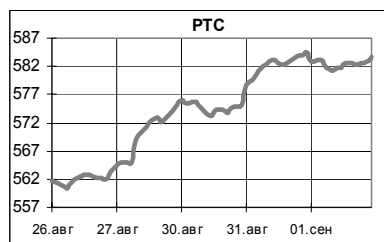


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ На фоне эскалации конфликта в Северной Осетии активность операторов на фондовом рынке заметно снизилась. Индекс РТС вчера потерял 0.17% и закрылся на отметке 583.67 пунктов. Объем торгов на классическом рынке РТС составил \$10.6 млн., на ММВБ - \$343 млн. Хуже рынка смотрелись акции ЮКОСа, потерявшие 1.6%. Спросом пользовались бумаги Аэрофлота, прибавившие в ходе торгов 1.6%.
- ✓ Американские акции в среду торговались разнонаправленно.
- ✓ Индекс ISM США в августе снизился до 59 пунктов.
- ✓ Юганскнефтегаз будет оценен уже в этом месяце.



	01.09.04	02.09.04	Измен.
\$/RUR	29,2591	29,2552	-0,01%
Euro/\$	1,2185	1,2195	0,08%
\$/Yen	109,11	109,41	0,27%

Индексы	01.09.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	583,67	-0,17	-0,98	560,26	584,65	2,89
DJIA	10168,46	-0,05	-5,46	10068,11	10211,25	-2,73
NASDAQ	1850,41	0,67	12,31	1811,62	1866,25	-7,64
S&P500	1105,91	0,15	1,67	1093,37	1109,66	-0,54
Merval	962,66	1,10	10,52	933,64	966,38	-10,20
Bovespa	22512,87	-1,27	-290,32	22315,73	23071,45	1,24
FTSE	4502	0,96	42,70	4399,8	4502,4	0,56
DAX	3817,62	0,86	32,41	3770,78	3856,03	-3,72
CAC	3613,23	0,53	18,95	3583,74	3656,57	1,56

Товарные рынки	01.09.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	41,38	1,76	4,44	39,62	41,38	34,69
Urals, спот	36,51	1,16	3,28	35,35	36,51	25,63
Никель, LME	12820,0	-125,00	-0,97	12820,0	13330,0	-22,47
Медь, LME	2819,0	-27,0	-0,95	2797,0	2846,0	21,55
Цинк, LME	951,5	-7,5	-0,78	951,5	965,5	-4,77
Золото, спот	408,30	-1,8	-0,44	402,8	410,1	-1,81

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,9798	\$3,2982	-0,37%	4,20
РАО ЕЭС	\$0,2665	\$0,2700	0,00%	0,11
Мосэнерго	\$0,1105	Н/д	Н/д	Н/д
ЛУКОЙл	\$29,400	\$29,500	0,73%	2,005
Сургутнефтегаз	\$0,6925	\$0,6950	0,43%	3,03
Татнефть	\$1,3250	\$1,3440	3,03%	1,754
ЮКОС	\$4,060	\$4,103	-3,47%	2,4
Норникель	\$56,250	\$56,690	0,34%	58,59
Ростелеком	\$2,003	\$2,0817	2,38%	0,944
Вымпелком	\$126,00	\$101,60	3,57%	0,843
МТС		\$138,99	7,44%	1,191
ВБД		\$13,340	1,06%	0,118
Сбербанк (Berlin)	\$390,00	\$402,37	2,80%	0,0066

*Объем представлен в акциях, входящих в АДР

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
30 Авг	Доходы домохозяйств	Июль	0,1%	0,5%	0,2%
30 Авг	Расходы домохозяйств	Июль	0,8%	0,7%	-0,2%
31 Авг	Индекс уверенности потребителей	Август	98,2	103,4	105,7
31 Авг	Chicago PMI	Август	57,3	60,0	64,7
01 Сент	Продажи автомобилей	Август	5,2 млн.	5,4 млн.	5,5 млн.
01 Сент	Продажи грузовиков	Август	8,2 млн.	8,2 млн.	8,4 млн.
01 Сент	Расходы на строительство	Июль	0,4%	0,4%	-0,3%
01 Сент	ISM Index	Август	59	60,0	62,0
02 Сент	Производительность труда	II квартал		2,7%	2,9%
02 Сент	Количество обращений за пособием по безработице	21.08-28.08		340 тыс.	343 тыс.
02 Сент	Промышленные заказы	Июль		1,1%	0,7%
03 Сент	Количество вновь созданных рабочих мест в экономике	Август		150 тыс.	32 тыс.
03 Сент	Уровень безработицы	Август		5,5%	5,5%
03 Сент	Почасовая оплата труда	Август		0,2%	0,3%
03 Сент	Средняя продолжительность рабочей недели	Август		33,7	33,7
03 Сент	ISM Services	Август		62,2	64,8

Анонс основных событий...

