

Спрэд-монитор рублевого рынка облигаций

- Спрэды рублевых облигаций к кривой доходности ОФЗ в начале года имеют тенденцию к расширению. Давление на котировки корпоративных обязательств в последние дни усилилось и в основном связано с негативным влиянием внешних факторов.
- На наш взгляд, в условиях благоприятной ситуации на российском денежном рынке и низких ставок РЕПО последнее расширение спрэдов можно рассматривать как неплохую возможность для наращивания позиций. Мы рекомендуем делать акцент в инвестициях на инструментах первого-второго эшелонов с короткой и средней дюрацией, для которых стратегия *carry trade* наиболее эффективна.
- Спрэд облигаций Газпрома и РЖД к ОФЗ за последнюю неделю расширился в среднем с 80 б. п. до 100 б. п. (*стр. 2*).
- Из выпусков ЛУКОЙЛа наиболее интересным с точки зрения спрэдов к ОФЗ представляется ЛУКОЙЛ-3 (*стр. 2*).
- Среди обязательств ФСК самые широкие спрэды к ОФЗ характерны для выпуска ФСК-3 (*стр. 3*).
- Из квазисуверенных банковских облигаций мы еще раз обращаем внимание на инструменты ВТБ 24-1, ВТБ Лизинг-1 и РСХБ-4. Увеличение спрэдов этих бумаг за последнее время составило около 70 б. п. (*стр. 13, 14*).
- Следует отметить также дальнейшее расширение спрэдов обязательств АИЖК; уменьшение премии к ОФЗ у наиболее ликвидных выпусков облигаций агентства, скорее всего, будет медленным. Препятствовать сужению спрэдов будут планы эмитента по размещению новых долговых инструментов. Кроме того, вероятность поддержки со стороны иностранных инвесторов минимальна из-за высокой дюрации облигаций АИЖК (*стр. 12*).
- Из облигаций эмитентов энергетического сектора мы обращаем внимание на расширившийся спрэд выпуска ОГК-5 к ОФЗ.
- В сегменте долговых инструментов региональных операторов связи сохраняют привлекательность облигации Сибирьтелеком-6, ЦентрТелеком-5, а также выпуски ЮТК (*стр. 5*).
- Среди облигаций металлургических компаний второго эшелона нашими фаворитами являются Кокс-1 и Кокс-2. На наш взгляд, кредитные характеристики группы Кокс намного сильнее показателей компании Белон – еще одного эмитента в этом секторе. По нашим оценкам, справедливый спрэд между обязательствами Кокса и Белона составляет не менее 100 б. п. В настоящее время предпочтительнее выглядит покупка более короткого выпуска Кокс-1 (*стр. 7*).
- В сегменте обязательств операторов розничных сетей динамику лучше рынка в последнее время демонстрирует выпуск Х5-1, спрэд которого к ОФЗ сократился на 25 б. п. С учетом того, что Х5 Retail Group подтвердила планы по исполнению опциона на покупку сети гипермаркетов Карусель в 2008 г., мы рекомендуем обратить внимание на выпуск Карусель Финанс-1 (*стр. 9*).

Спрэды к кривой ОФЗ

Нефть и газ, транспорт

Газпром-9



Газпром-6



Газпром-8



ЛУКОЙЛ-3



ЛУКОЙЛ-4



РЖД-6



Мособлгаз-1



РЖД-7



Электроэнергетика

ФСК-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 362.11
Количество сделок: 19
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 12.6



ФСК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 254.92
Количество сделок: 27
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 12.32



Мосэнерго-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 5.2
Количество сделок: 6
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 38.6



Ленэнерго-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 81.35
Количество сделок: 8
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 129



Мосэнерго-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 147.45
Количество сделок: 28
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 72.6



ГидроОГК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 153.81
Количество сделок: 16
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 32.8



ОГК-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 331.52
Количество сделок: 50
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27.52



МОЭСК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 50.72
Количество сделок: 6
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 76.33



ТГК-4-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 13.98
 Количество сделок: 3
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 44.75



ТГК-10-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 151.38
 Количество сделок: 27
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 44



ТГК-1-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.6
 Количество сделок: 10
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: --



ОГК-6-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 144.26
 Количество сделок: 12
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 245



ЕЭСК-2

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.59
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 146.67



Тюменьэнерго-2

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 53.75
 Количество сделок: 8
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 103.67



ОГК-2-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 7
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 343.33



