

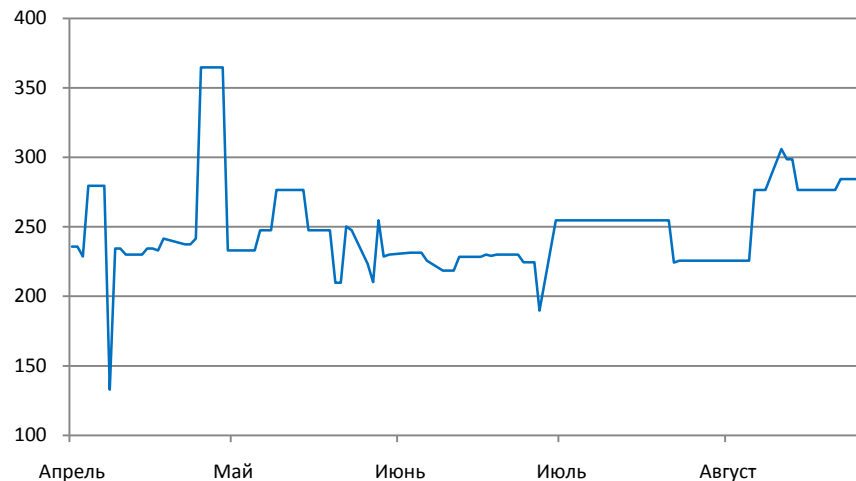
Негатив, начавший поступать в пятницу с западных рынков, серьезным образом повлиял на расстановку сил на рублевом долговом рынке. Начавшееся восстановление рынка оказалось под ударом, средневзвешенная доходность корпоративного сегмента выросла на 0,05 п. п. в наибольшей степени в выпусках телекоммуникационного и электроэнергетического секторов (+0,23 п. п. и +0,47 п. п. соответственно).

В госсекторе наклон кривой на участке с дюрацией более 3 лет стал более крутым, короткие выпуски изменились незначительно.

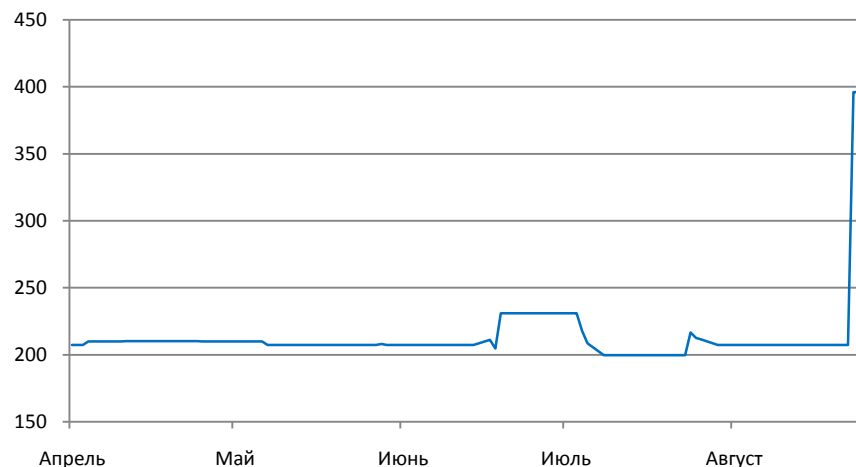
В связи с негативной динамикой рынка произошло значительное расширение спрэдов к свопам некоторых эмиссий. Особо стоит отметить выпуск Вымпелком-Инвест 1, спрэд которого за месяц расширился на 59 б. п. Также потенциальный рост может продемонстрировать МТС-3, доходность которого на момент написания обзора составляла 8,46%, являясь самой высокой среди эмиссий с аналогичным кредитным качеством (Ba2/BB/BV+).

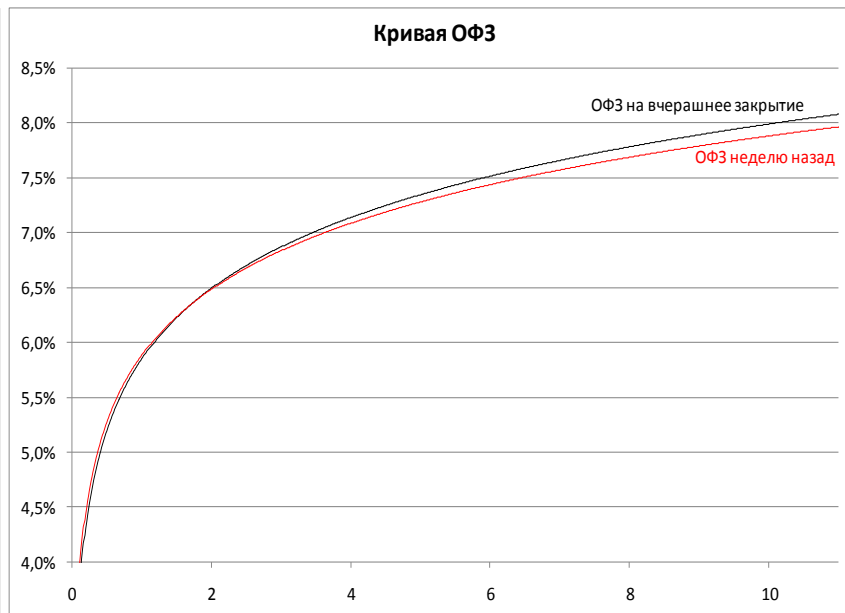
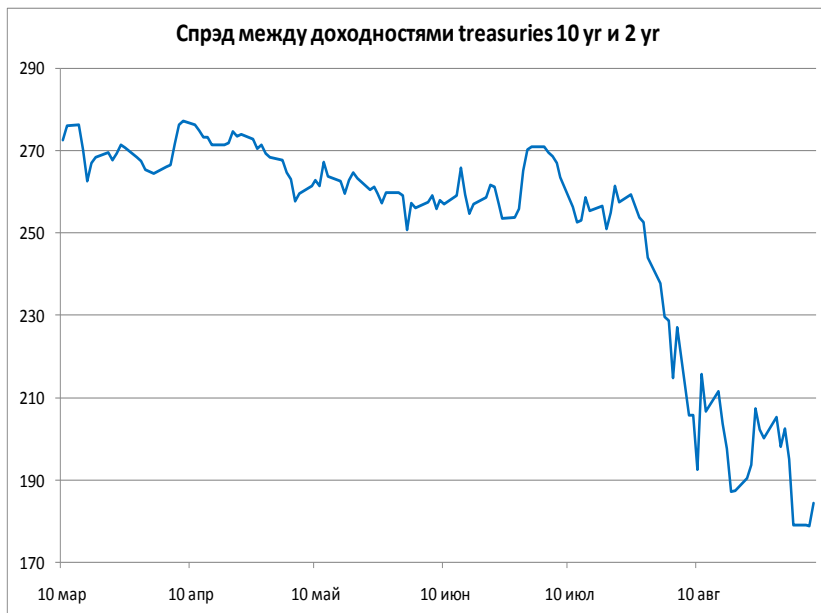
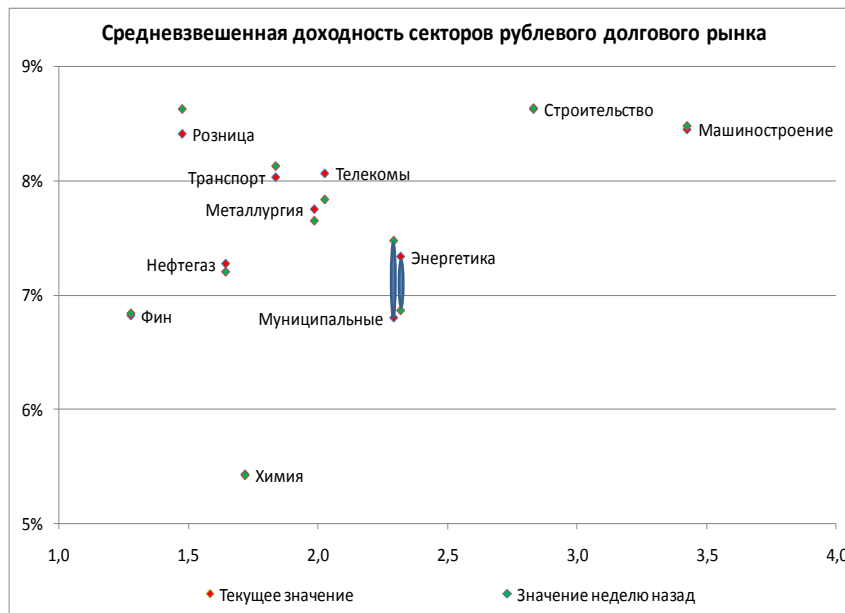
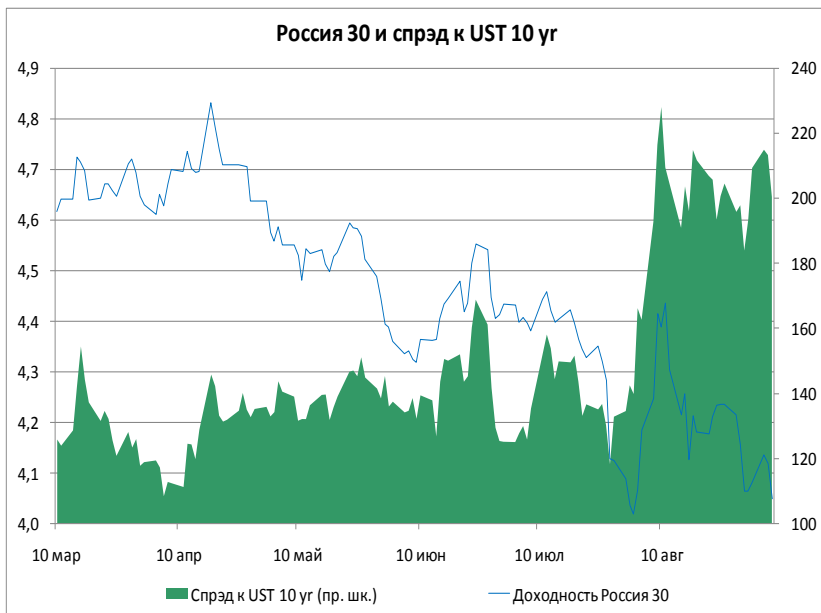
В муниципальном сегменте недооцененной выглядит бумага Карелия-13, спрэд которой за неделю увеличился на 190 б. п. и приблизился к 400 пунктам. Доходность выпуска за аналогичный период выросла на 4 п. п. – с 6,69% до 10,71%, в то время как более короткий выпуск эмитента остался на достигнутых уровнях.

