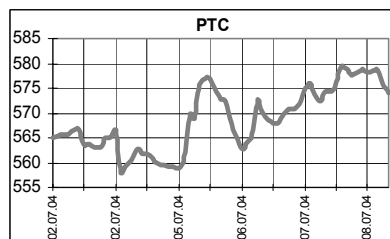


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В четверг индекс прибавил 0.27% и закрылся на отметке 573.90 пунктов. Активность операторов снизилась: объем торгов на классическом рынке РТС составил \$21.4 млн., на ММВБ - \$267 млн. Лучше рынка вчера смотрелись лишь бумаги Сибнефти, подорожавшие на 1.3%. Остальные «голубые фишки» потеряли в капитализации по итогам дня около 1%. Акции ЮКОСа закрылись снижением котировок на 0.4%.
- ✓ В четверг американский фондовый рынок снижался.
- ✓ Золотовалютные резервы выросли до рекордного значения \$88,3 млрд.
- ✓ Рейтинговое агентство Moody's подтвердило суверенный рейтинг России.
- ✓ Внешнеторговый оборот России с января по май 2004 года вырос на 24,1%.
- ✓ Судебные приставы присматриваются к основным добывающим активам ЮКОСа.
- ✓ Премьер-министр представил программу дальнейшего развития России.



	08.07.04	09.07.04	Измен.
\$/RUR	29,0639	29,1019	0,13%
Euro/\$	1,2372	1,2406	0,27%
\$/Yen	108,64	108,52	-0,11%

Индексы	08.07.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	573,9	0,27	1,56	558,36	596,55	1,17
DJIA	10171,56	-0,67	-68,73	10171,56	10471,24	-2,70
NASDAQ	1935,32	-1,56	-30,76	1935,32	2055,65	-3,40
S&P500	1109,11	-0,82	-9,22	1109,11	1144,11	-0,25
Merval	985,54	1,61	15,59	941,03	985,50	-8,06
Bovespa	20887,39	-1,34	-283,84	20887,40	21774,62	-6,07
FTSE	4381,1	0,52	22,70	4354,70	4487,90	-2,14
DAX	3934,48	0,10	3,90	3922,46	4101,52	-0,77
CAC	3738	2,12	77,60	3715,40	3778,76	5,06

Товарные рынки	08.07.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	38,69	2,19	6,00	35,36	38,69	20,63
Urals, спот	34,53	1,66	5,05	32,46	34,53	17,08
Никель, LME	15600,0	-375,0	-2,35	15240,0	15975,0	-4,97
Медь, LME	2740,50	-17,50	-0,63	2697,00	2767,0	18,69
Цинк, LME	994,0	4,00	0,40	962,0	994,0	-1,84
Золото, спот	406,0	3,70	0,92	394,40	406,0	-4,92

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	310 тыс.	345 тыс.	349 тыс.
08 июля	Потребительский кредит	Май	\$8,2 млрд.	\$7,5 млрд.	\$5,3 млрд.
09 июля	Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Май		0,5%	-0,1%

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. шт.
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,0394	\$2,9738	0,84%	0,40
РАО ЕЭС	\$0,2440	\$0,2440	-2,40%	2,5
Мосэнерго	\$0,0720	\$0,0685	0,00%	0,8
ЛУКОЙЛ	\$26,000	\$26,300	-2,41%	168,4
Сургутнефтегаз	\$0,6570	\$0,6500	-3,27%	1,8
Татнефть	\$1,1900	\$1,1875	-0,84%	22,4
ЮКОС	\$7,800	\$8,000	-1,54%	630,7
Норникель	\$55,100	\$54,750	-1,35%	116,4
Ростелеком	\$1,995	\$1,9567	-2,00%	87,4
Вымпелком	\$115,00	\$88,000	-1,40%	451,8
МТС		\$114,00	-5,47%	265,1
ВБД		\$14,040	3,92%	44,5
Сбербанк (Berlin)	\$402,00	\$402,708	-1,52%	0,000

Анонс важнейших событий...

