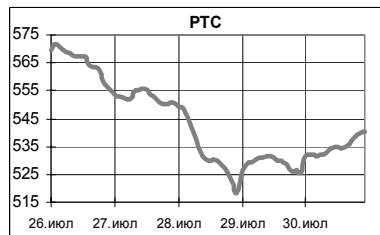


2 августа 2004

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Индекс РТС по итогам пятницы прибавил 2.59% и закрылся на отметке 540.27 пунктов. Активность операторов была на среднем уровне: объем торгов на классическом рынке РТС составил \$19.9 млн., на ММВБ - \$281 млн. Спросом в последний день недели продолжали пользоваться акции ЮКОСа, поднявшиеся еще на 16.5% до уровня 114 рублей. Также лучше рынка смотрелись акции Норильского никеля и Мосэнерго, прибавившие в цене 8.8% и 9% соответственно.
- ✓ Американский фондовый рынок закрылся в пятницу в небольшом плюсе.
- ✓ Российский индекс менеджеров по закупкам в июле снизился до 53,2 пункта.
- ✓ Экс-премьер Канады станет новым переговорщиком в "деле ЮКОСа".
- ✓ Госдума приняла поправки в закон "О рекламе", резко ограничивающие рекламу пива.
- ✓ Выручка Аэрофлот в первом полугодии 2004 года выросла на 18%, чистая прибыль - на 78%.



	30.07.04	2.08.04	Измен.
\$/RUR	29,0891	29,1019	0,04%
Euro/\$	1,2035	1,2017	-0,15%
\$/Yen	112,05	111,43	-0,55%

Индексы	30.07.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	540,27	2,59	13,63	518,15	571,81	-4,76
DJIA	10139,71	0,10	10,47	9913,92	10163,01	-3,01
NASDAQ	1887,36	0,33	6,30	1829,06	1896,31	-5,79
S&P500	1101,72	0,12	1,29	1078,85	1103,72	-0,92
Merval	966,1	1,17	11,17	927,79	975,57	-9,87
Bovespa	22336,9	0,49	109,09	21059	22534	0,45
FTSE	4413,1	-0,13	-5,60	4283,20	4425,30	-1,43
DAX	3895,61	0,15	5,93	3749,04	3911,30	-1,75
CAC	3715	0,08	3,00	3597,0	3730,0	4,42

Товарные рынки	30.07.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	41,74	0,51	1,24	39,41	41,74	35,87
Urals, спот	38,60	0,54	1,42	37,00	38,60	32,67
Никель, LME	14120,00	-230,00	-1,60	13910,0	14560,0	-16,20
Медь, LME	2900,00	45,00	1,58	2770,00	2900,00	20,91
Цинк, LME	1019,00	6,00	0,59	970,00	1019,00	-2,43
Золото, спот	393,50	4,60	1,18	386,60	393,50	-6,00

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
02 Авг	Расходы на строительство	Июнь		0,0%	0,3%
02 Авг	ISM Index	Июль		62,0	61,1
03 Авг	Продажи автомобилей	Июль		5,6 млн.	4,9 млн.
03 Авг	Продажи грузовиков	Июль		7,7 млн.	7,1 млн.
03 Авг	Доходы домохозяйств	Июль		0,3%	0,6%
03 Авг	Расходы домохозяйств	Июль		-0,1%	1,0%
04 Авг	Производственные заказы	Июль		0,5%	-0,3
04 Авг	ISM Services	Июль		61,0	59,9
05 Авг	Количество обращений за пособием по безработице	24.07-31.07		340 тыс.	345 тыс.
06 Авг	Количество вновь созданных рабочих мест	Июль		247 тыс.	112 тыс.
06 Авг	Уровень безработицы	Июль		5,6%	5,6%
06 Авг	Почасовая оплата труда	Июль		0,3%	0,1%
06 Авг	Средняя продолжительность рабочей недели	Июль		33,8	33,6
06 Авг	Потребительский кредит	Июль		\$4,0 млрд.	\$8,2 млрд.

