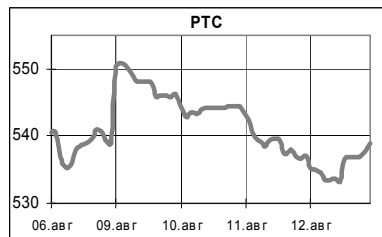


13 августа 2004

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Российский фондовый рынок в четверг нашел повод для оптимизма. Индекс РТС вырос на 0,4% до 539,01 пункта. Объем торгов в классической секции РТС вырос до \$10,6 млн. Наиболее ликвидные акции из корзины ММВБ-10 вчера показали наиболее позитивную динамику: ЮКОС +17%, ЛУКОЙЛ +3,7%, Сургутнефтегаз +3,3%, Норильский никель +2,1%, Ростелеком +1,5%. Объем торгов в ММВБ вчера также доросли до привычных значений – \$408 млн. Акции РАО ЕЭС снизились на 0,43% после новых заявлений чиновников о реформе электроэнергетики.
- ✓ Американские индексы в четверг продолжили падение.
- ✓ Объем золотовалютных резервов вырос на \$300 млн. до \$89 млрд.
- ✓ Чиновник МЭРТ рассказал о нескольких вариантах реформирования ОГК, включая аренду генерирующих мощностей.
- ✓ Акционеры Sun Intebrew защитились от поглощения со стороны "Альфа-Эко".



| | 12.08.04 | 13.08.04 | Измен. |
|---------|----------|----------|--------|
| \$/RUR | 29,2519 | 29,2760 | 0,08% |
| Euro/\$ | 1,2235 | 1,2248 | 0,11% |
| \$/Yen | 110,69 | 111,79 | 0,99% |

| Индексы | 12.08.2004 | Изм. за день, % | Изм. за день | Мин., за нед. | Макс., за нед. | Изм. с нач. года, % |
|---------|------------|-----------------|--------------|---------------|----------------|---------------------|
| РТС | 539,01 | 0,36 | 1,96 | 533,25 | 550,76 | -4,98 |
| DJIA | 9814,59 | -1,24 | -123,73 | 9793,05 | 9960,70 | -6,12 |
| NASDAQ | 1752,49 | -1,68 | -29,93 | 1751,95 | 1808,70 | -12,52 |
| S&P500 | 1063,23 | -1,17 | -12,56 | 1062,20 | 1080,70 | -4,38 |
| Merval | 954,87 | -1,32 | -12,73 | 949,69 | 984,30 | -10,92 |
| Bovespa | 21570,2 | 0,00 | 0,54 | 21194 | 21745 | -3,00 |
| FTSE | 4328,1 | 0,37 | 15,90 | 4289,60 | 4413,40 | -3,32 |
| DAX | 3658,11 | -0,57 | -20,80 | 3632,45 | 3818,78 | -7,74 |
| CAC | 3560 | 1,66 | 58,00 | 3543 | 3661 | 0,06 |

| Товарные рынки | 12.08.04 | Изм. | Изм., % | Мин., за нед. | Макс., за нед. | Изм. с нач. года, % |
|----------------|----------|---------|---------|---------------|----------------|---------------------|
| Brent, спот | 43,44 | 0,63 | 1,47 | 42,22 | 43,44 | 40,20 |
| Urals, спот | 40,90 | 2,41 | 6,26 | 38,49 | 40,90 | 38,33 |
| Никель, LME | 13550,00 | -200,00 | -1,45 | 13175,00 | 13750,00 | -18,10 |
| Медь, LME | 2837,00 | -33,00 | -1,15 | 2825,00 | 2870,00 | 21,98 |
| Цинк, LME | 958,50 | -0,50 | -0,05 | 958,50 | 992,00 | -4,67 |
| Золото, спот | 394,75 | -1,40 | -0,35 | 394,75 | 399,75 | -4,23 |

