

Спрэд-монитор рублевого рынка облигаций

- Инвестиционная активность на рублевом рынке облигаций существенно возросла за последнюю неделю. Это в первую очередь отразилось на торговых оборотах в сегменте облигаций первого эшелона, которые пользуются наибольшей популярностью. Самая высокая активность сохраняется в выпуске Московская область-7, где совокупный объем торгов за неделю приблизился к 5 млрд руб. Учитывая перспективы сохранения ставок денежного рынка на низком уровне в ближайшее время, мы считаем, что интерес к ликвидным облигациям первого эшелона оправдан, так как именно эти инструменты позволяют максимально эффективно реализовать стратегию carry trade (*стр. 2, 9*).
- Облигации Газпром-9 и ЛУКОЙЛ-4 на фоне динамики котировок выпуска Московская область-7 смотрятся достаточно привлекательно и обеспечивают премию к региональным облигациям в размере 10 б. п. и 20 б. п. соответственно (*стр. 2*).
- Спрэды долговых обязательств РуссНефти к ОФЗ продолжают расширяться. В настоящее время выпуск РуссНефть-1 торгуется на уровне 81.0% от номинала (доходность около 26%). Мы полагаем, что негативный поток новостей об эмитенте еще не исчерпан, и котировки облигаций РуссНефти могут продолжить снижение. Инвесторам, приемлющим очень высокий уровень риска, мы рекомендуем начать открывать длинные позиции в этом выпуске при снижении котировок до 60.0% от номинала (*стр. 2*).
- Спрос на облигации ФСК в последние дни нарастает. Обязательства этого эмитента торгуются со спрэдом к ОФЗ в размере 100-110 б. п., что можно считать привлекательным при текущей конъюнктуре рынка. Потенциал сужения спрэдов мы оцениваем на уровне 10-15 б. п. Кроме того, перспективным с точки зрения потенциала сужения спрэдов к ОФЗ нам представляется выпуск ГидроОГК-1 (*стр. 3*).
- Выпуск МОЭСК-1 за последнее время расширил спрэд к ОФЗ на 10 б. п. (*стр. 3*).
- Наиболее интересными инструментами в сегменте обязательств региональных телекоммуникационных компаний с точки зрения спрэдов к ОФЗ мы считаем Сибирьтелеком-6, Сибирьтелеком-7, Уралсвязьинформ-6, Уралсвязьинформ-7, ЮТК-3, ЮТК-4 (*стр. 5*).
- Облигации Иркут-3, на наш взгляд, несколько переоценены рынком. Спрэд этого выпуска к ОФЗ не учитывает опубликованные во вторник слабые финансовые результаты компании за 2006 г. Справедливый спрэд, по нашим оценкам, должен быть как минимум на 20-30 б. п. шире текущего уровня. В связи с этим мы предлагаем инвесторам зафиксировать прибыль по облигациям Иркут-3 (по цене 104.10, ОФЗ+145 б. п.), а взамен приобрести выпуск САНОС-2 (по 105.75, ОФЗ+164 б. п.) (*стр. 7*).
- Долговые инструменты X5 Retail Group демонстрируют в последнее время динамику лучше рынка, их спрэды к ОФЗ сократились на 20-30 б. п. IPO Дикси способствовало сокращению спрэда к ОФЗ выпуска Дикси-Финанс-1. На наш взгляд, облигации Дикси должны торговаться с премией к выпускам Копейки в размере 50 б. п. В сегменте операторов розничных сетей мы по-прежнему рекомендуем к покупке выпуск Детский мир – Центр-1 (*стр. 8*).
- Спрэды к ОФЗ обязательств Москва-39 и Москва-44 расширились на фоне повышенного спроса на длинные государственные облигации. Увеличение спрэда выпуска Самарская область-3 к ОФЗ мы рекомендуем использовать для покупок (*стр. 9*).
- Несмотря на то, что облигации УРСА Банк-3 и УРСА Банк-5 существенно сократили спрэды к ОФЗ за последнее время, мы считаем, что они по-прежнему интересны для покупки. Вместе с тем, аккумулировать существенный объем этих облигаций становится все сложнее, так как их ликвидность заметно снизилась (*стр. 11, 12*).
- В сегменте банковских облигаций очень большие торговые обороты в последние дни характерны для выпуска РСХБ-3. Привлекательный спрэд к ОФЗ на уровне 120 б. п. и возможность приобрести значительный объем облигаций делают этот выпуск интересным (*стр. 12*).
- Спрэды между суверенными рублевыми и валютными облигациями существенно сократились в связи с очень высоким спросом на внутренние гособлигации в условиях избыточной рублевой ликвидности и низких ставок денежного рынка (*стр. 14*).

