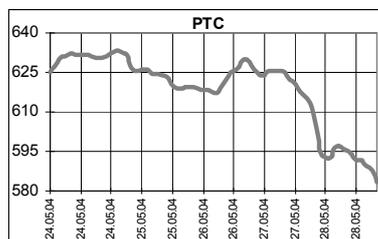


## КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В пятницу торговая сессия закончилась обвальным падением индекса РТС на 4.95% до 583.17 пунктов. Объем торгов на классическом рынке РТС составил \$36.5 млн., на ММВБ – \$460.6 млн. Агрессивные продажи в акциях ЮКОСа и Газпрома, опустили их котировки на 10.4% и 7%. По-прежнему защитными бумагами на рынке выступают акции Сбербанка и Аэрофлота.
- ✓ Торги на американском фондовом рынке в пятницу закончились практически без изменений на фоне низкой активности.
- ✓ МЭРТ повысило прогноз по темпу роста ВВП на 2004 год.
- ✓ Стабилизационный фонд РФ за май 2004 года вырос на 27,7 млрд. рублей.
- ✓ Минфин планирует 5 июня внести в правительство основные параметры проекта федерального бюджета на 2005 год.
- ✓ Россия будет наращивать добычу и экспорт нефти.
- ✓ А. Кудрин является сторонником судебного решения "дела ЮКОСа".
- ✓ Транснефть выплатит дивиденды в размере 509,6 и 1019 рублей на одну привилегированную и одну обыкновенную акцию, соответственно.

Бумага	Закрытие		Изм. АDR	Объем, млн.шт.
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,8009	\$3,0222	-5,53%	1,68
РАО ЕЭС	\$0,2625	\$0,2525	-0,61%	9,6
Мосэнерго	\$0,0820	\$0,0830	0,61%	16,4
ЛУКОЙЛ	\$27,550	\$27,725	-3,57%	226,0
Сургутнефтегаз	\$0,6305	\$0,6190	-7,61%	299,5
Татнефть	\$1,3450	\$1,3010	-2,87%	42,4
ЮКОС	\$7,600	\$7,500	-12,41%	745,4
Норникель	\$55,000	\$55,587	-4,16%	496,5
Ростелеком	\$2,0300	\$2,0000	-6,76%	157,5
Вымпелком	\$120,00	\$92,250	-3,90%	555,6
МТС		\$117,40	-2,47%	437,8
ВБД		\$16,040	-0,06%	2,4
Сбербанк (Berlin)	\$397,00	\$409,069	-0,15%	0,005



	28.05.04	31.05.04	Измен.
\$/RUR	28,9850	28,9850	0,00%
Euro/\$	1,2265	1,2211	-0,44%
\$/Yen	110,93	109,96	-0,87%

Индексы	28.05.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	583,17	-4,95	-30,35	583,17	633,23	2,81
DJIA	10188,45	-0,16	-16,75	9915,86	10222,24	-2,54
NASDAQ	1986,74	0,11	2,24	1913,73	1991,87	-0,83
S&P500	1120,68	-0,05	-0,60	1090,75	1123,91	0,79
Merval	970,42	1,38	13,25	890,19	979,63	-9,47
Bovespa	19667,38	-0,34	-66,97	18287,67	19990,85	-11,55
Nikkei	11236,37	-0,65	-73,20	10927,44	11345,40	5,24
Kospi	803,84	-1,55	-12,67	776,71	816,64	-0,85
Hang Seng	12009,26	-0,89	-107,61	11512,61	12222,26	-4,51
FTSE	4430,7	-0,51	-22,90	4396,60	4471,30	-1,03
DAX	3902,72	-0,27	-10,61	3809,98	3940,71	-1,57
CAC	3652,03	-0,74	-27,34	3593,59	3696,69	2,65

