

РАЗМЕЩЕНИЕ НОВОГО ВЫПУСКА ТРЕХЛЕТНИХ БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Первичное размещение, отдельные неаудированные показатели по МСФО за 1 п/г 2012 г.

Новое размещение с хорошей премией ко вторичному рынку. В среду, 18 июля, коммерческий банк «Ренессанс Капитал», работающий на российском рынке под брендом «Ренессанс Кредит», возобновил маркетинг нового облигационного займа и открыл книгу заявок на участие в размещении биржевых облигаций серии БО-2 объемом 4 млрд руб. Основная информация и параметры предложения представлены в таблицы справа. В начале мая эмитент рассматривал возможность размещения данной серии с двухлетней офертой, однако на этот раз участникам рынка предлагается выпуск с возможностью досрочного погашения уже через год, а заявленный ориентир купона/доходности выглядит намного привлекательнее. На сегодняшний день доходности бумаг эмитентов банковского сектора третьего эшелона со сроком до оферты/погашения от одного года до полутора лет находятся в диапазоне 10,5–12%. Предложение бумаг Ренессанс Кредита на публичном рынке долга ограничено: после погашения облигаций серии ОЗ в июне текущего года, в обращении остался только выпуск биржевых облигаций серии БО-3 на сумму 3 млрд руб., котирующийся в настоящий момент с доходностью 12,2–12,4% к оферте в августе 2013 г. и спредом к кривой ОФЗ в размере 560–580 б.п. В период распродаж весной текущего года выпуск значительно подешевел – цена опускалась до 96% от номинала (чем не преминул воспользоваться эмитент, выкупивший с рынка бумаг на сумму до 700 млн руб.), однако к середине июля котировки частично восстановились. Обозначенный в ходе маркетинга ориентир купона составляет 12,5–13,15%, что соответствует эффективной доходности к оферте 12,89–13,42% и премии к суверенной кривой 630–680 б.п. Таким образом, даже по нижней границе диапазона премия за выход составляет порядка 50–70 б.п., что позволяет нам рекомендовать инвесторам выставлять заявки по нижней границе в диапазоне 12,89–13,15%. Также стоит отметить, что новая бумага удовлетворяет всем критериям включения в ломбардный список ЦБ, в который недавно был внесен и обращающийся выпуск РенКап-БО-3. В этой связи, при условии дальнейшей стабилизации рыночной конъюнктуры и повышения аппетита инвесторов к риску, новый выпуск обладает потенциалом снижения доходности к уже присутствующим в ломбардном списке бумагам эмитентов третьего эшелона, сопоставимых с Ренессанс Кредитом по кредитному качеству и рейтингам.

Выпуск Ренессанс Кредит-БО-2

Кредитный рейтинг	В/В2/В
Серия облигаций	БО-2
Дата открытия книги	18.07.2012
Дата закрытия книги	24.07.2012
Дата размещения	26.07.2012
Срок обращения	3 года
Оферта	1 год
Объем	4 млрд руб.
Ориентир по купону, %	12,50–13,00%
Ориентир по доходности, %	12,89–13,42%

Источники: данные банка

Ключевые показатели КБ "Ренессанс Капитал"

МСФО, млрд руб.	2010	1 п/г 11	2011	1 п/г 12*
Чистый процентный доход	9,5	3,5	7,8	-
Чистый комиссионный доход	2,3	1,8	4,7	-
Операционный доход до резервов	11,9	5,2	12,6	8,6
Чистая прибыль	1,6	0,8	2,7	1,3
Валовый кредитный портфель	32,5	36,5	51,5	58,8
Резервы на возм. потери по ссудам	1,2	1,3	1,7	2,9
Чистый кредитный портфель	31,3	35,2	49,8	55,9
Активы	40,7	44,2	61,6	70,2
Собств. облигации, выпущенные	10,2	8,5	12,2	7,8
Средства клиентов	18,2	21,7	31,7	42,7
Собственный капитал	11,3	12,1	13,6	14,9
Рентаб. сред. капитала (ROAE), %	15,0	13,1	21,7	-
Рентаб. сред. активов (ROAA), %	3,7	3,6	5,3	-
Чистая процентная маржа, %	24,9	19,5	18,2	-
Просроченная задолженность, %	6,3	5,4	4,6	6,7
Общая достаточность капитала, %	29,3	27,0	23,3	22,0

