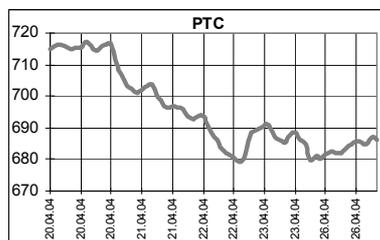


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Вчера индекс РТС поднялся на 0,98% до 686,29 пунктов. Объем торгов на классическом рынке РТС составил всего \$21.8 млн. Спросом пользовались акции Сибнефти, подорожавшие на 2,3%, на фоне распространявшихся слухов о возможной продаже блокирующего пакета нефтяной компании французской Total. Зато бумаги ЮКОСа вчера обвалились почти на 10% после заявлений представителей компании о претензиях со стороны кредиторов во главе с Societe Generale, в которых иностранные банки угрожают ЮКОСу банкротством.
- ✓ По прогнозу Всемирного Банка, ВВП России в 2004 году вырастет на 6,5%.
- ✓ Объем переработки нефти в России в марте увеличился на 5,2%.
- ✓ ОПЕК может изменить диапазон цен на свою нефть.
- ✓ Вероятность банкротства ЮКОСа увеличивается.
- ✓ РАО прогнозирует рост чистой прибыли дочерних компаний в 2004 году на 69%.
- ✓ Ю. Трутнев собирается отобрать лицензию на Талакан у Сургутнефтегаза.



	25.03.04	26.03.04	Измен.
\$/RUR	28,9671	29,0033	0,12%
Euro/\$	1,1844	1,1857	0,11%
\$/Yen	109,15	108,67	-0,44%

Индексы	26.04.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	686,29	0,99	6,70	679,32	717	20,99
DJIA	10443,45	-0,28	-29,39	10250,55	10512,30	-0,10
NASDAQ	2036,77	-0,63	-13,00	1973,25	2059,08	1,67
S&P500	1135,53	-0,44	-5,07	1116,07	1144,96	2,12
Merval	1153,62	0,96	11,02	1075,24	1165,80	7,62
Bovespa	21323,63	-1,24	-266,77	20731,52	21863,99	-4,10
Nikkei	12044,88	-0,98	-119,01	11881,42	12195,66	12,82
Kospi	915,47	-0,46	-4,27	910,68	939,52	12,92
Hang Seng	12230,02	0,77	93,86	12064,55	12386,14	-2,75
FTSE	4571,8	0,04	1,80	4524,50	4601,60	2,12
DAX	4125,83	0,54	22,21	3995,59	4156,89	4,05
CAC	3785,55	-0,68	-25,88	3729,89	3831,54	6,40

Товарные рынки	26.04.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	33,75	0,53	1,60	33,08	33,89	11,39
Urals, спот	30,96	0,28	0,91	30,13	30,96	7,50
Никель, LME	11920,00	-240,00	-1,97	11920,00	12850,00	-28,19
Медь, LME	2855,00	-10,00	-0,35	2855,00	3102,00	23,06
Цинк, LME	1034,00	10,00	0,98	1002,00	1034,00	2,68
Золото, спот	396,85	2,20	0,56	391,00	396,85	-4,33

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
26 апр	Продажи новых домов	Март	1228 тыс.	1173 тыс.	1128 тыс.
27 апр	Индекс уверенности потребителей	Апрель		88,5	88,3
27 апр	Количество проданных домов	Март		6,20 млн.	6,12 млн.
29 апр	ВВП	I квартал		5,0%	4,1%
29 апр	Дефлятор ВВП	I квартал		2,0%	1,5%
29 апр	Индекс стоимости рабочей силы	I квартал		0,9%	0,7%
29 апр	Количество обращений за пособием по безработице	17.04-24.04		343 тыс.	353 тыс.
29 апр	Help-Wanted Index	Март		41	40
30 апр	Доходы домохозяйств	Март		0,4%	0,4%
30 апр	Расходы домохозяйств	Март		0,7%	0,2%
30 апр	Michigan Sentiment	Апрель		94,0	93,2
30 апр	Chicago PMI	Апрель		61,0	57,6

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн.шт.
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,0618	\$3,2607	0,00%	0,48
РАО ЕЭС	\$0,3125	\$0,3100	2,99%	6,6
Мосэнерго	\$0,0868	\$0,0865	0,00%	0,0
ЛУКОЙЛ	\$29,050	\$28,250	-0,27%	86,7
Сургутнефтегаз	\$0,6960	\$0,6900	2,83%	70,3
Татнефть	\$1,3590	\$1,3910	1,45%	62,1
ЮКОС	\$12,330	\$11,125	-11,88%	1518,9
Норникель	\$71,050	\$69,950	2,28%	270,4
Ростелеком	\$2,3250	\$2,2917	-1,22%	64,4
Вымпелком	\$125,00	\$98,200	-2,34%	405,4
МТС		\$119,38	-4,91%	449,8
ВБД		\$19,210	-0,10%	23,0
Сбербанк (Berlin)	\$409,50	\$409,067	0,00%	0,001

Анонс важнейших событий...

