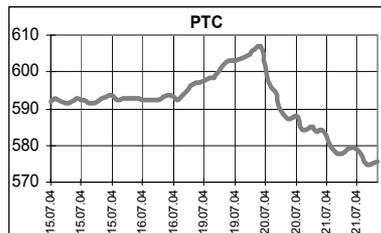


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Вчера индекс РТС продолжил снижаться и потерял еще 1.61%, достигнув отметки 575.70 пунктов. Активность продавцов несколько спала: объем торгов на классическом рынке РТС составил \$15.1 млн., на ММВБ - \$295 млн. ЮКОС потерял в капитализации еще 11.5%, а котировки его акций едва не упали до исторического минимума - 163 рубля за акцию. Хуже рынка также выступили бумаги ЛУКойла и Норильского никеля, потерявшие 2% и 3.2% соответственно.
- ✓ По итогам торгов в среду американские акции сильно упали.
- ✓ Уровень безработицы в июне 2004 года составил 7,9%.
- ✓ Индекс цен производителей в июне увеличился на 2,5%.
- ✓ Правительство РФ перенесло рассмотрение плана приватизации.
- ✓ Самаранефтегаз заняла 2,9 млрд. рублей у YUKOS Capital.
- ✓ Газпром собирается занять много по низким ставкам.



	21.07.04	22.07.04	Измен.
\$/RUR	29,0815	29,0882	0,02%
Euro/\$	1,2311	1,2262	-0,40%
\$/Yen	108,50	109,72	1,12%

Индексы	21.07.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	575,7	-1,61	-9,40	574,66	606,88	1,49
DJIA	10046,13	-1,01	-102,94	10045,61	10238,37	-3,90
NASDAQ	1874,37	-2,23	-42,70	1870,14	1933,03	-6,44
S&P500	1093,88	-1,33	-14,79	1093,88	1116,24	-1,62
Merval	981,91	-0,75	-7,45	950,09	994,67	-8,40
Bovespa	21810,32	-2,46	-550,68	21679,23	22676,00	-1,92
FTSE	4377,34	0,87	37,94	4297,50	4391,50	-2,22
DAX	3877,48	1,70	64,85	3812,63	3899,42	-2,21
CAC	3706	0,87	32,00	3631,00	3726,00	4,16

Товарные рынки	21.07.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	38,60	0,53	1,39	38,07	39,13	29,14
Urals, спот	35,73	-0,68	-1,87	35,73	36,47	26,63
Никель, LME	15200,00	0,00	0,00	14850,0	15200,0	-10,54
Медь, LME	2819,00	-46,00	-1,61	2819,00	2910,00	24,57
Цинк, LME	969,00	-17,00	-1,72	969,00	995,00	-1,59
Золото, спот	397,60	-3,30	-0,82	397,60	407,75	-2,07

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. ADR	Объем, млн.шт.
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,1057	\$2,9590	-2,43%	0,64
РАО ЕЭС	\$0,2560	Н/д	Н/д	Н/д
Мосэнерго	\$0,0725	\$0,0720	0,00%	1,1
ЛУКойл	\$26,850	\$26,375	-2,54%	106,7
Сургутнефтегаз	\$0,7020	\$0,7000	3,09%	123,0
Татнефть	\$1,1500	\$1,1310	-1,81%	32,9
ЮКОС	\$6,000	\$5,500	-16,19%	1452,5
Норникель	\$55,500	\$55,750	-2,19%	97,3
Ростелеком	\$2,040	\$1,9333	-3,81%	31,8
Вымпелком	\$113,00	\$84,980	-3,17%	409,2
МТС		\$112,37	-2,90%	260,9
ВБД		\$13,990	-0,50%	12,1
Сбербанк (Berlin)	\$422,00	\$422,363	-2,82%	0,000

Анонс важнейших событий...