* неаудированные данные по МСФО

Источники: данные банка, оценка УРАЛСИБа

Банки, специализирующиеся на потребительском кредитовании

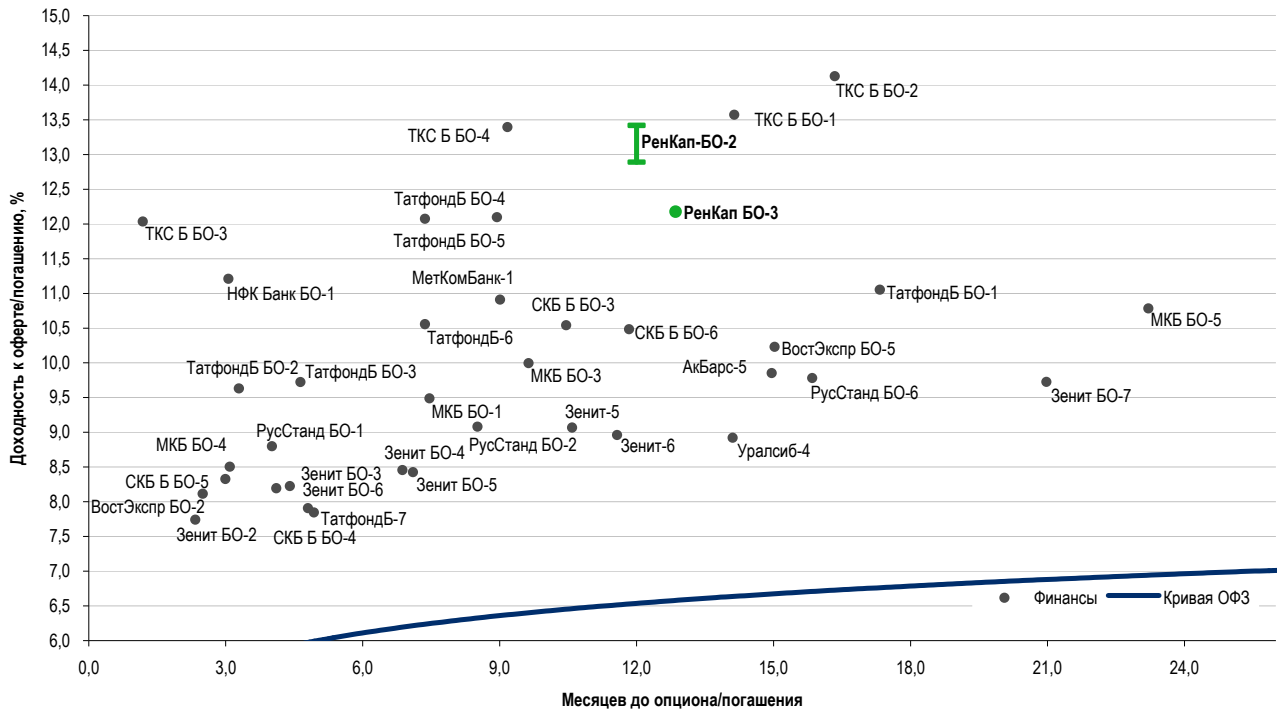
По состоянию на 01.01.2012 г., по МСФО

	Активы, млн руб.	Портфель потреб. кредитов, млн руб.	РВПС, млн руб.	Доля "прос-рочки"	Капитал / Активы
Банк Русский Стандарт	188 141	122 236	8 483	4,5%	14,4%
ХКФ Банк	155 700	121 020	8 187	5,8%	19,6%
Восточный Экспресс	137 120	109 943	5 438	6,5%	11,8%
КБ "Ренессанс Капитал"	61 593	50 425	1 690	4,6%	22,1%
Кредит Европа Банк	97 877	56 576	2 787	3,0%	16,3%
ТКС Банк	29 463	22 850	1 491	3,7%	12,8%

