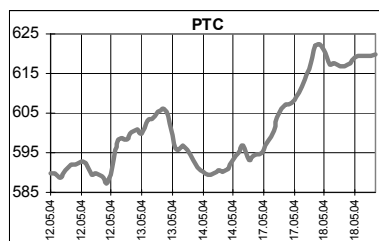


## КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Вчера индекс РТС смог подняться еще на 0.58% до 619.80 пунктов. Активность операторов по-прежнему выше среднего – объем торгов в РТС составил \$27.7 млн. в классической секции. Спросом вчера пользовались лишь отдельные "голубые фишки" – акции Сбербанка и ЮКОСа подорожали на 4.6% и 1.9% соответственно. Остальные ликвидные бумаги закрылись в небольшом минусе.
- ✓ Российские нефтяные компании много добывают и мало разрабатывают новых скважин.
- ✓ Акционеры ЮКОСа расстались с банками Траст и Менатеп Спб.
- ✓ Аэрофлот вступит в международный альянс авиаперевозчиков Sky Team.
- ✓ Миноритариям не удалось "погасить" 62% акций ОАО "Сургутнефтегаз".



	18.05.04	19.05.04	Измен.
\$/RUR	29,0436	28,9983	-0,16%
Euro/\$	1,2016	1,1940	-0,63%
\$/Yen	114,39	114,24	-0,13%

Индексы	18.05.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	619,8	0,58	3,56	587,28	622,39	9,26
DJIA	9968,51	0,62	61,60	9852,19	10074,11	-4,64
NASDAQ	1897,82	1,13	21,18	1865,40	1937,87	-5,27
S&P500	1091,49	0,68	7,39	1076,39	1102,77	-1,84
Merval	844,3	0,52	4,37	828,34	955,86	-21,24
Bovespa	18556,29	1,26	230,63	17885,24	18951,94	-16,55
Nikkei	10967,74	2,40	256,65	10489,84	11087,75	2,73
Kospi	777,95	4,85	35,96	716,95	816,26	-4,04
Hang Seng	11338,5	2,40	266,11	10917,65	11535,99	-9,84
FTSE	4414,4	0,26	11,40	4363,00	4457,70	-1,40
DAX	3789,24	0,93	34,87	3710,02	3851,74	-4,44
CAC	3569,14	0,45	16,12	3520,61	3621,48	0,32

Товарные рынки	18.05.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	37,76	-1,19	-3,06	37,76	39,17	24,62
Urals, спот	36,43	-0,25	-0,68	35,45	36,84	26,49
Никель, LME	10525,00	-180,00	-1,68	10525,00	10765,00	-36,60
Медь, LME	2573,50	-71,50	-2,70	2573,50	2740,00	10,93
Цинк, LME	1000,00	-0,50	-0,05	996,50	1005,50	-0,70
Золото, спот	378,75	0,75	0,20	373,70	378,75	-8,69

## Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предьдущее значение
18 мая	Начато строительство новых домов	Апрель	1 969 тыс.	1 995 тыс.	2 011 тыс.
18 мая	Выдано разрешений на строительство	Апрель	1 999 тыс.	1 950 тыс.	1 975 тыс.
20 мая	Обращений за пособием по безработице	С 10 по 15 мая		330 тыс.	331 тыс.
20 мая	Индекс опережающих индикаторов	Апрель		0.0%	0.3%

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. шт.
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,9379	\$2,9900	1,20%	0,18
РАО ЕЭС	\$0,2715	\$0,2675	0,00%	0,8
Мосэнерго	\$0,0810	\$0,0745	-4,49%	5,7
ЛУКОЙЛ	\$27,650	\$27,725	0,59%	103,8
Сургутнефтегаз	\$0,6634	\$0,6450	0,47%	60,2
Татнефть	\$1,2080	\$1,2165	0,70%	58,6
ЮКОС	\$10,250	\$10,250	2,50%	270,6
Норникель	\$59,500	\$58,500	-1,27%	27,1
Ростелеком	\$2,1500	\$2,1267	1,59%	165,7
Вымпелком	\$125,00	\$92,510	3,49%	488,6
МТС		\$113,00	3,77%	413,2
ВБД		\$15,570	-0,45%	41,7
Сбербанк (Berlin)	\$410,00	\$389,994	4,76%	0,000

