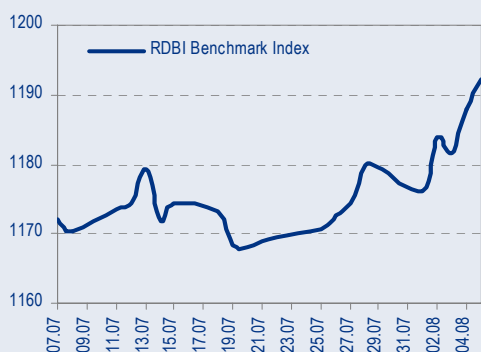
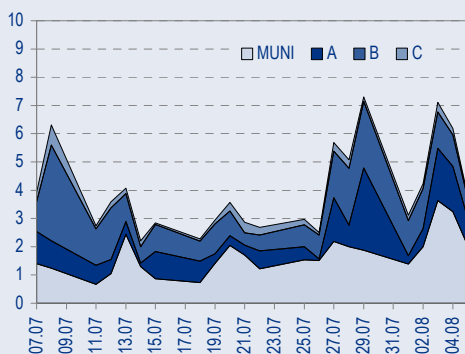




БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

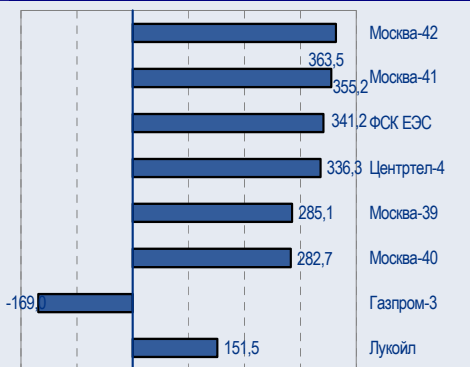


ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (БИРЖА И РПС, МЛРД РУБ.)



ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ

БИРЖА И РПС, МЛН РУБ. (СО ЗНАКОМ ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕНЫ)



МАКРОСТАТИСТИКА

08.08.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	251,0	263,9
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,4171	28,49
Обменный курс USD/EUR	1,2339	1,2339
Цена на нефть URALS, \$/барр.	56,25	56,25
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	145,3	-6,5
MIBOR, %	2,2	1,9
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	2,5-3,0	0,5-1,0
Банки второго круга, %	2,8-3,3	0,8-1,5
Банки третьего круга, %	3,0-3,5	1,0-2,0

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе спокойствие на рынке было нарушено ожидаемым апгрейдом суверенного рейтинга РФ, правда, неожиданным агентством. Решение Fitch вызвало прилив оптимизма на рынке рублевых обязательств и довольно прохладный прием на рынке еврооблигаций.

Добавило интереса к рублевым активам и укрепление рубля. Все это сдвинуло рынок с мертвой точки, однако традиционно активный рост цен проходил на по-прежнему умеренных объемах и выросших bid-ask спредах.

Сегодня мы ожидаем консолидации в секторе наиболее качественных бумаг. После почти недельного снижения доходностей рублевых облигаций, на рынке наступает консолидация. В то же время, если апгрейд от Fitch, похоже, уже заложен в цены выпусков 1-го эшелона и длинный отрезок кривой, то часть облигаций 2-го эшелона по-прежнему обладает некоторым апсайдом.

Апгрейд рейтинга РФ по шкале Fitch дал рынку рублевых новый импульс для движения вверх. Ценовой сдвиг рынка произошел и теперь дальнейший рост рублевых выпусков будет ограничен неподвижным рынком еврооблигаций и коррекцией казначейских обязательств США.

стр.3

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

УРАЛСВЯЗЫНФОРМ Сезонный спад рентбельности во II квартале 2005 г.

На прошлой неделе Уралсвязьинформ опубликовал финансовые результаты за II квартал 2005 г. по РСБУ. Выручка компании возросла на 24% к соответствующему прошлогоднему показателю и составила 244 млн долл. стр.4

СБЕРБАНК II квартал 2005 г.: рост чистой прибыли на 88%

В прошедшую пятницу Сбербанк обнародовал финансовые результаты по итогам II квартала 2005 г. по РСБУ. Чистая прибыль выросла на впечатляющие 88% к соответствующему прошлогоднему показателю и составила 514 млрд долл. Активы увеличились на 32% до 77,7 млрд долл. стр.8

МГТС Отмена льгот + рост тарифов = удачное I полугодие 2005 г.

Выручка МГТС по РСБУ в I полугодии 2005 г. возросла на 24% с уровня I полугодия 2004 г., сообщает Reuters. Норма операционной прибыли возросла на 4 процентных пункта до 31%, очевидно, в основном благодаря снижению единого социального налога и отмене льготных тарифов с 2005 г. Чистая прибыль увеличилась на 114% до 52 млн долл. в результате переоценки финансовых активов в I квартале 2005 г. стр.4

ДАЛЬСВЯЗЬ Позитивные результаты во II квартале 2005 г. по РСБУ

стр.6

СТАТИСТИКА стр.9

Новости

✦ В субботу первый заместитель мэра в правительстве Москвы и по совместительству председатель совета директоров ОАО «Главмосстрой» Владимир Ресин заявил, что акционеры компании достигли договоренности о продаже контрольного пакета строительного холдинга «Базовому элементу» предпринимателя Олега Дерипаски. В «Базэле» подтвердили, что сделка находится в стадии оформления. Чуть более 50% акций «Главмосстроя», приобретаемых «Базовым элементом», эксперты строительного рынка оценивают более чем в 120 млн долл. [Коммерсант]



Новости

- ✦ В субботу первый заместитель мэра в правительстве Москвы и по совместительству председатель совета директоров ОАО «Главмосстрой» Владимир Ресин заявил, что акционеры компании достигли договоренности о продаже контрольного пакета строительного холдинга «Базовому элементу» предпринимателя Олега Дерипаски. В «Базэле» подтвердили, что сделка находится в стадии оформления. Чуть более 50% акций «Главмосстроя», приобретаемых «Базовым элементом», эксперты строительного рынка оценивают более чем в 120 млн долл. [Коммерсант]
- ✦ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска ТД Перекресток объемом 1,5 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ ФСФР зарегистрировал выпуск облигаций ОАО «Удмуртнефтепродукт» общим объемом 1,5 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ ВолгаТелеком планирует в 2005г. размещение облигационного займа. Заем планируется разместить в соответствии с бюджетом компании для финансирования инвестиционного плана. Объем займа не уточняется. [Прайм-ТАСС]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

На прошлой неделе

... спокойствие на рынке было нарушено ожидаемым апгрейдом суверенного рейтинга РФ, правда, неожиданным агентством. Решение Fitch вызвало прилив оптимизма на рынке рублевых обязательств и довольно прохладный прием на рынке еврооблигаций.

Добавило интереса к рублевым активам и укрепление рубля. Все это сдвинуло рынок с мертвой точки, однако традиционно активный рост цен проходил на по-прежнему умеренных объемах и выросших bid-ask спредах.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1179,950 (+4,378).

Валютный рынок

За прошедшую неделю повышательное движение европейской валюты сменилось на противоположный тренд, что, в свою очередь, сказалось на рубле самым благоприятным образом.

Текущее значение евро – 1,2348, курс руб/долл на сегодня – 28,41 руб.

Денежный рынок

Ставки overnight пока держатся чуть выше обычного – 2,5-3% для банков первого круга. Пока рублевая ликвидность сохраняется на достаточном уровне.

Торговые идеи

После почти недельного снижения доходностей рублевых облигаций, на рынке наступает консолидация. В то же время, если апгрейд от Fitch, похоже, уже заложен в цены выпусков 1-го эшелона, то часть облигаций 2-го эшелона обладает некоторым апсайдом.

Наиболее привлекательными для покупки по нашему мнению являются следующие выпуски: Интербрю (Сибирьтел-4 (8,82% на 23,3 мес.), Мечел-СГ (7,93% на 5,1 мес.), Мечел-ТД (9,09%).

Фиксировать прибыль в выпуске Амтел по доходности 9% и ниже.

Держать выпуск ОСТ-2 (11,54% на 9,8 мес.), который мы рекомендовали к покупке еще на аукционе.

Мы сохраняем нашу рекомендацию «держать» на облигации ПИТ, поскольку высокая вероятность покупки компании западными пивоварами сохраняется.

