

## Спрэд-монитор рублевого рынка облигаций

- В первые дни мая спрэды рублевых облигаций к кривой доходности ОФЗ продолжают сокращаться. Оптимизм инвесторов усиливается на фоне спекулятивных продаж долларов Банку России и резкого снижения ставок NDF. В настоящее время доходности ОФЗ с дюрацией менее 2 лет уже превышают соответствующие ставки NDF на 20-100 б. п.
- Самым высоким спросом в начале нового месяца пользуются банковские облигации, удовлетворяющие критериям Ломбардного списка Банка России и (или) включенные в котировальный список ММВБ первого уровня. Мы отмечаем резкое сокращение спрэдов выпусков Промсвязьбанк-5, Татфондбанк-3 и Банк «Возрождение»-1. Среди облигаций банков, занятых в сфере потребительского кредитования, за последнее время сильнее всего сузились спрэды выпусков УРСА Банк-3 и УРСА Банк-7 (стр. 14, 15).
- Принимая во внимание значительное снижение ставок NDF и сокращение кредитных спрэдов, выпуск ВТБ-5 (доходность 8.35%), на наш взгляд, сохраняет привлекательность. Суммирование годовой ставки NDF и годового CDS на обязательства ВТБ позволяет оценить синтетическую доходность данного выпуска ВТБ на уровне 6.70%. Снижение доходности ВТБ-5 даже до 7.50% предполагает рост котировок до 101.20. Аналогичные рассуждения можно привести в обоснование возможного сужения спрэдов к ОФЗ облигаций РСХБ-6 и РСХБ-3 (стр. 12, 15).
- Долговые обязательства АИЖК по-прежнему торгуются с самыми широкими спрэдами к ОФЗ среди облигаций первого эшелона и, на наш взгляд, остаются недооцененными. Инвесторы все еще настороженно относятся к инструментам с высокой дюрацией. С другой стороны, нам представляется не вполне справедливым, что премия выпусков АИЖК, для которых на ближайшие три года федеральным бюджетом предусмотрена государственная гарантия, к сопоставимым по дюрации инструментам Московской области составляет около 70 б. п. Мы рекомендуем к покупке облигации АИЖК с доходностью выше 9.0%. (стр. 12).
- К настоящему времени состоялся аукцион по размещению десятилетних ОФЗ (серия 46021) номинальным объемом 9 млрд руб. В ходе аукциона удалось реализовать облигации общим номинальным объемом 2.1 млрд руб. По итогам размещения доходность ОФЗ 46021 по цене отсечения совпала со средневзвешенной доходностью и составила 6.81%. Премии относительно котировок обращающихся облигаций на момент закрытия рынка эмитент не предоставил. Скорее всего, рыночный спрос в ходе этого аукциона был минимальным. Мы надеемся, что размещаемые позднее трехлетние ОФЗ будут пользоваться более высоким спросом со стороны инвесторов.
- Премия облигаций Москвы к ОФЗ установилась на уровне 80-90 б. п. – именно с таким спрэдом к ОФЗ торгуются недавно размещенные выпуски Москва-45 и Москва-46. Этот уровень доходностей сопоставим с показателями облигаций первого эшелона (Газпром, РЖД, ЛУКОЙЛ). На наш взгляд, для инвесторов предпочтительнее держать в портфелях облигации Москвы – даже по сравнению с обязательствами Газпрома. Различие в качестве этих бумаг обусловлено более выгодными условиями сделок РЕПО и налогообложения для обязательств Москвы. Тем не менее, в ближайшее время спрэды облигаций Москвы к ОФЗ, по всей видимости, будут оставаться расширенными. Связано это с тем, что Москомзайм продолжает осуществлять программу заимствований (очередное размещение выпуска Москва-50 состоится 14 мая), тогда как другие эмитенты первого эшелона пока воздерживаются от новых займов (стр. 10).
- Объявление X5 об успешном привлечении средств в рамках SPO может возродить интерес участников рынка к выпуску X5-1, спрэд которого к ОФЗ остается расширенным. В настоящее время спрэд выпуска X5-1 к ОФЗ на 20-30 б. п. превышает аналогичный показатель для выпуска Седьмой Континент-2, тогда как в 2007 г. премия X5-1 к ОФЗ была в среднем на 50-70 б. п. меньше, чем у облигаций Седьмой Континент-2 (стр. 9).

