

Рублевые выпуски

УТМ, %	Изменение, б.п.			УТД
	знач.	за ден.	за мес.	
ОФЗ 46020	9.2	116	72	123
Газпром-11	7.8	(1)	63	19
Вымпелком-6/7	10.2	18	7	166

Сырьевые рынки

	Изменение, %			УТД
	знач.	за ден.	за мес.	
Золото, \$/унция	1,605.6	(0.6)	(5.5)	13.0
Urals, \$/барр.	108.9	(0.5)	0.2	18.2
S&P Металлы, инд.	1,541.6	1.0	0.4	(22.6)
S&P C/x прод., инд.	670.7	0.5	0.4	(18.8)

Денежный рынок

RUB млрд.	Изменение			УТД
	знач.	за ден.	за мес.	
REPO in CBR	399.9	(66.8)	45.6	19,952,388
Corr Accounts	934.6	(15.4)	36.0	(60.1)
Deposits in CBR	93.1	(6.8)	(30.1)	(540.1)

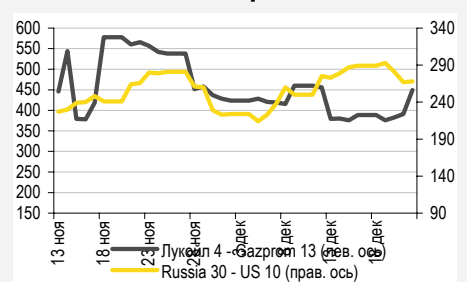
	Изменение, б.п.			УТД
	знач.	за ден.	за мес.	
NDF 1Y, %	6.26	7	(27)	135
MOSPrime O/N, %	6.46	37	110	471

	Изменение, %			УТД
	знач.	за ден.	за мес.	
USD RUB	31.35	(1.2)	0.8	2.7

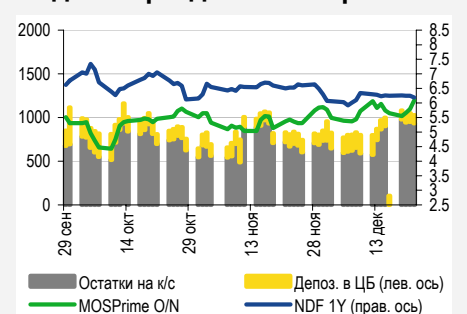
Индексы

б.п.	Изменение, б.п.			УТД
	знач.	за ден.	за мес.	
Russia 30 - UST 10	268.0	1	2	115
EMBI + Spread	415.0	-	(16.7)	126.5

Индикативные спреды



Индикаторы денежного рынка



Источники: РТС, ММВБ, Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

СТРАТЕГИЯ

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Итальянский сенат одобрил вчера очередной пакет антикризисных мер, показатель роста ВВП США за 3 кв. был пересмотрен в сторону снижения – до 1,8%, кредитный рейтинг Венгрии был снижен агентством S&P до «BB+» с негативным прогнозом. В сегменте еврообондов российских банков лучше всего по-прежнему выглядят бумаги Альфа-Банка. стр. 2

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Вчера на рынке госбумаг торговая активность сместилась в короткий конец кривой, однако единого ценового тренда не сформировалось, и такая ситуация, скорее всего, сохранится до конца года. Сегодня ВТБ разместит лишь один из предложенных ранее четырех выпусков – выпуск серии БО-06 объемом 10 млрд руб., ставка купона по которому была установлена на уровне 8,5%, то есть по верхней границе ориентира. Мы считаем выпуск привлекательным. стр. 2

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ликвидность остается под давлением, несмотря на увеличение объема средств на счетах ЦБ, а ставки МБК вновь побили двухлетний рекорд. Центробанк продолжает жестко ограничивать объемы РЕПО, что приводит к повышению спроса на российскую валюту и, соответственно, к ее укреплению. стр. 4

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

Мечел (B1)

Рейтинговое агентство Moody's изменило прогноз по рейтингу Мечела со стабильного на негативный. В качестве основного аргумента в пользу такого решения агентство называет возможность нарушения ковенантов по синдицированному кредиту. Среди бумаг металлургических компаний мы предпочитаем выпуски Евраза. стр. 5

ALLIANCE OIL COMPANY LTD (B+/-/B)

Нефтяная компания Alliance Oil Company распространила пресс-релиз, согласно которому изменяется список поручителей по выпуску еврооблигаций эмитента с погашением в 2015 г. Мы рекомендуем к покупке НК Альянс БО-1 и AllianceOil'15. стр. 6

ТОМСКАЯ ОБЛАСТЬ (BB/-/-)

Агентство S&P повысило рейтинг Томской области до «BB-», приняв во внимание улучшение бюджетных показателей региона. стр. 6

ВКРАТЦЕ

Василий Анисимов, один из акционеров Металлинвеста, продал ВТБ принадлежащие ему 20% акций компании в счет погашения долга перед Coal Metals в объеме 1,5 млрд долл. «Ведомости».

НЛМК привлекает трехлетний кредит на сумму 500 млн долл. в рамках предэкспортного финансирования. Debtwire.

RUSSIAN INFORMER

Новости и комментарии, относящиеся к рынку акций, см. в нашем ежедневном издании [Russian Informer](#).

СТРАТЕГИЯ

Внешний рынок

Новостной фон остается непростым. Итальянский сенат одобрил вчера экстренный бюджетный пакет нового премьер-министра Марио Монти, что является очередным шагом по осуществлению программы фискальной консолидации, которая призвана дать Италии возможность «вписать» дефицит бюджета 2012 г. в пределы 3% ВВП. Тем временем в Греции продолжаются тяжелые переговоры о реструктуризации задолженности страны. В их ходе МВФ высказывал мнение, что кредиторы должны быть готовы принять **большие** потери, чем предусматривалось июльским планом (списание 50% задолженности), однако это вызывает естественное неприятие держателей греческих облигаций. Теоретически, эти дискуссии могут продолжаться до марта 2012 г., когда Греции предстоит погасить 17,2 млрд евро долга, что будет невозможно сделать без достижения договоренности с широким кругом кредиторов. Помимо этого, вчера в США была опубликована очередная оценка роста ВВП за 3 кв., которая оказалась ниже ожиданий: показатель был пересмотрен в сторону снижения – с 2% до 1,8%. Одновременно страновой рейтинг Венгрии был понижен агентством S&P с «BBB-» до «BB+» с негативным прогнозом, хотя нам остается только удивляться, почему этот рейтинг оставался в инвестиционной категории столь долго, если доля госдолга Венгрии в ВВП страны превышает 80%.

