

РУБЛЕВЫЕ ВЫПУСКИ

YTM, %	знач.	Изм., б.п.		YTD
		за день	за мес.	
ОФЗ 46020	8.2	(2)	(88)	(88)
Газпром-4	6.1	(26)	293	293
ОГК-2	8.7	29	(69)	(69)

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	знач.	Изм., %		YTD
		за день	за мес.	
Золото, \$/унция	1109.8	(0.4)	(1.0)	1.2
Urals, \$/барр.	75.2	(0.0)	(4.8)	(1.8)
S&P Металлы, инд.	1536.3	(2.6)	(11.5)	(10.0)
S&P C/x прод., инд.	562.6	(2.5)	(10.3)	(8.6)

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

RUB млрд.	знач.	Изм.		YTD
		за день	за мес.	
РЕПО в ЦБ	43.0	5.2	27.4	(71.5)
Корсчета	503.0	7.4	14.9	(331.1)
Депозиты в ЦБ	510.4	8.0	5.8	70.1

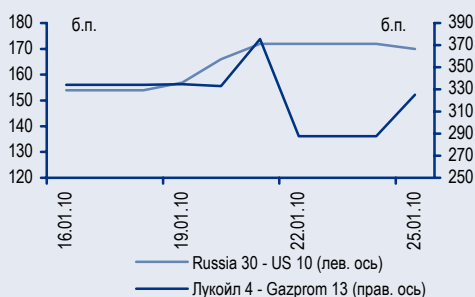
	знач.	Изм., б.п.		YTD
		за день	за мес.	
NDF 1Y, %	5.93	6	(49)	(50)
MOSPrime O/N, %	4.00	6	255	255

USDRUB	знач.	Изм., %		YTD
		за день	за мес.	
USDRUB	30.00	(0.4)	1.3	(0.1)

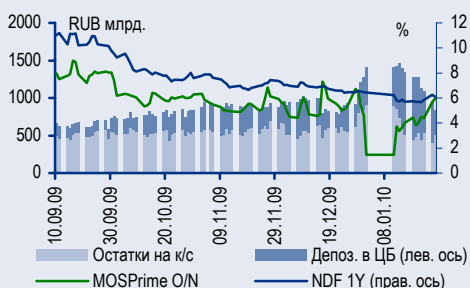
ИНДЕКСЫ

б.п.	знач.	Изм., б.п.		YTD
		за день	за мес.	
Russia 30 - UST 10	177.0	(7)	20	21
EMBI + Spread	313.9	(4.5)	22.1	19.5
ITRAXX HY	693.5	-	-	-

ИНДИКАТИВНЫЕ СПРЕДЫ



ИНДИКАТОРЫ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА



СТРАТЕГИЯ

Внешний рынок

**Новая статистика повергла рынки в уныние
Россия спешит разместить еврооблигации**

стр. 2
стр. 2

Внутренний рынок

**Рубль приблизился к границе коридора
Нефть задала позитивный настрой рынка
Премий от Минфина по ОФЗ ждать не стоит
Третий эшелон выходит на «первичку»**

стр. 3
стр. 3
стр. 3
стр. 4

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ликвидность – высокая, ставки – низкие

стр. 5

МАКРОЭКОНОМИКА

Противоречивые данные по инфляции

стр. 6

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

ТМК (В/В1)