- 22 июля - Мещанский суд Москвы продолжит слушания по уголовному делу М.Ходорковского и П.Лебедева.
- 22 июля - Руководство компании ЮКОС проведет в 12.00 МСК пресс-конференцию, посвященную текущей ситуации вокруг компании.
- 22 июля - Фонд развития трубной промышленности проводит пресс-конференцию на тему: «Трубный рынок России в 2004 году. Итоги первого полугодия и прогноз развития во втором полугодии».
- 23 июля - Совет директоров ОАО Газпром на очередном заседании планирует рассмотреть вопросы внедрения проектного финансирования при осуществлении инвестиционной деятельности

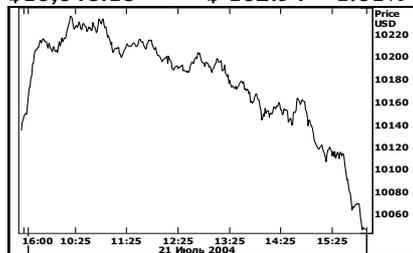
Комментарий к рыночной ситуации

Неопределенность в отношении процедуры продажи дочерней компании ЮКОСа Юганскнефтегаза продолжает довлеть над рынком. Официальных заявлений от Минюста, судебных приставов и созданной рабочей группы вчера не поступало, зато на рынке активно муссируются слухи о том, что Юганскнефтегаз почти за «бесценку» уйдет одной из лояльных к государству нефтегазовых компаний. Впрочем, Газпром вчера сообщил о том, что не собирается покупать дочернюю компанию ЮКОСа. Зато котировки акций Сургутнефтегаза вчера взлетели на 3.7% - инвесторы считают, что именно эта компания сейчас является наиболее вероятным покупателем Юганскнефтегаза. Но все это игры спекулянтов, поскольку вряд ли в нашей стране найдется хотя бы одна компания, способная купить Юганскнефтегаз по рыночной цене, которая составляет порядка \$15 млрд. А мы считаем, что правительство, чтобы окончательно не потерять лицо перед мировым сообществом инвесторов, должно определить цену продажи, близкую к рыночной. Впрочем, если власти не захотят увидеть иностранного инвестора среди покупателей Юганскнефтегаза, то может реализоваться самый худший вариант развязки «дела ЮКОСа». В этом случае индекс РТС вряд ли удержится выше 530 пунктов.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

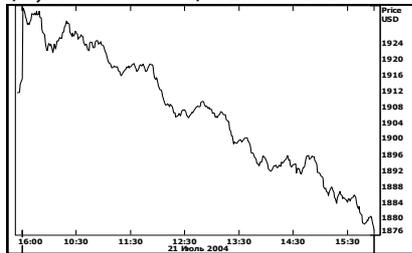
Dow Jones Industrial Average :

\$10,046.13 ▼ \$-102.94 -1.01%



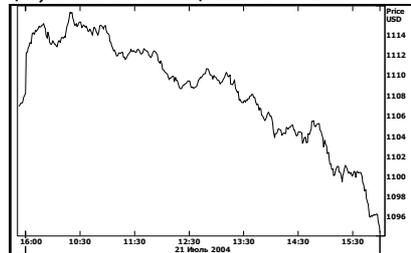
NASDAQ :

\$1,874.37 ▼ \$-42.70 -2.23%



S & P 500:

\$1,093.88 ▼ \$-14.79 -1.33%



Рынок

В среду американский фондовый рынок сильно упал. Выступление Алана Гринспена перед конгрессом во вторник вызвали лишь кратковременный спекулятивный рост рынка и уже в среду продажи продолжились. Открытие торгов в среду было на положительной территории после того, как Microsoft заявила, что увеличит дивиденды в два раза и выплатит акционерам в течение четырех лет \$75 млрд., однако сразу же рынок пошел вниз. Лидерами падения по-прежнему являются акции высокотехнологических компаний, инвесторы считают, что технологический сектор достиг пика своего развития и выше не сможет вырасти. Объемы торгов: на Nasdaq 2,037 млрд. акций, на NYSE 1,334 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в четверг торгуются смешанно: фьючерсы на Nasdaq -0,04%, фьючерсы на S&P 500 +0,08%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Motorola (Сотовые телефоны) \$14,87 (-7,58%)	Компания опубликовала квартальный отчет.	Прибыль и выручка компании по итогам квартала увеличились по сравнению с прошлым годом. Motorola также повысила прогноз на следующий квартал, что вызвало небольшой рост акции в начале торгов. Однако после того, как аналитики выпустили комментарий о том, что они смотрят нейтрально на акции компании в связи с ростом конкуренции на рынке сотовых телефонов, бумаги Motorola упали на 7,6%.
Lucent Technologies (Телефонное оборудование) \$3,37 (-0,88%)		Прибыль компании во втором квартале составила \$387 млн., или 8 центов на акцию, против убытка в \$254 млн., или 7 центов на акцию в аналогичном квартале годом ранее. Продажи выросли на 11%. Без учета единовременных доходов прибыль составила 4 цента на акцию, аналитики прогнозировали 2 цента на акцию. В начале торгов акции резко выросли, но затем на фоне продаж по всему рынку пошли вниз.

