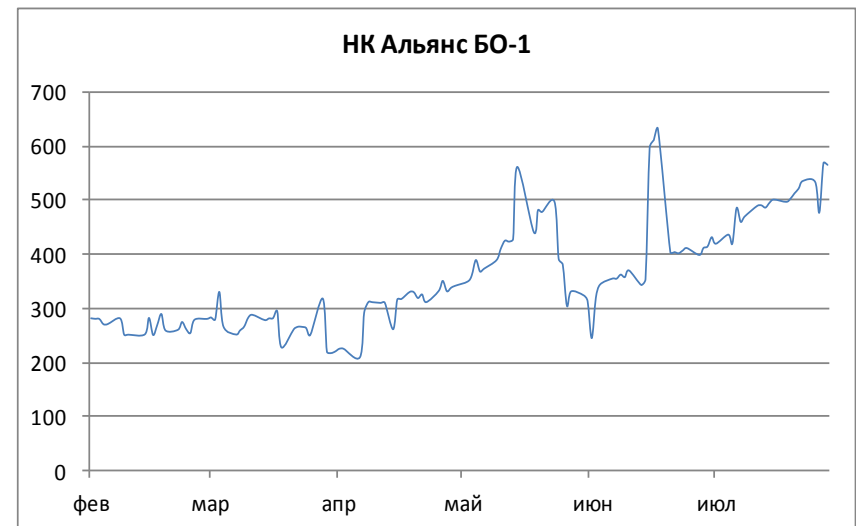
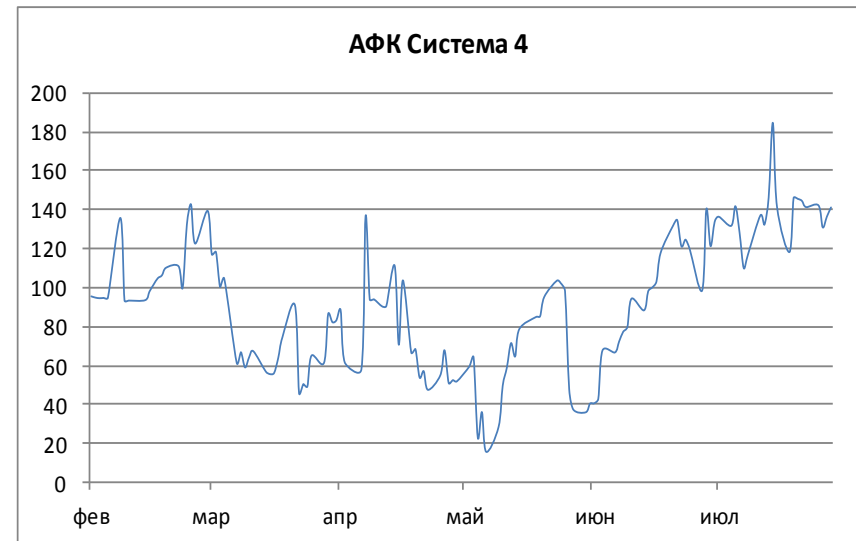


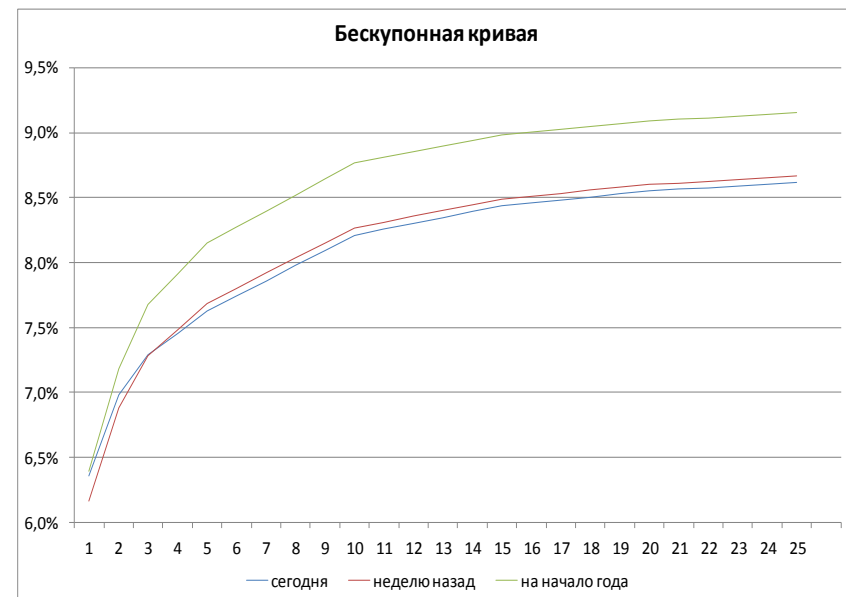
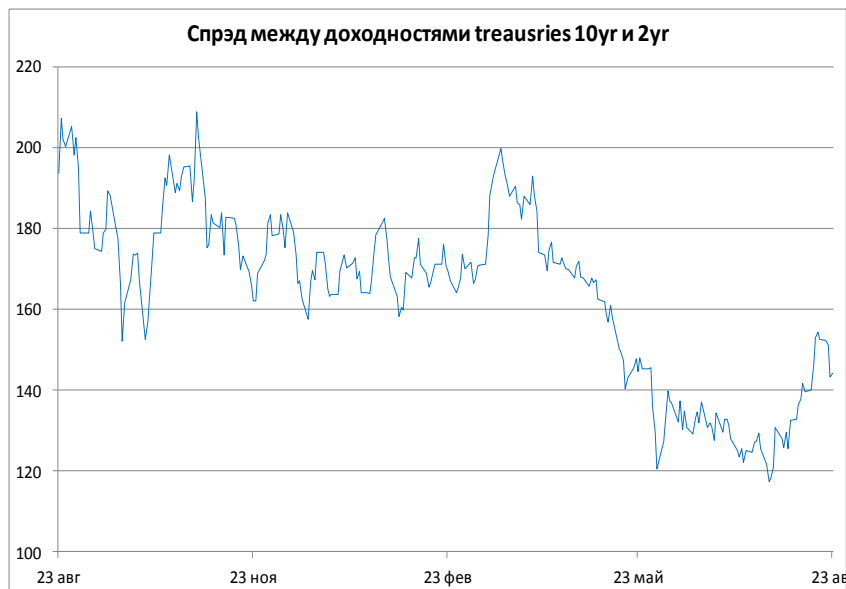
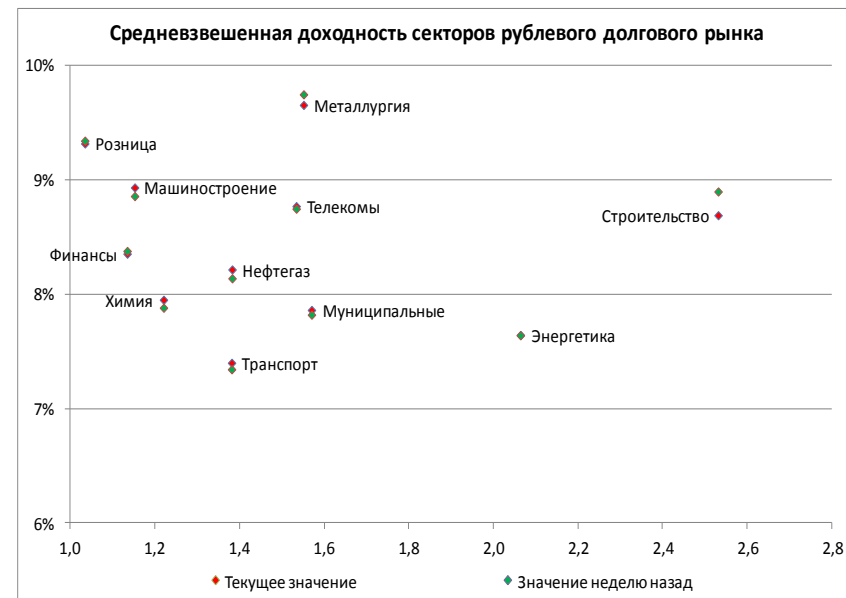
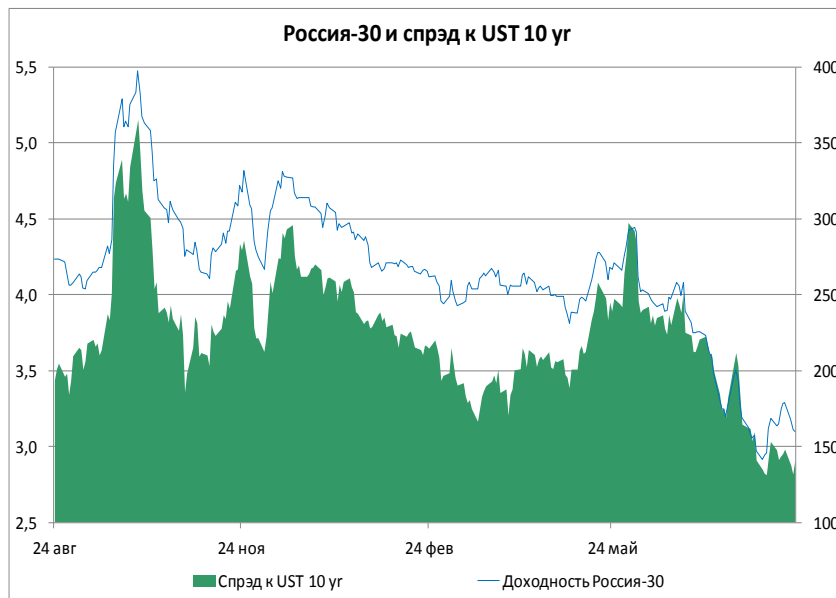
В течение прошедшей недели котировки корпоративного сектора на внутреннем долговом рынке умеренно росли. Спрэды к ОФЗ по самым ликвидным бондам сузились в среднем на 10 б. п. Лучше рынка выглядели сектора металлургии и девелопмента. Увеличилась премия к госсектору у большинства выпусков нефтегаза, машиностроения и транспорта.

