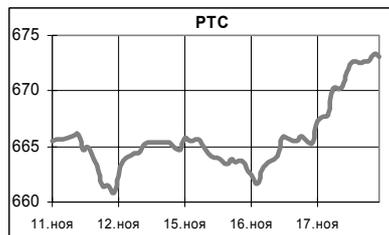


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ 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.
- ✓ Американские акции в среду продолжили рост.
- ✓ Потребительская инфляция в США в октябре 2004 составила 0,6%.
- ✓ Объем промпроизводства в России в октябре 2004 года вырос на 3,5%.
- ✓ Совет директоров ЮКОСа не будет рекомендовать банкротство своим акционерам.
- ✓ Сопосол Phillips объявила о намерении завершить формирование 10% пакета акций ЛУКОЙЛа к концу года.
- ✓ ВСМПО возможно получит от Boeing крупный заказ на титан.
- ✓ В целом движение в боковом коридоре и низкая активность торгов останутся на долгом рынке до конца недели



	17.11.04	18.11.04	Измен.
\$/RUR	28,6882	28,6687	-0,07%
Euro/\$	1,2976	1,3054	0,60%
\$/Yen	105,33	103,82	-1,43%

Индексы	17.11.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	673,06	1,15	7,68	660,85	675,33	18,65
DJIA	10549,57	0,59	61,92	10386,95	10602,85	0,91
NASDAQ	2099,68	1,01	21,06	2039,74	2112,18	4,81
S&P500	1181,94	0,55	6,51	1162,91	1188,35	6,30
Merval	1262,14	0,35	4,39	1216,29	1304,24	17,74
Bovespa	24170,00	1,67	397,94	23192,00	24289,00	8,70
FTSE	4795,9	0,53	25,50	4728,7	4823,8	7,13
DAX	4183,41	1,61	66,19	4074,43	4183,41	5,50
CAC	3844,14	1,31	49,87	3776,54	3856,01	8,05

Товарные рынки	17.11.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	40,37	-1,92	-4,54	40,37	42,29	35,48
Urals, спот	34,89	-0,14	-0,40	33,86	35,61	17,57
Никель, LME	14375,0	-15,00	-0,10	13725,0	14390,0	-13,43
Медь, LME	3120,0	6,0	0,19	3075,0	3124,0	34,22
Цинк, LME	1118,5	11,5	1,04	1057,5	1118,5	8,54
Золото, спот	444,40	4,6	1,05	434,6	444,4	5,23

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,8962	\$3,8732	1,02%	0,163
РАО ЕЭС	\$0,3220	\$0,3250	1,88%	0,28
Мосэнерго	\$0,1605	\$0,1693	21,81%	1,83
ЛУКОЙл	\$32,600	\$32,125	-1,91%	0,537
Сургутнефтегаз	\$0,8000	\$0,7970	0,89%	2,48
Гатнефть	\$1,6900	\$1,6660	0,24%	1,532
ЮКОС	\$3,010	\$3,000	5,26%	1,7
Норникель	\$62,200	\$62,400	0,16%	165,63
Ростелеком	\$2,425	\$2,4167	0,63%	0,377
Вымпелком	\$150,00	\$118,79	-0,09%	0,344
МТС		\$139,18	0,13%	0,370
ВБД		\$14,580	-0,82%	0,009
Сбербанк (Berlin)	\$497,00	\$515,12	-1,25%	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	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	2027 тыс.	1960 тыс.	1905 тыс.
17 Ноя	Количество разрешений на строительство жилья	Октябрь	1984 тыс.	2000 тыс.	1998 тыс.
17 Ноя	Инфляция потребителей (CPI)	Октябрь	0,6%	0,4%	0,2%
17 Ноя	Инфляция потребителей (Core CPI)	Октябрь	0,2%	0,1%	0,3%
17 Ноя	Промышленное производство	Октябрь	0,7%	0,4%	0,1%
17 Ноя	Коэффициент использования производственных мощностей	Октябрь	77,7%	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...