Бумага	Закрытие		Изм. АДР	Объем, млн.шт.
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,0205	\$2,9324	5,63%	0,61
РАО ЕЭС	\$0,2345	\$0,2400	4,58%	1,6
Мосэнерго	\$0,0855	\$0,0830	15,28%	6,0
ЛУКОЙЛ	\$27,250	\$27,250	3,32%	299,6
Сургутнефтегаз	\$0,6700	\$0,6770	2,58%	27,4
Татнефть	\$1,0650	\$1,0900	0,51%	74,2
ЮКОС	\$3,650	\$4,250	21,43%	2451,7
Норникель	\$50,400	\$51,250	7,33%	16,5
Ростелеком	\$1,795	\$1,9083	4,09%	79,3
Вымпелком	\$105,00	\$87,450	1,08%	376,4
МТС		\$117,05	3,57%	286,4
ВБД		\$13,100	0,00%	55,5
Сбербанк (Berlin)	\$380,00	\$372,558	-4,62%	0,002

Анонс важнейших событий...

- 2 августа - Пресс-конференция по вопросу строительства в Москве, регионах России и странах СНГ.
- 2 августа - Мещанский суд Москвы продолжит слушания по делу М.Ходорковского и П.Лебедева.
- 10 августа - Акционеры концерна "Калина" на внеочередном собрании обсудят вопрос о выплате дивидендов.
- 10 августа - Очередное заседание комитета по операциям на открытом рынке ФРС США

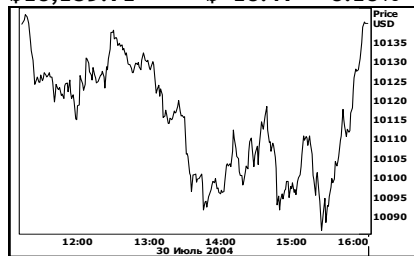
Комментарий к рыночной ситуации

Последний день на уходящей неделе оказался достаточно благоприятным для российского рынка акций. Индекс РТС почти восстановил свои потери, которые он понес в среду после неосторожного предписания, сделанного службой судебных приставов дочерним компаниям ЮКОСа. На этот раз инвесторов приятно удивила новость о том, что бывший премьер-министр Канады Жан Кретьен согласился вести переговоры с правительством России от лица основного акционера ЮКОСа группы MENATEP о налоговых претензиях государства к нефтяной компании. До этого момента Кретьен был представителем наблюдательного совета MENATEP, которая использовала лоббистские возможности политика для ведения переговоров на интернациональном уровне. Кретьен стал уже четвертым переговорщиком от лица акционеров ЮКОСа с властями, и мы считаем, что эта попытка вновь окажется неудачной. Политическое решение о продаже дочерней компании ЮКОСа Юганскнефтегаза уже принято и сейчас основное внимание инвесторов обращено на то, кто станет покупателем. По нашим оценкам, в настоящий момент по рыночной цене Юганскнефтегаз может приобрести только Сургутнефтегаз, денежные потоки которого от операционной деятельности в последний четыре года составляли порядка \$4-6 млрд. Следует вспомнить при этом, что Сургутнефтегаз практически не выплачивал дивиденды, а его суммарные капитальные расходы составили за этот период порядка \$5 млрд. Таким образом, компания вполне могла аккумулировать свободных денежных средств на сумму \$11 млрд. Мы не один раз писали о том, как важно, чтобы Юганскнефтегаз был продан максимально прозрачно по рыночной цене. Именно в надежде на этот исход «дела ЮКОСа» мы даем позитивный прогноз по рынку на среднесрочную перспективу.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

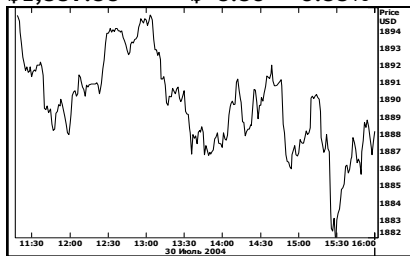
Dow Jones Industrial Average :

