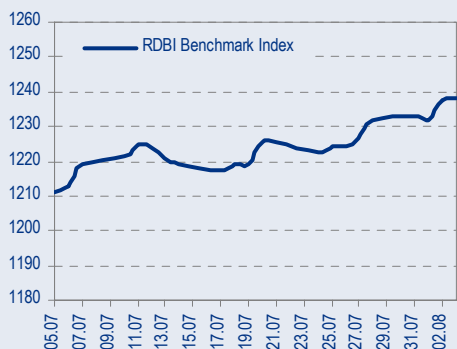
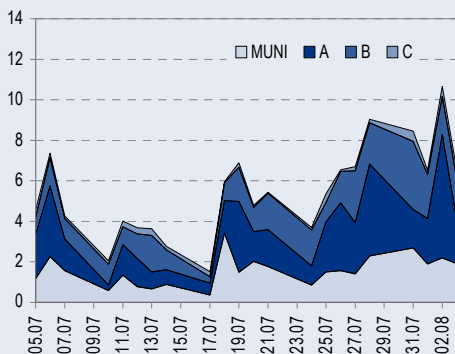




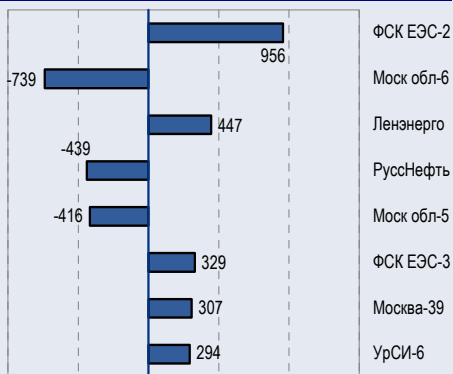
BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

	04.08.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	329,1	335,0
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,80	26,76
Обменный курс USD/EUR	1,2801	1,2755
Цена на нефть URALS, \$/барр.	71,46	71,97
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	262,9	7,2
MIBOR, %	2,8	2,6
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	1,8-2,0	2,0-2,3
Банки второго круга, %	2,0-2,3	2,3-2,8
Банки третьего круга, %	2,3-2,5	2,8-3,0

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Вчера Европейский Центробанк и Банк Англии синхронно подняли свои учетные ставки до уровней 3% и 4,75% соответственно. Если в случае с ЕЦБ подъем практически со 100% вероятностью ожидался рынком, подъем ставки Банком Англии оказался сюрпризом для инвесторов.

Хотя непосредственно уровень ставки в Соединенном Королевстве влияет только на предложение денег в британском фунте, психологически неожиданное ужесточение денежной политики в Британии, экономика которой традиционно рассматривается как европейская реплика экономики США, может быть воспринято многими как сигнал, что ФРС также поднимет свою ставку 8 августа до уровня 5.5%.

Позитивная ситуация на внутреннем рынке сохраняется: рубль имеет хорошую перспективу роста, на денежном рынке достаточно свободных рублей, спред длинного конца кривой ОФЗ над Россией 30 относительно широк.

Такая ситуация продлится, по крайней мере, до середины августа, когда налоговые платежи российских компаний начнут снимать свободную ликвидность с рынка.

Более существенную, долгосрочную опасность традиционно представляют перекупленные с нашей точки зрения US Treasuries, однако текущая ситуация на этом рынке очень стабильна, и внутрироссийский позитив перевешивает сейчас возможные риски *стр.3*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ Шансы на приватизацию Связьинвест сохраняются

Как сообщает Интерфакс, по итогам вчерашнего заседания правительства Связьинвест не был включен в список компаний, подлежащих приватизации в 2007 г. В то же время министр экономического развития и торговли Герман Греф отметил, что правительство не отказалось от намерения приватизировать Связьинвест. *стр.5*

УРАЛСВЯЗЬИНФОРМ I полугодие 2006 г. по РСБУ: новая система расчетов за дальнюю связь не оказала значительного влияния

..... *стр.6*

ЮТК Чистый убыток в 2005 г. по МСФО

Результаты ЮТК за 2005 г. по МСФО на операционном уровне оказались в рамках наших ожиданий. Неприятным сюрпризом стал чистый убыток, понесенный компанией по итогам года: огромный долг продолжает оказывать негативное давление на финансовые результаты ЮТК. *стр.5*

КАМАЗ I квартал 2006 г. по МСФО: снова убытки

..... *стр.7*

СТАТИСТИКА *стр.9*

Новости

✦ Сегодня, 4 августа 2004г., на ММВБ начались биржевые торги по второму выпуску облигаций Евросеть объемом 3 млрд руб. а также торги облигациями ООО «Натур Продукт-Инвест», включенными в перечень «внесписочные ценные бумаги». [ММВБ]

✦ Инвестиционный фонд Templton Strategic Emerging Markets Fund завершил приобретение 2% акций группы «Нутритек» за 11,8 млн долл. В ходе сделки было приобретено 275 000 акций группы по цене 43 долл. за акцию. [Прайм-Тасс]

