



РУБЛЕВЫЕ ВЫПУСКИ

УТМ, %	Изм., б.п.			YTD
	знач.	за день	за мес.	
ОФЗ 46020	9,1	-	(16)	231
Газпром-4	9,9	(3)	105	328
ЦентрТел-4	24,7	169	1 419	1 677
ОГК-2	16,6	1	(197)	856

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Изм., %			YTD
	знач.	за день	за мес.	
Золото, \$/унция	771,7	(3,2)	(11,7)	(13,8)
Urals, \$/барр.	66,2	(4,3)	(31,9)	(25,0)
S&P Металлы, инд.	1242,5	(3,3)	(29,9)	(36,5)
S&P C/x прод., инд.	580,9	(1,9)	(22,0)	(33,5)

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

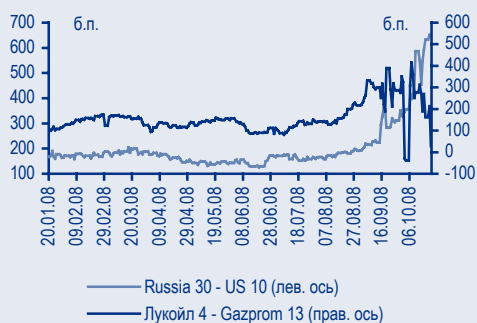
RUB млрд.	Изм.			YTD
	знач.	за день	за мес.	
РЕПО в ЦБ	227,9	(6,5)	74,4	221,4
Корсчета	684,4	(28,6)	(21,3)	(162,1)
Депозиты в ЦБ	89,1	11,2	49,4	(181,2)

	Изм., б.п.			YTD
	знач.	за день	за мес.	
NDF 1Y, %	19,20	(81)	1 181	1 375
MOSPrime O/N, %	10,33	(1 067)	221	712

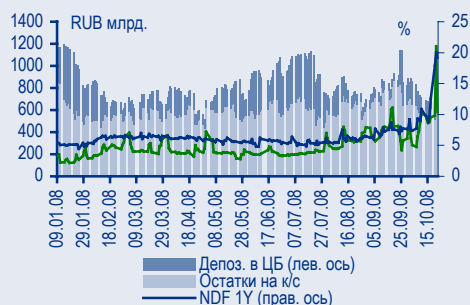
ИНДЕКСЫ

б.п.	Изм., б.п.			YTD
	знач.	за день	за мес.	
Russia 30 - UST 10	641,0	(11)	358	485
EMBI + Spread	714,0	42,1	332,9	439,6
ITRAXX NY	1 301,0	34,5	473,5	943,5

ИНДИКАТИВНЫЕ СПРЕДЫ



ИНДИКАТОРЫ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА



СТРАТЕГИЯ РЫНКА

- В отсутствие средств ФНБ рублевый рынок остается вялым** стр. 2
- Рынок МБК постепенно приходит в норму** стр. 2
- Основные события происходят на валютном рынке** стр. 2
- Правительство определило приоритетные сектора для господдержки** стр. 3
- Акции под залогом будут выкупаться** стр. 3

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Госсредства пошли на рынок** стр. 4

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

- X5 (S&P: BB-) и АЛПИ (NR) Продажи и покупки** стр. 5
- Разгуляй (NR) Инвестпроекты на сумму 5 млрд руб. будут заморожены** стр. 6
- ЭйрЮнион (NR) Остается много вопросов** стр. 6

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- ✦ Покупать короткие выпуски приемлемого кредитного качества с доходностью выше YTW18% в рамках стратегии buy & hold (например, **ОГК-2, ОГК-6, ТГК-4, ТГК10-2, ТГК-8, ЮТК-4, 7Континент-2**).
- ✦ В качестве наиболее консервативной стратегии мы рекомендуем покупку коротких выпусков, включенных в список РЕПО ЦБ. Среди этих выпусков наибольший спред к ставкам РЕПО предлагают банковские и финансовые выпуски, в частности облигации банков УРСА, ХКФ, «Русский Стандарт», а также выпуск **ЛК УРАЛСИБ-1**. Мы рекомендуем также обратить внимание на телекоммуникационные выпуски, которые оказались перепроданными, например, **Вымпелком-Инвест, ЦентрТел-4, ВолгаТел-4 и УРСИ-7**.
- ✦ Покупать короткие еврооблигации **VimpelCom 09, URSA 09, NOMOS 09, Norilsk Nickel 09**.

