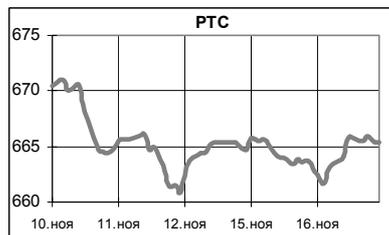


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Рынок продолжает неуверенно двигаться вверх. Индекс РТС во вторник прибавил 0,35%, завершив день на отметке 665,38 пунктов. Активность операторов рынка оставляет желать лучшего: объем торгов в классической секции РТС составил \$8,1 млн., на ММВБ – всего \$194 млн. Впереди рынка шли акции Газпрома и Сибнефти, подорожавшие на 1% и 2,8% соответственно.
- ✓ Инфляция производителей в США в октябре 2004 года оказалась максимальной за 15 лет.
- ✓ Вчера состоялось размещение 2-го выпуска облигаций Салаватнефтеоргсинтеза на 3 млрд. руб.



	16.11.04	17.11.04	Измен.
\$/RUR	28,6696	28,6882	0,06%
Euro/\$	1,2945	1,2976	0,24%
\$/Yen	105,25	105,33	0,08%

Индексы	16.11.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	665,38	0,35	0,65	660,85	675,33	17,30
DJIA	10487,65	-0,49	-51,36	10368,59	10563,02	0,32
NASDAQ	2078,62	-0,32	-6,72	2032,37	2094,13	3,76
S&P500	1175,43	-0,74	-8,74	1162,49	1184,31	5,71
Merval	1257,75	0,01	0,15	1216,29	1304,24	17,33
Bovespa	23772,06	-1,09	-262,94	23022,00	24035,00	6,91
FTSE	4770,4	-0,49	-23,50	4712,0	4823,8	6,56
DAX	4117,22	-0,63	-26,13	4058,99	4171,98	3,83
CAC	3794,27	-1,06	-40,84	3767,12	3856,01	6,64

Товарные рынки	16.11.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	42,29	1,24	3,02	41,05	43,26	35,61
Urals, спот	н/д	н/д	н/д	33,86	35,96	20,24
Никель, LME	14390,0	20,00	0,14	13725,0	14390,0	-13,98
Медь, LME	3114,0	0,0	0,00	3075,0	3124,0	34,66
Цинк, LME	1107,0	14,0	1,28	1057,5	1107,0	8,39
Золото, спот	439,80	3,3	0,76	433,6	439,8	5,47

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,9036	\$3,8091	-2,16%	0,128
РАО ЕЭС	\$0,3195	н/д	н/д	н/д
Мосэнерго	\$0,1430	\$0,1390	0,00%	0,01
ЛУКОЙЛ	\$32,600	\$32,750	0,38%	0,153
Сургутнефтегаз	\$0,7840	\$0,6500	1,28%	0,78
Гатнефть	\$1,6900	\$1,6620	-0,78%	0,132
ЮКОС	\$2,830	\$2,850	-3,39%	0,9
Норникель	\$62,350	\$62,300	-0,72%	1,89
Ростелеком	\$2,410	\$2,4017	-0,62%	0,190
Вымпелком	\$150,00	\$118,90	-1,94%	0,239
МТС		\$139,00	-2,46%	0,517
ВБД		\$14,700	-0,74%	0,076
Сбербанк (Berlin)	\$493,00	\$518,24	1,27%	0,0002

*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	19,76	20,6	17,43
16 Ноя	Инфляция производителей (PPI)	Октябрь	1,7%	0,6%	0,1%
16 Ноя	Инфляция производителей (Core PPI)	Октябрь	0,3%	0,1%	0,3%
17 Ноя	Начато строительство новых домов	Октябрь		1960 тыс.	1898 тыс.
17 Ноя	Количество разрешений на строительство жилья	Октябрь		2000 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		333 тыс.	333 тыс.
18 Ноя	Опережающие индикаторы	Октябрь		-0,1%	-0,1%
18 Ноя	Philadelphia Fed	Ноябрь		23,2	28,5

Анонс основных событий...

