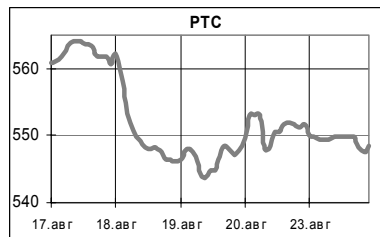


24 августа 2004

### КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Снижением индекса РТС на 0.57% до 548.52 пунктов закончилась торговая сессия в понедельник. Активность операторов вновь была невысока: объем торгов на классическом рынке РТС составил \$16.6 млн., на ММВБ – \$209 млн. Спросом пользовались акции РАО ЕЭС, поднявшиеся в цене на 3.7%. Также лучше рынка смотрелись бумаги ЛУКойла и Газпрома, подорожавшие на 1.1% и 0.7% соответственно.
- ✓ Американские акции в понедельник закрылись разнонаправлено.
- ✓ Правительство одобрило параметры бюджета на следующий год.
- ✓ ЮКОС незначительно сокращает производственные планы на 2004 год с учетом налоговых выплат.
- ✓ Антимонопольная служба может одобрить состав двух ТГК к следующему совету директоров РАО ЕЭС.
- ✓ Иркутск продал на экспорт первый самолет Бе-200.



	23.08.04	24.08.04	Измен.
\$/RUR	29,2199	29,2178	-0,01%
Euro/\$	1,2309	1,2131	-1,45%
\$/Yen	109,12	109,83	0,65%

Индексы	23.08.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	548,52	-0,57	-3,17	543,73	564,18	-3,30
DJIA	10073,05	-0,37	-37,09	9934,05	10131,08	-3,64
NASDAQ	1838,7	0,04	0,68	1784,60	1848,12	-8,22
S&P500	1095,68	-0,24	-2,67	1078,97	1101,17	-1,46
Merval	936,47	-0,08	-0,79	926,94	957,73	-12,64
Bovespa	22852,1	-1,48	-343,51	21767	23381	2,77
FTSE	4405,3	0,83	36,10	4331,60	4423,70	-1,60
DAX	3772,14	1,60	59,53	3677,93	3782,37	-4,87
CAC	3656	1,47	53,00	3574	3662	2,76

Товарные рынки	23.08.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	44,20	-0,40	-0,90	44,00	45,61	50,53
Urals, спот	40,99	-1,07	-2,54	40,99	42,06	45,63
Никель, LME	13855,0	-435,00	-3,04	13855,0	14290,0	-14,40
Медь, LME	2810,00	-22,00	-0,78	2810,00	2892,00	22,20
Цинк, LME	951,00	-11,50	-1,19	951,00	985,00	-4,37
Золото, спот	407,75	-3,75	-0,91	403,75	411,50	-1,58

### Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
24 Авг	Продажи жилых домов	Июль		6,81 млн.	6,95 млн.
25 Авг	Объем заказов на товары длительного пользования	Июль		1,0%	0,9%
25 Авг	Продажи новых жилых домов	Июль		1300 тыс.	1326 тыс.
26 Авг	Количество зарегистрированных безработных	14.08-21.08		335 тыс.	331 тыс.
26 Авг	Help-Wanted Index	Июль		38	38
27 Авг	ВВП (предварительно)	II квартал		2,7%	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.)	\$1,9098	\$2,8954	-1,24%	1,93
РАО ЕЭС	\$0,2450	Н/д	Н/д	Н/д
Мосэнерго	\$0,0925	Н/д	Н/д	Н/д
ЛУКойл	\$27,300	\$27,525	0,92%	0,413
Сургутнефтегаз	\$0,6530	\$0,6650	-0,15%	0,33
Татнефть	\$1,2700	\$1,2670	-2,09%	0,768
ЮКОС	\$3,750	\$3,800	-8,98%	2,1
Норникель	\$54,600	\$54,750	-1,71%	7,84
Ростелеком	\$1,985	\$1,9800	-0,50%	0,104
Вымпелком	\$120,00	\$95,830	0,19%	0,375
МТС		\$123,50	-0,52%	0,154
ВБД		\$13,200	1,46%	0,064
Сбербанк (Berlin)	\$375,00	\$366,63	0,67%	0,000

\*Объем представлен в акциях, входящих в АДР

### Анонс событий...

- 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.
- 24 августа Пресс-конференция "Стабилизационный фонд: инструмент накопления или активной бюджетной политики РФ?".
- 25 августа В "Экспоцентре" состоится пресс-конференция руководителей ОАО "АВТОВАЗ".
- 25 августа Арбитраж Москвы рассмотрит иск ЮКОСа к МНС о недействительности начисления 99,3 млрд руб. налогов.

