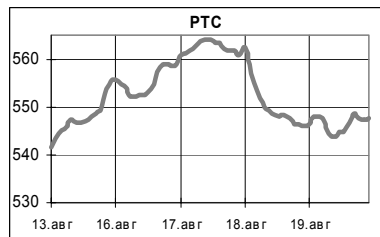


20 августа 2004

КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Вчера на российском рынке наблюдались разнонаправленные движения, которые к концу торгов завершились небольшим ростом. Индекс РТС на момент закрытия составил 547,69 пункта (+0,29%). При среднем объеме торгов – \$13,2 млн. Спекулятивный рост в акциях "ЮКОСа" вчера составил почти 10%. Энергетический сектор вчера смотрелся лучше рынка: РАО ЕЭС +2,3%, Мосэнерго +5,1%. Акции "ЛУКОЙла" отстали от рынка (-0,55%).
- ✓ Американские акции в четверг корректировались после четырех дневного роста.
- ✓ Инфляция за две недели августа 2004 года составила 0,2%.
- ✓ МЭРТ не поддержал предложение РАО повысить тарифы на электроэнергию в 2005 году на 10%.
- ✓ Представители Газпрома называют резкое падение акций компании необоснованным.
- ✓ Администрация США выразило беспокойство в связи с добычей и экспортом нефти из России.
- ✓ Сбербанк увеличил свою долю на рынке банковских вкладов в результате банковского кризиса доверия.



	19.08.04	20.08.04	Измен.
\$/RUR	29,2176	29,2325	0,05%
Euro/\$	1,2332	1,2364	0,26%
\$/Yen	109,34	109,38	0,04%

Индексы	19.08.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	547,69	0,29	1,58	541,70	564,18	-3,45
DJIA	10040,82	-0,42	-42,33	9783,90	10083,15	-3,95
NASDAQ	1819,89	-0,63	-11,48	1750,80	1831,37	-9,16
S&P500	1091,23	-0,36	-3,94	1060,70	1095,17	-1,86
Merval	944,7	-0,85	-8,08	926,94	961,15	-11,87
Bovespa	22934,8	0,69	156,06	21307	23285	3,14
FTSE	4362,6	0,17	7,40	4283,00	4381,40	-2,55
DAX	3722,99	-0,09	-3,51	3618,70	3738,51	-6,11
CAC	3611	0,08	3,00	3518	3639	1,49

Товарные рынки	19.08.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	45,61	1,61	3,66	44,00	45,61	45,54
Urals, спот	41,94	0,63	1,53	41,31	41,94	43,85
Никель, LME	14210,0	110,00	0,78	13275,0	14210,0	-15,93
Медь, LME	2835,00	8,00	0,28	2827,00	2948,00	24,66
Цинк, LME	963,00	-1,50	-0,16	963,00	994,50	-2,18
Золото, спот	408,25	3,55	0,88	401,20	408,25	-2,66

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	331 тыс.	335 тыс.	334 тыс.
19 Авг	Ведущие индикаторы	Июль	-0,3%	-0,1%	-0,2%
19 Авг	Philadelphia Fed	Август	28,5	30,8	36,1

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,8442	\$2,9933	-0,21%	5,66
РАО ЕЭС	\$0,2370	\$0,2330	0,00%	0,30
Мосэнерго	\$0,0880	\$0,0865	3,59%	0,60
ЛУКОЙл	\$27,200	\$27,250	1,31%	0,269
Сургутнефтегаз	\$0,6600	Н/д	Н/д	Н/д
Татнефть	\$1,2800	\$1,2745	2,70%	0,596
ЮКОС	\$4,000	\$4,050	10,73%	1,4
Норникель	\$53,500	\$55,000	3,29%	5,10
Ростелеком	\$1,950	\$1,9533	2,36%	0,439
Вымпелком	\$120,00	\$94,610	1,95%	0,372
МТС		\$123,30	-0,31%	0,168
ВБД		\$13,080	-0,38%	0,010
Сбербанк (Berlin)	\$376,50	\$383,44	1,64%	0,001

*Объем представлен в акциях, входящих в АДР

Анонс событий...

- 20 августа Состоится встреча "Новые требования правил допуска ценных бумаг к торгам в РТС".
- 20 августа Пройдет первое неофициальное заседание нового состава Еврокомиссии.
- 20 августа Состоится пресс-конференция на тему "Цены на бензин на внутреннем рынке. Механизмы регулирования".
- 20 августа Арбитраж продолжит рассмотрение иска администрации НАО о взыскании с "Северной нефти" 19,4 млн долл.
- 20 августа ЦБ РФ публикует данные по денежной базе
- 23 августа Правительство рассмотрит уточненный прогноз экономического развития РФ на 2005-2007.
- 24 августа В Москве состоится пресс-конференция генерального директора ОАО "КАМАЗ" С.Когогина.
- 24 августа Акционеры ОМЗ на внеочередном собрании переизберут совет директоров корпорации.

