

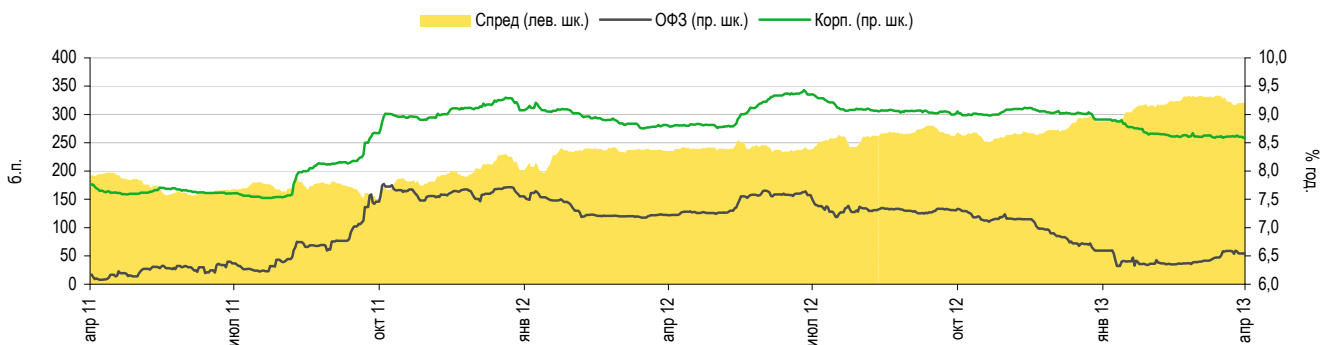
ДЛИННЫЕ ОБЛИГАЦИИ НАЧИНАЮТ ПОЛЬЗОВАТЬСЯ СПРОСОМ

Торговая ликвидность в 1 кв. 2013 г.

В сегменте ОФЗ прошла коррекция, корпоративный сегмент почти не двигался. Как видно на графике ниже, средняя доходность индекса URBI (сегмент ОФЗ) выросла в феврале–марте приблизительно на 20 б.п. до 6,55%, тогда как доходность индекса URBIСР (корпоративный сегмент) фактически не изменилась. В течение 1 кв. спред индекса URBIСР к кривой ОФЗ расширился с 287 до 320 б.п., и в настоящий момент он вдвое шире, чем был в июне 2011 г. Пятилетняя точка на кривой ОФЗ находится сейчас вблизи уровня 6,5%, что является нашим прогнозом для нее на конец текущего года, – таким образом, мы можем констатировать, что средние и длинные ОФЗ сейчас оценены справедливо. В то же время корпоративные бумаги из-за ширины спреда имеют потенциал снижения доходности порядка 1 п.п., и мы считаем, что до конца года этот потенциал вполне может быть реализован.

Корпоративный спред вдвое шире, чем в середине 2011 г.

Средняя доходность индексов внутреннего рынка URBI



Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

Рынок в очень хорошем состоянии, начался процесс роста дюрации торгуемых бумаг. Следующий график показывает bid-ask спред в корпоративном сегменте локального рынка (темная линия), а также усредненную по торговому объему дюрацию торговавшихся бумаг (желтая линия).

Тенденция к увеличению дюрации торгуемых бумаг

Средний bid-ask спред в корпоративном сегменте ММВБ и усредненная по дневному торговому объему дюрация торговавшихся бумаг



Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

Как можно видеть, средний торговый спред в корпоративном сегменте находится сейчас на отметке 35 б.п., то есть очень близко к своему минимуму, который приблизительно соответствует уровню 30 б.п. Помимо этого, в феврале–марте средняя дюрация торгуемых бумаг стала гораздо более волатильной – налицо попытка оттолкнуться от позорно

низкой отметки 1,25 года, на которой корпоративный сегмент находился со второй половины мая прошлого года, и перейти в диапазон 1,5–1,75 года, где рынок облигаций начинает уже чем-то отличаться от денежного.