ТГК 6-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 30.27
 Количество сделок: 8
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 13.92



Телекоммуникации

ВолгаТелеком-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 6.65
 Количество сделок: 10
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 39.5



ВолгаТелеком-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 20.44
 Количество сделок: 9
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22.8



Дальсвязь-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --
 Количество сделок: --
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 87



Дальсвязь-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 16.72
 Количество сделок: 4
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 83.2



Сибирьтелеком-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 10.03
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 45.33



Сибирьтелеком-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 35.46
 Количество сделок: 5
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 57.4



Уралсвязьинформ-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 65.88
 Количество сделок: 4
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 40



Уралсвязьинформ-7

Статистика за последнюю неделю

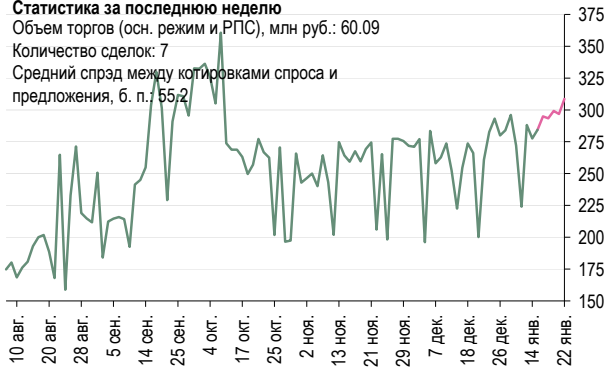
Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 176.07
 Количество сделок: 5
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 43.33



ЮТК-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 60.09
 Количество сделок: 7
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 55.2



ЦентрТелеком-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 17.08
 Количество сделок: 7
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 85.8



ЮТК-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 216.43
 Количество сделок: 24
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18.08



ЦентрТелеком-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 331.52
 Количество сделок: 50
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27.52



МегаФон-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 50.72
 Количество сделок: 6
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 76.33



ВолгаТелеком-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 13.98
 Количество сделок: 3
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 44.75



Металлургия

Мечел-2



РусАл-3



ТМК-3



ОМК-1



Кокс-1



Бетон-1



ЧТПЗ-1



Амурметалл-1



Промышленность

Содружество-Финанс

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 10.7

Количество сделок: 14

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 194.6



ГАЗ-финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 124.04

Количество сделок: 24

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 6.8



Иркут-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 39.78

Количество сделок: 24

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 131



Салаватнефтеоргсинтез-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 421.76

Количество сделок: 26

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



МиГ-Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

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



Уралвагонзавод-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 109.32

Количество сделок: 13

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 19.2



ЮНИМИЛК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 182.19

Количество сделок: 12

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 259.33



ВБД-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 221.54

Количество сделок: 12

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 59.2



Розничная торговля

X5-1



Седьмой Континент-2



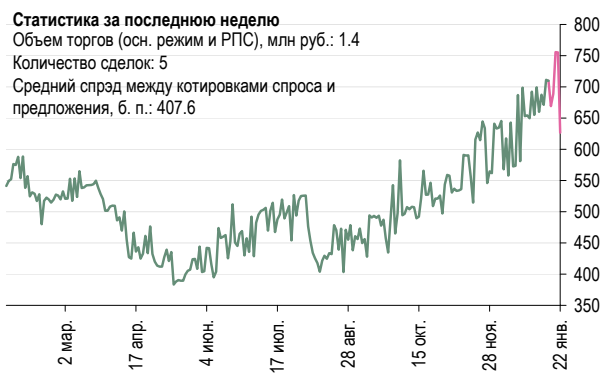
Магнит Финанс-1



ТД Копейка-2



Дикси-Финанс-1



Марта-Финанс-1



Детский Мир – Центр-1



Карусель Финанс-1



Региональные и муниципальные облигации

Москва-39



Москва-44



Московская область-7



Московская область-5



Московская область-6



Самарская область-3



Башкортостан-5



Чувашия-5



Якутия-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 15.02
 Количество сделок: 10
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 49



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.: --
 Количество сделок: --
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 586.6



Республика Коми-8

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 5.88
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 473.6



Казань-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 83.3
 Количество сделок: 12
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27.4



Белгородская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.68
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 97.8



Иркутская область-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 7.39
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 70



Новосибирская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 31.59
 Количество сделок: 10
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 41.4



Банки и финансовые организации

АИЖК-7

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 352.71
 Количество сделок: 30
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18.8



