

Минувшая неделя для корпоративного сегмента рублевого долгового рынка была умеренно негативной. Средневзвешенная доходность выросла на 0,05 п.п. Хуже рынка смотрелись выпуски металлургического и розничного секторов, доходности которых поднялись на 0,21 и 0,78 п.п. соответственно. Положительную динамику продемонстрировали эмиссии нефтегазового и транспортного сегментов (-0,38 п.п. и -0,13 п.п. соответственно). Укрепил свои позиции также и муниципальный сегмент, где средняя доходность составила 7,91%, снизившись за неделю на 0,52 п.п.

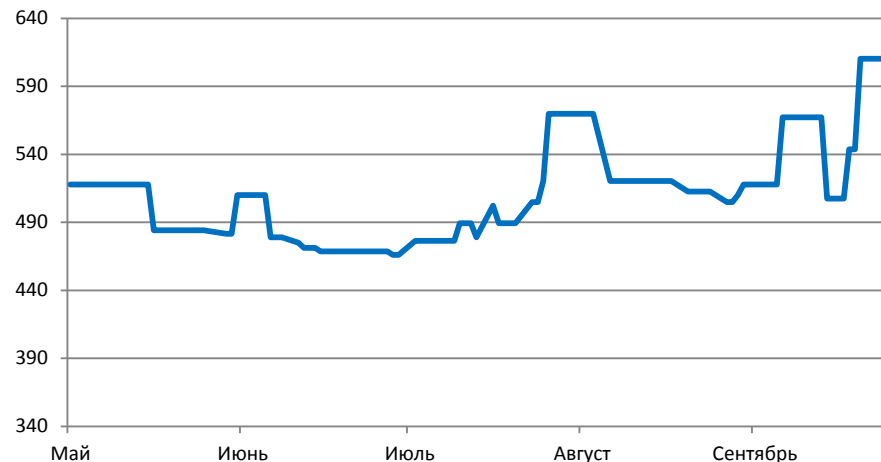
На рынке внутреннего госдолга наблюдалась разнонаправленная динамика. На кривой ОФЗ произошло снижение доходностей коротких выпусков и рост на дальнем участке.

На дюрациях около года недооцененным выглядит выпуск ММК БО-1, доходность которого на момент написания обзора составляла 8,8%, за неделю увеличившись на 1,3 п.п. Аналогичные выпуски эмитента также падали, но не такими сильными темпами и на дюрациях, превышающие 1 год.

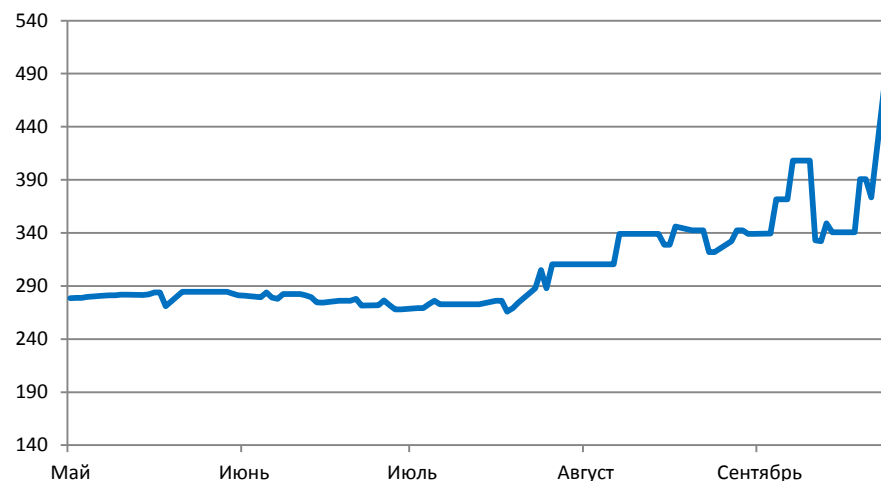
Потенциальный рост может продемонстрировать также второй выпуск Мечела, z-спрэд к свопам которого достиг максимального за год уровня. В настоящее время доходность бумаги составляет 12,06%, в то время как неделей ранее она была 8,56% - рост на 3,5 п.п. На сопоставимой дюрации данный выпуск является одним из самых недооцененных, и в условии стабилизации финансовых рынков может продемонстрировать позитивную динамику.

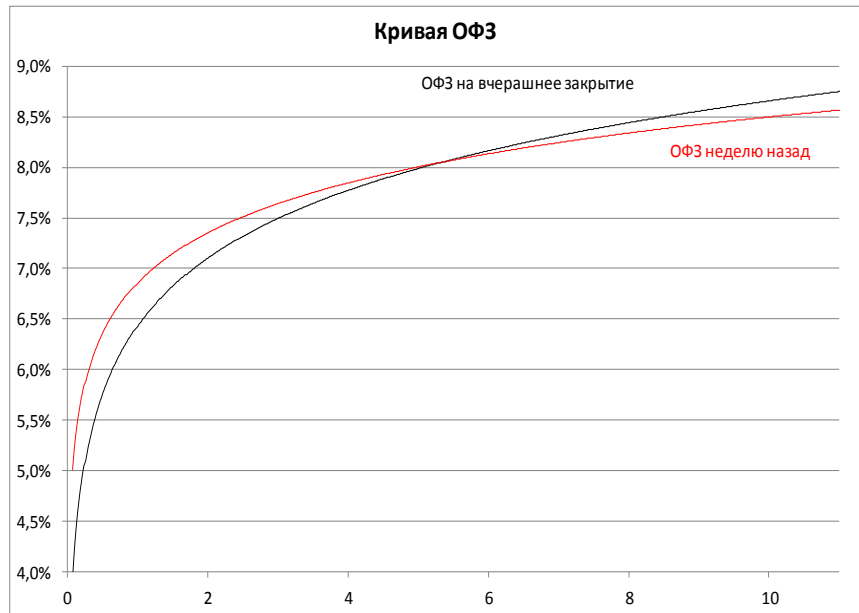
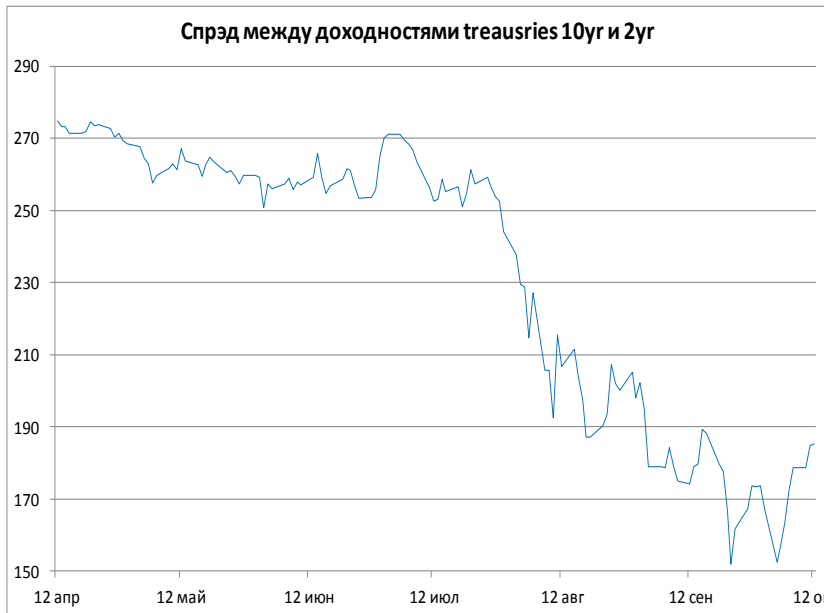
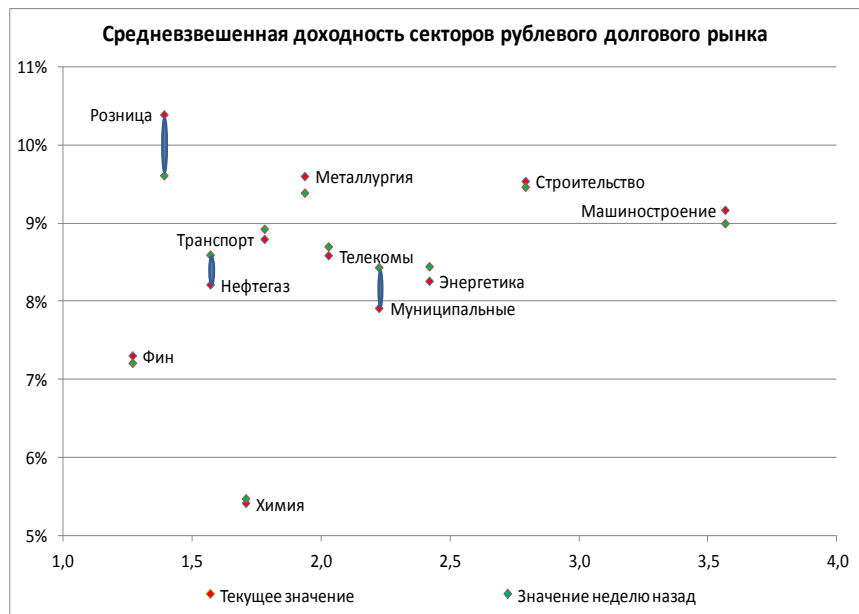
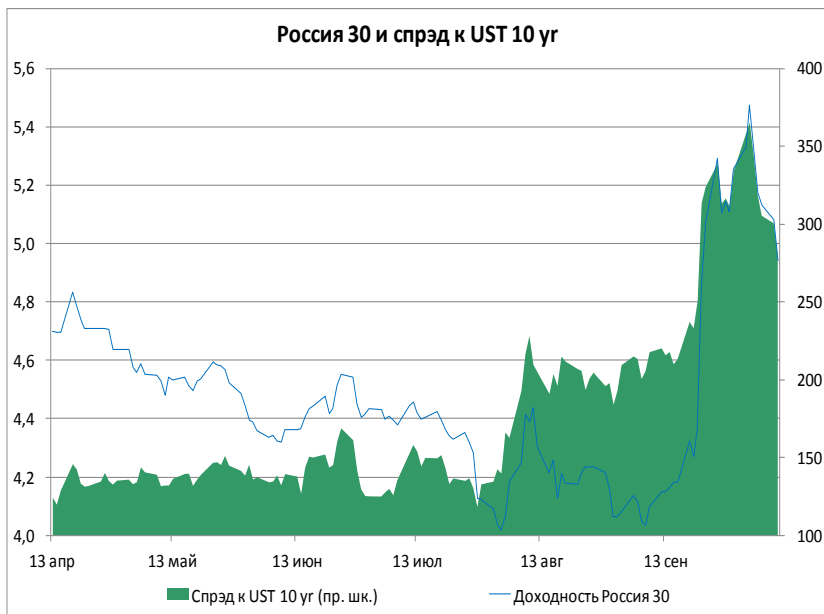
12.10.2011

