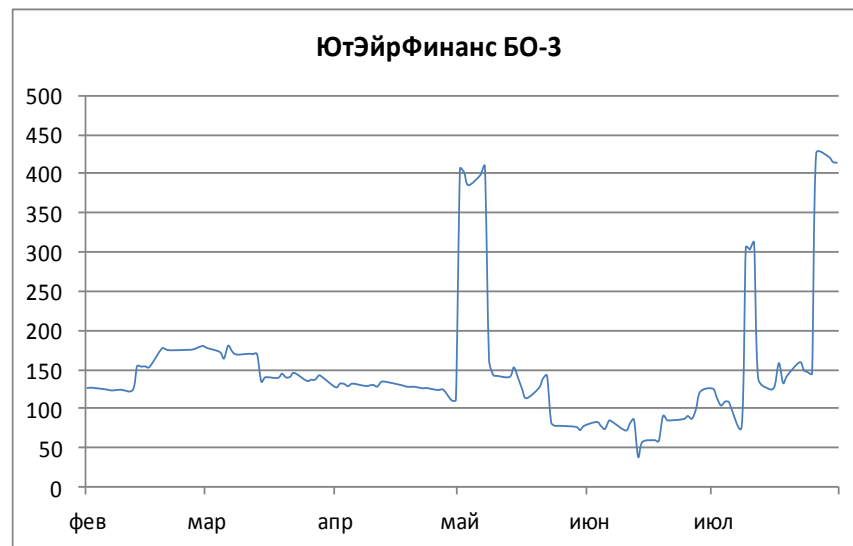
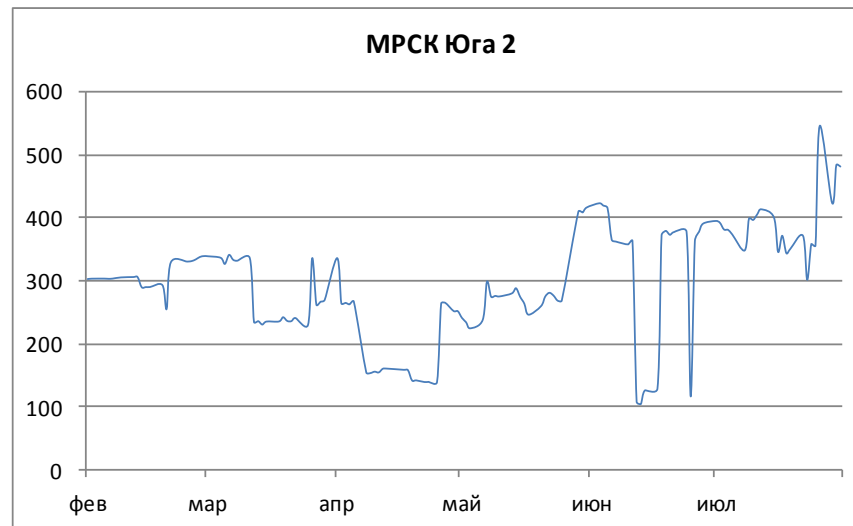


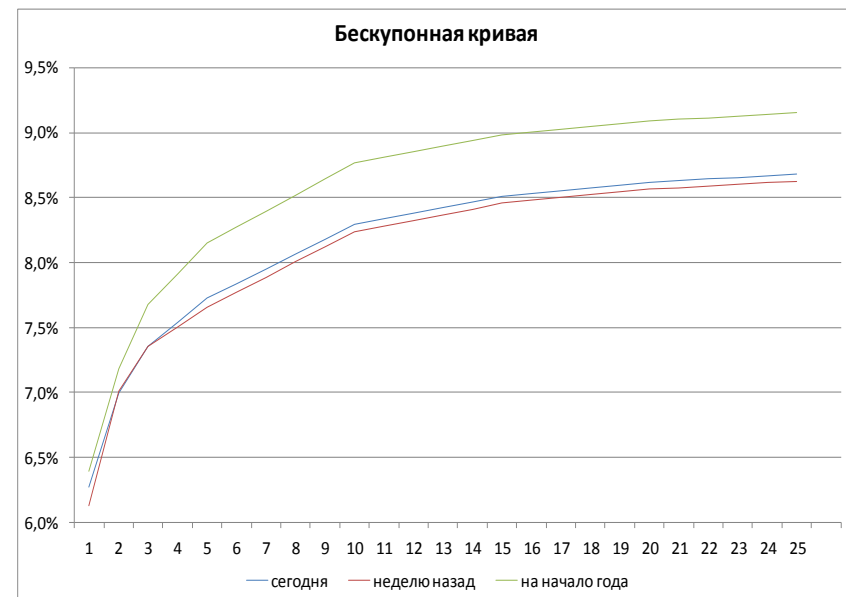
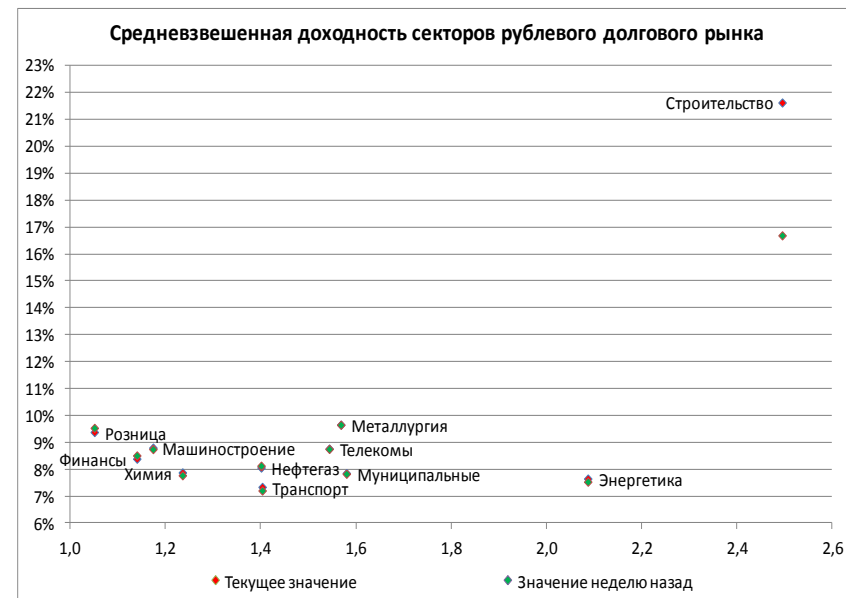
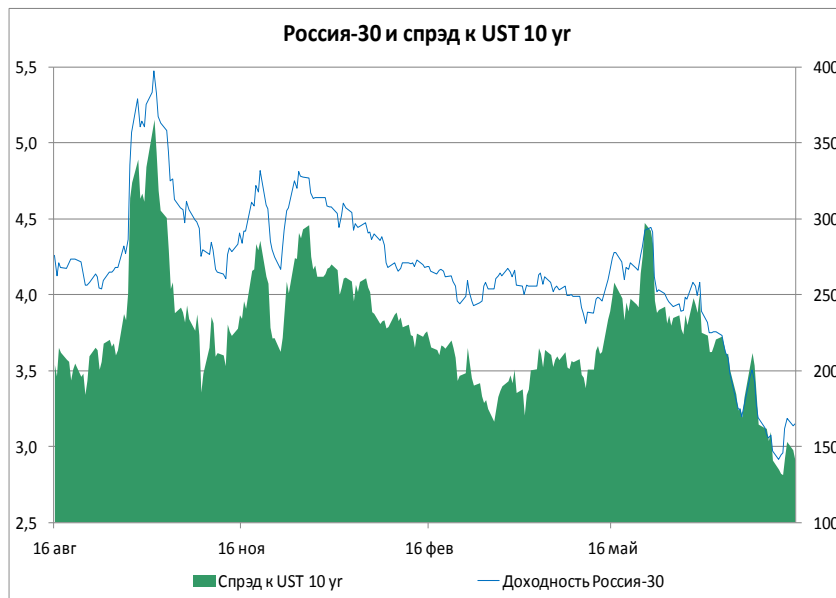
Прошедшая неделя оказалась для корпоративного сектора негативной. Спрэды к ОФЗ у большинства выпусков расширились в среднем на 10-15 б. п. В значительной степени дешевели длинные выпуски с дюрацией свыше 3 лет. Аутсайдерами стали транспортный и электроэнергетический сектора, а также низколиквидные бонды строительного сегмента.