# Спрэды к кривой ОФЗ

## Нефть и газ, транспорт

**Газпром-8**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 6  
 Количество сделок: 5  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 11.6  
 Дюрация, лет: 3.14  
 Последний спрэд: 77.38



**Газпром-6**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 14.1  
 Количество сделок: 10  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22.93  
 Дюрация, лет: 1.2  
 Последний спрэд: 69.69



**ЛУКОЙЛ -2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 9.7  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 58.33  
 Дюрация, лет: 1.43  
 Последний спрэд: 83.75



**ЛУКОЙЛ-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 134.89  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18.33  
 Дюрация, лет: 3.15  
 Последний спрэд: 87.62



**ЛУКОЙЛ-4**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.4  
 Количество сделок: 4  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 24.67  
 Дюрация, лет: 4.54  
 Последний спрэд: 85.24



**РЖД-6**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 196.31  
 Количество сделок: 11  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20  
 Дюрация, лет: 2.26  
 Последний спрэд: 108.77



**ФСК-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 97.4  
 Количество сделок: 7  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 24.33  
 Дюрация, лет: 1.94  
 Последний спрэд: 149.29



**ТрансКонтейнер-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 100.38  
 Количество сделок: 6  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 9  
 Дюрация, лет: 0.8  
 Последний спрэд: 274.8



## Электроэнергетика

### ФСК-5

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 69.86  
 Количество сделок: 4  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 19.67  
 Дюрация, лет: 1.47  
 Последний спрэд: 139.27



### ФСК-3

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 311.34  
 Количество сделок: 4  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 19.2  
 Дюрация, лет: 0.59  
 Последний спрэд: 133.23



### Мосэнерго-2

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 15.09  
 Количество сделок: 5  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.67  
 Дюрация, лет: 3.32  
 Последний спрэд: 183.79



### Ленэнерго-2

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 18.72  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 117.8  
 Дюрация, лет: 3.19  
 Последний спрэд: 332.73



### Мосэнерго-1

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 79.98  
 Количество сделок: 24  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 28.73  
 Дюрация, лет: 1.31  
 Последний спрэд: 165.27



### ГидроОГК-1

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 11.76  
 Количество сделок: 6  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.6  
 Дюрация, лет: 2.77  
 Последний спрэд: 204.85



### ОГК-5-1

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 81.38  
 Количество сделок: 51  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 15.8  
 Дюрация, лет: 1.35  
 Последний спрэд: 208.59



### МОЭСК-1

#### Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.09  
 Количество сделок: 7  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 48  
 Дюрация, лет: 2.95  
 Последний спрэд: 235.76



**ТГК-4-1**

**Статистика за последнюю неделю**



**ТГК-10-1**

**Статистика за последнюю неделю**



**ТГК-1-1**

**Статистика за последнюю неделю**



**ТГК 6-1**

**Статистика за последнюю неделю**



**ДГК-1**

**Статистика за последнюю неделю**



**ТГК-10-2**

**Статистика за последнюю неделю**



**ОГК-2-1**

**Статистика за последнюю неделю**



**ОГК-6-1**

**Статистика за последнюю неделю**



## Телекоммуникации

## ВолгаТелеком-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.2  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18  
 Дюрация, лет: 0.56  
 Последний спрэд: 244.06



## ВолгаТелеком-3

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 31.96  
 Количество сделок: 7  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 61.93  
 Дюрация, лет: 1.44  
 Последний спрэд: 216.4



