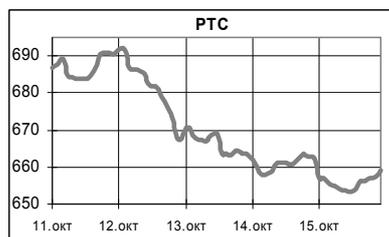


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В пятницу российский рынок акций вновь потерял в капитализации на фоне удручающих слухов о продаже Юганскнефтегаза. Индекс РТС потерял 0.49% и закрылся на отметке 658.69 пунктов. Активность операторов была на среднем уровне: объем торгов на классическом рынке РТС составил \$17.3 млн., на ММВБ - \$262 млн. Акции ЮКОСа подешевели на 6.4% до 124 рублей за акцию. Также хуже рынка смотрелись бумаги РАО ЕЭС, потерявшие 1.3%.
- ✓ Розничные продажи в США в сентябре выросли на 1,5%.
- ✓ Рост промпроизводства в сентябре 2004 года в России замедлился.
- ✓ Юганскнефтегаз погасил долги за электроэнергию.
- ✓ Прокуратура отклонила запрос депутата Савельева о незаконных сделках с акциями Газпрома.
- ✓ Уралсвязьинформ в первом квартале 2005 года объединит сотовый бизнес под единым брендом.
- ✓ Оптимизм на долговом рынке продолжается



	15.10.04	18.10.04	Измен.
\$/RUR	29,1154	29,1151	0,00%
Euro/\$	1,2378	1,2462	0,68%
\$/Yen	109,66	109,33	-0,30%

Индексы	15.10.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	658,96	-0,49	-3,23	653,45	691,89	16,17
DJIA	9933,38	0,39	38,93	9875,13	10127,17	-4,98
NASDAQ	1911,5	0,45	8,48	1899,33	1948,01	-4,59
S&P500	1108,2	0,45	4,91	1102,08	1127,02	-0,33
Merval	1228,85	3,04	36,20	1113,31	1233,78	14,64
Bovespa	23367,84	1,78	408,36	22865,44	24345,66	5,09
FTSE	4622,7	-0,14	-6,70	4605,8	4706,9	3,26
DAX	3922,11	-0,47	-18,35	3897,48	4026,99	-1,09
CAC	3670,76	0,16	5,81	3638,14	3735,41	3,17

Товарные рынки	15.10.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	51,12	-0,16	-0,31	50,78	51,28	67,59
Urals, спот	43,57	-1,28	-2,85	42,97	44,85	49,20
Никель, LME	13655,0	155,00	1,15	13500,0	16495,0	-17,50
Медь, LME	2970,0	111,0	3,88	2859,0	3286,0	31,12
Цинк, LME	1031,0	11,0	1,08	1020,0	1167,0	6,95
Золото, спот	418,50	0,2	0,05	414,3	422,0	0,17

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,5142	\$3,4789	-2,11%	9,40
РАО ЕЭС	\$0,3115	\$0,3100	0,00%	0,09
Мосэнерго	\$0,1675	\$0,1605	1,26%	1,22
ЛУКОЙЛ	\$31,550	\$31,513	2,07%	0,076
Сургутнефтегаз	\$0,7910	\$0,7890	2,47%	5,14
Гатнефть	\$1,6850	\$1,6990	3,85%	0,530
ЮКОС	\$4,250	\$4,250	1,55%	3,5
Норникель	\$61,250	\$61,000	0,83%	40,38
Ростелеком	\$2,255	\$2,2783	1,04%	0,253
Вымпелком	\$145,00	\$108,99	1,62%	0,282
МТС		\$140,10	1,45%	0,147
ВБД		\$14,680	1,52%	0,028
Сбербанк (Berlin)	\$434,00	\$427,69	-0,58%	0,0

*Объем представлен в акциях, входящих в АДР

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
19 Окт	Начато строительство домов	Сентябрь		1950 тыс.	2000 тыс.
19 Окт	Количество выданных разрешений на строительство жилья	Сентябрь		1948 тыс.	1969 тыс.
19 Окт	Инфляция потребителей (CPI)	Сентябрь		0,2%	0,1%
19 Окт	Инфляция потребителей (core CPI)	Сентябрь		0,2%	0,1%
21 Окт	Ведущие индикаторы	9.10-16.10		Н/д	352 тыс.
21 Окт	Ведущие индикаторы	Сентябрь		-0,1%	-0,3%
21 Окт	Philadelphia Fed	Октябрь		19,2	13,4

Анонс основных событий...