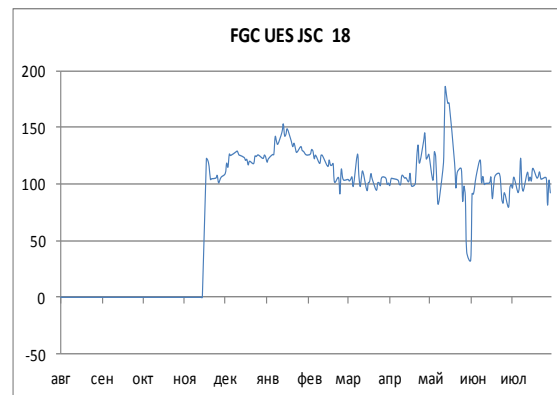
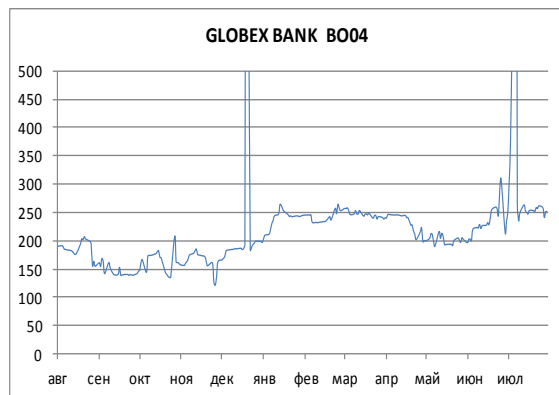
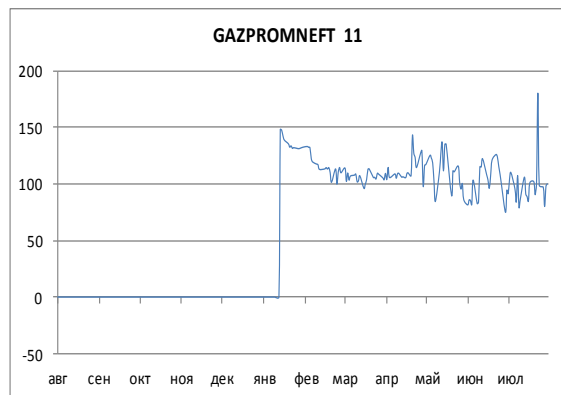
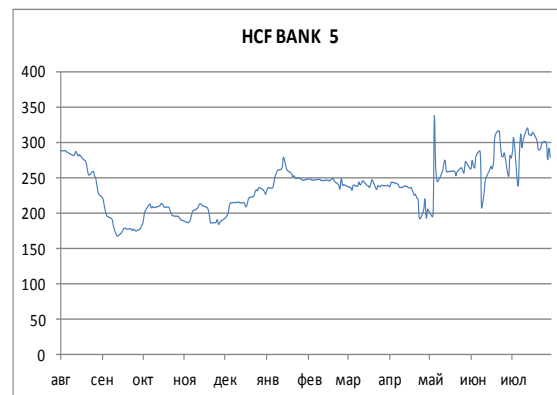
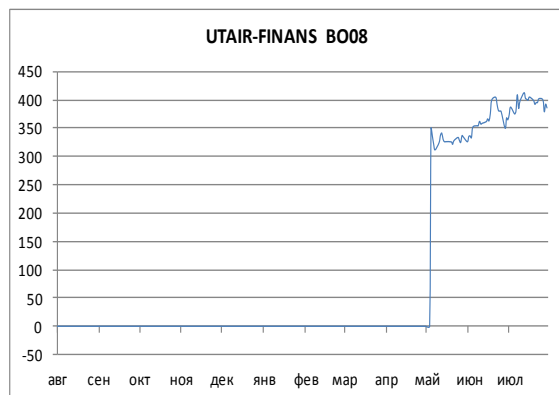
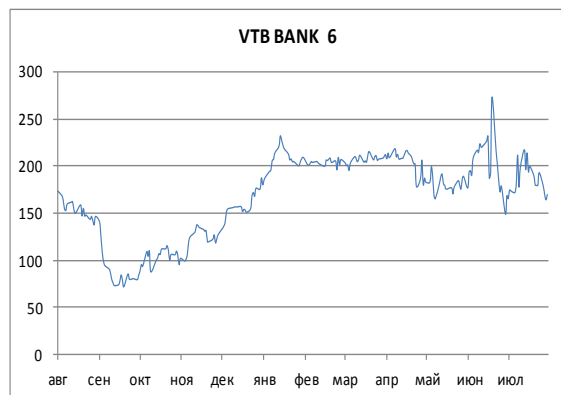
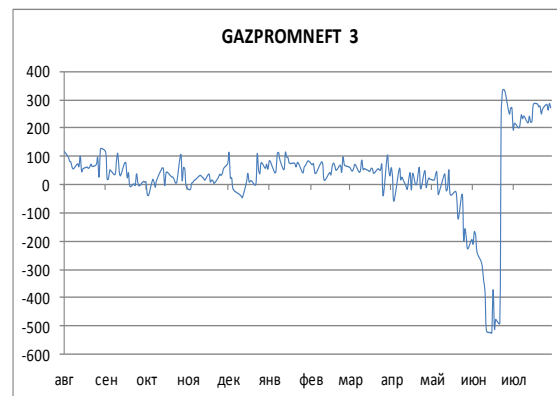
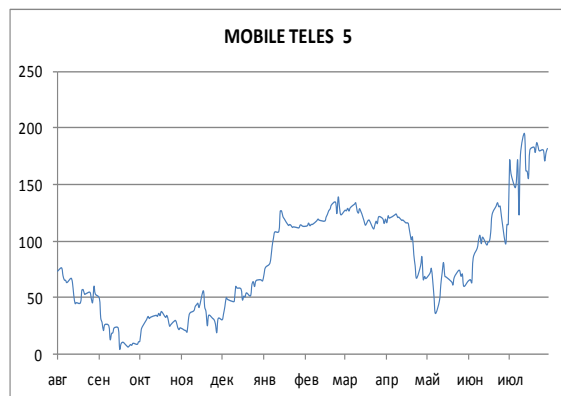
На рынке внутреннего госдолга за рассматриваемый период серьезных изменений не произошло, бескупонная кривая стала более пологой за счет покупок выпусков с