

Спрэд-монитор рублевого рынка облигаций

- Инвестиционная активность на рынке рублевых облигаций в начале года находится на достаточно низком уровне. Предпочтения инвесторов по-прежнему концентрируются в сегменте выпусков с короткой дюрацией. Наибольшую активность проявляют управляющие компании, которым необходимо инвестировать новые средства. Спросом в основном пользуются долговые инструменты второго и третьего эшелонов.
- Длинные корпоративные облигации первого эшелона и ОФЗ демонстрируют динамику хуже рынка. По всей видимости, инвесторы опасаются, что с возобновлением полноценного функционирования первичного рынка облигаций большой объем предложения нового долга от первоклассных заемщиков будет способствовать дальнейшей негативной динамике котировок в этом сегменте. Объем крупных первичных размещений, перенесенных на начало 2008 г., по нашим оценкам, превышает 200 млрд руб.
- Среди облигаций нефтегазовых компаний динамику лучше рынка демонстрирует выпуск ЛУКОЙЛ-3, спрэд которого к кривой доходности Газпрома за неделю сократился до минимальных значений (*стр. 2*).
- Из инструментов ФСК с самыми широкими спредами к кривой доходности ОФЗ торгуются выпуски ФСК-3 и ФСК-5 (*стр. 3*).
- В сегменте обязательств энергетических компаний наиболее активные торги в течение недели были отмечены в выпуске ОГК-5-1, и его спрэд сохраняет потенциал дальнейшего сужения. Ориентиром здесь служат аналогичные показатели выпусков Мосэнерго (*стр. 3*).
- Облигации региональных операторов связи в 2008 г. являются, наверное, самым спокойным сегментом рынка с кредитной точки зрения. За последний год все компании сектора существенно увеличили эффективность операций и продолжали осуществлять меры по стабилизации (и даже снижению) уровня долга в абсолютном исчислении. Из этой группы облигаций мы советуем обратить внимание на наиболее доходные выпуски ЮТК-4 и ЮТК-5 (*стр. 6*).
- В сегменте долга металлургических предприятий мы рекомендуем обязательства группы компаний Кокс. По кредитным характеристикам этот эмитент заметно превосходит Белон и Амурметалл. На наш взгляд, справедливая премия к ОФЗ для выпусков Кокс-1 и Кокс-2 должна быть на 50-100 б. п. меньше по сравнению с инструментами Белон-1 и Амурметалл-1 (*стр. 7*).
- Котировки длинных облигаций Москвы в последнее время остаются под давлением, за последние дни их спреды к ОФЗ расширились на 15 б. п. (*стр. 10*).
- Спреды длинных выпусков АИЖК к ОФЗ в течение последней недели находятся на уровне 200 б. п. Негативная реакция рынка на размещение облигаций этого эмитента в объеме 10 млрд руб., намеченное на 31 января, до настоящего времени была минимальной. Спрэд к ОФЗ в размере 200 б. п. для нового выпуска АИЖК-11 соответствует ставке купона 8.09% (доходность 8.33%). Мы предполагаем, что доходность выпуска по результатам завтрашнего аукциона будет близка к обозначенному уровню (*стр. 12*).

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.: 445.87

Количество сделок: 27

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 9.75



ФСК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 652.35

Количество сделок: 32

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 10.25



Мосэнерго-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 8.91

Количество сделок: 10

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 30.5



Ленэнерго-2

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

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



Мосэнерго-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 304.51

Количество сделок: 14

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.9



ГидроОГК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 326.48

Количество сделок: 15

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 37.5



ОГК-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 537.66

Количество сделок: 59

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 10



МОЭСК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 125.28

Количество сделок: 47

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 12.5



ТГК-4-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 53.45
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 64



ТГК-10-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 161.26
 Количество сделок: 6
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: --



ТГК-1-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.38
 Количество сделок: 4
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 188.33



ОГК-6-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 309.63
 Количество сделок: 119
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 11



ЕЭСК-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --
 Количество сделок: --
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 115