Мы продолжаем оценивать ликвидность отдельных выпусков и их эмитентов. Дебютный выпуск этого ежеквартального бюллетеня состоялся девять месяцев назад, поэтому сегодня мы еще раз приводим короткое описание нашего метода. Каждая торгуемая бумага оценивается нами по следующим четырем параметрам: объем сделок («стакан»+РПС), количество сделок («стакан»+РПС), число торговых дней и средний bid-ask спред. Соответственно, для каждого выпуска мы рассчитываем четыре коэффициента: $IdxVol$, $IdxTr$, $IdxDays$ и $IdxBA$, значение каждого из которых находится в диапазоне от 0 до 1. Поясним алгоритм расчета на примере первого из них. За рассматриваемый период (например, за один квартал) рассчитывается суммарный оборот по бумаге на ММВБ. Затем все выпуски ранжируются по суммарному обороту в порядке возрастания. Коэффициент $IdxVol$ равняется отношению позиции бумаги в отсортированном списке к общему количеству бумаг. Особенность $IdxBA$ (bid-ask спред) заключается в том, что сортировка идет, наоборот, по убыванию, поскольку чем уже торговый спред, тем ликвиднее бумага. Коэффициент $IdxDays$ является простым отношением числа дней, в которых по бумаге был ненулевой оборот, к общему числу торговых дней за исследуемый период. Рассчитав четыре коэффициента, мы перемножаем их, получая, таким образом, интегральный индекс (IDX), характеризующий ликвидность каждого облигационного выпуска. Значение IDX, как нетрудно видеть, также будет в диапазоне от 0 до 1. Мы используем перемножение вместо суммы, во-первых, чтобы сохранить нормировку, а во-вторых, чтобы исключить из топов по ликвидности бумаги, которые, например, торговались один день с огромным оборотом и количеством сделок, а затем не торговались совсем. У такого бонда $IdxDays$ будет близким к нулю, что сильно понизит результирующий IDX, даже если $IdxVol$ и $IdxTr$ будут равны 1. В таблице на следующей странице представлены результаты расчета индекса ликвидности для основных рублевых выпусков в 1 кв.

Самой ликвидной бумагой 1 кв. объявляется выпуск Нижегородская область–8. За квартал эта бумага, размещенная в августе прошлого года, поднялась на шесть позиций в нашем рейтинге, достигнув самой верхней отметки. При этом дюрация выпуска остается довольно большой (2,8 года), что подтверждает вывод о росте интереса инвесторов к длинным бумагам, сделанный нами выше.

На второй позиции находится выпуск ВТБ-6, поднявшийся за квартал на 34 позиции вверх в нашем рейтинге. Бумаге-ветерану (размещена в июле 2006 г.) остается три месяца до оферты. При этом на 6-м месте рейтинга находится еще один бонд ВТБ – серии БО7, длина которого составляет почти два года. В конце января этот выпуск прошел оферту, однако активность торговли им вследствие этого не то что не снизилась, а, наоборот, возросла.

Третью строчку рейтинга занимает выпуск Уралсиб-5, который в 1 кв. прибавил семь позиций. Бумага становится короткой, поскольку до оферты осталось меньше года, однако интерес участников рынка к ней не снижается.

Особенно хотелось отметить, что на 5-й строчке рейтинга находится заем Трансаэро-1, преодолевший 18 позиций. Этот выпуск также не новичок на рынке (размещен в октябре 2009 г.), ему остается чуть больше полугода до погашения, однако торговля им по-прежнему идет очень активно, – по всей видимости, благодаря высокой доходности. Бумага является редким в рейтинге ликвидности представителем т.н. третьего эшелона.

Седьмую позицию в рейтинге занимает двухлетний выпуск Вымпелком-4, поднявшийся на пять строчек, а восьмую – РЖД-15 длиной более трех лет, опустившийся на шесть ступеней. Еще две длинные корпоративные бумаги в нашем топе.

