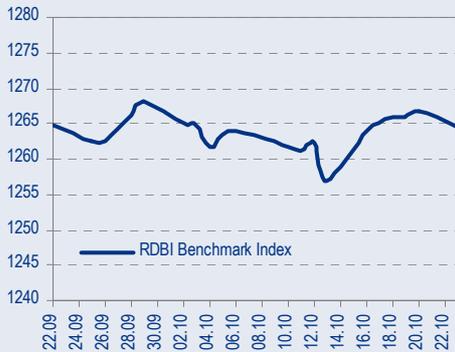
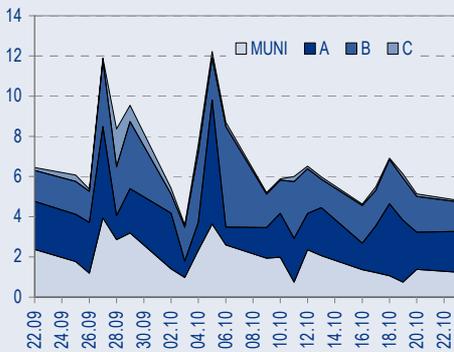




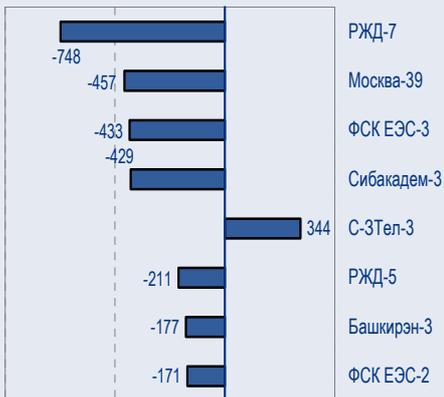
## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (БИРЖА И РПС, МЛРД РУБ.)



## ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ БИРЖА И РПС, МЛН РУБ. (СО ЗНАКОМ ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕНЫ)



## МАКРОСТАТИСТИКА

	24.10.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	330,9	309,3
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,88	26,88
Обменный курс USD/EUR	1,2545	1,2611
Цена на нефть URALS, \$/барр.	54,27	54,5
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	266,5	-1,1
МВБОР, %	5,7	4,1
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	5,5-6,0	4,8-5,1
Банки второго круга, %	6,0-6,5	5,0-5,1
Банки третьего круга, %	6,5-7,0	5,5-6,1

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Дополнительное давление на и без того нестабильный рынок Treasuries оказывают аукционы по размещению казначейских обязательств. Вчера состоялся аукцион по 5-летним нотам с защитой от инфляции объемом 7 млрд долл., сегодня и завтра – аукционы по 2-летним и 5-летним нотам казначейства США объемом 20 и 14 млрд долл. Несмотря на отсутствие ключевых данных до вечера среды, возможная консолидация в UST будет осложняться большим объемом первичного предложения.

Мы не исключаем продолжения коррекции на рынке и роста доходности индикативных USG10Y до уровня 4,90%-5,00%, и по-прежнему считаем рынок длинных UST переоцененным.

К стабильно высоким ставкам денежного рынка добавилось усиление коррекции на внешних долговых рынках. Два этих фактора осложняют жизнь участникам рублевого рынка на этой неделе. Тем не менее, мы считаем локальную стабилизацию рынка Treasuries, а возможно даже повышательную коррекцию – вопросом скорого времени, значит давление на рублевые котировки также будет вскоре ослаблено..... *стр.2*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ ТЕЛЕКОМ Усиление позиций в С.-Петербурге за счет приобретения ПТТ

Приобретение Санкт-Петербургского Транзит Телекома (ПТТ) станет выгодной покупкой для Северо-Западного Телекома, так как даст ему возможность добиться синергии за счет использования транзитной сети ПТТ в Петербурге и дополнительной номерной емкости в обеих российских столицах. Учитывая, что чистый долг ПТТ по РСБУ почти нулевой, цена сделки в 110 млн долл. предполагает прогноз коэффициента EV/EBITDA ПТТ на 2006 г. в 3,3, тогда как средний показатель для МРК достигает 5,7, что делает покупку выгодной для СЗТ.. *стр.5*

### РОСНЕФТЬ Планы по покупке нефтеперерабатывающих активов в Европе

..... *стр.5*

### ДАЛЬСВЯЗЬ Резкий рост OIBDA за 9 месяцев 2006 г. по РСБУ

Рост OIBDA Дальсвязи за 9 месяцев 2006 г. по РСБУ стал возможен благодаря новым правилам регулирования рынка дальней связи, повышению тарифов на местную связь в конце 2005 г., развитию новых услуг по нерегулируемым государством тарифам и эффективному контролю над затратами. Несмотря на то что отчетность за III квартал номинально оказалась несколько слабее, чем за второй, она не должна расстроить рынок, который ожидал разового снижения показателей. .... *стр.6*

### СБЕРБАНК Сильный рост объема кредитов и чистой прибыли за 9 месяцев

..... *стр.7*

СТАТИСТИКА..... *стр.9*

## Новости

- ✦ Международное агентство Moody's изменило прогноз рейтингов Евразы со «стабильного» на «позитивный». [Интерфакс]
- ✦ Бруно Болфо, владелец и председатель совета директоров швейцарской компании Dufenco, покинул совет директоров Евразы, чтобы избежать конфликта интересов с НЛМК. [Интерфакс]
- ✦ По заявлению Г. Грефа, инфляция в России с 1 января по 16 октября 2006 г составила 7,4%. [Прайм-ТАСС]
- ✦ «Сэтл Групп» планирует размещение облигаций первой серии на 1 млрд руб. на начало ноября [Cbonds]
- ✦ Свердловэнерго планирует в феврале 2007г. разместить облигации на 1,5 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ ООО «Нортгаз-Финанс» отказалось от размещения облигаций выпуска серии 02 на сумму 1,8 млрд руб. [Cbonds]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Давление на рынок казначейских обязательств накануне массированных размещений UST на этой неделе

Дополнительное давление на и без того нестабильный рынок Treasuries оказывают аукционы по размещению казначейских обязательств. Вчера состоялся аукцион по 5-летним нотам с защитой от инфляции объемом 7 млрд долл., сегодня и завтра – аукционы по 2-летним и 5-летним нотам казначейства США объемом 20 и 14 млрд долл. Несмотря на отсутствие ключевых данных до вечера среды, возможная консолидация в UST будет осложняться большим объемом первичного предложения.

Мы не исключаем продолжения коррекции на рынке и роста доходности индикативных USG10Y до уровня 4,90%-5,00%, и по-прежнему считаем рынок длинных UST переоцененным.

#### Ближайшие публикации ключевых экономических данных в США:

- 24 окт – индекс производственной активности ФРС Ричмонда
- 25 окт – заседание комитета FOMC, решение по процентной ставке
- 25 окт – данные по вторичным продажам домов
- 26 окт – индекс товаров длительного потребления
- 26 окт – индекс продаж новых домов

#### Денежный рынок

Ставки overnight для банков первого круга находятся на уровне 5,00-5,50%, спрос на операции РЕПО по-прежнему высок. Следующие крупные налоговые платежи намечены на завтра – акцизы и налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ).

Мы ожидаем стабилизации обстановки на денежном рынке в понедельник, однако полагаем, что ставки будут сохраняться на повышенном уровне как минимум до середины следующей недели.

#### Первичные размещения – Промтрактор-2 и Сибакadem-5

Сегодня на ММВБ пройдут аукционы по размещению выпусков облигаций Промтрактор-2 и Сибакadem-5 объемом по 3 млрд руб. каждый.

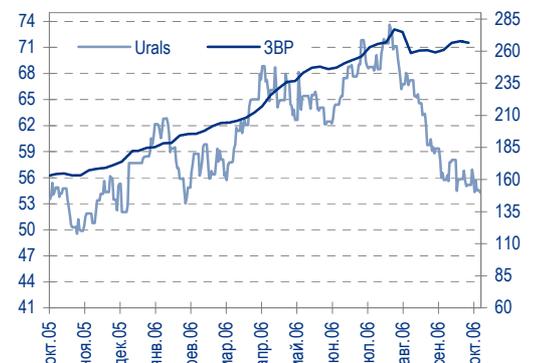
**Сибакademбанк** – один из крупнейших банков Сибири и Дальнего Востока, суммарный объем активов на конец июля 2006г. достигал 1,2 млрд долл. Сибакademбанк является одним из самых динамично развивающихся российских банков – за период с начала 2005г. по середину 2006г. банк увеличился в размерах в 3,7 раза.

Как мы писали в нашем еженедельном обзоре за 13 октября 2006г., мы считаем привлекательной доходность выпуска к погашению в диапазоне 10,10%-10,35% годовых. Поскольку такой уровень доходности представляется нам вероятным – организаторы маркетируют купон в размере 10,2% – мы рекомендуем инвесторам принять участие в аукционе.

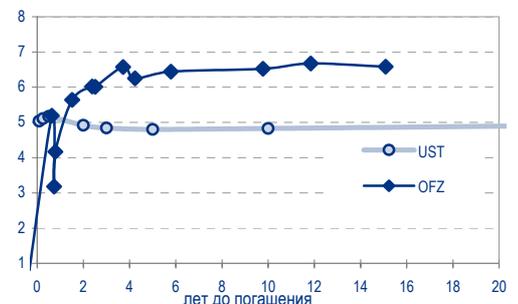
**ОАО «Промтрактор»** – крупнейший в России производитель промышленных тракторов: экскаваторов, бульдозеров, трубоукладчиков и др. Начиная с даты начала своего существования в 1975г., Промтрактор выпустил более 20 тыс. тракторов. Среди клиентов Промтрактора – компании Газпром, Алроса, Лукойл и РЖД. Объем продаж ОАО Промтрактор по итогам 2005г. составил 3,99 млрд руб., консолидированная выручка Группы Промтрактор – 9,7 млрд руб.

В нашем еженедельном обзоре мы сочли размещение выпуска Промтрактор-2 весьма перспективным. Во-первых, организаторы ожидают ставку купона в размере 10,5% (соответствует доходности в 10,78%), в то время как мы считаем справедливой доходность на уровне 10,5% и выше. Во-вторых, поскольку ставка купона будет определяться сразу на три года при полуторогодовой оферте, выпуск будет иметь дополнительный апсайд к дальнейшей точке – трехлетней оферте выпуска.