Хорошие новости накануне оферы

стр. 7

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ

Магнит (NR) – Основатель и совладелец розничной сети «Магнит» Сергей Галицкий в опубликованном в сегодняшнем «Коммерсанте» интервью подтвердил величину запланированных на 2010 г. капитальных расходов в размере 1 млрд долл., а долговую нагрузку по итогам года на традиционно низком для Магнита уровне 1–1,2. Финансирование будет осуществляться за счет средств, полученных от допэмиссии акций в октябре прошлого года, банковских кредитов и облигационных займов (вчера ММВБ зарегистрировала биржевые облигации компании общим объемом 5,5 млрд руб.). Примечательно, что больше половины вложений (в общей сумме 525 млн долл.) будет потрачено на открытие гипермаркетов. Такая диверсификация форматов является, на наш взгляд, разумной в связи со вступлением с 1 февраля в силу нового закона о торговле, ограничивающего долю торговой сети в рамках одного региона 25 процентами. В настоящее время Галицкий затруднился оценить долю Магнита в регионах присутствия сети (методика расчета пока официально не утверждена), но формат «гипермаркет» будет для сети наиболее предпочтительным, поскольку степень концентрации «магазинов у дома» в отдельных регионах уже достаточно высока. Выпуск **Магнит-2** торгуется в настоящее время с доходностью YTM11,0% к погашению 23 марта 2012 г.

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- ✦ Рублевые облигации качественных эмитентов привлекательны для покупки при спреде к ставкам РЕПО и/или NDF, равном более 300 б.п. Таковыми облигациями являются среднесрочные выпуски ОФЗ, **ВТБ24-1, РЖД-10**, а также **АФК Система-3, Башнефть-3, Акрон-3, ЛК Уралсиб-2**.
- ✦ Рублевые выпуски **Сибметинвест-1,2** выглядят недооцененными относительно ставок РЕПО.
- ✦ Выпуски **РЖД-15,17,18** с плавающим купоном предоставляют наилучшее сочетание риска и доходности при игре на снижение ставок MosPrime.
- ✦ Премия облигаций российских квазисуверенных эмитентов в сегменте GEM может исчезнуть после успешного размещения суверенных бумаг России. В частности, **Gazprom'18** дешев относительно **Petrobras'18**.
- ✦ Выпуски TNK-BP выглядят наиболее недооцененными среди бумаг инвестиционной категории GEM.
- ✦ Банковские выпуски **Russian Standard Bank'11** и **HCFB'11** отстали от рынка в сегменте бумаг с рейтингом категории «ВВ/Ва».
- ✦ Покупать еврооблигации **Sinek'15**, выглядящие дешево для своих рейтингов (-/Ba1/BBB-).
- ✦ Покупать бумаги **NKNH'12**, недооцененные относительно бумаг металлургических эмитентов с рейтингом на уровне «В» (Евраз и ТМК).

Стратегия

Внешний рынок

Новая статистика повергла рынки в уныние

Значение индекса ISM по секторам экономики, кроме обрабатывающего (услуги, строительство и добыча полезных ископаемых), оказалось ниже ожиданий, что вновь повергло рынки рискованных активов в уныние. В результате торги на американских и европейских площадках закрылись снижением индексов на 0,5–1,0%. Отчет о состоянии товарных запасов нефти в США свидетельствовал об их росте, что привело к снижению котировок нефти Brent на 0,5% до 75 долл./барр. На рынке казначейских облигаций США наблюдался приток ликвидности в свете обеспокоенности инвесторов относительно бюджетных дефицитов Португалии и Греции. Тем не менее доходность **10Y UST** в ходе торгов поднялась на 4 б.п. до **YTM 3,7%**. Объем размещений новых бумаг UST, запланированный на следующую неделю, оказался вполне умеренным – 81 млрд долл. Сегодня основной интерес для инвесторов представляют показатели рынка труда США: будут опубликованы данные по числу обращений за пособиями по безработице.

Россия спешит разместить еврооблигации

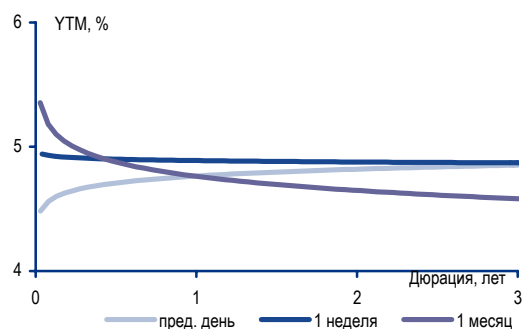
Россия планирует занять много и надолго... Россия планирует в ближайшие месяцы выйти на внешний рынок с длинным выпуском еврооблигаций, объем которого будет зависеть от котировок нефти, но не превысит заложенных в бюджет 17,8 млрд долл. При этом Минфин предполагает выйти на внешний рынок раньше госкорпораций, из которых планы долларовых заимствований уже объявили РЖД, Транснефть, Алроса, ВТБ, РСХБ и ВЭБ. РФ готовится выпустить первый транш евробондов на сумму 3–5 млрд долл. в марте.