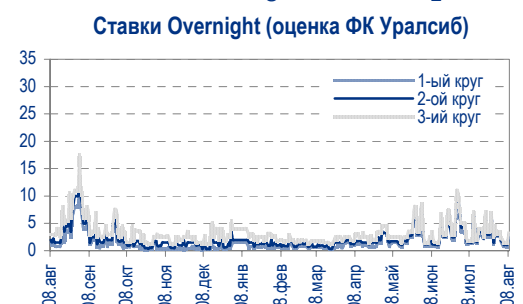
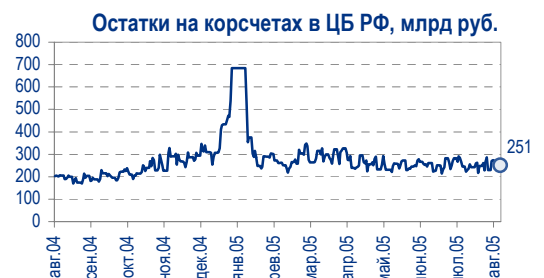
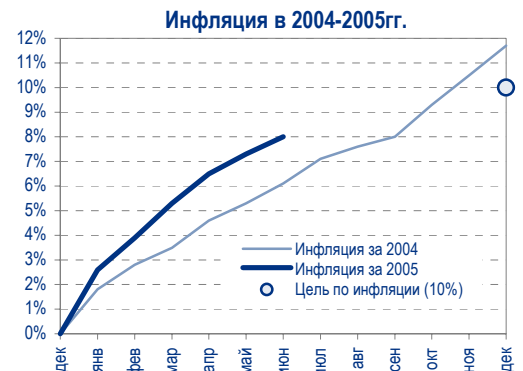
Сегодня

... мы ожидаем консолидации в секторе наиболее качественных бумаг. После почти недельного снижения доходностей рублевых облигаций, на рынке наступает консолидация. В то же время, если апгрейд от Fitch, похоже, уже заложен в цены выпусков 1-го эшелона и длинный отрезок кривой, то часть облигаций 2-го эшелона по-прежнему обладает некоторым апсайдом.

Среднесрочная перспектива

Апгрейд рейтинга РФ по шкале Fitch дал рынку рублевых новый импульс для движения вверх. Ценовой сдвиг рынка произошел и теперь дальнейший рост рублевых выпусков будет ограничен неподвижным рынком еврооблигаций и коррекцией казначейских обязательств США.

Анастасия Залесская, zal_av@uralsib.ru





МГТС

Отмена льгот + рост тарифов = удачное I полугодие 2005 г.

Рост операционной прибыльности. Выручка МГТС по РСБУ в I полугодии 2005 г. возросла на 24% с уровня I полугодия 2004 г., сообщает Reuters. Норма операционной прибыли возросла на 4 процентных пункта до 31%, очевидно, в основном благодаря снижению единого социального налога и отмене льготных тарифов с 2005 г. Чистая прибыль увеличилась на 114% до 52 млн долл. в результате переоценки финансовых активов в I квартале 2005 г.

Будущее неопределенно. Несмотря на заметное увеличение выручки в результате роста тарифов на местную связь и повышение операционной рентабельности, будущее МГТС не кажется блестящим, учитывая, что альтернативные операторы Системы, очевидно, будут консолидироваться на балансе Комстара-ОТС, а не МГТС.

Рост операционной рентабельности благодаря новому законодательству

Финансовые результаты МГТС по РСБУ, млн долл.

	I п/г 04	I п/г 05	Изм., %
Выручка	251,67	310,90	23,53
ЕВИТ	67,89	97,14	43,09
Норма ЕВИТ, %	26,97	31,24	4,3 п.п.
Чистая прибыль	24,21	51,73	113,67
Норма чистой прибыли, %	9,62	16,64	7,0 п.п.

Источники: МГТС, оценка УРАЛСИБа

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

Уралсвязьинформ

Сезонный спад рентабельности во II квартале 2005 г.

Опубликованы результаты за II квартал 2005 г. по РСБУ. На прошлой неделе Уралсвязьинформ опубликовал финансовые результаты за II квартал 2005 г. по РСБУ. Выручка компании возросла на 24% к соответствующему прошлогоднему показателю и составила 244 млн долл. Норма OIBDA осталась на уровне II квартала 2004 г. – 33%. Сильный рост выручки на 4% к предыдущему кварталу – сопровождался сезонным ухудшением рентабельности: норма OIBDA упала на 3 процентных пункта относительно I квартала 2005 г. Чистая прибыль сократилась на 60% по сравнению с предыдущим кварталом – до 8 млн долл. из-за внереализационных расходов, понесенных в предыдущие периоды.

Нейтральные результаты, диверсифицированный бизнес. Сильный, по сравнению с I кварталом 2005 г., рост выручки произошел в том числе благодаря увеличению объема предоставленных услуг мобильной связи и новых услуг. Ухудшение же операционной рентабельности во II квартале характерно для межрегиональных телекоммуникационных компаний и обусловлено сезонными факторами.

(См. таблицы на след. странице.)



Операционная эффективность без изменений

Полугодовые финансовые показатели по РСБУ, млн долл.

	I п/г 04	I п/г 05	Изм. за год, %
Выручка	391,77	479,15	22,30
Затраты	293,25	359,99	22,76
ЕВИТ	98,52	119,16	20,95
<i>Норма ЕВИТ, %</i>	<i>25,15</i>	<i>24,87</i>	<i>(0,3) п.п.</i>
Износ и амортизация	36,80	48,07	30,61
ОIBDA	135,32	167,22	23,58
<i>Норма OIBDA, %</i>	<i>34,54</i>	<i>34,90</i>	<i>0,4 п.п.</i>
Процентные расходы, нетто	25,17	35,01	39,12
Прочие операционные расходы, нетто	18,24	21,77	19,31
Прибыль от зависимых обществ	0,01	0,11	-
Прочие убытки (доходы), нетто	3,45	14,83	329,28
Прибыль до налогов	51,66	47,65	-7,75
<i>Норма прибыли до налогов, %</i>	<i>13,19</i>	<i>9,95</i>	<i>(3,2) п.п.</i>
Налоги	18,68	19,40	3,88
Чистая прибыль	32,91	28,24	-14,19
<i>Норма чистой прибыли, %</i>	<i>8,40</i>	<i>5,89</i>	<i>(2,5) п.п.</i>

Источники: Уралсвязьинформ, оценка УРАЛСИБа

Развитие за счет долга

Показатели долговой нагрузки по РСБУ, млн долл.

	2003	2004	I кв. 05	I п/г 05
Долг	335	546	581	601
Краткосрочный долг / Долг	0,23	0,25	0,30	0,24
Чистый долг	318	526	568	591
ЕВИТ/Проценты	4,9	4,0	3,6	3,4

Источники: Уралсвязьинформ, оценка УРАЛСИБа

Сильная выручка, слабая чистая прибыль

Поквартальные финансовые показатели по РСБУ, млн долл.

	II кв.04	I кв. 05	II кв. 05	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	197	235	244	4,0	24,1
Затраты	151	173	187	8,5	24,0
ЕВИТ	48	62	57	(8,5)	19,6
<i>Норма ЕВИТ, %</i>	<i>24,2</i>	<i>26,5</i>	<i>23,3</i>	<i>(3,2) п.п.</i>	<i>(0,9) п.п.</i>
Износ и амортизация	18	24	24	2,2	34,5
ОIBDA	66	86	81	(5,6)	23,7
<i>Норма OIBDA, %</i>	<i>33,4</i>	<i>36,6</i>	<i>33,3</i>	<i>(3,4) п.п.</i>	<i>(0,1) п.п.</i>
Процентные расходы, нетто	13	17	18	4,6	38,2
Прочие операционные расходы, нетто	6	12	9	(22,7)	53,4
Прочие убытки, нетто	3	3	11	230,2	240,6
Прибыль до налогов	25	29	18	(37,8)	(27,2)
<i>Норма прибыли до налогов, %</i>	<i>12,8</i>	<i>12,5</i>	<i>7,5</i>	<i>(5,0) п.п.</i>	<i>(5,3) п.п.</i>
Налоги	11	9	10	11,3	(6,5)
Чистая прибыль	14	20	8	(60,1)	(43,2)
<i>Норма чистой прибыли, %</i>	<i>7,2</i>	<i>8,6</i>	<i>3,3</i>	<i>(5,3) п.п.</i>	<i>(3,9) п.п.</i>

Источники: Уралсвязьинформ, оценка УРАЛСИБа

Существенный рост... Выручка оператора связи выросла на 24% к соответствующему прошлогоднему показателю и достигла 224 млн долл. во II квартале 2005 г., в основном благодаря росту услуг местной связи. Трафик дальней связи увеличился на 8% в I полугодии 2005 г., тогда как доля выручки от услуг дальней связи в суммарном показателе уменьшилась с 47% в I полугодии 2004 г. до 44% в I полугодии 2005 г.

...благодаря услугам мобильной связи и новым высокодоходным услугам. Доля Уралсвязьинформа на региональном рынке – 30%, а цифровизация сети компании составляет высокие 67% – эти факторы позволили компании увеличить выручку благодаря услугам мобильной связи и новым высокодоходным услугам. Так, выручка от услуг мобильной связи составила 10% в структуре выручки компании в I полугодии 2005 г. против 8% в I полугодии 2004 г. Доля высокодоходных услуг в структуре выручки возросла с 3% в I полугодии 2004 г. до 5% во II полугодии 2005 г. Начиная с III квартала 2005 г. Уралсвязьинформ будет консолидировать по РСБУ все свои сотовые подразделения, предоставляя услуги в общей сложности



более чем 2,8 млн абонентам.

Норма OIBDA относительно II квартала 2004 г. не изменилась. Норма OIBDA не изменилась относительно соответствующего прошлогоднего показателя – 33% во II квартале 2005 г., тогда как норма EBIT упала на 1 процентный пункт в связи с быстрым ростом (на 35%) износа и амортизации. Численность персонала была снижена на 5% в I полугодии 2005 г. в подразделениях как фиксированной, так и мобильной связи, доля расходов на выплату заработной платы уменьшилась с 30,4% от операционных затрат в I полугодии 2004 г. до 29,8% во II полугодии 2005 г.

