

Спрэд-монитор рублевого рынка облигаций

- Спрэды негосударственных рублевых облигаций к кривой доходности ОФЗ в течение последней недели продолжали расширяться. Под наибольшим давлением находятся наиболее ликвидные выпуски первого эшелона, продажи которых активизировались в последние дни. После проведения аукционов государственных облигаций 20 февраля доходности ОФЗ стабилизировались при невысокой инвестиционной активности в этом сегменте рынка.
- Еще одним негативным фактором, повлиявшим на привлекательность долговых инструментов первого эшелона, стали высокие ставки NDF. В сравнении со ставками, получаемыми путем прибавления кредитных спрэдов (CDS) по обязательствам отдельных эмитентов к соответствующим ставкам NDF, большинство бумаг первого эшелона выглядят переоцененными по доходности на 30-50 б. п.
- Динамику хуже рынка демонстрируют обязательства ЛУКОЙЛа. Спрэд выпуска ЛУКОЙЛ-3 к ОФЗ за последние дни расширился почти на 40 б. п., достигнув 160 б. п., а его премия к обязательствам Газпрома и РЖД увеличилась с близких к нулю значений до 20-30 б. п. (*стр. 2*).
- Среди облигаций энергетических компаний продажи способствовали увеличению спрэдов Мосэнерго-1, ОГК-5-1, Гидо-ОГК-1 до новых максимумов. С фундаментальной точки зрения в этом сегменте рынка нам нравятся выпуски ОГК-5-1, ТГК-10-1 и ТГК-10-2 (*стр. 3, 4*).
- В сегменте долговых обязательств металлургических компаний мы отмечаем расширение спрэдов выпуска Мечел-2. Вместе с тем, самым интересным инструментом мы считаем выпуск ТМК-3, премия которого к ОФЗ после объявления новых ставок купона выглядит намного привлекательнее (*стр. 7*).
- Из бумаг операторов розничных сетей наиболее интересное соотношение кредитного качества и доходности представлено в выпуске Седьмой Континент-2, где за последнюю неделю были зарегистрированы достаточно высокие (по нынешним временам) торговые обороты (*стр. 9*).
- Спрэды к ОФЗ обязательств Москвы стабилизировались на уровне 40 б. п. На наш взгляд, премия облигаций Москвы к ОФЗ будет иметь тенденцию к расширению по мере реализации программы внутренних заимствований города (15 млрд руб. в первом квартале и 25 млрд руб. во втором квартале).
- В сегменте региональных облигаций при больших объемах торгов резко увеличились спрэды к ОФЗ обязательств Московской области. Скорее всего, такой динамике способствуют планы эмитента по размещению крупного выпуска облигаций (до 19 млрд руб.) в ближайшие недели. За исключением обязательств Самарской области, масштабной переоценки кредитных рисков в этом сегменте рынка пока не произошло в силу низкой ликвидности долговых инструментов (*стр. 10-11*).
- Среди долговых обязательств банков под самым сильным давлением за последнюю неделю были облигации РСХБ. Спрэд к ОФЗ выпуска РСХБ-3 приближается к 300 б. п., и его текущий уровень доходности представляется интересным даже с учетом ставок NDF (*стр. 13*).
- В сегменте банковских облигаций мы по-прежнему отдаем предпочтение обязательствам самых сильных представителей сектора потребительского кредитования. В частности, интересное соотношение кредитное качество – доходность, на наш взгляд, имеют выпуски ХКФ Банк-3, ХКФ Банк-4, Банк Русский Стандарт-6, УРСА Банк-7 (*стр. 13, 14*).

