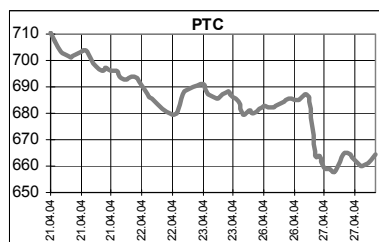


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Вчера индекс РТС снизился на 3.21% до 664.24 пунктов. Активность инвесторов была высока – объем торгов в классической секции РТС составил \$43.9 млн. После обнадеживающих заявлений финансового директора ЮКОСа Брюса Мизамора о том, что свободных денежных средств компании в настоящий момент хватает для досрочного погашения кредита в размере \$1 млрд. от синдиката западных банков, акции ЮКОСа на ММВБ подорожали на 4.6%. Также спросом вчера пользовались бумаги ЛУКойла и Сбербанка, поднявшиеся на 3.2% и 2.2% соответственно.
- ✓ Индекс уверенности американских потребителей вырос в апреле до 92,9 пункта.
- ✓ Россия увеличит экспорт нефти в Азию.
- ✓ Геращенко согласился работать в ЮКОСе.
- ✓ Мосэнерго не будет выкупать 10% акций у инвесторов, а утвержденная цена выкупа при реформировании почти на 25% ниже рынка.
- ✓ Сибирьтелеком распродает непрофильные активы.



	27.03.04	28.03.04	Измен.
\$/RUR	29,0033	28,8700	-0,46%
Euro/\$	1,1857	1,1932	0,63%
\$/Yen	108,67	109,44	0,71%

Индексы	27.04.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	664,24	-3,21	-22,05	657,77	710,44	17,10
DJIA	10478,16	0,33	34,71	10250,48	10537,35	0,23
NASDAQ	2032,53	-0,21	-4,24	1973,25	2059,08	1,46
S&P500	1138,15	0,23	2,62	1116,07	1146,86	2,36
Merval	1138,07	-1,35	-15,55	1075,24	1165,80	6,17
Bovespa	21316,64	-0,03	-6,99	20731,52	21778,27	-4,14
Nikkei	12004,29	-0,34	-40,59	11952,78	12195,66	12,44
Kospi	901,83	-1,49	-13,64	901,82	939,52	11,24
Hang Seng	12159,01	-0,58	-71,01	12064,55	12386,14	-3,32
FTSE	4575,7	0,09	3,90	4524,50	4601,60	2,21
DAX	4134,1	0,20	8,27	4002,45	4156,89	4,26
CAC	3782,09	-0,09	-3,46	3729,89	3831,54	6,30

Товарные рынки	27.04.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	34,54	0,79	2,34	33,08	34,54	13,99
Urals, спот	30,89	-0,07	-0,23	30,13	30,96	7,26
Никель, LME	11480,00	-440,00	-3,69	11480,00	12430,00	-30,84
Медь, LME	2875,00	20,00	0,70	2855,00	2939,00	23,92
Цинк, LME	1024,00	-10,00	-0,97	1002,00	1034,00	1,69
Золото, спот	397,75	0,90	0,23	391,00	397,75	-4,11

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
26 апр	Продажи новых домов	Март	1228 тыс.	1173 тыс.	1128 тыс.
27 апр	Индекс уверенности потребителей	Апрель	92,9	88,5	88,5
27 апр	Количество проданных домов	Март	6,48 млн.	6,20 млн.	6,13 млн.
29 апр	ВВП	I квартал		5,0%	4,1%
29 апр	Дефлятор ВВП	I квартал		2,0%	1,5%
29 апр	Индекс стоимости рабочей силы	I квартал		0,9%	0,7%
29 апр	Количество обращений за пособием по безработице	17.04-24.04		343 тыс.	353 тыс.
29 апр	Help-Wanted Index	Март		41	40
30 апр	Доходы домохозяйств	Март		0,4%	0,4%
30 апр	Расходы домохозяйств	Март		0,7%	0,2%
30 апр	Michigan Sentiment	Апрель		94,0	93,2
30 апр	Chicago PMI	Апрель		61,0	57,6

