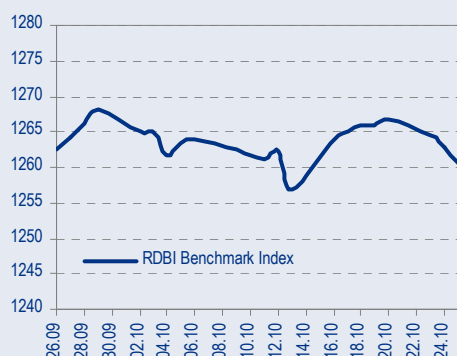


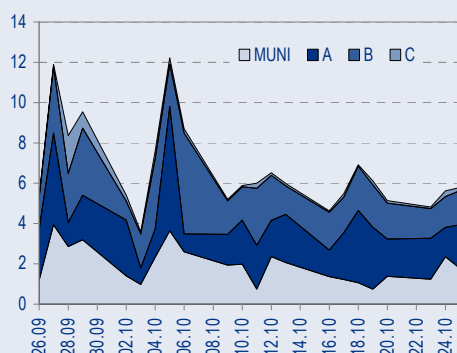


BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



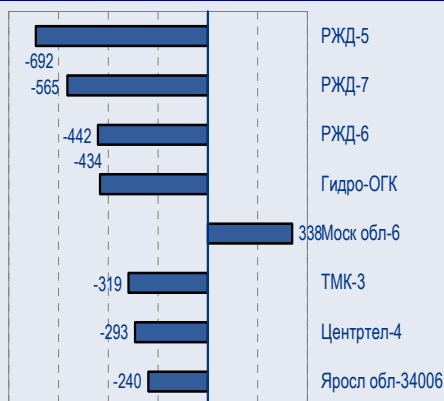
ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА

КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ
(Биржа и РПС, млрд руб.)



ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ

Биржа и РПС, млн руб. (со знаком изменения цены)



МАКРОСТАТИСТИКА

26.10.2006 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	336,3	382,2
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,90	26,93
Обменный курс USD/EUR	1,2632	1,2569
Цена на нефть URALS, \$/барр.	57,17	54,97
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	266,5	-1,4
MIBOR, %	6,1	5,5
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	6,0-6,5	6,0-6,5
Банки второго круга, %	6,5-7,0	6,5-7,0
Банки третьего круга, %	7,0-7,5	7,0-7,5

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Доходность 10-летних облигаций казначейства США существенно снизилась на вчерашних торгах двумя очевидными ступенями: первый раз с 4,83 до 4,8%, когда данные о вторичных продажах домов за сентябрь оказались ниже прогноза, второй раз с 4,83 до текущих 4,76%, когда в ходе заседания FOMC ФРС США оставила учетную ставку без изменения на уровне 5,25%.

Комментарий FOMC, сопровождавший решение, был очень похож на сентябрьский, однако к нему было добавлено одно существенное предложение об ожидании ФРС, что экономика США будет впредь развиваться умеренными темпами, тем самым, ограничивая инфляционное давление. Добавление явно мягкой по тону фразы делает текущее заявление FOMC более умеренным, чем предыдущее, что и вызвало рост покупок Treasuries после его опубликования.

В 2006 году нас теперь ожидает только одно, последнее, заседание FOMC 12 декабря, касательно которого рыночный консенсус пока неизвестен. Тем не менее, опираясь на уровень февральских фьючерсов на ставку, которые сейчас находятся на уровне 94,73, можно с уверенностью прогнозировать, что ожидания публики в отношении действий ФРС будут и в этот раз группироваться вокруг точки 5,25%.

С точки зрения долгосрочной перспективы, мы продолжаем считать рынок длинных Treasuries переоцененным, однако в коротком горизонте продолжение движения длинных ставок вниз выглядит более вероятным. С технической точки зрения, центром разворота GT10Y может стать точка 4,5%, до достижения которой рынок Treasuries имеет хорошие шансы для роста.