погашением свыше чем через 3 года и продаже более коротких ОФЗ. На зарубежных рынках займы РФ продолжили дорожать, доходности снизились на 10-20 б. п., обновив по ряду из них исторические минимумы. Спрэд между Россией-30 и UST-10 на неделе приблизился к годовым минимумам, зафиксированных 7 августа, но не смог продолжить движение и отскочил в район 140 б. п.

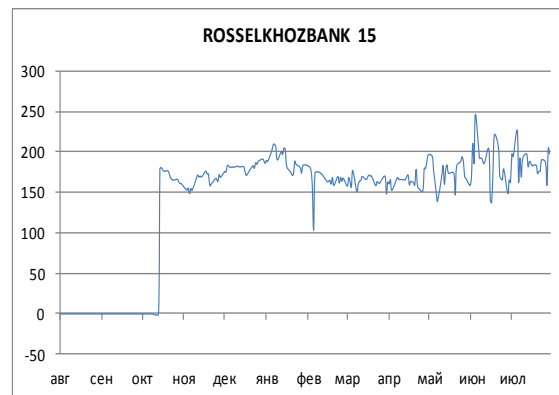
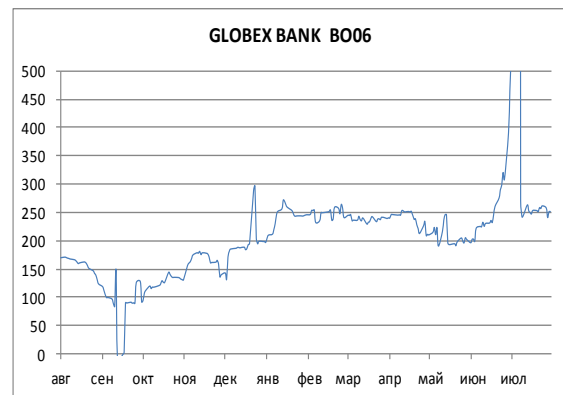
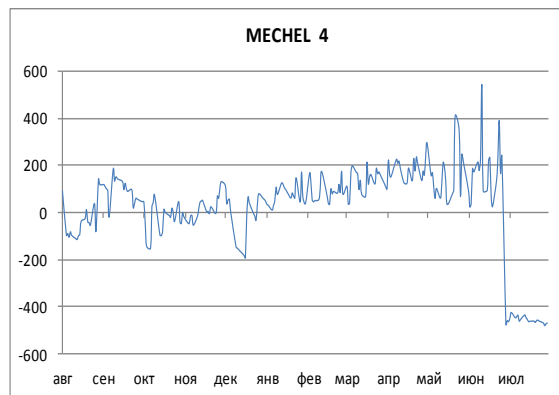
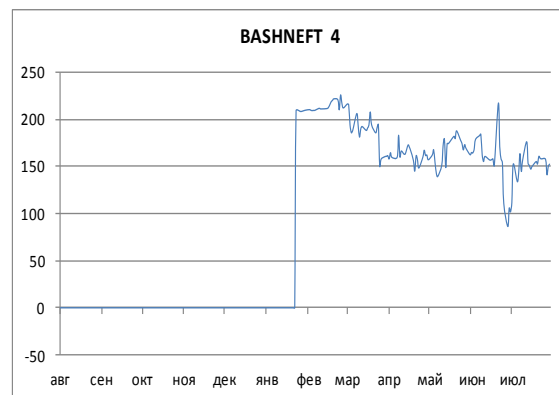
