

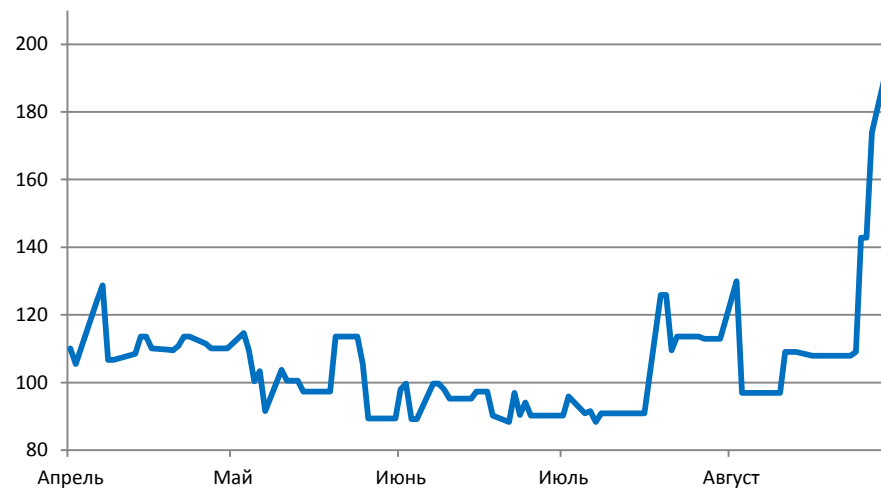
Обвал на мировых фондовых площадках, начавшийся в четверг после снижения кредитного рейтинга ряда итальянских банков, не обошел стороной и рублевый долговой рынок. В корпоративном сегменте средневзвешенная доходность повысилась на 0,37 п.п., в главных аутсайдерах находились выпуски сырьевого сегмента – нефтегазового и металлургического (+0,57 п.п. и +0,73 п.п. соответственно).

Кривая ОФЗ равномерно сдвинулась вверх на 0,3 п.п. на участке с дюрацией более 2 лет. Существенную часть потерь ОФЗ отыграли во вторник, подорожав более чем на 1%. На рынке внешнего госдолга в связи с запуском программу TWIST, оказавшую позитивное воздействие на доходность длинных treasuries, значительно расширились спреды к бенчмарку, в понедельник достигнув максимального за год уровня в 340 пунктов по «Россия30 – UST10». Стоимость же «Тридцатки» достигла минимумов июня прошлого года.

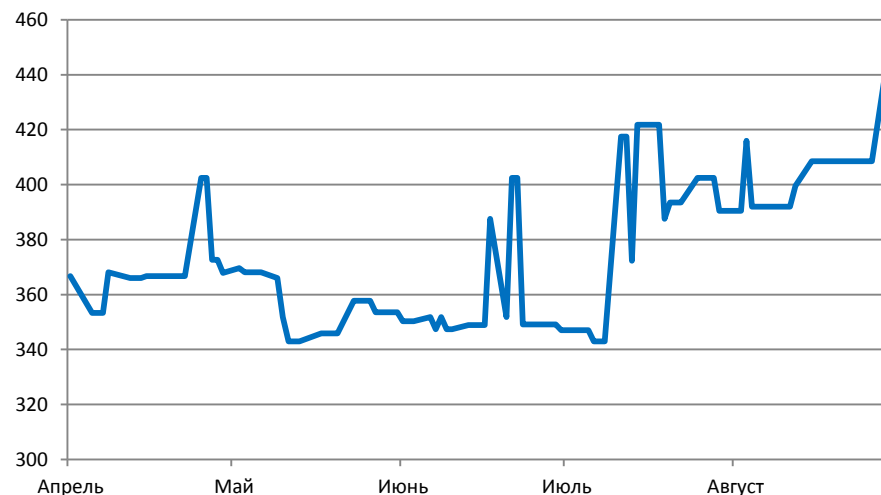
В связи с негативной динамикой, спреды корпоративных выпусков к свопам существенно расширились, тем не менее некоторые бумаги продемонстрировали более резкий рост доходностей и имеют большой потенциал роста стоимости в условиях стабилизации обстановки на финансовых рынках.

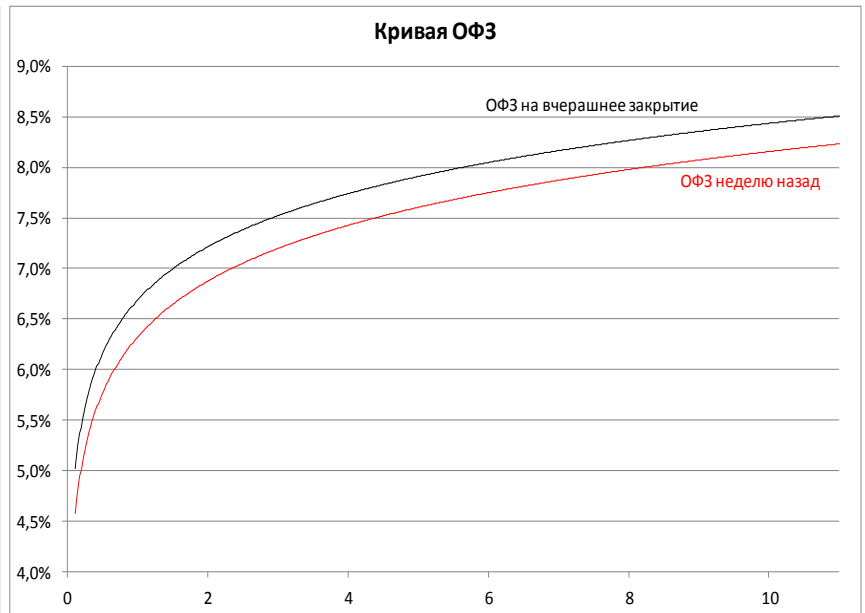
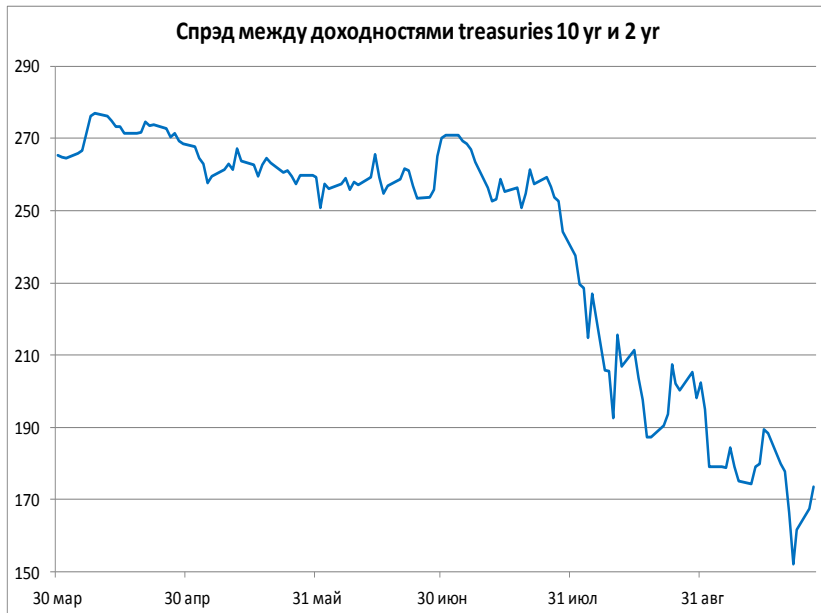
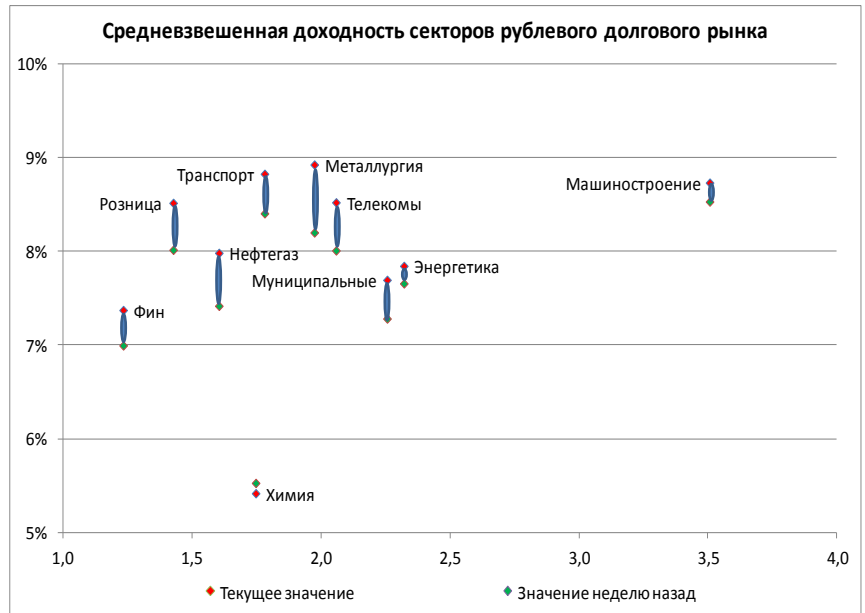
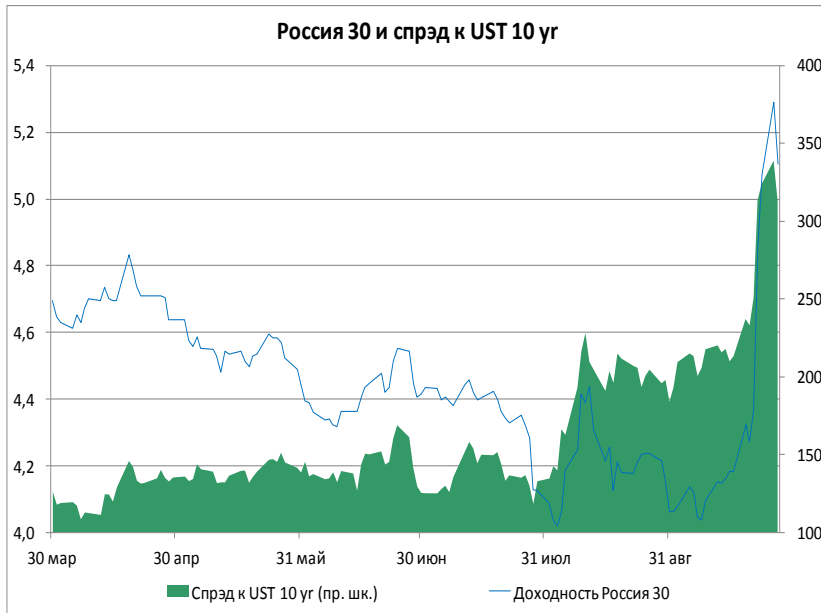
Атомэнергпром-6, имеющий рейтинг BBB за прошедшие 3 недели продемонстрировал существенный рост доходностей, что на наш взгляд кажется неоправданным. У выпуска имеются все основания для снижения доходности с нынешних 8,9% до 7-7,5%, которые мы наблюдали в июле-августе. В розничном сегменте среди выпусков Магнита недооцененным представляется четвертый выпуск. С дюрацией 1,84 года доходность составляет 9%, 1-1,5 п.п. выше имеющих у компании выпусков со сравнимым сроком погашения.

