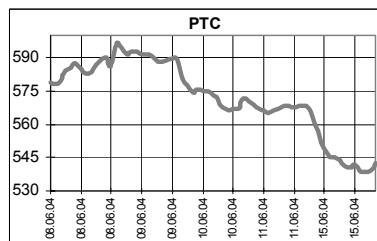


### КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Во вторник индекс РТС отступил сразу на 4.28% до 542.57 пунктов. Активность операторов несколько возросла: объем торгов в РТС составил \$26.7 млн., на ММВБ - \$370 млн. Инвесторы продолжают методично избавляться от акций ЮКОСа, которые вчера подешевели еще на 8.4%. Также значительно потеряли в капитализации Норильский никель и ЛУКОЙЛ, акции которых снизились на 5.7% и 4.5% соответственно.
- ✓ Американские индексы выросли на данных об инфляции.
- ✓ Минфин планирует к 2007 году завершить приватизацию федерального имущества.
- ✓ Объем заимствований РФ на 2005 год запланирован в размере \$2,5 млрд.
- ✓ Министр связи А. Рейман и глава Связьинвеста В. Яшин придерживаются различных точек зрения на будущее телекоммуникационной отрасли.
- ✓ Ю. Трутнев больше не собирается оспаривать лицензию на Талакан у Сургутнефтегаза.
- ✓ ЮКОС наращивает долги перед аффилированными структурами. Акционеры готовятся к банкротству?



	15.06.04	16.06.04	Измен.
\$/RUR	29,0287	29,0200	-0,03%
Euro/\$	1,2052	1,2159	0,89%
\$/Yen	111,02	109,46	-1,41%

Индексы	15.06.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	542,57	-4,28	-24,26	538,40	596,39	-4,35
DJIA	10380,43	0,44	45,70	10307,05	10428,05	-0,70
NASDAQ	1995,6	1,30	25,61	1963,48	2023,54	-0,39
S&P500	1132,01	0,60	6,72	1122,16	1142,18	1,81
Merval	886,74	3,71	31,72	854,24	931,46	-17,28
Bovespa	20047,46	2,87	559,77	19370,88	20529,00	-9,84
Nikkei	11641,72	2,23	254,02	11349,43	11643,48	9,04
Kospi	752,34	0,03	0,24	737,65	794,16	-7,20
Hang Seng	12151,61	0,23	28,07	12001,91	12538,65	-3,37
FTSE	4458,6	0,57	25,40	4430,30	4513,70	-0,41
DAX	3987,3	0,98	38,65	3939,17	4036,46	0,56
CAC	3683,43	1,00	36,33	3636,76	3735,02	3,53

Товарные рынки	15.06.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	35,02	-0,20	-0,57	34,89	35,69	15,58
Urals, спот	31,66	-0,57	-1,77	31,66	32,75	9,93
Никель, LME	12785,00	-140,00	-1,08	12200,00	12925,00	-22,98
Медь, LME	2553,00	-60,00	-2,30	2553,00	2763,00	10,04
Цинк, LME	997,50	0,50	0,05	997,00	1079,50	-0,94
Золото, спот	388,75	5,90	1,54	382,85	389,75	-6,28

### Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
15 июня	Товарно-материальные запасы в производстве	Апрель	0,5%	0,4%	0,7%
15 июня	Инфляция потребителей (CPI)	Май	0,6%	0,5%	0,2%
15 июня	Инфляция потребителей (Core CPI)	Май	0,2%	0,2%	0,3%
15 июня	NY Empire State Index	Июнь	30,2	30,5	30,2
15 июня	Michigan Sentiment	Июнь	95,2	90,8	90,2
16 июня	Начато строительство новых домов	Май		1950 тыс.	1969 тыс.
16 июня	Количество выданных разрешений на строительство жилья	Май		1970 тыс.	2006 тыс.
16 июня	Промышленное производство	Май		0,8%	0,8%
16 июня	Коэффициент использования производственных мощностей	Май		77,4	76,9
16 июня	Бежевая книга				
17 июня	Количество обращений за пособием по безработице	05.06-12.06		340 тыс.	352 тыс.
17 июня	Ведущие индикаторы	Май		0,4%	0,1%
17 июня	Philadelphia Fed	Июнь		25,5	23,8
18 июня	Счет текущих операций	I квартал		-\$140 млрд.	-\$127,5 млрд.