Внешние рынки двигались вчера очень мало. Основные фондовые индексы практически стояли на месте, доходность 10-летних Treasuries снизилась с 1,96 до 1,92%, 10-летние итальянские бумаги подросли в доходности еще на 5б.п. до 6,8%. Выпуск Russia'30 весь день торговался на уровне 116% от номинала, что соответствует доходности 4,63% и спреду 271 б.п. к US10Y.

В банковском секторе российских корпоративных евробондов нашим любимым эмитентом остается Альфа-Банк. Одна из самых финансово устойчивых частных банковских организаций в РФ находится в одном шаге от получения инвестиционного рейтинга, причем понятно, что это потенциальное событие обещает бумагам эмитента резкое сокращение кредитного спреда, который в настоящий момент слишком широк даже при уже имеющихся рейтингах. Сейчас кривая Альфа-Банка предлагает премию порядка 250 б.п. к кривой квазисуверенных банков. Мы в первую очередь рекомендуем инвесторам обратить внимание на выпуск ALFARU'17 (BB/Ba1/BB+, доходность 9,1%, спред 770 б.п. к долларовой свопам), который может служить хорошей альтернативой корпоративным бумагам, например тому же выпуску EVRAZ'18 (B+/B1/BB-, доходность 9,1%), который мы рекламировали во вчерашнем ежедневном комментарии. Примечательно также, что длинный выпуск ALFARU'21 торгуется сейчас с доходностью 9,75%, в то время как венгерский суверенный 10-летний бонд предлагает 9,25%. Мы не являемся специалистами по европейскому долгу, но все же предлагаем инвесторам подумать, какой из двух представленных вариантов более надежен в настоящее время.

Дмитрий Дудкин, CFA, dudkindi@uralsib.ru

Внутренний рынок

Активность в короткой дюрации. Вчера торговая активность на рынке госбумаг сместилась в короткую дюрацию, тогда как накануне была сосредоточена в длинных выпусках. Наибольший оборот был зафиксирован в одно- и двухлетних выпусках. Лидером по объему торгов стали ОФЗ 25078 (YTM 6,8%), цена которых снизилась на 10 б.п. Также особым вниманием инвесторов пользовались ОФЗ 25076 (YTM 7,3%) – бумаге удалось подорожать на 20 б.п. Неплохо торговались и ОФЗ 25073 (YTM 6,5%), цена которых не претерпела значительных изменений. На длинном конце кривой высокий объем торгов был зафиксирован в шестилетнем выпуске ОФЗ 26206 (YTM 8,36%), который является одним из наших фаворитов в секторе госбумаг. Впрочем, цена этого выпуска повысилась лишь незначительно. В целом в последнее время на рынке ОФЗ не наблюдается единого тренда, равно как и сложившихся предпочтений инвесторов по дюрации. На наш взгляд, до конца текущего года ситуация вряд ли существенно изменится.

ВТБ размещает бумаги только на 10 млрд руб. с купоном 8,5%. Купон по выпуску ВТБ БО-06, согласно поступившему вчера сообщению, был установлена в размере 8,5%, что соответствует доходности к оферте через год на уровне 8,78%. Всего банк готов был разместить четыре выпуска на 30 млрд руб., но в итоге сумел привлечь спрос лишь на один выпуск объемом 10 млрд руб. и по верхней границе предложенного ориентира по доходности. Находящиеся в

обращении облигации банка торгуются с премией к ОФЗ в размере порядка 90–150 б.п., в то время как новый выпуск предлагает премию приблизительно в 220 б.п. При этом размещенный недавно РСХБ-15 торгуется со спредом к ОФЗ, равным 180 б.п. Не очень успешное для эмитента размещение мы связываем с недостатком средств у банков. С другой стороны, когда система пополнится ликвидностью (вероятно, это произойдет уже в следующем году), выпуск ВТБ БО-06 станет одним из самых привлекательных среди рублевых облигаций банков.

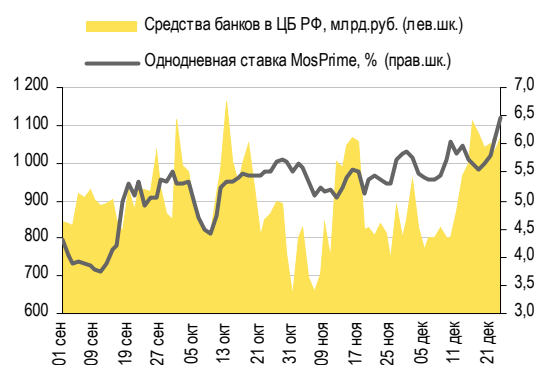
*Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru
Надежда Мырסיкова, myrsikovanv@uralsib.ru*

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки МБК в очередной раз побили двухлетний рекорд

