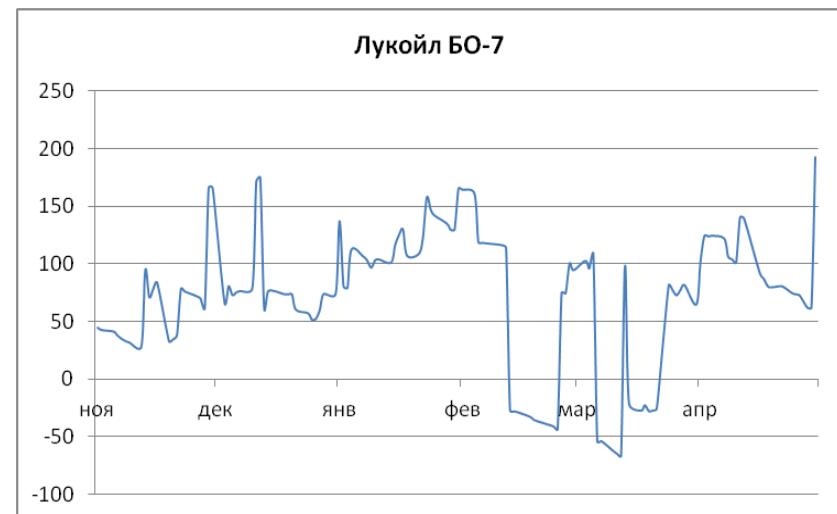
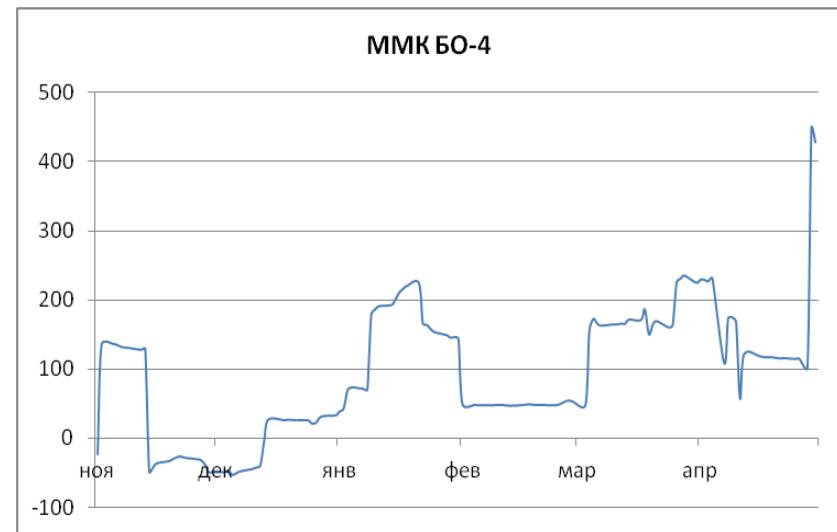


С момента нашего последнего спред-монитора рублевого долгового рынка от [25 апреля](#) доходности корпоративных бумаг росли достаточно высокими темпами, практически не корректируясь. В течение последних трех недель средневзвешенная по объему выпуска доходность выросла на 20 б.п. Позитивную динамику показал 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 сместились параллельно вверх на 15-30 пунктов, вплотную приблизившись к значениям начала года.

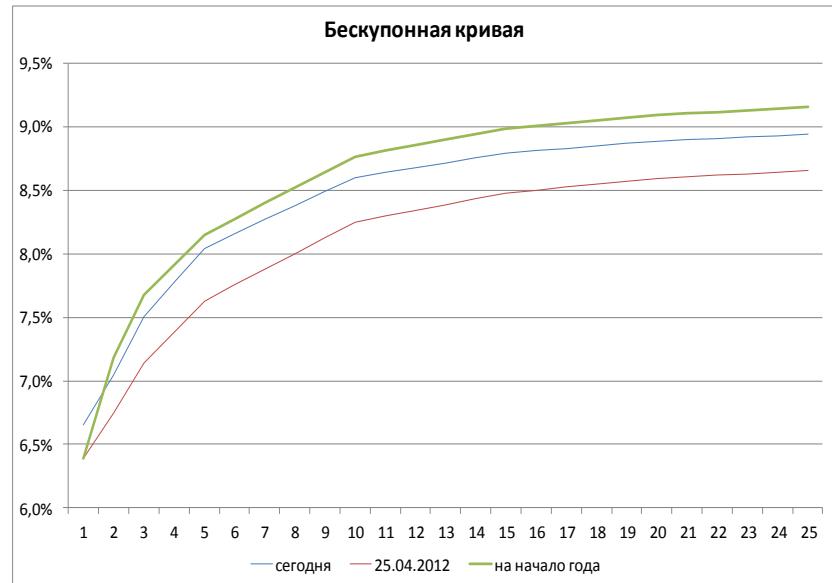
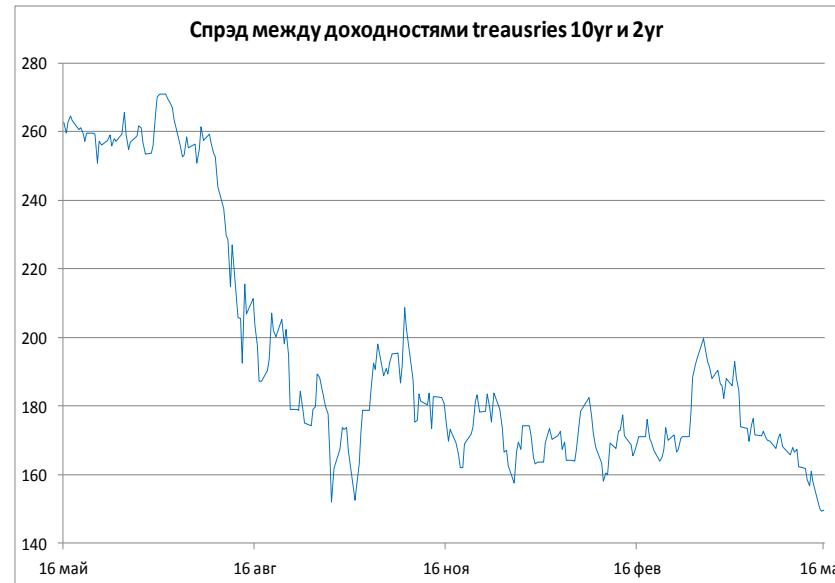
