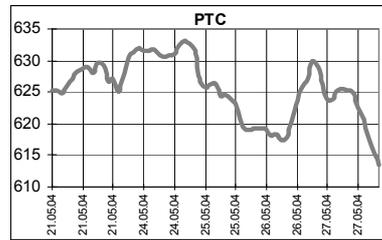


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В четверг индекс РТС отступил сразу на 2.61% до 613.52 пунктов. Объем торгов на классическом рынке РТС составил \$24.6 млн., на ММВБ – \$539.2 млн. Активность операторов была довольно высока. Агрессивные заказы на продажу поступали по акциям ЮКОСа, котировки которых снизились вчера на 6.4%. Лучшее рынка выступили бумаги Газпрома, поднявшиеся в цене на 0.5%
- ✓ Рост ВВП США в I квартале составил 4,4%.
- ✓ Объем золотовалютных резервов увеличился на \$500 млн.
- ✓ Правительство РФ одобрило новый регламент, ограничивающий распространение информации в СМИ членами правительства.
- ✓ Правительство одобрило предельный повышения уровень тарифов.
- ✓ Условия и сроки продажи госпакета "ЛУКОЙла" станут известны на следующей неделе.
- ✓ "ЮКОС" официально признал, что вероятность банкротства существует.
- ✓ "Газпром" приступает к разработке плана второго этапа реорганизации.
- ✓ ГКМ "Норильский никель" планирует объединить золотодобывающие активы с Gold Fields.



	27.05.04	28.05.04	Измен.
\$/RUR	28,9817	28,9850	0,01%
Euro/\$	1,2105	1,2265	1,32%
\$/Yen	111,80	110,93	-0,78%

Индексы	27.05.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	613,52	-2,61	-16,47	613,52	633,23	8,16
DJIA	10205,2	0,94	95,31	9915,86	10222,24	-2,38
NASDAQ	1984,5	0,42	8,35	1899,85	1991,87	-0,94
S&P500	1121,28	0,57	6,34	1089,19	1123,91	0,84
Merval	957,17	1,58	14,90	879,71	971,27	-10,71
Bovespa	19734,35	3,49	664,91	18041,20	19763,09	-11,25
Nikkei	11309,57	1,29	143,54	10927,44	11345,40	5,93
Kospi	816,51	1,75	14,05	768,63	816,64	0,72
Hang Seng	12177,68	2,18	259,39	11334,07	12205,81	-3,17
FTSE	4453,6	0,34	15,30	4396,60	4470,30	-0,52
DAX	3913,33	1,18	45,81	3808,60	3926,62	-1,31
CAC	3679,37	0,53	19,45	3591,48	3694,82	3,41

Товарные рынки	27.05.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, spot	36,37	-1,05	-2,81	36,37	38,70	20,03
Urals, spot	34,78	-1,02	-2,85	34,78	37,22	20,76
Никель, LME	11710,00	-75,00	-0,64	11405,00	11900,00	-29,46
Медь, LME	2792,00	22,00	0,79	2748,00	2792,00	20,34
Цинк, LME	1075,00	20,00	1,90	1031,00	1075,00	6,75
Золото, spot	396,20	5,70	1,46	384,50	396,20	-4,48

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	-2,9%	-0,8%	5,7%
26 мая	Продажи новых жилых домов	Апрель	1093 тыс.	1200 тыс.	1239 тыс.
27 мая	ВВП (пересмотренный)	I квартал	4,4%	4,5%	4,2%
27 мая	Дефлятор ВВП (пересмотренный)	I квартал	2,6%	2,5%	2,5%
27 мая	Количество обращений за пособием по безработице	15.05-22.05	344 тыс.	335 тыс.	347 тыс.
27 мая	Help-Wanted Index	Апрель	38	41	39
28 мая	Доходы домохозяйств	Апрель	0,5%	0,5%	0,4%
28 мая	Расходы домохозяйств	Апрель	0,2%	0,2%	0,4%
28 мая	Michigan Sentiment	Май	94,2	94,2	94,2