- 28 апреля - Совет директоров ЮКОСа утвердит повестку годового общего собрания акционеров.
- 28 апреля - Начнется публичное размещение почти 30% акций концерна "Калина" на ММВБ
- 28 апреля - Акционеры АКБ "Автобанк-НИКойл" решат вопрос о его переименовании в банк "Уралсиб"
- 30 апреля - Закрытие реестра ОАО "Сибирьтелеком"
- 1-4 и 8-10 мая - Торги российском фондовом рынке не будут проводиться в связи с праздниками.
- 7 мая - Закрытие реестра компаний "ЛУКОЙЛ" и "Газпром"
- 14 мая - Акционеры ВСМПО рассмотрят вопрос о дивидендах и переходе на единую акцию с Авис-мой.
- 21 мая - Акционеры ОАО "Северсталь" на годовом собрании изберут новый совет директоров.
- 25 мая - Окончание срока содержания под стражей Михаила Ходорковского

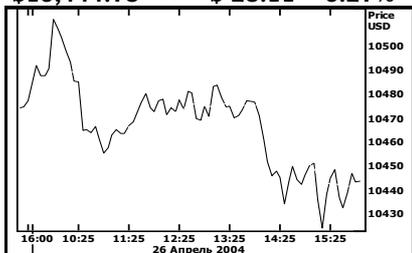
Комментарий к рыночной ситуации

Вчера инвесторы с оптимизмом вышли на рынок – высокие цены на нефть и позитивная динамика американского фондового рынка создавали благоприятную атмосферу для покупок. После непрерывного снижения в течение девяти дней индекс РТС потерял 12.8% и коррекция на рынке была просто необходима. Мы рассчитывали, что индекс РТС может подняться до 710 пунктов на этой неделе. Но уже вчера вечером весь оптимизм инвесторов быстро иссяк после того, как стало известно о претензиях кредиторов ЮКОСа, обеспокоенных иском налоговых органов к нефтяной компании на сумму почти \$3.5 млрд. и арестом его имущества в обеспечение этого иска. В уведомлении, которое ЮКОС получил от синдиката банков во главе с Societe Generale, сказано, что кредиторы не исключают возможность начала процедуры банкротства компании. Вчера акции ЮКОСа подешевели за последний час торгов на 10%, вызвав волну агрессивных продаж и по остальным бумагам. Между тем, группа MENATEP идет навстречу правительству и на совете директоров ЮКОСа, который состоится 28 апреля, собирается выдвинуть кандидатуру бывшего главы ЦБ Виктора Геращенко на пост председателя совета директоров компании, утвердить которую акционеры смогут на годовом собрании. Безусловно, бывшему чиновнику будет намного легче решить с властями проблему неуплаты налогов компанией и избежать ее банкротства, на что и рассчитывает MENATEP. Сегодня мы ожидаем увидеть на рынке еще одну волну продаж, которая может опустить индекс РТС до 625 пунктов.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

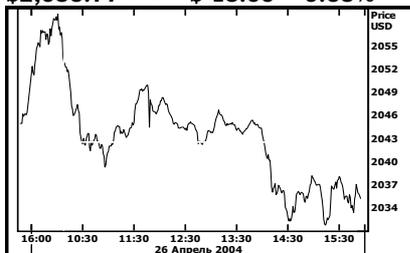
Dow Jones Industrial Average :

\$10,444.73 ↓ \$-28.11 -0.27%



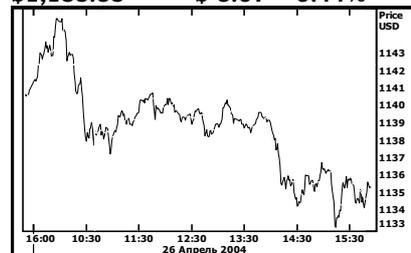
NASDAQ :

\$2,036.77 ↓ \$-13.00 -0.63%



S & P 500:

\$1,135.53 ↓ \$-5.07 -0.44%



Рынок

Торги в понедельник закончились умеренным снижением индексов. Инвесторы фиксировали прибыль после трехдневного роста на прошлой неделе. Больше всего потеряли акции высокотехнологических компаний из-за коррекции бумаг Microsoft, которые в пятницу показали рост на 6%. Вызвали опасения у аналитиков данные по ранку жилья, объем продаж новых домов вырос в марте до нового рекордного уровня, это может привести к тому, что на очередном заседании Комитета по операциям на открытом рынке (FOMC), которое состоится 4 мая 2004 года, процентные ставки будут повышены. По итогам: индекс Nasdaq вырос на 0,83% до 2049,77 пункта, индекс Dow Jones прибавил 0,11% до 10472,84 пункта, индекс S&P 500 увеличился на 0,06% до 1140,60 пункта. Объемы торгов остаются на высоком уровне: на Nasdaq 1,679 млрд. акций, на NYSE 1,396 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы во вторник торгуются в небольшом плюсе: фьючерсы на Nasdaq +0,03%, фьючерсы на S&P 500 +0,04%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Boeing (Самолеты) \$43,24 (+2%)	Компания заключила контракт на поставку самолетов.	Котировки компании выросли примерно на 2% после того, как стало известно, что японская компания All Nippon Airways заказала у Boeing 50 пассажирских самолетов 7E7 на сумму \$6 млрд.
Osi Pharmaceuticals (Биотехнологическая) \$91,1 (+139%)		Акции компании выросли на 139% после новости о хороших результатах испытания препарата предназначенного для лечения рака легких.
Aventis (Фармацевтическая) \$74,0 (-7,2%)	Компания объявила о слиянии с Sanofi-Synthelabo.	Крупнейшая французская фармацевтическая компания Aventis объявила о слиянии с Sanofi-Synthelabo в результате чего будет образован третья по величине мировая фармацевтическая компания.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Продажи новых домов	Март	1228 тыс.	1173 тыс.	1128 тыс.	

РОССИЯ**ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА**

- ✓ По прогнозу Всемирного Банка, экономика России в 2004 – 2005 годах вырастет на 6,5%. Ведущий экономист банка Ханс Тиммер отметил, что удвоение ВВП за 10 лет “это не невозможный результат, хотя и трудно достижимый”. В 2003 году высокий рост ВВП (7,3%) был вызван высокими ценами на нефть и энергоносители, ростом мировой экономики. Гарантировать сохранение сложившейся конъюнктуры, в частности высоких цен на нефть, от которых сильно зависит российская экономика, в будущем невозможно. Всемирный банк также дал прогноз по росту мировой экономики: в 2004 году – 3,7%, 2005 году – 3,1%, в 2006 году 3%.
- ✓ В марте 2004 года объем первичной переработки нефти в России вырос на 5,2% по сравнению с февралем. Добыча нефти, включая газовый конденсат, выросла за март на 7,6% до 37,8 млн. тонн. Производство автомобильного бензина за рассматриваемый период увеличилось на 8,9% до 2,49 млн. тонн.
- ✓ Президент организации стран-экспортеров нефти (ОПЕК) Пурномо Юсгианторо заявил, что ОПЕК может сдвинуть вверх границы приемлемого диапазона цен на нефть. Сейчас приемлемая цена семи сортов добываемой ею нефти равняется \$22-\$28 за баррель. Последний раз этот коридор устанавливался в 2000 году. В пятницу 23 апреля стоимость корзины ОПЕК составила \$32,58 за баррель. Президент ОПЕК пока не назвал новые границы диапазона, заявив, что этот вопрос пока обсуждается.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ**ОАО “НК “ЮКОС”**

