

## Спрэд-монитор рублевого рынка облигаций

- В течение последней недели на рынке рублевых облигаций преобладают позитивные настроения. Мартовские налоговые платежи не привели к существенному осложнению ситуации с ликвидностью, что тоже подкрепляет оптимизм участников рынка. Покупки обусловлены как традиционным спросом на долговые инструменты в конце квартала (в связи с необходимостью переоценки портфелей облигаций), так и с новым притоком средств Пенсионного фонда России в управляющие компании (по нашим оценкам, он составляет 20-30 млрд руб.). В этих условиях есть шансы на продолжение мини-ралли котировок рублевых облигаций в начале апреля.
- Спросом в последнее время пользуются корпоративные облигации наиболее финансово надежных эмитентов. Динамику лучше рынка демонстрируют долговые инструменты из списка А1 ММВБ, а также обязательства с кредитными рейтингами инвестиционного уровня. Наибольшее внимание инвесторы уделяют бумагам с невысокой дюрацией. За последние дни спрэды отдельных выпусков Газпрома, ЛУКОЙЛа и ФСК к кривой доходности ОФЗ сузились на 20-40 б. п. (стр. 2, 3).
- В сегменте облигаций энергетических компаний спросом пользуются Мосэнерго-1, Мосэнерго-2, ГидроОГК-1, ТГК-10-1, ТГК-10-2, МОЭСК-1, входящие в котировальный список А1. Спрос на выпуск МОЭСК-1, видимо, объясняется ожиданиями того, что в случае реорганизации компании МОЭСК в ближайшем будущем он может быть предъявлен к погашению по номиналу. Собрание акционеров по соответствующему вопросу намечено на 18 апреля. В настоящее время приобрести выпуск МОЭСК-1 можно по цене 99.0. Практика показывает, что реализовать опцион на продажу облигаций по номиналу держатели смогут в течение трех месяцев (стр. 3, 4).
- Мы по-прежнему позитивно оцениваем обязательства генерирующих компаний (ОГК и ТГК). Потребности в капитальных затратах на 2008 г. эти компании компенсируют значительным притоком акционерного капитала и, соответственно, предложение долга от них в текущем году будет минимальным. С точки зрения соотношения кредитное качество – доходность нашими фаворитами остаются выпуски ОГК-5-1 и ТГК-10-2 (стр. 3, 4).
- Облигации региональных операторов связи пока не демонстрируют тенденции к сужению спрэдов, что связано с запланированным на 8-10 апреля размещением выпуска Уралсвязьинформ-8 объемом 2 млрд руб. В целом, бумаги телекоммуникационных компаний остаются перспективными – ожидается, что объем предложения нового долга этого сектора в течение 2008 г. будет небольшим. Мы также считаем интересной возможностью покупку выпуска АФК Система-1 (доходность 9.50%) (стр. 5).
- Устойчивую динамику хуже рынка показывают обязательства банковского сектора. Спрэды облигаций АИЖК превышают 300 б. п., не отреагировав сужением на недавнее повышение рейтинга компании по заимствованиям в иностранной валюте от агентства Moody's с Ваа2 до А3. Высокая дюрация обращающихся выпусков и планы эмитента дополнительно разместить облигации в объеме 28 млрд руб. до конца года не способствуют покупкам (стр. 12).
- Спрэды к ОФЗ обязательств банков, занятых в сегменте потребительского кредитования, продолжают расширяться. С точки зрения дальнейшего ценообразования в сегменте банковских облигаций, важными представляются результаты оферты по выпуску Банк Русский Стандарт-7 (5 млрд руб.), которая состоится третьего апреля. Главный вопрос состоит в том, насколько большую премию эмитент готов предложить инвесторам, чтобы вернуть бумаги на рынок. Если доходность облигаций Банка Русский Стандарт существенно превысит 13.0%, мы рекомендуем обязательства эмитента к покупке (стр. 13, 14).

