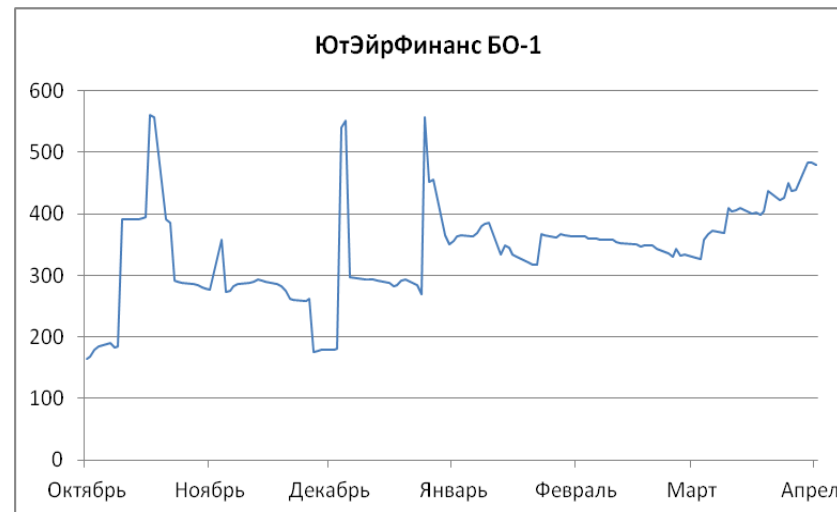
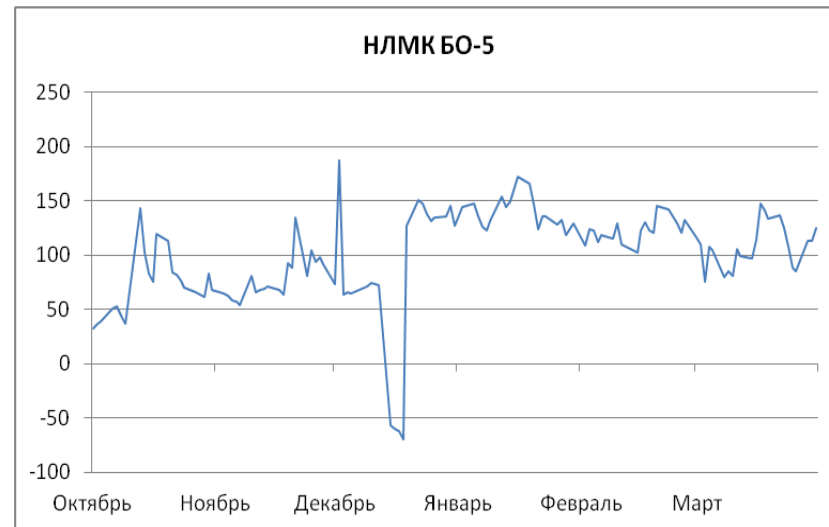
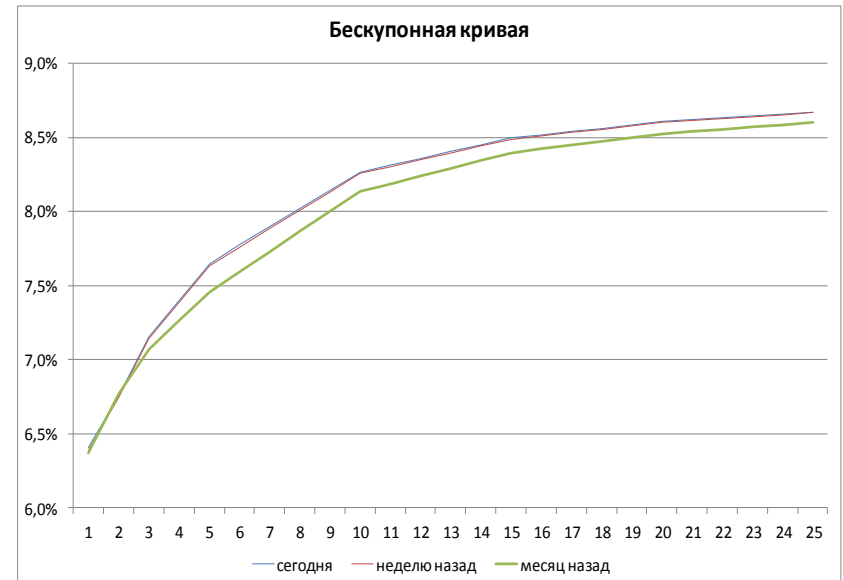
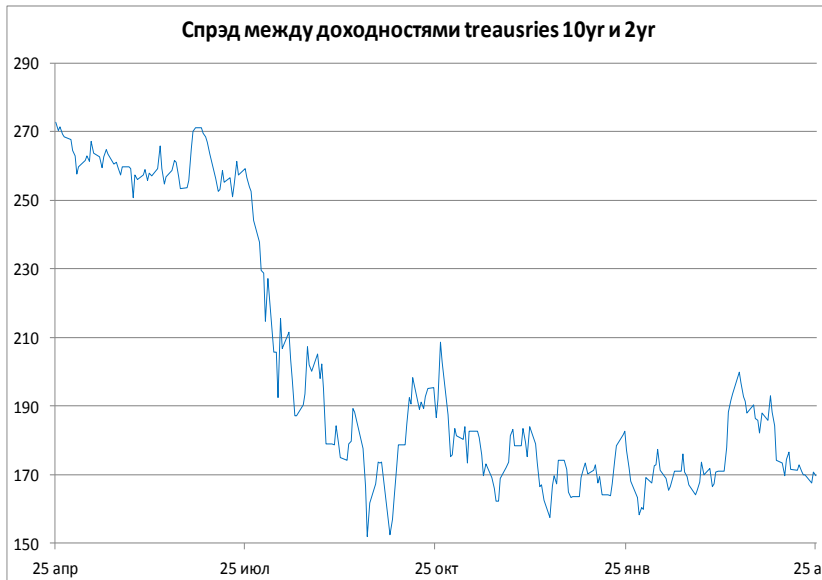
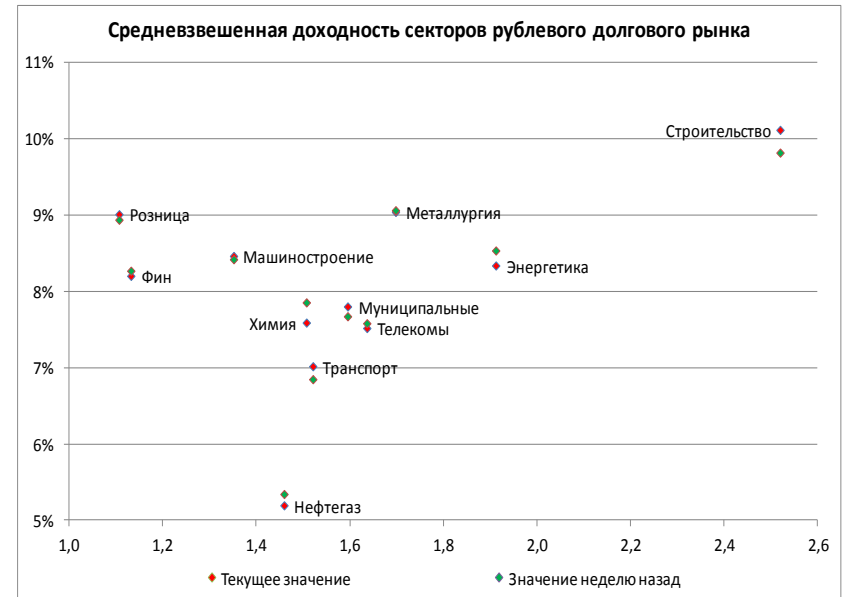
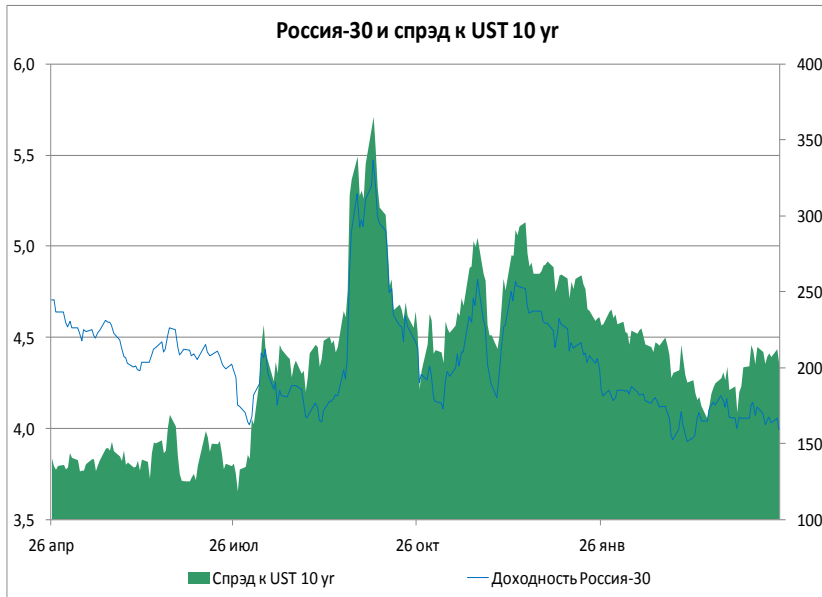


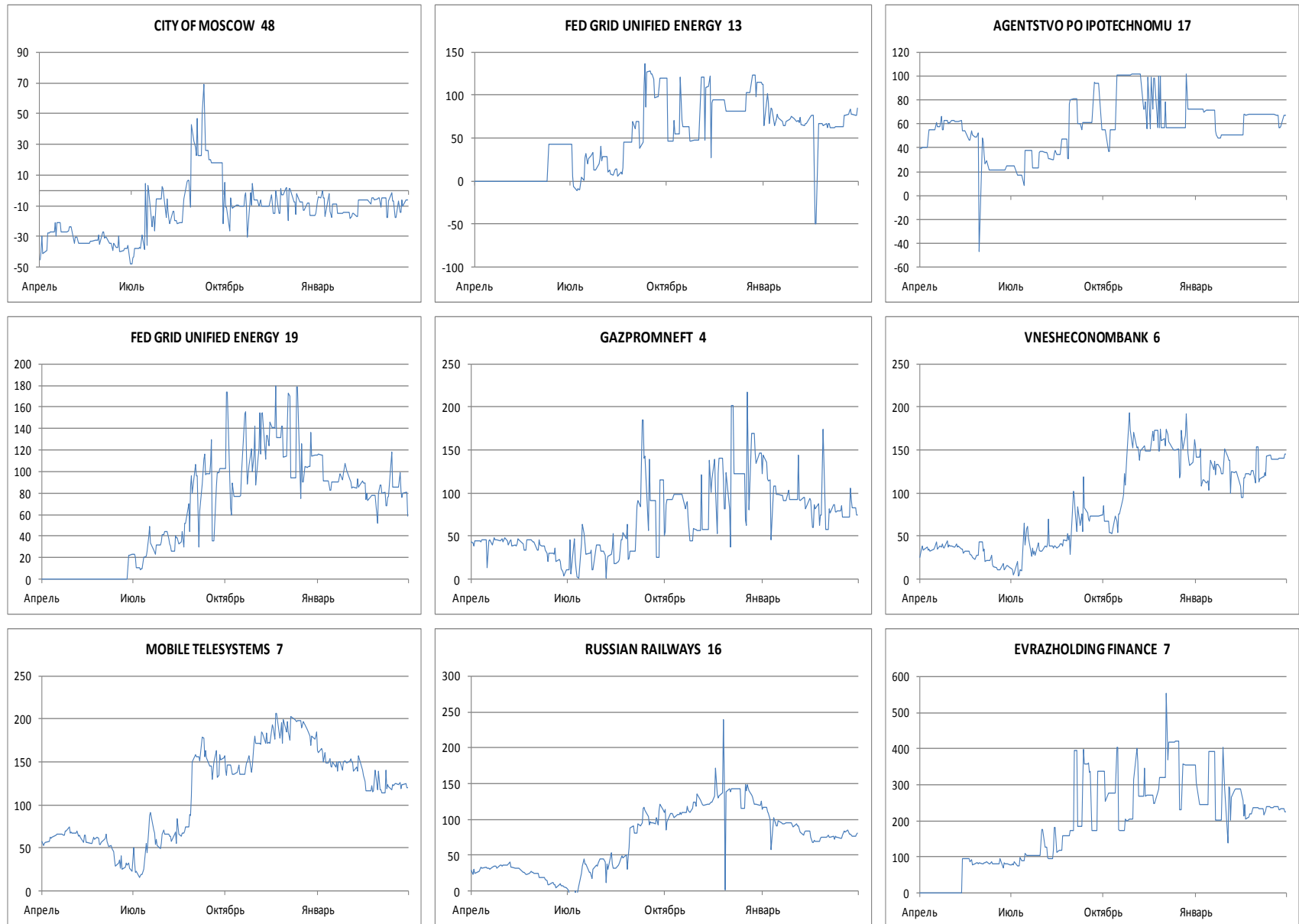
За прошедшую неделю спрэды корпоративных бумаг рублевого долга в большинстве своем сузились. Лучшие результаты продемонстрировали выпуски нефтегазового