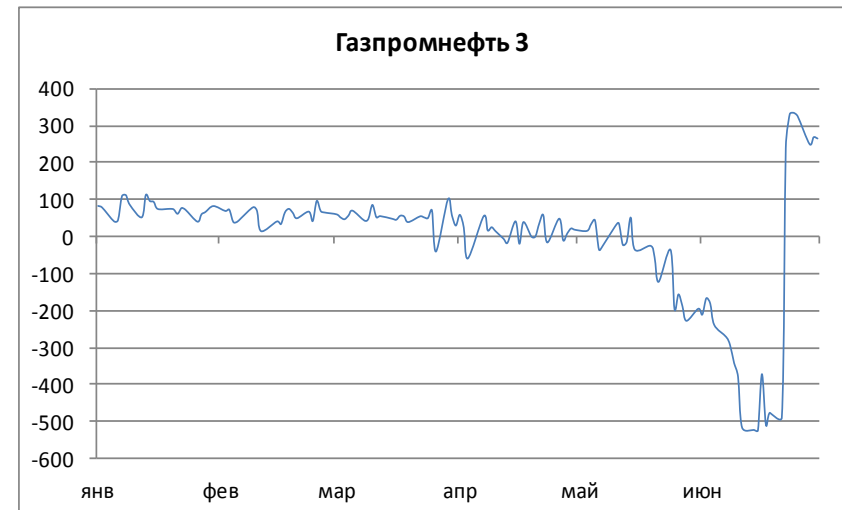
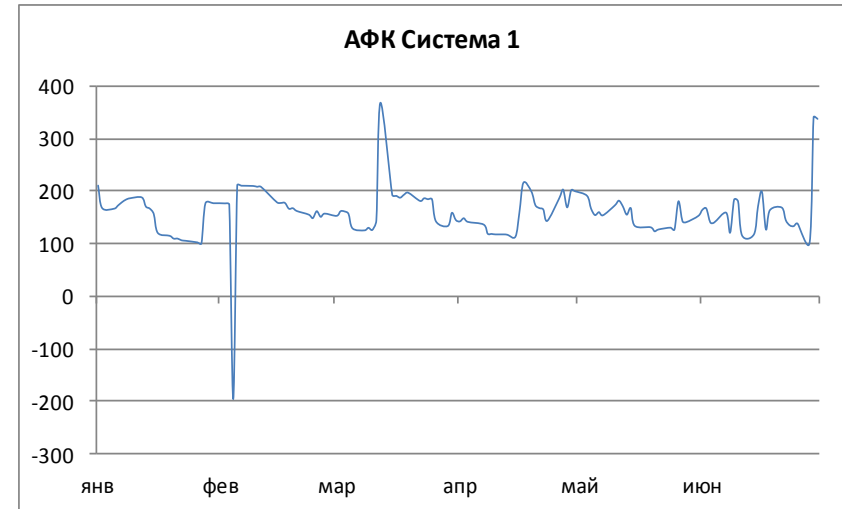


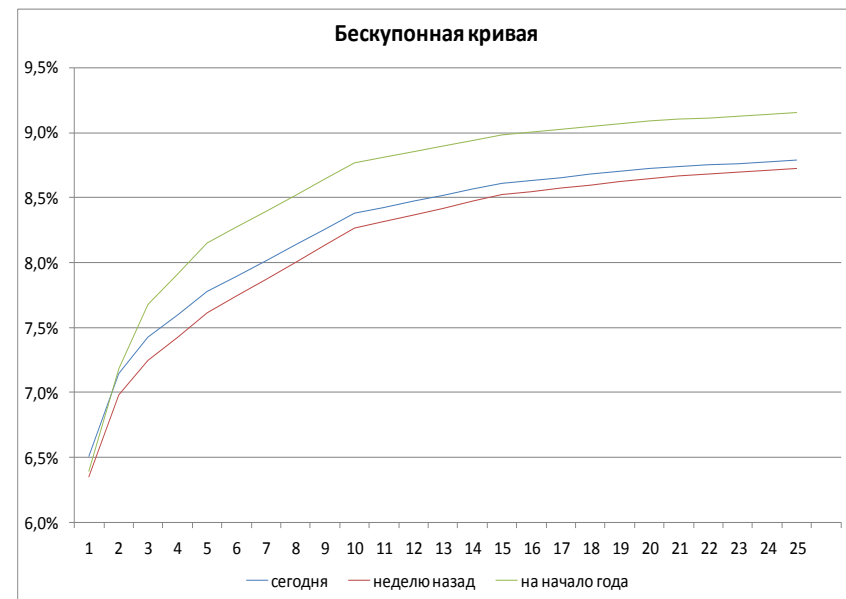
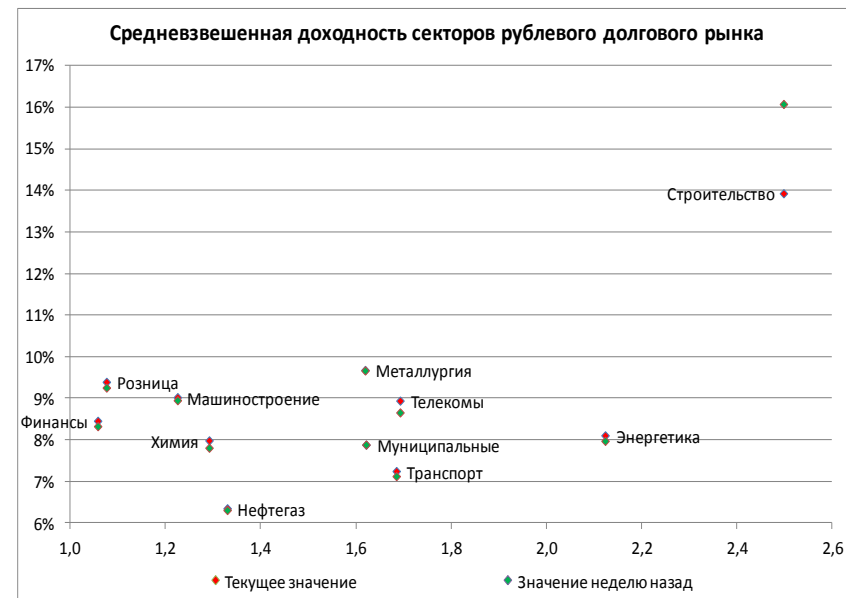
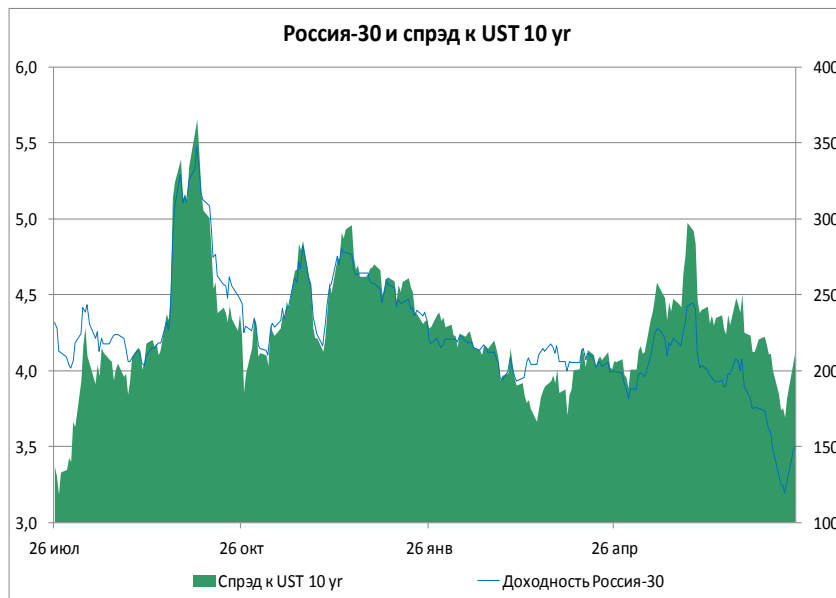
За прошедшую неделю спрэды к бескупонной кривой ОФЗ выпусков корпоративного сектора незначительно расширились. Снизилась премия лишь у выпусков реального сектора с кредитным рейтингом от B- до B+. После продолжительного роста в течение месяца бескупонная кривая сдвинулась вверх примерно на 5-10 б. п. В наибольшей степени сдвиг произошел за прошедшие 2 торговые сессии, когда наблюдался уход инвесторов из рискованных активов.

