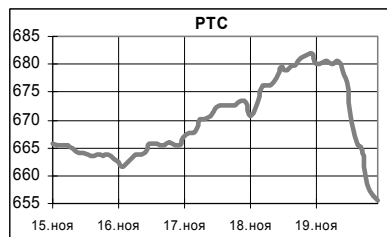


### КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В пятницу рынок чрезмерно бурно отреагировал на новость о продаже Юганскнефтегаза на аукционе 19 декабря, а слухи о новых налоговых претензиях к ЮКОСу лишь подлили масла в огонь. Индекс РТС упал на 3,88% до отметки 655,44 пунктов. Активность операторов была несколько ниже, чем в четверг: объем торгов в классической секции РТС составил \$23,1 млн., на ММВБ – \$448 млн. Акции ЮКОСа обвалились сразу на 29,3% до 60 рублей.
- ✓ Американские акции закончили прошедшую неделю в минусе.
- ✓ Аукцион по продаже Юганскнефтегаза состоится 19 декабря. Стартовая цена \$8,6 млрд.
- ✓ ЮКОСу предъявлены налоговые претензии за 2003 год в размере \$5,9 млрд.
- ✓ 22 декабря состоится аукцион по продаже 17,8% акций ММК, стартовая цена - \$790 млн.
- ✓ Поддержку долговому рынку может оказать дальнейшее снижение курса доллара на мировом рынке.



	19.11.04	22.11.04	Измен.
\$/RUR	28,5387	28,5455	0,02%
Euro/\$	1,2955	1,3017	0,48%
\$/Yen	104,20	103,07	-1,08%

Индексы	19.11.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	655,44	-3,88	-26,43	655,44	681,87	15,55
DJIA	10456,91	-1,09	-115,64	10438,58	10602,85	0,03
NASDAQ	2070,63	-1,60	-33,65	2056,41	2112,18	3,36
S&P500	1170,34	-1,12	-13,21	1169,20	1188,35	5,25
Merval	1254,45	-0,73	-9,18	1216,29	1278,52	17,03
Bovespa	24034,19	-0,45	-108,86	23523,63	24361,23	8,08
FTSE	4760,8	-0,93	-44,50	4756,5	4823,8	6,34
DAX	4134,89	-1,05	-43,79	4106,87	4202,45	4,28
CAC	3798,78	-0,83	-31,61	3781,81	3856,01	6,77

Товарные рынки	19.11.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	42,64	2,20	5,44	40,37	42,64	33,23
Urals, спот	37,19	1,77	5,00	33,86	37,19	21,15
Никель, LME	13800,0	-525,00	-3,66	13800,0	14390,0	-13,40
Медь, LME	3163,0	-20,0	-0,63	3114,0	3183,0	34,48
Цинк, LME	1135,5	-4,5	-0,39	1093,0	1140,0	11,07
Золото, спот	446,00	3,7	0,84	436,5	446,0	7,14

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,8695	\$3,7319	-4,82%	0,431
РАО ЕЭС	\$0,3145	\$0,3120	-2,80%	10,31
Мосэнерго	\$0,1450	Н/д	Н/д	Н/д
ЛУКОЙЛ	\$32,150	\$32,250	-3,19%	0,113
Сургутнефтегаз	\$0,7985	\$0,7926	-4,35%	5,45
Гатнефть	\$1,6450	\$1,6225	-4,11%	3,748
ЮКОС	\$2,300	\$2,150	-27,12%	8,0
Норникель	\$58,900	\$59,500	-6,30%	2,98
Ростелеком	\$2,380	\$2,3683	-5,20%	0,253
Вымпелком	\$160,00	\$122,35	-3,47%	0,579
МТС		\$140,52	-4,55%	0,395
ВБД		\$14,360	-1,24%	0,016
Сбербанк (Berlin)	\$500,00	\$521,04	1,27%	0,0005

\*Объем представлен в акциях, входящих в АДР

### Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
23 Ноя	Продажи жилых домов	Октябрь		6,77 млн.	6,75 млн.
24 Ноя	Заказы на товары длительного пользования	Октябрь		0,5%	0,2%
24 Ноя	Help-Wanted Index	Октябрь		37	36
24 Ноя	Michigan Sentiment	Ноябрь		96,0	95,5
24 Ноя	Количество зарегистрированных безработных	13.11-20.11		335 тыс.	334 тыс.
24 Ноя	Продажи новых жилых домов	Октябрь		1200 тыс.	1206 тыс.