## Дальсвязь-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 11.14  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 118.67  
 Дюрация, лет: 1.81  
 Последний спрэд: 231.62



## Дальсвязь-3

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.75  
 Количество сделок: 4  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 25  
 Дюрация, лет: 0.61  
 Последний спрэд: 237.14



## АФК Система-1

## Статистика за последнюю неделю

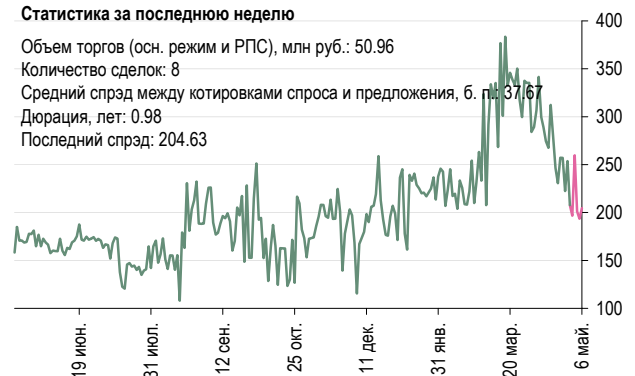
Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 151  
 Количество сделок: 13  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 9.8  
 Дюрация, лет: 0.83  
 Последний спрэд: 277.87



## Сибирьтелеком-7

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 50.96  
 Количество сделок: 8  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 37.67  
 Дюрация, лет: 0.98  
 Последний спрэд: 204.63



## 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.: 21.5  
 Дюрация, лет: 0.52  
 Последний спрэд: 243.14



## Уралсвязьинформ-7

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 20.03  
 Количество сделок: 1  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 40  
 Дюрация, лет: 0.84  
 Последний спрэд: 243.47



**ЮТК-5**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 17.68  
 Количество сделок: 4  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 68.27  
 Дюрация, лет: 1.9  
 Последний спрэд: 279.29



**ЦентрТелеком-5**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 12  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 54.13  
 Дюрация, лет: 0.33  
 Последний спрэд: 281.83



**ЮТК-4**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 49.42  
 Количество сделок: 14  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 62.73  
 Дюрация, лет: 0.99  
 Последний спрэд: 268.51



**ЦентрТелеком-4**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 45.82  
 Количество сделок: 8  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26  
 Дюрация, лет: 1.2  
 Последний спрэд: 267.56



**ЮТК-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 30.47  
 Количество сделок: 15  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 158  
 Дюрация, лет: 1.37  
 Последний спрэд: 252.3



**ВолгаТелеком-4**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 48.14  
 Количество сделок: 11  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 41.33  
 Дюрация, лет: 1.27  
 Последний спрэд: 228



## Металлургия

## Мечел-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 57.34  
 Количество сделок: 17  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 17.67  
 Дюрация, лет: 1.92  
 Последний спрэд: 241.4



## РусАл-3

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.57  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 10.38  
 Дюрация, лет: 0.38  
 Последний спрэд: 273.49



## ТМК-3

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 52.95  
 Количество сделок: 15  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22.33  
 Дюрация, лет: 1.65  
 Последний спрэд: 273.42



## ТМК-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 10.12  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 17.53  
 Дюрация, лет: 0.86  
 Последний спрэд: 216.87



## Кокс-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --  
 Количество сделок: --  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 114.67  
 Дюрация, лет: 1.13  
 Последний спрэд: 372.92



## Белон-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --  
 Количество сделок: --  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 185  
 Дюрация, лет: 1.01  
 Последний спрэд: 443.15



## ЧТПЗ-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.3  
 Количество сделок: 1  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 12.67  
 Дюрация, лет: 0.12  
 Последний спрэд: 271.93



## Амурметалл-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.59  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 50  
 Дюрация, лет: 0.79  
 Последний спрэд: 558.28



