

## Спрэд-монитор рублевого рынка облигаций

- Спрэды рублевых облигаций к ОФЗ в течение последней недели продолжали сужаться в связи с ожиданиями существенного притока рублевой ликвидности (мы разделяем эти ожидания). Тем не менее, ставки денежного рынка могут остаться повышенными еще некоторое время из-за неравномерного распределения рублевой ликвидности в банковской системе.
- Основная инвестиционная активность была сосредоточена в сегменте облигаций первого эшелона. Мощным стимулом для покупок этих обязательств стало заявление Министерства финансов России о возможности вложения средств, направляемых для пополнения капитала институтов развития, в рублевые облигации корпоративных эмитентов. Напомним, что до конца года также может быть расширена инвестиционная декларация Внешэкономбанка, под управлением которого находится основной объем пенсионных накоплений граждан.
- Спрэды облигаций Газпрома к ОФЗ установились на уровне 70 б. п., что на 20 б. п. превышает исторические минимумы, достигнутые в конце июля. Выпуски ЛУКОЙЛа и РЖД торгуются с премией к обязательствам Газпрома в размере 5-10 б. п. Отметим очень высокий объем торгов облигациями ЛУКОЙЛа за последнюю неделю (*стр. 2*).
- В сегменте долговых инструментов энергетических компаний динамику лучше рынка показали выпуски Мосэнерго-1 (после включения в Ломбардный список Банка России) и ГидроОГК-1. Потенциал сужения спрэдов, на наш взгляд, сохраняют ОГК-2-1 и ТГК-1-1 (*стр. 4*).
- Из облигаций промышленных компаний резкое сокращение спрэдов к ОФЗ в последнее время было отмечено в выпусках ГАЗ-финанс-1, Салаватнефтеоргсинтез-2 и ВБД-2 (*стр. 8*).
- Спрэды обязательств розничных сетей к ОФЗ стабилизировались. Дальнейшее сокращение их спрэдов затруднено в связи с тем, что эти облигации не входят в Ломбардный список Банка России и, соответственно не дают возможности гарантированно получить рефинансирование по фиксированной ставке (*стр. 9*).
- Долговые обязательства Московской области резко сократили спрэды к ОФЗ, как и другие облигации первого эшелона (*стр. 10*).
- Среди выпусков, включенных в Ломбардный список, наиболее интересные инвестиционные возможности, по нашему мнению, представляют банковские обязательства. Из облигаций эмитентов, обладающих квазисуверенным статусом, мы рекомендуем к покупке выпуски ТрансКредитБанк-1 и ТрансКредитБанк-2. Из бумаг частных банков самое привлекательное соотношение кредитное качество – доходность, на наш взгляд, предлагают выпуски БРС-4, БРС-5, БРС-6 (*стр. 14*).
- Спрэды между рублевыми и валютными суверенными облигациями стабилизировались на уровне 60-70 б. п. Рублевые инструменты Банка Русский Стандарт и ХКФ Банка по-прежнему смотрятся более привлекательно относительно валютных обязательств (*стр. 15*).

# 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.: 165.73

Количество сделок: 21

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 24.07



### ФСК-3

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 92.79

Количество сделок: 18

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 9.13



### Мосэнерго-2

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 14.04

Количество сделок: 10

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21.33



### Ленэнерго-2

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.89

Количество сделок: 5

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 41.73



### Мосэнерго-1

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 316.33

Количество сделок: 18

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 16



### ГидроОГК-1

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 613.47

Количество сделок: 19

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21.67



### ОГК-5

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 239.73

Количество сделок: 25

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



### МОЭСК-1

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 645.83

Количество сделок: 52

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18.33



**ТГК-4-1**



**ТГК-10-1**



**ТГК-1-1**



**ОГК-6-1**



**ЕЭСК-2**



**Тюменьэнерго-2**



**ОГК-2-1**



**ТГК 6-1**



## Телекоммуникации

### ВолгаТелеком-2

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 24.91  
 Количество сделок: 13  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 33.73



### ВолгаТелеком-3

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 6.35  
 Количество сделок: 7  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 62



### Дальсвязь-2

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 18.38  
 Количество сделок: 6  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 132.33



### Дальсвязь-3

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.63  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 56.67



### Сибирьтелеком-6

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 63.63  
 Количество сделок: 6  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 560.5



### Сибирьтелеком-7

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.54  
 Количество сделок: 13  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 54.33



### Уралсвязьинформ-6

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 30.21  
 Количество сделок: 1  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 45



### Уралсвязьинформ-7

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 21.35  
 Количество сделок: 15  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 31.33



**ЮТК-5**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 275.79  
 Количество сделок: 32  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20.33



**ЦентрТелеком-5**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 536.87  
 Количество сделок: 11  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 9.47



**ЮТК-4**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 261.08  
 Количество сделок: 24  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 39.27



**ЦентрТелеком-4**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 130.23  
 Количество сделок: 34  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.87