Из-за высоких ставок денежного рынка рост длинных рублевых облигаций на базе подъема Treasuries будет задержан. Мы рекомендуем использовать этот момент для увеличения позиций в длинных бумагах, поскольку потенциал роста цен может быть впоследствии реализован очень быстро, а именно, в начале ноября, на фоне снижения коротких ставок..... стр.2

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ПОЛИТИКА

Кремль наметил предвыборную стратегию

Возможно, самым значительным, и, безусловно, самым интригующим инвесторов вопросом вчерашней «прямой линии» с президентом России Владимиром Путиным был вопрос о 2008 г. И хотя президент повторил предыдущее заявление о том, что он не намерен баллотироваться на президентский пост еще раз, на этот раз он несколько развил тему и заявил, что действительно намерен объявить своего преемника, когда наступит время..... стр.6

ЛУКОЙЛ

Заметный рост прибыли в III квартале 2006 г. по US GAAP

..... стр.7

X5 (Пятерочка)

В 2006 г. компания ожидает 45-процентного роста выручки

По данным Интерфакса, компания X5, управляющая такими розничными торговыми сетями, как Перекресток и Пятерочка, планирует в нынешнем году увеличить выручку на 45% относительно предыдущего года. Совокупная выручка X5, по прогнозам компании, составит 3,45 млрд долл. против 2,38 млрд долл. годом ранее. При этом выручка Пятерочки должна увеличиться до 1,98 млрд долл. с 1,36 млрд в 2005 г., а выручка Перекрестка – до 1,47 млрд долл. против 1,02 млрд долл. за предыдущий год..... стр.7

СТАТИСТИКА..... стр.8

Новости

✦ Вымпелком получил частоты в диапазоне 3,4-3,45 ГГц, 3,5-3,55 ГГц, 2,3-2,4 ГГц и 2,44-2,5 ГГц в 34 из 92 российских городов. Получение частот позволит компании развивать сегмент широкополосного доступа и избежать долгосрочных технологических рисков стандарта GSM. [Коммерсант]

✦ 2 ноября начнется размещение облигаций серий А7 и А8 ОАО «Газпром» объемом 5 млрд руб. каждая. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Ралли в Treasuries: слабые данные по рынку недвижимости, умеренные комментарии FOMC

Доходность 10-летних облигаций казначейства США существенно снизилась на вчерашних торгах двумя очевидными ступенями: первый раз с 4,83 до 4,8%, когда данные о вторичных продажах домов за сентябрь оказались ниже прогноза, второй раз с 4,83 до текущих 4,76%, когда в ходе заседания FOMC ФРС США оставила учетную ставку без изменения на уровне 5,25%.

Комментарий FOMC, сопровождавший решение, был очень похож на сентябрьский, однако к нему было добавлено одно существенное предложение об ожидании ФРС, что экономика США будет впредь развиваться умеренными темпами, тем самым, ограничивая инфляционное давление. Добавление явно мягкой по тону фразы делает текущее заявление FOMC более умеренным, чем предыдущее, что и вызвало рост покупок Treasuries после его опубликования.

В 2006 году нас теперь ожидает только одно, последнее, заседание FOMC 12 декабря, касательно которого рыночный консенсус пока неизвестен. Тем не менее, опираясь на уровень февральских фьючерсов на ставку, которые сейчас находятся на уровне 94,73, можно с уверенностью прогнозировать, что ожидания публики в отношении действий ФРС будут и в этот раз группироваться вокруг точки 5,25%.

С точки зрения долгосрочной перспективы, мы продолжаем считать рынок длинных Treasuries переоцененным, однако в коротком горизонте продолжение движения длинных ставок вниз выглядит более вероятным. С технической точки зрения, центром разворота GT10Y может стать точка 4,5%, до достижения которой рынок Treasuries имеет хорошие шансы для роста.

Ключевые события и публикации данных в США:

- 26 окт – аукцион по размещению 5-летних UST
- 26 окт – заказы товаров длительного пользования
- 26 окт – продажи новых домов
- 27 окт – первая оценка роста ВВП США за III квартал.

