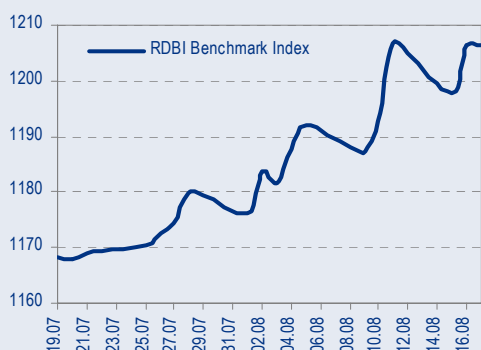
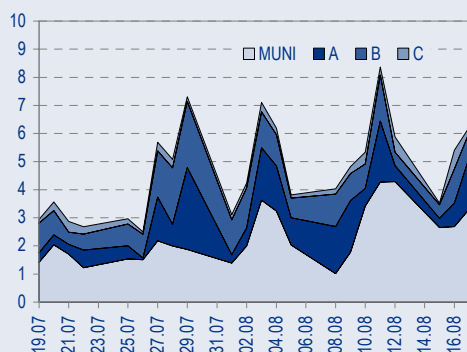




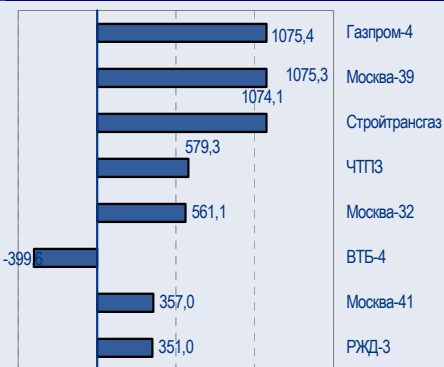
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

18.08.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	309,5	310,4
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,4730	28,42
Обменный курс USD/EUR	1,2286	1,2343
Цена на нефть URALS, \$/барр.	57,05	60,88
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	145,8	1,5
MIBOR, %	2,0	2,0
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	0,8-1,0	1,0-1,5
Банки второго круга, %	1,0-1,5	1,5-2,0
Банки третьего круга, %	1,5-2,0	2,0-2,3

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Ралли на рынке возобновилось с еще большей силой, катализатором роста, подтвердившим серьезные намерения инвесторов покупать на текущих уровнях, стало доразмещение выпуска ОФЗ 46017. Желание купить было так велико, что аукцион пришлось переносить по причине невозможности удовлетворить все неконкурентные заявки участников. Итог – спрос на аукционе превысил 30 млрд руб., а дисконт цены к предыдущему дню составил беспрецедентные 80 б.п.

Рост корпоративного сектора сопровождался увеличением торговой активности. Впечатляющее снижение доходности продемонстрировал выпуск Газпром-4, причем, произошло это скорее за счет реализации форвардных контрактов, заключенных в день аукциона по выпуску Газпрома-6, в то время, когда бумага еще была заблокирована на купон.

Сегодня наиболее вероятным нам представляется сокращение торговой активности и умеренный рост цен большинства выпусков корпоративного сектора. В пятницу – понедельник возможно начало консолидации рынка, которая продолжится в понедельник. Сегодня могут начаться небольшие продажи спекулянтами бумаг ОФЗ, купленных вчера слишком дорого.

На рынке сложилась новая тенденция, которая заключается в подвиге вторичного рынка к уровням доходности при размещении качественных бондов на первичном рынке.

стр.3

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ПИВОВАРЕННАЯ ОТРАСЛЬ

SABMiller покупает Красный Восток

Как сообщают «Ведомости», SABMiller, второй по величине производитель пива в мире, достиг соглашения о покупке 100% акций российской пивоваренной компании «Красный Восток». Покупка предприятия даст SABMiller возможность усилить позиции в Поволжье и в Восточной Сибири, увеличив свою долю на российском рынке с 8% до 12%. стр.4

ГАЗПРОМ

Газпром может привлечь крупный кредит для приобретения Сибнефти

стр.6

ЭКОНОМИКА

Объем иностранных инвестиций упал, но прямых иностранных инвестиций – возрос

стр.5

ПОЛИТИКА

Президент защищает правительство

стр.8

ЭКОНОМИКА

По прогнозу Кудрина, инфляция в августе составит 0,2%

Вчера министр финансов Алексей Кудрин сообщил, что, по прогнозам его ведомства, рост индекса потребительских цен в августе не превысит 0,2%. Между тем в прошлом месяце министр экономического развития и торговли Герман Греф и председатель ЦБ ФР Сергей Игнатьев заявляли, что ожидают в августе дефляцию. стр.4

ТНК-ВР

270 млн долл. на разработку Верхнечонска

стр.6

НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Покупка золотодобывающих активов у АЛРОСА и ожидаемые результаты I квартала по МСФО

стр.7

ИРКУТ

Результаты по МСФО за 2004г.: сильная выручка, рентабельность растет

стр.8

СТАТИСТИКА стр.9

Новости

✦ ОАО Голландский пивоваренный концерн Heineken NV официально объявил о покупке группы компаний Пивоварни Ивана Таранова (ПИТ). Концерн приобретает 100% группы компаний ПИТ, а также компанию «Северные Ветры Дистрибьюшн». [Коммерсант]



Новости

- ✦ АО МАКСИ-Групп намерено до конца года разместить облигации на 3 млрд. руб. [Интерфакс]
- ✦ Югтранзитсервис планирует выпустить облигации 2 серии по закрытой подписке на 1,2 млрд. руб. Облигации будут допущены к свободному обращению на биржевом и внебиржевом рынках. Срок обращения – 3 года. [Cbonds]
- ✦ Ставка купона на девятый купонный период по облигациям ЗАО «Балтимор – Нева» установлена в размере 1% годовых. Процентная ставка по десятому, одиннадцатому и двенадцатому купонам устанавливается равной процентной ставке по девятому купону. [Cbonds]
- ✦ ОАО Российские железные дороги планируют выпустить облигации 4-7 серий общим объемом 35 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ SABMiller присматривается к одной из последних крупных независимых пивоваренных компаний — «Красный Восток». [Ведомости]
- ✦ Голландский пивоваренный концерн Heineken NV официально объявил о покупке группы компаний Пивоварни Ивана Таранова (ПИТ). Концерн приобретает 100% группы компаний ПИТ, а также компанию «Северные Ветры Дистрибьюшн» – дистрибуторский бизнес ПИТа, включающий в себя 23 филиала в России. Сделка будет завершена в конце сентября нынешнего года. [Коммерсант]
- ✦ Ставка 4 - 6 купонов по облигациям ОАО Свердловэнерго установлена в размере 10,5% годовых. [Cbonds]
- ✦ Совет директоров КБ «Москоммерцбанк» утвердил решение о выпуске облигаций объемом 1 млрд руб. Срок обращения 3 года.
- ✦ ОАО «Южная телекоммуникационная компания» рассматривает возможность размещения очередного облигационного займа. На сегодняшний день в обращении уже находятся 3 выпуска облигаций ЮТК на общую сумму 6,5 млрд руб. [Прайм-Тасс]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем

Ралли на рынке возобновилось с еще большей силой, катализатором роста, подтвердившим серьезные намерения инвесторов покупать на текущих уровнях, стало доразмещение выпуска ОФЗ 46017. Желание купить было так велико, что аукцион пришлось переносить по причине невозможности удовлетворить все неконкурентные заявки участников. Итог – спрос на аукционе превысил 30 млрд руб., а дисконт цены к предыдущему дню составил беспрецедентные 80 б.п.

Рост корпоративного сектора сопровождался увеличением торговой активности. Впечатляющее снижение доходности продемонстрировал выпуск Газпром-4, впрочем, произошло это скорее за счет реализации форвардных контрактов, заключенных в день аукциона по выпуску Газпрома-6, в то время, когда бумага еще была заблокирована на купон.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1206,341 (0,005).

Валютный рынок

Евро продолжило движение вниз, текущее значение – 1,2288. Курс рубля – 28,4775 руб.

Денежный рынок

Остатки на корсчетах впервые за 4 месяца превысили отметку в 300 млрд руб. Повышенная свободная ликвидность на финансовых рынках ощущалась уже довольно давно и рост остатков очередное тому подтверждение. Денежных средств в системе предостаточно, ставки денежного рынка остаются низкими; overnight – 0,75-1% для банков первого круга.

Ист Лайн

Попытка Росимущества отсудить терминал Ист Лайна закончилась очередной неудачей, поскольку второй иск ведомства был отклонен вслед за первым. Мы считаем, что черная полоса для компании скоро закончится и выпуск Ист Лайна займет свое законное место по доходности порядка 10,25%, что соответствует цене 102,16%. Рекомендация – «держать».

Торговые идеи

Наиболее привлекательными для покупки бумаг из 1-2 эшелонов по нашему мнению являются: следующие выпуски: СМАРТС-3 (11,22% на 14 мес.), Мечел-СГ (7,8% на 5,1 мес.).

Из более доходных выпусков рекомендуем к покупке облигации Адамант (13,11% на 10,1 мес.), Волга (13,22% на 19,4 мес.).

Держать выпуски Мечел-ТД, Нутритек, ДжейЭфСи-2.

Фиксировать прибыль в выпуске ОСТ-2.

Сегодня

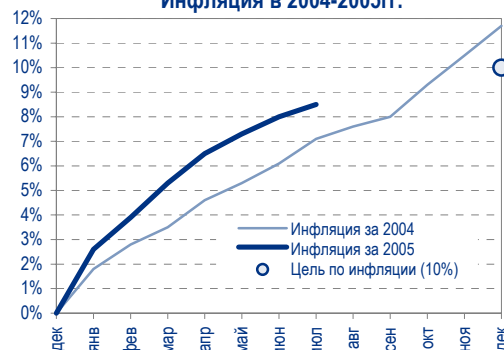
... наиболее вероятным нам представляется сокращение торговой активности и умеренный рост цен большинства выпусков корпоративного сектора. В пятницу – понедельник возможно начало консолидации рынка, которая продолжится в понедельник. Сегодня могут начаться небольшие продажи спекулянтами бумаг ОФЗ, купленных вчера слишком дорого.

