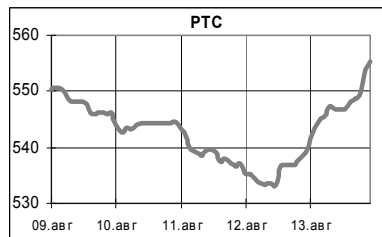


16 августа 2004

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Российский фондовый рынок завершил неделю на мажорной ноте. По итогам торгов в пятницу индекс РТС прибавил 3,04% и достиг 555,37 пунктов при возросшем объеме торгов. В РТС активность операторов выросла вдвое по сравнению с четвергом, и объем достиг \$23,3 млн. Наибольший рост в пятницу показали акции Аэрофлота (+12,7%) и ЮКОСа (+11,8%). Все остальные ликвидные акции выросли на 1-3%. Инвесторы не стали фиксировать прибыль в конце торговой сессии в надежде на продолжение роста в понедельник.
- ✓ Американские индексы в пятницу закрылись в небольшом плюсе.
- ✓ Опубликованы отчетности за первое полугодие 2004 года: «НК Лукойл», «НК Татнефть», «Иркутскэнерго», «Газпром» и «ГМК Норникель».
- ✓ Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's оставило в списке на возможное понижение рейтинг ОМЗ.



	13.08.04	16.08.04	Измен.
\$/RUR	29,2760	29,2579	-0,06%
Euro/\$	1,2248	1,2374	1,03%
\$/Yen	111,79	110,70	-0,98%

Индексы	13.08.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	555,37	3,04	16,36	533,25	555,37	-2,09
DJIA	9825,35	0,11	10,76	9783,90	9954,20	-6,01
NASDAQ	1757,22	0,27	4,73	1750,80	1808,70	-12,29
S&P500	1064,8	0,15	1,57	1060,70	1079,04	-4,24
Merval	934,03	-2,18	-20,84	932,47	968,64	-12,87
Bovespa	21401,3	-0,78	-168,98	21243	21745	-3,76
FTSE	4301,5	-0,61	-26,60	4289,60	4356,90	-3,92
DAX	3646,99	-0,30	-11,12	3618,70	3736,55	-8,02
CAC	3551	-0,25	-9,00	3527	3610	-0,19

Товарные рынки	13.08.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	45,03	1,59	3,66	42,48	45,03	41,29
Urals, спот	41,53	0,63	1,54	38,49	41,53	33,65
Никель, LME	13275,00	-275,00	-2,03	13275,0	13750,0	-17,17
Медь, LME	2847,00	10,00	0,35	2825,00	2870,00	23,71
Цинк, LME	977,50	19,00	1,98	958,50	977,50	-4,77
Золото, спот	401,20	6,45	1,63	394,75	401,20	-4,50

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
16 Авг	NY Empire State Index	Август		32,3	36,5
17 Авг	Начато строительство домов	Июль		1890 тыс.	1802 тыс.
17 Авг	Количество выданных разрешений на строительство жилья	Июль		1950 тыс.	1945 тыс.
17 Авг	Инфляция потребителей (CPI)	Июль		0,1%	0,3%
17 Авг	Инфляция потребителей (core CPI)	Июль		0,2%	0,1%
17 Авг	Промышленное производство	Июль		0,5%	-0,3%
17 Авг	Коэффициент использования мощностей	Июль		77,5%	77,2%
19 Авг	Количество зарегистрированных безработных	07.08-14.08		Н/д	333 тыс.
19 Авг	Ведущие индикаторы	Июль		0,0%	-0,2%
19 Авг	Philadelphia Fed	Август		30,0	36,1

Бумага	Закрытие		Изм. АDR	Объем, млн.шт.
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,0490	\$2,9821	5,47%	0,55
РАО ЕЭС	\$0,2370	\$0,2385	2,58%	2,9
Мосэнерго	\$0,0800	Н/д	Н/д	Н/д
ЛУКОЙЛ	\$28,050	\$28,250	2,03%	126,6
Сургутнефтегаз	\$0,6635	\$0,6700	2,51%	83,7
Татнефть	\$1,1560	\$1,1800	2,92%	28,6
ЮКОС	\$4,300	\$4,438	1,43%	270,1
Норникель	\$54,250	\$54,150	3,46%	54,2
Ростелеком	\$1,845	\$1,8600	0,45%	24,0
Вымпелком	\$100,00	\$84,560	0,07%	283,7
МТС		\$120,06	2,09%	290,6
ВБД		\$12,980	-0,08%	59,1
Сбербанк (Berlin)	\$383,00	\$371,22	0,84%	0,000

Анонс важнейших событий...

