

## Рублевые выпуски

YTM, %	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
ОФЗ 46020	7.5	2	2	(376)
Газпром-11	7.4	9	(88)	(169)
ОГК-2	2.2	(78)	(298)	(724)

## Сырьевые рынки

	знач.	Изменение, %		YTD
		за ден.	за мес.	
Золото, \$/унция	1 240.7	0.1	2.2	13.1
Urals, \$/барр.	74.0	(3.0)	3.5	(3.4)
S&P Металлы, инд.	1 444.0	(5.6)	(6.9)	(15.4)
S&P C/x прод., инд.	485.7	(2.1)	(1.1)	(21.1)

## Денежный рынок

RUB млрд.	знач.	Изменение		YTD
		за ден.	за мес.	
РЕПО в ЦБ	11.6	8.3	(7.0)	(102.8)
Корсчета	583.9	125.8	8.2	(250.2)
Депозиты в ЦБ	591.7	(31.3)	0.0	151.4

	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
NDF 1Y, %	4.21	(15)	(49)	(227)
MOSPrime O/N, %	3.03	14	15	(142)

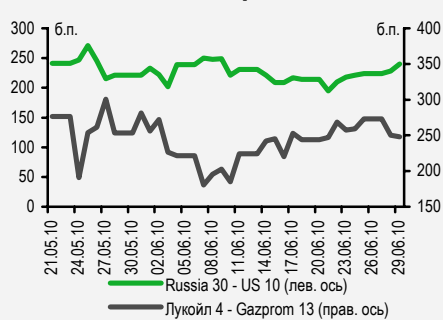
  

USD RUB	знач.	Изменение, %		YTD
		за ден.	за мес.	
	31.34	1.0	2.2	4.3

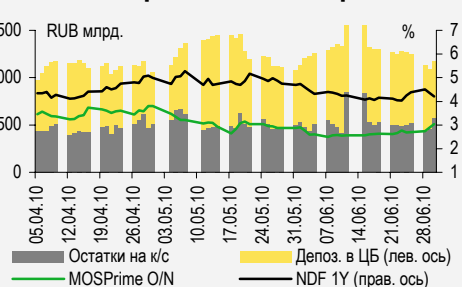
## Индексы

б.п.	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
Russia 30 - UST 10	240.0	12	19	84
EMBI + Spread	353.8	9.9	11.3	59.4

## Индикативные спреды



## Индикаторы денежного рынка



Источники: РТС, ММВБ, Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

## СТРАТЕГИЯ

### ВНЕШНИЙ РЫНОК

Негативная статистика из США и Китая обвалила рынки. Сегодня внимание инвесторов будет приковано к событиям в зоне евро. Сбербанк и Транскредитбанк рассматривают возможность выпуска еврообондов. .... стр. 2

### ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Сегодня на внутреннем рынке основным событием дня станет аукцион ОФЗ, завтра ЦБ планирует разместить ОБР в объеме 50 млрд. руб. ЦБ считает текущий уровень ставок комфортным, и еще раз косвенно дал понять, что цикл снижения ставок подошел к концу. .... стр. 3

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Уровень ликвидности вырос, однако ставки на рынке МБК продолжают повышаться и достигли максимального с мая уровня. С начала нового месяца мы ожидаем снижения ставок и дальнейшего роста ликвидности. .... стр. 4

## КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

### ВЭБ-Лизинг (-/-/ВВВ)

Продолжается формирование книги заявок на размещение дебютного выпуска облигаций компании «ВЭБ-Лизинг» объемом 5 млрд руб. По облигациям сроком обращения 10 лет предусмотрена оферта через пять лет, а также амортизационные платежи (по 20%) начиная с даты выплаты шестого купона. Ориентир по ставке купона определен в диапазоне 8,0–8,5%, что предполагает доходность к оферте на уровне 8,16–8,68%. .... стр. 5

### КОПЕЙКА (В-)

Вчера рейтинговое агентство S&P повысило кредитный рейтинг розничной компании «Копейка» с «ССС+» до «В-», прогноз по рейтингу Стабильный. В рейтингах нашла отражение более взвешенная финансовая политика компании, а также повышение операционной эффективности. .... стр. 5