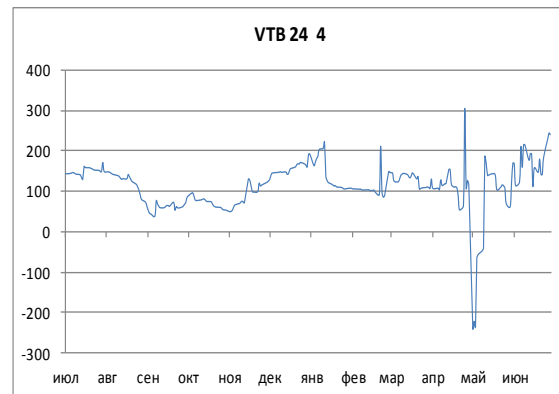
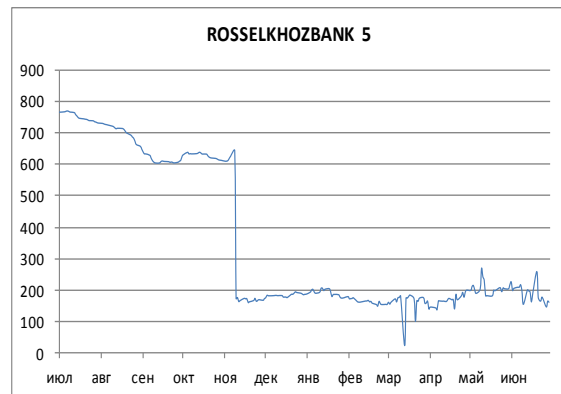
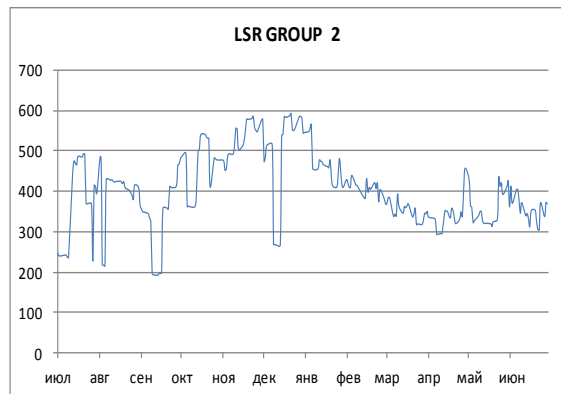
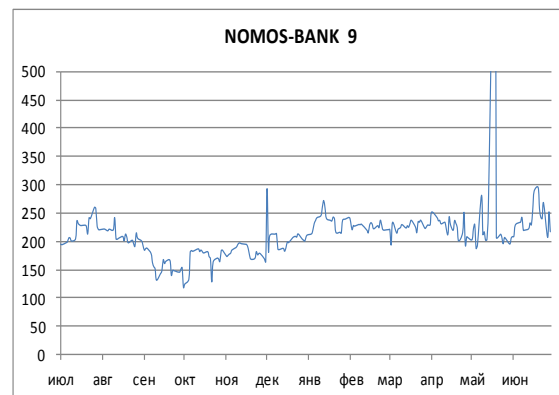
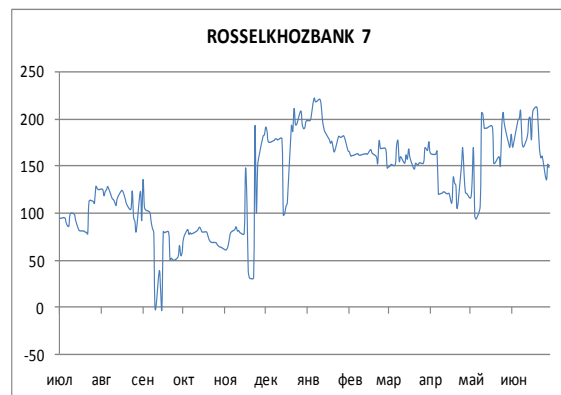
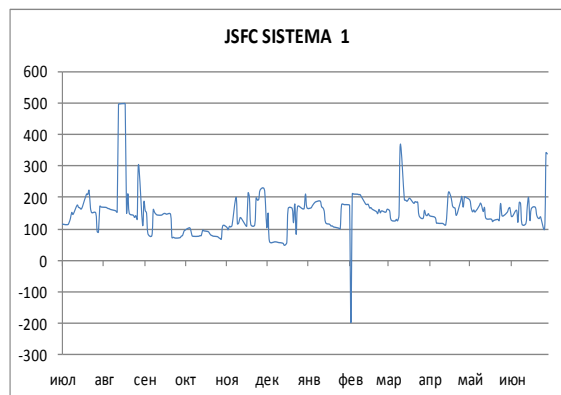
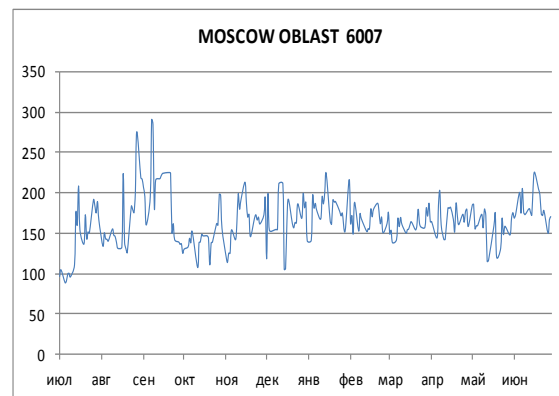
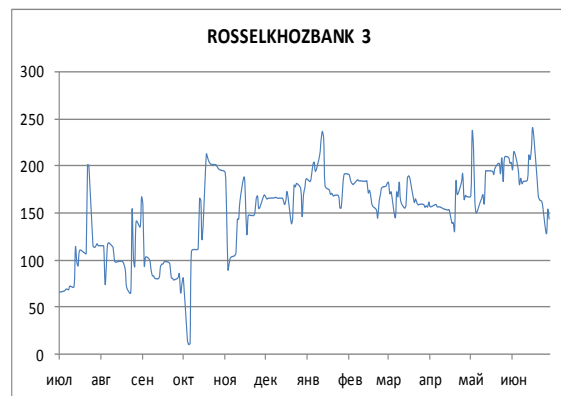
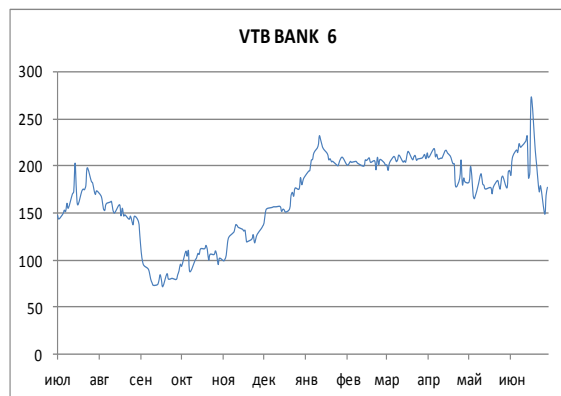
В течение рассматриваемого периода спрэд Россия 30 – UST 10 приблизился к мартовским минимумам и составил 169 б. п., также отскочив с началом падения мировых фондовых индексов.

