

Спрэд-монитор рублевого рынка облигаций

- Котировки рублевых облигаций в последнее время находятся под давлением. С начала нового налогового периода спрэды наиболее ликвидных выпусков облигаций к ОФЗ расширились на 20-40 б. п. Сильнее всего снизились котировки обязательств ФСК и АИЖК, планирующих новые размещения в ближайшее время. Так, спрэды выпусков ФСК расширились за последние несколько дней с 100 б. п. до 140 б. п., а спрэды обязательств АИЖК увеличились с 110 б. п. до 150 б. п. У выпусков РЖД расширение спрэдов составило около 20-30 б. п. Динамику лучше рынка продемонстрировали облигации Газпрома, где увеличение премии к ОФЗ не превысило 20 б. п. (стр. 2, 3).
- Банк России во вторник ввел процентную ставку для ломбардных кредитов сроком на один календарный день в размере 8.0%, оставив ставку по недельным ломбардным кредитам на уровне 7.0%. Кроме того, сегодня утром регулятор сообщил о введении двух новых фиксированных ставок прямого РЕПО: однодневной ставки на уровне 8.0% и недельной ставки в 7.0%. Дополнительных разъяснений от Банка России пока не последовало. Таким образом, с сегодняшнего дня появляются две конкурирующих ставки однодневного РЕПО Банка России: определяемая на аукционе (на уровне 6.00-6.30%) и фиксированная (на уровне 8.0%).
- За последние недели Банк России сделал несколько важных заявлений, отражающих стремление регулятора осуществить постепенный переход к политике управления инфляцией с помощью процентных ставок, а не валютного курса. Банк России также высказывал пожелание зафиксировать однодневную ставку РЕПО в качестве ключевой ставки денежного рынка на законодательном уровне. Очевидно, что логичнее закрепить в официальных документах Банка России именно введенную сегодня фиксированную ставку однодневного РЕПО, и именно этой ставке впоследствии будет отводиться роль ключевой. Учитывая вышесказанное, можно предположить, что ставка однодневного РЕПО, определяемая в настоящее время на аукционе, должна постепенно приблизиться к новой фиксированной ставке и, возможно, в дальнейшем будет отменена.
- Реакция рынка на нововведения Банка России до последнего времени была сдержанной, и агрессивных продаж рублевых облигаций отмечено не было. Главная опасность последних действий регулятора заключается в том, что резкое повышение аукционной ставки РЕПО может начаться уже в ближайшее время. Такое развитие ситуации вызовет резкую отрицательную переоценку, в первую очередь в сегменте наиболее чувствительных к изменению ставки РЕПО облигаций первого эшелона и ОФЗ. В настоящий момент мы придерживаемся точки зрения, что Банк России не будет повышать ставку РЕПО в ближайшие недели. Однако с учетом установившихся высоких ставок денежного рынка оснований для покупки ОФЗ и обязательств первого эшелона становится совсем мало. На наш взгляд, целесообразно использовать любое улучшение ситуации на рынке (например, новый приток ликвидности в связи с переводом институтам развития крупных бюджетных ассигнований) как возможность зафиксировать прибыль в этом сегменте. Сыграть на понижение в настоящее время можно, только открывая короткие позиции по фьючерсам на ОФЗ, что, вероятно, является оптимальной инвестиционной стратегией в текущих условиях.

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.: 1060.12
 Количество сделок: 39
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20.7



ФСК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1385.94
 Количество сделок: 31
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 12.05



Мосэнерго-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 8.44
 Количество сделок: 16
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 59



Ленэнерго-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 26.23
 Количество сделок: 4
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 78.65



Мосэнерго-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 28.75
 Количество сделок: 9
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 19.75



ГидроОГК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 196.71
 Количество сделок: 13
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 61.5



ОГК-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 152.39
 Количество сделок: 21
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 14.1



МОЭСК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 507.38
 Количество сделок: 47
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 29.15



ТГК-4-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 240.51
 Количество сделок: 47
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 80.5



ТГК-10-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 132.45
 Количество сделок: 15
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 57.5



ТГК-1-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 63.87
 Количество сделок: 7
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 152.33



ОГК-6-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 501.48
 Количество сделок: 27
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 61



ЕЭСК-2

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 3.45
 Количество сделок: 15
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 104.5



Тюменьэнерго-2

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 296.59
 Количество сделок: 4
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 450



ОГК-2-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 171.45
 Количество сделок: 6
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 256.5



ТГК 6-1

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



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.: 186.23
 Количество сделок: 8
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 94.33



ЦентрТелеком-5

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 46.08
 Количество сделок: 5
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 30.6



ЮТК-4

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 84.44
 Количество сделок: 30
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21.75



ЦентрТелеком-4

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 364.51
 Количество сделок: 78
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 32.85



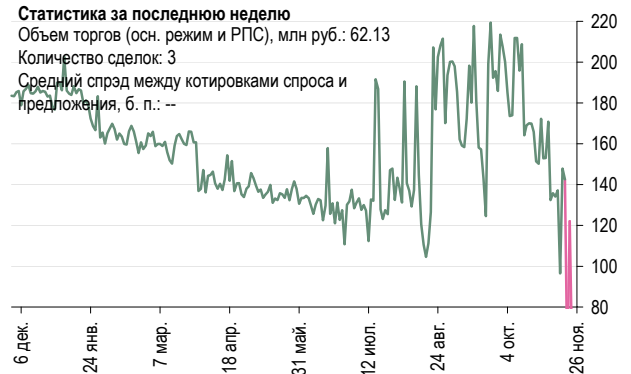
МегаФон-3

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 219.68
 Количество сделок: 5
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 9



ВолгаТелеком-4

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 62.13
 Количество сделок: 3
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: --



