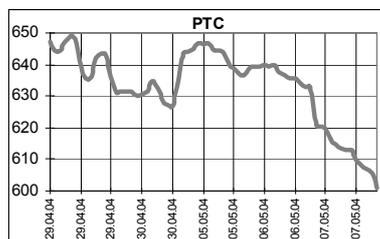


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В пятницу перед праздниками российский фондовый рынок потерял в капитализации еще 5.04%. Индекс РТС опустился до 601.13 пунктов при небольших объемах торгов – всего \$21 млн. на классическом рынке. В отсутствие покупателей на рынке подешевели почти все «голубые фишки». Акции ЮКОСа и РАО ЕЭС упали на 8% и 7.4% – это худший результат среди наиболее ликвидных бумаг.
- ✓ Президент ОПЕК прогнозирует высокие цены на нефть в течение лета, хотя не считает их оптимальными.
- ✓ Гибель Президента Чечни А. Кадырова.
- ✓ Total сообщила о планах покупки Сибнефти после окончательного «развода» с ЮКОСом
- ✓ Совет директоров РАО 21 мая рассмотрит вопрос формирования ОГК, но скорее всего не будет принимать принципиальных решений.



	07.05.04	11.05.04	Измен.
\$/RUR	28,8730	28,9530	0,28%
Euro/\$	1,2078	1,1857	-1,83%
\$/Yen	109,85	113,26	3,10%

Индексы	10.05.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	601,13	-5,04	-31,92	601,13	649,05	5,97
DJIA	9990,02	-2,45	-251,24	9932,74	10386,32	-4,44
NASDAQ	1896,07	-2,15	-41,67	1880,32	1969,97	-5,36
S&P500	1087,12	-2,41	-26,87	1079,67	1127,65	-2,23
Merval	921,72	-12,63	-133,22	920,15	1096,10	-14,01
Bovespa	17604,12	-8,27	-1586,36	17601,07	20342,10	-20,83
Nikkei	10907,18	-4,65	-531,64	10790,13	11862,35	2,16
Kospi	791,02	-5,69	-47,72	776,72	876,30	-2,43
Hang Seng	11466,27	-3,74	-446,11	11856,34	12154,18	-8,82
FTSE	4395,2	-2,68	-121,00	4395,20	4573,70	-1,82
DAX	3784,61	-4,97	-197,92	3776,36	4029,32	-4,55
CAC	3553,35	-2,78	-101,79	3553,35	3734,69	-0,13

Товарные рынки	10.05.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	36,29	-1,18	-3,15	36,29	37,47	19,77
Urals, спот	33,03	-1,42	-4,12	33,03	34,45	14,69
Никель, LME	10550,00	-440,00	-4,00	10550,00	11305,00	-36,45
Медь, LME	2645,00	-120,00	-4,34	28,42	2814,50	14,01
Цинк, LME	1000,00	-38,50	-3,71	1000,00	1048,50	-0,70
Золото, спот	378,25	-4,85	-1,27	378,25	394,10	-8,81

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. шт.
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,8506	\$2,8805	-6,54%	1,83
РАО ЕЭС	\$0,2601	\$0,2520	-6,67%	43,0
Мосэнерго	\$0,0775	\$0,0700	-17,65%	2,0
ЛУКОЙЛ	\$27,700	\$25,388	-7,26%	93,9
Сургутнефтегаз	\$0,6470	\$0,5918	-8,11%	60,3
Татнефть	\$1,3300	\$1,1495	-5,51%	114,8
ЮКОС	\$9,140	\$9,000	-3,36%	446,7
Норникель	\$58,200	\$50,900	-10,70%	71,0
Ростелеком	\$2,0600	\$1,8333	-6,78%	133,7
Вымпелком	\$120,00	\$86,750	-0,04%	559,9
МТС		\$102,50	-1,10%	344,3
ВБД		\$15,980	-1,81%	38,6
Сбербанк (Berlin)	\$363,00	\$376,957	0,00%	0,000