Источники: данные банков, оценка УРАЛСИБа

Новый выпуск сулит неплохую премию даже по нижней границе диапазона доходности

Доходность рублевых облигаций российских банков с рейтингами уровня "B" на 18.07.2012



Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

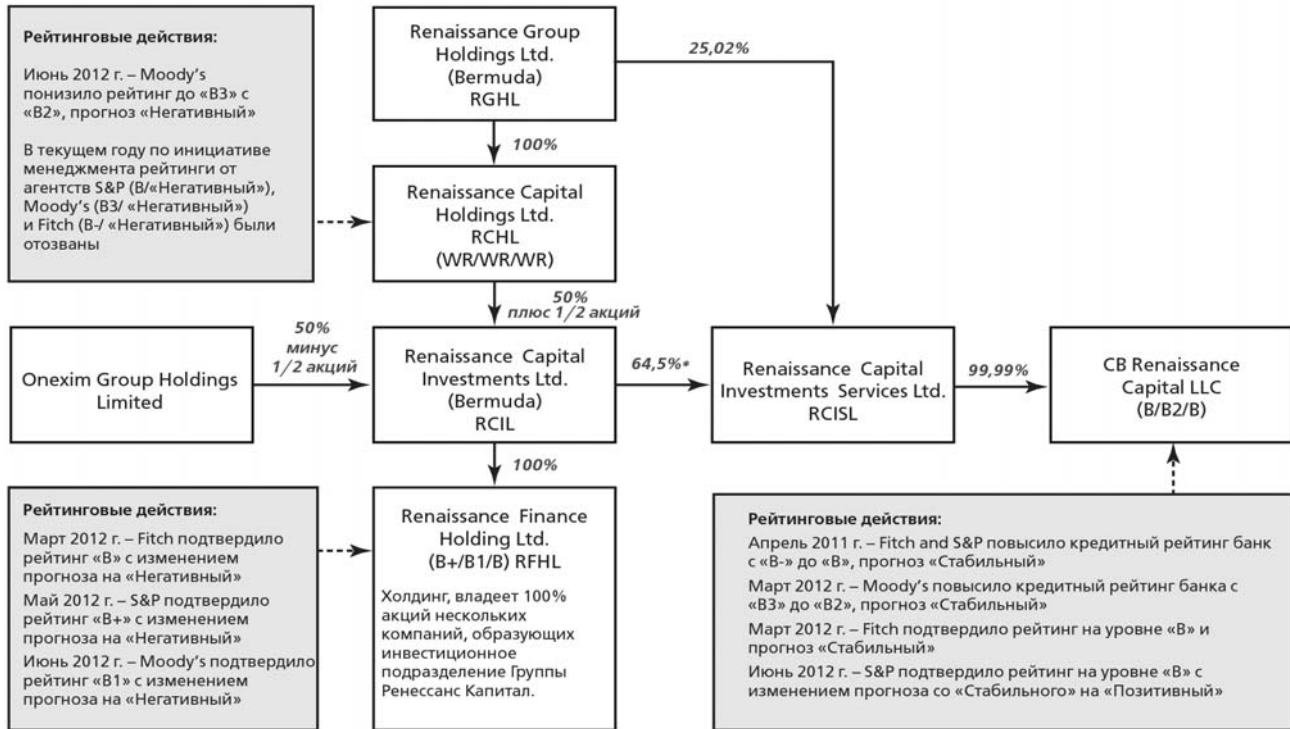
Отдельные показатели по МСФО за 1 п/г 2012 г. Финансовые результаты Ренессанс Кредита производят на нас исключительно положительное впечатление, о чем мы не раз упоминали в отчетах (см. гиперссылки ниже). На наш взгляд, эмитент извлек уроки из кризиса и провел достаточно серьезную работу над ошибками, показывая впечатляющую динамику практически всех основных показателей на протяжении последних двух лет. Возобновление роста кредитного портфеля на фоне повышения его качества, сокращение зависимости от оптового фондирования за счет диверсификации структуры пассивов и развития депозитной базы при сохранении солидного запаса по достаточности капитала – все перечисленные факторы позитивно отразились на кредитном профиле банка. В целях повышения информационной прозрачности Ренессанс Кредит опубликовал отдельные показатели неаудированной отчетности по МСФО за 1 п/г 2012 г. (см. таблицу на стр.1), согласно которым валовый кредитный портфель и активы за январь–июнь увеличились на 14% до 58,8 млрд руб. и 70 млрд руб. соответственно, средства клиентов выросли на 35% до 43 млрд руб., чистая прибыль составила 1,3 млрд руб., а общая достаточность капитала осталась на высоком уровне (22%). Некоторые опасения вызывает лишь продолжившееся во 2 кв. 2012 г. снижение качества активов – доля кредитов, просроченных более чем на 90 дней, на конец июня составляла 6,7% против 5,6% на конец 1 кв. 2012 г. и 4,8% на начало года. Впрочем, менеджмент считает это временным явлением, связанным с сезонностью. Банк увеличил резервы на возможные потери по ссудам до 2,9 млрд руб. против 1,7 млрд на конец 2011 г., что повысило норму резервирования с 3,3% до 4,7%, однако коэффициент покрытия остался фактически на прежнем уровне 73%, который, согласно комментариям представителей банка, является достаточным: исходя из исторических данных процент возврата кредитов, просроченных более чем на 120 дней, у Ренессанс Кредита составляет порядка 30%.