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн.шт.
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,0835	\$3,2216	-1,82%	1,55
РАО ЕЭС	\$0,3025	\$0,3025	-2,42%	3,8
Мосэнерго	\$0,0840	\$0,0820	-3,53%	8,1
ЛУКойл	\$28,500	\$28,600	1,24%	48,7
Сургутнефтегаз	\$0,6780	\$0,6820	-1,16%	50,6
Татнефть	\$1,3570	\$1,3825	1,36%	61,2
ЮКОС	\$11,560	\$11,750	5,62%	1,057.977
Норникель	\$69,000	\$69,250	-1,00%	118,1
Ростелеком	\$2,3100	\$2,2917	0,00%	106,1
Вымпелком	\$125,00	\$97,640	-0,57%	263,2
МТС		\$119,50	0,10%	432,6
ВБД		\$18,010	-6,25%	63,1
Сбербанк (Berlin)	\$409,00	\$411,654	0,00%	0,025

Анонс важнейших событий...

- 28 апреля - Совет директоров ЮКОСа утвердит повестку годового общего собрания акционеров.
- 28 апреля - Начнется публичное размещение почти 30% акций концерна "Калина" на ММВБ
- 28 апреля - Акционеры АКБ "Автобанк-НИКойл" решат вопрос о его переименовании в банк "Уралсиб"
- 30 апреля - Закрытие реестра ОАО "Сибирьтелеком"
- 1-4 и 8-10 мая - Торги российском фондовом рынке не будут проводиться в связи с праздниками.
- 7 мая - Закрытие реестра компаний "ЛУКойл" и "Газпром"
- 14 мая - Акционеры ВСМПО рассмотрят вопрос о дивидендах и переходе на единую акцию с Авис-мой.
- 21 мая - Акционеры ОАО "Северсталь" на годовом собрании изберут новый совет директоров.
- 25 мая - Окончание срока содержания под стражей Михаила Ходорковского

Комментарий к рыночной ситуации

Вчерашняя конференция с участием Брюса Мизамора произвела благоприятное впечатление на инвесторов. Финансовый директор ЮКОСа заверил участников, что финансовая устойчивость и ликвидность компании достаточно высока, чтобы выдержать натиск кредиторов и налоговых органов. Вслед за появлением заказов на покупку бумаг ЮКОСа стали пользоваться спросом и остальные «голубые фишки». Тем не менее, начавшийся на рынке отскок может закончиться уже в ближайшие дни. Если новая порция макроэкономических данных, которая выходит в четверг по Штатам окажется позитивной, а опубликованы будут данные по ВВП и безработице, то это может вызвать новую волну оттока капитала с развивающихся рынков. В сущности, рост американской экономики и рост доходности по безрисковым активам (treasuries) в настоящий момент являются факторами риска для всех финансовых рынков мира. В таких условиях инвесторы вряд ли рискнут остаться в период праздничных дней в бумагах и максимально освободят свои портфели от агрессивных инструментов.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

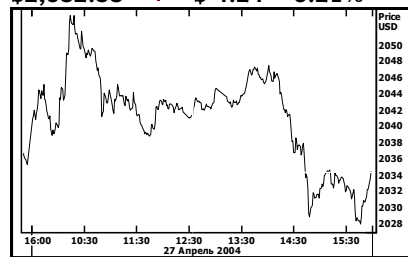
Dow Jones Industrial Average :

\$10,478.16 ▲ \$+33.43 +0.32%



NASDAQ :

\$2,032.53 ▼ \$-4.24 -0.21%



S & P 500:

\$1,138.11 ▲ \$+2.58 +0.23%



Рынок

Во вторник торги на американском фондовом рынке закончились разнонаправленным движением индексов. Открытие рынка было на позитивной территории, однако к концу дня появились небольшие продажи, что было вызвано техническими факторами, фиксацией прибыли и возобновившимися геополитическими опасениями, включая серию взрывов в столице Сирии Дамаск и продолжающимися боями в Ираке. По итогам: индекс Nasdaq снизился на 0,21% до 2032,53 пункта, индекс Dow Jones прибавил 0,32% до 10478,16 пункта, индекс S&P 500 прибавил 0,23% до 1138,11 пункта. Объемы торгов остаются на высоком уровне: на Nasdaq 1,876 млрд. акций, на NYSE 1,396 млрд. акций.