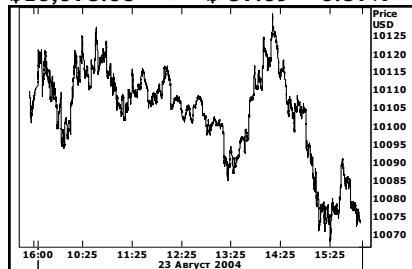
**Комментарий к рыночной ситуации**

Вчера инвесторы достаточно негативно отреагировали на слухи о том, что в ближайшие дни налоговые органы могут предъявить претензии дочерней компании ЮКОСа Юганскнефтегазу в размере \$3 млрд. Вместе с \$6.8 млрд., которые головная компания недоплатила в казну в 2000 и 2001 годах, теперь общая задолженность нефтяной группы перед государством может составить почти \$10 млрд. В результате акции ЮКОСа вчера обвалились на 8%. Впрочем, остальные «голубые фишки» вчера демонстрировали позитивную динамику. Однако вряд ли стоит рассчитывать на оптимизм инвесторов и в дальнейшем. Скорее всего, рынок будет находиться в рамках бокового коридора, по крайней мере, до того момента, пока не станет ясно, сможет ли ЮКОС продолжать свою операционную деятельность с заблокированными банковскими счетами, либо не станет известна оценка, сделанная немецким банком DrKW, дочерней компании Юганскнефтегаза. Многие инвесторы расценили претензии налоговых органов к дочке ЮКОСа, как попытку властей снизить стоимость компании. Мы подтверждаем наш нейтральный прогноз рынка на среднесрочную перспективу.

**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**

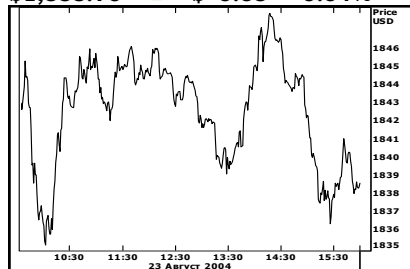
Dow Jones Industrial Average :

\$10,073.05 ▼ \$-37.09 -0.37%



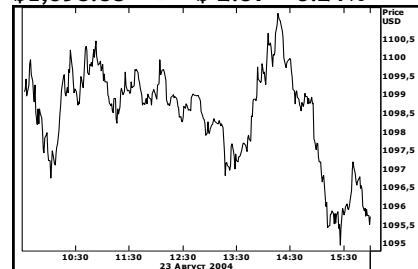
NASDAQ :

\$1,838.70 ▲ \$+0.68 +0.04%



S & P 500:

\$1,095.68 ▼ \$-2.67 -0.24%



**Рынок**

Американские акции в понедельник закрылись разнонаправлено. Ведущий мировой розничный продавец Wal-Mart снизил прогноз по продажам на текущий месяц, что и оказало сдерживающее влияние на «голубые фишки». Цены на нефть в понедельник продолжили снижение, однако это не сказывается на динамике рынка. Инвесторы на время ушли с рынка, что в последнее время сказывается на объемах торгов: на Nasdaq 1,194 млрд. акций, на NYSE 1,025 млрд. акций. В понедельник важных экономических данных опубликовано не было. Текущая неделя, в принципе, не богата на экономическую статистику, поэтому динамика рынка на этот период представляется боковой на небольших объемах.

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

**Основные корпоративные новости**

Компания	Событие	Комментарий
Wal-Mart (Розничная торговля) \$53,8 (-1,56%)	Снижение прогноза по продажам.	Компания Wal-Mart, входящая в расчетную базу индекса Dow, снизила прогноз по продажам в августе 2004 года. Слабые продажи в сезон «снова в школу» и закрытие 75 магазинов на несколько дней вследствие урагана привело к снижению прогноза по росту продаж с 2-4% до 0-2%.

**Экономика**

Важных экономических данных в понедельник опубликовано не было.

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 одобрило проект федерального бюджета на следующий год. Объем ВВП прогнозируется на уровне 18,72 трлн. рублей. Доходы ожидаются на уровне 3,326 млрд. рублей, или 17,8% ВВП, расходы – 3,47 млрд. рублей, или 16,3% ВВП. Профицит составит 278,1 млрд. рублей, 1,5% от ВВП. Основные параметры бюджет рассчитаны исходя из среднегодовой цены нефти марки Urals \$28 за баррель и курса 30 рублей за \$1. Сюрпризов по статьям расходов не произошло: расходы на национальную оборону вырастут на 28%, на национальную безопасность на 26%. Увеличатся расходы на общегосударственные расходы, в частности на содержание госучреждений, на 40%. В бюджете не предусмотрено выделение средств на инвестиционные программы, поэтому о тех планах по диверсификации экономики, проведении структурных реформ можно забыть. С учетом ожидаемых высоких цен на нефть планируется отказаться от внешних заимствований в следующем году, а финансирование бюджета осуществлять на средства стабилизационного фонда, объем которого к началу 2005 года, по прогнозу Минфина, составит 574,4 млрд. рублей. Недовольным бюджетом оказался лишь министр сельского хозяйства Алексей Гордеев. Расходы на сельское хозяйство сокращены на 10% на фоне общего роста расходов бюджета на 14%. Однако при явном перевесе президентского большинства в государственной Думе слова Гордеева вряд ли будут услышаны.

