

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Итоги месяца (ликвидные)

% номинала	
ГАЗПРОМ А3	-0.47
ГАЗПРОМ А4	-0.92
ГАЗПРОМ А5	-0.50
ГАЗПРОМ А6	-0.95
ВТБ - 4 об	-0.02
РЖД-06обл	-0.05
РЖД-07обл	-0.10
ФСК ЕЭС-01	0.02
ФСК ЕЭС-02	-0.55
Лукойл2обл	-0.86

Лидеры роста за месяц

% номинала	
ЮТК-03 об.	1.84
Микоян-1об	1.77
ЦНТ-01 обл	1.34
НижЛенИнв	1.30
ЮТК-04 об.	1.11
Сибкадем2	1.10
ИнкомЛада1	1.02
ИНТЕКО-1об	1.01
ЮТК-02 об.	0.80
Ленэнерг01	0.80

Лидеры снижения за месяц

% номинала	
ПенсИнв 01	-4.60
Аладушкин1	-1.90
КуйбАзот-1	-1.83
Инпром 01	-1.75
ДжэйЭфСи 2	-1.31
ЭФКО-01 об	-1.30
УралВагЗФ2	-1.20
СЗЛК -1 об	-1.15
ГАЗПРОМ А6	-0.95
ТНК ВР 01	-0.94

Лидеры по объему торгов

Бумага	млн рубл	К-во сдел	Изм срвзв	Изм посл
СалютЭнерг	35	3	-0.19	-0.18
РЖД-06обл	25	2	0.22	0.10
ТМК-03 обл	24	2	-0.03	0.00
Аркада-02	21	13	0	0.12
ЮСКК 01обл	17	25	0.1	0.25
ИнкомФин01	17	13	-0.04	-0.02
ПИТ-Инв-02	17	5	0.31	0.28
УБРиР-ф 01	17	9	-0.02	0.00
РЖД-07обл	15	4	0.22	0.15
НИТОЛ 01	13	8	0.08	0.29

Вчерашние торги на рынке рублевых облигаций проходили при невысокой активности участников на фоне периода налоговых платежей и большого объема первичных размещений, запланированных на этой неделе. Ситуация с рублевой ликвидностью улучшилась после заметного роста ставок МБК в конце прошлой недели из-за уплаты НДС. Тем не менее, предстоящие выплаты акцизов, НДС и налога на прибыль держат участников рынка в напряжении и оказывают негативное воздействие на котировки облигаций первого эшелона.

Котировки международных облигаций Emerging Markets и российских еврооблигаций подросли вслед за US Treasuries на фоне ожиданий скорого завершения цикла ужесточения монетарной политики ФРС. Доходность UST 10 снизилась на 4-е базисных пункта и составила 4.97%.

Корпоративные облигации

В секторе рублевых корпоративных облигаций наиболее активно торговались бумаги 6-го выпуска РЖД, с которыми было заключено 8-мь сделок на общую сумму 70 млн. р., цена выросла на 0.3%. На втором месте по объему заключенных сделок торговались бумаги 5-го выпуска РЖД, последняя цена которых выросла на 0.05%. Замыкали тройку лидеров активности облигации 2-го выпуска РЖД, последняя цена которых снизилась на 0.6% номинала.

