

Спрэд-монитор рублевого рынка облигаций

- Самым примечательным событием на рынке рублевых облигаций за последнюю неделю стало резкое восстановление котировок ОФЗ. Это произошло вскоре после заявления Министерства финансов России о готовности принять все необходимые меры, чтобы смягчить негативное воздействие глобального кризиса ликвидности на внутренний рынок. После нескольких дней ралли котировок доходности государственных облигаций стабилизировались на уровнях, наблюдавшихся в этом сегменте в летние месяцы. Устойчивость рынка ОФЗ способствовала возобновлению спроса на облигации первого эшелона, несмотря на то, что ставки денежного рынка находятся на максимальном с начала года уровне.
- Спрэд ОФЗ 46017 – Россия 30 сократился за неделю почти на 40 б. п. Динамика котировок рублевых облигаций Газпрома также опережала валютные инструменты эмитента, и спрэд Газпром-8 – Газпром 13 тоже сузился (*стр. 15*).
- В сегменте корпоративных обязательств первого эшелона самым высоким спросом пользовались бумаги РЖД, ЛУКОЙЛа и ФСК. При больших торговых оборотах спрэды выпусков РЖД-6, РЖД-7, ЛУКОЙЛ-3, ЛУКОЙЛ-4, ФСК-3 и ФСК-5 к ОФЗ существенно уменьшились (*стр. 2, 3*).
- В первом эшелоне наиболее интересными с точки зрения возможного сокращения спрэдов к ОФЗ остаются облигации АИЖК. На наш взгляд, благодаря целому ряду позитивных факторов (регулярная публикация отчетности по МСФО, стремительный рост, хорошие результаты деятельности и активная поддержка со стороны государства) АИЖК имеет все шансы получить инвестиционный рейтинг. С учетом того, что государство предоставляет прямые гарантии по обязательствам агентства, спрэды облигаций АИЖК к ОФЗ могут сократиться с текущих 140-150 б. п. до близких к двузначным величин (*стр. 12*).
- Ликвидность рублевых облигаций второго-третьего эшелона остается неудовлетворительной, и спрэд к ОФЗ зачастую неадекватно отражает кредитные риски эмитента.
- В сегменте обязательств региональных операторов связи переоценка произошла в выпусках Сибирьтелеком-6, Уралсвязьинформ-6, Уралсвязьинформ-7, ЮТК-4, ЮТК-5, ЦентрТелеком-4, ЦентрТелеком-5. Покупка этих облигаций при доходности 9.00% и выше представляется нам интересной возможностью, особенно принимая во внимание, что кредитные рейтинги всех региональных телекоммуникационных компаний удовлетворяют новым требованиям Банка России, вступающим в силу с пятого октября, и могут быть включены в ломбардный список (*стр. 6*).
- Из долговых инструментов металлургических компаний привлекательный размер спрэдов к ОФЗ сейчас имеют выпуски ТМК-3 и ЧТПЗ-1 (*стр. 7*).
- В сегменте облигаций промышленных предприятий мы рекомендуем обратить внимание на выпуск ГАЗ-финанс (*стр. 8*).
- Среди облигаций розничных сетей самые большие объемы торгов в последнее время характерны для выпуска Седьмой Континент-2. В этом сегменте рынка мы также выделяем облигации Карусель Финанс-1 (*стр. 9*).
- Спрэды к ОФЗ рублевых обязательств Банка Русский Стандарт по-прежнему варьируются в диапазоне 750-850 б. п. Для сравнения, аналогичные показатели для инструментов ХКФ Банка и УРСА Банка составляют соответственно 650-750 б. п. и около 500 б. п. По нашему мнению, по финансовой устойчивости Банк Русский Стандарт как минимум не уступает конкурентам. Возможно, более весомые аргументы для покупки этих облигаций появятся в конце недели, когда состоится погашение еврооблигаций эмитента в объеме USD300 млн. Напомним также, что четвертый, пятый и шестой выпуски рублевых бумаг Банка Русский Стандарт включены в ломбардный список Банка России, и под их обеспечение можно получить гарантированное рефинансирование по ставке 6.05% (*стр. 12, 13*).

