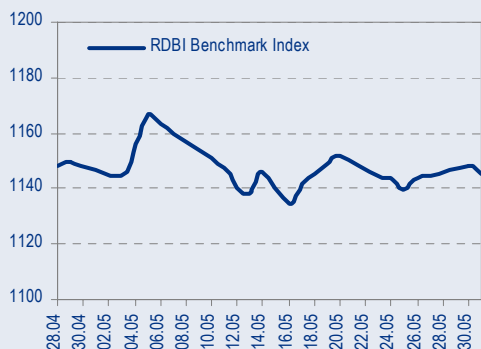
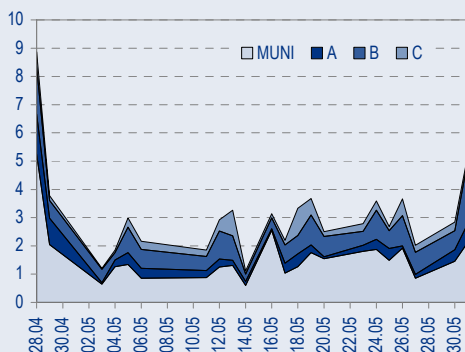




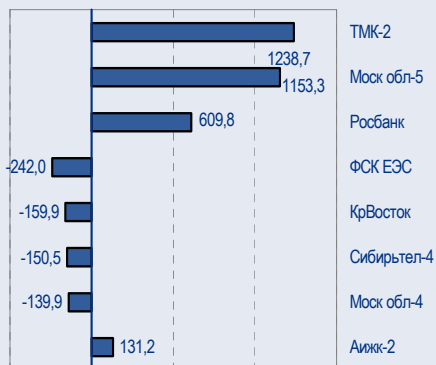
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

01.06.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	271,8	246,2
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,1946	28,09
Обменный курс USD/EUR	1,23	1,24
Цена на нефть URALS, \$/барр.	46,74	46,59
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	144,9	-0,1
MIBOR, %	5,1	5,2
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	2,3-3,3	6,5-8,5
Банки второго круга, %	2,5-3,5	7,5-8,8
Банки третьего круга, %	3,0-5,0	8,0-9,0

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Вчера события на рублевом рынке с некоторым временным лагом отражали картинку рынка валютного. Если в начале дня продавцов было заметно больше чем покупателей, то затем, вслед за скорректировавшимся долларом, рублевые выпуски стали отыгрывать утреннее падение. По итогам торгового дня котировки снизились незначительно – в среднем на 10-20 б.п.

Поддержку муниципальному и корпоративному секторам продолжает оказывать неподвижная кривая гособлигаций. Так, например, выпуск ОФЗ 25057 за месяц почти не изменился в доходности и остается на уровне 7,5-7,6% годовых.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1145,680 (-2,605).

Валютный рынок остается главным фактором неопределенности для рынка рублевых облигаций. Скорее всего, поток негативных новостей из ЕС еще не закончился, а значит, доллар, продолжит в ближайшее время свое победоносное шествие. Несмотря на это, рынок рублевых облигаций демонстрирует поразительную стойкость, практически не сдавая позиций.

Мы рекомендуем участникам рынка наблюдать за движением евро/долл, а также внимательнее оценивать точку безубыточности при участии в первичных размещениях, где стратегия покупки выпусков любой ценой больше не работает.

Наша рекомендация по покупке корпоративных выпусков третьего эшелона оправдала себя и поэтому остается неизменной.

стр.3

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ВЫМПЕЛКОМ

Сезонное замедление темпов

Завтра, 2 июня, Вымпелком опубликует финансовые результаты за I квартал 2005 г. по US GAAP. Несмотря на предварительные данные о росте абонентской базы компании на 16% по отношению к предыдущему кварталу (до 30,8 млн), мы полагаем, что обусловленное сезонными факторами размывание ARPU составит 10%, в результате чего увеличение выручки будет незначительным: она, по нашим оценкам, возрастет лишь на 5% к предыдущему кварталу – до 667 млн долл. стр.4

НЕФТЬ И ГАЗ

Эххон и Chevron могут получить 49% в Сахалине-3

Chevron и ExxonMobile могут получить преимущественное право на приобретение миноритарных долей (в сумме – 49%) в проекте Сахалин-3, заявил вчера министр природных ресурсов Юрий Трутнев. стр.5

СТАТИСТИКА стр.6

Новости

✦ По результатам конкурса по размещению выпуска МГТС-5 объемом 1,5 млрд руб. ставка купона на первые два года обращения облигаций была установлена эмитентом в размере 8,30% годовых. Таким образом, доходность облигаций к двухлетней оферте составила 8,47% годовых. Общий спрос на аукционе составил 4,808 млрд руб., в ходе конкурса было выставлено 105 заявок. В заявках, поданных инвесторами, были указаны ставки в диапазоне от 7,50% до 9,00% годовых. [Cbonds]

✦ ЦБ РФ зарегистрировал отчет об итогах выпусков облигаций ХКФ-2 (3 млрд руб.) и Банк Союз (1 млрд руб.). [Cbonds]



