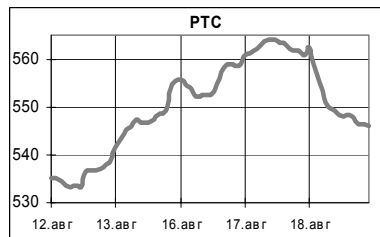


19 августа 2004

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Российский рынок вчера стремительно снижался. Индекс РТС откатился на 2,6% до 546,11 пунктов. Падение индекса не выглядит слишком катастрофичным, так как индекс РТС не включает акции Газпрома, которые вчера потеряли сразу 12,5% на рекордно высоких объемах торгов – 5,2 млрд. рублей на СПФБ. По большинству акций также наблюдалось сильное снижение. Акции "ЮКОСа" снизились на 12,1%, ГКМ "Норильский никель" – на 4,18%, "Сургутнефтегаза" – на 3,8%, ЛУКОЙла – на 2,3%. Акции "Мосэнерго" держались значительно лучше рынка (+1,5%).
- ✓ Американские акции в среду сильно выросли.
- ✓ Иностраннные инвестиции в Россию в I полугодии 2004 года выросли на 50%.
- ✓ Депутат Савельев попросил силовые ведомства разобраться в серых схемах, которыми пользуются нерезиденты для приобретения акций "Газпрома".
- ✓ В сентябре "ЮКОС" будет поставлять нефть на экспорт в обычном режиме.
- ✓ Продажа госпакета акций ЛУКОЙла рткладывается.
- ✓ А. Шаронов заявил, что резких изменений в конфигурации ОГК и ТГК не будет.



	18.08.04	19.08.04	Измен.
\$/RUR	29,2152	29,2176	0,01%
Euro/\$	1,2351	1,2332	-0,15%
\$/Yen	109,84	109,34	-0,46%

Индексы	18.08.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	546,11	-2,60	-14,56	533,25	564,18	-3,73
DJIA	10083,15	1,11	110,32	9783,90	10083,15	-3,55
NASDAQ	1831,37	2,01	36,12	1750,80	1831,37	-8,59
S&P500	1095,17	1,24	13,46	1060,70	1095,17	-1,51
Merval	952,78	1,57	14,75	926,94	966,54	-11,12
Bovespa	22778,8	3,26	718,27	21307	22779	2,44
FTSE	4355,2	-0,08	-3,50	4283,00	4373,70	-2,72
DAX	3726,5	0,56	20,77	3618,70	3735,84	-6,02
CAC	3608	0,22	8,00	3518	3621	1,41

Товарные рынки	18.08.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	44,00	-0,10	-0,23	43,44	45,00	48,51
Urals, спот	41,31	-0,12	-0,29	40,90	41,73	44,90
Никель, LME	14100,0	145,00	1,04	13275,0	14100,0	-16,57
Медь, LME	2827,00	-65,00	-2,25	2827,00	2948,00	27,07
Цинк, LME	964,50	-20,50	-2,08	958,50	994,50	-1,24
Золото, спот	404,70	0,95	0,24	394,75	404,70	-2,91

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	Закрытие		Изм. АДР	Объем, млн. акций *
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,7969	\$2,9915	0,21%	9,31
РАО ЕЭС	\$0,2325	\$0,2330	-3,52%	0,08
Мосэнерго	\$0,0830	\$0,0835	-1,77%	0,03
ЛУКОЙл	\$27,450	\$27,613	-1,03%	0,785
Сургутнефтегаз	\$0,6450	\$0,6484	-3,08%	5,67
Татнефть	\$1,2500	\$1,2410	1,10%	1,450
ЮКОС	\$3,750	\$3,658	-13,18%	1,9
Норникель	\$53,100	\$53,250	-3,62%	54,62
Ростелеком	\$1,895	\$1,9083	-0,95%	0,299
Вымпелком	\$120,00	\$92,800	-1,07%	0,648
МТС		\$123,68	-1,24%	0,347
ВБД		\$13,130	-0,61%	0,007
Сбербанк (Berlin)	\$382,00	\$376,25	0,66%	0,000

*Объем представлен в акциях, входящих в АДР

Анонс событий...

- 19 августа Арбитраж рассмотрит жалобу ЮКОСа на решение суда о недействительности допэмиссии.
- 19 августа Состоится пресс-конференция на тему "Страхование потребительских кредитов: защита от риска невозврата".
- 19 августа Мещанский суд Москвы приступит к допросу свидетелей по делу М.Ходорковского и П.Лебедева.
- 19 августа Правительство РФ рассмотрит проект кредитно-денежной политики и тарифы для естественных монополий.
- 19 августа Торги по продаже инвестиционных контрактов на строительство трех небоскребов в Москве
- 20 августа Состоится встреча "Новые требования правил допуска ценных бумаг к торгам в РТС".
- 20 августа Пройдет первое неофициальное заседание нового состава Еврокомиссии.
- 24 августа Акционеры ОМЗ на внеочередном собрании переизберут совет директоров корпорации.

