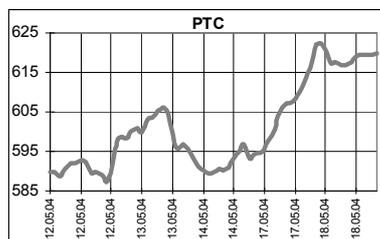


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ 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. АДР	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

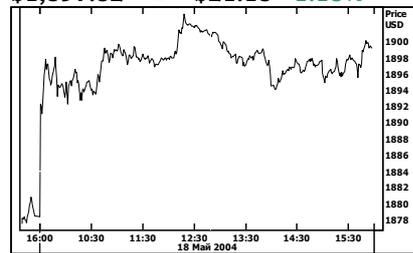
Dow Jones Industrial Average :

\$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”

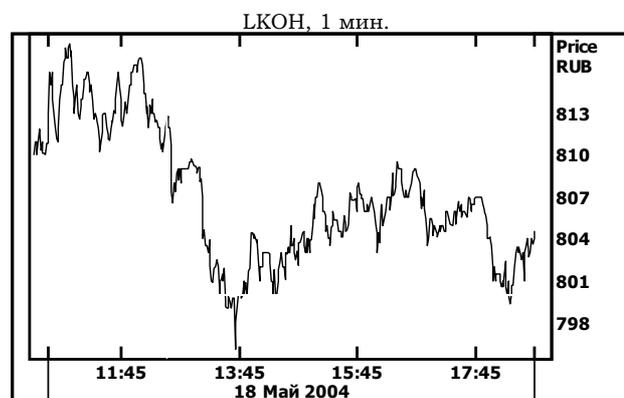
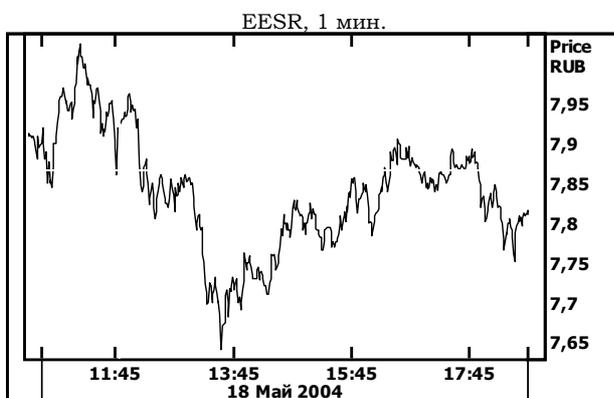
- Акционеры нефтяной компании передали контроль над банками Траст и Менатеп Спб в руки менеджеров. Согласно договору 68,38% банка Траст и 99,35% Менатеп Спб перешли от Group Menater и дочерних структур. Председателем советов директоров обоих банков является И. Юров, который, видимо, и станет крупнейшим 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.

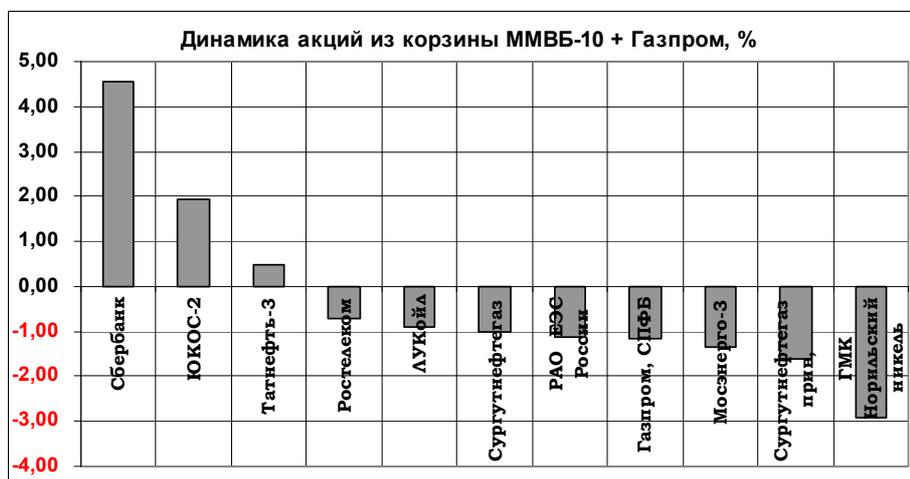
ОАО “Сургутнефтегаз”

- 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