## ВКРАТЦЕ

**Группа ЧТПЗ (NR)** по итогам пяти месяцев текущего года увеличила отгрузку трубной продукции на 35% относительно уровня годичной давности – до 595,5 тыс.т. Увеличение объема отгрузки обусловлено улучшением ценовой конъюнктуры на рынке труб. Кроме того, рост отгрузки труб большого диаметра, доля которых в совокупной отгрузке за период составила 11%, связан со строительством нефтепроводов Транснефтью. Мы расцениваем новость как безусловно положительную для кредиторов ЧТПЗ. Вместе с тем напомним, что значительная инвестиционная программа компании (порядка 30 млрд руб. в 2010 г.) едва ли позволит в среднесрочной перспективе сколько-нибудь существенно сократить долговую нагрузку, которая на конец III квартала 2009 г. составляла около 8 в терминах Долг/ЕБИТДА при долге в размере порядка 58 млрд руб. Несмотря на довольно значительную информационную закрытость (консолидированная отчетность ЧТПЗ за 2009 г. все еще не опубликована), инвесторы, похоже, поверили в кредитоспособность компании – за месяц доходность выпуска ЧТПЗ БО-1 снизилась с 16,5% до 13,3%. До появления актуальной информации о финансовом положении ЧТПЗ мы затрудняемся дать оценку справедливой доходности долговых обязательств компании.

**Банк Ренессанс Капитал** принял решение о размещении трех выпусков биржевых облигаций общим объемом 12 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска составит три года.

## RUSSIAN INFORMER

Новости и комментарии, относящиеся к рынку акций, см. в нашем ежедневном издании **Russian Informer**.

## СТРАТЕГИЯ

### Внешний рынок

**Китай и американская статистика обрушили рынки.** Рынки закончили день в красной зоне: снижение началось после того, как Conference Board пересмотрела апрельскую оценку опережающих индикаторов китайской экономики, понизив ее с 1,7% до 0,3%. Статистика из США добавила рынкам пессимизма, так как индекс потребительского доверия рухнул до 52,9 пунктов в июне, тогда как консенсус-прогноз предполагал показатель на уровне 63,3 пункта. Китай является одним из крупнейших импортеров энергоресурсов в мире, и опасения относительно замедления китайской экономики сразу же негативно сказались на котировках нефти, снижение которых превысило 3%.

**Все внимание на Европу.** В предстоящий четверг истекает срок действия годичной программы ЕЦБ по поддержанию ликвидности банковской системы. Европейским банкам предстоит вернуть ЕЦБ годичные кредиты на общую сумму 442 млрд. евро. Регулятор не рассматривает возможность пролонгации данной программы. Однако во избежание нехватки ликвидности ЕЦБ предлагает воспользоваться трехмесячными и шестидневными кредитами. Сегодня состоится аукцион, на котором планируется выдать краткосрочных займов на 210 млрд. евро. Несмотря на то что регулятор пытается успокоить рынки, завершение программы усиливает их нервозность. В итоге евро подешевел вчера относительно доллара на 0,6% до 1,22, и давление на европейскую валюту в ближайшие дни может сохраниться. Сегодня будут опубликованы предварительные показатели годовой инфляции в еврозоне. После наблюдавшейся в 2009 г. дефляции, инфляция в зоне евро ускоряется. Но текущие показатели годовой инфляции (1,6%) остаются ниже среднего значения за последние 10 лет, составившего 2,25%. Учитывая нестабильную ситуацию в банковском секторе и с суверенными долгами, повышение ставок ЕЦБ представляется маловероятным в краткосрочной перспективе.

**Банки тестируют рынок: Сбербанк...** По сообщению Reuters, Сбербанк на предстоящей неделе может разместить пятилетние еврооблигации на 1 млрд. долл. В середине мая Сбербанк уже проводил роуд-шоу, результаты которого свидетельствовали о высоком спросе на обязательства квазисуверенного заемщика, но окончательное решение о размещении было отложено из-за неблагоприятной конъюнктуры внешних рынков, вызванной долговыми проблемами Греции. В начале мая мы опубликовали комментарий к предстоящему роуд-шоу – с его полной версией можно ознакомиться по указанной ссылке: <http://bonds.finam.ru/comments/item1F4A7/rqdate7DA0506/default.asp>. Мы подтверждаем наше мнение, что справедливая премия нового выпуска Сбербанка не должна превышать 50 б.п. к суверенной кривой, что в настоящий момент соответствует доходности 4,83%.

*Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru*

**...и Транскредитбанк.** Вчера новостные агентства сообщили, что подконтрольный РЖД (BBB/Vaa1/BBB) Транскредитбанк (BB/Vaa1/NR) проведет pop-deal роуд шоу нового выпуска еврооблигаций. Параметры займа пока не известны, но, как сообщало ранее руководство банка, размер выпуска может составить порядка 300–500 млн. долл. Напомним, накануне также стало известно, что Транскредитбанк планирует размещение рублевых биржевых облигаций общим объемом 15 млрд руб. Наиболее крупным ближайшим погашением публичных долговых обязательств станет для банка исполнение оферты по выпуску Транскредитбанк-2 в декабре 2010 г. объемом 3 млрд руб., а из валютных публичных обязательств – погашение единственного обращающегося выпуска еврооблигаций TransCreditBank'11 на 350 млн долл. в июне 2011 г. Возможно, за счет размещения новых евробондов банк предполагает рефинансировать именно данный выпуск и заблаговременно оценивает рыночную конъюнктуру. На наш взгляд, наиболее приемлемым ориентиром для оценки справедливой доходности новых еврооблигаций Транскредитбанка являются выпуски Газпромбанка (BB/Vaa3/NR). Обращающиеся рублевые облигации двух эмитентов не могут служить ориентиром в силу их низкой ликвидности. По нашей оценке, бонды Транскредитбанка должны предлагать премию в доходности к бумагам Газпромбанка в размере 25–35 б.п. с учетом разницы в рейтингах и большего масштаба бизнеса Газпромбанка. В настоящий момент выпуск Gazprombank'15 торгуется с доходностью на уровне YTM 6,55%. Таким образом, справедливую доходность пятилетних еврооблигаций Транскредитбанка мы в данный момент видим в диапазоне 6,80–6,90%. Упомянем, кстати, что, по информации новостных агентств, Газпромбанк также проводит маркетинг еврооблигаций, хотя представители банка пока опровергают эту информацию.

*Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru*

## Внутренний рынок

**Аукционы по размещению ОФЗ и ОБР.** Сегодня Министерство финансов проведет аукцион по размещению допвыпуска ОФЗ 26201 на 30 млрд. руб. с погашением 16 октября 2013 г. и купонной ставкой на уровне 6,55% годовых. Ликвидность в данной бумаге невысокая и текущая доходность к погашению составляет 6,48%, что ниже доходности при доразмещении данного выпуска, состоявшегося 16 июня, когда доходность была на уровне 6,53%. В четверг Банк России проведет аукцион по размещению бескупонных облигаций выпуска №4-14-21BR1-0 объемом 50 млрд. руб. с датой погашения 15 декабря 2010 г. Предыдущий аукцион по размещению данного выпуска состоялся 24 июня 2010 г., совокупный спрос составил 25,273 млрд. руб., размещенный объем – 19,738 млрд. руб. при размещавшемся объеме 100 млрд. руб. В рамках данного аукциона доходность по цене отсечения составила 4,15%, доходность по средневзвешенной цене – 4,05%. Таким образом, на прошлом аукционе Банк России дал вполне привлекательную премию в размере 10 б.п. при умеренном спросе. Текущая доходность данного выпуска составляет 4,02%, и мы ожидаем, что на предстоящем аукционе ЦБ также предложит премию.

**Текущий уровень ставок ЦБ считает равновесным.** Вчера первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев заявил, что период быстрого восстановительного укрепления рубля подошел к завершению и наступает период большей волатильности. Он еще раз подчеркнул, что ЦБ стремится к «модифицированному» свободному плаванию курса и целевым интервенциям ради снижения волатильности. Таким образом, регулятор еще раз дал понять, что цикл снижения ставок завершен. Улюкаев отметил также, что в настоящий момент волатильность в паре доллар-рубли ниже, чем в паре евро-доллар. Поведение ЦБ на рынке определяется двумя факторами: состоянием торгового баланса и капитального счета. С апреля 2010 г. плавающий коридор бивалютной корзины остается на уровне 33,40–36,40 руб. Внутри плавающего коридора операционно установлено несколько подкоридоров: в нижнем ЦБ покупает валюту, в верхнем – продает, в среднем не предпринимает никаких действий, но точных параметров своих интервенций ЦБ не раскрывает. Вчера же МВФ рекомендовал российским властям не противодействовать укреплению рубля в рамках борьбы с инфляцией. Мы ожидаем усиления инфляционного давления на российскую экономику к концу текущего года, и тогда вопрос изменения текущего уровня ставок ЦБ станет более актуальным. Вчера на общем негативном фоне рубль подешевел к бивалютной корзине, стоимость которой выросла с 34,25 руб. до 34,41 руб.

