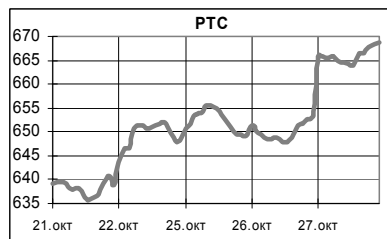


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ На оптимистичной ноте вчера закончились торги российскими акциями. Индекс РТС прибавил 2.36%, завершив день на отметке 668.64 пунктов. Активность операторов на классическом рынке РТС заметно возросла - \$33.9 млн., на ММВБ пока по-прежнему остается невысокой - \$330 млн. Почти все «голубые фишки» поднялись в цене. Акции ЮКОСа вновь смотрелись лучше рынка: +2.7%.
- ✓ Цены на нефть резко упали после вышедших вчера данных о сырьевых запасах в США. Американские акции растут.
- ✓ ФАС согласна отказаться от контроля над несущественными изменениями в структуре акционеров крупных компаний
- ✓ Оценщик сделки Газпром-Роснефть будет утвержден в течение недели.
- ✓ Репутация российского бизнеса страдает от низких стандартов корпоративного управления и применения нелегальных схем.
- ✓ ЮКОС заплатит долги по налогам за 2000 год в ближайшее время.
- ✓ М. Фрадков подписал распоряжение о создании гидро-ОГК.
- ✓ Вчера состоялось размещение второго выпуска облигаций Красноярска, которое прошло лучше ожиданий.



	27.10.04	28.10.04	Измен.
\$/RUR	28,7709	28,7674	-0,01%
Euro/\$	1,2753	1,2706	-0,37%
\$/Yen	106,81	106,37	-0,41%

Индексы	27.10.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	668,64	2,36	15,41	635,61	668,46	17,87
DJIA	10002,03	1,15	113,55	9708,40	10018,55	-4,32
NASDAQ	1969,99	2,14	41,20	1905,49	1971,28	-1,67
S&P500	1125,4	1,29	14,31	1090,23	1126,27	1,21
Merval	1286,08	4,96	60,73	1183,65	1245,14	19,98
Bovespa	23170,78	1,41	321,87	22389,55	23326,20	4,20
FTSE	4630,1	1,02	46,70	4551,6	4642,3	3,42
DAX	3929,03	1,73	66,77	3838,98	3968,47	-0,91
CAC	3678,39	1,63	58,91	3599,37	3712,17	3,39

Товарные рынки	27.10.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	49,07	-1,78	-3,50	49,07	51,99	68,91
Urals, спот	42,94	-2,35	-5,19	42,94	45,29	56,01
Никель, LME	13450,0	695,00	5,45	12755,0	13710,0	-20,06
Медь, LME	2885,0	22,0	0,77	2863,0	2915,0	24,91
Цинк, LME	1021,5	17,0	1,69	1004,5	1039,5	0,99
Золото, спот	423,25	-2,1	-0,51	423,3	428,5	3,30

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,7653	\$3,8545	3,06%	9,03
РАО ЕЭС	\$0,3140	\$0,3153	0,00%	4,82
Мосэнерго	\$0,1450	Н/д	Н/д	Н/д
ЛУКОЙЛ	\$31,700	\$31,700	0,24%	0,459
Сургутнефтегаз	\$0,8060	\$0,8200	0,61%	4,32
Гатнефть	\$1,7700	\$1,7605	-0,11%	1,210
ЮКОС	\$3,700	\$3,600	-0,69%	1,0
Норникель	\$64,300	\$65,000	1,17%	93,03
Ростелеком	\$2,350	\$2,3467	0,57%	0,316
Вымпелком	\$135,00	\$114,21	5,05%	0,525
МТС		\$149,00	0,68%	0,390
ВБД		\$14,980	0,67%	0,005
Сбербанк (Berlin)	\$457,50	\$431,80	0,00%	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	0.2%	0,5%	-0,3%
27 Окт	Продажи на рынке нового жилья	Сентябрь	\$1206 тыс.	\$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

Подъем рынка, который мы наблюдали два последних дня, был вызван вновь возродившимися надеждами инвесторов на то, что аукцион по продаже Юганскнефтегаза хоть как-то будет соответствовать общепризнанным инвестиционным нормам. Однако, эти надежды пока очень хрупки: власти по-прежнему хранят молчание о предстоящем аукционе.

