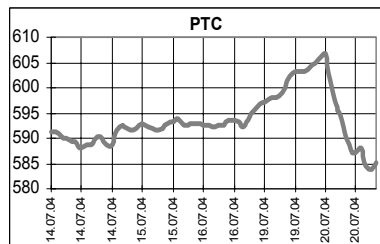


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Обвальным падением индекса РТС на 3.15% до 585.10 пунктов закончилась вчера торговая сессия. Объем торгов составил внушительные \$26.9 млн. на классическом рынке РТС и \$472 млн. на ММВБ. Причиной падения рынка стало официальное заявление Минюста о том, что первым активом ЮКОСа, который будет продан для погашения налоговой задолженности, станет основная дочерняя добывающая компания Юганскнефтегаз. Вслед за этим акции ЮКОСа упали на ММВБ на 15.2%.
- ✓ Американские акции выросли на фоне позитивных комментариев Алана Гринспена.
- ✓ Правительство РФ перенесло рассмотрение плана приватизации.
- ✓ ЮКОС может потерять ключевую дочернюю компанию.
- ✓ Фрадков подписал план реформирования электроэнергетики на 2004-2005 годы.
- ✓ Силовых машин не оплатили акции ОМЗ.



	20.07.04	21.07.04	Измен.
\$/RUR	29,0805	29,0815	0,00%
Euro/\$	1,2429	1,2311	-0,95%
\$/Yen	108,51	108,50	-0,01%

Индексы	20.07.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	585,1	-3,15	-19,03	584,03	606,88	3,15
DJIA	10149,07	0,54	55,01	10063,31	10286,89	-2,92
NASDAQ	1917,07	1,76	33,24	1870,14	1937,68	-4,31
S&P500	1108,67	0,71	7,77	1096,58	1119,56	-0,29
Merval	989,36	3,74	35,70	947,48	989,36	-7,70
Bovespa	22361	1,17	258,57	21372,64	22676,00	0,56
FTSE	4339,4	0,42	18,30	4297,50	4373,20	-3,07
DAX	3812,63	0,00	0,00	3812,63	3919,24	-3,85
CAC	3674	0,38	14,00	3631,00	3719,00	3,26

Товарные рынки	20.07.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	38,07	-1,06	-2,71	38,07	39,13	28,09
Urals, спот	36,41	-0,06	-0,16	34,91	36,47	24,62
Никель, LME	15200,00	350,0	2,36	14850,0	15200,0	-9,04
Медь, LME	2865,00	-25,00	-0,87	2810,00	2910,00	25,43
Цинк, LME	986,00	-5,00	-0,50	986,00	995,00	-1,19
Золото, спот	400,90	-5,30	-1,30	400,90	407,75	-1,70

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
20 июля	Строительство новых домов	Июнь	1802 тыс.	1990 тыс.	1990 тыс.
20 июля	Количество выданных разрешений на строительство жилья	Июнь	1924 тыс.	2000 тыс.	2097 тыс.
22 июля	Количество обращений за пособием по безработице	9.07-16.07		345 тыс.	349 тыс.
22 июля	Индекс опережающих индикаторов	Июнь		0,0%	0,5%

Бумага	Закрытие		Изм.	Объем, млн. шт.
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,1278	\$3,0448	-1,79%	0,58
РАО ЕЭС	\$0,2585	Н/д	Н/д	Н/д
Мосэнерго	\$0,0725	\$0,0720	1,41%	1,4
ЛУКОЙЛ	\$27,270	\$27,063	-4,63%	132,1
Сургутнефтегаз	\$0,6900	\$0,6790	-1,74%	66,9
Гатнефть	\$1,2230	\$1,1518	-4,81%	29,6
ЮКОС	\$6,800	\$6,563	-16,93%	1627,7
Норникель	\$57,500	\$57,000	-4,60%	121,1
Ростелеком	\$2,035	\$2,0100	-3,60%	14,8
Вымпелком		\$87,760	-1,28%	297,9
МТС		\$115,72	-2,43%	260,0
ВБД		\$14,060	-1,68%	84,3
Сбербанк (Berlin)	\$430,00	\$436,376	0,28%	0,089

Анонс важнейших событий...

