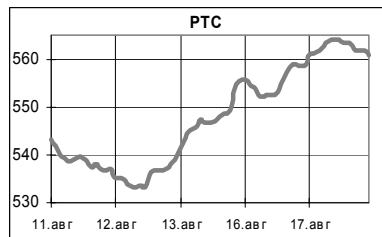


18 августа 2004

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Вчера российский фондовый рынок практически прекратил свой рост. Индекс РТС вырос всего лишь до 560,67 пунктов (+0,36%). В РТС объем торгов составил \$11,76 млн., в фондовой секции ММВБ объемы торгов выросли до \$624,92 млн. В целом позитивное начало торговой сессии к вечеру сменилось снижением по большинству бумаг. Вечерняя волна продаж привела к падению капитализации ЮКОСа на 3,78%, акции НК "ЛУКОЙЛ" снизились на 0,92%, РАО ЕЭС – на 1,38%. Уверенную позитивную динамику показали акции ГК "Норильский никель", которые выросли на 2%.
- ✓ Американские акции растут второй день подряд на фоне позитивных экономических данных.
- ✓ Иностранные инвестиции в Россию в I полугодии 2004 года выросли на 50%.
- ✓ "ЮКОС" завершил сделку по продаже "Роспана" за \$357 млн.
- ✓ Арбитражный суд отказал "ЮКОСу" в приостановлении исполнительного производства.
- ✓ Выручка "ВСМПО" в первом полугодии выросла в 1,5 раза, а чистая прибыль снизилась на 20%.



| | 17.08.04 | 18.08.04 | Измен. |
|---------|----------|----------|--------|
| \$/RUR | 29,2229 | 29,2152 | -0,03% |
| Euro/\$ | 1,2355 | 1,2351 | -0,03% |
| \$/Yen | 110,37 | 109,84 | -0,48% |

| Индексы | 17.08.2004 | Изм. за день, % | Изм. за день | Мин., за нед. | Макс., за нед. | Изм. с нач. года, % |
|---------|------------|-----------------|--------------|---------------|----------------|---------------------|
| РТС | 560,67 | 0,36 | 2,03 | 533,25 | 564,18 | -1,16 |
| DJIA | 9972,83 | 0,18 | 18,28 | 9783,90 | 10023,94 | -4,60 |
| NASDAQ | 1795,25 | 0,70 | 12,41 | 1750,80 | 1804,60 | -10,39 |
| S&P500 | 1081,71 | 0,22 | 2,37 | 1060,70 | 1086,66 | -2,72 |
| Merval | 938,03 | 0,43 | 4,00 | 926,94 | 968,64 | -12,49 |
| Bovespa | 22060,5 | 1,36 | 296,50 | 21307 | 22160 | -0,79 |
| FTSE | 4358,7 | 0,20 | 8,50 | 4283,00 | 4373,70 | -2,64 |
| DAX | 3705,73 | 0,18 | 6,62 | 3618,70 | 3735,84 | -6,54 |
| CAC | 3600 | 0,45 | 16,00 | 3518 | 3621 | 1,18 |

| Товарные рынки | 17.08.04 | Изм. | Изм., % | Мин., за нед. | Макс., за нед. | Изм. с нач. года, % |
|----------------|----------|--------|---------|---------------|----------------|---------------------|
| Brent, спот | 44,10 | -0,90 | -2,00 | 42,81 | 45,00 | 48,02 |
| Urals, спот | 41,43 | -0,30 | -0,72 | 38,49 | 41,73 | 44,20 |
| Никель, LME | 13955,00 | 105,00 | 0,76 | 13275,0 | 13955,0 | -20,03 |
| Медь, LME | 2892,00 | -56,00 | -1,90 | 2837,00 | 2948,00 | 22,72 |
| Цинк, LME | 985,00 | -9,50 | -0,96 | 958,50 | 994,50 | -2,93 |
| Золото, спот | 403,75 | 1,00 | 0,25 | 394,75 | 403,75 | -3,28 |

