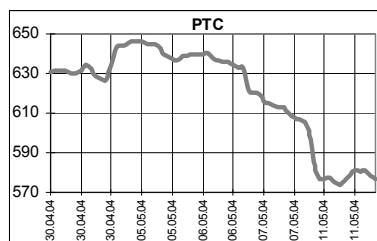


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Глобальные инвестиционные фонды продолжают выводить деньги с российского фондового рынка. Индекс РТС вчера упал еще на 4.08% до отметки 576.63 пунктов. Ликвидность на рынке невысока – объем торгов в классической секции РТС составил \$29.6 млн. Худший результат вчера показали акции Норильского никеля и ЮКОСа, подешевевшие на 6.7% и 5.3% соответственно.
- ✓ ОЭСР считает главными угрозами для роста российской экономики отказ от реформ газовой отрасли и ЖКХ.
- ✓ Положительное сальдо торгового баланса РФ в первом квартале составило \$21,8 млрд.
- ✓ Газпром привлек синдицированный кредит на сумму \$200 млн.
- ✓ Республика Хакасия отказывается от идеи деприватизации Саяно-Шушенской ГЭС.
- ✓ Свердловэнерго выплатит дивиденды в размере 0,1447 рубля на акцию.



	11.05.04	12.05.04	Измен.
\$/RUR	28,9530	28,9862	0,11%
Euro/\$	1,1841	1,1875	0,29%
\$/Yen	113,78	113,03	-0,66%

Индексы	11.05.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	576,63	-4,08	-24,50	573,65	646,66	1,65
DJIA	10019,47	0,29	29,45	9932,74	10348,35	-4,16
NASDAQ	1931,35	1,86	35,28	1880,32	1967,33	-3,59
S&P500	1095,45	0,77	8,33	1079,67	1125,07	-1,48
Merval	955,86	3,70	34,14	920,15	1087,10	-10,83
Bovespa	18536,62	5,30	932,50	17601,07	20342,10	-16,64
Nikkei	11153,58	2,26	246,40	10790,13	11785,26	4,47
Kospi	817,09	3,30	26,07	776,72	865,10	0,79
Hang Seng	11613,6	1,28	147,33	11856,34	12128,90	-7,65
FTSE	4454,7	1,35	59,50	4395,20	4573,70	-0,50
DAX	3849,84	1,72	65,23	3776,36	4029,32	-2,91
CAC	3606,41	1,49	53,06	3553,35	3734,69	1,36

Товарные рынки	11.05.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	37,74	1,45	4,00	36,29	37,74	24,55
Urals, спот	34,22	1,19	3,60	33,03	34,45	18,82
Никель, LME	10710,00	160,00	1,52	10550,00	11140,00	-35,48
Медь, LME	2692,50	47,50	1,80	28,42	2804,00	16,06
Цинк, LME	1003,00	3,00	0,30	1000,00	1048,50	-0,40
Золото, спот	378,25	0,00	0,00	378,25	393,10	-8,81

Бумага	Закрытие		Изм.		Объем, млн. шт.
	PTC	ADR	ADR	ADR	
Газпром (Фр.)	\$2,0010	\$3,0756	6,58%	1,09	
РАО ЕЭС	\$0,2445	\$0,2410	-4,37%	5,5	
Мосэнерго	\$0,0740	\$0,0745	6,43%	4,3	
ЛУКОЙЛ	\$26,820	\$26,875	5,86%	72,2	
Сургутнефтегаз	\$0,6250	\$0,6200	4,77%	212,2	
Татнефть	\$1,1850	\$1,1825	2,87%	156,9	
ЮКОС	\$8,900	\$8,850	-1,67%	322,6	
Норникель	\$54,500	\$54,500	7,07%	107,6	
Ростелеком	\$1,9850	\$1,9583	6,82%	161,5	
Вымпелком	\$125,00	\$89,000	2,59%	555,2	
МТС		\$108,75	6,10%	653,9	
ВБД		\$16,120	0,88%	38,6	
Сбербанк (Berlin)	\$345,00	\$377,625	0,00%	0,001	

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%	0.9%
12 мая	Экспортные цены	Апрель		0.9%	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%
13 мая	Федеральный бюджет	Апрель		\$39 млрд.	-\$72.7 млрд.
13 мая	Количество обращений за пособием по безработице	с 3 мая по 8 мая		323 тыс.	315 тыс.
14 мая	Индекс цен потребителей	Апрель		0.3%	0.5%
14 мая	Промышленное производство	Апрель		0.5%	-0.2%

Анонс важнейших событий...