✦ Дочерняя компания японской Kirin Brewery — Kirin Europe GmbH подписала лицензионное соглашение на производство пива Kirin с ООО «Северные ветры дистрибьюшн», входящим в группу «ПИТ». Производство лицензионного пива на мощностях калининградского завода «Пивоварни Ивана Таранова» начнется в этом сентябре, говорится в сообщении Kirin. [Интерфакс]



Новости

- ✦ S&P подтвердило долгосрочный рейтинг Пятерочки на уровне BB-/ruAA- и исключило компанию из списка «на пересмотр». [Интерфакс]
- ✦ Инвестиционный фонд Templton Strategic Emerging Markets Fund завершил приобретение 2% акций группы «Нутритек» за 11,8 млн долл. В ходе сделки было приобретено 275 000 акций группы по цене 43 долл. за акцию. [Прайм-Тасс]
- ✦ Дочерняя компания японской Kirin Brewery — Kirin Europe GmbH подписала лицензионное соглашение на производство пива Kirin с ООО «Северные ветры дистрибьюшн», входящим в группу «ПИТ». Производство лицензионного пива на мощностях калининградского завода «Пивоварни Ивана Таранова» начнется в этом сентябре, говорится в сообщении Kirin. [Интерфакс]
- ✦ Сегодня, 4 августа 2004г., на ММВБ начались биржевые торги по второму выпуску облигаций Евросеть объемом 3 млрд руб. а также торги облигациями ООО «Натур Продукт-Инвест», включенными в перечень «внесписочные ценные бумаги». [ММВБ]
- ✦ ФСФР зарегистрировала отчеты об итогах выпуска облигаций серии 03 ОАО «Тверской вагоностроительный завод», выпуска облигаций серии 01 ООО «АиФ - МедиаПресса - финанс» и выпуска облигаций серии 02 ООО «УБРИР» - финанс». [Cbonds]
- ✦ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 02 ООО «Миракс Групп» общим объемом 3 млрд руб. и выпуск облигаций серии 05 ОАО «Объединенные машиностроительные» заводы общим объемом 1,5 млрд руб. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Банк Англии неожиданно поднимает ставку

Вчера Европейский Центробанк и Банк Англии синхронно подняли свои учетные ставки до уровней 3% и 4,75% соответственно. Если в случае с ЕЦБ подъем практически со 100% вероятностью ожидался рынком, подъем ставки Банком Англии оказался сюрпризом для инвесторов.

Хотя непосредственно уровень ставки в Соединенном Королевстве влияет только на предложение денег в британском фунте, психологически неожиданное ужесточение денежной политики в Британии, экономика которой традиционно рассматривается как европейская реплика экономики США, может быть воспринято многими как сигнал, что ФРС также поднимет свою ставку 8 августа до уровня 5.5%.

Сегодня - Payrolls

Сегодня в США будут опубликованы данные статистики рынка труда за июль, которые могут стать отправной точкой для инвестиционного сообщества в отношении формирования ожиданий по решению FOMC, предстоящему 8 августа.

В настоящий момент консенсус рынка слабо склоняется к тому, что ФРС возьмет паузу и не поднимет ставку, однако обратный сценарий остается вполне вероятным, и упомянутые выше неожиданный подъем ставки Банком Англии – тому хорошее свидетельство.

Касательно сегодняшней статистики занятости, консенсус рынка касательно non-farm payrolls находится на уровне +145 тыс. в сравнении с +121 тыс. в июне.

С нашей точки зрения, результирующая цифра выше 160 тыс. способна привести к продажам US Treasuries, тогда как уровень 120 тыс. и ниже вызовет их дальнейшие краткосрочные покупки, поскольку число ожидающих паузы в подъемах ставки ФРС существенно возрастет.

Чудеса от S&P: рейтинг Пятерочки подтвержден на уровне BB-

Сегодня утром рейтинговое агентство S&P, наконец, опубликовало свое давно ожидавшееся решение по рейтингу крупнейшего российского ритейлера Пятерочки.

Рейтинг оставлен на уровне BB-, однако его прогноз изменился на негативный.

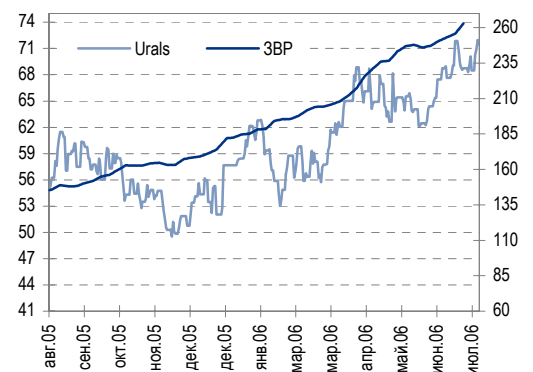
Такое решение представляется нам удивительно позитивным для S&P, поскольку, как сообщает само агентство, соотношение Debt/EBITDA объединенной Пятерочки может к концу 2006 года достичь 4,5, что не соответствует такому высокому рейтингу.