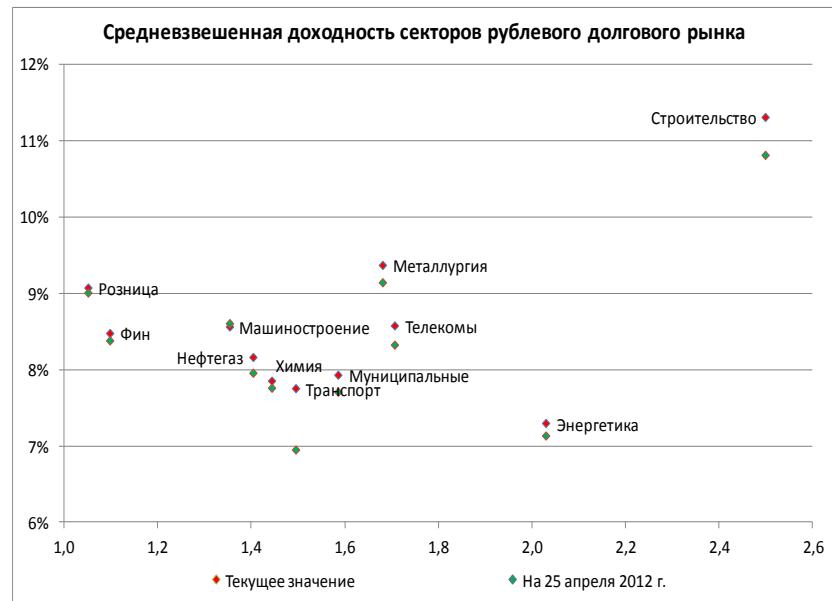
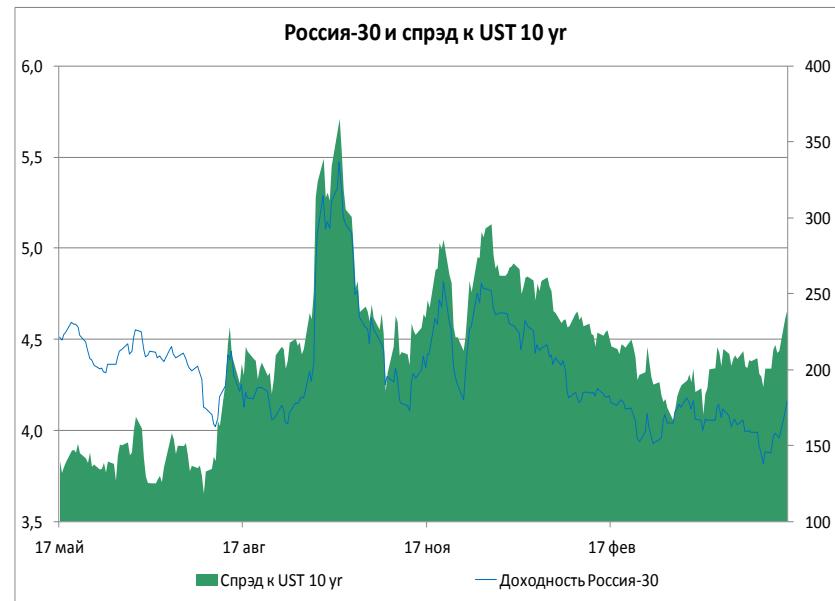
Из потенциальных эмиссий, которые могут продемонстрировать рост стоит отметить перепроданность выпуска ММК БО-4, чья доходность на момент написания настоящего обзора составляла 11,32% годовых на дюрации 1,68 лет, что предусматривает премию к ОФЗ около 430 пунктов, в то время как выпусков с аналогичным 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, спред первого в последние 2 недели резко вырос, а затем консолидировался на достигнутом уровне и лишь вчера бумага немного подорожала, однако выглядит существенно дешевле аналогов.