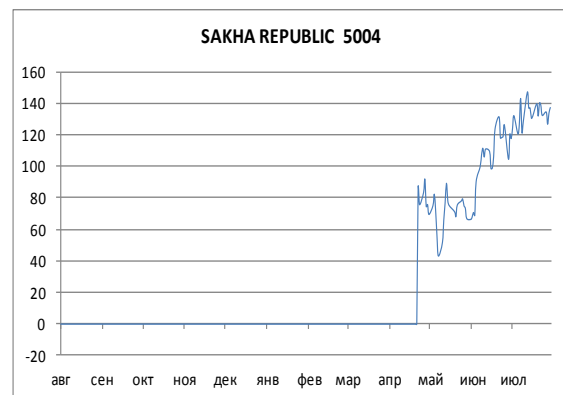
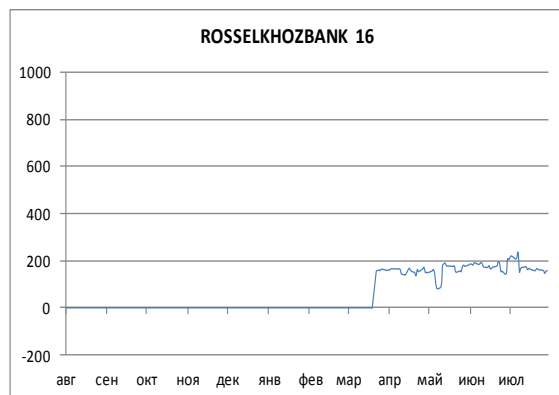
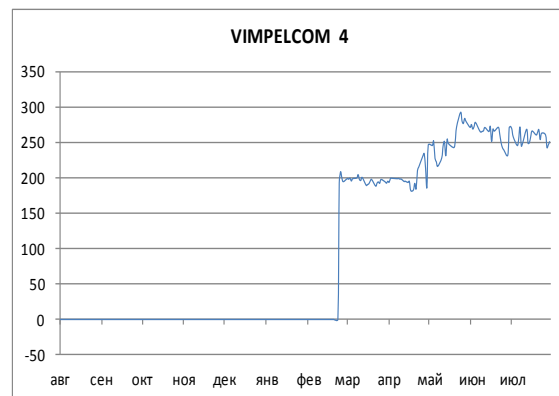
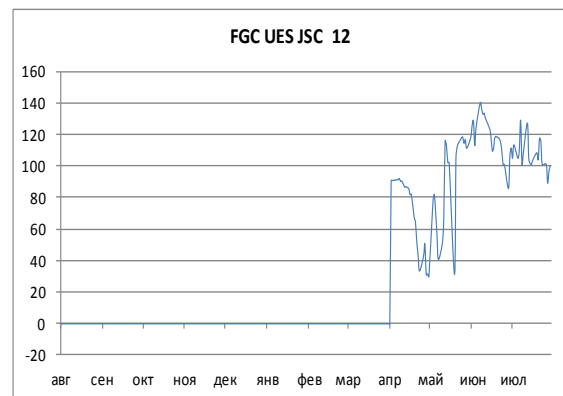
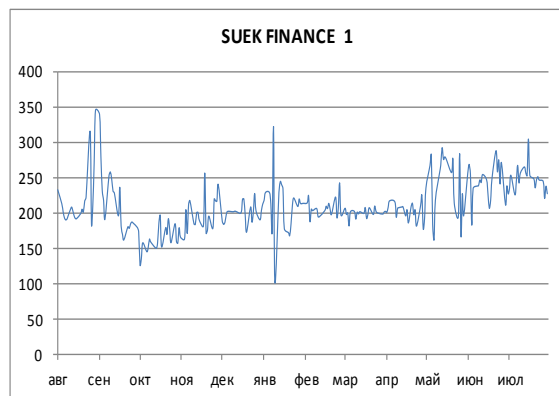
Из выпусков с хорошим кредитным качеством, спрэд по которым находится вблизи полугодовых максимумов стоит выделить четвертый выпуск АФК Системы. При дюрации 2 года доходность на уровне 8,8% делает выпуск одним из самых недооцененных среди ликвидных бумаг со сравнимым кредитным качеством. Потенциал снижения доходности составляет 30-40 б. п.

