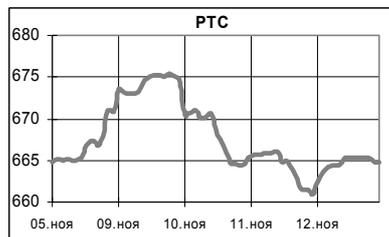


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В пятницу на рынке преобладали умеренно оптимистичные настроения: после снижения в предыдущие два дня индекс РТС смог прибавить 0.59% и закрылся на отметке 664,73 пункта. Впрочем, активность операторов была низка: объем торгов на классическом рынке РТС составил \$6,3 млн., на ММВБ \$156 млн. По-прежнему хуже рынка смотрятся акции Газпрома, завершившие день снижением на 0,7%.
- ✓ Американский фондовый рынок растет третью неделю подряд.
- ✓ В пятницу собрание акционеров Harmony Gold одобрило слияние с Gold Fields.
- ✓ Moody's готово повысить кредитные рейтинги Газпрома и Роснефти.
- ✓ Транснефть и ВСМПО опубликовали отчетность по РСБУ за 9 месяцев.
- ✓ Долговой рынок в ожидании новых размещений.



	12.11.04	15.11.04	Измен.
\$/RUR	28,6889	28,6651	-0,08%
Euro/\$	1,2903	1,2974	0,55%
\$/Yen	106,58	105,54	-0,98%

Индексы	12.11.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	664,73	0,59	3,88	660,85	675,33	17,18
DJIA	10539,01	0,66	69,17	10361,44	10539,60	0,81
NASDAQ	2085,34	1,17	24,07	2032,37	2085,34	4,09
S&P500	1184,17	0,91	10,69	1162,49	1184,17	6,50
Merval	1257,6	-2,08	-26,66	1255,41	1339,64	17,32
Bovespa	24035,00	2,19	514,00	23022,00	24035,00	8,09
FTSE	4793,9	0,36	17,00	4706,4	4798,7	7,08
DAX	4143,35	0,30	12,54	4051,61	4162,37	4,49
CAC	3835,11	0,03	1,32	3767,12	3850,16	7,79

Товарные рынки	12.11.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	41,09	-0,40	-0,96	41,09	44,64	42,77
Urals, спот	34,63	-0,98	-2,75	34,63	38,17	24,86
Никель, LME	14280,0	555,00	4,04	13725,0	14280,0	-15,96
Медь, LME	3124,0	49,0	1,59	3057,0	3124,0	32,93
Цинк, LME	1091,5	34,0	3,22	1054,0	1091,5	5,01
Золото, спот	437,50	2,9	0,67	432,1	437,5	4,53

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,7884	\$3,7816	-1,35%	0,056
РАО ЕЭС	\$0,3195	\$0,3190	1,27%	0,14
Мосэнерго	\$0,1395	Н/д	Н/д	Н/д
ЛУКОЙЛ	\$32,390	\$32,450	1,41%	0,133
Сургутнефтегаз	\$0,7800	\$0,7860	-0,51%	0,74
Гатнефть	\$1,7050	\$1,6900	1,05%	1,384
ЮКОС	\$3,120	\$3,125	0,00%	0,9
Норникель	\$63,000	\$62,060	0,71%	54,78
Ростелеком	\$2,400	\$2,4333	1,25%	0,285
Вымпелком	\$130,00	\$119,00	0,85%	0,233
МТС		\$141,95	0,16%	0,610
ВБД		\$14,820	0,14%	0,004
Сбербанк (Berlin)	\$499,00	\$512,43	1,28%	0,0

