

УСТОЙЧИВОСТЬ В ПЕРИОД ВОЛАТИЛЬНОСТИ

ММК РАЗМЕЩАЕТ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Облигации заемщика высокого кредитного качества... Один из крупнейших в России сталепроизводителей, Магнитогорский металлургический комбинат, готовит размещение рублевых облигаций на сумму 5 млрд руб. По выпуску предусмотрена оферта через полтора года. Мы находим кредитный профиль ММК весьма устойчивым и выделяем следующие сильные стороны компании:

- низкий уровень долговой нагрузки (отношение Чистый долг/ЕБИТДА на уровне 1,5);
- высокую эффективность деятельности;
- ориентированность на внутренний рынок, предлагающий заметную премию в ценах по сравнению с внешними рынками;
- значительную долю продукции с высокой добавленной стоимостью;
- наиболее широкую номенклатурную линейку продукции среди российских металлургических компаний, что позволяет ММК оперативно реагировать на изменения рыночной конъюнктуры;
- заметное повышение уровня вертикальной интеграции в последнее время.

...по привлекательной цене. Исходя из котировок обращающихся выпусков ММК мы оцениваем справедливую доходность размещаемых облигаций на уровне 6,7–6,9% годовых и находим выпуск ММК БО-3 привлекательным, учитывая, во-первых, довольно короткий срок, а во-вторых, премию к обращающимся выпускам ММК, которая с учетом ориентиров организаторов по купону (УТР 6,87–7,39%) составляет порядка 15 б.п. даже в случае размещения выпуска по нижней границе.

Выпуск смотрится привлекательно

Диаграмма доходностей рублевых облигаций*



*Данные указаны по состоянию на 17 сентября 2010 г.

Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

Информация о выпуске ММК БО-3

Эмитент	ОАО "ММК"
Рейтинг (S/M/F)	NR/Вa3/BB
Общий объем	5 млрд руб.
Срок обращения	3 года
Оферта	Через 1.5 года
Ориентир ставки купона	6.75-7.25%
Ориентир по доходности	УТР 6,94 - 7,35%
Тип размещения	Аукцион
Дата аукциона	23 сентября 2010 г.

Ключевые финансовые показатели ММК

МСФО, млн долл.	2008	2009	I п/г 2010
Выручка	10550	5081	3720
ЕБИТДА	2204	1285	811
Совокупный долг	1681	2074	2880
Чистый долг	575	1909	2660
Собственный капитал	9852	10235	10078
Активы	14197	14833	15594
Коэффициенты			
Рентабельность ЕБИТДА (%)	20,9	25,3	21,8
Чистый долг/ЕБИТДА	0,3	1,5	1,5
Долг/Собств. капитал	0,2	0,2	0,3

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ

Одно из крупнейших предприятий черной металлургии в России с капитализацией 10,3 млрд долл.

ММК является одним из крупнейших металлургических предприятий в России и входит в число 25 ведущих мировых производителей стали. В 2009 г. на ММК было выпущено 9,62 млн т стали и 8,74 млн т товарной металлопродукции, что соответствует 17% общего производства металлопроката в России в 2009 г. Выручка компании в 2009 г. составила 5,08 млрд долл., а EBITDA – 1,14 млрд долл. Основное производство, а также управленческие и административные службы ММК находятся в Магнитогорске. Крупнейший бенефициар ММК – председатель совета директоров группы Виктор Рашников – контролирует 87% акций ММК, остальные 13% акций находятся в свободном обращении. Акции ММК торгуются на РТС и ММВБ, кроме того, на LSE котируются GDR компании. На 17 сентября капитализация ММК составляла 10,3 млрд долл.

Современное производство... ММК реализует масштабную программу технического перевооружения, реконструкции и модернизации производства. В середине 2009 г. в эксплуатацию был введен уникальный толстолистовой стан «5000» – ключевой элемент в создании на ММК комплекса по производству высокорентабельного толстолистового проката для нефтегазовой отрасли, судо-, мосто- и машиностроения. Производительность стана «5000» – около 1,5 млн т в год, инвестиции в проект составили 40 млрд руб. Еще один крупный инвестиционный проект, реализуемый ММК в настоящее время, – создание современного комплекса холодной прокатки, или стана «2000», для выпуска высококачественного холоднокатаного и оцинкованного проката по самым передовым и современным технологиям, предназначенного для производства внешних и внутренних деталей автомобилей, а также для производителей бытовой техники и строительной отрасли. Ключевым рынком сбыта для ММК традиционно является внутренний рынок (на его долю приходится более 60% реализованной продукции). В то же время компания стремится к увеличению своего присутствия на внешних рынках. Так, для расширения присутствия в ключевом для ММК экспортном регионе – на Ближнем Востоке – компания реализует проект по строительству в Турции металлургического комплекса ММК-Атакаш производительностью 2,3 млн т стали в год.

