

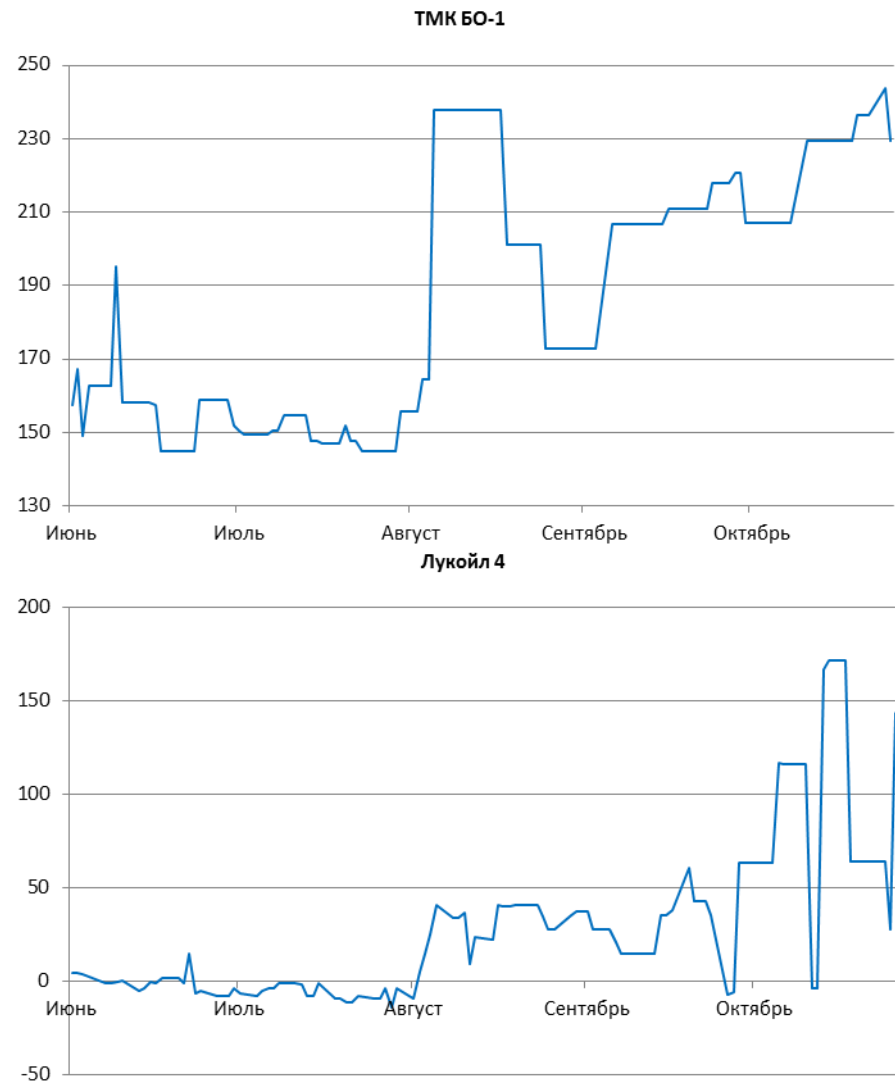
Прошедшая неделя для корпоративного рублевого долга была крайне позитивной. Средневзвешенная доходность сегмента продолжила снижаться, за прошедшие 7 дней упав на 0,18 б.п. Опережающую динамику продемонстрировали выпуски розничного и металлургического секторов (-0,60 б.п. и -0,21 б.п. соответственно). В разрез рынка шел лишь нефтегаз, где доходности выросли в среднем на 0,03 б.п.

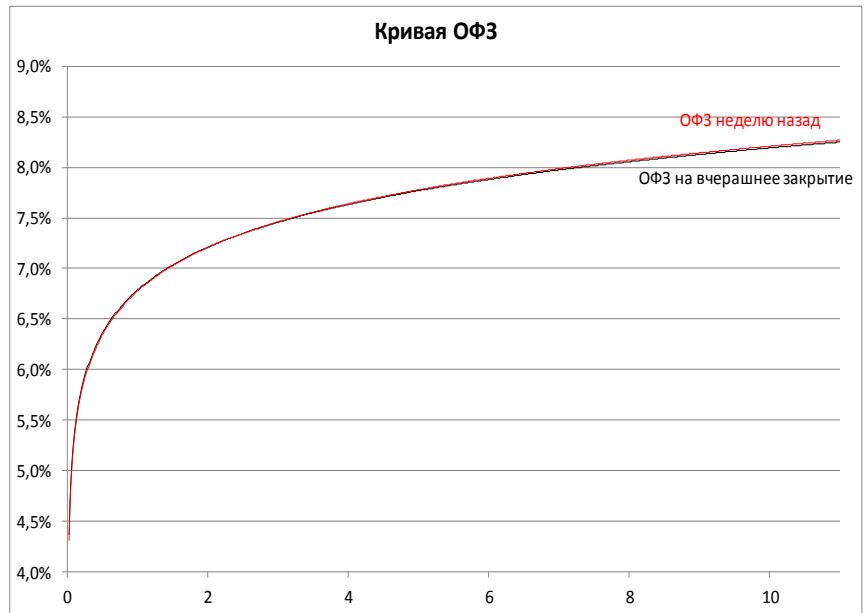
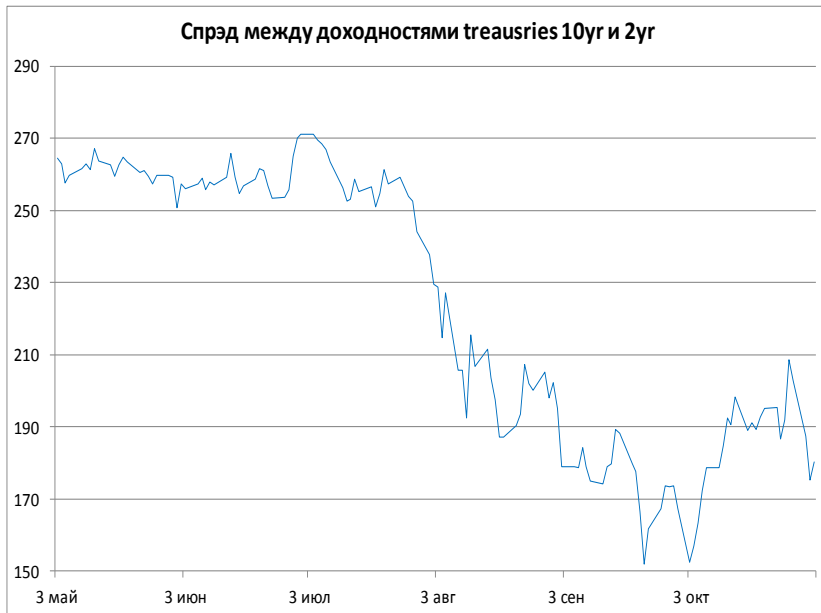
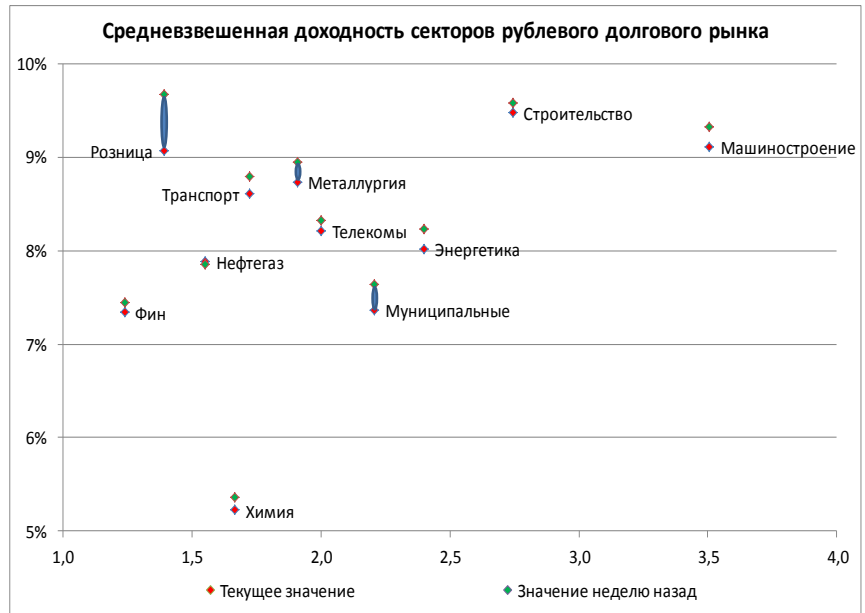
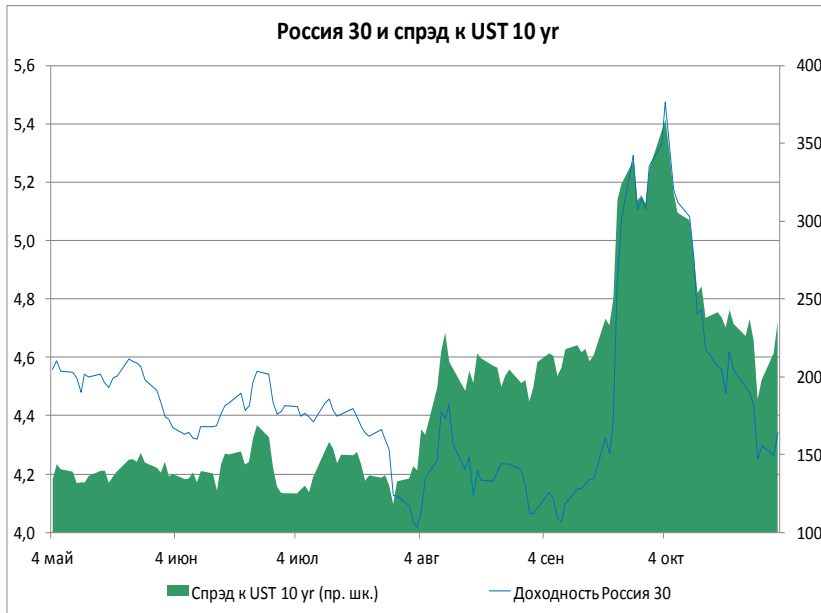
В секторе ОФЗ за рассматриваемый период наблюдалась разнонаправленная динамика. В конце прошедшей недели доходности существенно снизились, тем не менее уже в понедельник начали корректироваться и в итоге кривая ОФЗ не претерпела существенных изменений.

