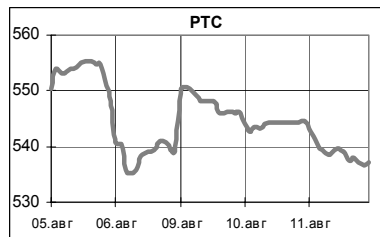


11 августа 2004

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Торги на российском фондовом рынке в среду закончились снижением по большинству ликвидных бумаг. Активность инвесторов резко возросла в последний час торгов, ещё до появления новой порции негатива по "делу ЮКОСа". Индекс РТС вчера снизился на 1,36% до 537,05 пункта при возросшем, но все ещё незначительном объеме торгов. В РТС объем составил \$8 млн., на ММВБ – \$362,1 млн.
- ✓ Американские индексы по итогам торгов в среду снизились.
- ✓ Рейтинговое агентство Fitch подтвердило суверенный рейтинг России.
- ✓ "ЮКОС" получил уведомления о дефолте по кредиту в \$1,6 млрд. от своего акционера.
- ✓ Глава ФЭА призвал Минюст разблокировать счета "ЮКОСа".
- ✓ Банк "Кредиттраст" признан банкротом.



| | 11.08.04 | 12.08.04 | Измен. |
|---------|----------|----------|--------|
| \$/RUR | 29,2381 | 29,2519 | 0,05% |
| Euro/\$ | 1,2221 | 1,2235 | 0,11% |
| \$/Yen | 111,37 | 110,69 | -0,61% |

| Индексы | 11.08.2004 | Изм. за день, % | Изм. за день | Мин., за нед. | Макс., за нед. | Изм. с нач. года, % |
|---------|------------|-----------------|--------------|---------------|----------------|---------------------|
| РТС | 537,05 | -1,36 | -7,43 | 535,34 | 555,44 | -5,32 |
| DJIA | 9938,32 | -0,06 | -6,35 | 9793,05 | 10162,40 | -4,93 |
| NASDAQ | 1782,42 | -1,45 | -26,28 | 1774,48 | 1864,80 | -11,03 |
| S&P500 | 1075,79 | -0,30 | -3,25 | 1062,20 | 1102,44 | -3,25 |
| Merval | 967,6 | 0,00 | 0,00 | 955,71 | 994,90 | -9,73 |
| Bovespa | 21569,7 | -0,77 | -167,00 | 21178 | 22523 | -3,00 |
| FTSE | 4312,2 | -0,89 | -38,70 | 4293,50 | 4432,50 | -3,68 |
| DAX | 3678,91 | -1,12 | -41,73 | 3666,05 | 3867,50 | -7,22 |
| CAC | 3502 | -2,72 | -98,00 | 3502 | 3719 | -1,57 |

| Товарные рынки | 11.08.04 | Изм. | Изм., % | Мин., за нед. | Макс., за нед. | Изм. с нач. года, % |
|----------------|----------|--------|---------|---------------|----------------|---------------------|
| Brent, спот | 43,91 | 1,43 | 3,37 | 42,22 | 43,91 | 41,62 |
| Urals, спот | 38,49 | -1,35 | -3,39 | 38,49 | 40,56 | 40,83 |
| Никель, LME | 13750,00 | 155,00 | 1,14 | 13175,0 | 13750,0 | -18,83 |
| Медь, LME | 2870,00 | 40,00 | 1,41 | 2825,00 | 2897,00 | 21,77 |
| Цинк, LME | 959,00 | -1,00 | -0,10 | 959,00 | 1015,00 | -4,62 |
| Золото, спот | 396,15 | -1,10 | -0,28 | 392,50 | 399,75 | -3,63 |

