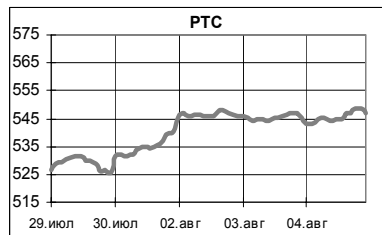


5 августа 2004

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Индекс РТС продолжает топтаться на месте – вчера он прибавил незначительные 0.29% и закрылся на отметке 547.10 пунктов. Активность операторов по-прежнему низка: объем торгов на классическом рынке РТС составил \$11.8 млн., на ММВБ – \$188 млн. Лучшее смотрелись обыкновенные и привилегированные акции АвтоВАЗа – заказ на покупку со стороны какого-то инвестора поднял их котировки на 7% и 6% соответственно. Акции Мосэнерго в последние дни ощущают на себе давление продавцов – их цена опустилась вчера на 1.4%.
- ✓ Американские индексы в среду закрылись практически без изменений.
- ✓ Индекс потребительских цен в июле 2004 года вырос на 0,9%.
- ✓ Российский индекс деловой активности в июле снизился до 57,9 пункта.
- ✓ ЮКОС продает непрофильные активы для погашения долгов перед государством.
- ✓ Нормативная цена продажи акции "ЛУКОЙЛ" содержит почти 30% дисконт к рыночной.
- ✓ Л. Блаватник ещё не завершил сделку по покупке у Дж. Сороса блокирующего пакета холдинга "Связьинвест".
- ✓ Автомобильные компании увеличили производство за 7 месяцев текущего года: ГАЗ – на 20,5%, АвтоВАЗ – на 7,6%.



	04.08.04	05.08.04	Измен.
\$/RUR	29,1829	29,1764	-0,02%
Euro/\$	1,2050	1,2055	0,04%
\$/Yen	110,66	111,05	0,35%

Индексы	04.08.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	547,1	0,29	1,58	525,42	548,44	-3,55
DJIA	10126,51	0,06	6,27	10068,11	10203,50	-3,13
NASDAQ	1855,06	-0,23	-4,36	1842,20	1896,30	-7,40
S&P500	1098,63	-0,10	-1,06	1092,47	1108,58	-1,20
Merval	983,8	1,52	14,70	946,40	984,50	-8,22
Bovespa	22177,9	-0,87	-194,98	21929	22600	-0,26
FTSE	4408,1	-0,49	-21,60	4356,20	4429,70	-1,54
DAX	3823,7	-1,38	-53,52	3807,25	3911,30	-3,57
CAC	3674	-1,16	-43,00	3657	3730	3,26

Товарные рынки	04.08.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	40,92	-1,01	-2,41	40,92	41,93	36,44
Urals, спот	39,03	-0,07	-0,18	38,06	39,10	34,20
Никель, LME	13930,00	-190,00	-1,35	13930,0	14350,0	-15,06
Медь, LME	2871,00	-4,00	-0,14	2855,00	2909,00	25,39
Цинк, LME	1023,00	7,00	0,69	1013,00	1023,00	0,65
Золото, спот	393,20	-0,80	-0,20	388,90	394,00	-5,50

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
02 Авг	Расходы на строительство	Июль	-0,3%	0,0%	0,1%
02 Авг	ISM Index	Июль	62,0	62,0	61,1
03 Авг	Продажи автомобилей	Июль	5,5 млн.	5,6 млн.	4,9 млн.
03 Авг	Продажи грузовиков	Июль	8,4 млн.	7,7 млн.	7,1 млн.
03 Авг	Доходы домохозяйств	Июль	0,2%	0,3%	0,6%
03 Авг	Расходы домохозяйств	Июль	-0,7%	-0,1%	1,0%
04 Авг	Производственные заказы	Июль	0,7%	0,5%	0,4%
04 Авг	ISM Services	Июль	64,8	61,5	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		243 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.	Объем,
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,0479	\$2,9889	-1,59%	0,46
РАО ЕЭС	\$0,2415	\$0,2415	-1,03%	0,2
Мосэнерго	\$0,0835	\$0,0830	2,47%	1,7
ЛУКОЙЛ	\$27,150	\$28,000	3,61%	142,4
Сургутнефтегаз	\$0,6620	\$0,6670	0,45%	51,2
Татнефть	\$1,1500	\$1,1810	1,50%	67,5
ЮКОС	\$4,350	\$4,813	11,59%	1923,4
Норникель	\$52,000	\$51,500	-2,37%	319,0
Ростелеком	\$1,850	\$1,9350	2,29%	182,1
Вымпелком	\$105,00	\$87,610	1,33%	492,6
МТС		\$120,00	2,11%	336,8
ВБД		\$13,100	2,34%	97,8
Сбербанк (Berlin)	\$376,50	\$370,00	-2,54%	0,000

Анонс важнейших событий...

