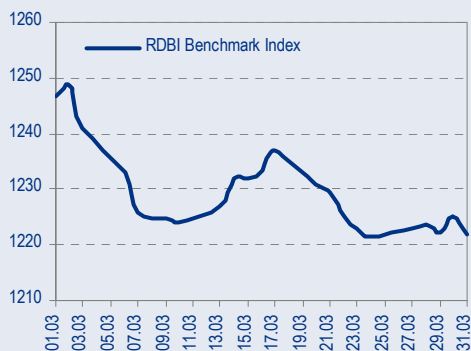
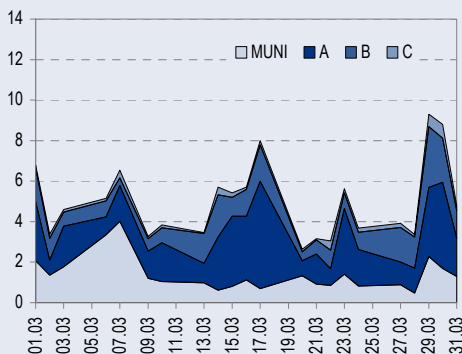




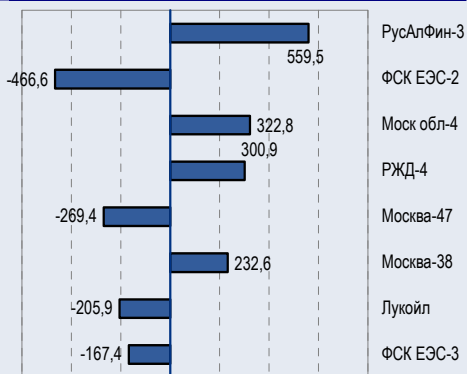
## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

	03.04.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	319,2	320,9
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,6996	27,72
Обменный курс USD/EUR	1,2043	1,2043
Цена на нефть URALS, \$/барр.	61,39	61,39
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	168,4	1,2
MIBOR, %	5,1	6,4
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	3,0-3,5	5,5-6,5
Банки второго круга, %	3,5-4,0	6,0-7,0
Банки третьего круга, %	3,3-3,5	6,5-7,0

\*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

На прошлой неделе рынок рублевого долга был довольно «флегматичен» в своей реакции на рост доходностей внешних рынков. Нежелание участников двигаться вниз по цене, на наш взгляд, было связано, в первую очередь, с намерением закрыть квартал наилучшим образом.

В результате, котировки вторичного рынка были практически неизменны, а длинные ОФЗ даже совершили попытку сходиться ниже по доходности.

Упрямство рынка не бесконечно – мы ожидаем расширения bid/ask спредов на вторичном рынке и снижения цен, в первую очередь, в секторе ОФЗ и облигациях Москвы и Мос области.

После закрытия квартала участники будут менее охотно удерживать цены вторичного рынка. Мы ожидаем падения цен на минимальных торговых оборотах.

Спред ОФЗ 46018 достиг абсолютного исторического минимума в 90 б.п., на наш взгляд, неоправданного низкого значения в текущих условиях даже несмотря на снижение нормы резервирования по госбумагам для нерезидентов.

Поскольку спреду в 100 б.п. соответствует доходность ОФЗ 46018 в районе отметки 6,93%, то даунсайд сектора госбумаг представляется нам очевидным..... *стр.3*

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### ГАЗПРОМ Рост чистой прибыли по РСБУ и повышение экспортных цен для Армении

Финансовые показатели Газпрома по РСБУ не отражают реального финансового положения компании. А повышение цен на газ, экспортируемый в Армению, хотя оно отвечает интересам Газпрома, не влияет заметно на показатели компании, поскольку на долю поставок в Армению приходится незначительная часть всего объема поставок Газпрома в СНГ.. *стр.4*

### ЛУКОЙЛ Снижение чистой прибыли за 2005 г. по РСБУ

..... *стр.4*

### СИБИРЬТЕЛЕКОМ Результаты за IV квартал и весь 2005 г. по РСБУ – на уровне предварительных данных

..... *стр.4*

### СЕВЕРСТАЛЬ Резкий рост прибыльности в IV квартале 2005 г.

Как мы и полагали, результаты Северстали за IV квартал 2005 г. по РСБУ оказались сильными, и превысили прогнозы рынка. Выручка увеличилась на 10% относительно предыдущего квартала до 1 269 млн долл., затраты практически не изменились и составили 793 млн долл. Это значит, что компании удалось использовать свои сильные позиции на внутреннем рынке стальной продукции с высокой добавленной стоимостью. *стр.7*

### МАГНИТОГОРСКИЙ МК Недорогое приобретение пакистанского актива

..... *стр.6*

СТАТИСТИКА..... *стр.9*

## Новости

✦ Банк «Петрокоммерц» планирует разместить облигации 2 серии в объеме 3 млрд руб. [Cbonds]

✦ В минувшую пятницу Группа компаний «Амтел Фредерштайн» сообщила о покупке крупных ритейлеров Санкт-Петербурга — сетей «Хорошие колеса» и «Нордшина», в результате которой количество торговых точек «Амтела» превысило 100. [Ведомости]

✦ Ленэнерго выставит на аукцион 12,5% акций ТГК-1 по начальной цене 2,7 млрд руб. Наиболее вероятным претендентом на этот пакет будет финская группа Fortum. [Ведомости]



## Новости

- ✦ ЦБ РФ проведет 6 апреля аукцион по продаже ОБР 2-й серии на 20 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Якутия планирует во второй половине апреля разместить очередной выпуск облигаций объемом 2,5 млрд руб. со сроком обращения 7 лет. [Cbonds]
- ✦ Банк «Петрокоммерц» планирует разместить облигации 2 серии в объеме 3 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ В минувшую пятницу Группа компаний «Амтел Фредерштайн» сообщила о покупке крупных ритейлеров Санкт-Петербурга — сетей «Хорошие колеса» и «Нордшина», в результате которой количество торговых точек «Амтела» превысило 100. [Ведомости]
- ✦ Ленэнерго выставит на аукцион 12,5% акций ТГК-1 по начальной цене 2,7 млрд руб. Наиболее вероятным претендентом на этот пакет будет финская группа Fortum. [Ведомости]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### На прошлой неделе

... рынок рублевого долга был довольно «флегматичен» в своей реакции на рост доходностей внешних рынков. Нежелание участников двигаться вниз по цене, на наш взгляд, было связано, в первую очередь, с намерением закрыть квартал наилучшим образом.

В результате, котировки вторичного рынка были практически неизменны, а длинные ОФЗ даже совершили попытку сходить ниже по доходности.

#### Рынок еврооблигаций

10-летние UST закрепились на новом уровне – выше 4,8%, UST30 почти достигли отметки 4,90%, и, таким образом, кривая казначейских обязательств США приобретает традиционный вид. Тем не менее, мы не исключаем локальной повышательной коррекции в Treasuries в ближайшие дни после столь радикальной смены рыночных настроений.

#### Денежный рынок

Квартал закрыт, и уже сегодня ставки денежного рынка упали до 3% для банков 1-го круга. На этой неделе мы ожидаем стабилизации краткосрочного фондирования на уровне 2-3%

#### Торговые идеи

Фиксировать ЭФКО-2 по цене 100,60-100,65%,

Держать ТМК-2 (7,97%) и Трансмаш (11,10%).

Покупать Мособлгаз (цель – 101,6%).

#### Сегодня

Упрямство рынка не бесконечно – мы ожидаем расширения bid/ask спредов на вторичном рынке и снижения цен, в первую очередь, в секторе ОФЗ и облигациях Москвы и Мос области.

#### В ближайшие дни

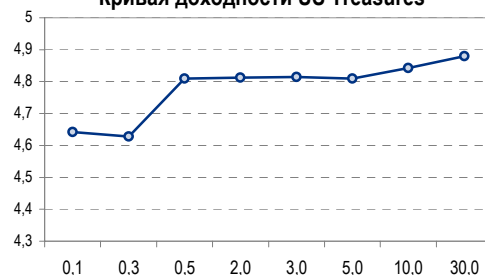
После закрытия квартала участники будут менее охотно удерживать цены вторичного рынка. Мы ожидаем падения цен на минимальных торговых оборотах.

Спред ОФЗ 46018 достиг абсолютного исторического минимума в 90 б.п., на наш взгляд, неоправданного низкого значения в текущих условиях даже несмотря на снижение нормы резервирования по госбумагам для нерезидентов.

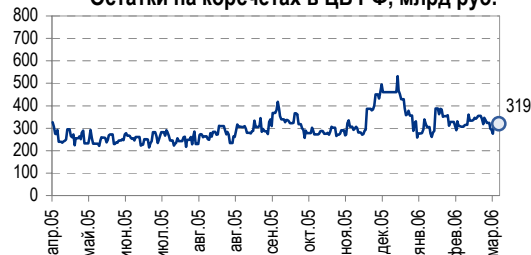
Поскольку спреду в 100 б.п. соответствует доходность ОФЗ 46018 в районе отметки 6,93%, то даунсайд сектора госбумаг представляется нам очевидным.

Анастасия Залеская, za\_av@uralsib.ru

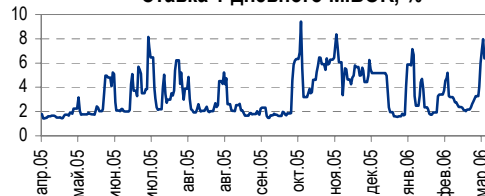
Кривая доходности US Treasures



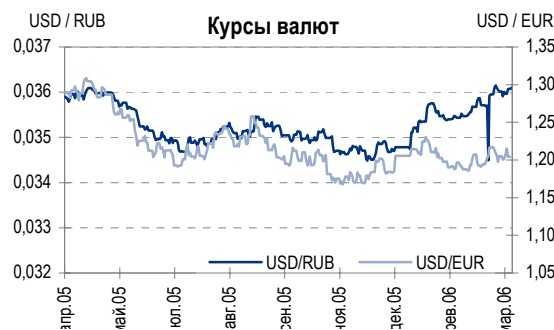
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



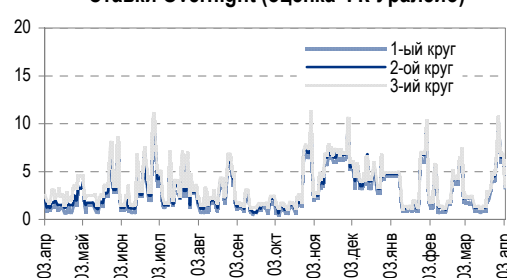
Ставка 1-дневного МИБОР, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





## ГАЗПРОМ

### **Рост чистой прибыли по РСБУ и повышение экспортных цен для Армении**

Позитивные события, но эффект будет незначительным. Финансовые показатели Газпрома по РСБУ не отражают реального финансового положения компании. А повышение цен на газ, экспортируемый в Армению, хотя оно отвечает интересам Газпрома, не влияет заметно на показатели компании, поскольку на долю поставок в Армению приходится незначительная часть всего объема поставок Газпрома в СНГ.

