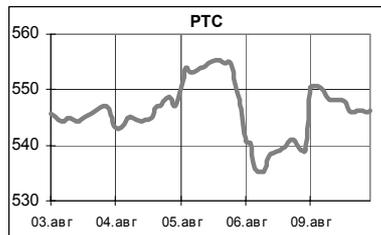


10 августа 2004

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Новая неделя на российском рынке началась со спекулятивного роста. Индикатор российского рынка – индекс РТС – вчера вырос на 2,1%, превысив 550 пунктов. При этом объем торгов в классической секции РТС вчера был рекордно низким – \$5,8 млн. Таким образом, вчера была зафиксирована минимальная активность операторов за последний месяц. Объем торгов на ММВБ также ниже среднего – \$295,1 млн. Акции ЮКОСа выросли вслед за депозитарными расписками на 15,7%. Большинство ликвидных акций синхронно прибавили 1,5-2%.
- ✓ Американские индексы в понедельник практически не изменились.
- ✓ Правительство РФ повысило прогноз по темпам роста ВВП России на 2004 и 2005 годы.
- ✓ Объем депозитов и вкладов, привлеченных кредитными организациями, в июне вырос на 0,9% до 2,215 трлн. рублей.
- ✓ Акции крупнейшей дочерней компании "ЮКОСа" – "Югансканефтегаза" вновь арестованы.
- ✓ Акционеры компании ОМЗ на внеочередном собрании акционеров переизбрали членов совета директоров и решили не выплачивать дивиденды.



	09.08.04	10.08.04	Измен.
\$/RUR	29,1907	29,2491	0,20%
Euro/\$	1,2273	1,2264	-0,07%
\$/Yen	110,55	110,68	0,12%

Индексы	09.08.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	550,46	2,12	11,41	535,34	555,44	-2,96
DJIA	9814,66	-0,01	-0,67	9793,05	10178,28	-6,12
NASDAQ	1774,64	-0,13	-2,26	1774,48	1887,57	-11,42
S&P500	1065,22	0,12	1,25	1062,20	1106,62	-4,20
Merval	963,7	-0,04	-0,41	955,71	994,90	-10,10
Bovespa	21260,9	-1,81	-391,79	21178	22600	-4,39
FTSE	4314,4	-0,54	-23,50	4293,50	4432,50	-3,63
DAX	3690,33	-1,00	-37,37	3666,05	3891,80	-6,93
CAC	3563	-0,83	-30,00	3547	3722	0,14

Товарные рынки	09.08.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	42,91	0,69	1,63	40,92	42,91	40,10
Urals, спот	40,56	0,58	1,45	39,03	40,56	38,09
Никель, LME	13475,00	300,00	2,28	13175,0	14120,0	-18,01
Медь, LME	2825,00	-17,00	-0,60	2825,00	2897,00	24,87
Цинк, LME	960,50	-31,50	-3,18	960,50	1023,00	0,79
Золото, спот	399,75	0,50	0,13	392,50	399,75	-5,38

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
09 Авг	Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Июнь	1,1%	0,6%	1,4%
10 Авг	Производительность	II квартал		2,0%	3,8%
10 Авг	Заседание комитета по операциям на открытом рынке				
11 Авг	Бюджет Казначейства	Июль		-\$60,0 млрд	-\$54,2 млрд
12 Авг	Товарно-материальные запасы в производстве			0,6%	0,4%
12 Авг	Розничные продажи	Июль		1,1%	-1,1%
12 Авг	Розничные продажи (искл. авто)	Июль		0,4%	-0,2%
12 Авг	Импортные цены	Июль		Н/д	0,0%
12 Авг	Экспортные цены	Июль		Н/д	-0,1%
12 Авг	Количество обращений за пособием по безработице	08/07		340 тыс	336 тыс
13 Авг	Michigan Sentiment	Авг		97,5	96,7
13 Авг	Индекс промышленных цен (PPI)	Июль		0,2%	-0,3%
13 Авг	Индекс промышленных цен (CorePPI)	Июль		0,1%	0,2%
13 Авг	Торговый баланс	Июнь		-\$47,0 млрд	-\$46,0 млрд