*Объем представлен в акциях, входящих в АДР

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
15 Ноя	NY Empire State Index	Ноябрь		20,4	17,43
16 Ноя	Инфляция производителей (PPI)	Октябрь		0,5%	0,1%
16 Ноя	Инфляция производителей (Core PPI)	Октябрь		0,1%	0,3%
17 Ноя	Начато строительство новых домов	Октябрь		1980 тыс.	1898 тыс.
17 Ноя	Количество разрешений на строительство жилья	Октябрь		1980 тыс.	1998 тыс.
17 Ноя	Инфляция потребителей (CPI)	Октябрь		0,4%	0,2%
17 Ноя	Инфляция потребителей (Core CPI)	Октябрь		0,1%	0,3%
17 Ноя	Промышленное производство	Октябрь		0,4%	0,1%
17 Ноя	Коэффициент использования производственных мощностей	Октябрь		77,40%	77,2%
18 Ноя	Количество обращений за пособием по безработице	06.11-13.11		Н/д	333 тыс.
18 Ноя	Опережающие индикаторы	Октябрь		-0,1%	-0,1%
18 Ноя	Philadelphia Fed	Ноябрь		23,2	28,5

Анонс основных событий...

- 16 ноября - Размещение 2-го выпуска облигаций Салаватнефтеоргсинтеза на 3 млрд. руб.
- 16 ноября - Внеочередное собрание акционеров Газпрома
- 18 ноября - ЦБ публикует данные по золотовалютным резервам
- 23 ноября - Внеочередное собрание акционеров ГМК Норильский Никель
- 26 ноября - Совет директоров РАО ЕЭС по вопросу создания ОГК-4
- 29 ноября - Совет директоров Транснефти
- 3-4 квартал - Предполагается продажа акций ММК, составляющих 17,8% УК

Комментарий к рыночной ситуации

Новость о том, что рейтинговое агентство Moody's в ближайшее время может повысить кредитный рейтинг Газпрома до инвестиционного уровня, поддержит рынок акций газового гиганта. Кроме того, пока нет причин опасаться, что объединение Газпрома с Роснефтью затянется надолго: глава Росимущества заверил, что Morgan Stanley завершит оценку активов обеих компаний до конца ноября. Кроме того, подтверждением намерений властей станет создание государственной компании в форме акционерного общества, которой в процессе доэмиссии акций на баланс будет передан 100%-й пакет Роснефти. Именно эта компания и станет в будущем одной из сторон сделки по обмену акциями.

Особого оптимизма в отношении российских компаний сейчас нет. Негативно сказывается падение цен на нефть и опасения того, что будут предъявлены новые налоговые претензии к нефтяным компаниям. Впрочем, и больших заказов на продажу не наблюдается, поэтому перспектива ближайшей недели – это консолидация рынка.

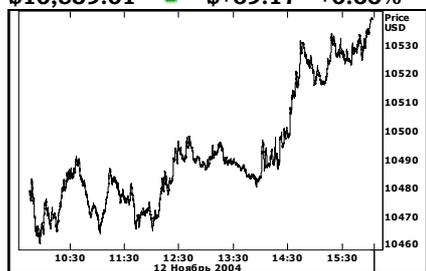
Дмитрий Черных

chernyh@unicompartner.ru

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

Dow Jones Industrial Average :

\$10,539.01 ▲ **\$+69.17** **+0.66%**



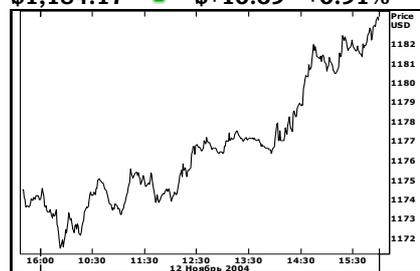
NASDAQ :

\$2,085.34 ▲ **\$+24.07** **+1.17%**



S & P 500:

\$1,184.17 ▲ **\$+10.69** **+0.91%**



Рынок

Торги в пятницу начались нейтрально. Однако после серии позитивных экономических данных, оптимистичные настроения инвесторов перевесили скептицизм относительно дальнейшего роста из-за перекупленности рынка, и индексы пошли вверх. Розничные продажи в октябре выросли на 0,2% (прогноз - 0,1%), а без учета волатильных продаж автомобилей на 0,9% (0,6%). Индекс уверенности потребителей, рассчитанный университетом Мичигана, вырос в первой половине ноября до 95,5 пунктов с 91,7 в октябре. Основными факторами роста уверенности потребителей стало улучшение ситуации на рынке труда и окончание президентских выборов.

