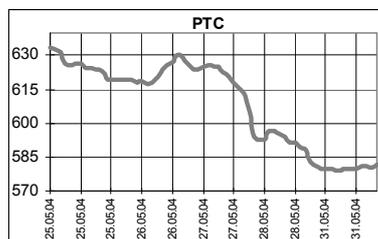


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В пятницу торговая сессия закончилась обвальным падением индекса РТС на 4.95% до 583.17 пунктов. Объем торгов на классическом рынке РТС составил \$36.5 млн., на ММВБ – \$460.6 млн. Агрессивные продажи в акциях ЮКОСа и Газпрома, опустили их котировки на 10.4% и 7%. По-прежнему защитными бумагами на рынке выступают акции Сбербанка и Аэрофлота.
- ✓ Торги на американском фондовом рынке не проводились в связи с празднованием Дня поминовения.
- ✓ Рост ВВП в первом полугодии текущего года составит 7,5%.
- ✓ Инфляция в мае 2004 вырастет на 0,5%.
- ✓ Сальдо торгового баланса в первом полугодии составит \$35,6 млрд.
- ✓ Суд подтвердил, что допэмиссия 17,1 % акций "ЮКОСа" является недействительной.
- ✓ В телекоммуникационном секторе грядут большие перемены.



	31.05.04	01.06.04	Измен.
\$/RUR	28,9850	28,9993	0,05%
Euro/\$	1,2211	1,2176	-0,29%
\$/Yen	109,96	109,50	-0,42%

Индексы	31.05.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	581,07	-0,36	-2,10	578,91	633,23	2,44
DJIA	10188,45	0,00	0,00	9915,86	10222,24	-2,54
NASDAQ	1986,74	0,00	0,00	1913,73	1991,87	-0,83
S&P500	1120,68	0,00	0,00	1090,75	1123,91	0,79
Merval	952,62	-1,83	-17,80	923,22	979,63	-11,13
Bovespa	19544,67	-0,62	-122,71	18589,94	19990,85	-12,11
Nikkei	11296,76	0,54	60,39	11093,83	11345,40	5,81
Kospi	815,77	1,48	11,93	776,71	817,00	0,62
Hang Seng	12211,2	1,68	201,94	11512,61	12239,16	-2,90
FTSE	4430,7	0,00	0,00	4396,60	4471,30	-1,03
DAX	3921,41	0,48	18,69	3809,98	3940,71	-1,10
CAC	3669,63	0,48	17,60	3598,31	3696,69	3,14

Товарные рынки	31.05.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	36,87	0,00	0,00	36,37	37,48	21,68
Urals, спот	34,75	0,00	0,00	34,75	36,26	20,66
Никель, LME	11980,00	0,00	0,00	11600,00	11980,00	-27,83
Медь, LME	2829,50	0,00	0,00	2760,00	2829,50	21,96
Цинк, LME	1096,00	0,00	0,00	1042,00	1096,00	8,84
Золото, спот	395,00	1,40	0,36	388,75	396,20	-4,77

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
01 июня	Расходы на строительство	Апрель		0,4%	1,5%
01 июня	ISM Index	Май		61,5	62,4
02 июня	Продажи автомобилей	Май		5,4 млн.	5,2 млн.
02 июня	Продажи грузовиков	Май		7,9 млн.	7,8 млн.
03 июня	Производительность труда (пересмотрено)	I квартал		3,7%	3,5%
03 июня	Количество обращений за пособием по безработице	22.05-29.05		337 тыс	344 тыс
03 июня	Производственные заказы	Апрель		-1,0%	4,3%
03 июня	ISM Services	Май		66,0	68,4
04 июня	Количество вновь созданных рабочих мест	Май		215 тыс.	288 тыс.
04 июня	Уровень безработицы	Май		5,6%	5,6%
04 июня	Почасовая оплата труда	Май		0,2%	0,3%
04 июня	Средняя продолжительность рабочей недели	Май		33,8	33,7

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн.шт.
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,8135	\$3,0251	0,20%	0,18
РАО ЕЭС	\$0,2580	\$0,2525	0,00%	0,0
Мосэнерго	\$0,0820	\$0,0830	0,00%	0,0
ЛУКОЙЛ	\$27,800	\$27,725	0,00%	0,0
Сургутнефтегаз	\$0,6330	\$0,6190	0,00%	0,0
Татнефть	\$1,2650	\$1,3010	0,00%	0,0
ЮКОС	\$7,830	\$7,500	0,00%	0,0
Норникель	\$56,100	\$55,587	0,00%	0,0
Ростелеком	\$2,0250	\$2,0000	0,00%	0,0
Вымпелком	\$120,00	\$92,250	0,00%	0,0
МТС		\$117,40	0,00%	0,0
ВБД		\$16,040	0,00%	0,0
Сбербанк (Berlin)	\$391,00	\$390,336	-4,48%	0,000

Анонс важнейших событий...

