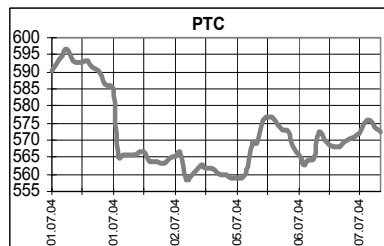


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ По итогам торгов в среду индекс РТС прибавил 1.32% и закрылся на отметке 572.34 пунктов. Активность операторов несколько возросла: объем торгов на классическом рынке РТС составил \$25.7 млн., на ММВБ - \$390 млн. Акции ЮКОСа вновь пользовались спекулятивным спросом - их котировки выросли 13.7% на фоне слухов о том, что Михаил Ходорковский выразил согласие отдать свой пакет акций ЮКОСа государству в обмен на спасение компании от банкротства. Также лучше рынка смотрелись бумаги ЛУКОЙла, подорожавшие на 3.1%.
- ✓ Торги на Wall Street закончились небольшим ростом индексов.
- ✓ ЦБ РФ снизил норматив отчислений в ФОР.
- ✓ Налог на дивиденды физических лиц повышен с 6% до 9%.
- ✓ Ходорковский предложил свои акции ЮКОСа в счет погашения налоговой задолженности нефтяной компании.



	07.07.04	08.07.04	Измен.
\$/RUR	29,0402	29,0639	0,08%
Euro/\$	1,2285	1,2372	0,71%
\$/Yen	109,42	108,64	-0,71%

Индексы	07.07.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	572,34	1,32	7,48	558,36	596,55	0,90
DJIA	10240,29	0,27	27,95	10191,40	10471,24	-2,04
NASDAQ	1966,08	0,13	2,65	1958,69	2055,65	-1,86
S&P500	1118,33	0,19	2,12	1113,21	1144,11	0,58
Merval	969,95	0,00	0,03	941,03	983,89	-9,52
Bovespa	21171,23	-0,08	-16,77	21094,33	21774,62	-4,79
FTSE	4358,4	-0,28	-12,30	4354,70	4487,90	-2,65
DAX	3930,58	-0,36	-14,30	3922,46	4101,52	-0,87
CAC	3660,4	-0,01	-0,28	3715,40	3778,76	2,88

Товарные рынки	07.07.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	36,50	-0,05	-0,14	35,36	36,55	18,02
Urals, спот	32,87	-0,85	-2,52	32,46	33,72	13,99
Никель, LME	15975,00	200,00	1,27	14895,00	15975,00	-5,06
Медь, LME	2758,00	4,50	0,16	2697,00	2767,00	19,27
Цинк, LME	990,00	1,50	0,15	962,00	990,00	-2,09
Золото, спот	402,30	7,90	2,00	394,40	402,30	-4,05

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%

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. шт.
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,0541	\$2,9431	-0,21%	0,67
РАО ЕЭС	\$0,2495	\$0,2500	0,56%	58,6
Мосэнерго	\$0,0720	\$0,0713	-0,28%	Н/д
ЛУКОЙл	\$26,350	\$26,950	3,65%	173,1
Сургутнефтегаз	\$0,6450	\$0,6720	5,00%	76,5
Татнефть	\$1,1470	\$1,1975	1,48%	100,2
ЮКОС	\$7,750	\$8,125	8,33%	904,9
Норникель	\$55,150	\$55,500	1,84%	190,8
Ростелеком	\$2,000	\$1,9967	1,01%	154,6
Вымпелком	\$117,00	\$89,250	-1,11%	418,8
МТС		\$120,60	2,20%	277,2
ВБД		\$13,510	0,82%	10,9
Сбербанк (Berlin)	\$402,00	\$408,078	3,12%	0,003

Анонс важнейших событий...

