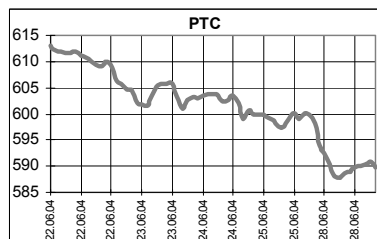


### КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В понедельник российский рынок продолжил падение. Индекс РТС упал на 1,68% и закрылся на отметке 589,9 пунктов. Объемы торгов на классическом рынке РТС снизились до \$16 млн., на ММВБ объемы выросли до \$440 млн. Виновники последней волны продаж, РАО ЕЭС и Газпром, вчера смотрелись хуже рынка, потеряв по 3,5% капитализации. Рискованные акции ЮКОСа пострадали больше других от общего негативного настроения и потеряли 4,8%.
- ✓ Первый день недели американские индексы закрылись в небольшом минусе.
- ✓ Транснефть в первом квартале увеличила выручку на 32,7%, чистую прибыль – на 44,5%.
- ✓ ЛУКОЙл планирует начать добычу нефти в Ираке с 2005 года.
- ✓ Сургутнефтегаз приобретает контроль над авиакомпанией "ЮТэйр".



|         | 28.06.04 | 29.06.04 | Измен. |
|---------|----------|----------|--------|
| \$/RUR  | 29,0256  | 29,0242  | 0,00%  |
| Euro/\$ | 1,2176   | 1,2184   | 0,07%  |
| \$/Yen  | 107,61   | 107,87   | 0,24%  |

| Индексы | 28.06.2004 | Изм. за день, % | Изм. за день | Мин., за нед. | Макс., за нед. | Изм. с нач. года, % |
|---------|------------|-----------------|--------------|---------------|----------------|---------------------|
| РТС     | 589,9      | -1,68           | -10,07       | 587,80        | 613,06         | 3,99                |
| DJIA    | 10357,09   | -0,14           | -14,75       | 10307,25      | 10487,54       | -0,93               |
| NASDAQ  | 2019,82    | -0,28           | -5,65        | 1994,15       | 2039,93        | 0,82                |
| S&P500  | 1133,35    | -0,10           | -1,08        | 1124,38       | 1146,33        | 1,93                |
| Merval  | 922,6      | -0,98           | -9,16        | 915,32        | 967,92         | -13,93              |
| Bovespa | 20350,91   | -1,92           | -399,32      | 20069,93      | 21068,22       | -8,48               |
| FTSE    | 4518,7     | 0,55            | 24,60        | 4459,80       | 4535,10        | 0,93                |
| DAX     | 4069,35    | 1,40            | 56,00        | 3916,42       | 4076,58        | 2,63                |
| CAC     | 3771,58    | 0,78            | 29,20        | 3693,80       | 3778,76        | 6,01                |

| Товарные рынки | 28.06.04 | Изм.    | Изм., % | Мин., за нед. | Макс., за нед. | Изм. с нач. года, % |
|----------------|----------|---------|---------|---------------|----------------|---------------------|
| Brent, спот    | 33,03    | -1,34   | -3,90   | 33,03         | 35,15          | 9,01                |
| Urals, спот    | 29,84    | -1,01   | -3,27   | 29,84         | 32,06          | 3,61                |
| Никель, LME    | 14800,00 | -175,00 | -1,17   | 14705,00      | 14975,00       | -10,84              |
| Медь, LME      | 2688,00  | -12,00  | -0,44   | 2591,00       | 2700,00        | 15,86               |
| Цинк, LME      | 969,00   | -2,50   | -0,26   | 966,00        | 979,50         | -3,77               |
| Золото, спот   | 400,00   | -2,50   | -0,62   | 394,50        | 402,50         | -3,57               |