...ориентированное на самообеспеченность сырьем. Одним из приоритетов развития ММК является реализация стратегии обеспечения сырьевой безопасности предприятия. В октябре 2009 г. ММК завершил сделку по приобретению 82,6% акций российской угольной компании Белон. Поставки со стороны Белона уже сейчас покрывают до 50% от общей потребности ММК в концентрате коксующихся углей, а в перспективе его доля может вырасти до 80%. Кроме того, в 2009 г. ММК приобрел компанию Профит, которая практически на 100% обеспечивает комбинат металлическим ломом. Была продолжена работа по развитию сырьевой базы в Челябинской области (Бакальское рудоуправление), где в 2009 г. введен в строй Сосновский рудник. В 2010 г. на этом руднике планируется добыть 990 тыс. т сырой руды, а в перспективе – достичь уровня 2,5 млн т.

Улучшение финансового состояния ММК отмечено рейтинговыми агентствами. В 2010 г. ММК демонстрирует заметный рост производственных и финансовых показателей, что получило положительную оценку рейтинговых агентств – на прошлой неделе агентство Fitch изменило прогноз по рейтингам ММК со «Стабильного» на «Позитивный». Агентство указывает на эффективную бизнес-стратегию ММК, предусматривающую постепенный органический рост и сфокусированность на сегментах продукции с более высокой добавленной стоимостью, а также уже произошедшее и ожидаемое улучшение уровней обеспеченности собственным сырьем. Еще раньше, в июле, свой прогноз по рейтингам ММК изменило со «Стабильного» на «Позитивный» агентство Moody's.

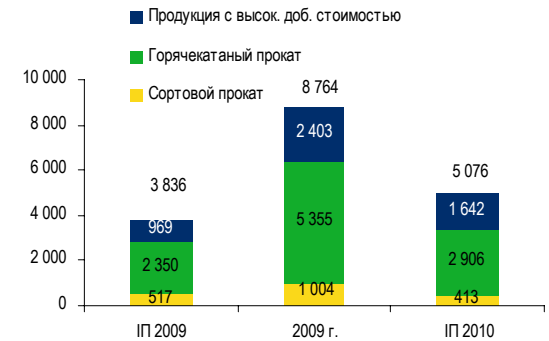
ПРОИЗВОДСТВЕННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Крупнейшее предприятие полного цикла. В настоящее время производственные мощности ММК позволяют производить 14,2 млн т стали и 13,2 млн т стального проката в год. Магнитогорский металлургический комбинат – крупнейший в России металлургический завод полного цикла, который позволяет осуществлять все производственные операции в пределах одного предприятия.

Ориентация на продукцию с высокой добавленной стоимостью. ММК производит полуфабрикаты и стальной прокат. Полуфабрикаты (сталь, кокс и чугун) используются для производства готовой сталелитейной продукции, которую компания затем поставляет потребителям. Готовая продукция подразделяется на заготовки и слябы, сортовой прокат, листовой прокат (горячекатаный и холоднокатаный плоский прокат), а также продукцию дальнейшего передела. Холоднокатаный плоский прокат, прокат, производимый на стане «5000», а также продукция дальнейшего передела относятся к продукции с высокой добавленной стоимостью. ММК производит самый широкий сортамент продукции с высокой добавленной стоимостью среди российских металлургических компаний. По итогам I полугодия 2010 г. на долю продукции с высокой добавленной стоимостью пришлось 32% объема производства против 27% в 2009 г., что свидетельствует о смещении ассортимента в сторону высококорентабельной продукции (в 2009 г. ММК прекратил продажу низкорентабельной продукции – заготовки и слябов). К 2013 г. компания планирует довести эту долю до 50% за счет осуществления ряда инвестиционных проектов. Так, трубные компании ТМК и ЧТПЗ уже разместили в ММК заказы на толстолистовой прокат, производимый на стане «5000», на период до 2011 г. Новый стан «2000» холодной прокатки, предназначенный для производства высококачественной автомобильной стали, планируется ввести в эксплуатацию в 2011 г. Продукция стана «2000» будет удовлетворять требованиям ведущих мировых автомобилестроительных компаний и производителей бытовой техники. Часть из них (Ford, Toyota, GM) уже организовала или планирует организовать производство в России.

