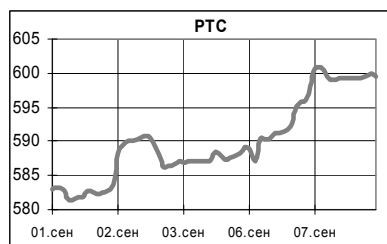


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Во вторник индекс РТС прибавил 0.22% и вплотную приблизился к уровню 600 пунктов. Его значение на момент закрытия составило 599.49. Активность операторов несколько возросла за счет всплеска интереса к акциям РАО ЕЭС: объем торгов на классическом рынке РТС составил \$9 млн., на ММВБ - \$434 млн. Бумаги энергохолдинга выросли вчера на 1.1%. Волна продаж, прокатившаяся по акциям ЮКОСа, опустила их котировки на 4.4%.
- ✓ Американский фондовый рынок начал неделю с роста.
- ✓ Госпакет акций ММК планируется включить в дополнительный план приватизации на 2004 год.
- ✓ Федеральная налоговая служба начала взыскание с "ЮКОСа" налоговых долгов за 2001 год.



	07.09.04	08.09.04	Измен.
\$/RUR	29,2183	29,2187	0,00%
Euro/\$	1,2056	1,2104	0,40%
\$/Yen	110,11	109,38	-0,66%

Индексы	07.09.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	599,49	0,22	1,30	581,29	600,95	5,68
DJIA	10342,79	0,80	82,59	10074,22	10363,36	-1,06
NASDAQ	1858,56	0,76	14,08	1819,62	1876,24	-7,23
S&P500	1121,3	0,69	7,67	1094,82	1124,05	0,84
Merval	988,55	-0,93	-9,28	948,98	1006,08	-7,78
Bovespa	22501,53	0,00	0,00	22267,25	23071,45	1,19
FTSE	4565,6	0,04	1,80	4459,3	4572,3	1,98
DAX	3889,04	0,04	1,46	3792,25	3905,11	-1,92
CAC	3682,14	0,25	9,11	3601,07	3681,84	3,49

Товарные рынки	07.09.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	40,61	0,13	0,32	40,48	42,17	34,98
Urals, спот	35,74	-0,21	-0,58	35,74	37,94	27,15
Никель, LME	12425,0	125,00	1,02	12300,0	12820,0	-24,70
Медь, LME	2767,0	-6,0	-0,22	2767,0	2819,0	19,48
Цинк, LME	942,0	0,0	0,00	942,0	951,5	-6,16
Золото, спот	398,25	-3,1	-0,76	398,3	408,3	-3,21

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,0483	\$3,4073	2,84%	10,90
РАО ЕЭС	\$0,2775	\$0,2800	2,94%	1,95
Мосэнерго	\$0,1127	\$0,1115	2,77%	0,69
ЛУКОЙЛ	\$29,650	\$29,663	1,41%	0,186
Сургутнефтегаз	\$0,7200	\$0,7250	1,12%	1,54
Татнефть	\$1,4100	\$1,4265	1,89%	2,222
ЮКОС	\$3,870	\$3,875	-3,19%	0,6
Норникель	\$58,000	\$57,900	3,39%	23,78
Ростелеком	\$2,060	\$2,0833	-0,40%	0,328
Вымпелком	\$126,00	\$105,80	2,10%	0,554
МТС		\$145,20	3,16%	0,497
ВБД		\$13,350	1,14%	0,157
Сбербанк (Berlin)	\$406,50	\$400,64	0,0%	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		345 тыс.	362 тыс.
09 Авг	Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Июль		0,6%	1,1%
10 Авг	Торговый баланс	Июль		-\$51,5 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...

