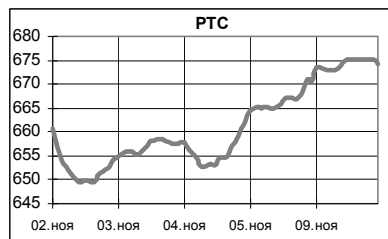


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Умеренный оптимизм участников рынка, вызванный заявлением Виктора Геращенко о том, что группа MENATEP может продать свои акции ЮКОСа, подтолкнул индекс РТС вверх на 0.53% до отметки 674,37 пунктов. Акции ЮКОСа подорожали на 8% и достигли справедливого, на наш взгляд, уровня 90 рублей. Бумаги остальных нефтяных компаний незначительно потеряли в цене в среднем на 0.5% на фоне снижения цен на нефть. Объем торгов на классическом рынке РТС составил \$11.1 млн., на ММВБ - \$319 млн.
- ✓ Американский фондовый рынок во вторник закрылся разнонаправлено.
- ✓ Виктор Геращенко заявил о возможной продаже пакета акций ЮКОСа, принадлежащего Group MENATEP.
- ✓ E.ON не намерен покупать Юганскнефтегаз.
- ✓ Газпромнефть планирует в 2005 году добыть 36 млн. тонн нефти.
- ✓ Северсталь собирается купить канадского производителя стали Stelco.
- ✓ Ситуация на долговом рынке складывается благоприятно. Объем денежной ликвидности достиг отметки 496 млрд. руб.



	09.11.04	10.11.04	Измен.
\$/RUR	28,6680	28,6502	-0,06%
Euro/\$	1,2918	1,2893	-0,19%
\$/Yen	105,50	105,73	0,22%

Индексы	09.11.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	674,37	0,53	3,53	649,47	672,94	18,88
DJIA	10386,37	-0,05	-4,94	10037,43	10427,81	-0,65
NASDAQ	2043,33	0,20	4,08	1992,07	2049,77	1,99
S&P500	1164,08	-0,07	-0,81	1130,54	1170,55	4,69
Merval	1286,19	-0,83	-10,77	1271,55	1339,64	19,99
Bovespa	23216,00	0,02	4,00	23022,00	24000,00	4,41
FTSE	4717,7	0,02	1,10	4693,2	4761,9	5,38
DAX	4065,33	-0,09	-3,64	4013,87	4111,78	2,53
CAC	3769,94	-0,19	-7,05	3741,46	3811,60	5,96

Товарные рынки	09.11.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	42,03	-2,61	-5,85	42,03	46,68	48,91
Urals, спот	36,66	-1,51	-3,96	36,66	39,04	31,15
Никель, LME	13830,0	-295,00	-2,09	13660,0	14295,0	-15,48
Медь, LME	3057,0	-43,0	-1,39	2973,0	3100,0	30,60
Цинк, LME	1054,0	-22,0	-2,04	1023,0	1076,0	4,67
Золото, спот	435,30	3,2	0,74	427,3	435,3	4,53

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,8621	\$3,8627	1,53%	0,472
РАО ЕЭС	\$0,3230	\$0,3235	-0,46%	4,67
Мосэнерго	\$0,1400	Н/д	Н/д	Н/д
ЛУКОЙЛ	\$32,400	\$32,400	-1,07%	0,298
Сургутнефтегаз	\$0,8240	\$0,8180	-2,50%	2,00
Гатнефть	\$1,7600	\$1,7720	-0,17%	0,918
ЮКОС	\$3,150	\$3,175	-0,78%	0,2
Норникель	\$64,320	\$63,000	-1,17%	68,99
Ростелеком	\$2,450	\$2,4200	1,75%	0,179
Вымпелком	\$145,00	\$121,49	0,15%	0,233
МТС		\$154,09	0,41%	0,243
ВБД		\$14,670	0,41%	0,018
Сбербанк (Berlin)	\$493,00	\$509,43	1,28%	0,0005

*Объем представлен в акциях, входящих в АДР

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
09 Ноя	Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Сентябрь	0,5%	0,7%	1,1%
10 Ноя	Торговый баланс	Сентябрь		-\$54,0 млрд.	-\$54,0 млрд.
10 Ноя	Экспортные цены	Октябрь		Н/д	0,2%
10 Ноя	Импортные цены	Октябрь		Н/д	0,1%
10 Ноя	Количество обращений за пособием по безработице	30.10-06.11		340 тыс.	332 тыс.
10 Ноя	Бюджет Казначейства	Октябрь		-\$58,0 млрд.	-\$69,5 млрд.
10 Ноя	Заседание комитета по операциям на открытом рынке (FOMC)				
12 Ноя	Товарно-материальные запасы в производстве	Сентябрь		0,5%	0,7%
12 Ноя	Розничные продажи	Октябрь		0,1%	1,5%
12 Ноя	Розничные продажи (искл. авто)	Октябрь		0,6%	0,6%
12 Ноя	Michigan Sentiment (предварит.)	Ноябрь		93,0	91,7

Анонс основных событий...

