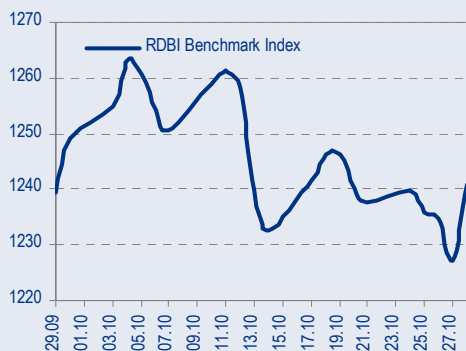
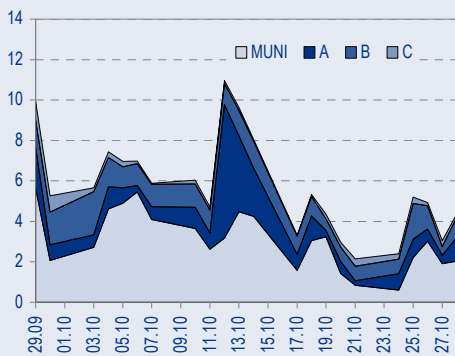




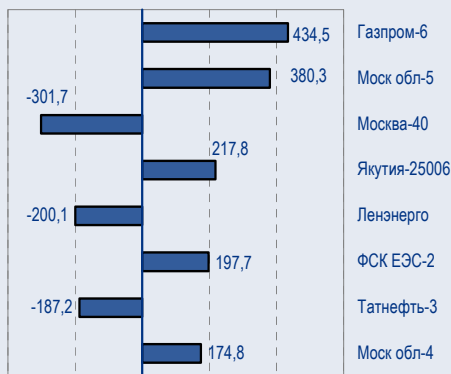
БENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

	31.10.2005	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	277,7	277,7
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,4244	28,48
Обменный курс USD/EUR	1,2065	1,2065
Цена на нефть URALS, \$/барр.	54,87	54,87
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	148,2	0,1
MIBOR, %	6,9	6,3
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	8,0-10,0	6,0-7,0
Банки второго круга, %	10,0-11,0	6,5-7,5
Банки третьего круга, %	11,0-11,5	7,0-8,0

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Неудача индикативных UST10 по преодолению отметки 4,6% в пятницу и хрупкое равновесие рынка Treasuries, сохраняющееся в последние два дня, спровоцировали покупки на рынке российских еврооблигаций.

В свою очередь позитивный тренд на внешнем рынке вызвал рост котировок рублевого рынка, затронувший более всего качественные бонды и выпуски Московской области. Цены в секторе ОФЗ росли при низких торговых оборотах.

При почти стабильных UST негативным фактором, вышедшим на передний план, стало усугубление обстановки на денежном рынке.

Сегодня мы не ожидаем серьезных ценовых движений на внутреннем рынке. Рост котировок будет ограничен экстремально высокими ставками МБК.

Приток ликвидности в систему в условиях стабилизации UST в диапазоне 4,5-4,6% может вызвать на рынке рублевых облигаций временный технический рост. В то же время не исключено, что краткосрочный рост котировок будет воспринят в качестве удачного закрытия позиций..... *стр.3*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ЭКОНОМИКА

Правительство смягчает свою позицию в отношении инфляции

Согласно предварительным данным Росстата, с 1 по 24 октября 2005 г. потребительские цены в России выросли на 0,4%, сообщил в прошедшую пятницу глава экспертного управления президентской администрации Аркадий Дворковичу. Дворкович также заявил, что в нынешнем году инфляция, скорее всего, составит 11-11,5%. *стр.4*

СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ ТЕЛЕКОМ Сильные результаты за I полугодие 2005 г. по МСФО

..... *стр.5*

НОВАТЭК

Сильные операционные показатели за III квартал 2005 г., как и ожидалось

..... *стр.6*

СЕВЕРСТАЛЬ

Снижение рентабельности в III квартале 2005 г. по РСБУ

..... *стр.7*

Новолипецкий МК

Падение чистой прибыли с начала 2004 г.

..... *стр.8*

ЛУКОЙЛ

CNPC заявляет о правах на месторождение, принадлежащее Nelson Resources

Китайская компания CNPC заявила о своих правах первоочередного выкупа 50-процентной доли в СП с Nelson Resources на нефтяное месторождение Северные Бузачи, запасы которого оценивается в 1,6 млрд барр., сообщают СМИ. Это месторождение принадлежит компании Nelson Resources, недавно приобретенной ЛУКОЙЛОм *стр.4*

СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ ТЕЛЕКОМ Скромные результаты за III квартал 2005 г. по РСБУ

..... *стр.6*

Вымпелком

Telenor делает шаг к примирению?

..... *стр.7*

Седьмой Континент

На полном ходу

..... *стр.8*

СТАТИСТИКА..... *стр.9*

Новости

✦ Наблюдательный совет ОАО «Россельхозбанк» принял решение о размещении облигаций общим объемом 7 млрд руб. [Cbonds]

✦ Совет директоров РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС утвердил решение о выпуске облигаций 3 серии общим объемом 1 млрд руб. [Cbonds]

✦ Уральсвязьинформ в ноябре намерен разместить облигации на 2 млрд руб. [Cbonds]



Новости

- ✦ Наблюдательный совет ОАО «Россельхозбанк» принял решение о размещении облигаций общим объемом 7 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Совет директоров РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС утвердил решение о выпуске облигаций 3 серии общим объемом 1 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Комитет государственных заимствований города Москвы объявил о начале размещения облигаций дополнительных 44-го и 45-го выпусков Городского облигационного (внутреннего) займа Москвы. [Cbonds]
- ✦ Банк Союз "технически" может разместить выпуск облигаций на 2 млрд руб. в начале декабря. [Cbonds]
- ✦ Уральсвязьинформ в ноябре намерен разместить облигации на 2 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Эксперты Росимущества оценили компанию АПРОСА в 6,4 млрд долл. Таким образом, алмазный бизнес в России стоит, как оказалось, немногим дешевле газового и уж точно дороже, чем добыча драгметаллов. [Ведомости]
- ✦ АвтоВАЗ отказался от предложения General Motors выкупить завод двигателей в Германии, новые двигатели для себя российский гигант будет разрабатывать самостоятельно. Эксперты считают, что другого выхода у АвтоВАЗа нет, ведь привлечь около 400 млн долл. на приобретение немецкого завода АвтоВАЗу было бы крайне тяжело. [Ведомости]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем

Неудача индикативных UST10 по преодолению отметки 4,6% в пятницу и хрупкое равновесие рынка Treasuries, сохраняющееся в последние два дня, спровоцировали покупки на рынке российских еврооблигаций.

В свою очередь позитивный тренд на внешнем рынке вызвал рост котировок рублевого рынка, затронувший более всего качественные бонды и выпуски Московской области. Цены в секторе ОФЗ росли при низких торговых оборотах.

При почти стабильных UST негативным фактором, вышедшим на передний план, стало усугубление обстановки на денежном рынке.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1240,891 (+13,690).

Валютный рынок

В четверг ЦБ опубликовал пресс-релиз, в котором сообщалось, что золотовалютные ресурсы Банка России за предыдущую неделю не изменились. Следовательно, наше предположение о нежелании многих инвесторов входить в рублевые активы получает поддержку.

Текущий курс евро – 1,2137. Курс рубля – 28,4342.

Денежный рынок

Ставки МБК достигли максимальных с июня этого года значений. По сравнению с традиционно напряженным с точки зрения ликвидности летом, осень обычно проходит безболезненно, однако на сей раз на конец месяца пришлось фиксация прибыли на российском фондовом рынке.

Многие кредитные организации предпочитают не держать сейчас большой объем средств в рублях и неохотно их дают в долг. До начала следующего месяца и до тех пор, пока объем остатков остается ниже 300 млрд руб., ставки МБК будут находиться на высоких уровнях.

Торговые идеи – занимать защитные позиции

Наша общая рекомендация для инвесторов – избегать покупок длинных бумаг и сосредоточиться на краткосрочном и среднесрочном сегментах кривой доходности, отдавая предпочтение покупке высокодоходных бумаг приемлемого качества.

Мы рекомендуем покупать следующие бумаги УВЗ (по доходности 8,9-9% на 11,5 мес.), ПИК-5 (11,67%), МИГ (с доходностью выше 10%), Хайленд Голд (11% на 11,4 мес.).

Покупать Газпром-3 с доходностью выше 6,3% и продавать с доходностью ниже 6,2%.

Сегодня

... мы не ожидаем серьезных ценовых движений на внутреннем рынке. Рост котировок будет ограничен экстремально высокими ставками МБК.

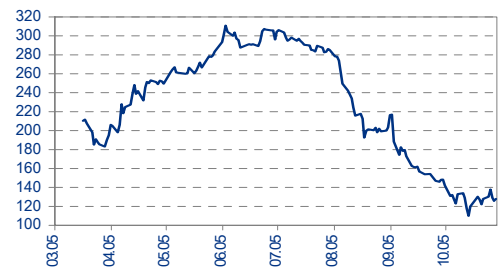
Приток ликвидности в систему в условиях стабилизации UST в диапазоне 4,5-4,6% может вызвать на рынке рублевых облигаций временный технический рост. В то же время не исключено, что краткосрочный рост котировок будет воспринят в качестве удачного закрытия позиций.

