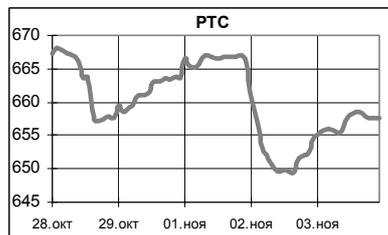


**КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ**

- ✓ Вчера российский рынок акций находился под впечатлением от новости об отставке совета директоров ЮКОСа и возможном банкротстве компании. Индекс РТС смог подняться на 0.52% до 657.69 пунктов лишь за счет акций ЛУКОЙла. Остальные «голубые фишки» завершили день небольшим снижением, акции ЮКОСа упали еще на 11%. Объем торгов на классическом рынке РТС составил \$15.2 млн., на ММВБ - \$350 млн.
- ✓ Американский фондовый рынок позитивно воспринял победу Буша на выборах.
- ✓ Часть средств российского стабилизационного фонда будет выделена на инвестиционные программы.
- ✓ Совет директоров ЮКОСа подал в отставку.
- ✓ Либерализация рынка акций Газпрома произойдет только после полного объединения активов последнего с Роснефтью.
- ✓ Газпрому удалось аккумулировать блокирующий пакет акций Мосэнерго.
- ✓ Предполагаемая ставка первого купона по Уралсвязьинформу равна 10-11% годовых.



	03.11.04	04.11.04	Измен.
\$/RUR	28,7778	28,7811	0,01%
Euro/\$	1,2725	1,2819	0,74%
\$/Yen	106,12	106,25	0,12%

Индексы	03.11.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	657,69	0,52	3,39	649,47	668,16	15,94
DJIA	10137,05	1,01	101,32	9952,48	10215,51	-3,03
NASDAQ	2004,33	0,98	19,54	1959,57	2020,03	0,05
S&P500	1143,2	1,12	12,62	1120,61	1148,47	2,81
Merval	1289,42	-0,81	-10,50	1268,19	1324,41	20,29
Bovespa	23660,11	1,66	387,13	22782,64	23770,22	6,40
FTSE	4718,5	0,54	25,30	4620,0	4723,6	5,40
DAX	4039,04	0,04	1,47	3947,93	4073,53	1,86
CAC	3769,93	0,11	4,09	3697,94	3798,20	5,96

Товарные рынки	03.11.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	46,68	1,31	2,89	45,37	49,12	62,11
Urals, спот	39,04	-0,11	-0,28	39,04	41,78	37,95
Никель, LME	13660,0	110,00	0,81	13215,0	13660,0	-18,95
Медь, LME	2973,0	23,0	0,78	2833,0	2973,0	27,37
Цинк, LME	1023,0	1,0	0,10	1004,0	1023,0	1,44
Золото, спот	427,25	7,5	1,79	419,8	429,0	2,64

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,7414	\$3,7067	-0,34%	0,10
РАО ЕЭС	\$0,3115	Н/д	Н/д	Н/д
Мосэнерго	\$0,1420	\$0,1380	0,00%	1,02
ЛУКОЙл	\$31,850	\$31,688	1,28%	0,336
Сургутнефтегаз	\$0,7950	\$0,7860	1,42%	18,23
Гатнефть	\$1,7200	\$1,7585	2,66%	0,830
ЮКОС	\$2,925	\$2,750	-10,93%	4,2
Норникель	\$60,600	\$61,250	-0,58%	59,37
Ростелеком	\$2,312	\$2,3417	-0,92%	0,189
Вымпелком	\$145,00	\$116,50	-0,33%	0,195
МТС		\$152,44	1,74%	0,315
ВБД		\$14,700	-0,41%	0,001
Сбербанк (Berlin)	\$464,50	\$464,30	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	5,2 млн.	5,3 млн.	5,3 млн.
03 Ноя	Продажи грузовиков	Октябрь	8,3 млн.	8,2 млн.	8,9 млн.
03 Ноя	Производственные заказы	Сентябрь	-0,4%	0,4%	-0,3%
03 Ноя	ISM Services	Октябрь	59,8	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**

