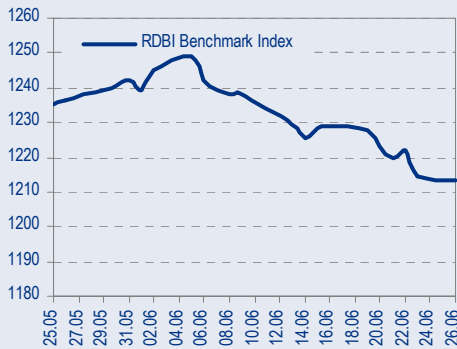
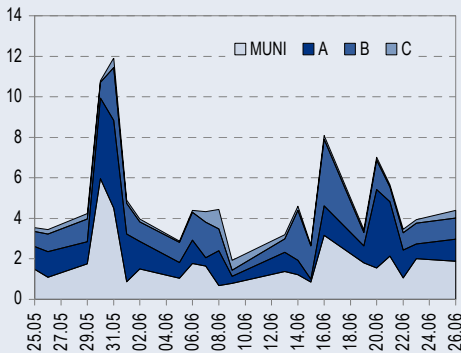




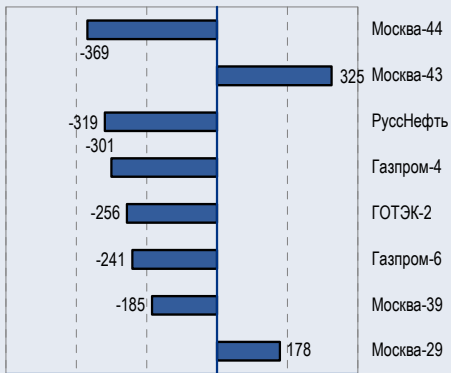
## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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



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



## МАКРОСТАТИСТИКА

	27.06.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	328,5	320,6
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,10	27,05
Обменный курс USD/EUR	1,2596	1,2578
Цена на нефть URALS, \$/барр.	65,05	64,41
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	247,9	0,9
MIBOR, %	5,3	3,1
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	4,5-5,5	4,0-4,5
Банки второго круга, %	5,5-6,0	4,5-5,0
Банки третьего круга, %	5,8-6,0	4,8-5,3

\*Предыдущая неделя

Управление анализа долговых рынков

Телефон 7 (095) 785-1208  
 Веб-сайт www.uralsibcap.ru  
 E-mail fisales@uralsib.ru  
 Bloomberg USIB

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Подорожание рублевых ресурсов на МБК вчера не добавило оптимизма участникам рынка рублевых облигаций – к нависшей над рынком перспективе роста мировых процентных ставок добавилась необходимость закрытия части позиций для нормализации ликвидности кредитных организаций. В результате корпоративный сектор сдвинулся далее вверх по доходности, причем в меньшей степени ценовое падение коснулось третьего эшелона, самый сильный удар пришелся на второй эшелон, в том числе выпуск телекоммуникационных компаний.

Давление рынка российских евробондов вчера, наконец, передалось рынку рублевого госдолга. Длинный конец кривой потерял в цене 15-20 б.п., в то время как спрос на короткий и среднесрочный отрезки кривой вызвал небольшой рост котировок.

Коррекция мировых фондовых рынков будет ограничивать оптимизм внутреннего рынка на этой неделе. Кроме того, несмотря на высокий объем ликвидности на финансовом рынке, крупные налоговые платежи могут спровоцировать волну продаж рублевых активов, поэтому мы рекомендуем воздержаться от вложений в длинные голубые фишки и обратить внимание на среднесрочные инструменты (10-24 мес.) эмитентов с приемлемым кредитным качеством..... стр.3

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### ЛУКОЙЛ

**Высокая рентабельность благодаря контролю над затратами**

**Прогноз результатов за I квартал 2006 г. по US GAAP**

Завтра, 28 июня 2006 г., ЛУКОЙЛ планирует опубликовать финансовую отчетность по US GAAP за I квартал 2006 г. По нашим оценкам, выручка компании увеличится на 56% относительно I квартала 2005 г. до 16,6 млрд долл. благодаря увеличению добычи и высоким ценам на нефть. Благодаря усилиям по сокращению затрат, норма EBITDA ЛУКОЙЛА останется, как мы прогнозируем на уровне 19%, а норма чистой прибыли даже несколько улучшится – с 11,1% в I квартале 2005 г. до 11,5% в отчетном периоде..... стр.4

### ТАТНЕФТЬ

**Заметный рост выручки в 2004 г. и I п/г 2005 г. по US GAAP**

..... стр.5

### ДАЛЬСВЯЗЬ

**Затраты под контролем  
Финансовая отчетность за 2005 г. по МСФО**

Как следует из финансовой отчетности Дальсвязи за 2005 г. по МСФО, выручка и OIBDA несколько превзошли наши прогнозы, а чистая прибыль оказалась ниже. Стабильный рост прибыли сопровождался улучшением нормы операционной прибыли до налогов и амортизации, что свидетельствует об улучшении контроля над затратами. Снижение чистой прибыли отчасти вызвано 66-процентным ростом за период процентных расходов (до 16 млн долл.) по долгу, увеличение которого вызывает некоторую настороженность относительно долговой политики компании..... стр.6

### НВОАТЭК

**Газпром может приобрести до 20% акций НОВАТЭКа**

..... стр.6

СТАТИСТИКА ..... стр.8

## Новости

✦ Fitch Ratings объявило, что все рейтинги компании «Северсталь» оставлены в списке Rating Watch с позитивным прогнозом. Решение об исключении рейтингов Северстали из этого списка будет принято по результатам голосования акционеров Angelor 30 июня 2006 г. по предложению Северстали или в зависимости от судьбы предложения Mittal. [Интерфакс]

✦ ОАО «Волгателеком» планирует в сентябре 2006 года разместить облигации 4-й серии на 3 млрд руб. [Cbonds]

✦ ООО «УБРиР – финанс» перенесло размещение облигаций с 28 июня на 6 июля 2006 года. [Cbonds]



## Новости

- ✦ Fitch Ratings объявило, что все рейтинги компании «Северсталь» оставлены в списке Rating Watch с позитивным прогнозом. Решение об исключении рейтингов Северстали из этого списка будет принято по результатам голосования акционеров Arcelor 30 июня 2006 г. по предложению Северстали или в зависимости от судьбы предложения Mittal. [Интерфакс]
- ✦ ОАО «Волгателеком» планирует в сентябре 2006 года разместить облигации 4-й серии на 3 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ ООО «УБРиР – финанс» перенесло размещение облигаций с 28 июня на 6 июля 2006 года. [Cbonds]
- ✦ Рейтинговое агентство Standard&Poor's заявило, что взвешенность стратегии по-прежнему остается ключевым фактором, определяющим суверенные рейтинги РФ, несмотря на соглашение о досрочной выплате долга Парижскому клубу. [S&P]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### События

Подорожание рублевых ресурсов на МБК вчера не добавило оптимизма участникам рынка рублевых облигаций – к нависшей над рынком перспективе роста мировых процентных ставок добавилась необходимость закрытия части позиций для нормализации ликвидности кредитных организаций. В результате корпоративный сектор сдвинулся далее вверх по доходности, причем в меньшей степени ценовое падение коснулось третьего эшелона, самый сильный удар пришелся на второй эшелон, в том числе выпуск телекоммуникационных компаний.

Давление рынка российских евробондов вчера, наконец, передалось рынку рублевого госдолга. Длинный конец кривой потерял в цене 15-20 б.п., в то время как спрос на короткий и среднесрочный отрезки кривой вызвал небольшой рост котировок.

#### Treasuries

Доходность долгосрочных казначейских обязательств почти достигла критической отметки – 5,25%, и практически вне зависимости от характера выходящих макроэкономических данных движение вверх по доходности будет проблематичным как минимум до заседания FOMC.

Мы продолжаем придерживаться мнения, что высокий уровень инфляции в США и стабильный темп экономического роста, означают высокую степень вероятности повышения ставки Федом на ближайших двух заседаниях FOMC, а значит дальнейший рост доходности UST неизбежен.

Торгуемые фьючерсы на процентную ставку на август сейчас указывают на еще как минимум 2 повышения ставки комитентом FOMC – в июне и августе.

#### Денежный рынок

Сегодня ставки МБК выросли, достигнув уровня 5% (overnight) для банков первого круга. Крупный налоговый платеж приходится на среду, и в этот день мы ожидаем максимальных значений ставки и сохранения высокого спроса на заемные средства до конца месяца.

В отличие от прошлого года, когда недостаточный объем средств в системе вызвал период нестабильности на рынке МБК, в настоящий момент остатки на корсчетах, а также банковские депозиты находятся на более чем достаточном уровне, поэтому мы не ожидаем критических колебаний на денежном рынке.

#### Торговые идеи

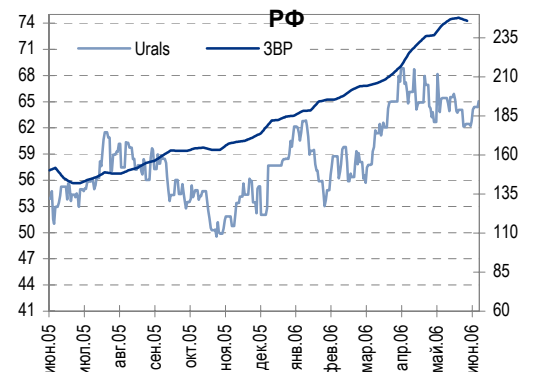
На прошлой недели в СМИ была опубликована информация, согласно которой компания **СМАРТС** получила предложение о покупке от крупного шведского мобильного оператора – Tele2. Мы считаем, что вероятность поглощения поволжского сотового оператора если не Tele2, то другим крупным игроком сотовой связи, крайне велика, а потому рекомендуем облигации СМАРТСА к спекулятивной покупке.

