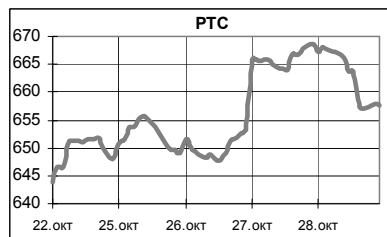


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Высказывания ряда чиновников в отношении «дела ЮКОСа» и падение цен на сырьевых рынках негативно отразились на капитализации российского рынка акций. Индекс РТС потерял 1.64% и завершил день на отметке 657.66 пунктов. Объем торгов на классическом рынке РТС не превысил \$20 млн., на ММВБ – составил солидные \$462 млн. Особенно заметны были заказы на продажу акций Норильского никеля (-5.3%).
- ✓ Цены на нефть продолжили падение в связи с повышением ставок в Китае. Американские рынки незначительно выросли.
- ✓ Золотовалютные резервы РФ достигли очередного исторического максимума.
- ✓ «Дело ЮКОСа» - это только начало» - помощник президента Игорь Шувалов.
- ✓ Кремль считает, что Газпром не успеет поглотить Роснефть до конца года.
- ✓ Небольшое снижение по некоторым бумагам долгового рынка, начавшееся в среду, вчера носило более массовый характер.



	28.10.04	29.10.04	Измен.
\$/RUR	28,7674	28,7773	0,03%
Euro/\$	1,2706	1,2744	0,30%
\$/Yen	106,37	106,25	-0,11%

Индексы	28.10.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	657,66	-1,64	-10,98	643,81	668,46	15,94
DJIA	10004,54	0,03	2,51	9708,40	10044,95	-4,30
NASDAQ	1975,74	0,29	5,75	1905,49	1980,36	-1,38
S&P500	1127,44	0,18	2,04	1090,23	1130,66	1,40
Merval	1280,77	-0,41	-5,31	1183,65	1309,30	19,48
Bovespa	22928,50	-1,05	-242,28	22389,55	23326,20	3,11
FTSE	4642,8	0,27	12,70	4551,6	4663,4	3,71
DAX	3959,59	0,78	30,56	3838,98	3975,82	-0,14
CAC	3721,82	1,18	43,43	3599,37	3724,09	4,61

Товарные рынки	28.10.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	48,06	-1,01	-2,06	48,06	51,99	67,82
Urals, спот	41,78	-1,16	-2,70	41,78	45,29	57,26
Никель, LME	13215,0	-235,00	-1,75	12755,0	13710,0	-23,16
Медь, LME	2833,0	-52,0	-1,80	2833,0	2915,0	23,41
Цинк, LME	1004,0	-17,5	-1,71	1004,0	1039,5	-0,25
Золото, спот	424,90	1,6	0,39	423,3	428,5	2,56

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,7371	\$3,7334	-3,46%	6,44
РАО ЕЭС	\$0,3100	\$0,3105	-1,52%	0,03
Мосэнерго	\$0,1595	Н/д	Н/д	Н/д
ЛУКОЙЛ	\$31,050	\$31,375	-1,03%	0,895
Сургутнефтегаз	\$0,7850	\$0,8020	-2,20%	1,03
Гатнефть	\$1,7500	\$1,6975	-3,58%	1,762
ЮКОС	\$3,750	\$3,875	7,64%	2,7
Норникель	\$61,100	\$61,500	-5,39%	141,23
Ростелеком	\$2,280	\$2,2983	-2,06%	0,218
Вымпелком	\$140,00	\$111,50	-2,37%	0,310
МТС		\$146,20	-1,88%	0,217
ВБД		\$14,890	-0,60%	0,006
Сбербанк (Berlin)	\$453,00	\$458,71	5,88%	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	350 тыс.	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...

- 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

Несколько насторожили инвесторов слова помощника президента Игоря Шувалова о том, что «дело ЮКОСа» - это только прелюдия жесткой политики государства в отношении компаний, оптимизирующих налоги. С одной стороны в свете этого высказывания «дело ЮКОСа» теряет ярко выраженный политический оттенок, с другой стороны – возрастают риски, что другие компании, прежде всего сырьевые, станут объектом преследования налоговых органов.

Сырьевые рынки второй раз за два последних дня подверглись внешним шокам: денежные власти Китая вчера повысили ставку рефинансирования. Инвесторы однозначно восприняли этот шаг, как попытку притормозить рост национальной экономики, что незамедлительно вызвало падение цен на сырье.

