Унисон Капитал

625002,г. Тюмень, ул. Свердлова 5 корп.1 тел./факс: (3452)41-99-99

Аналитический отдел
Моисеев Евгений, Людмила Чернышева
moiseev@unisoncapital.ru, lyuda@unisoncapital.ru
www.unisoncapital.ru

банки **06 декабря 2010**

ОАО «Банк Уралсиб»

Рекомендация	**Покупать**
Цена обыкновенной акции, руб.	0,2469
Целевая цена АО, руб.	0,355
Потенциал роста %	**43.78**
Тикер	USBN
Акций в обращении	292 575 808 568
МСар, млн. руб.	42 219

Основные финансовые показатели, млрд. руб.

	2008	2009	2010$_0$	2011$_0$
Активы	470,13	416,66	453,57	519,7
Собственный капитал	52,53	60,45	62,18	65,29
Чистая прибыль	2,19	2,4	3,12	9,07
РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ				
ROA, %	0,51	0,41	0,69	1,74
ROE, %	4,58	2,85	5,02	13,88
NIS, %	10,02	9,63	6,08	4,33
ФИНАНСОВЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ				
P/E	11,893	24,917	12,48	19,5
P/BV	0,544	0,710	1,16	1,75

СТРУКТУРА АКЦИОНЕРОВ	
Фин. корпорация УРАЛСИБ	95.8
Morgan Stanley	1.5
Deutsche Bank	1.5
Прочие	1.2

ДИНАМИКА ЦЕНЫ АКЦИИ - АО



Источник: ОАО «Банк УРАЛСИБ», оценка ООО «Унисон Капитал»

Факторы инвестиционной привлекательности:

1. В ноябре стало известно о подготовке банка Уралсиб к проведению IPO в 2011 г., но также не исключается продажа напрямую стратегическому инвестору. Предположительно инвесторам будет предложено не менее блокпакета акций банка. Дисконт к размещающимся в этом же году госбанкам может составить до 30%, т.е. банк может разместить акции на уровне порядка 1,6 P/BV.
2. Банк завершил консолидацию активов, длившуюся почти 5 лет, и принял новую стратегию развития, в которой основной задачей ставится оптимизация бизнес процессов и увеличение рентабельности. Финансовыми консультантами по развитию бизнеса выступают «Morgan Stanley» и «Deutsche Bank», владеющие миноритарными пакетами акций банка.
3. В настоящее время руководство банка разрабатывает более агрессивную стратегию роста бизнеса. За счёт средств, полученных от размещения, банк намерен существенно увеличить кредитный портфель и упрочить свои позиции во всех регионах страны, кроме Дальнего Востока.
4. На 1 июля 2010 г. 20% кредитного портфеля реструктурировано, наблюдается общее снижение проблемной задолженности. В перспективе ближайших двух лет по мере улучшения качества кредитного портфеля, банк высвободит большую часть резервов, которые в настоящее время составляют около 30 млрд. руб. Высвобождение средств существенно увеличит значение чистой прибыли, из которой банк может начислить до 20% дивидендов.

Оценка.

По сравнительному анализу – 107,37 %
По методу дисконтирования стоимости избыточных доходов – 9,36 %

Рекомендация.

Мы присваиваем рекомендацию «Покупать» по обыкновенным акциям ОАО «Банк УРАЛСИБ» с потенциалом роста 43,78 %.

Настоящая информация не содержит никаких рекомендаций по покупке или продаже ЦБ, составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными. Однако «Унисон Капитал», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать точности этой информации и не несут ответственности за возможные потери инвесторов в связи с использованием этой информации. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Оценки и мнения, представленные в данном отчете, отражают исключительно личные взгляды наших аналитиков на анализируемые ценные бумаги и эмитентов. «Унисон Капитал» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. Настоящий документ распространяется в соответствии с действующим законодательством и не может быть распространен или передан другому лицу. В соответствии с действующим законодательством «Унисон Капитал», а также ее руководство, сотрудники, имеют право владеть ценными бумагами, описываемыми в настоящем документе (далее «Ценные бумаги»), либо оказывать влияние на операции с Ценными бумагами, предоставлять услуги эмитенту Ценных бумаг, выступать в качестве менеджера выпуска Ценных бумаг. Инвестирование в российские ценные бумаги сопряжено с высокой степенью риска, в связи с чем инвесторы должны провести свое аналитическое исследование

Унисон Капитал

Аналитический отдел
Моисеев Евгений, Людмила Чернышева
moiseev@unisoncapital.ru, lyuda@unisoncapital.ru
www.unisoncapital.ru

625002,г. Тюмень, ул. Свердлова 5 корп.1 тел./факс: (3452)41-99-99

Состояние отрасли в России и за рубежом.