- 18 ноября - Правительство рассмотрит инвестпрограммы Газпрома и РАО ЕЭС на 2005 год
- 18 ноября - ЦБ публикует данные по золотовалютным резервам
- 19 ноября - РФФИ выставляет на аукцион 38,85% акций Кирово-Чепецкого Химкомбината
- 22 ноября - Балтика планирует объявить итоги за 9 месяцев
- 23 ноября - Внеочередное собрание акционеров ГМК 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 :

\$10,549.57 ▲ \$+61.92 +0.59%



NASDAQ :

\$2,099.68 ▲ \$+21.06 +1.01%



S & P 500:

\$1,181.94 ▲ \$+6.51 +0.55%



Рынок

Американские акции в среду продолжили рост. Несмотря на негативные экономические данные по инфляции производителей (PPI), опубликованные во вторник, инвесторы настроены на продолжение роста, что подтверждается заметно увеличившимися объемами торгов. Позитивного настроения перед открытием добавила и экономическая статистика. Потребительская инфляция (CPI) в США в октябре выросла на 0,6%, а её базовая составляющая (Core CPI) увеличилась на 0,2%. За последние 12 месяцев значение Core CPI составило 2,0%, это позволяет предположить, что ФРС будет проводить политику умеренного повышения процентных ставок. Промышленное производство в октябре показало значительный рост на 0,7% по сравнению с сентябрем, что отчасти связано со значительным замедлением роста промпроизводства в сентябре из-за прошедшего по стране урагана.

К концу торгов по рынку прошла небольшая волна фиксации прибыли после роста цен на нефть. Фьючерсы на американскую «легкую» нефть выросли на 73 цента до \$46,84 за баррель. Объемы торгов: на Nasdaq 2,187 млн. акций (средний за 50 дней объем – 1,639 млн. акций), на NYSE 1,688 млн. акций (1,449 млн. акций).

Фьючерсы на американские индексы в четверг: фьючерсы на Nasdaq -0,32%, фьючерсы на S&P 500 -0,11%.

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.

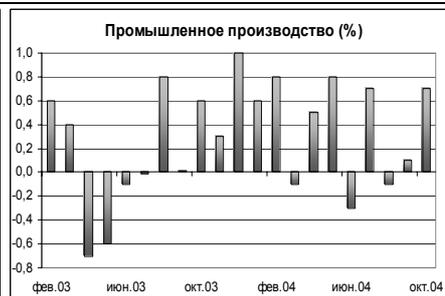
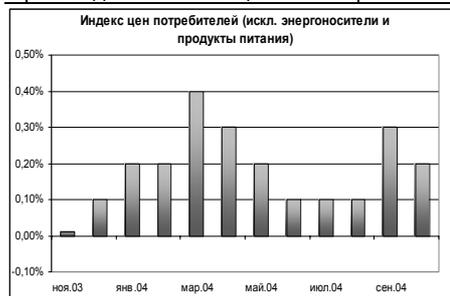
Права распоряжаться данной информацией принадлежат только компании "Уником Партнер" и охраняются законом. Информация, используемая в обзоре, предоставлена информационными агентствами: Reuters, Финмаркет, Интерфакс, РосБизнесКонсалтинг, Прайм-ТАСС и др.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Kmart (Розничная торговля) \$109,0 (+7,69%)	Слияние с Sears.	Компания Kmart объявила о слиянии с конкурирующей розничной сетью Sears. В результате слияния будет образован третий в мире розничный продавец после Wal-Mart и Home Depot. Слияние обойдется Kmart в \$11 млрд. наличными и акциями. Годовой доход новой компании составит около \$55 млрд. Акции Sears выросли на 17,23%.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Начато строительство новых домов	Октябрь	2027 тыс.	1960 тыс.	1905 тыс.	
Количество разрешений на строительство жилья	Октябрь	1984 тыс.	2000 тыс.	1998 тыс.	
Инфляция потребителей (CPI)	Октябрь	0,6%	0,4%	0,2%	
Инфляция потребителей (Core CPI)	Октябрь	0,2%	0,1%	0,3%	За 12 месяцев базовая инфляция составила 2,0%
Промышленное производство	Октябрь	0,7%	0,4%	0,1%	
Коэффициент использования производственных мощностей	Октябрь	77,7%	77,40%	77,2%	



