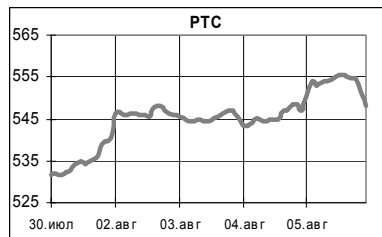


6 августа 2004

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В четверг индекс РТС поднялся на 0.2% до отметки 548.20 пунктов. Рост мог бы получиться более существенным, но во второй половине дня вновь стало известно об обострении конфликта между ЮКОСом и судебными приставами. В итоге на ММВБ акции нефтяной компании подешевели на 6.2%. Остальные «голубые фишки» закрылись снижением котировок на 1-2%. Активность операторов была средней: объем торгов на классическом рынке РТС составил \$19.8 млн., на ММВБ – \$297 млн.
- ✓ Американские индексы в четверг значительно снизились.
- ✓ Золотовалютные резервы снизились на \$200 млн.
- ✓ Реальный эффективный курс рубля к корзине валют вырос в январе-июле на 5,0%.
- ✓ Экспортные пошлины на нефтепродукты увеличиваться не будут.
- ✓ Министерство юстиции вновь заблокировало счета «ЮКОСа».
- ✓ «ВСМПО» поглощает крупнейшего поставщика.
- ✓ МЭРТ рекомендовало поднять предельную ставку роста тарифов на газ с 20% до 23%, что соответствует интересам Газпрома.
- ✓ Государство может выставить на продажу 17,8% акций Магнитогорского металлургического комбината в IV квартале 2004 г.



	05.08.04	06.08.04	Измен.
\$/RUR	29,1764	29,1761	0,00%
Euro/\$	1,2055	1,2053	-0,02%
\$/Yen	111,05	111,75	0,63%

Индексы	05.08.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	548,2	0,20	1,10	531,40	555,44	-3,36
DJIA	9963,3	-1,61	-163,21	9955,70	10203,50	-4,69
NASDAQ	1821,6	-1,80	-33,46	1820,21	1896,30	-9,07
S&P500	1080,7	-1,63	-17,93	1080,09	1108,58	-2,81
Merval	973,77	-1,02	-10,03	954,24	994,90	-9,16
Bovespa	21330,3	-3,82	-847,67	21178	22600	-4,08
FTSE	4413,4	0,12	5,30	4376,80	4432,50	-1,42
DAX	3829,03	0,14	5,33	3807,25	3911,30	-3,43
CAC	3689	0,41	15,00	3659	3730	3,68

Товарные рынки	05.08.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	42,45	1,53	3,74	40,92	42,45	38,38
Urals, спот	39,77	0,74	1,90	38,60	39,77	35,76
Никель, LME	13610,00	-320,00	-2,30	13610,0	14120,0	-14,94
Медь, LME	2897,00	26,00	0,91	2871,00	2909,00	23,92
Цинк, LME	1015,00	-8,00	-0,78	1013,50	1023,00	0,89
Золото, спот	392,50	-0,70	-0,18	392,00	394,00	-5,01

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	5,5 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	Июнь	0,2%	0,3%	0,6%
03 Авг	Расходы домохозяйств	Июнь	-0,7%	-0,1%	1,0%
04 Авг	Производственные заказы	Июнь	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	336 тыс.	340 тыс.	347 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	Июнь		\$4,0 млрд.	\$8,2 млрд.

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн.шт.
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,0376	\$2,8573	-4,44%	0,35
РАО ЕЭС	\$0,2410	\$0,2415	-1,03%	0,2
Мосэнерго	\$0,0850	\$0,0810	-2,41%	6,0
ЛУКОЙЛ	\$26,950	\$26,750	-4,46%	144,9
Сургутнефтегаз	\$0,6850	\$0,6500	-2,55%	5,7
Татнефть	\$1,1500	\$1,1500	-2,63%	94,4
ЮКОС	\$4,250	\$3,713	-22,86%	2088,8
Норникель	\$52,500	\$52,150	1,26%	1,3
Ростелеком	\$1,890	\$1,8600	-3,88%	52,3
Вымпелком	\$105,00	\$84,510	-3,54%	496,3
МТС		\$117,65	-1,96%	275,9
ВБД		\$12,490	-4,66%	38,7
Сбербанк (Berlin)	\$374,00	\$375,06	1,34%	0,001

Анонс важнейших событий...

