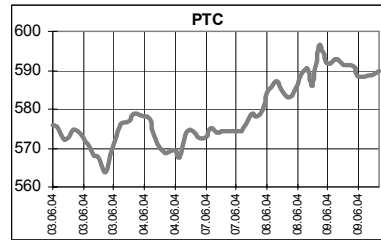


**КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ**

- ✓ В среду индекс РТС вырос на 0.62% до отметки 589.7 пунктов. Активность операторов была невелика – объем торгов в РТС составил \$16.8 млн., на ММВБ - \$363 млн. Спросом вчера пользовались акции ЛУКойла, подорожавшие на 0.7%, после того как стало известно о том, что американская Soposo интересуется государственным пакетом акций ЛУКойла. Вновь заказы на продажу стали поступать по бумагам ЮКОСа, котировки которых опустились на 5%.
- ✓ Американский фондовый рынок закрылся падением после трехдневного роста.
- ✓ Михаил Фрадков пообещал принять решение о способе продажи ОГК до 25 июня.
- ✓ ФАС РФ предлагает правительству проводить интервенции на рынке нефтепродуктов.
- ✓ НК "ЛУКойл" совершенствует корпоративное управление.
- ✓ МВД обвиняет дочку ЮКОСа в выводе активов.
- ✓ Саяно-Шушенская ГЭС не будет деприватизирована – конфликт исчерпан.



	09.06.04	10.06.04	Измен.
\$/RUR	29,0219	29,0337	0,04%
Euro/\$	1,2265	1,2040	-1,83%
\$/Yen	109,71	110,33	0,57%

Индексы	09.06.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	589,7	0,62	3,62	563,88	596,39	3,96
DJIA	10368,44	-0,61	-64,08	10193,78	10432,81	-0,82
NASDAQ	1990,61	-1,63	-32,92	1960,26	2023,54	-0,64
S&P500	1131,29	-0,95	-10,89	1116,60	1142,18	1,74
Merval	904,22	-3,08	-28,73	902,48	978,42	-15,65
Bovespa	19865	-2,07	-419,00	19332,00	20529,00	-10,66
Nikkei	11575,97	1,10	126,23	11017,25	11624,71	8,42
Kospi	783,39	-1,40	-11,14	764,93	820,87	-3,37
Hang Seng	12387,79	0,00	0,00	11844,71	12463,26	-1,50
FTSE	4489,5	-0,34	-15,30	4400,70	4515,20	0,28
DAX	3997,76	-0,53	-21,19	3870,64	4040,77	0,82
CAC	3699,29	-0,65	-24,17	3618,23	3738,12	3,97

Товарные рынки	09.06.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	35,46	0,57	1,63	34,89	36,44	17,03
Urals, спот	31,69	-0,78	-2,40	31,69	33,81	10,03
Никель, LME	12305,00	105,00	0,86	12070,00	12305,00	-25,87
Медь, LME	2728,00	-35,00	-1,27	2717,00	2810,00	17,59
Цинк, LME	1069,00	-10,50	-0,97	1066,00	1081,50	6,16
Золото, спот	383,65	-6,10	-1,57	383,65	393,90	-7,51

**Экономические индикаторы США:**

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
07 июня	Потребительский кредит	Апрель	\$3,9 млрд.	\$5,9 млрд.	\$9,3 млрд.
09 июня	Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Апрель	-0,1%	0,5%	0,5%
10 июня	Экспортные цены	Май	Н/д	Н/д	0,4%
10 июня	Импортные цены	Май	Н/д	Н/д	0,3%
10 июня	Количество обращений за пособием по безработице	29.05-05.06	335 тыс.	335 тыс.	339 тыс.
10 июня	Бюджет Казначейства	Май	-\$67,8 млрд.	-\$67,8 млрд.	-\$88,9 млрд.