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предьдущее значение
11 мая	Розничные продажи (Red Book)				
12 мая	Торговый баланс	Март		\$-42.4 млрд.	\$-42.1 млрд.
12 мая	Экспорт	Март			\$ 92.4 млрд.
12 мая	Импорт	Март			\$134.5 млрд.
12 мая	Импортные цены	Апрель		0.9%	
12 мая	Экспортные цены	Апрель		0.9%	
13 мая	Индекс цен производителей (PPI)	Апрель		0.3%	0.5%
13 мая	Индекс цен базовых отраслей (Core PPI)	Апрель		0.2%	0.2%
14 мая	Индекс цен потребителей	Апрель		0.3%	0.5%
14 мая	Промышленное производство	Апрель		0.5%	-0.2%

Анонс важнейших событий...

- 11 мая - Закрытие реестра акционеров компании "Ростелеком"
- 12 мая - На заседании Совета федерации с докладом об итогах исполнения федерального бюджета за 2003 год и задачах на 2004 год выступит министр финансов Алексей Кудрин.
- 12 мая - Дата закрытия реестра РАО ЕЭС
- 14 мая - Арбитражный суд Москвы начнет рассмотрение иска МНС к НК ЮКОС по делу об уклонении от уплаты налогов.
- 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

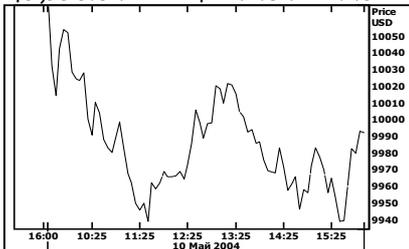
Комментарий к рыночной ситуации

Индекс РТС опустился ниже уровня поддержки вблизи 625 пунктов. По нашим оценкам, следующая отметка, на которой движение вниз может приостановиться – 575. Эта цель не кажется такой уж недостижимой в краткосрочной перспективе. Ожидания роста процентных ставок в Штатах негативно влияют на все фондовые рынки мира, даже американские индексы в понедельник опустились до минимальных с начала года значений, потеряв 1% за день. Также масла в огонь подливают и опасения инвесторов относительно темпов роста экономики Китая, которая является крупнейшим потребителем сырьевых товаров. Рынок металлов уже отреагировал падением цен на заявления китайских властей о введении административных мер по сдерживанию роста экономики, рынок нефти пока еще остается стабильным. Сегодня мы ожидаем небольшого отскока рынка вверх - в пятницу падение было слишком глубоким и не было подкреплено большим объемом торгов. Кроме того, с окончанием длинных выходных должны уйти и опасения инвесторов остаться в бумагах – теперь российский рынок будет работать «синхронно» с мировыми.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

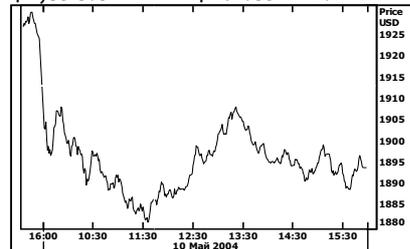
Dow Jones Industrial Average :

\$9,990.02 ▼ **\$-127.32** **-1.26%**



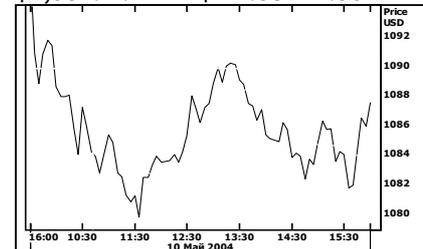
NASDAQ :

\$1,896.07 ▼ **\$-21.89** **-1.14%**



S & P 500:

\$1,087.12 ▼ **\$-11.58** **-1.05%**



Рынок

Американский фондовый рынок в понедельник снизился из-за опасений роста процентных ставок. Опубликованные данные о рынке труда оказались значительно лучше самых смелых ожиданий – в апреле было создано 288 тыс. новых рабочих мест против ожидавшихся 165 тыс. Уровень безработицы снизился до 5.6% с 5.7% в марте. В целом два предыдущих месяца для рынка труда оказались лучшими за 4 года. Индекс высокотехнологичных компаний NASDAQ упал на 1.14% до 1896.07 пунктов, индекс S&P500 потерял 1.05% и закрылся на уровне 1087.12 пунктов.

