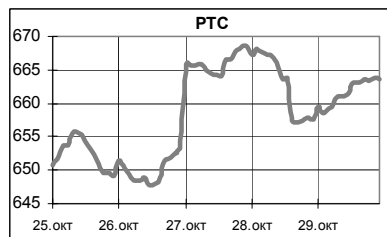


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Чиновники по-прежнему продолжают молчать о судьбе Юганскнефтегаза, и это пока позитивно сказывается на рынке акций. Индекс РТС в пятницу прибавил 0.91%, завершив день на отметке 663.67 пунктов. Впрочем, активность операторов была невысокой: объем торгов на классическом рынке РТС составил всего \$10.3 млн., на ММВБ - \$261 млн. Спекулятивным спросом пользуются акции ЮКОСа: за день они прибавили 10.2%.
- ✓ Цены на нефть незначительно выросли. Американские рынки консолидировались в ожидании выборов.
- ✓ Госдума России в пятницу поддержала в первом чтении президентский законопроект, меняющий процедуру выборов глав регионов.
- ✓ Совет директоров Газпрома утвердил создание дочерней нефтяной компании Газпромнефть.
- ✓ J.P. Morgan оценил Юганскнефтегаз в \$16-22 млрд.
- ✓ Иркутск получил разрешение на размещение депозитарных расписок.
- ✓ После резкого снижения цен на рынке облигаций в четверг, в пятницу большинство бумаг смогли отыграть это падение, но активности на рынке не наблюдается.



	29.10.04	01.11.04	Измен.
\$/RUR	28,7773	28,7655	-0,04%
Euro/\$	1,2744	1,2780	0,28%
\$/Yen	106,25	105,78	-0,44%

Индексы	29.10.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	663,67	0,91	6,01	647,78	668,64	17,00
DJIA	10027,47	0,23	22,93	9708,40	10044,95	-4,08
NASDAQ	1974,99	-0,04	-0,75	1905,49	1984,18	-1,42
S&P500	1130,2	0,24	2,76	1090,23	1131,26	1,64
Merval	1287,14	0,50	6,37	1183,65	1309,30	20,07
Bovespa	23052,18	0,54	123,68	22389,55	23228,39	3,67
FTSE	4624,2	-0,40	-18,60	4551,6	4663,4	3,29
DAX	3960,25	0,02	0,66	3838,98	3994,19	-0,12
CAC	3706,82	-0,40	-15,00	3599,37	3738,59	4,19

Товарные рынки	29.10.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	48,71	0,65	1,35	48,06	51,18	61,95
Urals, спот	41,06	-0,72	-1,72	41,06	45,29	49,10
Никель, LME	13470,0	255,00	1,93	12755,0	13470,0	-18,98
Медь, LME	2950,0	117,0	4,13	2833,0	2950,0	24,35
Цинк, LME	1020,0	16,0	1,59	1004,0	1021,5	1,44
Золото, спот	429,00	4,1	0,96	423,3	429,0	2,04

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,7498	\$3,7687	0,51%	5,59
РАО ЕЭС	\$0,3135	\$0,3158	1,71%	1,20
Мосэнерго	\$0,1595	\$0,1500	17,65%	1,85
ЛУКОЙЛ	\$31,110	\$31,438	0,20%	0,314
Сургутнефтегаз	\$0,7920	\$0,8000	-0,25%	5,77
Гатнефть	\$1,7100	\$1,7025	0,30%	0,578
ЮКОС	\$4,180	\$4,175	7,74%	1,4
Норникель	\$62,300	\$62,500	1,63%	29,89
Ростелеком	\$2,310	\$2,3500	2,25%	0,330
Вымпелком	\$140,00	\$114,00	2,24%	0,227
МТС		\$145,12	-0,74%	0,242
ВБД		\$14,760	-0,87%	0,064
Сбербанк (Berlin)	\$464,00	\$460,69	0,00%	0,0000

*Объем представлен в акциях, входящих в АДР

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
01 Ноябрь	Индекс ISM в сфере промышленности	Октябрь		58.0	58.5
03 Ноябрь	Индекс ISM в сфере услуг	Октябрь		58.3	56.7
04 Ноябрь	Число первичных обращений по безработице	25.10 - 30.10		340 тыс.	350 тыс.
05 Ноябрь	Число вновь созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе	Октябрь		175 тыс.	96 тыс.
05 Ноябрь	Уровень безработицы	Октябрь		5.4%	5.4%

Анонс основных событий...