Девятое место захватил выпуск Росбанк-БО3, однако мы не уверены в его будущем, поскольку через 1,5 месяца бумаге предстоит оферта. Скорее всего, дело здесь в том, что по положению 287-П облигации Росбанка получили низкий коэффициент риска, при том что на фоне других бумаг инвестиционного уровня они сохраняют приличную премию к ставке репо ЦБ. Это подтверждается тем, что другие бумаги Росбанка также оказались в этот раз на высоких позициях нашего рейтинга (БО6 на 21-м и БО5 на 28-м месте).

Во второй десятке рейтинга нам в первую очередь хотелось бы обратить внимание на длинные выпуски Роснефти (серия 5 на 17-м и серия 4 на 23-м месте), которые были размещены в октябре прошлого года и с тех пор прочно вошли в кортuru наиболее интересных для участников рынка бумаг.

Хорошую динамику продемонстрировали такие качественные корпоративные выпуски, как ФСК ЕЭС-25 (длина 42 месяца) и МТС-4 (длина 14 месяцев), занявшие 12-е и 14-е место соответственно, при том что МТС-4 тоже не новый выпуск – размещен в середине 2009 г.

Подводя промежуточные итоги, отметим, что рейтинг ликвидности индивидуальных бумаг сильно обновился в 1 кв. после невыразительной второй половины прошлого года. Виден рост интереса участников рынка к выпускам длиннее одного года, ну и, конечно, свои коррективы внес большой объем новых, в том числе банковских, размещений, прошедших в последние несколько месяцев.

Показатели ликвидности рублевых облигаций (исключая ОФЗ) за 1 кв. 2013 г.

Приведены первые 60 бумаг; изменение позиции - квартал к кварталу, оборот на ММВБ - в млн руб., bid-ask спред - б.п.

