

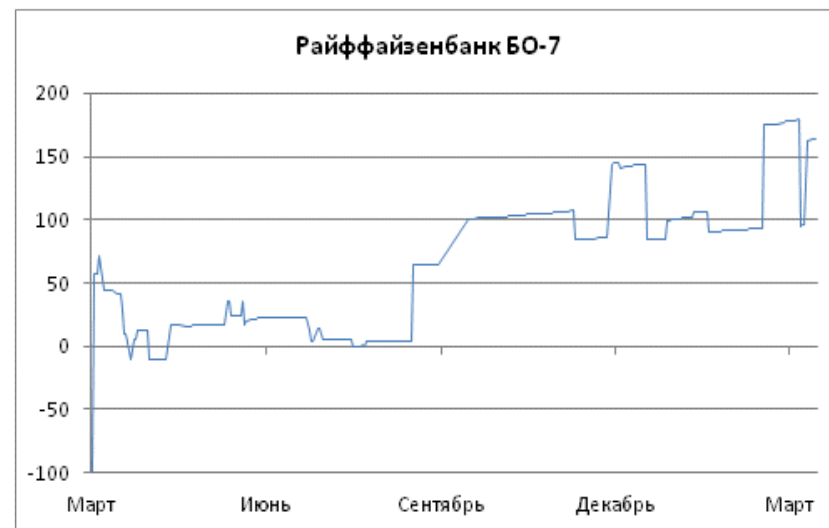
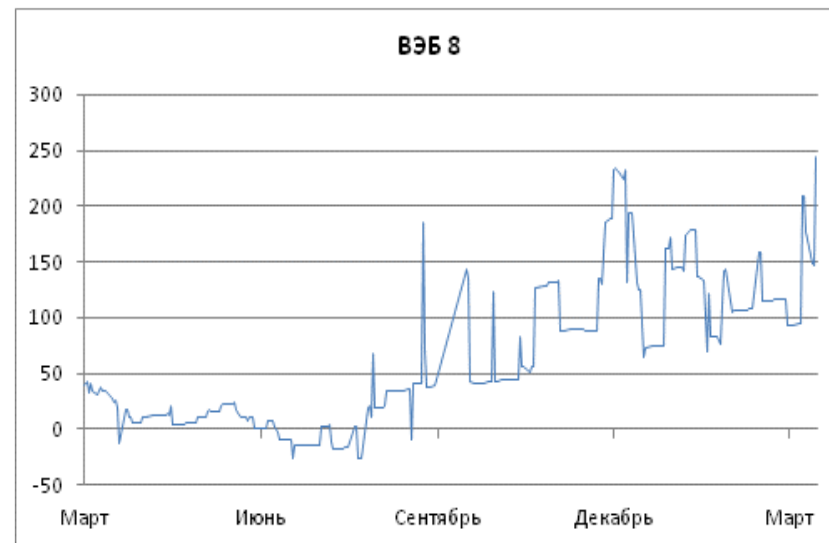
Неделя с 21 по 27 марта оказалась нейтральной для корпоративного сегмента. Распродажи в течение всей прошедшей недели начали отыгрываться уже в понедельник, в особенности выпуски металлургических компаний, где средневзвешенная по объемам выпуска доходность снизилась на 32 б.п. Сектор находится в лидерах роста вторую неделю подряд. Хуже рынка выглядели телекомы и банки, где спрэды наиболее активно торгуемых бумаг значительно расширились. Спрэд Номос Банк БО-1 вырос на 58 б.