

Спрэд-монитор рублевого рынка облигаций

- Среди облигаций компаний нефтегазового сектора динамику хуже рынка демонстрирует выпуск Газпром-8. Наряду с облигациями ЛУКОЙЛ-4 эти обязательства сохраняют потенциал сужения спрэдов к кривой доходности ОФЗ на 15-20 б. п. (*стр. 2*).
- Спрэды обязательств электроэнергетических компаний к ОФЗ за последнюю неделю в основном расширились. Отметим, что принятие нового плана реформирования РАО ЕЭС в первую очередь должно позитивно отразиться на котировках долговых инструментов ФСК и ГидроОГК (в среднесрочной перспективе). Из облигаций ФСК рекомендуем обратить внимание на выпуски ФСК-2 и ФСК-4. В случае нормализации рыночной конъюнктуры именно эти облигации, на наш взгляд, можно считать наиболее привлекательными в первом эшелоне (*стр. 3*).
- Спрэд выпуска ОГК-5 к ОФЗ расширился более чем на 20 б. п. за последние десять дней. Напомним, что интерес к этой компании может проявить Газпром (*стр. 3*).
- Облигации региональных телекоммуникационных компаний за последние дни увеличили спрэды к ОФЗ (*стр. 4, 5*).
- Несмотря на неблагоприятную ситуацию на рынке, облигации Мечел-2 по-прежнему пользуются спросом, спрэд выпуска к ОФЗ сокращается (*стр. 6*).
- На фоне продаж облигаций первого эшелона участники рынка проявляют интерес к долговым обязательствам с привлекательным соотношением риска и доходности. Нашим фаворитом в этом классе активов является выпуск ЮНИМИЛК-1. Справедливый спрэд обязательств ЮНИМИЛК-1 – ВБД-2 мы оцениваем на уровне 75-100 б. п. (*стр. 7*).
- Кредитные характеристики розничных сетей Дикси и Копейка сближаются после выхода слабых финансовых результатов Копейки. Фактором поддержки для выпуска Дикси-1 является перспектива проведения IPO в первом полугодии. Потенциал сужения спрэдов к ОФЗ облигаций Копейки связан с возможной продажей ТД Копейка более сильному акционеру. Тем не менее, мы полагаем, что в текущих условиях долговые обязательства Копейки переоценены. Справедливый спрэд Дикси – Копейка мы оцениваем в размере 100-150 б. п. (*стр. 8*).
- Спрэд выпуска Карусель Финанс-1 к ОФЗ продолжает сокращаться в связи с ожидаемой покупкой Карусели компанией X5 Retail Group или крупнейшей торговой сетью Wal-Mart (*стр. 8*).
- Облигации Москвы торгуются со спрэдом к ОФЗ на уровне 20 б. п. В отсутствие планов по размещению новых долговых обязательств Москвы в 2007 г. покупку столичных облигаций можно рассматривать как альтернативу выпускам ОФЗ, где ожидается большой объем предложения (*стр. 9*).
- Обращаем внимание участников рынка на облигации КМБ Банк-2: спрэд этого инструмента к ОФЗ составляет 160 б. п., несмотря на присвоенный банку кредитный рейтинг агентства Moody's на уровне суверенного (Baa2) (*стр. 13*).