Среднесрочная перспектива

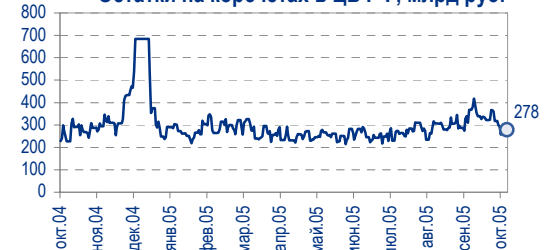
Произошедший рост доходностей в UST в ближайшие дни будет основным фактором, окрашивающим все события внутреннего рынка в мрачные тона.

С другой стороны, после того как данные уровни доходности в UST и российских еврооблигаций станут уже привычными в случае поступления новой порции ликвидности на рынок, мы вполне можем увидеть

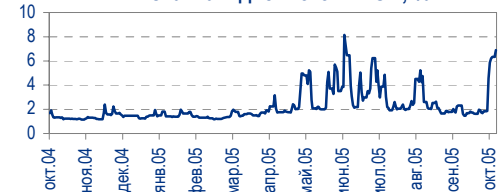
Сред выпуск ОФЗ 46018 к Russia'30



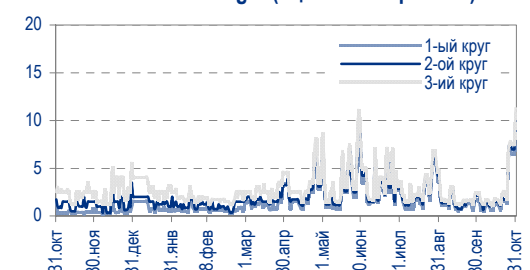
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



Ставка 1-дневного MIBOR, %



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





пополнение опустевших поз участников.

Анастасия Залеская, za_av@uralsib.ru

Экономика

Правительство смягчает свою позицию в отношении инфляции

Предварительные данные об инфляции за октябрь... Согласно предварительным данным Росстата, с 1 по 24 октября 2005 г. потребительские цены в России выросли на 0,4%, сообщил в прошедшую пятницу глава экспертного управления президентской администрации Аркадий Дворковичу. Дворкович также заявил, что в нынешнем году инфляция, скорее всего, составит 11–11,5%. Таким образом, он подтвердил оценку, объявленную двумя днями ранее главой департамента макроэкономического прогнозирования Минэкономразвития Андреем Клепачом.

...ставят под сомнение выполнимость официального прогноза на год. Оценки Дворковича и Клепача больше соответствуют реальности, чем официальный прогноз, составляющий 11%, однако никак не отвечают задаче, поставленной президентом России. Так, на прошлой неделе Владимир Путин дважды обращался к правительству с призывом принять активные меры по сдерживанию инфляции в 2005 г. в пределах официального прогноза.

Наш прогноз инфляции остается на прежнем уровне – 11,5%... И Дворкович, и Клепач заявили, что инфляция в октябре 2005 г. должна составить 0,6–0,7% по отношению к сентябрю. Хотя предварительные данные Росстата указывают на то, что наш прогноз инфляции на октябрь, составляющий 0,8% относительно сентября, возможно, слишком высок, прогноз на конец 2005 г. мы оставляем без изменений – 11,5%. Официальный правительственный прогноз на год последний раз пересматривался в августе – тогда он был повышен с 8,5-10% до 10-11%.

...поскольку инфляционное давление нарастает. На прошлой неделе ЦБ РФ сообщил, что в сентябре 2005 г. денежная масса M2 в России увеличилась на 3,1% к августу – это самый значительный рост для сентября, зафиксированный с 2001 г. Динамика денежной массы M2 указывает также на быстрое увеличение объемов денежной эмиссии, особенно начиная с февраля 2005 г., когда рост M2 в годовом выражении был минимальным в этом году (29,3%). В сентябре агрегат M2 вырос на 42% – это рекордный годовой рост с мая 2004 г.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

лукойл

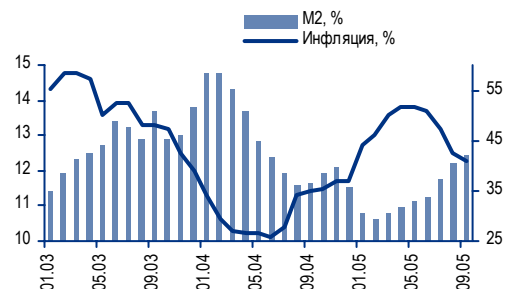
CNPC заявляет о правах на месторождение, принадлежащее Nelson Resources

Ответный ход CNPC. Китайская компания CNPC заявила о своих правах первоочередного выкупа 50-процентной доли в СП с Nelson Resources на нефтяное месторождение Северные Бузачи, запасы которого оценивается в 1,6 млрд барр., сообщают СМИ. Это месторождение принадлежит компании Nelson Resources, недавно приобретенной ЛУКОЙЛу.

Возможен компромисс. Действия CNPC выглядят как ответ на действия ЛУКОЙЛа, выразившего аналогичные требования на право первоочередного выкупа на СП с компанией PetroKazakhstan, недавно приобретенное CNPC. Мы не думаем, что поступившая новость окажет существенное влияние на ЛУКОЙЛ. По нашему мнению, ЛУКОЙЛ и CNPC придут к компромиссу. Кроме того, результаты переговоров сторон должно одобрить правительство Казахстана, которое, на наш взгляд, скорее

Прогноз по инфляции опять не будет выполнен?

Инфляция и денежная масса M2,
изм. к пред. году %



Источники: Росстат, ЦБ РФ



встанет на сторону ЛУКОЙЛа.

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

СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ ТЕЛЕКОМ

Сильные результаты за I полугодие 2005 г. по МСФО

Рост рентабельности. Северо-Западный Телеком (СЗТ) в минувшую пятницу обнародовал сильные финансовые результаты по итогам I полугодия 2005 г. по МСФО. Выручка оператора достигла 354 млн долл., что составляет 66% от выручки СЗТ в 2004 г. по МСФО и 55% от нашего прогноза на 2005 г. Эффективный контроль на расходами привел к высокой EBITDA, составившей 103 млн долл. в I полугодии 2005 г., или 83% от показателя за 2004 г. и 67% от нашего прогноза на 2005 г. Норма EBITDA за отчетный период достигла 29%, увеличившись на 6 п.п. относительно показателя 2004 г. Чистая прибыль взлетела до 37 млн долл., в 2004 г. она составила 25 млн долл. При этом норма чистой прибыли оказалась на уровне 10% против 5% в 2004 г.

Эффективное управление. Финансовые результаты СЗТ за I полугодие 2005 г. в годовом выражении превысили наши прогнозы на 2005 г., подтвердив таким образом фундаментальную привлекательность СЗТ вне зависимости от продажи Связьинвеста. Недавно объявленные планы СЗТ проводить более агрессивное развитие высокодоходных услуг усиливают наши оптимистичные ожидания.

Рост рентабельности

Финансовые результаты по МСФО, млн долл.

	2004	1H05	I п/г 05, в % от 2004 г.	2005П	I п/г 05, в % от 2005П
Выручка	535	354	66	647	55
Себестоимость реализации	482	289	60	576	50
с учетом износа и амортизации	72	38	53		
EBIT	53	65	123	72	91
Норма EBIT, %	10	18			
EBITDA	125	103	83	154	67
Норма EBITDA, %	23,4	29,2			
Проценты, нетто	11	13	115		
Прибыль до налогов	43	53	121	55	95
Норма прибыли до налогов, %	8	15			
<i>Налоги</i>	19	16	86		
Чистая прибыль	25	37	149	36	102
Норма чистой прибыли, %	4,6	10,3		6	

Источники: СЗТ, оценка УРАЛСИБа

Долг растет, но остается низким

Показатели долговой нагрузки по МСФО, млн долл.

	2004	I п/г 05
Суммарный долг	233	297
Чистый долг	224	254
Краткосрочный долг/Долг	0,43	0,40
Долг/Акционерный капитал	0,4	0,5
EBITDA /Проценты	11,0	7,9

Источники: СЗТ, оценка УРАЛСИБа

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


НОВАТЭК
Сильные операционные показатели за III квартал 2005 г., как и ожидалось

Суммарная добыча выросла на 43%. В минувшую пятницу НОВАТЭК обнародовал предварительные операционные показатели по итогам III квартала 2005 г. Суммарная добыча газа увеличилась на 43% к соответствующему прошлогоднему до 6,25 млрд куб. м. Это соответствует нашему прогнозу на весь 2005 г., составляющему 26 млрд куб. м.

Объявленные показатели соответствуют нашему прогнозу. Поскольку операционные показатели компании за III квартал 2005 г. соответствуют нашему годовому прогнозу, мы не вносим корректив в финансовую модель. На данный момент не видим значительного потенциала роста НОВАТЭКа относительно рынка (учитывая наш долгосрочный прогноз цен на нефть и газ).

Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
 Алексей Кормициков, kog_an@uralsib.ru
 Анна Юдина, udi_an@uralsib.ru

СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ ТЕЛЕКОМ
Скромные результаты за III квартал 2005 г. по РСБУ

Ровный квартал. В пятницу Северо-Западный Телеком опубликовал скромные результаты за девять месяцев 2005 г. по РСБУ. Выручка увеличилась на 19% относительно соответствующего прошлогоднего периода до 525 млн долл., норма EBIT выросла на 1,7 п.п. до 24%. Норма чистой прибыли прибавила 2 п.п. по сравнению с показателем за 2004 г. и составила 11%. Однако в сравнении с предыдущим кварталом показатели за III квартал 2005 г. оказались довольно низкими. Так, выручка СЗТ в рублевом выражении осталась на уровне II квартала 2005 г., но в долларовом выражении снизилась на 1% до 174 млн долл. в связи с укреплением рубля в III квартале 2005 г. Норма EBIT не изменилась по отношению к предыдущему кварталу – 24%. Норма чистой прибыли сократилась с 11% во II квартале 2005 г. до 9% в III квартале 2005 г.

