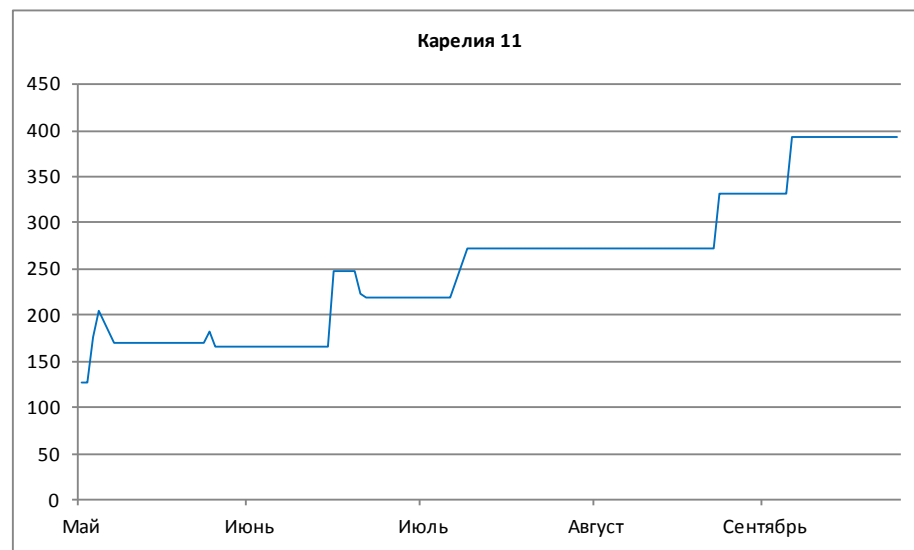
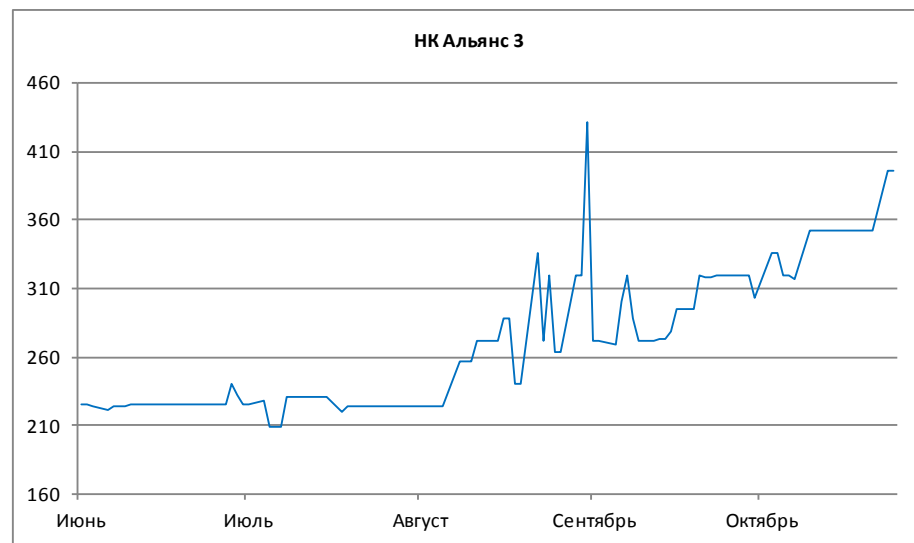


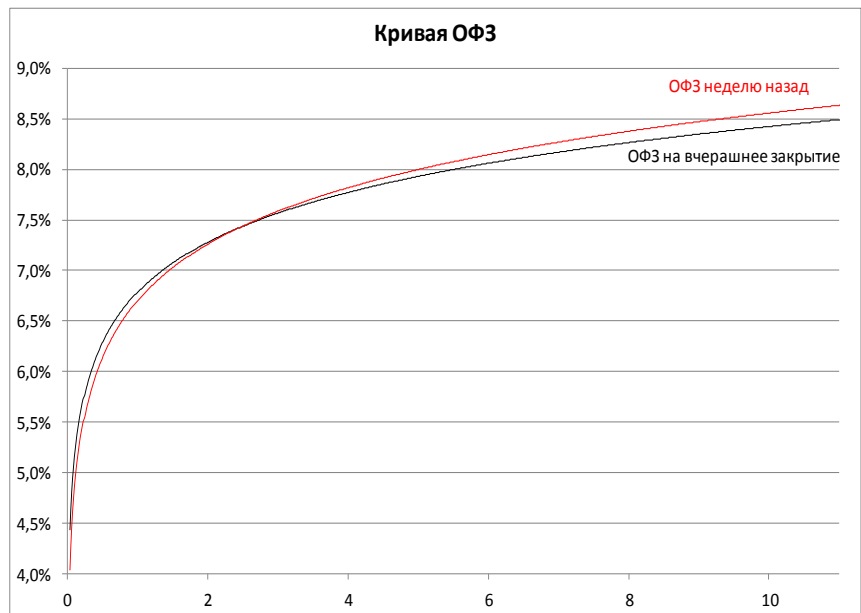
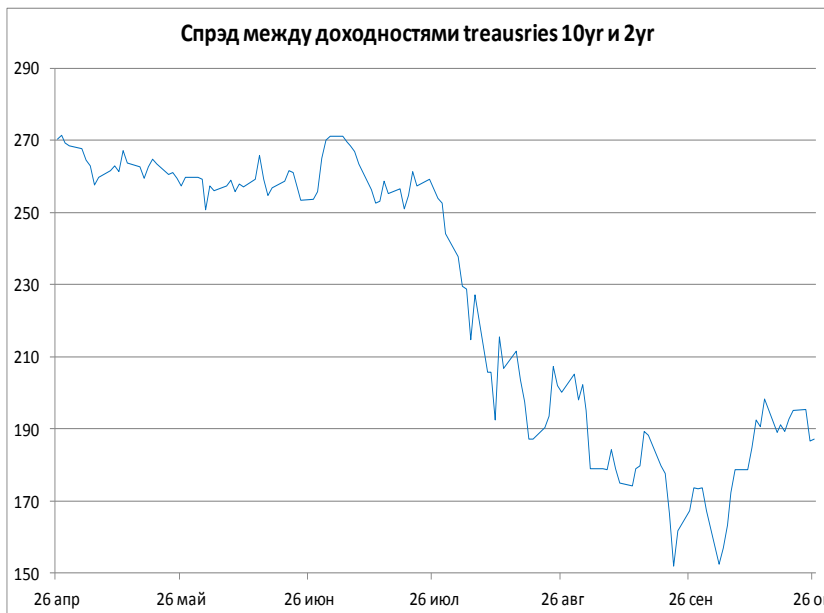
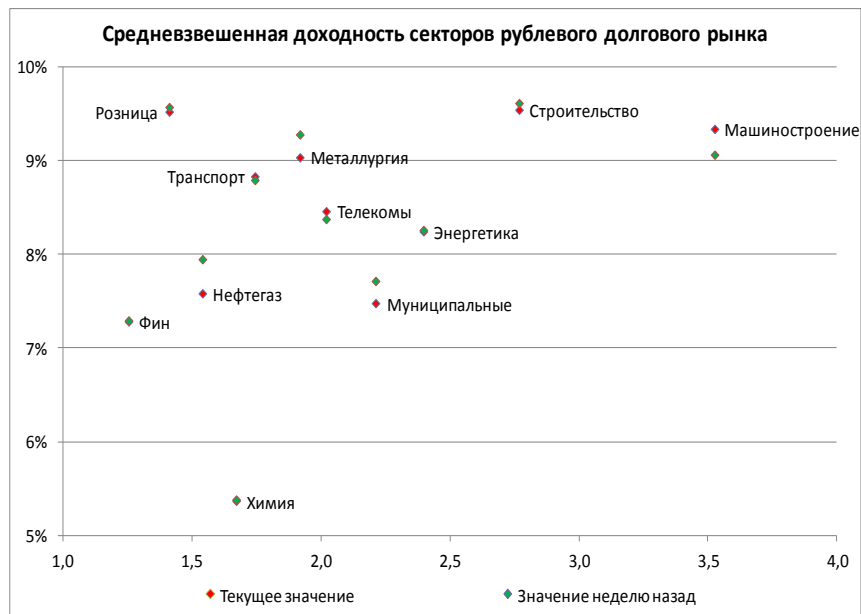
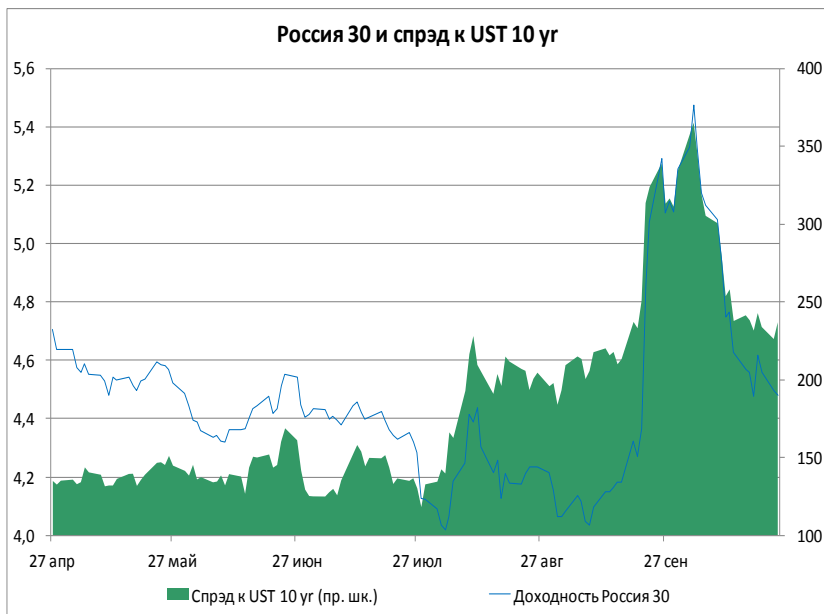
Прошедшая неделя для рублевого долгового рынка была умеренно позитивной. На низких оборотах средневзвешенная доходность корпоративного сегмента несколько снизилась. Поддержку рынку оказали сырьевые сектора нефтегаза и металлургии, где доходности упали 0,36 п.п. и 0,24 п.п. соответственно. Прибавили также бумаги субфедерального долга, УТМ снизилась на 0,24 п.п. до 7,48%. В разрез рынка шли бумаги сегмента машиностроения (+0,28 п.п.).