Среднесрочная перспектива

Очевидный дефицит бумаг осложняет покупку инвесторами больших объемов облигаций на вторичном рынке, в то время как приток бумаг с первичного рынка ограничен.

На рынке сложилась новая тенденция, которая заключается в подвижке вторичного рынка к уровням доходности при размещении качественных

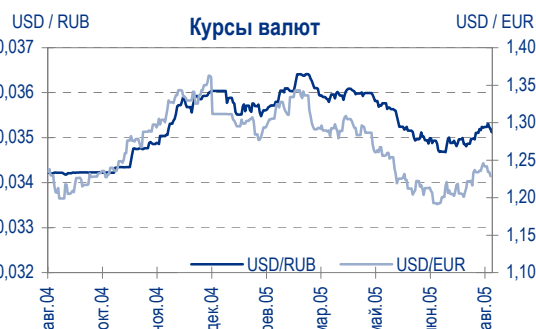
Инфляция в 2004-2005гг.



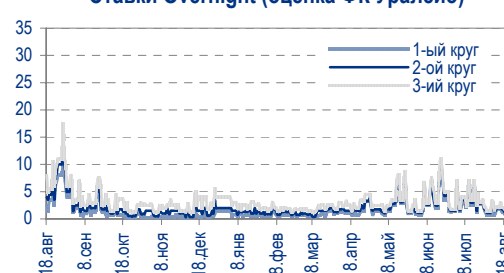
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



Ставка 1-дневного МИБОР, %



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





бондов на первичном рынке.

Таким образом, в условиях малоподвижного рынка FOREX и большого объема свободной ликвидности, ограниченное предложение будет являться ключевым фактором, способствующим дальнейшему сужению спредов муниципальных и корпоративных облигаций к кривой Москвы.

Анастасия Залеская, zal_av@uralsib.ru

ПИВОВАРЕННАЯ ОТРАСЛЬ

SABMiller покупает Красный Восток

SABMiller идет на восток. Как сообщают «Ведомости», SABMiller, второй по величине производитель пива в мире, достиг соглашения о покупке 100% акций российской пивоваренной компании «Красный Восток». Покупка предприятия даст SABMiller возможность усилить позиции в Поволжье и в Восточной Сибири, увеличив свою долю на российском рынке с 8% до 12%. По нашим оценкам, стоимость сделки составила порядка 800 млн долл. с учетом чистого долга Красного Востока.

Крупнейшие игроки контролируют до 90% российского рынка пива. По мере того как концентрация российского рынка возрастает, он все больше обретает очертания типичного восточноевропейского пивного рынка, где на долю двух-трех главных игроков приходится от 70% до 100%. После приобретения компании «Красный Восток» на долю крупнейших четырех игроков будет приходиться до 90% российского рынка пива.

Очаково: последний из могикан. С покупкой Красного Востока на рынке теперь остался лишь один крупный независимый производитель пива. Это московский комбинат Очаково, на долю которого приходится порядка 4% отечественного рынка пива. В среднесрочной перспективе мы ожидаем увидеть усиления конкуренции между игроками рынка, что вполне естественно приведет к падению рентабельности в отрасли. В этом контексте мы полагаем, что независимых производителей сейчас наступает наиболее удобный момент для продажи своего бизнеса крупнейшим игрокам. Помимо Очаково, который мы безусловно приписываем к категории наиболее вероятных кандидатов на продажу, мы также не исключаем такого варианта, при котором среди продавцов своего бизнеса окажется и турецкий Efes Breweries International, на долю которого в настоящий момент приходится порядка 7,2% российского пивного рынка.

Марат Ибрагимов, ibr_my@uralsib.ru

Экономика

По прогнозу Кудрина, инфляция в августе составит 0,2%

Прогноз министра финансов... Вчера министр финансов Алексей Кудрин сообщил, что, по прогнозам его ведомства, рост индекса потребительских цен в августе не превысит 0,2%. Между тем в прошлом месяце министр экономического развития и торговли Герман Греф и председатель ЦБ РФ Сергей Игнатьев заявляли, что ожидают в августе дефляцию. Также вчера премьер-министр Михаил Фрадков одобрил шестимесячный антиинфляционный план, который предусматривает замораживание тарифов и государственный контроль над ценами на мясомолочную продукцию.

...не обрадует главу ЦБ РФ. Заявление Кудрина фактически лишает ЦБ РФ надежд сдержать годовую инфляцию за счет дефляции в летний период. Два недели назад предложение Минэкономразвития повысить официальный прогноз инфляции на 2005 г. с 10% до 11% Фрадков отклонил. Однако министерство вновь предоставило ту же оценку в официальном макроэкономическом прогнозе, который сегодня должен быть рассмотрен на заседании кабинета министров.



Официальный прогноз инфляции на 2006 г. нереалистичен. Неудача кабинета министров в снижении годовой инфляции в текущем году с 11,7% до 10% вызывает серьезные сомнения в его способности достичь более амбициозной цели, поставленной на 2006 г. Согласно новому официальному макроэкономическому прогнозу, на конец следующего года уровень инфляции не должен превысить 8,5%. По нашим оценкам, в нынешнем августе индекс потребительских цен должен составить 0,1% к июлю 2005 г. На конец 2005 г. мы прогнозируем инфляцию на уровне 11,9%, тогда как в декабре 2006 г. инфляция, как мы ожидаем, составит 9,9% к декабрю 2005 г.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Экономика

Объем иностранных инвестиций упал, но прямых иностранных инвестиций – возрос

II квартал 2005 г.: сокращение объема иностранных инвестиций... Как свидетельствует опубликованная вчера Росстатом статистика, суммарный объем иностранных инвестиций в России значительно сократился – во II квартале они уменьшились на 18,2% по отношению к соответствующему прошлогоднему показателю и составили 10,5 млрд долл. В то же время прямые иностранные инвестиции продолжили расти. Их объем за отчетный период увеличился на 31,7% с уровня II квартала 2004 г. вслед за 30-процентным ростом, зафиксированным в I квартале текущего года.

...необязательно плохо. Основная причина сокращения инвестиций связана со снижением объема торговых и корпоративных кредитов, взятых российскими компаниями у зарубежных партнеров. Эти кредиты, которые классифицируются Росстатом как «прочие инвестиции», уменьшились почти на 30% относительно II квартала 2004 г. Однако данная тенденция носит скорее позитивный, чем негативный характер, поскольку демонстрирует усиление конкурентоспособности российского кредитного и финансового рынков, позволившее многим российским компаниям искать источники финансирования в стране, а не за ее пределами.

Динамика прямых иностранных инвестиций вселяет оптимизм. Отрадным известием стало продолжение роста прямых иностранных инвестиций. Как правило, большая часть прямых инвестиций из-за границы поступает в Россию в III и IV кварталах. Учитывая более чем 30-процентный рост уровня прямых иностранных инвестиций за I полугодие 2005 г., велика вероятность, что в остальные месяцы текущего года будет отмечен их еще более массивный приток.

США – главный адресат для российского капитала. По данным на 1 июля 2005 г., объем накопленных иностранных инвестиций в России составил 90,8 млрд долл. – это на 7% больше показателя на 1 апреля 2005 г. За тот же период объем инвестиций, аккумулированных российскими компаниями за рубежом, сократился на 12,8% до 6,6 млрд долл. Во II квартале 2005 г. экспорт капитала российскими инвесторами снизился на 33,7% к соответствующему прошлогоднему показателю, но все равно остался на высоком уровне – 7,3 млрд долл. Половина этой суммы была экспортирована в США.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Прямые иностранные инвестиции в России растут

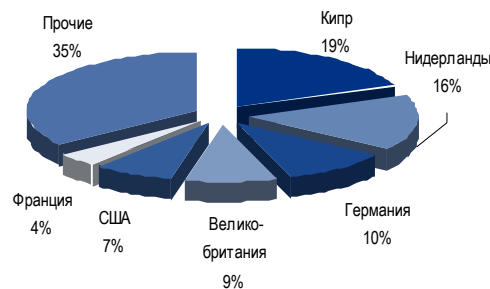
Структура прямых иностранных инвестиций, млрд долл.



Источники: Росстат

Кипр – главный инвестор в Россию

Накопленные иностранные инвестиции в России, млрд долл.



Источники: Росстат



ГАЗПРОМ

Газпром может привлечь крупный кредит для приобретения Сибнефти

По данным Reuters, Газпром ведет переговоры с западными банками. Газпром ведет переговоры с западными банками о синдицированном кредите на рекордную сумму. Привлеченные средства Газпром планирует направить на финансирование покупки контрольного пакета акций Сибнефти. Об этом сообщает агентство Reuters со ссылкой на неназванные источники. Кроме того, по данным «Ведомостей», Газпром намерен приобрести 92% акций Сибнефти, а не 72%, как предполагалось ранее.

Газпром присматривается к акциям Сибнефти. По данным Reuters, для покупки контрольного пакета акций Сибнефти Газпром намерен занять около 10 млрд долл. Кроме того, по данным «Ведомостей», Газпром претендует на покупку 92% акций компании, а не 72%, как предполагалось ранее, с тем чтобы помешать Роснефти стать мажоритарным акционером Сибнефти. В настоящее время Роснефть проявляет интерес к бывшим активам Сибнефти, которые арестованы генпрокуратурой РФ в связи с «делом ЮКОСа». Как сообщают «Ведомости», Газпром, чтобы получить 92% акций, предложил Сибнефти выкупить ее бывшие активы, отошедшие ЮКОСу.

*Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормицков, kor_an@uralsib.ru
Анна Юдина, udi_an@uralsib.ru*

ТНК-ВР

270 млн долл. на разработку Верхнечонска

Цель – подготовка полномасштабного освоения крупнейшего месторождения. Вчера совет директоров ТНК-ВР принял решение выделить кредит на 270 млн долл. для финансирования экспериментальной разработки Верхнечонского нефтегазоконденсатного месторождения (Иркутская область) – крупнейшего месторождения в Восточной Сибири. Непосредственным получателем средств стала компания «Верхнечонскнефтегаз», 63% акций которой владеет ТНК-ВР. Цель проекта – получить подробную информацию о структуре данного месторождения и подготовить план его эффективного полномасштабного освоения.

Своевременное размещение средств. Освоению богатейшего нефтегазоконденсатного месторождения долгое время препятствовала транспортная проблема, но теперь магистральный трубопровод Восточная Сибирь – Тихий океан, окончательное решение о строительстве которого принято правительством, позволит ТНК-ВР отправлять добытую нефть за рубеж и, таким образом, извлечь максимальную выгоду из проекта. С другой стороны, финансирование более чем своевременно, так как Минприроды недавно выражало озабоченность по поводу отсутствия финансирования месторождения, и были озвучены планы по отзыву лицензий у Верхнечонскнефтегаза.

Транспортная проблема, вероятно, будет преодолена. Часть выделенных компанией средств должна быть направлена на строительство 600-километрового полевого трубопровода от Верхнечонского месторождения до Байкало-Амурской железнодорожной станции Усть-Кут. Ожидается, что вся инфраструктура, включая 20 новых скважин, трубопровод и другие необходимые объекты, будет введена в эксплуатацию до конца 2008 г. Доказанные запасы нефти Верхнечонского месторождения оцениваются в



201,6 млн т (1,48 млрд барр.).

Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормицков, kor_an@uralsib.ru
Анна Юдина, udi_an@uralsib.ru

Норильский никель

Покупка золотодобывающих активов у АЛРОСА и ожидаемые результаты I квартала по МСФО

Три новых месторождения золота в Сибири, результаты за I квартал 2005 г. по МСФО. Вчера Норильский никель провел встречу с отраслевыми аналитиками, посвященную предстоящему выделению золотодобывающих активов в отдельную компанию, и представил информационный меморандум данной сделки. На наш взгляд, две темы заслуживают особого внимания. Первая – это приобретение трех месторождений золота в Сибири с запасами в 28 млн тройских унций по цене, не превышающей 285 млн долл. (115 млн долл. из этой суммы уже было перечислено в качестве предоплаты). Вторая тема – финансовая отчетность Норильского никеля по МСФО за I квартал 2005 г., согласно которым показатель EBITDA достиг 772 млн долл. при выручке в 1,63 млрд долл.

I квартал 2005 г.: запасы Норильского никеля пополнились на 9 тыс. т. Соответствие нашим прогнозам. Финансовые показатели за I квартал 2005 г. по МСФО не принесли никаких сюрпризов, учитывая, что запасы Норильского никеля прибавили 9 тыс. т никеля, при этом было продано только 52 тыс. т металла за отчетный период. Объем продаж меди составил ожидаемые 88 тыс. т. Показатель EBITDA компании составил 772 млн долл. на выручке в 1,63 млрд долл., а норма EBITDA достигла 48% против нашего годового прогноза в 52%. Мы полностью удовлетворены выручкой Норильского никеля, поскольку в нашей модели предусмотрена выручка в размере 1,62 млрд долл. при установленных объемах продаж никеля и меди и одной четвертой прогнозируемого объема продаж золота и металлов платиновой группы. Показатель рентабельности – EBITDA оказался низким, наш на взгляд, это можно объяснить низкими объемами продаж никеля, так как фиксированные расходы составили большую долю в структуре суммарных затрат за отчетный период, поэтому мы нейтрально оцениваем финансовые результаты за I квартал 2005 г.

Норильский никель приобретает золотодобывающий бизнес АЛРОСА.

Похоже, что Норильский никель покупает почти весь золотодобывающий бизнеса АЛРОСА, то есть 50% акций Нежданинского, 100% акций Курунахского и 100% акций Кючусского золоторудных месторождений. Мы полагаем, что в Нежданинском месторождении Полюс займет место АЛРОСА и станет партнером Celtic Resources, который владеет оставшимися 50%. Нежданинское золоторудное месторождение, похоже, является активами мирового класса. По российским стандартам его запасы составляют 28 млн тройских унций категории B+C1+C2+P2, и в настоящий момент активной добычи на месторождении не производится. Компания также предоставила отчетность по стандартам JORC, в соответствии с которой золотые запасы месторождения составляют 2,9 млн тройских унций, а ресурсы – 13,9 млн тройских унций при достаточно высоком содержании золота в 5,5 г/т. Суммарные ресурсы Курунахского и Кючусского золоторудных месторождений меньше – порядка 11,9 млн тройских унций по российским стандартам. Мы полагаем, что в следующие шесть-восемь месяцев Полюс приступит к активным геологоразведочным работам на данных участках с тем, чтобы оценить их запасы с большей точностью.

Вячеслав Смольянинов, smo_vb@uralsib.ru
Кирилл Чуйко, chu_ks@uralsib.ru



Политика

Президент защищает правительство

Путин отрицает наличие планов по смене правительства... Вчера президент Владимир Путин заявил, что он «не видит причин» для отставки правительства. Свои отношения с премьер-министром Михаилом Фрадковым он назвал хорошими и открытыми.

...несмотря на упорные слухи. Заявление было сделано Путиным после появления в СМИ предположений о готовящейся отставке правительства. Мы не комментировали такие слухи, поскольку никогда не считали их обоснованными. Мы по-прежнему полагаем, что Кремль полностью удовлетворен нынешнем кабинетом министров, поэтому какие-либо перестановки маловероятны.

Августовский синдром. На наш взгляд, возникновение предположений об отставке кабинета связано с особенной ролью августа в российском политическом календаре. После неоднократных кризисов и чрезвычайных происшествий, выпадавших именно на этот месяц, страхи и предчувствия новых бед на исходе лета вполне объяснимы.

Перестановки в правительстве возможны... но позднее. По мере того как приближаются предвыборные кампании 2007–2008 гг., вероятность перестановок в правительстве будет возрастать, особенно если кремлевские политтехнологи захотят предъявить обществу преемника Владимира Путина. Предполагать же, имеется ли уже таковой и кто бы это мог быть, пока, конечно, преждевременно.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Иркут

Результаты по МСФО за 2004 г.: сильная выручка, рентабельность растет

Выручка выросла на 19%, а себестоимость – лишь на 5%. Вчера Иркут опубликовал основные показатели своей отчетности по МСФО за 2004 г. Компания продемонстрировала впечатляющий рост выручки – на 19% с уровня 2003 г. до 622 млн долл. При этом себестоимость увеличилась лишь незначительно – на 5% до 331 млн, и это значительно улучшило прибыльность Иркутта. Так, показатель EBITDA вырос на 81% до 166 млн долл., а чистая прибыль увеличилась с 2 млн долл. в 2003 г. до 68 млн долл. в 2004 г.

EV/EBITDA за 2004 г. составляет 6,7. Мы позитивно оцениваем объявленные показатели, учитывая существенное улучшение доходности и сильный рост выручки Иркутта.

Высокая выручка, низкая себестоимость реализации

Отчет о прибылях по МСФО, млн долл.

	2003	2004	Изм. за год, %
Выручка	522	622	19
Себестоимость реализации	(315)	(331)	5
Валовая прибыль	207	291	41
EBITDA	92	166	81
Чистая прибыль	2	68	-

Источники: Иркут, оценка УРАЛСИБа



Заметное улучшение

Ключевые показатели рентабельности, %

	2003	2004	Изм. за год, п.п.
Норма валовой прибыли	39,6	46,8	7,2
Норма EBITDA	17,6	26,7	9,1
Норма чистой прибыли	0,3	10,9	10,6

Источники: Иркут, оценка УРАЛСИБа

Улучшение за счет роста выручки и контроля над издержками. По заявлению самой компании, впечатляющая динамика показателей была достигнута за счет роста выручки при стабильных операционных затратах, а также благодаря сокращению финансовых расходов на 14 мл млн долл.

Вячеслав Смольянинов, smo_vb@uralsib.ru
 Кирилл Чуйко, chu_ks@uralsib.ru

Балтика

ВВН приобрел 4% акций Балтики у Hartwall

ВВН увеличит долю в Балтике. Вчера Baltic Beverages Holding (ВВН) распространил открытое письмо миноритарным акционерам пивоваренных компаний «Балтика» и «ПИКРА», в котором объяснил свою позицию относительно запланированной консолидации его активов под флагом Балтики. В частности, ВВН заявил о намерении остаться на российском пивном рынке, который за последнее время продемонстрировал впечатляющий рост, а также пообещал учитывать интересы миноритариев своих российских компаний. Кроме того, холдинг официально объявил о том, что планирует приобрести миноритарный пакет акций Балтики у Hartwall – это более 4% обыкновенных акций компании.

Затянувшееся, но неизбежное слияние. Несмотря на сопротивление со стороны некоторых акционеров, мы полагаем, что сделка с ПИКРой наконец-то будет завершена. Учитывая эффект синергии обеих пивоваренных компаний и выгоды, которые он может принести их акционерам, мы полагаем, что завершение сделки – в интересах всех акционеров.