Мы по-прежнему не считаем, что коррекция на рынке акций будет глубокой. Хороший спрос на акции Газпрома и ЛУКОЙла удержит рынок от дальнейшего снижения.

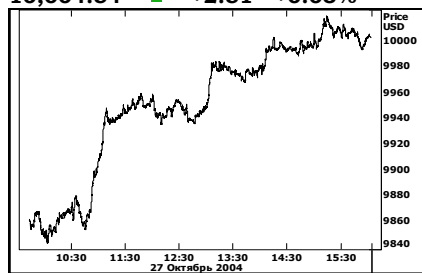
Дмитрий Черных

chernyh@unicompartner.ru

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

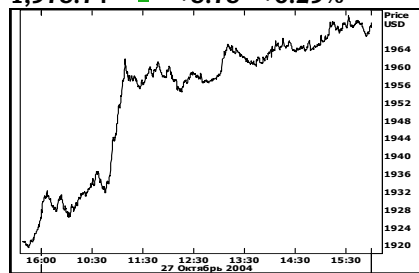
Dow Jones Industrial Average :

10,004.54 ▲ +2.51 +0.03%



NASDAQ :

1,975.74 ▲ +5.75 +0.29%



S & P 500:

1,127.44 ▲ +2.04 +0.18%



Рынок

Полной неожиданностью для рынка стало повышение Центральным Банком КНР ставок (впервые за последние 9 лет). Правительство, таким образом, пытается снизить темпы роста «перегретой» китайской экономики. Не исключено, что это не последнее повышение, т.к. текущее повышение на 0,27% вряд ли приведет к желаемому результату. Американский рынок на этих новостях открылся в легком минусе, что связано с понижением котировок сырьевых компаний, таких как Alcoa и DuPont, однако сектор авиаперевозок и страхования вкупе с понижением цен на нефть вытянули рынок.

Цены на нефть продолжили снижение, т.к. ожидается, что повышение ставок несколько снизит темпы роста спроса на сырье, в частности на нефть, со стороны Китая. Декабрьские фьючерсы на американскую легкую нефть потеряли \$1,54 (\$50,92 за баррель), аналогичные фьючерсы на Brent снизились на \$1,08 до \$48,37.

Объемы: на Nasdaq 1,456 млн. акций, на NYSE 1,406 млн. акций.

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

Корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Exxon Mobil (нефтяной сектор) \$48,61 -0,69%	Компания опубликовала квартальный отчет.	Чистая прибыль Exxon Mobil выросла в III квартале на 56% благодаря повышению цен на энергоносители и росту доходов от деятельности химического подразделения. Чистая прибыль составила \$5.68 млрд. или 88 центов в расчете на акцию по сравнению с \$3.65 млрд. или 55 годом ранее. Выручка Exxon Mobil выросла на 28%. Тем не менее акции снизились в связи с понижением цен на нефть.
DreamWorks (кино и анимация) \$38,75 +38,39%	Компания разместила акции на бирже.	Компания успешно провела IPO своих акций на Нью-Йоркской фондовой бирже, заработав \$812 млн., продав 29 млн. своих акций. Акции разошлись по \$28 за единицу при предварительной оценочной стоимости \$23-\$25. Стоимость DreamWorks оценивается теперь в более \$3 млрд.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Число первичных обращений по безработице	17.10 – 23.10	350 тыс.	335 тыс.	330 тыс.	Данные были проигнорированы рынком.

РОССИЯ**Экономика и Политика**

- ✓ Золотовалютные резервы РФ достигли очередного исторического максимума. Таким образом, ЦБ будет все труднее бороться с укреплением рубля. Объем золотовалютных резервов РФ на 22 октября 2004 года без учета краткосрочных обязательств вырос на рекордную с 1998 года величину до нового исторического максимума \$105,2 миллиарда со \$100,1 миллиарда на 15 октября, сообщил ЦБ в четверг.
- ✓ Накануне обсуждения в российской Госдуме предложенной президентом Владимиром Путиным реформы выборов ряд регионов выступили против отдельных положений плана централизации власти, вызвавшего у Запада опасения по поводу демократии. Чувашия, Татарстан и о.Сахалин выступили против роспуска региональных парламентов в случае двукратного отклонения предложенной президентом кандидатуры на пост губернатора.

