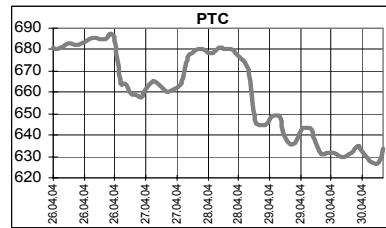


**КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ**

- ✓ В пятницу рынок продолжил снижаться по инерции. Индекс РТС потерял еще 0.78% и закрылся на отметке 631.11 пунктов. Объем торгов на классическом рынке РТС составил \$33.6 млн. Хуже рынка в пятницу смотрелись акции ЮКОСа, подешевевшие на 1.5%. Слухи об аресте Владимира Потанина не нашли своего подтверждения и бумаги Норильского никеля поднялись на 3.8%.
- ✓ Профицит федерального бюджета в январь-февраль 2004 года составил 115,5 млрд. рублей.
- ✓ Объем банковских вкладов физлиц вырос на 6,5%.
- ✓ Минфин осуществил очередной платеж МВФ.
- ✓ Немецкий энергетический концерн E.ON выразил желание сотрудничать с независимой российской газодобывающей компанией Нортгаз.



	03.04.04	04.05.04	Измен.
<b>\$/RUR</b>	28,8834	28,9612	0,27%
<b>Euro/\$</b>	1,1935	1,2100	1,38%
<b>\$/Yen</b>	110,22	109,38	-0,76%

Индексы	04.05.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
<b>PTC</b>	631,11	-0,78	-4,98	635,83	691,01	11,26
<b>DJIA</b>	10317,2	0,03	3,20	10266,17	10386,22	-1,31
<b>NASDAQ</b>	1950,48	0,61	11,76	1919,39	2026,44	-2,64
<b>S&amp;P500</b>	1119,55	0,18	2,06	1107,24	1138,11	0,69
<b>Merval</b>	1077,7	0,33	3,50	1049,17	1141,51	0,54
<b>Bovespa</b>	19987,56	1,42	278,98	19085,75	21373,68	-10,11
<b>Nikkei</b>	11761,79	-2,02	-242,50	11652,17	12195,66	10,16
<b>Kospi</b>	867,48	0,16	1,37	854,39	935,28	7,00
<b>Hang Seng</b>	11959,86	-1,14	-138,44	11856,34	12309,46	-4,90
<b>FTSE</b>	4547,2	1,28	57,50	4489,70	4584,50	1,57
<b>DAX</b>	3990,75	-0,42	-16,90	3972,88	4142,06	0,65
<b>CAC</b>	3700,79	-0,13	-4,69	3789,51	3831,54	4,02

Товарные рынки	04.05.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
<b>Brent, спот</b>	36,29	1,49	4,28	34,31	36,29	19,77
<b>Urals, спот</b>	33,27	1,10	3,42	31,44	33,27	15,52
<b>Никель, LME</b>	11305,00	155,00	1,39	10925,00	11305,00	-31,90
<b>Медь, LME</b>	2814,50	64,50	2,35	2720,00	2814,50	21,31
<b>Цинк, LME</b>	1029,50	1,50	0,15	1014,00	1029,50	2,23
<b>Золото, спот</b>	394,10	7,80	2,02	382,40	394,10	-4,99

Бумага	Закрытие		Изм. АDR	Объем, млн.шт.
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,9682	\$3,2157	-2,56%	1,12
РАО ЕЭС	\$0,2695	\$0,2748	0,15%	Н/д
Мосэнерго	\$0,0790	\$0,0785	0,00%	Н/д
ЛУКОЙЛ	\$27,230	\$28,425	5,04%	123,5
Сургутнефтегаз	\$0,6500	\$0,6580	1,23%	46,2
Татнефть	\$1,3000	\$1,3450	6,70%	68,4
ЮКОС	\$11,200	\$11,250	0,92%	284,7
Норникель	\$59,800	\$61,000	3,83%	196,3
Ростелеком	\$2,1950	\$2,2000	4,35%	101,5
Вымпелком	\$120,00	\$97,480	13,71%	1,085,8
МТС		\$116,06	14,68%	774,0
ВБД		\$17,200	-0,87%	9,1
Сбербанк (Berlin)	\$383,00	\$411,026	0,00%	0,000

