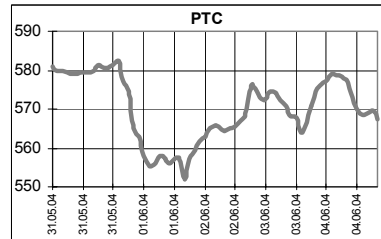


**КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ**

- ✓ В пятницу индекс РТС потерял 0.55% и закрылся на отметке 567.49 пунктов. Активность операторов была чуть выше среднего, объем торгов в РТС составил \$32.7 млн., на ММВБ - \$421 млн. Практически все «голубые фишки» потеряли в цене в последний день недели. Худший результат показали акции Норильского никеля, котировки которых снизились на 6.2%. Акции нефтяных компаний также смотрелись хуже остального рынка из-за падения цен на нефть.
- ✓ Отчет по рынку труда в США в мае оказался немного выше ожиданий.
- ✓ Объем золотовалютных резервов в мае 2004 года вырос \$2,95 млрд.
- ✓ Темпы добычи нефти в России в 2004 году замедлятся и составят 7-8%.
- ✓ Россия в 2004 году не будет выпускать еврооблигации.
- ✓ А. Чубайс предлагает создать единую ОГК на базе гидроэлектростанций.
- ✓ Газпром ведет переговоры с корейской Kogas о поставках газа с Ковыктинского месторождения,
- ✓ А Интеррос блокирует решение о доэмиссии акций консорциума РУСИА Петролеум
- ✓ А. Жуков заявил, что государство не планирует вести переговоры с ЮКОСом.



	04.06.04	07.06.04	Измен.
\$/RUR	29,0859	29,0658	-0,07%
Euro/\$	1,2214	1,2276	0,51%
\$/Yen	110,94	111,25	0,28%

Индексы	04.06.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	567,49	-0,55	-3,12	552,01	582,6	0,04
DJIA	10242,82	0,46	46,91	10134,86	10302,08	-2,02
NASDAQ	1978,62	0,94	18,36	1960,26	1998,32	-1,24
S&P500	1122,5	0,52	5,86	1113,40	1129,19	0,95
Merval	928,68	-2,47	-23,52	918,43	982,78	-13,37
Bovespa	19818,73	2,16	418,77	19176,53	19922,55	-10,87
Nikkei	11439,92	2,80	311,87	10963,56	11485,63	7,15
Kospi	809,45	3,68	28,71	764,93	817,00	-0,16
Hang Seng	12335,67	3,17	379,26	11869,96	12344,62	-1,91
FTSE	4454,4	0,43	19,00	4400,70	4471,30	-0,50
DAX	3961,93	1,14	44,85	3856,04	3973,57	-0,08
CAC	3698,87	1,22	44,50	3613,42	3704,64	3,96

Товарные рынки	04.06.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	35,69	-0,75	-2,06	35,69	39,39	17,79
Urals, спот	33,52	-0,29	-0,86	33,52	36,79	16,39
Никель, LME	12070,00	-175,00	-1,43	11980,00	12630,00	-27,29
Медь, LME	2717,00	-82,00	-2,93	2717,00	2876,00	17,11
Цинк, LME	1066,00	-15,00	-1,39	1066,00	1106,50	5,86
Золото, спот	392,20	3,80	0,98	388,40	394,35	-5,45

**Экономические индикаторы США:**

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
07 июня	Потребительский кредит	Апрель		\$5,5 млрд.	\$5,7 млрд.
09 июня	Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Апрель		0,5%	0,6%
10 июня	Экспортные цены	Май		Н/д	0,4%
10 июня	Импортные цены	Май		Н/д	0,3%
10 июня	Количество обращений за пособием по безработице	29.05-05.06		335 тыс.	339 тыс.
10 июня	Бюджет Казначейства	Май		-\$67,5 млрд.	-\$88,9 млрд.
11 июня	Торговый баланс	Апрель		-\$44,9 млрд.	-\$46,0 млрд.
11 июня	Индекс цен производителей (PPI)	Май		0,6%	0,7%
11 июня	Индекс цен производителей (Core PPI)	Май		0,2%	0,2%
11 июня	Michigan Sentiment	Июнь		91,5	90,2

