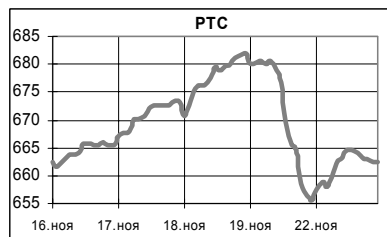


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В понедельник рынок отскочил вверх после сокрушительного падения в конце предыдущей недели: индекс РТС поднялся на 1,05% до отметки 662,3 пунктов. Впрочем, рост котировок происходил на фоне низкой активности операторов: объем торгов в классической секции РТС составил \$12,1 млн., на ММВБ – всего \$150,7 млн. Спросом большей частью пользовались акции компаний, которые могут претендовать на покупку Юганскнефтегаза, – бумаги Сургутнефтегаза и Газпрома выросли на 2,9% и 1,1% соответственно.
- ✓ Американские акции в понедельник возобновили рост.
- ✓ Уровень безработицы в России по итогам октября составил 7,5%.
- ✓ Китайская CNPC интересуется Юганскнефтегазом.
- ✓ Заседание правительства по реформе электроэнергетики переносится. Вопрос о приватизации снят с повестки дня.
- ✓ Газпром консолидировал 25,01% акций Мосэнерго. Сделкой заинтересовалась ФАС.
- ✓ Балтика опубликовала отчетность за 9 месяцев 2004 года по РСБУ.
- ✓ Основное внимание участников долгового рынка сегодня будет сосредоточено на выпуске облигаций ЛУКОЙла на 6 млрд. руб.



| | 22.11.04 | 23.11.04 | Измен. |
|---------|----------|----------|--------|
| \$/RUR | 28,5455 | 28,5208 | -0,09% |
| Euro/\$ | 1,3017 | 1,3042 | 0,19% |
| \$/Yen | 103,07 | 103,21 | 0,14% |

| Индексы | 22.11.2004 | Изм. за день, % | Изм. за день | Мин., за нед. | Макс., за нед. | Изм. с нач. года, % |
|---------|------------|-----------------|--------------|---------------|----------------|---------------------|
| РТС | 662,3 | 1,05 | 6,86 | 655,44 | 681,87 | 16,76 |
| DJIA | 10489,42 | 0,31 | 32,51 | 10432,01 | 10602,85 | 0,34 |
| NASDAQ | 2085,19 | 0,70 | 14,56 | 2052,80 | 2112,18 | 4,08 |
| S&P500 | 1177,24 | 0,59 | 6,90 | 1167,94 | 1188,35 | 5,87 |
| Merval | 1193,37 | -4,87 | -61,08 | 1183,76 | 1278,52 | 11,33 |
| Bovespa | 24444,90 | 1,71 | 410,71 | 23697,77 | 24508,19 | 9,93 |
| FTSE | 4733,1 | -0,58 | -27,70 | 4717,4 | 4818,3 | 5,72 |
| DAX | 4123,98 | -0,26 | -10,91 | 4088,59 | 4202,45 | 4,01 |
| CAC | 3774,25 | -0,65 | -24,53 | 3754,16 | 3844,14 | 6,08 |

| Товарные рынки | 22.11.04 | Изм. | Изм., % | Мин., за нед. | Макс., за нед. | Изм. с нач. года, % |
|----------------|----------|---------|---------|---------------|----------------|---------------------|
| Brent, спот | 43,55 | 0,91 | 2,13 | 40,37 | 43,55 | 33,47 |
| Urals, спот | 37,15 | -0,04 | -0,11 | 34,89 | 37,19 | 22,99 |
| Никель, LME | 13650,0 | -150,00 | -1,09 | 13650,0 | 14390,0 | -13,70 |
| Медь, LME | 3145,0 | -18,0 | -0,57 | 3114,0 | 3183,0 | 37,20 |
| Цинк, LME | 1114,0 | -21,5 | -1,89 | 1107,0 | 1140,0 | 13,21 |
| Золото, спот | 448,50 | 2,5 | 0,56 | 439,8 | 448,5 | 6,63 |

