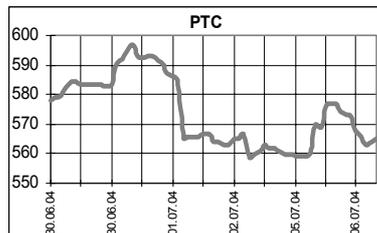


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Слова заместителя министра финансов Сергея Шаталова о том, что теоретически существует возможность отсрочки по налоговым выплатам для ЮКОСа, всколыхнули рынок. Индекс РТС вчера прибавил 0.85% и закрылся на отметке 564.86 пунктов. Впрочем, активность операторов несколько не возросла: объем торгов на классическом рынке РТС составил \$17.8 млн., на ММВБ - \$464 млн. Акции ЮКОСа вчера подорожали на 7.4%.
- ✓ Американские акции снизились по итогам торгов вторника.
- ✓ Инфляция в июне 2004 года составила 0,8%.
- ✓ Принятие решения об отсрочке выплаты задолженности ЮКОСа по налогам государству теоретически возможно.
- ✓ Агентство S&P не собирается повышать кредитный рейтинг России.



	06.07.04	07.07.04	Измен.
\$/RUR	29,0356	29,0402	0,02%
Euro/\$	1,2286	1,2285	-0,01%
\$/Yen	109,07	109,42	0,32%

Индексы	06.07.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	564,86	0,85	4,76	560,10	606,31	-0,42
DJIA	10212,34	-0,69	-70,49	10212,34	10487,46	-2,31
NASDAQ	1963,43	-2,15	-43,23	1963,43	2039,93	-1,99
S&P500	1116,21	-0,81	-9,17	1116,21	1146,33	0,39
Merval	969,92	-1,02	-10,01	915,32	979,93	-9,52
Bovespa	21188	-2,22	-482,0	20199,2	21670,0	-4,71
FTSE	4370,7	-0,74	-32,60	4370,70	4535,10	-2,37
DAX	3964,66	-0,78	-31,07	3933,85	4086,07	-0,01
CAC	3728	-0,75	-28,0	3715,40	3778,76	4,78

Товарные рынки	06.07.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	36,55	0,79	2,21	33,97	36,55	16,70
Urals, спот	33,72	0,89	2,71	30,32	33,72	12,71
Никель, LME	15775,0	15,0	0,10	14800,0	15775,0	-8,19
Медь, LME	2753,50	-13,50	-0,49	2697,0	2767,0	16,25
Цинк, LME	988,50	2,50	0,25	962,0	988,50	-4,47
Золото, спот	394,40	-3,60	-0,90	394,0	398,40	-3,95

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. шт.
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,0844	\$2,9309	0,42%	0,63
РАО ЕЭС	\$0,2497	\$0,2486	-5,66%	10,5
Мосэнерго	\$0,0720	\$0,0685	-4,20%	0,3
ЛУКОЙЛ	\$25,720	\$26,000	0,00%	20,6
Сургутнефтегаз	\$0,6440	\$0,6400	-0,47%	36,7
Татнефть	\$1,1650	\$1,1800	-1,46%	41,2
ЮКОС	\$6,850	\$7,500	8,11%	766,3
Норникель	\$55,250	\$54,500	1,49%	265,8
Ростелеком	\$2,065	\$1,9767	-2,31%	102,8
Вымпелком	\$120,00	\$90,250	-1,81%	387,9
МТС		\$118,00	-1,55%	192,1
ВБД		\$13,400	0,00%	40,0
Сбербанк (Berlin)	\$403,00	\$393,248	2,56%	0,000

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
06 июля	ISM Services	Июнь	59,9	65,0	65,2
08 июля	Количество обращений за пособием по безработице	25.06-02.07		345 тыс.	351 тыс.
08 июля	Потребительский кредит	Май		7,5 млрд.	3,9 млрд.
09 июля	Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Май		0,5%	-0,1%

Анонс важнейших событий...