- 9 июля - В Москве пройдет пресс-конференция Альфа-банка на тему: «Банковский кризис в России».
- 9 июля - Пресс-конференция представителей германской компании REWE Group и холдинга "Марта".
- 12 июля - Суд продолжит рассмотрение дела Ходорковского-Лебедева

Комментарий к рыночной ситуации

Вчера инвесторы предпочли отстраниться от активных действий на рынке, ожидая новостей от ЮКОСа о действиях судебных приставов. Но представители ЮКОСа никаких заявлений не делали, поэтому нервозность на рынке лишь возростала ближе к концу торговой сессии. Судебные приставы не стали списывать денежные средства с банковских счетов ЮКОСа, а сразу направились в реестродержатель «М-Реестр», где ведется учет акций дочерних компаний ЮКОСа. По-видимому, государство заинтересовалось основными добывающими активами нефтяной компании и пока игнорирует наличие на балансе ЮКОСа 35% акций Сибнефти. Безусловно, такое развитие событий тревожит инвесторов, поэтому вряд ли в такой ситуации сегодня будут активны покупатели. Более того, американский фондовый рынок демонстрирует негативную динамику, что отражается на котировках АДР российских компаний – МТС и Вымпелком ночью в Нью-Йорке потеряли в капитализации 5.5% и 1.4% соответственно. Мы не ждем оптимизма от инвесторов и на сегодняшних торгах.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

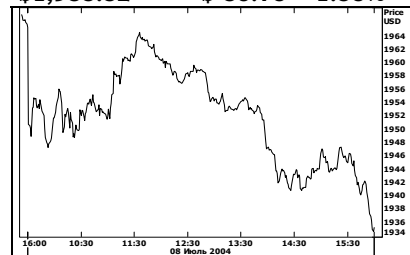
Dow Jones Industrial Average :

\$10,171.56 ↓ **\$-68.73** **-0.67%**



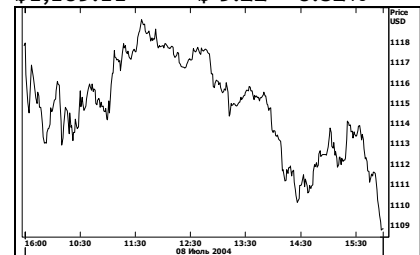
NASDAQ :

\$1,935.32 ↓ **\$-30.76** **-1.56%**



S & P 500:

\$1,109.11 ↓ **\$-9.22** **-0.82%**



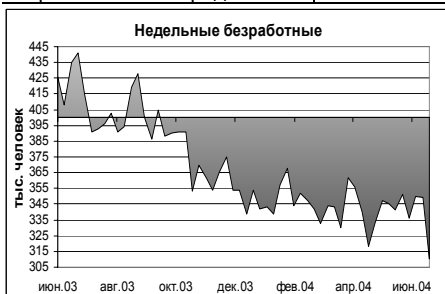
Рынок

В четверг американский фондовый рынок продолжил падение, лидировали акции высокотехнологических компаний. Начавшийся сезон квартальных отчетов сразу разочаровал инвесторов. Квартальные результаты компаний Alcoa и Yahoo, открывших сезон публикации отчетов, оказались немного хуже ожиданий, что посеяло сомнение в том, что компании по итогам второго квартала покажут хорошие результаты. Позитивные экономические данные по безработице и потребительскому кредиту отошли на второй план, теперь внимание сосредоточено на компании General Electric, крупнейшей в мире компании по капитализации, которая опубликует свои финансовые результаты за прошедший квартал перед открытием торгов в пятницу. Результаты деятельности GE могут дать общую картину ожидающихся квартальных доходов и если они окажутся позитивными, то можно ожидать роста рынка в пятницу. Объемы торгов: на Nasdaq 1,709 млрд. акций, на NYSE 1,401 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в пятницу: фьючерсы на Nasdaq +0,28%, фьючерсы на S&P 500 +0,22%.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Количество обращений за пособием по безработице	25.06-02.07	310 тыс.	345 тыс.	349 тыс.	Минимальное значение с октября 2000 года.
Потребительский кредит	Май	\$8,2 млрд.	\$7,5 млрд.	\$5,3 млрд.	



