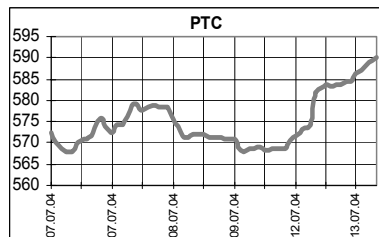


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Вчера индекс РТС продемонстрировал довольно существенный рост на 2.78%, закрывшись на отметке 590.28 пунктов. Впрочем, активность операторов остается очень низкой: объем торгов на классическом рынке РТС составил всего \$10.8 млн., на ММВБ – 292 млн. На фоне высоких цен на нефть спросом пользуются акции нефтяных компаний: бумаги ЛУКойла подросли на 2.9%, ЮКОСа – на 4.3%, Сургутнефтегаза – на 2.7%.
- ✓ Американский фондовый рынок закрылся практически без изменений на фоне низких объемов торгов.
- ✓ МЭРТ внесет 15 июля в правительство план приватизации государственного имущества на следующий год.
- ✓ С 1 сентября 2004 года экспортная пошлина на нефтепродукты будет повышена на 21%.
- ✓ ЮКОС собирается найти в ближайшее время \$3,4 млрд. для погашения налоговой задолженности.
- ✓ Siemens хочет купить контрольный пакет Силовых машин.



	13.07.04	14.07.04	Измен.
\$/RUR	29,1332	29,1248	-0,03%
Euro/\$	1,2367	1,2341	-0,21%
\$/Yen	108,64	108,92	0,26%

Индексы	13.07.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	590,28	2,78	15,96	567,90	590,28	4,06
DJIA	10247,59	0,09	9,37	10162,00	10266,60	-1,97
NASDAQ	1931,66	-0,27	-5,26	1921,40	1976,90	-3,58
S&P500	1115,14	0,07	0,79	1106,90	1122,23	0,29
Merval	950,56	-3,65	-35,98	948,20	991,50	-11,32
Bovespa	21676,63	0,67	144,43	20821,00	21759,33	-2,52
FTSE	4357,7	-0,05	-2,30	4324,10	4395,60	-2,66
DAX	3907,9	0,38	14,67	3882,75	3958,90	-1,44
CAC	3723	0,11	4,00	3695,00	3749,00	4,64

Товарные рынки	13.07.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	36,65	-0,22	-0,60	36,50	38,69	23,43
Urals, спот	34,01	-1,05	-2,99	32,87	35,06	21,63
Никель, LME	15260,00	-160,0	-1,04	15260,0	15975,0	-5,06
Медь, LME	2865,00	13,00	0,46	2740,50	2865,00	20,69
Цинк, LME	1008,00	-1,00	-0,10	990,00	1011,00	0,40
Золото, спот	404,25	-0,35	-0,09	402,30	407,85	-1,68

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
13 июля	Торговый баланс	Май	-\$46,0 млрд.	-\$48,3 млрд.	-\$48,1 млрд.
13 июля	Бюджет казначейства	Июнь	\$19,1 млрд.	\$16,3 млрд.	\$21,2 млрд.
14 июля	Экспортные цены	Июнь	Н/д	Н/д	0,2%
14 июля	Импортные цены	Июнь	Н/д	Н/д	0,4%
14 июля	Розничные продажи	Июнь	-0,7%		1,2%
14 июля	Розничные продажи (искл. авто)	Июнь	0,2%		0,7%
15 июля	Товарно-материальные запасы в производстве	Май		0,6%	0,5%
15 июля	Инфляция производителей (PPI)	Июнь		0,2%	0,8%
15 июля	Инфляция производителей (Core PPI)	Июнь		0,2%	0,3%
15 июля	NY Empire State Index	Июль		28,0	30,2
15 июля	Количество обращений за пособием по безработице	25.06-02.07		340 тыс.	310 тыс.
15 июля	Промышленное производство	Июнь		0,1%	1,1%
15 июля	Коэффициент использования мощностей	Июнь		77,7%	77,8%
15 июля	Philadelphia Fed	Июль		25,0	28,9
16 июля	Инфляция потребителей (CPI)	Июнь		0,2%	0,6%
16 июля	Инфляция потребителей (Core CPI)	Июнь		0,2%	0,2%
16 июля	Michigan Sentiment	Июль		97,0	95,6

