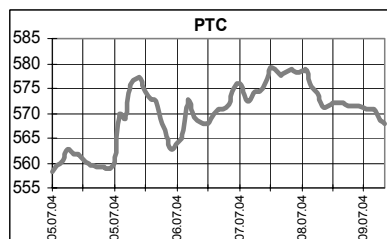


### КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В пятницу индекс РТС потерял 1.03% и закрылся на отметке 567.98 пунктов. Впрочем, снижение рынка происходило на фоне низкой активности операторов: объем торгов на классическом рынке РТС составил \$12 млн., на ММВБ – 182 млн. Хуже рынка выступили акции ЮКОСа и Сибнефти, потерявшие 3.1% и 2.5% соответственно. Спросом среди «голубых фишек» пользовались лишь бумаги Ростелекома, прибавившие 0.5%.
- ✓ Американский фондовый рынок закрылся в пятницу умеренным ростом.
- ✓ Темп роста рублевых вкладов населения в мае 2004 года составил 1,5% против 4,2% в мае 2003 года.
- ✓ ОПЕК может повысить добычу нефти с 1 августа на 500 тыс. баррелей в день.
- ✓ Внешнеторговый оборот России с января по май 2004 года вырос на 24,1%.
- ✓ Отсрочка по налогам ЮКОСу предоставлена не будет, заявил А.Кудрин.



	09.07.04	12.07.04	Измен.
\$/RUR	29,1019	29,1100	0,03%
Euro/\$	1,2406	1,2397	-0,07%
\$/Yen	108,52	107,90	-0,57%

Индексы	09.07.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	567,98	-1,03	-5,92	558,36	579,17	0,13
DJIA	10213,22	0,41	41,66	10166,25	10334,08	-2,30
NASDAQ	1946,43	0,57	11,11	1934,57	2014,74	-2,84
S&P500	1112,81	0,33	3,70	1108,74	1129,17	0,08
Merval	985,54	0,00	0,00	941,03	985,50	-8,06
Bovespa	20887,39	0,00	0,00	20887,40	21774,62	-6,07
FTSE	4393,2	0,28	12,10	4324,10	4423,30	-1,87
DAX	3924,49	-0,25	-9,99	3882,75	4011,54	-1,03
CAC	3737	-0,03	-1,00	3695,00	3770,00	5,03

Товарные рынки	09.07.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	37,40	-1,29	-3,33	35,76	38,69	20,46
Urals, спот	35,03	0,50	1,45	32,83	35,03	14,13
Никель, LME	15760,0	160,0	1,03	15600,0	15975,0	-3,77
Медь, LME	2800,0	59,50	2,17	2740,5	2800,0	18,88
Цинк, LME	1011,0	17,00	1,71	986,0	1011,0	-1,69
Золото, спот	407,85	1,85	0,46	394,40	407,85	-3,01

### Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
13 июля	Торговый баланс	Май		-\$48,3 млрд.	-\$48,3 млрд.
13 июля	Бюджет казначейства	Июнь		\$16,3 млрд.	\$21,2 млрд.
14 июля	Экспортные цены	Июнь		Н/д	0,2%
14 июля	Импортные цены	Июнь		Н/д	0,4%
14 июля	Розничные продажи	Июнь		-0,7%	1,2%
14 июля	Розничные продажи (искл. авто)	Июнь		0,3%	0,7%
15 июля	Товарно-материальные запасы в производстве	Май		0,5%	0,5%
15 июля	Инфляция производителей (PPI)	Июнь		0,2%	0,8%
15 июля	Инфляция производителей (Core PPI)	Июнь		0,2%	0,3%
15 июля	NY Empire State Index	Июль		28,0	30,2
15 июля	Количество обращений за пособием по безработице	25.06-02.07		333 тыс.	310 тыс.
15 июля	Промышленное производство	Июнь		0,1%	1,1%
15 июля	Коэффициент использования мощностей	Июнь		77,7%	77,7%
15 июля	Philadelphia Fed	Июль		25,0	28,9
16 июля	Инфляция потребителей (CPI)	Июнь		0,2%	0,6%
16 июля	Инфляция потребителей (Core CPI)	Июнь		0,2%	0,2%
16 июля	Michigan Sentiment	Июль		97,0	95,6