Рейтинговые агентства положительно оценивают кредитное качество банка. В 2012 г. в отношении всех основных подразделений Ренессанс Групп, имеющих рейтинги (инвестиционного банка «Ренессанс Капитал», холдинга «Ренессанс Капитал Холдинг Лимитед» и коммерческого банка «Ренессанс Капитал») были предприняты рейтинговые действия различного характера (см. схему). Так, во 2 кв. S&P, Fitch и Moody's были вынуждены изменить прогноз по рейтингам инвестиционного банка «Ренессанс Капитал» (RFHL) со «Стабильного» на «Негативный», подтвердив долгосрочный рейтинг эмитента на уровне «В+», «В» и «В1» соответственно, на фоне увеличившихся системных рисков и возможных, по мнению агентств, значительных убытков банка ввиду сохраняющейся высокой доли вложений в акции в условиях турбулентности на рынках. С другой стороны, улучшение финансовых результатов коммерческого банка «Ренессанс Капитал» не прошло незамеченным: в марте 2012 г. Moody's повысило кредитный рейтинг банка на одну ступень с «В3» до «В2», прогноз «Стабильный», что соответствует рейтингам на уровне «В» от S&P и Fitch, которые пересмотрели их еще весной 2011 г. Оба последних агентства в текущем году подтвердили свою оценку, при этом S&P изменило прогноз рейтинга

Первичное размещение, отдельные неаудированные показатели по МСФО за 1 п/г 2012 г.

эмитента со «Стабильного» на «Позитивный». Во всех трех случаях среди основных аргументов в качестве причин позитивных рейтинговых действий назывались улучшение позиций по ликвидности и структуре фондирования, формирование более сбалансированной ресурсной базы за счет активного привлечения средств клиентов, существенный рост кредитного портфеля (практически до предкризисных уровней), а также повышение его качества. Мы полагаем, что в настоящее время все рейтинги находятся на одном уровне и адекватно отражают кредитное качество эмитента.