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. шт.
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,8780	\$2,7486	-4,84%	1,13
РАО ЕЭС	\$0,2640	\$0,2675	-0,19%	0,0
Мосэнерго	\$0,0770	\$0,0740	0,00%	2,0
ЛУКОЙЛ	\$25,050	\$25,000	-5,21%	751,0
Сургутнефтегаз	\$0,6075	\$0,6120	-3,93%	32,5
Татнефть	\$1,2400	\$1,2345	-1,00%	68,3
ЮКОС	\$6,450	\$6,250	-2,15%	424,5
Норникель	\$51,850	\$50,950	-6,94%	211,0
Ростелеком	\$2,020	\$2,0400	-2,08%	167,7
Вымпелком	\$115,00	\$90,620	0,25%	305,9
МТС		\$113,52	1,35%	236,4
ВБД		\$15,260	-0,97%	1,4
Сбербанк (Berlin)	\$380,00	\$401,346	0,00%	0,000

### Анонс важнейших событий...

- 16 июня - Мещанский суд приступит к рассмотрению по существу дела М. Ходорковского и П. Лебедева
- 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 ГК "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 собрании акционеров РАО ЕЭС планируется утвердить процедуры организации оптово-генерирующих компаний.

## Комментарий к рыночной ситуации

Ситуация вокруг ЮКОСа продолжает усугубляться, что приводит к снижению не только акций нефтяной компании, но и всего рынка. Из опубликованного на днях неконсолидированного отчета головной компании за первый квартал инвесторы узнали, что ЮКОС все время наращивал долги перед своими дочерними компаниями. В консолидированной финансовой отчетности эти долги никак не отразятся, поскольку движение капитала происходило внутри группы, однако из отчета головной компании следует, что размер привлеченных кредитов составил почти \$7 млрд. Такое поведение компании указывает на то, что ее основные акционеры готовятся к банкротству. Безусловно, миноритарных акционеров такое развитие событий не устраивает, поскольку размывается их доля в активах компании, которые будут включены в конкурсную массу при ее банкротстве. Вчера капитализация ЮКОСа снизилась еще на \$1.6 млрд., потянув за собой остальной рынок вниз. Впрочем, сегодня мы ожидаем отскока рынка вверх. Опасения инвесторов относительно ускорения темпов инфляции в США не оправдались и на внешних мировых финансовых рынках вновь наступило спокойствие.

### СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

**Dow Jones Industrial Average :**

**\$10,380.43** ▲ **+\$45.70** **+0.44%**



**NASDAQ :**

**\$1,995.60** ▲ **+\$25.61** **+1.30%**



**S & P 500:**

**\$1,132.01** ▲ **+\$6.72** **+0.60%**



### Рынок

Торги на американском фондовом рынке завершились ростом котировок. Данные по инфляции потребителей (Core CPI) оказались на уровне ожиданий 0,2%, что снизило опасение инвесторов по поводу агрессивной политики в отношении повышения ставок. Индекс потребительских цен (CPI) в мае вырос на 0,6%, однако наиболее важным для ФРС является стержневой показатель инфляции (Core CPI), который не включает изменение цен на энергоносители и продукты питания. Сегодня еще одним немаловажным событием станет публикация "Бежевой книги", названной так из-за цвета обложки, данные которой характеризуют состояние дел во всех 12 федеральных округах. Объем торгов: на Nasdaq 1,483 млрд. акций, на NYSE 1,345 млрд. акций.

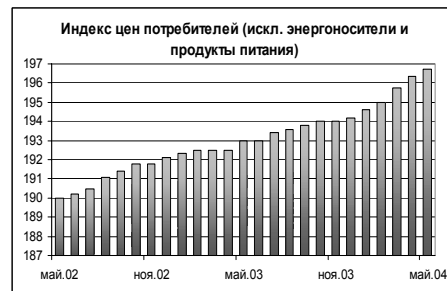
**Фьючерсы** на американские в среду торгуются в небольшом плюсе: фьючерсы на Nasdaq +0,10%, фьючерсы на S&P 500 +0,05%.

### Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Boeing (Аэрокосмическая) \$49,25 (+0,86%)		Компания выиграла много миллиардный контракт Армии США на разработку новых противолодочных самолетов P-3.
Johnson & Johnson (Фармацевтическая) \$56,21 (-1,40%)	Снижение рейтинга.	Котировки компании снизились после того, как Bear Stearns снизил рейтинг акций с "на уровне среднерыночного" до "ниже среднего" вследствие снижения продаж и роста конкуренции.

### Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Товарно-материальные запасы в производстве	Апрель	0,5%	0,4%	0,7%	Коэффициент запасы/продажи не изменился и остался на рекордно низком значении 1,3.
Инфляция потребителей (CPI)	Май	0,6%	0,5%	0,2%	
Инфляция потребителей (Core CPI)	Май	<b>0,2%</b>	0,2%	0,3%	
NY Empire State Index	Июнь	30,2	30,5	30,2	
Michigan Sentiment	Июнь	<b>95,2</b>	90,8	90,2	