Спрэды к кривой ОФЗ

Нефть и газ, транспорт

Газпром-9



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.: 976.39

Количество сделок: 37

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 9.3



ФСК-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 719.95

Количество сделок: 23

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 11.75



Мосэнерго-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 7.49

Количество сделок: 13

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 12.3



Ленэнерго-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 154.57

Количество сделок: 12

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 13.05



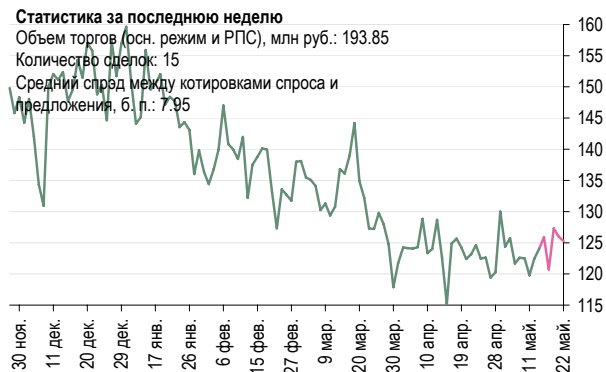
Мосэнерго-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 193.85

Количество сделок: 15

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



ГидроОГК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 533.18

Количество сделок: 28

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 9.5



ОГК-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 321.26

Количество сделок: 27

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 6.25



МОЭСК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 189.3

Количество сделок: 18

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 8.9



Телекоммуникации

ВолгаТелеком-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 304.31

Количество сделок: 13

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.8



ВолгаТелеком-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 44.11

Количество сделок: 16

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 102.75



Дальсвязь-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 397.06

Количество сделок: 114

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20.6



Дальсвязь-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 20.91

Количество сделок: 13

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



Сибирьтелеком-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 54.43

Количество сделок: 2

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



Сибирьтелеком-7

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

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



Уралсвязьинформ-6

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

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



Уралсвязьинформ-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 167.29

Количество сделок: 14

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 70



ЦентрТелеком-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 367.78

Количество сделок: 36

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 11.75



ЦентрТелеком-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 101.85

Количество сделок: 8

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



ЮТК-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 448.3

Количество сделок: 45

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 6.25



ЮТК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 206.17

Количество сделок: 27

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 25.25



МегаФон-3

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 320



РТК-Лизинг-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.44

Количество сделок: 1

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 828



ВолгаТелеком-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 349.21

Количество сделок: 17

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18



Металлургия

Мечел-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 94.94
Количество сделок: 21
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 14



РусАл-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 4.02
Количество сделок: 3
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27.5



ТМК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 150.92
Количество сделок: 6
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 50



ОМК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 272.48
Количество сделок: 5
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18.5



Кокс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 34.08
Количество сделок: 3
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27.5



Белон-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 10.05
Количество сделок: 6
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 34



ЧТПЗ-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 110.79
Количество сделок: 9
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 14.4



Амурметалл-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 105.15
Количество сделок: 10
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21.5



