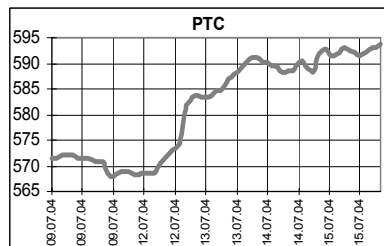


### КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Вчера индекс РТС поднялся на 0.86% до отметки 593.74 пунктов. Активность операторов остается на уровне ниже среднего: объем торгов на классическом рынке РТС составил \$13.9 млн., на ММВБ – \$291 млн. Крупные заявки на покупку вчера поступили по обыкновенным и привилегированным акциям Сбербанка, которые поднялись в цене на 5.6% и 4.5% соответственно. Бумаги ЮКОСа и Сибнефти смотрелись хуже рынка – их котировки снизились на 2.5% и 4.3%.
- ✓ Американский фондовый рынок в четверг снизился.
- ✓ Объем золотовалютных резервов вырос на \$900 млн. до \$89,2 млрд.
- ✓ С 1 августа ОПЕК увеличит квоты добычи нефти на 0,5 млн. баррелей в день.
- ✓ Совет федерации одобрил закон, гарантирующий банковские вклады до 100 тыс. рублей.
- ✓ ЮКОС начал погашать налоговую задолженность за 2000 год.
- ✓ Сибнефть собирается снизить прогноз темпов прироста добычи нефти на 2004 год с 20% до 12-13%.
- ✓ На очередном заседании совета директоров Газпрома будет рассмотрен вопрос о создании дочерней компании ОАО "Межрегионгаз-холдинг".



	15.07.04	16.07.04	Измен.
\$/RUR	29,1037	29,1037	0,00%
Euro/\$	1,2381	1,2355	-0,21%
\$/Yen	109,16	109,75	0,54%

Индексы	15.07.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	593,74	0,86	5,07	567,98	593,74	4,67
DJIA	10163,16	-0,45	-45,64	10162,18	10286,89	-2,78
NASDAQ	1912,71	-0,11	-2,17	1908,98	1961,11	-4,53
S&P500	1106,69	-0,43	-4,78	1106,64	1119,56	-0,47
Merval	965,51	-0,70	-6,85	947,48	991,51	-9,93
Bovespa	22065	1,81	392,33	20821,24	22198,00	-0,77
FTSE	4340,7	-0,73	-31,90	4324,10	4395,60	-3,04
DAX	3847,19	-1,32	-51,65	3847,19	3932,59	-2,98
CAC	3677	-1,05	-39,00	3677,00	3749,00	3,35

Товарные рынки	15.07.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	38,99	0,75	1,96	36,65	38,99	20,96
Urals, спот	35,81	0,90	2,58	34,01	35,81	18,09
Никель, LME	15150,00	10,00	0,07	15140,00	15760,00	-8,07
Медь, LME	2838,00	28,00	1,00	2800,00	2865,00	23,49
Цинк, LME	991,00	-2,00	-0,20	991,00	1011,00	0,10
Золото, спот	404,30	-1,00	-0,25	401,50	407,60	-3,21

### Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
13 июля	Торговый баланс	Май	-\$46,0 млрд.	-\$48,3 млрд.	-\$48,1 млрд.
13 июля	Бюджет казначейства	Июнь	\$19,1 млрд.	\$16,3 млрд.	\$21,2 млрд.
14 июля	Экспортные цены (искл. с/х)	Июнь	-0,1%	Н/д	0,3%
14 июля	Импортные цены (искл. нефть и нефтепродукты)	Июнь	0,0%	Н/д	0,3%
14 июля	Розничные продажи	Июнь	-1,1%	-0,7%	1,4%
14 июля	Розничные продажи (искл. авто)	Июнь	-0,2%	0,2%	0,9%
15 июля	Товарно-материальные запасы в производстве	Май	0,4%	0,6%	0,7%
15 июля	Инфляция производителей (PPI)	Июнь	-0,3%	0,2%	0,8%
15 июля	Инфляция производителей (Core PPI)	Июнь	0,2%	0,2%	0,3%
15 июля	NY Empire State Index	Июль	36,5	28,0	29,9
15 июля	Количество обращений за пособием по безработице	25.06-02.07	349 тыс.	340 тыс.	310 тыс.
15 июля	Промышленное производство	Июнь	-0,3%	0,1%	0,9%
15 июля	Коэффициент использования мощностей	Июнь	77,2%	77,7%	77,6%
15 июля	Philadelphia Fed	Июль	36,1	25,0	28,9
16 июля	Инфляция потребителей (CPI)	Июнь	0,2%	0,2%	0,6%
16 июля	Инфляция потребителей (Core CPI)	Июнь	0,2%	0,2%	0,2%
16 июля	Michigan Sentiment	Июль	97,0	95,6	95,6