Фьючерсы на американские индексы во вторник утром торгуются в небольшом плюсе: на NASDAQ +0.4%, на S&P500 +0.3%.

Основные корпоративные новости

Важных корпоративных новостей в понедельник не было.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Количество вновь созданных рабочих мест	Апрель	288 тыс.	165 тыс.	337 тыс. (пересмотрено с 308 тыс.)	
Уровень безработицы	Апрель	5.6%	5.7%	5.7%	

РОССИЯ

ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА

- ✓ Президент ОПЕК Пурномо Юсгианторо заявил в интервью британской газете Financial Times заявил, что высокие цены на нефть могут сохраниться в течение лета текущего года. Причинами высоких цен остаются геополитические факторы, главным образом нестабильность в Ираке, и “весьма низкие” запасы бензина в США. Глава нефтяного картеля при этом отметил, что столь высокие цены не нравятся участникам ОПЕК, однако, по его словам, организация едва ли может влиять на сложившуюся ситуацию.
- ✓ Президент Чечни Ахмат Кадыров погиб в результате теракта в Грозном 9 мая. Кадыров считался ключевой фигурой в процессе мирного урегулирования на Кавказе. Это очередная дерзкая попытка боевиков дестабилизировать политическую ситуацию, которая на этот раз удалась. С убийства президента Чечни начинается второй срок правления Владимира Путина, который вступил в должность 7 мая.

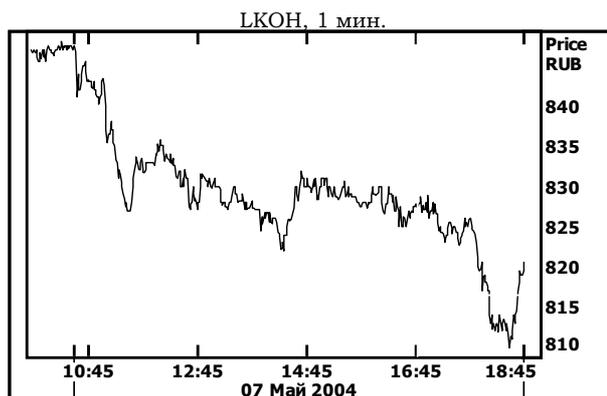
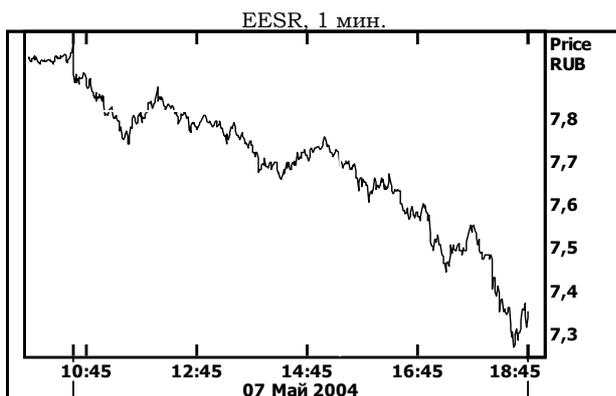
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

ОАО “Сибнефть”

- ✓ Нефтяная компания Total все же призналась в том, что собирается приобрести Сибнефть, но только после “развода” с ЮКОСом. Ранее на рынке появлялись слухи о предстоящей сделке, но в конце апреля французская компания отвергла все предположения. Но спустя всего лишь неделю финансовый директор Total заявил совершенно обратное. Обычно представители крупных западных компаний не делают подобных заявлений без веских причин. Видимо, Total в конце концов решила раскрыть свои планы, так как ожидает скорого разрешения ситуации вокруг ЮКОСа и снятия ареста с акций Сибнефти. Уже 14 мая состоится заседание суда по иску МНС РФ к ЮКОСу. Сумма претензий государства к нефтяной компании составляет почти 100 млрд. рублей.

