

Спрэд-монитор рублевого рынка облигаций

- Спрэды большинства облигаций первого эшелона к кривой доходности ОФЗ за последнюю неделю немного расширились. Продажи наиболее ликвидных инструментов активизировались после принятого в пятницу решения Банка России повысить процентные ставки в среднем на 0.25 п. п. и увеличить нормативы резервирования.
- Реакция котировок ОФЗ на недавнее повышение ставки однодневного РЕПО Банка России оказалась минимальной и затронула только выпуски с самой длинной дюрацией. В то же время, можно заметить, что ликвидность рынка государственных облигаций продолжает снижаться, интерес большинства инвесторов к этому сегменту рынка падает. Стоит отметить, что сегодня до объявления результатов аукциона ОФЗ 46021 здесь не было зарегистрировано ни одной сделки. Доходность десятилетних ОФЗ на аукционе составила 6.40%, т. е. Министерство финансов все же предоставило незначительную премию в размере 3-4 б. п.; реализовать удалось около 75% выпуска.
- Среди обязательств Газпрома самое резкое расширение спреда произошло в выпуске Газпром-8. Возможно, в ближайшее время можно ожидать более активных продаж облигаций Газпром-9, которые торгуются с заметно более узким спрэдом к ОФЗ (*стр. 2*).
- В сегменте долговых инструментов энергетических компаний основные торговые обороты за последние дни были зафиксированы в выпусках МОЭСК-1 и ОГК-5-1. Негативной реакции рынка на планы ТГК-10 разместить очередной выпуск облигаций с существенной премией (до 100 б. п. к текущим котировкам обязательств эмитента) пока отмечено не было. Размещение выпуска ТГК-10-2 будет проходить по новой для рынка рублевых облигаций схеме, которая предполагает сбор адресных заявок от инвесторов без проведения аукциона (*стр. 4*).
- В течение последней недели участники рынка проявляли интерес к выпуску РусАл-3, где наблюдались заметные торговые обороты (*стр. 7*).
- В текущих условиях наиболее перспективной торговой стратегией мы считаем покупку облигаций эмитентов второго и третьего эшелонов, кредитные характеристики которых не вызывают опасений. В частности, мы рекомендуем выпуск Салаватнефтеоргсинтез-2. По нашим оценкам, спрэд этих бумаг к кривой доходности Газпрома не должен превышать 100 б. п. (*стр. 8*).
- В сегменте обязательств операторов розничных сетей по-прежнему интересными для инвесторов могут быть выпуски Седьмой Континент-2 и Х5-1. Кроме того, обращает на себя внимание заметное расширение спреда к ОФЗ облигаций Детский Мир – Центр-1 (*стр. 9*).
- Спрэды к ОФЗ облигаций большинства банков, действующих в сегменте потребительского кредитования, продолжают сокращаться. Мы рекомендуем к покупке инструменты Банка Русский Стандарт, ХКФ Банка, УРСА Банка, под залог которых можно гарантированно рефинансироваться в Банке России по ставке 6.25% (*стр. 12, 13*).

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.: 324.15

Количество сделок: 21

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 13.6



ФСК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 356.88

Количество сделок: 22

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20



Мосэнерго-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 80.88

Количество сделок: 6

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 30



Ленэнерго-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 14.53

Количество сделок: 6

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



Мосэнерго-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 85.28

Количество сделок: 16

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20.5



ГидроОГК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.04

Количество сделок: 5

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



ОГК-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 550.34

Количество сделок: 40

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 12.48



МОЭСК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 129.41

Количество сделок: 13

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21



ТГК-4-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.64
 Количество сделок: 9
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 42



ТГК-10-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --
 Количество сделок: --
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 50



ТГК-1-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.01
 Количество сделок: 6
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 387.5



ОГК-6-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.31
 Количество сделок: 3
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 61.2



ЕЭСК-2

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.09
 Количество сделок: 4
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 300



Тюменьэнерго-2

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.01
 Количество сделок: 6
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 188.33



ОГК-2-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --
 Количество сделок: --
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 196.67



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.: 8.67



Телекоммуникации

ВолгаТелеком-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 10.06

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 32.84



ВолгаТелеком-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 9.14

Количество сделок: 3

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 53.6



Дальсвязь-2

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 134



Дальсвязь-3

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 80.8



Сибирьтелеком-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 18.19

Количество сделок: 5

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 25.6



Сибирьтелеком-7

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 196.6



Уралсвязьинформ-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 30.11

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 41.8



Уралсвязьинформ-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 100.46

Количество сделок: 5

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 17.4



ЮТК-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 227.6
 Количество сделок: 11
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 73.12