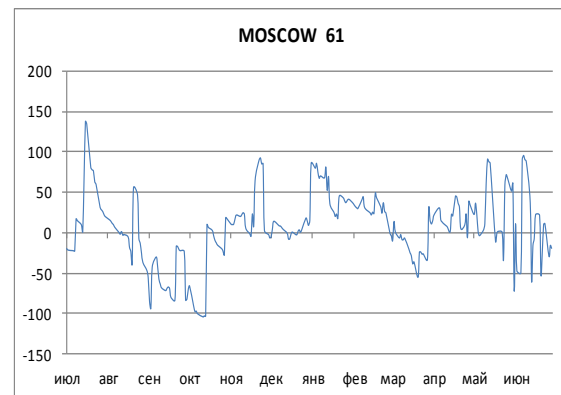
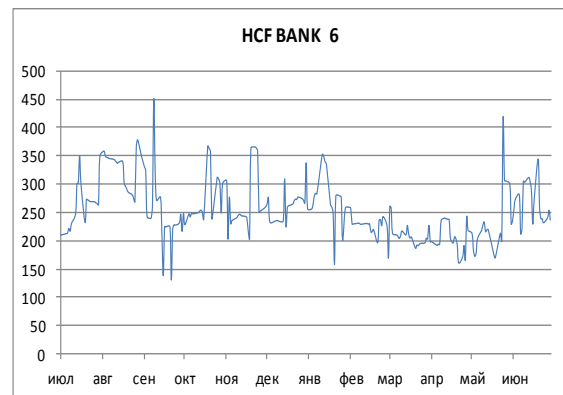
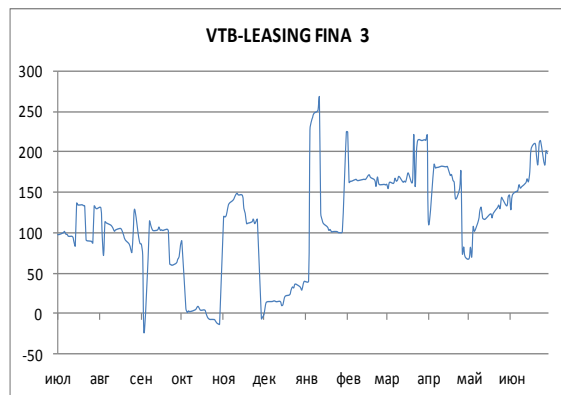
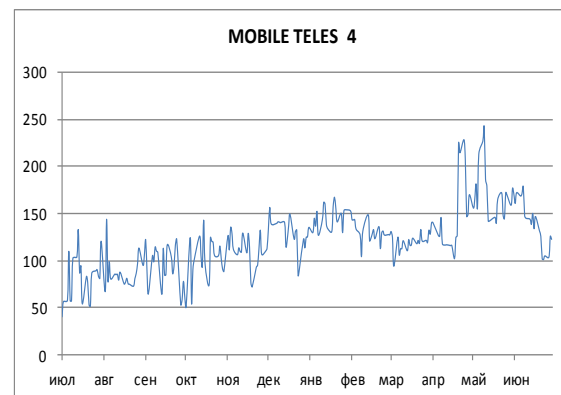
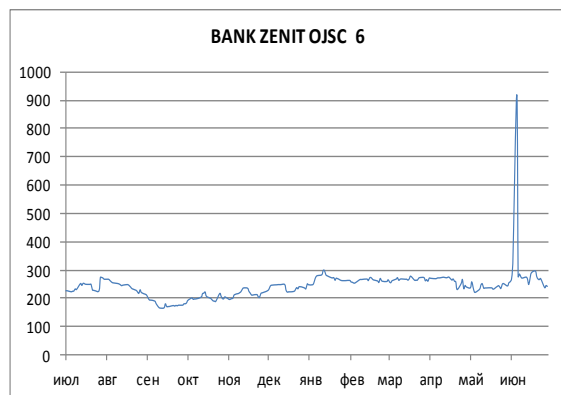
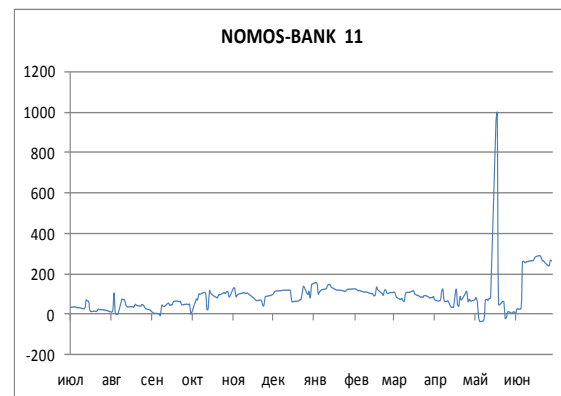
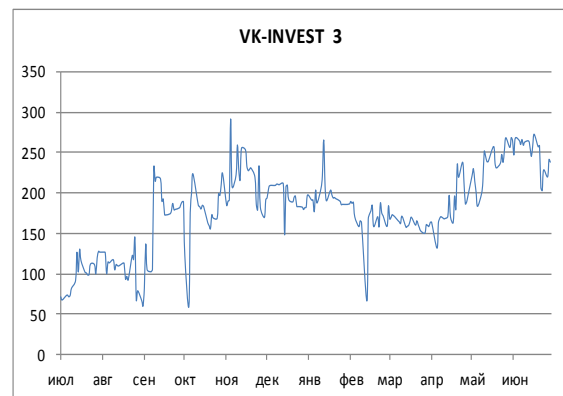
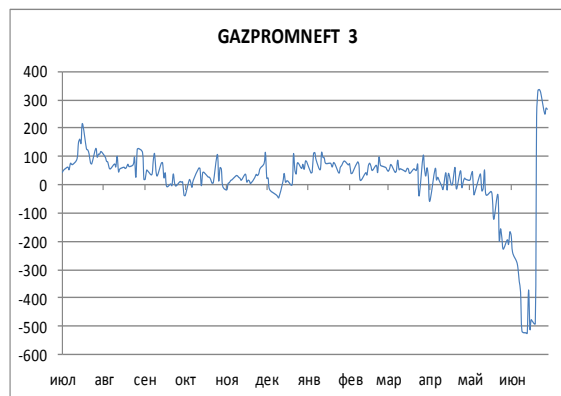
Из торговых идей, смотрящихся привлекательными стоит отметить перепроданность первого выпуска АФК Системы. Бумага достаточно ликвидная, спрэд по цене последней сделки составляет свыше 300 пунктов, что для выпуска с хорошим кредитным качеством является неоправданно широким, для эмитентов с рейтингом BB в настоящее время он находится вдвое ниже.

