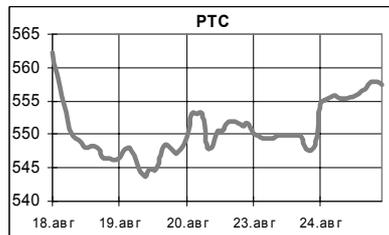


25 августа 2004

### КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Во вторник индекс РТС прибавил 1.61% и закрылся на отметке 557.34 пунктов. Активность операторов была минимальной: объем торгов на классическом рынке РТС составил всего \$7.5 млн., на ММВБ - \$203 млн. Спросом вчера пользовались акции Аэрофлота и Уралсвязинформа - их котировки выросли на 1.7% и 0.7% соответственно. Фиксация прибыли по бумагам Газпрома после их трехдневного роста опустила цену «голубой фишки» на 2.3%.
- ✓ Американские индексы во вторник практически не изменились.
- ✓ Вопрос реформирования РАО ЕЭС и Газпрома перенесен на конец года.
- ✓ Арбитражный суд принял два решения не в пользу «ЮКОСа».
- ✓ Руководство «КамАЗа» планирует удвоить прибыль в 2004 году.



	24.08.04	25.08.04	Измен.
\$/RUR	29,2178	29,2208	0,01%
Euro/\$	1,2131	1,2081	-0,41%
\$/Yen	109,83	109,63	-0,18%

Индексы	24.08.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	557,34	1,61	8,82	543,73	562,29	-1,75
DJIA	10098,63	0,25	25,58	9934,05	10146,79	-3,40
NASDAQ	1836,89	-0,10	-1,81	1784,60	1850,29	-8,31
S&P500	1096,19	0,05	0,51	1078,97	1101,17	-1,41
Merval	940,02	0,38	3,55	934,58	957,73	-12,31
Bovespa	22870,1	0,08	18,02	21898	23381	2,85
FTSE	4407,5	0,05	2,20	4331,60	4423,70	-1,55
DAX	3771	-0,03	-1,14	3677,93	3799,89	-4,90
CAC	3594,38	0,13	4,69	3574	3662	1,03

Товарные рынки	24.08.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	42,95	-1,25	-2,83	42,95	45,61	47,19
Urals, спот	40,52	-0,47	-1,15	40,52	42,06	46,04
Никель, LME	13815,0	-40,00	-0,29	13815,0	14290,0	-13,92
Медь, LME	2802,00	-8,00	-0,28	2802,00	2835,00	22,07
Цинк, LME	961,00	10,00	1,05	951,00	964,50	-4,42
Золото, спот	404,50	-3,25	-0,80	404,50	411,50	-0,80

### Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
24 Авг	Продажи жилых домов	Июль	6,72 млн.	6,81 млн.	6,92 млн.
25 Авг	Объем заказов на товары длительного пользования	Июль		1,0%	0,9%
25 Авг	Продажи новых жилых домов	Июль		1300 тыс.	1326 тыс.
26 Авг	Количество зарегистрированных безработных	14.08-21.08		335 тыс.	331 тыс.
26 Авг	Help-Wanted Index	Июль		38	38
27 Авг	ВВП (предварительно)	II квартал		2,7%	3,0%
27 Авг	Дефлятор ВВП (предварительно)	II квартал		3,2%	3,2%
27 Авг	Michigan Sentiment	Август		94,0	94,0

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,8651	\$3,0014	4,19%	6,48
РАО ЕЭС	\$0,2470	Н/д	Н/д	Н/д
Мосэнерго	\$0,0925	\$0,0955	4,37%	0,04
ЛУКОЙЛ	\$27,930	\$27,650	0,45%	0,484
Сургутнефтегаз	\$0,6650	\$0,6700	0,75%	2,79
Татнефть	\$1,2700	\$1,2755	0,67%	0,344
ЮКОС	\$3,870	\$3,888	2,30%	1,2
Норникель	\$55,500	\$55,500	1,37%	1,25
Ростелеком	\$2,010	\$1,9833	0,17%	1,310
Вымпелком	\$120,00	\$96,820	1,03%	0,265
МТС		\$123,95	0,36%	0,114
ВБД		\$13,440	1,82%	0,024
Сбербанк (Berlin)	\$380,00	\$384,08	5,30%	0,0003