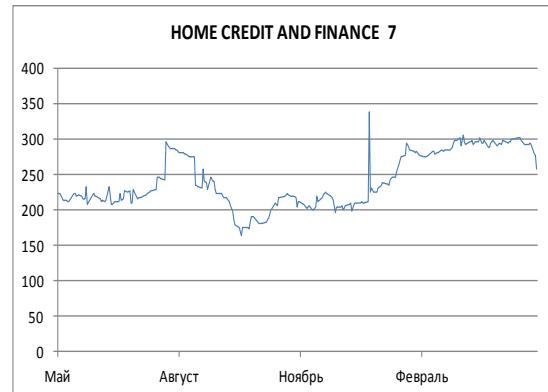
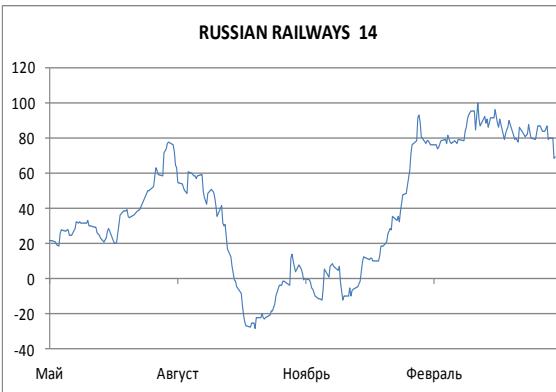
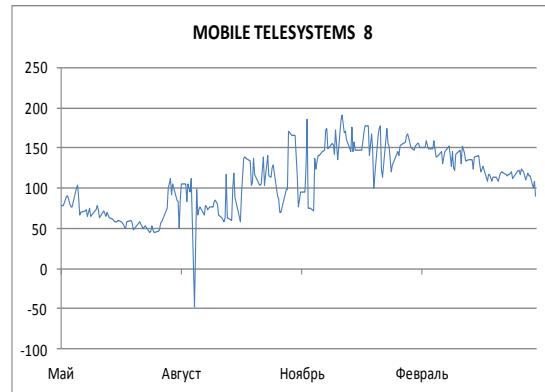
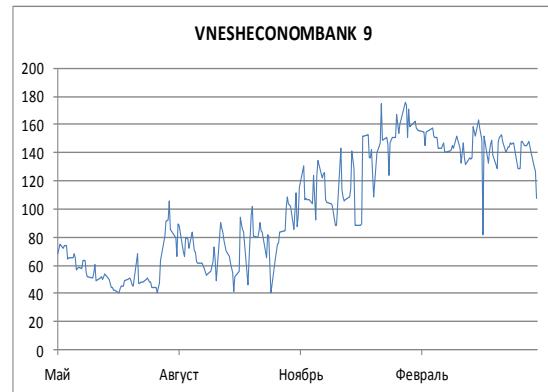
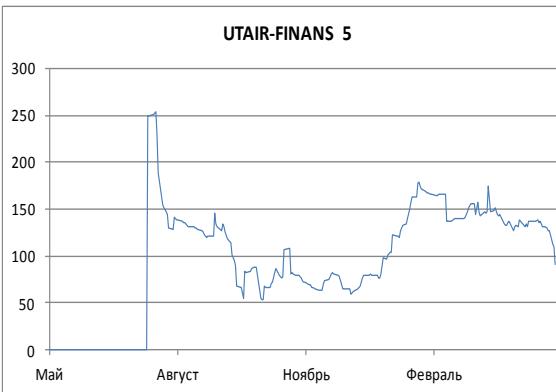
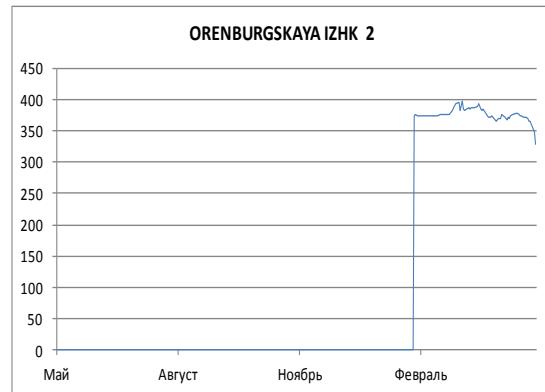
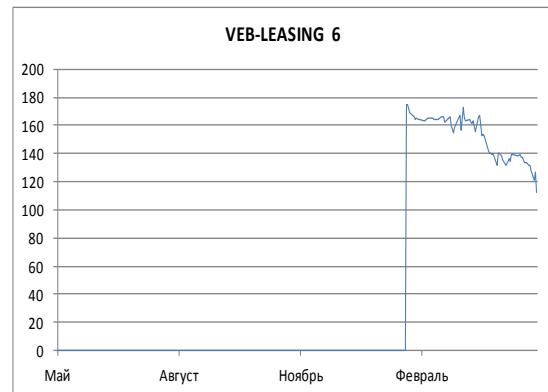
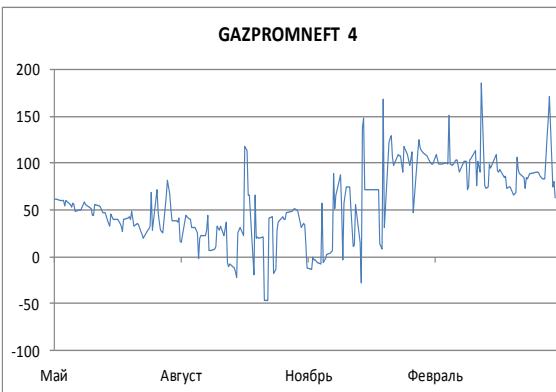
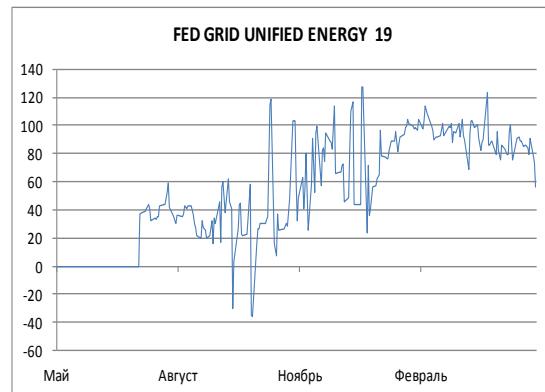
# ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Спред-монитор долгового рынка



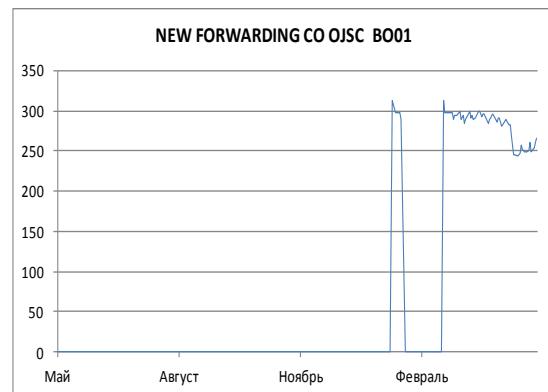