Выпуск продукции растет

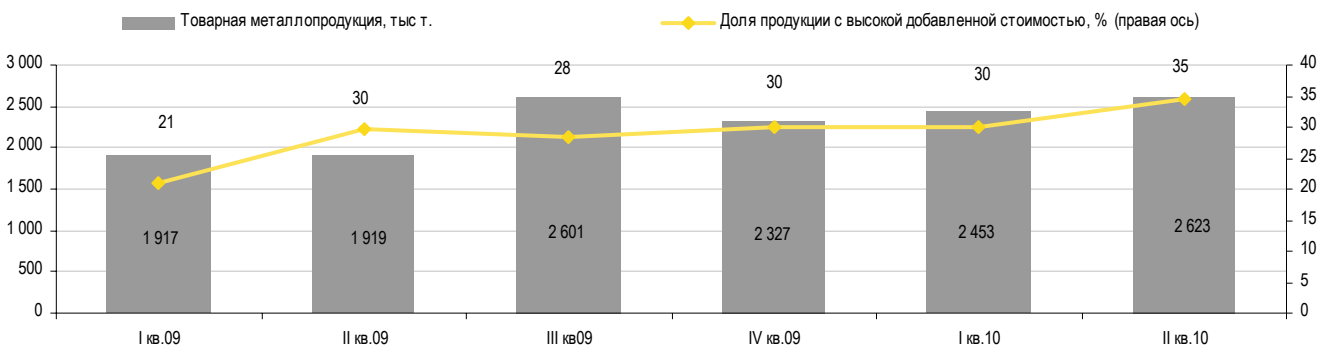
Объем и структура металлопродукции ММК, тыс. т



Источник: данные компании

Доля продукции с высокой добавленной стоимостью увеличивается

Структура производства ММК



Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Повышение уровня вертикальной интеграции... Стратегическая цель ММК – самообеспеченность сырьем. При производстве стали применяются три основных вида сырья: железная руда, коксующийся уголь и металлолом. В 2008 г. компания самостоятельно удовлетворяла 20% и 22% своих потребностей в железной руде и коксующемся угле соответственно. Однако основная часть поставок была гарантирована долгосрочными контрактами, которые позволяют значительно повысить предсказуемость производственных издержек. На сегодняшний день самообеспеченность ММК железной рудой, углем и ломом составляет соответственно около 30%, 50% и 100%.

...за счет расширения сырьевой базы. ММК самостоятельно удовлетворяет 30% своих потребностей в железной руде, а остальной объем получает в рамках долгосрочных контрактов со сторонними поставщиками (основной из них – ССГПО). Помимо этого ММК владеет 5% акций австралийского поставщика железной руды Fortescue и планирует увеличить мощность находящихся в его собственности Бакальского рудоуправления и железорудных месторождений. Также ММК владеет лицензией (полученной по итогам аукциона в ноябре 2006 г.) на разработку Приоскольского железорудного месторождения, содержащего самые большие залежи железной руды и железистых кварцитов на Курской маг-

нитной аномалии. Подтвержденные запасы месторождения включают 45 млн т богатой железной руды и 2,1 млн т железистых кварцитов. Ввод в эксплуатацию первой очереди Приоскольского ГОКа позволит довести мощности по производству железорудного концентрата до 25 млн т, что обеспечит 80% потребности компании в железной руде. После ввода в эксплуатацию второй очереди Приоскольского ГОКа мощность комбината увеличится до 35 млн т в год, что позволит обеспечить до 100% потребности ММК в железной руде. Приоскольский ГОК и запасы Приоскольского месторождения смогут увеличивать обеспеченность ММК рудой в течение 60 лет, что позволит организовать поставки сырья и сторонним компаниям.

