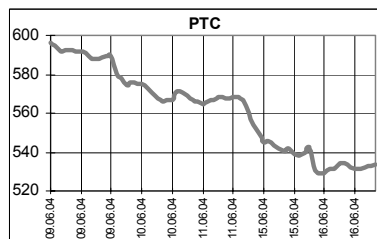


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В среду индекс РТС потерял 1.72% и закрылся на отметке 533.26 пунктов. Объем торгов на классическом рынке в РТС составил \$18.1 млн., на ММВБ - \$444 млн. Заметным спросом вчера пользовались акции РАО ЕЭС, подорожавшие на 2.6%, от дневного минимума их цена поднялась на 6.6%. Бумаги ЮКОСа также немного подросли на 1.6%, хотя в течение дня их котировки опускались вниз более чем на 10%.
- ✓ Американские индексы закрылись разнонаправленно.
- ✓ Вступает в силу ФЗ "О валютном регулировании и валютном контроле"
- ✓ S&P оптимистично оценивает перспективы российского банковского сектора.
- ✓ ЮКОС получил отсрочку до 23 июня для проведения переговоров с Правительством.
- ✓ ЛУКОЙл будет добывать газ с Узбекистане и экспортировать нефть через терминал в г. Высоцк.
- ✓ МЭРТ подготовило проект директивы Правительства для Совета директоров.



	16.06.04	17.06.04	Измен.
\$/RUR	29,0200	29,0199	0,00%
Euro/\$	1,2159	1,2009	-1,23%
\$/Yen	109,46	110,04	0,53%

Индексы	16.06.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	533,26	-1,72	-9,31	528,73	596,39	-5,99
DJIA	10379,58	-0,01	-0,85	10307,05	10431,32	-0,71
NASDAQ	1998,23	0,13	2,63	1963,48	2019,22	-0,26
S&P500	1133,56	0,14	1,55	1122,16	1142,18	1,95
Merval	909,3	2,54	22,56	854,24	913,98	-15,17
Bovespa	20459,75	2,06	412,29	19370,88	20514,31	-7,99
Nikkei	11607,9	-0,29	-33,82	11349,43	11643,48	8,72
Kospi	760,09	1,03	7,75	729,06	780,41	-6,24
Hang Seng	12120,3	-0,26	-31,31	12001,91	12538,65	-3,62
FTSE	4491,1	0,73	32,50	4430,30	4508,30	0,32
DAX	4003,24	0,40	15,94	3939,17	4027,40	0,96
CAC	3714,5	0,84	31,07	3636,76	3720,25	4,40

Товарные рынки	16.06.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	35,22	0,20	0,57	35,02	35,69	16,24
Urals, спот	31,70	0,04	0,13	31,66	32,75	10,07
Никель, LME	12945,00	160,00	1,25	12305,00	12945,00	-22,02
Медь, LME	2630,00	77,00	3,02	2553,00	2728,00	13,36
Цинк, LME	1000,00	2,50	0,25	997,00	1069,00	-0,70
Золото, спот	383,85	-4,90	-1,26	382,85	388,75	-7,46

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
15 июня	Товарно-материальные запасы в производстве	Апрель	0,5%	0,4%	0,7%
15 июня	Инфляция потребителей (CPI)	Май	0,6%	0,5%	0,2%
15 июня	Инфляция потребителей (Core CPI)	Май	0,2%	0,2%	0,3%
15 июня	NY Empire State Index	Июнь	30,2	30,5	30,2
15 июня	Michigan Sentiment	Июнь	95,2	90,8	90,2
16 июня	Начато строительство новых домов	Май		1950 тыс.	1969 тыс.
16 июня	Количество выданных разрешений на строительство жилья	Май		1970 тыс.	2006 тыс.
16 июня	Промышленное производство	Май	1,1%	0,8%	0,8%
16 июня	Коэффициент использования производственных мощностей	Май		77,4	76,9
16 июня	Бежевая книга				
17 июня	Количество обращений за пособием по безработице	05.06-12.06		340 тыс.	352 тыс.
17 июня	Ведущие индикаторы	Май		0,4%	0,1%
17 июня	Philadelphia Fed	Июнь		25,5	23,8
18 июня	Счет текущих операций	I квартал		-\$140 млрд.	-\$127,5 млрд.