10 ноября	-	Состоится очередное заседание комитета по операциям на открытом рынке FOMC Федеральной резервной системы США, на котором будет принято очередное решение об уровне процентной ставки
16 ноября	-	Внеочередное собрание акционеров Газпрома
23 ноября	-	Внеочередное собрание акционеров ГМК Норильский Никель
26 ноября	-	Совет директоров РАО ЕЭС по вопросу создания ОГК-4
3-4 квартал	-	Предполагается продажа акций ММК, составляющих 17,8% УК

Комментарий к рыночной ситуации

Вряд ли слова Виктора Геращенко о том, что может смениться основной акционер ЮКОСа, приведут к продолжительному росту рынка. Слишком много слухов и домыслов в последнее время кружилось вокруг ЮКОСа: теперь даже слова председателя совета директоров кажутся неправдоподобными. Альтернативный смене собственника вариант с переизбранием совета директоров и вхождением в него представителей государства также не вселяет большого оптимизма. Такой вариант позволил бы правительству получить временный контроль над компанией на наблюдательном уровне, но это вряд ли устроит чиновников. Мы оцениваем справедливую стоимость акций ЮКОСа в 90 рублей за акцию.

Рынок по-прежнему не очень уверенно поднимается вверх. При среднем объеме торгов \$300-400 млн. на российских площадках не стоит надеяться на то, что индекс РТС сможет подняться выше 700 пунктов.

Дмитрий Черных

chernyh@unicompartner.ru

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

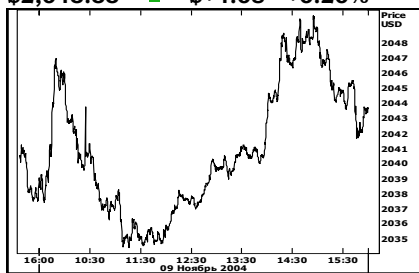
Dow Jones Industrial Average :

\$10,386.37 ↓ \$-4.94 -0.05%



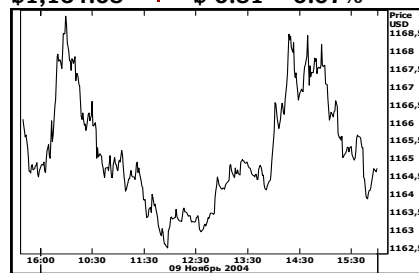
NASDAQ :

\$2,043.33 ↑ \$+4.08 +0.20%



S & P 500:

\$1,164.08 ↓ \$-0.81 -0.07%



РЫНОК

Американские акции во вторник демонстрировали разнонаправленную динамику. Торги второй день проходят в рамках бокового тренда. Цены на американскую "легкую" нефть снизились на \$1,72 до \$47,37 за баррель на Нью-Йоркской товарно-сырьевой бирже, падение превысило 3%. Однако данное событие в большей степени сказалось на бумагах отдельных компаний, чем на рынке в целом, так, например, снижались акции нефтяных компаний, а выросли бумаги промышленных предприятий. Другими наиболее активно торгующимися во вторник акциями были страховые и биотехнологические. Тем не менее, несмотря на позитив в виде падения цен на нефть, рынок остался на месте, ожидая заседание Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США (FOMC), которое состоится в среду в 22.15 мск. Практически ни у кого не вызывает сомнений, что ставка по федеральным фондам будет повышена на 25 базисных пункта с 1,75% до 2%, поэтому сильного падения рынка не произойдет, а небольшое снижение будет вызвано фиксацией прибыли после значительного двухнедельного роста. Объемы торгов: на Nasdaq 1,644 млн. акций, на NYSE 1,455 млн. акций.

Фьючерсы на американские индексы в среду: фьючерсы на Nasdaq +0,13%, фьючерсы на S&P 500 +0,11%.