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ  
РАО “ЕЭС России”**

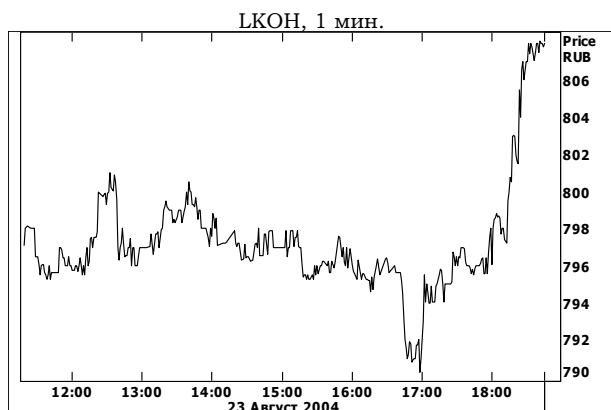
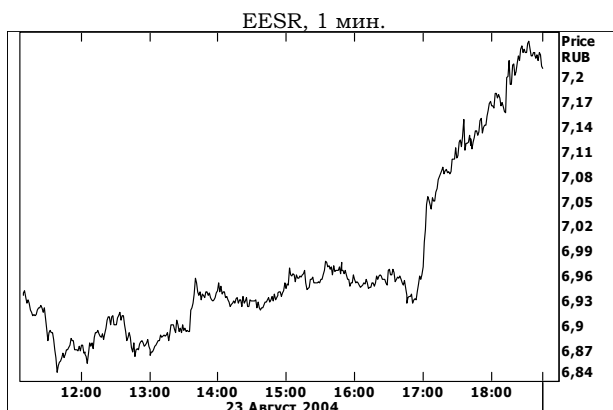
- ✓ Несмотря на отсутствие определенности основных параметров реформы РАО ЕЭС, работа по утверждению состава образующихся территориальных и оптовых генерирующих компаний продолжается. Напомним, что М. Фрадков отложил принятие принципиальных решений по способу организации ОГК: спецаукцион (за акции РАО и деньги) или распределение активов среди существующих акционеров РАО, а может просто предоставление мощностей в аренду без продажи. Следующее заседание Правительства, на котором ожидается принятие этих решений, назначено на 2 декабря.
- ✓ Вчера же представитель Федеральной антимонопольной службы сообщил Reuter, что создание двух ТГК №9 (на базе Пермэнерго и Свердловэнерго) и №14 (Читаэнерго и Бурятэнерго) может быть одобрено уже 3 сентября. На наш взгляд, окончательное утверждение структуры ТГК может породить спрос на акции упомянутых региональных энергокомпаний. В то же время мы не ожидаем появления спекулятивного спроса, так как основные стратегические инвесторы уже консолидировали необходимые пакеты акций.

**ОАО “НК “ЮКОС”**

- ✓ Компания “ЮКОС” выпустила пресс-релиз, в котором сообщает об изменениях в производственных и инвестиционных планах компании на 2004 год. Мы полагаем, что текущим годом изменения не ограничатся, и после продажи “Юганскнефтегаза” мы увидим совсем иную компанию.
- ✓ Постоянное списание денежных средств со счетов “ЮКОСа” стало главным негативным фактором 2004 года, влияние которого не могут компенсировать даже максимальные цены на нефть. Итак, в текущем году “ЮКОС” сокращает инвестиционную программу и операционные расходы на \$700 млн. План по добыче нефти в текущем году снижен с 90 до 86 млн. тонн. Компания рассчитывает до конца августа вернуть государству около половины налоговых долгов за 2000 год - \$1,7 млрд. Ещё \$1,7 млрд. “ЮКОС” собирается вернуть в последующие периоды. Без дополнительных доходов от продажи активов на это потребуется 2,5-3 месяца. Однако в осень должен состояться конкурс по продаже “Юганскнефтегаза”. Мы полагаем, что государство обеспечит бесперебойную деятельность “ЮКОСа” до этого момента, а затем сможет взыскать с компании все долги. Отметим тот факт, что в пресс-релизе ни слова не сказано о возможном банкротстве компании. Таким образом, менеджеры “ЮКОСа” отказались от резких заявлений, больше напоминающих шантаж.
- ✓ Вчера же Президент Путин в ходе телефонного разговора пообещал Джорджу Бушу не сокращать экспортные поставки нефти из России.

