

ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ ОТ ХОРОШО ЗНАКОМОГО ЭМИТЕНТА

Банк размещает облигации на 2 млрд руб.

Новый облигационный заем от качественного эмитента. СКБ-банк предлагает рынку новый трехлетний выпуск облигаций серии БО-06 объемом 2 млрд руб. По выпуску предусмотрена оферта через два года, ориентир по ставке купона составляет 8,4–8,75%, что соответствует доходности к оферте 8,58–8,94% годовых. Выпуск будет размещаться с листингом «В», однако впоследствии планируется его перевод в котировальный список «А1». Средства привлекаются на финансирование основной деятельности банка, который даже в кризисные 2008–2009 гг. не прекращал наращивать активы. На фоне восстановления российской экономики СКБ в нынешнем году планирует продолжать активное продвижение в новые для себя регионы и рассматривает долговой рынок как один из источников финансирования роста. При этом, несмотря на то что в обращении уже находятся три выпуска облигаций СКБ общим объемом 7 млрд руб., зависимость банка от оптового фондирования совсем не велика. Это, а также высокие операционные результаты СКБ и качество его активов, превосходящее средний по сектору уровень, позволило Moody's повысить рейтинг банка на одну ступень до «В1». Мы считаем новый выпуск привлекательным в пределах предлагаемых доходностей. Кроме того, недавнее повышение рейтинга позволит новому выпуску войти в ломбардный список Банка России, даже несмотря на ужесточение критериев отбора.

Сохранение лидирующих позиций в УрФО и продвижение в новые регионы. По итогам I квартала 2011 г. СКБ сохранил за собой второе место в Уральском федеральном округе по размеру активов после ХМБ (который теперь является частью НОМОС-БАНКа) и 46 место на федеральном уровне (по версии «Интерфакс-ЦЭА» на 1 апреля 2011 г.). За нынешний год СКБ планирует открыть 50 новых офисов (48 в 2010 г.), а с начала года было открыто уже 15 отделений, и теперь их общее количество составляет 167. При этом банк продолжает придерживаться политики открытия полноценных офисов со средней численностью сотрудников в 15 человек, предоставляющих полный набор услуг банка. С точки зрения регионального присутствия СКБ считает УрФО и ХМАО уже практически полностью покрытыми и в дальнейшем намерен расширяться преимущественно на юге и в центральной России, а также на Дальнем Востоке (Хабаровск). Следствием активной экспансии СКБ является его невысокая операционная эффективность (отношение Расходы/Доходы повысилось в 2010 г. до 65,8%), что, впрочем, характерно для всех быстрорастущих структур. В течение следующих нескольких лет банку едва ли удастся заметно улучшить данный показатель, учитывая планы СКБ ежегодно открывать 50 новых офисов, однако исторически и при таком уровне коэффициента Расходы/Доходы банк всегда оставался прибыльным.

Информация о выпуске

Эмитент	ОАО "СКБ-банк"
Выпуск	СКБ-банк-БО-06
Рейтинги эмитента	В1/Moody's, В/ Fitch
Общий объем	2 млрд руб
Купон	полугодовой
Срок обращения	3 года
Оферта	2 года
Тип размещения	по книге заявок
Период сбора заявок	27 июня - 8 июля 2011 г.
Дата размещения на ММВБ	12 июля 2011 г. (предварительно)
Листинг на ММВБ	список "В"
Ориентир по купону	8,4-8,75 (УТР 8,58-8,94%)

Прочные рыночные позиции в УрФО по всем направлениям

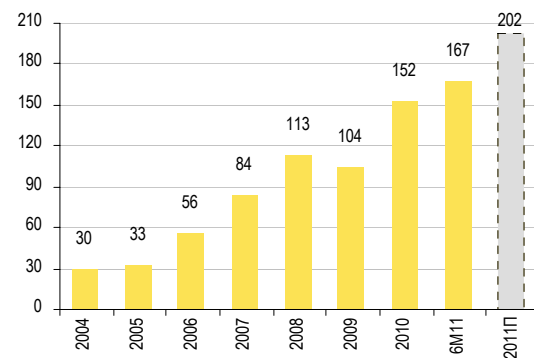
Доли рынка СКБ-Банка в УрФО, %

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
Активы	7,5	8,4	11,5	13,2
Кредиты юрлицам	6,0	7,4	11,0	13,1
Кредиты физлицам	11,5	12,8	14,1	20,9
Депозиты юрлиц	12,4	8,6	12,4	10,8
Остатки на счетах	6,7	6,5	11,8	15,2
Вклады населения	5,3	8,5	13,7	14,8

Источники: СКБ-банк

Планируется открывать 50 новых офисов ежегодно до 2014 г.