- 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

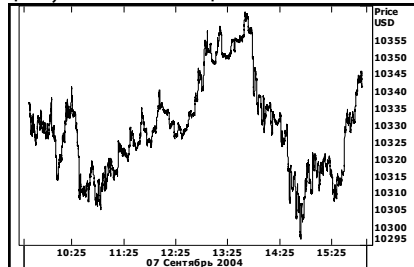
Только инвесторы начали пробуждаться после летнего затишья, как сразу обострился конфликт ЮКОСа с властями. Вчера стало известно о том, что налоговые органы в безакцептном порядке начали списывать со счетов ЮКОСа и его дочерних компаний сумму в размере 79.4 млрд. рублей, состоящую из неуплаченных за 2001 год налогов и пеней. Эта новость лишний раз подтвердила, что «дело ЮКОСа» еще в самом разгаре и в его ходе могут обнажиться новые политические риски, присущие России. Теперь инвесторы вновь займут выжидательную позицию, несмотря на предстоящий аукцион по продаже ЛУКойла и позитивные сдвиги в реформе электроэнергетики. Между тем, президент Владимир Путин еще раз убедил общественность, что власти не собираются банкротить ЮКОС. Об этом он заявил журналистам вечером в понедельник, добавив, что тем более речь не идет о продаже дочек ЮКОСа Роснефти.

Мы ожидали, что сентябрь станет благоприятным месяцем для российского рынка, надеясь, что государство возьмет тайм-аут в войне против ЮКОСа. Но мы ошиблись в своих оценках. По всей видимости, в сентябре объемы торгов по-прежнему останутся на низком уровне, и вряд ли стоит надеяться увидеть индекс РТС выше 620 пунктов.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

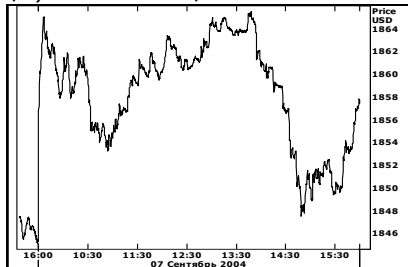
Dow Jones Industrial Average :

\$10,342.79 ▲ \$+82.59 +0.80%



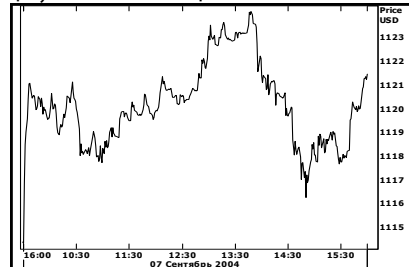
NASDAQ :

\$1,858.56 ▲ \$+14.08 +0.76%



S & P 500:

\$1,121.30 ▲ \$+7.67 +0.69%



Рынок

Американский фондовый рынок начал неделю с умеренного роста. Главным причиной подъема стало значительное снижение цен на американскую легкую нефть. Глава ОПЕК Пурномо Юсгуанторо заявил, что сейчас на рынке избыток нефти в 1,5 млн. баррелей в сутки, после чего октябрьские фьючерсы на нефть упали на 1,77%. Поддержку технологическим бумагам оказала Cisco Systems, которой был повышен рейтинг. Хуже рынка выглядел только полупроводниковый сектор, после снижения компанией Intel прогнозов по доходам на текущий квартал, инвесторы стали пересматривать свою оценку по остальным бумагам этого сектора. Сегодня глава ФРС Алан Гринспен выступит перед Конгрессом США с речью о перспективах экономики. Ожидается, что Гринспен коснется вопроса процентных ставок и их дальнейшего повышения. Объем торгов: на Nasdaq 1,288 млн. акций, на NYSE 1,214 млн. акций.

Фьючерсы на американские индексы в среду: фьючерсы на Nasdaq -0,14%, фьючерсы на S&P 500 -0,01%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Cisco Systems (Сетевое оборудование) \$19,05 (+1,6%)	Повышение рейтинга.	CIBC World Markets повысил рейтинг крупнейшего в мире производителя оборудования для сетей с "на уровне рынка" до "выше среднерыночного".

Экономика

Важных экономических данных во вторник опубликовано не было.