Роман Шарановsharapov@unicompartner.ru**НОВОСТИ КОМПАНИЙ****ОАО «НК «ЮКОС»**

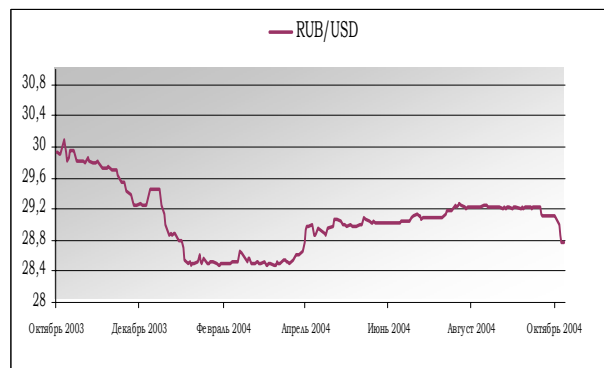
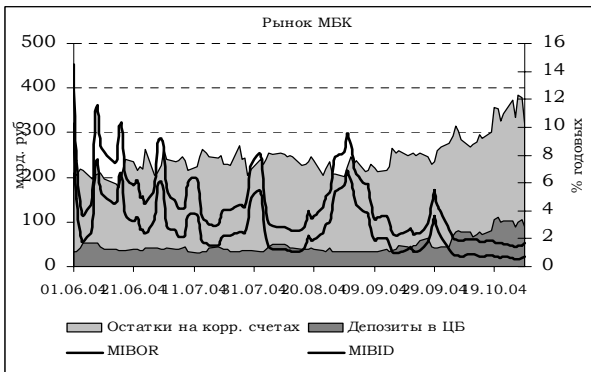
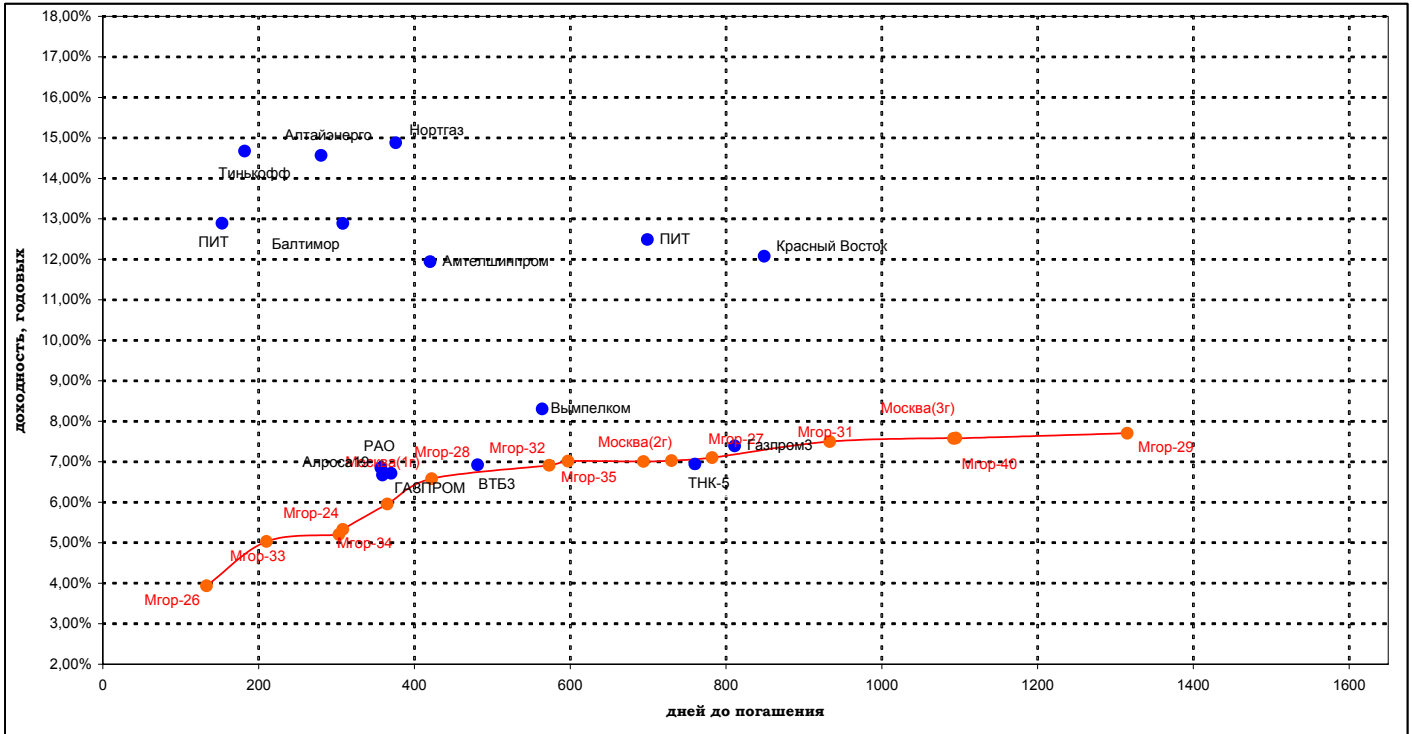
- ✓ Вчера на конференции «Инвестиции в будущее России» помощник президента Игорь Шувалов высказал позицию Кремля в отношении «дела ЮКОСа». Он опроверг бытующее мнение о том, что многочисленные обвинения против ЮКОСа носят политический характер. По его словам, уклонение от уплаты налогов – это единственная причина, по которой компанию преследуют налоговые органы. Государство должно быть последовательным в своей налоговой политике, поэтому и другие компании, которые использовали минимизацию налогов, должны быть наказаны: «Это только начало пути в отношении других налогоплательщиков» - сказал Шувалов.
- ✓ Игорь Шувалов и советник президента Андрей Илларионов вчера также высказались по поводу предстоящей продажи Юганскнефтегаза. По словам Шувалова, ЮКОС все еще может избежать продажи своей дочки, если поторопится с погашением налоговой задолженности. Но даже если дело дойдет до продажи Юганскнефтегаза, то аукцион будет максимально прозрачным – заверил Шувалов. Илларионов был более категоричным: по его мнению, цена продажи дочерней компании ЮКОСа должна быть не меньше объема годовой выручки компании, которая равна \$17 млрд.
- ✓ Между тем, финансовый директор ЮКОСа Брюс Мизамор в интервью французской газете Le Monde назвал идею банкротства компании, возможно, лучшим решением для кредиторов и всех финансового заинтересованных лиц. Банкротство поможет наложить мораторий на продажу активов ЮКОСа с большим дисконтом и защитить интересы инвесторов.