...что сдвинет вниз доходности суверенных и квазисуверенных выпусков... Поскольку Россия редко прибегает к заимствованиям на внешнем рынке, спрос на новые суверенные евробонды будет высоким, благодаря чему их доходность может сложиться с дисконтом к кривой доходностей, построенной по бумагам **Russia'28** и **Russia'30**. Соответственно, успешное размещение суверенных бумаг может способствовать улучшению условий для размещения евробондов квазисуверенных эмитентов. Исходя из этого, мы рекомендуем сохранять позиции в длинных квазисуверенных еврооблигациях в преддверии размещения суверенных бумаг. Мы напоминаем о нашей рекомендации покупать выпуски Газпрома, которые, учитывая кредитные рейтинги, торгуются с неоправданно широким спредом (100–150 б.п.) к бумагам Petrobras. Вчера, вопреки негативным настроениям на рынке долгов GEM, бумаги Russia'30 оставались на уровне 112,8% от номинала

... однако следует поторопиться. Стремление России выйти на внешний рынок в I квартале этого года вполне оправданно ввиду неопределенности относительно денежно-кредитной политики ФРС США. Естественно, что в случае ужесточения политики заимствования на внешнем рынке ухудшатся.

Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru

Изменение кривой NDF долл./руб. – LIBOR



Источники: Bloomberg

Внутренний рынок

Рубль приблизился к границе коридора

Характер торгов на валютном рынке вчера определялся позитивной динамикой сырьевых рынков: нефть Brent подскочила в цене еще на 2 долл., закрепившись на отметке 77 долл./барр. Бивалютная корзина ЦБ потеряла в стоимости около 25 копеек, опустившись до 35,25 руб., причем доллар подешевел до 29,85 руб. Объем сделок купли-продажи валюты на 1 млрд долл. превысил показатель предыдущего дня, составив 4,2 млрд долл. Рынок валютных форвардных контрактов NDF отреагировал на укрепление спотового курса рубля снижением вмененных ставок на 20 б.п., например, ставка 1Y NDF снизилась до 5,72%.

Нефть задала позитивный настрой рынка

В условиях избытка рублевой ликвидности (удерживающего ставки однодневного РЕПО на уровне 4% годовых) рынок облигаций сохранил позитивный настрой, благодаря чему бумаги первого эшелона подорожали в среднем на 35 б.п. При этом лучше рынка выглядели короткие и среднесрочные выпуски **РЖД-10** (+25 б.п.), **БО РЖД-1** (+20 б.п.) и **РЖД-8** (+35 б.п.), что стало результатом нереализованного спроса после закрытия книги заявок на покупку выпуска **РЖД-23**. На форвардном рынке облигации **РЖД-23** в течение дня достигали отметки 101% от номинала, однако ближе к вечеру цены опустились на уровне 100,5%. Рост цен отмечен также в выпусках **МГор-61**, **МГор-62** и **МГор-56**, подорожавших на 40 б.п.

Покупатели не обошли вниманием и выпуски второго эшелона, в частности, ценовым ростом на 20–40 б.п. завершили день бумаги **АФК Система-3**, **Башнефть-3**, **Сибметинвест-2**. Вчера розничная сеть «Магнит» зарегистрировала выпуски биржевых облигаций общим номиналом 5,5 млрд руб.