## Сельское хозяйство, машиностроение, производство пищевых продуктов

**Содружество-Финанс**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --  
 Количество сделок: --  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 241.33  
 Дюрация, лет: 1.39  
 Последний спрэд: 772.28



**ГАЗ-финанс-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 20.49  
 Количество сделок: 5  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 8.2  
 Дюрация, лет: 0.75  
 Последний спрэд: 364.06



**Иркут-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 40.2  
 Количество сделок: 21  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 119.2  
 Дюрация, лет: 2.16  
 Последний спрэд: 279.22



**Салаватнефтеоргсинтез-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: 1.38  
 Последний спрэд: 320.25



**Объединенные Кондитеры-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 120.63  
 Количество сделок: 15  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 19.92  
 Дюрация, лет: 0.94  
 Последний спрэд: 387.2



**Уралвагонзавод-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 131.11  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 34.33  
 Дюрация, лет: 0.4  
 Последний спрэд: 392.17



**ЮНИМИЛК-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.08  
 Количество сделок: 5  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 181.2  
 Дюрация, лет: 1.27  
 Последний спрэд: 745.45



**ВБД-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 657.99  
 Количество сделок: 18  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 8  
 Дюрация, лет: 0.81  
 Последний спрэд: 275.62



## Розничная торговля

## X5-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 79.96  
 Количество сделок: 6  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 31.67  
 Дюрация, лет: 1.99  
 Последний спрэд: 357.06



## Седьмой Континент-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 143.13  
 Количество сделок: 15  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 45.4  
 Дюрация, лет: 1.06  
 Последний спрэд: 360.21



## 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: 0.52  
 Последний спрэд: 379.99



## ТД Копейка-2

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 24.62  
 Количество сделок: 18  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 58.67  
 Дюрация, лет: 0.76  
 Последний спрэд: 842.57



## Дикси-Финанс-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1.02  
 Количество сделок: 1  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 506.67  
 Дюрация, лет: 2.54  
 Последний спрэд: 630.11



## Карусель Финанс-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 27.01  
 Количество сделок: 6  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 24.33  
 Дюрация, лет: 0.37  
 Последний спрэд: 441.78



## Детский Мир – Центр-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 14.14  
 Количество сделок: 4  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 100  
 Дюрация, лет: 5.16  
 Последний спрэд: 398.42



## Холидей-1

## Статистика за последнюю неделю

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 7.73  
 Количество сделок: 24  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 68.67  
 Дюрация, лет: 0.41  
 Последний спрэд: 853.79



## Региональные и муниципальные облигации

### Москва-45

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --  
 Количество сделок: --  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 149  
 Дюрация, лет: 3.49  
 Последний спрэд: 82.21



### Москва-46

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1976.77  
 Количество сделок: 28  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 23.33  
 Дюрация, лет: 1.17  
 Последний спрэд: 86.6



### Московская область-7

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 247.68  
 Количество сделок: 6  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 32.5  
 Дюрация, лет: 4.83  
 Последний спрэд: 166.05



### Московская область-5

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 20.03  
 Количество сделок: 11  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22.67  
 Дюрация, лет: 1.76  
 Последний спрэд: 146.85



### Московская область-6

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 8.22  
 Количество сделок: 5  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 24.33  
 Дюрация, лет: 2.65  
 Последний спрэд: 183.4



### Самарская область-3

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 55.97  
 Количество сделок: 6  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 40  
 Дюрация, лет: 2.87  
 Последний спрэд: 182.52



### Башкортостан-5

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --  
 Количество сделок: --  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: --  
 Дюрация, лет: 1.39  
 Последний спрэд: 199.79



### Чувашия-5

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --  
 Количество сделок: --  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 225  
 Дюрация, лет: 2.7  
 Последний спрэд: 242.08



**Якутия-6**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 22.95  
 Количество сделок: 8  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 45.5  
 Дюрация, лет: 1.31  
 Последний спрэд: 230.24



**Якутия-7**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 5.11  
 Количество сделок: 7  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 45.67  
 Дюрация, лет: 3.96  
 Последний спрэд: 228.2



