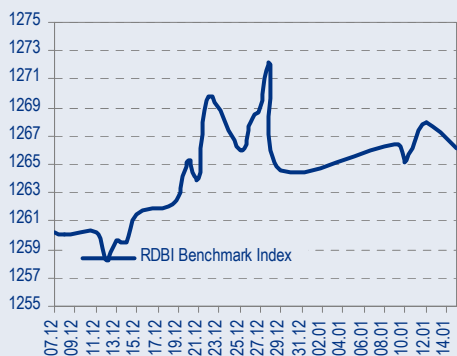
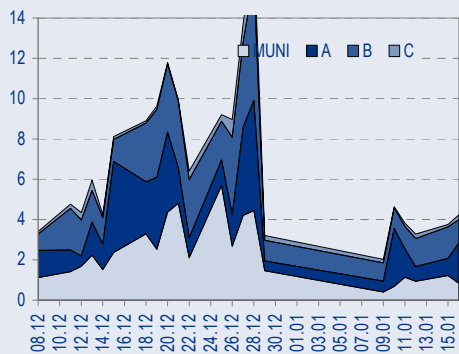




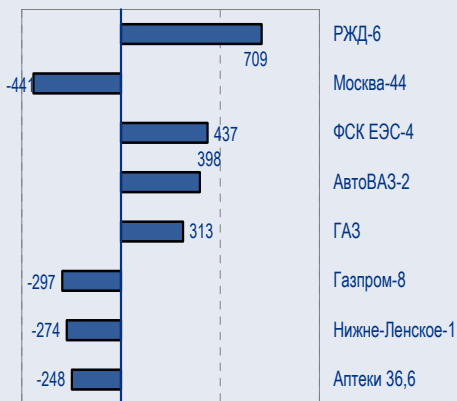
BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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



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



МАКРОСТАТИСТИКА

	17.01.2007	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	485,9	425,1
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,55	26,65
Обменный курс USD/EUR	1,2929	1,2952
Цена на нефть URALS, \$/барр.	47,38	49,42
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	290,1	6,7
МIBOR, %	3,0	3,6
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	2,3-2,5	2,3-2,8
Банки второго круга, %	2,5-2,8	2,5-3,0
Банки третьего круга, %	2,8-3,0	2,8-3,3

*Предыдущая неделя

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс производственной активности Empire Manufacturing, значение которого за январь было опубликовано в США вчера, оказался существенно ниже прогнозов: 9,1 против консенсуса 19,3, еще раз подтвердив, что, в отличие от сферы услуг, производство в Америке испытывает существенные проблемы.

Эта публикация стала первой ложкой дегтя в бочке меда положительных экономических данных, выходявших в Америке последние несколько недель. Этот факт соответствует нашему мнению, что хорошие результаты экономики США в области розничных продаж и занятости напрямую связаны с предновогодней активностью и постепенно должны сойти на нет с началом нового года.

Наш взгляд на Treasuries с начала года изменился с позитивного на нейтральный, поэтому непосредственные перспективы рублевого рынка мы сейчас также оцениваем как более умеренные, чем в конце 2006. Тем не менее, у длинных рублевых облигаций существует свой относительный апсайд к долларovým облигациям, и в условиях достаточной рублевой ликвидности, ожидающейся в первой половине года, этот потенциал, по крайней мере, защищает рублевые бонды от падения.

В результате, наш взгляд на длинные рублевые облигации является нейтральным в короткой перспективе (до конца месяца) и позитивным для существенных сроков инвестирования *стр.2*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

АПТЕЧНАЯ СЕТЬ 36,6 Приобретены 88 новых аптек

По данным RBC daily, Аптечная сеть 36,6 приобрела в IV квартале 2006 г. восемь региональных аптечных сетей, которые включают в общей сложности 88 аптек. Купленные аптечные сети расположены в Екатеринбурге, Самаре, Краснодаре и Ростове-на-Дону. Цена сделок не объявлена. Учитывая, что средняя стоимость аптеки в регионах может составлять порядка 300–350 тыс. долл., цена сделки по покупке 88 аптек может быть близка к 26–30 млн долл., что является не столь значительной суммой. Объем сделки составляет около 6% нынешней рыночной капитализации Аптечной сети 36,6. *стр.4*