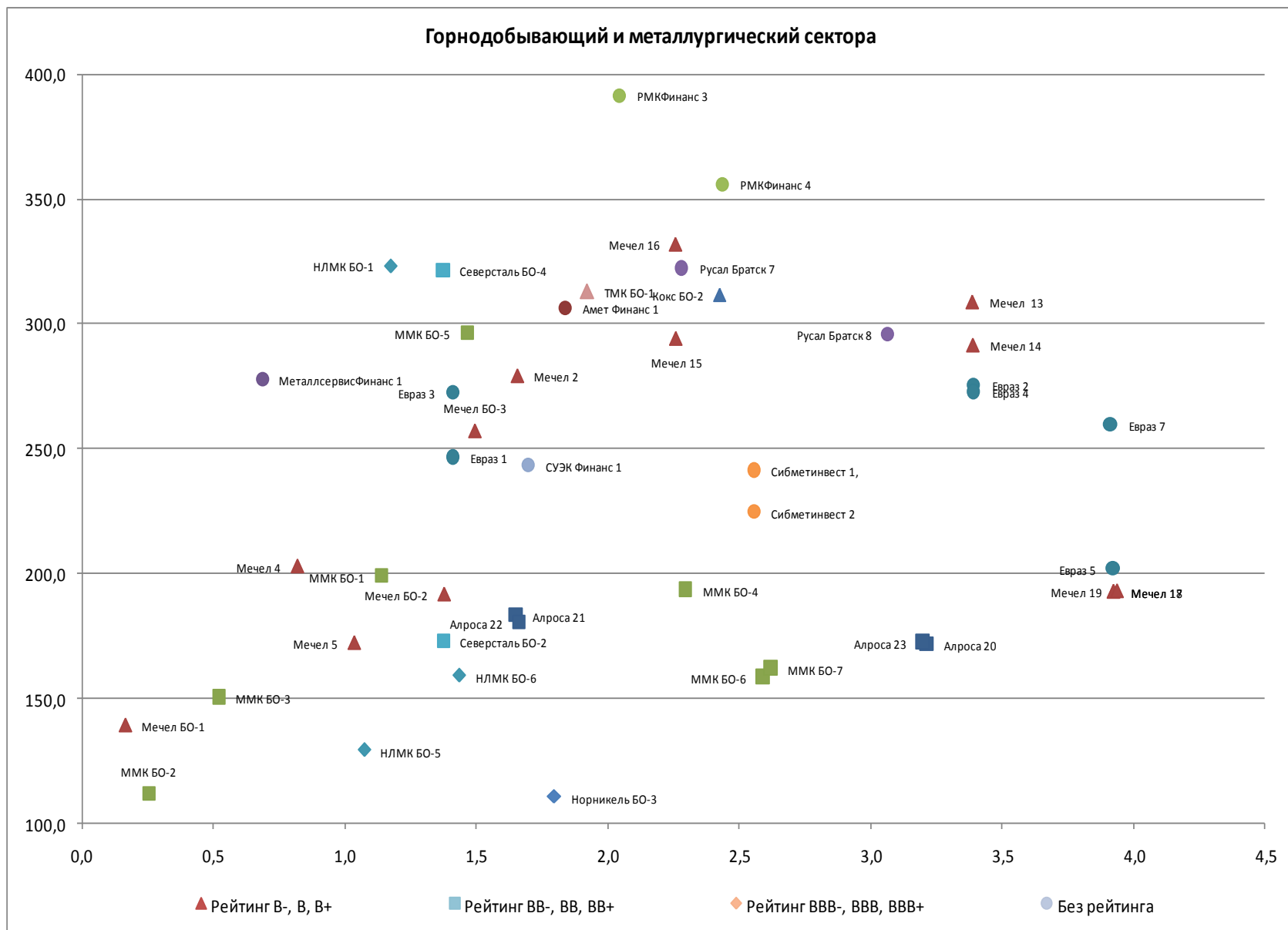
БК Инвест 1

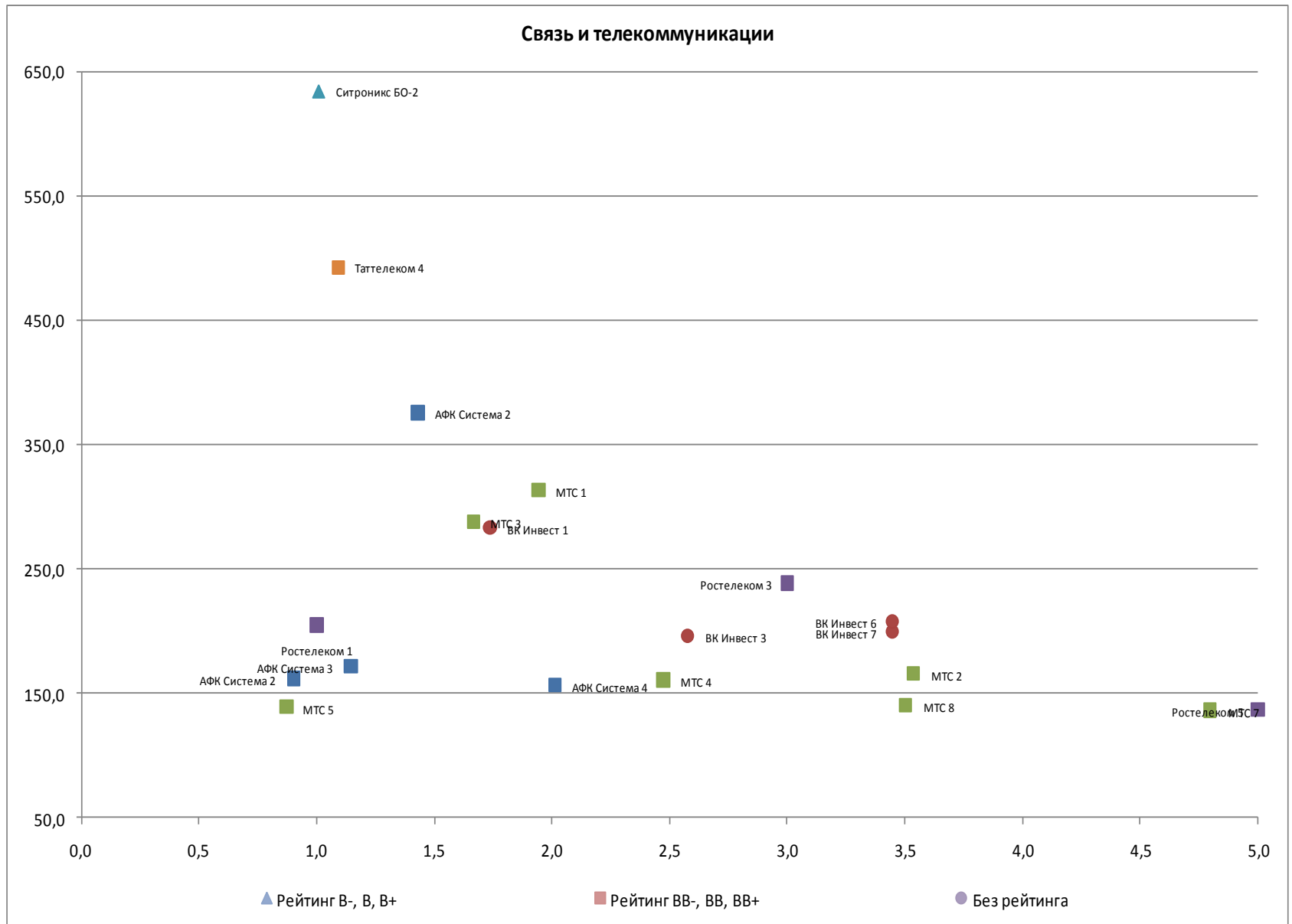


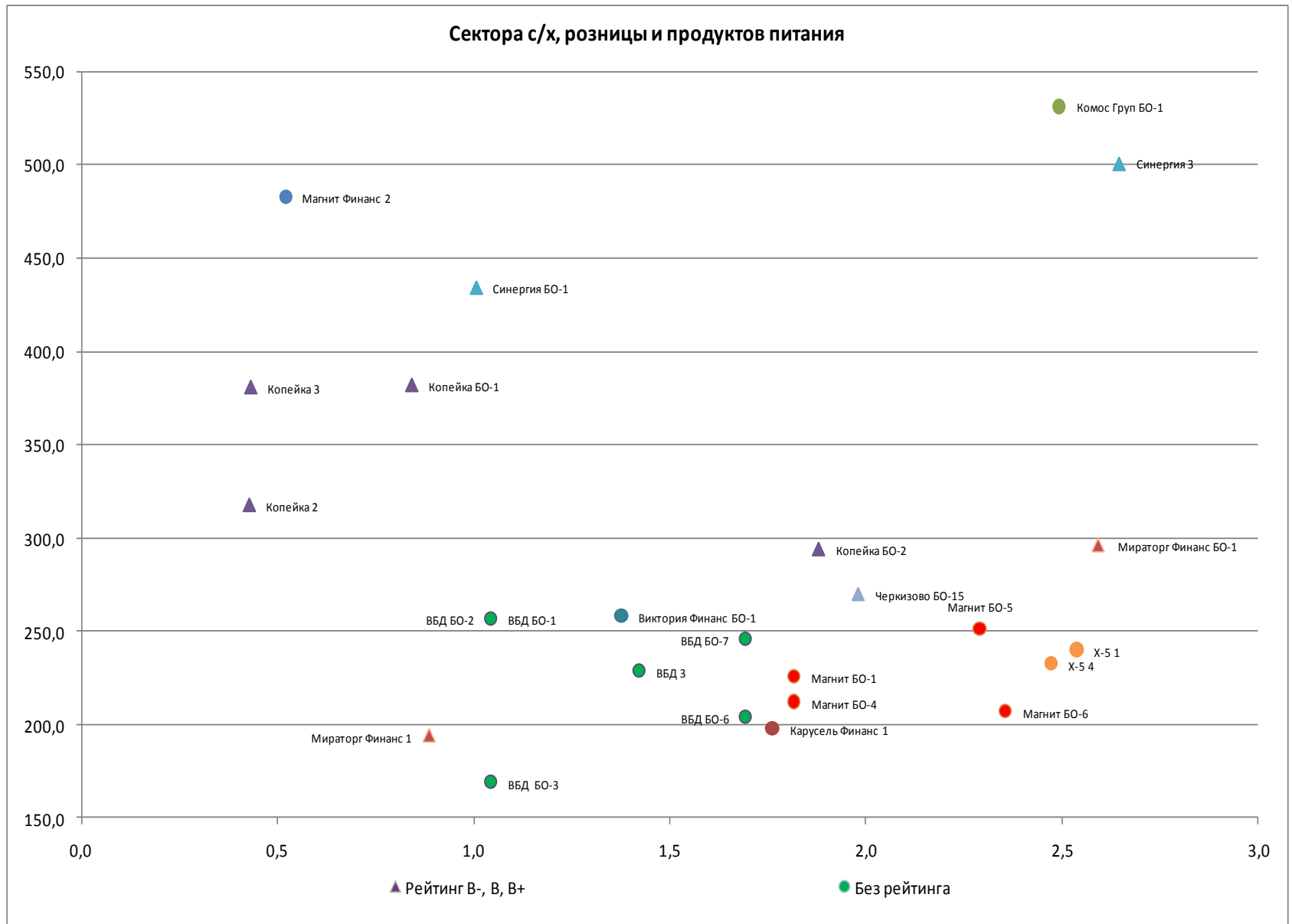
Карелия 13

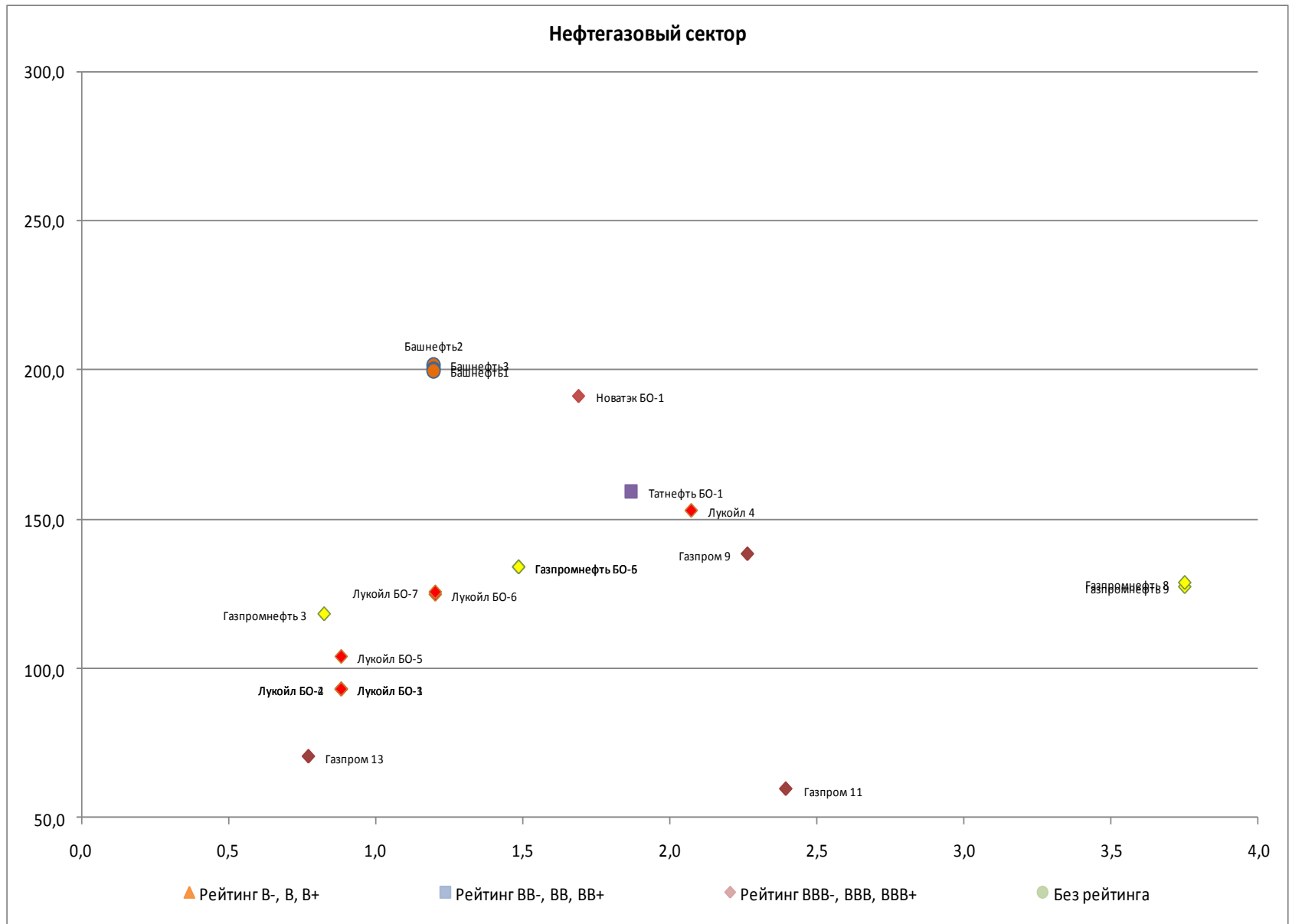


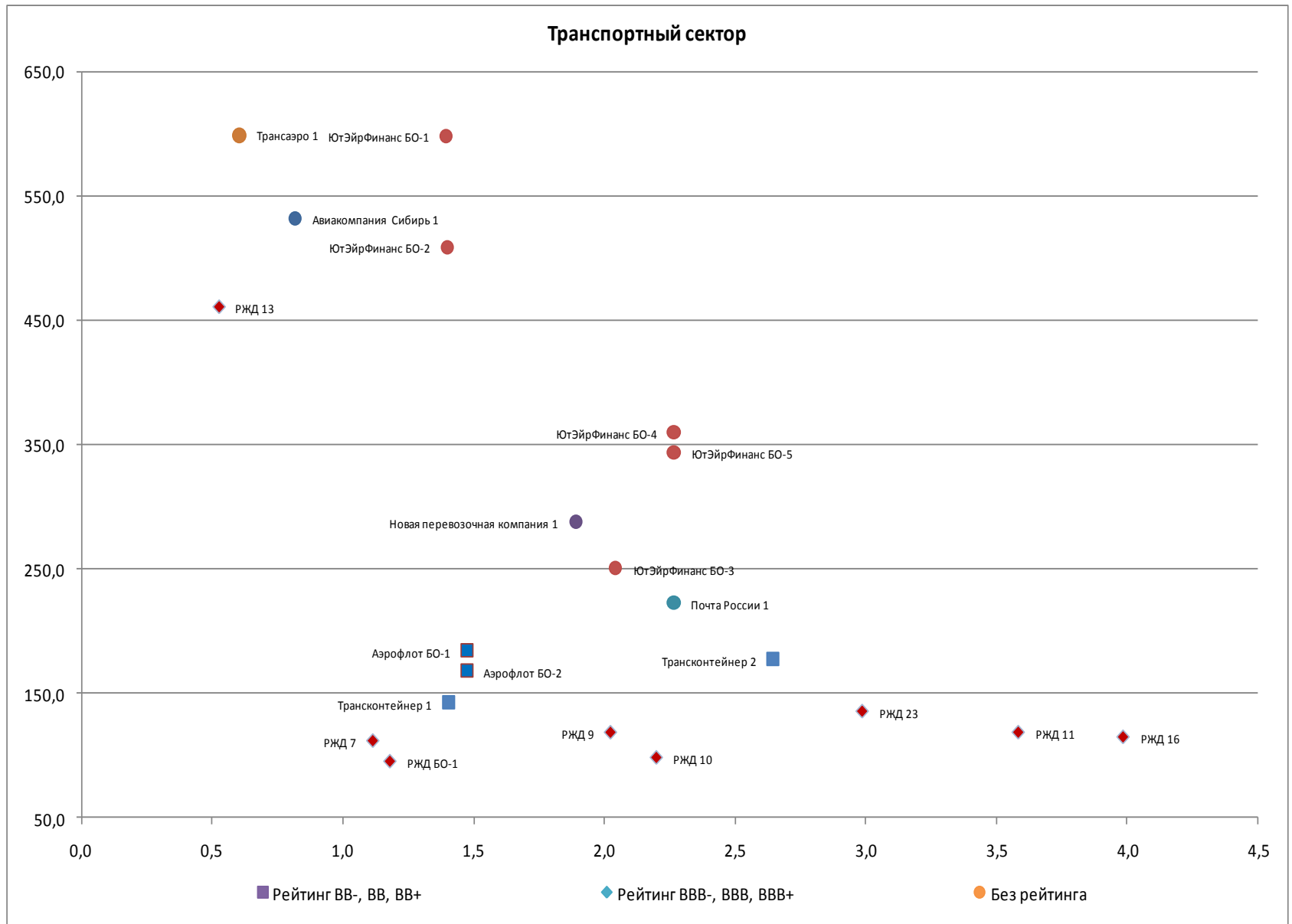


