

После уверенного продолжительного роста в течение последних двух недель большинство котировок корпоративного сегмента за прошедшие 7 дней несколько скорректировались. Падение наблюдалось в наибольшей степени в сырьевых отраслях, таких как нефтегаз и металлургия, где средневзвешенная доходность выросла на 0,42 п.п. и 0,1 п.п. соответственно. Умеренно позитивную динамику продемонстрировали банковский (-0,57 п.п.) и строительный (-0,16 п.п.) сектора. Продолжают дешеветь и муниципальные выпуски, где доходности выросли в среднем на 0,13 п.п.

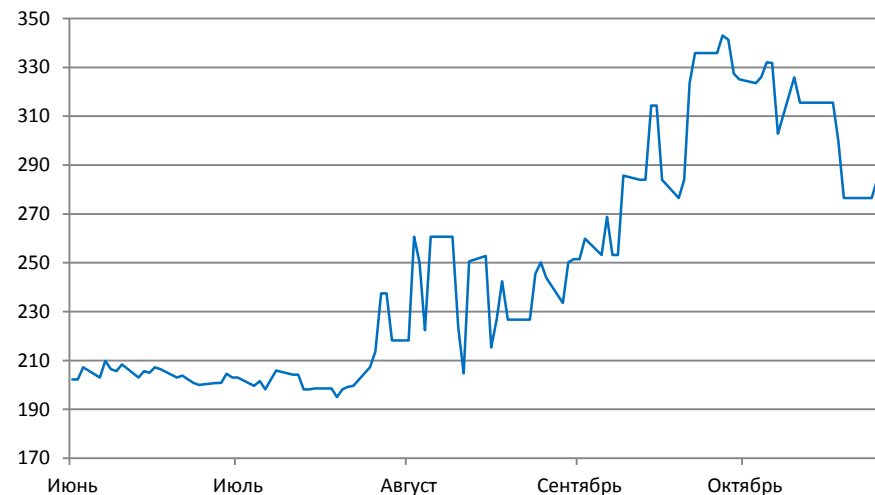
На рынке внутреннего госдолга также наблюдалась негативная динамика. Активные покупки коротких ОФЗ не смогли поддержать сектор, т. к. существенное падение в выпусках с дюрацией более 3 лет оказало сильное давление на сегмент в целом. В итоге наклон кривой на ближнем участке кривой стал более пологим, в то время как на дальнем – крутым.

Несмотря на довольно разнонаправленную динамику в металлургическом сегменте опережающее падение продемонстрировал второй выпуск Евраз Холдинга. С дюрацией 3,36 лет предлагаемая доходность на уровне 10,5% годовых представляется весьма привлекательной. У эмитента есть еще 5 выпусков, однако, столь негативную динамику показала именно данная бумага. В ближайшее время мы предполагаем, что доходность опустится на 50 б.п. до 10% - уровня, сопоставимого с четвертым выпуском.

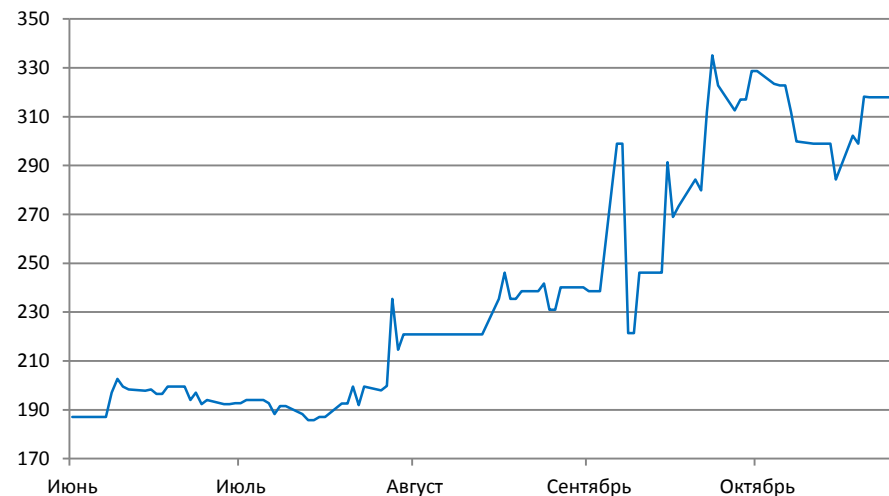
Более одним интересным эмитентом в секторе является Мечел-15. С дюрацией немногим более 2 лет доходность находится на уровне 10,8% – что является одним из самых высоких показателей в сегменте – увеличившись с начала ноября на 435 б.п. с 6,45%. Тем не менее в условиях нестабильности на финансовых рынках возврата на столь низкий уровень в ближайшем будущем не предвидится, рекомендуется открывать длинные позиции по бумаге на срок 4-5 месяцев.

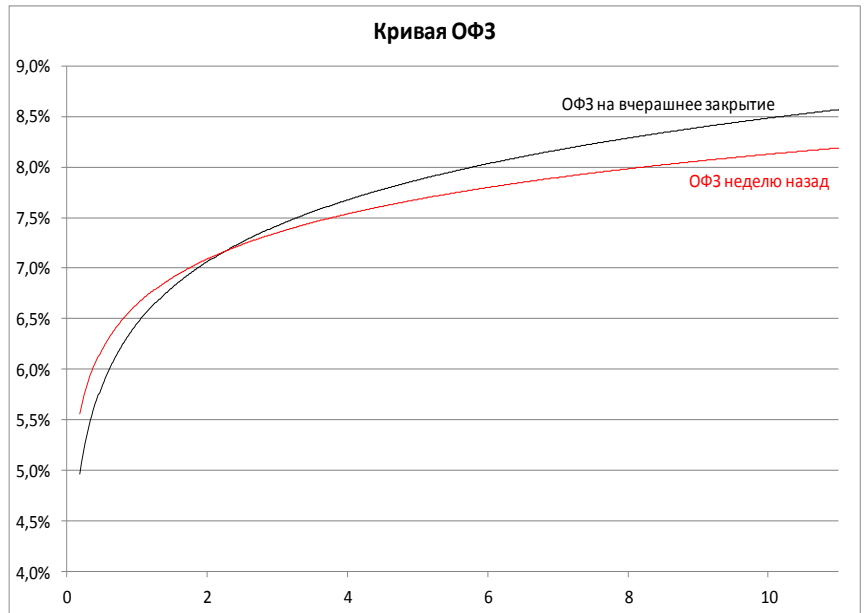
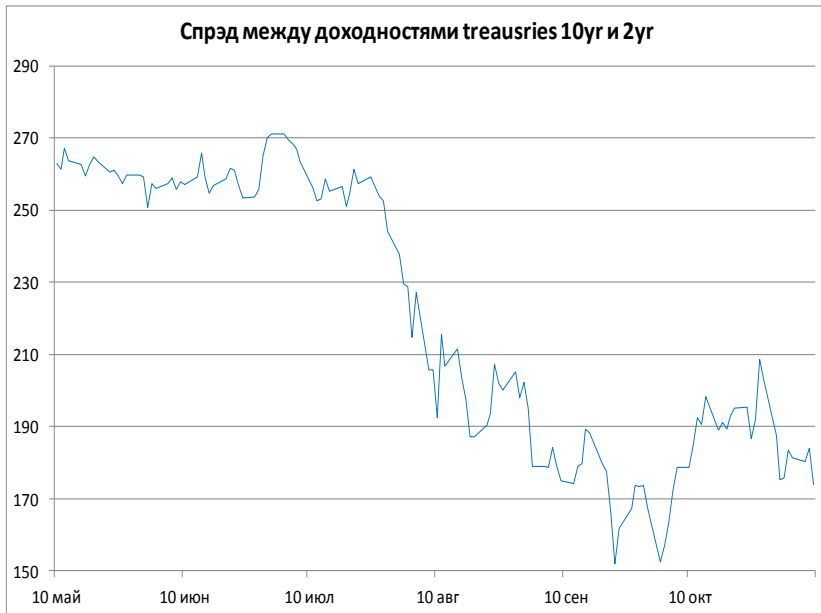
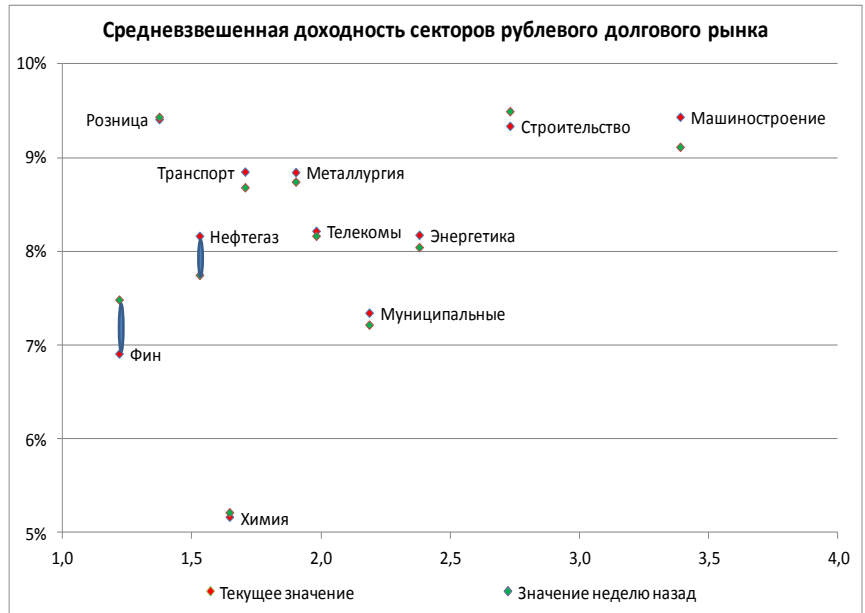
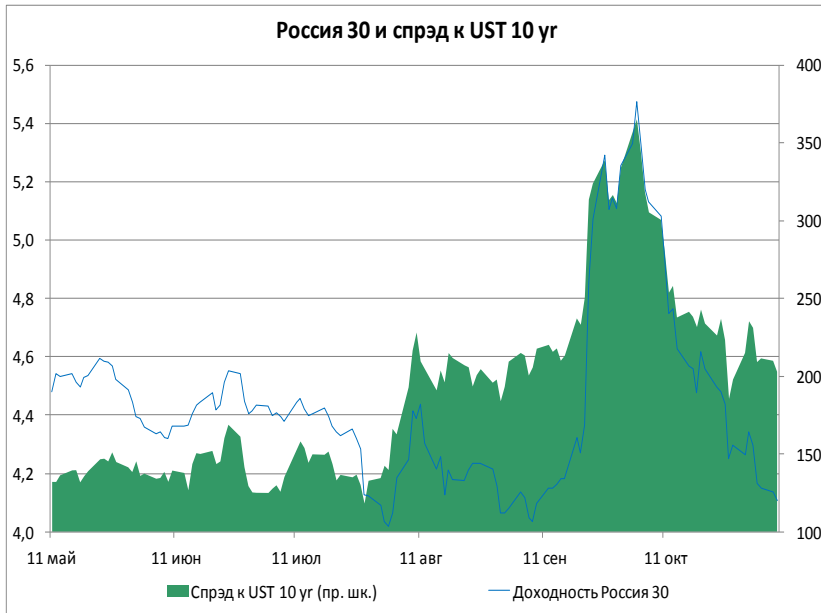
09.11.2011