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 | | 0,9% | 0,6% | 0,7% |
| 12 Авг | Розничные продажи | Июль | 0,7% | 1,1% | -0,5% |
| 12 Авг | Розничные продажи (искл. авто) | Июль | 0,2% | 0,4% | 0,3% |
| 12 Авг | Импортные цены | Июль | 0,1% | Н/д | 0,0% |
| 12 Авг | Экспортные цены | Июль | 0,6% | Н/д | -0,1% |
| 12 Авг | Количество обращений за пособием по безработице | 08/07 | 333 тыс. | 340 тыс. | 337 тыс. |
| 13 Авг | Michigan Sentiment | Авг | 97,5 | 97,5 | 96,7 |
| 13 Авг | Индекс промышленных цен (PPI) | Июль | 0,2% | 0,2% | -0,3% |
| 13 Авг | Индекс промышленных цен (CorePPI) | Июль | 0,1% | 0,1% | 0,2% |
| 13 Авг | Торговый баланс | Июнь | | -\$47,0 млрд. | -\$46,0 млрд. |

| Бумага | Закрытие | | Изм. АDR | Объем, млн.шт. |
|-------------------|----------|----------|----------|----------------|
| | РТС | ADR | | |
| Газпром (Фр.) | \$2,0252 | \$2,7989 | 2,24% | 0,25 |
| РАО ЕЭС | \$0,2290 | Н/д | Н/д | Н/д |
| Мосэнерго | \$0,0800 | Н/д | Н/д | Н/д |
| ЛУКОЙЛ | \$27,150 | \$27,688 | 2,55% | 83,6 |
| Сургутнефтегаз | \$0,6450 | \$0,6536 | 2,13% | 42,0 |
| Татнефть | \$1,1400 | \$1,1465 | 0,35% | 27,1 |
| ЮКОС | \$3,800 | \$4,375 | 22,81% | 2831,5 |
| Норникель | \$52,350 | \$52,340 | 1,14% | 5,0 |
| Ростелеком | \$1,800 | \$1,8517 | 1,83% | 51,0 |
| Вымпелком | \$100,00 | \$84,500 | 1,50% | 318,0 |
| МТС | | \$117,60 | 1,73% | 393,2 |
| ВБД | | \$12,970 | -0,08% | 148,8 |
| Сбербанк (Berlin) | \$372,00 | \$364,41 | 0,00% | 0,000 |

Анонс важнейших событий...

| | |
|------------|---|
| 13 августа | НОМОС-банк выплатит первый купонный доход по еврооблигациям в сумме 5,7 млн долл. |
| 13 августа | Пресс-конференция по вопросу введения единого налога на вмененный доход для операторов наружной рекламы. |
| 13 августа | ЦБ РФ публикует данные по денежной базе. |
| 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

Государство вчера вселило оптимизм в инвесторов, назначив оценщиком “Юганскнефтегаза” немецкий инвестиционный банк *Dresdner Kleinwort Wasserstein*. Инвесторы резонно предположили, что независимый оценщик не станет занижать стоимость крупнейшей дочерней компании “ЮКОСа”. Продажа “Юганскнефтегаза” неминуема, но доходы от реализации важнейшего актива позволят НК “ЮКОС” заплатить все долги. На днях высокопоставленный чиновник обмолвился, что справедливая стоимость “Юганскнефтегаза” составляет \$12 млрд. Таким образом, после проведения аукциона нефтяная компания сможет не только погасить долги за 2000 и 2001 (\$7 млрд.), но и за последующие годы. Однако общая сумма налоговой задолженности “ЮКОСа” является на данный момент неизвестной величиной. И как показала судебная практика, налоговые органы легко могут удвоить (утроить?) эту сумму.

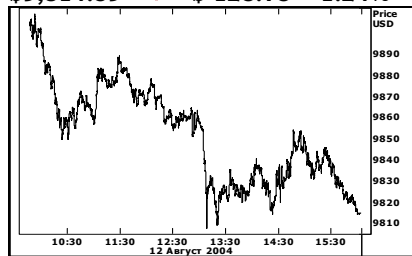
Продать “Юганскнефтегаз” по дешевке не получится, но найдется ли желающий приобрести компанию по справедливой цене? По нашим расчетам, в России только “Сургутнефтегаз” может располагать указанной суммой.

