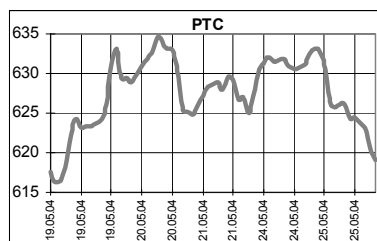


## КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Вчера индекс РТС смог подняться еще на 0.58% до 619.80 пунктов. Активность операторов по-прежнему выше среднего – объем торгов в РТС составил \$27.7 млн. в классической секции. Спросом вчера пользовались лишь отдельные "голубые фишки" – акции Сбербанка и ЮКОСа подорожали на 4.6% и 1.9% соответственно. Остальные ликвидные бумаги закрылись в небольшом минусе.
- ✓ Американский индекс уверенности потребителей в мае вырос по сравнению с апрелем.
- ✓ Правительство России хочет скрыть, чем оно занимается.
- ✓ В ближайшие три дня состоится целая серия судебных заседаний, связанных с НК "ЮКОС"
- ✓ ПК Балтика сообщит результаты первого квартала по международным стандартам.
- ✓ Вымпелком опубликует результаты за первый квартал.



	25.05.04	26.05.04	Измен.
\$/RUR	28,9916	28,9763	-0,05%
Euro/\$	1,2004	1,2095	0,76%
\$/Yen	112,87	111,77	-0,97%

Индексы	25.05.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	619,08	-2,12	-13,40	616,22	635,21	9,14
DJIA	10117,62	1,60	159,19	9900,59	10121,67	-3,22
NASDAQ	1964,65	2,20	42,27	1890,18	1966,68	-1,93
S&P500	1113,05	1,61	17,64	1084,10	1113,78	0,10
Merval	943,05	0,00	0,00	828,34	943,05	-12,02
Bovespa	18859,52	1,02	190,22	18041,20	19120,34	-15,19
Nikkei	11152,09	1,73	189,16	10760,69	11213,79	4,45
Kospi	784,06	0,00	0,00	751,59	802,04	-3,29
Hang Seng	11692,56	1,24	143,35	11227,47	11700,59	-7,02
FTSE	4418	-0,25	-10,90	4396,60	4471,80	-1,32
DAX	3828,7	-1,01	-39,14	3799,43	3901,48	-3,44
CAC	3610,53	-0,50	-18,29	3591,48	3652,49	1,48

Товарные рынки	25.05.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	37,48	-1,22	-3,15	37,48	39,02	23,70
Urals, спот	36,26	-0,96	-2,58	35,60	37,22	25,90
Никель, LME	11600,00	-300,00	-2,52	10840,00	11900,00	-30,12
Медь, LME	2760,00	3,00	0,11	2645,00	2760,00	18,97
Цинк, LME	1042,00	11,00	1,07	1013,50	1042,00	3,48
Золото, спот	388,75	3,25	0,84	378,10	388,75	-6,28

Бумага	Закрытие		Изм. АDR	Объем, млн. шт.
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,9913	\$3,1870	-4,18%	0,44
РАО ЕЭС	\$0,2715	\$0,2730	-0,87%	1,2
Мосэнерго	\$0,0820	\$0,0835	-0,60%	6,2
ЛУКОЙЛ	\$28,500	\$28,525	-2,48%	120,9
Сургутнефтегаз	\$0,6615	\$0,6640	-3,07%	7,4
Татнефть	\$1,3000	\$1,3150	-0,94%	96,2
ЮКОС	\$9,100	\$9,125	-3,57%	1,111,679
Норникель	\$60,300	\$60,750	-2,25%	6,4
Ростелеком	\$2,1400	\$2,1467	-2,05%	85,1
Вымпелком	\$125,00	\$99,650	0,99%	479,3
МТС		\$122,67	3,10%	270,7
ВБД		\$15,990	0,57%	105,6
Сбербанк (Berlin)	\$408,50	\$417,278	-2,82%	0,000

## Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
25 мая	Индекс уверенности потребителей	Май	93,2	94,0	93,0
25 мая	Количество проданных домов	Апрель	6,64 млн.	6,45 млн.	6,48 млн.
26 мая	Объем заказов на товары длительного пользования	Апрель		-0,8%	5,0%
26 мая	Продажи новых жилых домов	Апрель		1200 тыс.	1228 тыс.
27 мая	ВВП (пересмотренный)	I квартал		4,5%	4,2%
27 мая	Дефлятор ВВП (пересмотренный)	I квартал		2,5%	2,5%
27 мая	Количество обращений за пособием по безработице	15.05-22.05		334 тыс.	345 тыс.
27 мая	Help-Wanted Index	Апрель		41	39
28 мая	Доходы домохозяйств	Апрель		0,5%	0,4%
28 мая	Расходы домохозяйств	Апрель		0,2%	0,4%
28 мая	Michigan Sentiment	Май		94,2	94,2

## Анонс важнейших событий...

- 26 мая - Президент Путин в 12-00 мск выступит с посланием Федеральному собранию.
- 27 мая - Совет директоров Газпрома обсудит вопрос о дивидендах и инвестиционную программу на 2005-2006 годы.
- 28 мая - Совет директоров Транснефти рассмотрит вопрос о дивидендах за 2003 год.
- 28 мая - Мещанский суд Москвы проведет предварительные слушания по делу М. Ходорковского и П. Лебедева
- 29 мая - Акционеры АвтоВАЗа на годовом собрании рассмотрят вопрос о внесении изменений в устав общества о размере и порядке выплаты дивидендов по привилегированным акциям.
- 3 июня - В Бейруте состоится заседание стран-членов ОПЕК

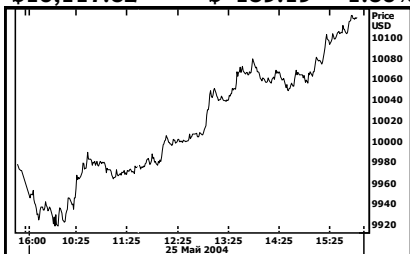
**Комментарий к рыночной ситуации**

«Шаг вперед и два назад» – так можно описать динамику российского фондового рынка в последние дни. Индекс РТС никак не может подняться выше 635 пунктов, а вчера он и вовсе отступил от этого уровня сразу на 2%. Это худший результат среди мировых фондовых рынков. Акции бразильских, индийских и китайских компаний вчера прибавили, а рынок США закрылся уверенным ростом основных индексов на 1-2%. Динамика казначейских американских облигаций сейчас также не вызывает опасений – доходность десятилетних бумаг уже долгое время держится вблизи 4.7%. Таким образом, на внешних рынках все спокойно. Единственный фактор, который омрачает настроение инвесторам, - это судебный процесс между МНС и ЮКОСом, длящийся уже три дня. Дело в том, что в любой момент суд может вынести решение не в пользу нефтяной компании, и тогда вновь увеличатся риски дефолта ЮКОСа. Инвесторы нервничают и это единственная причина слабости рынка. Мы рассчитывали, что индекс РТС успеет подняться до 650 пунктов перед новой волной снижения, но, похоже, ошиблись в сроках – падение началось раньше. Сегодня вряд ли стоит ожидать позитивной динамики от «голубых фишек» после вчерашнего отката вниз на 3-4%.

**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**

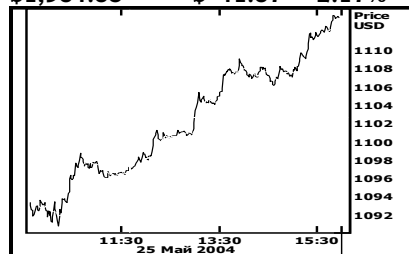
**Dow Jones Industrial Average :**

**\$10,117.62** ▲ **+\$159.19** **+1.60%**



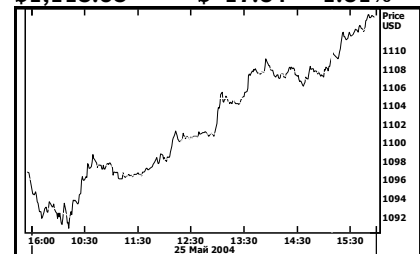
**NASDAQ :**

**\$1,964.65** ▲ **+\$41.67** **+2.17%**



**S & P 500:**

**\$1,113.05** ▲ **+\$17.64** **+1.61%**



**Рынок**

Во вторник американский фондовый рынок продемонстрировал ралли. Индекс S&P 500 закрылся выше ключевой отметки 1100 пунктов, если он закрепится на этом уровне, то можно будет ожидать продолжения роста рынка. Поддержали рост хорошие экономические данные, индекс уверенности потребителей в мае вырос по сравнению с апрелем, а также увеличилось количество проданных жилых домов. Объем торгов: на Nasdaq 1,725 млрд. акций, на NYSE 1,500 млрд. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы в среду: фьючерсы на Nasdaq -0,15%, фьючерсы на S&P 500 - 0,16%.

