

## Спрэд-монитор рублевого рынка облигаций

- Спрэды рублевых облигаций к ОФЗ, достигнув новых локальных минимумов в начале мая, оставались стабильными. Тем не менее, в начале текущей недели на внутреннем долговом рынке вновь наблюдается оживление. Главным фактором, подогревающим спрос на долговые инструменты, остается благоприятная ситуация с рублевой ликвидностью. Масштабный приток спекулятивного капитала в расчете на укрепление рубля в конце апреля обеспечивает избыток рублевой ликвидности, и ставки денежного рынка, несмотря на начало периода налоговых выплат, остаются на рекордно низких уровнях (2.5-3.5%). В этих условиях вполне вероятно, что тенденция к дальнейшему сужению спрэдов сохранится.
- Спрэды к ОФЗ выпусков Газпрома и ЛУКОЙЛа сузились до 80-90 б. п. На этом фоне спрэды обязательств РЖД и ФСК к базовым активам в размере соответственно 100 б. п. и 130 б. п. выглядят расширенными. Бумаги ФСК, скорее всего, будут и далее пользоваться спросом в ближайшее время (стр. 2, 3).
- Среди облигаций энергетических компаний спросом со стороны инвесторов пользуются в основном наиболее ликвидные инструменты ОГК-5, Мосэнерго и ГидроОГК-1. Из этой группы облигаций, на наш взгляд, заметный потенциал для роста котировок имеет выпуск ГидроОГК-1, который по-прежнему торгуется со значительным спрэдом к кривой доходности ФСК (около 70 б. п.) (стр. 3).
- Следует отметить, что инструменты ОГК-2, ОГК-6, ТГК-10 и ТГК-1, в капитале которых участвуют крупные российские и иностранные стратегические инвесторы, пока остаются без должного внимания. По нашему мнению, спрэды к ОФЗ выпусков ОГК-2-1, ОГК-6-1, ТГК-10-1 и ТГК-10-2, которые все еще составляют 300-350 б. п., сохраняют потенциал сужения на 30-50 б. п. Кроме того, с фундаментальной точки зрения энергетические компании как минимум сопоставимы по кредитным характеристикам с региональными операторами связи, у которых спрэды облигаций к ОФЗ в ходе недавнего ралли сузились в среднем до 230-250 б. п. (стр. 4-5).
- В сегменте облигаций металлургических компаний в последнее время наиболее активно торгуется выпуск ТМК-3, демонстрирующий дальнейшее сужение спрэдов к ОФЗ. Среди бумаг металлургических компаний второго эшелона лучшие соотношения кредитного качества и доходности, на наш взгляд, представлены в облигациях Кокса и Амурметалла. Спрос на обязательства Кокса, торгующиеся со спрэдом к выпускам ТМК на уровне 110-130 б. п., может возрасти после публикации благоприятных финансовых результатов эмитента за 2007 г. (см. отчет «Группа Кокс: результаты за 2007 г. по МСФО» от 21 мая 2008 г.). Облигации Амурметалла привлекательны с точки зрения абсолютных доходностей (около 12.0%), но отличаются существенно более низкой ликвидностью и худшими условиями РЕПО по сравнению с выпусками Кокса (стр. 7).
- Самые большие торговые обороты в сегменте облигаций потребительских компаний в последнее время характерны для выпусков ВБД-3 и Объединенные кондитеры-2. Потенциал сокращения спрэдов у ВБД-3 в настоящий момент, на наш взгляд, уже практически исчерпан. Вместе с тем, премия выпуска Объединенные кондитеры-2 к ВБД-3 на уровне 160 б. п. представляется интересной, особенно принимая во внимание, что спрэд сопоставимых по дюрации выпусков Объединенные кондитеры-1 – ВБД-2 не превышает 100 б. п. (стр. 8).
- Спрэды к ОФЗ наиболее ликвидных выпусков региональных и муниципальных облигаций остаются расширенными на фоне регулярных заимствований Москвы, а также планов Московской области по размещению долговых обязательств (стр. 10, 11).
- В сегменте инструментов финансовых компаний самые активные торги происходят в выпусках ВТБ. Наибольшим спросом пользуются облигации ВТБ-5 и ВТБ-Лизинг-1. Из высокодоходных облигаций в этом сегменте оживились торги в выпуске Еврокоммерц-5, который по-прежнему предлагает очень привлекательную премию к базовым активам (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.: 297.43  
 Количество сделок: 31  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 14.25  
 Дюрация, лет: 3.1  
 Последний спрэд: 75.56