**РОССИЯ
ЭКОНОМИ и ПОЛИТИКА**

- Федеральная служба государственной статистики опубликовала официальные данные о производстве промышленной продукции в январе-октябре 2004 года. Опасения относительно продолжения снижения промпроизводства в октябре не оправдались. Рост промышленного производства в октябре 2004 года составил 3,5% к октябрю 2003 года, а без учета фонда рабочего времени 6,6%, поскольку в октябре 2003 года количество рабочих дней было на два больше, чем в октябре 2004. В январе-октябре 2004 года промпроизводство выросло на 6,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Тем не менее, если темп роста промпроизводства в 6,6% сохраниться в ноябре и декабре, то это не позволяет говорить о выходе этого показателя к концу года на уровень 7,1% и тем более 7,3% - необходимого для удвоения ВВП. МЭРТ недавно понизило свой прогноз по ВВП на 2004 год до 6,5-6,7%. В 2003 году объем промышленного производства вырос на 7,0%.
- В таблице приведены данные по динамике промпроизводства по отдельным отраслям:

	Октябрь 2004 к сентябрю 2004	Октябрь 2004 к октябрю 2003
Электроэнергетика	+40,5%	+0,5%
Топливная	+4,0%	+5,8%
Цветная металлургия	-9,2%	+3,7%
Черная металлургия	+1,7%	+6,0%
Химическая, нефтехимическая	+2,3%	+4,1%
Машиностроение	+0,9%	+5,3%
Лесная	-0,3%	-2,1%
Легкая	+0,4%	-11,5%
Пищевая	-1,3%	+1,3%

Павел Василяди

vasiliadi@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

НОВОСТИ КОМПАНИЙ**ОАО ЮКОС**

- ✔ Совет директоров ЮКОСа не будет рекомендовать акционерам банкротство, заявил председатель правления ЮКОСа Стивен Тиди в ходе телеконференции во вторник. По его словам, у руководства компании нет планов объявлять о банкротстве. Тем не менее, шансов на то, что компании удастся сохранить целостность практически нет.