АВТОВАЗ Прогноз на 2007 г.: рост производства, снижение рентабельности

..... *стр.5*

ГАЗПРОМ Больше денег на новые проекты

..... *стр.6*

МЕЧЕЛ Производство коксующегося угля в 2006 г. превзошло наши прогнозы

Объявленные Мечелом объемы производства стали, энергетического угля и железорудного концентрата за 2006 г. соответствуют нашему прогнозу, а коксующегося угля – незначительно его превышают. Последнее обстоятельство, однако, не отразится на нашей оценке. Высокий объем коксующегося угля обусловлен введением в действие новой шахты раньше, чем мы ожидали, при этом наши долгосрочные прогнозы производственных показателей Мечела соответствуют производственной стратегии компании. *стр.5*

СБЕРБАНК ЦБ РФ окажет Сбербанку поддержку при размещении

..... *стр.6*

СТАТИСТИКА *стр.8*

Новости

✦ Игорь Зюзин, основной акционер Мечела, увеличил свой пакет в компании с 64,4% до 71,2% акций, выкупив в конце прошлого года оставшиеся 7,2% акций Мечела у председателя совета директоров Владимира Иориха в соответствии с ранее достигнутым соглашением. [Ведомости]

✦ Иркутская область намерена в 2007 г выпустить долговые обязательства на 6,7 млрд руб. со сроком обращения от 3 до 5 лет с амортизацией долга. [Cbonds]

✦ Международное рейтинговое агентство Moody's изменило прогноз рейтинга Роснефти на «позитивный». [Moody's]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Индекс Empire Manufacturing поддерживает Treasuries

Индекс производственной активности Empire Manufacturing, значение которого за январь было опубликовано в США вчера, оказался существенно ниже прогнозов: 9,1 против консенсуса 19,3, еще раз подтвердив, что, в отличие от сферы услуг, производство в Америке испытывает существенные проблемы.

Эта публикация стала первой ложкой дегтя в бочке меда положительных экономических данных, выходящих в Америке последние несколько недель. Этот факт соответствует нашему мнению, что хорошие результаты экономики США в области розничных продаж и занятости напрямую связаны с предновогодней активностью и постепенно должны сойти на нет с началом нового года.

В результате выхода данных, доходность 10-летних нот казначейства США снизилась с 4,77% при открытии до текущих 4,74%.

Существенными фундаментальными событиями станут сегодняшняя и завтрашняя публикации ценовых индексов за декабрь (PPI и CPI соответственно), которые дадут понять, как изменилась в Америке инфляционная ситуация на фоне довольно активного создания новых рабочих мест.

Технически наш взгляд на Treasuries остается нейтральным – мы считаем, что вероятности роста и падения на этом рынке сейчас близки, а сам рынок находится в сбалансированном состоянии из-за отсутствия какой бы то ни было склонности в ожиданиях рынка относительно судьбы ставки ФРС, которая находится на уровне 5,25%.

Сегодня – аукцион ОФЗ 26199

Сегодня Минфин проведет на ММВБ аукцион по размещению нового выпуска ОФЗ серии 26199 объемом 12 млрд руб.

Бумага будет иметь 5,5 лет до погашения, квартальные купоны и купонную ставку 6,1%.

Исходя из формы кривой доходности, мы считаем, что покупка ОФЗ 26199 имеет смысл с доходностью 6,4% и выше, поскольку если доходность окажется ниже, можно будет купить на вторичном рынке ОФЗ 26198, которая всего на несколько месяцев длиннее и вчера торговалась с доходностью 6,46%.

Поскольку наш долгосрочный взгляд на длинные ОФЗ является положительным, мы рекомендуем участвовать в сегодняшнем аукционе.

Следующее крупное размещение ОФЗ состоится через неделю, 24 января, когда Минфин предложит участникам рынка 10 млрд руб. 30-летней ОФЗ 46020.

Мечел публикует операционные итоги 2006 года

Горнометаллургическая группа Мечел опубликовала вчера операционные результаты деятельности за 2006 год.

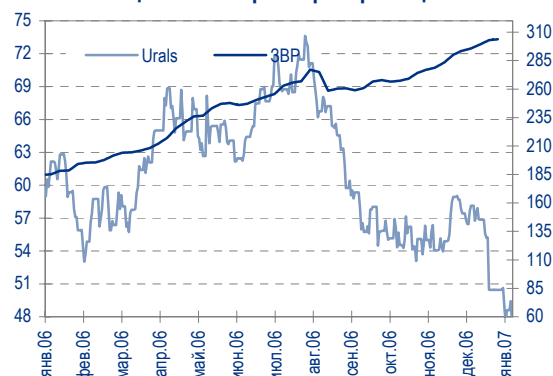
Как и предполагалось, результаты показали существенное улучшение в сравнении с 2005 годом практически по всем параметрам.