ОАО «Газпром»

- ✓ Газпром не успеет провести сделку по поглощению Роснефти до конца года – такое мнение высказал вчера представитель Кремля Игорь Шувалов. Зато когда сделка будет завершена и государство получит контроль над Газпромом, президент сразу подпишет указы о либерализации рынка акций компании – еще раз заверил инвесторов помощник президента.
- ✓ Топ-менеджеры Газпрома по-прежнему отрицают интерес компании к Юганскнефтегазу. Покупка Газпромом дочерней компании ЮКОСа по цене \$3-4 млрд. может существенно увеличить капитализацию газовой монополии, что явно не в интересах чиновников в преддверие приобретения контрольного пакета акций Газпрома государством.

Дмитрий Черныхchernyh@unicompartner.ru

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ



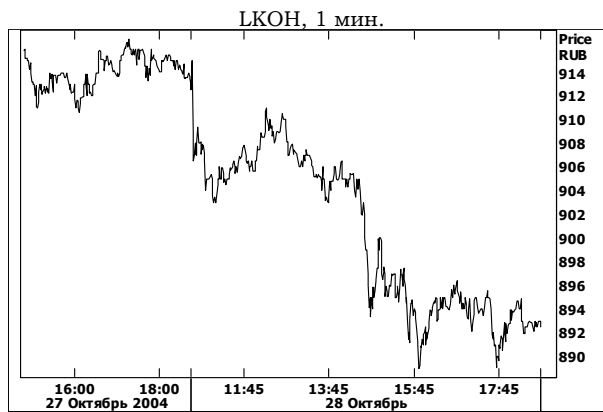
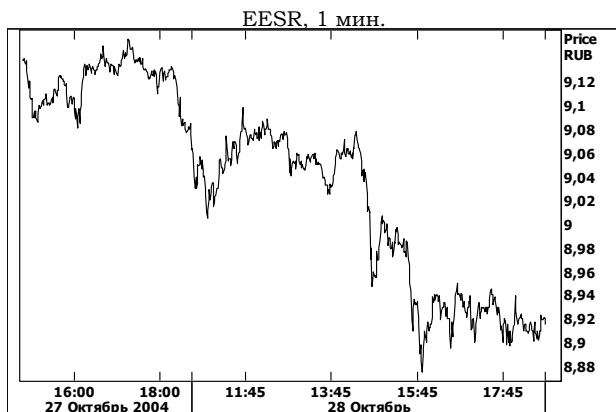
- Небольшое снижение по некоторым бумагам, начавшееся в среду, вчера носило более массовый характер. Почти по всем бумагам вчера наблюдались продажи, самыми активными из которых стали Москва39 (снижение составило 50 б.п.), Москва40, цены по которой снизились на 40 б.п. В целом снижение облигаций Москвы составило 40-60 б.п. В корпоративном секторе снижение происходило не такими быстрыми темпами и составило 20-30 б.п. Такое снижение было вызвано несколькими факторами: повышением впервые за несколько лет ставки ЦБ Китая, продолжением снижения цен на нефть и снижением евро по отношению к доллару. Падение доллара по отношению к рублю остановилось на уровне 28,77.
- В связи со вчерашними налоговыми выплатами объём денежной ликвидности несколько снизился (остатки на корр. счетах снизились на 40 млрд. руб.), но, тем не менее, их величина остаётся достаточно высокой и сильного увеличения ставок по МБК не произошло.

