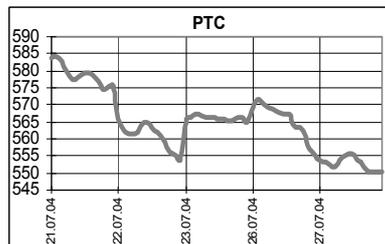


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Индекс РТС вчера продолжил снижаться: потеряв 0.82%, он достиг отметки 550.56 пунктов. Активность операторов несколько возросла по сравнению с понедельником: объем торгов на классическом рынке РТС составил \$16.2 млн., на ММВБ - \$242 млн. Вновь аутсайдерами стали акции ЮКОСа, обвалившиеся вчера еще на 14.2%. Хуже рынка также смотрелись бумаги Норильского никеля, которые потеряли 4.4%.
- ✓ Американский фондовый рынок во вторник закрылся в плюсе.
- ✓ ЕС снизил квоты на экспорт российской стали на треть.
- ✓ "Роснефть" снизила прогноз по добыче нефти в 2004 году.
- ✓ "ЮКОС" в августе снизит добычу нефти, если государство не разблокирует банковские счета компании.
- ✓ Аэрофлот повышает уровень корпоративного управления.



	27.07.04	28.07.04	Измен.
\$/RUR	29,0928	29,0832	-0,03%
Euro/\$	1,2145	1,2054	-0,75%
\$/Yen	109,96	110,90	0,85%

Индексы	27.07.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTS	550,56	-0,82	-4,57	550,09	583,99	-2,94
DJIA	10085,14	1,24	123,22	9913,92	10237,12	-3,53
NASDAQ	1869,1	1,64	30,08	1829,06	1933,03	-6,70
S&P500	1094,83	0,99	10,76	1078,85	1116,24	-1,54
Merval	939,92	-1,39	-13,21	927,79	994,67	-12,32
Bovespa	21737,0	1,97	419,30	21059	22516	-2,25
FTSE	4324,9	0,88	37,90	4283,20	4391,50	-3,40
DAX	3814,08	1,64	61,49	3749,04	3899,42	-3,81
CAC	3632	0,94	34,00	3597,0	3726,0	2,08

Товарные рынки	27.07.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	40,04	0,63	1,60	38,60	40,04	30,59
Urals, спот	37,34	0,34	0,92	35,73	37,34	27,92
Никель, LME	14250	-310,00	-2,13	13970,0	15200,0	-15,84
Медь, LME	2770	-32,00	-1,14	2760,00	2819,00	18,97
Цинк, LME	970,00	-8,00	-0,82	962,00	978,00	-4,47
Золото, спот	386,60	-5,25	-1,34	386,60	397,60	-5,38

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн.шт.
	PTS	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,0287	\$2,7993	1,09%	1,34
РАО ЕЭС	\$0,2515	\$0,2525	-0,98%	1,1
Мосэнерго	\$0,0685	\$0,0692	6,46%	25,3
ЛУКОЙЛ	\$27,450	\$27,250	-0,14%	62,9
Сургутнефтегаз	\$0,6760	\$0,6890	0,30%	9,5
Гатнефть	\$1,0750	\$1,0850	0,79%	26,6
ЮКОС	\$3,600	\$3,750	-8,54%	1197,1
Норникель	\$51,000	\$51,500	-1,91%	30,9
Ростелеком	\$1,900	\$1,9283	0,61%	57,2
Вымпелком	\$105,00	\$86,300	2,37%	403,7
МТС		\$114,70	2,41%	242,5
ВБД		\$13,230	-0,15%	7,0
Сбербанк (Berlin)	\$410,00	\$407,831	0,00%	0,000

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	106,1	102,0	102,8
27 июля	Новые продажи домов	Июнь	1326 тыс.	1261 тыс.	1337 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

Анонс важнейших событий...

- 28 июля - Начнутся предварительные слушания по делу сотрудника ЮКОСа Алексея Пичугина, который обвиняется в организации убийства.
- 28 июля - Круглый стол с участием представителей Газпрома, Правительства и Госдумы, посвященный проблемам госрегулирования газовой отрасли РФ.
- 28 июля - Очередное заседание Комитета по стратегии и реформированию при Совете директоров РАО ЕЭС.
- 28 июля - Пресс-конференция генерального директора Авиационной холдинговой компании Сухой Михаила Погосьяна.
- 28 июля - Запланировано заседание комиссии по повышению эффективности бюджетных расходов под председательством вице-премьера Александра Жукова.