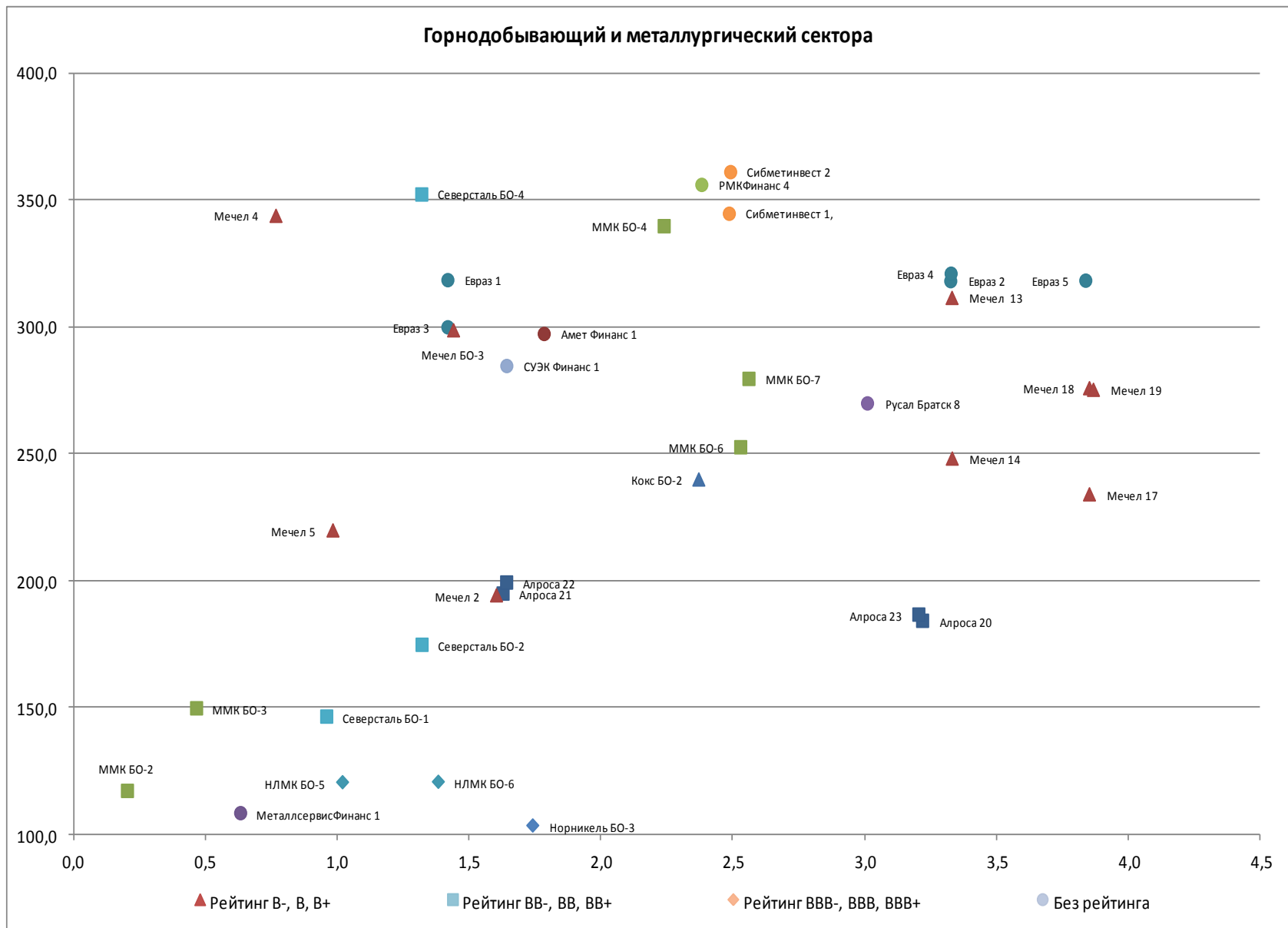
Атомэнергпром 6

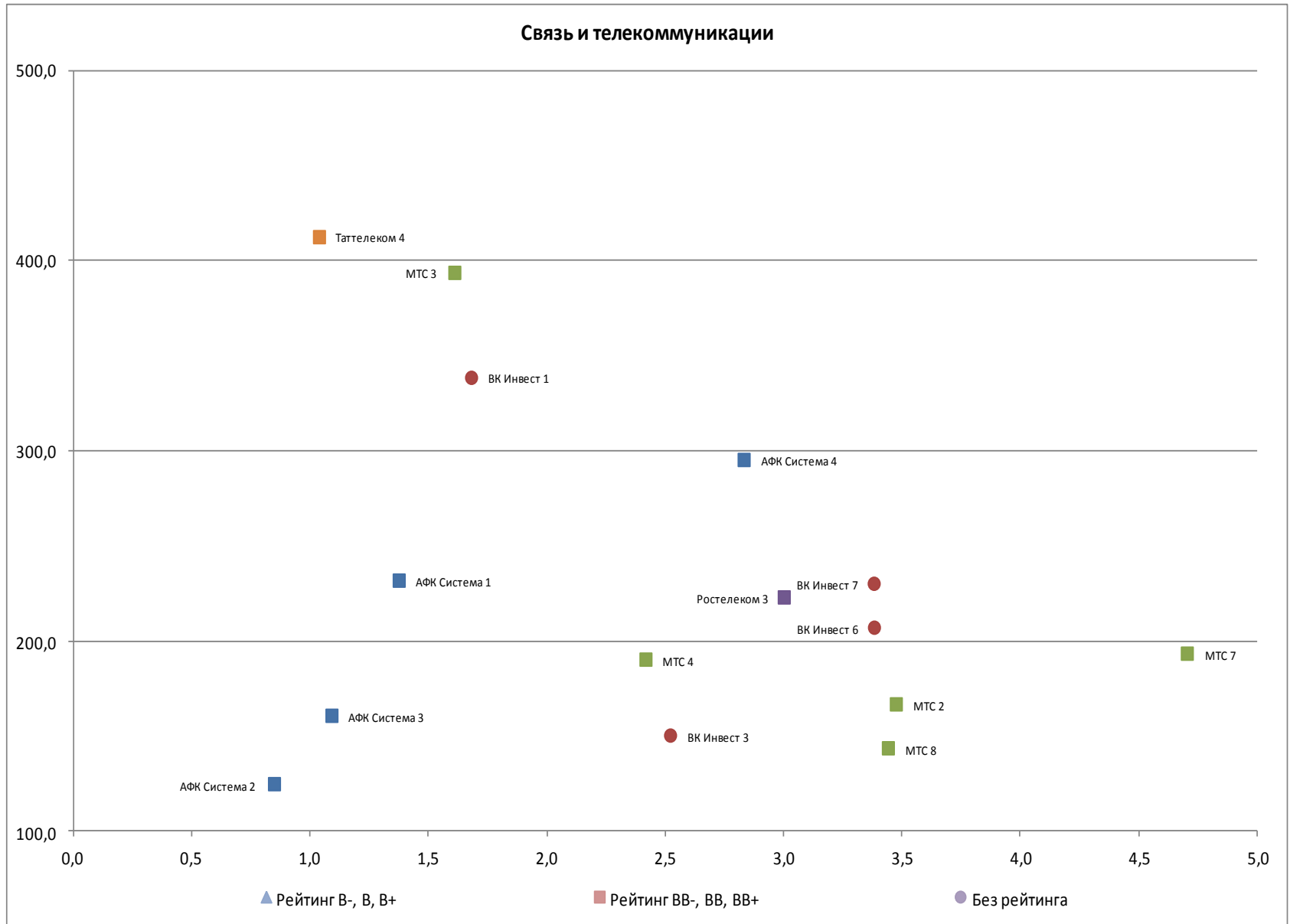


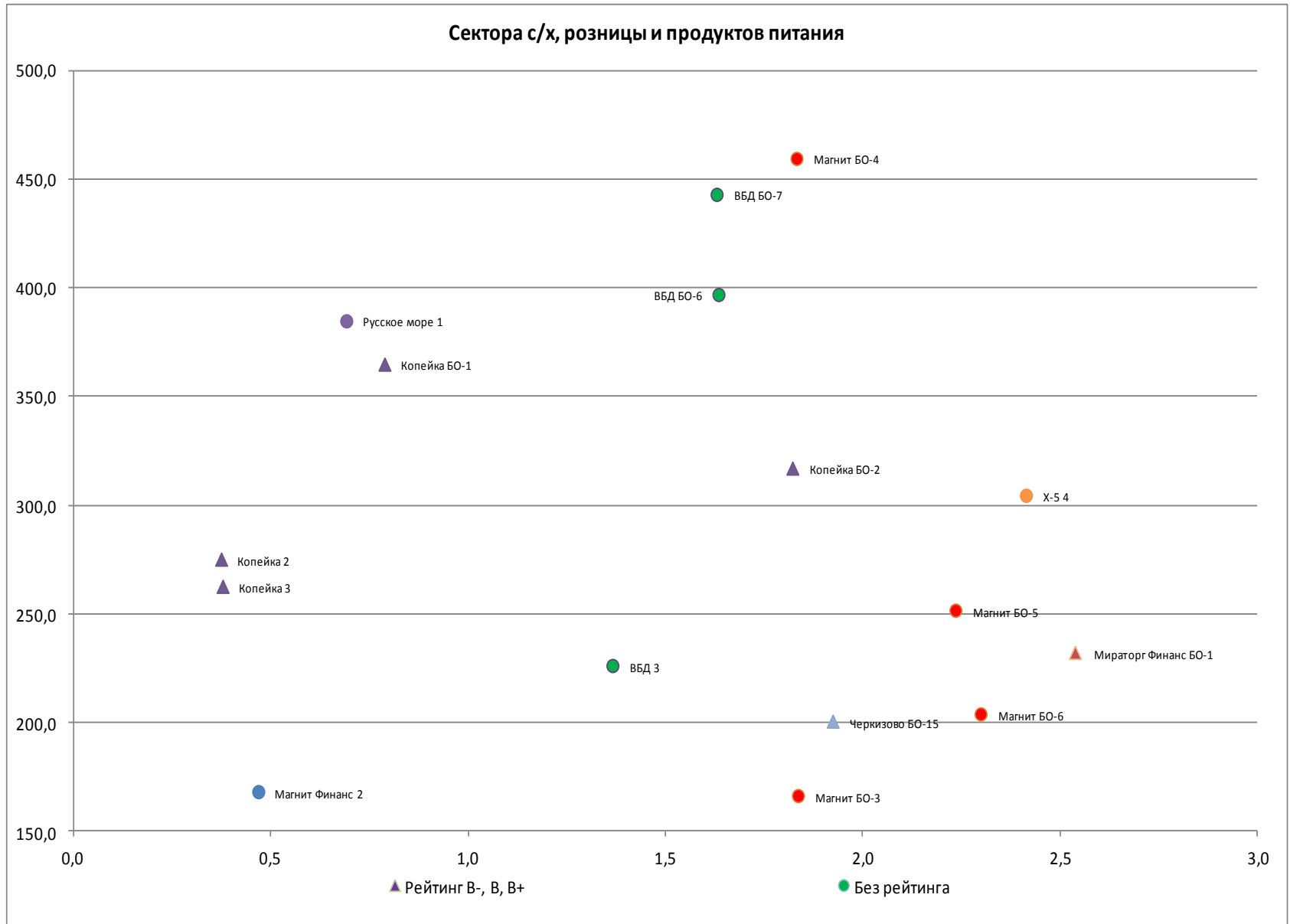
Магнит БО-4

