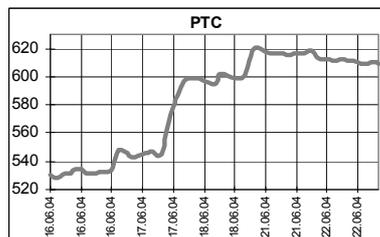


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Во вторник индекс РТС опустился на 1.47% до 609.27 пунктов. Впрочем, активность операторов была невысока, поэтому снижение носило коррекционный характер. Объем торгов на классическом рынке РТС составил \$11.6 млн., на ММВБ – \$320 млн. Хуже рынка смотрелись акции ЮКОСа, подешевевшие на 7.5%, после мощного роста накануне.
- ✓ Рост акций технологического сектора привел к подъему всего фондового рынка США.
- ✓ М. Фрадков признался, что директива по ОГК ещё не готова.
- ✓ Заседание суда по апелляции МНС на решение суда в рамках дела ЮКОСа отложено.
- ✓ Газпром опубликовал консолидированную отчетность за 2003 год по РСБУ.



	22.06.04	23.06.04	Измен.
\$/RUR	29,0170	29,0206	0,01%
Euro/\$	1,2112	1,2107	-0,04%
\$/Yen	108,87	109,21	0,31%

Индексы	22.06.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	609,27	-1,47	-9,09	528,73	620,28	7,41
DJIA	10395,07	0,23	23,60	10307,25	10440,05	-0,56
NASDAQ	1994,15	1,00	19,77	1964,53	2002,07	-0,46
S&P500	1134,41	0,36	4,11	1124,38	1139,11	2,02
Merval	955,03	0,41	3,86	853,33	959,06	-10,91
Bovespa	20199,2	-0,46	-93,84	20006,10	20697,29	-9,16
FTSE	4468,5	-0,75	-33,70	4454,80	4511,10	-0,19
DAX	3928,39	-1,53	-60,92	3916,42	4029,11	-0,93
CAC	3700,32	-1,07	-39,96	3693,80	3756,32	4,00

Товарные рынки	22.06.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	35,15	0,68	1,97	34,47	36,22	16,01
Urals, спот	32,06	0,14	0,43	31,70	32,68	11,31
Никель, LME	14800,00	-525,00	-3,43	12945,00	15325,00	-10,84
Медь, LME	2591,00	-65,00	-2,45	2591,00	2656,00	11,68
Цинк, LME	977,00	-27,50	-2,74	977,00	1011,00	-2,98
Золото, спот	396,40	2,20	0,56	383,85	396,40	-4,44

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
24 июня	Объем заказов на товары длительного пользования	Май		1,5%	-3,2%
24 июня	Количество обращений за пособием по безработице	19.06-26.06		340 тыс.	336 тыс.
24 июня	Help-Wanted Index	Май		39	38
24 июня	Продажи новых жилых домов	Май		1125 тыс.	1093 тыс.
25 июня	ВВП (окончательный)	I квартал		4,4%	4,4%
25 июня	Дефлятор ВВП (окончательный)	I квартал		2,6%	2,6%
25 июня	Michigan Sentiment	Июнь		95,0	95,2
25 июня	Количество проданных домов	Май		6,5 млн.	6,64 млн.

Бумага	Закрытие		Изм.	Объем,
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,1743	\$3,1928	-1,01%	0,31
РАО ЕЭС	\$0,2860	\$0,2890	2,12%	0,3
Мосэнерго	\$0,0795	\$0,0780	-2,50%	Н/д
ЛУКОЙЛ	\$28,000	\$27,775	-3,10%	182,0
Сургутнефтегаз	\$0,6750	\$0,6550	-3,68%	32,9
Татнефть	\$1,2800	\$1,2950	-2,08%	18,9
ЮКОС	\$8,850	\$8,763	-7,15%	500,1
Норникель	\$60,900	\$58,500	-4,10%	207,8
Ростелеком	\$2,180	\$2,1700	-1,06%	39,9
Вымпелком	\$125,00	\$95,610	-1,43%	246,6
МТС		\$122,20	-1,05%	202,1
ВБД		\$15,040	0,00%	2,8
Сбербанк (Berlin)	\$403,00	\$402,890	3,91%	0,017

Анонс важнейших событий...