*Ольга Стерина, [sterinaoa@uralsib.ru](mailto:sterinaoa@uralsib.ru)*

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Ставки по МБК достигли максимального с мая уровня

Вчера был отмечен рост ликвидности: остатки на корсчетах кредитных учреждений в ЦБ выросли на 125,8 млрд руб. до 583,9 млрд руб., тогда как депозиты банков сократились на 1,3 млрд руб. до 591,7 млрд руб. Однако ставки по МБК выросли: так, ставка MosPrime по однодневным кредитам достигла максимального уровня с 21 мая, увеличившись на 14 б.п. до 3,03%.

Зампред ЦБ Алексей Улюкаев заявил, что период понижения ставки рефинансирования подошел к концу, так как ЦБ достиг поставленной цели, заключающейся в стимулировании кредитования. Ставки на рынке МБК, вероятно, будут относительно стабильными и могут немного понизиться с начала нового месяца.

Вчера банки привлекли 2,1 млрд руб. из предложенных 2,5 млрд руб. в виде беззалоговых пятинедельных кредитов ЦБ и проигнорировали бюджетные средства, предложенные Минфином. Средняя ставка на аукционе по размещению кредитов ЦБ составила 11,25%, что является минимальным уровнем с ноября 2008 г. Объем операций РЕПО с ЦБ достиг 11,6 млрд руб., что на 8,3 млрд руб. выше уровня предыдущей сессии. При этом средняя ставка сократилась на 8 б.п. до 5,08%.

Вчера после снижения цен на нефть Brent на 3,8% до 74 – 74,5 долл./барр. курс рубля также пошел вниз. Доллар прибавил 26 копеек и завершил день на уровне 31,27 руб./долл. на ММВБ. При этом курс евро снизился на 5 копеек до 38,17 руб./евро. Стоимость бивалютной корзины выросла на 12 копеек до 34,37 руб. Сегодня на фондовых рынках наблюдается негативный тренд, однако поддержку рублю может оказать некоторое восстановление цен на нефть, а также небольшое ослабление доллара на мировых рынках сегодня утром. В целом же на рынке царят негативные настроения, однако рубль может укрепиться до 31,1–31,2 руб./долл.

*Владимир Тихомиров, [tih\\_vi@uralsib.ru](mailto:tih_vi@uralsib.ru)  
Леонид Слипченко, [slipchenkola@uralsib.ru](mailto:slipchenkola@uralsib.ru)  
Наталья Майорова, [mayorovang@uralsib.ru](mailto:mayorovang@uralsib.ru)*

## КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

### ВЭБ-Лизинг (-/-/ВВВ)

#### Лизинг в государственных интересах

**Справедливый уровень находится в верхней части объявленного диапазона доходности.** Продолжается формирование книги заявок на размещение дебютного выпуска облигаций компании «ВЭБ-Лизинг» объемом 5 млрд руб. Изначально организаторы размещения планировали закрыть книгу 30 июня, однако затем решили продлить срок сбора заявок до 7 июля. По облигациям сроком обращения 10 лет предусмотрена оферта через пять лет, а также амортизационные платежи (по 20%) начиная с даты выплаты шестого купона, что укорачивает дюрацию выпуска до 3,5 лет. Ориентир по ставке купона определен в диапазоне 8,0–8,5%, что предполагает доходность к оферте на уровне 8,16–8,68%. Предложенный ориентир практически не предполагает премии к существующей совместной кривой других государственных банков – ВТБ и РСХБ, в то время как выпуски ВТБ-Лизинга на вторичном рынке предлагают премию в размере 30–40 б.п. к кривой материнской компании. Принимая во внимание сформировавшийся в последнее время высокий спрос на первичные размещения со стороны «качественных» эмитентов, ВЭБ-Лизинг, являясь полностью подконтрольным государственному ВЭБу, мог бы, на наш взгляд, разместиться и без премии к кривой ВТБ-РСХБ. Это предполагает доходность на уровне приблизительно 8,3–8,4% при дюрации 3,5 года, что находится в середине объявленного ориентира по доходности. Компания изначально создавалась в интересах государства и в настоящее время финансирует преимущественно проекты в приоритетных для государства отраслях, привлекая для этого средства в государственных банках. Иными словами, по уровню риска ВЭБ-Лизинг отождествляется со своей материнской компанией, что и отражено в рейтингах, которые совпадают с рейтингами ВЭБа и, соответственно, с суверенными. Однако на текущей неделе сам ВЭБ проводит роуд-шоу дебютного выпуска еврооблигаций объемом около 1 млрд долл., тем самым оттягивая часть потенциальных покупателей облигаций своей дочерней компании. Таким образом, возможно, эмитенту придется установить ставку по верхней границе заявленного диапазона, что как раз и будет соответствовать спреду, с которым торгуются облигации лизингового подразделения ВТБ к кривой своей материнской компании.

