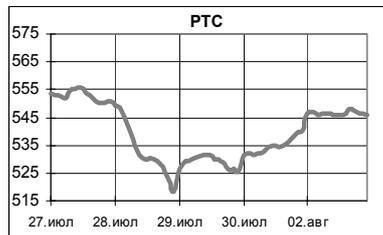


3 августа 2004

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В понедельник индекс РТС прибавил еще 1.03% и достиг отметки 545.81 пунктов. Активность операторов заметно снизилась: объем торгов на классическом рынке РТС составил всего \$9.1 млн., на ММВБ - \$203 млн. Уже третий день подряд спросом пользуются акции ЮКОСа, подорожавшие вчера еще на 10.5% до 126 рублей. Ряд уступок, сделанных государством ЮКОСу в последние дни, многие инвесторы восприняли как добрый знак.
- ✓ Американские акции в понедельник закрылись в плюсе.
- ✓ Суточная добыча нефти в июле 2004 года достигла нового постсоветского рекорда.
- ✓ ЮКОС снижает сумму долгов перед государством на \$230 млн., но налоговики начинают проверку деятельности за 2002 год.
- ✓ "ОМЗ" и "Силовые машины" официально объявили о прекращении слияния.
- ✓ "Ростелеком" резко увеличил показатели прибыли в первом полугодии 2004 года за счет бухгалтерских корректировок.



	02.08.04	03.08.04	Измен.
\$/RUR	29,1019	29,1405	0,13%
Euro/\$	1,2017	1,2020	0,02%
\$/Yen	111,43	110,75	-0,61%

Индексы	2.08.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	545,81	1,03	5,54	518,15	555,59	-3,78
DJIA	10179,16	0,39	39,45	9963,50	10203,54	-2,63
NASDAQ	1892,09	0,25	4,73	1832,12	1896,30	-5,55
S&P500	1106,62	0,44	4,90	1082,22	1108,58	-0,48
Merval	962,41	-0,38	-3,69	927,79	968,20	-10,22
Bovespa	22448,0	0,50	111,14	21236	22534	0,95
FTSE	4415,7	0,06	2,60	4287,00	4425,30	-1,37
DAX	3862,7	-0,84	-32,91	3755,43	3911,30	-2,58
CAC	3690	-0,67	-25,00	3602,0	3730,0	3,71

Товарные рынки	2.08.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	41,34	-0,40	-0,96	40,04	41,74	36,07
Urals, спот	38,65	0,05	0,13	37,34	38,65	32,15
Никель, LME	14100,00	-20,00	-0,14	13910,0	14350,0	-13,55
Медь, LME	2909,00	9,00	0,31	2770,00	2909,00	23,06
Цинк, LME	1013,50	-5,50	-0,54	970,00	1019,00	0,60
Золото, спот	392,00	-1,50	-0,38	386,60	393,50	-6,24

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
02 Авг	Расходы на строительство	Июнь	-0,3%	0,0%	0,1%
02 Авг	ISM Index	Июль	62,0	62,0	61,1
03 Авг	Продажи автомобилей	Июль	5,6 млн.	5,6 млн.	4,9 млн.
03 Авг	Продажи грузовиков	Июль	7,7 млн.	7,7 млн.	7,1 млн.
03 Авг	Доходы домохозяйств	Июнь	0,3%	0,3%	0,6%
03 Авг	Расходы домохозяйств	Июнь	-0,1%	-0,1%	1,0%
04 Авг	Производственные заказы	Июнь	0,5%	0,5%	-0,3
04 Авг	ISM Services	Июль	61,5	61,5	59,9
05 Авг	Количество обращений за пособием по безработице	24.07-31.07	340 тыс.	340 тыс.	345 тыс.
06 Авг	Количество вновь созданных рабочих мест	Июль	243 тыс.	243 тыс.	112 тыс.
06 Авг	Уровень безработицы	Июль	5,6%	5,6%	5,6%
06 Авг	Почасовая оплата труда	Июль	0,3%	0,3%	0,1%
06 Авг	Средняя продолжительность рабочей недели	Июль	33,8	33,8	33,6
06 Авг	Потребительский кредит	Июнь	\$4,0 млрд.	\$4,0 млрд.	\$8,2 млрд.