| Бумага | Закрытие | | Изм. ADR | Объем, млн. акций * |
|-------------------|----------|----------|----------|---------------------|
| | РТС | ADR | | |
| Газпром (Фр.) | \$2,9031 | \$3,8204 | 2,27% | 0,254 |
| РАО ЕЭС | \$0,3125 | \$0,3140 | 0,64% | 2,55 |
| Мосэнерго | \$0,1570 | Н/д | Н/д | Н/д |
| ЛУКОЙл | \$32,300 | \$32,125 | -0,39% | 0,162 |
| Сургутнефтегаз | \$0,8052 | \$0,8070 | 1,82% | 1,94 |
| Гатнефть | \$1,6270 | \$1,6320 | 0,59% | 1,184 |
| ЮКОС | \$2,050 | \$2,075 | -3,49% | 1,1 |
| Норникель | \$60,100 | \$60,125 | 1,05% | 116,67 |
| Ростелеком | \$2,385 | \$2,4017 | 1,41% | 0,218 |
| Вымпелком | \$170,00 | \$123,00 | 0,53% | 0,265 |
| МТС | | \$143,37 | 2,03% | 0,488 |
| ВБД | | \$14,390 | 0,21% | 0,005 |
| Сбербанк (Berlin) | \$508,00 | \$541,12 | 3,75% | 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 | | 6,75 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

Ожидаемое распоряжение ФСФР о возобновлении торгов акциями ЮКОСа вчера так и не появилось. Опальная «голубая фишка» не торговалась, и это позволило рынку спокойно вздохнуть и немного подрасти. Инвесторы вновь обратили внимание на акции компаний, которые имеют наибольшие шансы стать победителем на аукционе по продаже Юганскнефтегаза. Газпром и Сургутнефтегаз – это две «голубые фишки», которые будут постоянно на слуху до 19 декабря. Однако ни у Газпрома, ни у Сургутнефтегаза нет свободных денежных средств в размере \$8,6 млрд. для участия в аукционе. Скорее всего, в ближайшие дни мы услышим о создании консорциумов иностранных компаний с российскими. Газпром свою долю в консорциуме оплатит, скорее всего, через механизм синдицированного банковского кредита, а Сургутнефтегаз – своими свободными средствами, которые скопились у компании в размере более \$5 млрд.

С точки зрения технического анализа рынок по-прежнему не выходит из границ бокового коридора 640-680 пунктов по индексу РТС. Вчера индекс остановился в середине этого коридора. Теперь рынок, на наш взгляд, вновь предпримет попытку пойти вверх к 680 пунктам.

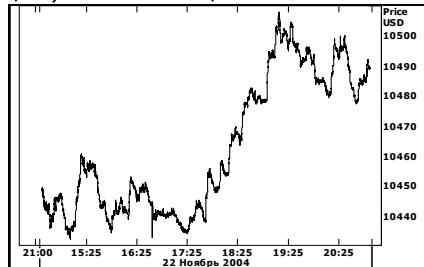
Дмитрий Черных

chernyh@unicompartner.ru

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

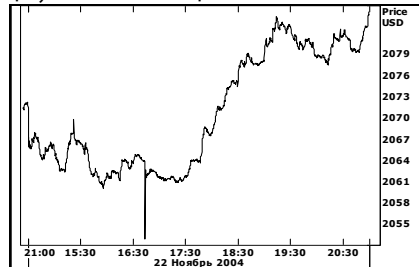
Dow Jones Industrial Average :

\$10,489.42 ▲ \$+32.51 +0.31%



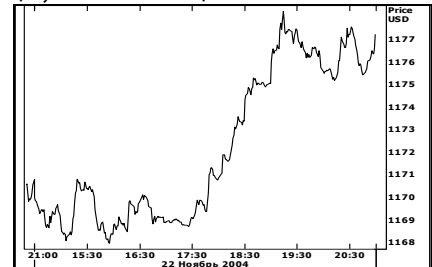
NASDAQ :

