

## Спрэд-монитор рублевого рынка облигаций

- Глобальный кризис ликвидности и переоценка кредитных рисков в течение последней недели оказывали негативное воздействие на котировки рублевых облигаций. Иностранные инвесторы закрывали длинные позиции в российском рубле, что привело к заметному сокращению рублевой ликвидности и росту ставок денежного рынка до 6.0-7.0% и вызвало продажи внутренних облигаций. Как следствие, за последнюю неделю спрэды большинства рублевых выпусков к кривой доходности ОФЗ значительно расширились.
- Несмотря на решение Министерства финансов увеличить объем государственных заимствований до конца года почти на 40%, котировки ОФЗ демонстрируют динамику лучше рынка. Это объясняется тем, что в данном сегменте рынка иностранные инвесторы представлены меньше, а рефинансирование под обеспечение ОФЗ предоставляется на наиболее выгодных условиях. Кроме того, отсутствие кредитного риска делает эти инструменты привлекательными в период глобальной переоценки кредитных спрэдов. На наш взгляд, выпуски ОФЗ со средней дюрацией в настоящее время являются оптимальным выбором: они имеют лучшую ликвидность по сравнению с короткими ОФЗ, предлагают доходность выше ставки РЕПО Банка России и менее волатильны, чем длинные выпуски.
- Спрэды облигаций Газпрома и ЛУКОЙЛа к ОФЗ расширились за последнее время на 30-40 б. п. Увеличение спрэдов обязательств РЖД оказалось более скромным (около 30 б. п.), а соответствующие показатели облигаций Москвы выросли в среднем на 15 б. п. (*стр. 2, 10*).
- Среди долговых обязательств первого эшелона сильнее всего расширились спрэды облигаций АИЖК и коротких выпусков ФСК (в среднем на 60 б. п.). Именно эти инструменты иностранные инвесторы продавали наиболее активно (*стр. 3, 12*).
- В последние дни продажи распространились и на облигации второго-третьего эшелона. В частности, под давлением оказались долговые обязательства энергетических компаний, где ранее нерезиденты наращивали позиции. Спрэды к ОФЗ в этом сегменте рынка увеличились в среднем на 60-80 б. п. (*стр. 3-4*).
- Облигации ведущих операторов розничных сетей X5 Retail Group и Седьмого Континента расширили спрэды к ОФЗ на 50-60 б. п. (*стр. 9*).
- Динамику котировок существенно хуже рынка показывают обязательства банков. Так, спрэд РСХБ-3 к ОФЗ расширился за последний месяц почти на 100 б. п. Доходности долговых инструментов Банка Русский Стандарт, ХКФ Банка, УРСА Банка, Татфондбанка приближаются к двухзначным значениям (а в некоторых случаях уже их достигли), а их спрэды к ОФЗ выросли в среднем на 150-200 б. п. (*стр. 12, 13*).
- Значительная часть обязательств второго-третьего эшелона остается крайне неликвидной, спрэды между котировками на покупку и продажу достигают 1.0-1.5 п. п. Поэтому для многих выпусков текущий уровень премии к ОФЗ не является репрезентативным. Исходя из динамики спрэдов облигаций эмитентов с относительно высоким кредитным качеством, можно предположить, что для выпусков третьего эшелона расширение спрэдов может превысить 100 б. п.

# 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-4**



**ФСК-3**



**Мосэнерго-2**



**Ленэнерго-2**



**Мосэнерго-1**



**ГидроОГК-1**



**ОГК-5**



**МОЭСК-1**



**ТГК-4-1**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 319.84  
 Количество сделок: 16  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 48.25



**ТГК-10-1**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 150.81  
 Количество сделок: 18  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 24.08



**ТГК-1-1**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 346.32  
 Количество сделок: 14  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 75.75



**ОГК-6-1**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 30.74  
 Количество сделок: 11  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 28.7



**ЕЭСК-2**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 17.46  
 Количество сделок: 9  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 75



