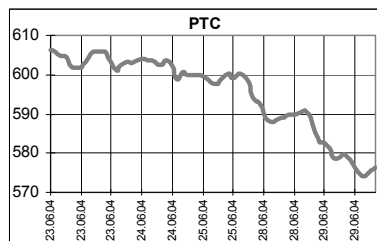


**КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ**

- ✓ Во вторник индекс РТС потерял еще 2.32% и снизился до отметки 576.23 пунктов. Российский рынок акций непрерывно снижается уже шестой день подряд из-за решений правительственных чиновников заморозить реформы государственных монополий. Активность операторов остается на среднем уровне: объем торгов на классическом рынке РТС составил \$19.8 млн., на ММВБ - \$366 млн. Вчера худший результат показали акции сырьевых компаний, включая Газпром и Норильский никель. Позитивную динамику смогли продемонстрировать только акции Сбербанка, подорожавшие на 1.4%.
- ✓ Денежная масса в России увеличилась на 9,8% за последние 5 месяцев 2004г.
- ✓ Министерство финансов РФ осуществило очередной платеж в счет погашения долга России перед МВФ.
- ✓ "ЮКОС" в течение 5 дней обязан выплатить МНС 99,3 млрд. рублей по решению Арбитражного суда.
- ✓ Иркутск планирует конвертировать 30% акций в ADR до конца 2004 года.
- ✓ Гарвардский университет обвиняет ОАО "Сургутнефтегаз" в занижении дивидендов по привилегированным акциям.



	29.06.04	30.06.04	Измен.
\$/RUR	29,0242	29,0274	0,01%
Euro/\$	1,2184	1,2082	-0,84%
\$/Yen	107,87	108,20	0,31%

Индексы	29.06.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	576,23	-2,32	-13,67	574,16	606,31	1,58
DJIA	10413,43	0,54	56,34	10307,25	10487,46	-0,39
NASDAQ	2034,93	0,75	15,11	1990,78	2039,93	1,58
S&P500	1136,2	0,25	2,85	1131,73	1146,33	2,18
Merval	933,49	1,18	10,89	915,32	967,92	-12,92
Bovespa	20800,84	2,21	449,93	20199,20	21068,22	-6,46
FTSE	4512,4	-0,14	-6,30	4468,50	4535,10	0,79
DAX	4069,73	0,01	0,38	3933,85	4086,07	2,64
CAC	3756,48	-0,40	-15,10	3715,40	3778,76	5,58

Товарные рынки	29.06.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	32,37	-0,66	-2,00	32,37	34,69	6,83
Urals, спот	29,20	-0,64	-2,14	29,20	31,81	1,39
Никель, LME	14790,00	-10,00	-0,07	14705,00	14975,00	-10,90
Медь, LME	2675,00	-13,00	-0,48	2608,00	2700,00	15,30
Цинк, LME	968,50	-0,50	-0,05	966,00	979,50	-3,82
Золото, спот	392,50	-7,50	-1,88	392,50	402,50	-5,38

**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	101,9	95,0	93,1
30 июня	Chicago PMI	Июнь		64,0	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%

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. шт.
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,0109	\$2,7946	-4,22%	0,81
РАО ЕЭС	\$0,2605	\$0,2590	0,58%	0,8
Мосэнерго	\$0,0750	\$0,0750	3,45%	38,1
ЛУКОЙЛ	\$26,250	\$26,000	-2,35%	344,4
Сургутнефтегаз	\$0,6280	\$0,6320	0,16%	23,7
Татнефть	\$1,2800	\$1,2775	-0,12%	24,6
ЮКОС	\$7,900	\$7,900	-4,24%	590,3
Норникель	\$54,700	\$54,200	-3,64%	478,6
Ростелеком	\$2,105	\$2,0933	-1,49%	66,1
Вымпелком	\$120,00	\$95,020	0,19%	315,7
МТС		\$122,00	0,39%	159,4
ВБД		\$13,940	-3,73%	28,8
Сбербанк (Berlin)	\$403,00	\$386,624	-2,44%	0,000

**Анонс важнейших событий...**

- 29-30 июня - Комитет по операциям на открытом рынке ФРС США рассматривает вопрос о повышении процентных ставок.
- 30 июня - Всемирный банк опубликует очередной отчет об экономике России.
- 30 июня - Годовое собрание акционеров ОМЗ, Силовых машин, Тюменской нефтяной компании.
- 30 июня - ОАО "НК "ЮКОС" опубликует отчетность по US GAAP за 2003 год.
- 30 июня - На собрании акционеров РАО ЕЭС изберут новый совет директоров, утвердят дивиденды и отчет за 2003 год.
- 1 июля - В Москве состоится встреча президента России Владимира Путина с представителями бизнеса.
- 1 июля - Вступает в силу Положение ЦБ РФ об обязательных резервах кредитных организаций.
- 2 июля - В Москве арбитражный суд рассмотрит апелляцию НК ЮКОС на решение об аресте имущества в качестве обеспечения иска МНС.