### Анонс основных событий...

- 23 ноября - ЛУКОЙЛ выпустит облигации на 6 млрд. руб. с погашением 17 ноября 2009
- 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
- 9 декабря - Правительство рассмотрит вопрос реформирования Газпрома
- 19 декабря - Аукцион по продаже Юганскнефтегаза. Стартовая цена 8,6 млрд. долл.

**Комментарий к рыночной ситуации**

Шквал новостей обрушился на рынок в последние два дня прошедшей недели. Сразу после заявления рейтингового агентства Fitch о присвоении России инвестиционного рейтинга правительство официально объявило об аукционе по продаже Юганскнефтегаза. Аукцион состоится 19 декабря, стартовая цена 100%-го пакета обыкновенных акций составит \$8,6 млрд.

С учетом последних новостей по ЮКОСу мы понижаем «справедливую» цену акций компании до 67,9 рублей. Если Юганскнефтегаз будет продан по стартовой цене, то ЮКОС потеряет от продажи своей дочки около \$4,85 млрд. Добавим к этому новые налоговые претензии за 2003 год в размере \$6 млрд. (акт налоговой проверки уже поступил в ЮКОС) и получим нашу оценку 67,9 рублей за акцию. В пятницу бумаги ЮКОСа упали до 60,7 рублей, поэтому мы рассчитываем на небольшой отскок в ближайшие дни.

Зато для остального рынка новость о продаже Юганскнефтегаза была очень даже неплоха. Во-первых, продажа будет осуществлена через аукцион; во-вторых, этот аукцион будет открытым; и в-третьих, правительство не стало делать каких-либо ограничений на участие в аукционе иностранных компаний. Все это обещает сделать продажу ключевого актива ЮКОСа максимально прозрачной, на основе рыночных принципов.

На этой неделе мы ожидаем отскока рынка после существенного падения в пятницу. Инвесторы несколько перенервничали после череды громких новостей. Кроме того, поддержку рынку окажут и цены на нефть, которые вновь начали расти: цена барреля смеси Urals поднялась с локального минимума \$32,3 до \$37,2, т.е. почти на 15%.

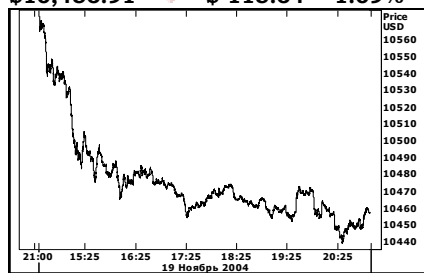
Дмитрий Черных

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

**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**

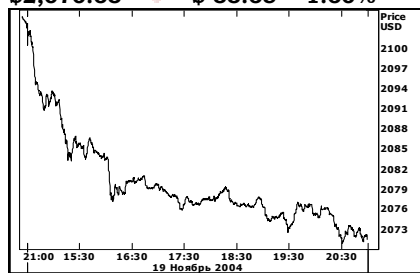
Dow Jones Industrial Average :

\$10,456.91 ↓ \$-115.64 -1.09%



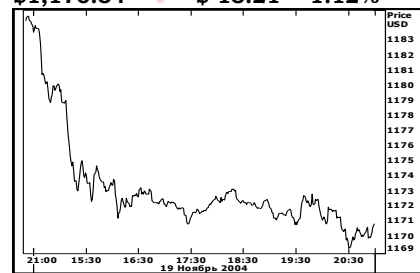
NASDAQ :

\$2,070.63 ↓ \$-33.65 -1.60%



S & P 500:

\$1,170.34 ↓ \$-13.21 -1.12%



**Рынок**

Американские акции в пятницу закрылись значительным снижением, отреагировав на слова главы ФРС Алана Гринспена и скачок цен на нефть. Алан Гринспен в пятницу выступал с речью на заседании Европейского банковского конгресса. Главной темой был дефицит счета текущих операций. Гринспен выразил опасения, что финансирование огромного дефицита счета текущих операций будет не бесконечным. Рано или поздно иностранные инвесторы начнут снижать долю долговых ценных бумаг в своих портфелях. Эти слова навели инвесторов на мысль, что ФРС может быть более агрессивной в отношении повышения процентных ставок, что не замедлило сказаться на падении фондового рынка. Однако в заявлении Гринспена не было ничего нового, он неоднократно призывал сокращать дефицит бюджета, принимать меры для контроля доходов и расходов. Тем не менее, никаких кардинальных сдвигов в экономике не произошло, по итогам 2004 финансового года дефицит бюджета составил рекордные \$413 млрд.

Кроме того, Цены на американскую «легкую» нефть в пятницу резко выросли на 4,8% и закрылись на уровне \$48,44 за баррель.

За неделю с 15 по 19 ноября Dow Jones упал на 0,78%, Nasdaq потерял 0,71%, S&P 500 снизился на 1,17%.

Объем торгов: на Nasdaq 2,06 млрд. акций, на NYSE 1,51 млрд. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы в пятницу: фьючерсы на Nasdaq +0,22%, фьючерсы на S&P 500 -0,13%.

**Основные корпоративные новости**

Компания	Событие	Комментарий
Applied Materials (Полупроводниковая) \$16,99 (-3,74%)	Снижение рейтинга полупроводниковой промышленности.	Акции компании снизились на фоне неутешительных прогнозов Applied на текущий квартал. Компания заявила, что объем новых заказов упадет на 35%, а прибыль и доходы будут хуже ожиданий. Кроме этого, Goldman Sachs понизила рейтинг всему полупроводниковому сектору с "нейтрально" до "осторожно".

Павел Василяди

[vasiliadi@unicompartner.ru](mailto: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

## РОССИЯ

## НОВОСТИ КОМПАНИЙ

## ОАО «ЮКОС»

- ✓ В пятницу Российский фонд федерального имущества известил о проведении торгов по продаже арестованных акций Юганскнефтегаза. Извещение было опубликовано в пятницу на сайте «Российской газеты». Форма торгов — аукцион, открытый по составу участников и открытый по форме подачи предложений о цене акций. Продажа осуществляется единым лотом. Заявки принимаются с 19 ноября по 18 декабря. Аукцион пройдет 19 декабря в 16:00 мск. На торги выставляются 43 обыкновенных акций, что составляет 76,79% от уставного капитала. Начальная цена продажи пакета акций – 246 753 447 303,18 руб. (\$8,6 млрд.)
- ✓ Как сообщила пресс-служба ЮКОСа, компания получила акт налоговой проверки за 2003 год, общая сумма претензий с учетом пеней и штрафов составила 169,9 млрд. руб. (\$5,9 млрд.). Напомним, что налоговые претензии за 2000–2001 годы составляют \$14,1 млрд., из которых ЮКОС уже погасил \$3,9 млрд. С учетом новых налоговых претензий и новости о продаже Юганскнефтегаза справедливая цена одной акции ЮКОСа по нашей оценке составляет **67,9 руб.**
- ✓ Средств вырученных с аукциона, очевидно, не хватит для покрытия всей налоговой задолженности, поэтому вероятность того, что судьбу Юганскнефтегаза разделят и другие активы ЮКОСа остается довольно высокой.