16 августа	Совет директоров ОМЗ утвердит С.Липского на должности гендиректора компании.
16 августа	Банк России начинает выпуск в обращение модифицированных банкнот достоинством 10, 50, 100, 500, и 1000 рублей.
16 августа	Северо-Западный Телеком намерен объявить результаты за 2003 год по МСФО.
17 августа	Арбитраж рассмотрит заявление ЮКОСа о приостановлении исполнения решения по делу о взыскании 99,4 млрд руб.
18 августа	Арбитраж рассмотрит заявление ЮКОСа о недействительности ареста документов по реестру "Юганскнефтегаза".
19 августа	Арбитраж рассмотрит жалобу ЮКОСа на решение суда о недействительности допэмиссии.

Комментарий к рыночной ситуации

В конце прошлой недели рынок продолжил отыгрывать новость о назначении независимого оценщика активов "ЮКОСа". Котировки акций РАО были поддержаны новыми заявлениями представителей МЭРТ о реформе электроэнергетики, которые подтверждают неизменность планов Правительства. На наш взгляд, сейчас российский фондовый рынок несколько абстрагировался от "дела ЮКОСа" и, наконец, обратил внимание на фундаментальные показатели российских компании и российской экономики.

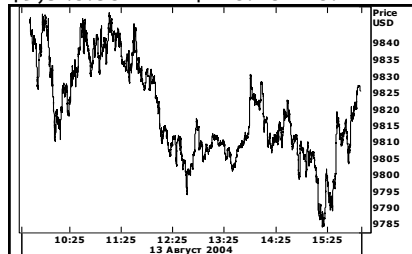
Для этого наступил очень удачный момент. Сегодня как раз истекает 45 дней по окончании II квартала, в течение которых эмитенты обязаны раскрыть информацию о своей деятельности. ГКМ "Норильский никель", НК "ЛУКОЙЛ" и "Татнефть" уже опубликовали достаточно позитивные финансовые показатели за первое полугодие 2004 года, которые отражают рекордные цены на сырьевых рынках и эффективность компаний.

Новая порция финансовой отчетности по российским стандартам за первое полугодие способна породить волну покупок. Таким образом, сегодня мы ожидаем продолжения роста на российском фондовом рынке.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

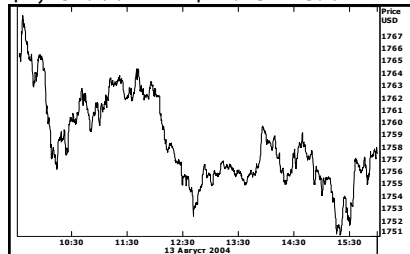
Dow Jones Industrial Average :

\$9,825.35 ▲ **+\$10.76** **+0.11%**



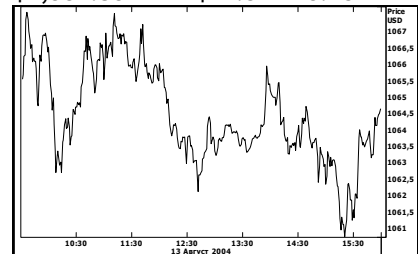
NASDAQ :

\$1,757.22 ▲ **+\$4.73** **+0.27%**



S & P 500:

\$1,064.80 ▲ **+\$1.57** **+0.15%**



Рынок

Открытие торгов в пятницу началось с роста котировок на фоне низких данных по инфляции и хороших квартальных результатов Dell. Однако после нового скачка цен на нефть до новых исторических максимумов, а также снижения индекса уверенности потребителей весь день рынок плавно снижался. Цены на американскую легкую нефть (WTI) выросли выше \$46 за баррель, что является рекордным значением за всю историю торговли. Данные по дефициту торгового баланса в июне также оказали негативное влияние на инвесторов, дефицит вырос до рекордного значения \$55,5 млрд., полученное значение почти на 19% оказалось выше ожиданий экономистов. Аналитики сразу заговорили о снижении темпов роста ВВП на конец года. За неделю с 9 по 13 августа индекс Dow вырос на 0,10%, индекс S&P 500 прибавил на 0,08% и индекс Nasdaq снизился на 1,11%. Объемы торгов в пятницу невысокие: на Nasdaq 1,313 млрд. акций, на NYSE 1,175 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в понедельник: фьючерсы на Nasdaq +0,19%, фьючерсы на S&P 500 +0,31%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Dell (Компьютеры) \$34,51 (+4,2%)	Компания опубликовала квартальный отчет.	Чистая прибыль выросла на 29% и составила \$799 млн., или 31 цент на акцию, по сравнению с \$621 млн., или 24 центами в аналогичном квартале прошлого года. В текущем квартале компания ожидает рост продаж на 21% и прибыль в размере 33 цента на акцию, аналитики прогнозировали 32 цента на акцию.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Michigan Sentiment	Август	94,0	97,5	96,7	
Индекс промышленных цен (PPI)	Июль	0,1%	0,2%	-0,3%	За 12 месяцев индекс вырос на 4%.
Индекс промышленных цен (CorePPI)	Июль	0,1%	0,1%	0,2%	За 12 месяцев индекс вырос на 1,7%.
Торговый баланс	Июнь	-\$55,8 млрд.	-\$47,0 млрд.	-\$46,8 млрд.	Экспорт в июне снизился на 4,3%, импорт вырос на 3,3%.