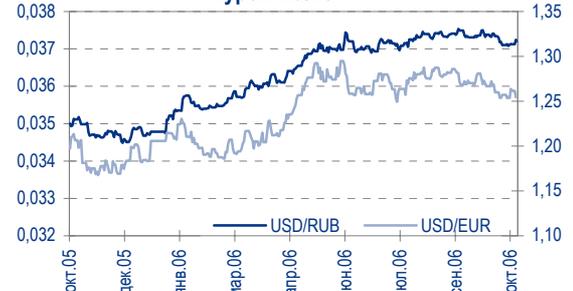
Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



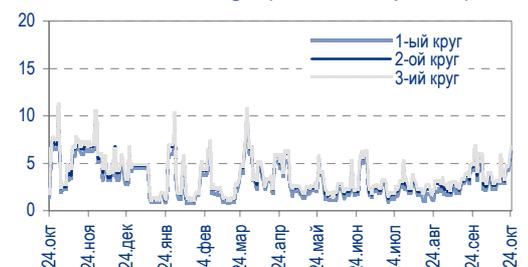
Кривая доходности UST, ОФЗ



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





## **База долгосрочных процентных ставок**

Как мы и ожидали, уровень в 105бп. пока оказался неприступным рубежом, достигнув который спред России'30 к USG10Y расширился до 107-108бп. В случае, если коррекция рынка американских казначейских обязательств продолжится, мы ожидаем усиления давления на рынок российских евробондов.

Меньший риск, на наш взгляд, ожидает сектор ОФЗ. В отличие от корпоративного сектора, где первичные размещения на время решили проблему спроса, ограниченное предложение в госбумагах создает дополнительную поддержку сегменту. В то же время коррекция на мировом рынке процентных ставок неизбежно вызовет рост доходности рублевого рынка, и мы рекомендуем аккуратно подходить к вопросу вложений в длинные выпуски.

Спред длинных ОФЗ (ОФЗ 46018) к России'30 находится на уровне 70бп. – значения, близкого к минимуму за последнее время. Мы сохраняем долгосрочный позитивный взгляд на рынок госбумаг и считаем, что спред между евробондами и рублевыми выпусками должен снизиться до как минимум 20-30бп.

## **Торговые идеи**

Выпуск ЮТК-4 почти достиг нашей цели по доходности (8,50%). В настоящий момент бумага торгуется на уровне 8,54% на 38 мес., мы считаем этот уровень доходности адекватным и поэтому рекомендуем фиксировать прибыль по бумаге.

Список ранее данных рекомендаций:

- Салават-2, цель – 7,5%
- ЮТК-4, цель – 8,5%
- ТВЗ-3 и Мособлгаз, цель – 8,75%
- Монетка, цель – 10,6-10,7%
- НИКОСХИМ-2, цель – 11,0%
- ОГО-2, цель – 13%
- Мосэнерго-2 – цель УТМ 7,5%
- Карусель – покупать на форвардном рынке, цель – 9,8-9,85%
- ОФЗ 46018 – промежуточная цель УТМ 6,5%, потенциально – ниже
- СамарОбл-3 – цель УТМ 7,25% (самая недооцененная бумага в муниципальном секторе)
- Аптеки 36.6 – цель УТР 9.75%
- ГАЗ – цель УТР 8,25%
- Евросеть – цель УТР 10,0%
- Копейка-2 – цель УТР 9%
- Мечел-2 – цель УТР 8%
- ПИК-5 – цель УТР 11%
- РусСтанд-4 – цель УТМ 8%.

## **Прогнозы**

К стабильно высоким ставкам денежного рынка добавилось усиление коррекции на внешних долговых рынках. Два этих фактора осложнят жизнь участникам рублевого рынка на этой неделе. Тем не менее, мы считаем локальную стабилизацию рынка Treasuries, а возможно даже повышательную коррекцию – вопросом скорого времени, значит давление на рублевые котировки также будет вскоре ослаблено.

*Анастасия Залеская, [zal\\_av@uralsib.ru](mailto:zal_av@uralsib.ru)*



## Рынок еврооблигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Корпоративный сектор

Вчера на рынке корпоративных еврооблигаций преобладали продажи. Следуя за Treasuries, снижались котировки и российских бумаг. Наименьшее падение было отмечено в банковском секторе. На этом фоне следует отметить облигации ТМК '09 и Синек '15, которые в столь неблагоприятных условиях сократились в доходности на 2 б.п. Сегодня мы не ожидаем кардинального изменения ситуации, активность на рынке будет низкой, т.к. инвесторы находятся в ожидании решения FOMC по поводу ставки.

#### Суверенные еврооблигации

Российские суверенные облигации вчера живо отреагировали на падение Treasuries. Так, доходность Россия'30 выросла ещё на 4 б.п. (после +3 б.п. вчера), однако её спрэд к USG10Y остался по итогам дня неизменным на уровне 107-108 б.п.

Значение индекса URALSIB-SOVEREIGN на сегодня – 204,923 (+0,57)

Значение индекса URALSIB-EUROCORP-на сегодня -198,041 (-0,06)

#### Первичные размещения:

На этой неделе состоится road-show очередного выпуска облигаций **Внешторгбанка**, объем которого, скорее всего, превысит 500 млн долл. Это будет среднесрочный выпуск и новый benchmark. Ориентир доходности организаторы объявят позднее. В настоящее время на рынке обращаются займы Внешторгбанка в объеме около 5 млрд долл. Вчера S&P повысило долгосрочный кредитный рейтинг Внешторгбанка до «BBB+».

Банк **Зенит** разместил 3-летние LPN на сумму 200 млн долл. Размещение прошло по нижней границе планируемой организаторами доходности, которая составила 8,75%.

12 июня был погашен предыдущий выпуск Зенита объемом 125 млн долл, который торговался перед погашением с доходностью 7,5-8,0%. В настоящее время выпуск Сибкадембанк '08, имеющий такой же рейтинг от Moody's (B1), торгуется с доходностью 8,04%. Мы находим уровень 8,75% неоправданно высоким для данного выпуска (напомним, что рублевый выпуск Зенит-2 '09 торгуется в настоящее время с доходностью 8,54%) поэтому рекомендуем бумагу к покупке с расчетом на её дальнейший рост.

#### Рекомендации:

Ранее мы рекомендовали к покупке **ТМК'09** с целью 7,90%. В настоящее время эта цель достигнута, более того, с конца сентября бумага преодолела 51 б.п. доходности вниз. Тем не менее, мы по-прежнему видим апсайд и рекомендуем бумагу к покупке с целью 7,75%.

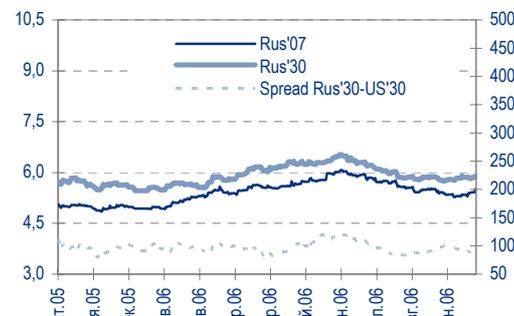
Ещё одной недооцененной бумагой мы считаем **Росбанк '09** (YTM 8,16%). Выпуск торгуется со спрэдом свыше 100 б.п. к рублевому бонду, который мы считаем неоправданно высоким. Рублевый выпуск с июня 2006г. потерял в доходности 70 б.п., в то время как евробонд двигался в этом периоде в обратном направлении.

Мы не ожидаем дальнейшего роста выпуска, так как его доходность и ранее не опускалась ниже 7,95%. Однако мы советуем инвесторам обратить на него внимание как на традиционно недооцененный бонд с высокой доходностью и хорошим кредитным качеством эмитента.

**Положительные факторы:** высокий спрос на инструменты emerging markets, в том числе российские еврооблигации.

**Отрицательные факторы:** сильные макроэкономические данные выходящие в США, делающие перспективу снижения процентной ставки все более отдаленной, высокое первичное предложение на рынке казначейских обязательств США, сохраняющаяся переоценка

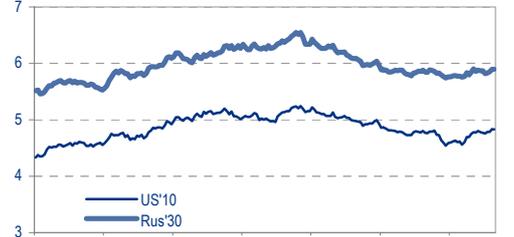
**Доходность по суверенным российским еврооблигациям** b.p.



**Цена Rus'30**



**Доходность UST'10 и Russia'30**



**Спрэд Rus'30-US'10**



**Доходность Mexico's Globus'26** b.p.





Treasuries.

**Вывод:** Несмотря на стабильное состояние рынка российских еврооблигаций, коррекция в UST продолжает тянуть котировки российских долговых инструментов вниз.

*Надежда Мырскова, myr\_nv@uralsib.ru*

## СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ ТЕЛЕКОМ

### Усиление позиций в С.-Петербурге за счет приобретения ПТТ

**Выгодная покупка.** Приобретение Санкт-Петербургского Транзит Телекома (ПТТ) станет выгодной покупкой для Северо-Западного Телекома, так как даст ему возможность добиться синергии за счет использования транзитной сети ПТТ в Петербурге и дополнительной номерной емкости в обеих российских столицах. Учитывая, что чистый долг ПТТ по РСБУ почти нулевой, цена сделки в 110 млн долл. предполагает прогноз коэффициента EV/EBITDA ПТТ на 2006 г. в 3,3, тогда как средний показатель для МРК достигает 5,7, что делает покупку выгодной для СЗТ. Учитывая, что годовой платеж СЗТ за покупку ПТТ составляет 25 млн долл., период окупаемости сделки составит менее четырех лет.