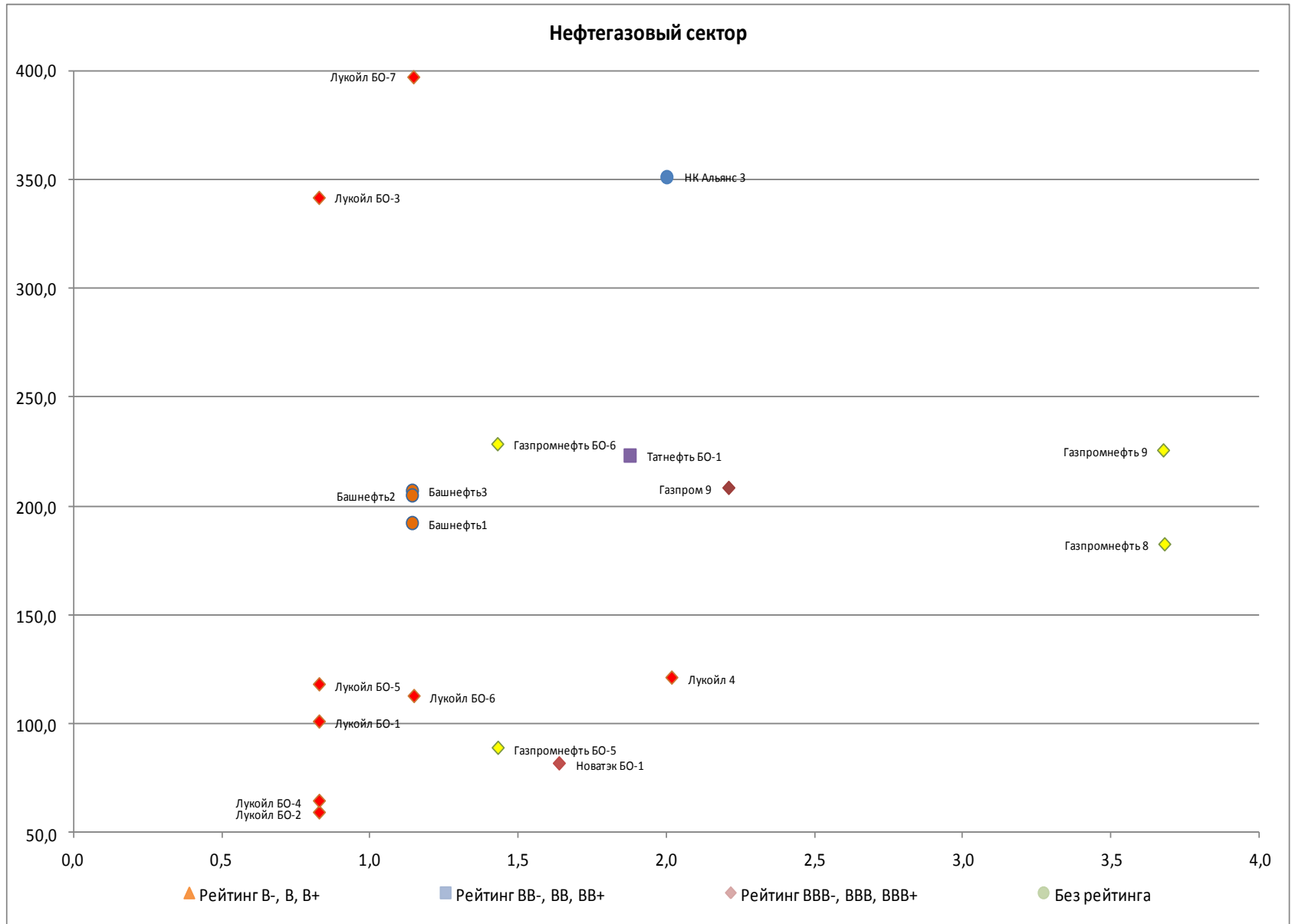


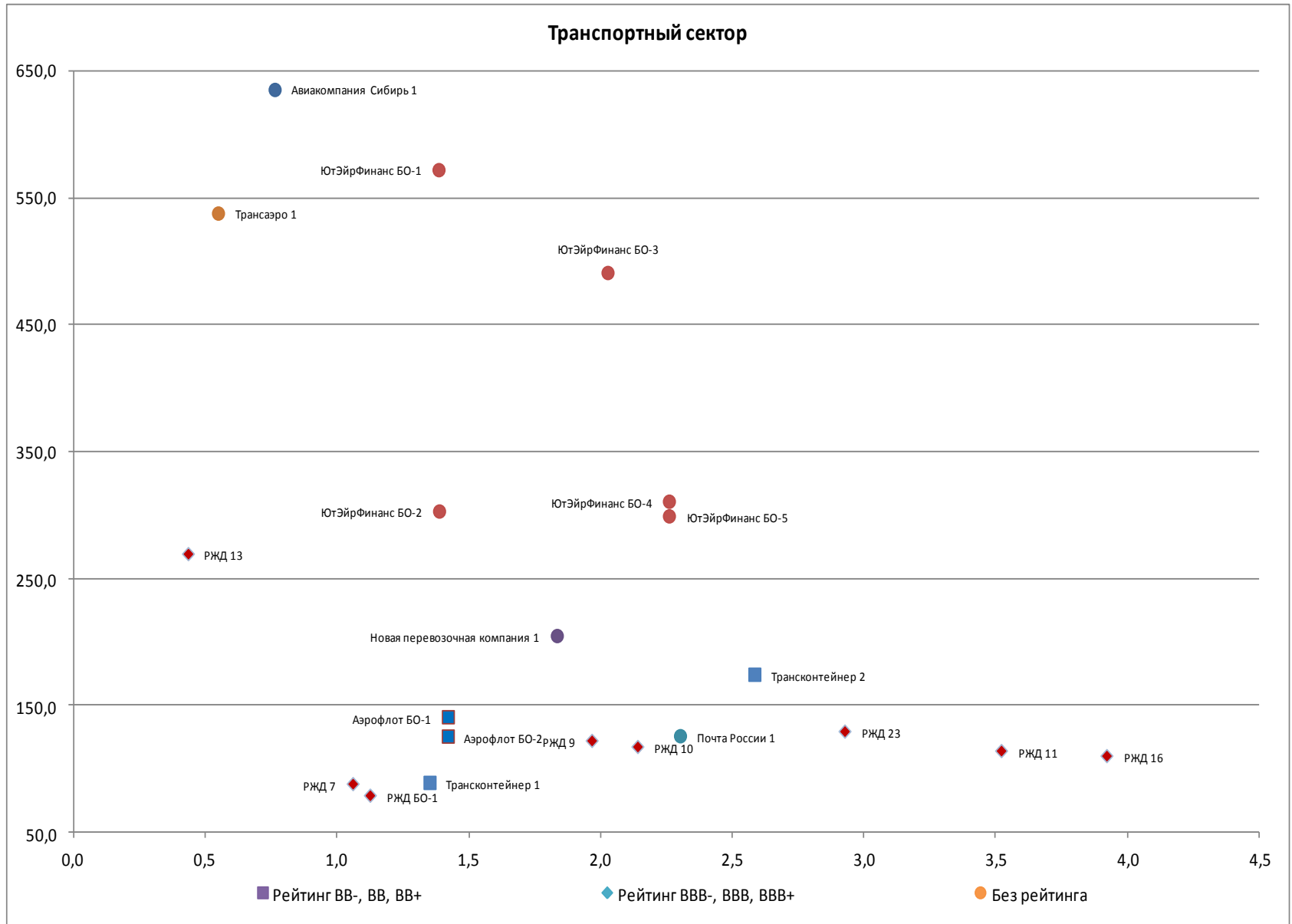


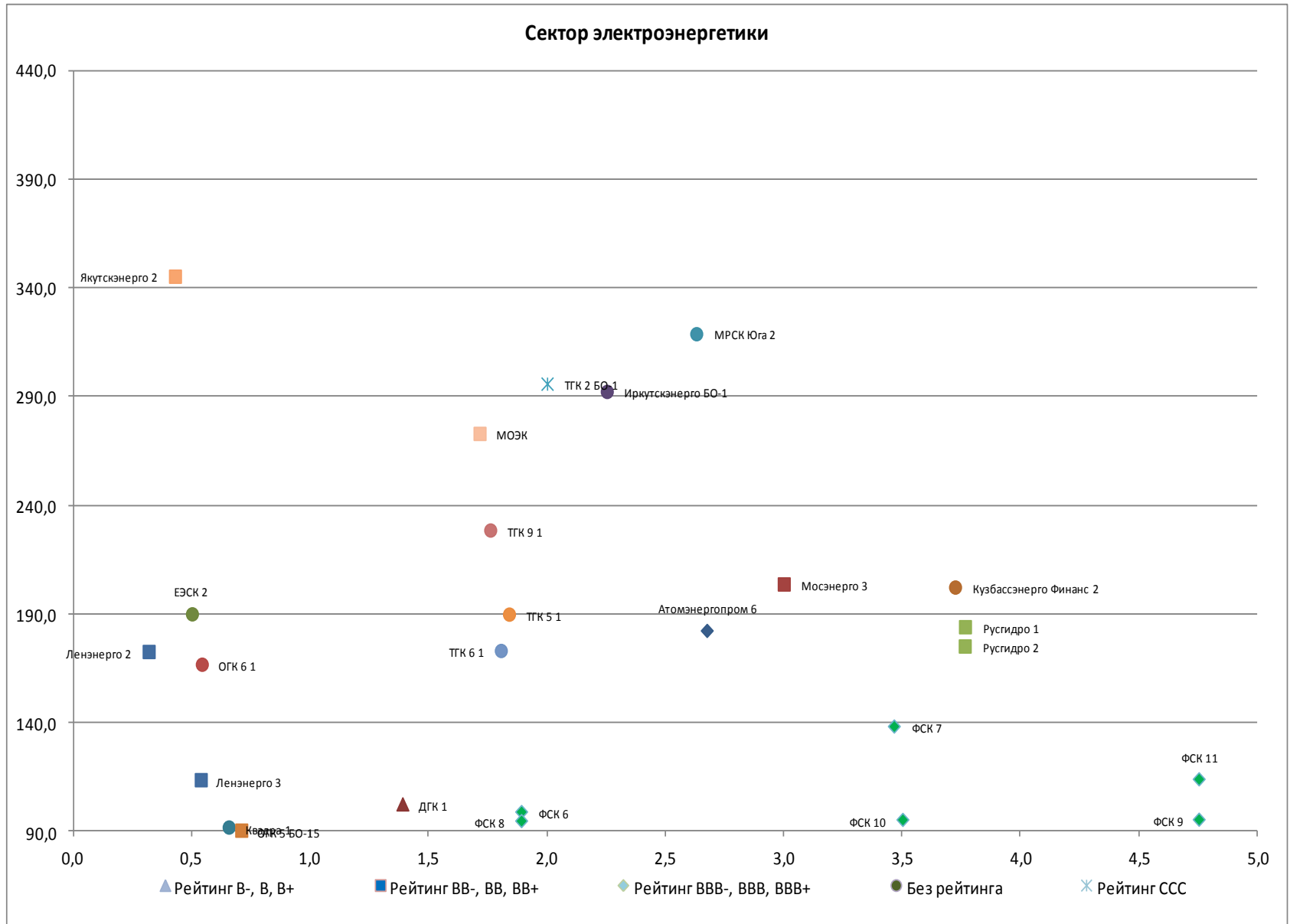


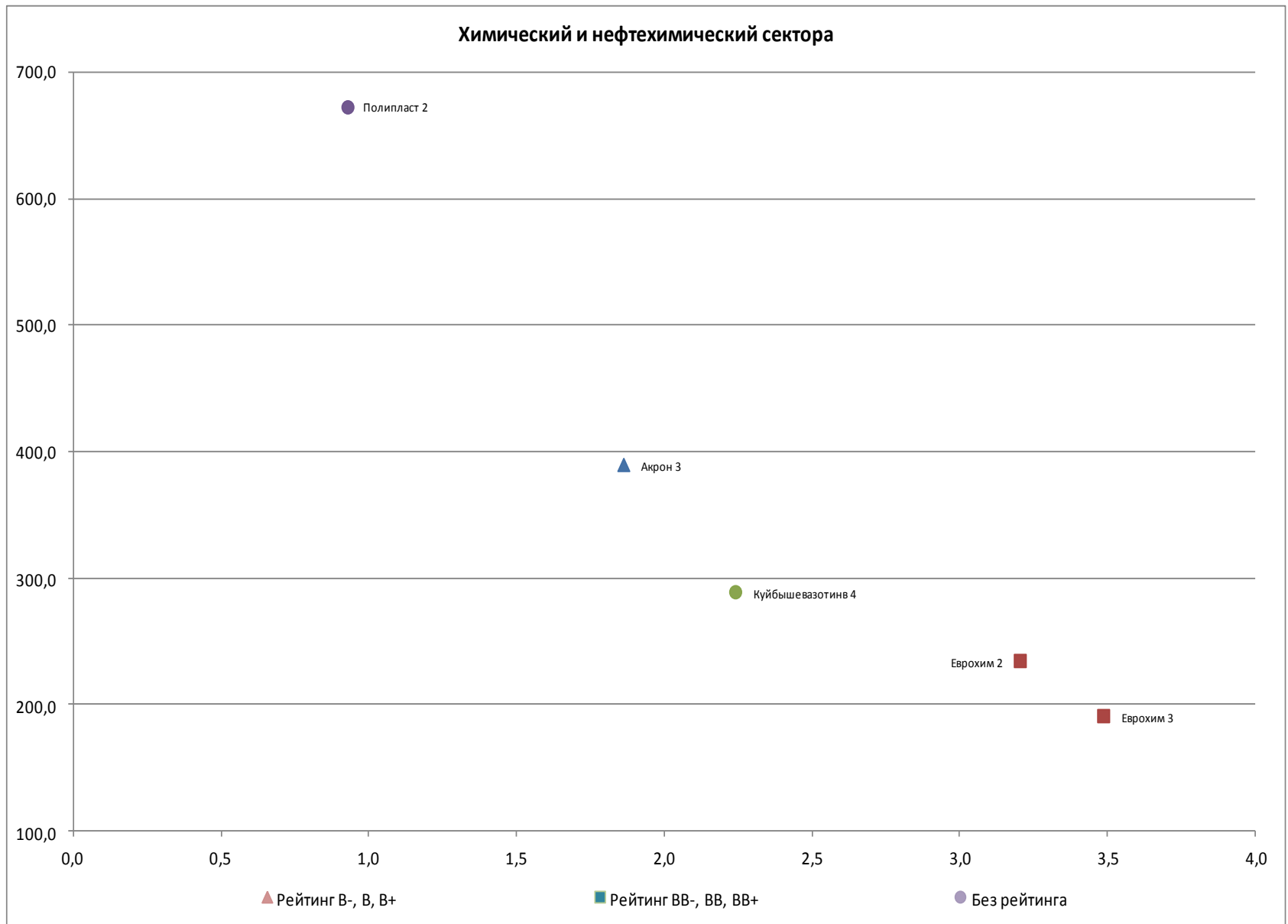