- 5 августа - Арбитраж продолжит рассмотрение жалобы ЮКОСа на решение пристава арестовать акции "Юганскнефтегаза".
- 5 августа - UTAir обнародует итоги тендера на приобретение пяти региональных самолетов.
- 5 августа - Правительство РФ подведет итоги социально-экономического развития России в I полугодии 2004г.
- 5 августа - Годен Телеком объявит результаты 2 квартала 2004 года по US GAAP и проведет телефонную конференцию для аналитиков.
- 6 августа - Как ожидается, Федеральная антимонопольная служба РФ даст ответ Siemens о возможности приобретения этой компанией 71% акций "Силовых машин".
- 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

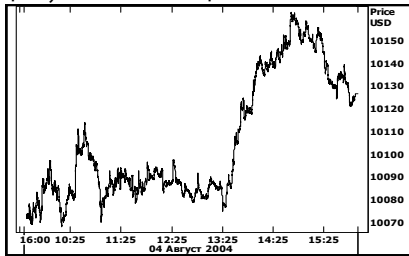
Комментарий к рыночной ситуации

В среду с утра на рынке пробежала волна продаж по акциям ЛУКОЙла, вызванная сообщением о том, что правительство определило достаточно низкую цену, которая будет служить ориентиром на аукционе по продаже государственного пакета акций компании в размере 7.59%. Пакет был оценен в 36.8 млрд. рублей, а цена одной акции – 568.7 рублей. Однако чиновники сразу же оговорились, что реальная стартовая цена на аукционе будет выше. Впрочем, уже во второй половине дня на рынке восстановилась спокойствие, а некоторые «голубые фишки» даже стали пользоваться спросом. Продолжение позитивной динамики мы ожидаем и сегодня – АДР российских компаний ночью в Нью-Йорке пользовались неплохим спросом. Внимание инвесторов привлекло заявление, которое сделал один из адвокатов ЮКОСа о том, что нефтяная компания собирается продать свою долю 56% акций в дочерней газодобывающей компании «Роспан» своему партнеру – холдингу ТНК-ВР. Сумма сделки также известна – она составит \$357 млн. Эти деньги ЮКОС намерен перевести на счета служебных приставов в счет погашения своей налоговой задолженности за 2000 год. Таким образом, уже в ближайшее время ЮКОС может сократить свой долг перед государством до \$2.3 млрд., что, безусловно, обрадует инвесторов и кредиторов компании. Позитивные новости в «деле ЮКОСа» продолжают приятно удивлять участников рынка, и это окажет дополнительную поддержку рынку в ближайшие дни.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

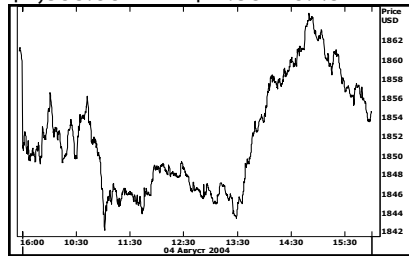
Dow Jones Industrial Average :

\$10,126.51 ▲ \$+6.27 +0.06%



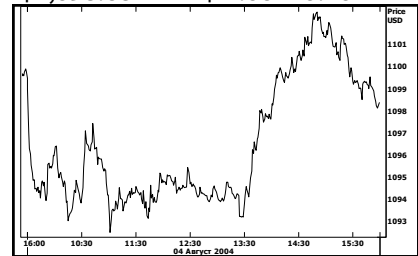
NASDAQ :

\$1,855.06 ▼ \$-4.36 -0.23%



S & P 500:

\$1,098.63 ▼ \$-1.06 -0.10%



Рынок

Ведущие американские индексы в среду практически не изменились на фоне снижения цен на нефть. Представители ОПЕК заявили, что у них есть дополнительные мощности для увеличения добычи нефти на 1-1,5 млн. баррелей в сутки. Кроме этого, запасы бензина неожиданно выросли до 2,4 млн. баррелей, и ситуация вокруг ЮКОСа стабилизировалась, компании позволили управлять своими банковскими счетами. Объемы торгов: на Nasdaq 1,624 млрд. акций, на NYSE 1,369 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в четверг: фьючерсы на Nasdaq +0,22%, фьючерсы на S&P 500 0,0%.