Мы со своей стороны можем сказать, что по предварительным данным компании, опубликованным в апреле 2006 года, про-форма Debt/EBITDA на конец 2005 года оценивалось на уровне 3, что уже в тот момент позволяло прогнозировать, что рейтинговые агентства понизят рейтинг Пятерочки на один шаг до B+.

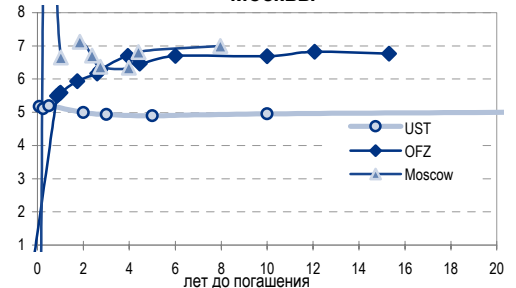
Агентство S&P сообщило также, что негативный прогноз по рейтингу Пятерочки реализуется в его снижении, если в течение 18-25 месяцев Пятерочка не достигнет соотношения Debt/EBITDA ниже 4. Это означает, что у компании остается довольно широкий временной горизонт и, соответственно, финансовая свобода для реализации своих амбициозных планов по открытию новых магазинов.

В любом случае, сегодняшнее событие является позитивным для торгующихся бондов Пятерочки, и в особенности для Пятерочки-2, которая сейчас находится на уровне 8,65% на срок 53 мес., с премией порядка 25bp к облигациям ВолгаТел-3, имеющим рейтинг B+. Если негативный прогноз будет отмене агентством S&P, справедливым уровнем для Пятерочки-2 в сегодняшних условиях рынка будет 8.25%.

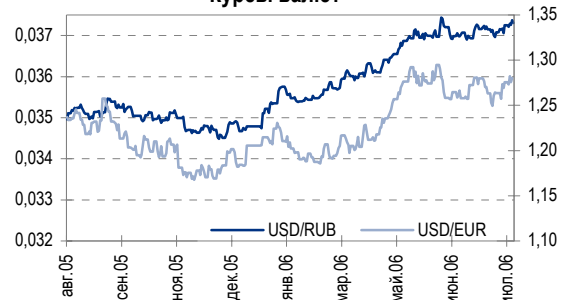
Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



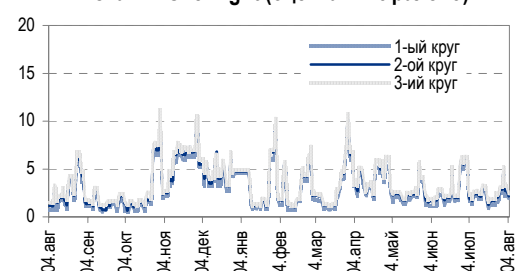
Кривая доходности UST, ОФЗ и Москвы



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





База процентных ставок

Россия'30 торгуется сейчас на уровне 109,4 (6,04%), на 108bp выше US10Y. Наша цель по этому спреду до конца года – 90-95bp.

ОФЗ 46018, слабо поднявшись в цене, были вчера в районе 6,77% (-1bp), на 73bp выше России'30. Такой спред является неоправданно широким, наша долгосрочная цель по этому спреду – 0bp.

Таким образом, у длинных ОФЗ сохраняется потенциал сужения спреда к US10Y на 85-90bp. Если представить, что US10Y окажется к концу года, как мы ожидаем, в районе 5,4-5,5%, справедливым уровнем для ОФЗ 46018 будет район 6,5%.

Марта разместила третий выпуск облигаций

Вчера торговый и девелоперский холдинг Марта разместил третий выпуск рублевых облигаций на сумму 2 млрд руб.

Марта-3 разместилась с купоном 13% до оферты через на 1,5 года, что дает доходность к оферте на уровне 13,18%.

Наша оценка справедливой доходности Марта-3 на аукционе была 12,5-13%, поэтому мы считаем, что эти бумаги обещают инвесторам приличный апсайд. С нашей точки зрения, разумной точкой выхода Марты-3 на вторичные торги является 12,5%, при этом в дальнейшем, при повышении прозрачности холдинга, доходность Марты-3 может перейти в диапазон 10-11%.

Торговые идеи

В секторе госбумаг сохраняет привлекательность **ОФЗ 46018**. Спред длинных ОФЗ по отношению к России'30 сейчас расширен в сравнении с предыдущими месяцами, что создает ОФЗ 46018 дополнительный апсайд. Помимо этого, бумага является очевидным бенчмарком с точки зрения торговой ликвидности и длины, при этом предлагает хорошую текущую доходность (купон 9,5%). Сейчас бонд торгуется на уровне 6,77% на 15 лет, при этом наша долгосрочная цель по нему – 6,5%.

