

Гюзель Губейдуллина, Анна Бараулина

КОМУ ВЕРЯТ ИНВЕСТОРЫ.

// Ведомости (Москва). - 18.06.2008

Institutional Investor назвал лучших аналитиков

Иностранным инвесторам больше нравятся прогнозы аналитиков российских инвестбанков, нежели их зарубежных коллег. Таков результат опроса, проведенного журналом Institutional Investor. Российским «дочкам» глобальных инвестбанков там отдано лишь два из восьми мест в списке лучших аналитических команд.

Журнал Institutional Investor основан в 1967 г., в 1997 г. куплен британской Euromoney. В ходе исследования «Российская команда аналитиков» было опрошено 230 респондентов из 200 фондов, активы которых, инвестированные в российские бумаги, составляют порядка \$55 млрд. Они выбирали лучших аналитиков по 11 секторам. Исследование проводится с 2003 года.

В десятку лучших исследователей развивающихся рынков, опубликованную этой весной, Institutional Investor включил две команды российских инвестбанков. А на местном рынке отечественные эксперты и вовсе доминируют, свидетельствует последний опрос Institutional Investor. Управляющие проголосовали за российских аналитиков как за лучших на своем рынке, говорит Спенсер Викс из Institutional Investor.

В восьмерке лучших иностранных команд лишь две - Deutsche Bank (3-е место) и UBS (5-е место). Первое место пятый год подряд отдано аналитикам «Ренессанс Капитала», которые стали лучшими в девяти номинациях из 11. Команда «Атона» поднялась на четыре позиции и стала второй. На четвертую строчку переместилась «Тройка Диалог».

Наталья Загвоздина из «Ренессанса» стала первой среди аналитиков потребительского рынка. Среди ее заслуг, отмечает Institutional Investor, сентябрьская рекомендация «покупать» акции «Верофарма», которые к середине мая прибавили 60%. Дэвид Нэнгл в сентябре спрогнозировал рост акций банка «Возрождение», а к середине мая их котировки выросли на 122%. Марина Алексеенкова в марте обратила внимание на акции «Уралкалия», которые к маю уже выросли на треть. Дэвид Нэнгл, также из «Ренессанса», в январе посоветовал купить акции «Северстали» и не прогадал - к середине мая бумаги стоили на 21% дороже. Александр Казбеги из «Ренессанса» в марте 2006 г. обратил внимание клиентов на «Голден Телеком», акции которого в мае 2007 г. стали на 84,6% дороже. Среди заслуг директора аналитического департамента «Атона» Стивена Дашевского - призыв годичной давности сократить позиции в нефтегазовом секторе (с тех пор эти бумаги потеряли 24%). А после того как Дмитрий Скрябин из «Атона» в феврале пересмотрел рекомендацию по акциям РАО ЕЭС до «держат» бумаги концерна практически не изменились в цене.

Конкуренция между инвестбанками затрагивает и работу аналитических подразделений, уверяет зампред правления «Ренессанса» Александр Перцовский. Качественная и справедливая оценка бизнеса клиентов перед IPO или крупными сделками необходима для получения мандатов. Обсуждать бюджет аналитического подразделения Перцовский отказался, но топ-менеджер крупного российского инвестбанка называет сумму \$35 млн в год. В «Ренессансе» - 37 аналитиков: 28 по акциям и девять по облигациям. Еще семь занимаются африканскими рынками.

Результаты «Атона» Дашевский объясняет увеличением с 90 до 115 числа освещаемых компаний и более агрессивным маркетингом: аналитики проводят больше встреч с инвесторами как в России, так и за рубежом. Попадание в рейтинг Institutional Investor зачтется при годовом вознаграждении, признает Дашевский. А вот отставание от «Ренессанса» его не смущает - в «Атоне» - 16 аналитиков и существенно меньше бюджет, констатирует Дашевский.

Для «Тройки Диалог» главное, что клиенты довольны качеством аналитики и ценят ее, говорит управляющий директор компании Жак Дер Мегредичян. Аналитический отдел «Тройки» возглавил Паоло Занибони из Citigroup, а с 1 июля туда переходит стратег Кингсмилл Бонд из Deutsche Bank. Так что в следующем году у 34 аналитиков «Тройки» есть шанс занять первое место, надеется Дер Мегредичян.

Рейтинг Institutional Investor составлен «аккуратно», говорит управляющий фондами Kazimir Partners Дмитрий Крюков. Он ставит в заслугу «Ренессанс Капиталу», «Тройке Диалог» и Deutsche Bank качество исследований, а в «Атоне» отмечает одного из самых ярких аналитиков на рынке - Дашевского.