п., ВТБ БО-6 – на 25 б.п. МТС-7 и АФК Система-2 расширились на 15 и 36 б.п. соответственно.

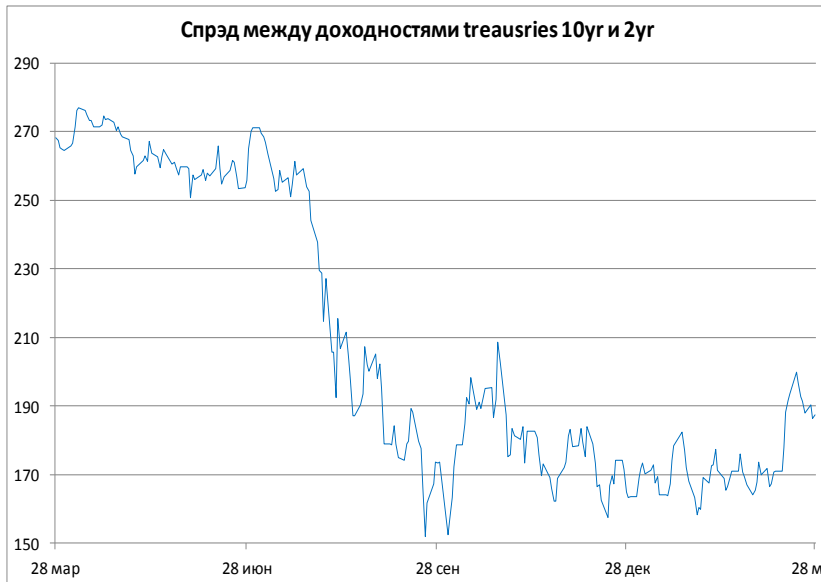
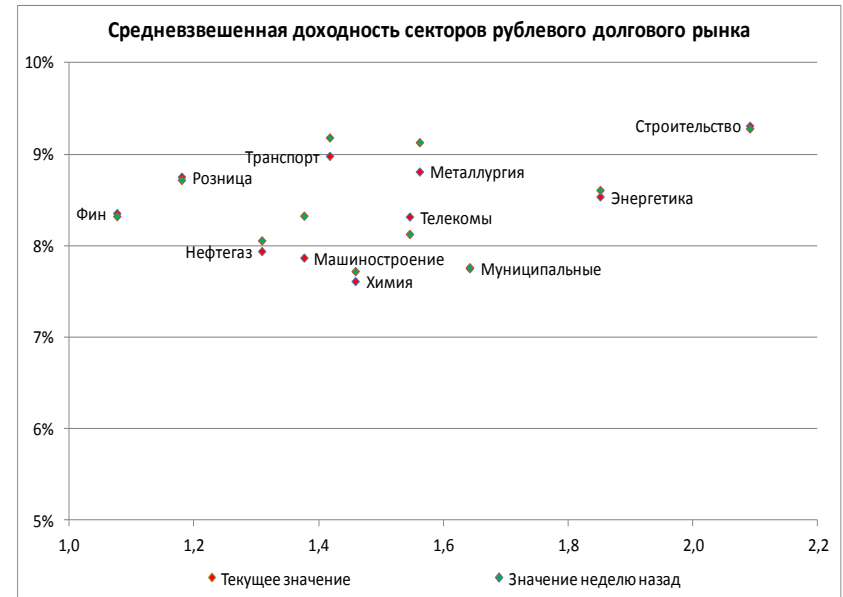
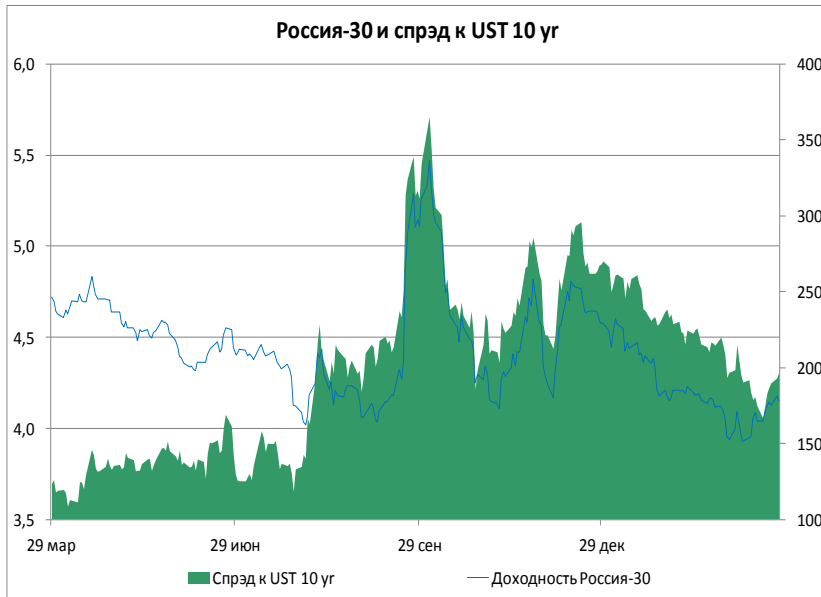
Бескупонная кривая за рассматриваемый период сдвинулась параллельно влево по всему диапазону за счет значительных продаж ОФЗ с понедельника по четверг. Спрэд «Россия 30 – UST 10» скорректировался на 14 б.п. с полугодовых минимумов до 197 пунктов.

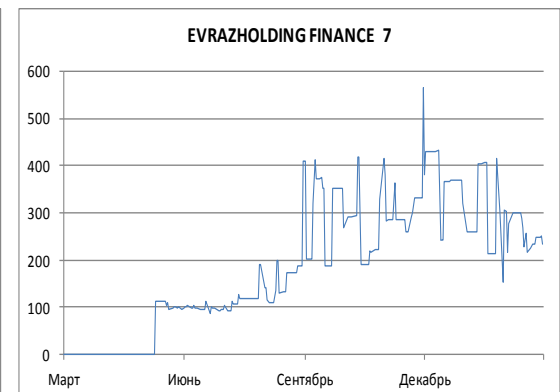