Бумага	Закрытие		Изм. АDR	Объем, млн.шт.
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,9043	\$3,0675	-0,40%	0,47
РАО ЕЭС	\$0,2655	\$0,2678	2,45%	3,0
Мосэнерго	\$0,0833	\$0,0827	4,68%	15,2
ЛУКОЙЛ	\$27,050	\$26,963	-2,40%	236,6
Сургутнефтегаз	\$0,6220	\$0,6400	0,95%	42,8
Татнефть	\$1,2400	\$1,2750	-1,73%	61,4
ЮКОС	\$7,500	\$7,750	0,00%	449,1
Норникель	\$47,500	\$48,300	-5,11%	193,0
Ростелеком	\$2,1000	\$2,1200	-0,24%	34,9
Вымпелком	\$120,00	\$92,080	0,85%	189,3
МТС		\$116,25	2,00%	183,4
ВБД		\$15,670	-0,63%	2,8
Сбербанк (Berlin)	\$397,00	\$380,370	-3,12%	0,002

**Анонс важнейших событий...**

- 8-10 июня - Президент США Дж. Буш примет в своей резиденции лидеров Большой Восьмерки (G8), включая Президента России Владимира Путина.
- 8 июня - В Мещанском суде состоятся предварительные слушания по уголовному делу экс-главы НК ЮКОС Михаила Ходорковского.
- 11 июня - Слушания по встречному иску ЮКОСа к МНС РФ.
- 18 июня - Годовое собрание акционеров ОАО "Сибирьтелеком"
- 24 июня - Годовое собрание компаний ЮКОС, ЛУКОЙЛ и ГМК "Норильский никель"
- 25 июня - Совет директоров РАО ЕЭС обсудит вопросы реформирования энергохолдинга

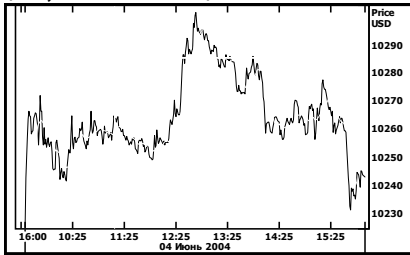
**Комментарий к рыночной ситуации**

Опубликованные в пятницу данные о состоянии рынка труда в США за май вновь оказались выше ожиданий, при этом предыдущий цифры о количестве вновь созданных рабочих мест в экономике за апрель и март были пересмотрены в сторону повышения. Теперь у инвесторов еще больше укрепилась вера в то, что 29 июня на заседании комитета по открытым рынкам США будет повышена ставка рефинансирования. Рынок казначейских американских облигаций уже ответил на пятничные данные ростом доходности на 7 б.п. по десятилетним бумагам. Впрочем, на рынках развивающихся стран рост доходности по безрисковым базовым активам пока еще не отразился, однако мы ожидаем, что глобальные инвестиционные фонды вскоре вновь начнут выводить капитал с этих рынков. Сегодня мы ожидаем снижения котировок наиболее ликвидных бумаг.

**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**

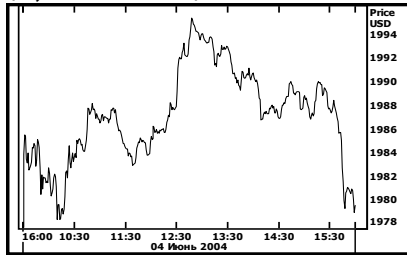
Dow Jones Industrial Average :

\$10,242.82 ▲ \$+46.91 +0.46%



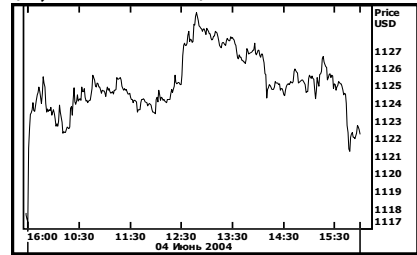
NASDAQ :

\$1,978.62 ▲ \$+18.36 +0.94%



S & P 500:

\$1,122.50 ▲ \$+5.86 +0.52%



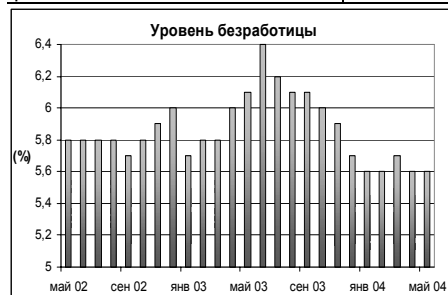
**Рынок**

Торги на американском фондовом рынке в пятницу закончились умеренным ростом ведущих индексов. В первой половине торгов активность инвесторов активизировалась на фоне данных по рынку труда за май, которые оказались немного лучше ожиданий. В экономике было создано 248 тыс. новых рабочих мест, ожидали цифру 225 тыс. Данная цифра получилась своего рода компромиссом, позволившая предположить, что если процентные ставки на заседании ФРС 29-30 июня будут повышены, то только на 25 процентных пункта. Во второй половине торгов рынок развернулся, инвесторы фиксировали прибыль. В этом месяце также ожидаются данные по инфляции потребителей и производителей, который позволят судить о политике ФРС относительно ставок. Активность остается низкой, объем торгов: на Nasdaq 1,380 млрд. акций, на NYSE 1,118 млрд. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы в понедельник торгуются в плюсе: фьючерсы на Nasdaq +0,42%, фьючерсы на S&P 500 +0,41%.