Товарные рынки	28.05.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	36,87	0,50	1,37	36,37	38,70	21,68
Urals, спот	34,75	-0,03	-0,09	34,75	37,22	20,66
Никель, LME	11980,00	270,00	2,31	11600,00	11980,00	-27,83
Медь, LME	2829,50	37,50	1,34	2757,00	2829,50	21,96
Цинк, LME	1096,00	21,00	1,95	1031,00	1096,00	8,84
Золото, спот	393,60	-2,60	-0,66	385,50	396,20	-5,11

## Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
01 июня	Расходы на строительство	Апрель		0,4%	1,5%
01 июня	ISM Index	Май		61,5	62,4
02 июня	Продажи автомобилей	Май		5,4 млн.	5,2 млн.
02 июня	Продажи грузовиков	Май		7,9 млн.	7,8 млн.
03 июня	Производительность труда (пересмотрено)	I квартал		3,7%	3,5%
03 июня	Количество обращений за пособием по безработице	22.05-29.05		337 тыс	344 тыс
03 июня	Производственные заказы	Апрель		-1,0%	4,3%
03 июня	ISM Services	Май		66,0	68,4
04 июня	Количество вновь созданных рабочих мест	Май		215 тыс.	288 тыс.
04 июня	Уровень безработицы	Май		5,6%	5,6%
04 июня	Почасовая оплата труда	Май		0,2%	0,3%
04 июня	Средняя продолжительность рабочей недели	Май		33,8	33,7

## Анонс важнейших событий...

- 31 мая - Арбитраж Москвы рассмотрит апелляцию ЮКОСа на решение о недействительности довыпуска акций, в результате которого были арестованы 57,5% акций "Сибнефти".
- 31 мая - Арбитражный суд рассмотрит жалобу ЮКОСа на предписание МНС об уплате налогов, пеней и штрафов на сумму 99 миллиардов рублей по итогам 2000 года.
- 1 июня - 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 - Минфин внесет в правительство основные параметры федерального бюджета на 2005 год.
- 5 июня - Годовое собрание акционеров ОАО "ГАЗ" изберет новый совет директоров.

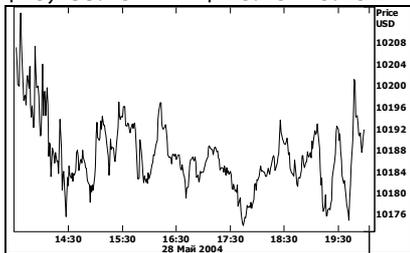
## Комментарий к рыночной ситуации

Похоже, в пятницу мы могли наблюдать начало второй волны снижения рынка. Толчком к обвалному падению котировок «голубых фишек» стал пресс-релиз, выпущенный ЮКОСом в четверг. По словам представителей компании, нефтяной гигант может объявить дефолт по своим обязательствам уже до конца этого года, при этом новые претензии со стороны налоговых органов могут лишь усугубить ситуацию. Вполне возможно, что в ближайшие дни индекс РТС обновит свой предыдущий минимум вблизи 575 пунктов. Мы ждали вторую волну падения рынка, но рассчитывали, что перед этим индекс РТС достигнет 650 пунктов. Наши надежды не сбылись из-за дальнейшего негативного развития событий вокруг ЮКОСа. Впрочем, должен прийти еще один сигнал с внешних рынков, чтобы уверенно дать негативный прогноз на среднесрочную перспективу. Мы говорим о начале второй волны снижения на развивающихся рынках (Китай, Бразилия, Индия) на фоне роста опасений в отношении ставок в США. Сегодня мы ожидаем продолжения снижения котировок наиболее ликвидных бумаг.

### СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

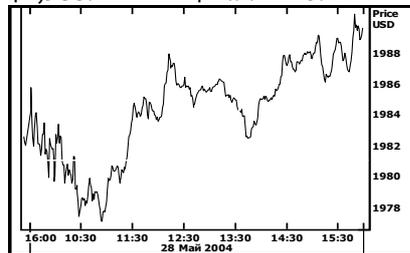
Dow Jones Industrial Average :

\$10,188.45 ▼ \$-16.75 -0.16%



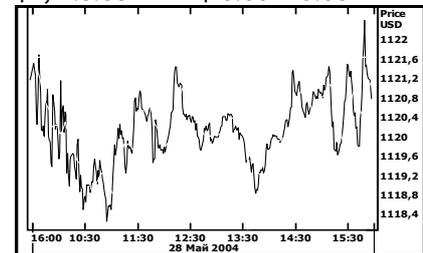
NASDAQ :

\$1,986.74 ▲ \$+2.24 +0.11%



S & P 500:

\$1,120.68 ▼ \$-0.60 -0.05%



### РЫНОК

Ведущие американские индексы закрылись в пятницу практически без изменений. Активность участников была низкая в преддверии трехдневных выходных, многие уходили, не дожидаясь конца торгового дня. Экономические данные были смешанного характера: доходы и расходы населения, индекс деловой активности в Чикагском регионе оказались лучше ожиданий, в то время как индекс уверенности потребителей в мае снизился. За неделю с 24 по 28 мая индекс Dow вырос на 2,2%, индекс S&P 500 увеличился на 2,5%, индекс Nasdaq прибавил 3,9%. Объемы торгов в пятницу были низкие: на Nasdaq 1,136 млрд. акций, на NYSE 1,172 млрд. акций.

Главным событием этой недели станет заседание ОПЕК 3 июня, на котором будет решаться вопрос относительно квот на добычу нефти, а также публикация 4 июня месячного отчета по рынку труда, что должно внести некоторую ясность относительно политики ФРС в отношении процентных ставок.

**Фьючерсы** на американские индексы в понедельник торгуются в легком минусе: фьючерсы на Nasdaq -0,14%, фьючерсы на S&P 500 -0,10%.

### Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее
Доходы домохозяйств	Апрель	0,6%	0,5%	0,4%
Расходы домохозяйств	Апрель	0,3%	0,2%	0,5%
Michigan Sentiment	Май	90,2	94,2	94,2
Chicago PMI	Май	68,0	62,0	63,9

### РОССИЯ

#### ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА

Министерство экономического развития и торговли повысило прогноз роста ВВП на 2004 год с 6,4% до 6,6% в связи с благоприятными внешними факторами, заявил директор департамента макроэкономического прогнозирования Андрей Клепач. Он также отметил, что средняя цена нефти марки Urals составит \$29 за баррель, а \$27,5 как ожидалось ранее. По прогнозу МЭРТ, рост экономики в 2005 году составит 5,9%, в 2006 году – 6,0%, 2007 году – 6,1%. Эти цифры не соответствуют среднегодовым темпам роста необходимым для удвоения ВВП к 2010 году. По словам президента, экономика может расти на 8% в год. Основной причиной замедления темпов роста экономики является ограничение экспортных мощностей. С постройкой новых трубопроводов и разработкой новых газовых месторождений можно будет пересматривать макроэкономический сценарий, заявил Клепач.

- ✓ Стабилизационный фонд РФ за май 2004 года вырос на 27,7 млрд. рублей до 199,05 млрд. рублей. По прогнозу Алексея Кудрина, размер стабфонда на конец года должен превысить 384 млрд. рублей. Стабфонд формируется за счет доходов от экспортной пошлины на нефть и нефтепродукты и налога на добычу полезных ископаемых при превышении цены на нефть Urals \$20 за баррель. Использовать средства стабфонда можно в случае превышения суммы стабфонда 500 млрд. рублей.
- ✓ Минфин 5 июня планирует внести в правительство основные параметры проекта федерального бюджета на 2005 год, а также решить, будет ли Россия выпускать еврооблигации в текущем году. В бюджете на этот год предусмотрено право заимствовать путем выпуска еврооблигаций \$3 млрд. Представители Минфина месяц назад заявляли, что на рынке сложились благоприятные условия для привлечения средств, однако необходимо изучить потребности в этих займах федерального бюджета, который и так выполнен с профицитом.
- ✓ Министр финансов Алексей Кудрин заявил, что Россия будет наращивать добычу и экспорт нефти в случае, если цены на "черное золото" будут высокими, и не будет ограничивать поставки, если цены начнут падать. В текущем году государственная трубопроводная компания Транснефть собирается увеличить прокачку нефти на экспорт примерно до 200,0 млн. тонн со 169,5 млн. тонн в 2003 году.