**Газпром-6**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 46.44  
 Количество сделок: 14  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 12.92  
 Дюрация, лет: 1.16  
 Последний спрэд: 76.41



**ЛУКОЙЛ -2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 325.94  
 Количество сделок: 9  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 60  
 Дюрация, лет: 1.44  
 Последний спрэд: 120.36



**ЛУКОЙЛ-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 217.77  
 Количество сделок: 9  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22.5  
 Дюрация, лет: 3.11  
 Последний спрэд: 85.2



**ЛУКОЙЛ-4**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 67.27  
 Количество сделок: 12  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27.42  
 Дюрация, лет: 4.51  
 Последний спрэд: 81.68



**РЖД-6**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 190.77  
 Количество сделок: 17  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 15  
 Дюрация, лет: 2.31  
 Последний спрэд: 106.68



**ФСК-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 698.16  
 Количество сделок: 38  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18.62  
 Дюрация, лет: 1.9  
 Последний спрэд: 138.56



**ТрансКонтейнер-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 70.79  
 Количество сделок: 8  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 8.37  
 Дюрация, лет: 0.76  
 Последний спрэд: 249.96



## Электроэнергетика

### ФСК-5

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 243.72  
 Количество сделок: 20  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22.75  
 Дюрация, лет: 1.43  
 Последний спрэд: 130.13



### ФСК-3

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 202.06  
 Количество сделок: 17  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20  
 Дюрация, лет: 0.53  
 Последний спрэд: 129.27



### Мосэнерго-2

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --  
 Количество сделок: --  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 35.25  
 Дюрация, лет: 3.28  
 Последний спрэд: 172.65



### Ленэнерго-2

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 19.2  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 217.5  
 Дюрация, лет: 3.15  
 Последний спрэд: 372.24



### Мосэнерго-1

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.15  
 Количество сделок: 5  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 37.42  
 Дюрация, лет: 1.27  
 Последний спрэд: 182.31



### ГидроОГК-1

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 318.61  
 Количество сделок: 19  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 8.75  
 Дюрация, лет: 2.73  
 Последний спрэд: 209.55



### ОГК-5-1

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 327.37  
 Количество сделок: 44  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 10  
 Дюрация, лет: 1.31  
 Последний спрэд: 227.52



### МОЭСК-1

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 107.17  
 Количество сделок: 12  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 73.33  
 Дюрация, лет: 2.92  
 Последний спрэд: 243.24



**ТГК-4-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 41.46  
 Количество сделок: 5  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 160.78  
 Дюрация, лет: 0.99  
 Последний спрэд: 326.43



**ТГК-10-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 42.95  
 Количество сделок: 13  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 177.75  
 Дюрация, лет: 1.02  
 Последний спрэд: 341.19



**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.: --  
 Дюрация, лет: 1.71  
 Последний спрэд: 328.39



**ТГК 6-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --  
 Количество сделок: --  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 40  
 Дюрация, лет: 0.73  
 Последний спрэд: 344.55



**ДГК-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 250.18  
 Количество сделок: 45  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 28.62  
 Дюрация, лет: 0.79  
 Последний спрэд: 436.56



**ТГК-10-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 325.23  
 Количество сделок: 23  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 16.33  
 Дюрация, лет: 0.71  
 Последний спрэд: 330.54



