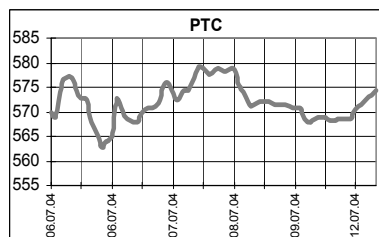


### КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Вчера индекс РТС прибавил 1.12% и достиг отметки 574.32 пунктов. Активность операторов была довольно низка: объем торгов на классическом рынке РТС составил всего \$5.7 млн., на ММВБ - \$192 млн. Однако, несмотря на вялые торги, большинство «голубых фишек» смогли подрасти на 1-2%. Лучше рынка выступили акции ЛУКОЙла, прибавившие 3.4%. Капитализация Газпрома вчера увеличилась на 3%.
- ✓ Американский фондовый рынок закрылся разнонаправленно.
- ✓ Рейтинговое агентство S&P подтвердило долгосрочный рейтинг России.
- ✓ Ходорковский готов безвозмездно передать 44,1% акций ЮКОСа государству.
- ✓ Газпром планирует выпустить кредитные ноты с инвестиционным рейтингом.



|         | 12.07.04 | 13.07.04 | Измен. |
|---------|----------|----------|--------|
| \$/RUR  | 29,1100  | 29,1332  | 0,08%  |
| Euro/\$ | 1,2397   | 1,2367   | -0,24% |
| \$/Yen  | 107,90   | 108,64   | 0,69%  |

| Индексы | 12.07.2004 | Изм. за день, % | Изм. за день | Мин., за нед. | Макс., за нед. | Изм. с нач. года, % |
|---------|------------|-----------------|--------------|---------------|----------------|---------------------|
| РТС     | 574,32     | 1,12            | 6,34         | 562,86        | 579,17         | 1,25                |
| DJIA    | 10238,22   | 0,24            | 25,00        | 10162,00      | 10280,00       | -2,06               |
| NASDAQ  | 1936,92    | -0,49           | -9,51        | 1921,40       | 10995,40       | -3,32               |
| S&P500  | 1114,35    | 0,14            | 1,54         | 1106,90       | 1122,20        | 0,22                |
| Merval  | 986,54     | 0,10            | 1,00         | 963,50        | 991,50         | -7,97               |
| Bovespa | 21532,2    | 3,09            | 644,81       | 20821,00      | 21774,60       | -3,17               |
| FTSE    | 4360       | -0,76           | -33,20       | 4324,10       | 4414,30        | -2,61               |
| DAX     | 3893,23    | -0,80           | -31,26       | 3882,75       | 4008,10        | -1,81               |
| CAC     | 3719       | -0,48           | -18,00       | 3695,00       | 3757,00        | 4,53                |

| Товарные рынки | 12.07.04 | Изм.   | Изм., % | Мин., за нед. | Макс., за нед. | Изм. с нач. года, % |
|----------------|----------|--------|---------|---------------|----------------|---------------------|
| Brent, спот    | 36,87    | -0,53  | -1,42   | 36,50         | 38,69          | 27,69               |
| Urals, спот    | 35,06    | 0,03   | 0,09    | 32,87         | 35,06          | 19,90               |
| Никель, LME    | 15420,0  | -340,0 | -2,16   | 15420,0       | 15975,0        | -6,02               |
| Медь, LME      | 2852,0   | 52,00  | 1,86    | 2740,5        | 2852,0         | 18,13               |
| Цинк, LME      | 1009,0   | -2,00  | -0,20   | 988,50        | 1011,0         | -1,29               |
| Золото, спот   | 404,6    | -3,25  | -0,80   | 394,40        | 407,85         | -2,12               |

