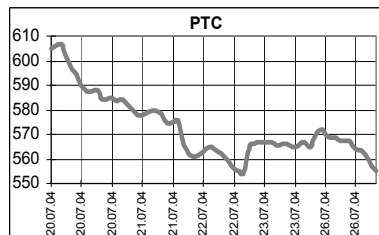


**КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ**

- ✓ Вчера индекс РТС опустился на 1.88% до 555.13 пунктов. Снижение происходило на фоне очень низкой активности операторов: объем торгов на классическом рынке РТС составил всего \$8.7 млн., на ММВБ – \$318 млн. Агрессивная волна продаж вчера в очередной раз затронула акции ЮКОСа, которые подешевели на 20.1%. Обвальное падение акций нефтяной компании не было спровоцировано какой-либо негативной новостью – просто инвесторы потеряли веру в спасение компании.
- ✓ Американский фондовый рынок начал неделю с падения.
- ✓ Базовая ставка единого социального налога будет снижена до 26%.
- ✓ Газпром требует компенсации за дополнительные налоги.
- ✓ ОАО "АвтоВАЗ" выпустило финансовую отчетность по МСФО за 2003 год.
- ✓ Представители "ОМЗ" и "Силовых машин" в течение нескольких дней официально объявят о разрыве сделки по слиянию.



|         | 26.07.04 | 27.07.04 | Измен. |
|---------|----------|----------|--------|
| \$/RUR  | 29,0830  | 29,0928  | 0,03%  |
| Euro/\$ | 1,2135   | 1,2145   | 0,08%  |
| \$/Yen  | 109,65   | 109,96   | 0,28%  |

| Индексы | 26.07.2004 | Изм. за день, % | Изм. за день | Мин., за нед. | Макс., за нед. | Изм. с нач. года, % |
|---------|------------|-----------------|--------------|---------------|----------------|---------------------|
| РТС     | 555,13     | -1,88           | -10,64       | 553,79        | 606,88         | -2,14               |
| DJIA    | 9961,92    | 0,00            | -0,30        | 9913,92       | 10237,12       | -4,71               |
| NASDAQ  | 1839,02    | -0,54           | -10,07       | 1829,06       | 1933,03        | -8,20               |
| S&P500  | 1084,07    | -0,20           | -2,13        | 1078,85       | 1116,24        | -2,50               |
| Merval  | 953,13     | -2,29           | -22,29       | 952,72        | 994,67         | -11,08              |
| Bovespa | 21317,7    | -1,27           | -273,39      | 21059         | 22516          | -4,13               |
| FTSE    | 4287       | -0,91           | -39,30       | 4283,20       | 4391,50        | -4,24               |
| DAX     | 3752,59    | -1,27           | -48,46       | 3749,04       | 3899,42        | -5,36               |
| CAC     | 3598       | -0,99           | -36,00       | 3597,0        | 3726,0         | 1,13                |

| Товарные рынки | 26.07.04 | Изм.  | Изм., % | Мин., за нед. | Макс., за нед. | Изм. с нач. года, % |
|----------------|----------|-------|---------|---------------|----------------|---------------------|
| Brent, спот    | 39,41    | -0,16 | -0,40   | 38,07         | 39,57          | 30,03               |
| Urals, спот    | 37,00    | 0,16  | 0,43    | 35,73         | 37,00          | 26,42               |
| Никель, LME    | 14560,0  | 590,0 | 4,22    | 13970,0       | 15200,0        | -8,61               |
| Медь, LME      | 2802,00  | 42,00 | 1,52    | 2760,00       | 2865,00        | 21,12               |
| Цинк, LME      | 978,00   | 16,00 | 1,66    | 962,00        | 986,00         | -2,88               |
| Золото, спот   | 391,85   | -0,65 | -0,17   | 391,85        | 400,90         | -4,91               |