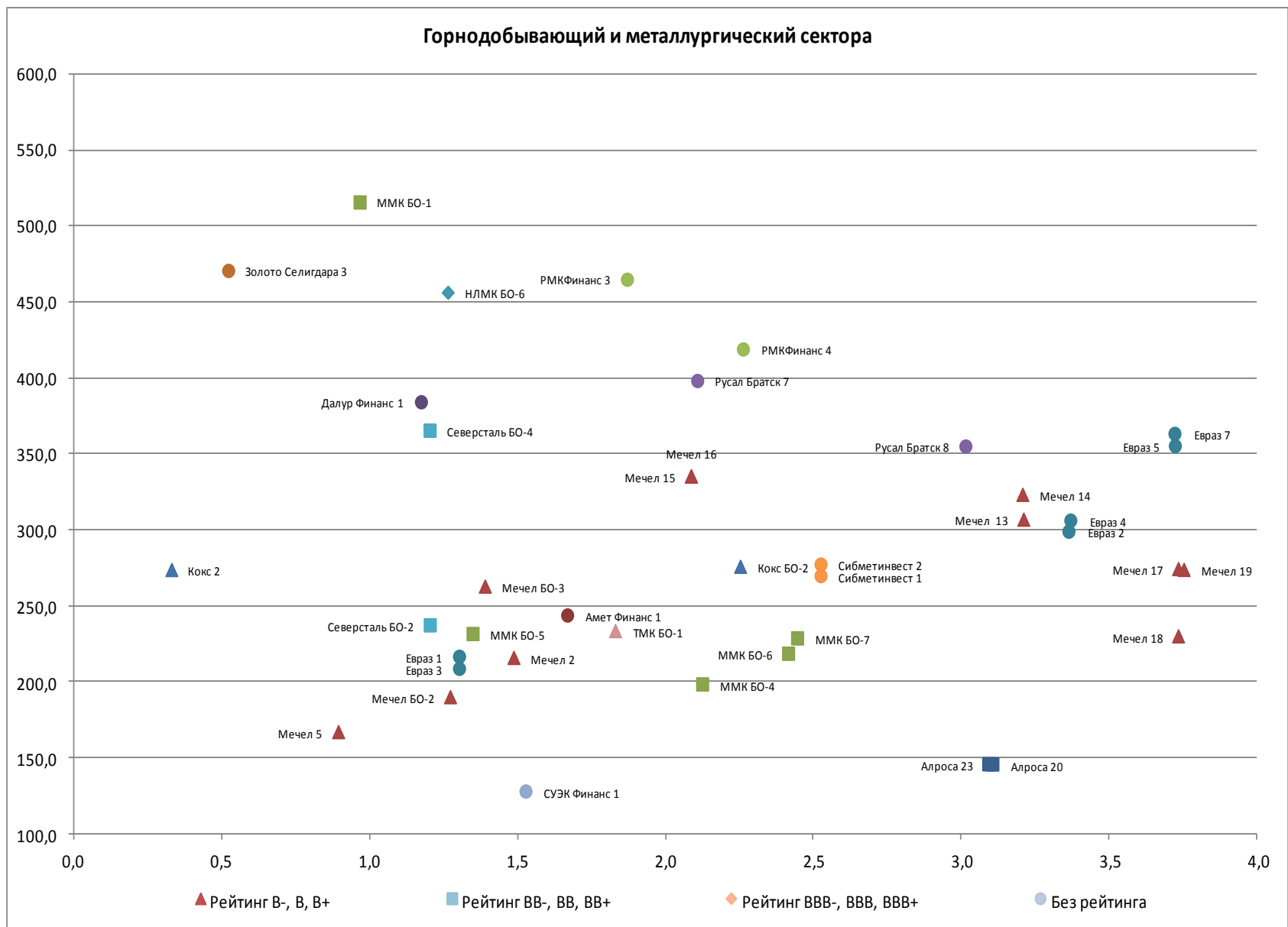
Евраз 2

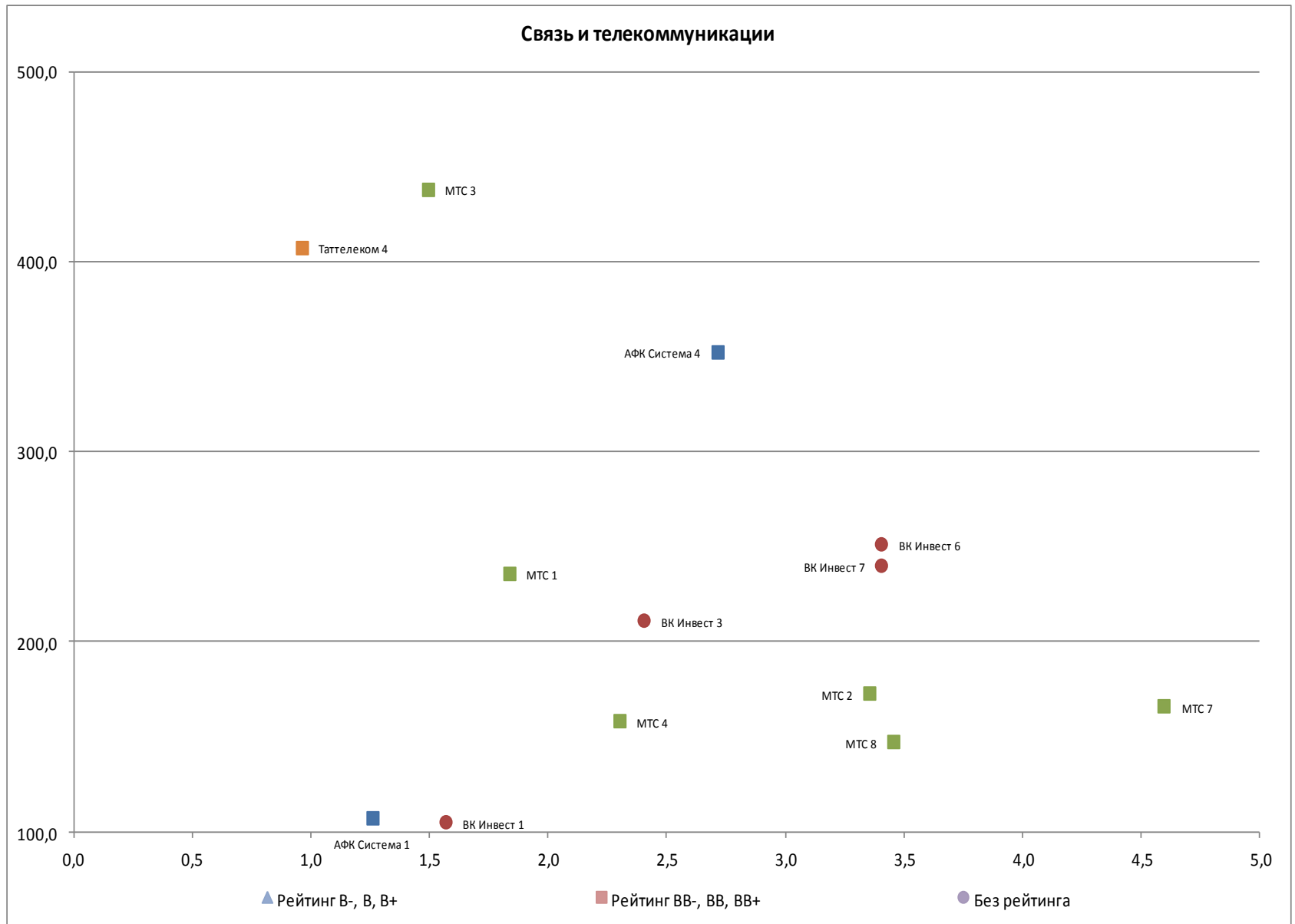


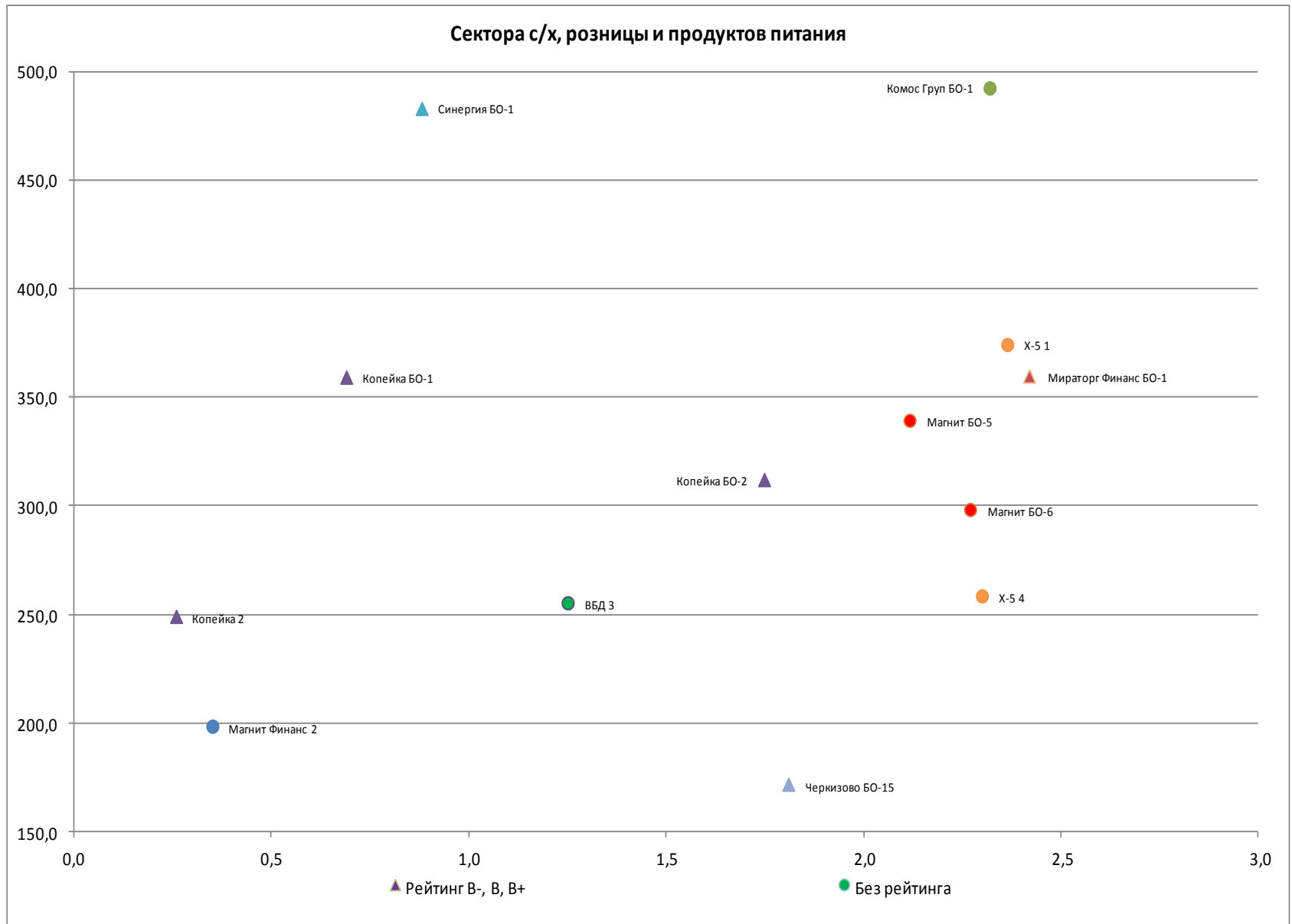