Спрэды к кривой ОФЗ

Нефть и газ, транспорт

Газпром-4



Газпром-6



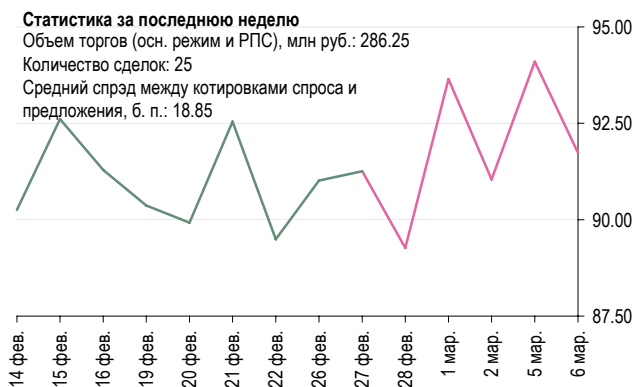
Газпром-8



РуссНефть-1



ЛУКОЙЛ-4



РЖД-6



Мособлгаз-1



РЖД-7



Электроэнергетика

ФСК-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 594.08

Количество сделок: 31

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20.9



ФСК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 301.48

Количество сделок: 19

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 17.7



Мосэнерго-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 33.55

Количество сделок: 71

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21.81



ФСК-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 342.47

Количество сделок: 36

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18.65



Мосэнерго-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 210.63

Количество сделок: 20

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 16.1



ГидроОГК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1158

Количество сделок: 66

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 12.35



ОГК-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 302.04

Количество сделок: 28

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 17.45



МОЭСК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 265.59

Количество сделок: 36

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 12.35



Телекоммуникации

ВолгаТелеком-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 41.03

Количество сделок: 3

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 11.3



ВолгаТелеком-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 13.13

Количество сделок: 15

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22.25



Дальсвязь-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 319.9

Количество сделок: 11

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 49.75



Дальсвязь-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.02

Количество сделок: 10

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 23.67



Сибирьтелеком-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 17.56

Количество сделок: 12

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 311



Сибирьтелеком-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 124.52

Количество сделок: 9

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 78.5



Уралсвязьинформ-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 56.2

Количество сделок: 13

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



Уралсвязьинформ-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 61.35

Количество сделок: 14

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 34.5



ЦентрТелеком-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 142.85

Количество сделок: 29

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 31.95



ЦентрТелеком-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 8.06

Количество сделок: 1

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 79



ЮТК-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 228.33

Количество сделок: 22

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 25.5



ЮТК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 37.24

Количество сделок: 11

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.4



МегаФон-3

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

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



РТК Лизинг-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 6.26

Количество сделок: 3

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 90.2



ВолгаТелеком-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 85.91

Количество сделок: 7

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 15



Металлургия

Мечел-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 911.18

Количество сделок: 38

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



РусАл-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.15

Количество сделок: 12

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 10.5



ТМК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 181.98

Количество сделок: 6

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 17.5



ОМК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.66

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22.5



Кокс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 165.62

Количество сделок: 16

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 25.25



Белон-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 115.26

Количество сделок: 20

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



ЧТПЗ-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 26.01

Количество сделок: 7

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 33.5



Амурметалл-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 88.65

Количество сделок: 10

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



Промышленность

АвтоВАЗ-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 30.07

Количество сделок: 1

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 33.25



ГАЗ-финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 41.56

Количество сделок: 30

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



Иркут-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 338.01

Количество сделок: 48

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



КАМАЗ-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 80.31

Количество сделок: 11

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 19.5



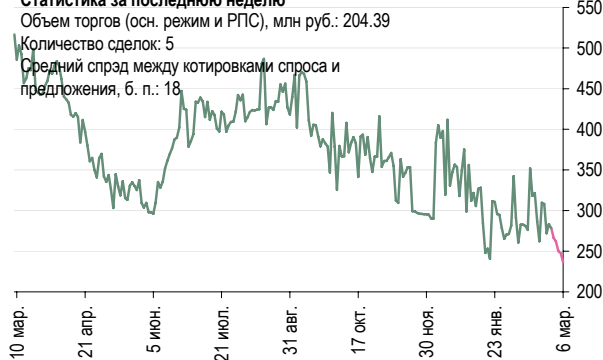
МИГ-Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 204.39

Количество сделок: 5

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18



Уралвагонзавод-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 5.22

Количество сделок: 11

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 71



ЮНИМИЛК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 102.42

Количество сделок: 19

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 309.13



ВБД-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 41.28

Количество сделок: 4

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 55.33



Розничная торговля

Пятерочка-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 27.61

Количество сделок: 13

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 19.6



Пятерочка-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 176.55

Количество сделок: 23

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



Магнит Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 4.61

Количество сделок: 12

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



Копейка-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 93.24

Количество сделок: 19

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20.25



Дикси-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 242.49

Количество сделок: 13

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 186.25



Марта-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 11.27

Количество сделок: 72

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 60.85



Городской супермаркет (Азбука Вкуса)

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

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



Карусель Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 664.32

Количество сделок: 66

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 35.5



Региональные и муниципальные облигации

Москва-39

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2042.85

Количество сделок: 80

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18.65



Москва-44

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 11491

Количество сделок: 25

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 29.2



Московская область-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 154.9

Количество сделок: 12

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 31.25



Московская область-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 451.93

Количество сделок: 26

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 17.75



Московская область-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1363.44

Количество сделок: 52

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 19.75



Самарская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 505.01

Количество сделок: 35

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 17.15



Башкортостан-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 17.9

Количество сделок: 5

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 15.3



Чувашия-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 84.16

Количество сделок: 11

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 35.05



Якутия-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 62.44

Количество сделок: 5

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 42.35



Якутия-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 245.97

Количество сделок: 17

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 30.75



Республика Коми-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 7.49

Количество сделок: 8

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 149.5



Республика Коми-8

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.22

Количество сделок: 1

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 205



Казань-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 150.08

Количество сделок: 21

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27.25



Белгородская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 18.69

Количество сделок: 14

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



Иркутская область-5

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.: 17



Новосибирская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 16.03

Количество сделок: 15

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 39.4



Банки и финансовые организации

АИЖК-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 644.6
Количество сделок: 24
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21



АИЖК-8

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 147.49
Количество сделок: 26
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 15.6



АИЖК-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 14.99
Количество сделок: 3
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22.5



АИЖК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 13.34
Количество сделок: 2
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 41.25



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.: 116.25



МИА-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 15.6
Количество сделок: 11
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 62.5



УРСА Банк-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 5.08
Количество сделок: 1
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 71



ХКФ Банк-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 400.19
Количество сделок: 20
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 15.65