Нагдасёва Анна

nagdaseva@unicompartner.ru

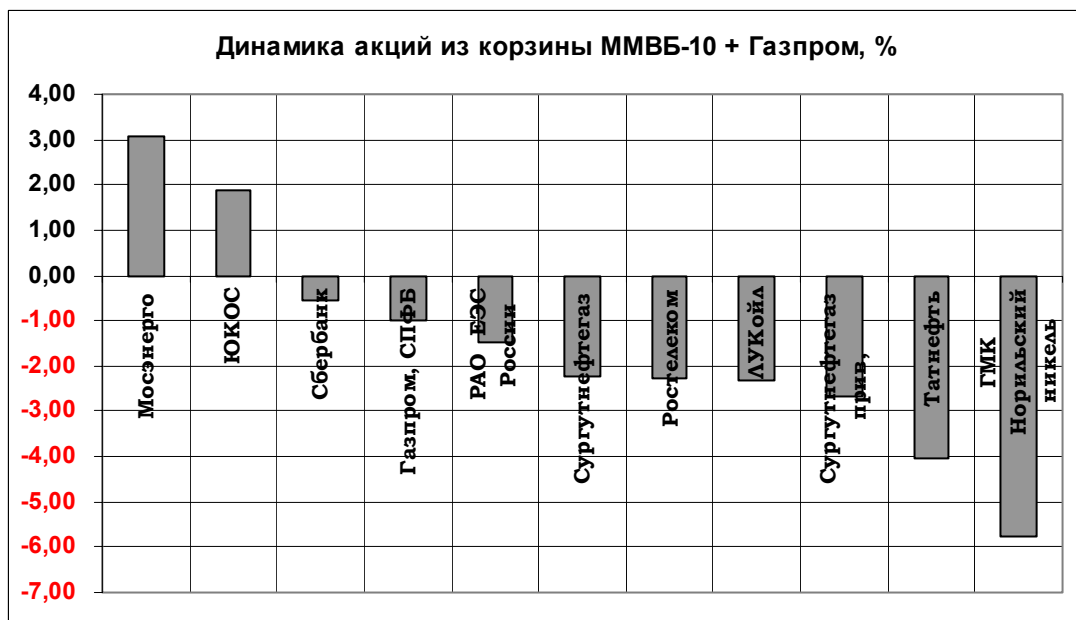
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения 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, 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	1 759 831	78,77	77,00	79,67	-0,98	3,06	7,13	107,84	70,00	52,00	80,00	85,00
ГМК Норильский никель	942 133	1 767,00	1 741,11	1 875,00	-5,77	-0,39	-3,34	-7,00	1700	1650	2000	2300
ЛУКОЙл	1 759 831	892,11	888,06	914,96	-2,32	-0,35	-1,13	31,77	880	850	940	970
Мосэнерго-3	35 874 900	4,69	4,50	5,04	3,08	22,61	6,71	139,53	3,50	3,10	4,70	5,00
РАО ЕЭС России	446 200 100	8,92	8,87	9,10	-1,49	-1,16	5,75	10,06	8,70	8,50	9,25	9,50
Ростелеком	11 319 106	66,15	65,41	67,84	-2,29	2,40	4,06	10,43	65	55	70	75
Сбербанк	26 577	13 128,00	12 900,00	13 344,50	-0,54	4,44	8,41	73,31	12000	10500	13500	14000
Сургутнефтегаз	34 277 600	22,75	22,50	23,45	-2,24	2,06	5,35	32,41	20,5	18,5	24	24,5
Сургутнефтегаз прив.	4 770 800	15,15	15,10	15,58	-2,69	0,17	6,77	33,14	15	11	16,0	16,5
Татнефть-3	1 539 500	49,10	49,00	51,20	-4,06	1,13	5,87	49,33	43,0	39,0	50,0	55,0
ЮКОС-2	5 507 785	109,03	103,70	112,98	1,90	9,30	-8,99	-64,81	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