**Экономика**

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Индекс уверенности потребителей	Май	93,2	94,0	93,0	
Количество проданных домов	Апрель	<b>6,64 млн.</b>	6,45 млн.	6,48 млн.	



**РОССИЯ**

**ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА**

✓ Правительство России собирается запретить чиновникам обсуждать готовящиеся решения с посторонними. В конце апреля премьер-министр Михаил Фрадков на одном из заседаний правительства просил своих коллег “преждевременно” не комментировать в прессе еще не принятые решения. Но как оказалось устным пожеланием это не ограничилось и сейчас готовится проект нового регламента правительства, который будет рассматриваться 3 июня. Подразумевается, что приня-

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.

тие нового документа введет конфиденциальность при обсуждении вопросов, способных в какой-то мере повлиять на рынок. Однако с другой стороны появятся люди, обладающие эксклюзивной информацией, а это уже открывает возможности для коррупции. Да и кроме этого, если речь будет идти о вопросах, затрагивающих широкие массы людей. Поэтому планы правительства вызывают только недовольство.

## НОВОСТИ КОМПАНИЙ

### ОАО "НК "ЮКОС"

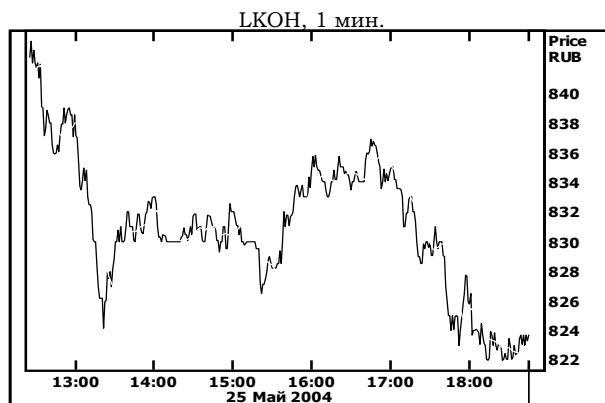
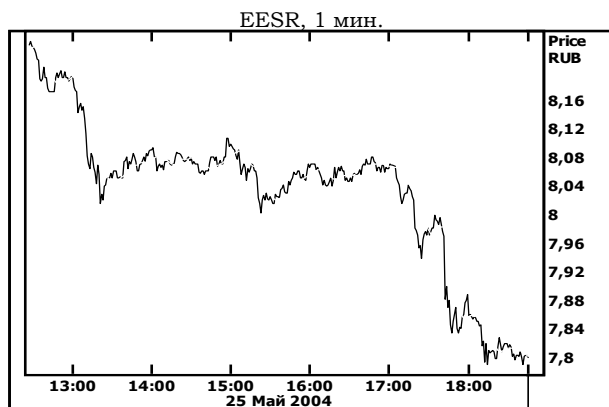
- ✓ Вчерашнее заседание Арбитражного суда по иску МНС к ЮКОСу о взыскании 99,3 млрд. рублей оказало негативное влияние на российский рынок в целом. Решение не было принято и сегодня в 9-30 по московскому времени заседание будет продолжено. По сообщениям информагентств, суд только с третьего раза удовлетворил ходатайство представителей ЮКОСа об объявлении перерыва. По словам адвокатов, лица, участвующие в деле, находятся в состоянии крайней нервозности и переутомления.
- ✓ Однако серия судов, связанных с нефтяной компанией ЮКОС только начинается. Уже завтра суд будет рассматривать кассационную жалобу на арест швейцарских счетов акционеров "ЮКОСа" согласно постановлению Басманного суда. А 28 мая начнутся предварительные слушания по делу М. Ходорковского.
- ✓ Таким образом, "нервозность" вокруг ЮКОСа в ближайшие 2-3 дня будет только нарастать, что послужит катализатором активных продаж. Мы считаем, что в конец мая-начало июня – это не самый лучший период для открытия длинных позиций по этой бумаге. Инвесторам, не склонным к излишнему риску, лучше воздержаться от сделок.