Бумага	Закрытие		Изм. АДР	Объем, млн. шт.
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,0663	\$3,0290	1,67%	0,89
РАО ЕЭС	\$0,2425	Н/д	Н/д	Н/д
Мосэнерго	\$0,0698	\$0,0692	1,02%	1,0
ЛУКОЙЛ	\$25,960	\$26,000	-1,14%	101,4
Сургутнефтегаз	\$0,6530	\$0,6560	0,92%	14,5
Татнефть	\$1,1900	\$1,1815	-0,51%	26,1
ЮКОС	\$7,530	\$7,500	-6,25%	487,4
Норникель	\$55,000	\$55,000	0,46%	28,5
Ростелеком	\$1,980	\$1,9717	0,77%	187,7
Вымпелком	\$115,00	\$87,150	-0,97%	412,6
МТС		\$114,47	0,41%	239,2
ВБД		\$14,250	1,50%	12,8
Сбербанк (Berlin)	\$402,00	\$391,041	-3,08%	0,000

### Анонс важнейших событий...

- 12 июля - Суд продолжит рассмотрение дела Ходорковского-Лебедева
- 12 июля Пресс-конференция замглавы комитета Госдумы по кредитным организациям и финансам П.Медведева.
- 16 июля Акционеры Teton Petroleum на годовом собрании одобряют продажу Goloil НК "Русснефть".

## Комментарий к рыночной ситуации

Рынок с начала июля продолжает находиться в боковом коридоре 560-580 пунктов по индексу РТС. Особого оптимизма у инвесторов нет, поэтому вряд ли стоит надеяться на выход из коридора в сторону роста в ближайшие недели. На внешних финансовых рынках начался период роста процентных ставок и ускорения темпов роста экономик развитых стран, поэтому на особое внимание инвестиционных фондов к России рассчитывать не стоит, несмотря на высокие цены на нефть. Более того, и внутри страны в последние дни события развиваются не самым лучшим образом – государство демонстрирует свое твердое намерение наказать ЮКОС за оптимизацию налогов в 2000-2003 годах, несмотря на то, что компания действовала в рамках налогового кодекса. Главный вопрос, которым задаются инвесторы, – будут ли наказания другие частные компании, такие как Сибнефть, ЛУКОЙЛ, Норильский никель, которые три-четыре года назад также могли использовать внутренние офшоры для оптимизации налогов. Официальные власти ответ на этот вопрос пока не дают, хотя на прошедшей неделе заместитель министра финансов Сергей Шаталов ясно дал понять, что государство не одобряет подобного рода деятельность компаний, считая ее преступной.

Сегодня мы ожидаем, что рынок продемонстрирует умеренный оптимизм из-за позитивного закрытия АДР российских компаний в Нью-Йорке и высоких цен на нефть. Но вряд ли этот оптимизм сможет долго поддерживать рынок и вывести индекс РТС на новые высоты.

### СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

Dow Jones Industrial Average :

\$10,213.22 ▲ \$+41.66 +0.41%



NASDAQ :

\$1,946.33 ▲ \$+11.01 +0.57%



S & P 500:

\$1,112.81 ▲ \$+3.70 +0.33%



### Рынок

Торги на американском фондовом рынке в пятницу закончились умеренным повышением индексов благодаря хорошим квартальным результатам General Electric. Согласно отчету GE чистая прибыль выросла на 3,4% до \$3,92 млрд., или 38 центов на акцию, что на 1 цент превысило прогнозы аналитиков. Кроме этого, компания повысила по прибыли на 2004 год, отмечая, что сейчас сложились лучшие экономические условия за последние годы. Новость о росте прибыли GE вселила в инвесторов надежду на хорошие квартальные результаты других компаний, публикация которых намечена на ближайшие две-три недели. Объемы торгов низкие: на Nasdaq 1,358 млрд. акций, на NYSE 1,186 млрд. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы в понедельник: фьючерсы на Nasdaq -0,35%, фьючерсы на S&P 500 -0,14%.

### Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Май	1,2%	0,5%	0,2%	Рост запасов наблюдается уже пятый месяц подряд.