**Чистая прибыль выросла на 26%, экспортные цены для Армении будут повышены.** Как сообщают СМИ, чистая прибыль Газпрома за 2005 г. по РСБУ увеличилась на 26% с уровня 2004 г. и составила 7,3 млрд долл. Кроме того, по данным Интерфакса, Газпром планирует повысить на газ, экспортируемый в Армению, с 54 до 110 долл./тыс. куб. м.

**Рост чистой прибыли на фоне увеличения цен на газ.** Чистая прибыль Газпрома за 2005 г. по РСБУ на 26% превзошла показатель 2004 г. и составила 7,3 млрд долл. Информации о других финансовых показателях компания не предоставила.

**Повышение цены на газ для Армении.** Как сообщает Интерфакс, Газпром повысит цены на газ, поставляемый в Армению, до 110 долл./тыс. куб. м. Новые цены вступят в силу с 10 апреля 2006 г.

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

## ЛУКОЙЛ

### **Снижение чистой прибыли за 2005 г. по РСБУ**

Чистая прибыль по РСБУ непоказательна. Чистая прибыль по РСБУ отражает менее половины всех операций ЛУКОЙЛа. Поэтому снижение показателя вряд ли отразится на котировках акций компании.

**Чистая прибыль упала на 14% в связи с ростом акцизов.** По данным СМИ, в 2005 г. чистая прибыль ЛУКОЙЛа по РСБУ снизилась на 14% с уровня 2004 г. и составила 2,3 млрд долл. В качестве основных причин снижения компания назвала снижение средней цены реализации нефти и рост экспортных пошлин.

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

## СИБИРЬТЕЛЕКОМ

### **Результаты за IV квартал и весь 2005 г. по РСБУ – на уровне предварительных данных**

Результаты по МСФО ожидаются сильнее. Финансовые результаты Сибирьтелекома за 2005 г. по РСБУ соответствуют предварительным показателям, объявленным в феврале. Сравнительно слабые результаты за IV квартал можно объяснить традиционным разовым увеличением расходов на персонал в связи с выплатой премий и бонусов. Кроме того, в результатах по РСБУ лишь частично отражен прибыльный мобильный бизнес, который консолидируется в отчетности по МСФО, поэтому результаты по МСФО ожидаются лучше. Существенные изменения в регулировании телекоммуникационного рынка в 2006 г. должны оказать поддержку финансовым потокам Сибирьтелекома.

**Разовое снижение рентабельности в IV квартале 2005 г.** В пятницу Сибирьтелеком объявил предварительные финансовые результаты за



IV квартал и весь 2005 г. по РСБУ. Выручка компании в IV квартале 2005 г. квартале возросла на 11% относительно IV квартала 2004 г. и на 14% относительно III квартала 2005 г., составив 216 млн долл. Норма OIBDA упала до 13% – на 12 п.п. по сравнению с соответствующим показателем 2004 г. и на 18 п.п. по сравнению с показателем предыдущего квартала. Чистый убыток Сибирьтелекома составил 4 млн долл. в IV квартале 2005 г. против 6 млн долл. прибыли в III квартале 2005 г. Это отражает практику учета по российским стандартам, используемую компаниями Связьинвеста: некоторые расходы не распределяются равномерно по всему году, а приходятся на последний квартал.

## Рентабельность на прежнем уровне

### Результаты за 2005 г. по РСБУ, млн долл.

	2 003	2 004	2005	Изм. за год, %
Выручка	510	661,1	773,7	17,0
Затраты	396	559,7	666,9	19,2
Износ и амортизация	34	68,3	88,8	30,0
OIBDA*	148	169,7	195,5	15,3
<b>Норма OIBDA*, %</b>	<b>29,0</b>	<b>25,7</b>	<b>25,3</b>	<b>(0,4) п.п.</b>
ЕВИТ	114	101,4	106,8	5,3
<b>Норма ЕВИТ, %</b>	<b>22</b>	<b>15,3</b>	<b>13,8</b>	<b>(1,5) п.п.</b>
Прочие расходы (доходы)	-	21,8	12,6	(42,5)
Процентные расходы	14	20,3	35,9	77,4
Убытки (доход)	-	19,8	18,6	(6,3)
Прибыль до налогов	77	42,0	44,8	6,6
<b>Норма прибыли до налогов, %</b>	<b>15</b>	<b>6,4</b>	<b>5,8</b>	<b>(0,6) п.п.</b>
Налоги	28	18,8	19,8	5,1
<b>Чистая прибыль</b>	<b>49</b>	<b>22,8</b>	<b>25,0</b>	<b>9,7</b>
<b>Норма чистой прибыли, %</b>	<b>10</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>(0,2) п.п.</b>

Источники: Сибирьтелеком, оценка УРАЛСИБа

\*Рассчитана по формуле: ЕВИТ + Износ и амортизация

## Скромный рост долга в IV квартале

### Показатели долговой нагрузки по РСБУ, млн долл.

	2003	2004	I кв. 05	9 мес. 05	2005	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Долг	138	288	368	401	414	3,2	44
Краткосрочный долг / Долг	0,38	0,43	0,31	0,33	0,27		
Денежная позиция	18	9	14	48	14		
<b>Чистый долг</b>	<b>120</b>	<b>279</b>	<b>354</b>	<b>354</b>	<b>400</b>	<b>13</b>	<b>43</b>
OIBDA / Чистый долг проценты	10,9	8,4	6,4	6,4	5,4		
Чистый долг / OIBDA	0,8	1,6	-	-	2,0		

Источники: Сибирьтелеком, оценка УРАЛСИБа

## Традиционно слабый IV квартал по РСБУ

### Результаты за IV квартал 2005 г. по РСБУ, млн долл.

	IV кв. 04	I кв. 05	II кв. 05	III кв. 05	IV кв. 05	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	194	183	186	189	216	14	11
Операционные расходы	165	148	156	153	209	37	27
Износ и амортизация	18	23	23	22	21	-7	17
OIBDA*	47	58	53	59	27	-54	-42
<b>Норма OIBDA*, %</b>	<b>24,2</b>	<b>31,5</b>	<b>28,2</b>	<b>31,0</b>	<b>12,6</b>	<b>(18,4) п.п.</b>	<b>(11,6) п.п.</b>
ЕВИТ	29	35	30	36	6	-82	-78
<b>Норма ЕВИТ, %</b>	<b>15,0</b>	<b>19,0</b>	<b>16,0</b>	<b>19,1</b>	<b>3,0</b>	<b>(16,1) п.п.</b>	<b>(12,0) п.п.</b>
Проценты, нетто	6	4	9	9	9	-0	48
Прибыль до налогов	0,1	16	15	13	0,4	-	-
Налоги	4	7	1	7	4	-39	3
<b>Чистая прибыль</b>	<b>-4</b>	<b>10</b>	<b>14</b>	<b>6</b>	<b>-4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Норма чистой прибыли, %</b>	<b>(2,2)</b>	<b>5,2</b>	<b>7,4</b>	<b>3,1</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(5,0) п.п.</b>	<b>0,3 п.п.</b>

Источники: Сибирьтелеком, оценка УРАЛСИБа

\*Рассчитана по формуле: ЕВИТ + Износ и амортизация

**Мобильный бизнес по РСБУ учтен лишь частично.** Выручка Сибирьтелекома увеличилась на 14% с уровня III квартала 2005 г. до 216 млн долл. Рост выручки в IV квартале 2005 г. на 14% по отношению к III кварталу обусловлен, в частности, 20-процентным повышением тарифов на местную связь в середине осени. Между тем результаты по РСБУ не учитывают весь мобильный бизнес компании, который имеет для нее довольно большое значение – его доля в структуре выручки в I полугодии 2005 г. по МСФО составила 22%. Абонентская база компании насчитывала 2 млн абонентов (17% регионального рынка) с ARPU, составившим по



итогах 2005 г. 12,6 долл. (более чем на 40% выше среднего показателя «большой тройки» по России). Доля новых услуг в структуре выручки увеличилась с 4,3% в 2004 г. до 5,1% в 2005 г. Количество фиксированных линий выросло на 5,5% в 2005 г. до 4,1 млн.

**Разовые статьи отрицательно сказались на рентабельности.** По итогам всего 2005 г. норма OIBDA Сибирьтелекома почти не изменилась, составив 25%, однако в IV квартале 2005 г. она упала на 18 п.п. с уровня III квартала 2005 г. до 13%. Это не стало сюрпризом, поскольку, согласно практике учета, применяемой рядом дочерних подразделений Связьинвеста, некоторые резервы и расходы на заработную плату персоналу отражаются в последнем квартале. Расходы на персонал составили 76% от расходов до OIBDA за год, 35% из которых пришлись на IV квартал 2005 г.. Если бы расходы на персонал в IV квартале остались бы на уровне III квартала 2005 г., норма OIBDA тоже удержалась бы на уровне в 30%. Между тем Сибирьтелеком проводит активное сокращение штата. За 9 месяцев 2005 г. он снизил численность персонала на 7% по сравнению с 9 месяцами 2004 г., а по итогам года сокращение, как ожидается, составит более 10%.

**Задолженность за квартал не изменилась.** Чистый долг Сибирьтелекома сохранился почти на прежнем уровне, составив 414 млн долл. Соотношение чистого долга к OIBDA составило 2,0.

*Вячеслав Смольянинов, smo\_vb@uralsib.ru  
Кирилл Чуйко, chu\_ks@uralsib.ru  
Дмитрий Смолин, SmolinDV@uralsib.ru*

## Магнитогорский МК

### Недорогое приобретение пакистанского актива

**Дешевле российских компаний.** Мы позитивно оцениваем участие ММК в консорциуме по приобретению компании Pakistan Steel. Цена сделки – 362 млн долл. за 75% акций - выглядит недорогой. Покупка пакистанской металлургической компании отвечает интересам ММК.