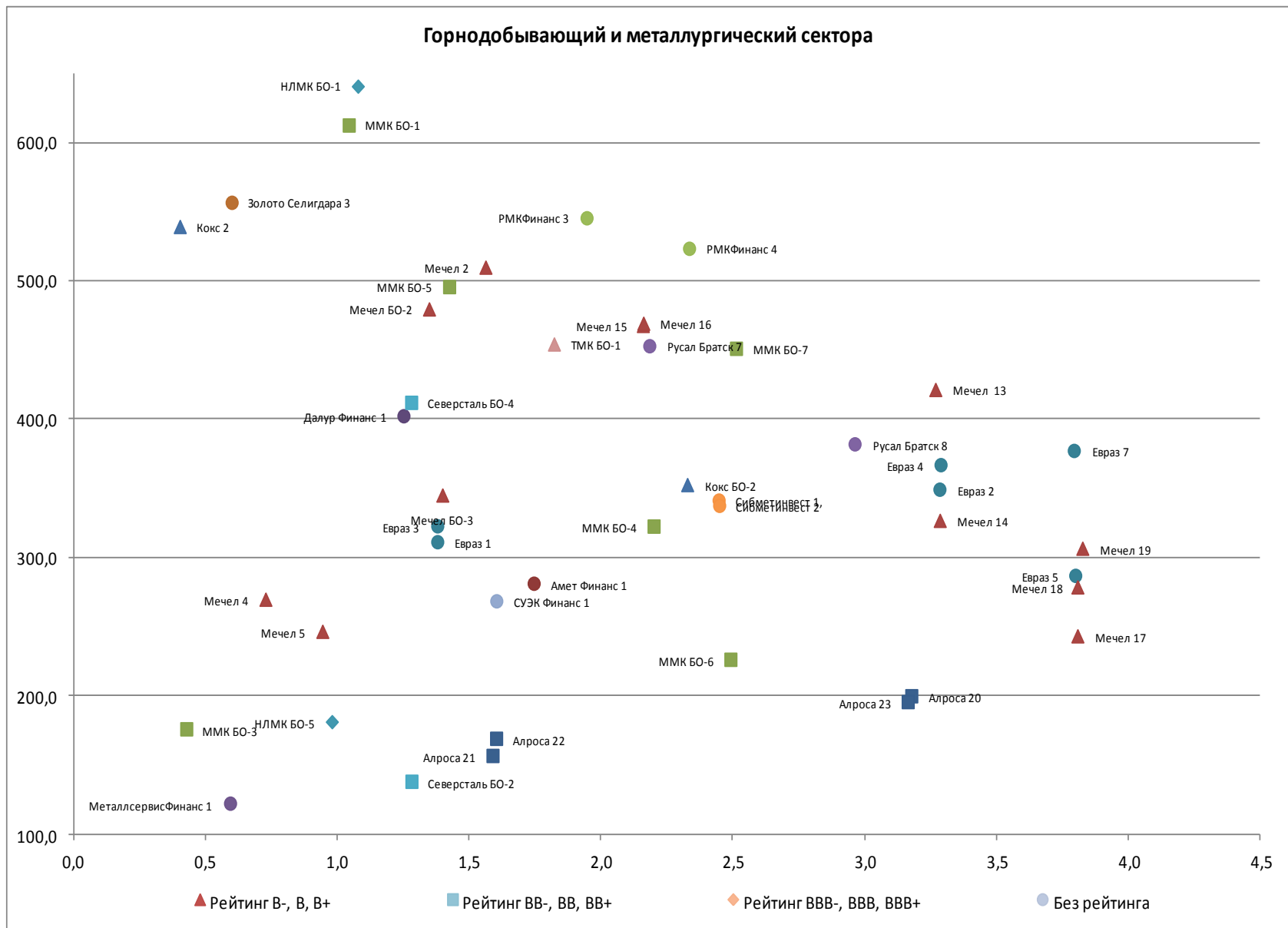
ММК БО-1

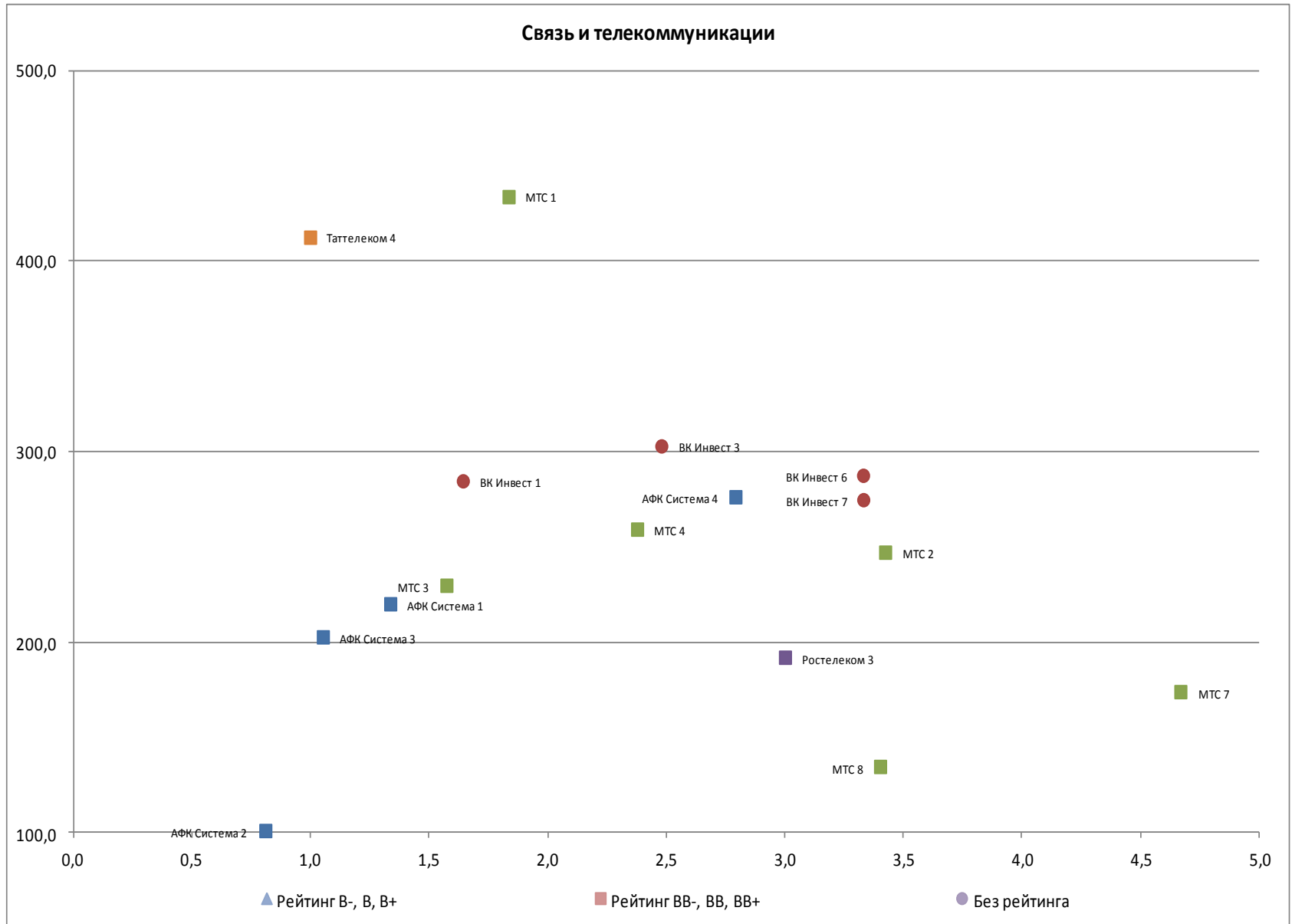


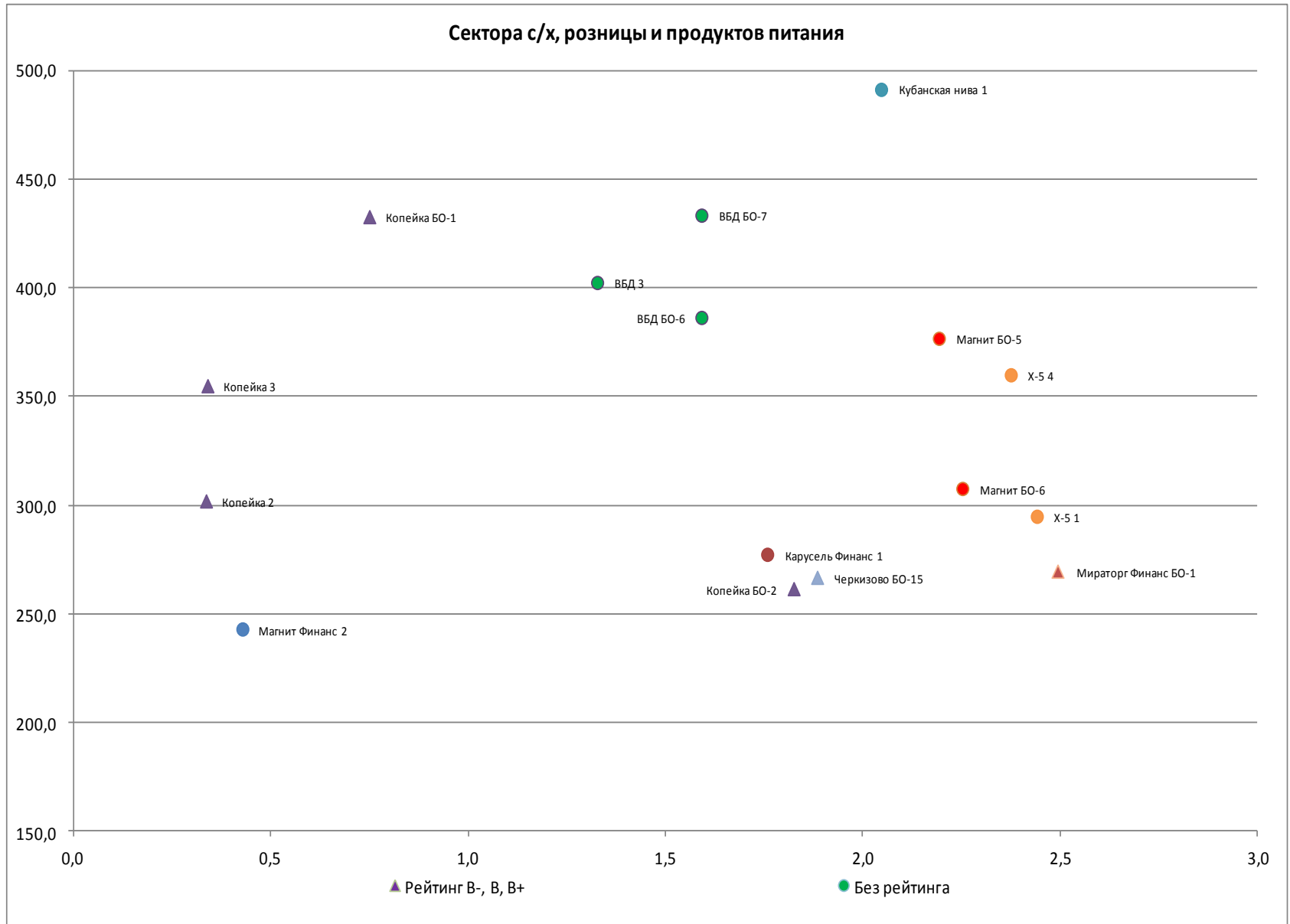