Тюменьэнерго-2

Статистика за последнюю неделю

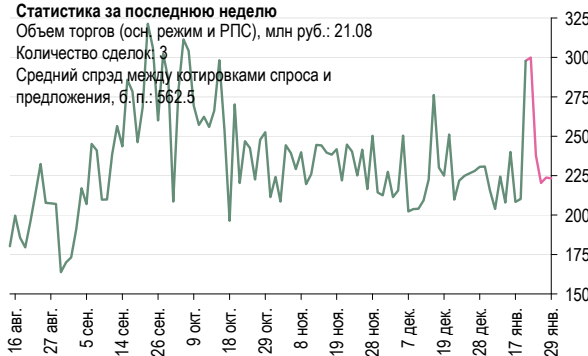
Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 123.97
 Количество сделок: 4
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 174.5



ОГК-2-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 21.08
 Количество сделок: 3
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 562.5



ТГК 6-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 44.5
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 10



Телекоммуникации

ВолгаТелеком-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 4.19
 Количество сделок: 7
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22.2



ВолгаТелеком-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 25.48
 Количество сделок: 10
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 32



Дальсвязь-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.31
 Количество сделок: 4
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 60



Дальсвязь-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 48.59
 Количество сделок: 1
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 72.75



Сибирьтелеком-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 25.02
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.75



Сибирьтелеком-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 77.81
 Количество сделок: 4
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 179.25



Уралсвязьинформ-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 84.26
 Количество сделок: 8
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22



Уралсвязьинформ-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 438.66
 Количество сделок: 16
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 16.95



ЮТК-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 175.88
 Количество сделок: 9
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 49.75



ЦентрТелеком-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 16.08
 Количество сделок: 5
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 70.75



ЮТК-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 87.5
 Количество сделок: 24
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 16.25



ЦентрТелеком-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 231.65
 Количество сделок: 41
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 13.65



МегаФон-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 70.37
 Количество сделок: 17
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 36.85



ВолгаТелеком-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 52.83
 Количество сделок: 12
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 19



Металлургия

Мечел-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 3.3

Количество сделок: 7

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 24.75



РусАл-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 234.93

Количество сделок: 7

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



ТМК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 28.23

Количество сделок: 15

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 7.75



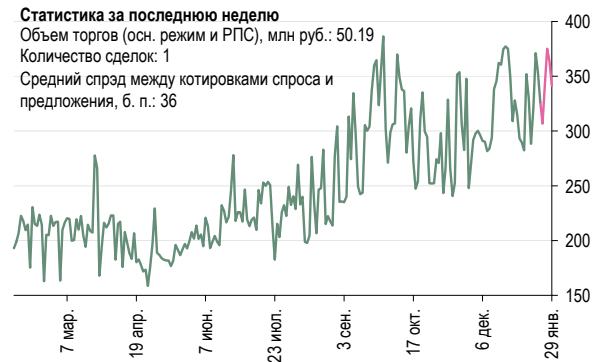
ОМК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 50.19

Количество сделок: 1

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



Кокс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 232.97

Количество сделок: 11

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.9



Белон-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 5

Количество сделок: 1

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 44



ЧТПЗ-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 34.17

Количество сделок: 11

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 7.6



Амурметалл-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 232.97

Количество сделок: 11

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.9



Промышленность

Содружество-Финанс

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 232.97

Количество сделок: 11

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.9



ГАЗ-финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 232.97

Количество сделок: 11

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.9



Иркут-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 84.96

Количество сделок: 14

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 81.25



Салаватнефтеоргсинтез-2

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 39



МиГ-Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 232.97

Количество сделок: 11

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.9



Уралвагонзавод-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 232.97

Количество сделок: 11

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.9



ЮНИМИЛК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 232.97

Количество сделок: 11

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.9



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.: 606.25



Розничная торговля

X5-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 128.83

Количество сделок: 7

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



Седьмой Континент-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 183.51

Количество сделок: 30

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 24.8



Магнит Финанс-1

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.: 37



ТД Копейка-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 52.08

Количество сделок: 30

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.25



Дикси-Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 36.89

Количество сделок: 17

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 133.67



Марта-Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 12.9

Количество сделок: 49

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



Детский Мир – Центр-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.76

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 62.5



Карусель Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 334.44

Количество сделок: 29

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 19.25



Региональные и муниципальные облигации

Москва-39



Москва-44



Московская область-7



Московская область-5



Московская область-6



Самарская область-3



Башкортостан-5



Чувашия-5



Якутия-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 97.72
 Количество сделок: 26
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 28.7



