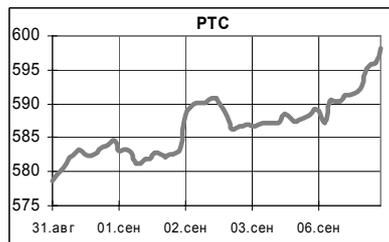


**КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ**

- ✓ В понедельник российский фондовый рынок вырос за счет активизации покупателей в последний час торгов. Индекс РТС вырос на 1,52% до 598,19 пунктов. Объем торгов в \$8,3 млн. в классической секции РТС и \$447 млн. на ММВБ пока не дает поводов для безудержного оптимизма. Вчера лучше рынка смотрелись акции РАО ЕЭС, прибавившие в конце дня 2,42%. Акции Мосэнерго вчера взяли передышку после многодневного роста и снизились на 0,4%.
- ✓ Торги на американском фондовом рынке в понедельник не проводились в связи с празднованием Дня труда.
- ✓ Индекс потребительских цен в России в августе 2004 года составил 0,4%.
- ✓ Счетная палата обнаружила законные схемы минимизации налогов при проверке нефтяных компаний.
- ✓ В августе сотовые операторы увеличили количество абонентов на 5-7%.
- ✓ Дочерние компании "ЮКОСа" открывают новые счета вместо заблокированных.



	06.09.04	07.09.04	Измен.
\$/RUR	29,2307	29,2183	-0,04%
Euro/\$	1,2047	1,2056	0,07%
\$/Yen	110,47	110,11	-0,33%

Индексы	06.09.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	598,19	1,52	8,95	578,78	598,19	5,45
DJIA	10260,2	0,00	0,00	10074,22	10321,77	-1,85
NASDAQ	1844,48	0,00	0,00	1819,62	1876,24	-7,93
S&P500	1113,63	0,00	0,00	1094,82	1120,47	0,15
Merval	997,83	1,14	11,28	948,98	998,11	-6,91
Bovespa	22501,53	0,39	86,48	22267,25	23071,45	1,19
FTSE	4563,8	0,29	13,00	4458,8	4569,5	1,94
DAX	3887,58	0,53	20,59	3778,19	3891,62	-1,96
CAC	3673,03	0,19	7,09	3583,74	3681,84	3,24

Товарные рынки	06.09.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, spot	40,48	-0,42	-1,03	39,62	42,17	39,17
Urals, spot	35,95	-0,67	-1,83	35,35	37,94	31,74
Никель, LME	12300,0	-200,00	-1,60	12300,0	12945,0	-23,64
Медь, LME	2773,0	1,0	0,04	2772,0	2846,0	21,25
Цинк, LME	942,0	-3,0	-0,32	942,0	959,0	-5,76
Золото, spot	401,30	-0,2	-0,05	401,3	410,1	-2,30

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,0398	\$3,3966	2,74%	9,50
РАО ЕЭС	\$0,2720	Н/д	Н/д	Н/д
Мосэнерго	\$0,1137	Н/д	Н/д	Н/д
ЛУКОЙЛ	\$29,750	Н/д	Н/д	Н/д
Сургутнефтегаз	\$0,7230	Н/д	Н/д	Н/д
Татнефть	\$1,3800	Н/д	Н/д	Н/д
ЮКОС	\$4,070	Н/д	Н/д	Н/д
Норникель	\$56,600	Н/д	Н/д	Н/д
Ростелеком	\$2,060	Н/д	Н/д	Н/д
Вымпелком	\$126,00	Н/д	Н/д	Н/д
МТС		Н/д	Н/д	Н/д
ВБД		Н/д	Н/д	Н/д
Сбербанк (Berlin)	\$404,00	\$399,38	-3,78%	0,0

\*Объем представлен в акциях, входящих в АДР

**Экономические индикаторы США:**

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
08 Авг	"Бежевая Книга"				
08 Авг	Потребительский кредит	Июль		\$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%	1,1%
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...**

- 7 сентября - Арбитраж возобновит рассмотрение иска ЮКОСа о незаконности требования МНС об уплате 99,4 млрд руб. налогов.
- 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"