Мечел 2

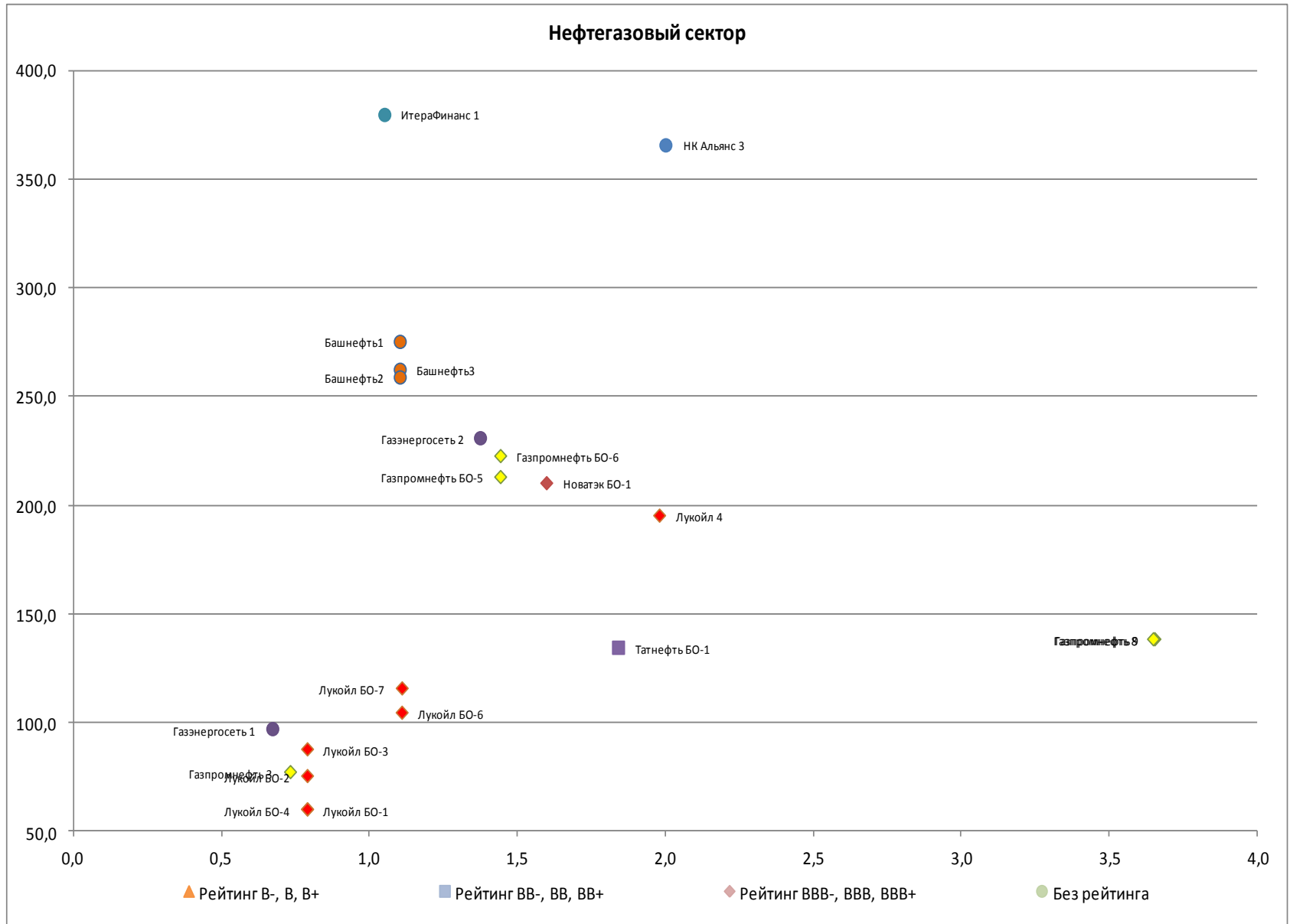


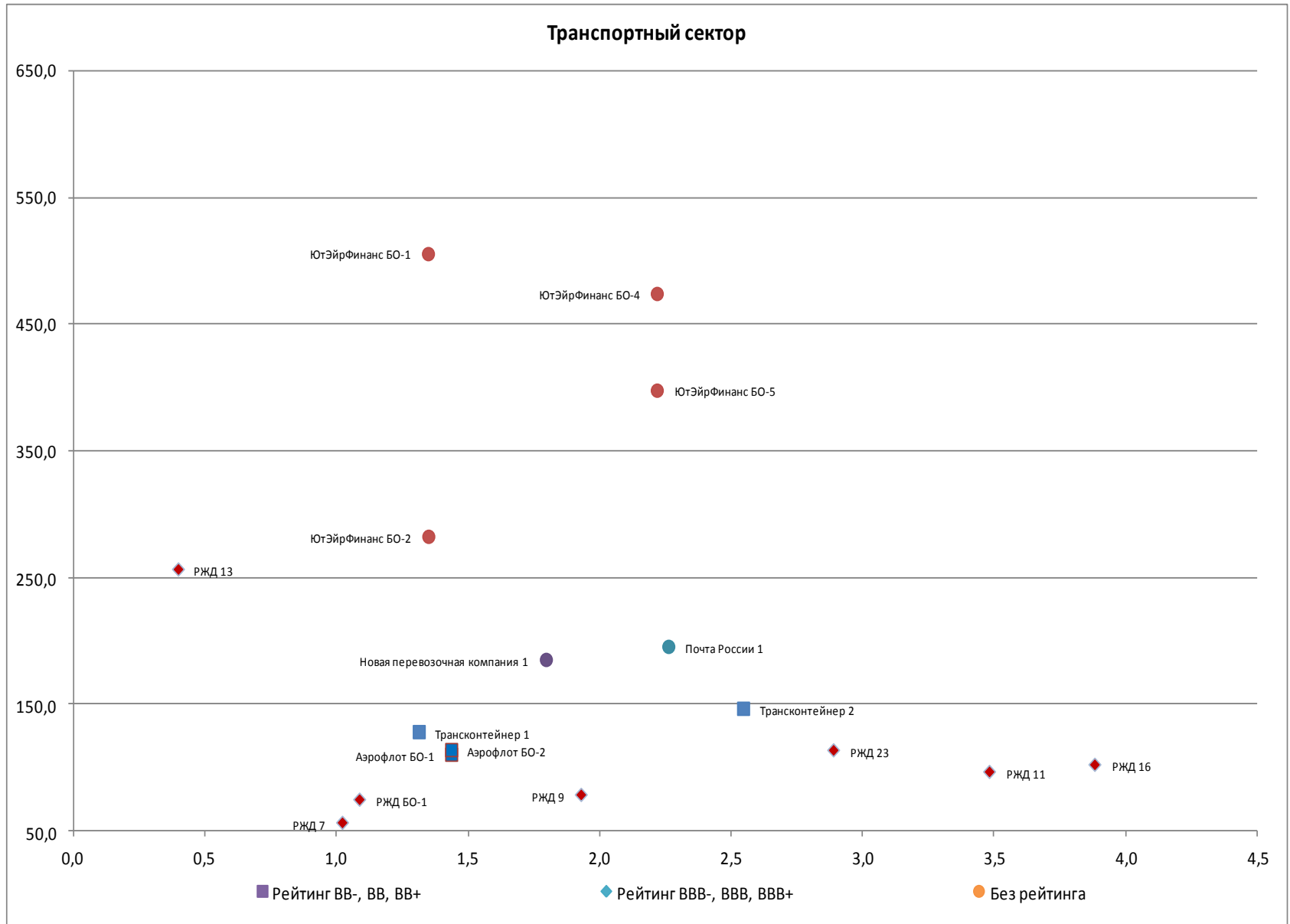


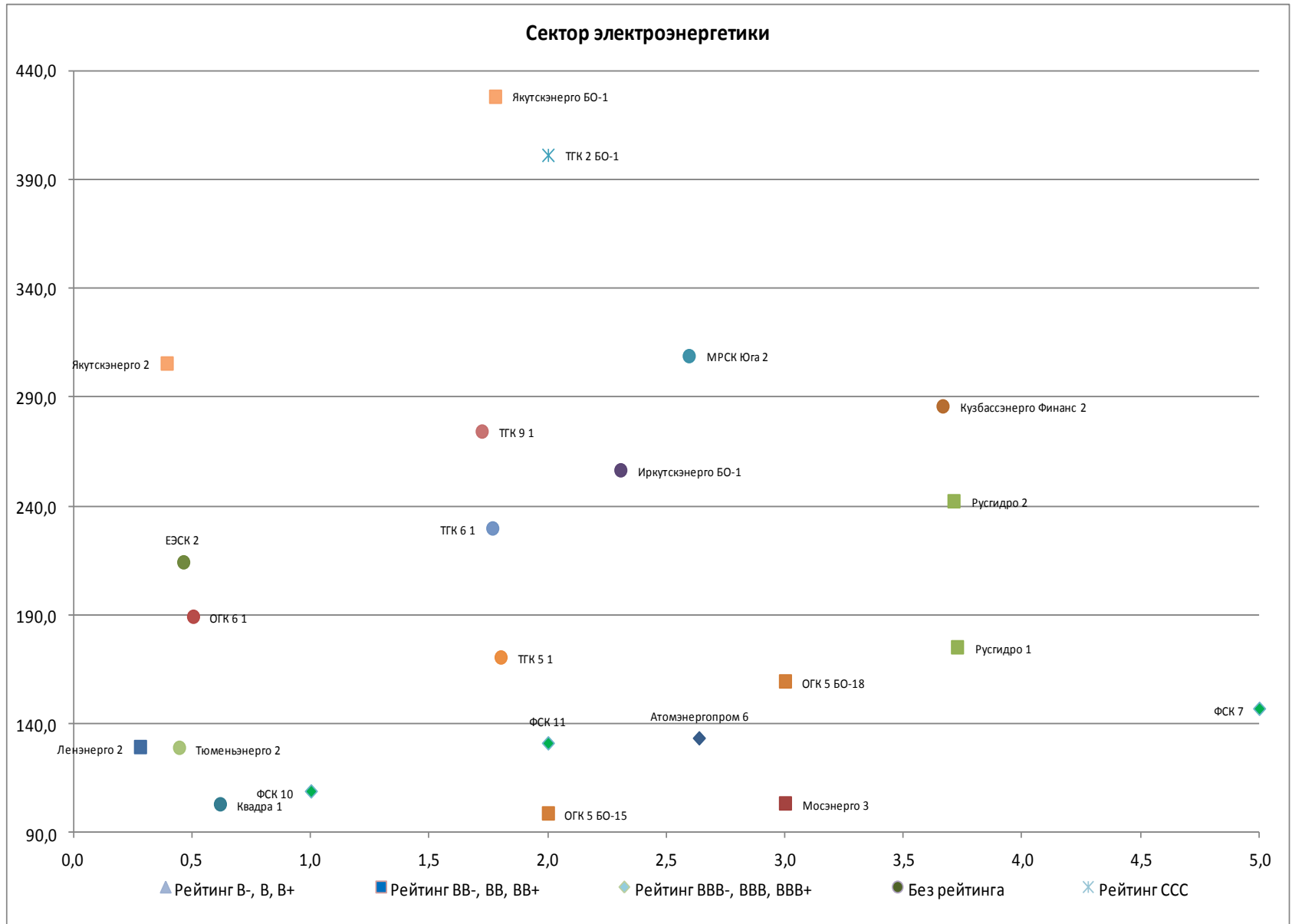