Количество офисов СКБ-банка



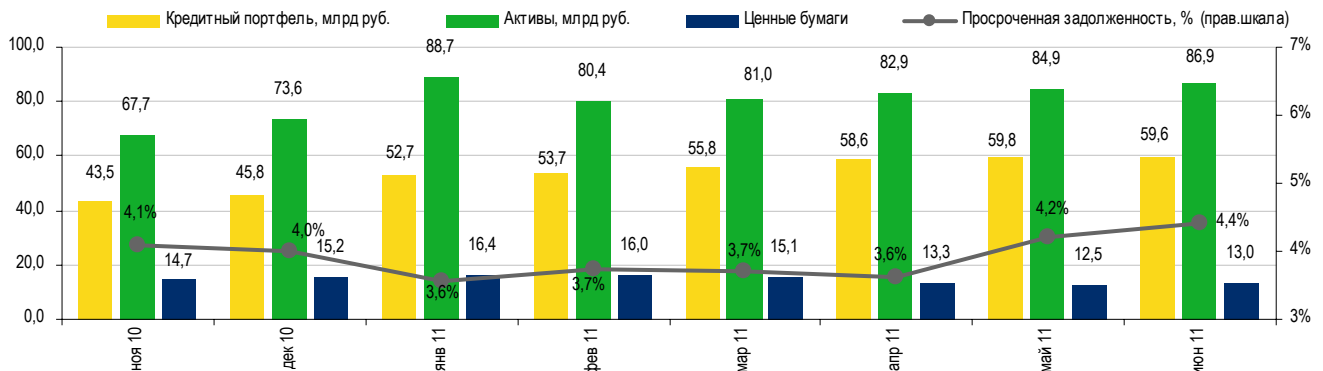
Источники: СКБ-банк

Банк размещает облигации на 2 млрд руб.

В 2011 г. активы планируется нарастить до 110 млрд руб. В 2010 г. активы СКБ согласно отчету по МСФО увеличились на 39,6% до 82,9 млрд руб. – во многом благодаря кредитному портфелю, который вырос на 55,4% до 52,5 млрд руб. По итогам 2011 г. СКБ планирует довести размер активов и кредитного портфеля до 110 млрд руб. (+24% год к году по 101-ой форме отчетности ЦБ) и 80 млрд руб. (52,4% год к году по той же форме ЦБ) соответственно. Если смотреть на динамику активов СКБ с начала года, то за первые пять месяцев они снизились на 1,7 млрд руб. Это стало следствием двух факторов, один из которых технический. Во-первых (технический фактор), перед длинными новогодними праздниками многие компании размещают свободную ликвидность в банках, которую после их окончания вновь пускают в оборот. А во-вторых, в начале года СКБ намеренно ограничил рост активов, чтобы не уйти ниже уровня 12% по нормативу Н1 на достаточность капитала (при ограничении ЦБ в 10%), сократив портфель ценных бумаг.

В I полугодии 2011 г. рост кредитного портфеля...

Динамика активов, кредитного портфеля, портфеля ценных бумаг и просроченной задолженности, ноябрь 2010 – июнь 2011 г., млрд руб.

