

За последние торговые дни июля на локальном рынке мы могли наблюдать сужение спрэдов к бескупонной кривой. В наибольшей степени это касается секторов металлургии и телекомов. Увеличилась премия лишь в электроэнергетике и рознице, где торгуются лишь единичные бонды.

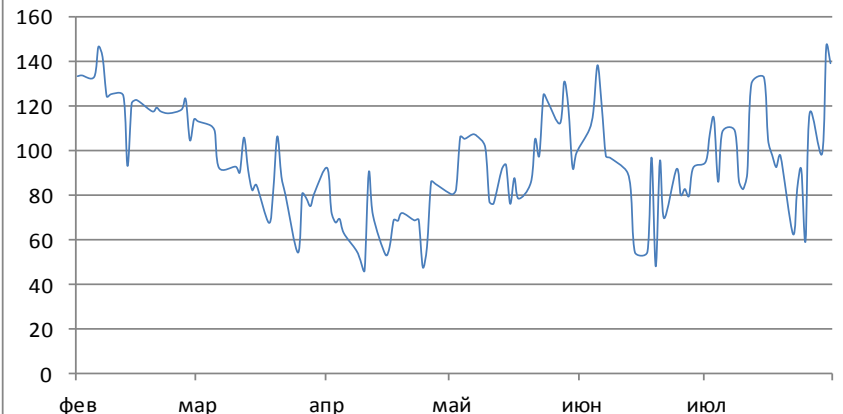
Форма кривой за рассматриваемый период не претерпела изменений. Рост в течение всей прошедшей недели сошел на нет в значительной степени после вчерашний распродаж.

Из компаний с наивысшим кредитным качеством стоит отметить короткие выпуски РЖД и НЛМК.

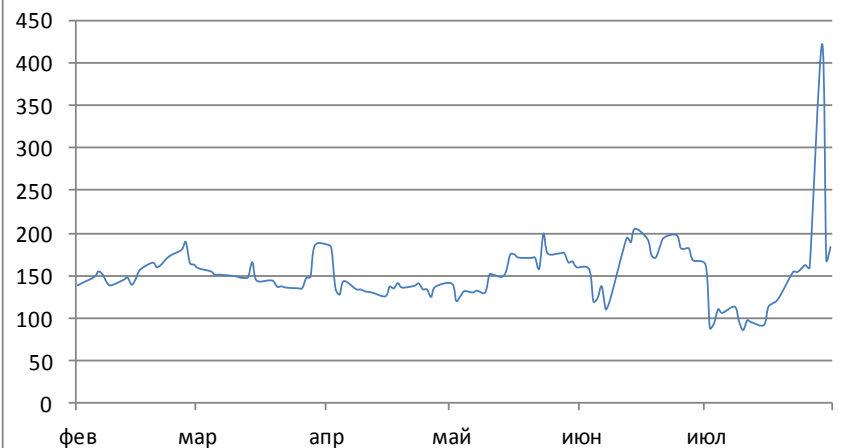
У первого эмитента выпуск БО-1 предлагает существенную премию к ОФЗ, которая выросла до полугодовых максимумов, что выглядит немного странным, учитывая активные покупки более других выпусков данного заемщика. На участке с дюрацией 0,33 года выпуск смотрится привлекательным и среди эмитентов с рейтингом BBB.

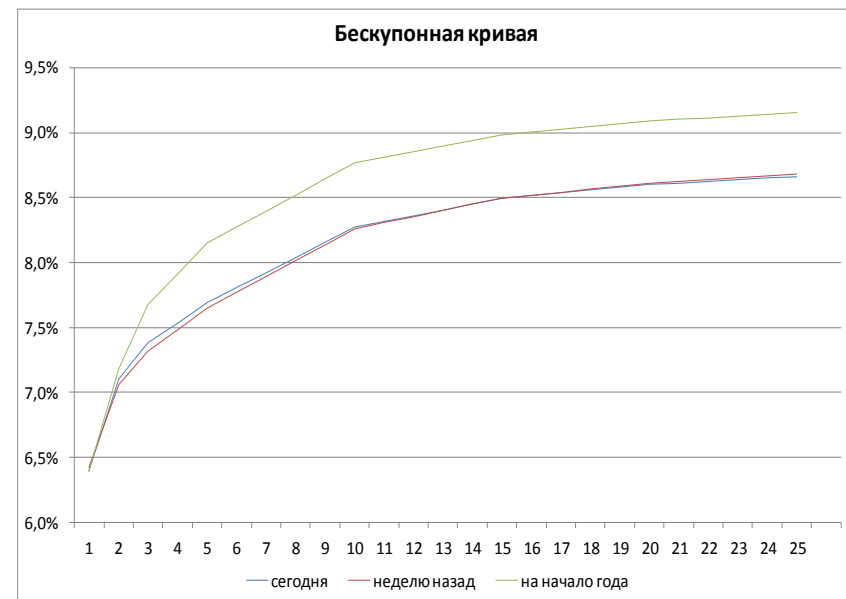
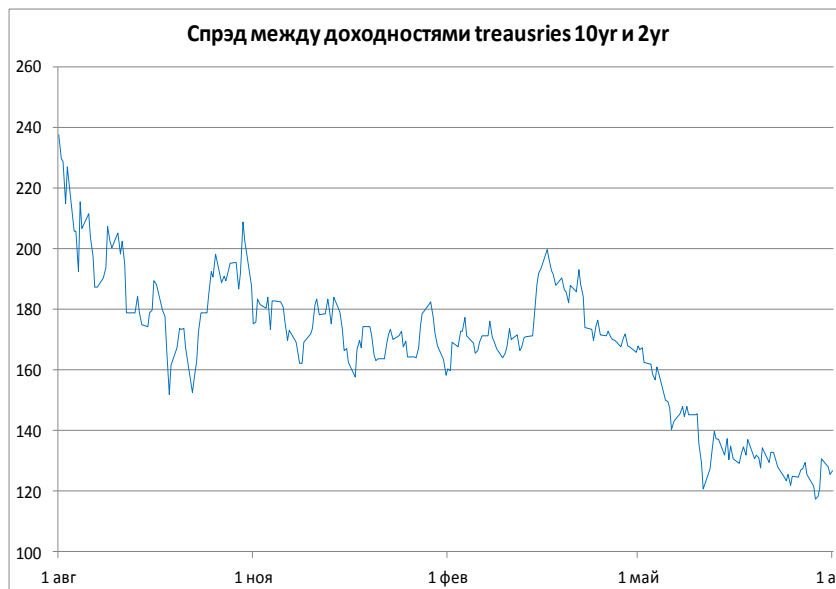
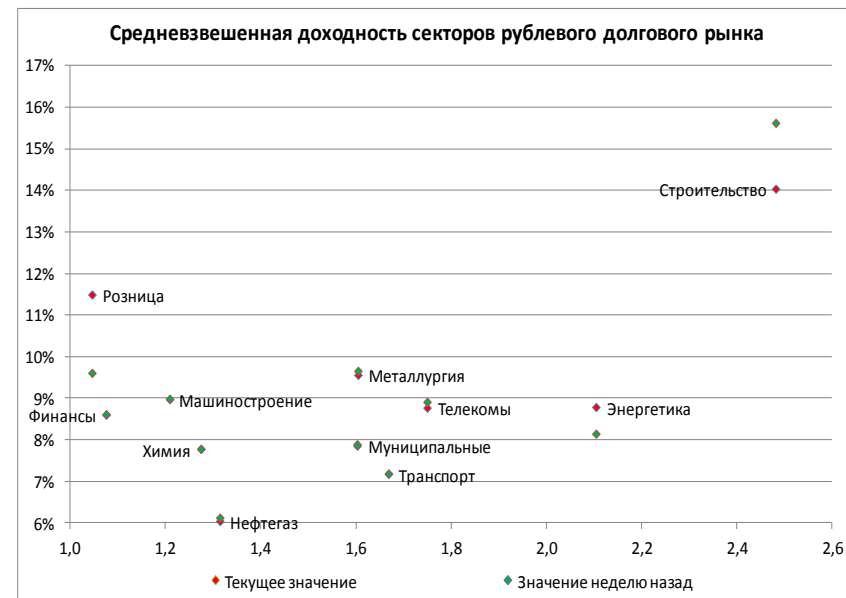
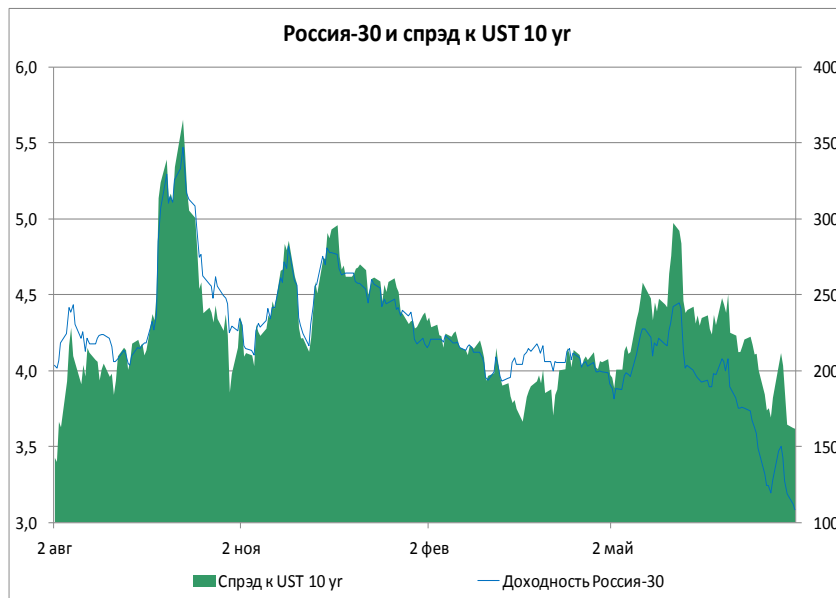
В более длинном НЛМК БО-2 спрэд также находится вблизи максимумов на уровне 183 б. п., что на своем участке кривой делает его также привлекательным. На дюрации 0,86 лет медианное значение спреда составляет немногим более 130 пунктов.