Мы полагаем, что сегодня оптимизм инвесторов уменьшится, и к концу торговой сессии могут начаться продажи.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

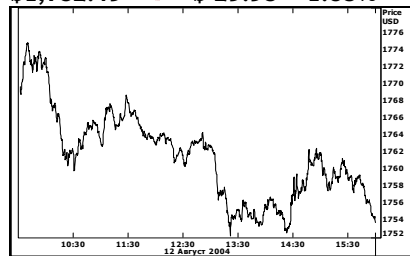
Dow Jones Industrial Average :

\$9,814.59 ↓ **\$-123.73** **-1.24%**



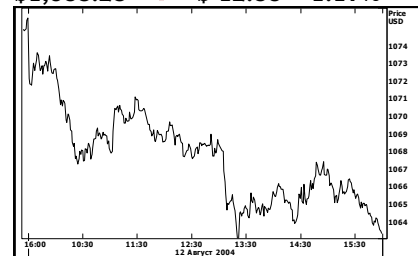
NASDAQ :

\$1,752.49 ↓ **\$-29.93** **-1.68%**



S & P 500:

\$1,063.23 ↓ **\$-12.56** **-1.17%**



Рынок

В четверг американские акции продолжили снижаться. Ведущие индексы обновили свои многомесячные минимальные значения. Индекс Nasdaq закрылся на минимальном уровне с 18 августа 2003 года, Dow – на минимуме с 28 ноября 2003 года и S&P 500 – минимум с 10 декабря прошлого года. Цены на нефть ставят новые многолетние рекорды, за баррель нефти марки Light на Нью-Йоркской бирже дают \$45,45. Это рекордное значение с 1983 года. Кроме нефти рынок продолжает будоражить прогнозы крупнейших американских компаний на текущий квартал. Вслед за Cisco Systems снизила прогноз по прибыли Hewlett-Packard, также указывая на снижение спроса на свою продукцию. Данные по экономике были смешанного характера. Объем розничных продаж в июле вырос на 0,7%, ожидали 1,1%, а без учета продаж автомобилей на 0,2%, прогнозировали 0,4%. Объемы торгов: на Nasdaq 1,590 млрд. акций, на NYSE 1,410 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в пятницу: фьючерсы на Nasdaq +0,19%, фьючерсы на S&P 500 +0,03%.

Основные корпоративные новости

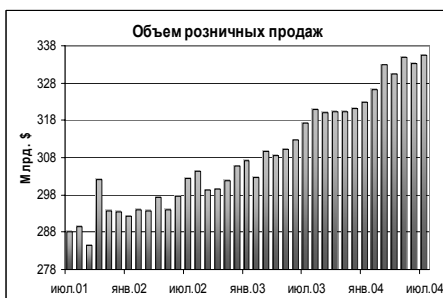
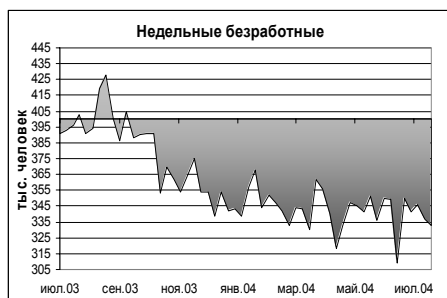
| Компания | Событие | Комментарий |
|---|--|---|
| Hewlett-Packard (Компьютеры) \$16,95 (-13,17%) | Компания опубликовала квартальный отчет. | Чистая прибыль по итогам квартала составила 19 центов на акцию, по сравнению с \$297 млн., или 10 центов на акцию в том же квартале прошлого. В текущем квартале компания ожидает прибыль в размере от 35 до 39 центов на акцию. Аналитики прогнозировали 41 цент на акцию. |
| Wal-Mart (Полупроводники) \$52.65 (+1,98%) | Компания повысила прогноз по продажам. | Прибыль компании по итогам квартала составила 62 цента на акцию по сравнению с 52 центами на акцию в прошлом году и на один цент выше среднего прогноза аналитиков. Walt-Mart также повысила прогноз по прибыли на весь год. |

Экономика

| Показатель | Период | Значение | Ожидание | Предыдущее |
|---|--------|-----------------|----------|------------|
| Товарно-материальные запасы в производстве | Июнь | 0,9% | 0,6% | 0,7% |
| Розничные продажи | Июль | 0,7% | 1,1% | -0,5% |
| Розничные продажи (искл. авто) | Июль | 0,2% | 0,4% | 0,3% |
| Импортные цены | Июль | 0,1% | Н/д | 0,0% |
| Экспортные цены | Июль | 0,6% | Н/д | -0,1% |
| Количество обращений за пособием по безработице | 08/07 | 333 тыс. | 340 тыс. | 337 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 30 по 6 августа вырос на \$300 млн. с 87,9 млрд. до \$89 млрд. Рекордный объем золотовалютных резервов был зарегистрирован в начале июля в размере \$89,2 млрд. На фоне высокого платежного баланса и прогнозируемых высоких цен на нефть до конца года золотовалютные резервы могут достигнуть \$100 млрд.