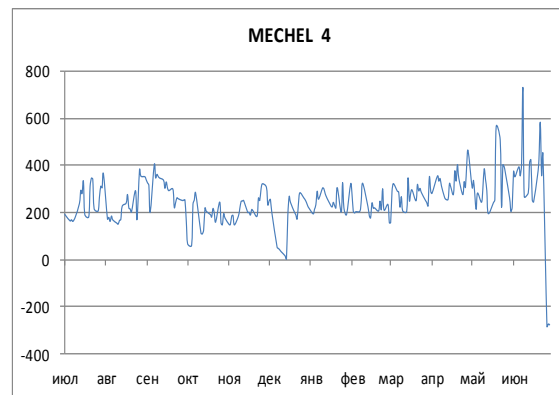
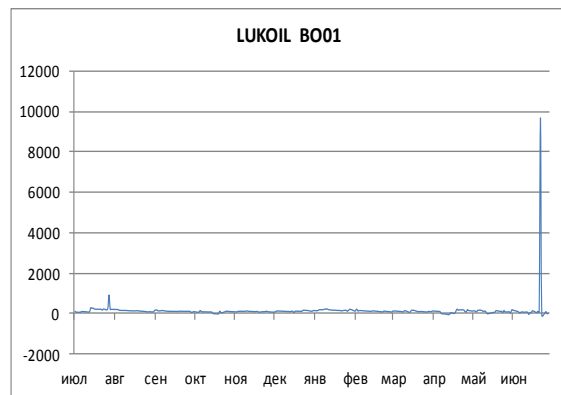
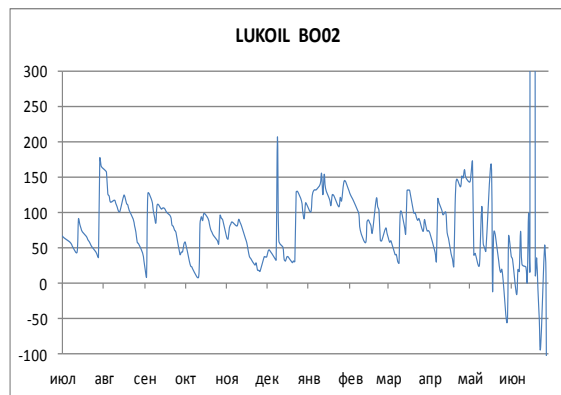
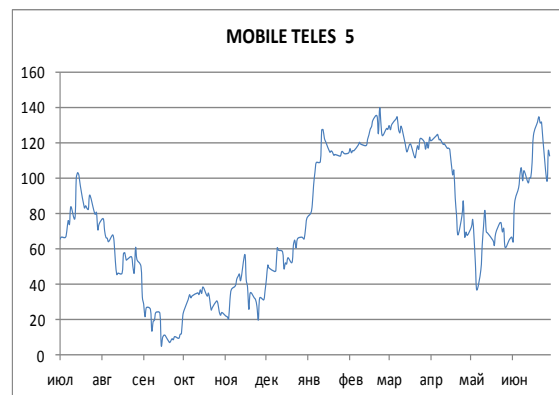
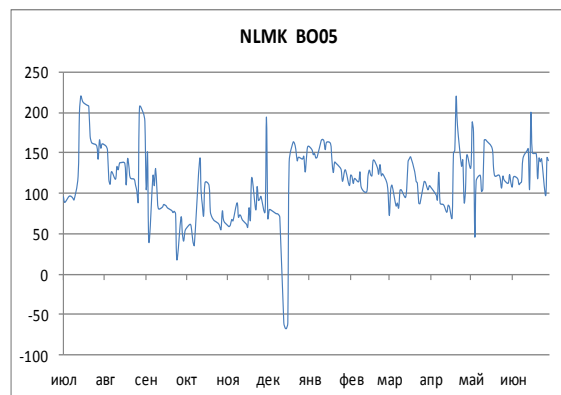
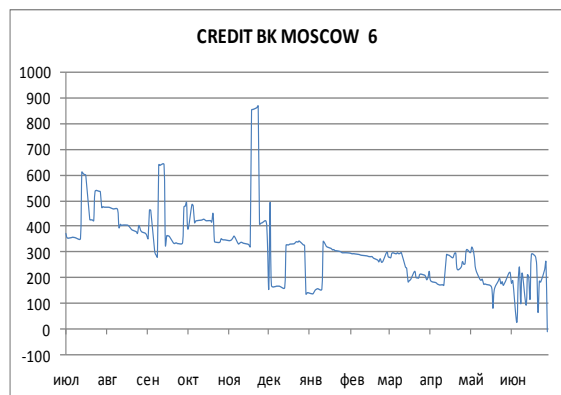
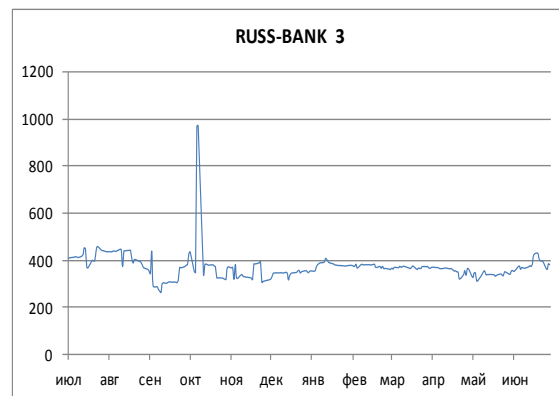
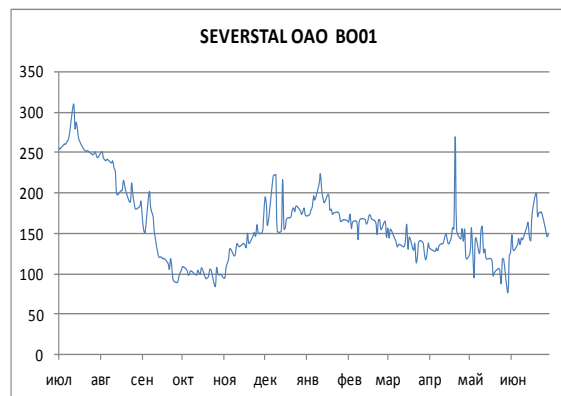
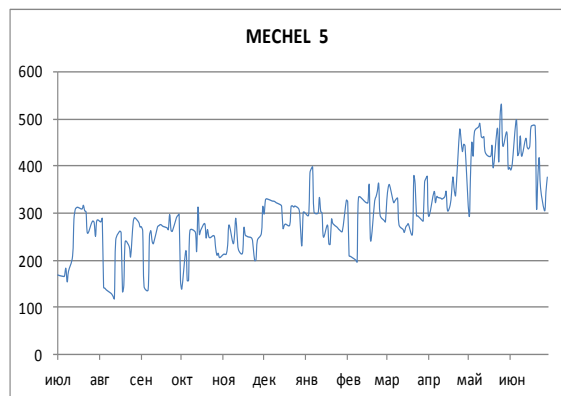
В нефтегазовом сегменте интересным с точки зрения покупки смотрится Газпромнефть 3. На прошлой неделе произошла выплата купона, который составлял 14,75% годовых и эмитент принял решение снизить ее до 1%, в результате чего выпуск слишком сильно подешевел. Сейчас