Спрэды к кривой ОФЗ

Нефть и газ, транспорт

Газпром-9



Газпром-6



Газпром-8



ЛУКОЙЛ-3



ЛУКОЙЛ-4



РЖД-6



Мособлгаз-1



РЖД-7



Электроэнергетика

ФСК-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 158.1
 Количество сделок: 10
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 17.5
 Дюрация, лет: 1.66
 Последний спрэд : 143.43



ФСК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 125.97
 Количество сделок: 11
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 12
 Дюрация, лет: 0.78
 Последний спрэд : 169.78



Мосэнерго-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 29.4
 Количество сделок: 1
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 53
 Дюрация, лет: 3.38
 Последний спрэд : 205.44



Ленэнерго-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 203.44
 Количество сделок: 4
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 65
 Дюрация, лет: 3.39
 Последний спрэд : 277.65



Мосэнерго-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 103.05
 Количество сделок: 20
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 44
 Дюрация, лет: 1.45
 Последний спрэд : 259.33



ГидроОГК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 154.14
 Количество сделок: 16
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 94.5
 Дюрация, лет: 2.96
 Последний спрэд : 188.86



ОГК-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 211.58
 Количество сделок: 25
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21
 Дюрация, лет: 1.49
 Последний спрэд : 307.61



МОЭСК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 276.72
 Количество сделок: 33
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 56.9
 Дюрация, лет: 3.02
 Последний спрэд : 250.76



ТГК-4-1



ТГК-10-1



ТГК-1-1



ОГК-6-1



ЕЭСК-2



Тюменьэнерго-2



ОГК-2-1



ТГК 6-1



Телекоммуникации

ВолгаТелеком-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 6.02

Количество сделок: 6

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 12.5

Дюрация, лет: 0.75

Последний спрэд :215.62



ВолгаТелеком-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.79

Количество сделок: 7

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 47.2

Дюрация, лет: 1.63

Последний спрэд :252.75



Дальсвязь-2

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 145

Дюрация, лет: 2

Последний спрэд :208.54



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.: 69.5

Дюрация, лет: 0.8

Последний спрэд :226.12



Сибирьтелеком-6

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 17.5

Дюрация, лет: 0.54

Последний спрэд :230.23



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.: 74.5

Дюрация, лет: 1.17

Последний спрэд :263.2



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.: 35

Дюрация, лет: 0.71

Последний спрэд :247.9



Уралсвязьинформ-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 50.2

Количество сделок: 1

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 82

Дюрация, лет: 1

Последний спрэд :279.56



ЮТК-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 78.98
 Количество сделок: 5
 Средний спред между котировками спроса и предложения, б. п.: 70
 Дюрация, лет: 2.08
 Последний спред :284.93



ЦентрТелеком-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 9.01
 Количество сделок: 2
 Средний спред между котировками спроса и предложения, б. п.: 19
 Дюрация, лет: 0.5
 Последний спред :220.88



ЮТК-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 56.36
 Количество сделок: 24
 Средний спред между котировками спроса и предложения, б. п.: 19.6
 Дюрация, лет: 1.16
 Последний спред :322.5



ЦентрТелеком-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 40.15
 Количество сделок: 16
 Средний спред между котировками спроса и предложения, б. п.: 71.5
 Дюрация, лет: 1.39
 Последний спред :267.35



МегаФон-3

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: 0.13
 Последний спред :84.32



ВолгаТелеком-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 117.15
 Количество сделок: 10
 Средний спред между котировками спроса и предложения, б. п.: 83.1
 Дюрация, лет: 1.43
 Последний спред :260.01



Металлургия

Мечел-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 11.85

Количество сделок: 14

Средний спред между котировками спроса и предложения, б. п.: 23

Дюрация, лет: 2.11

Последний спред :223.17



РусАл-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.33

Количество сделок: 2

Средний спред между котировками спроса и предложения, б. п.: 21

Дюрация, лет: 0.55

Последний спред :202.34



ТМК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 141.31

Количество сделок: 55

Средний спред между котировками спроса и предложения, б. п.: 10.1

Дюрация, лет: 1.84

Последний спред :339.72



ОМК-1

Статистика за последнюю неделю

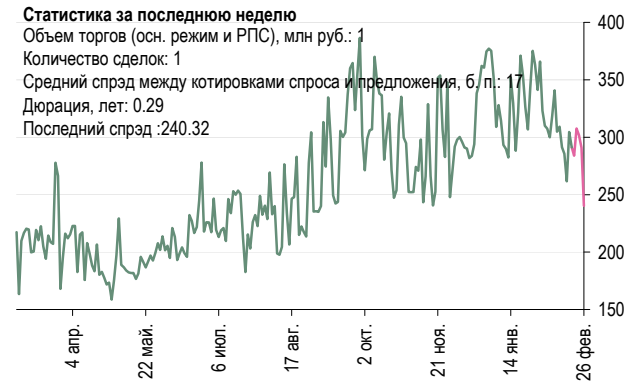
Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1