Бумага	Закрытие		Изм.	Объем,
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,1581	\$3,1205	-1,18%	0,44
РАО ЕЭС	\$0,2605	\$0,2590	0,00%	13,4
Мосэнерго	\$0,0731	\$0,0720	2,86%	1,5
ЛУКОЙЛ	\$27,650	\$28,000	1,08%	60,3
Сургутнефтегаз	\$0,6880	\$0,6860	-0,15%	130,3
Татнефть	\$1,2200	\$1,2225	-0,20%	65,5
ЮКОС	\$7,860	\$7,850	-2,64%	379,0
Норникель	\$57,000	\$57,250	0,00%	116,6
Ростелеком	\$2,025	\$2,0450	0,91%	9,6
Вымпелком	\$112,00	\$90,510	2,85%	488,2
МТС		\$117,95	1,41%	230,4
ВБД		\$14,530	1,75%	28,1
Сбербанк (Berlin)	\$430,00	\$407,401	0,30%	0,000

### Анонс важнейших событий...

- 16 июля - Мещанский суд Москвы продолжит слушания по уголовному делу акционеров ЮКОСа Михаила Ходорковского и Платона Лебедева.
- 19 июля - Арбитражный суд Москвы рассмотрит иск ОАО "НК "ЮКОС" о признании незаконным решения МНС РФ об уплате компанией налогов на сумму свыше 99,3 млрд. руб.
- 20 июля - РАО ЕЭС намерено опубликовать финансовый отчет за 2003 год, подготовленный в соответствии с международными стандартами (МСФО).  
Совет директоров ОАО Газпром на очередном заседании планирует рассмотреть
- 23 июля - вопросы внедрения проектного финансирования при осуществлении инвестиционной деятельности

## Комментарий к рыночной ситуации

Достаточно уверенно рынок держится в последние дни. События вокруг ЮКОСа пока развиваются достаточно благоприятно – топ-менеджеры на деле показывают, что всеми способами стараются сохранить компанию от банкротства и распродажи активов. Тем не менее, судебные приставы еще не сказали своего последнего слова – какие активы и по какой цене они собираются выставить на продажу в случае, если компания не заплатит всю сумму в размере \$3.4 млрд. в ближайшие дни пока идет опись имущества. С большой вероятностью ЮКОС не успеет выплатить всю сумму, поэтому, как только будут официальные заявления со стороны приставов, продавцы на рынке могут активизироваться. Однако мы не считаем, что в этом случае падение рынка будет существенным, поскольку проблемы ЮКОСа пока никак не отражаются на производственной деятельности других российских компаний. С другой стороны, одним из главных факторов риска, сдерживающих рынок от дальнейшего роста, – это опасения того, что вместе с ЮКОСом будут наказаны и другие компании, использовавшие внутренние офшоры для оптимизации налогов. Пока же никаких официальных заявлений со стороны правительства не поступало, а министерство финансов вместе с МНС продолжают «закручивать гайки» – на прошлой неделе чиновники внесли в Думу ряд поправок в налоговый кодекс в части статьи о налоге на прибыль, которые закрывают пути оптимизации налогов. А именно – компаниям нельзя будет передавать в счет увеличения уставного капитала дочерних компаний ценные бумаги и материальное имущество по рыночной стоимости, чем достаточно часто пользовались холдинги для уменьшения налога на прибыль. Сегодня мы ожидаем фиксацию прибыли на рынке перед выходными, учитывая существенный подъем котировок на уходящей неделе.

### СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

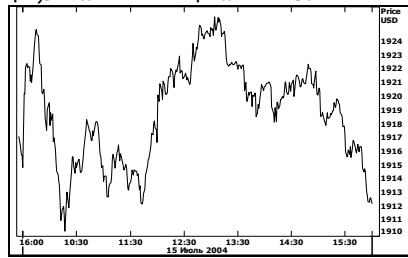
Dow Jones Industrial Average :

\$10,163.16 ↓ \$-45.64 -0.45%



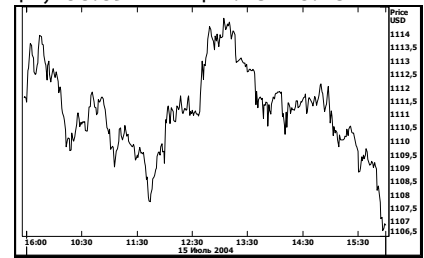
NASDAQ :

\$1,912.71 ↓ \$-2.17 -0.11%



S & P 500:

\$1,106.69 ↓ \$-4.78 -0.43%



### Рынок

Американский фондовый рынок в четверг продолжил падение. Направление рынка в ближайшие две недели будет определяться квартальными отчетами ведущих американских компаний. В четверг инвесторы ждали публикации финансовых результатов IBM после закрытия биржи, поэтому ближе к концу торгов начались продажи. Кроме этого, финская Nokia понизила прогноз по прибыли в III квартале, что поддало масло в огонь относительно перспектив высокотехнологических компаний в следующем квартале. Объемы торгов: на Nasdaq 1,621 млрд. акций, на NYSE 1,408 млрд. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы в пятницу: фьючерсы на Nasdaq +0,28%, фьючерсы на S&P 500 +0,17%.

### Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
IBM (Компьютеры) \$84,02 (-0,13%)	Компания опубликовала квартальный отчет.	В четверг после закрытия официальных торгов IBM опубликовала финансовые результаты деятельности за прошедший квартал. Чистая прибыль составила \$1,99 млрд., или \$1,16 на акцию против \$1,71 млрд., или 97 центов на акцию в аналогичном квартале прошлого года. Доходы увеличились на 7% с \$21,63 млрд. до \$23,15 млрд. Аналитики прогнозировали прибыль на акцию в размере \$1,12. Финансовый директор компании отметил, что рост рынка информационных технологий, увеличение расходов заказчиков и снижение курса доллара позволили закончить квартал с высокими результатами.

**Экономика**

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Товарно-материальные запасы в производстве	Май	0,4%	0,6%	0,7%	Коэффициент запасы/продажи на рекордно низком уровне 1,3 месяца.
Инфляция производителей (PPI)	Июнь	-0,3%	0,2%	0,8%	За 12 месяцев индекс вырос на 4%.
Инфляция производителей (Core PPI)	Июнь	<b>0,2%</b>	0,2%	0,3%	За 12 месяцев индекс вырос на 1,8%.
NY Empire State Index	Июль	<b>36,5</b>	28,0	29,9	
Количество обращений за пособием по безработице	25.06-02.07	349 тыс.	340 тыс.	310 тыс.	
Промышленное производство	Июнь	-0,3%	0,1%	0,9%	Существенно упало производство машин и комплектующих на 2,5%
Коэффициент использования мощностей	Июнь	77,2%	77,7%	77,6%	
Philadelphia Fed	Июль	<b>36,1</b>	25,0	28,9	Значение индекса выше нуля на протяжении 14 месяцев.

**РОССИЯ  
ЭКОНОМИКА**

- ✓ Объем золотовалютных резервов за неделю со 2 по 9 июля 2004 года вырос на \$900 млн. до нового рекордного значения \$89,2 млрд. С начала года золотовалютные резервы выросли на \$11,4 млрд.
- ✓ ОПЕК с 1 августа увеличит квоту на добычу нефти на 0,5 млн. баррелей в сутки. Дополнительная конференция картеля, запланированная на 21 июля, была отменена, поскольку по итогам телеконференции министры нефтяной промышленности пришли к мнению, что в ней нет необходимости. 3 июня 2004 года ОПЕК приняла решение увеличить добычу с 1 июля 2004 года на 2 млн. баррелей в сутки и с 1 августа еще на 0,5 млн. Однако решение об увеличении добычи на рынке не отразилось на фоне сокращения товарных запасов нефти в США на 2,1 млн. баррелей. Кроме этого страны ОПЕК уже в июне превышали квоту по добыче на 1,4 млн. баррелей в день, поэтому с увеличением добычи с 1 августа превышение составит 900 тыс. баррелей в сутки.
- ✓ Совет федерации одобрил законопроект "О выплатах Банка России по вкладам физических лиц в признанных банкротами банках, не участвующих в системе обязательного страхования вкладов физических лиц в банках РФ". Теперь законопроект должен подписать президент и он вступит в силу задним числом (23 декабря 2003 года). Согласно закону Банк России выплатит не более 100 тыс. рублей вкладчикам банков, которые обанкротились.