сектора, где средневзвешенная по объему выпуска доходность снизилась на 0,15 п.п. На сопоставимую величину (0,26 п.п.) упала доходность также и у сегмента нефтехимии. Среди наиболее ликвидных выпусков стоит отметить значительное сужение спрэдов к бескупонной кривой ОФЗ у выпусков Газпромнефти 4 (-10 п.) и Башнефти БО-1 (-27 п.). Несколько хуже выглядели сектора транспорта и строительства, где доходности выросли на 17 и 30 б.п. соответственно. В аутсайдерах находились длинные бонды АИЖК и СЗКК.

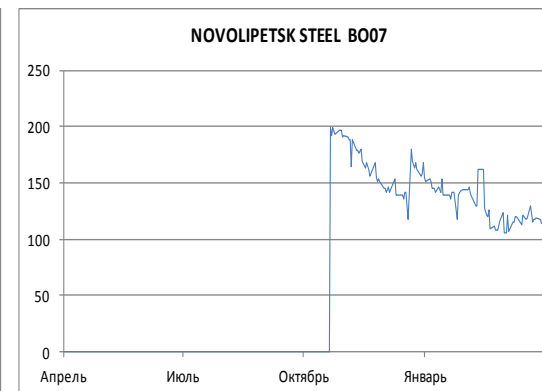
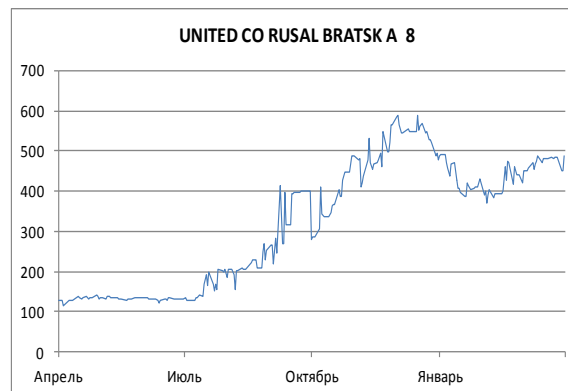
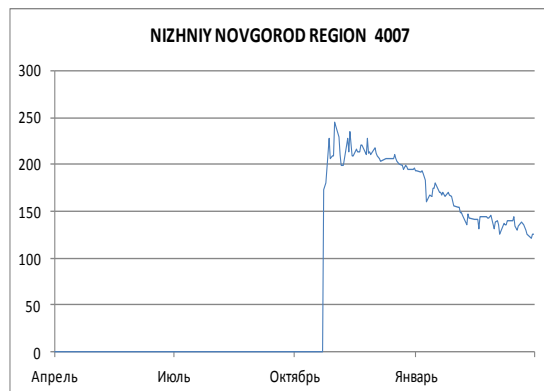
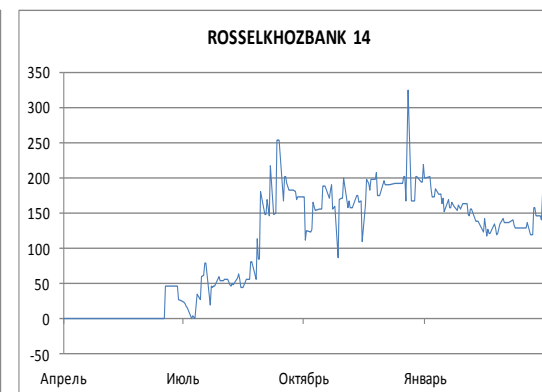
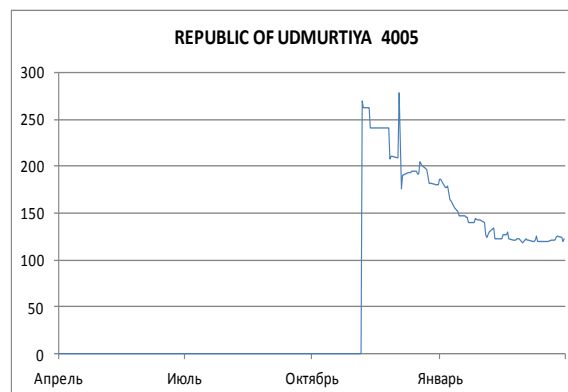
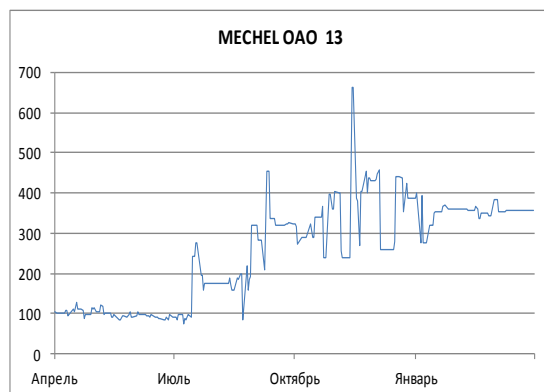
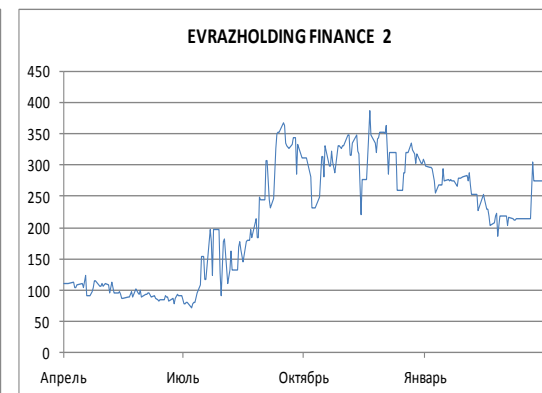
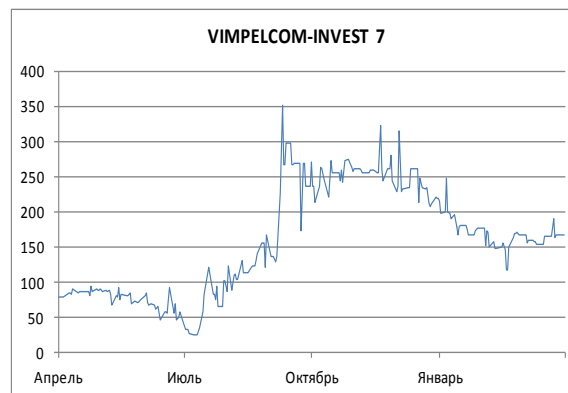
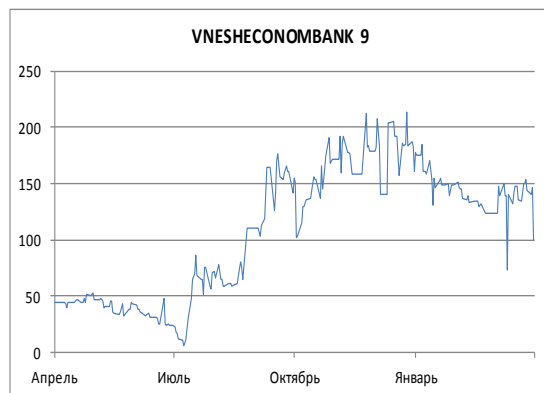