Мечел 15

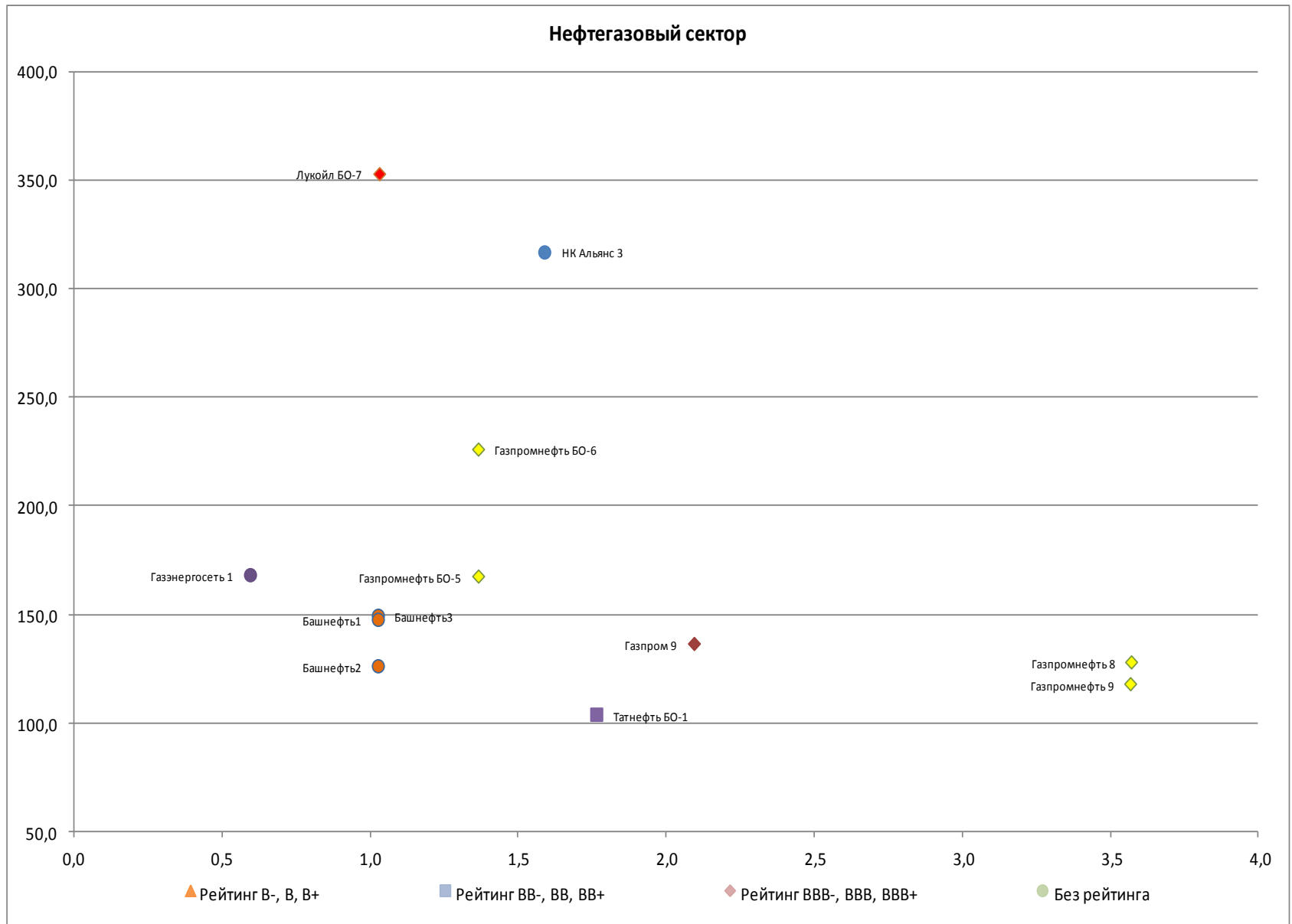


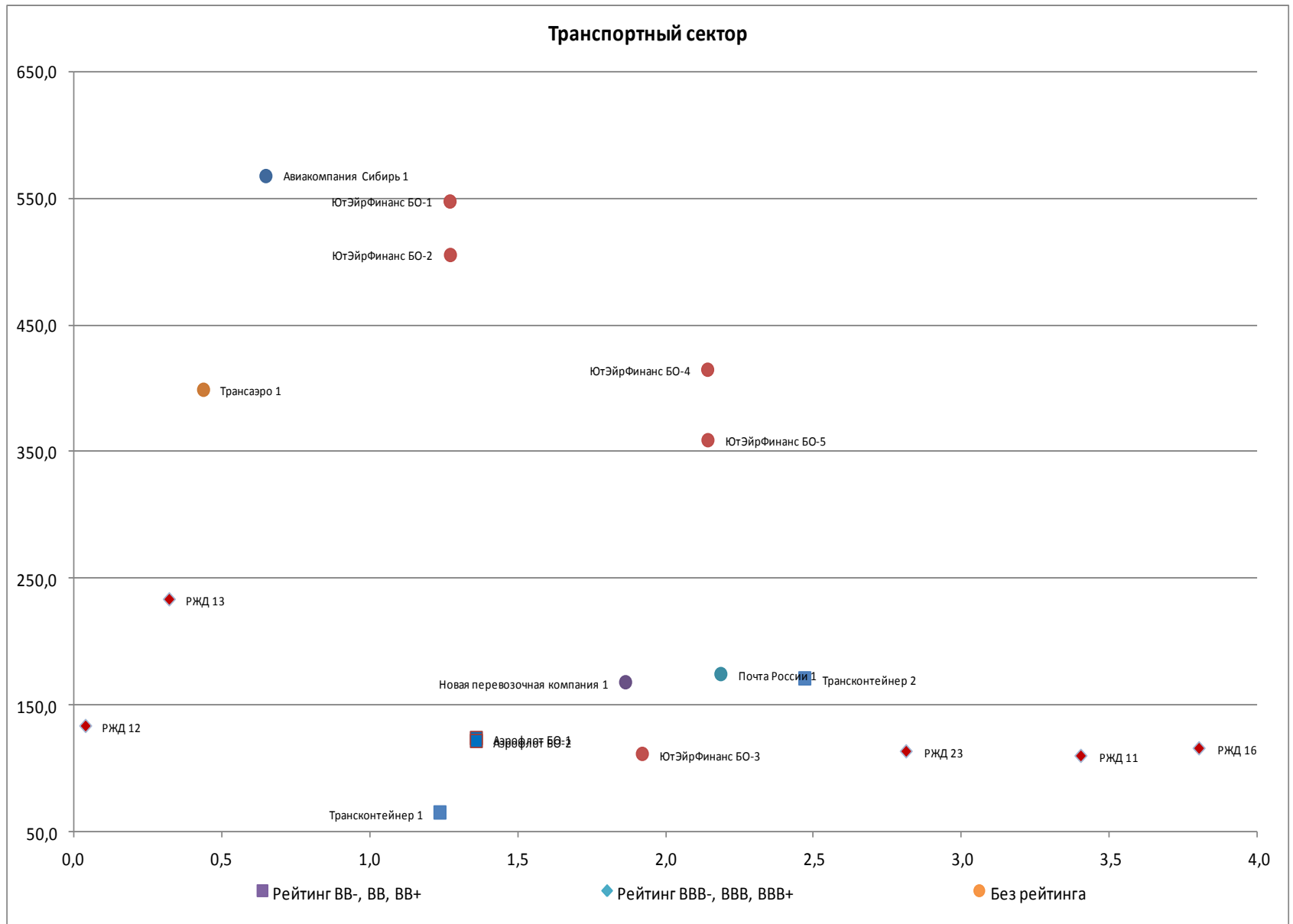


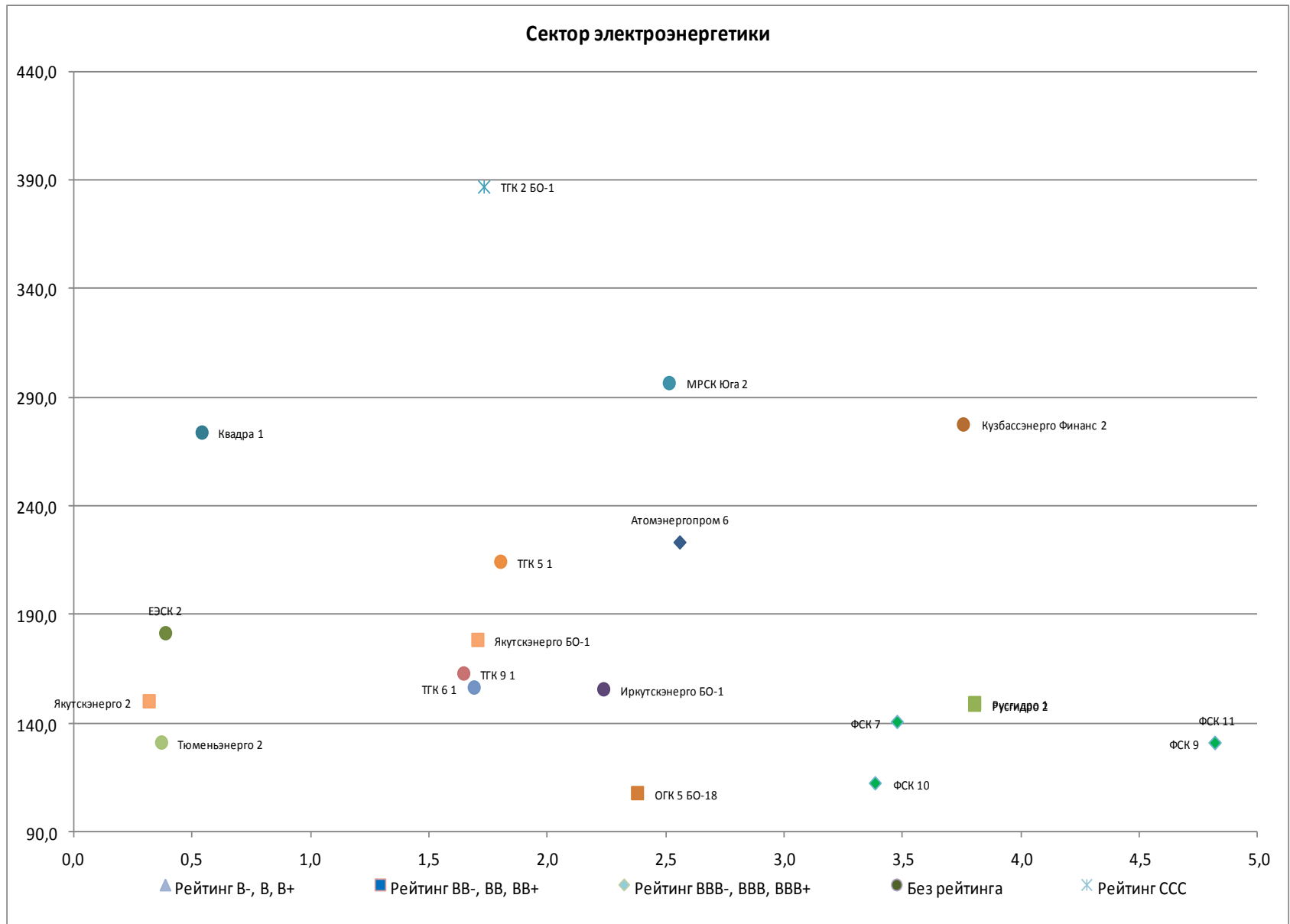


