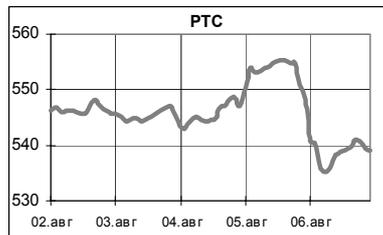


9 августа 2004

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В последний день недели российский рынок испытал серьезное падение после новых заявлений судебных приставов. Индекс РТС снизился на 1,67% до 539,05. Наибольшую волатильность традиционно показали акции "ЮКОСа", которые по итогам торгов снизились на 7,5%. Остальные «голубые фишки» закрылись снижением котировок на 1-1,5%. Активность инвесторов в конце недели была невелика. Объем торгов в классической секции РТС составил \$13,5 млн., на ММВБ – \$400 млн.
- ✓ Американские индексы в пятницу пережили обвальное падение.
- ✓ Профицит бюджета за семь месяцев 2004 года составил 3,2% ВВП.
- ✓ Объем стабилизационного фонда на 1 августа 2004 года вырос до 267,4 млрд. рублей.
- ✓ Суд признал арест акций "Юганскнефтегаза" судебными приставами неправомерным.
- ✓ А. Миллер рассказал Президенту о проблемах и планах Газпрома.
- ✓ "КамАЗ" увеличил продажи за 7 месяцев текущего года на 25%.



	06.08.04	09.08.04	Измен.
\$/RUR	29,1761	29,1907	0,05%
Euro/\$	1,2053	1,2273	1,83%
\$/Yen	111,75	110,55	-1,07%

Индексы	06.08.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	539,05	-1,67	-9,15	535,34	555,44	-4,97
DJIA	9815,33	-1,49	-147,97	9793,05	10203,50	-6,11
NASDAQ	1776,9	-2,45	-44,70	1775,57	1893,13	-11,30
S&P500	1063,97	-1,55	-16,73	1062,20	1108,58	-4,31
Merval	964,11	-0,99	-9,66	954,24	994,90	-10,06
Bovespa	21652,7	1,51	322,45	21178	22600	-2,62
FTSE	4337,9	-1,71	-75,50	4337,90	4432,50	-3,10
DAX	3727,7	-2,65	-101,33	3719,46	3891,80	-5,99
CAC	3593	-2,60	-96,00	3590	3722	0,99

Товарные рынки	06.08.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	42,22	-0,23	-0,54	40,92	42,45	35,05
Urals, спот	39,98	0,21	0,53	38,65	39,98	35,52
Никель, LME	13175,00	-435,00	-3,20	13175,0	14120,0	-16,08
Медь, LME	2842,00	-55,00	-1,90	2842,00	2909,00	23,75
Цинк, LME	992,00	-23,00	-2,27	992,00	1023,00	1,59
Золото, спот	399,25	6,75	1,72	392,00	399,25	-5,21

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
09 Авг	Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Июнь		0,6%	1,2%
10 Авг	Производительность	II квартал		2,0%	3,8%
10 Авг	Заседание комитета по операциям на открытом рынке				
11 Авг	Бюджет Казначейства	Июль		-\$60.0 млрд	-\$54.2 млрд
12 Авг	Товарно-материальные запасы в производстве			0,5%	0,4%
12 Авг	Розничные продажи	Июль		1,1%	-1,1%
12 Авг	Импортные цены (без нефти)	Июль		па	0,0%
12 Авг	Количество обращений за пособием по безработице	08/07		340 тыс	336 тыс
13 Авг	Michigan Sentiment	Авг		98,0	96,7
13 Авг	Индекс промышленных цен (PPI)	Июль		0,3%	-0,3%
13 Авг	Индекс промышленных цен (CorePPI)	Июль		0,1%	0,2%
13 Авг	Баланс торговли	Июнь		-\$46.5 млрд	-\$46.0 млрд

Бумага	Закрытие		Изм.	Объем,
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,0315	\$2,9104	-0,42%	0,64
РАО ЕЭС	\$0,2385	\$0,2420	0,21%	18,9
Мосэнерго	\$0,0850	\$0,0799	-1,36%	1,0
ЛУКОЙЛ	\$26,700	\$26,875	0,47%	214,4
Сургутнефтегаз	\$0,6470	\$0,6600	1,54%	65,3
Татнефть	\$1,2000	\$1,1905	3,52%	108,5
ЮКОС	\$3,750	\$4,500	21,21%	593,9
Норникель	\$52,000	\$52,500	0,67%	37,8
Ростелеком	\$1,890	\$1,9083	2,60%	145,0
Вымпелком	\$100,00	\$85,660	1,36%	699,5
МТС		\$119,90	1,91%	498,4
ВБД		\$12,590	0,80%	27,9
Сбербанк (Berlin)	\$370,00	\$374,54	-1,96%	0,000

Анонс важнейших событий...