Выпуск	Позиция	Изменение	Оборот	Сделок	Bid-ask	Торг. дней	idxVol	idxTr	idxBA	IdxDays	IDX
Нижегор обл-8	1	6	11 605	660	24	57	0,9863	0,9848	0,8404	1,0000	0,8163
ВТБ-6	2	34	4 235	548	11	54	0,8678	0,9787	0,9650	0,9474	0,7765
Уралсиб-5	3	7	7 331	314	18	56	0,9514	0,9073	0,9134	0,9825	0,7746
Татфонд-БО4	4	7	7 134	746	12	49	0,9453	0,9909	0,9605	0,8596	0,7734
Трансаэро-1	5	18	2 720	1310	10	57	0,7371	0,9970	0,9818	1,0000	0,7214
ВТБ-БО7	6	27	10 534	395	20	50	0,9772	0,9544	0,8784	0,8772	0,7186
Вымпелком-4	7	5	10 197	406	24	52	0,9757	0,9605	0,8389	0,9123	0,7172
РЖД-15	8	(6)	26 122	666	40	57	0,9985	0,9863	0,6824	1,0000	0,6720
Росбанк-БО3	9	267	6 852	247	6	47	0,9392	0,8663	0,9970	0,8246	0,6688
Зенит-8	10	(2)	2 849	376	9	53	0,7508	0,9468	0,9878	0,9298	0,6529
РусАлБ-7	11	2	3 874	927	27	54	0,8343	0,9939	0,8116	0,9474	0,6376
ФСК ЕЭС-25	12	38	11 233	328	23	46	0,9802	0,9164	0,8495	0,8070	0,6159
ВТБ-БО6	13	(12)	8 950	380	28	48	0,9681	0,9483	0,7964	0,8421	0,6157
МТС-4	14	56	5 360	401	32	53	0,9073	0,9559	0,7614	0,9298	0,6140
Зенит-БО5	15	56	7 178	247	7	42	0,9483	0,8678	0,9939	0,7368	0,6027
Крас край-6	16	-	10 070	340	35	52	0,9726	0,9240	0,7264	0,9123	0,5956
Роснефть-5	17	151	8 727	426	42	54	0,9650	0,9635	0,6596	0,9474	0,5810
РусСтанд-БО1	18	26	4 140	319	25	50	0,8617	0,9119	0,8359	0,8772	0,5761
Альфа-БО3	19	(10)	5 198	188	11	46	0,9043	0,8100	0,9696	0,8070	0,5732
Глобэкс-БО7	20	284	7 755	223	21	46	0,9590	0,8450	0,8739	0,8070	0,5714
Росбанк-БО6	21		8 567	465	25	40	0,9635	0,9726	0,8283	0,7018	0,5447
ТКС-БО4	22	16	2 070	366	15	52	0,6733	0,9377	0,9316	0,9123	0,5365
Роснефть-4	23	139	6 770	323	37	51	0,9377	0,9134	0,6991	0,8947	0,5357
СУ-155-4	24	(3)	1 551	735	14	56	0,5638	0,9878	0,9468	0,9825	0,5181
Газпромбанк-6	25	(19)	4 090	354	26	44	0,8571	0,9301	0,8267	0,7719	0,5088
Вымпелком-1	26	(7)	6 441	269	35	48	0,9362	0,8830	0,7295	0,8421	0,5078
ВТБ-БО5	27	36	3 687	345	5	38	0,8191	0,9286	0,9985	0,6667	0,5063
Росбанк-БО5	28		10 137	337	24	38	0,9742	0,9195	0,8435	0,6667	0,5037
МКБ-БО5	29	2	3 938	336	37	53	0,8389	0,9179	0,6976	0,9298	0,4995
СУЭК-1	30	10	3 293	374	35	52	0,7903	0,9453	0,7310	0,9123	0,4982
Трансаэро-БО1	31	6	1 395	875	10	54	0,5380	0,9924	0,9757	0,9474	0,4935
Металлоинвест-5	32	(18)	5 852	261	41	51	0,9255	0,8799	0,6717	0,8947	0,4895
РСГ-1	33	(18)	3 318	371	37	53	0,7933	0,9407	0,7052	0,9298	0,4893
ВТБ-БО8	34	28	6 154	204	11	37	0,9301	0,8298	0,9726	0,6491	0,4873
ТГК2-БО1	35	39	2 139	2729	29	51	0,6839	1,0000	0,7933	0,8947	0,4854
ТКС-БО6	36	(16)	1 727	597	17	51	0,5942	0,9818	0,9179	0,8947	0,4791
БИН-БО1	37	378	5 586	232	35	48	0,9164	0,8526	0,7280	0,8421	0,4790
Промсвязь-6	38	1	3 626	597	51	56	0,8161	0,9833	0,6049	0,9825	0,4769
СвязнойБ-1	39	(36)	1 193	1615	10	57	0,4878	0,9985	0,9772	1,0000	0,4760
Татфонд-БО6	40	(15)	1 891	359	20	50	0,6337	0,9347	0,8830	0,8772	0,4588
РСХБанк-15	41	18	5 598	177	30	46	0,9179	0,7827	0,7888	0,8070	0,4573
Татфонд-БО5	42	142	2 072	214	13	48	0,6748	0,8359	0,9514	0,8421	0,4519
ОТП Банк-БО2	43	(25)	3 988	223	24	43	0,8435	0,8435	0,8374	0,7544	0,4494
ОткрытиеБ-1	44	546	4 771	174	11	38	0,8875	0,7690	0,9666	0,6667	0,4398
РЖД-16	45	15	7 028	324	63	53	0,9422	0,9149	0,5486	0,9298	0,4398
МТС-7	46	(1)	6 265	299	54	50	0,9331	0,9027	0,5851	0,8772	0,4323
Мечел-БО4	47	151	3 050	456	40	48	0,7736	0,9696	0,6778	0,8421	0,4281
Номос-9	48	91	2 565	213	16	43	0,7310	0,8343	0,9225	0,7544	0,4244
Русфин-БО3	49	80	7 405	263	31	37	0,9529	0,8815	0,7781	0,6491	0,4242
ТКС-2	50	98	1 575	555	27	53	0,5699	0,9802	0,8146	0,9298	0,4231
КБРенКап-БО3	51	(2)	1 344	475	22	54	0,5289	0,9742	0,8571	0,9474	0,4184
ФСК ЕЭС-18	52	(18)	3 863	162	18	42	0,8328	0,7462	0,9073	0,7368	0,4155
Теле2-7	53	(31)	7 044	258	49	46	0,9438	0,8784	0,6170	0,8070	0,4128
Моск обл-7	54	18	2 554	199	31	51	0,7264	0,8252	0,7690	0,8947	0,4125
ФСК ЕЭС-15	55	101	4 050	242	51	53	0,8526	0,8602	0,6018	0,9298	0,4104
Татфонд-БО2	56	116	1 887	308	30	52	0,6322	0,9043	0,7812	0,9123	0,4074
Юникредит-БО6	57		8 742	426	20	28	0,9666	0,9650	0,8845	0,4912	0,4053
ВТБ-БО21	58		15 681	274	47	41	0,9954	0,8891	0,6322	0,7193	0,4025
КБРенКап-БО2	59	61	1 882	428	36	52	0,6292	0,9666	0,7173	0,9123	0,3980
КредЕвропа-БО3	60	113	4 486	214	42	47	0,8754	0,8374	0,6550	0,8246	0,3959