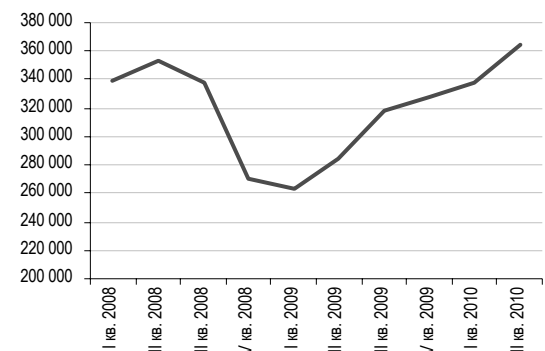
РЫНОЧНАЯ КОНЪЮНКТУРА ВОССТАНАВЛИВАЕТСЯ

Экономический кризис привел к сокращению совокупного производства металлопродукции на 8% в 2009 г. Объемы производства стали сократились на 8% с 1,3 млрд т в 2008 г. до 1,2 млрд т в 2009 г. По данным World Steel Association (WSA), наибольший спад производства (-34% по сравнению с 2008 г.) отмечался в странах Северной Америки (США, Канада, Мексика), а также в Европейском союзе (-26%) и СНГ (-18%). В то же время в Китае объемы производства увеличились на 13,5% до уровня 567,8 млн т. В конце 2008 г. на мировых рынках произошло резкое снижение цен на металлопродукцию, которое в среднем составило 40–50%. В первой половине 2009 г. тенденция снижения цен сохранилась. Однако в мае тренд изменился, и к концу 2009 г. цены на металлопродукцию выросли и стали сопоставимы с уровнем конца 2008 г. Согласно прогнозу World Steel Dynamics (WSD), в 2010 г. потребление металлопродукции в мире вырастет на 12,6%, при этом производство стали увеличится на 15,4% и составит 1401 млн т, превысив докризисный уровень. Ускоренному росту производства и продаж проката будет способствовать восстановление уровня производственных и торговых запасов по всей цепочке транспортировки и переработки металла после снижения в период кризиса. В последующие годы производство и потребление металлопродукции в мире продолжит расти. Помимо роста объемов производства в 2010 г. наблюдается повышение цен на металлопродукцию. Это связано, в первую очередь, с существенным оживлением мировой экономики. По прогнозу Международного Валютного Фонда, производство товаров и услуг в мире в 2010 г. вырастет на 3,1% (по итогам 2009 г. спад производства составил 1,1%). Также рост цен на металлопродукцию будет в полной мере отражать увеличение себестоимости производства металлургических компаний в связи с повышением цен на сырье.

В России производство стали сократилось на 14% в 2009 г., однако уже в I полугодии 2010 г. ситуация заметно улучшилась. По оценкам WSA, объем производства стали в России в 2009 г. составил 58,1 млн т, однако уже в I половине текущего года увеличился до 32,6 млн т, что почти на 22% превышает уровень I полугодия 2009 г. Восстановлению российского рынка металлопродукции в 2010 г. способствовала стабилизация в финансовом секторе экономики, улучшение ситуации на внешних рынках, на которые ориентирована значительная часть российской металлургии, а также оживление внутреннего спроса со стороны основных потребителей отечественной металлопродукции. Для ММК основными российскими потребителями металлопродукции являются трубные и автомобильные заводы, а также предприятия строительной отрасли (на их долю по итогам I полугодия 2010 г. пришлось около 60% поставок ММК на внутренний рынок).

Улучшения налицо...

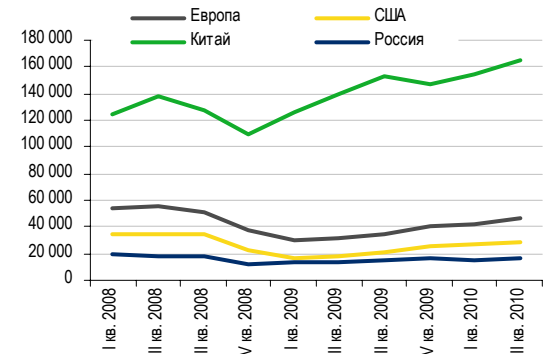
Объем мирового производства стали, тыс. т



