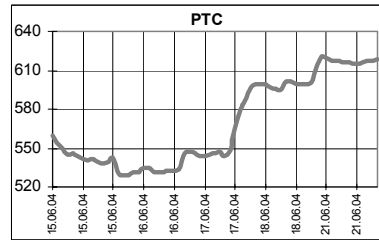


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В понедельник индекс РТС прибавил еще 2,91% и достиг отметки 618,36 пунктов. Активность операторов несколько снизилась по сравнению с предыдущими днями: объем торгов на классическом рынке РТС составил \$21.6 млн., на ММВБ - \$421 млн. Спросом продолжают пользоваться акции ЮКОСа, котировки которых вчера выросли на 8,8%. Также хороший результат показали бумаги Газпрома, поднявшиеся на 6%.
- ✓ Первую торговую сессию недели американские индексы закончили в минусе.
- ✓ Уровень безработицы в мае 2004 года составил 8,1%.
- ✓ Инфляция в июне 2004 года будет на уровне составит 0,7%.
- ✓ Индекс цен производителей в мае 2004 года вырос на 2,1%.
- ✓ Реальные доходы населения России в мае увеличились на 3,8%.
- ✓ НК "ЮКОС" может 3 года отдавать государству 30% прибыли или расстаться с 34,5% акций Сибнефти.
- ✓ Транснефть не согласна с предложениями МЭРТ по привлечению инвесторов к строительству новых нефтепроводов.



	21.06.04	22.06.04	Измен.
\$/RUR	29,0257	29,0170	-0,03%
Euro/\$	1,2138	1,2112	-0,21%
\$/Yen	108,73	108,87	0,13%

Индексы	21.06.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	618,36	2,91	17,50	528,73	620,28	9,01
DJIA	10371,47	-0,43	-44,94	10336,51	10440,05	-0,79
NASDAQ	1974,38	-0,62	-12,35	1972,43	2006,58	-1,45
S&P500	1130,3	-0,42	-4,72	1125,29	1139,11	1,65
Merval	951,17	0,00	0,00	853,33	951,26	-11,27
Bovespa	20293,04	-0,20	-40,29	19496,25	20697,29	-8,74
Nikkei	11581,27	-0,16	-18,89	11310,16	11729,13	8,47
Kospi	746,48	-0,38	-2,82	732,79	769,66	-7,92
Hang Seng	11845,59	-0,08	-9,96	11781,82	12260,38	-5,81
FTSE	4502,2	-0,08	-3,60	4433,20	4511,10	0,57
DAX	3989,31	-0,26	-10,48	3933,12	4029,11	0,61
CAC	3740,28	-0,02	-0,62	3940,80	3756,32	5,13

Товарные рынки	21.06.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	34,47	-1,19	-3,34	34,47	36,22	13,76
Urals, спот	31,92	-0,61	-1,88	31,66	32,68	10,83
Никель, LME	15325,00	320,00	2,13	12785,00	15325,00	-7,68
Медь, LME	2656,00	31,00	1,18	2553,00	2656,00	14,48
Цинк, LME	1004,50	-6,50	-0,64	997,50	1011,00	-0,25
Золото, спот	394,20	0,10	0,03	383,85	394,20	-4,97

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
24 июня	Объем заказов на товары длительного пользования	Май		1,5%	-3,2%
24 июня	Количество обращений за пособием по безработице	19.06-26.06		340 тыс.	336 тыс.
24 июня	Help-Wanted Index	Май		39	38
24 июня	Продажи новых жилых домов	Май		1125 тыс.	1093 тыс.
25 июня	ВВП (окончательный)	I квартал		4,4%	4,4%
25 июня	Дефлятор ВВП (окончательный)	I квартал		2,6%	2,6%
25 июня	Michigan Sentiment	Июнь		95,0	95,2
25 июня	Количество проданных домов	Май		6,5 млн.	6,64 млн.

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. шт.
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,1935	\$3,2242	4,15%	1,69
РАО ЕЭС	\$0,2915	\$0,2830	0,00%	19,6
Мосэнерго	\$0,0802	\$0,0780	1,30%	1,0
ЛУКОЙЛ	\$28,650	\$28,663	3,06%	224,3
Сургутнефтегаз	\$0,6870	\$0,6800	0,74%	11,8
Татнефть	\$1,2800	\$1,3225	1,61%	14,9
ЮКОС	\$9,250	\$9,438	7,86%	423,7
Норникель	\$60,900	\$61,000	3,92%	163,7
Ростелеком	\$2,200	\$2,1933	1,62%	45,3
Вымпелком	\$135,00	\$97,000	0,62%	291,4
МТС		\$123,50	-0,40%	235,1
ВБД		\$15,040	0,33%	18,0
Сбербанк (Berlin)	\$411,75	\$387,584	0,00%	0,000

Анонс важнейших событий...