Основные корпоративные новости

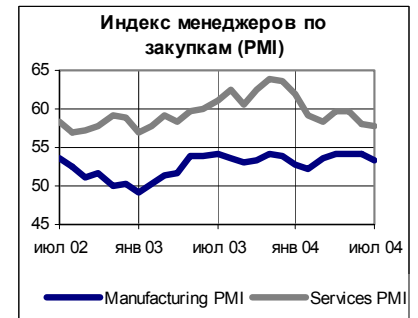
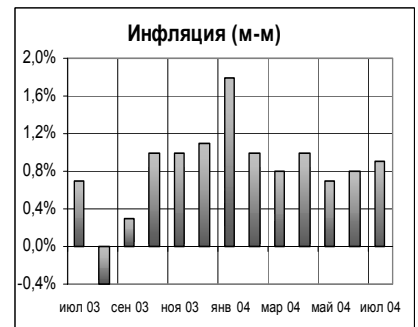
Компания	Событие	Комментарий
Сiena (Телекоммуникационная) \$2,08 (-24,64%)	Компания снизила прогноз по прибыли.	Компания понизила прогноз по прибыли на III квартал. Вслед за этим сообщением JP Morgan снизил рейтинг акций с "нейтрально" до "ниже рынка".
Honeywell (Многопрофильный конгломерат) \$36,66 (-0,92%)	Снижение рейтинга	UBS понизила с "нейтрального" до "ниже рынка" из-за опасений, что компания не сможет достигнуть запланированных показателей на 2005 год ввиду снижения государственных расходов.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Производственные заказы	Июнь	0,7%	0,5%	0,4%	
ISM Services	Июль	64,8	61,5	59,9	

РОССИЯ ЭКОНОМИКА

- Инфляция в июле 2004 года выросла на 0,9%, по сообщению газеты "Ведомости". В июле 2003 года инфляция составила 0,7%, в январе-июле 2004 года потребительские цены выросли на 7,0%. Для того, чтобы удержать инфляцию в рамках запланированного правительством РФ диапазона (8-10%) к концу года, необходимо сдерживать ежемесячный рост цен в пределах 0,6%. Несмотря на всю сложность выполнения этой задачи, официальные власти пока не повысили прогноз, отмечая лишь "большой риск" выйти за пределы 10%. Мы прогнозируем, итоговый уровень инфляции к концу года в диапазоне 10-10,5%. Несмотря на то, что август и сентябрь являются месяцами, когда наблюдается низкая инфляция или даже дефляция, вряд ли ЦБ удастся добиться показателей прошлого года. Причин несколько: рост внутреннего потребления, повышение тарифов естественных монополий, рост цен на топливо на внутреннем рынке.
- Индекс деловой активности (Services PMI), публикуемый Московским народным банком, в июле 2004 года незначительно снизился до 57,9 пункта с 58,0 пункта в июне. Последние данные свидетельствуют о стабильных темпах развития сектора. Продолжается создание рабочих мест, растет число новых заказов. Значение индекса выше 50 пунктов указывает на рост деловой активности, ниже 50 – снижение. Опрошенные менеджеры с оптимизмом высказывались в отношении будущих перспектив, поскольку проблемы в банковском секторе и ситуация вокруг ЮКОСа в скором времени разрешатся и можно будет ожидать обратного притока иностранных инвестиций.



НОВОСТИ КОМПАНИЙ ОАО "НК "ЮКОС"