- 23 июня - Совет директоров НК ЮКОС обсудит план реструктуризации налоговых претензий к компании.
- 23 июня - Заседания суда по делу Ходорковского-Лебедева и по иску МНС против НК "ЮКОС"
- 24 июня - Годовое собрание компаний ЮКОС, ЛУКОЙЛ и ГМК "Норильский никель"
- 25 июня - Годовое собрание акционеров компаний Газпром, Татнефть, Свердловэнерго
- 25 июня - Совет директоров РАО ЕЭС обсудит вопросы реформирования энергохолдинга
- 29 июня - Комитет по операциям на открытом рынке ФРС США рассмотрит вопрос о повышении процентных ставок.
- 30 июня - На собрании акционеров РАО ЕЭС планируется утвердить процедуры организации оптово-генерирующих компаний.

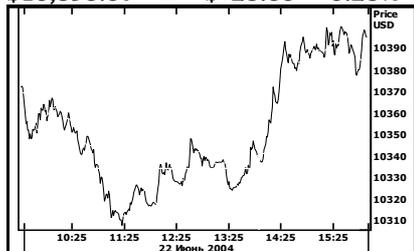
Комментарий к рыночной ситуации

Вчера инвесторы решили зафиксировать часть полученной прибыли, как мы и ожидали. Однако мы считаем, что в свете позитивных недавних заявлений представителей властей относительно «дела ЮКОСа», включая чиновников из министерства финансов и МЭРТ, потенциал дальнейшего снижения рынка ограничен. Легкую напряженность у инвесторов вызывают ожидания окончания судебных слушаний по факту неуплаты ЮКОСом налогов, которые должны закончиться уже сегодня. Но рынок, скорее всего, уже учел в ценах поражение нефтяной компании в суде, и поэтому реакция инвесторов вряд ли будет бурной. В ближайшие дни подъем рынка должен продолжиться.

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

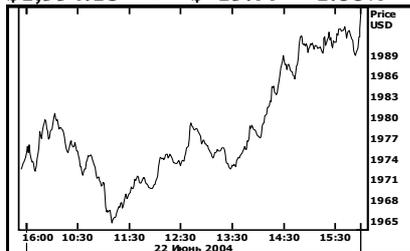
Dow Jones Industrial Average :

\$10,395.07 ▲ \$+23.60 +0.23%



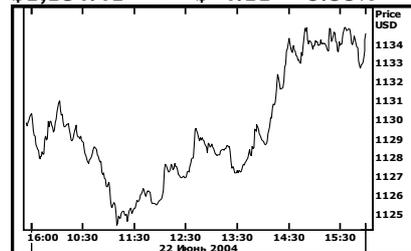
NASDAQ :

\$1,994.15 ▲ \$+19.77 +1.00%



S & P 500:

\$1,134.41 ▲ \$+4.11 +0.36%



Рынок

Резкий рост акций технологического сектора привел к подъему всего рынка, однако ралли было сдержанным. События следующей недели держат инвесторов в напряжении. На заседании FOMC 29-30 июня будет решаться вопрос относительно процентных ставок и дальнейшей денежной политики ФРС. Рынок уже учел в ценах повышение ставки на 0,25 процентных пункта, однако беспокойство вызывает то, что скажет ФРС в своем заявлении после заседания и что может быть, если ставка будет повышена на 0,5 процентных пункта. Кроме того, 30 июня также должна состояться передача правления в Ираке, и здесь опасения вызывает появление новой волны насилия. Первые экономические данные о количестве недельных безработных и объеме заказов на товары длительного пользования будут опубликованы в четверг. Сегодня квартальный отчет опубликует Fedex Corporation. Объем торгов: на Nasdaq 1,617 млрд. акций, на NYSE 1,382 млрд. акций.