Экономические индикаторы США:

| Дата | Показатель | Период | Значение | Ожидания рынка | Предыдущее значение |
|--------|---|-------------|-----------|----------------|---------------------|
| 16 Авг | NY Empire State Index | Август | 12,6 | 32,3 | 35,8 |
| 17 Авг | Начато строительство домов | Июль | 1978 тыс. | 1890 тыс. | 1826 тыс. |
| 17 Авг | Количество выданных разрешений на строительство жилья | Июль | 2055 тыс. | 1950 тыс. | 1924 тыс. |
| 17 Авг | Инфляция потребителей (CPI) | Июль | -0,1% | 0,2% | 0,3% |
| 17 Авг | Инфляция потребителей (core CPI) | Июль | 0,1% | 0,2% | 0,1% |
| 17 Авг | Промышленное производство | Июль | 0,4% | 0,5% | -0,5% |
| 17 Авг | Коэффициент использования мощностей | Июль | 77,1% | 77,5% | 76,9% |
| 19 Авг | Количество зарегистрированных безработных | 07.08-14.08 | | 335 тыс. | 333 тыс. |
| 19 Авг | Ведущие индикаторы | Июль | | -0,1% | -0,2% |
| 19 Авг | Philadelphia Fed | Август | | 30,8 | 36,1 |

| Бумага | Заккрытие | | Изм. АДР | Объем, млн. акций * |
|-------------------|-----------|----------|----------|---------------------|
| | РТС | ADR | | |
| Газпром (Фр.) | \$2,0537 | \$2,9887 | 1,47% | 4,54 |
| РАО ЕЭС | \$0,2407 | \$0,2415 | 0,84% | 1,96 |
| Мосэнерго | \$0,0860 | \$0,0835 | -1,77% | 0,03 |
| ЛУКОЙЛ | \$28,100 | \$27,900 | -2,11% | 0,372 |
| Сургутнефтегаз | \$0,6670 | \$0,6690 | 0,75% | 9,22 |
| Татнефть | \$1,2350 | \$1,2275 | 1,49% | 1,352 |
| ЮКОС | \$4,250 | \$4,213 | -0,88% | 1,6 |
| Норникель | \$55,350 | \$55,250 | 0,46% | 57,85 |
| Ростелеком | \$1,900 | \$1,9267 | 0,35% | 0,373 |
| Вымпелком | \$110,00 | \$93,800 | 5,10% | 1,555 |
| МТС | | \$125,30 | 0,58% | 0,395 |
| ВБД | | \$13,210 | 0,84% | 0,046 |
| Сбербанк (Berlin) | \$380,50 | \$374,21 | 0,33% | 0,000 |

*Объем представлен в акциях, входящих в АДР

Анонс важнейших событий...

| | |
|------------|--|
| 18 августа | Арбитраж рассмотрит заявление ЮКОСа о недействительности ареста документов по реестру "Юганскнефтегаза". |
| 18 августа | Пройдет пресс-конференция, посвященная форуму "Власть. Бизнес. Общество: 2004-2008". |
| 18 августа | Арбитраж Москвы рассмотрит иск администрации НАО о взыскании с "Северной нефти" 31,4 млн долл. |
| 18 августа | Акционеры ОАО "РУСИА Петролеум" завершат обсуждение программы и бюджета компании на 2005г. |
| 19 августа | Арбитраж рассмотрит жалобу ЮКОСа на решение суда о недействительности допэмиссии. |
| 20 августа | Состоится встреча "Новые требования правил допуска ценных бумаг к торгам в РТС". |
| 20 августа | Пройдет первое неофициальное заседание нового состава Еврокомиссии. |

Комментарий к рыночной ситуации

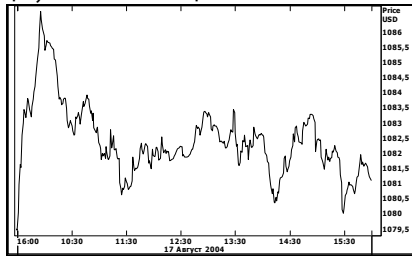
Рынок вчера не удержался на внутридневных максимумах, и во второй половине торговой сессии по большинству бумаг наблюдалось снижение. Однако негативные для ЮКОСа судебные решения не привели к падению всего рынка. Особенно показательна динамика акций ГМК "Норильский никель", которые последние несколько месяцев двигались синхронно с "ЮКОСом", а вчера наоборот – показали разнонаправленную динамику. Мы обращаем внимание на это событие как на важный индикатор настроений инвесторов.

Вчера уже после закрытия торгов Арбитражный суд Москвы ответил отказом на жалобу "ЮКОСа" на действия судебных приставов, отказавшихся принять в счет оплаты налоговых долгов 35% акций "Сибнефти". Государство уже приняло решение о том, что долг "ЮКОСа" будет погашаться деньгами, полученными от продажи "Юганскнефтегаза", и акции "Сибнефти" оказались никому не нужны. Мы полагаем, что данная новость сегодня окажет определенное негативное воздействие на российский рынок акций в целом. Таким образом, сегодня фондовый рынок сделает передышку после непрерывного роста в предыдущие четыре дня.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

