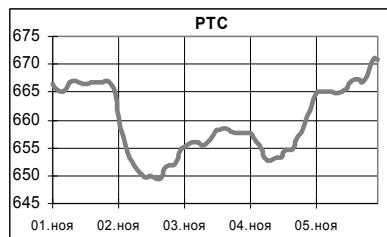


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В пятницу рынок вновь отличился позитивной динамикой. Индекс РТС смог прибавить 1.24%, завершив день на отметке 670.84 пунктов. Впрочем, в преддверие выходных активность операторов была невысока: объем торгов на классическом рынке РТС составил \$19.1 млн., на ММВБ - \$283 млн. Лучше рынка смотрелись акции Сбербанка и Газпрома, прибавившие 5% и 2.1% соответственно. Акции ЮКОСа отскочили вверх на 2.5%.
- ✓ Американский фондовый рынок замер в преддверие заседания FOMC.
- ✓ Словакия намерена выкупить у ЮКОСа 49% акций Transpetrol.
- ✓ Правительство не рассматривает вопрос участия Зарубежнефти в сделке по слиянию Роснефти и Газпрома.
- ✓ Gold Fields призвала акционеров Harmony Gold проголосовать против слияния.
- ✓ В ближайшее время доллар вряд ли сможет служить ориентиром для долгового рынка.



	05.11.04	09.11.04	Измен.
\$/RUR	28,7650	28,6680	-0,34%
Euro/\$	1,2868	1,2918	0,39%
\$/Yen	106,01	105,50	-0,48%

Индексы	08.11.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	670,84	1,24	8,19	649,47	670,96	18,26
DJIA	10391,31	0,04	3,77	10011,18	10416,67	-0,60
NASDAQ	2039,25	0,02	0,31	1978,64	2046,92	1,79
S&P500	1164,89	-0,11	-1,28	1128,23	1170,55	4,76
Merval	1296,96	-2,13	-28,21	1271,82	1339,64	20,99
Bovespa	23212,00	-1,40	-330,00	22941,00	24000,00	4,39
FTSE	4716,6	-0,49	-23,20	4673,8	4761,9	5,35
DAX	4068,97	0,13	5,39	4010,60	4111,78	2,62
CAC	3776,99	-0,11	-4,00	3731,53	3811,60	6,16

Товарные рынки	08.11.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	44,64	-0,48	-1,06	44,64	46,68	49,57
Urals, спот	38,17	0,40	1,06	37,77	39,15	32,71
Никель, LME	14125,0	95,00	0,68	13550,0	14295,0	-13,89
Медь, LME	3100,0	70,0	2,31	2950,0	3100,0	30,17
Цинк, LME	1076,0	22,0	2,09	1022,0	1076,0	4,57
Золото, спот	432,75	-0,9	-0,20	419,8	433,6	3,66

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,8670	\$3,8090	0,68%	0,132
РАО ЕЭС	\$0,3208	\$0,3250	0,31%	0,30
Мосэнерго	\$0,1395	\$0,1400	8,95%	0,10
ЛУКОЙЛ	\$32,350	\$32,750	0,96%	0,144
Сургутнефтегаз	\$0,8240	\$0,8390	1,57%	3,11
Гатнефть	\$1,7200	\$1,7750	0,42%	1,018
ЮКОС	\$3,000	\$3,200	14,63%	1,1
Норникель	\$63,900	\$63,750	-0,39%	29,19
Ростелеком	\$2,350	\$2,3783	0,49%	0,112
Вымпелком	\$145,00	\$121,31	2,88%	0,216
МТС		\$153,46	2,13%	0,246
ВБД		\$14,661	-0,88%	0,059
Сбербанк (Berlin)	\$495,00	\$503,57	3,17%	0,0002

*Объем представлен в акциях, входящих в АДР

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
09 Ноя	Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Сентябрь		0,7%	0,9%
10 Ноя	Торговый баланс	Сентябрь		-\$54,0 млрд.	-\$54,0 млрд.
10 Ноя	Экспортные цены	Октябрь		Н/д	0,2%
10 Ноя	Импортные цены	Октябрь		Н/д	0,1%
10 Ноя	Количество обращений за пособием по безработице	30.10-06.11		340 тыс.	332 тыс.
10 Ноя	Бюджет Казначейства	Октябрь		-\$58,0 млрд.	-\$69,5 млрд.
10 Ноя	Заседание комитета по операциям на открытом рынке (FOMC)				
12 Ноя	Товарно-материальные запасы в производстве	Сентябрь		0,5%	0,7%
12 Ноя	Розничные продажи	Октябрь		0,1%	1,5%
12 Ноя	Розничные продажи (искл. авто)	Октябрь		0,6%	0,6%
12 Ноя	Michigan Sentiment (предварит.)	Ноябрь		93,0	91,7

Анонс основных событий...

