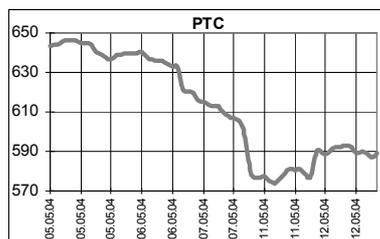


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Индекс РТС удержался от падения ниже 575 пунктов, поднявшись вчера на 2.24% до отметки 589.57. Активность операторов по-прежнему оставляет желать лучшего – объем торгов на классическом рынке РТС составил всего \$24 млн. Заметным спросом вчера пользовались бумаги, ставшие аутсайдерами в пятницу, - акции ЮКОСа и Норильского никеля выросли на 5.8% и 5.9% соответственно.
- ✓ Американские инвесторы озабочены высокими ценами на нефть и ситуацией на Ближнем Востоке.
- ✓ М. Фрадков говорит об активизации экономической политики государства.
- ✓ К. Корищенко назвал приоритетной задачей ЦБ РФ сдерживание инфляции
- ✓ Morgan Stanley включил акции Сбербанка и Сибирьтелекома в расчет индекса MSCI.
- ✓ М. Ходорковский останется под стражей до 25 мая
- ✓ Сибнефть не выполняет план по добыче нефти.
- ✓ ОАО "УГМК" проведет закрытое размещение допэмисии акций.



	12.05.04	13.05.04	Измен.
\$/RUR	28,9862	29,0587	0,25%
Euro/\$	1,1875	1,1899	0,20%
\$/Yen	113,03	112,93	-0,09%

Индексы	12.05.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	589,57	2,24	12,94	573,65	646,66	3,93
DJIA	10045,16	0,26	25,69	9852,19	10308,20	-3,91
NASDAQ	1925,59	-0,30	-5,76	1878,77	1957,24	-3,88
S&P500	1097,28	0,17	1,83	1076,39	1121,53	-1,32
Merval	940,39	-1,62	-15,47	903,02	1082,93	-12,27
Bovespa	18325,66	-1,14	-210,96	17601,07	20018,84	-17,59
Nikkei	10825,1	-2,95	-328,48	10790,13	11582,07	1,39
Kospi	790,13	-3,30	-26,96	776,72	843,01	-2,54
Hang Seng	11385,58	-1,96	-228,02	11856,34	11955,35	-9,47
FTSE	4412,9	-0,94	-41,80	4395,20	4571,10	-1,43
DAX	3771,17	-2,04	-78,67	3769,88	4011,83	-4,89
CAC	3564,34	-1,17	-42,07	3553,35	3719,85	0,18

Товарные рынки	12.05.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	38,43	0,69	1,83	36,29	38,43	26,83
Urals, спот	35,45	1,23	3,59	33,03	35,45	23,09
Никель, LME	10705,00	-5,00	-0,05	10550,00	11140,00	-35,51
Медь, LME	2740,00	47,50	1,76	28,42	2765,00	18,10
Цинк, LME	1005,50	2,50	0,25	1000,00	1048,50	-0,15
Золото, спот	378,00	-0,25	-0,07	378,00	387,80	-8,87

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предьдущее значение
12 мая	Торговый баланс	Март	-\$46 млрд.	-\$42.4 млрд.	-\$42.1 млрд.
12 мая	Экспорт	Март	\$94.7 млрд.		\$ 92.4 млрд.
12 мая	Импорт	Март	\$140.7 млрд.		\$134.5 млрд.
12 мая	Импортные цены	Апрель	0.2%		0.9%
12 мая	Экспортные цены	Апрель	0.6%		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	Индекс цен производителей (PPI), год к году	Апрель			1.4%
13 мая	Индекс цен базовых отраслей (Core PPI), год к году	Апрель			0.7%
13 мая	Федеральный бюджет	Апрель		\$39 млрд.	-\$72.7 млрд.
13 мая	Объем розничных продаж	Апрель		0.1%	1.8%
14 мая	Индекс цен потребителей	Апрель		0,3%	0,5%
14 мая	Промышленное производство	Апрель		0,5%	-0,2%

Бумага	Закрытие		Изм.	Объем,
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,9702	\$3,1175	1,16%	0,95
РАО ЕЭС	\$0,2580	\$0,2525	4,77%	4,9
Мосэнерго	\$0,0765	\$0,0740	-0,67%	0,3
ЛУКОЙЛ	\$27,200	\$27,000	0,47%	152,0
Сургутнефтегаз	\$0,6365	\$0,6300	1,61%	168,4
Татнефть	\$1,2200	\$1,2040	1,82%	100,5
ЮКОС	\$8,940	\$9,188	3,81%	626,6
Норникель	\$58,250	\$58,190	6,77%	235,3
Ростелеком	\$1,9950	\$1,9500	-0,43%	98,5
Вымпелком	\$125,00	\$89,120	0,14%	564,0
МТС		\$108,75	0,00%	432,9
ВБД		\$16,000	-0,74%	49,3
Сбербанк (Berlin)	\$376,00	\$380,768	0,63%	0,001

Анонс важнейших событий...