Новость о том, что совет директоров ЮКОСа решил созвать внеочередное собрание акционеров с целью решить вопрос банкротства компании, не стала неожиданностью. Однако, такой вариант развития событий самый худший для миноритарных акционеров ЮКОСа. Теперь вместо одного Юганскнефтегаза могут быть проданы все ключевые активы компании, чтобы удовлетворить претензии не только государства, но и кредиторов компании. Продавцом в этом случае будет уже не служба судебных приставов, а внешний управляющий, который, впрочем, будет выбираться советом кредиторов ЮКОСа, где решающий голос опять же будет иметь государство. Миноритарии от этого теряют еще больше, поскольку риск продажи по низкой цене теперь распространяется не только на Юганскнефтегаз, а на все активы ЮКОСа. Есть и плюсы. Теперь права миноритарных акционеров будет защищать законодательство о банкротстве.

Вряд ли новость сильно отразится на рынке в краткосрочной перспективе. Мы по-прежнему считаем, что индекс РТС будет находиться в коридоре 640-670 пунктов.

Дмитрий Черных

[chernyh@unicompartner.ru](mailto:chernyh@unicompartner.ru)

**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**

**Dow Jones Industrial Average :**

**\$10,137.05** ▲ **\$+101.32** **+1.01%**



**NASDAQ :**

**\$2,004.33** ▲ **\$+19.54** **+0.98%**



**S & P 500:**

**\$1,143.20** ▲ **\$+12.66** **+1.12%**



**Рынок**

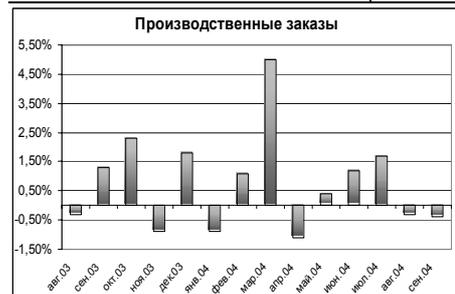
Американский фондовый рынок позитивно отреагировал на избрание Буша на второй президентский срок. Неопределенность, царившая последние месяцы на рынке, в связи с выбором президента закончилась и теперь можно ожидать “президентского ралли” на рынке до конца года. Первыми отреагировали на это акции фармацевтических компаний и компаний, получающих заказы от министерства обороны, поскольку Керри неоднократно заявлял о прекращении военной кампании в Ираке и снижении цен на медикаменты. Нефтяной рынок также отреагировал на это событие ростом цен, фьючерсы на американскую нефть выросли на \$1,26 до \$50,88 за баррель.

Экономические данные в целом были позитивными. Объем продаж автомобилей вырос на 13,5 млн., что совпало с прогнозами, расхождение связано лишь с продажами легковых автомобилей и грузовиков, в одном случае продано чуть меньше – 5,2 млн. (5,3 млн. - прогноз), в другом чуть больше – 8,3 млн. (8,2 млн.). Значительно превысил ожидание индекс деловой активности в секторе услуг – 59,8 пунктов (58,0 - прогноз). Объемы торгов: на Nasdaq 1,915 млн. акций, на NYSE 1,773 млн. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы в четверг: фьючерсы на Nasdaq -0,23%, фьючерсы на S&P 500 -0,13%.

**Экономика**

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее
Продажи автомобилей	Октябрь	5,2 млн.	5,3 млн.	5,3 млн.
Продажи грузовиков	Октябрь	<b>8,3 млн.</b>	8,2 млн.	8,9 млн.
Производственные заказы	Сентябрь	-0,4%	0,4%	-0,3%
ISM Services	Октябрь	<b>59,8</b>	58,0	56,7