Комментарий к рыночной ситуации

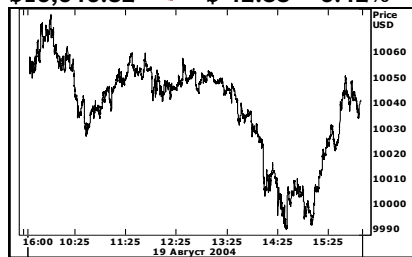
Вчера рынок восстанавливался после необоснованных продаж в среду. В течение торговой сессии ни один чиновник так и не дал внятного комментария к инициативе депутата Савельева. Реакция последовала из самой компании. Представители Газпрома считают, что риска утраты государством контрольного пакета не существует, а финансовое положение компании вполне стабильно. Неопределенность остается, окончательно её сможет развеять государственный чиновник высокого ранга. В этом случае рост российского рынка, который был прерван форс-мажорными новостями по Газпрому, сможет возобновиться.

Сегодня мы ожидаем, что спекулятивные покупки по большинству акций продолжатся. ЛУКОЙЛ может вновь показать динамику "хуже рынка" из-за неопределенности по поводу аукциона по продаже 7,6% госпакета акций.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

Dow Jones Industrial Average :

\$10,040.82 ↓ \$-42.33 -0.42%



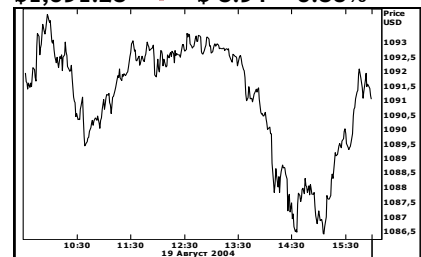
NASDAQ :

\$1,819.89 ↓ \$-11.48 -0.63%



S & P 500:

\$1,091.23 ↓ \$-3.94 -0.36%



Рынок

В четверг на американском фондовом рынке был день коррекции. После четырех дней роста инвесторы фиксировали прибыль. Цены на нефть продолжают ставить рекорды, на Нью-йоркской товарной бирже за один баррель американской легкой нефти давали \$48,7. Индекс Dow закрылся выше ключевой отметки 10000 пунктов, поэтому вчерашнее движение вниз, скорее всего, коррекция, а не разворот. Экономических данных в пятницу и понедельник опубликовано не будет. Объемы торгов остаются невысокими: на Nasdaq 1,369 млрд. акций, на NYSE 1,287 млрд. акций.

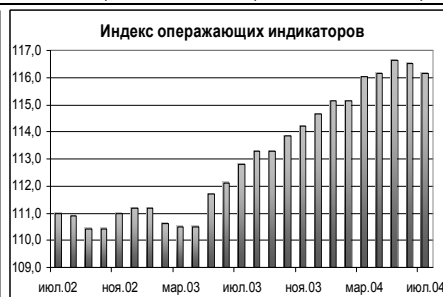
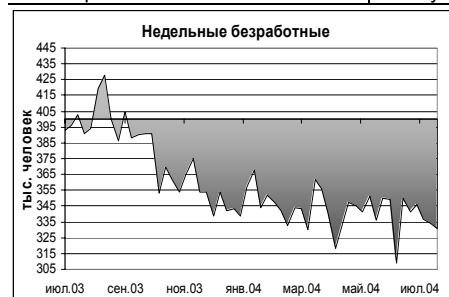
Фьючерсы на американские индексы в пятницу: фьючерсы на Nasdaq 0,0%, фьючерсы на S&P 500 0,07%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Google (Система поиска в интернете) \$100,34	Первый день торгов.	В первый день торгов акции компании выросли на 18% по сравнению с ценой размещения (\$85).
Nortel Networks (Связь) \$3,74 (+3,89%)		Акции компании выросли почти на 4% после того, как компания заявила, что собирается сократить 3500 рабочих, или 10% рабочей силы.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Количество зарегистрированных безработных	07.08-14.08	331 тыс.	335 тыс.	334 тыс.	
Ведущие индикаторы	Июль	-0,3%	-0,1%	-0,2%	
Philadelphia Fed	Август	28,5	30,8	36,1	



