

Ренессанс  
Капитал

## Спрэд-монитор рублевого рынка облигаций

Николай Подгузов  
+7 (495) 783 5673  
NPodguzov@rencap.com

Олеся Черданцева  
+7 (495) 783 5693  
OCherdantseva@rencap.com

- На рынке рублевых облигаций в течение последних недель преобладают продажи. Под наиболее сильным давлением находятся долговые инструменты с дюрацией свыше 2 лет. Соответственно, спрэды длинных выпусков к ОФЗ продолжают расширяться.
- Несмотря на приближение даты выплаты квартального НДС, уровень ликвидности банковской системы по-прежнему избыточен. Отдельные российские участники рынка, по нашим оценкам, располагают свободными денежными средствами для вложений; абсолютный приоритет в инвестициях отдается краткосрочным выпускам долговых обязательств.
- Спрэд к ОФЗ облигаций РЖД-6 превысил 200 б. п. В то же время, начало торгов сопоставимым по дюрации выпуском РЖД-8 ознаменовалось снижением котировок ниже номинала (99.80-99.85) и расширением его спрэда к ОФЗ до 230 б. п. (*стр. 2*).
- Самыми переоцененными в сегменте инструментов первого эшелона остаются облигации Газпрома и ЛУКОЙЛа, которые торгуются с премией к ОФЗ на уровне 125-150 б. п. (*стр. 2*).
- Среди облигаций энергетических компаний наиболее активно по-прежнему торгуется выпуск ДГК-1. Динамику хуже рынка демонстрируют выпуски ОГК-2-1 и ОГК-6-1 (*стр. 4*).
- В сегменте обязательств региональных операторов связи инвестиционная активность в последнее время заметно снизилась. Большинство инструментов в этом секторе имеют короткую дюрацию, и инвесторы предпочитают сохранять длинные позиции. Несколько хуже рынка смотрятся выпуски ЮТК (*стр. 5, 6*).
- У выпуска ЮНИМИЛК-1 спрэд к ОФЗ превысил 800 б. п. Мы считаем этот инструмент привлекательным и рекомендуем его инвесторам, использующим стратегию «купить и держать» (*стр. 8*).
- Спрэд к ОФЗ выпуска Х5-1 превышает аналогичный показатель для выпуска Седьмой Континент-2 на 50-70 б. п. (*стр. 9*).
- Переоценка в сегменте субфедеральных облигаций идет полным ходом. За последнее время спрэды к ОФЗ почти всех ключевых инструментов значительно увеличились (*стр. 10, 11*).
- Динамику хуже рынка все еще демонстрируют обязательства АИЖК, спрэды которых к базовым активам за период коррекции в июне-июле расширились более чем на 100 б. п. (*стр. 12*).
- Краткосрочные банковские облигации в условиях коррекции показывают динамику лучше рынка. Спрэды долговых обязательств ХКФ Банка, Банка Русский Стандарт, УРСА Банка, ФК Еврокоммерц и других финансовых компаний остаются стабильными (*стр. 13, 14*).
- Динамику хуже рынка в последнее время демонстрировали инструменты ТрансКредитБанка и компаний ВТБ-Лизинг и УралСиб-Лизинг. Их спрэды к ОФЗ расширились, что связано с предложением новых облигаций этих эмитентов (*стр. 14, 15*).

# Спрэды к кривой ОФЗ

## Нефть и газ, транспорт

### Газпром-8

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1301.84  
 Количество сделок: 6  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22.5  
 Дюрация, лет: 2.95  
 Последний спрэд: 109.86



### Газпром-4

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 312.35  
 Количество сделок: 301  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 8.38  
 Дюрация, лет: 1.46  
 Последний спрэд: 162.06



### ЛУКОЙЛ-2

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1809.97  
 Количество сделок: 7  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 39.5  
 Дюрация, лет: 1.29  
 Последний спрэд: 144.07



### ЛУКОЙЛ-3

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1661.67  
 Количество сделок: 24  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21.25  
 Дюрация, лет: 3.06  
 Последний спрэд: 89.41



### ЛУКОЙЛ-4

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2069.71  
 Количество сделок: 34  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18.38  
 Дюрация, лет: 4.5  
 Последний спрэд: 150.95



### РЖД-6

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 120.32  
 Количество сделок: 26  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 19.37  
 Дюрация, лет: 2.15  
 Последний спрэд: 211