Фьючерсы на американские индексы в среду торгуются в небольшом минусе: фьючерсы на Nasdaq – 0,10%, фьючерсы на S&P 500 – 0,08%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Lockheed Martin (Аэрокосмическая) \$46,88 (+0,82%)	Компания опубликовала финансовые результаты за I квартал.	Прибыль крупнейшей военно-промышленной компании США Lockheed Martin выросла на 16% и составила \$291 млн., или \$0,65 на акцию, в аналогичном квартале прошлого года она получила прибыль в размере \$250 млн., или \$0,55 на акцию. Рост прибыли в основном связан с заказами Пентагона на пополнение запасов ракет Patriot и разработкой новых самолетов.

Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Индекс уверенности потребителей	Апрель	92,9	88,5	88,5	
Количество проданных домов	Март	6,48 млн.	6,20 млн.	6,13 млн.	



РОССИЯ**ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА**

- ✓ Россия увеличит экспорт нефти в Азию в связи с ростом добычи в стране и увеличением спроса со стороны Китая. Европейские страны не испытывают большой потребности в нефти с высоким содержанием серы, поэтому Россия ищет покупателей на рынках Азии. Китайская нефтегазовая компания "Сhinorek" в ближайшие четыре года купит у России 17 млн. тонн сырой нефти. Нефть будет закупаться у компании ЮКОС и доставляться по железной дороге, первая поставка в Китай намечена на 1 мая 2004 года. ЮКОС и «Российские железные дороги» в начале апреля заключили соглашение, по которому нефть из России в КНР будет поступать по железной дороге, по сравнению с прошлым годом объем поставок вырастет более чем в два раза с 3 млн. тонн до 6,460 млн. тонн.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ**ОАО "НК "ЮКОС"**

- ✓ Последние торговые сессии проходят под знаком негативных новостей о "ЮКОСе". Вчерашний день принес массу новых новостей. Во-первых, экс-председатель Центробанка Виктор Геращенко согласился стать на три года членом совета директоров нефтяной компании. В. Геращенко может стать председателем совета директоров "ЮКОСа" вместо Семена Кукеса и выступить посредником между государством и акционерами компании при поиске выхода из сложившейся ситуации. Кажется, Геращенко уже осознал свою ключевую функцию и сделал вчера несколько позитивных заявлений. По словам экс- главы ЦБ, "ЮКОС" является самой эффективной компанией, а проблемы некоторых акционеров не являются проблемами самой компании. Также он сказал, что считает снижение кредитных рейтингов компании временным событием, которое обусловлено настроенностью международных агентств в отношении России.
- ✓ Финансовый директор "ЮКОСа" Брюс Мизамор на пресс-конференции сообщил, что в ближайшее время компания может получить уведомление о дефолте ещё по одному кредиту от банка Societe Generale на сумму \$1,6 млрд. Первое уведомление о погашении кредита на \$1 млрд. компания получила 23 апреля. Б. Мизамор успокоил инвесторов тем, что в настоящее время компания располагает свободными средствами на сумму \$1 млрд. По словам другого представителя компании, "ЮКОС" все же рассчитывает договориться с МНС во внесудебном порядке. Первое судебное слушание по иску МНС на сумму \$3,5 млрд. состоится уже 7 мая. Исход судебного процесса будет во многом определяющим для будущего нефтяной компании.
- ✓ Последние новости достаточно позитивны и позволяют сделать вывод о том, что 10% падение капитализации компании с пятницы было явно чрезмерной реакцией инвесторов на претензии европейских банков.