Повышение тарифов в IV квартале 2005 г. Результаты СЗТ по итогам девяти месяцев 2005 г. по РСБУ не стали сюрпризом и имеют ограниченную значимость по сравнению с отчетностью по МСФО. Увеличение тарифов на местную связь на 17% в IV квартале 2005 г. должно положительно сказаться на выручке и рентабельности СЗТ. Мы подтверждаем нашу позитивную оценку компании.

Ровный III квартал 2005 г.
Финансовые результаты по РСБУ, млн долл.

	II кв.05	III кв.05	Изм. за кв., %
Выручка	175	174	(0,7)
Операционные расходы	134	133	(0,7)
ЕБИТ	41	41	(0,9)
Норма EBIT, %	23,6	23,6	(0,0) п.п.
Процентные расходы	5	5	18
Прибыль до налогов	28	24	(13)
Чистая прибыль	18	16	(13)
Норма чистой прибыли, %	11	9	(1,3) п.п.

Источники: СЗТ, оценка УРАЛСИБа

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

Улучшение по сравнению с показателями за 9 мес. 2004 г.
Финансовые результаты по РСБУ, млн долл.

	9 мес. 04	9 мес. 05	Изм. за год, %
Выручка	440	525	19,4
Операционные расходы	342	400	16,8
ЕБИТ	97	125	28,3
Норма EBIT, %	22	24	1,7 п.п.
Прочие расходы (Доходы)	23	27	18,0
Убыток (Прибыль)	9	(1)	-
Процентные расходы	8	15	85,8
Прибыль до налогов	58	84	44,5
Норма EBT, %	13,2	15,9	2,8 п.п.
Расходы на налоги	19	26	42,2
Чистая прибыль	39	57	45,5
Норма чистой прибыли, %	9,0	10,9	2,0 п.п.

Источники: СЗТ, оценка УРАЛСИБа


Вымпелком
Telenor делает шаг к примирению?

Telenor может согласиться на приобретение WellCom. Представитель Telenor Арвэ Йохансен заявил в пятницу, что, если цена покупки украинского оператора сотовой связи WellCom (УРС) для Вымпелкома будет существенно ниже, чем ранее объявленные 205 млн долл., а сделка будет проведена в соответствии с уставом Вымпелкома и российским законодательством, Telenor может на нее согласиться.

Конфликт между акционерами может разрешиться. Заявление представителя Telenor указывает на то, что Альфа и Telenor могут завершить затянувшуюся борьбу по поводу выхода на украинский рынок. И хотя мы сомневаемся в том, что цена сделки может быть пересмотрена, заявление норвежского оператора говорит о том, что он в принципе не против экспансии Вымпелкома на Украину. Если цена покупки WellCom Вымпелкомом будет ниже 200 млн долл., то чистая приведенная стоимость этой сделки окажется, по нашей оценке, положительной для российского оператора.

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

СЕВЕРСТАЛЬ
Снижение рентабельности в III квартале 2005 г. по РСБУ

Операционная рентабельность на рекордно низком уровне с 2003 г. В пятницу Северсталь опубликовала результаты за III квартал 2005 г. по РСБУ, которые оказались хуже, чем в предыдущем квартале, поскольку цены на сталь падали более быстрыми темпами, чем дешевело сырье. Норма операционной прибыли снизилась на 6 п.п. относительно II квартала 2005 г. до 30% – самого низкого уровня с 2003 г. Операционная прибыль упала на 27% по сравнению с предыдущим кварталом до 343 млн долл., а чистая прибыль составила 226 млн долл., снизившись относительно II квартала также на 27%.

Ухудшение рентабельности соответствует прогнозам. Снижение рентабельности в целом соответствует нашему прогнозу по сектору. В то же время для Северстали это снижение оказалось сильнее, чем для ММК (которые, все сырье покупает у внешних поставщиков), что может вызвать обеспокоенность у инвесторов. Однако наша оценка Северстали остается позитивной, так как фундаментальные показатели компании сильные.

Выручка падает быстрее, чем расходы
Отчет о прибылях по РСБУ, млн долл.

	II кв. 04	III кв. 04	II кв. 05	III кв. 05	Изм. За кв., %	Изм. За год, %
Выручка	1 179	1 226	1 327	1 151	(13,3)	(6,2)
Себестоимость реализации	(616)	(634)	(828)	(782)	(5,6)	23,4
Валовая прибыль	563	593	499	369	(26,1)	(37,8)
Общие и админ. расходы	(21)	(17)	(28)	(26)	(9,2)	48,8
Операционная прибыль	542	576	471	343	(27,1)	(40,4)
Прочие операционные доходы	(15)	(8)	(9)	8	n/m	n/m
Внеоперационные доходы	(7)	(5)	(38)	(18)	(51,8)	242,6
ЕВИТ	520	562	424	333	(21,6)	(40,8)
Процентные расходы, нетто	(15)	(15)	(14)	(13)	(3,9)	(12,1)
Прибыль до налогов	505	547	410	319	(22,2)	(41,6)
Налог на прибыль	(126)	(132)	(102)	(93)	(8,5)	(29,6)
Чистая прибыль	380	415	309	226	(26,7)	(45,4)

Источники: Северсталь, оценка УРАЛСИБа



Рентабельность ухудшается

Ключевые показатели рентабельности, %

	II кв. 04	III кв. 04	II кв. 05	III кв. 05	Изм. за кв., п.п.	Изм. за год, п.п.
Норма валовой прибыли	47,7	48,3	37,6	32,0	(5,6)	(16,3)
Норма операционной прибыли	46,0	46,9	35,5	29,8	(5,7)	(17,1)
Норма EBIT	44,1	45,8	32,0	28,9	(3,1)	(16,9)
Норма чистой прибыли	32,2	33,8	23,3	19,7	(3,6)	(14,1)

Источники: Северсталь, оценка УРАЛСИБа

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

Новолипецкий МК

Падение чистой прибыли с начала 2004 г.

Рекордно низкая чистая прибыль с начала 2004 г. В пятницу Новолипецкий МК (НЛМК) объявил чистую прибыль за III квартал 2005 г. Она составила 227 млн. долл. – это на 36% ниже уровня предыдущего квартала и на 51% ниже уровня III квартала прошлого года.

Падение более значительное, чем у других компаний отрасли. Данное падение в целом соответствует общей тенденции в отрасли. При этом абсолютное сокращение чистой прибыли у НЛМК в III квартале ко второму превосходит падение на 24% чистой прибыли у ММК до 229 млн. долл. и на 27% до 226 млн долл. у Северстали, что вызывает вопросы. Однако более детальный анализ не представляется возможным, так как более детальной финансовой информации предоставлено не было.

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

Седьмой континент

На полном ходу

Рост выручки и развитие сети происходят быстрее, чем мы предполагали. Седьмой Континент продолжает интенсивно развиваться, превосходя наши ожидания как по выручке, так и по темпам открытия новых магазинов. В январе–июле 2005 г. выручка компании выросла почти в полтора раза по сравнению с соответствующим периодом 2004 г., EBITDA увеличилась почти в два раза.

Мы повышаем прогноз финансовых показателей и прогнозную цену. Внушительные успехи Седьмого Континента заставляют нас предположить, что наш прогноз финансовых показателей компании слишком консервативен. Учитывая новые финансовые данные розничной сети, заявления руководства относительно открытия новых магазинов, а также успех проекта «Гипермаркет», мы пересматриваем наш прогноз выручки и прибыли Седьмого Континента.

