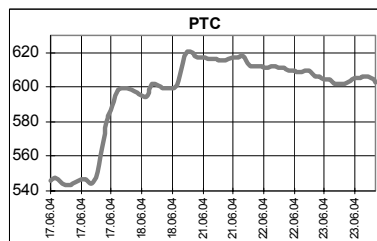


24 июня 2004

### КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В среду российский рынок акций потерял в капитализации еще 1.01%, индекс РТС закрылся на отметке 603.13 пунктов. Активность операторов в последние дни остается невысокой – объем торгов на классическом рынке РТС составил \$12.8 млн., на ММВБ - \$330 млн. Худший результат показали акции Норильского никеля и РАО ЕЭС, которые потеряли по 2.6% и 1.8% соответственно. Лучшие рынка по-прежнему смотрятся бумаги Газпрома, поднявшиеся вчера на 1.3%.
- ✓ Ралли на американском фондовом рынке продолжается второй день подряд.
- ✓ Положительное сальдо торгового баланса РФ в январе-мае 2004 года составило \$30,8 млрд.
- ✓ Госдума РФ приняла поправки к Налоговому кодексу в части снижения максимальной ставки ЕСН с 36,5% до 26%.
- ✓ Рост ВВП в первом полугодии 2004 года составить 7,2%.
- ✓ Государственный долг к концу 2004 года снизится до 26,5% от ВВП.
- ✓ Рассмотрение дела Ходорковского-Лебедева перенесли на 12 июля.
- ✓ ОАО "НК "ЛУКОЙЛ" продает непрофильные активы в рамках стратегии компании.



	22.06.04	23.06.04	Измен.
\$/RUR	29,0170	29,0243	0,03%
Euro/\$	1,2112	1,2089	-0,19%
\$/Yen	108,87	108,49	-0,35%

Индексы	23.06.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	603,13	-1,01	-6,14	543,29	620,28	6,33
DJIA	10479,57	0,81	84,50	10307,25	10486,87	0,25
NASDAQ	2020,98	1,35	26,83	1964,53	2023,23	0,88
S&P500	1144,06	0,85	9,65	1124,38	1145,11	2,89
Merval	960,85	0,61	5,82	883,36	967,92	-10,36
Bovespa	20836,11	3,15	636,91	20069,93	20836,11	-6,30
FTSE	4486,7	0,41	18,20	4459,80	4511,10	0,22
DAX	3945,1	0,43	16,71	3916,42	4029,11	-0,51
CAC	3720,14	0,54	19,82	3692,60	3756,32	4,56

Товарные рынки	23.06.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	34,27	-0,88	-2,50	34,27	36,22	13,10
Urals, спот	31,81	-0,25	-0,77	31,81	32,68	10,45
Никель, LME	14890,00	90,00	0,61	13520,00	15325,00	-10,30
Медь, LME	2608,00	17,00	0,66	2591,00	2656,00	12,41
Цинк, LME	966,00	-11,00	-1,13	966,00	1011,00	-4,07
Золото, спот	394,50	-1,90	-0,48	387,55	396,40	-4,89

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. шт.
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,2309	\$3,2640	2,47%	2,68
РАО ЕЭС	\$0,2870	\$0,2825	-2,25%	1,9
Мосэнерго	\$0,0785	\$0,0780	Н/д	Н/д
ЛУКОЙЛ	\$27,700	\$27,525	-0,90%	146,0
Сургутнефтегаз	\$0,6580	\$0,6500	-0,76%	198,1
Татнефть	\$1,2800	\$1,2975	0,19%	30,1
ЮКОС	\$8,600	\$8,575	-2,14%	575,3
Норникель	\$57,400	\$56,250	-3,85%	98,7
Ростелеком	\$2,200	\$2,1983	1,31%	70,6
Вымпелком	\$120,00	\$95,400	-0,22%	260,5
МТС		\$122,78	0,48%	126,2
ВБД		\$14,610	-2,86%	10,4
Сбербанк (Berlin)	\$407,00	\$392,893	-2,26%	0,000

### 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.

### Анонс важнейших событий...

- 24 июня - Арбитраж Москвы вновь рассмотрит апелляцию МНС РФ на решение о взыскании с ЮКОСа 99,3 млрд руб.
- 24 июня - Годовое собрание компаний ЮКОС, ЛУКОЙЛ и ГМК "Норильский никель", МТС
- 25 июня - Годовое собрание акционеров компаний Газпром, Татнефть, Свердловэнерго, Уралсвязьинформ
- 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 оптово-генерирующих компаний.