**Экономические индикаторы США:**

| Дата    | Показатель                                      | Период      | Значение  | Ожидания рынка | Предыдущее значение |
|---------|---|-------------|-----------|----------------|---------------------|
| 26 июля | Количество проданных домов                      | Июнь        | 6,95 млн. | 6,65 млн.      | 6,81 млн.           |
| 27 июля | Индекс уверенности потребителей                 | Июль        | 102,0     |                | 101,9               |
| 27 июля | Новые продажи домов                             | Июнь        |           | 1261 тыс.      | 1369 тыс.           |
| 28 июля | Объем заказов на товары длительного пользования | Июнь        |           | 1,5%           | -1,6%               |
| 28 июля | Бежевая книга                                   |             |           |                |                     |
| 29 июля | Индекс стоимости рабочей силы                   | II квартал  |           | 0,9%           | 1,1%                |
| 29 июля | Количество обращений за пособием по безработице | 16.07-23.07 |           | 340 тыс.       | 339 тыс.            |
| 29 июля | Help-Wanted Index                               | Июль        | 40        |                | 39                  |
| 30 июля | ВВП   | II квартал  |           | 3,7%           | 3,9%                |
| 30 июля | Дефлятор ВВП                                    | II квартал  |           | 3,0%           | 2,9%                |
| 30 июля | Michigan Sentiment                              | Июль        | 96,1      |                | 96,0                |
| 30 июля | Chicago PMI                                     | Июль        | 60,0      |                | 56,4                |

| Бумага            | Закрытие |           | Изм. ADR | Объем, млн.шт. |
|-------------------|----------|-----------|----------|----------------|
|                   | РТС      | ADR       |          |                |
| Газпром (Фр.)     | \$2,0692 | \$2,7875  | -4,18%   | 0,53           |
| РАО ЕЭС           | \$0,2475 | \$0,2550  | 3,02%    | 0,3            |
| Мосэнерго         | \$0,0682 | \$0,0650  | -9,77%   | 0,5            |
| ЛУКОЙЛ            | \$27,100 | \$27,288  | -4,04%   | 96,6           |
| Сургутнефтегаз    | \$0,6760 | \$0,6670  | -1,04%   | 1,8            |
| Татнефть          | \$1,0900 | \$1,0765  | -1,60%   | 34,2           |
| ЮКОС              | \$4,200  | \$4,100   | -22,64%  | 956,9          |
| Норникель         | \$51,500 | \$52,500  | -2,05%   | 17,8           |
| Ростелеком        | \$1,930  | \$1,9167  | -1,46%   | 98,2           |
| Вымпелком         | \$105,00 | \$84,300  | 0,86%    | 444,3          |
| МТС               |          | \$112,00  | -0,40%   | 140,2          |
| ВБД               |          | \$13,250  | -2,57%   | 9,5            |
| Сбербанк (Berlin) | \$415,00 | \$410,535 | 0,00%    | 0,005          |

**Анонс важнейших событий...**

- 27 июля - В Мещанском суде Москвы продолжится процесс по делу совладельцев ЮКОСа М.Ходорковского и П.Лебедева.
- 27 июля Совет директоров НК "Роснефть" планирует скорректировать бизнес-план компании на 2004-2005гг.
- 27 июля Пройдет "круглый стол" на тему "Практика работы советов директоров: итоги 2003/2004".
- 27 июля Пресс-конференция по вопросу о качестве работы производственного комплекса ОАО "Аэрофлот".
- 30 июля Конференция на тему "Рынок страховых услуг в России".

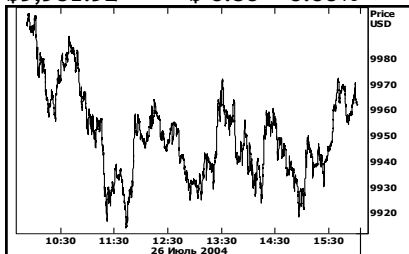
## Комментарий к рыночной ситуации

Вчера в отсутствие каких-либо новостей рынок продолжил снижаться. Инвесторы пытаются спрогнозировать дальнейшее развитие событий в «деле ЮКОСа», а вчерашнее падение котировок акций нефтяной компании указывает на то, что ничего хорошего от конфликта ЮКОСа с властями они не ждут. В начале августа правительственные чиновники уже должны определиться с продажей дочерней компании ЮКОСа Юганскнефтегаза для погашения налоговой задолженности первой перед государством в размере \$3.4 млрд. Мы не сомневаемся в том, что ЮКОС имеет полное право на продажу своего главного актива по максимальной цене. Это право реализуется, если дочерняя компания будет продана на открытых конкурентных торгах с участием иностранных инвесторов. Однако возникает все больше сомнений в том, что государство предоставит это право ЮКОСу. Чиновники своим нежеланием разъяснить ситуацию с продажей Юганскнефтегаза подтверждают самые худшие опасения, поэтому мы подтверждаем наш негативный прогноз динамики рынка в краткосрочной перспективе.

### СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

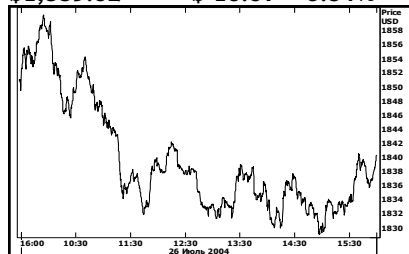
Dow Jones Industrial Average :

\$9,961.92 ↓ \$-0.30 -0.00%



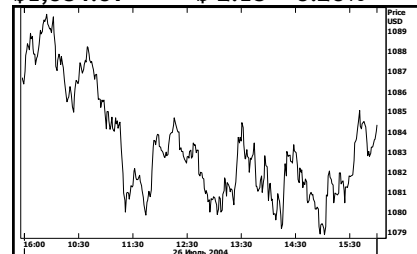
NASDAQ :

\$1,839.02 ↓ \$-10.07 -0.54%



S & P 500:

\$1,084.07 ↓ \$-2.13 -0.20%



### Рынок

В первый торговый день недели американские акции продолжили снижение, по-прежнему в лидерах падения высокотехнологические компании, индекс Nasdaq обновил свой девятимесячный минимум. Повышение наблюдалось по отдельным компаниям BellSouth, American Express и др., после того, как они опубликовали хорошие квартальные результаты деятельности. Кроме опасений инвесторов по поводу корпоративных прибылей в текущем квартале появилась угроза безопасности страны, связанная со съездами Республиканской и Демократической партий. Нельзя также сбрасывать со счетов непредсказуемый исход президентских выборов США, поскольку оба кандидата Джон Керри и Джордж Буш на сегодняшний день имеют равные шансы на победу. В свете всех этих факторов инвесторы предпочитают воздержаться от крупных покупок. Объемы торгов: на Nasdaq 1,608 млрд. акций, на NYSE 1,413 млрд. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы во вторник: фьючерсы на Nasdaq +0,25%, фьючерсы на S&P 500 +0,10%.

### Основные корпоративные новости

| Компания   | Событие                                  | Комментарий  |
|--|--|--|
| American Express<br>(Финансовые услуги)<br>\$48,90 (1,64%) | Компания опубликовала квартальный отчет. | Котировки компании выросли после того, как компания опубликовала финансовые результаты. Выручка и прибыль выросли по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и превысили ожидания аналитиков. |
| Microsoft<br>(Программное обеспечение)<br>\$28,66 (2,25%)  |  | После публикации статьи в Barron's, которая отзывалась об акциях компании достаточно лестно, заявив, что компания настроена на дальнейший рост прибыли.  |

### Экономика

| Показатель                 | Период | Значение  | Ожидание  | Предыдущее | Комментарий |
|----------------------------|--------|-----------|-----------|------------|-------------|
| Количество проданных домов | Июнь   | 6,95 млн. | 6,65 млн. | 6,81 млн.  |             |

## РОССИЯ ЭКОНОМИКА

- ✓ Владимир Путин подписал федеральный закон “О внесении изменений в главу 24 части второй Налогового кодекса Российской Федерации”, “Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации” и признании утратившими силу некоторых положений законодательных актов Российской Федерации. Ранее документ был принят Государственной Думой и Советом Федерации. В соответствии с новым документом базовая ставка единого социального налога (ЕСН) снижается с нынешних 35,6% до 26%. Кроме этого, изменяется регрессивная шкала: ставка в 26% устанавливается на годовой фонд оплаты труда до 280 тыс. рублей; ставка 10% - на зарплату от 280 до 600 тыс. рублей; 2% - свыше 600 тыс. рублей. Данная мера позволит российским компаниям значительно сэкономить на налогах и увеличить заработную плату сотрудникам.

## НОВОСТИ КОМПАНИЙ ОАО “Газпром”

- ✓ Газета “Ведомости” сообщила, что представители Газпрома возмущены планами Минфина увеличить налог на добычу газа сразу на 40%. Зампред Правления компании А. Рязанов заявил, что увеличение налога приведет к дополнительным налоговым обязательствам в 2005 в сумме 18,5 млрд. рублей. Таким образом, снижение планируемой прибыли составит около 10%. Для компенсации предстоящих потерь “Газпром” предлагает увеличивать внутренние тарифы на газ ускоренными темпами: 25% в год вместо 20%, предусмотренных Правительством. Газпром также может увеличить экспорт газа, снизив при этом убыточные поставки на внутренний рынок. На наш взгляд, в споре с Правительством у Газпрома есть хорошие шансы добиться тех или иных способов компенсации. Влияние этой новости может вызвать спекулятивные продажи акций Газпрома с последующей стабилизацией котировок на текущих уровнях.