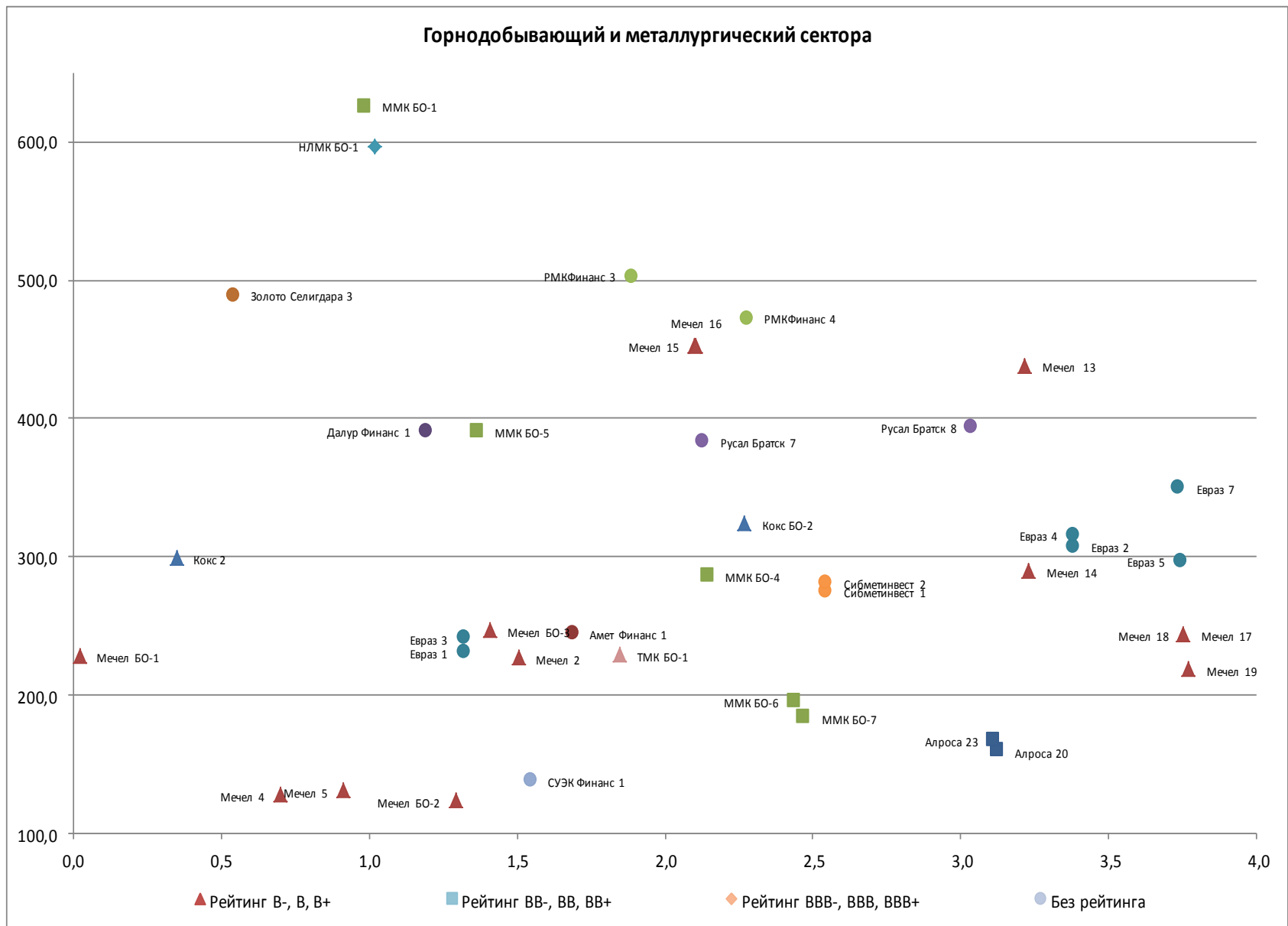
Несмотря на восходящую динамику корпоративного сектора, некоторые выпуски продемонстрировали рост z-спрэдов. Особо стоит отметить динамику четвертого выпуска Лукойла, который сильно подешевел за прошедший день. С дюрацией 1,92 года доходность выпуска составляет 9,71%, что для бумаги с рейтингом BBB- является неоправданно высокой. Неделю назад доходность эмиссии была на уровне 8,01%, увеличившись на 1,7 п.п. Считаем, что в ближайшее время котировки данной бумаги вернутся на свои уровни.

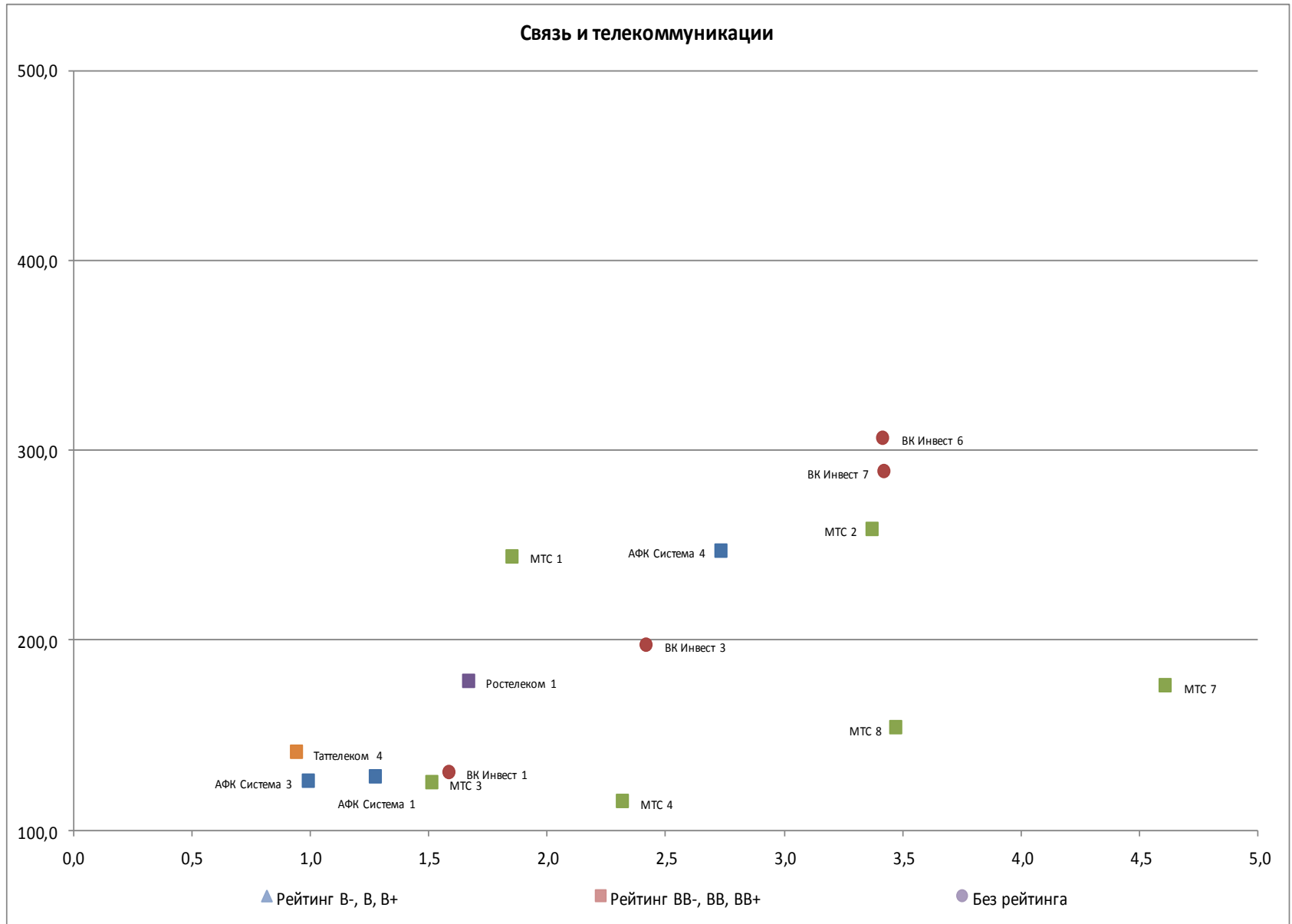
В металлургическом секторе потенциальный рост может продемонстрировать выпуск ТМК БО-1, спрэд которого неуклонно рос с сентября. Это связано, главным образом, с общей негативной динамикой сегмента в течение прошедших 3 месяцев. При дальнейшем восстановлении долгового рынка настоящий выпуск может продемонстрировать опережающую динамику вследствие более стабильного движения основных конкурентов.