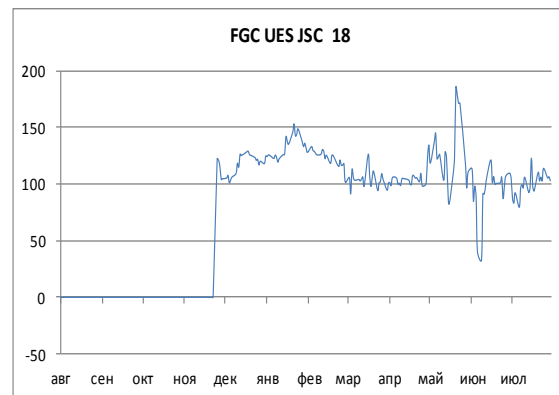
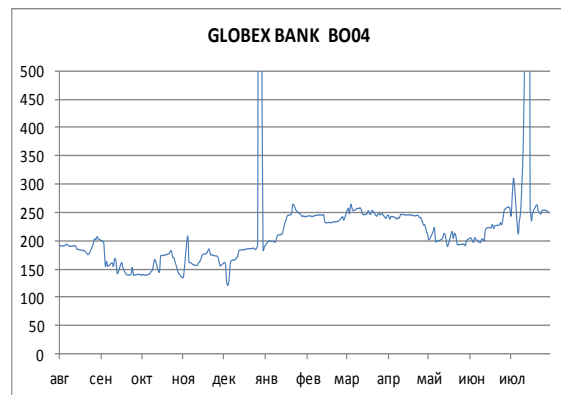
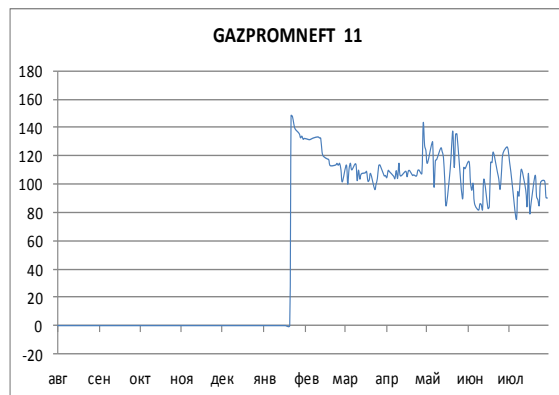
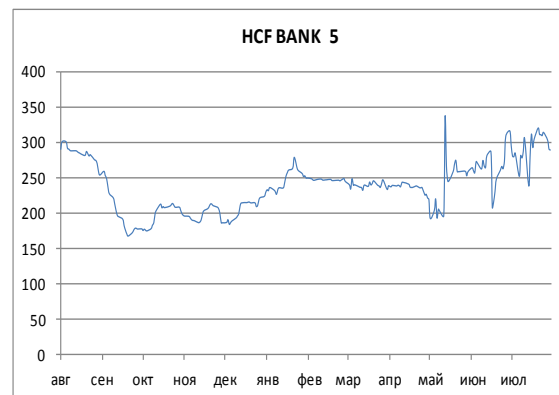
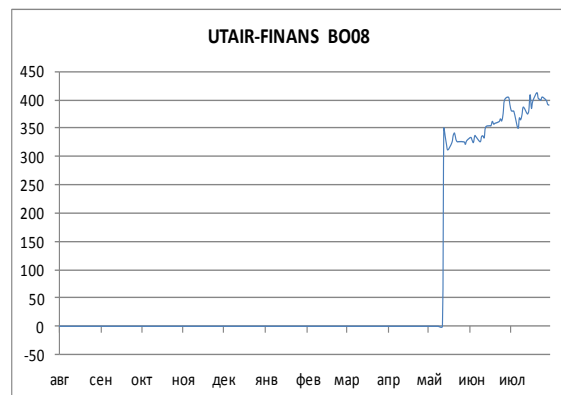
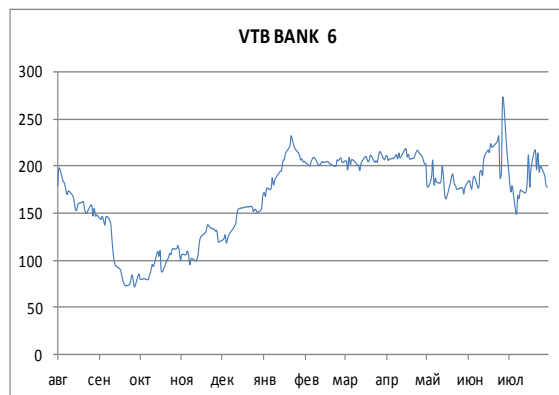
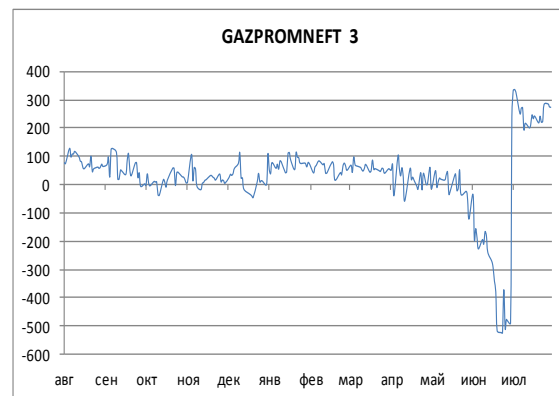
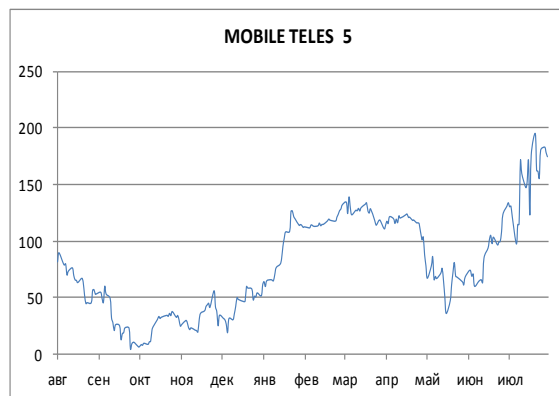
Форма кривой ОФЗ стала более крутой, на участке с погашением свыше, чем через 4 года, доходности равномерно выросли на 5-10 б. п.

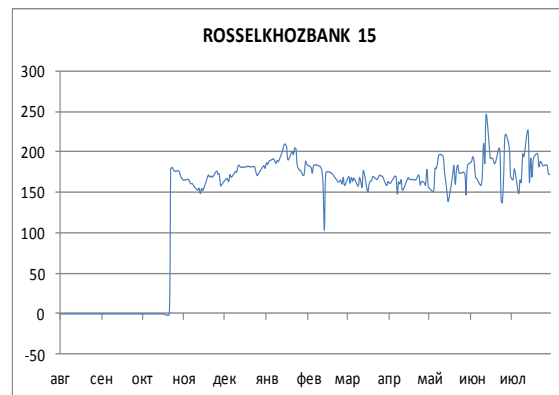
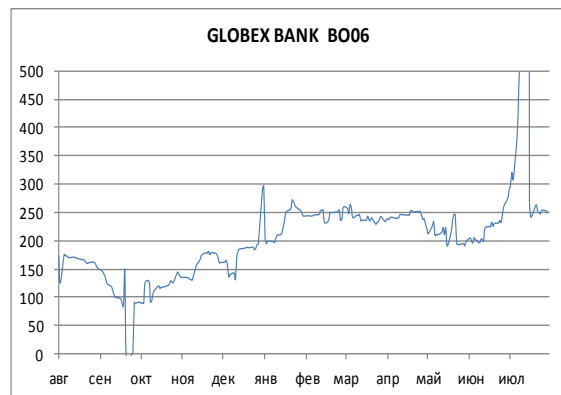
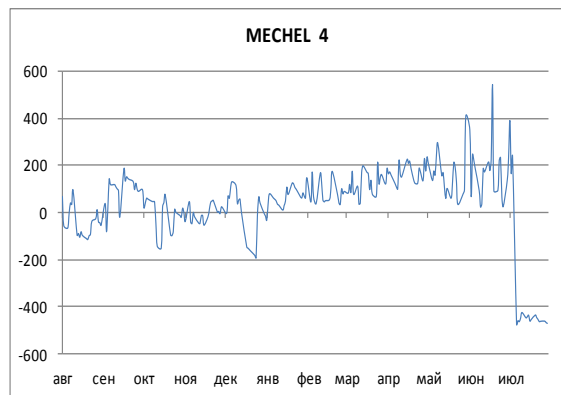
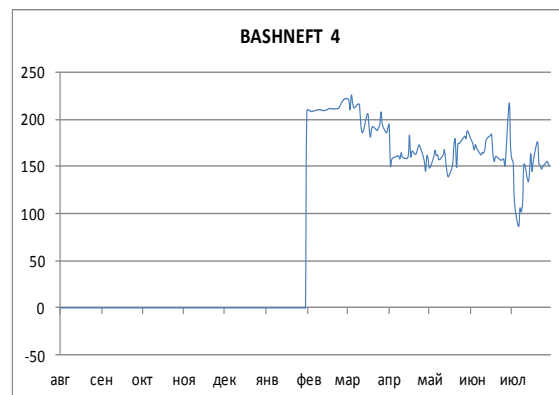
