

Спрэд-монитор рублевого рынка облигаций

- Последнюю неделю рынок рублевых облигаций функционирует в режиме переоценки, спровоцированной объявлением ориентиров доходности нового трехлетнего выпуска РЖД (8.47-8.94%). Основное давление испытывают долгосрочные облигации первого эшелона, спрэды которых к ОФЗ за последние полторы – две недели расширились на 50-100 б. п.
- В результате последних продаж рублевых облигаций начинают образовываться ценовые диспропорции. Например, кривая доходности Газпрома приобрела практически плоскую форму, установившись на уровне 7.50%. Соответственно краткосрочный выпуск Газпром-4 смотрится относительно привлекательно на кривой доходности эмитента (*стр.2*).
- Наибольшее расширение спрэдов в сегменте выпусков первого эшелона было характерно для облигаций РЖД и ФСК. В частности, спрэды в выпусках РЖД-6 и ФСК-2 превысили 200 б. п. Обращает на себя внимание и резкое расширение спрэдов по выпускам АИЖК, доходность некоторых из которых превысила 10.0% (*стр. 2, 12*).
- Многие для определения дальнейшей конъюнктуры рынка будет зависеть от результатов аукционов, намеченных на ближайшее время. Ключевыми здесь являются размещения облигаций Москва-50 (сегодня), РЖД-8 (7-9 июля), трех- и десятилетних ОФЗ (девятого июля).
- На фоне распродажи долговых инструментов высокого кредитного качества произошло сокращение спрэдов между инструментами первого и второго эшелонов. Рост доходностей в сегменте облигаций энергетических и телекоммуникационных компаний до последнего времени оставался весьма скромным, поэтому в дальнейшем вполне вероятно более глубокая коррекция (*стр. 3-6*).
- В сегменте металлургических компаний самое заметное расширение спрэдов в последнее время было характерно для наиболее ликвидных выпусков Кокс-2, ТМК-3 (*стр. 7*).
- Для эмитентов третьего эшелона последние события в сегменте первого эшелона пока не привели к росту доходностей. Большинство высокодоходных облигаций имеют короткую дюрацию и пользуются спросом участников рынка, в основном придерживающихся защитных торговых стратегий в текущих условиях. Мы отмечаем стабильность кредитных спрэдов выпусков Содружество-1, ЮНИМИЛК-1, Объединенные Кондитеры-1 (*стр. 8*).
- В сегменте розничных сетей динамика хуже рынка демонстрирует выпуск X5 Retail Group-1. Скорее всего, такая динамика обусловлена ожиданием нового предложения долга от эмитента (*стр. 9*).
- Чувствительная переоценка, на наш взгляд, неизбежна и в сегменте региональных облигаций. После аукционов по размещению новых долговых инструментов Москва-50, Московская область-8 и, в особенности, Самарская область-5 (выпуск был размещен с доходностью 9.63%, т. е. ОФЗ+337 б. п.) (*стр. 10*).
- В сегменте банковских облигаций существенного расширения спрэдов не происходит. Напротив, в течение последней недели участники рынка проявляют интерес к покупке краткосрочных облигаций Банка Русский Стандарт, ХКФ Банка, банка Ренессанс Кредит и других финансовых институтов (*стр. 12, 13*).

Спрэды к кривой ОФЗ

Нефть и газ, транспорт

Газпром-8

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 204.8
 Количество сделок: 24
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22.25
 Дюрация, лет: 2.99
 Последний спрэд: 136.62



Газпром-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 552.99
 Количество сделок: 381
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 9.08
 Дюрация, лет: 1.5
 Последний спрэд: 175.13



ЛУКОЙЛ -2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 39.76
 Количество сделок: 17
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 39.87
 Дюрация, лет: 1.33
 Последний спрэд: 174.38



ЛУКОЙЛ-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 459.87
 Количество сделок: 45
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 19.77
 Дюрация, лет: 3.1
 Последний спрэд: 151.01