Якутия-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 135.84
 Количество сделок: 4
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 134.67



Республика Коми-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --
 Количество сделок: --
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 318.75



Республика Коми-8

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 23.54
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 428.25



Казань-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.28
 Количество сделок: 4
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20.95



Белгородская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 40.6
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 92.75



Иркутская область-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.44
 Количество сделок: 1
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 70



Новосибирская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 25.48
 Количество сделок: 6
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 102



Банки и финансовые организации

АИЖК-7

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 85.85
 Количество сделок: 14
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20.85



АИЖК-10

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 412.61
 Количество сделок: 21
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.5



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.: 44



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.: 30



Банк Русский Стандарт-4

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 85.98
 Количество сделок: 14
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 12.25



МИА-3

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 94.34
 Количество сделок: 16
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 226.25



УРСА Банк-5

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 191.34
 Количество сделок: 30
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 165.5



ХКФ Банк-4

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 43.2
 Количество сделок: 16
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 45.25



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.: 2.74
 Количество сделок: 8
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 35.75



Банк Русский Стандарт-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 4.98
 Количество сделок: 3
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 63.93



РСХБ-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 72.34
 Количество сделок: 7
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22.65



УРСА Банк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 28.29
 Количество сделок: 10
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 150.25



РСХБ-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 83.24
 Количество сделок: 5
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 30.25



Банк Русский Стандарт-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.18
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 167.75



ХКФ Банк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 71.93
 Количество сделок: 23
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 29.75



МДМ-Банк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 232.97
 Количество сделок: 11
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.9



КМБ-Банк-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.5
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 25



ТрансКредитБанк-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 232.97
 Количество сделок: 11
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.9



ТрансКредитБанк-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 232.97
 Количество сделок: 11
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.9



Банк Зенит-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 5.98
 Количество сделок: 4
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18.65



Банк Зенит-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 186.92
 Количество сделок: 7
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18.75



ВТБ 24-1

Статистика за последнюю неделю

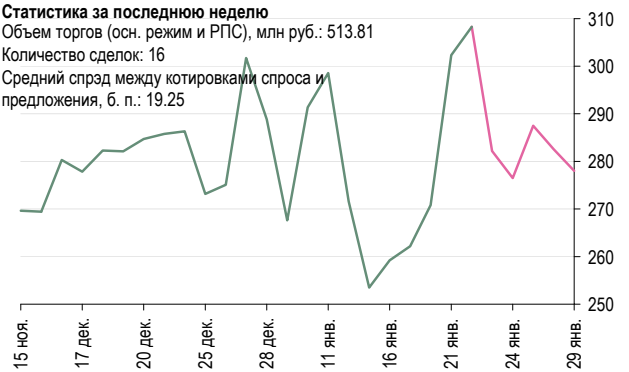
Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 491.54
 Количество сделок: 26
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18.55



ВТБ Лизинг-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 513.81
 Количество сделок: 16
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 19.25