RUSSIAN INFORMER

Новости и комментарии, относящиеся к рынку акций, см. в нашем ежедневном издании [Russian Informer](#).



Стратегия

В отсутствие средств ФНБ рублевый рынок остается вялым

Рублевый рынок остается сильно фрагментированным, консолидация наблюдается только в коротких бумагах первого эшелона, однако и там есть исключения: например, выпуск **ВТБ-Лизинг-2** торгуется с доходностью YTP24% к оферте 16 июля 2009 г. – хотя на нынешнем рынке эта бумага, наверное, воспринимается как длинная. В котировках большинства бумаг второго-третьего эшелонов по-прежнему «разброд и шатание». На рынке акций господдержка уже ощутима (РТС закрылся повышением на 2,4% за счет роста Газпрома, ЛУКОЙЛа и Сбербанка), но рынок облигаций пока остается за бортом господдержки.

Вчера состоялся аукцион по выпуску **АК Барс-4**. Выпуск был размещен в полном объеме – 5 млрд руб., но едва ли у кого-то возникли сомнения в характере этого размещения. На 28 октября назначено также размещение выпуска **МТС-2** объемом 10 млрд руб.

Рынок МБК постепенно приходит в норму

С поступлением ликвидности в виде межбанковских кредитов ЦБ ситуация на денежном рынке несколько улучшилась по сравнению с предыдущим днем, когда ставки однодневного МБК подскочили до 20%. Сегодня в банки поступят бюджетные средства в размере около 162 млрд руб., привлеченные в ходе вчерашнего аукциона Минфина (средневзвешенная ставка составила 8,39% годовых на месяц). Можно ожидать также благоприятного эффекта от решения ЦБ выступать в качестве страховщика по межбанковским кредитам крупных госбанков (насколько мы поняли, этой страховка распространяется приблизительно на 100 банков). Суть этой страховки состоит в том, что госбанки получают компенсацию от ЦБ в случае отзыва лицензии у банков, которым они предоставили МБК

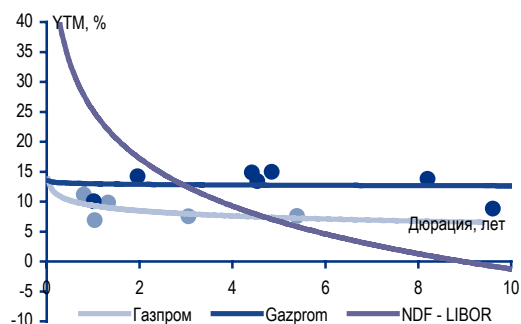
Основные события происходят на валютном рынке

В последние несколько дней внимание инвесторов приковано к валютному рынку, где основные события разворачиваются вокруг пар доллар/евро и доллар/рубль.

Нисходящее движение евро по отношению к доллару, в результате которого вчера евро опустился ниже отметки 1.30 долл./евро, пока полностью согласуется с нашей точкой зрения об укреплении доллара в среднесрочной перспективе (3–6 месяцев), обоснование которой мы привели в нашем специальном отчете «Мир не спешит расставаться с долларом», опубликованном 16 октября 2008 г. (см. http://data.cbonds.info//comments/34639/Dollar-Flashnote_081016.pdf) Мы не исключаем, что в ближайшее время доллар укрепится до 1,25 долл./евро или даже больше.

