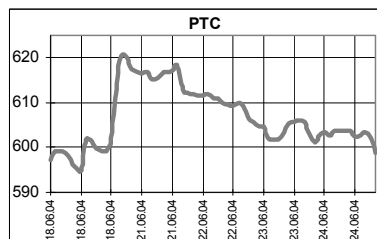


### КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В четверг индекс РТС продолжил снижаться, потеряв еще 0.34%. Его значение на конец торгов составило 601.09 пунктов. Активность операторов несколько возросла: на РТС объем торгов был равен \$26.6 млн. Спросом вчера пользовались акции Газпрома, подорожавшие на 2.9% до 65.7 рублей. Худший результат показали бумаги ЮКОСа, потерявшие на ММВБ 0.6%.
- ✓ В четверг американские акции корректировались после двухдневного роста.
- ✓ Золотовалютные резервы выросли за неделю на \$1,2 млрд. до \$87,4 млрд.
- ✓ Правительство РФ одобрило новый порядок начисления процентов по банковскому вкладу.
- ✓ Виктор Геращенко и Стивен Тиди заняли посты Председателей Совета директоров и Правления ЮКОСа.
- ✓ М. Фрадков сегодня не подпишет директиву по ОГК.
- ✓ Менеджеры ЛУКойла не намерены продавать собственные акции.
- ✓ Конкурс на Удоканское месторождение меди состоится не ранее ноября 2004 года.



	24.06.04	25.06.04	Измен.
\$/RUR	29,0243	29,0218	-0,01%
Euro/\$	1,2089	1,2173	0,69%
\$/Yen	108,49	107,10	-1,28%

Индексы	24.06.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	601,09	-0,34	-2,04	595,02	620,28	5,97
DJIA	10443,81	-0,34	-35,76	10307,25	10487,46	-0,10
NASDAQ	2015,57	-0,27	-5,41	1964,53	2032,21	0,61
S&P500	1140,65	-0,30	-3,41	1124,38	1145,11	2,58
Merval	938,66	-2,31	-22,19	901,65	967,92	-12,43
Bovespa	20708,33	-0,61	-127,78	20069,93	21068,22	-6,87
FTSE	4503,2	0,37	16,50	4459,80	4516,70	0,59
DAX	4007,05	1,57	61,95	3916,42	4029,11	1,06
CAC	3755,75	0,96	35,61	3693,80	3768,05	5,56

Товарные рынки	24.06.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	34,69	0,42	1,23	34,27	35,66	14,49
Urals, спот	31,71	-0,10	-0,31	31,71	32,53	10,10
Никель, LME	14705,00	-185,00	-1,24	14705,00	15325,00	-11,42
Медь, LME	2661,00	53,00	2,03	2591,00	2661,00	14,70
Цинк, LME	979,50	13,50	1,40	966,00	1011,00	-2,73
Золото, спот	401,50	7,00	1,77	394,10	401,50	-3,21

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. шт.
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,2642	\$3,2258	-1,85%	0,53
РАО ЕЭС	\$0,2855	\$0,2875	1,77%	1,8
Мосэнерго	\$0,0770	\$0,0760	-2,56%	1,2
ЛУКойл	\$27,400	\$27,975	1,64%	100,0
Сургутнефтегаз	\$0,6560	\$0,6550	0,77%	232,2
Татнефть	\$1,2800	\$1,3105	1,00%	34,3
ЮКОС	\$8,500	\$8,813	2,77%	203,2
Норникель	\$56,500	\$58,150	3,38%	73,0
Ростелеком	\$2,200	\$2,2100	0,53%	3,2
Вымпелком	\$120,00	\$94,970	-0,45%	251,4
МТС		\$124,66	1,53%	364,6
ВБД		\$14,750	0,96%	20,1
Сбербанк (Berlin)	\$407,50	\$402,926	1,85%	0,000

### Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
24 июня	Объем заказов на товары длительного пользования	Май	-1,6%	1,5%	-2,6%
24 июня	Количество обращений за пособием по безработице	19.06-26.06	349 тыс.	340 тыс.	336 тыс.
24 июня	Help-Wanted Index	Май	39	39	38
24 июня	Продажи новых жилых домов	Май	1369 тыс.	1125 тыс.	1192 тыс.
25 июня	ВВП (окончательный)	I квартал	4,4%	4,4%	4,4%
25 июня	Дефлятор ВВП (окончательный)	I квартал	2,6%	2,6%	2,6%
25 июня	Michigan Sentiment	Июнь	95,0	95,0	95,2
25 июня	Количество проданных домов	Май	6,5 млн.	6,5 млн.	6,64 млн.