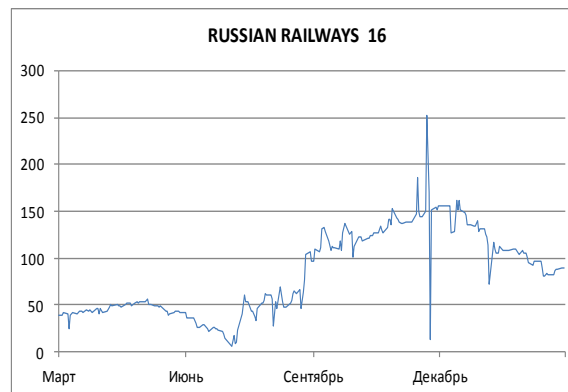
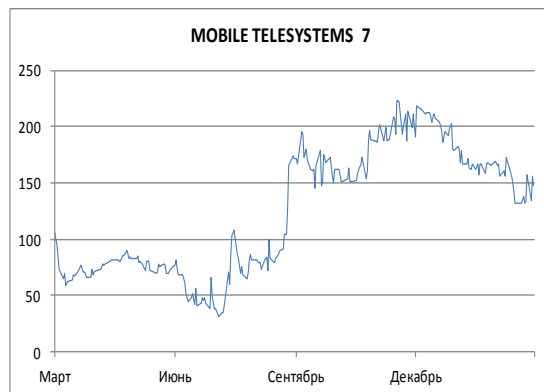
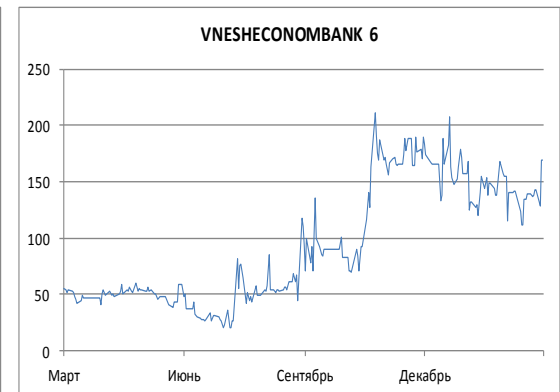
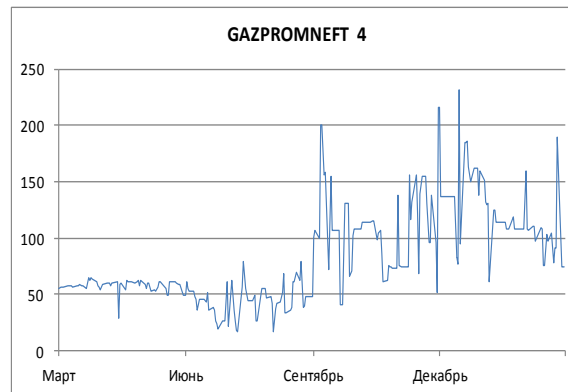
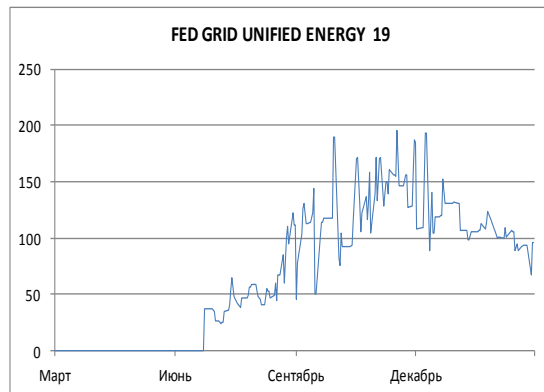
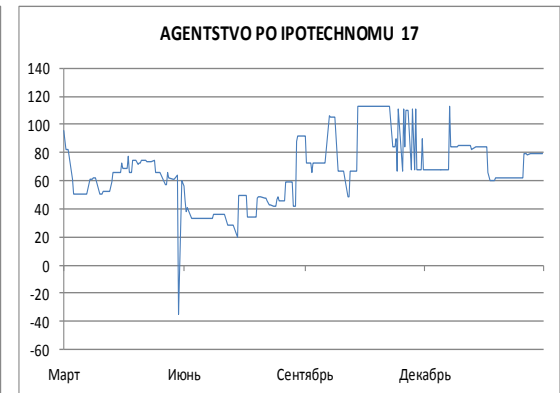
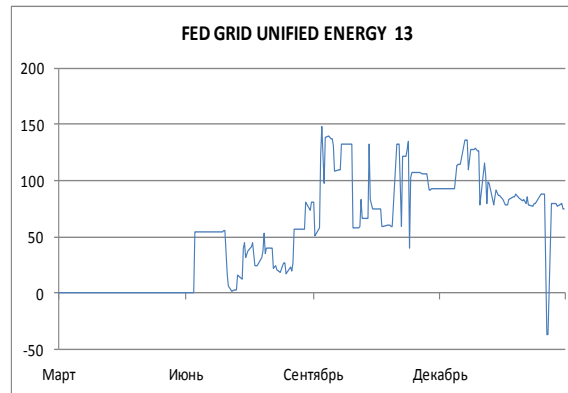
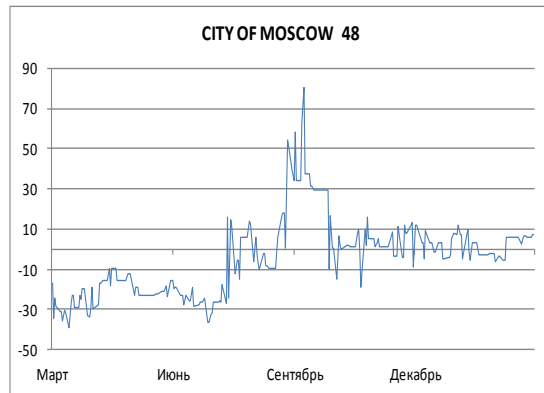
В банковском секторе за минувшую неделю единой динамики выявлено не было, однако по некоторым эмитентам произошло значительное расширение спрэдов. Из высококачественных заемщиков, которые