

## Спрэд-монитор рублевого рынка облигаций

- Спрэды рублевых облигаций к кривой доходности ОФЗ в феврале продолжают расширяться. С первого февраля, когда ставка однодневного прямого РЕПО Банка России была повышена на 25 б. п., рост доходностей корпоративных рублевых обязательств первого эшелона составил 20-35 б. п. Под наибольшим давлением в этот период оказались инструменты с высокой дюрацией. В частности, динамику хуже рынка показали выпуски Москва-39, Москва-44, Московская область-7, АИЖК-7, АИЖК-8, АИЖК-9 и АИЖК-10.
- Несмотря на потенциально более высокую чувствительность рынка ОФЗ к изменению ставок РЕПО, повышение доходностей государственных облигаций с начала месяца оказалось менее значительным. Рост доходностей большинства выпусков не превысил 15 б. п., и заметная негативная ценовая динамика отмечается только среди обязательств с высокой дюрацией.
- В то же время, рынок гособлигаций продолжает терять ликвидность, и торговые обороты за последнее время существенно сократились. По нашему мнению, большой объем предложения государственных бумаг на первичном рынке в первом и втором кварталах обусловит сохранение давления на котировки ОФЗ.
- Дополнительным негативным фактором, который будет способствовать дальнейшему расширению спрэдов корпоративных рублевых облигаций к ОФЗ, может стать возобновившаяся активность на первичном рынке. В текущих условиях практически каждое новое размещение проходит с предоставлением премии к существующей кривой доходности на уровне 50-150 б. п. Кроме того, эмитенты, столкнувшиеся с необходимостью исполнения обязательств по оферте, как правило, также увеличивают ставку купона на 50-150 б. п. В результате котировки рублевых бумаг на вторичном рынке находятся под давлением, и их спрэды к ОФЗ расширяются.
- В сложившейся ситуации стремление инвесторов максимально сократить дюрацию своих портфелей выглядит логичным. Основным спросом пользуются долговые инструменты второго и третьего эшелонов со сроком погашения в пределах года. На этом фоне, в частности, происходит сокращение спрэдов ряда коротких облигаций региональных операторов связи (стр. 6, 7).
- Мы также отмечаем, что большинство долговых инструментов финансового сектора (за исключением бумаг АИЖК) характеризуют как минимум устойчивые спрэды к ОФЗ. Очевидную динамику лучше рынка демонстрируют обязательства Банка Русский Стандарт, спрэды которых к гособлигациям продолжают сужаться. С учетом того, что большая часть ликвидных выпусков банковского сегмента принимается Банком России в обеспечение по операциям однодневного прямого РЕПО, их доходности имеют двухзначную величину, а дюрация таких инструментов редко существенно превышает один год, мы полагаем, что сегмент банковских облигаций будет и в дальнейшем показывать динамику лучше рынка.

# Спрэды к кривой ОФЗ

## Нефть и газ, транспорт

### Газпром-9



### Газпром-6



### Газпром-8



### ЛУКОЙЛ-3



### ЛУКОЙЛ-4



### РЖД-6



### Мособлгаз-1



### РЖД-7



## Электроэнергетика

### ФСК-5

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 257.12

Количество сделок: 44

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 14.48



### ФСК-3

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 256.04

Количество сделок: 25

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 17.64



### Мосэнерго-2

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 51.31

Количество сделок: 6

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 31.8



### Ленэнерго-2

#### Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 359.4



### Мосэнерго-1

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 14.93

Количество сделок: 7

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 14.8



### ГидроОГК-1

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 93.98

Количество сделок: 27

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 28.8



### ОГК-5

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 602.55

Количество сделок: 48

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 11.04



### МОЭСК-1

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 443.57

Количество сделок: 80

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 15.48



**ТГК-4-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 92.24  
 Количество сделок: 4  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 44



**ТГК-10-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 159.14  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 50



**ТГК-1-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --  
 Количество сделок: --  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 470



**ОГК-6-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 393.66  
 Количество сделок: 20  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 55.8



**ЕЭСК-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --  
 Количество сделок: --  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 537.5



**Тюменьэнерго-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 48.55  
 Количество сделок: 6  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 88.8



**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.: 406



**ТГК 6-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 122.54  
 Количество сделок: 8  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 10



## Телекоммуникации

**ВолгаТелеком-2**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 4.52  
 Количество сделок: 10  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 36



**ВолгаТелеком-3**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 21.38  
 Количество сделок: 6  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 53.12



**Дальсвязь-2**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 5.09  
 Количество сделок: 1  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 184