В транспортном сегменте особо стоит выделить опережающее расширение спрэдов первого выпуска ЮтЭйрФинанса. С дюрацией 0,87 года выпуск выглядит недооцененным к аналогичным бондам эмитента, где спрэда составляют 130-440 пунктов.

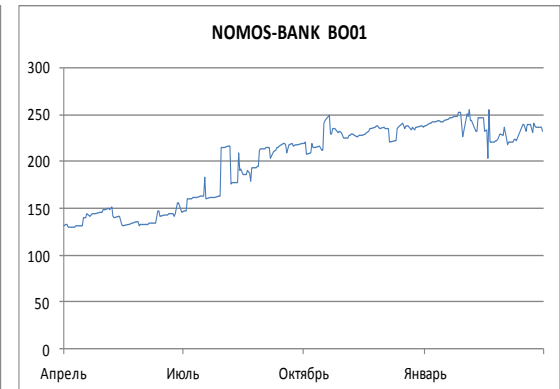
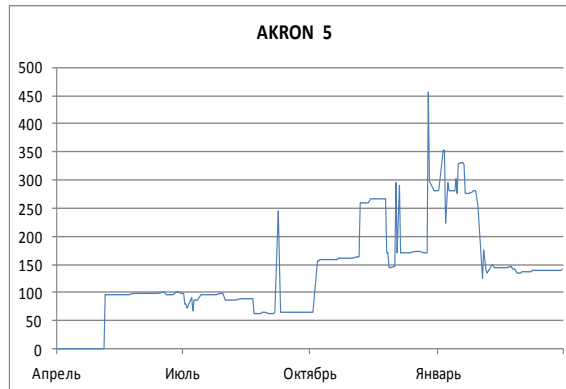
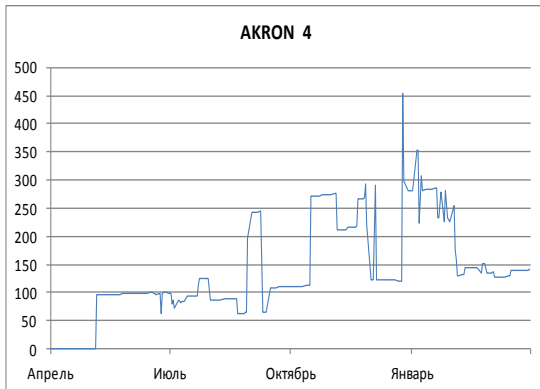
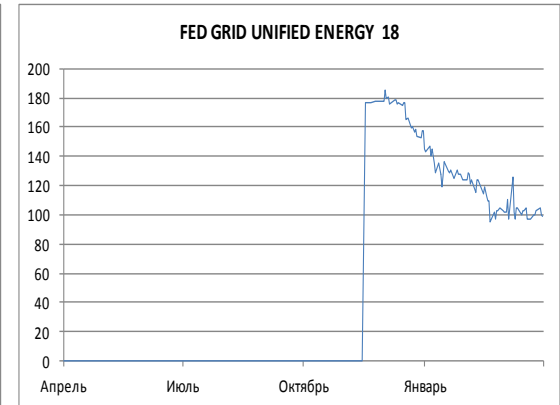
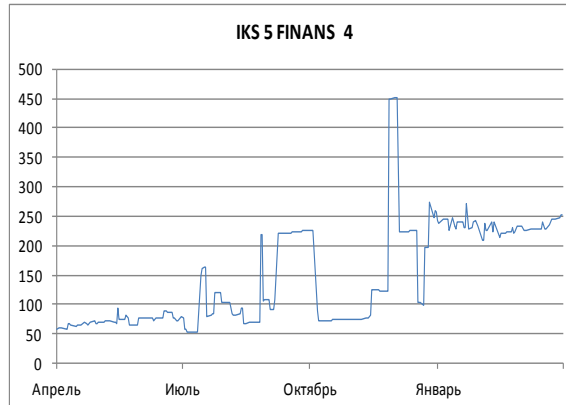
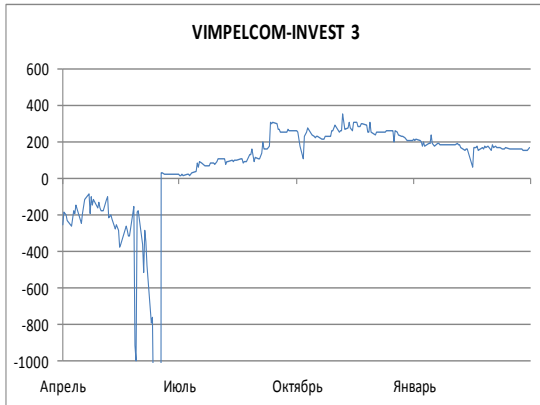