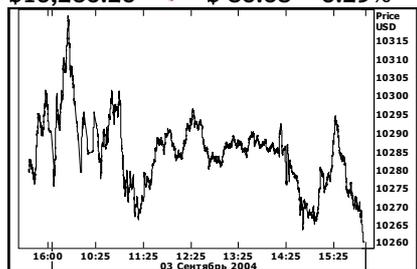
**Комментарий к рыночной ситуации**

В отсутствие американских инвесторов, которые отмечали День труда, на российском фондовом рынке не появилось новых идей. Начало сентября пока не ознаменовалось повышением деловой активности операторов рынка. Суды по различным "делам ЮКОСа" проходят ежедневно, но результаты судебных заседаний фактически предreshены и уже не оказывают ни малейшего влияния на динамику российского фондового рынка. Мы подтверждаем наш позитивный взгляд на рынок в среднесрочной перспективе. Основными драйверами предстоящего роста мы по-прежнему считаем сдвиги в реформе электроэнергетики и аукцион по продаже госпакета акций ЛУКОЙла. Вчерашние заявления представителей Счетной палаты о возможных налоговых претензиях к российским нефтяным компаниям пока не выглядят слишком серьезно

**СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ (значение индексов на 03.09.04)**

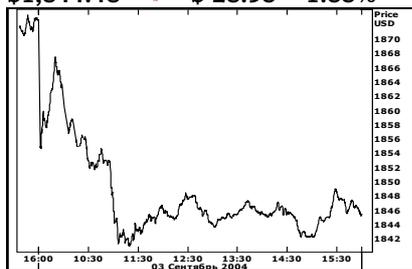
**Dow Jones Industrial Average :**

**\$10,260.20** ▼ **\$-30.08** **-0.29%**



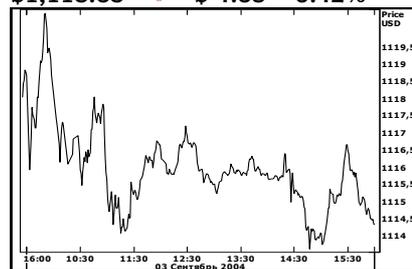
**NASDAQ :**

**\$1,844.48** ▼ **\$-28.95** **-1.55%**



**S & P 500:**

**\$1,113.63** ▼ **\$-4.68** **-0.42%**



**Рынок**

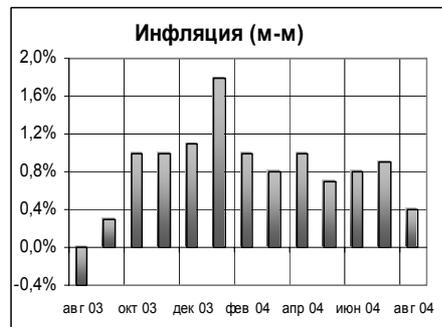
Торги на американском фондовом рынке в понедельник не проводились в связи с празднованием Дня труда.

**Фьючерсы** на американские индексы во вторник: фьючерсы на Nasdaq +0,18%, фьючерсы на S&P 500 +0,32%.

**РОССИЯ**

**ЭКОНОМИКА**

Инфляция в России в августе 2004 года составила 0,4% по сравнению с 0,9% в июле и дефляцией в 0,4% в августе прошлого года. Мы прогнозировали рост инфляции в августе на уровне 0,3-0,4%. Базовый индекс инфляции, не включающий краткосрочные неравномерные изменения цен под влиянием административных, событийных и сезонных факторов, в августе вырос на 0,7%, с начала года - 5,8%. В январе-августе 2004 года индекс потребительских цен увеличился на 7,6% по сравнению с 8,3% в аналогичном периоде прошлого года. Для того чтобы правительству РФ уложится в рамки прогноза, напомним, что в проекте бюджета на 2004 год рост потребительских цен заложен на уровне 8-10%, необходимо, чтобы среднемесячный рост цен не превышал 0,6%. Ожидавшегося замедления роста цен в августе 2004 года не произошло. Сезонное снижение цен на плодоовощную продукцию в августе составило 6,3%, в то время как в августе 2003 года цены падали на 17,8%. Главной причиной такой разницы в снижении цен на плодоовощную продукцию в августе прошлого и нынешнего года стало дождливое, холодное лето и резкое подорожание бензина. Несмотря на то, что удержать инфляцию в планируемых рамках (8-10%) будет очень сложно, представители ЦБ РФ продолжают утверждать, что это им под силу. Мы оставляем прогноз по уровню инфляции по итогам 2004 года на уровне 10,5%. Даже этот результат будет считаться большим достижением со стороны монетарных властей.