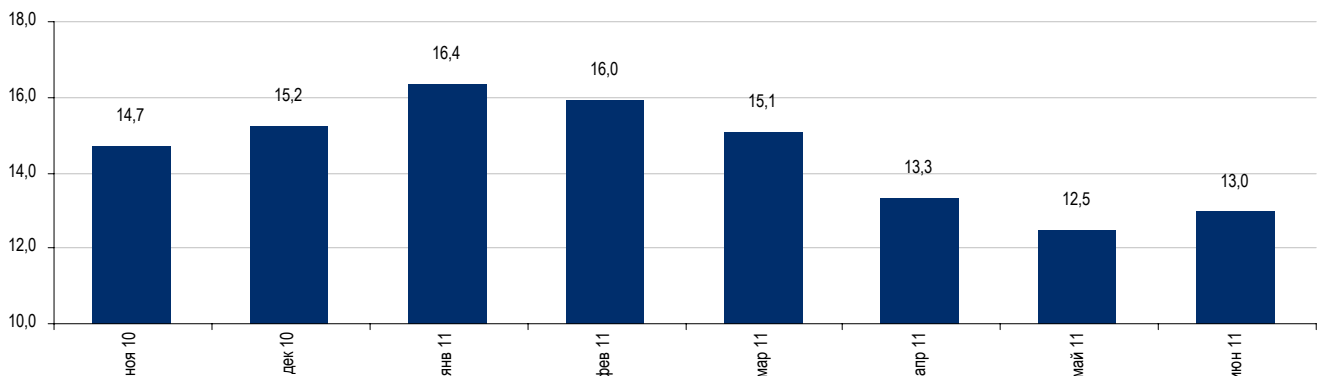


Источники: 101-я форма отчетности, оценка УРАЛСИБа

Как видно из графика, представленного ниже, вложения в ценные бумаги за первые пять месяцев 2011 г. снизились на 3,4 млрд руб. При этом кредитный портфель СКБ постоянно увеличивался, прибавь за январь–май порядка 7 млрд руб. С учетом того, что в банковском секторе II полугодие традиционно более активно, СКБ, с нашей точки зрения, вполне по силам достичь по итогам года намеченных показателей. А поскольку акционеры вскоре намерены внести дополнительный капитал, невысокая капитализация банка больше не будет выступать сдерживающим фактором.

...был обеспечен за счет сокращения портфеля ценных бумаг

Динамика портфеля ценных бумаг, ноябрь 2010 – июнь 2011 г., млрд руб.



Источники: 101-я форма отчетности

Достаточность капитала невысокая, в скором времени ожидается докапитализация со стороны акционеров.

Последний раз акционеры вносили дополнительный капитал в банк в 2008 г. (на 1,75 млрд руб.), – кроме того, в 2009 г. был привлечен субординированный кредит ВЭБа на 810 млн руб., и этого запаса (помимо полученной прибыли) СКБ хватило на обеспечение практически трехкратного роста активов за последние три года. На конец 2010 г. совокупная достаточность капитала и достаточность капитала I уровня у СКБ составляли 12,8% и 8,1% соответственно, что объективно ниже комфортных показателей даже при условии отсутствия у банка убытков. Поэтому бизнес-планом банка на 2011 г. было предусмотрено совокупное увеличение капитала СКБ на 2,5 млрд руб. за счет действующих акционеров. Предоставление субординированного кредита в объеме 1,5 млрд руб. на срок до 10 лет Группой «Синара» уже было одобрено на собрании акционеров банка 20 мая нынешнего года, и в ближайшее время ожидается поступление средств. Кроме того, во II полугодии будет проведена допэмиссия акций на 1 млрд руб. в пользу Группы «Синара» и ЕБРР (без изменения действующей структуры участия в уставном капитале банка). Тот факт, что акционеры продолжают вкладывать средства в развитие банка (а не выводят в виде дивидендов полученную чистую прибыль, которая могла бы быть больше без активного расширения филиальной сети), в целом свидетельствует об их согласии со стратегией развития СКБ и готовности оказывать ему поддержку. Однако ожидающиеся 2,5 млрд руб. нового капитала позволят банку нарастить активы без дальнейшего снижения достаточности капитала лишь примерно на 25 млрд руб., – таким образом, в следующем году, чтобы обеспечить намеченный рост, СКБ, скорее всего, придется принимать новые меры по докапитализации.

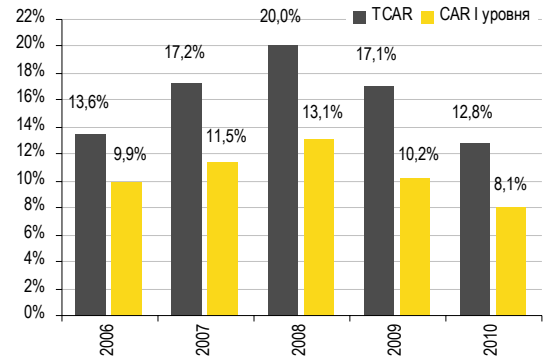
Качество кредитного портфеля растет. По итогам 2010 г. доля кредитов на балансе СКБ, просроченных более чем на 90 дней, снизилась на 2,3 п.п. до 6,1% (в том числе на 1,3 п.п. во II полугодии). В абсолютном выражении величина «просрочки» выросла на 350,7 млн руб. до 3,2 млрд руб.; кроме того, в прошлом году СКБ продал независимым сторонам кредиты на 307,6 млн руб., по результатам чего в отчете о прибылях и убытках был начислен убыток в размере 169,2 млн руб. Существенно снизившиеся во II полугодии расходы на резервирование (93 млн руб. против 534 млн руб. в I полугодии) позволяют сделать вывод, что пик выявления «просрочки» банком, скорее всего, уже пройден. Накопленные резервы покрывают просроченные более чем на 90 дней кредиты на 116%, – таким образом, новые резервы будут создаваться только под вновь выдаваемые кредиты, а это должно существенно ослабить давление на чистую прибыль со стороны отчислений в резервы. Кроме того, банк и дальше планирует на тендерной основе продавать безнадежные, а также многие просроченные более чем на 90 дней кредиты коллекторам, что даст ему возможность поддерживать качество активов на достаточно хорошем уровне.