**Тюменьэнерго-2**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 17.46  
 Количество сделок: 9  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 75



## Телекоммуникации

## ВолгаТелеком-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.61

Количество сделок: 11

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



## ВолгаТелеком-3

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 6.64

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 75



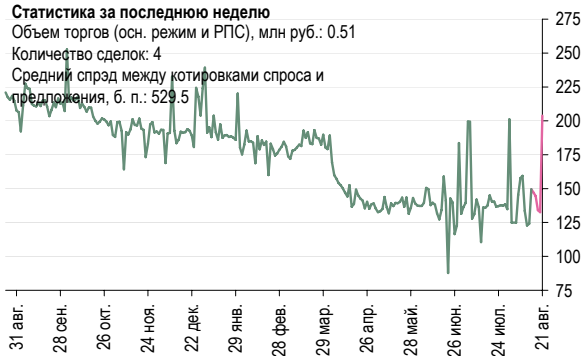
## Дальсвязь-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.51

Количество сделок: 4

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 529.5



## Дальсвязь-3

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 29.73

Количество сделок: 3

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 163.25



## Сибирьтелеком-6

## Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 86.67



## Сибирьтелеком-7

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 15.32

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 155



## Уралсвязьинформ-6

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 43.56

Количество сделок: 4

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 64.25



## Уралсвязьинформ-7

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.5

Количество сделок: 1

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 60



**ЦентрТелеком-4**



**ЦентрТелеком-5**



**ЮТК-4**



**РТК-Лизинг-5**



**МегаФон-3**



**ВолгаТелеком-4**



## Металлургия

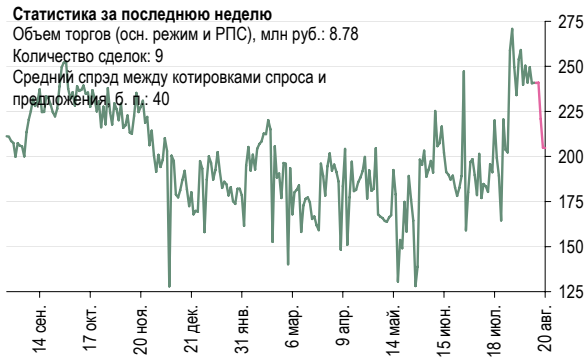
**Мечел-2**



**РусАл-3**



**ТМК-3**



**ОМК-1**



**Кокс-1**



**Белон-1**



**ЧТПЗ-1**



**Амурметалл-1**



## Промышленность

### Содружество-Финанс



### ГАЗ-финанс-1



### Иркут-3



### Салаватнефтеоргсинтез-2



### МиГ-Финанс-1



### Уралвагонзавод-2



### ЮНИМИЛК-1

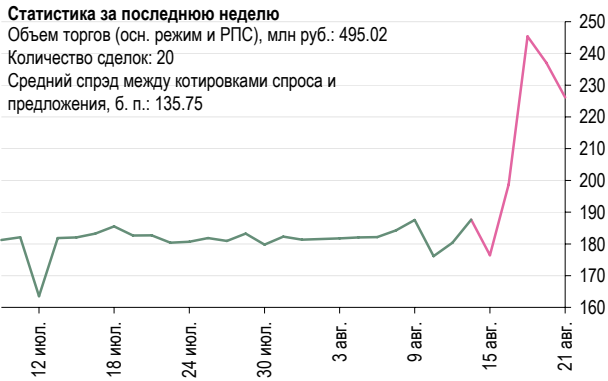


### ВБД-2

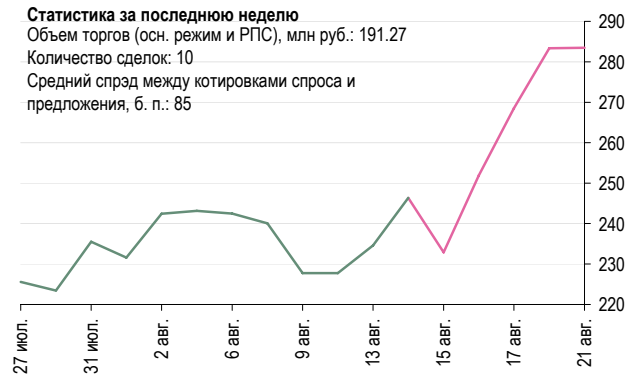


## Розничная торговля

**X5-1**



**Седьмой Континент-2**



**Магнит Финанс-1**



**ТД Копейка-3**



**Дикси-Финанс-1**



**Марта-Финанс-1**



**Детский Мир – Центр-1**



**Карусель Финанс-1**



## Региональные и муниципальные облигации

### Москва-39

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 110.6

Количество сделок: 28

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20.75



### Москва-44

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 156.52

Количество сделок: 40

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21.65



### Московская область-7

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1801.25

Количество сделок: 71

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21.25



### Московская область-5

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 36.78

Количество сделок: 13

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 30.35



### Московская область-6

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 497.96

Количество сделок: 21

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 17.9



### Самарская область-3

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 104.37

Количество сделок: 36

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



### Башкортостан-5

**Статистика за последнюю неделю**

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

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 168.75



### Чувашия-5

**Статистика за последнюю неделю**

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

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 107.5