**Экономические индикаторы США:**

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
04 мая	Продажи автомобилей	Апрель	5,7 млн.	5,6 млн.	
04 мая	Продажи грузовиков	Апрель	7,8 млн.	7,6 млн.	
04 мая	Производственные заказы	Март	4,3%	2,4%	1,1%
04 мая	Заседание комитета по операциям на открытом рынке ФРС США				
05 мая	ISM Services	Апрель	65,0	65,8	
06 мая	Производительность (предварительно)	I квартал	3,5%	2,6%	
06 мая	Количество обращений за пособием по безработице	24.04-01.05	335 тыс.	338 тыс.	
07 мая	Количество вновь созданных рабочих мест	Апрель	165 тыс.	308 тыс.	
07 мая	Уровень безработицы	Апрель	5,7%	5,7%	
07 мая	Почасовая заработная плата	Апрель	0,2%	0,1%	
07 мая	Средняя продолжительность рабочей недели	Апрель	33,8	33,7	
07 мая	Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Март	0,5%	1,2%	
07 мая	Потребительский кредит	Март	\$7,0 млрд.	\$4,2 млрд.	

**Анонс важнейших событий...**

- 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"
- 7 мая - Инаугурация Президента В.В. Путина
- 11 мая - Закрытие реестра акционеров компании "Ростелеком"
- 12 мая - Дата закрытия реестра РАО ЕЭС
- 14 мая - Акционеры ВСМПО рассмотрят вопрос о дивидендах и переходе на единую акцию с Ависмой.
- 21 мая - Акционеры ОАО "Северсталь" на годовом собрании изберут новый совет директоров.
- 25 мая - Окончание срока содержания под стражей Михаила Ходорковского

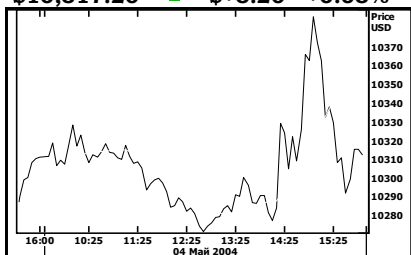
## Комментарий к рыночной ситуации

Три апрельские недели оказались для российского рынка просто разрушительными. Индекс РТС с 12 апреля потерял почти 20%. Тем не менее, мы считаем, что вблизи 625 пунктов у рынка есть серьезная поддержка и потенциал падения в среднесрочной перспективе уже исчерпан. Оптимизма инвесторам должны добавить и цены на нефть, которые за праздничные дни выросли до максимальных с начала года значений на фоне новой вспышки насилия на Ближнем Востоке и снижения запасов сырья в Штатах. Сегодня, скорее всего, рынок откроется вверх, а в течение дня котировки наиболее ликвидных бумаг поднимутся на 1-2%.

### СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

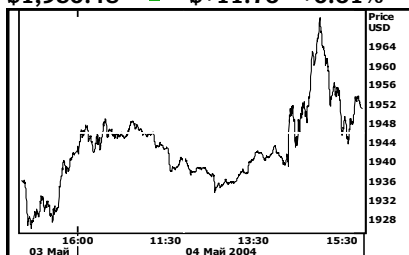
Dow Jones Industrial Average :

\$10,317.20 ▲ \$+3.20 +0.03%



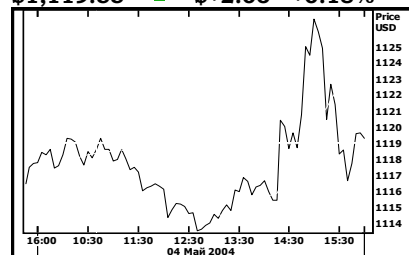
NASDAQ :

\$1,950.48 ▲ \$+11.76 +0.61%



S & P 500:

\$1,119.55 ▲ \$+2.06 +0.18%



### Рынок

Ведущие американские индексы закрылись во вторник в плюсе. Глава Федеральной резервной системы Алан Гринспен сообщил, что ФРС оставляет ключевую процентную ставку без изменений на уровне 1,0%. Главным позитивным моментом заявление о том, что федеральное правительство готово к повышению ставок, но повышение будет не поспешным. По итогам: индекс Nasdaq вырос на 0,61% до 1950,48 пункта, индекс Dow Jones прибавил 0,03% до 10317,2 пункта, индекс S&P 500 увеличился на 0,18% до 1119,55 пункта. Объем торгов: на Nasdaq 1,818 млрд. акций, на NYSE 1,669 млрд. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы в среду торгуются в минусе: фьючерсы на Nasdaq -0,46%, фьючерсы на S&P 500 -0,19%.

### Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
United Technologies (Аэрокосмическая) \$86,36 (-0,68%)		Генеральный директор компании заявил, что в текущем году компания выйдет на запланированный результат. Однако инвесторы надеялись, что компания повысит свои прогнозы.
Тусо (Многопрофильный конгломерат) \$29,07 (+4%)	Компания опубликовала квартальный отчет.	Чистая прибыль по итогам II квартала составила 782, млн., или 37 центов на акцию против 6 центов на акцию в прошлом году. Аналитики прогнозировали прибыль на акцию в районе 36 центов. Компания также повысила прогноз на III квартал и год.

### Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Производственные заказы	Март	4,3%	2,4%	1,1%	

### РОССИЯ

#### ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА

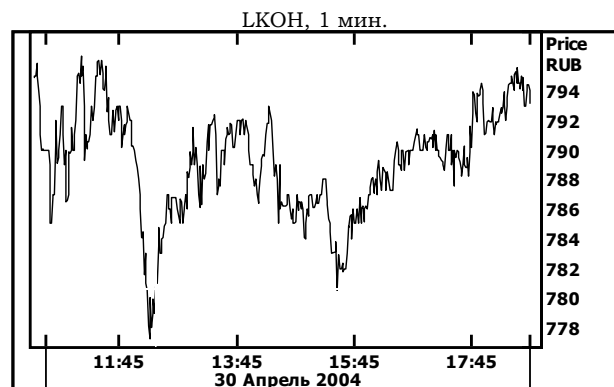
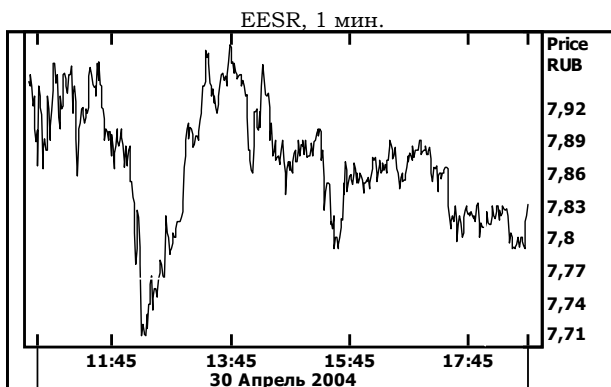
- ✓ Вклады физических лиц в кредитных организациях на рублевых и валютных счетах на 1 марта 2004 года составили 1,642 трлн. рублей, что на 6,5% выше по сравнению с началом года и на 45,6% с аналогичным периодом 2003 года. Объем депозитов физических лиц на валютных счетах на 1 марта 2004 года составил в рублевом эквиваленте 443,7 млрд. рублей, это на 4,5% ниже уровня начала года. Доля Сбербанка России в общем объеме сбережений составила на 1 марта 2004 года 61,8% против 62,7% в начале года и 66,5% на 1 марта 2003 года.
- ✓ В пятницу 30 апреля Минфин осуществил последний платеж МВФ, запланированный в апреле, в размере \$28,26 млн. и €20,72 млн. Всего в 2004 году по внешнему долгу будет выплачено \$16,3 млрд. из них \$1,7 млрд. МВФ.
- ✓ По данным Федеральной службы государственной статистики, профицит федерального бюджета за январь-февраль 2004 года составил 115,5 млрд. рублей, что в 1,54 раза больше профицита в январе-феврале 2003 года. Доходы составили 434,7 млрд. рублей (15,8% к плану на 2004 год), в том числе объем налоговых доходов составил 356,6 млрд. рублей (16 млрд. рублей – налог на прибыль, 146,4 млрд. – НДС, 41,1 млрд. – акцизы, 57,4 млрд. – НДСП, 93,5 млрд. – налог на внешнюю торговлю).