\$2,085.19 ▲ \$+14.56 +0.70%



S & P 500:

\$1,177.24 ▲ \$+6.90 +0.59%



Рынок

В первый же день недели американский фондовый рынок вновь пошел вверх. Экономических данных в понедельник опубликовано не было, поэтому инвесторы уделяли внимание корпоративным новостям и ценам на нефть. Тон задавали бумаги Apple из высокотехнологического сектора. После повышения ценового ориентира по акциям Apple одной инвестиционной компанией почти в два раза с \$52 до \$100, цена выросла на 11%.

Цены на нефть в понедельник демонстрировали некоторую стабильность. Фьючерсы на американскую «легкую» нефть с поставкой в январе снизились на 0,25 центов до \$48,64 за баррель, после роста в пятницу на \$2,51.

Активность инвесторов снизилась в преддверии выходного дня в четверг по случаю празднования Дня Благодарения. Объем торгов: на Nasdaq 1,863 млрд. акций, на NYSE 1,393 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы во вторник: фьючерсы на Nasdaq +0,10%, фьючерсы на S&P 500 +0,08%.

Основные корпоративные новости

| Компания | Событие | Комментарий |
|---|-----------------------------------|--|
| Apple (Компьютеры) \$61,35 (+11,2%) | Повышение фундаментальной оценки. | Акции компании выросли более чем на 11%, после повышения ценового ориентира по бумагам Apple с \$52 до \$100. Брокер, повысивший ориентир, заявил, что столь резкое повышение связано с ожиданием высокого спроса на их музыкальные плееры iPod. |
| Google (Поисковая система в интернете) \$165,1 (-2,54%) | | Учредители компании заявили, что в их планы входит продажа 7,2 млн. акций компании в ближайшие 18 месяцев. |

Экономика

Важных экономических данных в понедельник опубликовано не было.

Павел Василяди

vasiliadi@unicompartner.ru

РОССИЯ**ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА**

- ✓ Количество безработных в России в октябре 2004 года выросло на 1,4% до 5,56 млн. человек или 7,5% от экономически активного населения по сравнению с 5,48 млн. человек в сентябре. Численность экономически активного населения к концу октября составила 73,8 млн. человек или 50% населения страны.

| | Октябрь 2004 | Сентябрь 2004 | Октябрь 2003 |
|---|--------------|---------------|--------------|
| Число безработных | 5,56 млн. | 5,48 млн. | 6,01 млн. |
| % от экономически активного населения | 7,5% | 7,4% | Н/д |
| Официально зарегистрированных безработных | 1,71 млн. | 1,63 млн. | 1,51 млн. |

НОВОСТИ КОМПАНИЙ**НК ЮКОС**

- ✓ Как сообщают «Ведомости», ссылаясь на источник в администрации президента, китайская CNPC собирается участвовать в аукционе по покупке Юганскнефтегаза. Прежде чем официально заявлять об участии в тендере, китайцы намерены провести предварительные консультации с высшим руководством страны. В CNPC от комментариев отказались. Также сообщается об интересе со стороны ChevronTexaco, ExxonMobil и Shell.
- ✓ Мы по-прежнему считаем, что наиболее вероятным сценарием является покупка Юганскнефтегаза консорциумом инвесторов с участием близкой к государству структуры, такой как Газпром. Кроме вышеупомянутых компаний, также вероятно участие итальянских концернов ENI и Enel.