В соответствии с концепцией развития банковского сектора, принятой Банком России и Правительством РФ, будут существенно ужесточены требования к размеру и уровню достаточности собственного капитала банков. В связи с чем, в ближайшие несколько лет ожидается активизация процессов слияний и поглощений и выхода банков на биржу с целью привлечения акционерного капитала.

В настоящее время после масштабного финансово-экономического кризиса наблюдается постепенное оживление в отрасли. За 10 месяцев 2010 г. по данным Банка России активы банков выросли на 7,8%, прирост кредитного портфеля составил 8,7%. Доля проблемных ссуд по различным оценкам составляет от 20 до 40% совокупного кредитного портфеля, из которых реструктурировано около половины. При сохранении сложившейся тенденции потери банков могут составить около одной четверти проблемных ссуд, при уровне накопленных резервов около 11% от совокупного кредитного портфеля.

Высокие ставки по кредитам и депозитам, характерные для всего прошлого года постепенно снижаются на фоне не очень высокой деловой активности. Вместе с тем уровень чистой процентной маржи испытывает давление, что в конечном итоге должно стимулировать банки к расширению перечня оказываемых услуг и более полному охвату рынка банковскими продуктами для сохранения высокой прибыльности.

Краткая характеристика банка.

Банк создан в виде ТОО «Республиканский инвестиционно-кредитный банк «Башкредитбанк» в начале 1993 года, учредителем банка и его единственным владельцем до ноября 2000 года выступало Правительство Республики Башкортостан.

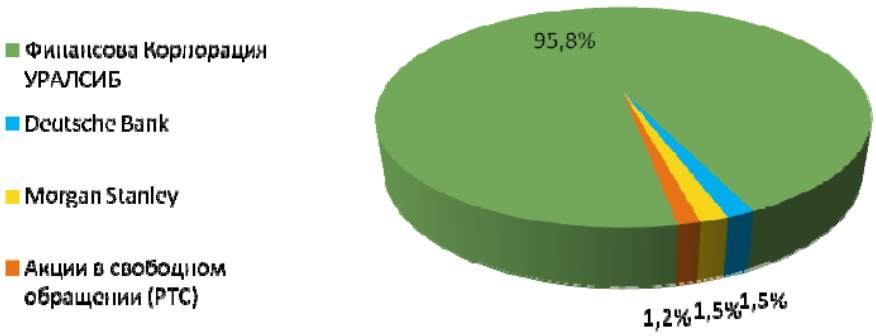
В 2002 году банк сменил название на ОАО «Урало-Сибирский Банк», в том же году была принята стратегия роста через развитие региональной сети, в рамках которой были скуплены контрольные пакеты банков Кузбассугольбанк, Башпромбанк, Евразия, Дорожник, Стройвестбанк, Дзержинский. В 2004 году 72,5% акций «Уралсиба» купила корпорация Николая Цветкова «НИКойл».

«Банк Уралсиб» реорганизован 20 сентября 2005 г. в результате присоединения 5 банков: ОАО «УралСиб», ОАО АКБ «Автобанк-НИКойл», КБ «Брянский народный банк» (ОАО), АБ «ИБГ НИКойл» (ОАО), ОАО АКБ «Кузбассугольбанк».

Ключевыми направлениями бизнеса является: розничное, корпоративное, лизинг и управление активами.

«Банк Уралсиб» входит в top-10 крупнейших российских банков по основным финансовым показателям. Банк представлен в 49 регионах Российской Федерации, сеть продаж насчитывает более 453 точек, 2,7 тыс. банкоматов, 7,3 тыс. платежных терминалов, выпущено 3,5 млн. пластиковых карт.