ЛУКОЙЛ-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 571.62
 Количество сделок: 58
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 25.63
 Дюрация, лет: 4.55
 Последний спрэд: 114.71



РЖД-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 828.54
 Количество сделок: 52
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 15.67
 Дюрация, лет: 2.19
 Последний спрэд: 210.25



ФСК-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 326.3
 Количество сделок: 27
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 24.5
 Дюрация, лет: 1.86
 Последний спрэд: 172.79



ТрансКонтейнер-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.76
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.44
 Дюрация, лет: 0.65
 Последний спрэд: 283.54



Электроэнергетика

ФСК-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 409.82
 Количество сделок: 16
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 35.5
 Дюрация, лет: 1.37
 Последний спрэд: 159.26



ФСК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 124.38
 Количество сделок: 16
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 13.12
 Дюрация, лет: 0.45
 Последний спрэд: 134.88



Мосэнерго-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 77.91
 Количество сделок: 14
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 46
 Дюрация, лет: 3.17
 Последний спрэд: 199.89



Ленэнерго-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 202.8
 Количество сделок: 6
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 64.63
 Дюрация, лет: 3.03
 Последний спрэд: 388.78



Мосэнерго-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 220.81
 Количество сделок: 9
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 33.63
 Дюрация, лет: 1.15
 Последний спрэд: 254.56



ГидроОГК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 650.76
 Количество сделок: 24
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 50.5
 Дюрация, лет: 2.61
 Последний спрэд: 266.07



ОГК-5-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 139.48
 Количество сделок: 20
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 14.25
 Дюрация, лет: 1.2
 Последний спрэд: 303.75



МОЭСК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 29.63
 Количество сделок: 11
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 135.75
 Дюрация, лет: 2.8
 Последний спрэд: 300.8



ТГК-4-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 402.47
 Количество сделок: 6
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 179.15
 Дюрация, лет: 0.91
 Последний спрэд: 347.77



ТГК-10-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 773.01
 Количество сделок: 9
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 57.87
 Дюрация, лет: 0.95
 Последний спрэд: 341.69



ТГК-1-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 18.84
 Количество сделок: 14
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 33.75
 Дюрация, лет: 1.6
 Последний спрэд: 340.89



ТГК 6-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 22.68
 Количество сделок: 3
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 31.25
 Дюрация, лет: 0.63
 Последний спрэд: 354.32



ДГК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 332.27
 Количество сделок: 22
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 6.5
 Дюрация, лет: 0.67
 Последний спрэд: 435.52



ТГК-10-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 123.54
 Количество сделок: 11
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20
 Дюрация, лет: 0.59
 Последний спрэд: 327.84



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.: --
 Дюрация, лет: 1.82
 Последний спрэд: 373.5



ОГК-6-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 5.86
 Количество сделок: 13
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 42.5
 Дюрация, лет: 1.17
 Последний спрэд: 868.12



Телекоммуникации

ВолгаТелеком-2

Статистика за последнюю неделю



ВолгаТелеком-3

Статистика за последнюю неделю



Дальсвязь-2

Статистика за последнюю неделю



Дальсвязь-3

Статистика за последнюю неделю



АФК Система-1

Статистика за последнюю неделю



Сибирьтелеком-7

Статистика за последнюю неделю



Уралсвязьинформ-6

Статистика за последнюю неделю



Уралсвязьинформ-7

Статистика за последнюю неделю



ЮТК-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 115.61
 Количество сделок: 24
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 177.58
 Дюрация, лет: 1.81
 Последний спрэд: 356.15



ЦентрТелеком-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 16.63
 Количество сделок: 6
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 28.38
 Дюрация, лет: 0.17
 Последний спрэд: 260.63



ЮТК-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 80.37
 Количество сделок: 24
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 38.54
 Дюрация, лет: 1.13
 Последний спрэд: 333.67