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 | -\$69,2 млрд. | -\$60,5 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.) | \$1,9960 | \$2,7321 | -2,83% | 0,54 |
| РАО ЕЭС | \$0,2340 | \$0,2325 | -2,72% | 0,2 |
| Мосэнерго | \$0,0822 | Н/д | Н/д | Н/д |
| ЛУКОЙЛ | \$26,850 | \$27,000 | 0,00% | 9,2 |
| Сургутнефтегаз | \$0,6400 | \$0,6400 | -2,32% | 50,5 |
| Татнефть | \$1,1460 | \$1,1425 | -1,51% | 87,0 |
| ЮКОС | \$3,600 | \$3,563 | -6,19% | 1733,2 |
| Норникель | \$52,350 | \$51,750 | -4,17% | 58,5 |
| Ростелеком | \$1,875 | \$1,8183 | -2,94% | 77,9 |
| Вымпелком | \$100,00 | \$83,250 | -2,06% | 394,2 |
| МТС | | \$115,60 | -3,55% | 447,3 |
| ВБД | | \$12,980 | -2,11% | 91,2 |
| Сбербанк (Berlin) | \$369,50 | \$363,66 | 0,85% | 0,000 |

Анонс важнейших событий...

| | |
|------------|--|
| 12 августа | Правительство РФ рассмотрит сводный доклад о планах и показателях деятельности министерств на 2005г. |
| 12 августа | В Мещанском суде Москвы возобновится процесс по делу М.Ходорковского и П.Лебедева. |
| 12 августа | Пройдет "круглый стол" "Актуальные вопросы развития угольной промышленности России". |
| 12 августа | Тюменьэнергобанк и Тюменский городской банк проведут совместное общее собрание акционеров, которому предстоит рассмотреть вопрос об объединении. |
| 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. |
| 19 августа | Арбитраж рассмотрит жалобу ЮКОСа на решение суда о недействительности допэмиссии. |

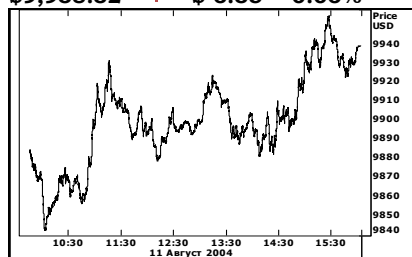
Комментарий к рыночной ситуации

В отсутствие 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

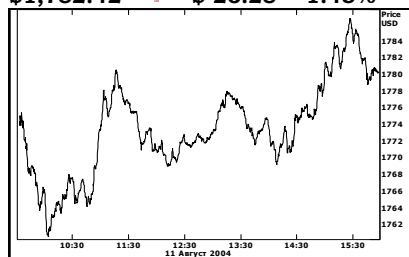
Dow Jones Industrial Average :

\$9,938.32 ↓ **\$-6.35** **-0.06%**



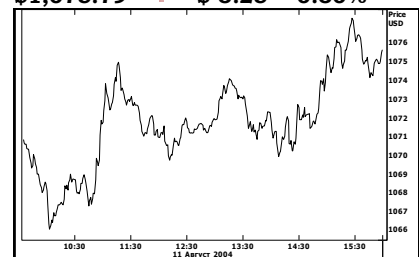
NASDAQ :

\$1,782.42 ↓ **\$-26.28** **-1.45%**



S & P 500:

\$1,075.79 ↓ **\$-3.25** **-0.30%**



Рынок

В среду американские акции снижались. Значительные потери понесли высокотехнологические бумаги, после заявления крупнейшего производителя сетевого оборудования Cisco Systems об ожидающемся снижении продаж в текущем квартале. Инвесторы перевели взгляд на акции фармацевтических компаний, что позволило индексу Dow закрыться с незначительными потерями. Цены на нефть стабилизировались на текущих уровнях, после заявления министра промышленности Саудовской Аравии о возможности немедленно страны увеличить добычу нефти на 1,3 млн. баррелей в сутки. Объемы торгов выросли, инвесторы фиксировали прибыль после резкого роста котировок акций во вторник: на Nasdaq 1,782 млрд. акций, на NYSE 1,410 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в четверг: фьючерсы на Nasdaq +0,04%, фьючерсы на S&P 500 - 0,07%.