Новости

- ✦ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Ижмаш-2 (1 млрд руб.), УБРиР-Финанс (500 млн руб.) и Криогенмаш-2 (500 млн руб.). [Cbonds]
- ✦ ЦБ РФ зарегистрировал отчет об итогах выпусков облигаций ХКФ-2 (3 млрд руб.) и Банк Союз (1 млрд руб.). [Cbonds]
- ✦ Совет директоров ЗАО «ДельтаБанк» 27 мая принял решение об отмене размещения дебютных облигаций объемом 500 млн руб. и признании выпуска несостоявшимся. В связи с этим в ЦБ будет направлено ходатайство о признании выпуска облигаций несостоявшимся и аннулировании его государственной регистрации. [АКМ]
- ✦ 9 июня на ММВБ начнется размещение облигаций ООО Адамант-Финанс общим объемом 500 млн руб. [Cbonds]
- ✦ По результатам конкурса по размещению выпуска МГТС-5 объемом 1,5 млрд руб. ставка купона на первые два года обращения облигаций была установлена эмитентом в размере 8,30% годовых. Таким образом, доходность облигаций к двухлетней оферте составила 8,47% годовых. Общий спрос на аукционе составил 4,808 млрд руб., в ходе конкурса было выставлено 105 заявок. В заявках, поданных инвесторами, были указаны ставки в диапазоне от 7,50% до 9,00% годовых. [Cbonds]
- ✦ Вчера Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг эмитента по обязательствам в иностранной валюте Республики Татарстан (Россия) с «В-» до «В». Прогноз — «Стабильный». Республика Татарстан, расположенная в Российской Федерации (рейтинг по обязательствам в иностранной валюте: ВВВ-/Стабильный/А-3; рейтинг по обязательствам в национальной валюте: ВВВ/Стабильный/А-3), в Поволжье, является регионом с хорошо развитой промышленностью, однако с высокой концентрацией в нефтяной отрасли. [S&P]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Вчера события на рублевом рынке с некоторым временным лагом отражали картинку рынка валютного. Если в начале дня продавцов было заметно больше чем покупателей, то затем, вслед за скорректировавшимся долларом, рублевые выпуски стали отыгрывать утреннее падение. По итогам торгового дня котировки снизились незначительно – в среднем на 10-20 б.п.

Поддержку муниципальному и корпоративному секторам продолжает оказывать неподвижная кривая гособлигаций. Так, например, выпуск ОФЗ 25057 за месяц почти не изменился в доходности и остается на уровне 7,5-7,6% годовых.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1145,680 (-2,605).

Валютный рынок

Евро вчера не сумело пробить уровень 1,23 и немного подкорректировалось, застряв в диапазоне 1,232-1,233. Текущий курс составляет 1,2327.

Свежих сил для активного роста в первой половине дня добавили доллару вышедшие с выходных трейдеры в США и Великобритании. Небольшая коррекция по доллару, начавшаяся в середине дня, может объясняться закрытием шортов.

Снижение евро второй день происходит не по фундаментальным, а по сугубо техническим причинам – к новому тренду подключаются все новые и новые участники.

Сегодня аналогичный референдум пройдет в Нидерландах. Хотя по идее отказ Франции уже означает неудачу ратификации конституции, тем не менее, отказ Нидерландов окажет дополнительное психологическое давление на валютный рынок.

За вчерашний день рубль потерял уже 4 копейки – сегодня доллар стоит 28,24 руб. Таким образом, уровень 28,20 уже пройден и ближайшая перспектива не сулит рынку рублевых активов ничего хорошего.

Денежный рынок

С началом нового месяца ставки денежного рынка немного сократились, однако остаются повышенными – значения overnight для банков 1-го эшелона – 3,25%.

Возврат ставок на низкие уровни после локальных максимумов 20-х чисел был смазан изменением ситуации на российском валютном рынке. Теперь, в начале месяца, когда остатки на корсчетах достигли высокого уровня в 271,8 млрд руб., ставки МБК будут зависеть больше от того, насколько привлекательными для кредитных организаций будут оставаться долларские позиции.

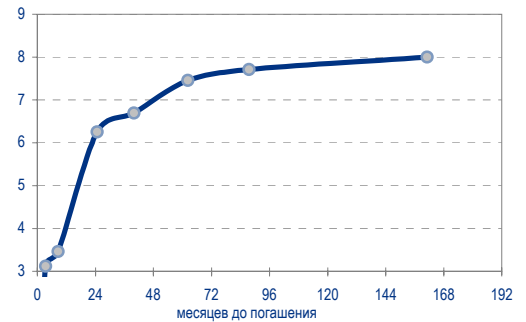
Прошедшие размещения – МГТС-5

Доходность выпуска к 2-летней оферте на конкурсе составила 9,47% годовых. Таким образом, доходность МГТС-5 не попала ни в наш диапазон справедливой доходности, ни в интервал, озвученный организатором займа накануне дня аукциона (8,75-9,0%).

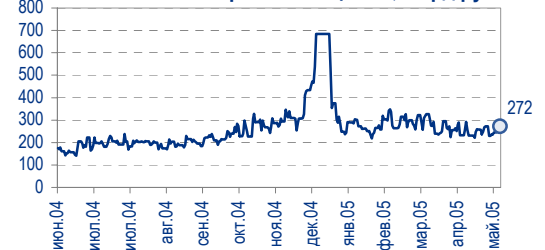
Такой расклад можно истолковать либо избыточным рыночным спросом (4,8 млрд руб.), либо сложившейся за последние месяцы традицией, по которой крупные инвесторы готовы взять облигации выпуска под более низкую ставку купона за возможность единоразовой покупки солидного объема выпуска.

Последний вариант кажется нам более вероятным, особенно учитывая заявки, согласно которым инвесторы были готовы взять облигации выпуска по доходности 7,64% годовых.