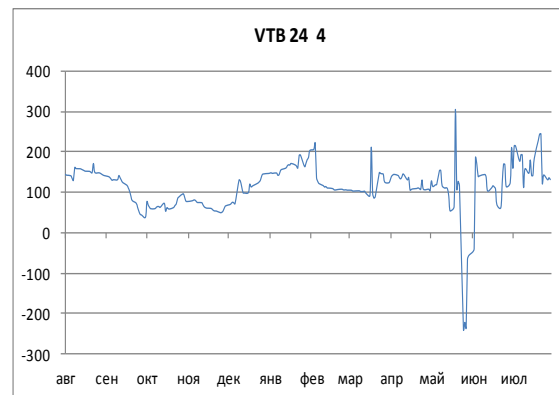
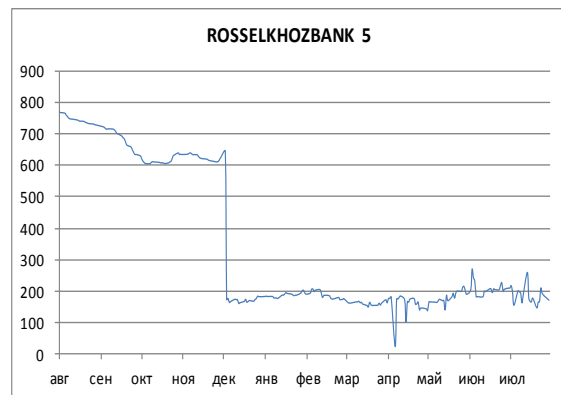
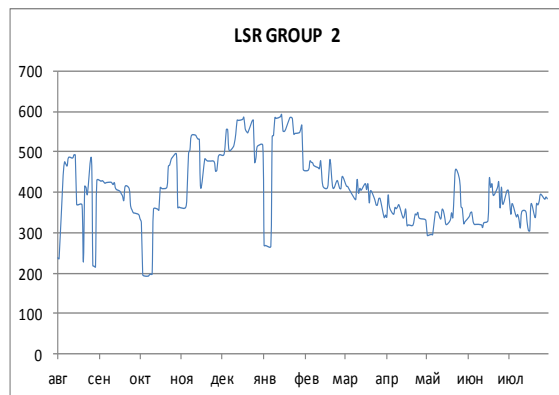
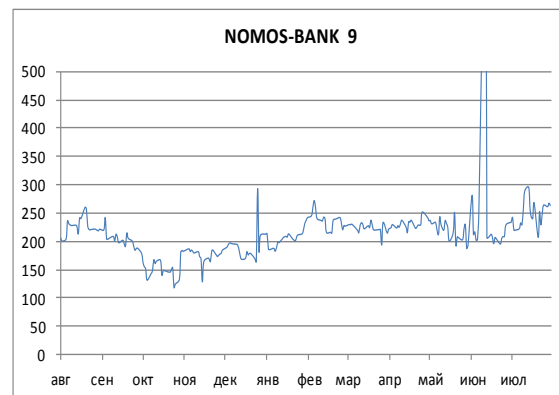
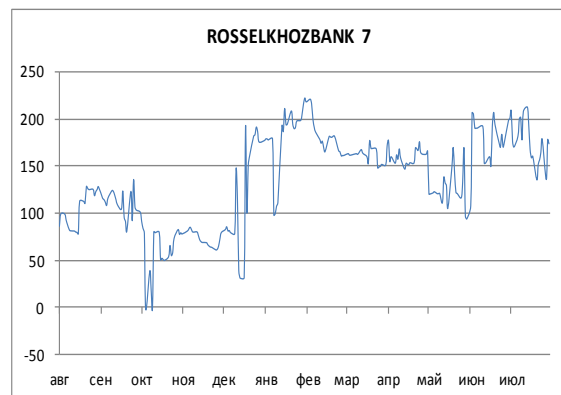
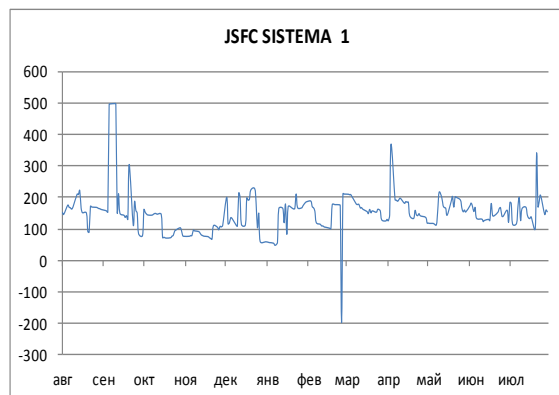
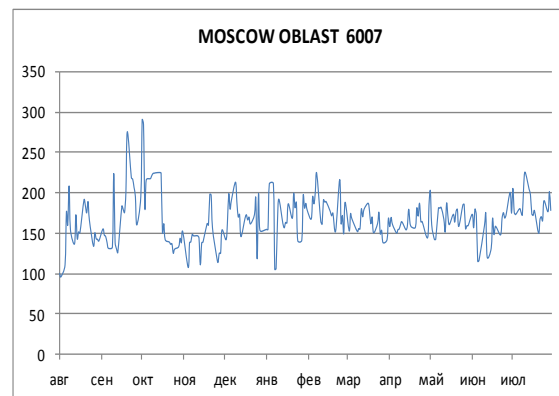
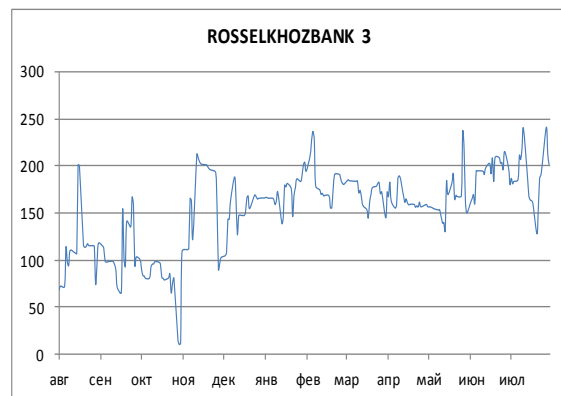
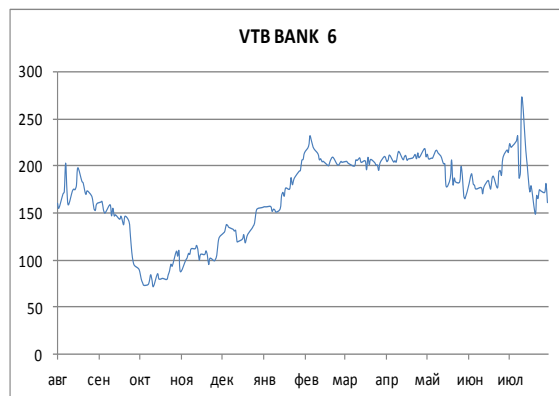
РЖД БО-1

