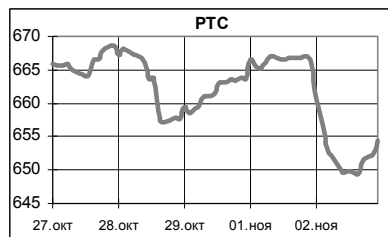


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Давление на ЮКОС со стороны налоговых органов негативно отражается на динамике рынка акций. Индекс РТС вчера снизился на 1.71% до 654.30 пунктов. Активность операторов была невысока: объем торгов на классическом рынке РТС составил \$14.7 млн., на ММВБ - \$330 млн. Акции ЮКОСа продолжили «свободное падение»: их котировки вчера опустились еще на 12.2%.
- ✓ Американские акции закрылись во вторник практически без изменений.
- ✓ Российский индекс деловой активности в октябре снизился.
- ✓ Штраф за неуплату налогов ЮКОСом за 2002 год в четыре раза превысил штрафы за 2001 и 2000 годы.
- ✓ Вышла отчетность по РСБУ за 9 месяцев операторов фиксированной связи: Ростелекома, ЮТК и Волгателекома.
- ✓ Низкие ставки на межбанковском рынке, высокий объем денежной ликвидности уже не оказывают положительного влияния на долговой рынок.



	02.11.04	03.11.04	Измен.
\$/RUR	28,7651	28,7778	0,04%
Euro/\$	1,2749	1,2725	-0,19%
\$/Yen	106,42	106,12	-0,28%

Индексы	02.11.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	654,3	-1,71	-11,41	649,47	668,64	15,35
DJIA	10035,73	-0,19	-18,66	9841,95	10132,99	-4,00
NASDAQ	1984,79	0,25	4,92	1926,25	2002,93	-0,93
S&P500	1130,58	0,01	0,07	1107,55	1140,50	1,68
Merval	1299,92	-1,11	-14,58	1226,88	1324,41	21,27
Bovespa	23272,98	0,00	0,00	22557,09	23309,32	4,66
FTSE	4693,2	0,42	19,40	4583,4	4696,9	4,83
DAX	4037,57	0,62	24,93	3866,17	4042,36	1,83
CAC	3765,84	0,85	31,77	3628,74	3766,39	5,84

Товарные рынки	02.11.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	45,37	-3,75	-7,63	45,37	49,12	60,76
Urals, спот	39,15	-0,58	-1,46	39,15	42,94	42,57
Никель, LME	13550,0	95,00	0,71	13215,0	13550,0	-18,86
Медь, LME	2950,0	-5,0	-0,17	2833,0	2955,0	27,16
Цинк, LME	1022,0	0,5	0,05	1004,0	1022,0	1,29
Золото, спот	419,75	-6,0	-1,41	419,8	429,0	3,42

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,7473	\$3,6952	0,00%	0,07
РАО ЕЭС	\$0,3085	\$0,3095	-1,43%	0,65
Мосэнерго	\$0,1415	\$0,1380	-9,51%	0,03
ЛУКОЙЛ	\$31,300	\$31,288	1,75%	0,220
Сургутнефтегаз	\$0,7870	\$0,7750	-1,90%	6,92
Гатнефть	\$1,7100	\$1,7130	-0,03%	0,536
ЮКОС	\$3,280	\$3,088	-16,27%	2,6
Норникель	\$60,600	\$61,610	0,05%	62,61
Ростелеком	\$2,285	\$2,3633	-0,14%	0,404
Вымпелком	\$140,00	\$116,88	2,37%	0,473
МТС		\$149,84	1,62%	0,264
ВБД		\$14,760	1,03%	0,005
Сбербанк (Berlin)	\$464,50	\$461,26	1,97%	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...

- 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.
- 10 ноября - Заседание комитета по операциям на открытом рынке ФРС США по поводу уровня процентной ставки
- 16 ноября - Внеочередное собрание акционеров Газпрома по поводу механизма обмена акций Газпрома на акции Роснефти.
- 3-4 квартал - Предполагается продажа акций ММК, составляющих 17,8% УК

Комментарий к рыночной ситуации

ЮКОС в ближайшие дни имеет все шансы уменьшить объем налоговых претензий за 2002 с \$6.7 млрд. до \$5.4 млрд. год через суд. Налоговые органы достаточно жестко повели себя в отношении нефтяной компании, использовав все возможности налогового кодекса, чтобы увеличить сумму штрафов до 80% от объема неуплаченных налогов, тогда как на практике штрафы почти никогда не превышают 20%. Впрочем, если власти по-прежнему будут отказывать компании в возможности реструктурировать свои долги, то продажи активов ЮКОСа не избежать, поскольку объем задолженности слишком велик – более \$10.5 млрд.

