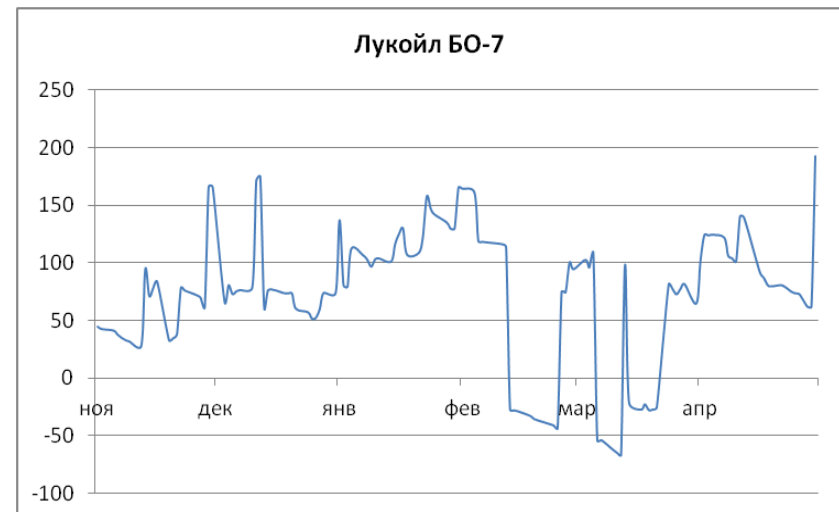
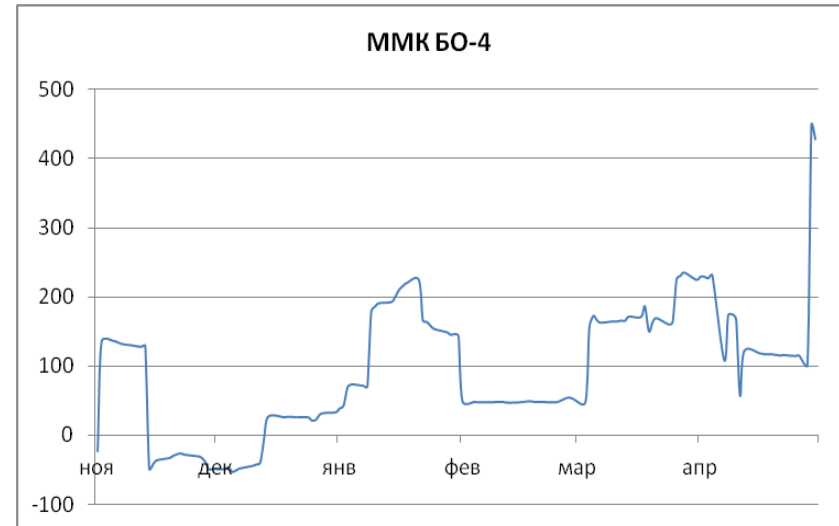
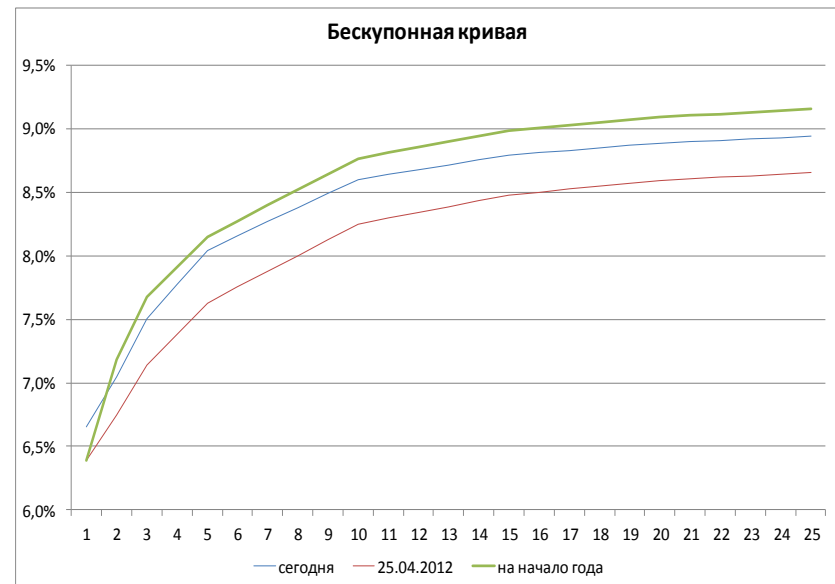
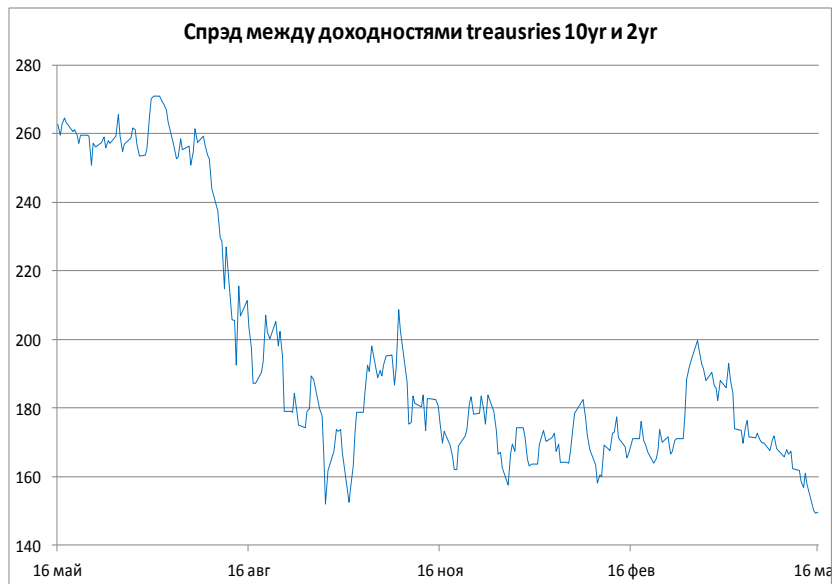
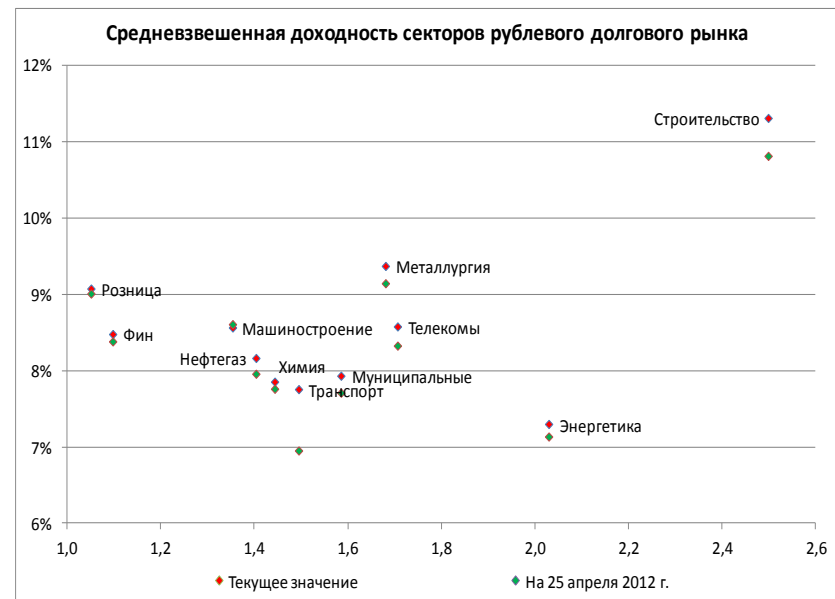
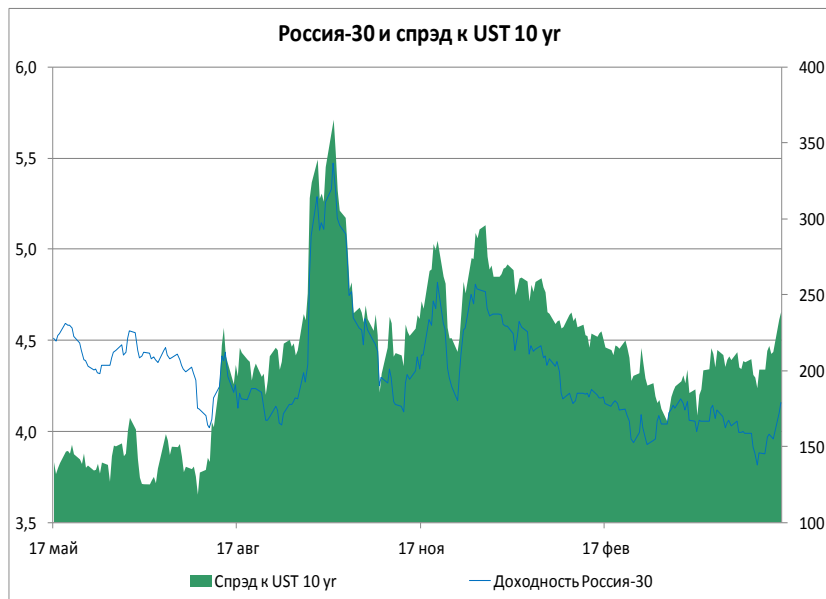


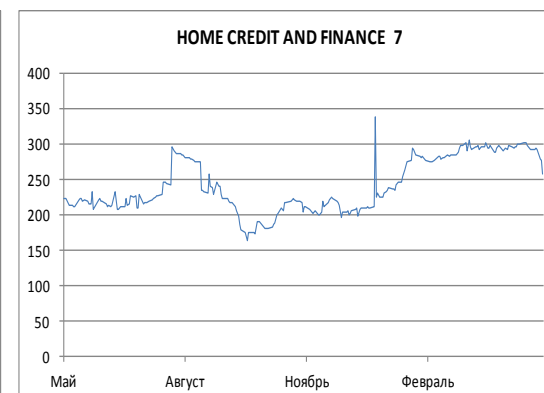
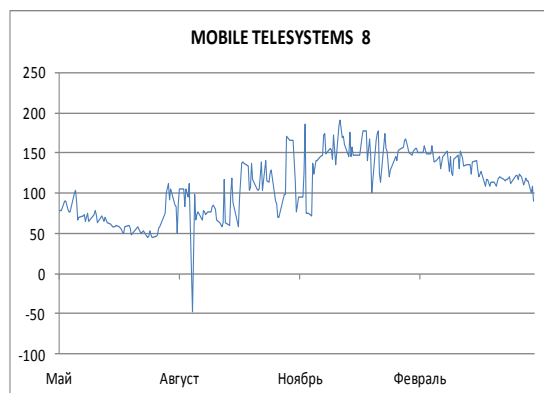
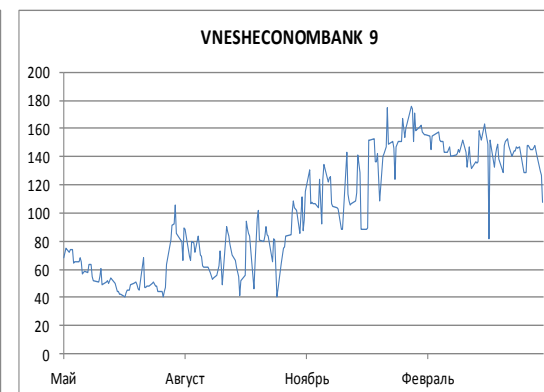
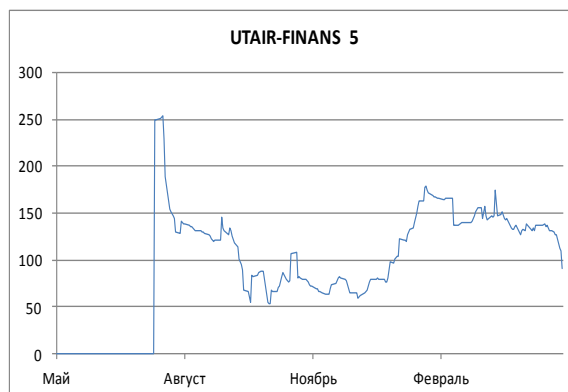
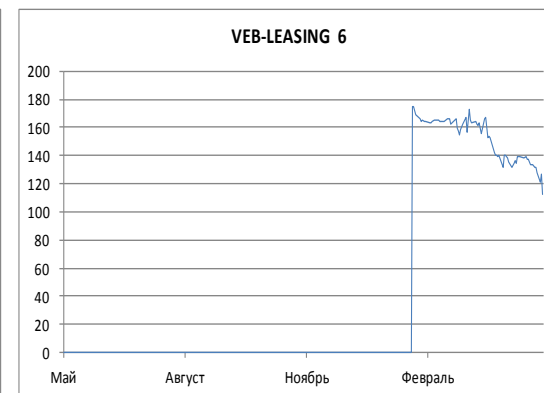
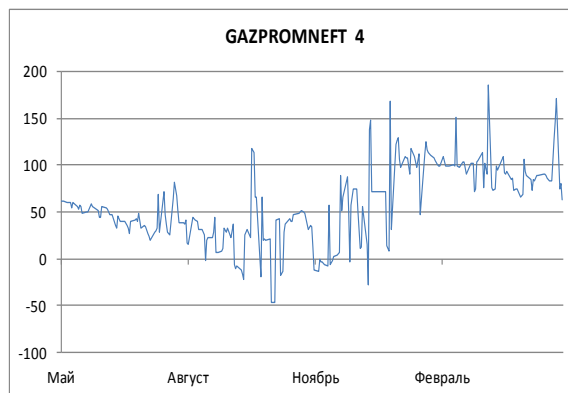