- 2 сентября - Вимм-Биль-Данн планирует объявить результаты за первое полугодие 2004 года по US GAAP.
- 2 сентября - Состоится брифинг на тему "Финансовые итоги работы ОАО "Аэрофлот" по МСФО за I полугодие 2004г.
- 3 сентября - Совет директоров российской компании ЛУКОЙЛ рассмотрит вопрос о доказанных и частично разведанных запасах нефти компании и перспективах их увеличения.
- 3 сентября - Совет директоров РАО "ЕЭС России" одобрит создание двух ТГК, ОГК №5
- 21 сентября - Очередное заседание комитета по операциям на открытом рынке ФРС США
- 29 сентября - РФФИ проведет аукцион по продаже 7,6% акций "НК "ЛУКОЙл"

Комментарий к рыночной ситуации

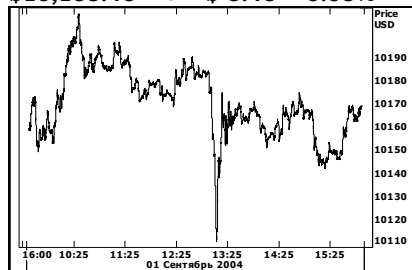
Новый деловой сезон начался с серии терактов по всей России, что явно не добавило оптимизма инвесторам. Вряд ли теперь в ближайшие 2-3 дня стоит ожидать роста объема торгов, скорее всего, участники рынка займут выжидательную позицию и будут наблюдать за развитием событий на поприще борьбы с терроризмом российских властей. Иностранцы же инвесторы однозначно негативно восприняли волну терактов – российские еврооблигации смотрятся значительно хуже аналогичных инструментов других развивающихся стран.

Вчера на рынке распространились слухи о том, что оценка дочерней компании ЮКОСа Юганскнефтегаза будет сделана до конца сентября. Этот срок совпадает с датой продажи ЛУКОЙла, поэтому до этого момента власти не будут лишней раз нервировать инвесторов конфликтом с ЮКОСом. Зато после проведения аукциона власти с новой силой могут приняться за «выбивание» из ЮКОСа налоговой задолженности и, скорее всего, дело не обойдется без продажи Юганскнефтегаза, справедливая цена которого к этому моменту уже будет рассчитана уважаемым инвестиционным банком. В краткосрочной перспективе мы смотрим нейтрально на рынок – все внимание будет обращено на события на Северном Кавказе.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

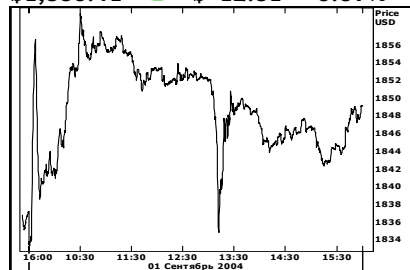
Dow Jones Industrial Average :

\$10,168.46 ▼ \$-5.46 -0.05%



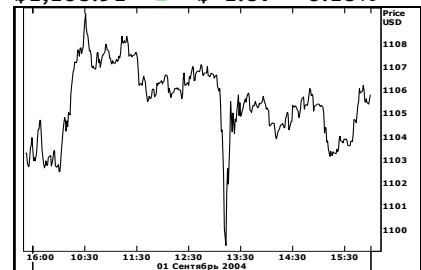
NASDAQ :

\$1,850.41 ▲ \$+12.31 +0.67%



S & P 500:

\$1,105.91 ▲ \$+1.67 +0.15%



Рынок

Американские акции в среду двигались разнонаправленно. Смешанные экономические данные и рост цен на нефть оказали сдерживающее влияние на рынок. Индекс ISM, характеризующий производственную активность, снизился в августе до 59 пунктов, тем не менее значение на протяжении 15 месяцев выше отметки 50 пунктов, что указывает продолжающийся рост производственной активности. Цены на нефть немного повысились после публикации Министерством энергетики США данных по запасам нефти в стране, которые за неделю снизились на 4,2 млн. баррелей. Спросом пользовались акции технологического сектора на фоне сильной перепроданности в последние дни. Снижались бумаги производителей автомобилей после того, как компании опубликовали отчеты о снижении продажах в августе. Объем продаж у General Motors снизился на 7%, у Ford на 5,9%, у DaimlerChrysler на 6%. Объем торгов: на Nasdaq 1,391 млн. акций, на NYSE 1,138 млн. акций.

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

Основные корпоративные новости

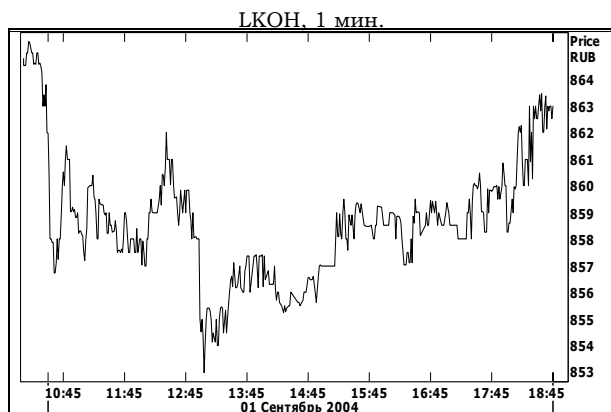
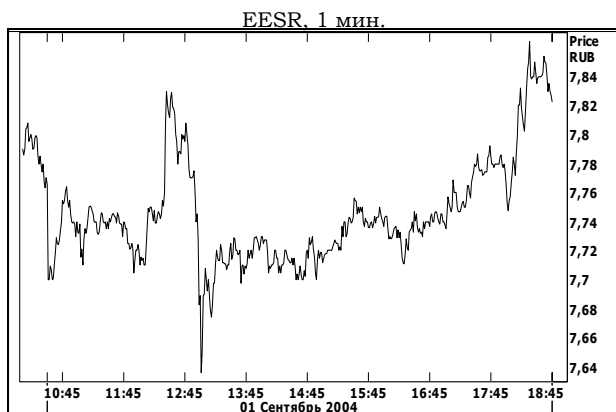
Компания	Событие	Комментарий
Intel (Полупроводники) \$21,43 (+0,66%)		Акции Intel, перепроданные в последние несколько дней из-за снижения рекомендаций в преддверие публикации полуквартального прогноза, в среду немного повысились в цене. В четверг после закрытия торгов компания представит обновленный прогноз.
SuperGen (Фармацевтическая) \$6,94 (+7,93%)	Повышение рейтинга.	Акции компании прибавили в цене почти 8% после известия, что MGI Pharma купила у SuperGen права на производство и распространение экспериментального препарата для больных раком. Сделка оценивается в \$85 млн. Вслед за этой новостью First Albany повысила рекомендацию по бумагам компании с «нейтрально» до «покупать», а также ценовой ориентир.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее
Продажи автомобилей	Август	5,2 млн.	5,4 млн.	5,5 млн.
Продажи грузовиков	Август	8,2 млн.	8,2 млн.	8,4 млн.
Расходы на строительство	Июль	0,4%	0,4%	-0,3%
ISM Index	Август	59	60,0	62,0

