

Спрэд-монитор рублевого рынка облигаций

- В течение последней недели на рынке рублевых облигаций преобладают позитивные настроения и происходит ралли котировок долговых инструментов. Оптимизм инвесторов связан с заметным увеличением рублевой ликвидности, что привело к снижению ставок денежного рынка до комфортного уровня (3.5-4.5%). С учетом объема запланированных до конца года бюджетных расходов, ситуация с рублевой ликвидностью в четвертом квартале, скорее всего, будет благоприятной.
- В настоящее время спрэды выпусков первого эшелона к ОФЗ в среднем на 20-30 б. п. шире по сравнению с минимальными показателями, достигнутыми в конце июля (*стр. 2*).
- Среди ликвидных облигаций самое резкое сокращение спрэдов к ОФЗ произошло в долговых инструментах ЛУКОЙЛА и ФСК, где наблюдались наиболее высокие торговые обороты (*стр. 2, 3*).
- Помимо «голубых фишек», очень высокая инвестиционная активность в последние дни была характерна для сегмента облигаций энергетических компаний. Динамику лучше рынка продемонстрировали выпуски Мосэнерго-1, МОЭСК-1, ТГК-10-1. Принимая во внимание текущий уровень спрэдов к ОФЗ обязательств Мосэнерго, облигации ОГК-6-1 и ОГК-2-1 также сохраняют потенциал роста котировок (*стр. 4*).
- Из облигаций региональных операторов связи наиболее широкие спрэды к ОФЗ по-прежнему имеют долговые обязательства ЮТК, которые не были включены в Ломбардный список Банка России (*стр. 6*).
- Спрэды выпусков ЧТПЗ-1 и ОМК-1 в размере 300-350 б. п. в текущих условиях представляются привлекательными. Однако с учетом последних планов Группы ЧТПЗ по заимствованиям (компания намерена разместить два выпуска облигаций общим объемом 15 млрд руб., что не должно серьезно сказаться на долговой нагрузке ЧТПЗ) выпуск ОМК-1 выглядит несколько более предпочтительно.
- Очень интересным мы считаем спрэд облигаций Салаватнефтеоргсинтез-2 к ОФЗ на уровне 300 б. п. Компания полностью контролируется Газпромом, и, на наш взгляд, указанный выпуск в настоящее время весьма привлекателен для покупок (*стр. 8*).
- Медленное сокращение спрэда выпуска Седьмой Континент-2 продолжается, но его премия к обязательствам X5 Retail Group по-прежнему составляет 100 б. п. (*стр. 9*).
- Спрэд к ОФЗ выпуска Карусель Финанс-1 остается расширенным (*стр. 9*).
- Спрэды облигаций сети Копейка к ОФЗ за короткое время увеличились с 300 б. п. до 1100 б. п. – такой была реакция рынка на понижение рейтинга компании от агентства S&P до уровня CC с сохранением прогноза «негативный». Представленные вчера финансовые результаты Копейки за 2006 г. действительно оказались очень слабыми. Отчасти это может быть связано с бурными темпами открытия новых магазинов, однако подтвердить это предположение в настоящий момент невозможно. В любом случае, резкое снижение информационной прозрачности (компания в ближайшее время не будет публично раскрывать отчетность по МСФО) является крайне негативным с точки зрения кредитного качества компании, особенно с учетом того, что показатель долговой нагрузки Копейки измеряется двузначными величинами (*стр. 9*).
- При очень больших объемах торгов спрэд к ОФЗ выпуска Московская область-7 резко сузился (*стр. 10*).
- Спрэд облигаций Казань-3 к ОФЗ существенно уменьшился на фоне включения этого инструмента в котировальный список ММВБ первого уровня (*стр. 11*).
- Сокращение спрэдов к ОФЗ выпусков АИЖК оказалось менее значительным по сравнению с другими долговыми обязательствами первого эшелона. На наш взгляд, облигации агентства по-прежнему имеют потенциал сужения спрэдов на 20-30 б. п. (*стр. 12*).
- За последнее время спрэды облигаций Банка Русский Стандарт к ОФЗ сократились на 100-150 б. п. (*стр. 13*).
- Спрэд выпуска МДМ-Банк-3 к ОФЗ, достигнув 500 б. п., к настоящему времени сузился до 350 б. п. (*стр. 14*).
- Спрэд между суверенными рублевыми и валютными обязательствами стабилизировался на уровне 60 б. п.; спрэд между внутренними и внешними долговыми инструментами Газпрома продолжает сокращаться; рублевые инструменты ХКФ Банка сейчас выглядят предпочтительнее еврооблигаций этого эмитента (*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.: 649.16