**Консорциум во главе с ММК покупает 75% акций Pakistan Steel за 362 млн долл.** В прошлую пятницу ММК в консорциуме с группой компаний Al-Tuwairqi (Саудовская Аравия) и Arif Habib Securities of Pakistan выиграл аукцион по приватизации компании Pakistan Steel, предложив за 75% акций компании 362 млн долл. По слухам, ММК и Al-Tuwairqi принадлежит по 40% консорциума, а Arif Habib – остальные 20%. Ожидается, что предложение будет утверждено в течение одного-двух месяцев.

**Укрепление позиций на азиатских рынках.** Покупка пакистанской компании расширяет возможности ММК по выходу на быстрорастущий азиатский рынок. Производственная мощность Pakistan Steel составляет, по данным Metall Bulletin, 1,23 млн т в год, выручка и чистая прибыль соответственно 510 млн и 108 млн долл., а норма EBITDA – 33% (норма EBITDA ММК примерно на тех же уровнях). Сделка также может способствовать синергии между Pakistan Steel и ММК, так как ММК является одним из ключевых участников регионального рынка.

*Вячеслав Смольянинов, smo\_vb@uralsib.ru  
Кирилл Чуйко, chu\_ks@uralsib.ru  
Дмитрий Смолин, SmolinDV@uralsib.ru*



## СЕВЕРСТАЛЬ

**Резкий рост прибыльности  
в IV квартале 2005 г.**

**Сильные результаты благодаря удачной рыночной.** Как мы и полагали, результаты Северстали за IV квартал 2005 г. по РСБУ оказались сильными, и превысили прогнозы рынка. Выручка увеличилась на 10% относительно предыдущего квартала до 1 269 млн долл., затраты практически не изменились и составили 793 млн долл. Это значит, что компании удалось использовать свои сильные позиции на внутреннем рынке стальной продукции с высокой добавленной стоимостью.

**Мощный квартал**

Отчет о прибылях по РСБУ, млн долл.

	IV кв. 04	III кв. 05	IV кв. 05	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	1 334	1 151	1 269	10,3	(4,9)
Себестоимость реализации	(680)	(782)	(793)	1,5	16,7
<b>Валовая прибыль</b>	<b>654</b>	<b>369</b>	<b>475</b>	<b>28,9</b>	<b>(27,3)</b>
Общие и админ. расходы	(21)	(26)	(29)	12,9	36,3
<b>Операционная прибыль</b>	<b>633</b>	<b>343</b>	<b>446</b>	<b>30,1</b>	<b>(29,5)</b>
Прочие операционные доходы	(5)	8	(6)	n/m	11,9
Внеоперационный доход	(40)	(18)	(13)	(27,2)	(66,7)
<b>ЕБИТ</b>	<b>588</b>	<b>333</b>	<b>427</b>	<b>28,5</b>	<b>(27,3)</b>
Процентные расходы, нетто	(15)	(13)	(12)	(8,1)	(17,6)
<b>Прибыль до налогов</b>	<b>573</b>	<b>319</b>	<b>415</b>	<b>30,0</b>	<b>(27,5)</b>
Налог на прибыль	(147)	(93)	(102)	9,6	(30,9)
<b>Чистая прибыль</b>	<b>426</b>	<b>226</b>	<b>313</b>	<b>38,4</b>	<b>(26,4)</b>

Источники: Северсталь, оценка УРАЛСИБа

**Рост прибыльности в IV квартале 2005 г.**

Основные показатели, %

	IV кв. 04	III кв. 05	IV кв. 05	Изм. за кв., п.п.	Изм. за год, п.п.
Норма валовой прибыли	49,0	32,0	37,5	5,4	(11,6)
Норма операционной прибыли	47,4	29,8	35,2	5,4	(12,3)
Норма ЕБИТ	44,1	28,9	33,7	4,8	(10,4)
Норма чистой прибыли	31,9	19,7	24,7	5,0	(7,2)

Источники: Северсталь, оценка УРАЛСИБа

**Чистая прибыль увеличилась на 38%.** В пятницу Северсталь объявила неконсолидированные финансовые результаты по РСБУ за IV квартал 2005 г. Выручка возросла на 10,3% относительно предыдущего квартала до 1 269 млн долл., операционная и чистая прибыли увеличились на 30% и 38% до 446 млн долл. и 313 млн долл. соответственно. В то же время норма чистой прибыли возросла на 5 п.п., при том что производство стали практически не изменилось.

**Заметный рост выручки и эффективный контроль над затратами.** В IV квартале 2005 г. затраты выросли меньше выручки – на 1,5% до 793 млн долл. Благодаря этому, норма операционной прибыли увеличилась на 5,4 процентных пункта до 35,2%, а норма чистой прибыли – на 5 п.п. до 24,7%. Таким образом, Северстали удалось преодолеть негативные тенденции II и III кварталов 2005 г. Рост прибыльности Северстали стал тем более впечатляющим, что чистая прибыльность ММК за тот же период сократилась на 2,7 п.п. до 16,2%.

**Ориентация на внутренний рынок и продукцию с высокой добавленной стоимостью принесли плоды.** За сильными показателями Северстали, на наш взгляд, стоят: (1) более высокие цены на внутреннем рынке, чем на внешнем; (2) сильные позиции компании в сегменте стальной продукции с



высокой добавленной стоимостью, которые выгодно отличают Северсталь от ее конкурентов.

*Вячеслав Смольянинов, [smo\\_vb@uralsib.ru](mailto:smo_vb@uralsib.ru)  
Кирилл Чуйко, [chu\\_ks@uralsib.ru](mailto:chu_ks@uralsib.ru)  
Дмитрий Смолин, [SmolinDV@uralsib.ru](mailto:SmolinDV@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	Уралсиб	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
<b>ГОСКОМПАНИИ</b>																				
Аижк	1 070	11,00	01.июн.06		01.дек.08		32,5													
Аижк-2	1 500	11,00	01.авг.06		01.фев.10		46,8													
Аижк-3	2 250	9,40	15.апр.06		15.окт.10		55,3													
Аижк-4	900	8,70	01.май.06		01.фев.12		71,1				113,35									
Аижк-5	2 200	7,35	15.апр.06		15.окт.12		79,7	100,50	0,45	17 085	106,50	107,50								
Аижк-6	2 500	7,40	15.апр.06		15.июл.14		100,9	100,50	0,52	2 010 000	100,20	100,50							99	
ВТБ-4	5 000	6,50	21.сен.06		19.мар.09		36,1													
ВТБ-5	15 000	6,20	27.апр.06	26.04.2007	17.окт.13	13,0	91,9	99,93	0,04	9 992 501	99,70	99,95	6,42						BBB/Baa2	
Газпром-3	10 000	8,11	22.июл.06		18.январ.07		9,8	101,50	-0,10	3 538 290	101,30	101,70							131	
Газпром-4	5 000	8,22	16.авг.06		10.фев.10		47,1	104,09	-0,07	127 492 760	104,10	104,20							BB+/Baa2	
Газпром-5	5 000	7,58	11.апр.06		09.окт.07		18,6	102,00	-0,28	152 802 000	103,00	103,00							A	
Газпром-6	5 000	6,95	10.авг.06		06.авг.09		40,8	100,12	-0,13	12 227 725	100,07	100,20							65	
РЖД-2	4 000	7,75	07.июн.06		05.дек.07		20,5												71	
РЖД-3	4 000	8,33	07.июн.06		02.дек.09		44,7												A	
РЖД-4	10 000	6,59	15.июн.06		14.июл.07		14,7	100,01	0,14	300 851 994	99,85	104,12							A	
РЖД-5	10 000	6,67	28.июл.06		23.январ.09		34,3	99,30	-0,37	64 945 000	100,05	100,20							A	
РЖД-6	10 000	7,35	17.май.06		10.ноя.10		56,2			130 079 600	100,05	100,20							A	
РЖД-7	5 000	7,55	17.май.06		07.ноя.12		80,4	101,13	-0,06	110 135 525	101,00	101,07							99	
ТНП	1 000	8,90	10.май.06		10.май.06		1,3				100,10	100,25							B+	
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	20.июн.06		18.дек.07		20,9	103,85	0,60	117 749 800	103,00	113,05							A	
ФСК ЕЭС-2	7 000	8,25	27.июн.06		22.июл.10		51,5	102,95	-0,15	466 600 954	102,90	103,00							A	
ФСК ЕЭС-3	7 000	7,10	16.июн.06		12.дек.08		32,9	99,70	-0,11	167 380 294	99,68	99,75							A	
<b>СЫРЬЕ</b>																				
Итера	1 200	9,75	07.июн.06		07.дек.07		20,5	101,28	0,13	288 648	101,15	101,40								
Лукойл	6 000	7,25	23.май.06	20.11.2007	17.ноя.09	20,0	44,2	101,48	-0,08	205 925 400	101,30	101,70	6,38	9,10	9,63	1,49			331	
Новатэк	1 000	9,40	01.июн.06		30.ноя.06		8,1												58	
РусНефть	7 000	9,25	16.июн.06	12.12.2008	10.дек.10	32,9	57,2	101,06	0,00	143 377 970	101,00	101,10	8,98						242	
СУЭК-2	1 000	8,50	18.май.06		15.фев.07		10,7				100,00	100,20							C	
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.06		01.июл.06		3,1				100,95	101,25							A-	
ТНК-ВР	3 000	15,00	29.май.06		28.ноя.06		8,1				105,65	105,99							A	
Удмуртнефтьпр	1 500	9,50	01.июн.06	01.12.2006	01.мар.08	8,2	23,4	99,47	-0,08	135 225 500	99,33	99,50	10,72	10,26	9,55	0,59			707	
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b>																				
Амурметалл	1 500	9,80	31.авг.06		26.фев.09		35,4													
Маир	500	12,30	04.апр.06		03.апр.07		12,3													
Мечел-ТД	3 000	11,75	16.июн.06	16.06.2006	12.июн.09	2,6	39,0			88 300 060	100,80	100,90							B-	
Мечел-СГ	2 000	10,69	25.май.06	30.05.2006	22.ноя.07	2,0	20,0	100,35	-0,17	60 802 755	100,32	100,52	8,51	8,19	10,65	0,16			476	
НСММЗ	1 000	12,10	22.май.06	22.05.2006	19.май.08	1,7	26,0				100,27	102,52								
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.май.06		20.май.07		13,8				100,85	101,19							NR	
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.сен.06		21.сен.08		30,2	99,30	0,00	559 549 986	99,25	99,45							86	
Северсталь	3 000	8,10	29.июн.06		28.июл.07		15,1				101,40	101,40							B+/ruA+/B1	
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.06		02.дек.07		20,4	100,12	0,09	2 203 602	100,00	100,50							NR	
Хайленд Голд	750	12,00	05.апр.06	04.10.2006	02.апр.08	6,2	24,4												A-	
<b>ТЕЛЕКОМУНИКАЦИИ</b>																				
ВолгаТел-2	3 000	8,20	06.июн.06	02.12.2008	30.ноя.10	32,6	56,8			90 090 000	100,10	100,20							B+/ruA+	
ВолгаТел-3	2 300	8,50	06.июн.06		30.ноя.10		56,8				100,21	100,50							B+	
Вымпелком	3 000	9,90	16.май.06		16.май.06		1,5				100,22	100,47							A-	
Дальсвязь	1 000	13,00	17.май.06		15.ноя.06		7,6				102,91	103,30							B-	
МГТС-4	1 500	10,00	26.апр.06	26.04.2006	22.апр.09	0,9	37,3			12 042 000	100,15	100,35							B+	
МГТС-5	1 500	8,30	30.май.06	29.05.2007	25.май.10	14,1	50,5	101,40	-0,10	8 619 000	100,75	102,00	7,13		8,19	1,07			172	
Мегафон	1 500	11,50	07.июн.06		07.июл.06		2,3				100,65	100,78							B+	
Мегафон-2	1 500	9,28	12.апр.06		11.апр.07		12,5	102,35	-0,03	3 313 070					6,99	9,07	0,96		204	
Мегафон-3	3 000	9,25	18.апр.06		15.апр.08		24,9	103,48	0,25	23 807 605	103,40	103,55			7,52	8,94	1,84		135	
С-3Тел-2	1 500	7,50	05.апр.06		03.окт.07		18,4												B	
С-3Тел-3	1 500	9,25	01.июн.06	28.02.2008	24.фев.11	23,3	59,7												B	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	14.июл.06		14.июл.06		3,5	102,00	0,00	1 180 130	101,85	102,00			7,37	7,18	14,22		278	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	06.июл.06		05.июл.07		15,4	105,56	0,06	26 917 409	105,25	105,65			7,92	11,84	1,19		249	
Сибирьтел-5	3 000	9,20	28.апр.06		25.апр.08		25,2	102,21	0,01	2 789 306	102,20	102,58			8,17	9,00	1,83		199	
Сибирьтел-6	2 000	7,85	21.сен.06	23.09.2008	16.сен.10	30,2	54,3	99,60	0,10	996 000	99,10	99,60	8,16		7,88	2,12			138	
СМАРТС-2	500	15,00	26.июн.06	26.06.2006	26.июл.07	2,9	15,1	101,03	1,03	2 601 438	100,50	100,50	10,58	10,32	10,18	14,85	0,23		632	
СМАРТС-3	1 000	14,10	04.апр.06	06.10.2006	29.сен.09	6,3	42,6												B-	
Таттелеком	600	11,75	10.май.06		06.май.07		13,4			20 800 000	103,70	104,50							B-	
УрСИ-6	3 000	14,25	18.июл.06		18.июл.06		3,6	102,15	-0,17	49 184 280	102,20	102,33			6,87	6,71	13,95		221	
УрСИ-4	3 000	9,99	04.май.06		01.ноя.07		19,3	103,18	0,01	54 325 347	103,16	103,30			7,97	9,68	1,44		229	
УрСИ-5	2 000	9,19	20.апр.06		17.апр.08		24,9	102,30	0,25	5 115 000	102,10	102,25			8,10	8,98	1,81		194	
УрСИ сер06	2 000	8,20	25.май.06	20.11.2008	17.ноя.11	32,2	68,6	99,80	-0,10	62 663 422	99,60	100,00	8,45		8,22	2,24			183	
УрСИ-7	3 000	8,40	19.сен.06	17.03.2009	17.ноя.11	36,1	68,6												B+	
Центртел-3	2 000	12,35	15.сен.06		15.сен.06		5,6	102,14	0,00	49 808 751	102,14	102,20			7,66	7,50	12,09		333	
Центртел-4	5 623	13,80	19.авг.06		21.авг.09		41,3	116,07	0,02	13 196 635	116,05	116,15			8,44	11				