**ОГК-2-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 312.66  
 Количество сделок: 58  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 24.38  
 Дюрация, лет: 1.93  
 Последний спрэд: 323.57



**ОГК-6-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 146.47  
 Количество сделок: 8  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 60  
 Дюрация, лет: 1.82  
 Последний спрэд: 313.92



## Телекоммуникации

## ВолгаТелеком-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 37.06  
 Количество сделок: 6  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18  
 Дюрация, лет: 0.52  
 Последний спрэд: 257.65



## ВолгаТелеком-3

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.1  
 Количество сделок: 1  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 32  
 Дюрация, лет: 1.4  
 Последний спрэд: 242.7



## Дальсвязь-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 10.04  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 117.5  
 Дюрация, лет: 1.77  
 Последний спрэд: 252.94



## Дальсвязь-3

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 16.04  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 290.33  
 Дюрация, лет: 0.57  
 Последний спрэд: 270.13



## АФК Система-1

## Статистика за последнюю неделю

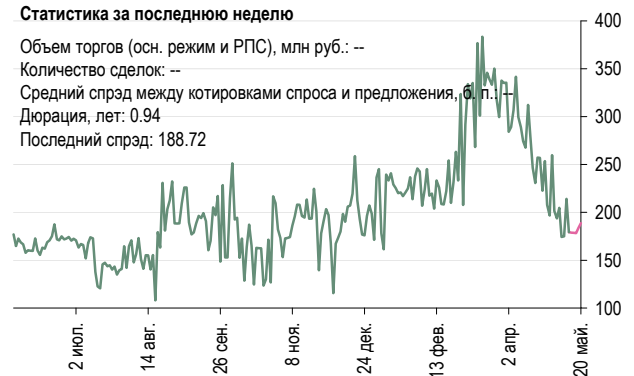
Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1164.87  
 Количество сделок: 64  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 8.12  
 Дюрация, лет: 0.79  
 Последний спрэд: 238.21



## 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.: --  
 Дюрация, лет: 0.94  
 Последний спрэд: 188.72



## Уралсвязьинформ-6

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --  
 Количество сделок: --  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: --  
 Дюрация, лет: 0.48  
 Последний спрэд: 264.7



## Уралсвязьинформ-7

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 4.52  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 32.12  
 Дюрация, лет: 0.8  
 Последний спрэд: 252.58



**ЮТК-5**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 90.31  
 Количество сделок: 15  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 38.75  
 Дюрация, лет: 1.86  
 Последний спрэд: 313.19



**ЦентрТелеком-5**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 16  
 Количество сделок: 4  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27.75  
 Дюрация, лет: 0.29  
 Последний спрэд: 288.1



**ЮТК-4**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 53.66  
 Количество сделок: 7  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 61.25  
 Дюрация, лет: 0.96  
 Последний спрэд: 257.53



**ЦентрТелеком-4**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 285.7  
 Количество сделок: 39  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 34.58  
 Дюрация, лет: 1.16  
 Последний спрэд: 248.37



**ЮТК-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 165.65  
 Количество сделок: 29  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 36.13  
 Дюрация, лет: 1.33  
 Последний спрэд: 286.82



**ВолгаТелеком-4**

**Статистика за последнюю неделю**

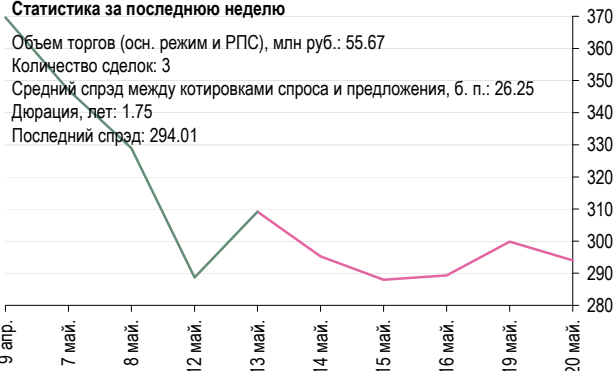
Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 65.84  
 Количество сделок: 5  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 28.75  
 Дюрация, лет: 1.23  
 Последний спрэд: 226.56