В частности, производство угля выросло в 2006 году на 9%, в основном, за счет увеличения производства коксующихся углей. Также хорошую динамику продемонстрировали остальные составляющие горного бизнеса, а именно, производство железнорудного концентрата (+10%) и никеля (+14%).

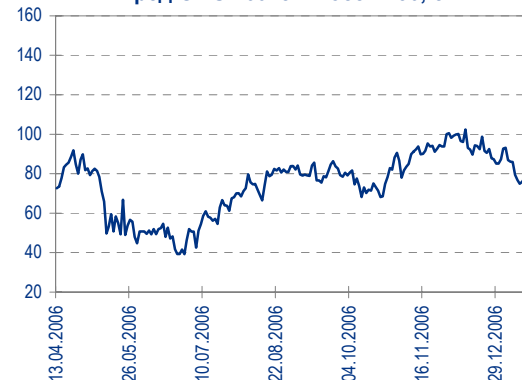
Закономерно более умеренными оказались результаты стального сегмента Мечела, поскольку компания сейчас уделяет очевидно больше внимания горнорудной составляющей. Производство чугуна выросло на 8%, стали – на 1%, проката – на 2%, штамповки – снизилось на 3%.

Поскольку ценовая конъюнктура на продукцию обоих дивизионов Мечела была в 2006 году также значительно лучше, чем в 2005, финансовые результаты 2006 года в сравнении с 2005 должны быть еще более положительными.

Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



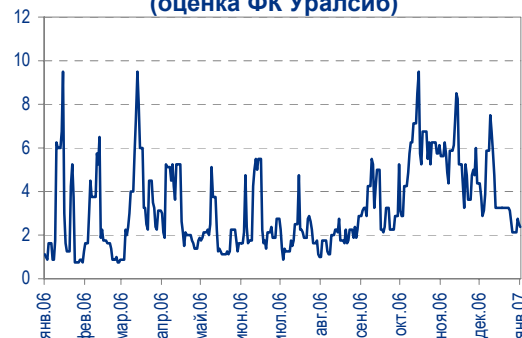
Спред ОФЗ 46018 к России'30, бп.



Динамика курса рубля



Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)





Облигации Мечел-2 торгуются сейчас с доходностью 8,14% к оферте через 3,5 года. Наша рекомендация по бумаге – Держать, цель – 8%.

Торговые идеи

1) В сегменте коротких бумаг достаточно дешево выглядят облигации фруктовой компании **Сорус**, находящиеся на уровне 11,5% на срок 10 мес.

Несколько месяцев назад, когда этот выпуск размещался на первичном рынке, мы писали о том, что справедливым уровнем для бумаги является доходность 10,75%. С тех пор наше мнение не изменилось.

Облигации лидера рынка – ДжЭфСи-3 дают сейчас 9,5% на 21 мес., и, таким образом, даже без учета кривизны кривой, спред между Сорусом и ДжЭфСи составляет сейчас 200бп, что выглядит недостаточно обоснованным с фундаментальной точки зрения.

В результате, мы рекомендуем приобретать Сорус-1, поскольку его справедливая доходность находится в диапазоне 10,75-11%.

2) В банковском секторе мы можем посоветовать обратить внимание на облигации **КБ Центр-Инвест**, которые торгуются с доходностью 10,2% к оферте через 10 мес.

Рейтинг банка – В1/Стабильный от Moody's, и по своему кредитному качеству он напоминает Абсолют, который имеет тот же рейтинг (только прогноз – Позитивный), и так же известен существенным участием иностранцев в капитале.

С другой стороны, выпуск Абсолют-2 находится сейчас на уровне 9% на срок 6 мес., т.е. облигации Центр-Инвеста платят премию к Абсолюту-2 в объеме более 100бп.

Мы считаем, что эта премия не обоснована с фундаментальной точки зрения, и рекомендуем Центр-Инвест к покупке. Существенного спекулятивного апсайда у бумаги нет вследствие малой дюрации, однако мы не исключаем ценового роста этого бонда в ближайшие месяцы.