Структура Ренессанс Групп и рейтинговые действия в отношении подразделений группы в 2011–2012 гг.



Источники: данные банка

Принадлежность к Ренессанс Групп: насколько велики риски? Многие участники рынка при оценке кредитного качества Ренессанс Кредита рассматривают прежде всего взаимодействие банка с материнской компанией, а также финансовые операции внутри группы. Принадлежность банка к Ренессанс Групп в настоящее время негативно воспринимается как инвестиционным сообществом, так и представителями рейтинговых агентств. Среди основных доводов – слабые результаты аффилированного инвестиционного бизнеса и наличие обязательств на уровне холдинговой компании. С нашей точки зрения, эти опасения несколько преувеличены. Если обратиться к аудированной отчетности, в последние три года самыми крупными статьями из относящихся к сделкам со связанными сторонами были «Денежные средства», «Кредиты клиентам» и «Депозиты». Их доля в суммарных показателях была несущественной, а сальдо на начало и конец года не вызывало вопросов. К примеру, согласно отчетности по МСФО за 2011 г., кредиты связанным сторонам на конец года составляли лишь 470 млн руб. (1% валового кредитного портфеля против 2,5% в 2010 г.), а в части пассивов на средства связанных сторон приходилось всего 393 млн руб. (1% суммарных клиентских счетов против 5% в 2010 г.). Обороты, зафиксированные по статьям «Прочие активы» и «Прочие обязательства» (233 млн руб.), во многом отражают операции банка на ММВБ, которые проводит казначейство через контрагента Renaissance Securities (Кипр). Насколько мы понимаем, эти сделки носят постоянный характер и являются частью банковской деятельности эмитента.

См. таблицы на следующих страницах.

Предыдущие публикации по теме:

Май 25, 2012 г. КБ «Ренессанс Капитал» (В/В2/В) - Хорошее начало года. Финансовые результаты 1 кв. 2012 г. по МСФО.

http://www.uralsibcap.ru/products/download/120525_FI_Renaissance%20Capital_1Q12%20Review.pdf?docid=13022&lang=ru

Апрель 26, 2012 г. Банк «Ренессанс Кредит»: Ренессанс – значит возрождение. Размещение нового выпуска трехлетних биржевых облигаций.

http://www.uralsibcap.ru/products/download/120426_FI_RenCredit_Placement.pdf?docid=12864&lang=ru

Первичное размещение, отдельные неаудированные показатели по МСФО за 1 п/г 2012 г.

Основные финансовые показатели КБ "Ренессанс Капитал"

МСФО, млн руб.

