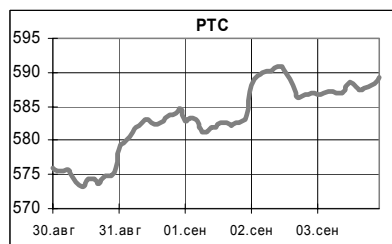


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В пятницу индекс РТС поднялся на 0,38% до отметки 589,24 пунктов. Активность операторов вновь заметно снизилась в преддверие выходных: объем торгов на классическом рынке РТС составил всего \$4.7 млн., на ММВБ - \$364 млн. Почти все «голубые фишки» поднялись на 1-2%: лучше рынка смотрелись акции Ростелекома и Мосэнерго – котировки по обеим бумагам выросли на 2,4%.
- ✓ Торги на американском фондовом рынке в пятницу закончились значительным падением на фоне снижения прогноза по доходам Intel.
- ✓ Бюджет России в январе-августе текущего года сложился с профицитом 3,4% ВВП.
- ✓ Объем стабилизационного фонда России на 1 сентября составил 305,9 млрд. рублей.
- ✓ МНС увеличило размер налоговых претензий к «ЮКОСу» за 2001 год до 119,9 млрд. рублей.
- ✓ Совет директоров РАО утвердил состав ОГК №5.
- ✓ Производственные показатели «ЛУКОЙла» за первое полугодие не порадовали инвесторов.



	03.09.04	06.09.04	Измен.
\$/RUR	29,2322	29,2307	-0,01%
Euro/\$	1,2174	1,2047	-1,04%
\$/Yen	109,48	110,47	0,90%

Индексы	03.09.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	589,24	0,38	2,23	573,31	590,88	3,88
DJIA	10260,2	-0,29	-30,08	10074,22	10321,77	-1,85
NASDAQ	1844,48	-1,55	-28,95	1819,62	1876,24	-7,93
S&P500	1113,63	-0,42	-4,68	1094,82	1120,47	0,15
Merval	986,55	1,06	10,32	948,98	987,00	-7,97
Bovespa	22415,05	-1,20	-273,02	22267,25	23071,45	0,80
FTSE	4550,8	0,71	32,20	4453,6	4553,4	1,65
DAX	3866,99	0,87	33,54	3778,19	3882,78	-2,48
CAC	3665,94	0,90	32,56	3583,74	3674,30	3,04

Товарные рынки	03.09.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	40,90	-1,27	-3,01	39,62	42,17	36,57
Urals, спот	36,62	-1,32	-3,48	35,35	37,94	26,77
Никель, LME	12500,0	-175,00	-1,38	12500,0	12945,0	-22,77
Медь, LME	2772,0	-41,0	-1,46	2772,0	2846,0	21,51
Цинк, LME	945,0	-4,0	-0,42	945,0	959,0	-5,51
Золото, спот	401,50	-3,8	-0,93	401,5	410,1	-1,57

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,0236	\$3,3039	2,05%	10,40
РАО ЕЭС	\$0,2690	\$0,2720	0,74%	5,64
Мосэнерго	\$0,1133	Н/д	Н/д	Н/д
ЛУКОЙл	\$29,200	\$29,250	-0,85%	0,798
Сургутнефтегаз	\$0,7065	\$0,7170	2,43%	1,64
Татнефть	\$1,3850	\$1,4000	1,89%	1,392
ЮКОС	\$4,030	\$4,003	1,01%	0,4
Норникель	\$56,000	\$56,000	-1,58%	6,55
Ростелеком	\$2,070	\$2,0917	-0,24%	0,439
Вымпелком	\$126,00	\$103,62	2,82%	0,717
МТС		\$140,75	2,10%	0,809
ВБД		\$13,200	-0,75%	0,081
Сбербанк (Berlin)	\$402,00	\$414,80	5,85%	0,0075