могут продемонстрировать в ближайшее время рост, стоит отметить восьмой выпуск ВЭБа, чей спрэд расширился на 68 б.п. и сейчас находится на годовых максимумах. Более длинные выпуски эмитента предлагают премию к кривой в размере 130-135 б.п., считаем, что доходность рассматриваемого выпуска вернется на справедливые уровни.

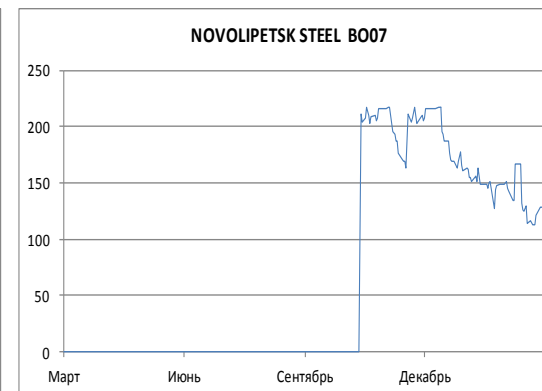
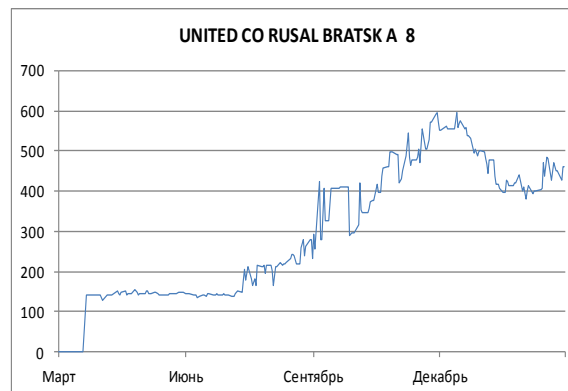
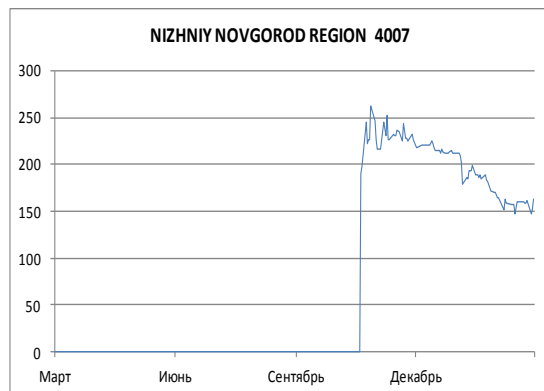
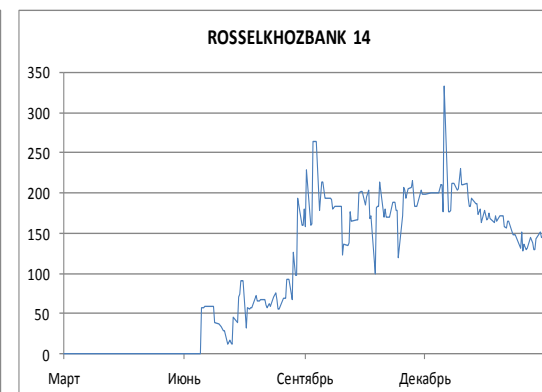
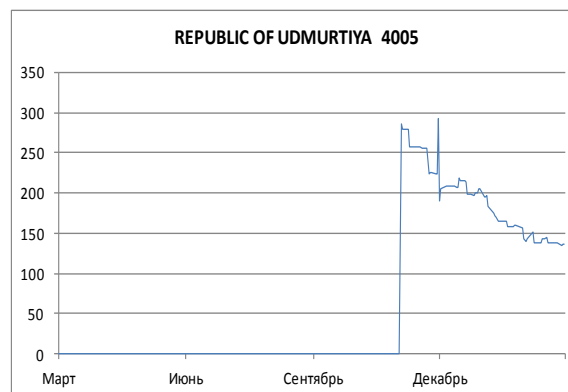