**Дальсвязь-3**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 14.68  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 116.8



**Сибирьтелеком-6**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 91.51  
 Количество сделок: 15  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 35.28



**Сибирьтелеком-7**

**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.: 118.4



**Уралсвязьинформ-6**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 59.22  
 Количество сделок: 6  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27



**Уралсвязьинформ-7**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 142.67  
 Количество сделок: 15  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 31.4



**ЮТК-5**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 157.9  
 Количество сделок: 30  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21.4



**ЦентрТелеком-5**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 121.9  
 Количество сделок: 13  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 15.2



**ЮТК-4**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 257.46  
 Количество сделок: 43  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 13



**ЦентрТелеком-4**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 528.02  
 Количество сделок: 29  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 19.7



**МегаФон-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 164.59  
 Количество сделок: 10  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 5.4



**ВолгаТелеком-4**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.21  
 Количество сделок: 20  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 101.67



## Металлургия

## Мечел-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 72.49  
 Количество сделок: 24  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 28.8



## РусАл-3

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 409.62  
 Количество сделок: 13  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 14.8



## ТМК-3

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 351.3  
 Количество сделок: 45  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 12.13



## ОМК-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 151.13  
 Количество сделок: 15  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21



## Кокс-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 29.85  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 62.93



## Бетон-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 15.27  
 Количество сделок: 16  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 104.75



## ЧТПЗ-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 99.95  
 Количество сделок: 20  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21.28



## Амурметалл-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 29.85  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 62.93



## Промышленность

## Содружество-Финанс

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 29.85

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 62.93



## ГАЗ-финанс-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 29.85

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 62.93



## Иркут-3

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 109.93

Количество сделок: 12

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 137.2



## Салаватнефтеоргсинтез-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 70.16

Количество сделок: 20

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 46.72



## МиГ-Финанс-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 29.85

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 62.93



## Уралвагонзавод-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 29.85

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 62.93



## ЮНИМИЛК-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 29.85

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 62.93



## ВБД-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 268.03

Количество сделок: 8

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 66.2



## Розничная торговля

**X5-1**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 592.37  
 Количество сделок: 8  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 146.75



**Седьмой Континент-2**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 248.52  
 Количество сделок: 20  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26



**Магнит Финанс-1**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 46.12  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: --



**ТД Копейка-2**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 128.92  
 Количество сделок: 70  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 23.65



**Дикси-Финанс-1**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 3.26  
 Количество сделок: 13  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 222.24



**Марта-Финанс-1**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 21.47  
 Количество сделок: 114  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 19.2



**Детский Мир – Центр-1**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 102.04  
 Количество сделок: 8  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 61.6



**Карусель Финанс-1**

**Статистика за последнюю неделю**  
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 90.43  
 Количество сделок: 33  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 16.4



## Региональные и муниципальные облигации

## Москва-39

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 701.73

Количество сделок: 24

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



## Москва-44

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 960.99

Количество сделок: 51

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 64.44



## Московская область-7

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1684.71

Количество сделок: 70

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27.4



## Московская область-5

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 168.89

Количество сделок: 12

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 34.2



## Московская область-6

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 551.16

Количество сделок: 49

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 30.56



## Самарская 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.: 50



## Башкортостан-5

## Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 140.48



## Чувашия-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.: 269.5



**Якутия-6**

**Статистика за последнюю неделю**

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



**Якутия-7**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 10.21  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: --



**Республика Коми-7**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 10.34  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 526.2



**Республика Коми-8**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 31.2  
 Количество сделок: 4  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 430



**Казань-6**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 81.45  
 Количество сделок: 9  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 15



**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.: --



**Иркутская область-31-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 22.55  
 Количество сделок: 4  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 68.8



**Новосибирская область-5**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 26.48  
 Количество сделок: 5  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 101



## Банки и финансовые организации

АИЖК-7

## Статистика за последнюю неделю

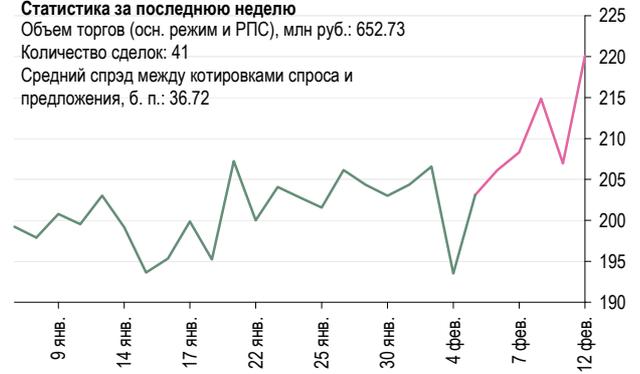
Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 135.8  
 Количество сделок: 33  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20.04