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн.шт.
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,0370	\$2,9195	0,85%	0,19
РАО ЕЭС	\$0,2430	\$0,2350	-2,89%	1,0
Мосэнерго	\$0,0825	Н/д	Н/д	Н/д
ЛУКОЙЛ	\$27,300	\$27,000	0,47%	97,3
Сургутнефтегаз	\$0,6620	\$0,6450	-2,27%	29,9
Татнефть	\$1,2000	\$1,1875	-1,00%	63,2
ЮКОС	\$4,375	\$3,698	-17,83%	1527,5
Норникель	\$54,150	\$53,500	1,91%	145,5
Ростелеком	\$1,890	\$1,8633	-2,36%	135,8
Вымпелком	\$100,00	\$84,200	-1,70%	405,9
МТС		\$119,75	-0,13%	303,2
ВБД		\$12,780	1,51%	33,6
Сбербанк (Berlin)	\$370,00	\$368,01	-1,64%	0,000

Анонс важнейших событий...

- 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
- 10 августа - Откроется I Международный телекоммуникационный форум "Россия-Азия: новые возможности для корпораций".
- 10 августа - Арбитраж Москвы рассмотрит иск НК "ЮКОС" на действия судебных приставов.
- 10 августа - В Москве состоится пресс-конференция на тему: «Мировые цены на нефть: новые факторы, новые последствия».

Комментарий к рыночной ситуации

Динамика российского фондового рынка в последние дни полностью отражает перипетии в "деле ЮКОСа". Судебные приставы вчера вновь заблокировали акции "Юганскнефтегаза" как имущество, не относящееся к основным средствам, а ЮКОСу не удалось снять арест с акций других "дочек". Новая порция негатива по ЮКОСу сегодня приведет к новой волне спекулятивных продаж по всему спектру акций. В условиях низкой активности инвесторов из-за летнего отдыха рынок продолжает находиться во власти спекулянтов. При этом новости по делу ЮКОСа в который раз появляются после закрытия торгов и рынок ежедневно открывается с разрывом. В этих условиях мы рекомендуем закрывать позиции в течение дня и работать в рамках спекулятивной тенденции.

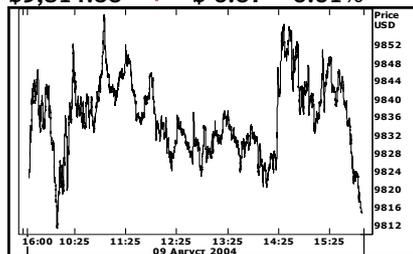
Рынок продолжает оставаться очень близоруким, а тем временем фундаментальные факторы продолжают улучшаться. Процентные ставки в США, по-видимому, будут расти не слишком высокими темпами. На сегодняшнем заседании Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США ставка будет повышена на 0,25 пункта с вероятностью 68%. Центробанк РФ вчера сообщил обнадеживающие данные о банковской системе. Банковские вклады населения на 1 июня выросли, несмотря на банковский "миникризис". Высокие цены на нефть (баррель марки Urals уже дороже \$40) по-прежнему являются фактором роста доходов российских экспортеров. Правительство в очередное раз повышает прогноз роста российского ВВП в 2004 году, а российские компании, работающие на внутреннем рынке (автомобильная и телекоммуникационная отрасли) показывают сильные отчеты за первое полугодие текущего года.

Однако в краткосрочном периоде маятник российского рынка может раскачаться в любую сторону.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

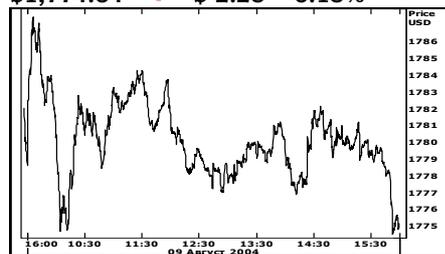
Dow Jones Industrial Average :

\$9,814.66 ▼ \$-0.67 -0.01%



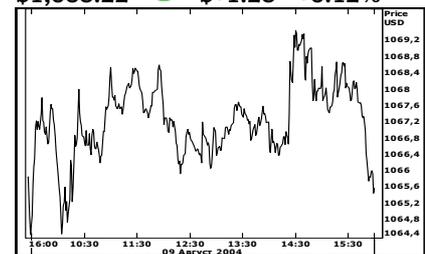
NASDAQ :