Справедливым уровнем для Центр-Инвеста можно считать доходность 9,5-9,75%.

Взгляд на рынок

Наш взгляд на Treasuries с начала года изменился с позитивного на нейтральный, поэтому непосредственные перспективы рублевого рынка мы сейчас также оцениваем как более умеренные, чем в конце 2006. Тем не менее, у длинных рублевых облигаций существует свой относительный апсайд к долларovým облигациям, и в условиях достаточной рублевой ликвидности, ожидающейся в первой половине года, этот потенциал, по крайней мере, защищает рублевые бонды от падения.

В результате, наш взгляд на длинные рублевые облигации является нейтральным в короткой перспективе (до конца месяца) и позитивным для существенных сроков инвестирования.

Дмитрий Дудкин, CFA, DudkinDI@uralsib.ru

Рынок еврооблигаций

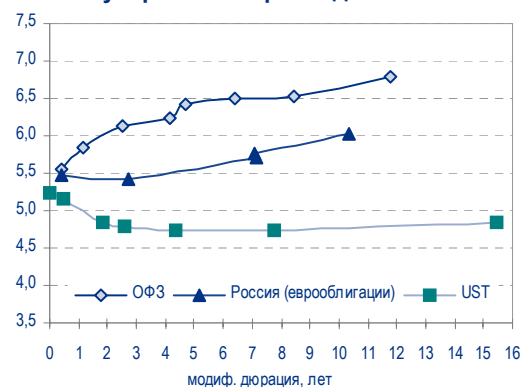
КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Корпоративный сектор

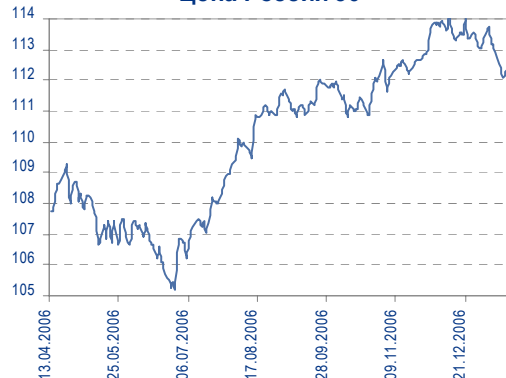
В корпоративном сегменте активность вчера была очень низкой. На первичном рынке Судостроительный банк (рейтинг В3 от Moody's) приступил к реализации программы LPN на общую сумму 200 млн долл., получив первые 10 млн долл. на год по ставке 9,5%. Книга заявок была закрыта с небольшой переподпиской, что свидетельствует по крайней мере о сохранении интереса иностранных инвесторов к обязательствам российских эмитентов.

Сегодня мы ждем некоторого оживления на рынке. В первой половине

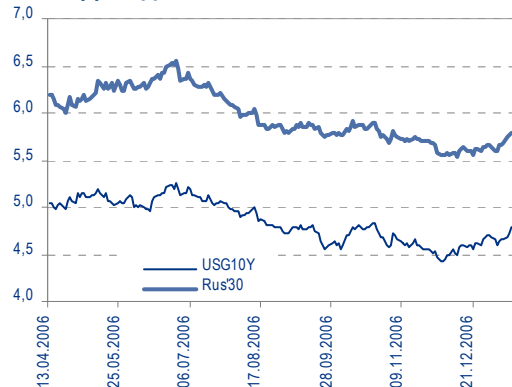
Доходность Treasuries, ОФЗ и суверенных евробондов России



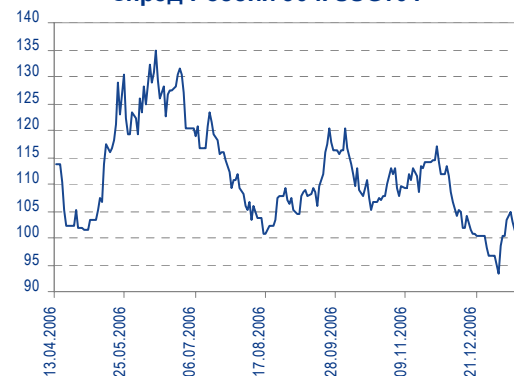
Цена России'30



Доходность USG10Y и России'30



Спред России'30 к USG10Y





дня возможен рост котировок.