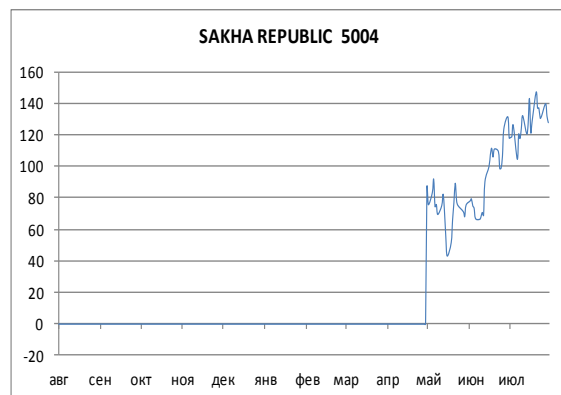
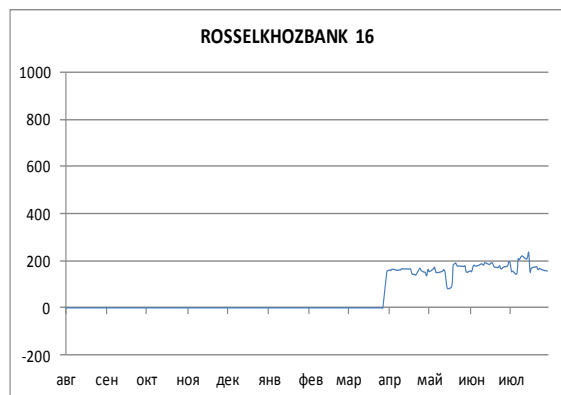
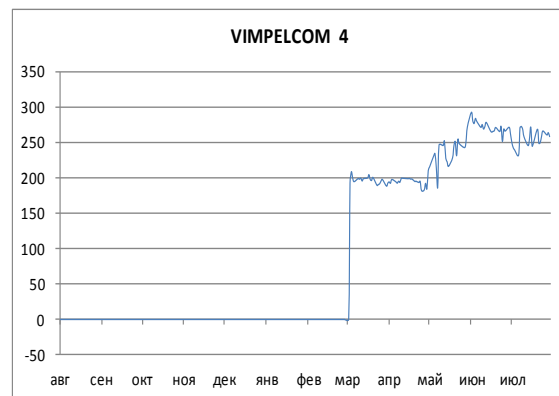
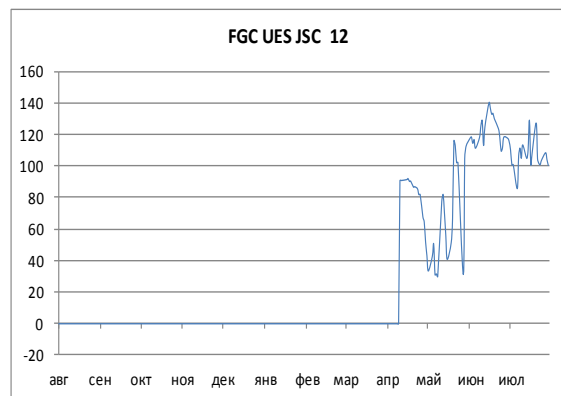
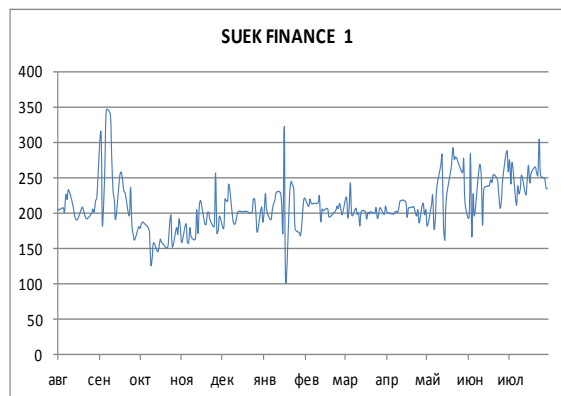
Из себктора электроэнергетики стоит выделить выпуск МРСК Юга 2, премия к ОФЗ которого за неделю выросла на 126 б. п. до полугодовых максимумов. Данная бумага довольно волатильная, но вместе с тем bid-ask спрэд относительно низкий. В конце мая также наблюдались всплески роста спреда, который затем сужался до минимумов. Объективных причин для долгого сохранения перекупленности бумаги нет, поэтому считаем вероятным в ближайшее время снижения премии к госбумагам.

