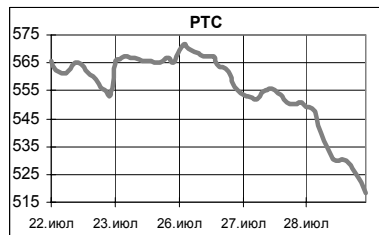


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Смело можно назвать вчерашний день «черной средой». Индекс РТС обвалился на 5.89% до отметки 518.15 пунктов. Активность операторов заметно возросла: объем торгов на классическом рынке РТС составил \$32.8 млн., на ММВБ - \$391 млн. Практически все «голубые фишки» закрылись снижением котировок на 5-9%. Существенно потеряли в капитализации ЮКОС и Норильский никель, их акции подешевели на 21% и 10% соответственно.
- ✓ Американские акции в среду торговались разнонаправленно.
- ✓ Правительство РФ рассмотрит план приватизации на 2005 год.
- ✓ По мнению «ЮКОСа», судебные приставы запретили дочерним компаниям добывать нефть.
- ✓ Аукцион по продаже 7,59% акций «ЛУКОЙла» состоится в середине сентября.



	28.07.04	29.07.04	Измен.
\$/RUR	29,0832	29,0871	0,01%
Euro/\$	1,2054	1,2049	-0,04%
\$/Yen	110,90	111,65	0,68%

Индексы	28.07.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	518,15	-5,89	-32,41	518,15	571,81	-8,66
DJIA	10117,07	0,32	31,93	9913,92	10146,86	-3,22
NASDAQ	1858,26	-0,58	-10,84	1829,06	1872,17	-7,24
S&P500	1095,42	0,05	0,59	1078,85	1099,64	-1,48
Merval	939,92	0,00	0,00	927,79	994,67	-12,32
Bovespa	21737,0	0,00	0,00	21059	22516	-2,25
FTSE	4356,2	0,72	31,30	4283,20	4377,30	-2,70
DAX	3807,21	-0,18	-6,87	3749,04	3867,21	-3,98
CAC	3643	0,30	11,00	3597,0	3671,0	2,39

Товарные рынки	28.07.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	41,17	1,13	2,82	39,40	41,17	30,07
Urals, спот	38,21	0,87	2,33	36,41	38,21	28,47
Никель, LME	13910,00	-340,00	-2,39	13910,0	15170,0	-12,29
Медь, LME	2805,00	35,00	1,26	2760,00	2810,00	20,78
Цинк, LME	982,50	12,50	1,29	962,00	982,50	-2,88
Золото, спот	389,90	3,30	0,85	386,60	394,45	-5,53

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
26 июля	Количество проданных домов	Июнь	6,95 млн.	6,65 млн.	6,81 млн.
27 июля	Индекс уверенности потребителей	Июль	106,1	102,0	102,8
27 июля	Новые продажи домов	Июнь	1326 тыс.	1261 тыс.	1337 тыс.
28 июля	Объем заказов на товары длительного пользования	Июнь	0,7%	1,5%	-0,9%
28 июля	Бежевая книга				
29 июля	Индекс стоимости рабочей силы	II квартал		0,9%	1,1%
29 июля	Количество обращений за пособием по безработице	16.07-23.07		340 тыс.	339 тыс.
29 июля	Неir-Wanted Index	Июль		40	39
30 июля	ВВП	II квартал		3,7%	3,9%
30 июля	Дефлятор ВВП	II квартал		3,0%	2,9%
30 июля	Michigan Sentiment	Июль		96,2	96,0
30 июля	Chicago PMI	Июль		60,0	56,4

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн.шт.
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,9596	\$2,6267	-6,03%	1,10
РАО ЕЭС	\$0,2300	\$0,2295	-9,11%	0,1
Мосэнерго	\$0,0690	Н/д	Н/д	Н/д
ЛУКОЙл	\$26,000	\$26,325	-3,39%	417,3
Сургутнефтегаз	\$0,6420	\$0,6700	0,15%	117,1
Татнефть	\$1,0800	\$1,0735	-1,06%	58,1
ЮКОС	\$2,870	\$3,197	-14,76%	2671,8
Норникель	\$45,900	\$44,250	-14,08%	403,0
Ростелеком	\$1,805	\$1,8333	-4,93%	128,2
Вымпелком	\$105,00	\$87,050	0,87%	1115,1
МТС		\$112,02	-2,34%	603,5
ВБД		\$12,990	-1,81%	38,2
Сбербанк (Berlin)	\$379,50	\$385,568	-5,33%	0,008

Анонс важнейших событий...