- 13 мая - В 16-30 мск будут опубликованы данные по инфляции (CPI) в США
- 13 мая - Пресс-конференция представителей руководства ОАО "Мосэнерго", начало в 12-00 мск.
- 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.
- 17 мая - Арбитраж Москвы рассмотрит иск "Северстали" на решение МАП о нарушении антимонопольного законодательства.
- 21 мая - Акционеры ОАО "Северсталь" на годовом собрании изберут новый совет директоров.
- 25 мая - Окончание срока содержания под стражей Михаила Ходорковского

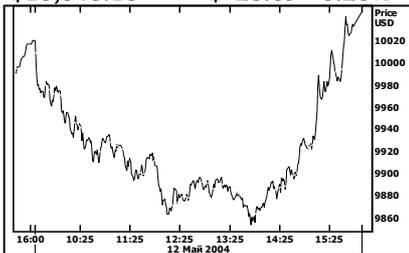
Комментарий к рыночной ситуации

Как мы и ожидали, рынок нашел поддержку на уровне 575 пунктов по индексу РТС. Инвесторы «перевели дух» на фоне отсутствия новых данных о состоянии экономики США. Но уже в пятницу американские статистические агентства опубликуют данные об инфляции в стране, которые вызовут новый всплеск волатильности на финансовых рынках. Весь мир напряженно следит за развитием событий в Штатах. Вряд ли в таких условиях кто-то из инвесторов начнет игру на повышение – в лучшем случае индекс РТС поднимется до 600 пунктов. Напряжение спадет лишь тогда, когда участники будут уверены, что волна продаж со стороны западных инвестиционных фондов исчерпана. Именно тогда рынок достигнет своего локального дна, которое, по нашим расчетам, находится вблизи 500 пунктов по индексу РТС. Сегодня же мы не ожидаем от рынка какого-то выраженного тренда.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

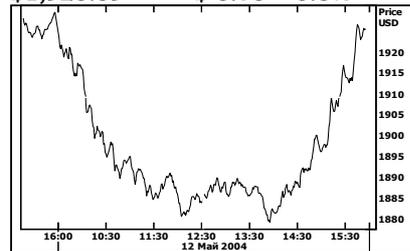
Dow Jones Industrial Average :

\$10,045.16 ▲ \$+25.69 0.26%



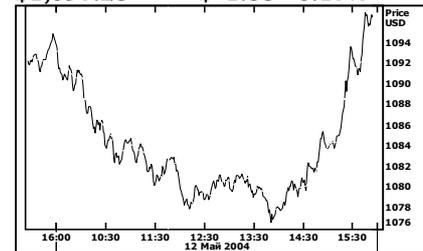
NASDAQ :

\$1,925.59 ▼ \$-5.76 -0.3%



S & P 500:

\$1,097.28 ▲ \$+1.83 0.17%



Рынок

На американский рынок по-прежнему негативно влияют ожидания роста процентных ставок. Также инвесторы озабочены ростом цен на нефть и напряженной ситуацией на Ближнем Востоке. Весь день акции американских компаний снижались в цене, но ближе к концу торговой сессии рынок восстановился. По итогам дня индекс NASDAQ снизился на 0.3% до 1925.59 пунктов, S&P500 вырос на 0.17% до 1097.28 пунктов.

Фьючерсы на американские индексы в четверг утром торгуются в минусе: на NASDAQ -0.4%, на S&P500 -0.4%.

Основные корпоративные новости

Важных корпоративных новостей во вторник не было.

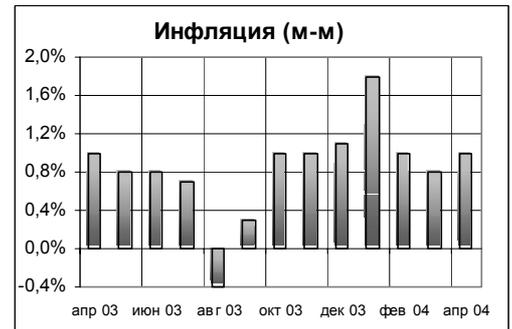
Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Торговый баланс	Март	- \$46 млрд.	- \$42.4 млрд.	- \$42.1 млрд.	Хуже ожиданий.
Экспорт	Март	\$94.7 млрд.		\$92.4 млрд.	
Импорт	Март	\$140.7 млрд.		\$134.5 млрд.	