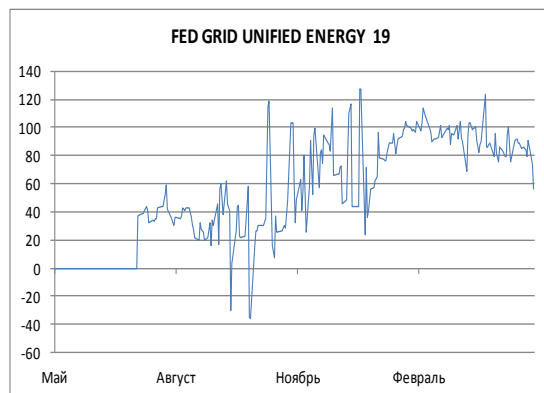
С момента нашего последнего спрэд-монитора рублевого долгового рынка от [25 апреля](#) доходности корпоративных бумаг росли достаточно высокими темпами, практически не корректируясь. В течение последних трех недель средневзвешенная по объему выпуска доходность выросла на 20 б.п. Позитивную динамику показал лишь сектор машиностроения, где доходности упали на 4 б.п. Значительно хуже рынка выглядели бумаги транспортного (+0,8 п.п.) и телекоммуникационного (+0,25 п.п.) секторов. Форма бескупонной кривой ОФЗ за рассматриваемый период сместилась параллельно вверх на 15-30 пунктов, вплотную приблизившись к значениям начала года.

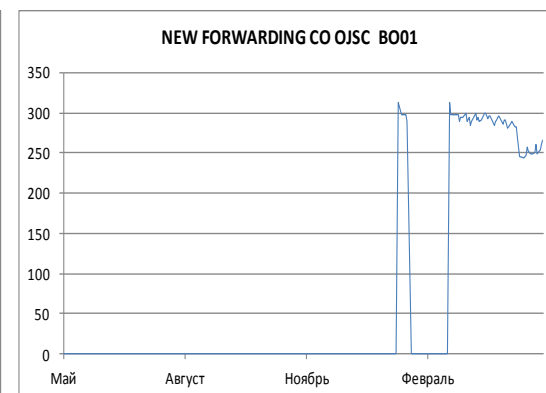
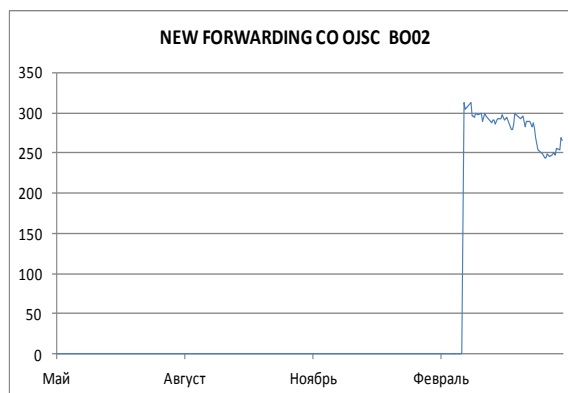
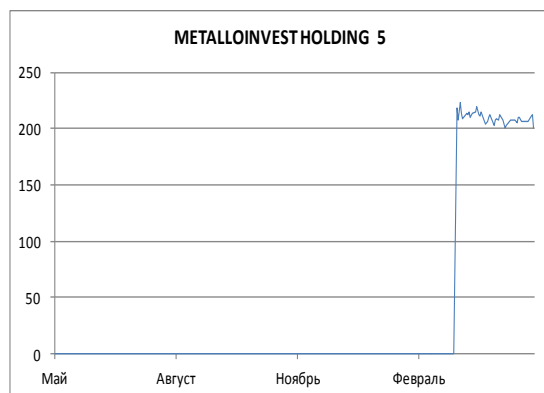
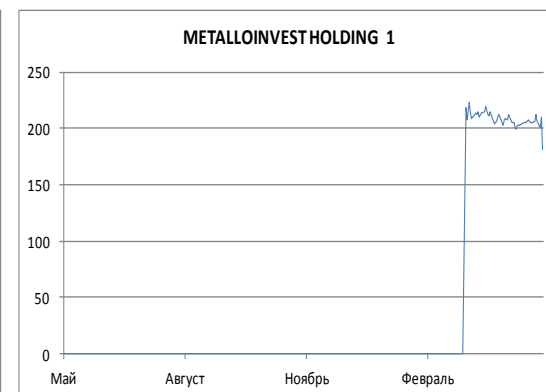
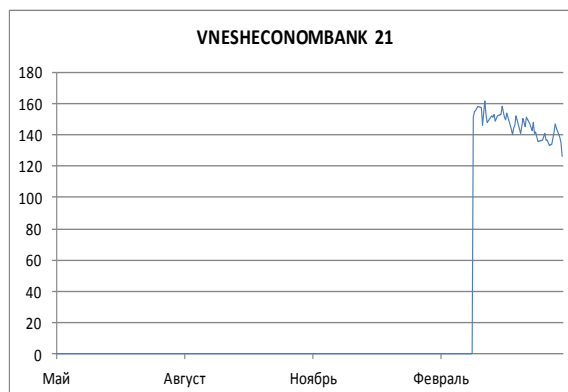
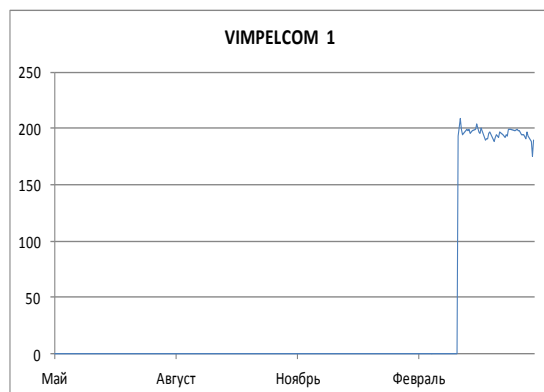
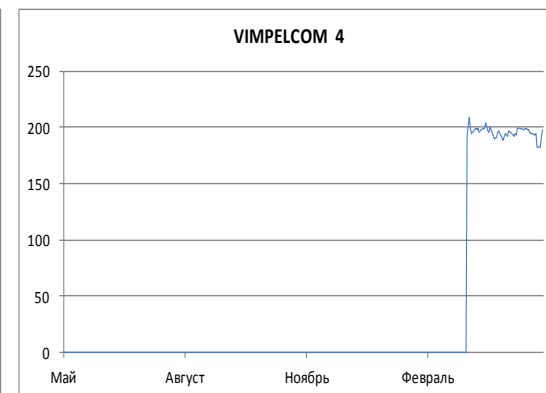
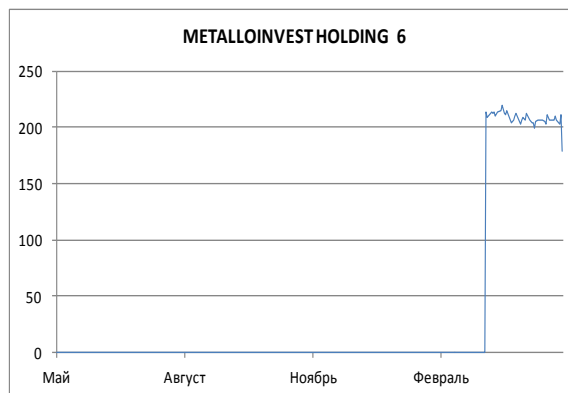
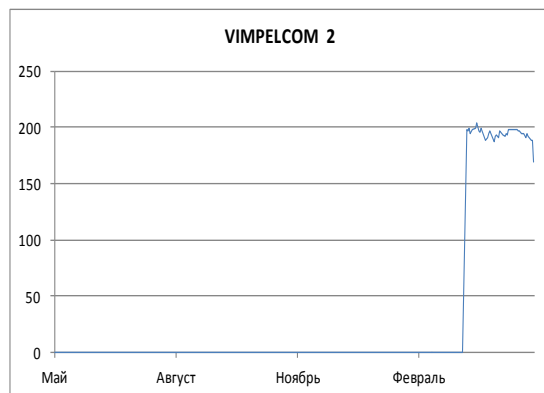
Из потенциальных эмиссий, которые могут продемонстрировать рост стоит отметить перепроданность выпуска ММК БО-4, чья доходность на момент написания настоящего обзора составляла 11,32% годовых на дюреции 1,68 лет, что предусматривает премию к ОФЗ около 430 пунктов, в то время как выпусков с аналогичным кредитным качеством среднее значение составляет 170 пунктов. В связи с этим обстоятельством рекомендуем открывать длинные позиции по выпуску с целью снижения доходности до 9-9,5%.