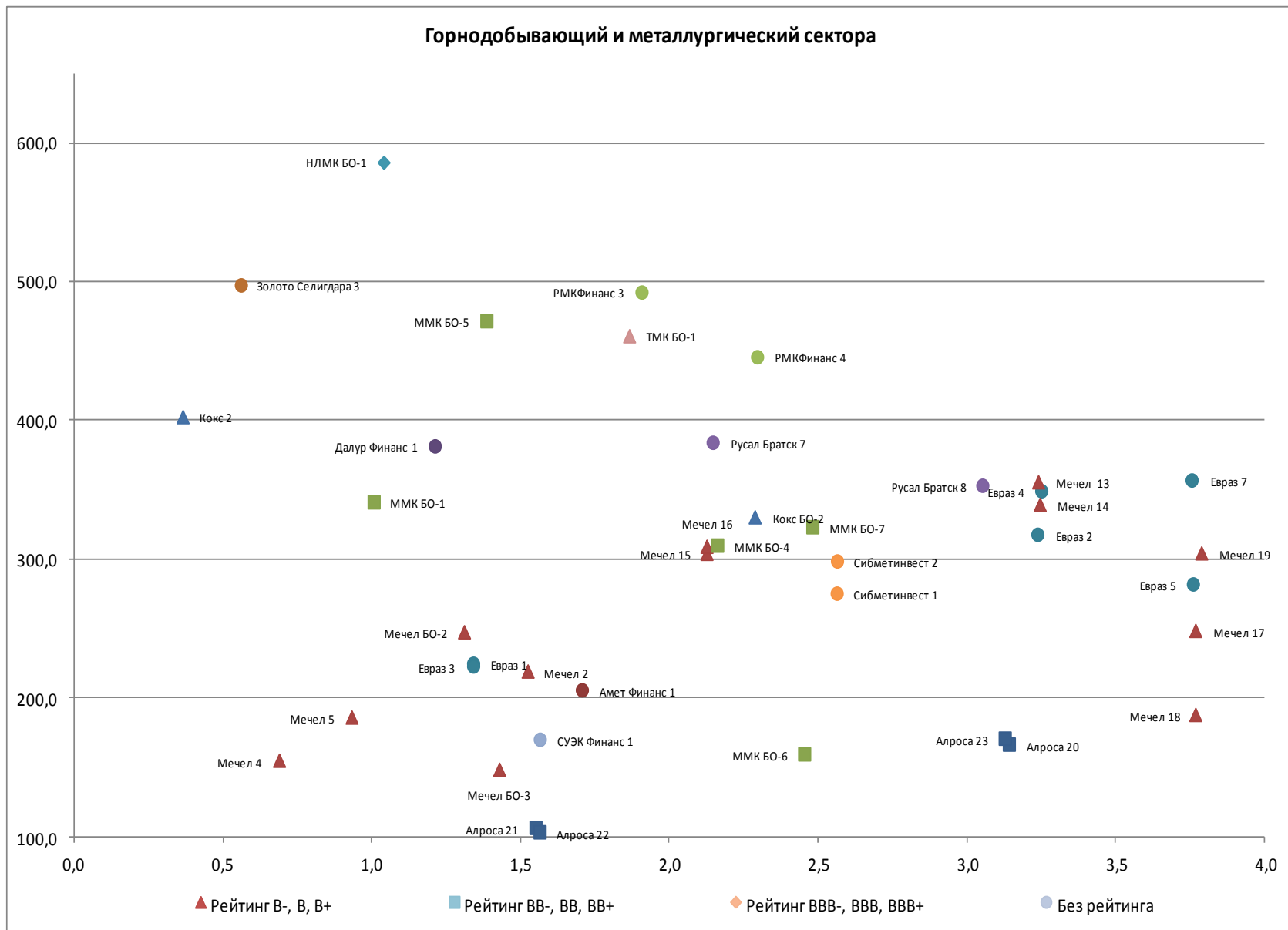
Наклон кривой ОФЗ на коротком участке кривой с дюрацией до 2 лет стал более крутым, в то время как более длинные бумаги, напротив, пользовались повышенным интересом у инвесторов.

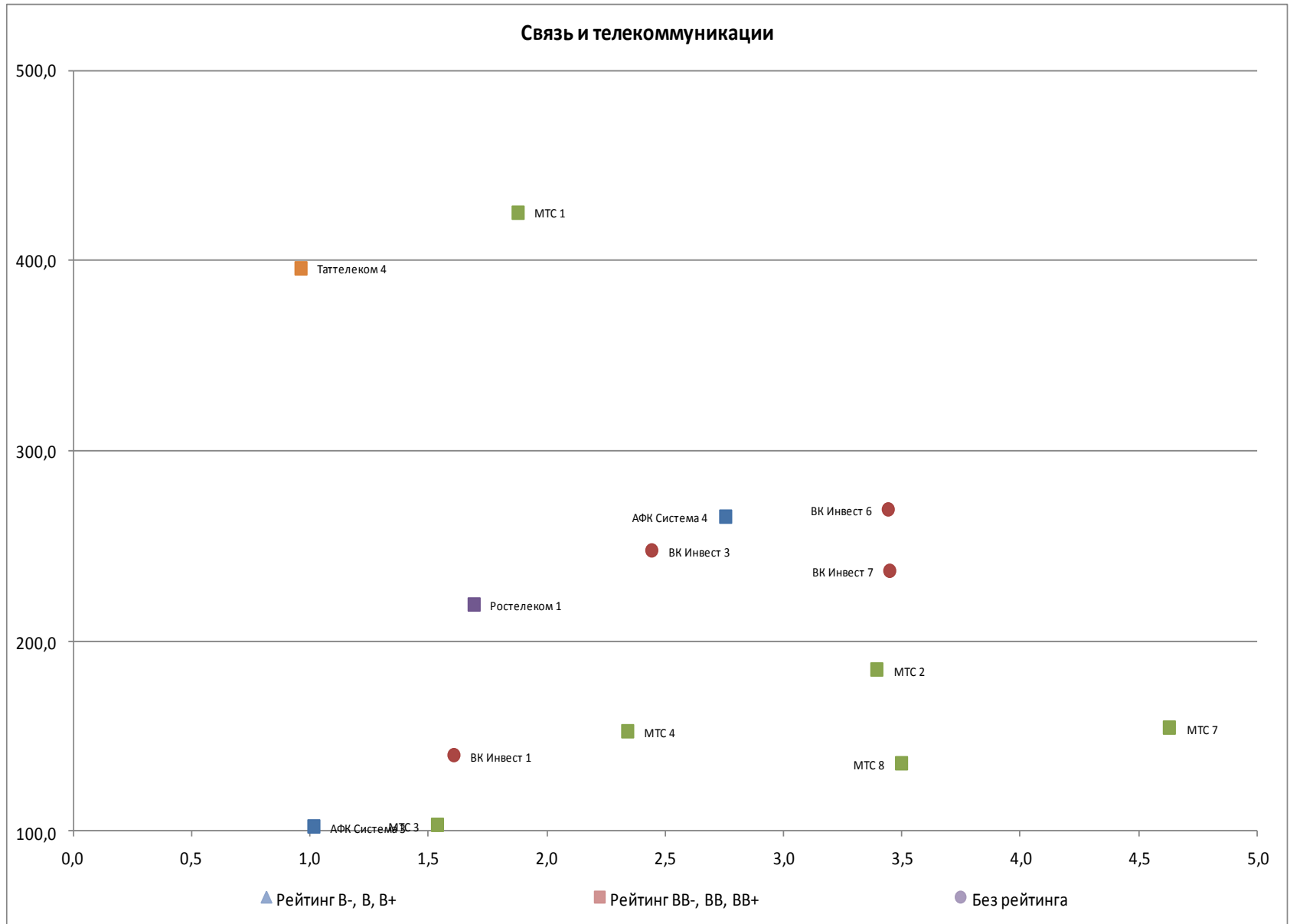
Несмотря на восходящую динамику нефтегазового сектора, с августа недооцененным выглядит третий выпуск НК Альянс, доходность которого составляет 11,6% на дюрации 2,07 года. До августовской распродажи УТМ составляла менее 8%, поэтому при стабилизации рынка данная бумага может показать опережающий рост.