Бумага	Закрытие		Изм. АDR	Объем, млн.шт.
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,9372	\$3,2134	-2,60%	0,75
РАО ЕЭС	\$0,2735	\$0,2756	-0,61%	н/д
Мосэнерго	\$0,0840	\$0,0828	-0,24%	н/д
ЛУКОЙл	\$29,000	\$28,750	-0,43%	154,2
Сургутнефтегаз	\$0,6800	\$0,6700	-1,76%	15,3
Татнефть	\$1,3450	\$1,3395	0,30%	59,3
ЮКОС	\$8,400	\$8,563	-7,43%	2529,2
Норникель	\$59,100	\$58,000	-4,89%	39,8
Ростелеком	\$2,1350	\$2,1450	-0,69%	51,5
Вымпелком	\$127,00	\$95,990	-3,73%	608,5
МТС		\$120,37	-2,20%	320,4
ВБД		\$16,050	-0,12%	12,2
Сбербанк (Berlin)	\$405,50	\$411,491	-1,32%	0,006

Анонс важнейших событий...

- 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
- Акционеры АвтоВАЗа на годовом собрании рассмотрят вопрос о внесении изменений в устав общества о размере и порядке выплаты дивидендов по привилегированным акциям.
- 29 мая - Суд рассмотрит встречный иск НК "ЮКОС" к МНС РФ
- 3 июня - В Бейруте состоится заседание стран-членов ОПЕК
- 4 июня - Акционеры СУМЗ на годовом собрании примут решение о выплате дивидендов, совет директоров рекомендовал не выплачивать.
- 5 июня - Годовое собрание акционеров ОАО "ГАЗ" изберет новый совет директоров.

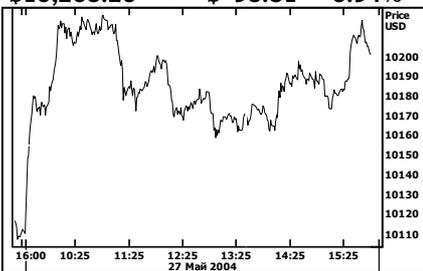
Комментарий к рыночной ситуации

Как мы и ожидали, негативное развитие событий вокруг нефтяной компании ЮКОС давит на рынок в сторону снижения. Вчерашние заявления представителей компании о том, что налоговые органы в ближайшие дни могут предъявить новые претензии к ЮКОСу в отношении неуплаченных налогов за 2001-2003 года, отнюдь не стали сюрпризом для инвесторов. Не удивили участников рынка и оценки свободных денежных средств на конец второго квартала - как следует из пресс-релиза они составят \$1.9 млрд. Таким образом, если ЮКОС заставят заплатить \$3.5 млрд. до конца июня, он вынужден будет объявить о своей неплатежеспособности. Все эти события отнюдь не добавляют оптимизма инвесторам. Тем временем, на мировых финансовых рынках динамика продолжает оставаться благоприятной – индексы развивающихся стран восстанавливаются после падения в апреле, доходность по американским казначейским бумагам снизилась до двухнедельного минимума. Цены на нефть вчера снизились на 2.8%, но продолжают оставаться очень высокими. Из-за негативных новостей по ЮКОСу вряд ли стоит ожидать подъема рынка, однако и падения мы тоже не ждем, учитывая благоприятный внешний фон.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

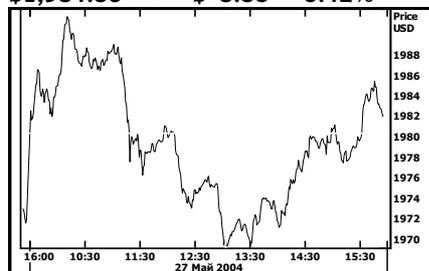
Dow Jones Industrial Average :

\$10,205.20 ▲ **+\$95.31** **+0.94%**



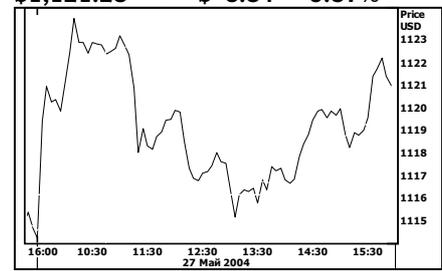
NASDAQ :

\$1,984.50 ▲ **+\$8.35** **+0.42%**



S & P 500:

\$1,121.28 ▲ **+\$6.34** **+0.57%**



Рынок

Американские акции в четверг продемонстрировали позитивную динамику. Падение цен на нефть позволило снизить напряженность вокруг вопроса о сдерживании экономического роста высокими ценами на нефть. Июльские фьючерсы на нефть снизились на \$1,26 до \$39,44 на Нью-йоркской товарной бирже. Опубликованные экономические данные оказались немного хуже ожиданий, но тем не менее указали на умеренный экономический рост. ВВП в I квартале вырос на 4,4%, прогнозировали 4,5%. Количество обращений за пособием по безработице уменьшилось до 344 тыс., ожидали снижения до 335 тыс.