Количество сделок: 24

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 23.25



ФСК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 724.65

Количество сделок: 26

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22.6



Мосэнерго-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1509.51

Количество сделок: 7

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 55.8



Ленэнерго-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.28

Количество сделок: 4

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 113.5



Мосэнерго-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 269.53

Количество сделок: 32

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 16.6



ГидроОГК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 420.49

Количество сделок: 24

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 34.9



ОГК-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 669.28

Количество сделок: 36

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



МОЭК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 138.75

Количество сделок: 44

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 25.75



ТГК-4-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 650.39
 Количество сделок: 26
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 43



ТГК-10-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 766.79
 Количество сделок: 69
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 45.65



ТГК-1-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 302.63
 Количество сделок: 26
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 53.45



ОГК-6-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 209.89
 Количество сделок: 29
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27



ЕЭСК-2

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 126.96
 Количество сделок: 10
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 88.25



Тюменьэнерго-2

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 820.19
 Количество сделок: 18
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 127.65



ОГК-2-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 219.84
 Количество сделок: 7
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 82.6



ТГК 6-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.99
 Количество сделок: 1
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 52.45



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.: 68.78
 Количество сделок: 21
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 99.2



ЦентрТелеком-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 16.2
 Количество сделок: 8
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 55



ЮТК-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 375.19
 Количество сделок: 35
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.7



ЦентрТелеком-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 183.51
 Количество сделок: 55
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.5



МегаФон-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.22
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20



ВолгаТелеком-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.26
 Количество сделок: 1
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 95



Металлургия

Мечел-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 60.91
 Количество сделок: 44
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21.5



РусАл-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 55.56
 Количество сделок: 10
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 75.75



ТМК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 73.23
 Количество сделок: 7
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 14.25



ОМК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 27.99
 Количество сделок: 19
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 71.67



Кокс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 222.54
 Количество сделок: 32
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20.25



Белон-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.96
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: --



ЧТПЗ-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 116.45
 Количество сделок: 6
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 91.5



Амурметалл-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 301.26
 Количество сделок: 14
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 77.1



Промышленность

Содружество-Финанс

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 53.82
 Количество сделок: 13
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 248.33



ГАЗ-финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 164.94
 Количество сделок: 23
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21.55



Иркут-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 178.4
 Количество сделок: 29
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 114.75



Салаватнефтеоргсинтез-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 55.81
 Количество сделок: 11
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 48.8



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.: 280



Уралвагонзавод-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 86.02
 Количество сделок: 14
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 25



ЮНИМИЛК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 396.31
 Количество сделок: 14
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 183



ВБД-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 47.7
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 47.5



Розничная торговля

X5-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 660.25
 Количество сделок: 25
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 43.5



Седьмой Континент-2

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 232.88
 Количество сделок: 23
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 33



Магнит Финанс-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.72
 Количество сделок: 12
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 70



ТД Копейка-2

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 276.92
 Количество сделок: 109
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 259.85



Дикси-Финанс-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 84.65
 Количество сделок: 6
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 458.4



Марта-Финанс-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.18
 Количество сделок: 55
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 53.65



Детский Мир – Центр-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.38
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 72



Карусель Финанс-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 168.84
 Количество сделок: 28
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 30.25



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



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



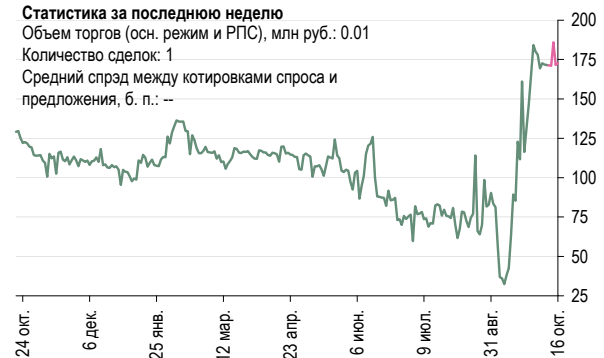
АИЖК-8



АИЖК-6



АИЖК-3



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.: 53.99
 Количество сделок: 5
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 321



РСХБ-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 31.65
 Количество сделок: 16
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 49.25



Банк Русский Стандарт-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1344.05
 Количество сделок: 17
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 36.67



РСХБ-3

Статистика за последнюю неделю

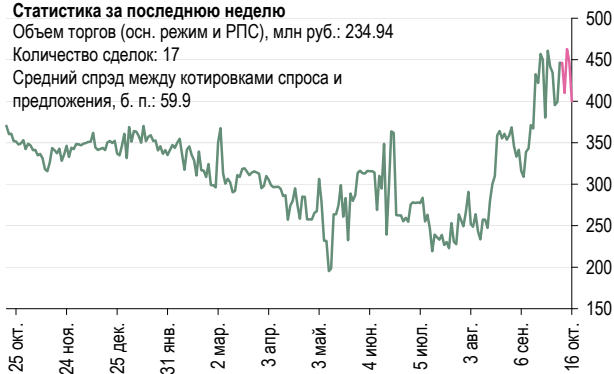
Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 104.06
 Количество сделок: 7
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 43.2