Структура акционеров на 11.05.2010 г.:



Источник: ОАО «Банк УРАЛСИБ»

Настоящая информация не содержит никаких рекомендаций по покупке или продаже ЦБ, составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными. Однако «Унисон Капитал», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать точности этой информации и не несут ответственности за возможные потери инвесторов в связи с использованием этой информации. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Оценки и мнения, представленные в данном отчете, отражают исключительно личные взгляды наших аналитиков на анализируемые ценные бумаги и эмитентов. «Унисон Капитал» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. Настоящий документ распространяется в соответствии с действующим законодательством и не может быть распространен или передан другому лицу. В соответствии с действующим законодательством «Унисон Капитал», а также ее руководство, сотрудники, имеют право владеть ценными бумагами, описываемыми в настоящем документе (далее «Ценные бумаги»), либо оказывать влияние на операции с Ценными бумагами, предоставлять услуги эмитенту Ценных бумаг, выступать в качестве менеджера выпуска Ценных бумаг. Инвестирование в российские ценные бумаги сопряжено с высокой степенью риска, в связи с чем инвесторы должны провести свое аналитическое исследование

Унисон Капитал

Аналитический отдел
Моисеев Евгений, Людмила Чернышева
moiseev@unisoncapital.ru, lyuda@unisoncapital.ru
www.unisoncapital.ru

625002,г. Тюмень, ул. Свердлова 5 корп.1 тел./факс: (3452)41-99-99

Краткая характеристика «Финансовой корпорации «УРАЛСИБ», в которую входит банк

Корпорация «НИКойл» была создана в 1993 году, в мае 2004 г. была переименована в ФК «УРАЛСИБ». После объединения всех подконтрольных банков на базе ОАО «Банк Уралсиб» 2005 году новый банк составил около 80% активов ФК «УРАЛСИБ». Корпорация позиционирует себя как финансовый супермаркет, оказывающий полный спектр услуг своим клиентам.

В настоящее время ФК «УРАЛСИБ» контролирует следующие активы:

- «Банк Уралсиб»
- АКБ «Уралсиб-Юг Банк»
- Страховая группа «Уралсиб»
- Лизинговая компания «Уралсиб»
- ЗАО "Управляющая компания «УралСиб»
- Управляющая компания «УРАЛСИБ — Управление капиталом»
- «УРАЛСИБ Кэпитал — Финансовые услуги»
- УРАЛСИБ Кэпитал
- Негосударственный пенсионный фонд «Уралсиб»
- ОАО «Эссет Менеджмент»
- ОАО «Торговый Дом «Копейка»

Основной собственник корпорации – Николай Цветков.

Стратегия роста. Потенциал роста бизнеса и возможные приобретения.

После реализации предыдущей стратегии по расширению за счёт присутствия в регионах и консолидации выкупленных банков, ставится новая задача по оптимизации бизнес процессов и увеличению рентабельности. С этой целью планируются следующие шаги:

- изменение принципов и процессов организации выдачи кредитов и работы с проблемной задолженностью, организация долгового центра.
- консолидация банковского бизнеса, внедрение единых центров управления и учёта.
- максимизация доли комиссионных доходов, в структуре доходов банка.
- замещение международных займов средствами российских клиентов, существенное увеличение объёма депозитов физических лиц.
- развитие услуг по управлению активами, увеличение общей суммы активов в доверительном управлении.

Во время кризиса банк создал большие резервы - около 30,78 млрд. руб., что соответствует 7,39% от общей суммы активов. К середине 2010 г. было реструктурировано порядка 20% всех кредитов, уровень просрочки сократился на 0,5%. В перспективе ближайших двух лет ожидается высвобождение большей части резервов.

Риски.

1. В настоящее время у банка достаточно высокая концентрация кредитного портфеля по отраслям экономики: на долю физических лиц приходятся порядка 31% всех ссуд, на торговлю, финансовые услуги и строительство – 33,92%. Все эти отрасли сильно восприимчивы к экономическому циклу и в случае ухудшения ситуации в мировой экономике возможен очередной всплеск просрочки платежей.
2. Основной собственник банка владеет более 95% акций, что даёт ему право принудительного выкупа у миноритариев. При текущих ценах капитализация банка только на 20% меньше стоимости чистых активов по РСБУ на 1 октября 2010 г.