АИЖК-10

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 652.73  
 Количество сделок: 41  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 36.72



АИЖК-6

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 123.02  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 41.67



АИЖК-3

## 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.: 40



Банк Русский Стандарт-4

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 33.73  
 Количество сделок: 12  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 7



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.: 255



УРСА Банк-5

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 110.5  
 Количество сделок: 10  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 167.2



ХКФ Банк-4

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 76.34  
 Количество сделок: 12  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 28.6



**Газпромбанк-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 263.7  
 Количество сделок: 10  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 88



**РСХБ-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 312.41  
 Количество сделок: 17  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 31.2



**Банк Русский Стандарт-7**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 80.82  
 Количество сделок: 4  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 24.6



**РСХБ-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 508.25  
 Количество сделок: 28  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 38.32



**УРСА Банк-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 371.34  
 Количество сделок: 31  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 68.52



**РСХБ-4**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1338.1  
 Количество сделок: 35  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 10.64



**Банк Русский Стандарт-6**

**Статистика за последнюю неделю**

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



**ХКФ Банк-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 213.16  
 Количество сделок: 40  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 15.84



**МДМ-Банк-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 29.85  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 62.93



**КМБ-Банк-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 95.43  
 Количество сделок: 19  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21.8



**ТрансКредитБанк-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 29.85  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 62.93



**ТрансКредитБанк-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 29.85  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 62.93



**Банк Зенит-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 18.91  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 12



**Банк Зенит-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 84.88  
 Количество сделок: 7  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 14



**ВТБ 24-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 652.5  
 Количество сделок: 32  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 12.8