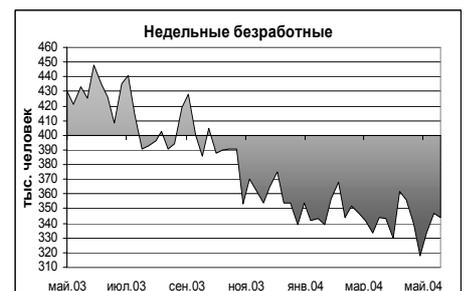
Фьючерсы на американские индексы в пятницу торгуются практически без изменений: фьючерсы на Nasdaq -0,07%, фьючерсы на S&P 500 -0,04%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Boeing (Аэрокосмическая) \$46,20 (+3,22%)		Котировки компании выросли более чем на 3% после сообщения, что приостановленная Пентагоном сделка на покупку 100 воздушных перевозчиков стоимостью \$23,5 млрд. остается в силе, несмотря на решение приостановить переговоры на несколько месяцев.
Walt-Mart (Розничная торговля) \$55,97 (+1,25%)		Компания получила разрешение Чикагского муниципального совета на открытие в этом городе первого магазина.
Tyco International (Конгломерат) \$30,95 (+3,34%)		Тусо заявила, что использует наличные средства для покрытия своих долговых обязательств.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее
ВВП (пересмотренный)	I квартал	4,4%	4,5%	4,2%
Дефлятор ВВП (пересмотренный)	I квартал	2,6%	2,5%	2,5%
Количество обращений за пособием по безработице	15.05-22.05	344 тыс.	335 тыс.	347 тыс.
Help-Wanted Index	Апрель	38	41	39



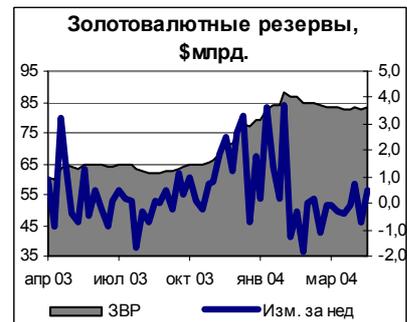
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уникон Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения ООО "Уникон Партнер" на момент выпуска документа и могут изменяться. "Уникон 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 "Уникон Партнер" и охраняются законом. Информация, используемая в обзоре, предоставлена информационными агентствами: Reuters, Финмаркет, Интерфакс, РосБизнесКонсалтинг, Прайм-ТАСС и др.

РОССИЯ

ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА

- ✓ Объем золотовалютных резервов за неделю с 14 по 21 мая вырос на \$500 млн. с \$82,7 млрд. до \$83,2 млрд.
- ✓ Правительство РФ одобрило новый регламент, ограничивающий распространение информации членами правительства о готовящихся решениях в средствах массовой информации до их официального принятия правительством. Теперь все документы, вносимые министерствами в правительство, до завершения всех процедур не будут переданы для публикации в СМИ.
- ✓ Правительство России в целом одобрило предлагаемый МЭРТ предельный рост тарифов на следующий год на газ на 20%, электроэнергию - 9,5%, железнодорожные перевозки - 6,0-8,5%. Герман Греф выступая на брифинге заявил, что правительство также утвердило предельные цифры роста тарифов на 2006 год, на газ должны не превысить 11%, электроэнергию - 7,5%, железнодорожные услуги - 2,0-7,5%. Данные цифры вызвали недовольство со стороны Газпрома, который предлагал повысить тарифы на газ в 2005 году на 24%, а повышение тарифов в 2006 году на 11% позволит компании лишь едва покрыть инфляцию. Глава РАО ЕЭС Анатолий Чубайс согласился с предложенными МЭРТ цифрами. "Предложенные цифры для нас жесткие, тем не менее, они правильные", - заявил Чубайс.



