

Статистика, представленная на с.1–2,
действительна на 29.04.2009 г.

РУБЛЕВЫЕ ВЫПУСКИ

УТМ, %	Изм., б.п.			
	знач.	за день	за мес.	YTD
ОФЗ 46020	14,3	34	174	513
Газпром-4	10,6	(3)	(59)	(84)
ЦентрТел-4	13,6	(72)	(147)	(209)
ОГК-2	16,5	(12)	(129)	(1 038)

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Изм., %			
	знач.	за день	за мес.	YTD
Золото, \$/унция	898,0	(1,7)	(1,9)	2,1
Urals, \$/барр.	49,1	(1,9)	4,7	17,3
S&P Металлы, инд.	1061,5	(1,8)	8,9	13,4
S&P C/x прод., инд.	563,9	0,1	5,2	(4,9)

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

RUB млрд.	Изм.			
	знач.	за день	за мес.	YTD
РЕПО в ЦБ	136,6	10,4	57,0	(337,4)
Корсчета	508,9	121,9	(21,3)	(518,0)
Депозиты в ЦБ	151,8	(57,2)	49,4	15,2

	Изм., б.п.			
	знач.	за день	за мес.	YTD
NDF 1Y, %	12,99	(155)	(455)	(1 551)
MOSPrime O/N, %	11,42	271	114	422

USD RUB	Изм., %			
	знач.	за день	за мес.	YTD
	33,19	(0,5)	(1,4)	13,9

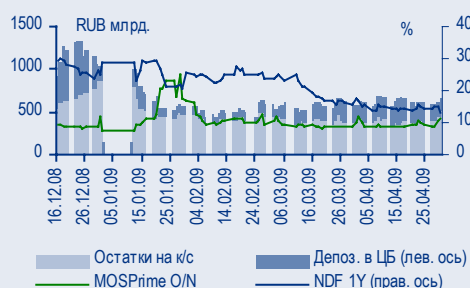
ИНДЕКСЫ

б.п.	Изм., б.п.			
	знач.	за день	за мес.	YTD
Russia 30 - UST 10	495,0	(22)	(91)	(297)
EMBI + Spread	552,0	(13,0)	(105,6)	(172,5)
ITRAXX HY	1 006,0	(44,3)	(314,5)	(465,8)

ИНДИКАТИВНЫЕ СПРЕДЫ



ИНДИКАТОРЫ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА



СТРАТЕГИЯ

Внешний рынок

Доходность 10Y UST устремилась вверх

стр. 2

Результаты стресс-теста задерживаются

стр. 2

**Цены на нефть должны поддержать
российские бумаги**

стр. 2

Внутренний рынок

Рубль продолжил укрепление

стр. 3

Доходности все ниже

стр. 3

Новые купоны

стр. 3

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

К концу месяца ситуация с ликвидностью улучшилась

стр. 4

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

ТМК (В+/Вa3/NR)

**Вопросы относительно рефинансирования не сняты.
Отчет за 2008 г. по МСФО**

стр. 5

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- ✦ Покупать короткие долларové еврооблигации **Russian Standard Bank 09, ТМК 09.**
- ✦ Покупать короткие рублевые еврооблигации **Bank of Moscow 09, URSA 10**, которые имеют спред в несколько процентных пунктов к ставкам NDF.
- ✦ В условиях стабильных цен на нефть российский длинный сегмент будет опережать развивающиеся рынки, в котором недооценены следующие выпуски:
 - ✦ нефтегазовый сектор: **TNK-BP 11, TNK-BP 12, Gazprom 13;**
 - ✦ металлургия: **Raspadskaya 12, SeverStal 13, ТМК 11;**
 - ✦ транспорт и «телекомы»: **Novorossisky Port 12, Sistema 11, VimpelCom 10, 13;**
 - ✦ банки: **TransCreditBank 11, GazpromBank 11, VTB12, 18, Bank of Moscow 13, Russian Standard Bank 10, 11, HCFB 11.**
- ✦ Покупать короткие выпуски приемлемого кредитного качества с доходностью выше YTW20% в рамках стратегии buy & hold (например, **РусФинанс-3**).