- 9 августа В РТС вступят в силу новые правила листинга.
- 9 августа Телеконференция "Уралсвязьинформ: финансовая отчетность за 2003г. по МСФО и операционные результаты".
- 9 августа Акционеры ОАО ОМЗ изберут новый совет директоров.
- 9 августа Арбитраж Москвы рассмотрит заявление ЮКОСа о недействительности ареста акций "Томскнефти".
- 10 августа - Акционеры концерна "Калина" на внеочередном собрании обсудят вопрос о выплате дивидендов.
- 10 августа - Очередное заседание Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США

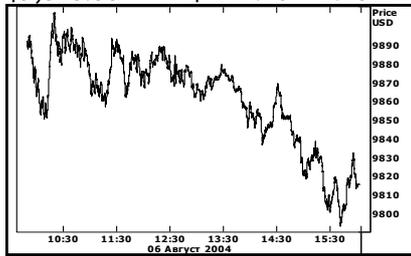
Комментарий к рыночной ситуации

Заседание суда в пятницу, по итогам которого арест акций “Юганскнефтегаза” приставами был признан неправомерным, дает инвесторам новую пищу для размышлений. Операционная деятельность компании по-прежнему подвергается высоким рискам из-за замороженных счетов. Однако государство теоретически может приостановить репрессивные действия и погасить долги за счет 20% акций “Сибнефти”, находящихся на балансе “ЮКОСа”. Вероятность такого сценария, на наш взгляд, пока невелика. Но иностранные инвесторы очень живо отреагировали на позитив – рост депозитарных расписок в Нью-Йорке составил 21,2%. Учитывая высокую корреляцию всех “голубых фишек” с акциями “ЮКОСа”, сегодня мы ожидаем высокое открытие и рост российского фондового рынка. Внешние факторы, на которые в последнее время мы обращали меньше внимания, также благоприятствуют росту акций российских экспортеров. Цена барреля нефти марки Urals вплотную приблизилась к психологической границе в \$40. Перспектива на несколько дней нам представляется очень неопределенной. Высокая цена нефти может померкнуть перед новыми заявлениями судебных приставов. А “ЮКОС” может претворить в жизнь угрозы о приостановке добычи нефти. В этих условиях динамика российского рынка будет напоминать движения маятника.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

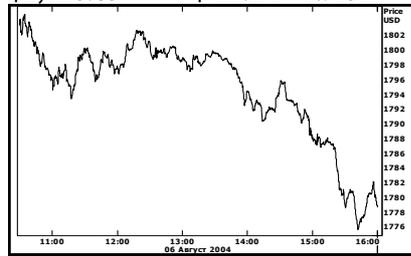
Dow Jones Industrial Average :

\$9,815.33 ↓ **\$-147.70** **-1.48%**



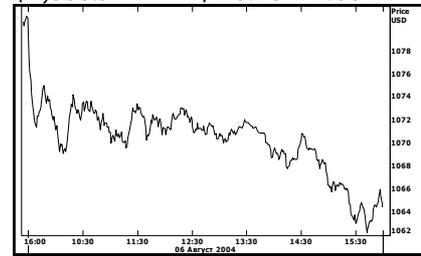
NASDAQ :

\$1,776.89 ↓ **\$-44.74** **-2.46%**



S & P 500:

\$1,063.97 ↓ **\$-16.73** **-1.55%**



Рынок

Американские индексы в пятницу пережили обвальное падение. Главной причиной падения стал отчет по рынку труда за июль, который неприятно удивил аналитиков. Количество вновь созданных рабочих мест в экономике в июне выросло всего на 32 тыс., в то время как прогнозировали 243 тыс., кроме этого показатель за июнь был пересмотрен в сторону понижения со 112 тыс. до 78 тыс. Можно сказать, что отчет по рынку труда стал переломным моментом и в ближайшие несколько месяцев роста на рынке акций не будет. К высоким ценам на нефть добавились негативные данные по экономике. Инвесторы опасались, что рост корпоративных доходов в этом квартале замедлится, а теперь еще одно опасение по поводу замедления темпов экономического роста. Объемы торгов: на Nasdaq 1,663 млрд. акций, на NYSE 1,521 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в понедельник: фьючерсы на Nasdaq +0,49%, фьючерсы на S&P 500 +0,32%.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее
Количество вновь созданных рабочих мест	Июль	32 тыс.	243 тыс.	78 тыс.
Уровень безработицы	Июль	5,5%	5,6%	5,6%
Почасовая оплата труда	Июль	0,3%	0,3%	0,1%
Средняя продолжительность рабочей недели	Июль	33,7	33,8	33,6
Потребительский кредит	Июнь	\$6,6 млрд.	\$4,0 млрд.	\$8,0 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**