Спрэды к кривой ОФЗ

Нефть и газ, транспорт

Газпром-9

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 357.65

Количество сделок: 30

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 69.75



Газпром-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 33.82

Количество сделок: 25

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 32.55



Газпром-8

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 371.53

Количество сделок: 50

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 68.95



ЛУКОЙЛ-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 565.15

Количество сделок: 184

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 32.8



ЛУКОЙЛ-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 565.15

Количество сделок: 184

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 32.8



РЖД-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2090.64

Количество сделок: 88

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 25.2



Мособлгаз-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 37.06

Количество сделок: 2

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



РЖД-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 141.59

Количество сделок: 24

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 66.5



Электроэнергетика

ФСК-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 574.66

Количество сделок: 26

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 102.8



ФСК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 239.69

Количество сделок: 23

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



Мосэнерго-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 7.1

Количество сделок: 5

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 105.4



Ленэнерго-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 177.98

Количество сделок: 12

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 239.5



Мосэнерго-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 623.64

Количество сделок: 43

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 31.5



ГидроОГК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 218.91

Количество сделок: 20

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



ОГК-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 448.24

Количество сделок: 51

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 16.5



МОЭСК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 499.7

Количество сделок: 72

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 49.7



ТГК-4-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 50.81

Количество сделок: 4

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 41.25



ТГК-10-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 119.83

Количество сделок: 26

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 108



ТГК-1-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 83.63

Количество сделок: 10

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 96.5



ОГК-6-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 441.49

Количество сделок: 28

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 65.75



ЕЭСК-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 6.09

Количество сделок: 7

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 108.5



Тюменьэнерго-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 47.56

Количество сделок: 5

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 247



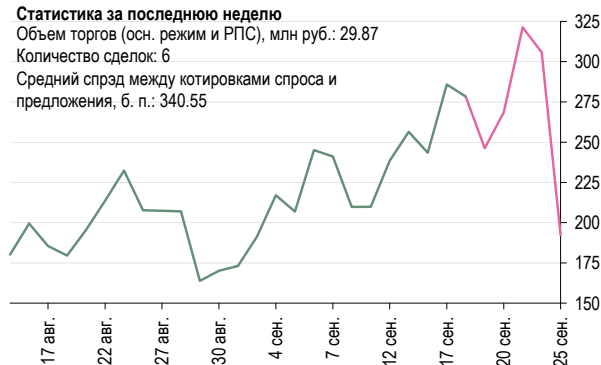
ОГК-2-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 29.87

Количество сделок: 6

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 340.55



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.: 22



ВолгаТелеком-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.67
Количество сделок: 5
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 271



Дальсвязь-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 10.1
Количество сделок: 3
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 195



Дальсвязь-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 97.49
Количество сделок: 20
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 37.5



Сибирьтелеком-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.09
Количество сделок: 2
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 45.35



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.: 234.75



Уралсвязьинформ-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 20.37
Количество сделок: 9
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 77.5



Уралсвязьинформ-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 23.24
Количество сделок: 2
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 93



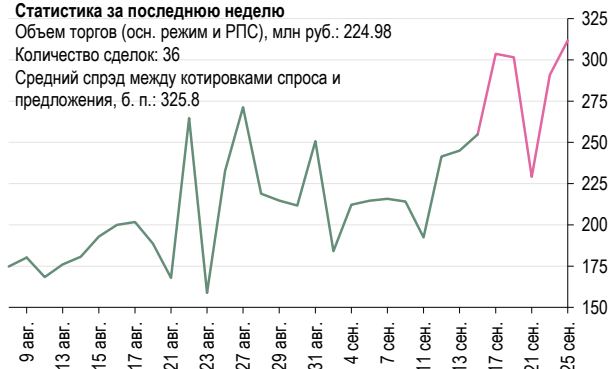
ЮТК-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 224.98