Количество сделок: 1

Средний спред между котировками спроса и предложения, б. п.: 17

Дюрация, лет: 0.29

Последний спред :240.32



Кокс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 29.97

Количество сделок: 6

Средний спред между котировками спроса и предложения, б. п.: 54.5

Дюрация, лет: 0.58

Последний спред :331.83



Бетон-1

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

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

Дюрация, лет: 1.2

Последний спред :389.68



ЧТПЗ-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 55.93

Количество сделок: 14

Средний спред между котировками спроса и предложения, б. п.: 6.5

Дюрация, лет: 0.31

Последний спред :244.01



Амурметалл-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 29.97

Количество сделок: 6

Средний спред между котировками спроса и предложения, б. п.: 54.5

Дюрация, лет: 0.58

Последний спред :331.83



Промышленность

Содружество-Финанс

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.48

Количество сделок: 11

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 89.5

Дюрация, лет: 1.51

Последний спрэд :660.32



ГАЗ-финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 89.26

Количество сделок: 20

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 9.5

Дюрация, лет: 0.94

Последний спрэд :356.2



Иркут-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 20.61

Количество сделок: 7

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 57

Дюрация, лет: 2.26

Последний спрэд :307.59



Салаватнефтеоргсинтез-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 25.48

Количество сделок: 13

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 54

Дюрация, лет: 1.57

Последний спрэд :302.82



МиГ-Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

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

Дюрация, лет: 1.21

Последний спрэд :201.29



Уралвагонзавод-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 9.01

Количество сделок: 1

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 32

Дюрация, лет: 0.1

Последний спрэд :275.88



ЮНИМИЛК-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 23.38

Количество сделок: 16

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 191.5

Дюрация, лет: 1.4

Последний спрэд :474.5



ВБД-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 38.02

Количество сделок: 8

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 55

Дюрация, лет: 2.5

Последний спрэд :282.44



Розничная торговля

X5-1

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 238

Дюрация, лет: 2.18

Последний спрэд : 268.71



Седьмой Континент-2

Статистика за последнюю неделю

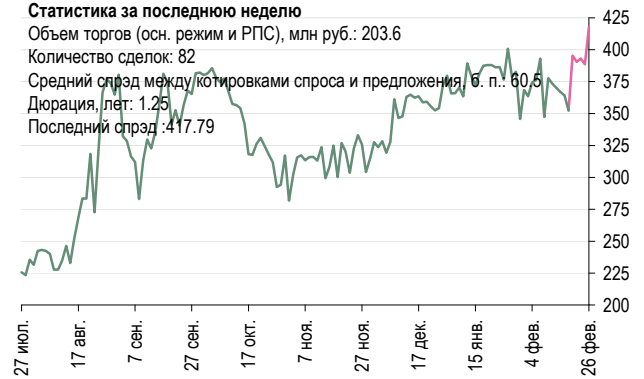
Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 203.6

Количество сделок: 82

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 60.6

Дюрация, лет: 1.25

Последний спрэд : 417.79



Магнит Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 9.95

Количество сделок: 1

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

Дюрация, лет: 0.71

Последний спрэд : 316.23



ТД Копейка-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 165.9

Количество сделок: 58

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 34.3

Дюрация, лет: 0.95

Последний спрэд : 1105.02



Дикси-Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 14.86

Количество сделок: 16

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

Дюрация, лет: 2.6

Последний спрэд : 723.64



Марта-Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 3.79

Количество сделок: 17

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 28.1

Дюрация, лет: 0.24

Последний спрэд : 1290.22



Детский Мир – Центр-1

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

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

Дюрация, лет: 5.38

Последний спрэд : 358.43



Карусель Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 22.32

Количество сделок: 13

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 32

Дюрация, лет: 0.54

Последний спрэд : 420.62



Региональные и муниципальные облигации

Москва-39

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1294.72
 Количество сделок: 51
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27.3
 Дюрация, лет: 5.1
 Последний спрэд :22.7