Основные корпоративные новости

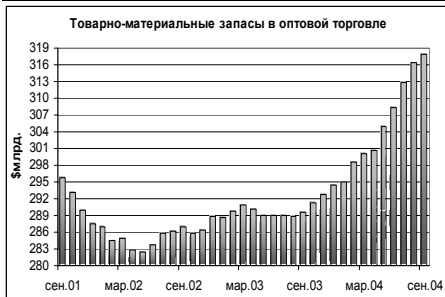
Компания	Событие	Комментарий
Cisco Systems (Сетевое оборудование) \$19,75 (-1,10%)	Компания опубликовала квартальный отчет.	Крупнейшая в мире компания по производству оборудования для Интернета опубликовала во вторник после закрытия торгов отчет за I финансовый квартал. Прибыль компании выросла до \$1,4 млрд., или 21 цент на акцию по сравнению с \$1,1 млрд., или 15 центов на акцию в 2003 году. Результаты совпали со средним прогнозом аналитиков. Однако объем продаж компании по итогам квартала, закончившегося 30 октября, оказался чуть ниже ожиданий – \$6 млрд. (прогноз – \$6,02 млрд.), что не замедлило сказаться на котировках акций. После закрытия торгов бумаги Cisco упали на 2,58%. Прогноз компании на текущий квартал также разочаровал инвесторов. По итогам II квартала Cisco ожидает рост продаж на 1-3% по сравнению с I кварталом и на 12-14% по сравнению со II финансовым кварталом 2003 года. Аналитики прогнозировали рост продаж на 2%. Главной причиной замедления роста объемов продаж компания видит в росте конкуренции со стороны азиатских компаний, в частности, китайских.
Dell (Компьютеры) \$37,43 (-0,66%)		Акции компании снизились в преддверии публикации квартального отчета компании, намеченного на четверг после закрытия торгов. Dell ожидает роста прибыли на акцию до 33 центов против 26 центов на акцию в 2003 году.

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.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Сентябрь	0,5%	0,7%	1,1%	Коэффициент оборачиваемости запасов остался на уровне 1,15 месяца.



Павел Василиади

vasiliadi@unicompartner.ru

РОССИЯ
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

ОАО «ЮКОС»

- Председатель совета директоров ЮКОСа Виктор Геращенко в воскресенье заявил о том, что основной акционер компании группа MENATEP в ближайшее время может продать свои акции ЮКОСа. Между тем, до сих пор не известно, есть ли какие-то договоренности между акционерами ЮКОСа и правительством, в рамках которых власти могут смягчить свои претензии к ЮКОСу в обмен на смену собственника контрольного пакета. Скорее всего, таких договоренностей с группой MENATEP нет, но новый собственник ЮКОСа, тем более, если им станет государственная компания, может весьма успешно начать диалог с властями по вопросу реструктуризации налоговой задолженности.
- В настоящий момент 61%-й пакет акций ЮКОСа, принадлежащий Group MENATEP, арестован, поэтому его продажа должна быть согласована с государством.
- Вчера глава немецкого концерна E.ON Вульф Бернотат заявил о том, что его компания не собирается подавать заявку на участие в аукционе по продаже Юганскнефтегаза. Он объяснил это тем, что E.ON больше интересуется природный газ, в то время как дочка ЮКОСа занимается добычей нефти, и большей заинтересованностью E.ON в активах, расположенный в Восточной Европе, а не в России. Мы же по-прежнему считаем, что покупателем активов ЮКОСа вступит консорциум с участием Газпрома и иностранной компании. Это наиболее вероятный сценарий в настоящий момент. Если E.ON откажется от участия в таком консорциуме, найдется много желающих занять его место: например итальянская Enel, либо китайская CNPC.

ОАО Газпром

- Добыча компании Газпромнефть, создаваемой на базе нефтяных активов Газпрома и Роснефти, планируется на уровне 36 млн. тонн в 2005 году, сказал "Ведомостям" глава Газпромнефти Сергей Богданчиков. Из них 24 млн. тонн планирует добыть Роснефть, а 12 млн. – Газпром.
- В том же заявлении глава Газпромнефти подтвердил, что менеджмент планирует завершить создание компании к концу года, хотя процесс консолидации активов может занять более продолжительное время. Как мы уже писали, либерализация акций Газпрома произойдет не раньше слияния его с Роснефтью.