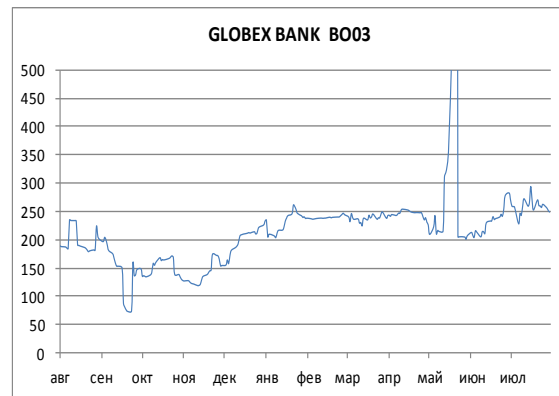
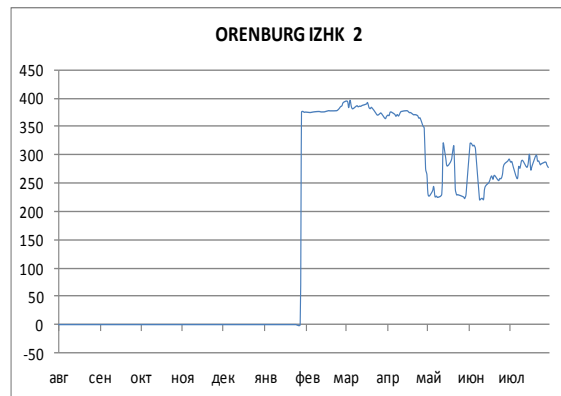
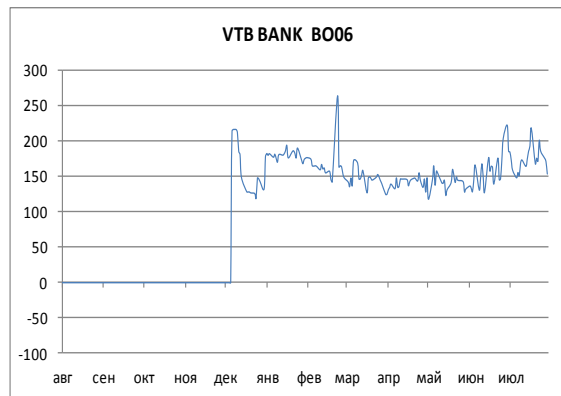
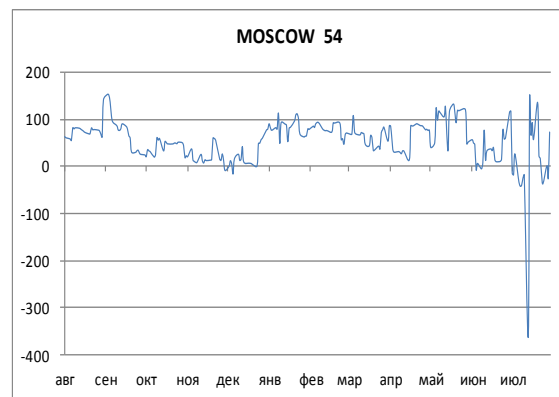
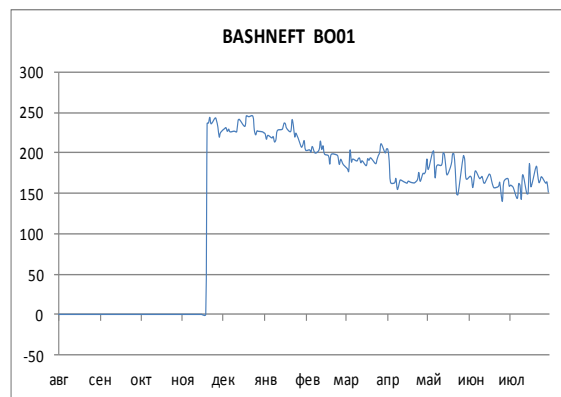
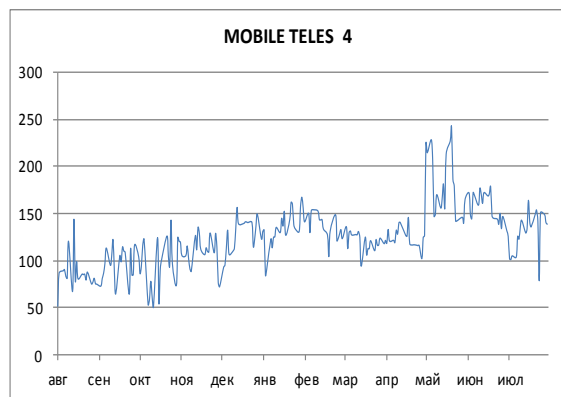
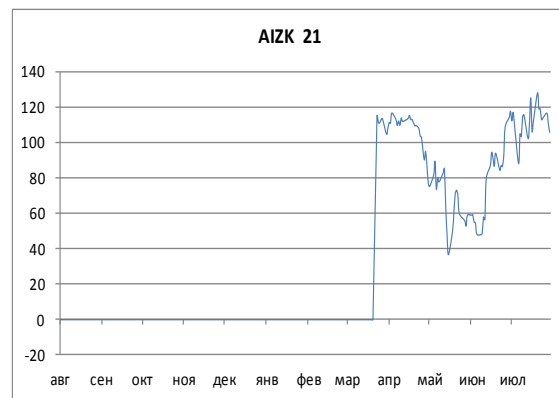
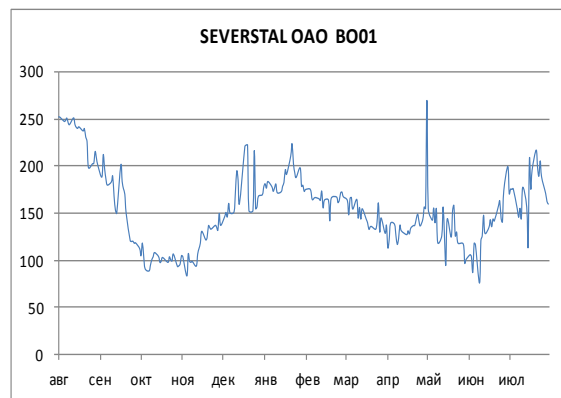
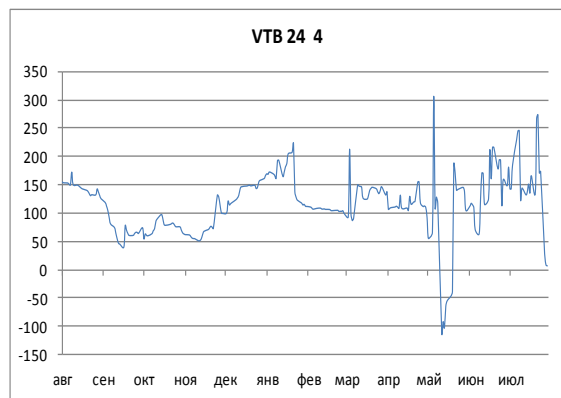
Среди выпусков ЮтЭйрФинанс привлекательным выглядит третий бонд с дюрацией 1,26 года и спрэдов на 6-месячных максимумах выше 400 б. п. За неделю он вырос с медианных уровней практически втрое, в то время как другие бумаги эмитента находятся вблизи своих достигнутых уровней.