Индекс Dow закрылся в пятницу на максимальном уровне с 6 апреля 2004 года, индекс Nasdaq на максимуме с 11 февраля 2004 года, индекс S&P 500 показал максимальное значение с 24 августа 2001 года. За неделю с 8 по 12 ноября индекс Dow вырос на 1,46%, Nasdaq прибавил 2,28%, S&P 500 поднялся на 1,54%. Прошедшая неделя стала третьей подряд, которую индексы закончили в плюсе. Объемы торгов: на Nasdaq 1,948 млн. акций, на NYSE 1,536 млн. акций.

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

Основные корпоративные новости

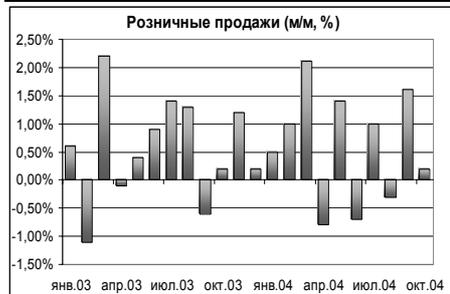
Компания	Событие	Комментарий
AMD (Полупроводники) \$21,02 (13,07%)	Dell планирует заключить контракт с AMD.	Акции AMD выросли на 13% после заявления генерального директора Dell о возможном использовании чипов AMD вместо Intel. Акции AMD растут на протяжении нескольких дней подряд на фоне повышения рекомендаций аналитиками по этим бумагам и общей уверенности, что компания сможет отнять долю рынка у Intel и других конкурентов. В ходе торгов акции Intel падали на 2%, однако к концу дня закрылись в плюсе - 2,2%.

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 производстве	Сентябрь	0,1%	0,5%	0,7%	Коэффициент оборачиваемости запасов остался на уровне 1,32 месяца.
Розничные продажи	Октябрь	0,2%	0,1%	1,5%	
Розничные продажи (искл. авто)	Октябрь	0,9%	0,6%	0,6%	
Michigan Sentiment (предварит.)	Ноябрь	95,5	93,0	91,7	



Павел Василиади

vasiliadi@unicompartner.ru

РОССИЯ

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

ОАО «Газпром»

- ✓ Как сообщают Ведомости, Moody's готово повысить кредитные рейтинги Газпрома и Роснефти до инвестиционного уровня. По мнению рейтингового агентства, слияние компаний повысит их кредитоспособность, вследствие увеличения доли государства, которое несомненно поддержит компанию в критических ситуациях.
- ✓ Сейчас основной рейтинг Газпрома по шкале Moody's находится на отметке Ba1 – всего на одну ступень ниже инвестиционного уровня. Роснефть по кредитному качеству отстает от Газпрома еще на два шага.
- ✓ Повышение рейтинга позволит Газпрому кредитоваться на более выгодных условиях, что, несомненно, повышает его привлекательность.

ОАО «Транснефть»

- ✓ Выручка от реализации нефтепроводной монополии Транснефть за 9 месяцев 2004 года по РСБУ выросла до 102,26 млрд. руб. (\$3,5 млрд.) с 79,41 млрд. руб. (\$2,7 млрд.) за аналогичный период 2003 года, говорится в отчете компании. Транснефть объясняет рост выручки ростом тарифов на транспортировку нефти.
- ✓ Показатели прибыльности, однако, не радуют. Прибыль от продаж компании снизилась до 9,78 (\$339,5 млн.) млрд. руб. с 18,92 (\$656 млн.) млрд. руб., прибыль до налогообложения – до 7,34 млрд. руб. (\$254 млн.) с 15,49 млрд. руб. (\$537 млн.). Чистая прибыль Транснефти за 9 месяцев 2004 года снизилась до 4,97 млрд. руб. (\$172 млн.) с 10,62 млрд. руб. (\$368 млн.) за январь-сентябрь прошлого года.