Марат Ибрагимов, ibr_my@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. бп	
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	НР	текущ.		S&P/M	НИК ойл		
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																					
ГОСКОМПАНИИ																					
Аижк	1 070	11,00	01.дек.05		01.дек.08		40,1	109,40	0,16	10 940 000	109,00	110,25		7,85		10,05	2,92			114	
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.06		01.фев.10		54,3	113,00		189 837 828	112,50	112,95		7,66		9,73	3,88			83	
Аижк-3	2 250	9,40	15.окт.05		15.окт.10		62,8	105,25	-0,03	26 521 053	106,00	106,25		8,06		8,93	3,26			128	
Аижк-4	900	8,70	01.ноя.05		01.фев.12		78,6				103,90	105,50									
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.окт.05		23.окт.05		2,2	101,75	-0,25	5 088	101,70	102,16		6,20	6,05	15,72	0,18	B/Ba3	A-	319	
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		6,3				104,10	104,48						BB+			
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09	7,3	43,7	99,80	-0,12	399 561 996			5,97		5,58	5,76	5,61	0,57	BB+		141
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05		03.ноя.05		2,6	102,01	-0,34	1 020	102,01	102,35		5,58	5,46	14,70	0,22	BB-/Baa3	A	242	
Газпром-3	10 000	8,11	23.январ.06		18.январ.07		17,3	102,35	-0,07	64 008 191	102,35	102,45		6,45		7,92	1,32	BB-/Baa3	A	37	
Газпром-4	5 000	8,22	15.фев.06		10.фев.10		54,6	104,50	1,43	1 075 423 491	104,45	105,20		7,16		7,87	3,76	BB-/Baa3	A	30	
Газпром-5	5 000	7,58	11.окт.05		09.окт.07		26,1	101,94	-0,03	16 922 742	102,00	102,20		6,70		7,44	1,93	BB-/Baa3	A	63	
Газпром-6	5 000	6,95	09.фев.06		06.авг.09		48,3											BB-/Baa3	A		
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		2,2			9 661 500	101,50	101,80						B+/ruA+	A-		
РЖД-1	4 000	6,59	07.дек.05		07.дек.05		3,7				100,26							BB+/ruAA+/Baa2	A		
РЖД-2	4 000	7,75	07.дек.05		05.дек.07		28,0	102,08	-0,42	31 347 450	102,00	102,75		6,87		7,59	2,06	3+/ruAA+/Baa2	A	70	
РЖД-3	4 000	8,33	07.дек.05		02.дек.09		52,3	104,73	0,42	351 003 067	104,85	105,10		7,16		7,95	3,63	3+/ruAA+/Baa2	A	34	
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		8,9	101,25	0,06	12 960 001	101,20	101,50		7,21	6,93	8,79	0,68		B+	261	
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	20.дек.05		18.дек.07		28,4	103,62	0,17	115 621 000	103,55	104,00		7,21		8,49	2,10	B+/ruA+	A	103	
ФСК ЕЭС-2	7 000	8,25	27.дек.05		22.июн.10		59,0											B+/ruA+	A		
СЫРЬЕ																					
Итера	1 200	13,50	07.дек.05	07.дек.05	07.дек.07	3,7	28,1	101,60	-0,16	10 176 016	101,60	102,00		8,17		7,95	13,29	0,30			454
Лукойл	6 000	7,25	22.ноя.05	20.ноя.07	17.ноя.09	27,5	51,8	101,30	0,16	40 436 170	101,26	101,65		6,72	7,01	7,16	3,54		BB/Ba2	A	19
Новатэк	1 000	9,40	01.дек.05		30.ноя.06		15,7				101,50	102,90									
Нортгаз	2 100	16,00	09.ноя.05		09.ноя.05		2,8	101,31	-0,16	10 366 132	101,32	101,44			10,13	9,76	15,79	0,22		C+	689
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		7,2				105,70	106,19								C-	
СУЭК-2	1 000	11,00	18.авг.05	16.фев.06	15.фев.07	6,1	18,2													C-	
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.05		01.июл.06		10,6	104,53	0,43	106 143 000	104,30	104,60			6,65	6,41	11,48	0,84	B/B2	A-	189
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.05		28.ноя.06		15,6	110,93	0,03	1 774 800	104,30	111,00			6,08		13,52	1,28	BB-/Ba2	A	-5
МЕТАЛЛУРГИЯ																					
Евраз	1 000	12,50	05.дек.05		05.дек.05		3,7												B1	B+	
Маир	500	12,30	04.окт.05	20.дек.05	03.апр.07	4,2	19,8				100,60	101,54								B	
Мечел	1 000	7,00	31.январ.06		31.январ.06		5,6													B-	
Мечел-ТД	3 000	11,75	16.дек.05	16.июн.06	12.июн.09	10,1	46,5				103,35	103,60									
Мечел-СГ	2 000	10,69	24.ноя.05	25.май.06	22.ноя.07	9,4	27,6				101,21	102,55									
НСММЗ	1 000	12,10	21.ноя.05	22.май.06	19.май.08	9,3	33,5														
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		0,9				100,17	100,40							NR		
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		21,4	100,35	0,07	25 982 622	99,90	100,55		7,92		7,97	1,56		NR		205
Северсталь	3 000	8,10	29.дек.05		28.июн.07		22,7												B+/B1	A-	
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.дек.05	02.дек.05	02.дек.07	3,6	27,9				101,41	101,65									
Хайленд Голд	750	12,00	05.окт.05	04.окт.06	02.апр.08	13,8	32,0	100,66	-0,02	58 211 594	100,56	100,70	11,85			11,92	0,97				621
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ																					
ВолгаТел	1 000	15,00	22.авг.05		21.фев.06		6,3												B/ruA	B+	
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05		16.май.06		9,1	101,70	-0,35	1 525 500	101,70	102,10			7,62	7,31	9,73	0,70	BB-/B1	A-	300
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05	16.ноя.05	15.ноя.06	3,0	15,2	106,47	-0,08	21 499 144	106,00	106,70	-9,57		7,99		14,09	1,18		B-	182
МГТС-4	1 500	10,00	26.окт.05	26.апр.06	22.апр.09	8,4	44,8												B-/ruBBB+	B+	
МГТС-5	1 500	8,30	29.ноя.05	29.май.07	25.май.10	21,7	58,1			50 700 000	100,01	110,05							B/ruA	B+	
Мегафон	1 500	11,50	07.дек.05		07.июн.06		9,8												B+/ruA+/B3	B+	
Мегафон-2	1 500	9,28	12.окт.05		11.апр.07		20,1				102,21	103,20							B+/ruA+/B3	B+	
Мегафон-3	3 000	9,25	18.окт.05		15.апр.08		32,4	103,30	0,20	11 859 500	102,90	103,90		8,00		8,95	2,32		B+/ruA+/B3	B+	161
С-3Тел-2	1 500	13,20	05.окт.05	05.окт.05	03.окт.07	1,6	25,9				100,90	101,09							B+/ruA+	B	
С-3Тел-3	1 500	9,25	01.сен.05	28.фев.08	24.фев.11	30,8	67,2				102,30	103,00							B+/ruA+	B	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	13.январ.06		14.июл.06		11,0	106,30	0,14	60 689 160	106,08	107,20		7,31	7,02	13,64	0,88		B	251	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	05.январ.06		05.июл.07		22,9	108,05	0,27	12 605 514	108,01	108,45		7,96		11,57	1,74		B	208	
Сибирьтел-5	3 000	9,20	28.окт.05		25.апр.08		32,7	103,00	0,25	5 151 000	103,00	103,15		8,09		8,93	2,34		B	169	
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.05	26.дек.05	26.июн.07	4,4	22,6			20 030 000	99,00	100,30							B-		
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	06.окт.06	29.сен.09	13,8	50,1	103,30	0,30	5 165 000	103,25	103,38	11,22			14,62	1,02		B-	556	
Таттелеком	600	11,75	11.ноя.05		06.май.07		20,9	104,00	-0,90	5 200 000	104,02	104,90		9,70		11,30	1,50				382
УрСИ-6	3 000	14,25	17.январ.06		18.июл.06		11,2	106,38	0,17	83 713 923	106,30	106,50		7,06	6,79	13,40	0,89		B/-	B+	224
УрСИ-4	3 000	9,99	03.ноя.05		01.ноя.07		26,9	104,23	0,07	157 626 709	104,16	104,35		8,01		9,58	1,97		B/-	B+	191
УрСИ-5	2 000	9,19	20.окт.05		17.апр.08		32,5	103,20	0,60	122 151 558				7,98		8,91	2,33		B/-	B+	159
Центртел-3	2 000	12,35	16.сен.05	19.сен.05	15.сен.06	1,1	13,1				104,50	104,65							CCC+/ruBB+	B	
Центртел-4	5 623	13,80	18.авг.05		21.авг.09		48,8												CCC+/ruBB+	B	
ЦентТелеграф	500	16,00	23.авг.05		22.авг.06		12,3													C	
ЮТК	1																				