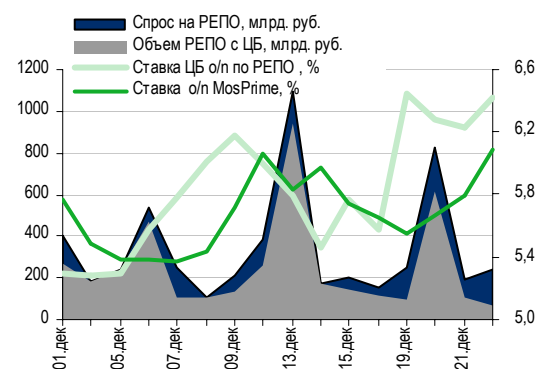
Ставки растут, несмотря на увеличение объемов средств на счетах ЦБ. В отсутствии оттоков средства на счетах ЦБ увеличились. Остатки на корсчетах кредитных организаций в Банке России выросли на 27,2 млрд руб. до 961,8 млрд руб., а депозиты банков в ЦБ поднялись на 12,0 млрд руб. до 105,1 млрд руб. Однако подъем уровня ликвидности в системе не способствует снижению ставок по межбанковским кредитам, в частности, индикативная ставка MosPrime по однодневным кредитам достигла максимума с конца 2009 года, прибавив 37 б.п., и составила 6,46%. Выросли и среднесрочные ставки, однако не столь значительно, а шестимесячная ставка осталась на прежнем уровне – 7,39%. Банк России ограничил объем РЕПО 50 млрд руб., спрос же со стороны банков на фондирование посредством таких сделок превысил 200 млрд руб. Средняя однодневная ставка РЕПО поднялась на 19 б.п. по сравнению с показателем предыдущего дня до 6,43%. В понедельник компании должны заплатить НДС и акцизы, а чуть позже – налог на прибыль. Давление на ликвидность сохранится, а ставки, вероятно, останутся выше 6%.

Совокупные средства банков в ЦБ РФ, млрд руб., и однодневная ставка MosPrime, %



Источники: ЦБ РФ

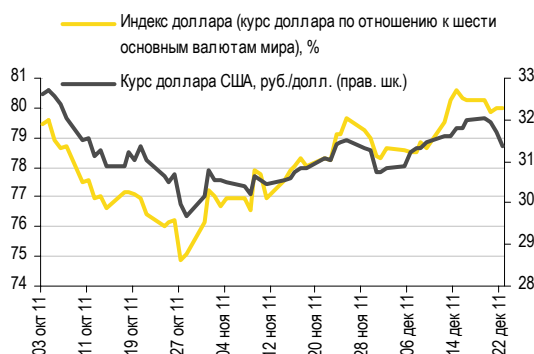
Объем операций РЕПО с ЦБ и однодневные ставки по РЕПО и на МБК



Источники: ЦБ РФ

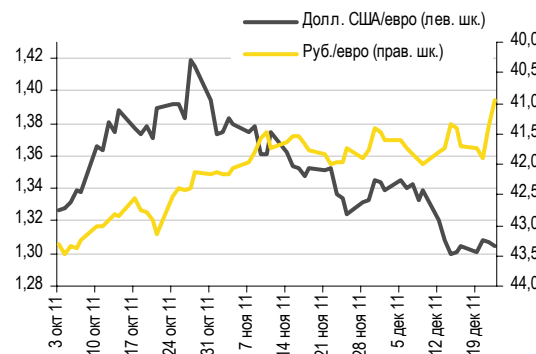
Рубль продолжил укрепляться. Рубль дорожает третий день подряд: на ММВБ он отбросил доллар на 36 копеек до 31,36 руб./долл. и потеснил евро на 45 копеек до 40,49 руб./евро. Бивалютная корзина упала на 40 копеек до 35,67 руб. Рубль дорожает на фоне внутренних факторов, внешние факторы стабильны ввиду снижения активности в преддверии Рождества. Налоговые платежи и жесткие ограничения по объемам РЕПО рожают повышенный спрос на рубль, в результате мы ожидаем, что сегодня российская валюта продолжит расти и будет торговаться в диапазоне 30,30–31,25 долл./руб.

Курс руб./долл. и индекс доллара



Источники: Bloomberg, ММВБ

Курс евро относительно доллара США и рубля



Источники: Bloomberg, ММВБ

Наталья Майорова, mayorovang@uralsib.ru

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

Мечел (В1)

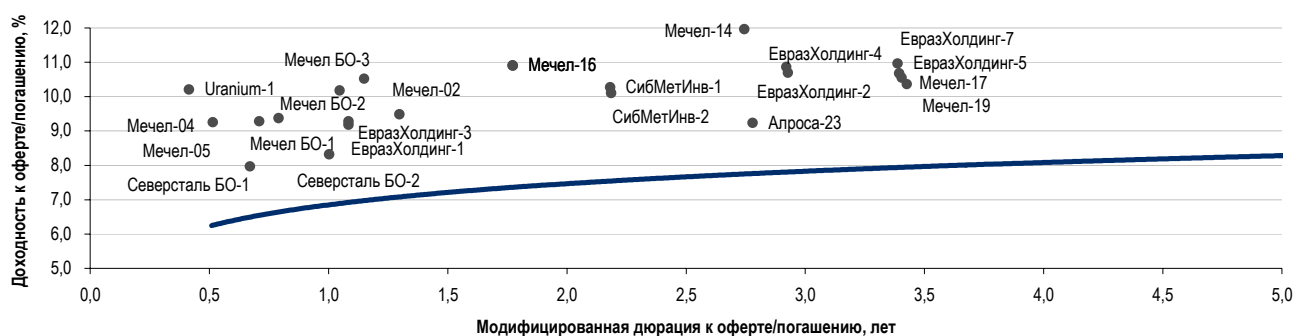
Moody's изменило прогноз по рейтингу Мечела со стабильного на негативный

В случае нарушения ковенантов рейтинг может быть понижен. Вчера рейтинговое агентство Moody's изменило прогноз по рейтингу Мечела со стабильного на негативный. В качестве основного аргумента в пользу такого решения агентство называет возможное нарушение ковенантов по синдицированному кредиту – превышение порогового значения коэффициента долговой нагрузки Чистый долг/EBITDA, установленного кредиторами на уровне 3,5 на конец 2011 г. (выполнение ковенантов оценивается по данным годовой отчетности). Агентство сообщило, что может понизить корпоративный рейтинг эмитента на одну ступень, если в течение последующих двух кварталов компании не удастся улучшить свои кредитные метрики, а также сформировать необходимый запас ликвидных средств. Это решение не стало для нас неожиданностью. Напомним, что ранее пороговое значение составляло 3,0, однако при публикации финансовых результатов за 1 п/г 2011 г. менеджмент сообщил, что договорился с кредиторами о повышении порогового значения до 2011 г. до 3,5. По итогам девяти месяцев 2011 г. коэффициент Чистый долг/EBITDA, согласно расчетам компании, составил 3,5 (по нашей оценке – 3,9). Мы, в свою очередь, не исключаем, что к концу года установленный порог будет превышен, однако в ходе последней телефонной конференции менеджмент поспешил заверить инвесторов, что это не приведет к серьезным последствиям, и в случае необходимости компания сможет вновь договориться с кредиторами о пересмотре ковенант. Мы не сомневаемся в успешном исходе возможных переговоров (сегодня, к примеру, по сообщению Debtwire, Русал получил согласие части кредиторов на пересмотр существующих финансовых ограничений), однако это приведет к росту стоимости обслуживания долга и/или сокращению капвложений.

