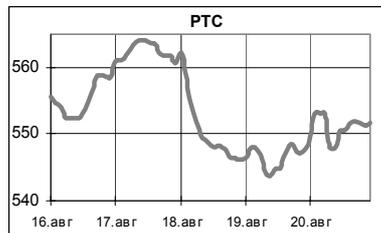


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В пятницу индекс РТС прибавил 0.73% и закрылся на отметке 551.69 пунктов. Активность операторов была невысока: объем торгов на классическом рынке РТС составил \$17.7 млн., на ММВБ - \$264 млн. Среди «голубых фишек» значительных изменений не произошло, лишь Газпром продолжает пользоваться спросом после агрессивных продаж в среду на прошедшей неделе – котировки его акций выросли в пятницу на 2.8%.
- ✓ Оптовые цены в России в июле 2004 года выросли на 1,2%.
- ✓ Число безработных в России в июле 2004 года составило 5,17 млн. человек, или 7,1% от экономически активного населения страны.
- ✓ Средства стабфонда могут быть использованы для замещения выпуска еврооблигаций в 2005 году.
- ✓ Financial Times утверждает, что «Юганскнефтегазу» могут быть предъявлены налоговые претензии на \$3 млрд.
- ✓ В ФСФР поступило письмо с просьбой рассмотреть действия депутата Савельева, которые привели к падению акций Газпрома на 13%.
- ✓ «Балтика» построила второй солодовенный завод.
- ✓ Появился второй претендент на госпакет акций компании «ЛУКОЙЛ»



	20.08.04	23.08.04	Измен.
\$/RUR	29,2325	29,2199	-0,04%
Euro/\$	1,2364	1,2309	-0,44%
\$/Yen	109,38	109,12	-0,24%

Индексы	20.08.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	551,69	0,73	4,00	543,73	564,18	-2,74
DJIA	10110,14	0,69	69,32	9825,35	10126,88	-3,29
NASDAQ	1838,02	1,00	18,13	1759,58	1843,12	-8,25
S&P500	1098,35	0,65	7,12	1064,80	1100,27	-1,22
Merval	937,26	-0,79	-7,44	926,94	957,73	-12,56
Bovespa	23195,6	1,14	260,80	21361	23381	4,31
FTSE	4369,2	0,15	6,60	4283,00	4381,40	-2,41
DAX	3712,61	-0,28	-10,38	3618,58	3738,51	-6,37
CAC	3603	-0,22	-8,00	3518	3639	1,27

Товарные рынки	20.08.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	43,83	-1,78	-3,90	43,83	45,61	45,21
Urals, спот	42,06	0,12	0,29	41,31	42,06	43,44
Никель, LME	14290,0	80,00	0,56	13850,0	14290,0	-15,06
Медь, LME	2832,00	-3,00	-0,11	2827,00	2948,00	21,85
Цинк, LME	962,50	-0,50	-0,05	962,50	994,50	-4,22
Золото, спот	411,50	3,25	0,80	402,75	411,50	-2,43

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
24 Авг	Продажи жилых домов	Июль		6,8 млн.	6,95 млн.
25 Авг	Объем заказов на товары длительного пользования	Июль		1,0%	0,9%
25 Авг	Продажи новых жилых домов	Июль		1292 тыс.	1326 тыс.
26 Авг	Количество зарегистрированных безработных	14.08-21.08		Н/д	331 тыс.
26 Авг	Help-Wanted Index	Июль		38	38
27 Авг	ВВП (предварительно)	II квартал		2,8%	3,0%
27 Авг	Дефлятор ВВП (предварительно)	II квартал		3,2%	3,2%
27 Авг	Michigan Sentiment	Август		94,0	94,0

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,8960	\$2,9726	-0,21%	5,21
РАО ЕЭС	\$0,2390	\$0,2330	0,00%	0,34
Мосэнерго	\$0,0935	\$0,0915	5,78%	4,04
ЛУКОЙЛ	\$27,250	\$27,275	0,09%	0,357
Сургутнефтегаз	\$0,6615	\$0,6660	2,71%	0,49
Татнефть	\$1,2950	\$1,2940	1,53%	0,796
ЮКОС	\$4,050	\$4,175	3,09%	0,8
Норникель	\$54,600	\$55,700	1,27%	2,70
Ростелеком	\$1,970	\$1,9900	1,88%	0,202
Вымпелком	\$120,00	\$95,650	1,10%	0,216
МТС		\$124,15	0,69%	0,142
ВБД		\$13,010	-0,54%	0,010
Сбербанк (Berlin)	\$380,00	\$369,27	-3,23%	0,000

*Объем представлен в акциях, входящих в АДР

Анонс событий...