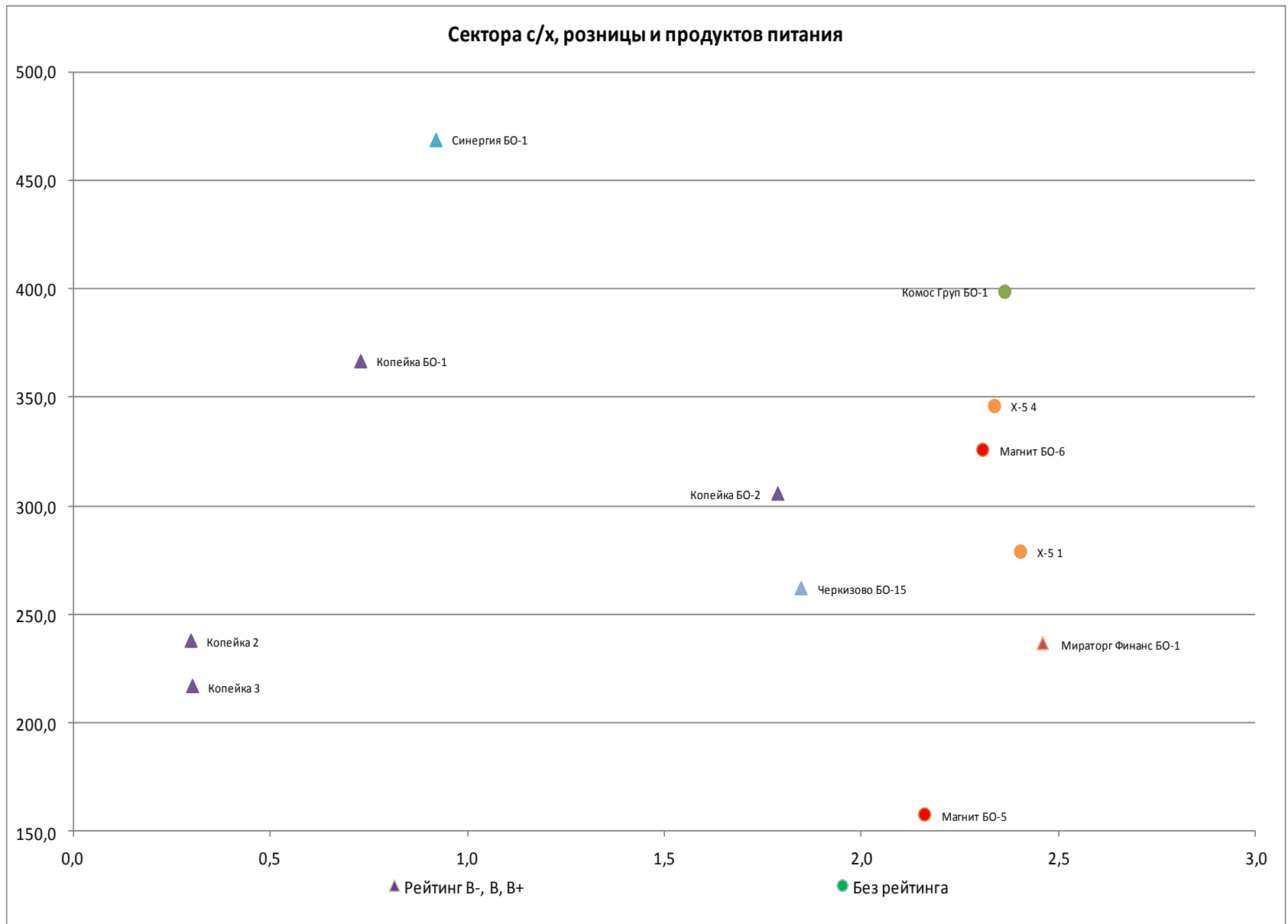
В муниципальном сегменте с дюрацией около полугода перспективным выглядит выпуск Карелия 11. Предлагаемая доходность на уровне 8,4% является привлекательной на данном участке, чуть более месяца назад она была на 2 п.п. ниже, объективных причин для такой динамики нет, поэтому в ближайшее время выпуск может возвратиться к прежним значениям.