**Уралсвязьинформ-8**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 55.67  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.25  
 Дюрация, лет: 1.75  
 Последний спрэд: 294.01



## Металлургия

Мечел-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 51.58  
 Количество сделок: 33  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 10.58  
 Дюрация, лет: 1.88  
 Последний спрэд: 232.95



Кокс-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.61  
 Количество сделок: 7  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 30.92  
 Дюрация, лет: 1.7  
 Последний спрэд: 412.74



ТМК-3

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 297.2  
 Количество сделок: 43  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22.73  
 Дюрация, лет: 1.61  
 Последний спрэд: 271.36



ТМК-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 17.15  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 25  
 Дюрация, лет: 0.83  
 Последний спрэд: 228.53



Кокс-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 44.53  
 Количество сделок: 6  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 84.17  
 Дюрация, лет: 1.09  
 Последний спрэд: 411.05



Белон-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 26.38  
 Количество сделок: 4  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 82  
 Дюрация, лет: 0.97  
 Последний спрэд: 386.99



Амурметалл-3

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 17.13  
 Количество сделок: 6  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 51.25  
 Дюрация, лет: 0.88  
 Последний спрэд: 599.16



Амурметалл-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 7.01  
 Количество сделок: 6  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 85  
 Дюрация, лет: 1.64  
 Последний спрэд: 598.6



## Сельское хозяйство, машиностроение, производство пищевых продуктов

**Содружество-Финанс**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.95  
 Количество сделок: 10  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 151.26  
 Дюрация, лет: 1.35  
 Последний спрэд: 750.54



**ГАЗ-финанс-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 171.46  
 Количество сделок: 45  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 17.08  
 Дюрация, лет: 0.7  
 Последний спрэд: 395.57



**Иркут-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 6.52  
 Количество сделок: 12  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 49.87  
 Дюрация, лет: 2.13  
 Последний спрэд: 283.37



**Салаватнефтеоргсинтез-2**

**Статистика за последнюю неделю**

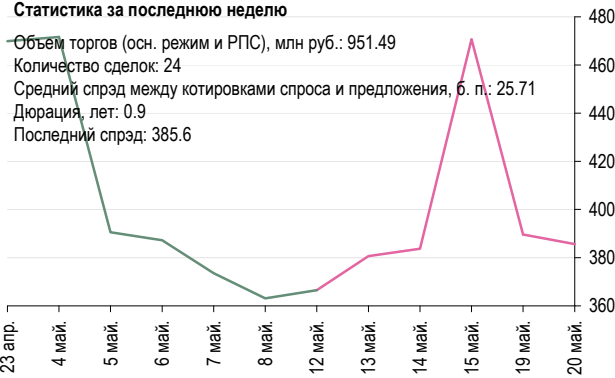
Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 91.78  
 Количество сделок: 14  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20.75  
 Дюрация, лет: 1.41  
 Последний спрэд: 290.04



**Объединенные Кондитеры-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 951.49  
 Количество сделок: 24  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 25.71  
 Дюрация, лет: 0.9  
 Последний спрэд: 385.6



**Уралвагонзавод-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 4.85  
 Количество сделок: 1  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 23.75  
 Дюрация, лет: 0.36  
 Последний спрэд: 388.18



**ЮНИМИЛК-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.18  
 Количество сделок: 4  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 170  
 Дюрация, лет: 1.23  
 Последний спрэд: 761.29



**ВБД-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 457.73  
 Количество сделок: 22  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 10  
 Дюрация, лет: 0.77  
 Последний спрэд: 233.43



## Розничная торговля

**X5-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 65.97  
 Количество сделок: 20  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 37.71  
 Дюрация, лет: 1.95  
 Последний спрэд: 349.92