| Бумага            | Закрытие |           | Изм. ADR | Объем, млн. шт. |
|-------------------|----------|-----------|----------|-----------------|
|                   | РТС      | ADR       |          |                 |
| Газпром (Фр.)     | \$2,0452 | \$2,9424  | -6,76%   | 1,11            |
| РАО ЕЭС           | \$0,2607 | \$0,2575  | -10,44%  | 127,1           |
| Мосэнерго         | \$0,0741 | \$0,0725  | -4,61%   | 0,9             |
| ЛУКОЙл            | \$27,250 | \$26,625  | -3,45%   | 140,2           |
| Сургутнефтегаз    | \$0,6425 | \$0,6310  | -2,32%   | 20,4            |
| Татнефть          | \$1,2800 | \$1,2790  | -1,77%   | 23,8            |
| ЮКОС              | \$8,300  | \$8,250   | -2,94%   | 259,1           |
| Норникель         | \$55,500 | \$56,250  | -2,17%   | 17,8            |
| Ростелеком        | \$2,140  | \$2,1250  | -1,92%   | 40,5            |
| Вымпелком         | \$120,00 | \$95,200  | 0,11%    | 203,1           |
| МТС               |          | \$121,53  | -2,22%   | 281,3           |
| ВБД               |          | \$14,480  | 0,28%    | 7,4             |
| Сбербанк (Berlin) | \$399,00 | \$399,635 | -1,80%   | 0,000           |

### Экономические индикаторы США:

| Дата    | Показатель                                      | Период      | Значение | Ожидания рынка | Предыдущее значение |
|---------|---|-------------|----------|----------------|---------------------|
| 28 июня | Доходы домохозяйств                             | Май         | 0,6%     | 0,5%           | 0,6%                |
| 28 июня | Расходы домохозяйств                            | Май         | 1,0%     | 0,8%           | 0,2%                |
| 29 июня | Индекс уверенности потребителей                 | Июнь        | 95,0     | 93,2           |                     |
| 30 июня | Chicago PMI                                     | Июнь        | 64,5     | 68,0           |                     |
| 30 июня | Заседание FOMC                                  |             |          |                |                     |
| 01 июля | Продажи автомобилей                             | Июнь        |          | 5,6%           | 5,7%                |
| 01 июля | Продажи грузовиков                              | Июнь        |          | 8,0%           | 8,5%                |
| 01 июля | Количество обращений за пособием по безработице | 19.06-26.06 | 343 тыс. |                | 349 тыс.            |
| 01 июля | Расходы на строительство                        | Май         |          | 0,7%           | 1,3%                |
| 01 июля | ISM Index                                       | Июнь        | 61,5     |                | 62,8                |
| 02 июля | Количество вновь созданных рабочих мест         | Июнь        |          | 250 тыс.       | 248 тыс.            |
| 02 июля | Уровень безработицы                             | Июнь        |          | 5,6%           | 5,6%                |
| 02 июля | Почасовая заработная плата                      | Июнь        |          | 0,3%           | 0,3%                |
| 02 июля | Средняя продолжительность рабочей недели        | Июнь        |          | 33,8           | 33,8                |
| 02 июля | Производственные заказы                         | Май         |          | -0,7%          | -1,7%               |

### Анонс важнейших событий...

- 29 июня - Арбитражный суд Москвы продолжит рассмотрение жалобы НК ЮКОС на решение суда первой инстанции от 26 мая о взыскании 99,4 млрд руб. налоговой задолженности.
- 29-30 июня - Комитет по операциям на открытом рынке ФРС США рассмотрит вопрос о повышении процентных ставок.
- 29 июня - Пресс-конференция ОАО "Мосэнерго", посвященная результатам собрания акционеров.
- 29 июня - Акционеры ОАО "Уралсиб" рассмотрят вопрос о реорганизации банков "Уралсиб" и "Автобанк-НИКОЙЛ".
- 30 июня - Годовое собрание акционеров ОМЗ, Силловых машин, Тюменской нефтяной компании
- 30 июня - На собрании акционеров РАО ЕЭС планируется утвердить процедуры организации оптово-генерирующих компаний.
- 1 июля - В Москве состоится встреча президента России Владимира Путина с представителями бизнеса.
- 2 июля - В Москве арбитражный суд рассмотрит апелляцию НК ЮКОС на решение об аресте имущества в качестве обеспечения иска МНС.