РОССИЯ

ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА

✓ Глава Правительства Михаил Фрадков заявил в ходе выступления, что государство активизирует экономическую политику, так как российская экономика в первом квартале столкнулась с целым рядом проблем, которые угрожают дальнейшему росту. В чем проявится эта “активизация” премьер не уточнил. В то же время министр финансов А. Кудрин сообщил журналистам, что доволен динамикой российской экономики, которая показала рост 8% в годовом исчислении. По его словам, годовой рост ВВП должен составить 6,4%, а инфляция уложится в планируемые 10%. Между тем индекс потребительских цен в первом квартале вырос на 3,5%.



✓ Первый заместитель ЦБ РФ К. Корищенко признал, что перед Центробанком стоит очень сложная задача: найти баланс между инфляцией и динамикой реального эффективного курса. Причем в данный момент более важным является выполнение цели по инфляции. Он отметил, что пока ЦБР не превысил оба указанных параметра.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

ОАО “Сбербанк” и ОАО “Сибирьтелеком”

✓ Инвестиционный банк Morgan Stanley включил Сбербанк и Сибирьтелеком в индекс MSCI, который является очень важным для иностранных инвесторов, работающих на российском рынке. Многие инвестиционные фонды формируют свои портфели российских акций на основе этого индекса. Изменения в структуре индекса произойдут только 28 мая. Но уже вчера российский рынок отреагировал на новость 8% ростом капитализации обеих компаний. Таким образом, число эмитентов, включенных в индекс достигнет 12. По информации Ведомостей, вес Сбербанка в структуре индекса составит 3,36%, а Сибирьтелекома – 0,92%. При текущей конъюнктуре фондового рынка, когда иностранные фонды сокращают своё присутствие, эту новость нельзя считать особенно позитивной для указанных эмитентов. Однако в долгосрочном плане это признание достаточной ликвидности и привлекательности акций названных эмитентов со стороны авторитетного инвестбанка приведет к росту капитализации.

ОАО “НК “ЮКОС”

✓ Ближе к вечеру стало известно, что Мосгорсуд отклонил касс. Жалобу адвокатов Ходорковского об изменении меры пресечения. Таким образом, экс-глава ЮКОСа остается под стражей по крайней мере до конца мая. Однако эта негативная новость никак не отразилась на капитализации ЮКОСа, так как решение суда было предсказуемым. А инвесторы уже привыкли к постоянному потоку негативной информации о компании. Информационные агентства сообщают, что сам М. Ходорковский участвовал в заседании посредством телевизионного моста и воспринял решение Мосгорсуда с улыбкой.

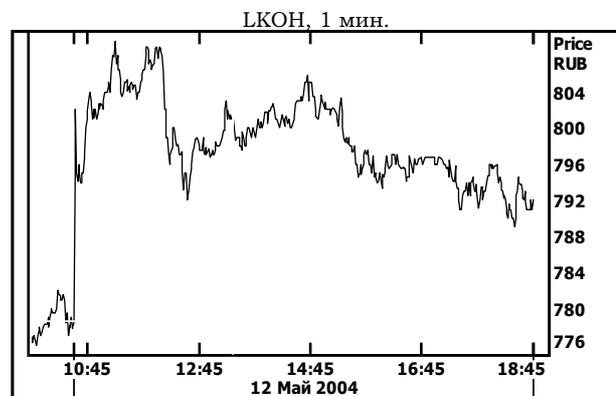
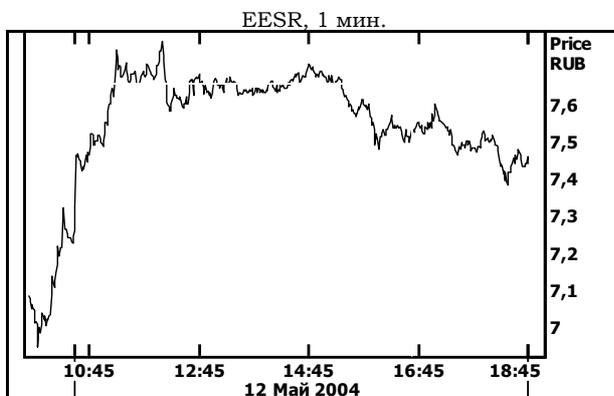
ОАО “Сибнефть”

✓ Компания сообщила о снижении темпов роста добычи нефти в апреле 2004 года. В апреле компания добыла 2,715 млн. тонн, что всего лишь на 8,25% больше апреля 2003 года. В первом квартале Сибнефть показала рост добычи в размере 12%. Однако планы компании на 2004 год предусматривали 20% рост, поэтому по итогам первых четырех месяцев можно говорить о значительном отставании фактических показателей от планов. Представители компании объясняют низкие показатели тем, что несколько крупных скважин были закрыты для проведения технологических мероприятий.