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	НИК ойл		
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																					
ПИТ-2	1 500	14,25	26.сен.05	25.сен.06	23.мар.09	13,5	43,8	106,70	-0,02	3 201 000	106,00	106,90	7,94			13,36	1,05	B/ruA/A1	C	241	
ПраймДон	1 000	13,50	11.ноя.05		10.ноя.06		15,0				100,50	101,50							C+		
РосХлебПрод	1 000	12,37	07.дек.05		07.дек.05		3,7	99,99	0,00	10 084 990	99,95	100,00		12,63	12,12	12,37	0,28			900	
Сальмон-2	150	12,50	04.окт.05		04.окт.05		1,6				100,50	100,70									
ЭФКО	800	15,50	06.сен.05	13.сен.05	05.сен.06	0,9	12,8												C-		
сервис																					
ДжЭфСи	700	14,00	06.окт.05		06.окт.05		1,7	100,53	-0,02	2 153 414	100,52	100,58		10,35	9,92	13,93	0,13	B-/ruBBB-B-/ruBBB	C+	758	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	06.дек.05	26.дек.06	04.дек.07	16,5	28,0	102,42	0,22	343 093	102,28	102,55	11,02		10,92	10,17	13,67		1,19	C+	492
Евросеть	1 000	16,33	25.окт.05		25.апр.06		8,4	103,63	-0,94	734 771	103,55	103,74				15,76	0,64			639	
Инком-Лада	700	17,00	25.авг.05	14.дек.06	22.ноя.07	16,1	27,6												C		
ИстЛайн-2	3 000	11,59	24.ноя.05	23.ноя.06	22.май.08	15,4	33,6	101,00	0,25	1 010 000	101,15	101,45	10,98			11,48	1,11		NR	482	
Колейка	1 200	9,75	20.сен.05	19.дек.06	17.июн.08	16,3	34,5				101,21	102,70							B		
Марта-Финанс	700	14,84	24.ноя.05	25.май.06	22.май.08	9,4	33,6				103,26	104,45									
Перекресток	1 500	8,81	10.январ.06	11.июл.06	08.июл.08	10,9	35,2												B		
Пятерочка	1 500	11,45	16.ноя.05		12.май.10		57,6	109,00	0,99	7 988 598	109,20	110,00		9,27		10,50	3,83		B+	237	
Разгуляй	1 000	14,00	04.дек.05		05.июн.06		9,7	101,52	-0,34	1 020 307	101,70	101,85		12,24	11,60	13,79	0,71		C-	757	
Росинтер	300	17,50	02.сен.05		02.дек.05		3,6	102,60	-0,05	5 130	102,50	102,55		8,67	8,13	17,06	0,28		C	512	
Росинтер-2	400	11,00	05.окт.05	05.окт.05	02.июл.08	1,6	35,0	100,10	-0,40	10 010	100,05	100,20	10,57	12,44	10,11	10,99	2,21		C	589	
ЮТэйр	1 000	13,00	23.ноя.05	23.ноя.05	22.ноя.06	3,3	15,4	100,90	-0,10	262 338	100,55	101,00	9,60		9,29	12,88	0,25			617	
строительство																					
Адамант	500	14,10	08.дек.05	08.июн.06	05.июн.08	9,8	34,1	100,99	0,04	30 478 097	100,70	101,00	13,11	13,06	12,42	13,96	0,71		C+	843	
ГлМосСтрой	2 000	13,00	26.авг.05	27.май.06	27.май.07	9,4	21,6			101 150 000	101,06	101,31									
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.окт.05	27.апр.06	22.апр.10	8,4	57,0	101,55	0,61	11 600 201	101,36	101,70	13,42		12,48	15,26	0,62			888	
ЛСР	1 000	14,00	22.сен.05	23.мар.06	20.мар.08	7,3	31,5	101,31	-0,04	2 357 484	101,20	101,45	11,95		11,04	13,82	0,54		C+	740	
ПИК-5	1 120	13,00	23.авг.05	23.май.06	20.май.08	9,3	33,6												C		
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.дек.05		25.июн.08		34,8	102,09		1 074 100 927	102,05	102,25		8,94		9,40	2,41			238	
СУ-155	1 500	14,00	28.сен.05	30.мар.06	30.мар.07	7,5	19,7	100,30	0,97	146 435	100,50		14,15		13,22	13,96	0,53		C+	962	
энергетика																					
Башкирэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		0,8				100,60	101,21							B		
Башкирэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	0,3	18,5												B		
Ленэнерго	3 000	10,25	20.окт.05		19.апр.07		20,3				101,00								B-		
СвердлЭн	500	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	0,6	18,7	100,00	-0,29	200 000	99,90		9,10		8,63	11,50	0,05		C	662	
Татэнерго	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		31,3				102,00	110,25									
Якутскэнерго	400	16,00	01.сен.05		31.авг.06		12,6					105,00							C+		
химия																					
Акрон	600	13,45	01.ноя.05		01.ноя.05		2,5	101,20	0,15	5 059 524	101,00	101,25		7,78	7,55	13,29	0,20		B	465	
Куйбышевазот	600	9,00	15.сен.05	15.дек.05	15.июн.06	4,0	10,1				100,37	100,70							B-		
НИКОСХИМ	1 000	15,00	15.дек.05		14.дек.06		16,1	100,99	-0,01	11 929 629	100,29	101,25		13,83		14,85	1,12	CCC+/ruBB	C	772	
НКНХ-3	2 000	9,50	01.сен.05	01.сен.05	01.сен.07	0,5	24,8	100,15		1 251 875			5,88		5,72	9,49	0,04		B	341	
НКНХ-4	1 500	9,99	03.окт.05	30.мар.09	26.мар.12	44,0	80,4			26 177 500	104,31	114,41							B		
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05	13.ноя.07	10.ноя.09	27,3	51,5	103,50	-0,10	3 659 760	103,50	103,80	8,38	9,16		9,37	1,98		B+	225	
машиностроение																					
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	07.дек.05	27.дек.06	04.июн.08	16,6	34,1	101,60	0,20	393 192	101,40	101,60	8,73			10,09	1,22	C+		262	
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		0,5													C	572
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.дек.05		22.июн.06		10,3	101,80	0,12	1 018 000	101,76	102,00		10,45	10,00	12,28	0,77				
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.окт.05	20.окт.06	18.апр.08	14,3	32,5	102,00	0,24	57 973 440	101,80	102,20	10,42			11,80	1,05		C	457	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	02.ноя.05		02.ноя.05		2,6	101,99	0,11	50 993	101,86	102,00		6,31	6,16	15,69	0,21		B	316	
МИГ	1 000	16,00	07.дек.05	15.дек.05	03.июн.09	4,0	46,2	101,59	0,09	24 141 153	101,56	101,65	10,02		9,65	15,75	0,31			628	
ОМЗ-4	900	14,25	01.сен.05	01.сен.05	26.фев.09	0,5	43,0	106,48	0,28	7 879 175	106,25	106,50	-72,84			13,38		CCC+/ruBB	B-		
ПМЗ	1 200	9,70	25.окт.05	25.июл.06	21.июл.09	11,4	47,8												B-		
СалютЭн	3 000	14,00	27.дек.05	27.дек.05	25.дек.07	4,4	28,7				102,02	102,11									
Сатурн	1 500	11,50	22.сен.05	28.мар.06	23.мар.08	7,4	31,6	102,05	-0,10	86 743	102,05	102,30	7,92		7,44	11,27	0,58			337	
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06	1,8	14,0				104,92	105,55							B-		
Трансмаш	1 500	14,00	01.дек.05	01.июн.06	01.дек.07	9,6	27,9	104,10	0,00	4 018 368	104,00	104,20	8,65		8,22	13,45	0,75			399	
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	08.окт.06	30.сен.08	13,9	38,0			5 172 500	103,28	103,59							B-		
автопром																					
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	15.фев.06	14.фев.07	13.авг.08	18,2	36,4	100,68	0,57	154 449 139	100,51	100,65	8,89			9,14	1,32		B	286	
АвтоВАЗ-3	5 000	9,70	27.дек.05	27.июн.06	22.июн.10	10,5	59,0												B		
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	0,9	19,1	100,10	0,01	6 528 294	100,05	100,10	11,16		10,63	12,49	0,07		C-	869	
КамАЗ	1 200	12,30	11.ноя.05	11.ноя.05	11.ноя.06	2,9	15,0	100,85	0,05	20 260 425	100,80	100,95	8,62		8,35	12,20	0,23		C	535	
РусАвтоБфин	500	14,00	19.ноя.05		22.май.06		9,3				102,00	102,30							C		
СОК-Авто	1 100	12,60	27.окт.05	27.апр.06	24.апр.08	8,4	32,7	100,75	0,07	1 007 500	100,85	101,50	11,71		11,01	12,51	0,62			716	
СС-Авто	1 500	11,25	26.январ.06	25.январ.07	21.январ.10	17,5	53,9												B		
производство																					
Амтел	1 200	12,50	17.ноя.05	22.ноя.05	15.ноя.07	3,2	27,3	100,75	-0,02	2 519 250	100,26	101,00	9,01		8,70	12,41	0,25		B-	559	
Амтелшинпром	600	19,00	23.дек.05		23.дек.05		4,3	103,65	0,00	51 825	103,50	103,65		8,28	8,07	18,33	0,34		B-	443	
АЦБК	500	13,50	08.сен.05		07.сен.06		12,9				102,51	103,19							B-		
Волга	1 500	12,00	13.сен.05		13.мар.07		19,1	98,86	-0,11	118 630	98,67	99,20		13,22		12,14	1,29		B	725	
ГОТЭК	550	12,50	06.дек.05																		



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	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																				
Альфа-Финанс	1 000	8,50	09.дек.05	09.дек.05	14.июн.07	3,8	22,2											B-/B-/ruA+/-		
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.окт.05	05.апр.06	31.мар.10	7,7	56,2													
БИН	1 000	14,00	13.окт.05		13.апр.06		8,0													
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07	7,3	19,5				100,30	100,45								
Импэксбанк	1 000	10,23	20.окт.05	21.апр.06	20.апр.08	8,2	32,6	100,84	0,03	5 042 000	100,80	100,85	9,08		8,63	10,14	0,62	CCC+/B1		455
МастерБанк-2	1 000	12,75	25.ноя.05	26.май.06	23.май.08	9,4	33,7	100,80	0,80	4 032 000	100,31	101,00	11,91		11,30	12,65	0,69			727
МКБ	500	11,50	26.окт.05	26.апр.06	25.апр.07	8,4	20,5			50 000 000	99,81	100,03						B1		
ММБ-1	1 000	8,30	14.фев.06		13.фев.07		18,2				100,60	101,57						B/ruA/A1		
Петроком	1 000	15,00	15.сен.05		16.мар.06		7,0													
Росбанк	3 000	9,25	13.фев.06	14.фев.07	15.фев.09	18,2	42,6				101,50	102,15						B-/B1		
РСХБанк	3 000	9,00	07.сен.05	07.дек.05	04.июн.08	3,7	34,1				100,35	100,90								
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	7,9	32,2	101,00	0,00	15 656 010	101,00	101,20	7,99		6,74	9,59	0,54	B-		352
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.дек.05		14.июн.06		10,0	104,80	-0,15	524 000	104,85	104,90		8,03	7,66	13,36	0,79	B/ruBBB+/B/ruBBB+/B/ruBBB+		333
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	0,5	24,5													
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	6,6	31,0				100,40	100,60								
ФинИнвест	1 000	11,50	20.дек.05		20.дек.05		4,2													
ХКФ	1 500	11,25	18.окт.05	18.окт.05	16.окт.07	2,1	26,3	100,45	0,02	2 928 118	100,10	100,75	8,55		8,26	11,20	0,16	B-		560