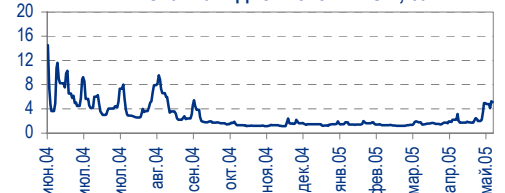
Доходность ГКО-ОФЗ



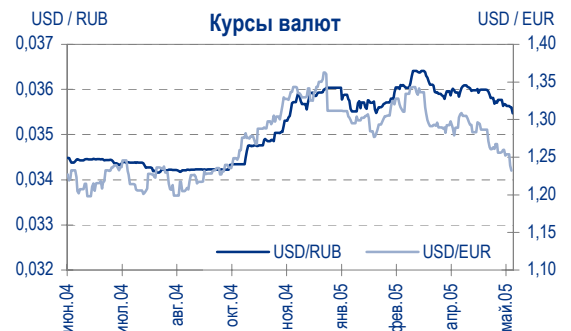
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



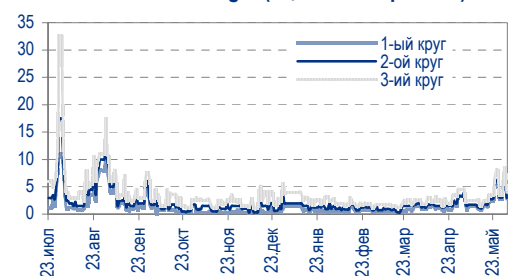
Ставка 1-дневного МИБОР, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





Торговые идеи

Наша основная рекомендация – заключать форвардные сделки по выпуску ОСТ-2, который, как мы считаем, имеет апсайд в доходности до уровня порядка 12% (цена – 101,7% от номинала).

Среди других бумаг наиболее привлекательными для покупки по нашему мнению являются: ЛСР (12,92% на 9,4 мес.), Таттелеком (11,07% на 23,5 мес.), Трансмаш (10,87% на 12,2 мес).

На более коротком интервале – до полугода – мы рекомендуем к покупке на срок до оферты выпуски СЗЛК (13,74% на 1,5 мес.) и Иж-Авто (12,76% на 3,6 мес.).

Краткосрочная перспектива

Валютный рынок остается главным фактором неопределенности для рынка рублевых облигаций. Скорее всего, поток негативных новостей из ЕС еще не закончился, а значит, доллар, продолжит в ближайшее время свое победоносное шествие. Несмотря на это, рынок рублевых облигаций демонстрирует поразительную стойкость, практически не сдавая позиций.

Мы рекомендуем участникам рынка наблюдать за движением евро/долл, а также внимательнее оценивать точку безубыточности при участии в первичных размещениях, где стратегия покупки выпусков любой ценой больше не работает.

Наша рекомендация по покупке корпоративных выпусков третьего эшелона оправдала себя и поэтому остается неизменной.

Анастасия Залеская, zal_av@nikoil.ru

Нефть и газ

Еххон и Chevron могут получить 49% в Сахалине-3

Компромисс возможен. Chevron и ExxonMobile могут получить преимущественное право на приобретение миноритарных долей (в сумме – 49%) в проекте Сахалин-3, заявил вчера министр природных ресурсов Юрий Трутнев.

Новость позитивная, но окончательный результат неизвестен. Несмотря на то что мы с оптимизмом оцениваем сообщение о возможном компромиссе по поводу освоения стратегически важных Сахалинских месторождений, на рынок заявление Трутнева вряд ли окажет немедленное воздействие, учитывая, что переговоры по проекту и аукцион на право разработки Сахалина-3 будут проходить в течение года.

Очевидно, иностранные компании будут работать в альянсе с российской. По словам представителя Министерства природных ресурсов, 51% проекта будет принадлежать российской компании, тогда как иностранные компании, будь то ExxonMobile или Chevron, владеющие некоторыми объектами инфраструктуры на проекте, получат преимущественное право на приобретение миноритарных долей.

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


Вымпелком
Сезонное замедление темпов
Прогноз результатов за I квартал 2004 г. по GAAP

Рост абонентской базы не способствует увеличению выручки. Завтра, 2 июня, Вымпелком опубликует финансовые результаты за I квартал 2005 г. по US GAAP. Несмотря на предварительные данные о росте абонентской базы компании на 16% по отношению к предыдущему кварталу (до 30,8 млн), мы полагаем, что обусловленное сезонными факторами размывание ARPU составит 10%, в результате чего увеличение выручки будет незначительным: она, по нашим оценкам, возрастет лишь на 5% к предыдущему кварталу – до 667 млн долл. В то же время менее агрессивная, чем в предыдущий отчетный период, маркетинговая политика должна способствовать восстановлению нормы EBITDA на 2 п.п. к предыдущему кварталу до 47%. Чистая прибыль Вымпелкома, как мы ожидаем, увеличится на 11%.

Слабые результаты вызваны сезонными факторами, фундаментальные показатели остаются сильными. Мы полагаем, что на результатах мобильного оператора отразится сезонный спад в использовании мобильной связи и высокая ценовая конкуренция на рынке. Однако продвижение в российские регионы и за рубеж, а также рост рентабельности от региональных операций обеспечивают Вымпелкому потенциал для улучшения финансового положения в долгосрочной перспективе. Кроме того, традиционный сезонный рост использования мобильной связи во II-III кварталах улучшит показатели Вымпелкома в среднесрочной перспективе.

Негативное влияние сезонных факторов
Основные финансовые показатели Вымпелкома, млн долл.

	I кв. 04	IV кв. 04	I кв. 05П	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	417,7	635,7	666,9	4,9	59,7
Себестоимость реализации	77,7	120,4	128,1	6,5	65,0
Износ и амортизация	66,5	112,4	119,7	6,5	80,1
Общие и административные расходы	138,0	231,1	225,2	-2,5	63,2
EBIT	135,5	171,9	193,9	12,8	43,0
Норма EBIT, %	32,1	27,0	29,1	2,0 п.п.	(3,0) п.п.
EBITDA	202,0	284,3	313,6	10,3	55,2
Норма EBITDA, %	45,8	44,7	47,0	2,3 п.п.	1,2 п.п.
Прибыль до налогов	124,8	127,5	136,5	7,1	9,4
Чистая прибыль*	76,1	83,7	93,4	11,5	22,7
Норма чистой прибыли, %	18,2	13,2	14,0	0,8 п.п.	(4,2) п.п.