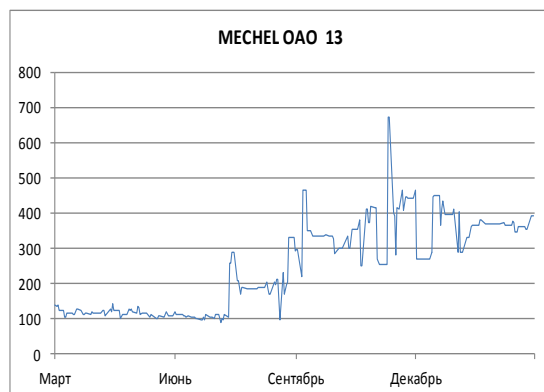
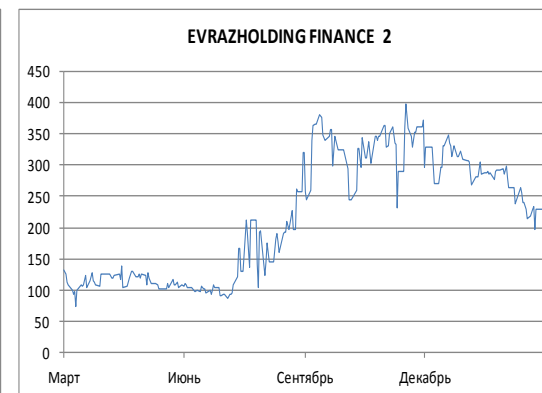
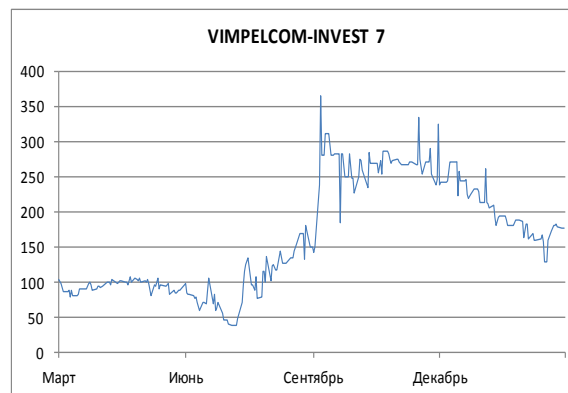
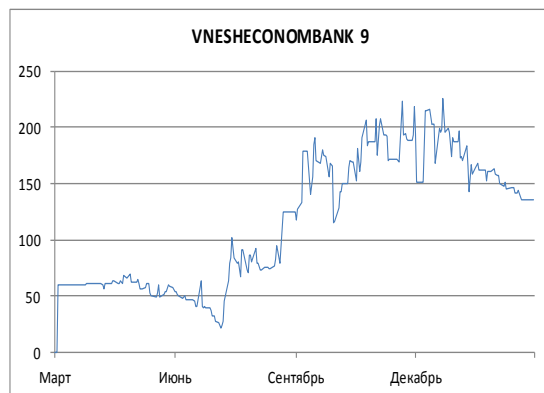
Недооцененным также выглядит выпуск Райффайзенбанк БО-7, спрэд по которому за неделю прибавил 49 б.п., показав разнонаправленную динамику с четвертым выпуском. Считаем справедливое значение спрэда на уровне 100-110 б.п.

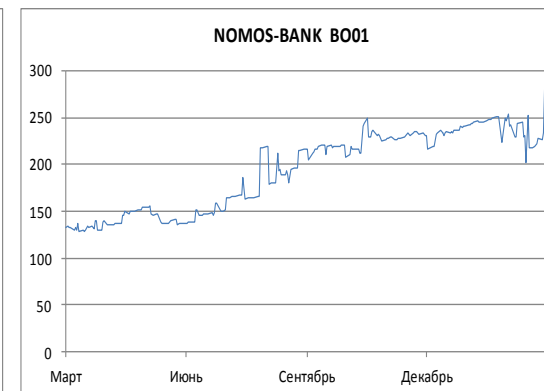
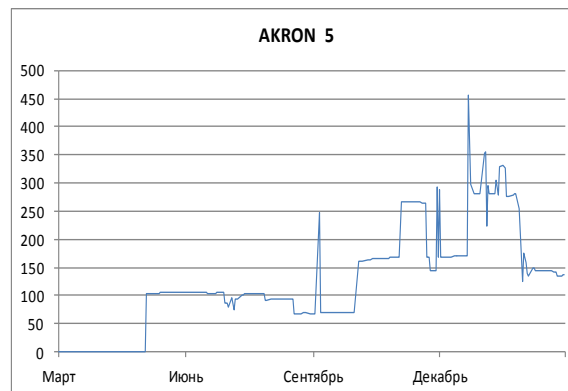
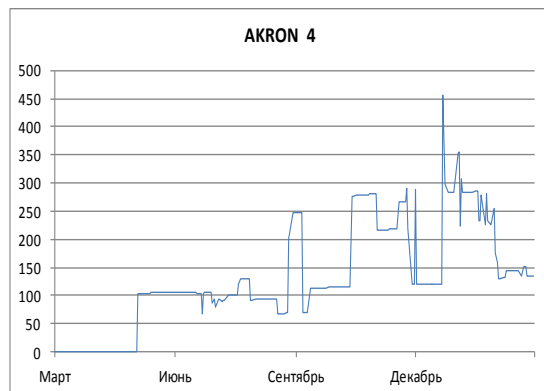
