

Спрэд-монитор рублевого рынка облигаций

- За последнюю неделю рост котировок наиболее ликвидных выпусков облигаций замедлился, так как цены многих инструментов достигли максимальных уровней. Вместе с тем, в последние дни наблюдается высокий объем торгов в сегменте облигаций первого эшелона. В частности, заметно возросли торговые обороты в обязательствах Газпрома. Из облигаций нефтегазовых компаний динамику лучше рынка демонстрируют выпуски Газпром-8 и ЛУКОЙЛ-4 (*стр. 2*).
- Повышенным спросом пользуются также облигации ФСК, спрэды которых к ОФЗ вплотную приблизились к двузначным величинам (*стр. 3*).
- Среди долговых обязательств энергетических компаний динамику лучше рынка имеют выпуски Ленэнерго-2 и МОЭСК-1. Одним из факторов повышения спроса, вероятно, стало открытие новых лимитов на обязательства этих эмитентов крупными иностранными участниками рынка (*стр. 3*).
- С точки зрения финансовых показателей эмитента перспективным, на наш взгляд, является выпуск ОГК-5. Торговые обороты в этих облигациях за последнюю неделю существенно возросли. Очевидно, что при котировках на уровне номинала достаточно много инвесторов, купивших бумаги во время размещения, стремятся закрыть свои позиции. Мы ожидаем, что после стагнации на этом уровне рост котировок ОГК-5 продолжится (*стр. 3*).
- Спрэд к ОФЗ облигаций Мечел-2 продолжает сужаться при значительных торговых оборотах (*стр. 6*).
- Возросла инвестиционная активность в выпуске ЧТПЗ-1, его спрэды к ОФЗ демонстрируют тенденцию к сокращению (*стр. 6*).
- Распространение в СМИ информации о скором публичном размещении акций розничной сети Дикси способствовало росту торговых оборотов в облигациях Дикси-Финанс-1. Спрэд этого выпуска к ОФЗ может продолжить сужение (*стр. 8*).
- На наш взгляд, по соотношению кредитного качества и доходности самым недооцененным активом на рынке по-прежнему являются облигации Детский мир-1. Благодаря наличию гарантии правительства Москвы по основной сумме долга доходность выпуска на уровне 8.50% (спрэд к кривой доходности облигаций Москвы в размере 200 б. п.) чрезвычайно привлекательна (*стр. 8*).
- Лучшим выбором среди облигаций первого эшелона, по нашему мнению, остаются выпуски АИЖК. Главным катализатором дальнейшего сужения спрэдов этих обязательств к ОФЗ является ожидаемое присвоение эмитенту кредитного рейтинга, который может оказаться близким к суверенному уровню. Высокая ликвидность последних выпусков АИЖК (седьмого, восьмого и девятого) способствует увеличению торговых оборотов по всей кривой доходности эмитента. В настоящее время самым дешевым выглядит выпуск АИЖК-4. Кроме того, следует помнить, что государственная гарантия по выпускам АИЖК-1, АИЖК-2 и АИЖК-3 распространяется как на основную сумму долга, так и на купонные выплаты. В понедельник обязательства АИЖК-2 и АИЖК-3 торговались со спрэдом к ОФЗ на уровне 110 б. п., сохраняя существенный потенциал сужения – на 20-30 б. п. (*стр. 11-12*).
- Поскольку приобрести большой объем облигаций АИЖК по привлекательной цене становится все сложнее, инвесторам, возможно, стоит обратить внимание на обязательства эмитентов с сопоставимым кредитным качеством. В частности, нам нравятся выпуски РСХБ-2 и РСХБ-3 (рейтинг -/Baa2/BBB+), Газпромбанк-1 (BBB-/Baa2/-) и КМБ-Банк-2 (Baa2). Если последний не обладает высокой ликвидностью, то существенные объемы обязательств РСХБ-2, РСХБ-3 и Газпромбанк-1 можно аккумулировать, не вызвав резкого изменения котировок. Кроме того, среди банковских инструментов с более высокой доходностью мы по-прежнему считаем интересными облигации ХКФ Банк-3, ХКФ Банк-4 и УРСА Банк-5 (*стр. 12-13*).