РАО ЕЭС

- ✓ Заседание правительства РФ по реформе электроэнергетики перенесено на вторую декаду декабря 2004 года со 2 декабря. Правительство объясняет перенос заседания желанием министров обсудить энергореформу сначала на совете по конкурентоспособности при премьере. Как сообщает Рейтер, ссылаясь на собственные источники при правительстве, заседание совета по конкурентоспособности состоится 6 декабря, а заседание правительства РФ по электроэнергетике - 16 декабря.
- ✓ Основной вопрос, который планировалось рассмотреть – вопрос о приватизации ОГК – снят с повестки дня. Как сообщают «Ведомости», ссылаясь на представителей Минпромэнерго и Минэкономразвития, данный вопрос будет рассмотрен не раньше 2005 года, и, скорее всего, будет отложен на полгода или год. Таким образом, приватизация энергосистемы откладывается фактически на неопределенный срок.
- ✓ Российский энергомонополист РАО ЕЭС намерен увеличить пропускную способность электросетей на Южном Кавказе и построить новые сети для синхронизации работы с Ираном и увеличения возможностей для экспорта в Турцию.

ОАО Газпром

- ✓ Федеральная антимонопольная служба РФ (ФАС) направит запрос в Газпром в отношении консолидации им 25,01% акций Мосэнерго, сказал представитель ФАС. По его словам, ФАС необходимо выяснить, было ли согласовано с антимонопольным органом приобретение более чем 20% пакета акций компаний.
- ✓ Экспорт природного газа Газпромом в дальнее зарубежье за 9 месяцев 2004 года вырос до 122,12 млрд. м³ газа по сравнению с 112,82 млрд. м³ за аналогичный период 2003 года, говорится в оперативных данных дочерней компании Газпрома – ООО Газэкспорт. Экспорт газа в Западную Европу увеличился на 11,6 млрд. м³. При этом наиболее заметно увеличили закупки российского газа Германия, Франция и Италия.

ОАО Балтика

- ✓ ОАО Пивоваренная компания Балтика опубликовала отчетность за 9 месяцев 2004 года по РСБУ. Ниже приводятся некоторые финансовые показатели компании (в млрд. руб.):

