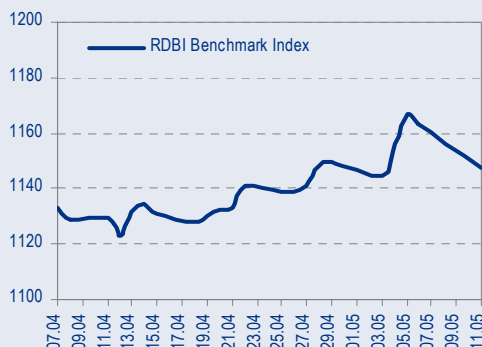
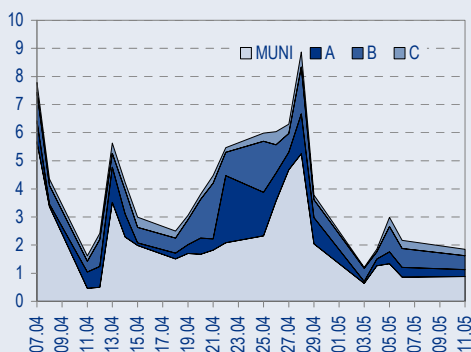




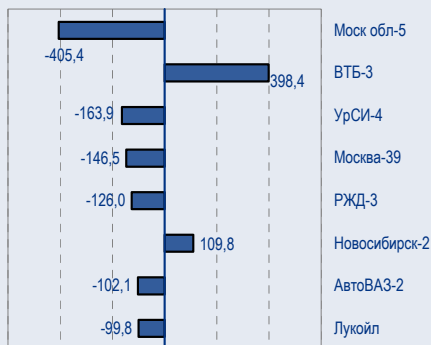
## БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

12.05.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	246,7	221,0
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,8160	27,79
Обменный курс USD/EUR	1,29	1,29
Цена на нефть URALS, \$/барр.	47,12	47,12
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	141,3	1,5
MIBOR, %	1,8	1,9
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0,8-1,5	1,3-1,8
Банки второго круга, %	1,0-1,8	1,5-2,0
Банки третьего круга, %	2,0-3,0	2,0-3,0

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Вчерашний день (по сути понедельник), как и следовало ожидать, был не очень активным. Большая часть сделок была по-прежнему сосредоточена в выпусках 1-2 эшелона, правда доходности выпусков двигались теперь уже в другом направлении – вверх.

Падение цен рублевых выпусков связано с выходом инвесторов из бумаг, купленных на время праздников. Вдобавок, неожиданным неприятным сюрпризом для рынка стало обвальное падение евро.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1057,265 (-15,84).

В отсутствие позитива из Парижа, участники рынка продолжают сегодня продавать бумаги на фоне слабого рубля. Тем не менее, фундаментально ситуация на рынке остается благоприятной, а потенциально положительное разрешение вопроса о досрочном погашении российского долга хотя и откладывается, но не за горами.

..... стр.2

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### БАЛТИКА Планы по слиянию с заводами ВВН объявлены

ВВН – холдинговая компания ведущего российского пивоваренного предприятия «Балтика» – вчера объявила о планах реорганизации своих российских активов. Среди прочего реорганизация предусматривает объединение операционного управления двух из пяти заводов ВВН – «Вена» и «Пикра» – с Балтикой. Объединение должно завершиться к 1 января 2006 г. Какой будет юридическая форма объединения компаний, пока неизвестно. .... стр.3

### ММК Очередной удар по компании на сырьевом фронте

Магнитогорский МК (ММК) объявил о том, что его ключевой поставщик железнорудного сырья, Соколовско-Сарбайское ГПО (Казахстан), которое удовлетворяет около 70% потребностей ММК в этом сырье, прекратило поставки на российский комбинат. Магнитогорский МК также подтвердил свою заинтересованность в приобретении Полтавского ГОКа (Украина), который в мае поставит на ММК 30 тыс. т окатышей. .... стр.4

### Вымпелком Снова неопределенность вокруг ViTel

..... стр.5

СТАТИСТИКА..... стр.6

## Новости

✦ ФСФР зарегистрировала выпуски облигаций ФСК ЕЭС-2 (7 млрд руб.) и Перекресток (1,5 млрд руб.), Нутринвестхолдинг (1,2 млрд руб.), МГТС-5 (1,5 млрд руб.). [Cbonds]

✦ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпусков ИНКОМ-Финанс и Новые Черемушки-2. [Cbonds]

✦ ЦБ РФ зарегистрировал отчет об итогах выпуска облигаций КБ Электроника. [Cbonds]

✦ Минфин РФ планирует во второй половине года выпустить ГСО с погашением в 2021-2022 гг. [Прайм-ТАСС]

✦ 26 мая 2005 года начнется размещение облигаций Волгоградской области объемом 700 млн руб. [Cbonds]

✦ 12 мая 2005 года состоится аукцион по продаже ОБР № 4-02-30BR0-4 с обязательством обратного выкупа в объеме 10 млрд руб. [Cbonds]

✦ 17 мая начнется размещение облигаций 4 серии ОАО Русский продукт общим объемом 440 млн руб. [Cbonds]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Вчерашний день (по сути понедельник), как и следовало ожидать, был не очень активным. Большая часть сделок была по-прежнему сосредоточена в выпусках 1-2 эшелона, правда доходности выпусков двигались теперь уже в другом направлении – вверх.

Падение цен рублевых выпусков связано с выходом инвесторов из бумаг, купленных на время праздников. Вдобавок, неожиданным неприятным сюрпризом для рынка стало обвальное падение евро.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1057,265 (-15,84).

### Курс рубля

... упал на 7 копеек, что значительно меньше процентного падения евро за вчерашний день (с 1,2888 до 1,2763), текущее значение курса доллара – 27,85 руб.

Столь значительное укрепление доллара объясняется реакцией на сообщение о сокращении отрицательного сальдо торгового баланса США. Сейчас евро стоит 1,2763.

Наш долгосрочный взгляд на рубль остается позитивным, поскольку сценарий постепенного укрепления национальной валюты в условиях экстремально высоких цен на нефть выглядит наиболее вероятным.

### Денежный рынок

Остатки на корсчетах выросли на 25 млрд руб., ликвидность финансового рынка остается достаточно высокой, а значения overnight для банков 1 круга не превышают 1%.

### Первичные размещения

Общий объем первичных размещений, заявленных на май, составляет около 18,5 млрд руб. Мы считаем, что эта цифра еще будет расти и к концу месяца вполне может перевалить за 20 млрд руб.