	2008	2009	2010	1 п/г 11	9 мес. 11	2011
Чистый процентный доход	8 430	12 453	9 460	3 486	5 556	7 837
Чистый комиссионный доход	3 006	536	2 321	1 791	3 233	4 729
Операционный доход до резервов	13 526	11 214	11 893	5 165	8 720	12 640
Операционные расходы	(6 319)	(3 644)	(5 016)	(3 068)	(4 721)	(6 640)
Резервы по кредитам	(5 303)	(12 499)	(5 091)	(1 119)	(1 724)	(2 606)
Чистая прибыль	1 498	(4 231)	1 565	769	1 805	2 707
Денежные средства и эквиваленты	8 690	3 667	5 666	4 788	4 342	7 389
Средства в банках	544	170	328	574	654	742
Ценные бумаги	1 452	9 050	965	637	194	64
Валовый кредитный портфель	53 585	32 994	32 469	36 516	0	51 536
Резервы на возможные потери по ссудам	2 764	4 790	1 170	1 340	0	1 690
Чистый кредитный портфель	50 821	28 204	31 300	35 175	42 769	49 845
Основные средства	852	529	739	739	794	1 008
Прочие активы	1 905	1 524	1 748	2 318	2 480	2 544
Активы	64 264	43 143	40 746	44 231	51 233	61 593
Собств. облигации, выпущенные	18 214	10 419	10 173	8 485	12 102	12 235
Кредиты ЦБ	10 927	14 365	0	0	0	0
Средства юридических лиц	6 635	3 252	2 985	3 109	0	1 969
Средства физических лиц	5 161	580	15 201	18 571	24 226	29 746
Средства банков	2 741	2 949	23	0	0	2
Прочие обязательства	8 398	2 104	1 018	1 950	2 204	4 048
Совокупные обязательства	52 076	33 669	29 400	32 116	38 532	48 000
Собственный капитал	12 188	9 475	11 346	12 115	12 701	13 593
Рентабельность среднего капитала (ROAE) %	15,1	(39,1)	15,0	13,1	20,0	21,7
Рентабельность средних активов (ROAA) %	2,7	(7,9)	3,7	3,6	5,2	5,3
Чистая процентная маржа %	17,6	25,5	24,9	19,5	25,7	18,2
Расходы / Доходы %	46,7	32,5	42,2	59,4	54,1	52,5
Кредиты / Депозиты	5,7	8,6	1,8	1,7	-	1,6
Просроченная задолженность*, %	6,8	20,0	6,3	5,4	4,8	4,6
Резервы / Кредиты %	5,2	14,5	3,6	3,7	-	3,3
Общая достаточность капитала, %	19,2	21,2	29,3	27,0	26,0	23,3
Доля ликвидных активов, %	13,5	29,9	17,1	13,6	10,1	13,3

* Кредиты, просроченные более чем на 90 дней

Источники: данные банка, оценка УРАЛСИБа

Первичное размещение, отдельные неаудированные показатели по МСФО за 1 п/г 2012 г.