- 18 октября - Кассационная инстанция рассмотрит жалобу ЮКОСа на арест акций "Юганскнефтегаза".
- 22 октября - РФФИ проведёт аукцион по продаже 1969106 обыкновенных акций (0,6 УК) ОАО «Волга-Телеком». Начальная цена – 199,6 млн. руб.
- 23 октября - Внеочередное общее собрание акционеров ОАО "Аэрофлот".
- 25 октября - Совет директоров Газпрома рассмотрит на своём заседании вопрос о присоединении Роснефти и создании Газпромнефти
- 1 ноября - РАО ЕЭС выпустит отчетность по МСФО за первое полугодие 2004 года
- 2 ноября - Выборы Президента США.
- 3-4 квартал - Предполагается продажа акций ММК, составляющих 17,8% УК

Комментарий к рыночной ситуации

Чиновники продолжают портить настроение инвесторам. По неподтвержденным данным служба судебных приставов распорядилась продать все обыкновенные акции Юганскнефтегаза, которые составляют 77% уставного капитала, за 3-4 млрд. долларов с 60%-м дисконтом к оценке, полученной немецким банком DrKW. Применение дисконта чиновники объясняют тем, что выставляемый на продажу пакет является «миноритарным». Закрывая глаза на бесчинства властей, можно попытаться трезво оценить, сколько должен стоить ЮКОС с учетом этих слухов. Наша оценка – 120 рублей за акцию, поскольку теперь следует вычесть из стоимости компании потерю в \$10.8 млрд. при продаже активов, а не \$5 млрд., как мы писали ранее. Также в этой оценке мы заложили налоговые претензии на \$15 млрд. за 2000-2003 года. В пятницу акции ЮКОСа завершили день на отметке 124 рубля за акцию.

Впрочем, негативные новости по ЮКОСу пока касаются только этой компании. Остальные «голубые фишки», на наш взгляд, вряд ли продолжат снижение – вера инвесторов в то, что государство не стремится национализировать крупные российские компании, пока еще крепка. Эту веру подпитывают ожидания приватизации Связьинвеста, ММК и Внешторгбанка, которые должны состояться в следующем году.

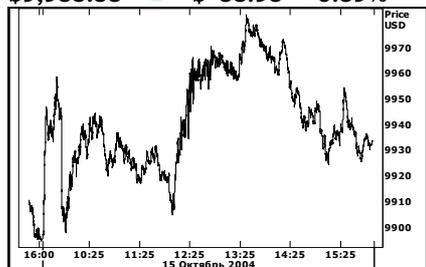
Дмитрий Черных

chernyh@unicompartner.ru

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

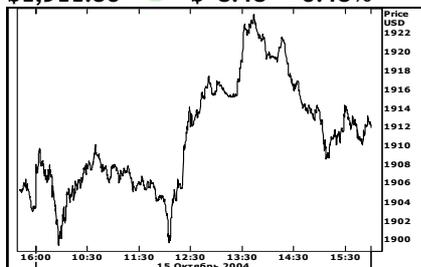
Dow Jones Industrial Average :

\$9,933.38 ▲ **+\$38.93** **+0.39%**



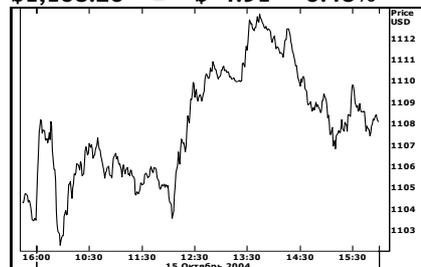
NASDAQ :