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	Уралсиб	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																				
Микоян	1 000	13,50	18.09.2006		18.09.2006		5,7	102,36	0,01	838 296	101,40	102,43		8,41	8,23	13,19	0,44			413
Нидан-2	1 000	10,80	17.05.2006		16.05.2007		13,7				102,10	102,20								C+
Нутритек	1 200	12,00	13.06.2006	13.06.2006	09.06.2009		2,5	38,9			100,30	100,50								B
ОГО-3	1 100	15,50	22.04.2006	28.04.2006	22.04.2007		0,9	12,9	101,76	-0,07	11 637 492	101,71	102,00	-7,40	13,58	15,23	0,73			870
ОСТ-2	1 000	13,60	11.05.2006	11.05.2006	08.05.2008		1,4	25,6	100,20	0,12	4 809 820	100,11	100,22	11,79		13,57	0,11			838
ОтчЛек-2	1 000	10,25	22.08.2006	21.08.2007	17.02.2009		16,9	35,1												
Очаково-2	1 500	8,50	14.09.2006		11.09.2008		29,8				9 930 000	99,27	99,49							
ПИТ-1	1 000	12,00	28.09.2006		28.09.2006		6,0				80,01	105,00								B-
ПИТ-2	1 500	14,25	25.09.2006	25.09.2006	23.03.2009		5,9	36,3	104,98	1,81	40 940 001	102,80	105,00	3,88		3,84	13,57	0,49		-31
ПраймДон	1 000	12,50	12.05.2006		10.11.2006		7,5	99,98	-0,24	2 099 500	99,51	100,00		13,11	12,33	12,50	0,53			955
ЭФКО	800	8,00	05.09.2006		05.09.2006		5,3					110,30								C-
ЭФКО-2	1 500	10,50	28.07.2006	26.01.2007	22.01.2010		10,0	46,4	100,53	-0,02	58 194 910	100,41	100,54	10,02		9,63	10,44	0,74		580
<b>сервис</b>																				
Виктория	1 500	9,90	03.08.2006	01.02.2007	29.01.2009		10,2	34,5	100,22	0,03	74 274 510	100,15	100,35	9,82		9,47	9,88	0,76		554
Детский Мир	1 150	8,50	11.08.2006		29.01.2015		107,5	99,80	-0,30	10 179 600	99,40	100,00		8,71		8,52	5,87			207
ДжЭфСи-2	1 200	13,00	06.06.2006	26.12.2006	04.12.2007		9,0	20,4	102,85	0,01	31 047 200	102,60	102,85	8,88		8,34	12,64	0,69		500
Евросервис	1 500	14,00	20.06.2006	19.12.2006	18.12.2007		8,8	20,9	101,25	0,46	2 169 803	100,80	101,00	12,72		12,07	13,83	0,63		889
Евросеть	1 000	16,33	25.04.2006		25.04.2006		0,8	100,37	-0,06	7 118 543	100,36	100,40		10,68	10,18	16,27	0,07			757
Инком-Лада	700	17,00	25.05.2006	14.12.2006	22.11.2007		8,6	20,0	104,49	-0,51	15 868 620	104,35	104,70	9,32		8,73	16,27	0,65		554
Инком-Лада-2	1 400	11,75	19.05.2006	16.02.2007	12.02.2010		10,7	47,1												C
ИстЛайн-2	3 000	11,59	25.05.2006	23.11.2006	22.05.2008		7,9	26,1	100,02	0,02	27 698 433	99,90	100,10	11,83		11,11	11,59	0,58		828
Копейка	1 200	9,75	20.06.2006	19.12.2006	17.06.2008		8,8	27,0	101,33	0,13	17 154 594	101,15	101,40	8,06		7,78	9,62	0,66		424
Копейка-2	4 000	8,70	24.05.2006	18.02.2009	15.02.2012		35,2	71,6												B
Магнит	2 000	9,34	24.05.2006		19.11.2008		32,1				100,95	101,50								B
Марта-Финанс	700	14,84	25.05.2006	25.05.2006	22.05.2008		1,8	26,1	105,51	0,01	21 992 566	105,50	105,60	-18,07	12,18		14,07	1,81		594
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	07.06.2006	07.06.2007	06.12.2009		14,4	44,9	99,89	-0,06	65 439 593	99,85	99,95	12,17			11,76	1,02		668
МИР	1 000	9,89	27.06.2006	27.12.2006	27.12.2007		9,0	21,2	100,40	-0,01	1 004 000	100,45	100,52	9,50		9,08	9,85	0,68		559
ММК-Трансфинанс	650	11,50	13.07.2006	16.01.2007	10.07.2008		9,7	27,7			101,00	104,10								
Мособлгаз	1 000	10,75	22.06.2006		21.12.2008		33,2				101,21	101,35								
Перекресток	1 500	8,81	11.07.2006	11.07.2006	08.07.2008		3,4	27,7	100,21	0,01	7 014 900	100,20	101,20	8,12		7,89	8,79	0,26		358
Пятерочка	1 500	11,45	17.05.2006		12.05.2010		50,1				110,00	110,40								B+
Пятерочка-2	3 000	9,30	20.06.2006		14.12.2010		57,3		103,00	0,03	8 981 675	102,96	103,10		8,69		9,03	3,73		228
Разгуляй	1 000	14,00	05.06.2006		05.06.2006		2,2	100,59	0,34	1 710 103	100,62	100,70		10,65	10,22	13,92	0,17			679
Росинтер-2	400	10,00	05.04.2006		02.07.2008		27,5													C-
Росинтер-3	1 000	11,00	01.09.2006	01.09.2006	27.08.2010		5,1	53,7												C
ЮТэйр	1 000	10,65	24.05.2006		22.11.2006		7,9				100,21	101,00								C
<b>строительство</b>																				
Адамант	500	14,10	08.06.2006	08.06.2006	05.06.2008		2,3	26,6			102,45	102,70								B-
ГлМосСтрой	2 000	13,00	27.05.2006	27.05.2006	27.05.2007		1,9	14,1	100,36	-0,12	3 251 698	100,36	100,50	11,00		10,52	12,95	0,14		730
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.04.2006	27.04.2006	22.04.2010		0,9	49,4	100,43	0,13	1 250 391	100,26	100,49	9,45		9,06	15,43	0,07		630
ЛСР	1 000	11,00	21.09.2006	22.03.2007	20.03.2008		11,9	24,0	99,91	-0,05	8 658 294	99,85	100,04	11,40		11,08	11,01	0,85		664
Миракс Групп	1 000	12,50	22.08.2006	22.08.2006	19.08.2008		4,8	29,1	101,44	0,19	52 759 740	101,21	101,45	8,84	10,87	8,62	12,32	1,97		420
ПИК-5	1 120	13,00	23.05.2006	23.05.2006	20.05.2008		1,8	26,0	100,29	0,05	2 356 825	100,22	100,40	11,34		10,83	12,96	0,13		771
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.06.2006		25.06.2008		27,2	101,30	0,10	52 162 409	101,21	101,28		9,13		9,48	1,92			269
СУ-155	1 500				30.03.2007		12,1													C+
<b>энергетика</b>																				
Башкирэн-2	500	9,50	24.08.2006		22.02.2007		10,9	101,00	-0,40	64 640	100,90	101,55		8,48	8,23	9,41	0,82			399
Ленэнерго	3 000	10,25	20.04.2006		19.04.2007		12,8	101,56	0,29	85 265 170	101,55			8,84		10,09	0,96			382
Мосэнерго-2	5 000	7,65	31.08.2006	23.02.2012	18.02.2016		71,8	120,4												B-/ruBBB+
СвердлЭн	500	10,50	31.08.2006		01.03.2007		11,2													C
Татэнерго	1 500	9,65	14.09.2006		13.03.2008		23,8				103,20	103,30								
Якутскэнерго	400	14,00	31.08.2006		31.08.2006		5,1													C+
<b>химия</b>																				
Куйбышевазот	600				15.06.2006		2,5				97,01	99,99								B-
Куйбышевазот-2	2 000	8,80	08.09.2006		04.03.2011		60,0													B-
НИКОСХИМ	1 000	14,00	15.06.2006		14.12.2006		8,6	101,36	0,06	405 440	100,70	101,45		12,22	11,45	13,81	0,63			844
НКНХ-3	2 000	8,00	01.06.2006		01.09.2007		17,3													C
НКНХ-4	1 500	9,99	03.04.2006	30.03.2009	26.03.2012		36,5	72,9												B
Салават-2	3 000	10,00	16.05.2006		10.11.2009		44,0	105,52	0,02	5 276 000	105,45	105,55		8,37		9,48	3,06			B+
<b>машиностроение</b>																				
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	07.06.2006	27.12.2006	04.06.2008		9,0	26,5			100,70	101,49								
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.06.2006		22.06.2006		2,8	101,02	0,15	1 080 888		101,00		7,91	7,68	12,37	0,22			372
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.04.2006	20.10.2006	18.04.2008		6,8	25,0	101,01	-0,48	828 286	101,10	101,60	10,36		9,62	11,92	0,51		652
ИРКУТ-3	3 250	8,74	21.09.2006		16.09.20															