Облигации Мечела оценены справедливо, бумаги Евраза привлекательны. С момента публикации финансовых результатов за 9 мес. 2011 г. в конце прошлой недели средняя величина спреда бумаг Мечела к ОФЗ несколько выросла и в настоящее время составляет 280–360 б.п., что, на наш взгляд, является достаточной компенсацией за высокую долговую нагрузку и риск нарушения ковенантов. Среди бумаг металлургических компаний мы предпочитаем выпуски Евраза, чья долговая нагрузка постепенно снижается и на конец сентября 2011 г. составляла уже 2,3. Среди рублевых облигаций стоит отметить выпуски Сибметинвест-1,2 (YTM 10,10–10,15% @ октябрь 2014), на внешнем рекомендуем обратить внимание на EVRAZ'18 (YTM 9,1%), предлагающий премию в доходности более 100 б.п. к CHMFRU'17.

Облигации Мечела оценены справедливо, мы отдаем предпочтение бумагам Евраза

Рублевые выпуски компаний металлургического сектора, 22.12.2011



Источники: ММВБ

Предыдущие публикации по теме:

Декабрь 16, 2011 Мечел – Нейтральные результаты, долг растет. Отчетность за 3 кв. 2011 г. по US GAAP.

http://www.uralsibcap.ru/products/download/16122011_Mechel_3Q11_Financials.pdf?docid=12137&lang=ru

Татьяна Днепровская, dneprovskata@uralsib.ru

Alliance Oil Company Ltd (B+/-/B)

Исключение поручителей по евробондам AllianceOil'15 не скажется на инвесторах.

Техническое исключение поручителей из AllianceOil'15. Нефтяная компания Alliance Oil Company вчера распространила пресс-релиз, согласно которому изменяется список поручителей по выпуску еврооблигаций эмитента с погашением в 2015 г. Как сообщается, в соответствии с условиями, изложенными в проспекте эмиссии, компания заявила об исключении из списка поручителей ЗАО «Санеко» и ОАО «Нефтяная компания Альянс». Это не влечет рисков для держателей евробондов компании, так как, согласно проспекту эмиссии, эмитент может выводить поручителей, если их совокупная доля в консолидированной выручке и чистых активах не опускается ниже 75%. Из сообщения же следует, что за исключением названных компаний, на долю остальных поручителей приходится более 93% консолидированной выручки эмитента и 90% чистых активов по итогам 1 п/г 2011 г. Насколько мы понимаем, данные действия компании связаны с недавно объявленным созданием СП с Repsol и это только начало технической работы по подготовке и передачи добывающих активов НК Альянс во вновь созданную компанию.

Мы по-прежнему рекомендуем бумаги компании к покупке. Среди рублевых выпусков наиболее привлекательно выглядят ликвидный НК Альянс БО-1, торгуемый с доходностью около 10,2% к погашению в апреле 2014 г. и премией к кривой ОФЗ в размере примерно 280 б.п. – одной из самых высоких в нефтегазовой отрасли. Особенно привлекательно выглядят евробонды компании AllianceOil'15, торгуемые с доходностью порядка 9,8% и предлагающие премию в размере около 450–500 б.п. к сопоставимым по дюрации выпускам Лукойла и ТНК-ВР. На наш взгляд, премия слишком широка, учитывая потенциал снижения долговой нагрузки в следующем году до уровня около 1 по показателю Чистый долг/EBITDA.

Предыдущие публикации по теме:

23 ноября 2011 г. НК «Альянс», Alliance Oil Company - Восстановление показателей и снижение долговой нагрузки. Отчетность по МСФО за 3 кв. и 9 мес. 2011 г.

http://www.uralsibcap.ru/products/download/111123_FI_Alliance_9M11%20Results.pdf?docid=11941&lang=ru

Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru

Томская область (BB-/B-)

S&P повышает рейтинг с «BB-» до «BB» со стабильным прогнозом

Бюджетные показатели продолжают улучшаться. Standard & Poor's повысило рейтинг Томской области с «BB» до «BB-», прогноз стабильный. Это уже второе повышение рейтинга в нынешнем году. Сокращение долга, высокие темпы роста доходов и ожидающееся продолжение позитивных тенденций способствовали улучшению кредитного качества региона.

В последние месяцы наблюдается тенденция к повышению рейтингов и прогнозов российских субфедеральных заемщиков. Рейтинговые действия в отношении Томской области продолжают общий тренд к повышению рейтингов российских регионов и городов, наблюдающийся в 2011 г. В 1 п/г 2012 г. мы не ожидаем существенных изменений в бюджетной политике большинства российских регионов. К концу года ситуация может измениться в результате реализации активно обсуждаемых в настоящее время реформ в налоговой системе и управлении регионами (восстановление ограниченной выборности губернаторов)

Рыночный долг Томской области неликвиден и преимущественно краткосрочный. Томская область достаточно быстро амортизирует свой рыночный долг – области остается погасить 1,2 млрд руб. в 2012 г. и 500 млн рублей в 2013г. Банковские и бюджетные кредиты стали основным инструментом финансирования. По нашим оценкам, бюджетные кредиты по состоянию на начало 2012 г. составят около 70% долга региона. В случае дальнейшего повышения кредитного рейтинга и возникновения более острой потребности в замещении бюджетных кредитов область может вновь выйти на рынок облигаций, однако вряд ли это произойдет в следующем году.