*Объем представлен в акциях, входящих в АДР

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
08 Авг	"Бежевая Книга"	Июль			
08 Авг	Потребительский кредит	Август		\$7,5 млрд.	\$6,6 млрд.
09 Авг	Экспортные цены	Август		Н/д	0,6%
09 Авг	Импортные цены	Август		Н/д	0,1%
09 Авг	Количество обращений за пособием по безработице	28.08-04.09		Н/д	362 тыс.
09 Авг	Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Июль		0,6%	0,1%
10 Авг	Торговый баланс	Июль		-\$51,6 млрд.	-\$55,8 млрд.
10 Авг	Инфляция производителей (PPI)	Август		0,2%	0,1%
10 Авг	Инфляция производителей (Core PPI)	Август		0,1%	0,1%

Анонс основных событий...

- | | |
|-------------|--|
| 6 сентября | - Суд рассмотрит одновременно кассации ЮКОСа и "ЮКОС-Москвы" на решение о взыскании 99,4 млрд. руб. долга. |
| 7 сентября | - Мещанский суд возобновит слушания по делу Ходорковского-Лебедева |
| 10 сентября | - Внеочередное собрание акционеров "Якутскэнерго" рассмотрит вопрос о проведении допэмиссии. |
| 14 сентября | - Внеочередное собрание акционеров ОАО "Северсталь" |
| 21 сентября | - Очередное заседание комитета по операциям на открытом рынке ФРС США |
| 29 сентября | - РФФИ проведет аукцион по продаже 7,6% акций "НК "ЛУКОЙл" |
| Сентябрь | - Завершится оценка активов ОАО "Юганскнефтегаз" |

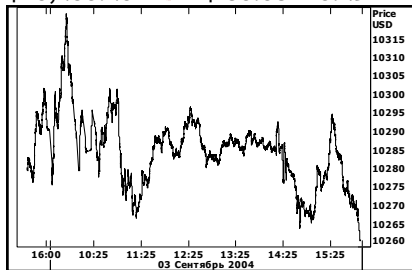
Комментарий к рыночной ситуации

Мы ошиблись, когда предположили, что власти возьмут тайм-аут в деле ЮКОСа в сентябре, чтобы подготовиться к продаже государственного пакета акций ЛУКОЙла и лишней раз не нервировать инвесторов. В последние два дня на прошедшей неделе чиновники увеличили задолженность ЮКОСа еще на 196 млрд. рублей (\$6.7 млрд.). Претензии по первой сумме на 76 млрд. рублей выставила генпрокуратура в четверг, обвинив одного из руководителей компании в уводе этой суммы из-под налогообложения. В пятницу налоговые органы предъявили ЮКОСу акт налоговой проверки за 2001 год, в котором обвинили компанию в оптимизации налогов еще на 120 млрд. рублей. Мы пока не знаем, связаны ли эти суммы как-то между собой: возможно, речь идет об одной сумме, а обвиняются в неуплате налогов разные лица. Ответ на этот вопрос получить будет непросто, учитывая, с какой неохотой чиновники дают комментарии по делу ЮКОСа. Впрочем, в цене ЮКОСа уже заложено появление новых претензий к компании. Теперь инвесторы ищут ответ на другой вопрос – с каким дисконтом к «справедливой» цене будет продан Юганскнефтегаз. Здесь может быть еще много неприятных сюрпризов, которые могут приостановить движение рынка вверх. Но пока в среднесрочной перспективе мы продолжаем смотреть позитивно на рынок. В ожидании позитивных сдвигов в реформе электроэнергетики и продажи ЛУКОЙла инвесторы будут осторожно открывать новые длинные позиции.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

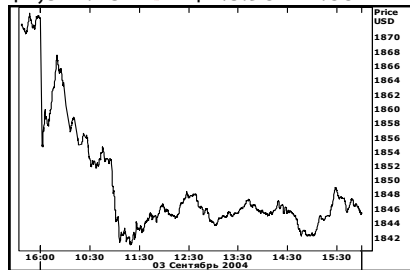
Dow Jones Industrial Average :

