

Спрэд-монитор рублевого рынка облигаций

- Выпуск Газпром-8 остается одним из самых привлекательных на кривой доходности эмитента как с точки зрения спрэдов к ОФЗ, так и относительно еврооблигаций компании. Валютные обязательства Газпрома в последнее время демонстрируют динамику лучше рынка, тогда как спрос на рублевые инструменты сдерживается неопределенностью ситуации с ликвидностью (*стр. 2, 14*).
- Спрэд выпуска ЛУКОЙЛ-4 к ОФЗ увеличился почти до 100 б. п. (*стр. 2*).
- Длинные инструменты РЖД за последние дни расширили спрэды к ОФЗ на 10-15 б. п. (*стр. 2*).
- Спрэды облигаций ФСК также расширяются. Из них самыми интересными мы считаем выпуски ФСК-2 и ФСК-4 (*стр. 3*).
- Из долговых обязательств энергетических компаний наиболее привлекательно с точки зрения спрэдов к ОФЗ смотрятся облигации ОГК-5. В последнюю неделю в этом выпуске наблюдались высокие торговые обороты (*стр. 3*).
- Объем торгов в сегменте облигаций телекоммуникационных компаний существенно снизился в последние дни. Динамику лучше рынка продемонстрировали облигации ЦентрТелекома (*стр. 5*).
- Выпуски Мечел-2, ТМК-3 и ЧТПЗ-1 продолжают сокращать спрэды к ОФЗ (*стр. 6*).
- Спрэд выпуска ЮНИМИЛК-1 к ОФЗ стабилизировался на уровне 350 б. п. На наш взгляд, сохраняется потенциал его сужения на 50-60 б. п. (*стр. 7*).
- Спрэды облигаций розничных сетей к ОФЗ в целом продолжают расширяться. На фоне предстоящих размещений под давлением в ближайшие дни могут оказаться котировки облигаций Магнита и Пятерочки. Самыми перспективными выпусками в этом сегменте рынка мы считаем Карусель Финанс-1, Виктория Финанс-1 и Виктория Финанс-2 (*стр. 8*).
- Облигации Москвы сохраняют узкий спрэд к ОФЗ в отсутствие перспективы предложения новых долговых обязательств Москвы (*стр. 9*).
- Выпуск Казань-3 с начала месяца расширил спрэды к ОФЗ, предоставляя неплохую возможность для открытия длинных позиций (*стр. 10*).
- Мы также рекомендуем воспользоваться расширением спрэдов облигаций АИЖК для наращивания длинных позиций в этих выпусках. Потенциал сужения спрэдов АИЖК связан с возможностью скорого присвоения кредитного рейтинга эмитенту (*стр. 11*).
- Спрэд выпуска РСХБ-2 незначительно увеличился после распространения информации о возможной приватизации банка. Отметим, что РСХБ-2 предлагает одну из самых больших премий к валютным облигациям этого эмитента (*стр. 12, 14*).
- Спрэды между рублевыми и валютными суверенными облигациями на длинном участке кривой доходности находятся на максимальных за последние месяцы уровнях (*стр. 14*).
- Уникальная ситуация сложилась с облигациями Банка Союз: доходность внутренних обязательств банка почти на 100 б. п. ниже доходности его еврооблигаций. Это произошло из-за вхождения выпуска Банк Союз-1 в котировальный список ММВБ первого уровня, где наблюдается дефицит инструментов, и перспективы включения в этот список облигаций Банк Союз-2. Мы рекомендуем инвесторам по возможности заменять рублевые обязательства этого эмитента валютными (*стр. 14*).