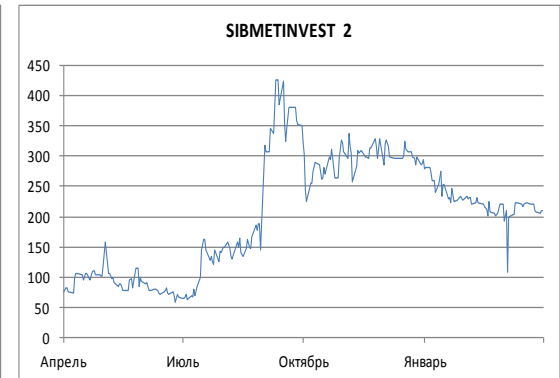
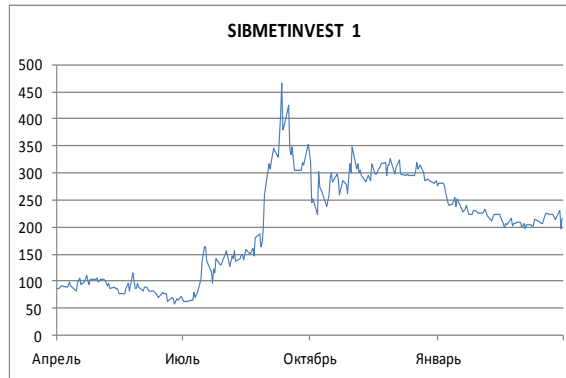
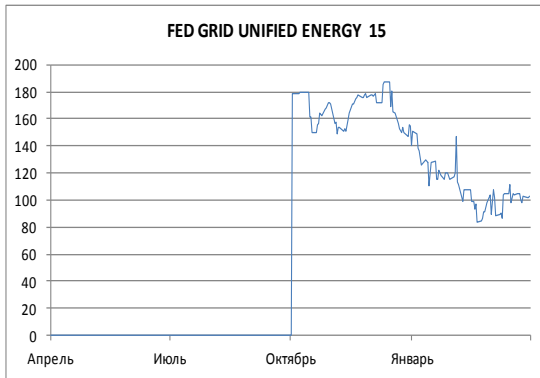
Среди выпусков с наивысшим для России кредитным рейтингом на уровне BBB- и дюрацией до года привлекательным выглядит пятый выпуск НЛМК. Спрэд на уровне 130 пунктов выглядит необоснованно широким как для бумаг НЛМК, так и для схожих по кредитному качеству выпускам других секторов.