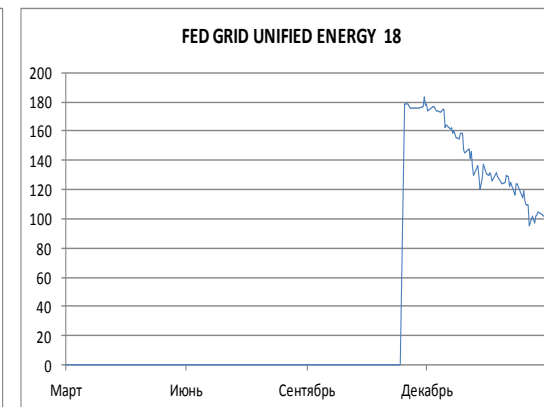
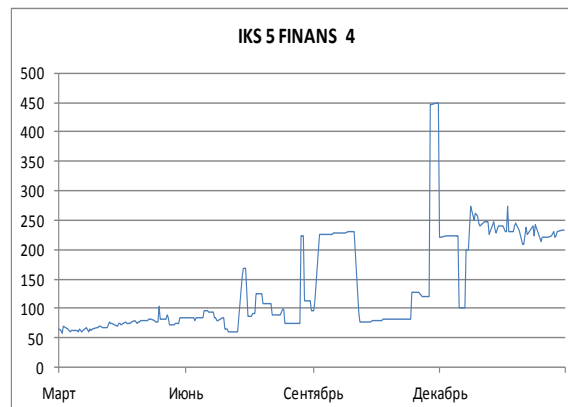
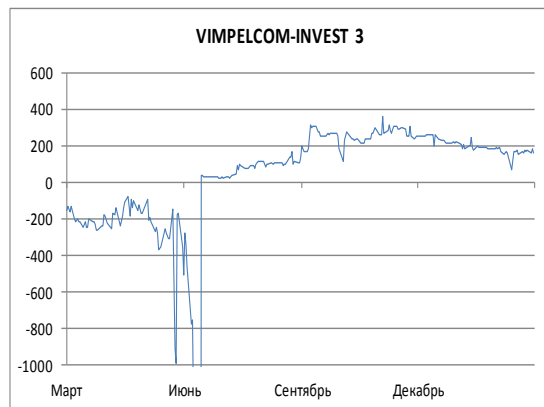
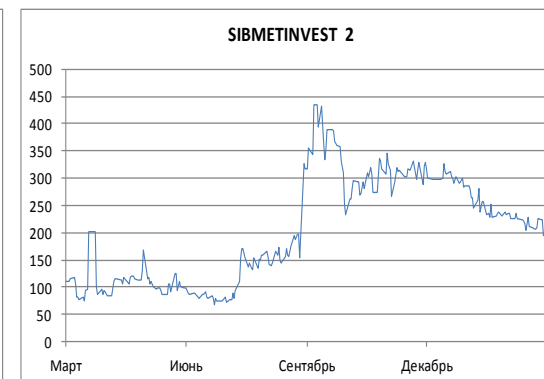
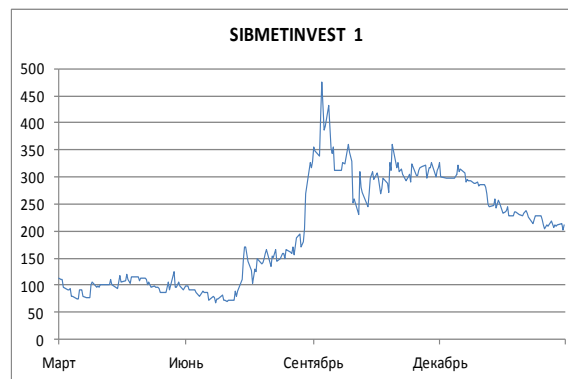
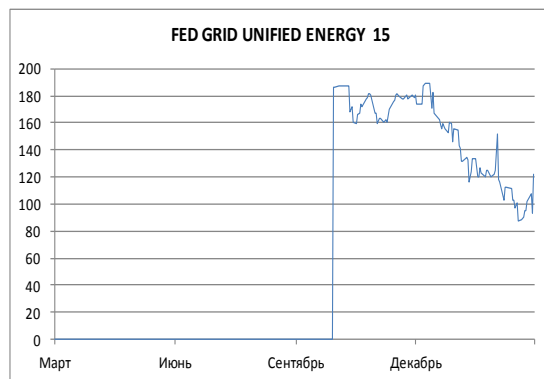
28.03.2012

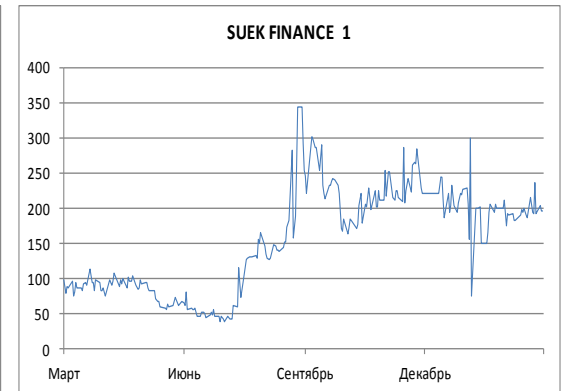
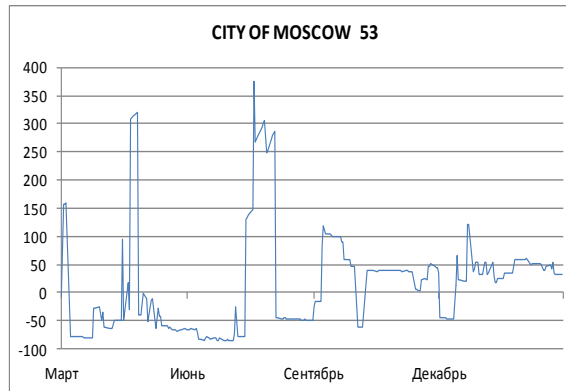
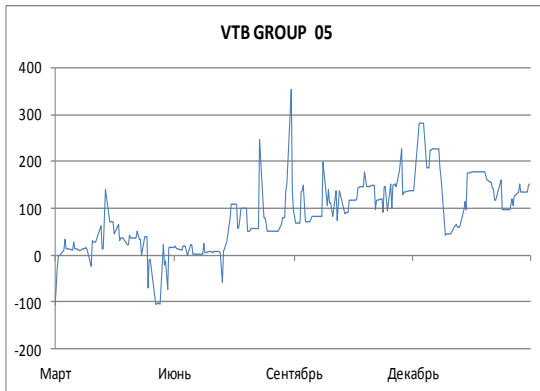
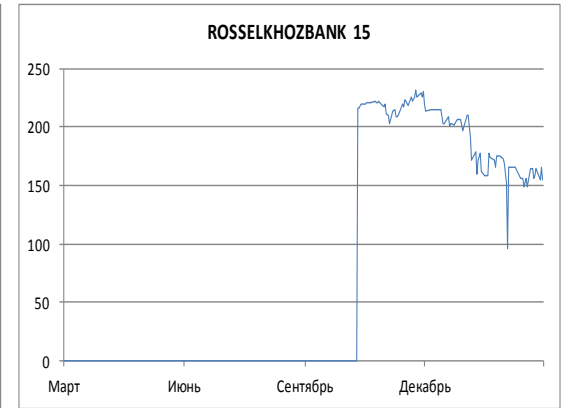
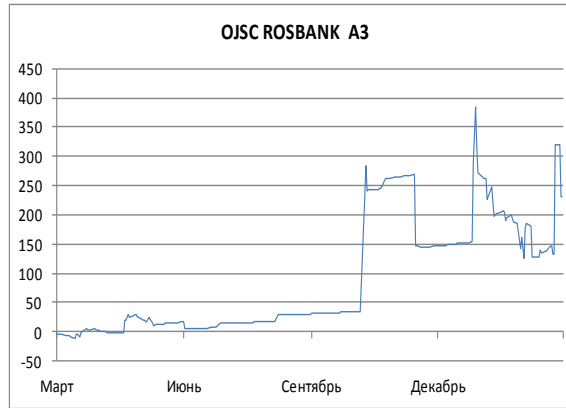
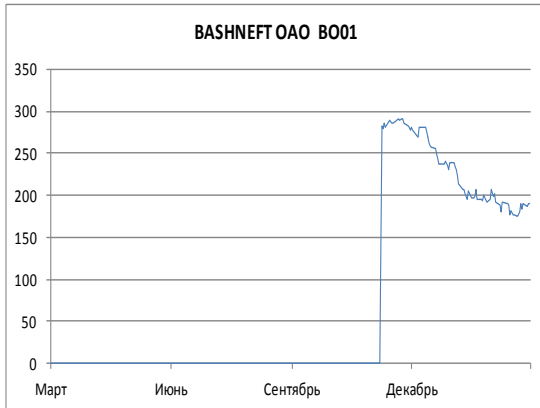
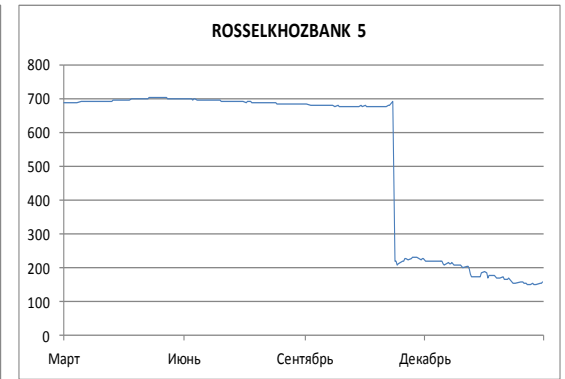