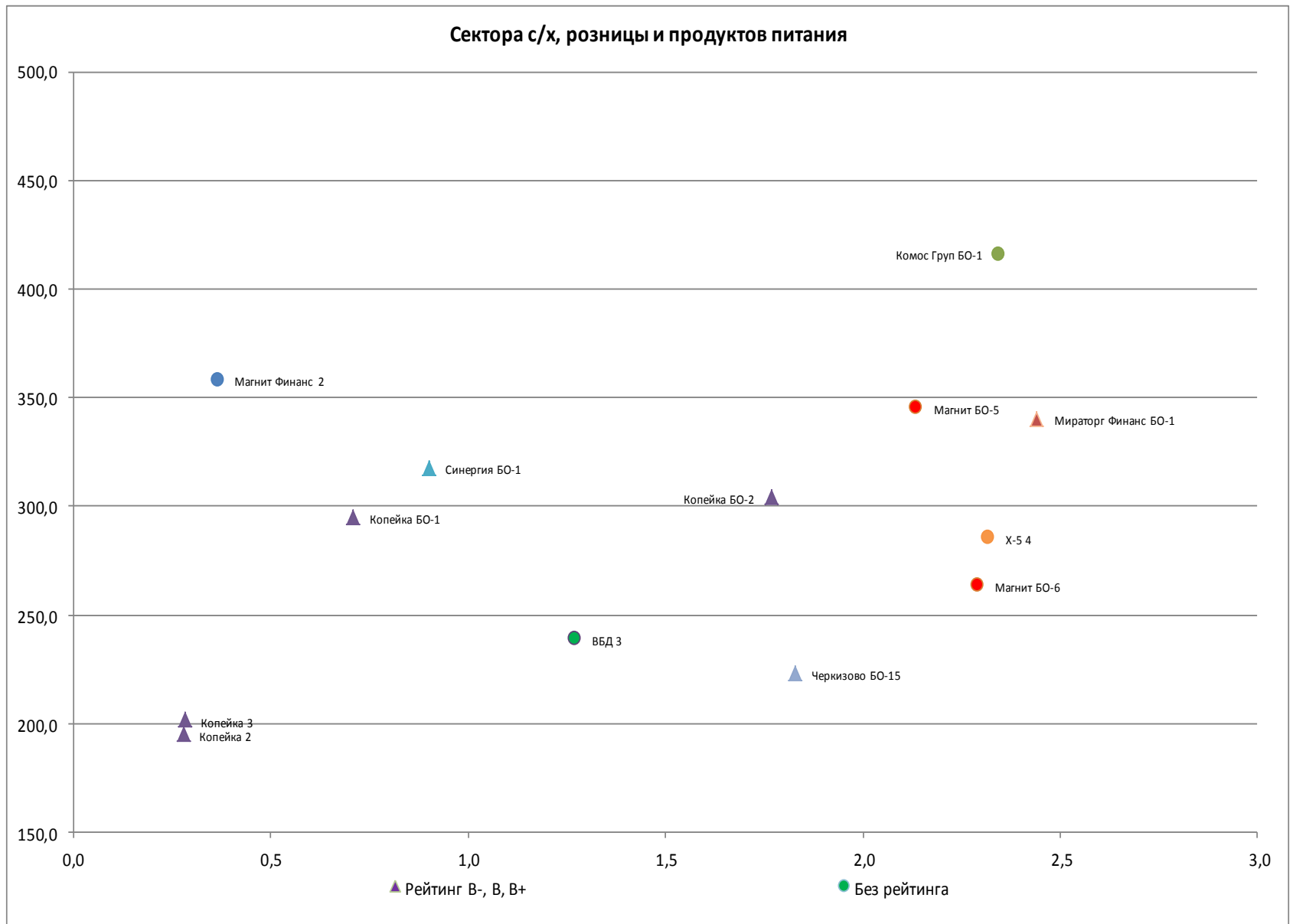
02.11.2011

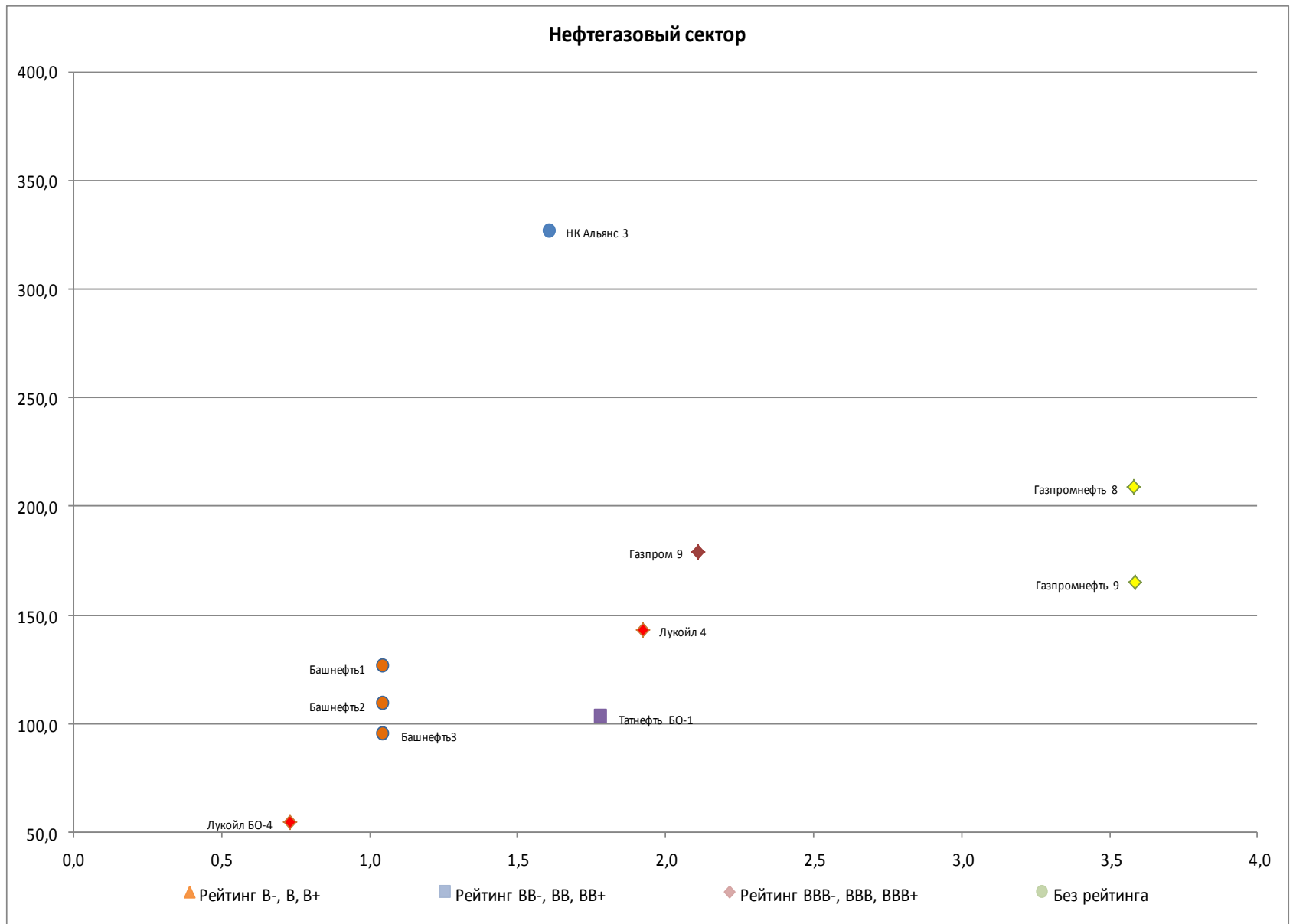


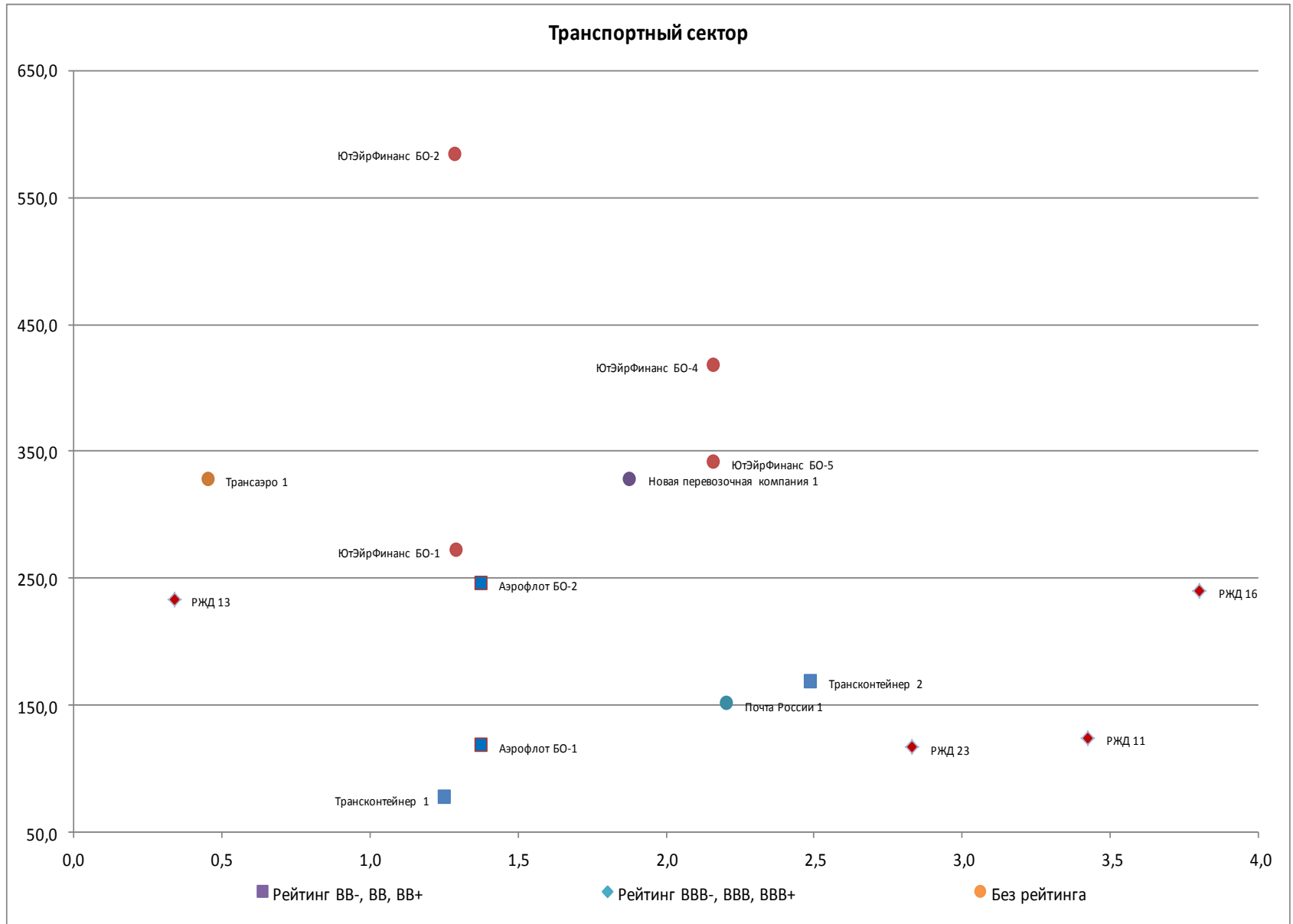