Доля высокомаржинальных сегментов увеличивается, что будет способствовать росту ЧПМ.

По мере восстановления экономики СКБ вновь стал наращивать кредитование физических лиц и SME, которое было намеренно приостановлено в конце 2008 – 2009 г. Так, по итогам 2010 г. совокупная доля таких кредитов в кредитном портфеле банка увеличилась до 53,5% с 40,4% в 2009 г. Поскольку основной прирост розничных кредитов пришелся на II полугодие, положительный эффект не успел проявиться в уровне чистой процентной маржи (ЧПМ), которая за 2010 г. снизилась на 0,4 п.п. до 5,6%. Мы ожидаем, что рост ЧПМ будет виден в отчетности с самого начала нынешнего года, так как стоимость пассивов банка снижается уже со второй половины прошлого. Обратной стороной ухода в более доходные сегменты может стать давление на качество активов. Посегментный анализ показывает, что наибольшая доля «просрочки» была зафиксирована по кредитам SME (13,3% на конец 2010 г.), «просрочка» по таким кредитам покрывалась резервами лишь на 81%. Однако это может быть компенсировано избыточными резервами по корпоративным кредитам, отличающимся высоким качеством (доля «просрочки» – 3%): коэффициент покрытия по корпоративным кредитам составляет 167%. По кредитам физическим лицам доля «просрочки» составляет 7% (при 100-процентном покрытии резервами), что является очень неплохим показателем на фоне чисто розничных банков. На конец 2011 г. СКБ пла-

Достаточность капитала невысокая, скоро ожидается докапитализация от акционеров

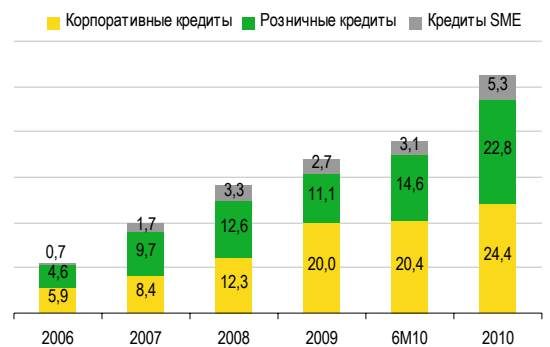
Общая достаточность капитала и достаточность капитала I уровня



Источники: отчетность СКБ-банка по МСФО

Доля высокодоходных сегментов растет

Динамика кредитного портфеля СКБ по сегментам рынка, млрд руб.



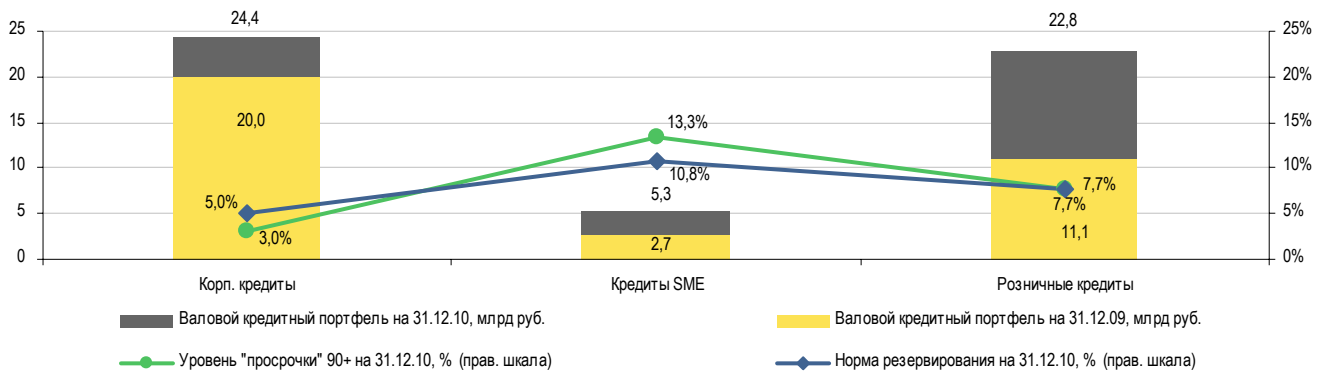
Источники: отчетность СКБ-банка по МСФО

Банк размещает облигации на 2 млрд руб.