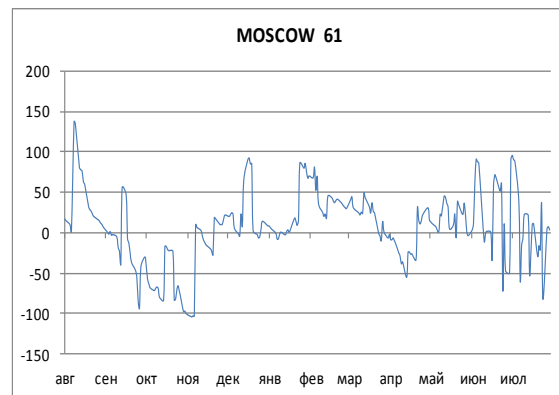
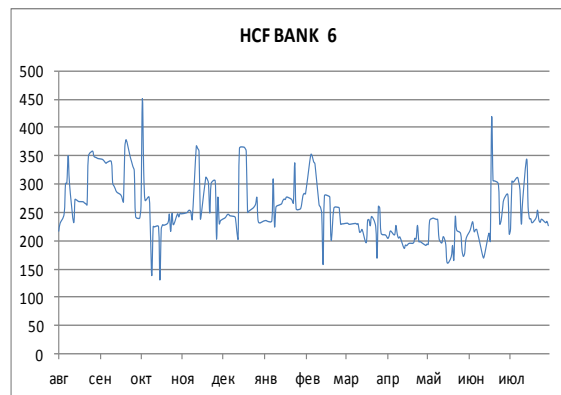
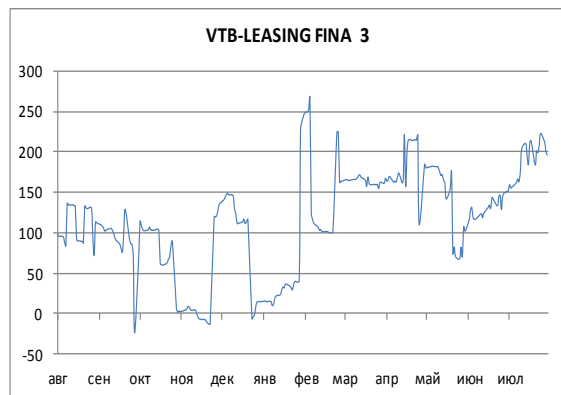
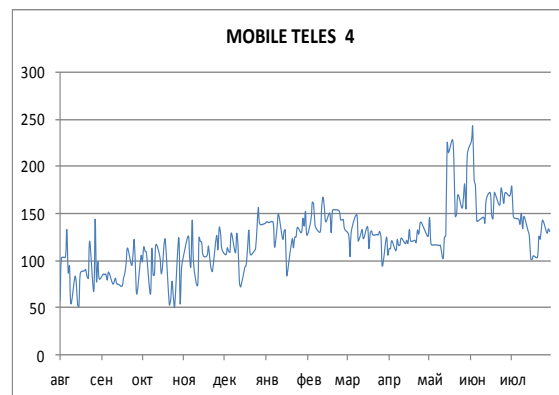
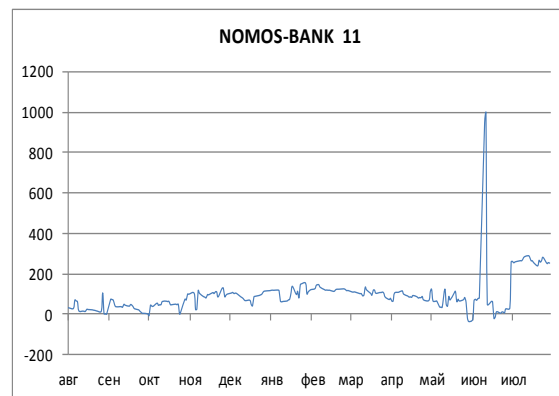
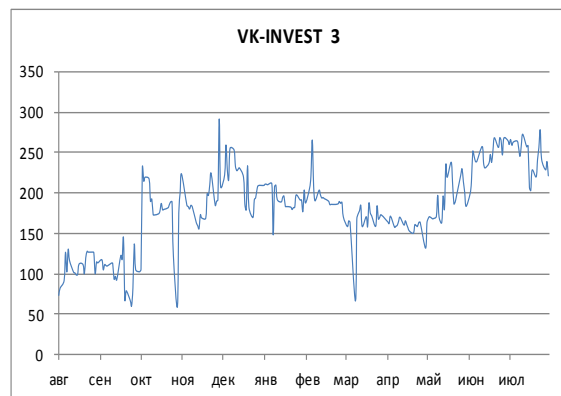
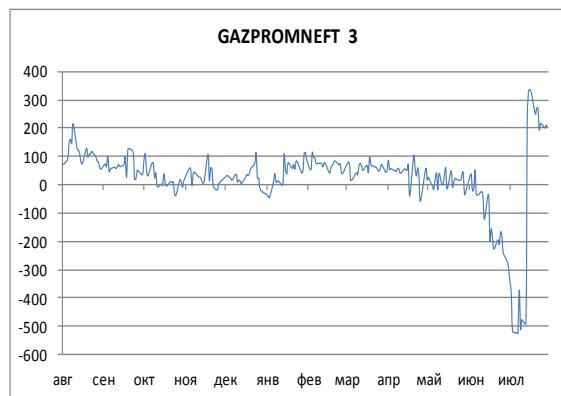


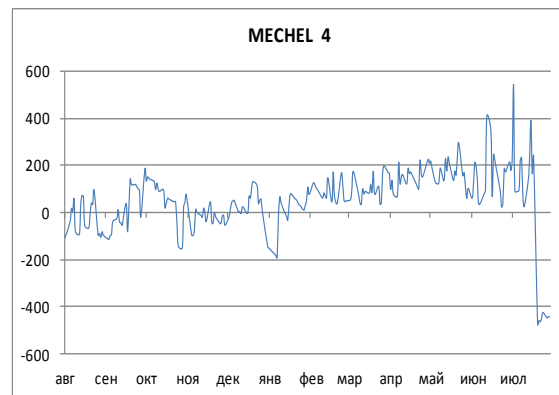
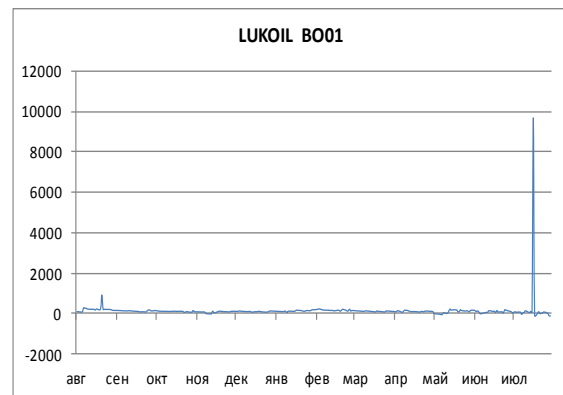
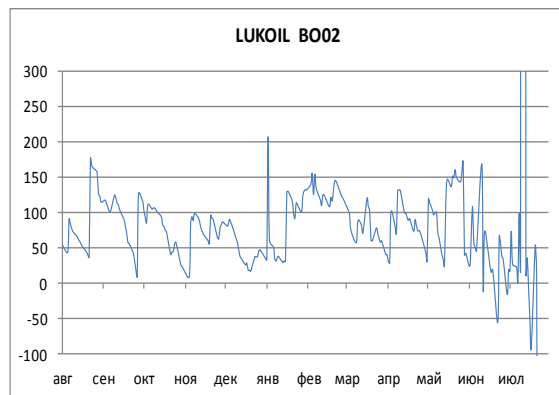
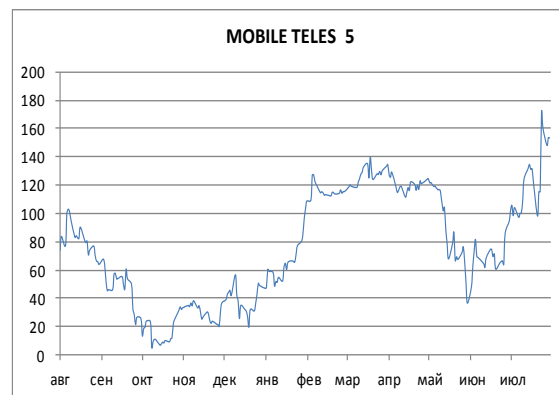
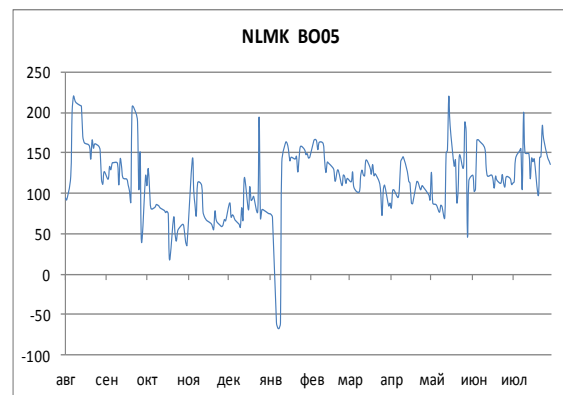
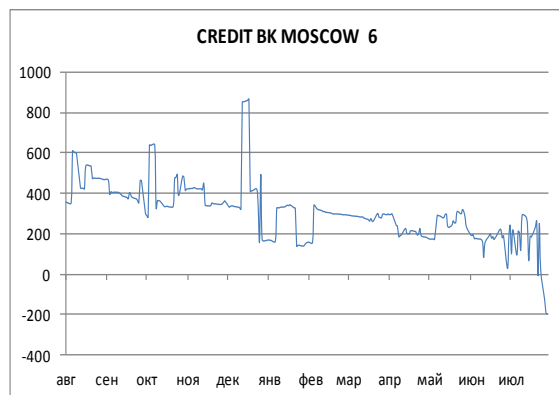
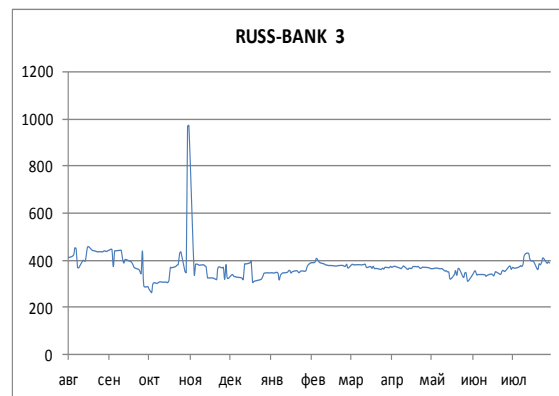
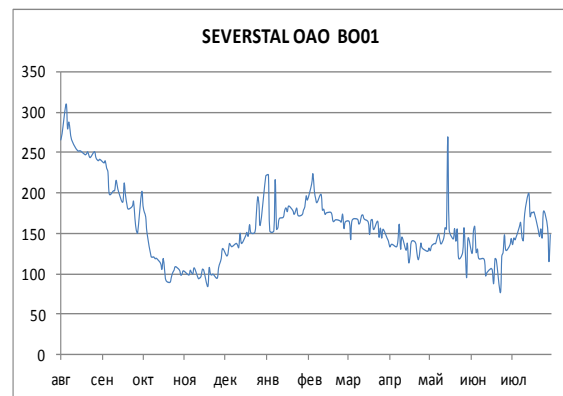
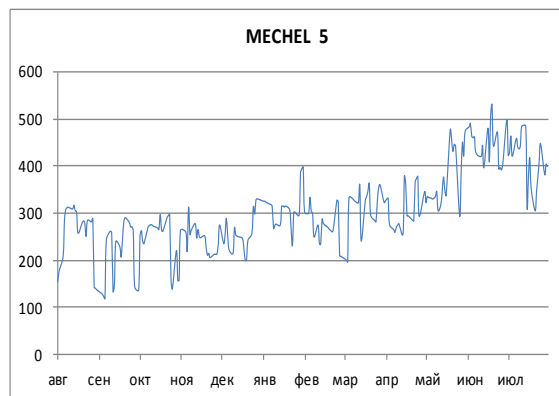
НЛМК БО-2