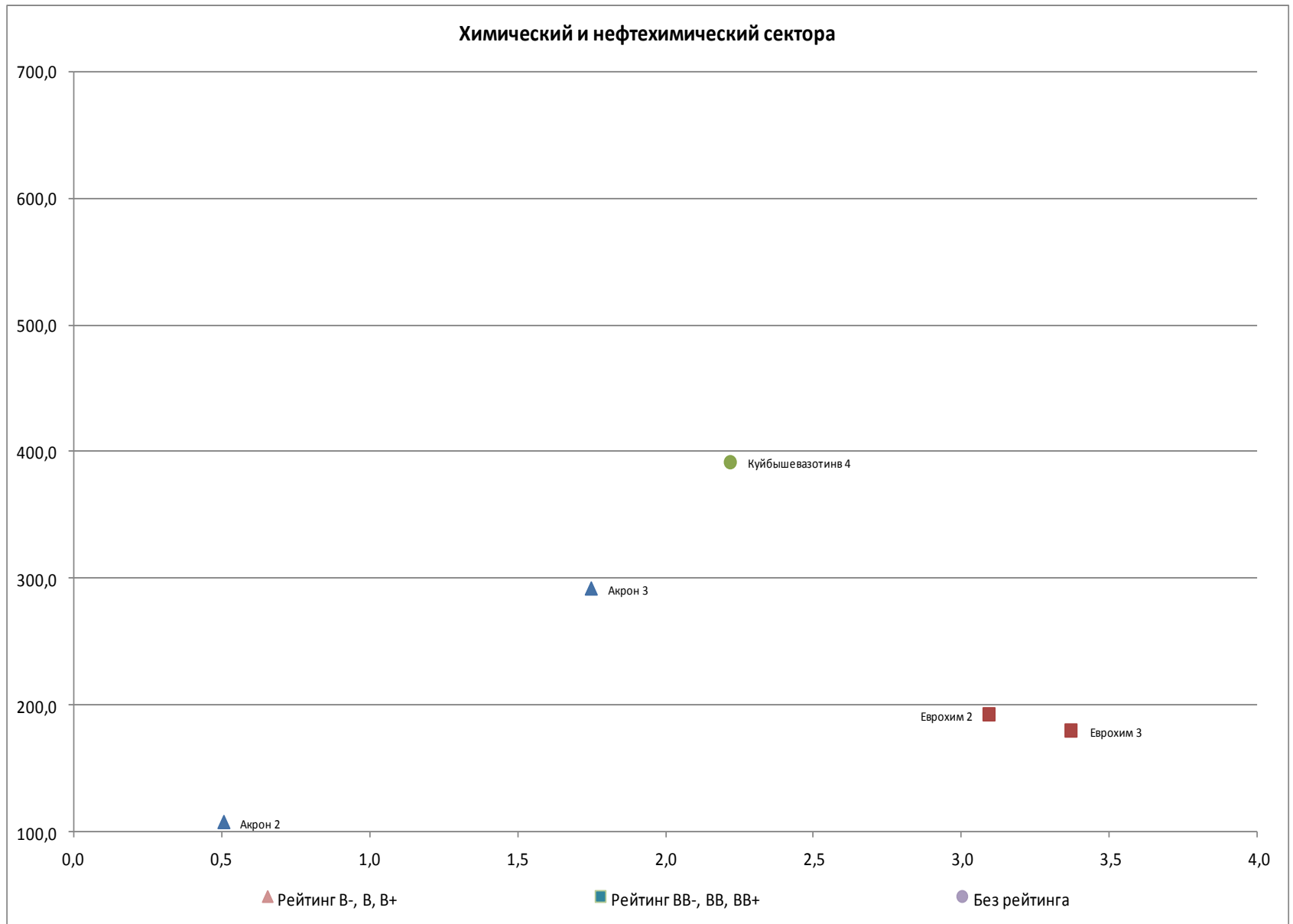


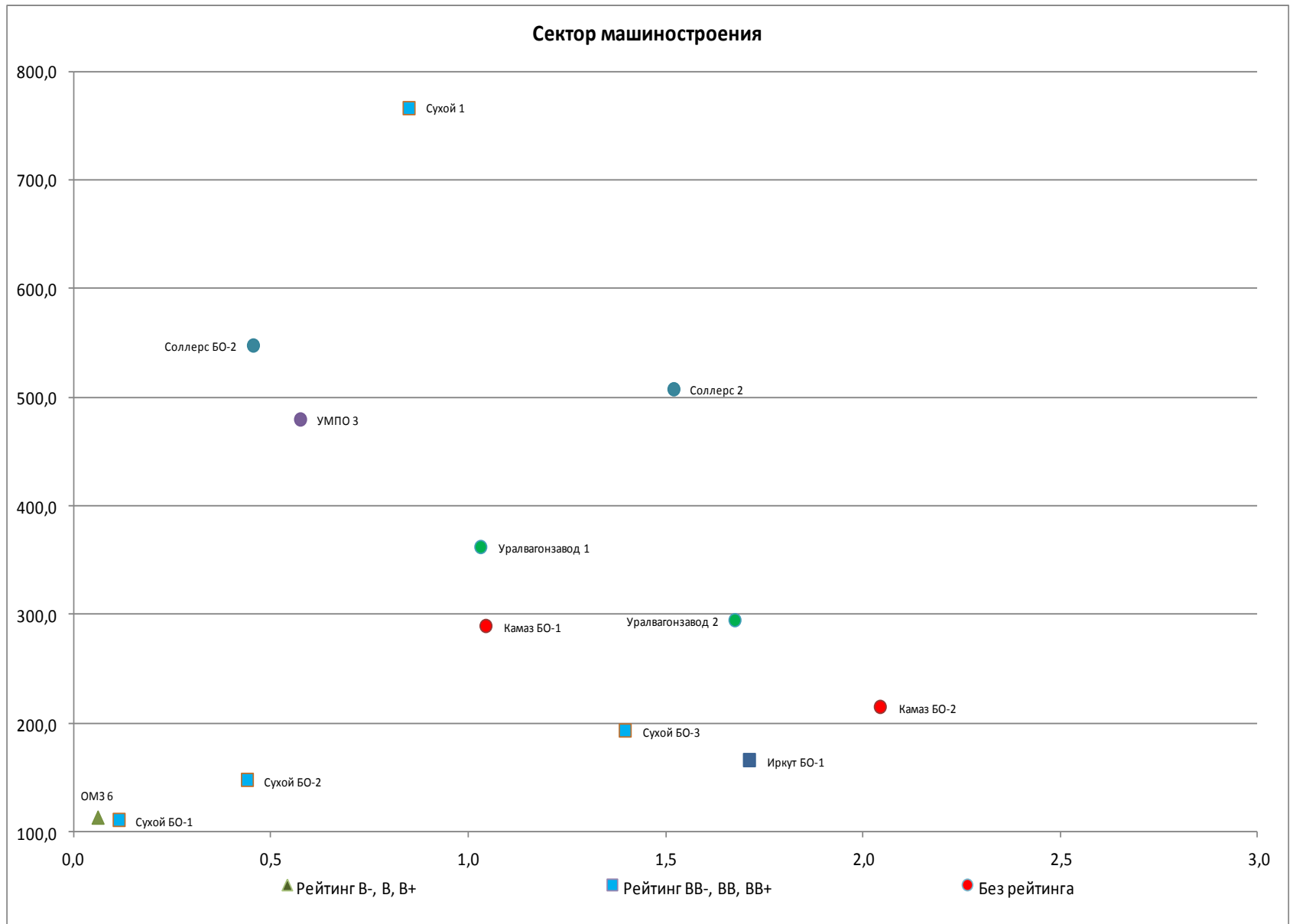


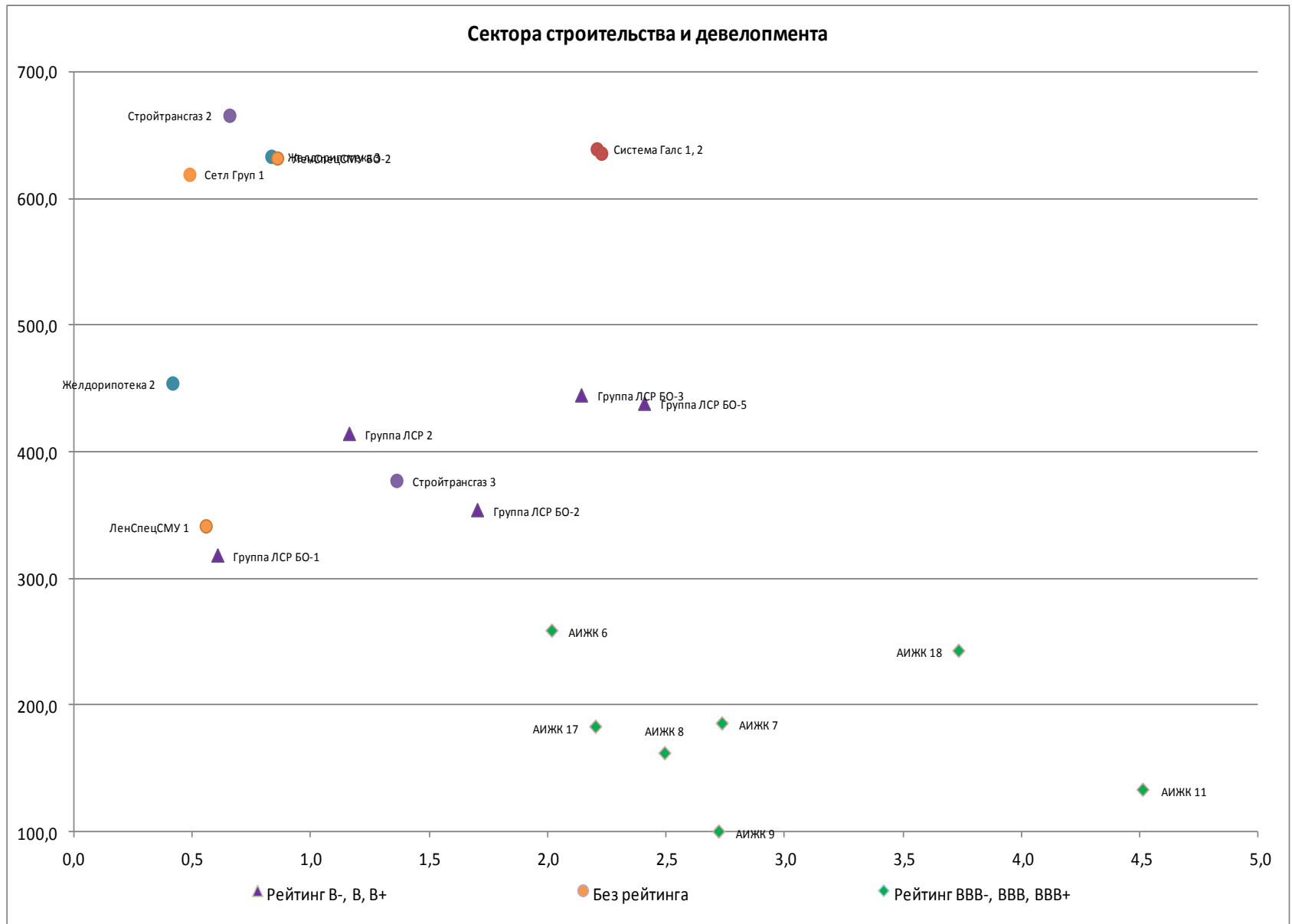