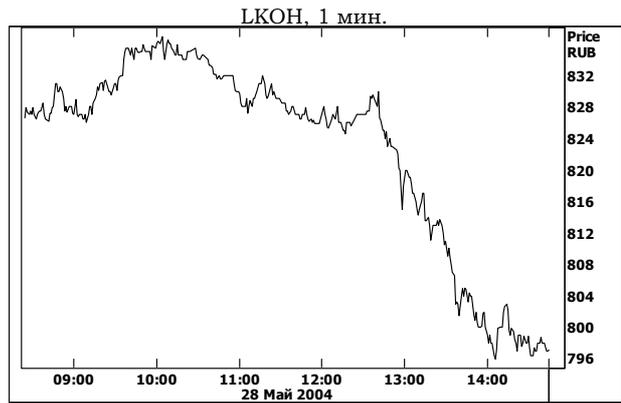
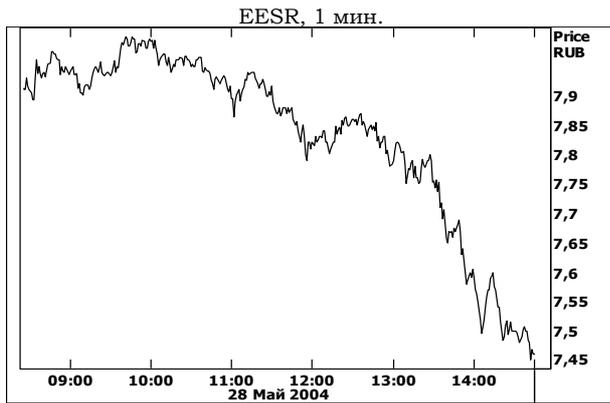
## НОВОСТИ КОМПАНИЙ

### ОАО "НК "ЮКОС"

- ✓ Министр финансов А. Кудрин развеял надежды инвесторов на то, что дело ЮКОСа и Ходорковского будет решено во внесудебном порядке. В выходные он заявил, что является сторонником судебного решения вопроса. Череда судебных процессов на этой неделе продолжится. Судьба экс-главы нефтяной компании беспокоит инвесторов намного меньше, чем налоговые претензии МНС к ЮКОСу. В конце недели нефтяная компания призналась, что вполне возможно появление новых претензий со стороны налоговых органов, теперь уже за 2001 год. Дело в том, что сейчас работники Госналогслужбы проверяют деятельность компании за 2001 год. Известно, что и в 2000 и в последующие годы ЮКОС использовал схемы уклонения от уплаты налогов. Это значит, что налоговые органы с легкостью могут выявить новые нарушения. Принимая во внимание последние тенденции вокруг дела ЮКОСа, мы считаем вполне возможным вариант с банкротством нефтяной компании до конца года. Падение котировок на этой неделе может продолжиться.