Денежный рынок

Короткие ставки денежного рынка остаются сегодня высокими (overnight – 6-7%), что объясняется идущими налоговыми платежами, а также прошедшей в первой половине октября коррекцией на рынке рубль-доллар. Начало следующей недели (30-31 октября) будет также напряженным из-за уплаты налога на прибыль, а также НДС.

Рост рубля, который мы наблюдали на этой неделе, а также отсутствие налоговых платежей в первой половине ноября дает нам основания надеяться, что начало следующего месяца предоставит денежному рынку «нормальный» уровень 2-3%.

База долгосрочных процентных ставок

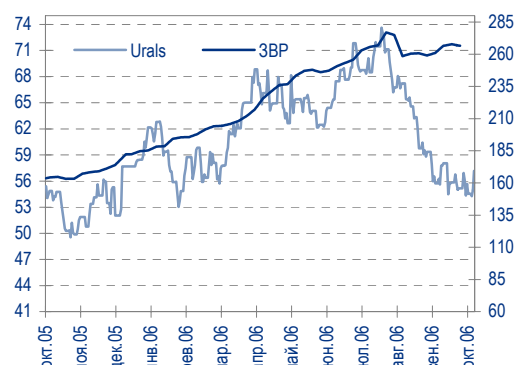
Россия'30 торгуется сейчас на уровне 111,5, т.е. с доходностью 5,825% к погашению, или со спредом 106бп к GT10Y.

ОФЗ 46018 находится на уровне 6,58%, на 75бп выше России'30.

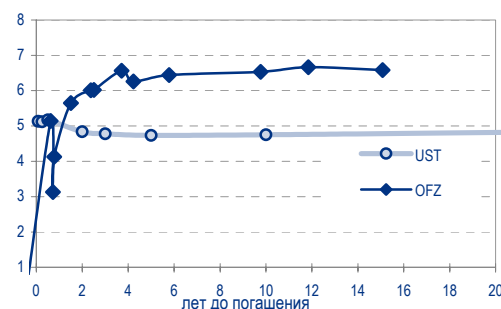
С нашей точки зрения, оба спреда являются сейчас слишком широкими: принимая во внимание реальную перспективу продолжения укрепления рубля в 2007 году, ставки рублевого рынка должны, по крайней мере, мало отличаться от долларовых, поэтому наша цель по спреду ОФЗ46018-Россия'30 остается в диапазоне 0-25бп. Помимо этого, необходимо учитывать постоянно улучшающуюся долговую позицию России, что в перспективе может привести к дальнейшим апгрейдам суверенного рейтинга нашей страны и его выходу на уровень А.

Вследствие этого, **наш взгляд на рублевый рынок облигаций**

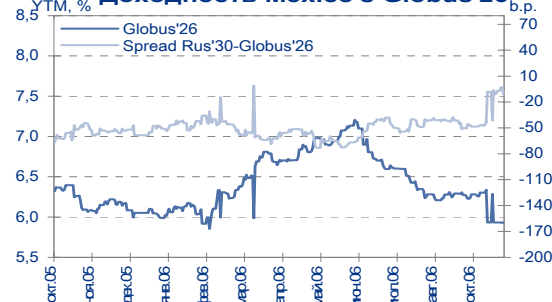
Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



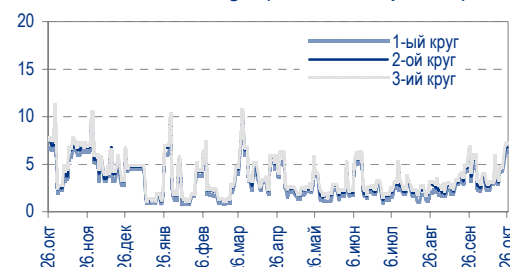
Кривая доходности UST, ОФЗ



Доходность Mexico's Globus'26



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





остаётся позитивным, на рынок российских евробондов – умеренно позитивным.

