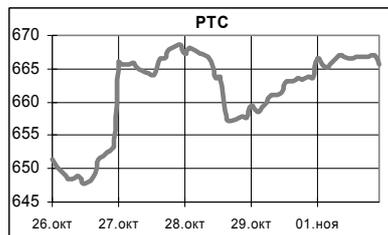


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Известие о предъявлении ЮКОСу новых налоговых претензий за 2002 год сломало позитивный настрой инвесторов. Индекс РТС вчера хоть и смог подняться на 0.31% до 665.71 пунктов, на ММВБ почти все «голубые фишки» закрылись в отрицательной области. Активность операторов по-прежнему невысока: на классическом рынке РТС объем торгов едва превысил \$8.7 млн., на ММВБ - \$206 млн. Акции ЮКОСа рухнули на 11.8%.
- ✓ Американские акции закрылись в небольшом плюсе в преддверие выборов президента США.
- ✓ Налоговые органы предъявили НК ЮКОС новые налоговые претензии за 2002 год в размере \$6,7 млрд.
- ✓ Президент НК Роснефть Сергей Богданчиков назначен генеральным директором холдинга Газпромнефть.
- ✓ 16 ноября состоится внеочередное собрание акционеров ОАО Газпром.
- ✓ Активность инвесторов на рынке облигаций по-прежнему низка.



	01.11.04	02.11.04	Измен.
\$/RUR	28,7655	28,7651	0,00%
Euro/\$	1,2780	1,2749	-0,24%
\$/Yen	105,78	106,42	0,61%

Индексы	01.11.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	665,71	0,31	2,04	647,78	668,64	17,36
DJIA	10054,39	0,27	26,92	9749,55	10076,59	-3,82
NASDAQ	1979,87	0,25	4,88	1905,49	1984,18	-1,17
S&P500	1130,51	0,03	0,31	1094,81	1133,29	1,67
Merval	1314,5	2,13	27,36	1201,68	1324,37	22,63
Bovespa	23272,98	0,96	220,80	22557,09	23309,32	4,66
FTSE	4673,8	1,07	49,60	4562,0	4681,6	4,40
DAX	4012,64	1,32	52,39	3843,58	4017,85	1,20
CAC	3734,07	0,74	27,25	3600,75	3741,54	4,95

Товарные рынки	01.11.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	49,12	0,41	0,84	48,06	50,85	58,61
Urals, спот	39,73	-1,33	-3,24	39,73	45,29	45,07
Никель, LME	13455,0	-15,00	-0,11	12755,0	13470,0	-20,39
Медь, LME	2955,0	5,0	0,17	2833,0	2955,0	22,11
Цинк, LME	1021,5	1,5	0,15	1004,0	1021,5	-0,30
Золото, спот	425,75	-3,3	-0,76	423,3	429,0	2,43

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,7460	\$3,6987	-1,53%	1,59
РАО ЕЭС	\$0,3160	\$0,3140	-0,57%	0,19
Мосэнерго	\$0,1485	Н/д	Н/д	Н/д
ЛУКОЙЛ	\$31,200	\$30,750	-2,19%	0,076
Сургутнефтегаз	\$0,8050	Н/д	Н/д	Н/д
Гатнефть	\$1,7100	\$1,7135	0,65%	0,410
ЮКОС	\$4,000	\$3,688	-11,68%	1,0
Норникель	\$62,400	\$61,580	-1,47%	80,33
Ростелеком	\$2,340	\$2,3667	0,71%	0,461
Вымпелком	\$140,00	\$114,18	0,16%	0,170
МТС		\$147,45	1,61%	0,175
ВБД		\$14,610	-1,02%	0,007
Сбербанк (Berlin)	\$467,50	\$452,77	-1,39%	0,0