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн.шт.
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,0514	\$2,9925	2,05%	0,64
РАО ЕЭС	\$0,2415	\$0,2400	4,58%	1,6
Мосэнерго	\$0,0807	\$0,0785	-5,42%	0,9
ЛУКОЙЛ	\$27,030	\$27,188	-0,23%	223,1
Сургутнефтегаз	\$0,6780	\$0,6750	-0,30%	16,7
Татнефть	\$1,0650	\$1,1410	4,68%	93,3
ЮКОС	\$4,230	\$4,188	-1,47%	1716,3
Норникель	\$52,250	\$53,000	3,42%	61,5
Ростелеком	\$1,825	\$1,9000	-0,44%	176,6
Вымпелком	\$105,00	\$89,350	2,17%	507,1
МТС		\$118,39	1,15%	195,6
ВБД		\$12,960	-1,07%	10,1
Сбербанк (Berlin)	\$372,00	\$327,500	5,65%	0,014

Анонс важнейших событий...

- 3 августа - Северсталь обнародует показатели за первое полугодие по российским стандартам.
- 3 августа - Вступит в силу указание об особенностях размещения обязательных резервов банков в ЦБ РФ.
- 5 августа - Арбитраж продолжит рассмотрение жалобы ЮКОСа на решение пристава арестовать акции "Юганскнефтегаза".
- 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

Крупные инвесторы по-прежнему остаются в стороне от рынка, лишь спекулятивные участники пытаются разогнать котировки «голубых фишек» на волне позитивных новостей в «деле ЮКОСа». В пятницу служба судебных приставов дала ЮКОСу еще один месяц на выплату налоговой задолженности в размере \$3.4 млрд. за 2000 год, из которых \$660 млн. нефтяная компания уже перечислила в государственную казну. А вчера стало известно о том, что ЮКОС в суде смог добиться отмены исполнительного сбора в размере 7% от взыскиваемой с компании суммы в счет произведенных судебными приставами работ. Нет ничего удивительного в том, что многие инвесторы восприняли эти новости как позитивный сдвиг в отношении ЮКОСа с властями. За последние три дня капитализация компании выросла более чем на 50%. Мы же считаем, что задержка в исполнительном производстве «по доброй воле» судебных приставов связана с согласованием процедуры продажи Юганскнефтегаза с будущим покупателем. Вряд ли приставы надеются на то, что ЮКОС сможет за месяц доплатить оставшиеся \$2.8 млрд. А признание незаконным решения о взыскании с ЮКОСа исполнительного сбора – это следствие того, что на добровольное погашение долга компании дали еще один месяц. По-прежнему открытым остается вопрос о том, как будут продаваться активы ЮКОСа. Государство пока не сделало опасный шаг в сторону нарушения прав собственности в России, и мы надеемся, что в будущем этого не произойдет. Мы подтверждаем наш позитивный прогноз динамики рынка на среднесрочную перспективу.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

Dow Jones Industrial Average :

\$10,179.16 ▲ **\$+39.45** **+0.39%**



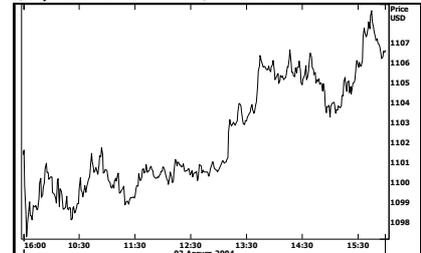
NASDAQ :

\$1,892.09 ▲ **\$+4.73** **+0.25%**



S & P 500:

\$1,106.62 ▲ **\$+4.90** **+0.44%**



Рынок

Американские акции в понедельник смогли вырасти, несмотря на опасения возможных террористических атак. Заявление американских спецслужб о планируемых нападениях на Нью-Йоркскую фондовую биржу, Мировой банк и МВФ вызвало очередной скачек цен на нефть до новых исторических максимумов – \$43,8 за баррель американской нефти. В связи с этим открытие торгов началось на отрицательной территории, однако в последствии тенденция сменилась на противоположную, поддержку оказали данные по производственной активности (ISM Index) в июле, которые совпали с прогнозами экономистов. Кроме этого, компания Procter & Gamble, входящая в расчетную базу индекса Dow, повысила прогноз по прибыли на текущий квартал и 2005 год, что оказало поддержку “голубым фишкам”. Объемы торгов: на Nasdaq 1,490 млрд. акций, на NYSE 1,276 млрд. акций.

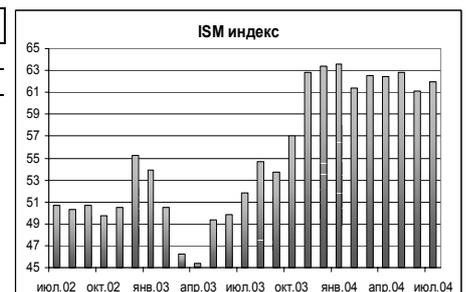
Фьючерсы на американские индексы во вторник торгуются в небольшом минусе: фьючерсы на Nasdaq -0,21%, фьючерсы на S&P 500 -0,13%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Procter & Gamble (Товары для дома) \$53,34 (+2,28%)	Компания опубликовала отчет за IV финансовый квартал расходы.	Опубликованные компанией результаты оказались лучше прогнозов аналитиков. По итогам квартала компания получила прибыль \$1,37 млрд., или 50 центов на акцию по сравнению с \$955 млн., или 34 цента на акцию в аналогичном квартале предыдущего года. Средний прогноз экономистов был 48 центов на акцию. Компания также сделала позитивный прогноз по прибыли на текущий квартал и 2005 год.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее
Расходы на строительство	Июнь	-0,3%	0,0%	0,1%
ISM Index	Июль	62,0	62,0	61,1



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

- ✓ В июле 2004 года суточная добыча нефти достигла нового постсоветского рекорда – 9,33 млн. баррелей в сутки. За семь месяцев текущего года добыча нефти с газовым конденсатом увеличилась на 10,3% с 238,5 тонн до 263 тонн. По системе Транснефть в январе-июле 2004 года поставлено 114 млн. тонн нефти (из них в июле 17 млн. тонн) по сравнению с 95,4 млн. за аналогичный период прошлого года. Экспорт нефти в дальнее зарубежье вырос 19,6% до 116,7 млн. тонн. Добыча газа за рассматриваемый период увеличилась на 3,3% до 369,7 млрд. кубометров.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ
ОАО “НК “ЮКОС”

