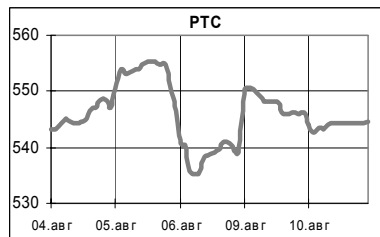


11 августа 2004

### 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.

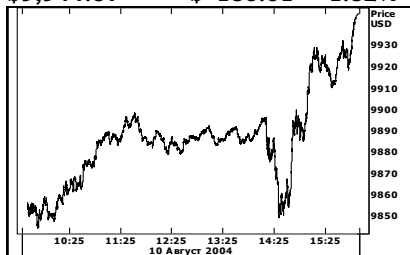
## Комментарий к рыночной ситуации

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

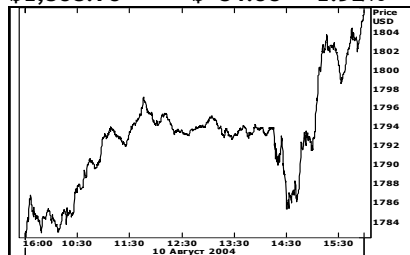
Dow Jones Industrial Average :

\$9,944.67 ▲ \$+130.01 +1.32%



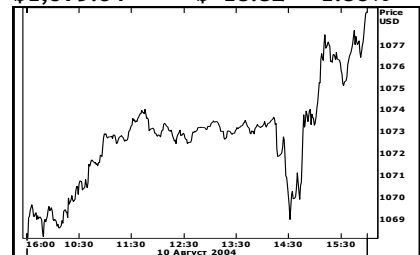
NASDAQ :

\$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 Юсгианторо о наличии необходимых резервов, что оказало 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%	

## 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.

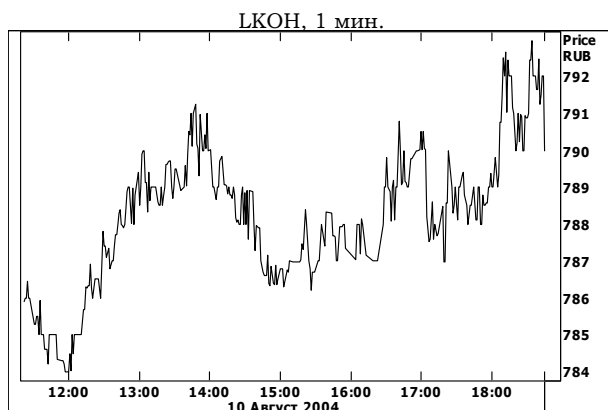
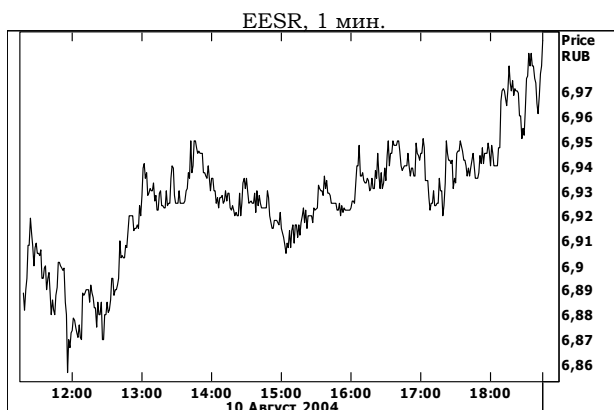
Компания	Объем продаж, млн декалитров	Доля рынка, %
ПК "Балтика"	79,5	21,9
Sun Interbrew	49,2	13,5
МПБК "Очаково"	26,6	7,3
"Ярпиво"	26,4	7,3
ПК "Красный Восток"	25	6,9
Heineken Russia	16,5	4,5
Пивоварня "Москва-Эфес"	11,4	3,1
Другие	128,9	35,5
Всего	363,5	100

### 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
Мосэнерго-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



---

**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

---