- 17 ноября - Состоится заседание правления ОАО "РЖД"
- 18 ноября - Правительство рассмотрит инвестпрограммы Газпрома и РАО ЕЭС на 2005 год
- 18 ноября - ЦБ публикует данные по золотовалютным резервам
- 23 ноября - Внеочередное собрание акционеров ГК Норильский Никель
- 26 ноября - Заседание Совета директоров РАО ЕЭС по вопросу создания ОГК-4
- 29 ноября - Заседание Совета директоров Транснефти
- 3-4 квартал - Предполагается продажа акций ММК, составляющих 17,8% УК

Комментарий к рыночной ситуации

Вчера прошла телеконференция с участием топ-менеджеров ЮКОСа, на которой представители компании отвечали на вопросы инвесторов. Вот некоторые факты, которые стали известны из состоявшегося диалога:

- ✓ ЮКОС к настоящему моменту уже погасил \$3,9 млрд. из суммы налоговых претензий, общий объем которых, по словам финансового директора, составляет \$18,4 млрд.
- ✓ Глава компании Стивен Тиди заверил инвесторов, что ЮКОС приложит все усилия, чтобы сохранить объем добычи нефти и экспорт сырья на прежнем уровне.
- ✓ Топ-менеджеры компании обратились в правительство с официальным предложением выдвинуть представителей властей в совет директоров, состав которого будет решаться на внеочередном собрании акционеров ЮКОСа 13 января.

Приятно было услышать о том, что ЮКОС полностью расплатился по своим налоговым долгам за 2000 год и теперь приступает к погашению задолженности за 2001. А заявления менеджеров о том, что правительственные чиновники могут занять места в совете директоров и решить проблему реструктуризации налоговой задолженности компании, вряд ли стоит принимать всерьез. Это имиджевый ход топ-менеджеров, призванный показать лояльность властям и избежать нареканий со стороны акционеров ЮКОСа.

Вчера на рынок просочились слухи о том, что американская ConocoPhillips аккумулировала 10% акций ЛУКОЙла и собирается созвать внеочередное собрание акционеров с целью провести в совет директоров своего представителя. Вице-президент ЛУКОЙла Леонид Федун, в интервью «Ведомостям» сообщил о том, что 19 ноября компания официально сообщит о дате внеочередного собрания. Стратегическое сотрудничество ЛУКОЙла с ConocoPhillips начинает набирать обороты, и это окажет дополнительную поддержку акциям ЛУКОЙла в среднесрочной перспективе.

Вчера также стало известно о том, что на внеочередном собрании акционеров Газпрома были приняты поправки в устав, которые освобождают государство от обязательств выкупа акций у других акционеров. Согласно старой версии устава, такие обязательства появлялись у лица, аккумулировавшего более 30% акций Газпрома. Таким образом, был сделан еще один шаг на пути к объединению с Роснефтью и либерализации рынка акций Газпрома.

В среднесрочной перспективе мы ждем продолжения роста рынка.

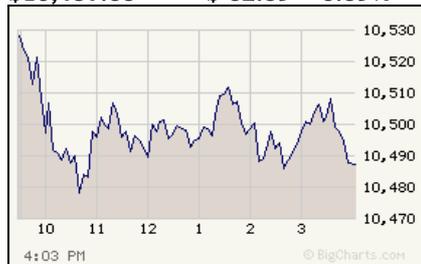
Дмитрий Черных

chernyh@unicompartner.ru

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

Dow Jones Industrial Average :

\$10,487.65 ▼ \$-62.59 -0.59%



NASDAQ :

\$2,078.62 ▼ \$-15.47 -0.74%



S & P 500:

\$1,175.43 ▼ \$-8.38 -0.71%



Рынок

Американские индексы во вторник закрылись в минусе. Падение рынка во вторник было предпринято еще до начала торгов, когда Министерство труда сообщило о росте индекса цен производителей (PPI) в октябре до максимального за 15 лет уровня – 1,7% (прогноз – 0,6%). Базовая составляющая (Core PPI), не включающая в расчет волатильные цены на энергоносители и продукты питания, выросла на 0,3% (0,1%). Главным негативным последствием для рынка может быть более резкое повышение процентных ставок ФРС США. Недавно ФРС заявила, что курс монетарной политики проводимой ФРС остается поддерживающим, однако, в случае более быстрого, чем прогнозируется, роста инфляции может пойти на её ужесточение. Тем не менее, падение во вторник было сдержанным, рынок открылся ниже уровня понедельника, и весь день торги проходили в боковом канале. Поскольку рост инфляции главным образом был связан с ростом цен на нефть, то инвесторы не спешили делать выводы относительно таких же темпов инфляции (PPI) в дальнейшем. Цены на нефть начали падение с конца ноября и с максимального значения \$55 за баррель снизились практически на \$10 ко вчерашнему закрытию, поэтому такой же высокой инфляции в ноябре не должно быть. Кроме того, рост цен производителей еще не означает роста потребительских цен. Данные по инфляции потребителей (CPI) будут опубликованы сегодня, CPI ожидается на уровне 0,4%, Core CPI – 0,1%, что является достаточно низким уровнем.