## Анонс важнейших событий...

- 21 мая - Совет директоров РАО "ЕЭС России" рассмотрит годовой отчет за 2003г.
- 21 мая - Акционеры ОАО "Северсталь" на годовом собрании изберут новый совет директоров.
- 21 мая - Арбитраж Москвы рассмотрит иск МНС к НК "ЮКОС" о взыскании налогов на 99,3 млрд руб.
- 24 мая - "Аэрофлот" и AirFrance подпишут соглашение, предусматривающее принятие авиакомпании РФ в SkyTeam.
- 25 мая - Совет директоров ОАО "Газпром" рассмотрит вопросы проведения годового собрания акционеров.
- 25 мая - Окончание срока содержания под стражей Михаила Ходорковского

## Комментарий к рыночной ситуации

Оптимистичный настрой, который царил на рынке в понедельник, вчера неожиданно иссяк. Остаточный спрос при открытии торговой сессии поднял котировки наиболее ликвидных бумаг на 1-2%, но во второй половине дня инвесторы большей частью фиксировали прибыль. Тем временем, внешние финансовые рынки начинают оправляться после обвального падения индийских акций накануне – рынки Китая, Бразилии и Индии вчера закрылись ростом основных индексов. Цены на нефть во вторник немного снизились, но еще остаются вблизи 24-х летнего максимума, – цена барреля сорта Urals опустилась до \$36.2. Российские компании, между тем, публикуют свои финансовые отчеты за первый квартал 2004 года по российским стандартам, при этом высокие прибыли показывают не только нефтяные компании, но и телекомы. Таким образом, в краткосрочной перспективе мы не видим причин для снижения рынка и по-прежнему считаем, что индекс РТС при хорошем раскладе способен подняться до 650 пунктов. В более долгосрочном плане ожидания роста процентных ставок в США будут играть решающую роль и определять тренд на рынке.

### СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

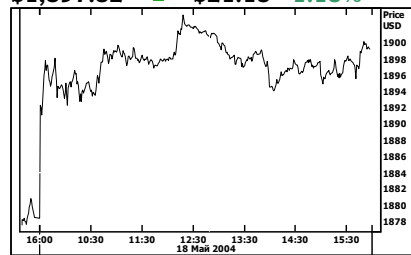
**Dow Jones Industrial Average :**

\$9,968.51 ▲ \$61,60 0.62%



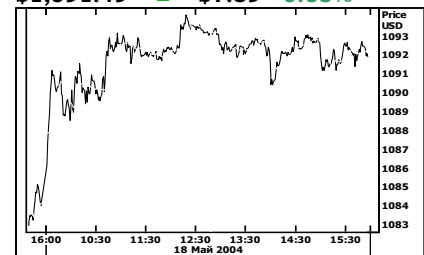
**NASDAQ :**

\$1,897.82 ▲ \$21.18 1.13%



**S & P 500:**

\$1,091.49 ▲ \$7.39 0.68%



### Рынок

Из-за опасений роста процентных ставок, напряженной ситуации на Ближнем Востоке и смены правящей партии в Индии фондовый рынок США в последние дни снижался. Но вчера основные индексы немного откорректировались вверх: высокотехнологичный NASDAQ вырос на 1.1% до 1897.82 пунктов, индекс "широкого рынка" S&P500 поднялся на 0.7% до 1091.49 пунктов.

**Фьючерсы** на американские индексы в среду утром торгуются в плюсе: на NASDAQ +0.8%, на S&P500 +0.6%.

### Экономика

В апреле число новостроек сократилось до 1.9 млн. Этот индикатор очень чувствителен к ставке рефинансирования в Штатах, поскольку для строительства домов необходимо брать банковские кредиты. Снижение этого показателя означает, что в преддверие повышения ставок ФРС домашние хозяйства и компании несколько сократили свои расходы на строительство домов.