Премий от Минфина по ОФЗ ждать не стоит

В нынешнем году федеральный бюджет будет исполнен с дефицитом (рост цен на нефть компенсируется укреплением рубля) около 6,8% ВВП, что станет одним из основных источников ликвидности для финансового сектора. Возникает вопрос о том, какие источники покрытия бюджетного дефицита выберет Минфин: Резервный фонд или публичный долговой рынок. Мы считаем, что в условиях сохраняющейся неопределенности на мировых рынках Минфин предпочтет свести к минимуму использование средств Резервного фонда для финансирования бюджетных расходов. Остается рынок долговых ценных бумаг – ОФЗ и еврооблигации. Поскольку одной из целей сохранения дефицитного бюджета является обеспечение низких процентных ставок по рублям (для повышения кредитной активности), мы сомневаемся в том, что Минфин будет предлагать премию к рынку на аукционах по размещению выпусков ОФЗ. Скорее всего, ОФЗ будут по-прежнему использоваться исключительно для стерилизации избыточной денежной массы. В итоге бюджетный дефицит будет финансироваться в основном за счет заимствований на внешнем рынке, причем с точки зрения валютных рисков валюта заимствования при текущих ценах на нефть особого значения не имеет. Тема суверенного долга подробно рассматривается в нашем отчете «Суверенный долг вновь актуален»

<http://bonds.finam.ru/comments/item1D0F3/rqdate7D9071D/default.asp>

В связи с этим вероятность заметного ценового снижения на рынке ОФЗ в перспективе двух-трех месяцев представляется нам низкой, что делает

удержание выпусков ОФЗ привлекательным для получения маржи между ставками купонов и РЕПО ЦБ. Наибольшие ставки купонов имеют выпуски **ОФЗ 25068** (12%), **ОФЗ 25065** (12%), **ОФЗ 25064** (11,9%), **ОФЗ 26202** (11,2%).

Третий эшелон выходит на «первичку»

Вчера розничная сеть «Виктория» (Fitch: B-) открыла книгу заявок на покупку двух выпусков биржевых облигаций с дюрацией полгода и полтора года соответственно и номиналом 2 млрд руб. каждый. Ориентир по ставке купона для полугодовой бумаги находится в диапазоне 12,25–13,25% годовых, а для полуторагодовых облигаций – в пределах 12,75–13,75% годовых. Результат размещения бумаг станет индикатором аппетита инвесторов к риску эмитентов третьего эшелона. Учитывая рыночные уровни доходностей бумаг эмитентов с рейтингом «B-», мы думаем, что размещение пройдет по верхней границе указанных ориентиров.

Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru

Денежный рынок

Ликвидность – высокая, ставки – низкие

Ликвидность растет, и совокупные средства банков на счетах ЦБ превысили 1 трлн руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций в ЦБ выросли на 7,4 млрд руб. до 503 млрд руб., а остатки на депозитах банков в ЦБ увеличились на 8 млрд руб. до 510,4 млрд руб.

Ставки на рынке межбанковского кредитования остаются на низких уровнях, хотя базовая однодневная ставка MosPrime вчера прибавила 6 б.п. и составила 4%. Мы ожидаем, что в ближайшее время ставки продолжат оставаться низкими.

Объем сделок по операциям РЕПО-кредитования ЦБ снизился на 14% за день и составил 43 млрд руб.

Вчера рубль укрепился до 29,96 руб./долл., прибавив 18 копеек за день. Сегодня доллар вновь пустился в рост на фоне коррекции фондовых и сырьевых рынков. Цена на нефть опустилась до 75 долл./барр. ввиду дорожающего доллара. Мы ожидаем сегодня ослабления рубля до 30–30,1 руб./долл.