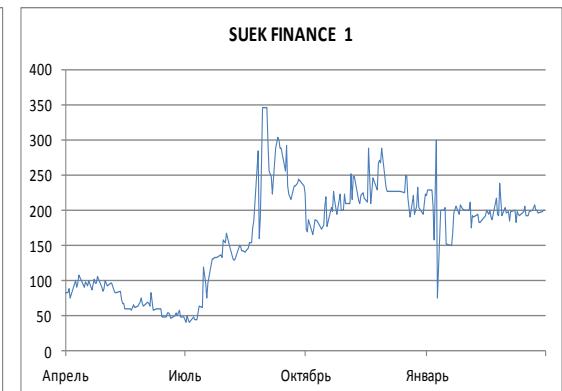
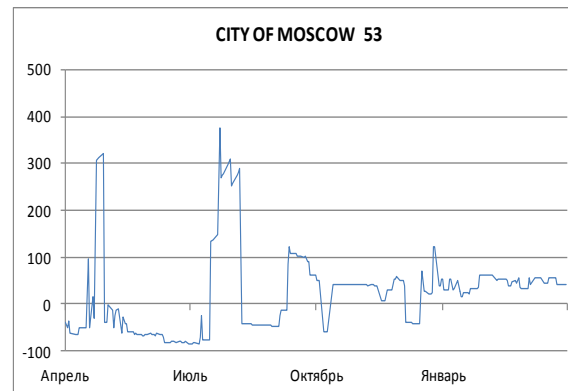
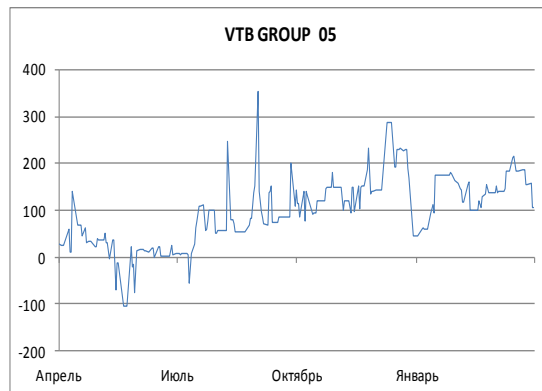
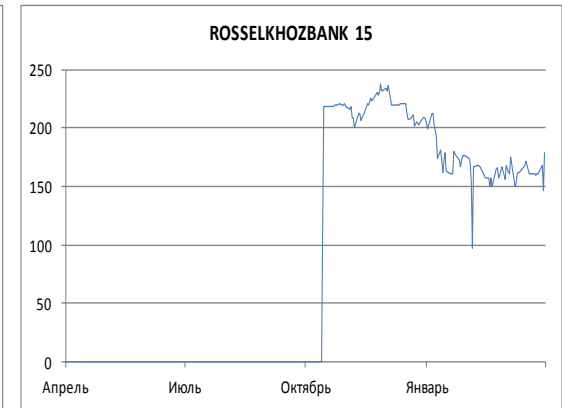
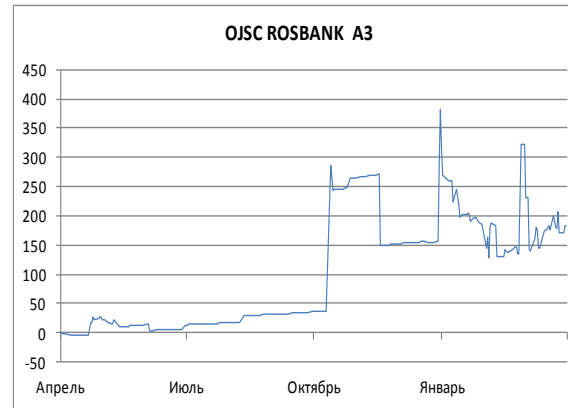
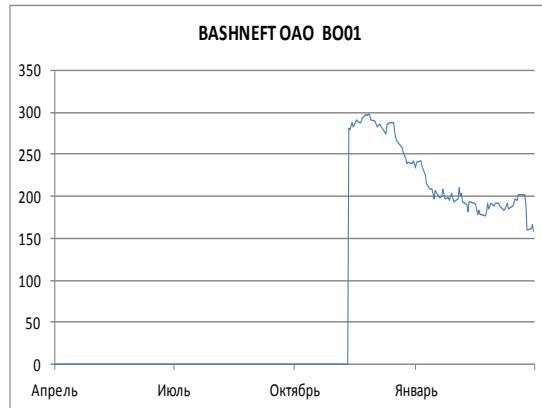
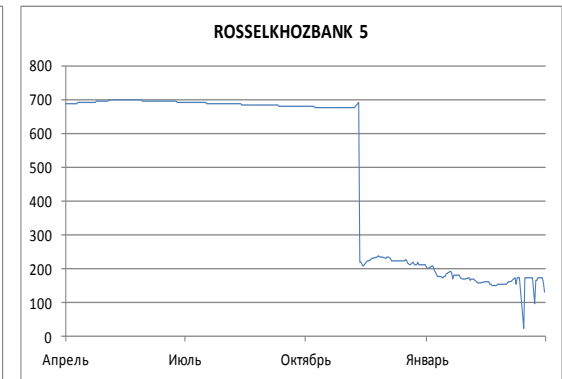
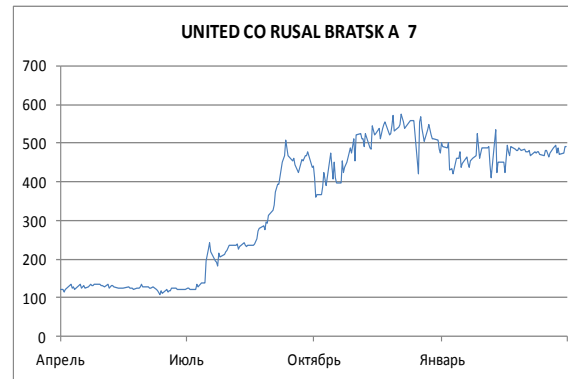
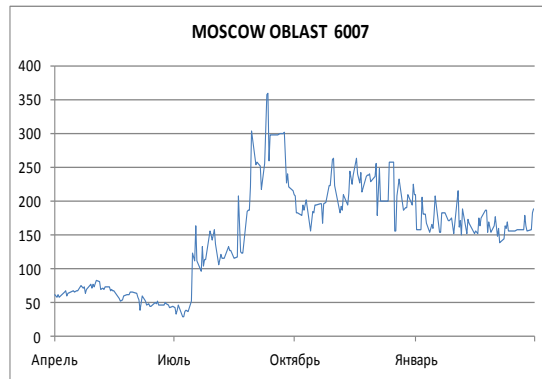


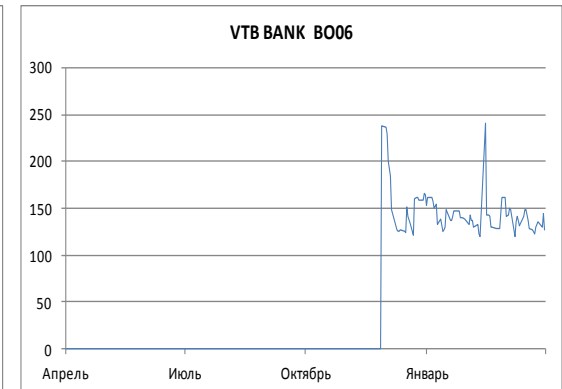
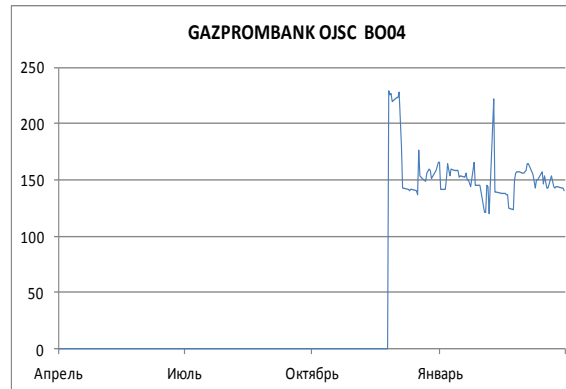