### ФСК-2

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 123.43  
 Количество сделок: 23  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18.88  
 Дюрация, лет: 1.82  
 Последний спрэд: 216.95



### ТрансКонтейнер-1

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.01  
 Количество сделок: 1  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 37.25  
 Дюрация, лет: 0.61  
 Последний спрэд: 270.18



## Электроэнергетика

### ФСК-5

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 21.85  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 24.25  
 Дюрация, лет: 1.33  
 Последний спрэд: 181.28



### ФСК-3

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 3.3  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 11.63  
 Дюрация, лет: 0.41  
 Последний спрэд: 179.26



### Мосэнерго-2

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 11.78  
 Количество сделок: 4  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 41.19  
 Дюрация, лет: 3.13  
 Последний спрэд: 176.37



### Ленэнерго-2

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.66  
 Количество сделок: 5  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 277  
 Дюрация, лет: 2.99  
 Последний спрэд: 415.69



### Мосэнерго-1

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 140.0  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 45.83  
 Дюрация, лет: 1.12  
 Последний спрэд: 230.79



### ГидроОГК-1

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 402.85  
 Количество сделок: 20  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 23.33  
 Дюрация, лет: 2.68  
 Последний спрэд: 264.38



### ОГК-5-1

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 372.95  
 Количество сделок: 25  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 15.77  
 Дюрация, лет: 1.16  
 Последний спрэд: 279.15



### МОЭК-1

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 48.77  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 62.25  
 Дюрация, лет: 2.76  
 Последний спрэд: 279.88



**ТГК-4-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 23.71  
 Количество сделок: 4  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 161.25  
 Дюрация, лет: 0.87  
 Последний спрэд: 342.33



**ТГК-10-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 112.02  
 Количество сделок: 4  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 23.5  
 Дюрация, лет: 0.91  
 Последний спрэд: 325.39



**ТГК-1-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 58.65  
 Количество сделок: 1  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 112.5  
 Дюрация, лет: 1.56  
 Последний спрэд: 340.97



**ТГК 6-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 42.8  
 Количество сделок: 6  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.58  
 Дюрация, лет: 0.6  
 Последний спрэд: 350.36



**ДГК-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 404.22  
 Количество сделок: 21  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 9.03  
 Дюрация, лет: 0.64  
 Последний спрэд: 457.32



**ТГК-10-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 28.26  
 Количество сделок: 5  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 14.25  
 Дюрация, лет: 0.56  
 Последний спрэд: 314.08



**ОГК-2-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 67.52  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 19.25  
 Дюрация, лет: 1.85  
 Последний спрэд: 393.35



**ОГК-6-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.95  
 Количество сделок: 1  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 260  
 Дюрация, лет: 1.66  
 Последний спрэд: 378.2



## Телекоммуникации

## ВолгаТелеком-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 116.51  
 Количество сделок: 17  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 63.5  
 Дюрация, лет: 0.38  
 Последний спрэд: 263.65



## ВолгаТелеком-3

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 10.41  
 Количество сделок: 8  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 46.63  
 Дюрация, лет: 1.3  
 Последний спрэд: 332.67



## Дальсвязь-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 19.98  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 68.5  
 Дюрация, лет: 1.69  
 Последний спрэд: 311.41



## Дальсвязь-3

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --  
 Количество сделок: --  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 71.5  
 Дюрация, лет: 0.63  
 Последний спрэд: 288.69



## АФК Система-1

## Статистика за последнюю неделю

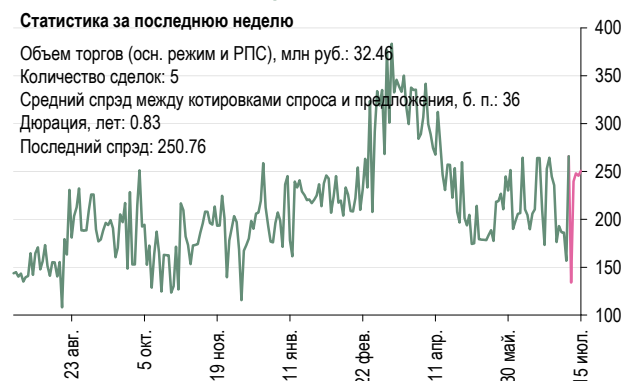
Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 423.81  
 Количество сделок: 29  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 6.25  
 Дюрация, лет: 0.64  
 Последний спрэд: 267.62