\$10,139.71 ▲ \$+10.47 +0.10%



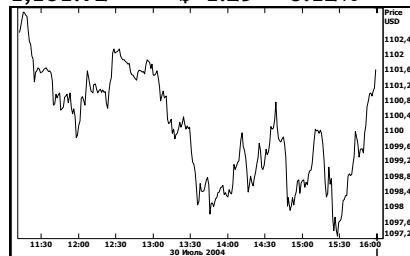
NASDAQ :

\$1,887.36 ▲ \$+6.30 +0.33%



S & P 500:

1,101.72 ▲ \$+1.29 +0.12%



Рынок

По итогам торгов в пятницу американские индексы закрылись в небольшом плюсе. Открытие торгов было на отрицательной территории после того, как министерство торговли сообщило о замедлении роста ВВП во II квартале (3,0%) по сравнению с 4,5% в I квартале, цифра также оказалась гораздо ниже прогноза (3,7%). Тем не менее сильного воздействия на рынок это оказало, поскольку основной причиной замедления роста ВВП стали высокие цены на энергоносители, что значительно сократило потребительские расходы. Кроме этого, вскоре после открытия были опубликованы данные по потребительскому доверию и индексу менеджеров по закупкам, которые вышли лучше ожиданий и оказали поддержку рынку. В выходные в США был повышен уровень «террористической угрозы» на одну ступень с «желтого» до «оранжевого». У американских спецслужб есть информация, что Аль-Каида планирует взорвать здание МВФ в Вашингтоне, здание Нью-Йоркской фондовой биржи. Это уже сказалось на падении фьючерсов на индексы в понедельник. Объемы торгов: на Nasdaq 1,425 млрд. акций, на NYSE 1,298 млрд. акций

Фьючерсы на американские индексы в понедельник: фьючерсы на Nasdaq -0,29%, фьючерсы на S&P 500 -0,25%.

Экономика

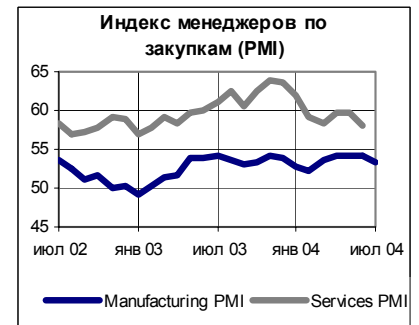
Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
ВВП	II квартал	3,0%	3,7%	4,5%	Потребительские расходы, составляющие 70% ВВП, выросли всего на 1%.
Дефлятор ВВП	II квартал	3,2%	3,0%	2,8%	
Michigan Sentiment	Июль	96,7	96,2	96,0	
Chicago PMI	Июль	64,7	60,0	56,4	

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

✓ Российский производственный сектор в июле 2004 года продолжил рост, начатый в декабре 1998 года. Однако снижение индекса производственной активности (Manufacturing PMI) в июле до 53,2 пункта с 54,2 пункта в июне отражает замедление темпов роста производственного сектора, что вызвано снижением темпов роста производства и новых заказов. Кризис доверия в банковском секторе не оказал значительного влияния на промышленное производство в июле, хотя рост производства и новых заказов был ниже по сравнению с предыдущим месяцем и увеличились сроки поставок. Тем не менее фундаментальные факторы указывают на продолжение сильного роста сектора. Рост инвестиций, так же как увеличение экспортных заказов и повышение прогнозов по прибыли свидетельствуют о продолжении развития промышленного сектора. Инфляция остается существенной, хотя в последние данные указывают на умеренный подъем цен.



