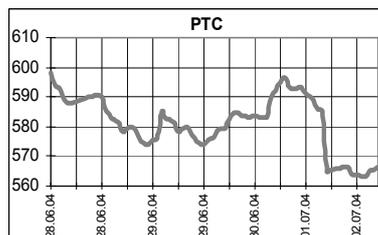


### КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ В пятницу индекс РТС отыграл новости о предъявлении ЮКОСу новых претензий со стороны налоговых органов и снизился сразу на 3.2% до 566.45 пунктов. Активность операторов остается на среднем уровне: объем торгов на классическом рынке РТС составил \$16.5 млн., на ММВБ - \$325 млн. Несмотря на падение индекса, на ММВБ многие «голубые фишки» смогли продемонстрировать положительную динамику, немного отыграв глубокое снижение в четверг.
- ✓ В пятницу американский рынок снизился на фоне низких объемов.
- ✓ Профицит бюджета России в январе-апреле 2004 года составил 169,8 млрд. рублей.
- ✓ Чистый вывоз частного капитала из России в январе-июне 2004 года составил \$5,5 млрд.
- ✓ Кредиторы ЮКОСа собираются объявить дефолт компании в начале этой недели.



	2,07,04	3,07,04	Измен.
\$/RUR	29,0388	29,0409	0,01%
Euro/\$	1,2164	1,2321	1,29%
\$/Yen	109,01	108,26	-0,69%

Индексы	02.07.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
PTC	566,45	-3,20	-18,70	566,45	606,31	-0,14
DJIA	10282,83	-0,50	-51,33	10282,83	10487,46	-1,64
NASDAQ	2006,66	-0,44	-8,89	1990,78	2039,93	0,16
S&P500	1125,38	-0,32	-3,56	1125,38	1146,33	1,21
Merval	967,68	1,73	16,50	915,32	967,92	-9,73
Bovespa	21349	-1,02	-219,00	20199,20	21349,00	-3,99
FTSE	4407,4	-0,39	-17,30	4407,40	4535,10	-1,55
DAX	3998,77	-0,90	-36,25	3933,85	4086,07	0,85
CAC	3752	-0,82	-31,00	3715,40	3778,76	5,46

Товарные рынки	02.07.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	35,36	-0,29	-0,81	32,37	35,65	12,11
Urals, спот	32,46	-0,22	-0,67	29,20	32,68	5,28
Никель, LME	15240,0	345,0	2,32	14790,0	15240,0	-10,84
Медь, LME	2697,0	-14,0	-0,52	2675,0	2711,0	16,38
Цинк, LME	962,0	-2,50	-0,26	962,0	969,0	-4,07
Золото, спот	398,40	2,40	0,61	392,5	400,0	-5,01

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. шт.
	PTC	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,1112	\$2,9864	2,11%	0,29
РАО ЕЭС	\$0,2450	\$0,2446	-2,55%	Н/д
Мосэнерго	\$0,0730	\$0,0730	-4,33%	Н/д
ЛУКОЙЛ	\$26,000	\$26,000	2,21%	29,2
Сургутнефтегаз	\$0,6360	\$0,4630	1,93%	6,5
Татнефть	\$1,1800	\$1,1975	-4,05%	98,2
ЮКОС	\$6,650	\$6,938	7,14%	958,2
Норникель	\$52,750	\$53,700	-0,09%	42,5
Ростелеком	\$2,040	\$2,0233	-2,02%	136,4
Вымпелком	\$120,00	\$91,910	0,27%	194,6
МТС		\$119,86	1,66%	159,1
ВБД		\$13,400	-0,45%	43,2
Сбербанк (Berlin)	\$404,00	\$387,923	-3,08%	0,000

### 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%

### Анонс важнейших событий...

- 5 июля - Премьер-министр РФ Михаил Фрадков встретится с бизнесменами в рамках Совета по конкурентоспособности и предпринимательству при правительстве.
- 5 июля - Рынки США закрыты по случаю Дня независимости.
- 6 июля - Пресс-конференция первого заместителя президента ОАО "РЖД" Х.Зябирова.
- 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