Первичные размещения – Банана-Мама

В пятницу на ММВБ состоится размещение дебютного выпуска облигаций Банана-Мама объемом 1 млрд руб. Срок обращения – 3 года, бумага имеет годовую оферту.

Банана-Мама – вторая по величине розничная сеть организованного российского рынка детских товаров. Согласно информации компании, доля сети в 2005г. составила 11%, уступая традиционному лидеру сегмента – компании Детский мир. Объем продаж согласно управленческой неаудированной отчетности Банана-Мама в 2005г. составил 2,6 млрд руб., за полгода 2006г. выручка уже достигла 2,198 млрд руб.

Цель займа – рефинансирование краткосрочного долга компании и вывод из под залога оборотных средств.

Кредитный профиль

Компания характеризуется динамичным ростом выручки и рентабельности, а также поразительной динамикой открываемых магазинов. В 2004г. сеть насчитывала всего 3 магазина с выручкой около 230 млн руб., по состоянию на начало августа 2006г. число магазинов уже составляло 38.

В то же время динамичный рост компании сопровождается значительным увеличением долга. Показатель Долг/ЕВIT по итогам 2005г. и 6мес. 2006г. составил 6,97X и 3,98X соответственно, согласно информации организатора Долг/ЕВITDA находился на уровне 5,8X и 3,4X. Еще одной отрицательной чертой сети является отсутствие долгосрочного долга на балансе компании, 100% долга – краткосрочный, в результате чего ликвидность компании оставляет желать лучшего.

Вывод: Организаторы маркетируют доходность выпуска к годовой оферте в диапазоне 11,25%-11,50%. Мы считаем привлекательным размещение выпуска не ниже 11,50% по следующим причинам:

- Недавно вышедший на вторичный рынок выпуск АЛПИ-Инвест (доходность 11,23%) обладает лучшим сочетанием качество-доходность;
- Выход все новых эмитентов сектора розничных продаж постепенно приводит к перенасыщению долгового рынка эмитентами данного сегмента

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:

- ОФЗ 46018 – промежуточная цель УTM 6,5%, потенциально – ниже
- СамарОбл-3 – цель УTM 7,25% (самая недооцененная бумага в муниципальном секторе)
- Салават-2, цель – 7,5% (основа – покупка компании Газпромом)
- 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 УTM 7,5%
- Карусель – покупать на форвардном рынке, цель – 9,8-9,85%
- 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 YTP 8%
- ПИК-5 – цель YTP 11%
- РусСтанд-4 – цель YTM 8%.

Прогнозы

Из-за высоких ставок денежного рынка рост длинных рублевых облигаций на базе подъема Treasuries будет задержан. Мы рекомендуем использовать этот момент для увеличения позиций в длинных бумагах, поскольку потенциал роста цен может быть впоследствии реализован очень быстро, а именно, в начале ноября, на фоне снижения коротких ставок.

Дмитрий Дудкин, CFA, DudkinDi@uralsib.ru;

Анастасия Залеская, zal_av@uralsib.ru

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Корпоративный сектор

Вчера до выхода данных в США активность на российском рынке была невысокой. После публикации решения и комментариев FOMC российский рынок стал отыгрывать движение в Treasuries, однако до закрытия в полной мере реализовать потенциал не успел. В целом рынок закрылся в плюсе по отношению к предыдущему дню и сегодня мы ожидаем дальнейшего роста котировок.

Суверенные еврооблигации

Россия' 30 выросла вчера в цене на 64 б.п., сократив доходность до 5,82%. Однако за счет параллельного движения казначейских обязательств и российских суверенных еврооблигаций её спред к USG10Y по итогам торгов закрепился на уровне 106 б.п.