В паре доллар/рубль отмечен рост доллара на 28 копеек до 26,59 руб./долл., а рублевая стоимость бивалютной корзины (0,55 центов и 0,45 евроцентов) выросла на 10 копеек до 30,40 руб., что пока служит верхней границей коридора. Поскольку цены на нефть продолжают движение вниз, у регулятора появляется все больше оснований для снижения стоимости рубля к бивалютной корзине (чтобы сократить объем импорта и тем са-

Кривые доходностей Газпрома



Источники: Bloomberg, ММББ



мым поддержать приток валюты по счету текущих операций). Резкое ослабление рубля может спровоцировать панику и, как следствие, отток депозитов физических лиц, общий объем которых составляет около 181 млрд долл., поэтому мы склонны считать, что ослабление рубля будет постепенным. Даже если стоимость бивалютной корзины останется на нынешнем уровне, то укрепление доллара к евро, как мы ожидаем, приведет к ослаблению рубля до 27,32 руб./долл.

Правительство определило приоритетные сектора для господдержки

Вчера правительство назвало приоритетные сектора экономики: розничную торговлю продовольствием, девелопмент и строительство, сельское хозяйство, оборонную промышленность, автомобилестроение и нефтегазовую отрасль, поручив госбанкам, получившим госсредства, начать кредитование названных отраслей. При этом, насколько мы понимаем, процентные ставки будут не выше 20% годовых (что в настоящий момент принято считать относительно дешевым кредитом), однако кредитоваться будут только проекты, находящиеся в стадии завершения. Таким образом, компаниям придется отложить реализацию новых проектов до лучших времен. Тем не менее для аграрного и машиностроительного секторов, по видимому, будет сделано исключение: государство планирует расширить список предприятий, которым будут предоставляться субсидии по процентным платежам, а также увеличить размер кредитных линий.

Мы оцениваем эту новость весьма позитивно, поскольку статус приоритетных получили как раз те сектора, которые обременены высокой долговой нагрузкой с преобладанием краткосрочного долга. В последние несколько месяцев наибольшее число дефолтов произошло именно по долгам эмитентов из названных секторов. Вопрос о дефолтах на рублевом рынке подробно исследован в нашем специальном обзоре «Новые реалии рынка рублевых облигаций», от 10 июля 2008 г. На наш взгляд, поддержка названных секторов, а также их развитие важны для ограничения зависимости российской экономики от импорта, поскольку они, по существу, охватывают весь российский реальный сектор. Отметим, что именно зависимость от импорта, сильно возросшая за последние несколько лет, делает экономику РФ весьма уязвимой в условиях низких цен на сырьевых рынках.

Акции под залогом будут выкупаться

Правительство приняло решение по вопросу о рефинансировании внешнего долга российских компаний, обеспечением по которому служат их акции. Отметим, что условиями большинства синдицированных кредитов предусмотрены различные ковенанты (ограничения на кредитные коэффициенты, например, на отношение чистого долга к операционному денежному потоку и т.д.), а также залог – основных средств или акций. Снижение стоимости залогового обеспечения приводит к margin-calls, что предполагает либо досрочное погашение кредита, либо увеличение залогового обеспечения. В случае если заемщик не в состоянии выполнить ни то ни другое условие, права собственности по залогом переходят к кредитору. В настоящий момент миноритарные пакеты акций мало кого интересуют, поэтому кредиторы просто продают полученные акции на открытом рынке. В результате возникает «эффект домино», при котором долгосрочные обязательства превращаются в краткосрочный долг. Таким образом, вмешательство государства пришлось в этом случае весьма кстати.

Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru



Денежный рынок

Госсредства пошли на рынок

В банки и на рынок начали поступать государственные средства. Вчера Министерство финансов перечислило ВЭБу 175 млрд руб. (6,7 млрд долл.), выделенных для поддержки рынка ценных бумаг. Средства будут инвестироваться в рынки акции и облигаций в размере не более 5 млрд руб. (190 млн долл.) в день. Помимо этого, сумма, выделенная для предоставления субординированных кредитов коммерческим банкам – 450 млн млрд руб. (17,2 млрд долл.), будет также вскоре перечислена ВЭБу. Вчера Минфин разместил временно свободные бюджетные средства в размере 162,4 млрд руб. (6,2 млрд долл.) на депозитах банков. Отметим, что сегодня банки должны вернуть в бюджет ранее размещенные на их депозитах средства в объеме 173 млрд долл. (6,6 млрд руб.). Таким образом, положение с ликвидностью, вероятно, начнет постепенно улучшаться, а ставки межбанковского рынка – снижаться. Пока они остаются высокими, но уже намечилось движение вниз: вчера ставка Mosprime по однодневным кредитам опустилась на 10,7 п.п. до 10,33%.

Вчера объем операций РЕПО с ЦБ составил 227,9 млрд руб., снизившись на 6,5 млрд руб. по сравнению с предыдущим днем. По итогам дня остатки корсчетов банков в ЦБ сократились на 28,6 млрд руб. и составили 684,4 млрд руб., объем депозитов банков в ЦБ вырос на 11,2 млрд руб. до 89,1 млрд руб.

Доллар резко укрепился по отношению к евро в связи с ожиданиями снижения ЕЦБ процентной ставки и достиг отметки 1,28 долл./евро. Курс рубля к доллару также снижается, следуя за динамикой пары доллар/евро, и сегодня достиг уровня 26,8 руб./долл. По нашему прогнозу, сегодня рубль будет котироваться значительно ниже официального курса ЦБ, установленного на уровне 26,4417 руб./долл.

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



Корпоративные события

X5 (S&P: BB-) и АЛПИ (NR)

Продажи и покупки

Сегодня на ленте новостей Reuters появилась информация о том, что X5 может привлечь в качестве инвестора для подразделения X5 Development израильского девелопера AFI. В AFI информационному агентству сообщили, что речь идет лишь о создании совместного предприятия, но не о покупке. Тем не менее из слов финансового директора X5 Евгения Корнилова, приведенных агентством, следует, что в настоящий момент компания обсуждает условия приобретения с потенциальными покупателями ее девелоперского подразделения. Сегодня же «Коммерсант» сообщает о том, что красноярская сеть АЛПИ подписала договор о продаже 22 помещений своих гипермаркетов X5 Retail Group за 240 млн долл. Как уточняется, сделка будет закрыта в ближайшее время, если X5 удастся получить под нее финансирование у госбанков. Какую-то часть недвижимости АЛПИ может купить также французская Auchan.

Что касается возможной продажи X5 своего девелоперского подразделения или привлечения для него инвестора, то, насколько мы понимаем, речь идет о трех строительных площадках, на которых строительство еще не начато, и в настоящий момент оценить их текущую рыночную стоимость, на наш взгляд, достаточно сложно. В любом случае, действия X5 представляются нам вполне логичными в сложившихся рыночных условиях с учетом ограниченности кредитных ресурсов для осуществления долгосрочных и высокочатратных проектов. Следует учесть, что в настоящее время компании необходимо сосредоточиться на рефинансировании своего краткосрочного долга, который по состоянию на конец I полугодия составлял около 713 млн долл. Кроме того, в случае продажи девелоперского подразделения X5 может использовать часть вырученных средств для финансирования сделки по покупке торговых площадей АЛПИ. Мы считаем вероятность того, что X5 сможет получить финансирование от госбанков для закрытия сделки с АЛПИ, достаточно высокой, учитывая высказывания вице-преьера Игоря Шувалова, в связи с кризисом призвавшего торговые сети к объединению. Примечательно, что X5 изначально фигурировала в списке девяти ритейлеров, которым согласно рекомендациям правительства РФ предполагается выделять кредитные средства через крупнейшие госбанки. Мы полагаем, что позиция властей существенно снижает для X5 возросшие риски рефинансирования в условиях дальнейшего увеличения компанией объема долга.