## Сибирьтелеком-7

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 32.46  
 Количество сделок: 5  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 36  
 Дюрация, лет: 0.83  
 Последний спрэд: 250.76



## Уралсвязьинформ-6

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 5.01  
 Количество сделок: 1  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 58.29  
 Дюрация, лет: 0.35  
 Последний спрэд: 272.61



## Уралсвязьинформ-7

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 11.51  
 Количество сделок: 4  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 30.19  
 Дюрация, лет: 0.65  
 Последний спрэд: 270.52



**ЮТК-5**

**Статистика за последнюю неделю**



**ЦентрТелеком-5**

**Статистика за последнюю неделю**



**ЮТК-4**

**Статистика за последнюю неделю**



**ЦентрТелеком-4**

**Статистика за последнюю неделю**



**ЮТК-3**

**Статистика за последнюю неделю**



**ВолгаТелеком-4**

**Статистика за последнюю неделю**



**Уралсвязьинформ-8**

**Статистика за последнюю неделю**



## Металлургия

## Мечел-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 292.62  
 Количество сделок: 20  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20.87  
 Дюрация, лет: 1.8  
 Последний спрэд: 289.84



## Кокс-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 102.75  
 Количество сделок: 7  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 101.25  
 Дюрация, лет: 1.55  
 Последний спрэд: 423.91



## ТМК-3

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 263.09  
 Количество сделок: 13  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 15.5  
 Дюрация, лет: 1.46  
 Последний спрэд: 298.99



## ТМК-2

## Статистика за последнюю неделю

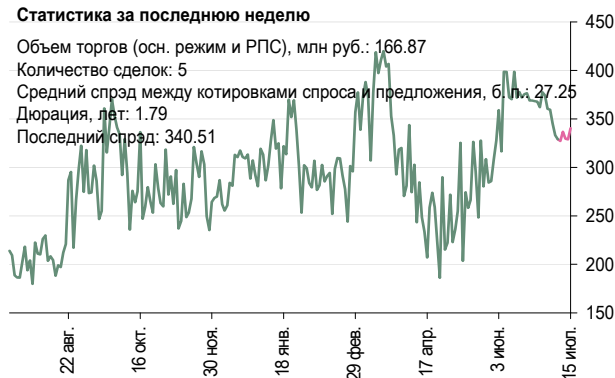
Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 128.36  
 Количество сделок: 11  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 8.33  
 Дюрация, лет: 0.67  
 Последний спрэд: 272.43



## ЧТПЗ-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 166.87  
 Количество сделок: 5  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27.25  
 Дюрация, лет: 1.79  
 Последний спрэд: 340.51



## Бетон-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 99.84  
 Количество сделок: 20  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 80  
 Дюрация, лет: 0.86  
 Последний спрэд: 348.76



## Амурметалл-3

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 286.81  
 Количество сделок: 9  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 19.73  
 Дюрация, лет: 0.73  
 Последний спрэд: 606.15



## Амурметалл-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 24.49  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 171.33  
 Дюрация, лет: 1.49  
 Последний спрэд: 698.58



## Сельское хозяйство, машиностроение, производство пищевых продуктов

## Содружество-Финанс

## 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.: 50.62  
 Дюрация, лет: 1.2  
 Последний спрэд: 721.44



## ГАЗ-финанс-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 38.93  
 Количество сделок: 22  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 11.42  
 Дюрация, лет: 0.55  
 Последний спрэд: 405.01



## Иркут-3

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 168.61  
 Количество сделок: 7  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 105  
 Дюрация, лет: 1.97  
 Последний спрэд: 330.17



## Салаватнефтеоргсинтез-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 121.56  
 Количество сделок: 7  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 13.15  
 Дюрация, лет: 1.25  
 Последний спрэд: 340.95



## Объединенные кондитеры-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 40.11  
 Количество сделок: 7  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 19.5  
 Дюрация, лет: 0.75  
 Последний спрэд: 461.26