- 1 июня - Суд рассмотрит встречный иск НК "ЮКОС" к МНС РФ
- 3 июня - В Бейруте состоится заседание стран-членов ОПЕК
- 4 июня - Акционеры СУМЗ на годовом собрании примут решение о выплате дивидендов, совет директоров рекомендовал не выплачивать.
- 5 июня - Минфин внесет в правительство основные параметры федерального бюджета на 2005 год.
- 5 июня - Годовое собрание акционеров ОАО "ГАЗ" изберет новый совет директоров.

Комментарий к рыночной ситуации

Похоже, в пятницу мы могли наблюдать начало второй волны снижения рынка. Толчком к обвалному падению котировок «голубых фишек» стал пресс-релиз, выпущенный ЮКОСом в четверг. По словам представителей компании, нефтяной гигант может объявить дефолт по своим обязательствам уже до конца этого года, при этом новые претензии со стороны налоговых органов могут лишь усугубить ситуацию. Вполне возможно, что в ближайшие дни индекс РТС обновит свой предыдущий минимум вблизи 575 пунктов. Мы ждали вторую волну падения рынка, но рассчитывали, что перед этим индекс РТС достигнет 650 пунктов. Наши надежды не сбылись из-за дальнейшего негативного развития событий вокруг ЮКОСа. Впрочем, должен прийти еще один сигнал с внешних рынков, чтобы уверенно дать негативный прогноз на среднесрочную перспективу. Мы говорим о начале второй волны снижения на развивающихся рынках (Китай, Бразилия, Индия) на фоне роста опасений в отношении ставок в США. Сегодня мы ожидаем продолжения снижения котировок наиболее ликвидных бумаг.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

Рынок

В понедельник американские биржи были закрыты в связи с празднованием Дня поминовения. Сегодня будут опубликованы данные по расходам на строительство и индекс ISM, характеризующий производственную активность.

Фьючерсы на американские индексы во вторник торгуются разнонаправлено: фьючерсы на Nasdaq -0,10%, фьючерсы на S&P 500 +0,04%.

РОССИЯ

ЭКОНОМИКА И ПОЛИТИКА

- ✓ Министерство экономического развития и торговли прогнозирует рост ВВП в первом полугодии 2004 года на 7,5% по сравнению с 7,7% в I квартале 2003 года, промышленное производство вырастет на 6,7% против 6,8% в I квартале 2003 года. В январе-апреле экономика России выросла на 8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, а в апреле рост ВВП составил 7,8%. Во втором полугодии текущего года ожидается замедление темпов роста экономики, что связано с «эффектом базы», поскольку темпы роста ВВП во втором полугодии 2003 показали более значительные результаты.
- ✓ Инфляция по прогнозу МЭРТ за пять месяцев 2004 года составит 5,1%, в мае инфляция составит 0,5%, в июне - 0,3%. По итогам года рост индекса цен потребителей не должен превысить 10%. В апреле основными факторами, повлиявшими на рост инфляции, стали – увеличение тарифов на городском транспорте и оплаты ЖКХ, повышение спроса на отдельные виды непродовольственных товаров (бензин, легковые автомобили). Увеличение денежной массы внесло вклад в рост инфляции, 2,7% или 59% от общего прироста цен обусловлены этим фактором.
- ✓ Сальдо торгового баланса в первом полугодии должно сложиться положительным в размере \$35,6 млрд. против \$28,9 млрд. в аналогичном полугодии прошлого года и \$61,4 млрд. по итогам всего 2004 года по сравнению с \$60,5 млрд. в 2003 году. За четыре месяца 2004 года профицит торгового баланса составил \$24,3 млрд. Экспорт товаров вырос на 23,2% до \$50,9 млрд. по сравнению с \$41,3 млрд. годом ранее, импорт увеличился на 20,9% до \$26,6 млрд. против \$22 млрд. в январе-апреле прошлого года. Во втором полугодии следует ожидать роста импорта, что будет связано с увеличением внутреннего спроса и укреплением курса рубля.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