RUSSIAN INFORMER

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

ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ «УРАЛСИБ»

Телефон 7 (495) 788-0888
Веб-сайт www.uralsibcap.ru
Аналитики research@uralsib.ru
Отдел продаж sales@uralsib.ru

4 Мая 2009 г.

Стратегия

Внешний рынок

Доходность 10Y UST устремилась вверх

В пятницу рост доходностей американских казначейских бумаг продолжился. Доходность десятилетней ноты уже прочно обосновалась выше УТМЗ% – в пятницу она подросла еще на 4 б.п. до УТМЗ,15%, а в течение торговой сессии достигала и уровня УТМЗ,19%. В то же время краткосрочные бумаги продолжают пользоваться спросом – в результате спред **10Y UST – 2Y UST** расширился еще на 6 б.п. до 225 б.п.

Ценовое снижение казначейских бумаг среднесрочной и длинной дюрации обусловлено рядом факторов.

- ❖ **Сохранение позитивных настроений на фондовых биржах.** В апреле основные американские индексы показали максимальные темпы роста за последние 9 лет. Подобная динамика во многом стала результатом того, что отчетность американских компаний в большинстве случаев оказалась лучше ожиданий инвесторов. Макроэкономическая статистика также свидетельствовала о первых признаках восстановления экономики США, что нашло отражение в повышении экономического прогноза по итогам апрельского заседания ФРС;
- ❖ **Масштабный навес первичных размещений** – на прошлой неделе он составил рекордные 101 млрд долл. Текущая неделя будет вновь богата на размещения: со вторника по четверг инвесторам будут предложены новые бумаги в объеме 71 млрд долл.;
- ❖ **Скромные объемы интервенций ФРС на вторичном рынке UST** – в четверг общий объем выкупленных бумаг с погашением в 2019–2026 гг. составил лишь 3 млрд долл. при общем объеме заявок на выкуп, равном 11,7 млрд долл. Кроме того, судя по итогам завершившегося на прошлой неделе заседания ФРС, увеличение объема выкупа UST с названной ранее суммы 300 млрд долл. пока не планируется.

Результаты стресс-теста задерживаются

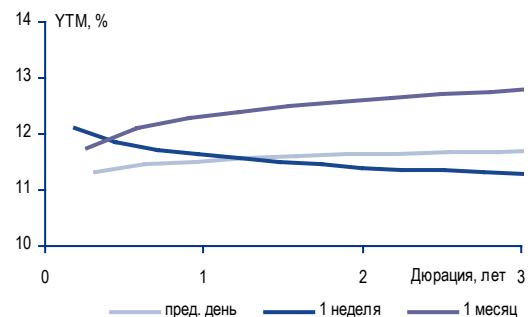
Важным событием текущей недели станет публикация результата стресс-тестирования 19 крупнейших банков США, которая была перенесена с 4 на 7 мая. Как, пишет The Financial Times, причиной этого стало несогласие ряда банков с итогами тестирования. В частности, свое недовольство высказали Citigroup и Bank of America, которые посчитали необоснованными рекомендации правительства по размеру увеличения их капитализации. Насколько мы понимаем, сами итоги стресс-тестов уже едва ли будут пересмотрены и дебаты между банками и регулятором связаны прежде всего с разногласиями относительно того, как лучше представить рынку полученные результаты.

Цены на нефть должны поддержать российские бумаги

В пятницу торги в российском сегменте взяли передышку по случаю праздника. По итогам четверга выпуск **Russia 30** подорожал приблизительно на 50 б.п. и котируется у отметки в 97,50% от номинала. Сегодня поддержку российским бумагам, вероятно, окажет подорожавшая нефть – по итогам пятничных торгов фьючерсные контракты на основные нефтяные индексы прибавили в цене около 2 долл.

Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru

Изменение кривой NDF долл./руб. – LIBOR



Источники: Bloomberg

Внутренний рынок

Рубль продолжил укрепление

Основные события в конце прошлой недели происходили на валютном рынке, изменение курса рубля на котором было весьма волатильным. Бивалютная корзина начала день на уровне 38,33 руб., к середине дня упала в стоимости до 38 руб., а затем еще на 10 копеек, закрывшись на отметке 37,89 руб. Основной причиной спроса на рубли стал рост цен на нефть, которые закрепились выше 50 долл./барр. Объем сделок купли-продажи превысил 5 млрд долл., при этом ЦБ, по нашим оценкам, вновь пришлось купить порядка 1 млрд долл. чтобы предотвратить дальнейшее укрепление рубля. Наиболее сильно рубль укрепился к евро, который подешевел за день почти на рубль до 43,83 руб.евро. Ставки валютных контрактов NDF снизились на 50–100 б.п., увеличив привлекательность рублевых инструментов для инвестиций carry-trade.

Доходности все ниже

Ставки на рынках МБК и РЕПО демонстрировали снижение, закрывшись на отметке 9% годовых, что на 100–150 б.п. ниже уровня открытия. Улучшению ситуации на денежном рынке способствовал приток ликвидности на корсчета ЦБ РФ за счет бюджетных расходов. Майские праздники обусловят низкую активность на рынке рублевых облигаций, которые, скорее всего, стабилизируются на достигнутых уровнях доходности.

Наибольшие торговые обороты прошли в выпусках **ВТБ-5** и **МГор-54**, которые закрылись небольшим повышением цен. Лучшее рынка в первом эшелоне выглядели рекомендуемые нами к покупке облигации **Газпром-нефть-4**, которые подорожали на 50 б.п. и закрылись на уровне 102,4% от номинала. В ответ на снижение ставок денежного рынка рост котировок на 40 б.п. наблюдался в облигациях **ЕБРР-1**, **ЕБРР-2** и **ЕБРР-3**, имеющих плавающую ставку купона.

Интерес со стороны покупателей распространился на более дальние кредитные эшелоны. Динамику лучше рынка продемонстрировали бумаги **Х5-1** (+1,45 п.п.) и **Белон-1** (+ 3 п.п.), котировки которых составили 90,5% от номинала к оферте в июле 2010 г. и 94% от номинала к погашению 3 июня 2009 г. Активность покупателей наблюдалась в энергетических облигациях, в частности выпуски **ОГК-2**, **ТГК10-1**, **ТГК-4** и **Тюменьэнерго-2** подорожали на 10–40 б.п.

Новые купоны

Были установлены новые купоны по выпускам **ТГК-8** и **Зенит-3**, которые составили 8% и 16% годовых соответственно. В первом случае купон был установлен до погашения (в мае 2012 г.), что свидетельствует о нежелании эмитента вторично размещать выпуск на рынке после прохождения оферты. Ставка купона по облигациям Зенита соответствует ставкам заимствования квазисуверенных эмитентов и находится ниже уровня, на котором котируются бумаги заемщиков сопоставимого кредитного качества. Скорее всего, выпуск будет предъявлен к выкупу по оферте в полном объеме, однако при сохранении благоприятной ситуации с ликвидностью на рублевом рынке в будущем не исключено его вторичное размещение.

Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru
Надежда Мырсыкова, myrsikovannv@uralsib.ru

Денежный рынок

К концу месяца ситуация с ликвидностью улучшилась

По окончании периода налоговых платежей уровень ликвидности вырос, и ставки межбанковского рынка снизились: в частности, ставка Mosprime по однодневным кредитам упала на 163 б.п. и составила 9,79%.