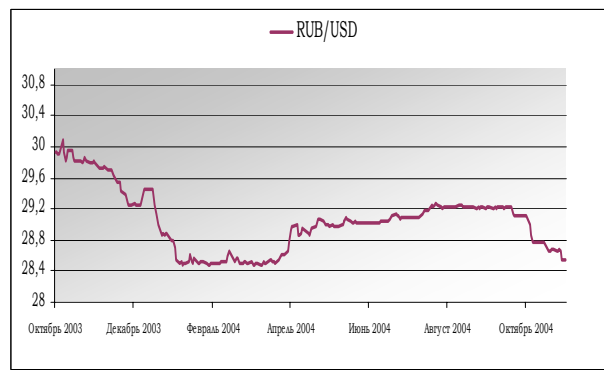
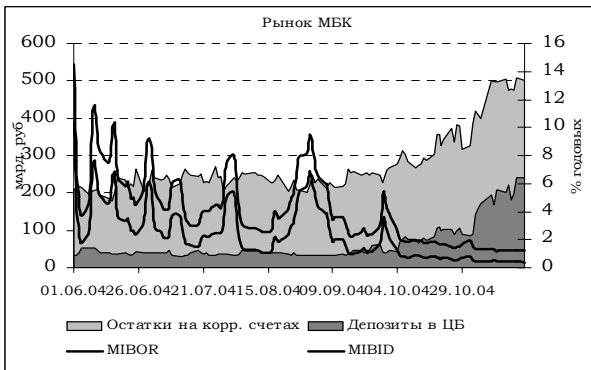
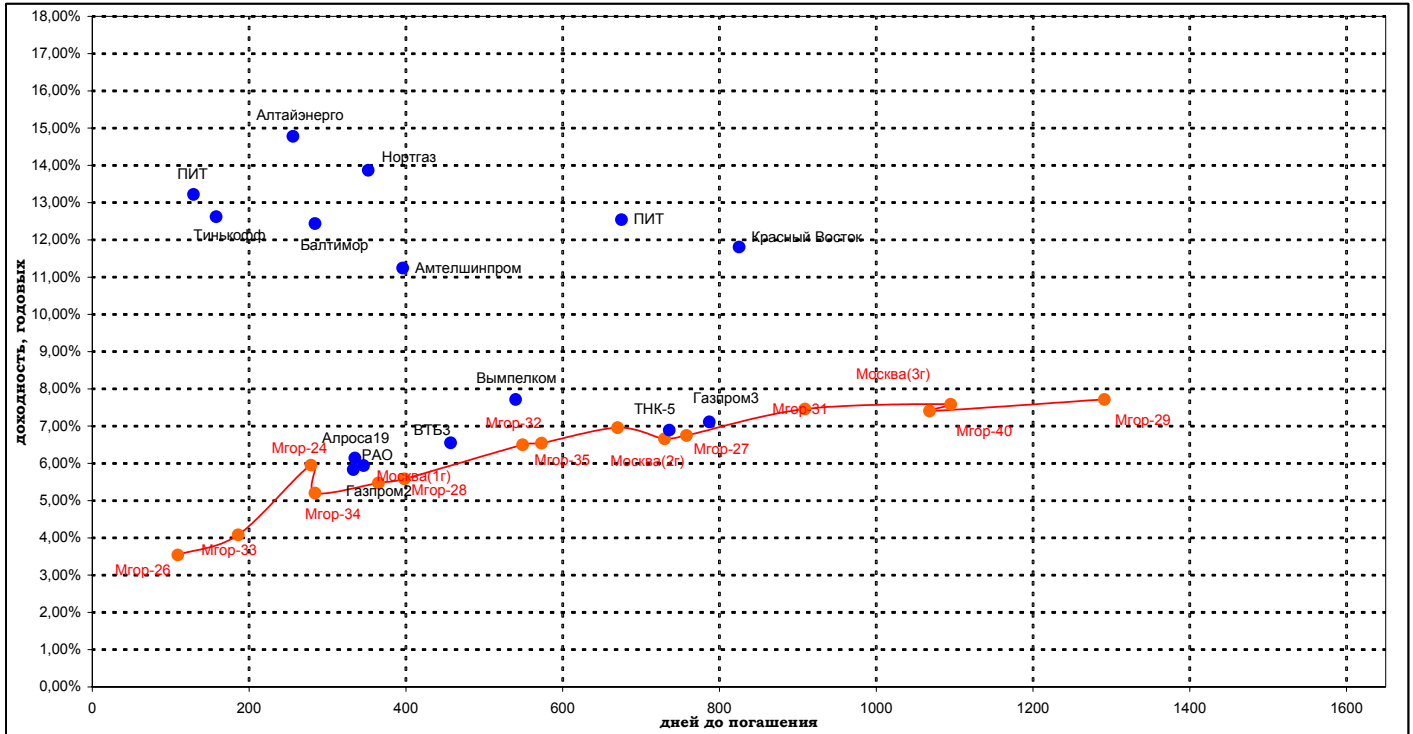
Налоговые претензии	Размер, \$ млрд.
За 2000 год	3.4
За 2001 год	4.0
За 2002 год	6.7
За 2003 год	5.9
<b>Всего</b>	<b>20.0</b>