Суверенные еврооблигации

Цены на облигации Emerging Markets вчера изменились назначительно, при этом единая тенденция на рынке отсутствовала. Скорректировались «вверх» после недавних продаж бонды Венесуэлы, прибавившие вчера в цене порядка 100 б.п. Также росли обязательства Аргентины и Бразилии. Эквадор '12, напротив, упал на 125 б.п. Спрэд EMBI+ остался неизменным на уровне 171. В ближайшие дни вновь снижающиеся цены на нефть могут спровоцировать рост доходности на EM, особенно после нежелания Саудовской Аравии снижать добычу нефти по требованию ОПЕК. Россия '30 вчера выросла до уровня 112,4%, спрэд к USG10Y чуть расширился и составляет в настоящее время 102 б.п.

Рекомендации:

Ранее мы рекомендовали выпуск **Ренессанс '09** к покупке с целью 8,30%. Под влиянием повышенного спроса инвесторов к банковским бондам в начале этого года доходность по выпуску достигла уровня 8,15%, снизившись на 34 б.п. В краткосрочном периоде мы советуем зафиксировать прибыль, продав бумагу. Однако, когда фиксация прибыли в целом на рынке российских евробондов завершится, мы публикуем новую рекомендацию по данному выпуску в зависимости от его положения по отношению к аналогам на тот момент.

В начале декабря **Петрокоммерц '09-2** разместил выпуск на 300 млн долл. с доходностью 8,75%. Выпуск Петрокоммерц '09-1, который на несколько месяцев короче, торгуется в настоящий момент в диапазоне 8,10-8,15%. В связи с чем уровень 8,75% мы считаем неоправданно высоким. Вчера на вторичных торгах бумага опустилась до 8,60%, но мы видим дальнейший потенциал снижения доходности и рекомендуем бумагу к покупке с долгосрочной целью 8,25%.

Мы рекомендовали выпуск **Система '11** с целью 7,55% к покупке. Однако после выхода сильной отчетности за 9м2006г. у двух телекоммуникационных компаний, что позволяет сделать выводы о благоприятной ситуации в секторе в целом, бумага выросла под действием спроса телекомы и достигла установленной нами цели. Но мы видим потенциал роста выпуска ещё в 30 б.п., поэтому снижаем рекомендацию до промежуточных 7,25%. Потенциально бумага может стоять ниже.

- Система '11 – цель 7,25
- Петрокоммерц '09-2 – цель 8,25%
- Вымпелком '16 – цель 7,20%
- ТНК '16 – цель – 6,35%
- Казаньоргсинтез '11 – цель 8,60%
- Северсталь '14 – цель 7,40%
- НКНХ '15 – цель 8,25%
- Росбанк '09 – покупать недооцененный выпуск качественного эмитента

Вывод: Мы не ожидаем заметного изменения котировок корпоративных еврооблигаций. Однако вследствие снижения чистого долга РФ и отсутствия первичного предложения в суверенных бондах в течение года возможно снижение их доходностей, а также доходностей бумаг квазигосударственных компаний. Наша цель по спреду к казначейским облигациям – 90 б.п.

Надежда Мырскова, myr_nv@uralsib.ru

Аптечная сеть 36.6

Приобретены 88 новых аптек

Аптечная сеть 36,6 приобрела 88 аптек в IV квартале 2006 г. По данным RBC daily, Аптечная сеть 36,6 приобрела в IV квартале 2006 г. восемь региональных аптечных сетей, которые включают в общей сложности 88



аптек. Купленные аптечные сети расположены в Екатеринбурге, Самаре, Краснодаре и Ростове-на-Дону. Цена сделок не объявлена.

Покупка на сумму 26-30 млн долл. Учитывая, что средняя стоимость аптеки в регионах может составлять порядка 300–350 тыс. долл., цена сделки по покупке 88 аптек может быть близка к 26–30 млн долл., что является не столь значительной суммой. Объем сделки составляет около 6% нынешней рыночной капитализации Аптечной сети 36,6.

*Андрей Никитин, nikitinai@uralsib.ru
Дмитрий Запорожский, zaporozhskydi@uralsib.ru*

АвтоВАЗ

Прогноз на 2007 г.: рост производства, снижение рентабельности

Доля на рынке сокращается, но большее значение имеют долгосрочные перспективы. Планируемое АвтоВАЗом увеличение производства на 2007 г. приблизительно на 1% с прошлогоднего уровня, а также рост выручки на 15% и стабильная операционная рентабельность предполагают, что автопроизводитель в нынешнем году потеряет долю на рынке, так как рынок растет очень быстрыми темпами.