Полная версия комментария будет опубликована позже.

*Надежда Мырсыкова, myrsikovanv@uralsib.ru*

### Копейка (В-)

#### Долгожданный upgrade

**Рейтинг компании повышен на одну ступень.** Вчера рейтинговое агентство S&P повысило кредитный рейтинг розничной компании «Копейка» с «ССС+» до «В-», прогноз по рейтингу Стабильный. Напомним, что мы ожидали такого действия от агентства (см. наш обзор от 25 июня <http://bonds.finam.ru/comments/item1FAF6/default.asp>), после того как Копейка опубликовала достаточно хорошую финансовую отчетность по МСФО за 2009 г. В своих комментариях S&P отмечает улучшение показателей ликвидности компании, последовательное снижение долговой нагрузки и генерирование положительной величины свободного денежного потока в 2009 и 2008 гг. Компания активно работала над улучшением структуры долга, в течение последних кварталов смогла поддерживать ее на уровне около 30% от совокупного. Кроме того, рентабельность компании продолжает повышаться, а операционная структура стала более простой.

**Благоприятные прогнозы.** S&P придерживается мнения, что Копейка будет проводить менее агрессивную, чем раньше, политику по управлению ликвидностью, заблаговременно рефинансируя свои долговые обязательства, а также ожидает, что компания будет и дальше придерживаться своего намерения поддерживать отношение чистого долга к EBITDA на уровне около 3.

## Последовательное укрепление финансового профиля

Основные финансовые показатели Копейки по МСФО, млн руб.

	2007	2008	2009	% изм. 2009/2008
Выручка	34 937	47 031	54 881	16,7
<i>Собственные магазины</i>	27 849	35 445	44 289	25,0
<i>Магазины по франшизе</i>	6 771	11 019	9 880	(10,3)
<i>Прочая выручка</i>	316	567	712	25,6
ЕБИТДА	1 385	2 081	3 710	78,3
Чистая прибыль	(120)	(1 644)	1 628	-
Совокупный долг	11 293	8 994	11 606	29,0
<i>Краткосрочный долг</i>	7 271	5 305	3 172	(40,2)
<i>Денежные средства</i>	767	489	1 472	201,0
Чистый долг	10 526	8 505	10 134	19,2
Собственный капитал	3 592	14 549	12 953	(11,0)
Активы	21 034	20 225	25 204	24,6
<i>Коэффициенты</i>				
Норма ЕБИТДА (%)	3,96	4,42	6,76	-
ЕБИТДА/Проц. расходы	1,7	2,9	2,2	-
Долг/ЕБИТДА	8,2	4,3	3,1	-
Чистый долг/ЕБИТДА	7,6	4,1	2,7	-
Долг/Собственный капитал	3,1	0,6	0,9	-

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Надежда Мырскова, [myrsikovanv@uralsib.ru](mailto:myrsikovanv@uralsib.ru)

## КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

### Долговой рынок

30 июня	Оферта Генерирующая компания-1 (2 млрд руб.). Оферта ФЛК-2013 (150 млн долл.). Погашение Банк Русский Стандарт-2010 (12,5 млрд руб.).
1 июля	Оферта Космос – Финанс-1 (2 млрд руб.). Погашение ВТБ Капитал-2010 (30 млн долл.).
2 июля	Оферта КБ Центр-инвест-2 (3 млрд руб.).
5 июля	Оферта Первобанк-1 (1,5 млрд руб.). Погашение ОГК-2 - 1 (5 млрд руб.). Погашение ФинансБизнесГрупп-1 (3 млрд руб.).
6 июля	Погашение УРСА Банк-2010 (30 млн долл.). Погашение Межпромбанк-2010 (200 млн долл.).
7 июля	Размещение Краснодар-01 (1,1 млрд руб.).
8 июля	Оферта Зенит-б (3 млрд руб.). Оферта Икс 5 Финанс-1 (9 млрд руб.). Оферта Петрокоммерц-4 (3 млрд руб.). Погашение РосТ-Лайн-1 (1 млрд руб.). Погашение Домоцентр-1 (1 млрд руб.).
9 июля	Оферта Минплита-Финанс-1 (0,5 млрд руб.). Погашение ОГО-3 (1,5 млрд руб.). Погашение Пробизнесбанк-2010 (3 млрд руб.). Погашение ОАК-2010 (200 млн долл.).

## КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ

Дата оферты	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты, %	Ставка предыдущег о купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
30.06.10	Генерирующая компания-1	2 000	100	12,0	8,5	21 июня 2011
	ФЛК-2013	USD150	100	10,0	10,0	30 июня 2013
01.07.10	Космос – Финанс-1	2 000	100	17,0	10,2	16 июня 2011
02.07.10	Центр-инвест-2	3 000	100	16,0	9,25	29 июня 2012
05.07.10	Первобанк-1	1 500	100	16,5	9,5	29 июня 2011
	Банк Зенит-б	3 000	100	15,0	-	-
08.07.10	Икс 5 Финанс-1	9 000	100	7,6	-	-
	Петрокоммерц-4	3 000	100	15,5	-	-
09.07.10	Минплита-Финанс-1	500	100	16,0	20,0	22 апреля 2011
12.07.10	Номос-Банк-11	5 000	100	15,0	-	-
13.07.10	ЭМАльянс – Финанс-1	2 000	100	18,0	-	-



















## Департамент по операциям с долговыми инструментами

### Исполнительный директор, руководитель департамента

Борис Гинзбург, ginzburgbi@uralsib.ru

### Управление продаж и торговли

#### Руководитель управления

Сергей Шемардов, she\_sa@uralsib.ru

#### Управление продаж

Коррадо Таведжиа, taveggjac@uralsib.ru  
Елена Довгань, dov\_en@uralsib.ru  
Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru  
Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru  
Дэниэл Фельцман, feltsmad@uralsib.ru  
Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru

#### Управление торговли

Андрей Борисов, bor\_av@uralsib.ru  
Вячеслав Чалов, chalovvg@uralsib.ru  
Наталья Храброва, khrabrovann@uralsib.ru

### Управление по рынкам долгового капитала

#### Сопровождение проектов

Артемий Самойлов, samojlova@uralsib.ru  
Кирилл Иванов, ivanovkv@uralsib.ru  
Гюзель Тимошкина, tim\_gg@uralsib.ru  
Наталья Грищенкова, grischenkovan@uralsib.ru

Галина Гудыма, gud\_gi@uralsib.ru

Виктор Орехов, ore\_vv@uralsib.ru

Дарья Соношкина, SonyushkinaDA@uralsib.ru

Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

## Аналитическое управление

### Руководитель управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

### Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

### Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

#### Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru  
Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru  
Надежда Мырсикова, myrsikovanv@uralsib.ru  
Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru  
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

#### Стратегия/Политика

Крис Уифер, cweafer@uralsib.ru  
Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru  
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

#### Экономика

Владимир Тихомиров, tih\_vi@uralsib.ru  
Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru

#### Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru  
Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru

#### Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru  
Андрей Богданович, bogdanovicas@uralsib.ru  
Василий Дегтярев, degtyarevmm@uralsib.ru  
Владимир Косяков, kosyakovvs@uralsib.ru

Джон Уолш (англ. яз.), walshj@uralsib.ru,

Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru

Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru

### Редактирование/Перевод

Андрей Пятигорский, pya\_ae@uralsib.ru

Евгений Гринкруг, grinkruges@uralsib.ru

Ольга Симкина, sim\_oa@uralsib.ru

Даниил Хавронюк, khavronyukdo@uralsib.ru

### Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@uralsib.ru

#### Нефть и газ

Виктор Мишняков, mishnyakovvv@uralsib.ru

Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru

Ирина Булкина, bulkinaiv@uralsib.ru

#### Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai\_ma@uralsib.ru

Александр Селезнев, seleznevae@uralsib.ru

#### Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru

Николай Сосновский, sosnovskyno@uralsib.ru

#### Телекоммуникации/Медиа/

#### Информационные технологии

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Кирилл Бахтин, bakhthinkv@uralsib.ru

#### Минеральные удобрения/

#### Машиностроение/Транспорт

Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru

Ирина Иртегова, irtegovais@uralsib.ru

#### Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru

Никита Швед, shvedne@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ Кэпитал 2010