6 августа	Как ожидается, Федеральная антимонопольная служба РФ даст ответ Siemens о возможности приобретения этой компанией 71% акций "Силовых машин".
6 августа	Арбитраж Москвы рассмотрит заявление ЮКОСа о недействительности ареста акций "Юганскнефтегаза".
6 августа	Пресс-конференция главы Банковского подкомитета Госдумы на тему: «Был ли банковский кризис и возможно ли возвращение подобной ситуации?»
9 августа	Пройдет пресс-конференция по вопросу стратегии компании Diageo на российском рынке.
9 августа	В РТС вступят в силу новые правила листинга.
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

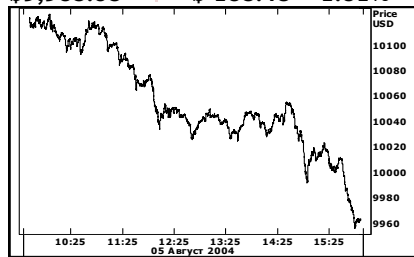
Комментарий к рыночной ситуации

Оптимизм инвесторов, вызванный возобновлением диалога ЮКОСа с властями в отношении процесса погашения налоговой задолженности компании, вчера мгновенно улетучился после сообщения из центра общественных связей министерства юстиции. Чиновники рассказали о том, что отозвали свое письмо ЮКОСу с разрешением использовать его банковские счета для выплат в счет операционных расходов, а также подали в 11 банков более 80 инкассовых поручений на списание всех свободных денежных средств компании. Также в ведомстве заявили о том, что приставы впредь намерены списывать в пользу государства все денежные средства, поступающие на счета ЮКОСа. Этот шаг со стороны чиновников со всей очевидностью говорит о том, что власти опасаются вывода активов из компании. Под видом операционных расходов ЮКОС и в самом деле часть своих доходов мог выводить из-под ареста. Но, скорее всего, компания заставит чиновников быть более сговорчивыми – у ЮКОСа в руках появился новый рычаг воздействия на власти. Этот рычаг – элементарный шантаж. Каждый раз, когда нарастает угроза остановки операционной деятельности компании, цены на нефть взлетают до нового исторического максимума. Вряд ли правительствам многих стран потребителей нефти, экономика которых только начала восстанавливаться после затяжной рецессии, понравится внутренняя политика правительства России. Это грозит и обострением дипломатических отношений с развитыми странами. Именно поэтому в ближайшее время мы, скорее всего, услышим новые угрозы со стороны ЮКОСа о прекращении добычи нефти. Безусловно, этот сценарий ведет лишь к обострению конфликта, поэтому мы можем в скором времени изменить свой прогноз динамики рынка в худшую сторону.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

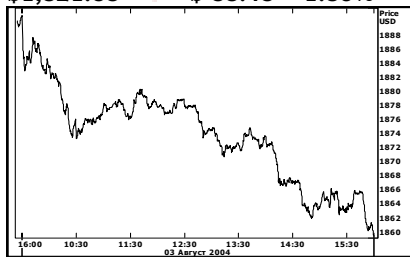
Dow Jones Industrial Average :

\$9,963.03 ▲ \$-163.48 -1.61%



NASDAQ :

\$1,821.63 ▲ \$-33.43 -1.80%



S & P 500:

\$1,080.70 ▲ \$-17.93 -1.63%



Рынок

Американские индексы значительно снизились в четверг. Индекс Dow снизился за день более чем на 163 пункта, такое падение в последний раз было 11 марта 2004 года. Nasdaq обновил многомесячный минимум, последний раз значение 1821 пункт индекс достигал 30 сентября 2003 год. S&P 500 закрылся чуть выше ключевой отметки – 1080 пунктов. Главной причиной падения рынка стал очередной рост цен на нефть на мировых рынках до новых максимальных значений. Новость о том, что нефтяной компании ЮКОС запрещено пользоваться банковскими счетами для финансирования своей операционной деятельности вызвала резкий скачек цен на нефть. Кроме этого, инвесторы ведут сейчас себя осторожно перед публикацией месячного отчета по занятости, поскольку его негативные результаты могут вызвать дальнейшее обвальное падение. Объемы торгов: на Nasdaq 1,529 млрд. акций, на NYSE 1,397 млрд. акций.