Комментарий к рыночной ситуации

Панические продажи акций Газпрома выявили истинную ситуацию на рынке акций. Депутат Госдумы Ю. Савельев обратился в Генпрокуратуру с запросом о законности серых схем, при помощи которых нерезиденты приобретают акции Газпрома с нарушениями законодательства. Реакция рынка обозначила реальность проблемы. Основными продавцами "Газпрома" вчера действительно были иностранцы, которых испугала активность депутата. В отличие от внутреннего рынка акций, депозитарные расписки Газпрома вчера выросли на 0,2%. Таким образом, иностранные инвесторы, которые владеют "Газпромом" на законных основаниях, не подвергаются опасности. В результате расследований могут пострадать только участники "серых схем", которые надеялись получить сверхприбыль в момент либерализации рынка акций.

На наш взгляд, основным виновником сложившейся ситуации является само государство. Постоянные обещания либерализации рынка акций Газпрома с последующим нарушением этих обещаний привели к созданию "серых схем". Рациональным экономическим агентам всегда свойственно стремиться к максимизации прибыли.

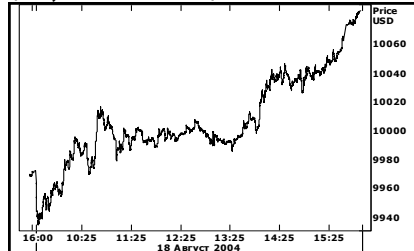
Государство должно в ближайшие дни отреагировать на запрос депутата. Мы полагаем, что существует два варианта развития событий. Во-первых, государство может действительно начать борьбу с нелегальными сделками, но в этом случае расследования могут затянуться на несколько месяцев и послужить мощным дестабилизирующим фактором для российского рынка. Во-вторых, государство может зафиксировать сложившееся положение и ускорить либерализацию рынка акций "Газпрома".

В краткосрочной перспективе мы ожидаем прекращения зародившейся ростовой тенденции. Сегодня снижение рынка продолжится. В течение дня мы будем ожидать заявлений государственных чиновников, которые могут изменить движение рынка.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

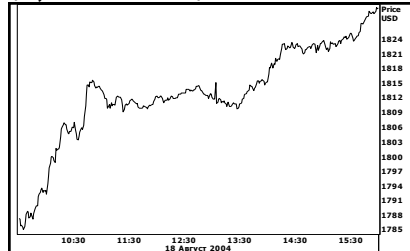
Dow Jones Industrial Average :

\$10,083.15 ▲ \$+110.32 +1.11%



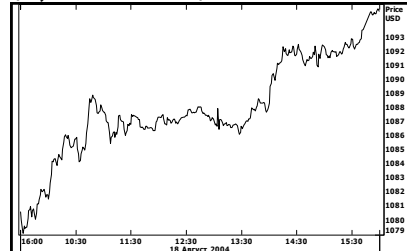
NASDAQ :

\$1,831.37 ▲ \$+36.12 +2.01%



S & P 500:

\$1,095.17 ▲ \$+13.46 +1.24%



Рынок

Американские акции очередной день заканчивают со значительным ростом. Несмотря на продолжающийся рост цен на нефть до новых исторических максимумов инвесторы обратили внимание на сильно подешевевшие акции за последние месяцы. Индекс Dow после напряженных торгов возле психологической отметки 10000 пунктов все-таки закрылся выше. Министерство энергетики сообщило, что товарные запасы нефти в стране уменьшились на 1,3 млн. баррелей, однако не оказало сильного влияния на ход торгов, поскольку событие было прогнозируемым. Объемы торгов по-прежнему низкие: на Nasdaq 1,504 млрд. акций, на NYSE 1,287 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в четверг: фьючерсы на Nasdaq -0,07%, фьючерсы на S&P 500 -0,02%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Google (Система поиска в интернете)	Компания провела IPO.	Ведущая система поиска в интернете Google разместила 19,6 млн. акций по \$85 за каждую. Ранее компания предполагала разместить акции по цене \$108-\$135 за каждую. Торги акциями Google начнутся уже в четверг в системе Nadsaq, тикер "GOOG". IPO Google стало четвертым по размеру в США в 2004 году.

Экономика

Важных экономических данных в среду опубликовано не было.