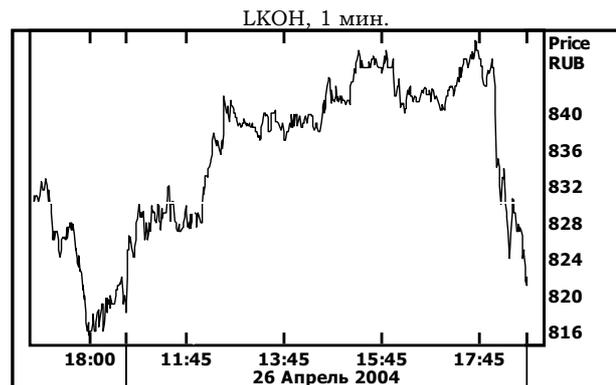
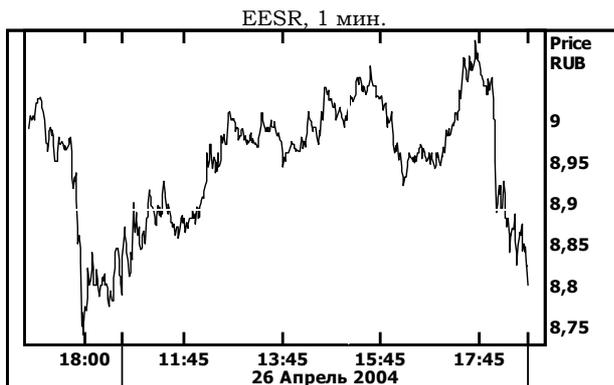
- ✓ Вчера вечером уже после закрытия торгов в РТС “ЮКОС” официально сообщил рынку ещё одну негативную новость. В прошлую пятницу компания получила от банков-участников синдицированного кредитования уведомление о возможном наступлении дефолта по кредиту. В уведомлении подчеркивается, что банки не требуют от “ЮКОСа” досрочно вернуть кредит в размере \$1 млрд. Однако синдикат банков может воспользоваться правом списания денежных средств с банковских счетов “ЮКОСа”, оборот которых является обеспечением по кредиту.
- ✓ В отличие от дела Ходорковского, последние события вокруг компании: арест имущества, снижение рейтингов, а теперь возможность принудительного погашения кредита – наносят ущерб операционной деятельности компании. Уведомление банков кредиторов – это прямое следствие ареста активов и снижения кредитных рейтингов. Пресс-служба компании отмечает, что НК “ЮКОС” находится в постоянном контакте с представителями банков и консультации продолжаются.
- ✓ Газета “Ведомости” также сообщила, что у компании могут возникнуть новые проблемы. Теперь со стороны миноритарных акционеров. Миноритарии могут подать иск против совладельцев и менеджеров “ЮКОСа”, обвинив их в недостаточном раскрытии информации.
- ✓ Таким образом, проблемы компании нарастают как снежный ком. Вероятность банкротства нефтяной компании теперь увеличилась.

РАО “ЭЭС России”

- ✓ По прогнозам компании чистая прибыль дочерних компаний энергохолдинга в 2004 году достигнет 11,8 млрд. рублей, что означает 69% рост к предыдущему году. Прибыль федеральных электростанций должна составить 1,6 млрд. рублей, а прибыль АО-энерго – 10,2 млрд. рублей. По итогам 2003 года данные показатели составляли соответственно 6,5 млрд. и 0,5 млрд. рублей. Согласно сообщению РАО большая часть прироста чистой прибыли по АО-энерго придется на 5 компаний: Мосэнерго, Ленэнерго, Пермьэнерго, Тюменьэнерго и Вологдаэнерго.
- ✓ Представители РАО отмечают, что данный показатель не является консолидированной прибылью РАО, так как не включает показатели головной компании.

ОАО “Сургутнефтегаз”

Министр природных ресурсов Ю. Трутнев не отказывается от мысли оспорить получение Сургутнефтегазом лицензии на разработку Талаканского месторождения. МПР оспорит в суде права Сургута на Талакан по двум причинам. Во-первых, в законодательстве не предусмотрен автоматический переход лицензии от победителя к участнику, занявшему в конкурсе второе место. Во-вторых, Трутнев считает, что Сургутнегаз явно недоплатил за лицензию государству. По мнению министра, справедливая стоимость лицензии составляет не менее \$250 млн. по сравнению с \$61 млн., которые заплатил Сургут.



Итоги торгов на ММВБ, СПФБ. Технический комментарий.

Эмитент	Объем сделки, 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	25 136 900	59,8	58,88	60,57	-0,33	-0,50	-1,32	57,78	57	52,5	65	
ГМК Норильский никель	263 419	2019	1 975,000	2 100,000	1,45	-6,09	-5,76	6,26	2000	1850	2300	
ЛУКОЙЛ	1 969 200	820	820	848	0,18	-5,76	-4,54	21,12	800	700	835	870
Мосэнерго-3	123 859 400	2,441	2,44	2,517	-1,93	-9,42	3,48	24,67	2,20	1,80	3,00	
РАО ЕЭС России	580 563 800	8,791	8,79	9,095	0,09	-7,87	-4,23	8,53	8,50	8,00	9,00	9,40
Ростелеком	12 041 876	66	65,8	67,56	-0,45	-8,84	-2,90	10,18	65,00	61,50	68,00	69,50
Сбербанк	23 535	11670	11 615,020	11 949,000	-0,26	-0,38	0,61	54,06	10300	9500	14000	
Сургутнефтегаз	32 620 800	19,8	19,6	20,432	1,28	-3,05	-0,83	15,24	19,50	18,50	23,00	
Сургутнефтегаз прив.	4 837 600	12,312	12,312	13,67	-2,21	-8,19	-9,00	8,19	11,70		12,70	13,20
Татнефть-3	987 400	38,87	38,761	39,65	0,31	-4,31	3,10	18,22	37	35	41	45
ЮКОС-2	4 144 594	320,1	320	365,49	-9,58	-19,47	-15,94	3,31	300	280	340	400



**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