\$1,911.50 ▲ **+\$8.48** **+0.45%**



S & P 500:

\$1,108.20 ▲ **+\$4.91** **+0.45%**



Рынок

Американские акции в пятницу закрылись в плюсе на позитивных экономических новостях. Динамика рынка зависела исключительно от экономических данных. Объем розничных продаж в сентябре резко вырос на 1,5%, а без учета легковых автомобилей на 0,6% средний прогноз рынка был 0,7% и 0,3% соответственно. Порадовали инвесторов также данные по инфляции в производственном секторе – всего 0,1% в сентябре, базовая составляющая инфляции (Core PPI) выросла на 0,3%. Более высокий рост базовой составляющей вызван резким спросом на автомобили в сентябре (+1,1%), после падения в августе на 1,2%. Рост спроса на автомобили является сезонным явлением, поэтому беспокойства по поводу усиления инфляции не вызывает. Объем промышленного производства увеличился в сентябре на незначительную величину – 0,1%, но поскольку это было связано с прошедшими в сентябре ураганами, то инвесторы не придали этому большого внимания. Объемы торгов: на Nasdaq 1,599 млн. акций, на NYSE 1,651 млн. акций.

За неделю с 11 по 15 октября Dow потерял 1,21%, S&P 500 упал на 1,24%, Nasdaq снизился на 0,44%.

Фьючерсы на американские индексы в понедельник: фьючерсы на Nasdaq -0,10%, фьючерсы на S&P 500 +0,0%.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Товарно-материальные запасы в производстве	Август	0,7%	0,6%	1,0%	Коэффициент оборачиваемости запасов 1,31 месяца.
Инфляция производителей (PPI)	Сентябрь	0,1%	0,1%	-0,1%	Годовая инфляция составляет 3,3%.
Инфляция производителей (Core PPI)	Сентябрь	0,3%	0,2%	-0,1%	Показатель годовой инфляции равен 1,9%.
NY Empire State Index	Октябрь	17,43	25,0	27,26	
Розничные продажи	Сентябрь	1,5%	0,7%	-0,2%	
Розничные продажи (искл. авто)	Сентябрь	0,6%	0,3%	0,2%	
Промышленное производство	Сентябрь	0,1%	0,3%	-0,1%	
Коэффициент использования мощностей	Сентябрь	77,2%	77,5%	77,2%	
Michigan Sentiment-Prel.	Октябрь	87,5	94,0	94,2	
Бюджет Казначейства	Сентябрь	\$24,4 млрд.	\$22,0 млрд.	\$26,3 млрд.	

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**Экономика и Политика**

- ✓ Объем промпроизводства в России в сентябре 2004 года увеличился на 3,5% к аналогичному периоду прошлого года и снизился на 2,5% к августу 2004 года. Рост промышленного производства в январе-сентябре 2004 года составил 6,5%, с учетом исключения влияния фонда рабочего времени 6,0%, в январе-сентябре 2003 года рост равнялся 6,8%. Среди отраслей промышленности наибольшее снижение в сентябре по сравнению с августом отмечено в цветной металлургии (-7,9%), химической и нефтехимической промышленности (-4,4%), черной металлургии (-2,6%). Выросло производство электроэнергетики (+9,5%) и легкой промышленности (+9,1%). Динамика промпроизводства по отдельным видам продукции в сентябре: электроэнергия (+3,2%), теплоэнергия (+27,0%), бензин (-6,2%), дизельное топливо (-2,2%). По итогам года промпроизводство, по прогнозу МЭРТ, составит 7,1%, что немного выше роста промпроизводства в 2003 году - 7,0%.