- | | | |
|-------------|---|--|
| 10 ноября | - | Состоится очередное заседание комитета по операциям на открытом рынке FOMC Федеральной резервной системы США, на котором будет принято очередное решение об уровне процентной ставки |
| 16 ноября | - | Внеочередное собрание акционеров Газпрома по поводу механизма обмена акций Газпрома на акции Роснефти |
| 23 ноября | - | Внеочередное собрание акционеров ГМК Норильский Никель |
| 26 ноября | - | Совет директоров РАО ЕЭС по поводу создания ОГК-4 |
| 3-4 квартал | - | Предполагается продажа акций ММК, составляющих 17,8% УК |

Комментарий к рыночной ситуации

Индекс РТС вплотную подошел к промежуточному уровню сопротивления вблизи 670 пунктов. Это верхняя граница бокового коридора, в котором рынок находился весь октябрь. С уверенностью говорить о возобновлении восходящего тренда можно будет лишь тогда, когда индекс РТС поднимется выше 700 пунктов, т.е. еще почти на 4.5%. Один только ЛУКОЙЛ, капитализация которого составляет 30% индекса РТС, имеет в настоящий момент, по нашим оценкам, потенциал роста более 25%. Сдерживает рост рынка пресловутое «дело ЮКОСа». Мы все больше склоняемся к версии, согласно которой Газпром в составе консорциума выступит покупателем активов ЮКОСа. Государство даст добро на создание такого консорциума лишь тогда, когда получит контрольный пакет Газпрома, т.е. не ранее завершения сделки по слиянию газовой монополии с Роснефтью. Между тем, пока нет никаких оснований опасаться, что эта сделка затянется надолго: по словам главы Росимущества нанятый государством банк Morgan Stanley завершит оценку активов Газпрома и Роснефти за 25 дней, т.е. к концу ноября.

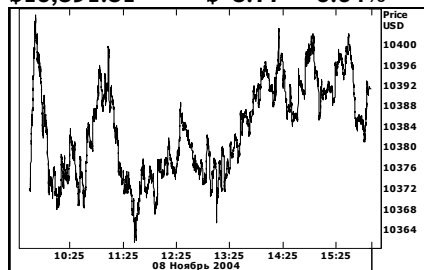
Дмитрий Черных

chernyh@unicompartner.ru

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

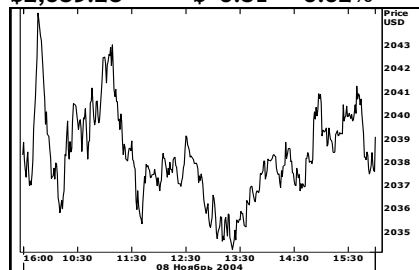
Dow Jones Industrial Average :

\$10,391.31 ▲ \$+3.77 +0.04%



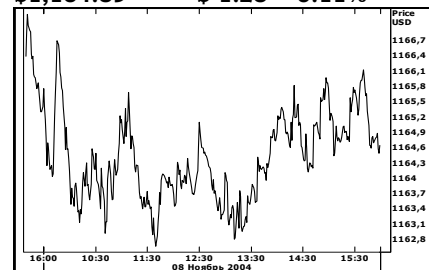
NASDAQ :

\$2,039.25 ▲ \$+0.31 +0.02%



S & P 500:

\$1,164.89 ▼ \$-1.28 -0.11%



Рынок

По итогам торгов в понедельник ведущие американские индексы практически не изменились. Позитивный настрой рынка после превосходных октябрьских данных по рынку труда, опубликованных в пятницу, был сдержан падением доллара до нового исторического минимума за 9 лет – 1,2985 доллара за евро. Падение доллара снижает привлекательность американских акций, которыми и так полны портфели иностранных инвесторов. Поддержку рынок нашел в падении цен на нефть на мировом рынке. Фьючерсы на американскую «легкую» нефть снизились на \$0,52 до \$49,09 за баррель. Сейчас на нефтяном рынке идет консолидация, не оставляет в покое ситуация вокруг забастовки нигерийских нефтяников, которая может начаться на следующей неделе. Важным событием сегодняшнего дня станет публикация квартального отчета Cisco Systems после закрытия торгов, по результатам которого можно будет прогнозировать квартальные результаты других менее крупных высокотехнологичных компаний. Объемы торгов: на Nasdaq 1,568 млн. акций, на NYSE 1,359 млн. акций.

