

Спрэд-монитор рублевого рынка облигаций

- Выпуски Газпрома в последние дни демонстрируют динамику хуже рынка. Их спрэд к ОФЗ расширился почти до 80 б. п. и уже превышает аналогичные показатели отдельных выпусков РЖД. Наибольшие торговые обороты были отмечены в недавно размещенном выпуске Газпром-8. Продажи осуществляют преимущественно иностранные инвесторы, что может быть связано со слухами о намерении Газпрома привлечь синдицированный кредит на сумму USD10 млрд. Мы рекомендуем использовать дальнейшее ослабление котировок облигаций Газпрома как возможность для покупок (стр. 2).
- Спрэд облигаций ЛУКОЙЛ-2 к ОФЗ увеличился до 90 б. п. (стр. 2).
- Спрэд выпуска Мособлгаз-1 к ОФЗ продолжает сужаться (стр. 2).
- ФСК-2 и ФСК-3 демонстрируют тенденцию к расширению спрэдов к ОФЗ, в то время как спрэд ФСК-4 остается стабильным на фоне активных продаж ОФЗ на длинном участке кривой доходности. Задержку в процессе пересмотра кредитного рейтинга ФСК агентством S&P (текущий рейтинг В+) мы связываем с необходимостью дополнительно проанализировать последствия новой стратегии реформирования РАО ЕЭС для ФСК. На наш взгляд, вероятность повышения рейтинга ФСК более чем на одну ступень остается высокой (стр. 3).
- Спрэд Мосэнерго-1 к ОФЗ уменьшается, тогда как выпуски ОГК-5 и ГидроОГК-1 расширяют спрэды (стр. 3).
- Длинные выпуски телекоммуникационных компаний сокращают спрэды к ОФЗ на фоне более агрессивных продаж в сегменте государственных долговых обязательств (стр. 4).
- Спрэд облигаций ВолгаТелеком-4 к ОФЗ сужается, но по-прежнему на 30 б. п. шире, чем спрэды более коротких выпусков этого эмитента (стр. 5).
- Облигации РТК-Лизинг торгуются с премией к ОФЗ, которая на 80-100 б. п. превышает аналогичные показатели для телекоммуникационных компаний (стр. 5).
- Котировки облигаций металлургических компаний стабильны при невысокой ликвидности, что способствует уменьшению их спрэдов к ОФЗ (стр. 6).
- На фоне продаж ОФЗ и инструментов первого эшелона динамику котировок лучше рынка демонстрируют выпуски АвтоВАЗ-3 и ГАЗ-финанс-1. Следует отметить очень высокие торговые обороты в выпуске ГАЗ-финанс-1 (стр. 7).
- Среди облигаций розничных сетей лучшую динамику котировок демонстрируют выпуски Магнит Финанс-1 и Копейка-2 (стр. 8).
- Спрэды выпусков АИЖК-7 и АИЖК-8 к ОФЗ продолжают сужаться. К настоящему времени они вернулись к уровню 140 б. п., установившемуся при размещении этих облигаций (стр. 11).
- После включения выпусков ХКФ Банк-2 и ХКФ Банк-3 в котировальный список ММВБ первого уровня активизировались покупки и более длинного инструмента ХКФ Банк-4. По нашему мнению, этот выпуск не был включен в список А1 из-за небольшого срока обращения на вторичном рынке (стр. 11, 12).
- Спрэды облигаций Сибкадембанк-5 и Сибкадембанк-3 к ОФЗ сузились при сравнительно высоких торговых оборотах (стр. 11, 12).

Спрэды к кривой ОФЗ

Нефть и газ, транспорт

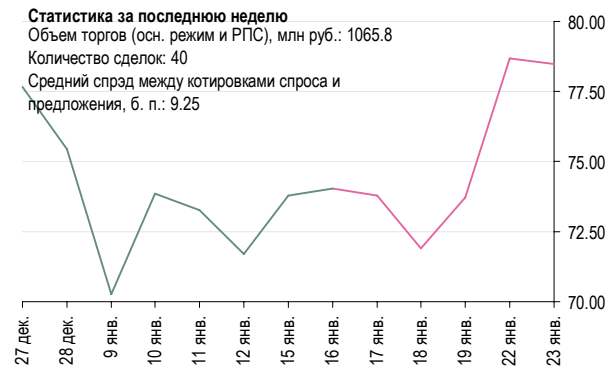
Газпром-4



Газпром-6



Газпром-8



Русснефть-1



ЛУКОЙЛ-2



РЖД-6



Мособлгаз-1



РЖД-7



Электроэнергетика

ФСК-2

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 235.78
 Количество сделок: 15
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 12.25



ФСК-3

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 537.2
 Количество сделок: 65
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 11.2



Мосэнерго-2

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 527.77
 Количество сделок: 58
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 15.8



ФСК-4

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 239.04
 Количество сделок: 20
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 9.45



Мосэнерго-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 778.22
 Количество сделок: 21
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 10



ГидроОГК-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1228.36
 Количество сделок: 47
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 7.2



