

Спрэд-монитор рублевого рынка облигаций

- В течение последней недели продолжались продажи рублевых облигаций. Давление на котировки рублевых обязательств сохранялось под влиянием внешних и внутренних факторов. Ставки денежного рынка сохранили повышательную динамику, достигнув в последние дни своих максимальных значений (8-9%). Продажи рублевых облигаций за последнее время сместились в сегмент более доходных инструментов. Спрэды облигаций первого эшелона стабилизировались на текущих уровнях; стабильными остаются и котировки ОФЗ.
- Спрэды выпусков Газпрома и ЛУКОЙЛа закрепились на уровне 90 б. п. Дальнейших агрессивных продаж иностранных инвесторов по этим выпускам пока отмечено не было (стр. 2).
- Хуже рынка в последние дни выглядят выпуски РЖД. Спрэд РЖД-6 к кривой ОФЗ расширился свыше 100 б. п. (стр. 2).
- Активизировались продажи облигаций энергетических компаний, где присутствие иностранных инвесторов в течение года увеличивалось. Расширение спрэдов к ОФЗ за последние недели составило от 30 до 100 б. п. (в зависимости от выпуска). В частности, обращаем внимание на динамику спрэдов ОГК-6-1, ТГК-4-1, ТГК-10-1 (стр. 3).
- Расширение спрэдов к ОФЗ в сегменте региональных телекоммуникационных компаний произошло не во всех выпусках. По многим инструментам продажи затруднены ввиду отсутствия адекватных котировок на покупку: спрэды между котировками на покупку и продажу расширились в отдельных выпусках до уровня выше 100 б. п. Наиболее активные продажи пока затронули Сибирьтелеком-6, Сибирьтелеком-7, УРСИ-6, УРСИ-7, ЮТК-4 (стр. 6).
- Облигации металлургических компаний также не отличаются высокой ликвидностью. Следует обратить внимание на резкое расширение спрэдов в выпуске ТМК-3, который, на наш взгляд, остается самым привлекательным в данном сегменте рынка (стр. 7).
- В сегменте промышленных облигаций произошло резкое расширение спрэдов в выпусках УВЗ-2, ВБД-2 и Газ-финанс-1; последний представляется нам наиболее привлекательным по соотношению кредитное качество-доходность (стр. 8).
- Для тех инвесторов, которые заинтересованы в открытии длинных позиций в инструментах розничных сетей, лучшим выбором в настоящее время могут стать выпуски Седьмой Континент-2 и Карусель-1 (стр. 9).
- Спрэды большинства региональных выпусков к ОФЗ остаются стабильными главным образом по причине полного отсутствия ликвидности. Спрэды облигаций Москвы к ОФЗ за последнюю неделю расширились в среднем на 25-30 б. п. (стр. 11).
- Спрэды выпусков АИЖК стабилизировались на уровне 140 б. п. (стр. 12).
- Сильное давление испытывают котировки большинства банковских облигаций. Впечатляющим выглядит расширение спреда ХКФ Банк-4 к кривой ОФЗ почти до 700 б. п. Такая премия явно не соответствует кредитным характеристикам эмитента, но с учетом нарастающего неприятия инвесторами банковского риска мы пока не ожидаем скорого сужения спрэдов (стр. 12).
- Из квазисуверенных банковских выпусков наиболее привлекательными с точки зрения спрэдов к ОФЗ выглядят выпуски РСХБ-2, РСХБ-3, а также Транкредитбанк-1 и Транкредитбанк-2 (стр. 13-14).
- Спрэды между рублевыми и валютными облигациями в последние дни несколько расширились. В частности следует отметить динамику спрэдов Газпром-8 – Газпром 13, ХКФ-4 – ХКФ 08, РСХБ-2 – РСХБ 10 (стр. 15).