Из двух выпусков эмитента, торгуемых в настоящий момент на ММВБ, выпуск СМАРТС-3 является наиболее ликвидным, поэтому именно этой бумаге должно быть оказано большее влияние.

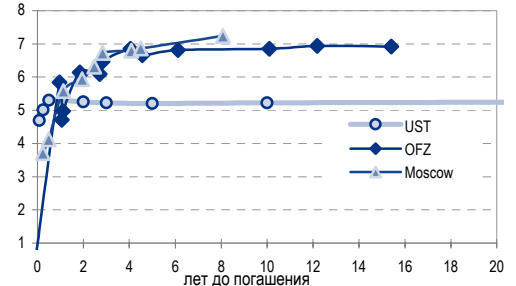
Мы советуем инвесторам обратить внимание на выпуск облигаций **Росконтракт**, торгуемый в настоящий момент ниже номинала и гарантирующий владельцам доходность к оферте через 2,6 мес. в размере **14%**. Причина столь высокой доходности выпуска кроется в том, что выпуск имеет две точки – оферту (2,6 мес.) и погашение (14,7 мес.). На терминале ММВБ отображается лишь доходность Росконтракта к погашению – на уровне 12,55%.

Мы рекомендуем к покупке выпуск **ТМК-3** (8,30% на 20 мес.), поскольку при небольшой дюрации (1,5 года) данный выпуск представляется нам хорошим защитным инструментом на падающем рынке.

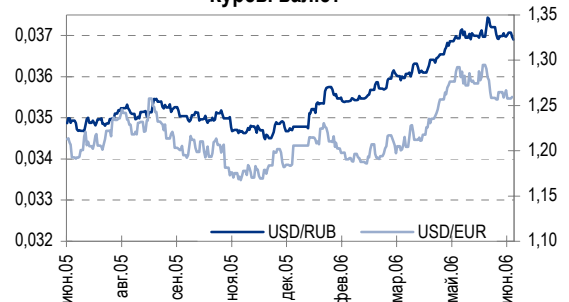
Цены на нефть и резервы ЦБ



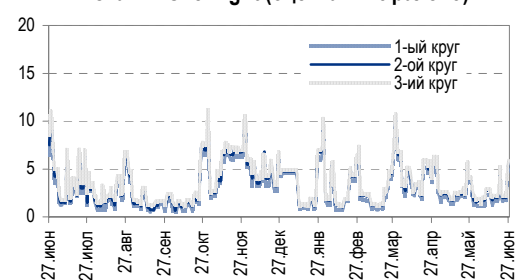
Кривая доходности UST, OFZ и Москвы



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





Среди других защитных инструментов, рекомендуемых нами к покупке выпуск **ЭФКО-1** (10,79% на 2,7 мес.).

Рекомендация «покупать» сохраняется для выпусков Талосто, Инком-Лада-2 и Мастер-Банк-2.

### На этой неделе

Коррекция мировых фондовых рынков будет ограничивать оптимизм внутреннего рынка на этой неделе. Кроме того, несмотря на высокий объем ликвидности на финансовом рынке, крупные налоговые платежи могут спровоцировать волну продаж рублевых активов, поэтому мы рекомендуем воздержаться от вложений в длинные голубые фишки и обратить внимание на среднесрочные инструменты (10-24 мес.) эмитентов с приемлемым кредитным качеством.

*Анастасия Залеская, za\_av@uralsib.ru*

## ЛУКОЙЛ

### **Высокая рентабельность благодаря контролю над затратами**

#### **Прогноз результатов за I квартал 2006 г. по US GAAP**

**ЛУКОЙЛ подтверждает собственную ценность.** Ожидаемый нами рост показателей ЛУКОЙЛа связан с увеличением добычи и высокими ценами на нефть. Постепенно ЛУКОЙЛ становится одним из ведущих нефтепроизводителей мира, позволяющим сделать ставку на рост российского рынка и повышение цен на нефть.

**Рост выручки, стабильно высокая рентабельность.** Завтра, 28 июня 2006 г., ЛУКОЙЛ планирует опубликовать финансовую отчетность по US GAAP за I квартал 2006 г. По нашим оценкам, выручка компании увеличится на 56% относительно I квартала 2005 г. до 16,6 млрд долл. благодаря увеличению добычи и высоким ценам на нефть. Благодаря усилиям по сокращению затрат, норма EBITDA ЛУКОЙЛа останется, как мы прогнозируем на уровне 19%, а норма чистой прибыли даже несколько улучшится – с 11,1% в I квартале 2005 г. до 11,5% в отчетном периоде.

### **Ожидаются хорошие результаты**

#### **Отчет о прибылях за I квартал 2006 г. по US GAAP, млн долл.**

	I кв.05	IV кв.05	I кв.06П	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
<b>Совокупная выручка</b>	<b>10 616</b>	<b>15 641</b>	<b>16 580</b>	6	56
Операционные расходы	782	1 111	1 115	0	43
Покупка нефти	3 380	5 019	5 355	7	58
Сбытовые расходы	837	997	1 193	20	43
Общие и административные расходы	512	758	680	(10)	33
Расходы на амортизацию	284	378	453	20	60
Налоги, кроме налога на прибыль	1 297	1 665	1 785	7	38
Акцизы и экспортные тарифы	1 775	3 153	3 254	3	83
Расходы на геологоразведку	36	73	58	(20)	62
Списание основных фондов	17	31	33	(7)	95
<b>Итого затраты</b>	<b>8 920</b>	<b>13 185</b>	<b>13 927</b>	6	56
<b>ЕВИТ</b>	<b>1 696</b>	<b>2 456</b>	<b>2 653</b>	8	56
<b>Прибыль до налогов</b>	<b>1 638</b>	<b>2 306</b>	<b>2 648</b>	15	62
<b>Чистая прибыль</b>	<b>1 180</b>	<b>1 642</b>	<b>1 907</b>	16	62
ЕВИТДА	1 980	2 834	3 107	10	57
Норма EBIT, %	16,0	15,7	16,0		
Норма EBITDA, %	18,7	18,1	18,7		
Норма чистой прибыли, %	11,1	10,5	11,5		

*Источники: ЛУКОЙЛ, оценка УРАЛСИБа*



Каюс Рапану, rap\_ca@uralsib.ru  
Алексей Кормицков, kor\_an@uralsib.ru  
Анна Юдина, udi\_an@uralsib.ru

## ТАТНЕФТЬ

### Заметный рост выручки в 2004 г. и I п/г 2005 г. по US GAAP

В целом в рамках прогнозов. Результаты за 2004 г. оказались немного лучше наших прогнозов, но результаты за I полугодие 2005 г., которые более точно отражают нынешнее финансовое состояние Татнефти, соответствуют нашим ожиданиям. Мы в целом нейтрально оцениваем опубликованные компанией показатели.

**Выручка выросла на 41% и 68% в 2004 г. и в I п/г 2005 г. соответственно.** Вчера Татнефть опубликовала финансовые результаты за 2004 г. и I полугодие 2005 г. по GAAP, которые также оказались достаточно сильными. Выручка компании в 2004 г. и в I п/г 2005 г. возросла в годовом выражении соответственно на 41% до 7,2 млрд долл. и на 68% до 5 млрд долл. Рост был обусловлен преимущественно повышением цен на нефть. Показатель EBITDA увеличился на 112% до 1,6 млрд долл. в 2004 г. и на 52% до 1 млрд долл. в I п/г 2005 г.

#### I полугодие за 2005 г. по US GAAP:

##### высокие результаты

Отчет о прибылях, млрд долл.

	I п/г 04	I п/г 05	Изм. за год, %
Совокупная выручка	2,96	4,96	68
Итого операционные расходы	2,44	4,12	69
ЕБИТ	0,52	0,84	62
Чистая прибыль	0,33	0,56	71
ЕБИТДА	0,68	1,03	52
Норма ЕБИТ, %	17,6	16,9	
Норма ЕБИТДА, %	22,9	20,7	
Норма чистой прибыли, %	11,2	11,4	

Источники: Татнефть, оценка УРАЛСИБа

#### I полугодие за 2005 г. по US GAAP:

##### снижение долговой нагрузки

Показатели баланса, млрд долл.

	I п/г 04	I п/г 05	Изм. за год, %
Денежная позиция	0,63	0,60	(4)
<b>Итого активы</b>	<b>10,76</b>	<b>9,92</b>	<b>(8)</b>
Краткосрочная задолженность	0,63	0,28	(55)
Долгосрочная задолженность	0,33	0,11	(65)
Итого пассивы	4,60	3,13	(32)
Собственный капитал	5,93	6,66	12
<b>Итого пассивы и собственный капитал</b>	<b>10,76</b>	<b>9,92</b>	<b>(8)</b>

Источники: Татнефть, оценка УРАЛСИБа

**2004 г.: рост рентабельности.** В 2004 г. Татнефти удалось удержать затраты под контролем: выручка компании возросла существенно сильнее, чем общие операционные расходы (41% против 28% относительно 2003 г.). В результате норма ЕБИТДА выросла с 15% в 2003 г. до 22% в 2004 г. Норма чистой прибыли также выросла – с 10% в 2003 г. до 11% в 2004 г.

**I полугодие 2005 г.: стабильная рентабельность...** В I полугодии 2005 г. выручка Татнефти возросла на 68% относительно I полугодия 2004 г. и составила около 5 млрд долл. Динамика общих операционных расходов была примерно такой же, они увеличились на 69% до 4,1 млрд долл. Норма ЕБИТДА немного сократилась – с 23% в I полугодии 2004 г. до 21% в



I полугодии 2005 г.

**...низкая задолженность.** В I полугодии 2005 г. Татнефть существенно сократила объем своей задолженности: краткосрочный долг снизился на 55% относительно I полугодия 2004 г. до 0,3 млрд долл., а размер долгосрочного долга – на 65% до 0,1 млрд долл.