- 29 июля - Мосгорсуд рассмотрит жалобу адвокатов на отказ освободить М.Ходорковского и П.Лебедева из-под стражи.
- 29 июля - Правительство рассмотрит программу приватизации на 2005 год.
- 29 июля - ЦБ РФ отзывает лицензии у трех московских банков.
- 30 июля - Совет директоров РАО ЕЭС рассмотрит вопрос об ускоренном создании двух ТГК по схеме аренды.
- 31 июля - Акционеры "Свердловэнерго" на внеочередном собрании рассмотрят вопрос о реорганизации общества.
- 1 августа - ОПЕК повысит квоты ежесуточной добычи нефти на 0,5 млн. баррелей до 26 млн.
- 10 августа - Очередное заседание комитета по операциям на открытом рынке ФРС США

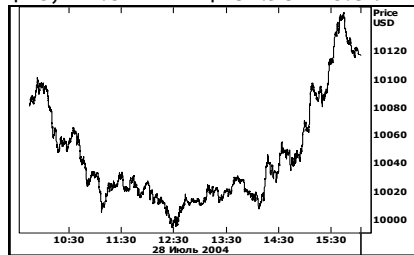
Комментарий к рыночной ситуации

Терпение инвесторов лопнуло после того, как пресс-служба ЮКОСа сообщила о получении компанией предписания службы судебных приставов о запрете отчуждать любое имущество дочерних компаний, включая Юганскнефтегаз, Томскнефть и Самаранефтегаз. На рынке сразу же распространились слухи о том, что ЮКОС может приостановить добычу нефти, следуя предписаниям приставов. Вслед за этим и началось обвальное падение рынка. Однако ситуация не столь драматичная, как ее представляют многие СМИ. На самом деле, приставы лишь предписали местным органам регистрации прав собственности не проводить операции с недвижимым имуществом дочерних компаний ЮКОСа. Ни о каком запрете на продажу нефти речи не идет. Возможно, реакция инвесторов и не была бы такой бурной, но позднее шквал негативных новостей просто обрушился на рынок. Вскоре стало известно о том, что крупнейший в России регистратор ЦМД имеет проблемы с перерегистрацией прав собственности на ценные бумаги, которые он обслуживает, включая акции РАО ЕЭС. Причиной проблем стала выемка документов и серверов из реестродержателя следственными органами Москвы в рамках уголовного дела о незаконной приватизации Архангельского ЦБК. Еще одной неприятной новостью стало известие о том, что ЦБ отозвал лицензии у четырех российских банков. Учитывая несколько нервное настроение участников банковского сектора из-за минувшего кризиса, этот отзыв лицензий может спровоцировать новый всплеск «психоза». Впрочем, стоит надеяться на благоразумие участников этого сектора, поскольку все четыре банка уже давно не занимались основной банковской деятельностью, в том числе привлечением новых депозитов физических лиц. Мы считаем, что причин для дальнейшей паники нет, поэтому темпы падения уже сегодня могут замедлиться, а участники рынка должны успокоиться.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

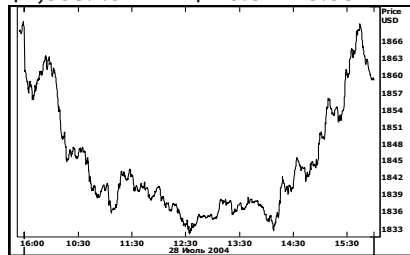
Dow Jones Industrial Average :

\$10,117.07 ▲ **\$+31.93** **+0.32%**



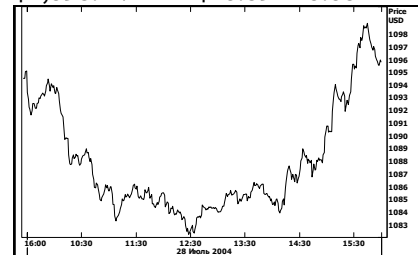
NASDAQ :

\$1,858.26 ▼ **\$-10.84** **-0.58%**



S & P 500:

\$1,095.42 ▲ **\$+0.59** **+0.05%**



Рынок

Американские фондовые индексы по итогам торгов в среду закрылись разнонаправлено. Рост цены нефти марки Light Sweet до максимального значения за 21 год привел к падению по всему рынку в начале торгов, ситуация изменилась лишь во второй половине дня, когда индексы отскочили от психологических уровней поддержки: 10000 пунктов для Dow и 1085 пунктов для S&P 500. Кроме того, согласно данным “Бежевой книги” экономический рост в июне и начале июля продолжился, хотя в некоторых округах отмечено снижение темпов роста. Рост цен проходит обычном режиме, резко снизились продажи автомобилей, объем розничных продаж замедлился. Данные по экономике носили неоднозначный характер: с одной стороны рост заказов на товары длительного пользования в июне выросли на 0,7%, прогнозировали 1,5%, с другой данные за предыдущий период были пересмотрены в сторону повышения с -1,8% до -0,9%. Объемы торгов: на Nasdaq 1,502 млрд. акций, на NYSE 1,554 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в четверг: фьючерсы на Nasdaq -0,33%, фьючерсы на S&P 500 -0,18%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
PeopleSoft (Программное обеспечение) \$17,70 (+2,19%)	Компания опубликовала финансовые результаты.	Компания сообщила о снижении прибыли по результатам квартала и предупредила, что не сможет достичь запланированных результатов по итогам 2004 года. Главной причиной спада является попка враждебного поглощения Oracle программного бизнеса компании.
Boeing (Аэрокосмическая) \$49,01 (+1,64%)	Boeing повысил прогноз по прибыли.	По итогам квартала компания получила прибыль, которая превысила прогнозы аналитиков, и повысила прогноз по прибыли на следующий год, объяснив это ожидающимся ростом продаж реактивных самолетов.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Объем заказов на товары длительного пользования	Июнь	0,7%	1,5%	-0,9%	

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

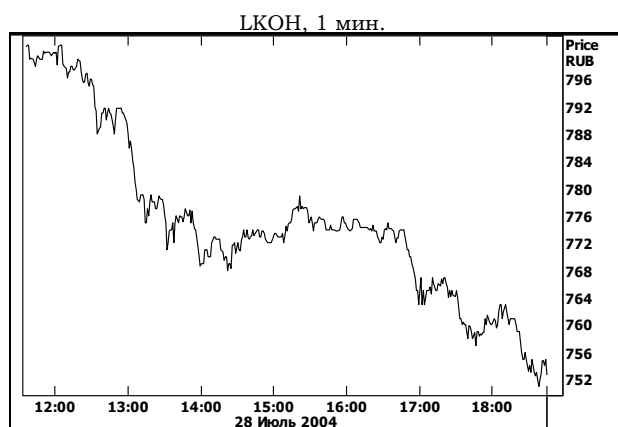
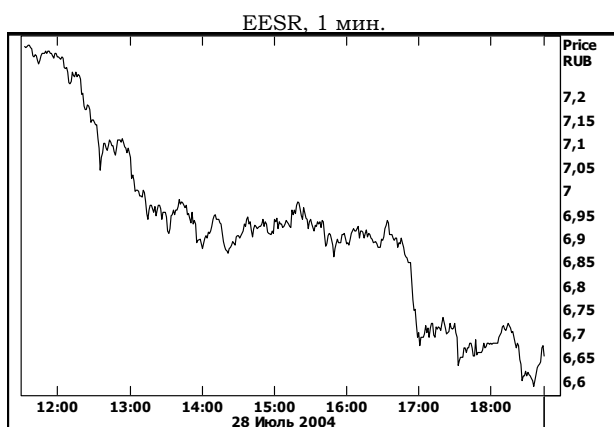
✓ Правительство РФ на очередном заседании в четверг рассмотрит план приватизации федерального имущества на 2005 год. Министерство экономического развития предложило выставить на продажу в следующем году пакет акций Связьинвеста (государству принадлежит 75% минус одна акция) и Аэрофлота (51,2%). Стоимость пакета Связьинвеста в зависимости от размера составит от \$1 млрд. В IV квартале планируется продать 17,81% Магнитогорского металлургического комбината и 20% Новороссийского морского порта. Доходы от этих продаж в размере примерно 11 млрд. рублей поступят в бюджет уже 2005 года. В следующем году планируется продать пакеты государства в 566 акционерных обществах и 1324 государственных унитарных предприятия. Главной приватизационной сделкой в 2004 году будет продажа госпакета акций ЛУКОЙла (7,6%). К середине августа планируется закончить оценку этого пакета и в середине сентября пройдет аукцион по его продаже. Исходя из рыночной стоимости госпакета ЛУКОЙла оценивается в \$1,7-1,8 млрд.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ ОАО "НК "ЮКОС"

✓ Вчера представители "ЮКОСа" заявили о том, что судебные приставы в рамках исполнительного производства запретили дочерним компаниям "ЮКОСа": Юганскнефтегазу, Томскнефти и Самаранефтегазу – распоряжаться принадлежащим им имуществом, включая нефть. Фактически государство пытается обеспечить собственные интересы в качестве кредитора "ЮКОСа", но при этом подрывает операционную деятельность нефтяной компании. Представители "ЮКОСа" заявили, что требования приставов, во-первых, не соответствуют законодательству, и, во-вторых, приведут к банкротству компании в самое ближайшее время. Поэтому после получения уведомления компании продолжили добычу нефти и обратились в Министерство юстиции за разъяснениями. На наш взгляд, государство в ближайшие дни должно отреагировать на обращение и несколько смягчить свою позицию в отношении "ЮКОСа", так как капитализация компании уже не позволяет удовлетворить все налоговые претензии государства: \$6,25 (вчера на ММВБ) млрд. против \$6,9 млрд.