Антон Табах, CFA, tabakhav@uralsib.ru

КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

Долговой рынок

23 декабря	Размещение ВТБ БО-06 (10 млрд руб.). Размещение ЛК Каркаде-02 (1,5 млрд руб.). Оферта ДиПОС-01 (2 млрд руб.).
25 декабря	Погашение Иркутская область-31007 (1,57 млрд руб.).
26 декабря	Погашение Томская область-34030 (3,2 млрд руб.).
27 декабря	Оферта ГСС БО-01 (3 млрд руб.). Оферта Стальфонд-Недвижимость-01 (0,6 млрд руб.).
29 декабря	Оферта АиФ – МедиаПресса-02 (1 млрд руб.). Оферта Прямые инвестиции-Финанс-01 (0,5 млрд руб.).
30 декабря	Оферта ИНК-01 (3 млрд руб.). Оферта Еврофинансы-Недвижимость-01 (1,1 млрд руб.). Оферта Еврофинансы-Недвижимость-03 (1,5 млрд руб.). Погашение MDM Bank-2011 (130 млн долл.).

Денежный рынок

26 декабря	Выплата НДС и акцизов
28 декабря	Выплата налога на прибыль
28 декабря	Банки должны вернуть Минфину 54,1 млрд руб.

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ

Дата оферты	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты, %	Ставка предыдущег о купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
23.12.11	ДиПОС-01	2 000	100	6,0	6,0	19 июня 2012
	ГСС БО-01	3 000	100	8,25	8,25	21 декабря 2012
27.12.11	Стальфонд- Недвижимость-01	599	100	5,0	5,0	20 июня 2012
	АиФ-02	1 000	100	11,25	12,75	21 декабря 2012
29.12.11	Прямые инвестиции- Финанс-01	500	100	12,0	8,25	21 декабря 2012
	ИНК-01	3 000	100	16,7	-	-
30.12.11	Еврофинансы- Недвижимость-01	1 100	100	5,0	-	-
	Еврофинансы- Недвижимость-03	1 500	100	3,0	-	-
10.01.12	Еврофинансы- Недвижимость-02	1 100	100	5,0	-	-
25.01.12	Глобэксбанк БО-02	5 000	100	8,1	-	-
31.01.12	Ипотечное Агентство Республики Татарстан-01	1 000	100	8,5	-	-

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

[illegible]

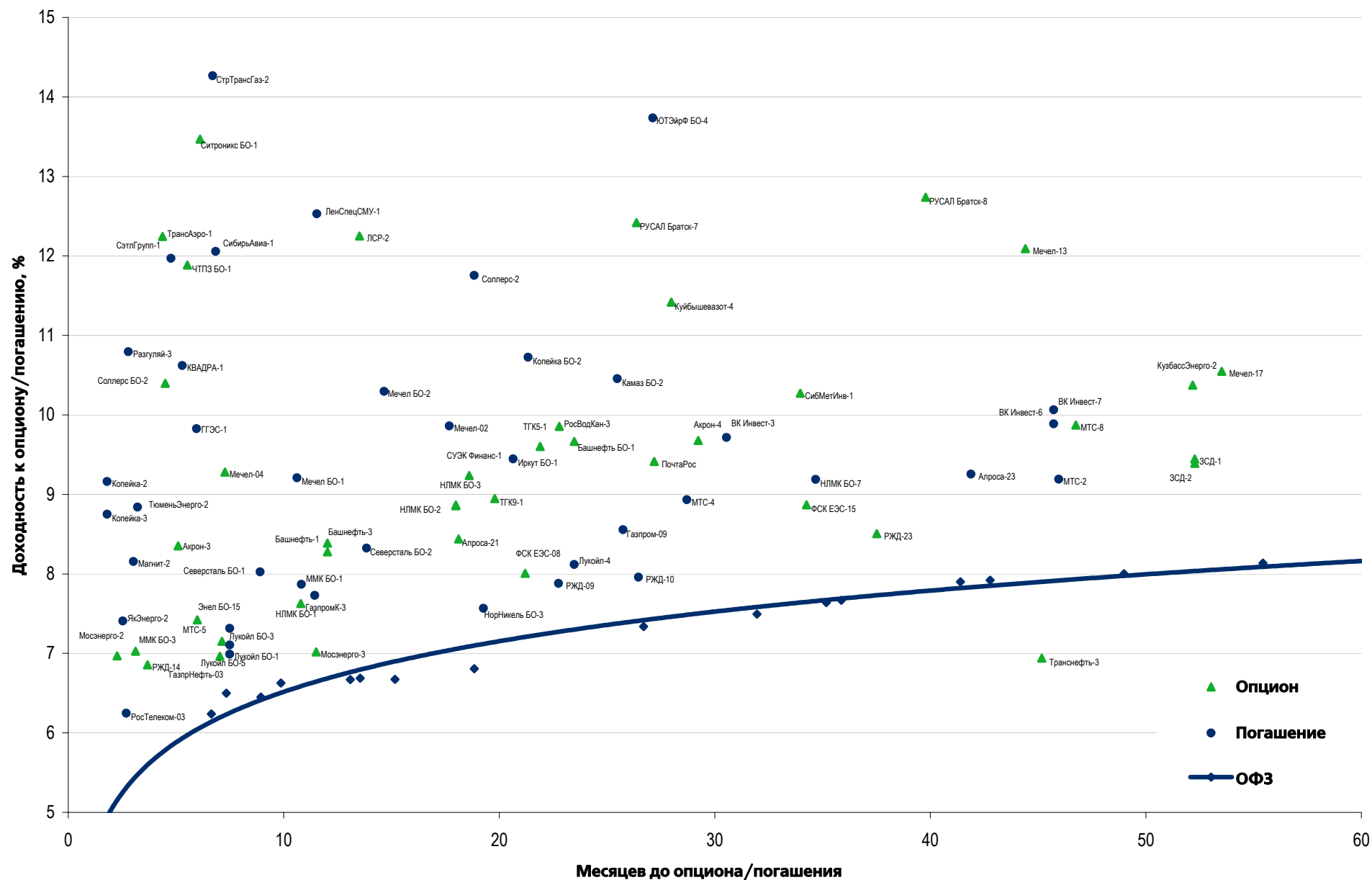
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

