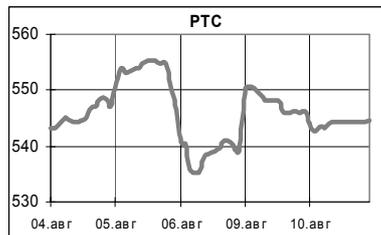


11 августа 2004

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Во вторник на российском фондовом рынке царил скука. После открытия рынка с разрывом вниз в дальнейшем индекс РТС практически не изменился, закрывшись на уровне 544,48 пункта (-1,09%). По объему торгов в классической секции РТС вчера был поставлен новый антирекорд – всего \$5,79 млн. Объем торгов на ММВБ также был низким – \$179 млн. ЮКОС снизился на 11,65%. Динамика остальных акций была невыразительна – снижение составило в среднем 1-2%.
- ✓ Американские индексы выросли на фоне повышения ставки по федеральным фондам до 1,5%.
- ✓ Положительное сальдо торгового баланса в июле 2004 года составило \$5,88 млрд.
- ✓ Heineken становится крупным игроком на российском рынке пива.
- ✓ Аэрофлот продолжает экспансию на рынке внутренних пассажирских перевозок.
- ✓ Газпром реструктурирует украинские долги.



	10.08.04	11.08.04	Измен.
\$/RUR	29,2491	29,2381	-0,04%
Euro/\$	1,2264	1,2221	-0,35%
\$/Yen	110,68	111,37	0,62%

Индексы	10.08.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	544,48	-1,09	-5,98	535,34	555,44	-4,01
DJIA	9944,67	1,32	130,01	9793,05	10162,40	-4,87
NASDAQ	1808,7	1,92	34,06	1774,48	1864,80	-9,72
S&P500	1079,04	1,30	13,82	1062,20	1102,44	-2,96
Merval	967,6	0,40	3,90	955,71	994,90	-9,73
Bovespa	21736,7	2,24	475,79	21178	22523	-2,25
FTSE	4350,9	0,85	36,50	4293,50	4432,50	-2,81
DAX	3720,64	0,82	30,31	3666,05	3867,50	-6,17
CAC	3600	1,04	37,00	3547	3719	1,18

Товарные рынки	10.08.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	42,48	-0,43	-1,00	40,92	42,91	39,34
Urals, спот	39,84	-0,72	-1,78	39,03	40,56	38,82
Никель, LME	13595,00	120,00	0,89	13175,0	13930,0	-20,63
Медь, LME	2830,00	5,00	0,18	2825,00	2897,00	22,50
Цинк, LME	960,00	-0,50	-0,05	960,00	1023,00	-1,49
Золото, спот	397,25	-2,50	-0,63	392,50	399,75	-3,75

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	2,9%	2,0%	3,7%
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.	Объем,
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,0251	\$2,8127	-3,36%	0,31
РАО ЕЭС	\$0,2375	\$0,2390	1,70%	1,0
Мосэнерго	\$0,0800	Н/д	Н/д	Н/д
ЛУКОЙЛ	\$27,000	\$27,000	0,00%	153,4
Сургутнефтегаз	\$0,6590	\$0,6552	1,58%	56,1
Татнефть	\$1,1500	\$1,1600	-1,57%	49,1
ЮКОС	\$3,770	\$3,798	2,71%	1043,0
Норникель	\$54,150	\$54,000	0,95%	50,9
Ростелеком	\$1,875	\$1,8733	0,54%	20,4
Вымпелком	\$100,00	\$85,000	0,95%	286,1
МТС		\$119,85	0,08%	149,9
ВБД		\$13,260	3,76%	99,8
Сбербанк (Berlin)	\$369,50	\$360,76	-1,67%	0,000

Анонс важнейших событий...

- 11 августа - Арбитраж Москвы рассмотрит иск НК "ЮКОС" на действия судебных приставов.
- 11 августа - Продолжит работу I Международный телекоммуникационный форум "Россия-Азия: новые возможности для корпораций".
- 11 августа - РФ выплатит 57 млн. 241 тыс. 252 долл. в счет погашения долга перед МВФ.
- 12 августа - Правительство РФ рассмотрит сводный доклад о планах и показателях деятельности министерств на 2005г.
- 16 августа - Совет директоров ОМЗ утвердит С.Липского на должности гендиректора компании.
- 17 августа - Арбитраж рассмотрит заявление ЮКОСа о приостановлении исполнения решения по делу о взыскании 99,4 млрд руб.