ЦентрТелеком-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 150.15
 Количество сделок: 11
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 14



ЮТК-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 19.09
 Количество сделок: 12
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20.6



ЦентрТелеком-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 107.52
 Количество сделок: 32
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20.8



МегаФон-3

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.: 28.33



ВолгаТелеком-4

Статистика за последнюю неделю

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



Металлургия

Мечел-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.41

Количество сделок: 3

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



РусАл-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 339.51

Количество сделок: 11

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



ТМК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 192.08

Количество сделок: 21

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 14



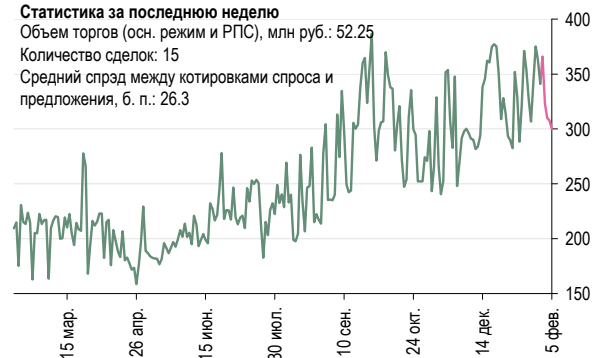
ОМК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 52.25

Количество сделок: 15

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.3



Кокс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 31.94

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 40.4



Белон-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0

Количество сделок: 1

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 43.75



ЧТПЗ-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 204.84

Количество сделок: 19

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 16.54



Амурметалл-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 31.94

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 40.4



Промышленность

Содружество-Финанс

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 31.94

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 40.4



ГАЗ-финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 31.94

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 40.4



Иркут-3

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 129.4



Салаватнефтеоргсинтез-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 162.69

Количество сделок: 10

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 28.6



МиГ-Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 31.94

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 40.4



Уралвагонзавод-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 31.94

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 40.4



ЮНИМИЛК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 31.94

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 40.4



ВБД-2

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 66.6



Розничная торговля

Х5-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 195

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 73.33



Седьмой Континент-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 323.94

Количество сделок: 19

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 24.4



Магнит Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0

Количество сделок: 1

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 23



ТД Копейка-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 73.88

Количество сделок: 45

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20.28



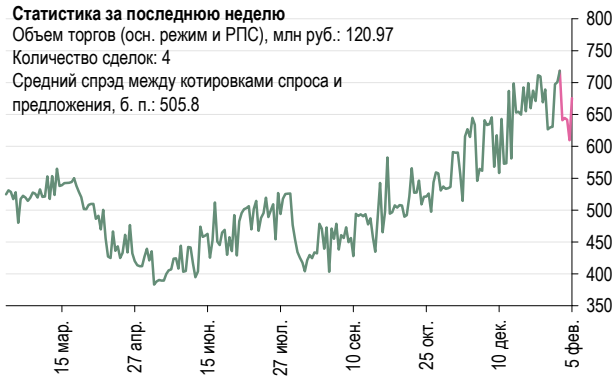
Дикси-Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 120.97

Количество сделок: 4

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 505.8



Марта-Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 7.05

Количество сделок: 39

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 24.5



Детский Мир – Центр-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 106.01

Количество сделок: 14

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 53.8



Карусель Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 109.43

Количество сделок: 13

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20



Региональные и муниципальные облигации

Москва-39

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 627.98

Количество сделок: 15

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 47



Москва-44

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 558.47

Количество сделок: 31

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 30.24



Московская область-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 942.77

Количество сделок: 35

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 25.4



Московская область-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 142.82

Количество сделок: 31

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 13.78



Московская область-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 766.91

Количество сделок: 35

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26



Самарская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 195.83

Количество сделок: 33

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 36



Башкортостан-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.6

Количество сделок: 6

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 156



Чувашия-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.6

Количество сделок: 2

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



Якутия-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 39.58
 Количество сделок: 12
 Средний спред между котировками спроса и предложения, б. п.: 31.8



Якутия-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0
 Количество сделок: 1
 Средний спред между котировками спроса и предложения, б. п.: --



Республика Коми-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 54.98
 Количество сделок: 17
 Средний спред между котировками спроса и предложения, б. п.: 202.2



Республика Коми-8

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 97.19
 Количество сделок: 2
 Средний спред между котировками спроса и предложения, б. п.: 379.4



Казань-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 102.37
 Количество сделок: 16
 Средний спред между котировками спроса и предложения, б. п.: 17.6



Белгородская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 10.89
 Количество сделок: 12
 Средний спред между котировками спроса и предложения, б. п.: 50