### АИЖК-4

Мы считаем, что справедливая доходность выпуска АИЖК-4'12 находится на уровне 150 – 160 б.п. над кривой Москвы или 9,3 – 9,4%, исходя из сегодняшнего состояния рынка. Более широкий спред выпуска АИЖК-4'12 в сравнении с находящимся на рынке выпуском АИЖК-3'10 (70 б.п. на 11.05.2005) к кривой Москвы связан с предоставлением в размещаемом выпуске государственной гарантии только по телу выпуска, но не по купонам и неопределенностью интерпретации наступления действия госгарантии при условии невыплаты купона.

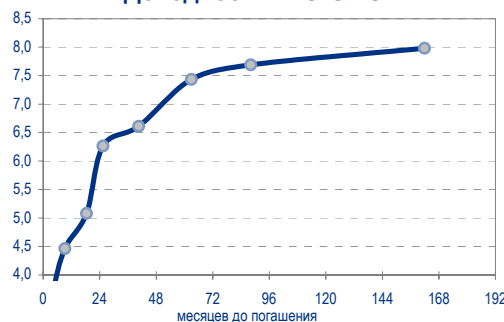
Реальная оценка кредитного качества эмитента осложняется отсутствием достаточных исторических показателей, что обусловлено «молодым» характером ипотечного портфеля эмитента. На наш взгляд, справедливая доходность АИЖК-4'12 отражает в большей степени связанность эмитента с государством и предполагаемую государственную поддержку, и в меньшей степени кредитное качество самого эмитента.

### ОСТ

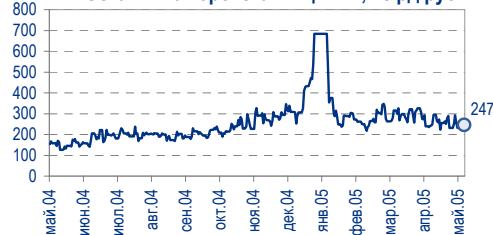
По нашему мнению, справедливая доходность второго выпуска ОСТ находится на уровне 11,5%, хотя, скорее всего, выпуск будет размещен по более ставке (13,5-14%). Причина кроется не в рыночной оценке кредитного качества эмитента, а в не очень удачном прохождении оферты по первому выпуску.

Напомним, что 17 января 2005г. компания была вынуждена объявить дополнительную оферту по первому выпуску за неделю до погашения по цене 102,5% от номинала. Таким образом группа уменьшила объем предъявленных к оферте облигаций выпуска до легко обслуживаемых 26%.

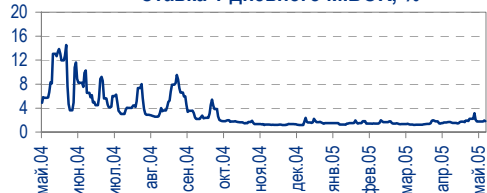
Доходность ГКО-ОФЗ



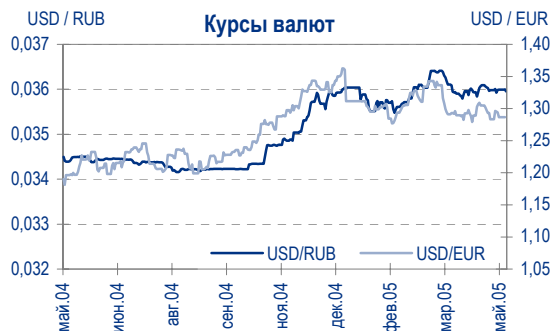
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



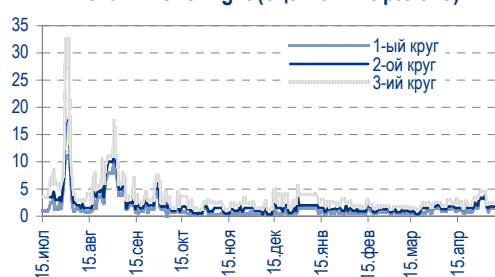
Ставка 1-дневного МИБОР, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





## Торговые идеи

Нашей основной рекомендацией продолжает оставаться выпуск ЛСР, годовая доходность по которому составляет по текущей цене (101,17%) 12,79%. Мы считаем, что справедливая доходность по выпуску составляет порядка 12% годовых.

Среди других бумаг наиболее привлекательными для покупки по нашему мнению являются: Таттелеком (11,57% на 24,3 мес.), Кристалл (12,38% на 21 мес.), МИГ (12,24% на 7,7 мес.), Трансмаш (10,63% на 13,3 мес.).

На более коротком интервале – до полугода – мы рекомендуем к покупке на срок до оферты выпуски СЗЛК (13,21% на 2,1 мес.) и Иж-Авто (12,7 на 4,2 мес.).

Большая часть размещенных недавно корпоративных выпусков торгуется сейчас на ММВБ выше номинала, что подтверждает наши слова о том, что лучшим способом приобретения бумаг в сегодняшних условиях остается участие в первичных размещениях.

## Краткосрочная перспектива

В отсутствие позитива из Парижа, участники рынка продолжают сегодня продавать бумаги на фоне слабого рубля. Тем не менее, фундаментально ситуация на рынке остается благоприятной, а потенциально положительное разрешение вопроса о досрочном погашении российского долга хотя и откладывается, но не за горами.

*Анастасия Залесская, zal\_av@nikoil.ru*

*Александр Чекин, cek\_aa@nikoil.ru*

## **Балтика**

### **Планы по слиянию с заводами ВВН объявлены**

**Долгожданное заявление.** ВВН – холдинговая компания ведущего российского пивоваренного предприятия «Балтика» – вчера объявила о планах реорганизации своих российских активов. Среди прочего реорганизация предусматривает объединение операционного управления двух из пяти заводов ВВН – «Вена» и «Пикра» – с Балтикой. Объединение должно завершиться к 1 января 2006 г. Какой будет юридическая форма объединения компаний, пока неизвестно.

**Объединение бизнеса сулит Балтике большие преимущества.** Решение об объединении Балтики с другими активами ВВН в России соответствует нашим ожиданиям. Консолидация позволит Балтике увеличить продажи пива и добиться экономии масштаба. Другими словами, денежный поток Балтики и ее рыночная капитализация должны возрасти.

**Больше маркетинговых возможностей...** Объединение сбытовых каналов обеспечит каждому из присоединяемых предприятий лучший доступ на локальные рынки и позволит повысить эффективность продаж. Кроме того, единая маркетинговая политика для всех российских предприятий ВВН позволит устранить лишнюю конкуренцию между различными брендами холдинга.