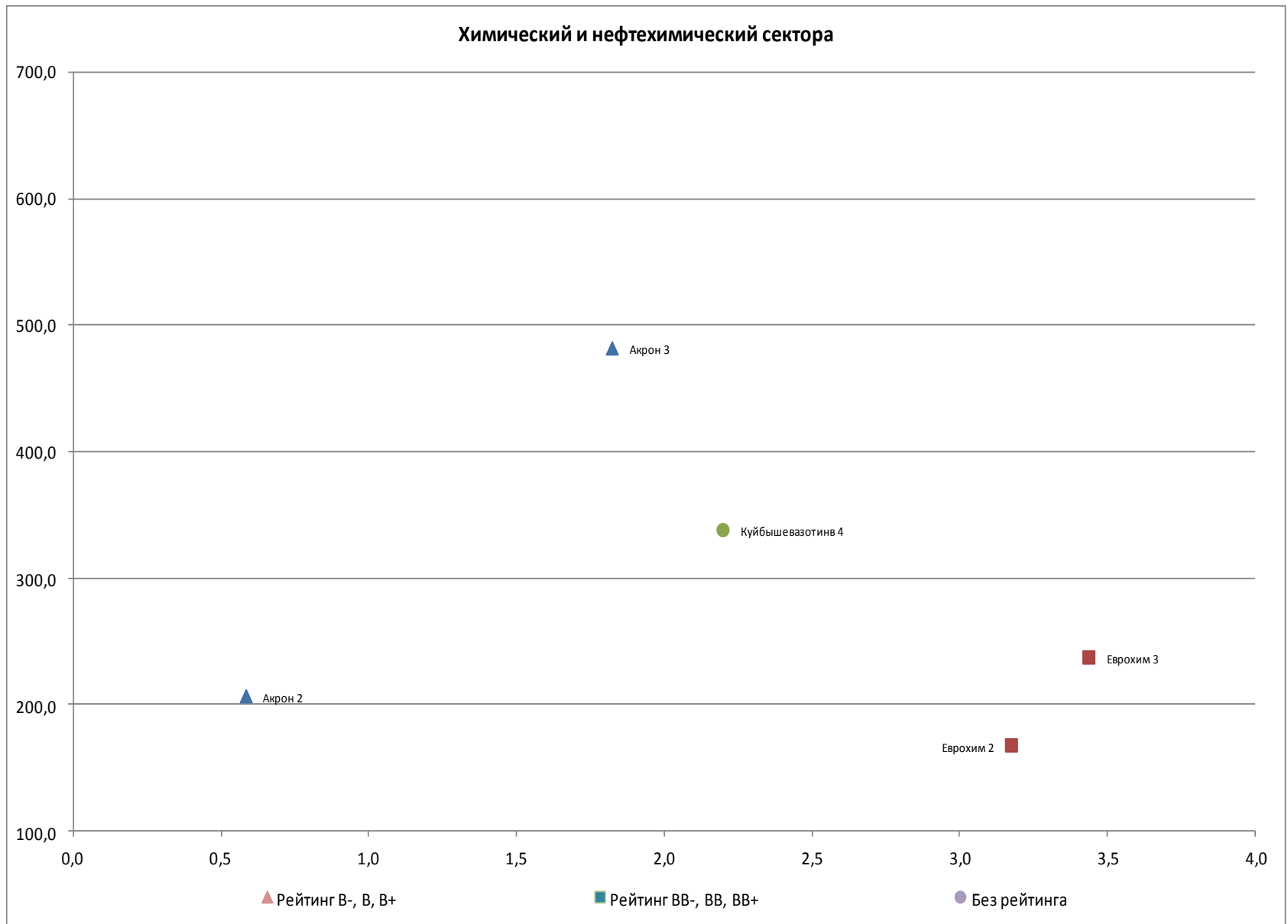


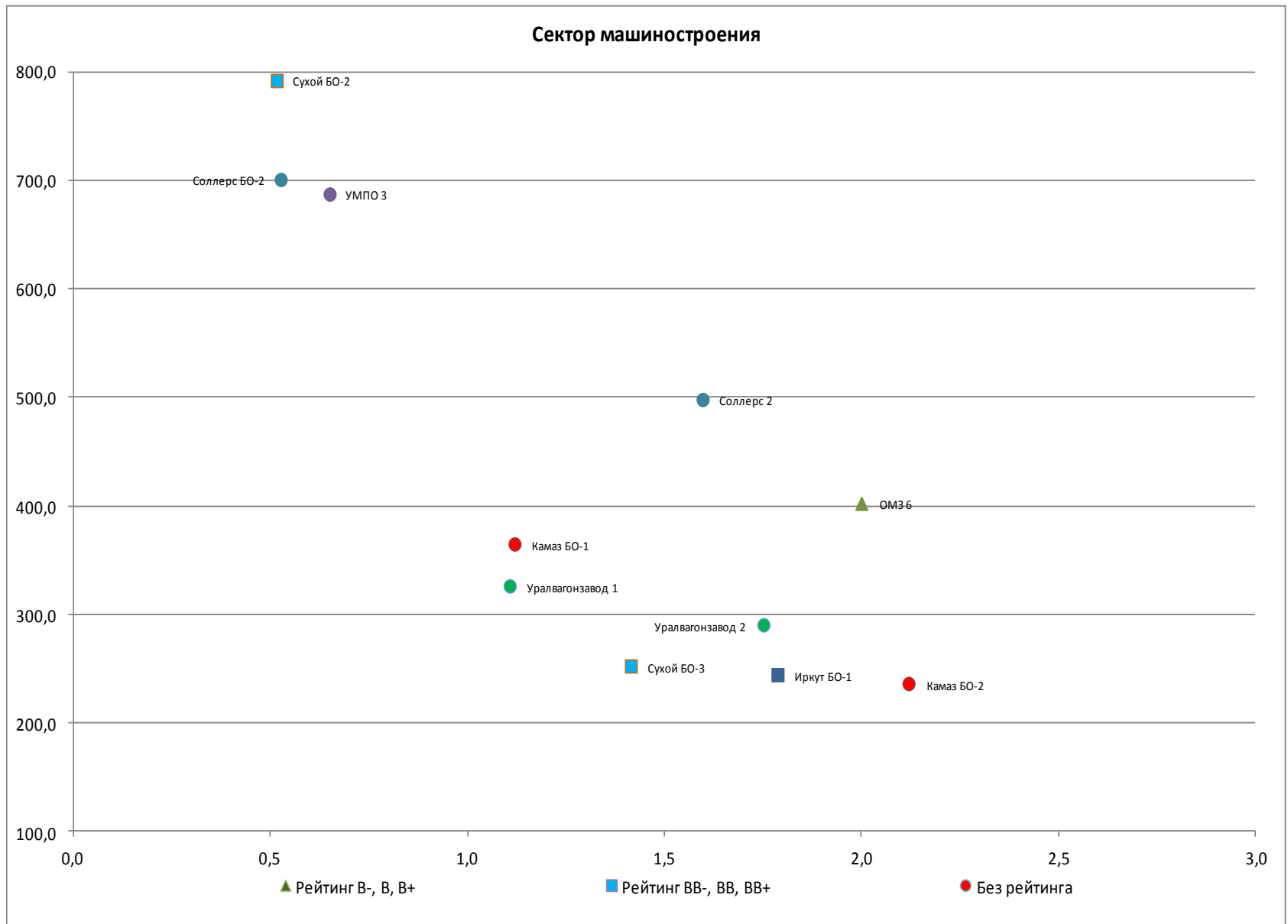


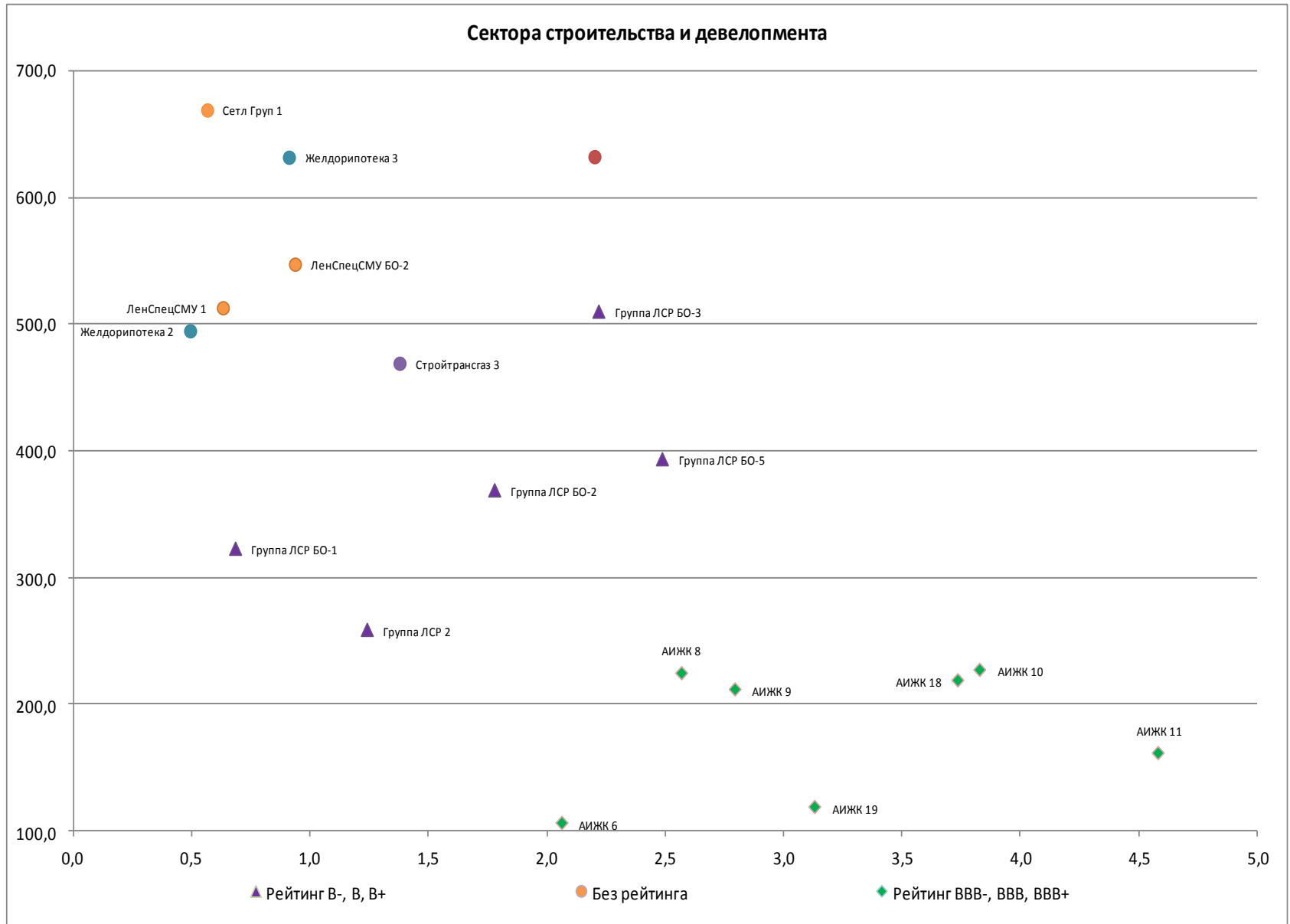