- 7 июля - В ТПП РФ пройдет первое заседание российско-болгарского бизнес-форума.
- 7 июля - В Москве открывается двухдневная конференция Ассоциации менеджеров России «Интеграция российского бизнеса в глобальную экономику».
- 7 июля - Пресс-конференция на тему «Жилищный кодекс»
- 8 июля - Федеральный канцлер ФРГ Г.Шредер посетит Москву с рабочим визитом.
- 12 июля - Суд продолжит рассмотрение дела Ходорковского-Лебедева

Комментарий к рыночной ситуации

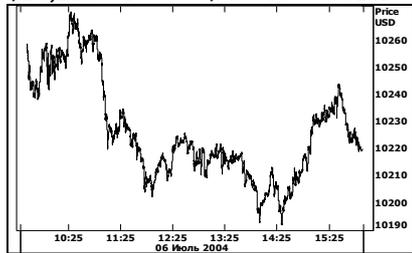
Вчерашний день отличился большой волатильностью торгов. Вслед за заявлениями заместителя министра финансов Сергея Шаталова о том, теоретически существует возможность принятия решения о реструктуризации налоговой задолженности ЮКОСа перед государством, хотя это решение и является политическим, котировки «голубых фишек» устремились вверх. Акции ЮКОСа подскочили на 25%. Однако, вскоре в интервью радиостанции «Эхо Москвы» генеральный прокурор России Владимир Устинов высказал свое мнение, что основные акционеры ЮКОСа способны заплатить за компанию недоплаченные налоги не только за 2000 год, но и за 2001-2003 года, указав на «многомиллиардные дивиденды», которые они получили за этот период. Эти слова произвели эффект «холодного душа» на инвесторов, а котировки наиболее ликвидных бумаг к концу дня опустились на 1-2% к уровню закрытия в понедельник.

Сегодня истекает срок, который был дан ЮКОСу для добровольного перечисления \$3.4млрд. в казну. Если компания этого не сделает, то приставы начнут списывать деньги компании с банковских счетов и продавать ее активы. Вряд ли на таком нервном фоне будут активны покупатели, поэтому рынок сегодня, скорее всего, продолжит движение вниз.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

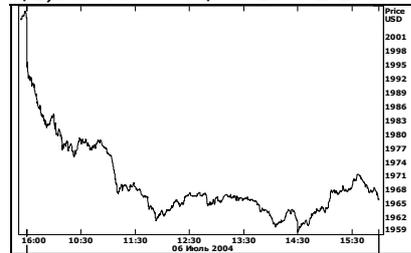
Dow Jones Industrial Average :

\$10,219.34 ↓ \$-63.49 -0.62%



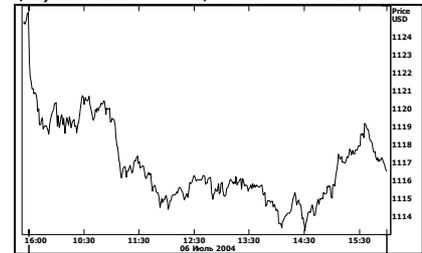
NASDAQ :

\$1,963.43 ↓ \$-43.23 -2.15%



S & P 500:

\$1,116.21 ↓ \$-9.17 -0.81%



Рынок

Во вторник американский фондовый рынок упал, достигнув месячных минимумов, на фоне роста цен на нефть и снижения рейтинга сектору полупроводников компанией Lehman Brothers, что подорвало уверенность инвесторов в восстановлении экономики. Кроме этого, данные по деловой активности в секторе услуг (ISM Services) оказались гораздо хуже ожиданий. Индекс Nasdaq прошел ключевую отметку 2000 пунктов, после чего инвесторы стали закрывать длинные позиции, чтобы успеть зафиксировать имеющуюся прибыль и обезопасить от дальнейшего падения. Объемы торгов: на Nasdaq 1,861 млрд. акций, на NYSE 1,283 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в среду: фьючерсы на Nasdaq +0,10%, фьючерсы на S&P 500 +0,14%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
AK Steel (Металлы) \$5,7 (+9,83%)		Компания заявила, что ожидает рекордную операционную прибыль в размере \$55 млн. по итогам второго квартала, в то время как аналитики прогнозировали квартальные убытки.
Intel (Полупроводники) \$26,33 (-2,55%)	Понижение прогноза по прибыли.	Lehman Brothers снизил прогноз по прибыли компании на III квартал текущего года. Компании сектора: Conexant Systems (-43%), AMD (-3%),

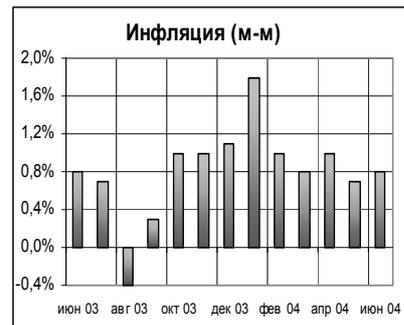
Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
ISM Services	Июнь	59,9	63,0	65,2	