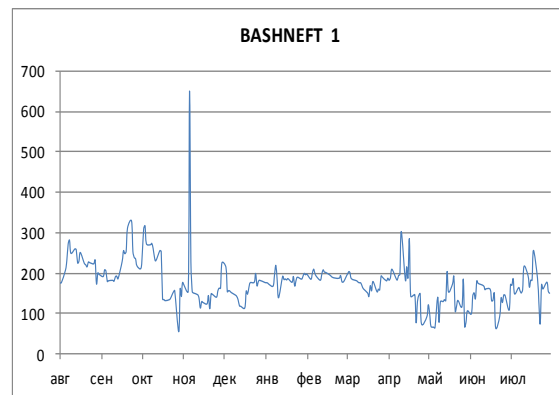
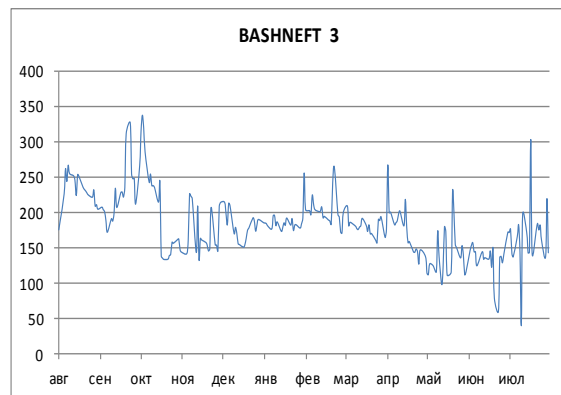
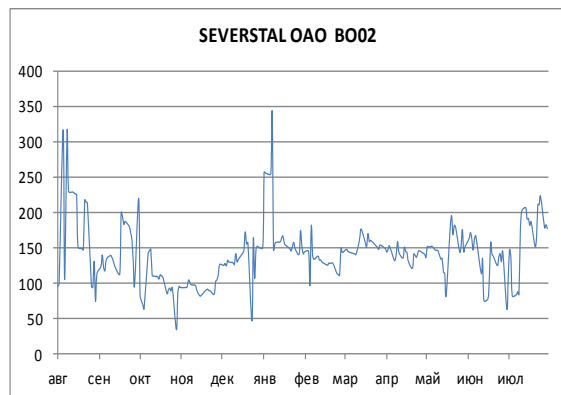
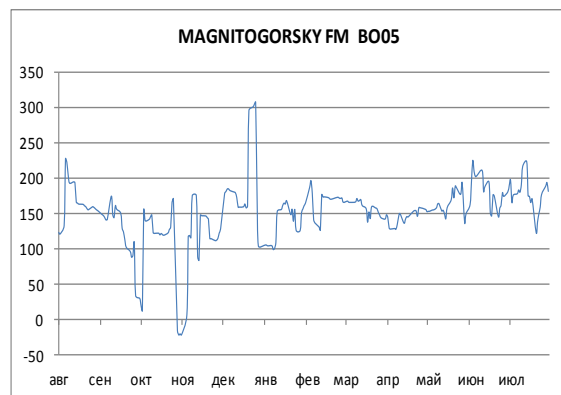
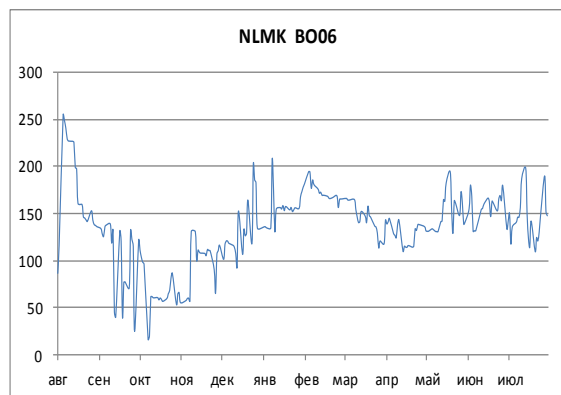
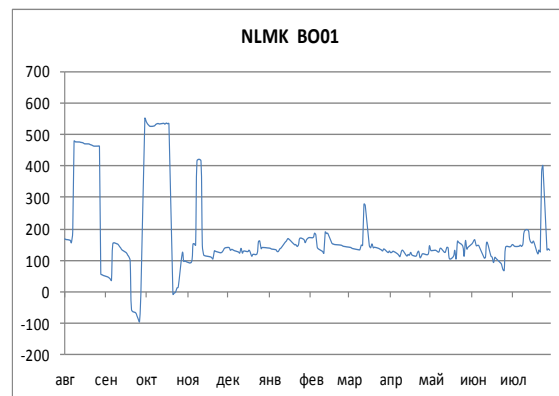
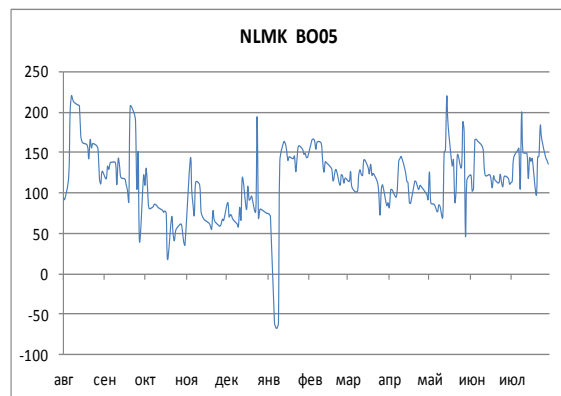
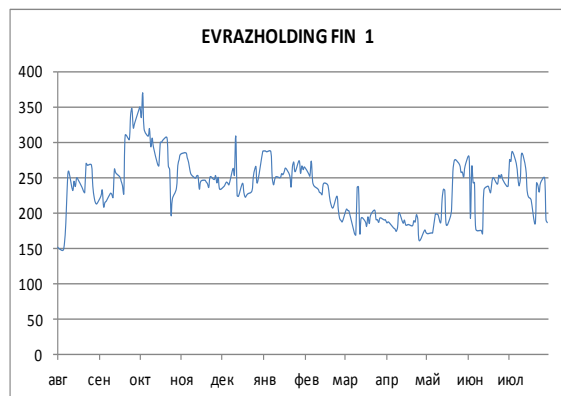