Роснефть

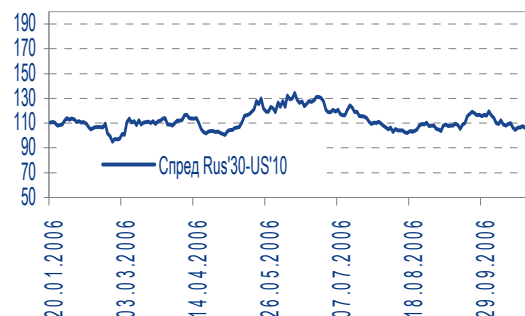
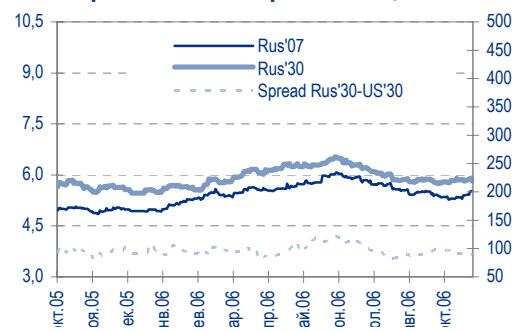
Вчера прошла информация, что **Роснефть** ведет переговоры с синдикатом банков о получении кредита на сумму 24,5 млрд долл. Цель привлечения столь крупного кредита не разглашается (опровергается сам факт переговоров о его привлечении), но, поскольку размер кредита слишком велик для каких-либо сделок по покупке российских активов, мы можем предположить, что средства пойдут на покупку активов за рубежом.

Если называемая сумма все же будет получена Роснефтью, соотношение Долг/Капитал компании вырастет с нынешнего, и без того высокого уровня в 50% до 80%. В настоящий момент на рынке торгуется выпуск Роснефть '06. Но, учитывая факт его скорого погашения (20 ноября 2006г.), возможный заем не окажет на него ощутимого влияния.

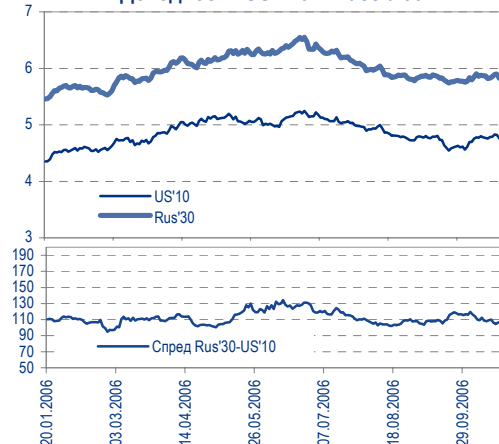
Являясь более чем на 75% государственной компанией, Роснефть таким образом косвенно представляет суверенные долги Российской Федерации. В последнее время Правительство неоднократно заявляло о планах снижения внешней задолженности страны в течение ближайших нескольких лет, но столь агрессивная политика заимствования госкомпаний рискует наоборот привести к суммарному росту долга государства и связанных с ним структур.

Если новый заем будет осуществлен, его влияние на рынок российских еврооблигаций с большой вероятностью будет негативным, но краткосрочным. Можно предположить, что перспектива дальнейших апгрейдов суверенного рейтинга РФ отодвинется на более дальние сроки, а это приведет к пересмотру взгляда на российский рынок со стороны части инвесторов. Тем не менее, поскольку кредит Роснефти материально не угрожает долговой позиции России, мы остаемся уверенными в долгосрочном позитивном тренде суверенного спреда российских долгов.

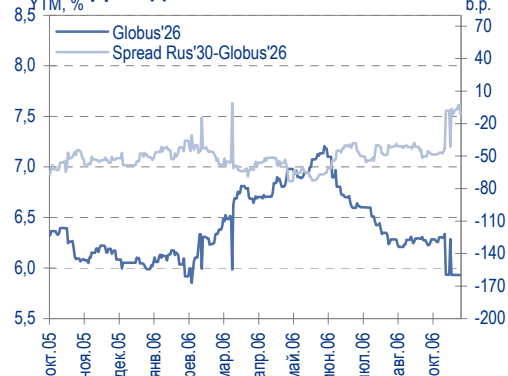
Доходность по суверенным российским еврооблигациям



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mexico's Globus'26





Первичные размещения:

Бум на рынке первичных размещений поддерживает **Сбербанк**, который 30 октября начнет road-show выпуска облигаций объемом не менее 1 млрд долл. Заем пройдет в рамках программы среднесрочных нот на общую сумму 10 млрд долл.