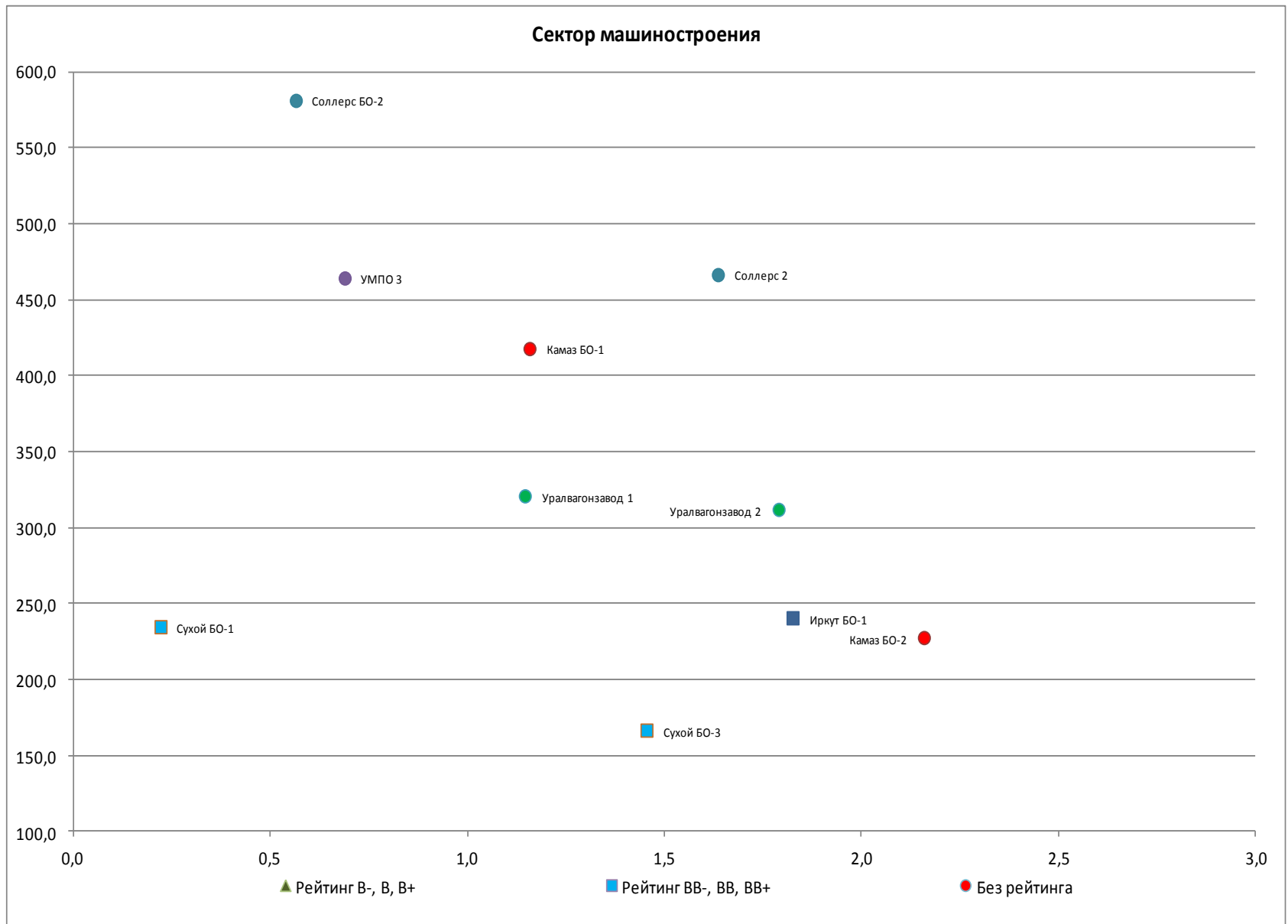


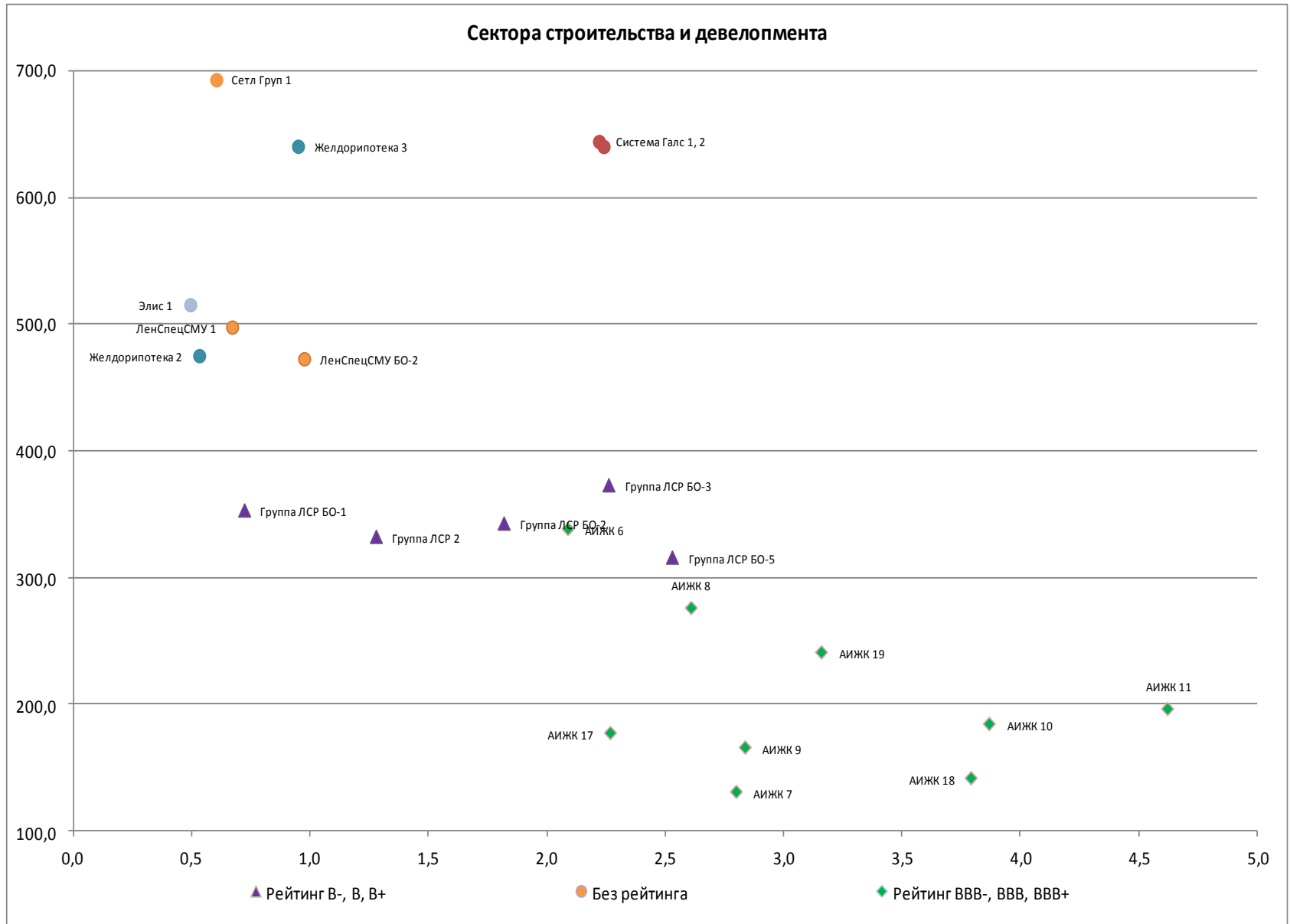


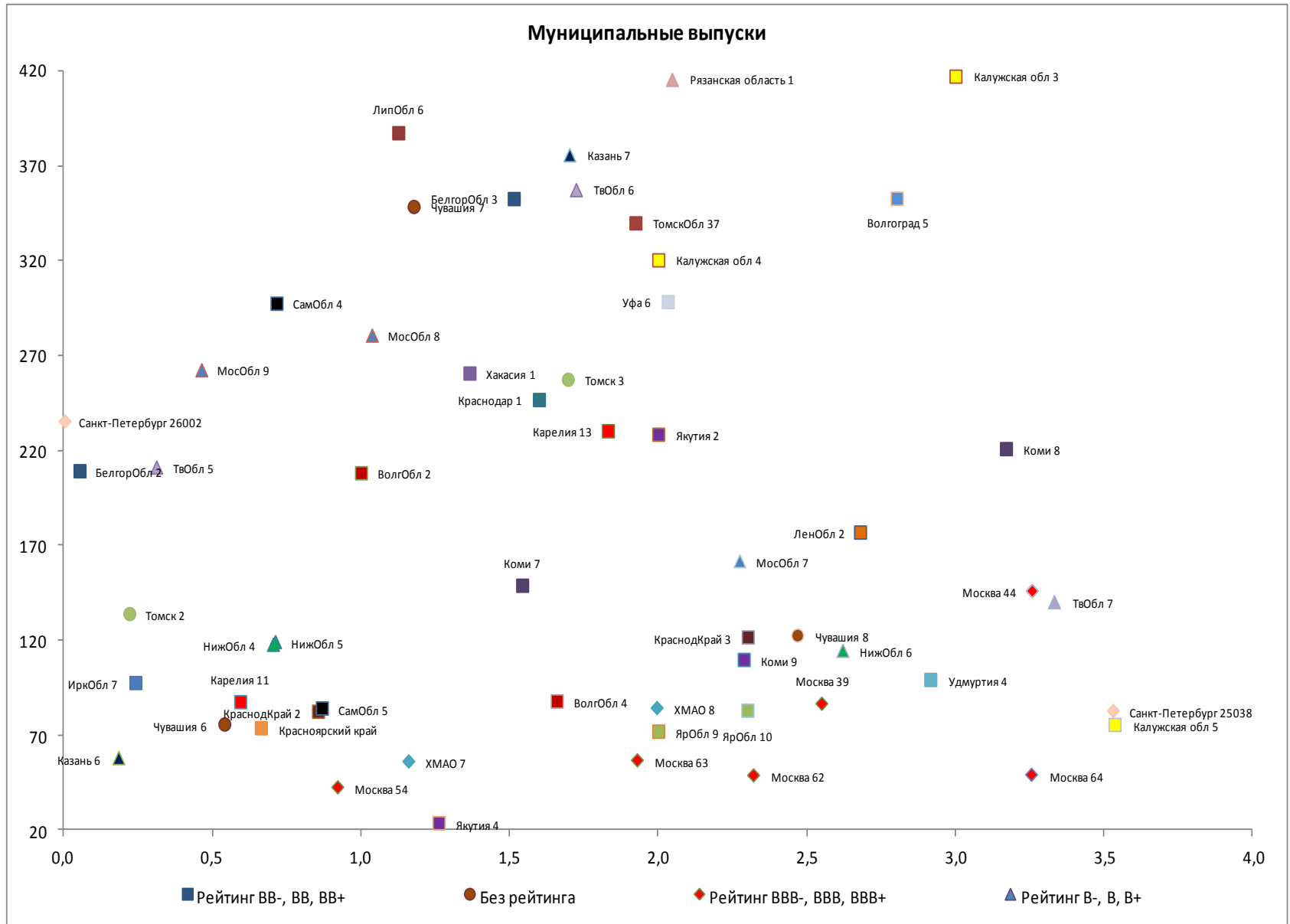