бумагу можно купить за 97,07% от номинала, что предусматривает доходность к оферте через полгода в размере 7,5% годовых – на 150 б. п. больше, чем эмитенты с рейтингом BBB.

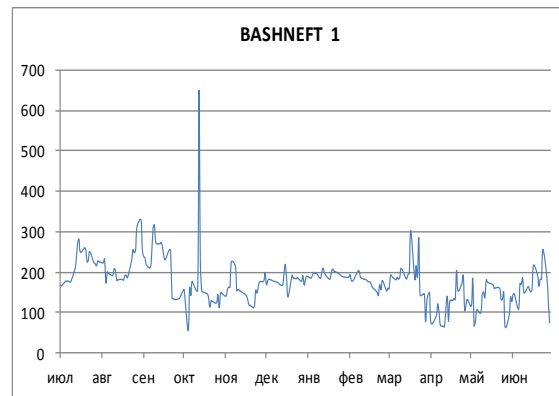
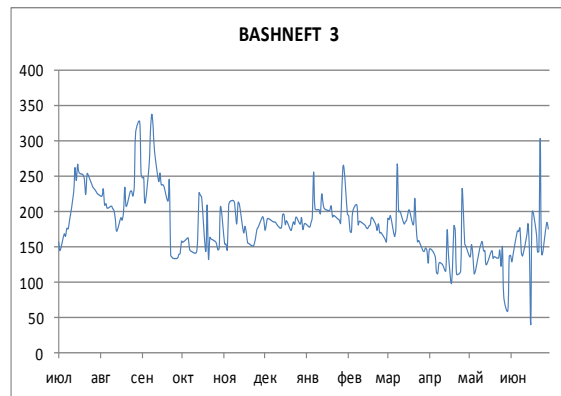
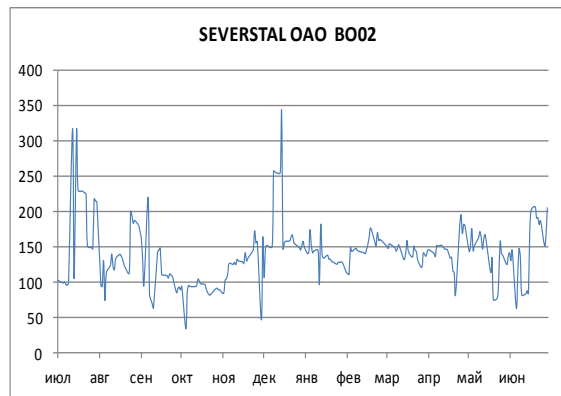
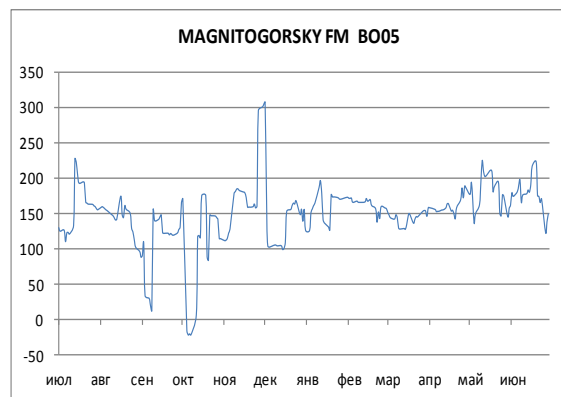
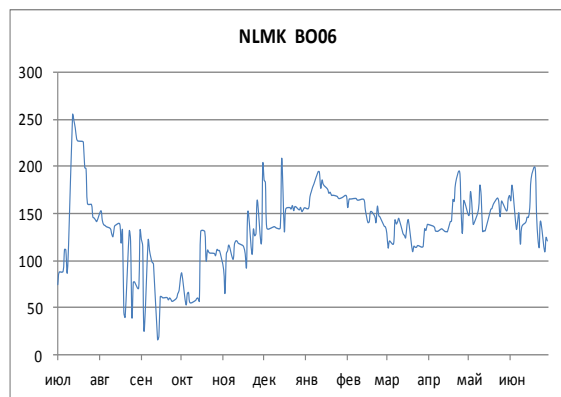
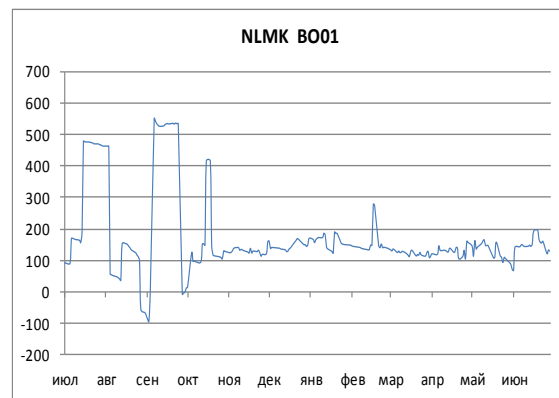
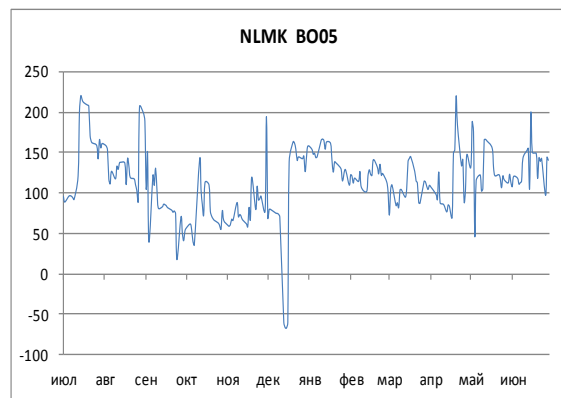
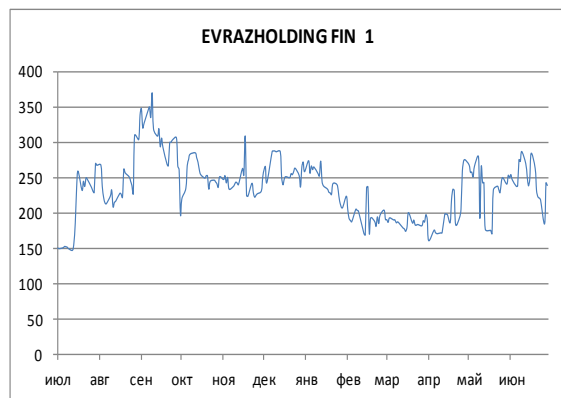


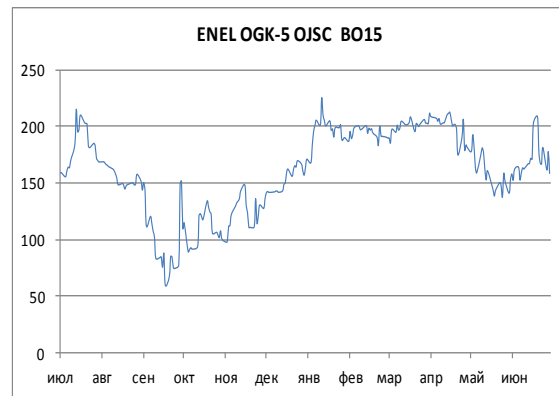
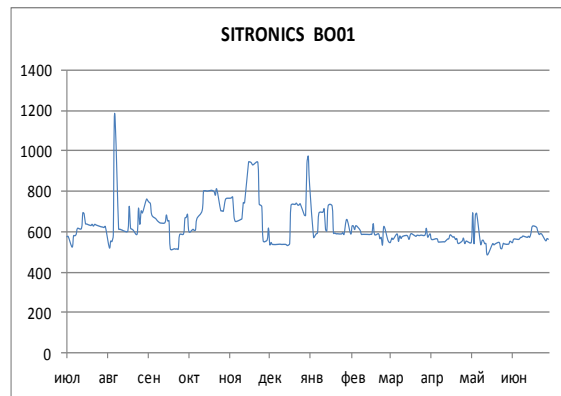
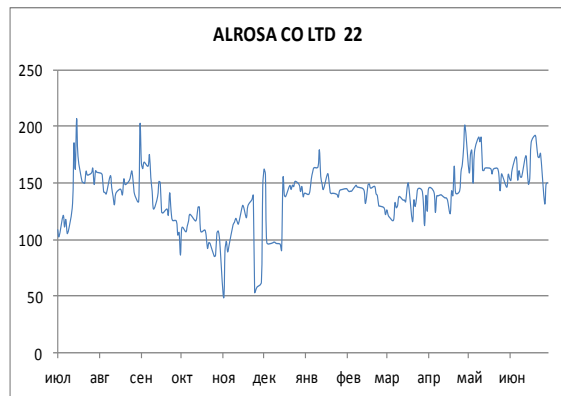