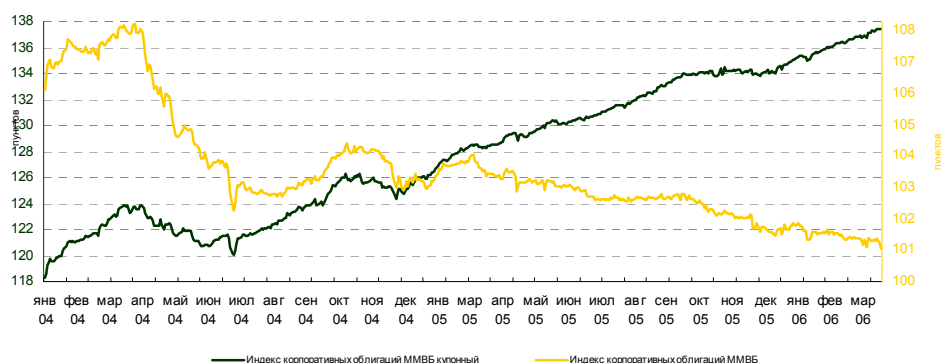
События на сегодня

	Размещение	Погашение	Оферта	Купон
Московская область 6	12 млрд. р.			
Ярославская область 6	2 млрд. р.			
Русский Международный Банк 1	1 млрд. р.			
ТД Евросеть 1		1 млрд. р.		81 млн. р.
Импэксбанк 2			1 млрд. р.	
Московская область 4				263 млн. р.
Красноярский край 2				41 млн. р.
Новые черемушки 2				11 млн. р.
ПМЗ 1				29 млн. р.
Альянс Русский Текстиль 3				72 млн. р.
Камская долина-Финанс 2				7 млн. р.

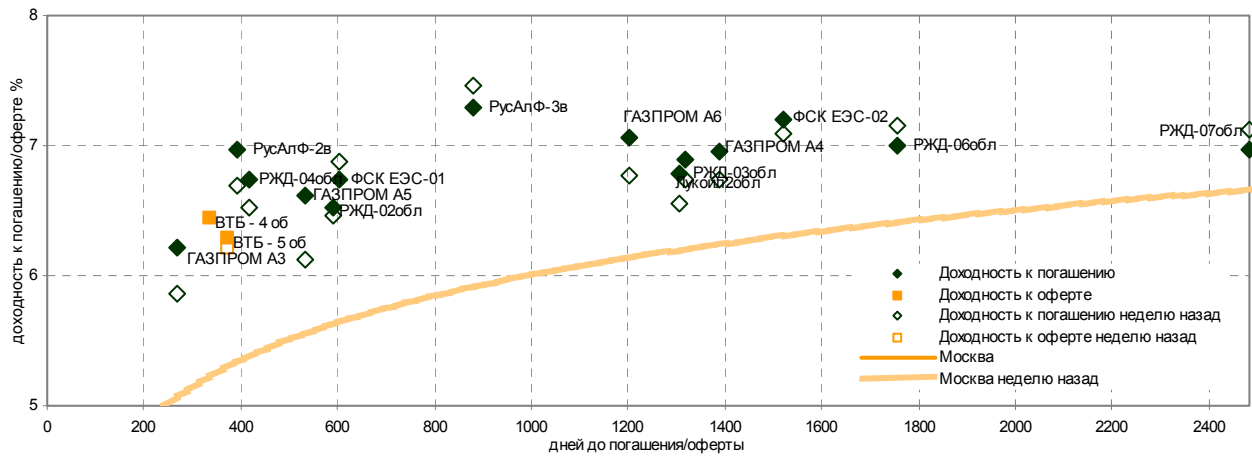
Наши рекомендации

Мы не рекомендуем покупать облигации первого эшелона, волатильность которых возрастает в периоды налоговых платежей. Наиболее интересно с нашей точки зрения сейчас выглядят среднесрочные и длинные облигации второго эшелона с высокой купонной доходностью. Кроме того, мы рекомендуем обратить внимание на облигации 1-го и 2-го выпуска Маир Инвест и 1-го выпуска Мидленд Кэпитал Менеджмент.