**Экономика**

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Количество вновь созданных рабочих мест	Май	248 тыс.	225 тыс.	346 тыс.	
Уровень безработицы	Май	5,6%	5,6%	5,6%	
Почасовая оплата труда	Май	0,3%	0,2%	0,3%	
Средняя продолжительность рабочей недели	Май	33,8	33,8	33,7	



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 золотовалютных резервов с 1 мая по 1 июня 2004 года увеличился на \$2,95 млрд. с \$82,66 млрд. до \$85,61 млрд. Объем резервов в золоте подрос на \$3 млн. с \$3,760 млрд. до \$3,763 млрд. Наибольший прирост резервов был отмечен в последнюю неделю с 21 по 28 мая, когда резервы выросли на максимальную величину за три с половиной месяца \$2,2 млрд. Основной причиной столь резкого роста стала продажи валюты на внутреннем рынке. Коммерческие банки продавали валюту в связи с ростом рублевых ставок, в конце мая они варьировались от 15 до 25%. Кроме того, традиционный дефицит рублевой ликвидности в конце месяца, что вызвано налоговыми выплатами, и отсутствие крупных выплат по внешнему долгу с 21 по 28 мая.
- ✓ По прогнозу федерального агентства по энергетике, темпы добычи нефти в России в 2004 году замедлятся, а в 2005 году не исключена стабилизация. Глава агентства Сергей Оганесян отметил, что добыча в 2004 году вырастет на 7-8%. По его мнению, если российские компании не будут придерживаться проектных документов на разработку месторождений, то прогнозы по добыче нефти в России будут довольно неутешительны. В последние годы добыча нефти растет на 10-11% в год. Агентство не намерено сдерживать рост добычи нефти, однако это должно быть согласовано с регулирующими органами, чтобы в будущем такие темпы не привели к обратному эффекту - резкому сокращению добычи сырья из-за слишком активной эксплуатации месторождений.
- ✓ Россия в 2004 году не будет выпускать еврооблигации, заявил вице-премьер Александр Жуков. В бюджете на этот год предусмотрен заем на \$3 млрд., однако в связи с исполнением бюджета с профицитом необходимости в этом нет. Профицит бюджет РФ в мае 2004 года составил 74,1 млрд. рублей, или 6% ВВП по сравнению с дефицитом в апреле в размере 25,87 млрд. рублей, или 2% ВВП, а за пять месяцев текущего года профицит бюджета составил 107,5 млрд. рублей, или 1,8% ВВП.