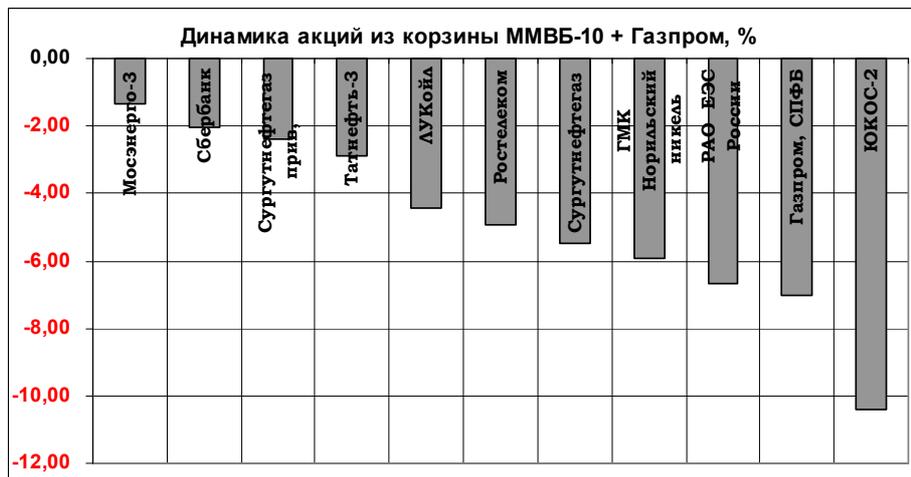
### ОАО "Транснефть"

- ✓ Совет директоров Транснефти рекомендовал акционерам выплатить дивиденды по итогам 2003 года в размере 1019 рублей на одну привилегированную акцию и 509,6 рублей на одну обыкновенную. Последняя цифра инвесторов не интересует, так как 100% обыкновенных акций находится в руках государства. Реестр Транснефти был закрыт 28 мая. Транснефть, таким образом, выплатит государству 2,38 млрд. рублей, а владельцам привилегированных акций – 1,58 млрд. рублей (10% от чистой прибыли). Государство рассчитывало получить более высокие дивиденды. Агентство по управлению федеральным имуществом предлагало увеличить сумму дивидендов по обыкновенным акциям до 3,16 млрд. рублей (около 690 рублей на акцию). Однако менеджмент компании отверг это предложение, заявив о необходимости сохранить средства для реализации инвестиционных проектов по строительству и модернизации нефтепроводов. Задача увеличения пропускной способности системы Транснефти была названа приоритетной Президентом России в ходе послания Федеральному собранию. Поэтому в результате обсуждения было принято решение установить дивиденды по обыкновенным акциям на более низком уровне – примерно вдвое меньше, чем по привилегированным. Для инвесторов принятое решение можно оценить как позитивное, так как государство оставило средства в распоряжении компании, что позволит Транснефти увеличивать мощности и, как следствие, прибыли.



### 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	29 033 384	52,2	51,52	59,91	-7,03	-8,42	-8,42	37,73	50	45	57	65
ГМК Норильский никель	331 996	1606,95	1 600,010	1 717,880	-5,92	-11,46	-8,17	-15,42	1500	1100	1900	2000
ЛУКОЙл	2 002 467	797	795,31	836,9	-4,42	-4,73	0,41	17,73	775	700	850	870
Мосэнерго-3	43 715 800	2,368	2,365	2,413	-1,33	-3,54	3,86	20,94	2,20	1,80	2,75	3,00
РАО ЕЭС России	838 674 300	7,465	7,435	8,069	-6,69	-7,61	-4,72	-7,84	7,50	6,50	8,00	8,50
Ростелеком	8 277 119	59,05	58,96	62,39	-4,91	-5,37	-6,27	-1,42	55,00	50,00	60,00	65,00
Сбербанк	17 558	11557	11 525,010	11 840,500	-2,04	-6,04	3,87	52,57	10300	9500	14000	
Сургутнефтегаз	28 655 100	18,35	18,27	19,41	-5,47	-7,79	-3,06	6,80	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив.	4 041 700	12,21	12,15	12,563	-2,41	-4,01	-3,00	7,29	11,70		12,70	13,20
Татнефть-3	686 800	37,001	37	38,38	-2,89	-1,98	-0,33	12,53	35	30	37	41
ЮКОС-2	6 668 563	221,7	211	246,77	-10,42	-19,93	-31,36	-28,44	220	200	250	260



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.

---

**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

---