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. шт.
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,9574	\$2,9829	-0,20%	0,06
РАО ЕЭС	\$0,2760	\$0,2705	-2,59%	Н/д
Мосэнерго	\$0,0811	\$0,0818	0,37%	Н/д
ЛУКойл	\$27,850	\$27,438	-0,22%	33,2
Сургутнефтегаз	\$0,6565	\$0,6450	-2,72%	88,2
Татнефть	\$1,2800	\$1,2865	-1,83%	10,4
ЮКОС	\$8,100	\$8,000	-5,19%	394,6
Норникель	\$53,200	\$52,700	-1,77%	192,5
Ростелеком	\$2,1500	\$2,1333	-0,47%	126,4
Вымпелком	\$120,00	\$92,550	-4,09%	482,8
МТС		\$114,25	-6,35%	630,7
ВБД		\$15,750	-0,63%	11,9
Сбербанк (Berlin)	\$412,00	\$396,924	0,00%	0,000

**Анонс важнейших событий...**

- 8-10 июня - Президент США Дж. Буш примет в своей резиденции лидеров Большой Восьмерки (G8), включая Президента России Владимира Путина.
- 10 июня - Совет директоров ОАО "Свердловэнерго" обсудит вопросы реорганизации компании
- 10 июня - Правительство рассмотрит итоги исполнения федерального бюджета за первый квартал 2004 года
- 11 июня - Слушания по встречному иску ЮКОСа к МНС РФ.
- 16 июня - Годовое собрание акционеров Сбербанка утвердит отчетность за 2003 год
- 18 июня - Годовое собрание акционеров ОАО "Сибирьтелеком"
- 24 июня - Годовое собрание компаний ЮКОС, ЛУКойл и ГК "Норильский никель"
- 25 июня - Совет директоров РАО ЕЭС обсудит вопросы реформирования энергохолдинга

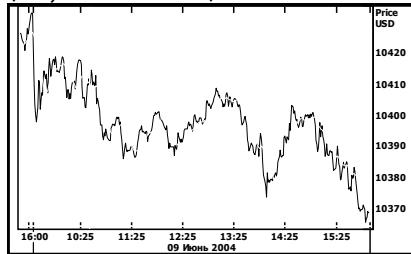
**Комментарий к рыночной ситуации**

Вчера инвесторы предпочли наблюдать за торгами со стороны и не предпринимали никаких активных действий. Лишь к концу торговой сессии фиксация прибыли опустила котировки «голубых фишек» на ММВБ на 1-2%. Значительно сильнее рынка выступили акции ЛУКойла из-за слухов о том, что представители американской нефтяной компании Сопосо ведут переговоры с российскими чиновниками относительно дальнейшей судьбы государственного пакета акций ЛУКойла. В остальном никаких позитивных новостей не было и причины для игры на повышение просто отсутствуют. Тем временем, на внешних финансовых рынках вновь началось движение, которое спровоцировал глава ФРС Алан Гринспен. Многие инвесторы расценили речь Гринспена, как готовность американских денежных властей более агрессивно вести политику в отношении процентных ставок в случае, если темпы инфляции возрастут. Пока в текущих ценах заложено лишь ожидание повышения ставки по федеральным фондам до 1.25% в конце июня, поэтому рост ставок сразу на 50 базисных пунктов может вызвать шок на финансовых рынках. Впрочем, вероятность такого сценария рынок оценивает на уровне лишь 18%. Мы по-прежнему считаем, что нисходящий тренд на российском фондовом рынке продолжится в ближайшие дни.