## Комментарий к рыночной ситуации

Вчера у инвесторов не было единого мнения о том, что ждет российский рынок акций в ближайшем будущем. Котировки «голубых фишек» не демонстрировали единой динамики, лишь по акциям сырьевых компаний поступали заказы на продажу на фоне снижения цен на нефть до \$29.2 за баррель. Несколько омрачила настроение инвесторов и новость о том, что ЮКОС проиграл последнюю судебную тяжбу с налоговыми органами, и теперь нефтяная компания вынуждена заплатить государству \$3.4 млрд. Впрочем, исход этого судебного процесса был вполне предсказуем, поэтому реакция инвесторов была достаточно спокойной и взвешенной. В целом, поток негативных новостей, который вылился на рынок в последние дни, уже привел к снижению его капитализации на 8%, и мы считаем, что здесь рынок должен встретить поддержку.

## СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

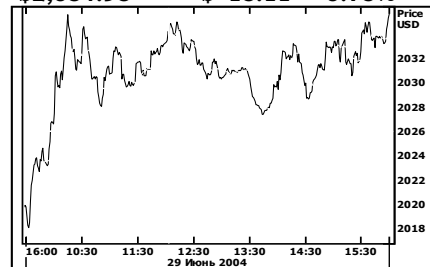
Dow Jones Industrial Average :

\$10,413.43 ▲ \$+56.34 +0.54%



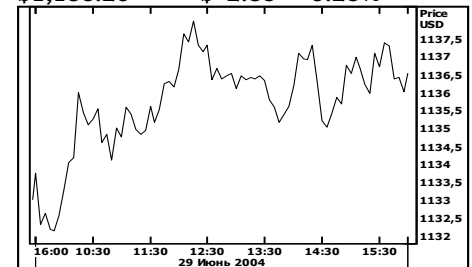
NASDAQ :

\$2,034.93 ▲ \$+15.11 +0.75%



S &amp; P 500:

\$1,136.20 ▲ \$+2.85 +0.25%



## Рынок

Ведущие американские индексы выросли во вторник после сообщения о том, что индекс доверия американских потребителей в июне вырос до максимального за два года значения. Снижение цен на нефть и бензин также оказали поддержку покупателям. Сегодня во второй половине торгов в США (22.15 мск.) ФРС объявит решение по ставке по федеральным фондам. Объемы торгов средние: на Nasdaq 1,520 млрд. акций, на NYSE 1,375 млрд. акций.

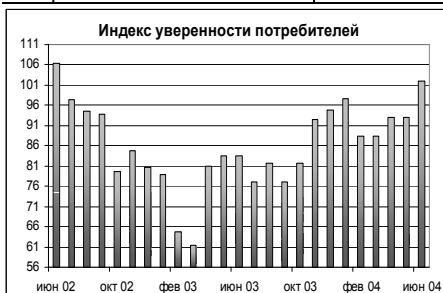
**Фьючерсы** на американские индексы в среду: фьючерсы на Nasdaq +0,13%, фьючерсы на S&P 500 +0,08%.

## Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Target (Розничная торговля) \$42,29 (-3%)	Снижение продаж.	Компания предупредила, что объем продаж в июне будет ниже запланированного. Холодная погода во второй половине месяца (июня) снизила потребительскую активность в этот период, отмечает компания.
Washington Mutual (Сбережения и кредиты) \$38,47 (-6,87%)		В понедельник после закрытия торгов компания понизила прогноз по прибыли на 2004 год, заявив, что повышение долгосрочной ставки по кредитам может сильно "ударить" по доходам компании.

## Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Индекс уверенности потребителей	Июнь	101,9	95,0	93,1	Значение оказалось максимальным за два года.