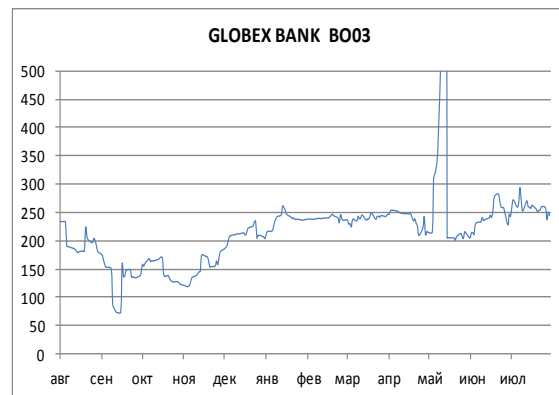
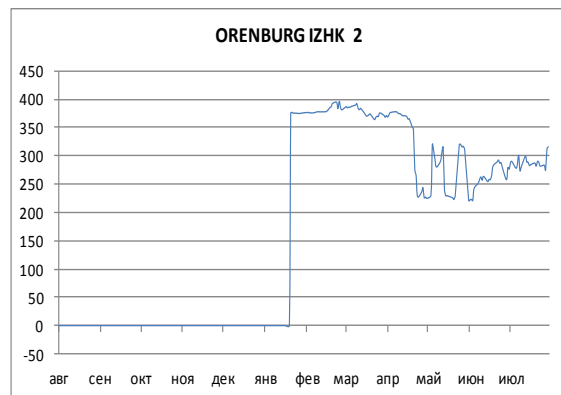
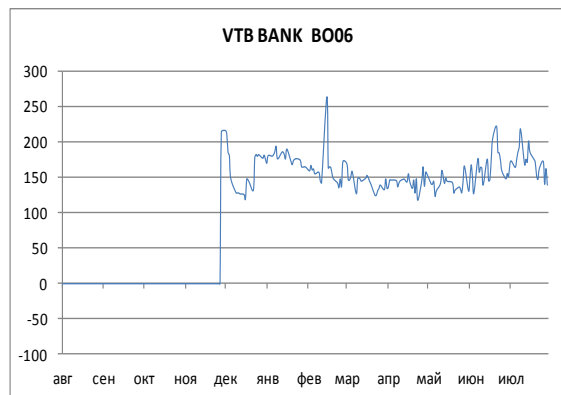
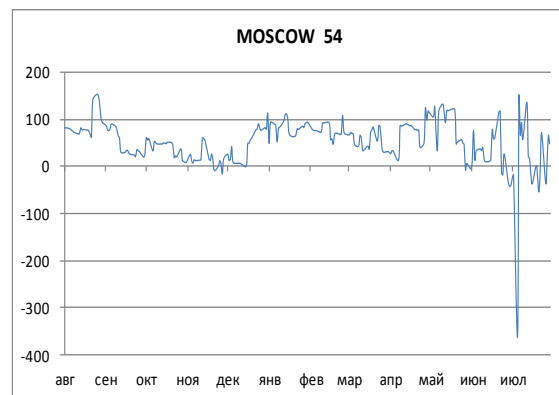
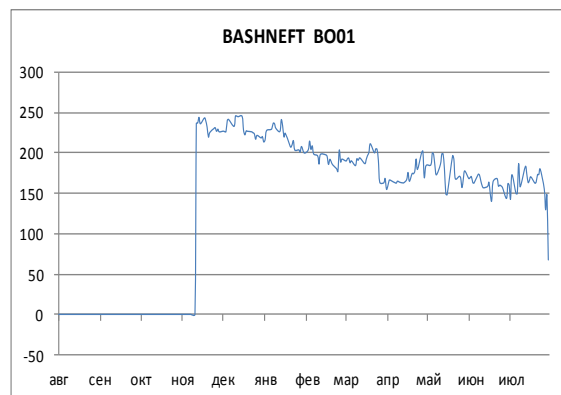
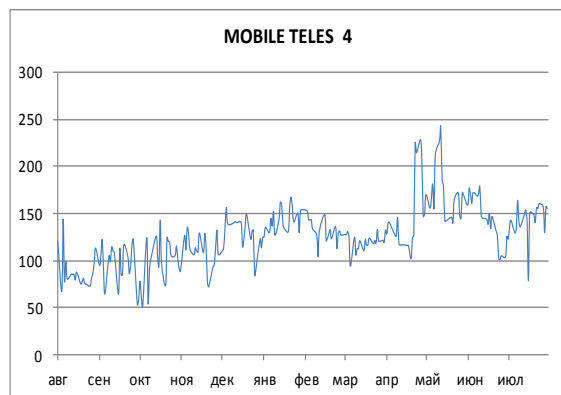
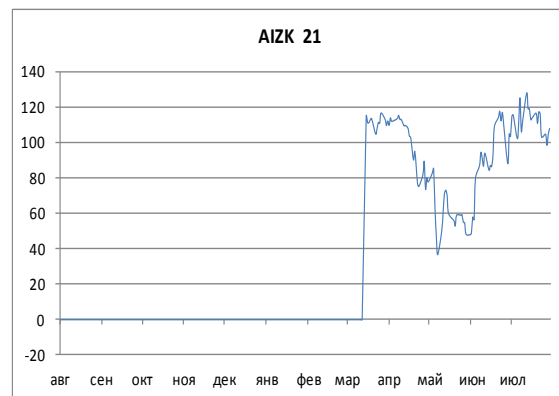
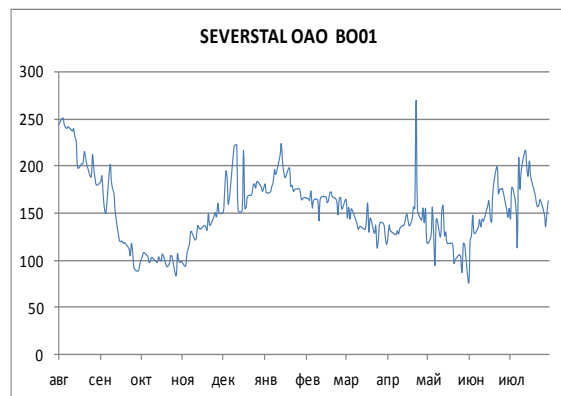
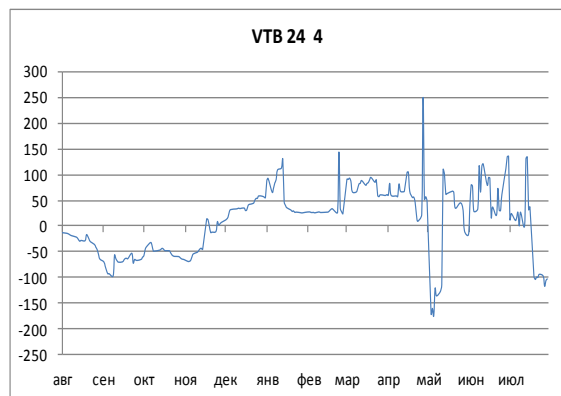
В нефтегазовом секторе продолжил дешеветь выпуск НК Альянс БО-1, премия к ОФЗ которого выросла до 550 б. п., вплотную приблизившись к максимумам за последние 6 месяцев, и на 20% превышая спрэды более длинных выпусков эмитента. Данный выпуск также считаем привлекательным с целью снижения премии к госсектору на 100-150 б. п.