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.

Фьючерсы на американскую "легкую" нефть снизились во вторник на 76 центов до \$46,11 за баррель. Объемы торгов остаются высокими: на Nasdaq 1,864 млн. акций, на NYSE 1,361 млн. акций.

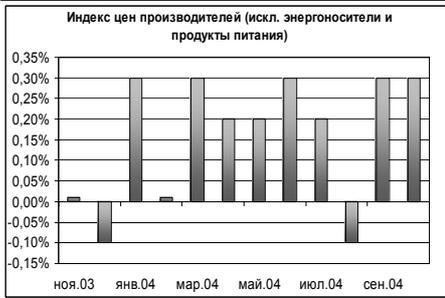
Фьючерсы на американские индексы в среду: фьючерсы на Nasdaq +0,29%, фьючерсы на S&P 500 +0,16%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Hewlett-Packard (Компьютеры) \$19,68 (+1,24%)	Компания опубликовала отчет за III квартал.	Во вторник после закрытия торгов компания опубликовала квартальный отчет. Чистая прибыль выросла на 27% до \$1,1 млрд., или 37 центов на акцию по сравнению с 862 млн., или 28 центов на акцию в аналогичном квартале прошлого года. Без учета единовременных затрат прибыль выросла на 14 центов на акцию до 41 цента по сравнению с 37 центами годом ранее. Продажи выросли на 8% до \$21,4 млрд. Генеральный директор компании заявил, что ожидает увеличение продаж серверов, запоминающих устройств, программного обеспечения в IV квартале. Во время внебиржевой сессии акции выросли еще на 8,49%.

Экономика

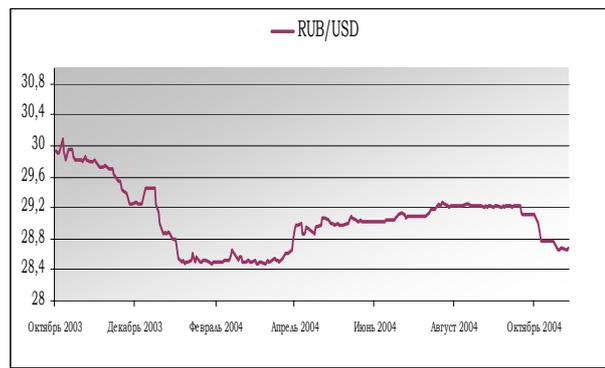
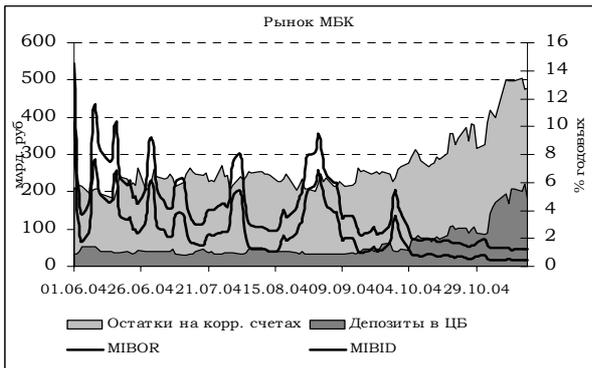
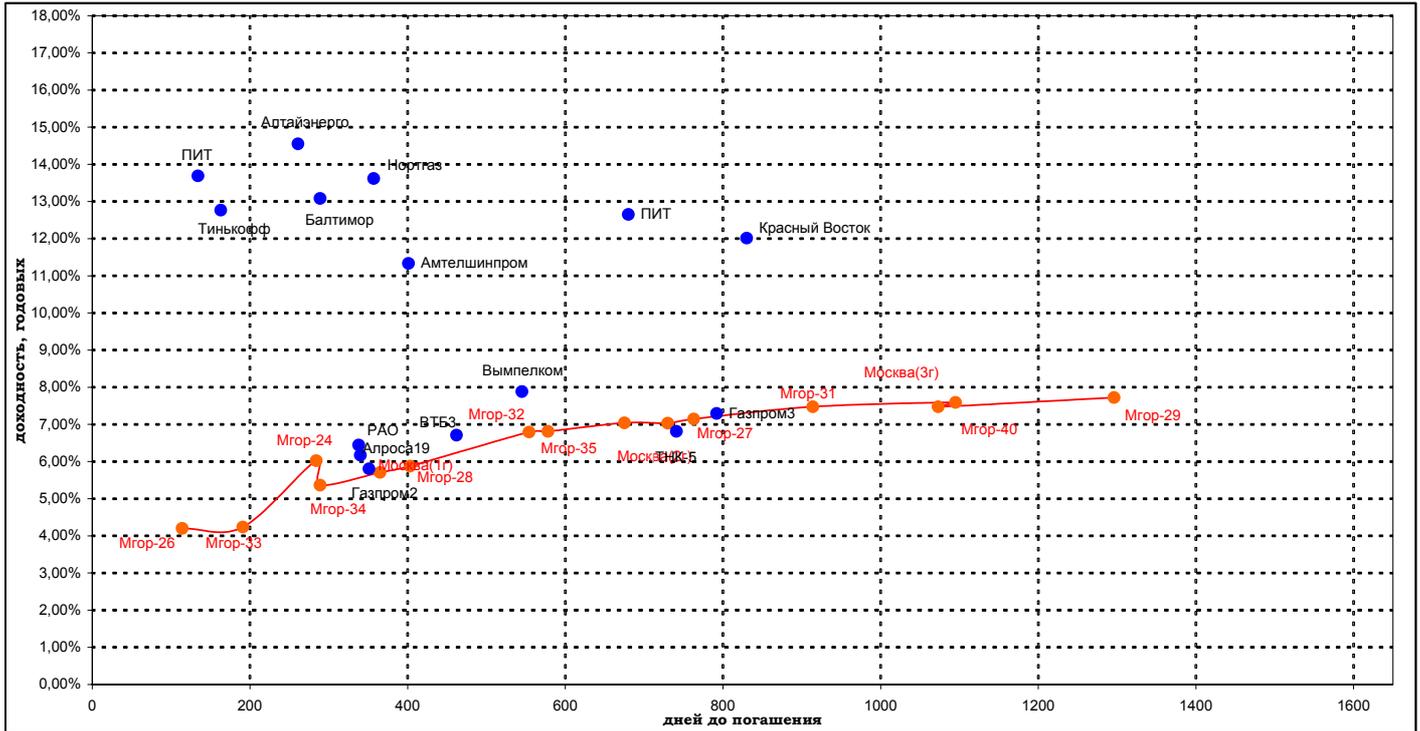
Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Инфляция производителей (PPI)	Октябрь	1,7%	0,6%	0,1%	С октября 2003 по октябрь 2004 инфляция (PPI) выросла на 4,4%.
Инфляция производителей (Core PPI)	Октябрь	0,3%	0,1%	0,3%	С октября 2003 по октябрь 2004 инфляция (Core PPI) выросла на 4,4%.