НОВОСТИ КОМПАНИЙ ОАО "НК "ЮКОС"

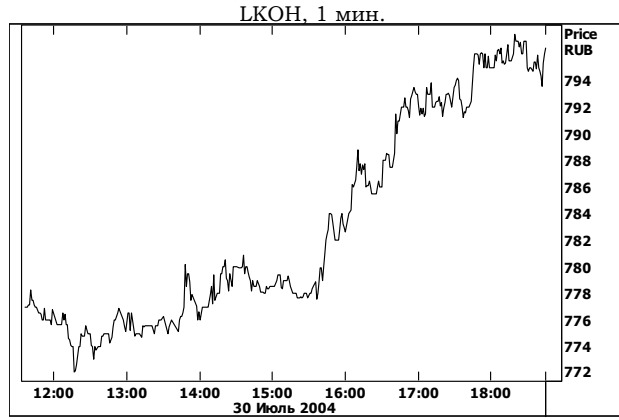
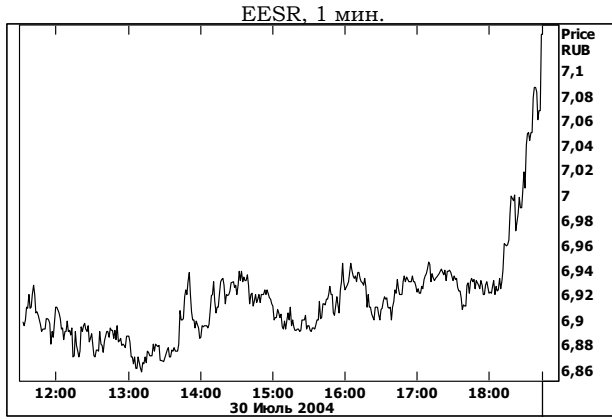
- ✓ В прошлый четверг глава ЮКОСа Стивен Тиди заявлял, что менеджеры и акционеры компании ведут активную работу по урегулированию долгов перед государством. В пятницу вечером стало известно, что в "деле ЮКОСа" может появиться новый переговорщик. Свою готовность выступить в качестве защитника ЮКОСа перед государством выразил бывший премьер-министр Канады Жан Кретьен. Таким образом, Group Menater использует все доступные ей средства, чтобы предотвратить банкротство ЮКОСа и распродажу активов за бесценок.
- ✓ Теперь "дело ЮКОСа" получит ещё больше места на первых страницах ведущих мировых газет. Дополнительная привлекательность использования Ж. Кретьена в качестве переговорщика заключается в том, что он лично знаком с Владимиром Путиным. Однако предшественнику канадского экс-премьера в роли "защитника ЮКОСа" Виктору Геращенко, несмотря на его выдающиеся способности, не удалось выполнить порученную им миссию. Поэтому мы относимся к инициативе Кретьена со сдержанным оптимизмом.

Пивоваренная отрасль

- ✓ Государство ужесточает политику в области рекламы пива. На данный момент существует запрет рекламы на телевидении алкогольных напитков, к которым пиво пока не относится. Государственная дума в минувшую субботу приняла во втором чтении закон "О рекламе", согласно которому реклама напитка на телевидении запрещается с 7 до 22 часов, а также запрещается использовать пивные брэнды на культурных и спортивных мероприятиях. Депутаты в конце этой недели отправятся на летние каникулы, и закон в окончательном третьем чтении будет принят уже осенью, а в силу вступит не ранее 1 января 2005 года. Однако акции пивоваренных компаний могут уже сейчас отреагировать на эту новость негативной динамикой. Прежде всего, запрет на телерекламу и проведение массовых мероприятий ударит по лидеру российской пивоваренной отрасли – компании "Балтика". Именно в 2004 году менеджеры компании планировали восстановить и увеличить долю рынка при помощи агрессивной маркетинговой политики.