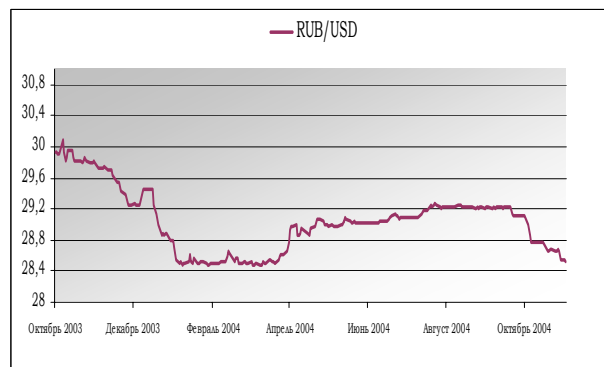
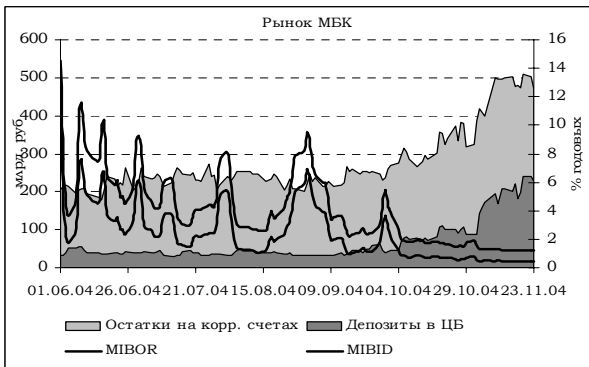
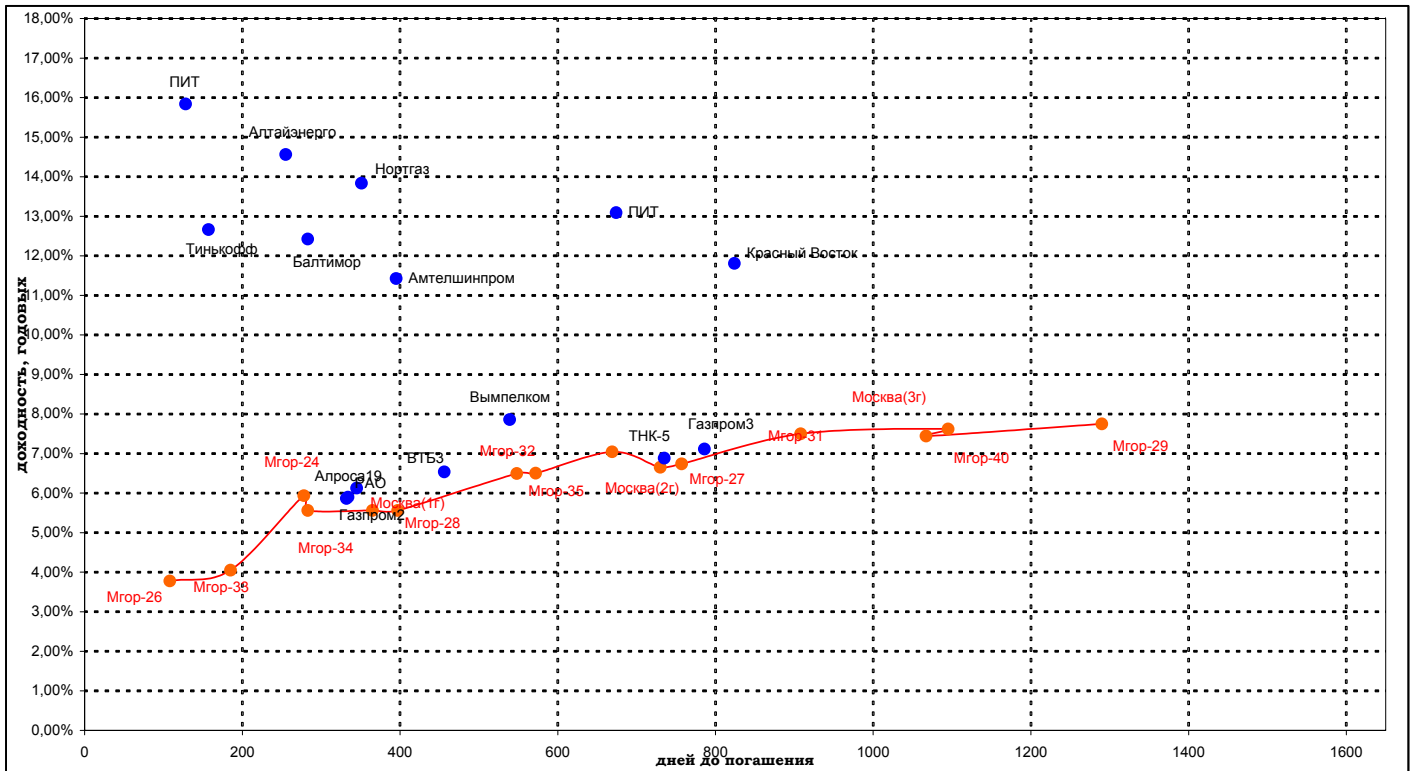
| | 9М04 | 9М03 | год к году |
|---|--------------|--------------|-------------------|
| Выручка | 21,89 | 17,50 | 25,1% |
| Прибыль от продаж | 5,54 | 5,07 | 9,2% |
| Прибыль до налогообложения | 5,06 | 4,73 | 7,1% |
| Чистая прибыль | 3,92 | 3,79 | 3,5% |
| <i>Рентабельность по чистой прибыли</i> | <i>17,9%</i> | <i>21,6%</i> | |

- ✓ Ранее Балтика сообщала, что объем продаж в январе-июне 2004 года составил 88,43 млн. декалитров, объем продаж компании в III квартале 2004 года - 63,5 млн. декалитров. В январе-сентябре 2003 года Балтика произвела 128 млн. декалитров пива.