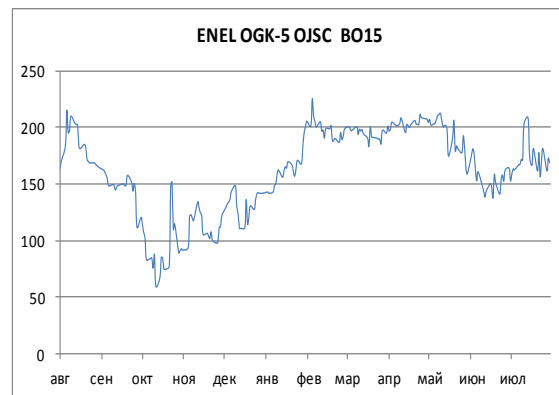
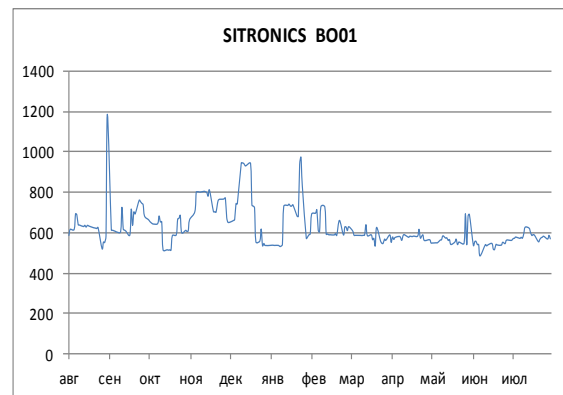
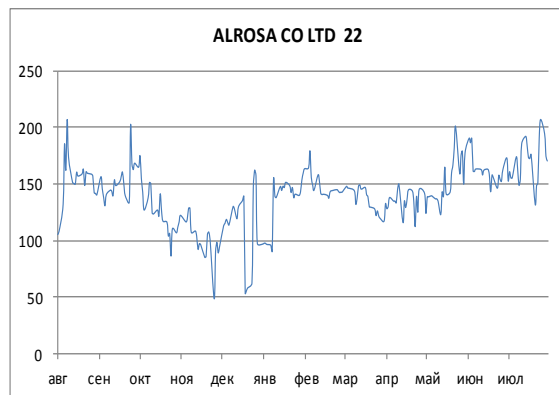
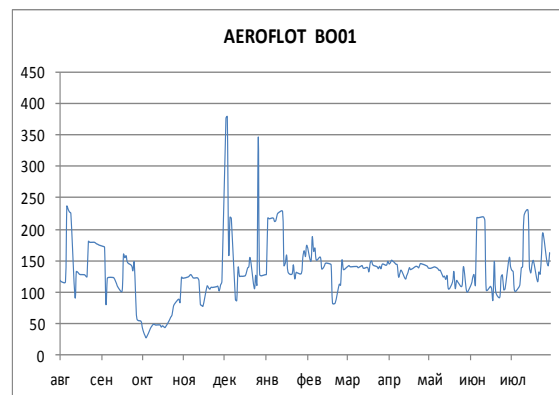
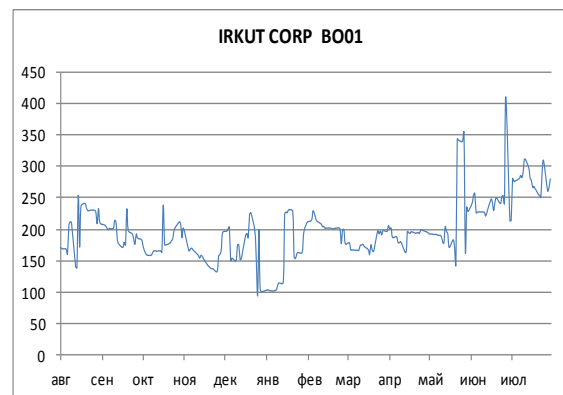
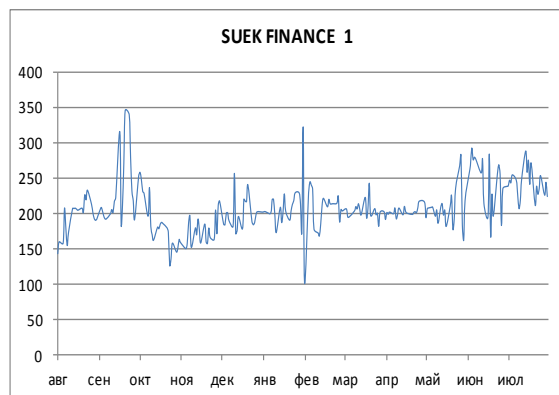
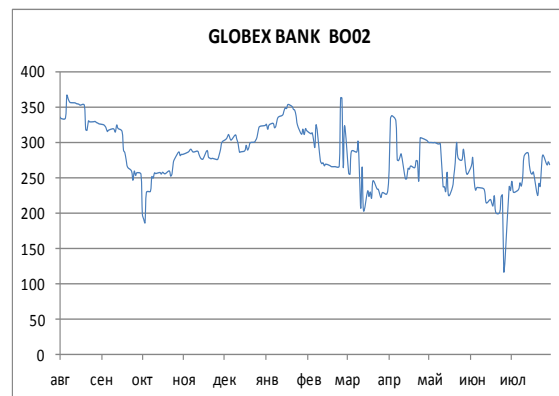
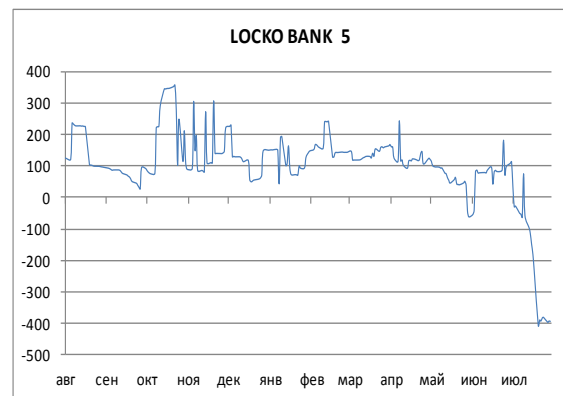
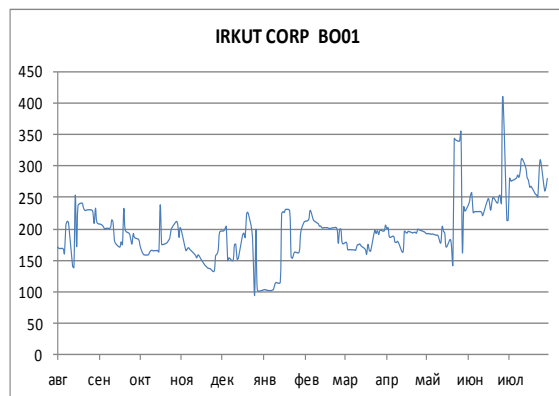