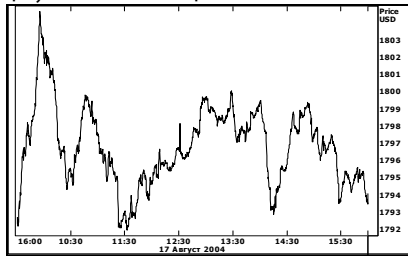
Dow Jones Industrial Average :

\$9,972.83 ▲ \$+18.28 +0.18%



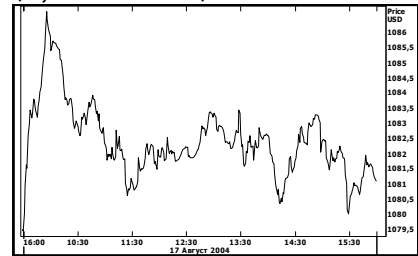
NASDAQ :

\$1,795.25 ▲ \$+12.41 +0.70%



S & P 500:

\$1,081.71 ▲ \$+2.37 +0.22%



Рынок

Американские акции растут на протяжении двух дней подряд. Наибольший вклад в это повышение внесли экономические данные. Перед началом торгов Министерство труда США сообщило, что инфляция в июле снизилась на 0,1% (прогнозировали рост на 0,2%), а без учета энергоносителей и продуктов питания выросла на 0,1% (0,2%). Позитивные данные также вышли по рынку жилья, по сравнению с июнем 2003 года в июле количество жилищного строительства в стране увеличилось на 8%. Тем не менее рост на рынке оказался сдержанным из-за высоких цен на нефть. Сегодня, скорее всего, коррекция на фоне отсутствия экономических новостей и публикации данных о запасах нефти и нефтепродуктов, которые, как ожидается, снизятся. Объемы торгов по-прежнему низкие: на Nasdaq 1,343 млрд. акций, на NYSE 1,267 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в среду: фьючерсы на Nasdaq -0,04%, фьючерсы на S&P 500 - 0,17%.

Основные корпоративные новости

| Компания | Событие | Комментарий |
|--|------------------------------------|--|
| Google (Система поиска в интернете) | SEC отложил IPO компании. | Вчера комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) не дала разрешения на проведение IPO крупнейшей системы поиска в интернете Google. Причину, по которой IPO было отложено, SEC не указал. Сегодня SEC решит дальнейшую судьбу компании. |
| Motorola (Сотовые телефоны) \$15,08 (+4,58%) | Компания прогнозирует рост продаж. | Motorola заявила, что по итогам текущего года спрос на "трубки" будет высоким в связи с выпуском новых телефонов со специальными возможностями. |

Экономика

| Показатель | Период | Значение | Ожидание | Предыдущее |
|--|--------|-----------|-----------|------------|
| Начато строительство домов | Июль | 1978 тыс. | 1890 тыс. | 1826 тыс. |
| Количество выданных разрешений на строительство жилья. | Июль | 2055 тыс. | 1950 тыс. | 1924 тыс. |
| Инфляция потребителей (CPI) | Июль | -0,1% | 0,2% | 0,3% |
| Инфляция потребителей (core CPI) | Июль | 0,1% | 0,2% | 0,1% |
| Промышленное производство | Июль | 0,4% | 0,5% | -0,5% |
| Коэффициент использования мощностей | Июль | 77,1% | 77,5% | 76,9% |

РОССИЯ ЭКОНОМИКА

- Иностранные инвестиции в экономику России в I полугодии 2004 года составили \$19 млрд., что на 50% выше по сравнению с аналогичным периодом 2003 года. В то же время инвестиции из России за рубеж в I полугодии с.г. составили \$15,3 млрд., увеличившись на 57% по сравнению с I полугодием 2003 года. Накопленный объем иностранных инвестиций в экономику России увеличился на 37% до \$66,1 млрд., в I полугодии \$7,5 млрд.

| | Млн. \$ | В % к I пол 2003 года |
|--------------------------|---------|-----------------------|
| Инвестиции, всего | 18,983 | +49,9 |
| - прямые инвестиции | 3,427 | +35,3 |
| - портфельные инвестиции | 129 | в 3,4 раза |
| - прочие инвестиции | 15,427 | +52,9 |