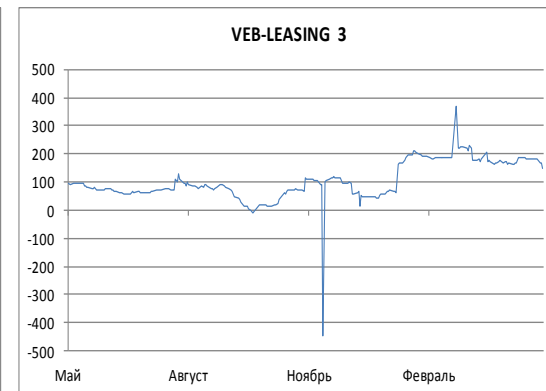
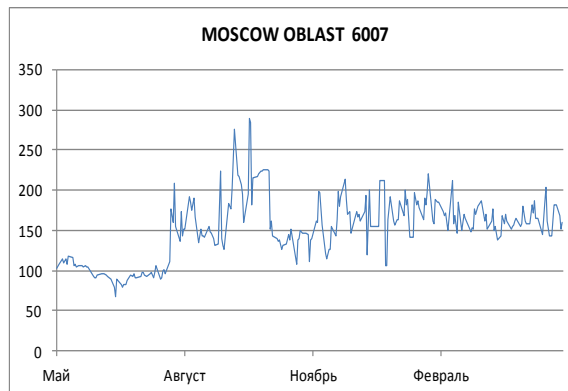
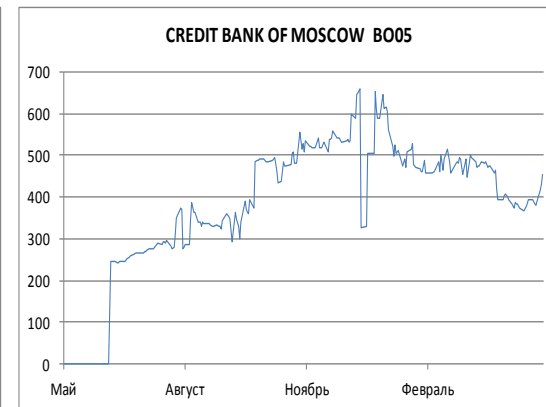
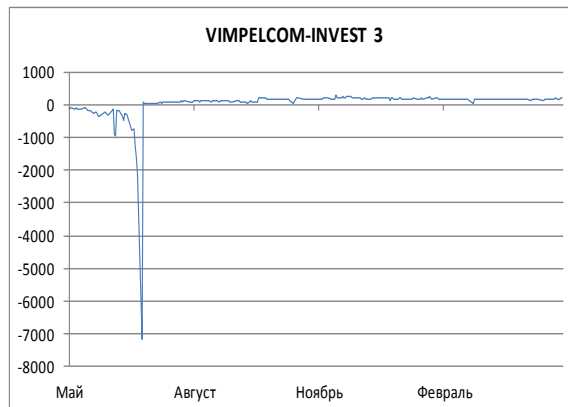
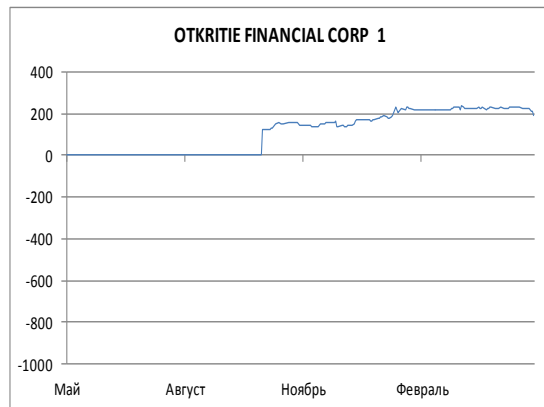
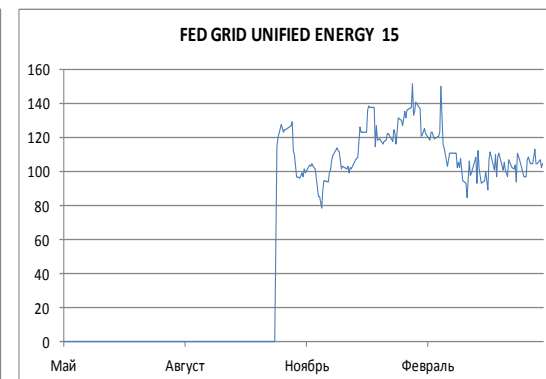
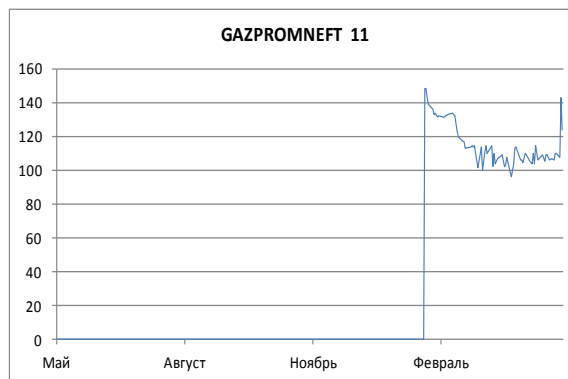
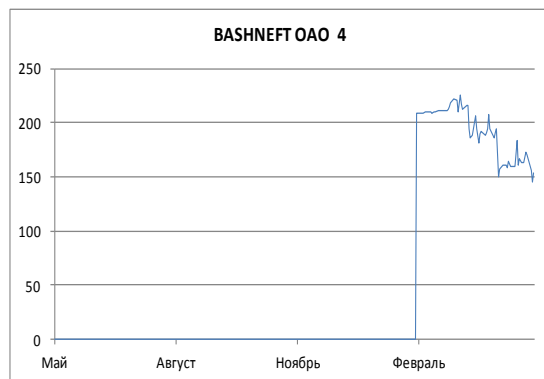
В нефтегазовом сегменте привлекательными выглядят Лукойл БО-6 и БО-7, спрэд первого в последние 2 недели резко вырос, а затем консолидировался на достигнутом уровне и лишь вчера бумага немного подорожала, однако выглядит существенно дешевле аналогов.