Отдельно отметим, что в случае закрытия сделки между X5 и АЛПИ вырученные средства АЛПИ предполагает направить на расчеты с держателями облигаций по выпуску **АЛПИ-Инвест-1**, дефолт по обслуживанию oferty которого эмитент допустил почти два месяца назад. В настоящий момент компания сумела выкупить бумаги на общую сумму 495 млн руб. из 1,44 млрд руб., предъявленных к погашению в рамках oferty. Ранее компания заявляла, что намерена полностью рассчитаться с держателями бумаг и готова предложить кредиторам несколько возможных вариантов дальнейшего сотрудничества. Тогда же уточнялась, что среди вариантов привлечения средств для выполнения своих обязательств АЛПИ рассматривает возможность продажи своих торговых площадей – это мы сейчас и наблюдаем. Ссредств, вырученных от сделки с X5, компании должно с лихвой хватить для исполнения своих обязательств перед держателями облигаций, правда, необходимо учитывать значительную задолженность компании перед банками-кредиторами (в частности Сбербанком). Тем не менее дисконт по сделке поражает, учитывая, что летом текущего года



оценщики оценивали недвижимость АЛПИ из расчета 5 тыс. долл. за 1 кв. м, а готовящаяся сделка с Х5 подразумевает цену в 1,2 тыс. долл. за 1 кв. м.

Ввиду его длинной дюрации мы считаем нецелесообразной покупку выпуска **ИКС5-Финанс-1** (погашение 8 июля 2010 г.), ликвидность в котором крайне низкая, а уровень доходности (УТМ 24,33% исходя из последних сделок) не выглядит адекватным в нынешних рыночных условиях, когда существует ряд возможностей инвестирования в более качественные и высокодоходные короткие бумаги (см. «*Торговые идеи*»).

Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru

Разгуляй (NR)

Инвестпроекты на сумму 5 млрд руб. будут заморожены

Как сообщают «Ведомости», группа Разгуляй приняла решение заморозить инвестпроекты на сумму 5 млрд руб. по причине недостатка финансовых ресурсов. В частности, будет отложено строительство пяти элеваторов и участие в строительстве глубоководных зерновых терминалов, а также сокращен список заводов (с десяти до четырех), на которых планируется реконструкция и модернизация.

У Разгуляя была запланирована достаточно агрессивная программа капиталовложений на 2008 г., требовавшая вложений в объеме 10,4 млрд руб. В мае нынешнего года компания разместила четвертый облигационный выпуск **Разгуляй-4** объемом 3 млрд руб., а в июле осуществила SPO, в ходе которого сумела привлечь 295,3 млн долл. Кроме того, с мая по середину октября Разгуляй выпустил шесть выпусков биржевых облигаций общим объемом 6 млрд руб. Все эти облигационные выпуски были зарегистрированы в марте 2008 г. На наш взгляд, значительная часть данных средств, скорее всего, была направлена на рефинансирование краткосрочного долга, который на 31 декабря 2007 г. составлял 9 млрд руб. Дополнительным источником финансирования для Разгуляя мог бы стать зарегистрированный выпуск облигаций **Разгуляй-5**, однако мы сомневаемся, что его размещение в настоящий момент возможно на рыночных условиях.

По итогам 2007 г. показатель Чистый Долг/ЕБИТДА Разгуляя составлял 2,4х, и по итогам 2008 г. компания планировала удержать его в пределах 4,0х. Таким образом, с точки зрения долговой нагрузки новость о сокращении инвестиционной программы является умеренно позитивной, тем более что другие компании агросектора вынуждены идти по тому же пути.

Агропромышленный сектор входит в список приоритетных для государства, а Разгуляй является в этом секторе наиболее крупным игроком. Таким образом, можно рассчитывать, что компания не останется без господдержки. В связи с этим выпуск **Разгуляй-3** (УТР 55% @ 9 апреля 2009 г) представляется нам привлекательным.