- 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

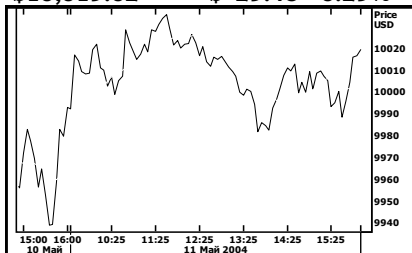
Комментарий к рыночной ситуации

Наш прогноз относительно отскока рынка не сбывся. Инвесторы, встревоженные позитивными данными о состоянии рынка труда в Штатах и скорым повышением главной ставки рефинансирования, бросились дальше продавать акции. Заказы на продажу в основном поступают от крупных западных инвестиционных фондов. Тем не менее, мы по-прежнему надеемся на скорый отскок рынка вверх. Сегодня для этого есть основания: АДР российских компаний вчера в Лондоне и Нью-Йорке пользовались спросом, мировые фондовые рынки начали потихоньку восстанавливаться после выхода неожиданных данных о стремительном сокращении безработицы в США. Однако ожидаемый отскок не означает разворота рынка. В четверг и в пятницу будут опубликованы данные об инфляции в Штатах, которые вновь могут спровоцировать волну падения индексов развивающихся рынков.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

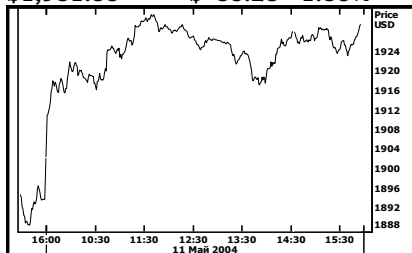
Dow Jones Industrial Average :

\$10,019.02 ▲ \$+29.45 0.29%



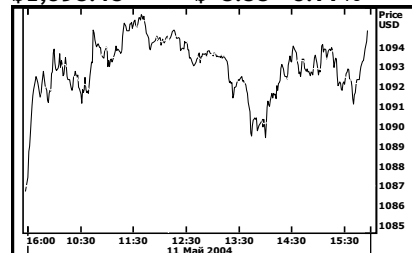
NASDAQ :

\$1,931.35 ▲ \$+35.28 1.86%



S & P 500:

\$1,095.45 ▲ \$+8.33 0.77%



Рынок

В отсутствие новых данных по экономике американский фондовый рынок прибавил в капитализации. Благоприятное впечатление на инвесторов произвела публикация отчетности компанией Cisco крупнейшим поставщиком компьютерного обеспечения. Индекс NASDAQ вырос на 1.86% до 1931.35 пунктов, индекс S&P поднялся на 0.77% до 1095.45 пунктов.

Фьючерсы на американские индексы в среду утром торгуются в небольшом плюсе: на NASDAQ +0.3%, на S&P500 +0.2%.

Основные корпоративные новости

Важных корпоративных новостей во вторник не было.

Экономика

Экономических новостей не было.

РОССИЯ

ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА

- ✓ Организация по экономическому сотрудничеству и развитию опубликовала обзор по российской экономике. ОЭСР выделяет две основных причины экономического роста в 2004 году: дальнейший рост производства и экспорта нефтяной отрасли и активизация потребительского спроса. Вместе с тем, организация отмечает противоречия экономического развития России. Первое противоречие – в денежно-кредитной политике между сдерживанием инфляции и тенденцией укрепления рубля. ОЭСР рекомендует сделать приоритетом сдерживание инфляции и допустить ещё некоторое укрепление рубля к доллару и евро. Второе – слишком низкие темпы реформ в газовой отрасли, в жилищно-коммунальном хозяйстве. Это может стать мощным фактором “торможения” роста российской экономики после 2004 года.
- ✓ Государственный таможенный комитет сообщил об увеличении положительного сальдо торгового баланса РФ по итогам первого квартала 2004 года. В январе-марте экспорт превысил импорт на \$21,8 млрд. по сравнению с \$19,2 млрд. прошлого года. ГТК отмечает, что в первом квартале в структуре экспорта в страны дальнего зарубежья удельный вес топливно-энергетических товаров снизился до 59,3% с 64,3% в прошлом году. Физические объемы экспорта нефти по сравнению с первым кварталом прошлого года выросли на 18,1%.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

ОАО “Газпром”

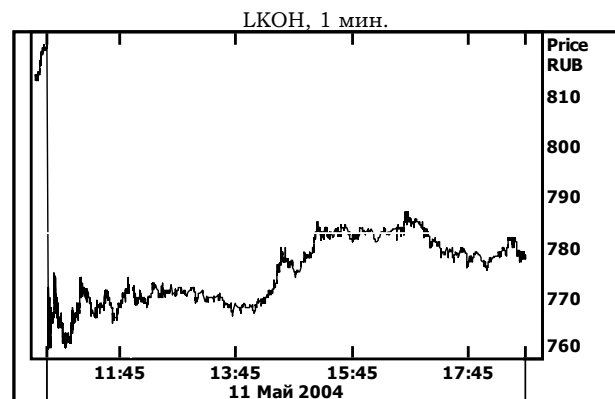
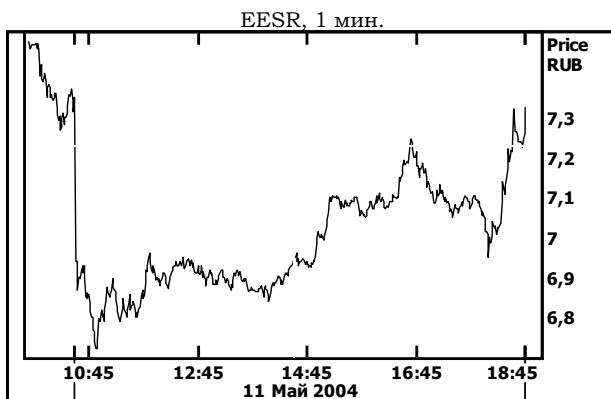
- ✓ По сведениям информационного агентства Рейтер, Газпром привлек синдицированный кредит на сумму \$200 млн сроком на три года. Стратегия компании предусматривает сокращение долговой нагрузки и увеличение сроков заимствований. Всего в 2004 году Газпром планирует привлечь 150 млрд. рублей новых долгов. При этом погашение обязательств запланировано в сумме 166 млрд. рублей. Напомним, что начале 2004 года Газпром уже разместил облигации на внутреннем рынке на сумму 10 млрд. рублей.