[illegible]

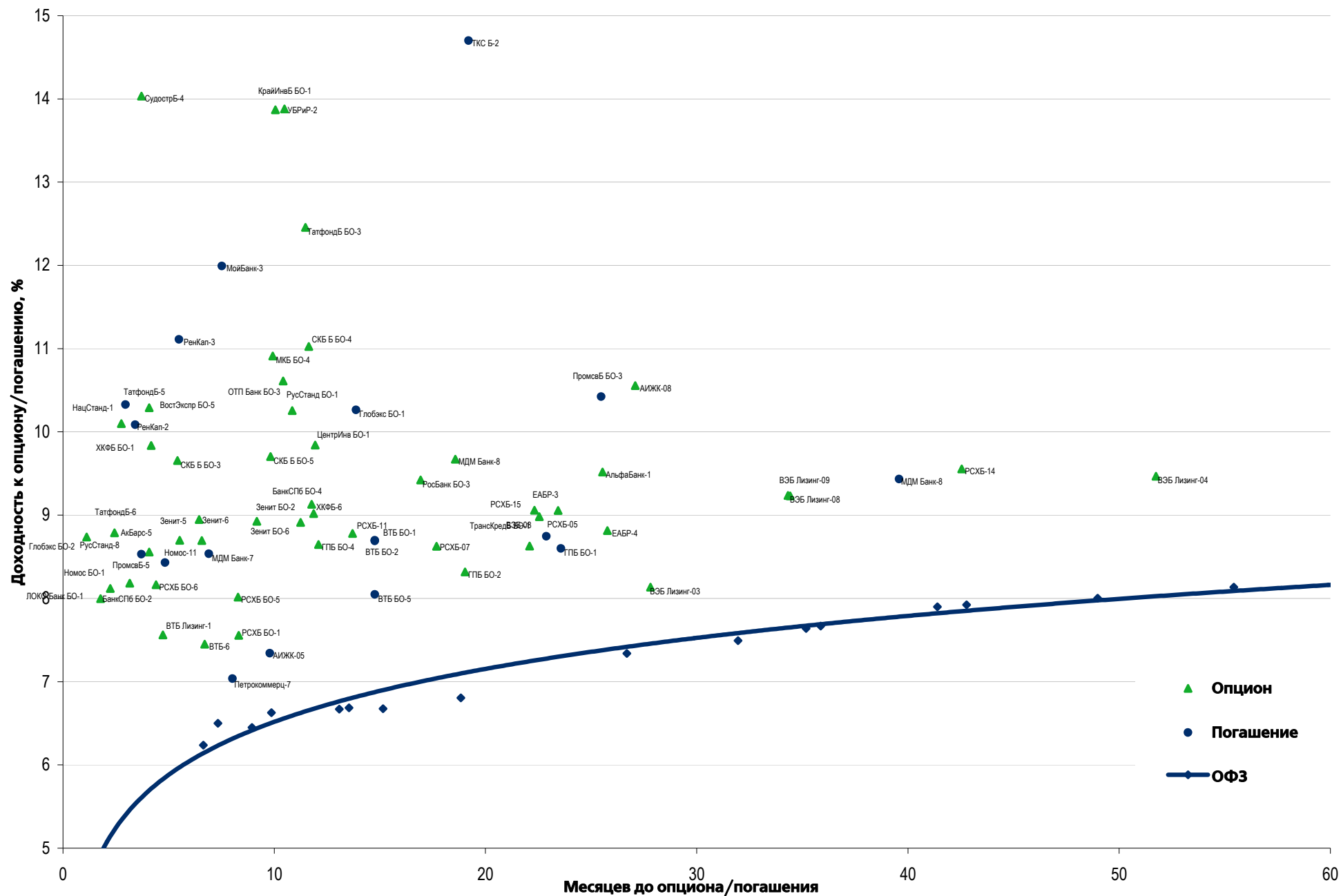
ЕВРООБЛИГАЦИИ

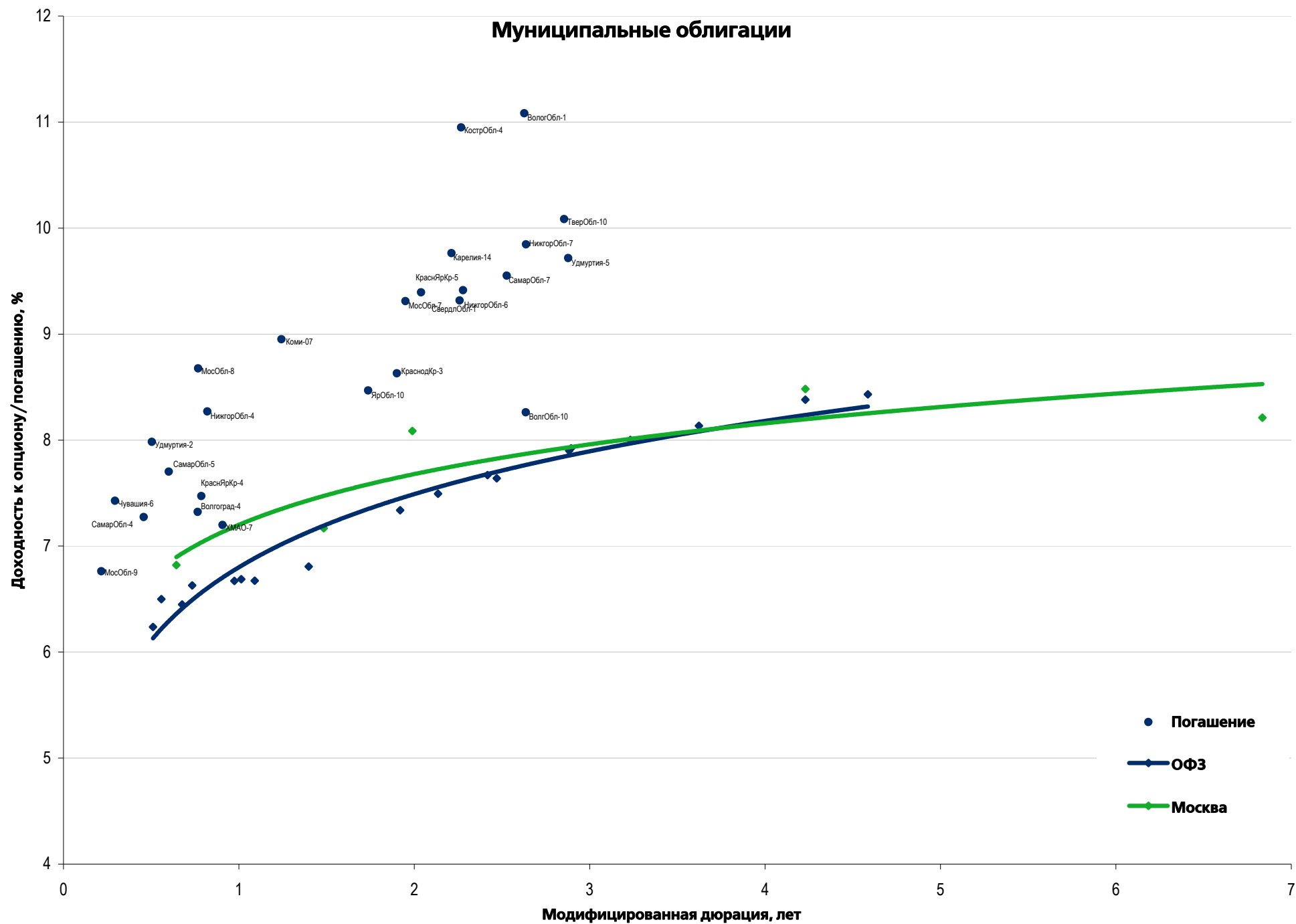
[illegible]