Спрэды к кривой ОФЗ

Нефть и газ, транспорт

Газпром-9

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 589.21

Количество сделок: 212

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 25.8



Газпром-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 33.99

Количество сделок: 15

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18.75



Газпром-8

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 85.09

Количество сделок: 27

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18.25



ЛУКОЙЛ-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 40.48

Количество сделок: 62

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18.8



ЛУКОЙЛ-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 40.48

Количество сделок: 62

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18.8



РЖД-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1361.13

Количество сделок: 198

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 17



Мособлгаз-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 50.75

Количество сделок: 7

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 111.25



РЖД-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 490.46

Количество сделок: 23

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.75



Электроэнергетика

ФСК-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 99.98

Количество сделок: 10

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.5



ФСК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1151.59

Количество сделок: 12

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 49.2



Мосэнерго-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 8.72

Количество сделок: 13

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



Ленэнерго-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 4

Количество сделок: 4

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 68.25



Мосэнерго-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 132.12

Количество сделок: 209

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 12.1



ГидроОГК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 91.52

Количество сделок: 14

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 61.75



ОГК-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 217.89

Количество сделок: 29

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



МОЭСК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 193.96

Количество сделок: 51

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 9.4



ТГК-4-1

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 47.75



ТГК-10-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 37.04

Количество сделок: 5

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 44.75



ТГК-1-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 4.94

Количество сделок: 5

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 62.7



ОГК-6-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 178.85

Количество сделок: 18

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 43.5



ЕЭСК-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 24.3

Количество сделок: 8

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 89



Тюменьэнерго-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 208.13

Количество сделок: 26

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 175.5



Телекоммуникации

ВолгаТелеком-2

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

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



ВолгаТелеком-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 4.85

Количество сделок: 4

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 95



Дальсвязь-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 22.18

Количество сделок: 18

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 180



Дальсвязь-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 4.02

Количество сделок: 3

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 117



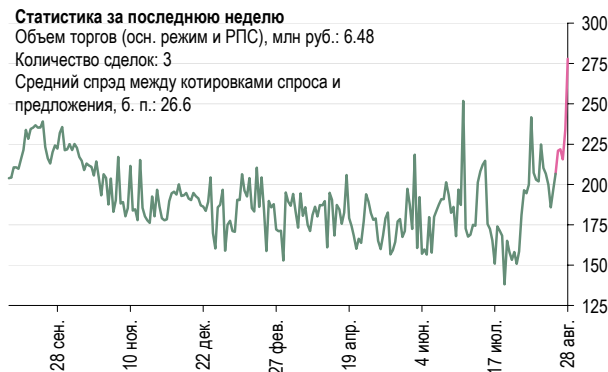
Сибирьтелеком-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 6.48

Количество сделок: 3

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.6



Сибирьтелеком-7

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 191.75



Уралсвязьинформ-6

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 66



Уралсвязьинформ-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 132.45

Количество сделок: 10

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 59



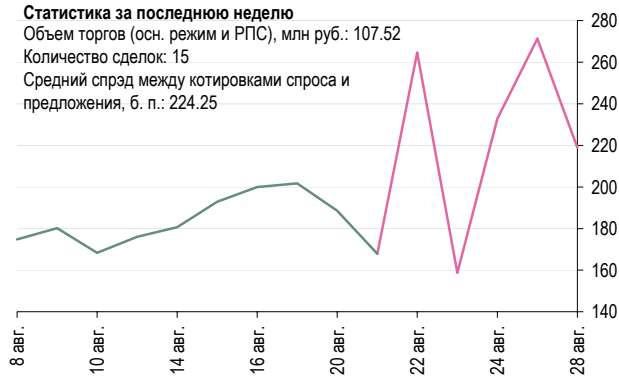
ЮТК-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 107.52

Количество сделок: 15

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 224.25



ЦентрТелеком-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 17.06

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 40



ЮТК-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 56.76

Количество сделок: 33

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 76



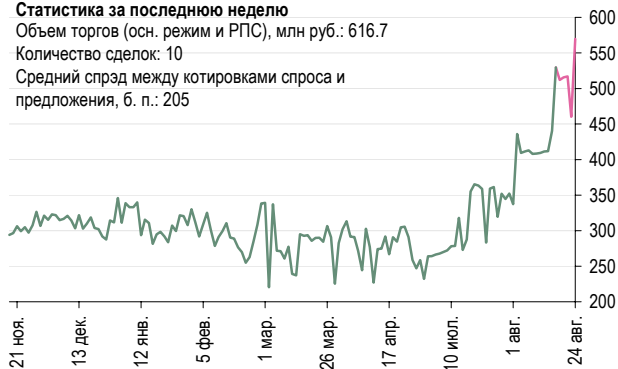
РТК-Лизинг-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 616.7