Москва-44

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 88.51
 Количество сделок: 26
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 50
 Дюрация, лет: 5.62
 Последний спрэд :53.45



Московская область-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 499.46
 Количество сделок: 15
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 48.8
 Дюрация, лет: 4.85
 Последний спрэд :154.79



Московская область-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 8.43
 Количество сделок: 8
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22.5
 Дюрация, лет: 1.87
 Последний спрэд :116.23



Московская область-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 311.52
 Количество сделок: 29
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 16.6
 Дюрация, лет: 2.73
 Последний спрэд :166.71



Самарская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 125.38
 Количество сделок: 18
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 40
 Дюрация, лет: 3.06
 Последний спрэд :181.2



Башкортостан-5

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.: 107.5
 Дюрация, лет: 1.58
 Последний спрэд :156.69



Чувашия-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 15.29
 Количество сделок: 4
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 53
 Дюрация, лет: 2.9
 Последний спрэд :209.33



Якутия-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 17.47
 Количество сделок: 10
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 117.9
 Дюрация, лет: 1.5
 Последний спрэд :213.95



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.: --
 Дюрация, лет: 4.11
 Последний спрэд :149.04



Республика Коми-7

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.: 630
 Дюрация, лет: 4.18
 Последний спрэд :203.12



Республика Коми-8

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --
 Количество сделок: --
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 695.5
 Дюрация, лет: 5.38
 Последний спрэд :148.97



Казань-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: 1.41
 Последний спрэд :247.17



Белгородская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --
 Количество сделок: --
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 127.5
 Дюрация, лет: 2.44
 Последний спрэд :276.72



Иркутская область-31-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --
 Количество сделок: --
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 119.5
 Дюрация, лет: 1.32
 Последний спрэд :230.49



Новосибирская область-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 4.7
 Количество сделок: 4
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 72.5
 Дюрация, лет: 0.88
 Последний спрэд :215.43



Банки и финансовые организации

АИЖК-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 10.54
 Количество сделок: 9
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18.7
 Дюрация, лет: 5.22
 Последний спрэд :233.06



АИЖК-10

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 208.96
 Количество сделок: 7
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 52.5
 Дюрация, лет: 5.93
 Последний спрэд :205.29



АИЖК-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --
 Количество сделок: --
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 43
 Дюрация, лет: 4.39
 Последний спрэд :226.85



АИЖК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 4.1
 Количество сделок: 2
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 50
 Дюрация, лет: 1.32
 Последний спрэд :160.71



Банк Русский Стандарт-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: 0.02
 Последний спрэд :544.77



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: 0.95
 Последний спрэд :307.77



УРСА Банк-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 31.79
 Количество сделок: 7
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 167.5
 Дюрация, лет: 3.02
 Последний спрэд :567.77



ХКФ Банк-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 30.65
 Количество сделок: 20
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 16.4
 Дюрация, лет: 0.62
 Последний спрэд :603.86



Газпромбанк-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 138.69
 Количество сделок: 13
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 146.5
 Дюрация, лет: 2.67
 Последний спрэд :204.15



РСХБ-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 13.05
 Количество сделок: 9
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 60
 Дюрация, лет: 2.67
 Последний спрэд :273.48



Банк Русский Стандарт-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 147.37
 Количество сделок: 4
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 9.1
 Дюрация, лет: 0.08
 Последний спрэд :469.91



РСХБ-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 958.44
 Количество сделок: 34
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 51
 Дюрация, лет: 1.88
 Последний спрэд :278.4



УРСА Банк-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 19.8
 Количество сделок: 9
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 50.9
 Дюрация, лет: 1.78
 Последний спрэд :683.87