**РОССИЯ
ЭКОНОМИКА**

- ▼ Инфляция в России за первые две недели августа составила 0,2% против 0,9% за весь июль 2004 года. За семь месяцев текущего года индекс цен потребителей вырос на 7,1%. По итогам 2003 года инфляция составила 12%, а на этот год правительство запланировало снизить инфляцию до 8-10%. Однако, несмотря на заверения председателя ЦБ РФ Сергея Игнатьева удержать инфляцию в прогнозируемом диапазоне, сделать это будет крайне сложно. Ожидавшейся дефляции в августе не будет из-за роста цен на нефтепродукты, а дальнейшее повышение цен на нефтепродукты будет продолжать оказывать инфляционное давление. Поэтому мы оставляем наш прогноз по инфляции на конец года 10-10,5%.
- ▼ МЭРТ не поддержал предложение РАО ЕЭС увеличить тарифы на электроэнергию в 2005 году на 10%, оставив прежний уровень роста тарифов на 9,5%. По оценке зампреда правления РАО Сергея Дубинина такое повышение тарифов будет стоить компании 3 млрд. рублей. Тарифы на газ в следующем году вырастут на 23% по сравнению с 20% планируемыми ранее. Окончательные предложения по тарифам на 2005 год Минэкономразвития должно внести в правительство до 23 августа, когда правительство на внеочередном заседании будет рассматривать проект федерального бюджета на следующий год.

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ
ОАО "Газпром"**

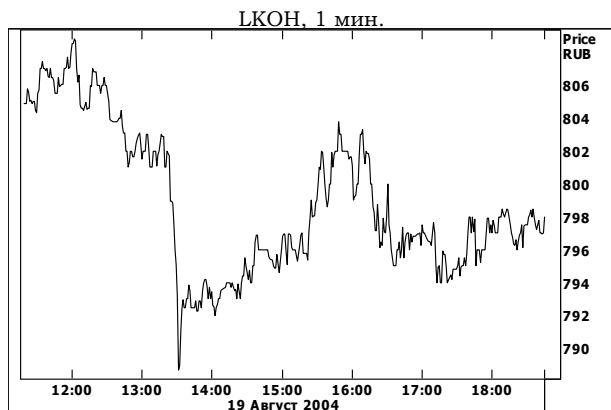
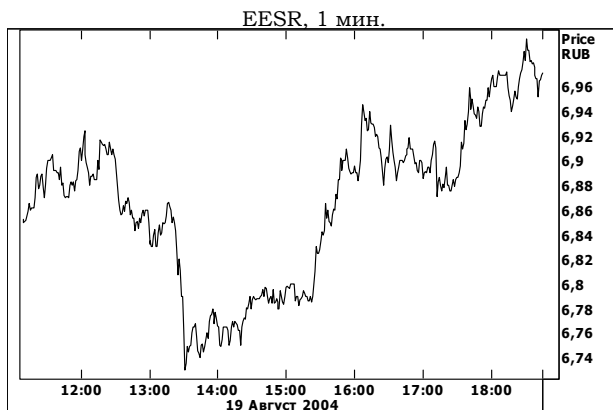
- ▼ Вчера вечером компания "Газпром" выпустила официальный пресс-релиз, в котором попыталась развеять опасения инвесторов. "Риска утраты государством контрольного пакета акций компании не существует", - говорится в документе. Мы согласны с этим выводом. Также в пресс-релизе упоминается "предстоящая либерализация рынка акций", которая способствует росту инвестиционной привлекательности акций. Это тоже верно.
- ▼ Реакция компании на действия депутата Савельева, который заставил усомниться инвесторов в перспективах Газпрома, вполне логична. Однако компания не в силах обещать инвесторам, что запросы депутата проигнорируют и расследований "серых схем" не будет.
- ▼ Мы по-прежнему ждем официальной позиции государственных органов по поводу сложившейся ситуации. Ведь пока этот вопрос не прояснится, в любой день можно ждать неожиданностей со стороны органов Генпрокуратуры и МВД. Мы согласны с тем, что "нет объективных оснований для снижения курсовой стоимости акций", но считаем, что субъективные основания существуют.

ОАО "НК "ЮКОС"

- ▼ Вчера министр финансов США Джон Сноу выразил официальное недовольство администрации Президента Буша ходом "дела ЮКОСа". Прежде всего, американский чиновник призвал российское правительство не допустить прекращения добычи и экспорта нефти, при этом исход судебной тяжбы между государством и "ЮКОСом" для американцев не важен. Таким образом, американцы четко разделили политику и нефть, а менеджерам "ЮКОСа" удалось привлечь в качестве нового союзника американскую администрацию.