Как отмечено выше, в связи с подтверждением рейтинга Пятерочки на уровне ВВ-, мы считаем эти облигации долгосрочно привлекательными, поскольку наша цель по УТМ **Пятерочки-2** находится на уровне 8,25%. Рекомендуем инвесторам аккумулировать этот выпуск.

В преддверии будущего IPO сохраняют привлекательность торгующиеся облигации трубной компании ТМК. **ТМК-3** находится сейчас на уровне 8,2% на срок 18 мес., и мы считаем, что выше 8% эти бумаги очень интересны на покупку. В последнее время в средствах массовой информации появились сообщения, что в ходе готовящегося IPO существенная доля ТМК может быть предложена мировому лидеру трубной отрасли компании Tenaris, что существенно укрепит кредит ТМК.

Мы сохраняем рекомендацию на покупку в отношении облигаций **Копейка-2**, которые находятся на уровне 9,6% на 32 мес. Напомним, что, в отличие от многих участников сектора розничной торговли, Копейка имеет рейтинг от агентства S&P (B-), хорошую историю на облигационном рынке, а также высокую степень открытости для инвесторов. Сейчас же Копейка-2 торгуется на уровне Очаково-2 и ЮТК-4 – бумаг компаний с худшим кредитным качеством.

РусАл-3, который мы уже некоторое время рекомендуем к покупке, находился вчера на уровне 7,9% на срок 26 мес. С нашей точки зрения, бумага выглядит как интересный среднесрочный инструмент, поскольку публикация консолидированной отчетности РусАла по МСФО должна произойти уже в 2007 году, а это приведет к существенному росту интереса инвесторов к обращающимся выпускам компании. Мы считаем, что РусАл-3 сохраняет привлекательность с доходностью выше 7,75%.

Среди корпоративных выпусков с хорошим кредитным качеством мы также продолжаем рекомендовать **Салават-2**. Бонд торгуется сейчас в районе 8,5% на срок 40 мес., приблизительно 220bp над кривой ОФЗ. В октябре 2005 года этот спред находился на уровне 150bp, поэтому перспектива сужения спреда у Салавата-2 довольно существенная. В качестве промежуточной цели для выпуска можно рассмотреть уровень УТМ 8,25%, а потенциально, при оформлении отношений с Газпромом,



Салават-2 может достичь 8%.

Среди банковских выпусков продолжает быть интересным **РусСтанд-4** (8,6% на 19 мес.), который, во многом благодаря большому объему заимствований со стороны этого эмитента, находится существенно выше справедливого уровня.

Ранее мы возобновили рекомендацию «покупать» по облигациям **Инком-Лада-2** (12,1% на 7 мес.), поскольку, согласно решению совета директоров, второй выпуск эмитента будет включен в котировальный список «Б» на ММВБ, что означает большую привлекательность и удобство бумаги для инвесторов. Торги на ММВБ в списке «Б» должны начаться в течение 1-1,5 недель.

Среди высокодоходных выпусков мы выделяем выпуски облигаций **Лаверна** (12,0% на 9 мес.), **ОСТ-2** (приблизительно 12% на 10 мес.)

Прогнозы

Позитивная ситуация на внутреннем рынке сохраняется: рубль имеет хорошую перспективу роста, на денежном рынке достаточно свободных рублей, спред длинного конца кривой ОФЗ над Россией'30 относительно широк.

Такая ситуация продлится, по крайней мере, до середины августа, когда налоговые платежи российских компаний начнут снимать свободную ликвидность с рынка.

Более существенную, долгосрочную опасность традиционно представляют перекупленные с нашей точки зрения US Treasuries, однако текущая ситуация на этом рынке очень стабильна, и внутрироссийский позитив перевешивает сейчас возможные риски.

Дмитрий Дудкин, CFA, DudkinDI@uralsib.ru

Телекоммуникации

Шансы на приватизацию Связьинвеста сохраняются

Связьинвест не значится в списке приватизируемых компаний на 2007 г., но шансы на его приватизацию сохраняются. Как сообщает Интерфакс, по итогам вчерашнего заседания правительства Связьинвест не был включен в список компаний, подлежащих приватизации в 2007 г. В то же время министр экономического развития и торговли Герман Греф отметил, что правительство не отказалось от намерения приватизировать Связьинвест.

Путин одобрил приватизацию холдинга? Учитывая, что президент Владимир Путин недавно одобрил поправки к закону «О связи», защищающие интересы спецпользователей телекоммуникационных услуг, силовые структуры теперь не должны препятствовать продаже Связьинвеста, поэтому вероятность его приватизации в I полугодии 2007 г., до начала кампании по выборам в парламент, возросла.

*Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Станислав Юдин, yud_sa@uralsib.ru*

ЮТК

Чистый убыток в 2005 г. по МСФО

Процентные платежи оказали негативное влияние. Результаты ЮТК за 2005 г. по МСФО на операционном уровне оказались в рамках наших ожиданий. Неприятным сюрпризом стал чистый убыток, понесенный компанией по итогам года: огромный долг продолжает оказывать негативное давление на финансовые результаты ЮТК.