Источник: World Steel Association

...благодаря Китаю

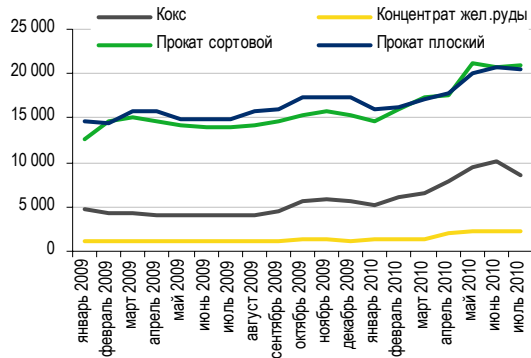
Объем производства стали в отдельных странах, тыс. т



Источники: World Steel Association

Ценовая конъюнктура в России в 2010 г. заметно улучшилась

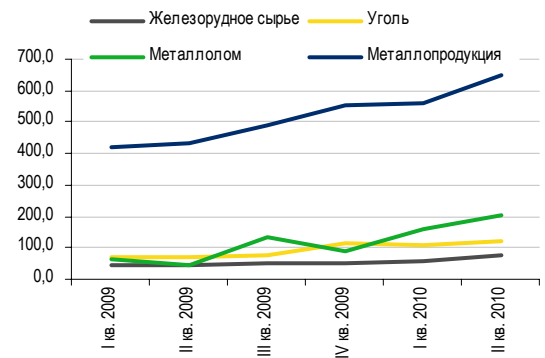
Динамика изменения цен на российском рынке(руб./т)



Источник: Росстат

Динамика цен соответствует отраслевому тренду

Динамика изменения цен ММК (долл./т)



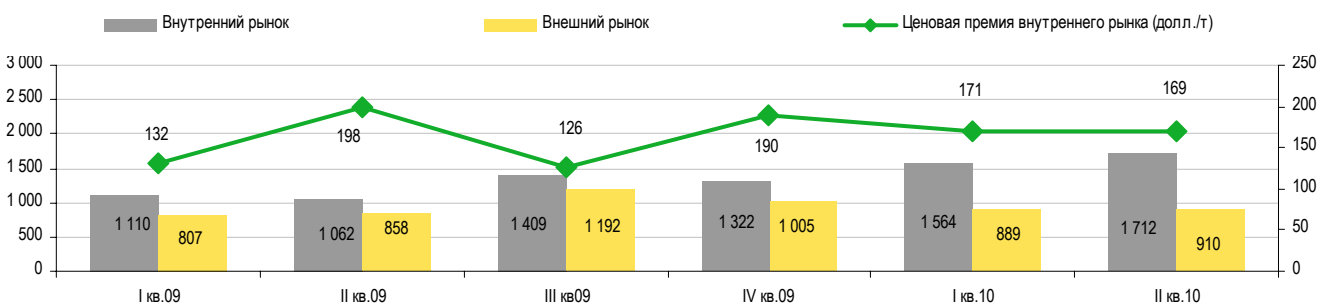
Источник: данные компании

ММК восстанавливает объем производства... В условиях мирового финансово-экономического кризиса ММК сократил объем выпуска стали и проката на 10% в 2008 г. и еще на 20% в 2009 г.: производство стали упало до 9,6 млн т, а проката – до 8,76 млн т, что соответствовало загрузке производственных мощностей на уровне 66%. В то же время оживление активности в отраслях, являющихся ключевыми потребителями продукции ММК (прежде всего трубной и автомобильной) способствовало тому, что уже по итогам I полугодия 2010 г. уровень загрузки мощностей увеличился до 85%, а производство стали и металлопродукции по сравнению с I полугодием 2009 г. выросло на 35% и 32% соответственно. В общей сложности в 2010 г. ММК рассчитывает произвести порядка 11 млн т готовой продукции, а начиная с 2011 г. прогнозирует возврат к максимальному уровню загрузки.

...и выигрывает от ценовой премии, которую предлагает внутренний рынок. ММК экспортирует свою продукцию более чем в 60 стран, однако внутренний рынок остается для компании приоритетным. В 2009 г. доля поставок ММК на внутренний рынок составила 56% от совокупных продаж в натуральном выражении, а по итогам I полугодия этот показатель увеличился до 65%. В денежном же выражении продажи на внутреннем рынке обеспечили порядка 70% выручки, что во многом объясняется ценовой премией на внутреннем рынке – так, во II квартале нынешнего года внутренние цены на 1 тонну металлопродукции ММК были на 170 долл. выше экспортных (706 долл. за тонну).