Настоящая информация не содержит никаких рекомендаций по покупке или продаже ЦБ, составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными. Однако «Унисон Капитал», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать точности этой информации и не несут ответственности за возможные потери инвесторов в связи с использованием этой информации. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Оценки и мнения, представленные в данном отчете, отражают исключительно личные взгляды наших аналитиков на анализируемые ценные бумаги и эмитентов. «Унисон Капитал» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. Настоящий документ распространяется в соответствии с действующим законодательством и не может быть распространен или передан другому лицу. В соответствии с действующим законодательством «Унисон Капитал», а также ее руководство, сотрудники, имеют право владеть ценными бумагами, описываемыми в настоящем документе (далее «Ценные бумаги»), либо оказывать влияние на операции с Ценными бумагами, предоставлять услуги эмитенту Ценных бумаг, выступать в качестве менеджера выпуска Ценных бумаг. Инвестирование в российские ценные бумаги сопряжено с высокой степенью риска, в связи с чем инвесторы должны провести свое аналитическое исследование

Унисон Капитал

Аналитический отдел
Моисеев Евгений, Людмила Чернышева
moiseev@unisoncapital.ru, lyuda@unisoncapital.ru
www.unisoncapital.ru

625002,г. Тюмень, ул. Свердлова 5 корп.1 тел./факс: (3452)41-99-99

Расчет справедливой стоимости компании.

Мы оцениваем компанию ОАО «Банк УРАЛСИБ», используя метод дисконтирования стоимости избыточных доходов и метод сравнительного анализа мультипликаторов групп аналогов. Согласно нашей оценке методом дисконтирования стоимости избыточных доходов, справедливая стоимость обыкновенных акций составляет 0,27 руб. за акцию, что предполагает потенциал роста в 9,36% и рекомендацию «Покупать».

Расчёт ставки дисконтирования	**Прогнозный**	**Постпрогнозный**
Безрисковая ставка	5,00%	5,00%
Средняя доходность UST10 за 5 лет	4,00%	4,00%
Спрэд Россия 30 за 12 мес., б.п.	100	100
Риск рынка акций	4,90%	4,90%
Бэта	1,75	1,65
Специфический риск эмитента	0,25%	0,00%
Стоимость собственного капитала	14,0%	13,1%
Ставка налога на прибыль	20,0%	20,0%

Источник: оценка ООО «Унисон Капитал»

Банк УРАЛСИБ	**2010 П**	**2011 П**	**2012 П**	**2013 П**	**2014 П**	**2015 П**	**п/п**
Активы	453 569	519 696	615 431	746 042	884 476	1 043 284	1 077 636
темп прироста, %	8,86%	14,58%	18,42%	21,22%	18,56%	17,96%	-
Капитал и резервы	62 175	65 294	74 360	84 274	99 018	110 320	107 764
доля капитала в активах, %	13,71%	12,56%	12,08%	11,30%	11,20%	10,57%	10,00%
Доходность капитала, %	5,02%	13,88%	17,78%	23,33%	15,22%	14,89%	16,00%
Доля дивидендов , %	0,0%	0,0%	25,0%	25,0%	25,0%	30,0%	-
Выплаченные дивиденды	0	0	3 305	4 915	3 767	4 926	-
Нераспределённая прибыль	3 119	9 066	9 914	14 744	11 302	11 495	-
Чистый доход	3 119	9 066	13 219	19 659	15 069	16 421	17 242
Стоимость капитала	8 712	9 149	10 420	11 809	13 875	15 459	14 629
Избыточный доход	-5 593	-84	2 799	7 850	1 194	963	30 475
Коэффициент дисконтирования	1,0000	0,8771	0,7693	0,6747	0,5918	0,5191	0,5191
Приведённая ценность	-5 593	-73	2 153	5 297	707	500	15 819

Источник: оценка ООО «Унисон Капитал»

Оценка по модели экономической прибыли	
Балансовая стоимость собственного капитала	60 451
Приведённая ценность избыточных доходов	2 990
Приведённая ценность конечного периода	15 819
Ценность собственного капитала	79 261
Количество акций (млн.)	292 576
Цель на конец 2010 г., руб.	0,27
Потенциал роста (снижения) стоимости, %	9,36%

Источник: оценка ООО «Унисон Капитал»