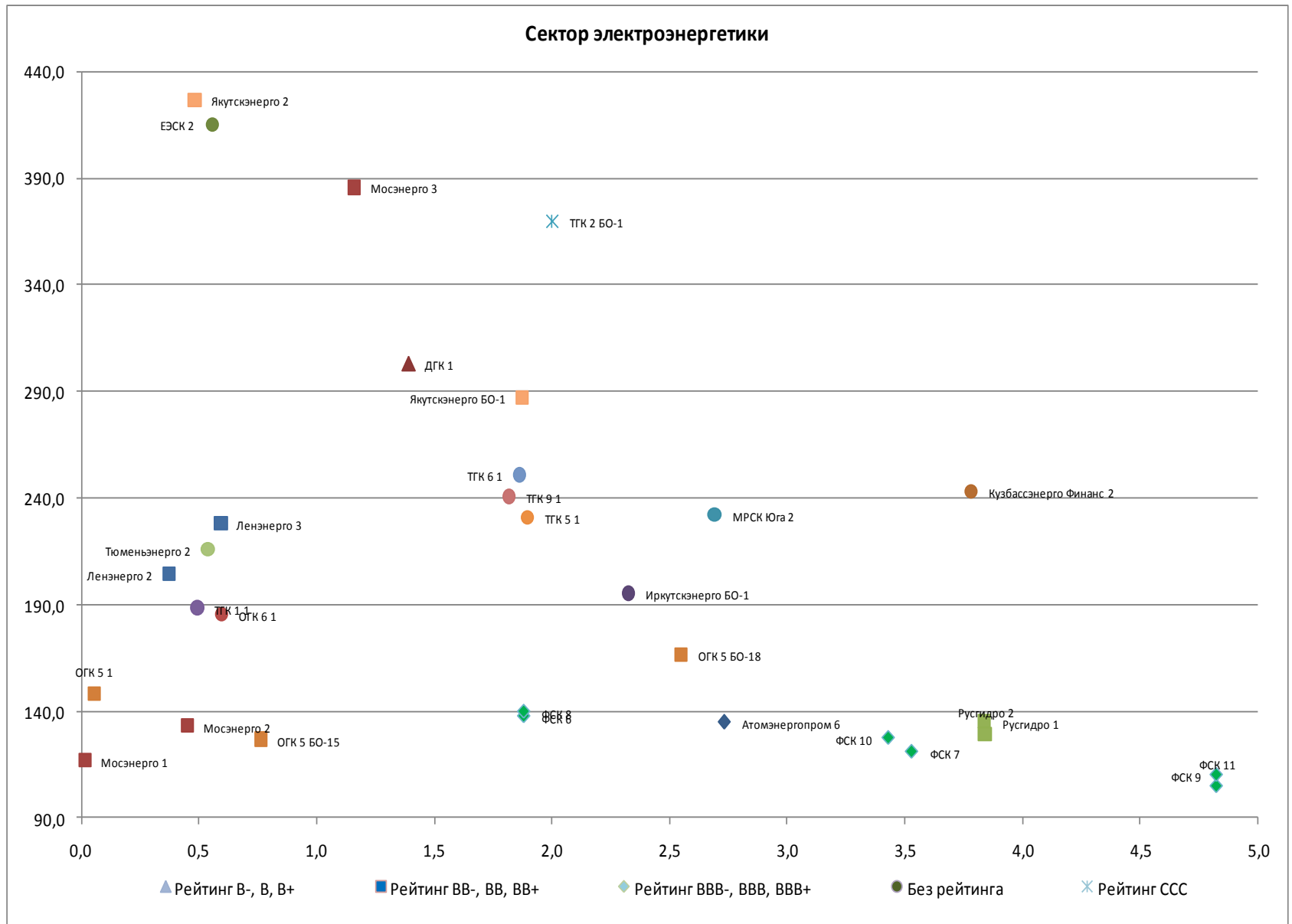


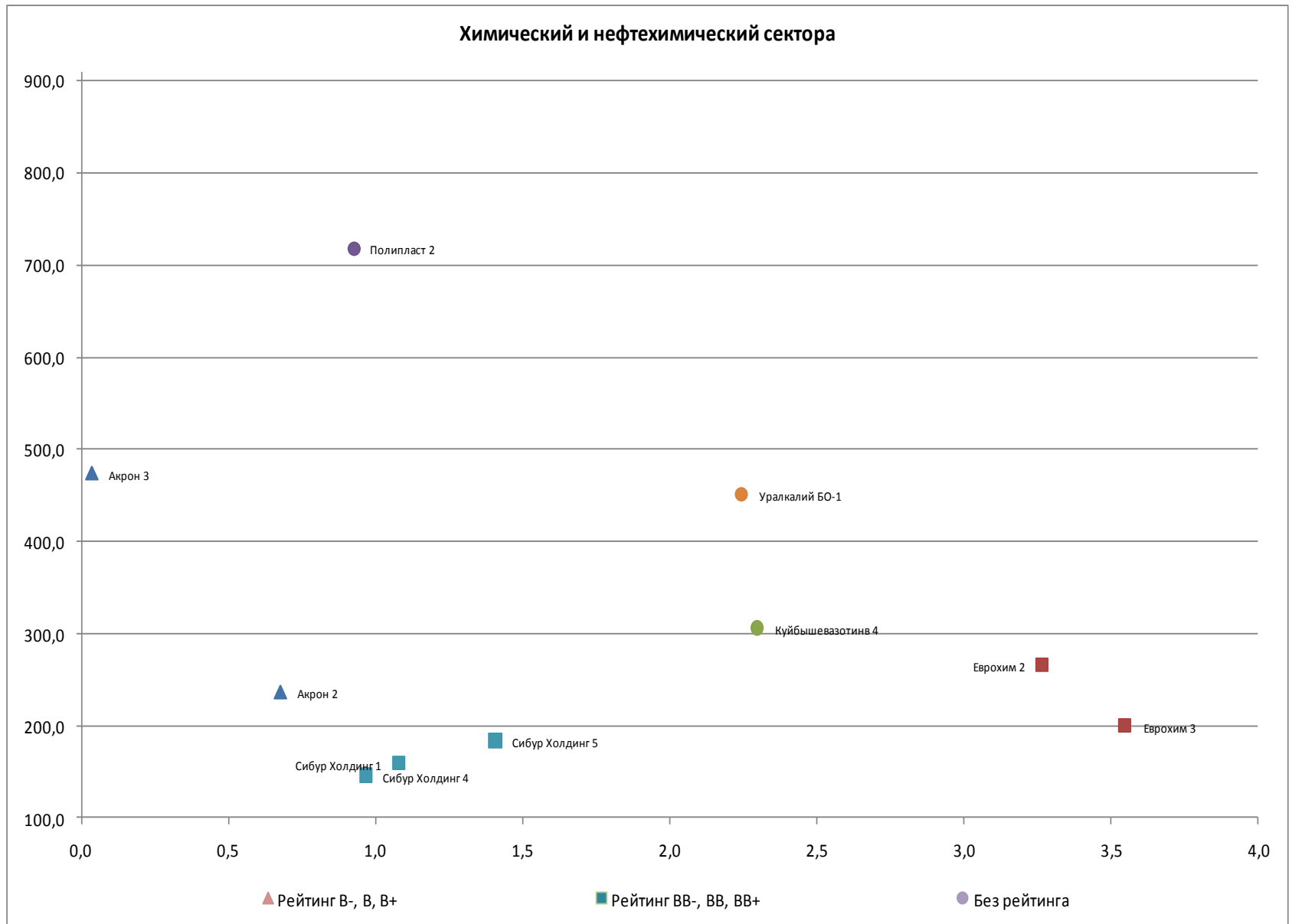


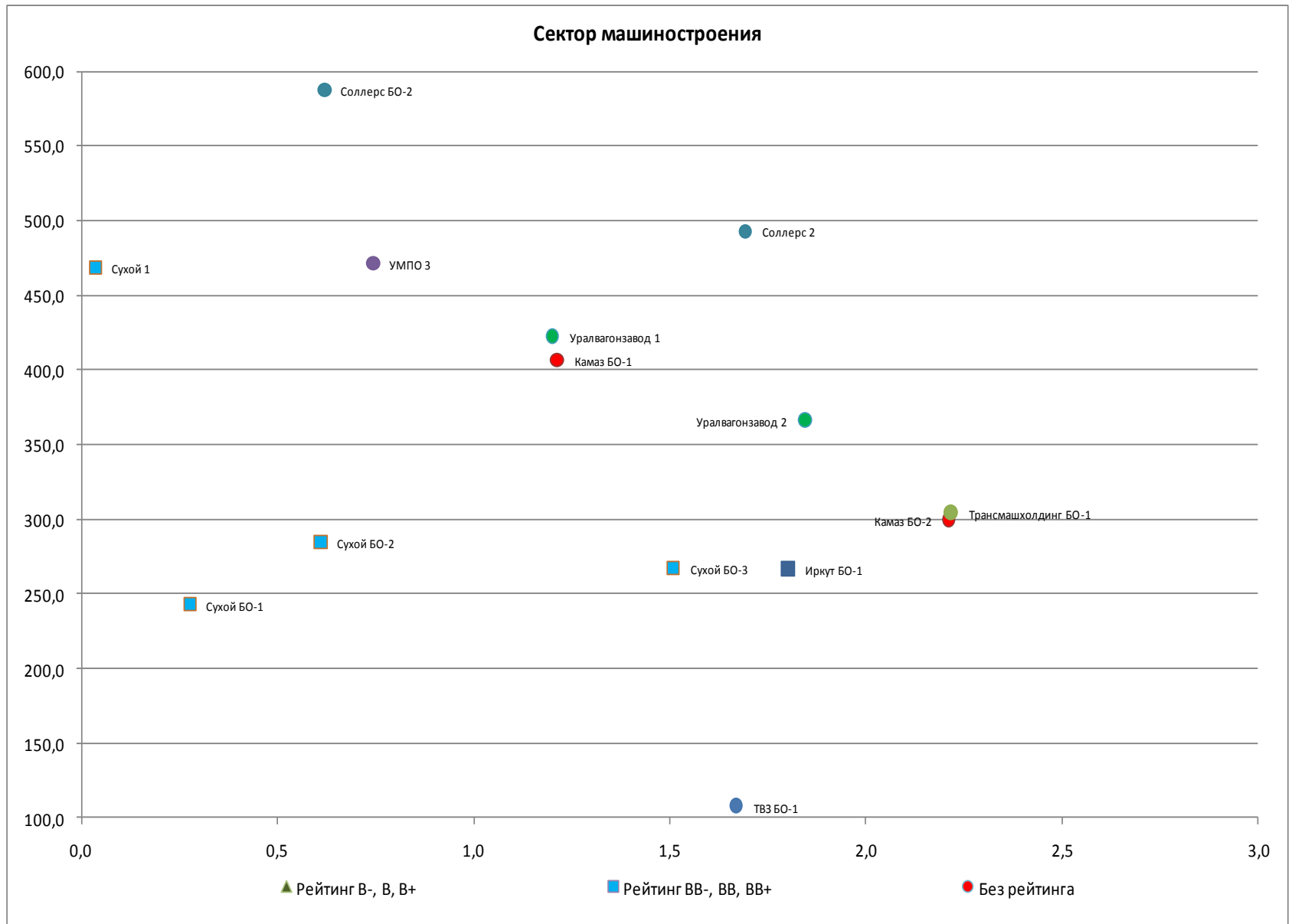


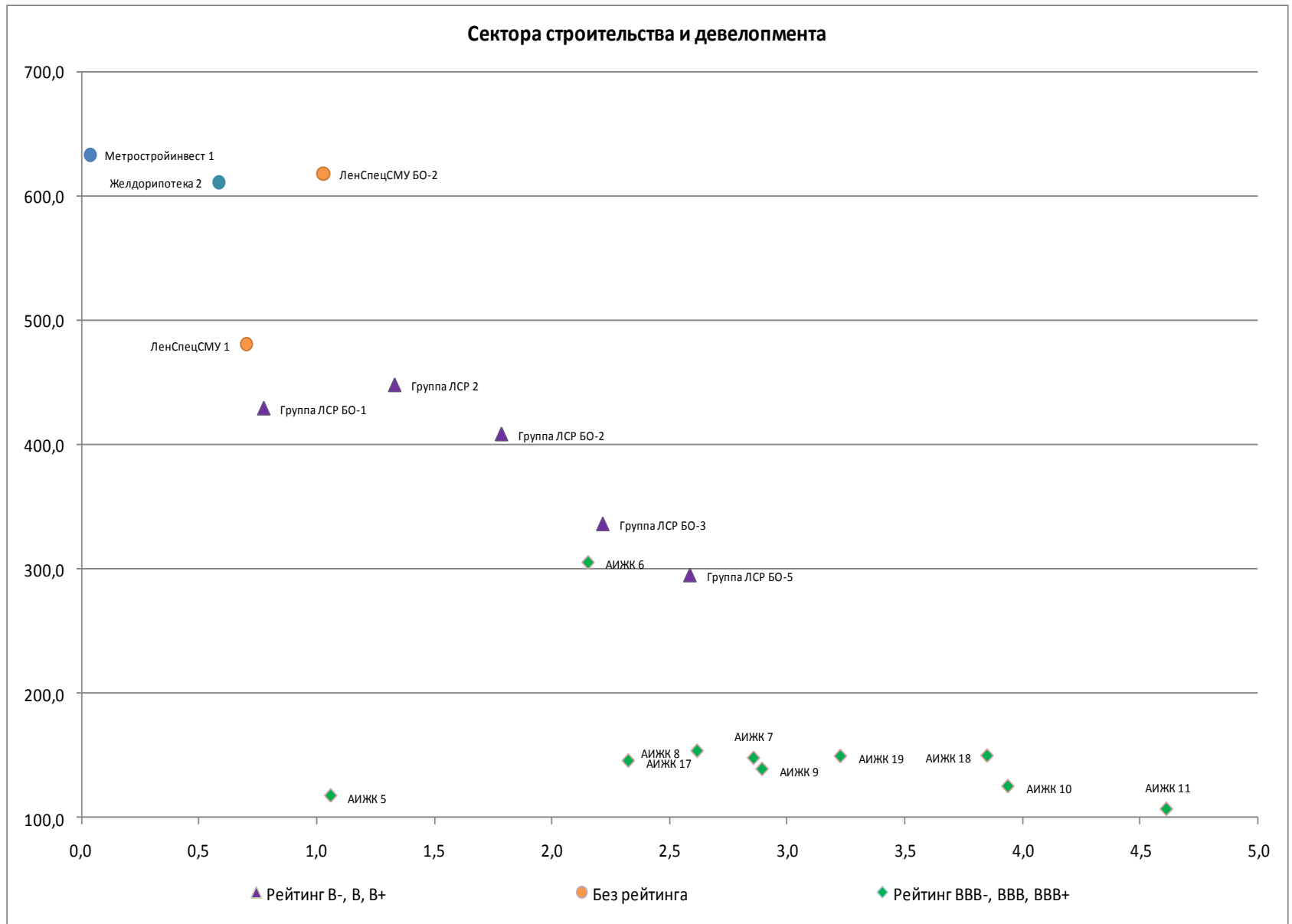




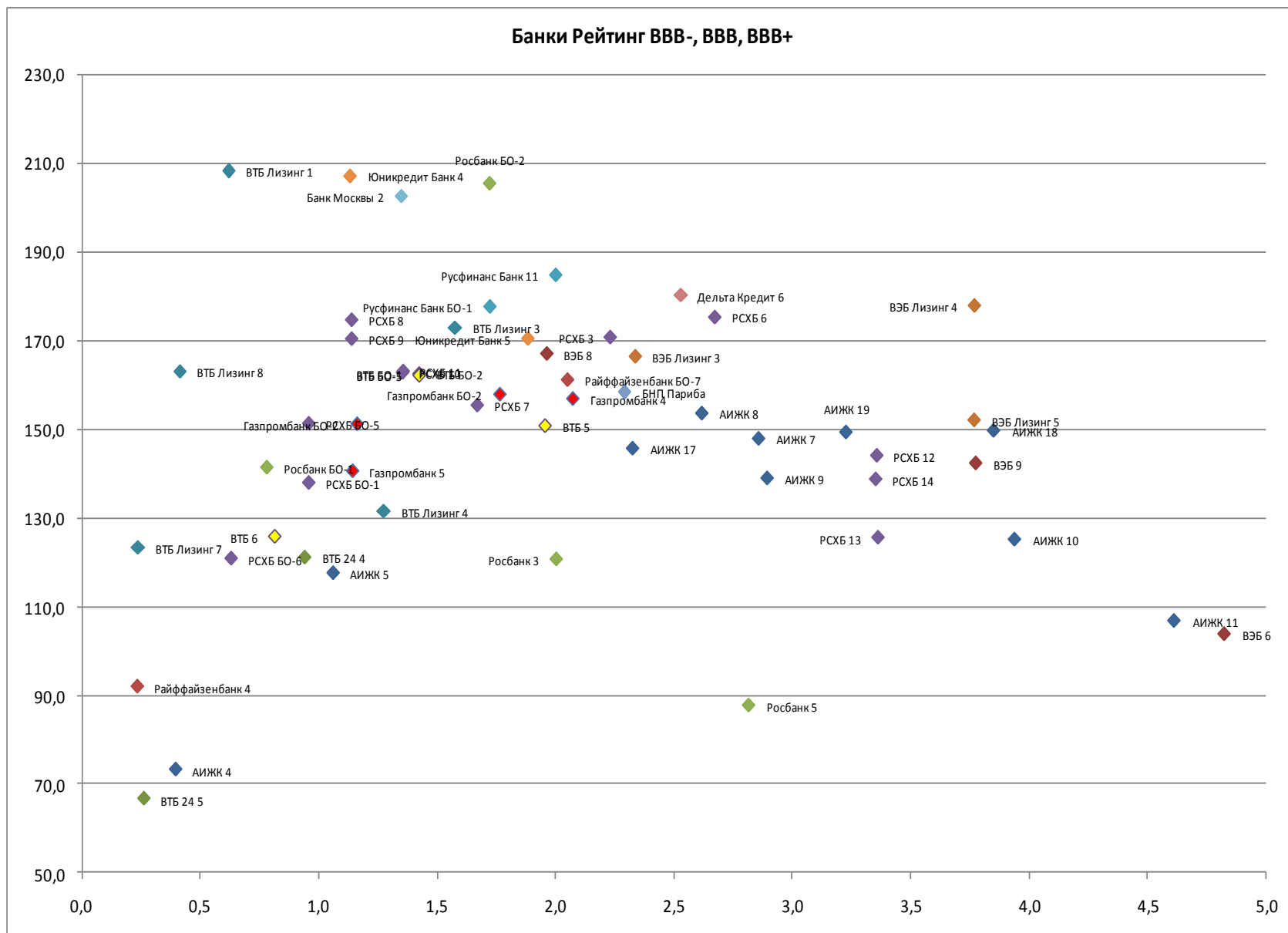


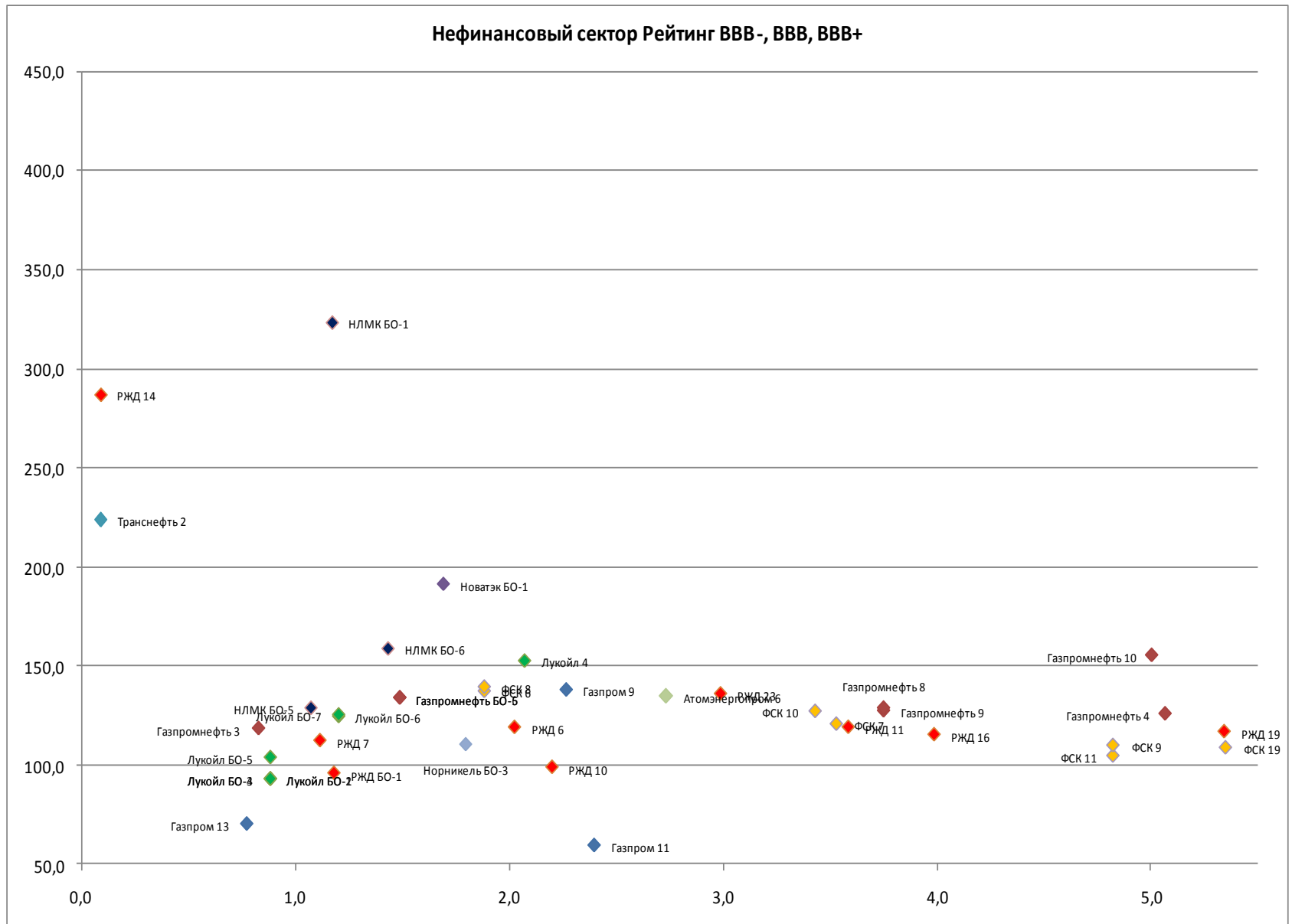