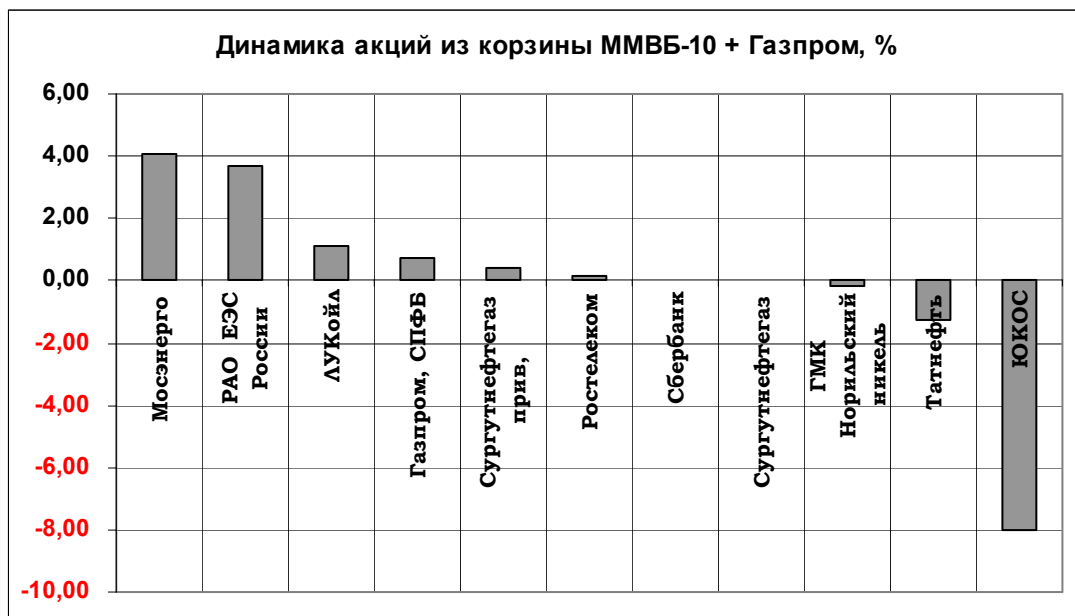
## ОАО "НПК "Иркут"

- Компания впервые поставяет свою новую разработку самолет Бе-200 на экспорт. Вчера "Иркут" сообщил, что один самолет Бе-200 купило Итальянское ведомство, аналого российского МЧС. Напомним, что именно МЧС РФ было первым покупателем 7 самолетов-амфибий за \$152 млн. Представители корпорации "Иркут" утверждают, что это лишь пробная поставка. Общий размер заказа составит 10 самолетов, что составит около \$250 млн. в стоимостном выражении. Финансовые планы "Иркута" предполагают рост выручки от продаж в текущем году до \$810 млн. с \$530 млн. в 2003 году. Таким образом, итальянский заказ имеет очень большое значение для российской компании как с точки зрения прироста выручки, так и формирования имиджа продукта на европейских рынках.



## 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	19 448 200	55,80	54,45	56,50	0,72	-6,91	-5,42	57,20	52	50	60	64
ГМК Норильский никель	150 453	1 602,00	1 573,00	1 605,00	-0,18	0,53	10,41	-17,26	1500	1300	1800	1900
ЛУКОЙл	1 182 754	808,00	789,20	808,50	1,12	-2,30	1,03	16,99	780	750	830	850
Мосэнерго-3	112 002 900	2,80	2,64	2,83	4,09	13,91	40,70	24,36	2,40	2,00	2,70	3,00
РАО ЕЭС России	473 068 100	7,20	6,84	7,25	3,68	1,57	-0,92	-12,96	6,70	6,50	7,25	7,50
Ростелеком	4 956 024	58,30	57,60	58,80	0,17	4,48	6,19	-9,18	55	50	58	64
Сбербанк	4 726	11 040,00	10 902,00	11 055,00	0,03	-0,86	-6,65	43,37	10750	10000	12000	13000
Сургутнефтегаз	19 596 500	19,40	18,91	19,45	0,00	0,87	-1,62	12,91	18	16	20,5	22,5
Сургутнефтегаз прив,	870 600	12,25	12,01	12,47	0,42	-0,27	1,26	6,61	11,5	10,5	13,0	14,3
Татнефть-3	392 900	37,71	37,15	38,08	-1,25	6,83	17,84	5,27	30,0	27,0	39,0	43,0
ЮКОС-2	4 295 309	111,09	106,60	115,50	-7,99	-12,38	5,30	-59,01	100,0	80,0	140,0	180,0



---

**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

---