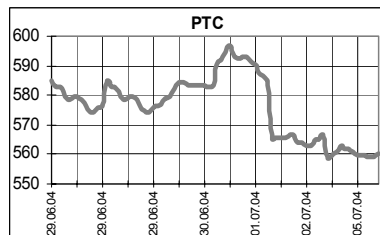


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ По итогам вчерашних торгов индекс РТС потерял еще 1.12% и снизился до отметки 560.10 пунктов. Активность операторов по-прежнему остается на среднем уровне: объем торгов на классическом рынке РТС составил \$21 млн., на ММВБ - \$325 млн. Крупные инвесторы продолжают избавляться от акций ЮКОСа – вчера их котировки опустились еще на 9.8%. Более оптимистичны участники рынка в отношении других «голубых фишек», которые поднялись на прошедших торгах на 1-2%.
- ✓ В понедельник торги на американском фондовом рынке не проводились.
- ✓ Индекс деловой активности в сфере услуг в июне 2004 года снизился.
- ✓ В июне Россия в счет погашения внешнего долга выплатила 10,95 млрд. рублей.
- ✓ Объем стабилизационного фонда в июне 2004 года вырос на 30,4 млрд. рублей.
- ✓ Кредиторы ЮКОСа объявили компании о дефолте на сумму \$1 млрд.



	05.07.04	06.07.04	Измен.
\$/RUR	29,0409	29,0356	-0,02%
Euro/\$	1,2321	1,2286	-0,28%
\$/Yen	108,26	109,07	0,75%

Индексы	05.07.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	560,1	-1,12	-6,35	560,10	606,31	-1,26
DJIA	10282,83	0,00	0,00	10282,83	10487,46	-1,64
NASDAQ	2006,66	0,00	0,00	1990,78	2039,93	0,16
S&P500	1125,38	0,00	0,00	1125,38	1146,33	1,21
Merval	979,93	1,27	12,25	915,32	979,93	-8,58
Bovespa	21670	1,50	321,00	20199,20	21670,00	-2,55
FTSE	4403,3	-0,09	-4,10	4403,30	4535,10	-1,64
DAX	3995,73	-0,08	-3,04	3933,85	4086,07	0,77
CAC	3756	0,11	4,00	3715,40	3778,76	5,57

Товарные рынки	05.07.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	35,76	0,40	1,13	32,37	35,76	17,66
Urals, спот	32,83	0,37	1,14	29,20	32,83	13,47
Никель, LME	15760,0	520,0	3,41	14790,0	15760,0	-10,27
Медь, LME	2767,0	70,0	2,60	2675,0	2767,0	16,85
Цинк, LME	986,0	24,0	2,49	962,0	986,0	-4,22
Золото, спот	398,0	-0,40	-0,10	392,5	398,40	-4,53

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
06 июля	ISM Services	Июнь		65,0	65,2
08 июля	Количество обращений за пособием по безработице	25.06-02.07		Н/д	351 тыс.
08 июля	Потребительский кредит	Май		7,5 млрд.	3,9 млрд.
09 июля	Товарно-материальные запасы в оптовой торговле	Май		0,5%	-0,1%

Бумага	Закрытие		Изм.	Объем,
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,1005	\$2,9179	-2,06%	0,31
РАО ЕЭС	\$0,2411	\$0,2446	-	-
Мосэнерго	\$0,0730	\$0,0730	-	-
ЛУКОЙЛ	\$25,800	\$26,000	-	-
Сургутнефтегаз	\$0,6310	\$0,4630	-	-
Татнефть	\$1,1950	\$1,1975	-	-
ЮКОС	\$6,400	\$6,938	-	-
Норникель	\$52,250	\$53,700	-	-
Ростелеком	\$2,040	\$2,0233	-	-
Вымпелком	\$120,00	\$91,910	-	-
МТС		\$119,86	-	-
ВБД		\$13,400	-	-
Сбербанк (Berlin)	\$404,00	\$383,323	-0,95%	0,001

Анонс важнейших событий...