Фьючерсы на американские индексы во вторник: фьючерсы на Nasdaq -0,23%, фьючерсы на S&P 500 -0,14%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
McDonald's (Рестораны) \$30,20 (+0,47%)	Рост продаж.	Крупнейшая ресторанный сеть в мире опубликовала результаты продаж в октябре. В магазинах, открытых более года назад, рост продаж составил 6,1%.
Novell (Программное обеспечение) \$7,51 (+9,48%)		Акции компании выросли на 10% после того, как стало известно, что Microsoft выплатит Novell \$536 млн. за нарушение антимонопольного соглашения, связанного с программным обеспечением Novell.

Экономика

Важных экономических данных в понедельник опубликовано не было.

Павел Василяди

vasiliadi@unicompartner.ru

РОССИЯ

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**НК ЮКОС**

- ✓ Правительство Словакии намерено выкупить у ЮКОСа 49% акций Transpetrol, единственного оператора проходящего по территории страны нефтепровода. ЮКОС приобрел долю в Transpetrol весной 2002 года за \$74 млн. Кабинет министров Словакии уже обратился к правительству России с предложением начать переговоры по поводу выкупа акций Transpetrol. Напомним, что активы ЮКОСа арестованы, и продавать их он может только с санкции властей. Представители компании и российского правительства пока воздерживаются от комментариев.
- ✓ С учетом новых налоговых претензий к ЮКОСу продажа активов стоимостью порядка \$100 млн. – это «капля в море», всего лишь около 1% от объема непогашенной задолженности. Мы не думаем, что данная новость окажет влияние на динамику акций.