### Анонс важнейших событий...

- 25 июня - Продолжатся слушания по делу МНС против ЮКОСа.
- 25 июня - Годовое собрание акционеров компаний Татнефть, Свердловэнерго, Уралсвязьинформ
- 25 июня - Акционеры компании Газпром на годовом собрании рассмотрят проект годового отчета компании за 2003г.
- 26 июня - Годовое собрание акционеров НПК "Иркут", Ростелеком
- до 30 июня - М. Фрадков обещал подписать директиву по реформированию ОГК для совета директоров.
- 29 июня - Комитет по операциям на открытом рынке ФРС США рассмотрит вопрос о повышении процентных ставок.
- 29 июня - Акционеры ОАО "Уралсиб" рассмотрят вопрос о реорганизации банков "Уралсиб" и "Автобанк-НИКойл".
- 30 июня - Годовое собрание акционеров ОМЗ, Силowych машин, Тюменской нефтяной компании
- 30 июня - На собрании акционеров РАО ЕЭС планируется утвердить процедуры организации оптово-генерирующих компаний.

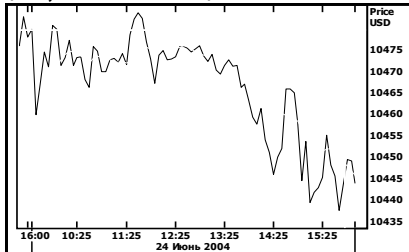
## Комментарий к рыночной ситуации

Вчерашний день показал, что объемы торгов начинают потихоньку возрастать, а рынок набирать потенциал для дальнейшего движения. Настроения инвесторов были достаточно оптимистичными, поэтому в первой половине торгов котировки «голубых фишек» поднялись на 1-2%. Лишь к концу торговой сессии, когда Михаил Фрадков заявил о том, что он не успеет к совету директоров РАО ЕЭС 25 июня подписать директиву для голосования представителей государства по вопросам продажи ОГК, продавцы активизировались. Впрочем, пострадали только акции РАО ЕЭС, потерявшие сразу 3.5%, остальной рынок воспринял новость достаточно спокойно. Сегодня рынок, на наш взгляд, вновь предпримет попытку подняться, несмотря на вчерашние продажи ближе к закрытию торгов.

### СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

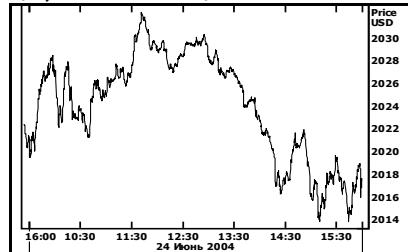
Dow Jones Industrial Average :

\$10,443.81 ↓ \$-35.76 -0.34%



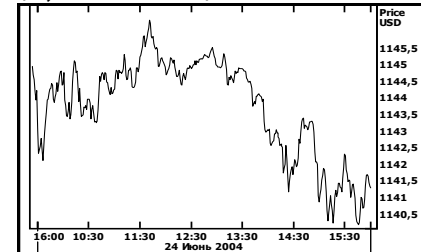
NASDAQ :

\$2,015.57 ↓ \$-5.41 -0.27%



S & P 500:

\$1,140.65 ↓ \$-3.41 -0.30%



### Рынок

Тоги на американском фондовом рынке завершились в четверг небольшим понижением индексов. Несмотря на преимущественно негативные новости по экономике инвесторы не спешили как с покупками, так и с продажами. Инвесторы занимают выжидательную позицию до событий следующей недели (заседание FOMC, отчет по рынку труда) и пытаются дать оценку того, как это отразится на рынке. Объем торгов: на Nasdaq 1,645 млрд. акций, на NYSE 1,339 млрд. акций.