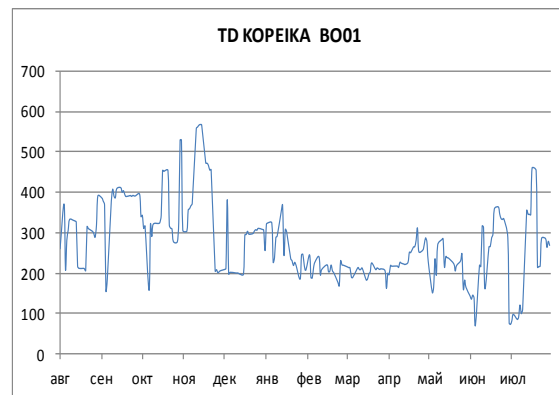
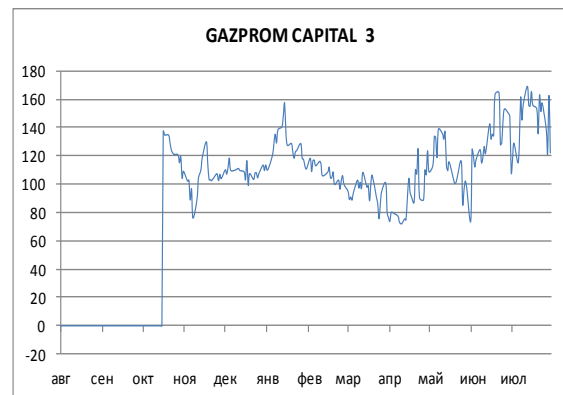
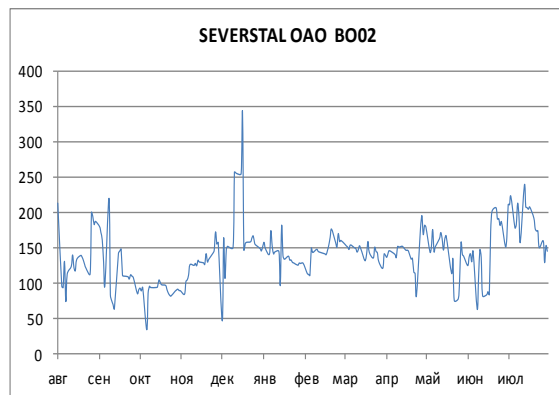
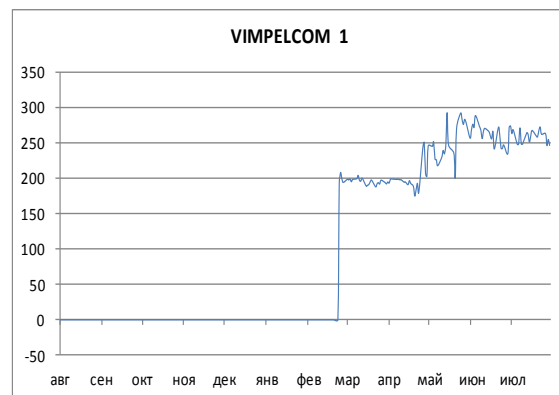
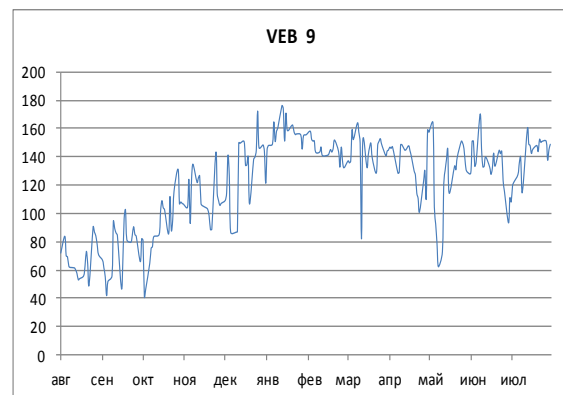
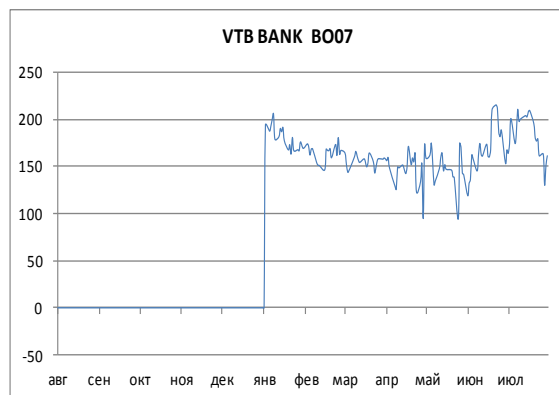
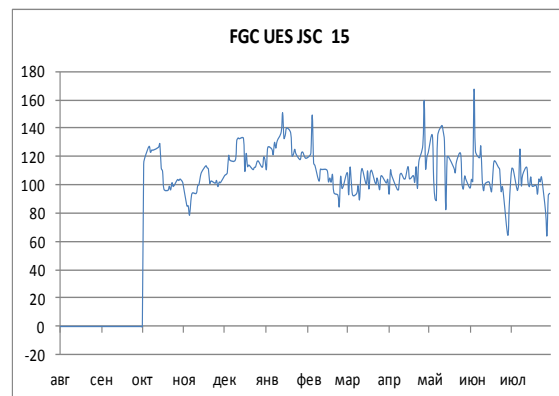
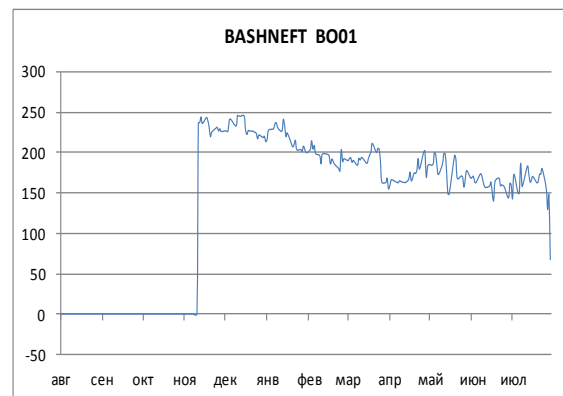