**Якутия-6**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 16.37  
 Количество сделок: 8  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 16.25



**Якутия-7**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 4.8  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 140.75



**Республика Коми-7**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.35  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 606.5



**Республика Коми-8**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --  
 Количество сделок: --  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 500



**Казань-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 31.63  
 Количество сделок: 12  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 28.33



**Белгородская область-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 105.62  
 Количество сделок: 10  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 159.5



**Иркутская область-5**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 56.33  
 Количество сделок: 2  
 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.: 207.45  
 Количество сделок: 15  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 91.2



## Банки и финансовые организации

**АИЖК-7**

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1601.22

Количество сделок: 79

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 35.6



**АИЖК-8**

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 848.61

Количество сделок: 55

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 19.3



**АИЖК-6**

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 321.04

Количество сделок: 21

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 49.65



**АИЖК-3**

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.16

Количество сделок: 3

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 43.33



**МОИА-1**

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

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



**МИА-3**

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1015

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 23.75



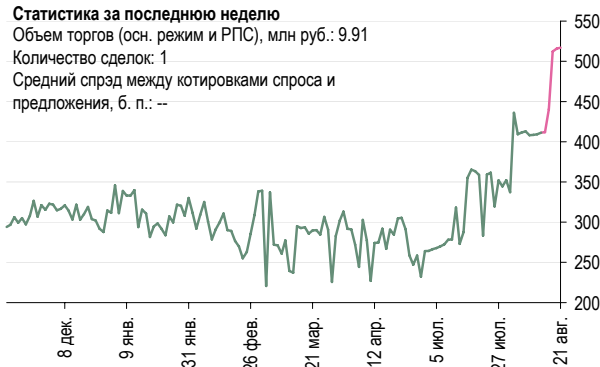
**УРСА Банк-5**

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 9.91

Количество сделок: 1

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



**ХКФ Банк-4**

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 164.27

Количество сделок: 13

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 88



**Газпромбанк-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 260.21  
 Количество сделок: 16  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 110.5



**РСХБ-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.01  
 Количество сделок: 1  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 96



**Банк Русский Стандарт-7**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 9.91  
 Количество сделок: 1  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: --



**РСХБ-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 596.69  
 Количество сделок: 32  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 47.5



**УРСА Банк-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 9.91  
 Количество сделок: 1  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: --



**ХКФ Банк-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 18.6  
 Количество сделок: 12  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 146



**Татфондбанк-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 87.13  
 Количество сделок: 23  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 46