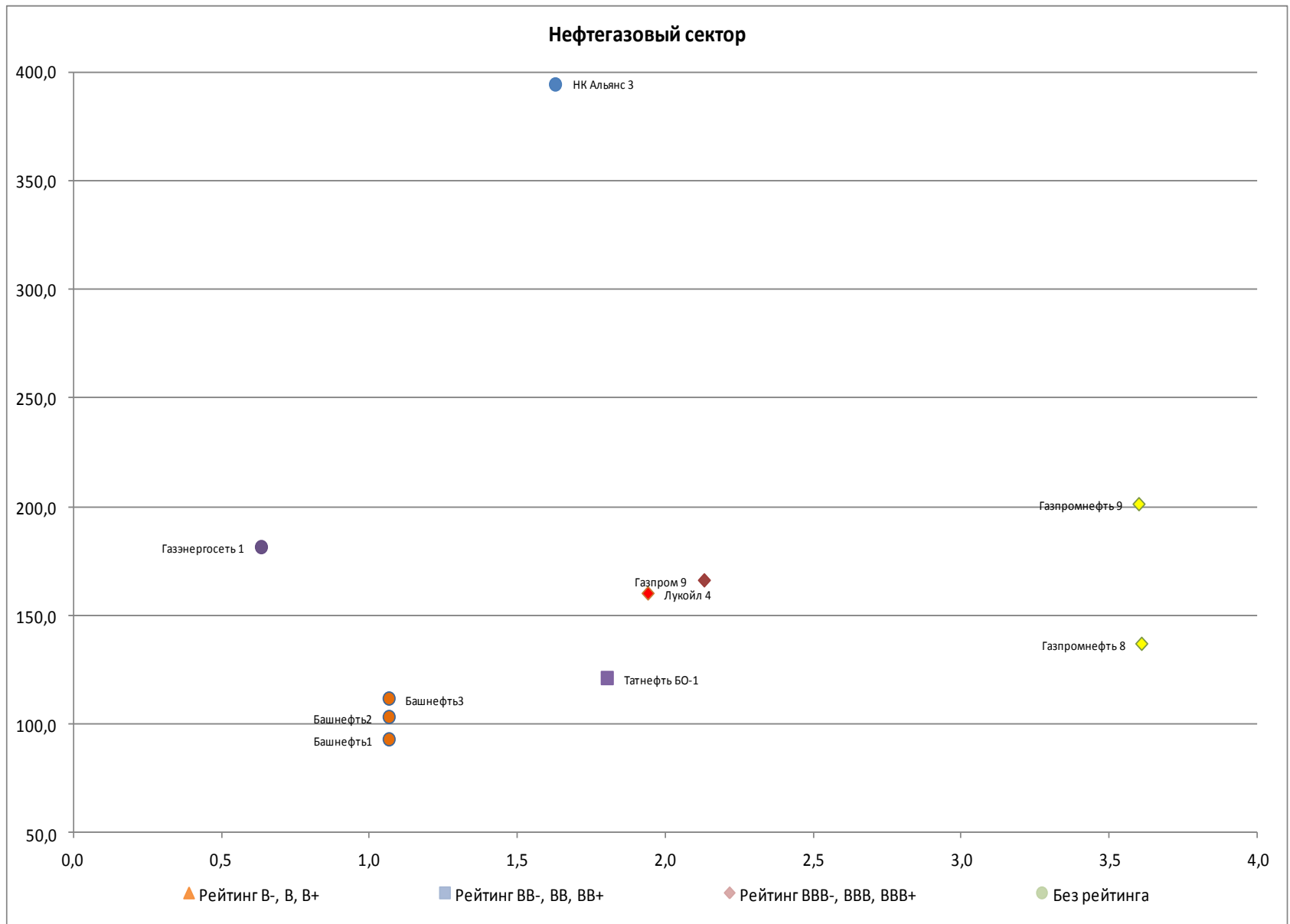


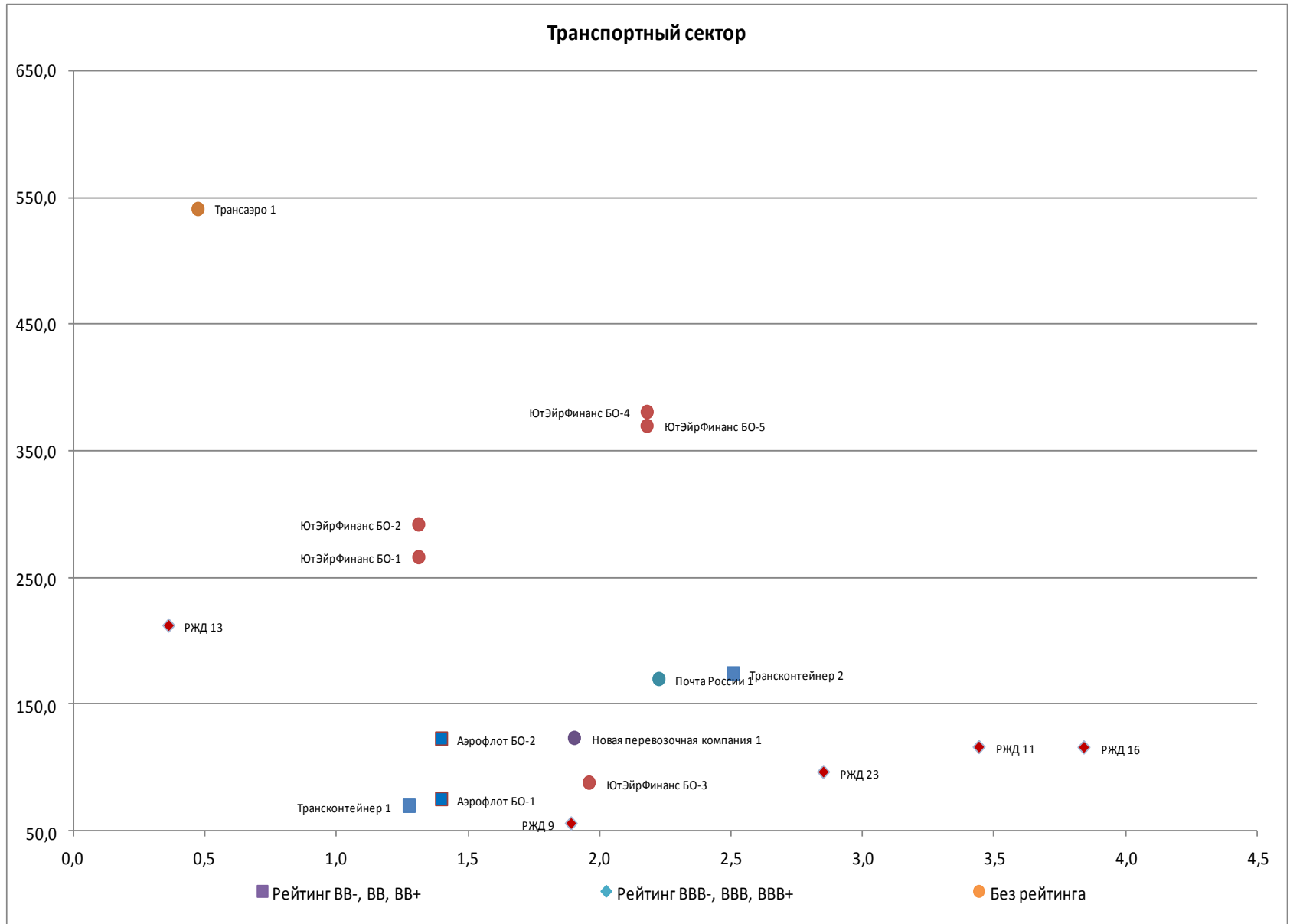


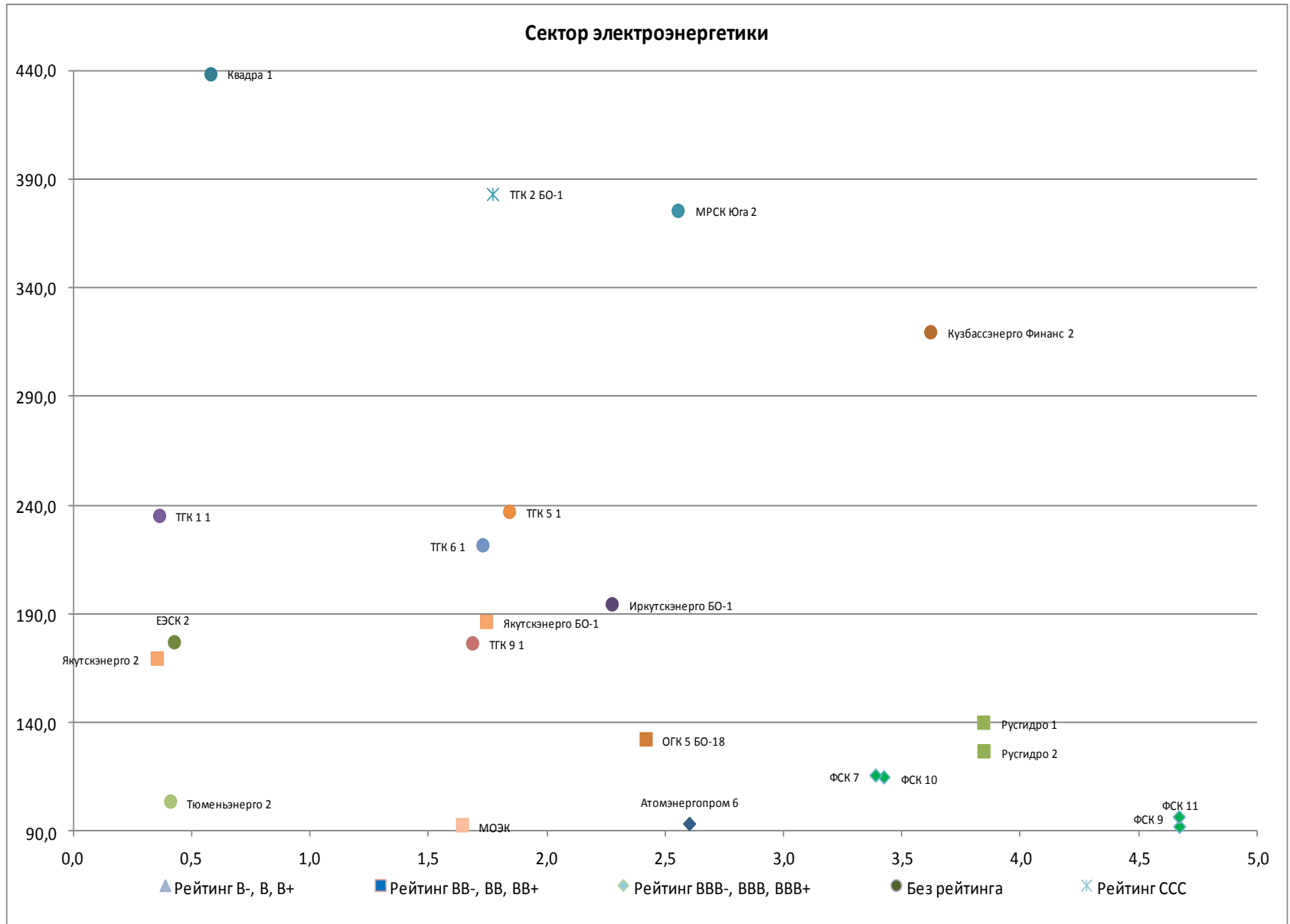


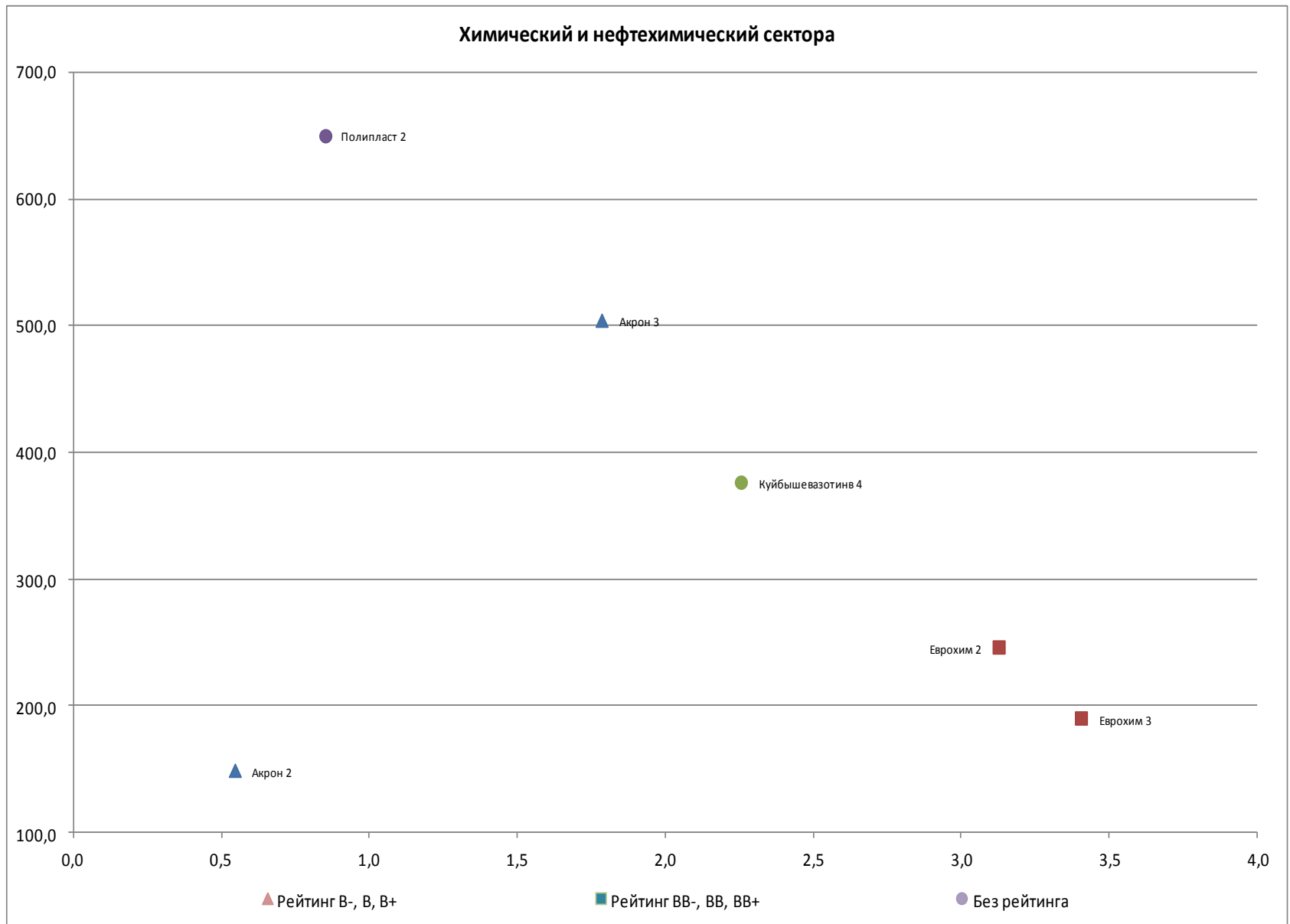