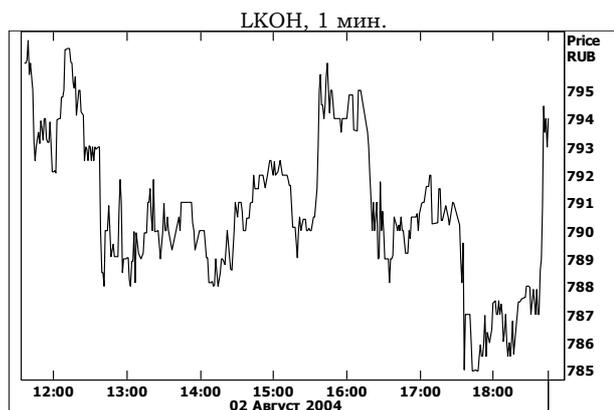
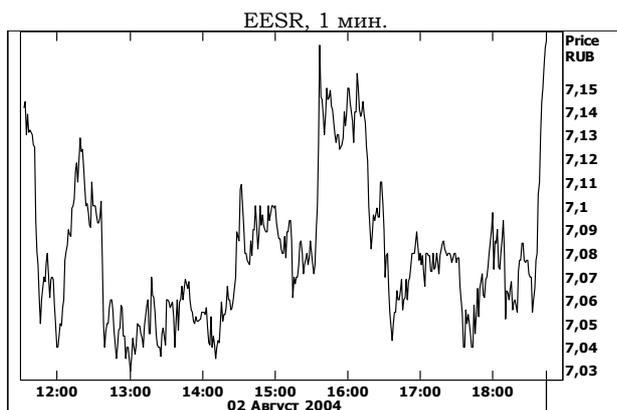
- ✓ ЮКОС одержал тактическую победу в борьбе с судебными приставами. Вчера суд признал недействительным постановление приставов о взыскании с нефтяной компании исполнительного сбора в размере 7% от суммы налоговых претензий за 2000 год, или 6,75 млрд. рублей (\$230 млн.). Это означает, что суд фактически признал право НК “ЮКОС” на отсрочку выплаты налоговых долгов государству. Исполнительный сбор назначается тем компаниям, которые не желают добровольно заплатить налог. Но “ЮКОС” объективно не смог заплатить в установленные сроки (5 дней) сумму, которая сравнима с годовой прибылью нефтяной компании. Тем более, что в минувшую пятницу служба судебных приставов дала ЮКОСу отсрочку на месяц по уплате налогового долга.
- ✓ Победа ЮКОСа больше психологическая, так как сумма исполнительного сбора незначительна по сравнению с основной суммой долга перед государством. Соответственно, о переломе ситуации в “деле ЮКОСа” говорить пока рано.
- ✓ Вчера же стало известно о том, что налоговое ведомство начинает проверку деятельности НК “ЮКОС” за 2002 год. Мы не сильно удивимся, если по результатам данной проверки налоговики “по старой доброй традиции” начислят “ЮКОСу” очередные \$3,5 млрд.

ОАО “ОМЗ” и ОАО “Силловые машины”

- ✓ Вчера, наконец, стороны представители “ОМЗ” и “Силловых машин” официально заявили о разрыве сделки по слиянию. Менеджеры “Силловых машин” передали оперативное управление активами “ОМЗ” представителям акционеров “ОМЗ”. Стороны несостоявшейся сделки сообщают, что не имеют претензий друг к другу. Тем не менее, разрыв сделки негативно отражается на капитализации компаний, прежде всего “ОМЗ”. За последний месяц акции машиностроительной корпорации в РТС снизились на 19,8%. Дело в том, что в результате слияния двух компаний планировалось создать холдинг, которые занял бы ключевые позиции в энергетическом машиностроении. При этом непрофильные активы, большая часть которых входит в структуру “ОМЗ”, планировалось продать. После отмены слияния стратегия “Силловых машин”, которые войдут в состав немецкого концерна “Siemens”, не изменится. А направления стратегического развития “ОМЗ” на данный момент не ясны.
- ✓ Рейтинговое агентство S&P вчера констатировало повышение кредитных рисков по обязательствам “ОМЗ”. Прогноз кредитного рейтинга компании снижен до уровня “негативный”. По мнению S&P, отмена сделки может негативно отразиться на ликвидности компании в краткосрочном периоде.