**...и снижение общих и административных издержек.** В долгосрочной перспективе слияние позволит предприятиям добиться экономии масштаба и сокращения общих и административных расходов. По нашим оценкам, Балтика сможет добиться снижения общих и административных издержек на 5% (8,5 млн долл. в год), расходов на телерекламу – почти на 10% (4,0 млн долл. в год) и прочие маркетинговые затраты – примерно на 5% (2 млн долл.). Наконец, компания сможет приобретать сырье и упаковочные материалы по более низким ценам благодаря большему масштабу закупок.



## Рост продаж пива в I квартале 2005 г.

Продажи пива в I квартале 2005 г. возросли на 23%... Балтика опубликовала сильные операционные результаты за январь–март 2005 г. Продажи пива возросли на 23% относительно I квартала 2004 г. – до 41,5 млн гектолитров. Финансовые результаты за I квартал компания планирует предоставить 26 мая.

...благодаря улучшению сбытовой системы и более эффективному маркетингу. Хорошие операционные результаты Балтики подтверждают нашу позитивную оценку компании. В целом, увеличение продаж пива объясняется усилением маркетинговой политики Балтики и преимуществами реорганизованной системы продажи и дистрибуции.

**Рост рыночной доли.** Доля Балтики на рынке продолжает расти. По данным компании, Балтика контролирует 24,1% внутреннего рынка пива, тогда как в 2004 г. ее доля составляла около 23%. Впрочем, нынешние высокие темпы роста во многом объясняются слабой сравнительной базой прошлого года, учитывая, что продажи Балтики начали расти только в мае-июне 2004 г. В дальнейшем, как мы ожидаем, темпы роста продаж пива у компании замедлятся. В целом, в 2005 г. продажи пива Балтики, по нашим оценкам, увеличатся на 9%.

*Марат Ибрагимов, ibr\_my@uralsib.ru*

## Магнитогорский МК

### Очередной удар по компании на сырьевом фронте

**Соколовско-Сарбайское ГПО остановило поставки сырья Магнитогорскому МК.** Магнитогорский МК (ММК) объявил о том, что его ключевой поставщик железнорудного сырья, Соколовско-Сарбайское ГПО (Казахстан), которое удовлетворяет около 70% потребностей ММК в этом сырье, прекратило поставки на российский комбинат. Магнитогорский МК также подтвердил свою заинтересованность в приобретении Полтавского ГОКа (Украина), который в мае поставит на ММК 30 тыс. т окатышей.

**Издержки возрастут, производственный план под угрозой.** Вероятность срыва поставок продукции достаточно высока, что, скорее всего, негативно скажется на производственном плане компании. С точки зрения обеспеченности сырьем ММК остается наименее защищенным среди российских металлургических комбинатов.

**ММК хотел бы закупать у Полтавского ГОКа более 200 тыс. т сырья в месяц.** Подтвердив свою заинтересованность в приобретении Полтавского ГОКа, ММК также объявил, что хотел бы закупать у украинской компании более 200 тыс. т сырья в месяц – это, вероятно, будет удовлетворять потребности ММК в железно-рудном сырье на 17%. В мае Полтавский ГОК поставит на ММК 30 тыс. т окатышей.

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



## Вымпелком

### Снова неопределенность вокруг ViTel

Генпрокуратура поставила права Альфа-Групп на владение киргизским сотовым монополистом под сомнение. Начальник управления генеральной прокуратуры Киргизии усомнился в законности недавнего решения республиканского суда о передаче 100% акций киргизского сотового монополиста ViTel в собственность Альфа-Групп.

Не очень большой рынок, влияние на Вымпелком незначительное. Ситуация с правами Альфа-Групп на ViTel остается неопределенной и может перерасти в затяжное разбирательство. Таким образом, продвижение Вымпелкома в Киргизию усложняется. Тем не менее киргизский рынок не столь велик, чтобы оказать заметное влияние на фундаментальные показатели Вымпелкома.

*Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru  
Станислав Юдин, yud\_sa@uralsib.ru*