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

- Министры согласовали новую стратегию формирования и использования средств стабилизационного фонда. Средства стабилизационного фонда при превышении отметки 500 млрд. рублей предполагалось использовать на выплаты по внешнему долгу и покрытие дефицита Пенсионного фонда, образующегося после снижения ставки ЕСН. Однако после жарких дискуссий по поводу замораживания денег в стабфонде, а не использования их на государственные инвестиционные программы, министры приняли дополнение к стратегии использования денег из стабфонда. Теперь излишки стабфонда помимо основных статей использования пойдут на инвестиционные программы, 60 млрд. рублей будут предусмотрены в бюджете-2006 на инвестиционные цели. Кроме этого, Минфин предложил увеличить базовую цену нефти марки Urals для формирования стабилизационного фонда с \$20 до \$21 за баррель, что позволит увеличить, по оценке Минфина, доходы бюджета на 45-50 млрд. рублей. Это норма также будет введена с 2006 года. Министр финансов РФ Алексей Кудрин заявил, что новая стратегия одобрена всеми ключевыми министрами экономического блока правительства, главой ЦБ РФ Сергеем Игнатьевым и вице-премьером Александром Жуковым.

Павел Василяди

vasiliadi@unicompartner.ru

## НОВОСТИ КОМПАНИЙ ОАО «ЮКОС»

- Вчера стало известно о том, что совет директоров ЮКОСа подал в отставку, предложив напоследок провести два внеочередных собрания акционеров 20 декабря и 13 января. На первом собрании в повестку дня будет вынесен вопрос о признании компании банкротом и утверждение антикризисной программы, в случае если компания будет признана банкротом. На втором – переизбрание совета директоров ЮКОСа.
- Возможность банкротства на этот раз подтвердили и представители правления ЮКОСа. Президент компании Стивен Тиди согласился, что как только обязательства ЮКОСа превысят стоимость его активов – самым правильным решением будет банкротство.
- Для миноритарных акционеров ЮКОСа банкротство, пожалуй, самый неприятный сценарий. В настоящий момент объем обязательств компании составляет около \$12,1 млрд., из которых \$10,5 млрд. – это непогашенная налоговая задолженность за 2000-2002 годы. К этой величине следует добавить обязательства Юганскнефтегаза по налогам на \$3,3 млрд. Безусловно, активы ЮКОСа стоят намного дороже \$12,1 млрд., но продать их по справедливой цене будет достаточно сложно. Кроме того, власти перед процедурой банкротства наверняка попытаются увеличить налоговую задолженность компании еще больше путем предъявления новых налоговых претензий за 2003 год.

Обязательства		Активы
Непогашенная налоговая задолженность за 2000-2002 годы	\$ 10,5 млрд.	Активы ЮКОСа по справедливой цене стоят примерно <b>\$30 млрд.</b>
Потенциальные претензии от налоговых органов за 2003 год	\$ 4 млрд.	
Налоговая задолженность Юганскнефтегаза	\$ 3,3 млрд.	
Кредиты от иностранных банков и связанных сторон	\$ 1,6 млрд.	
<b>Всего</b>	<b>\$ 19,4 млрд.</b>	

если продавать с дисконтом хотя бы 33%, то для миноритариев дело плохо

Дмитрий Черных

chernyh@unicompartner.ru

**ОАО Газпром**

- ✓ По заявлению замруководителя департамента госрегулирования тарифов и инфраструктурных реформ Минэкономразвития Станислава Ананьева сегодня или завтра может быть объявлен государственный оценщик сделки по слиянию Газпрома и Роснефти. Работа по оценке может быть завершена до конца года. Напомним, что по оценке инвестбанка DrKW, проведенной им для Газпрома, 100% акций Роснефти не хватит для выкупа 10,7% акций монополиста для увеличения доли государства до контрольной, что требует внесения дополнительных активов, таких как Зарубежнефть.
- ✓ В том же заявлении Станислав Ананьев заявил, что либерализация рынка акций Газпрома произойдет только после полного объединения активов последнего с Роснефтью, а это вряд ли возможно до середины следующего года.
- ✓ Как стало известно вчера из заявления члена правления РАО ЕЭС Василия Зубакина, Газпрому удалось аккумулировать блокирующий пакет акций Мосэнерго, что подтвердило недавние подозрения рынка. Именно этим, видимо, и объясняется повышенная волатильность акций Мосэнерго в последнее время.