Спрэды между рублевыми и валютными облигациями

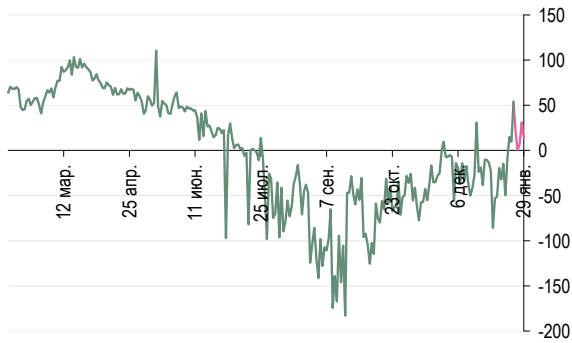
ОФЗ 46017 – Россия 30



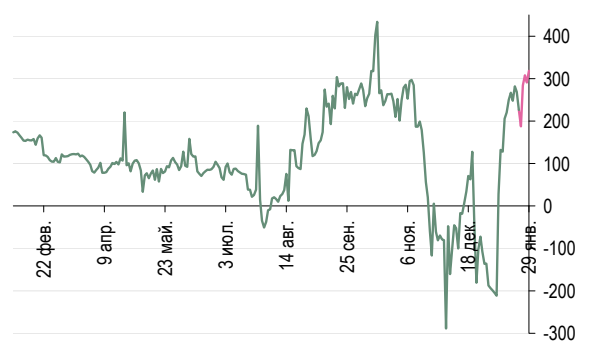
Газпром-08 – Газпром 13



Иркут-3 – Иркут 09



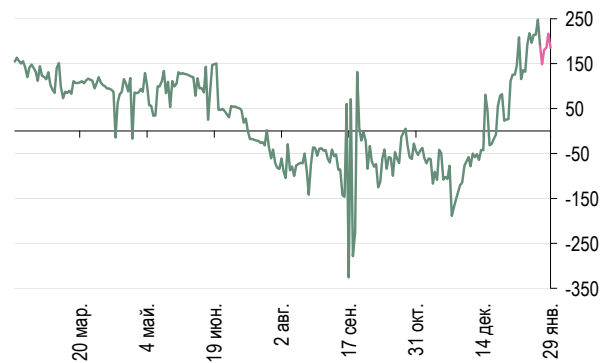
ХКФ Банк-4 – ХКФ Банк 08 (8.625%)



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
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

Стратегия на рынке акций
+ 7 (495) 258 7916
Роланд Нэш
Rnash@rencap.com
Томас Манди
Ованес Оганисян

Экономика и политика
+ 7 (495) 258 7703
Екатерина Малофеева
Kmalofeeva@rencap.com
Елена Шарипова
Олеся Черданцева
Игорь Лебединец

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

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

Металлургия
+ 7 (495) 258 7743
Роб Эдвардс
Redwards@rencap.com
Юрий Власов

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

Кредитный анализ
+ 7 (495) 258 7789
Петр Гришин
Pgrishin@rencap.com
Алексей Булгаков
Максим Раскоснов
Наргиз Садыхова

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

Нефть и газ
+ 44 (20) 7367 7741
Адам Ландес
Alandes@rencap.com
+ 7 (495) 258 7904

Украинский рынок акций, стратегия
+ 7 (495) 258 7703
Екатерина Малофеева
Kmalofeeva@rencap.com
Светлана Дрыгуш
Юлия Романенко
Владислав Носик

Административная поддержка
+ 7 (495) 725 5216
Ольга Степанова
Ostepanova@rencap.com
Юлия Попова

Потребительский сектор
+ 7 (495) 258 7753
Наталья Загвоздина
Nzagvozdina@rencap.com
Иван Николаев
Виктор Дима
Ульяна Типсина

Александр Бурганский
Aburgansky@rencap.com
Елена Савчик
Роман Елагин
Ирина Елиневская

Редакционно-издательский отдел,
выпуск на русском языке
+ 7 (495) 258 7764
Екатерина Малахова
Emalakhova@rencap.com
Оксана Бутурлина
Станислав Захаров
Мария Дунаева
Анна Ковтун

Редакционно-издательский отдел,
выпуск на английском языке
+ 7 (495) 725 5261
Александра Волдман
Awaldman@rencap.com
Патриция Сомервилл

Сектор недвижимости
+ 7 (495) 258 7770 x4959
Алексей Языков
Ayazykov@rencap.com

Электроэнергетика
+ 44 (20) 7367 7777
Дерек Уивинг
Dweaving@rencap.com
Вадим Борохов
Владимир Скляр
Сергей Петренко

© 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