## ОАО «ММК»

- ✓ Открытый аукцион по продаже 17,8% акций ММК состоится 22 декабря, решила в пятницу коллегия РФФИ. Стартовая цена аукциона установлена в \$790,15 млн., шаг аукциона - \$2 млн., размер задатка - \$15 млн. Заявки от претендентов на пакет фонд будет принимать до 20 декабря. Столь высокая стартовая цена объясняется высокими ценами на сталь.
- ✓ На данный момент желание участвовать в торгах выразили менеджмент ММК, Стальная группа «Мечел» и НЛМК. 20 декабря состоится внеочередное собрание акционеров Мечела, на повестку которого вынесен вопрос об одобрении участия компании в аукционе.

*Роман Шаранов**sharapov@unicompartner.ru*

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ



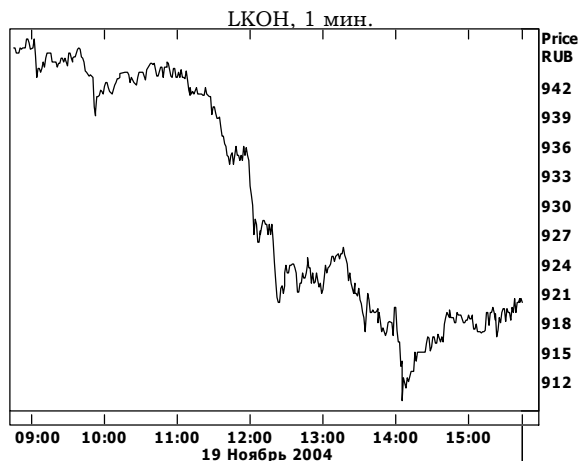
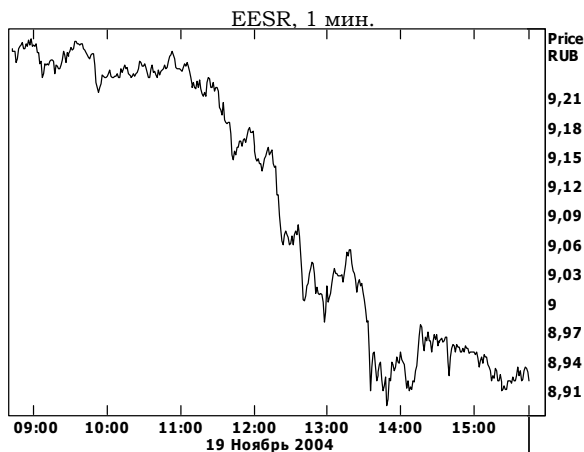
- Активность в пятницу на долговом рынке несколько снизилась. Лидером по объёму торгов стал 4-й выпуск Московской области, цена которого по итогам дня опустилась на 5 б.п. В облигациях Москвы наибольшей популярностью пользовался 29-й выпуск, который снизился на 7 б.п. Также активно торговались 39-й и 40-й выпуски, цены которых изменились на 3 б.п. вниз и на 1 б.п. вверх соответственно. Единого направления в данном сегменте не было, изменения составили в пределах 20 б.п. В первом эшелоне более активно торговался Газпром-3, цена которого после 12 сделок снизилась на 11 б.п. Бумаги второго и третьего эшелонов двигались преимущественно вверх. Цена облигаций Красный Восток выросла на 30 б.п. и сравнялась с номиналом, ПИТ вырос на 34 б.п., Нортгаз прибавил 5 б.п. В обратном направлении шли облигации Тинькофф, цена которых снизилась на 9 б.п.
- В целом на рынке сохраняется позитивный фон. Объём денежной ликвидности (с учётом депозитов в ЦБ) составляет 502,6 млрд. руб. Однако на рынке сохраняется неопределённость с курсом доллара. 19 ноября закончилась встреча представителей 20 стран в Берлине, в ходе которой, как ожидалось, европейские страны должны были принять меры по прекращению укрепления евро по отношению к доллару.