Хороший рост, сезонное ухудшение рентабельности по сравнению с I кварталом 2005 г. Результаты Уралсвязьинформа во II квартале 2005 г. выгодно отличаются от результатов других МРК ростом выручки, который составил 4% к I кварталу 2005 г. Нормы OIBDA и EBIT сократились на 3 процентных пункта соответственно – до 33% и 23%. Спад операционной рентабельности, наблюдаемый во II квартале 2005 г. – типичный для МРК в связи с сезонным ростом выплат отпускных и увеличением эксплуатационных расходов в 2005 г. Прочие убытки за отчетный период выросли вдвое, достигнув 11 млн долл., из-за внереализационных расходов за предыдущие периоды, выявленных в отчетном периоде. В результате чистая прибыль сократилась на 60% относительно I квартала 2005 г. и составила 8 млн долл.

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

Дальсвязь

Позитивные результаты во II квартале 2005 г. по РСБУ

Сильный рост выручки к I кварталу 2005 г. На прошлой неделе Дальсвязь опубликовала позитивные финансовые результаты за II квартал 2005 г. по РСБУ. Выручка компании возросла на 22% к соответствующему прошлогоднему показателю до 88 млн долл. Норма OIBDA увеличилась на 8 процентных пункта относительно II квартала 2004 г. до 26%. Также Дальсвязь показала сильный рост выручки к предыдущем кварталу – на 3%. Кроме того, компании удалось сохранить норму OIBDA почти на уровне I квартала 2005 г. Сопоставление же показателей чистой прибыли некорректно из-за состоявшихся в I полугодии 2004 г. и 2005 г. продаж активов.

Значительное улучшение операционной рентабельности. Дальсвязь продемонстрировала сильный рост выручки и позитивную динамику рентабельности относительно соответствующего прошлогоднего показателя и предыдущего квартала благодаря контролю над расходами и благоприятному изменению законодательства начиная с 2005 г. Мы учтем опубликованные результаты за 2004 г. по МСФО, а также результаты за II квартал 2005 г. по РСБУ в нашей финансовой модели Дальсвязи.

(См. таблицы на след. странице.)



Рост операционной прибыли

Финансовые результаты Дальсвязи по РСБУ, млн долл.

	I п/г 04	I п/г 05	Изм., %
Выручка	143	174	21
Затраты	126	146	16
Износ и амортизация	11	17	57
ЕВИТ	17	28	61
Норма ЕВИТ, %	12	16	4,0 п.п.
ОIBDA**	28	45	60
Норма ОIBDA**, %	19	26	6,2 п.п.
Прочие расходы (доходы)	(33)	(3)	(91)
Процентные расходы	3	4	33
Убыток (прибыль)	2	5	100
Прибыль до налогов	45	22	(51)
Норма прибыли до налогов, %	31	13	(18,6) п.п.
Налоги	12	7	(46)
Чистая прибыль	32	15	(53)
Норма чистой прибыли, %	23	9	(13,7) п.п.

Источники: Дальсвязь, оценка УРАЛСИБа

Внушительный рост выручки

Финансовые результаты Дальсвязи, млн долл.

	II кв. 04	I кв. 05	II кв. 05	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	72	86	88	3	22
Затраты	65	72	74	2	14
Износ и амортизация	5	8	8	(0)	57
ЕВИТ	8	13	14	7	87
Норма ЕВИТ, %	11	16	16	0,7 п.п.	5,7 п.п.
ОIBDA	13	22	23	4	75
Норма ОIBDA, %	18	25	26	0,4 п.п.	7,8 п.п.
Прибыль до налогов	41	15	7	(51)	(82)
Чистая прибыль	31	10	5	(44)	(82)
Норма чистой прибыли, %	43	11	6	(5,3) п.п.	(36) п.п.

Источники: Дальсвязь, оценка УРАЛСИБа

Существенный рост выручки по итогам года. Выручка оператора связи увеличилась на 22% к соответствующему прошлогоднему показателю до 88 млн долл. в основном из-за 28-процентного увеличения с ноября 2004 г. тарифов на местную связь. В I полугодии 2005 г. услуги местной связи составили 38% в от суммарной выручки Дальсвязи против 36% в I полугодии 2004 г. На долю услуг дальней связи пришлось 36% против 39% в I полугодии 2004 г. Услуги операторам составили 11% против 10% в I полугодии 2004 г., а высокодоходные услуги – 8% против 6%.

Улучшение операционной рентабельности по сравнению со II кварталом 2004 г. В 2004 г. Дальсвязь заметно пострадала от того, что государство в неполном объеме компенсировала льготные выплаты абонентам, а также из-за высоких затрат на персонал и социальных расходов. В свете этого в 2005 г. Дальсвязь выиграла от ликвидации льготных тарифов и снижения ставки ЕСН: во II квартале 2005 г. норма ОIBDA увеличилась на 8 процентных пунктов ко II кварталу 2004 г. до 26%. Численность персонала была сокращена на 4% в I полугодии 2005 г. Выплаты заработной платы в общей сложности составили 38% от операционных расходов в I полугодии 2005 г. против 37% в I полугодии 2004 г. Чистую прибыль во II квартале 2005 г. некорректно сравнивать с соответствующим прошлогодним показателем сравнения в связи с продажей активов Дальтелеком в I полугодии 2005 г. и Примтелефон в I полугодии 2004 г.

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



СБЕРБАНК

**II квартал 2005 г.:
 рост чистой прибыли на 88%**

Результаты за II квартал 2005 г. по РСБУ. В прошедшую пятницу Сбербанк обнародовал финансовые результаты по итогам II квартала 2005 г. по РСБУ. Чистая прибыль выросла на впечатляющие 88% к соответствующему прошлогоднему показателю и составила 514 млрд долл. Активы увеличились на 32% до 77,7 млрд долл. Процентные расходы выросли на скромные 11% относительно II квартала 2005 г. до 774 млн долл., тогда как процентный доход достиг 1,7 млрд долл., увеличившись на 55%. В результате чистый процентный доход Сбербанка увеличился на 80% до 1,1 млрд долл.

Хорошие результаты, несмотря на то что прибыль от торговых операций отсутствует. Комиссионный доход банка вырос на 65% к соответствующему прошлогоднему показателю до 420 млн долл., и это, безусловно, позитивный знак. Доход от торговых операций оказался отрицательным, но мы этим не слишком обеспокоены, так как, во-первых, этот вид дохода относится к прибыли низкого качества и сильно колеблется от квартал к кварталу. Таким образом, Сбербанк опубликовал хорошие результаты, в связи с чем мы пересматриваем нашу модель банка.

Сильная чистая прибыль, высокий процентный доход
Финансовые результаты Сбербанка по итогам I полугодия 2005 г. по РСБУ, млн долл.

	II кв. 2004	II кв. 2005	Изм. за кв., %	II кв. 2005П	Разн., %
Отчет о прибылях					
Общая сумма процента	1 085	1 685	55	1 849	(9)
Доход от инструментов с фиксированной доходностью	224	185	(17)	113	64
Процентные расходы	(700)	(774)	11	(911)	(15)
Чистый процентный доход	608	1 096	80	1 051	4
Балансовые показатели					
Комиссионный доход	254	420	65	296	42
Доход от торговых операций	(81)	(13)	(84)	148	(109)
Непроцентные расходы	-	(691)	-	(757)	(9)
Расходы на создание резервов	-	(77)	-	(165)	(53)
Прибыль до налогов	431	742	72	579	28
Чистая прибыль	273	514	88	446	15
Балансовые показатели					
Займы, нетто	36 383	55 712	53	56 910	(2)
Итого активы	59 063	77 668	32	79 207	(2)
Частные депозиты	37 411	45 890	23	46 693	(2)
Собственный капитал	5 499	6 850	25	10 110	(32)

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Сильная чистая прибыль, высокий процентный доход. За отчетный период Сбербанк продемонстрировал впечатляющий рост чистой прибыли – на 88% к соответствующему прошлогоднему показателю до 514 млн долл. – и внушительные 1,1 млрд долл. процентного дохода. Кредитный портфель банка увеличился на 53% во II квартале 2005 г. до 55 млрд долл. с 36,4 млрд долл. во II квартале 2004 г., в то время как вклады физических лиц возросли на 23% до 45,9 млрд долл. По данным на 1 мая 2005 г. на долю Сбербанка приходилось 62% всех частных вкладов в России.