ОАО «ГМК «Норильский Никель»

- ✓ В пятницу собрание акционеров Harmony Gold одобрило слияние с Gold Fields. С этой целью будет проведен дополнительный выпуск акций и американских депозитарных расписок (ADR) Harmony. Harmony предложила акционерам Gold Fields произвести обмен каждой акции Gold Fields на 1,275 новых акций Harmony и каждую депозитарную расписку Gold Fields на 1,275 новых ADR Harmony.
- ✓ Напомним, что 7 декабря состоится внеочередное собрание акционеров Gold Fields, на повестке которого стоит вопрос о слиянии с канадской Iamgold. Скорее всего, Норильскому никелю, основному акционеру Gold Fields, удастся заблокировать эту сделку.
- ✓ Если планы Harmony по слиянию с Gold Fields осуществляются, возникнет крупнейшая в мире компания по добыче золота с общей рыночной капитализацией около \$10 млрд. и годовым объемом производства около 7,8 млн. унций золота.

ОАО «ВСМПО»

- Крупнейший в мире производитель титановой продукции ВСМПО за 9 месяцев 2004 года увеличил выпуск титановой продукции до 14 556 тонн с 9 910 тонн, произведенных за аналогичный период прошлого года, говорится в отчете компании. Ранее сообщалось, что в текущем году компания планирует экспортировать 16 500 тонн титановой продукции и поставить на внутренний рынок 5 000 тонн. Ниже приводятся некоторые финансовые показатели компании:

Результаты по РСБУ за 9 месяцев, млн. руб.