Спрэды к кривой ОФЗ

Нефть и газ, транспорт

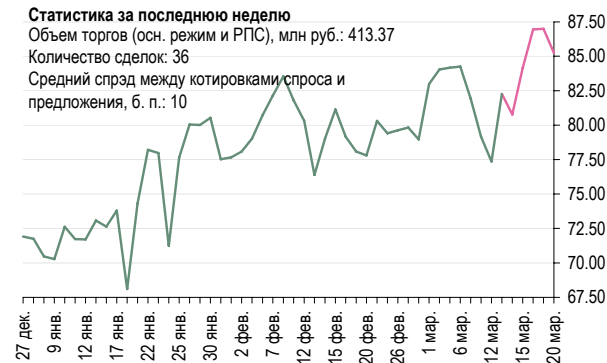
Газпром-4



Газпром-6



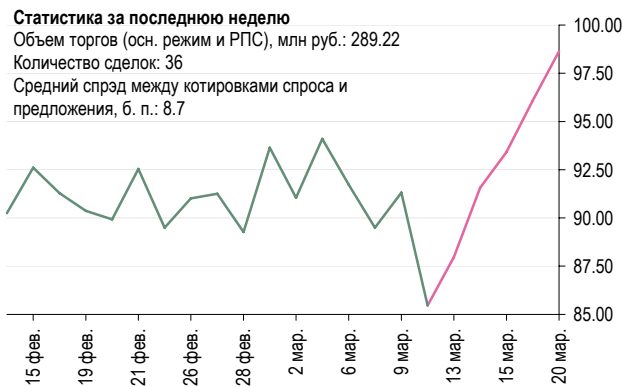
Газпром-8



РуссНефть-1



ЛУКОЙЛ-4



РЖД-6



Мособлгаз-1



РЖД-7



Электроэнергетика

ФСК-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 482.16

Количество сделок: 18

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 16.3



ФСК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 50.3

Количество сделок: 8

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 14.3



Мосэнерго-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 30.28

Количество сделок: 14

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 8



ФСК-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 369.22

Количество сделок: 15

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 11.65



Мосэнерго-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 113.11

Количество сделок: 12

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 9



ГидроОГК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 175.43

Количество сделок: 17

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



ОГК-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1037.96

Количество сделок: 45

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 7.7



МОЭСК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 404.54

Количество сделок: 28

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 13.3



Телекоммуникации

ВолгаТелеком-2



ВолгаТелеком-3



Дальсвязь-2



Дальсвязь-3



Сибирьтелеком-6



Сибирьтелеком-7



Уралсвязьинформ-6



Уралсвязьинформ-7



ЦентрТелеком-4



ЦентрТелеком-5



ЮТК-4



ЮТК-3



МегаФон-3



РТК Лизинг-5



ВолгаТелеком-4



Металлургия

Мечел-2



РусАл-3



ТМК-3



ОМК-1



Кокс-1



Белон-1



ЧТПЗ-1



Амурметалл-1



Промышленность

АвтоВАЗ-3

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

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



ГАЗ-финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 119.54

Количество сделок: 31

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 7.85



Иркут-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 26.05

Количество сделок: 4

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 44



КАМАЗ-2

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

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



МИГ-Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 201.1

Количество сделок: 2

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



Уралвагонзавод-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 18

Количество сделок: 12

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 42.25



ЮНИМИЛК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 94.62

Количество сделок: 16

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 25.87



ВБД-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 32.54

Количество сделок: 9

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 31.33



Розничная торговля

Пятерочка-1



Пятерочка-2



Магнит Финанс-1



Копейка-2



Дикси-1



Марта-1



Городской супермаркет (Азбука Вкуса)



Карусель-1



Региональные и муниципальные облигации

Москва-39

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 322.51

Количество сделок: 42

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 8.25



Москва-44

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 846.41

Количество сделок: 34

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



Московская область-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 163.56

Количество сделок: 7

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



Московская область-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 81.08

Количество сделок: 8

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 13.75



Московская область-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 265.69

Количество сделок: 12

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 17.8



Самарская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 199.48

Количество сделок: 13

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 16.55



Башкортостан-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 37.3

Количество сделок: 4

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



Чувашия-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 5.29

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 23.25



Якутия-6



Якутия-7



Республика Коми-7



Республика Коми-8



Казань-3



Белгородская область-3



Иркутская область-5



Новосибирская область-3



Банки и финансовые организации

АИЖК-7



АИЖК-8



АИЖК-6



АИЖК-3



МОИА-1



МИА-3



УРСА Банк-5



ХКФ Банк-4



Газпромбанк-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 438.7
 Количество сделок: 20
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 9.05