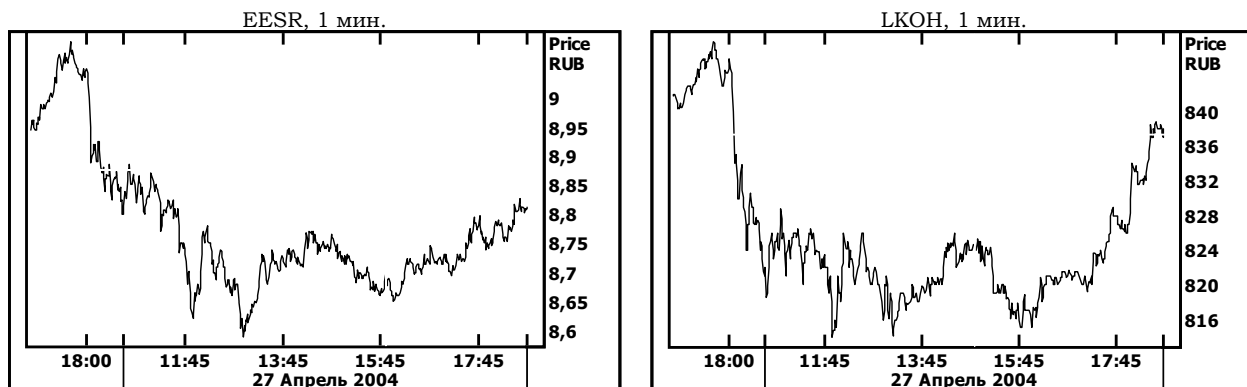
ОАО "Мосэнерго"

- ✓ Совет директоров компании вчера рекомендовал общему собранию акционеров направить на выплату дивидендов по итогам 2003 года 613,127 млн. рублей (21,7 коп. на акцию). Дивиденды по сравнению с прошлым годом выросли на 18,5%. Также стало известна утвержденная цена выкупа акций миноритарных акционеров – 1,84 рубля на акцию. Это почти на четверть ниже вчерашней цены закрытия на ММВБ (2,467 рубля за акцию). По столь низкой цене компания будет выкупать акции у миноритариев, которые не согласны с планом реформирования "Мосэнерго". Представитель иностранного инвестора заявил агентству Рейтер, что утвержденная цена не является справедливой. Поэтому данные инвесторы могут начать активные продажи акций на ММВБ. Также "Мосэнерго" решило отказаться от идеи выкупить 10% акций до принятия решения о реформировании. Эти новости могут негативно отразиться на динамике акций энергокомпании.

ОАО "Сибирьтелеком"