ЦентрТелеком-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 165.82
 Количество сделок: 16
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 57.17
 Дюрация, лет: 1.05
 Последний спрэд: 276.51



ЮТК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 52.02
 Количество сделок: 10
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 24.75
 Дюрация, лет: 1.22
 Последний спрэд: 327.07



ВолгаТелеком-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.59
 Количество сделок: 5
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 62.08
 Дюрация, лет: 1.14
 Последний спрэд: 258.28



Уралсвязьинформ-8

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 606.85
 Количество сделок: 17
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 81.63
 Дюрация, лет: 1.64
 Последний спрэд: 310.49



Металлургия

Мечел-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 106.95
 Количество сделок: 19
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 55.58
 Дюрация, лет: 1.84
 Последний спрэд: 282.52



Кокс-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 57.62
 Количество сделок: 11
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27.5
 Дюрация, лет: 1.59
 Последний спрэд: 467



ТМК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 72.67
 Количество сделок: 15
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27.42
 Дюрация, лет: 1.5
 Последний спрэд: 299.07



ТМК-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 79.18
 Количество сделок: 8
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 48.5
 Дюрация, лет: 0.71
 Последний спрэд: 252.23



ЧТПЗ-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 180.89
 Количество сделок: 18
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 23.37
 Дюрация, лет: 1.83
 Последний спрэд: 374.21



Белон-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 19.5
 Количество сделок: 7
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 45
 Дюрация, лет: 0.9
 Последний спрэд: 360.25



Амурметалл-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 80.74
 Количество сделок: 28
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 7.92
 Дюрация, лет: 0.76
 Последний спрэд: 620.05



Амурметалл-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --
 Количество сделок: --
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 115.25
 Дюрация, лет: 1.53
 Последний спрэд: 663.07



Сельское хозяйство, машиностроение, производство пищевых продуктов

Содружество-Финанс

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 6.26
 Количество сделок: 5
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 156.25
 Дюрация, лет: 1.24
 Последний спрэд: 668.06



ГАЗ-финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 66.46
 Количество сделок: 17
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 5.12
 Дюрация, лет: 0.59
 Последний спрэд: 388.03



Иркут-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 129.89
 Количество сделок: 8
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 108.42
 Дюрация, лет: 2.01
 Последний спрэд: 321.63



Салаватнефтеоргсинтез-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 35.03
 Количество сделок: 8
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 15.5
 Дюрация, лет: 1.29
 Последний спрэд: 346.89



Объединенные Кондитеры-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 329.18
 Количество сделок: 18
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 13.5
 Дюрация, лет: 0.78
 Последний спрэд: 405.48



Уралвагонзавод-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.08
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21.98
 Дюрация, лет: 0.25
 Последний спрэд: 333.32



ЮНИМИЛК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 28.43
 Количество сделок: 13
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 103.75
 Дюрация, лет: 1.12
 Последний спрэд: 719.37



ВБД-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 139.41
 Количество сделок: 26
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 7
 Дюрация, лет: 0.65
 Последний спрэд: 271.22



Розничная торговля

X5-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1311.96
 Количество сделок: 14
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 38.25
 Дюрация, лет: 1.83
 Последний спрэд: 407.66



Седьмой Континент-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 145.36
 Количество сделок: 52
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 25.75
 Дюрация, лет: 0.95
 Последний спрэд: 344.62



Магнит Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 3.11
 Количество сделок: 1
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: --
 Дюрация, лет: 0.39
 Последний спрэд: 359.25



ТД Копейка-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 345.96
 Количество сделок: 37
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 23.22
 Дюрация, лет: 0.62
 Последний спрэд: 878.95



Дикси-Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 285.27
 Количество сделок: 33
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 64.75
 Дюрация, лет: 2.38
 Последний спрэд: 696.78



Карусель Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 38.78
 Количество сделок: 10
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 14.5
 Дюрация, лет: 0.22
 Последний спрэд: 430.76