- 22 июня - Арбитраж Москвы продолжит рассматривать жалобу МНС на решение об отказе взыскать с ЮКОСа 400 тыс. руб. налогов.
- 23 июня - Совет директоров НК ЮКОС обсудит план реструктуризации налоговых претензий к компании.
- 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 - Годовое собрание акционеров компаний Газпром, Татнефть, Свердловэнерго
- 25 июня - Совет директоров РАО ЕЭС обсудит вопросы реформирования энергохолдинга
- 29 июня - Комитет по операциям на открытом рынке ФРС США рассмотрит вопрос о повышении процентных ставок.
- 30 июня - На собрании акционеров РАО ЕЭС планируется утвердить процедуры организации

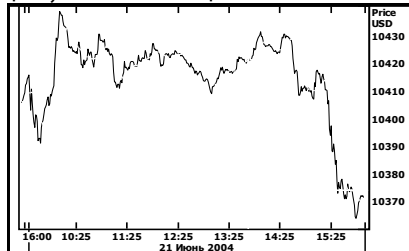
Комментарий к рыночной ситуации

Оптимизм инвесторов нашел свое продолжение в понедельник в стремительном росте котировок «голубых фишек». ЮКОС пользуется спросом из-за недавнего высказывания президента России Владимира Путина о том, что власти не заинтересованы в банкротстве компании. Интерес к акциям Газпрома объясняется слухами, которые недавно появились на рынке, о том, что менеджмент газовой компании совместно с администрацией президента активно разрабатывают план либерализации рынка акций Газпрома. Однако следующие два дня обещают быть очень напряженными – сегодня и завтра пройдут окончательные слушания по искам налоговых органов и ЮКОСа друг к другу. Впрочем, инвесторов должно несколько успокоить известие о том, что министерство финансов в настоящий момент рассматривает план погашения налоговой задолженности ЮКОСа перед государством, который был представлен самой нефтяной компанией и предусматривает постепенные, а не одноразовые выплаты. Хотя это известие никак не подтверждено официально властями, в свете недавнего высказывания Путина оно кажется вполне правдоподобным. Но все же мы ожидаем, что рост рынка приостановится в ближайшие два дня, а возможно инвесторы предпочтут зафиксировать часть полученной прибыли.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

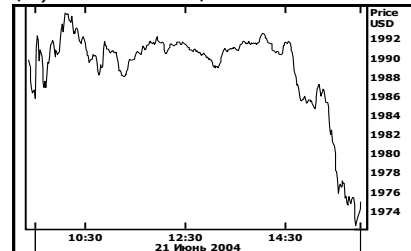
Dow Jones Industrial Average :

\$10,371.47 ↓ \$-44.94 -0.43%



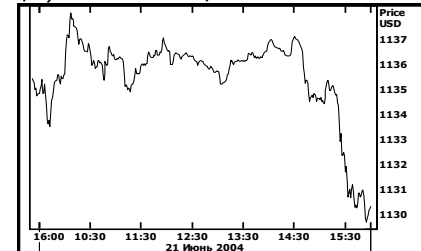
NASDAQ :

\$1,974.38 ↓ \$-12.35 -0.62%



S & P 500:

\$1,130.30 ↓ \$-4.72 -0.42%



Рынок

Первая торговая сессия недели закончилась в минусе. Позитивные новости в начале торгов – два много миллиардных слияния и заявление Intel об ожидающей рекордной прибыли, не смогли вызвать рост рынка. Инвесторы ведут себя осторожно в преддверии заседания комитета по операциям на открытом рынке (FOMC) 29-30 июня, несмотря на то, что до него еще неделя. Первые экономические данные выйдут лишь в четверг. Во вторник результаты своей квартальной деятельности опубликуют Morgan Stanley и Goldman Sachs. Объем торгов чуть выше среднего: на Nasdaq 1,330 млрд. акций, на NYSE 1,123 млрд. акций.

Фьючерсы на американские во вторник торгуются практически без изменений: фьючерсы на Nasdaq -0,03%, фьючерсы на S&P 500 -0,04%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Wachovia (Банк) \$45,02 (-4,21%)	Приобретение банка SouthTrust.	Котировки Wachovia упали на 4% после того, как компания заявила, что приобретает банк SouthTrust за \$14,3 млрд. наличными. Сделка предусматривает 20% премию к цене закрытия торгов по акциям SouthTrust в пятницу 18. Акции SouthTrust выросли на 13,13%
Intel (Полупроводники) \$27,52 (-0,43%)		В интервью испанской газете генеральный директор компании заявил, что по итогам второго квартала компания получит рекордную прибыль, и что рецессия в полупроводниковой отрасли закончилась. Вслед за этим комментарием J.P. Morgan поднял свой прогноз по выручке и прибыли для Intel выше среднего прогноза на Wall Street.