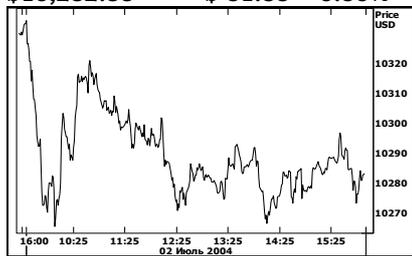
## Комментарий к рыночной ситуации

На этой неделе в четверг истекает срок, в течение которого ЮКОС должен был в добровольном порядке погасить задолженность перед налоговыми органами в размере \$3.4 млрд. До этого момента, скорее всего, инвесторы услышат какие-либо официальные заявления со стороны налоговых органов о договоренности с ЮКОСом о погашении вменяемой ей задолженности. На заявления подобного рода можно надеяться, учитывая недавние слова министра финансов Алексея Кудрина о том, что переговоры с нефтяной компанией о достижении такой договоренности идут. В противном случае, если налоговые органы будут действовать молча и быстро, ЮКОСу не избежать продажи своих активов. На наш взгляд, рынок уже переоценил риски инвестирования в Россию, связанные с сильным государственным участием в экономической жизни, в худшую сторону, поэтому вряд ли индекс РТС опустится ниже 500 пунктов, даже в случае банкротства ЮКОСа. Достижение же отметки 500 пунктов будет означать, что рынок опустился на 2/3 от величины предыдущего роста, который начался еще с февраля 2003 года, а уровень «2/3» обычно является сильным уровнем поддержки.

## СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

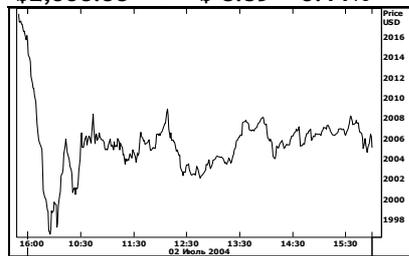
Dow Jones Industrial Average :

\$10,282.83 ↓ \$-51.33 -0.50%



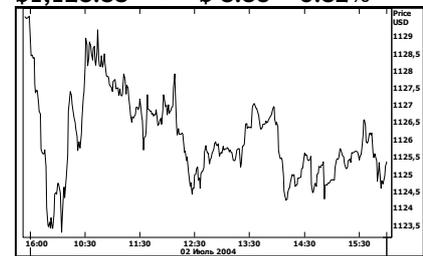
NASDAQ :

\$2,006.66 ↓ \$-8.89 -0.44%



S & P 500:

\$1,125.38 ↓ \$-3.56 -0.32%



## Рынок

По итогам пятничных торгов американские акции снизились. Мы считаем, что падение вызвано закрытием длинных позиций инвесторами перед длинными выходными, и ждать дальнейшего падения рынка не стоит. Торги на протяжении всего дня проходили в узком боковом канале на фоне низких объемов торгов. Данные по рынку труда оказались хуже ожиданий: количество рабочих мест в июне увеличилось всего на 112 тыс., в то время как прогнозировали 250 тыс., но стоит отметить, что это уже 11 месяцев подряд, когда количество вновь созданных рабочих мест в экономике увеличивается. Это в очередной раз подтверждает, что экономика США растет, хотя и более медленными темпами по сравнению с прошлым годом, однако значительно быстрее по сравнению с Европой. Сегодня американский фондовый рынок будет закрыт в связи с празднованием Дня независимости. Объемы торгов: на Nasdaq 1,176 млрд. акций, на NYSE 1,085 млрд. акций.

**Фьючерсы** на американские индексы в понедельник: фьючерсы на Nasdaq -0,10%, фьючерсы на S&P 500 -0,13%.

## Основные корпоративные новости

Компания	Событие	Комментарий
Apple (Компьютеры) \$31,08 (-3,78%)		Компания заявила, что новая модель компьютеров не будет выпущена до сентября, хотя рынок ждал её презентацию в июле-августе.
Intel (Полупроводники) \$26,33 (-2,55%)	Понижение рейтинга.	Deutsche Bank снизил рекомендацию по бумагам Intel до "держать" с "покупать".

## Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее
Количество вновь созданных рабочих мест	Июнь	112 тыс.	250 тыс.	235 тыс.
Уровень безработицы	Июнь	5,6%	5,6%	5,6%
Почасовая заработная плата	Июнь	0,1%	0,3%	0,3%
Средняя продолжительность рабочей недели	Июнь	33,6	33,8	33,8
Производственные заказы	Май	-0,3%	-0,7%	-1,7%

## РОССИЯ

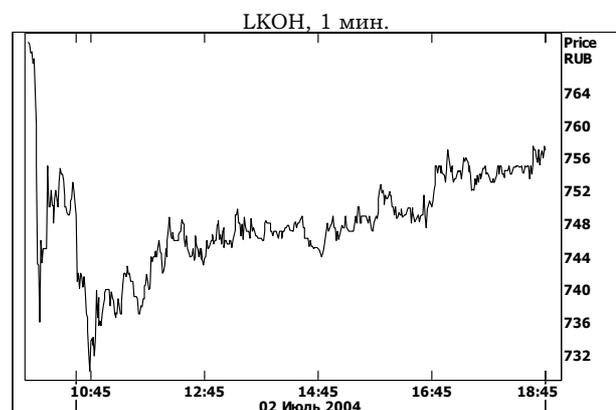
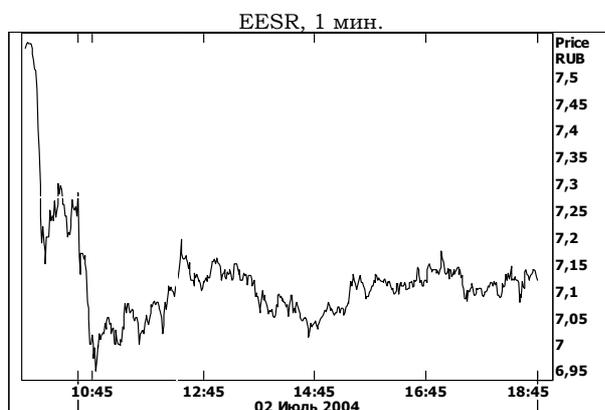
## ЭКОНОМИКА и ПОЛИТИКА

- Профицит бюджета России в январе-апреле 2004 года составил 169,8 млрд. рублей, что на 33,5% выше аналогичного показателя в январе-апреле 2003 года. Доходы бюджета за четыре месяца 2004 года составили 964,7 млрд. рублей, или 35,2% от годового бюджета, расходы за этот же период составили 794,9 млрд. рублей, или 29,9% от утвержденного годового бюджета. Удельных вес процентных платежей по государственному долгу РФ в общем объеме расходов бюджета сократился на 3% и составил 10,1%.
- Чистый вывоз частного капитала из России в январе-июне 2004 года составил \$5,5 млрд. по сравнению с притоком \$3,9 млрд. в аналогичном периоде прошлого года. В первом квартале 2004 года чистый вывоз частного капитала составил \$4,4 млрд. Банками вывезено \$4,4 млрд., предприятиями - \$1,2 млрд. Чистый вывоз частного капитала в 2003 году составил \$2,3 млрд., в 2002 - \$8,1 млрд. Министр финансов РФ Алексей Кудрин прогнозировал по итогам 2004 года приток капитала в размере \$3-4 млрд.

## НОВОСТИ КОМПАНИЙ

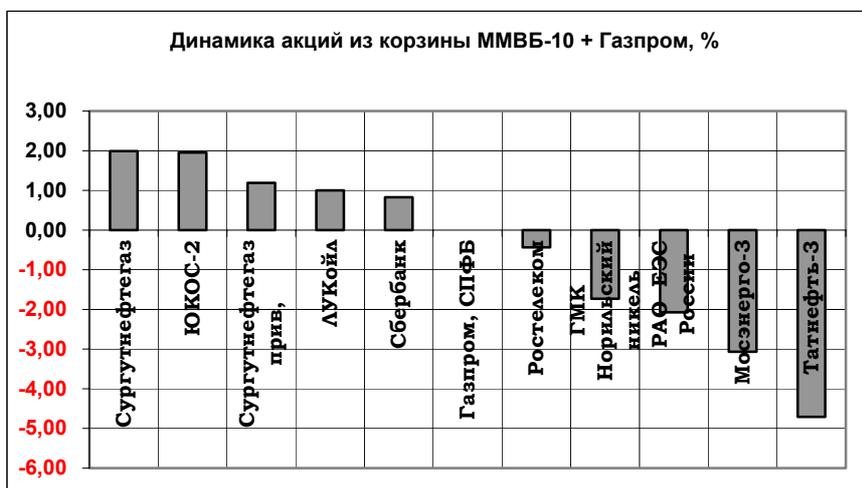
## ОАО "НК "ЮКОС"