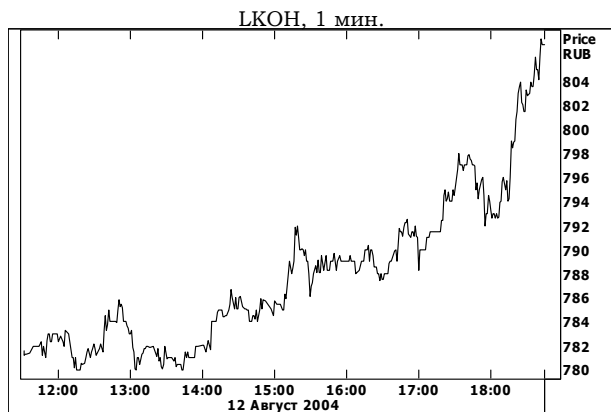
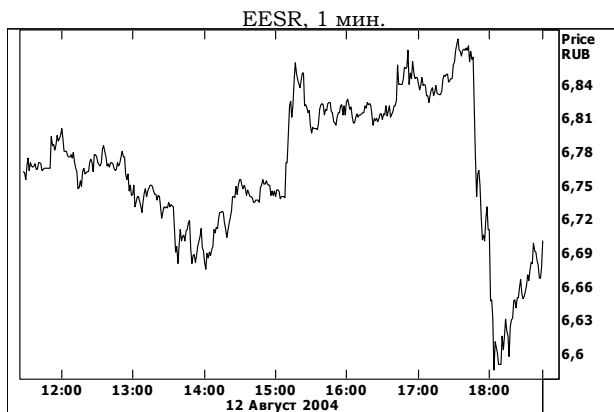


НОВОСТИ КОМПАНИЙ РАО "ЕЭС России"

- ✓ Информационные агентства вчера процитировали высказывания чиновника Министерства экономического развития и торговли по вопросу реформирования электроэнергетики. Чиновник сообщил, что государство может отказаться от проведения денежных спецаукционов. В данный момент существуют другие варианты реализации реформы ОГК. Правительство может склониться к пропорциональному распределению активов среди акционеров РАО, либо совсем не продавать генерирующие мощности, а предоставлять их в аренду. Отметим, что вариант с арендой абсолютно не устраивает стратегических инвесторов, которые уже консолидировали крупные пакеты акций РАО.
- ✓ Мнение чиновника подтверждает, что Правительство ещё не определило параметры реформы РАО. Неопределенность в реформировании энергохолдинга не добавляет инвестиционной привлекательности акциям РАО. К тому же МЭРТ всегда считалось наиболее последовательным сторонником либеральных реформ, а глава министерства Герман Греф настаивал на проведении спецаукционов.