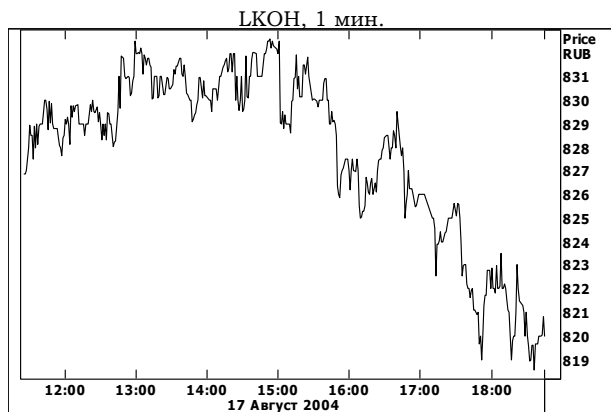
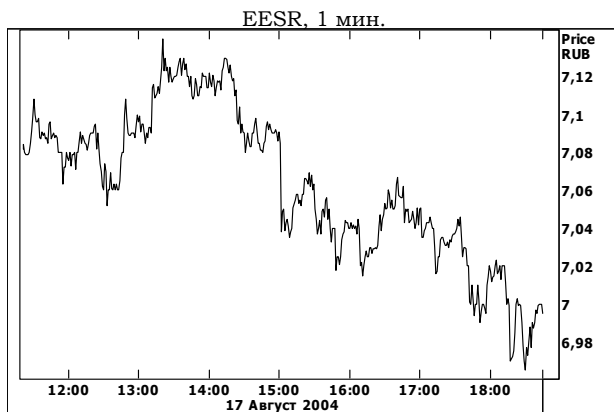
- Наибольший удельный вес в объеме поступивших инвестиций в I полугодии занимают прочие инвестиции – 81,27% (удельный вес в накопленном объеме иностранного капитала – 57,2%), прямые инвестиции – 18,05% (40,7%), портфельные – 0,68% (2,1%). Наиболее привлекательными отраслями для иностранных инвесторов по-прежнему является промышленность (44,2% в общем объеме накопленных инвестиций), торговля (28,9%), затем финансовая, кредитная и страховая сфера (5,8%). Основными странами, инвестирующими значительные средства в российскую экономику, остаются Германия, США, Кипр Великобритания, Франция, Нидерланды. На эти стран приходилось около 69% общего объема накопленных иностранных инвестиций. Крупнейшими странами получателями российских инвестиций являются Великобритания, США, Кипр.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ ОАО “НК “ЮКОС”

- По сообщениям информационных агентств, “ЮКОСу” вчера удалось завершить сделку по продаже 56% дочернего газодобывающего предприятия “Роспан”. Ранее судебные приставы пытались приостановить продажу этого актива, однако не смогли найти для этого законных оснований. Дело в том, что ОАО “НК “ЮКОС” не является прямым акционером “Роспана”, а владеет им через оффшорные компании. В результате сделки “ЮКОС” получил от покупателя “ТНК-ВР” \$357 млн., которые будут планируются перечислить на счета судебных приставов. Хотя в условиях, когда все счета “ЮКОСа” арестованы, менеджеры компании смогут использовать полученные деньги для оплаты операционных и транспортных расходов компании. Таким образом, сделка по продаже “Роспана” позволит “ЮКОСу” вдвое уменьшить дефицит денежных средств, о котором два дня назад заявлял финансовый директор Брюс Мизамор (речь идет о сумме \$675 млн. из вчерашнего обзора).
- Суды продолжили принимать решения не в пользу ЮКОСа. Во время торговой сессии стало известно, что Арбитражный суд Москвы отказал “ЮКОСу” в просьбе приостановить исполнительное производство. Таким образом, PR-компания Брюса Мизамора, который часто говорит о банкротстве компании, не убедила судью. Уже после окончания торговой сессии было объявлено, что акции “Сибнефти” не будут приняты в погашение налоговой задолженности.

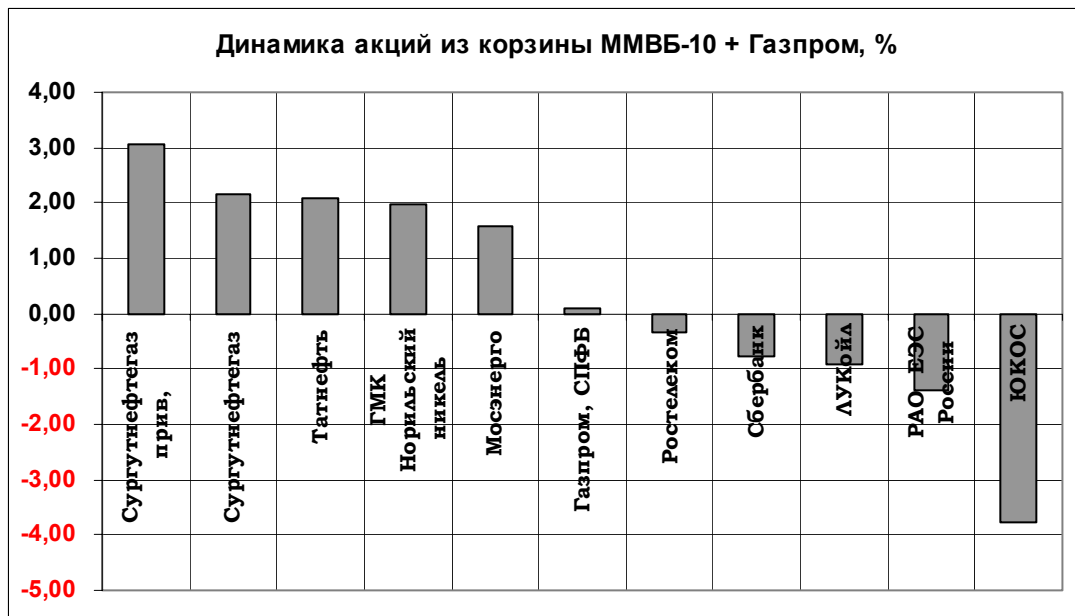
ОАО “ВСМПО”