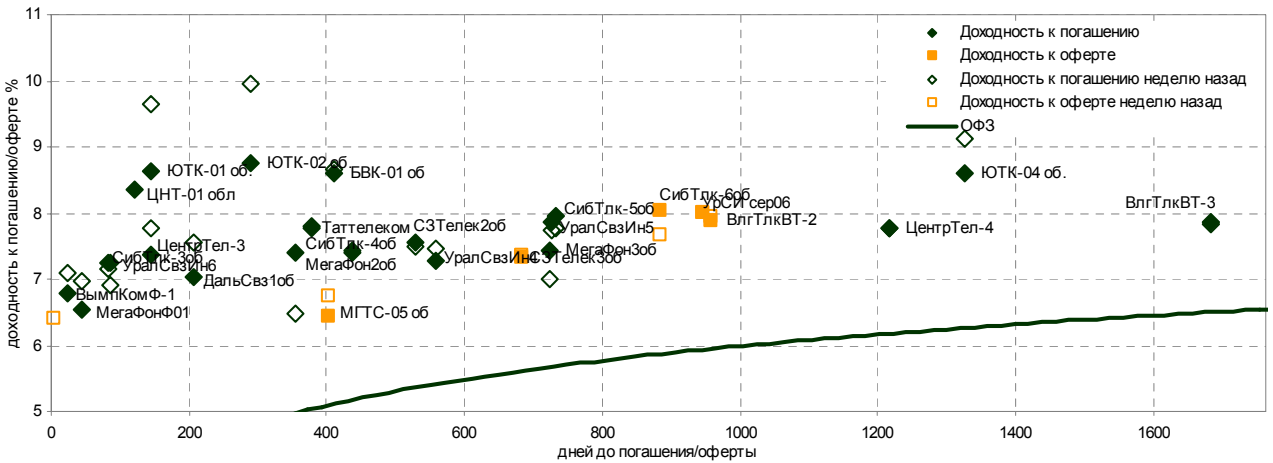
Индексы корпоративных облигаций ММВБ



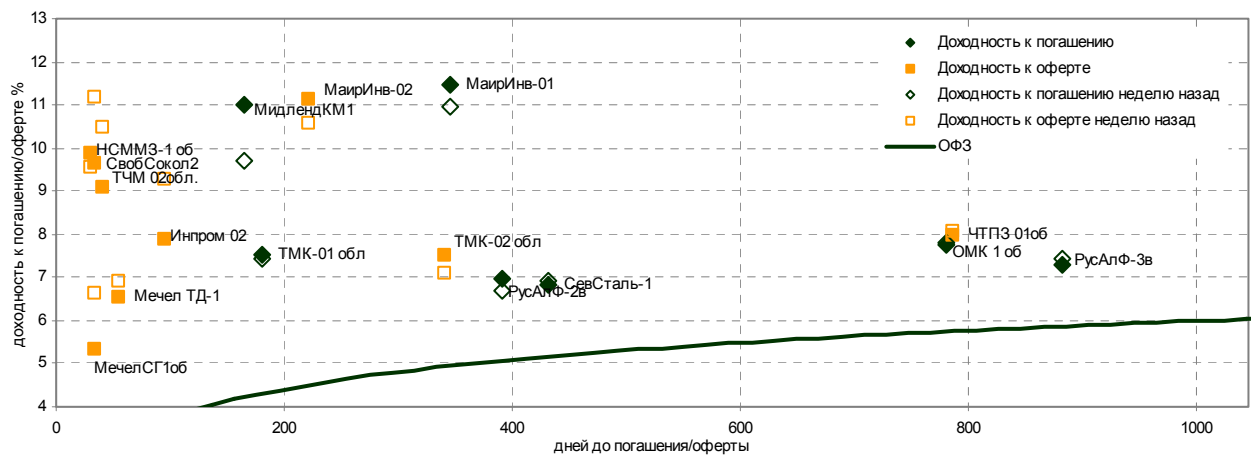
Первый эшелон



Телекоммуникации



Металлургия



Корпоративные облигации: ситуация на рынке

Энергетика

Эмитент	Объем выпуска а млрд. р.	Цена покупки	Цена продаж и	Средняя цена	Цена послед ней сделки	Дней до погаше ния	Доходность погашению простая, %	к Дней до оферты	Доходност ь к оферте до простая, %	Дней до ближ-го сделок, купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изм. цены в % за неделю	Изм. доходности погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
Башкирэн2в	0.5		101.48		101.25	305	7.75			122	0.52	-0.30	0.13	
ГТ-ТЭЦ 2об	1.5	100.4	100.68	100.54	100.68	60	7.89			59	0.21	-0.01	-1.49	
ГТ-ТЭЦ 3об	1.5		101.98		101.5	726		185	8.55	179	0.31	0.39		-0.73
Ленэнерго1	3	101.41	101.55	101.48	101.35	361	8.43			178	5.89	0.80	-0.57	
СвердлЭн-1	0.5	101.5			101.25	312	8.76			129	0.51	-0.17	-0.03	
СУЭК-02	1					298	8.08			24	0	0.20	-0.32	
Татэнерго1	1.5					690	7.54			143	0	0.26	-0.29	
ФСК ЕЭС-01	5					604	6.73			57	0	0.02	-0.15	
ФСК ЕЭС-02	7	102.65	102.75	102.70	102.75	1521	7.20			64	8.12	-0.55	0.10	
ФСК ЕЭС-03	7	99.6	99.68	99.64	99.68	964	7.06			53	0.20	-0.20	0.05	
ЯкутскЭн-1	0.4		102.32			130	7.07			129	0	-0.68	0.14	

Телекоммуникации

Эмитент	Объем выпуска а млрд. р.	Цена покупки	Цена продаж и	Средняя цена	Цена послед ней сделки	Дней до погаше ния	Доходность погашению простая, %	к Дней до оферты	Доходност ь к оферте до простая, %	Дней до ближ-го сделок, купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изм. цены в % за неделю	Изм. доходности погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