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. шт.
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,1288	\$3,1639	3,64%	0,66
РАО ЕЭС	\$0,2570	\$0,2559	4,89%	50,0
Мосэнерго	\$0,0730	\$0,0700	4,48%	1,5
ЛУКойл	\$27,630	\$27,625	2,89%	114,2
Сургутнефтегаз	\$0,6850	\$0,6900	3,60%	115,2
Татнефть	\$1,2200	\$1,2525	5,16%	47,8
ЮКОС	\$8,050	\$8,313	5,89%	252,2
Норникель	\$55,750	\$56,990	1,32%	186,8
Ростелеком	\$2,015	\$2,0500	1,91%	69,4
Вымпелком	\$112,00	\$88,300	3,37%	308,5
МТС		\$117,71	1,33%	197,2
ВБД		\$14,050	-0,99%	11,5
Сбербанк (Berlin)	\$411,50	\$397,187	0,63%	0,000

Анонс важнейших событий...

- 14 июля - Мещанский суд продолжит рассмотрение дела Ходорковского-Лебедева
- 14 июля - Министерство Финансов РФ проведет аукцион по дополнительной продаже ОФЗ-АД 45001 в объеме 2,0 миллиардов рублей.
- 14 июля - Пресс-конференция замминистра торговли США Вильяма Лэша по итогам визита в РФ.
- 16 июля - Акционеры Teton Petroleum на годовом собрании одобряют продажу Goloil НК "Русснефть".

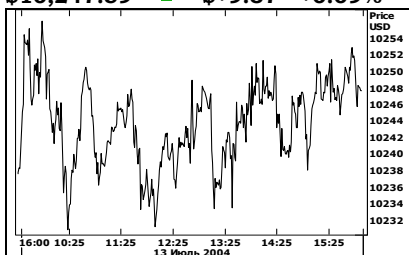
Комментарий к рыночной ситуации

Вчерашняя торговая сессия прибавила оптимизма в отношении дальнейшей динамики рынка. Спросом пользовались практически все «голубые фишки», а объемы торгов несколько возросли по сравнению с понедельником. Впрочем, крупные инвесторы по-прежнему предпочитают оставаться в стороне и наблюдать за ситуацией вокруг ЮКОСа. Здесь же поводов для расстройств пока нет. Вчера представители нефтяной компании сделали несколько заявлений, из которых можно судить о том, что ЮКОС поменял свою стратегию взаимодействия с властями. Теперь ЮКОС будет стараться аккумулировать денежные средства для погашения налоговой задолженности, чтобы избежать продажи активов, и в будущем собирается полностью отказаться от оптимизации налогов. В целом, мы считаем, что позитивная динамика рынка может сохраниться и в ближайшие дни, однако на отметке 620 пунктов по индексу РТС находится серьезный уровень сопротивления, пройти который удастся только при увеличении активности операторов. Для этого нужна позитивная новость в «деле ЮКОСа».

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

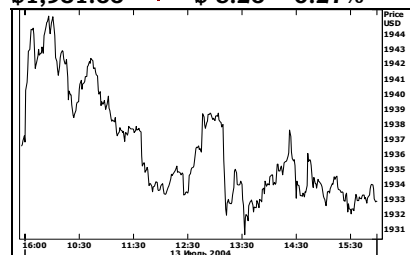
Dow Jones Industrial Average :

\$10,247.59 ▲ \$+9.37 +0.09%



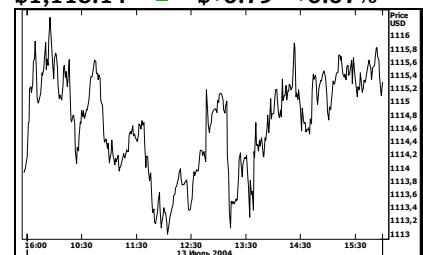
NASDAQ :

\$1,931.66 ▼ \$-5.26 -0.27%



S & P 500:

\$1,115.14 ▲ \$+0.79 +0.07%



Рынок

Движение американских фондовых индексов во вторник было разнонаправленным. Технологический индекс Nasdaq весь день торговался возле уровня закрытия предыдущего дня, поскольку все ждали публикации квартального отчета Intel, которая состоялась после закрытия торгов. Несмотря на хорошие данные инвесторы были разочарованы прогнозом компании на следующий квартал, что вызвало падение котировок акций компании на послеторговой сессии на 5%. Однако разочарование инвесторов было компенсировано позитивными результатами других не менее крупных компаний: IBM, Johnson & Johnson и Qualcomm. Тем не менее фьючерсы на индексы в среду утром торгуются в сильном минусе. Дальнейшее же поведение рынка будет определяться экономическими данными, большой объем которых будет опубликован в течение этой недели и квартальными результатами других компаний. В среду представят финансовые результаты деятельности за прошедший квартал: AMD, Apple, Bank of America. Объемы торгов низкие: на Nasdaq 1,451 млрд. акций, на NYSE 1,198 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в среду: фьючерсы на Nasdaq -0,84%, фьючерсы на S&P 500 -0,37%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Johnson & Johnson (Фармацевтическая) \$55,38 (+0,89%)	Компания представила результаты деятельности за квартал.	Прибыль на акцию составила 82 цента, что более чем в два раза выше результата аналогичного квартала прошлого года и на 3 цента превышает средний прогноз аналитиков.
IBM (Компьютеры) \$85,25 (+0,35%)	Повышение рейтинга.	Morgan Stanley повысил рейтинг компании с «на уровне рынка» до «выше среднерыночного», отмечая, что сейчас хороший момент для покупки этих бумаг.
Qualcomm (Коммуникационные технологии) \$70,27 (+1,18%)	Повышение дивидендов.	Котировки акций выросли после того, как компания объявила о дроблении акций 2:1 и о повышении дивидендов на 40% с 10 до 14 центов.
Intel (Полупроводники) \$26,14 (-0,38%)	Компания опубликовала квартальный отчет.	Прибыль выросла на 100% и составила \$1,8 млрд., или 27 центов на акцию. Компания снизила прогноз по валовой прибыли. После закрытия торгов акции снизились на -4,8%.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Торговый баланс	Май	-\$46,0 млрд.	-\$48,3 млрд.	-\$48,1 млрд.	
Бюджет казначейства	Июнь	\$19,1 млрд.	\$16,3 млрд.	\$21,2 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**

- ✓ Министерство экономического развития внесет 15 июля в правительство план приватизации государственного имущества на следующий год. По 1670 предприятиям уже получено согласие у всех министерств и ведомств о приватизации в 2005 году, по 389 предприятиям имеются разногласия. Из 1670 предприятий примерно 1100 будет перенесенных из плана приватизации на 2004 год. Ожидается, что доходы от продажи федерального имущества в 2005 году составят 40 млрд. рублей, из которых большая часть средств будет получена за счет нескольких крупных продаж. В третьем квартале 2004 года, по словам замминистра экономического развития и торговли Андрея Шаронова, будет продан 7,59% госпакет акций ЛУКОЙла, что позволит план по доходам от приватизации на 2004 год.
- ✓ С 1 сентября 2004 года экспортная пошлина на нефтепродукты будет повышена с \$37,5 за тонну до \$45,4 за тонну, что соответствует 65% ставки экспортной пошлины на нефть, рассчитанной по новой шкале, которая вступит в силу с 1 августа, и 90% по старой. Экспортная пошлина на нефть с 1 августа составит \$69,9 за тонну. Нефтяники в один голос заявляют, что повышение пошлины почти на 21% сделает экспорт нефтепродуктов нерентабельным. Это приведет к тому, что цены на нефтепродукты на внутреннем рынке значительно вырастут, что незамедлительно приведет к росту инфляции. В связи с этим межведомственная комиссия поручила рабочей группе до 1 сентября разработать и представить в комиссию новый механизм установления экспортных пошлин на нефтепродукты с учетом нынешней ценовой конъюнктуры и вступлением в силу новой шкалы экспортных пошлин на нефть и ставки налога на добычу полезных ископаемых.

