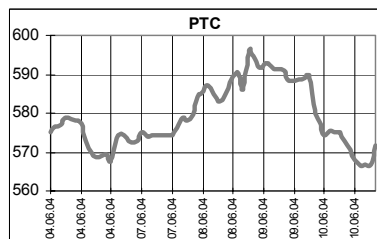


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В четверг индекс РТС потерял сразу 3.06% и опустился до отметки 571.67 пунктов. Впрочем, активность операторов была невысока – объем торгов в РТС составил \$18.7 млн., на ММВБ - \$348 млн. Хуже рынка выступили акции ЮКОСа, потерявшие 5.5%, из-за возбуждения дела против ее дочерней компании ВНК о незаконном выводе активов.
- ✓ Американский фондовый рынок закрылся в плюсе на фоне низкой активности.
- ✓ Объем золотовалютных резервов увеличился на \$200 млн.
- ✓ ЦБ РФ поможет банкам избавиться от кризиса ликвидности.
- ✓ Рост добычи нефти в России может замедлиться.
- ✓ Европейские банки-кредиторы ЮКОСа заявили, что НК "ЮКОС" больше не является их должником.
- ✓ Газпром планирует получить \$300-400 млн. прибыли от внутренних продаж газа в 2005 году.
- ✓ РАО "ЕЭС России" опубликовало годовой отчет за 2003 год.



| | 10.06.04 | 11.06.04 | Измен. |
|---------|----------|----------|--------|
| \$/RUR | 29,0337 | 29,0424 | 0,03% |
| Euro/\$ | 1,2040 | 1,2105 | 0,54% |
| \$/Yen | 110,33 | 109,24 | -0,99% |

| Индексы | 10.06.2004 | Изм. за день, % | Изм. за день | Мин., за нед. | Макс., за нед. | Изм. с нач. года, % |
|-----------|------------|-----------------|--------------|---------------|----------------|---------------------|
| PTC | 571,67 | -3,06 | -18,03 | 566,40 | 596,39 | 0,78 |
| DJIA | 10410,1 | 0,40 | 41,66 | 10196,69 | 10432,81 | -0,42 |
| NASDAQ | 1999,87 | 0,47 | 9,26 | 1978,04 | 2023,54 | -0,17 |
| S&P500 | 1136,47 | 0,46 | 5,18 | 1116,64 | 1142,18 | 2,21 |
| Merval | 884,95 | -2,13 | -19,27 | 880,73 | 955,84 | -17,44 |
| Bovespa | 19865 | 0,00 | 0,00 | 19332,00 | 20529,00 | -10,66 |
| Nikkei | 11526,82 | -0,42 | -49,15 | 11212,64 | 11637,73 | 7,96 |
| Kospi | 751,53 | -4,07 | -31,86 | 748,34 | 820,87 | -7,30 |
| Hang Seng | 12380 | 0,36 | 44,25 | 12233,89 | 12463,26 | -1,56 |
| FTSE | 4486,1 | -0,08 | -3,40 | 4428,30 | 4515,20 | 0,21 |
| DAX | 4021,64 | 0,60 | 23,88 | 3913,77 | 4040,77 | 1,42 |
| CAC | 3711,38 | 0,33 | 12,09 | 3654,60 | 3738,12 | 4,31 |

| Товарные рынки | 10.06.04 | Изм. | Изм., % | Мин., за нед. | Макс., за нед. | Изм. с нач. года, % |
|----------------|----------|---------|---------|---------------|----------------|---------------------|
| Brent, спот | 35,69 | 0,23 | 0,65 | 34,89 | 35,76 | 17,79 |
| Urals, спот | 32,75 | 1,06 | 3,34 | 31,69 | 33,52 | 13,72 |
| Никель, LME | 12330,00 | 25,00 | 0,20 | 12070,00 | 12330,00 | -25,72 |
| Медь, LME | 2616,00 | -112,00 | -4,11 | 2616,00 | 2810,00 | 12,76 |
| Цинк, LME | 1034,50 | -34,50 | -3,23 | 1034,50 | 1081,50 | 2,73 |
| Золото, спот | 384,50 | 0,85 | 0,22 | 383,65 | 393,90 | -7,30 |