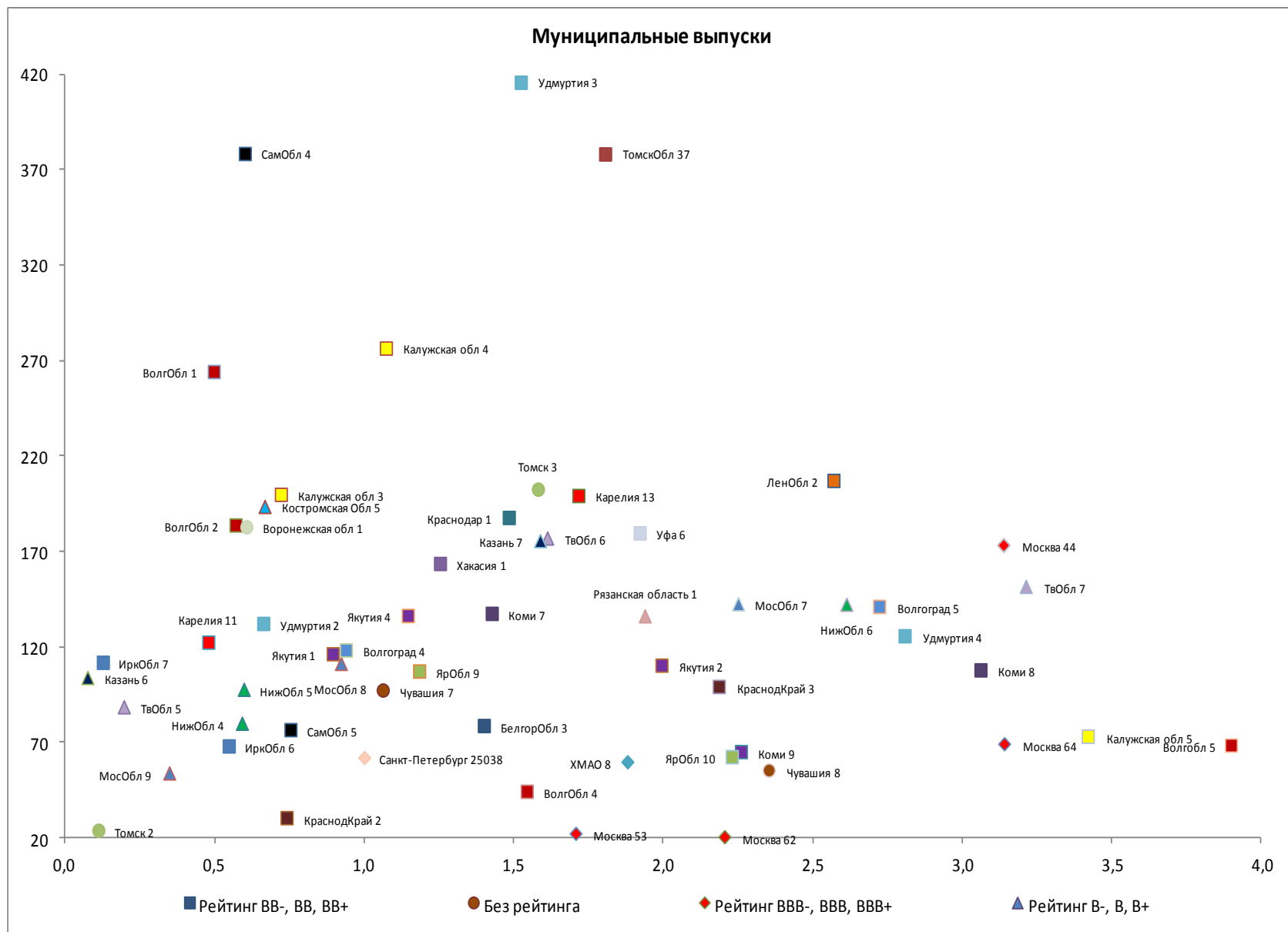


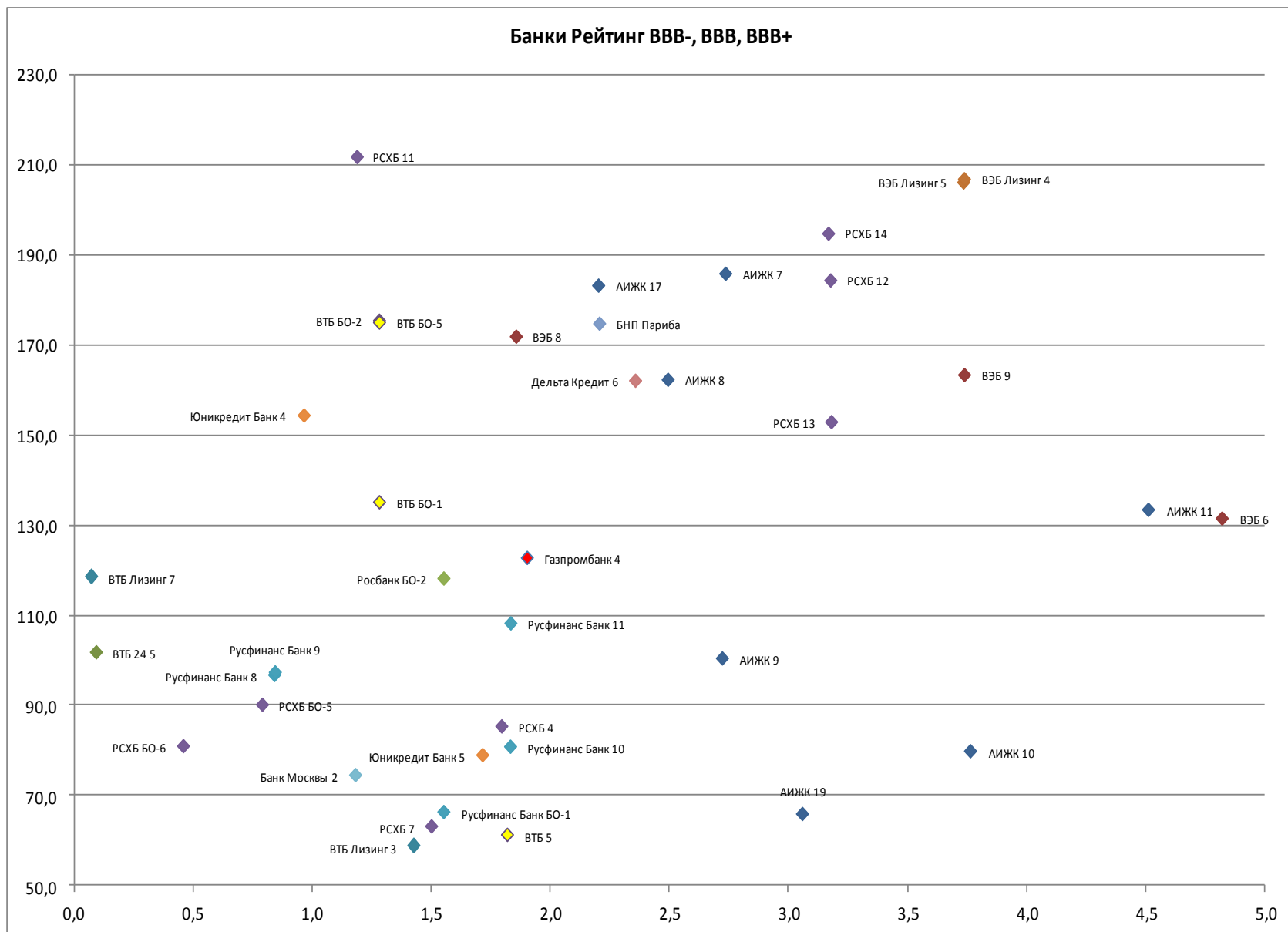


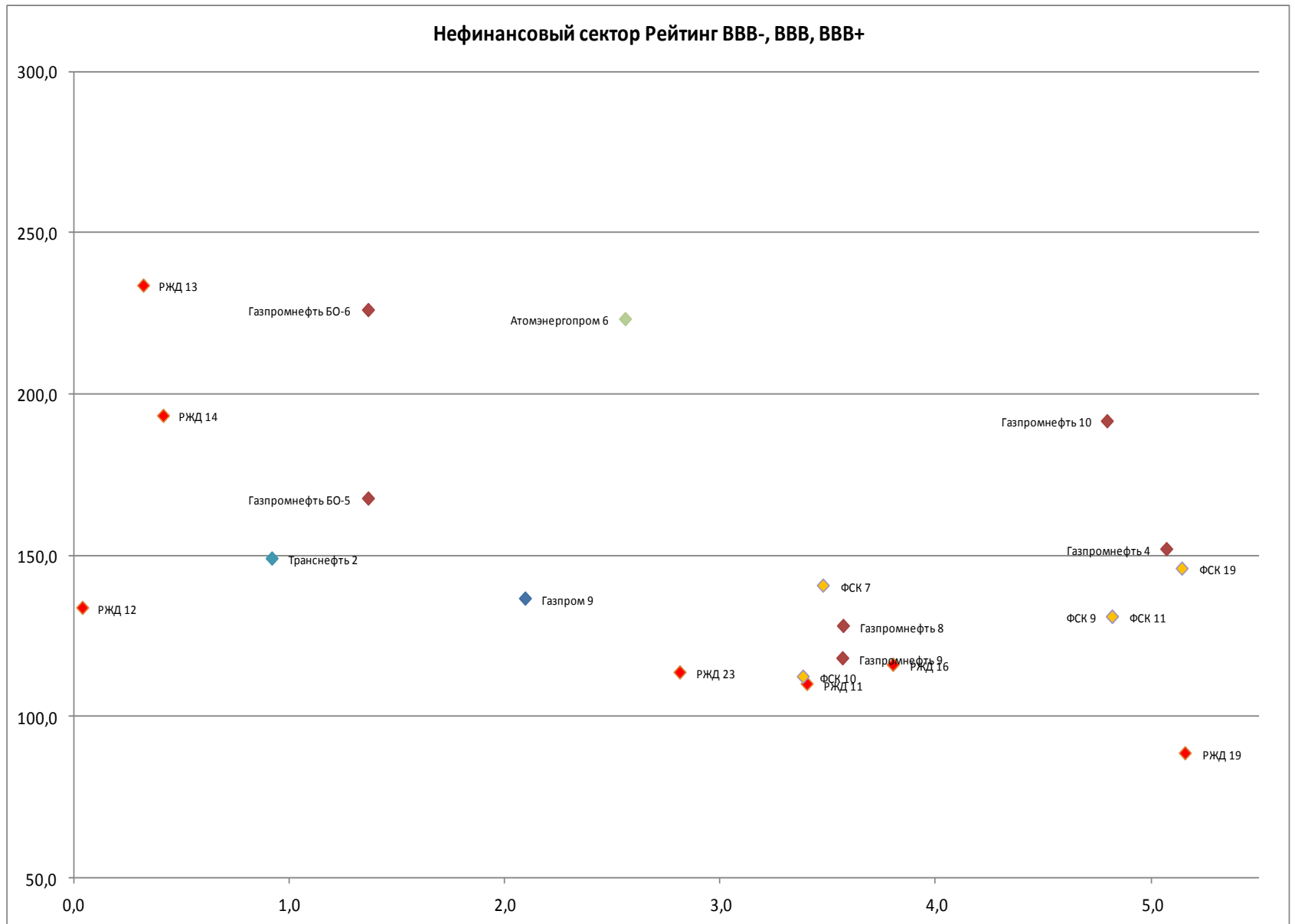