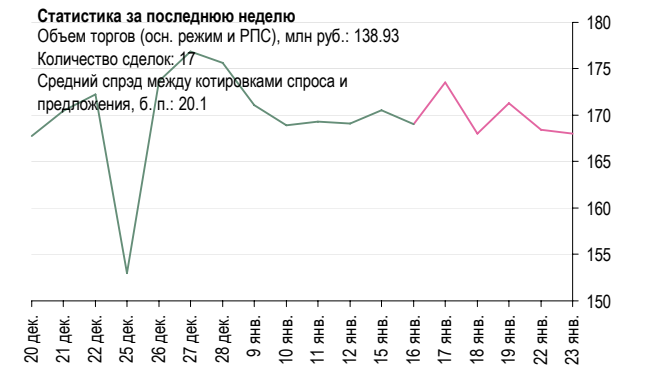
ОГК-5

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 451.72
 Количество сделок: 10
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.25



МОЭСК-1

Статистика за последнюю неделю
 Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 138.93
 Количество сделок: 17
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20.1



Телекоммуникации

ВолгаТелеком-2



ВолгаТелеком-3



Дальсвязь-2



Дальсвязь-3



Сибирьтелеком-6



Сибирьтелеком-7



Уралсвязьинформ-6



Уралсвязьинформ-7



ЦентрТелеком-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 761.61
 Количество сделок: 42
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 15.55



ЦентрТелеком-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 251.34
 Количество сделок: 14
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 39.75



ЮТК-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 177.58
 Количество сделок: 32
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18.9



ЮТК-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 835.17
 Количество сделок: 46
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 15.5



МегаФон-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --
 Количество сделок: --
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 33



РТК-Лизинг-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 39.9
 Количество сделок: 1
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 48.75



ВолгаТелеком-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 189.23
 Количество сделок: 16
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 9



Металлургия

Мечел-2



РусАл-3



ТМК-3



ОМК-1



Кокс-1



Белон-1



ЧТПЗ-1



Амурметалл-1



Промышленность

АвтоВАЗ-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 25.05

Количество сделок: 4

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



ГАЗ-финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1161.4

Количество сделок: 52

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 8.6



Иркут-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 67.61

Количество сделок: 14

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 25.25



КАМАЗ-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 21.98

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 28.5



МиГ-Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.1

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 52.5



Уралвагонзавод-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 103.41

Количество сделок: 20

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 9.9



НКНХ-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.26

Количество сделок: 2

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 30



ВБД-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 312.21

Количество сделок: 9

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



Розничная торговля

Пятерочка-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 117.73

Количество сделок: 9

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 13



Пятерочка-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 42.84

Количество сделок: 10

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



Магнит Финанс-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 247.08

Количество сделок: 16

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



Копейка-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 204.2

Количество сделок: 30

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 15.15



Дикси-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 16

Количество сделок: 14

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 167.25



Марта-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.56

Количество сделок: 5

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 92.5



Городской супермаркет (Азбука Вкуса)

Статистика за последнюю неделю

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

Количество сделок: --

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



Аптечная сеть 36.6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 35.59

Количество сделок: 9

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 33.75



Региональные и муниципальные облигации

Москва-39

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 356.19

Количество сделок: 37

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 13.4



Москва-44

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 607.41

Количество сделок: 34

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 17.75



Московская область-4

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 32.86

Количество сделок: 4

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



Московская область-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 207.24

Количество сделок: 24

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 23.35



Московская область-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 362.09

Количество сделок: 15

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 11.19



Самарская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 493.91

Количество сделок: 32

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 10.2



Башкортостан-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 63.88

Количество сделок: 10

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 14.25



Чувашия-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 71.56

Количество сделок: 15

Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27.5



Якутия-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 36.44
 Количество сделок: 3
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 28.25



Якутия-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 238.85
 Количество сделок: 31
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 35.5



Республика Коми-7

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.26
 Количество сделок: 1
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 339.3



Республика Коми-8

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 97.57
 Количество сделок: 6
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 489.05



Казань-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 289.23
 Количество сделок: 33
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 9.6



Белгородская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 20.85
 Количество сделок: 17
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 24.5



Иркутская область-5

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 18.14
 Количество сделок: 10
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 10



Новосибирская область-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 34.22
 Количество сделок: 7
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 19.25



Банки и финансовые организации

АИЖК-7



АИЖК-8



АИЖК-6



АИЖК-3



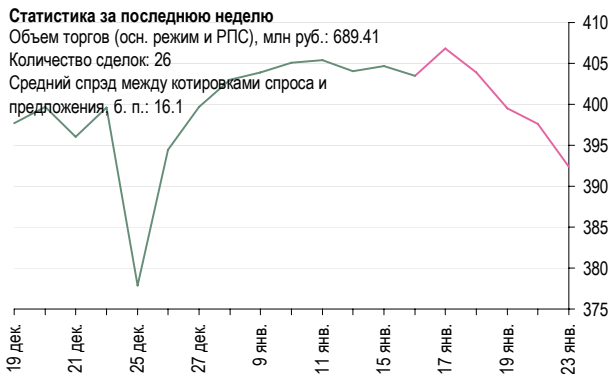
МОИА-1



МИА-3



Сибкакадембанк-5



ХКФ Банк-4



Газпромбанк-1

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 645.08
 Количество сделок: 31
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 25.05