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 | 0,2% | Н/д | 0,4% |
| 10 июня | Импортные цены | Май | 0,4% | Н/д | 0,3% |
| 10 июня | Количество обращений за пособием по безработице | 29.05-05.06 | 352 тыс. | 335 тыс. | 340 тыс. |
| 10 июня | Бюджет Казначейства | Май | -\$62,5 млрд. | -\$65,0 млрд. | -\$88,9 млрд. |

| Бумага | Закрытие | | Изм. ADR | Объем, млн.шт. |
|-------------------|----------|-----------|----------|----------------|
| | PTC | ADR | | |
| Газпром (Фр.) | \$1,9489 | \$2,9071 | -3,23% | 0,40 |
| РАО ЕЭС | \$0,2680 | \$0,2663 | -1,55% | Н/д |
| Мосэнерго | \$0,0797 | \$0,0804 | -2,78% | 191,0 |
| ЛУКОЙЛ | \$27,100 | \$27,000 | -1,60% | 87,0 |
| Сургутнефтегаз | \$0,6375 | \$0,6350 | -1,55% | 58,0 |
| Татнефть | \$1,2400 | \$1,2650 | -1,67% | 28,0 |
| ЮКОС | \$7,580 | \$7,750 | -3,13% | 404,0 |
| Норникель | \$52,200 | \$54,150 | 2,75% | 253,4 |
| Ростелеком | \$2,060 | \$2,0950 | -1,80% | 127,9 |
| Вымпелком | \$120,00 | \$93,000 | 0,49% | 202,6 |
| МТС | | \$115,82 | 1,37% | 435,3 |
| ВБД | | \$15,850 | 0,64% | 21,6 |
| Сбербанк (Berlin) | \$396,10 | \$399,729 | 0,00% | 0,000 |

Анонс важнейших событий...

- 11 июня - Слушания по встречному иску ЮКОСа к МНС РФ.
- 11 июня - Годовое собрание акционеров ОАО "Центртелеком"
- 16 июня - Годовое собрание акционеров Сбербанка утвердит отчетность за 2003 год
- 18 июня - Арбитражный суд рассмотрит жалобу МНС о взыскании с ЮКОСа 99,4 млрд. рублей.
- 18 июня - Годовое собрание акционеров ОАО "Сибирьтелеком"
- 24 июня - Годовое собрание компаний ЮКОС, ЛУКОЙЛ и ГМК "Норильский никель"
- 25 июня - Совет директоров РАО ЕЭС обсудит вопросы реформирования энергохолдинга
- 29 июня - Комитет по операциям на открытом рынке ФРС рассмотрит вопрос о повышении процентных ставок.
- 30 июня - На собраниях акционеров РАО ЕЭС планируется утвердить процедуры организации оптово-генерирующих компаний.

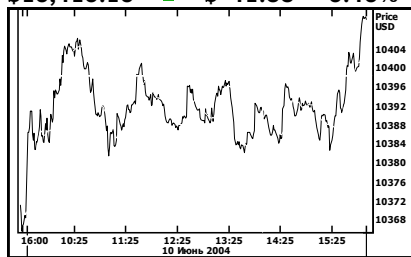
Комментарий к рыночной ситуации

Вчера масло в огонь подлила новость о том, что российская сотовая компания МТС может лишиться своей украинской дочки УМС, вслед за этим котировки МТС в Нью-Йорке упали более чем на 6%. Российские операторы на этом фоне решили зафиксировать прибыль и вчера всю первую половину дня рынок акций снижался. Однако ближе к концу торгов в иностранной прессе появилось сообщение о том, что кредиторы ЮКОСа в лице синдиката западных банков продали право требовать долг «другим» организациям. Скорее всего, «другие» кредиторы каким-то образом аффилированы с группой МЕНАТЕП, поэтому угроза дефолта ЮКОСа по долгам на сумму \$2.6 млрд. возможно исчезла. Новость позитивная для основных акционеров нефтяной компании, но вряд ли обрадует миноритарных, поскольку это означает, что МЕНАТЕП крепко держит активы ЮКОСа в своих руках. Сегодня мы не ожидаем высокой активности торгов на рынке, скорее всего, из-за выходного дня в США и длинных наступающих праздников в России котировки «голубых фишек» будут изменяться в рамках бокового коридора.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