Спрэды к кривой ОФЗ

Нефть и газ, транспорт

Газпром-4



Газпром-6



Газпром-8



РуссНефть-1



ЛУКОЙЛ-4



РЖД-6



Мособлгаз-1



РЖД-7



Электроэнергетика

ФСК-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 920.18

Количество сделок: 30

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 7.95



ФСК-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 755.06

Количество сделок: 177

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 11.4



Мосэнерго-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 77.7

Количество сделок: 15

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18.25



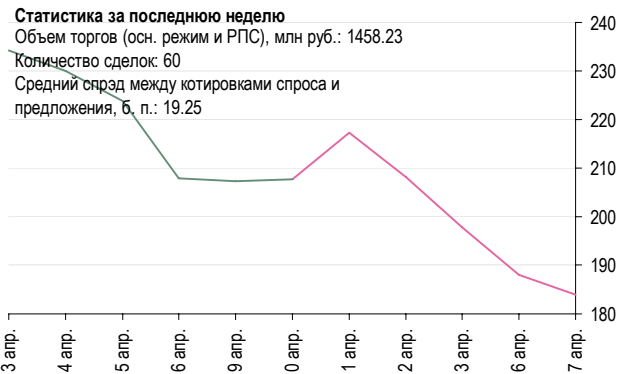
Ленэнерго-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1458.23

Количество сделок: 60

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 19.25



Мосэнерго-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 281.93

Количество сделок: 29

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 6.85



ГидроОГК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 540.65

Количество сделок: 33

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 11.95



ОГК-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1007.49

Количество сделок: 48

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 13.65



МОЭСК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1862.08

Количество сделок: 63

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 12.05



Телекоммуникации

ВолгаТелеком-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 221.06

Количество сделок: 6

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 49.55



ВолгаТелеком-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 55.13

Количество сделок: 9

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 85.5



Дальсвязь-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 567.35

Количество сделок: 39

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 24.95



Дальсвязь-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 12.96

Количество сделок: 11

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 43



Сибирьтелеком-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 55.26

Количество сделок: 7

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 14.9



Сибирьтелеком-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 36.65

Количество сделок: 13

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 46



Уралсвязьинформ-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 7.06

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22.75



Уралсвязьинформ-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.03

Количество сделок: 1

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 45.33



ЦентрТелеком-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 736.05

Количество сделок: 59

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 5.55



ЦентрТелеком-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 4.57

Количество сделок: 1

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 96.25



ЮТК-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 311.75

Количество сделок: 28

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 14.95



ЮТК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 35.17

Количество сделок: 21

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 11.45



МегаФон-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 144.66

Количество сделок: 3

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 25



РТК-Лизинг-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 15.06

Количество сделок: 1

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 98.67



ВолгаТелеком-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 344.45

Количество сделок: 45

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 8.45



Металлургия

Мечел-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 533.33

Количество сделок: 82

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 11.45



РусАл-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 8.72

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 9.75



ТМК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 127.26

Количество сделок: 11

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21.75



ОМК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.51

Количество сделок: 5

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 35



Кокс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 20.81

Количество сделок: 8

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 17.75



Белон-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.68

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 55.67



ЧТПЗ-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 111.17

Количество сделок: 13

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18.75



Амурметалл-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 115.27

Количество сделок: 12

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18.45



Промышленность

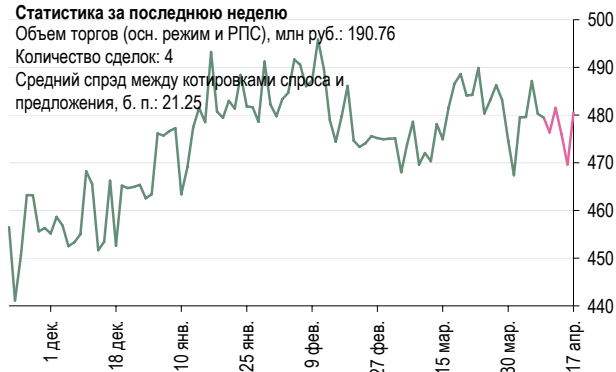
Содружество-Финанс

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 190.76

Количество сделок: 4

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21.25



ГАЗ-финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 59.23

Количество сделок: 19

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 8.8



Иркут-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 62

Количество сделок: 22

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 7.3



КАМАЗ-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 61.59

Количество сделок: 4

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 24



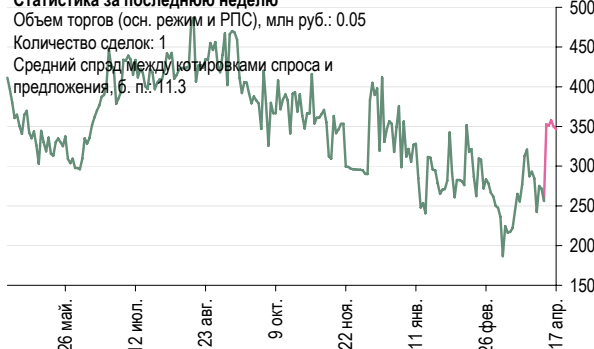
МиГ-Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.05

