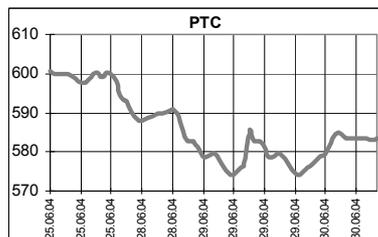


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В среду рынок акций прервал шестидневную череду падений и подрос на 1.23%. Индекс РТС закрылся на отметке 583.32 пунктов. Впрочем, активность операторов вчера была невысока: объем торгов на классическом рынке РТС составил \$18.8 млн., на ММВБ - \$277 млн. Спросом пользовались акции Сургутнефтегаза и Газпрома, прибавившие 4.4% и 4.1% соответственно.
- ✓ Комитет по операциям на открытом рынке ФРС США поднял ставку рефинансирования до 1.25%.
- ✓ Всемирный банк выпустил очередной обзор, посвященный анализу макроэкономики России.
- ✓ ЮКОС откладывает публикацию годовой отчетности по US GAAP.
- ✓ Акционеры РАО ЕЭС переизбрали совет директоров.
- ✓ М. Фрадков в течение недели подпишет постановление о продаже 7,6% акций ЛУКОЙла.
- ✓ Сделка по слиянию "ОМЗ" и "Силловых машин" не завершится в третьем квартале.



	30.06.04	01.07.04	Измен.
\$/RUR	29,0274	29,0471	0,07%
Euro/\$	1,2077	1,2208	1,08%
\$/Yen	108,20	108,86	0,61%

Индексы	30.06.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	583,32	1,23	7,09	574,16	606,31	2,83
DJIA	10435,48	0,21	22,05	10337,70	10487,54	-0,18
NASDAQ	2047,79	0,62	12,56	1990,78	2055,65	2,20
S&P500	1140,84	0,41	4,64	1131,73	1146,33	2,60
Merval	945,45	1,28	11,96	915,32	967,92	-11,80
Bovespa	21149	1,67	348,16	20199,20	21068,22	-4,89
FTSE	4464,1	-1,07	-48,30	4468,50	4535,10	-0,29
DAX	4052,73	-0,42	-17,00	3933,85	4086,07	2,21
CAC	3732,99	-0,63	-23,49	3715,40	3778,76	4,92

Товарные рынки	30.06.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	33,97	1,60	4,94	32,37	34,69	12,11
Urals, спот	30,32	1,12	3,84	29,20	31,71	5,28
Никель, LME	14990,00	200,00	1,35	14705,00	14990,00	-9,70
Медь, LME	2664,50	-10,50	-0,39	2661,00	2700,00	14,85
Цинк, LME	967,00	-1,50	-0,15	967,00	979,50	-3,97
Золото, спот	395,00	2,50	0,64	392,50	402,50	-4,77

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	66,4	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 обращением 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.)	\$2,0929	\$2,8695	2,68%	0,67
РАО ЕЭС	\$0,2640	\$0,2635	1,74%	1,6
Мосэнерго	\$0,0771	\$0,0755	0,67%	10,2
ЛУКОЙл	\$26,280	\$26,350	1,35%	212,0
Сургутнефтегаз	\$0,6540	\$0,6500	2,85%	106,2
Татнефть	\$1,3400	\$1,3285	3,99%	59,6
ЮКОС	\$8,000	\$8,188	3,64%	237,4
Норникель	\$55,500	\$55,500	2,40%	161,7
Ростелеком	\$2,125	\$2,1533	2,87%	27,0
Вымпелком	\$120,00	\$96,420	1,51%	205,8
МТС		\$122,00	0,39%	112,9
ВБД		\$13,950	0,07%	24,3
Сбербанк (Berlin)	\$405,00	\$386,624	0,00%	0,000

Анонс важнейших событий...

- 1 июля - ЛУКОЙЛ опубликует отчетность по US GAAP за первый квартал 2004 года.
- 1 июля - Ростелеком обнародует отчетность по US GAAP за 2003 год..
- 1 июля - В Москве состоится встреча президента России Владимира Путина с представителями бизнеса.
- 1 июля - Пресс-конференция адвокатов Михаила Ходорковского.
- 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.
- 8 июля - Федеральный канцлер ФРГ Г.Шредер посетит Москву с рабочим визитом.
- 12 июля - Суд продолжит рассмотрение дела Ходорковского-Лебедева