Объем реализации на внутреннем рынке постепенно увеличивается

Структура реализации ММК, тыс. т



Источники: данные компании

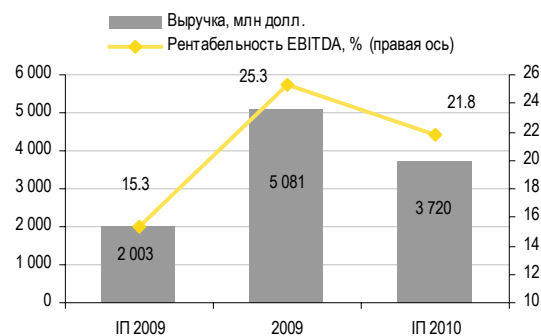
ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЗА ПОСЛЕДНИЙ ОТЧЕТНЫЙ ПЕРИОД

Финансовые показатели демонстрируют в целом позитивную динамику. Во II квартале 2010 г. выручка ММК увеличилась на 25,2% по сравнению с предыдущим кварталом до 2,07 млрд долл. Рост EBITDA составил 16,8%, а рентабельность по EBITDA хотя и несколько сократилась, однако остается выше 20% (21,1% по итогам II квартала). В целом за I полугодие выручка ММК составила 3,72 млрд долл. (+85,7% к I полугодию 2009 г.), EBITDA достигла 811 млрд долл. (+163% год к году), а рентабельность по EBITDA увеличилась до 21,8% по сравнению с 15,3% за I полугодие 2009 г.

Ориентация на внутренний рынок и жесткий контроль над издержками позволили сохранить высокий уровень рентабельности. Увеличение выручки ММК во II квартале было обусловлено, в первую очередь, ростом цен реализации (во II квартале повышение цен на продукцию ММК составило в среднем 15%), а также дальнейшим увеличением доли продукции с высокой добавленной стоимостью в продажах (до 35% во II квартале с 30% в I квартале). В то же время опережающий рост цен на сырье обусловил некоторое снижение рентабельности в отчетном периоде. Вместе с тем жесткий контроль над издержками, а также увеличение поставок на внутренний рынок, предлагающий ценовую премию по сравнению с поставками на экспорт, позволили ММК не допустить значительного сокращения маржи. В денежном выражении продажи компании в России и СНГ обеспечили 71% выручки во II квартале. Кроме того, определенный вклад в поддержание рентабельности ММК внесли высокие операционные показатели Белона – угледобывающий сегмент продемонстрировал увеличение рентабельности по EBITDA во II квартале до 50% против 38% в I квартале, а доля Белона в EBITDA ММК за I полугодие составила почти 16%.

Высокая рентабельность сохраняется

Динамика операционных показателей ММК



Источник: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Основные финансовые показатели ММК

МСФО, млн долл.

	2008	2009	I кв. 2010	II кв. 2010	I п/г 2010	I п/г 2009	Изм. за кв., %	Изм. I п/г10 / I п/г09, %	
Выручка	10 550	5 081	1 652	2 068	3 720	2 003	25.2	85.7	
в т.ч. Белон	-	-	150	140	290	-	-	-	
Валовая прибыль	2 715	1 141	423	561	984	291	32.6	238.1	
EBITDA	2 204	1 285	374	437	811	306	16.8	165.0	
в т.ч. Белон	-	-	57	70	127	-	-	-	
Чистая прибыль	1 081	219	94	53	147	(76)	(43.6)	-	
Инвестиционные затраты	2 370	1 613	620	498	1 118	929	(19.7)	-	
Долг, в т.ч.	1 681	2 074	2 438		2 880		18.1		
Краткосрочный долг	1 276	808	866		931		7.5		
Чистый долг	575	1 909	2 265		2 660		17.4		
Капитал	9 852	10 325	10 802		10 078		(6.7)		
Денежные средства	1 106	165	173		220		27.2		
Активы	14 197	14 833	15 822		15 594		(1.4)		
<i>Коэффициенты:</i>									
Валовая рентабельность (%)	25.7	22.5	25.6	27.1	26.5	14.5			
Рентабельность EBITDA (%)	20.9	25.3	22.6	21.1	21.8	15.3			
Долг/EBITDA*	0.8	1.6	1.7		1.6				
Чистый долг/EBITDA*	0.3	1.5	1.6		1.5				
EBITDA/проц. расходы	20.0	13.4	12.1		12.9	7.7			
Долг/Собственный капитал	0.1	0.2	0.2		0.3				
Долг/Активы	0.1	0.1	0.2		0.2				
Доля краткосрочного долга, %	75.9	39.0	35.5		32.3				
Коэфф. текущей ликвидности	1.4	1.4	1.4		1.3				