Количество сделок: 10

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



МегаФон-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 128.63

Количество сделок: 3

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 82.5



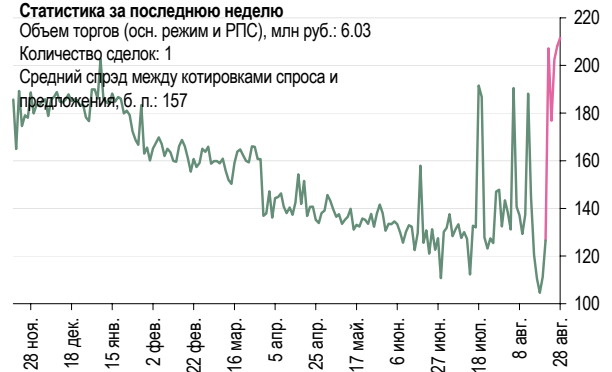
ВолгаТелеком-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 6.03

Количество сделок: 1

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 157



Металлургия

Мечел-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 107.59

Количество сделок: 36

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 16.9



РусАл-3

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 45



ТМК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 347.5

Количество сделок: 23

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 32.45



ОМК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.65

Количество сделок: 4

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 80.1



Кокс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 91.19

Количество сделок: 25

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 40



Белон-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.85

Количество сделок: 9

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 75



ЧТПЗ-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 8.12

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 195.25



Амурметалл-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 17.18

Количество сделок: 8

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 80



Промышленность

Содружество-Финанс

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: 13

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 208.33



ГАЗ-финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 21.54

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 48.25



Иркут-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 34.05

Количество сделок: 48

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 45



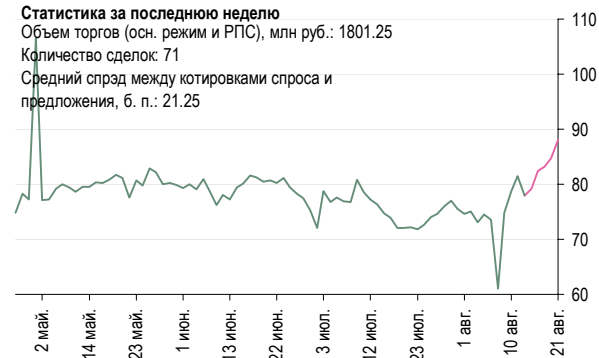
Салаватнефтеоргсинтез-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1801.25

Количество сделок: 71

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21.25



МиГ-Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

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



Уралвагонзавод-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 48.11

Количество сделок: 30

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 11



ЮНИМИЛК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 19.55

Количество сделок: 4

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 136.67



ВБД-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 28.71

Количество сделок: 6

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 57.25



Розничная торговля

Х5-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 571.54

Количество сделок: 28

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 79.75



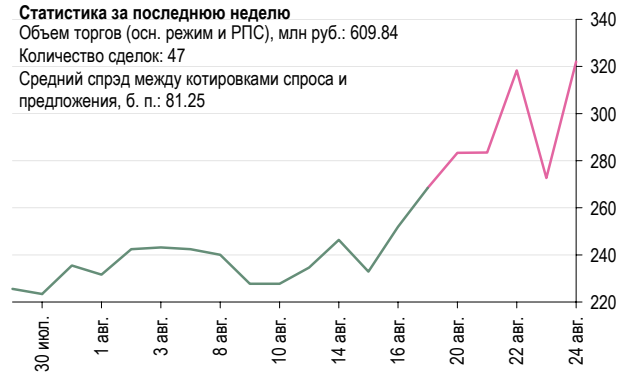
Седьмой Континент-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 609.84