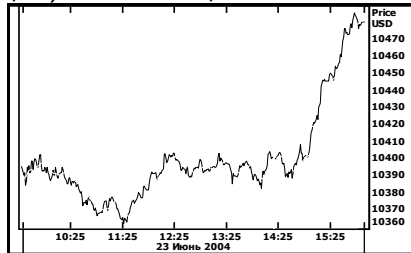
## Комментарий к рыночной ситуации

Весь вчерашний день рынок держался довольно уверенно, лишь к концу торговой сессии настроение инвесторов было омрачено известием из зала арбитражного суда Москвы о том, что апелляция МНС была удовлетворена и теперь налоговым органам дан «зеленый свет» для взыскания с ЮКОСа \$3.4 млрд. Впрочем, активность продавцов по-прежнему остается невысокой, поэтому снижение рынка продолжает происходить в рамках коррекции. Теперь же все внимание инвесторов будет обращено на акции РАО ЕЭС – до 25 июня Фрадков должен пописать директиву для представителей государства в совете директоров, согласно которой спецденежные аукционы станут основной формой продажи ОГК. Если директива будет подписана, то вполне вероятно инвесторы сочтут эту новость благоприятной и акции поднимутся в цене. В целом, мы ожидаем, что сегодня рынок прекратит свое движение вниз.

### СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

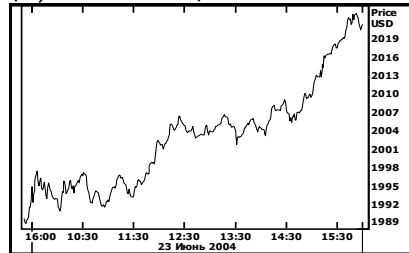
Dow Jones Industrial Average :

\$10,479.57 ▲ \$+84.50 +0.81%



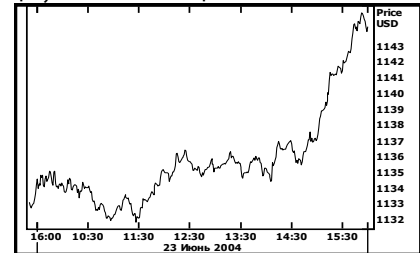
NASDAQ :

\$2,020.98 ▲ \$+26.83 +1.35%



S & P 500:

\$1,144.06 ▲ \$+9.65 +0.85%



### Рынок

Технологический сектор уже второй день подряд тянет за собой весь рынок. Заявление генерального директора Intel на этой неделе об ожидании рекордной прибыли по итогам квартала и выходе полупроводникового сектора из состояния застоя, а также сообщение SBC Communications о небывалом увеличении инвестиций, вселило в инвесторов идею о запасе роста в технологическом секторе. Однако не стоит забывать о событиях следующей недели: заседание FOMC, передача власти Ираку, отчет по рынку труда, это сдерживает «бычий» настрой инвесторов. Объем торгов: на Nasdaq 1,764 млрд. акций, на NYSE 1,444 млрд. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы в четверг: фьючерсы на Nasdaq -0,13%, фьючерсы на S&P 500 -0,10%.

### Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Wal-Mart (розничная торговля) \$53,55 (-0,94%)		Акции компании снизились после того, как федеральный суд подтвердил групповой иск против действий компании, которые связаны с дискриминацией женщин работающих в компании.

### Экономика

Важных экономических данных во вторник опубликовано не было.

## РОССИЯ

### ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА

- ✓ Сальдо торгового баланса в январе-мае 2004 года сложилось положительным \$30,8 млрд., что на 29% превышает показатель за аналогичный период прошлого года \$23,8 млрд. По прогнозу МЭРТ, по итогам первого полугодия положительное сальдо составит \$36,5 млрд. против \$28,9 млрд. в первом полугодии 2003 года, а по итогам 2004 года \$63,8 млрд. по сравнению с \$60,5 млрд. в прошлом году. Экспорт за пять месяцев текущего года вырос на 26% с \$51,7 млрд. до \$65,2 млрд. при росте средней цены на нефть в январе-мае на 13,3%. Рост импорта за пять месяцев 2004 года снизился до 23,3% по сравнению с 25,9% в аналогичном периоде прошлого года, несмотря на укрепление реального курса рубля к доллару и корзине валют.
- ✓ Госдума РФ в третьем окончательном чтении приняла поправки к Налоговому кодексу в части снижения максимальной ставки единого социального налога с 36,5% до 26%. Новый закон может вступить в силу с 1 января 2005 года после того, как будет одобрен Советом Федерации и подписан президентом. Закон вносит изменения в шкалу ставок ЕСН и отчисления в фонд обязательного медицинского страхования.