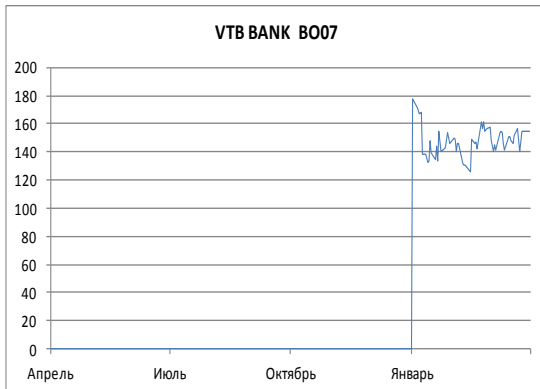
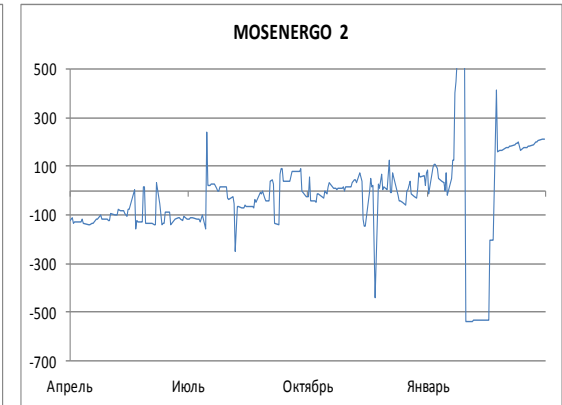
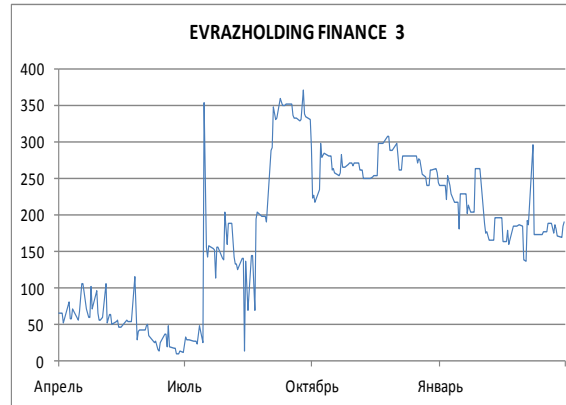
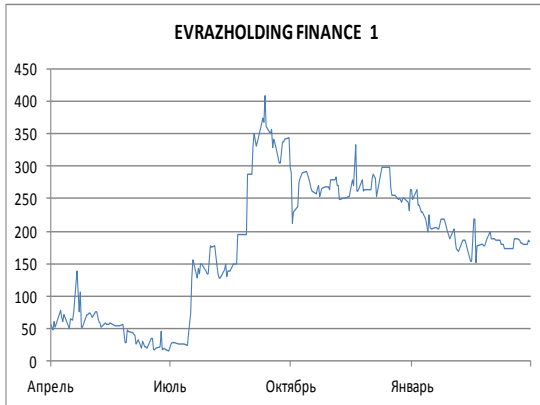
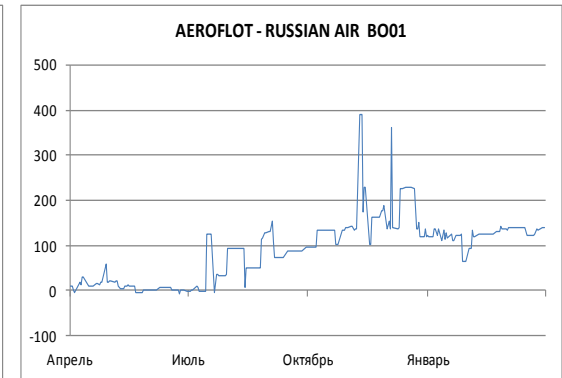
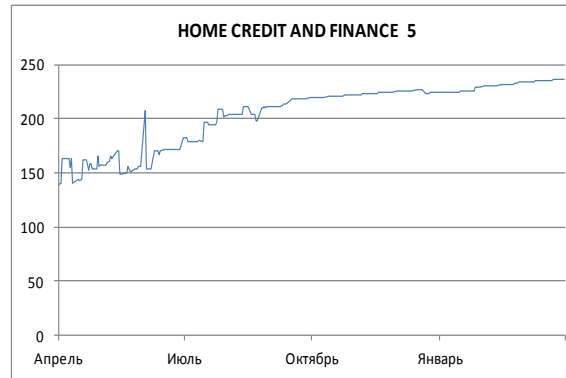
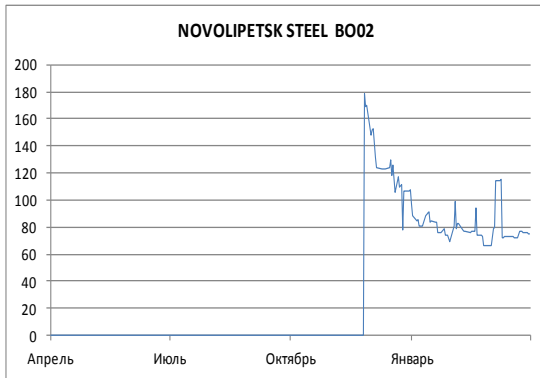


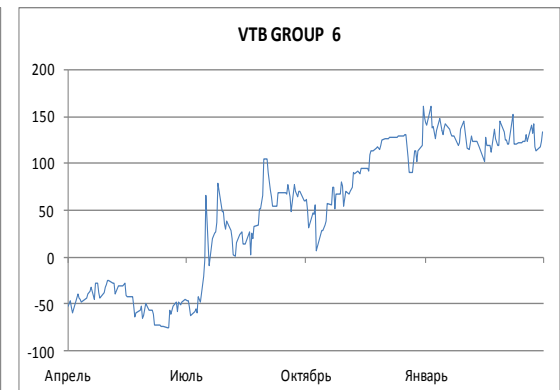
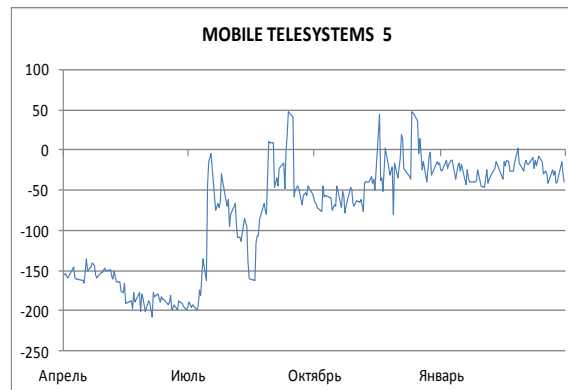
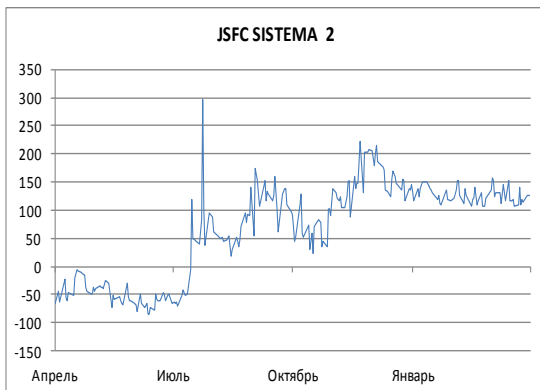
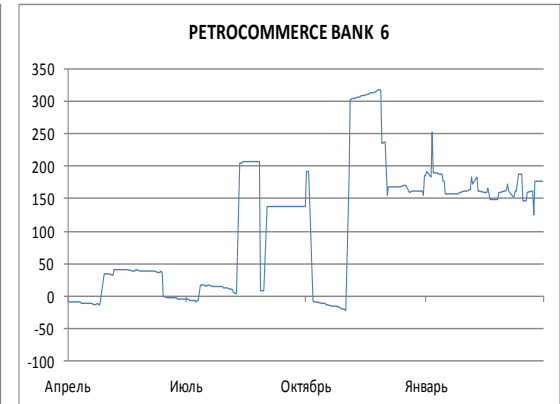