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бп
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	НРР	текущая			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05		13.сен.07		25,2										BB-/Ba1		
Белгор обл-3	300	19,00	20.сен.05		20.дек.05		4,2												
Волг обл	600	13,00	15.дек.05		11.июн.09		46,5	112,75	4,23	1 128	107,50	107,90		6,94		11,53	2,65	50	
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10		58,8				107,00	108,50							
Иркут обл	800	11,00	18.январ.06		22.июл.07		23,5			3 617 950	103,33	103,45					B		
Иркут обл-2	750	11,00	06.сен.05		07.сен.06		12,9	102,10	-0,04	1 327 300	102,05	102,14		6,92		10,77	0,61	B	169
Коми-5	500	15,00	24.сен.05		24.дек.07		28,6	114,30	0,30	128 016	114,00	114,70		7,29		13,12	2,20	-/Ba3	112
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		62,8				116,00	119,00						-/Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.05		22.ноя.13		100,6				106,50	106,70						-/Ba3	
Костром обл-4	800	13,00	13.сен.05		11.мар.08		31,2	107,87	0,07	6 881 407	107,75	108,00		8,70		12,05	2,24		240
Красноярск-4	630	12,50	26.окт.05		27.окт.06		14,5	106,45	-0,02	19 018 080	106,30	106,50		7,00		11,74	1,13		107
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07		21,2				103,42	103,70							
Лен обл-2	800	14,01	14.дек.05		08.дек.10		64,6	125,00	2,97	1 250	115,23	125,00		8,28		11,21	4,71	B+/ruA+	132
Лен обл-3	1 300	13,50	16.дек.05		05.дек.14		113,2	127,20	4,57	6 276 272	124,25	127,20		8,36		10,61	7,18	B+/ruA+	99
Москва-34	4 000	10,00	28.авг.05		28.авг.05		0,4					100,20						BB+/Baa3	
Москва-24	3 000	15,00	02.сен.05		02.сен.05		0,5					104,10						BB+/Baa3	
Москва-28	3 000	15,00	25.сен.05		25.дек.05		4,3					103,70						BB+/Baa3	
Москва-32	4 000	10,00	25.авг.05		25.май.06		9,4	103,18	0,08	561 120 121	103,11	103,25		5,87	5,56	9,69	0,73	BB+/Baa3	122
Москва-35	4 000	10,00	18.сен.05		18.июн.06		10,2	103,37	0,07	27 687 726		104,39		5,96	5,68	9,67	0,79	BB+/Baa3	124
Москва-37	4 000	10,00	23.сен.05		23.сен.06		13,4				103,30	104,35						BB+/Baa3	
Москва-27	4 000	15,00	20.сен.05		20.дек.06		16,3				110,05	112,05						BB+/Baa3	
Москва-31	5 000	10,00	20.авг.05		20.май.07		21,4											BB+/Baa3	
Москва-42	3 000	10,00	13.ноя.05		13.авг.07		24,2				106,90	107,10						BB+/Baa3	
Москва-40	5 000	10,00	26.окт.05		26.окт.07		26,7	107,13	0,13	122 255 439	107,06	107,12		6,64		9,33	2,01	BB+/Baa3	55
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.05		05.июн.08		34,1	108,24	-0,08	338 988 780	108,10	108,30		6,83		9,24	2,56	BB+/Baa3	33
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.05		16.дек.08		40,6	109,12	0,23	104 155 265	109,00	109,30		7,00		9,16	3,00	BB+/Baa3	29
Москва-41	5 000	10,00	30.январ.06		30.июл.10		60,3	108,04	0,34	356 996 884	108,20	108,40		7,44		9,26	4,10	BB+/Baa3	48
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.05		26.дек.10		65,2	111,51	0,04	227 319 228	111,25	112,10		7,49		8,97	4,51	BB+/Baa3	49
Москва-39	4 800	10,00	21.январ.06		21.июл.14		108,7	106,25	0,67	1 075 276 596	106,15	106,49		7,80		9,41	6,24	BB+/Baa3	43
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		24,4											3B-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-4	9 600	11,00	25.окт.05		21.апр.09		44,8	111,95	0,26	25 953 748	111,40	112,20		7,47		9,83	3,25	3B-/ruAA-/Ba3	78
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		56,2	106,67	0,39	278 858 833	106,65	106,77		7,40		9,37	2,50	3B-/ruAA-/Ba3	74
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.ноя.05		01.ноя.06		14,7	104,95	0,12	2 623 750	104,86	105,00		7,69		11,24	1,12		169
Нижегор обл-2	2 500	10,43	03.ноя.05		02.ноя.08		39,1	104,64	0,24	1 096 660	104,50	104,70		8,25		9,97	2,20		187
Новосибирск-2	1 500	13,00	06.сен.05		07.дек.06		15,9	105,27	0,03	37 215 400	105,25	105,33		8,19		12,35	1,20		206
Новосибирск-3	1 000	4,95	10.январ.06		14.июл.09		47,6	107,53	-0,07	37 591 543	107,70	107,96		9,44		4,60	3,26		272
Новосиб обл	1 500	13,50	30.окт.05		27.июл.06		11,5	105,17	0,11	2 103	105,14	105,20		7,98	7,58	12,84	0,88		315
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.сен.05		29.ноя.07		27,8	110,64	0,24	11 813 274	110,55	110,70		8,40		12,02	2,07		227
Самар обл-1	1 185	12,00	04.окт.05		04.июл.06		10,7	104,30	0,01	611 198	104,00			7,09	6,73	11,51	0,83	BB-/Ba2	233
Твер Обл-2	600	16,90	25.авг.05		23.ноя.06		15,4	111,10	0,09	2 155 307	111,05	111,15		7,85		15,21	1,21		173
Томск	300	13,00	25.авг.05		22.ноя.07		27,6					105,50							
Томск обл-1	500	12,00	26.январ.06		27.июл.06		11,5											ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07		26,2				105,30	105,75						ruA	
Уфа-3	400	10,03	17.январ.06		18.июл.06		11,2	101,99	-0,01	5 303 401	101,75	103,17		7,87	7,65	9,83	0,85	B	305
Уфа-4	500	10,03	06.дек.05		03.июн.08		34,0					107,00						B	
Хаб край-5	700	12,00	05.окт.05		05.окт.05		13,8	103,25	0,03	7 226 000	103,16	103,40		7,89		11,62	1,04		222
ХМАО	1 000	15,00	08.дек.05		08.дек.05		3,8	101,30		1 013 000	101,85	103,00		10,76	10,38	14,81	0,29	BB-/ruAA	711
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.05		27.май.08		33,8				101,98							BB-/ruAA	
Чувашия-2	500	9,00	12.окт.05		13.апр.07		20,1	102,40	-2,42	2 048 000				7,42		8,79	1,49		149
Якутия-3	800	12,00	20.сен.05		17.июн.08		34,5				108,65	110,80						ruA-	
Якутия-4	1 000	14,00	15.сен.05		16.мар.06		7,0				104,24	104,40						ruA-	
Якутия-5	2 000	10,00	20.окт.05		21.апр.07		20,4				101,11	101,55						ruA-	
Якутия-25006	2 000	10,00	18.авг.05		13.май.10		57,7											ruA-	
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.06		03.авг.08		36,1	107,00	0,55	32 100 000	106,90			7,81		10,28	2,61	BB-/ruA/B1	115
Яросл обл-2	1 000	13,28	04.окт.05		03.июл.07		22,8				106,00	109,00							
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06		15,2				103,81								
Яросл обл-4	1 000	11,00	22.ноя.05		26.май.09		45,9	105,00	-1,35	5 250 000	106,45	106,60		9,17		10,48	3,10		246
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 27018	14 000	12,00	14.сен.05		14.сен.05		0,9	100,60	-0,05	145 870	100,61	100,85		4,15	4,08	11,93	0,08		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.ноя.05		15.фев.06		6,1				101,60	101,83							
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.окт.05		19.апр.06		8,2	101,75	0,00	23 514 656	101,10	101,75		4,54	4,42	7,37	0,64		
ОФЗ 45002	2 760	10,00	01.фев.06		02.авг.06		11,7				104,70	104,90							
ОФЗ 45001	28 356	10,00	16.ноя.05		15.ноя.06		15,2	103,45	0,02	186 322 383	103,40	103,45		5,34		9,67	0,72		
ОФЗ 27025	25 806	7,50	14.сен.05		13.июн.07		22,2	101,92	0,21	62 887 600	101,90	101,93		5,83		7,36	1,66		
ОФЗ																			