ОАО Газпром

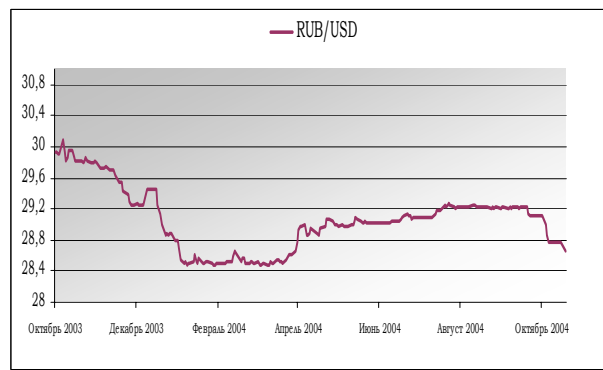
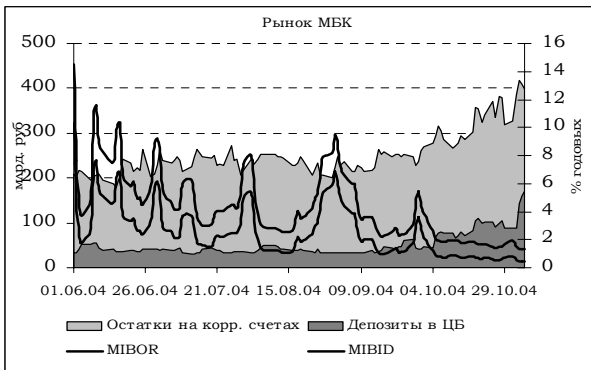
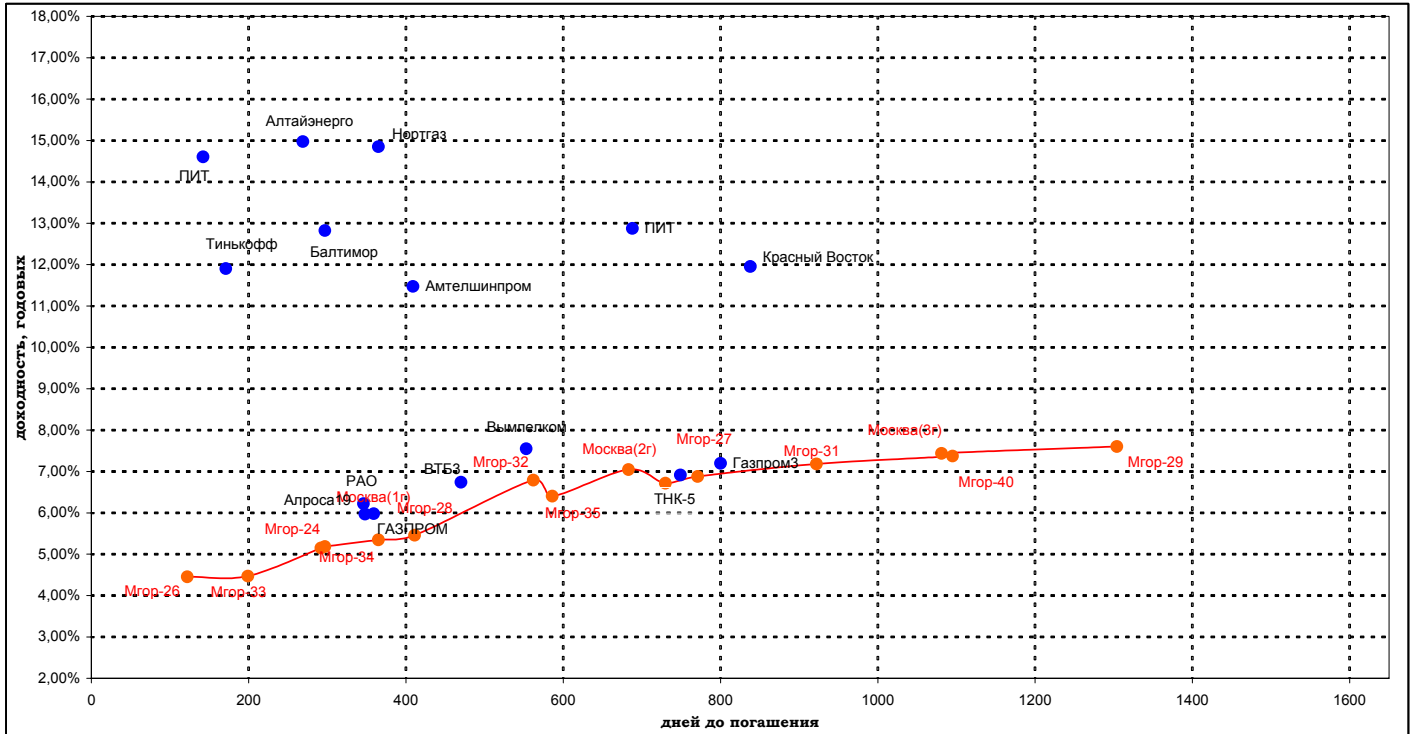
- ✓ В пятницу руководитель Росимущества Валерий Назаров заявил, что правительство не рассматривает вопрос участия Зарубежнефти в сделке по слиянию Роснефти и Газпрома. Согласно заявлению, Росимущество не получало поручений, касающихся Зарубежнефти. Однако власти не отрицают возможность участия последней в сделке, но этот вопрос будет решаться не раньше, чем завершится оценка Роснефти и Газпрома. Напомним, что оценщиком со стороны государства выступает инвестиционный банк Morgan Stanley, который, как ожидается, завершит работы к концу ноября.
- ✓ Как мы уже писали, оценщиком со стороны Газпрома выступает DrKW, и, согласно его предварительной оценке, активов одной Роснефти недостаточно. Окончательная оценка будет представлена также к концу ноября.

ГМК Норильский никель

- ✓ Южноафриканская горнодобывающая компания Gold Fields призвала в понедельник акционеров своего конкурента Harmony Gold проголосовать против предложения о поглощении. Собрание акционеров Harmony состоится 12 ноября. Крупнейшим акционером Gold Fields является Норильский Никель, который весной 2004 приобрел 20% акций. По неподтвержденным данным, Норникель успел довести свою долю до 30%.
- ✓ Напомним, что кроме слияния с Harmony Gold, Gold Fields рассматривает возможность объединения активов с канадской Iamgold. Сделка с последней невыгодна для Норникеля, т.к. это может помешать планам российской компании увеличить свою долю в Gold Fields путем обмена ее акций на российские золотодобывающие активы.
- ✓ 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.
- ✓ Вряд ли данное заявление окажет существенное влияние на динамику акций Норникеля, гораздо более значимыми являются предстоящие собрания акционеров Harmony Gold и Gold Fields.