Источники: Вымпелком, оценка УРАЛСИБа

Сезонное размывание ARPU
Основные операционные показатели

	IV кв. 03	I кв. 04	II кв. 04	III кв. 04	IV кв. 04	I кв. 05
MOU, мин.	96,8	91,4	96,3	99,4	97,3	95,3
ARPU, долл.	12,5	10,8	10,8	10,7	9,1	8,2
Москва	15,7	14,1	15,2	16,0	15,6	14,5
Регионы	10,0	8,6	8,3	8,4	7,3	6,9
Казахстан	-	-	-	16,3	15,6	14,7
SAC, долл.	18,1	16,8	14,1	14,2	12,3	12,0

Источники: Вымпелком, оценка УРАЛСИБа

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



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																				
ОСТ	800	14,00	19.июл.05	08.июл.05	19.июл.05	1,3	1,6	102,99	0,10	411 942	102,70	102,99	8,93	-7,41	8,59	13,59	0,10	C+	503	
ОСТ-2	1 000	13,60	10.ноя.05	11.май.08	08.май.08	11,5	35,8											C+		
Парнас	500	12,75	15.июн.05		15.мар.06			101,80	-0,10	37 413 885	101,65	101,85		10,75	10,02	12,52	0,70	C+	593	
Петроком	1 000	15,00	15.сен.05		16.мар.06			105,60	-0,15	1 056	105,40	105,60		7,72	7,33	14,20	0,76	B/ruA/A1	290	
ПИК-4	750	13,00	29.июн.05		29.июн.05						99,70	99,99						C		
ПИК-5	1 120	13,00	23.авг.05	23.май.06	20.май.08	11,9	36,2											C		
ПИТ-1	1 000	12,00	29.сен.05		28.сен.06													C		
ПИТ-2	1 500	14,25	26.сен.05	25.сен.06	23.мар.09	16,1	46,4	102,93	-0,03	29 592 178	102,86	102,92	12,10			13,84	1,15	C	646	
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06			106,40	0,05	170 240	106,13	106,39		8,93	8,42	16,45	0,77	C-	409	
ПраймДон	1 000	13,50	12.авг.05		10.ноя.06													B/ruA/A1		
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05	04.июн.05	05.июн.06	0,1	12,3											C-		
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05			103,30	0,00	82 640	103,25	103,60		6,39	6,27	14,52	0,39	B+/ruA+	228	
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05													BB+/ruAA+/Baa3		
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07													BB+/ruAA+/Baa3		
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09													BB+/ruAA+/Baa3		
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	20,8	45,2	101,24	0,39	609 821 000	100,90	101,25	8,62			9,14	1,51	B-/B1	253	
Росинтер	300	17,50	03.июн.05		02.дек.05													C		
Росинтер-2	400	11,00	06.июл.05	05.окт.05	02.июл.08	4,2	37,6	101,00		23 205 600	101,50	102,00	8,28	11,98	7,91	10,89	2,38	C	495	
РСХБанк	3 000	9,00	08.июн.05	07.дек.05	04.июн.08	6,3	36,7			25 125 000	100,30	100,95								
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05															
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	10,5	34,8												B-	
РусАвтоФин	500	14,00	19.ноя.05		22.май.06					10 240 000	102,30	102,44							C	
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05			100,90	-0,05	504 500	100,83	101,14		6,79	6,64	9,91	0,28	NR	289	
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07														NR	
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05		14.июн.06			105,01	-0,53	527 550	105,20	105,65		9,07		13,33	0,97	B/ruBBB+	389	
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	3,1	27,1	101,10	-0,15	101 100	100,20	101,30	7,38		7,15	12,76	0,25	B/ruBBB+	347	
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	9,2	33,6	100,50	0,03	52 215 000	100,30	101,00	8,43		8,10	8,95	0,69	B/ruBBB+	363	
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05					306 000	101,90	102,30			8,64	8,35	19,61	0,18	B/ruBBB+	475
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06			107,09	0,11	8 567	106,82	107,19		12,99		17,56	1,15	C-	743	
РусТекстиль-2	500	14,30	08.сен.05	09.мар.06	05.мар.09	9,4	45,8	101,33	0,00	22 293	101,00	101,33	12,75	14,19	12,03	14,11	2,25	C-	726	