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. шт.
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$1,8780	\$2,7365	-0,44%	1,18
РАО ЕЭС	\$0,2649	\$0,2790	-0,19%	23,3
Мосэнерго	\$0,0755	\$0,0740	0,00%	1,9
ЛУКОЙл	\$24,550	\$25,250	1,00%	176,1
Сургутнефтегаз	\$0,6050	\$0,6140	0,33%	191,2
Татнефть	\$1,2400	\$1,2150	-1,58%	68,0
ЮКОС	\$6,200	\$6,625	6,00%	296,2
Норникель	\$49,500	\$51,000	0,10%	84,4
Ростелеком	\$2,015	\$2,0700	1,47%	88,7
Вымпелком	\$115,00	\$89,960	-0,73%	276,6
МТС		\$116,00	2,19%	327,2
ВБД		\$15,330	0,46%	6,7
Сбербанк (Berlin)	\$373,00	\$377,022	-6,06%	0,055

Анонс важнейших событий...

- 17 июня - Вступает в силу новая редакция закона "О валютном регулировании и валютном контроле"
- 18 июня - Годовое собрание акционеров ОАО "Сибирьтелеком"
- 23 июня - Заседания суда по делу Ходорковского-Лебедева и по иску МНС против НК "ЮКОС"
- 24 июня - Годовое собрание компаний ЮКОС, ЛУКОЙл и ГМК "Норильский никель"
- 25 июня - Совет директоров РАО ЕЭС обсудит вопросы реформирования энергохолдинга
- 29 июня - Комитет по операциям на открытом рынке ФРС рассмотрит вопрос о повышении процентных ставок.
- 30 июня - На собрании акционеров РАО ЕЭС планируется утвердить процедуры организации оптово-генерирующих компаний.

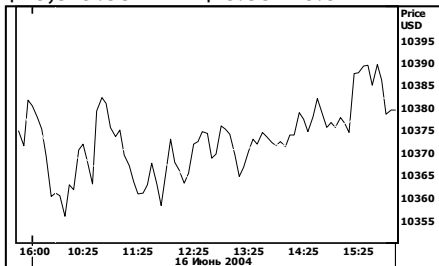
Комментарий к рыночной ситуации

В течение всего дня рынок не мог определиться с направлением движения, в итоге торги получились очень волатильными. Лишь к концу дня на рынке появились слухи о том, что министерство экономики подготовило директиву для утверждения Михаилом Фрадковым, согласно которой на совете директоров РАО ЕЭС 25 июня представители государства будут голосовать за спецденежные аукционы по продаже долей в ОГК. Вслед за этим акции РАО ЕЭС сразу взлетели на 5%, потянув за собой вверх и остальной рынок. Технический анализ подсказывает, что вчерашний дневной минимум, от которого отскочил рынок в ходе торгов, может стать уровнем поддержки в краткосрочной перспективе. Сегодня мы ждем позитивной динамики от рынка, учитывая неплохой спрос на АДР российских компаний в Нью-Йорке.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

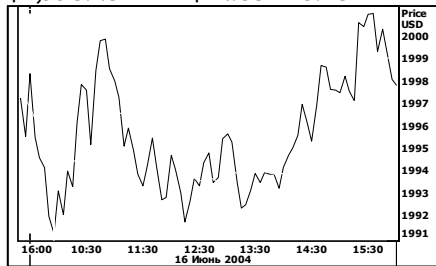
Dow Jones Industrial Average :