**РОССИЯ****ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА**

- ✓ По данным ЦБ РФ денежная масса в России к 1 июня 2004г. составила 3,5 трлн. руб., что означает увеличением на 9,8% за 5 месяцев 2004г. По сравнению с показателем на 1 мая она выросла на 1,2%. Объем наличных денег составил 1,22 трлн. руб., объем безналичных денег – 2,3 трлн. руб. Денежная масса в национальном определении представляет собой наличные деньги вне банков, остатки средств резидентов Российской Федерации (предприятий, организаций (кроме кредитных), физических лиц-предпринимателей и населения) на счетах до востребования, открытых в кредитных организациях в рублях, их срочные депозиты в рублях и все депозиты в иностранной валюте.
- ✓ Министерство финансов РФ во вторник в соответствии с графиком осуществило очередной платеж в счет погашения долга России перед Международным валютным фондом (МВФ). Как сообщили в Минфине, платеж произведен в двух валютах. Фонду выплачено \$46,474 млн. и 8,05 млн. фунтов стерлингов. Это четвертая и последняя в этом месяце выплата по этой категории долга. На июль намечено также четыре выплаты по долгу перед МВФ. Согласно графику, платежи будут осуществлены 12, 21, 22 и 29 июля. Всего России в этом году предстоит выплатить фонду около \$1,7 миллиарда. В январе-мае Россия выплатила по долгу перед МВФ свыше \$820 млн. Задолженность России перед МВФ на 1 января 2004 года составляла около \$5,1 млрд. по сравнению с \$6,5 млрд. на 1 января 2003 года.

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ****ОАО “НК “ЮКОС”**

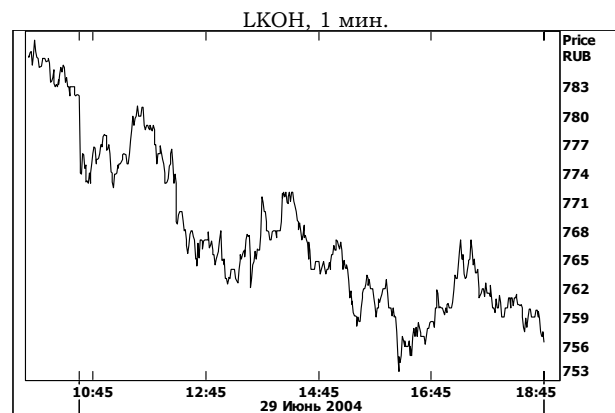
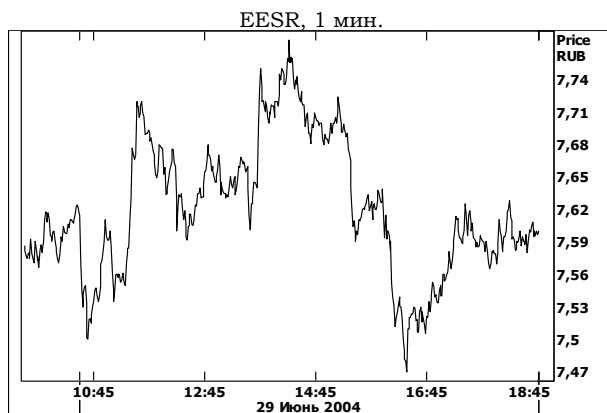
- ✓ Вчера Арбитражный суд Москвы закончил слушания по делу “ЮКОС против МНС” и оставил в силе решение от 26 мая о взыскании с компании 99,3 млрд. рублей. Таким образом, решение вступает в законную силу, и судебные приставы в течение 5 дней могут начать принудительно списывать средства со счетов и продавать активы. Пресс-служба компании заявляет, что ЮКОС может оспорить решение суда в кассационной инстанции в течение двух месяцев. Однако решение суда о взыскании с компании суммы долга при этом приостановлено не будет. НК “ЮКОС” имеет право подать ходатайство о приостановлении исполнительного производства, но вероятность удовлетворения этого ходатайства минимальна.
- ✓ Итак, МНС имеет право принудительно списывать деньги со счетов, а судебные приставы – продавать активы. Однако МНС также может заключить мировое соглашение с нефтяной компанией, чтобы совместными усилиями разработать план погашения задолженности. Мы полагаем, что этот вариант на данный момент является основным. Акционеры ЮКОСа со своей стороны выразили согласие на мировое соглашение. Компания выпустила пресс-релиз, в котором призывает налоговиков вспомнить слова Президента. Иначе компания предупреждает о возможном банкротстве. На данный момент компания располагает только \$1,5 млрд. свободных денежных средств из необходимых \$3,4 млрд. Судя по реакции рынка на вчерашнее решение суда, большинство инвесторов не верят в банкротство.
- ✓ Сегодня компания выпустит отчетность по GAAP за 2003 год, на которую рынок должен отреагировать достаточно оптимистично.