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05	13.ноя.07	10.ноя.09	29,9	54,1	101,25	0,00	1 013 513	101,00	101,25	9,57	9,84		9,58	2,07	B+	283	
СалаватСтекло	750	11,60	27.сен.05	26.сен.06	25.мар.08	16,1	34,3	102,50	-0,25	635 655	102,20	103,24	9,75	10,82		11,32	2,31		374	
Сальмон-2	150	12,50	05.июл.05		04.окт.05						100,00	101,20								
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	7,0	31,3	102,00	-0,20	106 249 561	102,00	102,10	10,56		9,75	13,73	0,53		610	
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	3,2	21,3	100,69	0,06	503 450	100,50	100,69	8,41		8,14	11,42	0,25	C	450	
СвоБСокол	600	13,55	24.ноя.05	25.май.06	22.ноя.07	12,0	30,2	103,00	0,05	10 300 000	100,15	103,00	10,52		10,17	13,16	0,89		542	
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	1,3	25,3											B+/B1	A-	
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	1,5	13,6	100,04	-0,02	3 001 300	100,01	100,15	13,74	14,31	12,98	13,99	0,94	C	902	
С-3Тел-2	1 500	13,20	06.июл.05	05.окт.05	03.окт.07	4,2	28,5	102,35	0,40	2 047 000	101,95	102,40	6,45		6,18	12,90	0,33	B-/ruBBB	243	
С-3Тел-3	1 500	9,25	02.июн.05	28.фев.08	24.фев.11	33,4	69,8											B-/ruBBB	B	
СибирьТел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06						106,24	107,00						B		
СибирьТел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07			106,80	-0,05	150 529 500	106,80	107,00		9,06		11,70	1,88	B	271	
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.05	0,9	25,2	100,52	-0,04	3 040 850	100,50	100,69	6,23		6,06	13,68	0,07	B-	233	
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	05.окт.05	29.сен.09	4,2	52,7	103,44	0,21	12 412 250	103,00	103,50	5,00		4,92	14,60	0,35	B-	98	
СОК-Авто	1 100	12,60	27.окт.05	27.апр.06	24.апр.08	11,0	35,3													
СС-Авто	1 500	11,25	28.июн.05	25.январ.07	21.январ.10	20,1	56,5	103,48	1,38	1 035	102,50	103,48	9,12			10,87	1,48	B	309	
СУ-155	1 500	14,00	29.июн.05	30.мар.06	30.мар.07	10,1	22,3	99,00	-1,20	9 900	96,00	100,20	16,18		15,00	14,14	0,68	C+	1131	
СУЭК-2	1 000	11,00	18.авг.05	16.фев.06	15.фев.07	8,7	20,8				101,05	101,55						C		
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06			104,59	-0,01	106 491 800	104,20	104,60			7,64	11,47	1,02	B/B2	A-	
Таттелеком	600	11,75	13.авг.05		06.май.07			102,20	0,27	2 045 021	102,05	102,40			11,07	11,50	1,62		485	
Татэнергс	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08			101,00	0,26	20 365 000	101,00	101,10			9,44	9,55	2,32		236	
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.05	4,4	16,6	105,00	0,00	23 741 250	105,00	105,50	0,72	10,81	0,72	13,90	1,22	B-	510	
ТМК	2 000	10,30	20.окт.05		20.окт.06			101,13	-0,05	41 234 964	101,00	101,10			9,62	10,18	1,23	B-	384	
ТМК-2	3 000	11,09	27.сен.05	27.мар.07	24.мар.09	22,2	46,4	100,91		1 238 732 211	100,92	100,98	10,24		10,99	15,56		B-	408	
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.05		28.ноя.06			112,50	0,50	20 250	112,00	112,30			6,22	13,33	1,48	BB-/Ba2	A	
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06			101,70	0,45	1 017	101,00	101,70		7,12	6,94	8,75	0,88	B+	207	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.дек.07		12,2	30,5													
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	6,2	30,5													
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	05.окт.05	30.сен.08	4,2	40,6	102,36	-0,16	91 940 700	101,00	102,50	6,43		6,30	13,05	0,34	B-	241	
УрСИ-2	1 000	17,50	06.авг.05		06.авг.05			101,96	-0,04	2 859 933	101,90	102,09		6,80	6,62	17,16	0,18	B-/B+	289	
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06			106,80	0,00	112 621 099	106,50	106,70		7,98		13,34	1,08	B-/B+	267	
УрСИ-4	3 000	9,99	03.ноя.05		01.ноя.07			102,22	0,01	1 022	102,00	102,22								