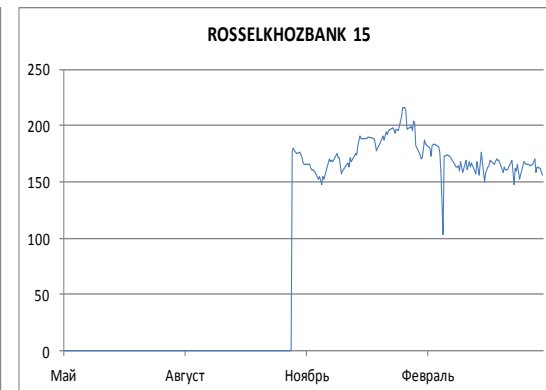
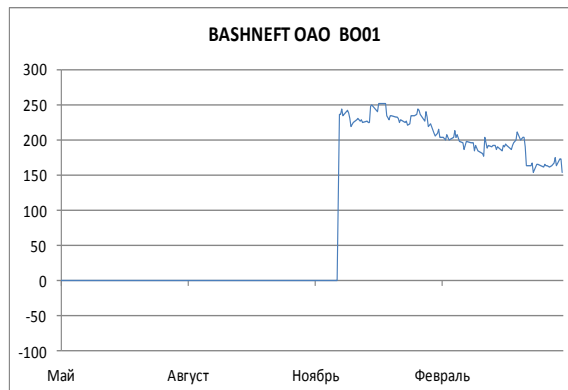
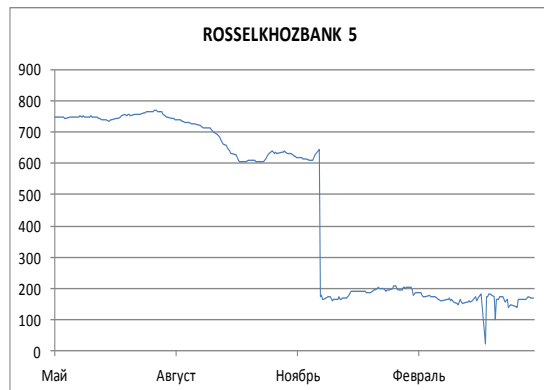
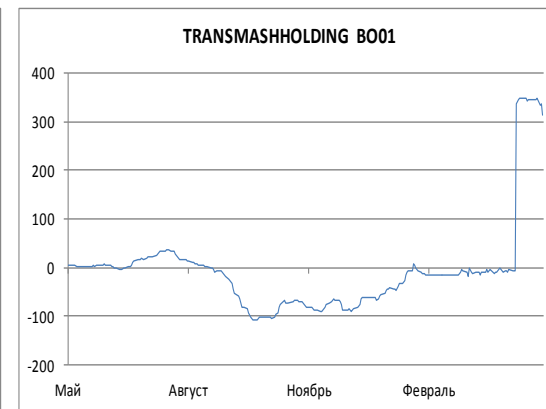
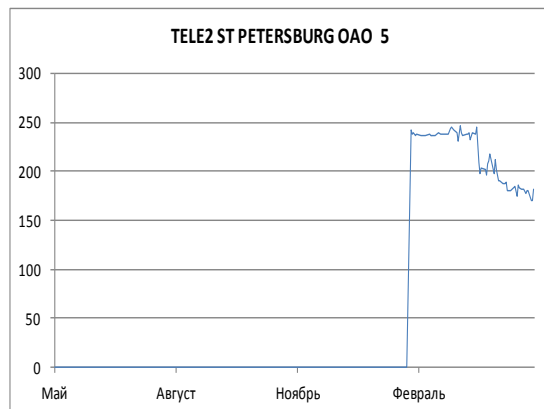
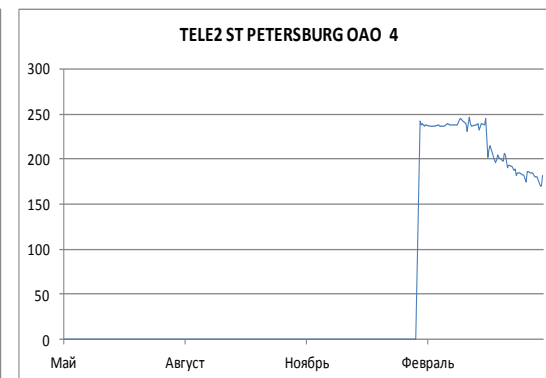
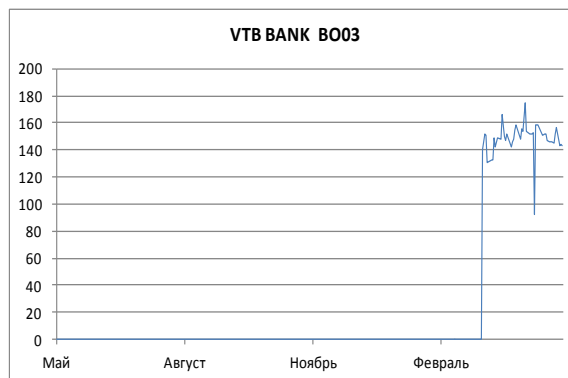
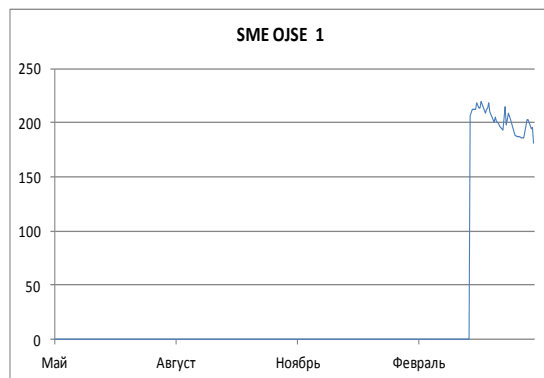


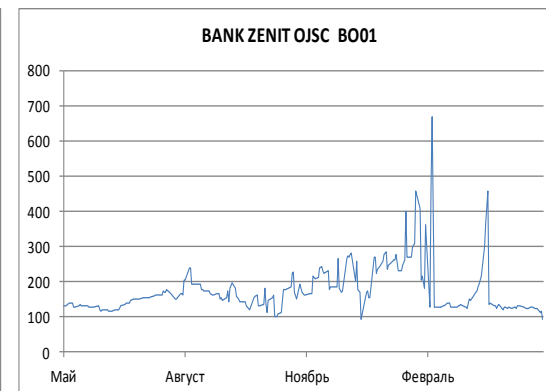
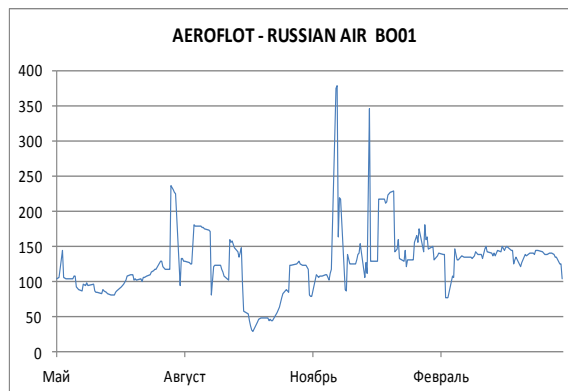