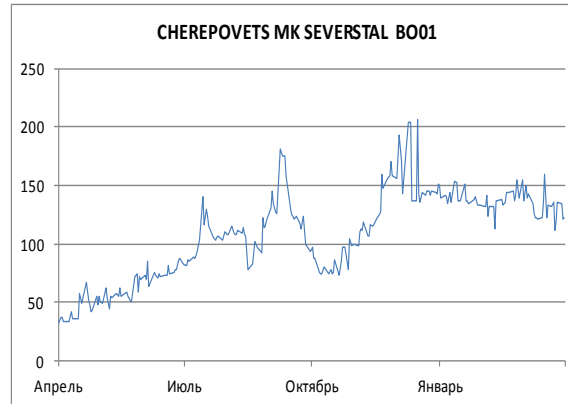
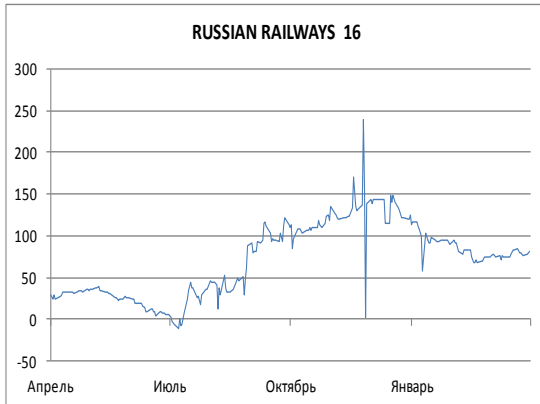
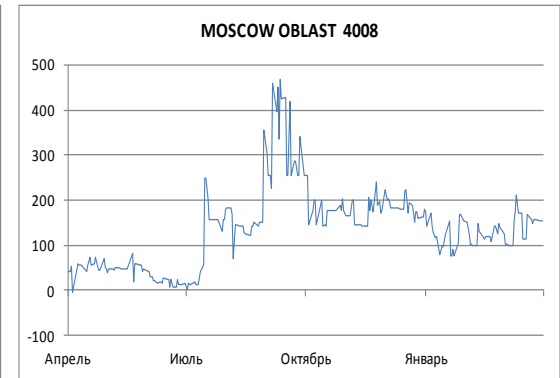
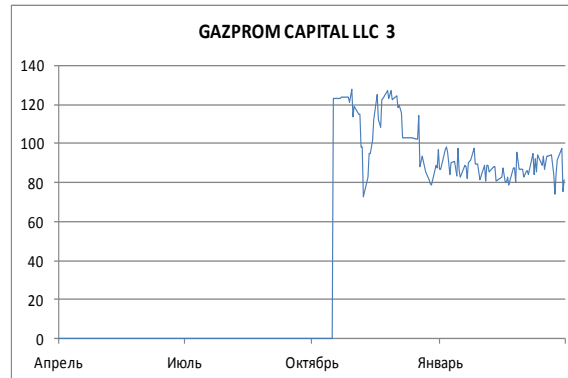
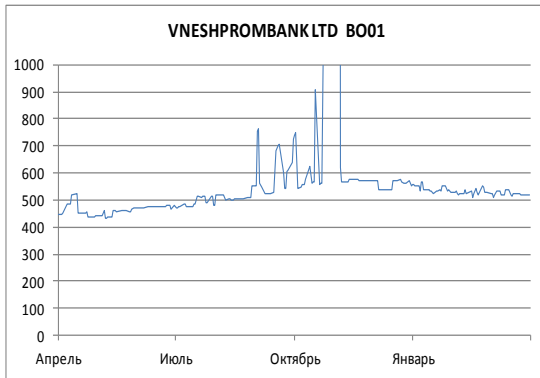












Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях, Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги, Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых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