РСХБ-2

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 488.22
 Количество сделок: 28
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 15.35



Банк Русский Стандарт-5

Статистика за последнюю неделю

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



Банк Русский Стандарт-6

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 310.01
 Количество сделок: 9
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 56.25



Сибкадембанк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 125.49
 Количество сделок: 7
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 50.5



ХКФ Банк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 295.53
 Количество сделок: 12
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 25



Татфондбанк-3

Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 60.43
 Количество сделок: 19
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 24.5



Промсвязьбанк-4

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.: 24



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

Ренессанс Капитал

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

www.rencap.com

Аналитическое управление

Руководитель аналитического управления

Роланд Нэш
+ 7 (495) 258 7916
Rnash@rencap.com

Начальник отдела анализа акций

Александр Бурганский
+ 7 (495) 258 7904
Aburgansky@rencap.com

Заместитель начальника отдела анализа акций

Наталья Загвоздина
+ 7 (495) 258 7753
Nzagvozdina@rencap.com

Начальник отдела анализа долговых обязательств

Алексей Моисеев
+ 7 (495) 258 7946
Amoisseev@rencap.com

Аналитики

Банковский сектор

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

Химия и машиностроение

+ 7 (495) 783 5653
Марина Алексеенкова
Malexeenkova@rencap.com

Потребительский сектор

+ 7 (495) 258 7753
Наталья Загвоздина
Nzagvozdina@rencap.com
Алексей Языков
Иван Николаев

Стратегия на рынке акций

+ 7 (495) 258 7916
Роланд Нэш
Rnash@rencap.com
Тим Брэнтон

Отдел анализа долговых обязательств

+ 7 (495) 258 7946
Алексей Моисеев
Amoisseev@rencap.com
Павел Мамай
Николай Подгузов
Дмитрий Поляков
Петр Гришин
Наргиз Садыхова
Валентина Крылова
Анастасия Головач
Олеся Черданцева

Металлургия

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

Нефть и газ

+ 44 (20) 7367 7741
Адам Ландес
Alandes@rencap.com
+ 7 (495) 258 7904
Александр Бурганский
Aburgansky@rencap.com
Елена Савчик
Роман Елагин
Ирина Елиневская

Экономика и политика

+ 7 (495) 258 7930
Владимир Пантюшин
Vpantuyushin@rencap.com
Олеся Черданцева

Организация корпоративных мероприятий

+ 7 (495) 204 4463
Ричард Уоллас
Rwallace@rencap.com
Ирина Черная
Жанна Старостина
Валерия Кутеева

Телекоммуникации

+ 7 (495) 258 7902
Александр Казбеги
Akazbegi@rencap.com
Анна Куприянова

Украинский рынок акций, стратегия

+ 7 (495) 258 7703
Екатерина Малофеева
Kmalofeeva@rencap.com
Файг Байрамов
Светлана Дрыгуш
Юлия Голеусова
Владислав Носик

Административная поддержка

+ 7 (495) 725 5216
Юлия Попова
Jpopova@rencap.com

Технический анализ, базы данных, разработка новых продуктов

+ 7 (495) 258 7906
Ованес Оганисян
Ooganisian@rencap.com
Александр Фомичев
Евгений Кудрин

Редакционно-издательский отдел, выпуск на английском языке

+ 7 (495) 725 5261
Александра Волдман
Awaldman@rencap.com
Патриция Сомервиль
Джулия Белл

Редакционно-издательский отдел, выпуск на русском языке

+ 7 (495) 258 7764
Екатерина Малахова
Emalakhova@rencap.com
Оксана Бутурлина
Станислав Захаров
Мария Дунаева
Анна Ковтун

© 2007 ЗАО «Ренессанс Капитал» (далее «РК»). Все права защищены. Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой со стороны РК купить или продать какие-либо ценные бумаги, на которые в публикации может содержаться ссылка, или предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Такие предложения могут быть сделаны исключительно в соответствии с применимым законодательством. Прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. РК и его аффилированные лица, директора, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, имеют право покупать и продавать упоминающиеся в материале ценные бумаги и производные инструменты от них. На ценные бумаги номинированные в иностранной валюте могут оказывать влияние обменные курсы валют, изменение которых может вызвать снижение стоимости инвестиций в эти активы. Инвесторы в Американские депозитарные расписки также подвергаются риску изменения обменного курса валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, и инвесторы должны проводить собственное исследование надежности эмитентов. ЗАО «Ренессанс Капитал» обладает следующими лицензиями профессионального участника рынка ценных бумаг Российской Федерации: брокерская деятельность – лицензия от 12.07.2001 г. №177-05370-100000 дилерская деятельность – лицензия от 12.07.2001 г. №177-05386-010000 депозитарная деятельность - лицензия от 11.07.2001 г. №177-05399-000100