Между тем, уже сегодня позитивный настрой инвесторов может иссякнуть. Газета «Ведомости» со ссылкой на источник в налоговых органах сообщает о том, что в ближайшие дни к ЮКОСу могут быть предъявлены новые налоговые претензии за 2002 год. При этом их объем будет сопоставим с аналогичными претензиями за 2000 и 2001 годы, тогда как рынок ожидал, что они будут в два раза меньше. Впрочем, на наш взгляд, в текущей цене акций ЮКОСа уже учтен самый худший вариант дальнейшего развития событий: общая сумма налоговой задолженности компании за 2000-2003 годы составит \$14 млрд., при этом распродажа активов ЮКОСа будет идти с дисконтом к их справедливой цене. Единственное, что пока не учитывает рынок – это возможное банкротство компании, но и мы вместе с рынком полагаем, что вероятность такого исхода в настоящий момент невелика. Подпортить настроение инвесторам могут и цены на нефть: вчера ночью в Нью-Йорке сырье подешевело сразу на 5.5% после выхода данных о запасах нефти в США.

Впрочем, если коррекция на российском рынке акций и наступит, то, вряд ли, будет глубокой – АДР российских нефтяных компаний на торговой сессии в Нью-Йорке смотрелись очень неплохо.

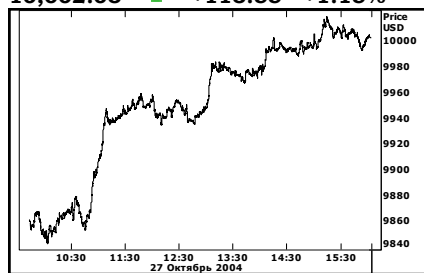
Дмитрий Черных

chernyh@unicompartner.ru

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

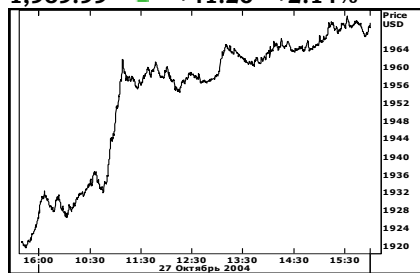
Dow Jones Industrial Average :

10,002.03 ▲ +113.55 +1.15%



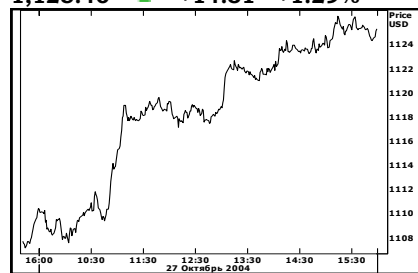
NASDAQ :

1,969.99 ▲ +41.20 +2.14%



S & P 500:

1,125.40 ▲ +14.31 +1.29%



Рынок

Цены на нефть упали в среднем на 5% после выхода данных о топливно-сырьевых запасах. Запасы сырой нефти в США за прошлую неделю увеличились на 4 млн. баррелей против ожидавшихся 600 тыс. На этой новости декабрьские фьючерсы на американскую легкую нефть упали на \$2,71 до \$52,46, аналогичные фьючерсы на Brent упали ниже \$50 до \$49,45. Американский фондовый рынок соответственно вырос. Индекс Доу преодолел психологический уровень 10000. Технологический сектор продолжил рост после вчерашней коррекции, что оказало дополнительную поддержку Nasdaq. Сегодня перед открытием ожидается квартальный отчет Exxon Mobil.

Макроэкономические данные оказались смешанными и влияния на рынок не оказали.

Объемы: на Nasdaq 2,091 млн. акций, на NYSE 1,940 млн. акций.

Фьючерсы на американские индексы в понедельник: Nasdaq +0,24%, S&P 500 +0,12%.

Корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Boeing \$50,10 \$+0,12	Компания опубликовала квартальный отчет.	Прибыль Boeing Co. в III квартале выросла на 78% и составила 44 цента на акцию, превысив прогнозы Wall Street. Компания также повысила прогноз по прибыли на 2004 год. Акции подорожали на 2%.
CopocoPhillips	Компания опубликовала квартальный отчет.	Чистая прибыль CopocoPhillips выросла в III квартале этого года на 54% - до \$2.01 млрд. по сравнению с \$1.3 млрд. за аналогичный период прошлого года. В расчете на акцию прибыль составила \$2.86 по сравнению с \$1.9 за июль-сентябрь 2003 года. Выручка CopocoPhillips составила \$34.7 млрд., что на 31% больше аналогичного показателя прошлого года.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Заказы на товары длительного пользования	Сентябрь	0.2%	0.8%	-0.6	Показатель значительно хуже прогнозов, в то же время заказы без учета транспорта неплохо выросли – 1.7%. Рынок в целом проигнорировал вышедшие данные.
Продажи на рынке нового жилья	Сентябрь	\$1206 тыс.	\$1150 тыс.	\$1165 тыс.	Показатель не оказал влияния на рынок.

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**

- ✓ Федеральная антимонопольная служба (ФАС) согласна отказаться от контроля над несущественными изменениями в структуре акционеров крупных компаний. В проекте нового закона о конкуренции ФАС предложила изменить критерии выбора сделок, осуществление которых невозможно без согласия ведомства. В случае принятия нового закона обращаться за разрешением на покупку акций нужно будет только в том случае, если в результате сделки доля покупателя в капитале компании превысит 25%, 50% и 75% или достигнет 100%.
- ✓ РФ имеет шанс завершить переговоры о вступлении во Всемирную торговую организацию в 2005 году, сказал вице-премьер российского правительства, которое раньше называло более ранний срок - конец 2004-го. Россия уже завершила переговоры о вступлении в ВТО с ЕС и Китаем. Наиболее сложными переговорами, которые предстоят России на пути присоединения к ВТО, являются консультации с США и Индией. В середине ноября ВТО должна выпустить отчет о том, какие еще изменения РФ необходимо внести в свое законодательство, чтобы привести его в соответствие с международными правилами торговли.

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

- ✓ В ближайшее время станет известно имя компании, которая проведет независимую оценку слияния Газпрома и Роснефти. Министр Г. Греф вчера заверил журналистов в том, что кандидатура оценщика будет утверждена в течение недели. Ранее сообщалось, что на эту роль претендует пять компаний, а сам Газпром хотел назначить оценщиков небезызвестный банк Dresdner Kleinwort Wasserstein (оценщик Юганскнефтегаза).
- ✓ Также министр сообщил, что до завершения оценки вопрос о присоединении к этой сделке государственной компании "Зарубежнефть" или иных государственных активов в отрасли не стоит.

Российские компании

- ✓ Международные компании PNB и ING провели исследование факторов, которые оказывают влияние на репутацию российского бизнеса. Опрос 175 глав крупнейших российских компаний и представительств иностранных компаний в РФ показал: наибольший вред репутации российскому бизнесу наносят его владельцы. Речь идет о низких стандартах корпоративного управления, принятых в большинстве компаний (73%), и склонности отечественных бизнесменов к использованию нелегальных схем (63%). И лишь на третьем месте находится "дело ЮКОСа", негативное влияние которого отметили 60% опрошенных.
- ✓ Что касается позитивных факторов, то помимо высокого экономического роста (75%) топ-менеджеры также выделили приход в Россию нефтяной компании British Petroleum (77%). Присвоение нашей стране инвестиционного рейтинга также привело к росту репутации российских компаний в глазах инвесторов (74%).
- ✓ Результаты исследования показывают, что внешние факторы имеют для российских компаний скорее позитивное значение. А потенциал для улучшения репутации кроется прежде всего в повышении уровня законопослушности и информационной открытости отечественного бизнеса.

ОАО "НК "ЮКОС"