АИЖК-8

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 242.54
 Количество сделок: 21
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 23.4



АИЖК-6

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.04
 Количество сделок: 1
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: --



АИЖК-3

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.08
 Количество сделок: 1
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: --



Банк Русский Стандарт-4

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 277.02
 Количество сделок: 43
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 7.16



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.: 226.67



УРСА Банк-5

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 98.72
 Количество сделок: 19
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 216.2



ХКФ Банк-4

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 335.35
 Количество сделок: 30
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 29



Газпромбанк-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 107.99
 Количество сделок: 15
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 28



РСХБ-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 267.19
 Количество сделок: 14
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 46



Банк Русский Стандарт-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 4.97
 Количество сделок: 1
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 73.2



РСХБ-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 581.88
 Количество сделок: 69
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27.8



УРСА Банк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 107.88
 Количество сделок: 19
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 162



РСХБ-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 611.26
 Количество сделок: 20
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.6



Банк Русский Стандарт-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 3.91
 Количество сделок: 5
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 281.8



ХКФ Банк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 166.3
 Количество сделок: 54
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 31.8



МДМ-Банк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 197.6
 Количество сделок: 9
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 46.8



КМБ-Банк-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 138.79
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26



ТрансКредитБанк-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 292.96
 Количество сделок: 7
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 89



ТрансКредитБанк-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 100.43
 Количество сделок: 27
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27



Банк Зенит-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 101.43
 Количество сделок: 27
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22.4



Банк Зенит-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 128.58
 Количество сделок: 10
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22.8



ВТБ 24-1

Статистика за последнюю неделю

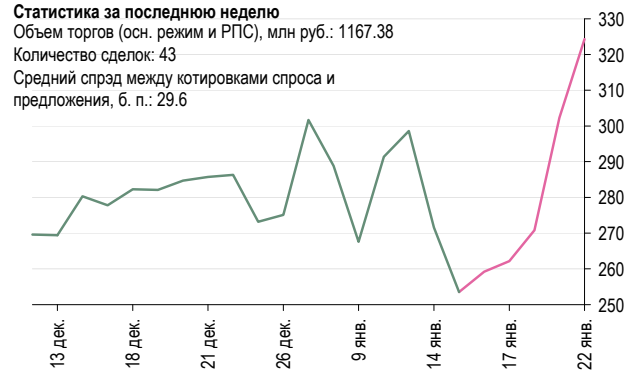
Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 425.55
 Количество сделок: 19
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20



ВТБ Лизинг-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1167.38
 Количество сделок: 43
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 29.6