Владимир Савов, sav_vn@uralsib.ru
 Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru
 Мария Плотникова, plo_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		40,5	109,00	0,13	3 270 000	108,95	109,20			8,02		10,09	2,93		125
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.06		01.фев.10		54,7				109,30	111,90								
Аижк-3	2 250	9,40	15.окт.05		15.окт.10		63,2				105,25	105,75								
Аижк-4	900	8,70	01.ноя.05		01.фев.12		79,0	104,00	1,00	6 240 000	103,75	104,40		8,14		8,37	4,87		71	
АПРОСА-19	3 000	16,00	23.окт.05		23.окт.05		2,6			187 255 802	102,16	102,30							B/Ba3	A-
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		6,7	103,99	-0,20	1 039 900	103,85			6,42	6,33	13,46	0,55		BB+	188
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09	7,7	44,1												BB+	
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05		03.ноя.05		3,0				102,25	102,40							BB-/Baa3	A
Газпром-3	10 000	8,11	23.январ.06		18.январ.07		17,7	102,05	-0,35	168 987 760	102,35	102,40		6,72		7,95	1,34		BB-/Baa3	A
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		55,0	103,21	-0,34	26 169 750	103,02	103,50		7,51		7,96	3,72		BB-/Baa3	A
Газпром-5	5 000	7,58	11.окт.05		09.окт.07		26,5	101,80	-0,20	2 036	101,30	102,50		6,78		7,45	1,96		BB-/Baa3	A
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		2,6				102,00	102,20							V+/ruA+	A-
РЖД-1	4 000	6,59	07.дек.05		07.дек.05		4,1	100,10	-0,35	70 070	100,10	100,45		6,35	6,22	6,58	0,32	3+/ruAA+/Baa2	A	
РЖД-2	4 000	7,75	07.дек.05		05.дек.07		28,4												BB+/ruAA+/Baa2	A
РЖД-3	4 000	8,33	07.дек.05		02.дек.09		52,7	103,80	0,27	32 178 000	103,61	103,95		7,42		8,03	3,61	3+/ruAA+/Baa2	A	
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		9,3												V+	B+
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	20.дек.05		18.дек.07		28,8	103,33	0,11	341 201 287	103,30	103,45		7,37		8,52	2,11		V+/ruA+	A
ФСК ЕЭС-2	7 000	8,25	27.дек.05		22.июн.10		59,4												V+/ruA+	A
сырье																				
Итера	1 200	13,50	07.дек.05	07.дек.05	07.дек.07	4,1	28,5			422 280	101,95	102,10								
Лукойл	6 000	7,25	22.ноя.05	20.ноя.07	17.ноя.09	27,9	52,2	100,52	0,08	151 470 987	100,40	100,58		7,12	7,23		7,21	3,53	BB/Ba2	A
Новатэк	1 000	9,40	01.ноя.05		30.ноя.06		16,1													
Нортгаз	2 100	16,00	09.ноя.05		09.ноя.05		3,2	101,70	-0,04	1 698 288	101,66	101,75		9,35	9,04	15,73	0,25		C+	591
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		7,6													C-
СУЭК-2	1 000	11,00	18.авг.05	16.фев.06	15.фев.07	6,5	18,6				101,00	111,40							C	
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.05		01.июл.06		11,0				104,10	104,60							B/B2	A-
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.05		28.ноя.06		16,0				110,80	111,90							BB-/Ba2	A
металлургия																				
Евраз	1 000	12,50	05.дек.05		05.дек.05		4,1												B1	B+
Маир	500	12,30	04.окт.05	20.дек.05	03.апр.07	4,6	20,2				100,50	100,85								
Мечел	1 000	7,00	31.январ.06		31.январ.06		6,0				98,77	99,96								B
Мечел-ТД	3 000	11,75	16.дек.05	16.июн.06	12.июн.09	10,5	46,9	102,30	-0,91	37 317 775	103,20	103,40		9,09		8,75	11,49	0,80		B-
Мечел-СГ	2 000	10,69	24.ноя.05	25.май.06	22.ноя.07	9,8	28,0	102,20	0,01	5 132 484	102,10	102,30		7,93		7,62	10,46	0,75		404
НСММЗ	1 000	12,10	21.ноя.05	22.май.06	19.май.08	9,7	33,9													291
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		1,3	100,39	-0,41	859 338	100,05	100,90			6,15	5,99	9,96	0,10		NR
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		21,8					100,55								NR
Северсталь	3 000	8,10	29.дек.05		28.июн.07		23,1												B+/B1	A-
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.дек.05	02.дек.05	02.дек.07	4,0	28,3													
телекоммуникации																				
ВолгаТел	1 000	15,00	22.авг.05		21.фев.06		6,7	103,46	-0,04	1 035 631	103,20	103,50			6,85	6,44	14,50	0,52	B/ruA-	B+
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05		16.май.06		9,5	101,85	0,13	40 782 037	101,55	101,95			7,52	7,23	9,72	0,73	BB-/B1	A-
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05	16.ноя.05	15.ноя.06	3,4	15,6			9 500 652	105,90									B-
МГТС-4	1 500	10,00	26.окт.05	26.апр.06	22.апр.09	8,8	45,2												B+/ruBBB+	B+
МГТС-5	1 500	8,30	29.ноя.05	29.май.07	25.май.10	22,1	58,5				100,60	101,00							B/ruA	B+
Мегафон	1 500	11,50	07.дек.05		07.июн.06		10,2												B+/ruA+/B3	B+
Мегафон-2	1 500	9,28	12.окт.05		11.апр.07		20,5				100,90	103,95							B+/ruA+/B3	B+
Мегафон-3	3 000	9,25	18.окт.05		15.апр.08		32,8	102,41	0,39	34 135 176	102,30	102,65		8,39		9,03	2,32		B+/ruA+/B3	B+
С-Тел-2	1 500	13,20	05.окт.05	05.окт.05	03.окт.07	2,0	26,3				100,95	101,35							B+/ruA+	B
С-Тел-3	1 500	9,25	01.сен.05	28.фев.08	24.фев.11	31,2	67,6				101,93	102,90							B+/ruA+	B
Сибирьтел-3	1 530	14,50	13.январ.06		14.июл.06		11,4	106,08	-0,02	3 182 500	106,00	106,10			7,80	7,51	13,67	0,90		B
Сибирьтел-4	2 000	12,50	05.январ.06		05.июл.07		23,3	106,13	-0,87	1 068 716	106,22	107,50			9,14		11,78	1,72		B
Сибирьтел-5	3 000	9,20	28.окт.05		25.апр.08		33,1				101,75	102,00								B
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.05	26.дек.05	26.июн.07	4,8	23,0				99,00	101,00								B-
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	06.окт.06	29.сен.09	14,2	50,5	103,00	0,28	213 210	102,70	103,00		11,62		14,66	1,04			B-
Таттелеком	600	11,75	13.авг.05		06.май.07		21,3	104,25	0,75	3 127 436	104,00	105,00			9,58		11,27	1,53		344
УрСИ-6	3 000	14,25	17.январ.06		18.июл.06		11,6	106,09	0,10	44 072 429	106,07	106,13			7,62	7,35	13,43	0,91		B+
УрСИ-4	3 000	9,99	03.ноя.05		01.ноя.07		27,3	103,40	0,00	7 651 600	103,45	103,80			8,46		9,66	1,97		B+
УрСИ-5	2 000	9,19	20.окт.05		17.апр.08		32,9				101,22	102,25								B+
Центртел-3	2 000	12,35	16.сен.05	19.сен.05	15.сен.06	1,5	13,5	104,62	0,24	67 214 078	104,40	104,65		-11,29	8,07		11,80	1,04	CCC+/ruBB+	B
Центртел-4	5 623	13,80	18.авг.05	16.ноя.06	21.авг.09	15,6	49,2	114,38	0,12	336 298 545	114,30	114,60		2,37		12,07	1,36		CCC+/ruBB+	B
ЦентТелеграф	500	16,00	23.авг.05		22.авг.06		12,7	107,00	0,26	3 132 960	106,32	111,00			9,22		14,95	0,97		C
ЮТК	1 500	14,24	15.сен.05		14.сен.06		13,5				105,00	105,20								ruBBB/B3
ЮТК-2	1 500	12,00	10.авг.05	08.фев.06	07.фев.07	6,2	18,4													ruBBB/B3
ЮТК-3	3 500	12,30	07.окт.05	14.апр.06	10.окт.09	8,4	50,9	101,97	0,08	10 277 836	101,90	102,10		9,16		8,63	12,06	0,64		B-
потребительские товары																				
Балтика	1 000	8,75	22.ноя.05		20.ноя.07		27,9				100,90	104,91								BB/Ba2
Балтимор	500	16,00	02.сен.05	02.сен.																