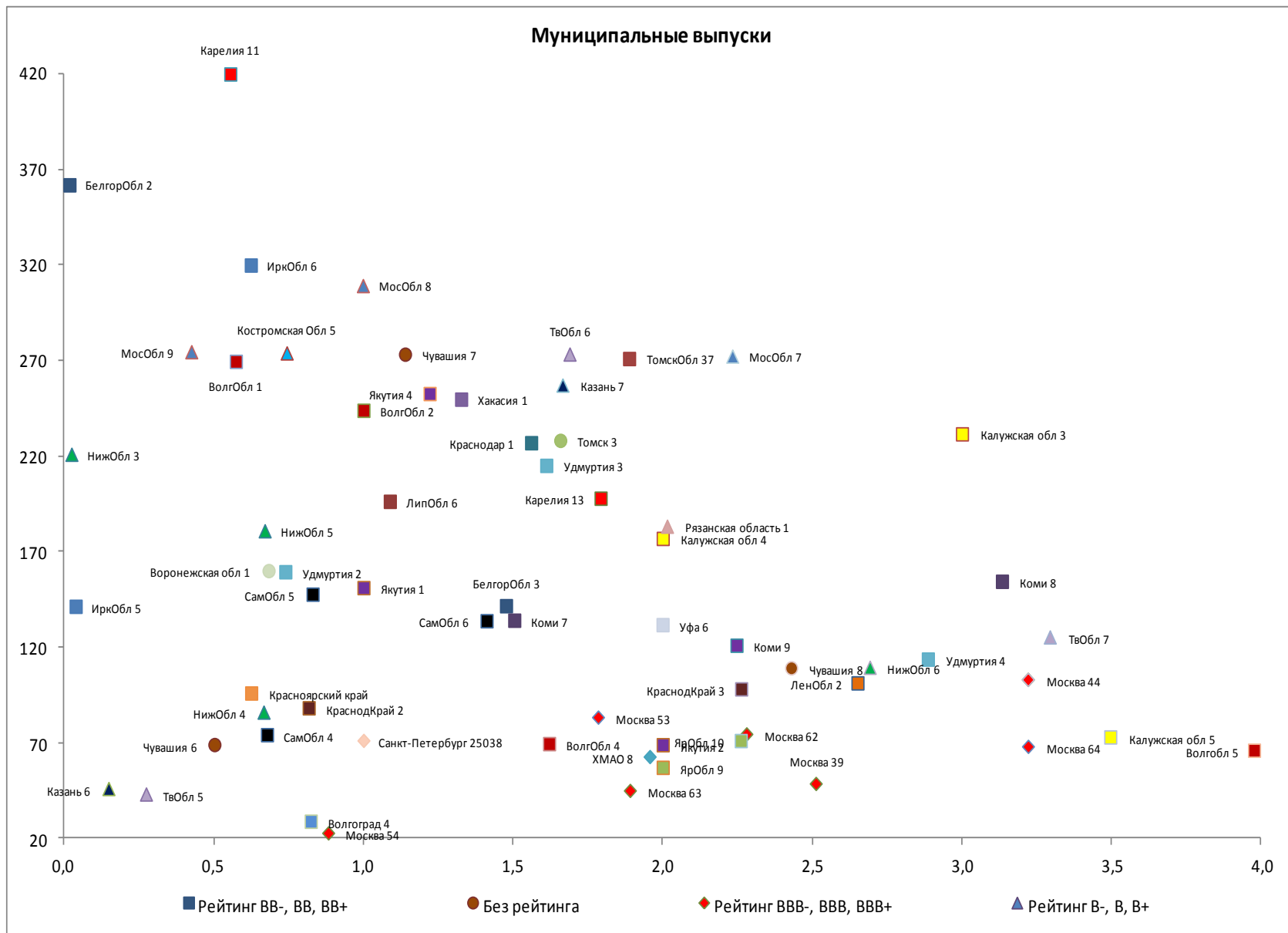




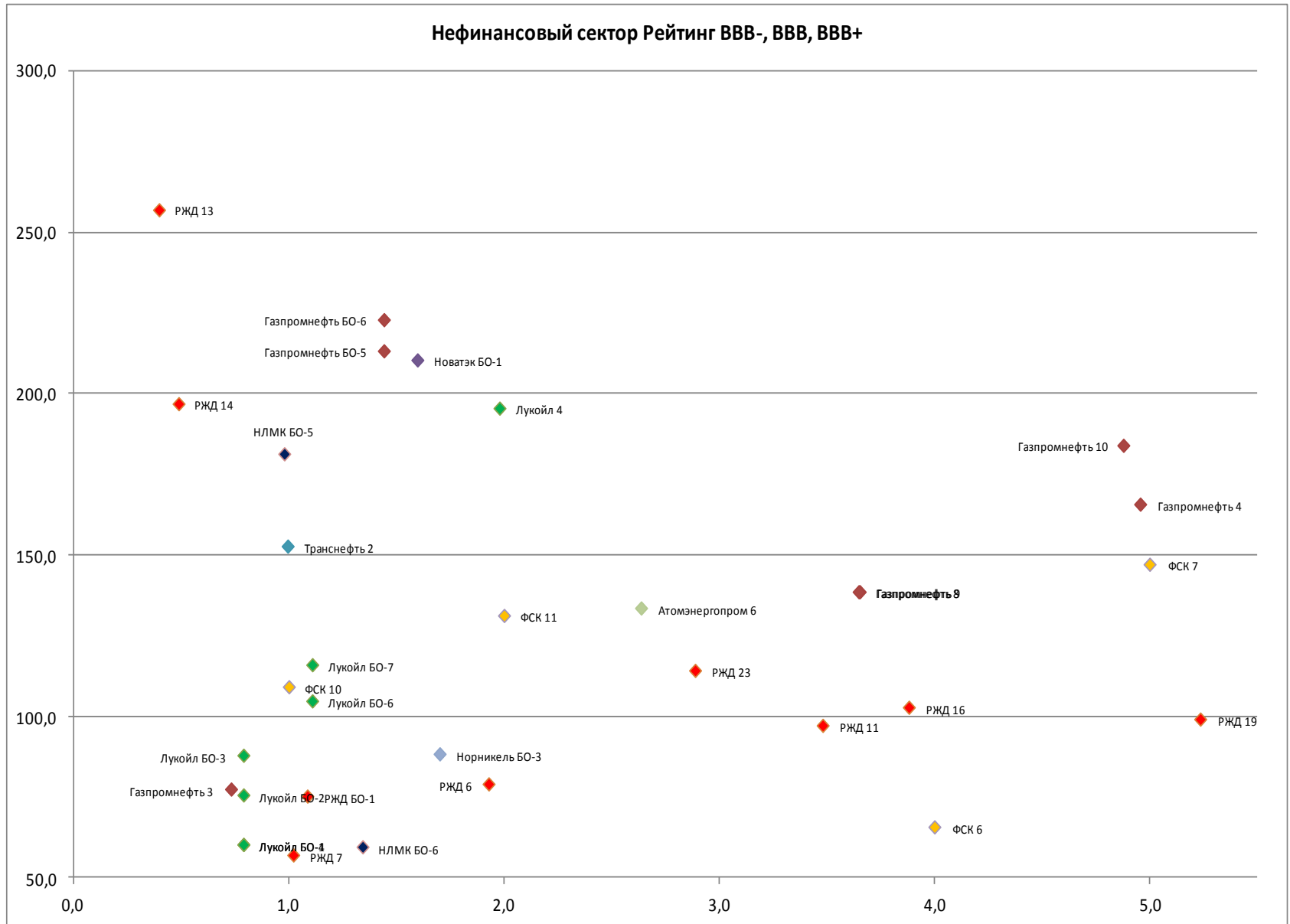