ОАО “Саяно-Шушенская ГЭС”

- ✓ Руководство Республики Хакасия решило отказаться от деприватизации ГЭС и решить вопрос о тарифах на электроэнергию с РАО во внесудебном порядке. Напомним, что в марте 2004 года суд признал приватизацию ГЭС незаконной, что означало переход права собственности от РАО ЕЭС к Республике Хакасия. Региональные власти выдвинули иск из-за неоднократного повышения тарифов на электроэнергию. Однако решение суда противоречило российскому законодательству, так как в случае потери этой ГЭС государство потеряет контрольный пакет в РАО. Получается, что у Республики Хакасия не было иного выхода, кроме полюбовного решения конфликта. Мрачные прогнозы о предстоящей волне деприватизации в России не сбываются.

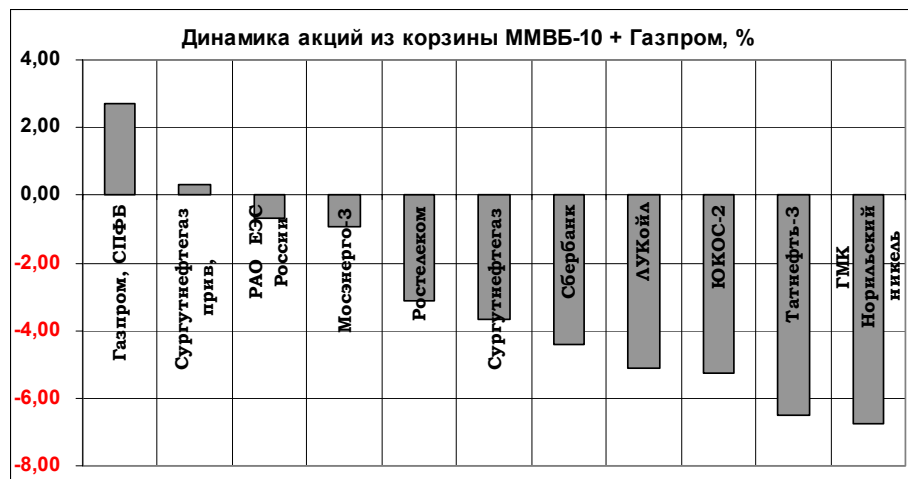
ОАО “Свердловэнерго”

- ✓ Совет директоров компании рекомендовал выплатить дивиденды за 2003 год в размере 0,1447 рубля на одну обыкновенную и привилегированную акцию. В настоящий момент цен акции Свердловэнерго составляет 11,97 рублей. Вчера акции выросли на 5%, почти точно на размер дивидендов, так как дата закрытия реестра назначена на 11 мая.



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	28 286 600	58	50	58	2,69	-2,36	-3,01	53,03	57	52,5	65	
ГМК Норильский никель	226 020	1604	1 531,100	1 633,980	-6,74	-12,78	-29,80	-15,58	1500	1100	1900	2000
ЛУКОЙЛ	1 410 210	779	760	786,99	-5,12	-7,99	-15,69	15,07	775	700	850	870
Мосэнерго-3	82 106 500	2,233	2,09	2,235	-0,93	-2,49	-11,28	14,04	2,20	1,80	2,75	3,00
РАО ЕЭС России	734 847 900	7,33	6,707	7,33	-0,68	-8,98	-25,36	-9,51	7,00	6,00	7,50	8,00
Ростелеком	7 110 621	57,6	55,01	57,96	-3,11	-9,65	-21,76	-3,84	55,00	50,00	60,00	65,00
Сбербанк	19 253	10099,99	9 750,000	10 475,000	-4,40	-10,88	-18,15	33,33	10300	9500	14000	
Сургутнефтегаз	26 115 600	18,198	17,65	18,34	-3,65	-9,46	-17,75	5,91	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив.	5 340 300	12,24	11,5	12,25	0,33	-6,35	-12,30	7,56	11,70		12,70	13,20
Татнефть-3	1 067 500	34,72	33,265	34,945	-6,49	-9,23	-13,39	5,60	35	30	37	41
ЮКОС-2	3 023 243	251,99	251,51	271	-5,27	-16,52	-39,69	-18,67	260	250	280	300



**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