*Объем представлен в акциях, входящих в АДР

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
01 Ноя	Доходы домохозяйств	Сентябрь	0,2%	0,3%	0,3%
01 Ноя	Расходы домохозяйств	Сентябрь	0,6%	0,6%	-0,1%
01 Ноя	Расходы на строительство	Сентябрь	0,0%	0,4%	0,9%
01 Ноя	ISM Index	Октябрь	56,8	58,5	58,5
03 Ноя	Продажи автомобилей	Октябрь		5,3 млн.	5,3 млн.
03 Ноя	Продажи грузовиков	Октябрь		8,2 млн.	8,9 млн.
03 Ноя	Производственные заказы	Сентябрь		0,4%	-0,1%
03 Ноя	ISM Services	Октябрь		58,0	56,7
04 Ноя	Производительность труда	III квартал		1,7%	2,5%
04 Ноя	Количество обращений за пособием по безработице	23.10-30.10		340 тыс.	350 тыс.
05 Ноя	Количество вновь созданных рабочих мест в экономике	Октябрь		175 тыс.	96 тыс.
05 Ноя	Уровень безработицы	Октябрь		5,4%	5,4%
05 Ноя	Почасовая оплата труда	Октябрь		0,3%	0,2%
05 Ноя	Средняя продолжительность рабочей недели	Октябрь		33,8	33,8
05 Ноя	Потребительский кредит	Сентябрь		\$7,0 млрд.	\$-2,4 млрд.

Анонс основных событий...

- 2 ноября - Публикация результатов деятельности ОАО «Ростелеком»
- 2 ноября - Выборы Президента США.
- 4 ноября - Заседание совета директоров «Аэрофлота»
- 4 ноября - ЦБ публикует данные по золотовалютным резервам
- 4 ноября - Размещение 4го выпуска облигаций «Уралсвязьинформ» на 3 млрд.руб.
- 3-4 квартал - Предполагается продажа акций ММК, составляющих 17,8% УК

Комментарий к рыночной ситуации

Вчера, по словам пресс-секретаря ЮКОСа, налоговые органы предъявили компании акт налоговой проверки за 2002 год, в котором чиновники обвиняют ЮКОС в неуплате налогов на \$6.7 млрд. Такой же акт за 2001 год был вручен дочерней компании Юганскнефтегазу на \$2.3 млрд. Таким образом, общая сумма налоговой задолженности ЮКОСа составила \$14.1 млрд., Юганскнефтегаза – \$3.3 млрд. Впрочем, \$3.5 млрд. ЮКОС уже перечислил в казну.

Теперь чиновникам будет легче продать Юганскнефтегаз по низкой цене, но даже с учетом новых претензий компания стоит не менее \$8.1 млрд. Покупатель на этот актив по столь высокой цене вряд ли найдется. Зато если заинтересованные в покупке Юганскнефтегаза компании создадут совместное предприятие, то они смогут разделить и риски и финансовую нагрузку. Будет еще лучше, если среди участников консорциума будет государственная компания, которая сможет выступить гарантом прекращения преследования властей.

«Справедливая» стоимость акций ЮКОСа с учетом вчерашних новостей теперь составляет 90 рублей за одну акцию.

Скорее всего, рынок негативно отреагирует на новые претензии к ЮКОСу. Но мы по-прежнему считаем, что рынок не опустится ниже 640 пунктов по индексу РТС.

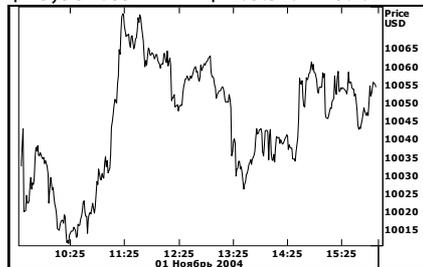
Дмитрий Черных

chernyh@unicompartner.ru

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

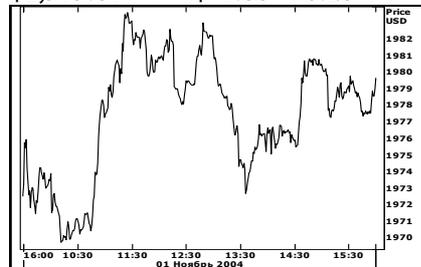
Dow Jones Industrial Average :