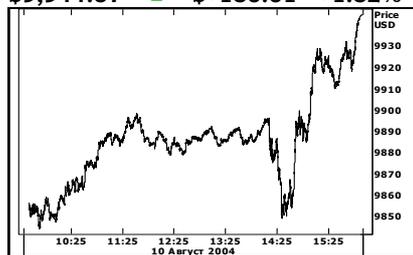
Комментарий к рыночной ситуации

В отсутствии новых заявлений чиновников и представителей компании "ЮКОС" вчера на рынке наблюдалась стагнация. Повышение американских процентных ставок на 0,25% совпало с рыночными ожиданиями, поэтому это событие не придаст российскому рынку новый импульс. Сегодня с большой вероятностью мы ожидаем повторения вчерашнего сценария: низкие объемы и боковая динамика по большинству акций. Поводы для спекулятивных продаж могут появиться только к вечеру после появления известий из зала суда, который рассмотрит иск ЮКОСа на бездействие судебных приставов, отказавшихся обратить взыскание на 20% акций "Сибнефти" для погашения налоговых долгов за 2000 год. Вероятность того, что суд уже сегодня встанет на сторону ЮКОСа, очень мала. А время сейчас работает против ЮКОСа – уже в конце августа компания будет обязана вернуть государству \$3,4 млрд. Поэтому отсутствие новостей в сложившейся ситуации – это тоже отрицательная новость.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

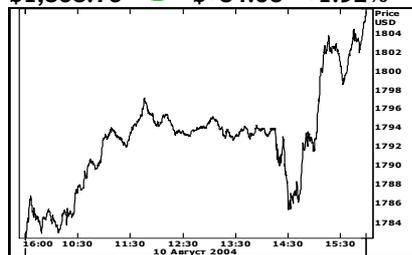
Dow Jones Industrial Average :

\$9,944.67 ▲ **+\$130.01** **+1.32%**



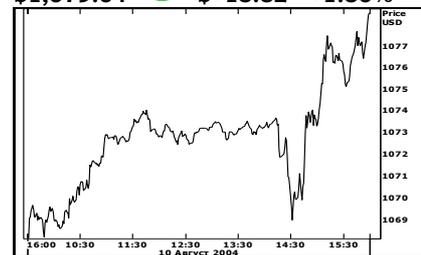
NASDAQ :

\$1,808.70 ▲ **+\$34.06** **+1.92%**



S & P 500:

\$1,079.04 ▲ **+\$13.82** **+1.30%**



Рынок

Торги на американском рынке во вторник закончились резким повышением индексов. Сразу несколько факторов оказало позитивное влияние на рынок. Во-первых, цены на нефть немного снизились после заявления президента ОПЕК Пурномо Юсгиантора о наличии необходимых резервов, что оказать влияние на снижение цены нефти. Во-вторых, предварительные данные по производительности труда во II квартале оказались выше прогнозов экономистов. И на заседании Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США (FOMC) было принято решение повысить ставку по федеральным фондам на 25 процентных пункта до 1,5%. Решение не вызвало негативной реакции, поскольку в ценах уже был заложен такой сценарий развития событий. В комментарии к решению от 10 августа FOMC указал, что замедление темпов экономического развития вызвано ростом цен на энергоносители, тем не менее, в ближайшем будущем экономика готова развиваться более высокими темпами. Объемы торгов: на Nasdaq 1,405 млрд. акций, на NYSE 1,245 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в среду: фьючерсы на Nasdaq -0,22%, фьючерсы на S&P 500 - 0,45%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Cisco Systems (Сетевое оборудование) \$20,46 (+2,04%)	Компания опубликовала отчет за IV финансовый квартал.	Во вторник после закрытия торгов крупнейший мировой производитель сетевого оборудования опубликовал квартальный отчет. Чистая прибыль компании выросла до рекордного значения \$1,4 млрд., или 20 центов на акцию, что на 43% выше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года \$982 млн., или 14 центов на акцию. Однако на послеторговой сессии акции упали на 5,22%, инвесторы высказали опасение по поводу дальнейшего роста продаж. Компания ожидает рост продаж в текущем квартале от 0 до 2%.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Производительность	II квартал	2,9%	2,0%	3,7%	

