

Спрэд-монитор рублевого рынка облигаций

- Спрэды рублевых облигаций к кривой доходности ОФЗ достигли локальных минимумов в начале ноября, но в течение последней недели вновь расширились. К продажам инвесторов подталкивают как сравнительно высокий уровень ставок денежного рынка, так и продолжающаяся распродажа высокодоходных инструментов на развивающемся долговом рынке.
- Следует отметить, что новая сильная волна «бегства в качество», охватившая рынок высокодоходных валютных облигаций, пока не затрагивает в значительной степени внутренние обязательства. Доля иностранных инвесторов на рынке рублевых облигаций после коррекции в августе-сентябре заметно сократилась. В настоящее время настроения участников рынка больше определяются ликвидностью банковской системы. Здесь значительного улучшения ситуации можно ожидать не ранее начала или середины декабря, когда в банковскую систему начнут поступать средства, выделенные Министерством финансов на увеличение капитализации институтов развития. Таким образом, расширение спрэдов рублевых облигаций к ОФЗ в ближайшие десять дней может продолжиться.
- Спрэды к ОФЗ самых ликвидных выпусков первого эшелона за последнюю неделю расширились на 5-10 б. п. Под наибольшим давлением оказались долговые инструменты эмитентов, планирующих заимствования на рынке капитала в ближайшее время. Так, спрэды выпусков ФСК-3 и ФСК-5 увеличились на 15-20 б. п., для отдельных инструментов АИЖК расширение спрэдов превысило 20 б. п., аналогичная динамика спрэда к ОФЗ была характерна для выпуска Газпромбанк-1. Размещение дебютных еврооблигаций ФСК, номинированных в рублях, очевидно, затягивается из-за очень напряженной ситуации на внешних рынках (*стр. 3, 12, 13*).
- На текущей неделе активизировались продажи облигаций энергетических компаний. Динамику хуже рынка продемонстрировали выпуски ОГК-5-1, ТГК-4-1, ТГК-10-1, ОГК-6-1. Именно обязательства компаний сектора энергетики пользовались спросом в последние недели, и участники рынка, скорее всего, обоснованно предпочли зафиксировать прибыль. Кроме того, очень немногие облигации энергетических компаний включены в Ломбардный список Банка России, что лишает инвестора возможности получить гарантированное рефинансирование под их залог (*стр. 4*).
- Процесс исполнения оферты по-прежнему труден для подавляющего большинства эмитентов. Как правило, инвесторы предъявляют к погашению не менее 80% находящегося в обращении выпуска. Распространенным способом осуществления оферты стал возврат ранее выкупленного по номиналу выпуска на рынок, но уже по существенно более низкой цене. Так на прошедшей неделе поступил банк Центр-инвест, продав свои облигации после оферты по цене 98.50, что увеличило стоимость заимствования на 200 б. п. Учитывая тот факт, что этот инструмент входит в Ломбардный список, его доходность на уровне 12.0% представляется интересной (*стр. 14*).

Спрэды к кривой ОФЗ

Нефть и газ, транспорт

Газпром-9



Газпром-6



Газпром-8



ЛУКОЙЛ-3



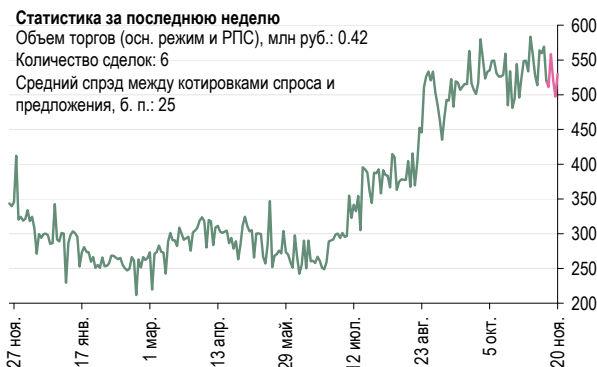
ЛУКОЙЛ-4



РЖД-6



Мособлгаз-1



РЖД-7



Электроэнергетика

ФСК-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1528.29
Количество сделок: 25
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 16.45



ФСК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 271.2
Количество сделок: 14
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 9



Мосэнерго-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 67.44
Количество сделок: 40
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 34.9



Ленэнерго-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 229.03
Количество сделок: 14
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 34