Источники: оценка УРАЛСИБа, ММВБ

Субфедеральный сегмент на время «выпал» из фокуса. В следующей таблице представлена выборка первых десяти субфедеральных бумаг из нашей общей таблицы выпусков на стр. 3. На первом месте находится уже упомянутая бумага Нижегородская область-8, занявшая почетное 1-е место в общем рейтинге.

Однако помимо этого субфедеральному сегменту гордиться особенно нечем: вторая в списке бумага, Красноярский край-6, занимает уже 16-е место в общем перечне, а третья, Московская область-7, и вовсе не попала в общий топ-50. Кроме того, из первой десятки муниципальных облигаций исчезли бумаги Москвы, тогда как квартал назад Москва-62 и Москва-48 находились в ней на 6-м и 9-м местах соответственно.

Судя по всему, период размещений, завершившийся вместе с прошлым годом, ограничил активную торговлю в субфедеральном сегменте четвертым кварталом. Поскольку во второй половине 2 кв. мы уже с большой вероятностью увидим муниципальные размещения «нового урожая», ситуация с ликвидностью субфедеральных бумаг может в ближайшее время также исправиться.

Показатели ликвидности субфедеральных облигаций за 1 кв.

Приведены первые 10 бумаг; изменение позиции - квартал к кварталу, оборот - в млн руб., bid-ask спред - б.п.

Выпуск	Позиция	Изменение	Оборот	Сделок	Bid-ask	Торг. дней	idxVol	idxTr	idxBA	IdxDays	IDX
Нижегор обл-8	1	6	11 605	660	24	57	0,9863	0,9848	0,8404	1,0000	0,8163
Крас край-6	16	-	10 070	340	35	52	0,9726	0,9240	0,7264	0,9123	0,5956
Моск обл-7	54	18	2 554	199	31	51	0,7264	0,8252	0,7690	0,8947	0,4125
Нижегор обл-7	63	129	4 558	168	34	44	0,8769	0,7614	0,7462	0,7719	0,3846
Костром обл-6	74	(39)	1 861	233	25	45	0,6231	0,8541	0,8343	0,7895	0,3506
Краснод край-4	140	(67)	4 846	222	133	44	0,8891	0,8419	0,3374	0,7719	0,1949
Краснод край-3	175	197	2 003	107	34	30	0,6581	0,5957	0,7447	0,5263	0,1537
ОренОбл-1	178	276	7 250	145	123	34	0,9498	0,7188	0,3617	0,5965	0,1473
Твер Обл-12	186	265	3 141	134	81	33	0,7812	0,6854	0,4605	0,5789	0,1427
Твер Обл-10	204	95	1 253	95	23	29	0,5030	0,5653	0,8541	0,5088	0,1236