Настоящая информация не содержит никаких рекомендаций по покупке или продаже ЦБ, составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными. Однако «Унисон Капитал», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать точности этой информации и не несут ответственности за возможные потери инвесторов в связи с использованием этой информации. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Оценки и мнения, представленные в данном отчете, отражают исключительно личные взгляды наших аналитиков на анализируемые ценные бумаги и эмитентов. «Унисон Капитал» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. Настоящий документ распространяется в соответствии с действующим законодательством и не может быть распространен или передан другому лицу. В соответствии с действующим законодательством «Унисон Капитал», а также ее руководство, сотрудники, имеют право владеть ценными бумагами, описываемыми в настоящем документе (далее «Ценные бумаги»), либо оказывать влияние на операции с Ценными бумагами, предоставлять услуги эмитенту Ценных бумаг, выступать в качестве менеджера выпуска Ценных бумаг. Инвестирование в российские ценные бумаги сопряжено с высокой степенью риска, в связи с чем инвесторы должны провести свое аналитическое исследование

Аналитический отдел
Моисеев Евгений, Людмила Чернышева
moiseev@unisoncapital.ru, lyuda@unisoncapital.ru
www.unisoncapital.ru

625002,г. Тюмень, ул. Свердлова 5 корп.1 тел./факс: (3452)41-99-99

Темп роста, % \ Ставка дисконтирования, %	12,5%	13,0%	13,5%	14,0%	14,5%	15,0%	15,5%
6,5%	0,338	0,311	0,288	0,268	0,252	0,238	0,226
6,0%	0,328	0,304	0,283	0,265	0,249	0,236	0,225
5,5%	0,320	0,297	0,278	0,262	0,247	0,235	0,224
5,0%	0,276	0,274	0,272	0,271	0,269	0,268	0,266
4,5%	0,307	0,306	0,271	0,257	0,244	0,233	0,224
4,0%	0,301	0,283	0,268	0,254	0,243	0,232	0,223
3,5%	0,296	0,279	0,265	0,252	0,241	0,232	0,223

Источник: оценка ООО «Унисон Капитал»

Сравнительный анализ.

Эмитент	Капитал и резервы		Чистая прибыль		P/BV		P/E	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Сбербанк	778 936	866 856	24 396	128 634	2,39	2,65	76,22	17,87
ВТБ	504 900	524 100	-59 600	50 200	1,44	2,03	-12,23	21,15
МДМ	61 576	61 926	-1 394	2 416	1,15	0,95	-50,68	24,24
Возрождение	16 286	16 466	1 217	872	1,76	1,87	23,51	35,39
Росбанк	33 370	61 420	-14 511	3 576	2,40	1,41	-5,51	24,26
Банк Санкт-петербург	25 285	25 577	640	4 487	1,17	2,13	46,29	12,14
ТрансКредитБанк	20 152	22 526	4 139	5 547	1,19	2,23	5,82	9,07
УРАЛСИБ	60 451	62 175	1 723	9 066	0,83	1,16	28,94	7,97
среднее					1,64	1,90	11,92	20,59

Прогноз на конец 2011 г.:
Собственный капитал – 65 294 млн. руб., чистая прибыль 9 066 млн. руб.;
При ожидаемом P/BV – 1,82 цена акции должна равняться 0,4053 руб., при P/E равном 19,96 – 0,6185. Справедливая стоимость акции в соответствии с прогнозом - 0,512 руб., что предполагает потенциал роста 107,37% (P/BV 50 %, P/E 50 %).

Настоящая информация не содержит никаких рекомендаций по покупке или продаже ЦБ, составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными. Однако «Унисон Капитал», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать точности этой информации и не несут ответственности за возможные потери инвесторов в связи с использованием этой информации. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Оценки и мнения, представленные в данном отчете, отражают исключительно личные взгляды наших аналитиков на анализируемые ценные бумаги и эмитентов. «Унисон Капитал» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. Настоящий документ распространяется в соответствии с действующим законодательством и не может быть распространен или передан другому лицу. В соответствии с действующим законодательством «Унисон Капитал», а также ее руководство, сотрудники, имеют право владеть ценными бумагами, описываемыми в настоящем документе (далее «Ценные бумаги»), либо оказывать влияние на операции с Ценными бумагами, предоставлять услуги эмитенту Ценных бумаг, выступать в качестве менеджера выпуска Ценных бумаг. Инвестирование в российские ценные бумаги сопряжено с высокой степенью риска, в связи с чем инвесторы должны провести свое аналитическое исследование

Унисон Капитал

Аналитический отдел
Моисеев Евгений, Людмила Чернышева
moiseev@unisoncapital.ru, lyuda@unisoncapital.ru
www.unisoncapital.ru

625002,г. Тюмень, ул. Свердлова 5 корп.1 тел./факс: (3452)41-99-99

Финансовые показатели по МСФО

Баланс, млн. руб.