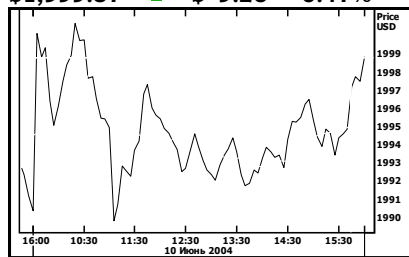
Dow Jones Industrial Average :

\$10,410.10 ▲ **+\$41.66** **+0.40%**



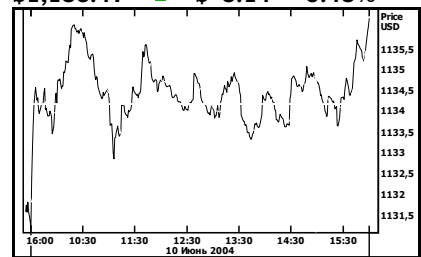
NASDAQ :

\$1,999.87 ▲ **+\$9.26** **+0.47%**



S & P 500:

\$1,136.47 ▲ **+\$5.14** **+0.45%**



Рынок

Торги на американском фондовом рынке в четверг были волатильными на фоне низкой активности. Многие инвесторы в преддверии длинных выходных берут отпуск за день, что заметно сказывается на объемах торгов. Однако день и неделю рынок закончил на мажорной ноте. Экономические данные были смешанного характера: выросло количество обращений за пособием по безработице, но дефицит бюджета в мае оказался немного ниже, чем ожидали. Кроме этого, внешний фактор в виде цен на нефть перестал оказывать негативное давление на рынок, цена фьючерсов на нефть стабилизировалась на отметке \$38,5 за баррель, что ниже психологической отметки \$40 долларов за баррель и максимума прошлой недели \$42,45. Объем торгов: на Nasdaq 1,251 млрд. акций, на NYSE 1,167 млрд. акций.

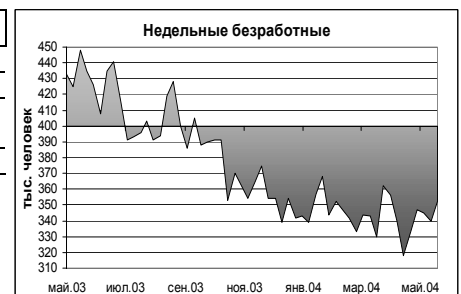
Фьючерсы на американские индексы в пятницу: фьючерсы на Nasdaq -0,10%, фьючерсы на S&P 500 -0,16%.

Основные корпоративные новости

| Компания | Событие | Комментарий |
|---|---------|--|
| Procter & Gamble (Хозяйственные товары) \$110,52 (-0,22%) | | Аналитики, опрошенные агентством Рейтер, оценивают прибыль на акцию Procter & Gamble в районе 97 центов, что на 8 центов выше оценки предыдущего года (\$0,85). Представители компании заявили, что удовлетворены такой оценкой. |

Экономика

| Показатель | Период | Значение | Ожидание | Предыдущее |
|---|-------------|---------------|---------------|---------------|
| Экспортные цены | Май | 0,2% | Н/д | 0,4% |
| Импортные цены | Май | 0,4% | Н/д | 0,3% |
| Количество обращений за пособием по безработице | 29.05-05.06 | 352 тыс. | 335 тыс. | 340 тыс. |
| Бюджет Казначейства | Май | -\$62,5 млрд. | -\$65,0 млрд. | -\$88,9 млрд. |