Основные корпоративные новости

| Компания | Событие | Комментарий |
|---|---|---|
| Cisco Systems (Сетевое оборудование) \$18,29 (-10,61%) | | Несмотря на рекордную прибыль по итогам квартала, опубликованную во вторник вечером, её акции снизились на 10,5%. Прогноз по доходам на текущий квартал оказался значительно ниже среднего на Wall Street, после чего Merrill Lynch сразу понизила рекомендацию по акциям Cisco. Компании сектора: Broadcom (-11,6%), PMC-Sierra (-10,59). |
| National Semiconductor (Полупроводники) \$13,48 (-14,14%) | Компания опубликовала результаты деятельности за прошедший квартал. | Компания понизила прогноз по доходам на текущий квартал. Согласно прогнозу в I финансовом квартале доходу будут на 4-5% ниже, чем в IV финансовом квартале. |

Экономика

| Показатель | Период | Значение | Ожидание | Предыдущее | Комментарий |
|---------------------|--------|--------------|--------------|--------------|--|
| Бюджет Казначейства | Июль | -\$69,2 млрд | -\$60,5 млрд | -\$54.2 млрд | Дефицит бюджета за 12 месяцев составил \$445 млрд. |

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

Международное рейтинговое агентство Fitch подтвердило долгосрочный суверенный рейтинг России на уровне "BB+", прогноз рейтинга "стабильный". Уровень "BB+" соответствует наивысшему прединвестиционному рейтингу. Инвестиционный рейтинг России присвоило только рейтинговое агентство Mood's. Для того чтобы страна имела полный инвестиционный рейтинг необходимо наличие как минимум двух инвестиционных рейтингов, а иногда и трех. Fitch сообщило, что в ближайшем будущем повышения рейтинга до инвестиционного не планируется. Макроэкономические показатели сохраняются на высоком уровне и если в области структурных реформ, диверсификации экономики будут дальнейшие улучшения, тогда вопрос о возможном повышении рейтинга будет рассмотрен, заявил представитель агентства. Сейчас высокие экономические показатели обеспечиваются за счет высоких цен на нефть, поэтому если они (цены) упадут, то ситуация может сразу резко ухудшиться. Кроме этого, еще одной причиной, почему не следует ждать повышения рейтинга в ближайшее время, является ситуация вокруг ЮКОСа. Если компания перейдет в руки государства, то это может сильно поколебать представление иностранных инвесторов о соблюдении прав собственности в России.

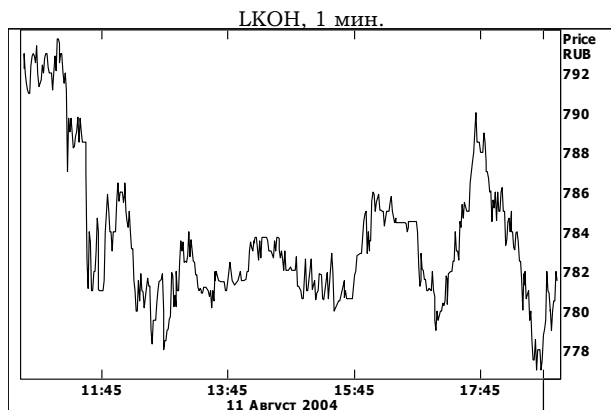
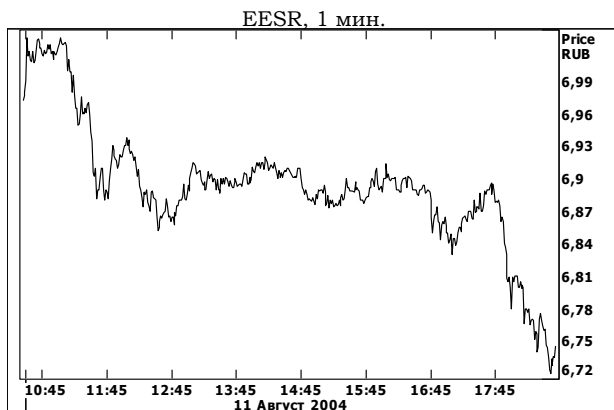
| | Standard & Poor's | Moody's | Fitch |
|-------------------------|-------------------|---------|------------|
| Инвестиционные рейтинги | BBB+ | Baa1 | BBB+ |
| | BBB | Baa2 | BBB |
| | BBB- | Baa3 | BBB- |
| Спекулятивные рейтинги | BB+ | Ba1 | BB+ |
| | BB | Ba2 | BB |
| | BB- | Ba3 | BB- |
| | B+ | B1 | B+ |
| | B | B2 | B |
| | B- | B3 | B- |