Металлургия

Мечел-2

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 13.51
 Количество сделок: 18
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 31.75



РусАл-3

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.: 62.45



ТМК-3

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 17.1
 Количество сделок: 6
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 14.8



ОМК-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 111.09
 Количество сделок: 8
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 185



Кокс-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 12.02
 Количество сделок: 4
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 44.25



Белон-1

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



ЧТПЗ-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 158.71
 Количество сделок: 29
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27.4



Амурметалл-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 10.56
 Количество сделок: 7
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 30.5



Промышленность

Содружество-Финанс

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 4.25
 Количество сделок: 10
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 105



ГАЗ-финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 205.44
 Количество сделок: 21
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 16.75



Иркут-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 18.32
 Количество сделок: 21
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 98.7



Салаватнефтеоргсинтез-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 142.58
 Количество сделок: 23
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21.2



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.: 50



Уралвагонзавод-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 54.75
 Количество сделок: 18
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27.95



ЮНИМИЛК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 240.48
 Количество сделок: 15
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 103.75



ВБД-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 67.1
 Количество сделок: 5
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 77.5



Розничная торговля

X5-1



Седьмой Континент-2



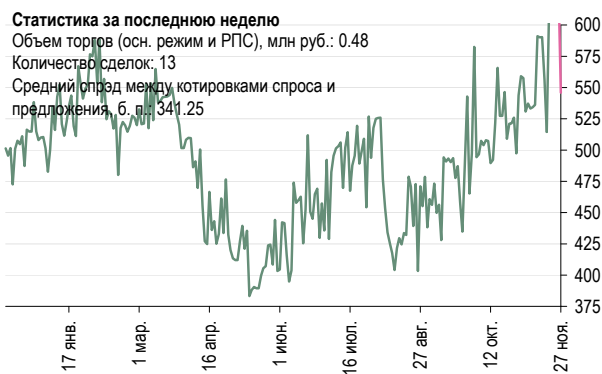
Магнит Финанс-1



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.: 4.77
 Количество сделок: 5
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 30.1



Якутия-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 150.3
 Количество сделок: 7
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 50



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.: 211.67



Республика Коми-8

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 5.96
 Количество сделок: 5
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 566.67



Казань-3

Статистика за последнюю неделю

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



Белгородская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 10.91
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 49.5



Иркутская область-5

Статистика за последнюю неделю

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



Новосибирская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 137.82
 Количество сделок: 22
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 122.55



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



РСХБ-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 103.59
 Количество сделок: 6
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 97.5



Банк Русский Стандарт-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 399.77
 Количество сделок: 4
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 32.35



РСХБ-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 149.82
 Количество сделок: 16
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 56.5



УРСА Банк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 45.25
 Количество сделок: 29
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 116.6



ХКФ Банк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 27.21
 Количество сделок: 8
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 98.75



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.: 96.33



МДМ-Банк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 232.61
 Количество сделок: 13
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 103



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.: 70



Транскредитбанк-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 4.35
 Количество сделок: 4
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 92.25



Транскредитбанк-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 11.23
 Количество сделок: 3
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 36.25



Банк Зенит-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 59.37
 Количество сделок: 4
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 49.5



Банк Зенит-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.22
 Количество сделок: 16
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 11.25



Банк Зенит-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.36
 Количество сделок: 3
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 30.75



Спрэды между рублевыми и валютными облигациями

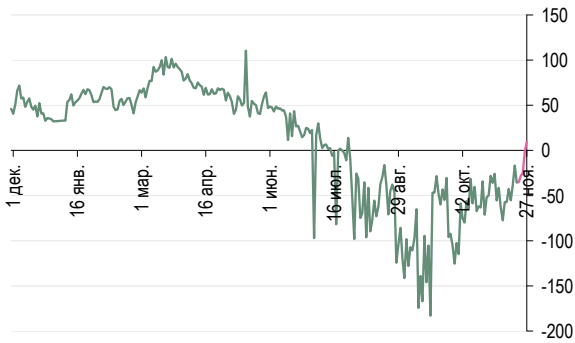
ОФЗ 46017 – Россия 30



Газпром-08 – Газпром 13



Иркут-3 – Иркут 09



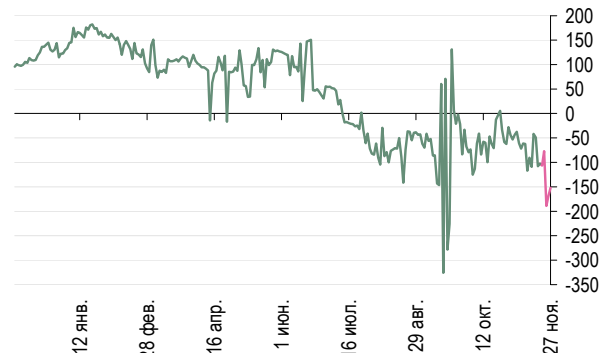
ХКФ Банк-4 – ХКФ Банк 08 (8.625%)



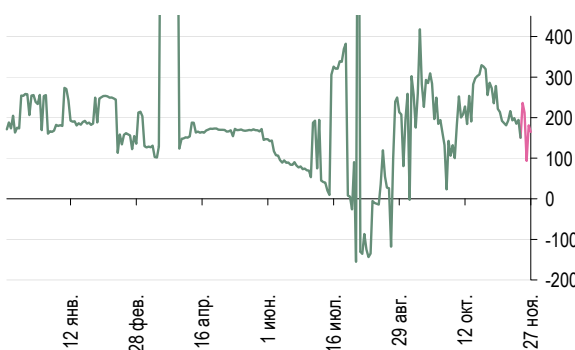
РСХБ-2 – РСХБ 10



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

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

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

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 Казбег
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 Сомервилл

© 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