Марат Ибрагимов, ibr_my@uralsib.ru



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
госкомпании																				
Аижк	1 070	11,00	01.дек.05		01.дек.08		37,7													
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.06		01.фев.10		51,9													
Аижк-3	2 250	9,40	15.январ.06		15.окт.10		60,4		1 094				6,72	8,60	3,31				2	
Аижк-4	900	8,70	01.ноя.05		01.фев.12		76,2													
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		3,9			108,00										
ВТБ-4	5 000	5,60	23.мар.06	25.мар.06	19.мар.09	4,9	41,3													
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05		03.ноя.05		0,2													
Газпром-3	10 000	8,11	23.январ.06		18.январ.07		14,9	102,30	0,18	45 709 162	102,05	102,35	6,22	7,93	1,15					
Газпром-4	5 000	8,22	15.фев.06		10.фев.10		52,2	104,17	0,03	52 065 042	104,11	104,29	7,20	7,89	3,61					
Газпром-5	5 000	7,58	11.апр.06		09.окт.07		23,7	101,50	-0,50	101 500	102,00	102,65	6,86	7,47	1,76					
Газпром-6	5 000	6,95	09.фев.06		06.авг.09		45,9	99,56	0,06	434 532 472	99,60	99,80	7,21	6,98	3,15					
РЖД-1	4 000	6,59	07.дек.05		07.дек.05		1,3				100,00	100,40								
РЖД-2	4 000	7,75	07.дек.05		05.дек.07		25,6	102,40	1,15	75 382 368	102,30	102,60	6,61	7,57	1,91					
РЖД-3	4 000	8,33	07.дек.05		02.дек.09		49,9	104,25	-0,01	15 741 500	104,20	104,40	7,24	7,99	3,47					
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		6,5	100,48	-0,32	10 048	100,48	100,70	8,11	7,64	8,86	0,49				
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	20.дек.05		18.дек.07		26,0	103,91	-0,09	5 465 660	103,71	104,10	6,91	8,47	1,95					
ФСК ЕЭС-2	7 000	8,25	27.дек.05		22.июн.10		56,6	103,36	0,26	197 727 530	103,20	103,35	7,52	7,98	3,82					
сырье																				
Итера	1 200	13,50	07.дек.05	07.дек.05	07.дек.07	1,3	25,7	100,45	0,04	20 793 150	100,37	100,53	9,24	8,88	13,44	0,11				
Лукойл	6 000	7,25	22.ноя.05	20.ноя.07	17.ноя.09	25,1	49,4	101,75	-0,09	93 281 891	101,45	101,75	6,43	6,86	7,13	3,42				
Новатэк	1 000	9,40	01.дек.05		30.ноя.06		13,3	101,75	-0,35	1 017 500				7,83	9,24	1,00				
Нортгаз	2 100	16,00	09.ноя.05		09.ноя.05		0,4													
Полиметалл	750	17,00	21.мар.06		21.мар.06		4,8				103,35	103,85								
СУЭК-2	1 000	11,00	17.ноя.05	16.фев.06	15.фев.07	3,7	15,8				100,80	101,60								
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.05		01.июл.06		8,2	103,70	-0,50	187 220 000	102,50	103,70	6,37	6,05	11,57	0,65				
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.05		28.ноя.06		13,2			59 076 000	109,30	110,00								
металлургия																				
Евраз	1 000	12,50	05.дек.05		05.дек.05		1,3					101,00								
Маир	500	12,30	20.дек.05	20.дек.05	03.апр.07	1,8	17,4	101,69	0,00	3 061 886	100,00	101,70	0,65	0,65	12,10	0,15				
Мечел	1 000	7,00	31.январ.06		31.январ.06		3,2													
Мечел-ТД	3 000	11,75	16.дек.05	16.июн.06	12.июн.09	7,7	44,1	102,35	0,01	48 148 324	102,32	102,70	7,99	7,54	11,48	0,60				
Мечел-СГ	2 000	10,69	24.ноя.05	30.май.06	22.ноя.07	7,1	25,2				101,50	101,85								
НСММЗ	1 000	12,10	21.ноя.05	22.май.06	19.май.08	6,9	31,1	101,42	0,42	47 002 042	101,00	101,95	9,65	8,99	11,93	0,52				
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		19,0	101,00	0,34	135 408 600	100,90	101,00		7,44	7,92	1,41				
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.06		21.сен.08		35,3													
Северсталь	3 000	8,10	29.дек.05		28.июл.07		20,3				100,50	101,95								
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.дек.05	02.дек.05	02.дек.07	1,2	25,5				101,10	101,35								
Хайленд Голд	750	12,00	04.январ.06	04.окт.06	02.апр.08	11,4	29,6	101,25	-0,25	49 395 826	101,23	102,05	11,00	10,45	11,85	0,82				
телекоммуникации																				
ВолгаТел	1 000	13,00	21.ноя.05		21.фев.06		3,9	102,04	0,09	5 077 271	102,00	103,05		6,61	6,30	12,74	0,30			
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05		16.май.06		6,7				101,60	102,10								
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05	16.ноя.05	15.ноя.06	0,6	12,8				103,75									
МГТС-4	1 500	10,00	26.апр.06	26.апр.06	22.апр.09	6,0	42,4													
МГТС-5	1 500	8,30	29.ноя.05	29.май.07	25.май.10	19,3	55,7					102,10								
Мегафон	1 500	11,50	07.дек.05		07.июн.06		7,4				101,50	102,90								
Мегафон-2	1 500	9,28	12.апр.06		11.апр.07		17,7	102,50	-0,15	1 025	101,80	103,50		7,56	9,05	1,33				
Мегафон-3	3 000	9,25	18.апр.06		15.апр.08		30,0					104,70								
С-ЗТел-2	1 500	7,50	04.январ.06		03.окт.07		23,5	100,00	0,40	100 000	99,15	100,00		7,71	7,50	1,31				
С-ЗТел-3	1 500	9,25	01.дек.05	28.фев.08	24.фев.11	28,4	64,8			144 573 006	102,30	103,30								
Сибирьтел-3	1 530	14,50	13.январ.06		14.июл.06		8,6				105,01	105,12								
Сибирьтел-4	2 000	12,50	05.январ.06		05.июл.07		20,5				106,66	107,30								
Сибирьтел-5	3 000	9,20	28.апр.06		25.апр.08		30,3			205 540 000	102,40	102,80								
Сибирьтел-6	2 000	7,85	23.мар.06	23.сен.08	16.сен.10	35,4	59,5													
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.05	26.дек.05	26.июн.07	2,0	20,2	98,70	-0,40	78 960	98,70	99,90	19,04	11,15	17,68	0,14				
СМАРТС-3	1 000	14,10	04.апр.06	06.окт.06	29.сен.09	11,4	47,7	99,44	-0,49	1 790 827	99,00	99,95	15,15	14,52	14,18	0,79				
Таттелеком	600	11,75	11.ноя.05		06.май.07		18,5	104,45	-0,05	1 044 500	104,00	104,70		9,05	11,25	1,36				
УрСИ-6	3 000	14,25	17.январ.06		18.июл.06		8,8	105,01	0,01	32 480 600	105,00	105,04		7,08	6,70	13,57	0,70			
УрСИ-4	3 000	9,99	03.ноя.05		01.ноя.07		24,5													
УрСИ-5	2 000	9,19	20.апр.06		17.апр.08		30,1				102,40	103,00								
Центртел-3	2 000	12,35	17.мар.06		15.сен.06		10,7	104,00	-0,10	10 436 467	103,90	104,10		7,70	7,41	11,88	0,84			
Центртел-4	5 623	13,80	17.фев.06		21.авг.09		46,4	116,76	0,48	36 202 669	116,75	117,00		8,73	11,82	3,39				
Центртелеграф	500	16,00	22.ноя.05		22.авг.06		9,9				104,50	106,45								
ЮТК	1 500	14,24	16.мар.06		14.сен.06		10,7	104,38	0,98	104 380	103,03	104,00		9,12	8,73	13,64	0,82			
ЮТК-2	1 500	12,00	08.фев.06	08.фев.06	07.фев.07	3,4	15,6	100,59	-0,03	88 557 173	100,70	100,76	9,94	9,61	11,93	0,26				
ЮТК-3	3 500	12,30	08.апр.06	14.апр.06	10.окт.09	5,6	48,1	101,11	0,02	86 683 320	101,10	101,20	9,53	9,28	12,16	0,43				
потребительские товары																				
Балтика	1 000	8,75	22.ноя.05		20.ноя.07		25,1	102,99	0,99	1 030	101,50	102,99		7,29	8,50	1,86				
Балтимор-3	800	11,65	17.ноя.05	16.ноя.06	15.май.08	12,8	31,0				101,20	101,40								
ВД-1	1 500	8,75	11.апр.06		11.апр.06		5,5	102,10	-0,12	39 8										