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

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Wal-Mart (Телекоммуникационная) \$52.02 (-2,16%)		Акции крупнейшего розничного продавца упали на 2% после того, как компания опубликовала результаты продаж в июле, в магазинах открытых не более года назад. Продажи выросли на 3,2%, немного превысив прогнозы аналитиков (3,1%).

Экономика

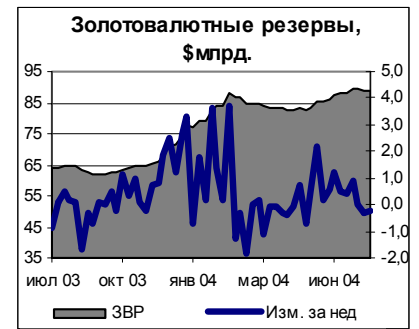
Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Количество обращений за пособием по безработице	24.07-31.07	336 тыс.	340 тыс.	347 тыс.	

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

- ✓ Объем золотовалютных резервов за неделю с 23 по 30 июля снизился на \$200 млн. с \$88,9 млрд. до \$89,7 млрд.
- ✓ Реальный эффективный курс рубля к корзине валют за 7 месяцев 2004 года вырос на 5,0%, к доллару США на 5,1%, к евро – 7,2%. По оценке МЭРТ в июле реальное укрепление рубля к доллару США составило 0,3%, к евро 0,9%. За семь месяцев 2004 года рубль укрепился к доллару в реальном выражении на 5,0, к евро на 6,3%. По прогнозу МЭРТ, укрепление рубля к доллару не должно превысить 7%. К концу года ожидается, что курс рубля к доллару США составит 29,1 рубля за доллар. ЦБ РФ показал, что он способен жестко контролировать рубль, несмотря большой приток экспортной выручки.
- ✓ Герман Греф успокоил нефтяников заявив, что экспортная пошлина на нефтепродукты не будет увеличиваться. При существующей пошлине рентабельность от экспорта нефтепродуктов составляет порядка 5-7% и дальнейшее её увеличение сделает экспорт нефтепродуктов нерентабельным. С 1 августа экспортная пошлина на нефть увеличена до \$69,9 за тонну, если сохранить зависимость экспортной пошлины на нефтепродукты от экспортной пошлины на нефть в размере 90%, то это приведет к закрытию экспорта и росту цен на бензин на внутреннем рынке, которые с начала года уже выросли на 30%. Поэтому до 1 сентября межведомственная комиссия должна разработать новый механизм установления экспортных пошлин на нефтепродукты.



НОВОСТИ КОМПАНИЙ ОАО "НК "ЮКОС"

- ✓ Вчера Министерство юстиции стало главным "маркетмейкером" российского фондового рынка, отозвав решение судебных приставов о разблокировании банковских счетов "ЮКОСа". В решении министерства, которое было опубликовано вчера около 17-00 мск, сказано: "Судебные приставы не принимали решения о выдаче "НК "ЮКОС" разрешений на осуществление ежемесячных платежей или обеспечение текущей деятельности". Таким образом, предыдущее разъяснение судебных приставов о разблокировании счетов Минюст фактически признал ошибкой.
- ✓ Надежды на то, что у нефтяная компания получила передышку на месяц, не оправдались. Череду противоречивых заявлений и действия чиновников указывают на то, что государство ещё не приняло окончательного решения о судьбе "ЮКОСа". Риски инвестирования в акции ЮКОСа огромны. Потенциал роста стоимости акций уменьшается с каждым днем и, на наш взгляд, уже не может компенсировать инвесторам растущие риски.