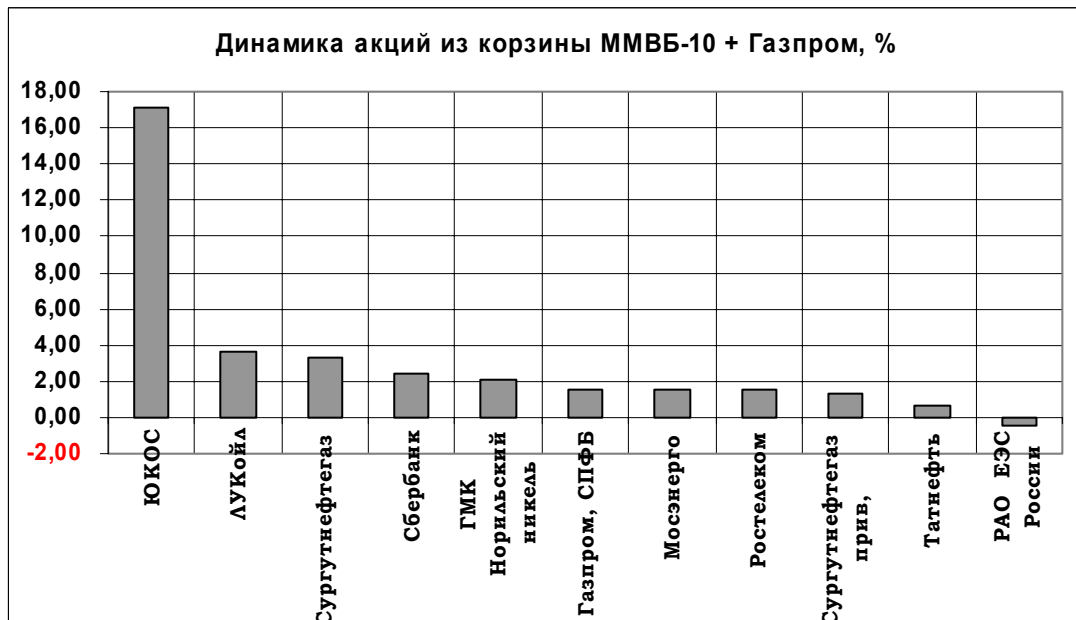
Пивоваренная отрасль.

- ✓ Бельгийская компания Intebrew вчера объявила о том, что консолидировала сверхконтрольный пакет акций (75,5%) второй в России пивоваренной компании Sun Intebrew, выкупив у партнеров 34,25% голосующих акций за € 530 млн. Таким образом, акционеры Sun Intebrew надежно защитились от враждебного поглощения со стороны компании "Альфа-Эко" (входит в "Альфа-групп"). С недавнего времени "Альфа-Эко" проводила активную скупку акций компании Sun Intebrew, консолидировав около 15% акций, и приобрела екатеринбургский пивоваренный завод "Патра".
- ✓ После консолидации 75,5% голосующих акций в собственности Intebrew дальнейшая скупка акций со стороны "Альфа-Эко" потеряла смысл.



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 | 796 784 682 | 59,3 | 58,1 | 59,3 | 1,52 | -0,27 | -6,54 | 57,20 | 55 | 50 | 64 | 66 |
| ГМК Норильский никель | 225 996 904 | 1 542,1 | 1 503,0 | 1 547,6 | 2,12 | 0,59 | -7,13 | -17,26 | 1300 | 1100 | 1800 | 1900 |
| ЛУКОЙл | 1 388 911 414 | 807,5 | 779,0 | 807,5 | 3,68 | 3,25 | -0,68 | 16,99 | 750 | 725 | 830 | 850 |
| Мосэнерго-3 | 88 225 664 | 2,3 | 2,3 | 2,4 | 1,51 | -2,54 | 9,15 | 24,36 | 2,20 | 2,00 | 2,50 | 2,70 |
| РАО ЕЭС России | 3 732 137 093 | 6,7 | 6,6 | 6,9 | -0,43 | -4,21 | -11,64 | -12,96 | 6,60 | 6,50 | 7,20 | 7,50 |
| Ростелеком | 228 031 037 | 53,4 | 52,4 | 53,5 | 1,50 | -1,51 | -10,70 | -9,18 | 52,00 | 50,00 | 55,00 | 61,00 |
| Сбербанк | 67 539 930 | 11 005,0 | 10 702,0 | 11 020,0 | 2,37 | 1,34 | -13,75 | 43,37 | 10750 | 10000 | 12500 | 13000 |
| Сургутнефтегаз | 364 440 472 | 19,2 | 18,5 | 19,3 | 3,28 | 1,24 | -4,32 | 12,91 | 18,00 | 16,00 | 20,50 | 22,50 |
| Сургутнефтегаз прив. | 9 220 896 | 11,9 | 11,6 | 12,0 | 1,34 | -2,02 | -7,68 | 6,61 | 11,50 | 9,00 | 13,00 | 14,25 |
| Татнефть-3 | 18 679 745 | 33,7 | 33,2 | 34,0 | 0,60 | -1,34 | -5,33 | 5,27 | 30 | 27 | 36 | 39 |
| ЮКОС-2 | 584 179 406 | 113,6 | 98,2 | 117,0 | 17,08 | -4,32 | -50,02 | -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 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