Детский Мир – Центр-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 25
 Количество сделок: 8
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 100
 Дюрация, лет: 5.21
 Последний спрэд: 469.06



Холидей Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 97.81
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 70
 Дюрация, лет: 0.25
 Последний спрэд: 790.22



Региональные и муниципальные облигации

Москва-50

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 969.96
 Количество сделок: 19
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 89.75
 Дюрация, лет: 3.09
 Последний спрэд: 97.8



Москва-46

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 50.93
 Количество сделок: 20
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 40.5
 Дюрация, лет: 1.01
 Последний спрэд: 64.12



Московская область-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 759.23
 Количество сделок: 22
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 61.37
 Дюрация, лет: 4.66
 Последний спрэд: 216.75



Московская область-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 43.17
 Количество сделок: 18
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 49.88
 Дюрация, лет: 1.61
 Последний спрэд: 224.89



Московская область-8

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 217.93
 Количество сделок: 20
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 52.5
 Дюрация, лет: 3.06
 Последний спрэд: 264.04



Самарская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 306.41
 Количество сделок: 16
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 220.75
 Дюрация, лет: 2.77
 Последний спрэд: 241.42



Чувашия-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 22.72
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 35.25
 Дюрация, лет: 2.66
 Последний спрэд: 283.12



Самарская область-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1485.18
 Количество сделок: 42
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: --
 Дюрация, лет: 2.89
 Последний спрэд: 337.33



Якутия-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 17.13
 Количество сделок: 4
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 51.37
 Дюрация, лет: 1.18
 Последний спрэд: 274.42



Якутия-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 8.52
 Количество сделок: 4
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 175
 Дюрация, лет: 3.83
 Последний спрэд: 269.21



Республика Коми-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 11.09
 Количество сделок: 10
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 168.42
 Дюрация, лет: 4.01
 Последний спрэд: 251



Республика Коми-8

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 203.26
 Количество сделок: 19
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 229.5
 Дюрация, лет: 5.21
 Последний спрэд: 215



Казань-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 41.47
 Количество сделок: 16
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 19.75
 Дюрация, лет: 1.11
 Последний спрэд: 282.57



Белгородская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --
 Количество сделок: --
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 32.5
 Дюрация, лет: 2.14
 Последний спрэд: 283.57



Иркутская область-31-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --
 Количество сделок: --
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 321.62
 Дюрация, лет: 1.14
 Последний спрэд: 329.17



Новосибирская область-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 7.48
 Количество сделок: 7
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 68
 Дюрация, лет: 0.81
 Последний спрэд: 264.77



Банки и финансовые организации

АИЖК-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 217.03
 Количество сделок: 30
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 28.88
 Дюрация, лет: 4.92
 Последний спрэд: 322.61



АИЖК-10

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 229.53
 Количество сделок: 58
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 28.8
 Дюрация, лет: 5.65
 Последний спрэд: 345.72



АИЖК-8

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 113.56
 Количество сделок: 17
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 25.25
 Дюрация, лет: 4.69
 Последний спрэд: 325.45



АИЖК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 9.69
 Количество сделок: 8
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 97.5
 Дюрация, лет: 1.5
 Последний спрэд: 223.43



УРСА Банк-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 397.51
 Количество сделок: 32
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 36.15
 Дюрация, лет: 1.44
 Последний спрэд: 579.24



ХКФ Банк-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 120.38
 Количество сделок: 44
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18.5
 Дюрация, лет: 0.84
 Последний спрэд: 553.77



УРСА Банк-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 108.43
 Количество сделок: 30
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21.67
 Дюрация, лет: 2.82
 Последний спрэд: 572.83



ХКФ Банк-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 170.4
 Количество сделок: 17
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 12.1
 Дюрация, лет: 0.28
 Последний спрэд: 485.83



Газпромбанк-1**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 781.07
 Количество сделок: 16
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 108.42
 Дюрация, лет: 2.32
 Последний спрэд: 278.46