\$1,774.64 ▼ \$-2.25 -0.13%



S & P 500:

\$1,065.22 ▲ \$+1.25 +0.12%



Рынок

Торги в понедельник прошли в рамках бокового тренда. Активность инвесторов была невысокой в преддверие заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США, на котором будет решаться вопрос о повышении ставки по федеральным фондам. Мнения по этому поводу разделились, хотя мы считаем, что в ценах уже заложено повышение ставки на 25 базисных пунктов. Цены на нефть также не оказывают поддержки покупателям. После сообщения, что один из нефтедобывающих заводов в Ираке встал, цены на нефть выросли до новых многолетних максимумов. Сегодня после торгов Cisco Systems и Walt Disney опубликуют свои квартальные результаты. Объемы торгов: на Nasdaq 1,224 млрд. акций, на NYSE 1,085 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы во вторник: фьючерсы на Nasdaq +0,11%, фьючерсы на S&P 500 +0,20%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Wal-Mart (Розничная торговля) \$51,37 (+0,08%)		Акции Wal-Mart выросли после сообщения, что продажи в августе совпали с ожиданиями, хотя ранее компания высказывала опасения, что они окажутся ниже.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Июнь	1,1%	0,6%	1,4%	Козэффициент запасы/продажи вырос до 1,15 месяца с 1,12 в мае.

**РОССИЯ
ЭКОНОМИКА**

- ✓ Правительство РФ решилось повысить прогноз по темпам роста ВВП России на 2004 и 2005 годы, однако оставило за собой задел для дальнейшего повышения. Вице-премьер Александр Жуков на встрече с президентом Владимиром Путиным сообщил, что с учетом темпов развития экономики и высоких цен на экспортные товары объем ВВП к концу года увеличится на 6,9% по сравнению с 6,7%, прогнозируемых ранее. В прошлом году ВВП вырос на 7,3%. Прогноз на 2005 год также был повышен с 5,9% до 6,3%. Несмотря на повышение прогноза по ВВП до 6,9% на конец года, это не вписывается в темпы роста, заданные президентом для удвоения ВВП за 10 лет, которые должны быть не меньше 7,3% в год. По нашему прогнозу рост ВВП к концу года составит 7,2-7,4% и правительство РФ просто перестраховывается, делая немного заниженный прогноз.
- ✓ По данным Центрального банка, объем депозитов и вкладов, привлеченных кредитными организациями, на 1 июня вырос на 0,9% до 2,215 трлн. рублей с 2,195 трлн. рублей на 1 мая. Объем вкладов в рублях увеличился на 0,5% до 1,482 трлн. рублей. Объем вкладов в иностранной валюте вырос на 1,8% до 1,482 трлн. рублей. Данные свидетельствуют, что “банковский кризис”, начавшийся в мае 2004 года, незначительно отразился на банковском секторе. Пострадали мелкие банки из-за бегства вкладчиков в Сбербанк, Внешторгбанк и другие крупные банки. Объем вкладов в мае не только не снизился, но и вырос почти 1%, вкладчики лишь переложились из рублевых депозитов в валютные.

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ
ОАО “НК “ЮКОС”**

- ✓ Судебные приставы продолжили “опасные игры” с акциями дочерних компаний ЮКОСа. Вчера компании не удалось в суде доказать неправомерность ареста акций “Томскнефти” и “Самаранефтегаза”. После закрытия торговой сессии судебные приставы нанесли новый удар: акции крупнейшей дочерней компании “ЮКОСа” – “Югансканефтегаза” вновь арестованы. Чиновники заявили, что это произошло в связи с отсутствием денежных средств на счетах должника. В результате 100% пакет акций “Юганскнефтегаза”, который добывает 60% нефти для компании, был арестован “как имущество, не относящееся к основным средствам”. На наш взгляд такая формулировка просто абсурдна, так как НК “ЮКОС” представляет собой холдинговую компанию, и акции дочерних добывающих компаний являются непосредственным основным активом. ЮКОС повторно обжалует решение судебных приставов об аресте.
- ✓ Тем временем государственная компания “Российские железные дороги” опровергла заявления “ЮКОСа” о том, что после 10 августа нефтяная компания не сможет оплачивать транспортировку нефти. По сведениям РЖД, ЮКОС оплачивает транспортные услуги со счетов дочерних компаний, которые не арестованы. Таким образом, подтверждается наша прежняя мысль о том, что ЮКОС использует потенциальную проблему в операционной деятельности в качестве метода давления на мировой рынок нефти и российское правительство. В реальности компания не испытывает серьезных проблем с ликвидностью.