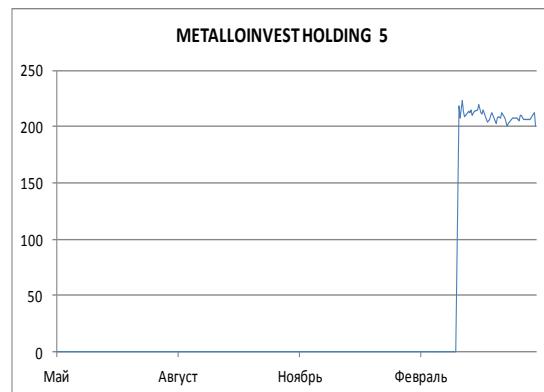
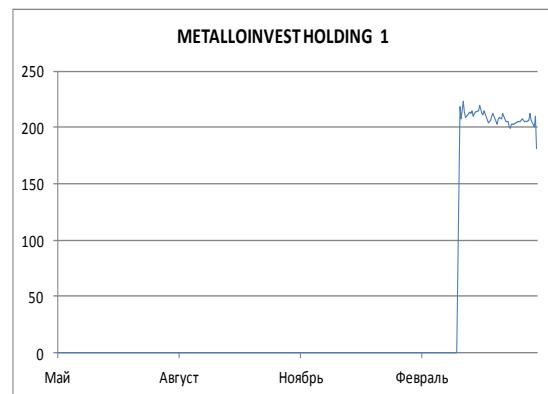
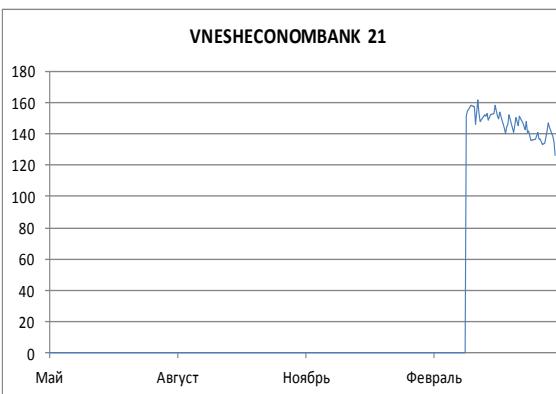
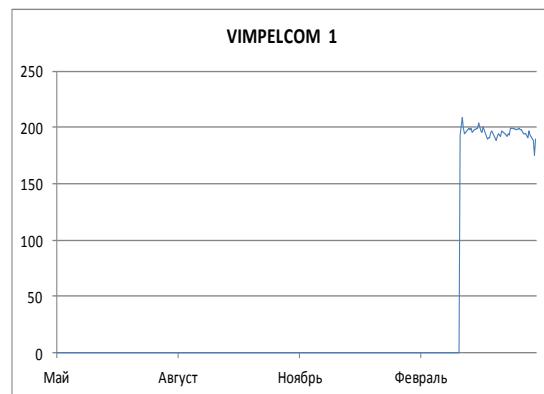
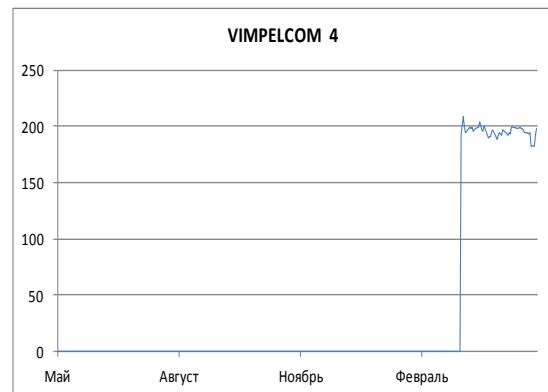
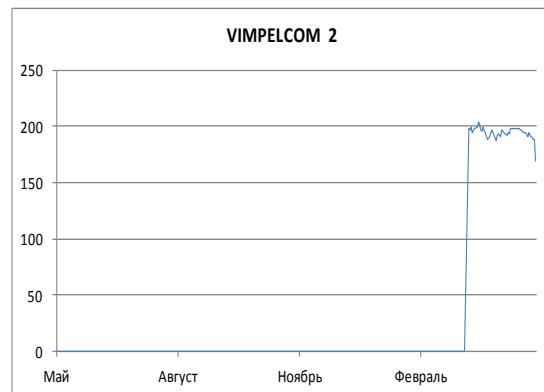
# ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Спред-монитор долгового рынка



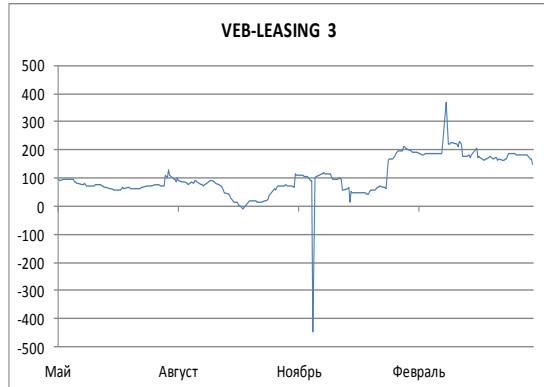
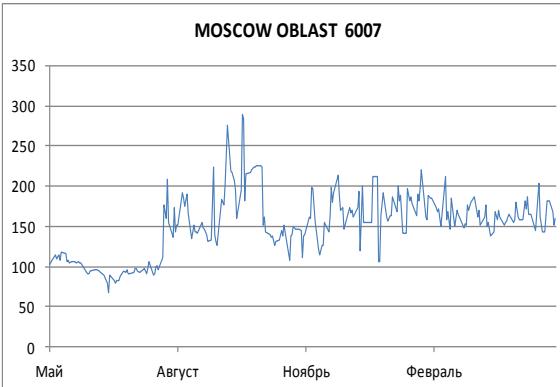
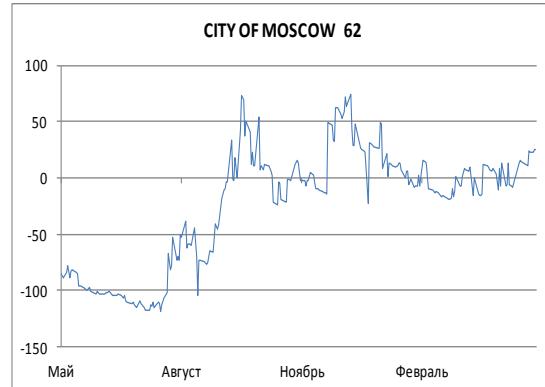
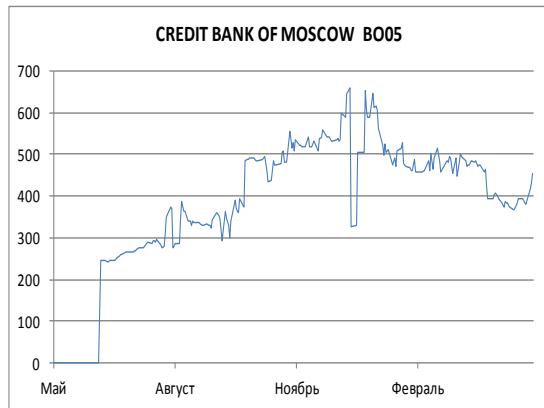