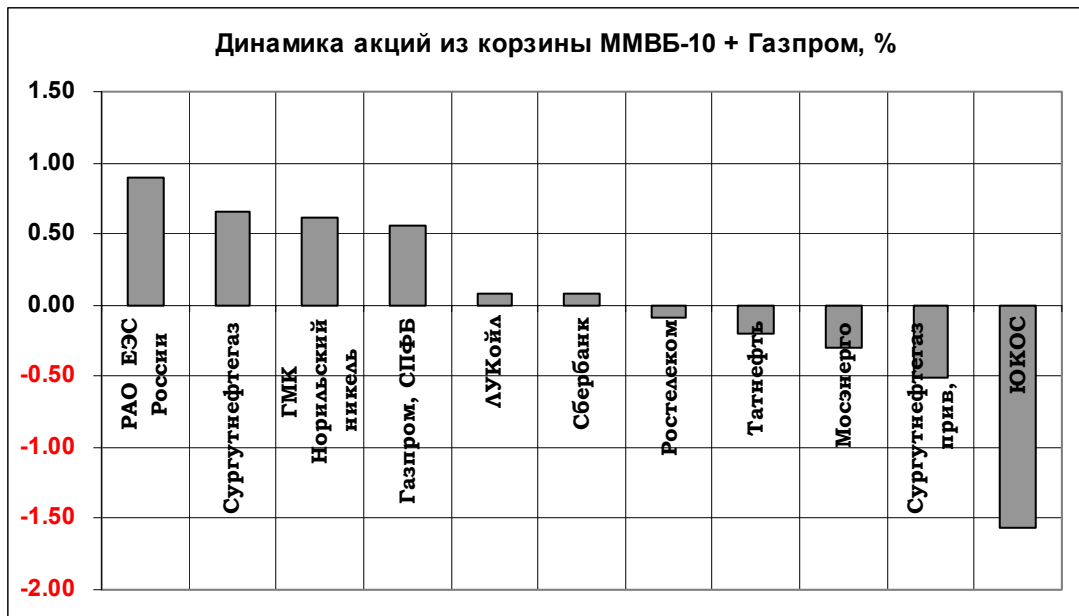
**РОССИЯ
НОВОСТИ КОМПАНИЙ****ОАО "ЮКОС"**

- ▼ Вчера источники близкие немецкому инвестиционному банку DrKW, который проводит оценку дочерней компании ЮКОСа Юганскнефтегаза, сообщили о том, что дочка будет оценена к концу сентября. При этом банк, скорее всего, опубликует не фиксированную стоимость компании, а коридор оценок, внутри которого и следует назначать стартовую цену на аукционе, если такой сойдется. На наш взгляд, отсутствие четкой цифры, которая бы указывала на справедливую стоимость компании, позволит властям занижить цену Юганскнефтегаза и продать ее одной из российской нефтяной компании, ни одна из которых не способна в настоящий момент купить дочку ЮКОСа по рыночной цене. А рыночная цена, исходя из денежных потоков, которые она генерирует от продажи нефти, составляет около \$15 млрд. Но даже такая оценка представляется заниженной, поскольку предполагает, что запасы Юганскнефтегаза оценены в \$1.3 за баррель, тогда как при покупке ВР 50% акций в ТНК-ВР за последнюю было заплачено \$1.9 за баррель запасов, а стартовая цена пакета 7.59% акций ЛУКОЙла оценена исходя из \$1.7 за баррель нефтяных резервов.



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	10 725 100	57.92	57.20	58.10	0.56	4.74	-1.50	57.20	52	50	60	64
ГМК Норильский никель	256 823	1 652.00	1 610.00	1 654.00	0.61	2.74	10.87	-17.26	1500	1300	1800	1900
ЛУКОЙл	1 441 124	861.58	852.11	863.62	0.08	4.48	8.17	16.99	830	780	870	950
Мосэнерго-3	172 484 400	3.33	3.22	3.49	-0.30	12.84	28.08	24.36	2.70	2.40	3.00	
РАО ЕЭС России	539 609 100	7.83	7.63	7.87	0.89	6.34	9.82	-12.96	7.50	7.25	8.00	8.50
Ростелеком	5 379 534	59.35	58.57	59.47	-0.08	1.54	9.91	-9.18	55	50	58	64
Сбербанк	15 099	11 481.00	11 381.00	11 550.00	0.08	2.97	3.43	43.37	10750	10000	12000	13000
Сургутнефтегаз	21 799 000	20.50	20.06	20.60	0.66	4.38	3.27	12.91	18	16	20.5	22.5
Сургутнефтегаз прив,	2 267 800	12.71	12.55	12.77	-0.51	3.26	6.03	6.61	11.5	10.5	13.0	14.3
Татнефть-3	1 091 800	38.82	38.02	38.85	-0.21	2.16	21.69	5.27	30.0	27.0	39.0	43.0
ЮКОС-2	2 266 475	119.60	116.50	122.00	-1.56	5.65	4.91	-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