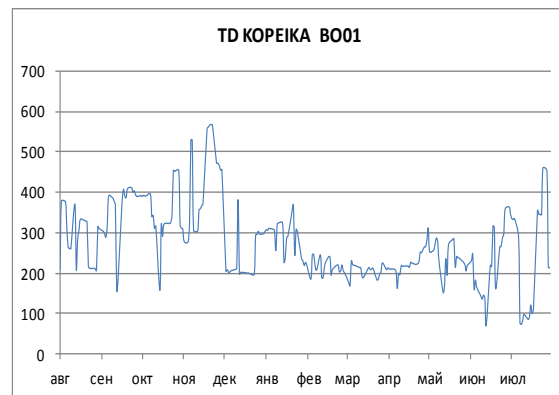
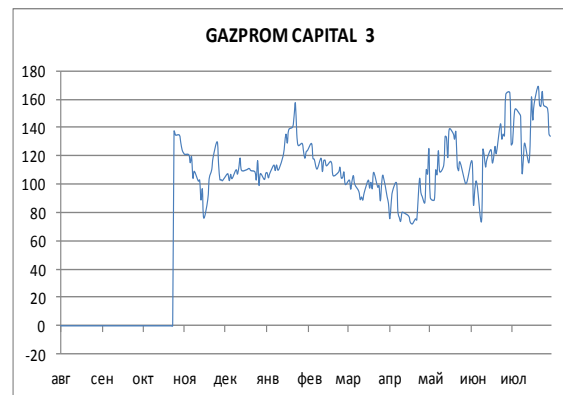
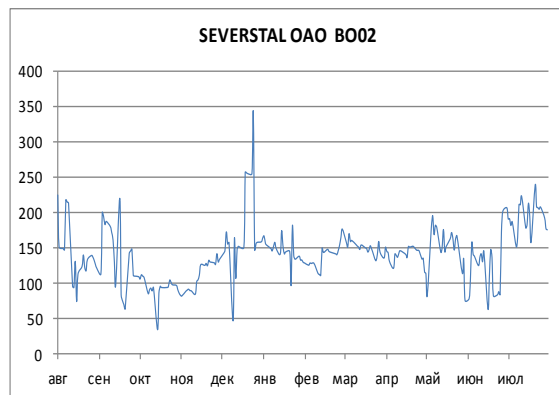
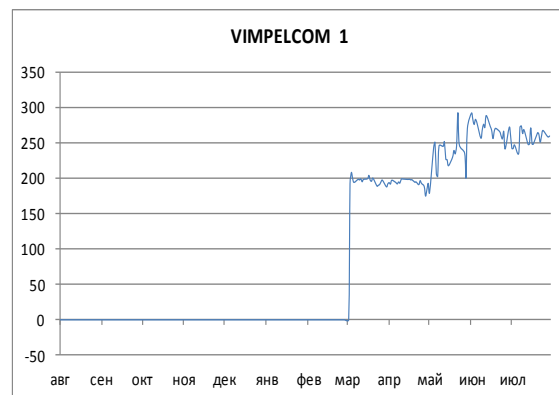
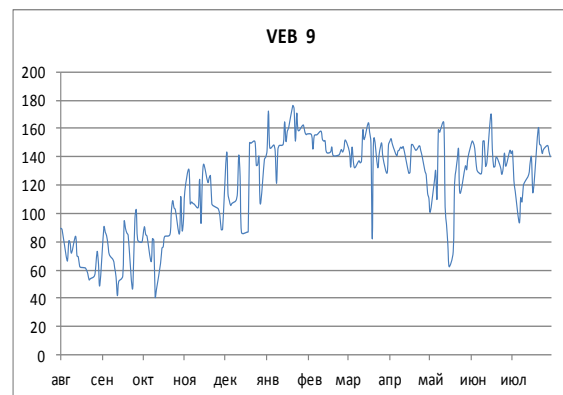
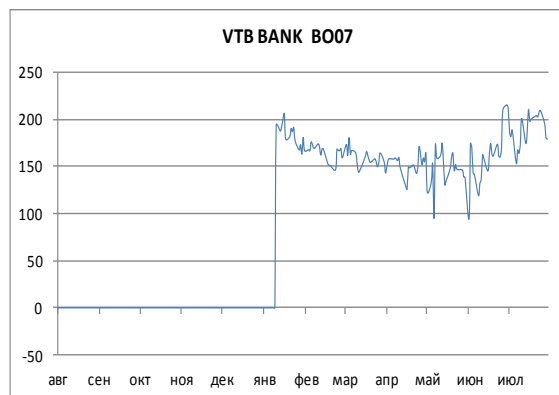
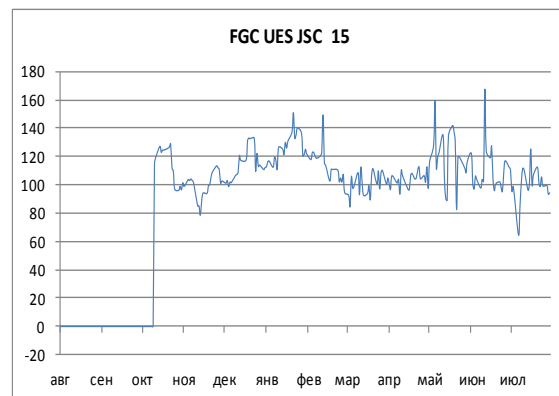
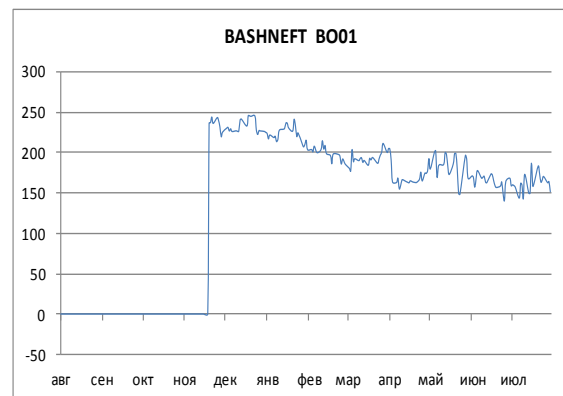
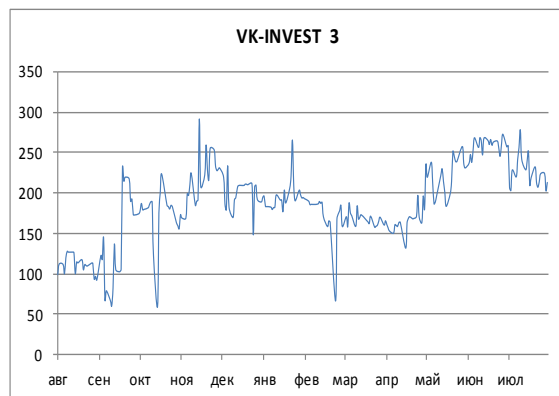


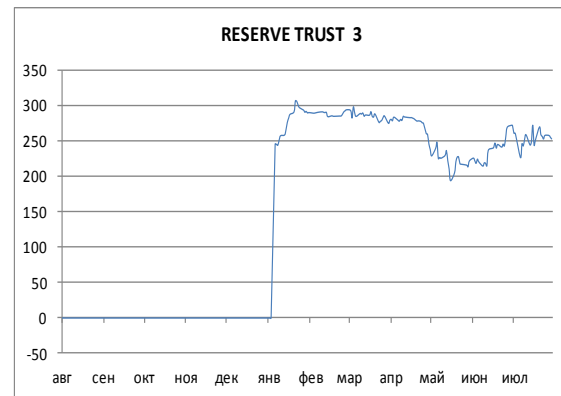
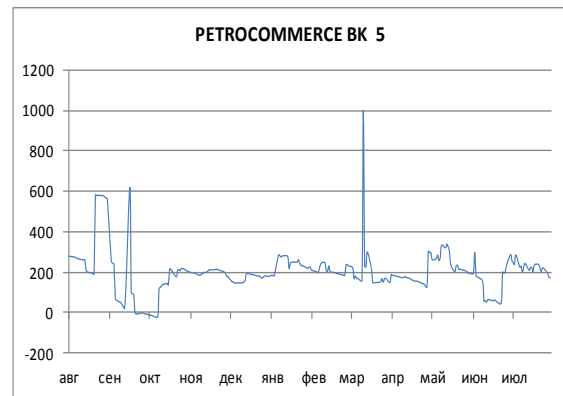
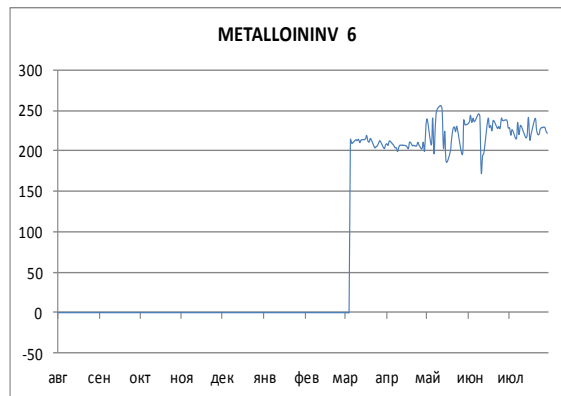
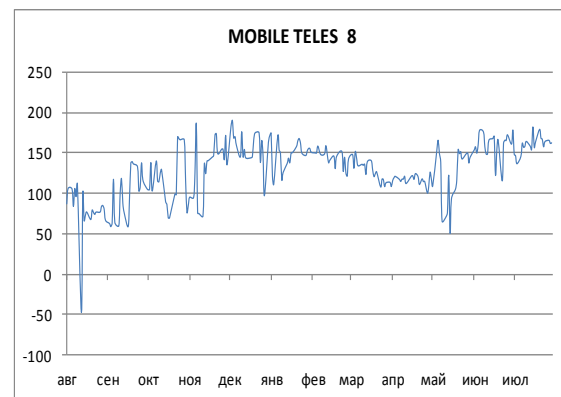