### РОССИЯ

#### ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА

✓ Темпы роста объемов рублевых вкладов населения в банках в мае 2004 года оказались самыми низкими за несколько лет и составили 1,5% против 4,2% в мае 2003 года. Причиной послужил “банковский кризис” возникший в середине мая с банкротства Сodbизнесбанка. Население сокращало объем вкладов в банках и переводило деньги в наличную валюту, что отразилось на росте курса доллара США к рублю. В мае 2004 года чистый спрос населения на наличную иностранную валюту в сумме составил \$0,2 млрд., что оказалось самым высоким значением с октября 2003 года. “Кризис доверия” к банкам на прошлой неделе разгорелся с новой силой, когда Гута-банк прекратил работу, а затем появились слухи о возможном кризисе в одном из крупнейших банков Альфа-банке. Все это привело к перетоку капитала из мелких банков в более крупные, такие как Сбербанк, Внешторгбанк, а также в дочерние иностранные банки. Внешторгбанк за первую неделю июля принял вкладов на общую сумму 1,6 млрд. рублей и заявил, что собирается продолжать работать в выходные в связи с наплывом желающих.

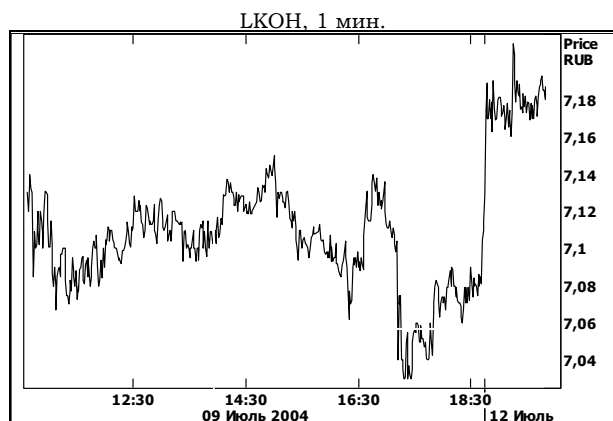
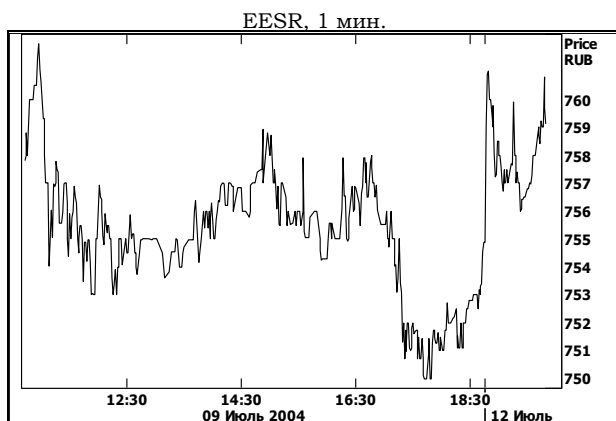
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании “Уником Партнер” и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения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

- ✓ Организация стран-экспортеров нефти (ОПЕК) на своем очередном заседании в июле рассмотрит возможность для дальнейшего увеличения квот на добычу нефти, заявил министр нефтяной промышленности Кувейта Ахмад аль-Сабах. Сейчас дневная добыча составляет 25,5 млн. баррелей в сутки, скорее всего, будет обсуждаться возможность увеличения добычи с 1 августа еще на 500 тыс. баррелей в сутки. Картель также может пересмотреть диапазон цен на семь сортов нефти, который сейчас составляет \$22-28 за баррель. С конца прошлого года цена нефти превышает верхний предел корзины и составляет на данный момент \$35,9 за баррель. Речь о пересмотре ценового диапазона "корзины ОПЕК" звучит уже давно, однако решений по этому поводу пока принято не было. Некоторые члены картеля уже предложили увеличить ценовой диапазон, чтобы отразить текущий уровень цен.