OIBDA соответствует прогнозам, чистый убыток вместо ожидавшейся прибыли. Сегодня Интерфакс опубликовал основные финансовые результаты ЮТК за 2005 г. по МСФО. Выручка компании возросла на 10% относительно 2004 г. до 663 млн долл., что на лишь 3,6% выше нашего прогноза. OIBDA выросла на 18% относительно 2004 г. и достигла 175 млн



долл., что также почти совпадает с нашим прогнозом, который составлял 177 млн долл. В то же время ЮТК понесла чистый убыток в размере 37 млн долл. против убытка в 10 млн долл. в 2004 г. Мы ожидали, что компания зафиксирует по итогам года чистую прибыль.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
 Станислав Юдин, yud_sa@uralsib.ru

Уралсвязьинформ

I полугодие 2006 г. по РСБУ: новая система расчетов за дальнюю связь не оказала значительного влияния

Хорошие темпы роста выручки относительно предыдущего квартала, долг продолжает увеличиваться. Результаты Уралсвязьинформа за II квартал 2006 г. по РСБУ оказались в целом нейтральными. Компания показала довольно хорошие темпы роста относительно предыдущего квартала, однако, в отличие от большинства других МРК, Уралсвязьинформ не выиграл от введения новой системы расчетов за дальнюю – его валовая прибыль от услуг дальней связи почти не изменилась. Кроме того, долг компании продолжает увеличиваться.

Относительно I квартала 2006 г. OIBDA не изменилась. Долг растет. Вчера Уралсвязьинформ опубликовал результаты по РСБУ за II квартал 2006 г. Выручка компании возросла на 20% относительно II квартала 2005 г. и на 8% относительно I квартала 2006 г. и составила 294 млн долл. OIBDA выросла на 33% относительно II квартала 2005 г., однако относительно предыдущего квартала несколько сократилась – на 1%. В результате норма OIBDA выросла на 3,5 п.п. с уровня II квартала 2005 г. и снизилась на 1 п.п. с уровня предыдущего квартала, составив во II квартале 2006 г. 37%. Норма чистой прибыли в отчетный период выросла на 4 п.п. относительно II квартала 2005 г. и сократилась на 6 п.п. относительно I квартала 2005 г. – до 7%. Долг Уралсвязьинформа продолжил расти – с 722 млн долл. в 2005 г. он увеличился до 774 млн долл. в I полугодии 2006 г. .

Рост выручки относительно предыдущего квартала, снижение прибыли

Основные финансовые показатели Уралсвязьинформа по РСБУ, млн долл.

	I кв. 05	II кв. 05	III кв. 05	IV кв. 05	I кв. 06	II кв. 06	Изм. за кв.,%	Изм. за год,%
Выручка	235	244	279	311	272	294	8	20
Затраты	173	187	205	243	196	220	12	17
ЕБИТ	62	57	74	69	76	74	(2)	30
Норма операционной прибыли, %	26,5	23,3	26,5	22,1	27,9	25,3	(2,6) п.п.	1,9 п.п.
Износ и амортизация	24	24	27	28	33	34	2	40
OIBDA	86	81	101	97	109	108	(1)	33
Норма OIBDA, %	36,6	33,3	36,3	31,2	40,1	36,8	(3,3) п.п.	3,5 п.п.
Процентные расходы, нетто	17	18	19	19	19	19	(0)	5
Прочие операционные расходы, нетто	12	9	14	2	10	12	17	26
Прочая прибыль (убыток), нетто	3	11	7	8	2	8	312	(27)
Прибыль до налогов	29	18	34	40	45	35	(21)	93
Чистая прибыль	20	8	22	27	36	20	(44)	153
Норма чистой прибыли, %	8,6	3,3	7,9	8,7	13,3	6,9	(6,4) п.п.	3,6 п.п.

Источники: Уралсвязьинформ, оценка УРАЛСИБа



Нейтральный эффект

от новой системы расчетов
за дальнюю связь, млн долл.

	I п/г 05	I п/г 06	Изм., %
Междугородная связь*	113	43	(62)
Международная связь	24	0	(100)
Выручка от Ростелекома	17	62	254
Вход./исх. дальний трафик	155	105	(32)
Платежи Ростелекому	55	4	(93)
Валовое влияние	100	101	2

Источники: Уралсвязьинформ, оценка УРАЛСИБа

*включая доходы от зонового трафика

Рост задолженности

Показатели долговой нагрузки по РСБУ, млн долл.

	2004	I п/г 05	2005	I кв. 06	I п/г 06
Долг	546	601	722	758	774
Краткосрочный долг/долг	0,25	0,24	0,29	0,25	0,29
Чистый долг	526	591	709	733	760
ЕВИТ/процентны	4,0	3,4	3,6	4,0	4,0

Источники: Уралсвязьинформ, оценка УРАЛСИБа

Нейтральный эффект от введения новой системы расчетов за дальнюю связь. Предварительные оценки показали, что введение новой системы расчетов за дальнюю связь оказалось нейтральным для Уралсвязьинформа. По нашим оценкам, валовая прибыль от услуг дальней связи практически не изменилась в I полугодии 2006 г. относительно I полугодия 2005 г.