Павел Василиадиvasiliadi@unicompartner.ru**НОВОСТИ КОМПАНИЙ****ОАО "НК "ЮКОС"**

- ✓ Юганскнефтегаз оперативно отреагировал на угрозы Тюменьэнерго ограничить поставки электроэнергии. В пятницу энергетическая компания официально сообщила о намерении сократить поставки из-за долгов в размере 174 млн. рублей. Дочерняя компания ЮКОСа сообщила, что уже погасила все долги. Соответственно, в ближайшее время Юганскнефтегаз продолжит добывать нефть в плановом режиме и не возникнет дополнительных причин для снижения стоимости компании при продаже.
- ✓ Тем не менее, неофициальные источники сообщили, что государство планирует выставить на продажу Юганск по цене \$4 млрд., что значительно ниже оценочной стоимости, представленной немецким инвестиционным банком DrKW. Пока чиновники не могут объяснить столь удивительную трансформацию цены, а участники рынка вынуждены учитывать максимально пессимистический сценарий развития событий вокруг ЮКОСа.
- ✓ Банк DrKW в отчете об оценке Юганскнефтегаза анализирует перспективы его продажи. Оценщики справедливо отмечают, что установление низкой цены (к чему стремится государство) недостаточно для заключения сделки. Дело в том, что покупателю ЮКОСа придется взять на себя огромные риски, связанные с транспортировкой нефти (инфраструктура принадлежит ЮКОСу) и наличием экспортных квот, которые также принадлежат ЮКОСу. Таким образом, действия государства приводят к радикальному снижению стоимости компании ЮКОС, но пока не приближают момент продажи Юганска.

ОАО "Газпром"