# Спрэды к кривой ОФЗ

## Нефть и газ, транспорт

**Газпром-8**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 116.03  
 Количество сделок: 15  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 34  
 Дюрация, лет: 3.13  
 Последний спрэд: 118.17



**Газпром-6**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 360.31  
 Количество сделок: 15  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 30  
 Дюрация, лет: 1.3  
 Последний спрэд: 128.09



**ЛУКОЙЛ -2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 518.41  
 Количество сделок: 27  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22.5  
 Дюрация, лет: 1.53  
 Последний спрэд: 152.18



**ЛУКОЙЛ-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 276.82  
 Количество сделок: 62  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 16  
 Дюрация, лет: 3.24  
 Последний спрэд: 125.65



**ЛУКОЙЛ-4**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 309.17  
 Количество сделок: 43  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21  
 Дюрация, лет: 4.64  
 Последний спрэд: 133.67



**РЖД-6**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 755.29  
 Количество сделок: 53  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 29  
 Дюрация, лет: 2.36  
 Последний спрэд: 159.22



**ФСК-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 594.51  
 Количество сделок: 35  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 10  
 Дюрация, лет: 2.04  
 Последний спрэд: 176.66



**РЖД-7**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 106.44  
 Количество сделок: 19  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 46.5  
 Дюрация, лет: 3.87  
 Последний спрэд: 129.27



## Электроэнергетика

### ФСК-5

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 388.58  
 Количество сделок: 29  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 11.5  
 Дюрация, лет: 1.57  
 Последний спрэд: 176.51



### ФСК-3

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 182.14  
 Количество сделок: 13  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 14.7  
 Дюрация, лет: 0.68  
 Последний спрэд: 169.26



### Мосэнерго-2

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 65.92  
 Количество сделок: 15  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 23.3  
 Дюрация, лет: 3.42  
 Последний спрэд: 193.47



### Ленэнерго-2

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 65.6  
 Количество сделок: 7  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 130  
 Дюрация, лет: 3.29  
 Последний спрэд: 369.41



### Мосэнерго-1

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 239.69  
 Количество сделок: 31  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 51.7  
 Дюрация, лет: 1.41  
 Последний спрэд: 240.85



### ГидроОГК-1

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 143.09  
 Количество сделок: 10  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 70  
 Дюрация, лет: 2.86  
 Последний спрэд: 257.45



### ОГК-5-1

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 141.27  
 Количество сделок: 18  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 15.5  
 Дюрация, лет: 1.4  
 Последний спрэд: 328.06



### МОЭСК-1

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 190.28  
 Количество сделок: 45  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 31.5  
 Дюрация, лет: 3.05  
 Последний спрэд: 243.91



**ТГК-4-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 61.09  
 Количество сделок: 17  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 201.5  
 Дюрация, лет: 1.12  
 Последний спрэд: 296.12



**ТГК-10-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 9.87  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: --  
 Дюрация, лет: 1.16  
 Последний спрэд: 316.96



**ТГК-1-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.19  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 342.5  
 Дюрация, лет: 1.85  
 Последний спрэд: 342.96



**ТГК-6-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 425.53  
 Количество сделок: 22  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 361.5  
 Дюрация, лет: 0.87  
 Последний спрэд: 415.07



**ЕЭСК-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --  
 Количество сделок: --  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: --  
 Дюрация, лет: 1.82  
 Последний спрэд: 443.96



**ТГК-10-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 422.75  
 Количество сделок: 21  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 12.5  
 Дюрация, лет: 0.85  
 Последний спрэд: 397.74



**ОГК-2-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --  
 Количество сделок: --  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: --  
 Дюрация, лет: 2.07  
 Последний спрэд: 312.45



**ОГК-6-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 4.91  
 Количество сделок: 7  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 30  
 Дюрация, лет: 1.88  
 Последний спрэд: 285.17



## Телекоммуникации

## ВолгаТелеком-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 47.73  
 Количество сделок: 9  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 19.5  
 Дюрация, лет: 0.65  
 Последний спрэд: 316.62



## ВолгаТелеком-3

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 24.85  
 Количество сделок: 6  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 125  
 Дюрация, лет: 1.53  
 Последний спрэд: 333.58



## Дальсвязь-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 70  
 Дюрация, лет: 1.91  
 Последний спрэд: 207.82



## Дальсвязь-3

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 72.06  
 Количество сделок: 6  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 25  
 Дюрация, лет: 0.71  
 Последний спрэд: 353.58



## Сибирьтелеком-6

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 22.44  
 Количество сделок: 5  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 37  
 Дюрация, лет: 0.47  
 Последний спрэд: 339.97



## Сибирьтелеком-7

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 49.98  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 137  
 Дюрация, лет: 1.08  
 Последний спрэд: 335.06



## Уралсвязьинформ-6

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 21.95  
 Количество сделок: 9  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 34.5  
 Дюрация, лет: 0.62  
 Последний спрэд: 336.86



## Уралсвязьинформ-7

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 95.59  
 Количество сделок: 15  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 29  
 Дюрация, лет: 0.94  
 Последний спрэд: 363.15