- 1 ноября - Внеочередное собрание акционеров Мечел
- 1 ноября - РАО ЕЭС выпустит отчетность по МСФО за первое полугодие 2004 года
- 2 ноября - Выборы Президента США.
- 4 ноября - ЦБ публикует данные по золотовалютным резервам
- 3-4 квартал - Предполагается продажа акций ММК, составляющих 17,8% УК

Комментарий к рыночной ситуации

Цены на нефть стабилизировались после существенного снижения в предыдущие дни. Смесь Urals держится выше \$40, WTI выше \$50 за баррель, поэтому вряд ли пока стоит говорить о развороте тренда в среднесрочной перспективе. Хотя на фоне снижения темпов роста потребления нефти в Китае и увеличения объемов добычи сырья в Ираке былой уверенности в дальнейшем росте цен уже нет.

Между тем, в пятницу еще один уважаемый инвестбанк J.P. Morgan завершил по поручению ЮКОСа оценку Юганскнефтегаза. Цена, полученная им, мало отличается от прежних оценок немецкого банка DrKW – \$16-22 млрд. Однако, в отличие от немецкого банка, J.P. Morgan никакого дисконта к полученной цене не предполагает. С учетом этой оценки теперь чиновникам будет сложнее обосновать продажу дочки ЮКОСа за \$3-4 млрд., как планировалось ранее. Возможно, поэтому в пятницу на рынке появились слухи о том, что власти вообще передумали продавать Юганскнефтегаз.

В целом по рынку, мы считаем, что потенциал роста еще достаточно велик. Реализуется этот потенциал, видимо, не раньше, чем мы услышим официальные заявления чиновников о судьбе Юганскнефтегаза.

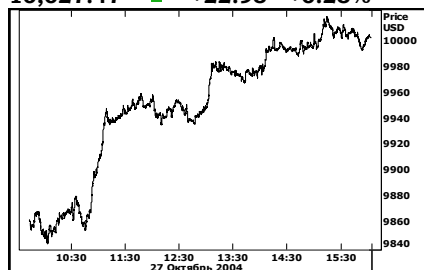
Дмитрий Черных

chernyh@unicompartner.ru

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

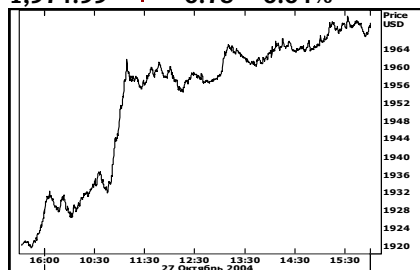
Dow Jones Industrial Average :

10,027.47 ▲ +22.93 +0.23%



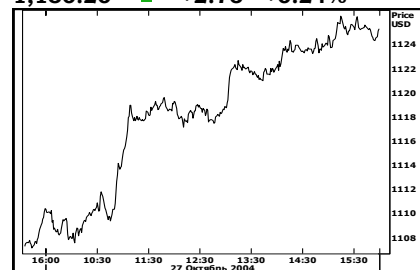
NASDAQ :

1,974.99 ▼ -0.75 -0.04%



S & P 500:

1,130.20 ▲ +2.76 +0.24%



Рынок

Американский фондовый рынок в пятницу выглядел довольно нервно и неуверенно. Вышедшие макроэкономические показатели оказались смешанными: предварительное значение ВВП разочаровало, в то время как мичиганский и чикагский индексы вышли лучше прогнозов.

Цены на нефть незначительно выросли, однако вряд ли стоит ожидать новых максимумов на фоне ожидающегося снижения темпов роста спроса со стороны Китая, после понижения ставок. В целом на рынке сохраняется неопределенная атмосфера, что связано с предстоящими выборами.