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %			DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05		13.сен.07		27,8	100,00	1,05	13 310 746	99,40	100,00		8,17	8,02	1,98	BB-/Ba1	159
Белгор обл-3	300	19,00	20.июн.05		20.дек.05		6,8											
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		49,1	104,18	0,08	5 209 000	104,15	104,79		10,61	13,44	2,48		362
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10		61,4	104,15	-0,13	4 790 750	104,01	104,25		10,65	7,18	2,80		345
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		26,1											
Иркут обл-2	750	11,00	07.июн.05		07.сен.06		15,5											
Коми-5	500	15,00	24.июн.05		24.дек.07		31,2				112,30	113,00						
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		65,4				110,51	114,20						
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.05		22.ноя.13		103,2	97,30	-0,27	1 648 239	97,20	97,45		10,58	12,33	4,85	-/Ba3	267
Костром обл-4	800	13,00	14.июн.05		11.мар.08		33,8	103,77	-0,13	34 400 000	103,70	103,85		10,82	12,53	2,25		378
Красноярск-1	750	11,00	21.июл.05		21.июл.05		1,7											
Красноярск-4	630	12,50	27.июл.05		27.окт.06		17,1			52 955 000	105,95	106,30						
Крас край-1	1 500	10,30	07.июн.05		08.дек.05		6,4											
Крас край-2	1 500	10,95	23.июл.05		26.окт.06		17,1											
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07		23,8			2 455 200	102,07	102,38						
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		67,2	116,05	-0,14	46 420	115,00	116,59		10,40	12,07	4,36	V+/ruA+	288
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		115,8	112,87	-0,63	68 881 876	113,00	113,25		10,60	11,96	6,10	V+/ruA+	251
Москва-34	4 000	10,00	28.авг.05		28.авг.05		3,0	102,05	-0,26	10 205				1,57	1,56	9,80	0,25	BB+/Baa3
Москва-24	3 000	15,00	02.июн.05		02.сен.05		3,1											
Москва-28	3 000	15,00	25.июн.05		25.дек.05		6,9											
Москва-32	4 000	10,00	25.авг.05		25.май.06		12,0	103,87	0,06	80 997 240	103,71	103,85		6,05	5,83	9,63	0,93	BB+/Baa3
Москва-35	4 000	10,00	18.июн.05		18.июн.06		12,8				103,75	104,04						
Москва-37	4 000	10,00	23.июн.05		23.сен.06		16,0	104,55	-0,16	5 228 547	104,60	104,72		6,52	9,56	1,23	BB+/Baa3	87
Москва-27	4 000	15,00	20.июн.05		20.дек.06		18,9	112,87	0,17	557 579	112,65	112,99		6,40	13,29	1,51	BB+/Baa3	45
Москва-31	5 000	10,00	20.авг.05		20.май.07		24,0			291 500 000	105,57	106,14						
Москва-42	3 000	10,00	13.авг.05		13.авг.07		26,8	106,80	-0,07	1 068	106,40	106,80		6,82	9,36	2,01	BB+/Baa3	34
Москва-40	5 000	10,00	26.июл.05		26.окт.07		29,3			32 040 000	106,50	106,90						
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		36,7											
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.05		16.дек.08		43,2	107,43	-0,17	39 753 278	107,40	107,45		7,71	9,31	3,09	BB+/Baa3	60
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		62,9				105,00	116,45						
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		67,8				108,90	109,70						
Москва-39	4 000	10,00	21.июл.05		21.июл.14		111,3	103,72	-0,04	61 274 112	103,70	103,86		8,27	9,64	6,11	BB+/Baa3	15
Моск обл-2	1 000	17,00	10.июн.05		10.июн.05		0,3					104,30						
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		27,0	106,85	0,08	31 877 200	106,53	106,80		7,72	10,29	2,02	ЭВ-/ruAA-/Ba3	123
Моск обл-4	9 600	11,00	26.июл.05		21.апр.09		47,4	108,00	-0,11	139 861 561	108,00	108,15		8,84	10,19	3,22	ЭВ-/ruAA-/Ba3	153
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		58,8	103,22	0,31	1 153 290 939	103,29	103,33		8,91	9,69	2,50	ЭВ-/ruAA-/Ba3	170
Нижегор обл-1	1 000	11,80	03.авг.05		01.ноя.06		17,3	103,99	-0,02	17 533 540	103,84	104,00		9,07	11,35	1,27		324
Нижегор обл-2	2 500	10,43	24.июл.05		02.ноя.08		41,7	100,41	-0,09	15 653 381	100,40	100,45		10,29	10,39	2,21		343
Новосибирск-2	1 500	13,00	07.июн.05		07.дек.06		18,5											
Новосиб обл	1 500	13,50	01.авг.05		27.июл.06		14,1	104,26	-0,14	927 902	104,20	104,38		9,91	12,95	1,04		456
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.июн.05		29.ноя.07		30,4											
Самар обл-1	1 185	12,00	05.июл.05		04.июл.06		13,3	105,00	-0,72	735 000	104,80	105,80		7,39	11,43	1,02	BB-/Ba2	214
Твер Обл-2	600	16,90	25.авг.05		23.ноя.06		18,0	111,45	0,11	15 869 973	111,21			8,87	15,16	1,38		298
Томск	300	13,00	25.авг.05		22.ноя.07		30,2				102,30	103,40						
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		14,1	102,99	0,06	13 393 565	102,50	103,00		8,97	11,65	1,06	ruA	362
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07		28,8	103,30	0,30	1 035 060	103,15	103,40		9,39	11,62	2,03	ruA	275
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		13,8				100,20	102,08						
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		36,6											
Хаб край-5	700	12,00	05.июл.05		05.окт.06		16,4				102,70	103,30						
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		6,4											
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.05		27.май.08		36,4											
Чувашия-1	285	12,00	12.авг.05		12.авг.05		2,4	101,27	0,17	704 849	101,00	101,25		5,67	5,54	11,85	0,19	
Чувашия-2	500	9,50	13.июл.05		13.апр.07		22,7											
Якутия-3	800	12,00	21.июн.05		17.июн.08		37,1	106,50	-0,41	181 050	106,22	107,30		9,86	11,27	2,54	ruA-	280
Якутия-4	1 000	14,00	16.июн.05		16.мар.06		9,6	104,77	-0,03	3 080 172	104,65	104,85		7,64	7,12	13,36	0,74	ruA-
Якутия-5	2 000	10,00	21.июл.05		21.апр.07		23,0				100,30	101,30						
Якутия-25006	2 000	10,00	18.авг.05		13.май.10		60,3	101,42	0,02	811 360	101,42	101,59		9,95	9,86	3,30	ruA-	255
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		38,7	105,34	1,34	15 802 050		105,40		8,62	10,44	2,71	B/ruA/B1	165
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.июл.05		03.июл.07		25,4				106,40	107,20						
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06		17,8	103,42	-0,08	11 034 979	103,27	103,40		9,22	12,09	1,06		352
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.июл.05		20.июл.05		1,7					100,98						
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.июн.05		14.сен.05		3,5				102,15	102,53						
ОФЗ 27022	21 296	8,00	17.авг.05		15.фев.06		8,7				101,90	102,79						
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.июл.05		19.апр.06		10,8					103,10						
ОФЗ 45002	7 360	10,00	03.авг.05		02.авг.06		14,3	103,15	0,00	951 868		103,40		5,19	9,69	0,66		
ОФЗ 45001	37 807	10,00	17.авг.05		15.ноя.06		17,8	104,40	-0,01	3 915 000	104,30	104,50		5,36	9,58	0,92		
ОФЗ 27025	25 806	7,50	15.июн.05		13.июн.07		24,8				101,25	101,50						
ОФЗ 27019	8 800	12,00	20.июл.05		18.июл.07		25,9					108,90						