- ✓ Вообще, Сибнефть имеет репутацию самой быстрорастущей компании по уровню добычи (рост в 2003 году – 19%) при этом компания немного тратит на разработку новых месторождений. Такая политика приносит более высокие доходы в краткосрочном периоде, но лишает компанию стратегических перспектив. Политика собственников Сибнефти (фактически это Роман Абрамович) указывает на их желание в скором времени передать контроль над компанией заинтересованному стратегическому инвестору.

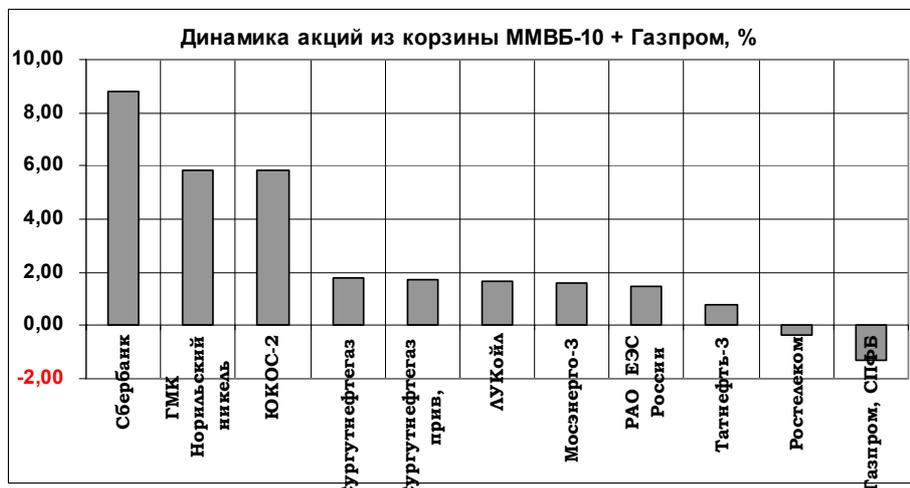
ОАО “УГМК”

- ✓ Холдинг, владеющий крупными предприятиями медной отрасли, с 18 мая проведет размещение дополнительной эмиссии акций по закрытой подписке. Произойдет двукратное увеличение уставного капитала. Допэмиссия может стать первым этапом в переходе всех предприятий, входящих в УГМК, на единую акцию. Наиболее известные эмитенты, акции которых обращаются на РТС, это Уралэлектромедь (UELM) и Среднеуральский медеплавильный завод (SUMZ). Ранее мы отмечали, что после перехода на единую акцию капитализация холдинга может вырасти в 1,5-2 раза после проведения IPO. Однако генеральный директор холдинга Андрей Козицын в начале года заявлял, что в 2004 году переход на единую акцию и публичное размещение не планируется.



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	25 540 200	57,25	56,5	58,8	-1,29	-3,62	-4,27	51,06	57	52,5	65	
ГМК Норильский никель	306 864	1697,96	1 622,500	1 740,000	5,86	-7,67	-25,69	-10,63	1500	1100	1900	2000
ЛУКОЙЛ	1 730 344	791,99	788,5	809,9	1,67	-6,46	-14,29	16,99	775	700	850	870
Мосэнерго-3	72 917 200	2,269	2,235	2,335	1,61	-0,92	-9,85	15,88	2,20	1,80	2,75	3,00
РАО ЕЭС России	723 917 700	7,44	7,379	7,8	1,50	-7,61	-24,24	-8,15	7,00	6,00	7,50	8,00
Ростелеком	8 639 041	57,4	57,3	59	-0,35	-9,96	-22,03	-4,17	55,00	50,00	60,00	65,00
Сбербанк	36 663	10990	10 315,020	11 021,000	8,81	-3,03	-10,94	45,08	10300	9500	14000	
Сургутнефтегаз	24 403 200	18,52	18,265	19,097	1,77	-7,86	-16,29	7,79	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив.	4 187 500	12,45	12,17	12,849	1,72	-4,74	-10,79	9,40	11,70		12,70	13,20
Татнефть-3	963 200	35	34,7	36	0,81	-8,50	-12,69	6,45	35	30	37	41
ЮКОС-2	3 257 068	266,68	254,97	270	5,83	-11,65	-36,17	-13,93	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