НОВОСТИ КОМПАНИЙ ОАО "НК "ЮКОС"

- “ЮКОС” получил уведомление о дефолте по кредиту на \$1,6 млрд от своего основного акционера Group Menater. По сообщению газеты “Коммерсант”, акционеры не будут взыскивать с компании единовременно, что неизбежно привело бы к немедленному банкротству, а ежемесячно будут списывать со счетов в иностранных банков около \$100 млн. Таким образом, выручка ЮКОСа от продажи нефти снизится и на погашения налоговых долгов за 2000 год из собственных средств потребуется ещё больше времени. Судя по последним заявлениям судебных приставов, государство не намерено идти на компромиссы с опальной компанией. В ближайшие дни мы ожидаем активизации процедуры продажи “Юганскнефтегаза”. Судебные приставы обещали к середине месяца закончить оценку стоимости “старшей дочери” ЮКОСа.
- С другой стороны, государству все же невыгодна полная остановка деятельности компании. Во-первых, работающий “ЮКОС” является крупнейшим налогоплательщиком, без учета налоговых долгов. Во-вторых, имидж российского правительства на мировой арене непоправимо пострадает. Уже сейчас известнейшие западные газеты пишут статьи о “деле ЮКОСа” в очень мрачных тонах. В-третьих, в этом случае цены на нефть взлетят ещё выше, а это невыгодно нашим политическим партнерам: Евросоюзу и США. Вчера глава Федерального агентства по энергетике С. Оганесян призвал Минюст разблокировать счета ЮКОСа.