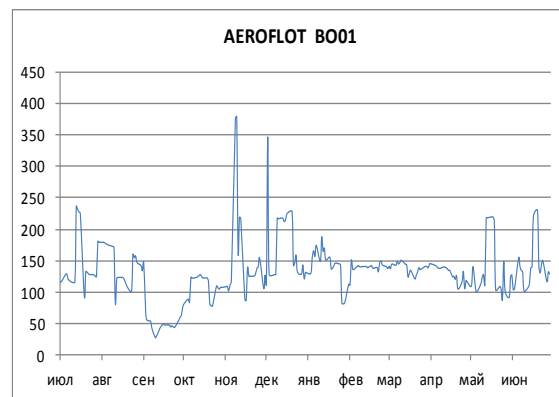
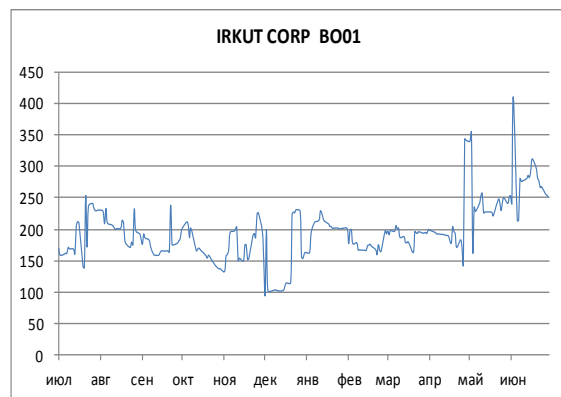
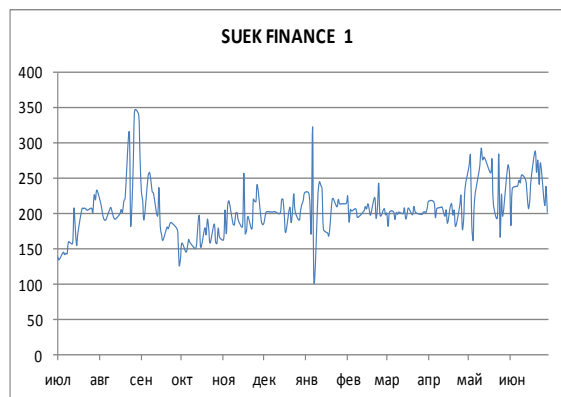
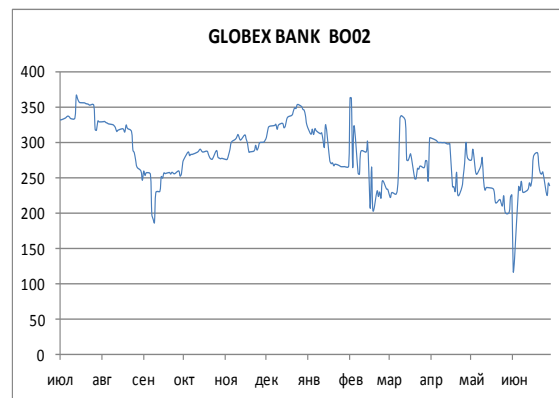
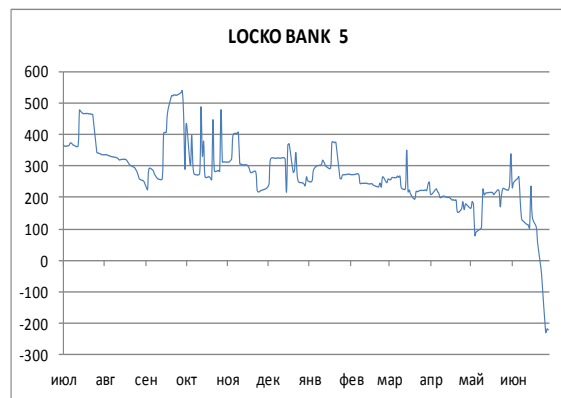
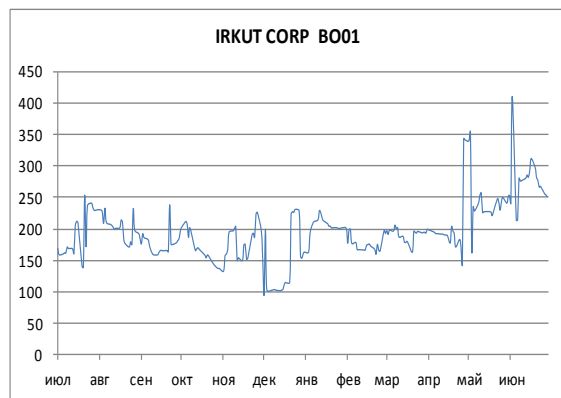


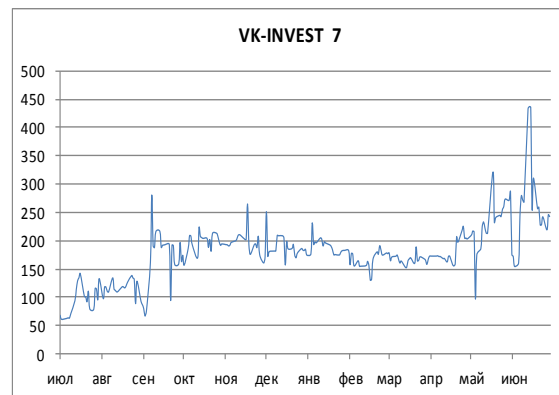
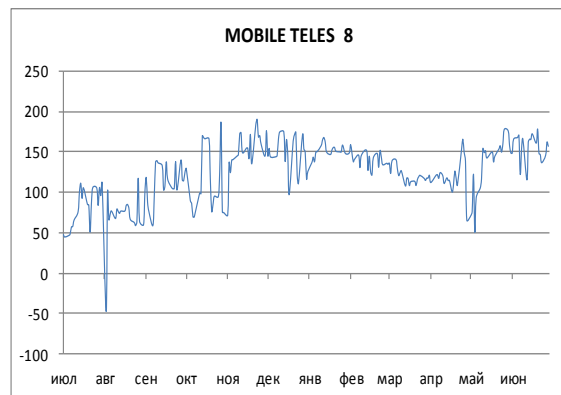
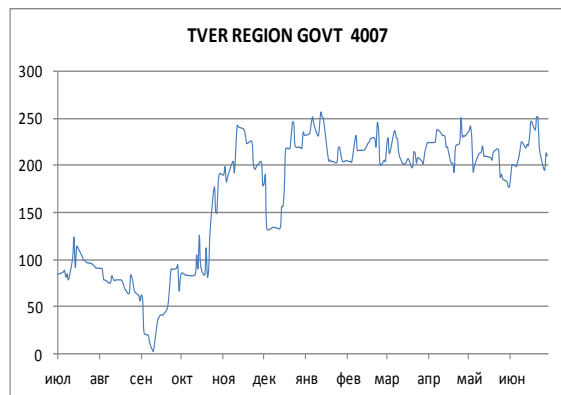
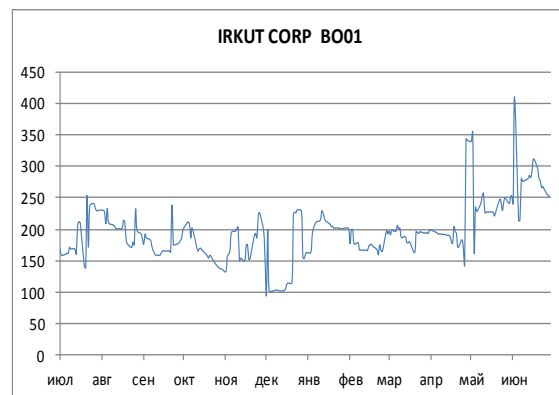
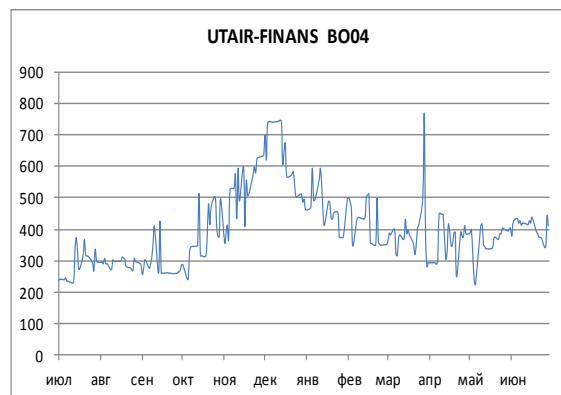
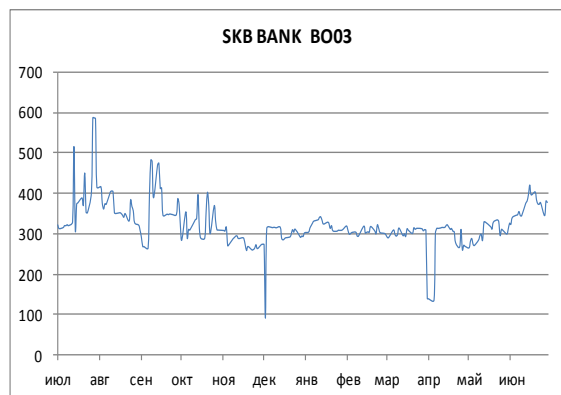
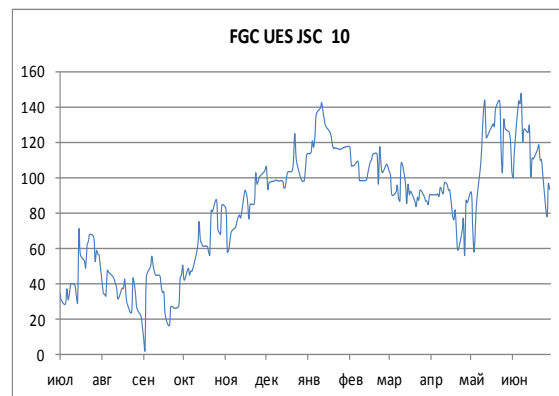
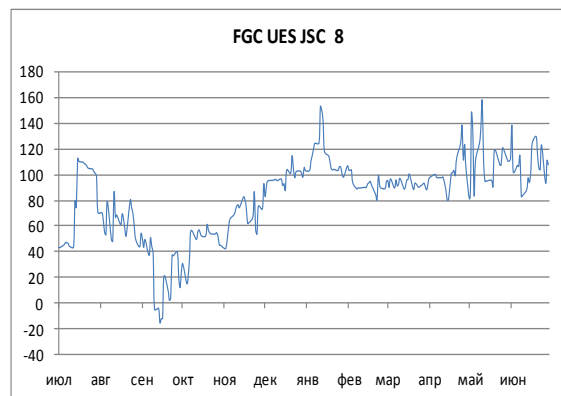
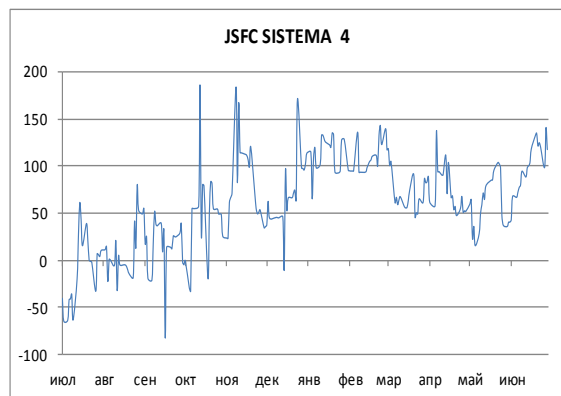


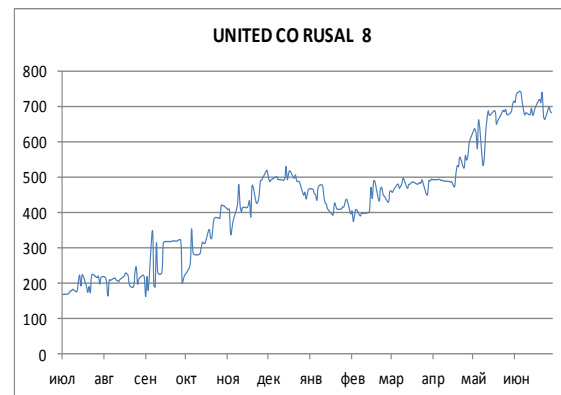