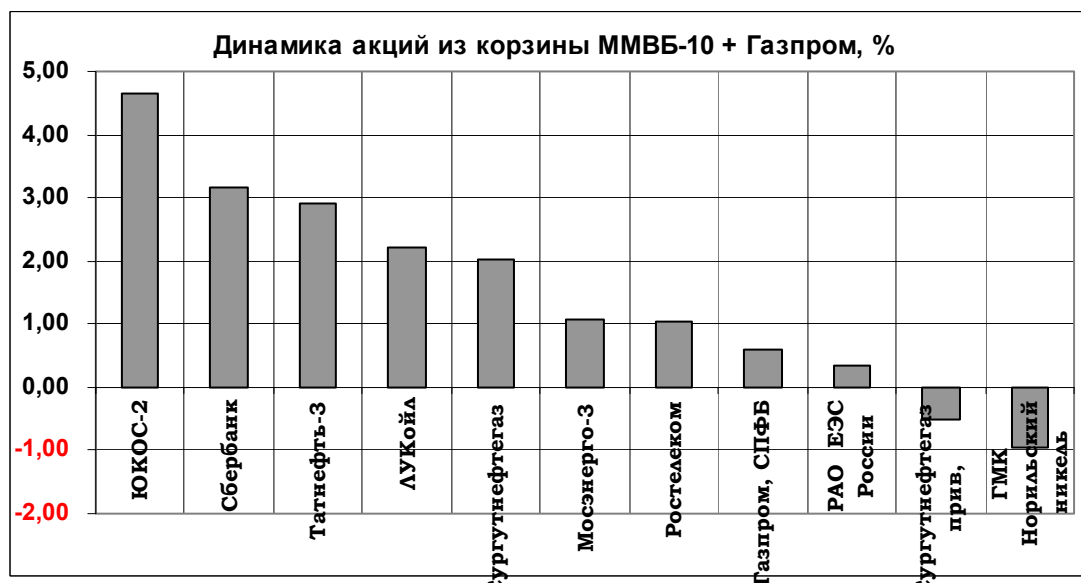
- ✓ По сообщению агентства Рейтер, компания до конца апреля продаст принадлежащие ей миноритарные пакеты в четырех региональных операторах сотовой связи стандарта NMT-450 за \$0,7 млн.. Продажа пакетов акций осуществляется в рамках реализации стратегии оптимизации портфеля активов. "Сибирьтелеком" избавляется от непрофильных активов с тем, чтобы сконцентрироваться на предоставлении услуг связи в стандарте GSM и фиксированной связи. Мы рассматриваем это решение компании как стратегически правильное, так как региональный телеком не может быть конкурентоспособным во многих сферах бизнеса из-за недостатка финансовых ре-

сурсов. Кроме того, компании ещё предстоит пережить натиск общероссийских операторов сотовой связи стандарта GSM. Фиксированная связь также является достаточно капиталоемким бизнесом. Вместе с тем, доход от продажи этих непрофильных активов не повлечет за собой значительного роста прибыли компании, поэтому в краткосрочном плане компания не станет более прибыльной.



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	23 536 700	60.150	58.900	60.150	0,59	-1,28	-0,74	58,71	57	52,5	65	
ГМК Норильский никель	253 764	1999.990	1 948.000	2 018.000	-0,94	-7,60	-6,64	5,26	2000	1850	2300	
ЛУКОЙЛ	1 708 771	838.000	812.000	839.000	2,20	-4,49	-2,44	23,78	800	700	835	870
Мосэнерго-3	97 404 200	2.467	2.394	2.472	1,07	-7,33	4,58	26,00	2,20	1,80	3,00	
РАО ЕЭС России	581 738 100	8.820	8.580	8.890	0,33	-9,71	-3,91	8,89	8,50	8,00	9,00	9,40
Ростелеком	7 127 942	66.690	65.610	67.050	1,05	-8,24	-1,88	11,34	65,00	61,50	68,00	69,50
Сбербанк	50 547	12040.000	11 640.000	12 049.000	3,17	1,18	3,80	58,94	10300	9500	14000	
Сургутнефтегаз	32 931 800	20.200	19.311	20.250	2,02	-1,91	1,18	17,56	19,50	18,50	23,00	
Сургутнефтегаз прив.	6 151 700	12.250	12.003	12.389	-0,50	-8,95	-9,46	7,64	11,70		12,70	13,20
Татнефть-3	1 021 800	40.000	38.800	40.199	2,91	-4,31	6,10	21,65	37	35	41	45
ЮКОС-2	4 443 752	335.000	317.000	336.740	4,65	-11,68	-12,03	8,12	300	280	340	400



**Управление клиентских операций (Sales Department). Фондовый центр.
Академия профессиональных инвесторов (Academy of professional investors)**

Юлия Шершина
(343) 261 79 34

Алексей Терин, 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)

Дмитрий Черных, Павел Василиади, Виктор Неверов
(343) 262 68 08

Отдел доверительного управления (Asset Management Department)

Дмитрий Черных
(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 Василиади, Павел Данилов
(343) 262 68 08