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)																					
РосХлебПрод	1 000	12,37	07.дек.05		07.дек.05		4,1	99,96	-0,04	1 657 392	99,90	100,00		12,75	12,25	12,37	0,31			902	
Сальмон-2	150	12,50	04.окт.05		04.окт.05		2,0				100,62	100,80									
ЭФКО	800	15,50	06.сен.05	13.сен.05	05.сен.06		1,3	13,2			100,80	101,85							C-		
сервис																					
ДжЭфСи	700	14,00	06.окт.05		06.окт.05		2,1	100,74	0,14	352 590	100,61	100,74		9,84	9,46	13,90	0,16		C+	677	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	06.дек.05	06.дек.05	04.дек.07		4,1	102,00	0,21	11 432 730	102,00	102,60	7,94	7,74	13,73	0,33		C+	421		
Евросеть	1 000	16,33	25.окт.05		25.апр.06		8,8	103,38	0,02	54 201 713	103,30	103,49		11,55	10,79	15,80	0,66		C	659	
Инком-Лада	700	17,00	25.авг.05	14.дек.06	22.ноя.07		16,5	28,0			104,70	105,65							C		
ИстЛайн-2	3 000	11,59	24.ноя.05	23.ноя.06	22.май.08		15,8	34,0	100,41	0,05	3 514 278	100,40	100,55	11,53		11,54	1,12		B-/ruBBB-	NR	509
Копейка	1 200	9,75	20.сен.05	19.дек.06	17.июн.08		16,7	34,9	102,01	0,61	10 201	101,85	102,49	6,66		9,56	1,25		B-/ruBBB	B	26
Марта-Финанс	700	14,84	24.ноя.05	25.май.06	22.май.08		9,8	34,0	104,00	0,80	38 480	104,00	104,25	9,72	13,49	9,22	14,27	2,20		B	677
Перекрысток	1 500	8,81	10.январ.06	11.июл.06	08.июл.08		11,3	35,6												B	
Пятерочка	1 500	11,45	16.ноя.05		12.май.10		58,0	107,70	0,27	4 854 940	107,90	110,00		9,62		10,63	3,78		B+	233	
Разгуляй	1 000	14,00	04.дек.05		05.июн.06		10,1	102,00	0,20	1 285 170	101,50	102,00		11,68	11,11	13,73	0,75		C-	665	
Росинтер	300	17,50	02.сен.05		02.дек.05		4,0	102,90	0,05	1 013 565	102,70	102,90		8,63	8,12	17,01	0,31		C	495	
Росинтер-2	400	11,00	05.окт.05	05.окт.05	02.июл.08		2,0	35,4			100,00	100,80							C		
ЮТэйр	1 000	13,00	23.ноя.05	23.ноя.05	22.ноя.06		3,7	15,8	100,85	0,00	14 925 800	100,46	103,50	10,19		9,84	12,89	0,28		C	660
строительство																					
Адамант	500	14,10	08.дек.05	08.июн.06	05.июн.08		10,2	34,5	100,79		11 047 500	100,30	101,15	13,44	13,17	12,78	13,99	0,73		C+	841
ГлМосСтрой	2 000	13,00	26.авг.05	27.май.06	27.май.07		9,8	22,0	100,07	0,05	3 773 321	100,05	100,29	13,53		12,59	12,99	0,69		C	851
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.окт.05	27.апр.06	22.апр.10		8,8	57,4	100,79	0,04	201 580	100,74	100,78	14,73		13,73	15,38	0,63		C	976
ЛСП	1 000	14,00	22.сен.05	23.мар.06	20.мар.08		7,7	31,9	101,10	0,00	40 440	100,81	101,10	12,43		11,53	13,85	0,56		C+	769
ПИК-5	1 120	13,00	23.авг.05	23.май.06	20.май.08		9,7	34,0	99,91	0,07	3 955 359	99,88	99,92	13,77		12,79	13,01	0,68		C	876
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.дек.05		25.июн.08		35,2													C	
СУ-155	1 500	14,00	28.сен.05	30.мар.06	30.мар.07		7,9	20,1												C+	
энергетика																					
Башкирэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		1,2	101,70	0,15	1 017	101,20	101,60		2,98	2,94	19,67	0,11		B	14	
Башкирэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07		0,7	18,9			99,90	103,00								B	
Ленэнерго	3 000	10,25	20.окт.05		19.апр.07		20,7				99,01	101,50								B-	
СвердлЭн	500	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07		1,0	19,1				100,53								C	
Татэнерго	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		31,7				101,80	102,40								C	
Якутскэнерго	400	16,00	01.сен.05		31.авг.06		13,0					105,80								C+	
химия																					
Акрон	600	13,45	01.ноя.05		01.ноя.05		2,9				101,00	101,50								B	
Куйбышевазот	600	9,00	15.сен.05	15.дек.05	15.июн.06		4,4	10,5	100,60	0,12	3 631 650	100,40	100,60	7,49		7,21	8,95	0,34		B-	368
НИКОСХИМ	1 000	15,00	15.дек.05		14.дек.06		16,5	100,18	-0,01	10 020 139	100,16	100,49		14,59		14,97	1,12		CCC+/ruBB	C	822
НКНХ-3	2 000	9,50	01.сен.05	01.сен.05	01.сен.07		0,9	25,2												B	
НКНХ-4	1 500	9,99	03.окт.05	30.мар.09	26.мар.12		44,4	80,8	103,60	0,20	7 246 036	103,25	103,60	9,00		9,64	3,01			B	212
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05	13.ноя.07	10.ноя.09		27,7	51,9			103,00	103,30								B+	
машиностроение																					
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	07.дек.05	27.дек.06	04.июн.08		17,0	34,5			101,20	101,40								C+	
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		0,9				100,00									C	600
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.дек.05		22.июн.06		10,7	101,39	0,04	18 554 210	101,31	101,50		11,06	10,62	12,33	0,79		C	490	
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.окт.05	20.окт.06	18.апр.08		14,7	32,9	101,40	-0,08	821 340	101,25	101,50	11,03		11,87	1,06			C	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	02.ноя.05		02.ноя.05		3,0				102,02	102,30								B	
МИГ	1 000	16,00	07.дек.05	15.дек.05	03.июн.06		4,4	46,6	101,78	0,10	1 886 969	101,90	102,00	10,04		9,69	15,72	0,34		B-	623
ОМЗ-4	900	14,25	01.сен.05	01.сен.05	26.фев.09		0,9	43,4			105,65	106,99							CCC+/ruBB	B-	
ПМЗ	1 200	9,70	25.окт.05	25.июл.06	21.июл.09		11,8	48,2												B-	
СалютЭн	3 000	14,00	27.дек.05	27.дек.05	25.июл.06		4,8	29,1	101,92	-0,08	31 968 112	101,92	102,10	9,07		8,83	13,74	0,37		B	513
Сатурн	1 500	11,50	22.сен.05	28.мар.06	23.мар.08		7,8	32,0	101,75	0,82	45 787 175	101,65	101,75	8,60		8,10	11,30	0,60		B	381
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06		2,2	14,4	105,09	0,04	1 050 900	105,00	105,20	-11,74	10,13	13,89	1,08			B-	415
Трансмаш	1 500	14,00	01.дек.05	01.июн.06	01.дек.07		10,0	28,3	103,75	0,10	166 000	103,55	103,85	9,32		8,88	13,49	0,77		B-	430
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	08.окт.06	30.сен.08		14,3	38,4			33 191 290	103,05								B-	
автопром																					
АвтоВАЗ-2																				B	
АвтоВАЗ-3	5 000	9,70	27.дек.05	27.июн.06	22.июн.10		10,9	59,4												B	
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07		1,3	19,5	100,22	0,07	2 004 901	100,15	100,22	10,44		9,99	12,47	0,10		C-	760
КамАЗ	1 200	12,30	11.ноя.05	11.ноя.05	11.ноя.05		3,3	15,4	101,30	0,50	1 013 000	101,00	101,30	7,35		7,16	12,14	0,26		C	389
РусАвтоФин	500	14,00	19.ноя.05		22.май.06		9,7				102,25	102,50								C	
СОК-Авто	1 100	12,60	27.окт.05	27.апр.06	24.апр.08		8,8	33,1	100,20	0,11	2 074 140	100,15	100,25	12,61		11,89	12,57	0,64		C	764
СС-Авто	1 500	11,25	26.январ.06	25.январ.07	21.январ.10		17,9	54,3	104,00	0,30	10 400 000	103,00		8,48		10,82	1,34			B	216
производство																					
Амтел	1 200	12,50	17.ноя.05	22.ноя.05	15.ноя.07		3,6	27,7			100,67	101,10								B-	
Амтелшинпром	600	19,00	23.дек.05		23.дек.05		4,7				102,90	104,20								B-	
АЦБК	500	13,50	08.сен.05		07.сен.06		13,3	103,30	0,30	1 033	101,00	103,30		10,66		13,07	0,97			B-	508