## Уралвагонзавод-1

## Статистика за последнюю неделю

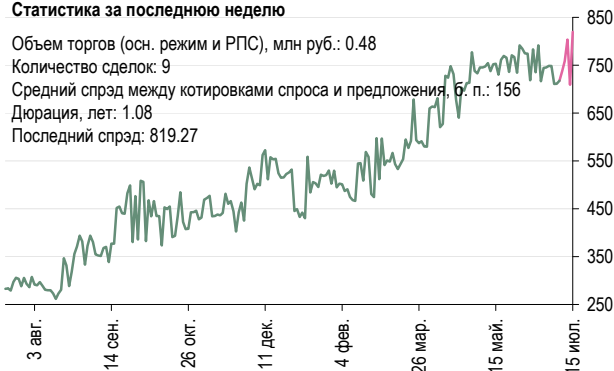
Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 8.18  
 Количество сделок: 7  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22.1  
 Дюрация, лет: 0.21  
 Последний спрэд: 395.99



## ЮНИМИЛК-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.48  
 Количество сделок: 9  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 156  
 Дюрация, лет: 1.08  
 Последний спрэд: 819.27



## ВБД-3

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 390.39  
 Количество сделок: 16  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 10.75  
 Дюрация, лет: 0.61  
 Последний спрэд: 234.71



## Розничная торговля

## X5-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 47.95  
 Количество сделок: 1  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 90.5  
 Дюрация, лет: 1.87  
 Последний спрэд: 422.45



## Седьмой Континент-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 62.92  
 Количество сделок: 8  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 39.75  
 Дюрация, лет: 0.91  
 Последний спрэд: 407.68



## 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.: --  
 Дюрация, лет: 0.35  
 Последний спрэд: 377.04



## ТД Копейка-2

## Статистика за последнюю неделю

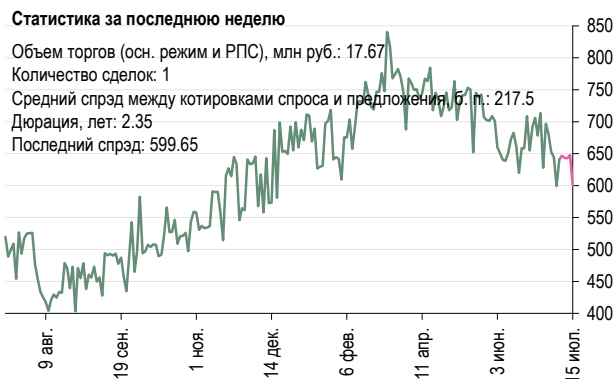
Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 53.74  
 Количество сделок: 27  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 28.13  
 Дюрация, лет: 0.58  
 Последний спрэд: 895.87



## Дикси-Финанс-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 17.67  
 Количество сделок: 1  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 217.5  
 Дюрация, лет: 2.35  
 Последний спрэд: 599.65



## Карусель Финанс-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 66.35  
 Количество сделок: 10  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.25  
 Дюрация, лет: 0.18  
 Последний спрэд: 477.5



## Детский Мир – Центр-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 19.03  
 Количество сделок: 10  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 41.75  
 Дюрация, лет: 5.15  
 Последний спрэд: 508.59



## Холидей Финанс-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 37.82  
 Количество сделок: 14  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 33.62  
 Дюрация, лет: 0.22  
 Последний спрэд: 772.59



## Региональные и муниципальные облигации

### Москва-50

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.39  
 Количество сделок: 8  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 101  
 Дюрация, лет: 3.05  
 Последний спрэд: 163.47



### Москва-46

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 92.5  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 87.33  
 Дюрация, лет: 0.98  
 Последний спрэд: 149.44



### Московская область-7

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 60.05  
 Количество сделок: 11  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 53.75  
 Дюрация, лет: 4.61  
 Последний спрэд: 257.27



### Московская область-5

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 74.18  
 Количество сделок: 6  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27.25  
 Дюрация, лет: 1.57  
 Последний спрэд: 202.64



### Московская область-8

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 182.63  
 Количество сделок: 17  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.67  
 Дюрация, лет: 3.02  
 Последний спрэд: 251.08



### Самарская область-3

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 154.57  
 Количество сделок: 15  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 110.58  
 Дюрация, лет: 2.73  
 Последний спрэд: 234.37