нирует следующее распределение кредитного портфеля по сегментам бизнеса: розничные кредиты – 45 млрд руб., кредиты SME – 15 млрд руб., корпоративные кредиты – 20 млрд руб. Таким образом, по наиболее проблемным с точки зрения качества кредитам SME ожидается почти трехкратный рост по итогам года, что при текущей политике резервирования банка может потребовать, по нашим оценкам, создания дополнительных резервов на сумму более 1 млрд руб.

Рост кредитного портфеля при поддержании его качества на приемлемом уровне

Структура кредитного портфеля и просрочки по сегментам

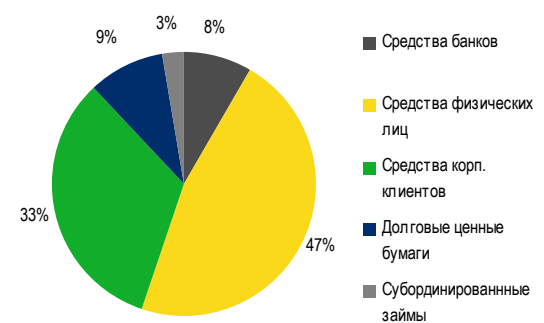


Источники: отчетность СКБ-банка по МСФО, оценка УРАЛСИБа

Низкая зависимость от оптового фондирования. Основу фондирования СКБ составляют средства клиентов (в первую очередь физлиц), на которые в совокупности приходится порядка 80% обязательств банка, тогда как на долговые ценные бумаги – лишь 9%. После размещения рассматриваемого выпуска номинальный объем облигаций банка в обращении составит 9 млрд руб., что, учитывая прогноз по величине активов на конец года, будет соответствовать, по нашей приблизительной оценке, 10-процентной доле в обязательствах СКБ на конец года. Даже если банк до конца года разместит еще два зарегистрированных у него выпуска облигаций на общую сумму 6 млрд руб., доля долговых ценных бумаг в его обязательствах едва ли превысит 17%. Принимая во внимание, что банки могут в какой-то степени самостоятельно управлять притоком/оттоком депозитов, варьируя по необходимости процентные ставки, мы оцениваем зависимость СКБ от фондирования на рынке капитала как низкую.