Основные финансовые показатели ряда российских банков

	Рейтинг (S/M/F)	Активы, млн долл.	ЧПМ, %	Доля просрочки, %	Расходы / Доходы	Доходность средних активов, %	Кредиты / Депозиты	Капитал / Активы, %	Резервы / Кредиты, %
Абсолют банк	-/Ba3/BB+	3 593	4,3	16,8	0,9	(0,2)	1,9	11,9	13,5
Альфа-Банк	BB/Ba1/BB+	28 478	5,7	4,7	0,4	2,2	1,0	14,9	7,6
Банк Интеза	-/Baa3/-	2 716	7,8	11,5	0,6	0,6	3,4	15,5	8,4
Банк "Санкт-Петербург"	-/Ba3/-	8 927	4,9	5,1	0,3	1,6	1,0	10,5	9,6
Бинбанк	B-/B2/-	3 650	2,7	-	1,0	(0,2)	0,7	6,2	7,6
Банк Зенит	-/Ba3/B+	6 581	7,2	-	0,5	1,9	1,0	11,1	7,2
ВТБ	BBB/Baa1/BBB	140 870	5,1	8,6	0,4	1,4	1,3	13,4	9,0
ВЭБ	BBB/Baa1/BBB	83 124	3,5	7,3	0,3	0,3	3,5	24,2	15,5
Газпромбанк	BB+/Baa3/-	64 072	2,2	2,1	0,5	3,6	0,9	11,4	4,7
Глобэксбанк	BB-/BB	3 740	5,0	0,8	0,7	0,7	1,6	23,0	2,1
ДельтаКредит	-/Baa2/-	1 841	5,2	1,5	0,2	3,2	1,3	16,1	1,8
КБ Восточный	-/B1/-	3 008	10,8	9,7	0,6	3,1	1,0	11,6	8,7
2010 Кредит Европа Банк	-/Ba3/BB-	2 780	7,6	3,2	0,5	3,4	1,9	17,1	3,7
МДМ-Банк	BB-/Ba2/BB	12 579	5,2	14,4	0,7	0,5	1,0	16,6	11,9
МКБ	B+/B1/B+	5 429	5,6	1,5	0,4	2,6	1,1	8,3	2,6
НОМОС-Банк	-/Ba3/BB	17 363	5,3	2,4	0,4	2,3	1,3	10,9	4,4
ОТП Банк	-/Ba2/BB	3 200	16,0	12,3	0,4	3,6	1,2	14,8	13,4
Промсвязьбанк	-/Ba2/BB-	15 559	4,7	9,2	0,5	0,5	1,0	9,4	10,8
Райффайзенбанк	BBB/Baa3/BBB+	16 688	5,8	7,4	0,6	1,4	1,0	16,9	8,7
КБ "Ренессанс Капитал"	B/B3/B	1 334	32,3	6,0	0,4	3,7	1,8	27,8	3,6
Росбанк	-/Baa3/BBB+	14 925	5,6	-	0,6	0,1	0,9	18,6	15,8
Россельхозбанк	-/Baa1/BBB	30 558	6,7	7,6	0,4	0,0	1,5	12,6	7,6
Банк Русский Стандарт	B+/Ba3/B+	4 488	16,1	5,9	0,6	1,4	1,3	19,6	8,7
Сбербанк	-/Baa1/BBB	283 274	6,8	7,3	0,4	2,3	0,8	11,4	11,3
СКБ-банк	-/B1/B	2 720	5,6	6,1	0,7	1,0	0,8	7,3	6,8
Транскредитбанк	BBB-/Ba1/-	12 832	5,0	3,6	0,5	2,3	0,7	7,2	5,5
ТКС Банк	-/B2/B	405	34,0	3,3	0,6	3,0	1,8	10,8	7,4
ХКФБ	-/Ba3/BB-	3	21,8	6,9	0,4	10,1	3,2	32,7	7,3
Связной Банк	-/B3/-	411	3,1	-	0,9	-	0,4	21,0	18,1
Абсолют банк	-/Ba3/BB+	3 505	5,1	11,2	0,9	2,3	1,7	14,7	9,5
Альфа-Банк	BB/Ba1/BB+	31 365	5,1	2,6	0,6	2,6	1,2	11,0	5,9
Банк Интеза	-/Baa3/-	2 724	6,9	13,6	0,6	1,2	3,2	15,7	10,2
Газпромбанк	BB+/Baa3/-	85 248	3,2	1,4	0,4	1,8	1,0	9,8	4,0
Глобэксбанк	BB-/BB	6 352	3,8	0,9	0,7	0,2	1,4	12,6	2,2
ДельтаКредит	-/Baa2/-	2 093	5,0	0,9	0,3	3,6	1,6	16,7	0,4
КБ Восточный	-/B1/-	4 259	16,8	6,5	0,5	4,1	1,0	11,8	5,1
Банк "Санкт-Петербург"	-/Ba3/-	10 251	4,8	5,7	0,4	2,0	0,9	12,1	9,2
Банк Зенит	-/Ba3/B+	7 663	4,2	-	0,6	1,2	1,0	9,7	6,0
ВТБ	BBB/Baa1/BBB	210 883	5,0	5,4	0,5	1,6	1,2	9,2	6,3
ВЭБ	BBB/Baa1/BBB	78 641	3,0	5,8	0,5	0,3	3,5	21,0	11,7
Кредит Европа Банк	-/Ba3/BB-	3 040	8,5	3,0	0,5	3,0	2,4	16,3	3,3
2011 МКБ	-/B1/B+	7 217	5,6	1,1	0,4	2,1	0,9	11,0	2,3
НОМОС-Банк	-/Ba3/BB	20 010	5,5	2,0	0,4	2,1	1,2	11,4	4,3
ОТП Банк	-/Ba2/BB	3 631	18,6	11,1	0,4	5,6	1,4	17,1	13,0
Промсвязьбанк	-/Ba2/BB-	17 473	5,1	5,7	0,5	1,0	1,2	9,6	6,9
Райффайзенбанк	BBB/Baa3/BBB+	18 794	5,5	4,6	0,5	2,5	0,9	15,8	6,0
КБ "Ренессанс Капитал"	B/B2/B	1 913	18,2	4,6	0,5	5,3	1,6	22,1	3,3
Росбанк	-/Baa3/BBB+	23 155	7,7	-	0,7	1,4	1,5	14,0	10,5
Россельхозбанк	-/Baa1/BBB	39 894	5,3	7,3	0,6	0,0	1,5	12,2	7,7
Банк Русский Стандарт	B+/Ba3/B+	5 844	16,3	4,5	0,6	3,1	1,0	14,4	6,9
Сбербанк	-/Baa1/BBB	336 535	6,7	4,9	0,5	3,2	1,0	11,7	7,9
СКБ-банк	-/B1/B	3 381	7,7	7,0	0,6	1,0	0,8	7,3	7,1
ТКС Банк	-/B2/B	915	45,0	3,7	0,5	10,4	1,8	12,8	6,5
ХКФБ	-/Ba3/BB-	4 836	20,3	5,8	0,4	9,1	1,6	19,6	6,8
Связной Банк	-/B3/-	1 183	13,3	-	3,8	-	0,6	8,6	12,8
Банк "Санкт-Петербург"	-/Ba3/-	11 617	3,8	6,0	0,5	0,2	1,0	11,8	10,0
ВТБ	BBB/Baa1/BBB	219 942	3,7	5,5	0,4	1,4	1,3	9,8	6,6
Газпромбанк	BB+/Baa3/-	83 963	2,5	1,4	0,4	2,0	1,4	10,5	3,7
НОМОС-Банк	-/Ba3/BB	22 855	5,1	2,5	0,4	2,4	1,3	11,9	4,1
ОТП Банк	-/Ba2/BB	4 173	18,6	12,5	0,4	5,1	1,4	17,2	11,7
Промсвязьбанк	-/Ba2/BB-	18 972	5,7	5,0	0,5	0,4	1,1	10,1	6,4
1 кв.12 КБ "Ренессанс Капитал"	B/B2/B	2 361	18,9	5,6	0,5	2,8	-	20,3	-
Сбербанк	-/Baa1/BBB	396 952	6,3	4,8	0,5	3,3	1,0	11,8	7,3
ХКФБ	-/Ba3/BB-	5 910	18,6	6,0	0,4	5,8	1,3	17,4	7,7
МКБ	B+/B1/BB-	8 108	4,7	1,2	0,4	2,1	1,0	11,9	2,3