Количество сделок: 47

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



Магнит Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

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



ТД Копейка-3

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 135



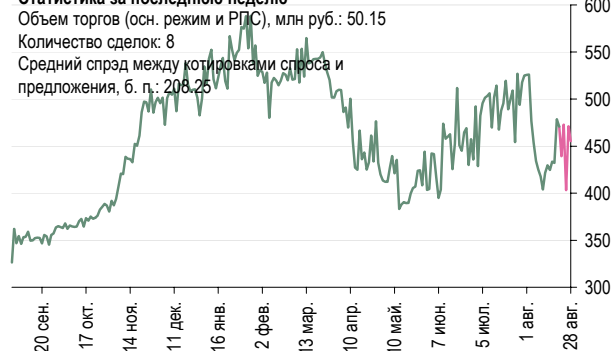
Дикси-Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 50.15

Количество сделок: 8

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 208.25



Марта-Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.99

Количество сделок: 36

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 39.95



Детский Мир – Центр-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.3

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 100



Карусель Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 72.32

Количество сделок: 9

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 50



Региональные и муниципальные облигации

Москва-39

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 113.17

Количество сделок: 31

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 32



Москва-44

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 387.96

Количество сделок: 19

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 42.2



Московская область-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1801.25

Количество сделок: 71

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21.25



Московская область-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 48.72

Количество сделок: 24

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 23.75



Московская область-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 561.07

Количество сделок: 25

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



Самарская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 114.66

Количество сделок: 20

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 25.56



Башкортостан-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 10.64

Количество сделок: 12

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 119



Чувашия-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 16.69

Количество сделок: 7

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 81



Якутия-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 44.08

Количество сделок: 29

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



Якутия-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 22.91

Количество сделок: 18

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 61.65



Республика Коми-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.56

Количество сделок: 11

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 437.75



Республика Коми-8

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 34.85

Количество сделок: 13

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 431



Казань-3

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

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



Белгородская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.98

Количество сделок: 4

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 49.95



Иркутская область-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 33.6

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 51.25



Новосибирская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 6.66

Количество сделок: 7

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 48.35



Банки и финансовые организации

АИЖК-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1801.22

Количество сделок: 79

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 35.6



АИЖК-8

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 15.17

Количество сделок: 5

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 16.75



АИЖК-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 46.03

Количество сделок: 9

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 50.75



АИЖК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 9.44

Количество сделок: 3

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 38.75



МОИА-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 8.86

Количество сделок: 4

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 148.33



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.: --



УРСА Банк-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 616.7

Количество сделок: 10

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



ХКФ Банк-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 110.87

Количество сделок: 10

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 40



Газпромбанк-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 117.18

Количество сделок: 5

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 104.75



РСХБ-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 259.71

Количество сделок: 27

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 48.1



Банк Русский Стандарт-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 616.7

Количество сделок: 10

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



РСХБ-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 272.86

Количество сделок: 14

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 48.8



УРСА Банк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 616.7

Количество сделок: 10

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



ХКФ Банк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 87.48

Количество сделок: 22

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 55.75



Татфондбанк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 5.71

Количество сделок: 9

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 32



Промсвязьбанк-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 6

Количество сделок: 1

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



ДельтаКредит-1**Статистика за последнюю неделю**

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

Количество сделок: --

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

**КМБ-Банк-2****Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 34.48

Количество сделок: 5

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 31

**Транскредитбанк-1****Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 150.71

Количество сделок: 29

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 316.67

**Транскредитбанк-2****Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 158.99

Количество сделок: 8

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 133.25



Спрэды между рублевыми и валютными облигациями

ОФЗ 46017 – Россия 30



Газпром-08 – Газпром 13



Иркут-3 – Иркут 09



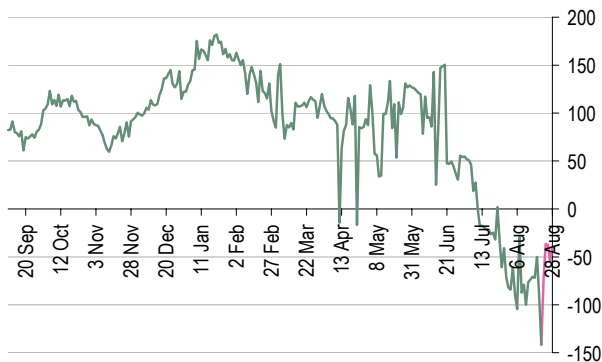
ХКФ Банк-4 – ХКФ Банк 08 (8.625%)