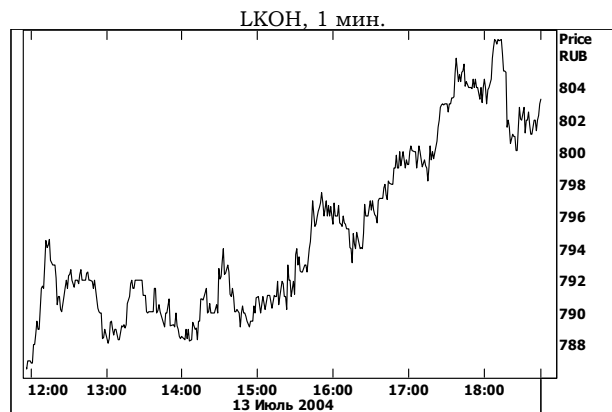
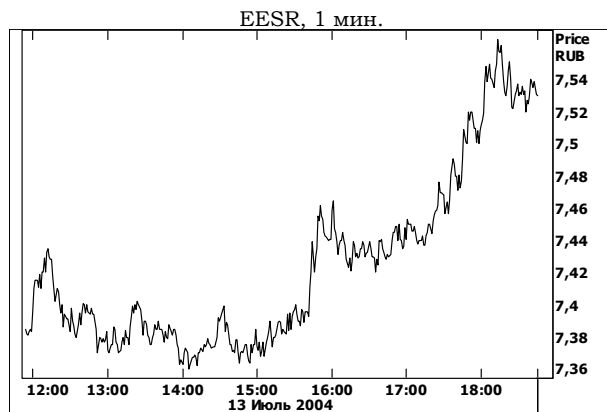
НОВОСТИ КОМПАНИЙ**ОАО "НК "ЮКОС"**

Вчера представители ЮКОСа сделали очень много заявлений, из которых можно сделать следующие выводы:

- Адвокат нефтяной компании Дмитрий Гололобов в интервью радиостанции «Эхо Москвы» рассказал о том, правление компании во главе со Стивеном Тиди приняло во вторник решение в максимальные сроки аккумулировать \$3.4 млрд. для погашения налоговой задолженности и избежать продажи активов ЮКОСа. На наш взгляд, эта цель вполне достижимая, если менеджмент компании поторопится довести до конца с Сибнефтью «зеркальную» сделку и получить обратно в обмен на ее акции \$3 млрд.
- В опубликованном вчера пресс-релизе ЮКОСа говорится о том, что совет директоров компании 9 июля принял решение отказаться в будущем от оптимизации налогов. Мы тоже считаем, что полученная выгода от оптимизации не оправдывает риски, которые с ней связаны.
- ЮКОС поменял свою стратегию взаимодействия с властями. Если раньше компания ставила перед собой цель добиться победы в суде над налоговыми органами и доказать, что она оптимизировала налоги в рамках действующего законодательства, то теперь основным приоритетом для нее, судя по высказываниям, является мобилизация ресурсов, выполнение претензий государства и сохранение целостности. Это отрадно.