### 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. ADR | Объем, млн. шт. |
|-------------------|----------|-----------|----------|-----------------|
|                   | РТС      | ADR       |          |                 |
| Газпром (Фр.)     | \$2,0904 | \$3,0712  | 1,43%    | 0,89            |
| РАО ЕЭС           | \$0,2500 | Н/д       | Н/д      | Н/д             |
| Мосэнерго         | \$0,0700 | \$0,0670  | -3,18%   | 1,5             |
| ЛУКОЙл            | \$26,400 | \$26,850  | 3,27%    | 61,4            |
| Сургутнефтегаз    | \$0,6560 | \$0,6660  | 1,52%    | 28,2            |
| Татнефть          | \$1,1900 | \$1,1910  | 0,80%    | 19,3            |
| ЮКОС              | \$7,800  | \$7,850   | 4,67%    | 393,6           |
| Норникель         | \$55,750 | \$56,250  | 2,27%    | 72,6            |
| Ростелеком        | \$2,015  | \$2,0117  | 2,03%    | 124,7           |
| Вымпелком         | \$115,00 | \$85,420  | -1,99%   | 749,9           |
| МТС               |          | \$116,17  | 1,49%    | 261,3           |
| ВБД               |          | \$14,190  | -0,42%   | 5,7             |
| Сбербанк (Berlin) | \$402,00 | \$397,088 | 1,59%    | 0,000           |

### Анонс важнейших событий...

- 13 июля - Суд продолжит рассмотрение дела Ходорковского-Лебедева
- 13 июля - Пресс-конференция президента ОАО "РЖД" Г.Фадеева, посвященная итогам деятельности компании в первом полугодии 2004г.
- 13 июля - Пресс-конференция на тему "О ситуации в российской банковской сфере".
- 16 июля - Акционеры Teton Petroleum на годовом собрании одобряют продажу Goloil НК "Русснефть".

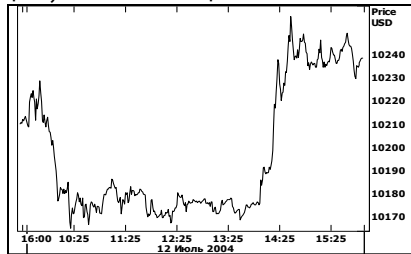
## Комментарий к рыночной ситуации

Отсутствие плохих новостей вчера позволило инвесторам проявить осторожный оптимизм. Наиболее ликвидные бумаги на ММВБ подорожали на 1-2%, а лучший результат показали акции ЛУ-Койла и Газпрома. Бумаги ЛУКойла пользовались спросом из-за поднявшихся цен на нефть, которые достигли отметки \$35 за баррель смеси Urals. Интерес к Газпрому был вызван предположениями о возможной сделке с немецкой E.On по обмену активами. Если сделка состоится, то E.On передаст свои акции Газпрома на его баланс, а взамен получит доли в проектах газового монополиста, включая проект строительства североευропейского газопровода. В этом случае, правительство могло бы заставить Газпром погасить собственные акции на балансе и, тем самым, увеличить свою долю в компании до контрольного пакета, что является необходимым условием для либерализации рынка ценных бумаг последнего. Впрочем, оптимизм инвесторов вряд ли будет долгим, поскольку причин, сдерживающих рынок, еще достаточно много. Кроме того, объемы торгов на вчерашней сессии явно указывают на то, что крупные инвесторы по-прежнему наблюдают за рынком и не предпринимают активных действий. Сегодня мы ожидаем, что осторожный оптимизм на рынке сохранится.

### СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

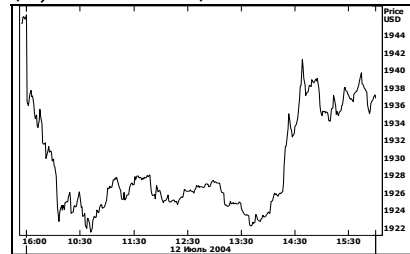
Dow Jones Industrial Average :

\$10,238.22 ▲ \$+25.00 +0.24%



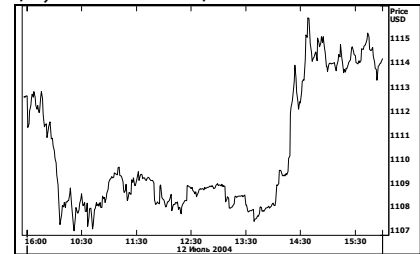
NASDAQ :

\$1,936.92 ▼ \$-9.41 -0.48%



S & P 500:

\$1,114.35 ▲ \$+1.54 +0.14%



### Рынок

Торги на американском рынке в понедельник завершились разнонаправленным движением индексов. Резкое падение котировок при открытии торгов было вызвано заявлением Merrill Lynch о снижении рекомендаций сектору полупроводников и сразу нескольким компаниям этого сектора, отмечая низкий спрос на компьютеры и комплектующие к ним. Рынок и так сейчас в состоянии неопределенности относительно доходов полученных компаниями за прошедший квартал, поэтому сообщение Merrill Lynch лишь подлило масло в огонь. В конце дня ситуация изменилась на противоположную, после резкого падения цен на нефть инвесторы начали закрывать короткие позиции. Тем не менее технологические компании так и не смогли отыграть. Торги на этой неделе будут волатильными, ожидается большое количество экономических данных и публикация квартальных отчетов от крупнейших американских компаний. Объемы торгов: на Nasdaq 1,449 млрд. акций, на NYSE 1,114 млрд. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы во вторник: фьючерсы на Nasdaq +0,14%, фьючерсы на S&P 500 +0,02%.

### Экономика

Важных экономических данных опубликовано не было

### РОССИЯ

#### ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА

Рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило долгосрочный рейтинг России по заимствованиям в национальной валюте на уровне "BBB-" и в иностранной на уровне "BB+", прогноз рейтингов "стабильный". На прошлой неделе другое международное рейтинговое агентство Moody's также выпускало пресс-релиз с подтверждением суверенных рейтингов России. Оба агентства отмечают, что ситуация с "кризисом доверия" сложившаяся в банковском секторе не повлияет на развитие экономики и платежеспособность страны. Высокий уровень золотовалютных резервов и стабилизационного фонда позволит России осуществлять запланированные выплаты по долгам. Более значительного кризиса в банковском секторе не будет, поскольку ЦБ РФ принимает необходимые меры по решению проблемы ликвидности. Скорее всего, большого оттока капитала из банковского сектора не произойдет, просто часть депозитов из частных банков перетечет в государственные. Народные избранники также сделали шаг на встречу вкладчикам, обанкротившихся банков, приняв закон "О выплатах Банка России по вкладам физических лиц в признанных банкротами банках, не участвующих в системе обязательного страхования вкладов физических лиц в банках РФ". Теперь вкладчикам обанкротившихся и не успевших вступить в систему страхования

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.

банков гарантирован возврат вкладов до 100 000 рублей. Остальные вкладчики получат деньги после завершения процедуры банкротства. Основной же проблемой препятствующей повышению рейтинга страны до инвестиционного остается “дело ЮКОСа”. Разрешение ситуации вокруг банковского сектора, мы ожидаем, в ближайшие 2-3 месяца по мере того как прояснится ситуация вокруг Гута-банка и Альфа-банка, а также дальнейших действий властей по наведению порядка в банковских рядах.