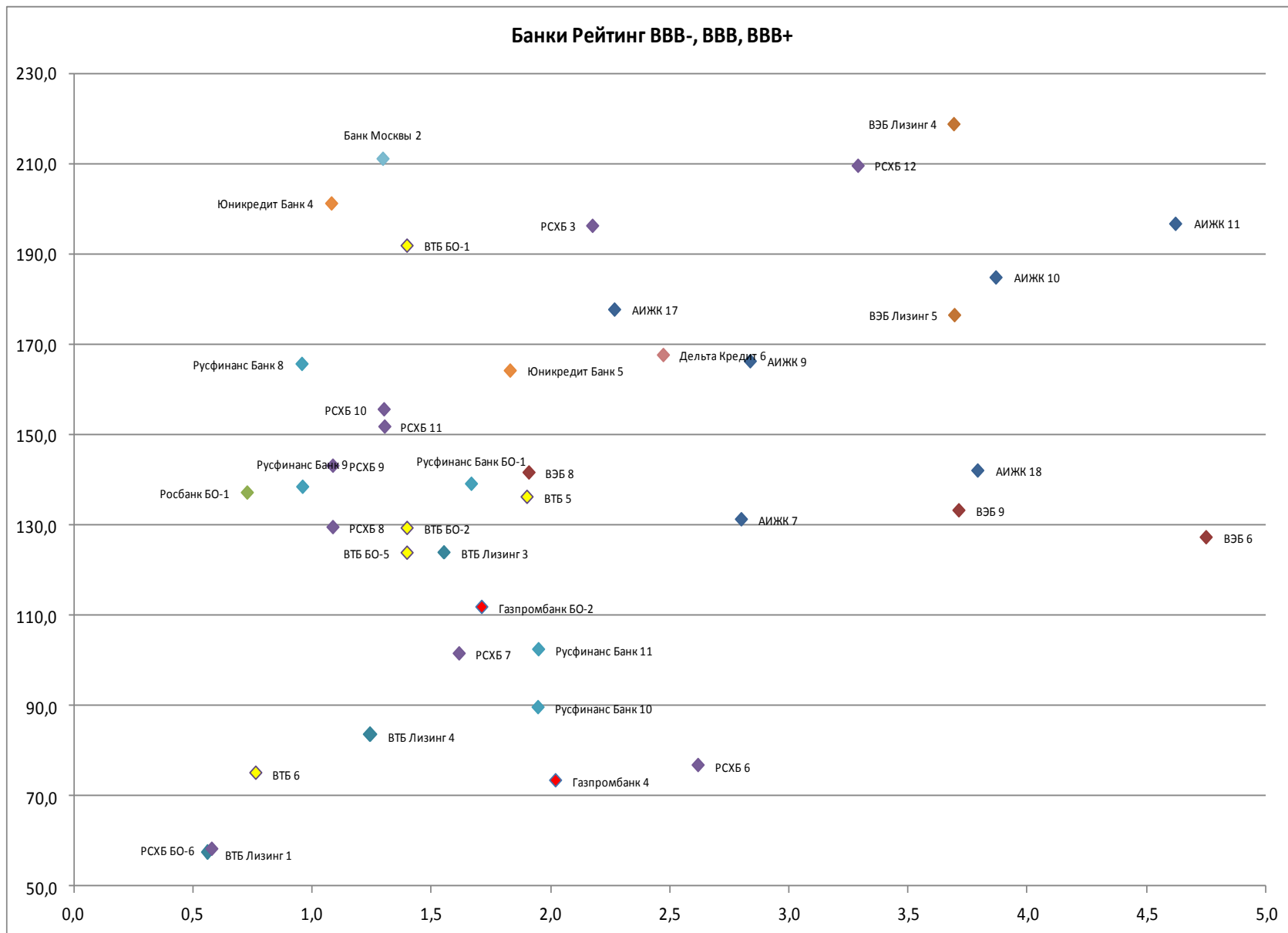


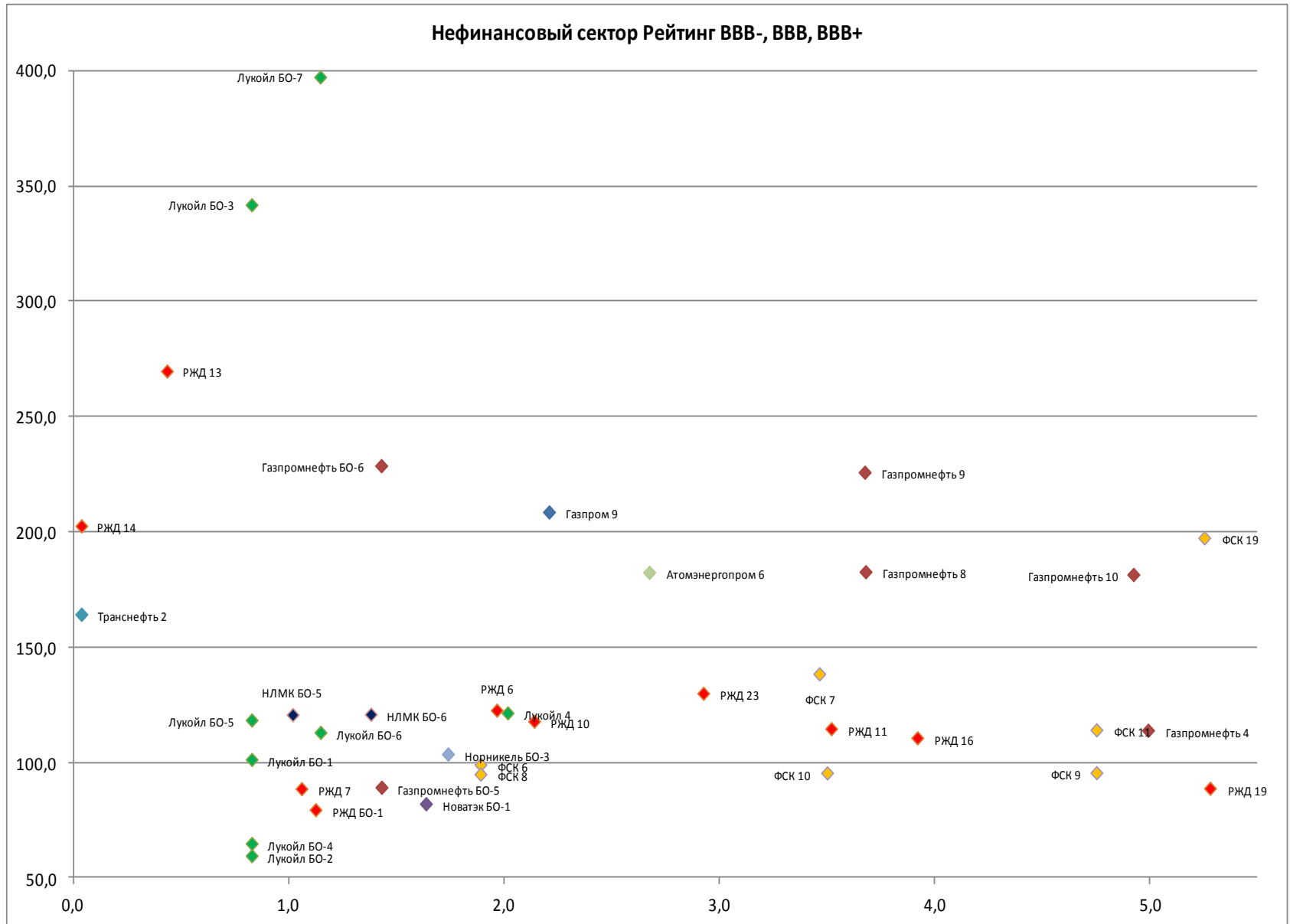


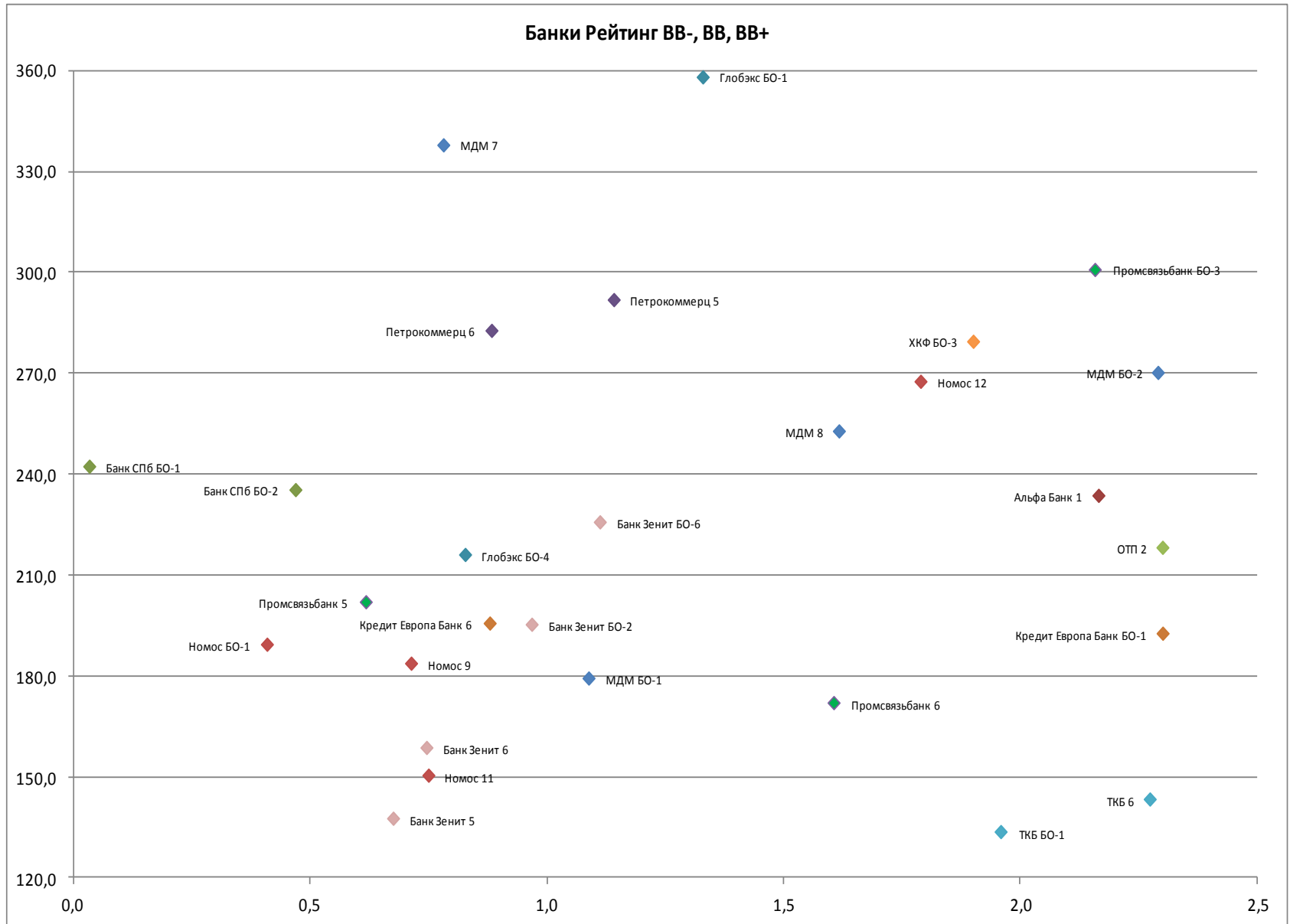


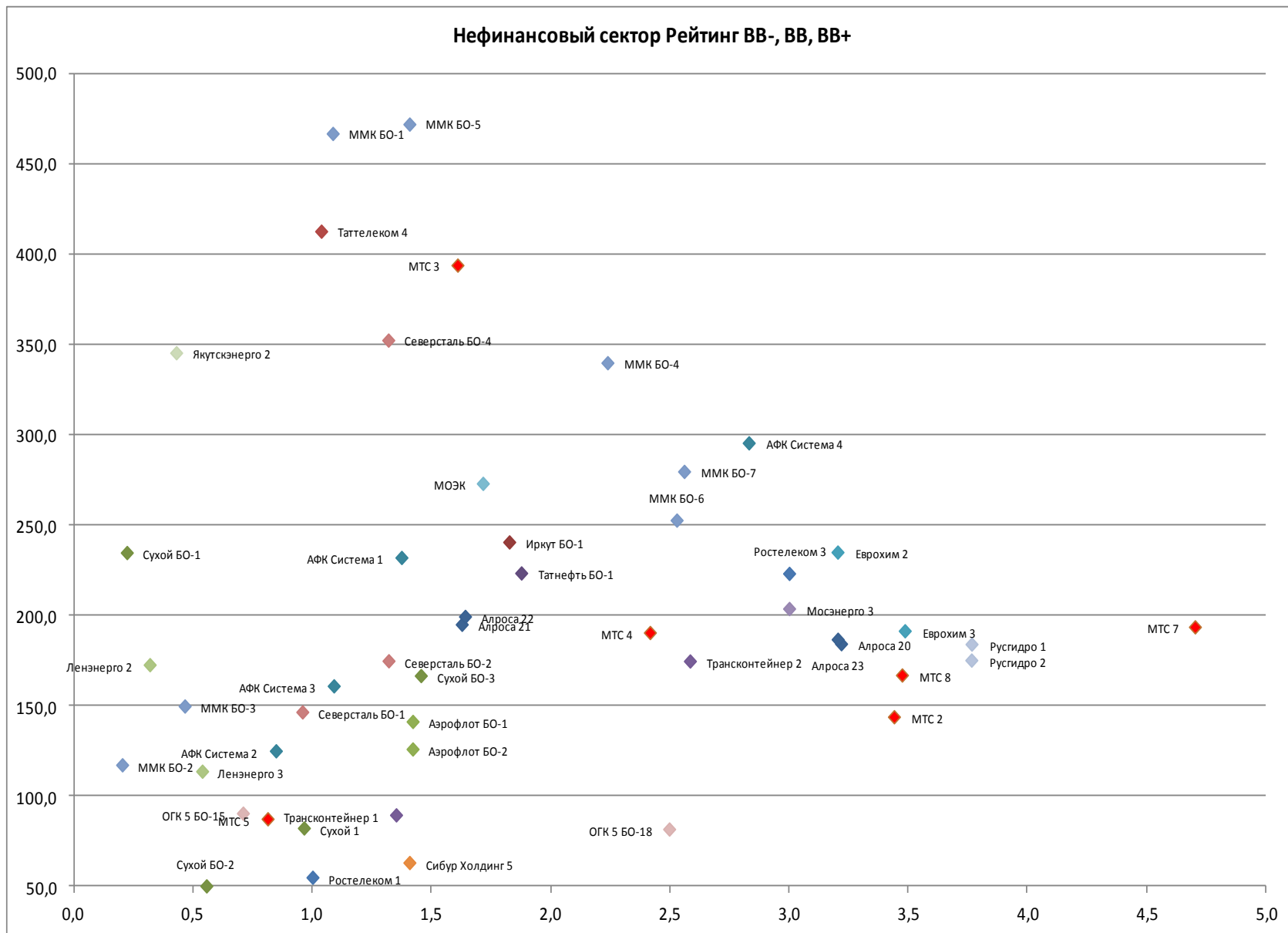