ОАО «Банк Уралсиб»	2005	2006	2007	2008	2009
Активы	240 818	305 593	399 555	470 125	416 660
Денежные средства и резервы в ЦБ	26 727	32 494	56 618	78 464	63 637
Кредиты банкам	16 489	15 618	1 249	4 453	4 043
Кредиты клиентам	128 985	157 466	245 506	277 781	218 360
Портфель ценных бумаг	42 846	68 055	51 133	41 632	48 450
Основные средства	5 618	5 798	10 729	10 862	12 087
Прочие активы	20 154	26 162	34 320	56 934	70 082
Пассивы	240 818	305 593	399 555	470 125	416 660
Собственный капитал	133 288	182 948	237 231	246 196	281 166
Резервы на возможные потери	37 449	54 713	85 060	139 833	46 478
Средства клиентов	13 783	11 006	15 646	9 313	11 609
Средства банков	14 565	11 070	10 397	22 252	16 955
Ценные бумаги выпущенные	7 207	14 061	11 680	20 212	30 783
Прочие займы	41 734	45 857	51 221	52 531	60 451

Отчёт о прибылях и убытках, млн. руб.

ОАО «Банк Уралсиб»	2005	2006	2007	2008	2009
Процентные доходы	16 700	21 698	29 852	49 764	49 354
Процентные расходы	7 718	10 291	13 172	21 146	29 144
Чистый процентный доход	8 982	11 407	16 680	28 618	20 210
Резерв на возможные потери	572	4 298	1 131	10 509	12 275
Чистый процентный доход после РВПС	8 411	7 109	15 549	18 110	7 935
Чистые комиссионные доходы	2 793	3 831	4 992	6 584	5 036
Чистые доходы от операций с ценными бумагами	12 610	6 978	-1 325	-3 397	5 708
Прочие доходы	1 493	1 286	1 500	2 365	2 699
Чистые непроцентные доходы	16 896	12 095	5 167	5 551	13 443
Операционная прибыль	25 307	19 204	20 716	23 661	21 378
Операционные расходы, в том числе:	11 031	13 519	17 107	19 861	18 922
- Расходы на персонал	6 321	7 724	9 740	9 702	8 520
Прибыль до налогов	14 276	5 685	3 609	3 799	2 456
Налоги на прибыль	3 203	1 524	1 419	1 396	733
Чистая прибыль	11 073	4 161	2 190	2 404	1 723

Настоящая информация не содержит никаких рекомендаций по покупке или продаже ЦБ, составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными. Однако «Унисон Капитал», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать точности этой информации и не несут ответственности за возможные потери инвесторов в связи с использованием этой информации. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Оценки и мнения, представленные в данном отчете, отражают исключительно личные взгляды наших аналитиков на анализируемые ценные бумаги и эмитентов. «Унисон Капитал» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. Настоящий документ распространяется в соответствии с действующим законодательством и не может быть распространен или передан другому лицу. В соответствии с действующим законодательством «Унисон Капитал», а также ее руководство, сотрудники, имеют право владеть ценными бумагами, описываемыми в настоящем документе (далее «Ценные бумаги»), либо оказывать влияние на операции с Ценными бумагами, предоставлять услуги эмитенту Ценных бумаг, выступать в качестве менеджера выпуска Ценных бумаг. Инвестирование в российские ценные бумаги сопряжено с высокой степенью риска, в связи с чем инвесторы должны провести свое аналитическое исследование

Унисон Капитал

625002,г. Тюмень, ул. Свердлова 5 корп.1 тел./факс: (3452)41-99-99

Аналитический отдел
Моисеев Евгений, Людмила Чернышева
moiseev@unisoncapital.ru, lyuda@unisoncapital.ru
www.unisoncapital.ru