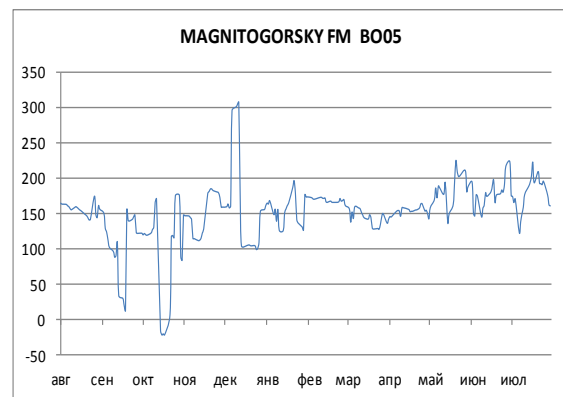
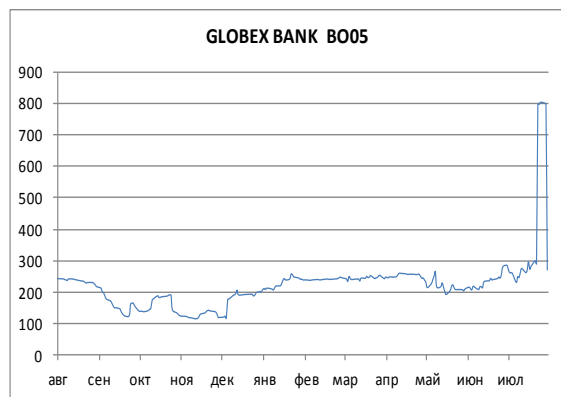
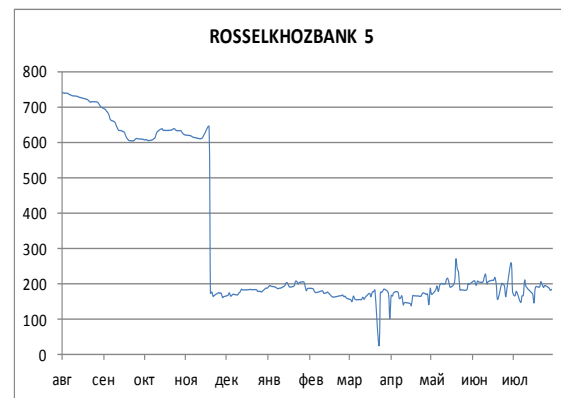
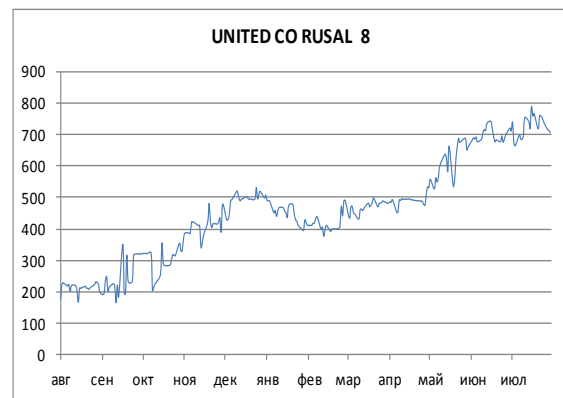
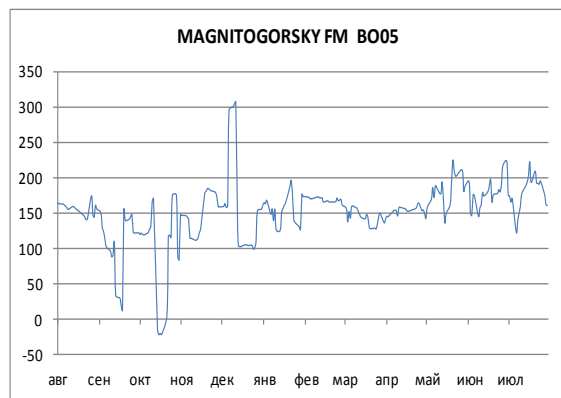


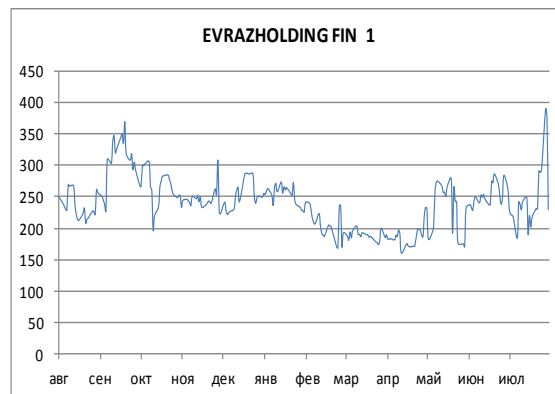
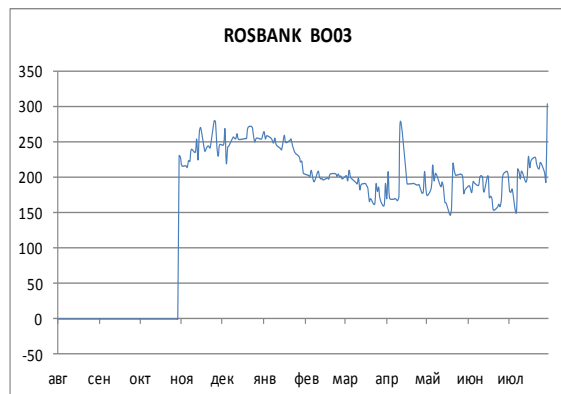
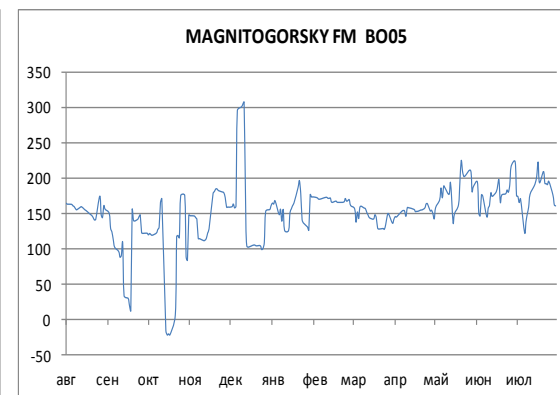
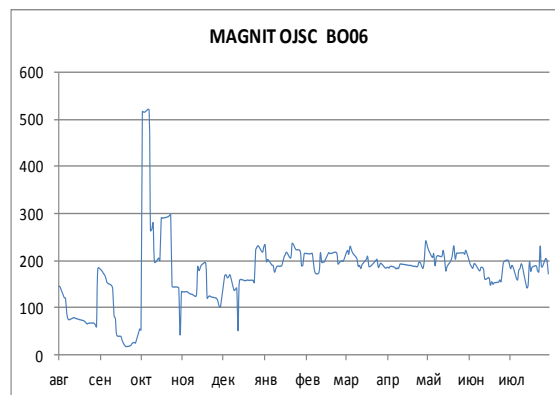
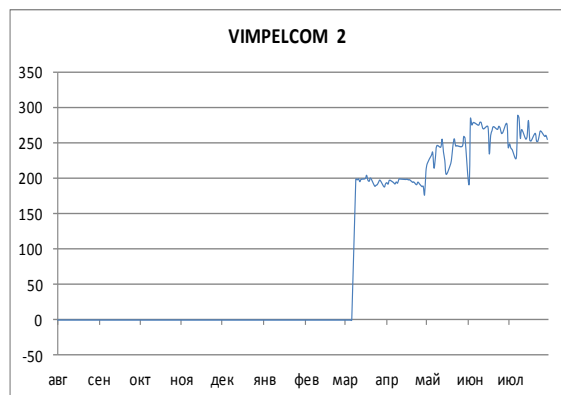
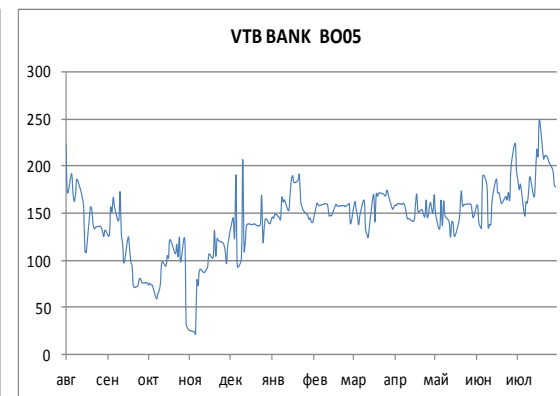
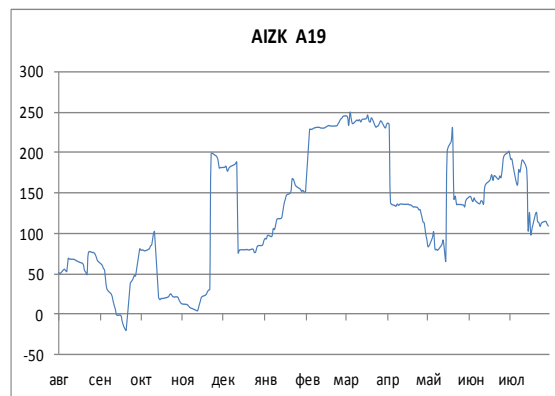
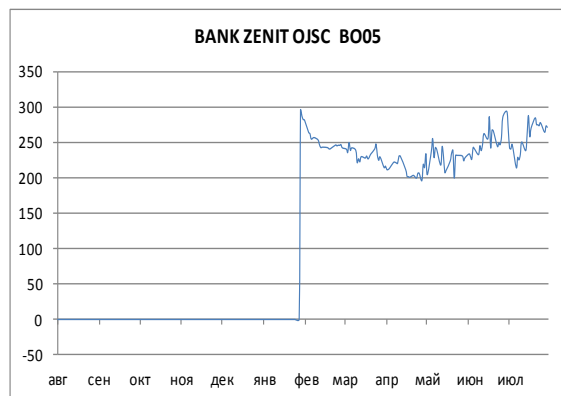


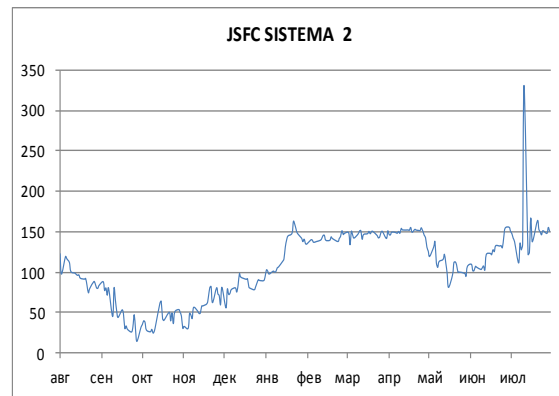
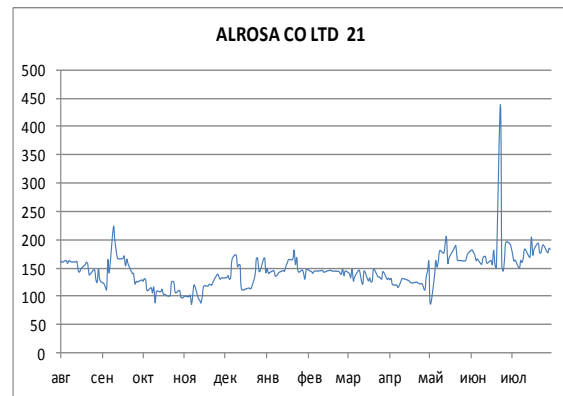