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Спред, бп	
			кулона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл		
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																					
Абсолют	500	11,50	22.июл.05		21.апр.06		11,5	100,00	0,00	10 000	100,00	110,01		12,00	11,43	11,50	0,81			748	
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.апр.08		39,7	101,05	-0,17	102 092 835	101,01	101,11		6,80	6,63	10,67	0,26		B	309	
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		43,3				107,60	109,00									
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		57,6	109,50	-0,50	10 950	107,51	109,50		8,69		10,05	3,89			116	
Аижж-3	2 250	9,40	15.июл.05		15.окт.10		66,1				104,50	105,20									
АкБарс	500	8,80	05.окт.05		05.апр.06		11,0				100,45	101,60									
Акрон	600	13,45	02.авг.05		01.ноя.05		5,8					102,85									
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.окт.05		23.окт.05		5,5				104,70	105,10							B/B1	B	
Алтайэнергс	600	18,00	05.авг.05		05.авг.05		2,9	101,92	0,05	257 848	101,91	102,35		10,00	9,64	17,66	0,22		A-	641	
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07		25,5					99,40	99,50						B/-		
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.окт.05	05.апр.06	31.мар.10		59,5					101,01	101,80						B-/ruA+/-		
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07		30,6			30 480 000	101,01	101,80									
Амтелшипинпром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		7,5				105,80	107,00							B-		
АЦБК	500	13,50	09.июн.05		07.сен.06		16,1	103,00	0,00	11 330	102,48	103,00		11,50		13,11	1,14		B-	664	
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		30,8				100,25	100,50							BB/Ba2		
Балтимор	500	16,00	02.июн.05	02.сен.05	05.сен.06		16,1	102,61	-0,35	13 340	102,63	102,80		7,65	7,23	15,59	0,30		C+	380	
Башкирэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		4,1	104,55	-0,02	10 455	104,00	104,55		6,14	6,02	19,13	0,34		B	220	
Башкирэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07		21,7	100,60	-0,53	402 400	100,60	101,20		8,64	8,39	10,63	0,27		B	486	
БИН	1 000	14,00	13.окт.05		13.апр.06		11,2					102,01	102,85						B+/ruA+/B1	B+	
ВБД-1	1 500	9,78	11.окт.05		11.апр.06		11,2					102,00	102,98						C+		
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		3,7					102,00	102,98								
Волга	1 500	12,00	13.сен.05		13.мар.07		22,4					94,54	96,60						B/ruA-	B+	
ВолгаТел	1 000	15,00	23.май.05		21.фев.06		9,5					100,25	100,50								
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		9,6	106,50	0,01	398 411 065	106,00	106,50		5,44	4,93	13,62	0,79			95	
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09		46,9					98,89							BB+		
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		12,3	102,65	0,20	97 367 500	102,45	102,65		7,27		9,64	0,95		BB-/Ba3	A-	
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05		03.ноя.05		5,9	104,65	-0,70	47 232 500	104,55	104,95		5,38	5,31	14,33	0,48		BB-/A	A	
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.янв.07		20,6	101,50	-0,72	3 045	101,50	102,20		7,27		7,99	1,53		BB-/A	A	
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		57,9					100,79	101,30						BB-/A	A	
Газпром-5	5 000	7,58	11.окт.05		09.окт.07		29,4					100,79	101,30						BB-/A	A	
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		13,6	101,71	0,09	2 121 723	101,72	101,90		11,10		12,29	0,99			669	
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.окт.05	20.окт.06	18.апр.08		35,8					101,72	101,90						C		
ГлМосСтрой	2 000	14,15	27.май.05	27.май.05	27.май.07		0,5	100,19	-0,08	3 319 355	100,20	100,25		9,96		9,51	14,12	0,04		654	
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06		13,0			15 184 500	100,42	100,75									
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06		18,4					101,45	101,80						C-		
ДжЭфСи	700	14,00	07.июл.05		06.окт.05		4,9	101,65	-0,25	2 304 657	101,45	101,80		10,14	9,64	13,77	0,37		C+	609	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.05		31,2					102,00	102,50								
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		6,9					103,45	103,65						B1	B+	
Евросеть	1 000	16,33	25.окт.05	26.июл.05	25.апр.06		11,6	103,43	0,07	4 969 872	103,31	103,44		-0,14	12,78	12,24	15,79	0,85		827	
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07		10,6	102,77	0,50		100,10	100,25									
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07		22,4	100,02	-0,13	3 930 923	99,95	100,15		12,70		12,21	12,50	0,31		872	
Импэкобанк	1 000	10,23	20.окт.05	21.апр.06	20.апр.08		35,8					101,65	102,49		0,06	16,74	0,06	16,69	0,11	CCC+/B1	-337
Инком-Лада	700	17,00	26.май.05	24.июн.05	22.ноя.07		30,8	101,84	-0,06	10 744 840	101,65	102,49							C		
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		21,5					90,00	99,50						B-		
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	28.окт.05	29.апр.06	29.апр.07		23,9					107,10	107,60						C+		
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		15,4					107,10	107,60						A-		
ИРКУТ-2	1 500	16,00	02.ноя.05		02.ноя.05		5,8	104,15	-0,15	2 446 460	103,97	104,22		7,16	7,03	15,36	0,47		B	302	
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		1,4					102,12	102,35						B-/ruBBB-	NR	
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07		31,3			15 318 000	102,12	102,35									
КамаЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06		18,3					101,55	101,90								
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.07		21,8	101,60	-0,27	12 191 506	101,55	101,90		9,53	10,75	9,12	11,32	1,54		471	
Кредитраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		0,6					100,15	100,73		6,90	12,38	6,73	12,01	1,45		638
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07		21,3	99,93	-0,37	6 024 997	100,15	100,73									
Куйбышевазот	600	9,00	16.июн.05	15.дек.05	15.июн.06		13,3			10 065 000	100,50	100,80									
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.окт.05	27.апр.06	22.апр.10		60,2					100,31	100,57								
Ленэнергс	3 000	10,25	20.окт.05		19.апр.07		23,6			19 803 472	99,30	100,20									
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06		14,2	100,57	0,00	502 850	100,31	100,57		11,90		11,35	15,26	0,16		848	
ЛСР	1 000	14,00	08.сен.05	09.мар.06	06.мар.08		34,3	101,17	-0,12	11 627 184	101,15	101,40		12,79		12,16	13,84	0,73		831	
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09		55,0	99,75	-0,25	99 835 001	99,75	99,85		7,49	7,45	7,27	2,19		BB/Ba2	A	
Маир	500	12,30	05.июл.05		03.апр.07		23,1					100,20	100,60								
МастерБанк	500	14,00	07.июн.05		07.июн.05		0,9					100,20	100,60								
МГТС-4	1 500	10,00	26.окт.05	26.апр.06	22.апр.09		48,1														
Мегафон	1 500	11,50	08.июн.05		07.июн.06		13,1														