**Северо-Западный Телеком может заплатить за ПТТ 100 млн долл.** Северо-Западный Телеком ведет переговоры с Телекоминвестом о покупке ПТТ в 2007 г. примерно за 100 млн долл., сообщает «Коммерсант». ПТТ является оптовым оператором, обслуживающим транзитную сеть С.-Петербурга и владеющим номерной емкостью более чем в 2 млн в Москве и Петербурге. По информации «Коммерсанта», в 2006 г. выручка ПТТ может составить 72 млн долл., а EBITDA – 30 млн долл. Почти 35% выручки ПТТ получает от межсетевых соединений с СЗТ. По данным СПАРК-Интерфакса, денежная позиция ПТТ составляет 3 млн долл., краткосрочные финансовые вложения – 69 млн долл., долг по РСБУ равен 4,6 млн долл.

*Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru*  
*Станислав Юдин, yud\_sa@uralsib.ru*

## РОСНЕФТЬ

### Планы по покупке нефтеперерабатывающих активов в Европе

**Роснефть ведет переговоры о покупке нефтеперерабатывающих заводов в Европе...** Глава Роснефти Сергей Богданчиков сообщил вчера, что Роснефть рассматривает возможность покупки нефтеперерабатывающих заводов в Европе и России.

**...и России.** Среди российских активов наиболее вероятные объекты приобретения – нефтеперерабатывающие заводы ЮКОСа и башкирские заводы, среди зарубежных – НПЗ Mazeikiu Nafta и Сербский НПЗ.

*Каюс Рапану, rap\_ca@uralsib.ru*  
*Алексей Кормицков, kor\_an@uralsib.ru*



## Дальсвязь

### **Резкий рост OIBDA за 9 месяцев 2006 г. по РСБУ**

**Жесткий контроль над затратами и развитие новых услуг.** Рост OIBDA Дальсвязи за 9 месяцев 2006 г. по РСБУ стал возможен благодаря новым правилам регулирования рынка дальней связи, повышению тарифов на местную связь в конце 2005 г., развитию новых услуг по нерегулируемым государством тарифам и эффективному контролю над затратами. Несмотря на то что отчетность за III квартал номинально оказалась несколько слабее, чем за второй, она не должна расстроить рынок, который ожидал разового снижения показателей. Продолжающийся рост выручки за счет новых услуг и услуг передачи зонового трафика подтверждают нашу позитивную оценку долгосрочных перспектив Дальсвязи.

### **Новая система расчета тарифов за межсетевые соединения не позволяет точно сравнивать поквартальные изменения показателей.**

Вчера Дальсвязь опубликовала некоторые показатели отчетности по РСБУ за 9 месяцев 2006 г. Несмотря на изменившиеся правила регулирования рынка дальней связи, выручка компании увеличилась на 3% с уровня 9 месяцев 2005 г. до 273 млн долл., норма OIBDA повысилась на 11 п.п. до 38%, норма чистой прибыли возросла на 4 п.п. до 14%. Как и ожидалось, Дальсвязь пересчитала выручку и затраты, связанные с присоединением к ее сети альтернативных операторов. В результате финансовые показатели за III квартал 2006 г. не в полной мере сопоставимы с показателями за II квартал. Выручка в III квартале снизилась на 3% с уровня предыдущего квартала до 88 млн долл., норма OIBDA увеличилась на 1,3 п.п. до 39%, чистая прибыль возросла на 18% до 12 млн долл.

### **Не дожидаясь приватизации Связьинвеста, компания уже повышает эффективность.**

Развитие новых услуг и меры по сокращению затрат подтверждают наше мнение о том, что показатели операторов связи в большей степени зависят от эффективности сегодняшнего менеджмента, а не от приватизации Связьинвеста. Так, Дальсвязь в III квартале 2006 г. увеличила выручку от новых услуг на 13% с уровня предыдущего квартала до 13 млн долл., а вклад этого вида услуг в совокупную выручку достиг 14%. Рост выручки обусловлен увеличением на 24% с уровня II квартала числа пользователей широкополосного доступа (до 73 764), при этом число абонентов DSL достигло 59 098. Вытеснение новыми технологиями старых привело к тому, что число пользователей интернета по коммутируемому доступу сократилось на 4% до 173 092. Введение системы «платит звонящий» с III квартала 2006 г. способствовало росту выручки от зонового трафика на 12% до 17 млн долл. с уровня II квартала 2006 г. Сосредоточив усилия на развитии новых услуг, менеджмент Дальсвязи предпринял меры и к сокращению затрат: расходы на персонал (включая ECH) снизились на 4% с уровня II квартала 2006 г. до 31 млн долл. и составили 57% от денежных расходов. Среднее число сотрудников сократилось на 6,4% за квартал до 14 780.

**Пересчет финансовых показателей в III квартале 2006 г. – общая практика всех МРК.** Дальсвязь, также как и некоторые другие МРК, были вынуждены пересчитать выручку от межсетевых соединений за I полугодие 2006 г. и затраты на присоединение к их сетям альтернативных операторов в соответствии с тарифами на межсетевые соединения, введенными в июне 2006 г. До централизованного введения этих тарифов МРК сами устанавливали высокие тарифы, добиваясь завышенной выручки. Так как Дальсвязь не пересчитывала финансовую отчетность за I п/г 2006 г., финансовая отчетность за III квартал оказалась номинально слабее, чем в предыдущем квартале. Благодаря своему географическому



положению, Дальсвязь является сильнейшей региональной монополией, поэтому ее тарифы за межсетевые соединения в I п/г были выше, чем у других МРК. С учетом этого обстоятельства, другие МРК, очевидно, не продемонстрируют столь резкого снижения выручки в III квартале 2006 г., как Дальсвязь.

## Рост OIBDA

### Основные финансовые показатели Дальсвязи по РСБУ, млн долл.

	9 мес. 05	9 мес. 06	Изм., %
Выручка	265	273	3,3
Затраты	216	199	(7,8)
Износ и амортизация	26	31	20,7
ЕВИТ	48	74	53,2
Норма ЕВИТ, %	18,25	27,07	8,8 п.п.
ЕВИТДА	68	91	34,1
Норма ЕВИТДА, %	25,8	33,5	7,7 п.п.
OIBDA**	74	105	42,0
Норма OIBDA**, %	27,9	38,3	10,5 п.п.
Чистая прибыль	25	38	49,5
Норма чистой прибыли, %	9,6	13,9	4,3 п.п.

Источники: Дальсвязь, оценка УРАЛСИБа

## Пересчет платежей за межсетевые соединения в I п/г 2006 г. снижает сопоставимость показателей

### Отчетность Дальсвязи по РСБУ, млн долл.

	III кв. 05	I кв. 06	II кв. 06	III кв. 06	Изм. за год, %	Изм. за кв., %
Выручка	91	91	95	88	(2,7)	(6,7)
Затраты	70	66	69	64	(8,4)	(7,0)
Износ и амортизация	9	10	10	11	21,3	2,3
ЕВИТ	20	25	25	24	16,9	(5,8)
Норма ЕВИТ, %	22,53	27,37	26,8	27,1	4,5 п.п.	0,3 п.п.
ЕВИТДА	25	32,08	28,9	30,5	21,2	5,3
Норма ЕВИТДА, %	27,72	35,4	30,6	34,5	6,8 п.п.	3,9 п.п.
OIBDA**	29	35	35,7	34,4	18,2	(3,5)
Норма OIBDA**, %	32,1	38,4	37,7	39,0	6,9 п.п.	1,3 п.п.
Чистая прибыль	10	14	12	12	18,2	3,7
Норма чистой прибыли, %	11,2	15,9	12,2	13,6	2,4 п.п.	1,4 п.п.

Источники: Дальсвязь, оценка УРАЛСИБа

Константин Чернышев, [che\\_kb@uralsib.ru](mailto:che_kb@uralsib.ru)  
Станислав Юдин, [yud\\_sa@uralsib.ru](mailto:yud_sa@uralsib.ru)

## СБЕРБАНК

### Сильный рост объема кредитов и чистой прибыли за 9 месяцев

Сильные результаты свидетельствуют о хороших перспективах развития розничного банковского сектора. Сильные результаты Сбербанка за 9 месяцев 2006 г. по РСБУ обусловлены ростом розничного кредитования и увеличением доходов населения, а также свидетельствуют о том, что потребительский рынок в России жив и процветает.

9 месяцев 2006 г. по РСБУ: чистая прибыль выросла на 42% относительно соответствующего показателя 2005 г. В понедельник Сбербанк опубликовал свои результаты за 9 месяцев 2006 г. по РСБУ. Совокупный объем кредитов вырос на 46% относительно показателя за 9 месяцев 2005 г. и составил 86,9 млрд долл., тогда как объем частных вкладов вырос на 41%. Чистый процентный доход увеличился на 30% до 4,8 млрд долл., а административно-управленческие расходы выросли также на 30% до 2,9 млрд долл. Чистая прибыль выросла на 42% до 2,4 млрд долл., а собственный капитал банка увеличился на 52% до 11,3 млрд долл.



## Хорошие темпы роста чистой прибыли

Результаты Сбербанка по РСБУ за 9 месяцев 2006 г., млн долл.