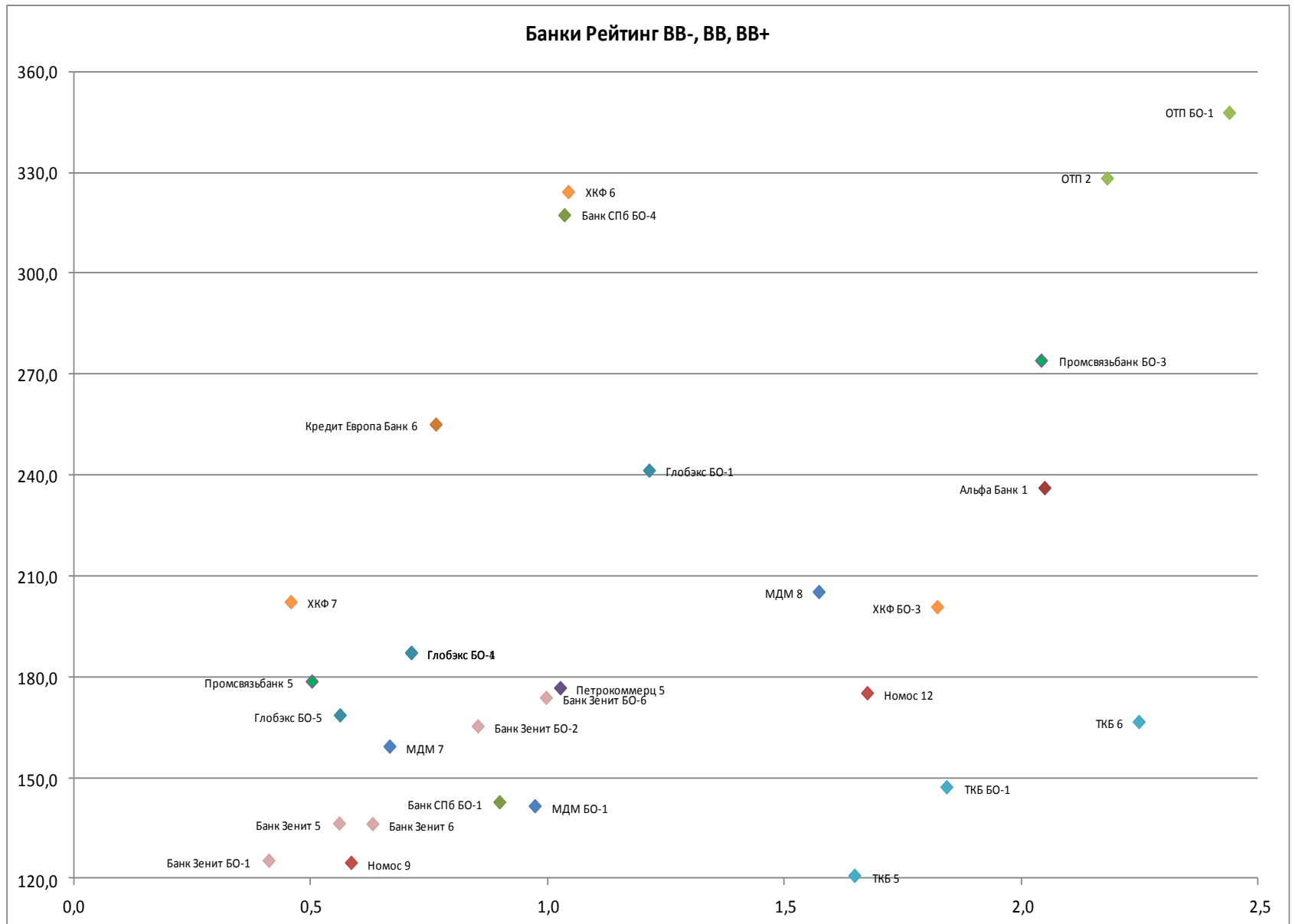


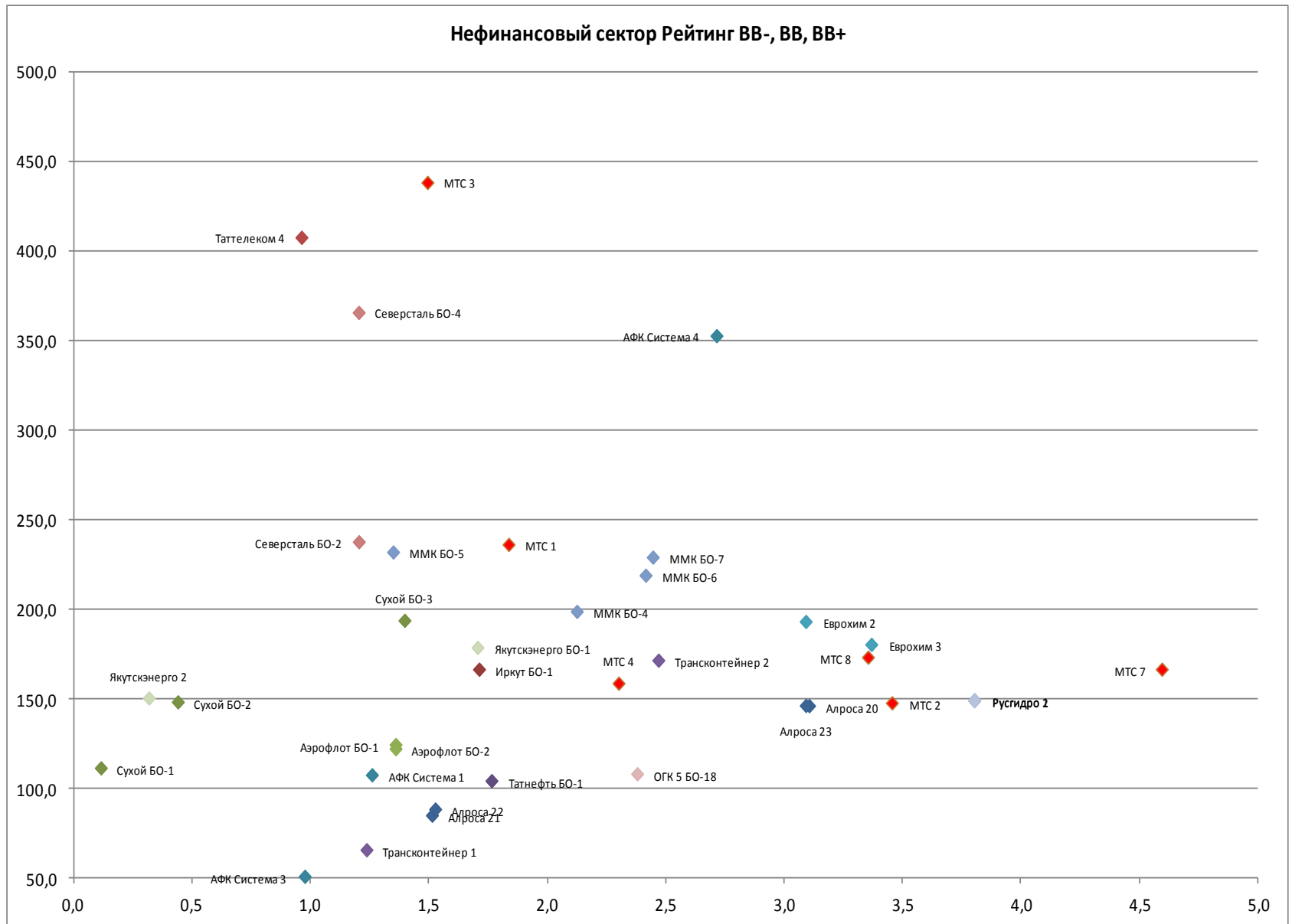


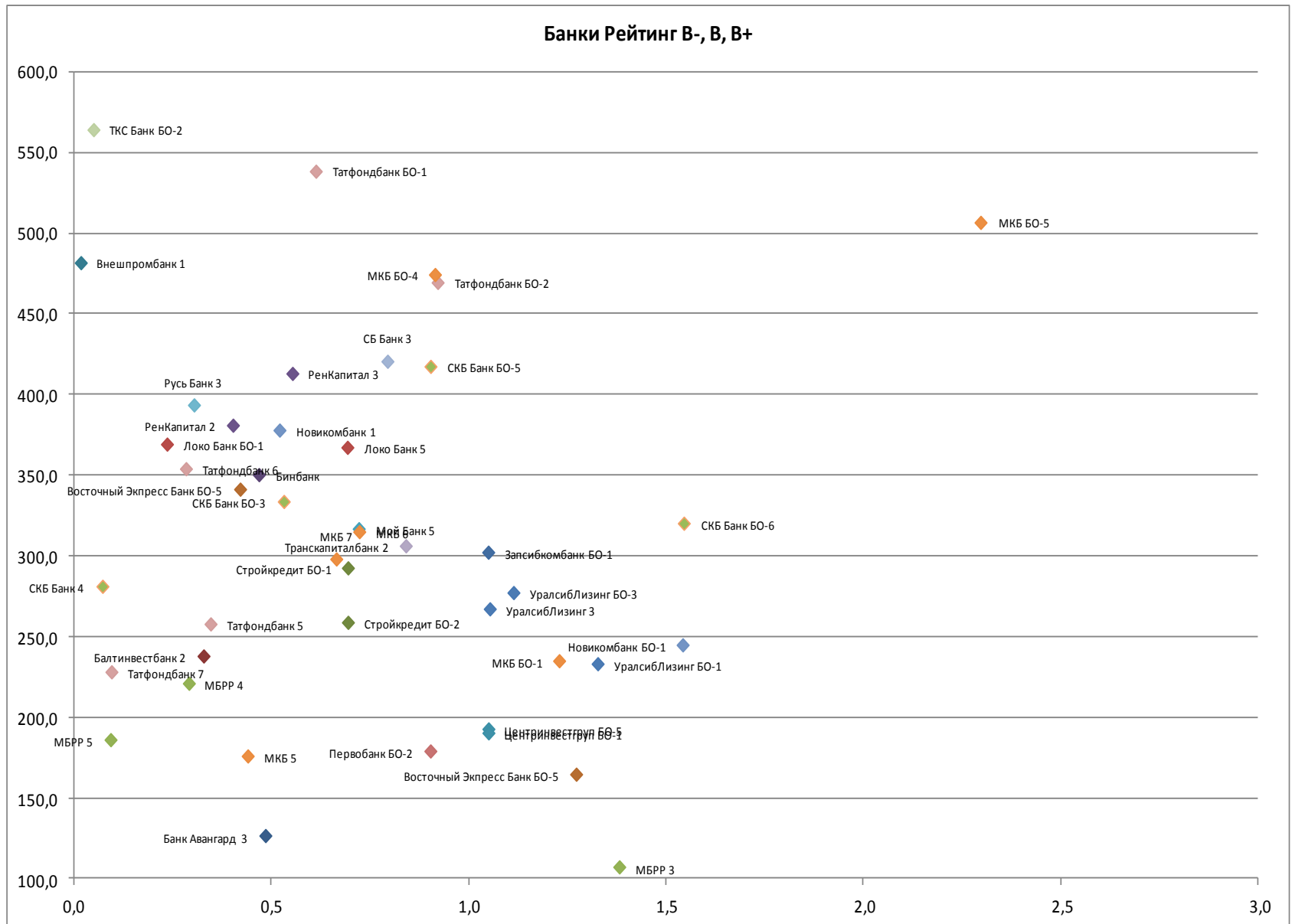