\$10,260.20 ▼ **\$-30.08** **-0.29%**



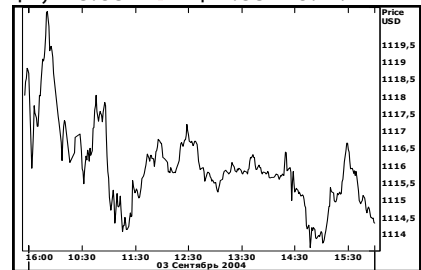
NASDAQ :

\$1,844.48 ▼ **\$-28.95** **-1.55%**



S & P 500:

\$1,113.63 ▼ **\$-4.68** **-0.42%**



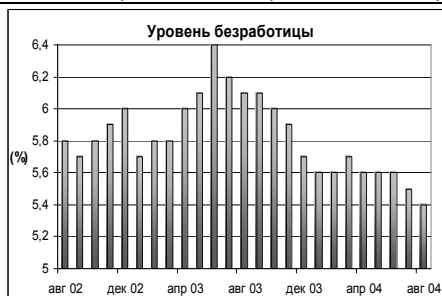
Рынок

Торги на американском фондовом рынке в пятницу закончились снижением ведущих индексов. Значительно снизились акции высокотехнологических компаний, что во многом было предопределено еще в четверг вечером, когда ведущий производитель чипов Intel понизил прогноз по доходам на текущий квартал. Незадолго до публикации полуквартального прогноза Intel многие аналитики снижали рекомендации и рейтинги по бумагам компании, прогнозируя понижение прогноза, однако сделанный компанией прогноз намного превысил ожидания, что и привело к падению котировок на 7%, а вместе с ними и всего рынка. Не вселил позитивный настрой в инвесторов и отчет по рынку труда за август, данные которого совпали с ожиданием экономистов. Уровень безработицы снизился до 5,4% в августе с 5,5% в июле, что во многом объясняется снижением количества обращений за поиском работы, а не ростом числа занятых. Объем торгов: на Nasdaq 1,220 млн. акций, на NYSE 0,924 млн. акции.

Фьючерсы на американские индексы в понедельник: фьючерсы на Nasdaq +0,25%, фьючерсы на S&P 500 +0,22%.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее
Количество вновь созданных рабочих мест в экономике	Август	144 тыс.	150 тыс.	73 тыс.
Уровень безработицы	Август	5,4%	5,5%	5,5%
Почасовая оплата труда	Август	0,4%	0,2%	0,4%
Средняя продолжительность рабочей недели	Август	33,8	33,7	33,8
ISM Services	Август	58,2	62,2	64,8



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.

**РОССИЯ
ЭКОНОМИКА**

- ✓ Бюджет России в январе-августе текущего года сложился с профицитом 351,8 млрд. рублей, или 3,4% ВВП, сообщил представитель Минфина. В январе-июле 2004 года профицит составил 285,3 млрд. рублей, или 3,2% ВВП. Доходы за восемь месяцев составили 2,115 трлн. рублей, расходы – 1,763 трлн. Первичный профицит, без учета затрат на обслуживание долга, в январе-августе составил 507,2 млрд. рублей, или 4,9% ВВП. Объем ВВП по итогам 2004 года составит 16,13 трлн. рублей, доходы прогнозируются в размере 3,29 млрд. рублей, расходы 2,7 трлн. рублей. На конец 2004 года профицит, по прогнозу Минфина, составит 587,4 млрд., или 3,6% ВВП.
- ✓ Объем стабилизационного фонда России в сентябре вырос на 38,5 млрд. рублей до 305,9 млрд. рублей. По сравнению с началом года объем стабфонда увеличился на 199,9 млрд. рублей. К концу года, по оценке Минфина, стабилизационный фонд превысит 500 млрд. рублей, то есть отметку, когда средства фонда могут быть использованы, а в следующем году вырастут еще на 387,8 млрд. рублей. Средства стабфонда, превышающие 500 млрд. рублей, пойдут на погашение внешнего долга (около 167 млрд. рублей) и покрытие дефицита Пенсионного фонда (75 млрд. рублей).