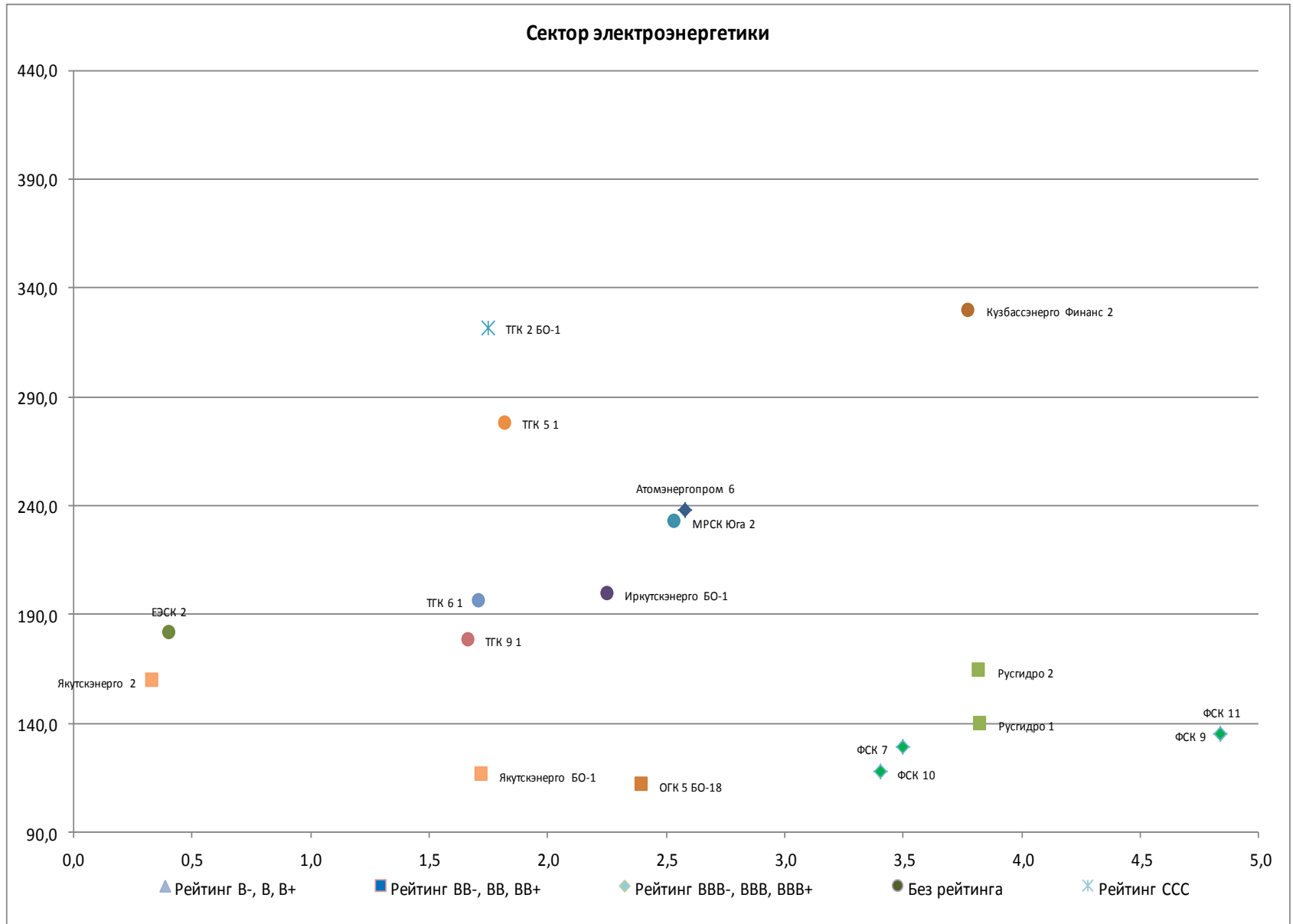


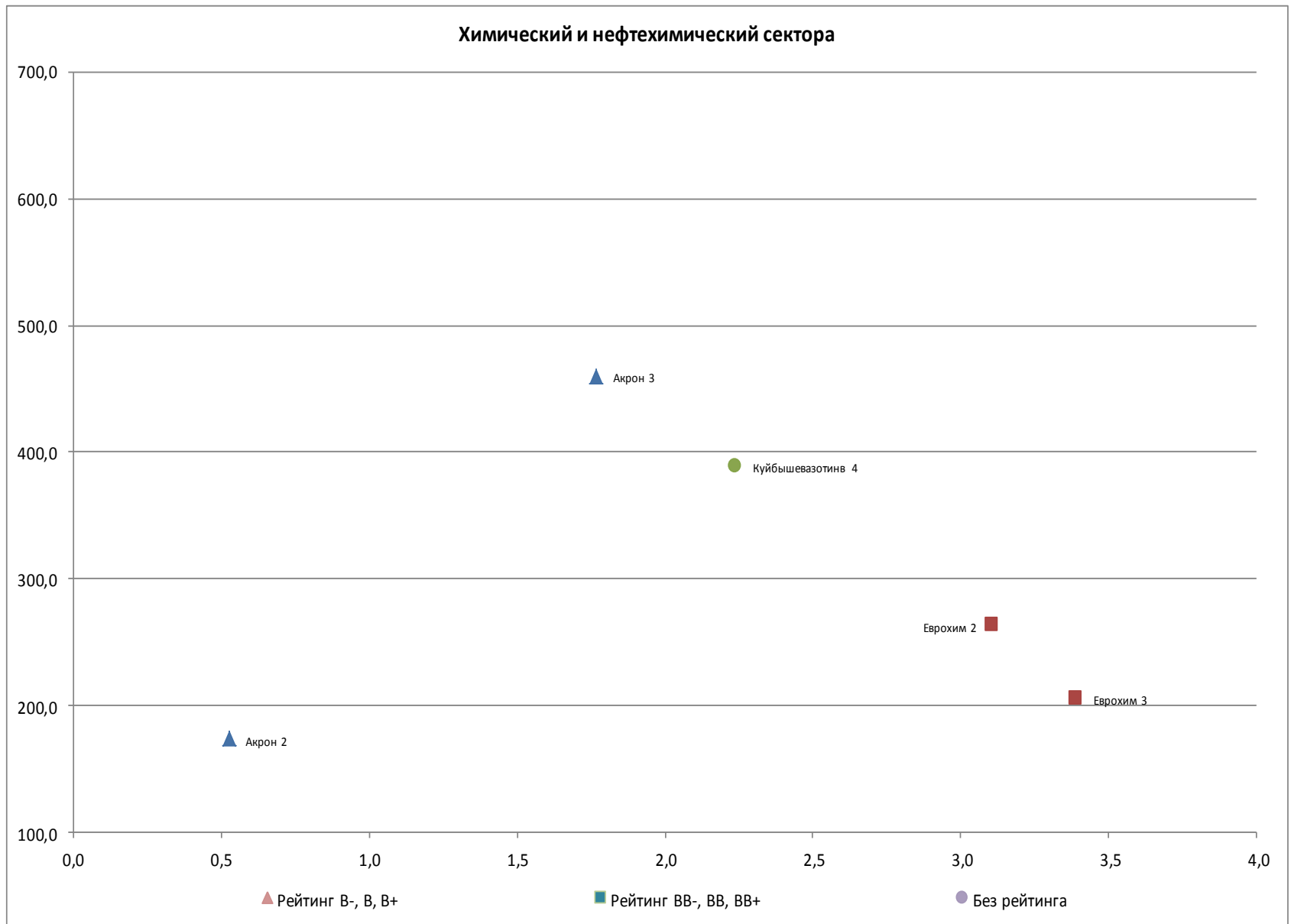


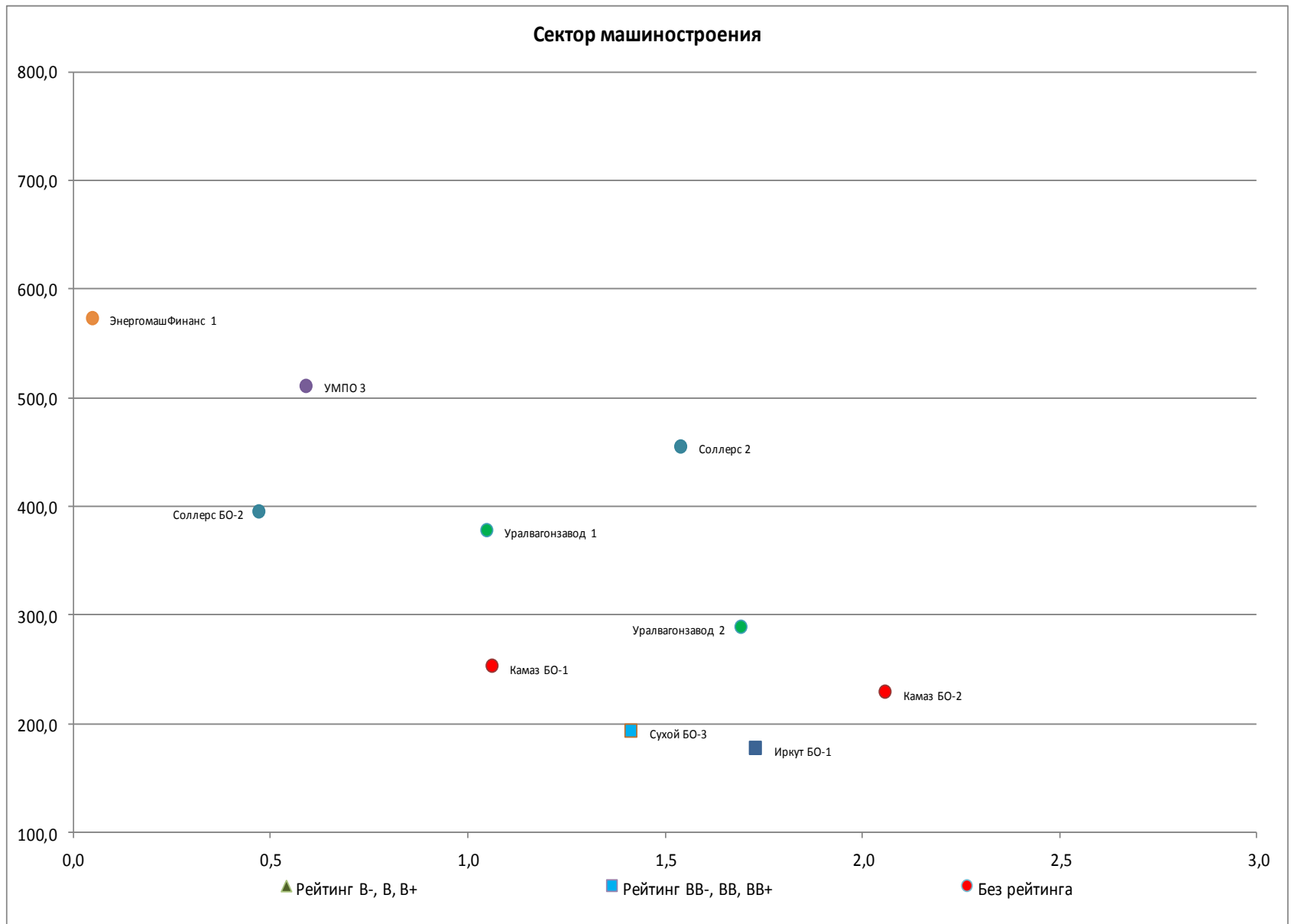