- 23 августа Правительство рассмотрит уточненный прогноз экономического развития РФ на 2005-2007.
- 23 августа Пресс-конференция посла Украины в РФ по вопросу перспектив развития украинско-российских отношений.
- 24 августа В Москве состоится встреча основателей бизнеса Oracle в России с прессой.
- 24 августа Арбитраж возобновит рассмотрение заявления о недействительности ареста документов "Юганскнефтегаза".
- 24 августа В Москве состоится пресс-конференция генерального директора ОАО "КАМАЗ" С.Когогина.
- 24 августа Акционеры ОМЗ на внеочередном собрании переизберут совет директоров корпорации.
- 25 августа Арбитраж Москвы рассмотрит иск ЮКОСа к МНС о недействительности начисления 99,3 млрд руб. налогов.

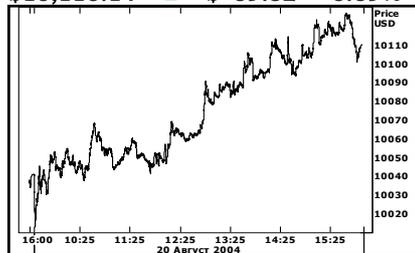
Комментарий к рыночной ситуации

Август уже подходит к концу, но российский фондовый рынок никак не может сдвинуться с мертвой точки вблизи 550 пунктов по индексу РТС. С начала месяца капитализация рынка выросла всего на 2%, а активность операторов оставляет желать лучшего. Инвесторы по-прежнему предпочитают наблюдать за событиями вокруг ЮКОСа со стороны, избегая проводить какие-либо операции с российскими «голубыми фишками». Неслаженные действия судебной и исполнительной властей приводят к чрезмерной активности спекулянтов – уже стало привычным делом видеть как в течение дня акции ЮКОСа взлетают или падают на 10%. Немногочисленные оптимисты утверждали, что конфликт между бизнесом и властью не приведет к негативным последствиям в экономике. Но сейчас со всей очевидностью можно утверждать, что последствия есть. В пятницу стало известно о том, что западные банки ING Bank и Societe Generale вышли из синдиката, созданного для кредитования российской нефтяной компании ТНК-ВР. По словам представителей банков, такое решение было принято из-за возросших политических рисков в стране. Вряд ли оба банка станут последними в цепочке инвесторов мирового масштаба, которые друг за другом будут заявлять о пересмотре своего отношения к России. До конца месяца, скорее всего, рынок будет по-прежнему в рамках коридора колебаться вблизи отметки 550 пунктов.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

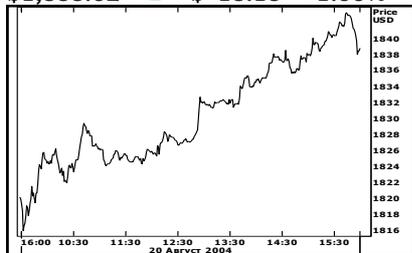
Dow Jones Industrial Average :

\$10,110.14 ▲ \$+69.32 +0.69%



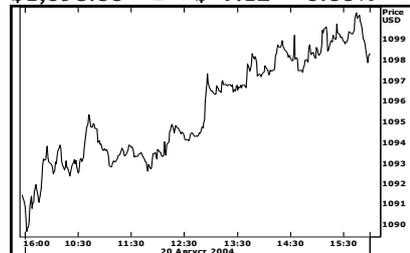
NASDAQ :

\$1,838.02 ▲ \$+18.13 +1.00%



S & P 500:

\$1,098.35 ▲ \$+7.12 +0.65%



Рынок

Рост американского фондового рынка в пятницу продолжился после небольшой коррекции накануне. Не остановило инвесторов повышения цен на нефть до новых максимальных значений, в пятницу цены на американскую легкую нефть вырастали до \$49,2 за баррель. Игроки сейчас больше обращают внимание на сильно подешевевшие акции, нежели на макроэкономические показатели и прогнозы экономистов на ближайшие месяцы. Тем не менее, пока рано говорить о развороте понижательного тренда, образовавшегося в июле 2004 года на фоне низких объемов торгов. Объемы торгов: на Nasdaq 1,300 млрд. акций, на NYSE 1,287 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в понедельник: фьючерсы на Nasdaq +0,07%, фьючерсы на S&P 500 +0,04%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Intel (Полупроводники) \$21,62 (-1,77%)	Снижение прогноза.	Международное рейтинговое агентство S&P понизило прогноз по прибыли Intel на 2005 и 2006 год, а также ценовой ориентир по акциям до \$25. Кроме этого, компания Lehman Brothers снизила рейтинг всего полупроводникового сектора до "нейтрально" и рейтинги ряда полупроводниковых компаний, в том числе и Intel.

Экономика

Важных экономических данных в пятницу опубликовано не было.

РОССИЯ ЭКОНОМИКА

- Цены производителей промышленной продукции в России в июле 2004 года выросли на 1,2% по сравнению с ростом на 2,2% в июле 2003 года. В январе-июле 2004 года цены производителей увеличились на 19,1% по сравнению с ростом на 7,5% за аналогичный период прошлого года.

Цены производителей	Июль 2004	Июнь 2004	Июль 2003
К предыдущему месяцу	+1,2%	+2,5%	+2,2%
С начала года	+19,1%	+17,7%	+7,5%
К аналогичному периоду прошлого года	+24,7%	+25,9%	+13,4%

Наибольший рост цен среди важнейших отраслей отмечен в топливной промышленности +2,7% (в нефтедобывающей +3,4%, угольной +3,1%, цветной металлургии +2,0%, химической промышленности +1,8%. Незначительное снижение цен зафиксировано в черной металлургии -0,5%.

- Количество безработных в России в июле 2004 года не изменилось по сравнению с июнем 2004 года и составило 5,17 млн. человек, или 7,1% от экономически активного населения страны. По сравнению с июлем 2003 года число безработных снизилось на 10%. Число экономически активного населения на конец июля 2004 составляет 72,9 млн. человек.

	Июль 2004	Июнь 2004	Июль 2003
Число безработных	5,17 млн.	5,17 млн.	5,75 млн.
% от экономически активного населения	7,1%	7,1%	8,0%
Официально зарегистрированные безработные	1,6 млн.	1,56 млн.	1,53 млн.

- Минфин не исключает использование средств стабилизационного фонда для замещения выпуска еврооблигаций в 2005 году. Это приведет к снижению объема стабфонда на \$2,5 млрд. (как заложено в бюджете на 2005 год). Изначально планировалось использовать средства стабфонда, на выплаты по внешнему долгу (92 млрд. рублей) и покрытие дефицита Пенсионного фонда России (77 млрд. рублей). По прогнозу Минфина, к концу 2004 года объем стабфонда составит 574 млрд. рублей, к концу 2006 года – 795 млрд. рублей (около 700 млрд. рублей) с учетом замещения выпуска евробондов). На начало 2004 года средства стабфонда составляли 106 млрд. рублей.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

ОАО “НК “ЮКОС”

- Газета Financial Times нашла новые обязательства по уплате налогов, которые могут возникнуть у дочки “ЮКОСа” – “Юганскнефтегаза”. По сведениям газеты, налоговое ведомство РФ подготовило дополнительные требования по налогам на сумму около \$3 млрд. с целью занизить оценочную стоимость компании и продать “Юганскнефтегаз” полугосударственным компаниям. Мы не видим подтверждений этим слухам. Однако смысл новых налоговых претензий понять несложно. Государство уже предвидит проблемы поиска покупателей, которые возникнут после справедливой оценки “Юганскнефтегаза” немецким инвестиционным банком. Единственный способ занижения стоимости компании – это раздувание долгов. Самым циничным сценарием могло бы стать предъявление налоговых претензий перед аукционом, что отпугнуло бы иностранных претендентов на “лакомый кусок” “ЮКОСа”, с последующей отменой этих претензий. В результате нехитрой сделки “Юганскнефтегаз” перешел бы в собственность одной из прогосударственных компаний по сниженной цене.