Хорошие темпы роста относительно предыдущего квартала. Результаты Уралсвязьинформа в II квартале 2006 г. по РСБУ оказались несравнимы относительно II квартала 2005 г. из-за введения новой системы расчетов за дальнюю связь и полной консолидации сотового бизнеса во II квартале 2006 г. (во II квартале 2005 г. в отчетности учитывалась лишь часть сотовых операций). Однако относительно I квартала 2006 г. выручка компании выросла довольно ощутимо – на 8% до 294 млн долл. – при поддержке нерегулируемых государством услуг связи.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Станислав Юдин, yud_sa@uralsib.ru

КАМАЗ

I квартал 2006 г. по МСФО: снова убытки

Самая дорогая компания в отрасли на грани убыточности. Результаты КАМАЗа за I квартал 2006 г. по МСФО оказались слабыми: норма операционной прибыли достигла 4%, это на 2 п.п. выше, чем в предыдущем квартале, но норма чистой прибыли сократилась

Операционная рентабельность немного улучшилась, но в итоге все равно чистый убыток. Вчера КАМАЗ опубликовал результаты за I квартал 2006 г. по МСФО. Выручка сократилась на 14% относительно предыдущего квартала до 539 млн долл., себестоимость снизилась более существенно – на 16% до 464 млн долл. В результате операционная прибыль выросла и составила 23 млн долл. против 12 млн долл. в IV квартале 2005 г. Однако компания вновь понесла чистый убыток: 13 млн долл. против 2 млн долл. в I квартале 2005 г.



Выручка упала

относительно предыдущего квартала

Отчет о прибылях за I квартал 2006 г. по МСФО, млн долл.

	I кв.05	IV кв.05	I кв.06	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	299,2	622,5	538,7	(13,5)	80,0
Себестоимость реализации	(271,3)	(551,0)	(464,1)	(15,8)	71,1
Валовая прибыль	27,8	71,4	74,5	4,3	167,6
Общие и административные расходы	(38,9)	(59,1)	(51,2)	(13,3)	31,6
Операционные доход(убыток)	(11,1)	12,3	23,3	88,8	-
Прочие доходы/(расходы)	(0,0)	(2,1)	(8,4)	301,9	-
Прибыль до налогов	(9,6)	10,3	14,9	45,1	-
Налог на прибыль	(0,5)	(11,9)	(27,4)	129,6	-
Чистая прибыль (убыток)	(10,1)	(1,7)	(12,5)	648,6	23,5