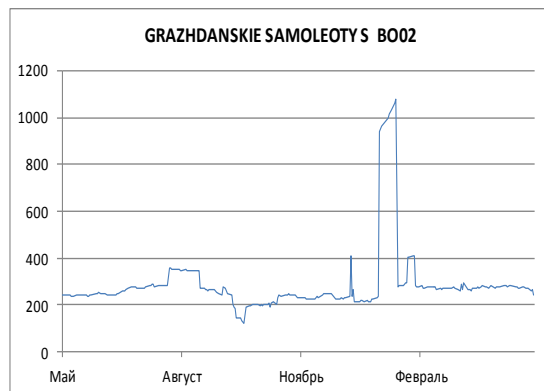
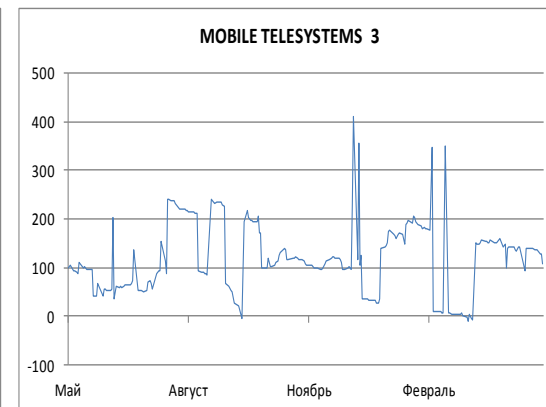
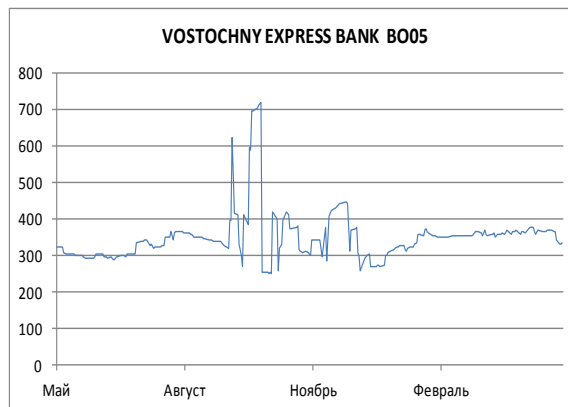
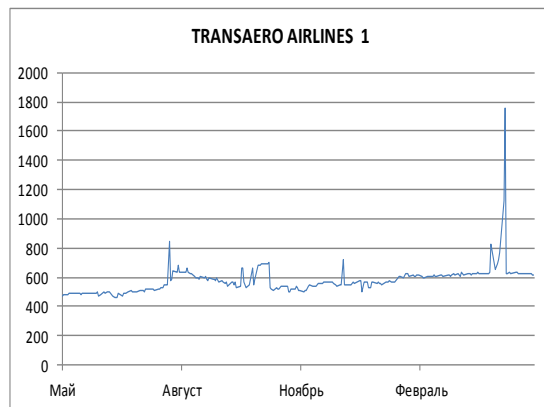
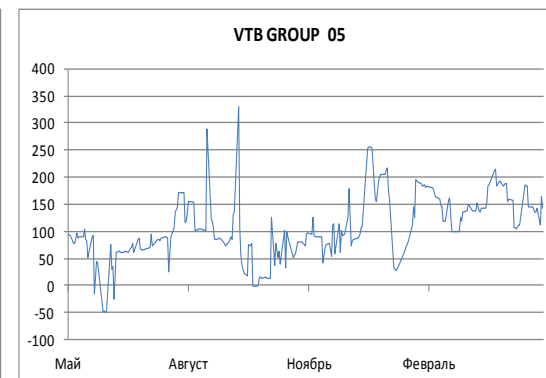
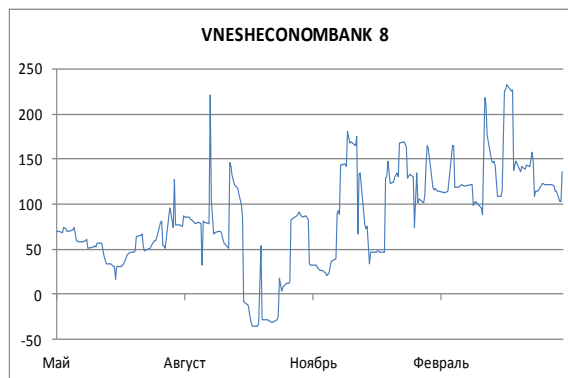
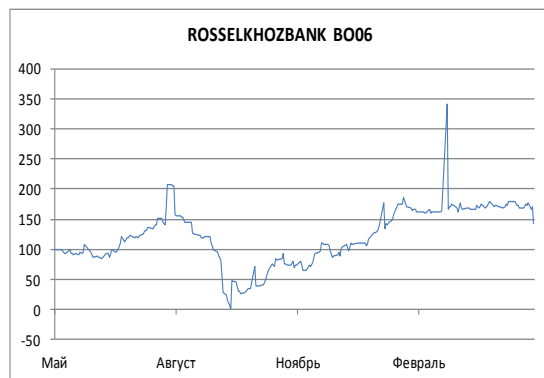


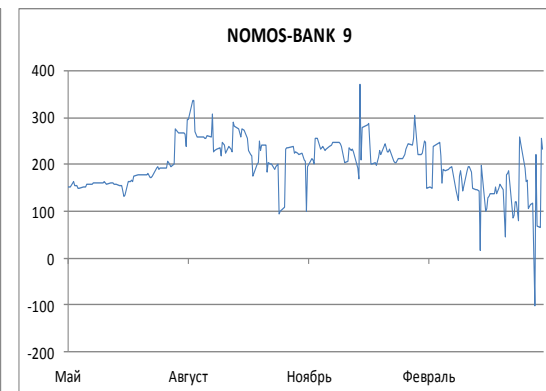
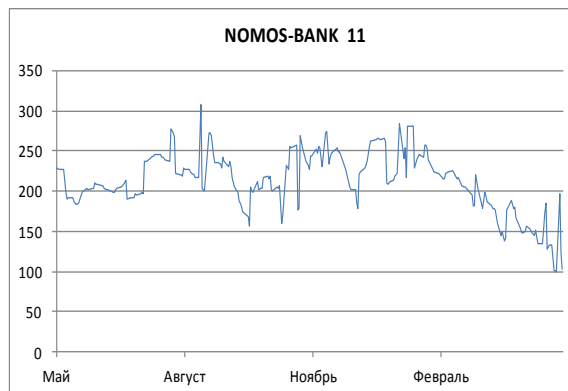
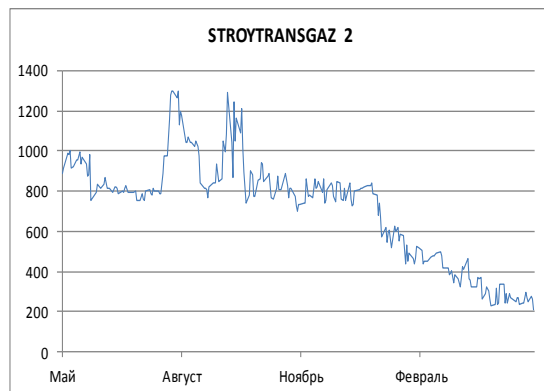