Надежда Мырскова, myr_nv@uralsib.ru

ЭйрЮнион (NR)

Остается много вопросов

Вчера в московской мэрии прошло собрание учредителей новой формируемой компании «Авиалинии России», в которую войдут перевозчики из состава ЭйрЮнион, о собрании сообщили «Ведомости».

К сожалению, новой информации эта встреча не принесла, еще остается много вопросов касательно судьбы долгов компаний альянса ЭйрЮнион. Как мы понимаем, новые акционеры еще не приняли конкретных решений относительно того, как реструктуризировать текущую задолженность авиа-



компаний, остаются нерешенными вопросы по расчету с долгами за топливо, кроме того, новый авиаперевозчик нуждается в финансировании для обновления самолетного парка. Конечно, можно предположить, что государство будет оказывать помощь новой компании, хотя у нас есть сомнения, что поддержка распространится на расчеты по всем долгам ЭйрЮнион. Возможно, новые подробности станут известны 11 ноября – на эту дату намечено первое заседание совета директоров «Авиалиний России».

Выпуск **ЭйрЮнион-1** котируется в районе 15% от номинала.

Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru



Календарь предстоящих событий

22 октября	Оферта МОСМАРТ ФИНАНС-1 (RUB2 млрд).
23 октября	Оферта Виват-финанс-1 (RUB1 млрд). Оферта Томск-Инвест-1 (RUB0,5 млрд). Оферта Юниаструм Банк-2 (RUB1,5 млрд). Оферта ТКС Банк-1 (RUB1 млрд). Погашение Иркутская область-31002 (RUB0,9 млрд).
24 октября	Оферта Банк Русский стандарт-8 (RUB5 млрд). Оферта ЕПК-2009 (CLN) (US\$150 млн). Погашение СУЭК-2008 (CLN) (US\$175 млн).
27 октября	Размещение Ханты-Мансийский банк-1 (RUB3 млрд, оферта через 1 год). Оферта ЕДИНАЯ ЕВРОПА-1 (RUB1,2 млрд). Оферта УК Теорема-2009 (CLN) (CALL, US\$148 млн). Погашение АК БАРС БАНК-2008 (US\$175 млн). Погашение БТА Банк (Россия)-2 (RUB0,9 млрд). Погашение УК Теорема-2008 (CLN) (US\$75 млн).
28 октября	Размещение МТС-2 (RUB10 млрд). Оферта АКИБАНК-1 (RUB0,6 млрд). Оферта БАНАНА-МАМА-1 (RUB1 млрд). Оферта КД авиа-Финансы-1 (RUB1 млрд).
29 октября	Оферта Синергия-1 (RUB1 млрд).
30 октября	Оферта БЕЛАЗКОМПЛЕКТ ПЛЮС-1 (RUB0,5 млрд). Погашение Газпромбанк-2008 (US\$1050 млн).
31 октября	Оферта Русский Международный Банк-1 (RUB1 млрд). Погашение Нордтекс-1 (RUB1 млрд). Погашение Ренессанс Капитал-2008 (US\$13 млн).
3 ноября	Оферта ДОН-Строй-2010 (US\$150 млн). Погашение Холдинг МАРТА-2008 (CLN) (US\$100 млн). Погашение Нижегородская область-34002 (RUB2,5 млрд).
5 ноября	Погашение Искитимцемент-2 (RUB0,5 млрд).
7 ноября	Оферта Сорус Капитал-1 (RUB1,2 млрд). Оферта Пивдом-1 (RUB1 млрд).
10 ноября	Оферта Дымовское колбасное производство-1 (RUB0,8 млрд). Оферта Таттелеком-4 (RUB1,5 млрд).
11 ноября	Погашение ХМЛК «Открытие» (RUB0,2 млрд).
12 ноября	Погашение Адмирал-Лизинг-1 (RUB0,02 млрд).
13 ноября	Оферта Финансовая компания НЧ-1 (RUB1 млрд). Погашение Атлант-М-1 (RUB1 млрд). Погашение Клинский район-25002 (RUB0,3 млрд).
14 ноября	Оферта ТехноНИКОЛЬ-Финанс-1 (RUB1,5 млрд). Оферта Мособлгаз-1 (RUB2,5 млрд).