Основа фондирования – средства клиентов

Структура обязательств на 31.12.10

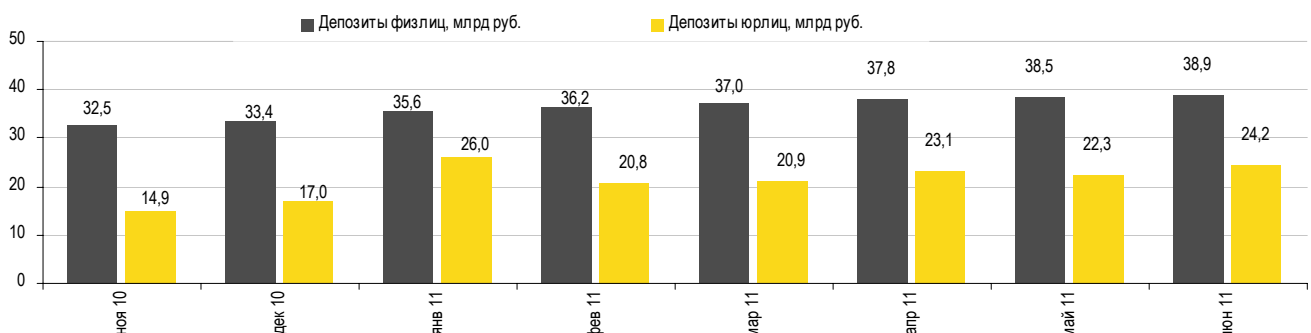


Источники: отчетность СКБ-банка по МСФО

Масштабный рост активов финансируется за счет притока депозитов клиентов. Приток средств клиентов СКБ в 2010 г. составил 16,9 млрд руб., объем выпущенных долговых ценных бумаг увеличился на 4,3 млрд руб. при росте активов на 23,5 млрд руб. Таким образом, рост активов в прошлом году банк профинансировал преимущественно за счет привлеченных депозитов. Похожая тенденция наблюдалась и в I полугодии нынешнего года: за январь–май объем размещенных в СКБ депозитов физических и юридических лиц увеличился, по нашим оценкам, на 6,7 млрд руб. (как следует из сказанного нами на стр. 2, цифра по средствам юридических лиц по состоянию на 1 января не является показательной и более правильно использовать в расчетах величину на 1 февраля) при росте кредитного портфеля на 7 млрд руб. Таким образом, размещение облигаций является для банка в большей степени способом диверсификации источников фондирования.

Депозиты физических лиц непрерывно растут

Динамика счетов клиентов СКБ-банка, ноябрь 2010 – июнь 2011 г.



Источники: 101-ая форма отчетности

Банк размещает облигации на 2 млрд руб.

Положительные изменения не остались незамеченными агентством Moody's. Произошедшие в последний год положительные изменения не остались без внимания Moody's, которое практически сразу после публикации банком отчетности по МСФО за 2010 г. повысило его кредитный рейтинг на одну ступень до уровня «В1», сохранив прогноз «Стабильный». По комментариям агентства, поводом для повышения рейтинга послужило значительное увеличение клиентской базы СКБ за последние два года при взвешенном подходе к рискам, что позволило банку не только опередить конкурентов в Свердловской области, но и расширить свою деятельность за пределы региона. Среди слабых сторон СКБ-банка Moody's называет высокую концентрацию кредитного портфеля по отдельным клиентам и умеренные показатели достаточности капитала. Однако, как уже было отмечено выше, зависимость СКБ от крупных клиентов будет снижаться по мере дальнейшего развития розничного кредитования, а достаточность капитала поддержат вливания средств акционеров. Теперь рейтинг от Moody's на одну ступень превышает рейтинг банка по версии Fitch, таким образом, есть все основания ожидать аналогичных действий по повышению рейтинга со стороны последнего.

Ключевые показатели ряда российских банков

СКБ-банк в сравнении с другими российскими банками

	МСФО	Рейтинги (S/M/F)	Активы, млн долл.	ЧПМ, %	Расходы / Доходы	RoAA, %	Кредиты / Депозиты	Капитал I уровня, %	Резервы / Кредиты, %
2009	Альфа-Банк	ВВ-/Ва1/ВВ	21 646	5,1	0,51	0,3	1,0	12,5	10,1
	Банк СПб	Ва3	7 844	5,0	0,25	0,3	0,9	10,7	9,1
	КБ "Восточный"	В2	1 745	11,4	0,62	0,5	0,9	13,7	6,8
	Кедр	В2	746	5,7	0,67	1,1	0,6	11,5	7,3
	Кредит Европа	Ва3/ВВ-	2 311	8,2	0,40	2,1	2,2	18,2	7,3
	ЛОКО-Банк	В2/В+	1 106	3,5	0,38	1,8	1,3	15,6	7,5
	МДМ-Банк	В+/Ва2/ВВ	13 411	6,5	0,43	(0,4)	1,2	15,3	15,7
	МКБ	В1/В+	2 898	5,8	0,42	1,0	1,3	12,7	2,4
	НОМОС-Банк	Ва3/ВВ-	9 226	6,2	0,29	1,4	1,2	13,2	9,5
	Промсвязьбанк	Ва2/ВВ-	15 688	6,7	0,41	(0,1)	0,9	8,1	12,7
	Ренессанс Кредит	В/В3/В	1 436	12,5	0,67	(8,1)	4,3	22,0	15,2
	Русский Стандарт	В+/Ва3/В+	4 665	12,8	0,66	(2,3)	3,5	21,1	9,2
	СКБ-банк	В1/В	1 979	6,0	0,64	0,1	0,7	10,2	9,0
ХКФБ	В+/Ва3/ВВ-	3 212	22,8	0,37	4,6	4,3	27,8	13,1	
2010	Альфа-Банк	ВВ-/Ва1/ВВ	28 478	5,7	0,44	2,2	1,0	10,8	7,6
	Банк СПб	Ва3	8 927	5,1	0,32	1,6	1,0	10,5	9,6
	КБ "Восточный"	В2	3 008	10,8	0,58	3,1	1,0	11,6	8,7
	Кедр	В2	813	3,6	0,85	(0,4)	0,7	10,2	7,9
	Кредит Европа	Ва3/ВВ-	2 780	7,6	0,49	3,4	1,9	17,1	3,7
	ЛОКО-Банк	В2/В+	1 637	4,1	0,51	1,9	1,4	12,1	4,0
	МДМ-Банк	В+/Ва2/ВВ	12 579	5,2	0,66	0,5	1,0	16,6	11,9
	МКБ	В1/В+	5 418	5,5	0,39	2,4	1,1	8,3	2,6
	НОМОС-Банк	Ва3/ВВ-	17 363	5,2	0,38	2,6	1,1	10,9	4,4
	Промсвязьбанк	Ва2/ВВ-	15 559	5,3	0,53	0,5	1,0	9,4	10,8
	Ренессанс Кредит	В/В3/В	1 334	32,3	0,42	3,7	1,7	27,8	3,6
	Русский Стандарт	В+/Ва3/В+	4 488	15,9	0,61	1,3	1,3	19,7	8,7
	СКБ-банк	В1/В	2 720	5,6	0,66	1,0	0,8	8,1	6,8
ХКФБ	В+/Ва3/ВВ-	3 310	24,9	0,38	9,5	3,2	32,7	7,3	