Кроме того, определенный интерес, несомненно, вызовут выходящие в пятницу данные по занятости.

Объемы: на Nasdaq 1,504 млн. акций, на NYSE 1,554 млн. акций.

Фьючерсы на американские индексы в понедельник: Nasdaq -0,27%, S&P 500 -0,20%.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
ВВП (предв.)	3 квартал	3,7%	4,3%	3,3%	Слабые данные по ВВП были компенсированы вышедшими позднее относительно сильными Michigan sentiment index и Chicago PMI. В целом же макроэкономические показатели не оказали значительного влияния на рынок накануне выборов президента.
Индекс потребительских настроений Мичиганского университета	Октябрь	91.7	88.0	87.5	
Индекс деловой активности Chicago PMI	Октябрь	68.5	59.0	61.9	

РОССИЯ

Экономика и Политика

- Госдума России в пятницу поддержала в первом чтении президентский законопроект, принципиально меняющий процедуру выборов глав регионов и наделяющий президента правом снимать губернаторов, которым он "не доверяет". В соответствии с законопроектом вместо прямых выборов глав субъектов РФ предлагается избирать губернаторов местными законодательными собраниями по представлению президента РФ. При этом в случае двукратного отклонения законодательным собранием представленной президентом кандидатуры глава государства назначает временно исполняющего обязанности главы региона и вправе распустить местный парламент. Глава региона назначается не более чем на пять лет, однако президент может досрочно отстранить от должности руководителя субъекта РФ по причине утраты к нему доверия

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.

или за ненадлежащее исполнение им своих обязанностей. Что считать "ненадлежащим" исполнением обязанностей, закон не прописывает, но главе региона предоставляется право обжаловать в Верховном суде решение президента об отрешении его от должности.

Роман Шаранов

sharapov@unicompartner.ru

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

ОАО "Газпром"

- ✓ На очередном заседании совета директоров газового концерна было принято несколько важных решений. Во-первых, члены совета утвердили создание 100%-ной дочерней компании ООО "Газпромнефть". В пресс-релизе отмечено, что создание дочерней нефтяной компании происходит в рамках второго этапа реформирования компании, предусматривающего выделения отдельных юридических лиц по видам бизнеса.
- ✓ Во-вторых, совет директоров рассмотрел принципы оптимизации затрат. Последний вопрос, безусловно, важен для компании, однако практических результатов его решений (судя по последней бухгалтерской отчетности) пока не видно. Затраты Газпрома продолжают расти быстрее выручки.
- ✓ Также Газпром сообщает об изменениях в инвестиционной программе на 2004 год. Правление постановило увеличить капитальные расходы и финансовые вложения до конца года в совокупности на 12,69 млрд. рублей (+6%) до 225 млрд. руб. При этом программа заимствований осталась на прежнем уровне – 150 млрд. рублей. Дополнительные капвложений будут финансироваться за счет собственных источников.

ОАО "НК "ЮКОС"

- ✓ По сообщениям информагентств, американский банк J.P. Morgan завершил оценку Юганскнефтегаза. Полученный результат несколько отличается от оценки, которая была сделана по заказу государства. Банк J.P. Morgan считает, что справедливая стоимость Юганскнефтегаза находится в интервале от \$16 до \$22 млрд. При этом исключается дополнительный дисконт, который предусмотрел немецкий банк DrKW.
- ✓ Мы считаем, что мнение авторитетного банка может склонить чашу весов в сторону ЮКОСа в его противостоянии с государством. В ближайшее время можно ожидать реакции официальных лиц на это событие.