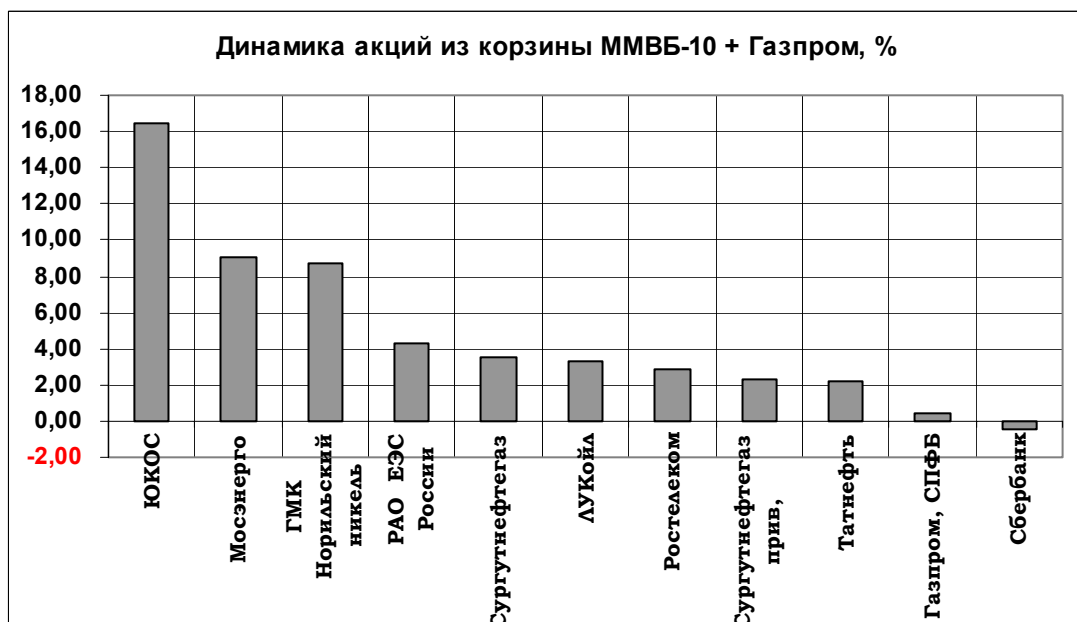
ОАО "Аэрофлот"

- ✓ В минувшую пятницу компания "Аэрофлот" обнародовала финансовые результаты первого полугодия. За отчетный период компания заработала 3,2 млрд. рублей чистой прибыли (+78%), а выручка составила 25,1 млрд. рублей (+18%). Отметим достаточно удачные результаты компании на фоне негативного внешнего фона: укрепления рубля и роста цен на энергоносители. Действительно, затраты на топливо, самая крупная статья затрат компании, выросли на 30%.
- ✓ Информация о столь позитивных финансовых результатах может отразиться на росте рыночных котировок акций "Аэрофлота" и сдвинуть их с мертвой точки в районе 30 рублей/акция. По нашим оценкам, фундаментальная стоимость акции Аэрофлота без учета последней отчетности составляет 35,8 рублей.



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	16 783 483	58.800	58.500	59.400	0,43	-4,02	-3,21	55,15	55	50	65	
ГМК Норильский никель	353 353	1490.000	1 370.010	1 493.000	8,76	-4,31	-6,70	-21,58	1300	1000	1800	1900
ЛУКОЙЛ	1 111 115	796.490	772.000	797.790	3,32	-1,69	4,39	17,65	750	700	800	830
Мосэнерго-3	734 921 700	2.600	2.379	2.777	9,06	27,26	16,59	32,79	2,20	2,00	7,75	
РАО ЕЭС России	407 783 100	7.130	6.838	7.137	4,26	-2,33	-6,32	-11,98	6,90	6,50	7,10	7,50
Ростелеком	2 703 837	54.000	52.700	54.000	2,86	-5,03	-12,52	-9,85	50,00		55,00	65,00
Сбербанк	11 264	11099.970	11 020.02	11 580.00	-0,45	-8,26	-5,36	46,53	11000	9500	12500	13000
Сургутнефтегаз	9 498 000	19.850	19.110	19.854	3,47	0,36	4,00	15,53	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив,	1 950 400	11.989	11.620	12.000	2,30	-2,35	-6,85	5,35	11,00	9,00	13,00	15,50
Татнефть-3	285 800	31.900	31.255	31.900	2,24	-1,18	-17,36	-2,98	30		34	41
ЮКОС-2	3 965 586	114.000	98.000	114.890	16,45	-25,97	-50,73	-63,21	100	50	180	200



**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