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)																				
БИН	1 000	14,00	13.окт.05		13.апр.06		8,4													
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07	7,7	19,9				100,31	100,50								
Импэксбанк	1 000	10,23	20.окт.05	21.апр.06	20.апр.08	8,6	33,0				100,67	100,80						ССС+/B1		
МастерБанк-2	1 000	12,75	25.ноя.05	26.май.06	23.май.08	9,8	34,1				100,55	100,90								
МКБ	500	11,50	26.окт.05	26.апр.06	25.апр.07	8,8	20,9				99,85	100,00						B1		
ММБ-1	1 000	8,30	16.авг.05		13.фев.07		18,6				100,50	101,10								
Петроком	1 000	15,00	15.сен.05		16.мар.06		7,4				103,50	105,00								
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	18,6	43,0				101,20	101,50						B/ruA/A1 B-/B1		
РСХБанк	3 000	9,00	07.сен.05	07.дек.05	04.июн.08	4,1	34,5	100,45	-0,12	258 157	100,50	100,58	7,85		7,54	8,96	0,32		412	
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	8,3	32,6	101,00	0,20	10 703 000	100,80	101,00	8,09		6,88	9,59	0,57		B-	
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.дек.05		14.июн.06		10,4	104,85	0,00	5 242 500	104,80	104,85		8,20	7,85	13,35	0,82		B/ruBBB+ B/ruBBB+	
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	0,9	24,9													
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	7,0	31,4	100,36	0,06	100 502 007	100,30	100,50	8,48		8,02	8,96	0,53		B/ruBBB+	
ФиниИнвест	1 000	11,50	20.дек.05		20.дек.05		4,6													
ХКФ	1 500	11,25	18.окт.05	18.окт.05	16.окт.07	2,5	26,7			30 942 548		100,75							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. бп
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05		13.сен.07		25,6				99,50							BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.сен.05		20.дек.05		4,6				105,25	106,00							
Волг обл	600	13,00	15.дек.05		11.июн.09		46,9				106,40	108,50							
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10		59,2				106,40	108,50							
Иркут обл	800	11,00	18.янв.06		22.июл.07		23,9											B	
Иркут обл-2	750	11,00	06.сен.05		07.сен.06		13,3	102,20	0,18	2 044 000	102,10	102,30		6,97	10,76	0,64	B	153	
Коми-5	500	15,00	24.сен.05		24.дек.07		29,0	114,00	1,00	197 220	113,60	114,00		7,53	13,16	2,22	-/Ba3	105	
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		63,2				115,00	119,00					-/Ba3		
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.05		22.ноя.13		101,0	104,50	0,54	115 992	104,70	105,10		9,07	11,48	5,32	-/Ba3	152	
Костром обл-4	800	13,00	13.сен.05		11.мар.08		31,6	106,92	-0,01	3 432 134	106,90	107,30		9,18	12,16	2,23		253	
Красноярск-4	630	12,50	26.окт.05		27.окт.06		14,9	106,01	0,15	1 155 555	105,95	106,20		7,54	11,79	1,14		134	
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07		21,6				123,35								
Лен обл-2	800	14,01	14.дек.05		08.дек.10		65,0	123,90	2,10	13 351 444	123,00	125,00		8,54	11,31	4,68	B+/ruA+	119	
Лен обл-3	1 300	13,50	16.дек.05		05.дек.14		113,6	124,92	4,42	12 987 080	121,50			8,70	10,81	7,01	B+/ruA+	95	
Москва-34	4 000	10,00	28.авг.05		28.авг.05		0,8					100,50							
Москва-24	3 000	15,00	02.сен.05		02.сен.05		0,9				101,07							BB+/Baa3	
Москва-28	3 000	15,00	25.сен.05		25.дек.05		4,7				103,30	104,39						BB+/Baa3	
Москва-32	4 000	10,00	25.авг.05		25.май.06		9,8	103,30	-0,05	17 457 122	103,24	103,78		5,89	5,59	9,68	0,76	BB+/Baa3	
Москва-35	4 000	10,00	18.сен.05		18.июн.06		10,6	103,90	0,47	20 385 758	103,42	105,40		5,48	5,24	9,62	0,83	BB+/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.сен.05		23.сен.06		13,8	104,07	-0,43	15 676 041	104,09	104,75		6,40	9,61	1,06	BB+/Baa3	61	
Москва-27	4 000	15,00	20.сен.05		20.дек.06		16,7	112,01	-0,11	80 340 641	111,30	112,09		5,97	13,39	1,35	BB+/Baa3	-38	
Москва-31	5 000	10,00	20.авг.05		20.май.07		21,8											BB+/Baa3	
Москва-42	3 000	10,00	13.авг.05		13.авг.07		24,6	106,88	0,01	363 497 138	106,70	107,30		6,50	9,36	1,87	BB+/Baa3	28	
Москва-40	5 000	10,00	26.окт.05		26.окт.07		27,1	107,07	0,03	282 667 925	107,05	107,15		6,72	9,34	2,04	BB+/Baa3	34	
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.05		05.июн.08		34,5	108,22	-0,03	83 326 900	108,21			6,87	9,24	2,59	BB+/Baa3	12	
Москва-36	3 000	10,00	16.дек.05		16.дек.08		41,0	108,85	0,03	22 104 370	108,85	109,20		7,12	9,19	3,01	BB+/Baa3	33	
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.06		30.июл.10		60,7	107,75	0,18	355 214 728	107,60			7,53	9,28	4,11	BB+/Baa3	13	
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.05		26.дек.10		65,6				110,00	111,32						BB+/Baa3	
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.06		21.июл.14		109,1	105,14	0,05	285 093 275	105,13	105,17		7,99	9,51	6,16	BB+/Baa3	25	
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		24,8	107,50	0,40	90 903 252	107,40			7,11	10,23	1,89	3B-/ruAA-/Ba3	88	
Моск обл-4	9 600	11,00	25.окт.05		21.апр.09		45,2	111,38	0,34	117 840 964	111,30	111,49		7,67	9,88	3,24	3B-/ruAA-/Ba3	78	
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		56,6	106,33	0,37	57 297 200	106,15	106,50		7,56	9,40	2,51	3B-/ruAA-/Ba3	57	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.ноя.05		01.ноя.06		15,1	104,80	0,10	419 200	104,75	105,50		7,93	11,26	1,14		167	
Нижегор обл-2	2 500	10,43	03.ноя.05		02.ноя.08		39,5	104,50	0,52	3 137 080	103,70	104,00		8,35	9,98	2,22		176	
Новосибирск-2	1 500	13,00	06.сен.05		07.дек.06		16,3	104,90	-0,05	2 297 253	104,90	104,99		8,62	12,39	1,21		222	
Новосибирск-3	1 000	4,95	10.янв.06		14.июл.09		48,0	107,40	0,40	7 523 730	107,00	107,45		9,43	4,61	3,28		247	
Новосиб обл	1 500	13,50	30.окт.05		27.июл.06		11,9	104,88	-0,05	11 645 544	104,85	105,00		8,50	12,87	0,90		339	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.сен.05		29.ноя.07		28,2	109,88	-0,06	40 463 628	109,60	109,80		8,83	12,10	2,07		240	
Самар обл-1	1 185	12,00	04.окт.05		04.июл.06		11,1	104,21	0,26	19 338 253	104,00	104,30		7,38	7,02	11,52	0,85	BB-/Ba2	230
Твер Обл-2	600	16,90	25.авг.05		23.ноя.06		15,8	111,05	0,05	1 983 378	111,01	111,05		8,11	15,22	1,23		172	
Томск	300	13,00	25.авг.05		22.ноя.07		28,0	103,90	-0,10	1 049 400		104,50		9,21	12,51	1,10		310	
Томск обл-1	500	12,00	26.янв.06		27.июл.06		11,9				101,12							ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07		26,6	105,25	0,50	236 813	105,00	105,25		8,14	11,40	1,96		179	
Уфа-3	400	10,03	17.янв.06		18.июл.06		11,6					105,70						ruA	
Уфа-4	500	10,03	06.дек.05		03.июн.08		34,4	103,00		309 000		104,00		8,99	9,74	2,40		B	
Хаб край-5	700	12,00	05.окт.05		05.окт.06		14,2	103,28	0,08	82 624	103,12	103,28		7,99	11,62	1,06		B	
ХМАО	1 000	15,00	08.дек.05		08.дек.05		4,2				101,31							BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.05		27.май.08		34,2	112,95	0,45	45 180 000	112,75			6,97	10,62	2,63		BB/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.авг.05		12.авг.05		0,2												
Чувашия-2	500	9,00	12.окт.05		13.апр.07		20,5	101,77	0,11	1 081 821	101,30	110,11		7,88	8,84	1,50		168	
Якутия-3	800	12,00	20.сен.05		17.июн.08		34,9	109,46	1,46	9 915 833	110,00	110,99		8,52	10,96	2,51		ruA-	
Якутия-4	1 000	14,00	15.сен.05		16.мар.06		7,4	103,91	-0,59	20 784 970	104,20	104,50		7,18	6,79	13,47	0,58	ruA-	
Якутия-5	2 000	10,00	20.окт.05		21.апр.07		20,8	101,44	0,09	34 785 519	101,00	101,75		8,18	9,86	1,50		ruA-	
Якутия-25006	2 000	10,00	18.авг.05		13.май.10		58,1				103,00	108,00						ruA-	
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.06		03.авг.08		36,5											BB-/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,28	04.окт.05		03.июл.07		23,2				108,35								
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06		15,6	103,95	0,23	2 664 189	103,85			7,99	12,03	0,92		181	
Яросл обл-4	1 000	11,00	22.ноя.05		26.май.09		46,3				105,65	105,68							
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 27018	14 000	12,00	14.сен.05		14.сен.05		1,3	101,20	0,21	10 120	100,82	101,18		1,02	1,02	11,86	0,11		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	17.авг.05		15.фев.06		6,5				101,46	102,31							
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.окт.05		19.апр.06		8,6				101,25	101,86							
ОФЗ 45002	7 360	10,00	01.фев.06		02.авг.06		12,1	104,71	0,21	31 072 208	104,71	104,80		5,14	5,02	9,55	0,97		
ОФЗ 45001	37 807	10,00	17.авг.05		15.ноя.06		15,6	103,45	0,25	15 517 350	103,30	103,40		5,54	9,67	0,75			
ОФЗ 27025	25 806	7,50	14.сен.05		13.июн.07		22,6	101,54	0,08	423 412 225	101,41	101,54		6,09	7,39	1,68			
ОФЗ 27019	8 800	10,00	18.янв.06		18.июл.07														