В таблице представлены данные по росту цен на отдельные виды товаров и услуг:

	авг 04	июл 04	авг 03	янв-авг 04	янв-авг 03
Инфляция	0,4%	0,9%	-0,4%	7,6%	8,3%
Продовольственные товары	0,1%	1,0%	-1,4%	7,2%	6,3%
Непродовольственные товары	0,5%	0,6%	0,6%	4,6%	5,7%
Платные услуги	1,0%	1,3%	0,7%	13,6%	18,7%

Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационного услуги 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

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ****Нефтяная отрасль**

- Вчера аудитор Счетной палаты В. Пансков заявил, что в ходе проверок деятельности ряда нефтяных компаний были выявлены новые законные схемы уклонения от уплаты налогов. Несмотря на то, что выявленная схема совершенно легальна, доходная база бюджетов страдает от применения подобных схем. Другими словами, это означает, что государство вновь может воспользоваться произвольной трактовкой налогового законодательства (как в “деле ЮКОСа”) для привлечения целого ряда нефтяных компаний к ответственности. Среди проверяемых компаний называются “ЛУКОЙЛ”, “Роснефть”, “ТНК-ВР” и “Сибнефть”. Напомним, что все нефтяные компании к весне 2004 года, когда разгорелось “дело ЮКОСа”, отказались от всех схем минимизации. Например, последняя отчетность “Сибнефти” по российским стандартам свидетельствовала об увеличении эффективной ставки налога на прибыль с 15% до 24%. Поэтому мы полагаем, что выводы Счетной палаты не будут применяться для взимания налоговых долгов с нефтяных компаний.

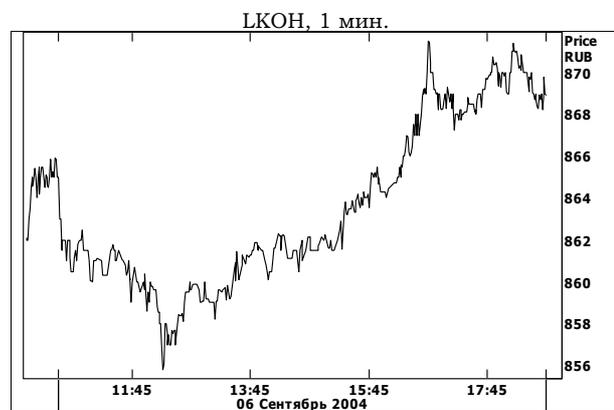
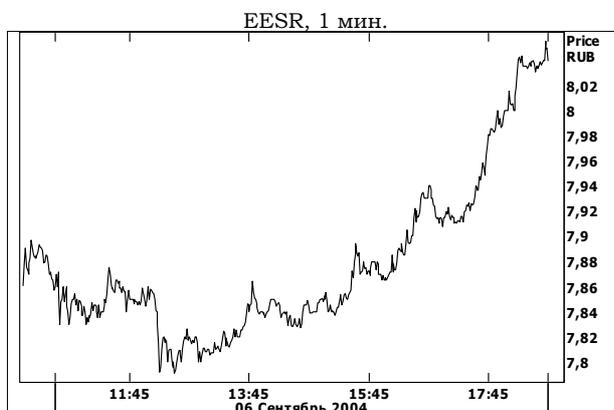
**Телекоммуникации**

- Исследования рынка мобильной связи, проведенное группой АС&М показывает, что высокий рост числа абонентов продолжается. Помимо трех крупнейших компаний мобильной связи (МТС, Вымпелком и Мегафон), хорошую динамику показал мобильный бизнес “Уралсвязьинформа”. В августе “Уралсвязьинформ” начал предоставлять услуги связи в Свердловской области.