**ОАО Балтика**

- ✓ Балтика, крупнейшая в России пивоваренная компания, увеличила продажи за десять месяцев 2004 года на 21% по отношению к уровню аналогичного периода прошлого года. Таким образом, выручка за 10 месяцев 2004 года уже превысила выручку за весь 2003 год. По словам представителя компании, объемы реализации наиболее продаваемого сорта пива, "Балтика №3", увеличились в январе-октябре на 77%, причем продажи были бы еще больше, если бы не было ограничений.
- ✓ Напомним, что Госдума внесла поправки в закон «О рекламе», запретив рекламу пива на телевидении с 07.00 до 22.00, а также при трансляции спортивных мероприятий. Кроме того, в третьем чтении был принят закон, ограничивающий продажи и потребление пива в общественных местах с 1 апреля 2005 года.

**ОАО Уралсвязьинформ**

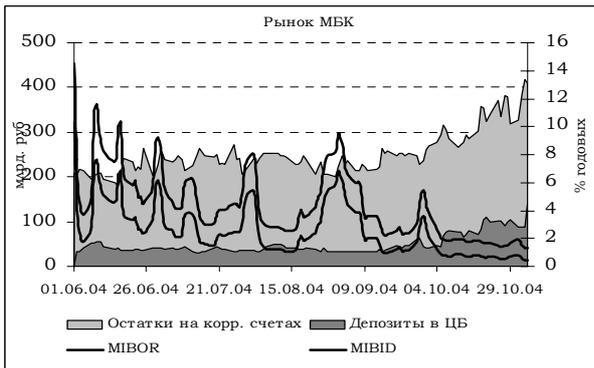
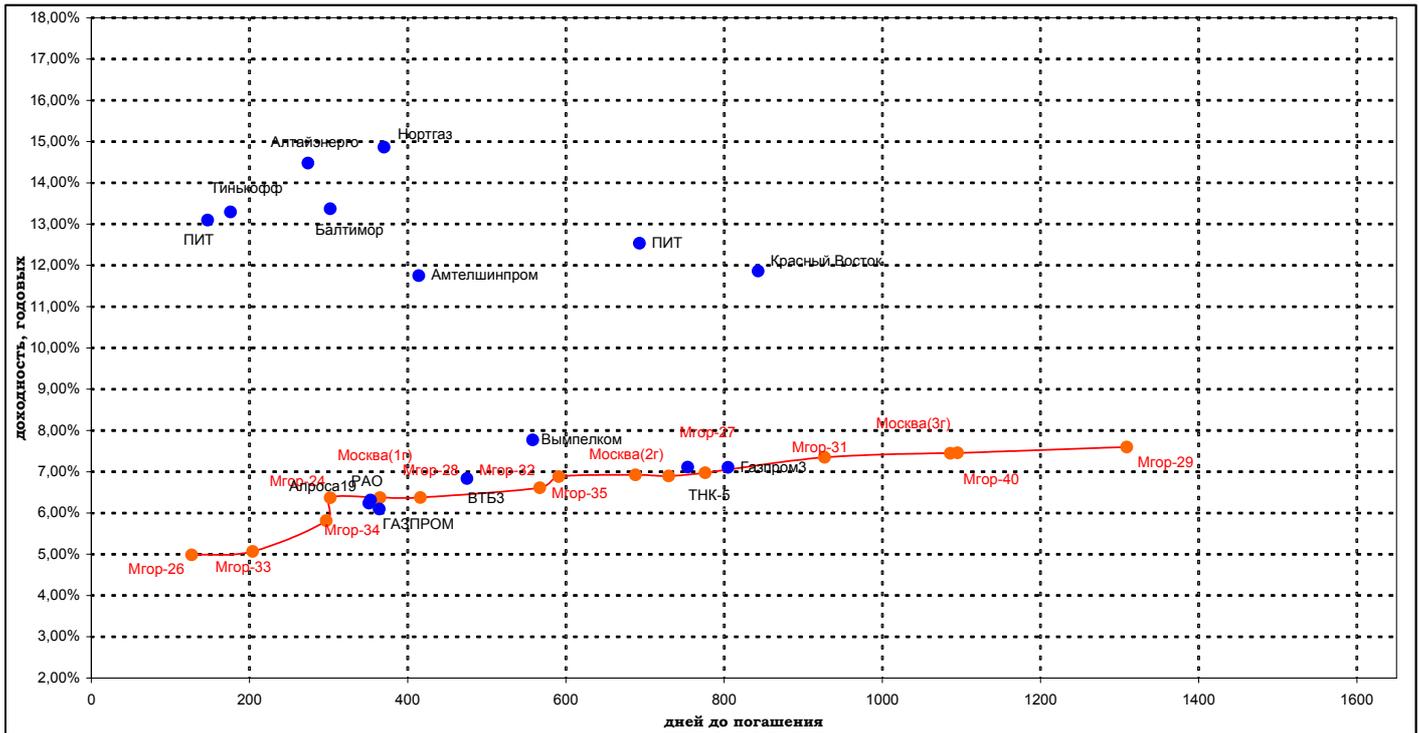
- ✓ Чистая прибыль Уралсвязьинформ за 9 месяцев 2004 года выросла на 13% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до \$54 млн., сообщила компания. Выручка за этот период выросла на 26% до \$601,6 млн., EBITDA - на 17% до \$214,8млн. Полная отчетность по РСБУ ожидается 10 ноября.