Источники: оценка УРАЛСИБа, ММВБ

Эмитентом самых ликвидных облигаций прошедшего квартала признается ВТБ. Напомним, что ВТБ оказывался лидером рейтинга эмитентов в 3 кв. 2012 г. и за весь 2012 г., однако в 4 кв. он уступил первую позицию РЖД (см. таблицу на следующей странице).

Как и индивидуальный рейтинг выпусков, рейтинг эмитентов изменился в 1 кв. очень сильно. Например, РЖД неожиданно для нас упали со 2-й строчки на 10-ю, а освободившееся 2-е место занял Татфондбанк. На 3-ю ступень поднялся упоминавшийся ранее Росбанк, хотя кварталом ранее он находился на 36-й позиции.

Хорошо продвинулась вверх ФСК ЕЭС, переместившись с 10-го на 3-е место. Из десятки выпал МКБ, покинувший 6-ю и оказавшийся на 13-й позиции. И обратным ходом, с 14-го на 9-е место, поднялся Мечел, высокодоходные облигации которого, несомненно, были в последнее время в фокусе внимания участников рынка.

Положительную динамику показали в прошедшем квартале крупные банки. Относительный новичок российского облигационного рынка Юникредит продвинулся вверх на 13 позиций до 12-го места. Улучшили свое положение Промсвязьбанк (14-е место), Альфа-Банк (17-е), Русский Стандарт (20-е).

Впервые в топ-50 эмитентов попала также обсуждавшаяся выше Роснефть (21-е место), и, похоже, что она обосновалась в рейтинге надолго.

Ожидаем дальнейшей активизации торговли длинными облигациями. 2 апреля ЦБ РФ принял решение понизить на 25 б.п. ставки по операциям предоставления ликвидности на срок от трех месяцев и более. В целом, экономическая система РФ находится в начале очередного цикла смягчения денежной политики. При этом, как было показано на графике на стр. 1, спред корпоративных облигаций расширен и обеспечивает им хорошую возможность снижения доходности до конца года. С нашей точки зрения, стабилизация внешнего фона вместе с некоторым повышением уровня банковской ликвидности вследствие торможения кредитования и одновременного смягчения денежно-кредитной политики ЦБ в ближайшие месяцы позволит длинным рублевым облигациям пользоваться растущим спросом со стороны инвесторов. Соответственно, во 2 кв. от рейтинга ликвидности следует ожидать дальнейшего повышения средней дюрации бумаг, находящихся в этом рейтинге на высоких позициях.

Рейтинг эмитентов по суммарному индексу ликвидности в 1 и 4 кв.