Однако с 1 мая норматив обязательных банковских резервов был повышен на 50 б.п., что потребует от банков дополнительно около 40 млрд руб. и окажет давление на ликвидность, так что ставки на рынке МБК могут несколько возрасти. Остатки на корсчетах финансовых учреждений в ЦБ снизились на 38,3 млрд руб. и составили 470,6 млрд руб., а депозиты банков в ЦБ выросли на 7,8 млрд руб. до 159,6 млрд руб. Объем операций РЕПО банков с ЦБ составил 65,5 млрд руб., сократившись на 52% относительно предыдущего дня. При этом спрос со стороны банков был полностью удовлетворен. Сегодня и завтра ЦБ проведет два аукциона по предоставлению беззалоговых кредитов на общую сумму 15 млрд руб. Мы ожидаем высокого спроса на эти средства.

В последний день апреля рубль потерял в стоимости 10 копеек и завершил день на уровне 33,1 руб./долл. Сегодня российская национальная валюта, вероятно, последует за парой евро/доллар. Официальный курс рубля к доллару, установленный Центробанком на сегодня, составляет 32,97 руб./долл.

Динамика требований ЦБ к банкам

Задолженность банков перед ЦБ, млрд руб.

	Текущий уровень	Максимальный уровень	Изменение
	30.04.2009	27.01.2009	
Однодневные кредиты	0,02	5,31	(5,29)
Ломбардные кредиты	30,6	34,7	(4,1)
Прочие кредиты	850	448	402
Беззалоговые кредиты	1 154	1 835	(681)
РЕПО	253	763	(510)
Итого	2 288	3 087	(799)

Источники: Банк России

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

Корпоративные события

ТМК (В+/ВАЗ/NR)

Вопросы относительно рефинансирования не сняты

Отчет за 2008 г. по МСФО

На уровне предварительного прогноза. В минувший четверг, 30 апреля, ТМК опубликовала финансовый отчет по МСФО за 2008 г., показатели которого в целом совпали с предварительными оценками компании в части выручки и EBITDA. Выручка компании достигла 5,7 млрд долл. (рост на 36% с уровня 2007 г.), EBITDA – 1 млрд долл., увеличившись на рост на 11%, норма EBITDA составила 18% (снижение на 4 п.п.). Чистая прибыль ТМК сократилась на 61% до 199 млн долл. в результате убытка от курсовых разниц (100 млн долл.) и списаний (87 млн долл.).

Долговая ситуация во многом зависит от позиции госбанков. Чистый долг ТМК на конец 2008 г. составлял 3,1 млрд долл., долговая нагрузка, выраженная отношением Чистый долг/EBITDA, снизилась до 3,0х с 4,0х на конец I полугодия, что было обусловлено ростом денежного потока, главным образом обеспеченного консолидацией ТМК-IPSCO. После реализации Евразом опциона «пут-колл» и кредита Газпромбанка в начале этого года чистый долг ТМК, по нашим оценкам, увеличился на 500 млн долл. до 3,6 млрд долл. Доля краткосрочного долга в общем объеме задолженности на конец I квартала 2009 г. составила, по информации компании, 40% или 1,4 млрд долл. Большая часть краткосрочной задолженности компании (1,1 млрд долл.) представлена возобновляемыми рублевыми кредитными линиями российских государственных банков, и, поскольку до сих пор банки шли компании навстречу, мы полагаем, что ТМК сможет рефинансировать кредитные линии, отложив выплаты на 2010 г. Тем не менее пока преждевременно считать проблему рефинансирования в текущем году решенной. Остальная часть краткосрочного долга – еврооблигационный выпуск **ТМК 09** на сумму 300 млн долл., подлежащий погашению в сентябре 2009 г., – на наш взгляд, может быть погашена из операционного денежного потока компании.

Низкие операционные результаты I квартала. По нашему мнению, ТМК показала крайне низкие операционные результаты за I квартал 2009 г.: производство на ТМК-IPSCO сократилось на 70% с уровня I квартала 2008 г. В комментариях менеджмента к опубликованным результатам компания не представила прогнозов по ценам на основных рынках ТМК, загрузке мощностей IPSCO в США и внутреннему спросу на трубы нефтегазового сортамента и большого диаметра в I полугодии 2009 г. Между тем в настоящий момент они представляют наибольший интерес, поскольку будут во многом определять денежные потоки компании в данный период. Мы надеемся, компания представит более подробную информацию в ходе телефонной конференции, которая назначена на завтра.