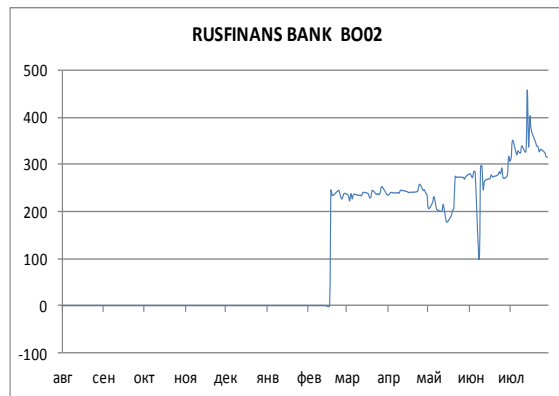
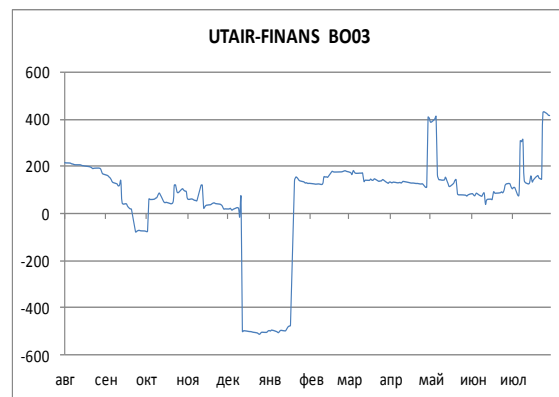
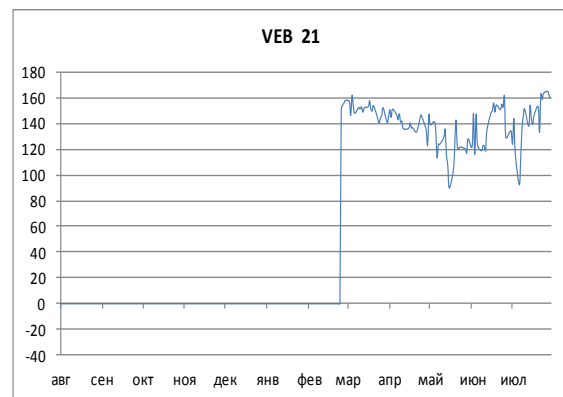
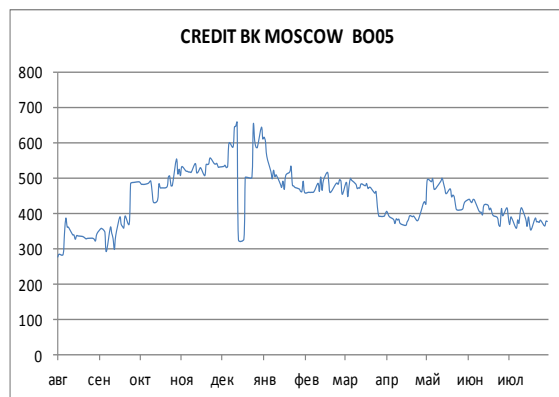
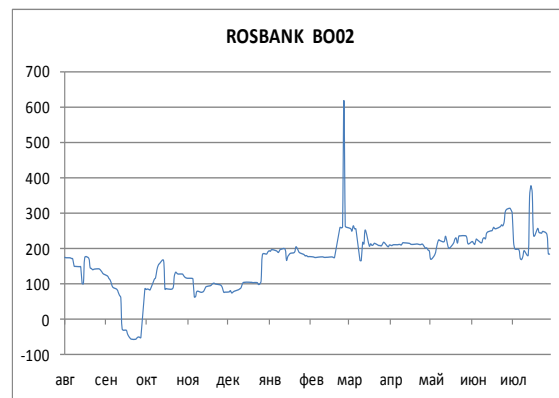
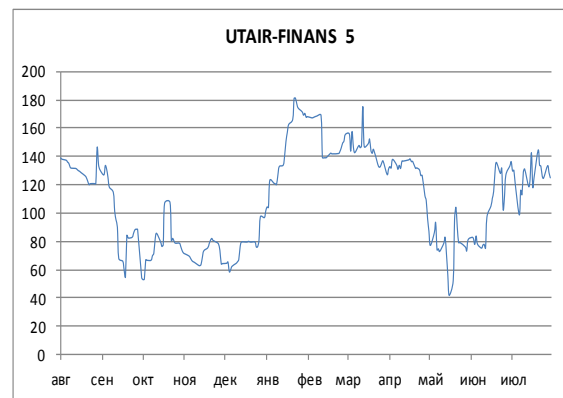
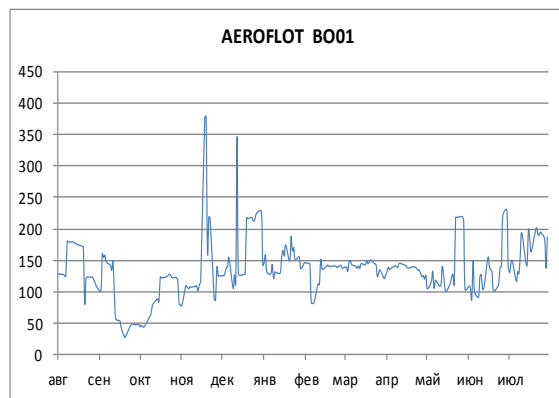


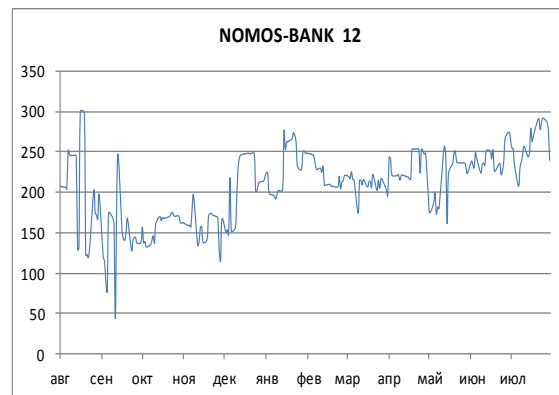
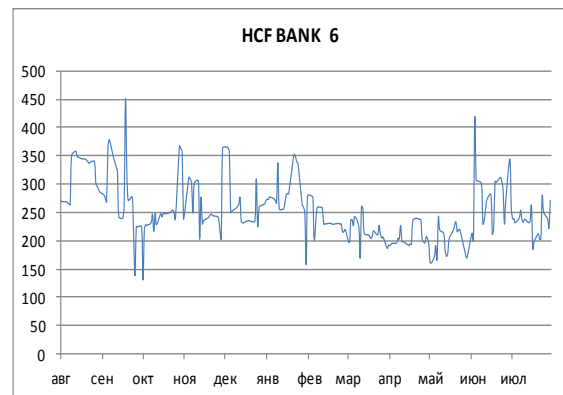
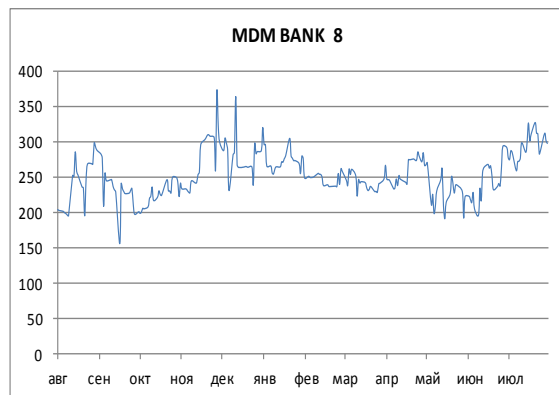
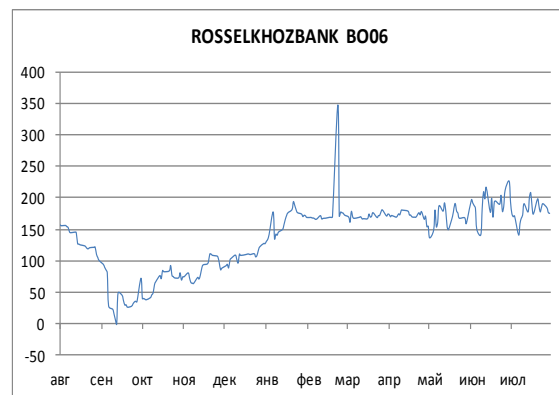
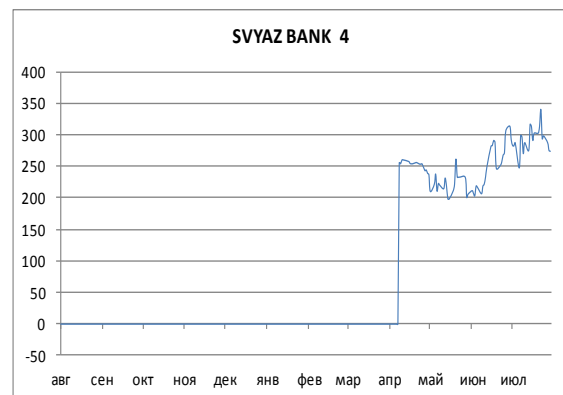
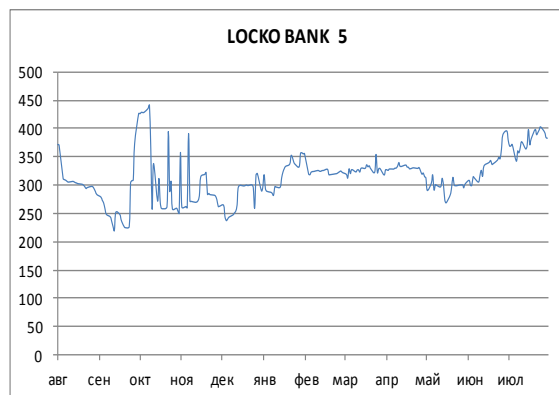
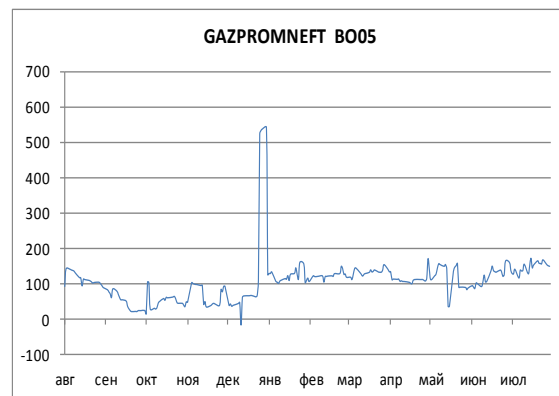
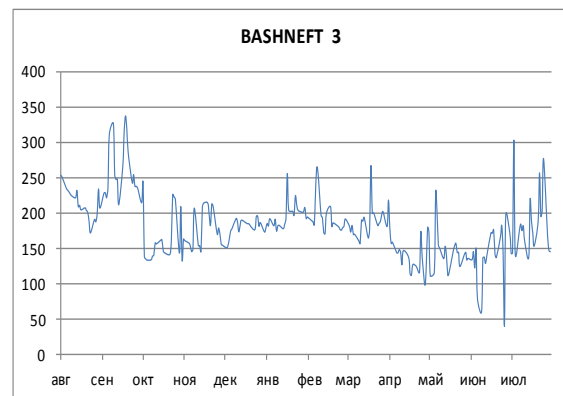
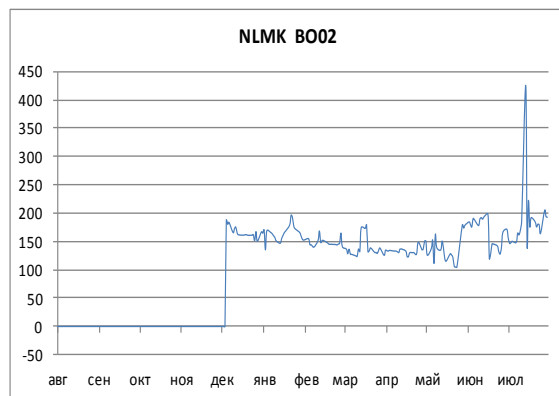