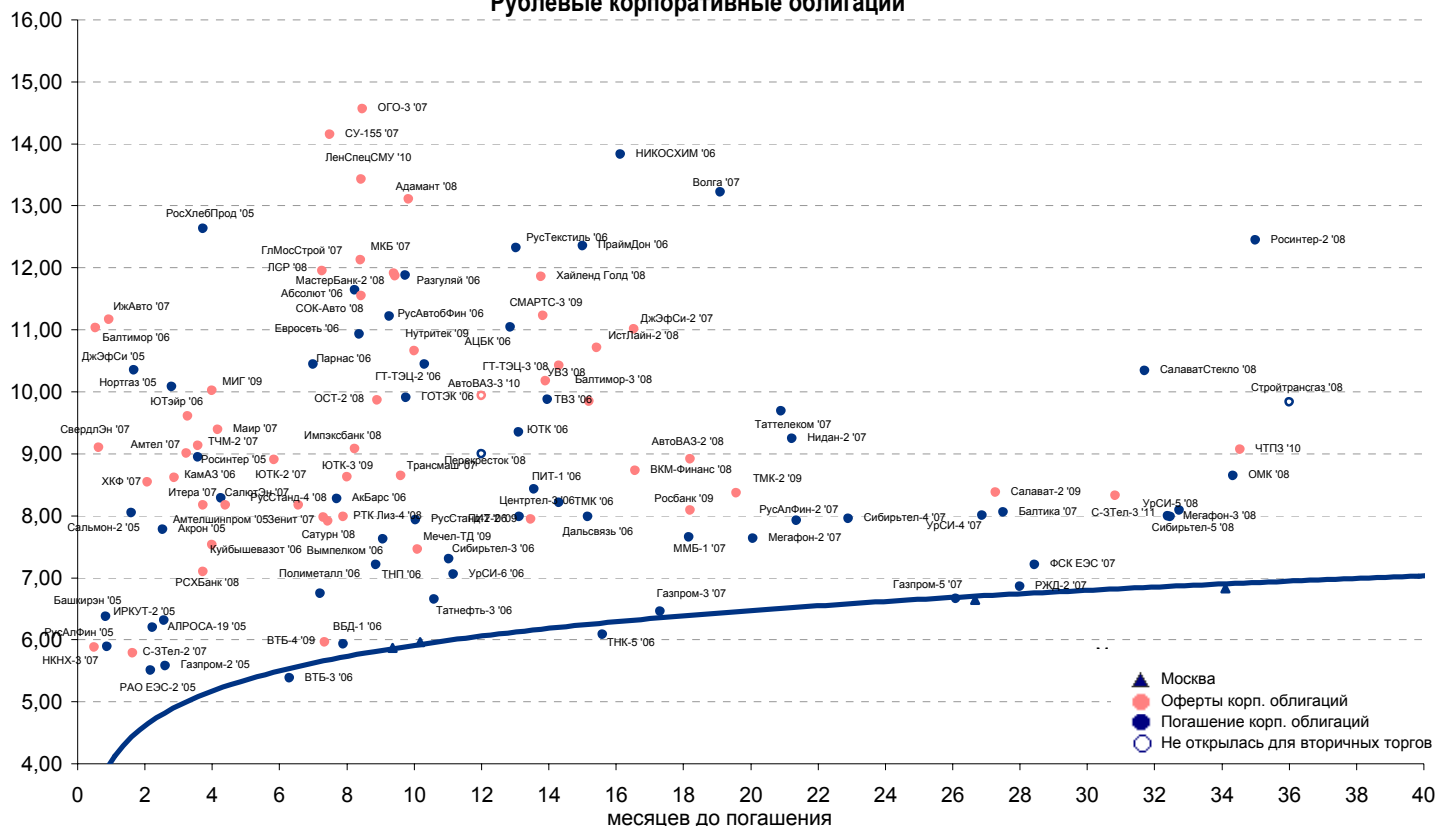


Рынок еврооблигаций

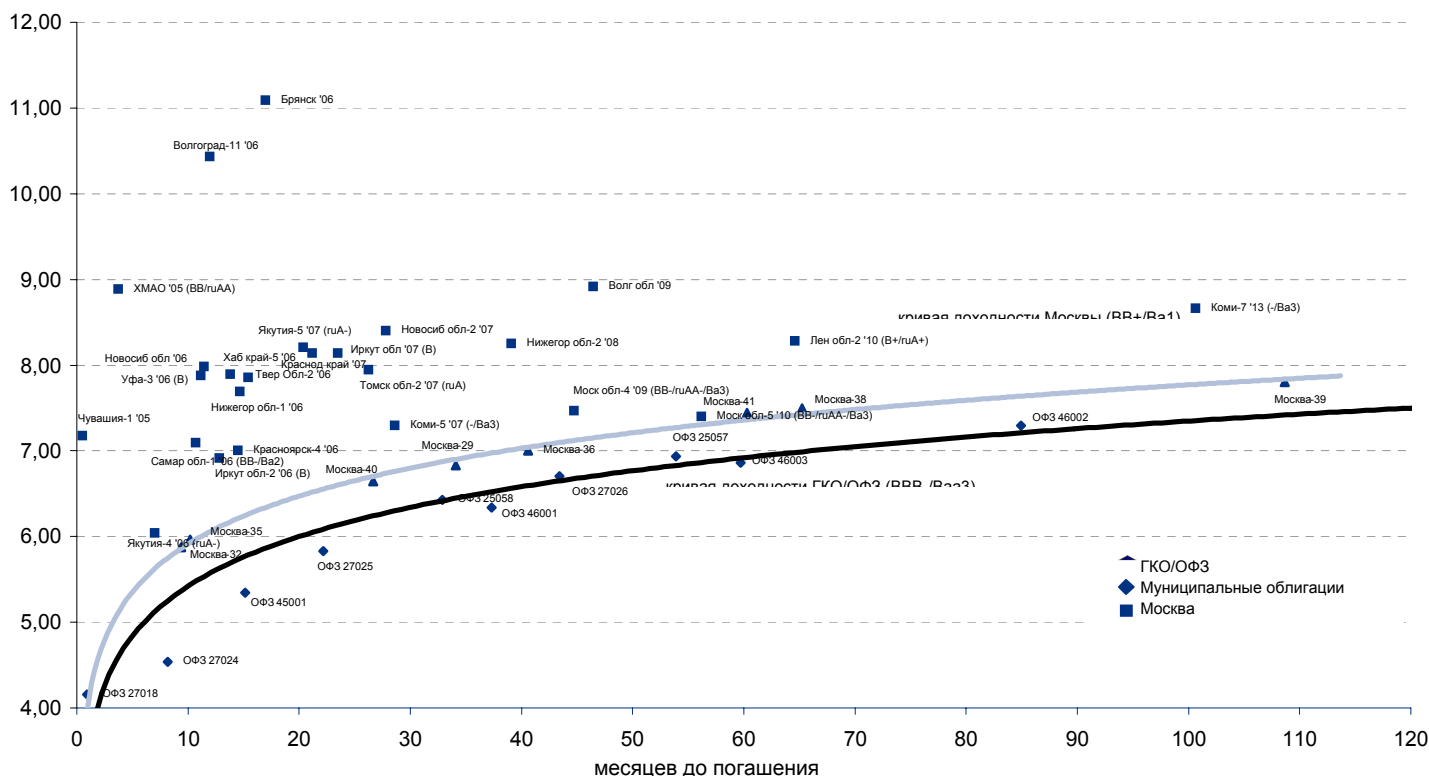
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация	
							погашения	текущая			
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
Russia '07	\$	2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	109,40	-0,02	4,61	9,14	60,7	1,67
Russia '10	\$	2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	108,09	-0,05	6,20	7,63	208,8	3,72
Russia '18	\$	3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 06	149,67	0,06	5,56	7,35	116,3	7,98
Russia '28	\$	2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	182,56	-0,16	5,88	6,98	142,0	10,64
Russia '30	\$	18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	111,98	-0,29	5,59	4,47	132,7	8,00
MinFin V	\$	2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,45	-0,15	5,23	3,18	122,5	2,50
MinFin VI	\$	1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,97	-0,03	4,43	3,03	50,7	0,70
MinFin VII	\$	1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	88,12	0,17	5,47	3,40	128,9	5,00
MinFin VIII	\$	1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,78	-0,08	4,53	3,10	52,8	2,10
Aries '07	eur	2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,86	0,01	2,65	5,11		0,18
Aries '09	eur	1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	116,79	0,00	3,36	6,64	-74,9	3,45
Aries '14	\$	2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	128,93	-0,23	5,53	7,45	127,5	6,34
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
Москва '06	eur	400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	105,59	-0,05	2,49	10,37	-194,1 / -143,4	0,67
Москва '11	eur	374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	112,10	0,15	5,68	5,75	20,7 / 149,6	5,37
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
АЛРОСА '08	\$	500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	106,65	-0,06	5,44	7,62	28,6 / 138,8	2,37
АЛРОСА '14	\$	500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	115,66	-0,01	6,58	7,67	78,0 / 237,6	6,36
Alfa-Bank '05	\$	175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 05	101,35	-0,02	4,91	10,61	98,3 / 104,9	0,24
Alfa-Bank '06	\$	190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	101,38	0,00	5,75	7,89	182,2 / 188,8	0,60
Alfa-Bank '07	\$	150 000	7,75	09 фев 07	09 фев 06	101,48	-0,02	6,67	7,64	205,6 / 266,3	1,36
Банк Москвы '09	\$	250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	106,65	-0,08	6,14	7,50	19,7 / 202,4	3,39
Банк Москвы '10	\$	300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	104,90	-0,09	6,26	7,03	14,5 / 211,6	4,27
ВБД '08	\$	150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	102,91	0,21	7,30	8,26	214,7 / 324,8	2,37
ВТБ '08	\$	550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 05	104,47	-0,04	5,38	6,58	-18,8 / 129,6	2,90
ВТБ '11	\$	450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	108,41	-0,14	5,85	6,92	-27,0 / 167,6	4,28
ВТБ '15	\$	750 000	6,32	04 фев 15	04 фев 06	101,97	-0,18	6,71	6,19	52,3 / 245,0	3,83
Вымпелком '09	\$	450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 05	108,98	-0,05	7,26	9,18	151,9 / 315,2	3,12
Вымпелком '10	\$	300 000	8,00	11 фев 10	11 фев 06	102,62	-0,03	7,30	7,80	111,1 / 317,0	3,71
Вымпелком '11	\$	300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	104,51	-0,21	7,45	8,01	138,7 / 327,3	4,67
Газпром '07	\$	500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	106,68	-0,06	4,91	8,55	29,6 / 90,3	1,51
Газпром '09	\$	700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	118,61	-0,07	5,44	8,85	-76,3 / 132,5	3,35
Газпром '10	eur	1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	117,32	-0,03	3,98	6,65	-222,6 / -13,8	4,04
Газпром '13	\$	1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	122,04	-0,22	5,95	7,89	-25,3 / 176,7	5,37
Gazstream '13	\$	646 500	5,625	22 июл 13	22 янв 06	100,11	-0,14	5,61	5,62	-20,7 / 142,6	6,29
Газпром '15	eur	1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	108,33	-0,11	4,79	5,42	-86,8 / 52,7	7,36
Газпром '20	\$	1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 06	108,14	-0,21	6,33	6,66	/ 207,4	4,72
Газпром '34	\$	1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	125,23	-0,20	6,54	6,89	65,8 / 228,2	11,94
Газпромбанк '05	eur	150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	100,80	-0,04	2,53	9,67	-190,4 / -147,9	0,12
Газпромбанк '08	\$	1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	104,43	-0,06	5,70	6,94	24,1 / 162,9	2,77
Евраз '06	\$	175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	102,63	0,02	6,33	8,65	189,5 / 246,8	1,00
Евраз '09	\$	300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 06	111,86	0,01	7,36	9,72	154,7 / 324,4	3,22
Зенит '06	\$	125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 05	102,04	-0,01	6,57	9,06	196,0 / 256,6	0,76
МБРР '08	\$	150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	102,00	-0,02	7,74	8,46	275,1 / 369,4	2,16
МДМ-Банк '05	\$	200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 05	101,76	-0,04	4,97	10,56	104,7 / 111,3	0,31
МДМ-Банк '06	\$	200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	103,96	-0,02	5,50	9,02	157,1 / 148,9	0,95
Мегафон '09	\$	375 000	8,00	10 дек 09	10 дек 05	103,57	-0,24	7,02	7,72	95,1 / 289,2	3,55
ММК '08	\$	300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	103,74	0,26	6,66	7,71	125,4 / 258,9	2,70
МТС '08	\$	400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 06	108,50	0,05	5,95	8,99	133,5 / 183,4	2,16
МТС '10	\$	400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	106,22	-0,16	6,91	7,88	45,3 / 275,8	4,06
МТС '12	\$	400 000	8,00	28 янв 12	28 янв 06	104,44	-0,24	7,13	7,66	111,4 / 294,5	4,98
НИКойл '07	\$	150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	102,82	0,37	7,07	8,75	245,6 / 306,2	1,40
НОМОС '07	\$	125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 06	102,37	-0,02	7,40	8,91	278,3 / 338,9	1,36
Норникель '09	\$	500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	102,67	-0,11	6,37	6,94	39,8 / 226,1	3,43
Петрокоммерц '07	\$	120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 06	102,63	-0,03	7,07	8,77	245,8 / 306,5	1,35
Промсвбанк '06	\$	200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,34	-0,04	7,22	9,92	279,4 / 327,2	1,07
Промстройбанк '08	\$	300 000	6,88	29 июл 08	29 янв 06	102,17	0,21	6,05	6,73	70,7 / 194,1	2,62
РБР '08	\$	170 000	6,50	11 авг 08	11 фев 06	101,99	-0,08	5,76	6,37	37,7 / 164,7	2,67
Росбанк '09	\$	300 000	9,75	24 сен 09	24 сен 05	105,27	0,04	8,22	9,26	201,6 / 412,4	2,32
Роснефть '06	\$	150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	109,08	-0,02	5,09	11,69	66,2 / 116,9	1,13
РусСтандарт '07	\$	300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,74	0,03	6,95	8,52	147,6 / 276,5	1,47
РусСтандарт '08	\$	300 000	8,13	21 апр 08	21 окт 05	101,95	0,12	7,30	7,97	220,0 / 325,1	2,30
Сбербанк '06	\$	1 000 000	5,41	24 окт 06	26 окт 05	101,38	-0,02	4,36	5,34	/	1,47
Сбербанк '15	\$	1 000 000	6,23	11 фев 15	11 фев 06	101,20	-0,15	6,60	6,16	41,8 / 234,2	3,85
Северсталь '09	\$	325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	104,33	-0,03	7,20	8,27	165,4 / 311,2	2,88
Северсталь '14	\$	375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	106,83	0,15	8,13	8,66	224,7 / 387,4	5,82
Сибнефть '07	\$	400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 06	108,76	0,01	5,24	10,57	62,7 / 123,3	1,36
Сибнефть '09	\$	500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 06	115,28	-0,08	5,73	9,33	111,7 / 172,4	2,86
SINEK '15	\$	250 000	7,70	03 авг 15	03 фев 06	102,19	0,10	7,19	7,53	146,2 / 292,9	6,88
Система '08	\$	350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	108,40	-0,08	6,72	9,46	210,7 / 260,6	2,24
Система '11	\$	350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 06	106,20	0,03	7,10	8,36	98,6 / 295,1	4,28
TNK '07	\$	700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	111,45	-0,01	5,41	9,87	79,7 / 140,3	1,92
Уралсиб '06	\$	140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 06	102,19	0,01	6,23	8,68	180,3 / 231,0	0,82
ХКФ '08	\$	150 000	9,13	04 фев 08	04 фев 06	103,05	0,02	7,73	8,86	274,0 / 369,0	2,16