Источники: данные банков, оценка УРАЛСИБа

Банк размещает облигации на 2 млрд руб.

Высокие темпы роста активов без ущерба для их качества

Динамика финансовых показателей, МСФО, млн руб.

	2006	2007	2008	2009	6 мес.10 (неауд.)	2010
Чистые процентные доходы	925	1 852	2 449	2 687	1 531	3 450
Чистые комиссионные доходы	279	399	553	726	425	1 001
Доход от операций с ценными бумагами	95	6	(68)	762	272	199
Суммарные операционные доходы	1 375	2 370	3 278	4 087	2 836	4 533
Операционные расходы	(824)	(1 498)	(2 110)	(2 297)	(1 305)	(2 983)
Резервы	(248)	(301)	(1 086)	(1 609)	(534)	(627)
Чистая прибыль	232	435	19	156	127	712
Денежные средства и эквиваленты	720	1 379	4 192	7 038	3 503	8 960
Средства в банках	3 019	5 252	3 125	6 782	4 041	6 024
Ценные бумаги	1 889	1 636	2 208	10 877	14 212	13 850
Кредиты и авансы клиентам	11 041	19 298	26 735	30 692	34 573	48 889
Основные средства	995	1 182	2 768	2 439	2 520	2 666
Прочие активы	1 083	1 214	405	1 564	1 831	2 508
Активы	18 747	29 962	39 433	59 391	60 680	82 897
Средства банков	1 991	1 835	6 720	4 695	2 770	6 363
Средства физических лиц	6 255	8 753	13 839	25 838	31 343	35 950
Средства корпоративных клиентов	7 435	11 230	10 393	18 433	14 861	25 224
Долговые ценные бумаги	1 109	4 161	1 426	2 511	3 488	6 867
Субординированные займы	514	1 287	1 384	2 193	2 184	2 179
Собственный капитал	1 340	2 566	5 321	5 455	5 451	6 035
Кoeffициенты						
Чистая процентная маржа, %	7,0	8,6	8,1	6,0	5,7	5,6
ROAA, %	1,5	1,8	0,1	0,1	0,4	1,0
ROAE, %	18,5	22,3	0,5	2,9	4,7	12,4
Просроченная задолженность*, %	1,7	2,1	3,3	8,4	7,4	6,1
Норма резервирования, %	3,2	3,4	5,8	9,1	9,2	6,8
Достаточность капитала, %	13,6	17,2	20,0	17,1	14,6	12,8
Кредиты/депозиты, %	80,7	96,6	110,3	69,3	74,8	79,9
Расходы/доходы, %	59,9	63,2	64,4	56,2	46,0	65,8