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

✓ Сальдо торгового баланса в июне 2004 года сложилось положительным и составило \$5,88 млрд. по сравнению с положительным сальдо в мае \$5,93 млрд. и \$5,08 млрд. в июне 2003 года. Экспорт товаров в июне вырос на 3,1% и составляет \$13,78 млрд., объем импорта увеличился на 6,17% до \$7,903 млрд. По сравнению с июнем 2003 года экспорт увеличился 24%, импорт – на 31%. В структуре экспорта основную долю занимают полезные ископаемые (около 55%) и металлы (20%). Рост импорта вызван реальным укреплением рубля и низкой конкурентоспособностью российских товаров. Рост доходов населения позволил перевести взгляд на более качественные и дорогие импортные товары.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Пивоваренная отрасль

На российском рынке пива появилась новая компания, которая может составить конкуренцию лидерам. По итогам 2003 года ведущее место на этом рынке занимала компания “Балтика” (доля рынка - 21,9%), второе место уверенно занимала индийско-бельгийская Sun Intebrew (13,5%). Третьим крупным игроком может стать “Альфа-Эко”, входящая в структуру “Альфа-групп”, которая недавно скупила около 20% Sun Intebrew и приобрела контроль над екатеринбургским заводом “Патра” (0,9% рынка). Вчера стало известно, что голландская компания Heineken стала третьим производителем в России после приобретения двух пивоваренных заводов. Heineken приобрела башкирский завод “Шихан” и нижегородский “Волга” у акционеров компании Вимм-Биль-Данн. По данным маркетингового агентства “Бизнес-аналитика”, после этой сделки доля рынка, которую занимает Heineken, вырастет до 8,3%.

Рынок пива по итогам 2003 года.

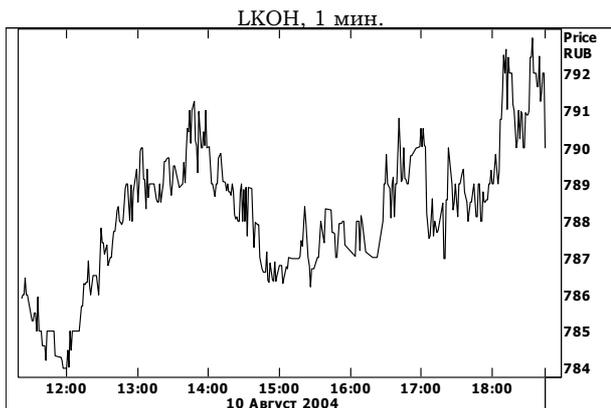
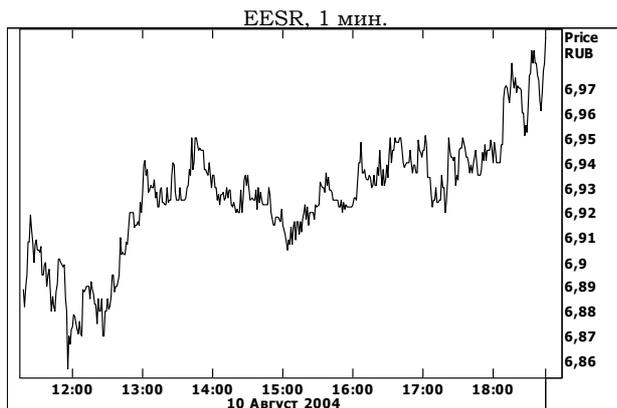
Компания	Объем продаж, млн декалитров	Доля рынка, %
ПК "Балтика"	79,5	21,9
Sun Interbrew	49,2	13,5
МПБК "Очаково"	26,6	7,3
"Ярпиво"	26,4	7,3
ПК "Красный Восток"	25	6,9
Heineken Russia	16,5	4,5
Пивоварня "Москва-Эфес"	11,4	3,1
Другие	128,9	35,5
Всего	363,5	100

ОАО “Аэрофлот”

“Аэрофлот” в соответствии с заявленной в начале 2004 года стратегией продолжает экспансию на российском рынке внутренних пассажирских перевозок. Вчера компания официально сообщила о приобретении контроля над авиакомпанией “Архангельские воздушные авиалинии”. В результате этого приобретения Аэрофлот увеличивает на 5% объем пассажироперевозок, а также получает авиапарк, состоящий из 22 самолетов.