- 8 июля - ОАО "Сибирьтелеком" разместит облигационный заем на 2 млрд руб.
- 8 июля - Федеральный канцлер ФРГ Г.Шредер посетит Москву с рабочим визитом.
- 8 июля - Банк Англии примет решение по величине ключевой процентной ставки.
- 8 июля - ЦБ РФ опубликует данные по объему золотовалютных резервов
- 12 июля - Суд продолжит рассмотрение дела Ходорковского-Лебедева

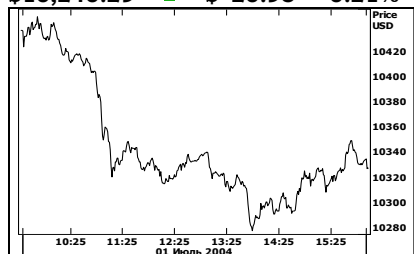
Комментарий к рыночной ситуации

Вряд ли вчерашний рост индекса РТС можно назвать настоящим. На рынке в основном проявляли активность спекулятивные участники, вновь попытавшиеся разогнать котировки акций ЮКОСа вверх. Причиной для этого послужила статья, опубликованная в Financial Times о том, что экс-глава ЮКОСа Михаил Ходорковский выразил согласие передать свой пакет акций нефтяной компании государству в обмен на решение об отсрочке по налоговым выплатам и спасение ЮКОСа от банкротства. Впрочем, оптимизм инвесторов быстро иссяк к концу торгов, когда стало понятно, что в последний день, когда компания может добровольно перечислить в казну \$3.4 млрд. в счет недоплаченных налогов, никаких договоренностей достигнуто не было. Чиновники и представители налоговых органов продолжают молчать. По-видимому, теперь нужно готовиться к активным действиям судебных приставов, которые, начиная с сегодняшнего дня, будут иметь полную свободу в отношении отчуждения активов ЮКОСа. Главный вопрос, которым сейчас будут задаваться инвесторы – какие активы нефтяной компании будут проданы и по какой цене. Самым лучшим вариантом, конечно же, была бы продажа 35% акций Сибнефти по цене близкой к рыночной. Сегодня мы не ожидаем особого оптимизма со стороны инвесторов, хотя рынок возможно и откроется ростом на фоне позитивной динамики российских АДР.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

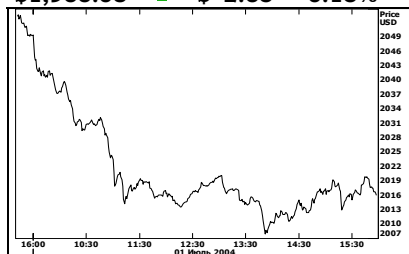
Dow Jones Industrial Average :

\$10,240.29 ▲ \$+20.95 +0.21%



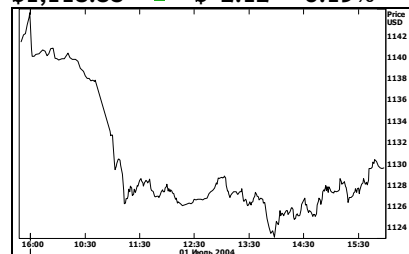
NASDAQ :

\$1,966.08 ▲ \$+2.65 +0.13%



S & P 500:

\$1,118.33 ▲ \$+2.12 +0.19%



Рынок

В среду американский фондовый рынок немного вырос, но падение может продолжиться уже сегодня, что подтверждает падение фьючерсов на американские индексы. Вчера торги на рынке проходили спокойно, инвесторы взяли передышки после сильного трехдневного падения. Кроме этого, экономические новости опубликовано не было, и только после закрытия торгов ожидали публикацию квартальных результатов деятельности Alcoa и Yahoo. Доходы Yahoo выросли более чем в два раза до \$113 млн., или 8 центов на акцию, по сравнению с \$51 млн., или 4 центами на акцию. Результат совпал с прогнозами аналитиков, однако на послеторговой сессии бумаги компании упали на 13%. Результаты Alcoa оказались немного хуже ожиданий, прибыль на акцию составила 46 центов против ожидавшихся 47 центов. Акции Alcoa также снизились на послеторговой сессии на 3%. Объемы торгов: на Nasdaq 1,709 млрд. акций, на NYSE 1,328 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в четверг торгуются в большом минусе: фьючерсы на Nasdaq – 1,04%, фьючерсы на S&P 500 – 0,48%.