Павел Василюди

vasiliadi@unicompartner.ru

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ



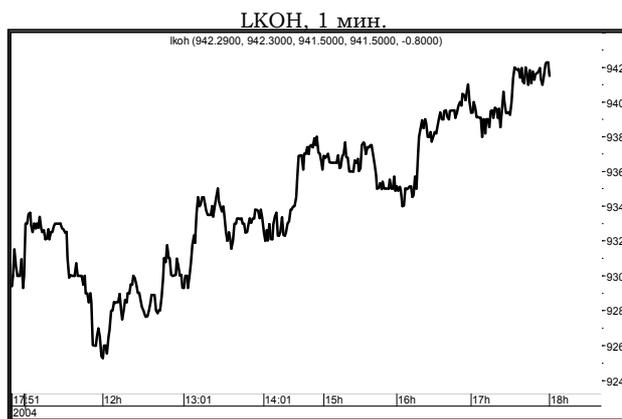
- Во вторник активность долгового рынка немного возросла. В субфедеральном секторе лидером по объёму торгов стал 39-й выпуск Москвы, цена которого выросла на 9 б.п. Вторым по объёму торгов стал самый короткий 26-й выпуск, который упал к концу дня на 48 б.п. Спросом в данном сегменте пользовались облигации Московской и Нижегородской областей. В целом активность участников в данном секторе вчера была значительно выше, чем в предыдущие дни, тогда как первый эшелон высокими объемами торгов не радовал. Цена по ВТБ-3 на одной сделке выросла на 60 б.п., ТНК-5 на двух сделках подскочил на 140 б.п. Снижение по Газпрому-3 составило 10 б.п. Небывалая активность была проявлена в бумагах второго и третьего эшелонов, но единой тенденции не было. Спросом пользовались облигации Нортгаза, которые выросли на 30 б.п. по итогам 25 сделок. Но лидером по объёму торгов в данном сегменте стали облигации Красного Востока (110 млн. руб.), которые снизились на 3 б.п. После того, как в понедельник стало известно о том, что компании ОМЗ удалось избежать долгового кризиса, её облигации начали расти. Вчера рост составил 71 б.п. на фоне неплохих объёмов торгов.
- Вчера состоялось размещение 2-го выпуска облигаций Салаватнефтеоргсинтеза на 3 млрд. руб. Компании удалось занять средства на выгодных условиях. Ставка первого и второго купонов составила 9,7% годовых против ожидаемых 10-10,25%. Под влиянием аукциона спросом пользовался уже обращающийся первый выпуск, цена которого выросла к концу дня на 30 б.п.
- Сегодня состоится размещение 3-го выпуска облигаций Ярославской области на сумму 1 млрд. руб. на 2 года. Купонная ставка равна 12,5% годовых.