ОАО ЛУКОЙЛ

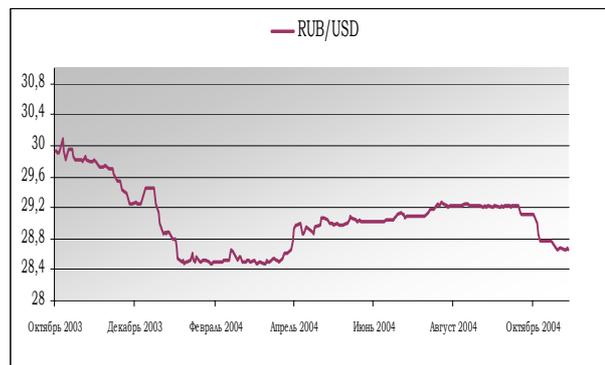
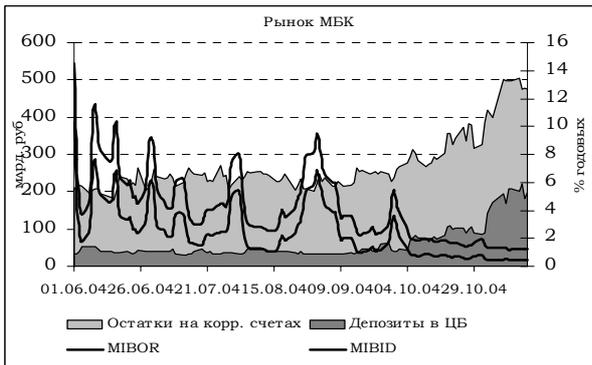
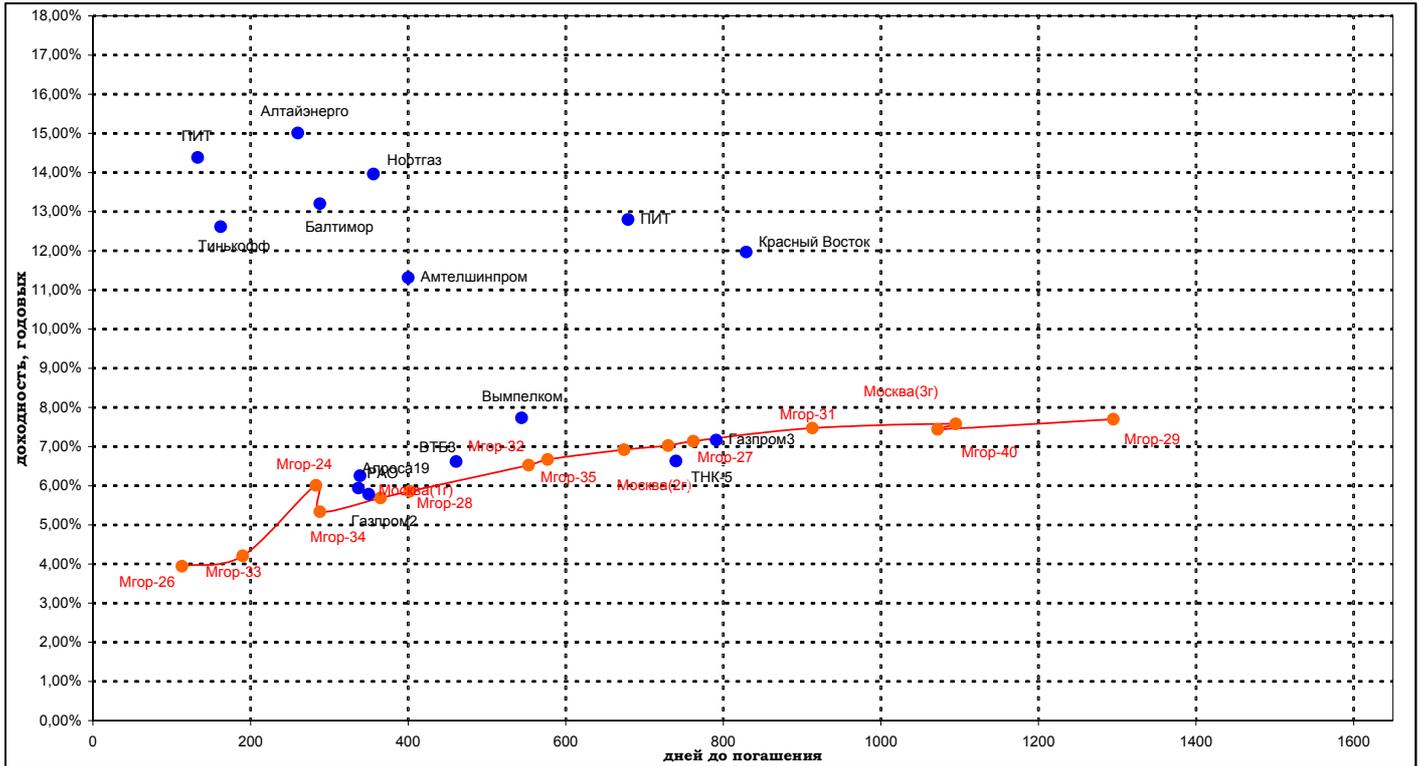
- ✔ Третья по величине американская нефтяная компания ConocoPhillips в среду объявила о намерении завершить формирование 10% пакета акций ЛУКОЙЛа к концу года и планирует довести участие до 20%.
- ✔ ConocoPhillips вместе с ЛУКОЙЛом добивается участия в проекте освоения иракского месторождения нефти Западная Курна. Conoco подтвердила, что если контракт ЛУКОЙЛа на освоение этого месторождения, подписанный еще в года правления Саддама Хусейна, новые власти Ирака расценят как действительный, ее доля в проекте составит 17,5%.
- ✔ Нынешний год, как ожидается, будет самым успешным для компании, вследствие высоких цен на нефть. Отчетность за 9 мес. 2004 года по US GAAP компания планирует предоставить в январе 2005 года. Также ЛУКОЙЛ планирует увеличить инвестиционную программу, которая, по предварительным данным, составит более \$3 млрд.