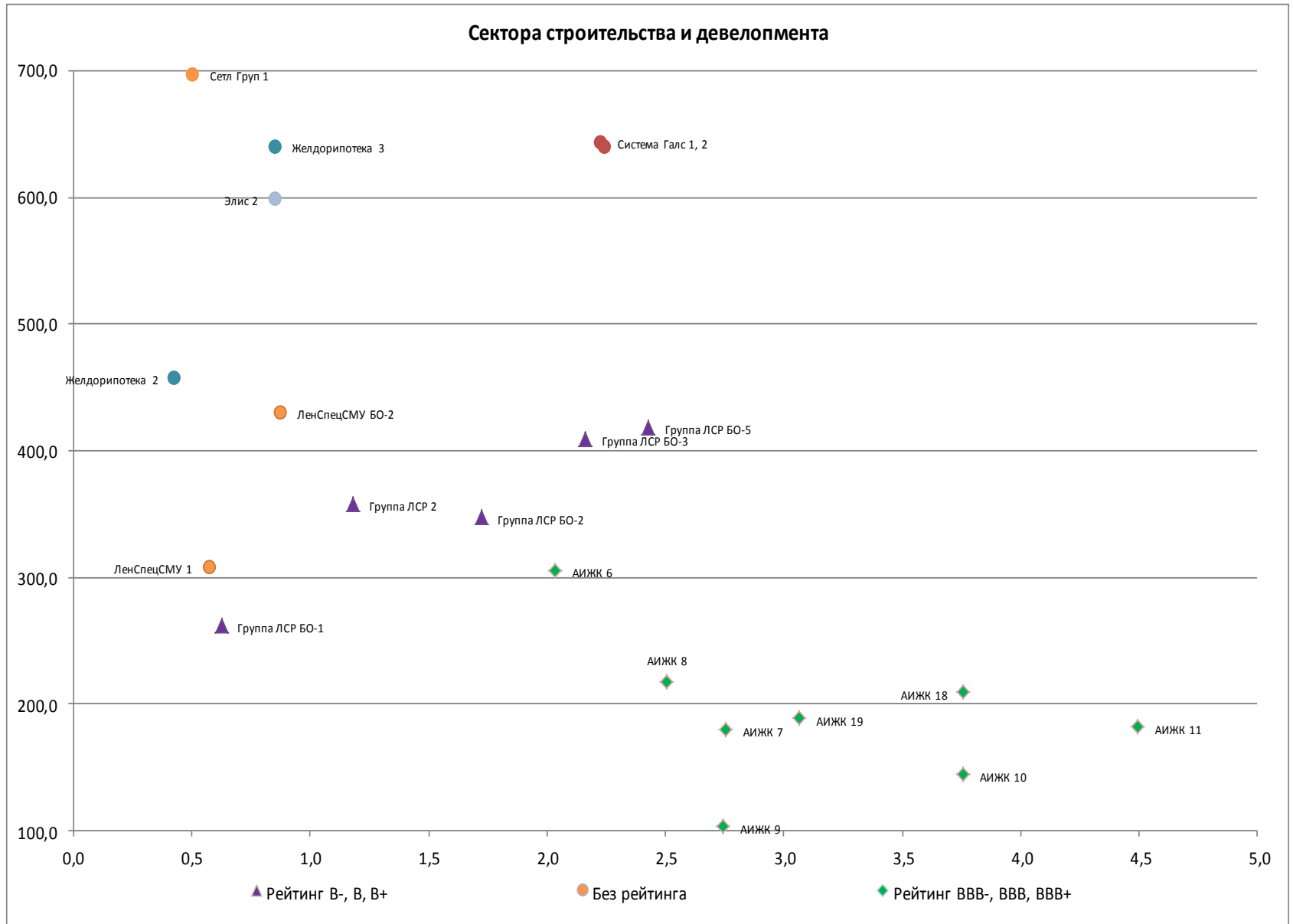


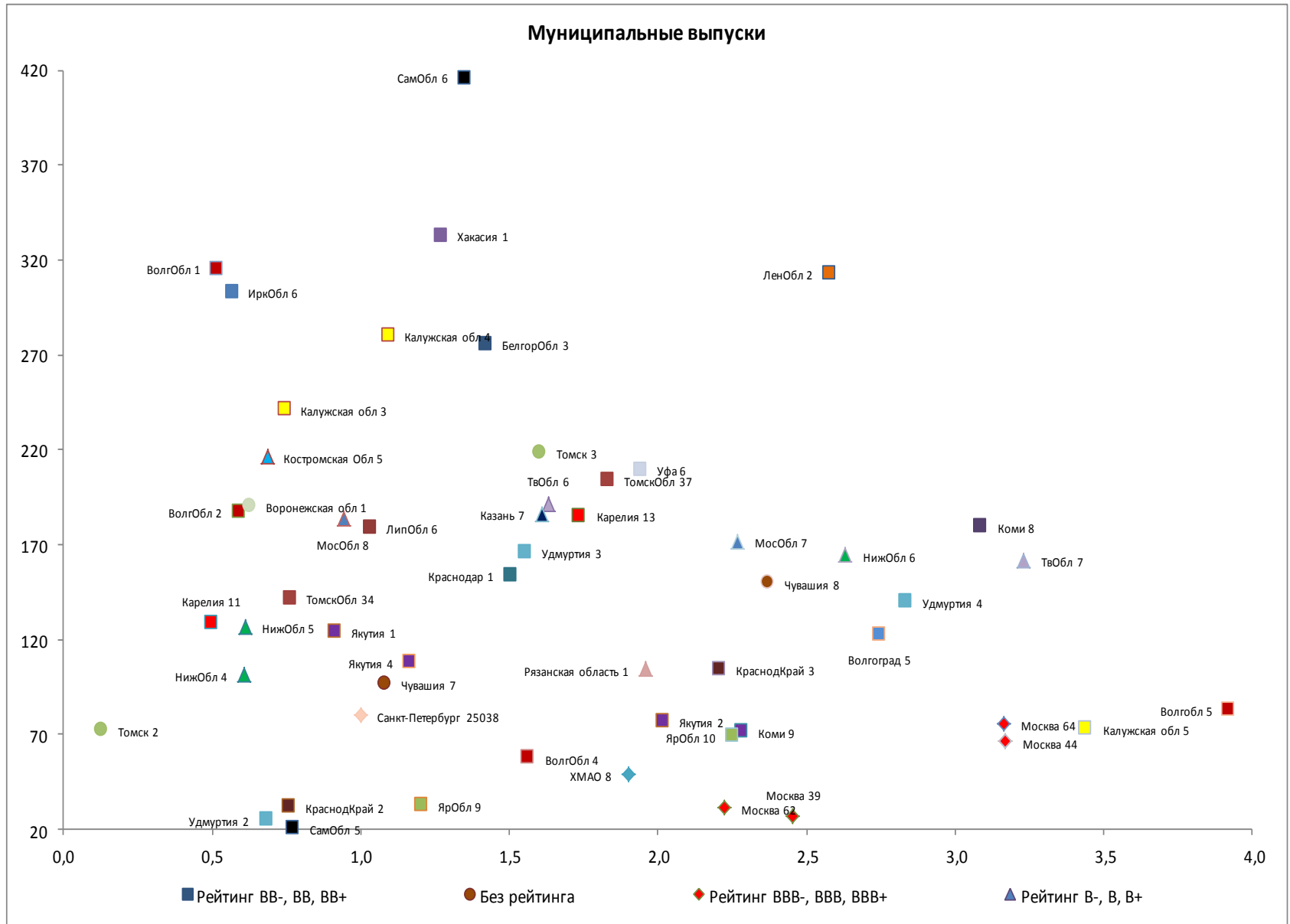


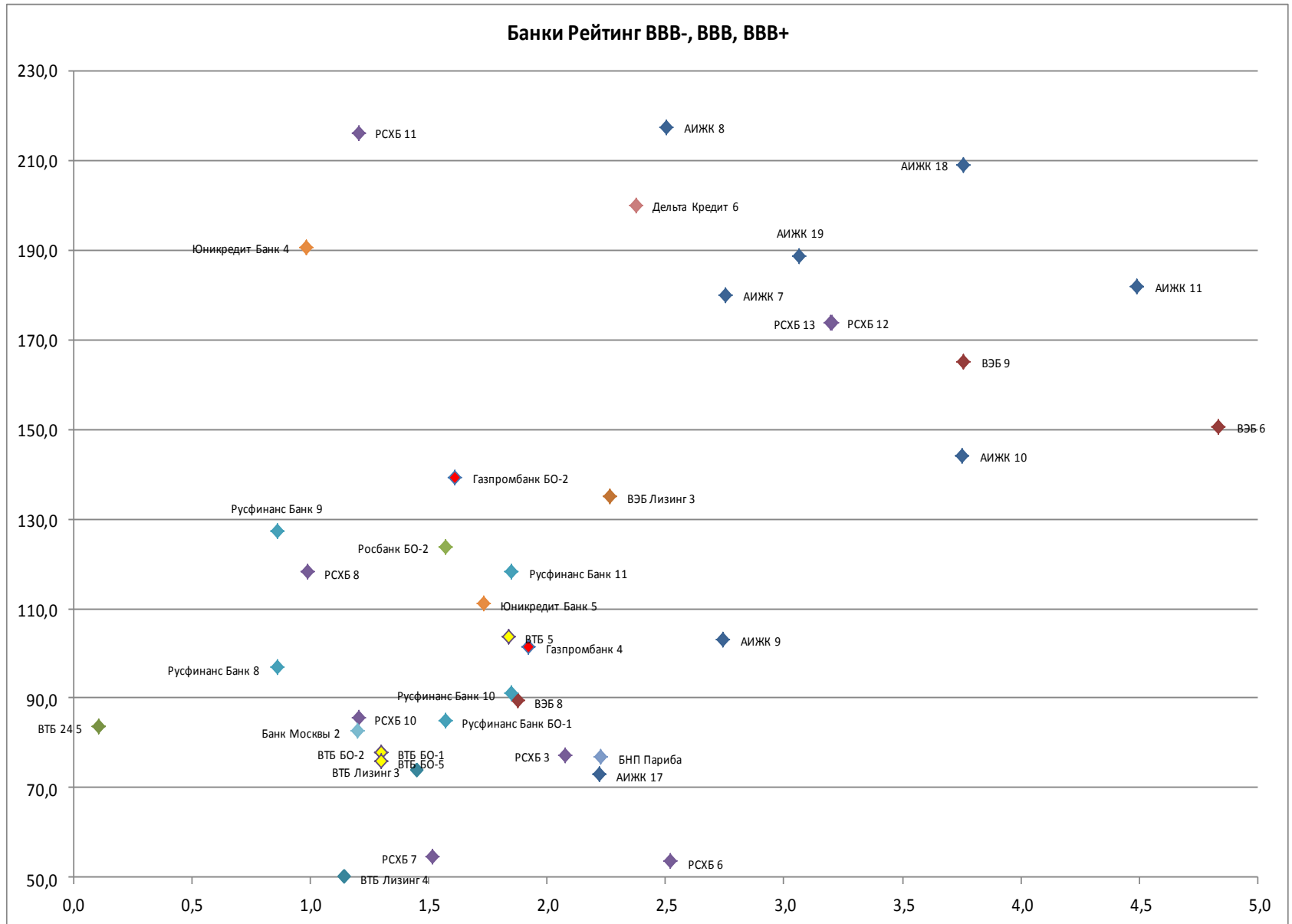


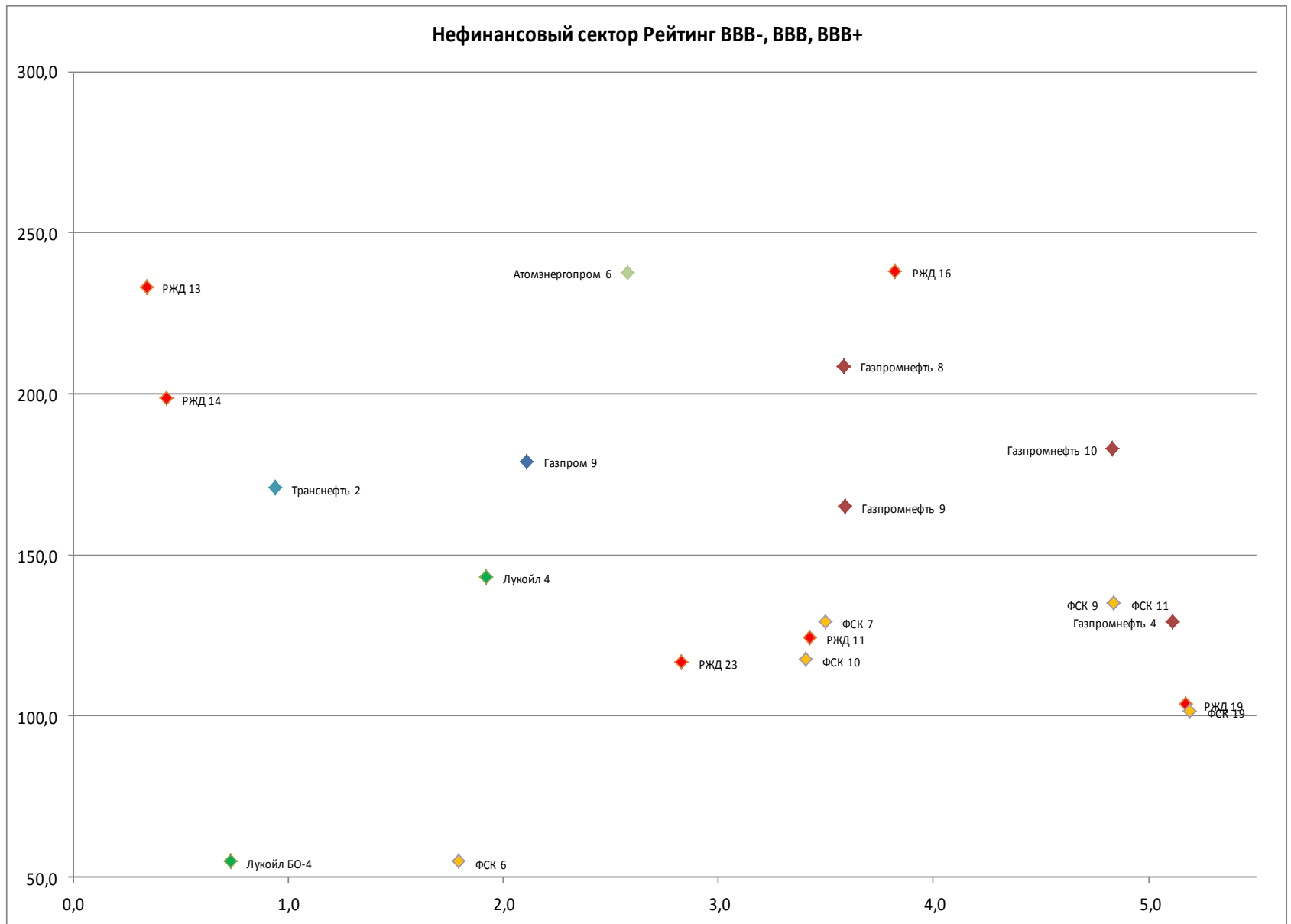