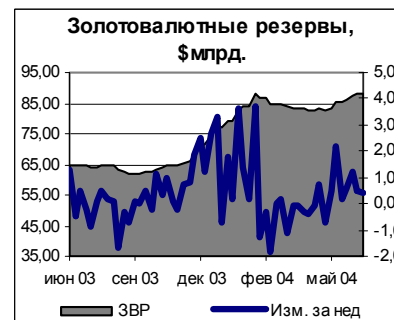
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения 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 вырос за неделю с 25 июня по 2 июля на \$400 млн. с \$87,9 млрд. до \$88,3 млрд. Значение является рекордным за всю историю расчета этого показателя. Международные резервы складываются из монетарного золота (\$3,763 млрд.), специальных прав заимствования (СДР), резервной позиции в МВФ (\$2 млн.) и иностранной валюты (\$84,461 млрд.).
- ✓ Рейтинговое агентство Moody's подтвердило суверенный рейтинг России по заимствованиям в местной и иностранной валютах на уровне Вaa3, прогноз рейтинга стабильный. Агентство отметило, что кризис, сложившийся в банковском секторе, не должен повлиять на развитие российской экономики и платежеспособность страны. Сейчас у России \$88,3 млрд. в золотовалютных резервах и около \$6,5 млрд. в стабилизационном фонде, что позволит справиться с выплатами по краткосрочным долгам, которые составляют 20% от общего внешнего долга.
- ✓ Внешнеторговый оборот России с января по май 2004 года вырос на 24,1% до \$89,1 млрд. по сравнению в январе-мае 2003 года. Внешнеторговый оборот со странами дальнего зарубежья вырос на 21,7% и составил \$72,7 млрд., оборот со странами СНГ увеличился на 35,7% до \$16,4 млрд. Сальдо торгового баланса за пять первых месяцев 2004 года сложилось положительным и составило \$35,5 млрд. против \$30,4 млрд. в 2003 году. Экспорт в январе-мае увеличился на 22% по сравнению с аналогичным периодом 2003 года и составил \$62,3 млрд. В товарной структуре экспорта в страны дальнего зарубежья доля топливно-энергетических товаров в январе-мае 2004 года составила 57,4% (в прошлом году 61,2%), металлов 19,5% (14,3%). Импорт в январе-мае вырос на 29,3% и достиг \$26,8 млрд.



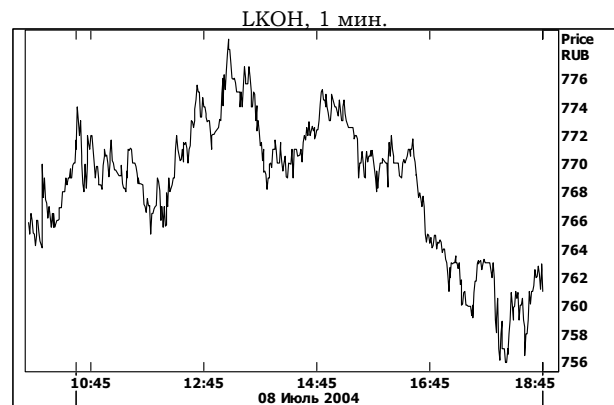
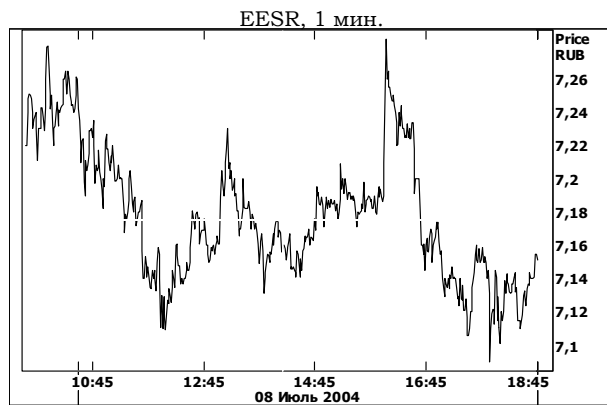
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

ОАО «НК «ЮКОС»

- ✓ Вчера стало известно о том, что судебные приставы не стали списывать денежные средства ЮКОСа с банковских счетов, а стали присматриваться к дочерним добывающим компаниям. Весь день представители власти провели в реестродержателе «М-Реестр», который ведет учет владельцев бумаг четырех дочек «опальной компании»: «Самаранефтегаза», «Юганскнефтегаза», «Томскнефти» и ВНК. Это основные добывающие активы ЮКОСа, поэтому их отчуждение может негативно отразиться на оценке компании. Вдобавок к этому, приставы всячески игнорируют 35% акций Сибнефти, которые на балансе ЮКОСа отражаются как финансовая инвестиция, что может вызывать лишь недоумение.