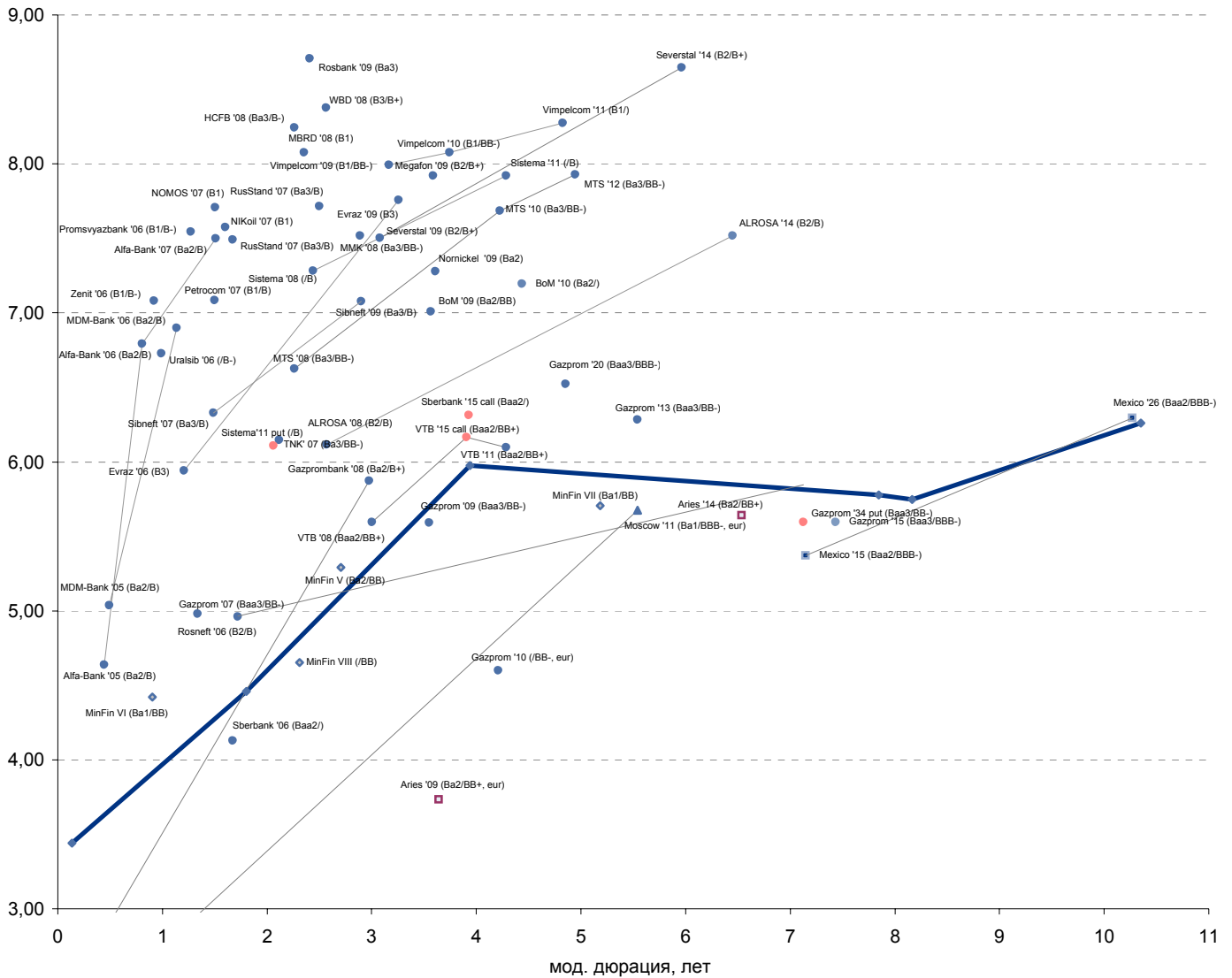


Рынок еврооблигаций

Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУБЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	100,69	-0,06	3,44	8,69	60,9	0,13
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	110,77	0,11	4,46	9,03	91,2	1,80
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	109,39	0,17	5,97	7,54	227,5	3,94
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	147,60	0,54	5,78	7,45	161,4	7,85
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	178,62	0,52	6,26	7,14	192,8	10,35
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	110,23	0,75	5,75	4,54	177,6	8,17
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	93,91	0,01	5,29	3,19	174,5	2,71
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,71	-0,01	4,42	3,04	97,4	0,90
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	86,69	0,17	5,70	3,46	192,6	5,19
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,23	0,05	4,65	3,12	110,7	2,31
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,58	0,03	2,98	5,12		0,41
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	115,95	0,26	3,73	6,68	3,4	3,64
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	128,54	0,28	5,64	7,47	167,0	6,54
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	107,21	0,18	2,66	10,21	-176,5 / -79,1	0,87
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	110,69	0,68	5,68	5,83	-2,7 / 189,9	5,54
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	105,29	-0,08	6,11	7,72	111,2 / 250,1	2,57
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	109,06	0,66	7,52	8,14	167,0 / 358,8	6,45
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 05	102,70	-0,05	4,64	10,47	119,6 / 180,5	0,44
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	100,97	-0,11	6,79	7,92	294,0 / 341,2	0,81
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,37	0,03	7,50	7,72	322,0 / 405,9	1,51
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	103,62	0,18	7,01	7,72	129,8 / 330,9	3,57
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	100,79	0,21	7,20	7,32	124,7 / 345,7	4,44
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	100,31	-0,17	8,38	8,47	338,2 / 476,2	2,56
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	104,02	0,02	5,60	6,61	28,5 / 194,3	3,01
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	107,29	0,19	6,10	6,99	14,0 / 233,0	4,28
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	100,58	0,01	6,88	6,28	90,8 / 291,4	3,91
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	106,79	0,14	7,99	9,36	257,0 / 430,6	3,16
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	99,69	0,14	8,08	8,02	223,7 / 434,7	3,75
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	100,48	0,37	8,27	8,33	234,3 / 450,4	4,82
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	107,40	0,07	4,96	8,50	50,2 / 141,3	1,72
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	118,80	0,03	5,59	8,84	-38,2 / 189,3	3,55
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	114,75	0,37	4,60	6,80	-137,6 / 89,9	4,21
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	120,21	0,27	6,28	8,01	30,8 / 250,5	5,54
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	102,11	0,63	5,59	5,75	-20,4 / 162,3	7,44
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	106,33	0,51	6,52	6,77	/ 255,2	4,85
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	120,98	0,65	6,93	7,13	67,4 / 296,3	7,13
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	102,24	0,15	2,70	9,54	-74,1 / -13,2	0,33
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	104,19	0,28	5,87	6,96	58,1 / 222,5	2,98
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	103,61	-0,03	5,94	8,57	184,9 / 265,6	1,21
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	110,88	0,36	7,76	9,81	226,7 / 406,1	3,26
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	102,09	-0,10	7,08	9,06	262,2 / 353,3	0,92
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,30	0,09	8,08	8,51	322,9 / 447,7	2,36
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	102,94	-0,05	5,04	10,44	159,6 / 220,5	0,49
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	102,91	0,02	6,90	9,11	284,8 / 335,3	1,14
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	100,30	0,13	7,92	7,98	219,4 / 419,8	3,59
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	101,40	0,09	7,52	7,89	228,8 / 387,4	2,89
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	107,47	0,05	6,62	9,07	216,6 / 292,5	2,26
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	102,97	0,47	7,69	8,13	150,5 / 391,8	4,23
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	100,36	0,78	7,93	7,97	200,3 / 415,1	4,95