	9мес. 06	9мес.05	Изм. за год, %
<b>Отчет о прибылях и убытках</b>			
Валовый процентный доход	7 868	6 065	30%
Процентные расходы	3 030	2 346	29%
<b>Чистый процентный доход</b>	<b>4 839</b>	<b>3 719</b>	<b>30%</b>
Доход от операций с ценными бумагами	294	299	-2%
Общие административно-управленческие расходы	2 989	2 290	30%
Резерв на возможные потери	-557	-571	n/m
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>3 276</b>	<b>2 398</b>	<b>37%</b>
<b>Чистая прибыль</b>	<b>2 429</b>	<b>1 716</b>	<b>42%</b>
<b>Балансовые показатели</b>			
Чистая ссудная задолженность	86 912	59 471	46%
<b>Итого активы</b>	<b>117 961</b>	<b>81 686</b>	<b>44%</b>
Вклады физлиц	67 776	48 015	41%
<b>Собственный капитал</b>	<b>11 289</b>	<b>7 407</b>	<b>52%</b>

Источники: Сбербанк, оценка УРАЛСИБа

Наталья Майорова, [mai\\_ng@uralsib.ru](mailto:mai_ng@uralsib.ru)





## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %			DVO1	Рейтинг		Сред. бл				
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR		текущ.	S&P/M		Урал сиб			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																							
ВБД-2	3 000	9,00	20.дек.06		15.дек.10		50,5										В+/В3	В+					
Интербрю-2	4 000	8,00	15.фев.07		13.авг.09		34,2										А-	В					
КрВосток	1 500	11,50	25.фев.07		25.фев.07		4,2			100,70	101,02						А-	В					
Кристалл	500	12,00	08.фев.07		08.фев.07		3,6			100,51	100,74						В-	С	361				
Нидан-2	1 000	10,80	15.ноя.06		16.май.07		6,8	101,20	0,05	522 192	101,50						С	В	588				
Нутритек	1 200	11,00	12.дек.06	12.июн.07	09.июн.09		7,7	100,25	-0,15	180 450	100,27	100,45	11,00	8,73	8,18	10,67	0,52	С	В				
ОСТ-2	1 000	12,90	09.ноя.06	10.май.07	08.май.08		6,6	18,8	99,40	-0,12	397 600	99,40	99,50	14,49		13,29	12,98	0,47	С+	В	937		
Отель-2	1 000	10,25	20.фев.07	21.авг.07	17.фев.09		10,1	28,3			99,40	99,75											
Очаково-2	1 500	8,50	15.мар.07		11.сен.08		23,0				99,05	99,40								В-	С		
ПИТ-2	1 500	1,00	26.мар.07		23.мар.09		29,4													С	С+		
ПраймДон	1 000	12,50	10.ноя.06		10.ноя.06		0,6				99,31	100,20								С	С+		
Талосто	1 000	10,00	09.мар.07	14.сен.07	06.мар.09		10,9	28,8			99,95	100,20											
Черкизово	2 000	8,85	05.дек.06	02.дек.08	31.май.11		25,7	56,0	99,85	0,80	41 946 250	100,10		9,12		8,86	1,81				328		
ЭФКО-2	1 500	10,50	26.янв.07	26.янв.07	22.янв.10		3,2	39,6	100,30	0,02	18 145 300	100,20	100,40	9,40		9,09	10,47	0,24		С-	В	429	
Юнимилк	2 000	9,75	13.мар.07	08.сен.09	06.сен.11		35,0	59,3	100,23	-0,24	85 955 505	100,18	100,49	9,88			9,73				386		
<b>торговля</b>																							
Автомир	1 000	11,66	06.мар.07	11.сен.07	01.сен.09		10,8	34,8			100,00	100,15											
АЛПИ-Инвест	1 500	10,99	23.фев.07	29.авг.07	21.авг.09		10,3	34,4	99,90	-0,03	9 992 500	98,90	99,97	11,22		10,77	11,00	0,75			599		
Аптеки 36.6	3 000	9,89	02.янв.07	03.июл.08	30.июн.09		20,6	32,7	101,22	-0,09	42 007 397	101,15	101,34	10,12			9,77	1,48			447		
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.дек.06	22.июн.07	20.июн.08		8,1	20,2	100,10	0,00	10 526 516	100,00	100,20	10,56		9,99	10,49	0,60			543		
Виктория	1 500	9,90	01.фев.07	01.фев.07	29.янв.09		3,4	27,6	99,98	0,03	29 568 925	99,93	99,99	10,11			9,76	9,90	0,26			499	
Детский Мир	1 150	8,50	08.фев.07		29.янв.15		100,7				98,50	99,00											
ДжЭфСи-2	1 200	13,00	05.дек.06	26.дек.06	04.дек.07		2,1	13,6	100,54	-0,06	7 057 612	100,40	100,50		8,98		8,49	12,93	0,17		В-	С+	387
Дикая Орхидея	1 000	11,30	11.янв.07	12.апр.07	09.апр.09		5,7	30,0	100,33	-0,17	16 454 790	100,35	100,55	10,98		10,52	11,26	0,42			587		
Диски	3 000	9,25	22.мар.07		17.мар.11		53,5	98,30		-0,10	507 228	98,15	98,35		9,97		9,41	3,31			374		
Евросервис	1 500	14,00	19.дек.06	19.дек.06	18.дек.07		1,9	14,0	100,30	-0,58	1 354 050	100,30	100,35	12,50		11,89	13,96	0,14			738		
Евросеть-2	3 000	10,25	05.дек.06	07.дек.07	02.июн.09		13,7	31,8	100,18	-0,05	16 189 793	100,15	100,21	10,23			10,23	0,99			485		
Инком-Лада	700	17,00	23.ноя.06	14.дек.06	22.ноя.07		1,7	13,2	100,33	0,13	6 812 180	100,06	100,25	7,97		7,58	16,94	0,13			С	285	
Инком-Лада-2	1 400	11,75	17.ноя.06	16.фев.07	12.фев.10		3,9	40,3			99,95	100,15									С		
Карусель	3 000	9,75	22.мар.07	18.сен.08	12.сен.13		23,2	83,9															
Копейка	1 200	9,75	19.дек.06	19.дек.06	17.июн.08		1,9	20,1			100,30	100,50								В-	В	В	
Копейка-2	4 000	8,70	22.ноя.06	18.фев.09	15.фев.12		28,3	64,7	99,49	-0,05	7 536 650	99,45	99,60	9,25			8,74	1,94			328		
Лаверна	1 000	11,25	12.апр.07	12.апр.07	08.апр.10		5,7	42,1	100,64	0,02	18 114 994	100,55	100,75	10,82		10,53	11,18	0,43			571		
Магнит	2 000	9,34	22.ноя.06		19.ноя.08		25,3				102,10	102,40											
Марта-Финанс	700	14,84	23.ноя.06		22.май.08		19,2		102,35	0,07	1 023 500	102,00	102,40		13,55		14,50	1,33			795		
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	06.дек.06	07.июн.07	06.дек.09		7,6	38,0	99,45	0,05	795 600	99,20	99,50	13,00		12,12	11,81	0,55			788		
Марта-Финанс-3	2 000	13,00	01.фев.07	05.фев.08	02.авг.11		15,7	58,1	99,70	0,00	19 940	99,51	99,65	13,54			13,04	1,08			807		
Матрица	1 200	12,32	13.дек.06	13.июн.07	10.дек.08		7,8	26,0				99,02	99,35										
МИР	1 000	9,89	27.дек.06	27.дек.06	27.дек.07		2,2	14,3			100 000 000	99,95	100,05										
Монетка	1 000	10,70	16.ноя.06	15.ноя.07	14.май.09		12,9	31,1			20 575 400												
Перекресток	1 500	8,15	09.янв.07	10.июл.07	08.июл.08		8,7	20,8															
Петерочка	1 500	11,45	15.ноя.06		12.май.10		43,2				109,80	110,00								ВВ-/В1	В+	В	
Петерочка-2	3 000	9,30	19.дек.06		14.дек.10		50,4		104,00	-0,13	168 488 320	103,95	104,10	8,30			8,94	3,41		ВВ-/В1	В+	212	
Санвэй	3 000	11,66	06.дек.06	06.июн.07	03.дек.08		7,5	25,7			100,95	101,15											
Столич гастр	1 500	8,60	22.фев.07	21.авг.08	20.авг.09		22,3	34,4															
Техносила	2 000	9,50	30.ноя.06	29.май.08	27.май.10		19,5	43,7			99,25	99,65											
<b>сельское хозяйство</b>																							
Аргоходин	1 000	13,00	13.янв.07	14.июл.07	18.июл.09		8,8	33,3	101,00	-0,09	767 600	100,91	101,10	12,04		11,46	12,87	0,63			688		
ОГО-1	1 100	15,50	22.апр.07		22.апр.07		6,0	101,23	0,25	1 082 093	101,16	101,29			13,27	12,85	15,31	0,44			С+	815	
ОГО-2	1 200	12,95	26.фев.07	31.авг.07	25.фев.09		10,4	28,5	99,55	-0,43	4 280 580	99,49	99,54	14,10		13,61	13,43	13,01	0,73			С+	886
Разгуляй-1	2 000	11,50	05.апр.07	16.апр.07	02.окт.08		5,8	23,7	100,31	-0,09	9 429 520	100,24	100,40	10,41		10,10	11,46	0,44				529	
Разгуляй-2	2 000	10,25	03.апр.07	15.апр.08	27.сен.11		18,0	60,0															
<b>услуги</b>																							
ММК-Трансфинанс	650	11,50	11.янв.07	16.янв.07	10.июл.08		2,8	20,9			100,25	100,40											
Мособлгаз	1 000	10,75	22.дек.06		21.дек.08		26,3		102,35	-0,52	460 575	102,30	102,45			8,87	10,50	1,13				316	
РКС	1 500	9,70	18.апр.07	17.окт.07			30,2		101,10	0,00	521 676	100,95	101,20	8,69		8,48	9,59	0,89				338	
Росинтер-2	400	10,00	03.янв.07		02.июл.08		20,6															С	
Росинтер-3	1 000	11,00	01.дек.06	01.дек.06	26.ноя.10		1,3	49,8														С	
<b>транспорт</b>																							
КААД-2	3 000	11,59	23.ноя.06	23.ноя.06	22.май.08		1,0	19,2	100,03	-0,05	9 820 371	100,02	100,08	11,26		10,72	11,59	0,08		В-	NR	615	
Трансаэрс	2 500	11,65	08.фев.07	09.авг.07	05.фев.09		9,7	27,9	100,49	-0,03	1 607 856	100,36	100,55	11,24		10,73	11,59	0,71				604	
ЭйрЮнион	1 500	13,00	14.ноя.06	15.май.07	10.ноя.09		6,8	37,1	99,51	-0,19	59												