Спрэды между рублевыми и валютными облигациями

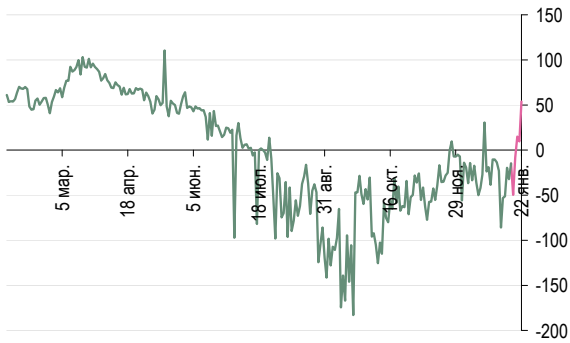
ОФЗ 46017 – Россия 30



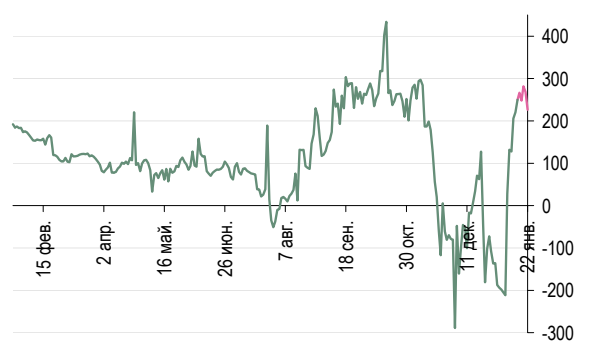
Газпром-08 – Газпром 13



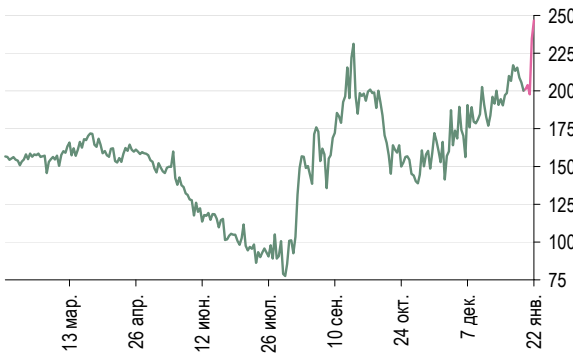
Иркут-3 – Иркут 09



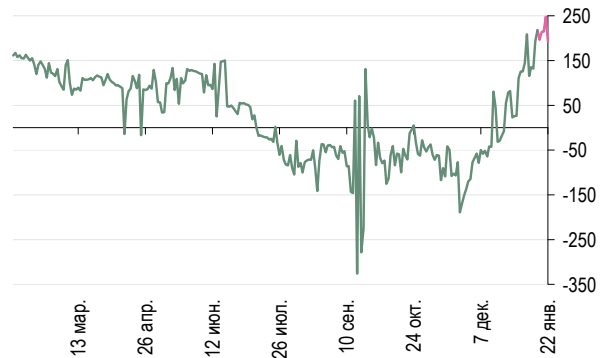
ХКФ Банк-4 – ХКФ Банк 08 (8.625%)



РСХБ-2 – РСХБ 10



УРСА Банк-3 – УРСА Банк 09



Банк Русский Стандарт-6 – Банк Русский Стандарт 09



Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами), чье имя (чь 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
Amoiseev@rencap.com

Заместитель начальника отдела анализа акций
Наталья Загвоздина
+ 7 (495) 258 7753
Nzagvozdina@rencap.com

Банковский сектор
+ 7 (495) 258 7748
Дэвид Нангл
Dnangle@rencap.com
Светлана Ковальская

Стратегия на рынке акций
+ 7 (495) 258 7916
Роланд Нэш
Rnash@rencap.com
Томас Манди
Ованес Оганисян

Экономика и политика
+ 7 (495) 258 7703
Екатерина Малофеева
Kmalofeeva@rencap.com
Елена Шарипова
Олеся Черданцева
Игорь Лебединец

Рынок долговых обязательств, стратегия
+ 7 (495) 258 7946
Алексей Моисеев
Amoiseev@rencap.com
Николай Подгузов
Татьяна Санникова
Валентина Крылова
Анастасия Головач
Олеся Черданцева
Мария Рахмеева

Химия и машиностроение
+ 7 (495) 783 5653
Марина Алексеевкова
Malaxeeenkova@rencap.com
Ринат Кирдань

Металлургия
+ 7 (495) 258 7743
Роб Эдвардс
Redwards@rencap.com
Юрий Власов

Телекоммуникации
+ 7 (495) 258 7902
Александр Казбеги
Akazbegi@rencap.com
Иван Ким
Тибор Бокор
Дэвид Фергусон

Кредитный анализ
+ 7 (495) 258 7789
Петр Гришин
Pgrishin@rencap.com
Алексей Булгаков
Максим Раскоснов
Наргиз Садыхова

Транспорт и автомобилестроение
+ 7 (495) 258 7747
Эдуард Фаритов
Efaritov@rencap.com
Ольга Агеева

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

Украинский рынок акций, стратегия
+ 7 (495) 258 7703
Екатерина Малофеева
Kmalofeeva@rencap.com
Светлана Дрыгуш
Юлия Романенко
Владислав Носик

Административная поддержка
+ 7 (495) 725 5216
Ольга Степанова
Ostepanova@rencap.com
Юлия Попова

Потребительский сектор
+ 7 (495) 258 7753
Наталья Загвоздина
Nzagvozdina@rencap.com
Иван Николаев
Виктор Дима
Ульяна Типсина

Электроэнергетика
+ 44 (20) 7367 7777
Дерек Уивинг
Dweaving@rencap.com
Вадим Борохов
Владимир Скляр
Сергей Петренко

Редакционно-издательский отдел,
выпуск на русском языке
+ 7 (495) 258 7764
Екатерина Малахова
Emalakhova@rencap.com
Оксана Бутурлина
Станислав Захаров
Мария Дунаева
Анна Ковтун

Редакционно-издательский отдел,
выпуск на английском языке
+ 7 (495) 725 5261
Александра Волдман
Awaldman@rencap.com
Патриция Сомервилл

© 2008 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