**ЮТК-5**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 238.19  
 Количество сделок: 40  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 258.6  
 Дюрация, лет: 1.99  
 Последний спрэд: 397.44



**ЦентрТелеком-5**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 16.03  
 Количество сделок: 7  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 12.5  
 Дюрация, лет: 0.42  
 Последний спрэд: 297.81



**ЮТК-4**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 40.97  
 Количество сделок: 10  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 88.5  
 Дюрация, лет: 1.09  
 Последний спрэд: 441.43



**ЦентрТелеком-4**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 323.45  
 Количество сделок: 33  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 33  
 Дюрация, лет: 1.3  
 Последний спрэд: 340.32



**ЮТК-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.94  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 60  
 Дюрация, лет: 1.4  
 Последний спрэд: 385.87



**ВолгаТелеком-4**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.72  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 45  
 Дюрация, лет: 1.37  
 Последний спрэд: 352.41



## Металлургия

## Мечел-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 99.3  
 Количество сделок: 38  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 152.5  
 Дюрация, лет: 2.02  
 Последний спрэд: 319.14



## РусАл-3

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 144.2  
 Количество сделок: 47  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 17.5  
 Дюрация, лет: 0.48  
 Последний спрэд: 282.35



## ТМК-3

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 249.88  
 Количество сделок: 18  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 8  
 Дюрация, лет: 1.75  
 Последний спрэд: 367.1



## ТМК-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.48  
 Количество сделок: 6  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22.5  
 Дюрация, лет: 0.96  
 Последний спрэд: 333.61



## Кокс-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.67  
 Количество сделок: 17  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 62  
 Дюрация, лет: 1.23  
 Последний спрэд: 443.96



## Белон-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 3.38  
 Количество сделок: 5  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 103.8  
 Дюрация, лет: 1.11  
 Последний спрэд: 471.68



## ЧТПЗ-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 132.44  
 Количество сделок: 31  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 115.5  
 Дюрация, лет: 0.22  
 Последний спрэд: 292.75



## Амурметалл-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 83.43  
 Количество сделок: 30  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 46  
 Дюрация, лет: 0.89  
 Последний спрэд: 517.71



## Сельское хозяйство, машиностроение, производство пищевых продуктов

**Содружество-Финанс**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 9.21  
 Количество сделок: 18  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 272.5  
 Дюрация, лет: 1.41  
 Последний спрэд: 807.13



**ГАЗ-финанс-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 294.01  
 Количество сделок: 20  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.5  
 Дюрация, лет: 0.84  
 Последний спрэд: 397.44



**Иркут-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 293.31  
 Количество сделок: 22  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 177  
 Дюрация, лет: 2.26  
 Последний спрэд: 317.77



**Салаватнефтеоргсинтез-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 3.06  
 Количество сделок: 4  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 46.5  
 Дюрация, лет: 1.48  
 Последний спрэд: 340.45



**МиГ-Финанс-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 360  
 Дюрация, лет: 1.12  
 Последний спрэд: 238



**Уралвагонзавод-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: 449.26



**ЮНИМИЛК-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.4  
 Количество сделок: 4  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 221.5  
 Дюрация, лет: 1.37  
 Последний спрэд: 580.11



**ВБД-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 165.69  
 Количество сделок: 34  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 87.5  
 Дюрация, лет: 2.4  
 Последний спрэд: 364.12



## Розничная торговля

## X5-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 362.41  
 Количество сделок: 13  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 62.5  
 Дюрация, лет: 2.09  
 Последний спрэд: 407.33



## Седьмой Континент-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 345.98  
 Количество сделок: 78  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 10.7  
 Дюрация, лет: 1.16  
 Последний спрэд: 462.8



## 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: 0.62  
 Последний спрэд: 378.42



## ТД Копейка-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 212.01  
 Количество сделок: 54  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 37  
 Дюрация, лет: 0.86  
 Последний спрэд: 1152.9



## Дикси-Финанс-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.41  
 Количество сделок: 11  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 100  
 Дюрация, лет: 2.63  
 Последний спрэд: 746.18



## Марта-Финанс-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 11.82  
 Количество сделок: 51  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 32.2  
 Дюрация, лет: 0.14  
 Последний спрэд: 1591.87



## Детский Мир – Центр-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 46.12  
 Количество сделок: 4  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 105  
 Дюрация, лет: 5.25  
 Последний спрэд: 433.98



## Карусель Финанс-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 104.52  
 Количество сделок: 9  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 45  
 Дюрация, лет: 0.47  
 Последний спрэд: 563.38