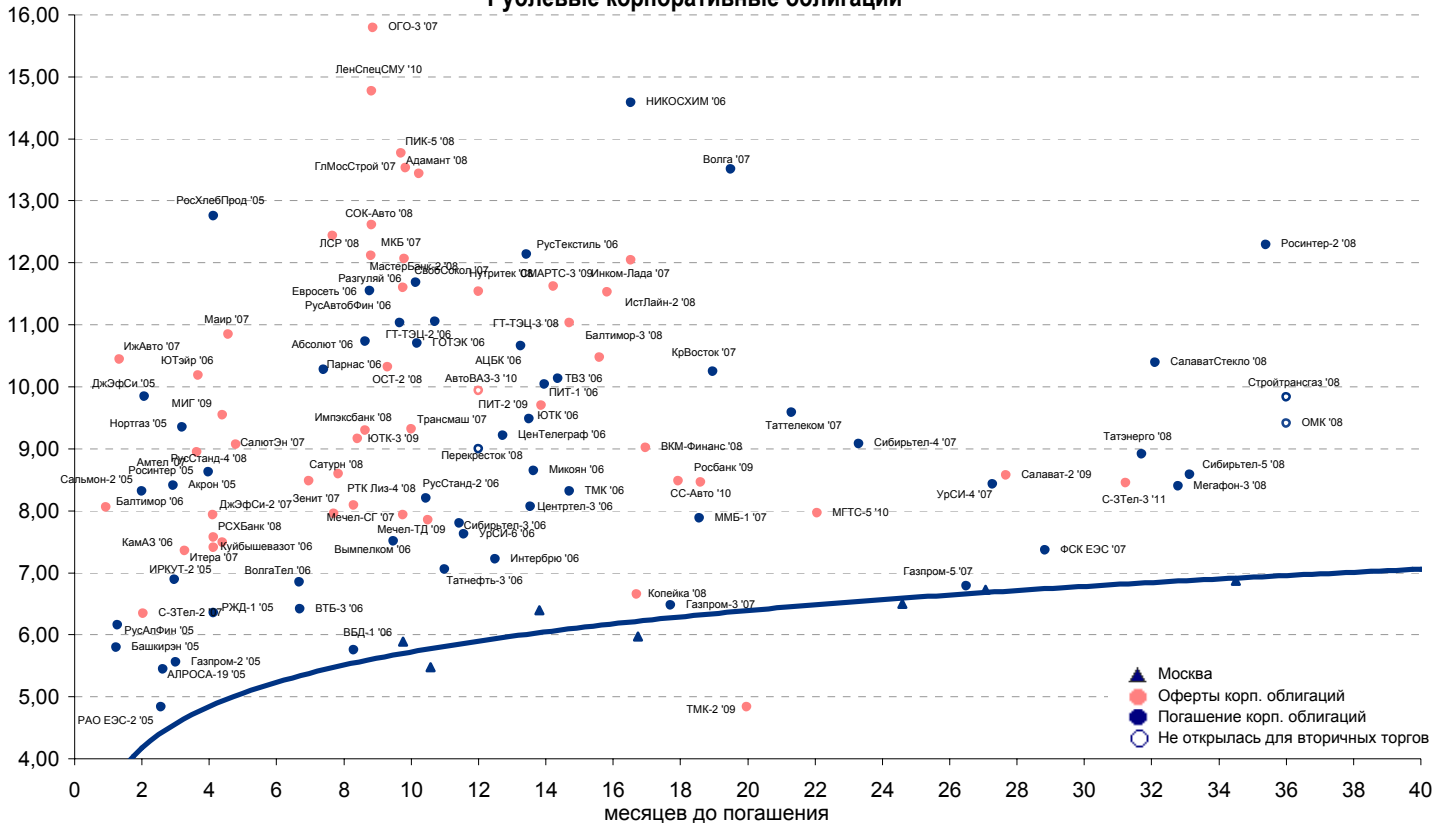


Рынок еврооблигаций

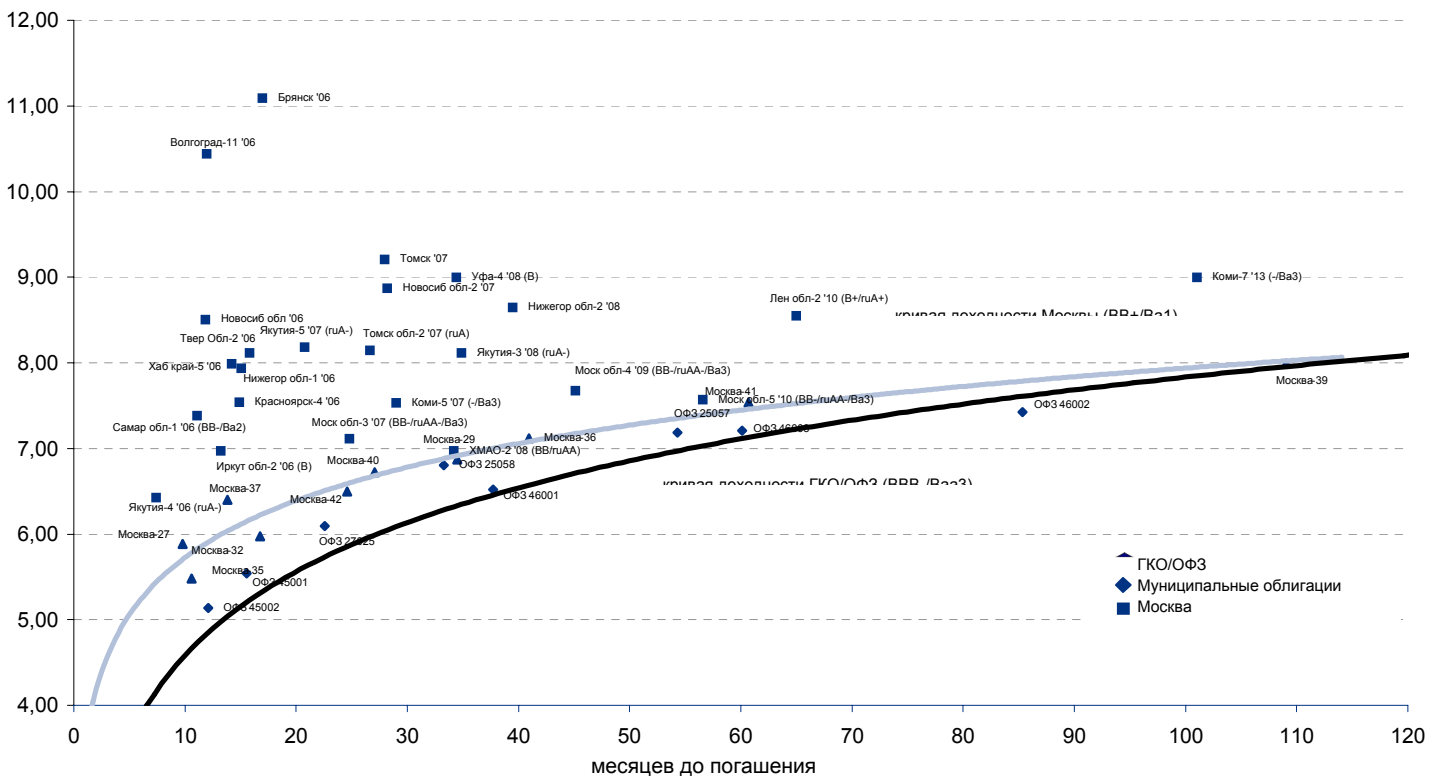
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	109,48	-0,10	4,66	9,13	56,2	1,70
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	108,49	-0,15	6,12	7,60	189,4	3,76
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 06	148,55	-0,40	5,66	7,40	114,3	7,99
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	180,86	-0,51	5,97	7,05	138,4	10,62
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	111,15	-0,41	5,67	4,50	127,7	8,01
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,26	-0,21	5,29	3,18	119,2	2,54
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,88	0,00	4,50	3,03	53,5	0,73
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	87,45	-0,36	5,61	3,43	132,1	5,02
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,64	-0,13	4,58	3,10	48,7	2,14
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,78	0,04	2,73	5,11		0,22
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	116,45	0,01	3,47	6,66	-75,1	3,48
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	128,29	-0,09	5,62	7,48	122,6	6,36
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	105,76	-0,04	2,63	10,35	-186,8 / -133,3	0,70
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	111,30	-0,03	5,68	5,79	6,9 / 139,0	5,39
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	106,67	-0,09	5,46	7,62	30,8 / 131,2	2,40
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	114,38	-0,11	6,76	7,76	92,4 / 239,2	6,37
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 05	101,42	-0,63	5,33	10,60	136,5 / 268,2	0,27
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	101,26	-0,02	6,05	7,90	208,5 / 216,9	0,63
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 фев 06	101,33	0,02	6,80	7,65	214,4 / 292,1	1,39
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	105,69	0,02	6,41	7,57	53,7 / 218,4	3,41
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 06	26 ноя 05	103,76	-0,14	6,52	7,11	46,2 / 226,5	4,29
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	102,23	0,35	7,59	8,31	243,5 / 343,5	2,40
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 05	104,52	-0,16	5,37	6,58	-15,8 / 118,8	2,93
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	108,36	0,06	5,86	6,92	-19,5 / 158,6	4,29
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 фев 06	101,82	-0,13	6,73	6,20	62,1 / 233,3	3,86
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 05	108,31	0,08	7,47	9,23	178,5 / 325,6	3,15
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 фев 06	101,79	0,24	7,52	7,86	142,5 / 328,3	3,73
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	103,26	0,26	7,70	8,11	168,4 / 342,2	4,69
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	106,66	-0,15	4,99	8,56	33,7 / 89,9	1,55
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	118,53	-0,21	5,49	8,86	-62,7 / 126,8	3,38
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	117,24	0,06	4,01	6,65	-210,7 / -21,3	4,07
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	121,81	-0,31	5,99	7,90	-12,5 / 170,6	5,39
Gazstream '13	\$ 646 500	5,625	22 июн 13	22 янв 06	100,13	-0,18	5,60	5,62	-23,7 / 131,7	6,32
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	107,53	0,13	4,89	5,46	-84,0 / 49,3	7,37
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 06	107,19	-0,17	6,43	6,72		4,72
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	124,33	-0,11	6,60	6,94	62,8 / 220,5	11,91
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	101,00	-0,04	2,73	9,65	-176,6 / -136,4	0,15
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	104,58	-0,08	5,67	6,93	23,2 / 149,2	2,80
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	102,71	-0,08	6,32	8,64	182,8 / 275,7	1,03
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 06	111,27	0,12	7,54	9,77	179,2 / 332,0	3,24
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 05	101,93	0,00	6,82	9,08	216,1 / 272,3	0,79
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,31	-0,02	8,04	8,51	304,8 / 390,4	2,18
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 05	102,05	-0,02	4,68	10,53	72,3 / 204,0	0,34
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	103,72	0,53	5,81	9,04	184,9 / 171,6	0,98
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 дек 05	101,82	0,33	7,50	7,86	151,2 / 325,4	3,57
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	102,54	-0,07	7,09	7,80	170,8 / 291,4	2,73
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 06	107,84	0,07	6,27	9,04	161,7 / 205,0	2,19
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	105,34	0,18	7,12	7,95	77,3 / 285,3	4,08
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 янв 06	103,33	0,32	7,34	7,74	135,9 / 305,7	5,00
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	102,30	0,11	7,45	8,80	278,9 / 348,1	1,43
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	101,85	0,00	7,80	8,96	314,0 / 390,9	1,33
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	101,34	0,08	6,74	7,03	84,4 / 252,1	3,45
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 06	102,51	-0,40	7,20	8,78	254,1 / 331,8	1,38
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,04	0,09	7,56	9,95	306,3 / 355,3	1,10
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29 июл 08	29 янв 06	101,25	0,11	6,41	6,79	108,0 / 218,3	2,65
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11 авг 08	11 фев 06	101,68	0,10	5,88	6,39	51,8 / 165,7	2,70
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 сен 05	104,92	-0,14	8,33	9,29	220,8 / 413,5	2,34
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	109,22	-0,14	5,17	11,67	67,3 / 120,8	1,16
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,47	-0,08	7,15	8,54	154,2 / 286,3	1,50
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 окт 05	101,04	-0,02	7,68	8,04	258,0 / 353,3	2,33
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	5,41	24 окт 06	26 окт 05	101,32	0,03	4,38	5,34		1,50
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 фев 06	100,89	-0,08	6,64	6,18	53,7 / 224,7	3,88
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	103,71	0,13	7,41	8,32	190,0 / 321,6	2,91
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	104,62	0,24	8,48	8,84	258,8 / 409,0	5,81
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,68	-0,10	5,42	10,58	76,2 / 132,4	1,32
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 06	114,96	-0,14	5,87	9,35	121,1 / 177,3	2,89
SINEK '15	\$ 250 000	7,70	03 авг 15	03 фев 06	102,16	-0,03	7,19	7,54	135,2 / 279,9	6,91
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	107,80	-0,02	6,99	9,51	233,7 / 277,0	2,27
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 06	104,89	-0,07	7,40	8,46	133,6 / 313,5	4,29
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	111,32	0,00	5,54	9,88	88,5 / 144,7	1,95
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 06	102,13	-0,07	6,40	8,69	190,2 / 243,7	0,85
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 фев 06	102,40	-0,08	8,04	8,91	303,7 / 390,1	2,19