Продажи автомобилей должны возрасти в 2007 г. Совет директоров АвтоВАЗа одобрил ключевые финансовые и производственные прогнозы по РСБУ на 2007 г. В нынешнем году АвтоВАЗ планирует продать 776 тыс. автомобилей – на 1% больше, чем в 2006 г., – а его выручка составит 6,3 млрд долл. (166 млрд руб.) – это на 15% выше прошлогоднего уровня.

Норма операционной прибыли не изменится, норма чистой прибыли снизится. По оценкам АвтоВАЗа, выручка 2007 г. увеличится на 15% с уровня 2006 г. до 6,3 млрд долл. Между тем операционная прибыль вырастет на 17% до 570 млн долл., а чистая прибыль сократится на 21% до 190 млн долл. Это предполагает норму операционной прибыли в 9%, что соответствует прошлогоднему уровню. Норма же чистой прибыли снизится на 1,4 п.п. до 3,1%, это указывает на слабый контроль над внеоперационными расходами

*Курлл Чуйко, chu_ks@uralsib.ru
Дмитрий Смолин, SmolinDV@uralsib.ru*

Мечел

Производство коксующегося угля в 2006 г. превзошло наши прогнозы

Производство остальной продукции на уровне ожиданий, наши долгосрочные прогнозы остаются без изменений. Объявленные Мечелом объемы производства стали, энергетического угля и железорудного концентрата за 2006 г. соответствуют нашему прогнозу, а коксующегося угля – незначительно его превышают. Последнее обстоятельство, однако, не отразится на нашей оценке. Высокий объем коксующегося угля обусловлен введением в действие новой шахты раньше, чем мы ожидали, при этом наши долгосрочные прогнозы производственных показателей Мечела соответствуют производственной стратегии компании.

Производство коксующегося угля выросло на 13% с уровня III квартала... Вчера Мечел объявил производственные показатели за 2006 г. и, соответственно, за IV квартал 2006 г. Производство стали в IV квартале незначительно сократилось – на 2% с уровня III квартала до 1,5 млн т, производство металлопроката упало на 4% и составило 1,2 млн т. В то же время выпуск коксующегося угля вырос на 13% по сравнению с показателем III квартала 2006 г. до 2,8 млн т., а производство энергетического угля почти не изменилось относительно показателя предыдущего квартала (рост на 2%) и составило почти 1,9 млн т.

...благодаря запуску новой шахты по добыче коксующегося угля мощностью 3 млн т. Одним из основных факторов, объясняющих успехи Мечела в производстве коксующегося угля, стал запуск в III квартале прошлого года шахты «Ольжерасская» начальной мощностью 1,5 млн т



угля в год (предполагаемая производственная мощность шахты в 2010 г. – 3 млн т). В 2007 г. Мечел планирует, что производство коксующегося угля на это шахте достигнет 1,8 млн т.

Высокий рост производства в добывающем сегменте

Производства добывающего и стального сегментов Мечела, тыс. т

	IV кв.05	III кв.06	IV кв.06	Изм. за кв., %	Изм. за год, %	2005	2006	Изм. за год, %
Добывающий сегмент								
Коксующийся уголь	2 111	2 441	2 759	13	31	8 583	9 744	14
Энергетический уголь	1 865	1 843	1 876	2	2	7 063	7 316	4
Концентрат	1 148	1 357	1 228	(10)	18	4 522	4 976	10
Никель	4	3,6	3,9	9	5	12,6	14,4	14
Стальной сегмент								
Сталь	1 479	1 560	1 525	(2)	17	5 899	5 950	1
Прокат	1 150	1 247	1 191	(4)	22	4 600	4 714	2
Чугун	874	952	951	(0)	51	3 349	3 631	8
Кокс	626	585	907	55	(3)	2 589	2 570	(1)
Металлическая продукция	116	163	160	(2)	12	557	611	10

Источники: Мечел, оценка УРАЛСИБа

Кирилл Чуйко, chu_ks@uralsib.ru
Дмитрий Смолин, SmolinDV@uralsib.ru

ГАЗПРОМ

Больше денег на новые проекты

Капзатраты увеличены, очевидно, для реализации новых. Газпром только что объявил об увеличении капзатрат на последующие три года. Мы полагаем, что это решение связано с намерением осваивать новые месторождения и развивать новые направления деятельности, например, добычу нефти и производство электроэнергии.