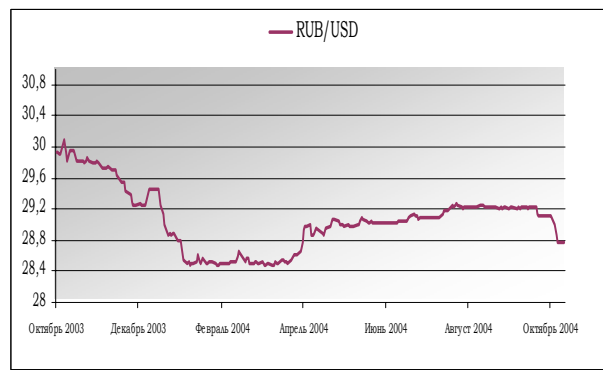
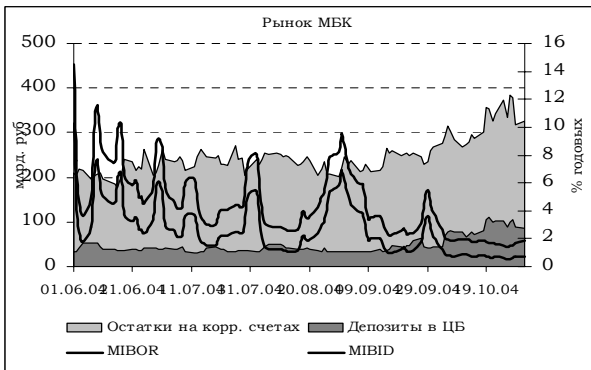
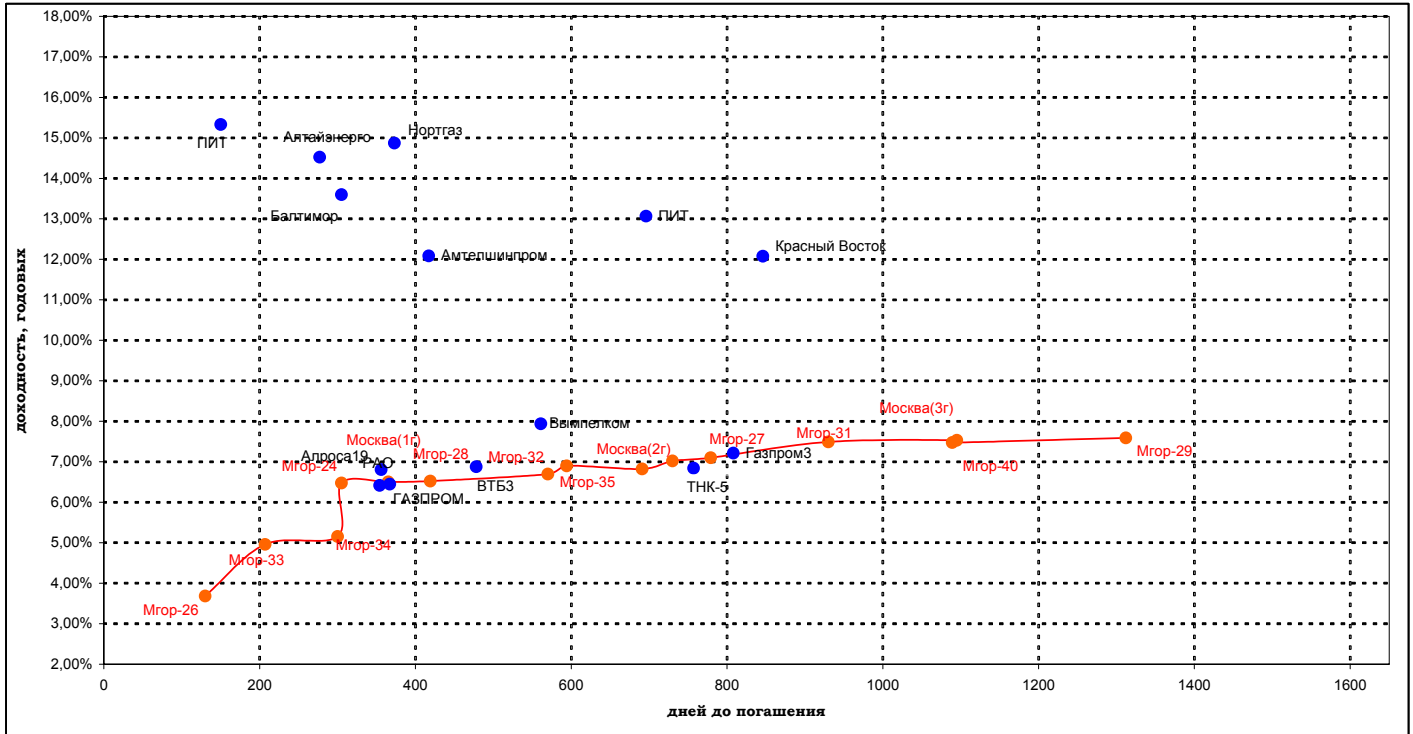
ОАО НПК Иркут