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**

- ✓ Минфин планирует к 2007 году завершить приватизацию федерального имущества. Сумма поступлений в бюджет составит в 2005-2007 году 46 млрд., 47,8 млрд., 48,2 млрд. рублей соответственно. Такие цифры содержатся в проекте, внесенном Минфином в правительство. Государство продаст пакеты акций 3-4 крупных ОАО, которые будут определены при формировании программы приватизации федерального имущества на очередной год. К концу 2007 года в государственной собственности в основном останется имущество, запрещенное к приватизации, стратегические предприятия и акционерные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения национальной безопасности, или являющиеся объектами инфраструктуры федерального значения.
- ✓ Объем заимствований РФ на 2005 год запланирован в размере \$2,5 млрд. Эти данные содержатся в проекте перспективного финансового плана на 2005-2007 годы, внесенном Минфином в правительство. Однако в документе подчеркивается, что решение об осуществлении внешних заимствований будет зависеть от конъюнктуры рынка. В текущем году бюджетом также предусматривался заем в виде еврооблигаций на \$3 млрд., но председатель правительства Александр Жуков заявил, что в этом году Россия заимствовать на внешнем рынке не будет. В 2006 и 2007 году также планируется выпуск еврооблигаций на \$2,5 млрд. ежегодно.

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ****ОАО "НК "ЮКОС"**

- ✓ Акционеры и менеджеры ЮКОСа начали основательно готовиться к банкротству компании. Так, газета "Ведомости" заметила, что обязательства НК "ЮКОС" перед аффилированными компаниями по итогам первого квартала выросли до \$7 млрд. На консолидированной отчетности внутригрупповые операции не отражаются, но в случае банкротства нефтяной компании данные обязательства будут учтены. Таким образом, крупные акционеры обеспечивают свои интересы в случае банкротства, так как кредиторы имеют приоритет перед акционерами при реализации имущества НК "ЮКОС".

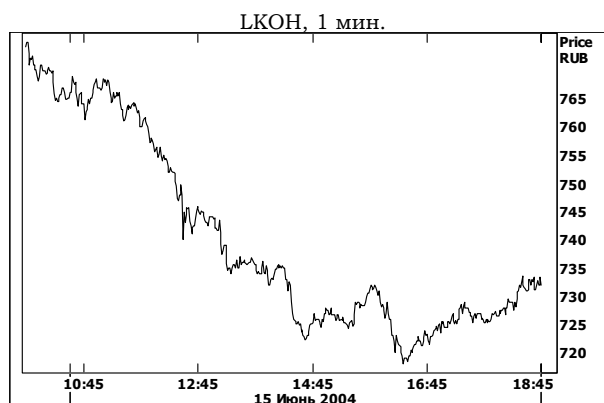
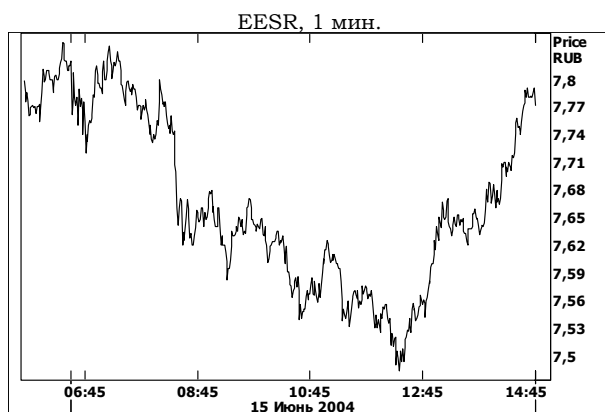
**Телекоммуникации**

- ✓ Глава Минсвязи Л. Рейман высказал свою принципиальную точку зрения на будущее государственного холдинга Связьинвест, которые владеет контрольными пакетами в 7 региональных телекомах и Ростелекоме. По мнению чиновника, государство должно сохранить только блокирующий пакет акций, а оставшиеся 50%-2 акции необходимо продать частному инвестору. Сейчас государству принадлежит 75%-1 акций Связьинвеста, а блокирующий пакет находится в руках предпринимателя Л. Блаватника. Российский бизнесмен в середине апреля купил 25%+1 акцию Связьинвеста у Дж. Сороса за \$625 млн. Считается, что господин Блаватник представляет интересы Альфа-групп, которой принадлежат крупные телекоммуникационные активы: Вымпелком и блокирующий пакет компании Мегафон. Таким образом, если предложения министра будут реализованы, то Альфа-групп окажется главным претендентом на покупку Связьинвеста.
- ✓ По сообщению агентства Рейтер, вчера же глава Связьинвеста В. Яшин высказался против приватизации холдинга. Он считает, что в результате государство не получит высокую цену за пакет акций Связьинвеста, но потеряет контроль над стратегически важной отраслью. Недавно топ-менеджер компании заявлял, что Связьинвест выполнил свою задачу и теперь может прекратить существование через 1-2 года.
- ✓ Таким образом, мы видим два варианта реформирования отрасли, предложенные министром и топ-менеджером. Л. Рейман предлагает передать весь холдинг крупному инвестору, который в результате займет фактически монопольное положение в российском телекоммуникационном секторе. Вариант В. Яшина предполагает ликвидацию Связьинвеста и проведение отдельных конкурсов по продаже госпакетов региональных телекомов и Ростелекома. В этом варианте удастся избежать монополизации, так как на покупку отдельных компаний будут претендовать больше стратегических инвесторов, а не одна Альфа-групп.
- ✓ Так или иначе, любой вариант реформирования телекоммуникационной отрасли является позитивным фактором для капитализации компаний.