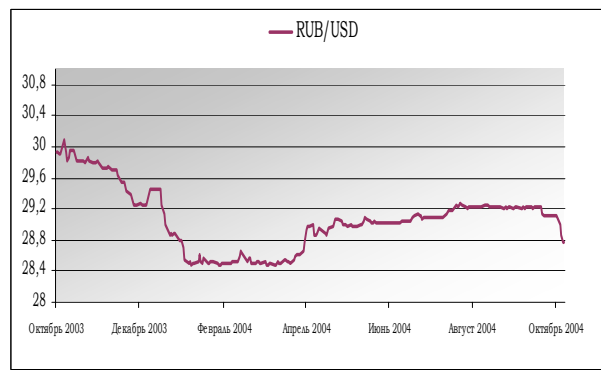
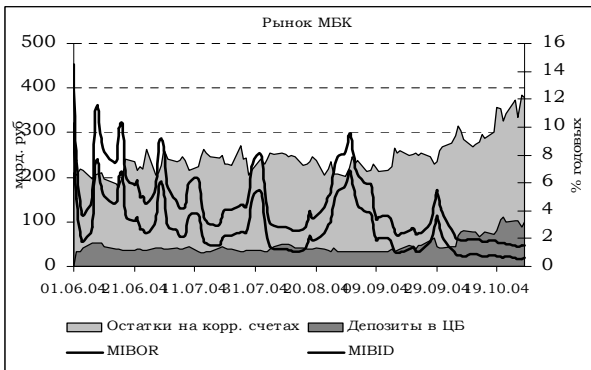
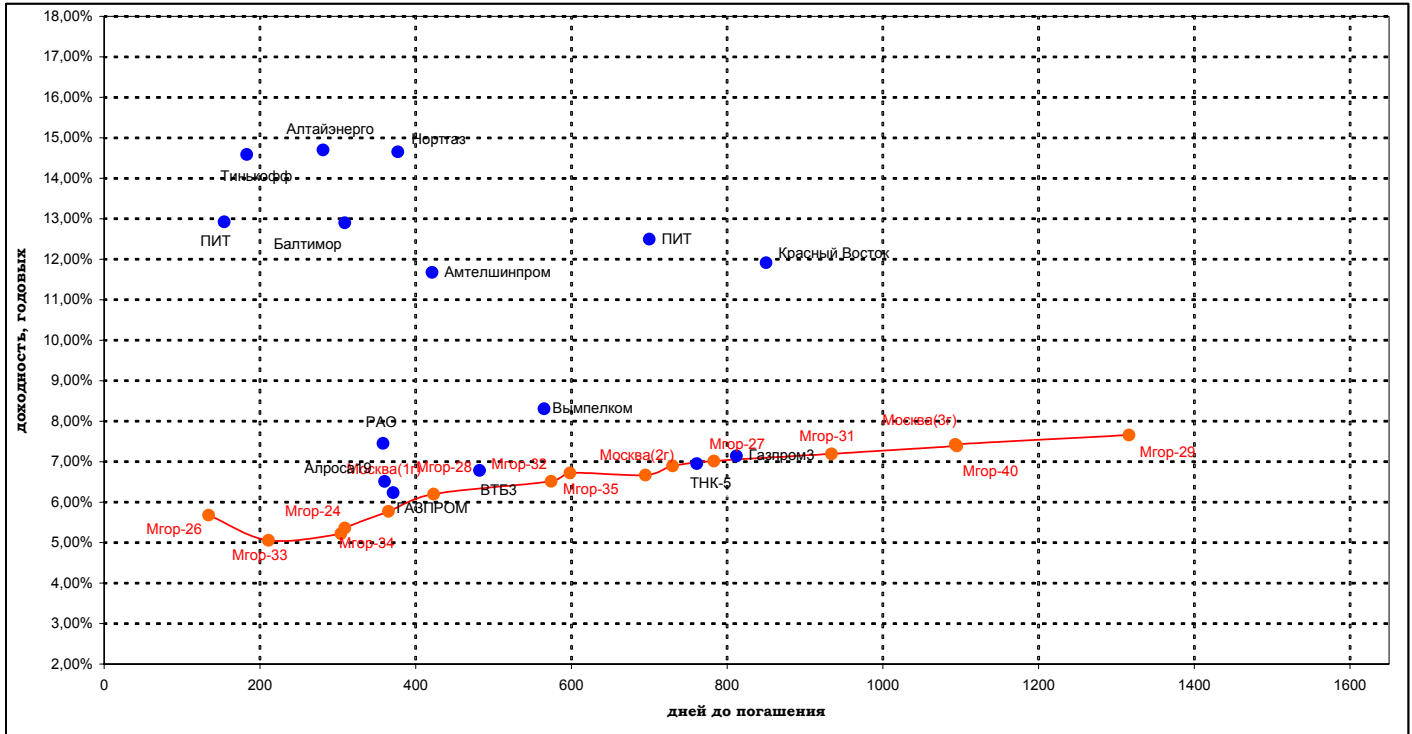
- ✓ По сообщению "Ведомостей", налоговая служба разблокировала счета ЮКОСа для уплаты налогов. Таким образом, компания продолжит выплачивать долги по налогам и в самое ближайшее время сможет полностью рассчитаться за 2000 год. Общая сумма долга за 2000 год составляла \$3,4 млрд. По последним данным, компания выплатила государству уже \$3,2 млрд. Мы полагаем, что в свете предстоящего аукциона по продаже Юганскнефтегаза, который ориентировочно состоится в конце ноября - начале декабря, налоговым органам не остается только предъявить ЮКОСу новые претензии за 2002-2003 годы. В этом случае задолженность ЮКОСа будет сопоставима с ценой Юганскнефтегаза. Представители компании ожидают акт налоговой проверки за 2002 год в самое ближайшее время.
- ✓ Рекордные цены на нефть и, следовательно, высокие доходы ЮКОСа позволяют компании выплачивать задолженность по налогам в сжатые сроки. Однако это не приводит к смягчению позиции государства, которое в любом случае намерено продать Юганскнефтегаз.