**Седьмой Континент-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 721.95  
 Количество сделок: 57  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20.81  
 Дюрация, лет: 1.02  
 Последний спрэд: 310.02



**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: 0.48  
 Последний спрэд: 390.29



**ТД Копейка-2**

**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: 0.72  
 Последний спрэд: 857.32



**Дикси-Финанс-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 3.64  
 Количество сделок: 4  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 258.67  
 Дюрация, лет: 2.49  
 Последний спрэд: 750.33



**Карусель Финанс-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 37.01  
 Количество сделок: 10  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27.5  
 Дюрация, лет: 0.33  
 Последний спрэд: 456.13



**Детский Мир – Центр-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.11  
 Количество сделок: 5  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 70  
 Дюрация, лет: 5.11  
 Последний спрэд: 406.13



**Холодией Финанс-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 22.35  
 Количество сделок: 14  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 24.37  
 Дюрация, лет: 0.37  
 Последний спрэд: 789.78



## Региональные и муниципальные облигации

### Москва-45

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --  
 Количество сделок: --  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 51.75  
 Дюрация, лет: 3.45  
 Последний спрэд: 97.26



### Москва-46

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 254.47  
 Количество сделок: 4  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 17.25  
 Дюрация, лет: 1.13  
 Последний спрэд: 82.16



### Московская область-7

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 50.45  
 Количество сделок: 4  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18.17  
 Дюрация, лет: 4.79  
 Последний спрэд: 178.6



### Московская область-5

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 59.79  
 Количество сделок: 18  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 9.75  
 Дюрация, лет: 1.73  
 Последний спрэд: 158.41



### Московская область-6

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 614.84  
 Количество сделок: 16  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20.75  
 Дюрация, лет: 2.62  
 Последний спрэд: 181.67



### Самарская область-3

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 28.36  
 Количество сделок: 10  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 23.25  
 Дюрация, лет: 2.89  
 Последний спрэд: 190.16



### 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.: 37.66  
 Дюрация, лет: 1.4  
 Последний спрэд: 213.6



### 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.: 199.5  
 Дюрация, лет: 2.67  
 Последний спрэд: 254.94



**Якутия-6**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.33  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 56  
 Дюрация, лет: 1.3  
 Последний спрэд: 241.17



**Якутия-7**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --  
 Количество сделок: --  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 183.33  
 Дюрация, лет: 3.91  
 Последний спрэд: 262.67



**Республика Коми-7**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.38  
 Количество сделок: 1  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 130  
 Дюрация, лет: 3.94  
 Последний спрэд: 205.88



**Республика Коми-8**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 73.44  
 Количество сделок: 6  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 352.25  
 Дюрация, лет: 5.33  
 Последний спрэд: 210.49



**Казань-6**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 15.68  
 Количество сделок: 6  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21.6  
 Дюрация, лет: 1.2  
 Последний спрэд: 248.17



**Белгородская область-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 14.39  
 Количество сделок: 5  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 33.5  
 Дюрация, лет: 2.26  
 Последний спрэд: 273.41



**Иркутская область-31-3**

**Статистика за последнюю неделю**

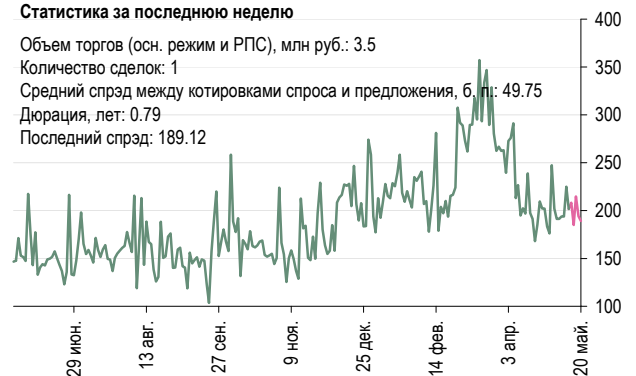
Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 129.82  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 43.75  
 Дюрация, лет: 1.26  
 Последний спрэд: 283.31