Рублевые корпоративные облигации

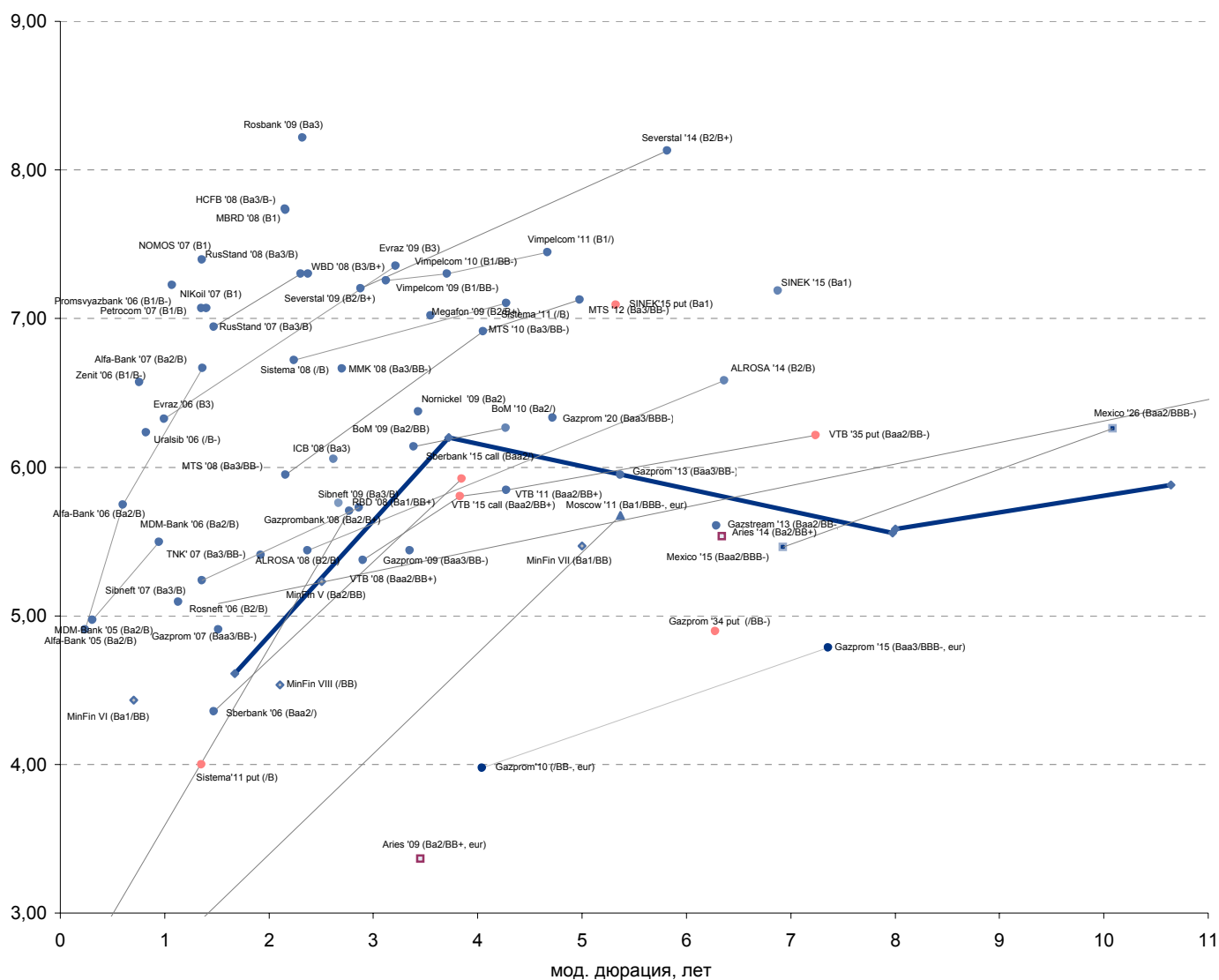


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
23 сен 05	Миракс Групп	Банк Зенит, Банк Москвы, Планета капитал	1 000	3 года. 1-2 купоны - на конкурсе. 3-4 купон равны 1 купон минус 1%, 5-6 купоны равны 3 купону минус 1%	1 год
сен 05	HCMM3 CLN	ФК УРАЛСИБ	50 USD mln	1,5 года	-
сен 05	Очаково-2	КБ Преодоление	1 500	3 года. Ставка купонов на весь срок обращения определяется в ходе конкурса	
Итого:			2 500		



Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, 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

Александр Чекин, аналитик, cek_aa@uralsib.ru

Андрей Дабижа, трейдер по еврооблигациям, dab_ay@uralsib.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@uralsib.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@uralsib.ru

Анастасия Залеская, аналитик, zal_av@uralsib.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@uralsib.ru

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

Гузель Тимошкина, ст. специалист, tim_gg@uralsib.ru

Дарья Сонюшкина, ст. специалист, son_da@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления

Петру Вадува, vad_pe@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad_pe@uralsib.ru

Владимир Савов, ст. аналитик, sav_vn@uralsib.ru

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@uralsib.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@uralsib.ru

Металлургия/Машиностроение

Вячеслав Смольянинов, ст. аналитик, smo_vb@uralsib.ru

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@uralsib.ru

Телекоммуникации

Константин Чернышев, ст. аналитик, che_kb@uralsib.ru

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@uralsib.ru

Нефть и газ / Энергетика

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

Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@uralsib.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@uralsib.ru

Анна Юдина, аналитик, udi_an@uralsib.ru

Банки

Владимир Савов, ст. аналитик, sav_vn@uralsib.ru

Потребительский сектор

Марат Ибрагимов, ст. аналитик, ibr_my@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

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.),
ros_ch@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

Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@uralsib.ru

Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@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 2005