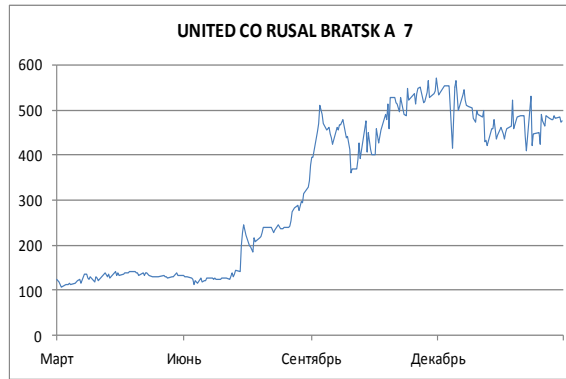
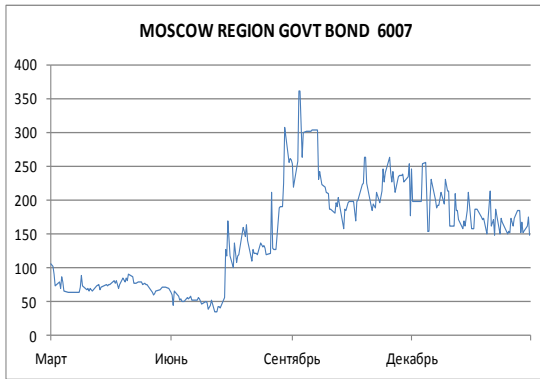


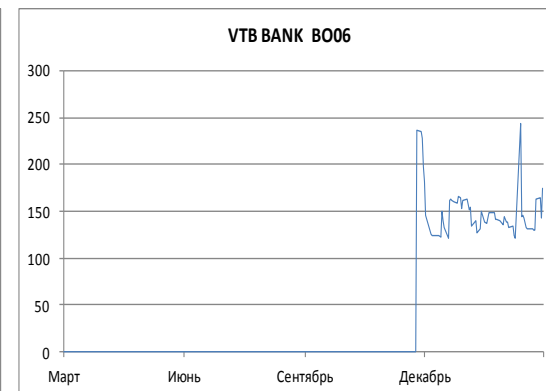
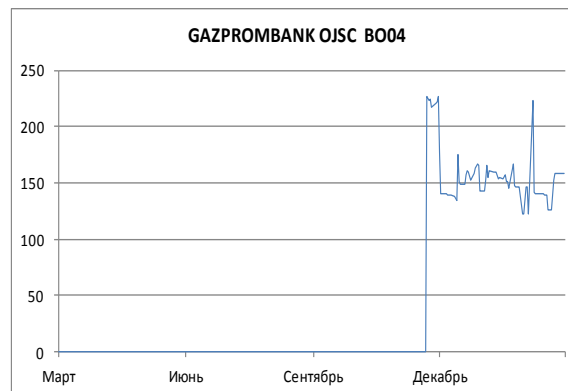
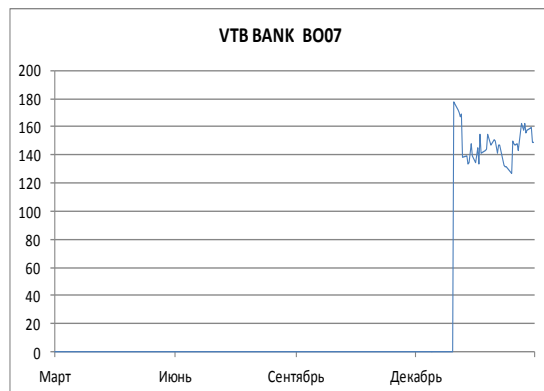
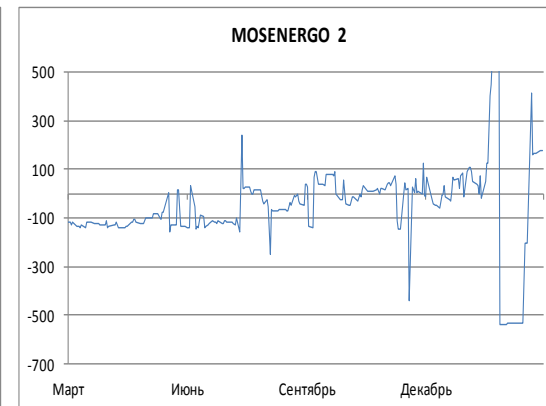
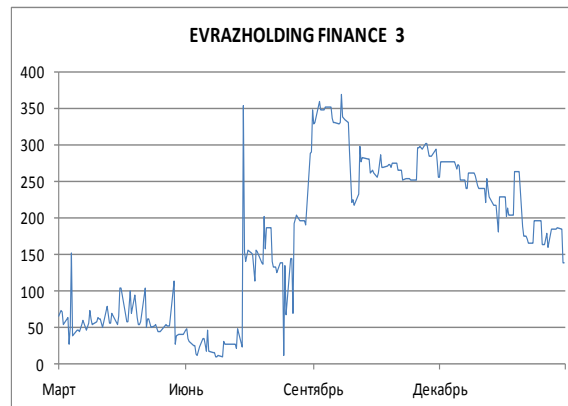
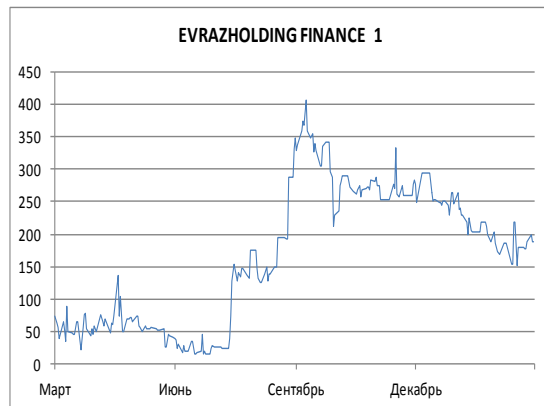
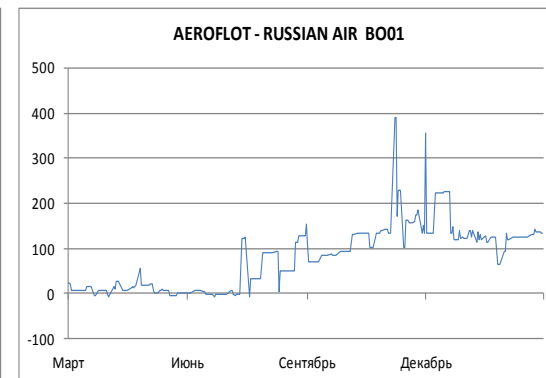
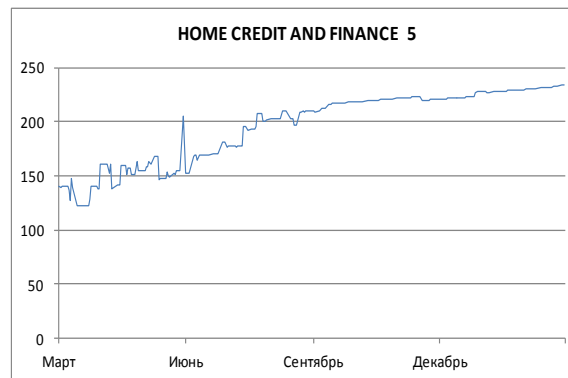
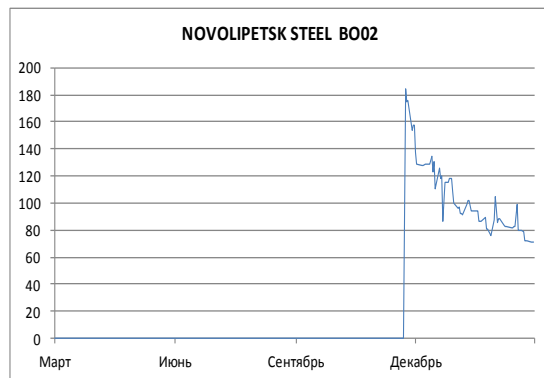


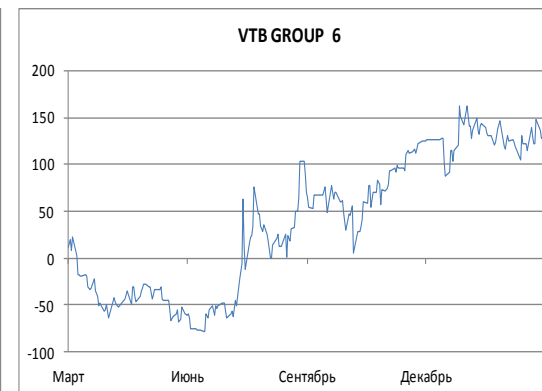
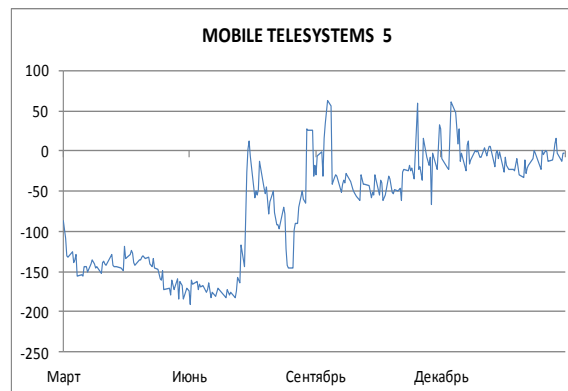