Рынок корпоративных облигаций – Реальный сектор

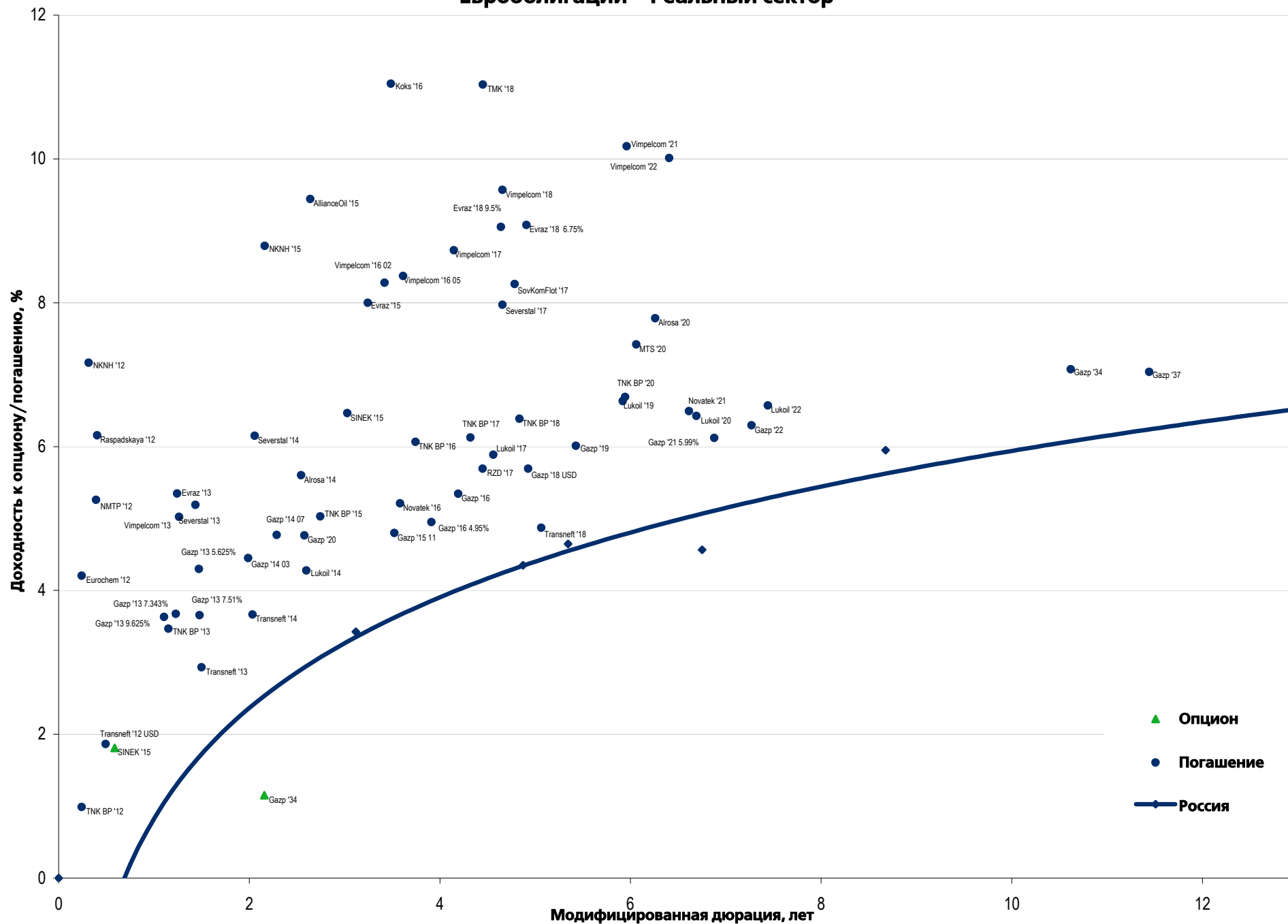


Рынок корпоративных облигаций – Финансовый сектор

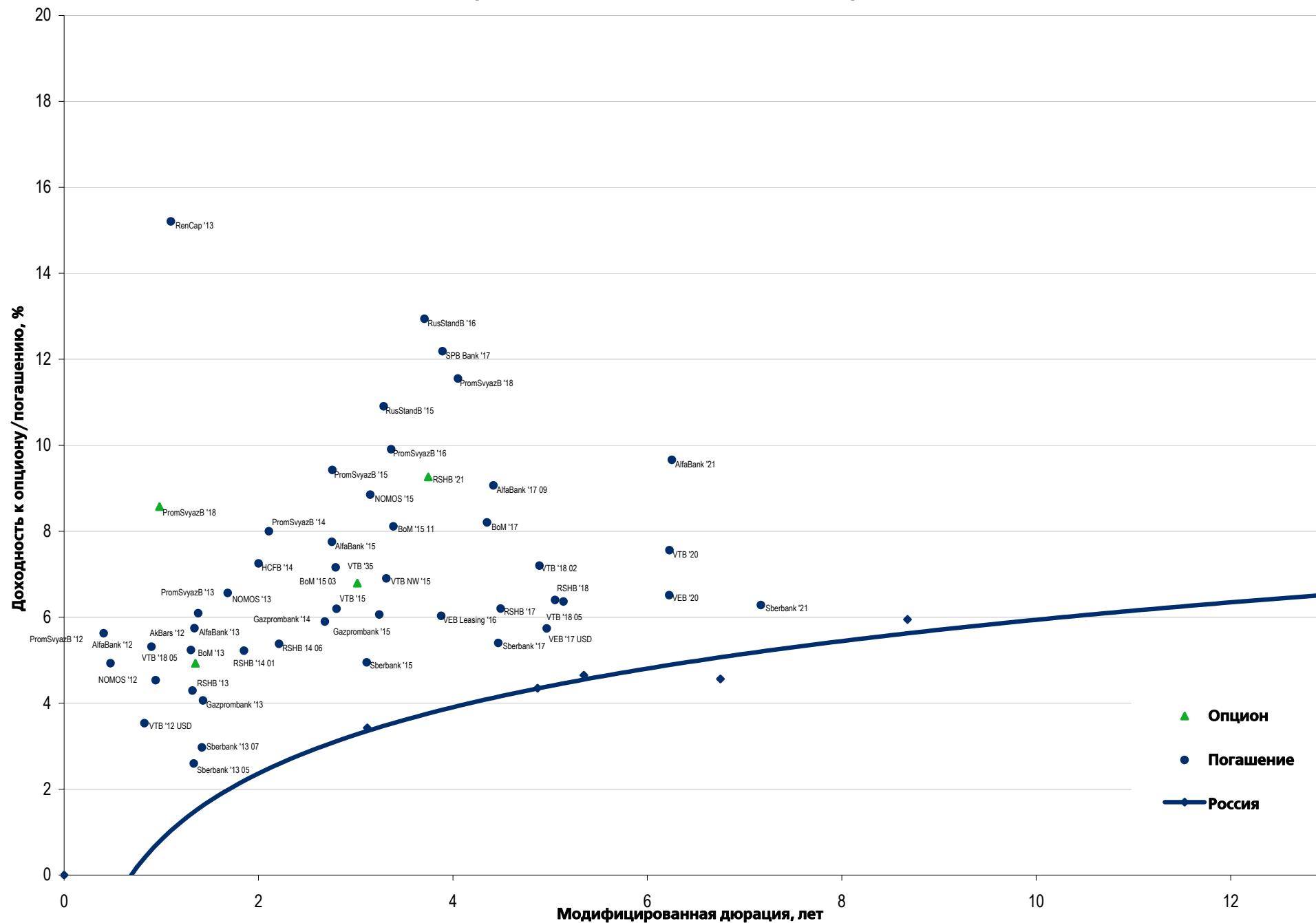




Еврооблигации – Реальный сектор



Еврооблигации – Финансовый сектор



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

Елена Довгань, dov_en@uralsib.ru

Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru

Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru

Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru

Алексей Соколов, sokolovav@uralsib.ru

Дэниэл Фельцман, feltsmand@uralsib.ru

Управление по рынкам долгового капитала

Корпоративные выпуски

Артемиий Самойлов, samojlovaa@uralsib.ru

Виктор Орехов, ore_vv@uralsib.ru

Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

Региональные выпуски

Кирилл Иванов, ivanovkv@uralsib.ru

Александр Маргеев, margeevas@uralsib.ru

Сопровождение проектов

Гюзель Тимошкина, tim_gg@uralsib.ru

Галина Гудыма, gud_gi@uralsib.ru

Наталья Грищенко, grischenkovan@uralsib.ru

Ольга Степаненко, stepanenkaa@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Надежда Мырсыкова, myrsikovav@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru

Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru

Андрей Кулаков, kulakovan@uralsib.ru

Татьяна Днепровская, dneprovskata@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru

Станислав Кондратьев, kondratievsv@uralsib.ru

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru

Иван Рубинов, rubinoviv@uralsib.ru

Стратегия

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Леонид Слипенченко, slipchenkola@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru

Валентина Богомолова, bogomolovava@uralsib.ru

Экономика

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru

Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/ИТ

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Николай Дьячков, dyachkovna@uralsib.ru

Банки

Леонид Слипенченко, slipchenkola@uralsib.ru

Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Наталья Березина, berezinana@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Василий Дегтярев, degtyarevwm@uralsib.ru

Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru

Максим Недовесов, nedovesovmv@uralsib.ru

Минеральные удобрения/

Машиностроение/Транспорт

Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru

Артем Егоренков, egorenkovag@uralsib.ru

Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru

Александр Шелестович, shelestovich@uralsib.ru

Редакционная группа

Английский язык

Джон Уолш, walshj@uralsib.ru,

Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru

Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru

Хиссам Латиф, latifh@uralsib.ru

Русский язык

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru

Евгений Гринкрюг, grinkruges@uralsib.ru

Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru

Анна Разинцева, razintsevaav@uralsib.ru

Степан Чуров, chugrovss@uralsib.ru

Алексей Смородин, smorodinay@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Фриденберг, fridenbergav@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 2011