РОССИЯ

ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА

- ✓ Индекс потребительских цен вырос в июне 2004 года на 0,8% по сравнению с 0,7% в мае 2004 года и 0,8% в июне 2003 года, сообщила Федеральная служба государственной статистики (ФСГС). С начала года инфляция составила 6,1% по сравнению с 7,9% в первом полугодии 2003 года. Стержневой показатель инфляции, исключая изменение цен под влиянием факторов, носящих административный, событийный и сезонный характер, в июне 2004 года составил 0,5%, а с начала года уже составляет 4,3%.
- ✓ В таблице приводятся данные по инфляции по отдельным группам товаров и услуг (в процентах):



	Июнь 04	Май 04	Июнь 03	Январь-июнь 04	Январь-июнь 03
Инфляция	0,8%	0,7%	0,8%	6,1%	7,9%
Продовольственные товары	0,8%	0,4%	0,8%	6,0%	7,4%
Непродовольственные товары	0,7%	0,8%	0,5%	3,4%	4,6%
Платные услуги	0,9%	1,4%	1,2%	11,0%	15,6%

- ✓ Среди платных услуг значительно выросли цены на услуги: санаторно-оздоровительные - 4,3%, пассажирского транспорта - 1,6%, бытовые - 0,9%, медицинские и ЖКХ - 0,7%.
- ✓ Правительство планирует по итогам 2004 года не превысить целевой показатель 10% по индексу потребительских цен, однако, эта задача с каждым месяцем становится трудновыполнимой. В оставшиеся 6 месяцев среднемесячный темп роста инфляции должен не превысить 0,65%, чтобы уложиться в рамки прогноза. Мы прогнозируем инфляцию по итогам года в диапазоне от 10% до 10,5%.

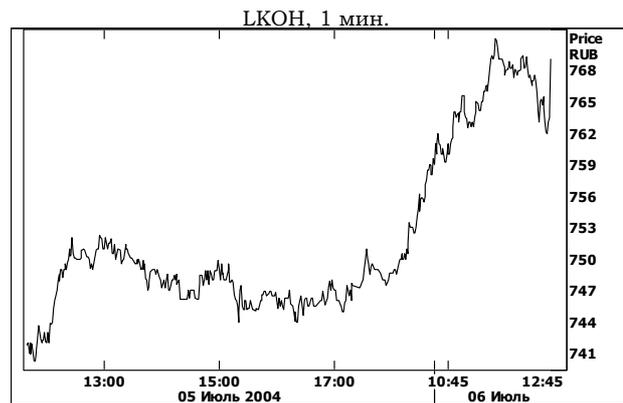
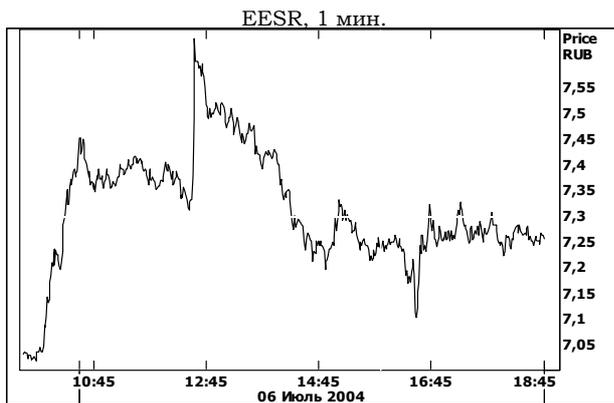
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

ОАО "НК "ЮКОС"

- ✓ Вчера заместитель министра финансов Сергей Шаталов заявил в интервью СМИ, что принятие решения об отсрочке выплаты задолженности ЮКОСа по налогам государству теоретически возможно. Однако он сразу же оговорился, что это решение будет носить политический характер и не вписывается в общие «правила игры», согласно которым государство не должно идти навстречу компаниям, уклоняющимся от уплаты налогов. Тем временем, срок, в течение которого ЮКОС должен был добровольно заплатить в казну \$3.4 млрд. истекает уже сегодня, после чего за дело примутся судебные приставы. Молчание со стороны официальных властей, по-видимому, означает, что чиновники уже сделали «политическое решение» - никакой отсрочки ЮКОСу предоставлено не будет. Похоже, власти руководствуются тем соображением, что потеря \$3.4 млрд. для ЮКОСа не смертельна и вряд ли приведет к банкротству компании. Это действительно так, если из активов компании будет продан 35%-й пакет акций Сибнефти, который на балансе ЮКОСа отражается как финансовая инвестиция (ЮКОС так и не смог получить оперативный контроль над Сибнефтью). В этом случае не будет нанесен ущерб основной производственной деятельности нефтяной компании.