### ОАО "ПК "Балтика"

- ✓ Сегодня пивоваренная компания объявит финансовые результаты за первый квартал 2004 года по МСФО. Компания с начала года объявила об активизации маркетинговой стратегии. В совокупности с быстрым развитием потребительского рынка это должно способствовать росту продаж на 15% в первом квартале. Исходя из этого, мы оцениваем выручку компании за первый квартал в \$180 млн. Отметим, что акции Балтики были одним из лучших защитных инструментов во время недавней коррекции. На фоне снижения рынка в целом на 26% акции пивоваренной компании остались на уровне 415-420 рублей за штуку. Хорошие результаты первого квартала будут способствовать росту капитализации компании и быть "лучше рынка".

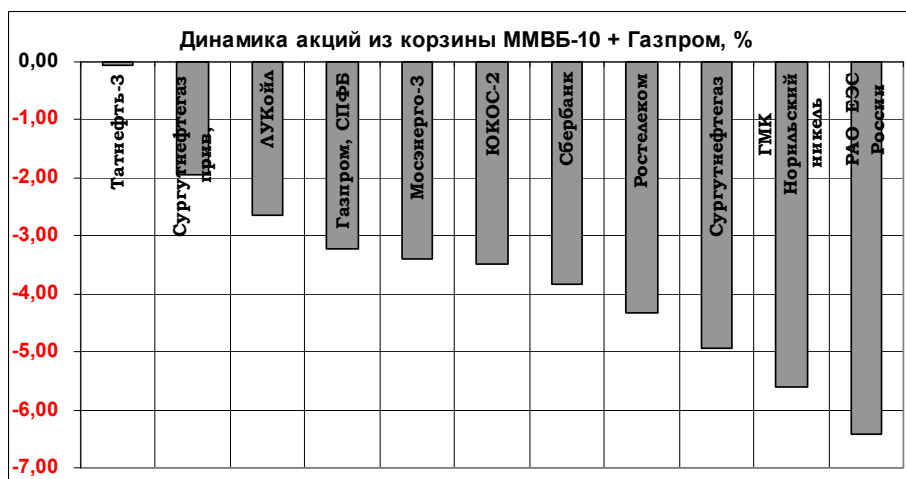
### ОАО "Вымпелком"

- ✓ Участники рынка депозитарных расписок Вымпелкома ожидают результаты компании за первый квартал по GAAP, которые планируется объявить завтра. Основными тенденциями рынка мобильной связи продолжают оставаться замедление темпов роста абонентской базы и выручки на одного абонента (APRU). Структура рынка услуг мобильной связи остается стабильной. Три крупнейших компании делят между собой примерно 80% рынка. Рост рыночной доли лидеров рынка, в том числе и "Вымпелкома", может происходить только за счет ухода с рынка региональных операторов.



## 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	19 527 200	55,7	55,66	57,97	-3,21	0,63	-7,17	46,97	57	52,5	65	
ГМК Норильский никель	381 298	1730	1 729,000	1 899,000	-5,62	0,17	-13,07	-8,95	1500	1100	1900	2000
ЛУКОЙЛ	2 059 425	823,79	822	849,75	-2,63	2,40	0,65	21,68	775	700	850	870
Мосэнерго-3	81 065 900	2,36	2,354	2,459	-3,40	1,20	-5,18	20,53	2,20	1,80	2,75	3,00
РАО ЕЭС России	766 497 800	7,795	7,785	8,365	-6,41	-0,23	-11,25	-3,77	7,50	6,50	8,00	8,50
Ростелеком	11 013 941	61,08	60,74	64,1	-4,34	-1,00	-7,87	1,97	60,00	55,00	65,00	70,00
Сбербанк	22 992	11801,58	11 760,000	12 294,980	-3,84	-0,91	0,87	55,80	10300	9500	14000	
Сургутнефтегаз	33 095 900	19,1	19,05	20,22	-4,93	-0,31	-2,30	11,16	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив.	4 161 500	12,53	12,445	12,92	-1,94	3,13	-0,48	10,11	11,70		12,70	13,20
Татнефть-3	1 553 300	37,88	37,5	38,45	-0,05	7,31	-2,25	15,21	35	30	37	41
ЮКОС-2	3 093 929	262,5	259,55	279,9	-3,49	-11,52	-25,85	-15,28	260	250	280	300



---

**Управление клиентских операций (Sales Department). Фондовый центр.  
Академия профессиональных инвесторов (Academy of professional investors)**

Юлия Шершина  
(343) 261 79 34

Алексей Терин, 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  
(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

---