Мосэнерго-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 74.51
Количество сделок: 17
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 23.05



ГидроОГК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 389.08
Количество сделок: 18
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21.25



ОГК-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 415.16
Количество сделок: 38
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 24.75



МОЭСК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 155
Количество сделок: 23
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 19



ТГК-4-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 17.29
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 68.25



ТГК-10-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 16.38
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 65



ТГК-1-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 50.51
 Количество сделок: 3
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 47.25



ОГК-6-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 99.49
 Количество сделок: 6
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 42.5



ЕЭСК-2

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 5.02
 Количество сделок: 5
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 192.5



Тюменьэнерго-2

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 60.58
 Количество сделок: 4
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 198



ОГК-2-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 39.5
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 143.3



ТГК 6-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.5
 Количество сделок: 11
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 67.5



Телекоммуникации

ВолгаТелеком-2



ВолгаТелеком-3



Дальсвязь-2



Дальсвязь-3



Сибирьтелеком-6



Сибирьтелеком-7



Уралсвязьинформ-6



Уралсвязьинформ-7



ЮТК-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 43.94
 Количество сделок: 11
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 34.25



ЦентрТелеком-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 36.97
 Количество сделок: 7
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 17.5



ЮТК-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 103.16
 Количество сделок: 7
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 33.05



ЦентрТелеком-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 135.97
 Количество сделок: 19
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 30



МегаФон-3

Статистика за последнюю неделю

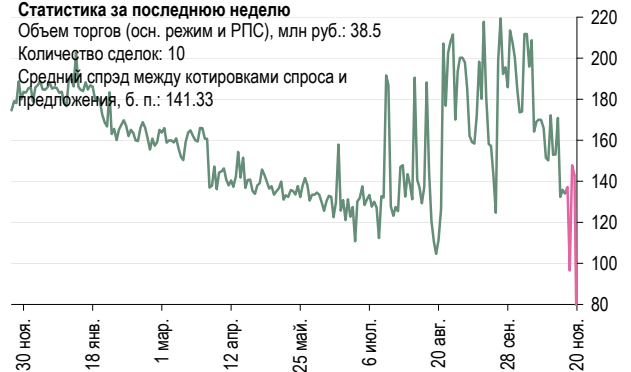
Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --
 Количество сделок: --
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 30



ВолгаТелеком-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 38.5
 Количество сделок: 10
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 141.33



Металлургия

Мечел-2

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 53.88
 Количество сделок: 7
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 77.5



РусАл-3

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 225.68
 Количество сделок: 4
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22.25



ТМК-3

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 306.02
 Количество сделок: 9
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 16.75



ОМК-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 3.22
 Количество сделок: 13
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 51.67



Кокс-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 86.27
 Количество сделок: 15
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 28.75



Белон-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 31.51
 Количество сделок: 4
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 68.33



ЧТПЗ-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 181.35
 Количество сделок: 27
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 24.5



Амурметалл-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 43.91
 Количество сделок: 5
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 19.5



Промышленность

Содружество-Финанс

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 33.33

Количество сделок: 6

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 296.25



ГАЗ-финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 151.82

Количество сделок: 8

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 19.75



Иркут-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 22.64

Количество сделок: 13

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 65.75



Салаватнефтеоргсинтез-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 12.22

Количество сделок: 9

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 71



МиГ-Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 4.26

Количество сделок: 4

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 302.5



Уралвагонзавод-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 10.05

Количество сделок: 4

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



ЮНИМИЛК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 93

Количество сделок: 3

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 111.25



ВБД-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.02

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 44.25



Розничная торговля

X5-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 15.71
 Количество сделок: 12
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 40.5



Седьмой Континент-2

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 395.24
 Количество сделок: 4
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27



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.: --



ТД 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.: 14.74
 Количество сделок: 14
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 420.75



Марта-Финанс-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 45.14
 Количество сделок: 40
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 36.2



Детский Мир – Центр-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 12.37
 Количество сделок: 11
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 51.5



Карусель Финанс-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 519.91
 Количество сделок: 43
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 16.25



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.: 35.91
 Количество сделок: 5
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 31.25



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.: 141.67



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.: 202.5



Республика Коми-8

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 121.52
 Количество сделок: 9
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 600