банки **06 декабря 2010**

Басуев Андрей
Генеральный директор «Унисон Капитал»
tral@unisoncapital.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Чернышова Людмила
Руководитель отдела
Lyuda@unisoncapital.ru

Металлургия
Чернышова Людмила
Руководитель отдела
Lyuda@unisoncapital.ru
Кривой Евгений
Заместитель руководителя отдела
evgeny@unisoncapital.ru

Машиностроение
Кривой Евгений
Заместитель руководителя отдела
Evgeny@unisoncapital.ru
Бекман Татьяна
Аналитик
beckman@unisoncapital.ru
Беседина Вера
Старший аналитик
vera@unisoncapital.ru
Гагарин Павел
Аналитик
pavel@unisoncapital.ru
Кузнецова Полина
Старший аналитик
polina@unisoncapital.ru
Мещеряков Вячеслав
Аналитик
slava@unisoncapital.ru

Банки
Кузнецова Полина
Старший аналитик
polina@unisoncapital.ru

Пищевая промышленность
Кривой Евгений
Заместитель руководителя отдела
evgeny@unisoncapital.ru
Гагарин Павел
Аналитик
pavel@unisoncapital.ru
Моисеев Евгений
Аналитик
moiseev@unisoncapital.ru

Нефть
Чернышова Людмила
Руководитель отдела
Lyuda@unisoncapital.ru
Беседина Вера
Старший аналитик
vera@unisoncapital.ru
Парфенов Александр
Аналитик
parfenov@unisoncapital.ru

Транспорт
Беседина Вера
Старший аналитик
vera@unisoncapital.ru

Сервисные компании
Чернышова Людмила
Руководитель отдела
Lyuda@unisoncapital.ru
Петров Александр
Аналитик
petrov@unisoncapital.ru

Добывающая промышленность
Кузнецова Полина (уголь)
Старший аналитик
polina@unisoncapital.ru
Петров Александр (золото)
Аналитик
petrov@unisoncapital.ru

Промышленное строительство
Чернышова Людмила
Руководитель отдела
Lyuda@unisoncapital.ru
Кривой Евгений
Заместитель руководителя отдела
evgeny@unisoncapital.ru
Гагарин Павел
Аналитик
pavel@unisoncapital.ru

Оборонная промышленность
Кривой Евгений
Заместитель руководителя отдела
evgeny@unisoncapital.ru
Гагарин Павел
Аналитик
pavel@unisoncapital.ru

Энергетика
Салахов Марат
Аналитик
marat@unisoncapital.ru
Парфенов Александр
Аналитик
parfenov@unisoncapital.ru

РАБОТА С ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ КЛИЕНТАМИ

Кривой Евгений
Главный трейдер
evgeny@unisoncapital.ru

РОЗНИЧНЫЕ ПРОДАЖИ

Караберова Ольга
Руководитель отдела продаж
olga@unisoncapital.ru

Ивлева Татьяна
Специалист отдела по работе с клиентами
Tatyana_i@unisoncapital.ru

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ Телефон/ Факс (3452) 41-99-99 Интернет http://www.unisoncapital.ru

Настоящая информация не содержит никаких рекомендаций по покупке или продаже ЦБ, составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными. Однако «Унисон Капитал», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать точности этой информации и не несут ответственности за возможные потери инвесторов в связи с использованием этой информации. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Оценки и мнения, представленные в данном отчете, отражают исключительно личные взгляды наших аналитиков на анализируемые ценные бумаги и эмитентов. «Унисон Капитал» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. Настоящий документ распространяется в соответствии с действующим законодательством и не может быть распространен или передан другому лицу. В соответствии с действующим законодательством «Унисон Капитал», а также ее руководство, сотрудники, имеют право владеть ценными бумагами, описываемыми в настоящем документе (далее «Ценные бумаги»), либо оказывать влияние на операции с Ценными бумагами, предоставлять услуги эмитенту Ценных бумаг, выступать в качестве менеджера выпуска Ценных бумаг. Инвестирование в российские ценные бумаги сопряжено с высокой степенью риска, в связи с чем инвесторы должны провести свое аналитическое исследование