Комментарий к рыночной ситуации

Похоже, участники рынка настраиваются на банкротство ЮКОСа и большими пакетами избавляются от его акций. Никто не хочет попасть в длинный список инвесторов, имеющих право на активы несостоятельной компании, в случае если ЮКОС будет признан таковой. Вчера цена акции нефтяной компании достигла своего нового минимума с начала кризиса – 102 рубля. Впрочем, мы считаем, что уровень вблизи 100 рублей станет серьезной поддержкой для бумаг ЮКОСа. До сих пор со стороны правительственных чиновников не поступало никаких предложений по способу продажи дочерней компании ЮКОСа Юганскнефтегаза, поэтому надежда на то, что актив будет продан с максимальной прибылью, еще сохраняется. Между тем, по остальным «голубым фишкам» продажи прекратились, на какое-то время инвесторы абстрагировались от ситуации вокруг ЮКОСа. Сегодня падение рынка может прекратиться на фоне достаточно уверенной динамики АДР российских компаний в Нью-Йорке, однако дальше боковой динамики дело, на наш взгляд, не пойдет.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

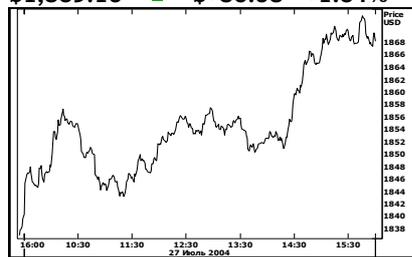
Dow Jones Industrial Average :

\$10,085.14 ▲ **\$+123.22** **+1.24%**



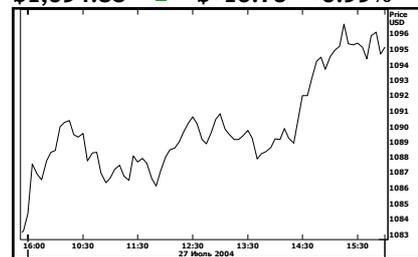
NASDAQ :

\$1,869.10 ▲ **\$+30.08** **+1.64%**



S & P 500:

\$1,094.83 ▲ **\$+10.76** **+0.99%**



Рынок

Во вторник американский фондовый рынок вырос на фоне позитивных данных по экономике. Инвесторы давно беспокоит рост национальной экономики в ближайшей перспективе, поэтому индекс уверенности американских потребителей, опубликованный вскоре после открытия, вернул им былую уверенность. Кроме этого, акции за последние месяцы значительно снизились и на этих уровнях являются достаточно привлекательными для покупок. Объемы торгов: на Nasdaq 1,703 млрд. акций, на NYSE 1,610 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в среду торгуются практически без изменений: фьючерсы на Nasdaq +0,0%, фьючерсы на S&P 500 +0,03%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Verizon Communications (Связь) \$37,86 (3,73%)	Компания опубликовала квартальный отчет.	Прибыль компании выросла более чем в пять раз с 12 центов на акцию до 64 центов на акцию. Столь значительный рост связан с увеличением спроса на услуги беспроводной связи. Рост котировок Verizon привел к подъему всего сектора связи.
DuPont (Химия) \$42,31 (0,98%)		По итогам квартала прибыль компании немного снизилась по сравнению с предыдущим годом, что связано с расходами на сокращение персонала и продажей одного из подразделений. Тем не менее компания повысила прогноз по прибыли на весь год.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Индекс уверенности потребителей	Июль	106,1	102,0	102,8	Максимальное значение за два года.
Новые продажи домов	Июнь	1326 тыс.	1261 тыс.	1337 тыс.	



РОССИЯ

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.

ЭКОНОМИКА

- ✓ Вчера директором департамента торговых переговоров Минэкономразвития РФ Максимом Медведковым и временным поверенным в делах комиссии Евросоюза в РФ Сильвией Кофлером было подписано соглашение, увеличивающее квоту на поставки российской металлопродукции на треть в страны ЕС в этом году. После введения ограничений на экспорт российской стали в ЕС в 2002 году европейский рынок перестал быть ключевым для металлургов. Экспорт металлов в Европу в прошлом году составил 1,384 млн. тонн. В первом квартале 2004 года общий объем экспорта составил 7 млн. Новый документ вносит поправки в соглашение от 2002 года в соответствии с которым лимит экспорта стали увеличивается на 438 тыс. тонн до 1,822 млн. тонн. Хотя изменение квот не являются координальным, тем не менее в МЭРТе не исключают, что квота на 2005 год будет еще увеличена и утверждена до нового года. Европейский рынок является перспективным для российских металлургов, поскольку цены на металлы на одном из основных рынков (Азиатском) снижаются, а на американский рынок наши металлурги не спешат ввиду ограниченности спроса на горячекатаный прокат – основной продукт отечественных предприятий.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ**ОАО “НК “ЮКОС”**