- ✓ Регулятор финансового рынка – ФСФР – предоставил корпорации Иркут право размещать депозитарные расписки на иностранных биржах. Размещение произойдет в начале ноября текущего года. Ранее продажа депозитарных расписок была перенесена с октября на ноябрь по техническим причинам. Интерес к ADR могут проявить структуры, связанные с европейским концерном EADS, который имеет совместные проекты с российской компанией. Ожидается размещение до 20% акций компании в виде депозитарных расписок на NYSE.

Павел Данилов

danilov@unicompartner.ru

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ



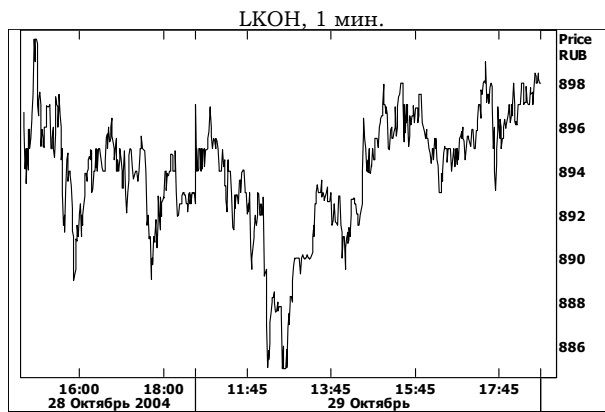
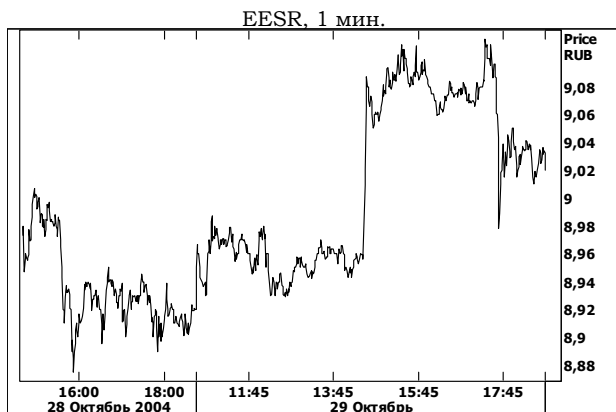
- После резкого снижения цен в четверг, в пятницу большинство бумаг смогли отыграть это падение, но активности на рынке не наблюдается. Вот уже который день лидером по объемам торгов становится Москва39. Но несмотря на высокую активность по данной бумаге, её цена выросла всего лишь на 1 б.п. к концу дня, что свидетельствует, видимо, о неуверенности участников по поводу дальнейшего движения рынка. Также активно прошли торги по 40му выпуску Москвы, цена которого выросла на 25 б.п. По остальным выпускам активность была в несколько раз ниже. Бумаги первого эшелона также частично отыграли своё падение. Облигации Газпрома 3 и РАО ЕЭС выросли на 35 б.п., второй выпуск Газпрома прибавил 20 б.п. Второй и третий эшелон продолжили своё снижение.
- Объем денежных средств на корр. счетах остаётся высоким, и на этой неделе есть способ найти ему применение. Пройдёт серия первичных размещений на 5,6 млрд. руб., самым крупным является 4й выпуск Уралсвязьинформа на 3 млрд. руб. Также пройдет доразмещение выпусков ГКО-ОФЗ. Эти события позволяют несколько оживить долговой рынок.