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл			
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл				
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																							
ПраймДон	1 000	13,50	11.ноя.05		10.ноя.06		12,6											C+	927				
РосХлебПрод	1 000	12,37	07.дек.05		07.дек.05		1,3		99,92	0,00	2 115 375	99,89	100,05		13,23	12,51	12,38	0,10		927			
ЭФКО	800	8,00	07.мар.06	14.мар.06	05.сен.06		4,6	10,4	100,40	-0,10	4 016 000	99,75	100,60	7,41	7,63	7,42	7,97	0,79		C-	227		
сервис																							
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	06.дек.05	26.дек.06	04.дек.07		14,1	25,6	103,63	-0,09	2 356 439	103,62	104,00	9,80			13,51	1,05		C+	418		
Евросеть	1 000	16,33	25.апр.06		25.апр.06		6,0		102,82	0,11	1 106 327	102,75	102,84		10,55	10,28	15,88	0,46			648		
Инком-Лада	700	17,00	24.ноя.05	14.дек.06	22.ноя.07		13,7	25,2	104,75	0,15	89 038	104,61	105,30	11,21			16,23	0,84		C	563		
ИстЛайн-2	3 000	11,59	24.ноя.05	23.ноя.06	22.май.08		13,0	31,2	101,47	-0,02	558 068	101,40	101,65	10,34			11,42	0,96		C	471		
Колейка	1 200	9,75	20.дек.05	19.дек.06	17.июн.08		13,9	32,1			10 230 000	102,15	102,40							B-/ruBBB-	NR	471	
Марта-Финанс	700	14,84	24.ноя.05	25.май.06	22.май.08		7,0	31,2	105,50	-0,50	211 000	106,00	106,70	5,02	12,64	4,68	14,07	2,10			B	641	
ММК-Трансфинанс	650	11,50	12.январ.06	16.январ.07	10.июл.08		14,8	32,9	101,15	-0,01	10 119 000	100,00	101,50	10,59			11,37	1,08			B	497	
Перекресток	1 500	8,81	10.январ.06	11.июл.06	08.июл.08		8,5	32,8	100,70	0,00	1 007			7,89	8,69	7,56	8,75	2,28			B	227	
Пятерочка	1 500	11,45	16.ноя.05		12.май.10		55,2				110,51										B+	644	
Разгуляя	1 000	14,00	04.дек.05		05.июн.06		7,3		101,85	-0,13	6 429 989	101,90	103,00		10,98	10,17	13,75	0,55			C-	644	
Росинтер	300	17,50	02.дек.05		02.дек.05		1,2				100,73	101,20									C		
Росинтер-2	400	10,00	04.январ.06		02.июл.08		32,6				98,60	100,00									C		
ЮТэйр	1 000	13,00	23.ноя.05	23.ноя.05	22.ноя.06		0,9	13,0			100,20	100,35											
строительство																							
Адамант	500	14,10	08.дек.05	08.июн.06	05.июн.08		7,4	31,7	103,01	0,11	2 549 425	103,00	103,35	9,08	11,96	8,46	13,69	2,11			B-	568	
ГлМосСтрой	2 000	13,00	25.ноя.05	27.май.06	27.май.07		7,0	19,2	101,30	-0,12	11 143	101,30	101,60	11,07		10,38	12,83	0,52			B-	663	
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.апр.06	27.апр.06	22.апр.10		6,0	54,6	101,75	-0,19	257 428	101,66	101,95	12,11		11,76	15,23	0,45				802	
ЛСР	1 000	14,00	23.мар.06	23.мар.06	20.мар.08		4,9	29,1	100,91	0,01	6 055	100,90	101,30	11,86		11,46	13,87	0,37			C+	788	
Миракс Групп	1 000	12,50	21.фев.06	22.авг.06	19.авг.08		9,9	34,2	101,36	0,09	33 635 444	101,20	101,50	10,95	11,21	10,46	12,33	2,25			B-	470	
ПИК-5	1 120	13,00	23.мар.06	23.мар.06	20.май.08		6,9	31,2	100,93	0,13	370 412	100,78	100,95	11,75		11,00	12,88	0,50			C	736	
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.дек.05		25.июн.08		32,4				20 335 000	101,60	102,00										
СУ-155	1 500	14,00	28.дек.05	30.мар.06	30.мар.07		5,1	17,3	101,00	0,42	36 360	100,01	101,00	12,00		11,37	13,86	0,37			C+	802	
энергетика																							
Башкирэн-2	500	9,50	23.фев.06		22.фев.07		16,1				100,75	101,80									B		
Ленэнерго	3 000	10,25	20.апр.06		19.апр.07		17,9		101,16	-0,09	200 083 630	100,90	101,40		9,61		10,13	1,30			B-	403	
СвердлЭн	500	10,50	02.мар.06		01.мар.07		16,3				100,60	101,70									C		
Татэнерго	1 500	9,65	16.мар.06		13.мар.08		28,9		103,50	-0,19	5 175 000	103,11	103,55		8,16		9,32	2,09				204	
Якутскэнерго	400	14,00	02.мар.06		31.авг.06		10,2														C+		
химия																							
Акрон	600	13,45	01.ноя.05		01.ноя.05		0,1														B		
Куйбышевазот	600	9,00	15.дек.05	15.дек.05	15.июн.06		1,6	7,7			100,12	100,50									B-		
НИКОСХИМ	1 000	15,00	15.дек.05		14.дек.06		13,7		100,99	0,18	965 507	100,91	101,34		13,54		14,85	0,97			CCC+/ruBB	C	792
НКНХ-3	2 000	8,00	01.дек.05		01.сен.07		22,4														B		
НКНХ-4	1 500	9,99	03.апр.06	30.мар.09	26.мар.12		41,6	78,0			106,00	106,60									B		
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05		10.ноя.09		49,1				106,00	106,20									B+		
машиностроение																							
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	07.дек.05	27.дек.06	04.июн.08		14,2	31,7			9 628 250	101,01											
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.дек.05		22.июн.06		7,9		101,83	-0,13	2 922 485	101,80	101,90		9,70	9,12	12,28	0,60			C	496	
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.апр.06	20.окт.06	18.апр.08		11,9	30,1				102,45	102,54								C		
ИРКУТ-2	1 500	16,00	02.ноя.05		02.ноя.05		0,2				100,05	100,16									B		
ИРКУТ-3	3 250	8,74	23.мар.06		16.сен.10		59,5														B		
МИГ	1 000	16,00	07.дек.05	15.дек.05	03.июн.09		1,6	43,8	100,36	-0,07	212 764	100,45	100,59	10,51		9,94	15,94	0,13			CCC+/ruBB	B-	656
ОМЗ-4	900	14,25	02.мар.06	31.авг.06	26.фев.09		10,2	40,6			105,30	106,00											
ПМЗ	1 200	9,70	24.январ.06	25.июл.06	21.июл.09		9,0	45,4			100,28	100,78									B-		
Промтрактор	1 500	10,70	05.январ.06	13.июл.06	03.июл.08		8,6	32,6			100,41	100,85											
СалютЭн	3 000	14,00	27.дек.05	27.дек.05	25.дек.07		2,0	26,3	100,63	-0,07	5 051 720	100,63	100,90	10,05		9,65	13,91	0,16				610	
Сатурн	1 500	11,50	24.мар.06	28.мар.06	23.мар.08		5,0	29,2	101,50	0,10	495 320	101,25	101,80	7,55		7,38	11,33	0,39				357	
ТВЗ	750	14,60	10.апр.06		10.окт.06		11,6		104,85	-0,25	34 601	104,65	105,20		9,35	9,00	13,92	0,89			B-	387	
Трансмаш	1 500	14,00	01.дек.05	01.июн.06	01.дек.07		7,2	25,5			102,40	102,79											
УВЗ	2 000	13,36	04.апр.06	08.окт.06	30.сен.08		11,5	35,6			103,90	104,05									B		
УВЗ-2	3 000	9,35	05.апр.06	03.окт.07	05.окт.10		23,5	60,1													B		
автомобили																							
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	15.фев.06	14.фев.07	13.авг.08		15,8	34,0			6 066 600	101,30	101,40									B	
АвтоВАЗ-3	5 000	9,70	27.дек.05	27.июн.06	22.июн.10		8,1	56,6			5 065 000	101,20	101,37									B	
ИжАвто	1 000	10,70	15.мар.06		14.мар.07		16,7		100,00	0,04	5 999 763	99,91	100,00		14,26		10,70	1,13			C-	870	
КамаЗ	1 200	12,30	11.ноя.05	11.ноя.05	11.ноя.06		0,5	12,6	100,20	0,04	18 632 900	100,15	100,20	6,92	6,12	6,70	12,28	0,04			C-	296	
КамАЗ-2	1 500	8,45	24.мар.06	26.сен.08	17.сен.10		35,5	59,5													C		
РусАвтоФин	500	14,00	19.ноя.05		22.май.06		6,9		101,90	-0,21	55 028	101,85	102,05		10,68	9,85	13,74	0,52			C	630	
СОК-Авто	1 100	12,60	27.апр.06	27.апр.06	24.апр.08		6,0	30,3	102,16	-1,72	23 317 687	102,00	102,25	8,23		8,07	12,33						



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																				
ЧТПЗ	3 000	9,50	21.дек.05	18.июн.08	16.июн.10	32,1	56,4	102,06	-0,01	33 053 180	101,91	102,40	8,79			9,31	2,25		244	
финансы																				
Абсолют	500	11,50	20.январ.06		21.апр.06		5,8	100,79	0,57	32 254	100,50	101,05			10,15	9,75	11,41	0,43	613	
АкБарс	500	8,80	05.апр.06		05.апр.06		5,3					101,60								
Альфа-Финанс	1 000	8,50	09.дек.05	09.дек.05	14.июн.07	1,4	19,8												B-/B-/ruA+/-	
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.апр.06	05.апр.06	31.мар.10	5,3	53,8													
БИН	1 000	14,00	13.апр.06		13.апр.06		5,6													
Зенит	1 000	8,50	24.мар.06	24.мар.06	24.мар.07	4,9	17,1			10 060 000	100,50	100,75								
Импэксбанк	1 000	10,23	21.апр.06	21.апр.06	20.апр.08	5,8	30,2				100,66	100,75							ССС+/B1	
МастерБанк-2	1 000	12,75	25.ноя.05	26.май.06	23.май.08	7,0	31,3				100,70	101,14								
МИА-2	1 000	9,50	08.ноя.05	06.фев.07	09.авг.08	15,5	33,9													
МКБ	500	11,50	25.январ.06	26.апр.06	25.апр.07	6,0	18,1	100,51	0,14	468 354	100,30	100,65	10,84		10,41	11,44	0,44		B1	
ММБ-1	1 000	8,30	14.фев.06		13.фев.07		15,8			44 748 000										
Петроком	1 000	15,00	16.мар.06		16.мар.06		4,6	102,85	-0,15	58 889 458	103,00	103,30			7,39	7,22	14,58	0,37	B/ruA/A1	
Росбанк	3 000	9,25	13.фев.06	14.фев.07	15.фев.09	15,8	40,2	102,24	-0,13	5 623 250	102,20	102,35	7,53			9,05	1,20		B-/B1	
РСХБанк	3 000	9,00	07.дек.05	07.дек.05	04.июн.08	1,3	31,7				100,10	100,60								
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.апр.06	11.апр.06	08.апр.08	5,5	29,8				100,85	101,00							B-	
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.дек.05		14.июн.06		7,6	104,01	0,01	17 728 126					7,48	7,00	13,46	0,61	B/ruBBB+	
РусСтанд-3	2 000	8,40	22.фев.06	01.сен.06	22.авг.07	10,3	22,1	100,90	0,05	1 311 700	100,90		9,37		9,07	8,33	0,77		B/ruBBB+	
РусСтанд-4	3 000	8,99	02.мар.06	02.мар.06	03.мар.08	4,2	28,6				100,70	100,78							B/ruBBB+	
РусСтанд-5	5 000	7,60	16.мар.06	15.мар.07	09.сен.10	16,8	59,2												B/ruBBB+	
ФиниИнвест	1 000	11,50	20.дек.05		20.дек.05		1,8													
ХКФ-2	3 000	8,50	15.ноя.05	16.май.06	11.май.10	6,7	55,2	100,07	-0,03	35 012 719	100,24	100,40	8,53		8,06	8,49	0,51		B-	