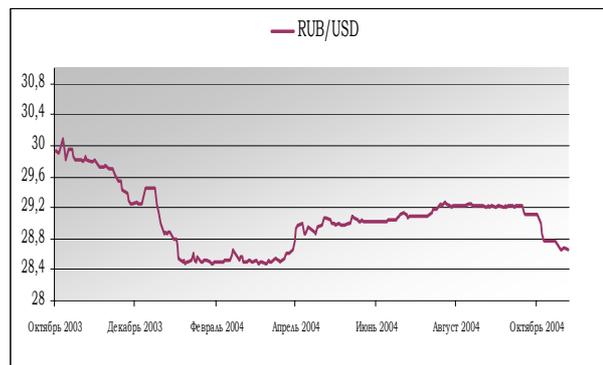
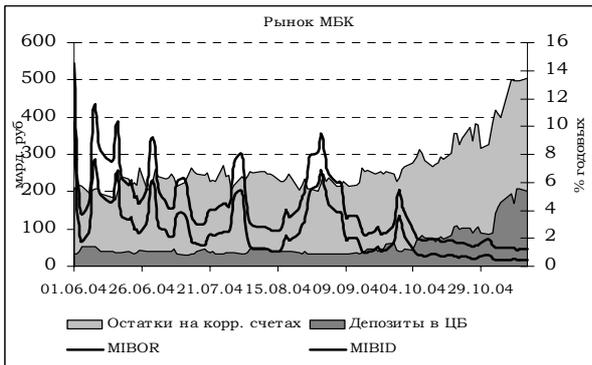
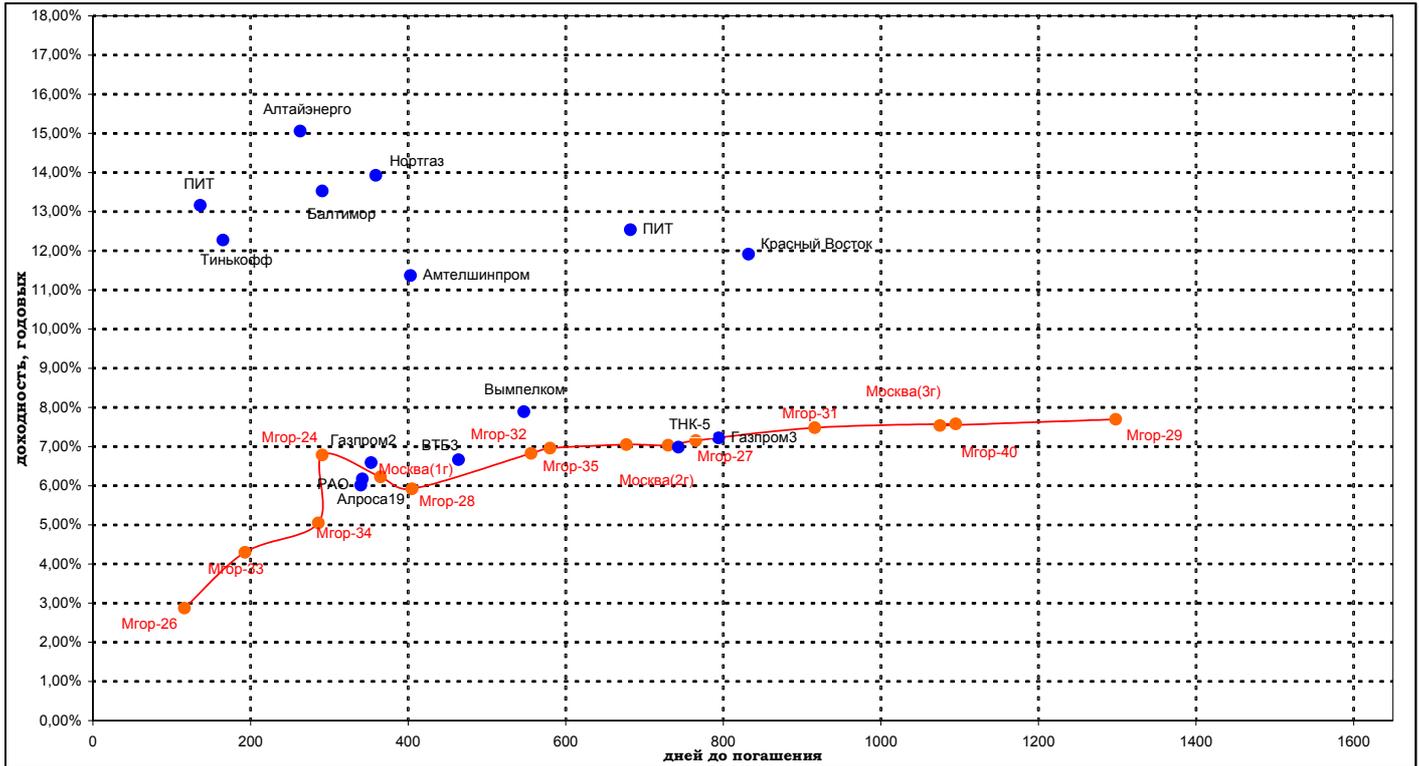
	9М04	9М03	год к году
Выручка	7880,699	6112,482	28,9%
Себестоимость	5458,916	3760,812	45,2%
Валовая прибыль	2421,783	2351,67	3,0%
Прибыль от продаж	1378,127	1586,254	-13,1%
Прибыль до налогов	1360,879	1424,426	-4,5%
Чистая прибыль	989,219	1036,441	-4,6%
<i>Рентабельность по чистой прибыли</i>	<i>12,6%</i>	<i>17,0%</i>	

- ВСМПО в настоящее время находится в процессе объединения с АВИСМА, крупнейшим мировым производителем титановой губки.