Еврооблигации ТМК привлекательнее выпусков Евраза. В настоящий момент выпуски еврооблигаций ТМК торгуются с премией к бумагам Евраза (текущий спред по доходности между выпусками **ТМК11** и **Evrar 13** превышает 600 б.п.), что предполагает более высокую вероятность дефолта ТМК – на наш взгляд, необоснованно. Успешность рефинансирования обоих эмитентов будет во многом определяться позицией государства в отношении предоставления (продлонгации) им кредитных ресурсов. Таким образом, инвесторам, готовым принимать кредитный риск Евраза, мы советуем покупать более доходные выпуски **ТМК 09** и **ТМК 11**.

См. таблицу на следующей странице.

Основные финансовые показатели ТМК

МСФО, US\$ млн	1П2008	2008	2007	% изм. 2008/2007
Выручка	2 368	5 690	4 179	36,2
EBITDA	387	1 006	908	10,8
Чистая прибыль	158	199	506	(60,7)
Совокупный долг	3 169	3 210	1 539	108,9
Чистый долг	3 086	3 067	1 450	111,5
Собственный капитал	2 312	1 910	2 107	(9,4)
Активы	7 823	7 071	4 676	51,2
<i>Коэффициенты</i>				
Норма EBITDA (%)	16,3	17,7	21,7	
EBITDA/проц.расх. (x)	4,7	3,7	8,7	
Долг/EBITDA (x)	4,1	3,2	1,7	
Чистый долг/EBITDA (x)	4,0	3,0	1,6	
Долг/Собственный капитал (x)	1,4	1,7	0,7	

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru
 Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru

Календарь предстоящих событий

4 мая	Оферта Новые торговые системы-1 (1 млрд руб.). Оферта БАЛТИНВЕСТБАНК-1 (1 млрд руб.).
5 мая	Оферта Желдорипотека-2 (2,5 млрд руб.).
6 мая	Оферта ЮЛК-ФИНАНС-1 (1 млрд руб.). Оферта ПАВА-2 (1 млрд руб.). Оферта НФК-3 (2 млрд руб.).
12 мая	Оферта Таттелеком-4 (1,5 млрд руб.). Погашение НФК-2 (1 млрд руб.). Погашение Сибакадемстрой-1 (0,5 млрд руб.). Погашение НОМОС-БАНК-2009 (150 млн долл.). Погашение УРСА Банк-2009 (351 млн долл.).
13 мая	Погашение Собинбанк-1 (1 млрд руб.). Погашение Русфинанс Банк-3 (4 млрд руб.). Погашение Эко Телеком-2009-В (500 млн долл.). Погашение Группа Разгуляй-БО-3 (0,5 млрд руб.). Погашение ОФЗ-28004 (8,8 млрд руб.).
14 мая	Оферта Финансовая компания НЧ-1 (1 млрд руб.). Оферта (CALL) Банк Русский стандарт-2012-A1 (238 млн евро). Оферта (CALL) Банк Русский стандарт-2012-A2B (71,7 млн евро). Погашение Монетка-Финанс-1 (1 млрд руб.).
15 мая	Оферта ХКФ Банк-2 (3 млрд руб.). Оферта Банк Зенит-3 (3 млрд руб.). Оферта ТехноНИКОЛЬ-Финанс-1 (1,5 млрд руб.). Оферта Газбанк-2010 (100 млн долл.).
18 мая	Оферта ЮГК ТГК-8-1 (3,5 млрд руб.). Оферта МОЭК-1 (6 млрд руб.). Погашение БИНБАНК-2009 (200 млн долл.).
19 мая	Оферта Сэтл Групп-1 (1 млрд руб.). Оферта Татфондбанк-3 (1,5 млрд руб.). Погашение РосЕвроБанк-2009 (80 млн долл.).
20 мая	Оферта Инком-Лада-2010 (40 млн долл.). Погашение Сибирская Аграрная Группа-1 (0,4 млрд руб.). Погашение Сибирьтелеком-7 (2 млрд руб.).
21 мая	Оферта Адамант-Финанс-2 (2 млрд руб.). Погашение АгроСоюз-1 (0,5 млрд руб.).
22 мая	Оферта Рэйл Лизинг Финанс-1 (0,18 млрд руб.). Оферта Корпорация железобетон-1 (1 млрд руб.).