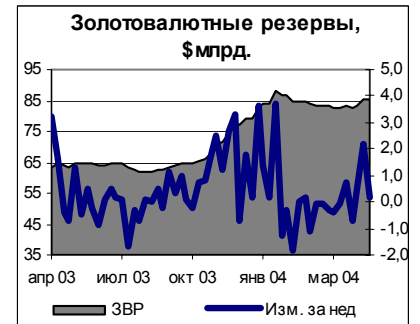
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения 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

- ✓ Объем золотовалютных резервов за неделю увеличился на \$200 млн. с \$85,4 млрд. до 85,6 млрд.
- ✓ Банк России сделал шаг на встречу банкам в проблеме преодоления кризиса межбанковского кредитования: был расширен список бумаг, принимаемых ЦБ в залог по кредитам, теперь кроме ОФЗ и ГКО будут приниматься российские евробонды “Россия-28”, “Россия-30” и ОГВЗ 1999 года выпуска “Минфин-8”. Сегодня также может быть принято решение о снижении отчислений в фонд обязательного резервирования (ФОР), что позволит банкам, преимущественно третьего круга, избавиться от проблем с ликвидностью. С последнее время из-за скандала вокруг Сodbизнесбанка и банка Кредиттраст доверие банков друг к другу пошатнулось, что привело к нехватке рублей и росту ставок на межбанковском рынке кредитования. Сейчас банки вынуждены продавать имеющиеся у них ценные бумаги, чтобы покрыть недостаток рублей, поэтому данные меры ЦБ РФ позволяют высвободить банкам часть свободных средств и не допустить кризиса у банков третьего круга.
- ✓ Рост добычи нефти в России может замедлиться в связи с судебным разбирательством по делу ЮКОСа. По прогнозу Международного энергетического агентства, добыча в 2004 году увеличится на 7,8%, что на три процентных пункта ниже показателя прошлого года (10,8%). В мае добыча выросла на 72 тыс. барреля в сутки до 9,12 млн., в апреле увеличилась на 60 тыс. баррелей в сутки. В случае если суд признает ЮКОС виновной в уклонении от уплаты налогов на \$3,4 млрд., то компания может сократить добычу нефти. По прогнозу ЮКОСа добыча нефти в текущем году увеличится на 10%, однако за три месяца никакого роста по сравнению с прошлым годом не зафиксировано.



НОВОСТИ КОМПАНИЙ

ОАО “НК “ЮКОС”