*Владимир Тихомиров, tih_vi@uralsib.ru
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru
Наталья Майорова, mayorovang@uralsib.ru*

Макроэкономика

Противоречивые данные по инфляции

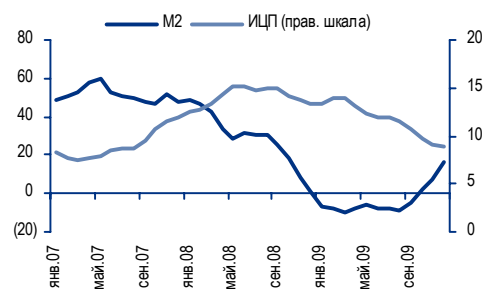
Январская инфляция совпала с нашим прогнозом... Согласно опубликованным вчера недельным данным Росстата по инфляции, в последнюю неделю января рост цен существенно замедлился – до 0,1% с 0,5% неделей ранее. В итоге январский прирост индекса потребительских цен составил 1,7% по сравнению с предыдущим месяцем. Хотя показатель инфляции полностью совпал с нашим прогнозом и оказался ниже консенсус-прогноза, равного 2%, это не уменьшает нашего беспокойства относительно нарастающего инфляционного давления в российской экономике. Более того, вчера ЦБ лишним раз подтвердил, что эти опасения небеспочвенны: в декабре наблюдалось существенное увеличение денежной массы (M2).

...благодаря замедлению роста тарифов ЖКХ. Судя по еженедельным данным Росстата, единственной причиной резкого снижения инфляции стало значительное и ожидавшееся замедление недельного роста тарифов ЖКХ. Динамика остальных составляющих потребительских цен оказалась разнонаправленной. Относительно уровня годичной давности январская инфляция, вероятно, замедлилась до 8,2% с 8,8% месяцем ранее, а в следующие два-три месяца мы ожидаем ее дальнейшего замедления – до 7,3%–7,5% по сравнению с теми же периодами прошлого года. Это должно дать ЦБ новые основания для снижения процентных ставок, так что в текущем месяце вполне можно ожидать снижения официальной ставки рефинансирования еще на 50 б.п.

В декабре зафиксирован рекордный рост денежной массы. Однако мы думаем, что тенденция к снижению инфляции, скорее всего, окажется недолговременной. К середине года мы ожидаем стабилизации инфляционной динамики, а во II полугодии и разворота тренда по мере роста инфляционного давления. Мы прогнозируем накопленную инфляцию по итогам года на уровне 9%. Вероятность такого сценария косвенно подтвердил вчера ЦБ, сообщивший, что по состоянию на 1 января 2010 г. рост денежной массы M2 ускорился до 16,3% относительно уровня годичной давности с 7,5% в декабре и 2,6% в ноябре. Данные ЦБ свидетельствуют о том, что всего за два месяца – с 1 ноября 2009 г. до 1 января 2010 г. денежная масса выросла на 13,1%, или более чем на 1,8 трлн руб. Только в декабре рост денежной массы составил около 1,5 трлн руб. – это абсолютный рекорд месячного роста агрегата M2, и вскоре избыточное денежное предложение неизбежно начнет нагнетать инфляционное давление.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Ускорится ли инфляция? M2 и ИЦП, изм. за год, %



Источники: Росстат, ЦБ РФ

Корпоративные события

ТМК (В/В1)

Хорошие новости накануне оферты

ВТБ пролонгировал выданный компании кредит объемом 450 млн долл. на срок до трех лет (в 2009 г. ТМК привлек эти средства на один год для финансирования выкупа с рынка своих еврооблигаций). Последние успехи в рефинансировании краткосрочной задолженности, высокие операционные показатели за IV квартал (*подробнее см. FI Daily от 20 января*), а также положительный прогноз компании по ценам и спросу на трубную продукцию в 2010 г., как мы полагаем, усилят интерес рынка к публичным долговым обязательствам ТМК.

Необходимо отметить, что выпуск еврооблигаций **ТМК'11** уже котируется довольно дорого (с доходностью чуть более 6%), однако 19 февраля состоится оферта по рублевому выпуску **ТМК-3** объемом 5 млрд руб. Мы считаем, что у компании большие шансы оставить выпуск на рынке, конечно, если эмитент предложит купон, адекватный текущим рыночным условиям. С фундаментальной точки зрения облигации ТМК должны торговаться лучше кредита Мечела, но с небольшой премией к бумагам Северстали.