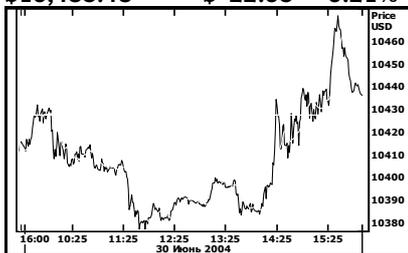
Комментарий к рыночной ситуации

Самым значимым событием на мировых финансовых рынках вчера стало заседание комитета по открытым рынкам США, в ходе которого денежные власти Штатов решили поднять процентные ставки на 0.25%. Хотя в ценах и было заложено именно такое решение, рынки восприняли новость достаточно позитивно, поскольку исчезла неопределенность в отношении дальнейшей политики ФРС. Теперь все внимание инвесторов будет сосредоточено на макроэкономических данных в августе, которые покажут, как рост стоимости денег отразится на состоянии американской экономики. Впрочем, российский рынок акций пока мало реагирует на внешние события и до сих пор не может оправиться от шока, вызванного внезапным торможением хода реформ естественных монополий. Хотя вчера и стали появляться первые заказы на покупку, в основном они были следствием закрытия коротких позиций операторами. Тем не менее, сегодня мы ожидаем, что рынок продолжит демонстрировать позитивную динамику, учитывая достаточно благоприятный внешний фон и подросшие цены на нефть.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

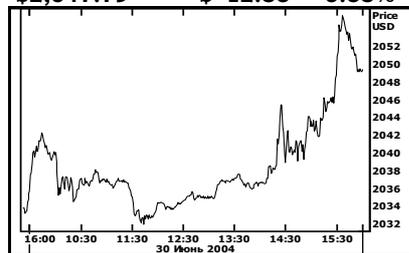
Dow Jones Industrial Average :

\$10,435.48 ▲ \$+22.05 +0.21%



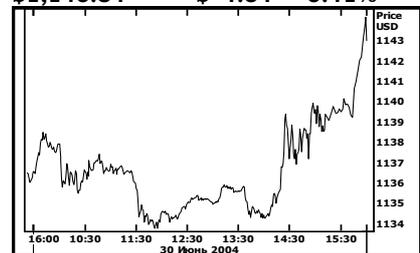
NASDAQ :

\$2,047.79 ▲ \$+12.86 +0.63%



S & P 500:

\$1,140.84 ▲ \$+4.64 +0.41%



Рынок

Среда была последним днем в календарном месяце, квартале и полугодии. Все три основных индекса фондового рынка увеличились за прошедший месяц и квартал. Nasdaq и S&P 500 поднялись за это полугодие, в то время как Dow заметно упал. В среду Nasdaq прибавил 0,6%, поднявшись на 12,86 пунктов до отметки 2047.8. Индекс S&P 500 прибавил 0,4% (4,64) и закрылся на отметке в 1140,84.

В среду ФРС США впервые за последние 4 года подняла ставку рефинансирования на 0,25% до 1,25%. Это было предсказуемо. Видимо, в мировой экономике грядет "эра высоких ставок". Предыдущая ставка в 1% является более чем 40-летним минимумом. Реакция фондового рынка на изменения ставки рефинансирования была более чем спокойная. Собрание ФРС было вторым ключевым фактором на этой неделе для фондового рынка после преждевременного выбора власти в Ираке. Более того, завтра, в пятницу, должен будет выйти индекс «Средней почасовой заработной платы» за июнь. Аналитики же обещают хороший рост фондового рынка как минимум на следующий месяц. Объемы торгов средние: на Nasdaq 1,520 млрд. акций, на NYSE 1,375 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в четверг торгуются в небольшом плюсе: фьючерсы на Nasdaq +0,07%, фьючерсы на S&P 500 +0,09%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Research in Motion (беспроводные тел. системы) \$68.45 (+13.2%)	Увеличение продаж.	Увеличение продаж по сравнению с прошлым годом в связи с выходом на рынок их новой модели беспроводного доступа к e-mail "Blackberry".
Lexar Media (видео, фото производство) \$6.68 (-16.4%)	Прогноз о снижении выручки	Компания предупредила, что прибыль во второй половине года уменьшится в связи с увеличением стоимости компонентов производимой продукции.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Chicago PMI	Июнь	56,4	64,0	68,0	

РОССИЯ**ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА**

✓ Всемирный банк выпустил очередной обзор, посвященный Российской экономике. Авторы доклада выделяют три проблемы российской макроэкономики. Во-первых, высокая зависимость России от мировых цен на энергоносители, что ни для кого новостью не является. Во-вторых, незавершенность многих реформ: финансового сектора, ЖКХ, здравоохранения, государственных монополий. И в-третьих, проблемы управления как корпоративного, так и государственного. Всемирный банк отмечает высокие темпы роста российской экономике в 2004 году. Наиболее позитивный вывод, сделанный авторами обзора, состоит в том, что в России уже утвердилась частная собственность и опасности национализации не существует. Такой вывод должен успокоить некоторых иностранных инвесторов, которых привлекает Россия, но которые опасаются “наступления” государства на частный бизнес в целом после “дела ЮКОСа”.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ**ОАО “НК “ЮКОС”**