**Новосибирская область-5**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 3.5  
 Количество сделок: 1  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 49.75  
 Дюрация, лет: 0.79  
 Последний спрэд: 189.12



## Банки и финансовые организации

**АИЖК-7**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 55.88  
 Количество сделок: 6  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.75  
 Дюрация, лет: 5.07  
 Последний спрэд: 240.26



**АИЖК-10**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1325.37  
 Количество сделок: 43  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 16.75  
 Дюрация, лет: 5.84  
 Последний спрэд: 247.57



**АИЖК-8**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 11.42  
 Количество сделок: 6  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.25  
 Дюрация, лет: 4.76  
 Последний спрэд: 243.34



**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: 1.62  
 Последний спрэд: 165.36



**УРСА Банк-7**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 32.89  
 Количество сделок: 15  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 33.04  
 Дюрация, лет: 1.55  
 Последний спрэд: 542.82



**ХКФ Банк-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 46.27  
 Количество сделок: 25  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 48.89  
 Дюрация, лет: 0.96  
 Последний спрэд: 505.99



**УРСА Банк-5**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 106.2  
 Количество сделок: 36  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 41.44  
 Дюрация, лет: 2.94  
 Последний спрэд: 547.42



**ХКФ Банк-4**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 29.53  
 Количество сделок: 11  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 13.63  
 Дюрация, лет: 0.4  
 Последний спрэд: 527.68



**Газпромбанк-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 146.13  
 Количество сделок: 13  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 62.89  
 Дюрация, лет: 2.44  
 Последний спрэд: 261.24



**РСХБ-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.4  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 249  
 Дюрация, лет: 2.44  
 Последний спрэд: 280.84



**Банк Русский Стандарт-5**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 36.72  
 Количество сделок: 16  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18.63  
 Дюрация, лет: 0.31  
 Последний спрэд: 576.28



**РСХБ-3**

**Статистика за последнюю неделю**

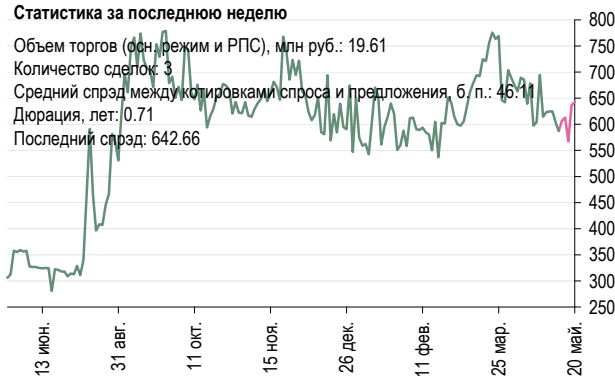
Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 373.33  
 Количество сделок: 26  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 12.5  
 Дюрация, лет: 1.65  
 Последний спрэд: 262.46



**Банк Русский Стандарт-6**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 19.61  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 46.11  
 Дюрация, лет: 0.71  
 Последний спрэд: 642.66



**РСХБ-4**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 267.48  
 Количество сделок: 20  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 8.58  
 Дюрация, лет: 0.39  
 Последний спрэд: 231.51



**Банк Русский Стандарт-8**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 63.81  
 Количество сделок: 8  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27.87  
 Дюрация, лет: 0.41  
 Последний спрэд: 543.64



**МИА-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 11.97  
 Количество сделок: 14  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 228.25  
 Дюрация, лет: 0.74  
 Последний спрэд: 276.97



**МДМ-Банк-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.52  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 29.25  
 Дюрация, лет: 0.87  
 Последний спрэд: 334.58



**Еврокоммерц-5**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 336.38  
 Количество сделок: 24  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 32.5  
 Дюрация, лет: 0.79  
 Последний спрэд: 1106



**ТрансКредитБанк-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 101.96  
 Количество сделок: 11  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 42  
 Дюрация, лет: 1.9  
 Последний спрэд: 337.59