РСХБ-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 101.85
 Количество сделок: 10
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 23.5



Банк Русский Стандарт-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 40.01
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 25



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.: 64.33



УРСА Банк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 14.16
 Количество сделок: 1
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 50



ХКФ Банк-3

Статистика за последнюю неделю

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



Татфондбанк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 113.71
 Количество сделок: 22
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 23



Промсвязьбанк-4

Статистика за последнюю неделю

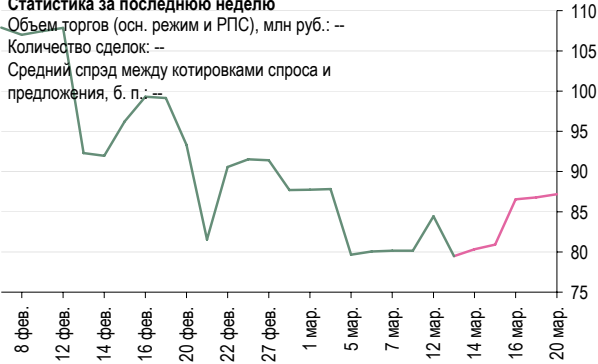
Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 7.63
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 33.5



ДельтаКредит-1

Статистика за последнюю неделю

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



КМБ-Банк-2

Статистика за последнюю неделю

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



Русфинанс Банк-1

Статистика за последнюю неделю

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



Русфинанс Банк-2

Статистика за последнюю неделю

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



Спрэды между рублевыми и валютными облигациями

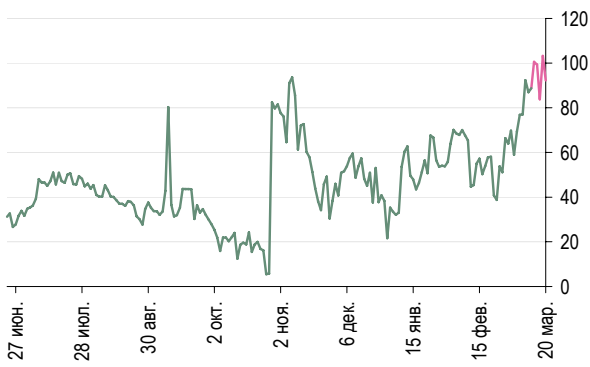
ОФЗ 46017 – Россия 30



Газпром-08 – Газпром 13



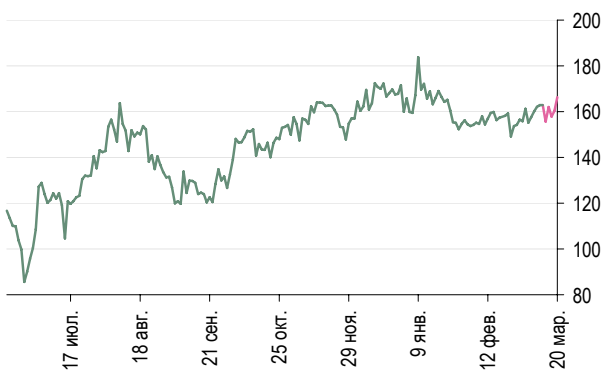
Иркут-3 – Иркут 09



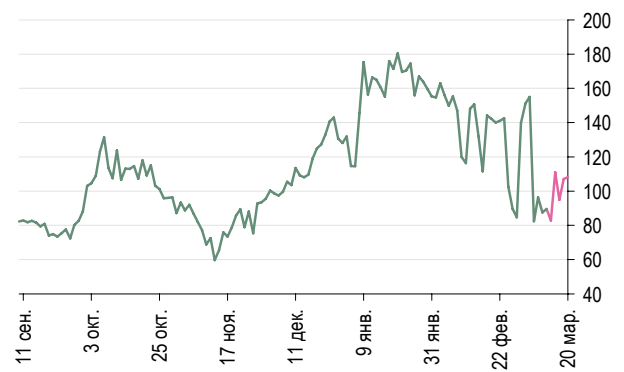
ХКФ Банк -4 – ХКФ Банк 08



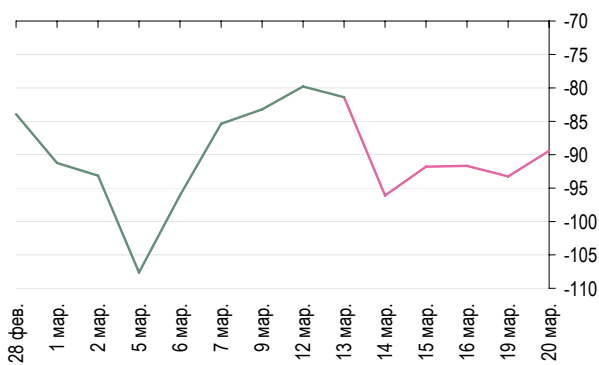
РСХБ-2 – РСХБ 10



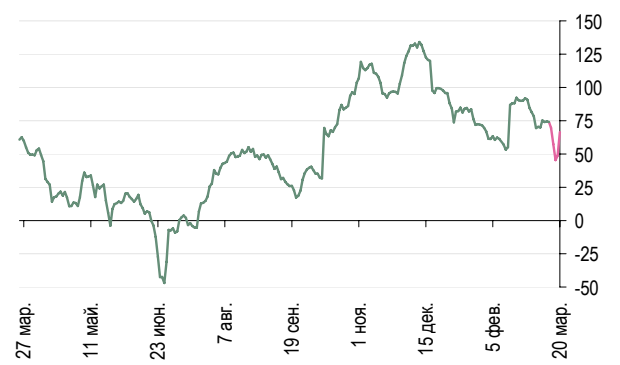
УРСА Банк-3 – УРСА Банк 09



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 (собирательно «Компания») и ценных бумаг, являющихся предметами настоящего отчета. Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги.

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

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

Ренессанс Капитал

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

www.rencap.com

Аналитическое управление

Руководитель аналитического управления

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

Начальник отдела анализа акций

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

Заместитель начальника отдела анализа акций

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

Начальник отдела анализа долговых обязательств

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

Аналитики

Банковский сектор