**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	Уралсиб	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																				
СС-Авто	1 500	11,25	27.07.2006	25.01.2007	21.01.2010	10,0	46,4			5 708 991									B	571
<b>производство</b>																				
АЦЕК	500	13,50	08.06.2006		07.09.2006		5,3	101,57	0,31	877 534	101,55	101,87		10,15	9,69	13,29	0,40		B-	571
АЦЕК-Инвест-2	500	11,80	23.05.2006	21.11.2006	20.05.2008	7,8	26,0				101,66	102,50							B-	824
Волга	1 500	12,00	12.09.2006		13.03.2007		11,6				100,45	101,85							B	498
ГОТЭК	550	12,50	06.06.2006		06.06.2006		2,2	100,65	0,15	4 026		100,65		8,87	8,57	12,42	0,18		C-	498
ГОТЭК-2	1 500	9,90	22.06.2006	23.06.2006	18.06.2009	2,8	39,2				100,01	100,05							C+	533
ЛОМО-2	700	14,20	11.07.2006		11.07.2006		3,4	101,19	0,14	404 764	101,03	101,10		9,86	9,53	14,03	0,27		D+	178
ОМК	3 000	9,20	08.06.2006		12.06.2008		26,8	102,33	-0,02	7 162 900	102,25	102,50		8,17		8,99	1,94		C-	178
Росконтракт	700	11,70	06.06.2006	05.09.2006	04.09.2007	5,3	17,4	99,81	0,01	39 417 250	99,80	100,00	12,70	12,38	12,07	11,72	0,38		C+	824
Руотекстиль	500	18,80	12.09.2006		12.09.2006		5,5	103,00	0,20	609 760	102,72	103,00		12,09	11,71	18,25	0,42		C-	772
Руотекстиль-2	1 000	12,75	07.09.2006		05.03.2009		35,7	99,50	0,46	579 090	99,05	99,49		13,44		12,81	1,71		C-	728
Руотекстиль-3	1 200	12,00	25.04.2006	01.11.2007	20.10.2009	19,3	43,3	98,35	0,15	33 856 124	98,20	98,40	13,44	9,56	3,31	12,20	1,30		C-	777
Салават-2	750	11,60	26.09.2006	26.09.2006	25.03.2008	6,0	24,2	104,00	0,03	10 905 000	103,80	104,00	3,34			11,15	1,74		B-	347
Салават-Стекло	1 200	9,28	03.05.2006	31.10.2007	28.10.2009	19,3	43,6	99,97	0,07	20 243 225	98,90	99,95	9,51			9,28	1,38		B-	383
СвоСоюл	600	13,55	25.05.2006	25.05.2006	22.11.2007	1,8	20,0					100,99							C	616
СЗЛК	300	13,90	13.07.2006		13.07.2006		3,5	100,90	0,10	504 500	99,91	100,90		10,73	10,34	13,78	0,27		C	436
ТМК	2 000	10,30	20.04.2006		20.10.2006		6,8	101,20	-0,35	1 917 740	101,40	101,64		8,19	7,70	10,18	0,52		B-	290
ТМК-2	3 000	10,09	26.09.2006	27.03.2007	24.03.2009	12,0	36,3	102,36	-0,10	27 626 063	102,40	102,50	7,71			7,52	9,86		B-	290
ТМК-3	5 000	7,95	22.08.2006	19.02.2008	15.02.2011	23,0	59,4												B-	210
ЧТПЗ	3 000	9,50	21.06.2006	18.06.2008	16.06.2010	27,0	51,3	102,27	-0,18	94 787 906	102,30	102,50	8,52			9,29	1,94		C+	843
ЯТХ	1 000	12,00	25.04.2006	24.10.2006	21.10.2008	6,9	31,2	100,06	0,13	14 497 560	99,90	100,10	12,20		11,30	11,99	0,51		C+	843
<b>финансы</b>																				
Абсолют	500	11,50	21.04.2006		21.04.2006		0,7	100,20	0,00	871 740	100,00	100,27		8,14	7,84	11,48	0,05		B1	510
АнБарс	500	8,80	05.04.2006		05.04.2006		0,2												Ba3	
БИН	1 000	14,00	13.04.2006		13.04.2006		0,4												B-/ruBBB-	
Газбанк	750	11,00	23.05.2006	21.11.2006	25.11.2008	7,8	32,3	100,39	0,09	6 023 400	100,25	100,40	10,58		9,97	10,96	0,58		B2	704
Газпромбанк	5 000	7,10	03.08.2006		27.01.2011		58,8				99,80	100,19							Vaa1/BB	
Зенит	1 000				24.03.2007		11,9				100,08	100,23	7,54		7,29	10,21	0,06		B1	450
Импэксбанк	1 000	10,23	21.04.2006	21.04.2006	20.04.2008	0,7	25,0	100,15	-0,03	500 750									B-/B1	450
КИТ Финанс	2 000	10,50	17.06.2006	22.12.2006	18.12.2008	8,9	33,1	100,65	0,00	102 663	100,53	100,65	9,73		9,26	10,43	0,66		CCC	588
МастерБанк-2	1 000	12,75	26.05.2006	26.05.2006	23.05.2008	1,9	26,1	100,50	0,10	201 000	100,35	100,50	9,40		9,05	12,69	0,15			572
МИА-2	1 000	9,50	09.05.2006	06.02.2007	09.08.2008	10,4	28,7	100,30	-0,05	48 144 000	100,10	100,40	9,44		9,00	9,47	0,76			513
МИА-3	1 500	9,40	01.06.2006	30.08.2007	23.02.2012	17,2	71,8													
МКБ	500	11,50	26.04.2006	26.04.2006	25.04.2007	0,9	13,0				100,00	100,30							B1	
ММБ-1	1 000	8,30	15.08.2006		13.02.2007		10,6												BB	
МОИА	1 500	9,00	21.06.2006	21.06.2006	21.12.2010	2,7	57,5				99,80	100,10								
Росбанк	3 000	9,25	15.08.2006	14.02.2007	15.02.2009	10,7	35,1	101,50	-0,04	11 368 000	101,40	101,50	7,57		7,34	9,11	0,82		B-/ruBBB-/Ba3	316
РСХБанк	3 000	7,50	07.06.2006	06.12.2006	04.06.2008	8,3	26,5					111,00							Vaa2	
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.04.2006	11.04.2006	08.04.2008	0,4	24,6													
Рустанд-2	1 000	14,00	14.06.2006		14.06.2006		2,5				101,20	101,60								B-
Рустанд-3	2 000	8,40	23.08.2006	01.09.2006	22.08.2007	5,1	17,0				100,10	100,30								B+/ruA+/Ba2
Рустанд-4	3 000				03.03.2008		23,4					100,00								B+/ruA+/Ba2
Рустанд-5	5 000	7,60	14.09.2006	15.03.2007	09.09.2010	11,6	54,1													B+/ruA+/Ba2
ХКФ-2	3 000	8,50	16.05.2006	16.05.2006	11.05.2010	1,5	50,1				100,00	100,08								B-/Ba3
ХКФ-3	3 000	8,25	22.06.2006	22.03.2007	16.09.2010	11,9	54,3	99,84	-0,01	4 492 650	99,85	100,00	8,69		8,41	8,26	0,87		B-/Ba3	394