Энергетика

- ✓ Премьер-министр подписал распоряжение о создании единой оптово-генерирующей компании (ОГК) на базе гидроэнергетических активов. Планируется, что гидро-ОГК останется под контролем государства, а остальные 6 ОГК на базе теплоэнергетических станций будут частными. Совет директоров РАО ЕЭС рассмотрит вопрос образования гидро-ОГК в январе 2005 года.

*Павел Данилов**danilov@unicompartner.ru*

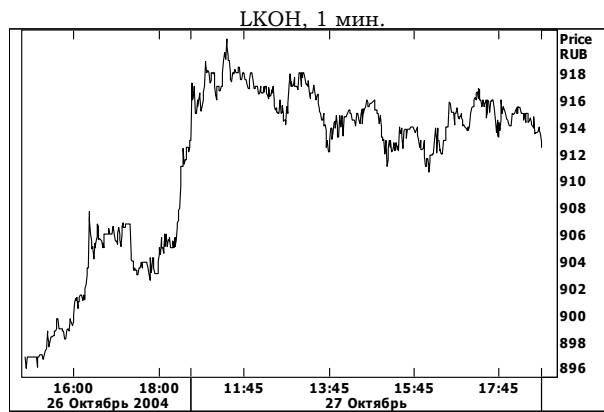
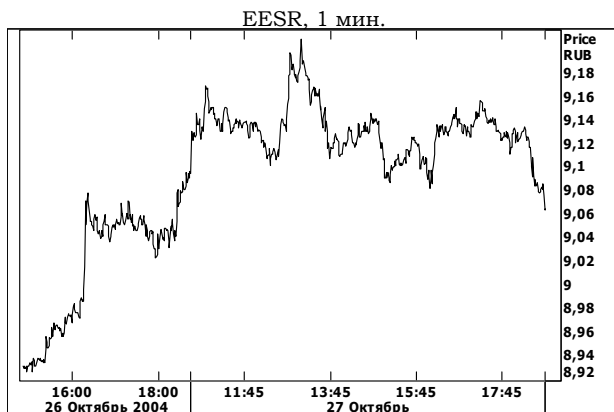
РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ



- Вот уже который день долговой рынок не решает двинуться дальше. В субфедеральном секторе (облигации Москвы), по-прежнему наибольшая активность наблюдается в длинных выпусках, Москва 39 потеряла 11 б.п., тогда как Москва40 выросла на 7 б.п. Также прибавил в цене 10 б.п. долгосрочный 29й выпуск. В корпоративном секторе активно прошли торги по Газпрому 3, цены по которому выросли на 14 б.п. Хуже выглядели облигации РАО ЕЭС, которые упали на 90 б.п. Облигации второго и третьего эшелонов закрылись преимущественно в плюсе, хотя и незначительном, в пределах 20 б.п. Мы предполагаем, что рынок находится в нерешительности из-за неясной ситуации с долларом, который замедлил своё падение, на сегодня снижение составило 1 копейку по сравнению со вчерашним курсом. Неопределённость, скорее всего, сохранится до начала следующей недели, до выборов Президента США.
- Вчера состоялось размещение второго выпуска облигаций Красноярска, которое прошло лучше ожиданий. Ставка первого купона была определена в ходе конкурса и составила 2,5% годовых. Остальные купоны равны 12,5%. (Доходность к погашению составила 11,6%). В ходе конкурса было размещено 603 млн.руб. Остальную часть (27 млн.руб) планируется разместить сегодня. Также сегодня пройдёт размещение облигаций Банка России на сумму 3 млрд.руб. На фоне высоких остатков на корр. счетах, выплаты сегодня налога на прибыль влияния на рынок не окажут.