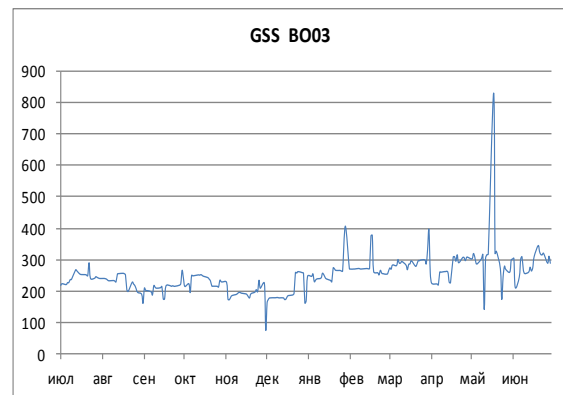
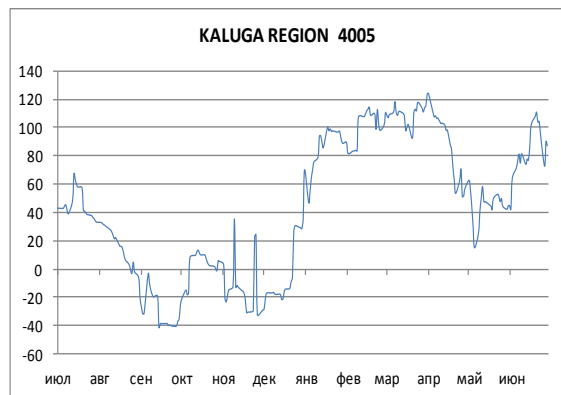
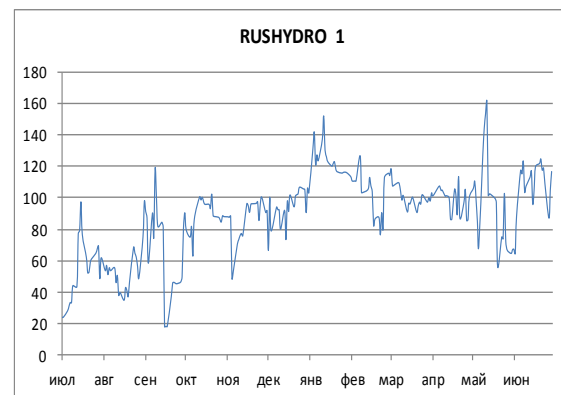
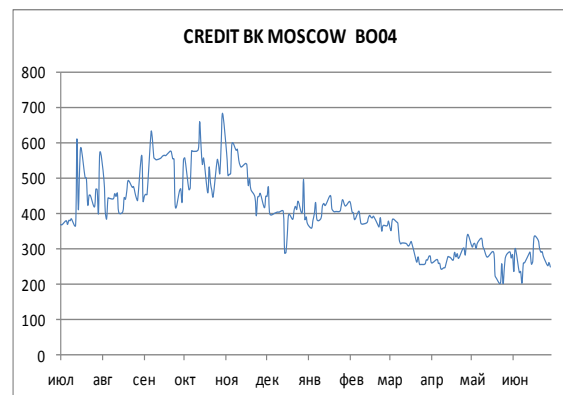
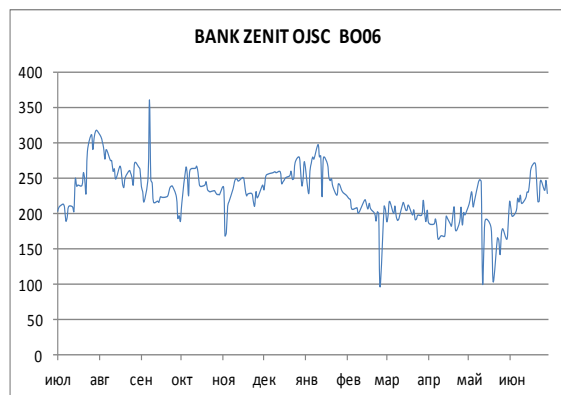
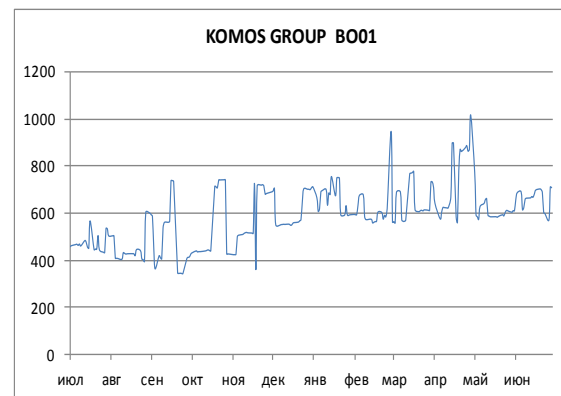
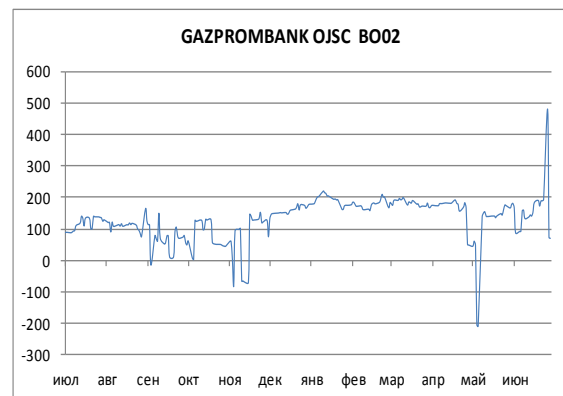
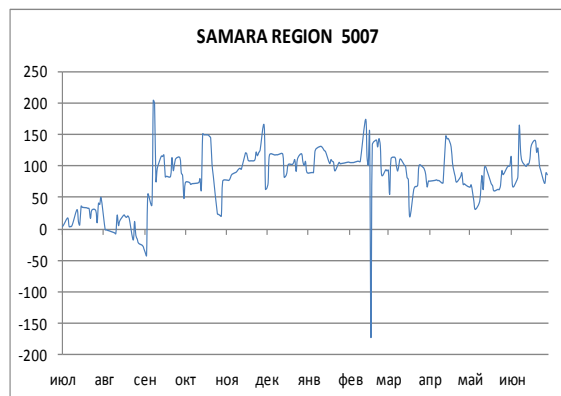


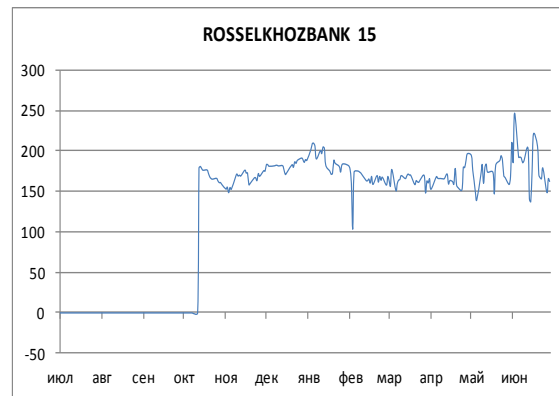
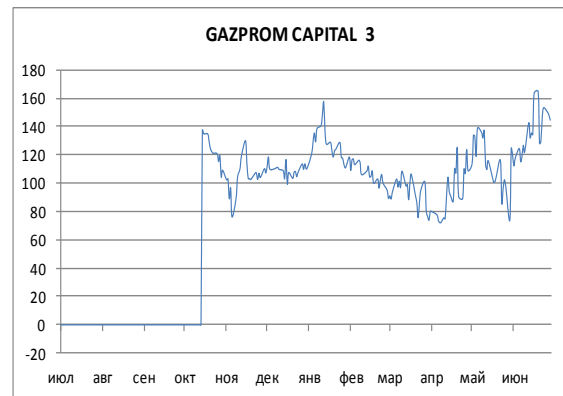
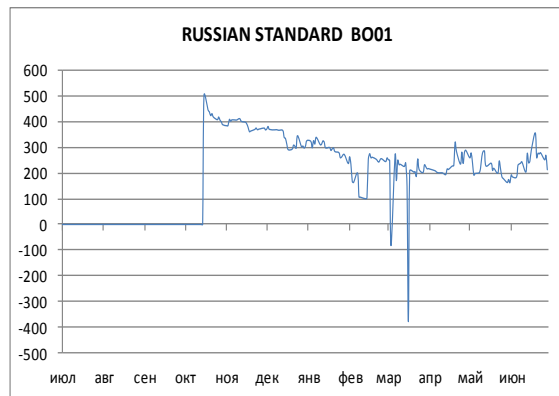
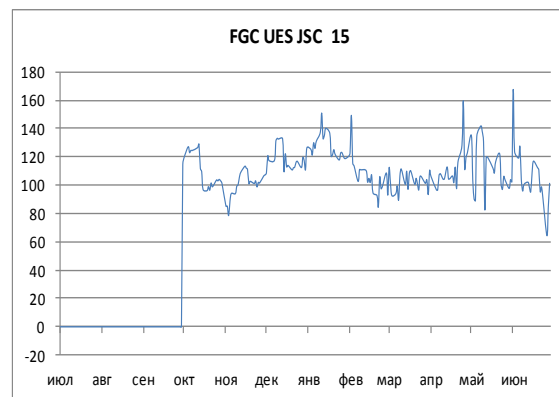
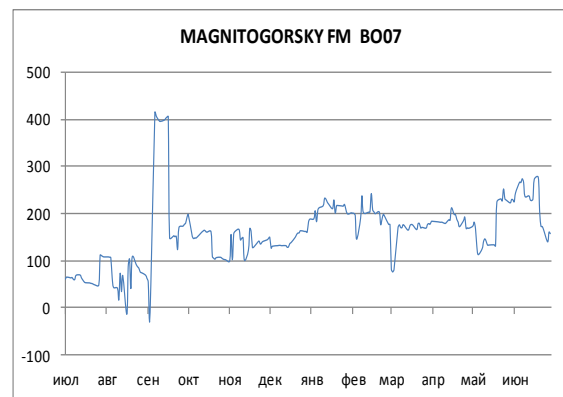
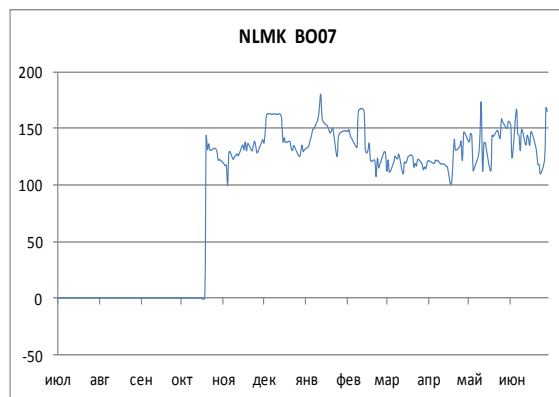
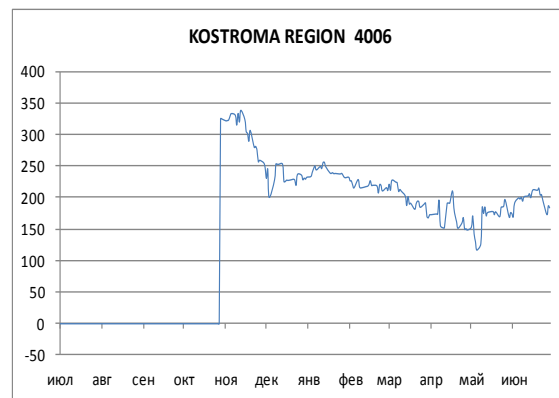
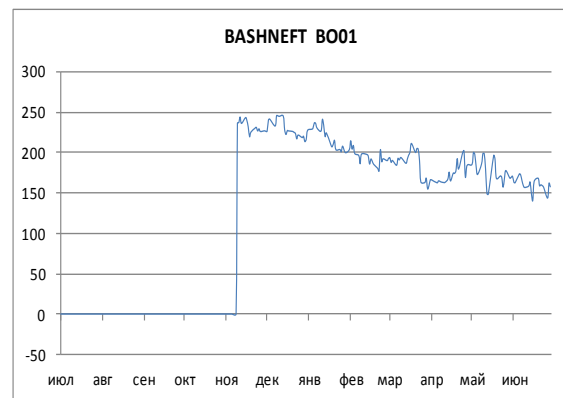