Казань-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 45.05
 Количество сделок: 11
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 13.27



Белгородская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 125.27
 Количество сделок: 6
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 64.35



Иркутская область-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 161.82
 Количество сделок: 6
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 65



Новосибирская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 32.4
 Количество сделок: 21
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 82.5



Банки и финансовые организации

АИЖК-7



АИЖК-8



АИЖК-6



АИЖК-3



Банк Русский Стандарт-4



МИА-3



УРСА Банк-5



ХКФ Банк-4



Газпромбанк-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 4.89
 Количество сделок: 1
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 16.67



РСХБ-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 50



Банк Русский Стандарт-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 219.81
 Количество сделок: 11
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 23.25



РСХБ-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 677.68
 Количество сделок: 30
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 49.75



УРСА Банк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 63.15
 Количество сделок: 11
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 44



ХКФ Банк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.96
 Количество сделок: 1
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 349.45



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.: 97.27



МДМ-Банк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 133.15
 Количество сделок: 17
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 49.5



КМБ-Банк-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 29.82
 Количество сделок: 1
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: --



ТрансКредитБанк-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 219.03
 Количество сделок: 12
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 65.75



ТрансКредитБанк-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 462.63
 Количество сделок: 30
 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.: 12.13
 Количество сделок: 7
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 34.75



Банк Зенит-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2829.74
 Количество сделок: 80
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 11.6



Банк Зенит-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 302.69
 Количество сделок: 15
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 11.85



Центр-инвест-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2075.88
 Количество сделок: 82
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 725



Спрэды между рублевыми и валютными облигациями

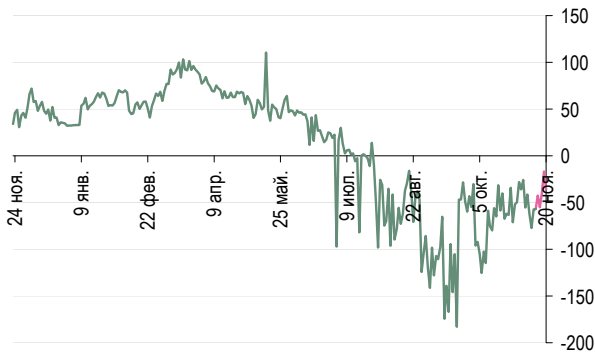
ОФЗ 46017 – Россия 30



Газпром-08 – Газпром 13



Иркут-3 – Иркут 09



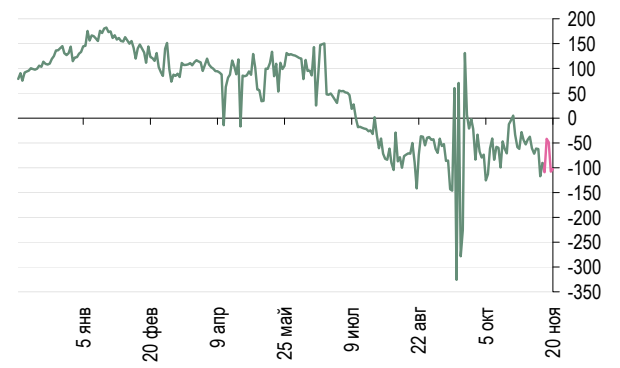
ХКФ Банк-4 – ХКФ Банк 08 (8.625%)



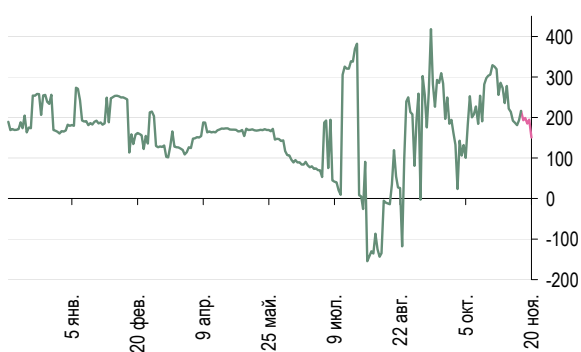
РСХБ-2 – РСХБ 10



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 (собирательно «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

Химия и машиностроение
+ 7 (495) 783 5653
Марина Алексеевкова
Malexeeenkova@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
Amoiseev@rencap.com
Николай Подгузов
Татьяна Санникова
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