**ОАО Концерн Калина**

- ✓ Чистая прибыль крупнейшего в России производителя косметических товаров концерна Калина за 9 месяцев, рассчитанная по РСБУ, снизилась до \$14,4 млн. с \$14,8 млн. годом ранее. Выручка за этот период выросла на 5,9% до \$130,6 млн.

*Роман Шарпов**[sharapov@unicompartner.ru](mailto:sharapov@unicompartner.ru)*

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ



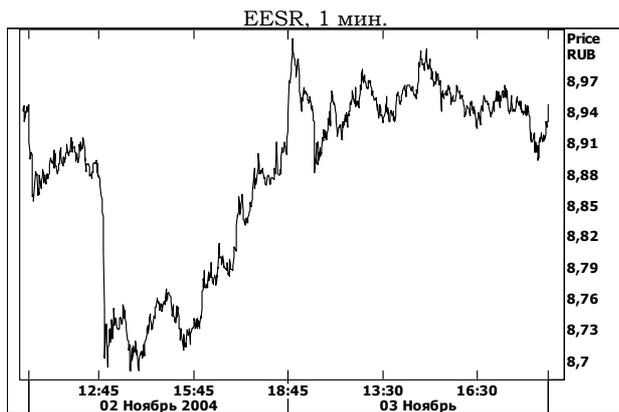
- Вчера на долговом рынке наметилось незначительное движение вверх. Наибольший объем торгов (530 млн. руб. при общем объеме торгов 4,3 млрд. руб) прошёл по Москве 39, рост к концу дня составил 15 б.п. Но наибольший рост продемонстрировал краткосрочный и среднесрочный сегмент Москвы. 27й выпуск прибавил 50 б.п. , 32й – 33 б.п.
- Вчера состоялось размещение облигаций Нижегородской области. В течение аукциона был размещён весь выпуск объёмом 1 млрд. руб. Спрос, предъявленный на эти бумаги, составил 1,3 млрд. руб. Ставка купона составила 11,8% годовых. Сегодня состоится размещение облигаций Уралсвязьинформа на 3 млрд. руб. Предполагаемая ставка первого купона составляет 10-11% годовых. Учитывая интерес участников к данному выпуску и благоприятный внешний фон, размещение должно пройти по лучшим ожиданиям. В преддверии аукциона цены вчера на 3й выпуск Уралсвязьинформа выросли на 19 б.п.