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																				
СвердлЭн	500	10,50	01.мар.07		01.мар.07		4,3				100,67	101,00							C	
Татэнергс	1500	9,65	15.мар.07		13.мар.08		16,9				102,15	102,50								
<b>химия</b>																				
Куйбышевазот-2	2000	8,80	09.мар.07		04.мар.11		53,1	100,65	-0,03	5 686 725	100,55	100,90		8,80	8,74	3,44			258	
НИКОСХИМ	1000	14,00	14.дек.06		14.дек.06		1,7				100,70	100,89					CCC+	C		
НИКОСХИМ-2	1500	12,30	16.ноя.06	16.авг.07	16.авг.07	9,9	9,9	101,09	-0,08	40 436	101,11	101,19	11,33	10,61	12,17	0,72	CCC+	C	611	
НКНХ-3	2000	8,00	01.дек.06		01.сен.07		10,4				99,96	109,00						B		
НКНХ-4	1500	9,99	02.апр.07	30.мар.09	26.мар.12	29,6	66,0											B		
Салават-2	3000	10,00	14.ноя.06		10.ноя.09		37,1	105,90	0,24	393 948	105,90	106,00		7,94	9,44	2,67		B+	189	
<b>машиностроение</b>																				
ВКМ-Финанс	1000	10,25	06.дек.06	27.дек.06	04.июн.08	2,2	19,7				99,50	100,40								
ГТ-ТЭЦ-3	1500	10,50	20.апр.07		18.апр.08		18,1	100,10	-0,25	20 725 501	96,00	100,08			10,49				C	
ИРКУТ-3	3250	8,74	22.мар.07		16.сен.10		47,5				101,65	101,88					B1	B		
МИГ	1000	10,50	06.дек.06	06.июн.07	03.июн.09	7,5	31,8				100,76	101,10								
МИГ-2	3000	8,90	13.мар.07	14.мар.08	06.сен.11	16,9	59,3													
Мотовилиха	1500	10,00	25.янг.07	30.июл.07	22.янг.09	9,3	27,4	100,70	0,22	1 896 181	100,70	100,84	9,20	8,81	9,93	0,70			402	
ОМЗ-5	1500	8,80	06.мар.07	03.сен.09	30.авг.11	34,9	59,1				100,11	100,49					CCC+	B-		
ПМЗ	1200	9,90	24.окт.06	24.июл.07	21.июл.09	9,1	33,4											B-		
Промтрактор	1500	9,75	04.янг.07	12.июл.07	03.июл.08	8,7	20,6	99,77	-0,12	9 228 800	99,00	99,85	10,19	9,69	9,77	0,65			503	
СалютЭн	3000	10,15	26.дек.06	26.дек.06	25.дек.07	2,1	14,3	100,00	-0,15	10 350 000	100,03	100,24	10,24	9,83	10,15	0,16			512	
Сатурн	1500	9,00	24.мар.07	24.мар.07	23.мар.08	5,1	17,2	100,40	0,00	11 535 960	100,35	100,58	8,13	7,95	8,96	0,39			302	
Сатурн-2	2000	9,25	22.мар.07	21.мар.08	20.сен.11	17,2	59,8													
ТВЗ-3	1000	9,25	22.дек.06	01.июл.08	18.июн.10	20,6	44,5				100,40	100,75						B-		
УВЗ	2000	9,40	03.апр.07		30.сен.08		23,6	100,83	-0,05	4 484 980	100,70	100,85			9,32			B		
УВЗ-2	3000	9,35	04.апр.07	03.окт.07	05.окт.10	11,5	48,1	100,54	-0,06	2 010 700	100,53	100,70	8,92	8,69	9,30	0,86		B	364	
<b>автомобиль</b>																				
АвтоВАЗ-2	3000	9,20	14.фев.07	14.фев.07	13.авг.08	3,8	22,0				100,50	100,65							B	
АвтоВАЗ-3	5000	7,80	26.дек.06	26.июн.07	22.июн.10	8,2	44,6	100,10	-0,08	80 092 005	100,00	100,34	7,76	7,46	7,79	0,62		B	263	
ГАЗ	5000	8,49	13.фев.07	14.фев.08	08.фев.11	16,0	52,3	100,15	-0,11	30 957 900	100,18	100,22	8,49	8,48	8,48	1,17			300	
ИжАвто	1000	10,70	14.мар.07		14.мар.07		4,7	99,78	-0,04	9 848 513	99,75	99,84		11,54	11,16	10,72	0,35		643	
КамАЗ-2	1500	8,45	23.мар.07	26.сен.08	17.сен.10	23,5	47,5	100,10	-0,02	7 107 100	100,09	100,10	8,48	8,44	1,68			C-	275	
СОК-Авто	1100	12,60	26.окт.06	26.окт.06	24.апр.08	0,1	18,3													
СС-Авто	1500	11,25	25.янг.07	25.янг.07	21.янг.10	3,1	39,5	101,01		20 202 000			7,25	7,06	11,14	0,25		B	214	
<b>производство</b>																				
Арнест	600	10,30	25.окт.06	25.апр.07	29.апр.09	6,1	30,6													
АЦБК-Инвест-2	500	11,80	21.ноя.06	21.ноя.06	20.май.08	1,0	19,2				100,50	100,30						B-		
Волга	1500	12,00	13.мар.07		13.мар.07		4,7												B	
ГОТЭК-2	1500	11,50	21.дек.06	25.июн.07	18.июн.09	8,2	32,3	99,92	-0,18	104 915		99,90	11,73	11,03	11,51	0,60		C-	660	
ОМК	3000	9,20	07.дек.06		12.июн.08		19,9	101,85	0,02	2 037 000	101,70	101,85		8,12	9,03	1,47			248	
Росконтракт	700	11,70	05.дек.06		04.сен.07		10,5				99,70	100,09						C+		
РусТекстиль-2	1000	12,75	08.мар.07		05.мар.09		28,8				98,11	98,30						C-		
РусТекстиль-3	1200	12,00	24.окт.06	01.ноя.07	20.окт.09	12,5	36,4											C-		
СалаватСтекло	750	11,60	27.мар.07		25.мар.08		17,3													
СалаватСтекло-2	1200	9,28	01.ноя.06	31.окт.07	28.окт.09	12,4	36,7	100,00	-0,05	25 015 000	99,50	100,20	9,49		9,28	0,91			416	
СвоБСокол	600	11,75	23.ноя.06		22.ноя.07		13,2	100,20	0,00	101 202	99,90	100,20		11,86	11,73	0,94			650	
ТМК-2	3000	10,09	27.мар.07	27.мар.07	24.мар.09	5,2	29,4	101,20	-0,02	15 733 528	101,20	101,30	7,27	7,13	9,97	0,40	B+	B-	216	
ТМК-3	5000	7,95	20.фев.07	19.фев.08	15.фев.11	16,1	52,5	100,35	0,02	15 077 590	100,33	100,40	7,80		7,92	1,20	B+	B-	230	
ЧТПЗ	3000	9,50	20.дек.06	18.июн.08	16.июн.10	20,1	44,4				102,00	102,45								
ЯТХ	1000	12,00	27.окт.06	27.окт.06	24.окт.08	0,1	24,4				100,00	100,05						C+		
<b>финансы</b>																				
Абсолют-2	1000	9,70	01.янг.07	04.июл.07	30.июн.08	8,5	20,5				100,45	100,55						B1		
Газбанк	750	11,00	21.ноя.06	21.ноя.06	25.ноя.08	1,0	25,5				100,10	100,30						B2		
Газпромбанк	5000	7,10	01.фев.07		27.янг.11		51,9	99,40	0,02	1 888 550	99,40	99,54		7,39	7,14	3,48	Baa2/BB		117	
Зенит	1000	8,00	24.мар.07		24.мар.07		5,1				99,96	100,20						B1		
Зенит-2	2000	8,39	15.фев.07		16.фев.09		28,2	100,03	0,03	2 000 500	99,87	100,10		8,54	8,39	1,99		B1	257	
Импэксбанк-2	1000	7,50	21.апр.07	21.апр.07	20.апр.08	6,0	18,2											BB+/Baa2		
Импэксбанк-3	1300	9,25	11.ноя.06	16.май.07	13.ноя.09	6,8	37,2	101,35		5 067 500	100,41	101,48	6,73	6,36	9,13	0,53	BB+/Baa2		161	
КИТ Финанс	2000	10,50	17.дек.06	22.дек.06	18.дек.08	2,0	26,2	100,53	0,01	60 318	100,41	100,52	7,18	6,94	10,44	0,16	CCC		206	
МастерБанк-2	1000	11,75	24.ноя.06	25.май.07	23.май.08	7,1	19,3				99,95	100,15								
МИА-2	1000	9,50	07.ноя.06	06.фев.07	09.авг.08	3,5	21,9				100,05	100,20								
МИА-3	1500	9,40	30.ноя.06	30.авг.07	23.фев.12	10,4	65,0				100,10									
МКБ	500	10,50	25.окт.06		25.апр.07		6,1											B1		
ММБ-1	1000	8,30	13.фев.07		13.фев.07		3,8											BB		
МОИА	1500	9,00	21.дек.06	25.дек.06	21.дек.10	2,1	50,7				101,85	102,20								
МОИА-2	3000	7,99	08.мар.07	19.дек.07	07.сен.11	14,1	59,3													
Номос-6	800	10,00	15.фев.07		16.авг.07		9,9	102,15	-0,18	1 211 558	102,15	102,35		7,33	7,07	9,79	0,77	Ba3/B+		
Номос-7	3000	8,25	19.дек.06	18.дек.07	16.июн.09	14,0	32,2											Ba3/B+		
Пробизнесбанк-5	1000	10,69	01.ноя.06		29.апр.09		30,6													
Росбанк	3000	9,25	14.фев.07	14.фев.07	15.фев.09	3,8	28,2	100,74	0,00	1 309 620	100,57	100,90	6,87	6,71	9,18	0,30	B-/Ba3		176	
РСХБанк	3000	7,50	06.дек.06	06.дек.06	04.июн.08	1,5	19,7											Baa2		
РСХБанк-2	7000	7,85	22.ноя.06		16.фев.11		52,6	101,78	-0,28	41 479 370	101,70	101,80		7,57	7,71	3,51	Baa2		134	
РТК Лиз-4	2250	8,80	10.апр.07		08.апр.08		17,8				100,25	100,55						B-/Ba2		
РТК-Лизинг-5	2250	8,80	15.фев.07	20.авг.07	12.авг.10	10,0	46,3	100,29	-0,01	4 013 608	100,15	100,40	8,43	7,60	8,77	0,71	B-	B-	322	
РусСтанд-3	2000	8,40	21.фев.07		22.авг.07		10,1											B-/Ba2		
РусСтанд-4	3000	8,25	03.мар.07		03.мар.08		16,6				99,92							B-/Ba2		
РусСтанд-5	5000	7,60	15.мар.07	15.мар.07	09.сен.10	4,8	47,2											B-/Ba2		
РусСтанд-6	6000	8,10	14.фев.07	23.авг.07	09.фев.11	10,1	52,3					100,30						B-/Ba2</		