**Из Нью-Йорка – в Лондон.** Вчера Татнефть объявила о планах по делистингу своих акций на Нью-йоркской фондовой бирже и листингу на Лондонской фондовой бирже.

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

## **НОВАТЭК**

### **Газпром может приобрести до 20% акций НОВАТЭКа**

**Предварительное соглашение о покупке Газпром у НОВАТЭКа до 20% акций.** Вчера Газпром и НОВАТЭК объявили о подписании предварительного соглашения, позволяющего Газпрому купить до 20% акций НОВАТЭКа «по рыночной цене». Рыночной будет считаться средняя цена акций НОВАТЭКа за месяц, предшествующий вчерашнему объявлению о сделке.

**Сделка должна быть завершена в августе.** Как следует из пресс-релиза Газпрома, сделка должна быть завершена в августе 2006 г. Доля Газпрома в НОВАТЭКе не превысит 19,9%. Газпром намерен приобрести акции у фонда SWGI Growth Fund Ltd., одного из крупнейших акционеров НОВАТЭКа.

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

## **Дальсвязь**

### **Затраты под контролем**

#### **Финансовая отчетность за 2005 г. по МСФО**

**Рост выручки и операционной прибыли, снижение чистой прибыли.** Как следует из финансовой отчетности Дальсвязи за 2005 г. по МСФО, выручка и OIBDA несколько превзошли наши прогнозы, а чистая прибыль оказалась ниже. Стабильный рост прибыли сопровождался улучшением нормы операционной прибыли до налогов и амортизации, что свидетельствует об улучшении контроля над затратами. Снижение чистой прибыли отчасти вызвано 66-процентным ростом за период процентных расходов (до 16 млн долл.) по долгу, увеличение которого вызывает некоторую настороженность относительно долговой политики компании.

**Существенное улучшение операционной прибыли.** Сегодня Дальсвязь опубликовала финансовую отчетность за 2005 г. по МСФО. Выручка выросла на 22% с уровня 2004 г. до 378 млн долл., на 4% превысив наш прогноз. Рост выручки связан с повышением тарифов и увеличением трафика. OIBDA компании возросла на 64% до 85 млн долл., операционная прибыль – на 146% до 48 млн долл., благодаря сдерживанию роста затрат, прежде всего, затрат на персонал. В то же время амортизационные расходы увеличились на 16,% до 37 млн долл., а процентные расходы – на 66% до 16 млн долл. В том числе и из-за этого норма чистой прибыли упала на 2 п.п. до 6%, оказавшись на 3,6 п.п. ниже наших ожиданий.



## Контроль над операционными издержками и рост процентных расходов

Отчет о прибылях по МСФО, млн долл.

	2002	2003	2004*	2005	Изм. за год, %	2005П	Разн., %
Выручка	181	225	310	378	21,8	364	3,8
Себестоимость реализации	(165)	(216)	(291)	(293)	0,7	(312)	(6,2)
с учетом износа и амортизации	(20)	(23)	(32)	(37)	16,3	(29)	25,4
<b>OIBDA</b>	<b>36</b>	<b>32</b>	<b>52</b>	<b>85</b>	<b>64,4</b>	<b>81</b>	<b>5,5</b>
<b>Норма OIBDA, %</b>	<b>20,0</b>	<b>14,0</b>	<b>16,7</b>	<b>22,5</b>	<b>5,8 п.п.</b>	<b>22,1</b>	<b>0,4 п.п.</b>
ЕВИТ	16	9	20	48	146,1	52	(7,5)
Норма ЕВИТ, %	8,7	4,0	6,3	12,7	6,4 п.п.	14,3	(1,6) п.п.
Прибыль до налогов	13	11	39	36	(7,9)	50	(28,8)
Чистая прибыль (убыток)	4	6	24	22	(9,0)	34	(36,0)
<b>Норма чистой прибыли, %</b>	<b>2,5</b>	<b>2,9</b>	<b>7,7</b>	<b>5,7</b>	<b>(1,9) п.п.</b>	<b>9,3</b>	<b>(3,6) п.п.</b>