Количество сделок: 1

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 11.3



Уралвагонзавод-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 43.04

Количество сделок: 12

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27



ЮНИМИЛК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 21.28

Количество сделок: 6

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 560.25



ВБД-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 6.5

Количество сделок: 14

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 64.75



Розничная торговля

Пятерочка Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 34.38

Количество сделок: 18

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 32.9



Пятерочка Финанс-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 208.98

Количество сделок: 11

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20.75



Магнит Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 5.13

Количество сделок: 1

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 45



Копейка-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 508.53

Количество сделок: 56

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 10



Дикси-Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 277.64

Количество сделок: 27

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 64.2



Марта-Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 11.95

Количество сделок: 45

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 129.85



Детский мир - Центр-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 54.53

Количество сделок: 15

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 32.5



Карусель Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 138.66

Количество сделок: 16

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.9



Региональные и муниципальные облигации

Москва-39

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 366.39

Количество сделок: 41

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 6.75



Москва-44

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 422.54

Количество сделок: 48

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 5.5



Московская область-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 382.49

Количество сделок: 14

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 34



Московская область-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 314.62

Количество сделок: 51

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 8.75



Московская область-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 245.74

Количество сделок: 12

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 8.3



Самарская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 698.86

Количество сделок: 32

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 28.5



Башкортостан-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 188.4

Количество сделок: 70

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 4.8



Чувашия-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 77.82

Количество сделок: 22

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21.05



Якутия-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 80.32

Количество сделок: 25

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 17.75



Якутия-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: --



Республика Коми-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 16.28

Количество сделок: 11

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 50.05



Республика Коми-8

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 86.16

Количество сделок: 22

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 149.67



Казань-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 298.04

Количество сделок: 20

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 11.35



Белгородская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 20.38

Количество сделок: 1

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 28.75



Иркутская область-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 162.83

Количество сделок: 16

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 12.8



Новосибирская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 14.44

Количество сделок: 4

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 29.75



Банки и финансовые организации

АИЖК-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 711.7

Количество сделок: 29

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 5.9



АИЖК-8

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 93.06

Количество сделок: 9

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 19



АИЖК-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 13.06

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18.8



АИЖК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0

Количество сделок: 1

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 50



МОИА-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 91.8

Количество сделок: 3

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 84.25



МИА-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 29.7



УРСА Банк-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 15.06

Количество сделок: 1

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 98.67



ХКФ Банк-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: --



Газпромбанк-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 169.94

Количество сделок: 17

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 25.5



РСХБ-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 721.03

Количество сделок: 29

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 11



Банк Русский Стандарт-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 215.85