Календарь событий денежного рынка

4 мая	ЦБ РФ проведет аукцион по необеспеченным кредитам на 3 месяца
5 мая	ЦБ РФ проведет аукцион по необеспеченным кредитам на 5 недель
6 мая	Банки вернут ЦБ РФ 31,9 млрд руб.
8 мая	ЦБ РФ проведет аукцион по необеспеченным кредитам на 6 месяцев
12 мая	ЦБ РФ проведет аукцион по необеспеченным кредитам на 5 недель
15 мая	Выплаты социального налога, страховых взносов и 1/2 акцизов
18 мая	ЦБ РФ проведет аукцион по необеспеченным кредитам на 5 недель
20 мая	Выплата 1/3 НДС за I кв. 2009 г.
20 мая	Банки вернут ЦБ РФ 171,1 млрд руб.
25 мая	Выплата НДС и 1/2 акцизов
25 мая	Банки вернут ЦБ РФ 14,9 млрд руб.
25 мая	ЦБ РФ проведет аукцион по необеспеченным кредитам на 6 месяцев
26 мая	ЦБ РФ проведет аукцион по необеспеченным кредитам на 5 недель
28 мая	Выплата налога на прибыль

Календарь оферт

Дата оферты	Выпуск	Объем выпус- ка, млн руб.	Цена оферты, %	Ставка преды- дущего купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
04.05.09	НТС-1	1000	100	15,0	15,0	30 октября 2009
	Балтинвест- банк-1	1000	100	13,5	16,0	4 мая 2010
05.05.09	Желдорипотека- 2	2500	100	13,49	18,0	4 мая 2010
06.05.09	ЮЛК-Финанс-1	1000	100	16,0	10,0	28 апреля 2010
	ПАВА-2	1000	100	12,0	-	-
	НФК-3	2000	100	13,0	18,0	5 мая 2010
12.05.09	Таттелеком-4	1500	100	16,0	-	-
14.05.09	Банк Русский стандарт, 2012- A1	228,3 EURO	100 (CALL)	1mEuribor +1,65%	1mEuribor +1,65%	14 января 2012
	Финансовая компания НЧ-1	1000	100	0,1	16,0	11 ноября 2010
	Банк Русский стандарт, 2012- A2B	71,7 EURO	100 (CALL)	1mEuribor+3%	1mEuribor+3%	14 января 2012
15.05.09	ХКФ Банк-2	3000	100	9,25	-	-
	Банк Зенит-3	3000	100	9,9	-	-
	ТехноНИКОЛЬ- Финанс-1	1500	100	15,1	-	-
	Газбанк-2010	100 USD	100	9,75	9,75	17 мая 2010

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, директор, taveggiac@uralsib.ru
Елена Довгань, ст. вице-президент, dov_en@uralsib.ru
Екатерина Губина, ст. вице-президент, gubinaea@uralsib.ru
Дмитрий Попов, вице-президент, popovdv@uralsib.ru
Камилла Шарафутдинова, клиентский менеджер, sharafutdika@uralsib.ru

Управление торговли

Андрей Борисов, ст. трейдер, bor_av@uralsib.ru
Вячеслав Чалов, трейдер, chalovvg@uralsib.ru

Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

Сопровождение проектов

Артемий Самойлов, вице-президент, samojlovaa@uralsib.ru
Гюзель Тимошкина, начальник отдела, tim_gg@uralsib.ru
Наталья Грищенко, вед. специалист, grischenkovan@uralsib.ru
Галина Гудыма, гл. специалист, gud_gi@uralsib.ru
Анна Комова, гл. специалист, komovaav@uralsib.ru