\$10,054.39 ▲ \$+26.92 +0.27%



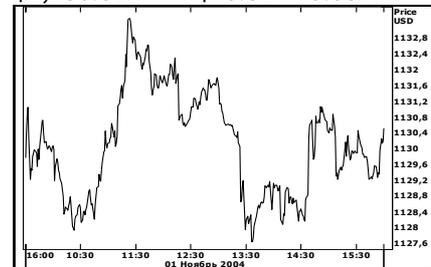
NASDAQ :

\$1,979.87 ▲ \$+4.88 +0.25%



S & P 500:

\$1,130.51 ▲ \$+0.31 +0.03%



Рынок

Американский фондовый рынок закрылся в понедельник незначительным повышением индексов. Рынок сейчас ждет результатов выборов президента США, поскольку шансы у двух кандидатов – Керри и Буша по последним опросам примерно равны, то это является главным фактором неопределенности относительно дальнейшего пути развития экономики страны. Цены на нефть также добавили позитивного настроения рынку, снизившись примерно на 3%. На фоне падения цен на нефть хуже рынка выглядели бумаги нефтяного сектора. Сегодня торги будут, скорее всего, нейтральными, экономической статистики сегодня опубликовано не будет, а главным событием сегодняшнего дня станут выборы, первые результаты которых будут известны в среду. Объемы торгов: на Nasdaq 1,483 млн. акций, на NYSE 1,397 млн. акций.

Фьючерсы на американские индексы во вторник: фьючерсы на Nasdaq +0,23%, фьючерсы на S&P 500 +0,15%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Merk (Фармацевтическая) \$28,28 (-9,68%)		Очередные новости относительно препарата Vioxx уронили акции компании почти на 10%. Согласно статье в Wall Street Journal компания начинает серию тестов по выявлению побочных действий препарата, которые могут занять долгое время. Препарат является ключевым продуктом компании, поэтому его изъятие из продажи значительно скажется на прибыли компании.
Oracle (Программное обеспечение) \$12,75 (+0,71%)	Компания сделала очередное предложение PeopleSoft купить её.	На этот раз компания заявила, что это её последнее предложение купить PeopleSoft. Компания PeopleSoft является конкурентом Oracle на рынке программного обеспечения. Oracle предложила \$9,2 млрд. за весь пакет акций, что составляет 16% премии к цене пятничного закрытия акций PeopleSoft, или 24 цента за акцию. Акции PeopleSoft выросли в понедельник на 10%.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Доходы домохозяйств	Сентябрь	0,2%	0,3%	0,3%	
Расходы домохозяйств	Сентябрь	0,6%	0,6%	-0,1%	
Расходы на строительство	Сентябрь	0,0%	0,4%	0,9%	
ISM Index	Октябрь	56,8	58,5	58,5	Рост производственной активности продолжается 17 месяцев подряд.

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

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

ОАО « НК «ЮКОС»

- ✓ Налоговые органы предъявили НК ЮКОС новые налоговые претензии за 2002 год в размере 193 миллиарда рублей (\$6,7 миллиарда), а ее основному добывающему предприятию Юганскнефтегазу - претензии в неуплате налогов за 2001 и 2002 годы в размере 67,5 миллиарда и 29,6 миллиарда рублей соответственно. В настоящее время ЮКОС уже выплатил по собственным налоговым долгам около \$3,5 миллиарда из общей суммы налогового долга за 2000-2001 годы в \$6,1 миллиарда, не считая 40 миллиардов рублей штрафов и пени за 2001 год, оспариваемых в суде.
- ✓ Общая сумма налоговых претензий к Юганскнефтегазу составляет теперь \$3,4 млрд., а непогашенные налоговые долги ЮКОСа — \$10,6 млрд. (при общей сумме долгов за 2000-2002 гг. более \$14 млрд.).
- ✓ Консервативная оценка стоимости Юганскнефтегаза инвестбанком DrKW составляет \$10,4 миллиарда. В соответствии с методологией банка, претензии к Юганску за 2001 год в размере около \$2,3 миллиарда должны еще снизить его оценку на эту сумму, примерно до \$8,1 миллиарда.
- ✓ Государство, таким образом, своими действиями опровергает появившиеся на рынке слухи о том, что возможно Юганск останется за ЮКОСом и подготавливает почву для продажи главного нефтедобывающего актива компании. В случае продажи последнего с дисконтом, его не хватит, чтобы погасить текущие обязательства ЮКОСа перед государством, и стоит ожидать продажи остальных активов ЮКОСа.