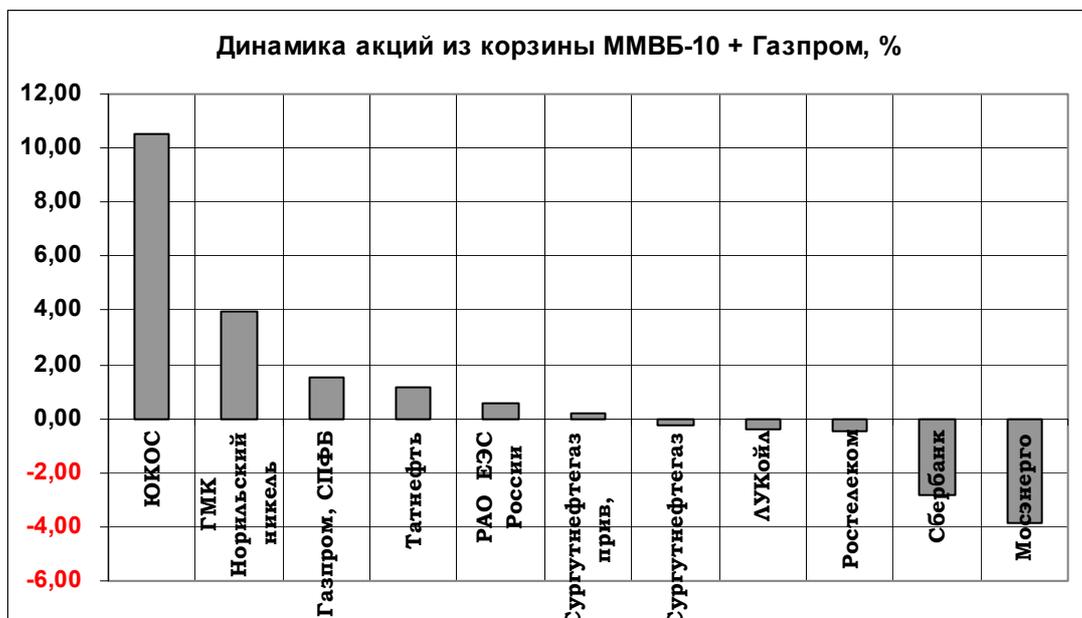
ОАО “Ростелеком”

- ✓ Отчетность компании по российским стандартам за первое полугодие 2004 года свидетельствует о высоком росте по основным финансовым показателям. Выручка по сравнению с аналогичным периодом 2003 года выросла на 39% до 18 млрд. рублей. Компания показала рост прибыли от продаж на 49%. Однако во многом этот прирост обусловлен сокращением статьи неденежной статьи расходов – амортизации с 1,8 млрд. рублей в первой половине 2003 года до 1,04 млрд. рублей в текущем году. Резкое снижение начисленной амортизации компания объясняет изменениями в учетной политике 2004 года: компания больше не применяет ускоренное начисление амортизации по основным средствам.
- ✓ Без учета этой бухгалтерской корректировки прибыль от продаж выросла всего лишь на “разумные” 30%. Чистая прибыль “Ростелекома” в первом полугодии также выросла на до 4,4 млрд. рублей (+38%). Исключая влияние неденежных статей мы получаем реальный рост чистой прибыли на уровне 5%.



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	12 999 700	59.700	59.200	60.150	1,53	-0,83	-1,73	57,52	55	50	65	
ГМК Норильский никель	283 466	1549.000	1 463.000	1 558.520	3,96	2,04	-3,00	-18,47	1300	1000	1800	1900
ЛУКОЙл	827 798	793.120	784.020	800.990	-0,42	-0,42	3,95	17,15	750	700	800	830
Мосэнерго-3	125 867 100	2.500	2.340	2.600	-3,85	26,26	12,11	27,68	2,20	2,00	7,75	
РАО ЕЭС России	326 736 500	7.170	7.026	7.250	0,56	-0,69	-5,79	-11,48	6,90	6,50	7,10	7,50
Ростелеком	3 842 219	53.750	53.080	54.900	-0,46	-3,33	-12,93	-10,27	50,00		55,00	65,00
Сбербанк	15 419	10785.000	10 735.01	11 289.00	-2,84	-10,76	-8,05	42,38	11000	9500	12500	13000
Сургутнефтегаз	4 264 300	19.801	19.650	19.980	-0,25	-0,25	3,74	15,24	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив.	1 170 900	12.010	11.900	12.140	0,18	-1,61	-6,68	5,54	11,00	9,00	13,00	15,50
Татнефть-3	1 078 100	32.275	31.700	32.590	1,18	2,95	-16,39	-1,84	30		34	41
ЮКОС-2	3 680 906	126.010	116.140	134.000	10,54	2,45	-45,54	-59,33	100	50	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 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