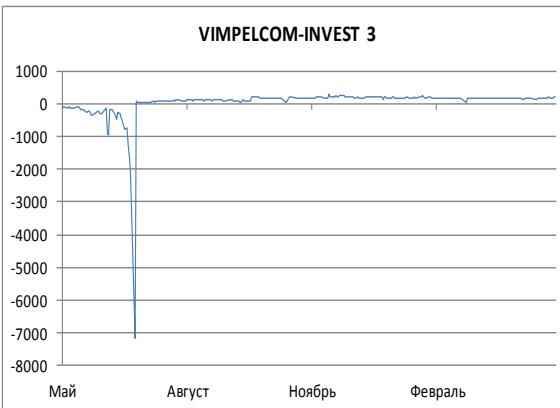
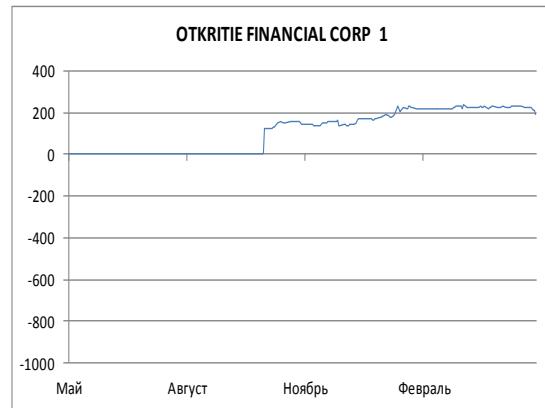
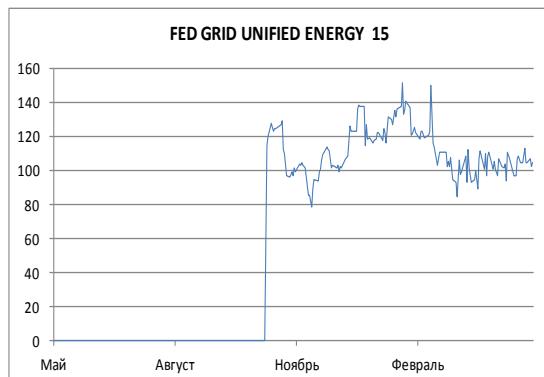
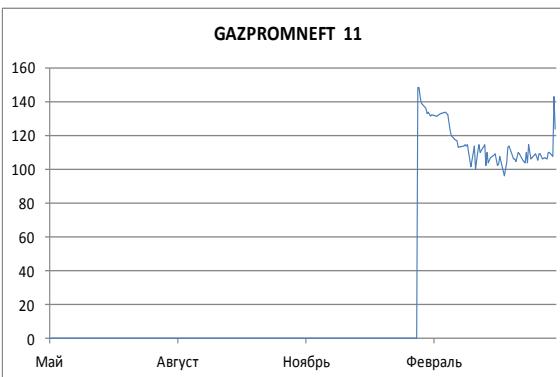
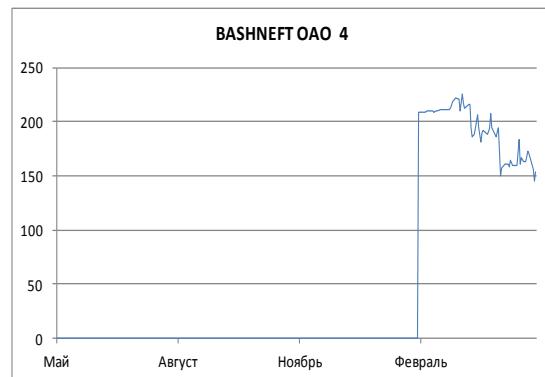
# ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Спред-монитор долгового рынка



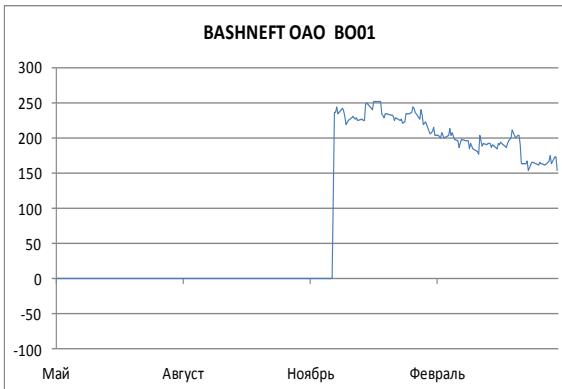
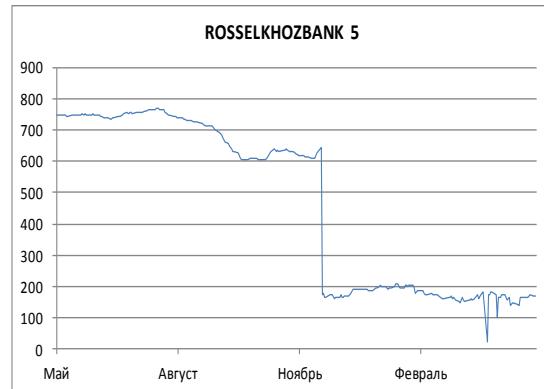
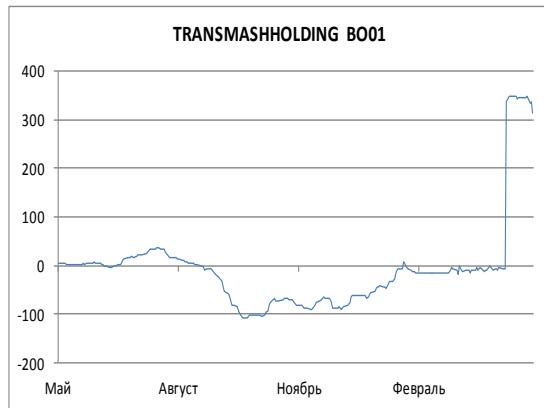
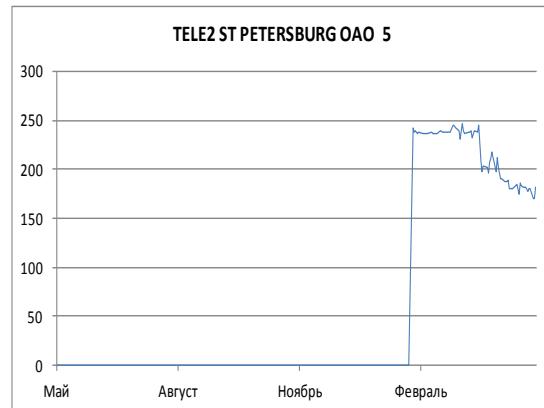
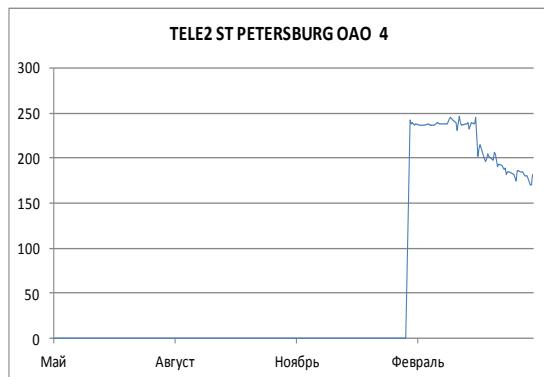
