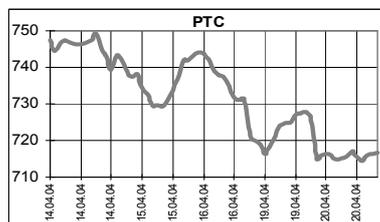


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Вчерашний день мог бы оказаться вполне оптимистичным, если бы не агрессивные продажи в акциях ЮКОСа на фоне непрекращающегося потока негативных новостей по компании. Индекс РТС в очередной раз снизился на 1,34% до 716,84 пунктов. Объем торгов вчера составил \$35,2 млн. в классической секции рынка. Спросом пользовались большинство «голубых фишек» - бумаги РАО ЕЭС, Сбербанк и ЛУКОЙла поднялись в цене на 2,4%, 1,6% и 0,8% соответственно. Акции ЮКОСа на ММВБ упали на 4,6%.
- ✓ Финансовый результат российских организаций за два месяца 2004 года составил 292,1 млрд. рублей.
- ✓ О. Вьюгин желает повышения статуса ФСФР и независимости от Правительства.
- ✓ S&P и Moody's одновременно снизили кредитные рейтинги ЮКОСа.
- ✓ "ЛУКОЙл" увеличил объем доказанных запасов нефти с 19,3 до 20,03 млрд. баррелей.



	20.03.04	21.03.04	Измен.
\$/RUR	28,6693	28,7662	0,34%
Euro/\$	1,2011	1,1857	-1,28%
\$/Yen	108,36	108,74	0,35%

Индексы	20.03.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	716,84	-1,34	-9,73	714,43	749,33	26,37
DJIA	10314,5	-1,18	-123,35	10313,58	10487,67	-1,33
NASDAQ	1978,63	-2,07	-41,80	1978,63	2040,15	-1,23
S&P500	1118,15	-1,56	-17,67	1118,09	1139,27	0,56
Merval	1108,45	-2,03	-22,92	1102,58	1205,32	3,41
Bovespa	21077,59	-2,54	-549,13	21067,96	21618,03	-5,21
Nikkei	11944,3	-0,07	-7,96	11623,65	12189,98	11,87
Kospi	929,95	1,21	11,15	891,27	931,32	14,71
Hang Seng	12221,41	-1,42	-176,36	12182,82	12912,75	-2,82
FTSE	4569	0,50	22,80	4456,20	4581,70	2,06
DAX	4061,13	0,90	36,06	3970,02	4083,27	2,42
CAC	3773,43	0,80	30,00	3696,81	3789,25	6,06

Товарные рынки	20.03.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	33,28	-0,59	-1,74	33,28	34,30	9,83
Urals, спот	30,56	-1,30	-4,08	30,56	31,86	6,11
Никель, LME	12850,00	50,00	0,39	12710,00	13175,00	-22,59
Медь, LME	3102,00	-58,00	-1,84	2931,50	3160,00	33,71
Цинк, LME	1015,50	7,00	0,69	1000,00	1017,00	0,84
Золото, спот	391,50	-8,25	-2,06	391,50	404,25	-5,62

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
19 апр	Опережающие индикаторы	Март	0,3%	0,3%	0,0%
21 апр	Бежевая книга ФРС				
22 апр	Количество обращений за пособием по безработице	10.04-17.04		Н/д	360 тыс.
23 апр	Объем заказов на товары длительного пользования	Март		0,7%	2,5%
23 апр	Индекс цен производителей (PPI)	Март		0,3%	0,1%
23 апр	Индекс цен производителей (Core PPI)	Март		0,1%	0,1%

Бумага	Закрытие		Изм. АДР	Объем, млн.шт.
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,1348	\$3,7846	3,60%	0,95
РАО ЕЭС	\$0,3340	\$0,3340	2,77%	44,0
Мосэнерго	\$0,0919	\$0,0932	3,10%	20,0
ЛУКОЙл	\$30,000	\$30,000	-1,23%	91,2
Сургутнефтегаз	\$0,7080	\$0,7040	-0,28%	550,8
Татнефть	\$1,4450	\$1,4450	-0,17%	40,9
ЮКОС	\$13,150	\$13,125	-4,72%	245,7
Норникель	\$74,650	\$75,350	0,80%	32,6
Ростелеком	\$2,4900	\$2,4933	-1,58%	48,2
Вымпелком	\$130,00	\$104,000	-2,59%	351,3
МТС		\$129,06	-3,87%	266,8
ВБД		\$19,420	-0,41%	34,4
Сбербанк (Berlin)	\$410,00	\$402,118	0,00%	0,00

Анонс важнейших событий...