РОССИЯ

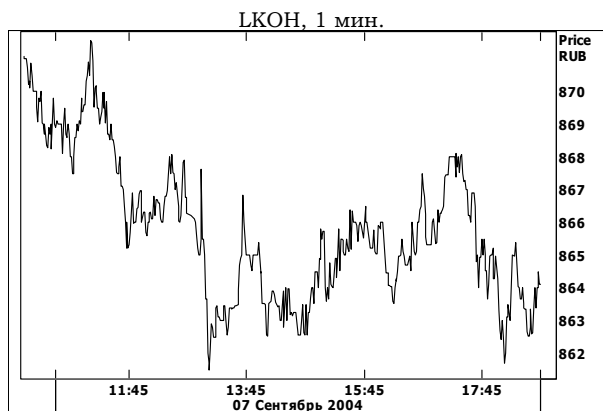
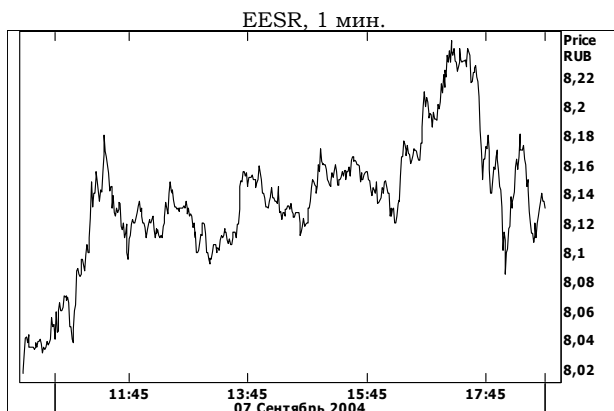
ЭКОНОМИКА

✓ Федеральное агентство по управлению федеральным имуществом выступило с предложением приватизировать государственный пакет акций Магнитогорского металлургического комбината (ММК) – 17,8%. Пока ММК входит в список "стратегических компаний" и, в соответствии с законом, не может быть приватизирован. Сейчас существует два стратегических списка. Один принят в 1998 году, другой в августе 2004 года. Акции ММК входят в первый список, который в скором времени может быть аннулирован, по крайней мере, такое предложение рассматривается Минюстом. Если госпакет войдет в дополнительную программу приватизации в 2004 году, то его ориентировочная цена составит, по оценке МЭРТ, более 8 млрд. рублей. Среди главных претендентов выступает менеджмент организации, которому принадлежит около 60% акций, а также крупнейшие отечественные металлургические предприятия.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

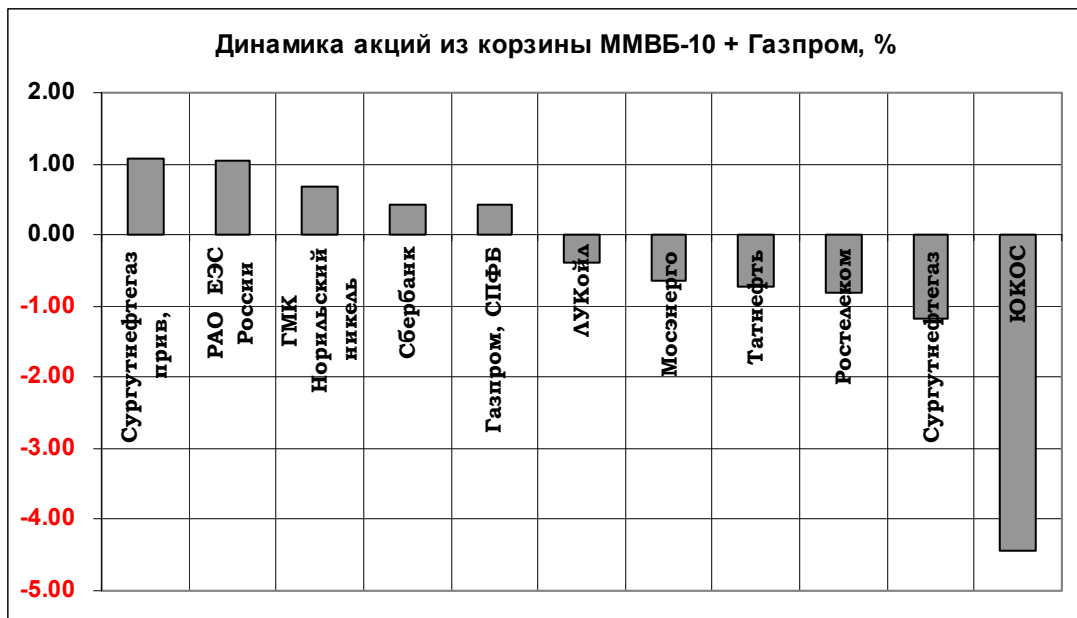
ОАО "НК "ЮКОС"