Экономика

Важных экономических данных в среду опубликовано не было.

РОССИЯ

ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА

- ✓ Совет директоров Центрального банка России в среду принял решение снизить в два раза норматив отчислений в фонд обязательного резервирования (ФОР), решение вступает в силу с 8 июня. С 7,0% до 3,5% снижен: норматив обязательных резервов по обязательствам перед физическими лицами в рублях; норматив обязательных резервов по иным обязательствам кредитных организаций в рублях и иностранной валюте. Данная мера должна помочь банкам справиться с кризисом ликвидности, начавшегося в мае после отзыва лицензии у Сodbизнесбанка и продолжающегося по сей день, который привел к “кризису доверия” между банками. Банки либо не предоставляют кредиты друг другу, либо предоставляют под большие проценты. ЦБ РФ в прошлом месяце уже снижал норматив отчислений в ФОР, ставку рефинансирования и расширил список бумаг, которые можно использовать в качестве залога.
- ✓ Вчера депутаты приняли поправку в Налоговый кодекс, согласно которой ставка подоходного налога на дивиденды, получаемые физическими лицами, увеличена с 6% до 9%. Данная мера, по мнению Белого дома, направлена против олигархов, поскольку некоторые предприятия платят зарплату в виде дивидендов, уходя при этом от уплаты в бюджет единого социального налога.

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.

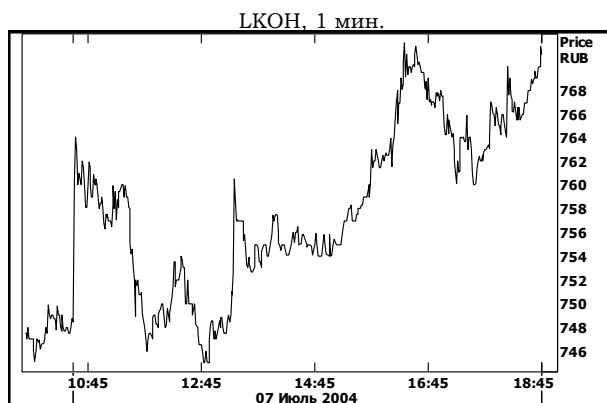
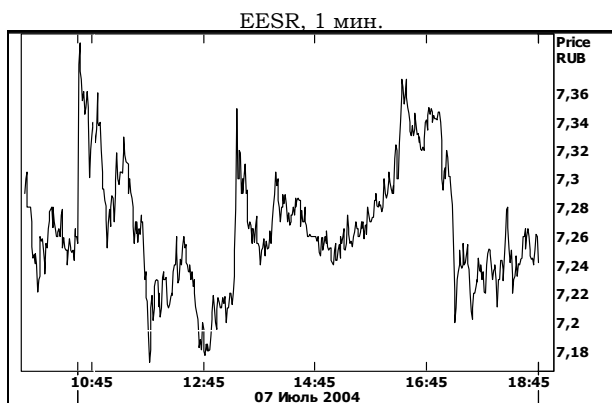
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

ОАО "НК "ЮКОС"

- Вчера представители компании публично признались в том, что ЮКОС не смог в отведенный срок с 1 по 8 июля заплатить государству \$3.4 млрд. в счет недоплаченных за 2000 год налогов. Сегодня судебные приставы получают право списывать денежные средства компании с банковских счетов и описывать имущество для последующей распродажи. Впрочем, в цене акций ЮКОСа уже заложена потеря активов на \$3.4 млрд. и весь вопрос теперь заключается в том, какие это будут активы и будут ли они проданы по рыночным ценам.