- ✓ Компания “ЮКОС” вчера отложила публикацию отчетности за 2003 год по US GAAP из-за решения суда о взыскании 99,3 млрд. рублей. Эту сумму необходимо отразить в финансовом отчете как увеличение задолженности компании перед кредиторами. Дело в том, что решение суда от 26 мая, подтвержденное 29 июня Арбитражным судом, касается иска МНС, который был подан в декабре прошлого года. Соответственно, сумма начисленных налогов должна найти отражение в отчете за 2003 год. Мы ожидали, что ЮКОС опубликует хорошие производственные и финансовые показатели, которые вызовут оптимизм инвесторов.
- ✓ Вчера же стали некоторые детали проекта мирового соглашения, которое подготовила компания. По информации Рейтер, ЮКОС предложил МНС заплатить 33,95 млрд. рублей, то есть основную сумму долга по налогам, до 1 июля 2005 года. Оставшуюся сумму долга (65,35 млрд. рублей) составляют пени, штрафы и излишне (по мнению ЮКОСа) начисленные налоги. В проекте отмечается, что решение суда касается уплаты только основной суммы долга. На наш взгляд, ЮКОС предлагает слишком выгодные для себя условия, и поэтому МНС не пойдет на “мировое соглашение”.
- ✓ Государство, конечно, не будет доводить компанию до банкротства, но обязательно возьмет все причитающиеся долги.

РАО “ЕЭС России”

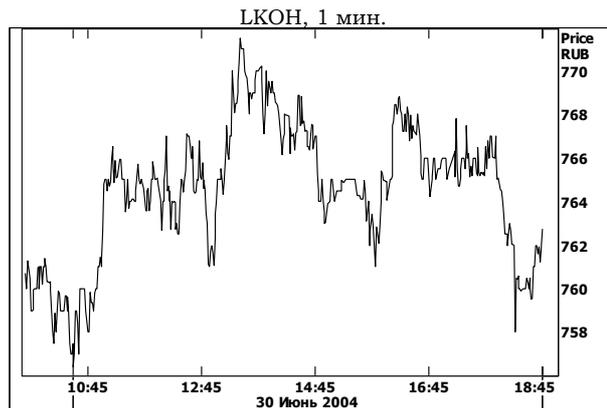
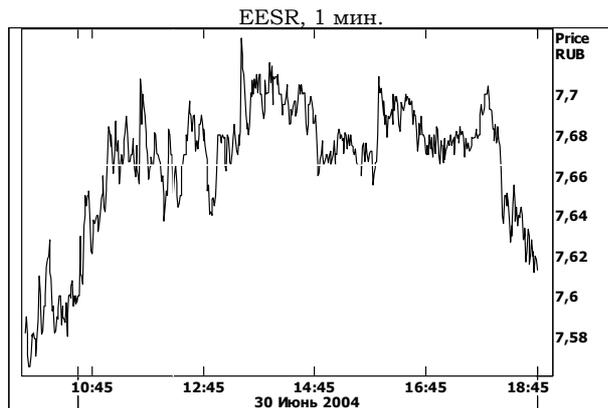
- ✓ Вчера на годовом собрании акционеров РАО акционеры переизбрали совет директоров. Состав совета изменился незначительно. Главный акционер холдинга - государство - сохранил свое представительство в 10 директоров из 15. Место представителей мелких портфельных акционеров заняли кандидаты от стратегических инвесторов: Газпрома и ЕСН Энерго. Остальные стратегические инвесторы - группа МДМ, Евразхолдинг, Интеррос - сохранили по одному представителю в совете директоров.
- ✓ Анатолий Чубайс и Герман Греф вчера выразили несколько разное видение ситуации с реформой РАО. Г. Греф выглядел безусловным оптимистом, когда сказал о том, что реформа РАО ничуть не пострадает от переноса сроков формирования ОГК. Топ-менеджер РАО был более объективен. По словам А. Чубайса, в связи с переносом сроков необходима корректировка Постановления Правительства о реформировании. Трагедии не произошло, но сейчас важно сохранить содержание реформы. Видимо, Чубайс несколько опасается, что до конца 2004 года различные лоббистские группы, представляющие крупный бизнес, могут помешать реформе или изменить саму её суть. На наш взгляд, А. Чубайс очень четко выделил основной риск, которому подвергается реформа. С этой точки зрения, очень показательны высказывания представителя Базового элемента Д. Джеованиса, которому не удалось остаться членом совета директоров. Он заявил, что считает задачу БазЭла в совете выполненной, так как государство отказалось от продажи ОГК на полгода.