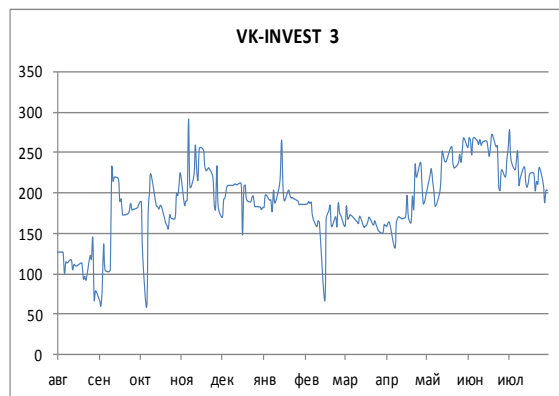


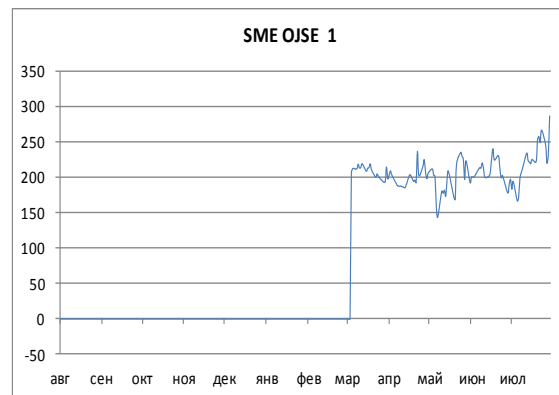
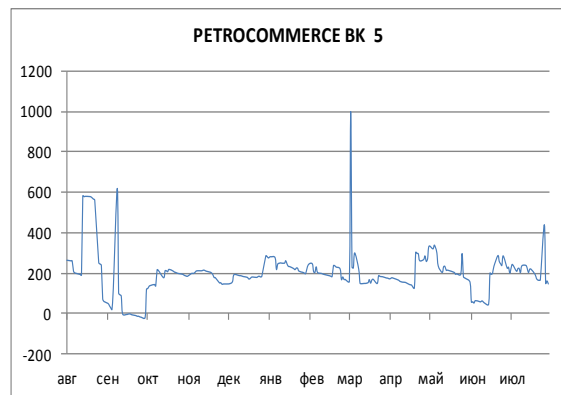
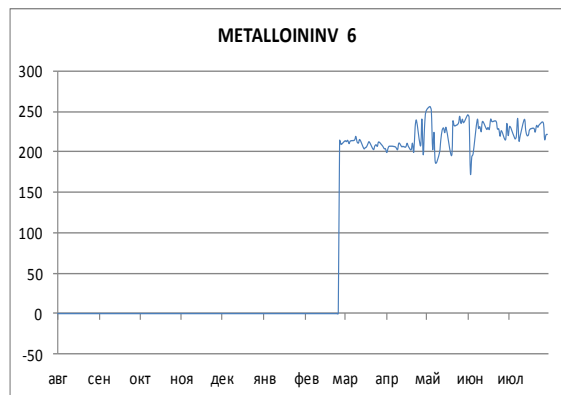
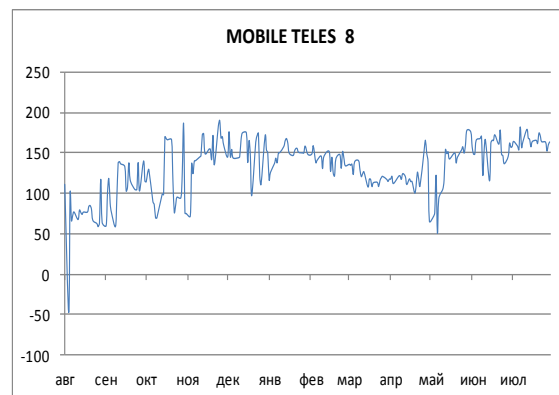
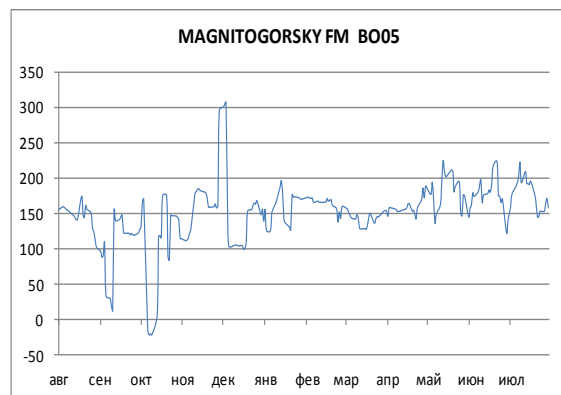
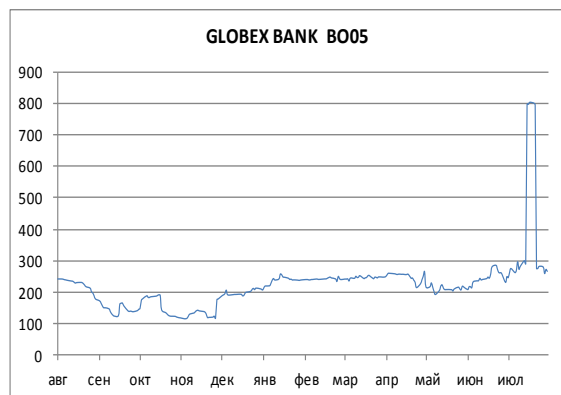
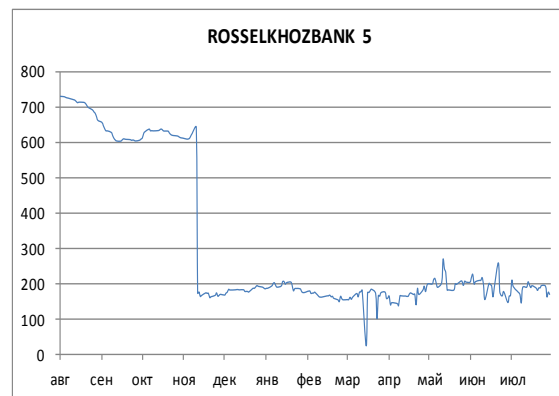