Источники: Дальсвязь, оценка УРАЛСИБа

\* Пересмотрены оператором

Константин Чернышев, [che\\_kb@uralsib.ru](mailto:che_kb@uralsib.ru)  
Станислав Юдин, [yud\\_sa@uralsib.ru](mailto: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. бп
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
<b>ГОСКОМПАНИИ</b>																				
Аижк	1 070	11,00	01.дек.06		01.дек.08		29,6													
Аижк-2	1 500	11,00	01.авг.06		01.фев.10		43,9													
Аижк-3	2 250	9,40	15.июл.06		15.окт.10		52,4		527 500 000	109,50	111,30									
Аижк-4	900	8,70	01.авг.06		01.фев.12		68,2			105,50	106,50									
Аижк-5	2 200	7,35	15.июл.06		15.окт.12		76,8				99,80									
Аижк-6	2 500	7,40	15.июл.06		15.июл.14		98,0	99,80	0,00	39 920 000				7,46	7,41	5,27			72	
ВТБ-4	5 000	6,50	21.сен.06		19.мар.09		33,2													
ВТБ-5	15 000	6,20	27.июл.06	26.апр.07	17.окт.13	10,1	89,0				100,09								BBB/Baa2	
Газпром-3	10 000	8,11	22.июл.06		18.январ.07		6,9		36 307 480		101,12								BBB/Baa2	
Газпром-4	5 000	8,22	16.авг.06		10.фев.10		44,2	102,93	-0,40	300 578 056	102,80	103,40		7,42	7,99	3,09			BB+/Baa2	
Газпром-5	5 000	7,58	10.окт.06		09.окт.07		15,7	101,15	-0,25	8 926 352	101,00	101,15		6,73	7,49	1,19			BB+/Baa2	
Газпром-6	5 000	6,95	10.авг.06		06.авг.09		37,9	99,21	-0,31	240 645 445	99,10	99,20		7,36	7,01	2,64			BB+/Baa2	
РЖД-2	4 000	7,75	06.дек.06		05.дек.07		17,6	101,25	0,00	1 012 500	100,90	101,30		6,94	7,65	1,32			3-/ruAA+/Baa2	
РЖД-3	4 000	8,33	06.дек.06		02.дек.09		41,8	103,39	-0,21	63 868 920	103,30	103,60		7,33	8,06	2,96			3-/ruAA+/Baa2	
РЖД-4	10 000	6,59	14.дек.06		14.июн.07		11,8	100,00	-0,05	940 000	100,00			6,70	6,58	6,59	0,89		3-/ruAA+/Baa2	
РЖД-5	10 000	6,67	28.июл.06		23.январ.09		31,4		69 158 000	98,65	99,25								BBB-/ruAA+/Baa2	
РЖД-6	10 000	7,35	15.ноя.06		10.ноя.10		53,3	99,72	-0,11	159 637 209	99,50	99,90		7,56	7,37	3,54			3-/ruAA+/Baa2	
РЖД-7	5 000	7,55	15.ноя.06		07.ноя.12		77,5	100,85	0,02	201 700	100,65	100,85		7,52	7,49	4,86			3-/ruAA+/Baa2	
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	19.дек.06		18.дек.07		18,0	102,70	-0,31	27 708 460	102,55	102,85		6,97	8,57	1,36			B+/ruA+	
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	27.июн.06		22.июн.10		48,6												B+/ruA+	
ФСК ЭЭС-3	7 000	7,10	15.дек.06		12.дек.08		30,0	99,00	0,18	59 383 977	98,70	99,00		7,69	7,17	2,12			B+/ruA+	
<b>СЫРЬЕ</b>																				
Итера	1 200	9,75	07.дек.06		07.дек.07		17,6	101,26	0,04	7 027 718	101,10	101,27		8,99	9,63	1,29				
Лукойл	6 000	7,25	21.ноя.06	20.ноя.07	17.ноя.09	17,1	41,3	100,79	-0,09	104 931 780	100,55	100,83	6,75	7,10	7,19	2,89			BB/ruAA/Baa2	
Новатэк	1 000	9,40	30.ноя.06		30.ноя.06		5,2													
РуссНефть	7 000	9,25	15.дек.06	12.дек.08	10.дек.10	30,0	54,3	100,41	-0,29	318 808 860	100,38	100,44	9,26		9,21	2,08				
СУЭК-2	1 000	8,50	17.авг.06		15.фев.07		7,8				100,00	100,40							C	
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.06		01.июл.06		0,2												B-	
ТНК-ВР	3 000	15,00	28.ноя.06		28.ноя.06		5,2				100,00	104,00							BB/Baa2	
Удмуртнефть	1 500	9,50	01.сен.06	01.дек.06	01.мар.08	5,3	20,5	100,01	0,01	17 308 150	99,93	99,99	9,80	9,41	9,50	0,39				
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b>																				
Амурметалл	1 500	9,80	31.авг.06		26.фев.09		32,5	100,51	-0,04	25 378 700	100,50	100,75			9,75					
Маир	500	12,30	04.июл.06		03.апр.07		9,4				100,20	100,65								
Макси-Групп	3 000	11,25	14.сен.06	13.сен.07	12.мар.09	14,8	33,0	98,34	0,03	101 423 134	98,25	98,40	13,13		11,44	1,02				
Мечел	5 000	8,40	20.дек.06	16.июн.10	12.июн.13	48,4	84,8												B	
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.06		20.май.07		10,9		299 699	100,55	100,75								NR	
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.сен.06		21.сен.08		27,3	98,70	-1,20	10 857 000	98,50	99,10		7,99	7,29	1,93			NR	
Северсталь	3 000	8,10	29.июн.06		28.июн.07		12,2												A-	
ТЧМ-2	1 000				02.дек.07		17,5	100,10	-0,35	1 501 500		100,25							B+/ruA+B1	
Хайленд Голд	750	12,00	05.июл.06	04.окт.06	02.апр.08	3,3	21,5	100,00	0,10	15 750 000	99,95	100,00	12,54	11,69	12,00	0,24				
<b>ТЕЛЕКОМУНИКАЦИИ</b>																				
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.дек.06	02.дек.08	30.ноя.10	29,7	53,9	97,93	-0,54	83 243 520	97,85	97,95	9,37		8,37	2,02			B+/ruA+	
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.дек.06		30.ноя.10		53,9	98,04	-0,33	15 686 500	97,50	97,90		9,39	8,67	2,71			B+	
Дальсвязь	1 000	13,00	15.ноя.06		15.ноя.06		4,7	101,80	-0,06	20 080 478		101,89		8,31	8,11	12,77	0,37		B-	
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.дек.06	04.июн.10	30.май.12	48,0	72,2												B-	
Дальсвязь-3	1 500	8,60	06.дек.06		03.июн.09		35,8												B-	
МГТС-4	1 500	7,10	25.окт.06	25.апр.07	22.апр.09	10,1	34,4			100,12	100,27								B+	
МГТС-5	1 500	8,30	28.ноя.06	29.май.07	25.май.10	11,2	47,6			101,30									B+	
Мегафон-2	1 500	9,28	11.окт.06		11.апр.07		9,6				102,80								B+	
Мегафон-3	3 000	9,25	17.окт.06		15.апр.08		22,0		20 562 000	102,50	103,90								B+	
С-Тел-2	1 500	7,50	05.июл.06		03.окт.07		15,5			89,75	102,05								B	
С-Тел-3	1 500	9,25	31.авг.06	28.фев.08	24.фев.11	20,4	56,8		101 900 000		103,50								B	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	14.июл.06		14.июл.06		0,6		36 844 816										B	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	06.июл.06		05.июл.07		12,5		20 858 000	104,20	104,35								B	
Сибирьтел-5	3 000	9,20	27.окт.06		25.апр.08		22,3		101 475 000	100,97	102,95								B	
Сибирьтел-6	2 000	7,85	21.сен.06	23.сен.08	16.сен.10	27,3	51,4			98,00	98,29								B	
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.06		26.июн.07		12,2	100,00	0,04	67 051 805	99,90	100,10		10,25	10,00	0,89			B-	
СМАРТС-3	1 000	14,10	03.окт.06	06.окт.06	29.сен.09	3,4	39,7			99,90	100,40								B-	
Таттелеком	600	11,75	08.авг.06		06.май.07		10,5				103,20									
УрСИ-6	3 000	14,25	18.июл.06		18.июл.06		0,7	100,28	-0,53	19 072 303	100,30	100,32		9,41	9,02	14,21	0,06		B+	
УрСИ-4	3 000	9,99	02.ноя.06		01.ноя.07		16,4	102,59	-0,03	35 375 750	102,24	102,35		8,07	9,74	1,23			B+	
УрСИ-5	2 000	9,19	19.окт.06		17.апр.08		22,0	101,30	0,18	20 260	101,10	101,30		8,56	9,07	1,60			B+	
УрСИ сер06	2 000	8,20	23.ноя.06	20.ноя.08	17.ноя.11	29,3	65,7				99,00	100,05							B+	
УрСИ-7	3 000	8,40	19.сен.06	17.мар.09	13.мар.12	33,2	69,6				99,00								B+	
Центртел-3	2 000	12,35	15.сен.06		15.сен.06		2,7			100,30	101,00								B	
Центртел-4	5 623	13,80	19.авг.06		21.авг.09		38,4	112,48	-0,09	115 183 400	112,30	112,50		9,36	12,27	2,78			B-/ruBBB-	
ЦентТелеграф	500	16,00	22.авг.06		22.авг.06		1,9	99,00	-2,20	13 860	100,25	101,00		24,50	22,30	16,16	0,13		C	
ЮТК	1 500	14,24	14.сен.06		14.сен.06		2,7	100,90	0,00	21 310 618	100,87	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	
			кулона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Урал сиб		
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																					
ОГО-1	1 100	15,50	21.окт.06		22.апр.07		10,0	101,66	0,06	2 444 654	101,55	101,70		13,39	11,31	15,25	0,65		C+	787	
ОГО-2	1 200	12,95	27.авг.06	26.фев.08	25.фев.09	20,3	32,5	100,00	0,00	1 095 010	99,80	100,01				12,95	2,29		C+	-560	
ОСТ-2	1 000	12,90	09.ноя.06	10.май.07	08.май.08	10,6	22,7	100,09	0,04	1 601 500	100,00	100,30		12,89		12,35	12,89	0,76		C+	721
ОтчЛек-2	1 000	10,25	22.авг.06	21.авг.07	17.фев.09	14,0	32,2				99,25	100,00									
Очаково-2	1 500	8,50	14.сен.06		11.сен.08		26,9				98,65	98,90								B-	
ПИТ-1	1 000	12,00	28.сен.06		28.сен.06		3,1													C	
ПИТ-2	1 500	14,25	25.сен.06	25.сен.06	23.мар.09	3,0	33,4				100,00	101,70								C	
ПраймДон	1 000	12,50	11.авг.06		10.ноя.06		4,6					101,10								C+	
Талосто	1 000	10,00	08.сен.06	14.сен.07	06.мар.09	14,8	32,8	99,83	-0,20	3 943 200	99,90	99,99	10,23			10,02	1,07			431	
Черкизово	2 000	8,85	05.дек.06	02.дек.08	31.май.11	29,7	60,0														
ЭФКО	800	8,00	05.сен.06		05.сен.06		2,4				99,50	99,70								C-	
ЭФКО-2	1 500	10,50	28.июл.06	26.янв.07	22.янв.10	7,1	43,5	100,10	0,04	28 086 132	100,00	100,20	10,55		9,89	10,49	0,53			C-	
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.дек.06	22.июн.07	20.июн.08	12,0	24,2													536	
<b>розничная торговля</b>																					
Виктория	1 500	9,90	03.авг.06	01.фев.07	29.янв.09	7,3	31,6	99,86	-0,11	11 827 345	99,80	100,00	10,37		9,76	9,91	0,54			514	
Детский Мир	1 150	8,50	11.авг.06		29.янв.15		104,6				98,75	99,50									
Дикая Орхидея	1 000	11,30	13.июл.06	12.апр.07	09.апр.09	9,7	33,9	99,87	-0,13	7 616 005	99,90	100,00	11,97		11,22	11,31	0,69			642	
Дикси	3 000	9,25	21.сен.06		17.мар.11		57,5	98,95	-0,13	14 854 509	98,90	99,00		9,75		9,35	3,55			308	
Инком-Лада	700	17,00	24.авг.06	14.дек.06	22.ноя.07	5,7	17,1				101,90	102,10								C	
Инком-Лада-2	1 400	11,75	18.авг.06	16.фев.07	12.фев.10	7,8	44,2				100,05	100,20								C	
Копейка	1 200	9,75	19.сен.06	19.дек.06	17.июн.08	5,9	24,1	100,93	-0,17	2 207 412	100,90	101,10	7,99		7,74	9,66	0,45		B-/ruBBB	298	
Копейка-2	4 000	8,70	23.авг.06	18.фев.09	15.фев.12	32,3	68,7			19 805 000	98,90	99,10								B-/ruBBB	
Магнит	2 000	9,34	22.ноя.06		19.ноя.08		29,2	101,47	-0,13	5 073 500	101,00	101,50			8,83	9,20	2,06			246	
Марта-Финанс	700	14,84	23.ноя.06		22.май.08		23,2	104,00	0,10	208 000	103,50	104,49			12,79	14,27	1,60			663	
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	06.дек.06	07.июн.07	06.дек.09	11,5	42,0	99,41	-0,09	10 139 400	99,20	99,50	12,79		12,37	11,82	0,82			698	
Матрица	1 200	12,32	13.дек.06	13.июн.07	10.дек.08	11,7	29,9	99,65	0,05	3 756 805	99,65	99,80	13,11		12,68	12,36	0,83			727	
МИР	1 000	9,89	27.июн.06	27.дек.06	27.дек.07	6,1	18,3														
Монетка	1 000	10,70	16.ноя.06	15.ноя.07	14.май.09	16,9	35,1														
Перекресток	1 500	8,81	11.июл.06	11.июл.06	08.июл.08	0,5	24,8	100,05	0,05	5 002 500	100,00	100,10	7,56		7,29	8,81	0,04			365	
Пятерочка	1 500	11,45	15.ноя.06		12.май.10		47,2				102,00									B+	
Пятерочка-2	3 000	9,30	19.дек.06		14.дек.10		54,4				102,50	102,70								B+	
Техносила	2 000	9,50	30.ноя.06	29.май.08	27.май.10	23,4	47,7														
<b>сервис</b>																					
ДжЭфСи-2	1 200	13,00	05.дек.06	26.дек.06	04.дек.07	6,1	17,5	101,69	-0,01	9 658 300	101,63	101,73	9,35		9,08	12,78	0,47		B-	C+	
Евросервис	1 500	14,00	19.сен.06	19.дек.06	18.дек.07	5,9	18,0	100,47	0,21	43 147 755	100,45	100,60	13,62		12,93	13,93	0,42			860	
КААД-2	3 000	11,59	23.ноя.06	23.ноя.06	22.май.08	5,0	23,2	99,39	-0,01	3 548 255	99,25	99,40	13,52		13,02	11,66	0,36		B-/ruBBB-	NR	
Лаверна	1 000	12,00	12.окт.06	12.апр.07	08.апр.10	9,7	46,1	100,00	0,05	4 000 000	99,96	100,15	12,30		11,72	12,00	0,70			676	
ММК-Трансфинанс	650	11,50	13.июл.06	16.янв.07	10.июл.08	6,8	24,8				100,50										
Мособлгаз	1 000	10,75	22.дек.06		21.дек.08		30,3	102,17	-0,23	4 086 700	101,61	101,80		9,43		10,52	1,38			330	
РКС	1 500	9,70	18.окт.06	17.окт.07	15.апр.09	15,9	34,1														
Росинтер-2	400	10,00	05.июл.06		02.июл.08		24,6													C	
Росинтер-3	1 000	11,00	01.сен.06	01.сен.06	27.авг.10	2,2	50,8													C	
Санвэй	3 000	11,66	06.дек.06	06.июн.07	03.дек.08	11,5	29,7	101,41	0,00	20 896 450	101,30	101,60	10,30		9,97	11,50	0,85			449	
Трансаэрс	2 500	11,65	10.авг.06	09.авг.07	05.фев.09	13,6	31,8				100,32	100,40									
ЭйрЮнион	1 500	13,00	15.авг.06	15.май.07	10.ноя.09	10,8	41,1	98,68	0,16	32 708 843	96,90	98,77	15,42		14,47	13,17	0,73			972	
ЮТэйр	1 000	10,65	22.ноя.06		22.ноя.06		5,0					100,00									
<b>строительство</b>																					
Адамант	500	13,10	07.дек.06		05.июн.08		23,7	101,21	0,01	1 427 130	101,20	101,35		12,24		12,94	1,61			B-	
Адамант-2	2 000	11,25	24.авг.06	24.май.07	20.май.10	11,1	47,5													B-	
ГлМосстрой-2	4 000	11,50	21.сен.06	20.сен.07	17.мар.11	15,0	57,5	100,20	-0,10	91 897 308	100,10	100,25	11,61			11,48	1,07			568	
ЛенСпецСМУ	1 000	12,00	26.окт.06	24.апр.08	22.апр.10	22,3	46,5			56 690 000	99,00	99,50									
ЛСР	1 000	11,00	21.сен.06	22.мар.07	20.мар.08	9,0	21,1	99,50	0,05	82 585	99,50	99,59	12,01		11,41	11,06	0,65			C+	
Миракс Групп	1 000	12,50	22.авг.06	22.авг.06	19.авг.08	1,9	26,2	100,47	0,02	11 221 548	100,45	100,70	9,41	11,17	9,06	12,44	1,78			B-	
ПИК-5	1 120	10,20	22.авг.06	22.май.07	20.май.08	11,0	23,1	99,50	0,10	5 049 624	99,40	99,59	11,22		10,70	10,25	0,78			C	
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.июн.06		25.июн.08		24,3														
СУ-155	1 500	10,50	29.июн.06		30.мар.07		9,2													C+	
<b>энергетика</b>																					
Башкирэн-2	500	9,50	24.авг.06		22.фев.07		8,0					101,00								B	
Башкирэн-3	1 500	8,56	03.июл.06		19.мар.09		33,2													B	
Ленэнерго	3 000	10,25	19.окт.06		19.апр.07		9,9	100,85	-0,01	11 363 795		100,84		9,32	8,96	10,16	0,74			B-	
Мосэнерго-2	5 000	7,65	31.авг.06	23.фев.12	18.фев.16	68,9	117,5				97,85	98,40								B-/ruBBB+	
СвердлЭн	500	10,50	31.авг.06		01.мар.07		8,3													C	
Татэнерго	1 500	9,65	14.сен.06		13.мар.08		20,9				102,25	102,80									
Якутскэнерго	400	14,00	31.авг.06		31.авг.06		2,2					101,18								C+	
<b>химия</b>																					
Куйбышевгазот-2	2 000	8,80	08.сен.06		04.мар.11		57,1				99,58	99,75								B-	
НИКОСХИМ	1 000	14,00	14.дек.06		14.дек.06		5,7					101,00									



