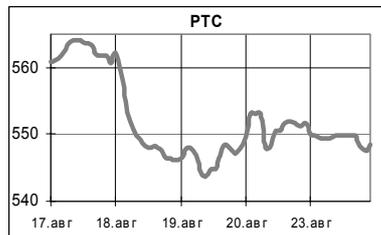


24 августа 2004

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.

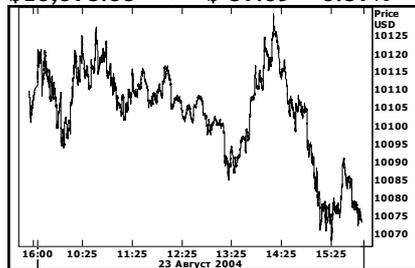
Комментарий к рыночной ситуации

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

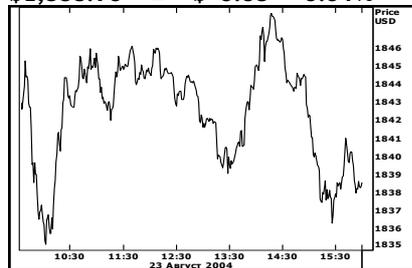
Dow Jones Industrial Average :

\$10,073.05 ▼ \$-37.09 -0.37%



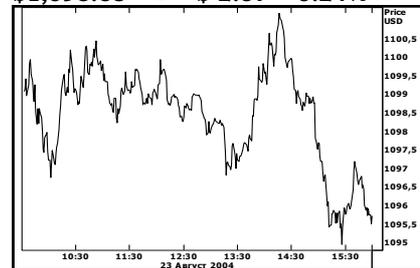
NASDAQ :

\$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”**

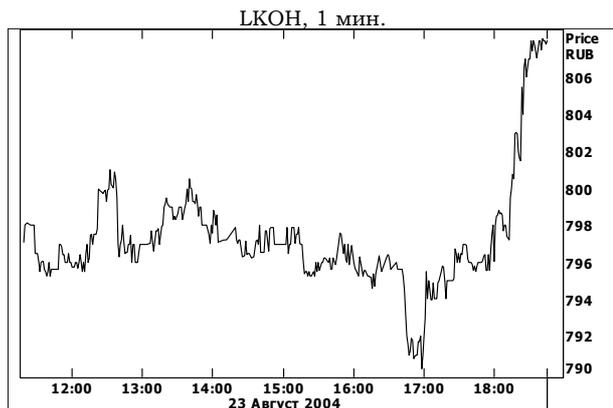
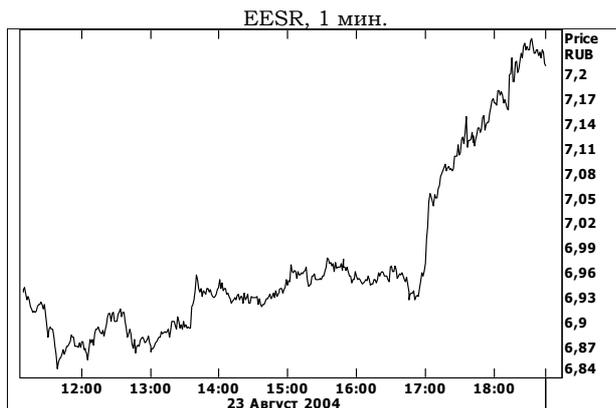
- ✓ Несмотря на отсутствие определенности основных параметров реформы РАО ЕЭС, работа по утверждению состава образующихся территориальных и оптовых генерирующих компаний продолжается. Напомним, что М. Фрадков отложил принятие принципиальных решений по способу организации ОГК: спецаукцион (за акции РАО 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.

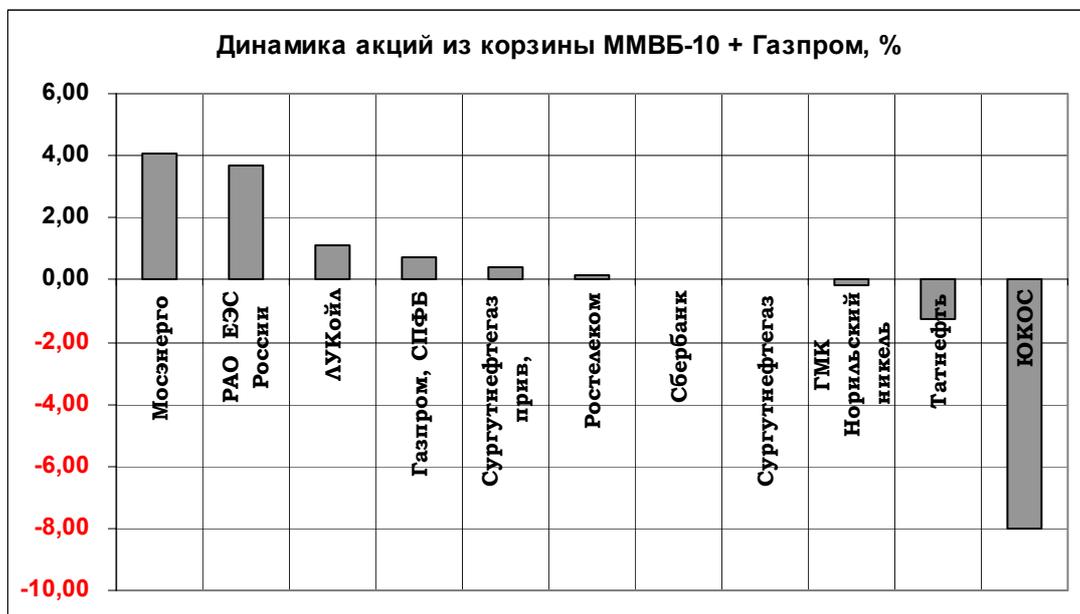
ОАО "НПК "Иркут"

- 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