ОАО "НК "ЛУКОЙЛ"

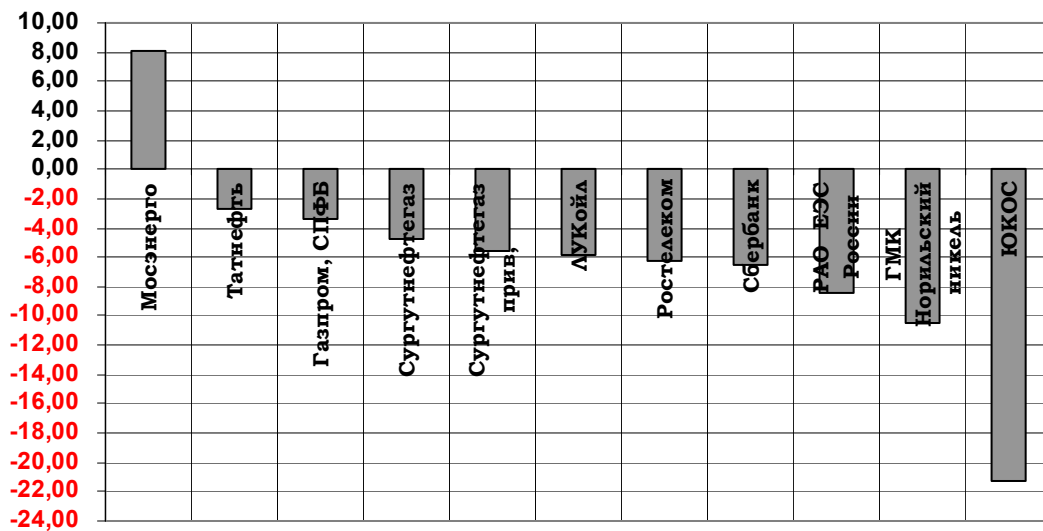
- ✓ Правительство РФ планирует провести аукцион по продаже 7,59% акций "ЛУКОЙла" в середине сентября. До конца августа должна завершиться оценка пакета акций "ЛУКОЙла" и государство объявит точную дату проведения аукциона. Фаворитом аукциона американская компания ConocoPhillips, особенно после одобрения предстоящей сделки президентом Путиным.
- ✓ "Ведомости" сообщают, что "ЛУКОЙл" планирует развивать сотрудничество с американским партнером. Компании планируют совместно реализовать проект "Северные территории" в Ненецком автономном округе.
- ✓ При успешном развитии сотрудничества мы ожидаем, что ConocoPhillips будет увеличивать свою долю в "ЛУКОЙле". Однако этот позитивный вариант будет реализован только в случае победы американской компании на сентябрьском аукционе.



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	33 493 200	57.000	56.500	59.730	-3,39	-6,94	-10,79	50,40	55	50	65	
ГМК Норильский никель	403 933	1298.000	1 292.000	1 469.990	-10,54	-19,68	-21,57	-31,68	1300	1000	1800	1900
ЛУКОЙЛ	2 339 050	753.000	750.010	807.000	-5,85	-2,69	-5,70	11,23	750	700	800	830
Мосэнерго-3	312 664 400	2.150	1.939	2.188	8,04	1,90	-4,44	9,81	2,00	1,80	2,20	2,75
РАО ЕЭС России	735 228 300	6.660	6.585	7.400	-8,39	-9,89	-18,48	-17,78	6,50		6,90	7,10
Ростелеком	7 316 302	51.450	51.130	55.790	-6,28	-11,46	-18,54	-14,11	50,00		55,00	65,00
Сбербанк	30 193	11059.990	10 950.00	12 000.00	-6,49	-9,34	-5,87	46,01	11000	9500	12500	13000
Сургутнефтегаз	18 259 400	18.779	18.702	19.950	-4,77	-8,22	-1,73	9,29	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив.	3 954 800	11.431	11.302	12.200	-5,53	-10,63	-6,26	0,45	11,00	9,00	13,00	15,50
Татнефть-3	1 011 500	31.149	29.950	31.995	-2,66	-6,63	-16,42	-5,26	30		34	41
ЮКОС-2	5 560 168	83.090	79.030	111.700	-21,24	-51,12	-66,96	-73,18	50		100	180

Динамика акций из корзины ММВБ-10 + Газпром, %



**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)

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