Экономика

Важных экономических данных в среду опубликовано не было.

РОССИЯ ЭКОНОМИКА

- Количество безработных в России на конец июня 2004 года составило 5,74 млн. человек, или 7,9% от экономически активного населения страны, по сравнению с 5,82 млн. человек в мае (8,1% от экономически активного населения) и 5,74 млн. в июне 2003 года (8,0%). Численность экономически активного населения в июне 2004 года составила 72,3 млн. человек.
- Реальные доходы населения в июне 2004 года выросли на 12,6% по сравнению с маем 2004 года и на 10,7% по сравнению с июнем 2003 года. В январе-июне реальные доходы населения выросли на 9,8%, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- Цены производителей промышленной продукции в России в июне 2004 года выросли, по предварительным данным на 2,5% по сравнению с 0,7% в июне 2003 года. С января по июнь 2004 года цены производителей увеличились на 17,7%. Увеличение цен в июне на 2,5% главным образом вызвано ростом цен производителей в топливной промышленности и черной металлургии на 7,4% и 5,3% соответственно. Незначительное снижение цен было отмечено в химической промышленности на 0,4% и цветной металлургии на 0,1%. В топливной промышленности наибольшие удорожание продукции зарегистрировано в нефтеперерабатывающей и нефтедобывающей промышленности на 13,4% и 8,8 соответственно.

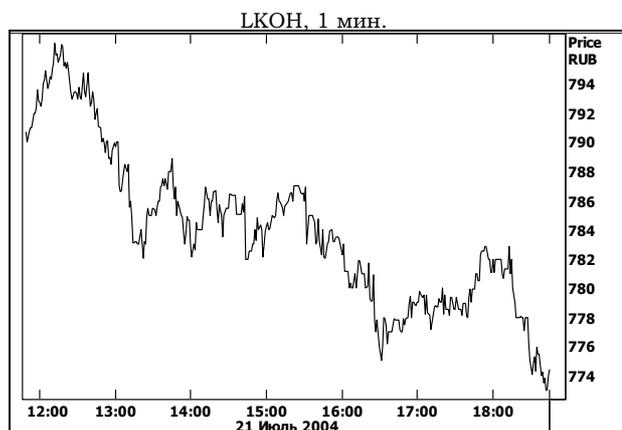
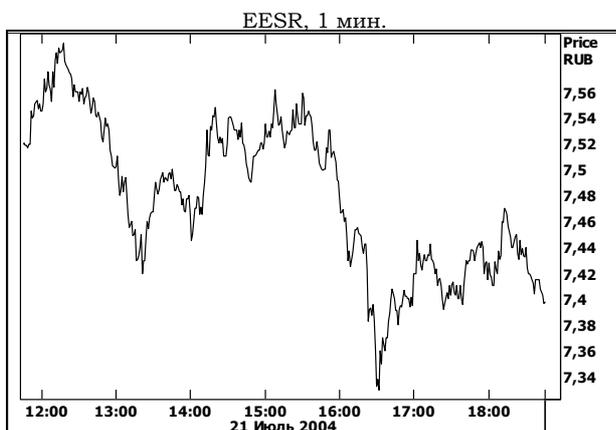


НОВОСТИ КОМПАНИЙ ОАО "НК "ЮКОС"

- Вчера одна из дочерних компаний ЮКОСа Самаранефтегаз выпустила пресс-релиз, в котором сообщила о получении трехлетнего кредита в размере 2.9 млрд. рублей от входящей в группу ЮКОС офшорной компании YUKOS Capital. Поскольку обе компании входят в один холдинг, то на консолидированной финансовой отчетности ЮКОСа этот кредит никак не отразится. Подобные сделки в рамках одной группы, как правило, совершают с целью «перевести» денежные средства от центра прибыли к одному из дочерних предприятий для финансирования, например, инвестиционных проектов. Именно с этой целью, скорее всего, Самаранефтегаз и получила кредит. Мы не считаем, что основные акционеры ЮКОСа пытаются нарастить объем долговых обязательств дочерних компаний перед аффилированными с ними офшорами, хотя это и помогло бы в случае их банкротства получить контроль над их добывающими активами. Но, во-первых, сумма 2.9 млрд. слишком мала, чтобы такой контроль получить, а, во-вторых, покупатель дочерних компаний ЮКОСа вряд ли будет настолько недалеким, чтобы потерять их активы в результате банкротства.