## Комментарий к рыночной ситуации

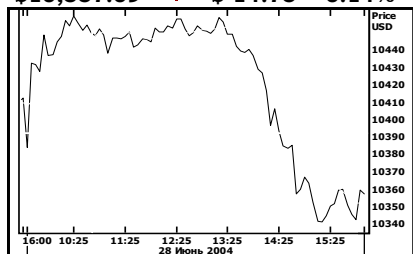
В понедельник рынок все ещё находился под впечатлением от пятничных заявлений Михаила Фрадкова и Алексея Миллера. Участники рынка переоценивают свое отношение к акциям РАО ЕЭС и Газпрома из-за очередного затягивания реформ электроэнергетики и газовой отрасли. Капитализация государственных концернов синхронно снижалась в течение дня, к концу торгов достигнув отметки -3,5%. К общему негативному фону прибавились новости с мировых товарных рынков. Норвежские профсоюзы остановили забастовку нефтяников, и добыча нефти в этой стране возобновилась на уровне 3 млн. баррелей в сутки. Экспорт нефти из Ирака также был восстановлен на уровне 1,7 млн. баррелей в сутки. В результате роста предложения нефти на мировом рынке цена 1 одного барреля нефти марки Urals впервые с апреля текущего года упала ниже \$30. Это не добавляет оптимизма операторам рынка. Сегодня же начинается двухдневное заседание Комитета по операциям на открытом рынке ФРС (FOMC), по итогам которого ожидается повышение ключевой ставки на 0,25%. На наш взгляд, это повышение ставок уже содержится в рыночных ценах.

Конечно, цена на нефть не опустилась до критически низких значений, и акции российских нефтяных компаний не потеряли инвестиционную привлекательность. Однако сегодня мы ожидаем, что снижение на российском фондовом рынке продолжится.

### СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

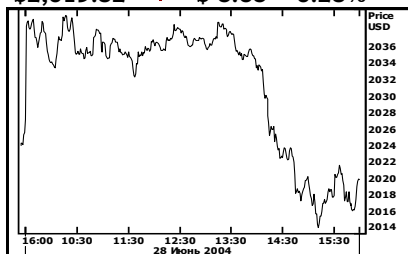
Dow Jones Industrial Average :

\$10,357.09 ↓ \$-14.75 -0.14%



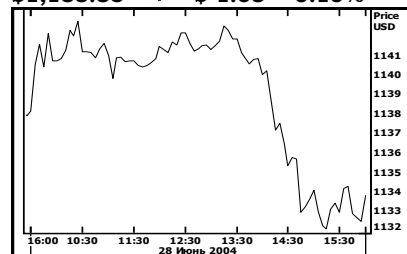
NASDAQ :

\$2,019.82 ↓ \$-5.65 -0.28%



S & P 500:

\$1,133.35 ↓ \$-1.08 -0.10%



### Рынок

Американские акции немного снизились по итогам торгов в понедельник. Торги начались по положительной территории после сообщения о досрочной передаче правления временному правительству Ирака, ранее планировалось передать власть в Ираке 30 июня. Этот неожиданный шаг был сделан с целью предотвратить теракты, которые могли готовить антиправительственные силы на 30 июня. Во второй половине торгов движение изменилось на противоположное после того, как компания General Motors сообщила, что продажи в июне не будут соответствовать прогнозам. Тем не менее макроэкономические данные остаются позитивными: цены на нефть снизились до очередного многомесячного минимума; розничные цены на бензин в США также снижаются пятую неделю подряд; расходы домохозяйств, составляющие примерно 2/3 от ВВП, выросли в мае на 1,0%. Продолжает держаться в напряжении инвесторов заседание FOMC, которое начнется сегодня 29 июня, а закончится завтра 30 июня. Сейчас инвесторов волнует скорее не результат заседания, поскольку повышение ставки на 25 процентных пункта уже заложено в цене, а заявление, с которым выступают представители ФРС после двухдневного совещания, в котором должны быть изложены дальнейшие действия ФРС относительно ставок. Кроме этого, в конце недели будет опубликован отчет по рынку труда, а со следующей недели начнут публиковать свои финансовые результаты крупнейшие компании США. Если все события будут положительно восприняты инвесторами, то мы сможем увидеть "летнее ралли". Объем торгов: на Nasdaq 1,559 млрд. акций, на NYSE 1,354 млрд. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы в понедельник: фьючерсы на Nasdaq +0,17%, фьючерсы на S&P 500 -0,03%.