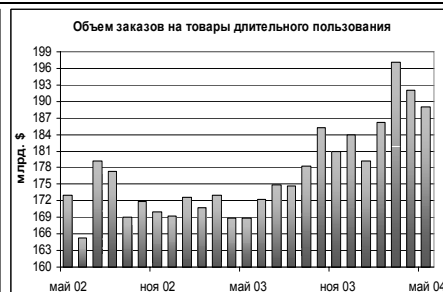
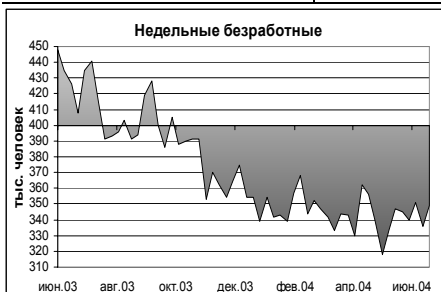
**Фьючерсы** на американские индексы в четверг: фьючерсы на Nasdaq +0,13%, фьючерсы на S&P 500 +0,08%.

### Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Microsoft (программное обеспечение) \$28,43 (0,32%)	Повышение рейтинга.	Banc of America Securities повысил рейтинг акций Microsoft с "нейтрально" до "покупать", а также ценовой ориентир с \$28,5 до \$35 за акцию, отмечая, что компания вышла на новую стадию роста.

### Экономика

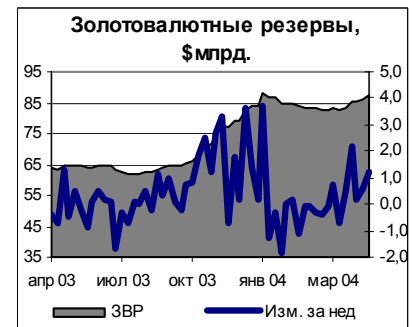
Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Объем заказов на товары длительного пользования	Май	-1,6%	1,5%	-2,6%	Основной причиной падения заказов стало сокращение объема заказов на автомобили.
Количество обращений за пособием по безработице	19.06-26.06	349 тыс.	340 тыс.	336 тыс.	
Help-Wanted Index	Май	39	39	38	
Продажи новых жилых домов	Май	1369 тыс.	1125 тыс.	1192 тыс.	Рекордный месячный прирост с апреля 1993 года.



## РОССИЯ

## ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА

- ✓ Золотовалютные резервы за неделю с 11 по 18 июня выросли на \$1,2 млрд. с \$86,2 млрд. до \$87,4 млрд. Отсутствие больших выплат по внешнему долгу и активная поддержка Центрального Банка курса рубля к доллару на фоне продажи валюты со стороны экспортеров и банков вызвали рост резервов практически до рекордного уровня - \$88 млрд., зафиксированного в феврале текущего года.
- ✓ Правительство РФ одобрило новый порядок начисления процентов по банковскому вкладу. Согласно действующей статье Гражданского кодекса, проценты по вкладу начисляются со дня, следующего за днем внесения средств на вклад в банк до дня, предшествующего его возврату вкладчику. Новые поправки в Гражданский кодекс позволят увеличить срок начисления процентов на один день. Теперь проценты по вкладу будут начисляться со дня, следующего за днем поступления средств на вклад и по день, когда истекает срок вклада. Данное нововведение можно считать одним из шагов по реформированию банковского сектора и защите прав вкладчиков.



## НОВОСТИ КОМПАНИЙ

## ОАО "НК "ЮКОС"

- ✓ Результаты годового собрания акционеров следует признать достаточно позитивными для компании ЮКОС. Во-первых, произошли перестановки в оперативном руководстве компании. Пост председателя совета директоров занял Виктор Геращенко. Послужной список В. Геращенко впечатляет: более 40 лет работы в банковской сфере, в том числе пост Председателя Госбанка СССР в 1989-1991 годах и Председателя ЦБ РФ с 1992 по 1994 и с 1998 по 2001 годы. На наш взгляд, именно Виктор Геращенко может выступить главной фигурой в переговорах между НК "ЮКОС" и государством. Комментируя своё назначение, он заявил: "Мне будет интересно в этой компании, несмотря на те сложности, которые возникли. Совет директоров компании достаточно силен, чтобы решать проблемы компании".
- ✓ Новым председателем Правления компании акционеры назначили Стивена Тиди вместо Семена Кукеса. Смену г-н Кукеса, который достаточно часто выступал с критикой акционеров, более лояльным Стивеном Тиди мы также расцениваем как правильное решение.