ОАО “Газпром”

Компания заключила соглашения с Украиной по урегулированию долгов. Братская республика признала за собой долг в размере \$1,43 млрд. по неоплаченным поставкам газа в 1996-2000 годах. Механизм погашения долга предусматривает достаточно сложную схему. Сначала Газпром заплатит \$1,25 млрд. в качестве предоплаты услуг по транзиту газа по территории Украины в 2005-2009 годах. Затем эти деньги Газпром получит обратно в качестве погашения долгов. Таким образом, компания согласилась на погашение долга с некоторым дисконтом (\$1,25 млрд. вместо \$1,43 млрд.). Однако представители Газпрома настаивают на выгодности данной сделки. Во-первых, компания реструктурирует безнадежную дебиторскую задолженность и улучшает структуру баланса. Во-вторых, Газпром высвобождает 25-30 млрд. куб. м. газа, которыми раньше расплачивался за транзит через Украину.



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	7 651 200	59,2	58,8	59,2	-0,62	-1,03	-3,90	57,20	55	50	64	66
ГМК Норильский никель	179 945	1 572	1 556,0	1 575,5	-0,04	3,77	-4,96	-17,26	1300	1100	1800	1900
ЛУКОЙЛ	785 663	790,1	786,2	793,0	-0,24	0,57	-1,37	16,99	750	725	800	830
Мосэнергo-3	29 162 200	2,41	2,44	2,50	-0,99	-2,99	15,13	24,36	2,20	2,00	2,50	2,70
РАО ЕЭС России	243 176 014	6,98	6,85	6,99	-0,98	-0,70	-6,50	-12,96	6,60	6,50	7,20	7,50
Ростелеком	2 295 898	54,5	53,5	54,2	0,18	0,06	-9,48	-9,18	52,00	50,00	55,00	61,00
Сбербанк	7 904	10 805,0	10 760,0	10 850,0	-0,51	0,42	-9,01	43,37	10000		12500	13000
Сургутнефтегаз	12 949 977	19,2	19,10	19,35	-0,88	0,15	-2,95	12,91	18,00	16,00	20,50	22,50
Сургутнефтегаз прив,	1 804 300	11,9	11,90	12,15	-1,60	-0,33	-5,73	6,61	11,00	9,00	13,00	14,25
Татнефть-3	612 600	33,8	33,5	34,4	-2,35	1,80	-3,05	5,27	30	27	36	39
ЮКОС-2	2 818 969	112,2	109,0	114,0	-11,65	0,71	-46,03	-59,01	100	80	180	250



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.

**Управление клиентских операций (Sales Department). Фондовый центр.
Академия профессиональных инвесторов (Academy of professional investors)**

Юлия Шершина
(343) 261 79 34

Елена Пономарева, Екатерина Губанова, Михаил Мельнов
(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, Евгений Евдокимов
(343) 262 68 08

Отдел доверительного управления (Asset Management Department)

Дмитрий Черных, Павел Данилов
(343) 262 68 08

Юридический отдел (Law Department)

Игорь Неруш, Елена Корчинская
(343) 261 79 34

Отдел корпоративных финансов (Corporate Finance Department)

Александр Ларионов, Николай Викторов
(343) 261 79 34

Отдел информационных технологий (IT Department)

Владимир Киселев
(343) 261 79 34

Алексей Шельпяков, Ирина Яковлева, Наталья Аверьянова
(343) 261 79 34

Аналитический отдел (Research Department)

Павел Василиади, Павел Данилов, Дмитрий Черных
(343) 262 68 08