Экономика

Важных экономических данных в понедельник опубликовано не было.

РОССИЯ

ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА

- Уровень безработицы в РФ к концу мая 2004 года составил 8,1% (5,8 млн. человек) против 8,3% (6,1 млн. человек) в апреле и 8,7% в мае 2003 года, сообщила ФСГС. Количество экономически активного населения за май выросло с 71,9 млн. человек до 72,1 млн. человек, что составляет примерно 50% от общей численности населения страны. Большая часть населения, 39,1 млн. человек, или 59,4% от общего числа занятых, сосредоточена в крупных и средних организациях.
- Инфляция в июне 2004 года составит 0,7%, прогнозирует центр макроэкономического развития и прогнозирования. В январе-мае 2004 года индекс цен потребителей вырос на 5,3%, за полгода он составит 6%. Правительство РФ планировало удержать инфляцию по итогам года в пределах 10%. Скорее всего инфляция по итогам года будет в пределах 10-10,5%, для этого среднемесячный темп роста инфляции во второй половине года должен быть не выше 0,66%, а учитывая тот факт, что в летние месяцы инфляция находится на низком уровне вследствие сезона отпусков, есть высокая вероятность удержать инфляцию в этом диапазоне.
- По предварительным данным ФСГС, индекс цен производителей в мае 2004 года вырос на 2,1%, что втрое превышает инфляцию потребителей (0,7%). В январе-мае 2004 года инфляция производителей составила 14,9%. Столь значительный рост цен производителей в мае вызван существенным увеличением цен в черной металлургии – 8,9% и топливной промышленности – 3,3%.
- Реальные доходы населения России в мае 2004 года выросли на 3,8% по сравнению с маем 2003 года. За пять месяцев 2004 года доходы населения увеличились на 9,9%, в то время как инфляция за пять месяцев составила 5,3%.



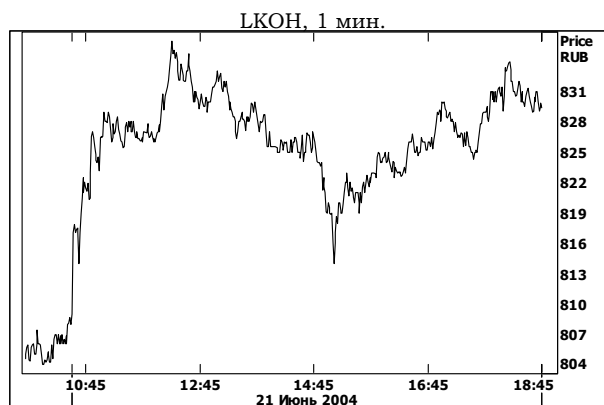
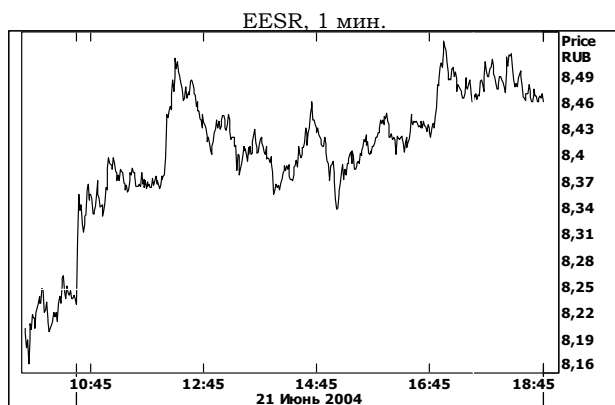
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

ОАО "НК "ЮКОС"