- 21 апреля - На заседании Правительства РФ будет рассмотрен план приватизации на 2004 год
- 22 апреля - ОАО "Ленэнерго" разместит трехлетний облигационный заем на 3 млрд руб.
- 22 апреля - Совет директоров "ЮКОСа" обсудит размер дивидендов за 2003 год и дату закрытия реестра
- 23 апреля - Акционеры "Нижнекамскнефтехим" на годовом собрании изберут новый совет директоров
- 23 апреля - Совет директоров РАО ЕЭС обсудит вопросы ОГК и компоновки ТГК
- 29-30 апреля - Публичное размещение почти 30% акций концерна "Калина" на ММВБ
- 14 мая - Акционеры ВСМПО рассмотрят вопрос о дивидендах и переходе на единую акцию с Ависмой.
- 25 мая - Окончание срока содержания под стражей Михаила Ходорковского

Комментарий к рыночной ситуации

ЮКОС за два предыдущих дня потерял в капитализации \$3 млрд. – это ровно та сумма, которую хотят получить от компании налоговые инспекторы. Уровень в 380 рублей мог бы стать поддержкой для бумаг нефтяной компаний, но вчера масла в огонь подлили два рейтинговых агентства S&P и Moody's, понизившие кредитный рейтинг ЮКОСа сразу на несколько пунктов (по версии S&P ЮКОС теперь находится в «одном шаге» от банкротства). На этом фоне индекс РТС вчера потерял 1.3% и окончательно утратил надежду вернуться в восходящий канал, в котором находился с декабря прошлого года. Негативные сигналы стали приходить и с внешних рынков – выступая вчера перед банковским комитетом сената, глава ФРС Алан Гринспен сказал, что риск дефляции в экономике США заметно снизился и момент повышения ставок уже не за горами. Рост процентных ставок на мировых долговых рынках неминуемо приведет к оттоку капитала с развивающихся рынков, к которым относится и Россия. Все эти размышления заставили нас усомниться в оптимистичной динамике рынка в среднесрочной перспективе – ближайшие две недели коррекция, скорее всего, продолжится. Ближайший уровень поддержки для индекса РТС находится вблизи 650-675 пунктов.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

Рынок

Американские фондовые индексы закрылись во вторник резким падением индексов. На протяжении большей части торговой сессии торги проходили вяло, лишь за два часа до конца торгов привычное боковое движение рынка сменилось падением. Глава ФРС Алан Гринспен, выступая перед банковским комитетом сената, заявил, что ФРС готова повысить процентные ставки в ближайшее время. Это заявление стало неожиданным практически для всех инвесторов, что привело к массовым продажам бумаг. По итогам: индекс Nasdaq вырос на 1,24% до 2020,43 пункта, индекс Dow Jones уменьшился на 0,14% до 10437,85 пункта, индекс S&P 500 прибавил 0,11% до 11,35,85 пункта. Объемы торгов: на Nasdaq 1,627 млрд. акций, на NYSE 1,194 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в среду торгуются в плюсе: фьючерсы на Nasdaq +0,55%, фьючерсы на S&P 500 +0,21%.

Экономика

Важных экономических данных во вторник опубликовано не было.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
General Motors (Автомобили) \$47,77 (+3,5%)	Компания опубликовала квартальный отчет.	Акции выросли на фоне всеобщего падения рынка после того, как компания представила квартальные данные. Прибыль на акцию по итогам прошедшего квартала выросла до \$2,25 на акцию, что выше прошлогоднего результата (\$1,85 на акцию) и прогнозов аналитиков. Компания отмечает рост продаж в азиатском регионе. <i>Компании сектора: Ford (+1,6%).</i>
Pfizer (Медикаменты) \$36,74 (-2,3%)	Компания представила финансовые результаты за прошедший квартал.	Компания сообщила о снижении прибыли по сравнению с прошлым годом, однако к концу текущего квартала Pfizer прогнозирует рост доходов на 47%.
Motorola (Сотовые телефоны) \$16,22 (-2,87%)		После закрытия торгов один из мировых лидеров по производству сотовых телефонов опубликовал финансовые результаты. Чистая прибыль выросла до \$609 млн, или 25 центов на акцию, по сравнению со \$167 млн, или 7 центов на акцию в прошлом году. Не включая разовую прибыль результат составил 19 центов на акцию. Аналитики прогнозировали прибыль на акцию в районе 7 центов. На внебиржевых торгах котировки Motorola выросли на 24%.