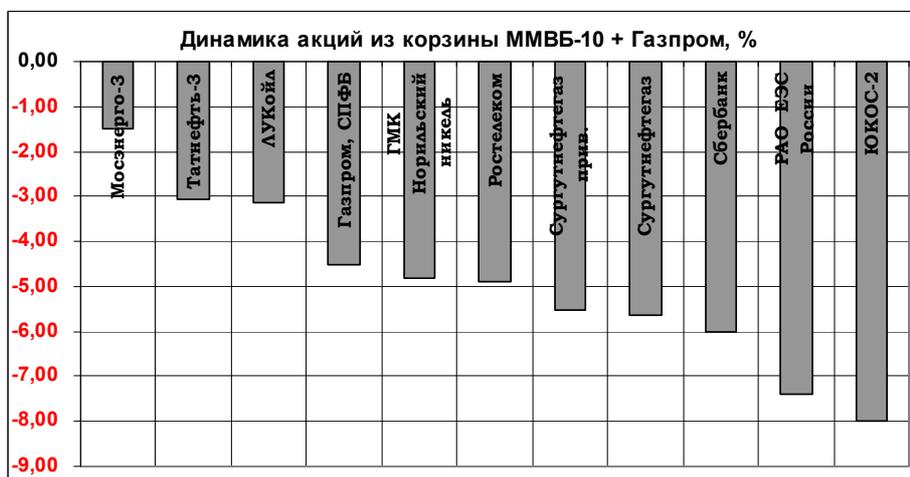
РАО “ЕЭС России”

- ✓ Агентство Рейтер сообщает, что совет директоров РАО очередной раз поставил в повестку заседания, назначенного на 21 мая, вопрос о формировании оптовых генерирующих компаний (ОГК), и тогда же намерен определить размер дивидендов РАО за 2003 год. На наш взгляд, принятия советом принципиальных решений по ОГК на следующем заседании маловероятно, так как до общего собрания акционеров остается ещё больше месяца. Напомним, что М. Фрадков взял тайм-аут в решении вопроса по ОГК, так как решил самостоятельно в нем разобраться. Тем не менее, до 30 июня, когда состоится общее собрание акционеров, вопрос должен быть решен. Скорее всего ключевым станет именно июньское заседание совета директоров.



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	25 413 536	56,48	55,5	59	-4,50	-0,91	-5,56	49,02	57	52,5	65	
ГМК Норильский никель	194 522	1720	1 681,000	1 799,000	-4,81	-1,71	-24,73	-9,47	1700	1500	2000	2300
ЛУКОЙЛ	1 470 554	821	810	847	-3,15	3,43	-11,15	21,27	775	700	850	870
Мосэнерго-3	46 716 900	2,254	2,238	2,286	-1,49	-1,14	-10,45	15,12	2,20	1,80	2,75	3,00
РАО ЕЭС России	380 972 800	7,38	7,26	7,927	-7,39	-5,81	-24,85	-8,89	7,50	6,00	8,00	8,50
Ростелеком	8 185 302	59,45	59	62,15	-4,88	-5,63	-19,25	-0,75	60,00	50,00	65,00	68,00
Сбербанк	33 817	10565	10 550,000	11 222,000	-6,02	-5,04	-14,38	39,47	10300	9500	14000	
Сургутнефтегаз	33 030 500	18,888	18,465	20	-5,63	-0,22	-14,63	9,93	19,50	18,50	23,00	
Сургутнефтегаз прив.	4 776 300	12,2	12,101	12,87	-5,52	-3,08	-12,58	7,21	11,70		12,70	13,20
Татнефть-3	677 100	37,131	36,701	38,297	-3,05	0,02	-7,38	12,93	37	35	41	45
ЮКОС-2	3 439 391	266	255,31	286	-7,98	-17,65	-36,33	-14,15	280	260	300	340



**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