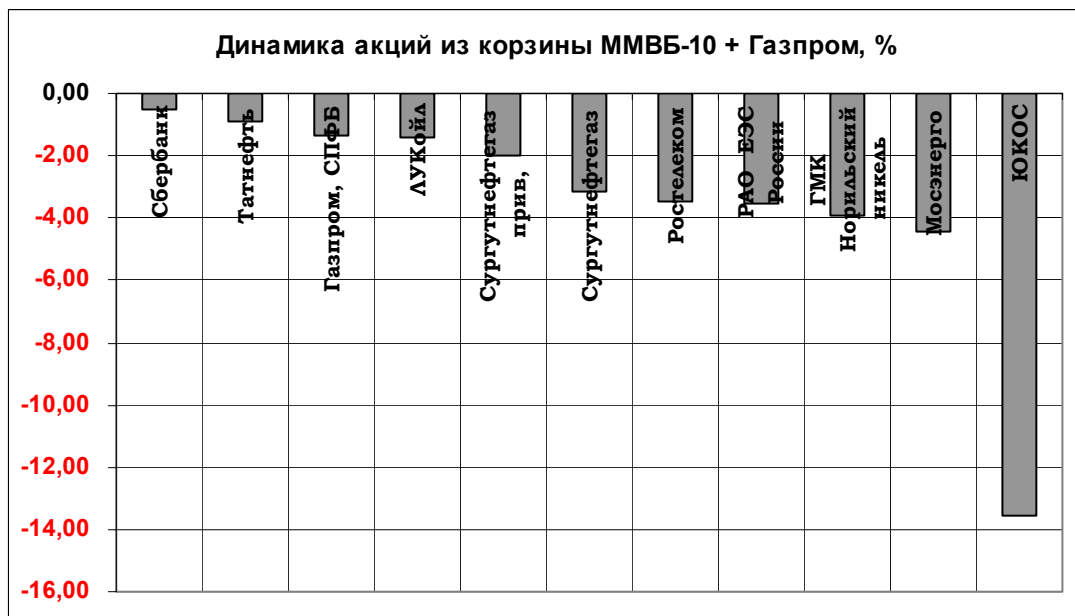
Банковский сектор

- Вчера банк “Кредиттраст” был признан банкротом по иску ЦБ РФ. Напомним, что Центральный банк не предоставил этому банку стабилизационный кредит и 24 июня отозвал лицензию “Кредиттраста”. Частные вкладчики обвиняют ЦБ РФ в том, что он не воспрепятствовал выводу активов из банка. В настоящий момент ликвидных активов банка недостаточно для возврата средств частных вкладчиков. На наш взгляд, банковский кризис в настоящее время все ещё продолжается в скрытой форме. Новых громких банкротств скорее всего не будет, но мелкие и средние банки испытывают серьезные проблемы с ликвидностью. В этих условиях дополнительные выгоды получают крупнейшие банки, в том числе Сбербанк. Мы полагаем, что по итогам 2004 года доля Сбербанка на рынке частных вкладов может вырасти. По итогам 2003 года рыночная доля Сбербанка снизилась на 3,5% до 70,5%.



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 | 7 412 600 | 58,4 | 58,2 | 59,9 | -1,37 | -2,34 | -7,30 | 57,20 | 55 | 50 | 64 | 66 |
| ГМК Норильский никель | 238 498 | 1 510 | 1 501,0 | 1 585,0 | -3,91 | 0,73 | -8,76 | -17,26 | 1300 | 1100 | 1800 | 1900 |
| ЛУКОЙЛ | 1 191 598 | 778,8 | 775,0 | 794,8 | -1,43 | -1,79 | -3,11 | 16,99 | 750 | 725 | 800 | 830 |
| Мосэнерго-3 | 38 142 000 | 2,30 | 2,30 | 2,44 | -4,44 | -8,00 | 8,24 | 24,36 | 2,20 | 2,00 | 2,50 | 2,70 |
| РАО ЕЭС России | 393 482 400 | 6,73 | 6,71 | 7,04 | -3,54 | -5,21 | -10,45 | -12,96 | 6,60 | 6,50 | 7,20 | 7,50 |
| Ростелеком | 2 807 085 | 52,6 | 52,6 | 54,6 | -3,47 | -2,75 | -11,13 | -9,18 | 52,00 | 50,00 | 55,00 | 61,00 |
| Сбербанк | 5 913 | 10 749,9 | 10 700,1 | 10 900,0 | -0,51 | -2,18 | -11,01 | 43,37 | 10000 | - | 12500 | 13000 |
| Сургутнефтегаз | 14 259 100 | 18,6 | 18,57 | 19,35 | -3,12 | -4,95 | -6,47 | 12,91 | 18,00 | 16,00 | 20,50 | 22,50 |
| Сургутнефтегаз прив. | 1 211 400 | 11,7 | 11,61 | 12,09 | -1,99 | -3,31 | -9,09 | 6,61 | 11,50 | 9,00 | 13,00 | 14,25 |
| Татнефть-3 | 381 100 | 33,5 | 33,5 | 34,2 | -0,88 | -2,90 | -6,42 | 5,27 | 30 | 27 | 36 | 39 |
| ЮКОС-2 | 4 540 918 | 97,0 | 96,0 | 115,0 | -13,55 | -23,32 | -58,37 | -59,01 | 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 отчете, 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