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

Химия и машиностроение

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

Потребительский сектор

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

Стратегия на рынке акций

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

Отдел анализа долговых обязательств

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

Металлургия

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

Нефть и газ

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

Экономика и политика

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

Организация корпоративных мероприятий

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

Телекоммуникации

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

Украинский рынок акций, стратегия

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

Административная поддержка

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

Технический анализ, базы данных, разработка новых продуктов

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

Редакционно-издательский отдел, выпуск на английском языке

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

Редакционно-издательский отдел, выпуск на русском языке

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

© 2007 ЗАО «Ренессанс Капитал» (далее «РК»). Все права защищены. Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой со стороны РК купить или продать какие-либо ценные бумаги, на которые в публикации может содержаться ссылка, или предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Такие предложения могут быть сделаны исключительно в соответствии с применимым законодательством. Прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. РК и его аффилированные лица, директора, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, имеют право покупать и продавать упоминающиеся в материале ценные бумаги и производные инструменты от них. На ценные бумаги номинированные в иностранной валюте могут оказывать влияние обменные курсы валют, изменение которых может вызвать снижение стоимости инвестиций в эти активы. Инвесторы в Американские депозитарные расписки также подвергаются риску изменения обменного курса валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, и инвесторы должны проводить собственное исследование надежности эмитентов. ЗАО «Ренессанс Капитал» обладает следующими лицензиями профессионального участника рынка ценных бумаг Российской Федерации: брокерская деятельность – лицензия от 12.07.2001 г. №177-05370-100000 дилерская деятельность – лицензия от 12.07.2001 г. №177-05386-010000 депозитарная деятельность - лицензия от 11.07.2001 г. №177-05399-000100