Появление новых налоговых претензий к ЮКОСу, на наш взгляд, никак не отражается на привлекательности других компаний. Рынок, конечно, лихорадит, но это лишь игры спекулянтов. Гораздо важнее другой фактор, который можно отнести к общероссийским рискам, а, следовательно, он может существенно повлиять на динамику рынка. Это отношение властей к миноритарным акционерам. В этом свете предстоящий аукцион по продаже Юганскнефтегаза может изменить наш прогноз дальнейшей динамики. Пока наш прогноз позитивный, но если власти допустят продажу компании по необоснованно низкой цене, то вряд ли до конца года индекс РТС поднимется выше 700 пунктов. До объявления аукциона рынок, скорее всего, по-прежнему будет находиться в боковом тренде с уровнем поддержки вблизи 640 пунктов.

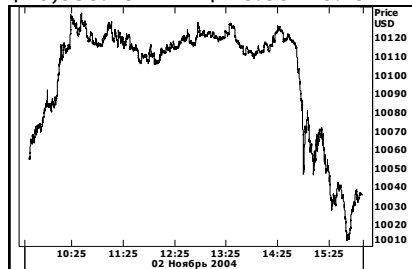
Дмитрий Черных

chernyh@unicompartner.ru

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

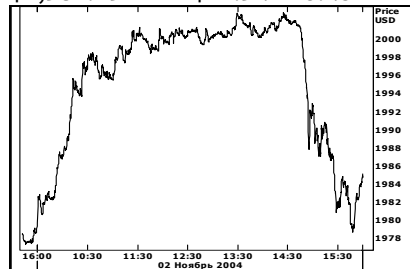
Dow Jones Industrial Average :

\$10,035.73 ▼ \$-18.66 -0.19%



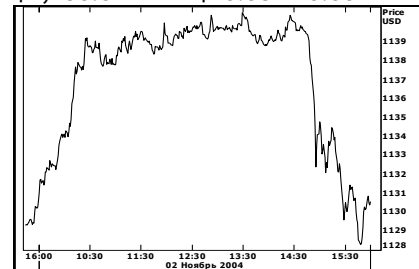
NASDAQ :

\$1,984.79 ▲ \$+4.92 +0.25%



S & P 500:

\$1,130.54 ▲ \$+0.03 +0.00%



Рынок

Американский фондовый рынок во вторник закрылся разнонаправлено. Оптимизм инвесторов в начале торгов предвещал рост рынка на протяжении дня, ведущие индексы торговались в плюсе около 1%, однако падение в последний час торгов свело всю прибыль на нет. В конце дня появился слух, что первые данные exit polls указывают на лидерование Джона Керри в выборах. Сразу стали снижаться акции компаний производящих вооружение, фармацевтических компаний. Цены на нефть на американскую легкую нефть с поставкой в декабре вновь снизились на 1% до \$49,62 баррель.

Пока окончательные итоги выборов не подведены и оба кандидата идут “ноздря в ноздю”, тем не менее, рынок почти уверовал, что победит действующий президент Буш, что отражается сейчас на резком росте фьючерсов на фондовые индексы. Объемы торгов: на Nasdaq 1,808 млн. акций, на NYSE 1,666 млн. акций.

Фьючерсы на американские индексы в среду: фьючерсы на Nasdaq +1,8%, фьючерсы на S&P 500 +1,3%.