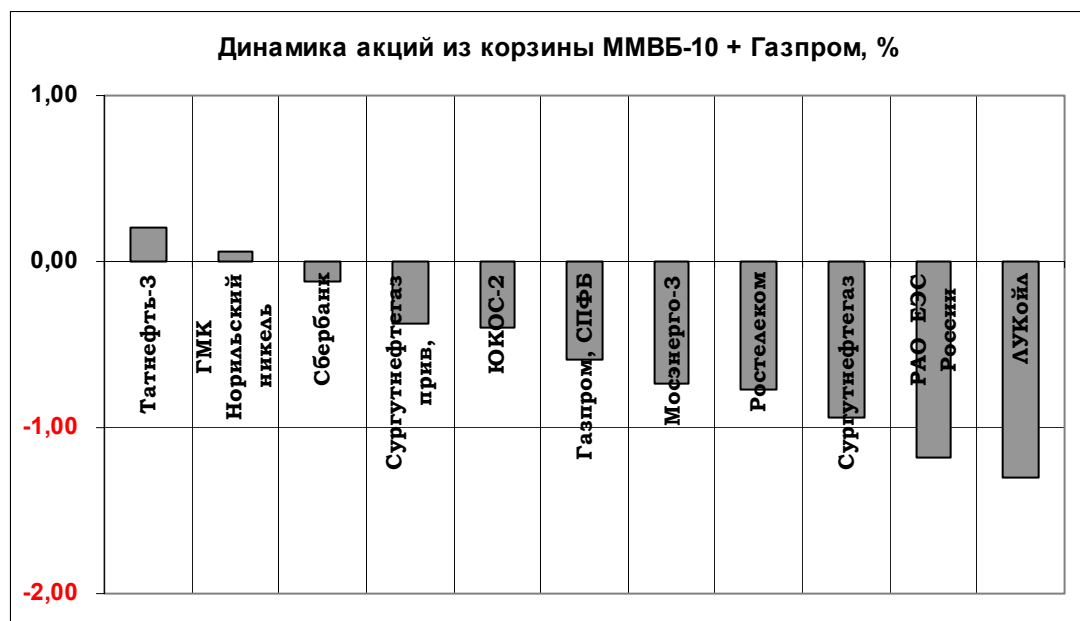
Премьер-министр представил программу дальнейшего развития России.

- ✓ В четверг правительство России приняло программу основных направлений деятельности кабинета министров на среднесрочную перспективу. Основными элементами новой стратегии стали: дальнейшее увеличение налогового бремени на топливно-энергетический сектор, уменьшение ставки НДС и расширение экспортных мощностей с сохранением управления над ними в руках государства. Кроме того, Михаил Фрадков напомнил о необходимости создать в стране прозрачные правила игры для предпринимателей, которые бы максимально ослабили административное давление на бизнес.
- ✓ Представленная программа, на наш взгляд, отличается излишним консерватизмом. Вместо того чтобы ускорить реформы энергетического и газового секторов, направленные на создание рыночных механизмов в базовых отраслях, государство продолжает заниматься перераспределением денежных потоков внутри экономики с помощью налогового механизма. При этом главным источником доходов всей страны по-прежнему считается нефтегазовый сектор. Можно бесконечно долго увеличивать пропускную способность трубопроводов и добывающие мощности нефтяных компаний, а затем вновь полученные денежные потоки распределять среди других отраслей. Но такая политика никогда не приведет к созданию рыночных механизмов в экономике и не сделает ее конкурентоспособной на мировом уровне.



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	42 127 200	59.350	58.860	60.100	-0,59	-3,02	4,54	56,60	58	50	67	
ГМК Норильский никель	166 435	1606.000	1 581.350	1 624.000	0,06	2,95	3,68	-15,47	1400	1100	1900	2000
ЛУКОЙЛ	1 629 450	761.010	755.300	779.300	-1,30	1,47	-4,41	12,41	740	700	800	850
Мосэнерго-3	28 360 600	2.050	2.039	2.082	-0,73	-6,18	-13,76	4,70	2,00	1,80	2,20	2,75
РАО ЕЭС России	429 665 200	7.145	7.077	7.308	-1,18	-1,87	-11,24	-11,79	7,00	6,50	7,50	8,20
Ростелеком	4 000 801	57.800	57.540	59.000	-0,77	-3,25	-6,77	-3,51	55,00	50,00	65,00	75,00
Сбербанк	23 789	11641.000	11 602.55	11 745.00	-0,12	1,18	-1,43	53,68	11000	9500	12500	13000
Сургутнефтегаз	25 072 700	19.070	18.911	19.551	-0,94	4,17	0,21	10,99	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив.	2 830 700	12.299	12.220	12.500	-0,37	-3,16	3,79	8,08	11,00	9,00	13,00	15,50
Татнефть-3	238 400	34.35	34.21	34.68	0,20	-4,85	-9,84	4,47	30	25	35	41
ЮКОС-2	4 089 371	227.000	220.000	236.880	-0,40	11,91	-7,14	-26,73	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 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