ОАО «НК «ЮКОС» и ОАО «НК «Сибнефть»

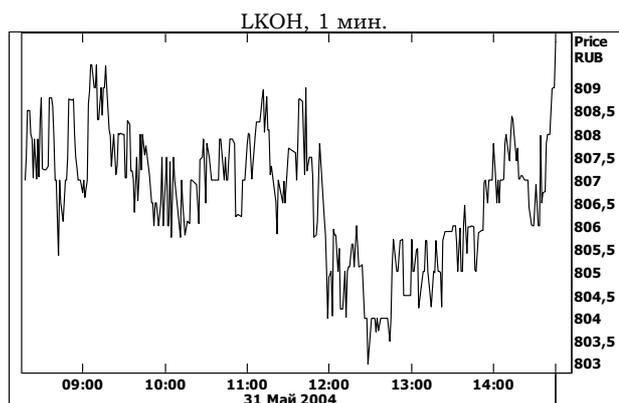
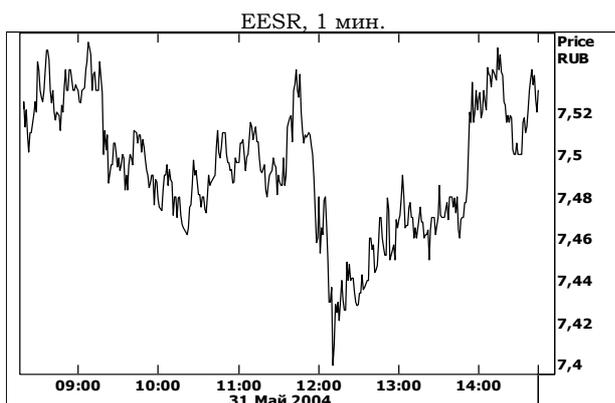
- ✓ Вчера Арбитражный суд г. Москвы подтвердил решение о признании недействительной допэмиссии акций «ЮКОСа», которые были обменяны на акции Сибнефти в ходе сделки поглощения. ЮКОС будет обжаловать решение суда в высших инстанциях, но, на наш взгляд, вероятность изменения позиции невелика. В конечном счете решение суда приведет к следующим изменениям: ЮКОС теряет часть активов, которая представлена 57,5% акций Сибнефти и одновременно уставный капитал ОАО «НК «ЮКОС» уменьшается на 463,5 млн. акций (17,1%). В обычной ситуации отмена допэмиссии акций компании не привела бы к изменению её фундаментальной стоимости. Однако в данном случае, когда банкротство компании вполне вероятно, влияние существенно.

Интересы кредиторов, в том числе европейских банков и государства, пострадали, так как обязательства ЮКОСа теперь не обеспечены вполне привлекательным активом – акциями Сибнефти. Акционеры ЮКОСа, на первый взгляд, ничего не потеряли, так как уменьшение активов компенсируется уменьшением количества акционеров. Например, акционер, владевший 1% ЮКОСа, теперь будет владеть 1,2%. Но теперь акционер ЮКОСа, в случае банкротства компании, получит долю имущества после удовлетворения интересов всех кредиторов. Теперь акции Сибнефти уже нельзя будет отдать кредиторам в счет погашения долгов. Получается, что решение суда также невыгодно и кредиторам.

- ✓ Единственной стороной, которая получает несомненные выгоды, остается Сибнефть и её акционеры. Компания перестает быть акционером “проблемного” ЮКОСа, акционеры Сибнефти возвращают контрольный пакет, который Р. Абрамович с удовольствием продаст французской компании Total (или любой другой). Вчера представители Сибнефти заявили, что готовы завершить “зеркальную” сделку и вернуть ЮКОСу \$3 млрд. за оставшиеся 20% Сибнефти.
- ✓ Такой жест доброй воли со стороны Р. Абрамовича позволит ЮКОСу отдать долг государству, который сейчас составляет около \$3,4 млрд.