**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.: 77



**ВолгаТелеком-4**

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



## Металлургия

**Мечел-2**



**РусАл-3**



**ТМК-3**



**ОМК-1**



**Кокс-1**



**Белон-1**



**ЧТПЗ-1**



**Амурметалл-1**



## Промышленность

### Содружество-Финанс

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 69.78

Количество сделок: 3

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 165



### ГАЗ-финанс-1

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 61.08

Количество сделок: 10

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 9



### Иркут-3

**Статистика за последнюю неделю**

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

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 107.33



### Салаватнефтеоргсинтез-2

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 6.18

Количество сделок: 1

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 77



### 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.: 49.64

Количество сделок: 15

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 37.2



### ЮНИМИЛК-1

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.01

Количество сделок: 1

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 112.5



### ВБД-2

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 3.08

Количество сделок: 1

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 1012.5





## Розничная торговля

**X5-1**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 29.56  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 38.33



**Седьмой Континент-2**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 103.37  
 Количество сделок: 12  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 10.93



**Магнит Финанс-1**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 36.71  
 Количество сделок: 13  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: --



**ТД Копейка-2**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 23.14  
 Количество сделок: 17  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 17.73



**Дикси-Финанс-1**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 185.91  
 Количество сделок: 18  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 398



**Марта-Финанс-1**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 3.6  
 Количество сделок: 18  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 23.47



**Детский Мир – Центр-1**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 121.62  
 Количество сделок: 13  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 151.67



**Карусель Финанс-1**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 92.74  
 Количество сделок: 16  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 36.13



## 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**



**Якутия-7**



**Республика Коми-7**



**Республика Коми-8**



**Казань-3**



**Белгородская область-3**



**Иркутская область-5**



**Новосибирская область-3**



## Банки и финансовые организации

**АИЖК-7**



**АИЖК-8**



**АИЖК-6**



**АИЖК-3**



**БРС-4**



**МИА-3**



**УРСА Банк-5**



**ХКФ Банк-4**



**Газпромбанк-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 61.91  
 Количество сделок: 11  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 129



**РСХБ-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 49.06  
 Количество сделок: 11  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22



**БРС-7**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 56.75  
 Количество сделок: 7  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 17.67



**РСХБ-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 193.43  
 Количество сделок: 9  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 16.8



**УРСА Банк-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 163.7  
 Количество сделок: 13  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 31.4



**ХКФ Банк-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --  
 Количество сделок: --  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 71.33



**БРС-6**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 95.65  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 146.33



**МДМ-Банк-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 150.24  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 35



**КМБ-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.: --



**Транскредитбанк-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 87.22  
 Количество сделок: 5  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 71.93



**Транскредитбанк-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 112.53  
 Количество сделок: 10  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 24



**Банк Зенит-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 9.32  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 40



**Банк Зенит-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 318.07  
 Количество сделок: 29  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 9.3



**Банк Зенит-4**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 10.96  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 15.33



# Спрэды между рублевыми и валютными облигациями

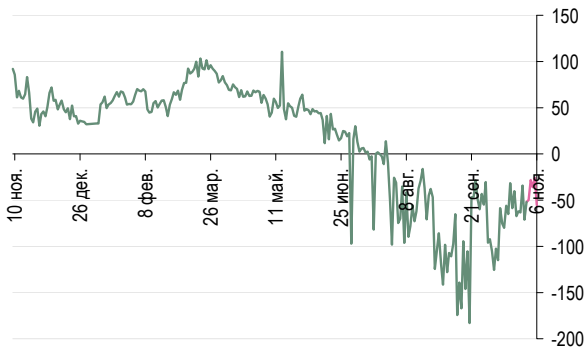
ОФЗ 46017 – Россия 30



Газпром-08 – Газпром 13



Иркут-3 – Иркут 09



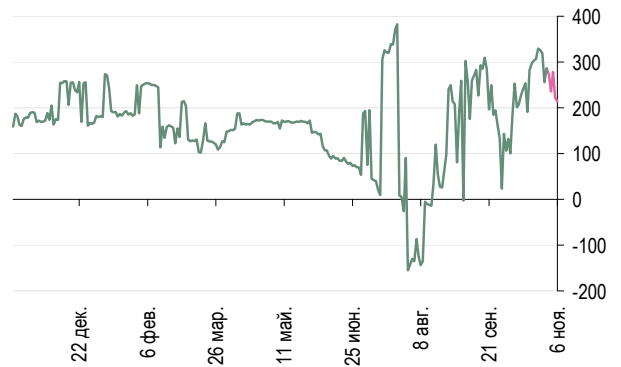
ХКФ Банк-4 – ХКФ Банк 08 (8.625%)



РСХБ-2 – РСХБ 10



БРС-6 – БРС 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  
Amoisseev@rencap.com

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

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

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

**Компании второго эшелона**  
+ 7 (495) 258 7747  
Эдуард Фаритов  
Efaritov@rencap.com

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

**Сектор недвижимости**  
+ 7 (495) 258 7770 x4959  
Алексей Языков  
Ayazykov@rencap.com

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

**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  
Владимир Скляр

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

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

**Украинский рынок акций, стратегия**  
+ 7 (495) 258 7703  
Екатерина Малофеева  
Kmalofeeva@rencap.com  
Светлана Дрыгуш  
Юлия Романенко  
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 7789  
Петр Гришин  
Pgrishin@rencap.com  
Алексей Булгаков  
Максим Раскоснов  
Наргиз Садыхова

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

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

© 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