Нагдасёва Анна

nagdaseva@unicompartner.ru

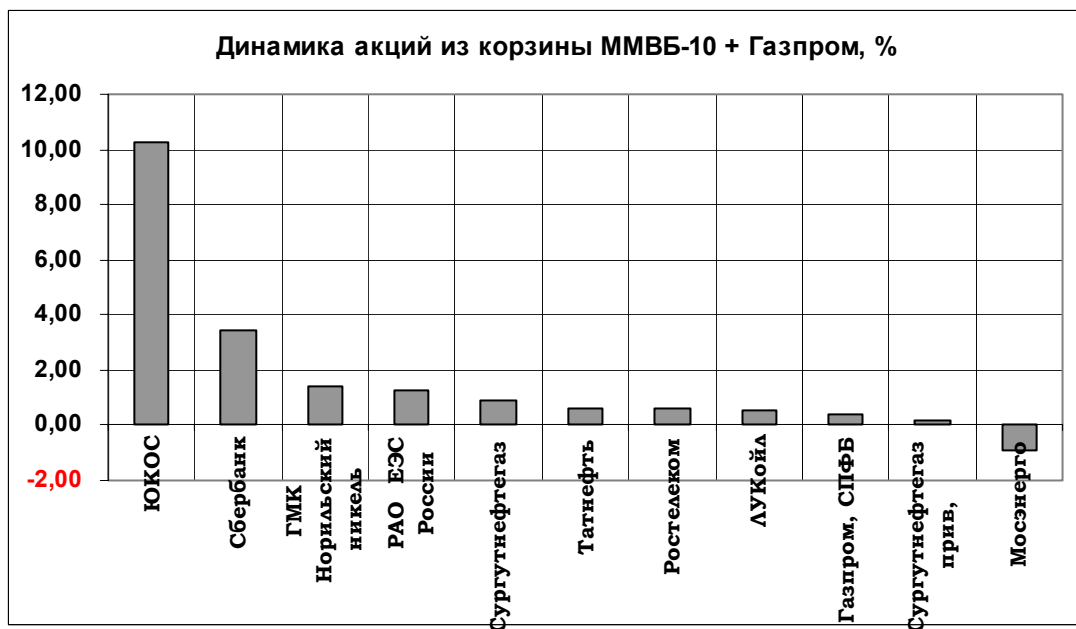
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения 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, 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	97 644 993	79,10	78,70	79,70	0,42	2,53	5,55	108,71	70,00	52,00	80,00	85,00
ГМК Норильский никель	551 160	1 792,00	1 756,56	1 810,00	1,41	-1,43	-7,39	-5,68	1700	1650	2000	2300
ЛУКОЙл	959 332	897,01	884,00	898,99	0,55	-0,28	-3,34	32,50	880	850	940	970
Мосэнерго-3	10 674 800	4,65	4,55	4,85	-0,94	21,15	-20,58	137,28	3,50	3,10	4,70	5,00
РАО ЕЭС России	387 062 300	9,03	8,92	9,13	1,23	0,39	1,03	11,42	8,70	8,50	9,25	9,50
Ростелеком	6 691 999	66,55	65,61	66,70	0,60	2,62	-0,83	11,10	65	55	70	75
Сбербанк	30 054	13 580,00	13 045,06	13 687,98	3,44	6,93	9,08	79,27	13000	12400	14000	14500
Сургутнефтегаз	15 421 800	22,95	22,53	23,08	0,87	0,94	5,84	33,56	20,5	18,5	24	24,5
Сургутнефтегаз прив.	4 070 600	15,18	15,00	15,35	0,19	-0,46	3,79	33,39	15	11	16,0	16,5
Татнефть-3	388 600	49,40	48,85	49,85	0,61	-3,95	2,62	50,24	43,0	39,0	50,0	55,0
ЮКОС-2	5 996 066	120,19	112,13	120,88	10,24	28,52	-0,34	-61,21	120,0	90,0	130,0	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