- Агентство Рейтер сообщает о то, что ЮКОС продает дочернее газодобывающее предприятие ЗАО "Роспан Интернешнл" для погашения задолженности по налогам за 2000 год. Покупателем контрольного пакета "Роспана" (56%) выступит компания ТНК-ВР, которая на данный момент уже владеет 44% этого общества. Сумма сделки составит \$357 млн. (около 10,5% от суммы долга за 2000 год). На прошлой неделе на счета судебных приставов уже поступило примерно 20 млрд. рублей (\$0,7 млрд.). До конца августа ЮКОС планирует выплатить в счет погашения долга за 2000 год около \$1,8 млрд. Компания уже сообщила, что остаток долга в размере \$1,6 млрд. до конца августа погасить не в силах.
- На наш взгляд, реализация инициативы ЮКОСа по продаже малозначимых активов для погашения долгов перед государством позволит компании выйти с минимальными потерями из сложившейся ситуации. Однако избежать продажи основного актива - "Юганскнефтегаза" - будет достаточно сложно. По крайней мере мы не видим у ЮКОСа непрофильных активов, за которые удастся выручить достаточную сумму. Общая сумма налоговых долгов - \$6,9 млрд.
- Тем не менее, с каждым днем крепнет уверенность в том, что ЮКОС уже пережил наиболее опасный период в своей деятельности. Вечером судебные приставы подтвердили права НК "ЮКОС" на осуществление платежей для финансирования текущей деятельности и уплаты налогов.

Планы ЮКОСа с августе	
Долг за 2000 год	\$3,4 млрд.
ЮКОС перечислил	\$0,75 млрд.
Доходы от продажи "Роспана"	\$0,357 млрд.
Необходимо изыскать до конца августа	\$0,693 млрд.
Остаток долга на конец августа	\$1,6 млрд.

ОАО "НК "ЛУКОЙЛ"

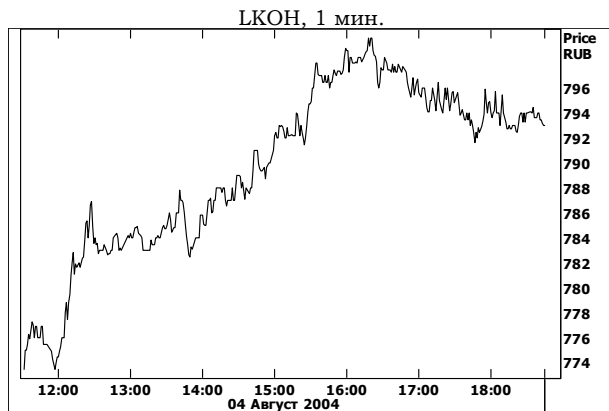
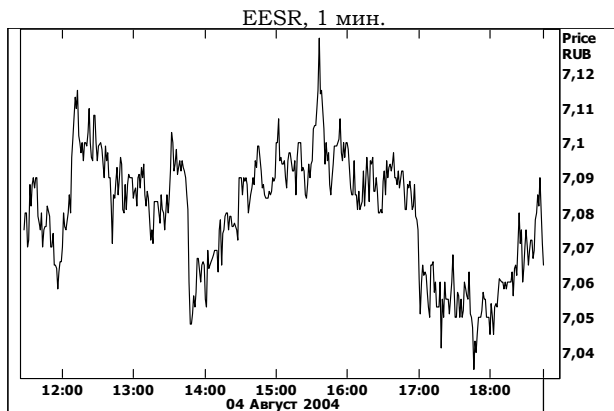
- ✓ Вчера Правительство обнародовало нормативную цену продажи 7,6% акций компании "ЛУКОЙЛ". Аукцион должен состояться в сентябре 2004 года. Нормативная цена – это цена, ниже которой нельзя продать государственное имущество. Для пакета акций "ЛУКОЙЛ" установлен минимальный порог – 36,758 млрд. рублей. В расчете на одну акцию нормативная цена составила 569 рублей. Дисконт к рыночной стоимости – 27,8%. Чиновники поспешили заметить, что начальная цена на аукционе будет значительно выше данной оценки.
- ✓ Пока точно определился только один участник предстоящего аукциона – американская ConocoPhillips. Для достижения максимальной продажной цены госпакета необходим по крайней мере ещё один серьезный претендент. Иначе Conoco сможет купить долю в "ЛУКОЙЛ" по стартовой цене, которую Правительство установит ниже рынка. Но даже в случае продажи американцам 7,59% акций ЛУКОЙЛ по несколько заниженной цене данная новость станет мощным фактором роста капитализации российской компании.

Телекоммуникационная отрасль

- ✓ Государственный холдинг "Связьинвест" переизбрал совет директоров. Неожиданностью для нас стало переизбрание в совет двух представителей Джорджа Сороса, который весной уже расстался с блокирующим пакетом "Связьинвеста". Можно предположить, что сделка по продаже 25%+1 акций госхолдинга структурам Альфа-групп ещё не оформлена юридически. Покупатель блокпакета Л. Блаватник, видимо, не перечислил на счета компаний Сороса всю сумму сделки – \$625 млн.