- 21 июля - Мещанский суд Москвы продолжит слушания по уголовному делу М.Ходорковского и П.Лебедева.
- 21 июля - Россия выплатит 66 млн 948 тыс. 354 евро в счет погашения долга перед МВФ.
- 21 июля - Ассоциация региональных банков России проводит пресс-конференцию «Развитие корпоративного управления в кредитных организациях: международная практика и Россия».
- 21 июля - Совет директоров ОАО Газпром на очередном заседании планирует рассмотреть вопросы внедрения проектного финансирования при осуществлении инвестиционной деятельности

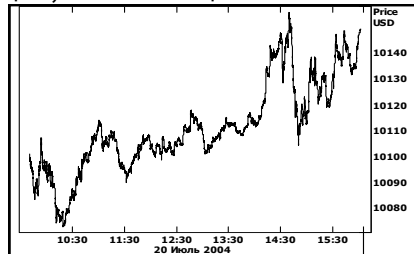
Комментарий к рыночной ситуации

После короткого затишья в «деле ЮКОСа», которое длилось чуть более двух недель, вчера события стали развиваться с новой силой. Служебные приставы выбрали актив, продажа которого должна возместить ущерб государству от оптимизации ЮКОСом налогов в 2000 году. Минюст официально сообщил о том, что созданная из чиновников рабочая группа уже выбрала оценщика для определения цены акций дочерней компании ЮКОСа Юганскнефтегаза и в ближайшие дни пакет акций дочки будет передан в специализированную компанию для продажи. Самым неприятным моментом в этом сценарии развития событий является то, что сделка по продаже может оказаться абсолютно непрозрачной в отношении и механизма выбора покупателя, и цены, по которой добывающая компания будет продана. Мы надеемся, что официальные заявления властей последуют в скором времени и прояснят ситуацию с процедурой продажи Юганскнефтегаза. Это помогло бы удержаться рынку от существенного падения. В противном случае, если будет создан прецедент необоснованно жесткого обращения с частной компанией, индекс РТС вполне может опуститься ниже своего предыдущего минимума вблизи 530 пунктов. Первый «мягкий» сценарий мы считаем наиболее вероятным, поэтому не ожидаем столь глубокого снижения рынка.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

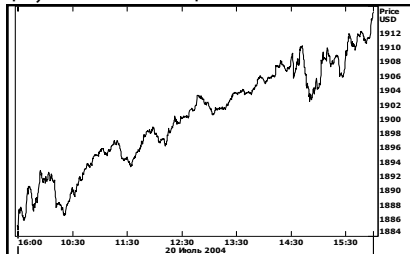
Dow Jones Industrial Average :

\$10,149.07 ▲ **\$+55.01** **+0.54%**



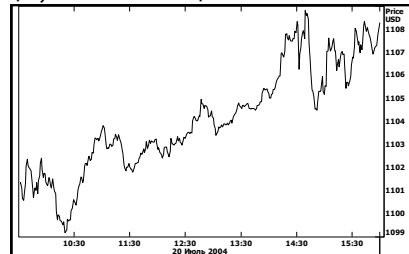
NASDAQ :

\$1,917.07 ▲ **\$+33.24** **+1.76%**



S & P 500:

\$1,108.67 ▲ **\$+7.77** **+0.71%**



Рынок

Американский фондовый рынок закрылся во вторник повышением основных индексов. Лучше рынка выглядели бумаги высокотехнологических компаний изрядно подешевевшие за последнюю неделю. Акции строительных компаний снижались на фоне резкого сокращения строительства домов и выданных разрешений на строительство жилья в июне. Выступление Алана Гринспена в конгрессе вселило в инвесторов оптимизм на дальнейшее выздоровление экономики. Председатель ФРС заявил, что экономика развивается стабильно и инфляция не представляет большой угрозы. Объемы торгов: на Nasdaq 1,547 млрд. акций, на NYSE 1,445 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в среду: фьючерсы на Nasdaq +0,35%, фьючерсы на S&P 500 +0,10%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Delta Air Lines (Авиакосмическая) \$5,4 (-9,09%)	Компания опубликовала квартальный отчет.	J.P. Morgan понизила рекомендации по акциям Delta до "нейтрально" после того, как компания получила по итогам второго квартала убытки в размере \$1,96 млрд., или \$15,79 на акцию.
Ford (Автомобили) \$14,6 (-2,54%)		Акции Ford снизились на 2,5% в ответ на прогноз компании по прибыли на III квартал и весь год, который оказался хуже ожиданий.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Строительство новых домов	Июнь	1802 тыс.	1990 тыс.	1990 тыс.	
Количество выданных разрешений на строительство жилья	Июнь	1924 тыс.	2000 тыс.	2097 тыс.	

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

✓ Правительство РФ перенесло рассмотрение плана приватизации федерального имущества с 22 июля на 29 июля, заявила помощник Германа Грефа Алла Борисенкова. По словам Борисенковой идет процесс окончательного согласования. В середине июля Андрей Шаронов заявлял, что в план приватизации 2005 года будут включено свыше 1000 предприятий, которые планировалось приватизировать в этом году. Задержку объясняют проведением административной реформой и перестройкой правительства. В 2005 году выручка от приватизации составит свыше 40 млрд. рублей, что немного превышает сумму, запланированную на 2004 год. Крупнейшей приватизационной сделкой в этом году должна стать продажа 7,6% акций ЛУКОЙла, объем которой оценивается в \$1,8-1,9 млрд. Однако в свете последних событий связанных с продажей дочерней компании ЮКОСа Юганскнефтегаза, перенос сроков продажи ЛУКОЙла, скорее всего, вызван готовящейся продажей Юганскнефтегаза. Точной цены, по которой может быть продан Юганскнефтегаз, пока нет, но эксперты приводят оценки от \$1,75 млрд. до \$15 млрд.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ
ОАО «НК «ЮКОС»

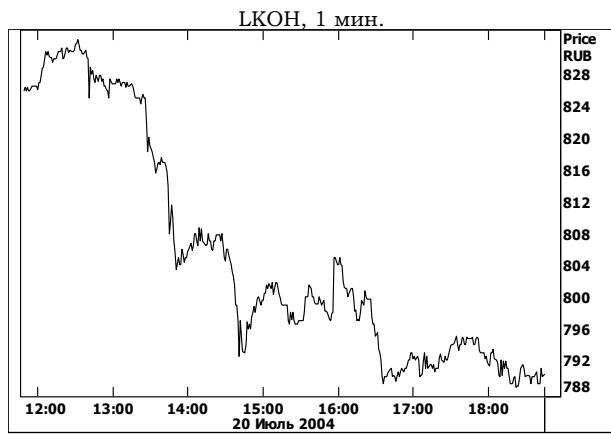
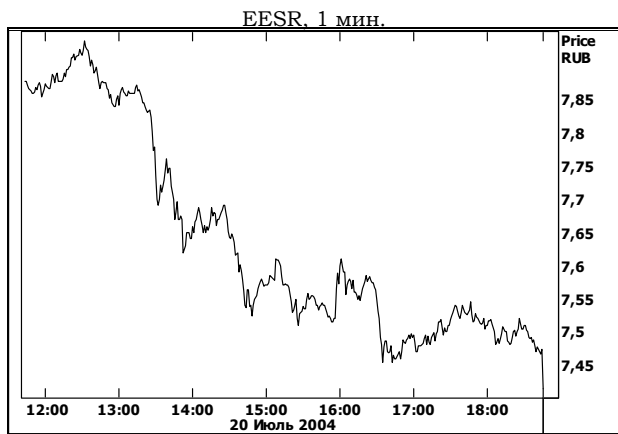
✓ Вчера Минюст официально разослал в информагентства сообщение о том, что рабочая группа, состоящая из представителей судебных приставов, ФСФР и Федеральной службы по управлению федеральным имуществом, работает над продажей пакета акций дочерней компании ЮКОСа Юганскнефтегаза. Какая часть 100% пакета, принадлежащая ЮКОСу, кому и по какой цене она будет продана пока не ясно. Единственный вывод, который можно делать из сообщения Минюста, - служебные приставы решили продать самый значимый актив ЮКОСа. На Юганскнефтегаз приходится около 60% всей добычи группы, или 54 млн. тонн нефти в год. По нашим оценкам, рыночная стоимость дочерней компании должна составлять порядка \$15 млрд. По неподтвержденным данным служба судебных приставов собирается реализовать весь пакет акций уже 26-30 июля, причем по очень низкой цене \$1.75 млрд. и без проведения открытых торгов. Если эти слухи подтвердятся, то нас ждет самый наихудший сценарий развития событий в «деле ЮКОСа», поскольку власти продемонстрируют не только вольное толкование законов, но и создадут прецедент абсолютно непрозрачного отчуждения частной собственности. Если первое еще можно мотивировать стремлением государства заставить бизнес быть социально ответственным и избежать «плохой» оптимизации налогов, то второе – это грубое нарушение прав собственности, которое будет сложно простить.