РСХБ-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 683.57
 Количество сделок: 35
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20
 Дюрация, лет: 0.6
 Последний спрэд :286.58



Банк Русский Стандарт-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.42
 Количество сделок: 1
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 115.5
 Дюрация, лет: 0.94
 Последний спрэд :510.11



ХКФ Банк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 158.68
 Количество сделок: 52
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27.5
 Дюрация, лет: 0.54
 Последний спрэд :600.3



МДМ-Банк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 29.97
 Количество сделок: 6
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 54.5
 Дюрация, лет: 0.58
 Последний спрэд :331.83



КМБ-Банк-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --
 Количество сделок: --
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20
 Дюрация, лет: 0.75
 Последний спрэд :293.34



ТрансКредитБанк-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0
 Количество сделок: 5
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 102.5
 Дюрация, лет: 2.13
 Последний спрэд :299.2



ТрансКредитБанк-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 122.04
 Количество сделок: 3
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 70
 Дюрация, лет: 1.25
 Последний спрэд :268.72



Банк Зенит-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 20.95
 Количество сделок: 4
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 23.5
 Дюрация, лет: 0.96
 Последний спрэд :314.78



Банк Зенит-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 30.06
 Количество сделок: 5
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 15.5
 Дюрация, лет: 0.21
 Последний спрэд :238.92



ВТБ 24-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 15.72
 Количество сделок: 24
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 19.5
 Дюрация, лет: 0.6
 Последний спрэд :263.59



ВТБ Лизинг-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 177.72
 Количество сделок: 1
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 10
 Дюрация, лет: 0.7
 Последний спрэд :294.23