## Региональные и муниципальные облигации

### Москва-39

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 48.96  
 Количество сделок: 10  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 32.5  
 Дюрация, лет: 5  
 Последний спрэд: 34.38



### Москва-44

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 268.74  
 Количество сделок: 84  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 24  
 Дюрация, лет: 5.52  
 Последний спрэд: 63.27



### Московская область-7

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2171.48  
 Количество сделок: 39  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 65.34  
 Дюрация, лет: 4.74  
 Последний спрэд: 190.19



### Московская область-5

#### 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: 1.78  
 Последний спрэд: 210.62



### Московская область-6

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 251.46  
 Количество сделок: 9  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 29  
 Дюрация, лет: 2.65  
 Последний спрэд: 112.2



### Самарская область-3

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 221.8  
 Количество сделок: 23  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 32  
 Дюрация, лет: 2.97  
 Последний спрэд: 224.87



### Башкортостан-5

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.35  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 54  
 Дюрация, лет: 1.49  
 Последний спрэд: 233.54



### Чувашия-5

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 73.38  
 Количество сделок: 11  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 88.5  
 Дюрация, лет: 2.8  
 Последний спрэд: 294.81



**Якутия-6**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --  
 Количество сделок: --  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 62.5  
 Дюрация, лет: 1.4  
 Последний спрэд: 322.21



**Якутия-7**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 401.38  
 Количество сделок: 4  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 550  
 Дюрация, лет: 3.97  
 Последний спрэд: 285.27



**Республика Коми-7**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 66.32  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 187.5  
 Дюрация, лет: 4.1  
 Последний спрэд: 246.86



**Республика Коми-8**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 40.82  
 Количество сделок: 13  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 290  
 Дюрация, лет: 5.5  
 Последний спрэд: 156.19



**Казань-6**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 105.51  
 Количество сделок: 19  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 72  
 Дюрация, лет: 1.34  
 Последний спрэд: 343.82



**Белгородская область-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.: 114.5  
 Дюрация, лет: 2.35  
 Последний спрэд: 299.83



**Иркутская область-31-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 26.55  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 42.5  
 Дюрация, лет: 1.39  
 Последний спрэд: 275.81



**Новосибирская область-5**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 64.62  
 Количество сделок: 16  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 29.9  
 Дюрация, лет: 0.92  
 Последний спрэд: 262.46



## Банки и финансовые организации

**АИЖК-7**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 267.31  
 Количество сделок: 20  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 16  
 Дюрация, лет: 5.09  
 Последний спрэд: 293.78



**АИЖК-10**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 14.88  
 Количество сделок: 4  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 47.4  
 Дюрация, лет: 5.74  
 Последний спрэд: 314.61



**АИЖК-8**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 173.51  
 Количество сделок: 9  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20.1  
 Дюрация, лет: 4.3  
 Последний спрэд: 317



**АИЖК-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 108.64  
 Количество сделок: 4  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 50  
 Дюрация, лет: 1.22  
 Последний спрэд: 223.84



**УРСА Банк-7**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 169.85  
 Количество сделок: 10  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 68  
 Дюрация, лет: 1.69  
 Последний спрэд: 744.56



**ХКФ Банк-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 3.04  
 Количество сделок: 26  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 25.6  
 Дюрация, лет: 0.46  
 Последний спрэд: 644.97



**УРСА Банк-5**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 22.4  
 Количество сделок: 10  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 74.6  
 Дюрация, лет: 2.91  
 Последний спрэд: 730.74



**ХКФ Банк-4**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 38.51  
 Количество сделок: 22  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 15.4  
 Дюрация, лет: 0.52  
 Последний спрэд: 649.32



**Газпромбанк-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 10.45  
 Количество сделок: 16  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 192.5  
 Дюрация, лет: 2.58  
 Последний спрэд: 272.87



**РСХБ-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 60.43  
 Количество сделок: 6  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 163  
 Дюрация, лет: 2.58  
 Последний спрэд: 262.95



**Банк Русский Стандарт-5**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 21.65  
 Количество сделок: 4  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22.5  
 Дюрация, лет: 0.45  
 Последний спрэд: 761.22



**РСХБ-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 283.18  
 Количество сделок: 7  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 47  
 Дюрация, лет: 1.78  
 Последний спрэд: 363.12



**Банк Русский Стандарт-6**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 163.86  
 Количество сделок: 9  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 96.3  
 Дюрация, лет: 0.85  
 Последний спрэд: 817.76