РАО «ЕЭС России»

✓ Во вторник премьер-министр Михаил Фрадков подписал план реформирования электроэнергетики на 2004-2005 годы. По сравнению с предыдущим вариантом изменения коснулись только сроков реформирования и ведомств, которые будут отвечать за ход реформ. Основные принципы преобразований остались не тронутыми. Официальной причиной задержки реформы называются изменения в административных структурах, которые привели к нарушению регламента работы. Что касается ответственных за ход реформ министерств, то подготовкой исполнительных документов теперь будет заниматься министерство промышленности и энергетики вместо министерства экономики, зато последней делегируют полномочия подготовки директив для голосования представителей государства в совете директоров РАО ЕЭС. Пока все действия властей указывают на то, что реформа энергетики не заморожена, а только сдвинута на более поздний срок.

ОАО «ОМЗ», ОАО «Силловые машины»

✓ Вчера в установленный договоренностями о процедуре слияния срок акционеры Силловых машин не оплатили акции ОМЗ. Это был ключевой этап в процессе объединения двух крупнейших машиностроительных компаний, который предполагал обмен 100% акций Силловых машин на 50% акций ОМЗ, которые находятся на ее балансе после проведения допэмиссии. Интеррос, который владеет 70% акций Силловых машин, пытается затормозить сделку, поскольку не теряет надежды продать свой пакет немецкому концерну Siemens.



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	26 973 300	61.880	61.500	64.500	-3,43	-0,19	-2,78	63,27	58	50	67	
ГМК Норильский никель	418 497	1669.890	1651.000	1753.000	-3,42	0,95	-5,39	-12,11	1400	1100	1900	2000
ЛУКОЙл	2 424 974	790.000	788.010	832.800	-4,13	-1,62	-4,74	16,69	800	740	850	950
Мосэнерго-3	57 871 600	2.109	2.108	2.165	-1,22	-0,28	-9,17	7,71	2,00	1,80	2,20	2,75
РАО ЕЭС России	801 020 100	7.430	7.415	7.939	-5,23	-1,45	-12,12	-8,27	7,50	7,00	8,20	8,50
Ростелеком	6 806 127	58.830	58.720	61.390	-3,37	-2,11	-8,31	-1,79	55,00	50,00	65,00	75,00
Сбербанк	32 810	12300.000	12245.000	12838.000	-3,65	3,06	4,30	62,38	11000	9500	12500	13000
Сургутнефтегаз	51 308 500	19.735	19.700	20.470	-2,93	-1,28	-1,13	14,86	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив.	4 283 000	12.750	12.700	13.070	-1,76	-0,94	3,66	12,04	11,00	9,00	13,00	15,50
Татнефть-3	838 000	34.590	34.010	35.680	-2,04	-3,11	-8,97	5,20	34	30	41	
ЮКОС-2	5 661 677	192.000	189.010	234.890	-15,23	-18,40	-29,72	-38,03	220	200	250	



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 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