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл		
			кулона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралиб			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																						
УВЗ	2 000	13,36	03.окт.06	08.окт.06	30.сен.08	3,5	27,6	101,16	-0,04	30 417 731	101,15	101,40	8,58		8,30	13,21	0,27			В	406	
УВЗ-2	3 000	9,35	04.окт.06	03.окт.07	05.окт.10	15,5	52,1	100,40	-0,23	193 772	100,40	100,62	9,19			9,31	1,13			В	325	
<b>автопром</b>																						
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	16.авг.06	14.фев.07	13.авг.08	7,8	26,0	100,99	0,00	8 807 309	100,91	101,00	7,70		7,33	9,11	0,60			В	241	
АвтоВАЗ-3	5 000	9,70	27.июн.06	27.июн.06	22.июн.10	0,0	48,6													В		
ИжАвто	1 000	10,70	13.сен.06		14.мар.07		8,7	99,26	0,01	526 101	99,17	99,29		12,10	11,47	10,78	0,63			С-	669	
КамАЗ-2	1 500	8,45	22.сен.06	26.сен.08	17.сен.10	27,4	51,5				99,35	99,79								С		
СОК-Авто	1 100	12,60	26.окт.06	26.окт.06	24.апр.08	4,1	22,3				99,66	99,88										
СС-Авто	1 500	11,25	27.июл.06	25.янв.07	21.янв.10	7,1	43,5	102,25	0,25	2 045		102,30	7,35		6,92	11,00	0,56			В	216	
<b>производство</b>																						
Арнест	600	10,30	25.окт.06	25.апр.07	29.апр.09	10,1	34,6	99,75	-0,25	498 750	99,75	100,15	10,87		10,45	10,33	0,74				525	
АЦБК	500	13,50	07.сен.06		07.сен.06		2,4				100,60									В-		
АЦБК-Инвест-2	500	11,80	22.авг.06	21.ноя.06	20.май.08	4,9	23,1	100,27	-0,46	3 008	99,00		11,56		10,98	11,77	0,36			В-	668	
Волга	1 500	12,00	12.сен.06		13.мар.07		8,7	101,70	0,05	1 033 264	101,55	101,75		9,65	9,15	11,80	0,66			В	425	
ГОТЭК-2	1 500				18.июн.09		36,3	99,98	-0,07	255 912 800	99,80	100,00								С-		
ЛОМО-2	700	14,20	11.июл.06		11.июл.06		0,5	100,03	0,03	245 067	100,00	100,07			13,45	12,65	14,20	0,04			D+	953
ОМК	3 000	9,20	07.дек.06		12.июн.08		23,9				101,50	102,00										
Росконтракт	700	11,70	05.сен.06	05.сен.06	04.сен.07	2,4	14,5	99,81	-0,09	57 411 497	99,70	99,85	13,28	12,41	12,62	11,72	0,17			C+	906	
РусТекстиль	500	18,80	12.сен.06		12.сен.06		2,6	100,92	-0,19	102 942	100,93	101,14		14,39	13,64	18,63	0,20			С-	1011	
РусТекстиль-2	1 000	12,75	07.сен.06		05.мар.09		32,8	98,70	-0,30	256 620	97,30	98,70		13,97		12,92	1,52			С-	777	
РусТекстиль-3	1 200	12,00	24.окт.06	01.ноя.07	20.окт.09	16,4	40,4	97,98	0,05	19 590 308	97,40	98,00	13,92			12,25	1,11			С-	796	
СалаватСтекло	750	11,60	26.сен.06	26.сен.06	25.мар.08	3,1	21,3			5 605 200	100,00	103,25										
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	01.ноя.06	31.окт.07	28.окт.09	16,4	40,7				99,60											
СвобСокол	600	11,75	23.ноя.06		23.ноя.07		17,1				100,00											
СЗЛК	300	13,90	13.июл.06		13.июл.06		0,6				99,90	100,00									С	
ТМК	2 000	10,30	20.окт.06		20.окт.06		3,9	100,60	-0,20	20 120	100,60	100,80		8,44	8,21	10,24	0,30			В-	382	
ТМК-2	3 000	10,09	20.сен.06	27.мар.07	24.мар.09	9,1	33,4	101,35	-0,05	20 361 350	101,30	101,35	8,33		7,98	9,96	0,70			В-	286	
ТМК-3	5 000	7,95	22.авг.06	19.фев.08	15.фев.11	20,1	56,5	99,50	-0,20	61 690 500	99,48	99,60	8,44			7,99	1,45			В-	237	
ЧТПЗ	3 000	9,50	20.дек.06	18.июн.08	16.июн.10	24,1	48,4	102,25	-0,06	10 340 250	102,20	102,34	8,41			9,29	1,75				219	
ЯТХ	1 000	12,00	27.окт.06	27.окт.06	24.окт.08	4,1	28,4	100,18	-0,05	8 415 280	100,10	100,30	11,65		11,23	11,98	0,31			C+	697	
<b>финансы</b>																						
Газбанк	750	11,00	21.ноя.06	21.ноя.06	25.ноя.08	4,9	29,4	100,01	-0,21	40 120 628	100,00	100,15	11,22		10,86	11,00	0,37			B2	633	
Газпромбанк	5 000	7,10	03.авг.06		27.янв.11		55,9				97,35	97,69								Baa1/BB		
Зенит	1 000	8,00	22.сен.06		24.мар.07		9,0				99,90	100,10								B1		
Зенит-2	2 000	8,39	16.авг.06		16.фев.09		32,2				99,25	99,60										
Импэксбанк-2	1 000	7,50	20.окт.06	21.апр.07	20.апр.08	10,0	22,1				100,75									B-/B1		
КИТ Финанс	2 000	10,50	17.дек.06	22.дек.06	18.дек.08	6,0	30,2	100,25	0,05	17 884 600	100,15	100,27	10,19		9,92	10,47	0,45			CCC	516	
МастерБанк-2	1 000	11,75	24.ноя.06	25.май.07	23.май.08	11,1	23,2				100,00	100,10										
МИА-2	1 000	9,50	08.авг.06	06.фев.07	09.авг.08	7,5	25,8															
МИА-3	1 500	9,40	31.авг.06	30.авг.07	23.фев.12	14,3	68,9															
МКБ	500	10,50	26.июл.06		25.апр.07		10,1				100,15	100,35								B1		
ММБ-1	1 000	8,30	15.авг.06		13.фев.07		7,7													BB		
МОИА	1 500	9,00	21.дек.06	25.дек.06	21.дек.10	6,1	54,6			167 000 000	100,00	100,15										
Пробизнесбанк-5	1 000	10,69	01.ноя.06		29.апр.09		34,6	100,10	-0,39	3 203 200	100,15	100,55		9,50		10,68	2,33				306	
Росбанк	3 000	9,25	15.авг.06	14.фев.07	15.фев.09	7,8	32,2	101,23	-0,10	1 214 760	101,10	101,37	7,35		7,00	9,14	0,60			3-/ruBBB-/Ba3	207	
РСХБанк	3 000	7,50	06.сен.06	06.дек.06	04.июн.08	5,4	23,6					101,45								Ba1		
РСХБанк-2	7 000	7,85	23.авг.06		16.фев.11		56,5	99,40	-0,06	80 450 400	99,25	99,40		8,25		7,90	3,61			Ba1	157	
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.окт.06		08.апр.08		21,7				100,20	100,40								B-		
РусСтанд-3	2 000	8,40	23.авг.06	01.сен.06	22.авг.07	2,2	14,1													B+/ruA+/Ba2		
РусСтанд-4	3 000	8,25	01.сен.06		03.мар.08		20,5	99,50	-0,15	4 984 965	99,40	99,79					1,48			B+/ruA+/Ba2	266	
РусСтанд-5	5 000	7,60	14.сен.06	15.мар.07	09.сен.10	8,7	51,2	99,30	0,10	993			8,78		8,46	7,65	0,65			B+/ruA+/Ba2	336	
РусСтанд-6	6 000	8,10	16.авг.06	23.авг.07	09.фев.11	14,1	56,3													B+/ruA+/Ba2		
ХКФ-2	3 000	8,50	14.ноя.06	15.май.07	11.май.10	10,8	47,2	99,75	-0,27	566 580		100,00	8,97		8,72	8,52	0,80			B-/Ba3	326	
ХКФ-3	3 000	8,25	21.сен.06	22.мар.07	16.сен.10	9,0	51,4			4 996 500										B-/Ba3		