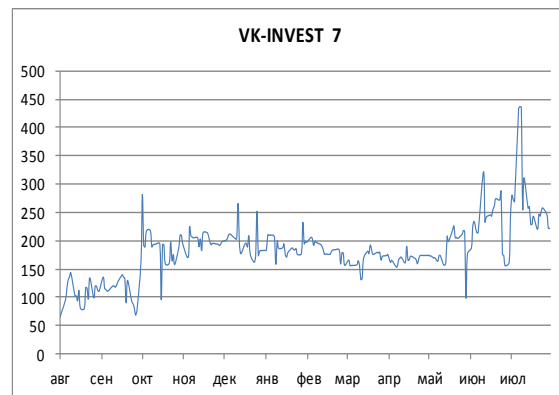
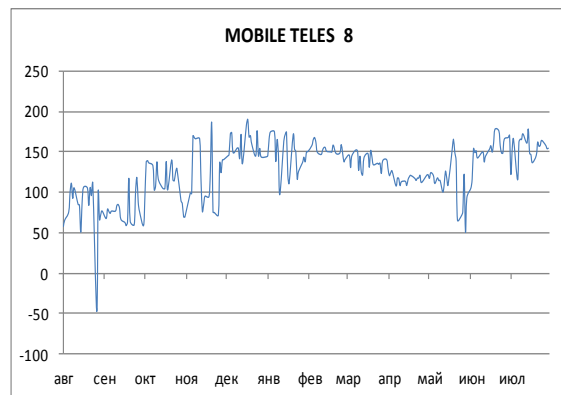
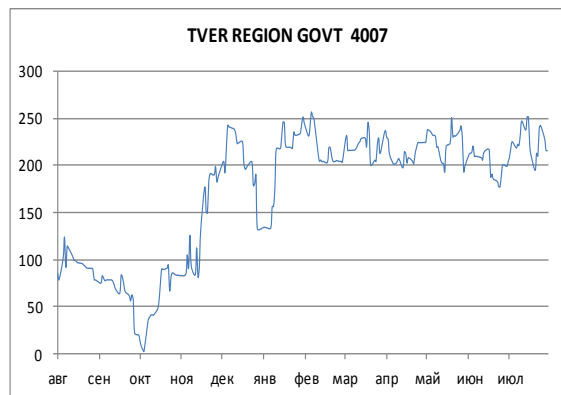
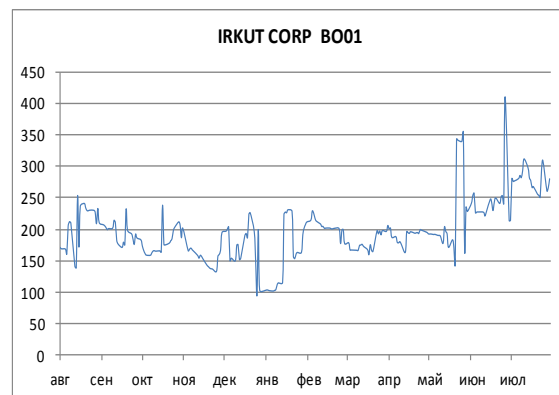
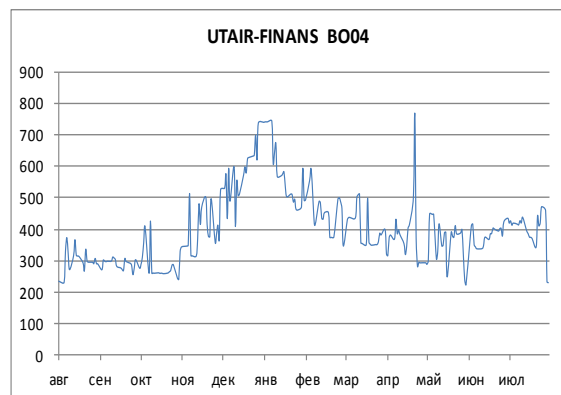
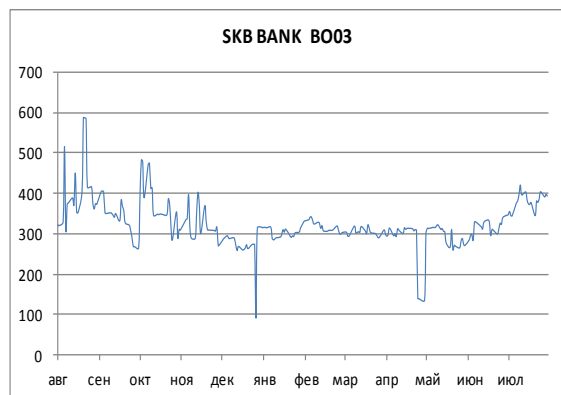
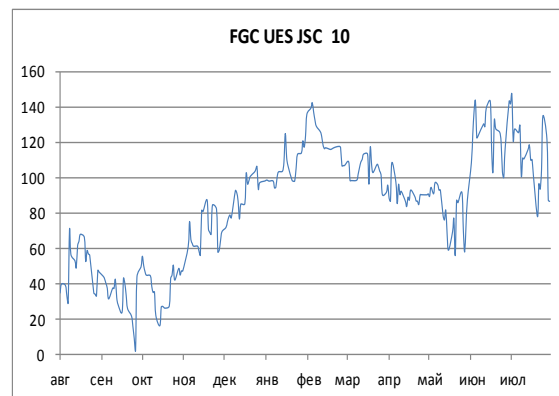
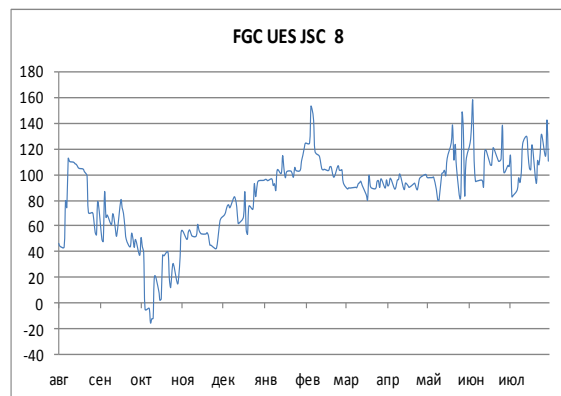
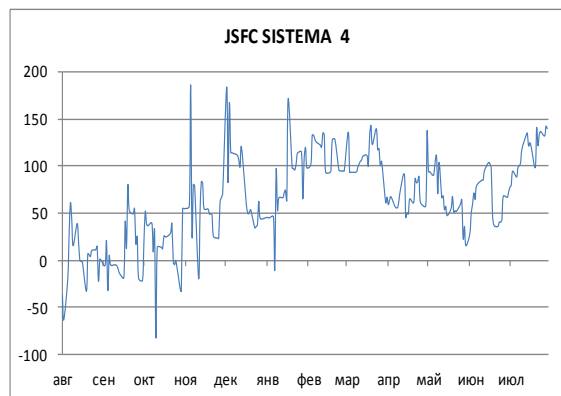