## Рынок рублевых облигаций

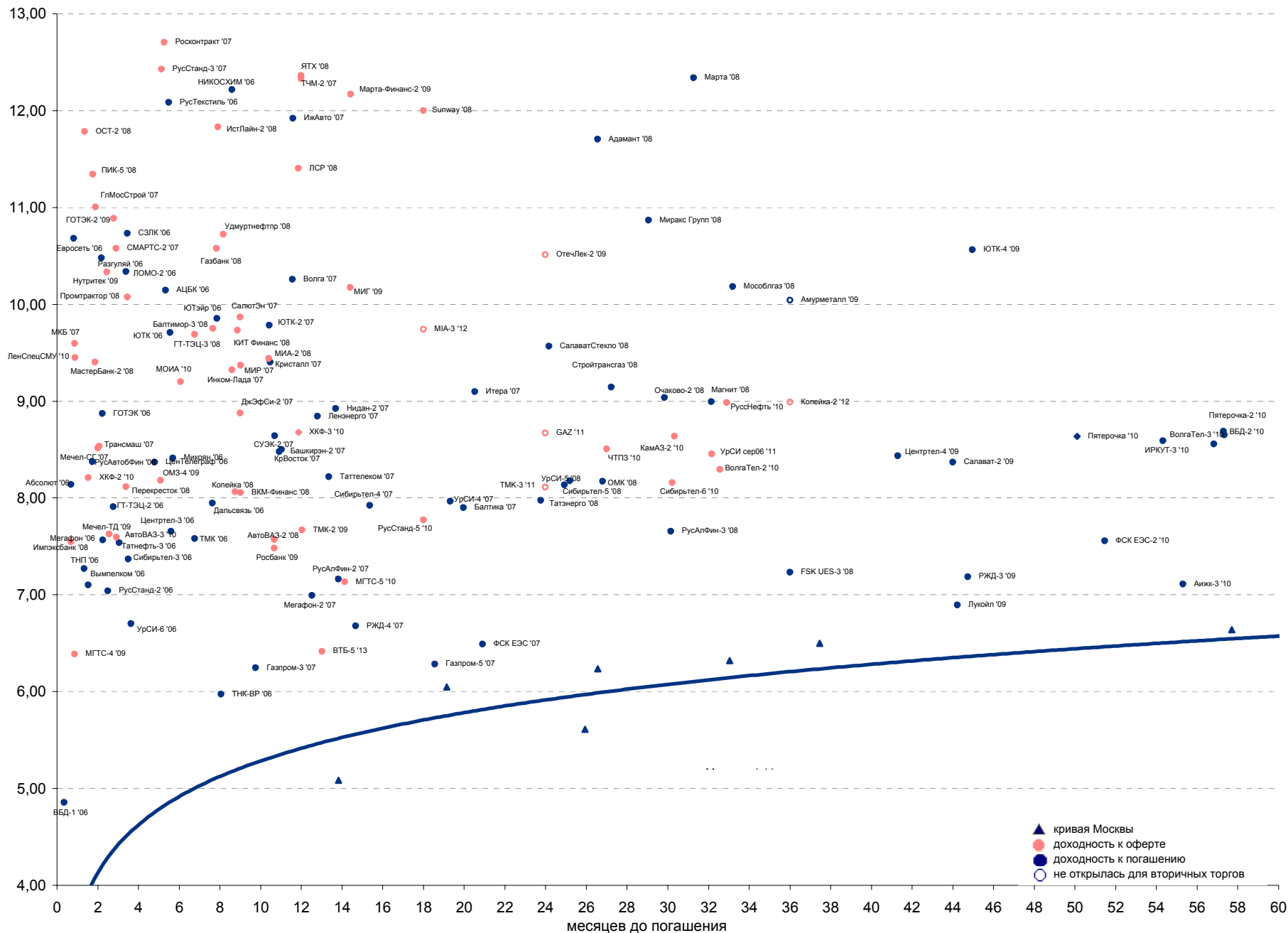
Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			кулона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
Башкортостан-4	500	8,02	14.09.2006		13.09.2007		17,7										BB-/Ba1		
Волг обл	600	13,00	15.06.2006		11.06.2009		38,9			9 721 800	100,00	115,99			7,70		12,05	2,04	157
Волг обл-2	700	6,48	22.06.2006		17.06.2010		51,3			9 688 500	90,40	109,75							
Воронеж обл-2	500	13,00	16.06.2006		18.06.2009		39,2	114,15	-0,25	742 000	114,00	115,50			7,51		11,39	2,95	123
Иркут обл	800	10,50	20.07.2006		22.07.2007		15,9	103,01	0,66	1 009 498	102,05	102,35			6,50		10,19	0,77	B+
Иркут обл-2	1 050	10,00	06.06.2006		07.09.2006		5,3	101,05	-0,15	121 260	100,97	101,25			7,75	7,48	9,90	0,41	B+
Ирк обл31-1	1 500	10,00	22.06.2006		17.12.2009		45,2				103,90	104,60							B+
Ирк обл31-2	900	8,50	26.04.2006		23.10.2008		31,2	100,90	0,10	201 800	100,80	101,15			7,61		8,42	1,39	B+
Коми-5	500	14,00	24.06.2006		24.12.2007		21,1	108,08	-1,87	216 150	110,00	110,50			8,65		12,95	1,57	-/Ba3
Коми-6	700	14,00	14.04.2006		14.10.2010		55,3	121,00	3,00	605 000	117,00	121,50			7,00		11,57	4,14	-/Ba3
Коми-7	1 000	12,00	23.05.2006		22.11.2013		93,1	109,90	0,00	340 690	107,20	111,85			7,69		10,92	5,46	-/Ba3
Коми-8	1 000	9,00	05.09.2006		03.12.2015		117,8				98,70	100,00							-/Ba3
Костром обл-4	800	12,00	13.06.2006		11.03.2008		23,7	107,50	1,12	3 441 115	107,01	108,00			7,54		11,16	1,78	
Красноярск-4	630	12,50	26.04.2006		27.10.2006		7,0	103,00	-0,10	515 000	102,85	103,25			7,31	6,92	12,14	0,54	
Крас край-3	3 000	7,00	05.04.2006		01.10.2008		30,5												
Краснод край	605	10,50	16.05.2006		15.05.2007		13,7				103,20	103,60							B+/ruA+
Лен обл-2	800	14,01	14.06.2006		08.12.2010		57,1				126,60	127,00							B+/ruA+
Лен обл-3	1 300	13,50	16.06.2006		05.12.2014		105,7	133,55	3,05	72 117	123,00	132,00			7,20		10,11	7,44	B+/ruA+
Москва-32	4 000	10,00	25.05.2006		25.05.2006		1,8				100,10	101,19							BBB/Baa2
Москва-35	4 000	10,00	18.06.2006		18.06.2006		2,6					101,40							BBB/Baa2
Москва-37	4 000	10,00	23.06.2006		23.09.2006		5,9												BBB/Baa2
Москва-27	4 000	15,00	20.06.2006		20.12.2006		8,8				106,05	107,30							BBB/Baa2
Москва-31	5 000	10,00	20.05.2006		20.05.2007		13,8	105,50	0,64	147 437 550	104,30	105,50			5,09		9,48	1,10	BBB/Baa2
Москва-42	3 000	10,00	13.05.2006		13.08.2007		16,7												BBB/Baa2
Москва-40	5 000	10,00	26.04.2006		26.10.2007		19,1	106,09	0,32	46 282 206	105,50	106,85			6,05		9,43	1,48	BBB/Baa2
Москва-43	5 000	10,00	17.05.2006		17.05.2008		25,9	109,00	1,65	10 900	103,08	109,00			5,61		9,17	2,02	BBB/Baa2
Москва-29	5 000	10,00	05.06.2006		05.06.2008		26,6	107,76	0,31	107 755	107,40	107,77			6,23		9,28	2,05	BBB/Baa2
Москва-36	3 900	10,00	16.06.2006		16.12.2008		33,0	109,28	-0,12	56 875 000	109,24	109,75			6,32		9,15	2,53	BBB/Baa2
Москва-47	5 000	10,00	28.04.2006		28.04.2009		37,5	108,89	-0,19	269 406 930	109,00	109,10			6,50		9,18	2,77	BBB/Baa2
Москва-41	5 000	10,00	30.07.2006		30.07.2010		52,7				107,00	110,60							BBB/Baa2
Москва-38	5 000	10,00	26.06.2006		26.12.2010		57,7	113,93	0,03	232 561 836	113,60	114,05			6,64		8,78	4,23	BBB/Baa2
Москва-39	4 800	10,00	21.07.2006		21.07.2014		101,1	110,89	-0,04	15 542 218	110,82	111,00			6,86		9,02	6,35	BBB/Baa2
Москва-44	5 000	10,00	24.06.2006		24.06.2015		112,4	110,95	-0,05	20 742 650	110,55	111,00			6,84		9,01	6,86	BBB/Baa2
Моск обл-3	4 000	11,00	20.08.2006		19.08.2007		16,9												
Моск обл-4	9 600	11,00	25.04.2006		21.04.2009		37,2	111,42	0,16	322 830 370	111,21	111,45			7,01		9,87	2,78	BB-/ruAA-/Ba3
Моск обл-5	12 000	10,00	04.04.2006		30.03.2010		48,7												BB-/ruAA-/Ba3
Нижегор обл-1	1 000	11,80	03.05.2006		01.11.2006		7,2	102,01	-8,44	485 568	102,13	109,15			8,52	8,07	11,57	0,54	BB-/ruAA-/Ba3
Нижегор обл-2	2 500	10,43	03.06.2006		02.11.2008		31,6	105,22	0,26	103 182 786	104,90	106,05			7,18		9,91	1,74	BB-/ruAA-/Ba3
Новосибирск-2	1 500	12,00	06.06.2006		07.12.2006		8,4	109,45	6,15	559 271	103,20	103,45			-1,62	-1,58	10,96	0,75	BB-/ruAA-/Ba3
Новосибирск-3	1 000	13,00	12.07.2006		14.07.2009		40,0	112,50	-1,84	5 538 439	114,00	114,30			8,17		11,56	2,94	BB-/ruAA-/Ba3
Новосиб обл	1 500	13,50	28.04.2006		27.07.2006		3,9	107,01	5,01	842 150	102,01	102,13			-7,47	-7,49	12,62	0,37	BB-/ruAA-/Ba3
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.06.2006		29.11.2007		20,3	110,49	0,85	1 878 300	110,00	110,20			6,76		12,04	1,58	BB-/ruAA-/Ba3
Самар обл-1	1 185	12,00	04.04.2006		04.07.2006		3,2												BB-/ruAA-/Ba2
Самар обл-2	1 500	6,82	15.06.2006		09.09.2010		54,1					99,80							BB-/ruAA-/Ba2
Твер Обл-2	600	16,90	25.05.2006		23.11.2006		7,9	106,35	0,45	531 738	106,15	106,40			6,98	6,59	15,89	0,63	
Твер Обл-3	800	7,95	01.06.2006		30.11.2008		32,5	100,75	0,20	9 676 480	100,60	101,00			7,86		7,89	2,27	
Томск	300	12,00	25.05.2006		22.11.2007		20,0												
Томск обл-1	500	11,00	27.07.2006		27.07.2006		3,9	101,92	0,72	4 076 800	101,00	101,88			4,95	4,87	10,79	0,32	ruA
Томск обл-2	600	11,00	13.04.2006		13.10.2007		18,7				104,30	104,80							ruA
Удмуртия	1 000	8,20	27.06.2006		27.12.2008		33,4	101,44	0,36	1 014	100,95	101,44			7,75		8,08	2,37	
Уфа-3	400	10,03	18.07.2006		18.07.2006		3,6	100,74	0,02	5 540 550	100,65	100,77			7,54	7,35	9,95	0,29	B+/ruA+
Уфа-4	500	10,03	06.06.2006		03.06.2008		26,5	104,49	0,38	1 045	104,02	104,49			7,89		9,60	1,95	B+/ruA+
Хаб край-5	700	11,00	05.04.2006		05.10.2006		6,3												
ХМАО-2	3 000	12,00	28.05.2006		27.05.2008		26,3												BB/ruAA
Чувашия-2	500	9,00	12.04.2006		13.04.2007		12,6					112,26							
Чувашия-4	750	12,33	26.09.2006		27.03.2009		36,4	113,71	0,64	9 445 557	113,40	113,75			7,29		10,84	2,78	
Якутия-3	800	12,00	20.06.2006		17.06.2008		27,0	109,37	0,49	493 257	109,15	110,00			7,59		10,97	2,02	ruA
Якутия-5	2 000	9,00	20.04.2006		21.04.2007		12,9	102,00	0,90	2 947 800	101,50	101,89			6,72		8,82	0,98	ruA
Якутия-25006	2 000	10,00	18.05.2006		13.05.2010		50,1	107,98	0,40	3 780 253	107,52	107,98			7,60		9,26	3,04	ruA
ЯНАО	1 800	11,00	05.08.2006		03.08.2008		28,5				105,90	107,48							BB-/ruAA-
Яросл обл-2	1 000	13,28	04.04.2006		03.07.2007		15,3												
Яросл обл-3	1 000	12,00	18.05.2006		17.11.2006		7,7	103,30	0,10	216 930	102,70	103,30			6,67	6,30	11,62	0,61	
Яросл обл-4	1 000	11,00	24.05.2006		26.05.2009		38,												