ОАО “Газпром”

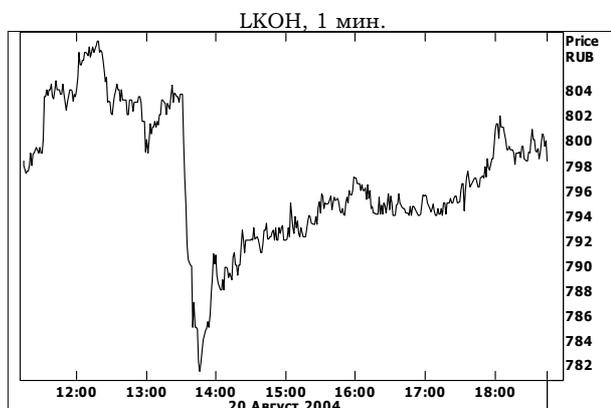
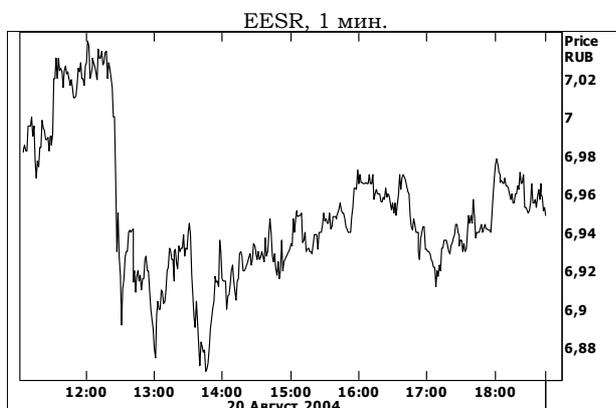
- Крупная инвестиционная компания “Объединенная финансовая группа”, обвиненная депутатом Савельевым в организации незаконных сделок с акциями Газпрома, обратилась в Федеральную службу по финансовым рынкам (бывшая ФКЦБ) с просьбой рассмотреть действия депутата. В обращении “ОФГ” действия депутата называются манипулированием рынка, что затрагивает права многих миноритарных акционеров. По мнению брокера, инвестиционный климат России пострадает, если подобные действия будут оставаться безнаказанными. Однако государство в последние месяцы не показывает желаний поддерживать инвестиционный климат – об этом явно свидетельствует “дело ЮКОСа”. Поэтому обращения “ОФГ” скорее всего останутся без ответа.

ОАО “Балтика”

- Компания завершила крупный инвестиционный проект – строительство солодовенного завода в Тульской области. Стоимость проекта оценивается в \$32 млн., что составляет около 20% от объема капиталовложений в 2004 году. Официальное открытие завода состоится уже на следующей неделе. Производственные мощности новой солодовни рассчитаны на выпуск 105 тонн солода в год. В качестве сырья будет использоваться дешевый ячмень российского производства, который планируется закупать в близлежащих хозяйствах.