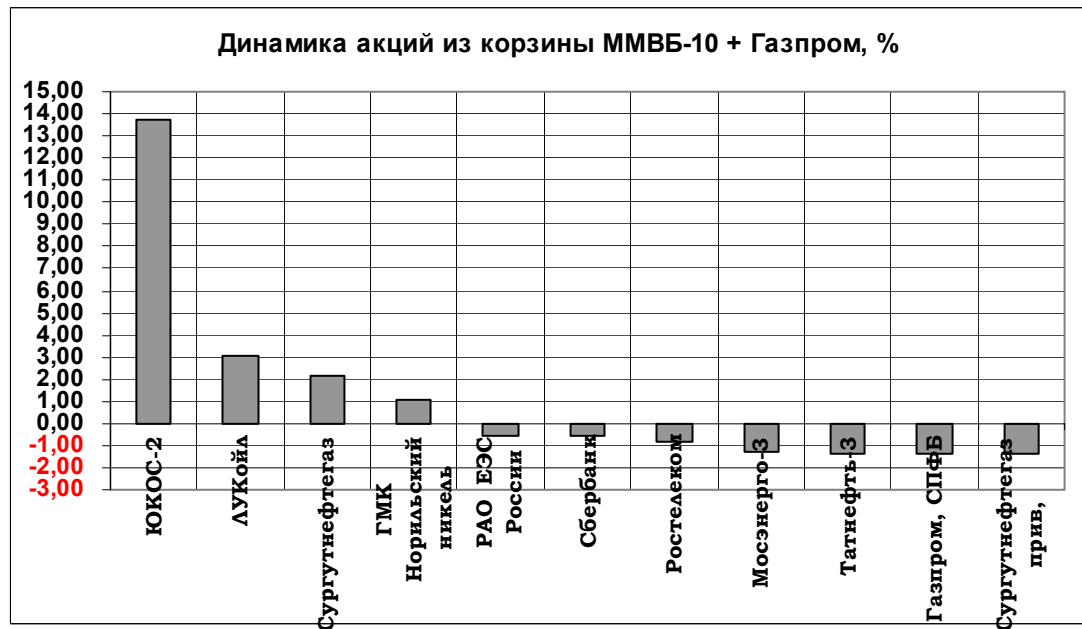
ОАО "НК "ЮКОС"

- Вчера в интервью газете «Ведомости» Антон Дрель, который в настоящий момент является адвокатом Михаила Ходорковского, рассказал о том, что его подопечный сделал предложение совету директоров ЮКОСа. Экс-глава нефтяной компании предлагает передать свой пакет акций ЮКОСа на ее баланс, а затем использовать его для погашения налоговой задолженности перед государством. По-видимому, это последняя попытка спасти компанию от распродажи активов, предпринятая ее основными акционерами. Скорее всего, и эта попытка окажется неуспешной, поскольку до сих пор государство избегало всяких компромиссов и неумолимо двигалось к своей цели – взыскать с компании \$3.4 млрд.



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	50 759 100	59,70	51,90	62,80	-1,37	-1,73	6,21	57,52	58	50	67	
ГМК Норильский никель	208 474	1605,00	1 551,010	1 627,000	1,11	0,50	9,11	-15,53	1400	1100	1900	2000
ЛУКОЙл	2 122 629	771,00	743,10	772,60	3,07	1,05	-2,90	13,88	740	700	800	850
Мосэнерго-3	60 621 900	2,07	2,05	2,13	-1,29	-7,40	-14,32	5,46	2,00	1,80	2,20	2,75
РАО ЕЭС России	563 570 100	7,23	7,15	7,44	-0,54	-5,01	-10,28	-10,74	7,00	6,50	7,50	8,20
Ростелеком	6 421 553	58,25	57,40	59,62	-0,83	-5,64	-6,05	-2,75	55,00	50,00	65,00	75,00
Сбербанк	17 472	11655,52	11 582,5	11 798,0	-0,55	-0,63	-2,22	53,87	11000	9500	12500	13000
Сургутнефтегаз	208 474	19,25	18,71	19,33	2,12	0,85	1,85	12,04	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив.	3 755 000	12,35	12,11	12,80	-1,40	-4,08	4,62	8,48	11,00	9,00	13,00	15,50
Татнефть-3	956 500	34,28	33,50	34,50	-1,33	-11,19	-8,81	4,26	30	25	35	41
ЮКОС-2	11 806 468	227,91	215,80	242,00	13,70	-1,50	-1,75	-26,44	200	180	220	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)

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