*Дмитрий Дудкин, CFA, dudkindi@uralsib.ru
Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru*

Календарь предстоящих событий

4 февраля	Оферта ВТБ-2015 (750 млн долл.). Погашение Комплекс Финанс-1 (1 млрд руб.).
8 февраля	Оферта М.О.Р.Е.-Плаза-1 (1 млрд руб.).
9 февраля	Оферта Завод Арсенал-3 (0,3 млрд руб.). Оферта ТрансТехСервис-1 (1 млрд руб.). Оферта Группа ЛСР-2 (5 млрд руб.).
10 февраля	Погашение Газпром-4 (5 млрд руб.).
11 февраля	Оферта Сбербанк-2015 (CALL, 1 млрд долл.). Оферта МОЭК-1 (6 млрд руб.). Погашение Вымпелком-2010 (300 млн долл.). Погашение Красный Богатырь-1 (2 млрд руб.). Погашение Компания Усть-Луга-1 (0,6 млрд руб.).
12 февраля	Оферта Вестер-Финанс-1 (1,5 млрд руб.). Оферта Банк Москвы-2 (10 млрд руб.). Оферта ТГК-10-2 (5 млрд руб.). Оферта Балтинвестбанк-1 (1 млрд руб.). Погашение Инком-Лада-2 (1,4 млрд долл.). Погашение Русфинанс Банк-4 (4 млрд руб.). Погашение Межпромбанк-2010 (150 млн долл.).
14 февраля	Погашение НМЗ им. Кузьмина-1 (1,2 млрд руб.).
15 февраля	Оферта ВТБ 24-2 (10 млрд руб.).

Календарь событий денежного рынка

8 февраля	ЦБ предоставит банкам шестимесячные беззалоговые кредиты
9 февраля	ЦБ предоставит банкам пятидневные беззалоговые кредиты
10 февраля	Банки должны вернуть Центробанку 70,5 млрд руб.
15 февраля	Выплата страховых взносов ЦБ предоставит банкам трехмесячные беззалоговые кредиты
16 февраля	ЦБ предоставит банкам пятидневные беззалоговые кредиты
17 февраля	Банки должны вернуть Центробанку 8,76 млрд руб.
19 февраля	ЦБ предоставит банкам пятидневные беззалоговые кредиты
24 февраля	Выплата 1/3 НДС за IV квартал 2009 г. Банки должны вернуть Центробанку 3,7 млрд руб.
25 февраля	Выплата акцизов и НДС
1 марта	Выплата налога на прибыль
3 марта	Банки должны вернуть Центробанку 21 млрд руб.

Календарь оферт

Дата оферты	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты, %	Ставка предыдущего купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
04.02.10	ВТБ-2015	USD750	100 (CALL)	6,315	7,815	29 апреля 2010
08.02.10	М.О.Р.Е.-Плаза-1	1 000	100	15,5	15,5	3 августа 2010
09.02.10	ТрансТехСервис-1	1 000	100	16,0	-	-
	Группа ЛСР-2	5 000	100	13,25	13,5	8 февраля 2011
11.02.10	Сбербанк-2015	USD1 000	100 (CALL)	6,23	7,73	11 февраля 2015
	МОЭК-1	6 000	100	18,0	9,0	11 августа 2011
12.02.10	Вестер-Финанс-1	1 500	100	15,25	-	-
	Банк Москвы-2	10 000	100	11,75	7,5	11 февраля 2011
	Фортум (ТГК-10)-2	5 000	100	9,75	9,75	13 августа 2010
	Балтинвестбанк-1	1 000	100	16,0	16,0	4 мая 2010
15.02.10	ВТБ 24-2	10 000	100	11,6	-	-
17.02.10	Русский Стандарт-6	6 000	100	15,0	10,75	9 февраля 2011
	Трансмашхолдинг-2	4 000	100	17,0	8,5	18 августа 2010
	СУ-155 Капитал-3	5 000	100	16,0	-	-
	Москоммерцбанк-2	3 000	100	14,0	-	-