НОВОСТИ КОМПАНИЙ

ОАО "НК "ЛУКОЙЛ"

- ✓ На следующей неделе Правительство обсудит сроки и условия продажи госпакета акций ЛУКОЙЛа, размер которого составляет 7,6%. При разработке плана приватизации на 2004 год отмечалось, что приватизация госпакета должна состояться во втором квартале. В связи с реорганизацией Правительства решение вопроса было отложено. Однако вчера глава МЭРТ Г. Греф сообщил, что чиновники уже определились с условиями конкурса – это будет аукцион. Существует высокая вероятность, что пакет будет продаваться единым лотом и окажется в руках стратегического инвестора. Таким образом, резкого роста предложения акций на открытом рынке не произойдет. Вопрос о потенциальном инвесторе пока не прояснен. Существует два основных варианта: продажа пакета существующим акционерам, либо одной из западных компаний. На наш взгляд, наиболее вероятным исходом будет приобретение госпакета структурами, аффилированными с менеджментом компании, для консолидации блокирующего пакета. Но цена 7,6% пакета акций ЛУКОЙЛа с учетом скидки составит достаточно большую сумму для акционеров – 45-50 млрд. рублей (\$1,55 - 1,7 млрд.). Поэтому государство может дать согласие на приобретение пакета западной нефтяной компанией, например, давним партнером ЛУКОЙЛа американской ConocoPhillips.

ОАО "НК "ЮКОС"

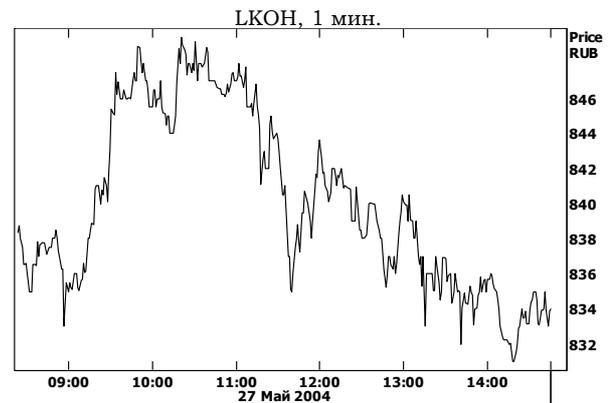
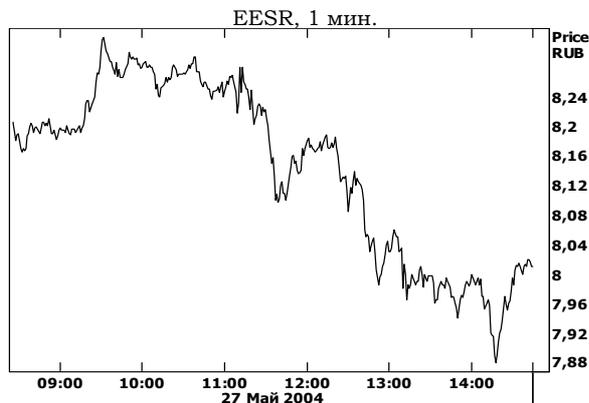
- ✓ Официальное заявление компании о вполне возможном наступлении банкротства привело к массовой продаже акций ЮКОСа. Падение на 6,4% было вызвано признанием пресс-службы факта, что на данный момент в распоряжении компании нет \$3,5 млрд., которые необходимо заплатить по налоговым обязательствам. В пресс-релизе отмечено, что по итогам II квартала 2004 года ЮКОС будет располагать только 60-70% от указанной суммы. Однако судебные процессы по налоговому спорам ещё далеко не окончены, поэтому у компании есть в запасе ещё 2-3 месяца для накопления свободных денежных средств. Таким образом, сценарий с банкротством компании в ближайшее время рассматривается нами как маловероятный. Агентство S&P выразило такое же мнение, так как не снизило кредитный рейтинг ЮКОСа после решения судьи А.А. Гречишкина 26 мая.