РОССИЯ

ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА

✓ Согласно сообщению Федеральной службы государственной статистики (ФСГС) финансовый результат российских организаций за два месяца 2004 года составил 292,1 млрд. рублей и вырос на 32% к январю-февралю 2003 года. Доля убыточных организаций по сравнению с прошлым годом снизилась на 1,1% до 39,5%. Прибыль в промышленности росла опережающими темпами – на 63,5%. В начале года наиболее прибыльной отраслью промышленности стал транспорт.

✓ Глава Федеральной службы по финансовым рынкам Олег Вьюгин обозначил приоритеты ведомства в регулировании российского фондового рынка. Во-первых, Вьюгин заявил, что будет продвигать закон, который вводит ответственность за распространение и использование инсайдерской

информации. Во-вторых, глава ведомства считает необходимым внести изменения в законодательные акты, которые позволят сократить возможности недружественного поглощения компаний через операции с акциями. Вообще, Вьюгин является сторонником повышения статуса ФСФР до уровня Центрального банка. По его мнению, служба должна быть независима от Правительства и должна быть ответственной только перед парламентом.

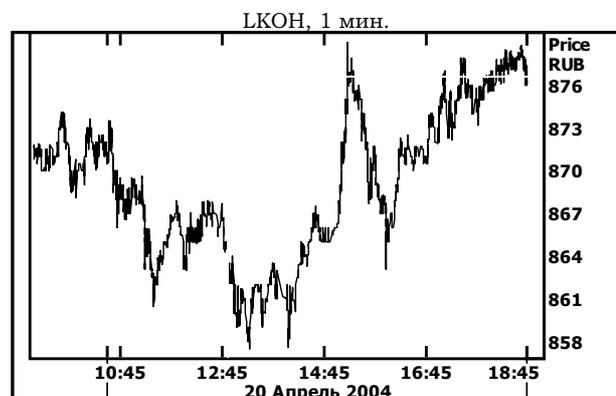
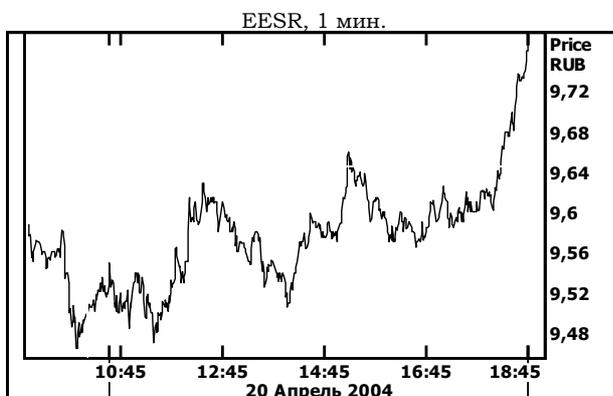
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

ОАО "НК "ЮКОС" и ОАО "НК "Сибнефть"

- Вчера сразу два ведущих рейтинговых агентства снизили кредитные рейтинги российским нефтяным компаниям "ЮКОС" и "Сибнефть". Агентство Moody's снизило основной рейтинг и кредитный рейтинг заемщика до B1 и B2 с Ba1 и Ba2. Это означает однократное снижение рейтинга на 3 ступеньки. По версии S&P рейтинг "ЮКОСа" был снижен также на 3 ступеньки: с "BB-" до "CCC", при этом прогноз установлен на уровне "негативный". Оба агентства назвали аналогичные причины пересмотра рейтингов – недавний арест имущества компании в обеспечение иска МНС РФ. Получается, что потенциальные потери "ЮКОСа" не исчерпываются \$3 млрд. Снижение кредитного рейтинга компании приведет к удорожанию заимствований на международных рынках. Арест имущества "ЮКОСа" также является причиной снижения кредитного рейтинга "Сибнефти" с "B+" до "B", то есть всего лишь на одну ступень.