**Республика Коми-7**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --  
 Количество сделок: --  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 383.33  
 Дюрация, лет: 3.99  
 Последний спрэд: 175.29



**Республика Коми-8**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 32.87  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 430  
 Дюрация, лет: 5.37  
 Последний спрэд: 197.05



**Казань-6**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 45.4  
 Количество сделок: 5  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 26.67  
 Дюрация, лет: 1.24  
 Последний спрэд: 236.94



**Белгородская область-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 31.02  
 Количество сделок: 4  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 40  
 Дюрация, лет: 2.25  
 Последний спрэд: 253.23



**Иркутская область-31-3**

**Статистика за последнюю неделю**

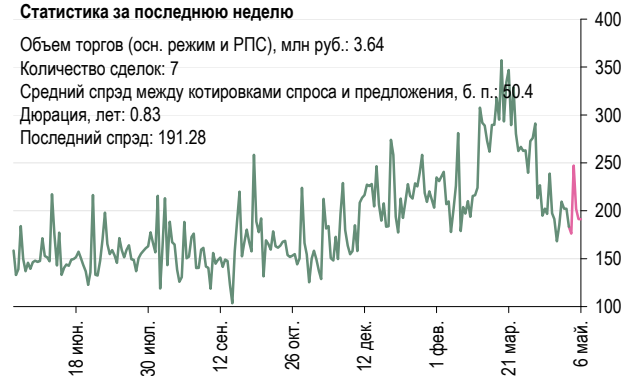
Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.07  
 Количество сделок: 1  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 50  
 Дюрация, лет: 1.29  
 Последний спрэд: 276.36



**Новосибирская область-5**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 3.64  
 Количество сделок: 7  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 60.4  
 Дюрация, лет: 0.83  
 Последний спрэд: 191.28



## Банки и финансовые организации

**АИЖК-7**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 593.52  
 Количество сделок: 27  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 30.6  
 Дюрация, лет: 5.11  
 Последний спрэд: 231.3



**АИЖК-10**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 28.43  
 Количество сделок: 1  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 36.9  
 Дюрация, лет: 5.67  
 Последний спрэд: 254.65



**АИЖК-8**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 220.76  
 Количество сделок: 14  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 27.27  
 Дюрация, лет: 4.81  
 Последний спрэд: 231.66



**АИЖК-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --  
 Количество сделок: --  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 50  
 Дюрация, лет: 1.66  
 Последний спрэд: 158.87



**УРСА Банк-7**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 183.9  
 Количество сделок: 45  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 22.73  
 Дюрация, лет: 1.59  
 Последний спрэд: 598.77



**ХКФ 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.: --  
 Дюрация, лет: 0.95  
 Последний спрэд: 600.31



**УРСА Банк-5**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 34.28  
 Количество сделок: 6  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 118.33  
 Дюрация, лет: 2.98  
 Последний спрэд: 556.55



**ХКФ Банк-4**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 41.46  
 Количество сделок: 15  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21.53  
 Дюрация, лет: 0.44  
 Последний спрэд: 536.23



**Газпромбанк-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 18.53  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 260  
 Дюрация, лет: 2.48  
 Последний спрэд: 224.86



**РСХБ-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 10.45  
 Количество сделок: 8  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 65  
 Дюрация, лет: 2.48  
 Последний спрэд: 252.59



**Банк Русский Стандарт-5**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 2.07  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 69.33  
 Дюрация, лет: 0.35  
 Последний спрэд: 568.77



**РСХБ-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 421.19  
 Количество сделок: 20  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 21.27  
 Дюрация, лет: 1.68  
 Последний спрэд: 272.25



**Банк Русский Стандарт-6**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 3.2  
 Количество сделок: 4  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 103.13  
 Дюрация, лет: 0.75  
 Последний спрэд: 623.14