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл	
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл		
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																					
Петроком	1 000	15,00	15.сен.05		16.мар.06		10,3			103,00	106,00							V/ruA/A1			
ПИК-4	750	13,00	29.ион.05		29.ион.05		1,6	100,20	-0,55	98 948	100,21	101,00						C		846	
ПИТ-1	1 000	12,00	29.сен.05		28.сен.06		16,8	100,28	0,26	653 848	100,04	100,29						C		692	
ПИТ-2	1 500	14,25	26.сен.05	25.сен.06	23.мар.09	16,7	47,1											C			
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		10,5			11 680 768	106,55	106,99						C-			
ПраймДон	1 000	13,50	13.май.05		10.ноя.06		18,3											C+			
Разгуляй	1 000	16,00	04.ион.05	04.ион.05	05.ион.06	0,8	13,0	99,95	-0,19	2 239 934	100,00	100,20	8,91	14,65	8,56	16,01	0,90			1021	
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		5,4				104,50	105,50						V+/ruA+			
РЖД-1	4 000	6,59	08.ион.05		07.дек.05		7,0	100,87	0,07	55 479	100,55	101,05		5,09	4,90	6,53	0,55	BB+/ruAA+/Baa3		84	
РЖД-2	4 000	7,75	08.ион.05		05.дек.07		31,3			20 230 000	101,12	101,30						BB+/ruAA+/Baa3			
РЖД-3	4 000	8,33	08.ион.05		02.дек.09		55,5	100,70	-0,42	125 993 250	100,60	101,10		8,31		8,27	3,62	BB+/ruAA+/Baa3		76	
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	21,5	45,9	101,00	-0,07	1 010	101,00	101,25	8,80			9,16	1,55	B-/B1		276	
Росинтер	300	17,50	03.ион.05		02.дек.05		6,8				103,00	104,45						C			
Росинтер-2	400	11,00	06.ион.05	05.окт.05	02.ион.08	4,9	38,3											C			
РСБбанк	3 000	9,00	08.ион.05	07.дек.05	04.ион.08	7,0	37,3			1 930 164		101,00									
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.ион.05		07.дек.05		7,0	100,30	0,00	501 500	100,16	100,30		12,12	11,23	12,33	0,51			787	
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	11,2	35,4											B-			
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		12,5	102,93	4,66	6 258 079	102,70	102,93		11,23		14,57	0,92		C	677	
РусАлфин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		4,1			12 662 500	101,27	101,40									
РусАлфин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	0,3	24,6	100,12	-0,10	65 094 225	100,08	100,22	4,62	8,11	4,52	9,59	1,77				
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.ион.05		14.ион.06		13,3	105,50	-0,70	131 875	105,70	106,10		8,82		13,27	1,02	B/ruBBB+		440	
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	3,8	27,8				101,50	101,85						B/ruBBB+			
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	9,8	34,2			20 160 000	100,70	101,50						B/ruBBB+			
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		2,8				102,65	103,19						B/ruBBB+			
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06		16,3	106,77	-0,40	634 208	107,15	107,29						C-		858	
РусТекстиль-2	500	14,30	08.сен.05	09.мар.06	05.мар.09	10,1	46,5	101,15	-0,35	505 750	100,90	101,25	13,13	13,50	12,46	14,14	2,28	C-		743	
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	30,5	54,8											C+			
СалаватСтекло	750	11,60	27.сен.05	26.сен.06	25.мар.08	16,8	35,0														
Сальмон-2	150	12,50	05.ион.05		04.окт.05		4,9				101,40	101,70									
СалютЭн	3 000	14,00	28.ион.05	27.дек.05	25.дек.07	7,7	31,9	102,70	-0,10	1 889 760	102,65	102,75	9,66		9,01	13,63	0,59			535	
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	3,9	22,0				100,53								C		
СвобСокол	600	13,55	26.май.05		22.ноя.07	12,6	30,8				103,00	103,60									
Северсталь	3 000	9,75	30.ион.05	10.ион.05	28.ион.07	2,0	25,9											V+/B1			
СЗЛК	300	14,00	14.ион.05	14.ион.05	13.ион.06	2,1	14,3				100,01	100,25						C			
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.ион.05	03.окт.05	03.окт.07	4,9	29,2				102,70	103,10						B-/ruBBB			
С-ЗТел-3	1 500	9,25	02.ион.05	28.фев.08	24.фев.11	34,1	70,5	101,20	-0,35	1 012	101,20	101,60	9,05			9,14	2,32	B-/ruBBB		214	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	15.ион.05		14.ион.06		14,3				107,20	107,70						B			
Сибирьтел-4	2 000	12,50	07.ион.05		05.ион.07		26,2	107,21	-0,08	61 154 900	107,30			8,93		11,66	1,93	B		279	
СистФин-2	2 000	10,50	01.ион.05		29.ион.07		26,0											B			
СМАРТС-2	500	13,75	26.ион.05	26.ион.05	26.ион.07	1,5	25,9	100,90	-0,30	10 086 574	100,65	100,90	6,41			6,23	13,63	0,13	B-		298
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	05.окт.05	29.сен.09	4,9	53,4	102,87	0,70	5 206 603	102,25	103,85	7,81			7,63	14,68	0,39	B-		376
СС-Авто	1 500	11,25	28.ион.05	25.янв.07	21.янв.10	20,8	57,2				103,75	104,50							B		
СУ-155	1 500	14,00	29.ион.05	30.мар.06	30.мар.07	10,8	22,9					99,95							C+		
СУЭК-2	1 000	11,00	19.май.05	16.фев.06	15.фев.07	9,4	21,5	101,25	0,00	2 025	100,95	101,50	9,62			9,04	10,86	0,69	C		515
Татнефть-3	1 500	12,00	01.ион.05		01.ион.06		13,9				104,80	105,20							B/B2		
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	06.май.07	0,1	24,2														
Татэнерго	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		34,6														
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06	5,1	17,2	105,25	-0,05	1 053		105,50	1,88	10,77	1,87	13,87	1,27	B-		543	
ТМК	2 000	10,30	20.окт.05		20.окт.06		17,6				101,01	101,98							B-		
ТМК-2	3 000	11,09	27.сен.05	27.мар.07		22,8	47,1												B-		
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		18,9				103,24	113,20							BB-/Baa2		
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		12,1	101,20	-0,10	5 060	101,20	101,90		7,77	7,29	8,79	0,92			329	
Трансмаш	1 500	14,00	01.ион.05	01.ион.06	01.дек.07	12,9	31,1	103,54	0,09	1 305 624	103,36	103,70	10,63			13,52	0,96		B+		619
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.ион.05	02.дек.05	02.дек.07	6,8	31,2				101,35	102,60									
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	05.окт.05	30.сен.08	4,9	41,3	102,23	-0,37	1 022	102,23	102,70	7,73			7,55	13,07	0,39	B-		368
УрСИ-2	1 000	17,50	06.авг.05		06.авг.05		2,9					115,00							B/-		
УрСИ-6	3 000	14,25	19.ион.05		18.ион.06		14,4	107,40	-0,30	751 800	107,40	107,75		7,73		13,27	1,14	B/-		336	
УрСИ-4	3 000	9,99	03.ноя.05		01.ноя.07		30,1	102,34	-0,08	163 893 241	102,16	102,40		9,11		9,76	2,12	B/-		259	
УрСИ-5	2 000	9,19	20.окт.05		17.апр.08		35,7												B/-		
ФинИнвест	1 000	11,50	21.ион.05		20.дек.05		7,4	100,85	-0,15	1 009	100,85	101,10		10,24	9,60	11,40	0,56			595	
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.ион.05		18.дек.07		31,7	102,80	-0,10	63 597 026	102,50	103,00		7,73		8,56	2,28	V+/ruA+		105	
ХКФ	1 500	11,25	18.окт.05	18.окт.05	16.окт.07	5,3	29,6	102,02	0,52	1 020	101,50	102,00	6,59			6,47	11,03	0,42	B-		249
Центрел-3	2 000	12,35	16.сен.05	19.сен																	