**Промсвязьбанк-4**

**Статистика за последнюю неделю**

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



**ДельтаКредит-1**

**Статистика за последнюю неделю**

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



**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.: 86



**Русфинанс Банк-1**

**Статистика за последнюю неделю**

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



**Русфинанс 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.: --



# Спрэды между рублевыми и валютными облигациями

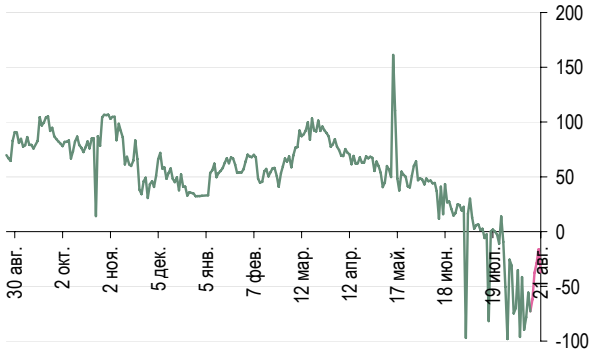
ОФЗ 46017 – Россия 30



Газпром-08 – Газпром 13



Иркут-3 – Иркут 09



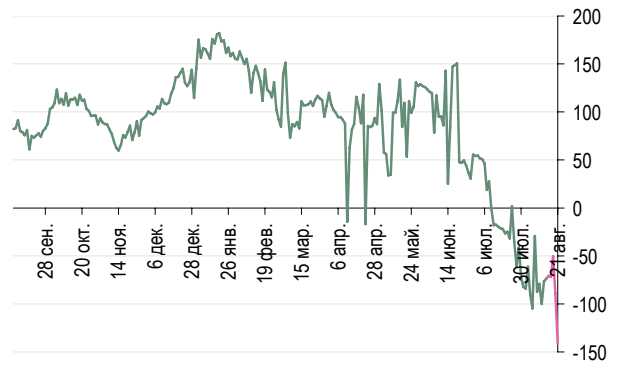
ХКФ Банк-4 – ХКФ Банк 08 (8.625%)



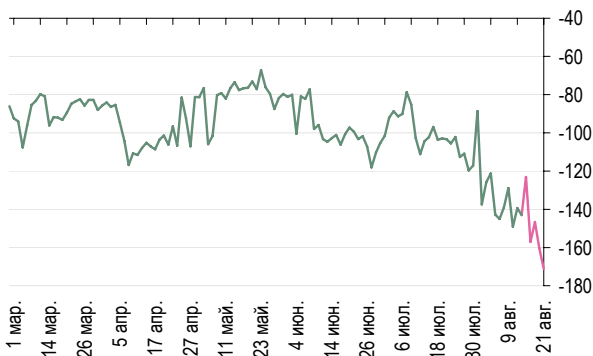
РСХБ-2 – РСХБ 10



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 (чи имена) указано (ы) на титульном листе настоящего отчета с целью предоставления справочной информации о компании или компаниях (совместно «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 могут 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 Нангл  
Dnangle@rencap.com  
Светлана Ковальская

#### Химия и машиностроение

+ 7 (495) 783 5653  
Марина Алексеенкова  
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  
Алексей Языков  
Иван Николаев  
Виктор Дима

#### 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 Сяляр

#### Экономика и политика

+ 7 (495) 258 7703  
Екатерина Малофеева  
Kmalofeeva@rencap.com  
Олеся Черданцева  
Игорь Лебединец

#### Телекоммуникации

+ 7 (495) 258 7902  
Александр Казбег  
Akazbegi@rencap.com  
Дэвид Фергусон  
Иван Ким

#### Украинский рынок акций, стратегия

+ 7 (495) 258 7703  
Екатерина Малофеева  
Kmalofeeva@rencap.com  
Светлана Дрыгуш  
Юлия Голуцова  
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  
Дмитрий Поляков  
Наргиз Садыкова

#### 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 Сомервилль  
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