ОАО “ОМЗ”

- ✓ Акционеры компании на внеочередном собрании акционеров переизбрали пятерых из девяти членов совета директоров. Причем четверо новых директоров являются независимыми. Также акционеры “ОМЗ” приняли решение не выплачивать дивиденды по обыкновенным акциям, а по привилегированным акциям дивиденды составят 0,012 рубля на акцию. На наш взгляд, данные решения вполне объяснимы. После неудачной сделки с “Силowymi машинами” инвесторы не уверены в будущем компании. Задача независимых директоров заключается в информировании рынка о планах компании. Независимость члена совета директоров обеспечивает его объективность при освещении деятельности компании. Отказ от выплаты дивидендов обусловлен непростым финансовым положением, в котором оказались “ОМЗ”.

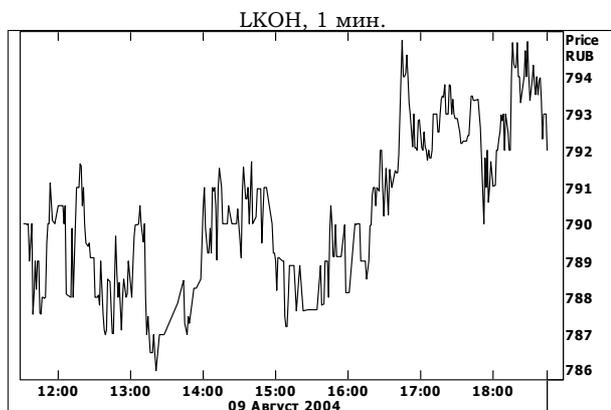
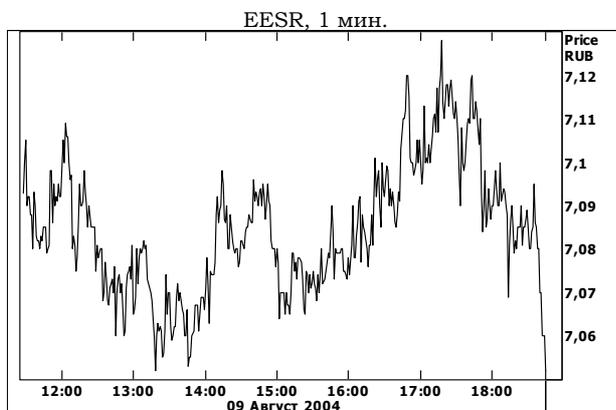
ОАО “Уралсвязьинформ”

- ✓ Компания провела презентацию финансовой отчетности за первое полугодие 2004 года по российским стандартам. Выручка “Уралсвязьинформа” за данный период выросла на 29%. Согласно бизнес-плану компании выручка по итогам года должна увеличиться на 22% и составить 23,6 млрд. рублей. Таким образом, компания развивает продажи с опережением графика. Рентабельность продаж по EBITDA сохранилась практически на неизменном уровне. Представитель компании отметил, что рентабельность по EBITDA в дальнейшем будет медленно снижаться, что обусловлено высокой кон-

куренцией на рынке услуг мобильной и фиксированной связи. Чистая прибыль компании выросла всего лишь на 2,8%.