ОАО "ВСМПО" и ОАО "Ависма"

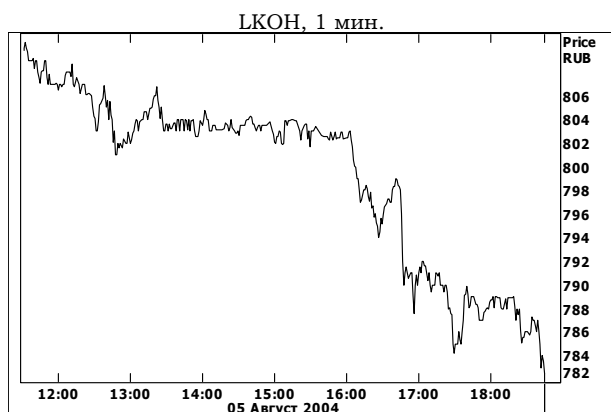
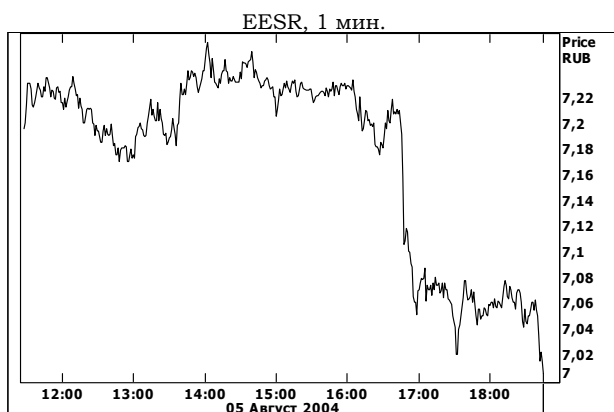
- ✓ Акционеры двух предприятий титановой отрасли определили параметры перехода на единую акцию. Сообщения о предстоящем слиянии компаний появились ещё в марте текущего года.
- ✓ В рамках слияния ВСМПО проведет допэмиссию акций в размере 1,3 млн. шт. для обмена на акции "Ависмы". Коэффициенты конвертации соответствуют рыночной стоимости акций комбинатов в РТС: 2:1 по обыкновенным акциям и 1:1 при обмене обыкновенных акций "ВСМПО" на привилегированные "Ависмы". У "ВСМПО" нет привилегированных акций. На сегодняшний день ВСМПО принадлежит 76% акций Ависмы, а Ависме 17% ВСМПО. Преимущества вертикальной интеграции (объединение поставщика и потребителя) заключаются в стабильности производственной цепочки. Напомним, что "Ависма" находится в Пермской области и является крупнейшим поставщиком сырья для производства изделий из титана на "ВСМПО". Преимущества финансовой интеграции будут заключаться в росте ликвидности акций, рост масштабов бизнеса позволит объединенной компании выйти на международные долговые рынки и выпустить депозитарные расписки. Очевидно, что стратегия компании направлена на рост капитализации за счет повышения прозрачности и создания ликвидного рынка акций. ВСМПО также способно стать привлекательным объектом стратегических инвестиций со стороны основных потребителей его продукции: Boeing и Airbus.

ОАО "Газпром"

✓ МЭРТ согласилось с доводами Газпрома о необходимости ускоренного роста внутренних тарифов на газ. Герман Греф вчера предложил увеличить предельные темпы роста тарифов в 2004 году с 20% до 23%. Ранее представители Газпрома заявляли, что увеличение налога на добычу полезных ископаемых для газа на 40% приведет к дополнительным налоговым обязательствам в 2005 в сумме 18,5 млрд. рублей. Для компенсации выпадающих доходов газовый концерн настаивал на увеличении тарифов сразу на 25%. В результате переговоров были достигнуты компромиссные показатели: тарифы вырастут до 23%, а налог вырастет на 26,1% (со 107 до 135 руб. за 1000 куб. м.).