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

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.03
 Количество сделок: 6
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 83.5
 Дюрация, лет: 2.38
 Последний спрэд: 334.85

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

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 60.48
 Количество сделок: 9
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 23.88
 Дюрация, лет: 0.2
 Последний спрэд: 473.85

**РСХБ-3****Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 526.03
 Количество сделок: 21
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 17.05
 Дюрация, лет: 1.53
 Последний спрэд: 296.63

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

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 138.78
 Количество сделок: 16
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 17.54
 Дюрация, лет: 0.6
 Последний спрэд: 627.36

**РСХБ-4****Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 294.4
 Количество сделок: 21
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 2
 Дюрация, лет: 0.27
 Последний спрэд: 172.04

**Банк Русский Стандарт-8****Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 294.58
 Количество сделок: 28
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 11.33
 Дюрация, лет: 0.3
 Последний спрэд: 552.61

**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.: 277
 Дюрация, лет: 0.64
 Последний спрэд: 240.4



МДМ-Банк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 354.53
 Количество сделок: 16
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 62.67
 Дюрация, лет: 0.25
 Последний спрэд: 303.44



Еврокоммерц-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 492
 Количество сделок: 77
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22.83
 Дюрация, лет: 0.67
 Последний спрэд: 1089.69



ТрансКредитБанк-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 71.52
 Количество сделок: 6
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 86
 Дюрация, лет: 1.85
 Последний спрэд: 403.01



ТрансКредитБанк-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 103.1
 Количество сделок: 3
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 95
 Дюрация, лет: 0.94
 Последний спрэд: 446.74



Банк Зенит-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 93.63
 Количество сделок: 4
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 13.67
 Дюрация, лет: 0.61
 Последний спрэд: 360.54



УРСА Банк -3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 31.79
 Количество сделок: 11
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 32.92
 Дюрация, лет: 0.9
 Последний спрэд: 412.31



ВТБ 24-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 304.43
 Количество сделок: 6
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 7.42
 Дюрация, лет: 0.27
 Последний спрэд: 187.66



ВТБ Лизинг-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 165.89
 Количество сделок: 18
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 7.52
 Дюрация, лет: 0.36
 Последний спрэд: 274.06



ВТБ-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1033.17
 Количество сделок: 18
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 6.19
 Дюрация, лет: 0.78
 Последний спрэд: 266.98



Промсвязьбанк-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 491.32
 Количество сделок: 22
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21.75
 Дюрация, лет: 0.87
 Последний спрэд: 407.85



Татфондбанк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 105.41
 Количество сделок: 14
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 72.94
 Дюрация, лет: 0.84
 Последний спрэд: 459.28



Банк «Возрождение»-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 4.69
 Количество сделок: 13
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 147.5
 Дюрация, лет: 1.55
 Последний спрэд: 392.09



УралСиб Лизинг-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 156.44
 Количество сделок: 16
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21.69
 Дюрация, лет: 0.95
 Последний спрэд: 477.66



КМБ-Банк-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 24.4
 Количество сделок: 15
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27.5
 Дюрация, лет: 0.42
 Последний спрэд: 433.88



Банк Ренессанс Капитал-1

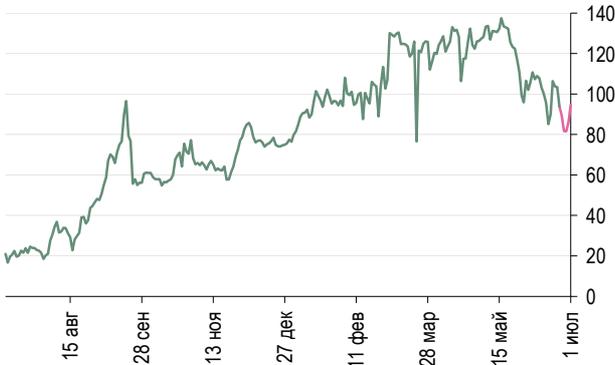
Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 28.73
 Количество сделок: 8
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 9.25
 Дюрация, лет: 0.17
 Последний спрэд: 506.63