ОАО Татнефть


- Собрание акционеров ОАО Татнефть в субботу впервые утвердило предложение Совета директоров выплатить промежуточные дивиденды по итогам девяти месяцев 2004 года. Совет директоров рекомендовал дивиденды в размере 100% на привилегированную и 67% на обыкновенную акцию. Чистая прибыль компании по российским стандартам за третий квартал 2004 года составила 7,75 миллиарда рублей.
- Напомним, что за весь прошлый год Татнефть выплатила 100% от номинала по привилегированным акциям и 30% по обыкновенным, а чистая прибыль за период с января по июнь текущего года составила 11,5 миллиарда рублей.

ОАО «Северсталь»

- Северсталь собирается купить канадского производителя стали Stelco. В пресс-релизе, выпущенном компанией вчера, говорится, что совет директоров уже одобрил сделку. В 2003 году Северсталь произвела 9,9 млн. стали, а с учетом купленной в начале этого года американской Rouge Industries производство стали российской компанией составляет 12,4 млн. тонн в год. Канадская Stelco в 2003 году произвела 5,1 млн. тонн. Таким образом, в результате сделки Северсталь может стать девятым по величине сталелитейным предприятием в мире с объемом производства более 17,5 млн. тонн.

	Компания	Пр-во стали, млн. тонн
1	Mittal (Нидерланды)	48,8
2	Arcelor (Люксембург)	42,8
3	Nippon Steel (Япония)	31,3
4	JFE (Япония)	30,2
5	POSCO (Юж. Корея)	28,9
6	Shanghai Baosteel (Китай)	19,9
7	Corus (Нидерланды)	19,1
8	US Steel (США)	17,9
9	Северсталь (Россия)	17,5

В десятке мировых лидеров и крупнейшая в России

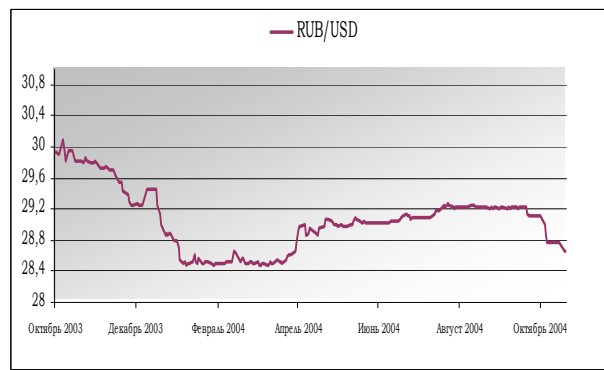
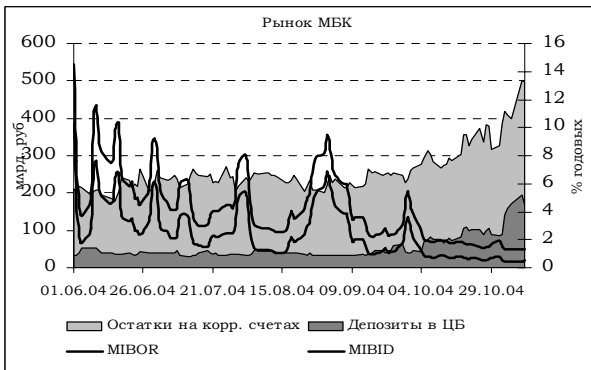
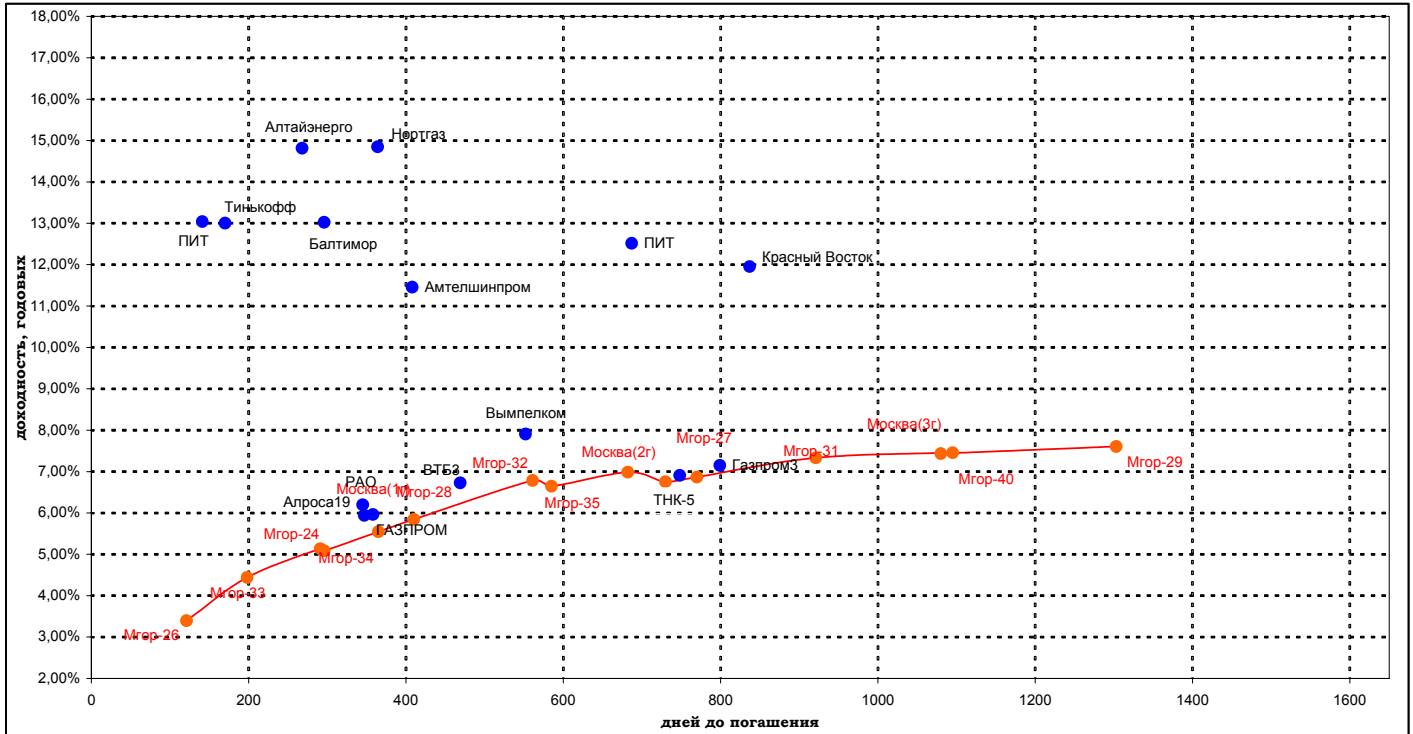