Промышленность

Содружество-Финанс

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.: 105.75



ГАЗ-финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 376.69

Количество сделок: 21

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 39.75



Иркут-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 5.45

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 61.75



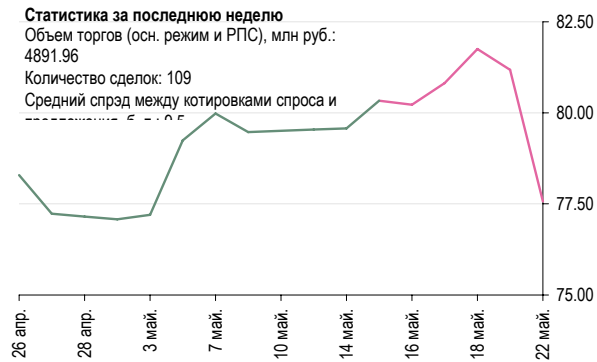
САНОС-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 4891.96

Количество сделок: 109

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 8.5



МиГ-Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 32.01

Количество сделок: 2

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



Уралвагонзавод-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 11.39

Количество сделок: 3

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 15.25



ЮНИМИЛК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 32.36

Количество сделок: 7

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 99.5



ВБД-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 3.95

Количество сделок: 3

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



Розничная торговля

Пятерочка Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 46.82

Количество сделок: 15

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21.5



Пятерочка Финанс-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 89.21

Количество сделок: 18

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22



Магнит 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.: --



Копейка-2

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

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



Дикси-Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 96.17

Количество сделок: 13

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 146.5



Марта-Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.74

Количество сделок: 14

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 95.5



Детский мир – Центр-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 58.82

Количество сделок: 9

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 31



Карусель Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 45.83

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 53.25



Региональные и муниципальные облигации

Москва-39

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1820.77

Количество сделок: 40

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 10.6



Москва-44

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 378.07

Количество сделок: 42

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



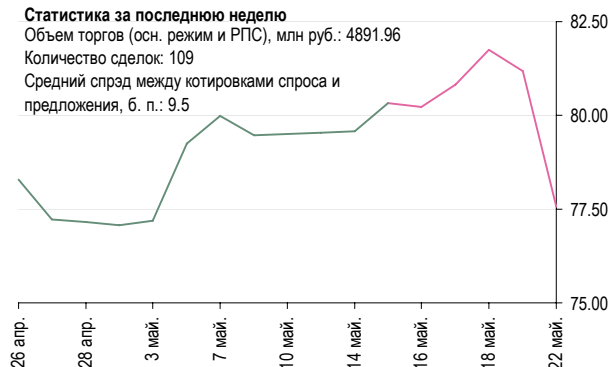
Московская область-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 4891.96

Количество сделок: 109

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 9.5



Московская область-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 280.99

Количество сделок: 11

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 38.3



Московская область-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1845.89

Количество сделок: 60

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 11.5



Самарская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 765.39

Количество сделок: 72

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22



Башкортостан-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 25.62

Количество сделок: 3

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.25



Чувашия-5

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 100



Якутия-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.67
 Количество сделок: 3
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 25.5



Якутия-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 515.9
 Количество сделок: 63
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27.95



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.: --



Республика Коми-8

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 100.63
 Количество сделок: 6
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 300



Казань-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 197.97
 Количество сделок: 5
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21.53



Белгородская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 60.69
 Количество сделок: 4
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 32.5



Иркутская область-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 293.35
 Количество сделок: 20
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.5



Новосибирская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 179.21
 Количество сделок: 13
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 53.9