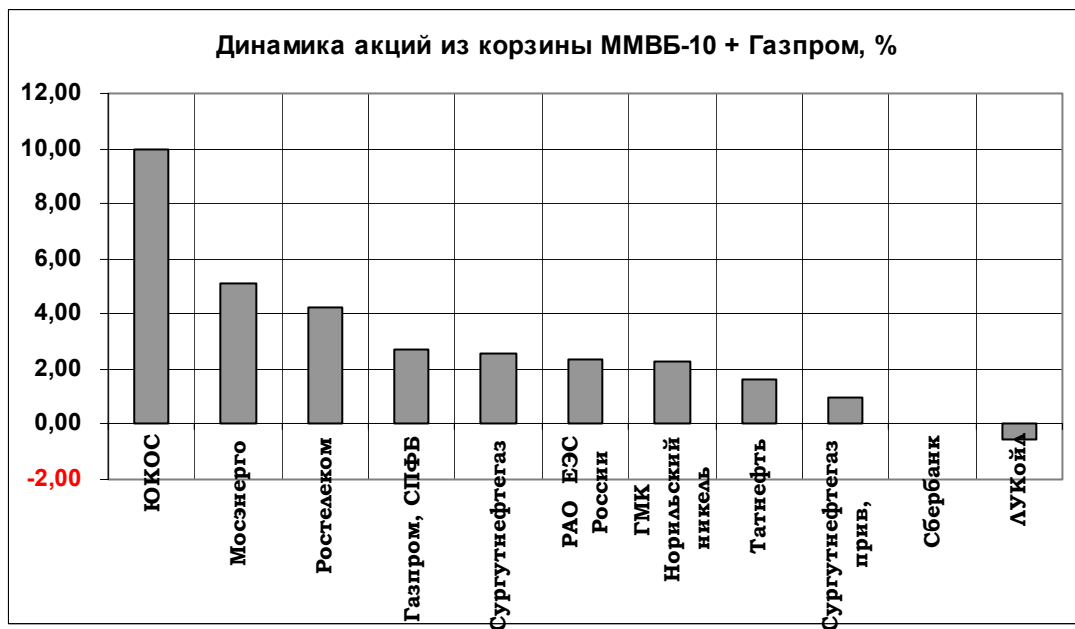
ОАО "Сбербанк"

- ▼ Глава Центрального банка РФ С. Игнатьев вчера сообщил некоторые результаты банковского кризиса. По словам чиновника, чистый отток вкладов за период с 15 июня по 15 августа составил 12 млрд. рублей: до 1 августа граждане и организации изъяли со счетов 30 млрд. рублей, а в течение следующих двух недель вернули около 18 млрд. рублей. Вклады в Сбербанке за этот же период показали более чем позитивную динамику: до 1 августа они выросли на 10 млрд., а после - ещё на 20 млрд. рублей. По оценкам ЦМАКП, доля Сбербанка на рынке банковских вкладов за летние месяцы выросла не менее чем на 1%: с 61,34% до 62,4%. Таким образом, доминирующая в последние годы тенденция снижения монопольного влияния Сбербанка в банковском секторе летом 2004 года изменилась на противоположную. Новая тенденция, безусловно, выгодна инвесторам в акции Сбербанка.



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	45 959 400	53,91	51,95	55,00	2,68	-10,08	-10,88	57,20	52	50	60	64
ГМК Норильский никель	243 044	1 592,00	1 559,00	1 607,00	2,25	0,38	3,38	-17,26	1500	1300	1800	1900
ЛУКОЙЛ	1 694 182	796,35	787,10	808,80	-0,54	-2,65	4,78	16,99	780	750	830	850
Мосэнерго-3	98 111 100	2,67	2,51	2,67	5,13	12,45	29,12	24,36	2,20	2,00	2,60	2,70
РАО ЕЭС России	462 766 300	6,98	6,70	7,00	2,32	0,11	-3,70	-12,96	6,60	6,50	7,20	7,50
Ростелеком	7 771 724	57,33	54,50	57,63	4,24	5,08	0,53	-9,18	52,00	50,00	56,00	58,00
Сбербанк	10 620	11 045,00	10 930,00	11 110,00	0,03	-1,34	-8,34	43,37	10750	10000	12000	13000
Сургутнефтегаз	18 456 000	19,39	18,95	19,46	2,59	-0,10	-1,35	12,91	18,00	16,00	20,50	22,50
Сургутнефтегаз прив.	3 651 700	12,18	12,07	12,38	0,94	-1,74	-1,74	6,61	11,50	10,50	13,00	14,25
Татнефть-3	1 179 100	37,20	36,39	37,40	1,65	8,14	14,22	5,27	30	27	39	43
ЮКОС-2	3 435 937	117,90	106,86	118,90	9,96	-7,17	-23,18	-59,01	100	80	140	180



**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