Компания	Кол-во абонентов в июле, млн.	Кол-во абонентов в августе, млн.	Прирост
МТС	24,94	26,44	6,0%
Вымпелком	17,30	18,47	6,8%
Мегафон	9,76	10,51	7,7%
УрСИ	1,62	1,71	5,6%

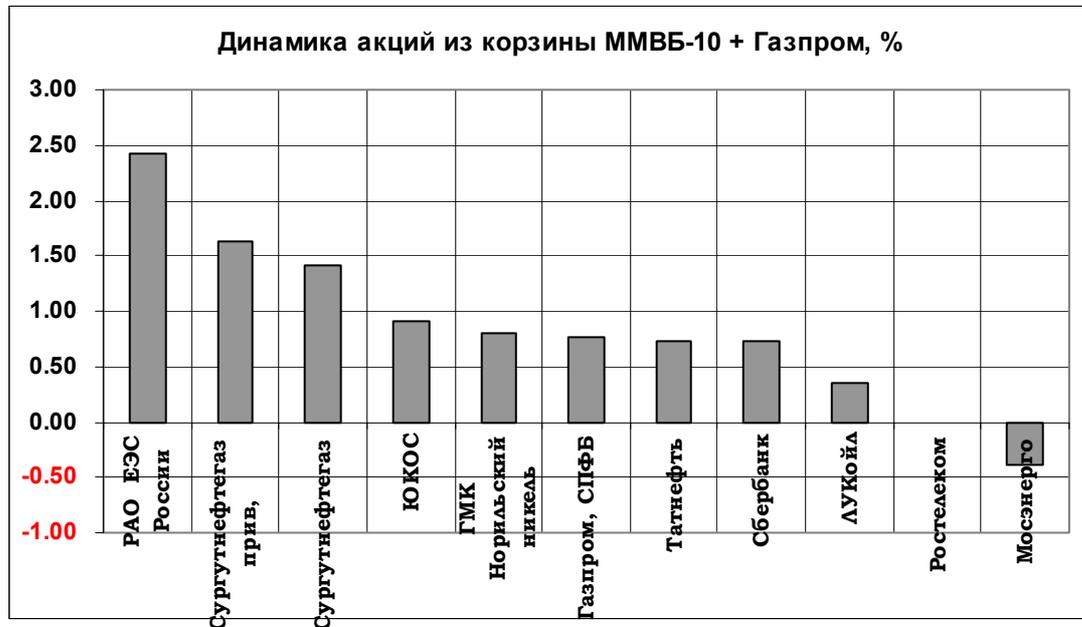
**ОАО “НК “ЮКОС”**

- Компания находит способы для того, чтобы продолжать операционную деятельность в условиях продолжения процедур исполнительного производства. Вчера “ЮКОС” заявил, что дочерние компании будут открывать новые банковские счета для финансирования текущей деятельности по добыче и переработке нефти. Напомним, что недавно счета дочерних компаний “ЮКОСа”, среди которых упоминались “Юганскнефтегаз” и “Томскнефть”, были арестованы в рамках нового уголовного дела против главного бухгалтера нефтяной компании. Компания направит сведения о новых счетах непосредственно в МЭРТ и налоговую службу.
- Мы полагаем, что юридического смысла данные действия не имеют, так как новые счета могут быть арестованы по прежним основаниям.



## 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	6 376 000	59.60	58.85	59.80	0.76	3.80	-1.00	57.20	52	50	60	64
ГМК Норильский никель	169 011	1 679.40	1 641.03	1 684.00	0.80	5.89	10.85	-17.26	1500	1300	1800	1900
ЛУКОЙЛ	896 679	868.26	855.34	871.88	0.35	1.05	10.25	16.99	830	780	870	950
Мосэнерго-3	33 822 900	3.32	3.31	3.36	-0.39	4.79	32.35	24.36	3.00	2.70	3.50	
РАО ЕЭС России	543 736 200	8.05	7.79	8.06	2.42	6.58	13.31	-12.96	7.50	7.25	8.00	8.50
Ростелеком	3 879 684	60.70	60.00	60.95	-0.02	4.21	11.64	-9.18	55	50	58	64
Сбербанк	6 471	11 870.00	11 633.00	11 890.00	0.72	4.31	9.75	43.37	10750	10000	12000	13000
Сургутнефтегаз	22 976 900	21.23	20.70	21.25	1.41	6.71	9.58	12.91	18	16	20.5	22.5
Сургутнефтегаз прив.	3 349 500	13.11	12.75	13.24	1.63	5.40	7.72	6.61	11.5	10.5	13.0	14.3
Татнефть-3	630 100	41.20	40.62	41.35	0.73	6.05	21.18	5.27	30.0	27.0	39.0	43.0
ЮКОС-2	1 572 481	119.08	115.40	119.40	0.92	2.47	-5.57	-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 Викторov  
(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

---