Роман Шарпов

sharapov@unicompartner.ru

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ



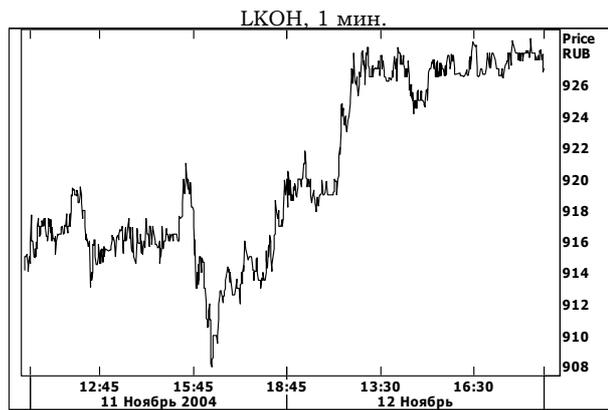
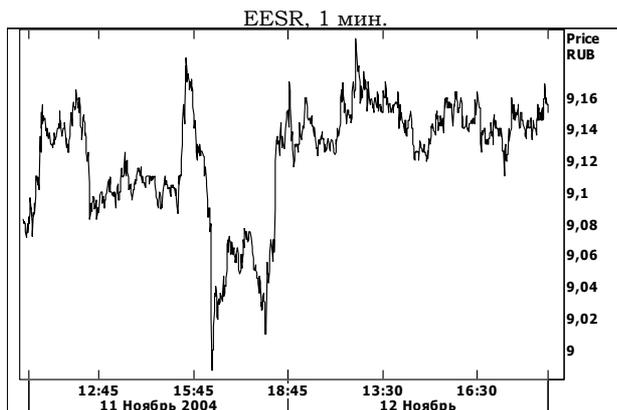
- Всю прошлую неделю торги на рынке проходили довольно неактивно в понижательном направлении, и пятница не стала исключением. Краткосрочный сегмент Москвы остался без внимания инвесторов. Наибольший объем прошёл в среднесрочном 32-ом выпуске Москвы, который к концу дня вырос на 10 б.п., и в самом долгосрочном 39-ом, рост которого составил 16 б.п.. Объёмы торгов в первом эшелоне в пятницу были низкие и существенного изменения цен не произошло. 3-й выпуск Газпрома снизился на 10 б.п. к концу дня, облигации РАО ЕЭС выросли на 15 б.п., Внешторгбанк-3 упал на 2 б.п. Во втором и третьем эшелонах ценовые изменения тоже были незначительными, лучше остальных выглядели облигации компании ПИТ, которые к концу дня выросли на 30 б.п.
- Большой объём денежной ликвидности (503,1 млрд. руб. с учётом депозитов в ЦБ) не даёт ценам пойти вниз, но отсутствие каких-либо новых положительных для рынка новостей и укрепление рубля, которое идёт с переменным успехом, не даёт ценам подняться. Скорее всего, рынок смогут оживить первичные размещения, которые будут проходить на этой и следующей неделе.