Спрэды между рублевыми и валютными облигациями

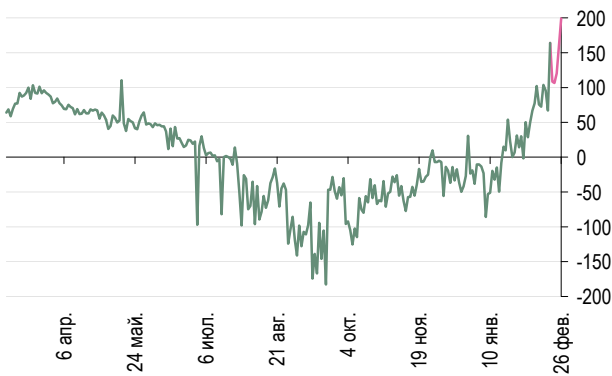
ОФЗ 46017 – Россия 30



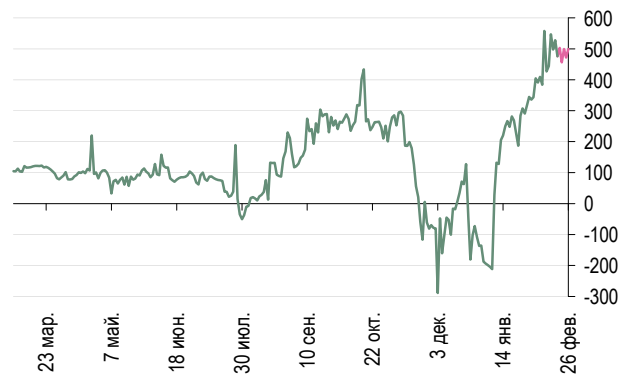
Газпром-08 – Газпром 13



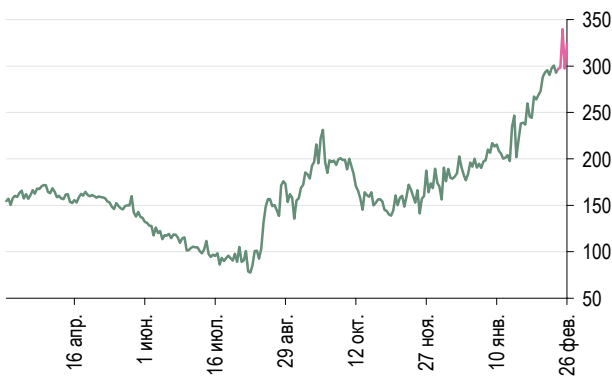
Иркут-3 – Иркут 09



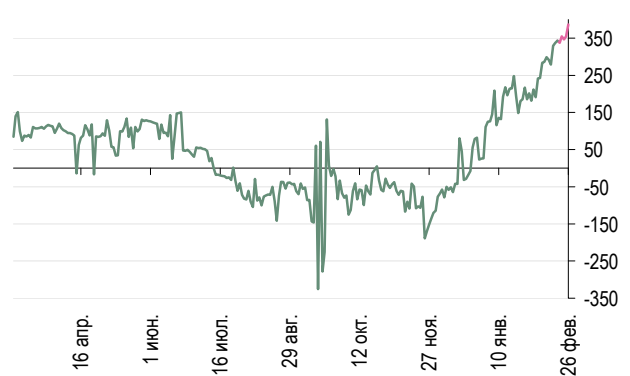
ХКФ Банк-4 – ХКФ Банк 08 (8.625%)



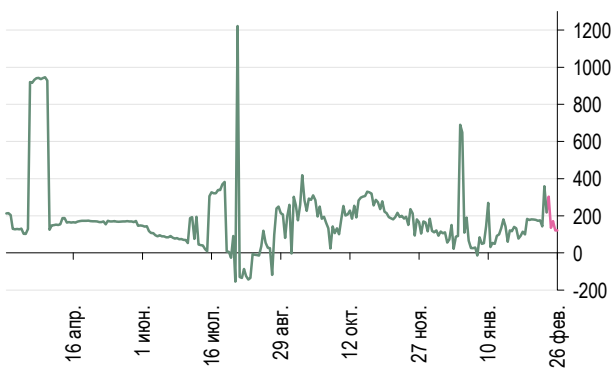
РСХБ-2 – РСХБ 10



УРСА Банк-3 – УРСА Банк 09



Банк Русский Стандарт-6 – Банк Русский Стандарт 09



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
Amoiseev@rencap.com

Заместитель начальника отдела анализа акций
Наталья Загвоздина
+ 7 (495) 258 7753
Nzagvozdina@rencap.com

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

Стратегия на рынке акций
+ 7 (495) 258 7916
Роланд Нэш
Rnash@rencap.com
Томас Манди
Ованес Оганисян

Экономика и политика
+ 7 (495) 258 7703
Екатерина Малофеева
Kmalofeeva@rencap.com
Елена Шарипова
Олеся Черданцева
Игорь Лебединец

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

Химия и машиностроение
+ 7 (495) 783 5653
Марина Алексеевкова
Malexeeenkova@rencap.com
Ринат Кирдань

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

Телекоммуникации
+ 7 (495) 258 7902
Александр Казбег
Akazbegi@rencap.com
Иван Ким
Тибор Бокор
Дэвид Фергусон

Кредитный анализ
+ 7 (495) 258 7789
Петр Гришин
Pgrishin@rencap.com
Алексей Булгаков
Максим Раскоснов

Транспорт и автомобилестроение
+ 7 (495) 258 7747
Эдуард Фаритов
Efaritov@rencap.com
Ольга Агеева

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

Украинский рынок акций, стратегия
+ 7 (495) 258 7703
Екатерина Малофеева
Kmalofeeva@rencap.com
Светлана Дрыгуш
Юлия Романенко
Владислав Носик
Владимир Динул
Сергей Петренко
Джеффри Смит

Административная поддержка
+ 7 (495) 725 5216
Ольга Степанова
Ostepanova@rencap.com
Юлия Попова

Сектор недвижимости
+ 7 (495) 258 7770 x4959
Алексей Языков
Ayazykov@rencap.com

Электроэнергетика
+ 44 (20) 7367 7777
Дерек Уивинг
Dweaving@rencap.com
Вадим Борохов
Владимир Скляр
Сергей Петренко

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

Редакционно-издательский отдел,
выпуск на английском языке
+ 7 (495) 725 5261
Александра Волдман
Awaldman@rencap.com
Патриция Сомервилл

© 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