**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ**

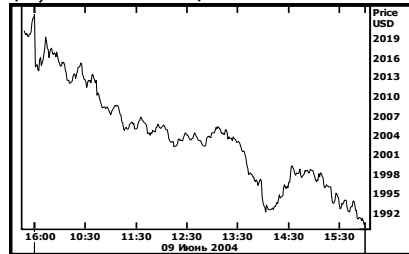
**Dow Jones Industrial Average :**

**\$10,368.44** ↓ **\$-64.08** **-0.61%**



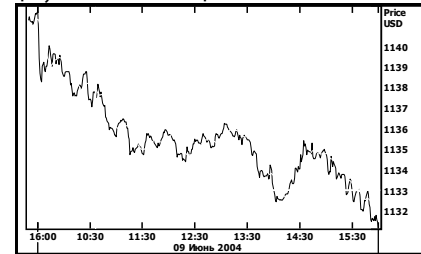
**NASDAQ :**

**\$1,990.61** ↓ **\$-32.92** **-1.63%**



**S & P 500:**

**\$1,131.33** ↓ **\$-10.85** **-0.95%**



**Рынок**

Американский фондовый рынок упал после трехдневного роста на фоне низких объемов торгов. Инвесторы фиксировали прибыль перед длинными выходными, поскольку пятница 11 является не рабочим днем в связи с похоронами 40-го президента США Рональда Рейгана. Активность в четверг 10 июня ожидается невысокой, не исключено, что падение продолжится. Публикация данных по инфляции производителей, намеченная на пятницу, перенесена на следующую неделю. Объем торгов: на Nasdaq 1,490 млрд. акций, на NYSE 1,193 млрд. акций.

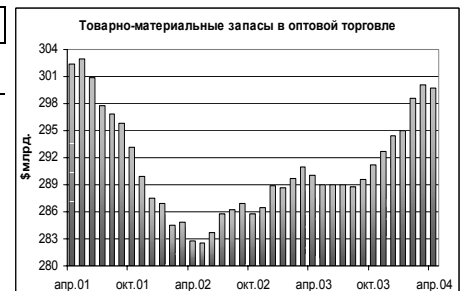
**Фьючерсы** на американские индексы в четверг: фьючерсы на Nasdaq +0,41%, фьючерсы на S&P 500 +0,15%.

**Основные корпоративные новости**

Компания	Событие	Комментарий
Coca-Cola (Напитки) \$51,76 (-1,72%)	Президент компании уходит в отставку.	Котировки компании снизились после того, как стало известно, что президент и глава операционной службы Стивен Хейер покидает компанию.
Genentech (Биотехнологическая) \$52,3 (-7,5%)	Снижение рейтинга.	Компания Bernstein понизила рейтинг акций с "на уровне среднерыночного" до "хуже рынка".
Union Pacific (железнодорожные перевозки) \$58,78 (-2,02%)		Акции Union Pacific потеряли примерно 2% после заявления, что компания ожидает низкий доход в связи с ростом операционных издержек и ростом цен на дизопливо.

**Экономика**

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее
Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Апрель	-0,1%	0,5%	0,5%



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 и ПОЛИТИКА

- ✓ По данным Интерфакса, премьер-министр РФ Михаил Фрадков пообещал принять решение о способе продажи ОГК до 25 июня, пока по данному вопросу ему не докладывали, и встреч с главой РАО ЕЭС Анатолием Чубайсом у него не было. Премьер также не одобрил принятый на совещании вице-премьера Александра Жукова протокол, в котором предполагалось одобрить схему продажи ОГК на спецденежных аукционах.
- ✓ Глава Федеральной антимонопольной службы РФ Игорь Артемьев предложил правительству проводить интервенции на рынке нефтепродуктов для сглаживания сезонных колебаний цен подобно интервенциям на рынке зерна. У Транснефтепродукта и Госрезерва имеется запас нефтепродуктов, которые могут быть проданы на рынке, что позволит сбить цену на нефтепродукты на 10%и более, заявил Артемьев. В 2002 году рассматривалась возможность создания специального госрезерва для хранения нефтепродуктов, во избежание внутренних кризисов. Было предложено два варианта резервирования, либо создание госрезерва с объемом около одного млн. тонн дизтоплива и 300-500 тыс. Тонн бензина, либо - резервирование и хранение нефтяными компаниями своей продукции. Но в то время государство сглаживало сезонные колебания посредством запретительных пошлин и балансовых заданий по поставкам нефтепродуктов. Применение механизма интервенций и формирование госрезерва топлива на основе биржевых закупок требует внесения ряда поправок в законодательство, отметил Артемьев. “В течение полугода нужно внести порядка 17 поправок в законодательство, но они небольшие”, - сказал он. В России на нескольких биржах уже проходят пилотные торги нефтепродуктами, кроме этого, некоторые нефтяные компании сами организовали торговые площадки для реализации своей продукции с помощью конкурсных торгов.