**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>											
Russia '07	\$	2 400 000	10,00	26.06.2007	26.06.2006	105,28	0,00	5,46	9,50	59,5	1,12
Russia '10	\$	2 767 442	8,25	31.03.2010	30.09.2006	105,82	0,03	6,57	7,80	175,8	3,38
Russia '18	\$	3 466 671	11,00	24.07.2018	24.07.2006	143,69	0,13	5,94	7,66	97,1	7,57
Russia '28	\$	2 500 000	12,75	24.06.2028	24.06.2006	178,41	-0,12	6,20	7,15	121,3	10,31
Russia '30	\$	18 400 000	5,00	31.03.2030	30.09.2006	109,78	0,05	5,93	4,55	109,0	7,65
MinFin V	\$	2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2006	94,83	0,00	5,67	3,16	80,3	1,91
MinFin VI	\$	1 750 000	3,00	14.05.2006	14.05.2006	99,74	-0,01	5,33	3,01	59,8	0,11
MinFin VII	\$	1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2006	88,48	0,09	5,66	3,39	82,2	4,40
MinFin VIII	\$	1 322 000	3,00	14.11.2007	14.05.2006	97,31	-0,04	4,75	3,08	-11,3	1,53
Aries '07	eur	2 000 000	5,53	25.10.2007	25.04.2006	104,61	0,00	3,25	5,28		0,06
Aries '09	eur	1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2006	112,06	-0,01	4,03	6,92	-78,0	3,05
Aries '14	\$	2 435 500	9,60	25.10.2014	25.04.2006	125,00	-0,11	5,84	7,68	100,1	5,93
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>											
Москва '06	eur	400 000	10,95	28.04.2006	28.04.2006	100,49	-0,01	2,62	10,90	-271,3 / -211,5	0,06
Москва '11	eur	374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2006	109,50	0,04	5,68	5,89	1,8 / 84,0	5,15
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>											
АЛРОСА '08	\$	500 000	8,13	06.05.2008	06.05.2006	104,88	-0,07	5,61	7,75	-21,0 / 76,6	1,85
АЛРОСА '14	\$	500 000	8,88	17.11.2014	17.05.2006	114,14	0,04	6,69	7,78	50,9 / 195,0	5,99
Альфа-Банк '06	\$	190 000	8,00	13.04.2006	13.04.2006	100,09	0,09	3,00	7,99	-174,0 / -160,3	0,02
Альфа-Банк '07	\$	150 000	7,75	09.02.2007	09.08.2006	100,98	0,00	6,52	7,68	106,2 / 165,6	0,80
Банк Москвы '09	\$	250 000	8,00	28.09.2009	28.09.2006	104,31	0,02	6,59	7,67	20,5 / 178,3	3,01
Банк Москвы '10	\$	300 000	7,38	26.11.2010	26.05.2006	102,72	0,07	6,68	7,18	17,5 / 187,1	3,80
ВБД '08	\$	150 000	8,50	21.05.2008	21.05.2006	102,18	-0,04	7,37	8,32	154,3 / 252,7	1,86
ВТБ '08	\$	550 000	6,88	11.12.2008	11.06.2006	102,28	0,02	5,94	6,72	-13,7 / 111,3	2,38
ВТБ '11	\$	450 000	7,50	12.10.2011	12.04.2006	105,77	-0,04	6,25	7,09	-25,2 / 141,4	3,83
VTB '15	\$	1 000 000	6,25	30.06.2035	30.06.2006	101,03	0,03	6,17	6,19	7,9 / 133,6	13,23
VTB '35	\$	300 000	8,38	22.10.2011	22.04.2006	104,50	-0,01	7,37	8,01	87,0 / 267,1	4,27
Вымпелком '09	\$	450 000	10,00	16.06.2009	16.06.2006	107,62	0,00	7,28	9,29	106,3 / 246,3	2,66
Вымпелком '10	eur										
Вымпелком '11	\$	300 000	8,38	22.10.2011	22.04.2006	104,02	0,04	7,48	8,05	103,8 / 264,2	4,25
Газпром '07	\$	500 000	9,13	25.04.2007	25.04.2006	103,60	-0,05	5,56	8,81	9,5 / 68,9	0,96
Газпром '09	\$	700 000	10,50	21.10.2009	21.04.2006	114,45	-0,02	5,92	9,17	-65,1 / 110,8	2,88
Газпром '10	eur	1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2006	112,61	0,04	4,61	6,93	-196,1 / -20,3	3,68
Газпром '13	\$	1 750 000	9,625	01.03.2013	01.09.2006	118,53	0,05	6,27	8,12	-29,4 / 143,7	5,15
Газпром '10	\$	646 500	5,625	22.07.2013	22.07.2006	98,71	-0,06	5,84	5,70	-35,8 / 100,6	5,84
Газпром '15	eur	1 000 000	5,875	01.06.2015	01.06.2006	105,46	0,00	5,11	5,57	-95,8 / 26,8	6,72
Газпром '20	\$	1 250 000	7,201	01.02.2020	01.08.2006	104,74	0,10	6,67	6,88	/ 182,7	4,19
Газпром '34	\$	1 200 000	8,625	28.04.2034	28.04.2006	123,51	-0,04	6,75	6,98	54,6 / 190,4	11,65
Газпромбанк '08	\$	1 050 000	7,25	30.10.2008	30.04.2006	102,56	0,00	6,16	7,07	14,1 / 132,6	2,25
Газпромбанк '15	\$	1 000 000	6,50	23.09.2015	23.09.2006	96,61	-0,01	7,00	6,73	92,7 / 215,3	6,91
Евраз '06	\$	175 000	8,88	25.09.2006	25.09.2006	101,20	0,00	6,22	8,77	89,1 / 162,6	0,46
Евраз '09	\$	300 000	10,88	03.08.2009	03.08.2006	110,00	0,01	7,42	9,89	115,8 / 260,9	2,75
МБРР '08	\$	125 000	9,25	12.06.2006	12.06.2006	100,33	-0,12	7,20	9,22	173,6 / 233,0	0,18
Мегафон '09	\$	200 000	9,38	23.09.2006	23.09.2006	101,21	0,04	6,37	9,26	163,5 / 150,4	0,45
ММК '08	\$	375 000	8,00	10.12.2009	10.06.2006	101,73	0,02	7,45	7,86	103,2 / 264,8	3,07
МТС '08	\$	300 000	8,00	21.10.2008	21.04.2006	101,61	0,03	7,29	7,87	130,6 / 246,1	2,19
МТС '10	\$	400 000	9,75	30.01.2008	30.07.2006	105,25	-0,06	6,62	9,26	116,3 / 181,5	1,63
МТС '12	\$	400 000	8,38	14.10.2012	14.04.2006	103,70	0,03	7,40	8,08	72,3 / 256,5	3,59
НИКойл '07	\$	400 000	8,00	28.01.2012	28.07.2006	101,92	-0,01	7,58	7,85	118,7 / 274,5	4,53
НОМОС '07	\$	150 000	9,00	19.03.2007	19.09.2006	101,50	0,01	7,34	8,87	187,4 / 246,8	0,90
Норникель '09	\$	125 000	9,13	13.02.2007	13.08.2006	101,63	0,01	7,10	8,98	163,9 / 223,3	0,80
Петрокоммерц '07	\$	500 000	7,13	30.09.2009	30.09.2006	100,91	0,03	6,83	7,06	42,5 / 201,9	3,04
Промсвбанк '06	\$	120 000	9,00	09.02.2007	10.08.2006	101,77	-0,01	6,78	8,84	131,6 / 191,0	0,79
Промстройбанк '08	\$	200 000	10,25	27.10.2006	27.04.2006	101,56	-0,04	7,33	10,09	199,3 / 254,6	0,52
Promstroybank '08	\$	300 000	6,88	29.07.2008	29.07.2006	101,23	-0,01	6,29	6,79	35,2 / 147,9	2,09
Promstroybank '15	\$	400 000	6,20	29.09.2015	29.09.2006	98,28	0,05	6,65	6,31	15,4 / 178,4	3,85
RBD '08	\$	170 000	6,50	11.08.2008	11.08.2006	100,19	0,02	6,41	6,49	45,5 / 160,0	2,13
Роснефть '06	\$	300 000	9,75	24.09.2009	24.06.2006	105,26	0,05	8,00	9,26	143,2 / 314,6	2,05
РусСтандарт '07	\$	150 000	12,75	20.11.2006	20.05.2006	104,21	-0,05	5,73	12,23	39,8 / 99,6	0,58
РусСтандарт '08	\$	300 000	8,75	14.04.2007	14.04.2006	101,56	0,13	7,14	8,62	147,8 / 230,0	0,93
Сбербанк '06	\$	300 000	8,13	21.04.2008	21.04.2006	100,75	-0,03	7,72	8,06	193,3 / 287,6	1,79
Сбербанк '15	\$	1 000 000	6,38	24.10.2006	26.04.2006	100,69	0,00	5,47	6,34	13,9 / 87,4	0,93
Sberbank '15	\$	1 000 000	6,23	11.02.2015	11.08.2006	100,08	0,07	6,81	6,22	23,4 / 196,3	3,35
Северсталь '14	\$	325 000	8,63	24.02.2009	24.08.2006	103,21	-0,08	7,36	8,36	122,3 / 254,0	2,50
Сибкадембанк '08	\$	375 000	9,25	19.04.2014	19.04.2006	108,09	0,13	7,87	8,56	162,0 / 302,8	5,49
СИНЕК '15	\$	400 000	11,50	13.02.2007	13.08.2006	104,63	0,00	5,83	10,99	37,2 / 96,7	0,80
Система '08	\$	500 000	10,75	15.01.2009	15.07.2006	111,57	0,00	6,14	9,64	68,3 / 127,8	2,37
ТНК '07	\$	250 000	7,70	03.08.2015	03.08.2006	101,02	-0,10	7,54	7,62	144,2 / 270,0	6,50
Уралсиб '06	\$	350 000	10,25	14.04.2008	14.04.2006	106,12	-0,06	6,95	9,66	149,2 / 214,4	1,74
ХКФ '08	\$	350 000	8,88	28.01.2011	28.07.2006	104,61	0,00	7,70	8,48	90,9 / 287,9	1,85
Сибнефть '09	\$	700 000	11,00	06.11.2007	06.05.2006	107,41	-0,07	6,02	10,24	55,8 / 115,2	1,40
Уралсиб '06	\$	140 000	8,88	06.07.2006	06.07.2006	100,41	0,04	7,06	8,84	172,7 / 232,5	0,25
ХКФ '08	\$	150 000	9,13	04.02.2008	04.08.2006	101,59	-0,05	8,16	8,98	244,9 / 331,3	1,64