Количество сделок: 16

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26



Банк Русский Стандарт-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: --



УРСА Банк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 15.06

Количество сделок: 1

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 98.67



ХКФ Банк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 434.57

Количество сделок: 45

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 7.4



Татфондбанк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 268.9

Количество сделок: 60

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 12.95



Промсвязьбанк-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 10.03

Количество сделок: 1

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 13.75



ДельтаКредит-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: --



КМБ-Банк-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 40.26

Количество сделок: 4

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 41



Русфинанс Банк-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 30



Русфинанс Банк-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: --



Спрэды между рублевыми и валютными облигациями

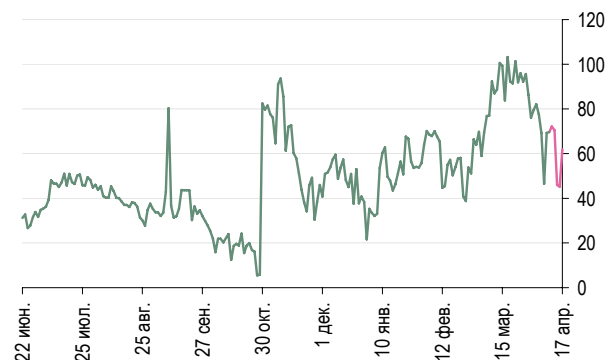
ОФЗ 46017 – Россия 30



Газпром-08 – Газпром 13



Иркут-3 – Иркут 09



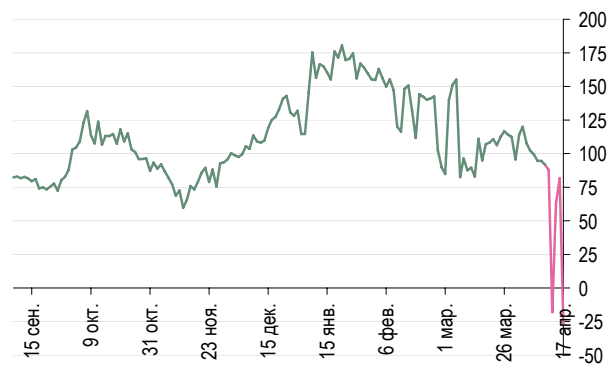
ХКФ Банк-4 – ХКФ Банк 08 (8.625%)



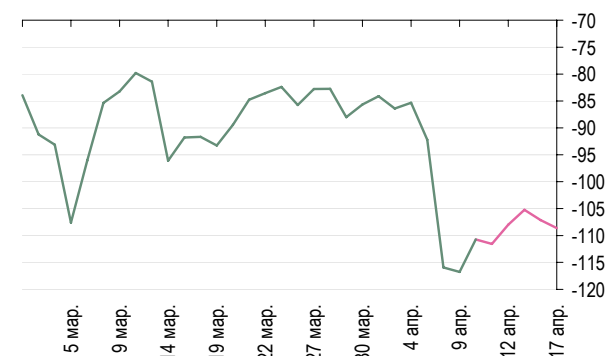
РСХБ-2 – РСХБ 10



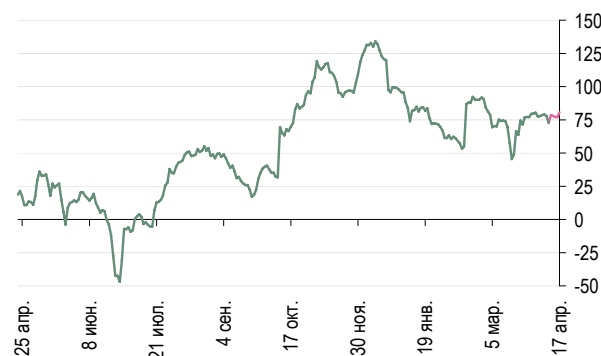
УРСА Банк-3 – УРСА Банк 09



Банк Союз-2 – Банк Союз 10



ТуранАлем Финанс-1 – Банк ТуранАлем 10



Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами), чье имя (чьи имена) указано (ы) на титульном листе настоящего отчета с целью предоставления справочной информации о компании или компаниях (собираательно «Компания») и ценных бумаг, являющихся предметами настоящего отчета. Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги.

Любые рекомендации или мнения, представленные в настоящем отчете, являются суждением на момент публикации настоящего отчета. Настоящий отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности представленных рекомендаций и мнений, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не устанавливали подлинность содержания настоящего отчета и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего отчета, в связи с чем информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной.

Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ними лица мог предпринять действия в соответствии либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг Компании. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса Компании, ее активов либо ценных бумаг для целей, предусмотренных законодательством Российской Федерации и иных стран СНГ в сфере деятельности по оценке стоимости. Каждый аналитик подтверждает, что никакая часть полученного вознаграждения не была, не является и не будет связана прямо или косвенно с определенной рекомендацией (ями) или мнением (ями), представленными в данном отчете. Вознаграждение аналитикам определяется в зависимости от деятельности и услуг, направленных на обеспечение выгоды инвесторам, являющимся клиентами Renaissance Securities (Cyprus) Limited, RenCap Securities, Inc., Renaissance Capital Limited, а также дочерних компаний («Фирма»). Как и все сотрудники Фирмы, аналитики получают вознаграждение в зависимости от рентабельности деятельности Фирмы, которая включает выручку от ведения прочих видов деятельности подразделениями Фирмы. Каждый аналитик, аффилированные компании либо иные лица являются или могут являться членами группы андеррайтеров в отношении предлагаемых к продаже ценных бумаг Компании. Каждый аналитик имеет право в будущем участвовать в публичном выпуске ценных бумаг Компании.