## НОВОСТИ КОМПАНИЙ

## ОАО “НК “ЛУКОЙЛ”

- ✓ Компания “ЛУКОЙЛ” подтверждает свой имидж компании с высоким уровнем корпоративного управления. На следующем собрании акционеров 24 июня будут приняты поправки в устав, которые предусматривают усиление роли независимых членов совета директоров, а также обязательства инвестора, приобретающего более 30% акций, сделать оферту остальным акционерам.
- ✓ Теперь заседание совета директоров не может состояться, если при этом не присутствует хотя бы один независимый директор. Обязательство сделать оферту защищает права миноритарных акционеров в случае смены основных акционеров. Изменение Устава также можно рассматривать как подготовку к продаже 7,6% госпакета акций стратегическому западному акционеру.

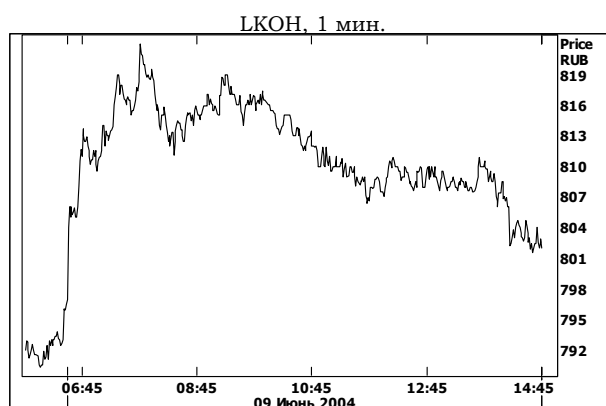
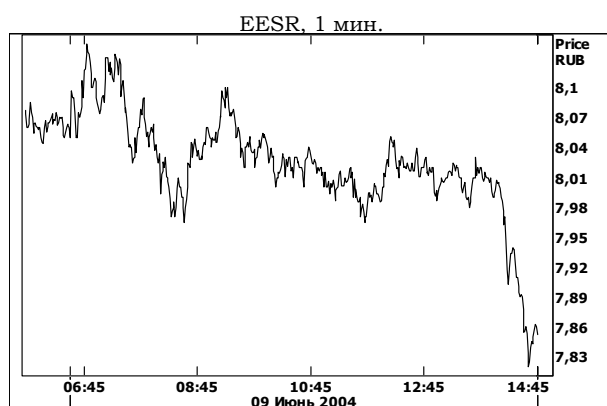
## ОАО “НК “ЮКОС”

- ✓ Один из высших чиновников МВД заявил вчера, что министерство возбудило уголовное дело против Восточной нефтяной компании (90% принадлежит НК “ЮКОС”) по факту вывода активов. Одним из главных активов Восточной НК является Томскнефть – одно из двух крупнейших добывающих предприятий ЮКОСа. По данным НК “ЮКОС”, Томскнефть обеспечивает около 20% совокупной добычи компании.
- ✓ По словам чиновника, следователи уже собрали достаточное количество доказательств для предъявления подозреваемым обвинений. Среди подозреваемых шесть руководителей ЮКОСа.
- ✓ Обвинения в выводе активов, если они действительно обоснованны, могут означать, что мажоритарные акционеры нефтяной компании пытаются сохранить хотя бы часть активов в преддверии банкротства. Под “выводом активов” чиновник из МВД скорее всего понимает попытки дешево продать или каким-то образом передать основные активы ВНК на баланс другой компании, которая не является “дочкой” ЮКОСа. Тогда в случае банкротства ЮКОСа данные активы уже не могут быть включены в конкурсную массу. В результате пострадают как кредиторы компании, так и миноритарные акционеры.
- ✓ Не удивительно, что появление этой новости привело к падению котировок акций ЮКОСа на 5%.
- ✓ Также вчера компания официально объявила допэмиссии 463,5 млн. акций (17,15% от УК) недействительной. 31 мая суд отклонил апелляционную жалобу ЮКОСа и теперь решение суда вступило в силу. Теперь ЮКОС обязан вернуть 57,5% акций Сибнефти, которые были обменены на эти 17,15% новых акций. Однако все имущество “ЮКОСа” арестовано также в обеспечение иска Ми-

нистерства по налогам и сборам, поэтому с обратным обменом акций владельцам “Сибнефти” пока придется подождать (около 6 месяцев).