Роман Шарпов

sharapov@unicompartner.ru

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ



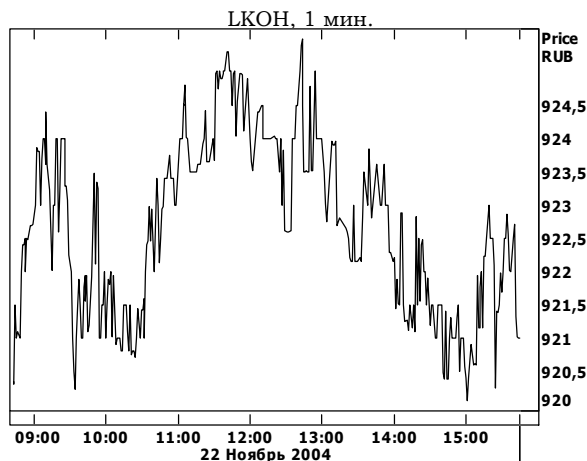
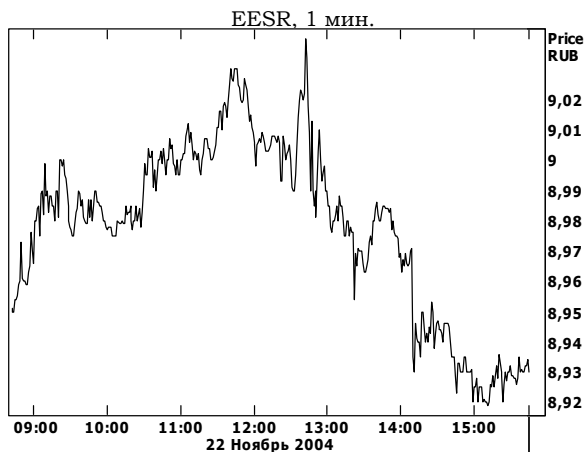
- День прошёл на фоне низких объёмов торгов и нежелания участников совершать какие-либо сделки. По итогам дня большинство облигаций закрылось в минусе, хотя и незначительном. Торги по облигациям Москвы проходили очень вяло. Москва-39 на 5 сделках снизилась на 24 б.п., Москва 37 – на 15 б.п. В плюсе закрылся единственный 38-й выпуск (+10 б.п.) на очень низких объёмах торгов. Такое снижение и низкую активность можно объяснить тем, что крупные участники пересматривают свои портфели, выискивая свободные денежные средства для предстоящего аукциона по ЛУКойла. Высокая активность наблюдалась в облигациях Новосибирска (+9 б.п.) и Новосибирской области (+5 б.п.). В первом эшелоне активность проявил 2-й выпуск Газпрома, цена которого снизилась на 20 б.п. Во втором и третьем эшелонах в основном наблюдалось незначительное движение вниз. Лидером по активности стали облигации Тинькофф, которые снизились на 4 б.п. Хуже остальных выглядели бумаги компании ПИТ, которые упали на 84 б.п.
- Внимание участников рынка на этой неделе будет приковано к первичным размещениям, которых планируется провести на рекордную сумму 12,6 млрд.руб. Основное внимание конечно же будет сосредоточено на выпуске облигаций Лукойла на 6 млрд.руб. с погашением в 2009 году (оферта через 3 года). На рынке складываются очень благоприятные условия для привлечения средств: остатки на корр. счетах очень высокие, ставки на долговом рынке находятся на минимумах, и размещение ЛУКойла, скорее всего, пройдёт с минимальной премией к рынку. Также сегодня состоится вывод на вторичный рынок облигаций Балтики (1 млрд. руб.), которые месяц назад были выкуплены Райффайзенбанком на первичном аукционе.