## РАО "ЕЭС России"

- ✓ Удивительно, но, несмотря на многочисленные заверения топ-менеджеров РАО и министров, директива по ОГК сегодня не поступит в совет директоров. Об этом вчера сказал премьер-министр М. Фрадков. Рынок отреагировал незамедлительным падением акций энергохолдинга на 4%.
- ✓ Ранее премьер обещал принять решение до собрания акционеров РАО ЕЭС, которое запланировано на 30 июня. Получается, что сегодняшний совет директоров пройдет бесцельно, а М. Фрадкову после подписания директивы придется созывать внеочередной совет, чтобы до 30 июня вынести вопрос об ОГК на повестку Годового собрания акционеров.
- ✓ На наш взгляд, премьер сделает все возможное, чтобы выполнить свои обещания, поэтому вероятность утверждения вопроса по ОГК в намеченные сроки пока остается достаточно высокой. Мы оцениваем вчерашнюю реакцию рынка на заявления премьера как излишне пессимистичную.

## ОАО "НК "ЛУКОЙЛ"

- ✓ Компания выпустила финансовый отчет по международным стандартам за 2003 год. Выручка НК выросла до \$22,118 млрд. (+44%) и превзошла наши ожидания на 7%. Чистая прибыль также оказалась выше наших ожиданий на 6%: \$3,7 млрд. по сравнению с \$3,49 млрд. согласно нашему прогнозу. Мы недооценили позитивные результаты IV квартала, в котором НК "ЛУКОЙЛ" получила выручку \$8,98 млрд. (40% от годовой) и прибыль \$ 636 млн. (34,5% от годового показателя). Кроме того, основные статьи расходов компании росли темпами, которые не превышают рост выручки. Двукратное увеличение стоимости приобретенных нефтепродуктов объясняется активным развитием сети АЗС в прошлом году. Пока ЛУКОЙЛ не поставляет на американские заправки собственные нефтепродукты, а вынужден приобретать их у местных производителей.

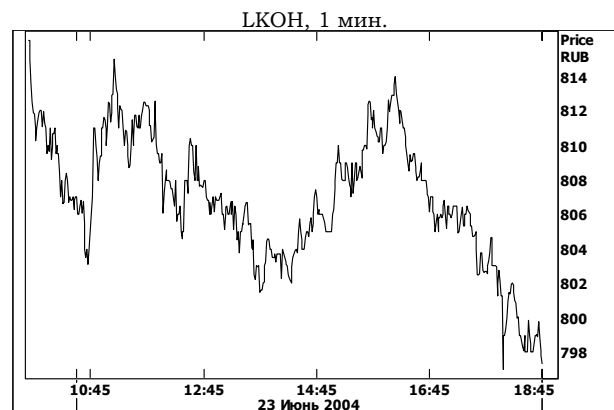
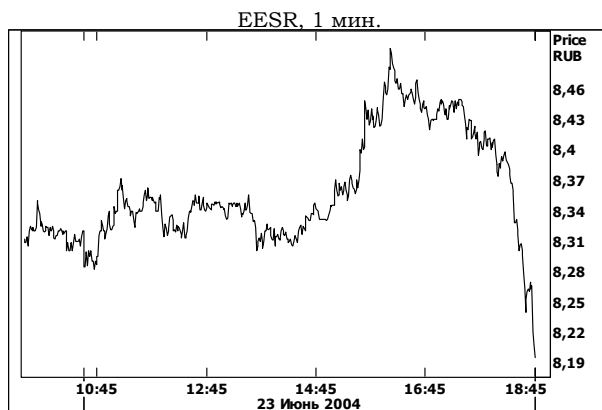
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения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

- Также вчера менеджеры “ЛУКойла”, которые в совокупности контролируют 20% акций, заявили, что не намерены продавать свои доли. В связи с предстоящей продажей госпакета акций ЛУКойла 7,6% на аукционе появились слухи, что американская ConocoPhillips проявляет интерес не только к этому пакету. Действуя как стратегический инвестор, американская компания будет заинтересована в увеличении пакета до блокирующего. Если акционеры откажутся продавать свои акции, то единственным выходом для Conoco остается скупка депозитарных расписок на Нью-йоркской и Лондонской биржах.