ОАО "Газпром"

- Вчера из источников близких к Газпрому стало известно о том, компания собирается увеличить объем размещения еврооблигаций, обеспеченных экспортной выручкой, с \$1 млрд. до \$1.2-1.5 млрд. Дело в том, что компания впервые выпускает обеспеченные облигации и не без основания надеется на присвоение этим инструментам инвестиционного рейтинга от ведущих рейтинговых агентств. Если такой рейтинг удастся получить, то стоимость заимствования будет достаточно низкой, поэтому и понятно стремление Газпрома занять как можно больше.



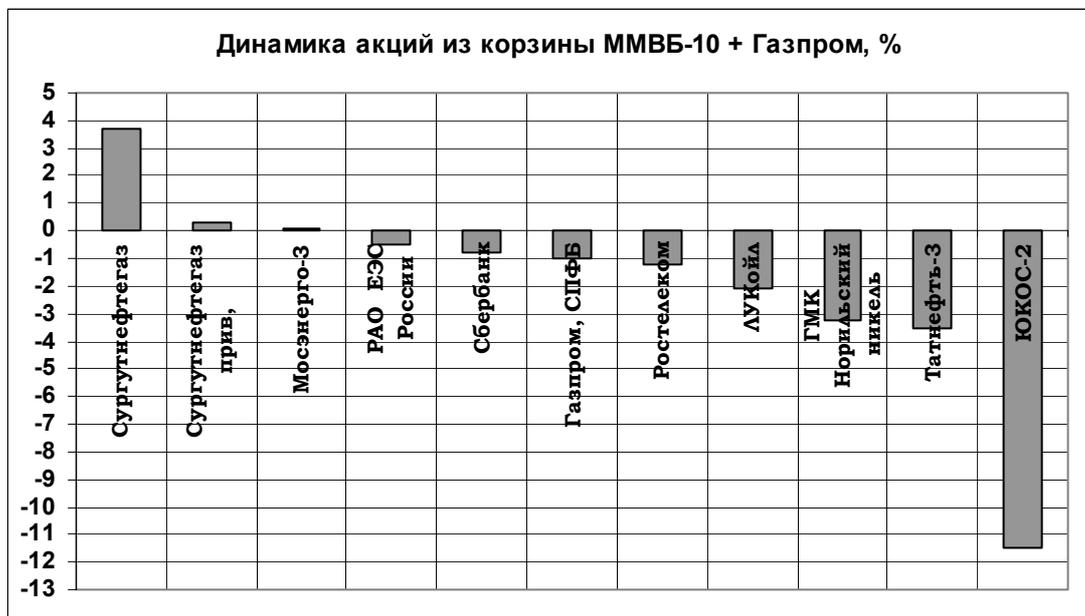
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения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

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	16 216 400	61.250	61.240	62.810	-1,02	-2,78	-3,77	61,61	58	50	67	
ГМК Норильский никель	229 033	1616.000	1611.200	1692.000	-3,23	-2,36	-8,44	-14,95	1400	1100	1900	2000
ЛУКОЙЛ	1 504 717	773.800	773.000	797.000	-2,05	-3,73	-6,69	14,30	740	700	800	830
Мосэнерго-3	39 413 900	2.110	2.094	2.153	0,05	-0,71	-9,13	7,76	2,00	1,80	2,20	2,75
РАО ЕЭС России	442 088 300	7.391	7.322	7.603	-0,52	-1,65	-12,58	-8,75	7,50	7,00	8,20	8,50
Ростелеком	3 788 051	58.110	58.060	59.520	-1,22	-1,84	-9,43	-2,99	55,00	50,00	65,00	75,00
Сбербанк	27 672	12200.010	12122.010	12490.000	-0,81	0,99	3,45	61,06	11000	9500	12500	13000
Сургутнефтегаз	42 944 600	20.460	19.720	20.755	3,67	2,72	2,51	19,08	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив,	4 299 700	12.790	12.663	13.060	0,31	-0,62	3,98	12,39	11,00	9,00	13,00	15,50
Татнефть-3	1 135 700	33.360	33.100	34.500	-3,56	-6,82	-12,21	1,46	34	30	41	
ЮКОС-2	4 356 701	170.000	168.010	195.250	-11,46	-27,04	-37,77	-45,13	200	180	220	250

Динамика акций из корзины ММВБ-10 + Газпром, %



**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