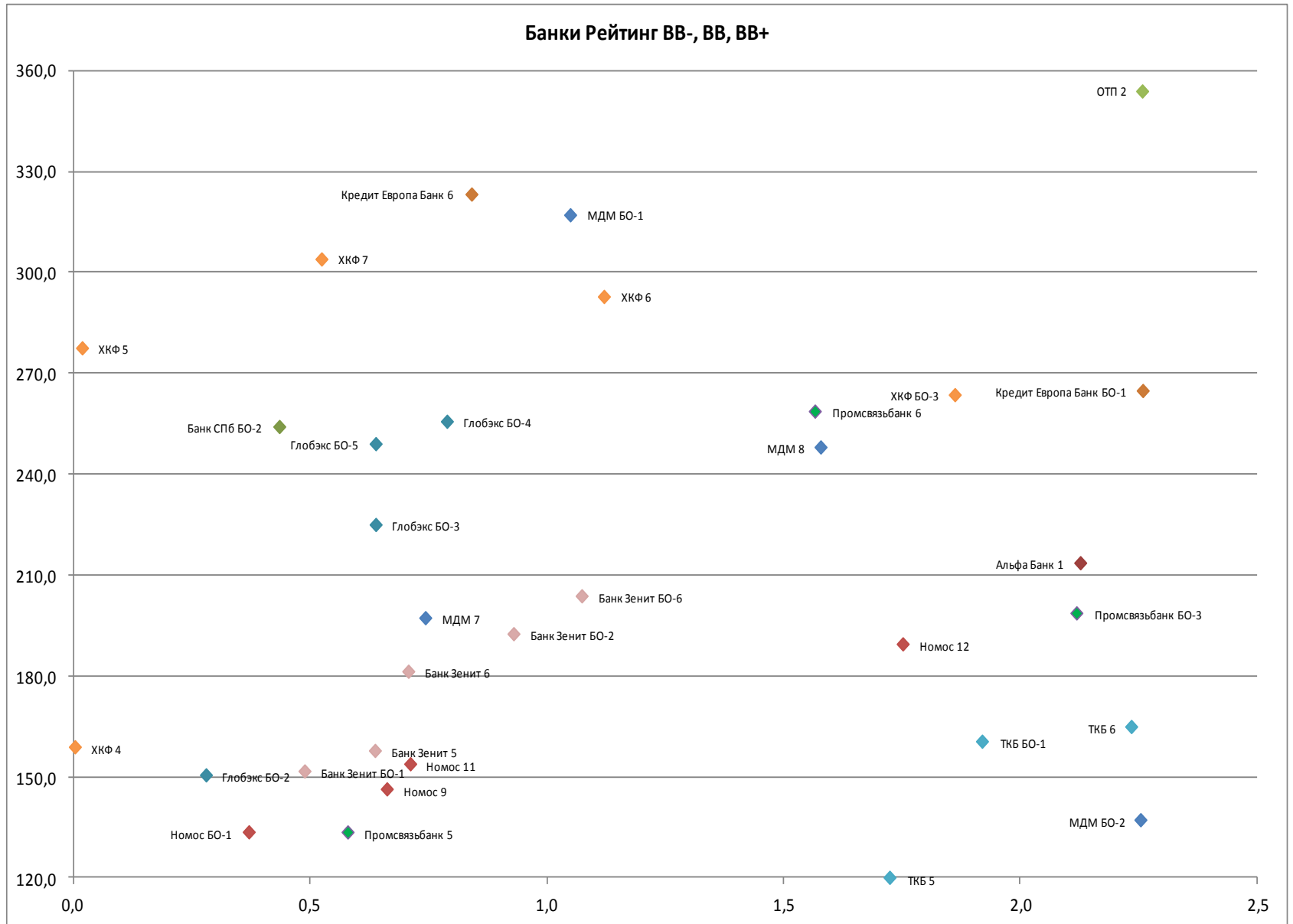


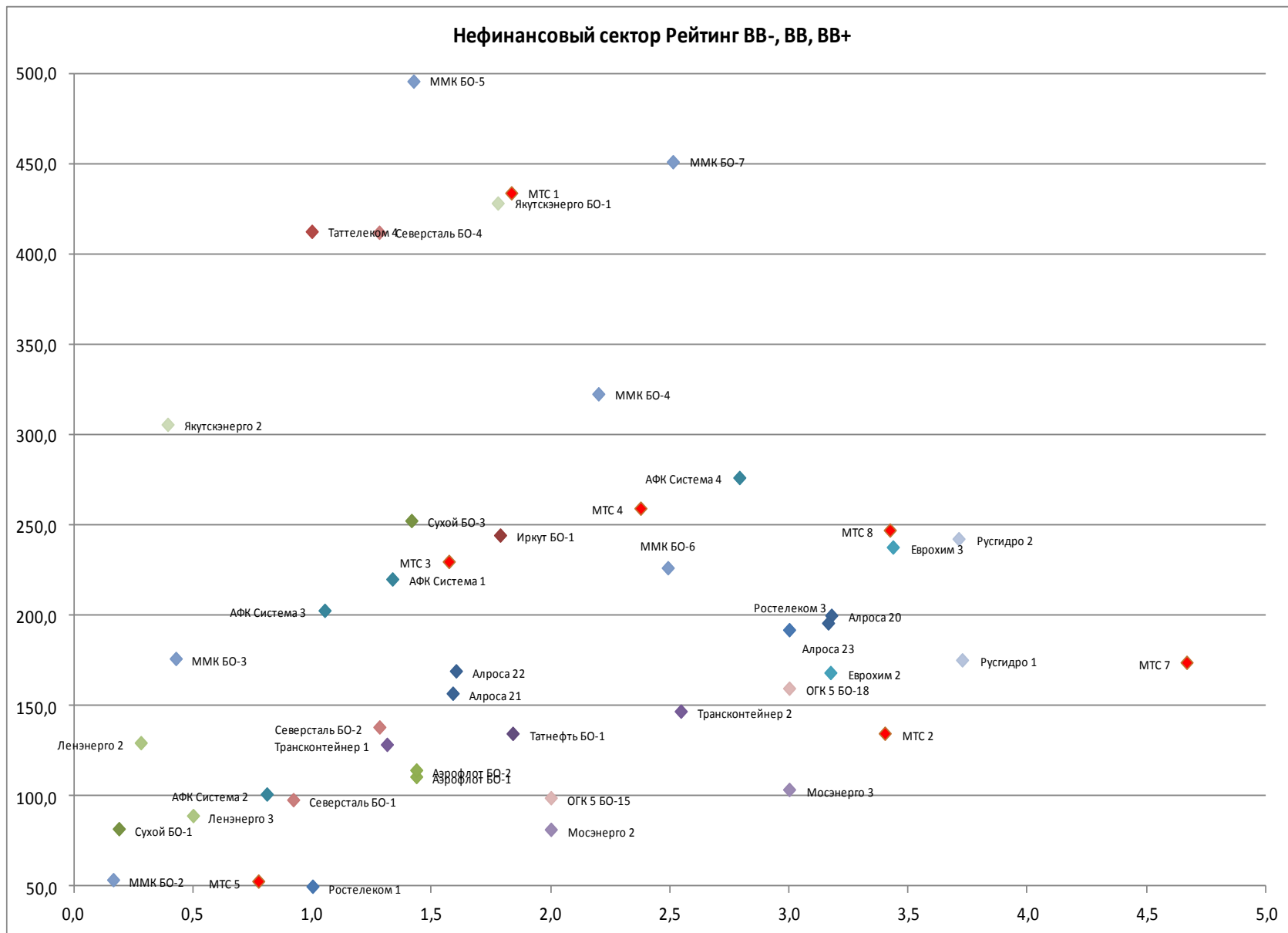


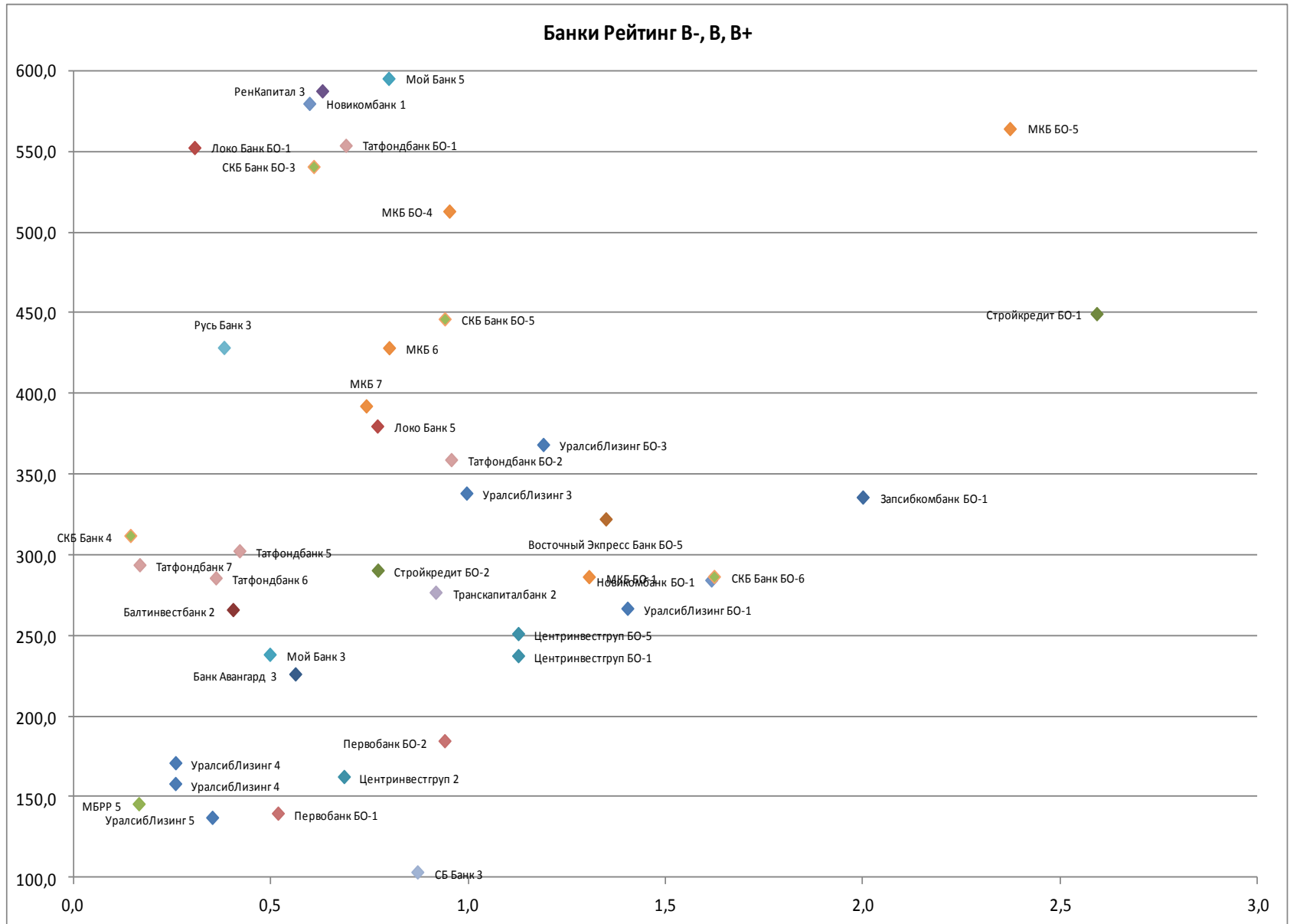