**ТрансКредитБанк-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --  
 Количество сделок: --  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 96.5  
 Дюрация, лет: 1.02  
 Последний спрэд: 309.78



**Банк Зенит-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 35.31  
 Количество сделок: 10  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 34.67  
 Дюрация, лет: 0.72  
 Последний спрэд: 306.92



**УРСА Банк -3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 122.14  
 Количество сделок: 25  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 19.5  
 Дюрация, лет: 0.97  
 Последний спрэд: 396.98



**ВТБ 24-1**

**Статистика за последнюю неделю**

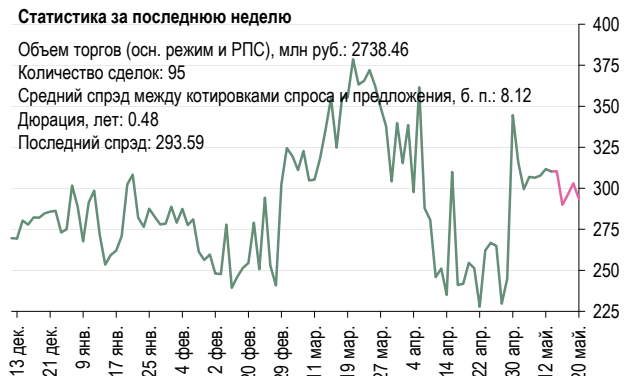
Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 110.67  
 Количество сделок: 16  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 10  
 Дюрация, лет: 0.39  
 Последний спрэд: 223.52



**ВТБ Лизинг-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2738.46  
 Количество сделок: 95  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 8.12  
 Дюрация, лет: 0.48  
 Последний спрэд: 293.59



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

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1053.84  
 Количество сделок: 33  
 Средний спред между котировками спроса и предложения, б. п.: 9.87  
 Дюрация, лет: 0.9  
 Последний спред: 243.94

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

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --  
 Количество сделок: --  
 Средний спред между котировками спроса и предложения, б. п.: --  
 Дюрация, лет: 0.95  
 Последний спред: 343.74

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

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 72.63  
 Количество сделок: 15  
 Средний спред между котировками спроса и предложения, б. п.: 33.8  
 Дюрация, лет: 0.96  
 Последний спред: 516.73

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

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 207.79  
 Количество сделок: 23  
 Средний спред между котировками спроса и предложения, б. п.: 46.94  
 Дюрация, лет: 1.66  
 Последний спред: 328.27

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

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 140.7  
 Количество сделок: 15  
 Средний спред между котировками спроса и предложения, б. п.: 37.87  
 Дюрация, лет: 1.02  
 Последний спред: 494.39

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

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 32.76  
 Количество сделок: 9  
 Средний спред между котировками спроса и предложения, б. п.: 20  
 Дюрация, лет: 0.52  
 Последний спред: 376.16