ОАО "Газпром"

- ✓ Газпром планирует до конца 2004 года разработать программу второго этапа реорганизации системы управления. Газпром в конце 90-х представлял собой конгломерат разнообразных активов, которые управлялись неэффективно. В 2001-2003 годах был реализован первый этап реформирования. Он заключался в инвентаризации имущества, совершенствовании системы планирования, бюджетирования, оптимизации внутренней структуры управления. Задачей второго этапа, который будет реализован в 2005-2007 годы, будет разделение концерна по видам деятельности: добыча, переработка, хранение газа.
- ✓ Правительство отложило рассмотрение вопроса о реформировании газовой отрасли с июня на июль. МЭРТ предлагает разделить Газпром на несколько компаний и создать, таким образом, рыночные механизмы ценообразования на газ внутри страны. Противниками такого сценария являются менеджеры компании. Глава Правительства М. Фрадков также пока не показал свою приверженность реформе. Поэтому позиции Германа Грефа, предлагающего радикальное преобразование отрасли, остаются слабыми. Однако в результате давления МЭРТ менеджеры Газпрома во главе с А. Миллером начали более активно заниматься реформированием самого Газпрома.

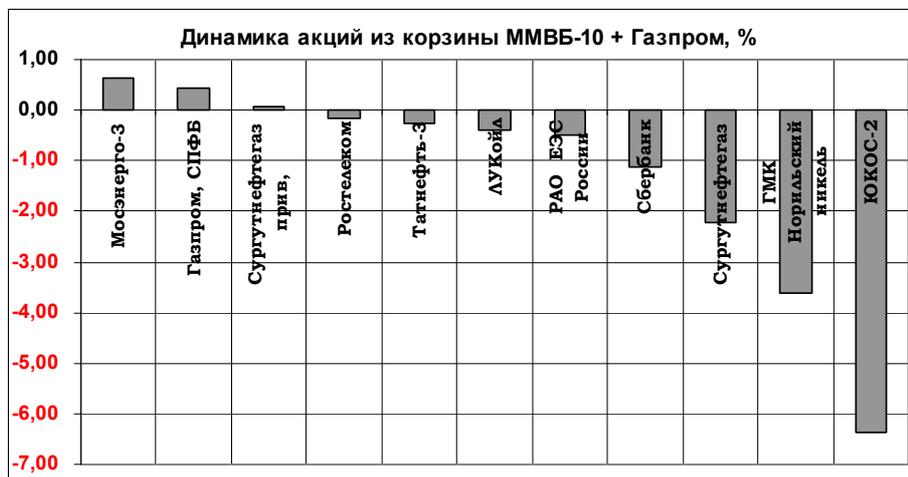
ОАО "ГМК "Норильский никель"

- ✓ Представители компании объявили, что Норникель ведет переговоры с компанией Gold Fields об объединении золотодобывающих активов. Как мы и ожидали, покупка 20% акций южноафриканского производителя золота Норильским никелем весной 2004 года носила стратегический характер. По словам участников переговоров, пока обсуждаются только самые общие детали сделки. Российской компании необходимо будет выделить золотодобывающие активы, а также получить согласие остальных акционеров Gold Fields. Горно-металлургическая компания отказывается комментировать происходящее.



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	18 280 500	56,15	55,55	57,1	0,45	-0,97	-6,42	48,15	55	52,5	57	65
ГМК Норильский никель	229 393	1708	1 695,000	1 793,000	-3,61	-5,11	-14,17	-10,11	1500	1100	1900	2000
ЛУКОЙЛ	2 086 172	833,9	830,8	849,99	-0,38	0,48	1,88	23,18	775	700	850	870
Мосэнерго-3	77 925 700	2,4	2,374	2,448	0,63	-0,46	-3,58	22,57	2,20	1,80	2,75	3,00
РАО ЕЭС России	988 446 200	8	7,871	8,339	-0,50	-0,76	-8,91	-1,23	7,50	6,50	8,00	8,50
Ростелеком	6 019 220	62,1	61,66	63,49	-0,16	-0,46	-6,33	3,67	60,00	55,00	65,00	70,00
Сбербанк	25 158	11798	11 650,000	12 050,000	-1,11	-4,71	0,84	55,75	10300	9500	14000	
Сургутнефтегаз	33 660 900	19,411	19,2	20,15	-2,21	-3,04	-0,71	12,97	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив.	5 489 400	12,511	12,351	12,678	0,08	-0,88	-0,63	9,94	11,70		12,70	13,20
Татнефть-3	893 000	38,101	37,91	38,989	-0,26	3,42	-1,67	15,88	35	30	37	41
ЮКОС-2	6 143 611	247,5	241,1	269,6	-6,38	-13,79	-30,08	-20,12	250		260	280



**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 Василиади, 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)

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