- ✓ Рост ВВП в первом полугодии 2004 года может составить 7,2%, а не 7,5% как прогнозировало ранее МЭРТ. Промышленное производство за полугодие вырастет на 7,0%. По итогам года МЭРТ прогнозирует рост ВВП на уровне 6,6%, промппроизводства на 6,3%. Снижение темпов роста экономики во втором полугодии вызвано так называемым “эффектом базы” в связи с высоким ростом показателей во второй полугодии прошлого года и ожидаемым снижением цен на нефть до \$26-28 за баррель.
- ✓ Государственный долг к концу 2004 года снизится до 26,5% от ВВП с 31,7% на начало года, заявил Сергей Колотухин. К началу 2007 года отношение госдолга к ВВП должно составить 20%, что позволит осуществлять заимствования в любой момент времени и в крупном объеме. На этот год расходы на обслуживание долга составляют 12% от расходов федерального бюджета, что делает наш долг дорогим по сравнению с развитыми странами.

Прогноз государственного долга России до 2007 года (% к ВВП, на конец года)

	2003	2004	2005	2006	2007
Внутренний долг	5,13	5,36	5,47	5,51	5,52
Внешний долг	26,54	21,09	17,75	14,85	12,11
Совокупный долг	31,67	26,45	23,22	20,36	17,63

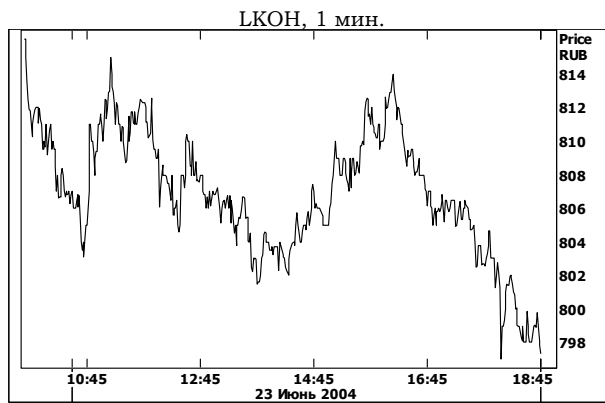
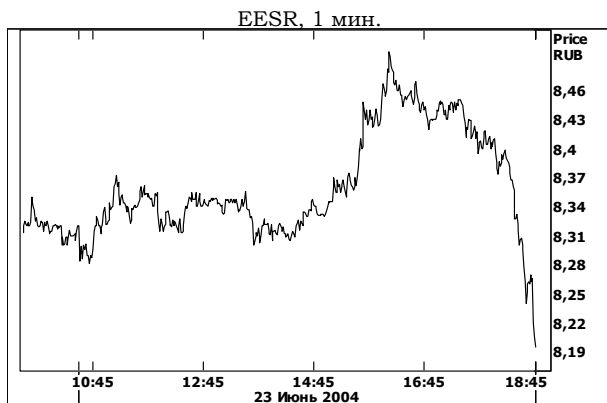
## НОВОСТИ КОМПАНИЙ

### ОАО “НК “ЮКОС”

- ✓ “Судный день” прошел достаточно спокойно для ЮКОСа. Слушания по делу акционеров ЮКОСа (Ходорковского и Лебедева) суд перенес на 12 июля по ходатайству адвокатов подсудимых. Адвокаты будут знакомиться с новыми обстоятельствами многотомного дела, а в это время НК “ЮКОС” и государство успеют согласовать условия погашения налоговых долгов.
- ✓ Вчера по решению Арбитражного суда г. Москвы вступило в силу решение суда от 14 апреля о взыскании с НК “ЮКОС” налогов, штрафов и пеней за 200 год на общую сумму 99,4 млрд. рублей. Теперь налоговое ведомство имеет право взыскать с компании налоговые долги. Но сегодня суд рассмотрит жалобу МНС, согласно которой ведомство требует увеличить начисленную сумму долга. Апелляцию МНС подало с целью ускорить взыскание долгов с ЮКОСа, так как после рассмотрения этой апелляции решение суда немедленно вступает в силу и ЮКОС больше не сможет её оспорить.
- ✓ Совет директоров “ЮКОСа”, по информации из различных источников, обсуждал схему погашения задолженности перед государством и одобрил план менеджмента, хотя официального решения пока не принял. Годовое собрание акционеров, которое состоится уже сегодня может поставить точку в этом вопросе. И в ближайшие дни НК “ЮКОС” должна направить официальные предложения своему кредитору.