Нагдасёва Анна

[nagdaseva@unicompartner.ru](mailto:nagdaseva@unicompartner.ru)

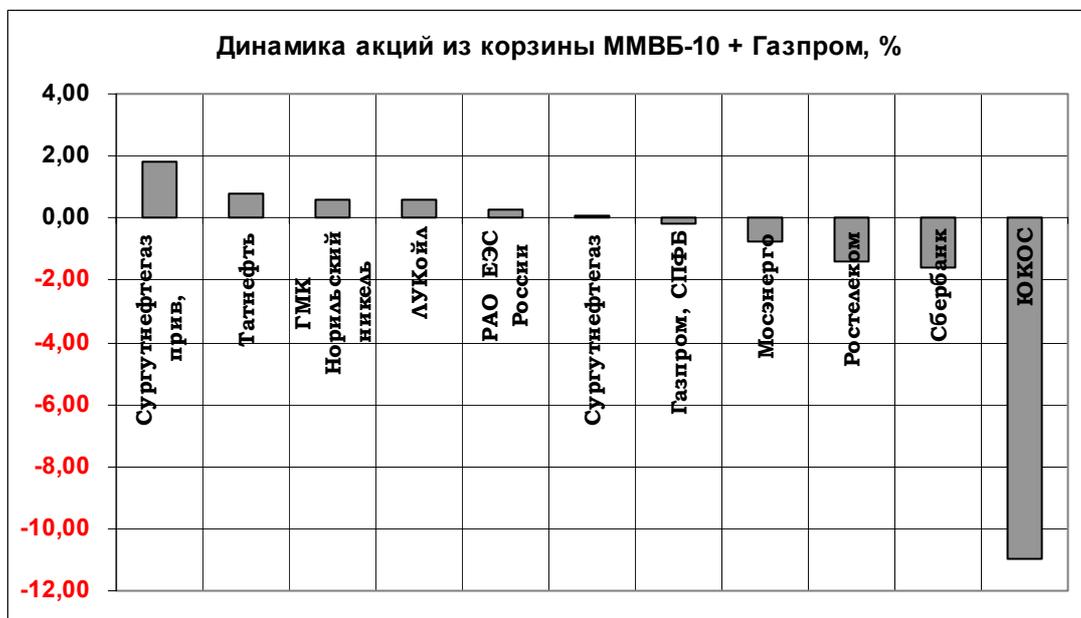
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения 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, Финаркет, 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	7 552 100	78,90	78,50	79,20	-0,20	0,17	4,85	108,18	70,00	52,00	80,00	85,00
ГМК Норильский никель	256 579	1 784,90	1 750,40	1 797,98	0,61	-4,39	-6,30	-6,06	1700	1650	2000	2300
ЛУКОЙл	1 610 028	913,75	902,00	917,25	0,59	2,43	-2,28	34,97	880	850	940	970
Мосэнерго-3	9 931 900	4,12	4,05	4,24	-0,75	-12,15	-29,57	110,42	3,50	3,10	4,70	5,00
РАО ЕЭС России	328 514 400	8,95	8,88	9,02	0,28	0,40	-2,86	10,51	8,70	8,50	9,25	9,50
Ростелеком	10 271 937	66,74	66,37	68,37	-1,42	0,89	-0,86	11,42	65	55	70	75
Сбербанк	13 447	13 279,00	13 215,00	13 600,00	-1,59	1,15	6,56	75,30	13000	12400	14000	14500
Сургутнефтегаз	29 533 300	22,67	22,30	23,09	0,09	-0,35	2,59	31,94	20,5	18,5	24	24,5
Сургутнефтегаз прив.	4 301 900	15,30	14,85	15,38	1,84	1,00	3,01	34,47	15	11	16,0	16,5
Татнефть-3	695 900	49,30	48,59	49,99	0,82	0,41	-1,12	49,94	43,0	39,0	50,0	55,0
ЮКОС-2	6 858 656	82,80	80,50	95,59	-10,97	-24,06	-38,32	-73,28	80,0	50,0	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