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Начато строительство новых домов	Апрель	1 969 тыс.	1 995 тыс.	2 011 тыс.	
Выдано разрешений на строительство	Апрель	1 999 тыс.	1 950 тыс.	1 975 тыс.	

## РОССИЯ

## ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА

- Участники конференции “Нефть России: настоящее и будущее” сформулировали достаточно негативный сценарий развития отечественной нефтяной отрасли. Эксперты отмечают, что рост добычи и экспорта нефти в последние годы происходит за счет использования уже открытых нефтяных скважин, причем многие из них были открыты ещё в советское время. При этом нефтяные компании не спешат проводить разведку новых месторождений. Таким образом, темпы добычи нефти могут замедлиться уже в 2006 году, а в 2011 стать отрицательными. Таким образом, участники конференции пришли к общему мнению о необходимости усиления госрегулирования отрасли.

## НОВОСТИ КОМПАНИЙ

## ОАО “НК “ЮКОС”

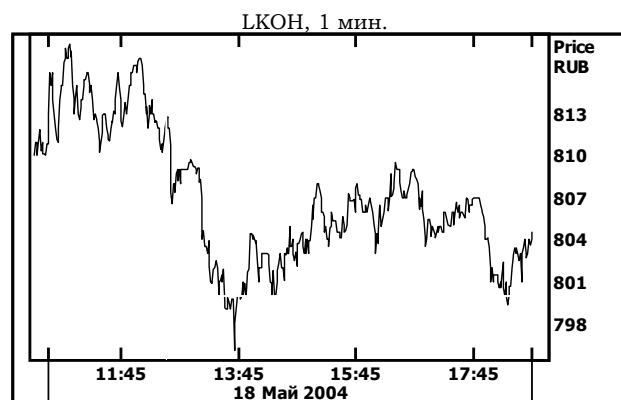
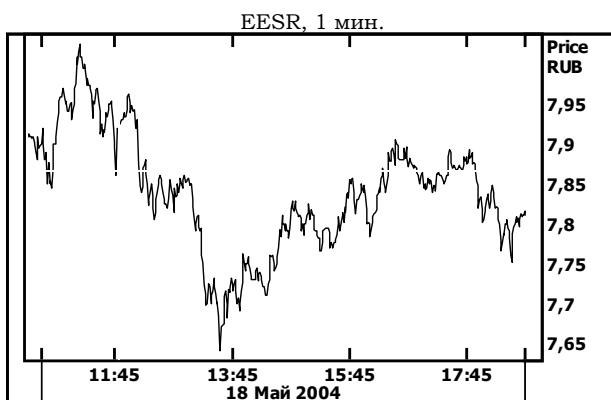
- Акционеры нефтяной компании передали контроль над банками Траст и Менатеп Спб в руки менеджеров. Согласно договору 68,38% банка Траст и 99,35% Менатеп Спб перешли от Group Menater и дочерних структур. Председателем советов директоров обоих банков является И. Юров, который, видимо, и станет крупнейшим акционером. В результате акционеры ЮКОСа расстались с финансовым блоком бизнес-группы, так как ситуация вокруг ЮКОСа оказывала негативное влияние на деятельность банков. Например, банк Траст потерял лидирующие позиции как организатор размещения облигаций.
- Согласятся ли акционеры ЮКОСа отказаться от своих долей в нефтяной компании в пользу государства или других инвесторов? Этот вопрос пока остается без ответа. Но продажа финансовых активов акционерами может быть признаком скорого разрешения проблем “ЮКОС-Сибнефть” и “ЮКОС-Государство”

## ОАО “Аэрофлот”

- Газета “Ведомости” сообщила, что Аэрофлот может стать полноправным членом международного альянса Sky Team. В следующий понедельник будет подписано соглашение о намерениях с Air France, но сама процедура продлится около года. Этот альянс занимает третье место в мире по перевозкам. Кроме французской компании в Sky Team входит американская Delta Airlines. По мнению компании, вступление в альянс позволит увеличить выручку на \$20 млн., что составляет примерно 1,1% от выручки 2003 года.