Основные корпоративные новости

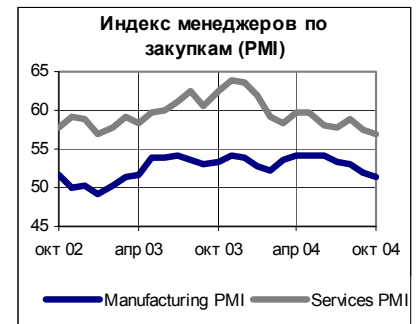
Компания	Событие	Комментарий
Merk (Фармацевтическая) \$26,8 (-5,23%)	Снижение рейтинга.	Крупнейшую фармацевтическую компанию продолжают преследовать неудачи. Вчера рейтинговое агентство S&P поместило акции компании в список подлежащих пересмотру из-за неопределенности вокруг судебных тяжб, которые предстоят компании.
National Semiconductor (Полупроводники) \$16,4 (-1,74%)	Снижение прогноза по прибыли.	Компания в понедельник вечером значительно снизила прогноз по прибыли на текущий квартал. Компания прогнозирует \$445-450 млн., что на 18-19% ниже по сравнению с I финансовым кварталом. Ранее компания прогнозировала, что доходы снизятся на 8-10%. Тем не менее, это незначительно сказалось на динамике других акций полупроводникового сектора.

Экономика

Важных экономических данных во вторник опубликовано не было.

РОССИЯ ЭКОНОМИКА

- Московский народный банк опубликовал очередной, ежемесячный индекс деловой активности в российском секторе услуг (Services PMI). В октябре значение индекса снизилось до минимальной с января 2003 года величины 57,0 пунктов (57,6 в сентябре). Тем не менее, значение выше 50 означает рост деловой активности в секторе. Примерно две трети опрошенных менеджеров оптимистично оценивают перспективы своего бизнеса в ближайшие 12 месяцев. В обзоре также отмечено, что уровень занятости в секторе услуг в октябре продолжил расти, но ценовые показатели остаются неблагоприятными.



НОВОСТИ КОМПАНИЙ

ОАО « НК «ЮКОС»

- Как уже сообщалось, ФНС предъявила НК ЮКОС акт налоговой проверки за 2002 г., по итогам которой последний должен уплатить в бюджет \$6,7 млрд. (193 млрд. руб.). Задолженность сложилась из недоимки по налогу на прибыль \$1,75 млрд. (50,4 млрд. руб.) и НДС \$1,23 млрд. (35,5 млрд. руб.), а также пеней на \$1,06 млрд. (30,5 млрд. руб.) и штрафов на \$2,5 млрд. (72 млрд. руб.). По информации «Ведомостей», огромная сумма штрафов (80% от суммы задолженности) объясняется тем, что ФНС увеличила их с 20% до 40% на основании того, что, по их мнению, ЮКОС не платил налоги умышленно, а поскольку компания уже привлекалась к ответственности за подобное правонарушение, то штрафы были увеличены еще в 2 раза.
- В Налоговом кодексе действительно предусмотрена возможность начислять двойной штраф за повторное привлечение к ответственности за аналогичное нарушение, а также за умышленную неуплату налогов. Но применение мультипликатора дважды случай из ряда вон выходящий.