Количество сделок: 36

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 325.8



ЦентрТелеком-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 3.98

Количество сделок: 1

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 210



ЮТК-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 152.29

Количество сделок: 9

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 108.4



ЦентрТелеком-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 199.97

Количество сделок: 52

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 63.65



МегаФон-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 100.5

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 130



РТК-Лизинг-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 80.09

Количество сделок: 3

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 500



ВолгаТелеком-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 86.52

Количество сделок: 15

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 42.05



Металлургия

Мечел-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 9.7

Количество сделок: 17

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 35.96



РусАл-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 96.35

Количество сделок: 22

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 93.47



ТМК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 249.53

Количество сделок: 8

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 32.75



ОМК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 6.98

Количество сделок: 6

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



Кокс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 36.62

Количество сделок: 6

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 58.75



Белон-1

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

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



ЧТПЗ-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 62.81

Количество сделок: 23

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 72.5



Амурметалл-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 7.54

Количество сделок: 15

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



Промышленность

Содружество-Финанс

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.78

Количество сделок: 3

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 57.5



ГАЗ-финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 71.71

Количество сделок: 15

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22.25



Иркут-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 272.38

Количество сделок: 38

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 112.35



Салаватнефтеоргсинтез-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 92.72

Количество сделок: 10

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



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.: 236.46

Количество сделок: 25

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 23.33



ЮНИМИЛК-1

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 432.33



ВБД-2

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 111



Розничная торговля

Х5-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 69.66

Количество сделок: 1

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 228.75



Седьмой Континент-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 572.28

Количество сделок: 44

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 41.25



Магнит Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 3.56

Количество сделок: 3

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



ТД Копейка-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 98.39

Количество сделок: 8

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 196



Дикси-Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 9.56

Количество сделок: 15

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 466.25



Марта-Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 4.1

Количество сделок: 23

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 72.75



Детский Мир – Центр-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 9.92

Количество сделок: 6

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 88



Карусель Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 61.88

Количество сделок: 12

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 24.25



Региональные и муниципальные облигации

Москва-39

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 86.47

Количество сделок: 19

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 97.5



Москва-44

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 301.16

Количество сделок: 34

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 45.75



Московская область-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 702.97

Количество сделок: 36

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 59.05



Московская область-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 179.77

Количество сделок: 15

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 38



Московская область-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 526.97

Количество сделок: 27

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 41.25



Самарская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 85.01

Количество сделок: 15

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 41.65



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.: 155.75



Чувашия-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 34.94

Количество сделок: 3

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 102



Якутия-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.66

Количество сделок: 12

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 85



Якутия-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 40.95

Количество сделок: 10

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 110.67



Республика Коми-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.17

Количество сделок: 5

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 519.5



Республика Коми-8

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 115.95

Количество сделок: 11

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 694.45



Казань-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 35.73

Количество сделок: 8

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 25



Белгородская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 27.76

Количество сделок: 1

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 99



Иркутская область-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.83

Количество сделок: 2

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



Новосибирская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 104.86

Количество сделок: 8

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 198.25



Банки и финансовые организации

АИЖК-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 542.43

Количество сделок: 37

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 43.75



АИЖК-8

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 207.35

Количество сделок: 29

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 65.25



АИЖК-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 40.02

Количество сделок: 7

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 131.25



АИЖК-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



Банк Русский Стандарт-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 546.87

Количество сделок: 58

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 48.45



МИА-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 9.9

Количество сделок: 11

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 350



УРСА Банк-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 155.29

Количество сделок: 30

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 134.55



ХКФ Банк-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 13.63

Количество сделок: 8

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 76.6



Газпромбанк-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 58.9

Количество сделок: 3

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 182



РСХБ-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 746.32

Количество сделок: 19

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 91.75



Банк Русский Стандарт-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 80.09

Количество сделок: 3

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 500



РСХБ-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 483.36

Количество сделок: 30

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 59.75



УРСА Банк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 12.43

Количество сделок: 6

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 271.85



ХКФ Банк-3

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: 21

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 120.25



Татфондбанк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 57.85

Количество сделок: 19

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 29.5



Банк Русский Стандарт-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 603.44

Количество сделок: 1

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 264.55



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.: --

Количество сделок: --

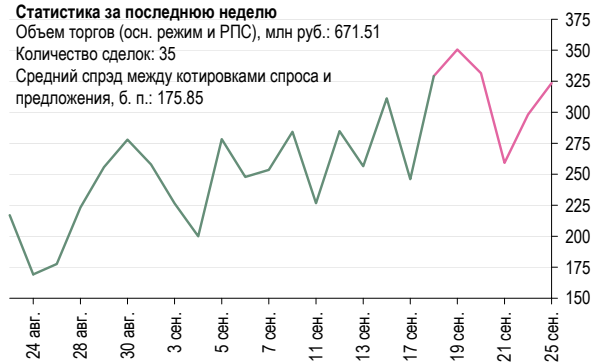
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 41.67