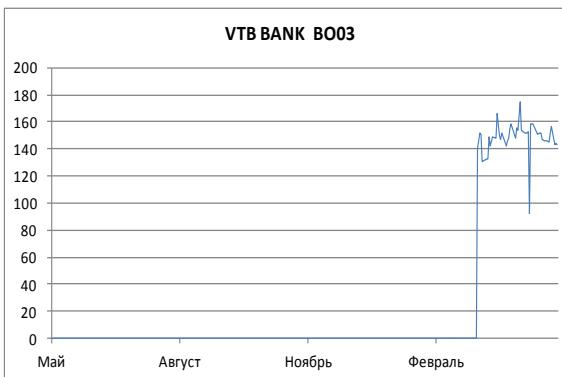
# ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Спред-монитор долгового рынка



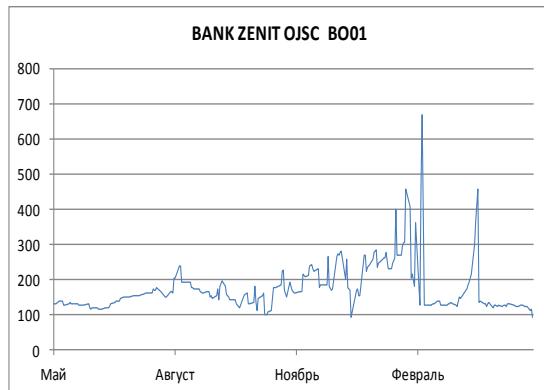
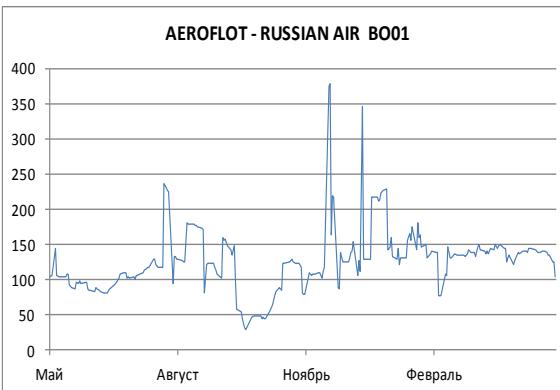
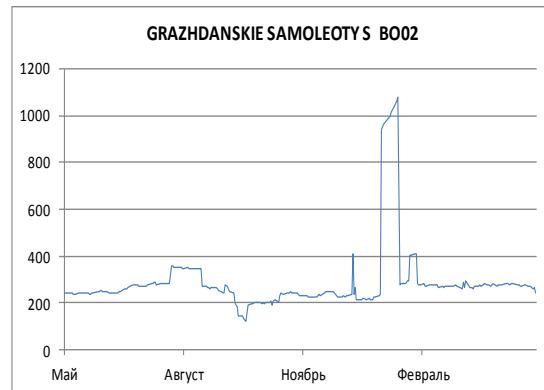
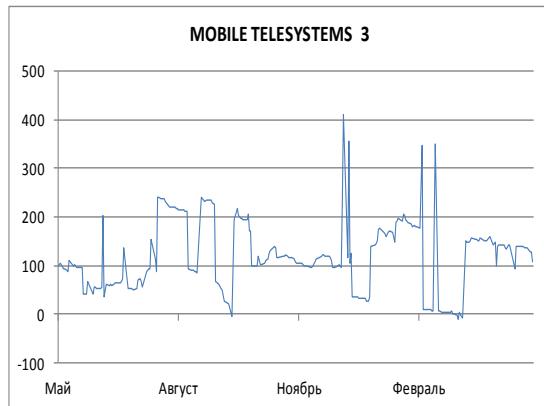
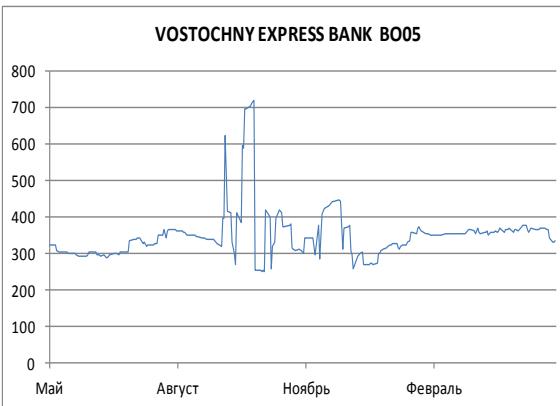
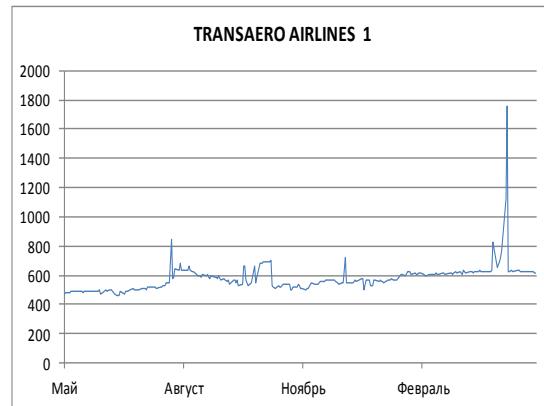
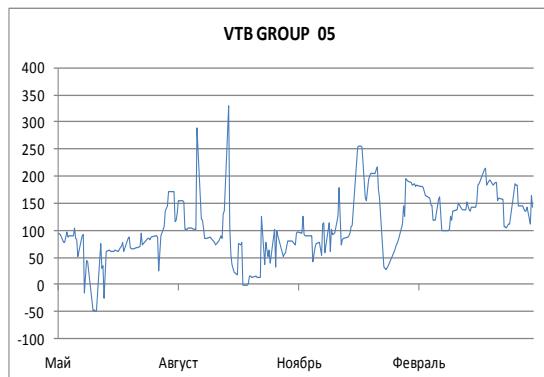
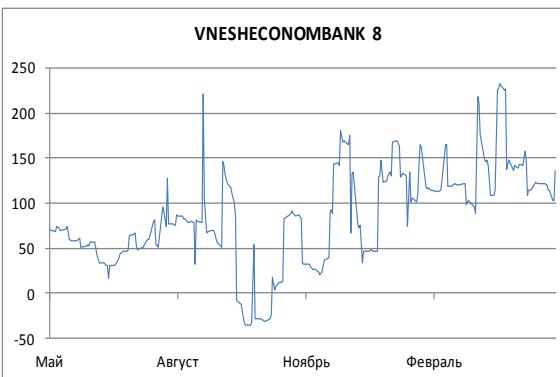
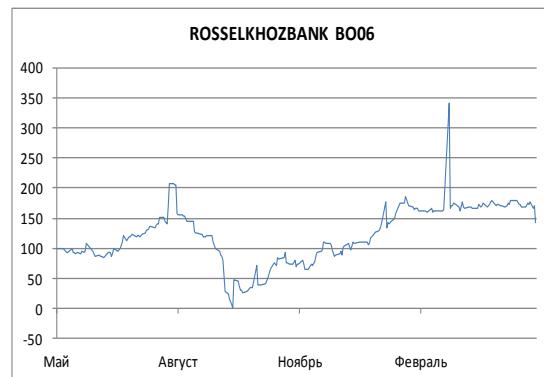
# ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Спред-монитор долгового рынка



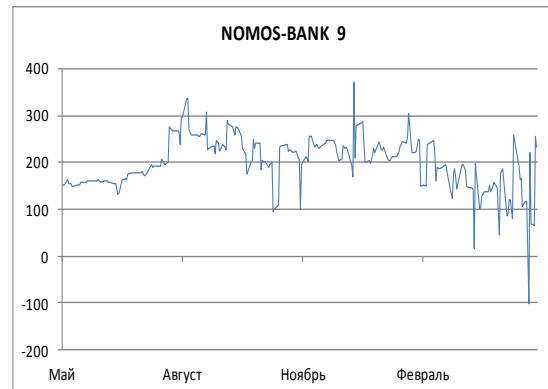
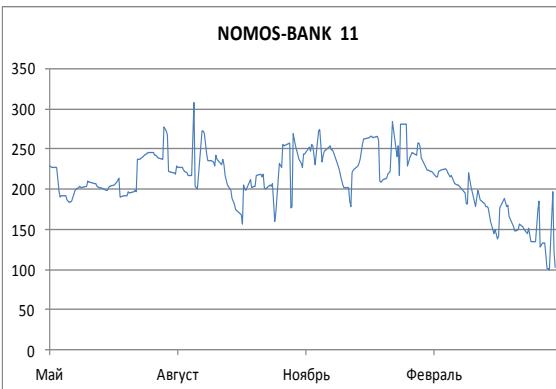
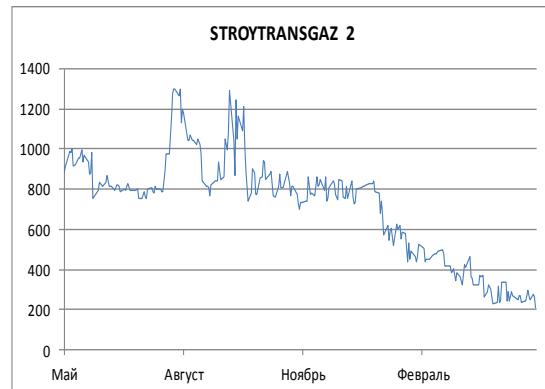
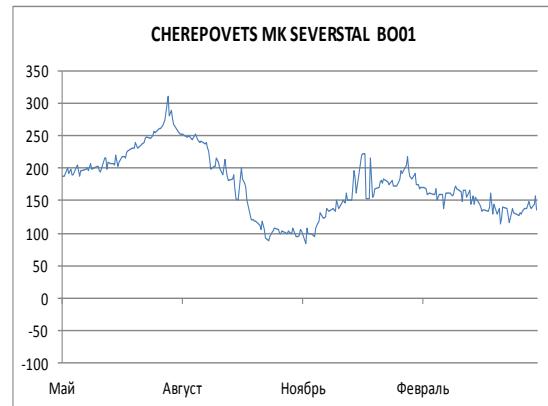
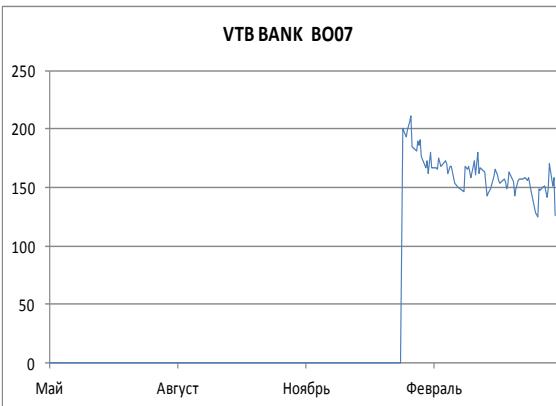
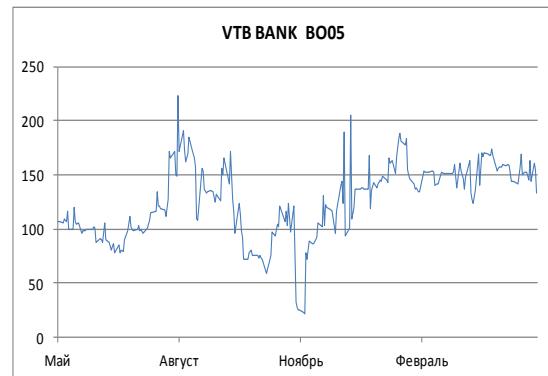
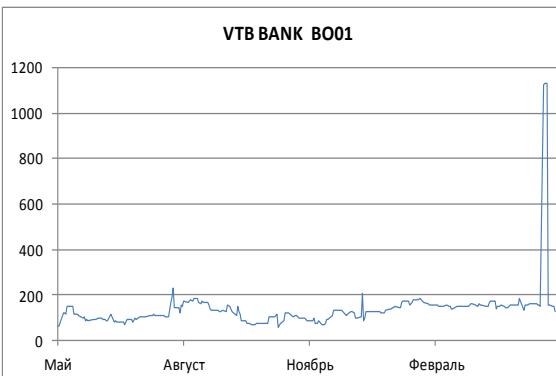
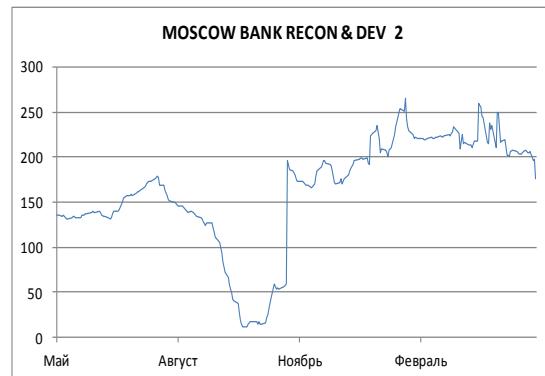
# ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Спред-монитор долгового рынка



# ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Спред-монитор долгового рынка



# ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Спред-монитор долгового рынка

**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 Нашкинский 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

© 2007 | ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»  
Лицензия ФСФР №077-08757-000100 и №077-08755-001000  
Лицензия ФСФР №177-06310-100000 и №177-06312-010000  
Лицензия ФСФР №906