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ  
ОАО "НК "ЮКОС"**

- ✓ Вчера ЮКОС начал погашать налоговую задолженность за 2000 год в размере \$3.4 млрд., заявил заместитель главного судебного пристава РФ Андрей Беляков. Факт перечисления в казну первых траншей подтвердили и в нефтяной компании. Еще в среду ЮКОС выпустил пресс-релиз, в котором объявил о своем намерении до конца июля заплатить \$1.3 млрд. в счет налоговой задолженности. Кроме того, ЮКОС просит зачесть в счет долгов невозвращенный ему НДС в размере \$500 млн. Таким образом, уже до конца июля, пока судебные приставы занимаются оценкой активов ЮКОСа, компания может уменьшить свою задолженность перед государством до \$1.6 млрд. Топ-менеджеры ЮКОСа поступают достаточно мудро, поскольку сокращение задолженности сделает необоснованным продажу крупных активов компании судебными приставами.

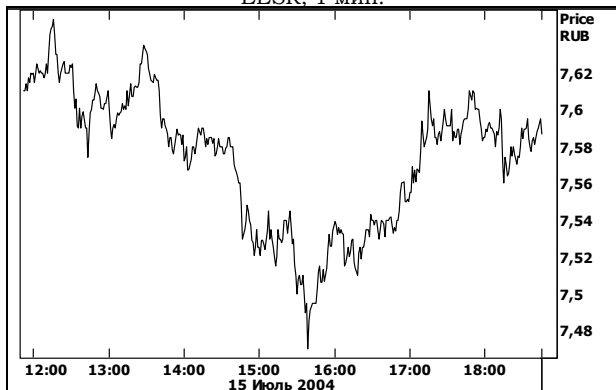
**ОАО "Сибнефть"**

- ✓ Вчера представители Сибнефти заявили о том, что компания в ближайшие дни может снизить свой официальный прогноз темпов прироста добычи нефти в 2004 году с 20% до 12-13%. За первые 6 месяцев основная добывающая дочерняя компания Сибнефти Ноябрьскнефтегаз добыла нефти лишь на 11% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Среди основных причин снижения темпов роста добычи в компании называют проблемы с инфраструктурой и остановкой скважин с высоким дебетом на капитальный ремонт. В настоящий момент Сибнефть является одной из самых быстрорастущих компаний в нефтегазовом секторе. Для справки ЛУКОЙЛ увеличивает добычу нефти в год на 5-6%.

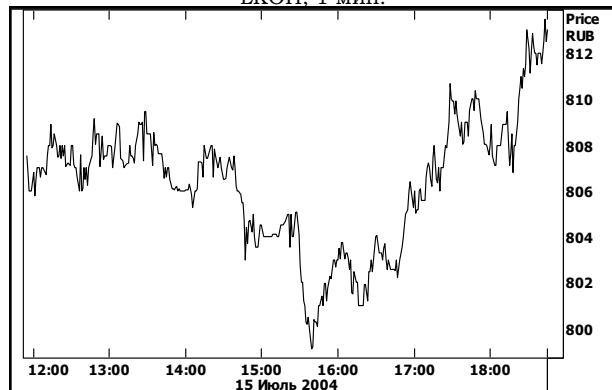
**ОАО "Газпром"**

- ✓ Газпром на очередном заседании совета директоров, который пройдет 23 июля, планирует рассмотреть следующие вопросы:
- Вопрос внедрения проектного финансирования при осуществлении инвестиционной деятельности. Это должно сделать компанию более прозрачной для инвесторов в плане прогнозирования ее будущих свободных денежных потоков.
  - Создание дочерней компании ОАО «Межрегионгазхолдинг», в которую будут выделены все транспортные активы Газпрома. Это также делается для увеличения прозрачности компании, поскольку позволит выделить в отдельную статью расходов затраты на транспортировку сырья.
  - Совет директоров также рассмотрит вопросы корпоративного управления, величины вознаграждения аудитора финансовой отчетности за 2004 год.