- ✓ Профицит федерального бюджета, по предварительным данным, в январе-июле 2004 года составил 285,3 млрд. рублей, или 3,2% ВВП. В июле 2004 года профицит составил 32,9 млрд. рублей, или 2,4% ВВП, при этом расходы в июле были в размере 263,9 млрд. рублей, доходы 296,8 млрд. рублей. В законе о федеральном бюджете на 2004 год, рассчитанного исходя из прогноза среднегодовой цены на нефть марки Urals \$22 за баррель, профицит заложен в размере 83,4 млрд., или 0,5% ВВП. Министерство экономического развития недавно пересмотрело прогноз макроэкономических показателей на текущий год, согласно которому, профицит по итогам года составит 378,3 млрд. рублей, или 2,4% ВВП. Прогноз по среднегодовой цене нефти Urals повышен до \$29 за баррель, объем ВВП составит 15,69 трлн. рублей. Несмотря на то, что новый прогноз является более реалистичным, нам кажется, что МЭРТ перестраховывается, занижая прогноз по среднегодовой цене нефти. Наш прогноз по профициту бюджет на конец года равен 3% от ВВП.
- ✓ Объем стабилизационного фонда на 1 августа 2004 года составил 267,4 млрд. рублей, увеличивших за июль на 16,5%. С начала года объем стабфонда вырос на 161,4 млрд. рублей. На 1 января 2004 года стабфонд составлял 106,0 млрд. рублей. Использовать средства стабфонда можно, когда его размер превысит 500 млрд. рублей. По прогнозу Минфина это произойдет уже в следующем году. Средства стабфонда будут использоваться для погашения внешнего долга и покрытия дефицита Пенсионного фонда, на который планируется потратить в 2005 году около 90 млрд. рублей.

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ
ОАО "НК "ЮКОС"**

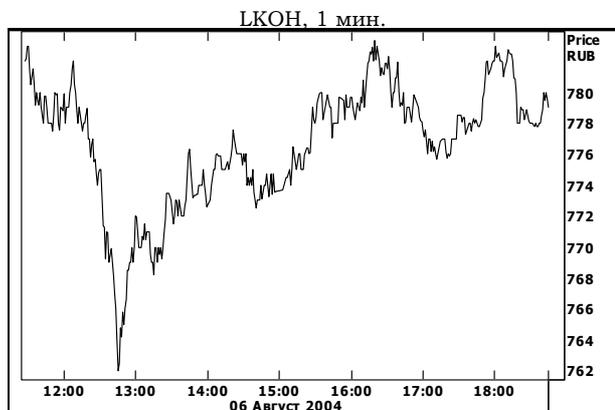
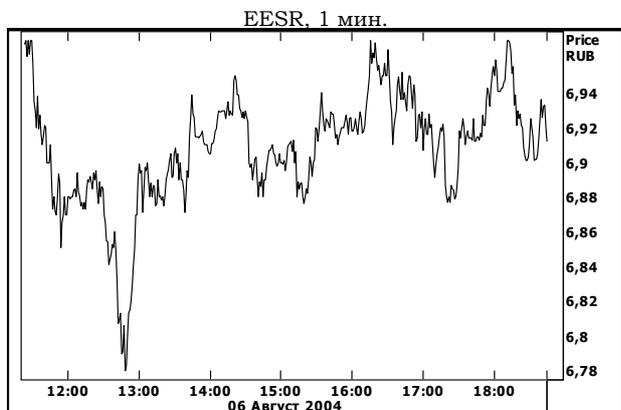
- ✓ История с "ЮКОСом" приобретает черты захватывающего триллера с приближающимся финалом. В конце прошлой недели произошла целая масса событий, которые заставляют нас скорректировать взгляд на будущее ЮКОСа. Самое важное: в пятницу компании удалось оспорить в суде арест акций крупнейшей нефтедобывающей дочки "ЮКОСа" – "Юганскнефтегаза". В решении суда резонно отмечается, что судебный пристав сразу арестовал основные активы "ЮКОСа", не установив, что иного имущества недостаточно. Тем временем ЮКОС уже начал распродажу непрофильных активов. В пятницу мы сообщали о подготовке к продаже газодобывающего предприятия "Роспан". К тому же нефтяная компания все ещё предлагает 20% акций "Сибнефти" в счет погашения налоговых долгов. Таким образом, у ЮКОСа вполне достаточно свободных средств и непрофильных активов, чтобы погасить задолженность за 2000 год в размере 99,4 млрд. рублей. Судебные приставы уже взыскали с компании в общей сложности \$900 млн. (26,2 млрд. рублей). Рыночная стоимость 20% "Сибнефти" по итогам закрытия в пятницу составила \$2,5 млрд. (73,5 млрд. рублей).
- ✓ Однако постоянное списание средств с банковских счетов "ЮКОСа" действительно угрожает операционной деятельности компании. А судебные приставы в пятницу ещё раз подтвердили, что списывают и будут списывать все денежные средства, которые поступают на счета нефтяной компании. Представители "ЮКОСа" сообщают, что если ситуация не изменится, то до конца августа компания прекратит добычу нефти.