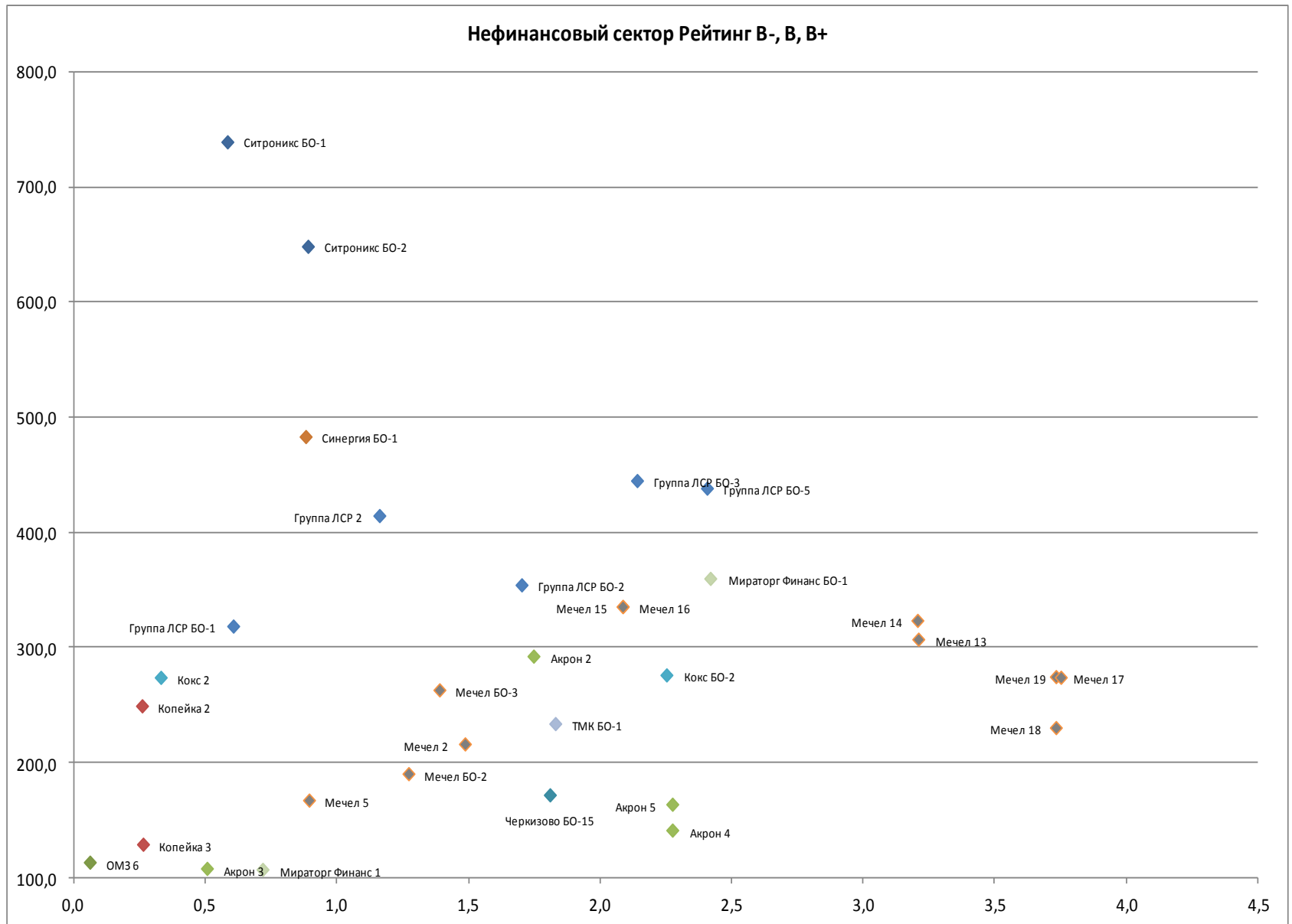












Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях, Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги, Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых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