Календарь оферт

Дата оферты	Выпуск	Объем выпуска, RUR млн.	Цена оферты, %	Ставка предыдущего купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
23.10.08	Виват-финанс-1	1000	100,0	12,0	12,1	20 апреля 2010
	Томск-Инвест-1	500	100,0	12,5	18,0	22 апреля 2010
	Юниаструм Банк-2	1500	100,0	10,9	14,0	23 апреля 2009
	ТКС Банк-1	1006	100,0	18,0	18,0	20 октября 2009
24.10.08	Банк Русский стандарт-8	5000	100,0	8,25	15,0	23 октября 2009
	ЕПК-2009 (CLN)	US\$150	100,0	9,75	9,75	24 октября 2009
27.10.08	Единая Европа-1	1200	100,0	10,75	11,0	14 октября 2010
	УК Теорема-2009 (CLN)	US\$148	103,0	11,0	11,0	24 октября 2009
28.10.08	Акибанк-1	600	100,0	13,6	14,0	23 апреля 2009
	Банана-мама-1	1000	100,0	12,0	12,0	24 апреля 2009
	КД авиа-Финансы-1	1000	100,0	16,0	18,0	28 апреля 2009
29.10.08	Синергия-1	1000	100,0	12,5	12,5	22 апреля 2009
30.10.08	Белазкомплект-Плюс-1	500	100,0	14,5	16,5	23 апреля 2009
31.10.08	Русский Международный Банк-1	1000	100,0	12,0	12,0	27 апреля 2009
03.11.08	ДОН-Строй-2010	US\$150	100,0	10,0	10,0	1 ноября 2010
07.11.08	Сорус Капитал-1	1200	100,0	12,0	-	-
	Пивдом-1	1000	100,0	13,0	16,0	6 ноября 2009



Бизнес-департамент по операциям с долговыми инструментами

Исполнительный директор, руководитель департамента
Борис Гинзбург, GinzburgBI@uralsib.ru

Бизнес-блок продаж и торговли

Руководитель бизнес-блока
Сергей Шемардов, she_sa@uralsib.ru

Управление продаж

Коррадо Таведжиа, директор, taveggiac@uralsib.ru
Елена Довгань, ст. вице-президент, dov_en@uralsib.ru
Екатерина Губина, ст. вице-президент, gubinaea@uralsib.ru
Дмитрий Попов, вице-президент, popovdv@uralsib.ru

Управление торговли

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

Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

Сопровождение проектов

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

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

Аналитическое управление

Руководитель управления
Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Долговые обязательства

Денис Порывай, poruyajdv@uralsib.ru
Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru
Надежда Мырсикова, myr_nv@uralsib.ru

Стратегия/Политика

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

Экономика

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

Нефть и газ

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

Энергетика

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

Телекоммуникации/Медиа/Информационные технологии

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

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

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

Банки

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

Недвижимость

Барри Шумаер, bschumaker@uralsib.ru
Эльдар Вагабов, vagabovem@uralsib.ru

Промышленный сектор

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

Потребительский сектор

Наталья Смирнова, smirnovana@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Андрей Богданович, bogdanovic@uralsib.ru
Василий Дегтярев, degtyarev@uralsib.ru
Владимир Косяков, kosyakov@uralsib.ru

Редактирование/полиграфия/перевод

Джон Уолш (англ. яз.), walshj@uralsib.ru,
Натан Гарденер (англ. яз.), gardenern@uralsib.ru
Кэролайн Мессекар, messekark@uralsib.ru

Юлия Прокопенко, pro_ja@uralsib.ru, Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru,
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru, Юлия Крючкова, kru_jo@uralsib.ru,
Евгений Гринкрюг, grinkrug@uralsib.ru

Дизайн

Андрей Гончаров, goncharovai@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ Кэпитал 2008