### Основные корпоративные новости

| Компания   | Событие | Комментарий   |
|--|---------|---|
| General Motors<br>(Автомобили)<br>\$46,51 (-2,39%) |         | Акции компании были одними из лидеров падения среди "голубых фишек" и спровоцировали падение всего рынка. Вице-президент компании GM заявил, что объем продаж автомобилей в июне окажется значительно ниже прогнозов. |

### Экономика

| Показатель           | Период | Значение | Ожидание | Предыдущее | Комментарий |
|----------------------|--------|----------|----------|------------|-------------|
| Доходы домохозяйств  | Май    | 0,6%     | 0,5%     | 0,6%       |             |
| Расходы домохозяйств | Май    | 1,0%     | 0,8%     | 0,2%       |             |

## РОССИЯ

## НОВОСТИ КОМПАНИЙ

## ОАО "Транснефть"

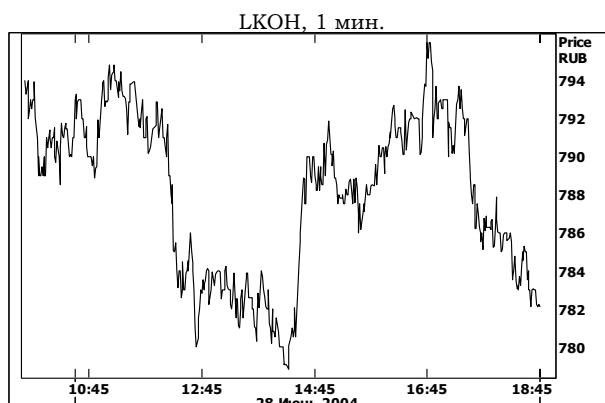
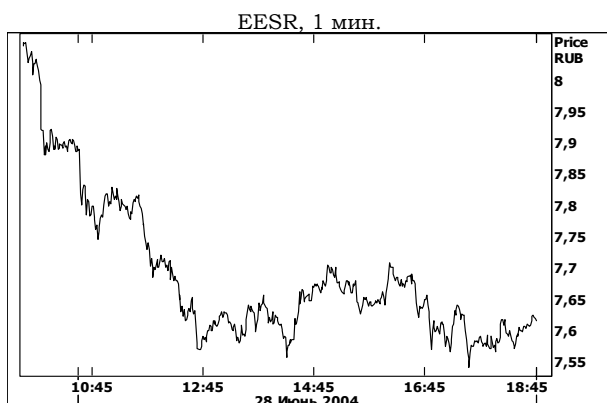
✓ Результаты госмонополии за первый квартал 2004 года по международным стандартам отчетности оказались лучше ожиданий рынка. Чистая прибыль за январь-март выросла на 44,5% к аналогичному периоду прошлого года до 11,558 млрд. рублей. За тот же период выручка Транснефти достигла 34,05 млрд. рублей (+32,7%). Высокие финансовые результаты государственной трубопроводной компании обусловлены роста экспорта нефти из России на фоне рекордно высоких цен (более \$30 за баррель смеси Urals в первом квартале). Хотя доходы Транснефти непосредственно зависят не от цен на нефть, от объемов транспортировки, нефтяные компании наращивают объемы добычи в условиях таких высоких цен. Соответственно, натуральные показатели экспорта также растут. В 2004 году ожидается рост экспорта нефти из РФ не менее 15%.

## ОАО "НК "ЛУКОЙЛ"

✓ Глава компании Вагит Алекперов заявил журналистам о том, что ЛУКОЙЛ будет активно развивать проекты в Ираке. По словам топ-менеджера и акционера ЛУКОЙЛ, уже в 2005 году компания приступит к добыче нефти в этой ближневосточной стране. Долгое время контракты ЛУКОЙЛ на разработку месторождений нефти в Ираке находились под большим вопросом. Власти Ирака даже заявляли о расторжении договора, однако российская компания нашла компромисс с новым режимом (после Саддама Хусейна) и теперь собирается реализовать перспективные проекты. Главный проект – разработка месторождения Западная Курна-2 с предполагаемыми запасами 3 млрд. тонн нефти.