Виктор Орехов, вице-президент, ore_vv@uralsib.ru
Ксения Харитонов, аналитик, kharitonovko@uralsib.ru
Алексей Чекушин, аналитик, chekushinay@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления
Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Долговые обязательства

Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru
Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru
Надежда Мырсыкова, myr_nv@uralsib.ru

Стратегия/Политика

Крис Уифер, sweafer@uralsib.ru
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Экономика

Владимир Тихомиров, tih_vi@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Нефть и газ

Виктор Мишняков, mishnyakovvv@uralsib.ru
Михаил Занозин, zanozinmy@uralsib.ru

Энергетика

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

Телекоммуникации/Медиа/Информационные технологии

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru
Олеся Власова, vlasovaoa@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

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

Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Недвижимость

Эльдар Вагабов, vagabovem@uralsib.ru

Промышленный сектор

Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru
Ирина Иртегова, irtegovais@uralsib.ru
Наталья Сорокина, sorokinani@uralsib.ru

Потребительский сектор

Наталья Смирнова, smirnovana@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Андрей Богданович, bogdanovicas@uralsib.ru
Василий Дегтярев, degtyarevnm@uralsib.ru
Владимир Косяков, kosyakovvs@uralsib.ru

Редактирование/полиграфия/перевод

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

Юлия Прокопенко, pro_ja@uralsib.ru, Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru,
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru, Евгений Гринкруг, grinkruges@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 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 2009

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, директор, taveggiac@uralsib.ru
Елена Довгань, ст. вице-президент, dov_en@uralsib.ru
Екатерина Губина, ст. вице-президент, gubinaea@uralsib.ru
Дмитрий Попов, вице-президент, popovdv@uralsib.ru
Камилла Шарафутдинова, клиентский менеджер, sharafutdika@uralsib.ru

Управление торговли

Андрей Борисов, ст. трейдер, bor_av@uralsib.ru
Вячеслав Чалов, трейдер, chalovvg@uralsib.ru

Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

Сопровождение проектов

Артемий Самойлов, вице-президент, samojlovaa@uralsib.ru
Гюзель Тимошкина, начальник отдела, tim_gg@uralsib.ru
Наталья Грищенко, вед. специалист, grischenkovan@uralsib.ru
Галина Гудыма, гл. специалист, gud_gi@uralsib.ru
Анна Комова, гл. специалист, komovaav@uralsib.ru

Виктор Орехов, вице-президент, ore_vv@uralsib.ru
Ксения Харитоновна, аналитик, kharitonovko@uralsib.ru
Алексей Чекушин, аналитик, chekushinay@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления
Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Долговые обязательства

Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru
Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru
Надежда Мырсыкова, myr_nv@uralsib.ru

Стратегия/Политика

Крис Уифер, sweafer@uralsib.ru
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Экономика

Владимир Тихомиров, tih_vi@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Нефть и газ

Виктор Мишняков, mishnyakovvv@uralsib.ru
Михаил Занозин, zanozinmy@uralsib.ru

Энергетика

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

Телекоммуникации/Медиа/Информационные технологии

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru
Олеся Власова, vlasovaoa@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

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

Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Недвижимость

Эльдар Вагабов, vagabovem@uralsib.ru

Промышленный сектор

Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru
Ирина Иртегова, irtegovais@uralsib.ru
Наталья Сорокина, sorokinani@uralsib.ru

Потребительский сектор

Наталья Смирнова, smirnovana@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Андрей Богданович, bogdanovicas@uralsib.ru
Василий Дегтярев, degtyarevnm@uralsib.ru
Владимир Косяков, kosyakovvs@uralsib.ru

Редактирование/полиграфия/перевод

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

Юлия Прокопенко, pro_ja@uralsib.ru, Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru,
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru, Евгений Гринкруг, grinkruges@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 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 2009