БВК-01 об	0.3		103.3			410	8.59			45	0	-0.20	-0.07	
ВлгТлкВТ-2	3					1682		956	7.88	43	0	0.04		-0.08
ВлгТлкВТ-3	2.3					1682	7.87			43	0	-0.33	0.03	
ВымпКомФ-1	3					23	6.78			22	0	-0.21	-0.32	
ДальСвз1об	1		102.99			206	7.03			23	0	-0.16	-0.53	
МГТС-05 об	1.5	101.65				1493		401	6.46	36	0	0.15		-0.29
МегаФон2об	1.5	101.3	102	101.65	101.5	353	7.40			170	0.20	-0.82	0.91	
МегаФон3об	3	103.1				723	7.43			176	0	-0.43	0.42	
МегаФонФ01	1.5		100.54			45	6.54			44	0	-0.33	-0.42	
СЗТелек2об	1.5	99.52	99.85	99.69	99.52	528	7.54			72	0.00	0.04	0.06	
СЗТелек3об	3					1768		683	7.35	38	0	-0.22		-0.01
СибТлк-3об	1.53	101.5	101.62	101.56	101.62	82	7.25			81	0.51	-0.67	0.11	
СибТлк-4об	2	105.28	105.65	105.47	105.28	438	7.40			73	1.05	-0.42	-0.03	
СибТлк-5об	3					733	7.96			4	0	-0.56	0.20	
СибТлк-6об	2		99.4			1607		884	8.04	150	0	-0.20		0.35
СМАРТС 02	0.5	100.5				429		65	11.13	63	0	0.05		-1.37
СМАРТС 03	1	100.55	101.1	100.83	101.2	1255		166	11.76	162	0.13	0.15		0.02
Таттелеком	0.6	103.61	103.9	103.76		378	7.78			16	0	-0.37	-0.02	
УралСвзИн4	3	103.05	103.5	103.28	103.15	557	7.26			10	3.95	0.06	-0.21	
УралСвзИн5	2	102.05	102.45	102.25		725	7.86			178	0	0.22	0.11	
УралСвзИн6	3	101.45	101.59	101.52		86	7.25			85	0	-0.73	0.35	
УрСИ сер06	2	99.5	100	99.75		2034		946	8.00	31	0	-0.13		0.00
ЦентрТел-3	2.00	101.8	101.9	101.85		145	7.38			144	0	-0.27	-0.38	
ЦентрТел-4	5.62	115.1	115.44	115.27	115.44	1216	7.77			117	3.47	-0.57	-0.01	-2.39
ЦНТ-01 обл	0.5	102.35				121	8.36			29	0	1.34	-4.85	
ЮТК-01 об.	1.5	102	102.1	102.05	102	144	8.64			143	1.04	-0.03	-1.02	
ЮТК-02 об.	1.5	101.09	101.13	101.11	101.09	290	8.77			107	0.12	0.80	-1.19	
ЮТК-04 об.	5	101	101.28	101.14	101	1326	8.61			51	1.01	1.11	-0.52	