Фьючерсы на американские во вторник торгуются практически без изменений: фьючерсы на Nasdaq -0,03%, фьючерсы на S&P 500 -0,04%.

Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
SBC Communications (Связь) \$24,07 (-1,35%)	Компания увеличивает инвестиции.	Компания заявила, что создаст новую оптоволоконную сеть стоимостью примерно \$660 млрд. Несмотря на падение акций самой SBC, бумаги других оптоволоконных компаний выросли в цене
Palmone (Компьютеры) \$29,36 (36,81%)	Компания опубликовала результаты за IV финансовый квартал.	Прибыль выросла на 23% по сравнению с аналогичным кварталом прошлого года и составила \$267,4 млн., аналитики прогнозировали \$254,1 млн. Увеличение прибыли вызвано ростом продаж основной продукции palmOne, а также высоким спросом на новый продукт, сочетающий в себе мобильный телефон и органайзер.

Экономика

Важных экономических данных во вторник опубликовано не было.

РОССИЯ

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

ОАО «НК «ЮКОС»

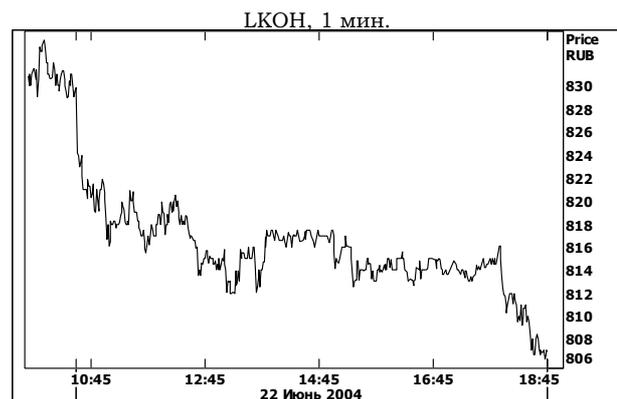
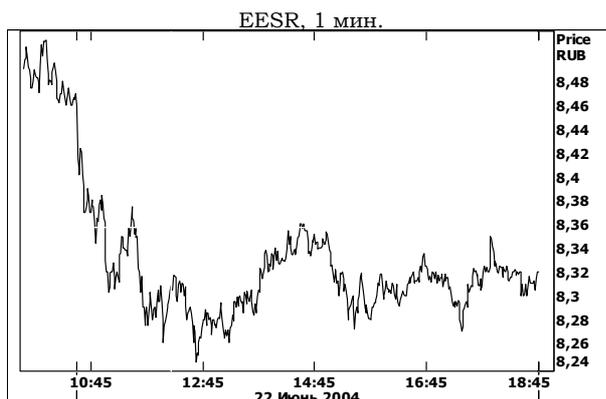
- ✓ Как мы и ожидали, вчерашнее заседание суда по налоговому делу ЮКОСа опять не принесло никаких результатов. Суд не стал форсировать события в преддверии других судебных заседаний по делам М. Ходорковского и основным заседаниям по делу «МНС против НК «ЮКОС». Именно сегодня для нефтяной компании наступит судный день.
- ✓ Информация будет поступать из зала суда в течение дня, что неминуемо вызовет высокую волатильность на российском рынке. В целом мы ожидаем позитивных результатов судебных процессов и создание плана погашения долгов ЮКОСа перед государством в самое ближайшее время.

ОАО "Газпром"

- ✓ Компания опубликовала консолидированную отчетность по РСБУ за 2003 год. По данным этого отчета выручка Газпрома с прошлым году выросла с 613,7 млрд. рублей до 844,6 млрд. рублей (+37,6%). Причиной высокого роста продаж являются высокие цены на газ на европейском рынке и увеличение регулируемых цен на внутреннем рынке. Отметим, что совокупная себестоимость продукции Газпрома в 2003 году выросла на 31% до 503,5 млрд. рублей. Значительно выросли расходы на покупку газа вследствие развития проектов по импорту газа из Средней Азии. По нашим оценкам, импорт газа из этого региона в ближайшее время позволит Газпрому сократить капиталовложения в разработку новых месторождений на севере России. Чистая прибыль по итогам 2003 года превысила прошлогодний показатель на 64,3% и составила 170,9 млрд. рублей.
- ✓ Долговая нагрузка на компанию за прошедший год также снизилась, что соответствует стратегии Газпрома. Объем краткосрочных и долгосрочных займов и кредитов уменьшился 437,5 млрд. рублей в начале 2003 года до 420 млрд. рублей в конце.
- ✓ Отметим, что консолидированная выручка по РСБУ не отражает в полной мере результаты деятельности компании. Мы ожидаем, что в отчетности по МСФО, на основе которой мы анализируем компании, выручка составит 750 млрд. рублей, а чистая прибыль – 120 млрд. рублей.