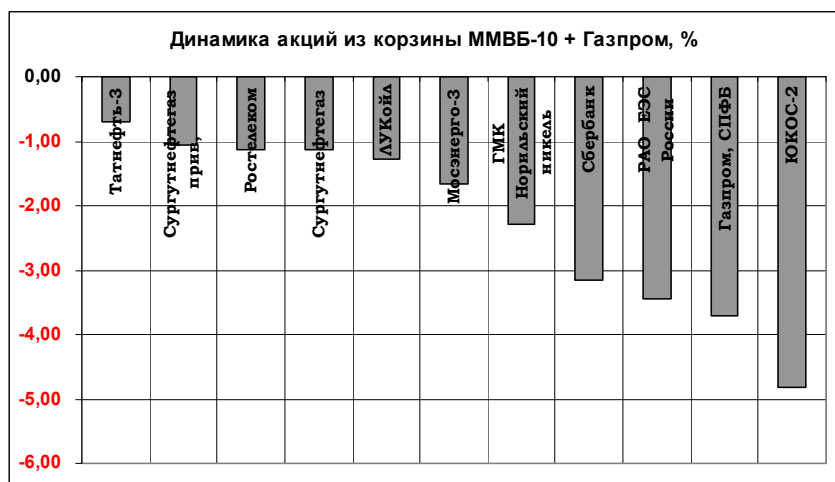
## ОАО "Сургутнефтегаз"

- ✓ Авиакомпания "ЮТэйр" (бывшая "Тюменьавиатранс") сообщила о переходе права собственности на 45,6% акций, ранее принадлежавших администрации ХМАО и города Сургута. Сделка состоялась уже после даты закрытия собрания акционеров, поэтому достоверной информации о новом акционере пока нет. Однако неофициальные источники в компании сообщили, что собственников 45,6% акций стала нефтяная компания "Сургутнефтегаз". 15-20 сентября пройдет внеочередное собрание акционеров, на котором планируется переизбрать совет директоров.
- ✓ Исходя из текущих цен на акции авиакомпании "ЮТэйр" в РТС с учетом 20% премии за контроль (мы предполагаем, что Сургутнефтегаз уже докупил недостающие проценты до 50%+1 акция), стоимость сделки можно оценить в \$20 млн. Для нефтяной компании данная сумма не является значительной.
- ✓ Компания "ЮТэйр" является крупнейшим оператором вертолетной техники (более 150 вертолетов). Главными заказчиками услуг компании являются нефтегазовые компании региона. Поэтому поглощение авиакомпании Сургутнефтегазом является достаточно логичным шагом.



## 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         | 33 292 300        | 59,36  | 59,15      | 61,6       | -3,71          | -6,74   | 6,57    | 56,62       | 57     | 50     | 70     |        |
| ГМК Норильский никель | 170 576           | 1628   | 1 607,000  | 1 697,000  | -2,28          | -7,76   | -5,90   | -14,32      | 1400   | 1100   | 1900   | 2000   |
| ЛУКОЙЛ                | 1 197 790         | 782,9  | 778,55     | 796,88     | -1,27          | -5,60   | -4,96   | 15,64       | 750    | 700    | 850    |        |
| Мосэнерго-3           | 23 038 100        | 2,175  | 2,157      | 2,213      | -1,67          | -6,33   | -7,84   | 11,08       | 2,20   | 1,80   | 2,75   | 3,00   |
| РАО ЕЭС России        | 649 853 000       | 7,616  | 7,52       | 7,895      | -3,44          | -9,92   | -2,30   | -5,98       | 7,50   | 6,50   | 8,20   | 8,60   |
| Ростелеком            | 3 270 095         | 61,99  | 61,31      | 62,67      | -1,13          | -3,38   | 1,49    | 3,49        | 55,00  | 50,00  | 65,00  | 75,00  |
| Сбербанк              | 23 301            | 11565  | 11 444,000 | 11 941,050 | -3,15          | -1,93   | -2,00   | 52,67       | 11000  | 9500   | 12500  | 13000  |
| Сургутнефтегаз        | 8 407 500         | 18,636 | 18,51      | 18,95      | -1,14          | -6,63   | -2,43   | 8,46        | 16,00  | 14,00  | 20,00  | 22,50  |
| Сургутнефтегаз прив.  | 2 052 800         | 12,27  | 12,11      | 12,4       | -1,06          | -0,24   | -2,08   | 7,82        | 11,00  | 9,00   | 13,00  | 15,50  |
| Татнефть-3            | 363 900           | 37,1   | 36,5       | 38,75      | -0,70          | -2,37   | -2,06   | 12,83       | 35     | 30     | 41     |        |
| ЮКОС-2                | 2 518 263         | 238,05 | 235,15     | 251,39     | -4,81          | -12,86  | -9,31   | -23,17      | 220    | 200    | 250    | 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

---