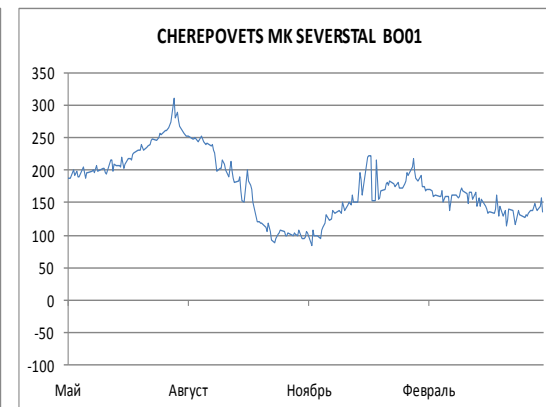
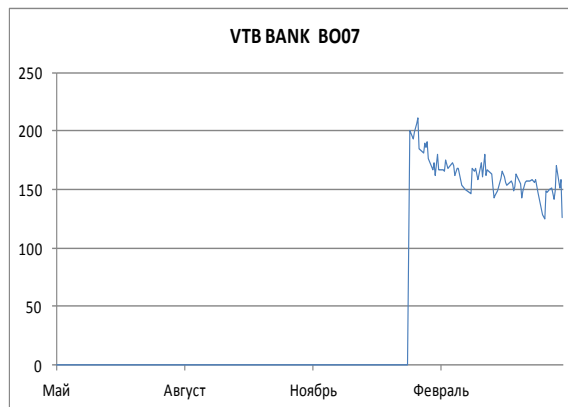
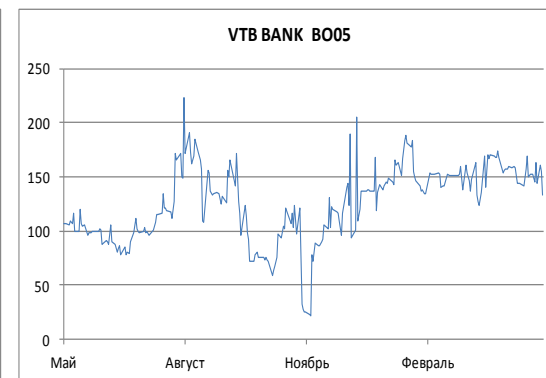
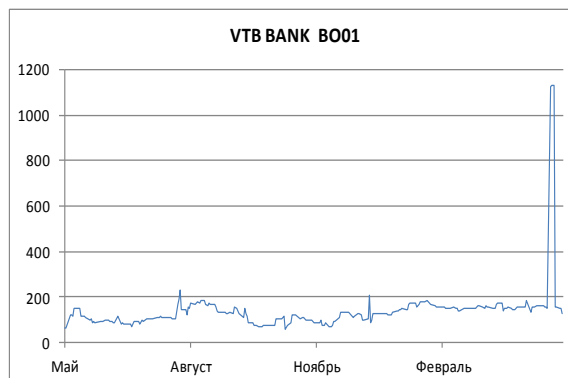
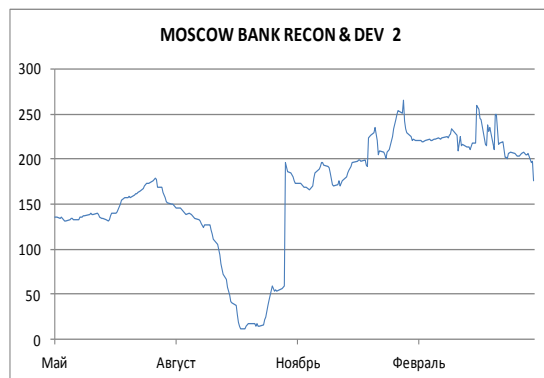












Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях, Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги, Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых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