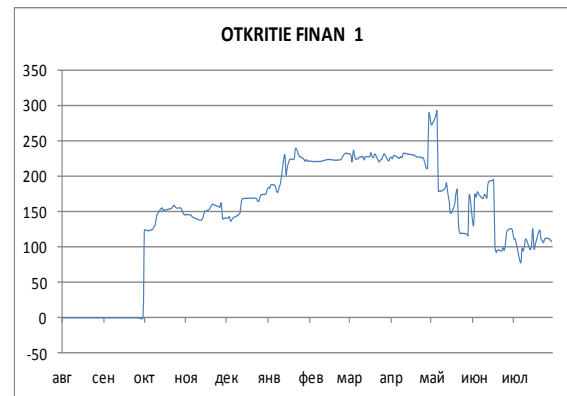
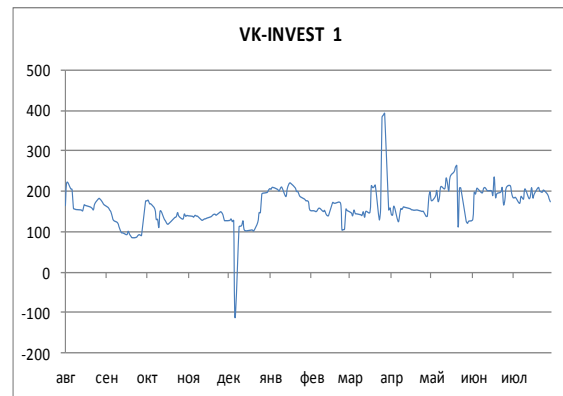
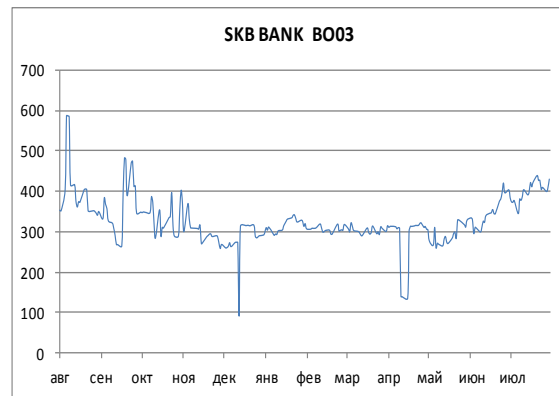
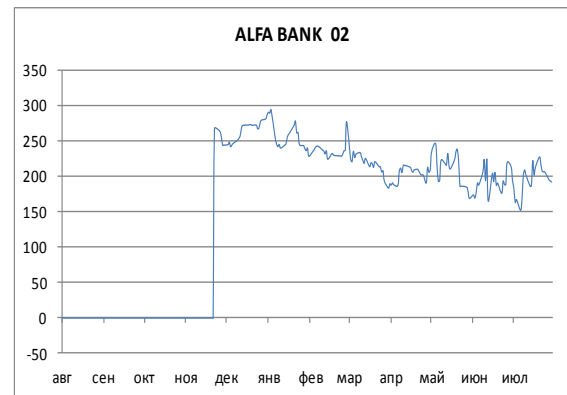
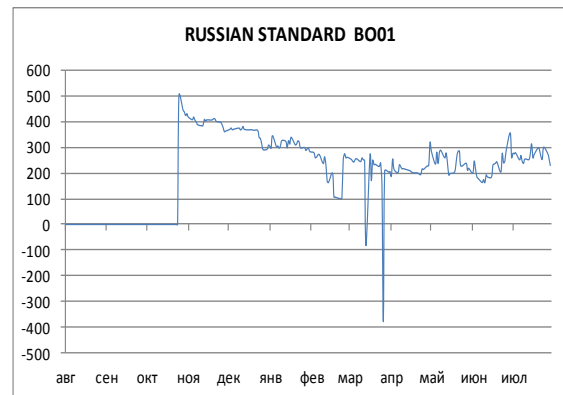
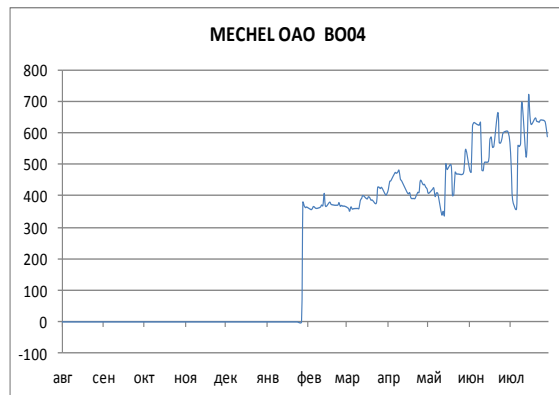
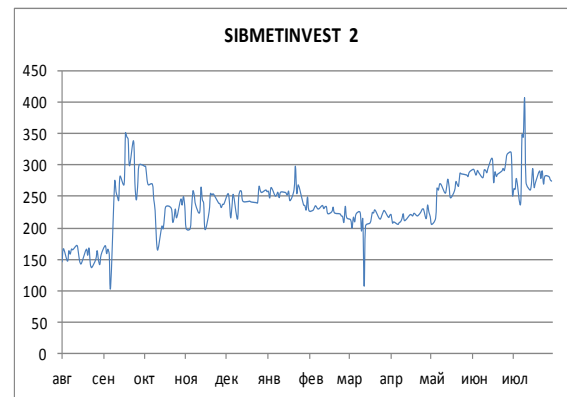
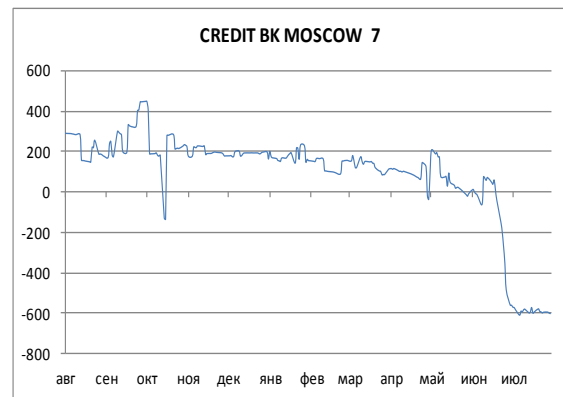
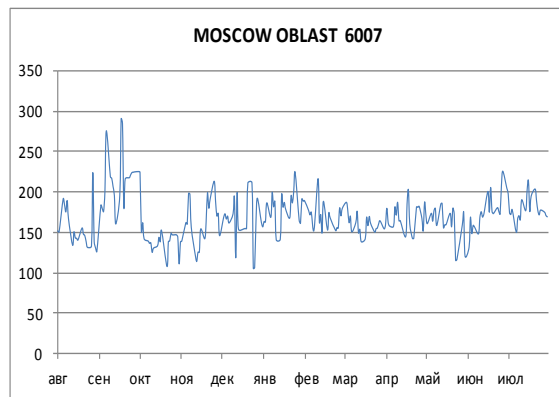












Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях, Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги, Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых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