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл	
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая				
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Башкортостан-4	500	8,02	16.мар.06		13.сен.07		22,8	101,20	0,15	7 057 688					7,45		7,93	1,68	BB-/Ba1	171
Белгор обл-3	300	19,00	20.дек.05		20.дек.05		1,8													
Волг обл	600	13,00	15.дек.05		11.июн.09		44,1					109,25								
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10		56,4				108,90	110,00								
Иркут обл	800	11,00	18.янв.06		22.июл.07		21,1	103,30	0,20	1 843 905	103,20	103,40		7,74		10,65	1,13	B	227	
Иркут обл-2	1 050	10,00	06.дек.05		07.сен.06		10,5				102,25	102,79						B		
Иркут обл-3	1 500	10,00	22.дек.05		17.дек.09		50,4	104,66	-0,09	17 796 093	104,60			7,50		9,55	2,11	B	119	
Коми-5	500	15,00	24.дек.05		24.дек.07		26,2	112,10	0,10	1 401 260	112,00	112,25		7,71		13,38	1,99	-/Ba3	178	
Коми-6	700	14,00	14.апр.06		14.окт.10		60,4				117,00	119,80						-/Ba3		
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.05		22.ноя.13		98,2	108,87	-0,63	9 657 870	108,80	109,40		8,14		11,02	5,55	-/Ba3	110	
Костром обл-4	800	13,00	13.дек.05		11.мар.08		28,8	108,50	0,00	8 976 205	108,00	108,70		8,04		11,98	2,12		194	
Красноярск-4	630	12,50	25.янв.06		27.окт.06		12,1	105,90	-0,69	503 025	105,65	105,90		6,50	6,21	11,80	0,95		94	
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07		18,8				104,33	104,80								
Лен обл-2	800	14,01	14.дек.05		08.дек.10		62,2	125,04	-0,03	16 869 137	125,02	125,80		8,11		11,20	4,59	B+/ruA+	116	
Лен обл-3	1 300	13,50	16.дек.05		05.дек.14		110,8			32 000 000	120,01							B+/ruA+		
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.05		25.дек.05		1,9				101,30	101,85						BB+/Baa3		
Москва-32	4 000	10,00	25.ноя.05		25.май.06		7,0	103,16	0,16	53 676 379	103,00	103,20		4,45	4,27	9,69	0,56	BB+/Baa3	4	
Москва-35	4 000	10,00	18.дек.05		18.июн.06		7,8	103,05	-0,13	432 810	103,08	103,30		5,21	5,01	9,70	0,61	BB+/Baa3	52	
Москва-37	4 000	10,00	23.дек.05		23.сен.06		11,0	104,38	-0,19	123 173 500	104,38	105,00		5,11	4,90	9,58	0,87	BB+/Baa3	-32	
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.05		20.дек.06		13,9	111,31	0,21	293 853	111,00	112,00		4,87		13,48	1,14	BB+/Baa3	-74	
Москва-31	5 000	10,00	20.ноя.05		20.май.07		19,0	106,50	-0,04	1 065	106,50	107,60		5,73		9,39	1,48	BB+/Baa3	17	
Москва-42	3 000	10,00	13.ноя.05		13.авг.07		21,8				107,30							BB+/Baa3		
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.06		26.окт.07		24,3	107,78	-0,22	301 702 156	107,40	108,20		5,97		9,28	1,87	BB+/Baa3	14	
Москва-43	5 000	10,00	17.ноя.05		17.май.08		31,1	109,50	0,00	1 095	109,10	109,60		6,10		9,13	2,37	BB+/Baa3	-16	
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.05		05.июн.08		31,7	109,39	0,11	80 735 405	109,20	109,33		6,14		9,14	2,44	BB+/Baa3	-17	
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.05		16.дек.08		38,2	113,85	3,35	55 503 416				5,22		8,78	3,03	BB+/Baa3	-131	
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.06		30.июл.10		57,9	110,20	0,35	107 863 006	110,00	110,35		6,80		9,07	4,09	BB+/Baa3	-17	
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.05		26.дек.10		62,8	113,70	0,17	57 890 412	113,60	113,79		6,92		8,80	4,50	BB+/Baa3	-7	
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.06		21.июл.14		106,3	110,98	0,10	126 863 057	111,00	111,15		7,00		9,01	6,54	BB+/Baa3	-5	
Моск обл-3	4 000	11,00	19.фев.06		19.авг.07		22,0	108,00	-0,40	164 490 200	106,75			6,34		10,19	1,72	ЗВ-/ruAA-/Ba3	65	
Моск обл-4	9 600	11,00	24.янв.06		21.апр.09		42,4	111,98	0,37	174 827 106	111,81	112,25		7,28		9,82	3,11	ЗВ-/ruAA-/Ba3	76	
Моск обл-5	12 000	10,00	04.апр.06		30.мар.10		53,8	108,79	0,40	380 337 037	108,80	108,95		7,27		9,19	3,15	ЗВ-/ruAA-/Ba3	58	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.ноя.05		01.ноя.06		12,3													
Нижегор обл-2	2 500	10,43	03.ноя.05		02.ноя.08		36,7													
Новосибирск-2	1 500	13,00	06.дек.05		07.дек.06		13,5	105,10	-0,10	485 562	104,80	105,10		7,47		12,37	1,03		184	
Новосибирск-3	1 000	4,95	10.янв.06		14.июл.09		45,2	111,45	-0,05	11 148 115	111,45	111,55		8,51		4,44	3,24		190	
Новосиб обл	1 500	13,50	28.янв.06		27.июл.06		9,1													
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.дек.05		29.ноя.07		25,4	110,82	0,02	6 901 741	110,62	110,66		7,86		12,00	1,92		198	
Самар обл-1	1 185	12,00	03.янв.06		04.июл.06		8,3				102,80	105,15						BB-/Ba2		
Самар обл-2	1 500	6,82	15.дек.05		09.сен.10		59,2	100,00	0,17	49 823 128	99,00	100,00		6,99		6,82	3,91	BB-/Ba2	-2	
Твер Обл-2	600	16,90	24.ноя.05		23.ноя.06		13,0	110,70	-0,10	26 302 707	110,20	110,70		6,63		15,27	1,05		101	
Томск	300	13,00	24.ноя.05		22.ноя.07		25,2				105,00	107,00								
Томск обл-1	500	12,00	26.янв.06		27.июл.06		9,1				102,02	103,50						ruA		
Томск обл-2	600	11,00	13.апр.06		13.окт.07		23,8	105,86	0,16	2 646 500	105,50	105,90		7,37		10,39	1,80	ruA	157	
Уфа-3	400	10,03	17.янв.06		18.июл.06		8,8				101,50	102,30						B		
Уфа-4	500	10,03	06.дек.05		03.июн.08		31,6				104,60	105,19						B		
Хаб край-5	700	11,00	05.янв.06		05.окт.06		11,4				103,05	103,15								
ХМАО	1 000	15,00	08.дек.05		08.дек.05		1,4											BB/ruAA		
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.05		27.май.08		31,4				100,00							BB/ruAA		
Чувашия-2	500	9,00	11.янв.06		13.апр.07		17,7	102,00	-0,10	10 200	102,00	103,00		7,49		8,82	1,31		191	
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.06		27.мар.09		41,5				113,00	114,50								
Якутия-3	800	12,00	20.дек.05		17.июн.08		32,1	110,05	-0,44	1 355 800	110,05	110,47		7,98		10,90	2,36	ruA-	165	
Якутия-4	1 000	14,00	15.дек.05		16.мар.06		4,6				102,70	103,30						ruA-		
Якутия-5	2 000	9,00	19.янв.06		21.апр.07		18,0	102,55	0,03	512 731	102,50	102,62		7,02		8,78	1,34	ruA-	144	
Якутия-25006	2 000	10,00	17.ноя.05		13.май.10		55,3	107,54	0,24	217 828 697				7,98		9,30	3,31	ruA-	122	
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.06		03.авг.08		33,7											BB-/ruA/B1		
Яросл обл-2	1 000	13,28	03.янв.06		03.июл.07		20,4	108,35	-0,25	32 505	108,35	108,60		7,86		12,26	1,55		228	
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06		12,8	103,75	0,18	72 625	103,70	103,95		6,91		12,05	0,72		131	
Яросл обл-4	1 000	11,00	22.ноя.05		26.май.09		43,5	108,50	0,14	1 085	108,00	108,50		7,92		10,14	3,10		135	
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.ноя.05		15.фев.06		3,7	100,97	-0,53	240 741 143	101,15	101,30		4,82	4,66	7,92	0,29			
ОФЗ 27024	15 001	7,00	18.янв.06		19.апр.06		5,8	101,43	-0,12	30 429 000	101,25	101,43		4,00	3,92	6,90	0,46			
ОФЗ 45002	2 760	10,00	01.фев.06		02.авг.06		9,3	103,56	-0,01	38 783 664		103,56		5,21	5,02	9,66	0,74			
ОФЗ 45001	28 356	10,00	16.ноя.05		15.ноя.06		12,8	102,54	0,12	25 201 344	102,60	102,70		5,35		9,75				