**РСХБ-4**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 889.59  
 Количество сделок: 13  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 9.1  
 Дюрация, лет: 0.5  
 Последний спрэд: 293.4



**Банк Русский Стандарт-8**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 87.21  
 Количество сделок: 5  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 80  
 Дюрация, лет: 0.53  
 Последний спрэд: 662.78



**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.: --  
 Дюрация, лет: 0.88  
 Последний спрэд: 284.24



**МДМ-Банк-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --  
 Количество сделок: --  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: --  
 Дюрация, лет: 0.49  
 Последний спрэд: 410.23



**КМБ-Банк-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 30.25  
 Количество сделок: 14  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: --  
 Дюрация, лет: 0.66  
 Последний спрэд: 383.18



**ТрансКредитБанк-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 424.93  
 Количество сделок: 19  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 177.5  
 Дюрация, лет: 2.04  
 Последний спрэд: 372.08



**ТрансКредитБанк-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 17.12  
 Количество сделок: 7  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 34.5  
 Дюрация, лет: 1.16  
 Последний спрэд: 398.71



**Банк Зенит-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 39.68  
 Количество сделок: 6  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 42  
 Дюрация, лет: 0.86  
 Последний спрэд: 416.33



**УРСА Банк -3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 40.9  
 Количество сделок: 27  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 42.5  
 Дюрация, лет: 1.11  
 Последний спрэд: 672.45



**ВТБ 24-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1146.68  
 Количество сделок: 14  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20  
 Дюрация, лет: 0.5  
 Последний спрэд: 301.7



**ВТБ Лизинг-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1232.89  
 Количество сделок: 16  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26  
 Дюрация, лет: 0.61  
 Последний спрэд: 304.23



# Спрэды между рублевыми и валютными облигациями

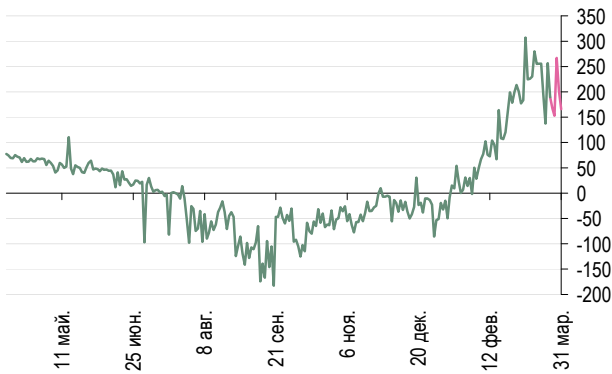
ОФЗ 46017 – Россия 30



Газпром-08 – Газпром 13



Иркут-3 – Иркут 09



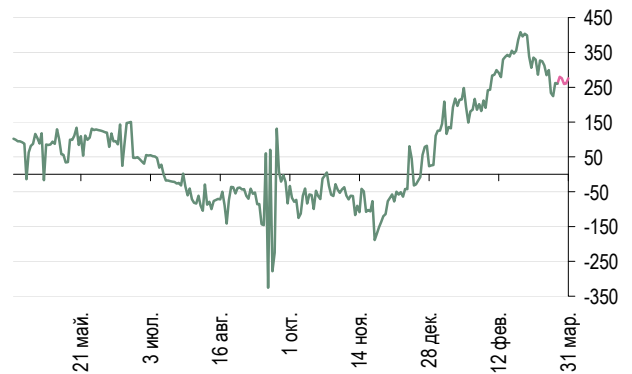
ХКФ Банк-4 – ХКФ Банк 08 (8.625%)



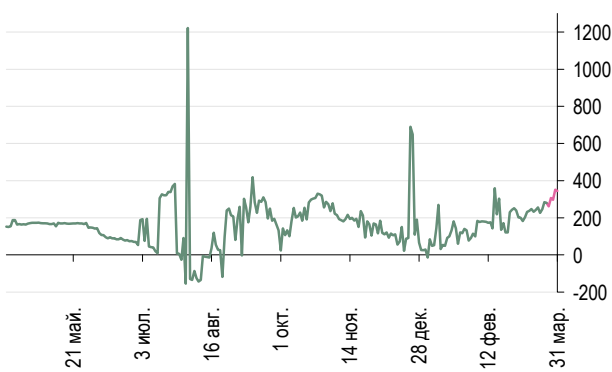
РСХБ-2 – РСХБ 10



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

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

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

## Ренессанс Капитал

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

## Аналитическое управление

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

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

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

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

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

**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

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

**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 Сомервиль  
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