70 млрд долл. до 2010 г. Согласно вчерашнему решению совета директоров, капзатраты Газпром в последующие три года составят 20 млрд долл. в 2007 г., 23,5 млрд долл. в 2008 г., 26,5 млрд долл. в 2009 г. Наша суммарная оценка капзатрат компании на 2007–2010 гг. на 15 млрд долл. ниже новой суммы капзатрат Газпрома.

Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормициков, kor_an@uralsib.ru

СБЕРБАНК

ЦБ РФ окажет Сбербанку поддержку при размещении

Проблемы при размещении все равно возможны. Решение ЦБ РФ о покупке 25% акций Сбербанка в ходе вторичного размещения – своевременная поддержка Сбербанку, который, похоже, мог столкнуться с трудностями при привлечении капитала на российском рынке, запланированного на следующий месяц. Впрочем, мы и теперь мы полагаем, что реализовать идею «народного IPO» Сбербанка будет непросто, учитывая высокую стоимость акций и большой объем размещения.

ЦБ РФ выкупит 25% от совокупного объема размещения акций Сбербанка. Вчера Национальный банковский совет – высший регулирующий орган в российской банковской системе – одобрил размер участия ЦБ РФ во вторичном размещении Сбербанка, запланированном на февраль. ЦБ РФ намерен приобрести 892 602 акции Сбербанка на сумму 84,6 млрд руб. (3,2 млрд долл.) по вчерашней цене закрытия. Это составляет 25,6% от всего объема размещения, оцениваемого в 331 млрд руб. (12,5 млрд долл.), или 3,5 млн акций. Решение Национального банковского совета еще должно быть одобрено правительством, мы не ожидаем с этим никаких проблем.



Сомнения в беспрепятственном размещении сохраняются. Объем размещения акций Сбербанка окончательно пока не утвержден. Ранее официальные представители банка заявляли, что планируется привлечь около 200 млрд руб., но, очевидно, объем был увеличен до уровня, который в большей степени отвечает потребностям Сбербанка. В конце прошлого года Владимир Путин призвал банк и правительство осуществить «народное размещение», продав значительную долю акций населению. Однако реализация этой идеи остается под вопросом, учитывая высокую цену на акции Сбербанка, которая вчера к закрытию торгов в РТС составила 3 585 долл./акция.

*Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru
Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru*



Бизнес-направление по операциям с долговыми

Исполнительный директор, руководитель направления

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

Управление продаж

Сергей Шемардов, начальник управления, she_sa@uralsib.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@uralsib.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@uralsib.ru

Дмитрий Кузнецов, клиентский менеджер, KuznetsovDE@uralsib.ru

Дмитрий Попов, клиентский менеджер, PopovDV@uralsib.ru

Управление торговли

Андрей Борисов, ст. трейдер, bor_av@uralsib.ru

Чалов Вячеслав, трейдер, chalovVG@uralsib.ru

Аналитика

Дудкин Дмитрий, начальник управления, DudkinDI@uralsib.ru

Кити Панцхава, аналитик, PantskhavaKS@uralsib.ru

Надежда Мырскова, аналитик, mur_nv@uralsib.ru

Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

Гузель Тимошкина, начальник отдела, tim_gg@uralsib.ru

Виктор Орехов, ст. аналитик, ore_vv@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководители управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Стратегия

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@uralsib.ru

Нефть и газ / Энергетика

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

Алексей Кормщиков, аналитик, kog_an@uralsib.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@uralsib.ru

Металлургия/Машиностроение

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@uralsib.ru

Дмитрий Смолин, аналитик, smolindv@uralsib.ru

Банки

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

Телекоммуникации

Константин Чернышев, руководитель управления,

che_kb@uralsib.ru

Константин Белов, аналитик, belovka@uralsib.ru

Потребительский сектор

Андрей Никитин, аналитик, Nikitin_AI@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

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

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

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

Ольга Симкина, переводчик/редактор, sim_oa@uralsib.ru

Интернет / Базы данных

Андрей Богданович, специалист, BogdanovicAS@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 2006