**Рынок рублевых облигаций**

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
Башкортостан-4	500	8,02	15.мар.07		13.сен.07		10,8				100,86	110,93						BB/Ba1	
Белг обл-31001	2 000	8,38	15.ноя.06		10.ноя.10		49,3	101,88	-0,02	156 850 691	101,70	101,85		8,07		8,23	3,29		190
Волг обл	600	12,00	14.дек.06		11.июн.09		32,1	104,89	0,05	778 284	104,65	104,90		8,11		11,44	1,52		235
Волг обл-2	700	5,98	21.дек.06		17.июн.10		44,4				105,52	105,89							
Воронеж обл-2	500	13,00	16.дек.06		18.июн.09		32,3	111,96	0,55	2 799 000		112,00		7,35		11,61	2,46		138
Иркут обл	800	10,50	19.январь.07		22.июл.07		9,1	101,90	-0,07	357	101,90	102,00		7,60	7,27	10,30	0,70		242
Ирк обл31-1	1 500	9,50	21.дек.06		17.дек.09		38,4	102,19	-0,16	2 473 086	102,10	102,30		7,88		9,30	1,47		207
Ирк обл31-2	900	8,50	25.окт.06		23.окт.08		24,4												
Ирк обл31-3	3 000	7,75	28.мар.07		24.ноя.10		49,8	99,55	0,00	21 397 278	99,50	99,65		7,89		7,79	1,92		196
Коми-5	500	14,00	24.дек.06		24.дек.07		14,2	107,40	0,03	152 508	107,40	107,59		6,68		13,04	1,11		128
Коми-6	700	13,50	14.апр.07		14.окт.10		48,4	117,45	0,10	14 245 402	117,35	117,50		7,10		11,49	3,62		97
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.06		22.ноя.13		86,2				107,70	110,27							-/Ba3
Коми-8	1 000	9,00	06.мар.07		03.дек.15		110,9	100,45	0,85	100 450 835	99,00	100,49		7,50		8,96	5,89		100
Костром обл-4	800	12,00	12.дек.06		11.мар.08		16,8	105,60	0,09	2 993 830	105,37	105,80		7,19		11,36	1,28		166
Красноярск-4	630	12,50	27.окт.06		27.окт.06		0,1												
Крас край-3	3 000	7,00	04.апр.07		01.окт.08		23,6				99,33	99,55							
Краснод край	605	10,00	14.ноя.06		15.май.07		6,8	101,40	0,00	7 301 100	101,30	101,70		7,52	7,09	9,86	0,53		240
Лен обл-2	800	14,01	13.дек.06		08.дек.10		50,2	123,09	0,77	15 377 636	123,45	123,70		7,55		11,38	3,86		138
Лен обл-3	1 300	13,50	15.дек.06		05.дек.14		98,8	129,70	-0,10	40 207	129,00	129,70		7,42		10,41	6,89		96
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.06		20.дек.06		1,9												BBB/Baa2
Москва-31	5 000	10,00	20.ноя.06		20.май.07		7,0												BBB/Baa2
Москва-42	3 000	10,00	13.ноя.06		13.авг.07		9,8												BBB/Baa2
Москва-40	5 000	10,00	26.окт.06		26.окт.07		12,3												BBB/Baa2
Москва-43	5 000	10,00	17.ноя.06		17.май.08		19,1												BBB/Baa2
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.06		05.июн.08		19,7			26 625 000	100,20	107,00							BBB/Baa2
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.06		16.дек.08		26,2	108,53	0,53	10 847 171		108,75		5,80		9,21	2,05		-6
Москва-47	5 000	10,00	28.окт.06		28.апр.09		30,6												BBB/Baa2
Москва-41	5 000	10,00	30.январь.07		30.июл.10		45,9												BBB/Baa2
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.06		26.дек.10		50,8	113,18	-0,07	42 038 811	113,15	113,25		6,45		8,84	3,79		26
Москва-39	4 800	10,00	21.январь.07		21.июл.14		94,3	109,97	-0,09	456 976 858	109,96	110,00		6,77		9,09	6,03		30
Москва-44	5 000	10,00	24.дек.06		24.июн.15		105,5	109,95	-0,09	61 787 560	109,91	110,00		6,77		9,10	6,55		27
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.07		19.авг.07		10,0	104,09	0,05	29 742 166		104,11		5,89	5,68	10,57	0,80		68
Моск обл-4	9 600	11,00	24.окт.06		21.апр.09		30,4												BB/Ba3
Моск обл-5	12 000	10,00	03.апр.07		30.мар.10		41,8	107,69	-0,12	97 245 059	107,65	107,75		6,79		9,29	2,37		82
Моск обл-6	12 000	9,00	24.окт.06		19.апр.11		54,6												BB/Ba3
Нижегор обл-1	1 000	11,80	01.ноя.06		01.ноя.06		0,3	100,11	-0,04	5 781 224	100,08	100,14		7,40	7,14	11,79	0,02		228
Нижегор обл-2	2 500	10,24	02.ноя.06		02.ноя.08		24,7	103,87	0,07	1 731 580	103,71	103,88		7,06		9,86	1,23		147
Новосибирск-2	1 500	12,00	07.дек.06		07.дек.06		1,5	100,62	-0,08	33 950 891	100,61	100,77		7,04	6,83	11,93	0,12		192
Новосибирск-3	1 000	13,00	11.январь.07		14.июл.09		33,2	112,83	-1,21	22 566	112,83	114,25		7,14		11,52	2,55		115
Новосиб обл-2	2 000	13,30	30.ноя.06		29.ноя.07		13,4	106,61	-0,27	56 133 332	106,50	106,85		7,19		12,48	1,04		182
Самар обл-2	1 500	6,82	14.дек.06		09.сен.10		47,2												BB-/Ba2
Самар обл-3	4 500	7,80	16.ноя.06		11.авг.11		58,4	100,85	-0,05	21 169 510	100,85	100,95		7,60		7,54	3,82		134
Твер Обл-2	600	16,90	23.ноя.06		23.ноя.06		1,0	101,00	0,12	1 464 500	100,77	100,90		5,05	4,94	16,73	0,08		-6
Твер Обл-3	800	7,95	01.дек.06		30.ноя.08		25,6				100,45	100,70							
Томск	300	12,00	23.ноя.06		22.ноя.07		13,2				102,55	104,55							
Томск обл-2	600	10,00	13.апр.07		13.окт.07		11,8	102,92	-0,08	10 291 851	102,95	103,02		6,96	6,78	9,72	0,92		ruA
Удмуртия	1 000	8,20	27.дек.06		27.дек.08		26,5				100,60	100,80							
Уфа-4	500	10,03	05.дек.06		03.июн.08		19,6				104,00	104,10							B+/ruA+
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.06		27.май.08		19,4				108,50								BB+
Чувашия-2	500	8,50	11.январь.07		13.апр.07		5,7				100,75	100,90							Ba3
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.07		27.мар.09		29,5	111,84	-0,45	16 754 185	111,60			7,06		11,02	2,29		108
Чувашия-5	1 000	7,85	05.дек.06		05.июн.11		56,2	102,00	0,00	5 100	101,75	102,00		7,46		7,70	3,77		122
Якутия-3	800	12,00	19.дек.06		17.июн.08		20,1				106,80	108,00							ruA
Якутия-5	2 000	8,00	19.январь.07		21.апр.07		6,0				100,00	100,70							ruA
Якутия-25006	2 000	10,00	16.ноя.06		13.май.10		43,3	107,60	0,00	1 076	107,60	107,90		7,31		9,29	2,61		130
Якутия-35001	2 500	7,95	18.январь.07		11.апр.13		78,7	100,85	-0,10	1 008 500	100,85	101,00		7,99		7,88	4,19		166
ЯНАО	1 800	10,00	05.фев.07		03.авг.08		21,7	105,85	0,00	21 170 000	105,50	106,50		6,56		9,45	1,67		89
Яросл обл-3	1 000	12,00	17.ноя.06		17.ноя.06		0,8				100,32	100,50							
Яросл обл-4	1 000	11,00	23.ноя.06		26.май.09		31,5	107,33	-0,25	21 666 960	107,20	107,69		7,31		10,25	2,35		134
Яросл обл-34006	2 000	8,35	24.окт.06		19.апр.11		54,6												
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 45001	9 452	10,00	15.ноя.06		15.ноя.06		0,8					100,40							
ОФЗ 27025	25 806	7,00	13.дек.06		13.июн.07		7,8	100,75	-0,01	4 130 659	100,61	100,79		5,12	4,97	6,95	0,60		
ОФЗ 27019	8 800	10,00	17.январь.07		18.июл.07		8,9					104,90							
ОФЗ 27020	8 800	10,00	07.фев.07		08.авг.07		9,6												
ОФЗ 25058	40 655	6,30	01.ноя.06		30.апр.08		18,5	101,19	-0,08	42 260 632	101,07	101,17		5,60		6,23	1,40		
ОФЗ 46001	60 00																		