- 6 июля Интернет-конференция финансового директора ЮКОСа Брюса Мизамора на сайте компании www.yukos.ru
- 6 июля Совещание федерального агентства кадастра объектов недвижимости РФ с участием главы МЭРТ Герман Греф и замминистра финансов Сергей Шаталов.
- 7 июля В ТПП РФ пройдет первое заседание российско-болгарского бизнес-форума.
- 8 июля - Федеральный канцлер ФРГ Г.Шредер посетит Москву с рабочим визитом.
- 12 июля - Суд продолжит рассмотрение дела Ходорковского-Лебедева

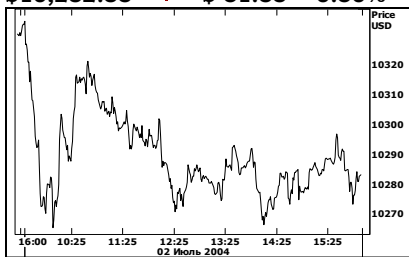
Комментарий к рыночной ситуации

Вчера кредиторы ЮКОСа объявили компании о дефолте на сумму \$1 млрд. При этом они не станут требовать немедленного погашения долгов, по словам представителей синдиката. Впрочем, инвесторы отреагировали не на саму новость, а на угрозы кредиторов о дефолте, которые были сделаны ими еще в выходные дни. Именно поэтому акции ЮКОСа в понедельник открылись снижением сразу на 10-12%, а затем в течение дня пользовались большей частью лишь спекулятивным спросом. В остальных «голубых фишках» спрос появился ближе к концу торгов и был вызван закрытием части коротких позиций из-за заявлений главы ФСФР Олега Вьюгина о том, что, несмотря на «дело ЮКОСа», он смотрит позитивно на перспективы российского рынка. Сегодня мы не ожидаем позитивной динамики от рынка, поскольку свое отношение к новости о дефолте еще не высказали американские инвесторы, праздновавшие в понедельник День Независимости. А их реакция будет очевидной – брокерам будут поступать агрессивные заказы на продажу бумаг.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ (02.07.2004)

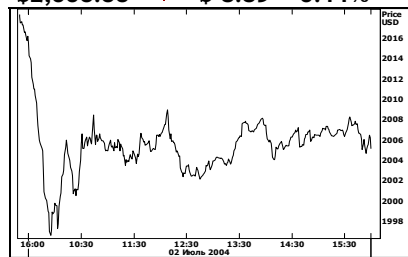
Dow Jones Industrial Average :

\$10,282.83 ↓ \$-51.33 -0.50%



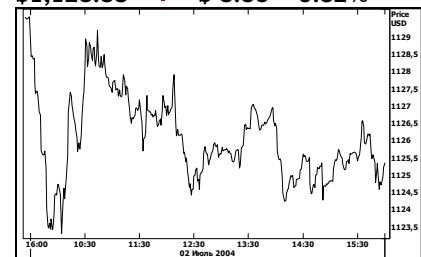
NASDAQ :

\$2,006.66 ↓ \$-8.89 -0.44%



S & P 500:

\$1,125.38 ↓ \$-3.56 -0.32%



Рынок

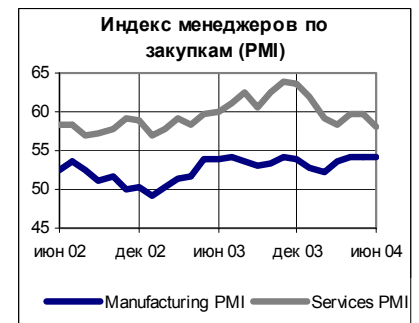
В понедельник американские биржи были закрыты в связи с празднованием Дня независимости.

Фьючерсы на американские индексы во вторник: фьючерсы на Nasdaq +0,20%, фьючерсы на S&P 500 +0,10%.