**ВТБ Лизинг-1**

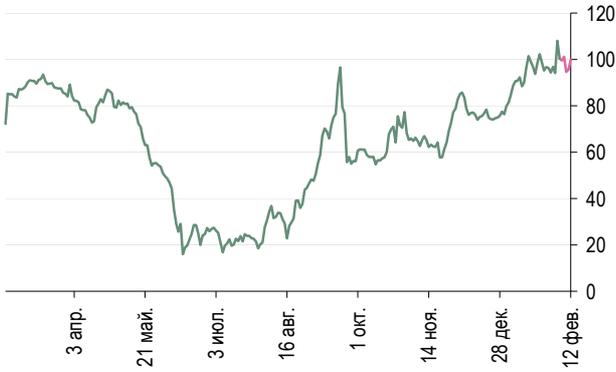
**Статистика за последнюю неделю**

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

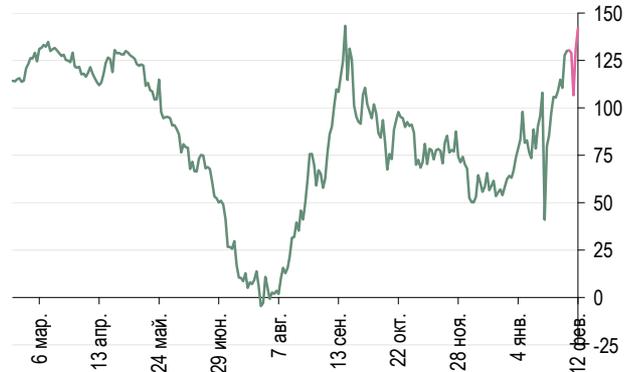


# Спрэды между рублевыми и валютными облигациями

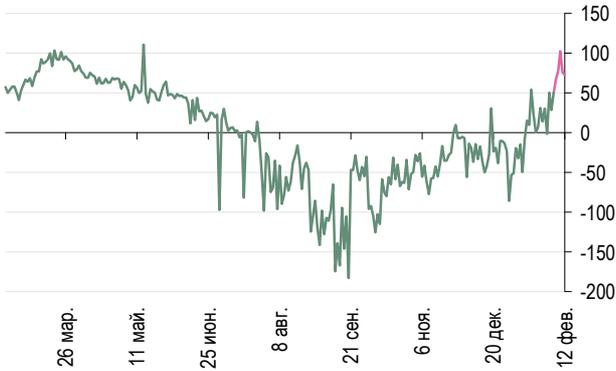
ОФЗ 46017 – Россия 30



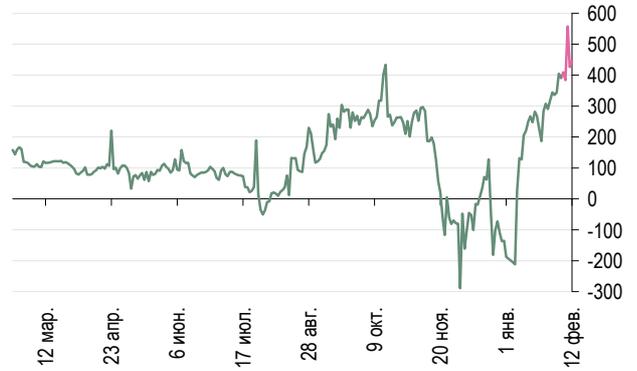
Газпром-08 – Газпром 13



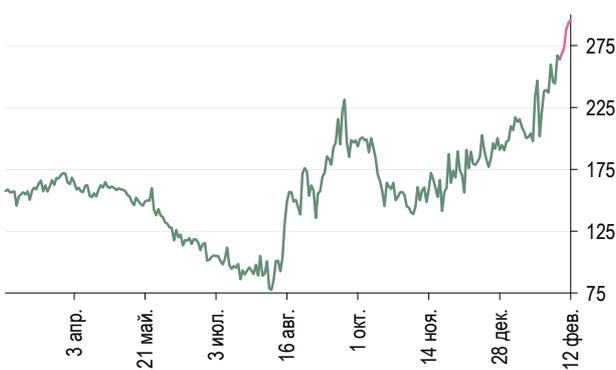
Иркут-3 – Иркут 09



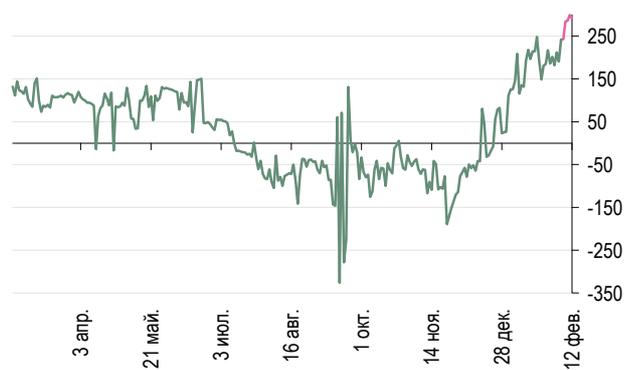
ХКФ Банк-4 – ХКФ Банк 08 (8.625%)



РСХБ-2 – РСХБ 10



УРСА Банк-3 – УРСА Банк 09



Банк Русский Стандарт-6 – Банк Русский Стандарт 09



# Раскрытие информации

## Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

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

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

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

## Ренессанс Капитал

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

www.rencap.com

### Аналитическое управление

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

### Начальник отдела анализа акций

Александр Бурганский  
+ 7 (495) 258 7904  
Aburgansky@rencap.com

### Начальник отдела анализа долговых обязательств

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

### Заместитель начальника отдела анализа акций

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

### Банковский сектор + 7 (495) 258 7748

Дэвид Нангл  
Dnangle@rencap.com  
Светлана Ковальская

### Химия и машиностроение + 7 (495) 783 5653

Марина Алексеевкова  
Malaxeeenkova@rencap.com  
Ринат Кирдань

### Транспорт и автомобилестроение + 7 (495) 258 7747

Эдуард Фаритов  
Efaritov@rencap.com  
Ольга Агеева

### Потребительский сектор + 7 (495) 258 7753

Наталья Загвоздина  
Nzagvozdina@rencap.com  
Иван Николаев  
Виктор Дима  
Ульяна Типсина

### 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 Скляр  
Сергей Петренко

### Экономика и политика + 7 (495) 258 7703

Екатерина Малофеева  
Kmalofeeva@rencap.com  
Елена Шарипова  
Олеся Черданцева  
Игорь Лебединец

### Телекоммуникации + 7 (495) 258 7902

Александр Казбеги  
Akazbegi@rencap.com  
Иван Ким  
Тибор Бокор  
Дэвид Фергусон

### Украинский рынок акций, стратегия + 7 (495) 258 7703

Екатерина Малофеева  
Kmalofeeva@rencap.com  
Светлана Дрыгуш  
Юлия Романенко  
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  
Amoiseev@rencap.com  
Николай Подгузов  
Татьяна Санникова  
Валентина Крылова  
Анастасия Головач  
Олеся Черданцева  
Мария Рахмеева

### Кредитный анализ + 7 (495) 258 7789

Петр Гришин  
Pgrishin@rencap.com  
Алексей Булгаков  
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 Сомервилл

© 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