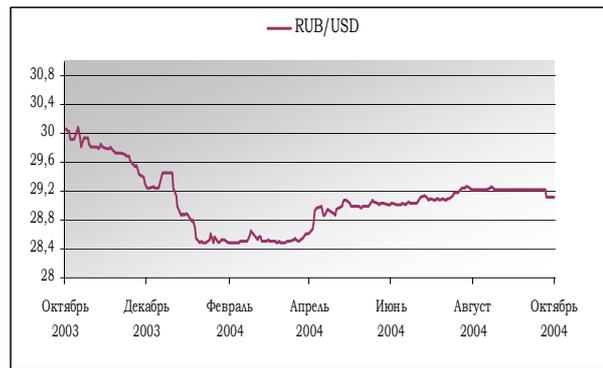
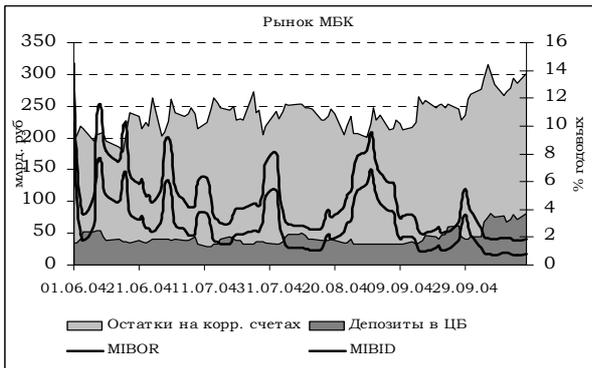
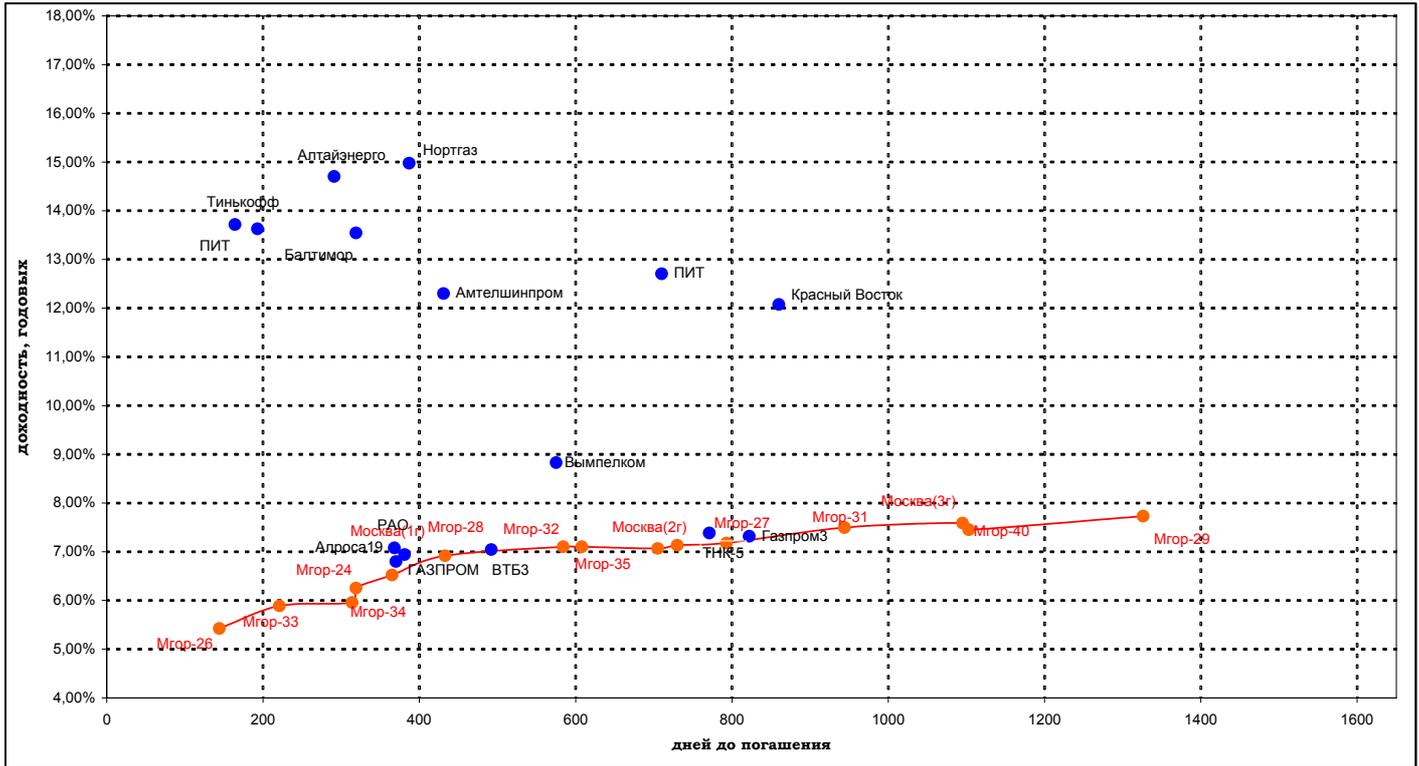
- ✓ Запрос депутата Савельева о законности сделок с акциями Газпрома, который привел к падению акций в середине августа на 13%, отклонен. Таким образом, депутатский запрос привел к кратковременной панике, которая не была обоснована фундаментальными причинами. Однако депутат не намерен останавливаться на достигнутом и готовит дополнительные материалы. Мы полагаем, что в свете предстоящей либерализации рынка акций Газпрома, инициативы депутата не имеет особых перспектив.

ОАО "Уралсвязьинформ"

- ✓ Компания уже в первом квартале 2005 год объединит все сотовые активы в рамках межрегионального филиала. Это будут не дочерние компании, а подразделения Уралсвязьинформа, то сотовый бизнес Уралсвязьинформа теперь найдет отражение в отчетности по российским стандартам. Планы консолидации сотового бизнеса включают предложение о выкупе акций миноритарных акционеров дочерних компаний ТюменьРусКом и Ермак RMS (Челябинск) и переходе на единый бренд. Мы считаем, что эти планы позитивны для сотового бизнеса Уралсвязьинформа, который фактически превращается в четвертого крупнейшего игрока в этой отрасли.