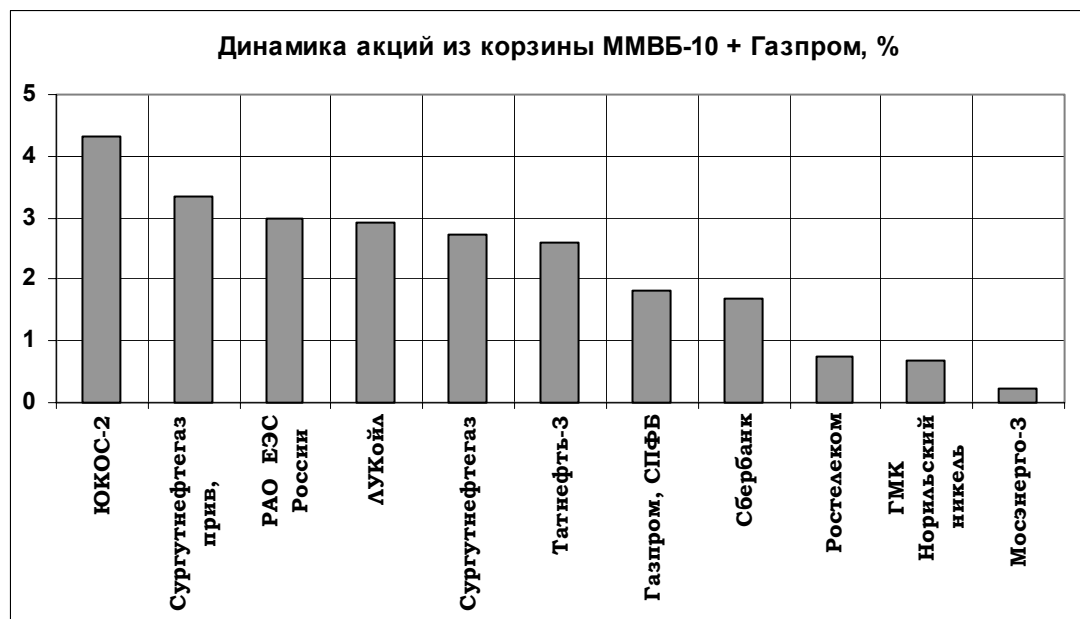
ОАО "ОМЗ", ОАО «Силловые машины»

- ✓ Немецкий машиностроительный концерн Siemens заявил вчера о своем желании купить контрольный пакет Силловых машин. Siemens уже подал заявку в антимонопольное ведомство с целью получить разрешение на слияние с российской компанией. Кроме того, ему нужно получить одобрение со стороны правительства, поскольку Силловые машины занимаются производством продукции для военно-промышленного комплекса. Но ситуация не такая простая, как кажется. До настоящего момента Силловые машины были в процессе слияния с ОМЗ, в результате которого ОМЗ должны были получить 100% акций машин в обмен на 50% собственных акций. Но в начале июля этот процесс был приостановлен по вине владельцев ОМЗ, проигнорировавших собрание акционеров, на котором в совет директоров должны были войти представители дочерней компании Интерроса. Теперь, когда не ясна судьба слияния с ОМЗ, для Силловых машин очень выгодно слияние с Siemens. Во-первых, российская компания получит доступ к европейским рынкам сбыта своей продукции и к более эффективным западным технологиям. Во-вторых, под крылом мощного немецкого концерна получит доступ к более дешевому финансированию, что фактически поставит ее на вершину конкурентоспособности в машиностроительной отрасли. Теперь осталось дожидаться ответа со стороны официальных властей о возможности продажи западной компании.



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	32 083 200	62.000	61.000	62.700	1,81	2,43	12,01	63,59	58	50	67	
ГМК Норильский никель	230 367	1654.200	1637.000	1662.990	0,68	4,21	4,60	-12,94	1400	1100	1900	2000
ЛУКОЙл	1 880 530	803.000	777.230	807.000	2,91	7,35	4,83	18,61	740	700	800	850
Мосэнерго-3	89 441 400	2.115	2.095	2.150	0,24	1,10	-7,24	8,02	2,00	1,80	2,20	2,75
РАО ЕЭС России	438 188 300	7.539	7.311	7.570	2,99	3,71	-3,49	-6,93	7,00	6,50	7,50	8,20
Ростелеком	5 630 130	60.100	59.350	60.350	0,75	2,32	-0,66	0,33	55,00	50,00	65,00	75,00
Сбербанк	33 221	11934.990	11720.000	12040.000	1,69	1,84	4,69	57,56	11000	9500	12500	13000
Сургутнефтегаз	26 153 100	19.990	19.420	20.049	2,72	6,05	9,53	16,34	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив.	3 245 200	12.871	12.440	12.939	3,35	2,80	9,94	13,10	11,00	9,00	13,00	15,50
Татнефть-3	831 600	35.700	34.710	35.768	2,59	5,00	-2,33	8,58	30	25	35	41
ЮКОС-2	2 813 177	235.300	225.000	236.760	4,33	17,42	15,91	-24,06	220	200	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 Василяди, 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)

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