**РСХБ-4**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 4.44  
 Количество сделок: 17  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18  
 Дюрация, лет: 0.42  
 Последний спрэд: 236.9



**Банк Русский Стандарт-8**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 24.67  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 55.53  
 Дюрация, лет: 0.45  
 Последний спрэд: 619.77



**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.: 267  
 Дюрация, лет: 0.78  
 Последний спрэд: 305.28



**МДМ-Банк-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 158.13  
 Количество сделок: 6  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 45.33  
 Дюрация, лет: 0.41  
 Последний спрэд: 295.99



**Еврокоммерц-5**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 13.04  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 37.33  
 Дюрация, лет: 0.83  
 Последний спрэд: 1015.44



**ТрансКредитБанк-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 66.57  
 Количество сделок: 9  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20  
 Дюрация, лет: 1.94  
 Последний спрэд: 346.99



**ТрансКредитБанк-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: --  
 Количество сделок: --  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 33.33  
 Дюрация, лет: 1.06  
 Последний спрэд: 330.72



**Банк Зенит-2**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 11.83  
 Количество сделок: 12  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 29.73  
 Дюрация, лет: 0.76  
 Последний спрэд: 320.98



**УРСА Банк-3**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 64.52  
 Количество сделок: 21  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 33.2  
 Дюрация, лет: 1.01  
 Последний спрэд: 390.65



**ВТБ 24-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 10.01  
 Количество сделок: 2  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 16.67  
 Дюрация, лет: 0.42  
 Последний спрэд: 259.62



**ВТБ Лизинг-1**

**Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 11.23  
 Количество сделок: 4  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 18.6  
 Дюрация, лет: 0.51  
 Последний спрэд: 307



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

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 1587.06  
 Количество сделок: 25  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 12.99  
 Дюрация, лет: 0.93  
 Последний спрэд: 243.71

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

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 0.04  
 Количество сделок: 1  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 148.67  
 Дюрация, лет: 0.98  
 Последний спрэд: 403.84

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

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 3.93  
 Количество сделок: 4  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 67.67  
 Дюрация, лет: 0.97  
 Последний спрэд: 460.03

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

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 102.33  
 Количество сделок: 3  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 20.67  
 Дюрация, лет: 1.7  
 Последний спрэд: 338.06

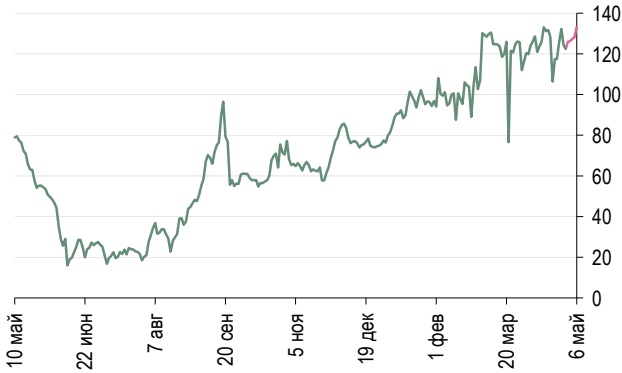
**УралСиб Лизинг-1****Статистика за последнюю неделю**

Объем торгов (осн. режим и РПС), млн руб.: 82.65  
 Количество сделок: 17  
 Средний спрэд между котировками спроса и предложения, б. п.: 39.27  
 Дюрация, лет: 1.06  
 Последний спрэд: 464.5