Павел Даниловdanilov@unicompartner.ru

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ



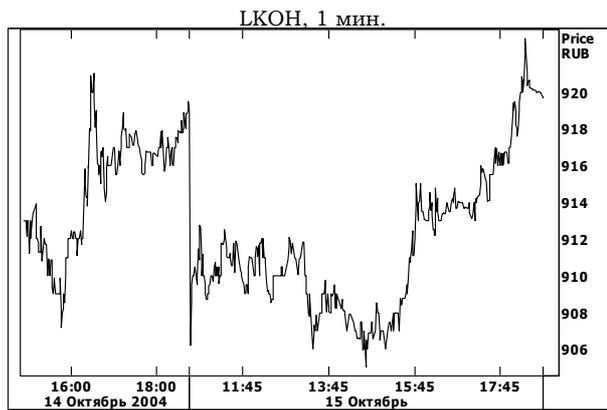
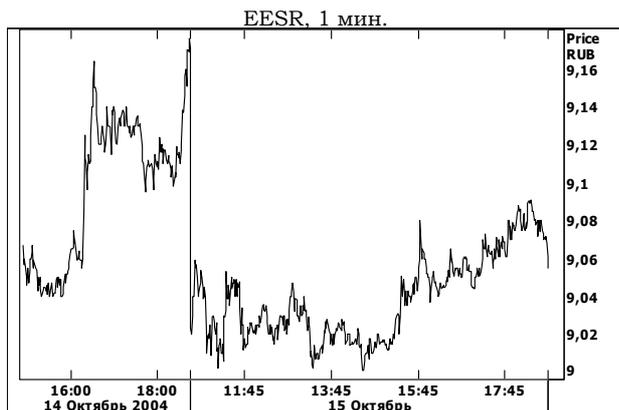
- Минувшая неделя прошла под влиянием оптимистично настроенных инвесторов. Покупка облигаций продолжилась и после фиксации прибыли в среду, Основной объём спроса был предъявлен облигациям Москвы и бумагам третьего эшелона. В облигациях Москвы наибольший объём торгов прошёл в дальнем сегменте рынка (Москва29 и Москва40-51,5 млн.руб. и 37,6 млн.руб. соответственно). Но несмотря на это, сильное движение вверх наблюдалось по всем выпускам Москвы. Москва27 выросла на 72 б.п., Москва40 прибавила 64 б.п. к цене предыдущего дня. Хуже рынка закончил день 31-й выпуск Москвы, который снизился на 8 б.п. Остальные выпуски увеличились от 5б.п. до 38 б.п. Рост в бумагах третьего эшелона составил 45 б.п. по облигациям Тинькофф, 24б.п. по Нортгазу и 220 б.п. по Балтимору.
- На этой неделе на рынок облигаций могут повлиять следующие запланированные события: новые размещения (19.10.: ХКФ Банк-1,5млрд.руб.; 20.10: Красноярский Край – 1,5 млрд.руб.; 21.10: Севкабель – 500 млн.руб.), уплата НДС 20 октября. Серьёзным событием долгового рынка можно считать начало операций РЕПО ЦБ с облигациями Москвы, что позволит увеличить объёмы торгов в данном секторе. Данные об остатках средств на корр.счетах. (выросли на 6 млрд.руб. и составили 220 млрд. руб) заставляют верить, что и новые размещения и налоговые выплаты негативного влияния на столь оптимистичный рынок не окажут.