## НОВОСТИ КОМПАНИЙ

## ОАО "Газпром"

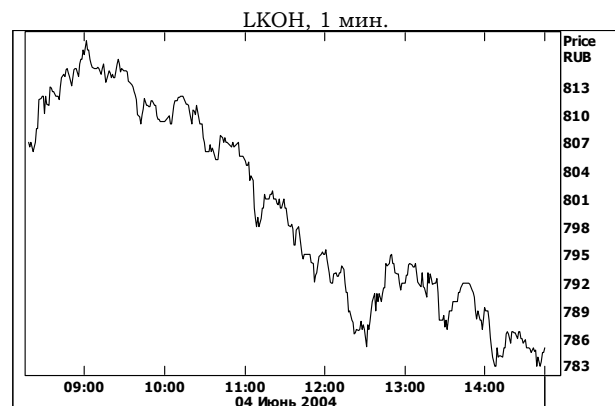
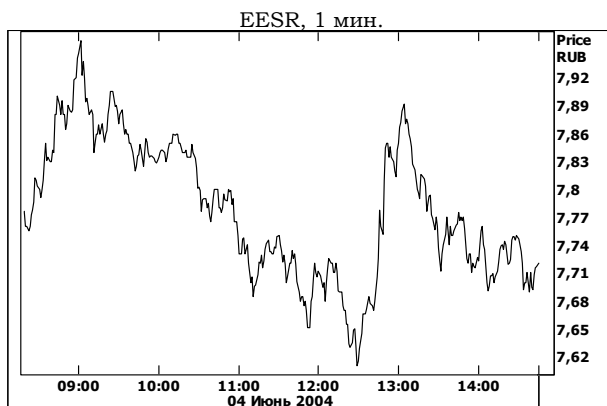
- ✓ Между газовым концерном и участниками консорциума РУСИА Петролеум, владеющим лицензией на разработку Ковыктинского газового месторождения, разворачивается конфликт. Участники консорциума: ТНК-ВР (63%), холдинг Интеррос (26%) и Иркутская область (12%). Доказанные запасы крупнейшего в РФ месторождения составляют 1,9 трлн. кубометров. Для сравнения: все запасы Газпрома оцениваются в 17-19 трлн. кубометров, при этом большая часть крупных месторождений находится на севере ЯНАО. Для их разработки потребуются значительные капиталовложения. Ковыктинское месторождение находится в Иркутской области, условия разработки месторождения лучше на порядок.
- ✓ Очевидно, что Газпром, обладающий монополией на транспортировку и экспорт газа, хотел бы участвовать в разработке Ковыкты и может оказывать давление на участников консорциума. К тому же именно Газпрому поручена реализация Программы комплексного освоения месторождений Восточной Сибири и Дальнего Востока.
- ✓ В пятницу газовый концерн начал переговоры с южнокорейским импортером Kogas о поставках газа, который планируется поставлять как раз с Ковыктинского месторождения с участием ООО "Газэкспорт" (дочки Газпрома). Газпром пока не хочет участвовать в проекте за счет покупки доли в консорциуме, а намерен выступать оператором поставок газа. Используя свое монопольное положение, Газпром может большую часть прибыли от проекта перераспределять в свою пользу.
- ✓ Тем временем холдинг Интеррос в пятницу заблокировал решение о допэмиссии акций ОАО "РУСИА Петролеум". Пресс-служба Интерроса поясняет решение тем, что в данный момент более эффективным является долговое финансирование. ТНК-ВР не согласны с выводами Интерроса.
- ✓ Возможно, в результате многочисленных переговоров главы ТНК-ВР В. Вексельберг и Газпрома А. Миллер нашли выход в том, чтобы привлечь Газпром к проекту через допэмиссию. Однако Интеррос в результате этих сепаратных переговоров оказался в проигрыше, так как холдинг хотел продать свою долю полностью. Дополнительная эмиссия акций приведет к размыванию 26% доли Интерроса.
- ✓ Несмотря на противодействие Интерроса, существует высокая вероятность того, что в конце концов проект окажется под контролем Газпрома. "Олигархические" ТНК-ВР и Интеррос будут вынуждены пойти на уступки.

**ОАО "НК "ЮКОС"**

- ✓ Вице-премьер А. Жуков в ходе выступления на конференции, посвященной вопросам корпоративного управления, ещё раз подтвердил позицию государства в отношении "дела ЮКОСа". По его словам, государство не собирается вести неформальные переговоры с акционерами ЮКОСа, несмотря на желание компании. Жуков сообщил, что не получал никаких писем с подобными просьбами от нефтяной компании.
- ✓ На наш взгляд, государство не будет афишировать подобные переговоры, но будет вынуждено их провести. Дело в том, что судебные дела между ЮКОСом и его акционерами, с одной стороны, и Сибнефтью, МНС РФ, Антимонопольным ведомством, с другой, сплелись в такой сложный клубок, что их формальное решение приведет просто к разрушению компании. Государство не должно этого допустить.
- ✓ Наиболее яркое противоречие наблюдается с признанием допэмиссии акций ЮКОСа недействительной. ЮКОС должен вернуть акционерам Сибнефти 57,5% акций, однако имущество ЮКОСа арестовано также в обеспечение иска Министерства по налогам и сборам.