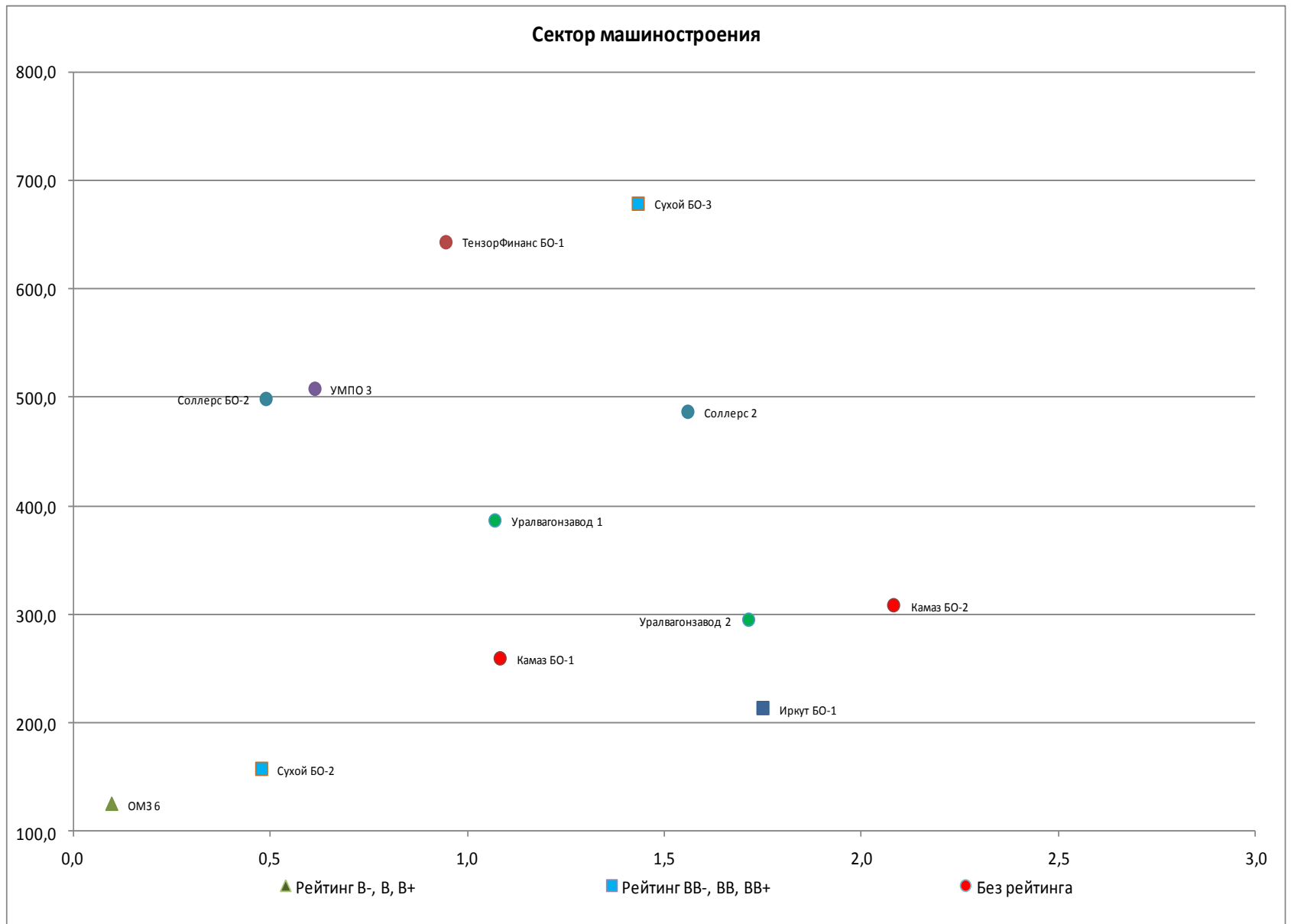


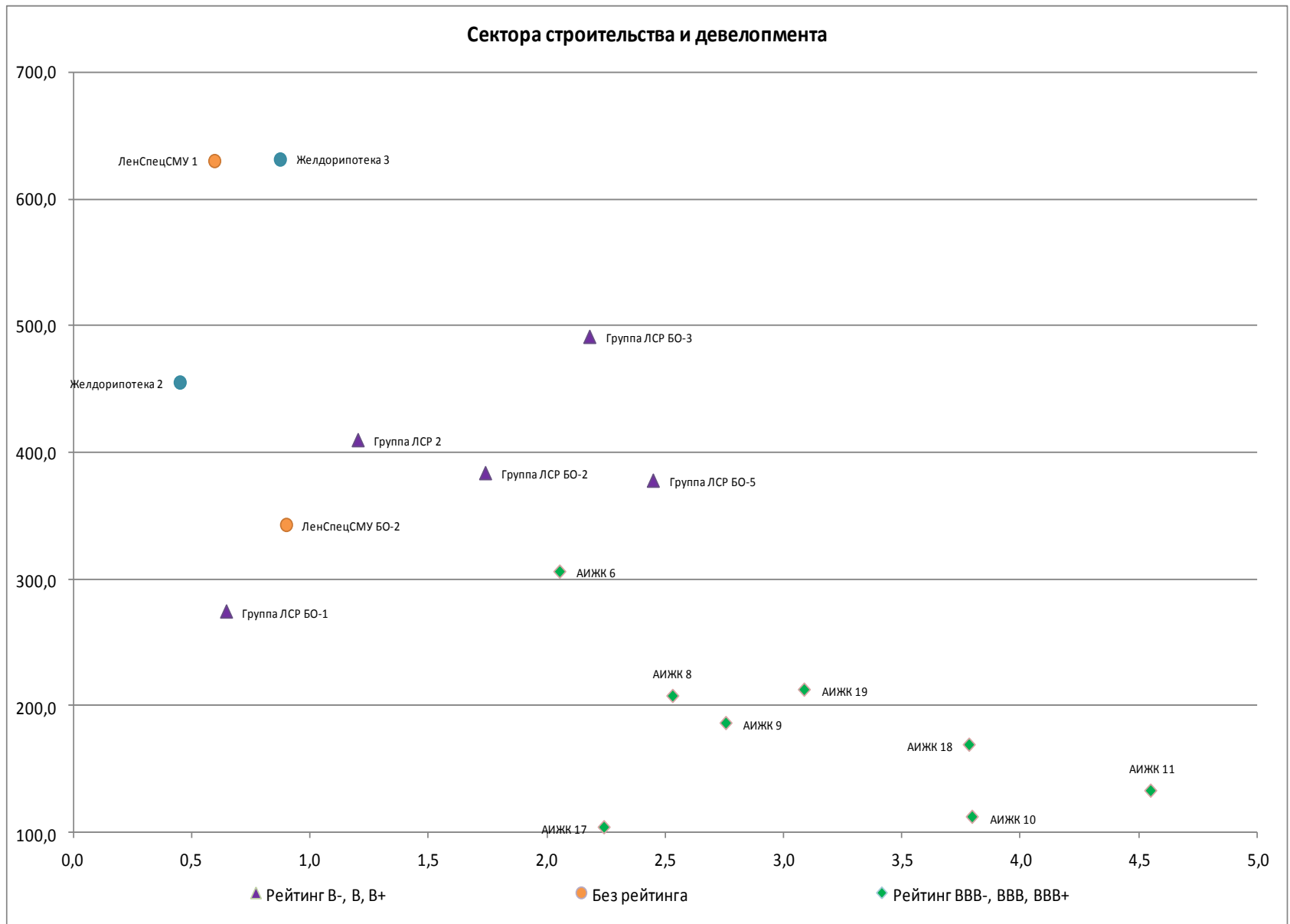


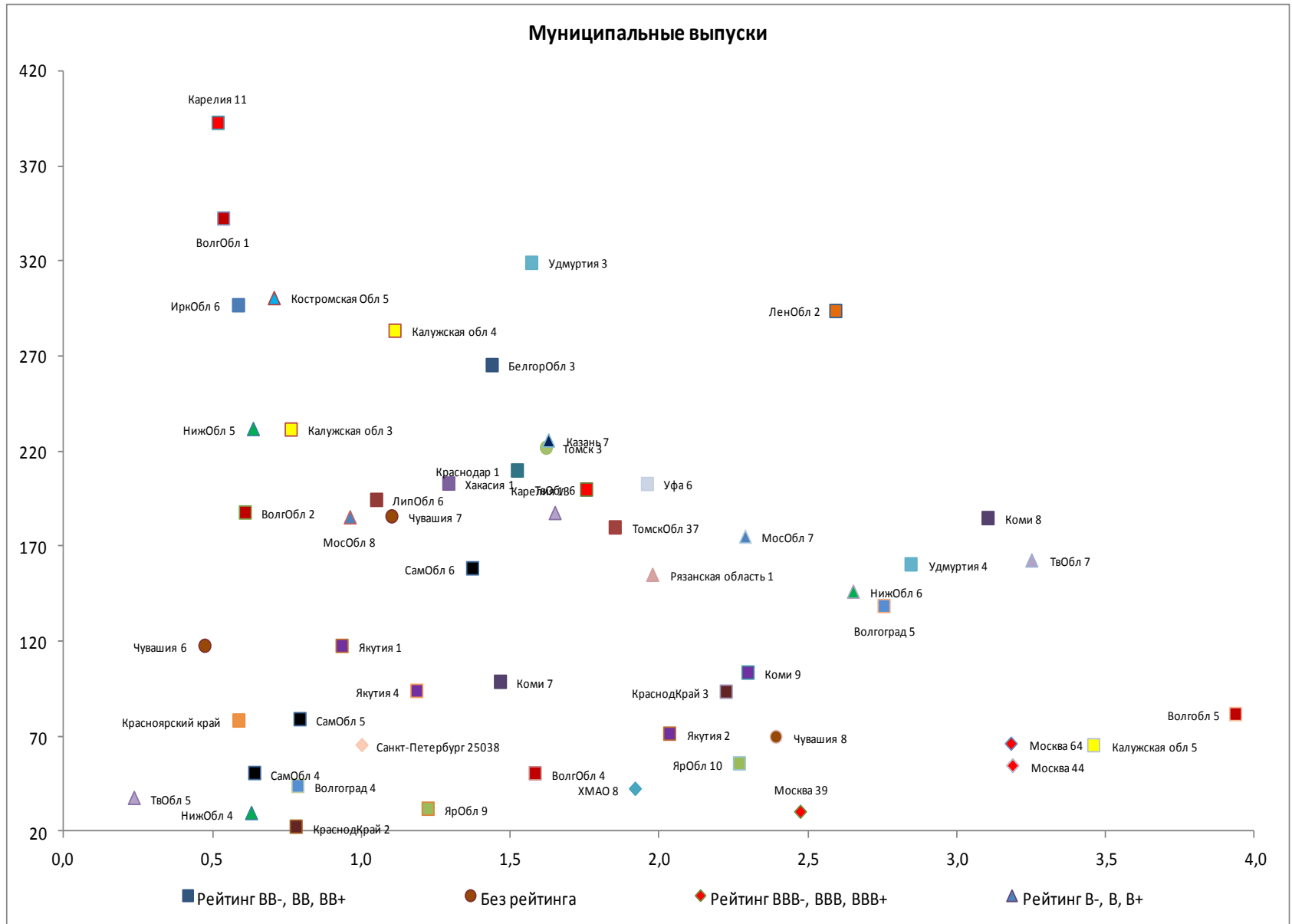