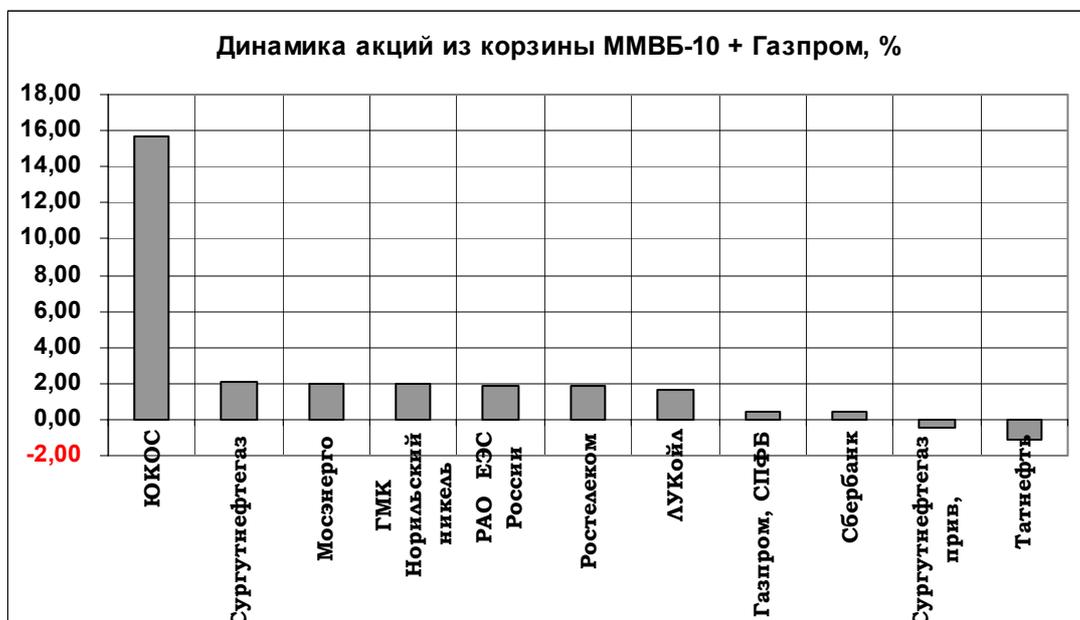
- Представитель компании также обнародовал планы “Уралсвязьинформа” в области услуг мобильной связи. До конца 2004 года компания завершит консолидацию дочерних GSM-операторов, которые работают в Пермской, Челябинской и Тюменской областях. По итогам года показатели этих компаний будут включены в отчетность “Уралсвязьинформа”. Также компания начнет работать на привлекательном и очень конкурентном рынке Свердловской области уже в ближайшее время.

Показатель	6 мес. 04	6 мес. 03	Прирост
Выручка	11278,1	8742,7	29%
ЕБИТДА	3891,0	3191,1	21,9%
Операционная прибыль	2884,2	2291,0	25,8%
Чистая прибыль	946,1	920,3	2,8%



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	6 656 600	59,6	59,5	60,250	0,47	-1,03	0,81	57,20	55	50	64	66
ГМК Норильский никель	296 765	1 572	1560,0	1 613,0	1,95	3,77	-1,92	-17,26	1300	1100	1800	1900
ЛУКОЙЛ	1 113 600	792,0	786,0	796,700	1,60	0,57	4,97	16,99	750	725	800	830
Мосэнерго-3	37 193 000	2,435	2,387	2,5	2,01	-2,99	18,20	24,36	2,20	2,00	2,50	2,70
РАО ЕЭС России	232 407 200	7,1	7,1	7,140	1,88	-0,70	-1,12	-12,96	6,60	6,50	7,20	7,50
Ростелеком	3 968 049	54,4	54,170	55,2	1,87	0,06	-6,37	-9,18	52,00	50,00	55,00	61,00
Сбербанк	13 422	10860,0	10 850,0	10999,0	0,46	0,42	-6,42	43,37	10000		12500	13000
Сургутнефтегаз	10 628 300	19,4	19,240	19,5	2,11	0,15	2,81	12,91	18,00	16,00	20,50	22,50
Сургутнефтегаз прив,	305 400	12,132	12,1	12,350	-0,48	-0,33	-1,76	6,61	11,00	9,00	13,00	14,25
Татнефть-3	385 000	34,6	34,510	35,3	-1,11	1,80	1,03	5,27	30	27	36	39
ЮКОС-2	4 926 893	127,0	117,1	137,0	15,68	0,71	-42,27	-59,01	100	80	180	250



**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