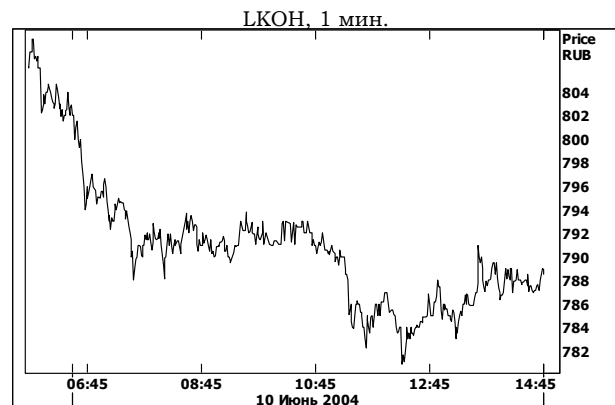
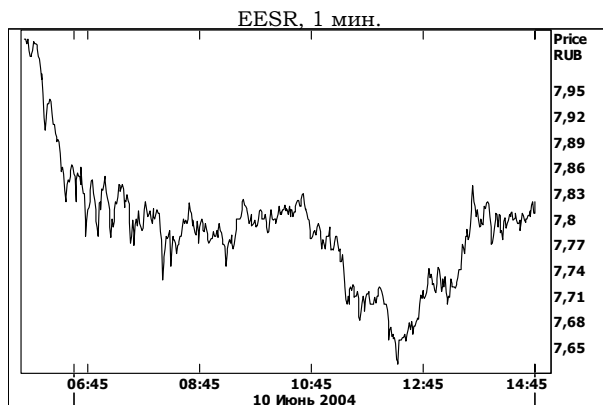
- ✓ Вчера глава компании Семен Кулес обрисовал будущее ЮКОСа в довольно мрачных тонах. Инфраагентства поспешили процитировать высказывание топ-менеджера: “Если Правительство хочет обанкротить ЮКОС, оно в состоянии это сделать”. Также Кулес признался, что в последние месяцы руководство компании потеряло контакты с Правительством, что означает отсутствие вариантов внесудебного решения проблем нефтяной компании.
- ✓ Сегодня состоится заседание суда, который рассмотрит встречный иск НК “ЮКОС” о признании недействительными результатов налоговой проверки за 2000 год, в результате которой МНС насчитало 99,4 млрд. рублей задолженности по налогам, штрафам и пеням. Но Кулес назвал другой день “X”, когда компания может испытать непреодолимые финансовые затруднения. Это 18 июня. В этот день арбитражный суд рассмотрит апелляцию МНС на решение суда от 26 мая о неполном удовлетворении требований МНС. Если суд 18 июня встанет на сторону министерства, то с этого дня у ЮКОСа возникает непосредственная обязанность по уплате \$3,4 млрд. Кулес не видит возможностей для компании найти указанную сумму к 18 июня.
- ✓ В этот день могут проявиться истинные намерения государства в отношении НК “ЮКОС”.
- ✓ По информации швейцарской газеты, Societe Generale и UBS больше не являются кредиторами ЮКОСа, так как передали свои обязательства другой организации.
- ✓ Похоже, что эта организация аффилирована с ЮКОСом. Если это так, то размер обязательств компании, которые необходимо погасить в ближайшие месяцы, уменьшается на \$2,6 млрд. Теперь вероятность банкротства ЮКОСа будет зависеть только от судебных процессов против Министерства по налогам и сборам. Сегодняшнее заседание суда ЮКОС против МНС обещает стать основным лейтмотивом торгов на российском рынке.

ОАО “Газпром”

- ✓ Зампред “Газпрома” А. Рязанов в четверг сообщил журналистам, что в 2005 году компания планирует получить \$300-400 млн. прибыли от продаж на внутреннем рынке. В планах текущего года содержится выход операций по внутрироссийским ценам на безубыточный уровень. Новость о том, что Газпром прекращает субсидировать убыточные операции в России за счет высокодоходных экспортных операций является фундаментально позитивной. В результате ценовые риски компании значительно снизятся, так как в 2003 году Газпром получил прибыль только от продажи примерно 38% добычи на экспорт. А остальные 62% продавал российским предприятиям и гражданам по ценам ниже себестоимости (примерно \$30 за тысячу кубометров). В результате убыток от внутренних операций за 2003 год составил 3,2 млрд. рублей.
- ✓ Газпром настаивает на том, чтобы активно развивать свободный рынок газа. А. Рязанов ссылается на позитивный опыт свободного рынка электроэнергии, на который поставляется до 15% от общего количества. Напомним, что в конце мая Правительство одобрило предельные тарифы на услуги естественных монополий. Так, рост цен на газ в 2005 году составит 20%. По расчетам МЭРТ, такой рост цен на газ приведет к росту затрат в промышленности на 0,9%.