\$10,379.58 ▼ \$-0.85 -0.01%



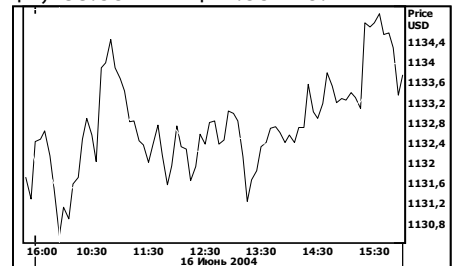
NASDAQ :

\$1,998.23 ▲ \$+2.63 +0.13%



S & P 500:

\$1,133.56 ▲ \$+1.55 +0.14%



Рынок

Торги на американском фондовом рынке закончились небольшим ростом на S&P и Nasdaq, в то же время Dow Jones остановился на негативной отметке. Такая динамика типична для летнего периода, когда рынку не хватает ни достойных объемов, ни четкого тренда. Вполне ожидаемые комментарии Алана Гринспена (председатель ФРС) помогли восстановить уверенность инвесторов в том, что американский ЦБ не будет сильно менять неагрессивную политику в конце этого месяца и резко повышать ставки.

Сегодня, в 16:30 мск, будут известны данные по индексу цен производителей (PPI) за май, а так же данные по уровню безработицы и основных экономических индикаторов за май.

По прогнозам, вторая половина этого года обещает быть более оптимистична. Это связано с тем, что прояснится ситуация с выборами президента в Ираке и ставкой рефинансирования.

Объем торгов: на Nasdaq составили 1,36 млрд. акций, на NYSE 1,16 млрд. акций.

Фьючерсы в среду торговались в небольшом минусе: фьючерсы на Nasdaq -0,27%, фьючерсы на S&P 500 -0,16%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Oracle (software) \$11,35 (-3,07%)		Инвесторы надеялись на более высокий уровень продаж нового программного обеспечения.
Bear Stearns (инвестиционный банк) \$80,15 (+0,95%)	Публикация отчета по II кварталу	Котировки компании повысились, после того, как были опубликованы отчеты по 2 кварталу этого года. Результаты заметно превысили показатели предыдущего года и ожидания.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Промышленное производство	Май	1,1%	0,8%	0,8%	Рост превзошел ожидания – более высокая экономическая активность.
Строительство новых домов	Май	1967K	1950K	1981K	
Емкость использования	Май	77,8%	77,4%	77,1%	
Разрешения на строительство	Май	2077K	1970K	2006K	

РОССИЯ

ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА

- ✓ Сегодня вступает в силу новая редакция федерального закона “О валютном регулировании и валютном контроле”. Сам текст закона не дает четкого представления о том, каким образом будет происходить регулирование валютных операций Центральным банком между резидентами и нерезидентами. Первый зампред ЦБ РФ А. Улюкаев заявил, что ведомство предоставит банкам несколько недель, чтобы приспособиться к новому валютному законодательству. ЦБ РФ в ближайшее время опубликует несколько подзаконных актов, которые будут конкретизировать применение закона. На наш взгляд, в ближайшие 1-2 месяца ЦБ не будет активно использовать возможности резервирования средств, так как ситуация с ликвидностью банковской системы ещё не стабилизировалась. Напомним, что федеральный закон предоставляет ЦБ право резервировать от 20% до 100% от суммы валютной операции на срок от двух месяцев до двух лет. Пока предполагается, что резервирование в 20% на один год будет введено на покупку нерезидентами государственных ценных бумаг, а по остальным инструментам – 3% на тот же срок.
- ✓ Рейтинговое агентство Standard & Poor’s анализирует российскую банковскую систему в своем очередном докладе. Агентство считает, что банковский сектор переживает бум за счет высокого уровня инвестиций в национальный бизнес и взрывного роста розничного сектора. Активно развивается филиальная сеть, банки предлагают все новые услуги. В целом S&P позитивно оценивает перспективы банковской отрасли, даже с учетом недавних скандалов вокруг Сodbизнесбанка, которые вызвали напряженность на рынке межбанковских кредитов.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

ОАО “НК “ЮКОС”