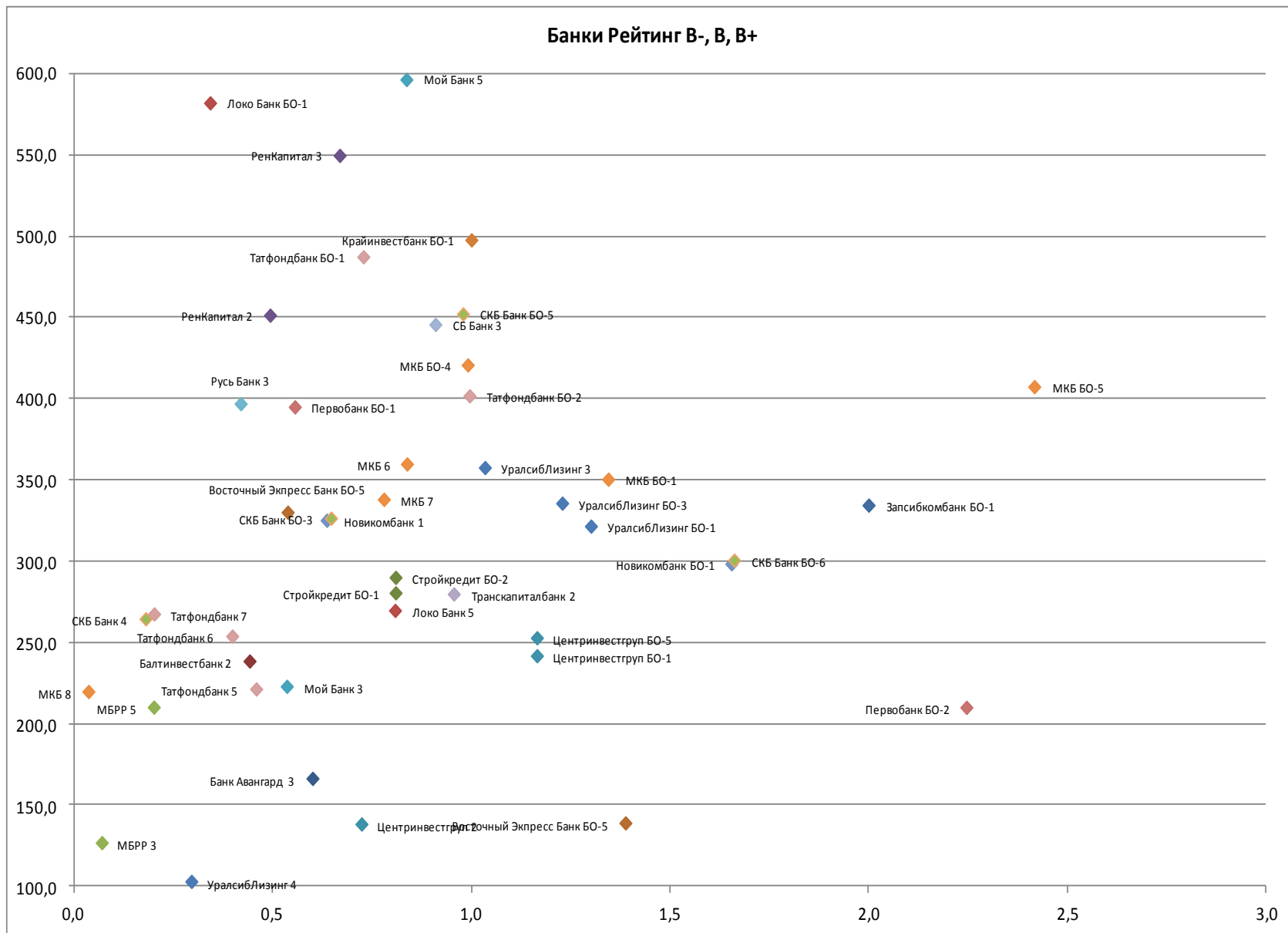


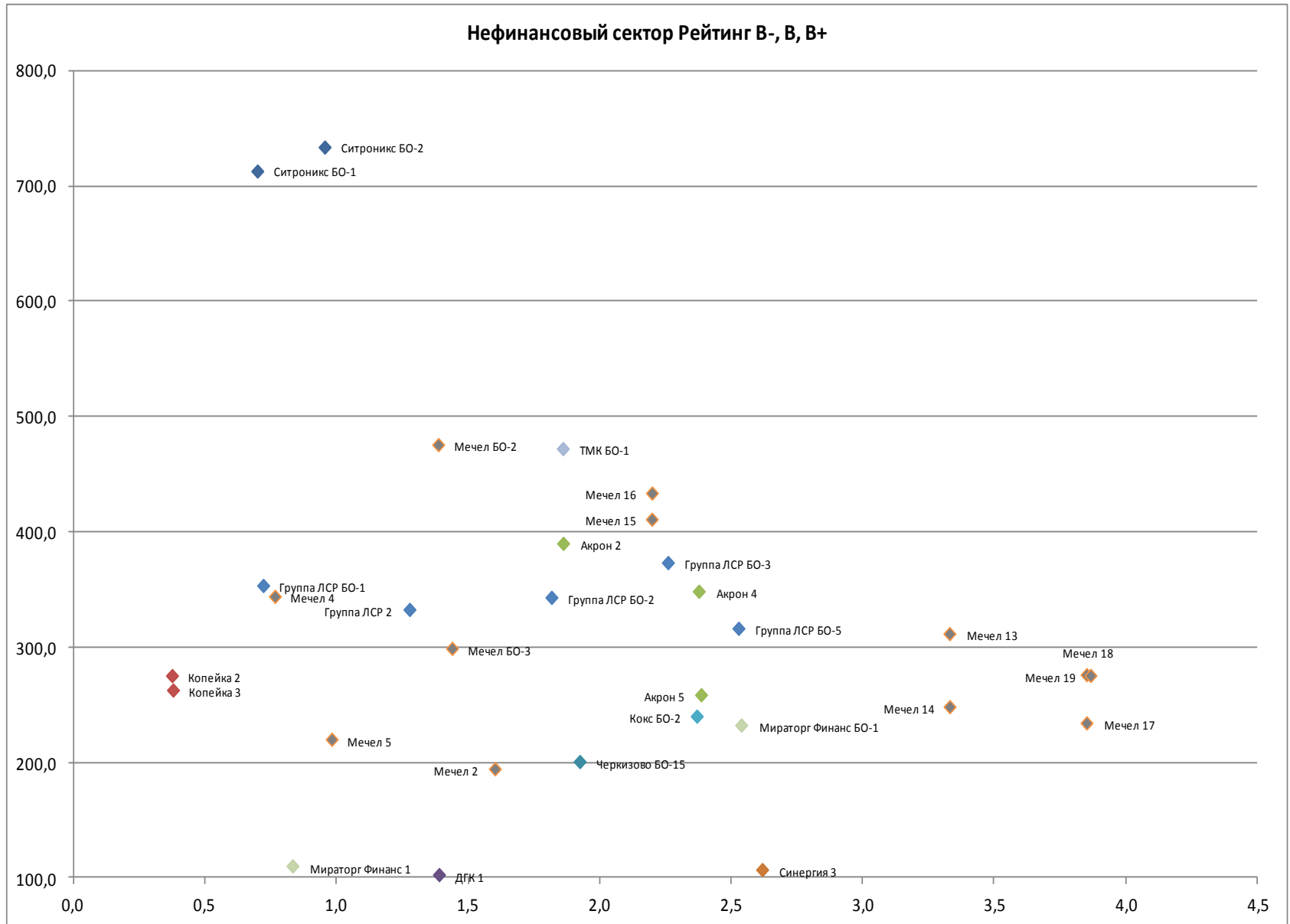












Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях, Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги, Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых 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

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

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

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