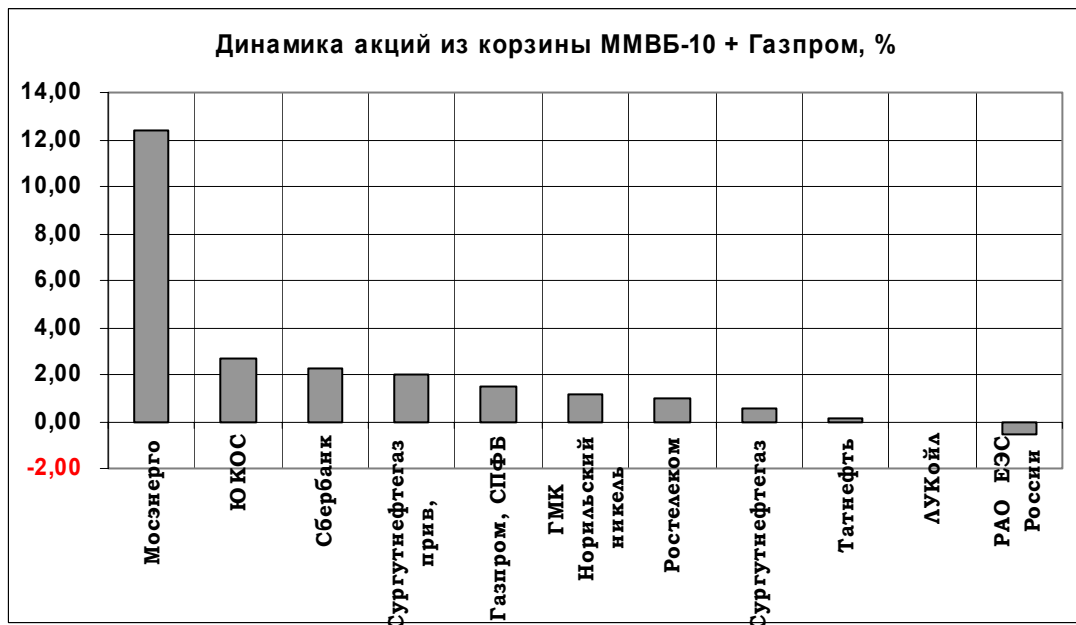
Нагдасёва Анна

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	1 886 567 445	79,55	76,00	79,85	1,47	4,08	6,67	109,89	70,00	52,00	80,00	85,00
ГМК Норильский никель	778 934 491	1 866,80	1 846,10	1 879,00	1,18	5,23	6,37	-1,75	1800	1700	2000	2300
ЛУКОЙл	936 228 155	913,33	910,01	919,70	-0,06	2,03	-0,51	34,91	880	850	940	970
Мосэнерго-3	295 707 948	4,55	4,00	5,12	12,37	18,95	3,53	132,38	3,50	3,10	4,70	5,00
РАО ЕЭС России	4 887 851 633	9,05	9,05	9,21	-0,53	0,33	8,00	11,73	8,70	8,50	9,25	9,50
Ростелеком	631 937 341	67,70	67,05	68,14	0,97	4,80	6,26	13,02	65	55	70	75
Сбербанк	483 584 464	13 199,89	12 921,00	13 350,00	2,24	5,01	8,82	74,26	12000	10500	13500	14000
Сургутнефтегаз	448 903 916	23,27	23,00	23,58	0,53	4,41	9,52	35,44	20,5	18,5	24	24,5
Сургутнефтегаз прив.	48 992 214	15,57	15,25	15,65	1,96	2,94	10,74	36,82	15	11	16,0	16,5
Татнефть-3	84 975 025	51,18	51,00	51,54	0,12	5,42	12,81	55,65	43,0	39,0	55,0	60,0
ЮКОС-2	569 100 242	107,00	104,40	111,50	2,68	7,27	-12,22	-65,46	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 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 Нагдёсева, Роман Шарапов, Дмитрий Черных
(343) 262 68 08