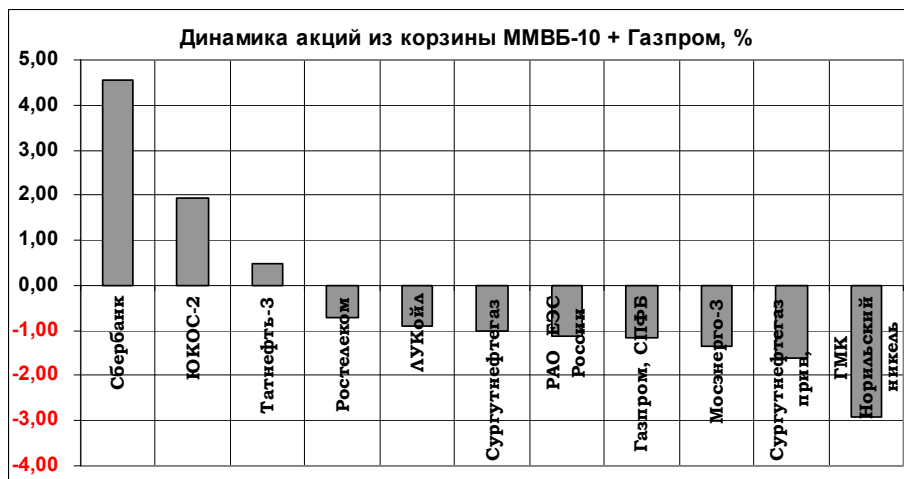
## ОАО “Сургутнефтегаз”

- Компания победила миноритариев в судебной тяжбе. Арбитражный суд ХМАО вчера отклонил иск нескольких инвестиционных фондов к Сургутнефтегазу. В иске содержалось требование акционеров погасить около 62% акций нефтяной компании, которые находятся на балансе дочерних компаний и фактически принадлежат менеджменту. Миноритарии пытались доказать, что акции, находящиеся на балансе дочек, если не по закону, то по существу являются казначейскими. Однако суд остался беспристрастен к эмоциональным доводам акционеров.



## 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	11 510 800	55,35	53,68	56,5	-1,16	-6,41	-7,45	46,04	52,5		57	65
ГМК Норильский никель	269 460	1727	1725,01	1811	-2,91	-4,43	-24,42	-9,11	1500	1100	1900	2000
ЛУКОЙл	1 657 310	804,48	796,1	817,97	-0,89	-5,10	-12,94	18,83	775	700	850	870
Мосэнерго-3	63 235 900	2,332	2,325	2,38	-1,35	1,92	-7,35	19,10	2,20	1,80	2,75	3,00
РАО ЕЭС России	790 647 400	7,813	7,625	8,03	-1,11	-1,96	-20,44	-3,54	7,50	7,00	8,00	
Ростелеком	7 622 666	61,7	60,71	62,75	-0,71	-1,28	-16,19	3,01	55,00	50,00	60,00	65,00
Сбербанк	54 023	11910	11400	11940	4,57	5,94	-3,48	57,23	10300	9500	14000	
Сургутнефтегаз	27 094 900	19,16	18,82	19,597	-1,03	-4,27	-13,40	11,51	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив.	6 776 300	12,15	12,103	12,45	-1,60	-5,91	-12,94	6,77	11,70		12,70	13,20
Татнефть-3	1 288 600	35,3	34,81	35,7	0,48	-7,83	-11,94	7,36	35	30	37	41
ЮКОС-2	4 755 693	296,67	289	303,7	1,95	2,63	-28,99	-4,25	280	260	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)**

Павел Василиади, Виктор Неверов, Николай Ваньков  
(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, Дмитрий Черных,  
(343) 262 68 08

---