\*Объем представлен в акциях, входящих в АДР

### Анонс основных событий...

- 25 августа - В "Экспоцентре" состоится пресс-конференция руководителей ОАО "АВТОВАЗ".
- 25 августа - Состоится пресс-конференция Ассоциации региональных банков России.
- 26 августа - Вымпелком опубликует финансовые результаты первого полугодия 2004 по GAAP
- 26 августа - Правительство РФ внесет в Государственную Думу проект федерального бюджета и план приватизации госимущества на 2005 год
- 26 августа - ЦБ РФ опубликует данные по золотовалютным резервам
- 31 августа - Внеочередное собрание акционеров "ЮКОСа" рассмотрит сделку по продаже 34,5% акций "Сибнефти" и уменьшение уставного капитала путем приобретения собственных акций.
- 21 сентября - Очередное заседание комитета по операциям на открытом рынке ФРС США

## Комментарий к рыночной ситуации

Рынок по-прежнему остается очень спокойным. Инвесторы предпочитают не совершать операций с «голубыми фишками», а ликвидность рынка продолжает страдать от низкой активности операторов. Вчера стало известно о создании межведомственной комиссии в правительстве по вопросам реформирования электроэнергетики. По всей видимости, с началом нового делового сезона наступает и новый период в реформе этой отрасли под знаком правительства Фрадкова. Напомним, что решение главных вопросов, в числе которых – приватизация ОГК, накануне очередного собрания акционеров РАО ЕЭС было отложено до конца 2004 года, из-за чего многие инвесторы считали, что существенно возрос риск «обратного хода» реформы. С тех пор акции РАО ЕЭС постоянно теряли в цене, однако сильный уровень поддержки вблизи 6.50 рублей остановил падение бумаг. Инвесторы еще не потеряли надежду на то, что реформа будет продолжена с начала следующего года. На рынок в целом мы продолжаем смотреть нейтрально в краткосрочной перспективе.

## СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

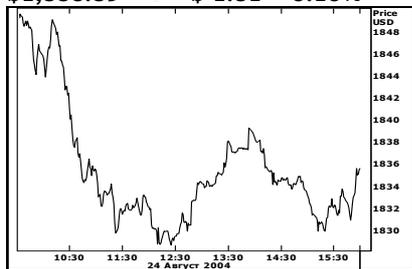
Dow Jones Industrial Average :

\$10,098.63 ▲ \$+25.58 +0.25%



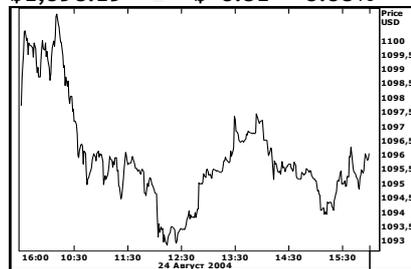
NASDAQ :

\$1,836.89 ▼ \$-1.81 -0.10%



S &amp; P 500:

\$1,096.19 ▲ \$+0.51 +0.05%



## РЫНОК

Во вторник на американском фондовом рынке преобладал боковой тренд. Высокое открытие торгов на фоне снижения цен на нефть сразу же сошло на нет. Как мы и предполагали, низкая волатильность вызвана отсутствием игроков на рынке и, скорее всего, это продлится еще несколько недель. Технологические бумаги вчера смотрелись хуже рынка после снижения рекомендаций по акциям Cisco и Broadcom, а вот удержать от падения Dow помогло повышение рейтинга гиганта тяжелого машиностроения Caterpillar. Объем торгов: на Nasdaq 1,260 млрд. акций, на NYSE 1,092 млрд. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы в среду: фьючерсы на Nasdaq +0,0%, фьючерсы на S&P 500 +0,11%.

## Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Cisco Systems (Сетевое оборудование) \$18,9 (-1,09%)	Компания выпустила опционы.	Котировки компании снизились после того, как в понедельник вечером она сообщила о распределении опционов на 162 млн. акций для своих сотрудников. Вслед за этим сообщением UBS понизила ценовой ориентир по акциям с \$21 до \$20 за одну акцию.
Caterpillar (Тяжелое машиностроение) \$73,15 (1,53%)	Повышение рейтинга.	Рост акций Caterpillar удержал голубые фишки от падения. Goldman Sachs повысила рейтинг по акциям компании с «на уровне рынка» до «выше рынка».
Broadcom (Полупроводники) \$28,96 (-6,88%)		Котировки Broadcom упали почти на 7% после резкого снижения ценового ориентира по их акциям компанией Credit Suisse First Boston с \$54 за акцию до \$38 за акцию, что вызвано резким сокращением заказов на продукцию компании.

## Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Продажи жилых домов	Июль	6,72 млн.	6,81 млн.	6,92 млн.	

## РОССИЯ ЭКОНОМИКА

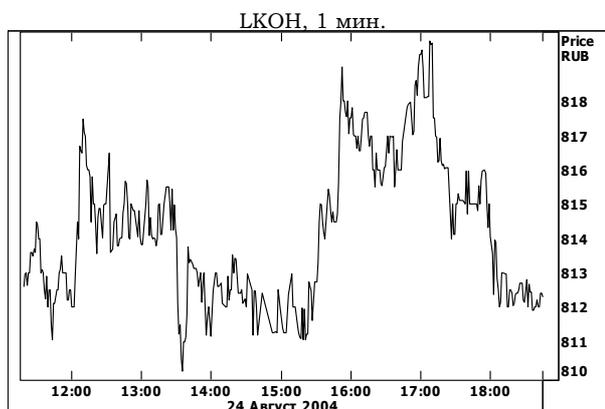
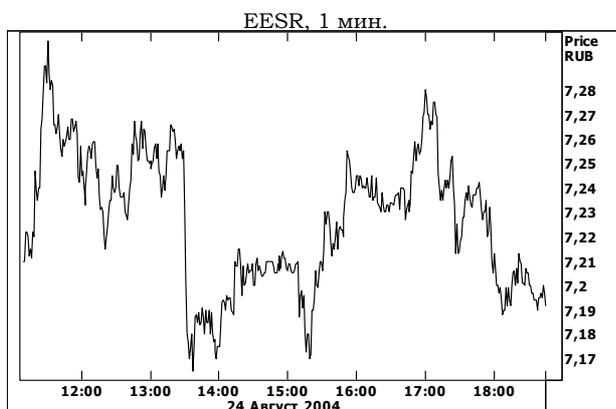
- Вчера руководитель экспертного совета управления президента РФ Аркадий Дворкович вселил в инвесторов надежду на продолжение реформ Газпрома и РАО ЕЭС. После того, как решение по реформированию электроэнергетики было перенесено премьер-министром Фрадковым на декабрь, а либерализация рынка акций Газпрома оказалась под вопросом из-за депутатского запроса о незаконных сделках приобретения нерезидентами акций газовой монополии Дворкович подтвердил заявление Кремля, от которого напрямую зависит, оформляемое указом президента объединение внутреннего и внешнего рынков акций Газпрома. Что касается реформы РАО, то она будет перенесена максимум на один квартал, а к вопросу о реформе Газпрома правительство РФ вернется к концу года. Основной нерешенной проблемой остается вопрос о контроле над Газпромом. Государству в данный момент принадлежит 38,37% акций Газпрома, еще 17% находится на счетах аффилированных с Газпромом компаний. Перед правительством дилемма либо консолидировать пакет, либо оставить как есть. Если скупать этот (17%-й) пакет, тогда необходимо порядка 220 млрд. рублей, если нет, то насколько велик риск переход компании под контроль западным инвесторам.

## НОВОСТИ КОМПАНИЙ ОАО "НК "ЮКОС"

- Решения Арбитражного суда Москвы вчера не стали сенсацией, поэтому рынок отреагировал на них спокойно. Во-первых, жалоба "ЮКОСа" на арест судебными приставами акций "Юганснефтегаза" была отклонена. В настоящий момент акции крупнейшей "дочки" компании уже проходят независимую оценку и будут проданы в рамках исполнительного производства. Поэтому удовлетворение жалобы "ЮКОСа" перечеркнуло бы планы государства. Во-вторых, суд решил перенести на 7 сентября предварительное слушание по иску "ЮКОСа" к МНС, в котором оспариваются требования об уплате 99,4 млрд. рублей налогов за 2000 год. Мы полагаем, что этот иск также безнадежен для нефтяной компании. В настоящий момент "ЮКОС" уже заплатил около половины от указанной суммы, причем часть выплат сделал добровольно. Это значит, что компания фактически смирилась с налоговыми обязательствами и судебный иск теперь носит формальный характер.