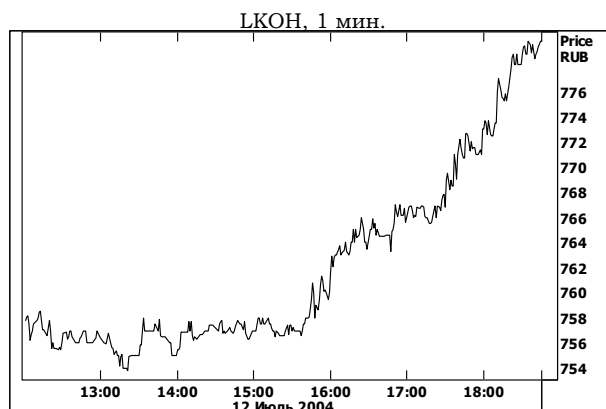
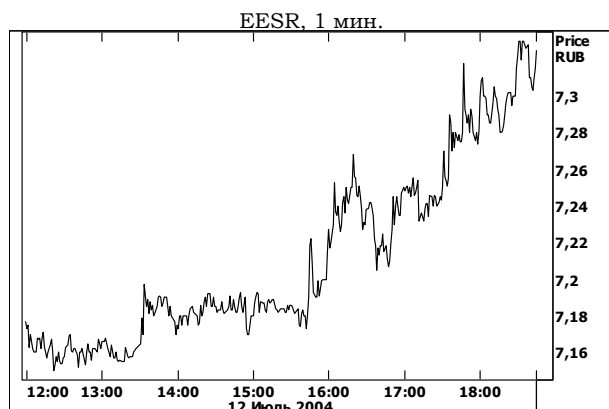
## НОВОСТИ КОМПАНИЙ

### ОАО “НК “ЮКОС”

✓ Михаил Ходорковский похоже не оставляет попыток договориться с государством о погашении налоговой задолженности ЮКОСом. Вчера через своего представителя он сделал еще одно предложение. Экс-глава ЮКОСа готов безвозмездно передать 44.1% акций нефтяной компании на ее баланс, с целью их последующей передачи государству. Речь идет о тех 44.1%, которые в настоящий момент принадлежат группе MENATEP и арестованы в обеспечение иска к владельцам группы во главе с Платоном Лебедевым и Михаилом Ходорковским. На наш взгляд, правительство вряд ли пойдет на заключение сделки, которая носит трехсторонний характер, две стороны которой преследуются за уклонение от уплаты налогов. Кроме того, согласно действующему законодательству, активы не могут быть переданы в счет недоплаченных налогов, но могут быть проданы на открытых торгах для удовлетворения требований налоговых органов. Единственный вариант, который предусматривает прямую передачу активов, – это невозможность их продажи по причине отсутствия покупателей, либо низкой цены, которую они предлагают за эти активы. Таким образом, государство, на наш взгляд, откажется принять почти контрольный пакет ЮКОСа.

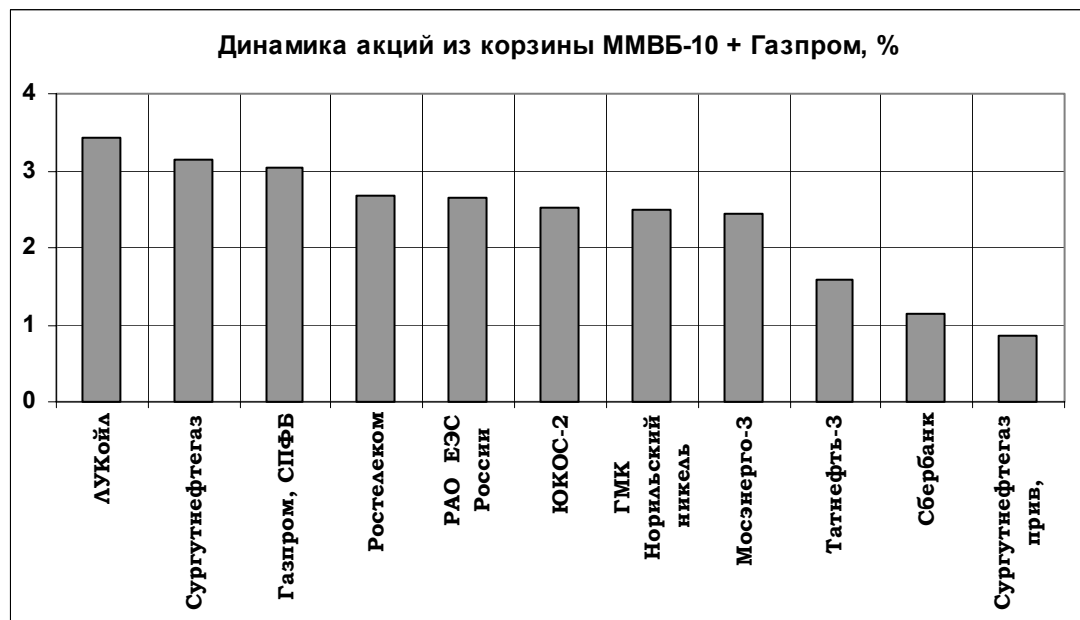
### ОАО “Газпром”