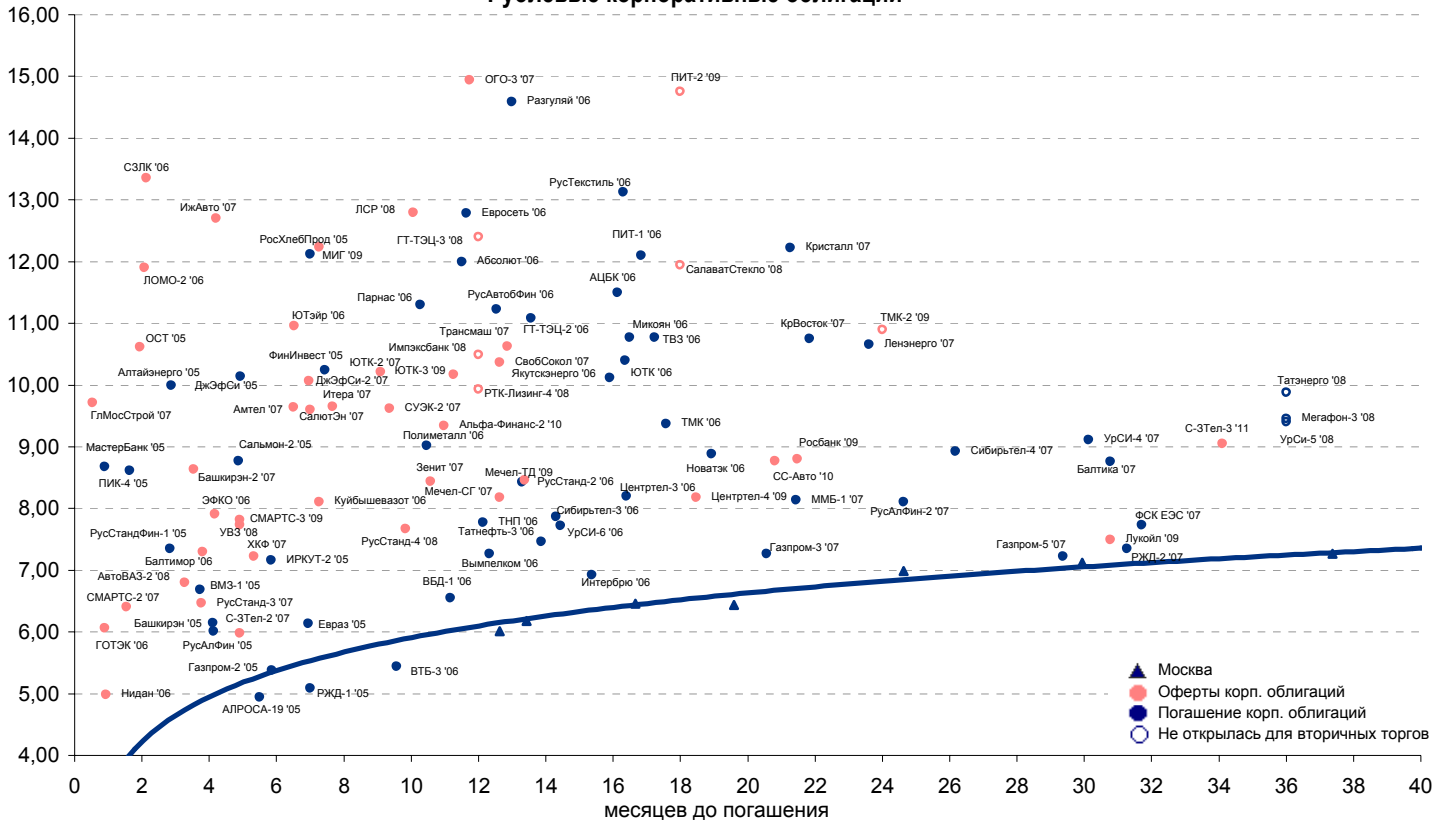


## Рынок еврооблигаций

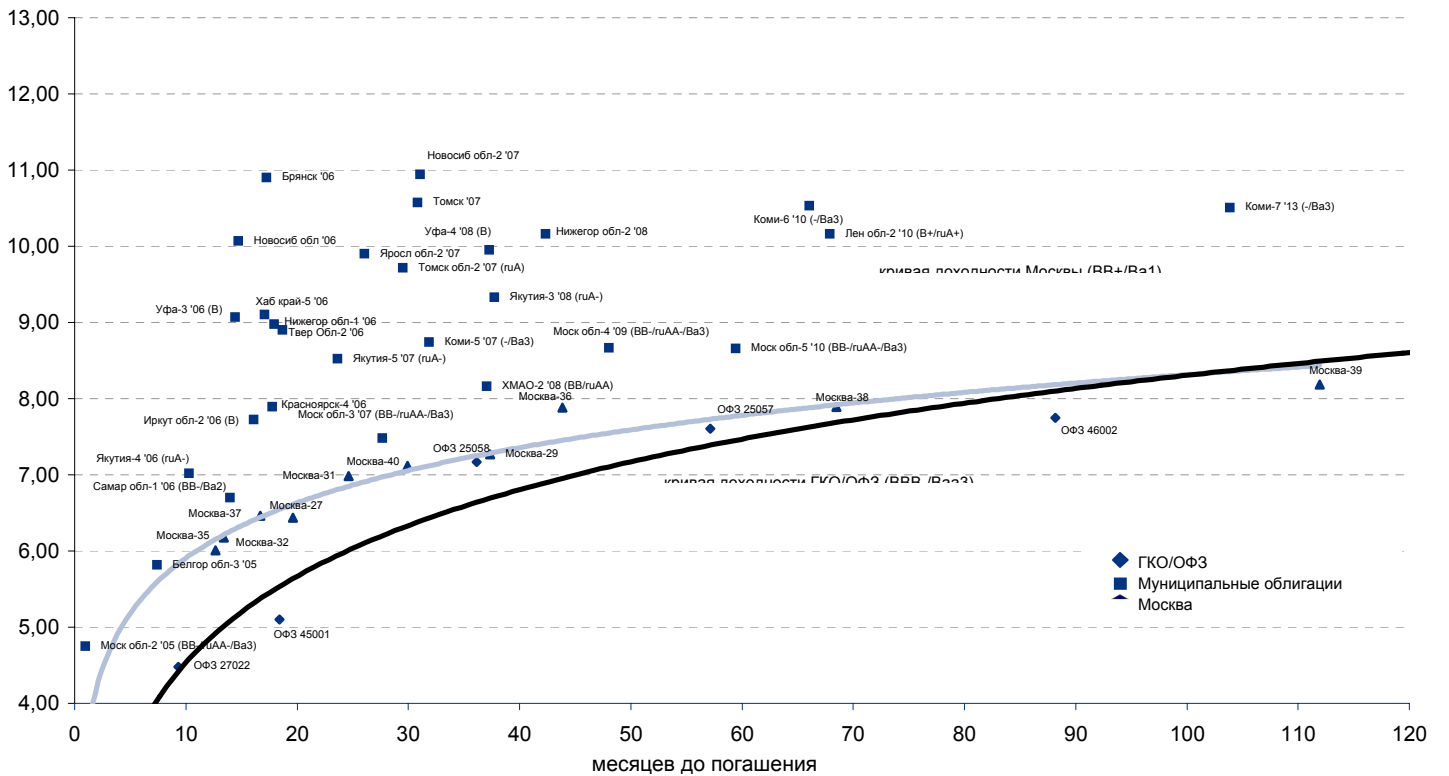
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	100,94	-0,07	3,58	8,67	70,6	0,19
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	110,64	-0,02	4,64	9,04	96,6	1,85
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	109,15	-0,05	6,05	7,56	218,3	3,99
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	144,15	-0,32	6,08	7,63	170,4	7,82
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	172,74	-0,46	6,58	7,38	202,4	10,21
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	107,26	-0,21	6,07	4,66	186,0	8,13
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	93,65	0,04	5,36	3,20	168,1	2,75
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,77	0,12	4,29	3,04	77,9	0,95
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	86,16	0,12	5,80	3,48	179,2	5,23
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,10	0,03	4,68	3,12	100,5	2,36
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,91	0,06	2,90	5,11		0,46
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	115,69	0,03	3,83	6,70	-3,5	3,69
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	127,38	-0,33	5,79	7,54	158,0	6,57
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	107,59	0,12	2,72	10,18	-157,4 / -79,5	0,92
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	110,27	0,10	5,68	5,85	-12,4 / 166,8	5,56
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	104,73	-0,34	6,35	7,76	120,6 / 259,3	2,62
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	106,91	-0,21	7,83	8,30	175,9 / 363,4	6,46
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	102,92	-0,09	4,84	10,44	125,2 / 195,7	0,47
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	101,14	0,18	6,67	7,91	265,9 / 323,4	0,86
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,19	-0,06	7,62	7,74	316,4 / 406,2	1,56
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	102,76	-0,32	7,25	7,78	144,5 / 338,0	3,61
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	100,30	-0,25	8,39	8,47	331,3 / 462,4	2,51
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	103,43	-0,24	5,79	6,65	36,2 / 198,5	3,05
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	105,84	-0,45	6,37	7,09	32,0 / 238,4	4,33
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	99,08	-0,37	7,09	6,37	104,3 / 288,1	3,95
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05						/	
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	106,26	-0,52	8,16	9,41	262,5 / 430,9	3,21
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	99,01	-0,46	8,25	8,08	233,1 / 435,3	3,79
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	99,53	-0,51	8,47	8,41	241,2 / 447,9	4,86
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	107,01	-0,32	5,27	8,53	63,2 / 159,7	1,77
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	117,82	-0,61	5,87	8,91	-18,2 / 200,2	3,59
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	114,23	-0,33	4,73	6,83	-132,3 / 86,0	4,25
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	117,88	-0,89	6,65	8,17	59,5 / 263,6	5,56
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	104,71	-0,38	6,69	6,88	/ 247,9	4,87