Ренессанс Капитал

125009, Москва
Вознесенский переулок, 22
Тел.: + 7 (495) 258 7777
Факс: + 7 (495) 258 7778

www.rencap.com

Аналитическое управление

Руководитель аналитического управления

Роланд Нэш
+ 7 (495) 258 7916
Rnash@rencap.com

Начальник отдела анализа акций

Александр Бурганский
+ 7 (495) 258 7904
Aburgansky@rencap.com

Начальник отдела анализа долговых обязательств

Алексей Моисеев
+ 7 (495) 258 7946
Amoisseev@rencap.com

Заместитель начальника отдела анализа акций

Наталья Загвоздина
+ 7 (495) 258 7753
Nzagvozdina@rencap.com

Заместитель начальника отдела анализа долговых обязательств

Павел Мамай
+ 7 (495) 258 7708
Pmamai@rencap.com

Банковский сектор + 7 (495) 258 7748

Дэвид Нангл
Dnangle@rencap.com
Светлана Ковальская

Химия и машиностроение +7 (495) 783 5653

Марина Алексеенкова
Malexeenkova@rencap.com

Компании второго эшелона + 7 (495) 258 7747

Эдуард Фаритов
Efartitov@rencap.com

Потребительский сектор + 7 (495) 258 7753

Наталья Загвоздина
Nzagvozdina@rencap.com
Алексей Языков
Иван Николаев

Стратегия на рынке акций + 7 (495) 258 7916

Роланд Нэш
Rnash@rencap.com
Ованес Оганисян
Тим Брэнтон

Металлургия + 7 (495) 258 7743

Роб Эдвардс
Redwards@rencap.com
Юрий Власов

Нефть и газ + 44 (20) 7367 7741

Адам Ландес
Alandes@rencap.com
+ 7 (495) 258 7904
Александр Бурганский
Aburgansky@rencap.com
Елена Савчик
Роман Елагин
Ирина Елиневская

Электроэнергетика + 44 (20) 7367 7777

Дерек Уивинг
Dweaving@rencap.com

Редакционно-издательский отдел, выпуск на английском языке + 7 (495) 725 5261

Александра Волдман
Awaldman@rencap.com
Патриция Сомервилл
Джулия Белл
Трэвис Джонс

Экономика и политика + 7 (495) 258 7930

Владимир Пантюшин
Vpantushin@rencap.com
Олеся Черданцева

Телекоммуникации + 7 (495) 258 7902

Александр Казбеги
Akazbegi@rencap.com
Анна Куприянова

Украинский рынок акций, стратегия + 7 (495) 258 7703

Екатерина Малофеева
Kmalofeeva@rencap.com
Фаиг Байрамов
Светлана Дрыгуш
Юлия Голеусова
Владислав Носик

Редакционно-издательский отдел, выпуск на русском языке + 7 (495) 258 7764

Екатерина Малахова
Emalakhova@rencap.com
Оксана Бутурлина
Станислав Захаров
Мария Дунаева
Анна Ковтун

Рынок долговых обязательств, стратегия + 7 (495) 258 7946

Алексей Моисеев
Amoisseev@rencap.com
Николай Подгузов
Валентина Крылова
Анастасия Головач
Олеся Черданцева
Мария Рахмеева

Кредитный анализ + 7 (495) 258 7708

Павел Мамай
Pmamai@rencap.com
Дмитрий Поляков
Петр Гришин
Наргиз Садыхова

Административная поддержка + 7 (495) 725 5216

Ольга Степанова
Ostepanova@rencap.com
Юлия Попова

© 2007 ЗАО «Ренессанс Капитал» (далее «РК»). Все права защищены. Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой со стороны РК купить или продать какие-либо ценные бумаги, на которые в публикации может содержаться ссылка, или предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Такие предложения могут быть сделаны исключительно в соответствии с применимым законодательством. Прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. РК и его аффилированные лица, директора, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, имеют право покупать и продавать упоминающиеся в материале ценные бумаги и производные инструменты от них. На ценные бумаги номинированные в иностранной валюте могут оказывать влияние обменные курсы валют, изменение которых может вызвать снижение стоимости инвестиций в эти активы. Инвесторы в Американские депозитарные расписки также подвергаются риску изменения обменного курса валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, и инвесторы должны проводить собственное исследование надежности эмитентов. ЗАО «Ренессанс Капитал» обладает следующими лицензиями профессионального участника рынка ценных бумаг Российской Федерации: брокерская деятельность – лицензия от 12.07.2001 г. №177-05370-100000 дилерская деятельность – лицензия от 12.07.2001 г. №177-05386-010000 депозитарная деятельность - лицензия от 11.07.2001 г. №177-05399-000100