✓ Вчера инвестиционные консультанты Газпрома, компании Merrill Lynch, ABN Amro и Morgan Stanley, начали road-show нового выпуска кредитных нот газового гиганта со сроком обращения 15 лет. Объем эмиссии еще не определен самой компанией, но источники в концерне говорят об \$1 млрд. Газпром продолжает оставаться самым крупным корпоративным заемщиком в России, а на этот раз он собирается побить еще один рекорд на рынке корпоративных еврооблигаций. Дело в том, что это первый выпуск долговых ценных бумаг компании, который имеет обеспечение. В качестве последнего выступает выручка Газпрома от продажи газа по долгосрочным контрактам с голландской Gasunie и итальянской ENI. Именно поэтому консультанты концерна намереваются получить инвестиционный рейтинг для выпуска как минимум от двух рейтинговых агентств. Если им это удастся, то на рынке российских еврооблигаций появится инструмент с кредитным риском ниже суверенного.



## 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         | 20 866 300        | 60.90   | 59.92   | 61.19   | 3,03           | 0,63    | 7,16    | 60,69       | 58     | 50     | 67     |        |
| ГМК Норильский никель | 127 943           | 1643.0  | 1601.01 | 1644.0  | 2,5            | 4,65    | 7,46    | -13,53      | 1400   | 1100   | 1900   | 2000   |
| ЛУКОЙл                | 1 436 194         | 780.290 | 753.550 | 780.860 | 3,42           | 2,81    | -2,65   | 15,26       | 740    | 700    | 800    | 850    |
| Мосэнерго-3           | 34 471 500        | 2.110   | 2.045   | 2.110   | 2,43           | -0,42   | -11,08  | 7,76        | 2,00   | 1,80   | 2,20   | 2,75   |
| РАО ЕЭС России        | 278 880 500       | 7.320   | 7.150   | 7.338   | 2,66           | -1,74   | -6,75   | -9,63       | 7,00   | 6,50   | 7,50   | 8,20   |
| Ростелеком            | 3 598 232         | 59.650  | 58.040  | 59.650  | 2,67           | -0,70   | -3,32   | -0,42       | 55,00  | 50,00  | 65,00  | 75,00  |
| Сбербанк              | 10 301            | 11737.0 | 11596.5 | 11740.0 | 1,14           | 1,05    | -0,28   | 54,94       | 11000  | 9500   | 12500  | 13000  |
| Сургутнефтегаз        | 13 239 500        | 19.460  | 18.900  | 19.543  | 3,13           | 0,78    | 4,06    | 13,26       | 16,00  | 14,00  | 20,00  | 22,50  |
| Сургутнефтегаз прив,  | 666 100           | 12.454  | 12.303  | 12.500  | 0,85           | -2,34   | 5,13    | 9,44        | 11,00  | 9,00   | 13,00  | 15,50  |
| Татнефть-3            | 228 500           | 34.80   | 34.21   | 34.989  | 1,58           | 2,11    | -7,64   | 5,84        | 30     | 25     | 35     | 41     |
| ЮКОС-2                | 2 249 259         | 225.5   | 217.0   | 228.0   | 2,52           | 20,87   | -2,91   | -27,21      | 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

---