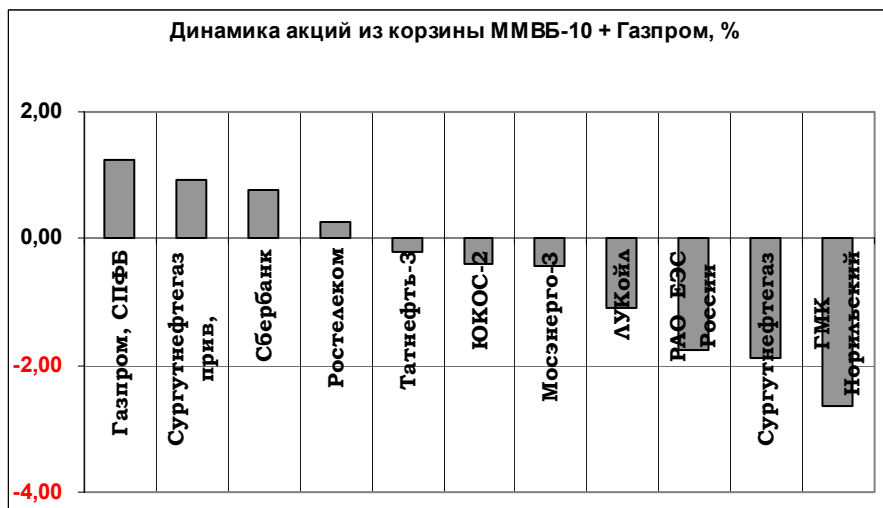
### ОАО “НК “ЛУКОЙЛ”

- ✓ Состоится годовое собрание акционеров “ЛУКОЙЛа”, на котором будет избран новый состав совета директоров и принят финансовый отчет за 2003 год по международным стандартам. Компания недавно официально объявила, что переходит ко второму этапу реформирования. Главное задачей этого этапа станет реструктуризация и продажа непрофильных активов. Вчера компания выпустила релиз, в котором сообщается о продаже 38% “ЛУКОЙЛ-нефтегазстрой” менеджерам за 1,92 млрд. рублей. Также в планах “ЛУКОЙЛа” продажа других непрофильных подразделений: “ЛУКОЙЛ-бурение” и “ЛУКОЙЛ-транс”. Таким образом, компания планирует сконцентрировать бизнес на добыче нефти и производстве качественных нефтепродуктов. Мы положительно оцениваем стратегический план компании. Также представители “ЛУКОЙЛа” неоднократно заявляли о проведении политики снижения издержек за счет продажи низкорентабельных скважин. Продвигается ли компания по направлению к большей эффективности? На это вопрос мы сможем ответить, когда познакомимся с финансовым отчетом за 2003 год.



## 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	34 327 250	63.891	62.460	65.000	1,25	9,68	15,43	68,58	57	50	65	
ГМК Норильский никель	401 176	1655.000	1 646.160	1 730.000	-2,65	-0,30	-4,17	-12,89	1400	1100	1900	2000
ЛУКОЙЛ	1 834 026	798.500	797.000	815.000	-1,11	-1,42	-0,74	17,95	750	700	850	
Мосэнерго-3	36 089 200	2.250	2.245	2.297	-0,44	-3,27	-3,52	14,91	2,20	1,80	2,75	3,00
РАО ЕЭС России	495 779 600	8.170	8.170	8.504	-1,77	-2,90	4,57	0,86	8,00	7,50	8,50	
Ростелеком	4 614 113	63.160	62.710	64.300	0,25	0,65	2,37	5,44	55,00	50,00	65,00	75,00
Сбербанк	26 305	11750.000	11 580.000	11 798.000	0,77	-1,27	-1,34	55,12	11000	9500	12500	13000
Сургутнефтегаз	16 318 400	19.109	19.050	19.527	-1,88	-0,58	-0,27	11,22	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив.	4 678 700	12.195	11.980	12.400	0,94	0,88	0,37	7,16	11,00	9,00	13,00	15,50
Татнефть-3	1 518 200	37.270	36.510	39.250	-0,21	1,75	5,58	13,35	35	30	41	
ЮКОС-2	3 615 462	251.500	248.750	258.500	-0,40	-1,37	-15,23	-18,83	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 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)**

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

---