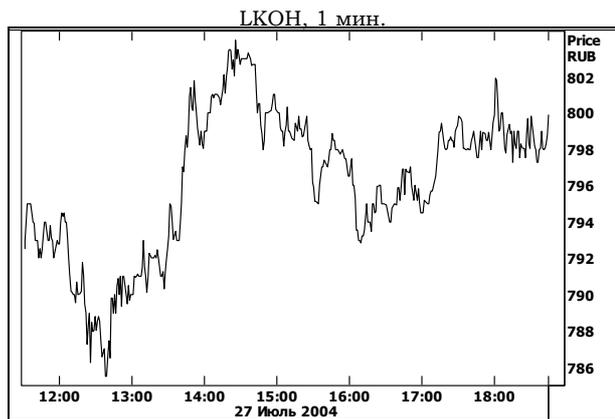
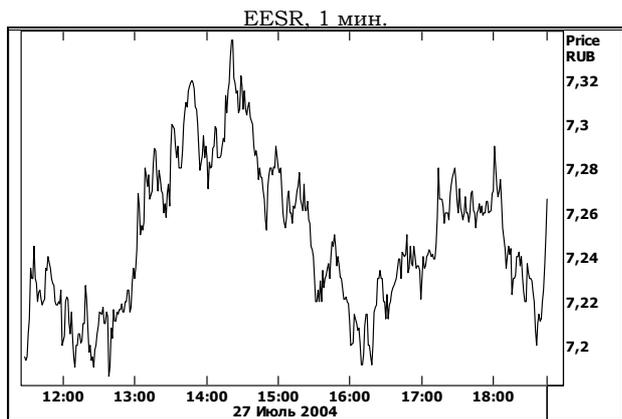
- ✓ После ареста всех банковских счетов ЮКОСа возникла опасность приостановления деятельности компании по добыче и транспортировке нефти. ЮКОС оплатил услуги по транспортировке нефти только за первую неделю августа. Глава компании Стивен Тиди сообщил, что после того, как поставки прекратятся, в течение трех дней все складские возможности компании будут заполнены. Вследствие этого, ЮКОС в ближайшее время может снизить (а в худшем случае остановить) добычу нефти. Это произойдет уже 11-12 августа. ЮКОС уже обратился к Правительству с просьбой разблокировать счета для оплаты транспортных услуг и в четверг ожидает получить ответ.

ОАО “НК “Роснефть”

- ✓ Государственная компания сообщила, что снижает план добычи нефти в Тимано-Печорском бассейне на 600 тыс. тонн. В этом регионе работает 100% дочка “Роснефти” ОАО “Северная нефть”, которая в 2003 году добыла 2,25 млн. тонн. В результате пересмотра бизнес-плана компания снизилась планируемый совокупный объем добычи в 2004 году с 21,3 млн. тонн до 20,7 млн. тонн (-2,8%). Компания “Роснефть” вынуждена снизить объемы добычи из-за ограниченной пропускной способности трубопроводной системы Транснефти.
- ✓ Напомним, что государство неоднократно отклоняло инициативы частных нефтяных компаний по строительству частных нефтепроводов. В частности М. Фрадков заявлял, что на территории РФ все нефтепроводы должны принадлежать государству. Похоже, что в данном случае государство приносит вред не только частным, но и государственным компаниям. Отрадно, что данная новость не окажет негативного влияние на акции остальных дочерних компаний Роснефти: Пурнефтегаза, Сахалинморнефтегаза -, которые не сокращают добычу.
- ✓ Также в руководстве “Роснефти” произошли заметные изменения. Пост Председателя совета директоров компании занял Игорь Сечин, которого называют ближайшим соратником В. Путина. Возможно, Президент поручил проверенному человеку возглавить Роснефть в преддверии скупки активов ЮКОСа, чтобы лучше контролировать этот процесс.

