ru

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ



- ✓ Долговой рынок продолжает топтаться на месте, оставаясь в нерешительности по поводу дальнейшего движения. Хотя причин для такого поведения на данный момент нет. Возможно, сказывается неожиданное для участников рынка падение доллара. ЦБ не спешит поддерживать курс и никаких комментариев по поводу текущей ситуации не даёт, сохраняя неясность в отношении дальнейших действий. Доллар за 3 дня потерял уже 34 копейки, но пока продолжает расти евро по отношению к доллару и цены на нефть, ЦБ может себе позволить не поддерживать доллар. Министр финансов А.Кудрин вчера посоветовал в ближайшие пол года хранить средства в рублях.
- ✓ Активность торгов в облигациях остаётся ниже среднего. На рынке присутствует позитивные долгосрочные ожидания, о чём свидетельствует сохранение движения вверх пока по единственной бумаге Москвы, долгосрочному 39му выпуску. Вчера по ней прошёл наибольший объём торгов в субфедеральном секторе, котировки выросли на 15 б.п. По остальным бумагам Москвы объёмы были незначительны и изменения не имели единого направления. Хуже остальных выглядел 29й выпуск Москвы, цены которого упали на 50 б.п. В корпоративном секторе цены преимущественно снижались в пределах 10-20 б.п. на фоне незначительных объёмов. Активно торговался Газпром 3й выпуск, снижение цен составило 24 б.п. Хуже рынка закрылся 2й выпуск Газпрома, который упал на 54 б.п.
- ✓ Вчера прошло размещение облигаций «Евросеть». В ходе конкурса было размещено 70% выпуска, а в течение дня был размещена оставшаяся часть. Купонная ставка составила 16,33%. Срок погашения через 1,5 года. Для привлечения инвесторов организатор выпуска «Росбанк»

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.

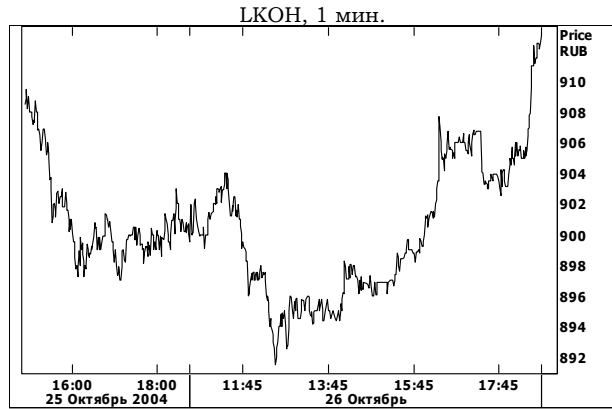
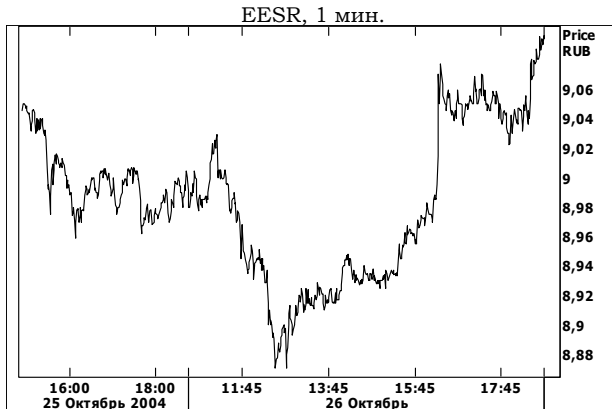
Права распоряжаться данной информацией принадлежат только компании "Уником Партнер" и охраняются законом. Информация, используемая в обзоре, предоставлена информационными агентствами: Reuters, Финамарт, Интерфакс, РосБизнесКонсалтинг, Прайм-ТАСС и др.

собирается ежедневно на сайте предоставлять информацию о том, как «Евросеть» накапливает средства для погашения облигаций. Весь выпуск облигаций пивоваренной компании «Балтика» был выкуплен Райффайзенбанком, который собирается их разместить после регистрации отчёта об итогах выпуска.

- ✓ Сегодня состоится размещение облигаций Красноярска на сумму 630 млн.руб. Ожидаемая купонная ставка составляет 6,36%.