**ОАО “НК “Сургутнефтегаз”**

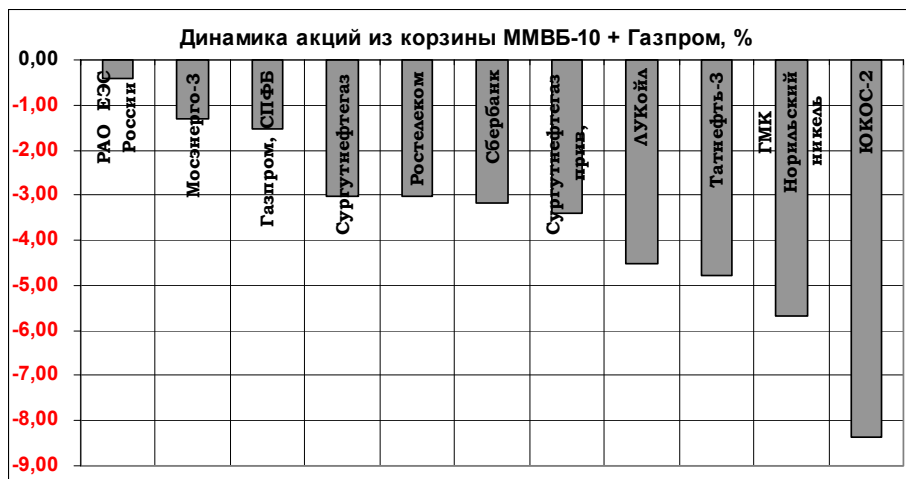
- ✓ Глава министерства природных ресурсов Ю. Трутнев вчера изменил свою точку зрения на будущее лицензии на Талаканское месторождение. Ещё в начале апреля министр заявлял, что МПР оспорит выдачу “Сургутнефтегазу” лицензии на Талаканское месторождение. Нефтяная компания получила лицензию всего лишь за \$61 млн. Таким образом, государство недополучило от владельца лицензии как минимум \$50 млн.
- ✓ Но вчера Ю. Трутнев заявил, что МПР не будет оспаривать выдачу лицензии. Этому нашлось очень удобное объяснение: министерство прошлого состава пропустило все исковые сроки. Получается, что государство по формальным причинам отказывается от пересмотра итогов конкурса и бюджет потеряет \$50 млн. На фоне истории с ЮКОСом это решение выглядит очень странным.
- ✓ Видимо, действительно существует когорта “неолигархических” компаний, к которым государство проявляет особенно мягкое отношение. И “Сургутнефтегаз” входит в их число. Таким образом, безоблачные перспективы Сургутнефтегаза на фоне противостояния олигархов и государства не вызывают сомнений.

✓



## 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	20 878 800	54,5	50	58	-1,54	-4,00	-6,03	43,80	50	45	57	65
ГМК Норильский никель	354 951	1492	1 476,000	1 589,950	-5,66	-3,68	-6,98	-21,47	1400	1100	1900	2000
ЛУКОЙл	2 678 585	731,52	718	769	-4,50	-8,11	-6,09	8,05	700		750	850
Мосэнерго-3	30 388 700	2,25	2,207	2,289	-1,32	-5,34	0,76	14,91	2,20	1,80	2,75	3,00
РАО ЕЭС России	587 069 000	7,78	7,48	7,844	-0,41	-3,35	6,14	-3,95	7,50	7,00	8,00	8,40
Ростелеком	4 944 707	58,67	58,01	60,49	-3,02	-5,37	1,86	-2,05	55,00	50,00	65,00	75,00
Сбербанк	36 011	11039	10 955,000	11 399,970	-3,17	-6,53	9,30	45,73	11000	9500	12500	13000
Сургутнефтегаз	25 875 400	17,7	17,401	18,3	-3,01	-6,99	-2,74	3,01	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив.	2 641 100	11,31	11,11	11,619	-3,39	-4,56	-7,60	-0,62	11,00	9,00	13,00	15,50
Татнефть-3	763 000	34,8	34,4	36,499	-4,79	-8,66	0,23	5,84	35	30	41	
ЮКОС-2	4 884 519	186	174,01	198,5	-8,37	-23,91	-26,19	-39,97	180		200	220



---

**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

---