Нагдасёва Анна

nagdaseva@unicompartner.ru

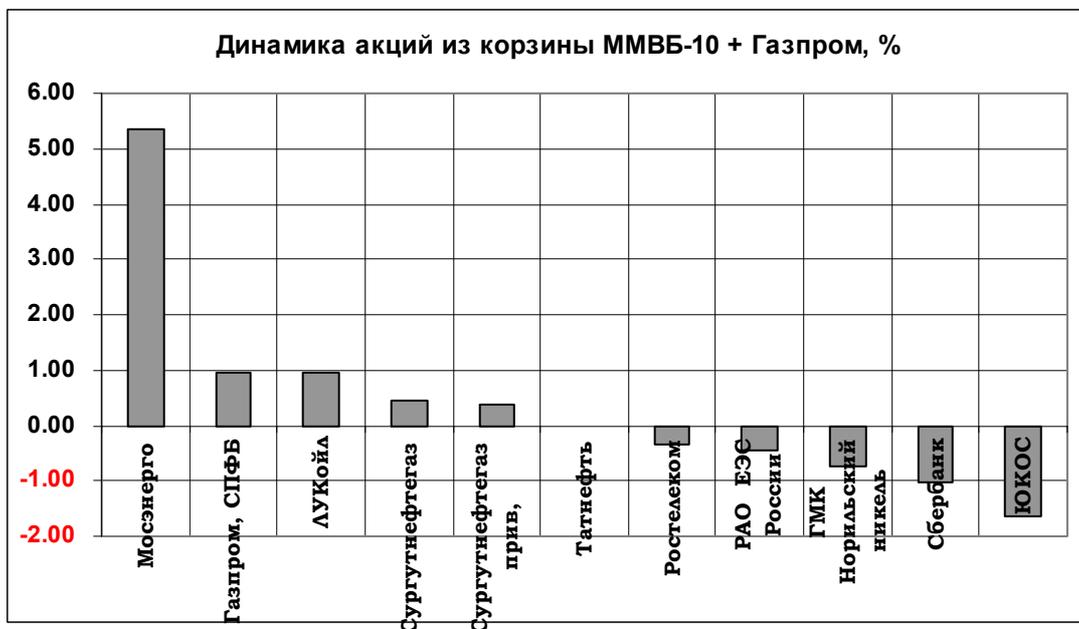
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения 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	25 618 300	83.30	82.05	84.00	0.97	2.84	13.57	119.79	70.00	52.00	85.00	90.00
ГМК Норильский никель	253 498	1 779.87	1 770.60	1 822.00	-0.73	-1.12	-0.12	-6.32	1700	1650	2000	2300
ЛУКОЙЛ	1 360 526	943.00	925.00	943.50	0.96	3.02	2.54	39.29	880	850	940	970
Мосэнерго-3	17 153 700	4.32	4.07	4.39	5.37	5.88	-7.89	120.63	3.50	3.10	4.70	5.00
РАО ЕЭС России	235 590 500	9.12	9.09	9.21	-0.44	0.55	0.72	12.59	8.70	8.50	9.50	9.70
Ростелеком	4 132 475	68.86	68.51	69.25	-0.35	-0.04	4.89	14.96	65	55	70	75
Сбербанк	27 719	14 025.00	13 759.00	14 196.00	-1.02	-0.50	11.75	85.15	14000	13000	14500	15000
Сургутнефтегаз	16 330 000	22.60	22.22	22.70	0.44	-0.83	-2.30	31.53	20.5	18.5	24	24.5
Сургутнефтегаз прив,	3 378 000	15.54	15.43	15.59	0.36	1.34	-0.15	36.52	15	11	16.0	16.5
Татнефть-3	525 600	48.24	47.60	48.37	-0.02	-2.56	-2.55	46.72	47.5	43.0	52.0	55.0
ЮКОС-2	3 209 491	82.62	80.53	84.60	-1.64	-3.35	-33.64	-73.33	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 Киланов

Аналитический отдел (Research Department)

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