Нагдасёва Анна

nagdaseva@unicompartner.ru

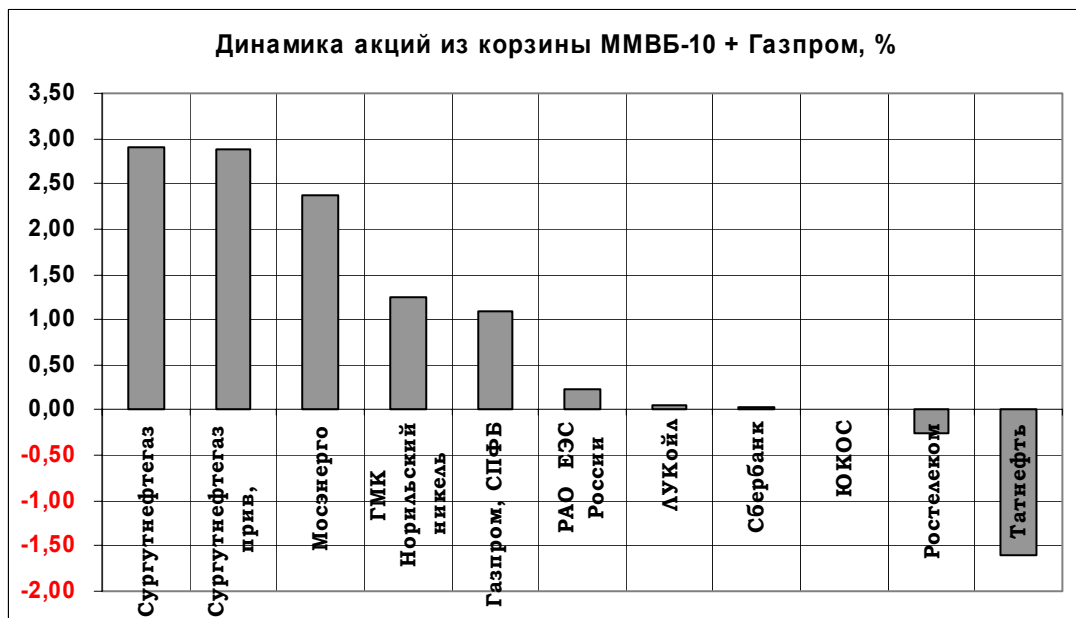
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения 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 | 12 204 300 | 82,80 | 81,80 | 83,13 | 1,09 | -0,60 | 8,33 | 118,47 | 70,00 | 52,00 | 85,00 | 90,00 |
| ГМК Норильский никель | 322 547 | 1 714,00 | 1 680,00 | 1 731,50 | 1,24 | -3,70 | -3,38 | -9,79 | 1600 | 1500 | 2000 | 2300 |
| ЛУКОЙл | 387 600 | 921,00 | 919,00 | 925,50 | 0,06 | -2,33 | 2,88 | 36,04 | 880 | 850 | 970 | 1000 |
| Мосэнерго-3 | 23 324 100 | 4,37 | 4,21 | 4,55 | 2,37 | 1,16 | 14,25 | 123,19 | 3,70 | 3,20 | 5,20 | 6,00 |
| РАО ЕЭС России | 250 545 400 | 8,93 | 8,91 | 9,04 | 0,22 | -2,08 | -1,00 | 10,25 | 8,70 | 8,50 | 9,50 | 9,70 |
| Ростелеком | 3 714 193 | 67,95 | 67,81 | 68,65 | -0,25 | -1,32 | 5,19 | 13,44 | 64 | 54 | 71 | 76 |
| Сбербанк | 9 323 | 14 205,00 | 14 151,00 | 14 355,00 | 0,04 | 1,28 | 13,01 | 87,52 | 13800 | 13000 | 14700 | 15000 |
| Сургутнефтегаз | 16 704 500 | 23,32 | 22,63 | 23,35 | 2,91 | 3,19 | 4,62 | 35,72 | 21,9 | 20,5 | 24 | 24,5 |
| Сургутнефтегаз прив. | 5 020 600 | 16,47 | 16,00 | 16,60 | 2,87 | 6,01 | 8,89 | 44,73 | 15 | 11 | 16,6 | 17,0 |
| Татнефть-3 | 615 100 | 46,39 | 46,25 | 47,47 | -1,61 | -3,83 | -4,45 | 41,09 | 45,0 | 39,0 | 52,0 | 57,0 |
| ЮКОС-2 | | | | | | | | | 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 отчете, 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 Нагдѣсева, Роман Шарапов, Дмитрий Черных
(343) 379 41 75, (343) 379 41 74