*Роман Шаранов**sharapov@unicompartner.ru*

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ



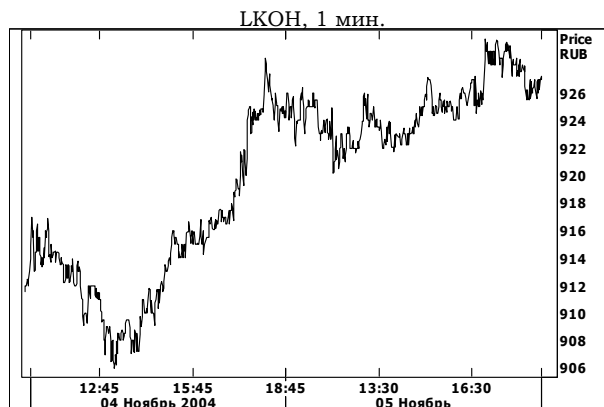
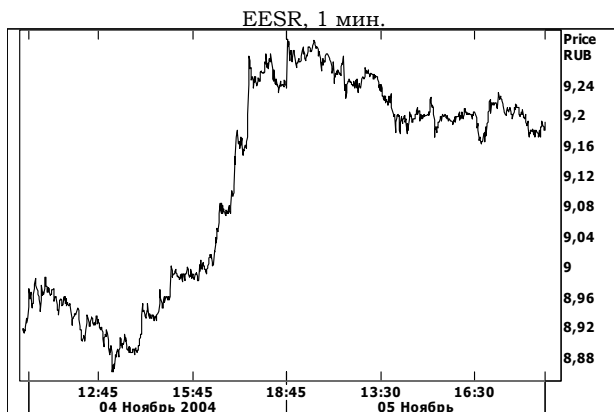
- В пятницу долговой рынок закрылся небольшим понижением. Так, снижение по Москве составило от 5 б.п. до 40 б.п. На 40 б.п. упали 32й и 37й выпуски Москвы, остальные выпуски снизились в пределах 25 б.п. В первом эшелоне единой тенденции не было, 3й выпуск Газпрома снизился на 24 б.п., облигации РАО ЕЭС выросли на 8 б.п. Несмотря на то, что ЦБ в пятницу не поддержал доллар, и он упал на 10 копеек, энтузиазма участникам долгового рынка сей факт не добавил. А вот негатива рынку добавила ситуация на внешнем рынке. После публикации статистики по количеству вновь созданных рабочих мест в США, которая неожиданно оказалась выше самых оптимистичных ожиданий, UST 10 упали почти на 100 б.п., вслед за ними упала цена России 30 на 34 б.п. В ближайшее время доллар вряд ли сможет служить ориентиром для рынка, так как неясность в отношении политики ЦБ всё ещё остаётся. ЕБРР опубликовал отчёт, в котором указывается, что по итогам года в России снизятся темпы роста экономики. Поэтому политика ЦБ в отношении доллара может в любой момент измениться.
- В такой ситуации можно обратить внимание на бумаги второго и третьего эшелонов. Рост, начавшийся в телекоммуникационном секторе после аукциона по Уралсвязинформу, в пятницу продолжился на фоне неплохих объёмов.