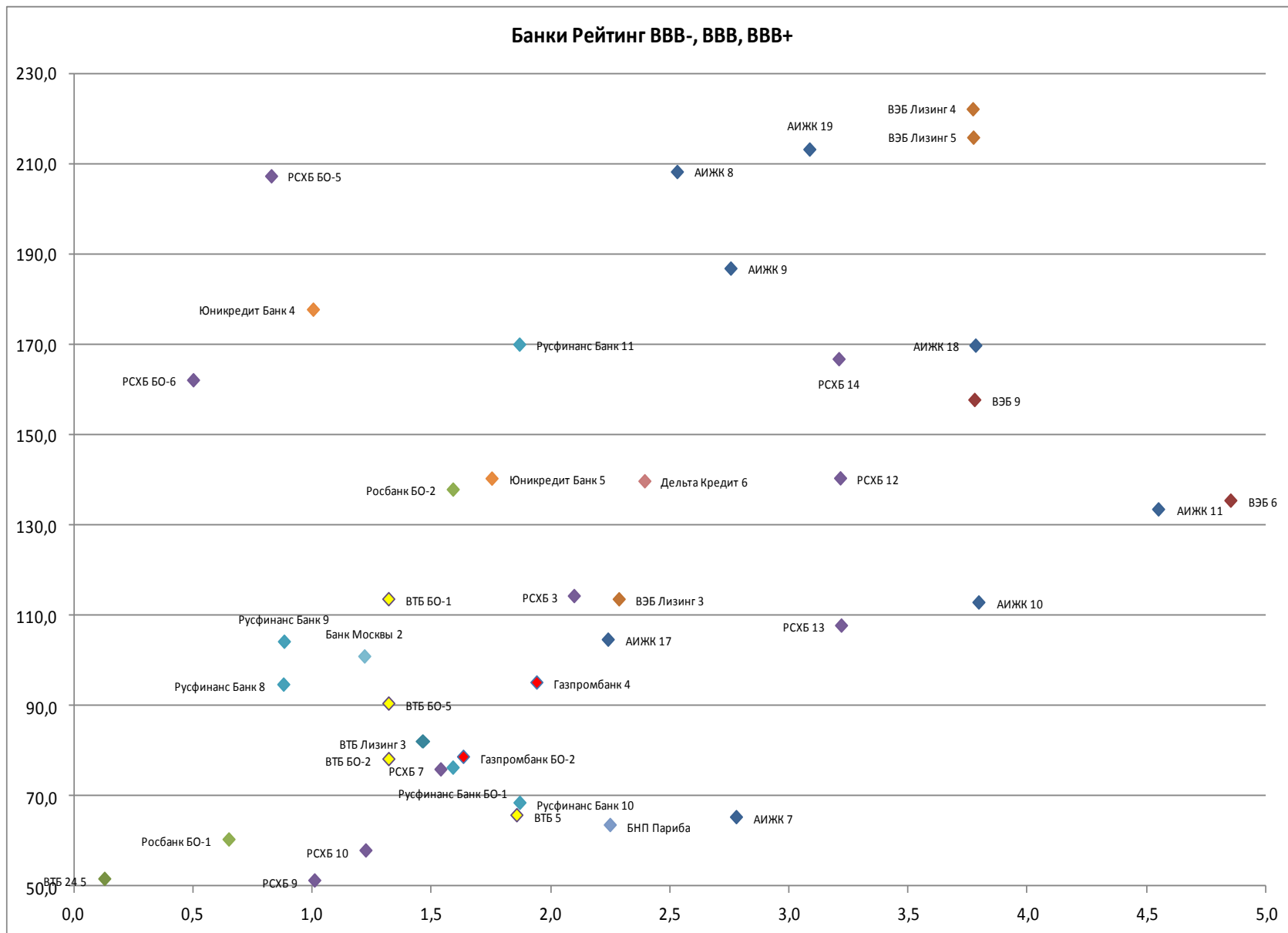


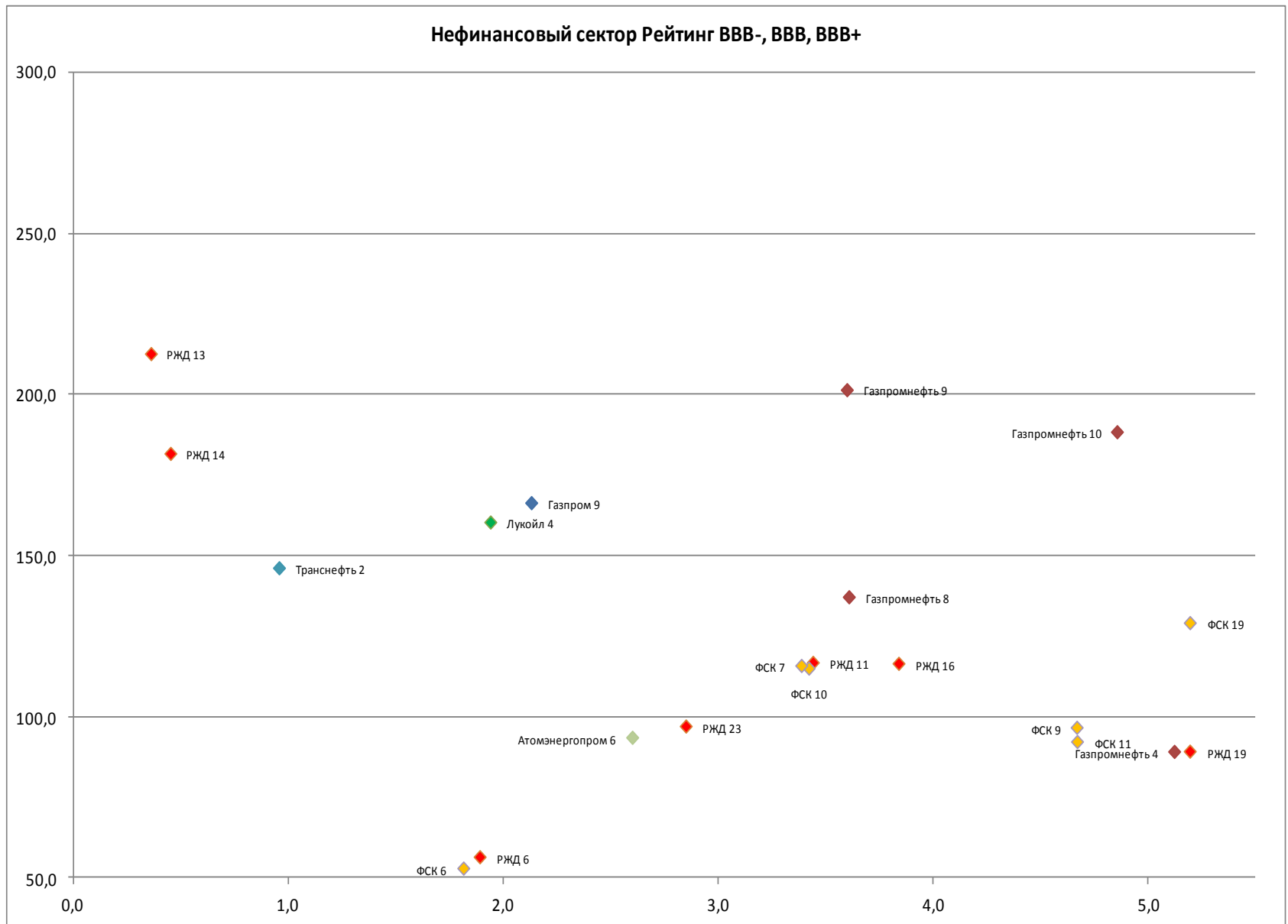


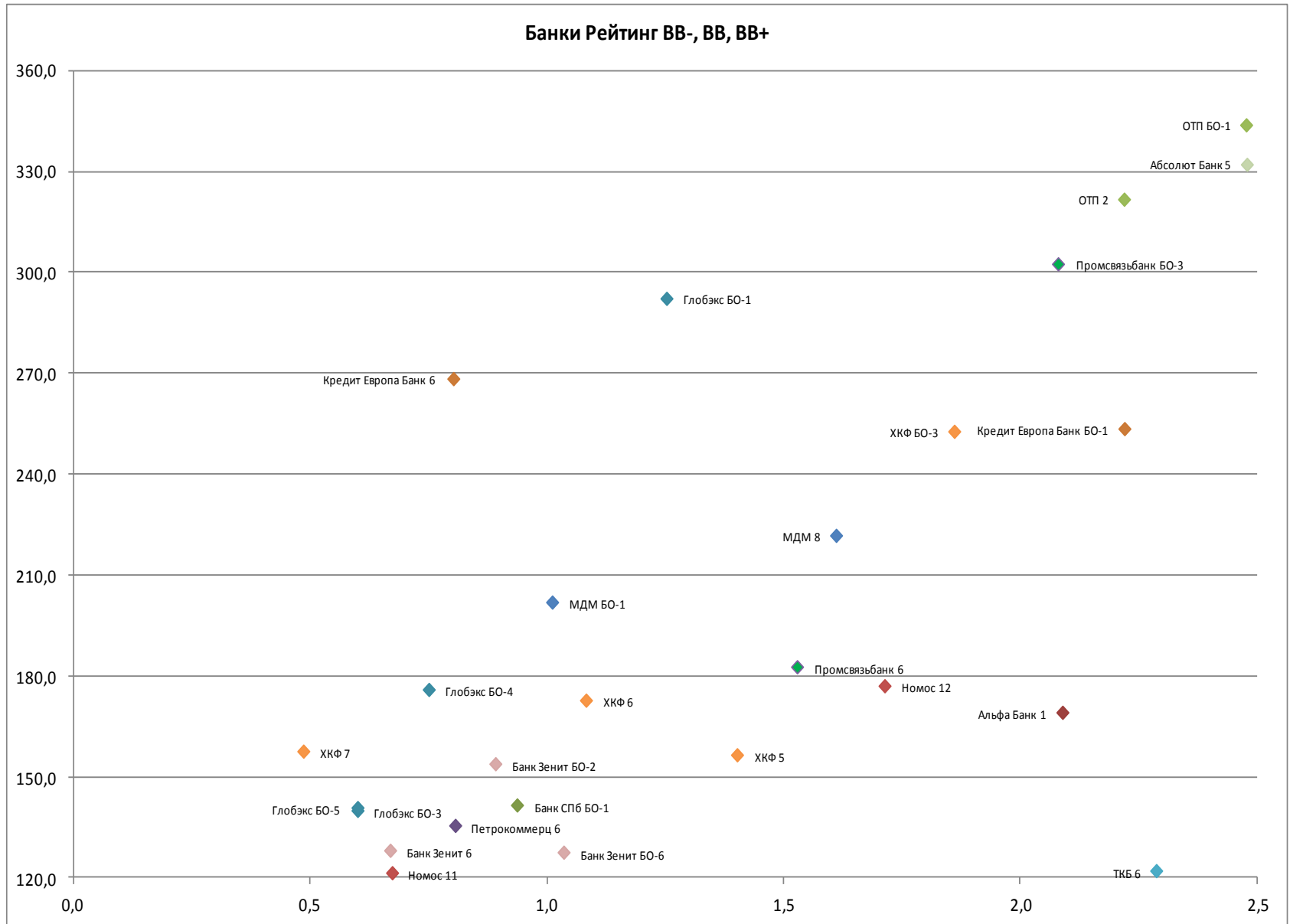


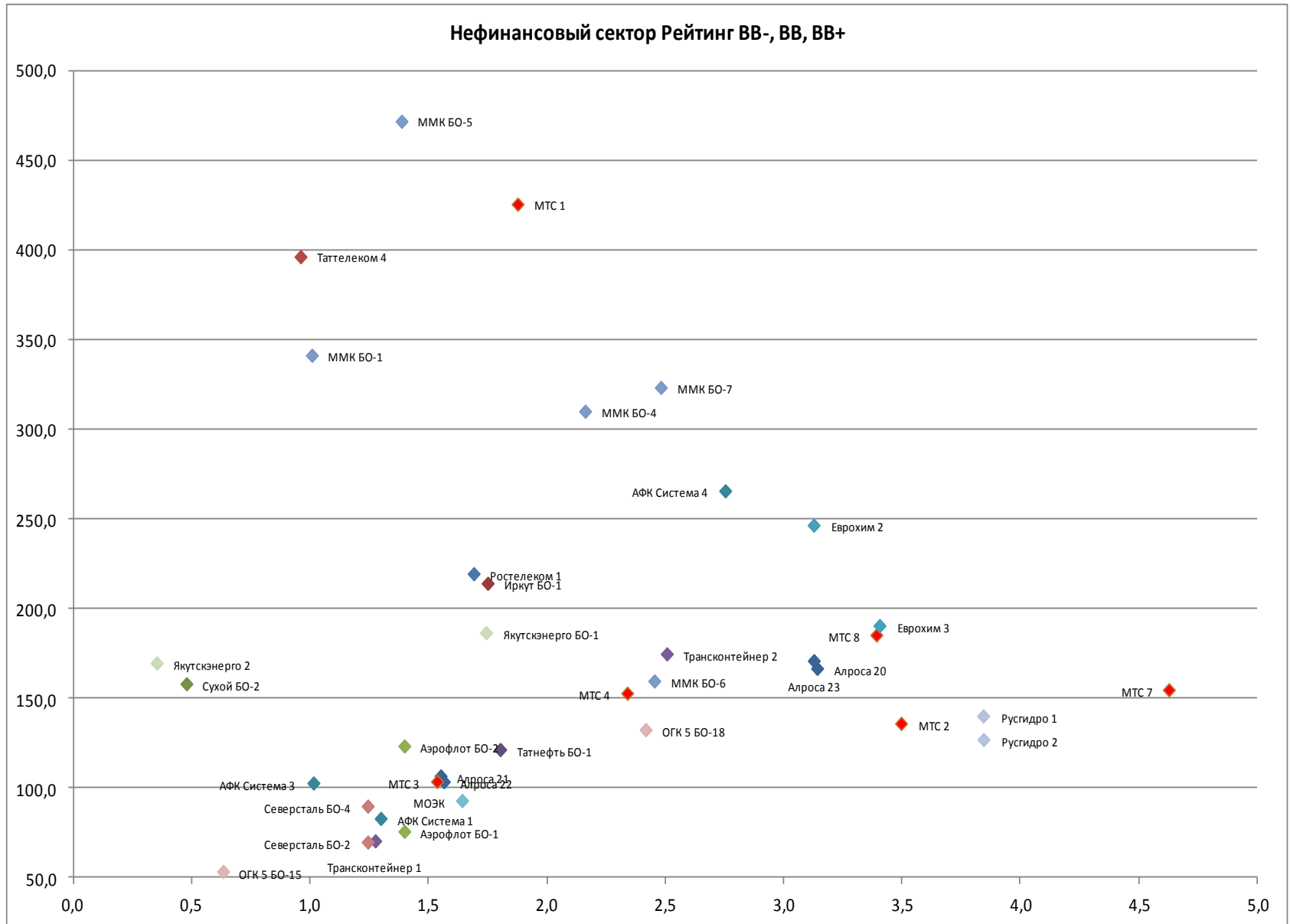