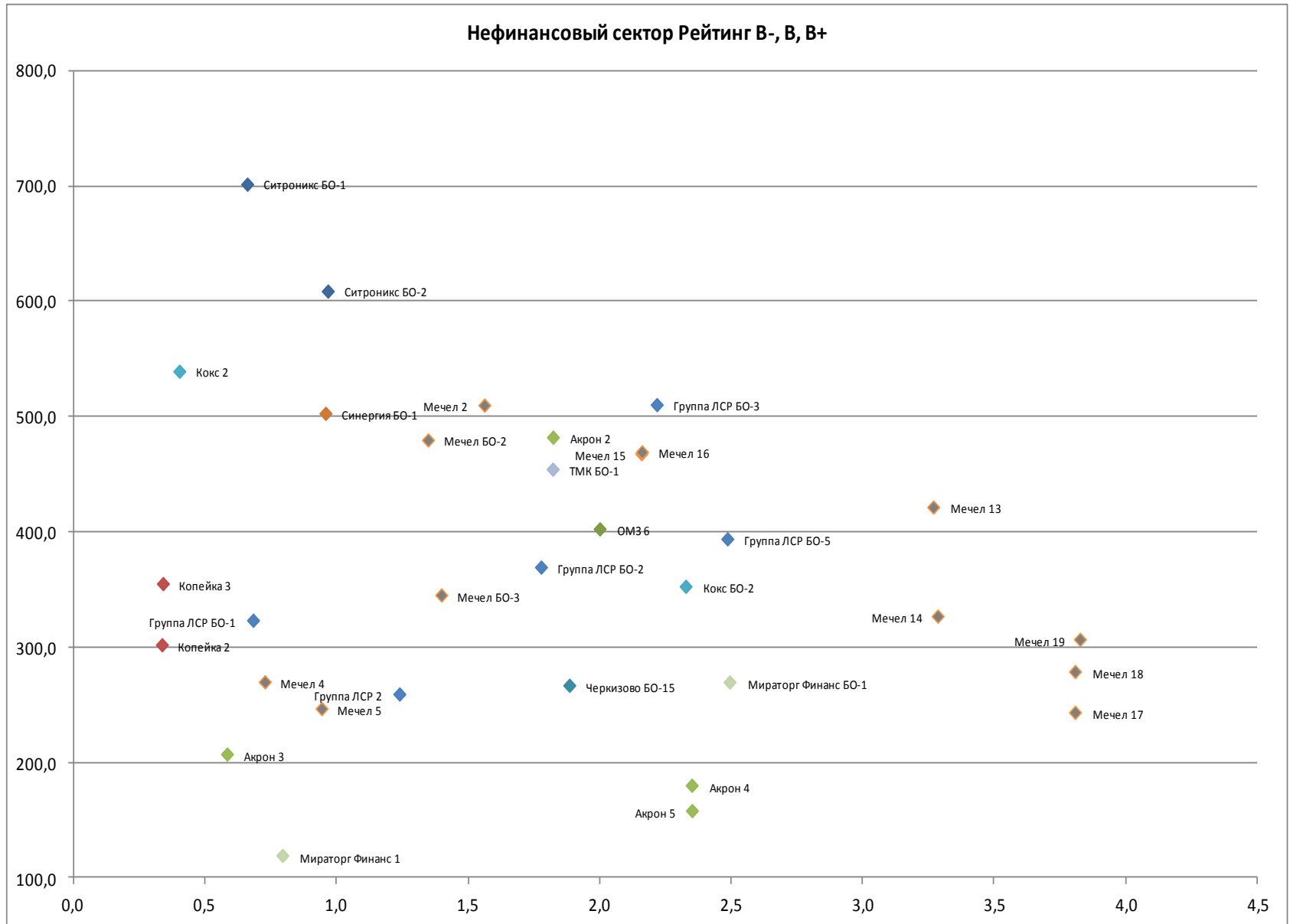












Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях, Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги, Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых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