Нагдасёва Анна

nagdaseva@unicompartner.ru

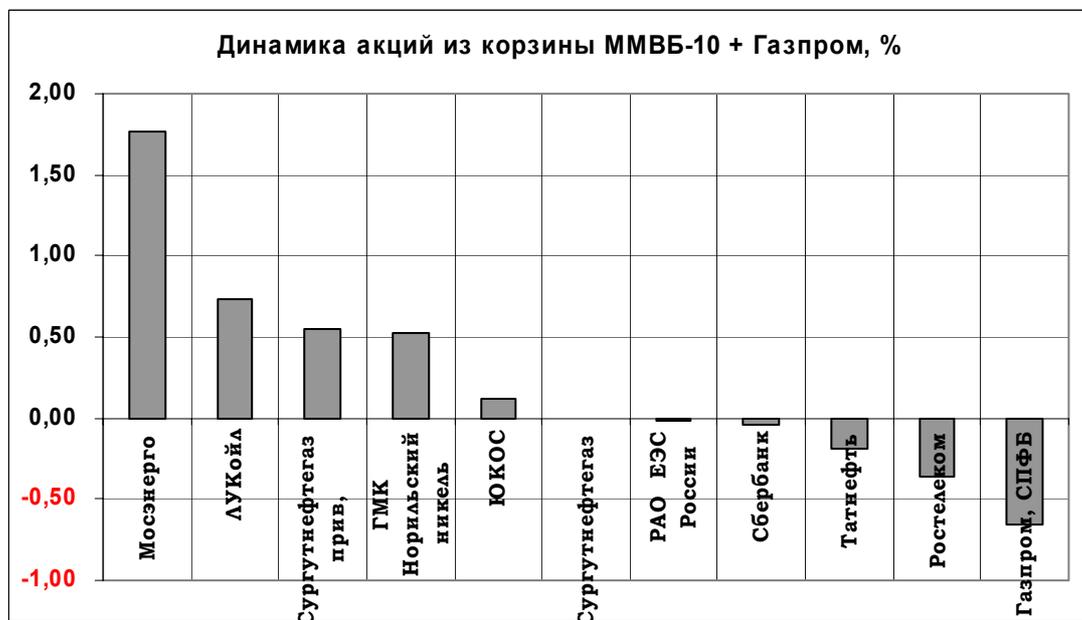
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения 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, Финамконт, 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	13 282 817	79,93	79,20	80,60	-0,65	-2,52	8,97	110,90	70,00	52,00	85,00	90,00
ГМК Норильский никель	174 284	1 789,35	1 777,20	1 800,00	0,53	-1,41	0,41	-5,82	1700	1650	2000	2300
ЛУКОЙл	1 048 714	926,69	917,50	928,95	0,73	0,40	0,77	36,88	880	850	940	970
Мосэнерго-3	6 995 400	4,14	4,07	4,16	1,77	-0,86	-11,75	111,39	3,50	3,10	4,70	5,00
РАО ЕЭС России	230 506 800	9,15	9,10	9,20	-0,01	-0,56	1,08	13,00	8,70	8,50	9,50	9,70
Ростелеком	1 870 148	68,60	68,31	69,20	-0,36	-1,00	4,49	14,52	65	55	70	75
Сбербанк	9 449	14 189,00	14 100,00	14 249,00	-0,04	-0,06	13,06	87,31	14000	13000	14500	15000
Сургутнефтегаз	14 401 700	22,45	22,31	22,60	-0,01	-4,31	-2,96	30,65	20,5	18,5	24	24,5
Сургутнефтегаз прив.	1 058 900	15,49	15,35	15,50	0,55	-0,51	-0,48	36,08	15	11	16,0	16,5
Татнефть-3	579 400	48,21	47,61	48,30	-0,19	-5,28	-2,61	46,62	47,5	43,0	52,0	55,0
ЮКОС-2	3 492 160	88,20	88,20	91,40	0,11	-2,54	-29,16	-71,53	80,0	50,0	130,0	160,0



**Управление клиентских операций (Sales Department). Фондовый центр.
Академия профессиональных инвесторов (Academy of professional investors)**

Юлия Шершина
(343) 379 41 79

Елена Пономарева, Екатерина Губанова, Михаил Мельнов
(343) 379 41 71, (343) 379 41 80

Информационно-консультационный отдел (Financial Advisory Department)

Наталья Тарлинская
(343) 379 41 71

Отдел развития электронной коммерции (E-commerce Department)

Юлия Шершина
(343) 379 41 79

Отдел депозитарного обслуживания (Custody Department)

Эльвира Раянова
(343) 379 41 78

Отдел расчетов (Back Office)

Елена Калмыкова
(343) 379 41 88

Отдел торговых операций (Trading Department)

Дмитрий Черных
Павел Василиади, Олег Коптелов
(343) 379 41 75, (343) 379 41 74

Отдел доверительного управления (Asset Management Department)

Дмитрий Черных
(343) 379 41 75

Юридический отдел (Law Department)

Игорь Неруш, Елена Корчинская
(343) 379 41 89

Отдел корпоративных финансов (Corporate Finance Department)

Александр Ларионов, Николай Викторов, Павел Данилов
(343) 379 41 87

Отдел информационных технологий (IT Department)

Владимир Киселев
(343) 379 41 77

Алексей Шельпяков, Роман Киранов

Аналитический отдел (Research Department)

Дмитрий Казин
Павел Василиади, Павел Данилов, Анна Нагдёсева, Роман Шарапов, Дмитрий Черных
(343) 379 41 75, (343) 379 41 74