- В настоящий момент Северсталь оценена рынком по коэффициенту «стоимость компании / объем производства» в \$350 за тонну произведенной стали. Если эту оценку применить к канадской Stelco, то компания должна стоить \$1.7 млрд. Сумму сделки Северсталь пока не огласила.

Роман Шаранов

sharapov@unicompartner.ru

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ



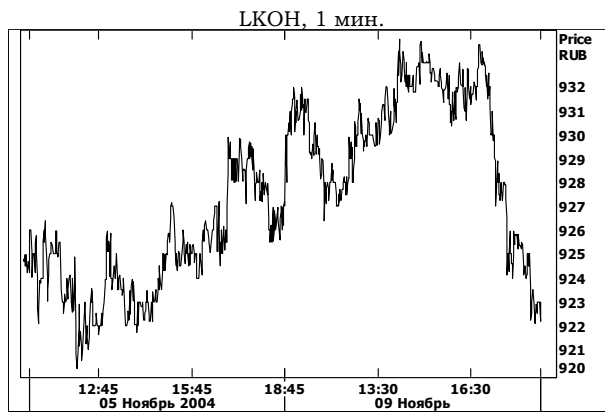
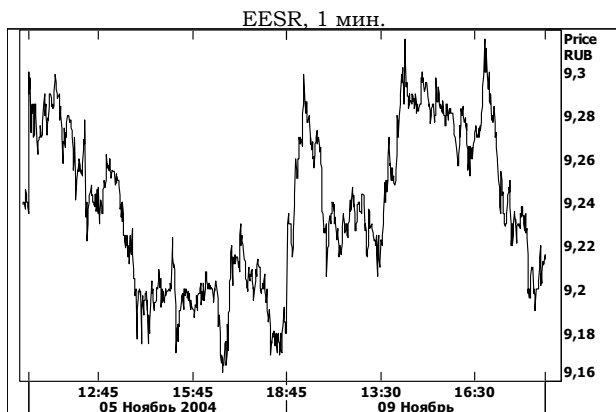
- Неделя на долговом рынке началась довольно вяло и без единого направления движения. Объемы торгов вчера снизились на 3 млрд. руб. по сравнению с пятницей и составили 2,2 млрд. руб. Москва 39 выросла к концу дня на 20 б.п., Москва 26 на 32 б.п. В минусе закрылись 28й выпуск (-45 б.п.), Москва 35 (-37 б.п.) и Москва 31 (-31 б.п.). Цены в бумагах первого эшелона практически не изменились, исключение составили облигации Газпрома, 3й выпуск, которого вырос на 9 б.п. В целом ситуация на долговом рынке складывается очень благоприятно. Объем денежной ликвидности достиг рекордной отметки, 496 млрд. руб. В ближайшее время такой благоприятный фон на рынке останется и не даст рынку двинуться вниз.
- Сегодня состоится размещение облигаций компании Евросервис на сумму 600 млн. руб. Компания Евросервис представляет собой вертикально интегрированную структуру, основными видами деятельности являются импорт, производство, оптовая и розничная торговля продуктами питания.