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

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 671.51

Количество сделок: 35

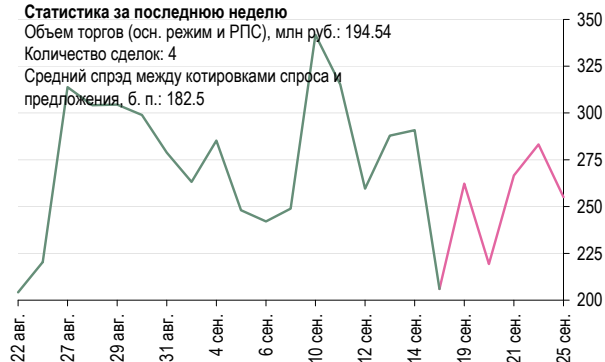
Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 175.85

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

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 194.54

Количество сделок: 4

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 182.5



Спрэды между рублевыми и валютными облигациями

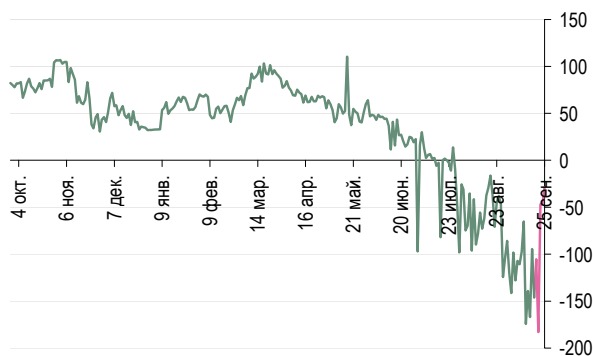
ОФЗ 46017 – Россия 30



Газпром-08 – Газпром 13



Иркут-3 – Иркут 09



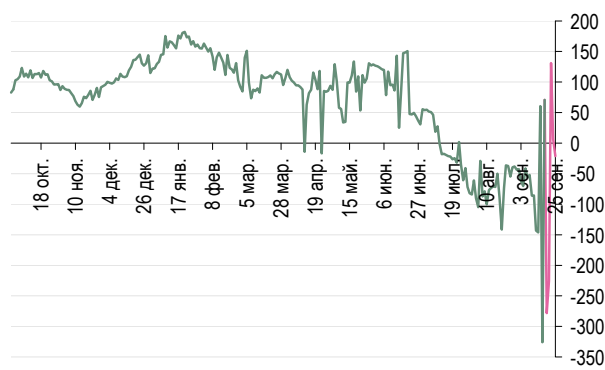
ХКФ Банк-4 – ХКФ Банк 08 (8.625%)



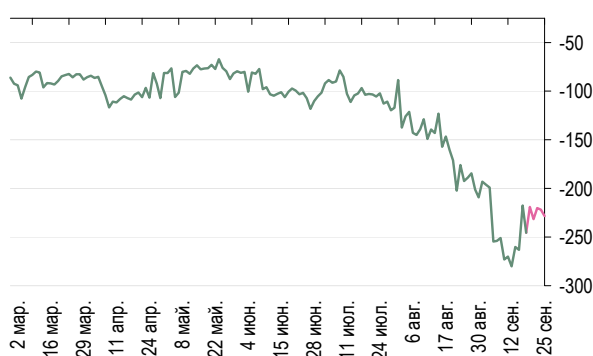
РСХБ-2 – РСХБ 10



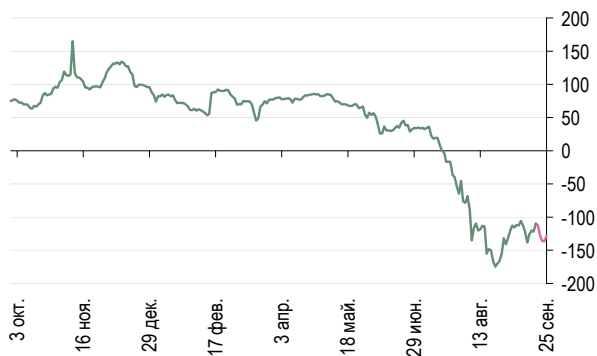
УРСА Банк-3 – УРСА Банк 09



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
Иван Николаев
Виктор Дима
Ульяна Тилпина

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
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 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
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 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