Банки и финансовые организации

АИЖК-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 473.75

Количество сделок: 25

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 17.5



АИЖК-8

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 184.09

Количество сделок: 24

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 17.55



АИЖК-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 31.26

Количество сделок: 4

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 24.75



АИЖК-3

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 49



МОИА-1

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 37.5



МИА-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.51

Количество сделок: 12

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 41.25



УРСА Банк-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.44

Количество сделок: 1

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 828



ХКФ Банк-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 265.7

Количество сделок: 11

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 33.95



Газпромбанк-1**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 201.71

Количество сделок: 18

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 39

**РСХБ-2****Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 133.35

Количество сделок: 2

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

**Банк Русский Стандарт-5****Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 20.14

Количество сделок: 1

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 95

**РСХБ-3****Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1194.76

Количество сделок: 25

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 14.5

**УРСА Банк-3****Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.44

Количество сделок: 1

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 828

**ХКФ Банк-3****Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 28.48

Количество сделок: 12

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

**Татфондбанк-3****Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 5.46

Количество сделок: 3

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 33.6

**Промсвязьбанк-4****Статистика за последнюю неделю**

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

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 29



ДельтаКредит-1



КМБ-Банк-2



Русфинанс Банк-1

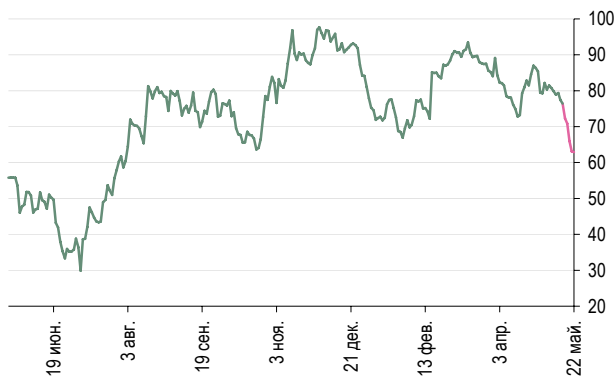


Русфинанс Банк-2



Спрэды между рублевыми и валютными облигациями

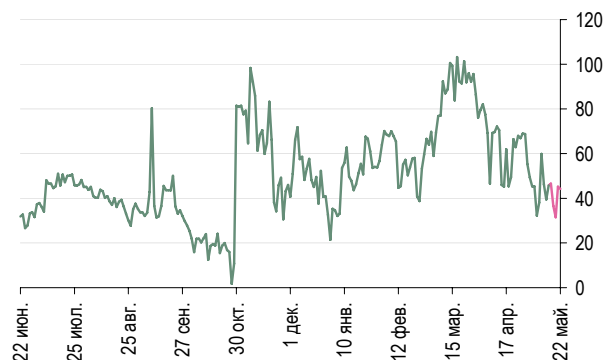
ОФЗ 46017 – Россия 30



Газпром-08 – Газпром 13



Иркут-3 – Иркут 09



ХКФ Банк-4 – ХКФ Банк 08 (8.625%)



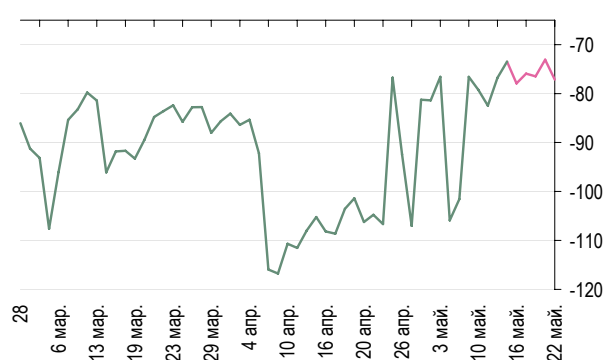
РСХБ-2 – РСХБ 10



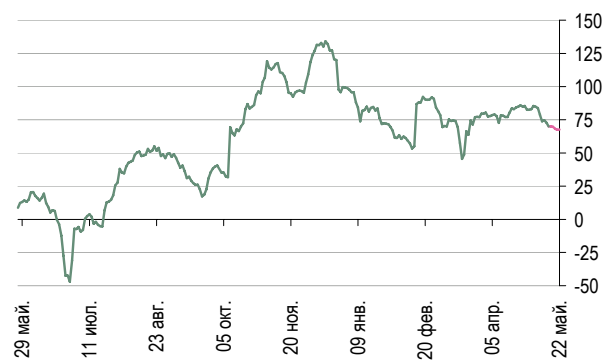
УРСА Банк-3 – УРСА Банк 09



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

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

Начальник отдела анализа долговых обязательств
Алексей Моисеев
+ 7 (495) 258 7946
Amoisseev@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
Efartiov@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
Вадим Борохов

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

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

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