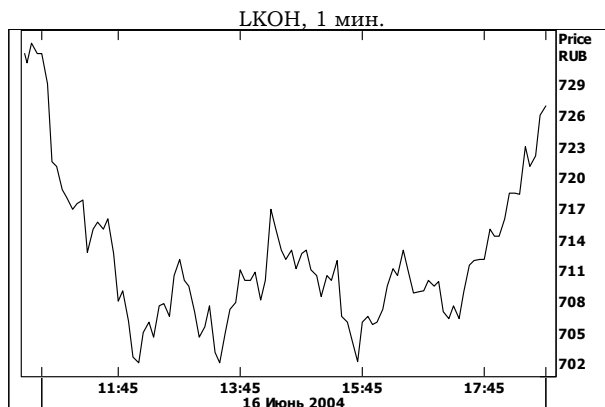
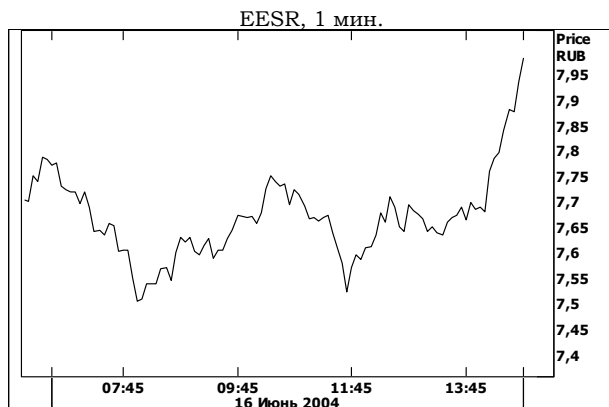
- ✓ Вчера суд уже не в первый раз отложил как рассмотрение уголовного дела М. Ходорковского и П. Лебедева, так и дела “МНС против ЮКОСа”. Для обоих процессов назначена одна дата следующего заседания – 23 июня.
- ✓ Арбитражный суд неожиданно пошел навстречу представителям нефтяной компании и удовлетворил ходатайство о переносе заседания, мотивированное тем, что компания ЮКОС-Москва, выступающая третьим лицом по делу, не была извещена о дате и месте заседания. Таким образом, у акционеров и менеджеров ЮКОСа остается неделя, в течение которой необходимо согласовать с государством схему погашения долгов. Газета “Ведомости” сообщает, что к переговорам с государством теперь готовы акционеры компании, а именно В. Шахновский и М. Брудно. В. Шахновский подчеркнул, что его позицию разделяют и другие совладельцы Group Menater. На наш взгляд, инициативы акционеров, в отличие от заявлений менеджеров, Правительство может принять и сесть за стол переговоров.
- ✓ Эта новость является очень позитивной для НК “ЮКОС”, которая получает шанс избежать банкротства. Именно по этой причине ADR на акции компании выросли вчера на торгах в США на 6%. Мы ожидаем, что до судебного заседания 23 июня появятся новости об урегулировании налоговых обязательств ЮКОСа. Все же в интересах государства не допустить банкротства компании.

ОАО “НК “ЛУКОЙЛ”

- ✓ Компания опубликовала два пресс-релиза, в которых сообщает о подписании соглашения о разделе продукции в Узбекистане и вводе в эксплуатацию терминала в Высоцке. Обе новости являются позитивными для нефтяной компании.
- ✓ Глава компании Вагит Алекперов заявил, что общие запасы месторождений составляет около 300 млрд. кубометров газа и 7 млн. тонн газового конденсата. Общий объем капиталовложений составит около \$1 млрд. При этом ежегодную добычу планируется поддерживать на уровне 2,5 млрд. кубометров газа в 2007-2010 годах и 6,5-8 млрд. – в последующие 15 лет.
- ✓ Терминал в г. Высоцке под Санкт-Петербургом позволит ЛУКОЙЛу экспортировать до 4,7 млн. тонн нефти в год. Это позволит компании увеличить объем экспорта на 15%. В открытии комплекса участвовал премьер-министр М. Фрадков. Вторая очередь терминала будет построена к 31 декабря 2004 года.