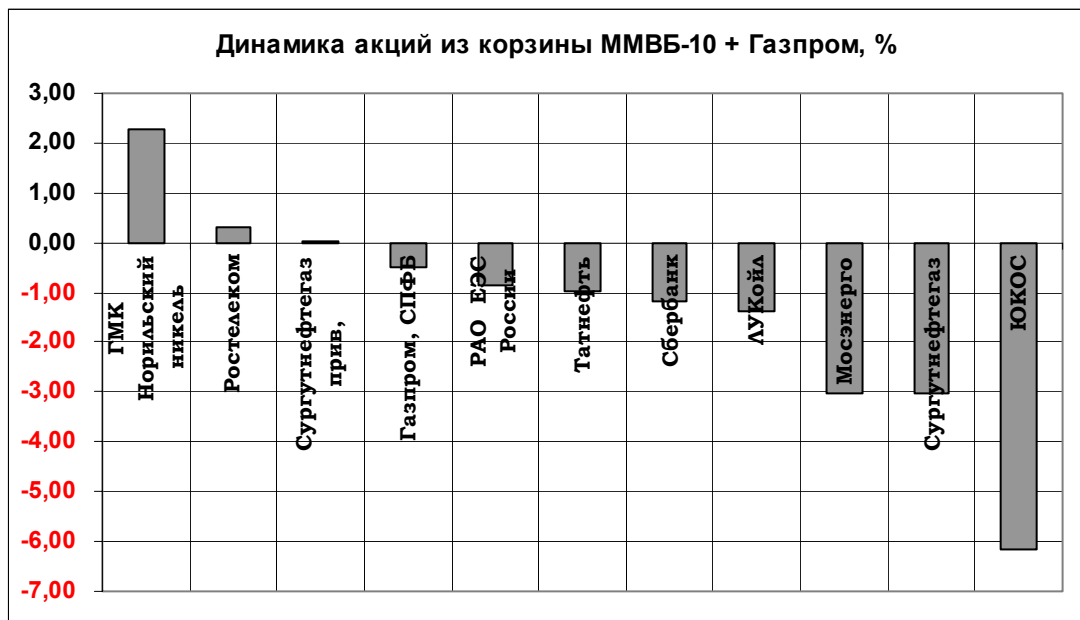
ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат"

✓ Правительство исключило ММК из перечня стратегических предприятий. Это означает, что решение о продаже госпакета акций может быть принято в ближайшее время. По информации "Ведомостей", конкурс по продаже 17,8% акций крупнейшего российского комбината может состояться в IV квартале 2004 года. Потенциально акции такого крупного эмитента, как ММК, могли бы стать одной из голубых фишек российского фондового рынка. Однако контрольный пакет акций комбината принадлежит менеджерам, которые не видят необходимости в размещении акций на бирже. Весной текущего года комбинат даже отозвал акции ММК из котировальных списков РТС. Поэтому появление новой "голубой фишки" маловероятно.



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	16 591 900	59.450	59.450	60.720	-0,50	1,54	-2,14	56,86	55	50	65	
ГМК Норильский никель	484 440	1533.000	1 515.000	1 577.980	2,27	11,90	-4,01	-19,32	1300	1000	1800	1900
ЛУКОЙЛ	1 709 910	782.000	782.000	811.750	-1,39	1,44	2,49	15,51	750	700	800	830
Мосэнерго-3	58 174 700	2.400	2.400	2.520	-3,03	0,67	7,62	22,57	2,20	2,00	2,75	
РАО ЕЭС России	476 002 600	7.000	7.000	7.265	-0,86	2,35	-8,03	-13,58	6,90	6,50	7,10	7,50
Ростелеком	6 162 201	54.220	54.050	55.750	0,31	3,28	-12,17	-9,48	50,00		55,00	65,00
Сбербанк	18 487	10860.000	10 810.00	11 160.00	-1,18	-2,60	-7,41	43,37	11000	9500	12500	13000
Сургутнефтегаз	15 539 200	19.007	19.007	19.900	-3,03	-0,93	-0,42	10,62	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив,	3 075 000	12.101	12.101	12.500	0,01	3,26	-5,98	6,34	11,00	9,00	13,00	15,50
Татнефть-3	1 577 300	34.160	34.000	34.950	-0,99	9,49	-11,50	3,89	30		34	41
ЮКОС-2	5 411 233	118.700	115.500	142.480	-6,17	21,25	-48,70	-61,69	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