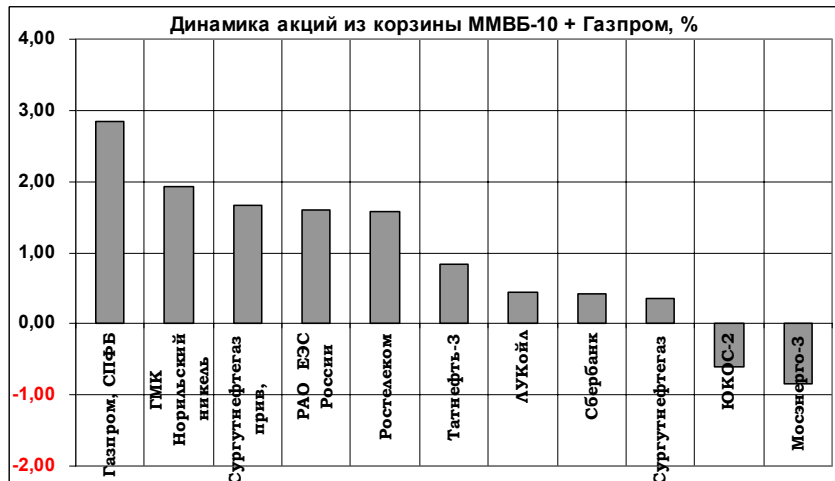
### ОАО “Уральская горно-металлургическая компания”

- Представители администрации Читинской области заявили, что конкурс по Удоканскому месторождению пройдет не ранее ноября 2004 года. Это месторождение является крупнейшим в России по запасам – 20 млн. тонн меди. Чиновник подчеркнул, что для область отдает предпочтение российским инвесторам.
- Для УГМК, в которую входят заводы Уралэлектромедь (UELM.RTS) и Среднеуральский медеплавильный завод (SUMZ.RTS), победа в конкурсе на разработку этого месторождения является жизненно важной. Руководство холдинга уже заручилось поддержкой Губернаторов Свердловской и Читинской областей. На наш взгляд, УГМК можно считать фаворитом в аукционе на Удокан. Победа позволит предприятиям холдинга полностью загрузить действующие мощности. Например, медное производство на СУМЗе обладает проектной мощностью в 130 тыс. тонн меди в год, но из-за недостатка сырья в 2004 году план предусматривает выпуск 86 тыс. тонн.



## 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	54 156 500	65,71	62,5	66,72	2,85	12,81	18,72	73,38	57	50	70	
ГМК Норильский никель	316 566	1687	1 636,010	1 699,000	1,93	1,63	-2,32	-11,21	1400	1100	1900	2000
ЛУКОЙл	1 521 989	802,01	793,01	811	0,44	-0,99	-0,31	18,47	750	700	850	
Мосэнерго-3	79 016 100	2,231	2,205	2,315	-0,84	-4,08	-4,33	13,94	2,20	1,80	2,75	3,00
РАО ЕЭС России	1 052 551 200	8,301	8,165	8,6	1,60	-1,34	6,25	2,48	7,90	7,50	8,60	
Ростелеком	6 504 368	64,15	62,92	64,78	1,57	2,23	3,97	7,10	55,00	50,00	65,00	75,00
Сбербанк	24 228	11800	11 610,000	11 907,000	0,43	-0,85	-0,92	55,78	11000	9500	12500	13000
Сургутнефтегаз	11 620 400	19,178	19,067	19,48	0,36	-0,22	0,09	11,62	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив.	6 202 500	12,399	12,1	12,4	1,67	2,56	2,05	8,95	11,00	9,00	13,00	15,50
Татнефть-3	469 500	37,58	36,346	37,79	0,83	2,59	6,46	14,29	35	30	41	
ЮКОС-2	3 755 839	250	240,01	255	-0,60	-1,96	-15,73	-19,31	250	220	320	



---

**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)**

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

---