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



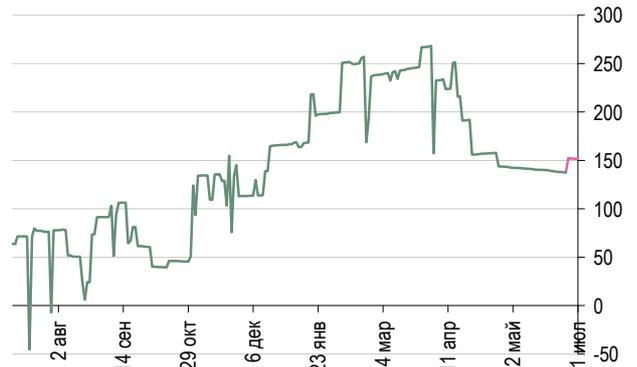
УРСА Банк-3 – УРСА Банк 09



Банк Русский Стандарт-6 – Банк Русский Стандарт 09



Росбанк 09 – Банк Москвы 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
Краснопресненская наб., 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

Рынок акций – Россия
Наталья Загвоздина
+ 7 (495) 258 7753
NZagvozdina@rencap.com

Начальник отдела анализа акций
Александр Бурганский
+ 7 (495) 258 7904
ABurgansky@rencap.com

Рынок акций – Украина
Уилфред Уиллвонг
+ 38 (044) 492 7394
WWillwong@rencap.com

**Начальник отдела анализа
долговых обязательств**
Алексей Моисеев
+ 7 (495) 258 7946
AMoisseev@rencap.com

Рынок акций – Средняя Азия
Гайрат Салимов
+ 7 (727) 244 1581
GSalimov@rencap.com

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

Банковский сектор
+ 7 (495) 258 7748
Дэвид Нангл
DNangle@rencap.com
Светлана Ковальская

Металлургия
+ 7 (495) 258 7743
Роб Эдвардс
REdwards@rencap.com
Андрей Крупник

Нефть и газ
+ 7 (495) 258 7904
Александр Бурганский
ABurgansky@rencap.com
+ 44 (20) 7367 7741
Адам Ландес
ALandes@rencap.com
Елена Савчик
Евгения Дышлюк
Роман Елагин
Ирина Елиневская

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

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

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

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

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

Электроэнергетика
+ 44 (20) 7367 7793
Дерек Уивинг
DWaving@rencap.com
Вадим Борохов
Владимир Скляр

Экономика и политика
+ 7 (495) 258 7703
Екатерина Малофеева
KMalofeeva@rencap.com
Елена Шарипова
Игорь Лебединец
Нина Дергунова

Украинский рынок акций, стратегия
+ 38 (044) 492 7394
Уилфред Уиллвонг
WWillwong@rencap.com
Джеффри Смит
Владимир Динул
Светлана Дрыгуш
Юлия Романенко
Владислав Носик
Сергей Петренко

**Рынок акций Средней Азии,
стратегия**
+ 7 (727) 244 1581
Гайрат Салимов
GSalimov@rencap.com
Екатерина Газзадзе

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

Рынок долговых обязательств, стратегия
+ 7 (495) 258 7946
Алексей Моисеев
AMoisseev@rencap.com
Николай Подгузов
Валентина Крылова
Анастасия Головач
Татьяна Санникова
Олеся Черданцева
Мария Рахмеева

Кредитный анализ
+ 7 (495) 258 7789
Петр Гришин
PGrishin@rencap.com
Алексей Булгаков
Максим Раскоснов
Андрей Марков

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

**Редакционно-издательский отдел,
выпуск на английском языке**
+ 7 (495) 725 5261
Александра Волдман
AWaldman@rencap.com
Патриция Сомервилль
Лорен Мэнди

© 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