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ
РАО “ЕЭС России”**

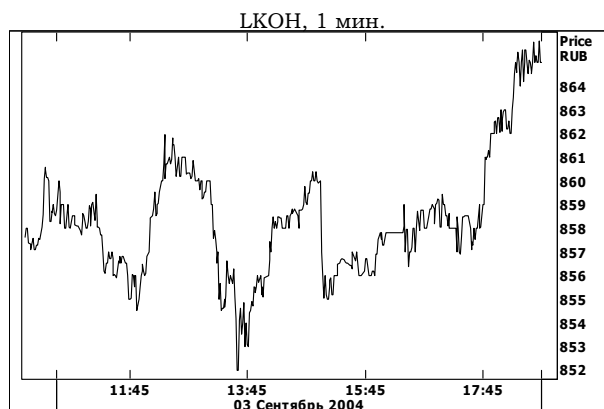
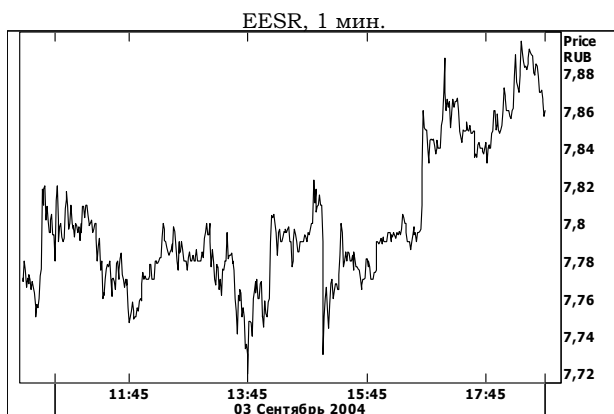
- ✓ Как и предполагалось, совет директоров РАО одобрил в пятницу создание ОГК №5 и двух территориальных генерирующих компаний (№9 и №14). Это плановое решение очень высоко оценил глава компании А. Чубайс. Он полагает, что решения совета “однозначно определили направление, по которому намерен двигаться мажоритарный акционер (государство)”. Несмотря на то, что состав оптово-генерирующей компании №5 был одобрен в прошедшую пятницу, схема организации ОГК из электростанций будет утверждена только 2 декабря на заседании Правительства РФ.

ОАО “НК “ЮКОС”

- ✓ В пятницу в компанию “ЮКОС” поступил новый акт налоговой проверки МНС по деятельности компании за 2001 год. Сообщается, что сумма предъявленных претензий в этом документе выросла с 99,7 млрд. рублей до 119,9 млрд. Это произошло вследствие переоценки налоговиками штрафов и пеней за нарушение налогового законодательства. Налоговые органы вправе увеличивать размеры штрафов в случае, когда налогоплательщик неоднократно нарушал законодательства. Напомним, что к настоящему моменту суд признал НК “ЮКОС” виновной в уклонении от уплаты налогов за 2000 год.
- ✓ Налоговое ведомство призвало “ЮКОС” заплатить долг за 2001 год в пятницу и в случае неуплаты намеревается подать иск в суд уже в начале этой недели. В настоящее время компания расплачивается по долгам за 2000 год в сумме 99,4 млрд. рублей.