Нагдасёва Анна

nagdaseva@unicompartner.ru

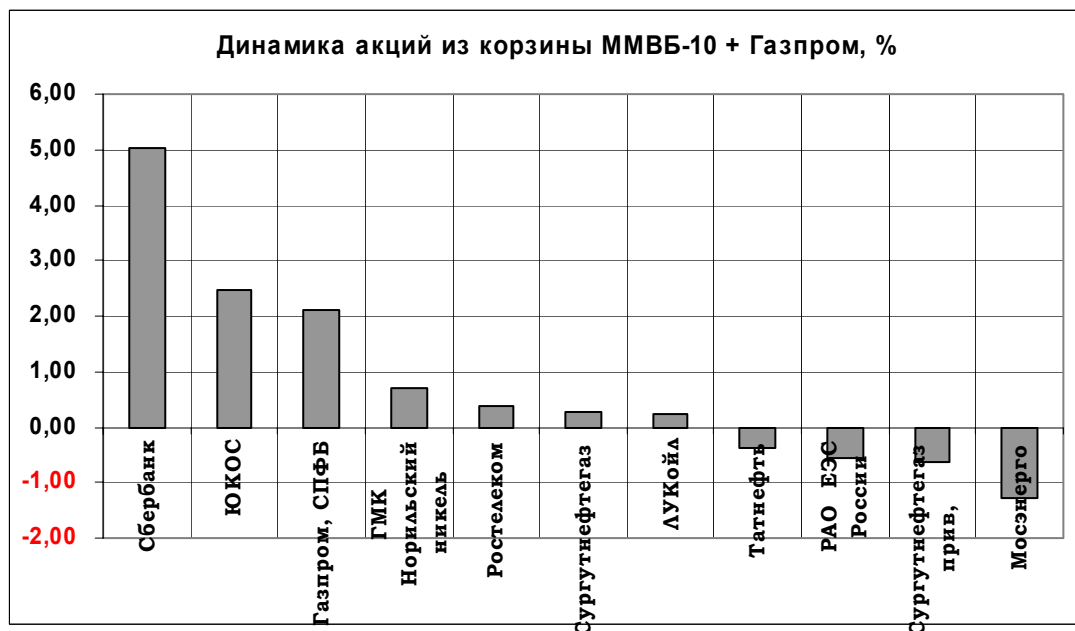
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения 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	20 281 875	82,19	80,47	82,20	2,11	3,96	9,44	116,86	70,00	52,00	85,00	90,00
ГМК Норильский никель	335 936	1 832,00	1 815,00	1 841,00	0,71	3,27	-7,90	-3,58	1700	1650	2000	2300
ЛУКОЙЛ	875 687	927,00	920,12	929,90	0,22	2,05	-2,11	36,93	880	850	940	970
Мосэнерго-3	11 951 100	4,19	4,14	4,32	-1,27	0,94	-28,38	113,99	3,50	3,10	4,70	5,00
РАО ЕЭС России	491 273 700	9,19	9,16	9,33	-0,56	2,90	-2,88	13,40	8,70	8,50	9,50	9,70
Ростелеком	8 083 777	68,21	67,40	68,30	0,38	0,75	-2,14	13,87	65	55	70	75
Сбербанк	42 227	14 072,01	13 370,05	14 140,00	5,02	4,29	10,54	85,77	14000	13000	14500	15000
Сургутнефтегаз	13 616 400	23,60	23,40	23,65	0,28	4,20	1,10	37,35	20,5	18,5	24	24,5
Сургутнефтегаз прив.	2 296 600	15,50	15,46	15,69	-0,62	3,16	-2,44	36,22	15	11	16,0	16,5
Татнефть-3	664 000	49,80	49,31	50,52	-0,40	1,84	-7,93	51,46	43,0	39,0	50,0	55,0
ЮКОС-2	4 235 809	83,81	79,10	87,40	2,47	-9,88	-43,25	-72,95	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) 261 79 34

Елена Пономарева, Екатерина Губанова, Михаил Мельнов
(343) 262 60 71, (343) 262 54 40

Информационно-консультационный отдел (Financial Advisory Department)

Наталья Тарлинская
(343) 251 62 93

Отдел развития электронной коммерции (E-commerce Department)

Юлия Шершина
(343) 261 79 34

Отдел депозитарного обслуживания (Custody Department)

Эльвира Раянова
(343) 251 62 93

Отдел расчетов (Back Office)

Елена Калмыкова
(343) 251 62 93

Отдел торговых операций (Trading Department)

Дмитрий Черных
Павел Василиади, Олег Коптелов
(343) 262 68 08

Отдел доверительного управления (Asset Management Department)

Дмитрий Черных
(343) 262 68 08

Юридический отдел (Law Department)

Игорь Неруш, Елена Корчинская
(343) 261 79 34

Отдел корпоративных финансов (Corporate Finance Department)

Александр Ларионов, Николай Викторов, Павел Данилов
(343) 261 79 34

Отдел информационных технологий (IT Department)

Владимир Киселев
(343) 261 79 34
Алексей Шельпяков, Роман Киланов
(343) 261 79 34

Аналитический отдел (Research Department)

Дмитрий Казин
Павел Василиади, Павел Данилов, Анна Нагдёсева, Роман Шарапов, Дмитрий Черных
(343) 262 68 08