**РОССИЯ
ЭКОНОМИКА**

- ✓ Президент России Владимир Путин подписал закон “О внесении изменений в часть 2 Налогового кодекса”, согласно которому отменяется ставка НДС при экспорте нефти и газа в страны СНГ. Действующая ставка НДС равнялась 18%. Со следующего года планируется перейти на взимание НДС по нефти и газу по принципу страны назначения в торговле с Белоруссией, Украиной, Молдавией и Казахстаном. Страны СНГ несколько лет вели переговоры с Россией об изменении налогообложения экспорта нефти и газа, указывая, что этот вопрос является одним из ключевых в развитии экономических отношений в рамках СНГ. По оценке правительства РФ, в 2005 году потери российского бюджета составят примерно 34 млрд. рублей. В связи с этим планируется покрыть образовавшийся дефицит за счет увеличения налогов на добычу нефти и газа в России. В соответствии с принятыми поправками в НК ставка налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) увеличивается с 400 рублей за тонну до 419 рублей за тонну, на газ со 107 рублей за 1000 кубометров до 135 рублей за 1000 кубометров. Повышение пошлин непосредственно скажется на всех внутренних потребителях и приведет к очередному росту цен на энергоносители. Сегодня Правительство РФ будет рассматривать денежно-кредитную политику и тарифы для естественных монополий на следующий год.

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ
ОАО “НК “ЮКОС”**

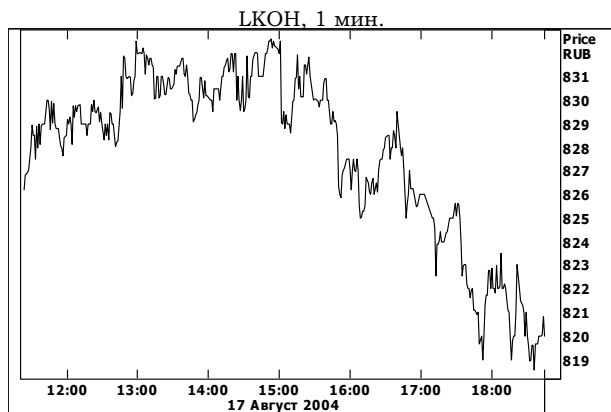
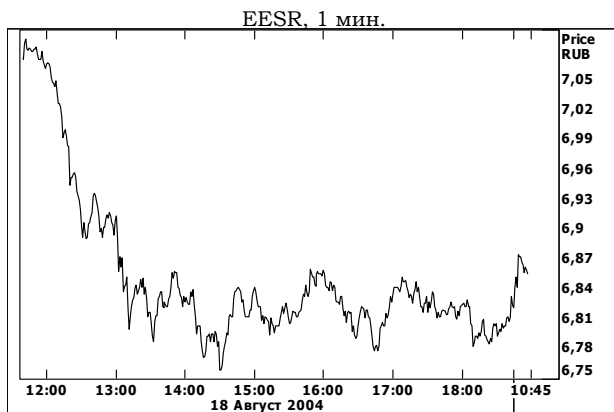
- ✓ Агентство Рейтер сообщает, что компания “ЮКОС” осуществляет поставки нефти по трубопроводной системе “Транснефти” в обычном режиме. Нефтетрейдеры подтвердили, что у “ЮКОСа” не должно возникнуть проблем с поставками нефти в сентябре. Напомним, что ранее представители ОАО “РЖД” заявили, что нефтяная компания оплачивает транспортировку нефти по железной дороге со счетов дочерних компаний, которые не арестованы. Вчера же глава “РЖД” Г. Фадеев сказал, что ЮКОС уже оплатил транспортировку нефти до 10 сентября, а в случае возникновения проблем с ликвидностью оплатить счета железной дороги готовы китайские покупатели.
- ✓ Все это доказывает наше предположение об удовлетворительном финансовом состоянии “ЮКОСа” и низкой вероятности банкротства в ближайшее время.

ОАО “ЛУКОЙЛ”

- ✓ Начальная цена продажи находящегося в государственной собственности пакета акций ЛУКОЙЛа будет близка к рыночной, если вообще не будет отменена. Сейчас не самое подходящее время для продажи этого пакета акций в связи с падением российского фондового рынка, кроме того, нет большой необходимости в дополнительных средствах в бюджет, поскольку в январе-июле 2004 года профицит федерального бюджета составил 285 млрд. рублей. Весь ажиотаж вокруг продажи пакета ЛУКОЙЛа и переговорами с СопосPhillips был создан, по нашему мнению, для того чтобы как-то сгладить негативные события развивающиеся вокруг ЮКОСа. Скорее всего, приватизацию ЛУКОЙЛа перенесут на следующий год. Тем не менее правительство РФ пока не отказалось от идеи продать пакет ЛУКОЙЛа, а РФФИ до сих пор не сделал объявления об аукционе, ожидавшегося в середине августа, официальное сообщение о котором публикуется не менее чем за 30 дней до торгов. В РФФИ затрудняются назвать сроки, когда будет принято окончательное решение о продаже. Пока известно, что правительство хочет продать госпакет ЛУКОЙЛа с “надбавкой” к его рыночной цене и если покупатель не найдется, то аукцион будет перенесен. Похоже к этому все и идет.