ОАО Верхнесалдинское металлургическое производственное объединение (ВСМПО)

- ✔ Вчера президент Boeing Гарри Стоунсайфер и министр промышленности России Виктор Христенко подписали меморандум о сотрудничестве. Он предполагает, что до 2010 г. Boeing разместит в России заказы на сумму \$2,5 млрд.
- ✔ Большая часть заказов придется на закупки титановых полуфабрикатов у ВСМПО, с которым Boeing заключит новый контракт. Нынешний контракт отличается от предыдущего значительным ростом объема поставок. Точных цифр стороны не раскрывают.

*Роман Шаронов**sharapov@unicompartner.ru*

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ



- Отсутствие единой тенденции в движении стало уже привычным для рынка, но вчера всё-таки преобладало повышательное движение. Безусловным лидером рынка по объёму торгов (рекордное количество сделок-1062) стали облигации ГТ-ТЭЦ, цена которых выросла на 30 б.п. В субфедеральном секторе активность участников была сосредоточена в среднесрочном сегменте Москвы, лидером стал 32й выпуск, цена которого выросла на 37 б.п. Вторым по объёму торгов в данном секторе стала Москва39, которая снизилась на 2 б.п. В первом эшелоне сохраняется низкая активность. 2й выпуск Газпрома вырос на 25 б.п. и теперь доходности обоих выпусков Газпрома лежат на кривой Москвы, которая и ограничивает активность и рост в этих бумагах. Более активно проходили торги во втором и третьем эшелонах. Облигации ОМЗ всё ещё отыгрывают позитивные корпоративные новости, их рост составил 40 б.п.
- Поддержку рынку вчера вероятно оказало очередное укрепление рубля на 2 копейки. Это стало возможно после того, как курс доллара на мировом рынке опустился до рекордных минимумов, вслед за заявлением министра финансов США, в котором он заявил, что «попытки введения нерыночных механизмов в установлении валютных курсов —неблагодарное занятие».
- Вчера состоялось размещение 3го выпуска облигаций Ярославской области на 1 млрд.руб. На этом фоне цена уже обращающегося второго выпуска выросла к концу дня на 56 б.п.
- В целом движение в боковом коридоре и низкая активность торгов останутся на рынке до конца недели. А следующая неделя внесёт оживление на рынок, благодаря предстоя-

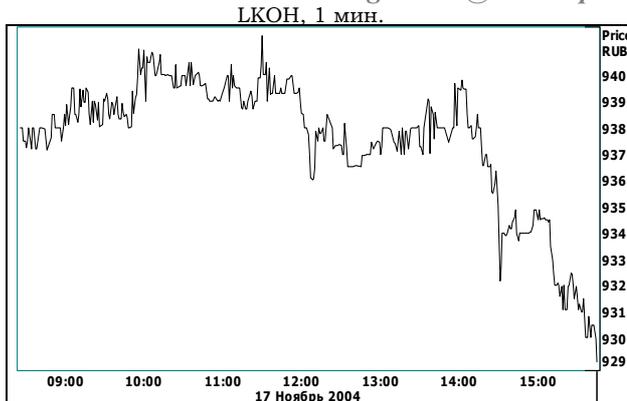
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения 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.

щим первичным размещениям на сумму 10,6 млрд.руб, среди которых наибольший интерес участников вызывает 2й (но по сути первый рыночный) выпуск Лукойла на 6 млрд.руб. сроком на 5 лет.