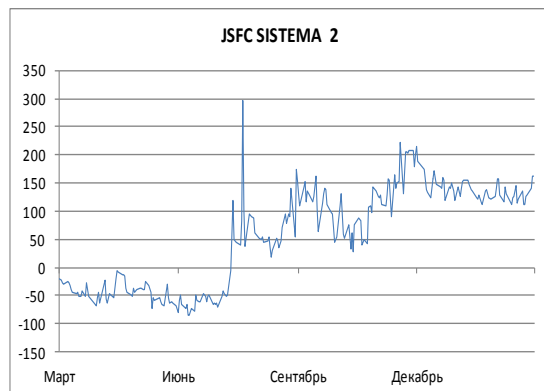
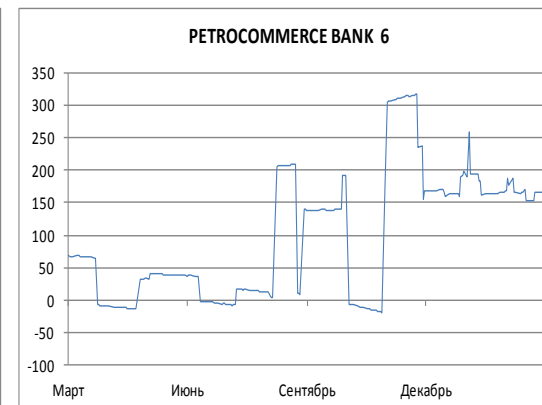
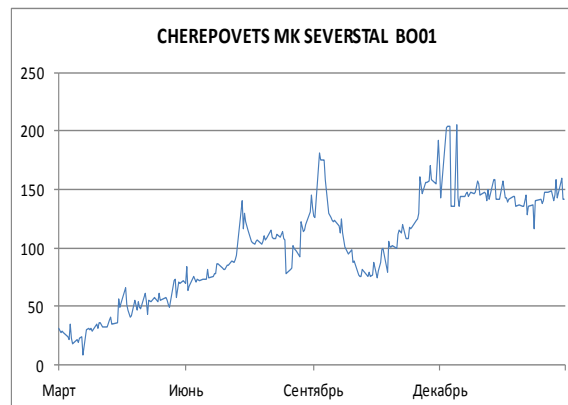
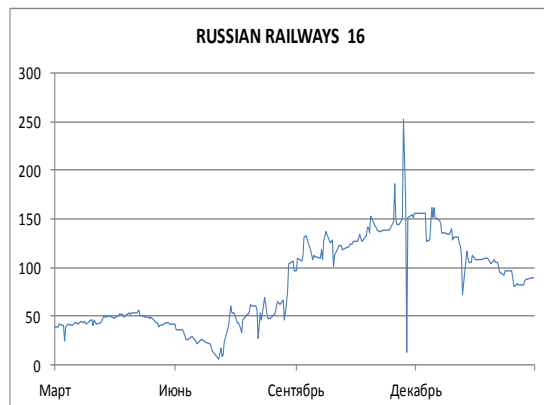
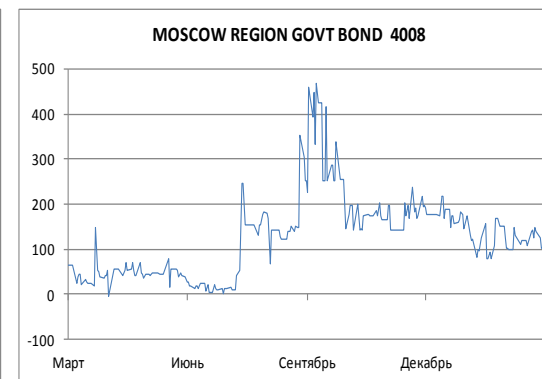
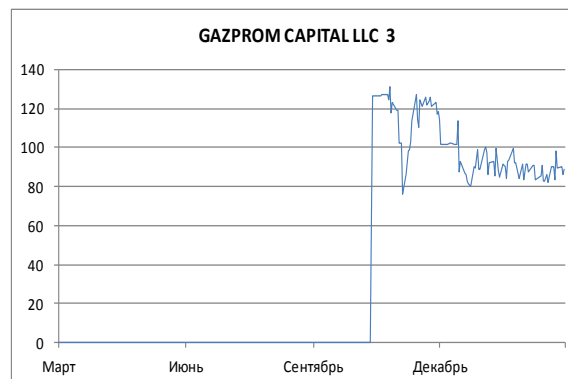
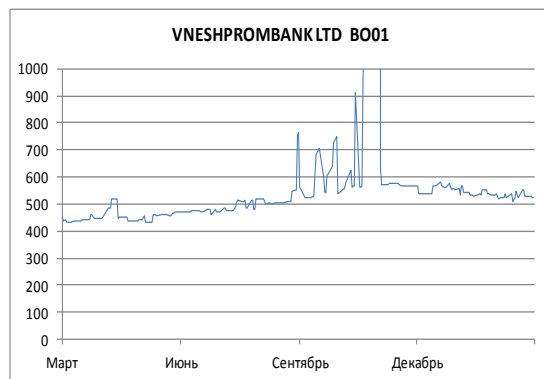












Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях, Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги, Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых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