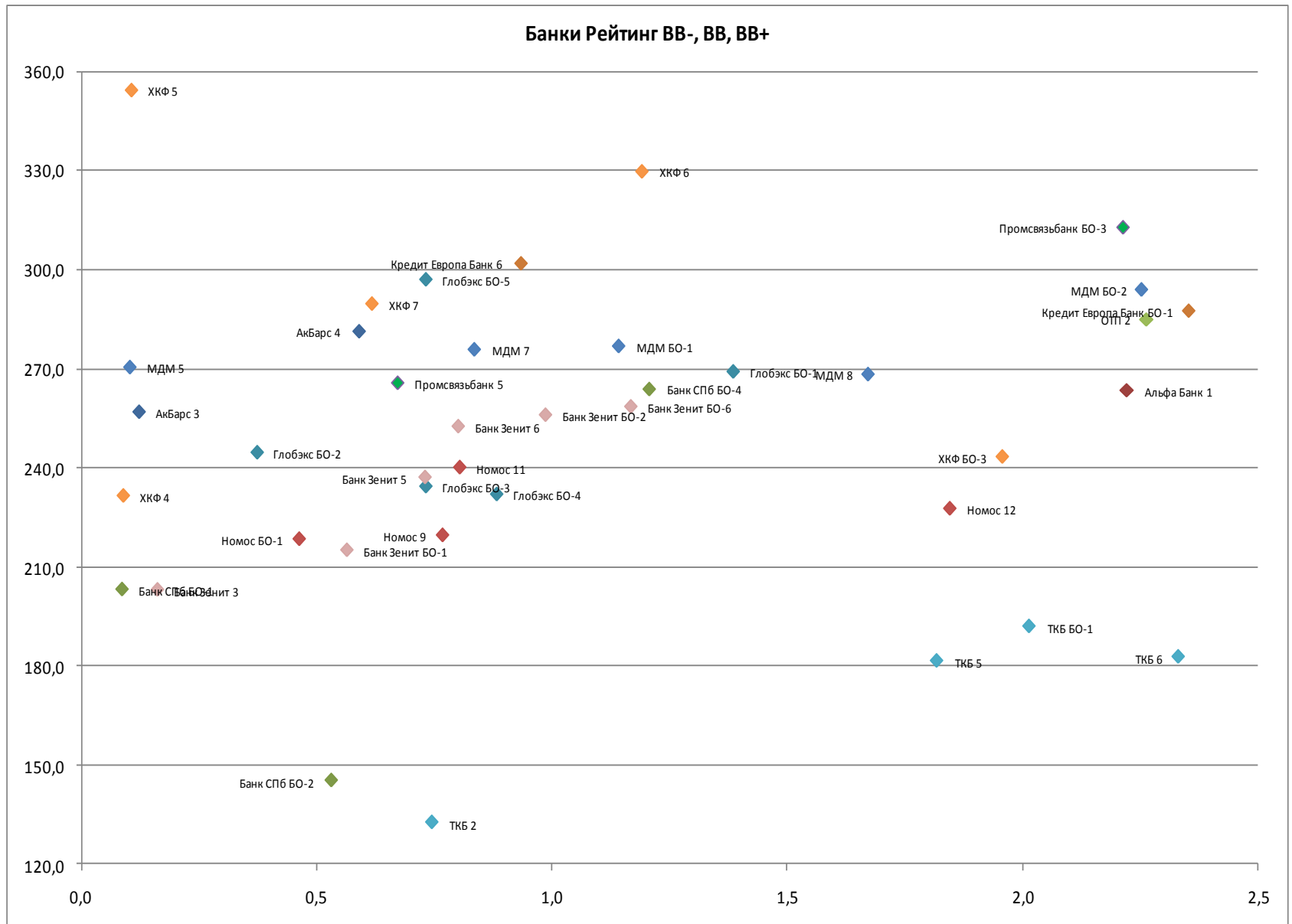


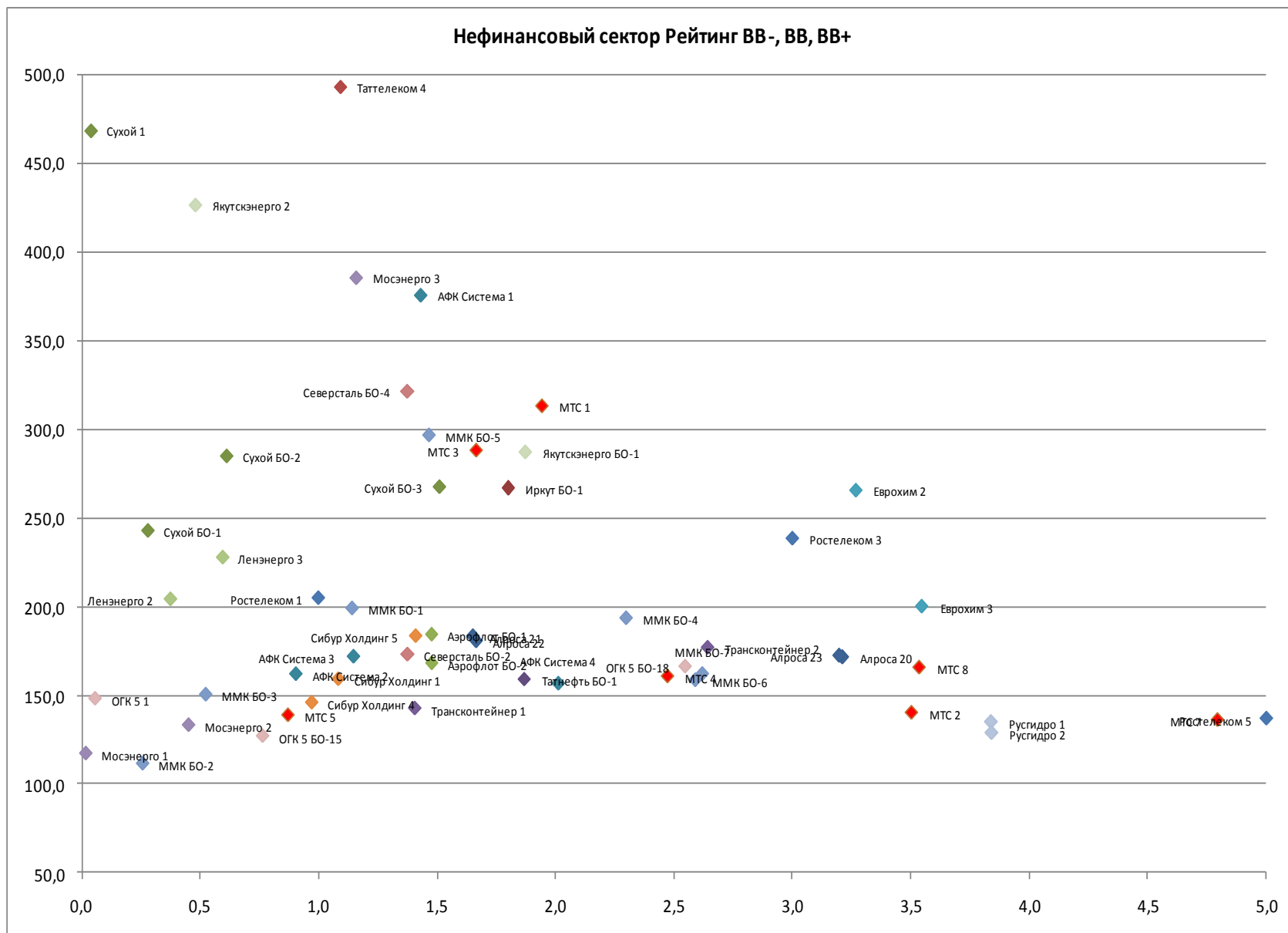


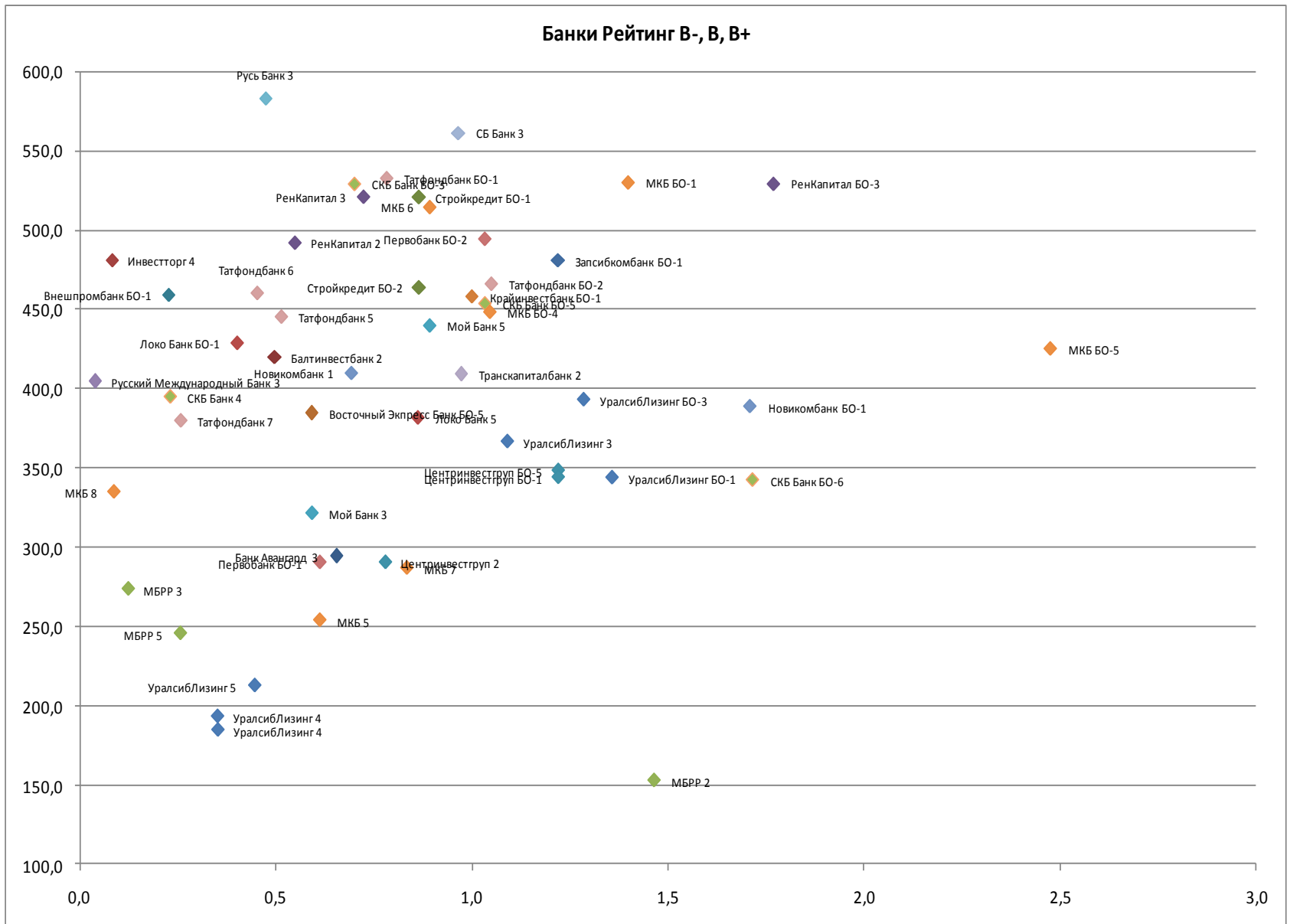


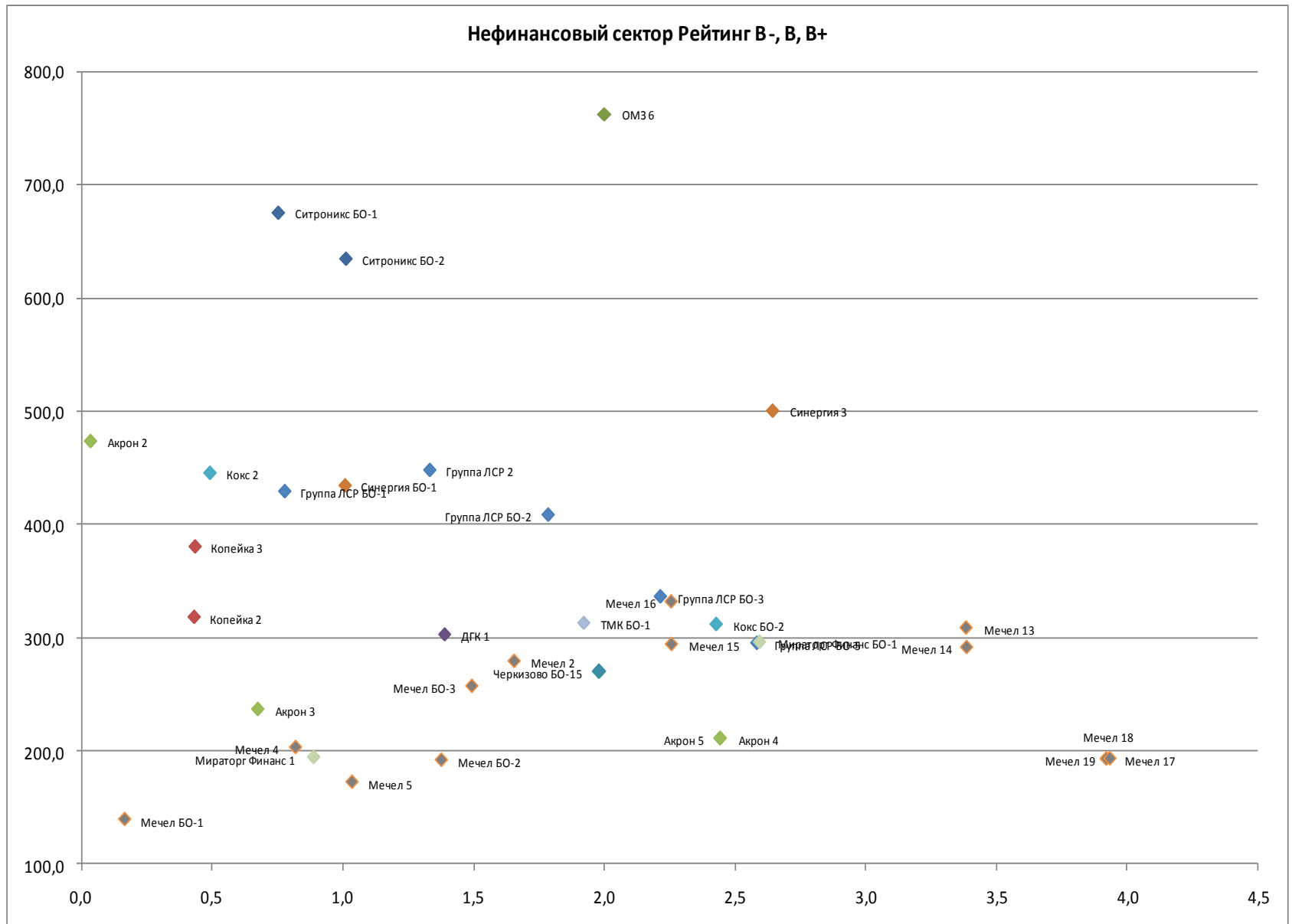












Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях, Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги, Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников, Несмотря на то, что при подготовке обзоров были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ИК РУСС-ИНВЕСТ не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности, ИК РУСС-ИНВЕСТ, его работники и клиенты могут быть заинтересованы в покупке или продаже ценных бумаг, упомянутых в обзорах.

## ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ

<http://www.russ-invest.com>

### Москва

Тел: +7(495) 363-93-80

Факс: +7(495) 363-93-90

E-mail: [mail@russ-invest.com](mailto:mail@russ-invest.com)

Адрес: Москва, 119019, 5-3/12 Нащокинский переулок

### Санкт-Петербург

Тел: +7(812) 337-55-37

Факс: +7(812) 337-55-37

E-mail: [spb@russ-invest.com](mailto:spb@russ-invest.com)

Адрес: 190002, СПб, Набережная р. Фонтанки, 52

### Самара

Тел: +7(846) 262-75-52

Факс: +7(846) 262-75-52

E-mail: [sam@russ-invest.com](mailto:sam@russ-invest.com)

Адрес: 443067, Самара, ул. Гагарина,  
Дом 95