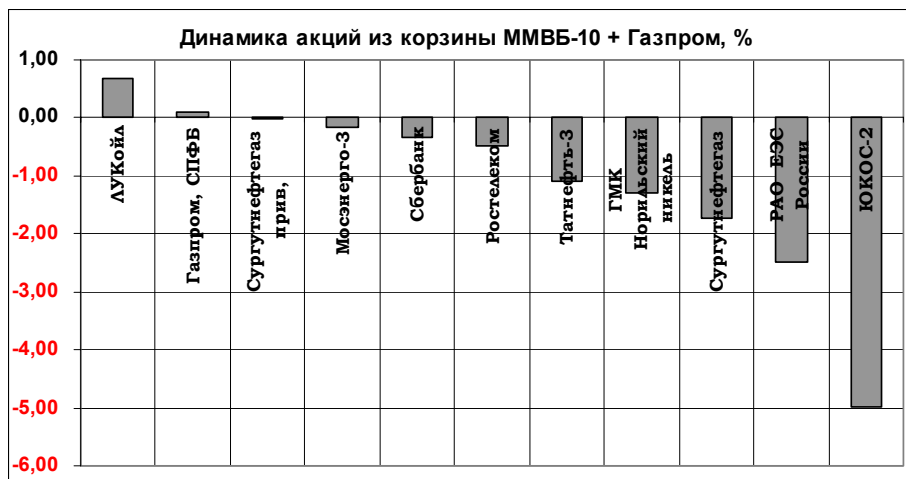
### РАО “ЕЭС России”

- ✓ Пресс-служба Правительства Хакассии сообщила агентству Рейтер, что вчера был окончательно урегулирован конфликт вокруг Саяно-Шушенской ГЭС между РАО и Республикой Хакассия. В результате Хакассия отзывает свой иск о национализации ГЭС, а энергохолдинг, в свою очередь, обязуется проводить плавное повышения тарифов на электричество в республике.
- ✓ Таким образом, вопрос о деприватизации Саяно-Шушенской ГЭС больше не поднимается. Теперь у пессимистов нет никакого повода говорить о пересмотре результатов приватизации. Одним дестабилизирующим фактором на российском рынке меньше. Остаются ещё два фактора, препятствующих возобновлению роста: дело “ЮКОСа” и ожидаемый рост ставки рефинансирования.



## Итоги торгов на ММВБ, СПФБ. Технический комментарий.

Эмитент	Объем сделки, 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	21 044 000	56,83	56,63	57,22	0,11	2,03	-4,33	49,95	50	45	57	65
ГМК Норильский никель	256 021	1529	1 512,000	1 573,990	-1,29	-2,92	-16,86	-19,53	1400	1100	1900	2000
ЛУКОЙЛ	2 815 933	801,54	801	822	0,68	0,51	-5,33	18,40	750	700	850	870
Мосэнерго-3	43 274 400	2,373	2,353	2,395	-0,17	-0,50	3,62	21,20	2,20	1,80	2,75	3,00
РАО ЕЭС России	513 931 600	7,85	7,814	8,15	-2,48	4,46	-2,52	-3,09	7,50	7,00	8,00	8,40
Ростелеком	6 209 339	61,7	61,37	63,35	-0,48	0,49	-3,22	3,01	55,00	50,00	65,00	75,00
Сбербанк	34 639	11769,99	11 706,000	11 999,500	-0,34	0,68	3,86	55,38	11000	9500	12500	13000
Сургутнефтегаз	23 478 000	18,7	18,6	19,36	-1,73	0,62	-6,97	8,83	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив.	5 592 600	11,846	11,622	12,037	-0,03	-2,10	-9,36	4,09	11,70		12,70	13,20
Татнефть-3	432 800	37,68	36,558	38,6	-1,10	-2,13	-1,49	14,60	35	30	41	
ЮКОС-2	4 090 147	232,3	231,6	249,9	-4,97	8,36	-23,04	-25,02	220	200	250	



---

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

Юлия Шершина  
(343) 261 79 34

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, Павел Данилов  
(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 Василяди, Павел Данилов  
(343) 262 68 08

---