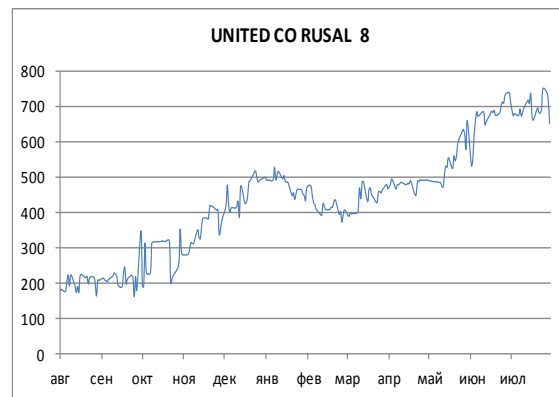
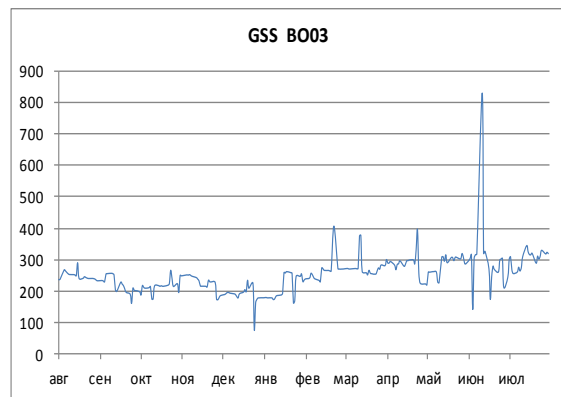
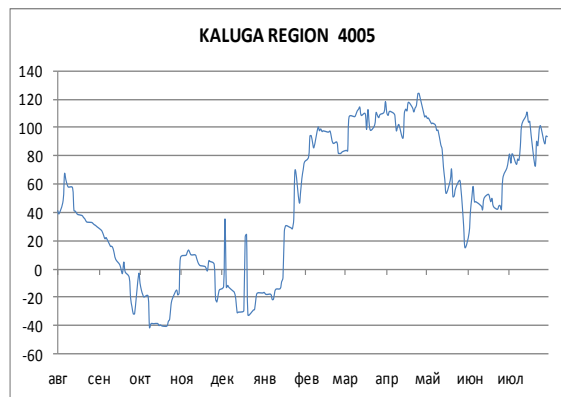
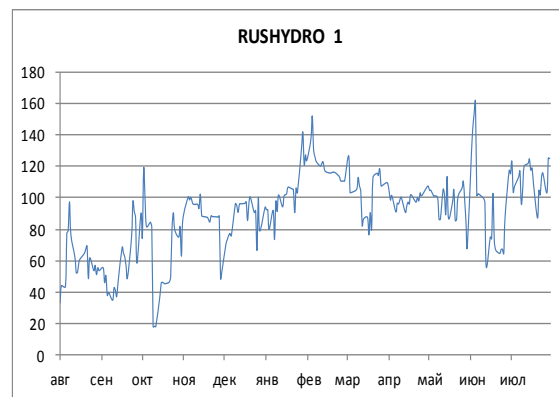
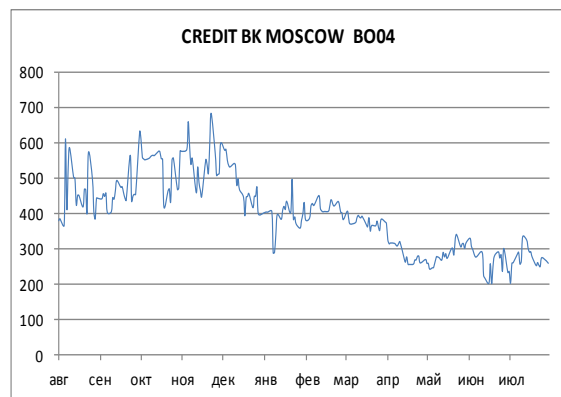
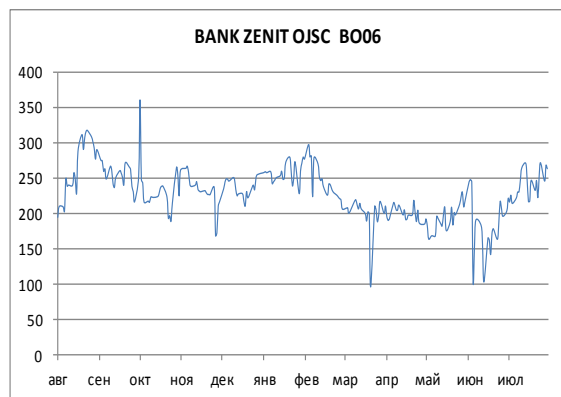
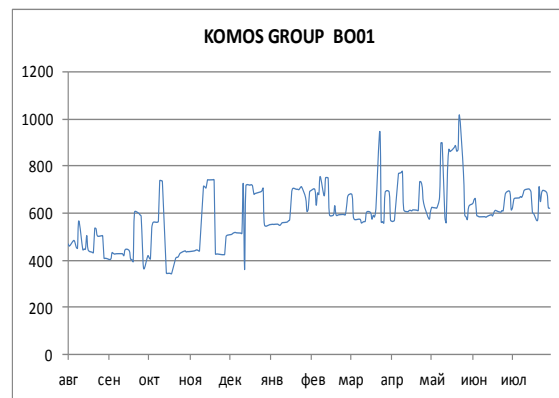
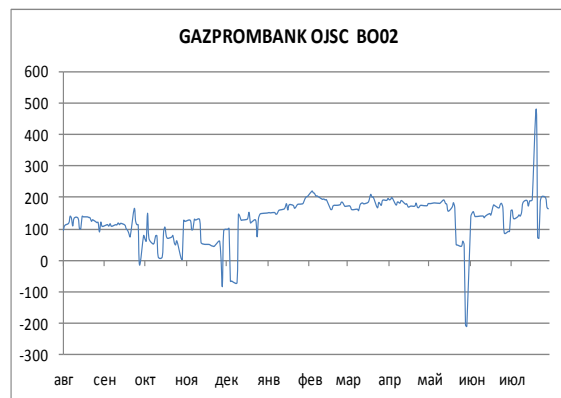
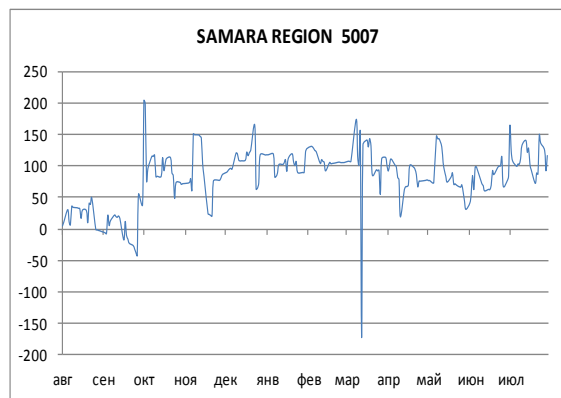


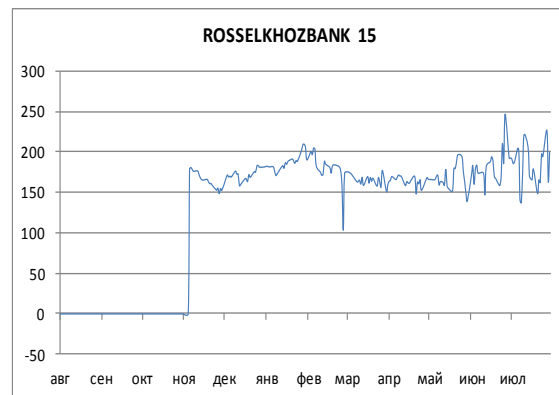
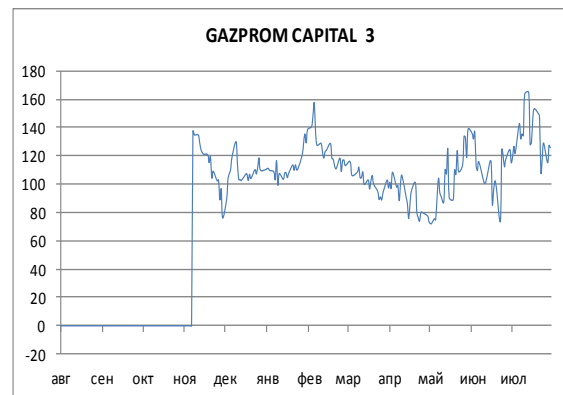
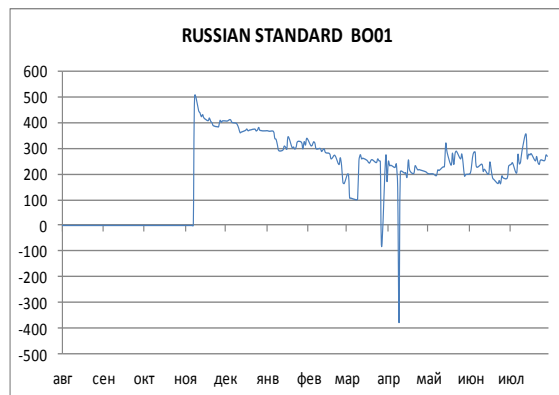
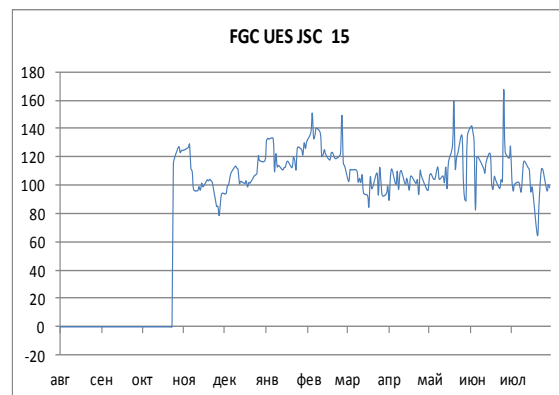
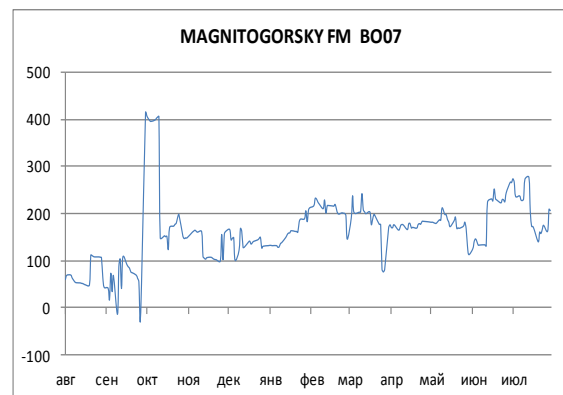
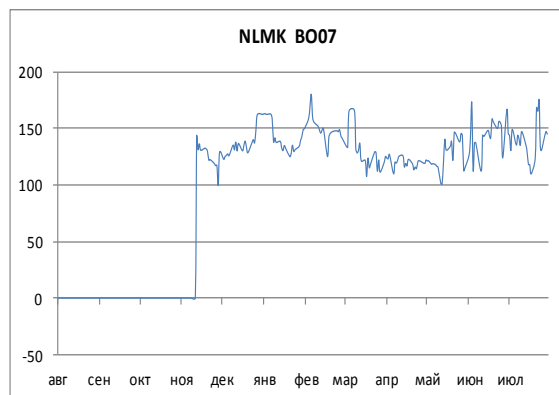
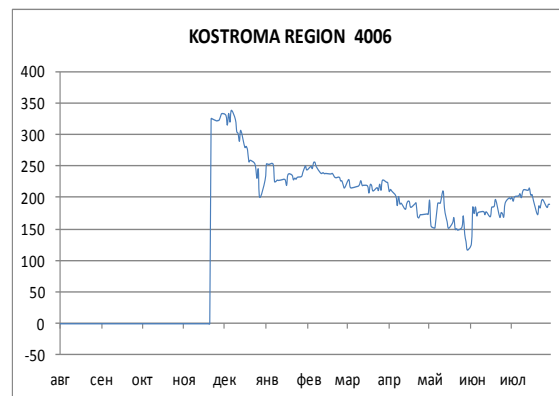
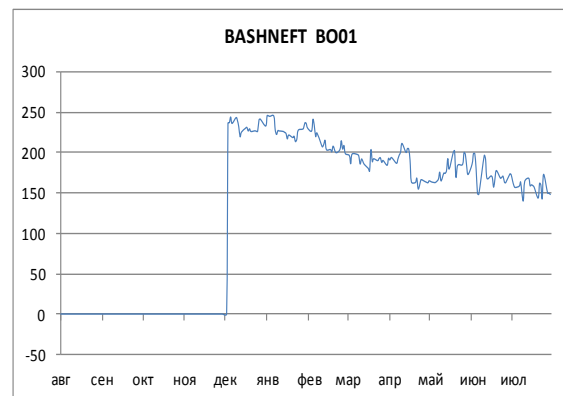
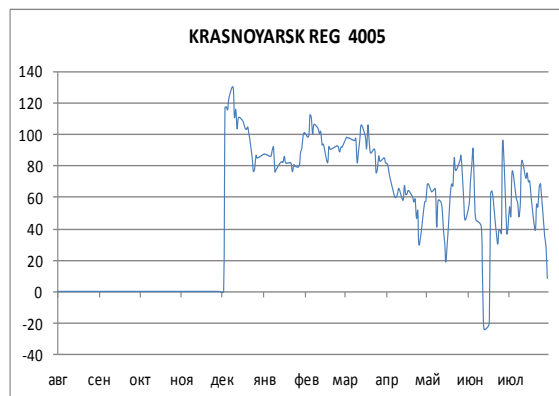