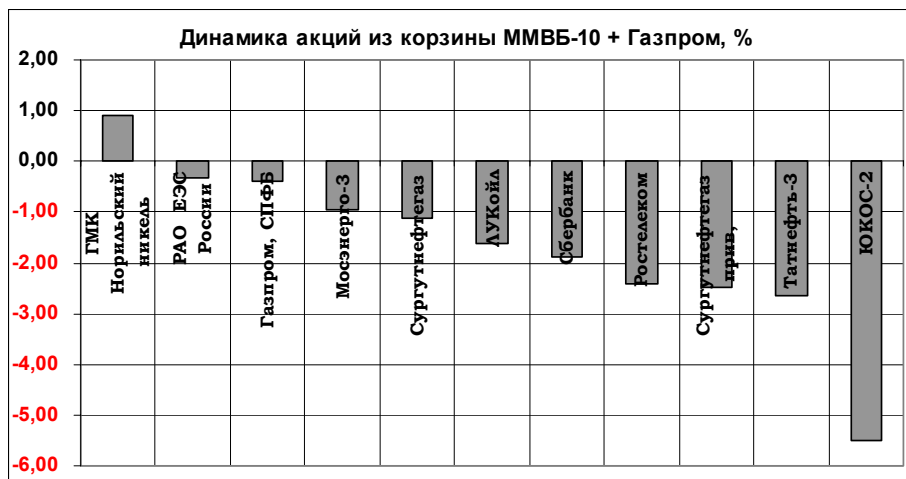
РАО “ЕЭС России”

- ✓ Энергохолдинг вчера сообщил, что консолидированная чистая прибыль за 2003 год по РСБУ выросла с 26,1 млрд. рублей до 32,5 млрд. рублей (+25%). Выручка холдинга также выросла на четверть до 724,8 млрд. рублей. РАО приводит подробные финансовые показатели деятельности в годовом отчете, который размещен на сайте компании.
- ✓ Однако, на наш взгляд, эта информация не имеет большого значения для инвесторов, так как холдинг находится в процессе реформирования. Для динамики акций РАО большую важность будут иметь решения общего собрания акционеров о принципах образования оптово-генерирующих компаний. Собрание состоится 30 июня.



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 | 20 252 400 | 56,6 | 56,06 | 56,93 | -0,40 | 2,26 | -4,71 | 49,34 | 50 | 45 | 57 | 65 |
| ГМК Норильский никель | 325 591 | 1543 | 1 475,500 | 1 548,000 | 0,92 | 3,41 | -16,10 | -18,79 | 1400 | 1100 | 1900 | 2000 |
| ЛУКОЙЛ | 1 484 265 | 788,5 | 779,01 | 802 | -1,63 | -2,77 | -6,87 | 16,47 | 750 | 700 | 850 | 870 |
| Мосэнерго-3 | 46 380 000 | 2,35 | 2,318 | 2,38 | -0,97 | -4,04 | 2,62 | 20,02 | 2,20 | 1,80 | 2,75 | 3,00 |
| РАО ЕЭС России | 615 556 400 | 7,825 | 7,63 | 7,873 | -0,32 | -0,06 | -2,83 | -3,40 | 7,50 | 7,00 | 8,00 | 8,40 |
| Ростелеком | 7 092 983 | 60,2 | 59,55 | 61,87 | -2,43 | -4,14 | -5,57 | 0,50 | 55,00 | 50,00 | 65,00 | 75,00 |
| Сбербанк | 12 043 | 11547 | 11 450,010 | 11 800,000 | -1,89 | -1,60 | 1,89 | 52,44 | 11000 | 9500 | 12500 | 13000 |
| Сургутнефтегаз | 27 128 900 | 18,489 | 18,045 | 18,78 | -1,13 | -0,86 | -8,01 | 7,61 | 16,00 | 14,00 | 20,00 | 22,50 |
| Сургутнефтегаз прив. | 2 631 400 | 11,552 | 11,435 | 11,85 | -2,48 | -3,10 | -11,61 | 1,51 | 11,00 | 9,00 | 13,00 | 15,50 |
| Татнефть-3 | 707 900 | 36,68 | 36,005 | 37,499 | -2,65 | -2,71 | -4,10 | 11,56 | 35 | 30 | 41 | |
| ЮКОС-2 | 5 268 270 | 219,5 | 213,5 | 233,97 | -5,51 | -1,57 | -27,28 | -29,15 | 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 Василиади, 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 Василиади, Павел Данилов
(343) 262 68 08