- На этой неделе в четверг истекает срок, в течение которого ЮКОС может добровольно погасить вменяемую ему задолженность по уплате налогов за 2000 год на сумму \$3.4 млрд. Если компания этого не сделает, то судебные приставы предъявят исполнительный лист банкам, на счетах которых хранятся денежные средства ЮКОСа, и в принудительном порядке спишет их содержимое в свою пользу. Если этих средств окажется недостаточно для полного погашения всей вменяемой задолженности, то судебные приставы примутся за распродажу активов в следующем порядке: сначала «с молотка» уйдут ценные бумаги, затем активы и другие материальные ценности, и в последнюю очередь непосредственно производственные активы, без которых компания не сможет осуществлять свою основную деятельность. До сих пор со стороны государства не было никаких официальных заявлений в отношении способа погашения задолженности, а тем временем налоговые органы молча делают свое дело – во вторник они получили исполнительный лист в суде, а в четверг предъявили его ЮКОСу.
- Что остается делать кредиторам нефтяной компании и ее миноритарным акционерам? Ответ очевиден. Кредиторы попытаются санкционировать банкротство и получить контроль над распродажей активов, акционеры будут жаловаться в суды различных инстанций о нарушении прав миноритарных акционеров и прав собственности в России. Именно по такому сценарию и развиваются в настоящий момент события. Сразу несколько западных кредиторов признались «Ведомостям» в том, что уже в начале этой недели собираются объявить дефолт ЮКОСу по его долгам. Между тем, акционеры компании в пятницу подали коллективный иск в суд Южного округа Нью-Йорка, в котором обвиняют основных владельцев ЮКОСа, его топ-менеджеров и аудитора компанию Pricewaterhouse Coopers в создании мошеннической схемы, в результате которой потеряли деньги акционеры, инвестировавшие в ЮКОС.
- Мы считаем, что вряд ли официальным властям удастся и дальше отмалчиваться, если они не хотят допустить банкротства компании. Поэтому на этой неделе мы ждем заявлений от чиновников, которые должны прояснить ситуацию вокруг ЮКОСа.



## 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	32 634 000	61.200	59.00	61.72	0,00	-0,73	9,87	61,48	57	50	70	
ГМК Норильский никель	243 781	1533.00	1507.50	1551.00	-1,73	-7,98	-2,67	-19,32	1400	1100	1900	2000
ЛУКОЙЛ	1 564 345	757.500	730.00	757.50	1,00	-4,48	-5,02	11,89	750	700	850	
Мосэнерго-3	47 994 900	2.118	2.107	2.180	-3,07	-4,25	-11,19	8,17	2,00	1,80	2,20	2,75
РАО ЕЭС России	571 246 000	7.130	6.931	7.204	-2,07	-9,60	-5,12	-11,98	7,00	6,50	7,50	8,20
Ростелеком	4 703 924	59.480	58.60	60.19	-0,44	-5,14	-3,13	-0,70	55,00	50,00	65,00	75,00
Сбербанк	21 900	11600.0	11250.00	11620.07	0,83	-2,86	-0,77	53,14	11000	9500	12500	13000
Сургутнефтегаз	22 280 500	18.670	17.91	18.69	1,99	-0,95	0,46	8,66	16,00	14,00	20,00	22,50
Сургутнефтегаз прив,	6 604 900	12.851	12.50	12.96	1,19	3,62	6,21	12,93	11,00	9,00	13,00	15,50
Татнефть-3	2 514 200	34.400	34.00	35.90	-4,71	-7,92	-10,65	4,62	30	25	35	41
ЮКОС-2	6 307 012	206.800	173.00	210.00	1,95	-17,31	-3,54	-33,25	200	180	220	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

---