Рынок еврооблигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
ЕВРООБЛИГАЦИИ																		
VTB-10 GBP	300 G	6.33	15.03.10		15.03.10		1.4	100.32	-0.02					3.50	6.31	0.12	BBB/Baa11/BBB	банки
VTB-11	450 \$	7.50	12.04.10		12.10.11		20.6	104.84						4.50	3.58	1.56	BBB/Baa11/BBB	банки
VTB-11-2	1 000 €	8.25	30.06.10		30.06.11		17.1	105.25	0.00					4.26	7.84	1.31	BBB/Baa11/BBB	банки
VTB-12	1 200 \$	6.61	30.04.10		30.10.12		33.4	102.94	0.06					5.44	3.21	2.45	BBB/Baa11/BBB	банки
VTB-12-2 RUB	30 000 R	12.00	28.05.10		28.11.12		34.3	99.78						12.08	6.01	2.29	BBB/Baa11/BBB	банки
VTB-15	750 \$	6.32	04.02.10	04.02.10	04.02.15		0.0	60.9	0.11				150.56		3.90	0.00	BBB/Baa11/BBB	банки
VTB-16	500 €	4.25	15.02.10		15.02.16			73.5	0.02					4.18	4.24	5.13	BBB/Baa11/BBB	банки
VTB-18	2 000 \$	6.88	28.05.10	28.05.13	29.05.16		40.0	101.3	0.33					6.56	3.41	2.90	BBB/Baa11/BBB	банки
VTB-35	1 000 \$	6.25	02.07.10	02.07.15	02.07.35		66.0	309.4	0.33					7.25	3.27	4.47	BBB/Baa11/BBB	банки

Бизнес-департамент по операциям с долговыми инструментами

Исполнительный директор, руководитель департамента
Борис Гинзбург, GinzburgBI@uralsib.ru

Бизнес-блок продаж и торговли

Руководитель бизнес-блока
Сергей Шемардов, she_sa@uralsib.ru

Управление продаж

Коррадо Таведжиа, taveggiac@uralsib.ru
Елена Довгань, dov_en@uralsib.ru
Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru
Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru
Камилла Шарафутдинова, sharafutdika@uralsib.ru
Павел Осташко, ostashkopa@uralsib.ru
Екатерина Губина, gubinaea@uralsib.ru

Управление торговли

Андрей Борисов, bor_av@uralsib.ru
Вячеслав Чалов, chalovvg@uralsib.ru
Наталья Храброва, khrabrovann@uralsib.ru

Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

Сопровождение проектов

Артемий Самойлов, samojlova@uralsib.ru
Гюзель Тимошкина, tim_gg@uralsib.ru
Наталья Грищенко, grischenkovan@uralsib.ru
Галина Гудыма, gud_gi@uralsib.ru
Анна Комова, komovaav@uralsib.ru

Виктор Орехов, ore_vv@uralsib.ru
Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления
Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, duckyndi@uralsib.ru
Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru
Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru
Надежда Мырскова, myr_nv@uralsib.ru
Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru

Стратегия/Политика

Крис Уифер, cweafer@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, bogdanovic@uralsib.ru
Василий Дегтярев, degtyarev@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/полиграфия/перевод

Нефть и газ
Виктор Мишняков, mishnyakovvv@uralsib.ru
Ирина Булкина, bulkinaiv@uralsib.ru

Энергетика
Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru
Александр Селезнев, seleznevae@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Майкл Кавана, kavanaghms@uralsib.ru
Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru
Николай Сосновский, sosnovskyno@uralsib.ru

Минеральные удобрения/Машиностроение/Транспорт

Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru
Ирина Иртегова, irtegovais@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/Информационные технологии

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru
Кирилл Бахтин, bakhtinkv@uralsib.ru

Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, oganesyantr@uralsib.ru
Никита Швед, shvedne@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru,
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru,
Евгений Гринкрук, grinkruges@uralsib.ru
Даниил Хавронюк, khavronyukdo@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать ofertas. 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 2009