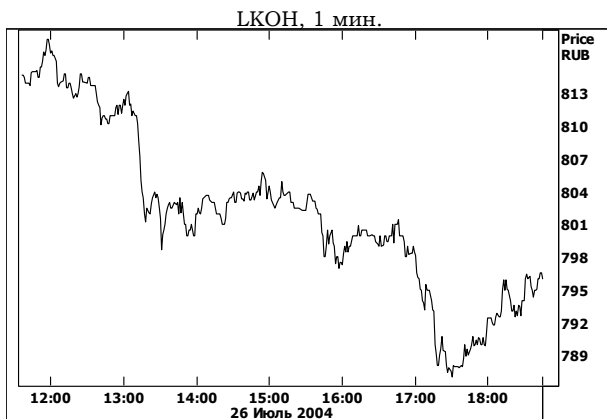
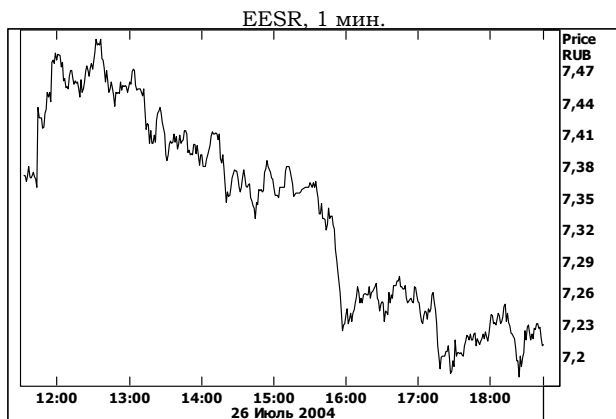
## ОАО “АвтоВАЗ”

- ✓ Компания обнародовала основные финансовые показатели за 2003 год. Лидеру российского автомобильного рынка удалось увеличить выручку примерно на 10%, несмотря на небольшое снижение производства – с 700 до 690 тыс. автомобилей. На рост выручки основное влияние оказало увеличение цен на продукцию завода. В отчетности по российским стандартам “АвтоВАЗ” ранее сообщал, что отпускные цены на автомобили ВАЗ за 2003 год выросли в среднем на 10%. Отчетность по МСФО подтверждает эти данные. Чистая прибыль ОАО “АвтоВАЗ” по итогам 2003 года выросла в 2,6 раза по сравнению с прибылью 2002 года. Незначительное увеличение валовой прибыли за аналогичный период (+3,3%), величина которой отражает результаты основной деятельности компании, свидетельствует о существующих проблемах в деятельности “АвтоВАЗа”. По нашим оценкам, доля рынка, которую занимает компания, за прошедший год снизилась с 56,5% до 51%. Таким образом, резкий рост чистой прибыли обусловлен скорее всего реализацией непрофильных активов.

| Показатель      | 2003    | 2002    | Прирост |
|-----------------|---------|---------|---------|
| Выручка         | 130,772 | 119,432 | 9,5%    |
| Валовая прибыль | 20,769  | 20,101  | 3,3%    |
| Чистая прибыль  | 2,951   | 1,128   | 161,6%  |

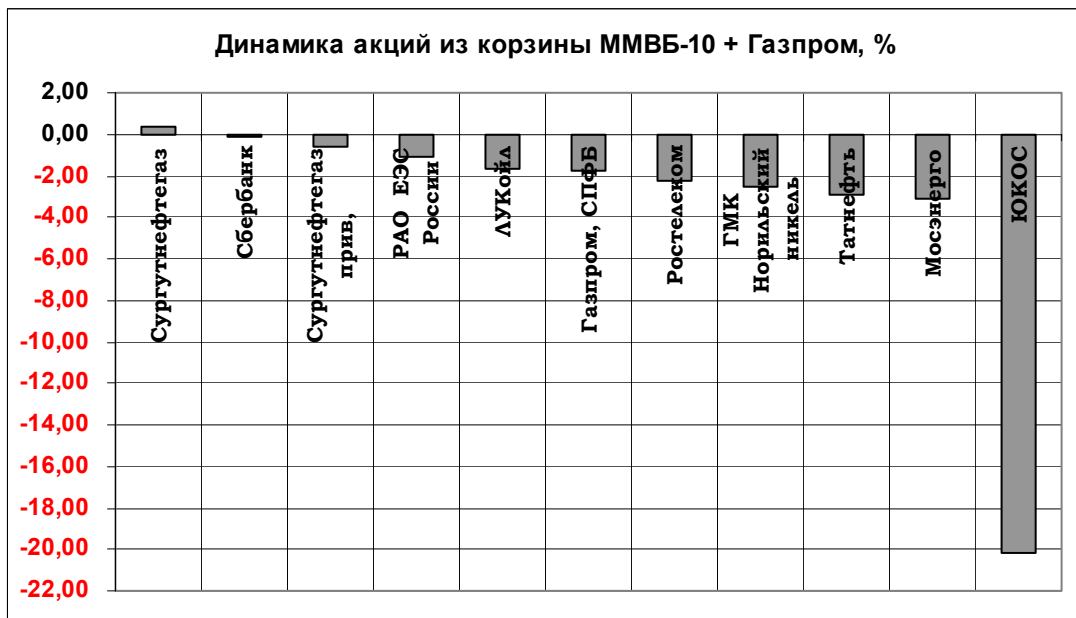
## ОАО “ОМЗ” и ОАО “Силловые машины”