**ОАО “НПК “Иркут”**

- ✓ В структуре акционеров Иркутта в ближайшее время могут произойти значительные изменения. Во-первых, компания планирует провести допэмиссию акций на 5-10% от уставного капитала осенью 2004 года. Эти акции планируется продать европейскому аэрокосмическому концерну EADS, совместно с которым Иркут планирует продвигать в Европе новую модель самолета Бе-200. Ранее европейская компания высказывала заинтересованность в приобретении пакета акций Иркутта, причем речь шла о блокирующем пакете. Во-вторых, источники агентства Рейтер сообщили о том, что до конца 2004 года Иркут планирует выпустить депозитарные расписки на все акции, которые сейчас находятся в свободном обращении (около 30%). Если эта информация будет официально подтверждена, то корпорация “Иркут” фактически выведет акции из обращения на российском рынке. В течение года компания планирует получить листинг на Лондонской бирже.

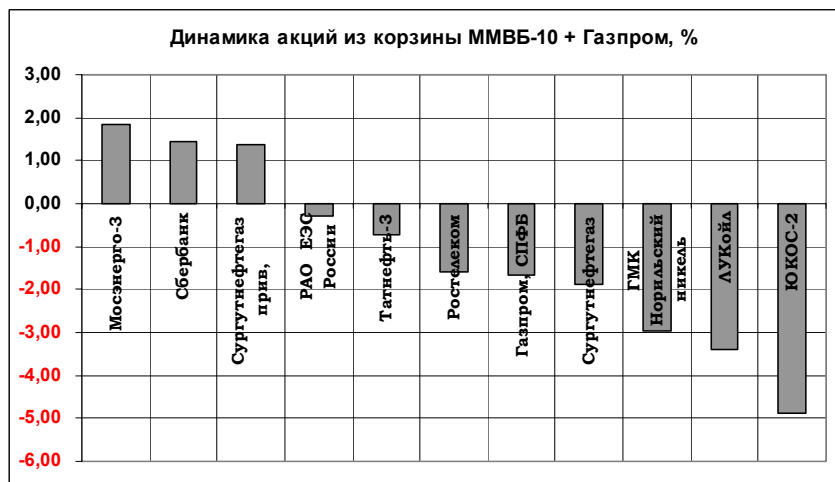
**ОАО “Сургутнефтегаз”**

- Миноритарные акционеры в очередной раз критикуют “Сургутнефтегаз” за ущемление их прав и низкий уровень корпоративного управления. На этот раз один из крупных инвесторов в привилегированные акции компании Пенсионный фонд Гарвардского университета подал иск в Арбитражный суд г. Нью-Йорк. Университет считает, что компания в 2002-2003 годах сознательно занижала чистую прибыль, которая является основой для расчета дивидендов. По расчетам специалистов Пенсионного фонда, российская компания недоплатила как минимум \$3,7 млн. на принадлежащие фонду 3 млн. привилегированных акций в форме ADR (3,9% всех “префов”).
- В ответ “Сургутнефтегаз” заявил вчера, что всегда действовал в соответствии с действующим законодательством. Поправка к закону “Об акционерных обществах”, конкретизирующая порядок расчета дивидендов, вступает в силу только с 1 июля 2004 года. Именно с этого момента “Сургутнефтегаз” будет рассчитывать дивиденды, исходя из бухгалтерской чистой прибыли. Все предыдущие решения по выплате дивидендов компания считает абсолютно законными.



## 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	32 466 200	58,37	57,5	59,91	-1,67	-7,50	4,79	54,01	57	50	70	
ГМК Норильский никель	209 533	1580	1 565,000	1 637,000	-2,95	-7,06	-8,67	-16,84	1400	1100	1900	2000
ЛУКОЙЛ	1 688 087	756,41	753,36	781,55	-3,38	-6,33	-8,18	11,73	750	700	850	
Мосэнерго-3	37 737 900	2,215	2,144	2,233	1,84	-1,99	-6,14	13,13	2,20	1,80	2,75	3,00
РАО ЕЭС России	730 254 100	7,594	7,467	7,778	-0,29	-8,69	-2,58	-6,25	7,50	6,50	8,20	8,60
Ростелеком	3 068 875	61	60,71	62,43	-1,60	-3,17	-0,13	1,84	55,00	50,00	65,00	75,00
Сбербанк	45 873	11730	11 260,000	11 784,070	1,43	0,60	-0,61	54,85	11000	9500	12500	13000
Сургутнефтегаз	8 432 600	18,287	18,271	18,68	-1,87	-6,10	-4,26	6,43	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив.	3 394 600	12,44	12,125	12,55	1,39	2,97	-0,72	9,31	11,00	9,00	13,00	15,50
Татнефть-3	407 700	36,83	36,501	38,825	-0,73	-1,39	-2,77	12,01	35	30	41	
ЮКОС-2	3 967 898	226,4	222,5	237,89	-4,89	-10,34	-13,75	-26,93	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

---