### Чувашия-5

**Статистика за последнюю неделю**

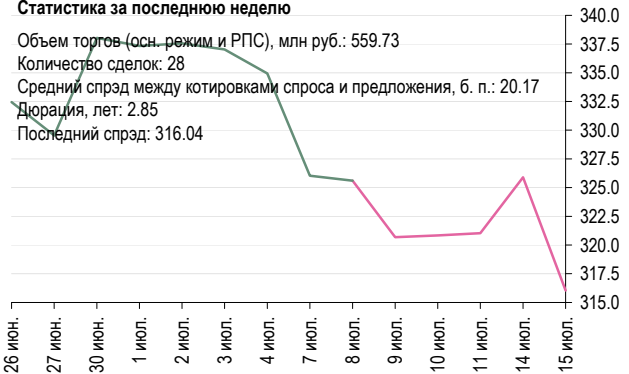
Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --  
 Количество сделок: --  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 50  
 Дюрация, лет: 2.62  
 Последний спрэд: 283.48



### Самарская область-5

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 559.73  
 Количество сделок: 28  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20.17  
 Дюрация, лет: 2.85  
 Последний спрэд: 316.04



**Якутия-6**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 10.83  
 Количество сделок: 8  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 23.12  
 Дюрация, лет: 1.14  
 Последний спрэд: 289.28



**Якутия-7**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 58.06  
 Количество сделок: 12  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 198.75  
 Дюрация, лет: 3.76  
 Последний спрэд: 257.99



**Республика Коми-7**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 5.75  
 Количество сделок: 13  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 60.75  
 Дюрация, лет: 3.97  
 Последний спрэд: 254.25



**Республика Коми-8**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 51.37  
 Количество сделок: 7  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 196.25  
 Дюрация, лет: 5.16  
 Последний спрэд: 248.78



**Казань-6**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 15.48  
 Количество сделок: 7  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 28.75  
 Дюрация, лет: 1.07  
 Последний спрэд: 312.26



**Белгородская область-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.08  
 Количество сделок: 5  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 13.25  
 Дюрация, лет: 2.1  
 Последний спрэд: 292.32



**Иркутская область-31-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 66.63  
 Количество сделок: 5  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 66.25  
 Дюрация, лет: 1.1  
 Последний спрэд: 340.21



**Новосибирская область-5**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 14.81  
 Количество сделок: 7  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27.56  
 Дюрация, лет: 0.77  
 Последний спрэд: 262.07



## Банки и финансовые организации

**АИЖК-7**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 131.35  
 Количество сделок: 14  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27  
 Дюрация, лет: 4.98  
 Последний спрэд: 336.82



**АИЖК-10**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 127.26  
 Количество сделок: 18  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 39.5  
 Дюрация, лет: 5.6  
 Последний спрэд: 371.5



**АИЖК-8**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 55.69  
 Количество сделок: 13  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 35.13  
 Дюрация, лет: 4.65  
 Последний спрэд: 337.14



**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  
 Дюрация, лет: 1.5  
 Последний спрэд: 210.86



**УРСА Банк-7**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 17.35  
 Количество сделок: 9  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 165  
 Дюрация, лет: 1.4  
 Последний спрэд: 564.07



**ХКФ Банк-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 52.08  
 Количество сделок: 27  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 7.31  
 Дюрация, лет: 0.8  
 Последний спрэд: 572.68



**УРСА Банк-5**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 48.42  
 Количество сделок: 17  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 74.48  
 Дюрация, лет: 2.79  
 Последний спрэд: 551.67



**ХКФ Банк-4**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --  
 Количество сделок: --  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: --  
 Дюрация, лет: 0.25  
 Последний спрэд: 499.72



**Газпромбанк-1****Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 317.02  
 Количество сделок: 23  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 150  
 Дюрация, лет: 2.29  
 Последний спрэд: 276.93

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

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.04  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 52  
 Дюрация, лет: 2.34  
 Последний спрэд: 303.37

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

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 5.28  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27.44  
 Дюрация, лет: 0.16  
 Последний спрэд: 506.51

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

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 137.06  
 Количество сделок: 11  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.12  
 Дюрация, лет: 1.49  
 Последний спрэд: 297.83

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

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1309.1  
 Количество сделок: 42  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 9.62  
 Дюрация, лет: 0.56  
 Последний спрэд: 580.48

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

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 356.35  
 Количество сделок: 13  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 7.75  
 Дюрация, лет: 0.23  
 Последний спрэд: 213.92

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

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 257.08  
 Количество сделок: 19  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20  
 Дюрация, лет: 0.26  
 Последний спрэд: 548.78