Источники: КАМАЗ, оценка УРАЛСИБа

Низкая рентабельность

Ключевые показатели рентабельности, %

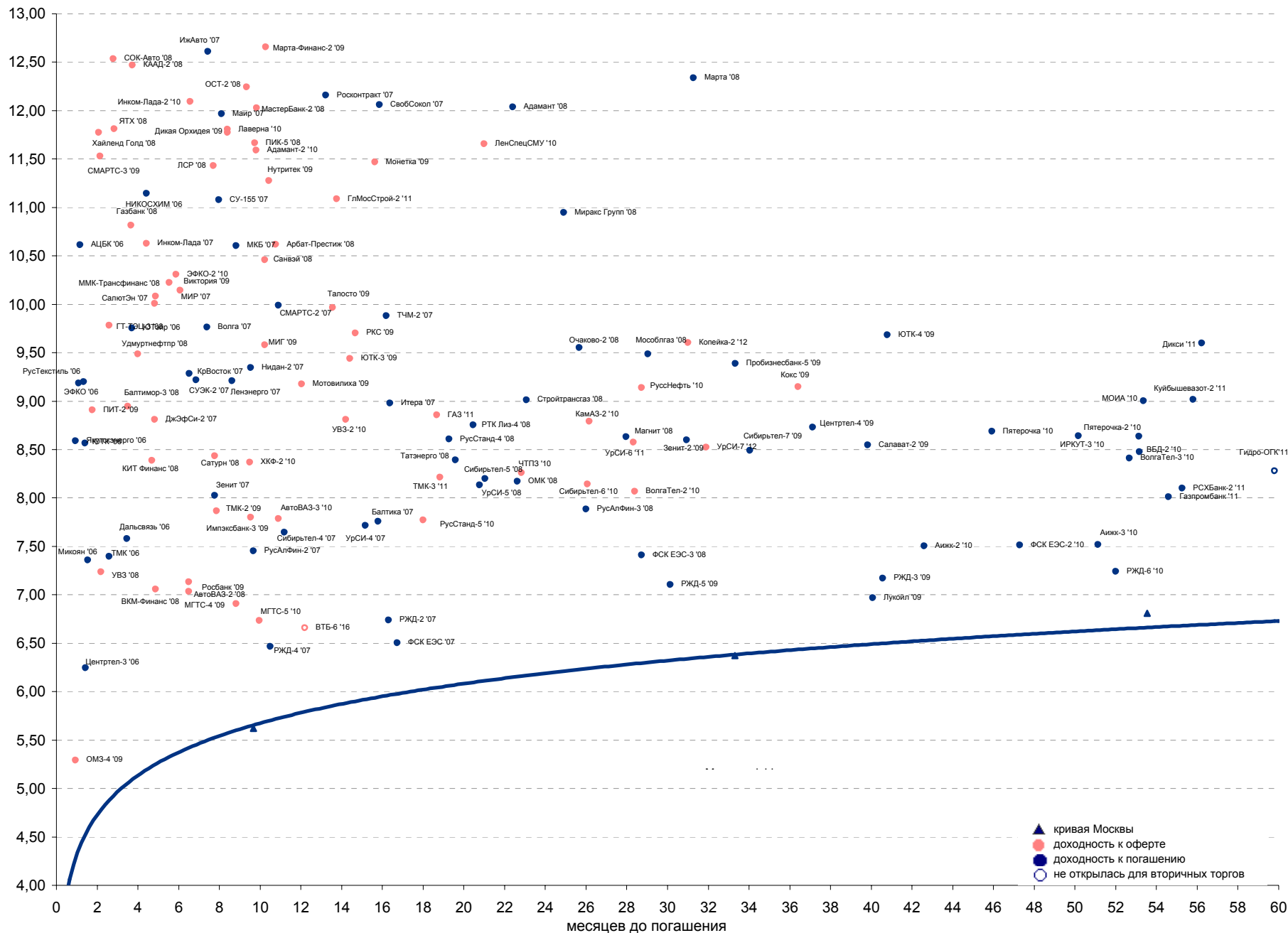
	I кв.05	IV кв.05	I кв.06	Изм. за кв, п.п.	Изм. за год, п.п.
Норма валовой прибыли	9,3	11,5	13,8	2,4	4,5
Норма операционной прибыли	(3,7)	2,0	4,3	2,3	8,0
Норма прибыли до налогов	(3,2)	1,6	2,8	1,1	6,0
Норма чистой прибыли	(3,4)	(0,3)	(2,3)	(2,0)	1,1