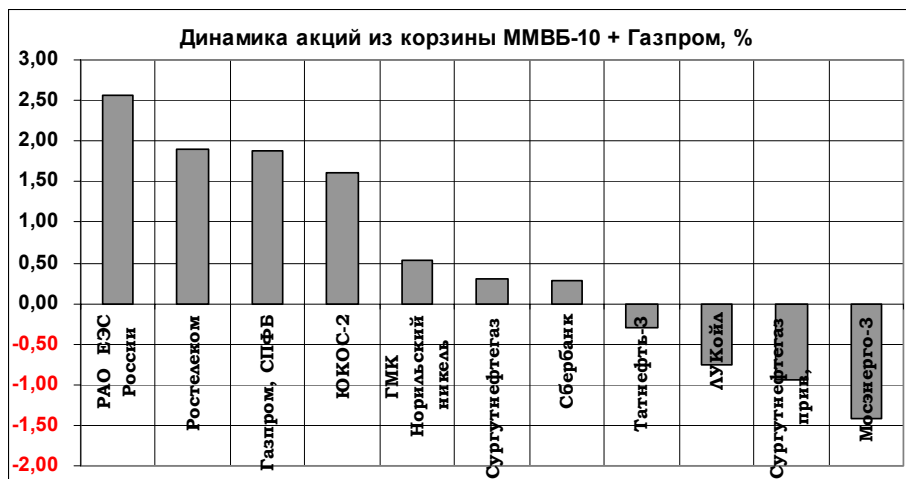
РАО "ЕЭС России"

✓ "Ведомости" сообщили, что в Правительстве идет активная подготовка к Совету директоров РАО, который состоится 25 июня. МЭРТ уже подготовило проект директивы для представителей государства в Совете и направило на согласование в другие ведомства. После согласования проект должен утвердить М. Фрадков. А в РАО ЕЭС уже подготовлен проект решения Совета директоров, согласно которому предложения МЭРТ будут одобрены. МЭРТ по-прежнему предлагает использовать спецденежные аукционы при организации ОГК. На этой новости акции РАО вчера выросли на 4% за последний час торгов и продолжают рост сегодня.



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	22 180 000	55,53	53,51	55,7	1,89	-2,29	-4,26	46,52	50	45	57	65
ГМК Норильский никель	343 092	1500	1 420,000	1 506,000	0,54	-1,90	-6,48	-21,05	1400	1100	1900	2000
ЛУКОЙл	2 620 693	726	701,1	735	-0,75	-9,42	-6,80	7,24	700		750	850
Мосэнерго-3	55 314 000	2,218	2,155	2,255	-1,42	-6,53	-0,67	13,28	2,20	1,80	2,75	3,00
РАО ЕЭС России	787 266 100	7,98	7,481	7,98	2,57	1,66	8,87	-1,48	7,50	7,00	8,00	8,40
Ростелеком	5 573 867	59,79	56,8	59,79	1,91	-3,10	3,80	-0,18	55,00	50,00	65,00	75,00
Сбербанк	49 129	11070	10 310,000	11 170,000	0,28	-5,95	9,60	46,14	11000	9500	12500	13000
Сургутнефтегаз	22 090 700	17,755	17,205	17,9	0,31	-5,05	-2,43	3,33	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив.	2 675 100	11,202	11	11,31	-0,95	-5,44	-8,48	-1,56	11,00	9,00	13,00	15,50
Татнефть-3	1 209 600	34,7	33,3	35,35	-0,29	-7,91	-0,06	5,54	35	30	41	
ЮКОС-2	5 687 060	188,99	163,55	192,9	1,61	-18,64	-25,00	-39,00	180		200	220



**Управление клиентских операций (Sales Department). Фондовый центр.
Академия профессиональных инвесторов (Academy of professional investors)**

Юлия Шершина
(343) 261 79 34

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 Василяди, Виктор Неверов, Николай Ваньков
(343) 262 68 08

Отдел доверительного управления (Asset Management Department)

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