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	116,40	-1,61	7,26	7,41	68,1 / 304,9	6,99
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	102,65	0,09	2,63	9,50	-95,7 / -25,2	0,38
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	103,66	-0,43	6,06	6,99	64,5 / 225,8	3,02
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	104,05	-0,26	5,72	8,53	145,4 / 233,2	1,26
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	110,52	-0,31	7,88	9,84	228,5 / 402,0	3,31
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	102,06	0,10	7,20	9,06	256,3 / 352,8	0,97
МБПП '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,46	-0,36	8,02	8,50	301,7 / 428,0	2,41
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,12	-0,09	5,21	10,42	162,9 / 233,4	0,54
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	102,97	-0,02	6,94	9,10	272,2 / 326,4	1,18
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	100,77	-0,52	7,79	7,94	197,0 / 389,9	3,64
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	102,76	-0,26	7,08	7,79	171,2 / 328,1	2,95
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	108,04	-0,22	6,45	9,02	181,5 / 258,8	2,32
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	103,17	-0,43	7,65	8,12	140,0 / 370,4	4,28
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	99,63	-1,13	8,07	8,03	201,1 / 406,3	4,99
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	102,54	0,14	7,48	8,78	297,1 / 388,1	1,65
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,15	-0,24	7,77	8,93	331,6 / 420,6	1,55
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	99,10	-0,23	7,37	7,19	153,3 / 350,0	3,66
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	103,27	-0,04	6,95	8,71	249,8 / 339,1	1,55
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,39	-0,01	7,72	9,91	341,6 / 415,1	1,32
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 июн 05	103,18	-0,08	8,86	9,45	384,8 / 501,9	2,44
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	111,23	-0,12	4,94	11,46	64,3 / 142,1	1,32
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,34	-0,06	7,41	8,55	160,4 / 339,6	1,72
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,92	24 окт 06	26 июл 05	101,22	-0,19	4,14	4,86	/	1,72
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	98,78	-0,41	6,92	6,31	87,0 / 270,8	3,97
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	104,12	-0,07	7,35	8,28	186,2 / 352,2	3,13
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	103,37	-0,27	8,70	8,95	263,0 / 448,5	6,01
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,13	-0,34	6,47	10,63	182,6 / 279,1	1,54
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	112,25	0,22	6,90	9,58	226,1 / 322,6	2,96
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	108,00	-0,61	7,15	9,49	251,0 / 328,3	2,49
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	103,62	-0,77	8,06	8,56	203,0 / 411,5	2,08
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	110,80	-0,24	6,22	9,93	157,6 / 254,1	2,17
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	102,19	-0,09	6,82	8,68	253,0 / 330,8	1,04
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,41	-0,42	8,11	8,91	316,2 / 437,1	2,32