РАО ЕЭС

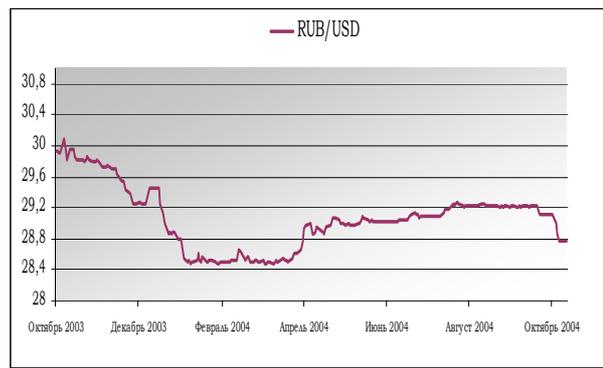
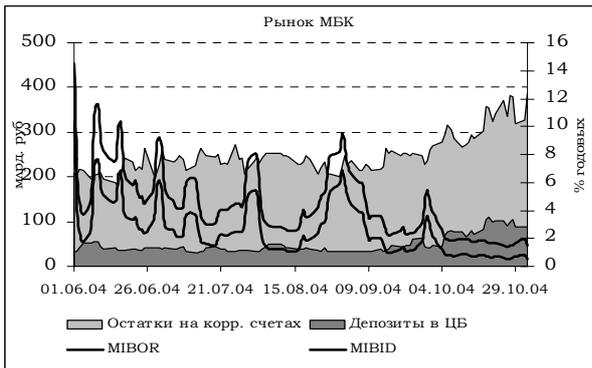
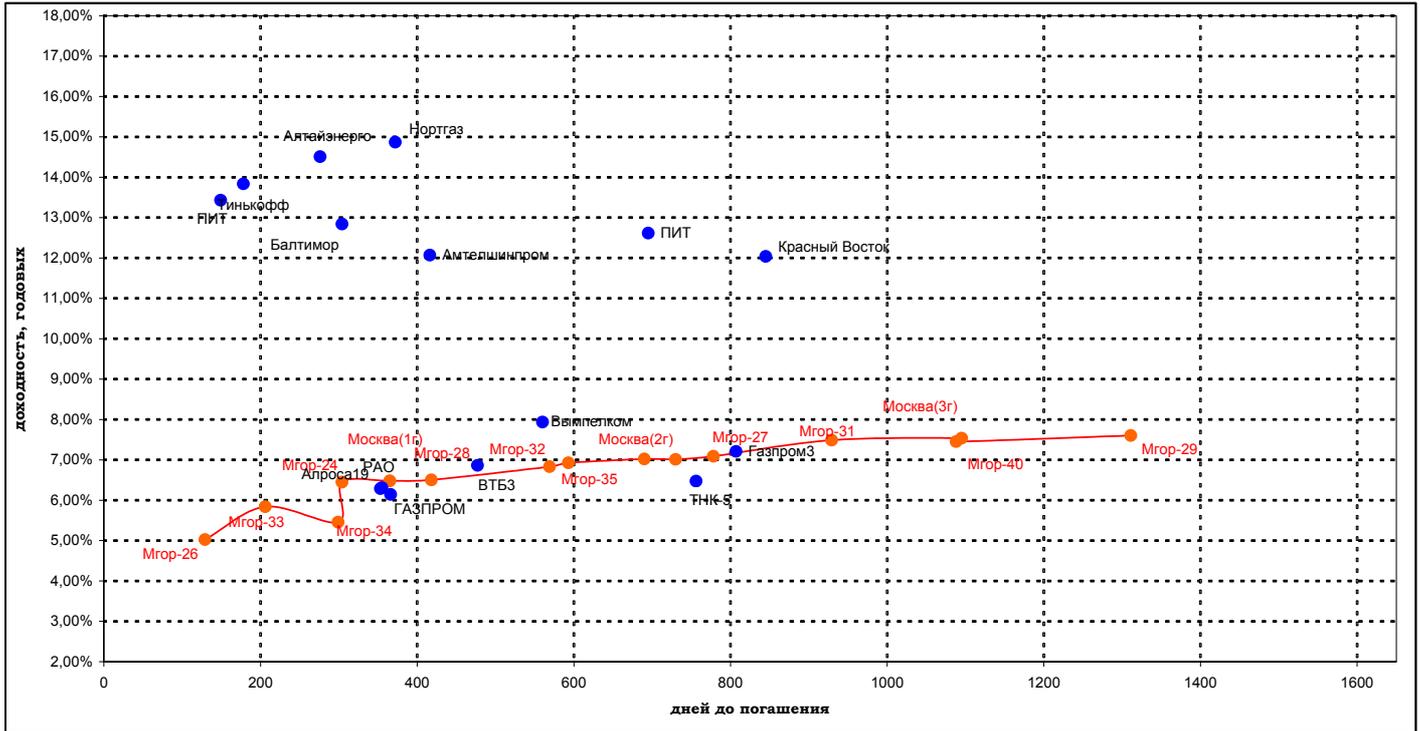
- ✓ РАО ЕЭС выпустила финансовый отчет по международным стандартам финансовой отчетности. Выручка компании выросла на \$1,4 млрд. до \$11,4 млрд., операционная прибыль – до \$1,4 млрд. с \$1,2 млрд. в первом полугодии 2003 года. Однако чистая прибыль в первом полугодии 2004 года снизилась до 510 млн. с 560 млн. за аналогичный период 2003 года, что связано с увеличением прибыли, приходящейся на долю миноритарных акционеров.