Нагдасёва Анна

nagdaseva@unicompartner.ru

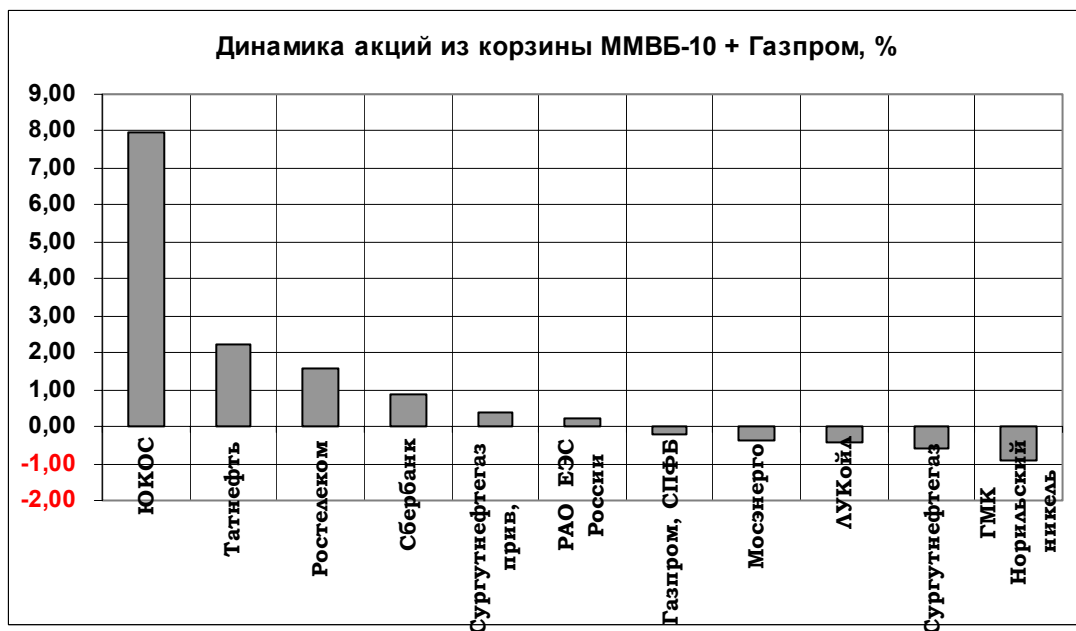
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения 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	17 079 800	82,00	81,36	82,50	-0,23	3,93	9,19	116,36	70,00	52,00	85,00	90,00
ГМК Норильский никель	473 700	1 815,01	1 805,80	1 851,99	-0,93	1,69	-8,75	-4,47	1700	1650	2000	2300
ЛУКОЙл	1 248 459	923,00	922,00	934,90	-0,43	1,01	-2,53	36,34	880	850	940	970
Мосэнерго-3	5 458 400	4,18	4,17	4,26	-0,36	1,33	-28,63	113,23	3,50	3,10	4,70	5,00
РАО ЕЭС России	512 205 000	9,21	9,18	9,32	0,22	2,84	-2,66	13,64	8,70	8,50	9,50	9,70
Ростелеком	14 075 364	69,29	67,50	71,00	1,58	3,82	-0,59	15,68	65	55	70	75
Сбербанк	17 130	14 198,00	13 980,00	14 300,00	0,90	6,92	11,53	87,43	14000	13000	14500	15000
Сургутнефтегаз	15 656 600	23,46	23,31	23,70	-0,59	3,48	0,50	36,54	20,5	18,5	24	24,5
Сургутнефтегаз прив.	2 314 400	15,57	15,35	15,70	0,41	1,71	-2,05	36,78	15	11	16,0	16,5
Татнефть-3	789 400	50,90	50,30	51,50	2,21	3,25	-5,90	54,81	50,0	43,0	52,0	55,0
ЮКОС-2	5 218 799	90,50	88,00	93,50	7,98	9,30	-38,72	-70,79	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