Рублевые корпоративные облигации

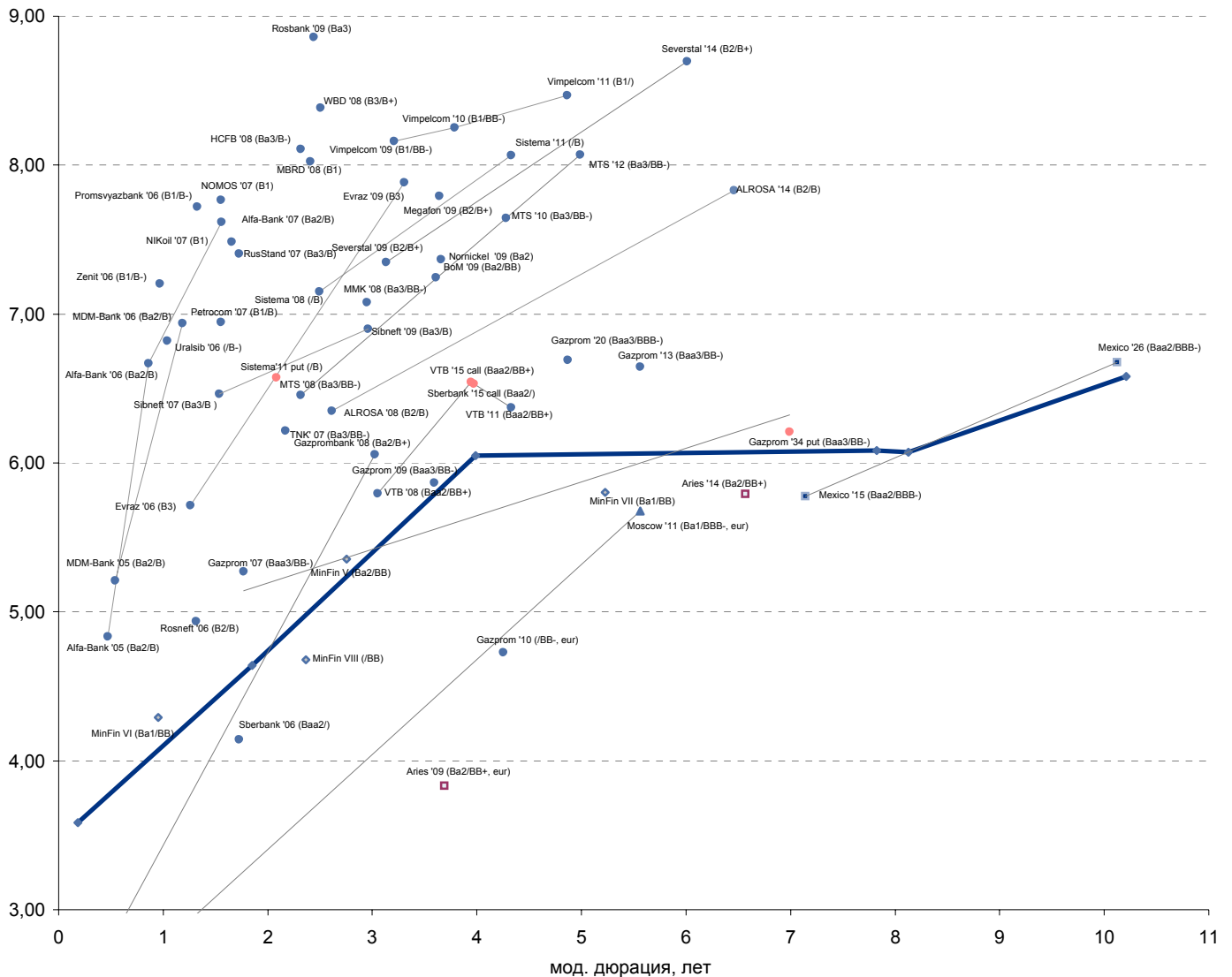


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
12 май 05	АИЖК-4	Газпромбанк, Райффайзенбанк	900	7 лет.	-
12 май 05	ОСТ-2	Зенит	1 000	3 года. Амортизация по 30% от номинала в 728-й день и 910-й день с даты размещения.	1 и 2 года
17 май 05	ХКФ-2	ВТБ и Райффайзенбанк	3 000	5 лет.	1 год
17 май 05	Русский продукт-4	Промсвязьбанк	440	2 года.	1 год
18 май 05	Пятерочка	Райффайзенбанк	1 500	5 лет.	-
18 май 05	Инвестпроект	Ренессанс	1 000	2 года.	-
19 май 05	Якутия-6	Импэксбанк, Траст	2 000	5 лет. Ставка купона - 10%.	-
26 май 05	Ист Лайн Хэндлинг-2	ВТБ	3 000	3 года.	?
26 май 05	Волг обл	АВК	700	5 лет	-
май 05	МастерБанк-2	ФК УРАЛСИБ	1 000	3 года.	1 год
май 05	ПИК-5	ФК УРАЛСИБ	1 120	3 года.	1 и 2 года
май 05	Балтимор-3	Зенит	800	3 года.	?
май 05	НСМЗ	Тройка-Диалог	1 000	3 года. Поручительство - ИК Макси.	1 год
май 05	Красноярск	-	1 000	1-3 года.	-
<b>Итого:</b>			<b>18 460</b>		





## Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

### Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she\_sa@nikoil.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov\_en@nikoil.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar\_am@nikoil.ru

Александр Чекин, аналитик, cek\_aa@nikoil.ru

Андрей Дабижа, трейдер по еврооблигациям, dab\_ay@nikoil.ru

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

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@nikoil.ru

Анастасия Залеская, аналитик, zal\_av@nikoil.ru

## Управление рынков долгового капитала

### Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Илья Зимин, директор, zimin@nikoil.ru

Гузель Тимошкина, ст. специалист, tim\_gg@nikoil.ru

Дарья Сонюшкина, ст. специалист, son\_da@nikoil.ru

## Аналитическое управление

### Руководитель управления

Петру Вадува, vad\_pe@nikoil.ru

### Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che\_kb@nikoil.ru

#### Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad\_pe@nikoil.ru

Владимир Савов, ст. аналитик, sav\_vn@nikoil.ru

Мария Плотникова, аналитик, plo\_my@nikoil.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai\_ng@nikoil.ru

#### Металлургия/Машиностроение

Вячеслав Смольянинов, ст. аналитик, smo\_vb@nikoil.ru

Кирилл Чуйко, аналитик, chu\_ks@nikoil.ru

#### Телекоммуникации

Константин Чернышев, ст. аналитик, che\_kb@nikoil.ru

Станислав Юдин, аналитик, yud\_sa@nikoil.ru

#### Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap\_ca@nikoil.ru

Алексей Кормщиков, аналитик, kor\_an@nikoil.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai\_ma@nikoil.ru

Анна Юдина, аналитик, udi\_an@nikoil.ru

#### Банки

Владимир Савов, ст. аналитик, sav\_vn@nikoil.ru

#### Потребительский сектор

Марат Ибрагимов, ст. аналитик, ibr\_my@nikoil.ru

#### Экономика России

Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih\_vi@nikoil.ru

### Редактирование/Полиграфия/Перевод

Марк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.),  
bra\_ms@nikoil.ru

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.),  
ros\_ch@nikoil.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор,  
pro\_ja@nikoil.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,  
pya\_ae@nikoil.ru

Юлия Крючкова, переводчик/редактор, kru\_jo@nikoil.ru

### Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo\_my@nikoil.ru

Кирилл Братанич, специалист, bra\_kv@nikoil.ru

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

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