# Спрэды между рублевыми и валютными облигациями

ОФЗ 46017 – Россия 30



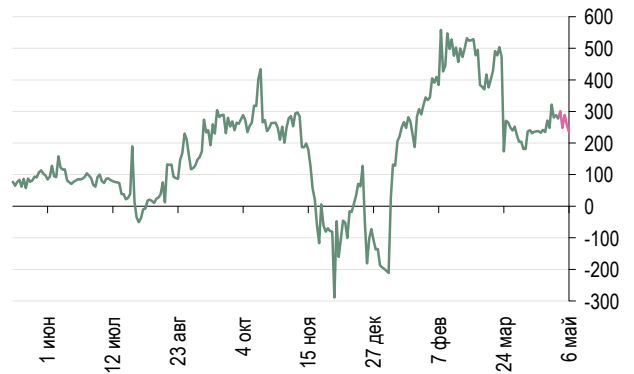
Газпром-08 – Газпром 13



Иркут-3 – Иркут 09



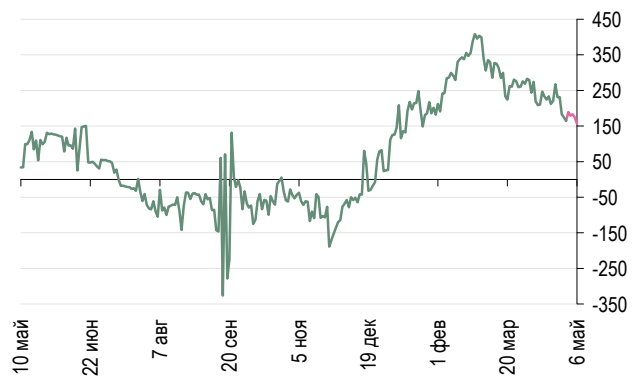
ХКФ Банк-4 – ХКФ Банк 08 (8.625%)



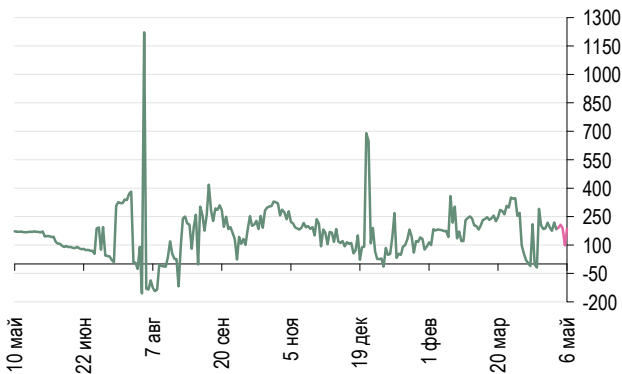
РСХБ-2 – РСХБ 10



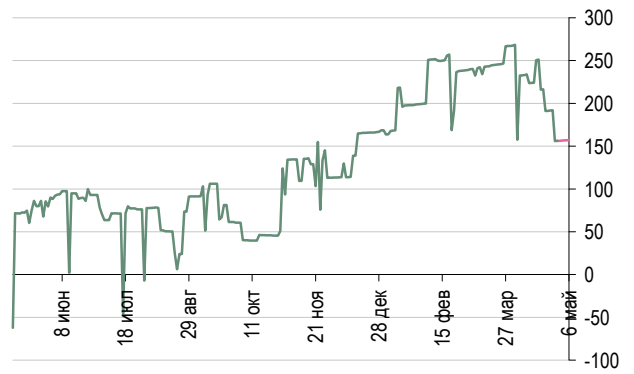
УРСА Банк-3 – УРСА Банк 09



Банк Русский Стандарт-6 – Банк Русский Стандарт 09



Росбанк 09 – Банк Москвы 09



# Раскрытие информации

## Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

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

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

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

## Ренессанс Капитал

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

## Аналитическое управление

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Сектор недвижимости**  
+ 7 (495) 258 7770 x4959  
Алексей Языков  
AYazykov@rencap.com  
Александр Венгранович

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

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

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

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

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

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

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

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

ЗАО «Ренессанс Капитал» обладает следующими лицензиями профессионального участника рынка ценных бумаг Российской Федерации:

брокерская деятельность – лицензия от 12.07.2001 г. №177-05370-100000

дилерская деятельность – лицензия от 12.07.2001 г. №177-05386-010000

депозитарная деятельность - лицензия от 11.07.2001 г. №177-05399-000100