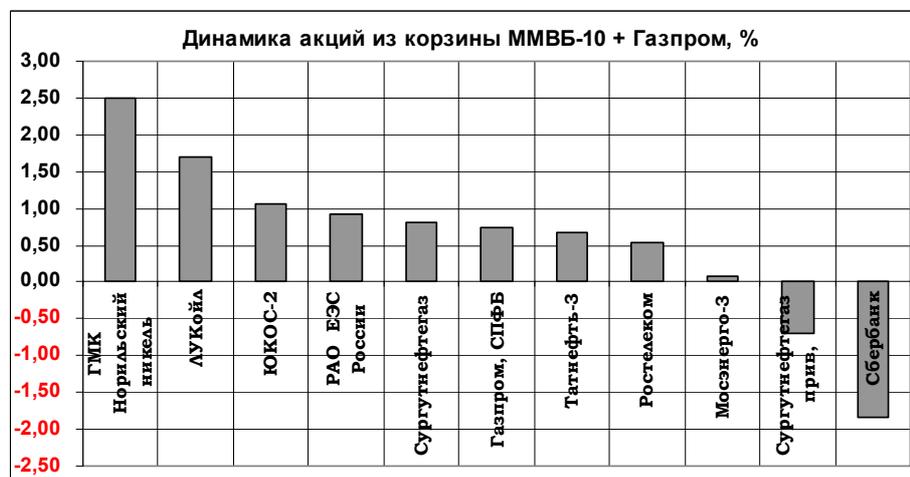
Телекоммуникации

- ✓ Генеральный директор государственного холдинга “Связьинвест”, которому принадлежат контрольные пакеты Ростелекома и 7 межрегиональных операторов фиксированной связи, заявил в интервью Рейтер, что холдинг через 1-2 года может прекратить своё существование. По словам топ-менеджера В. Яшина, государственная управляющая компания “Связьинвест” уже фактически выполнила задачу по организации эффективных компаний с высоким уровнем корпоративного управления. Текущие задачи холдинга состоят в повышении доли рыночных услуг в структуре выручки межрегиональных компаний, в том числе Интернет, мобильной связи. Цены на регулируемые услуги местной связи планируется повышать, по словам В. Яшина, ежегодно “процентов на 20”.
- ✓ После приобретения 25%+1 акций российским предпринимателем Л. Блаватником у Дж. Сороса сложилось устойчивое впечатление, что в российской телекоммуникационной отрасли грядут перемены. Государство начинает подготовку к либерализации отрасли и к продаже госпакетов стратегическим инвесторам. Первый инвестор уже известен – это Альфа-групп, которая контролирует компанию “Вымпелком” и владеет блокирующим пакетом “Мегафона”. Интересы именно этой бизнес-группы будет представлять г-н Блаватник.



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	22 350 200	52,59	52,2	53,65	0,75	-8,62	-7,74	38,76	50	45	57	65
ГМК Норильский никель	181 024	1646,98	1 589,000	1 647,000	2,49	-10,15	-5,89	-13,32	1500	1100	1900	2000
ЛУКОЙЛ	1 029 848	810,5	800	813,99	1,69	-4,20	2,11	19,72	775	700	850	870
Мосэнерго-3	23 330 600	2,37	2,35	2,389	0,08	-2,99	3,95	21,04	2,20	1,80	2,75	3,00
РАО ЕЭС России	544 548 400	7,534	7,381	7,619	0,92	-9,54	-3,84	-6,99	7,50	6,50	8,00	8,50
Ростелеком	4 064 962	59,37	58,4	59,71	0,54	-7,02	-5,76	-0,88	55,00	50,00	60,00	65,00
Сбербанк	19 410	11344,99	11 155,000	11 598,980	-1,83	-7,56	1,97	49,77	10300	9500	14000	
Сургутнефтегаз	13 421 800	18,5	18,25	18,669	0,82	-7,91	-2,27	7,67	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив.	3 205 100	12,121	12	12,42	-0,70	-5,14	-3,71	6,51	11,70		12,70	13,20
Татнефть-3	465 100	37,25	36,63	37,4	0,67	-1,72	0,34	13,29	35	30	37	41
ЮКОС-2	2 755 164	224,05	220	230	1,06	-17,63	-30,63	-27,69	220	200	250	260



**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)

Дмитрий Черных, Павел Василиади, Павел Данилов
(343) 262 68 08