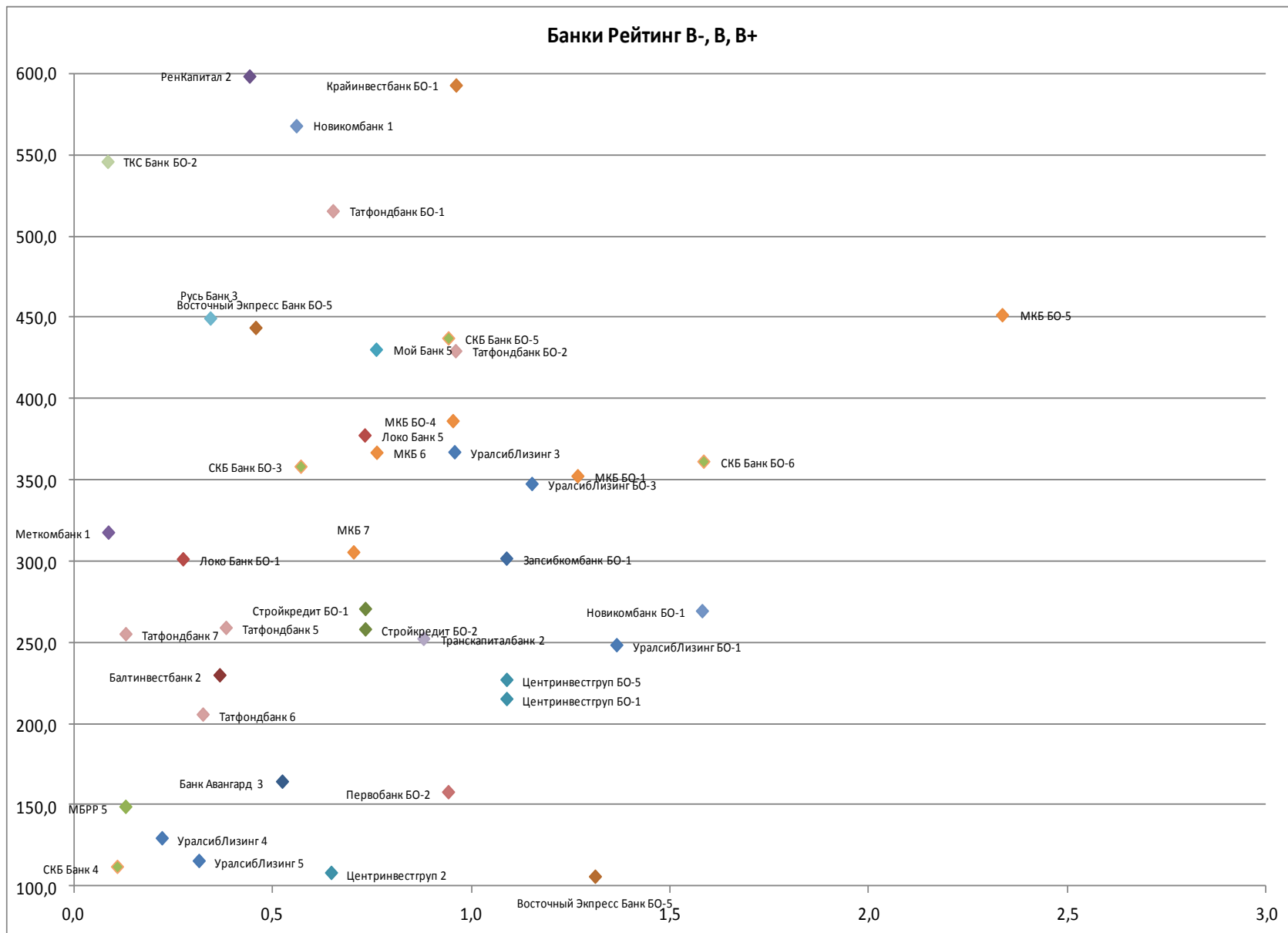


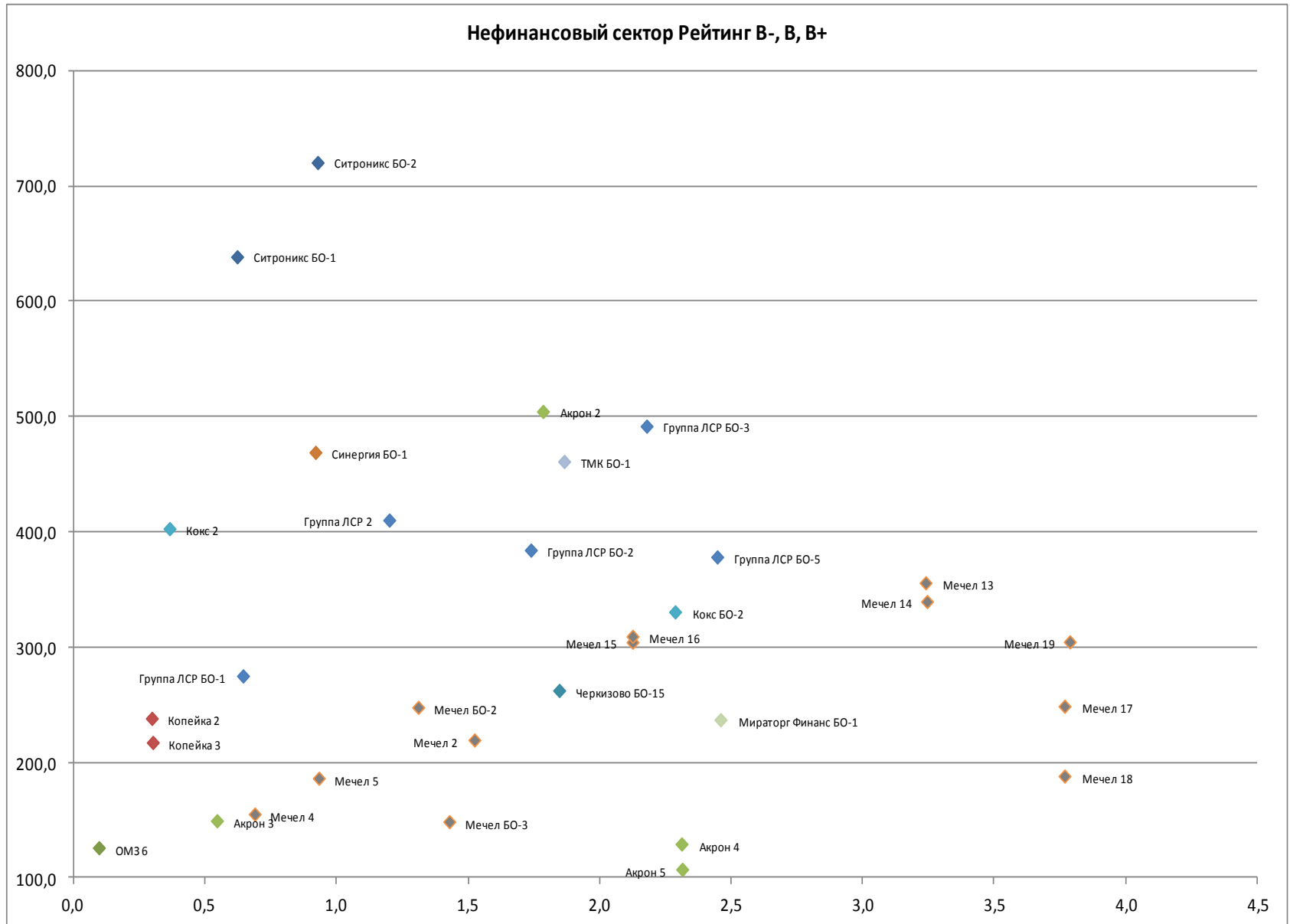












Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях, Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги, Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых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