# Спрэды между рублевыми и валютными облигациями

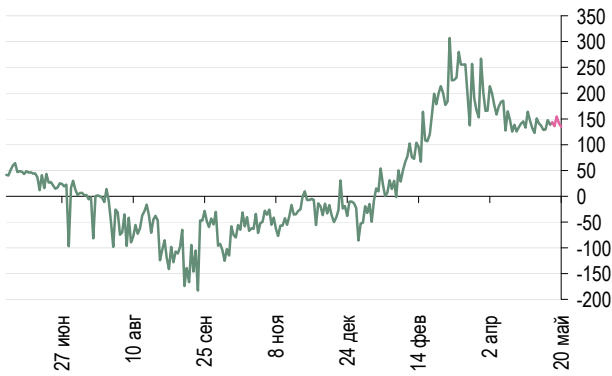
ОФЗ 46017 – Россия 30



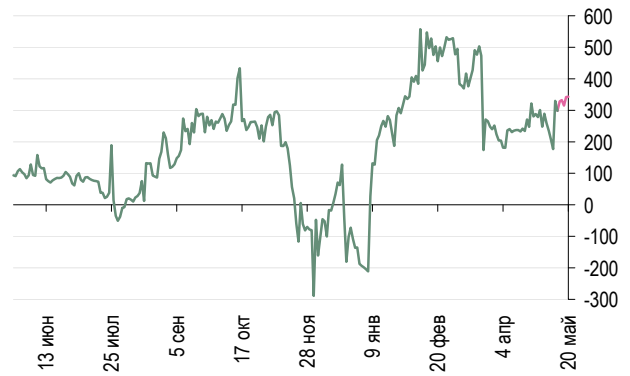
Газпром-08 – Газпром 13



Иркут-3 – Иркут 09



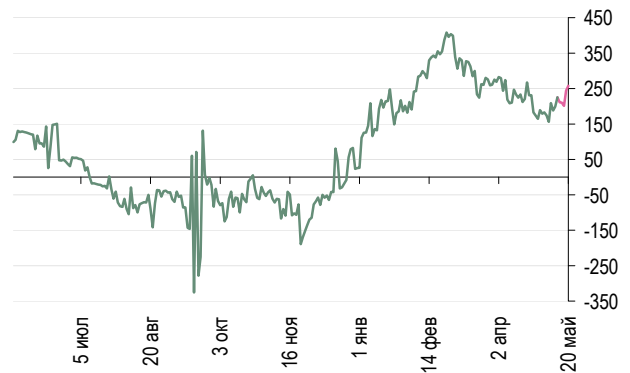
ХКФ Банк-4 – ХКФ Банк 08 (8.625%)



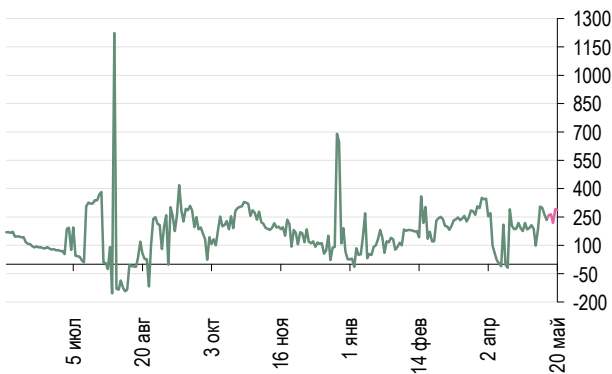
РСХБ-2 – РСХБ 10



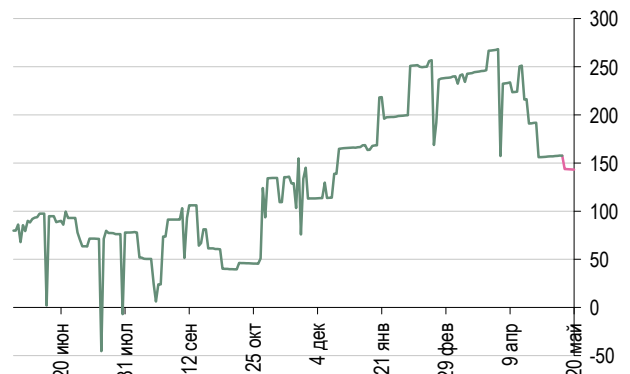
УРСА Банк-3 – УРСА Банк 09



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

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

**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  
Роланд Нэш  
RNash@rencap.com  
Томас Манди  
Ованес Оганисян

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

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

**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

**Потребительский сектор**  
+ 7 (495) 258 7753  
Наталья Загвоздина  
NZagvozdina@rencap.com  
Иван Николаев  
Виктор Дима  
Ульяна Тилсина

**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 Агеева

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

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

**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

**Рынок акций Средней Азии,  
стратегия**  
+ 7 (727) 244 1581  
Гайрат Салимов  
GSalimov@rencap.com  
Екатерина Газзэдэ

**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 Раскоснов  
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 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