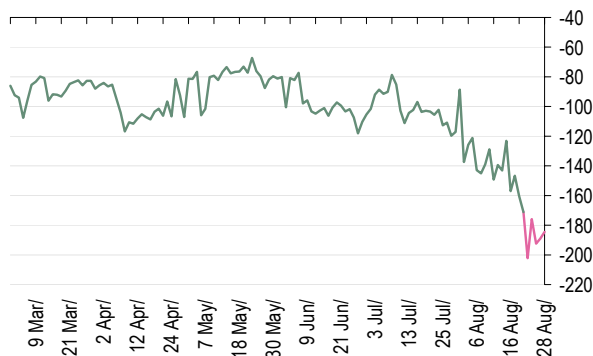
РСХБ-2 – РСХБ 10



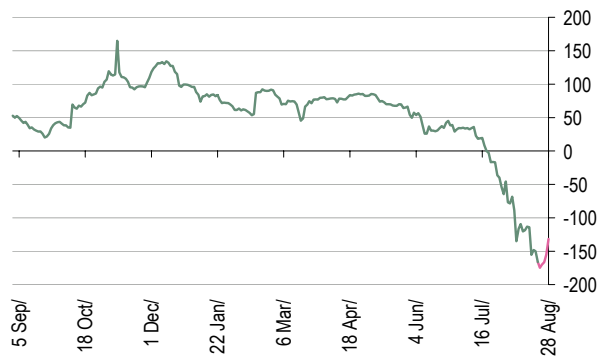
УРСА Банк-3 – УРСА Банк 09



Банк Союз-2 – Банк Союз 10



ТуранАлем Финанс-1 – Банк ТуранАлем 10



Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами), чье имя (чьи имена) указано (ы) на титульном листе настоящего отчета с целью предоставления справочной информации о компании или компаниях (собираательно «Компания») и ценных бумаг, являющихся предметами настоящего отчета. Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги.

Любые рекомендации или мнения, представленные в настоящем отчете, являются суждением на момент публикации настоящего отчета. Настоящий отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности представленных рекомендаций и мнений, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не устанавливали подлинность содержания настоящего отчета и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего отчета, в связи с чем информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной.

Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ними лица мог предпринять действия в соответствии либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг Компании. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса Компании, ее активов либо ценных бумаг для целей, предусмотренных законодательством Российской Федерации и иных стран СНГ в сфере деятельности по оценке стоимости. Каждый аналитик подтверждает, что никакая часть полученного вознаграждения не была, не является и не будет связана прямо или косвенно с определенной рекомендацией (ями) или мнением (ями), представленными в данном отчете. Вознаграждение аналитикам определяется в зависимости от деятельности и услуг, направленных на обеспечение выгоды инвесторам, являющимся клиентами Renaissance Securities (Cyprus) Limited, RenCap Securities, Inc., Renaissance Capital Limited, а также дочерних компаний («Фирма»). Как и все сотрудники Фирмы, аналитики получают вознаграждение в зависимости от рентабельности деятельности Фирмы, которая включает выручку от ведения прочих видов деятельности подразделениями Фирмы. Каждый аналитик, аффилированные компании либо иные лица являются или могут являться членами группы андеррайтеров в отношении предлагаемых к продаже ценных бумаг Компании. Каждый аналитик имеет право в будущем участвовать в публичном выпуске ценных бумаг Компании.

Ренессанс Капитал
125009, Москва
Вознесенский переулок, 22
Тел.: + 7 (495) 258 7777
Факс: + 7 (495) 258 7778

www.rencap.com

Аналитическое управление
Руководитель
аналитического управления
Роланд Нэш
+ 7 (495) 258 7916
Rnash@rencap.com

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

Заместитель начальника отдела анализа акций
Наталья Загвоздина
+ 7 (495) 258 7753
Nzagvozdina@rencap.com

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

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

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

Компании второго эшелона
+ 7 (495) 258 7747
Эдуард Фаритов
Efartlov@rencap.com

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

© 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