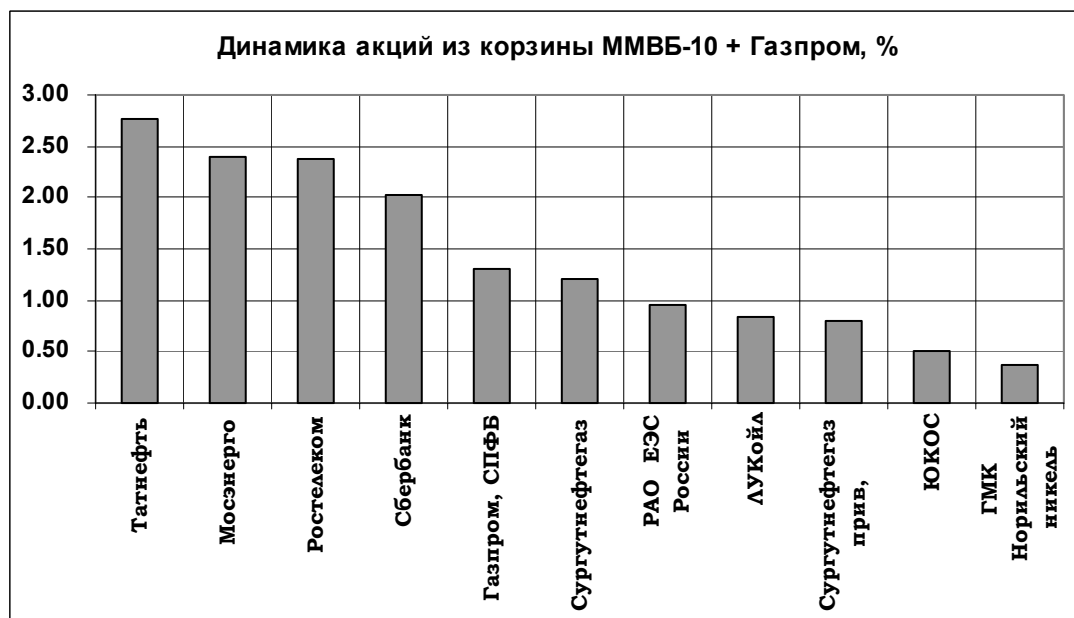
ОАО “НК “ЛУКОЙЛ”

- ✓ Совет директоров подвел предварительные итоги производственной деятельности компании в первом полугодии. Главным результатом стало увеличение запасов на 60 млн. тонн условного топлива. На первое января 2004 года доказанные запасы нефти “ЛУКОЙЛа” составляли 2,18 млрд. тонн, а общие запасы (доказанные и вероятные) – 3,16 млрд. Таким образом, увеличение запасов оказалось весьма незначительным – примерно 1,9% от общих запасов.
- ✓ Объемы среднесуточной добычи “ЛУКОЙЛа” в первом полугодии выросли на 6,6%, а переработка на 2,9% по сравнению с аналогичным периодом 2003 года. Отметим, что, согласно данным Минпромэнерго, в первом полугодии рост добычи нефти в России составил около 10%. Это означает, что “ЛУКОЙЛ” в первом полугодии показал не лучшие производственные результаты.



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	17 946 719	59.15	57.95	59.15	1.30	2.51	-1.74	57.20	52	50	60	64
ГМК Норильский никель	293 521	1 666.00	1 625.00	1 670.00	0.36	4.52	9.97	-17.26	1500	1300	1800	1900
ЛУКОЙЛ	1 189 311	865.20	851.30	866.00	0.84	0.78	9.86	16.99	830	780	870	950
Мосэнерго-3	79 354 300	3.34	3.26	3.38	2.39	12.78	32.87	24.36	3.00	2.70	3.50	
РАО ЕЭС России	465 621 500	7.86	7.71	7.90	0.96	4.48	10.63	-12.96	7.50	7.25	8.00	8.50
Ростелеком	7 406 882	60.70	59.55	60.82	2.38	2.81	11.64	-9.18	55	50	58	64
Сбербанк	16 624	11 785.00	11 531.00	11 840.00	2.02	3.38	8.97	43.37	10750	10000	12000	13000
Сургутнефтегаз	27 082 800	20.93	20.28	20.98	1.21	5.12	8.05	12.91	18	16	20.5	22.5
Сургутнефтегаз прив.	2 321 400	12.90	12.65	13.00	0.80	3.13	6.00	6.61	11.5	10.5	13.0	14.3
Татнефть-3	1 853 300	40.90	39.60	41.10	2.76	4.87	20.29	5.27	30.0	27.0	39.0	43.0
ЮКОС-2	2 016 209	118.00	113.81	119.30	0.51	0.54	-6.42	-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
(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