Рублевые корпоративные облигации

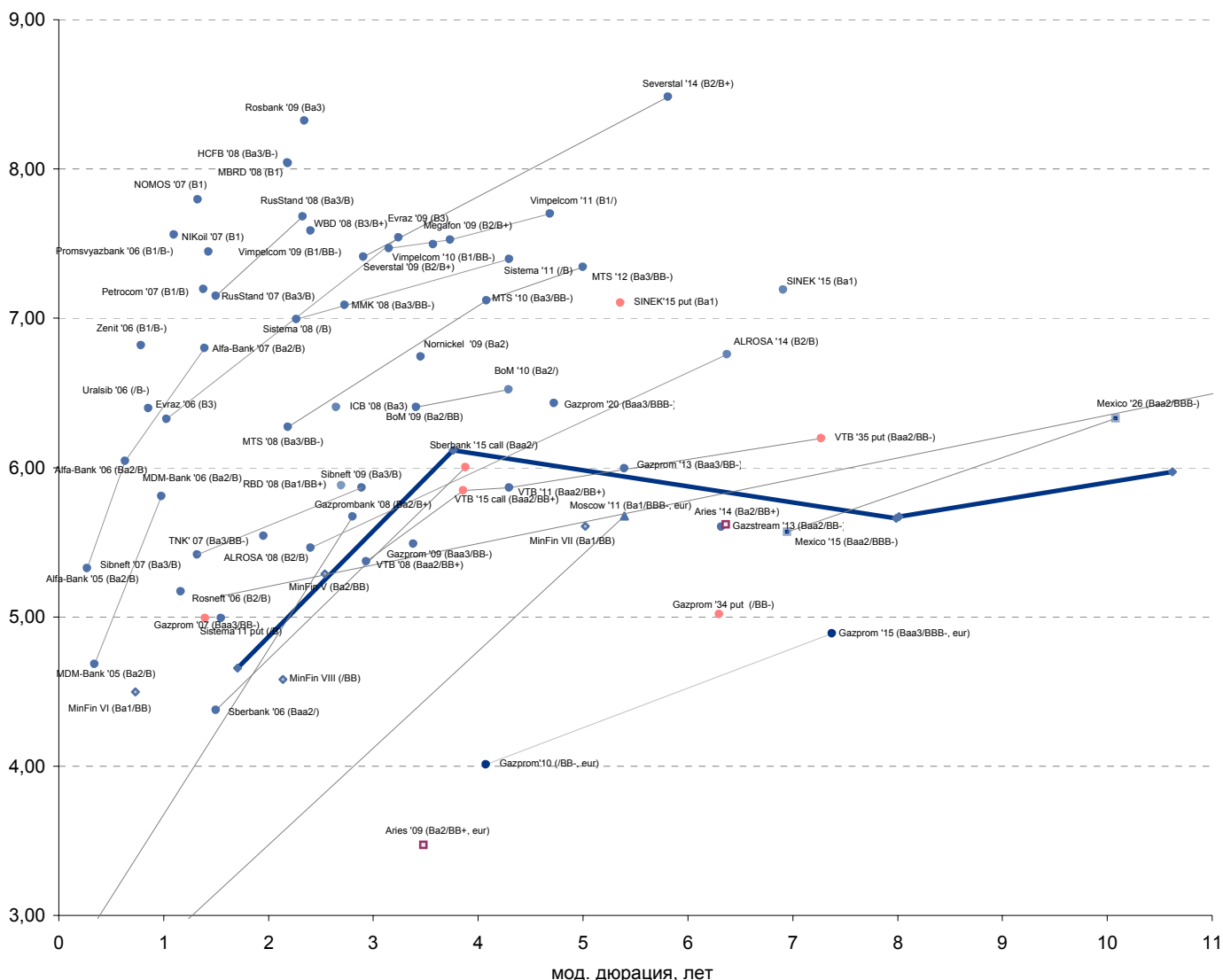


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
04 авг 05	НЛК	Атон	500	3 года.	1 год
09 авг 05	МИА-2	ФК УРАЛСИБ	1 000	3 года.	1,5 года
11 авг 05	Газпром-6	РОСБАНК	5 000	4 года	-
17 авг 05	НСММЗ	ФК УРАЛСИБ	50	1,5 года	-
Итого:			6 550		



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 Дабига, трейдер по еврооблигациям, dab_ay@uralsib.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@uralsib.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@uralsib.ru

Анастасия Залеская, аналитик, zal_av@uralsib.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@uralsib.ru

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

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

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

Аналитическое управление

Руководитель управления

Петру Вадува, vad_pe@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad_pe@uralsib.ru

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

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@uralsib.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@uralsib.ru

Металлургия/Машиностроение

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

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@uralsib.ru

Телекоммуникации

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

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@uralsib.ru

Нефть и газ / Энергетика

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

Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@uralsib.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@uralsib.ru

Анна Юдина, аналитик, udi_an@uralsib.ru

Банки

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

Потребительский сектор

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

Экономика России

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

Редактирование/Полиграфия/Перевод

Марк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.),
bra_ms@uralsib.ru

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

Юлия Прокопенко, ст. редактор,
pro_ja@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,
pya_ae@uralsib.ru

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

Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@uralsib.ru

Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

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