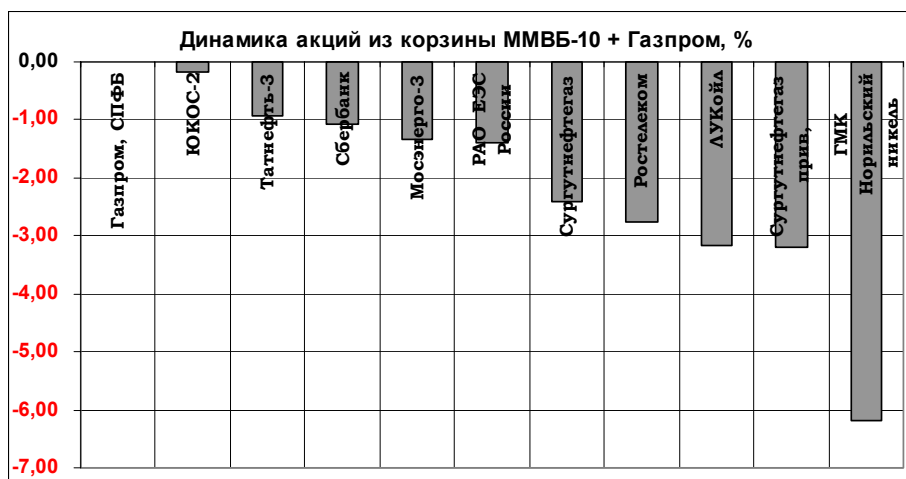
**РАО "ЕЭС России"**

- ✓ Газета "Ведомости" сообщает о новом плане по организации оптово-генерирующих компаний на базе гидроэлектростанций. По информации газеты, А. Чубайс предложил создать единственную ОГК на базе гидроэлектростанций, а не 4 как это планировалось ранее. По мнению чиновников, управлять единой компанией будет удобнее, так как в любом случае контрольные пакеты гидроэнергетических активов будут останутся в руках государства. Однако появление нового энергохолдинга, который будет иметь конкурентные преимущества перед теплоэнергостанциями по себестоимости энергии, противоречит принципам реформы энергетики. Монополия государства в результате такой реформы фактически будет сохранена. Вряд ли найдется инвестор, который приобретет блокирующий пакет такой крупной компании. В краткосрочном периоде данная новость может негативно повлиять на котировки РАО, однако принятие плана Чубайса пока маловероятно. Но в случае одобрения создания единой ОГК Правительством следует ожидать продажи акций РАО частью стратегических инвесторов.



## 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	23 597 176	55,35	54,99	56,3	0,00	6,03	-6,82	46,04	50	45	57	65
ГМК Норильский никель	535 918	1400	1 384,000	1 500,000	-6,18	-12,88	-23,87	-26,32	1400	1100	1900	2000
ЛУКОЙл	1 990 805	785,3	783	817,95	-3,17	-1,47	-7,25	16,00	750	700	850	870
Мосэнерго-3	56 144 700	2,416	2,393	2,46	-1,35	2,03	5,50	23,39	2,20	1,80	2,75	3,00
РАО ЕЭС России	871 458 700	7,721	7,607	7,969	-1,39	3,43	-4,12	-4,68	7,50	7,00	8,00	8,40
Ростелеком	5 413 994	61,06	60,8	62,85	-2,77	3,40	-4,22	1,94	55,00	50,00	65,00	75,00
Сбербанк	16 271	11610	11 505,000	11 774,940	-1,07	0,46	2,44	53,27	11000	9500	12500	13000
Сургутнефтегаз	22 778 200	18,2	18,14	18,95	-2,41	-0,82	-9,45	5,92	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив.	5 722 900	11,54	11,324	11,9	-3,20	-5,49	-11,71	1,41	11,70		12,70	13,20
Татнефть-3	791 200	37,345	36,751	37,85	-0,94	0,93	-2,37	13,58	35	30	37	41
ЮКОС-2	2 578 554	222,6	215,55	227	-0,18	0,41	-26,25	-28,15	200	180	220	250



---

**Управление клиентских операций (Sales Department). Фондовый центр.  
Академия профессиональных инвесторов (Academy of professional investors)**

Юлия Шершина  
(343) 261 79 34

Елена Пономарева, Екатерина Губанова  
(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 Карицкая, Анна Белогурова  
(343) 251 62 93

**Отдел торговых операций (Trading Department)**

Павел Василиади, Виктор Неверов, Николай Ваньков  
(343) 262 68 08

**Отдел доверительного управления (Asset Management Department)**

Дмитрий Черных, Павел Данилов  
(343) 262 68 08

**Юридический отдел (Law Department)**

Александр Колодкин, Игорь Неруш, Елена Корчинская  
(343) 261 79 34

**Отдел корпоративных финансов (Corporate Finance Department)**

Александр Колодкин, Александр Ларионов  
(343) 261 79 34

**Отдел информационных технологий (IT Department)**

Владимир Киселев  
(343) 261 79 34

Алексей Шельпяков, Александр Досмаев, Ирина Яковлева, Наталья Аверьянова  
(343) 261 79 34

**Аналитический отдел (Research Department)**

Дмитрий Черных, Павел Василиади, Павел Данилов  
(343) 262 68 08

---