Газпромбанк-1**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 485.05

Количество сделок: 28

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

**РСХБ-2****Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 133.91

Количество сделок: 10

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 25.2

**Банк Русский Стандарт-5****Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 400

Количество сделок: 1

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

**Банк Русский Стандарт-6****Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 38.95

Количество сделок: 4

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 65

**УРСА Банк-3****Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 4.28

Количество сделок: 7

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 96

**ХКФ Банк-3****Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 436.27

Количество сделок: 18

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 3.93

**Татфондбанк-3****Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 96.09

Количество сделок: 26

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21.35

**Промсвязьбанк-4****Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.4

Количество сделок: 4

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



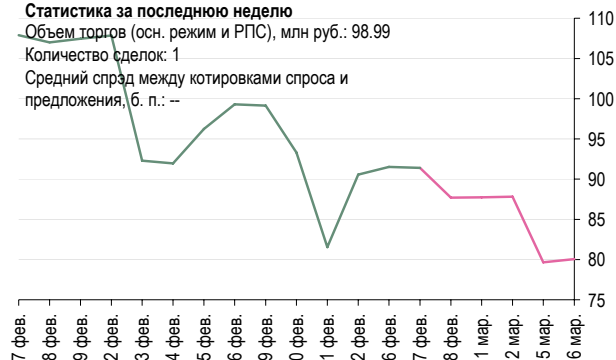
ДельтаКредит-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 98.99

Количество сделок: 1

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



КМБ-Банк-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 5.15

Количество сделок: 3

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 13.85



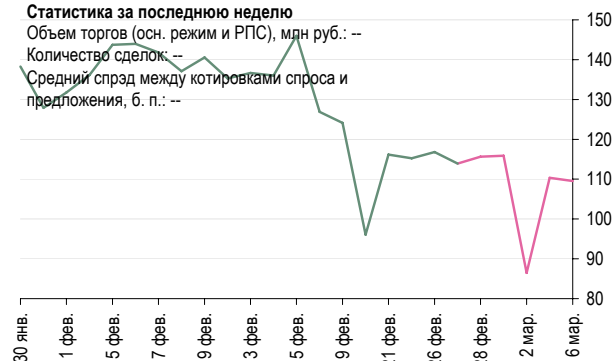
Русфинанс Банк-1

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.: --



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 (совместительно «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

Заместитель начальника отдела анализа акций

Наталья Загвоздина
+ 7 (495) 258 7753
Nzagvozдина@rencap.com

Начальник отдела анализа долговых обязательств

Алексей Моисеев
+ 7 (495) 258 7946
Amoisseev@rencap.com

Аналитики**Банковский сектор**

+ 7 (495) 258 7748
Давид Нангл
Dnangle@rencap.com
Светлана Ковальская

Химия и машиностроение

+ 7 (495) 783 5653
Марина Алексеева
Malexeenkova@rencap.com

Потребительский сектор

+ 7 (495) 258 7753
Наталья Загвоздина
Nzagvozдина@rencap.com
Алексей Языков
Иван Николаев

Стратегия на рынке акций

+ 7 (495) 258 7916
Роланд Нэш
Rnash@rencap.com
Тим Брэнтон

Отдел анализа долговых обязательств

+ 7 (495) 258 7946
Алексей Моисеев
Amoisseev@rencap.com
Павел Мамай
Николай Подгузов
Дмитрий Поляков
Петр Гришин
Наргиз Садыхова
Валентина Крылова
Анастасия Головач
Олеся Черданцева

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

Экономика и политика

+ 7 (495) 258 7930
Владимир Пантюшин
Vpantushin@rencap.com
Олеся Черданцева

Организация корпоративных мероприятий

+ 7 (495) 204 4463
Ричард Уоллас
Rwallace@rencap.com
Ирина Черная
Жанна Старостина
Валерия Кутеева

Телекоммуникации

+ 7 (495) 258 7902
Александр Казбеги
Akazbegi@rencap.com
Анна Куприянова

Украинский рынок акций, стратегия

+ 7 (495) 258 7703
Екатерина Малофеева
Kmalofeeva@rencap.com
Фаир Байрамов
Светлана Дрыгуш
Юлия Голеева
Владислав Носик

Административная поддержка

+ 7 (495) 725 5216
Юлия Попова
Jpopova@rencap.com

Технический анализ, базы данных, разработка новых продуктов

+ 7 (495) 258 7906
Ованес Оганисян
Oganisian@rencap.com
Александр Фомичев
Евгений Кудрин

Редакционно-издательский отдел, выпуск на английском языке

+ 7 (495) 725 5261
Александра Волдман
Awaldman@rencap.com
Патриция Сомервилль
Джулия Белл

Редакционно-издательский отдел, выпуск на русском языке

+ 7 (495) 258 7764
Екатерина Малахова
Emalakhova@rencap.com
Оксана Бутурлина
Станислав Захаров
Мария Дунаева
Анна Ковтун

© 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