Уже существующий выпуск Сбербанк '15 объемом 1 млрд долл. торгуется в настоящий момент с доходностью 6,05%. А в апреле банк разместил 7-летние облигации Сбербанк '13 объемом 500 млн долл. под ставку 6,48%.

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. 23 октября S&P повысило долгосрочный кредитный рейтинг Внешторгбанка до «BBB+».

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.

Участвовать в первичных размещениях

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 переоцененность Treasuries.

Вывод: В случае стабилизации обстановки на рынке Treasuries, рынок российских еврооблигаций имеет возможность сузить спрэд к рынку UST, а также обладает хорошими перспективами роста. В противном случае мы ожидаем давления в первую очередь на недавно размещенные корпоративные выпуски, чем и рекомендуем инвесторам воспользоваться.

Дмитрий Дудкин, CFA, DudkinDi@uralsib.ru;
Надежда Мырсикова, myr_nv@uralsib.ru

Политика

Кремль наметил предвыборную стратегию

Политическая интрига сохраняется... Возможно, самым значительным, и, безусловно, самым интригующим инвесторов вопросом вчерашней «прямой линии» с президентом России Владимиром Путиным был вопрос о 2008 г. И хотя президент повторил предыдущее заявление о том, что он не намерен баллотироваться на президентский пост еще раз, на этот раз

Президент вновь повторил, что он не намерен баллотироваться на президентский пост еще раз...



он несколько развил тему и заявил, что действительно намерен объявить своего преемника, когда наступит время.

...но Кремль намерен добиться преемственности политической линии.

Это заявление президента подтверждает наше мнение о выборной стратегии Кремля, которая состоит в том, что, во-первых, «интрига-2008» будет продолжаться, возможно, до конца 2007 г., и, во-вторых, кандидат на поста президента может оказаться «темной лошадкой», то есть нейтральным политиком, поддержка которого будет в большой степени зиждиться на авторитете действующего президента. Только этот результат удовлетворяет двум противоречивым заявлениям Путина: о намерении уйти с поста президента и о намерении сохранить влияние на процесс принятия решений.

Новая пиар-акция... Состоявшаяся вчера пятая сессия «вопросов и ответов» президента Путина стала рекордной по двум показателям: продолжительности и числу заданных вопросов. Из заданных президенту 2,3 млн вопросов, он ответил всего на 55 (или на 0,0024% от общего числа).

...для повышения доверия. Комментируя вопрос о передаче власти в 2008 г., Путин снова подтвердил, что на третий последовательный срок он не пойдет. Однако президент выразил полную убежденность в том, что нынешний политический курс после 2008 г. продолжится, а сам он, а также и весь российский народ, сохранит влияние на политические процессы в России. Путин также дал понять, что намерен назвать своего кандидата, но только тогда, когда придет время.

Прочие приоритеты Кремля не изменились. Другие комментарии президента подтвердили уже известные взгляды Кремля на приоритеты в экономике (инфляция, диверсификация экономики, социальное развитие, выплата долгов, экология и пр.), внутренней политике (борьба с коррупцией, административная реформа, расследование заказных убийств, ипотечная реформа и пр.) и внешней политике (оборонеспособность, отношения с Грузией, миграционная политика и пр.). Еще раз Путин проявил себя искушенным политиком, которому не составляет труда удерживать внимание в течение трех часов подряд, даже при том, что ничего принципиально нового в ответах президента на вопросы не прозвучало.