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
Башкортостан-4	500	8,02	14.сен.06		13.сен.07		14,8											BB/Ba1	
Белг обл-31001	2 000	8,38	16.авг.06		10.ноя.10		53,3	102,00	-0,01	10 200 000	101,80	102,20							
Волг обл	600	12,00	14.дек.06		11.июн.09		36,0				105,70	106,09		8,07		8,22	3,51		147
Волг обл-2	700	5,98	21.дек.06		17.июн.10		48,4				106,41	106,88							
Воронеж обл-2	500	13,00	16.дек.06		18.июн.09		36,3	113,40	1,60	1 134 000	111,82	113,20		7,40		11,46	2,75		98
Иркут обл	800	10,50	20.июл.06		22.июл.07		13,0				101,25	101,45							V+
Иркут обл-2	1 050	10,00	07.сен.06		07.сен.06		2,4				100,40	100,55							V+
Ирк обл31-1	1 500	10,00	21.сен.06		17.дек.09		42,3				102,38	102,80							V+
Ирк обл31-2	900	8,50	25.окт.06		23.окт.08		28,3				100,02	100,42							V+
Коми-5	500	14,00	24.сен.06		24.дек.07		18,2				108,50	111,00							-/Ba3
Коми-6	700	14,00	14.окт.06		14.окт.10		52,4				115,00	117,20							-/Ba3
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.06		22.ноя.13		90,2	106,20	0,90	2 910 172	106,45	106,51		8,24		11,30	5,11		-/Ba3
Коми-8	1 000	9,00	05.сен.06		03.дек.15		114,9				95,00	97,00							-/Ba3
Костром обл-4	800	12,00	12.сен.06		11.мар.08		20,8	105,30	-2,51	35 785 260	106,00	107,70		8,33		11,40	1,53		225
Красноярск-4	630	12,50	27.июл.06		27.окт.06		4,1				101,50	101,80							
Крас край-3	3 000	7,00	04.окт.06		01.окт.08		27,6			19 795 000	98,75	99,20							
Краснод край	605	10,00	14.ноя.06		15.май.07		10,8				101,95	102,30							V+/ruA+
Лен обл-2	800	14,01	13.дек.06		08.дек.10		54,2				120,00	126,50							V+/ruA+
Лен обл-3	1 300	13,50	15.дек.06		05.дек.14		102,8	125,15	-9,45	75 270 001	120,00	139,00		8,27		10,79	6,68		149
Москва-37	4 000	10,00	23.сен.06		23.сен.06		3,0				100,02	103,01							V+/ruA+
Москва-27	4 000	15,00	20.сен.06		20.дек.06		5,9	105,20	0,09	52 600	104,75	105,19		4,06		14,26	0,48		-84
Москва-31	5 000	10,00	20.авг.06		20.май.07		10,9												BBB/Baa2
Москва-42	3 000	10,00	13.авг.06		13.авг.07		13,8	104,93	-0,52	1 351 520	104,05	107,65				9,53	1,08		-31
Москва-40	5 000	10,00	26.июл.06		26.окт.07		16,2			13 760 500	106,45	106,45							BBB/Baa2
Москва-43	5 000	10,00	17.авг.06		17.май.08		23,0	109,00	1,45	325 279 960	107,00	108,10				9,17	1,82		-108
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.06		05.июн.08		23,7	107,42	0,41	177 972 040	107,41	107,69		5,99		9,31	1,85		-21
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.06		16.дек.08		30,1			187 302 500	108,35	108,75							BBB/Baa2
Москва-47	5 000	10,00	28.июл.06		28.апр.09		34,6	107,55	-0,38	51 779 612	107,56	107,70		6,73		9,30	2,54		30
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.06		30.июл.10		49,8	108,50	-0,90	108 500	107,30	109,40		6,79		9,22	3,56		31
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.06		26.дек.10		54,8												BBB/Baa2
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.06		21.июл.14		98,2	107,97	-0,71	184 912 292	108,08	108,35		7,24		9,26	6,02		46
Москва-44	5 000	10,00	24.дек.06		24.июн.15		109,5	108,17	-0,99	368 577 479	107,85	108,20		7,17		9,24	6,53		34
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.06		19.авг.07		14,0				104,55	104,95							BB/ruAA/Ba3
Моск обл-4	9 600	11,00	25.июл.06		21.апр.09		34,3	109,76	-0,74	79 432 257	109,65	110,25		7,34		10,02	2,54		93
Моск обл-5	12 000	10,00	03.окт.06		30.мар.10		45,8	106,75	-0,14	135 948 372	106,60	106,80		7,48		9,37	2,58		113
Моск обл-6	12 000	9,00	24.окт.06		19.апр.11		58,6	105,74	-0,17	82 657 405	105,70	105,75		7,70		8,51	3,97		102
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.авг.06		01.ноя.06		4,3	101,45	-0,03	1 115 950	101,33	101,45		7,77	7,43	11,63	0,33		304
Нижегор обл-2	2 500	10,24	02.ноя.06		02.ноя.08		28,7	104,30	-1,10	25 302 900	104,00	104,30		7,40		9,82	1,52		126
Новосибирск-2	1 500	12,00	06.сен.06		07.дек.06		5,5				101,80	101,99							
Новосибирск-3	1 000	13,00	12.июл.06		14.июл.09		37,1	112,45	-0,30	56 015 520	112,26	112,85		7,86		11,56	2,77		144
Новосиб обл	1 500	13,50	27.июл.06		27.июл.06		1,0				100,12	100,64							
Новосиб обл-2	2 000	13,30	31.авг.06		29.ноя.07		17,4	109,98	2,44	5 499 000	107,70	108,46		6,09		12,09	1,38		10
Самар обл-1	1 185	12,00	04.июл.06		04.июл.06		0,3												BB-/ruAA-/Ba2
Самар обл-2	1 500	6,82	14.сен.06		09.сен.10		51,2												BB-/ruAA-/Ba2
Твер Обл-2	600	16,90	24.авг.06		23.ноя.06		5,0	103,55	0,02	82 840	103,50	103,60		8,25	7,87	16,32	0,39		337
Твер Обл-3	800	7,95	31.авг.06		30.ноя.08		29,6	100,25	0,05	10 025	100,10	100,49		8,07		7,93	2,08		169
Томск	300	12,00	24.авг.06		22.ноя.07		17,1				100,01	100,40							ruA
Томск обл-1	500	11,00	27.июл.06		27.июл.06		1,0				100,01	100,40							ruA
Томск обл-2	600	11,00	13.окт.06		13.окт.07		15,8				103,90	104,30							
Удмуртия	1 000	8,20	27.июн.06		27.дек.08		30,5												
Уфа-3	400	10,03	18.июл.06		18.июл.06		0,7												V+/ruA+
Уфа-4	500	10,03	05.дек.06		03.июн.08		23,6	104,00	-0,04	112 320	104,00	104,14		7,91		9,64	1,75		172
Хаб край-5	700	10,00	05.июл.06		05.окт.06		3,4												
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.06		27.май.08		23,4				107,00	109,00							BB/ruAA
Чувашия-2	500	9,00	12.июл.06		13.апр.07		9,7				100,50	102,70							
Чувашия-4	750	12,33	26.сен.06		27.мар.09		33,5	110,75	-1,70	3 322 500	110,85	112,40		8,05		11,13	2,50		169
Якутия-3	800	12,00	19.сен.06		17.июн.08		24,1	108,68	2,38	3 875 628	108,30	108,50		7,45		11,04	1,82		124
Якутия-5	2 000	9,00	20.июл.06		21.апр.07		10,0	100,99	1,51	6 743 802	100,65	101,50		7,32	6,99	8,91	0,75		173
Якутия-25006	2 000	10,00	17.авг.06		13.май.10		47,2	107,41	-0,39	161 115	107,40	107,80		7,64		9,31	2,85		121
Якутия-35001	2 500	7,95	20.июл.06		11.апр.13		82,7	100,51	-0,30	27 337 220	100,40	100,60		8,07		7,91	4,37		139
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.06		03.авг.08		25,6				104,55	106,10							BB-/ruAA-
Яросл обл-3	1 000	12,00	17.ноя.06		17.ноя.06		4,8				101,40	101,90							
Яросл обл-4	1 000	11,00	23.ноя.06		26.май.09		35,5	106,64	-0,05	3 164 939	106,30	106,75		7,97		10,32	2,57		154
Яросл обл-34006	2 000	8,35	24.окт.06		19.апр.11		58,6	98,54	-0,36	985 440	98,50	98,88		8,25		8,47	2,95		171
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 45002	2 760	10,00	02.авг.06		02.авг.06		1,2				100,57	100,65							
ОФЗ 45001	9 452	10,00	16.авг.06		15.ноя.06		4,7												