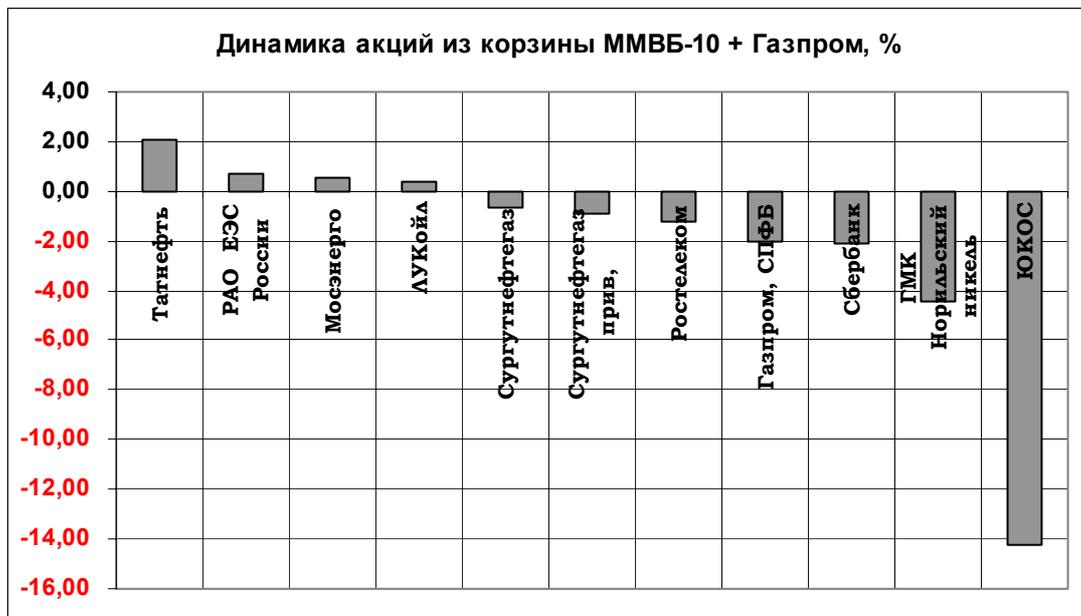
ОАО “Аэрофлот”

- ✓ Агентство S&P отметило улучшение корпоративного управления в компании Аэрофлот. Рейтинг авиаконцерна увеличен с 5,2 до 5,4 по национальной шкале. S&P отмечает, что уровень корпоративного управления в Аэрофлоте остается на среднем уровне, однако в последнее время произошли позитивные изменения: повысилась прозрачность структуры собственности, улучшились процедуры проведения собраний акционеров. Агентство по-прежнему низко оценивает эффективность работы совета директоров из-за чрезмерного влияния на деятельность одного крупного акционера – государства. 7 из 11 директоров с недавнего времени представляют интересы государства, а независимые директора в совете не представлены.



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	26 756 800	59	58,87	60,45	-1,99	-4,65	-7,66	55,67	58	50	65	
ГМК Норильский никель	222 753	1451	1 444,000	1 544,920	-4,41	-13,11	-12,33	-23,63	1500	1400	1800	2300
ЛУКОЙЛ	1 518 965	799,8	783,01	804,4	0,41	1,24	0,16	18,14	800	750	830	850
Мосэнерго-3	131 577 200	1,99	1,983	2,023	0,51	-5,64	-11,56	1,63	2,00	1,80	2,20	2,75
РАО ЕЭС России	348 118 600	7,27	7,125	7,34	0,69	-2,15	-11,02	-10,25	7,10	6,80	7,50	8,20
Ростелеком	6 200 515	54,9	54,6	56,67	-1,26	-6,68	-13,08	-8,35	55,00	50,00	65,00	75,00
Сбербанк	14 712	11827	11 750,00	12 150,00	-2,13	-3,85	0,66	56,13	11000	9500	12500	13000
Сургутнефтегаз	13 501 500	19,719	19,52	19,98	-0,66	-0,08	3,19	14,77	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив.	1 940 500	12,1	12,031	12,398	-0,87	-5,10	-0,78	6,33	11,00	9,00	13,00	15,50
Татнефть-3	581 900	32	30,25	32	2,07	-7,49	-14,14	-2,68	30		34	41
ЮКОС-2	5 139 928	105,5	102,01	124,76	-14,23	-45,05	-58,05	-65,95	100		180	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 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