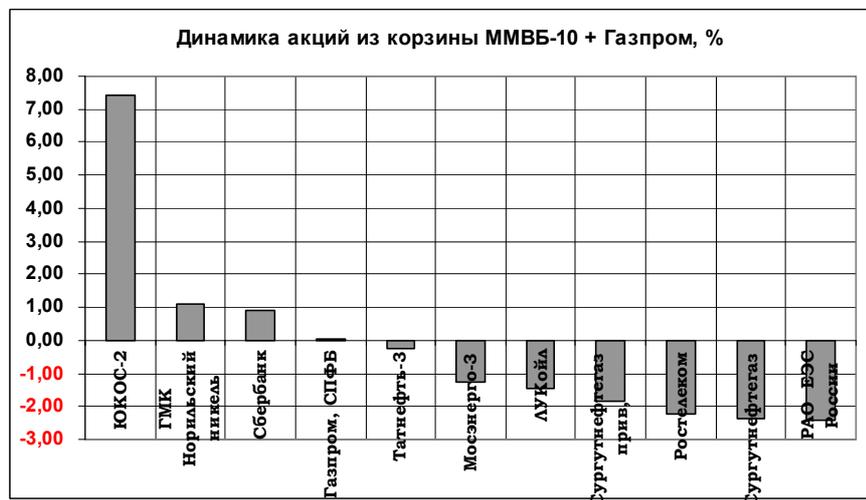
Агентство S&P не собирается повышать кредитный рейтинг России.

- ✓ В ходе пятой ежегодной конференции «Инвестиции в Россию и страны СНГ», которая прошла вчера, управляющий директор подразделения суверенных рейтингов S&P Конрад Ройсс заявил о том, что «главный, если не единственный фактор, сдерживающий повышение рейтинга России, - это политический риск». По его словам, весь политический риск заключается в неопределенности политики российского правительства. Мы полностью согласны со словами представителя рейтингового агентства. До сих пор сохраняется неопределенность в дальнейших действиях властей в отношении крупных компаний, которые вместе с ЮКОСом в 2000-2003 года использовали внутренние офшоры для налоговой оптимизации. Если ЮКОС будет наказан по всей строгости закона, то такую же участь ждут и другие российские компании, иначе правительство распишется в своей непоследовательности и предвзятости. Но чиновники продолжают молчать.



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	38 166 500	60.530	59.930	62.200	0,02	3,70	8,67	59,71	58	50	67	
ГМК Норильский никель	388 232	1587.31	1 560.020	1 628.0	1,10	0,46	0,78	-16,46	1400	1100	1900	2000
ЛУКОЙЛ	2 692 577	748.000	735.160	794.990	-1,45	-1,11	-6,21	10,49	740	700	800	850
Мосэнерго-3	49 540 200	2.092	2.075	2.147	-1,27	-5,55	-12,29	6,84	2,00	1,80	2,20	2,75
РАО ЕЭС России	824 989 300	7.269	7.050	7.700	-2,43	-4,28	-3,27	-10,26	7,00	6,50	7,50	8,20
Ростелеком	6 594 606	58.740	58.330	61.100	-2,21	-3,70	-4,33	-1,94	55,00	50,00	65,00	75,00
Сбербанк	30 175	11719.9	11 600.0	11 785.0	0,90	-0,09	0,26	54,72	11000	9500	12500	13000
Сургутнефтегаз	39 447 400	18.850	18.420	19.520	-2,38	3,08	1,43	9,71	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив.	6 939 400	12.520	12.444	12.900	-1,82	0,64	3,47	10,02	11,00	9,00	13,00	15,50
Татнефть-3	1 176 700	34.000	33.700	34.748	-0,23	-7,68	-11,69	3,41	30	25	35	41
ЮКОС-2	7 649 664	200.400	180.300	233.000	7,40	-11,48	-6,52	-35,32	180	160	200	220



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

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