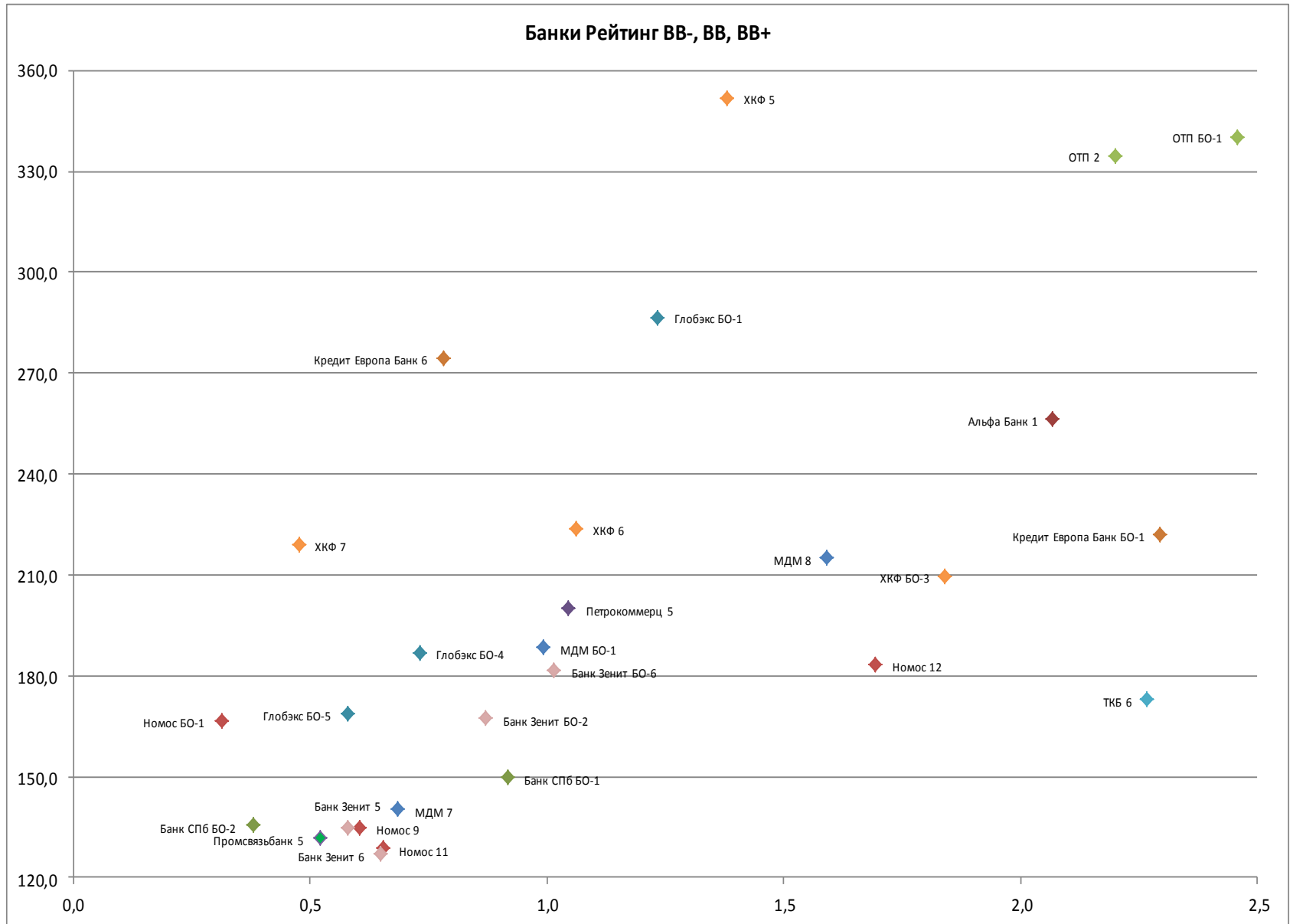


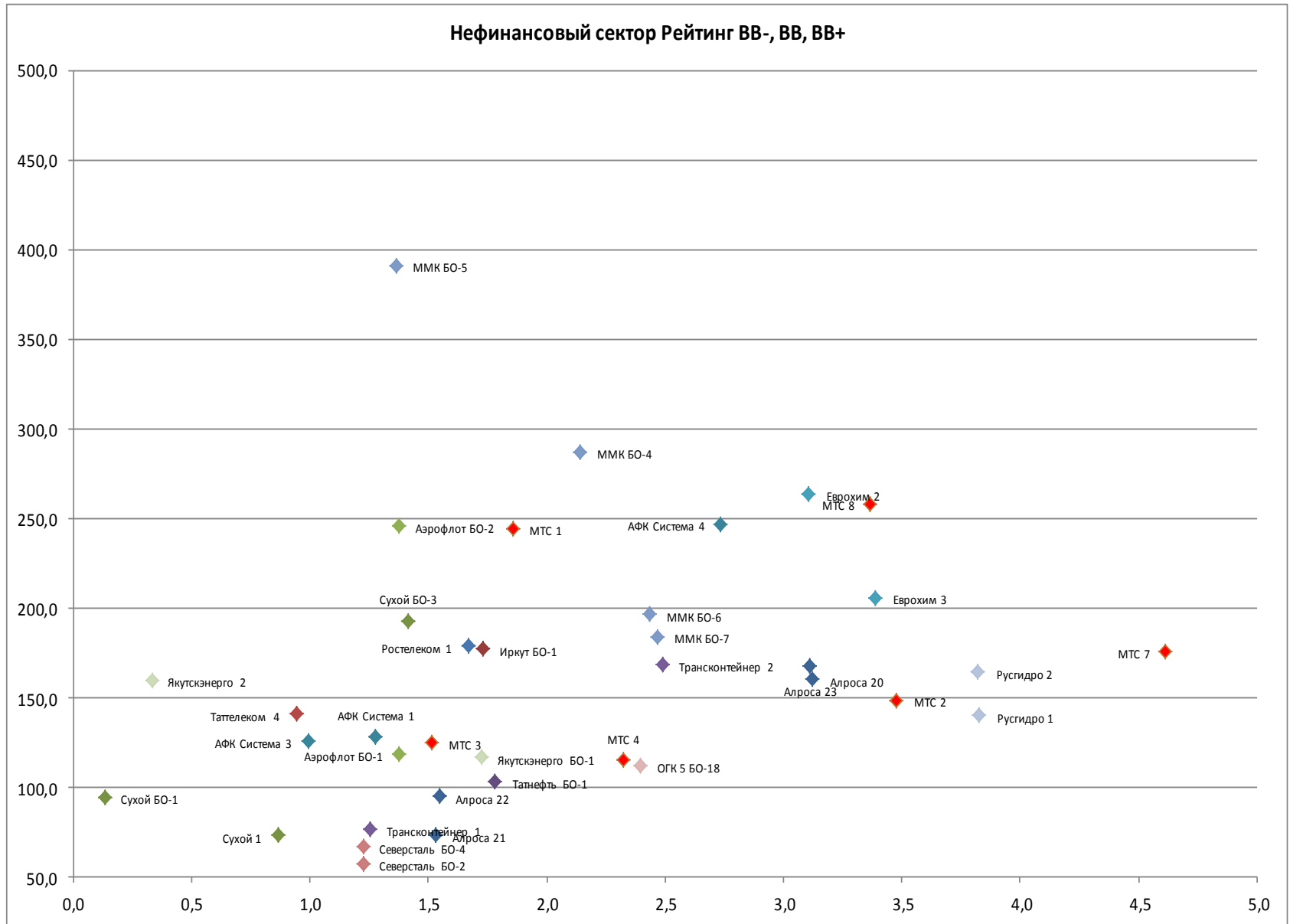


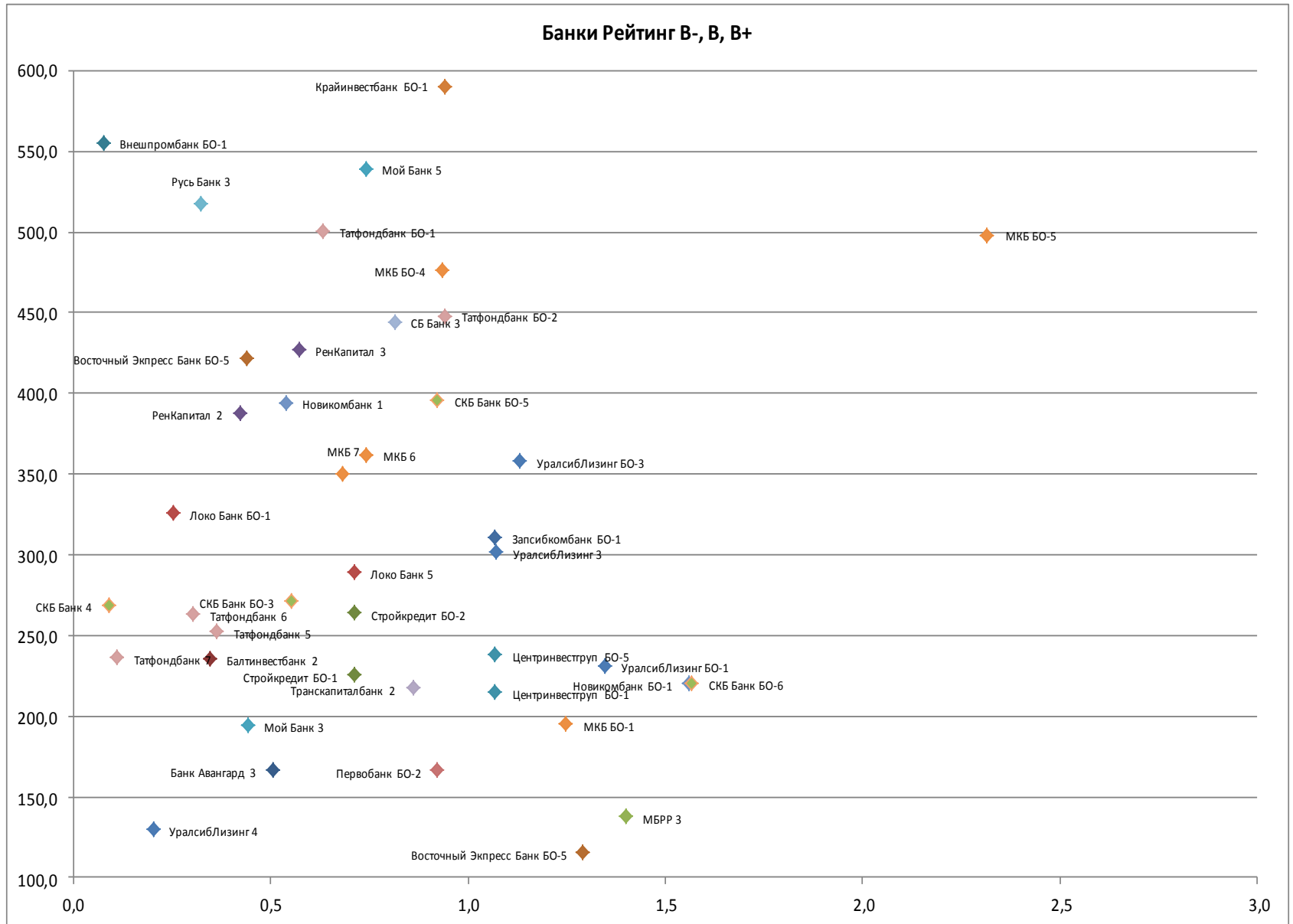