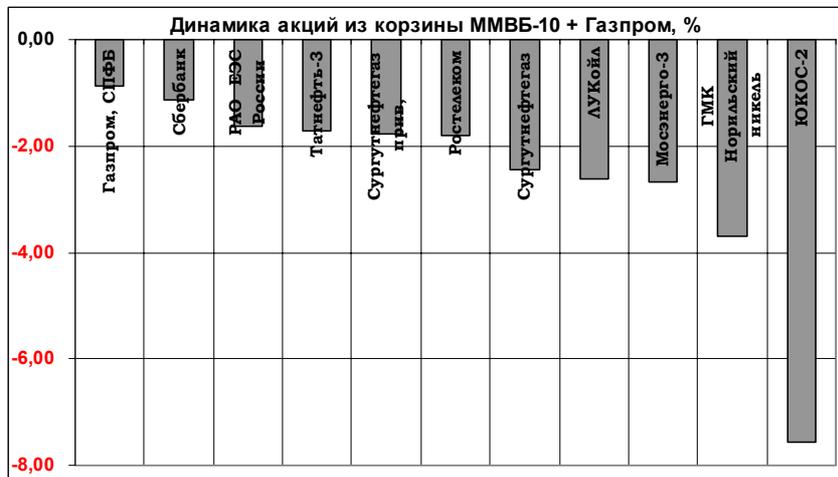
РАО "ЕЭС России"

- ✓ М. Фрадков в ходе выступления на конференции "Россия после выборов" заявил, что Правительство подготовит решение о реформировании РАО ЕЭС к 25 июня, когда состоится совет директоров компании. Главной причиной задержки с принятием решения по ОГК, по словам премьера, является необходимость его согласования со множеством заинтересованных ведомств. А. Чубайс чуть позже сообщил, что директива по ОГК уже согласована с антимонопольной службой и Минпромэнерго.



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	24 006 500	63,1	62,75	63,7	-0,86	15,78	14,00	66,49	57	50	63,5	
ГМК Норильский никель	243 619	1700	1 694,550	1 770,000	-3,68	13,94	-1,56	-10,53	1400	1100	1900	2000
ЛУКОЙЛ	1 461 119	807,5	806	826	-2,63	10,39	0,38	19,28	750	700	850	
Мосэнерго-3	35 743 100	2,26	2,25	2,329	-2,67	0,44	-3,09	15,42	2,20	1,80	2,75	3,00
РАО ЕЭС России	550 598 400	8,317	8,236	8,434	-1,63	6,90	6,45	2,68	8,00	7,50	8,50	
Ростелеком	2 959 128	63	62,65	64	-1,81	7,38	2,11	5,18	55,00	50,00	65,00	75,00
Сбербанк	16 254	11660	11 500,000	11 800,000	-1,13	5,63	-2,10	53,93	11000	9500	12500	13000
Сургутнефтегаз	17 966 400	19,475	19,333	19,928	-2,43	10,03	1,64	13,35	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив.	1 182 400	12,081	11,71	12,277	-1,78	6,82	-0,57	6,16	11,00	9,00	13,00	15,50
Татнефть-3	383 000	37,35	37,3	38,45	-1,71	7,33	5,81	13,59	35	30	41	
ЮКОС-2	4 094 482	252,5	251,5	274	-7,57	35,75	-14,89	-18,50	250	220	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