ОАО «Газпром»

- ✓ Президент государственной НК Роснефть Сергей Богданчиков назначен генеральным директором нового нефтехолдинга Газпромнефть, сообщила пресс-служба Газпрома. Также на место главы Газпромнефти претендовали некоторые топ-менеджеры Газпрома, а также глава Зарубежнефти Николай Токарев.
- ✓ Газпром уже 16 ноября планирует провести внеочередное общее собрание акционеров в форме заочного голосования по вопросу внесения изменений в устав с целью освободить государство от обязанности выкупать его акции в процессе сделки по поглощению Роснефти.

*Роман Шарпов**sharapov@unicompartner.ru*

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ



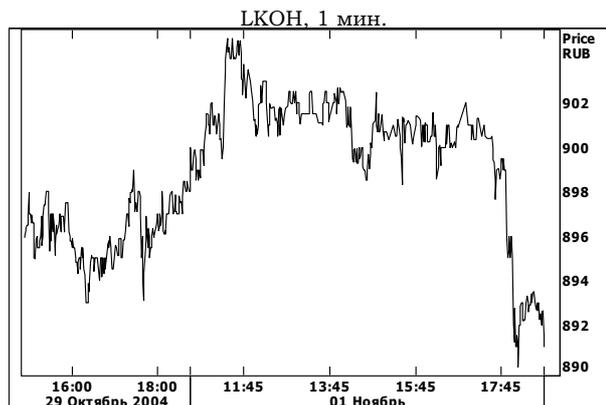
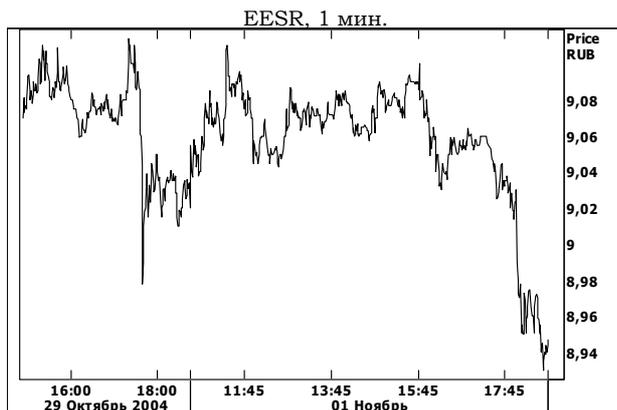
- Активность долгового рынка снижается последние несколько дней и уже сошла на нет. Вчера объём торгов по корпоративным и региональным облигациям составил всего 2,8 млрд. руб. Наибольшая активность, как обычно, наблюдается в длинных выпусках Москвы. В целом движение по московским облигациям было разнонаправленное, но более долгосрочные бумаги закрылись преимущественно в плюсе. Так Москва 39 и 40 прибавили по 5 б.п., Москва38 выросла на 25 б.п., а Москва29 упала на 5 б.п. В корпоративном секторе активно прошли торги по 4му выпуску Внешторгбанка, его цена выросла на 12 б.п. Бумаги первого эшелона на незначительных объёмах продолжили своё движение вверх. К этому движению присоединились второй и третий эшелоны, причём активность в данном секторе была выше. Так лидером роста стали облигации Тинокофф, цена которых выросла за день на 180 б.п., после того как в пятницу их доходность достигла своего максимума 18%.
- Высокий объём денежной ликвидности продолжает висеть над рынком и на этой неделе он должен выйти на рынок на первичных размещениях. Завтра состоится размещение Нижегородской области на 1 млрд. руб., причём спрос вчера на этот выпуск составлял 1,2 млрд. руб., что свидетельствует о желании участников вкладывать свои деньги. В условиях избыточной ликвидности такая же ситуация, скорее всего, сложится и на остальных размещениях этой недели.

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	115 330 100	78,99	78,70	79,55	-0,14	0,75	5,40	108,42	70,00	52,00	80,00	85,00
ГМК Норильский никель	258 673	1 777,15	1 776,00	1 821,12	-0,83	-3,68	-8,16	-6,47	1700	1650	2000	2300
ЛУКОЙл	618 717	893,37	890,01	905,00	-0,41	-2,25	-3,73	31,96	880	850	940	970
Мосэнерго-3	24 947 800	4,28	4,23	4,72	-7,86	5,73	-26,82	118,64	3,50	3,10	4,70	5,00
РАО ЕЭС России	290 997 200	8,94	8,93	9,11	-0,94	-1,74	0,08	10,37	8,70	8,50	9,25	9,50
Ростелеком	5 684 854	66,89	66,63	67,47	0,51	-0,24	-0,33	11,67	65	55	70	75
Сбербанк	28 337	13 423,00	13 345,00	13 744,50	-1,16	3,97	7,82	77,20	13000	12400	14000	14500
Сургутнефтегаз	19 426 900	22,58	22,50	23,35	-1,60	-2,46	4,15	31,42	20,5	18,5	24	24,5
Сургутнефтегаз прив.	2 359 000	15,10	15,10	15,39	-0,51	-1,11	3,26	32,71	15	11	16,0	16,5
Татнефть-3	282 600	49,26	49,05	50,45	-0,28	-3,64	2,33	49,82	43,0	39,0	50,0	55,0
ЮКОС-2	6 895 551	106,00	106,00	124,50	-11,81	1,72	-12,11	-65,79	90,0	80,0	130,0	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 Нагдёсева, Роман Шарапов, Дмитрий Черных
(343) 262 68 08