Источники: данные банков

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

Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru
Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru
Дарья Васильева, vasilievada@uralsib.ru

Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru
Алексей Соколов, sokolovav@uralsib.ru
Яна Шнайдер, shnayderyi@uralsib.ru

Управление по рынкам долгового капитала

Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlova@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

Аналитическое управление

Руководитель управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru
Надежда Мырсыкова, myrsikovav@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru
Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru
Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru
Андрей Кулаков, kulakovan@uralsib.ru
Татьяна Днепровская, dnevrovskata@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru
Станислав Кондратьев, kondratievsd@uralsib.ru

Стратегия

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

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru
Иван Рубинов, rubinoviv@uralsib.ru

Макроэкономика

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Валентина Богомолова, bogomolovava@uralsib.ru

Банки

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

Телекоммуникации/Медиа/ИТ

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru
Николай Дьячков, dyachkovna@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

Минеральные удобрения/

Машиностроение/Транспорт

Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru
Артем Егоренков, egorenkovag@uralsib.ru

Потребительский сектор/Недвижимость

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

Редактирование/Перевод

Английский язык

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

Русский язык

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru
Евгений Гринкруг, grinkruges@uralsib.ru
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru
Степан Чугров, chugrovss@uralsib.ru
Алексей Смородин, smorodinay@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Фриденберг, fridenbergav@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. 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 2012