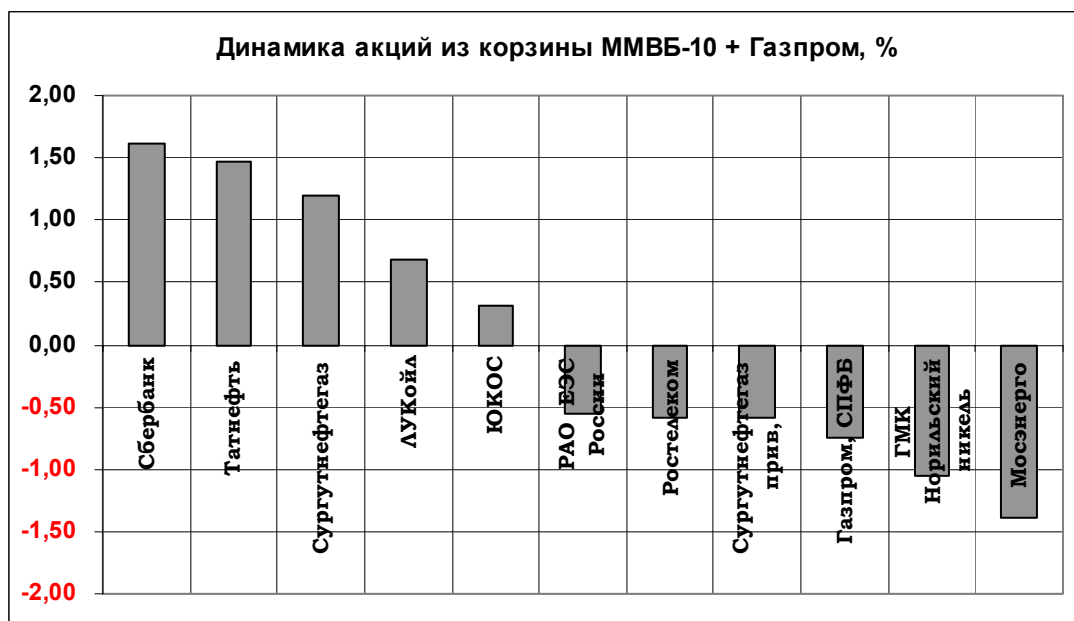
Автомобильная отрасль

- ✓ Российские автомобильные компании сообщили позитивные производственные показатели за 7 месяцев текущего года. Производство автомобилей на "ГАЗе" за этот период выросло на 20,5%. Таким образом, ГАЗ опережает собственные планы, согласно которым рост ожидался на уровне 8%.
- ✓ АвтоВАЗ увеличил производство на 7,6%. Это также позитивный результат для компании, которая на протяжении нескольких лет производила примерно одинаковое количество автомобилей (680-690 тыс. шт. в год) и получала прибыль только за счет повышения цен на продукцию.



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	6 841 300	59.750	59.630	60.500	-0,75	2,05	-1,65	57,65	55	50	65	
ГМК Норильский никель	114 459	1499.000	1 490.000	1 540.880	-1,06	9,42	-6,13	-21,11	1300	1000	1800	1900
ЛУКОЙл	2 057 944	793.000	770.100	800.500	0,69	2,87	3,93	17,13	750	700	800	830
Мосэнерго-3	131 113 000	2.475	2.405	2.579	-1,39	3,82	10,99	26,40	2,20	2,00	2,75	
РАО ЕЭС России	219 120 700	7.061	6.983	7.130	-0,55	3,25	-7,23	-12,83	6,90	6,50	7,10	7,50
Ростелеком	2 757 921	54.050	53.520	54.500	-0,59	2,95	-12,44	-9,77	50,00		55,00	65,00
Сбербанк	11 780	10990.000	10 781.00	10 995.97	1,62	-1,43	-6,30	45,08	11000	9500	12500	13000
Сургутнефтегаз	10 816 000	19.600	19.200	19.690	1,19	2,16	2,69	14,07	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив,	1 109 900	12.100	12.099	12.252	-0,59	3,25	-5,98	6,33	11,00	9,00	13,00	15,50
Татнефть-3	1 268 300	34.500	33.350	34.598	1,47	10,58	-10,62	4,93	30		34	41
ЮКОС-2	1 789 458	126.500	121.200	131.000	0,32	29,21	-45,33	-59,17	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 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