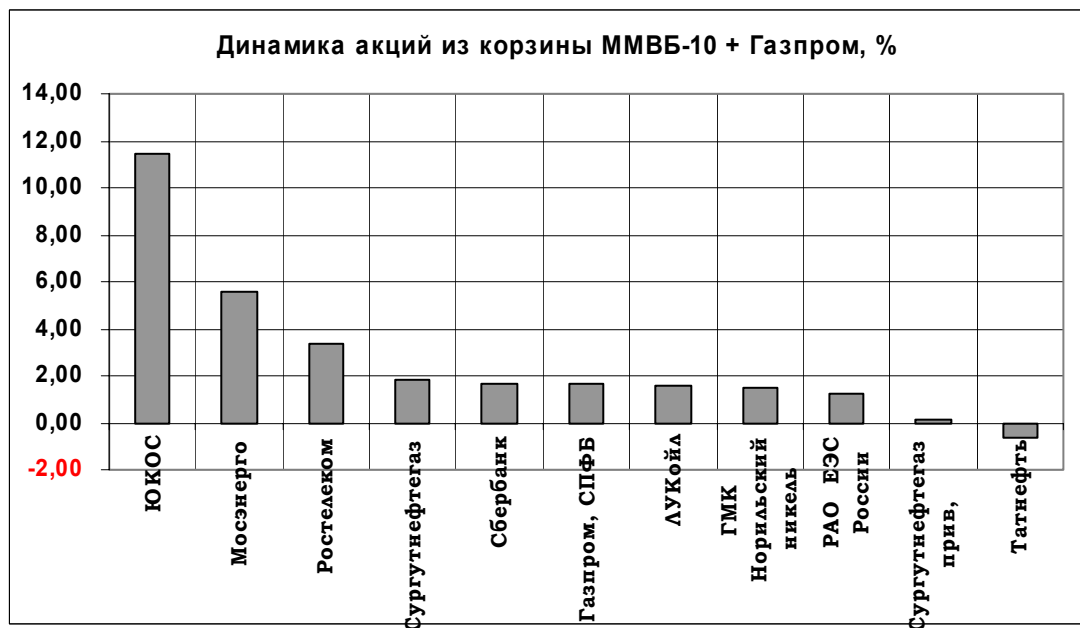
Нагдасёва Анна

nagdaseva@unicompartner.ru



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	30 668 500	78,40	75,00	78,70	1,62	3,16	5,95	106,86	70,00	52,00	80,00	85,00
ГМК Норильский никель	345 790	1 845,00	1 777,50	1 847,00	1,49	5,52	7,02	-2,89	1800	1700	2000	2300
ЛУКОЙл	1 053 041	913,90	891,00	913,90	1,60	4,21	-0,55	34,99	880	850	940	970
Мосэнерго-3	9 702 500	4,05	3,80	4,06	5,58	-0,02	12,16	106,79	3,50	3,10	4,70	5,00
РАО ЕЭС России	470 380 200	9,10	8,86	9,10	1,20	2,04	10,41	12,32	8,70	8,50	9,25	9,50
Ростелеком	8 961 868	67,05	64,01	67,05	3,39	6,56	6,09	11,94	65	55	70	75
Сбербанк	15 472	12 911,00	12 520,00	12 950,00	1,66	3,37	5,65	70,44	12000	10500	13000	13500
Сургутнефтегаз	26 049 400	23,15	22,21	23,21	1,83	3,35	11,14	34,73	20,5	18,5	24	24,5
Сургутнефтегаз прив.	3 385 300	15,27	14,90	15,35	0,14	0,76	9,00	34,19	15	11	16,0	16,5
Татнефть-3	1 501 700	51,12	49,80	51,40	-0,60	5,84	14,62	55,47	43,0	39,0	55,0	60,0
ЮКОС-2	4 713 972	104,21	91,10	104,41	11,43	10,87	-12,77	-66,37	90,0	80,0	120,0	160,0



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 отчете, 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 Каамыкова
(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 Киранов
(343) 261 79 34

Аналитический отдел (Research Department)

Дмитрий Казин
Павел Василиади, Павел Данилов, Анна Нагдёсева, Роман Шараров, Дмитрий Черных
(343) 262 68 08