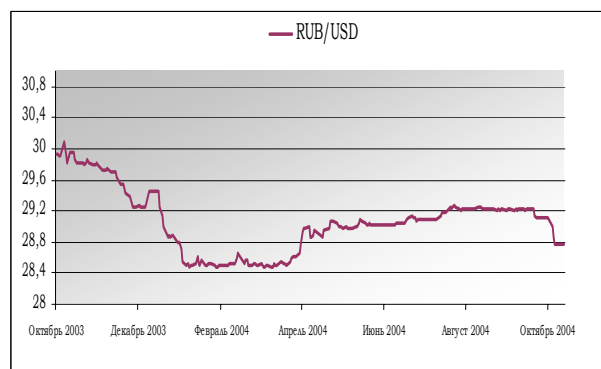
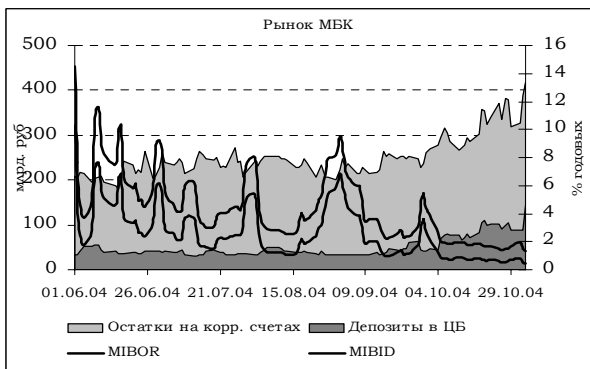
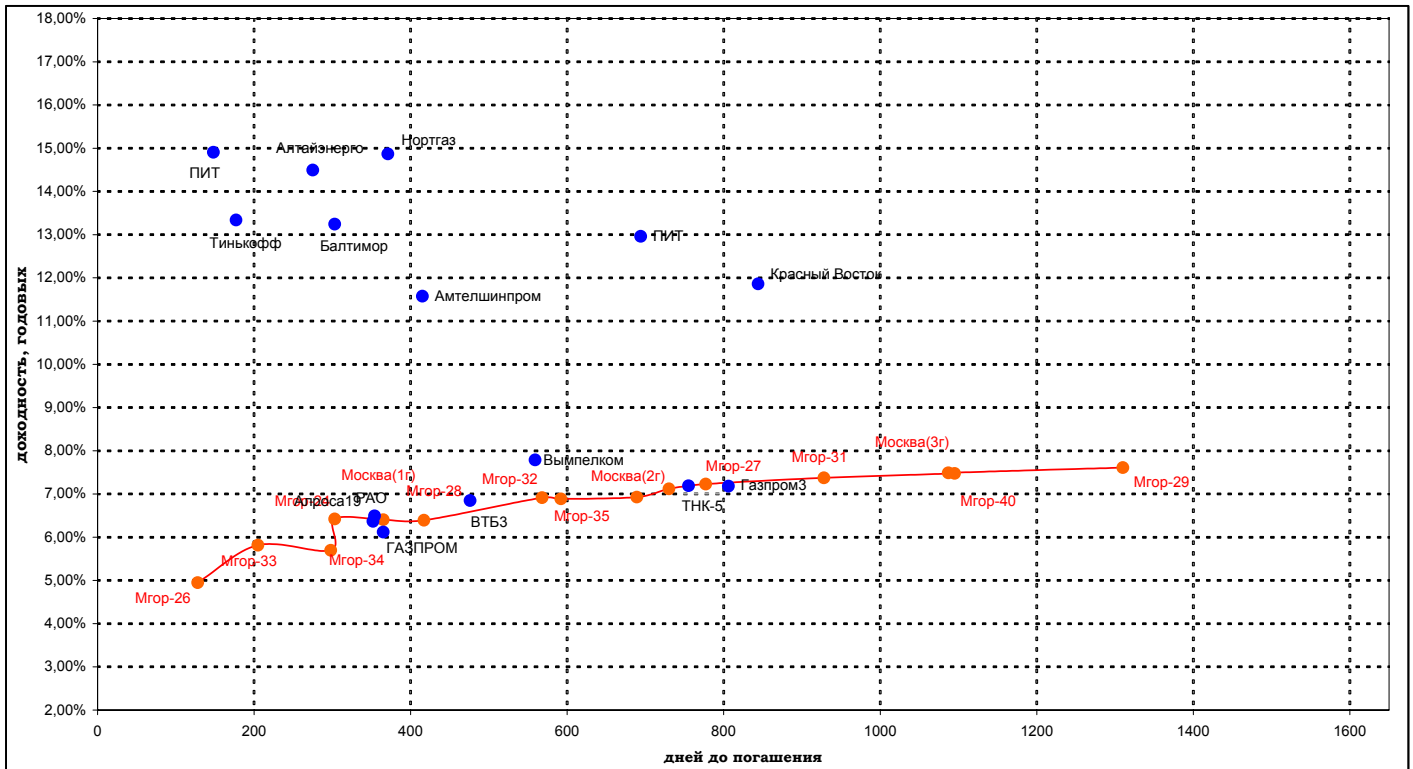
Операторы фиксированной связи