- ✓ Слухи о разрыве слияния “ОМЗ” и “Силловых машин” в скором времени будут официально подтверждены участниками неудавшейся сделки. Об этом вчера сообщили информагентства. Сотрудничество с немецким концерном Siemens оказалось для “Интерроса” более интересным проектом, чем слияние с российскими “Объединенными машиностроительными заводами”. Дело в том, что машиностроительные активы являются непрофильными для холдинга “Интеррос”, который владеет ГК “Норильский никель”. Владельцы холдинга заявляли, что собираются продать “Силловые машины” в течение трех лет. К. Бендукидзе, крупный акционер “ОМЗ”, также заявлял о том, что в конечном счете он планирует продать свой пакет акций. После назначения господина Бендукидзе министром экономики Грузии он окончательно отошел от оперативного управления компанией. Поэтому ни одна из сторон сделки не имела стратегических интересов в машиностроительном бизнесе, что в итоге и привело к разрыву.
- ✓ Менеджеры “Силловых машин” в течение нескольких недель покинут заводы “ОМЗ”, оперативное управление над которыми они обрели несколько месяцев назад. Незабвенный Джим Моррисон сказал бы этому поводу: “This is the end”.



### 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         | 16 426 700        | 60.200    | 60.150    | 62.190    | -1,73          | -6,05   | -5,78   | 58,84       | 58     | 50     | 65     |        |
| ГМК Норильский никель | 143 325           | 1518.020  | 1 507.550 | 1 574.000 | -2,51          | -12,20  | -8,28   | -20,10      | 1500   | 1400   | 1800   | 2300   |
| ЛУКОЙл                | 1 759 807         | 796.500   | 786.880   | 819.500   | -1,69          | -3,34   | -0,25   | 17,65       | 800    | 750    | 830    | 850    |
| Мосэнерго-3           | 65 263 200        | 1.980     | 1.975     | 2.079     | -3,08          | -7,26   | -12,00  | 1,12        | 2,00   | 1,80   | 2,20   | 2,75   |
| РАО ЕЭС России        | 392 692 300       | 7.220     | 7.180     | 7.513     | -1,10          | -7,91   | -11,63  | -10,86      | 7,10   | 6,80   | 7,50   | 8,20   |
| Ростелеком            | 5 715 152         | 55.600    | 55.570    | 58.190    | -2,22          | -8,67   | -11,97  | -7,18       | 55,00  | 50,00  | 65,00  | 75,00  |
| Сбербанк              | 9 637 12085.000   | 11 978.09 | 0         | 12 380.00 | -0,12          | -5,33   | 2,85    | 59,54       | 11000  | 9500   | 12500  | 13000  |
| Сургутнефтегаз        | 16 191 000        | 19.850    | 19.700    | 20.210    | 0,36           | -2,36   | 3,88    | 15,53       | 16,00  | 14,00  | 20,00  | 22,50  |
| Сургутнефтегаз прив,  | 1 160 500         | 12.206    | 12.200    | 12.475    | -0,58          | -5,96   | 0,09    | 7,26        | 11,00  | 9,00   | 13,00  | 15,50  |
| Татнефть-3            | 1 114 000         | 31.350    | 30.700    | 32.449    | -2,88          | -11,21  | -15,88  | -4,65       | 30     |        | 34     | 41     |
| ЮКОС-2                | 4 093 494         | 123.000   | 119.700   | 160.500   | -20,13         | -45,69  | -51,09  | -60,30      | 120    | 100    | 160    | 200    |



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 отчете, 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 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

---