Оборонеспособность останется центральной задачей... По мнению президента, нынешнее финансирование армии способно обеспечить оборонеспособность России в долгосрочной перспективе. По словам Путина, в 2007 г. в оборонный сектор будет вложено 30 млрд долл., что заметно меньше, чем тратят другие страны. Так, расходы Китая на оборону составляют 65 млрд долл., а Франции – 45 млрд долл. Президент упомянул, что сейчас Россия вкладывает в безопасность примерно 2,5% ВВП, при этом в период с 2000 г. по 2006 г. финансирование российской армии выросло в 3,5 раза.

...так же как и социальные расходы. Улучшение социальной сферы также является одним из основных направлений нынешней государственной политики. Путин заявил, что в 2007 г. пенсии будут повышены дважды, (хотя размер повышений не будет значительным – 450 руб. (17 долл.) в номинальном выражении). Также президент высказался в пользу частичного субсидирования государством ипотечных кредитов.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru



ЛУКОЙЛ

Заметный рост прибыли в III квартале 2006 г. по US GAAP

Чистая прибыль в III квартале по US GAAP выросла на 19% с уровня III квартала 2005 г. Чистая прибыль ЛУКОЙЛа в III квартале 2006 г. по US GAAP увеличилась на 19% с уровня сопоставимого периода прошлого года до 2,6 млрд долл., сообщил Интерфакс со ссылкой на отчетность ConocoPhillips. Других финансовых показателей пока не опубликовано.

ConocoPhillips оценила прибыли ЛУКОЙЛа. ConocoPhillips, которой принадлежит 19% акций ЛУКОЙЛа, опубликовал собственную оценку вклада ЛУКОЙЛа в чистую прибыль Conoco. По оценке иностранной компании, этот вклад составляет 487 млн долл., то есть чистая прибыль ЛУКОЙЛа может достигнуть 2,6 млрд долл., что несколько превышает нашу оценку в 2,5 млрд долл. Средняя цена на нефть Brent в отчетном периоде составила 70,2 долл./барр. – на 14% выше, чем в III квартале 2005 г.

*Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормициков, kor_an@uralsib.ru*

Х5 (Пятерочка)

В 2006 г. компания ожидает 45-процентного роста выручки

Ожидание высоких результатов. Прогноз выручки на 2006 г., сделанный руководством Х5, соответствует нашей оценке. Рост показателя должен отразить быстрое развитие российского рынка розничной торговли, особенно современных форматов торговли, а также укрепление покупательной способности населения.

Прогноз роста выручки, объявленный компанией, составляет 45%... По данным Интерфакса, компания Х5, управляющая такими розничными торговыми сетями, как Перекресток и Пятерочка, планирует в нынешнем году увеличить выручку на 45% относительно предыдущего года. Совокупная выручка Х5, по прогнозам компании, составит 3,45 млрд долл. против 2,38 млрд долл. годом ранее. При этом выручка Пятерочки должна увеличиться до 1,98 млрд долл. с 1,36 млрд в 2005 г., а выручка Перекрестка – до 1,47 млрд долл. против 1,02 млрд долл. за предыдущий год.

...что соответствует нашему прогнозу. Наш прогноз практически совпадает с ожиданиями компании. Мы прогнозируем, что выручка Пятерочки возрастет на 45% и составит 1,96 млрд долл., а выручка Перекрестка – на 40% до 1,43 млрд долл. Совокупная выручка Х5, по нашим оценкам, составит в 2006 г. 3,39 млрд долл., что на 43% выше уровня 2005 г.

Андрей Никитин, NikitinAI@uralsib.ru



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, zal_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

Металлургия/Машиностроение

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@uralsib.ru

Дмитрий Смолин, аналитик, smolindv@uralsib.ru

Телекоммуникации

Константин Чернышев, руководитель управления,

che_kb@uralsib.ru

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@uralsib.ru

Константин Белов, аналитик, belovka@uralsib.ru

Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap_ca@uralsib.ru

Алексей Кормициков, аналитик, kog_an@uralsib.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@uralsib.ru

Банки

Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih_vl@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