- Вчера вышла отчетность по РСБУ за 9 месяцев следующих операторов фиксированной связи: ОАО Ростелеком, ОАО Волгателеком и ОАО Южная телекоммуникационная компания (ЮТК). Чистая прибыль Ростелекома, монополиста дальней связи в России, в январе-сентябре 2004 года по РСБУ выросла до 6,6 миллиарда рублей с 4,8 миллиарда рублей в январе-сентябре 2003 года. Выручка Ростелекома за этот период выросла до 27,6 миллиарда рублей с 20,7 миллиарда рублей в январе-сентябре 2003 года. Хорошие показатели объясняются ростом междугородного (+10,1%) и международного трафика (+29,4%). Рост выручки составил, таким образом, 33,2%, рентабельность по чистой прибыли – 23,8%.
- Чистая прибыль входящего в государственный холдинг Связьинвест Югтелекома, рассчитанная по РСБУ, снизилась в январе-сентябре 2004 года до 90,3 миллиона рублей с 1,3 миллиарда рублей за аналогичный период 2003 года.
- Чистая прибыль объединенного оператора связи Приволжского региона ВолгаТелеком, рассчитанная по РСБУ, снизилась за девять месяцев 2004 года до 1,360 миллиарда рублей с 1,546 миллиарда рублей за аналогичный период прошлого года, говорится в сообщении ВолгаТелекома. Выручка ВолгаТелекома выросла в январе-сентябре 2004 года до 13,3 миллиарда рублей с 10,3 миллиарда рублей за аналогичный период 2003 года (+28,9%). Рентабельность по чистой прибыли снизилась до 10,2% по сравнению с 15,0% в 2003 году.

Роман Шаранов

sharapov@unicompartner.ru

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ



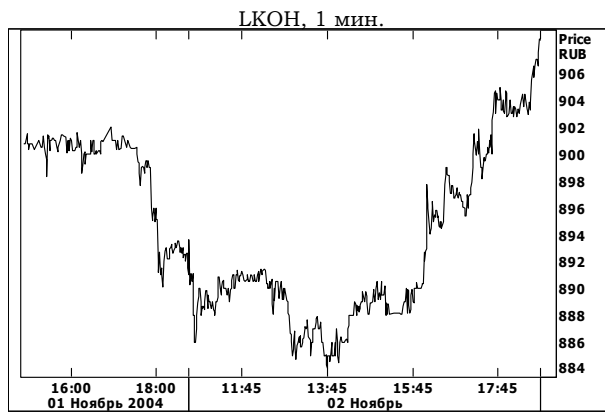
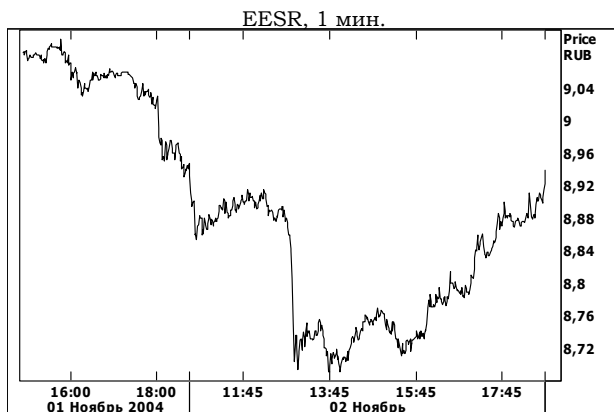
- ✓ Долговой рынок замер в ожидании. Положительные факторы внутреннего рынка, такие как низкие ставки, высокий объём денежной ликвидности (который составляет уже 417 млрд. руб. с учётом депозитов в ЦБ) и падение доллара уже не оказывают влияния на рынок. Сдвинуть долговой рынок, возможно, смогут внешние факторы, такие как выборы Президента США и последующее за этим движение на валютном рынке в отношении доллар/евро. Это позволит ЦБ определиться с дальнейшим курсом в отношении рубль/доллар. Активность рынка по-прежнему низкая, единой тенденции не наблюдается. Наибольший объём торгов прошёл по второму выпуску РАО ЕЭС, цена которых опустилась на 10 б.п., активно торговался Газпром 3, который вырос к концу дня на 5 б.п. В субфедеральном секторе основной объём торгов прошёл опять по Москве39, которая закрылась на уровне предыдущего дня. Также активность наблюдается во всём дальнем сегменте Москвы. Москва38 прибавила к концу дня 5 б.п., потери по Москве40 составили 10 б.п., а Москва31 выросла на 25 б.п.
- ✓ Сегодня состоится размещение Нижегородской области на 1 млрд. руб. (погашение ноябрь 2006). Организаторы предполагают первую ставку на уровне 11,2-12,0% годовых, что соответствует доходности к погашению 11,7-12,5%. Росхлебопродукт, запланированное на сегодня размещение, откладывает на неопределённый срок. Организаторы объясняют это тем, что хотят расширить круг потенциальных участников аукциона, и тем, что структуры, заинтересованные в данном выпуске, не успевают авторизовать своё участие