ОАО "Газпром"

- ✓ Глава компании Алексей Миллер провел дежурную встречу с Президентом В. Путиным и сделал доклад о планах компании. Миллер пожаловался Президенту на очень высокий рост цен на стальные трубы, вследствие чего Газпрому придется сократить инвестиционную программу 2004 года на \$0,5 млрд. Конфликт между металлургами и сырьевыми компаниями по поводу цен на металлопродукцию возник ещё весной 2004 года. Нефтяники направили запрос в Федеральную антимонопольную службу, обвинив в ценовом сговоре крупнейшие металлургические комбинаты (Северсталь и ММК). Однако антимонопольное ведомство отклонило претензии, приняв во внимание рост мировых цен на металлопрокат. В. Путин отреагировал на слова Миллера со свойственным ему юмором. Он отметил, что в первом полугодии рентабельность Газпрома снизилась до 17%, но "это все-таки большая рентабельность". Президент также выступил в роли требовательного инвестора, призвав главу Газпрома улучшать корпоративное управление. "Повышение прозрачности компании, улучшение менеджмента и структуры - здесь резервы повышения качества работы Газпрома", - сказал Президент.

ОАО "КамАЗ"

✓ Производитель грузовых и легковых автомобилей сообщил производственные показатели за 7 месяцев 2004 года. Объем продаж в стоимостном выражении к аналогичному периоду прошлого года вырос на 25% до 19,53 млрд. рублей. "КамАЗ" выпустил 16312 грузовых (+30%) и 23640 легковых (+6,5%) автомобилей.



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	9 825 583	59,3	58,50	59,65	-0,25	-0,67	-2,03	56,46	55	50	64	66
ГМК Норильский никель	361 293	1542,000	1477,00	1548,00	0,59	-0,45	-2,84	-18,84	1300	1100	1550	1800
ЛУКОЙл	1 422 697	779,530	761,10	785,78	-0,32	-1,71	4,22	15,14	750	725	800	830
Мосэнерго-3	50 047 400	2,387	2,35	2,45	-0,54	-4,52	14,10	21,91	2,20	2,00	2,70	
РАО ЕЭС России	387 882 800	6,920	6,77	7,00	-1,14	-3,49	-4,80	-14,57	6,60	6,50	7,20	7,50
Ростелеком	4 644 084	53,400	52,34	54,25	-1,51	-0,65	-9,09	-10,85	52,00	50,00	55,00	61,00
Сбербанк	11 304	10810,000	10635,00	10874,98	-0,46	0,23	-7,76	42,71	10000		12500	13000
Сургутнефтегаз	10 794 200	19,000	18,72	19,15	-0,04	-4,05	0,80	10,58	18,00	16,00	20,50	22,50
Сургутнефтегаз прив.	359 000	12,190	12,00	12,27	0,74	1,50	-2,64	7,12	11,00	9,00	13,00	14,25
Татнефть-3	1 997 600	35,000	33,70	35,35	2,46	8,44	2,94	6,45	30	27	36	39
ЮКОС-2	4 643 962	109,790	96,55	119,53	-7,51	-12,87	-45,21	-64,56	80		180	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