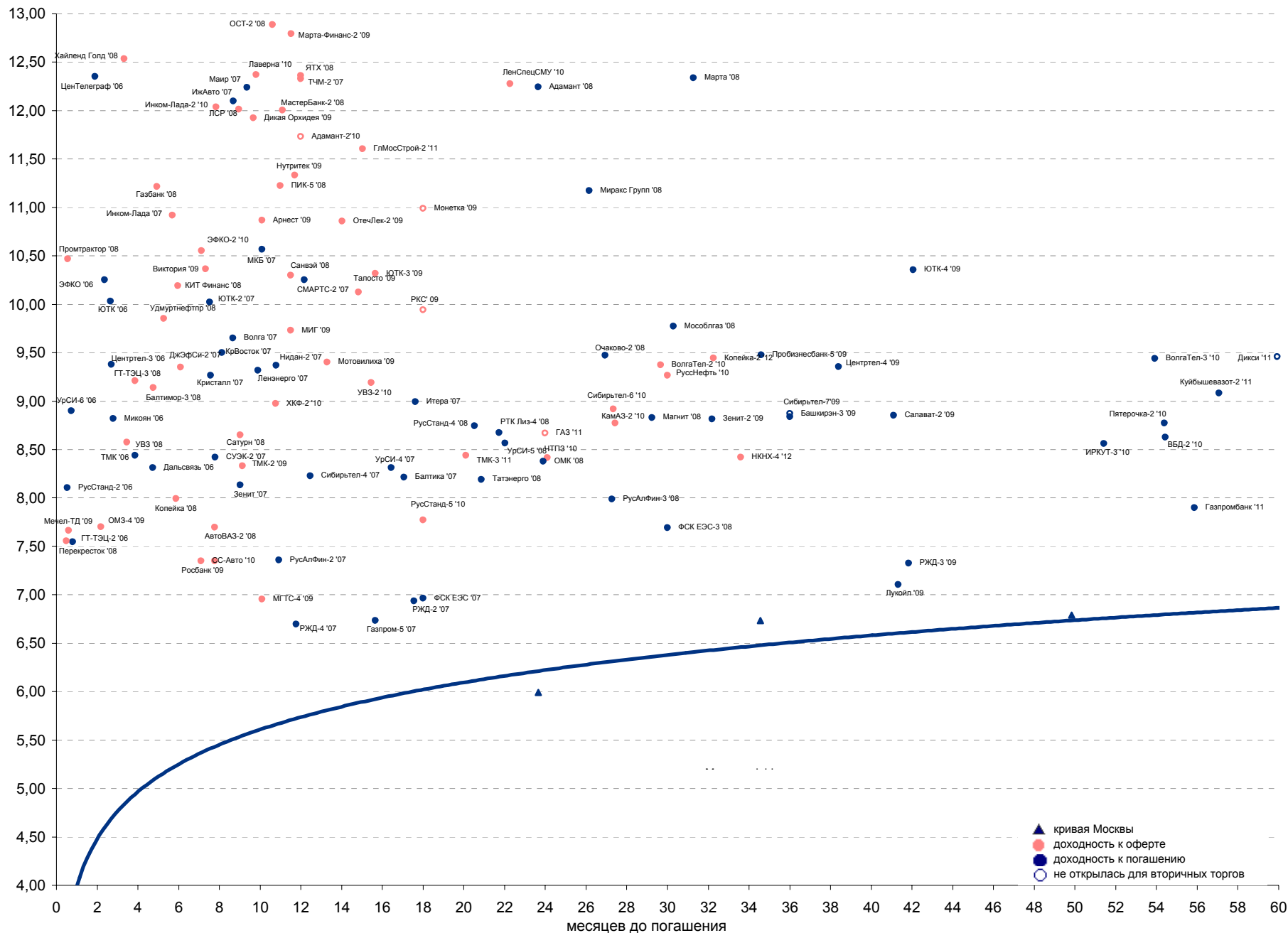


## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Россия '07	\$ 2 400 000	10,00	26.06.2007	26.12.2006	103,76	0,00	6,03	9,64	67,7	0,94
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	30.09.2006	103,87	0,00	7,05	7,94	183,9	3,14
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.07.2006	136,36	-0,30	6,58	8,07	126,9	7,21
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.12.2006	167,48	-0,14	6,79	7,61	146,2	10,12
Россия '30	\$ 18 400 000	5,00	31.03.2030	30.09.2006	105,28	-0,21	6,54	4,75	131,6	7,27
МинФин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	94,46	-0,03	6,22	3,18	86,7	1,73
МинФин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	86,50	0,00	6,30	3,47	110,4	4,29
МинФин VIII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.11.2006	97,39	0,01	4,99	3,08	-36,4	1,32
Aries '07	eur 2 000 000	6,18	25.10.2007	25.10.2006	103,90	0,00	3,46	5,95		0,33
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2006	111,48	-0,09	3,98	6,95	-123,4	2,83
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.10.2006	124,44	-0,01	5,85	7,71	62,5	5,93
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2006	106,42	-0,05	5,68	6,06	-62,4 / 48,0	4,87
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.11.2006	102,64	-0,14	6,58	7,92	20,2 / 128,5	1,68
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.11.2006	108,44	-0,31	7,50	8,18	76,4 / 238,9	5,91
Альфа-Банк '07	\$ 150 000	7,75	09.02.2007	09.08.2006	100,32	0,33	7,18	7,73	115,4 / 183,0	0,57
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.09.2006	101,43	-0,19	7,49	7,89	60,9 / 227,4	2,77
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.11.2006	99,54	0,04	7,50	7,41	50,6 / 229,2	3,68
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.11.2006	101,74	-0,35	7,49	8,35	109,9 / 219,7	1,71
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.12.2006	100,88	0,08	6,48	6,82	-14,6 / 122,3	2,22
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.10.2006	102,09	-1,00	7,02	7,35	1,3 / 181,6	3,58
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.08.2006	97,70	-0,25	7,05	6,46	37,6 / 221,5	3,08
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.12.2006	93,56	-0,08	6,76	6,68	-3,5 / 142,7	6,70
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.12.2006	105,59	-0,15	7,85	9,47	107,3 / 262,1	2,54
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.08.2006	99,20	-0,68	8,26	8,06	127,2 / 303,5	2,99
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.10.2006	100,28	-0,19	8,30	8,35	136,8 / 310,5	4,16
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.10.2006	102,15	-0,01	6,37	8,93	33,6 / 101,3	0,77
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.10.2006	111,55	-0,16	6,55	9,41	-50,0 / 133,8	2,77
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2006	110,21	-0,03	5,06	7,08	-199,7 / -15,8	3,44
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.09.2006	113,00	-0,02	7,14	8,52	8,4 / 194,0	4,87
Gazstream '13	\$ 646 500	5,63	22.07.2013	22.07.2006	96,87	-0,02	6,18	5,81	-59,3 / 98,2	5,58
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	100,04	-0,48	5,87	5,87	-76,8 / 64,6	6,77
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.08.2006	100,33	0,05	7,16	7,18	0,0 / 194,0	3,93
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.04.2034	28.10.2006	111,73	-0,48	7,60	7,72	81,0 / 238,2	11,13
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.10.2006	100,93	-0,05	6,81	7,18	24,0 / 154,4	2,09
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.09.2006	90,79	-1,26	7,92	7,16	128,8 / 270,2	6,57
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25.09.2006	25.09.2006	100,48	0,00	6,64	8,83	61,1 / 128,8	0,23
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.08.2006	107,77	-0,27	7,99	10,09	122,0 / 276,8	2,52
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.11.2006	97,18	-0,07	8,69	8,49	205,7 / 347,1	6,31
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12.06.2006	#VALUE!					#VALUE! / #####	#N/A N.A.
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.09.2006	99,69	-0,05	8,82	8,65	253,2 / 351,4	1,49
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23.09.2006	23.09.2006	100,42	-0,15	7,04	9,34	100,9 / 168,5	0,23
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.12.2006	99,59	-0,06	8,13	8,03	117,1 / 293,9	2,95
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.10.2006	101,16	0,08	7,44	7,91	89,0 / 217,2	2,05
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.07.2006	103,25	-0,11	7,53	9,44	149,7 / 231,1	1,40
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.10.2006	100,26	-0,15	8,30	8,35	108,1 / 306,6	3,49
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.07.2006	97,94	0,39	8,47	8,17	154,4 / 327,1	4,26
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19.03.2007	19.09.2006	100,33	-0,13	8,48	8,97	245,1 / 312,8	0,67
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13.02.2007	13.08.2006	100,58	0,01	8,12	9,07	209,3 / 277,0	0,57
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30.09.2009	30.09.2006	99,75	-0,29	7,21	7,14	30,7 / 199,2	2,81
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09.02.2007	10.08.2006	101,12	0,56	7,07	8,90	104,0 / 171,7	0,57
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27.10.2006	27.10.2006	100,93	0,01	7,18	10,16	115,4 / 195,2	0,32
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.07.2006	99,53	0,08	7,12	6,91	66,4 / 190,5	1,85
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.09.2006	94,77	-0,63	7,66	6,54	66,2 / 231,0	3,59
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.08.2006	98,44	-0,03	7,30	6,60	82,9 / 208,8	1,89
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.09.2006	103,25	0,03	8,59	9,44	153,6 / 331,4	1,93
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20.11.2006	20.11.2006	102,22	-0,34	6,78	12,47	75,5 / 143,2	0,38
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14.04.2007	14.10.2006	100,38	0,01	8,21	8,72	191,0 / 301,4	0,74
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.10.2006	99,40	0,02	8,47	8,17	212,5 / 317,9	1,63
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.08.2006	96,88	-0,04	7,22	6,43	16,6 / 200,3	3,10
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.08.2006	102,06	-0,48	7,74	8,45	109,3 / 250,0	2,27
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.10.2006	104,41	-2,81	8,46	8,86	167,5 / 324,0	5,45
Сиббакадембанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.11.2006	101,14	-0,06	9,07	9,64	269,7 / 378,0	1,68
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13.02.2007	13.08.2006	102,98	-0,04	6,49	11,17	46,0 / 113,7	0,57
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.07.2006	109,31	-0,17	6,70	9,83	67,4 / 135,1	2,13
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.08.2006	97,25	0,05	8,13	7,92	124,7 / 290,9	4,61
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.10.2006	103,88	-0,11	7,87	9,87	184,0 / 265,5	1,59
Система '11	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.07.2006	101,39	0,17	8,50	8,75	149,6 / 329,4	3,58
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06.11.2007	06.11.2006	105,43	-0,12	6,71	10,43	68,2 / 135,9	1,23
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06.07.2006	06.07.2006	100,51	0,00	-20,59	8,83	-2662,4 / -2594,7	0,02
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04.02.2008	04.08.2006	100,32	0,00	8,90	9,10	265,0 / 358,8	1,41