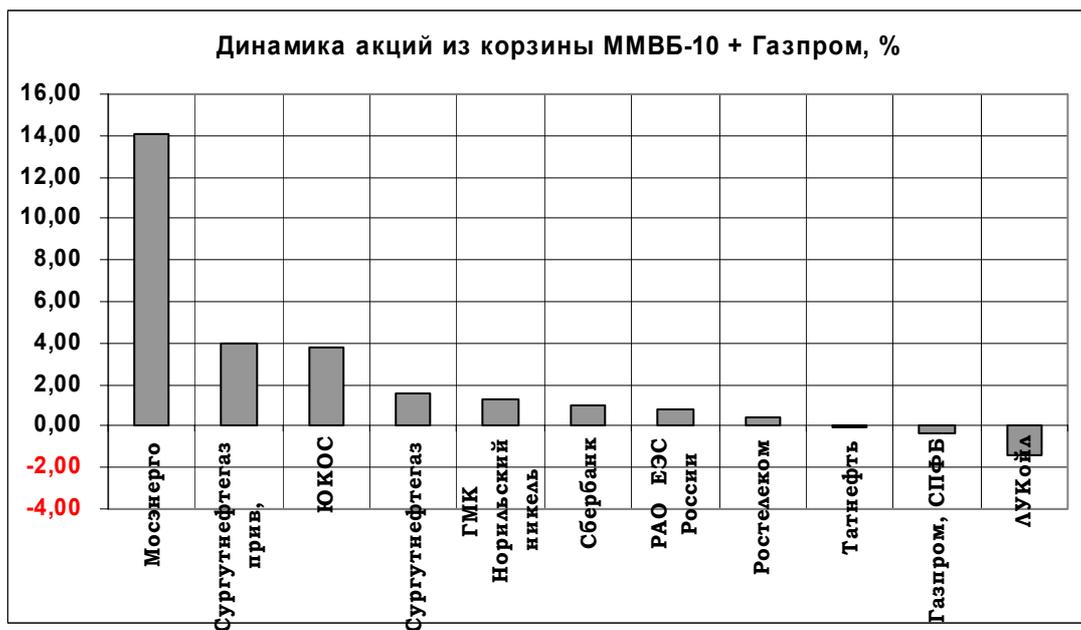
Нагдасёва Анна

nagdaseva@unicompartner.ru



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	16 132 800	83,03	82,77	83,91	-0,32	2,51	12,98	119,08	70,00	52,00	85,00	90,00
ГМК Норильский никель	319 454	1 801,95	1 774,50	1 806,14	1,24	0,11	-1,69	-5,16	1700	1650	2000	2300
ЛУКОЙЛ	1 005 777	930,00	929,10	941,50	-1,38	1,59	0,42	37,37	880	850	940	970
Мосэнерго-3	58 160 000	4,93	4,21	4,96	14,10	20,81	4,87	151,74	3,50	3,10	5,00	5,50
РАО ЕЭС России	526 934 800	9,20	9,07	9,29	0,82	1,38	10,78	13,52	8,70	8,50	9,50	9,70
Ростелеком	5 270 561	69,14	68,38	69,70	0,41	0,36	4,28	15,43	65	55	70	75
Сбербанк	13 452	14 165,00	13 915,10	14 248,99	1,00	0,50	10,91	87,00	14000	13000	14500	15000
Сургутнефтегаз	27 697 000	22,95	22,54	23,12	1,55	0,70	-2,71	33,57	20,5	18,5	24	24,5
Сургутнефтегаз прив.	16 835 600	16,16	15,50	16,50	4,02	5,41	2,36	42,00	15	11	16,5	17,0
Татнефть-3	2 985 500	48,20	47,85	48,70	-0,08	-2,64	-3,29	46,59	47,5	43,0	52,0	55,0
ЮКОС-2	4 412 595	85,77	82,01	88,26	3,81	0,34	-31,38	-72,32	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) 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