Показаны первые 50 позиций

Позиция	1 квартал 2013 г.	SumIDX	4 квартал 2012 г.	SumIDX
1	ВТБ	4,4429	РЖД	3,9117
2	Татфондбанк	3,1147	ВТБ	3,1953
3	Росбанк	2,9351	Зенит	3,0144
4	ФСК ЕЭС	2,4392	Вымпелком	2,6256
5	Зенит	2,4135	Россельхозбанк	2,5178
6	Россельхозбанк	2,3134	МКБ	2,4096
7	Вымпелком	2,1200	Татфондбанк	2,3974
8	ТКС	1,9034	ТКС	1,7683
9	Мечел	1,7044	Алроса	1,7671
10	РЖД	1,6891	ФСК ЕЭС	1,6350
11	МТС	1,5831	Металлоинвест	1,5882
12	Юникредит	1,4099	МТС	1,4267
13	МКБ	1,3911	Башнефть	1,3386
14	Промсвязьбанк	1,3335	Мечел	1,3121
15	Евраз	1,3334	ОТП Банк	1,2850
16	Металлоинвест	1,2806	Промсвязьбанк	1,2818
17	Альфа-Банк	1,2681	НЛМК	1,1918
18	Трансаэро	1,2149	Евраз	1,1786
19	Нижегородская область	1,2057	Газпромбанк	1,1374
20	Русский Стандарт	1,1314	Альфа-Банк	1,0940
21	Роснефть	1,1167	Трансаэро	1,0383
22	Газпромбанк	1,0615	Уралсиб	0,9655
23	АФК Система	1,0420	Новатэк	0,9548
24	Уралсиб	0,9422	ЛСР	0,9208
25	Русский Алюминий	0,9274	Юникредит	0,9134
26	НОМОС-Банк	0,8988	НОМОС-Банк	0,8965
27	Алроса	0,8912	Нижегородская область	0,8715
28	ОТП Банк	0,8515	Русский Алюминий	0,8206
29	Банк Ренессанс Капитал	0,8163	Русский Стандарт	0,8073
30	Башнефть	0,7722	АФК Система	0,8051
31	Кредит Европа	0,7507	РеноваСтойГруп	0,8027
32	Русфинанс Банк	0,6942	Связной Банк	0,7996
33	Красноярский край	0,6564	Красноярский край	0,7348
34	Норильский Никель	0,6472	Банк Ренессанс Капитал	0,6832
35	ММК	0,6419	ВЭБ	0,6798
36	Восточный Экспресс	0,6330	Росбанк	0,6770
37	ХКФ	0,6273	ММК	0,6677
38	Глобэксбанк	0,6171	ХКФ	0,6523
39	ЛСР	0,5556	Теле-2	0,6075
40	НЛМК	0,5380	Москва	0,6005
41	РеноваСтойГруп	0,5330	Ситроникс	0,5895
42	Теле-2	0,5243	Акрон	0,5775
43	СУ-155	0,5215	Кредит Европа	0,5734
44	СУЭК	0,4982	СУ-155	0,5695
45	ТГК-2	0,4854	Костромская обл	0,5154
46	БИН Банк	0,4790	Северсталь	0,5136
47	Газпромнефть	0,4781	МОЭСК	0,4952
48	Связной Банк	0,4760	Восточный Экспресс	0,4943
49	Москва	0,4683	СУЭК	0,4735
50	Локо-Банк	0,4658	Банк Санкт-Петербург	0,4676

Источники: оценки УРАЛСИБа, ММВБ

Предыдущие публикации по теме:

11 января 2013 г. Стратегия – [Спрос на длинные корпоративные бумаги пока не восстановился. Торговая ликвидность в 4 кв. 2012 г.](#)

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

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

Александр Сазонов, sazonoval@uralsib.ru

Алексей Смирнов, smirnovak@uralsib.ru

Сопровождение проектов

Гюзель Тимошкина, tim_gg@uralsib.ru

Галина Гудыма, gud_gi@uralsib.ru

Наталья Грищенко, grischenkovane@uralsib.ru

Региональные выпуски

Александр Маргеев, margeevas@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 Боженко, bozhenkonv@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru

Татьяна Днепровская, dneprovskata@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru

Кристина Корнич, kornichko@uralsib.ru

Стратегия

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Валентина Богомолова, bogomolovava@uralsib.ru

Макроэкономика

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/ИТ

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Банки

Наталья Березина, berezinana@uralsib.ru

Минеральные удобрения/

Машиностроение/Транспорт

Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru

Артем Егоренков, egorenkovag@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru

Максим Недовесов, nedovesovmv@uralsib.ru

Потребительский сектор/ Недвижимость

Марат Ибрагимов, ibragimovmy@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

Русский язык

Андрей Пятигорский, pya_ae@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 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 2013