ОАО “НК “ЛУКОЙЛ”

- ✓ Приближается развязка истории с продажей государством пакета компании “ЛУКОЙЛ”. По словам главы МЭРТ Г. Грефа, Михаил Фрадков в течение недели подпишет постановление о продаже пакета. Уже известно, что пакет будет продаваться единым лотом стратегическому инвестору. Также известны потенциальные покупатели: ConocoPhillips и Chevron Техасо. Премьер подпишет документ, в котором будут указаны сроки и способ продажи 7,6% акций НК “ЛУКОЙЛ”.

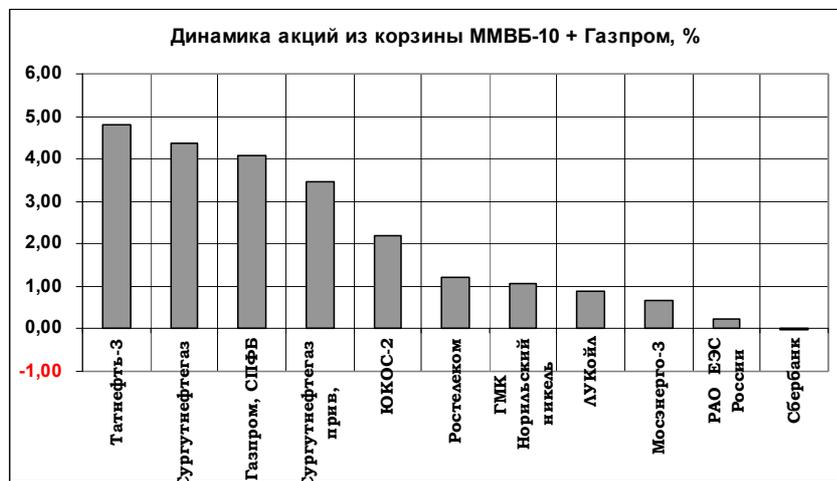
ОАО “ОМЗ-Силовые машины”

✓ Вчера не состоялось годовое собрание акционеров “ОМЗ” из-за отсутствия кворума. На собрании присутствовали представители концерна “Силовые машины”. Второй крупный акционер “ОМЗ” Каха Бендукидзе, ставший недавно министром экономики Грузии, не зарегистрировался на собрании. Компании “Силовые машины” и “ОМЗ” начали процесс объединения в начале 2004 года и планировали полностью его завершить уже в третьем квартале. Теперь процесс затянется, как минимум до конца года. Газета “Ведомости” пишет, что представители “Силовых машин” были обескуражены таким поворотом событий. Возможно, г-н Бендукидзе просто потерял интерес к сделке. Представители прежних акционеров “ОМЗ” заявили, что не собираются отменять слияние. Возникшая неопределенность вокруг сделки по слиянию не добавляет привлекательности акциям ОМЗ, которые в последние месяцы демонстрируют негативную динамику.



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	34 821 200	60.750	58.140	60.990	4,08	-4,92	9,07	60,29	57	50	70	
ГМК Норильский никель	196 777	1596.97	1 575.000	1 618.900	1,07	-3,51	-7,69	-15,95	1400	1100	1900	2000
ЛУКОЙл	1 212 665	763.000	755.000	771.900	0,87	-4,45	-7,38	12,70	750	700	850	
Мосэнерго-3	65 181 900	2.230	2.220	2.268	0,68	-0,89	-5,51	13,89	2,20	1,80	2,75	3,00
РАО ЕЭС России	372 363 100	7.611	7.571	7.738	0,22	-6,84	-2,36	-6,04	7,50	6,50	8,20	8,60
Ростелеком	2 567 400	61.730	60.920	62.190	1,20	-2,26	1,06	3,06	55,00	50,00	65,00	75,00
Сбербанк	31 727	11729.0	11 600.000	11 830.000	-0,01	-0,18	-0,62	54,84	11000	9500	12500	13000
Сургутнефтегаз	21 892 200	19.087	18.250	19.197	4,37	-0,12	-0,07	11,09	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив,	7 299 400	12.870	12.440	12.900	3,46	5,54	2,71	13,09	11,00	9,00	13,00	15,50
Татнефть-3	2 551 900	38.600	36.880	38.980	4,81	3,57	1,90	17,40	35	30	41	
ЮКОС-2	2 555 747	231.390	222.770	236.000	2,20	-8,00	-11,85	-25,32	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