Нагдасёва Анна

nagdaseva@unicompartner.ru

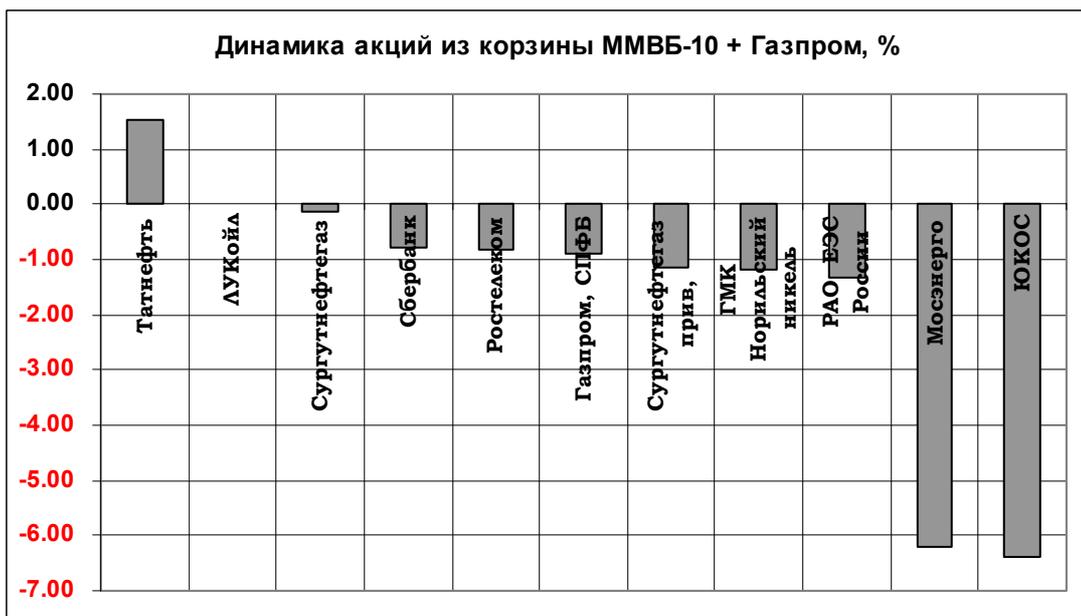
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения 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, Финамарт, 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	21 193 200	73.35	73.27	75.20	-0.88	-2.33	1.19	93.54	65.00	52.00	78.00	
ГМК Норильский никель	503 612	1 782.00	1 763.00	1 800.00	-1.19	-10.41	1.14	-6.21	1800	1700	2000	2300
ЛУКОЙл	1 204 423	919.65	905.00	922.90	0.02	-2.89	5.17	35.84	900	880	940	970
Мосэнерго-3	33 875 200	4.69	4.60	5.11	-6.20	-52.86	44.75	139.53	3.50	3.10		
РАО ЕЭС России	401 132 100	9.06	8.99	9.10	-1.34	-4.25	8.05	11.79	9.00	8.50	9.30	9.70
Ростелеком	5 228 001	65.65	65.03	66.17	-0.83	-5.81	4.87	9.60	55	50	65	75
Сбербанк	11 504	12 550.00	12 440.00	12 750.00	-0.78	-1.41	1.33	65.68	10750	10000	12500	13000
Сургутнефтегаз	31 276 600	23.13	22.36	23.18	-0.12	-0.90	8.50	34.64	18.5	17.2	22.7	23.5
Сургутнефтегаз прив.	3 387 100	15.56	15.32	15.68	-1.16	-2.08	13.83	36.73	11	9.7	15.2	16.1
Татнефть-3	989 200	49.50	47.72	50.50	1.54	-8.49	12.55	50.55	43.0	39.0	50.0	55.0
ЮКОС-2	3 591 565	124.50	118.20	126.32	-6.40	-15.70	7.79	-59.82	100.0	80.0	160.0	180.0



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) 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)

Анна Белогурова
(343) 251 62 93

Отдел торговых операций (Trading Department)

Павел Василиади, Олег Коптелов
(343) 262 68 08

Отдел доверительного управления (Asset Management Department)

Дмитрий Черных, Павел Данилов
(343) 262 68 08

Юридический отдел (Law Department)

Игорь Неруш, Вячеслав Терехов, Елена Корчинская
(343) 261 79 34

Отдел корпоративных финансов (Corporate Finance Department)

Александр Ларионов, Николай Викторов
(343) 261 79 34

Отдел информационных технологий (IT Department)

Владимир Киселев
(343) 261 79 34

Алексей Шельпяков, Роман Киранов
(343) 261 79 34

Аналитический отдел (Research Department)

Дмитрий Казин, Павел Василиади, Павел Данилов, Анна Нагдасева
(343) 262 68 08