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
НОВОСТИ КОМПАНИЙ****ОАО "Татнефть"**

- ✓ 13 Августа ОАО "Татнефть", опубликовала отчетность по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ) за I полугодие 2004г. Чистая прибыль компании за отчетный период выросла по сравнению с аналогичным показателем 2003г. в 2,1 раза - до 11,5 млрд руб. Выручка от реализации продукции увеличилась на 23,1%, составив 67,4 руб.
- ✓ Несмотря на столь положительные данные акции компании выросли в пятницу всего на 2%.

ОАО "Иркутскэнерго"

- ✓ Чистая прибыль ОАО "Иркутскэнерго" в I полугодии 2004г. выросла более чем в 4,5 раза по сравнению с аналогичным периодом 2003г. и составила 927,76 млн руб. Такие данные приводятся в финансовой отчетности компании опубликованные в пятницу. Выручка "Иркутскэнерго" от реализации увеличилась за этот период на 21,5%, тогда как себестоимость товарной продукции увеличилась на 5,8%. Напомним, что по итогам 2003г. чистая прибыль "Иркутскэнерго" составила 1,3 млн руб. против 193 млн руб. за 2002г.
- ✓ На годовом собрании акционеры утвердили дивиденды за 2003г. в размере 0,036 руб. на акцию, что соответствует уровню 2002г.

ОАО «Газпром»

- ✓ В пятницу еще одной компанией, которая опубликовала отчетность по российским стандартам за первое полугодие 2004 года, был ОАО Газпром. Чистая неконсолидированная прибыль снизилась до 62,84 миллиарда с 89,31 миллиарда рублей.
- ✓ Отчетность по российским стандартам составляется для целей налогообложения и существенно отличается от показателей по международным стандартам, которые, по мнению аналитиков, дают более адекватную картину состояния дел в компании. Тем не менее, чистая прибыль Газпрома по российской отчетности является базой для выплаты дивидендов.
- ✓ Основным фактором, повлиявшим на снижение чистой прибыли было введение с начала 2004 года новых ставок налога на добычу полезных ископаемых и тарифов на транспортировку газа, которые увеличились более чем в 3,3 раза.

ОАО «НК Лукойл»

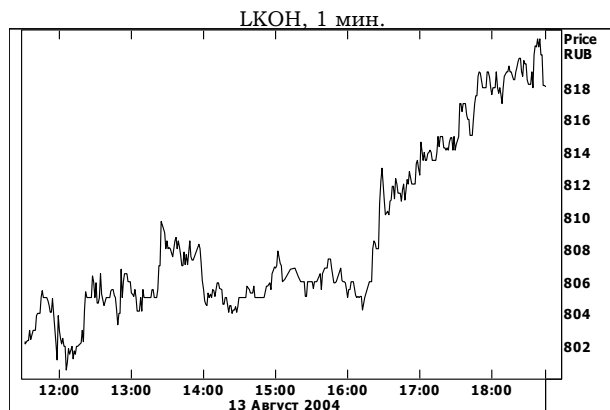
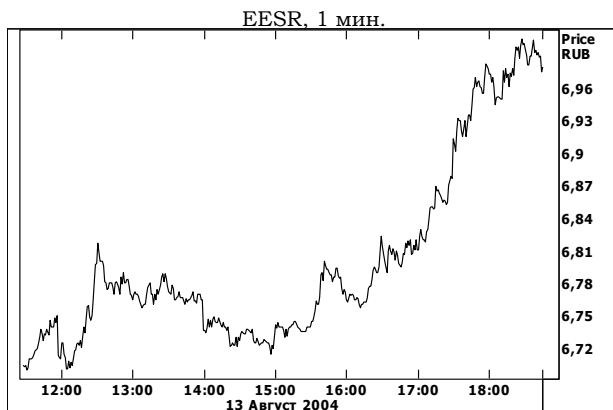
- ✓ Чистая неконсолидированная прибыль НК ЛУКОЙЛ за январь-июнь 2004 года по российским стандартам выросла до 31,3 млрд с 22,2 млрд рублей за аналогичный период прошлого года, говорится в отчете компании. Выручка ЛУКОЙЛа за первое полугодие 2004 года выросла до 163,1 млрд рублей с 121,4 млрд рублей, себестоимость - до 95,2 млрд рублей с 75,3 млрд рублей.