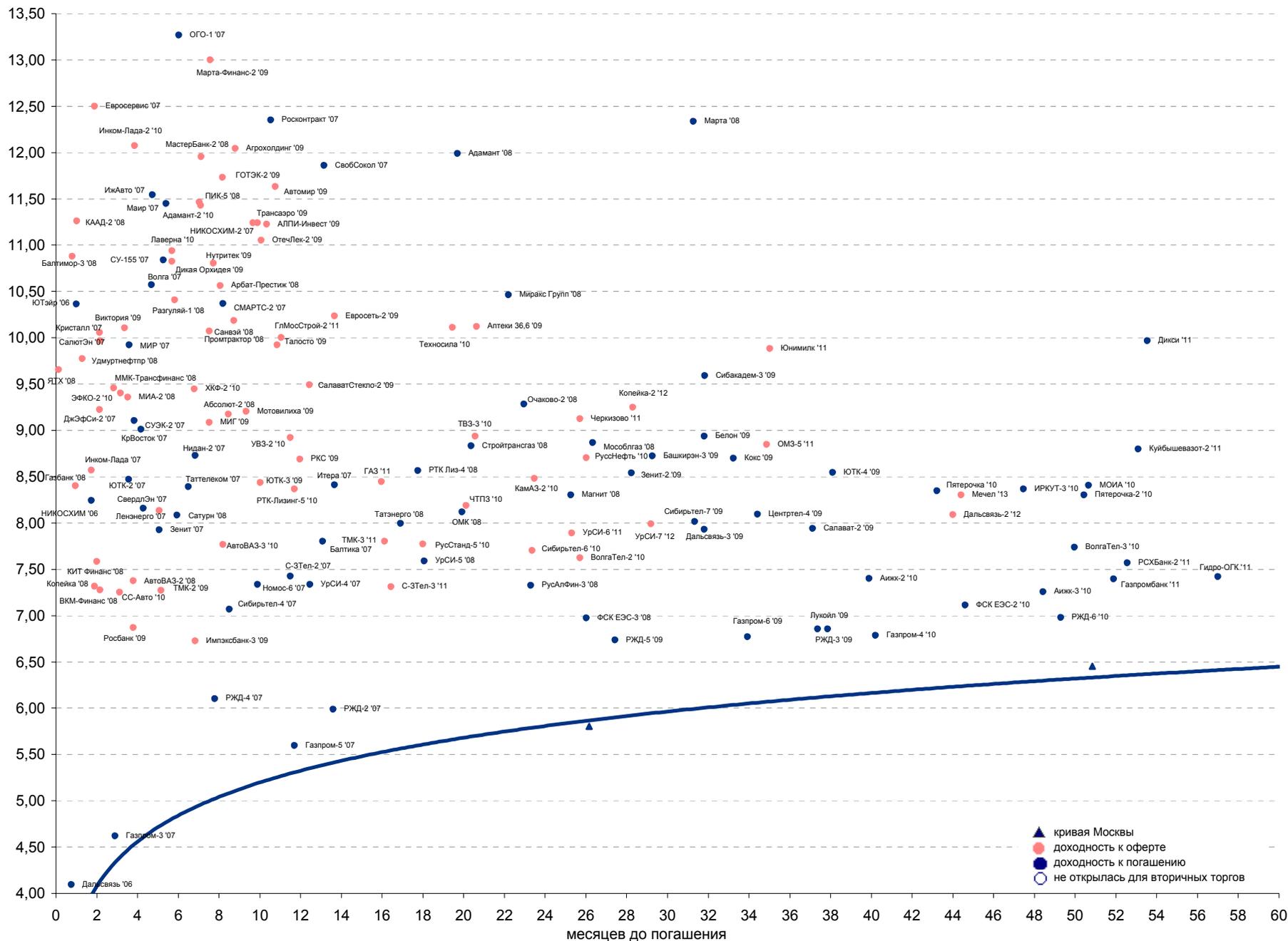


## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Россия '07	\$ 2 400 000	10,00	26.06.2007	26.12.2006	102,88	-0,08	5,51	9,72	38,8	0,62
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	31.03.2007	104,79	-0,09	6,66	7,87	180,9	2,95
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.01.2007	143,05	-0,28	5,87	7,69	97,1	7,33
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.12.2006	178,00	-0,32	6,17	7,16	116,4	10,15
Россия '30	\$ 18 400 000	5,00	31.03.2030	31.03.2007	110,90	-0,32	5,90	4,51	107,1	7,28
Минфин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	95,96	0,02	5,79	3,13	67,1	1,43
Минфин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	89,50	-0,18	5,68	3,35	89,7	4,02
Минфин VIII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.11.2006	113,25	11,37	-8,80	2,65	-1391,5	1,07
Agies '07	eur 2 000 000	6,92	25.10.2007	25.04.2007	103,25	-0,01	3,64	6,70		0,50
Agies '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2007	110,74	-0,17	3,88	7,00	-97,2	2,69
Agies '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.04.2007	127,70	-0,19	5,30	7,52	47,5	5,89
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2007	107,87	-0,12	5,68	5,98	-0,3 / 89,4	4,82
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.11.2006	103,28	-0,03	5,84	7,87	-3,9 / 83,7	1,37
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.11.2006	113,80	-0,15	6,64	7,80	46,7 / 193,3	5,68
Альфа-Банк '07	\$ 150 000	7,75	09.02.2007	09.02.2007	100,30	0,01	6,56	7,73	105,6 / 144,4	0,28
Альфа-Банк '15	\$ 225 000	8,63	09.12.2015	09.12.2006	100,73	0,09	9,43	8,56	284,5 / 460,4	3,30
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.03.2007	104,01	-0,04	6,47	7,69	-0,5 / 161,6	2,57
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.11.2006	102,58	-0,11	6,64	7,19	5,9 / 182,4	3,39
Банк Москвы '15	\$ 300 000	7,50	25.11.2015	25.11.2006	101,56	-0,05	7,93	7,38	134,5 / 310,4	3,37
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.11.2006	101,60	-0,04	7,39	8,37	150,2 / 239,5	1,40
ВТБ '07	\$ 1 000 000	6,14	21.09.2007	21.12.2006	100,30	0,00	5,79	6,12	28,5 / 67,2	0,15
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.12.2006	102,21	-0,09	5,75	6,73	-39,5 / 81,8	1,91
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.04.2007	105,84	-0,16	6,12	7,09	-45,7 / 132,4	3,44
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.02.2007	101,02	-0,11	5,96	6,25	27,9 / 212,6	2,88
ВТБ '16	eur 500 000	4,25	15.02.2016	15.02.2007	98,47	-0,05	4,45	4,32	-206,8 / -37,6	3,74
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.12.2006	100,25	-0,43	6,23	6,23	5,9 / 122,3	13,02
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.12.2006	107,77	-0,13	6,73	9,28	41,8 / 185,7	2,24
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.02.2007	103,10	-0,12	6,93	7,76	32,8 / 207,0	2,82
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.04.2007	105,59	-0,12	7,03	7,93	56,3 / 223,4	4,06
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.04.2007	101,70	-0,01	5,59	8,97	8,6 / 47,4	0,48
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.04.2007	113,12	-0,13	5,66	9,28	-100,5 / 80,4	2,58
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2007	111,20	-0,10	4,61	7,01	-205,6 / -24,7	3,37
Газпром '12	eur 1 000 000	4,56	09.12.2012	09.12.2006	98,14	-0,17	4,92	4,65	-137,3 / 7,6	5,01
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.03.2007	118,04	-0,13	6,15	8,15	-51,7 / 136,3	4,82
Газпром '13	\$ 646 500	5,63	22.07.2013	22.01.2007	99,21	-0,05	5,77	5,67	-44,3 / 98,3	5,46
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	105,00	-0,29	5,14	5,60	-87,6 / 30,8	6,55
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.02.2007	104,78	-0,11	6,65	6,87	0,0 / 182,3	3,77
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.04.2034	28.10.2006	124,67	-0,35	6,66	6,92	48,6 / 183,0	11,59
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.10.2006	102,44	-0,09	5,94	7,08	-14,3 / 99,7	1,79
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.03.2007	98,13	-0,19	6,78	6,62	77,1 / 195,5	6,61
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.02.2007	109,75	-0,12	6,93	9,91	56,9 / 207,4	2,34
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.11.2006	102,19	-0,12	7,91	8,07	189,4 / 307,8	6,10
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.03.2007	100,55	0,03	8,17	8,58	235,6 / 314,5	1,24
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.12.2006	102,32	-0,11	7,15	7,82	63,9 / 233,8	2,65
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.04.2007	102,00	-0,06	6,90	7,84	80,4 / 195,1	1,81
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.01.2007	103,97	-0,06	6,40	9,38	89,5 / 154,9	1,15
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.04.2007	104,13	-0,09	7,16	8,04	30,3 / 229,8	3,34
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.01.2007	102,28	-0,03	7,46	7,82	102,2 / 268,0	4,17
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19.03.2007	19.03.2007	100,73	0,02	7,04	8,93	153,0 / 191,8	0,38
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13.02.2007	13.02.2007	100,58	-0,04	7,00	9,07	148,9 / 187,7	0,29
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30.09.2009	30.03.2007	102,20	-0,02	6,29	6,97	-20,1 / 143,5	2,60
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09.02.2007	09.02.2007	100,72	0,04	6,28	8,94	77,5 / 116,3	0,28
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27.10.2006	27.10.2006	100,26	-0,01	-78,26	10,22	-8377,0 / -8338,2	0,00
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.01.2007	101,22	-0,14	6,13	6,79	-12,8 / 127,3	1,61
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.03.2007	99,69	-0,16	6,29	6,22	-28,4 / 117,3	3,42
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.02.2007	100,51	0,00	6,19	6,47	17,3 / 133,6	1,65
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.12.2006	104,04	-0,06	8,17	9,37	151,2 / 322,2	1,75
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20.11.2006	20.11.2006	100,43	-0,04	5,61	12,69	10,1 / 48,9	0,06
Россельхозбанк '10	\$ 350 000	6,88	29.11.2010	29.11.2006	102,72	-0,08	6,11	6,69	-54,9 / 126,0	3,44
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14.04.2007	14.04.2007	100,66	-0,06	7,25	8,69	157,3 / 247,0	0,45
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.04.2007	100,48	-0,14	7,78	8,09	189,7 / 276,8	1,37
РусСтандарт '15	\$ 200 000	8,88	16.12.2015	16.12.2006	99,39	0,08	9,64	8,93	303,5 / 480,8	3,29
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.02.2007	100,58	-0,18	6,03	6,19	-64,1 / 120,2	2,90
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.02.2007	103,64	-0,06	6,90	8,32	67,8 / 199,0	2,06
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.04.2007	107,73	-0,13	7,86	8,59	164,5 / 303,4	5,42
Сибкадаембанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.11.2006	102,45	-0,08	8,04	9,52	216,1 / 304,1	1,37
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13.02.2007	13.02.2007	101,61	-0,09	5,81	11,32	30,4 / 69,2	0,29
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.01.2007	109,80	-0,11	5,95	9,79	44,7 / 83,5	1,93
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.02.2007	101,83	0,09	7,41	7,56	133,7 / 258,2	6,22
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.04.2007	104,69	-0,08	6,83	9,79	132,0 / 197,4	1,35
Система '11	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.01.2007	103,77	-0,15	7,81	8,55	123,7 / 299,8	3,44
ТМК '09	\$ 300 000	8,50	29.09.2009	29.03.2007	101,49	0,02	7,91	8,37	145,7 / 306,0	2,53
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06.11.2007	06.11.2006	104,95	-0,12	5,95	10,48	44,2 / 83,0	0,92
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04.02.2008	04.02.2007	101,04	-0,07	8,23	9,03	245,2 / 319,2	1,16