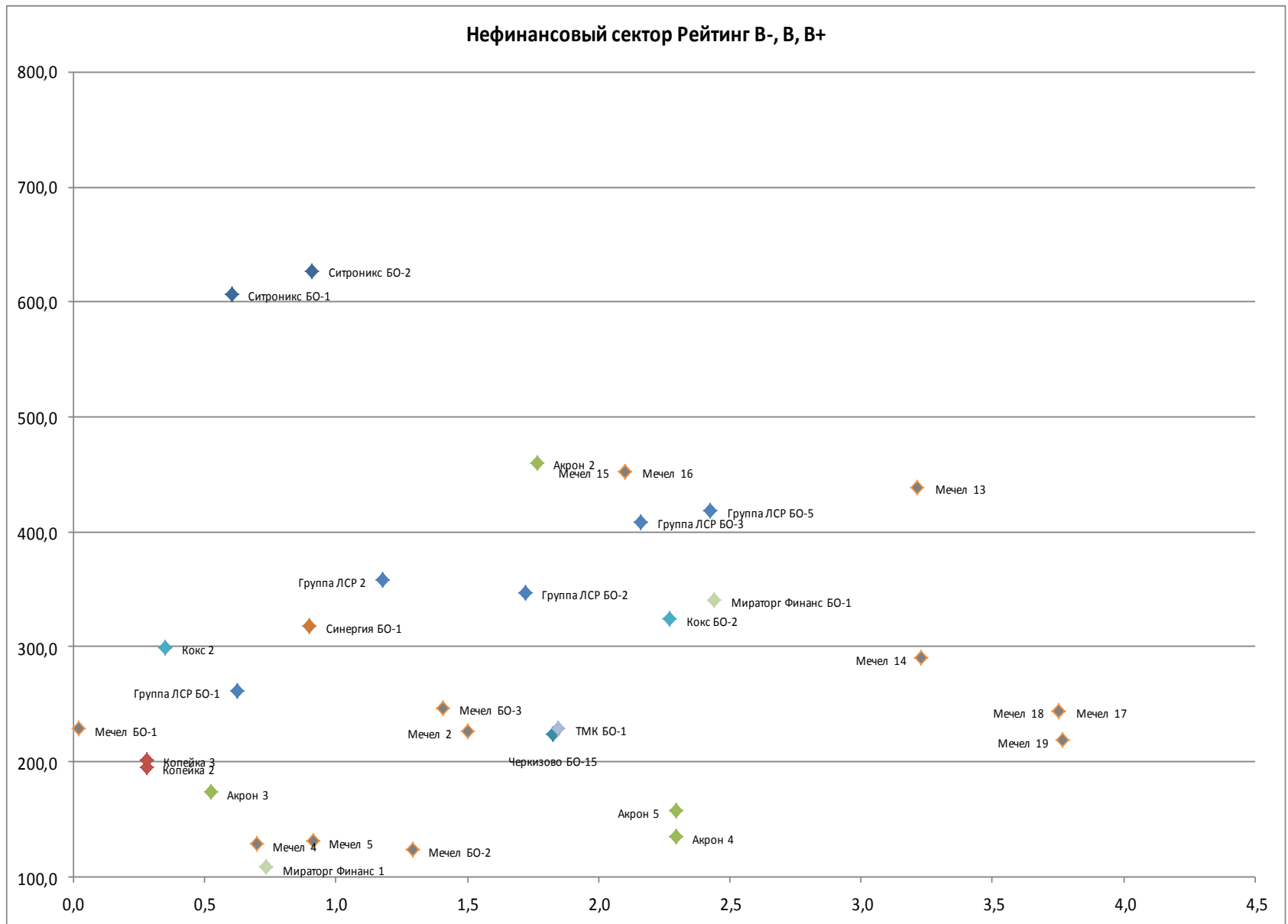












Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях, Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги, Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых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