Нагдасёва Анна

nagdaseva@unicompartner.ru

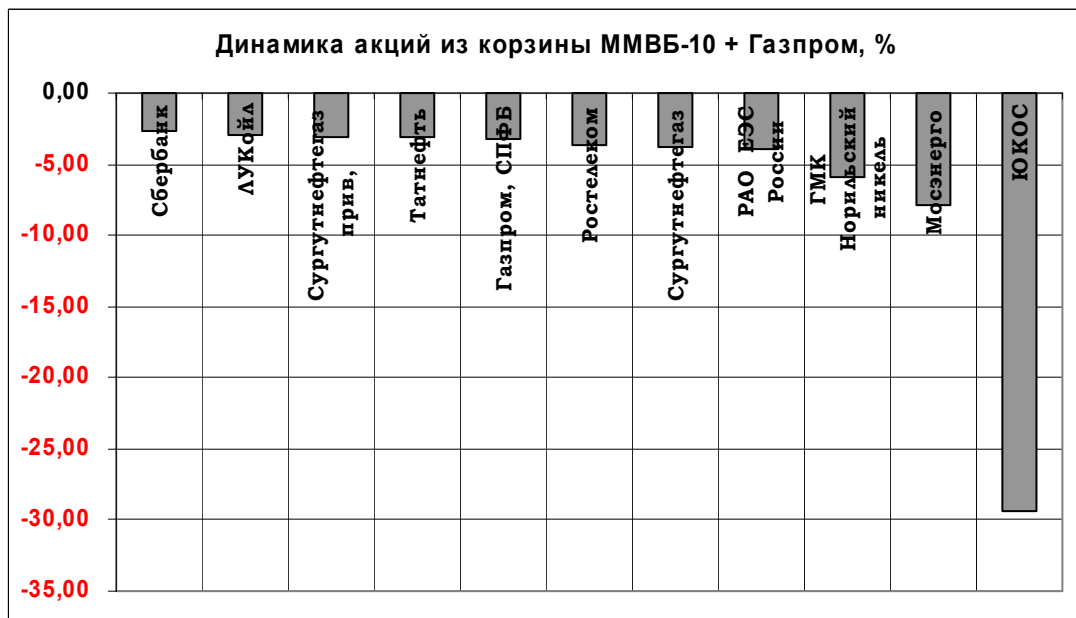
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения 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, Финамэкст, 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	47 441 424	81,91	80,91	85,50	-3,29	-0,72	7,17	116,12	70,00	52,00	85,00	90,00
ГМК Норильский никель	856 000	1 692,98	1 670,00	1 806,00	-5,95	-5,58	-4,57	-10,90	1600	1500	2000	2300
ЛУКОЙЛ	2 044 512	920,47	909,95	953,50	-2,92	-1,45	2,82	35,96	880	850	970	1000
Мосэнерго-3	32 265 500	4,27	4,16	4,75	-7,90	4,12	11,61	118,03	3,70	3,20	5,20	6,00
РАО ЕЭС России	639 322 900	8,91	8,89	9,31	-3,88	-2,73	-1,22	10,00	8,70	8,50	9,50	9,70
Ростелеком	12 523 142	68,12	67,40	71,40	-3,65	-1,42	5,45	13,72	64	54	71	76
Сбербанк	26 794	14 200,00	14 148,00	14 629,98	-2,74	0,21	12,97	87,46	13800	13000	14700	15000
Сургутнефтегаз	38 375 500	22,66	22,62	23,87	-3,82	0,72	1,66	31,89	21,9	20,5	24	24,5
Сургутнефтегаз прив.	8 688 300	16,01	15,87	16,88	-3,09	3,42	5,85	40,69	15	11	16,6	17,0
Татнефть-3	1 506 000	47,15	46,95	49,38	-3,10	-2,28	-2,88	43,40	47,0	43,0	52,0	55,0
ЮКОС-2	10 423 675	60,67	57,00	84,80	-29,37	-27,77	-39,18	-80,42	50,0	40,0	90,0	120,0



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 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