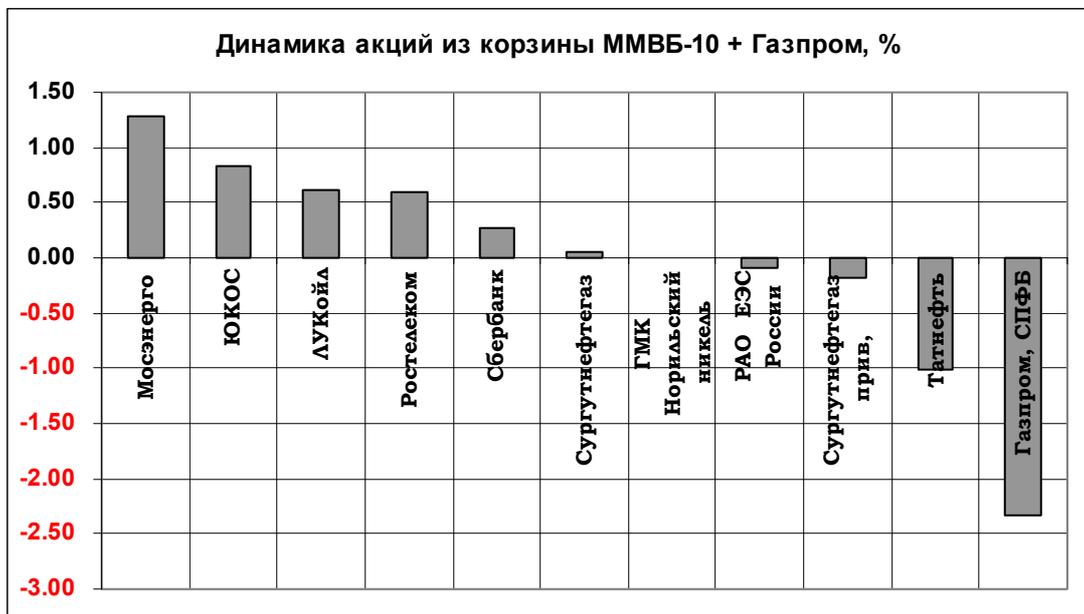
## ОАО "КамАЗ"

- Генеральный директор компании С. Коготин в ходе пресс-конференции заявил о существенном росте финансовых показателей компании в 2004 году. По его мнению, выручка "КамАЗ" вырастет в текущем году на 21% до 34 млрд. рублей. Чистая прибыль компании вырастет с 92 млн. рублей до как минимум 208 млн. (+126%). Топ-менеджер в ходе выступления отметил, что спрос на продукцию настолько высок, что "КамАЗ" сможет превысить вдвое план по прибыли, которые ранее составлял 104 млн. рублей. Российские автомобильные компании по итогам 2004 года должны показать очень высокие прибыли. По крайней мере, полугодовая отчетность АвтоВАЗа, ГАЗа и КамАЗ свидетельствуют о высоком росте выручки и прибыли в российской автомобильной отрасли.



## 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	16 940 100	54.50	54.04	56.05	-2.33	-9.17	-7.63	57.20	52	50	60	64
ГМК Норильский никель	212 361	1 602.08	1 586.10	1 630.00	0.01	-1.41	10.41	-17.26	1500	1300	1800	1900
ЛУКОЙЛ	1 408 910	813.00	806.00	819.77	0.62	-0.78	1.65	16.99	780	750	830	850
Мосэнерго-3	84 255 500	2.84	2.78	2.87	1.29	13.58	42.51	24.36	2.40	2.00	2.70	3.00
РАО ЕЭС России	435 292 400	7.20	7.15	7.30	-0.10	2.89	-1.02	-12.96	6.70	6.50	7.25	7.50
Ростелеком	6 096 412	58.65	58.29	59.45	0.60	5.49	6.83	-9.18	55	50	58	64
Сбербанк	7 530	11 070.00	11 001.02	11 150.00	0.27	0.18	-6.40	43.37	10750	10000	12000	13000
Сургутнефтегаз	10 203 000	19.41	19.26	19.57	0.05	-1.21	-1.57	12.91	18	16	20.5	22.5
Сургутнефтегаз прив,	5 406 200	12.23	12.10	12.35	-0.18	-3.40	1.07	6.61	11.5	10.5	13.0	14.3
Татнефть-3	514 900	37.33	37.04	37.57	-1.01	3.58	16.66	5.27	30.0	27.0	39.0	43.0
ЮКОС-2	2 264 793	112.02	108.00	114.45	0.84	-8.18	6.18	-59.01	100.0	80.0	140.0	180.0



---

**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

---