- Компания опубликовала финансовые показатели за первое полугодие 2004 года по российским стандартам. Выручка компании за отчетный период выросла на 27,9% до 5,05 млрд. рублей. Из-за опережающего роста операционных затрат прибыль от продаж снизилась до 742,67 млн. рублей (-33%), чистая прибыль уменьшилась до 605,36 млн. рублей (-20,5%). Мы полагаем, что снижение прибыли объясняется бухгалтерскими корректировками и не указывает на снижение эффективности компании.
- Производственные показатели компании указывают на высокий рост объемов деятельности: объем производства титановой продукции вырос на 49% в натуральном выражении. Компания в первом полугодии перевыполнила план: в начале года компания планировала рост на уровне 14%. По сведениям “Ведомостей”, “ВСМПО” скорректировала свои производственные планы в сторону увеличения. Теперь цель “ВСМПО” выпустить не 18077 тонн титана, а 21275 тонн. Таким образом, новый план предусматривает рост производства уже на 34%. Председатель совета директоров компании В. Брешт сообщил, что столь высокие темпы обусловлены возросшим спросом на титан на мировых рынках и, что немаловажно, ростом цены на титан с \$9,4 до \$19,3 за килограмм.



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 | 5 984 600 | 60,00 | 59,71 | 60,23 | 0,10 | 2,74 | -3,04 | 57,20 | 57 | 55 | 64 | 66 |
| ГМК Норильский никель | 268 169 | 1 625,00 | 1 595,01 | 1 628,00 | 1,97 | 7,62 | -2,69 | -17,26 | 1500 | 1300 | 1800 | 1900 |
| ЛУКОЙл | 1 529 777 | 819,37 | 818,20 | 832,85 | -0,92 | 5,21 | 3,72 | 16,99 | 780 | 750 | 830 | 850 |
| Мосэнерго-3 | 76 949 300 | 2,50 | 2,45 | 2,52 | 1,58 | 8,38 | 18,40 | 24,36 | 2,20 | 2,00 | 2,50 | 2,70 |
| РАО ЕЭС России | 405 274 100 | 6,99 | 6,96 | 7,14 | -1,38 | 3,86 | -5,87 | -12,96 | 6,60 | 6,50 | 7,20 | 7,50 |
| Ростелеком | 6 039 701 | 55,60 | 55,41 | 56,58 | -0,35 | 5,68 | -5,49 | -9,18 | 52,00 | 50,00 | 58,00 | 61,00 |
| Сбербанк | 6 634 | 11 050,00 | 11 021,01 | 11 180,00 | -0,77 | 2,79 | -10,16 | 43,37 | 10750 | 10000 | 12000 | 13000 |
| Сургутнефтегаз | 23 668 700 | 19,65 | 19,32 | 19,76 | 2,15 | 5,46 | -0,47 | 12,91 | 18,00 | 16,00 | 20,50 | 22,50 |
| Сургутнефтегаз прив. | 5 729 000 | 12,66 | 12,40 | 12,80 | 3,05 | 8,21 | -0,71 | 6,61 | 11,50 | 10,50 | 13,00 | 14,25 |
| Татнефть-3 | 1 299 200 | 36,04 | 35,59 | 36,40 | 2,09 | 7,58 | 114,40 | 5,27 | 30 | 27 | 36 | 39 |
| ЮКОС-2 | 3 061 249 | 122,00 | 119,20 | 128,00 | -3,77 | 25,77 | -36,46 | -59,01 | 100 | 80 | 140 | 180 |



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