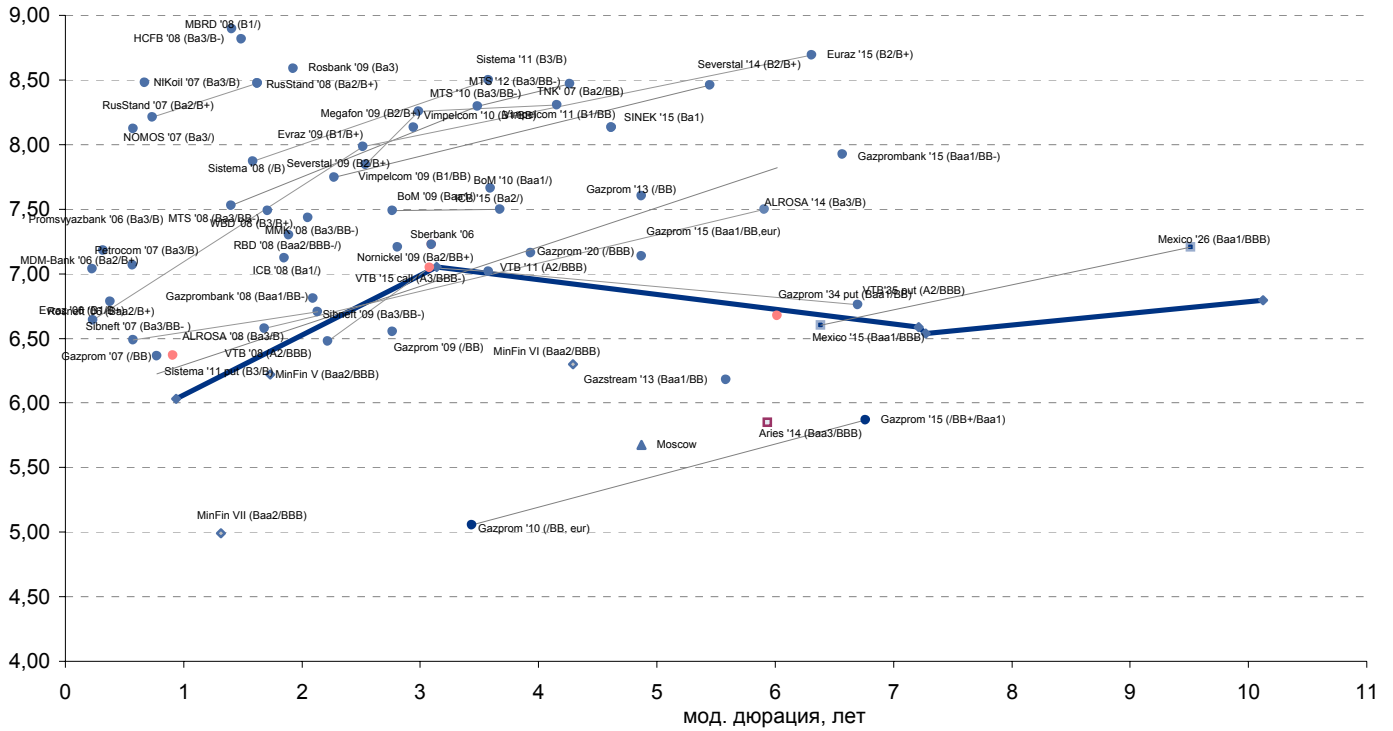


**Рынок корпоративных облигаций**

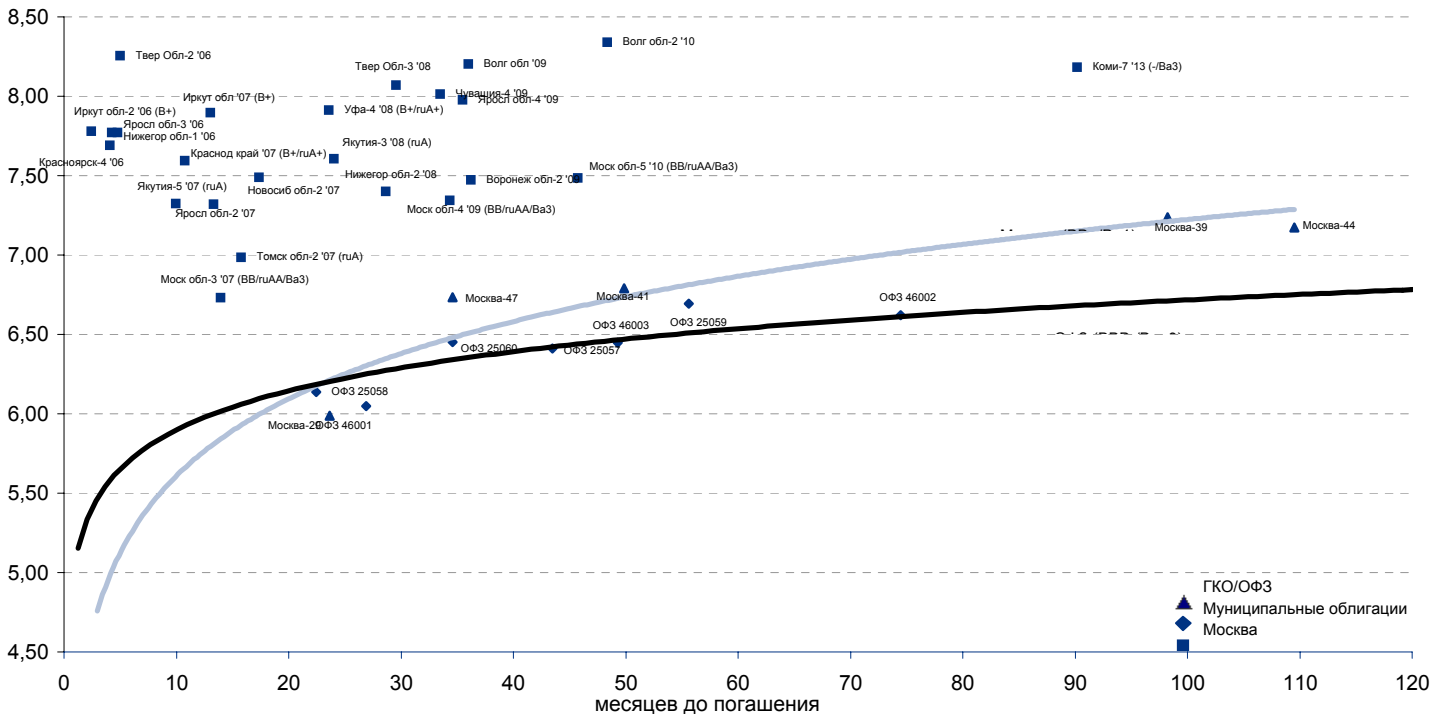




Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
27 июн 06	Агроком	Банк Москвы	1 500	5 лет.	1 год
27 июн 06	Абсолют Банк-2	Абсолют банк	1 000	2 года	1 год
28 июн 06	УБР/Р-Финанс	Траст	1 000	3 года.	1 год
29 июн 06	Тульская область	Росбанк	1 500	3 года. Ставка купона - 8.5%. Внебиржевое размещение	-
29 июн 06	Диксис-Трейддинг	Росбанк	1 800	3 года. 1-2 купоны - 11%.	1 год
03 июл 06	Абсолют Банк-2	Абсолют банк	1 000	2 года.	1 год
06 июл 06	Судостроительный банк	Номос-Банк	1 500	3 года.	1 год
<b>Итого:</b>			<b>9 300</b>		



## Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

### Исполнительный директор, 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

Андрей Борисов, трейдер, bor\_av@uralsib.ru  
Чалов Вячеслав, трейдер, chalovVG@uralsib.ru  
Борис Гинзбург, руководитель управления анализа  
долговых инструментов, bginzburg@uralsib.ru  
Анастасия Залесская, ст. 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

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 ofertas. 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