РОССИЯ

ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА

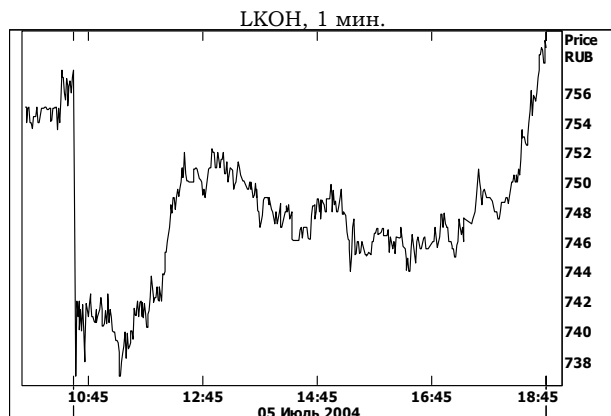
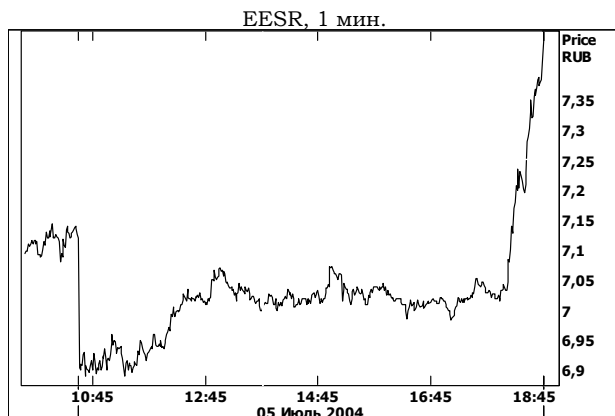
- ✓ Московский народный банк (МНБ) опубликовал данные по деловой и производственной активности в июне 2004 года. Индекс деловой активности в сфере услуг (Services PMI) снизился в июне до 58,0 пунктов с 59,7 пункта в мае. Несмотря на замедления по сравнению с маем, темпы развития сектора остаются высокими на фоне роста новых заказов и занятости в секторе. Значение индекса выше 50 пунктов свидетельствует о росте активности сектора, ниже 50 - о снижении. Менеджеры, опрошенные МНБ банком, в качестве основной причины роста активности отметили увеличение внутреннего спроса. Уровень уверенности российских бизнесменов в июне остался на высоком уровне и немного превысил показатель за май. Многие опрошенные фирмы заявили, что ожидают дальнейшее увеличение спроса на предоставляемые ими услуги по мере роста национальной экономики. Промышленный сектор также демонстрирует хорошие результаты. Индекс производственной активности (Manufacturing PMI) в июне немного вырос до 54,2 пункта с 54,1 пункта в мае. Данные за последний месяц указывают, что российская экономика непрерывно растет благодаря сложившейся ситуации на внешнем и внутреннем рынке в виде высоких цен на нефть, уголь и металлы.
- ✓ В июне Россия в счет погашения внешнего долга выплатила 10,95 млрд. рублей. Из них 4,26 млрд. рублей по долгу перед Международным валютным фондом, 1,39 млрд. рублей по долгу перед МБРР и ЕБРР, 4,84 млрд. рублей - в счет погашения долга перед государствами-кредиторами.
- ✓ Объем стабилизационного фонда в июне 2004 года вырос на 30,4 млрд. рублей с 198,7 млрд. рублей. Стабфонд формируется за счет дополнительных доходов от цен на нефть марки Urals выше \$20 за баррель. Эти средства могут быть использованы только после превышения суммы стабфонда 500 млрд. рублей. Скорее всего деньги из стабфонда будут использованы на выплаты по внешнему долгу. По прогнозу Минфина, в конце 2004 года фонд достигнет 417 млрд. рублей, в течение года ожидается поступлений в него в размере 267,7 млрд. рублей.