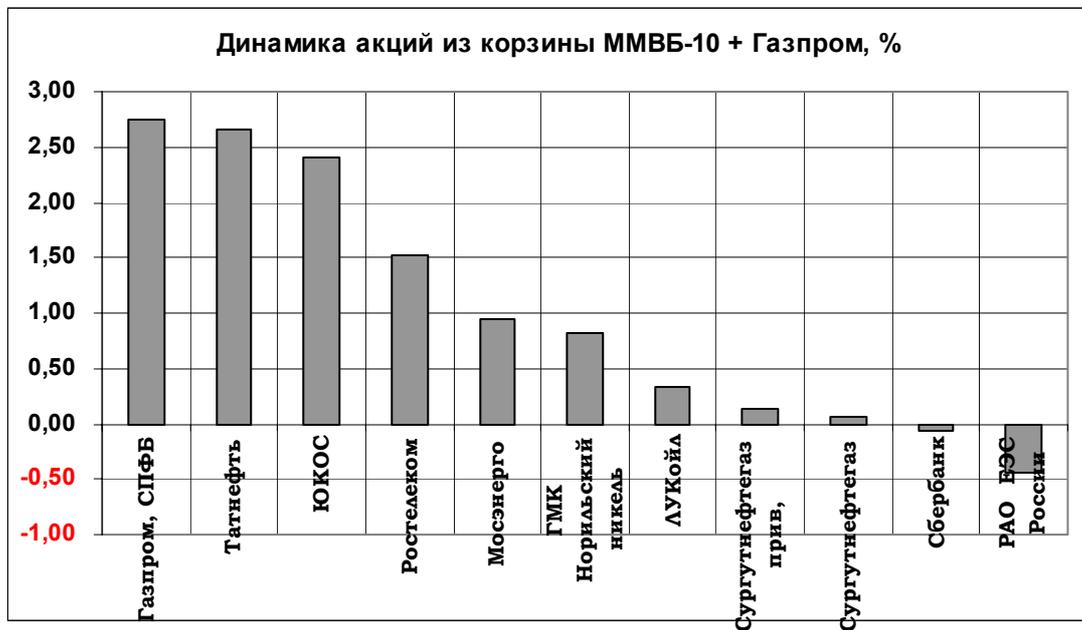
ОАО “НК “ЛУКОЙЛ”

- В выходные стала известна фигура второго претендента на госпакет акций ЛУКОЙЛа, который планируется продать на аукционе осенью 2004 года. По сведениям “Ведомостей”, миноритарным пакетом российской нефтяной компании заинтересовался Дэвид Гутгенхайм, член известной семьи. МЭРТ РФ уже получило письмо от семьи Гутгенхайм. Для государства появление второго претендента – это безусловный плюс. Наличие второго реального (а не подставного) претендента позволит провести настоящий конкурс и увеличить стоимость 7,6% акций “НК “ЛУКОЙЛ”.



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	27 517 516	55,40	54,55	56,45	2,74	-7,59	-7,97	57,20	52	50	60	64
ГМК Норильский никель	226 724	1 605,00	1 585,00	1 641,50	0,82	1,20	5,73	-17,26	1500	1300	1800	1900
ЛУКОЙЛ	2 173 273	799,00	780,80	808,00	0,33	-2,33	0,31	16,99	780	750	830	850
Мосэнерго-3	115 958 000	2,69	2,63	2,75	0,94	13,50	35,86	24,36	2,20	2,00	2,70	
РАО ЕЭС России	305 058 600	6,95	6,86	7,05	-0,44	-0,29	-3,74	-12,96	6,60	6,50	7,20	7,50
Ростелеком	8 145 603	58,20	57,10	58,40	1,52	6,67	4,68	-9,18	52,00	50,00	58,00	64,00
Сбербанк	5 361	11 036,00	10 981,00	11 150,00	-0,07	-1,42	-8,68	43,37	10750	10000	12000	13000
Сургутнефтегаз	9 922 200	19,40	19,23	19,62	0,06	-0,05	-2,27	12,91	18,00	16,00	20,50	22,50
Сургутнефтегаз прив.	1 934 400	12,20	12,20	12,40	0,14	-1,60	0,01	6,61	11,50	10,50	13,00	14,25
Татнефть-3	1 197 700	38,19	37,00	38,40	2,65	11,02	21,82	5,27	30	27	39	43
ЮКОС-2	2 845 721	120,74	116,80	121,50	2,40	-4,93	-1,84	-59,01	100	80	140	180



**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)

Елена Карицкая, Анна Белогурова
(343) 251 62 93

Отдел торговых операций (Trading Department)

Павел Василиади, Евгений Евдокимов
(343) 262 68 08

Отдел доверительного управления (Asset Management Department)

Дмитрий Черных, Павел Данилов
(343) 262 68 08

Юридический отдел (Law Department)

Игорь Неруш, 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, Ирина Яковлева, Наталья Аверьянова
(343) 261 79 34

Аналитический отдел (Research Department)

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