Иркутская область-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --
 Количество сделок: --
 Средний спред между котировками спроса и предложения, б. п.: 58



Новосибирская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 26.87
 Количество сделок: 13
 Средний спред между котировками спроса и предложения, б. п.: 123



Банки и финансовые организации

АИЖК-7

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 176.81
 Количество сделок: 26
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22.6



АИЖК-10

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 361.19
 Количество сделок: 20
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.88



АИЖК-6

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



АИЖК-3

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



Банк Русский Стандарт-4

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 167.19
 Количество сделок: 40
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 8.2



МИА-3

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --
 Количество сделок: --
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 235



УРСА Банк-5

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 33.46
 Количество сделок: 8
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 181.8



ХКФ Банк-4

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 26.28
 Количество сделок: 21
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 19.6



Газпромбанк-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.2
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 78



РСХБ-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 28.69
 Количество сделок: 5
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 53



Банк Русский Стандарт-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 397.54
 Количество сделок: 10
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 80.5



РСХБ-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 162.56
 Количество сделок: 13
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21.8



УРСА Банк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 151.19
 Количество сделок: 10
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 232.4



РСХБ-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 359.69
 Количество сделок: 22
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 14.2



Банк Русский Стандарт-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.38
 Количество сделок: 7
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 85.7



ХКФ Банк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 99.42
 Количество сделок: 20
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 19.4



МДМ-Банк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 31.94
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 40.4



КМБ-Банк-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 99.45
 Количество сделок: 3
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 28.5



ТрансКредитБанк-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 31.94
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 40.4



ТрансКредитБанк-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 31.94
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 40.4



Банк Зенит-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 171.11
 Количество сделок: 23
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 23.2



Банк Зенит-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 21.77
 Количество сделок: 7
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 9.8



ВТБ 24-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 458.64
 Количество сделок: 26
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 14.24



ВТБ Лизинг-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 639.49
 Количество сделок: 43
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 10.2



Спрэды между рублевыми и валютными облигациями

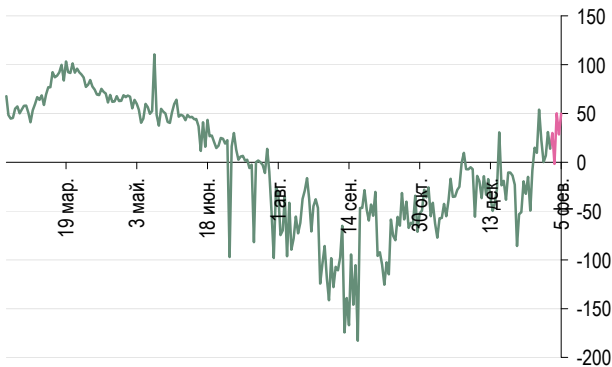
ОФЗ 46017 – Россия 30



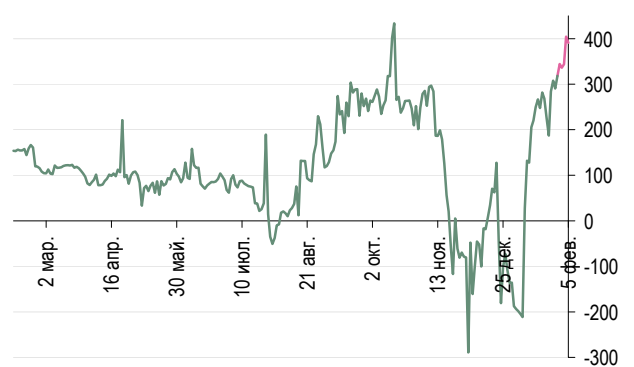
Газпром-08 – Газпром 13



Иркут-3 – Иркут 09



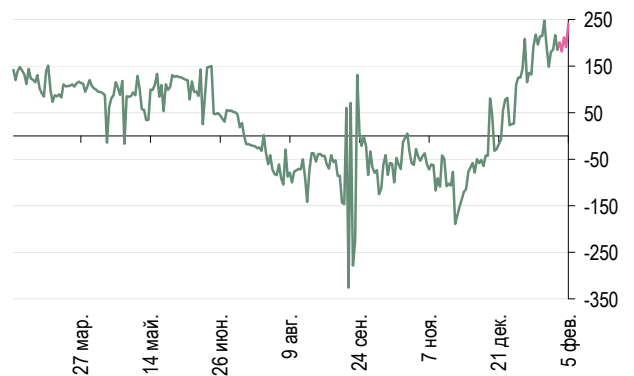
ХКФ Банк-4 – ХКФ Банк 08 (8.625%)



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 (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
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 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
Сергей Петренко

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
Amoisseev@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

© 2008 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