ОАО «ГМК «Норильский Никель»

- ✓ Российская горнодобывающая компания Норильский Никель предоставила отчетность за первое полугодие этого года по РСБУ. Прибыль компании выросла до 23,1 млрд с 18,7 млрд. рублей годом раньше.

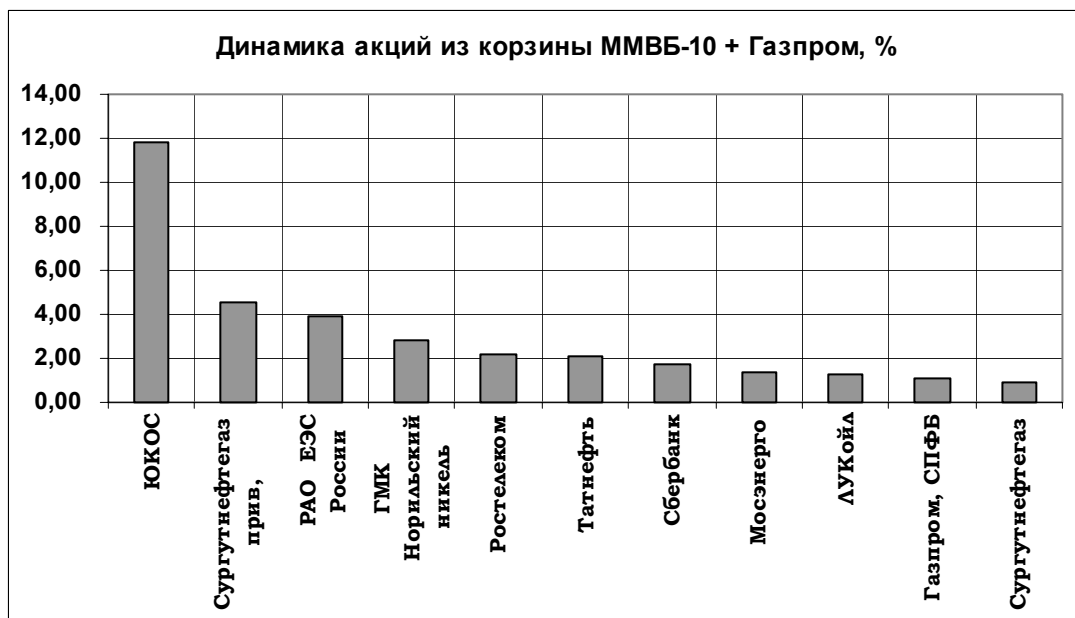
ОАО «ОМЗ»

- ✓ Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's оставило в списке на возможное понижение рейтинг Объединенных машиностроительных заводов (ОМЗ), от слияния, с которыми отказался концерн Силовые Машины. Долгосрочный рейтинг компании остался на уровне "ССС+". Рейтинговое агентство прокомментировало это тем, что после получения новой информации о положении дел в компании относительно ликвидности.
- ✓ По данным компании выплата обязательств с погашением в 2004 году зависит от возможности привлечения новых средств на долговом рынке и от полученной наличности от текущей деятельности и продажи активов.



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	9 411 961	60,0	59,0	60,1	1,11	1,10	-3,90	57,20	55	50	64	66
ГМК Норильский никель	234 822	1 586,0	1 535,0	1 612,0	2,85	2,85	-4,57	-17,26	1300	1100	1800	1900
ЛУКОЙЛ	1 709 301	818,0	800,5	821,0	1,31	4,94	0,68	16,99	750	725	830	850
Мосэнерго-3	21 787 700	2,4	2,3	2,4	1,32	-0,71	11,90	24,36	2,20	2,00	2,50	2,70
РАО ЕЭС России	556 226 700	7,0	6,7	7,0	3,95	0,72	-8,16	-12,96	6,60	6,50	7,20	7,50
Ростелеком	6 611 632	54,6	52,8	54,8	2,17	2,17	-8,76	-9,18	52,00	50,00	55,00	61,00
Сбербанк	14 377	11 195,0	10 965,0	11 360,0	1,72	3,56	-11,29	43,37	10750	10000	12500	13000
Сургутнефтегаз	11 805 100	19,4	19,1	19,5	0,87	2,16	-3,19	12,91	18,00	16,00	20,50	22,50
Сургутнефтегаз прив.	2 922 700	12,4	11,9	12,5	4,57	1,72	-2,75	6,61	11,50	9,00	13,00	14,25
Татнефть-3	1 010 900	34,4	33,7	34,6	2,07	-1,71	-3,23	5,27	30	27	36	39
ЮКОС-2	4 712 925	127,0	118,0	128,6	11,80	15,68	-42,66	-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