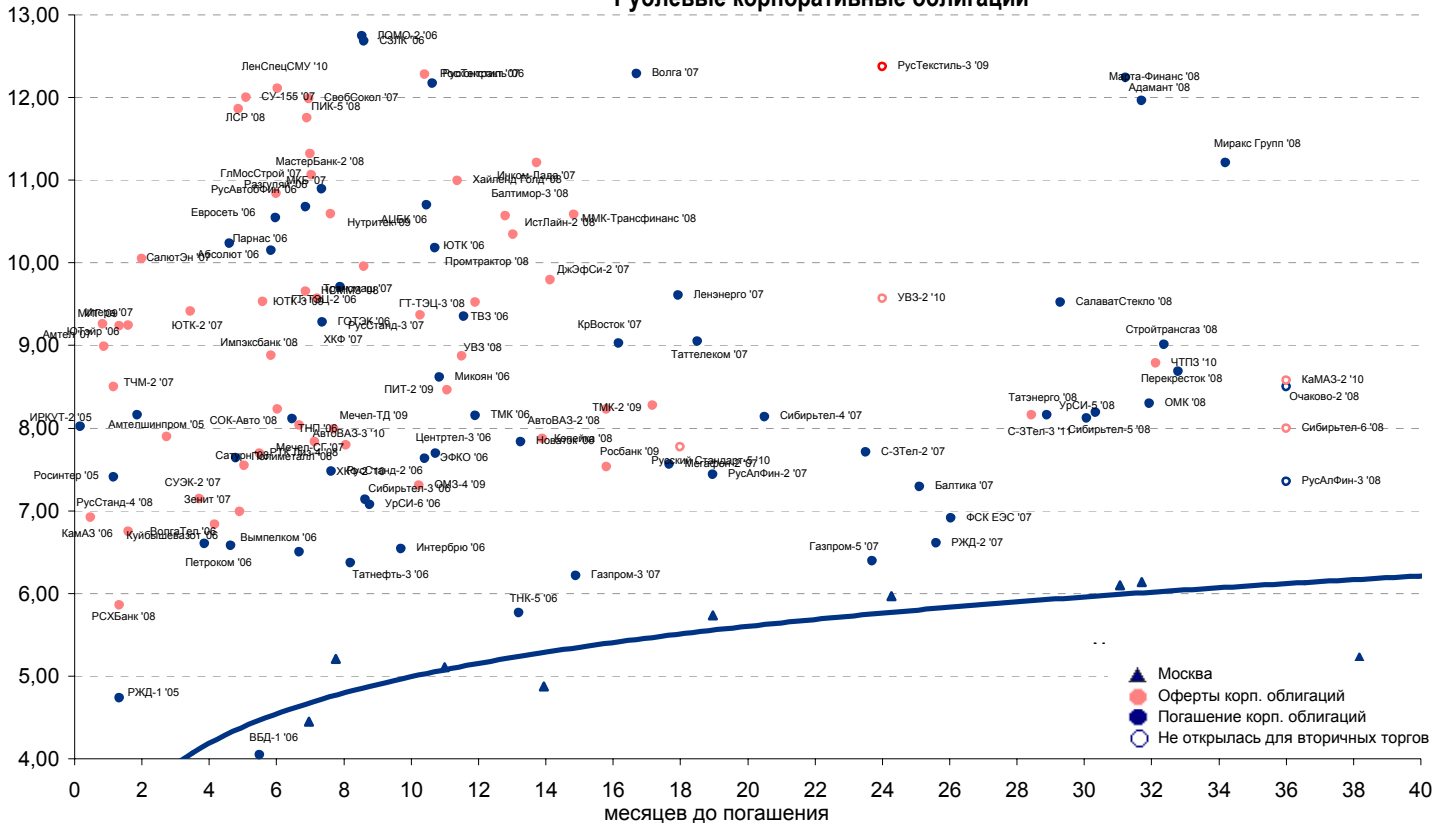


Рынок еврооблигаций

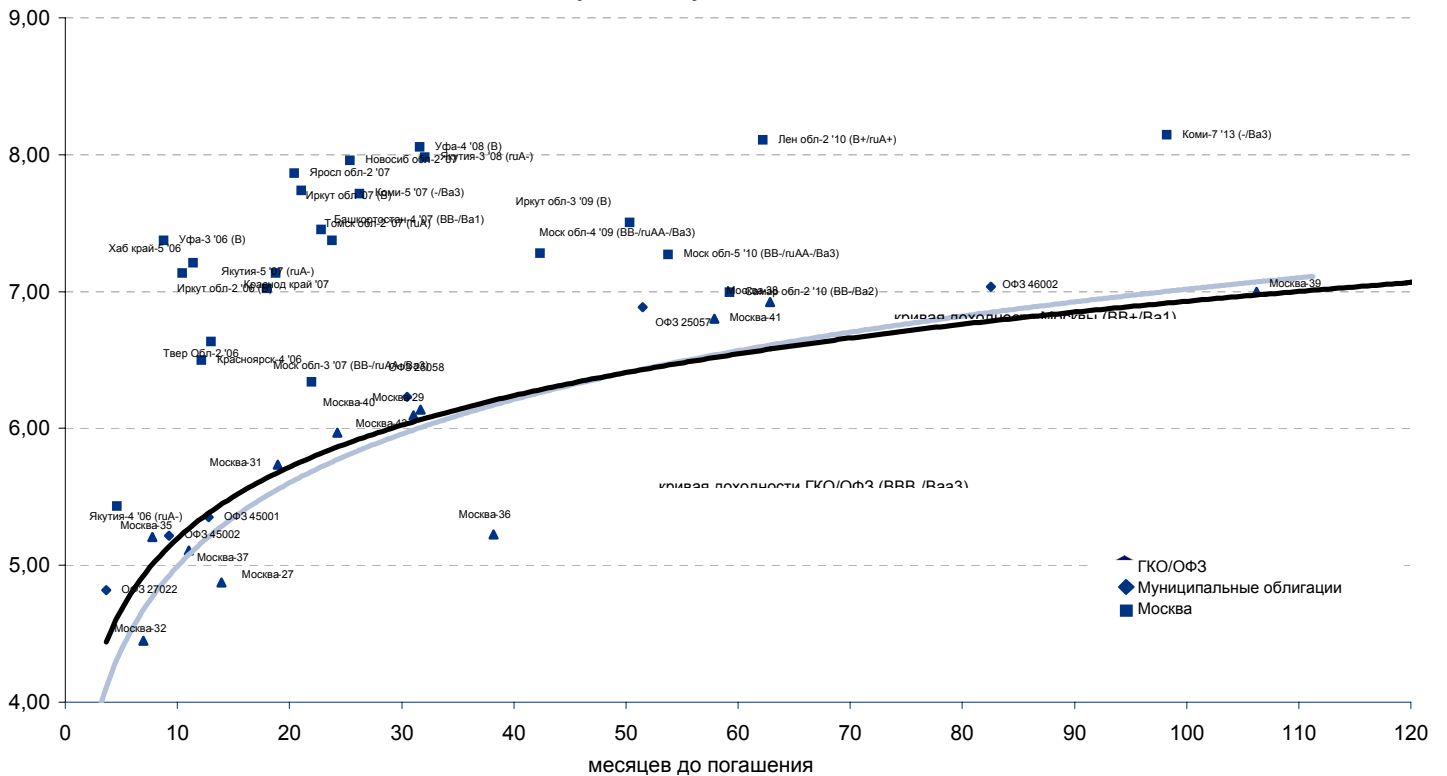
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	107,80	0,03	5,00	9,28	61,8	1,48
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 06	106,80	0,05	6,45	7,72	199,3	3,66
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 06	145,44	0,41	5,88	7,56	114,9	7,72
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	180,96	0,66	5,95	7,05	115,9	10,42
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 06	110,83	0,35	5,74	4,51	116,0	7,95
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,27	0,07	5,48	3,18	109,3	2,31
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,86	-0,02	5,13	3,03	80,9	0,52
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	87,20	0,09	5,77	3,44	123,2	4,80
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,61	-0,04	4,77	3,11	38,5	1,91
Aries '07	eur 2 000 000	5,53	25 окт 07	25 апр 06	105,18	-0,08	2,92	5,25		0,49
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 06	115,26	-0,08	3,57	6,72	-89,3	3,47
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 06	127,83	0,14	5,61	7,51	103,1	6,37
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	103,85	-0,03	2,71	10,54	-242,3 / -161,5	0,48
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 06	111,96	0,03	5,68	5,76	-8,8 / 114,4	5,37
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	105,04	0,01	5,93	7,74	46,8 / 151,6	2,18
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	115,22	0,53	6,61	7,70	51,5 / 208,4	6,17
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 06	100,90	0,04	5,90	7,93	158,0 / 158,8	0,43
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 фев 06	100,62	0,00	7,22	7,70	221,7 / 283,5	1,17
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 06	104,94	0,80	6,54	7,62	32,7 / 208,6	3,31
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	102,80	0,94	6,71	7,17	31,6 / 221,5	4,06
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	101,63	0,03	7,78	8,36	231,5 / 336,4	2,18
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 05	103,67	0,34	5,57	6,63	-24,8 / 113,4	2,71
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 06	108,19	0,89	5,85	6,93	-54,5 / 132,5	4,08
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 фев 06	102,22	0,51	6,68	6,18	23,0 / 210,4	3,64
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	02 июл 35	02 янв 06	100,43	1,83	6,22	6,22	27,1 / 143,0	13,18
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 05	108,29	0,14	7,35	9,23	137,7 / 289,2	2,94
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 фев 06	102,03	0,25	7,43	7,84	107,9 / 295,7	3,52
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 06	103,68	0,27	7,60	8,08	128,4 / 307,2	4,65
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 06	105,05	-0,03	5,51	8,69	51,2 / 113,1	1,38
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 06	116,38	0,16	5,81	9,02	-63,7 / 135,6	3,29
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 06	115,97	0,46	4,13	6,73	-232,2 / -32,9	4,11
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 06	120,16	0,59	6,16	8,01	-28,9 / 162,9	5,37
Gazstream '13	\$ 646 500	5,625	22 июл 13	22 янв 06	99,41	0,40	5,72	5,66	-38,9 / 118,6	6,09
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	108,53	0,62	4,74	5,41	-121,1 / 16,1	7,18
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 06	106,71	0,55	6,47	6,75		4,54
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 06	125,83	0,77	6,50	6,85	55,2 / 191,7	12,19
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 06	103,33	0,39	6,02	7,02	22,6 / 158,3	2,67
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23 сен 15	23 мар 06	97,86	-0,07	6,80	6,64	84,6 / 221,8	7,12
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 авг 06	25 мар 06	102,25	1,14	6,24	8,68	110,7 / 192,4	0,85
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 сен 09	03 фев 06	109,95	0,06	7,76	9,89	173,7 / 330,2	3,02
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 05	101,94	0,02	5,94	9,07	94,0 / 155,8	0,57
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 мар 06	101,11	0,02	8,08	8,53	270,1 / 367,3	2,05
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 05	100,55	0,02	5,88	10,69	155,5 / 156,3	0,12
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 06	102,67	-0,02	6,15	9,13	182,4 / 176,2	0,84
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 дек 05	101,36	0,12	7,60	7,89	136,3 / 313,5	3,35
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 06	102,26	0,11	7,14	7,82	139,1 / 270,7	2,60
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 06	106,77	-0,02	6,45	9,13	144,9 / 199,3	1,97
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 06	104,79	0,22	7,21	7,99	52,4 / 270,8	4,01
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 янв 06	102,96	0,28	7,40	7,77	110,2 / 286,3	4,78
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 06	101,95	0,13	7,47	8,83	247,0 / 308,8	1,27
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 06	102,06	0,00	7,39	8,94	238,8 / 300,6	1,17
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 06	100,87	0,14	6,86	7,06	62,4 / 240,6	3,35
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 06	102,24	-0,05	7,11	8,80	210,5 / 272,3	1,16
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 апр 06	102,57	-0,11	7,49	9,99	235,8 / 314,5	0,93
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29 июл 08	29 янв 06	101,01	0,71	6,46	6,81	83,4 / 200,5	2,42
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29 сен 15	29 мар 06	98,10	1,31	6,66	6,32	27,5 / 227,5	4,14
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11 авг 08	11 фев 06	100,18	-0,09	6,42	6,49	76,5 / 196,4	2,47
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 дек 05	104,62	-0,03	8,35	9,32	189,5 / 388,8	2,24
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	106,98	0,02	5,78	11,92	65,0 / 145,8	0,94
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 06	102,01	-0,12	7,26	8,58	149,5 / 272,7	1,34
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 апр 06	100,86	0,13	7,73	8,06	225,5 / 331,7	2,20
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	5,96	24 окт 06	26 янв 06	101,21	0,09	4,74	5,89		1,34
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 фев 06	101,05	1,04	5,94	6,17	-50,7 / 136,3	3,66
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 06	102,62	0,04	7,71	8,40	182,6 / 326,2	2,80
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 06	107,45	-0,06	8,02	8,61	188,4 / 343,9	5,89
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 06	106,79	-0,03	5,89	10,77	88,4 / 150,2	1,17
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 06	112,90	0,07	6,23	9,52	123,1 / 184,9	2,66
SINEK '15	\$ 250 000	7,70	03 авг 15	03 фев 06	100,70	0,41	7,40	7,65	136,9 / 281,4	6,66
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 06	106,82	0,05	7,16	9,60	215,8 / 270,2	2,15
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 06	104,75	0,12	7,38	8,47	99,2 / 288,3	4,08
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	109,49	0,05	5,92	10,05	91,6 / 153,4	1,73
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 06	101,55	-0,02	6,46	8,74	133,2 / 214,1	0,63
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 фев 06	101,93	-0,09	8,16	8,95	283,3 / 375,0	1,97