Металлургия

Эмитент	Объем выпуска а млрд. р.	Цена покупки	Цена продаж и	Средняя цена	Цена послед ней сделки	Дней до погаше ния	Доходность погашению простая, %	к Дней до оферты	Доходност ь к оферте до простая, %	Дней до ближ-го сделок, купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изм. цены в % за неделю	Изм. доходности погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
Инпром 02	1	100.7	100.79	100.75	100.8	1544		94	7.91	87	0.07	0.12		-1.37
МаирИнв-01	0.5	100.5	100.75	100.63		345	11.46			71	0	-0.34	0.52	
МаирИнв-02	1		99.6		99.5	583		221	11.15	36	9.95	-0.40		0.58
Мечел ТД-1	3		100.69			1146		54	6.55	53	0	-0.36		-0.37
МечелСГ1об	2		100.4			578		33	5.36	31	0	-0.22		-1.28
МидлендКМ1	0.53	100.1	101.05	100.58		165	11.02			164	0	-0.55	1.31	
НСММЗ-1 об	1	100	100.15	100.08	100.01	757		29	9.91	28	1.51	-0.23		0.36
ОМК 1 об	3	101.75	102.45	102.10		781	7.77			45	0	-0.17	-0.01	
РусАлФ-2в	5	100.77				392	6.97			26	0	-0.43	0.28	
РусАлФ-3в	6					882	7.61			150	0	-0.39	0.15	
СвобСокол2	0.6	100.2				578		34	9.65	31	0	-0.02		-1.55
СевСталь-1	3		101.2			431	6.81			66	0	0.00	-0.12	
ТМК-01 обл	2	101.1	101.48	101.29	101.3	180	7.52			179	0.10	-0.14	0.10	
ТМК-02 обл	3	102	102.15	102.08		1066		341	7.54	155	0	-0.33		0.43
ТЧМ 02обл.	1	100.1	100.17	100.14		588		40	9.09	39	0	0.14		-1.41
ЧТПЗ 01об	3	102.24	102.45	102.35	102.45	1515		787	7.98	58	1.02	0.02		-0.12

Заместитель генерального директора по операциям с ценными бумагами Губанов Сергей Викторович	gsv@interfintrade.ru
Начальник отдела Рынок акций, стратегия Логвин Алексей	lav@interfintrade.ru
Рынок облигаций Бездетнов Павел	bpn@interfintrade.ru
Металлургия Кривохижин Сергей	ksy@interfintrade.ru
Рынок акций Елисеева Ксения	eka@interfintrade.ru

Обзор, подготовленный аналитической службой Интерфин трейд, предназначен для Вашего персонального использования. Данные и информация для обзора взяты из открытых источников, признаваемых нами надежными. Несмотря на то, что при составлении обзора главной задачей аналитиков компании была его объективность и информативность, тем не менее, мы не ручаемся за абсолютную надежность представленных выводов. Выдаваемые рекомендации следует рассматривать как вероятные варианты динамики финансовых инструментов. Мы не гарантируем их надежность и не несем ответственности за финансовые последствия в случае следования нашим рекомендациям. Содержание обзора отражает мнение каждого из аналитиков и может не совпадать с мнением и позицией компании в целом. Надеемся, наша работа окажется полезной для Вас.

ЗАО ФК «Интерфин трейд», 127055, Лесная 30. Тел./факс: 7 (095) 755 8748. www.interfintrade.ru