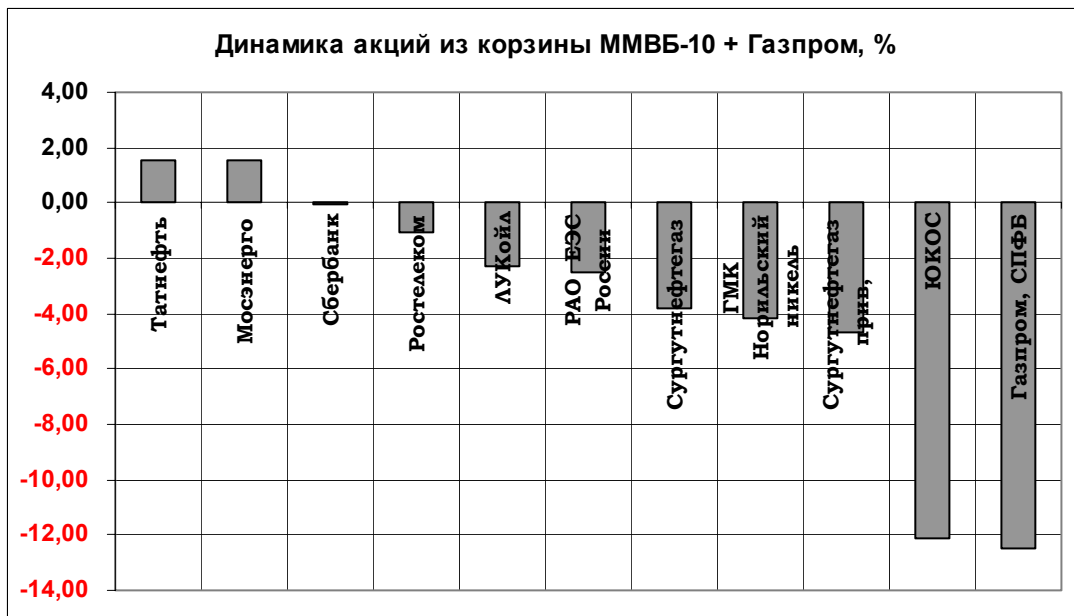
РАО “ЕЭС России”

- ✓ Заместитель МЭРТ А. Шаронов вчера успокоил инвесторов, которые ждали серьезных изменений в реформе электроэнергетики после проверки Федеральной антимонопольной службы (ФАС). Дело в том, что изменение конфигурации ОГК и ТГК может привести к нарушению баланса интересов российских бизнес-групп в энергетике, что порождает опасность крупных продаж акций РАО и АО-энерго. “Никаких революций и сенсаций не прогнозируется”, - сказал Шаронов журналистам.



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	95 136 400	52,50	51,90	60,50	-12,50	-11,45	-14,29	57,20	52	50	60	64
ГМК Норильский никель	447 002	1 557,00	1 551,00	1 638,00	-4,18	0,97	-3,65	-17,26	1500	1300	1800	1900
ЛУКОЙЛ	2 589 023	800,70	794,50	828,50	-2,27	-0,84	3,48	16,99	780	750	830	850
Мосэнерго-3	92 704 300	2,54	2,43	2,54	1,52	8,38	20,14	24,36	2,20	2,00	2,60	2,70
РАО ЕЭС России	605 020 100	6,82	6,76	7,06	-2,49	1,72	-7,71	-12,96	6,60	6,50	7,20	7,50
Ростелеком	9 811 659	55,00	54,40	56,17	-1,08	3,00	-5,35	-9,18	52,00	50,00	56,00	58,00
Сбербанк	19 464	11 042,00	11 030,00	11 200,00	-0,07	0,34	-9,49	43,37	10750	10000	12000	13000
Сургутнефтегаз	30 281 100	18,90	18,83	19,70	-3,81	-1,78	-7,62	12,91	18,00	16,00	20,50	22,50
Сургутнефтегаз прив.	3 027 700	12,07	12,07	12,74	-4,66	1,80	-5,63	6,61	11,50	10,50	13,00	14,25
Татнефть-3	2 681 800	36,60	35,90	36,60	1,55	8,60	9,71	5,27	30	27	39	43
ЮКОС-2	3 581 436	107,22	106,20	124,50	-12,11	-5,59	-36,93	-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 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