- Вчера представители власти и компании "ЮКОС" рассуждали о будущем компании. Министр финансов А. Кудрин заявил, что ЮКОС уже обратился в Госналогслужбу с предложениями об урегулировании долгов. Напомним, что после реорганизации Правительства в марте 2004 года Госналогслужба вошла в состав Минфина. Зампред правления "ЮКОСа" Ю. Бейлин сообщил инвесторам, что после достижения договоренностей с государством компания планирует направлять 30-35% чистой прибыли на выплату налоговых долгов. Таким образом, ЮКОС будет ежегодно отдавать государству по \$1,2 млрд. Это позволит вернуть весь начисленный МНС долг менее чем за 3 года. Г-н Бейлин отметил, что выплаты государству не нанесут значительного ущерба производственной деятельности нефтяной компании, но дивиденды будут снижены. За 2003 год компания выплатила около \$2,1 млрд. в виде дивидендов (около половины чистой прибыли). С учетом погашения долгов государству дивиденды должны снизиться на 30%. НК "ЮКОС" не планирует продавать профильные активы для погашения долгов государству. Из непрофильных активов в настоящий момент наиболее ценным являются акции компании "Сибнефть". По решению суда, аннулировавшего допэмиссию ЮКОСа, 57,5% акций Сибнефти из 92% необходимо вернуть. Однако у ЮКОСа остаются ещё 34,5% акций Сибнефти, которые по текущей рыночной стоимости можно оценить в \$4,9 млрд. Складывается впечатление, что ЮКОС уже не надеется на положительный исход по встречному иску к МНС и смирился с долгом в \$3,4 млрд.
- Из всего вышесказанного следует, что компании не грозит банкротство. Государство в ближайшее время должно выбрать, что оно хочет получить от ЮКОСа в счет погашения долга. Это могут быть денежные средства от производственной деятельности ЮКОСа, но в рассрочку, либо пакет акций НК "Сибнефть", но сразу.

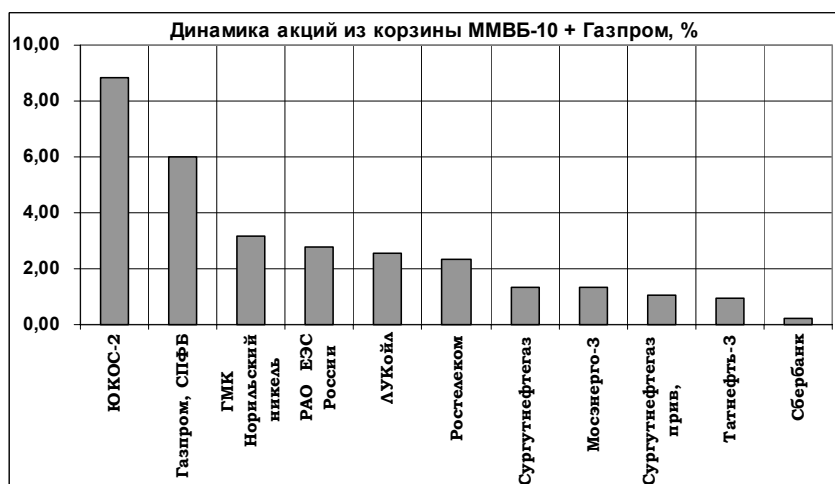
Нефтяная отрасль

- Заместитель МЭРТ А. Шаронов рассказал о существующих вариантах развития нефтепроводной системы РФ. По его словам, государство рассматривает идею привлечения инвесторов к строительству новых нефтепроводов. Взамен инвестор получает преимущественное право на транспортировку нефти. Нефтяные компании отнеслись к этой идее позитивно. Например, представители "ЛУКОЙЛа" заявили, что готовы участвовать в подобных проектах. Как и ожидалось, государственная монополия "Транснефть" является противником проектов МЭРТ. Однако Транснефть пока не предлагает альтернативных проектов, при реализации которых Россия сможет увеличить экспорт.



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	40 251 500	63,65	60,99	64,2	5,99	16,79	15,00	67,94	57	50	63,5	
ГМК Норильский никель	335 206	1765,02	1 720,000	1 795,990	3,16	18,30	2,20	-7,10	1400	1100	1900	2000
ЛУКОЙл	2 284 633	829,3	812	836,1	2,55	13,37	3,09	22,50	750	700	850	
Мосэнерго-3	40 726 000	2,322	2,3	2,36	1,31	3,20	-0,43	18,59	2,20	1,80	2,75	3,00
РАО ЕЭС России	623 622 900	8,455	8,301	8,541	2,77	8,68	8,22	4,38	8,00	7,50	8,50	
Ростелеком	5 914 963	64,16	63	64,55	2,33	9,36	3,99	7,11	55,00	50,00	65,00	75,00
Сбербанк	25 386	11793	11 690,000	11 980,000	0,20	6,83	-0,98	55,68	11000	9500	12500	13000
Сургутнефтегаз	21 922 300	19,96	19,735	20,25	1,32	12,77	4,18	16,17	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив.	2 889 800	12,3	12,27	12,499	1,03	8,75	1,23	8,08	11,00	9,00	13,00	15,50
Татнефть-3	375 800	37,999	37,601	38,29	0,93	9,19	7,65	15,57	35	30	41	
ЮКОС-2	6 144 472	273,19	257	276,78	8,83	46,88	-7,91	-11,83	250	220	320	



**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 Василиади, 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 Василиади, Павел Данилов
(343) 262 68 08