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

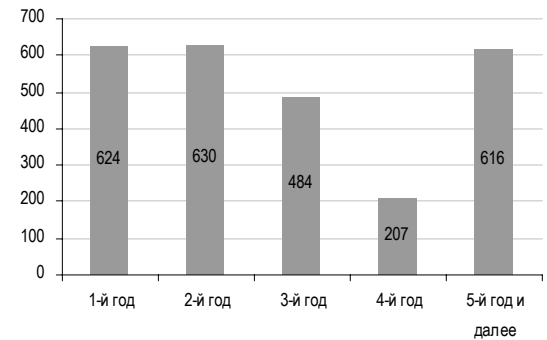
*EBITDA за последние 12 мес.

Долговая нагрузка без существенных изменений, несмотря на рост долга.

ММК продолжает реализацию инвестиционной программы, в том числе по сооружению стана «2000» для производства автолиста (запущенный в прошлом году стан «5000» уже загружен на 100%). Инвестиции компании в I полугодии составили 1,1 млрд долл., что привело к увеличению долга с начала года на 39%. В то же время благодаря значительному росту операционной прибыли долговая нагрузка, выраженная отношением Чистый долг/ЕБИТДА, не увеличилась и как и на начало года составляет 1,5. Совокупные инвестиционные затраты ММК на весь 2010 г. запланированы в объеме 2 млрд долл., и с учетом прогнозов по операционной прибыли на II полугодие ММК может осуществить эти инвестиции без увеличения долговой нагрузки. В дальнейшем ММК рассчитывает инвестировать порядка 1 млрд долл. в год, при этом значение свободного денежного потока (FCF) будет положительным, что должно быть позитивно воспринято кредиторами ММК.

Риск рефинансирования невысокий

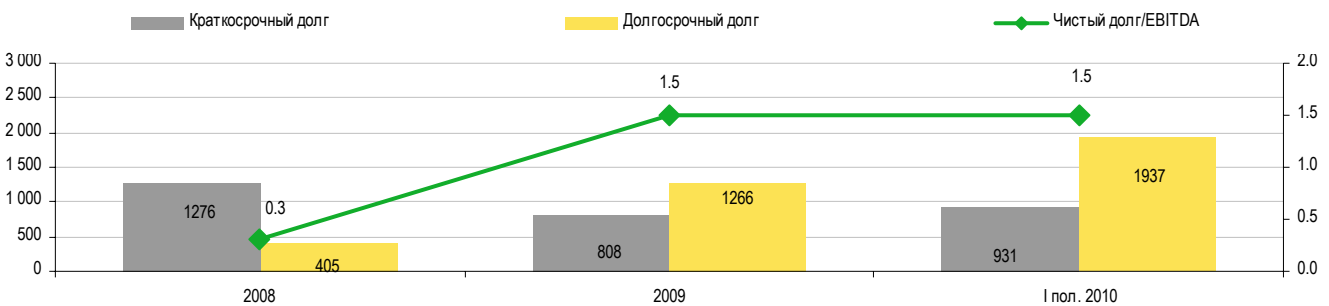
График погашения долга ММК по состоянию на 30 июня 2010 г., млн долл.



Источник: данные компании

Структура долга благоприятна, долговая нагрузка остается низкой

Структура долг ММК, млн долл.



Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Перспективы II полугодия не вызывают опасений. После снижения цен в июне-августе с середины сентября на рынке наблюдаются признаки восстановления. На внутреннем рынке этому способствует рост спроса со стороны трубопроизводителей, автопроизводителей и предприятий машиностроения. Кроме того, со второй половины августа компания отмечает увеличение спроса и в строительном секторе. На экспортных рынках ММК также видит признаки улучшения на фоне сокращения производства в Китае из-за проблем с электроэнергией и закрытия неэффективных производств. ММК прогнозирует, что цены на сырье в III квартале сохранятся на уровне II квартала и могут даже снизиться в IV квартале. Мы ожидаем, что по итогам 2010 г. ЕБИТДА ММК составит 1,8 млрд долл., а отношение Чистый долг/ЕБИТДА не превысит текущий уровень 1,5.

Прогноз УРАЛСИБа по металлургической отрасли

Финансовые показатели отчетности по МСФО, млн долл.

	Рейтинги	Продажи	ЕБИТДА	Ден. ср-ва	Кратк. долг	Долгоср. долг	Процент. расходы	Рентаб-ть по ЕБИТДА, %	Чистый долг	Чистый долг / ЕБИТДА	% кратк. долга	ЕБИТДА / Проц. расходы	
2008	ММК	BB/BA2/BB	10 550	2 204	1 106	1 276	405	110	20,9	575	0,3	76	20,0
	Евраз	BB-/BA3/BB	20 380	6 323	930	3 922	6 064	655	31,0	9 056	1,4	39	9,7
	Мечел	NR	9 951	3 020	255	5 149	220	324	30,3	5 115	1,7	96	9,3
	НЛМК	BBB-/BA1/BB+	11 699	4 688	2 160	1 080	1 930	217	40,1	850	0,2	36	21,6
	Северсталь	BB/BA2/BB	22 393	5 366	2 654	1 978	6 278	506	24,0	5 602	1,0	24	10,6
	ТМК	B+/BA3	5 690	989	147	2 217	994	272	17,4	3 064	3,1	69	3,6
2009	ММК	BA3/BB	5 081	1 285	165	808	1 266	96	25,3	1 909	1,5	39	13,4
	Евраз	B/B2/B+	9 772	1 237	675	1 992	5 931	677	12,7	7 248	5,9	25	1,8
	Мечел	NR	5 754	652	414	1 923	4 074	498	11,3	5 583	8,6	32	1,3
	НЛМК	BBB-/BA1/BB+	6 140	1 370	1 247	557	1 939	171	22,3	1 248	0,9	22	8,0
	Северсталь	BB-/BA3/B+	13 054	812	2 853	1 478	5 748	601	6,2	4 373	5,4	20	1,4
	ТМК	B/B1	3 461	333	243	1 537	2 215	447	9,6	3 509	10,5	41	0,7
2010П	ММК	BA3/BB	8 519	1 807	216	808	2 016	180	21,2	2 608	1,4	29	10,0
	Евраз	B/B1/B+	14 404	2 601	312	2 992	5 150	656	18,1	7 830	3,0	37	4,0
	Мечел	B1	8 645	2 406	242	2 549	2 820	503	27,8	5 127	2,1	47	4,8
	НЛМК	BBB-/BA1/BB+	9 221	2 618	2 421	1 200	2 230	176	28,4	1 009	0,4	35	14,9
	Северсталь	BB-/BA3/B+	16 548	2 373	948	1 228	5 528	493	14,3	5 808	2,4	18	4,8
	ТМК	B/B1	5 815	980	229	1 537	2 214	350	16,9	3 522	3,6	41	2,8

Источники: данные компаний, оценка УРАЛСИБа

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, taveggiac@uralsib.ru
Елена Довгань, dov_en@uralsib.ru
Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru
Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru
Дэниэл Фельцман, feltsmand@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

Корпоративные выпуски

Артеми Самойлов, samojlova@uralsib.ru
Виктор Орехов, ore_vv@uralsib.ru
Дарья Сонюшкина, sonyushkinada@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, grischenkovane@uralsib.ru
Антон Кулаков, kulakovak@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 Мырскова, 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

Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Банки

Леонид Слипченко, 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

Нефть и газ

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

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

Редактирование/Перевод

Джон Уолш (англ. яз.), walshj@uralsib.ru,
Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru
Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru
Евгений Гринкруг, grinkrug@uralsib.ru
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru
Даниил Хавронюк, khavronyukdo@uralsib.ru
Полина Воробьева, vorobievapa@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Шабарина, shabarinovav@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