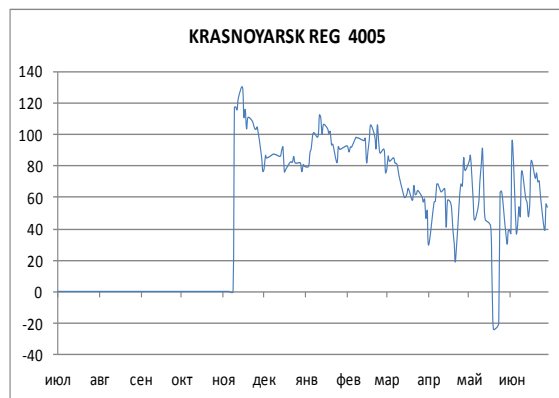


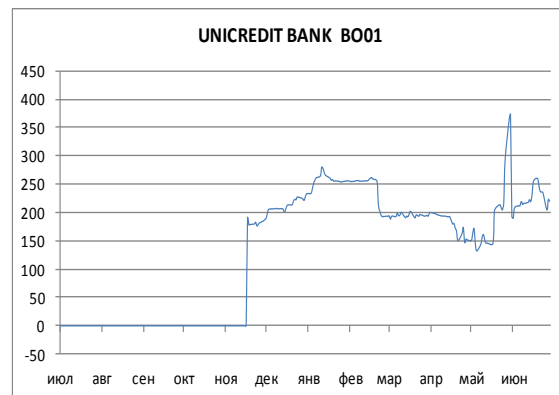
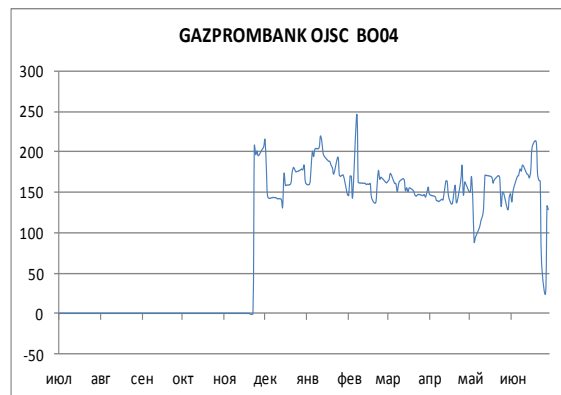
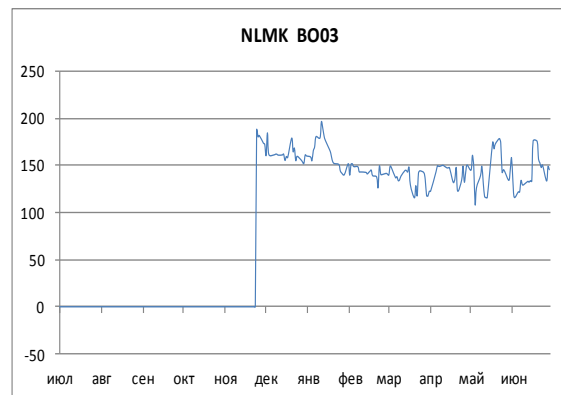
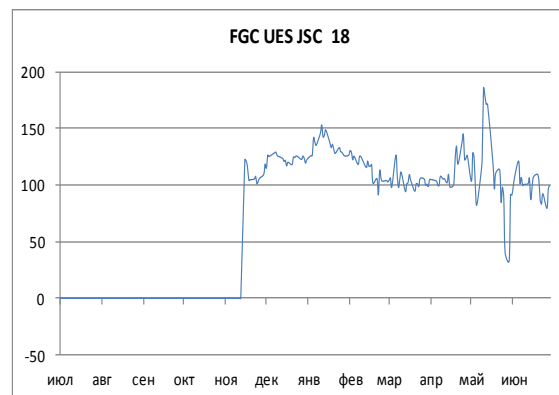
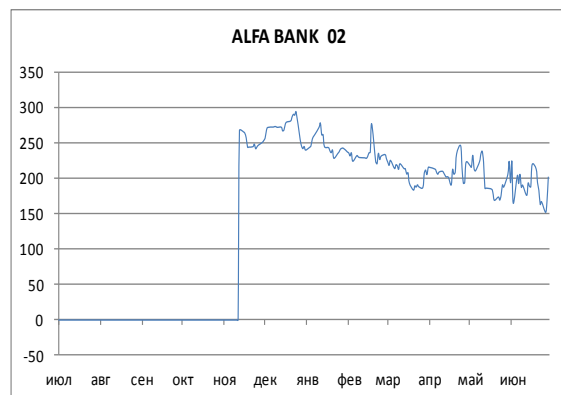
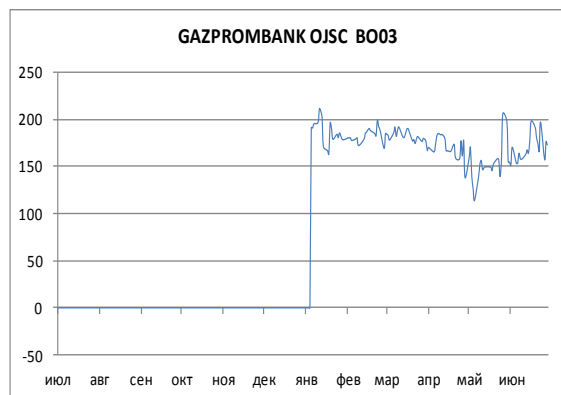
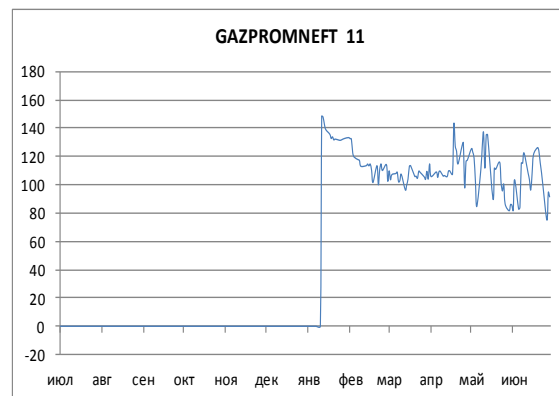
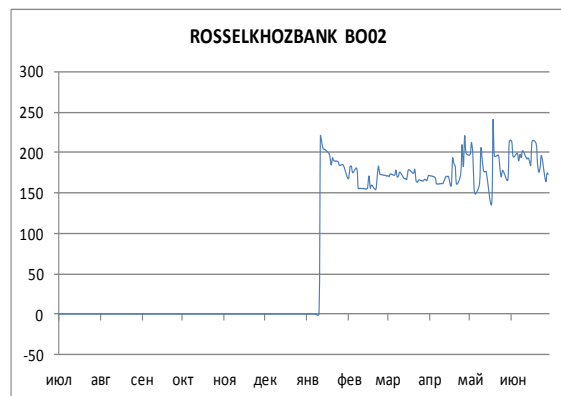
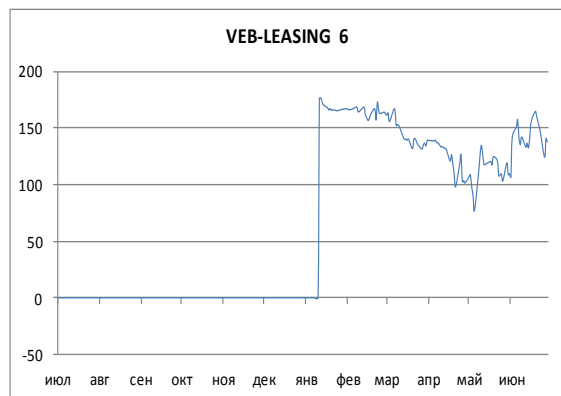












Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях, Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги, Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых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