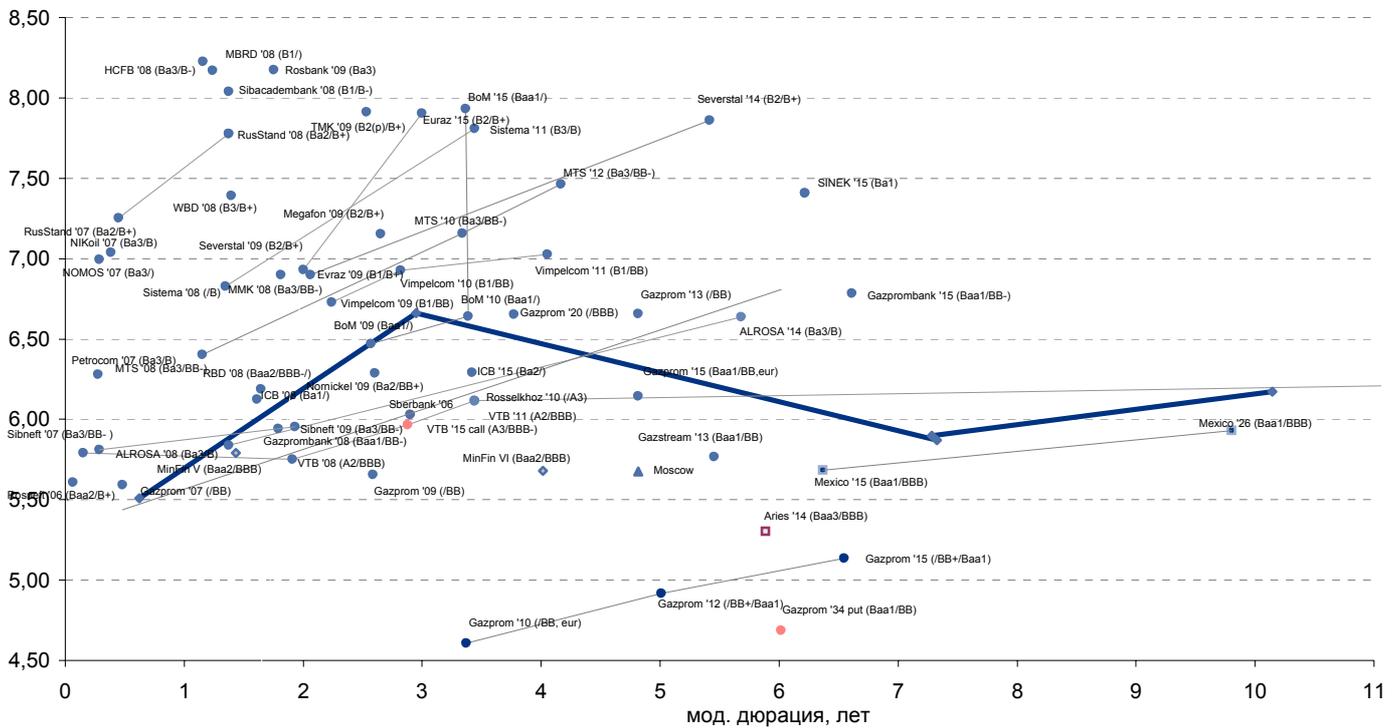


**Рынок корпоративных облигаций**

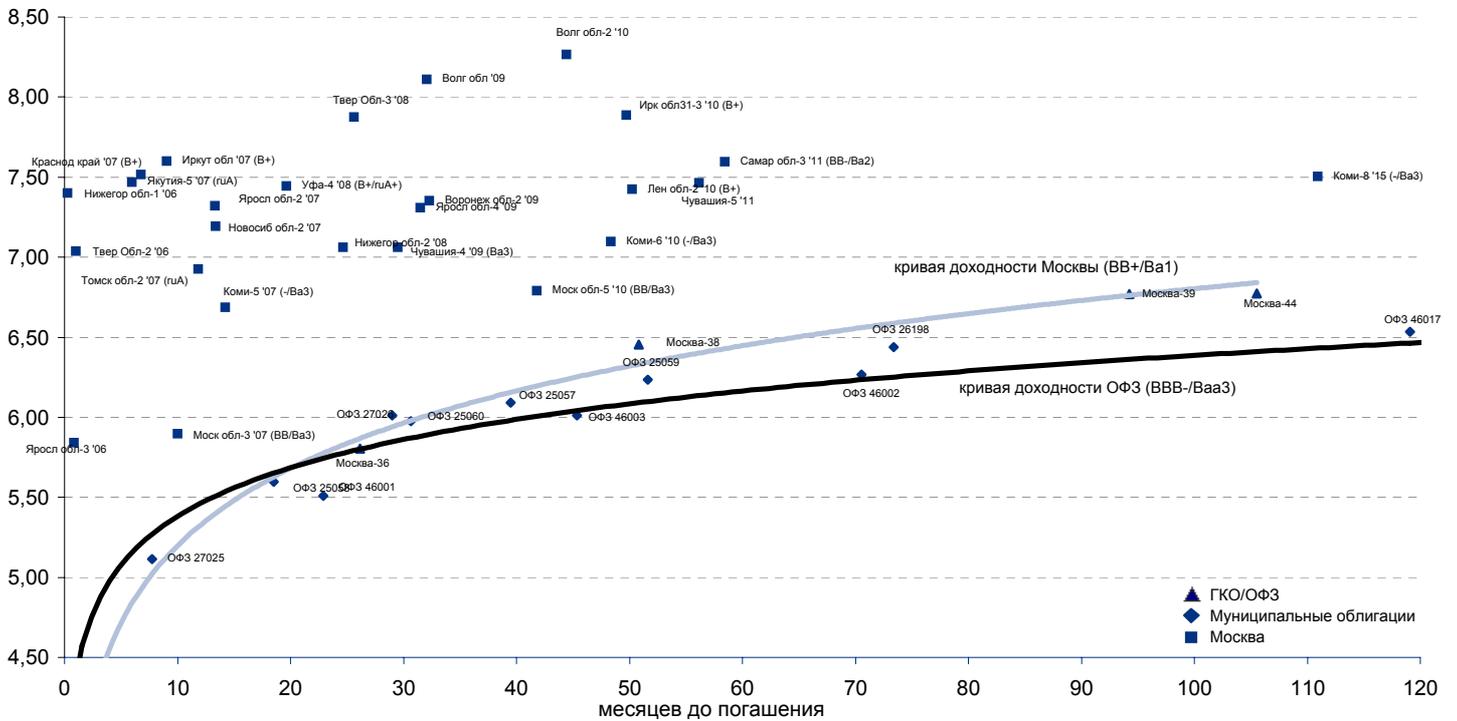




Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
24 окт 06	Сибкадаембанк-5	Газпромбанк	3 000	5 лет.	-
24 окт 06	Промтрактор	АК БАРС	3 000	5 лет.	3 года
25 окт 06	УЛЦ	ФК УРАЛСИБ, АБН АМРО	1 000	3 года	1 год
25 окт 06	Белгородская область, 24002	Банк Нац. Стандарт	1 020	5 лет.	-
26 окт 06	Содружество финан	Райффайзенбанк	2 500	3 года	-
26 окт 06	Жилсоципотека-финанс	Транскредитбанк	600	3 года	1 год
26 окт 06	Джей Эф Си-3	ФК УРАЛСИБ, Банк Zenit	2 000	5 лет.	2 года
<b>Итого:</b>			<b>15 620</b>		



## Бизнес-направление по операциям с долговыми

### Исполнительный директор, руководитель направления

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

#### Управление продаж

Сергей Шемардов, начальник управления, she\_sa@uralsib.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov\_en@uralsib.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar\_am@uralsib.ru

Татьяна Архипова, клиентский менеджер, tarkhipova@uralsib.ru

Дмитрий Кузнецов, клиентский менеджер, KuznetsovDE@uralsib.ru

#### Управление торговли

Андрей Борисов, ст. трейдер, bor\_av@uralsib.ru

Чалов Вячеслав, трейдер, chalovVG@uralsib.ru

#### Аналитика

Дудкин Дмитрий, начальник управления, DudkinDI@uralsib.ru

Анастасия Залеская, ст. аналитик, za\_av@uralsib.ru

Кити Панцхава, аналитик, PantskhavaKS@uralsib.ru

## Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

Гузель Тимошкина, начальник отдела, tim\_gg@uralsib.ru

Виктор Орехов, ст. аналитик, ore\_vv@uralsib.ru

## Аналитическое управление

### Руководители управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

#### Стратегия

Наталья Майорова, аналитик, mai\_ng@uralsib.ru

#### Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap\_ca@uralsib.ru

Алексей Кормщиков, аналитик, kog\_an@uralsib.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai\_ma@uralsib.ru

#### Металлургия/Машиностроение

Кирилл Чуйко, аналитик, chu\_ks@uralsib.ru

Дмитрий Смолин, аналитик, smolindv@uralsib.ru

#### Банки

Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih\_vl@uralsib.ru

#### Телекоммуникации

Константин Чернышев, руководитель управления, che\_kb@uralsib.ru

che\_kb@uralsib.ru

Станислав Юдин, аналитик, yud\_sa@uralsib.ru

Константин Белов, аналитик, belovka@uralsib.ru

#### Потребительский сектор

Андрей Никитин, аналитик, Nikitin\_AI@uralsib.ru

#### Экономика России

Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih\_vi@uralsib.ru

### Редактирование/Полиграфия/Перевод

Марк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.),

bra\_ms@uralsib.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор,

pro\_ja@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,

pya\_ae@uralsib.ru

Юлия Крючкова, переводчик/редактор, kru\_jo@uralsib.ru

Ольга Симкина, переводчик/редактор, sim\_oa@uralsib.ru

### Интернет / Базы данных

Андрей Богданович, специалист, BogdanovicAS@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2006