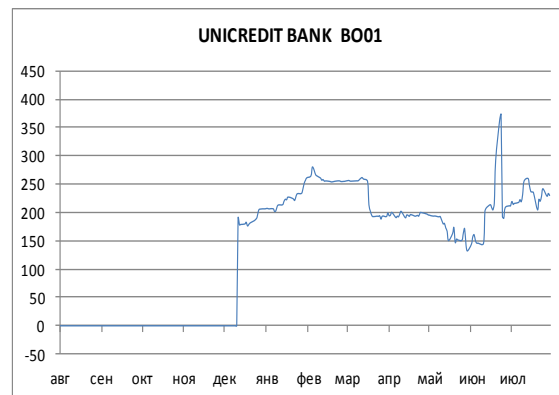
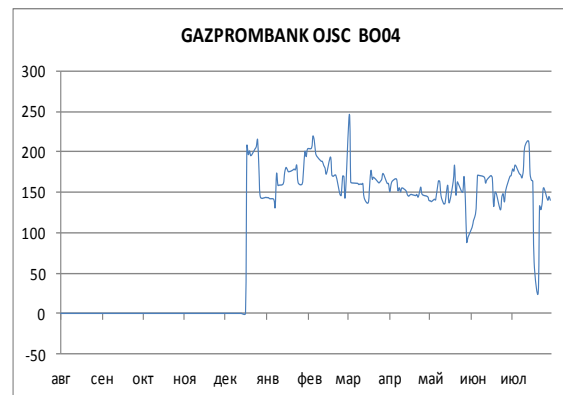
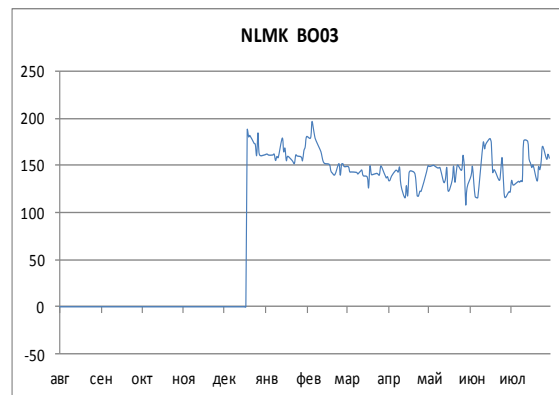
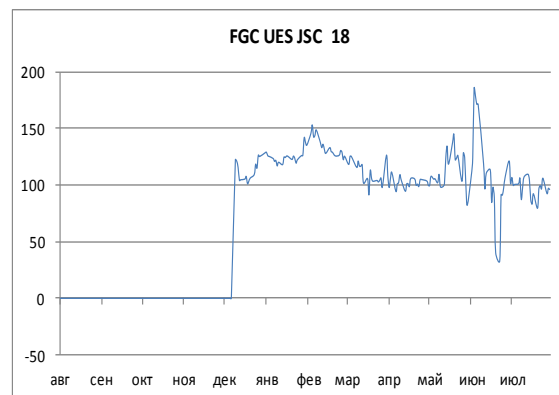
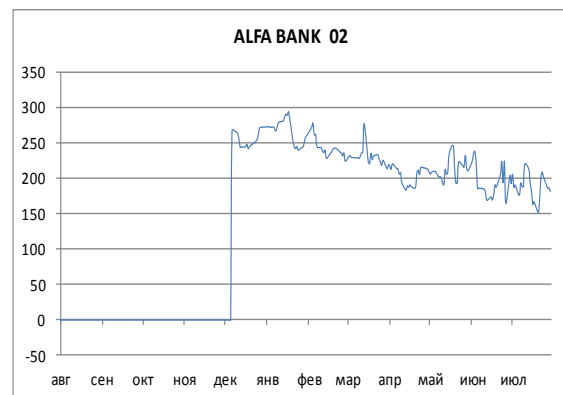
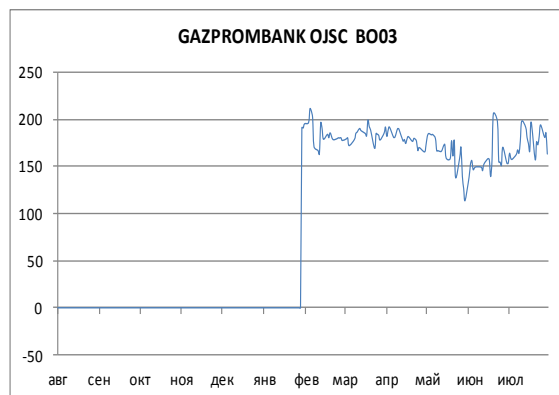
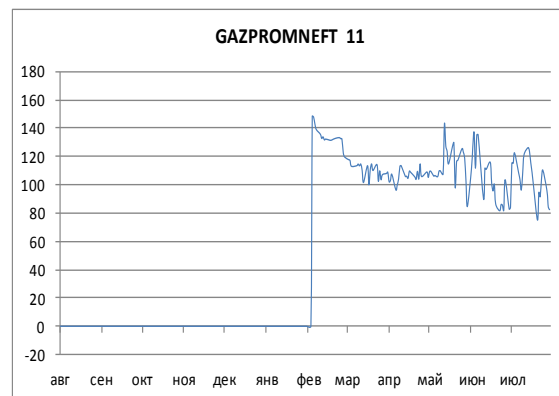
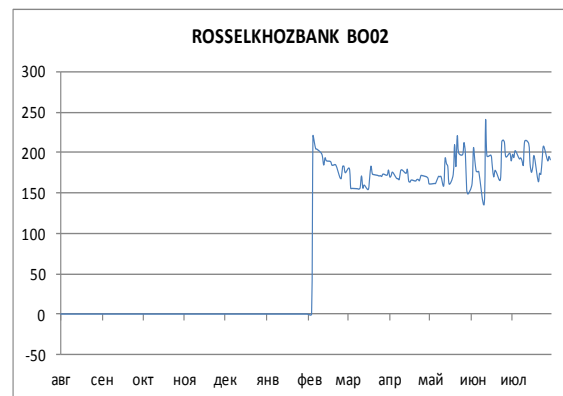
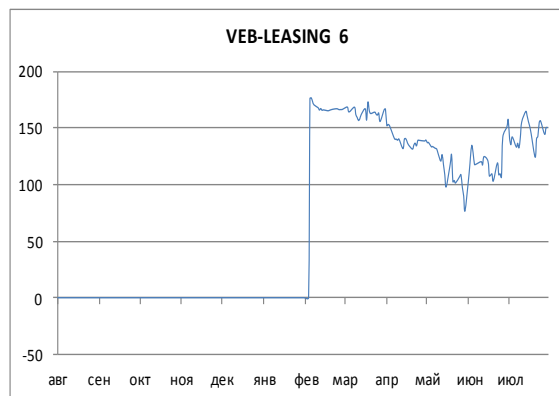












Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях, Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги, Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых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