- ▼ Два дня назад мы сообщали о том, что Федеральная налоговая служба предъявила "ЮКОСу" новый акты налоговой проверки за 2001 год, согласно которому долг нефтяной компании перед государством составляет 119,9 млрд. рублей. Сумма претензий была увеличена с 99,7 млрд. рублей из-за возросших штрафов. Одновременно налоговое ведомство сообщило, что намеревается на днях подать иск в суд. Однако вчера государственный орган изменил собственные планы и принял решение о взыскании суммы налоговых долгов с "ЮКОСа" в бесспорном порядке, минуя суд. Пресс-служба компании сообщила о том, что вчера ведомство вручило "ЮКОСу" решение о взыскании налогов и пеней на общую сумму 79,4 млрд. рублей (эта сумма не включает штрафы за 2001 год).
- ▼ На наш взгляд, возросшая активность налоговых органов в первую очередь обусловлена предстоящей оценкой и продажей "Юганскнефтегаза". В настоящий момент "ЮКОС" погасил уже большую часть налоговых долгов за 2000 год, а оценка справедливой стоимости крупнейшей дочки "ЮКОСа" ещё не завершена. К тому же "ЮКОС" активно продает непрофильные активы для погашения долгов. Газета "Ведомости" сообщает, что следующим непрофильным активом, предназначенным для продажи, может стать литовский нефтеперерабатывающий завод Mazeikiu nafta за \$160-180 млн. Государство обоснованно опасается того, что к моменту проведения конкурса по продаже "Юганскнефтегаза" нефтяная компания погасит весь долг за 2000 год. Таким образом, поводов для продажи активов больше не будет.
- ▼ Мы полагаем, что рынок уже учитывает в рыночных котировках обязанности "ЮКОСа" по уплате налоговых долгов вплоть до 2003 года. Поэтому влияние последних на котировки акций "ЮКОСа" будет незначительным.



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	10 102 100	59.85	59.57	60.18	0.42	3.91	-0.58	57.20	52	50	60	64
ГМК Норильский никель	454 765	1 691.00	1 670.12	1 709.00	0.69	2.98	11.62	-17.26	1500	1300	1800	1900
ЛУКОЙл	984 501	864.89	861.12	871.76	-0.39	0.46	9.82	16.99	830	780	870	950
Мосэнерго-3	81 115 000	3.30	3.24	3.35	-0.63	-1.17	31.51	24.36	3.00	2.70	3.50	
РАО ЕЭС России	864 881 600	8.13	8.03	8.25	1.06	4.75	14.51	-12.96	8.00	7.70	8.50	
Ростелеком	5 676 777	60.20	60.07	61.11	-0.82	1.35	10.72	-9.18	55	50	58	64
Сбербанк	15 444	11 920.00	11 790.00	11 980.00	0.42	3.90	10.22	43.37	10750	10000	12000	13000
Сургутнефтегаз	22 118 400	20.97	20.80	21.65	-1.18	2.99	8.28	12.91	18	16	20.5	22.5
Сургутнефтегаз прив,	5 123 200	13.25	13.11	13.42	1.06	3.71	8.86	6.61	11.5	10.5	13.0	14.3
Татнефть-3	1 170 900	40.90	40.70	41.42	-0.73	5.14	20.30	5.27	30.0	27.0	39.0	43.0
ЮКОС-2	1 847 768	113.80	113.70	119.50	-4.43	-6.34	-9.75	-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)

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, Вячеслав Терехов, 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, Роман Киранов, Ирина Яковлева, Наталья Аверьянова
(343) 261 79 34

Аналитический отдел (Research Department)

Павел Василиади, Павел Данилов, Дмитрий Черных
(343) 262 68 08