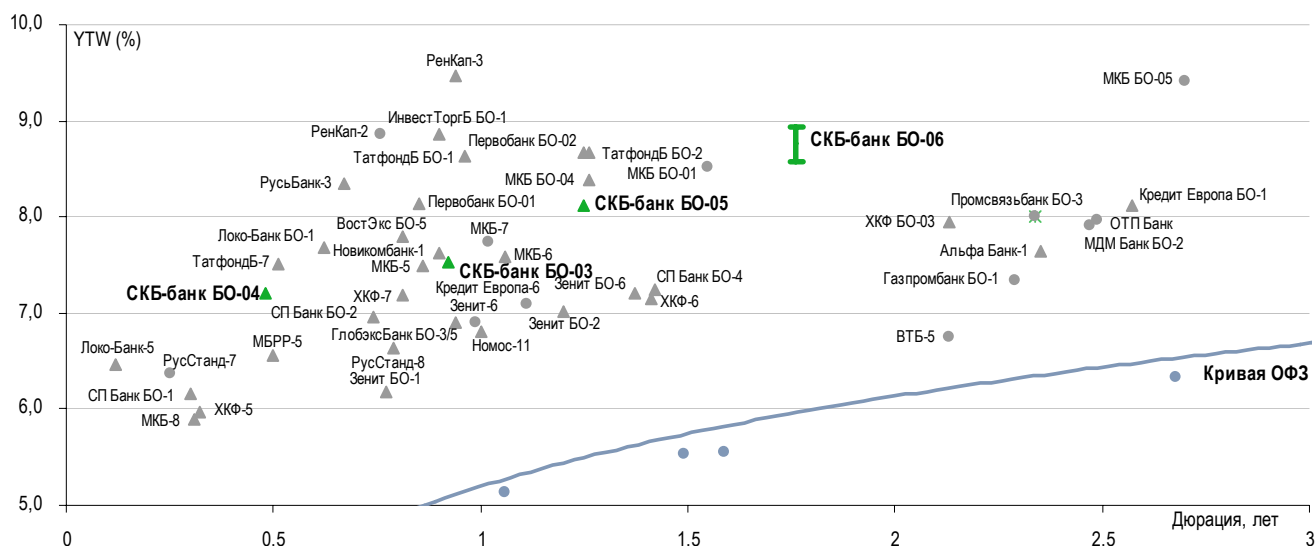
* Более 90 дней

Источники: отчетность компании, оценка УРАЛСИБа

Позиционирование выпуска. Ключевым ориентиром при оценке справедливой доходности выпуска СКБ-банк БО-06 выступают обращающиеся облигации эмитента, являющиеся в достаточной степени ликвидными. Выпуск СКБ-банк БО-05 срочностью 16 месяцев в настоящее время торгуется с доходностью 8,1%. Текущая разница в ставках на сроки 16 и 24 месяца на основании кривых ОФЗ и рублевых свопов сейчас составляет порядка 40–50 б.п. С учетом более длинного срока выпуска СКБ-банк БО-06 премию за первичное размещение мы оцениваем в 10–15 б.п. Таким образом, справедливую доходность облигаций СКБ Банк БО-6 на текущем рынке мы видим в диапазоне 8,60–8,75%, что эквивалентно купонной ставке размером 8,42–8,57%.

Мы оцениваем справедливую доходность выпуска в диапазоне 8,60–8,75%.

Рублевые облигации банков по состоянию на 23 июня 2011 г.



Источники: ММВБ, 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

Елена Довгань, dov_en@uralsib.ru
Анна Карпова, karповаam@uralsib.ru
Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru
Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru
Алексей Соколов, sokolovav@uralsib.ru

Алексей Соколов, sokolovav@uralsib.ru
Дэниэл Фельцман, feltsmand@uralsib.ru

Управление торговли

Вячеслав Чалов, chalovvg@uralsib.ru
Наталья Храброва, khrabrovann@uralsib.ru
Александр Глебов, glebovav@uralsib.ru

Управление по рынкам долгового капитала

Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlova@uralsib.ru
Виктор Орехов, ore_vv@uralsib.ru
Дарья Союшкина, 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
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

Стратегия/Политика

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Макроэкономика

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru
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, degtyarevm@uralsib.ru
Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru
Максим Недовесов, nedovesovmv@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru
Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru
Станислав Кондратьев, kondratievsd@uralsib.ru

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@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
Артем Егоренков, egorenkovag@uralsib.ru

Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru
Александр Шелестович, shelestovich@uralsib.ru

Редактирование/Перевод

Английский язык

Джон Уолш, walshj@uralsib.ru,
Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru
Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru
Хиссам Латиф, latifh@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@uralsib.ru

Русский язык

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru
Евгений Гринкруг, grinkruges@uralsib.ru
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru
Анна Разинцева, razintsevaav@uralsib.ru
Степан Чургов, chugrovss@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