EESR, 1 мин.

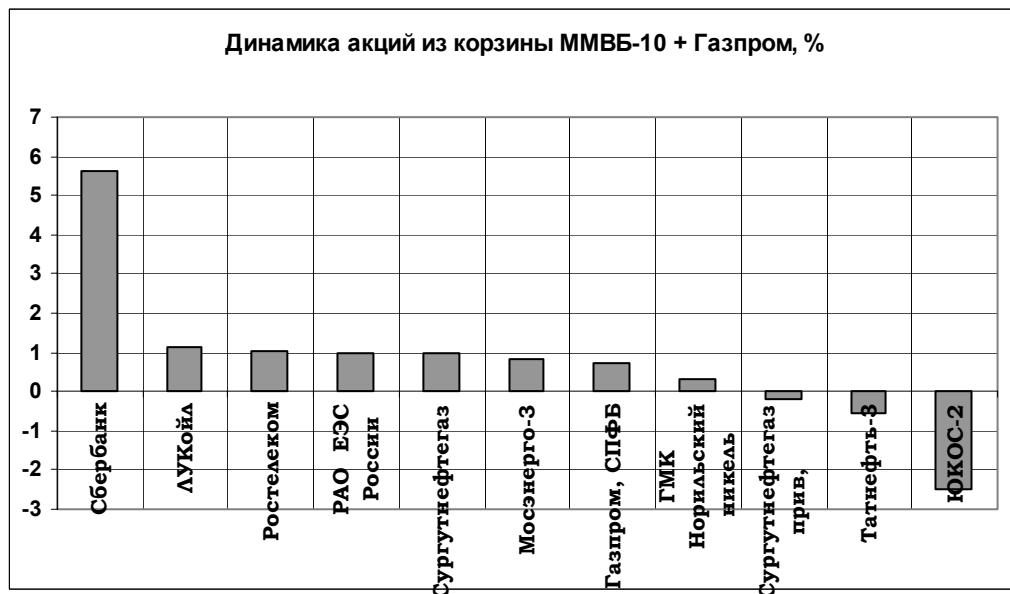


ЛКОН, 1 мин.



## 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	33 375 000	63.440	62.650	65	0,7	6,89	16,40	67,39	58	50	67	
ГМК Норильский никель	122 300	1660.5	1641.5	1672	0,33	3,39	11,29	<b>-12,61</b>	1400	1100	1900	2000
ЛУКОЙл	1 345 839	813.000	799.010	813.5	1,14	6,83	11,14	20,09	800	740	850	950
Мосэнерго-3	81 868 500	2.143	2.115	2.149	0,85	4,54	<b>-4,76</b>	9,45	2,00	1,80	2,20	2,75
РАО ЕЭС России	436 299 900	7.588	7.470	7.700	0,97	6,20	<b>-2,47</b>	<b>-6,32</b>	7,00	6,50	7,50	8,20
Ростелеком	6 249 113	59.800	59.020	60.1	1,01	3,46	1,93	<b>-0,17</b>	55,00	50,00	65,00	75,00
Сбербанк	54 479	12760	12051.02	12785	5,63	9,61	15,59	68,45	11000	9500	12500	13000
Сургутнефтегаз	22 388 000	20.110	19.810	20.150	0,96	5,45	13,62	17,04	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив,	2 203 300	12.843	12.762	13.050	<b>-0,21</b>	4,42	13,55	12,86	11,00	9,00	13,00	15,50
Татнефть-3	373 700	35.601	35.500	35.990	<b>-0,56</b>	3,64	2,30	8,28	34	30	41	
ЮКОС-2	2 239 631	227.210	221.130	235.700	<b>-2,48</b>	0,09	22,16	<b>-26,67</b>	220	200	250	



---

**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

---