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	102,32	-0,13	7,57	8,80	323,9 / 409,1	1,60
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,18	0,02	7,71	8,93	343,3 / 426,3	1,50
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	99,42	0,11	7,28	7,17	153,7 / 357,9	3,61
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,25	09 фев 07	10 авг 05	102,96	-0,14	7,09	8,74	281,4 / 364,6	1,50
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,49	0,05	7,55	9,90	341,1 / 406,4	1,27
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 июн 05	103,70	-0,06	8,71	9,40	388,4 / 504,7	2,41
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	110,77	-0,05	4,98	11,51	55,7 / 153,1	1,34
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,13	0,02	7,49	8,57	178,6 / 371,2	1,67
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 окт 05	101,03	0,09	7,72	8,04	276,1 / 410,4	2,50
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,92	24 окт 06	26 июл 05	101,29	0,00	4,13	4,86	/	1,67
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	99,66	-0,11	6,80	6,25	82,4 / 282,9	3,93
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	103,57	0,06	7,50	8,33	213,7 / 383,3	3,08
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	103,66	0,98	8,65	8,92	277,6 / 467,7	5,96
Сибкадембанк '08	\$ 100 000	9,75	19 май 08	19 ноя 05	100,30	0,00	9,63	9,72	467,1 / 601,1	2,51
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,13	-0,02	6,33	10,64	186,9 / 278,0	1,49
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	111,50	0,22	7,08	9,64	261,9 / 353,1	2,90
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	107,51	0,09	7,28	9,53	282,3 / 358,1	2,44
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	104,26	0,21	7,92	8,51	185,2 / 417,6	2,06
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	110,74	0,10	6,15	9,93	168,7 / 259,9	2,12
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	102,20	0,12	6,73	8,68	230,7 / 328,1	0,99
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,05	0,17	8,24	8,94	345,9 / 464,7	2,26



Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
08 июн 05	ВКМ-Финанс	Райффайзенбанк, Транскредитбанк	3 000	3 года.	1,5 года
10 июн 05	ОМК	Райффайзенбанк	3 000	3 года. Все купоны - аукцион.	-
июн 05	Нутритек	ФК УРАЛСИБ	1 200	4 года.	1 и 2 года
Итого:			7 200		



Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@nikoil.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@nikoil.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@nikoil.ru

Татьяна Архипова, tarkhipova@uralsib.ru

Александр Чекин, аналитик, cek_aa@nikoil.ru

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

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@nikoil.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@nikoil.ru

Анастасия Залесская, аналитик, zal_av@nikoil.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Илья Зимин, директор, zimin@nikoil.ru

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

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

Аналитическое управление

Руководитель управления

Петру Вадува, vad_pe@nikoil.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@nikoil.ru

Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad_pe@nikoil.ru

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

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@nikoil.ru

Металлургия/Машиностроение

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

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@nikoil.ru

Телекоммуникации

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

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@nikoil.ru

Нефть и газ / Энергетика

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

Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@nikoil.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@nikoil.ru

Анна Юдина, аналитик, udi_an@nikoil.ru

Банки

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

Потребительский сектор

Марат Ибрагимов, ст. аналитик, ibr_my@nikoil.ru

Экономика России

Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih_vi@nikoil.ru

Редактирование/Полиграфия/Перевод

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

bra_ms@nikoil.ru

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.),

ros_ch@nikoil.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор,

pro_ja@nikoil.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,

pya_ae@nikoil.ru

Юлия Крючкова, переводчик/редактор, kru_jo@nikoil.ru

Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@nikoil.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать 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