Нагдасёва Анна

nagdaseva@unicompartner.ru

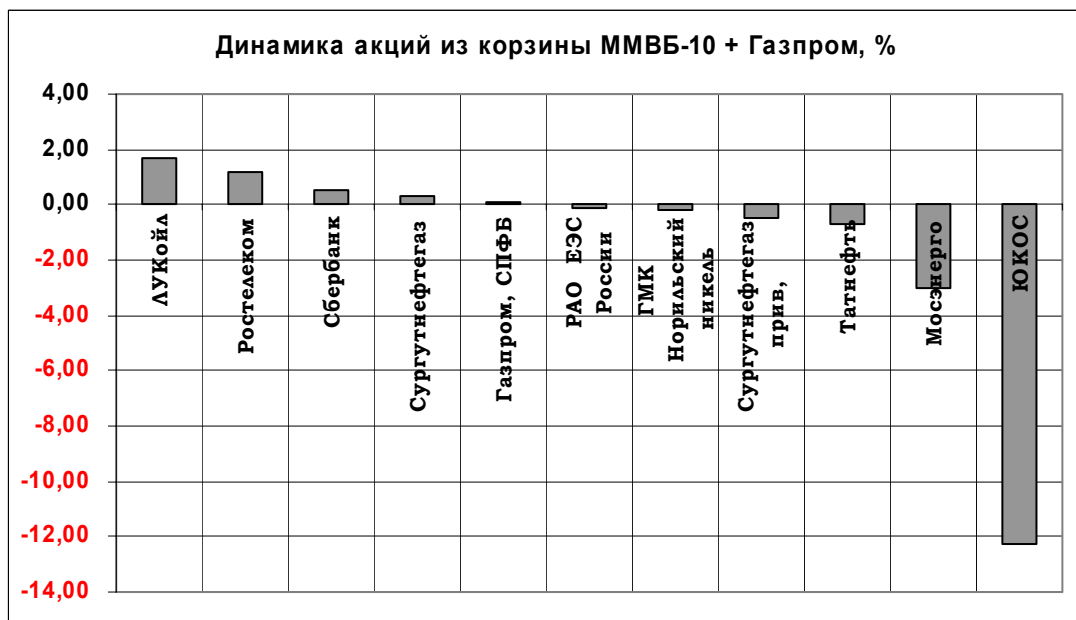
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения 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, Финамклет, 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	72 500 600	79,06	77,45	79,23	0,09	-0,62	5,50	108,60	70,00	52,00	80,00	85,00
ГМК Норильский никель	362 643	1 773,99	1 722,01	1 777,50	-0,18	-4,97	-8,32	-6,63	1700	1650	2000	2300
ЛУКОЙл	1 297 497	908,40	884,05	908,99	1,68	-0,54	-2,11	34,18	880	850	940	970
Мосэнерго-3	17 222 200	4,15	4,02	4,27	-3,04	-8,77	-29,04	112,00	3,50	3,10	4,70	5,00
РАО ЕЭС России	565 103 900	8,93	8,67	8,94	-0,16	-1,37	-0,08	10,20	8,70	8,50	9,25	9,50
Ростелеком	13 119 946	67,70	65,27	67,96	1,21	0,00	0,88	13,02	65	55	70	75
Сбербанк	24 004	13 493,00	13 071,50	13 545,00	0,52	2,22	8,38	78,13	13000	12400	14000	14500
Сургутнефтегаз	22 453 800	22,65	22,22	22,65	0,31	-2,68	4,46	31,82	20,5	18,5	24	24,5
Сургутнефтегаз прив.	1 956 700	15,03	14,93	15,15	-0,50	-3,49	2,75	32,05	15	11	16,0	16,5
Татнефть-3	649 900	48,90	47,01	49,25	-0,73	-4,45	1,58	48,72	43,0	39,0	50,0	55,0
ЮКОС-2	7 122 260	93,00	91,51	105,00	-12,26	-13,08	-22,89	-69,98	90,0	80,0	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 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 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