**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.: 233.67  
 Дюрация, лет: 0.6  
 Последний спрэд: 167.88



**МДМ-Банк-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 127.76  
 Количество сделок: 12  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20.35  
 Дюрация, лет: 0.22  
 Последний спрэд: 335.5



**Еврокоммерц-5**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 22.34  
 Количество сделок: 7  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 43.5  
 Дюрация, лет: 0.63  
 Последний спрэд: 1086.68



**ТрансКредитБанк-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.38  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 72.5  
 Дюрация, лет: 1.81  
 Последний спрэд: 393.01



**ТрансКредитБанк-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 5.8  
 Количество сделок: 1  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27.08  
 Дюрация, лет: 0.9  
 Последний спрэд: 369.98



**Банк Зенит-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 42.69  
 Количество сделок: 19  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 13.58  
 Дюрация, лет: 0.57  
 Последний спрэд: 394.81



**УРСА Банк -3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 61.79  
 Количество сделок: 11  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 31.25  
 Дюрация, лет: 0.86  
 Последний спрэд: 407.04



**ВТБ 24-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 189.45  
 Количество сделок: 6  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 13.92  
 Дюрация, лет: 0.23  
 Последний спрэд: 200.42



**ВТБ Лизинг-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1363.99  
 Количество сделок: 30  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 11.75  
 Дюрация, лет: 0.33  
 Последний спрэд: 314.58



**ВТБ-5****Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 400.14  
 Количество сделок: 5  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20.75  
 Дюрация, лет: 0.74  
 Последний спрэд: 283.43

**Промсвязьбанк-5****Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 84.41  
 Количество сделок: 14  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 28.5  
 Дюрация, лет: 0.83  
 Последний спрэд: 426.37

**Татфондбанк-3****Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.72  
 Количество сделок: 6  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 47.33  
 Дюрация, лет: 0.8  
 Последний спрэд: 598.95

**Банк «Возрождение»-1****Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --  
 Количество сделок: --  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 96.25  
 Дюрация, лет: 1.51  
 Последний спрэд: 387.13

**УралСиб Лизинг-1****Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 105.97  
 Количество сделок: 12  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 59.39  
 Дюрация, лет: 0.92  
 Последний спрэд: 662.45

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

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 11.94  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.5  
 Дюрация, лет: 0.39  
 Последний спрэд: 401.4

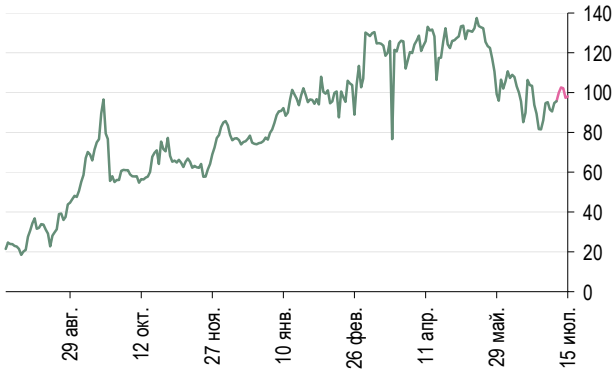
**Банк Ренессанс Капитал-1****Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 54.22  
 Количество сделок: 9  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18.75  
 Дюрация, лет: 0.13  
 Последний спрэд: 514.53