## НОВОСТИ КОМПАНИЙ

### Газодобывающая отрасль

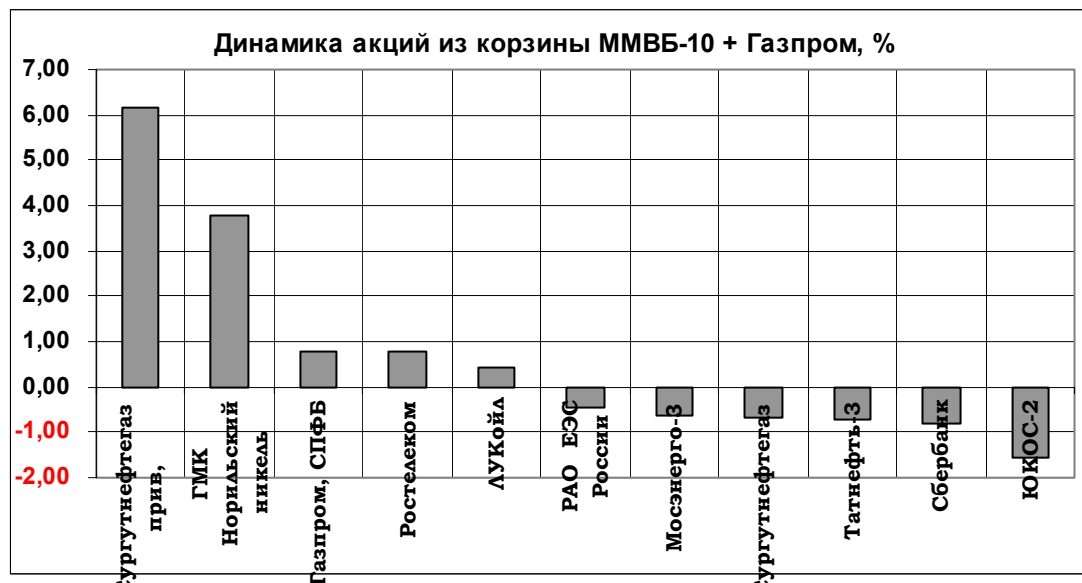
✓ Немецкий энергетический концерн E.ON выразил желание сотрудничать с независимой российской газодобывающей компанией Нортгаз, которая в прошлом году произвела 4 млрд. кубометров газа. Нортгаз был учрежден в 1993 году дочерней компанией Газпрома Уренгойгазпромом и группой офшоров, которые по всей видимости принадлежат частным инвесторам. Однако в результате многочисленных судебных разбирательств в 2001 году Газпром потерял контроль над Нортгазом, а 95% доля в капитале компании оказалась в руках Farco Group. Теперь Газпром пытается снова установить контроль над своей бывшей дочкой.

Приход такого крупного западного стратегического инвестора как E.ON в газовую отрасль России, на наш взгляд, достойно внимания по нескольким причинам. Во-первых, участие западного капитала в газодобывающих компаниях в России до сих пор было ограничено. Отчасти это было достигнуто за счет установления квот на покупку иностранными инвесторами акций Газпрома. Попытки войти в капитал независимых газодобывающих компаний заканчивались давлением со стороны Газпрома, который весьма успешно использует в корпоративных войнах свои главные козыри – монопольное владение трубой и положение «государственной компании». Во-вторых, со всей очевидностью можно сказать, что желание иностранных компаний инвестировать в добычу газа в России (недавно об этом также заявили и представители французской Total), несмотря на существенные риски, связанные с непрозрачным механизмом распределения лицензий, очень высоко. Поэтому, если такие инвесторы как E.ON и Total все же успешно воплотят в жизнь свои планы, то появление эффективных игроков в газовой отрасли наряду с либерализацией внутреннего рынка газа может означать и скорую реформу самого Газпрома.



## 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	27 599 678	57	55,8	57,2	0,78	-5,00	-4,62	50,40	57	52,5	65	
ГМК Норильский никель	246 832	1750	1 691,000	1 768,000	3,80	-12,06	-17,30	-7,89	1700	1500	2000	2300
ЛУКОЙЛ	1 333 128	793,77	776,5	796,5	0,41	-3,02	-8,45	17,25	750	700	820	850
Мосэнерго-3	28 295 600	2,28	2,266	2,333	-0,65	-8,40	-2,52	16,45	2,20	1,80	3,00	
РАО ЕЭС России	482 591 800	7,835	7,68	7,99	-0,44	-10,79	-12,53	-3,27	7,50	6,00	8,00	8,50
Ростелеком	5 383 599	63	62,1	63,94	0,78	-4,98	-8,96	5,18	61,50	60,00	65,00	68,00
Сбербанк	39 378	11126	11 100,000	11 679,000	-0,79	-4,91	-12,17	46,88	10300	9500	14000	
Сургутнефтегаз	18 700 000	18,93	18,656	19,299	-0,66	-3,17	-12,03	10,17	19,50	18,50	23,00	
Сургутнефтегаз прив.	4 297 800	12,588	11,801	12,588	6,18	-0,02	-8,16	10,62	11,70		12,70	13,20
Татнефть-3	436 700	37,122	36,7	37,795	-0,74	-4,20	-4,04	12,90	37	35	41	45
ЮКОС-2	2 062 025	323	322	335,5	-1,55	-8,76	-21,12	4,25	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

---