УРСА Банк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 234.94
 Количество сделок: 17
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 59.9



ХКФ Банк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 84.07
 Количество сделок: 15
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 69.75



Банк Русский Стандарт-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1236.63
 Количество сделок: 5
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 76.25



МДМ-Банк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 391.14
 Количество сделок: 19
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 57



КМБ-Банк-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 13.22
 Количество сделок: 3
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 42.5



Транскредитбанк-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 117.3
 Количество сделок: 7
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 75.25



Транскредитбанк-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 126.6
 Количество сделок: 5
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 64.3

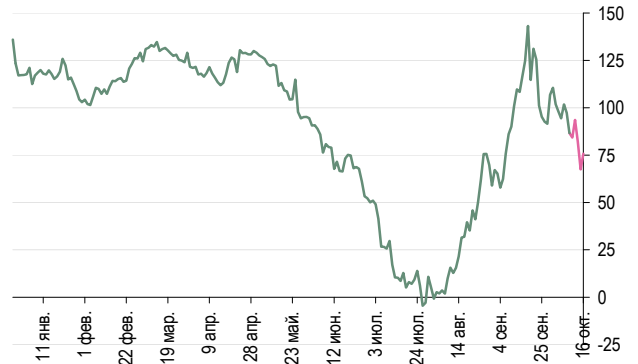


Спрэды между рублевыми и валютными облигациями

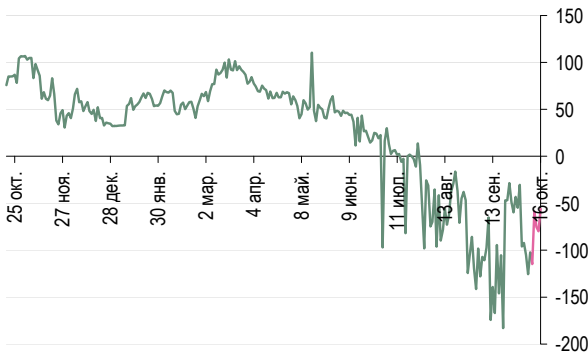
ОФЗ 46017 – Россия 30



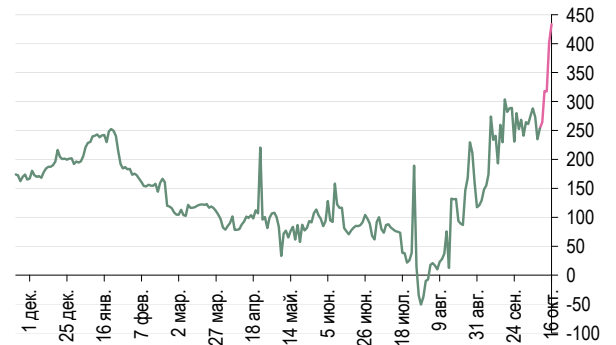
Газпром-08 – Газпром 13



Иркут-3 – Иркут 09



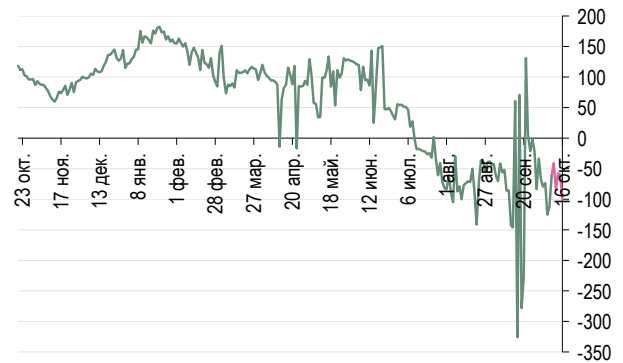
ХКФ Банк-4 – ХКФ Банк 08 (8.625%)



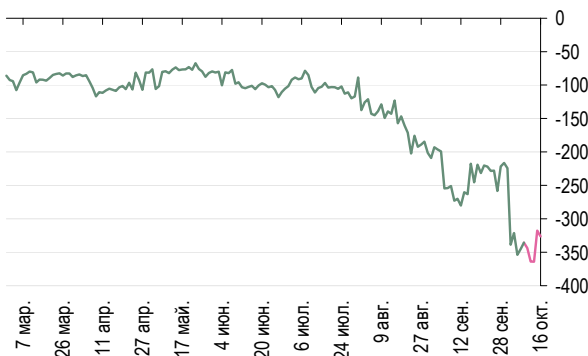
РСХБ-2 – РСХБ 10



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

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
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
Amoiseev@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