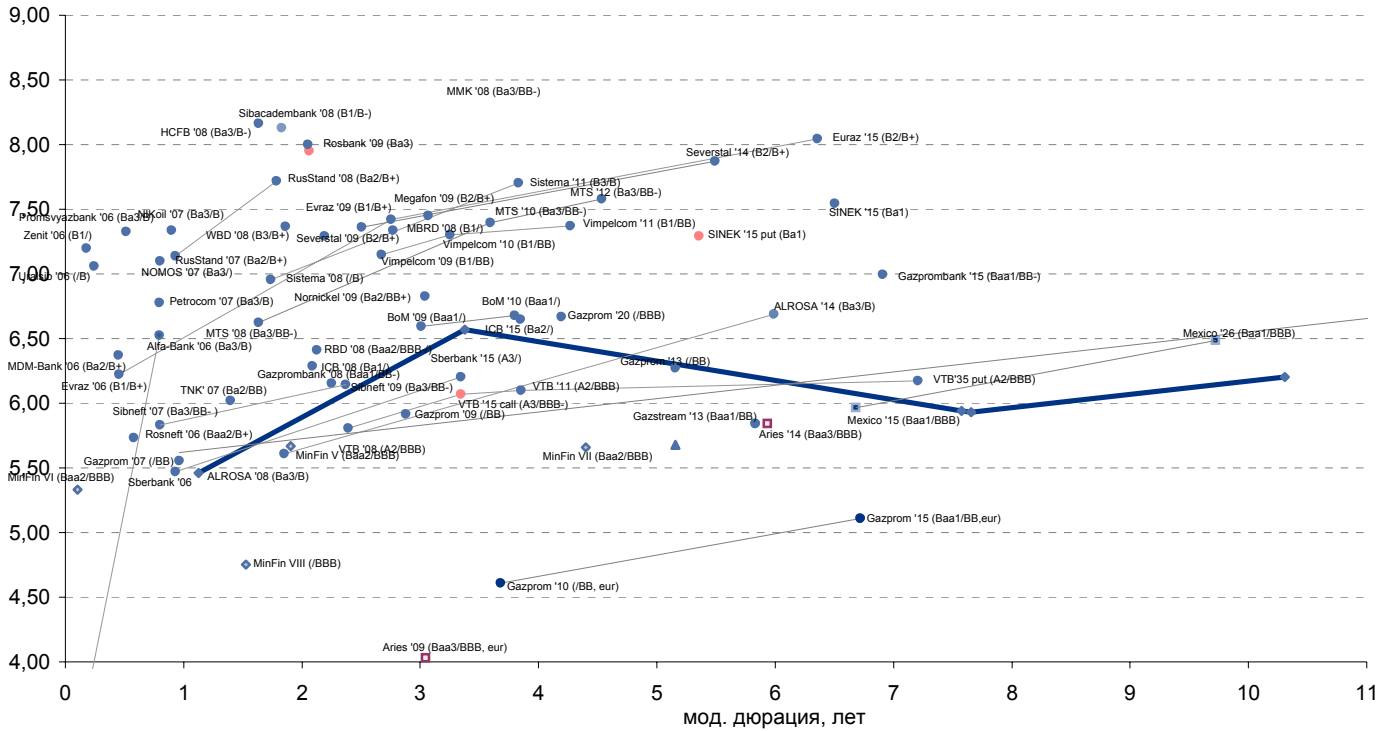
## Рынок корпоративных облигаций



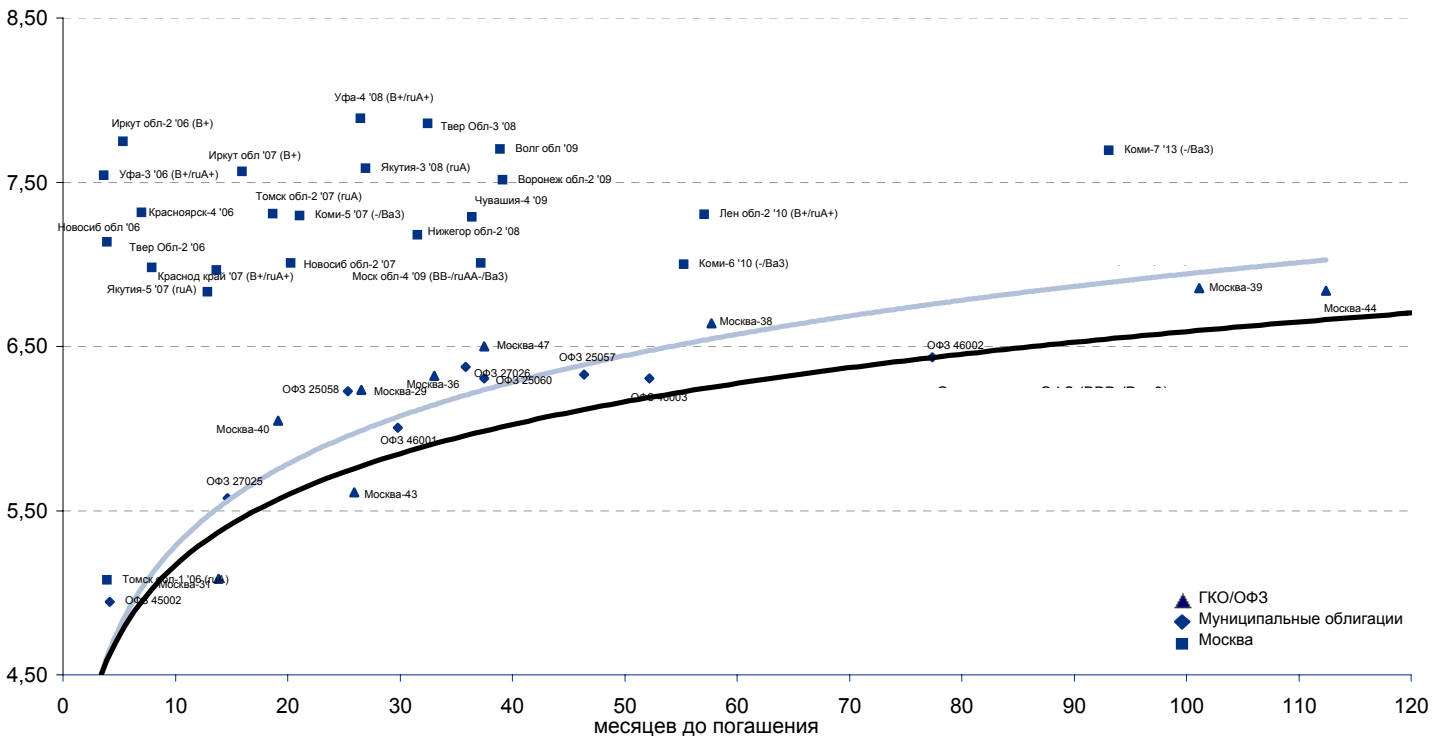
▲ кривая Москвы  
● доходность к оферте  
● доходность к погашению  
○ не открылась для вторичных торгов



Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
04 апр 06	Башкирэнерго-3	Внешторгбанк	1 500	5 лет.	3 года.
04 апр 06	Ренинс-Финанс	Атон	750	4 года	2 года
05 апр 06	Центральный телеграф-3	Связь-Банк	700	3 года.	-
13 апр 06	Дикая Орхидея	Банк Союз	1 000	3 года.	1 год
<b>Итого:</b>			<b>3 950</b>		



## 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

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor\_av@uralsib.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@uralsib.ru

Анастасия Залесская, 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 Кормщикова, 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 оферта или предложение сделать оферты. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2005