Источники: КАМАЗ, оценка УРАЛСИБа

Кирилл Чуйко, chu_ks@uralsib.ru
Дмитрий Смолин, SmolinDV@uralsib.ru

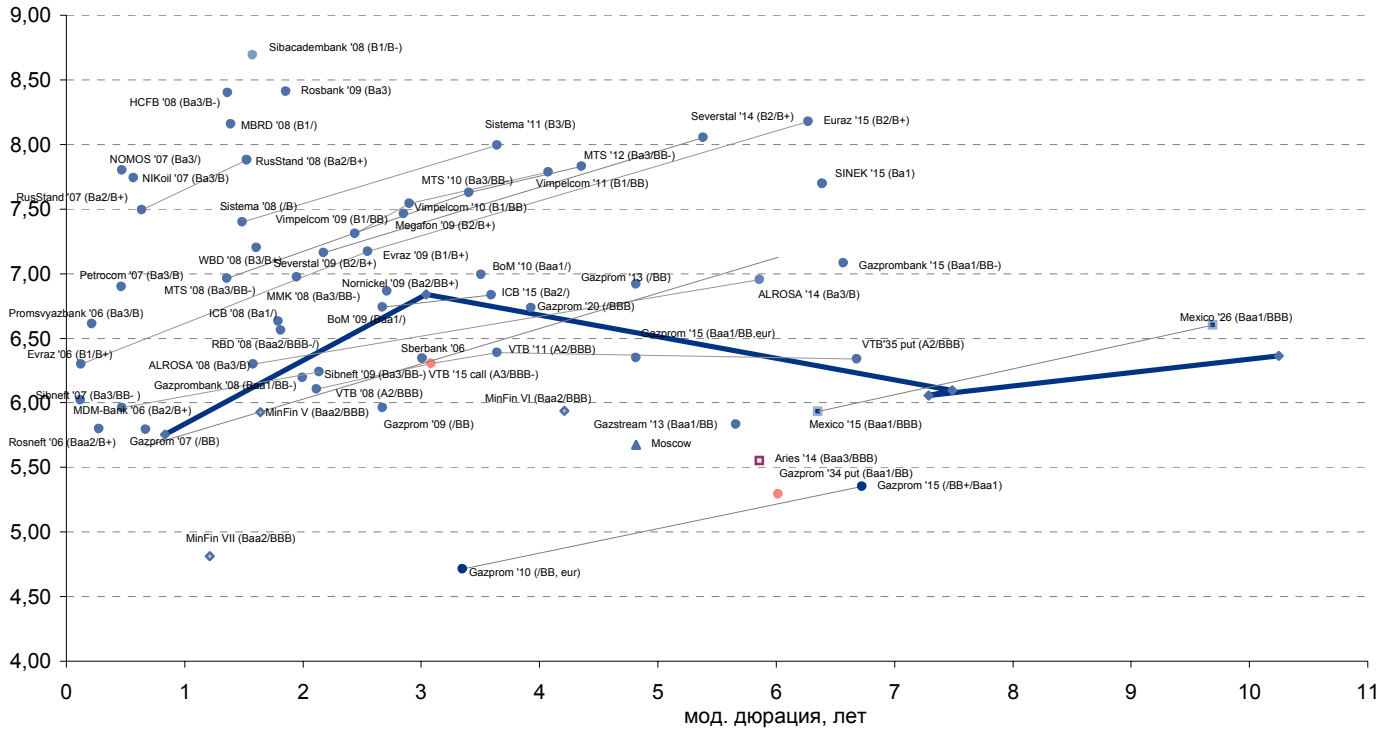


Рынок корпоративных облигаций

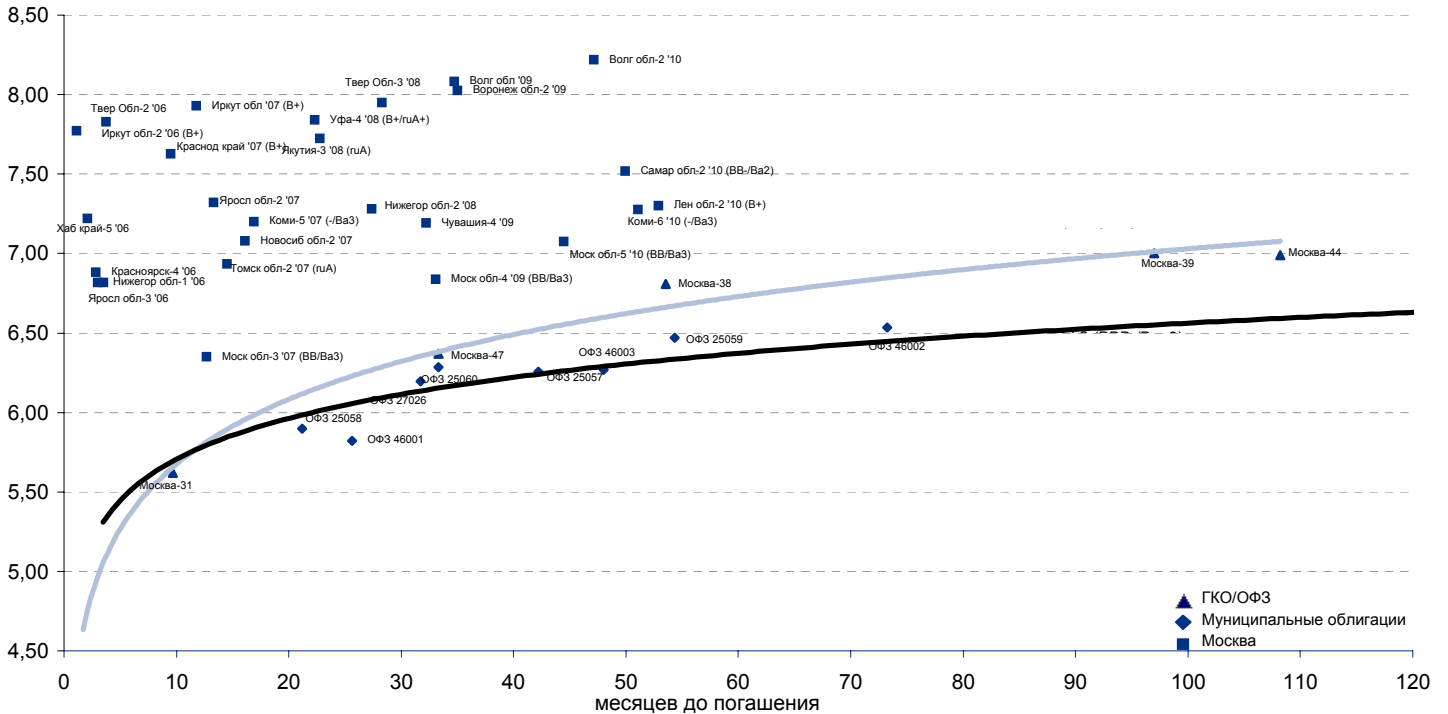




Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
17 авг 06	САН Интерпрю-2	Раифайзен	4 000	3 года	-
Итого:					
			4 000		



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

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 Залесская, ст. аналитик, zal_av@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

Владимир Савов, sav_vn@uralsib.ru

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Стратегия

Владимир Савов, руководитель управления, sav_vn@uralsib.ru

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 Кормщиков, аналитик, kor_an@uralsib.ru

Банки

Владимир Савов, руководитель управления, sav_vn@uralsib.ru

Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih_vl@uralsib.ru

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@uralsib.ru

Потребительский сектор

Владимир Савов, руководитель управления, sav_vn@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 оферта или предложение сделать оферты. 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 2005