Рублевые корпоративные облигации

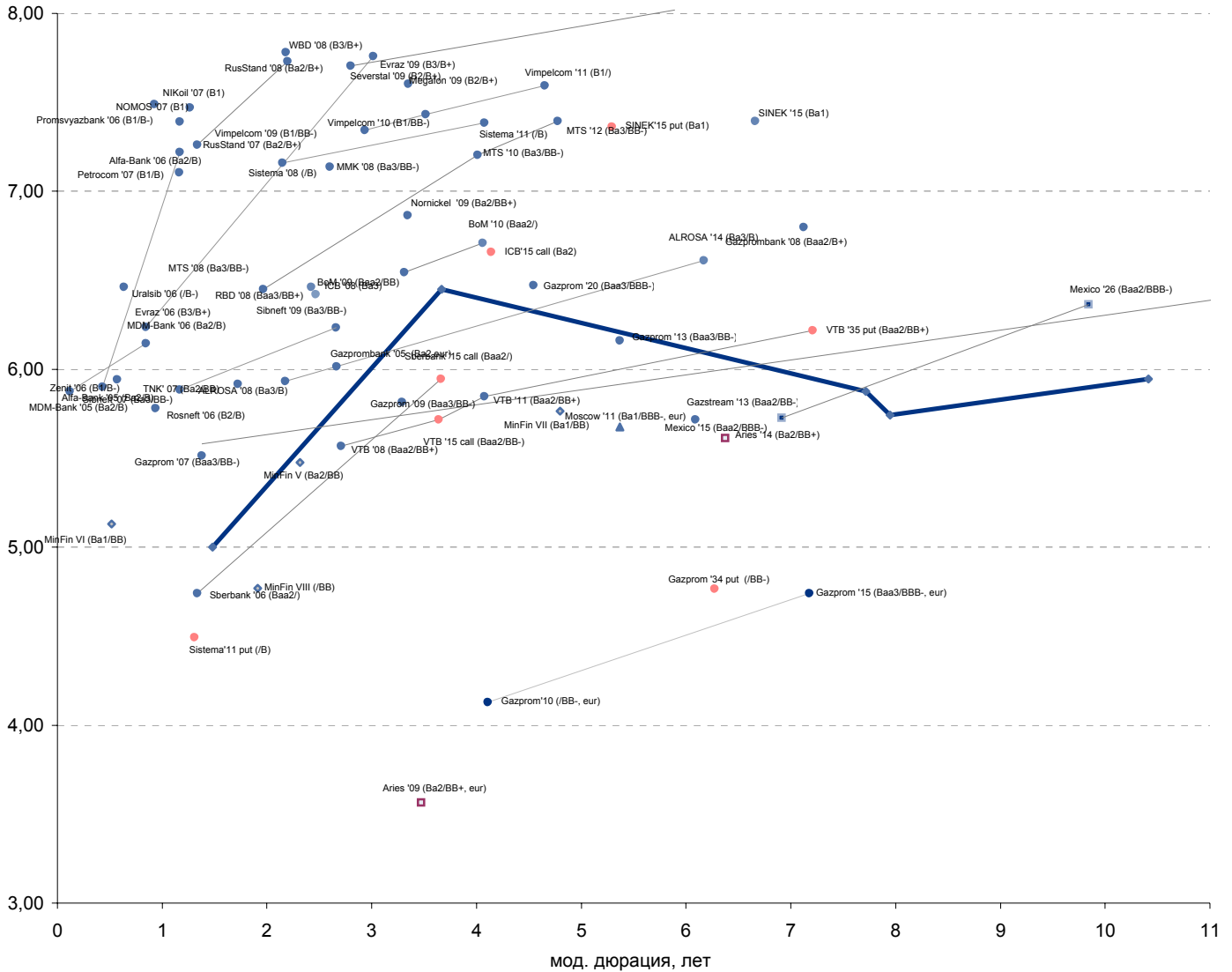


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
31 окт 05	Славинвестбанк-2	Зенит	900	3 года.	1,5 года
10 ноя 05	Импэксбанк	Газпромбанк и Номос-Банк	1 300	4 года.	1,5 года.
16 ноя 05	ОФЗ 25058	Минфин	10 000	-	-
16 ноя 05	ОФЗ 46017	Минфин	6 000	-	-
Итого:			18 200		



Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@uralsib.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@uralsib.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@uralsib.ru

Татьяна Архипова, клиентский менеджер, tarkhipova@uralsib.ru

Александр Чекин, аналитик, cek_aa@uralsib.ru

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

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@uralsib.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@uralsib.ru

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

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