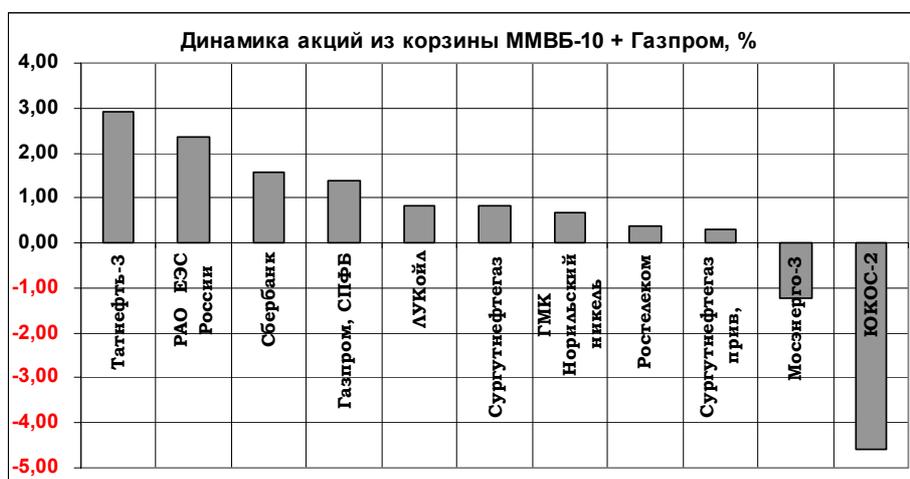
ОАО "НК "ЛУКОЙЛ"

- Вслед за "ЮКОСом" компания "ЛУКОЙЛ" сообщила об увеличении доказанных запасов нефти и газа. По методике общества инженеров-нефтяников (SPE) доказанные запасы нефти выросли с 19,3 до 20,06 млрд. баррелей. Общие запасы углеводородов компании составляют 33,65 млрд. баррелей нефтяного эквивалента. Глава ЛУКОЙЛа Вагит Алекперов сказал журналистам во вторник, что запасы компании выросли благодаря росту мировых цен на нефть, геологоразведке и новым приобретениям в Тимано-Печорской провинции. Прирост запасов "ЛУКОЙла", конечно, уступает увеличению запасов "ЮКОСа": +4% против 7,3%. Однако компания "ЛУКОЙЛ" обладает крупнейшими запасами нефти в России и занимает второе место в мире по этому показателю, уступая только концерну Exxon Mobil.



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	27 728 320	60,928	59,7	61,75	1,38	-0,30	1,55	60,76	57	52,5	65	
ГМК Норильский никель	135 073	2164,5	2 126,000	2 164,890	0,67	-2,94	1,67	13,92	2100	2000	2300	
ЛУКОЙЛ	1 469 531	877,44	857,5	879	0,84	-3,79	1,08	29,61	870	835	950	1000
Мосэнерго-3	312 396 100	2,662	2,631	2,76	-1,22	3,18	12,04	35,96	2,20	1,80	3,00	
РАО ЕЭС России	526 170 100	9,768	9,46	9,769	2,37	0,26	6,75	20,59	9,40	8,50	10,00	10,50
Ростелеком	6 392 149	72,68	71,55	73	0,39	-0,48	5,95	21,34	69,5	68	76	
Сбербанк	21 951	11899	11 650,000	11 980,000	1,57	-0,92	2,23	57,08	10300	9500	14000	
Сургутнефтегаз	25 340 100	20,594	20,014	20,705	0,84	-3,99	0,56	19,86	19,50	18,50	23,00	
Сургутнефтегаз прив.	2 614 300	13,454	13,275	13,58	0,32	-0,16	-3,31	18,22	12,70	11,70	13,20	14,20
Татнефть-3	2 386 200	41,8	40,6	41,9	2,90	1,16	6,91	27,13	37	35	41	45
ЮКОС-2	3 983 110	379,3	374,02	398,05	-4,58	-9,47	-3,31	22,42	340	300	400	440



**Управление клиентских операций (Sales Department). Фондовый центр.
Академия профессиональных инвесторов (Academy of professional investors)**

Юлия Шершина
(343) 261 79 34

Алексей Терин, Елена Пономарева, Екатерина Губанова
(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)

Дмитрий Черных, Павел Василиади, Виктор Неверов
(343) 262 68 08

Отдел доверительного управления (Asset Management Department)

Дмитрий Черных
(343) 262 68 08

Юридический отдел (Law Department)

Александр Колодкин, Игорь Неруш, Елена Корчинская
(343) 261 79 34

Отдел корпоративных финансов (Corporate Finance Department)

Александр Колодкин, Александр Ларионов
(343) 261 79 34

Отдел информационных технологий (IT Department)

Владимир Киселев
(343) 261 79 34

Алексей Шельпяков, Александр Досмаев, Ирина Яковлева, Наталья Аверьянова
(343) 261 79 34

Аналитический отдел (Research Department)

Павел Василиади, Павел Данилов
(343) 262 68 08