# Спрэды между рублевыми и валютными облигациями

ОФЗ 46017 – Россия 30



Газпром-08 – Газпром 13



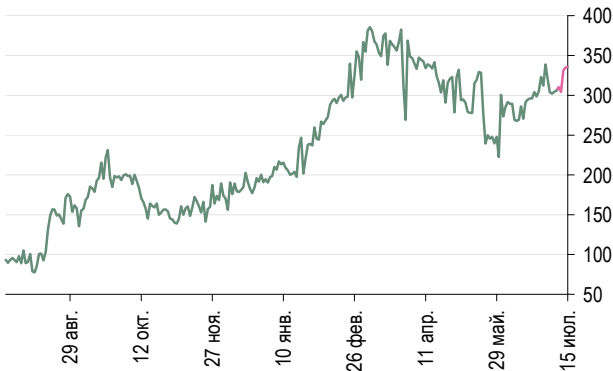
Иркут-3 – Иркут 09



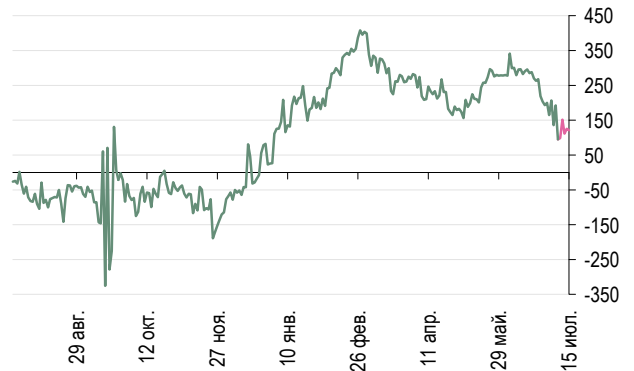
ХКФ Банк-4 – ХКФ Банк 08 (8.625%)



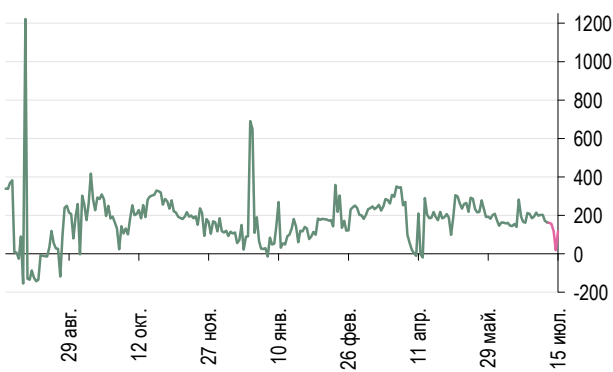
РСХБ-2 – РСХБ 10



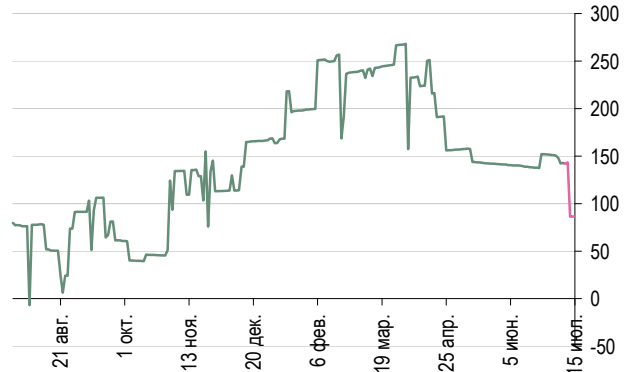
УРСА Банк-3 – УРСА Банк 09



Банк Русский Стандарт-6 – Банк Русский Стандарт 09



Росбанк 09 – Банк Москвы 09



# Раскрытие информации

## Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

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

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

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

## Ренессанс Капитал

123317, Москва  
Краснопресненская набережная, 18  
Тел.: + 7 (495) 258 7777  
Факс: + 7 (495) 258 7778  
www.rencap.com

## Аналитическое управление

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

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

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

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

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

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

**Стратегия на рынке акций**  
+ 7 (495) 258 7916  
Дэвид Азеркофф  
DAserkoff@rencap.com  
Томас Манди  
Ованес Оганисян  
Искандер Абдуллаев

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

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

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

**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  
Александр Венгранович

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

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

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

**Электроэнергетика**  
+ 44 (20) 7367 7793  
Дерек Уивинг  
DWeaving@rencap.com  
Вадим Борохов  
Владимир Складя

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

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

**Рынок акций Средней Азии, стратегия**  
+ 7 (727) 244 1581  
Гайрат Салимов  
GSalimov@rencap.com  
Екатерина Газадзе  
Милена Иванова  
Бектас Мукажанов

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

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

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

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

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

© 2008 ЗАО «Ренессанс Капитал» (далее «РК»). Все права защищены. Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой со стороны РК купить или продать какие-либо ценные бумаги, на которые в публикации может содержаться ссылка, или предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Такие предложения могут быть сделаны исключительно в соответствии с применимым законодательством. Прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. РК и его аффилированные лица, директора, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, имеют право покупать и продавать упоминающиеся в материале ценные бумаги и производные инструменты от них. На ценные бумаги номинированные в иностранной валюте могут оказывать влияние обменные курсы валют, изменение которых может вызвать снижение стоимости инвестиций в эти активы. Инвесторы в Американские депозитарные расписки также подвергают 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