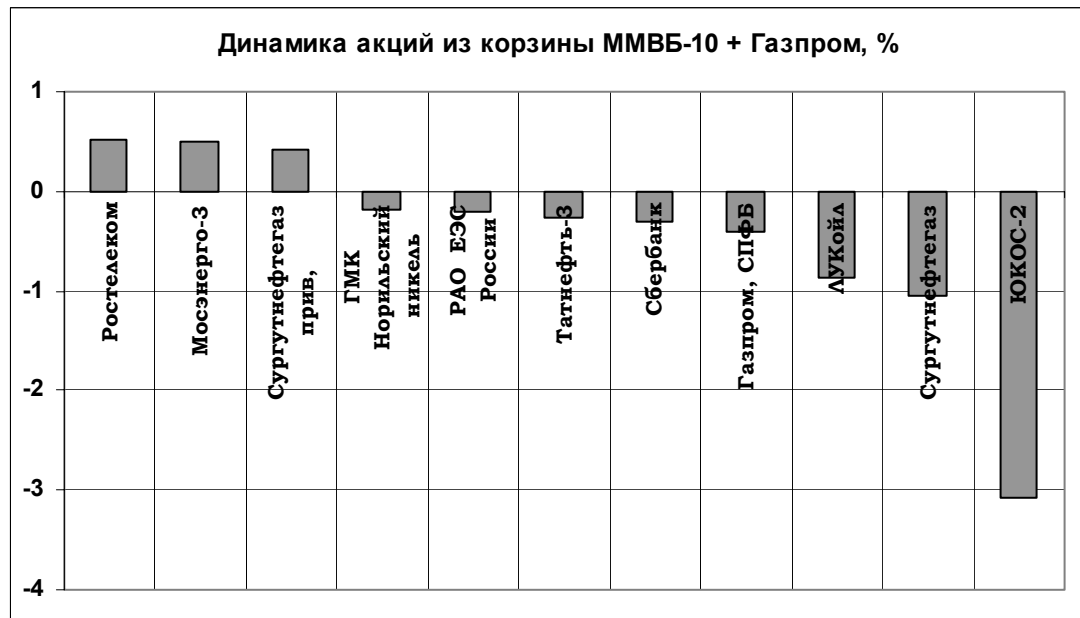
## НОВОСТИ КОМПАНИЙ ОАО "НК "ЮКОС"

- ✓ В минувшую пятницу министр финансов Алексей Кудрин заявил о том, что отсрочка по выплате налогов ЮКОСу предоставлена не будет. Представитель государства считает, что у компании и ее акционеров достаточно средств, чтобы сполна расплатиться по налогам. Что ж, активов и денежных потоков компании и в самом деле хватит на то, чтобы в течение следующих двух лет перечислить в казну недоплаченные налоги за 2000 год в размере \$3.4 млрд., и даже более того – пока еще недоказанные судом \$3.4 млрд. за 2001 год. Это следует из письма, направленного председателем правления ЮКОСа Стивеном Тиди премьер-министру Михаилу Фрадкову на минувшей неделе в четверг. В этом письме глава нефтяной компании предлагает до конца июля 2006 года заплатить государству \$8 млрд., при условии, что операционная деятельность компании не будет нарушена. Но как стало известно, чиновники даже не стали рассматривать это письмо, а в пятницу Кудрин поставил точку в спорах о том, будет ли предоставлена отсрочка.



## 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	29 923 902	59.110	58.800	60.220	-0,4	-3,42	4,01	55,96	58	50	67	
ГМК Норильский никель	111 226	1602.890	1590.000	1 609.890	-0,19	4,56	4,83	-15,64	1400	1100	1900	2000
ЛУКОЙл	910 194	754.490	749.120	767.060	-0,86	-0,40	-5,87	11,45	740	700	800	850
Мосэнерго-3	23 484 200	2.060	2.040	2.072	0,49	-2,74	-13,19	5,21	2,00	1,80	2,20	2,75
РАО ЕЭС России	268 174 900	7.130	7.013	7.152	-0,21	0,00	-9,17	-11,98	7,00	6,50	7,50	8,20
Ростелеком	2 289 256	58.100	57.410	58.100	0,52	-2,32	-5,83	-3,01	55,00	50,00	65,00	75,00
Сбербанк	7 096	11605.0	11560.01	11670.0	-0,31	0,04	-1,40	53,20	11000	9500	12500	13000
Сургутнефтегаз	10 211 900	18.870	18.801	19.197	-1,05	1,07	0,91	9,82	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив.	397 700	12.349	12.200	12.395	0,41	-3,91	4,25	8,51	11,00	9,00	13,00	15,50
Татнефть-3	162 200	34.26	34.11	34.65	-0,26	-0,41	-9,08	4,20	30	25	35	41
ЮКОС-2	3 645 557	220.000	215.000	234.490	-3,08	6,38	-5,29	-28,99	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 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

---