НОВОСТИ КОМПАНИЙ

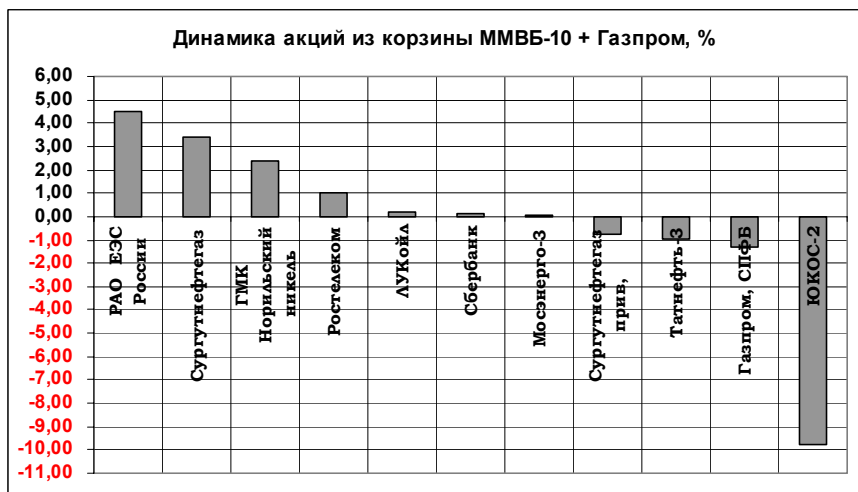
ОАО "НК "ЮКОС"

- Вчера кредиторы ЮКОСа в лице синдиката западных банков предъявили компании уведомление о дефолте на сумму \$1 млрд. Теперь банки могут в любой момент потребовать немедленно погашения всей задолженности, или без акцепта компании списывать с банковских счетов ее выручку от продажи нефти и нефтепродуктов. Кроме этого, у компании появилась проблема – финансирование основной деятельности. Поскольку все счета компании на данный момент заморожены, ЮКОСу приходится искать средства для того, чтобы оплачивать экспорт нефти. Экспорт по системе Транснефти оплачен до 10 июля, поэтому, если ситуация не изменится и компания не сможет распорядиться своими счетами, то к августу ЮКОС резко сократит экспорт нефти и нефтепродуктов. Сейчас уже сокращается транспортировка по железной дороге и речному транспорту.
- Ситуация вокруг ЮКОСа сказывается также на мировом рынке нефти. Компания добывает около 1/5 дневной нормы добычи нефти, что соответствует норме добыче Ирака. Поэтому новость о дефолте компании вкупе с терактами в Ираке вызвала резкий скачок цен на нефть. Правда эта реакция была скорее спекулятивной, так как восполнить возникший пробел смогут другие российские нефтяные компании.
- Мы по-прежнему полагаем, что официальные власти не допустят банкротства крупнейшей российской нефтяной компании, и, скорее всего, до 8 июля – это последний срок, когда компания может добровольно погасить задолженность перед налоговыми органами в размере \$3.4 млрд., будет предложена схема реструктуризации долга.



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	13 193 600	60.520	59.510	60.790	-1,29	1,95	8,65	59,68	58	50	67	
ГМК Норильский никель	206 565	1570.00	1 478.000	1 572.990	2,41	-3,56	-0,32	-17,37	1400	1100	1900	2000
ЛУКОЙл	1 163 652	759.000	735.000	760.000	0,20	-3,05	-4,83	12,11	750	700	850	
Мосэнерго-3	50 969 600	2.119	2.062	2.127	0,05	-2,57	-11,15	8,22	2,00	1,80	2,20	2,75
РАО ЕЭС России	520 938 400	7.450	6.813	7.468	4,49	-2,18	-0,86	-8,02	7,00	6,50	7,50	8,20
Ростелеком	2 426 244	60.070	57.800	60.090	0,99	-3,10	-2,17	0,28	55,00	50,00	65,00	75,00
Сбербанк	10 945	11615.0	11 400.01	11 649.00	0,13	0,43	-0,64	53,33	11000	9500	12500	13000
Сургутнефтегаз	16 828 300	19.310	17.920	19.310	3,43	3,62	3,90	12,39	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив,	3 259 900	12.752	12.466	12.900	-0,77	3,93	5,39	12,06	11,00	9,00	13,00	15,50
Татнефть-3	1 486 700	34.080	33.050	34.400	-0,93	-8,14	-11,48	3,65	30	25	35	41
ЮКОС-2	4 789 018	186.600	176.000	197.800	-9,77	-21,61	-12,96	-39,77	180	160	200	220



**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