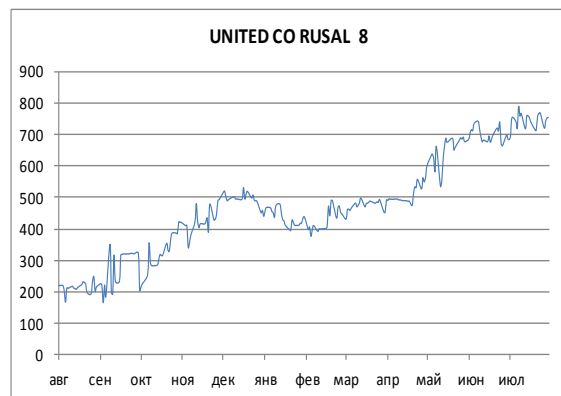
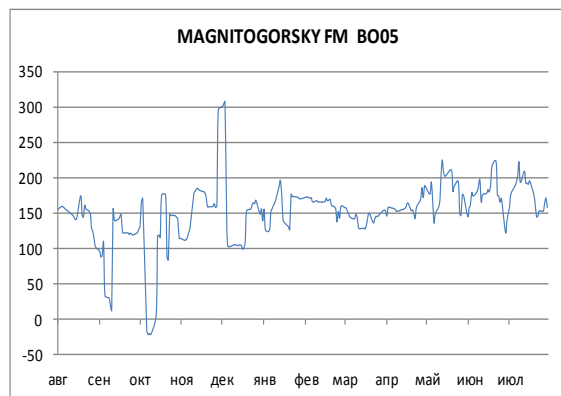


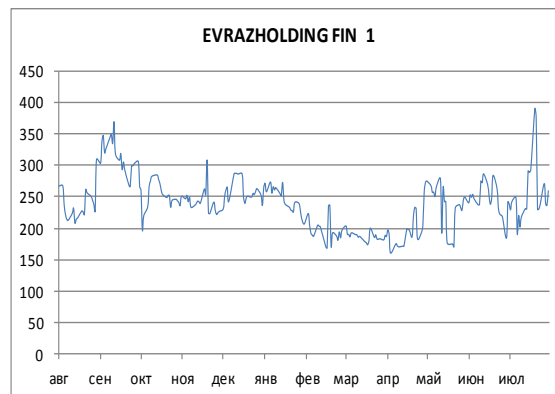
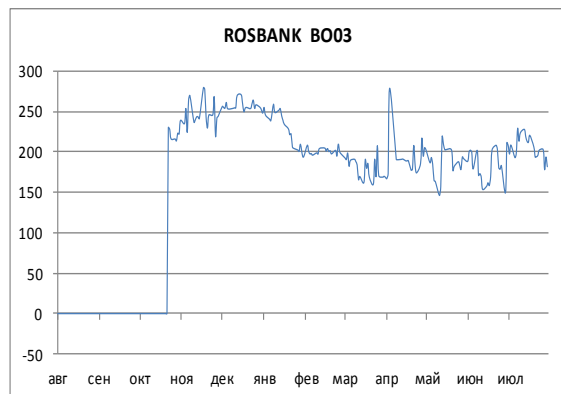
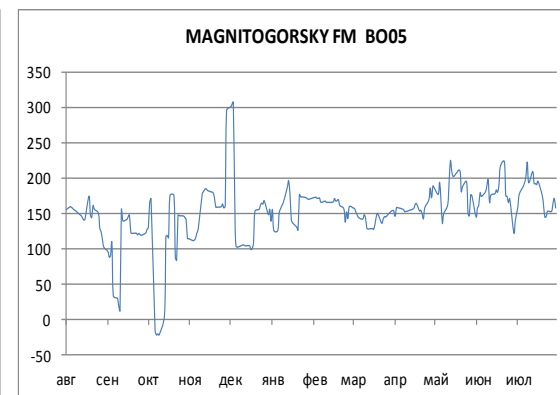
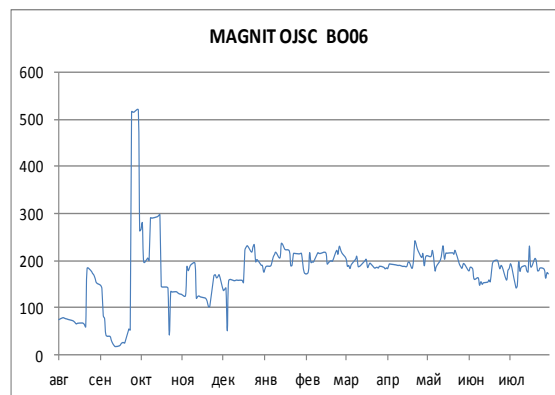
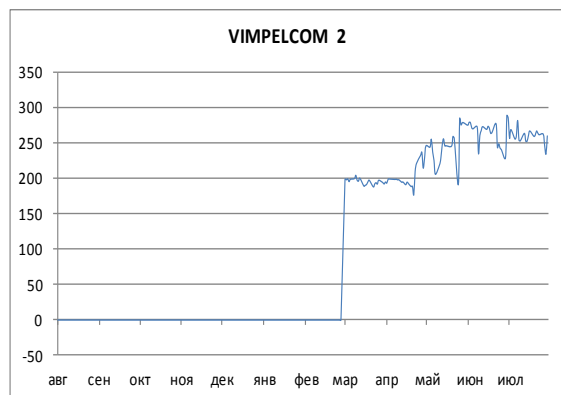
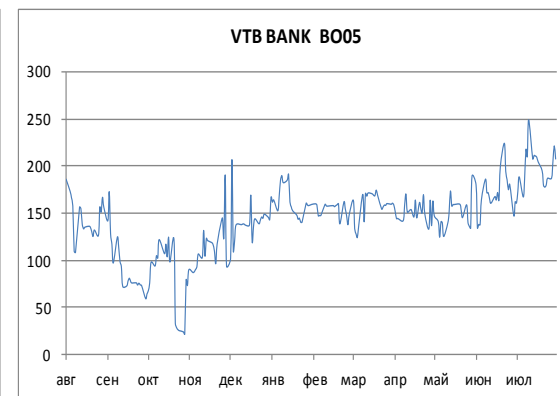
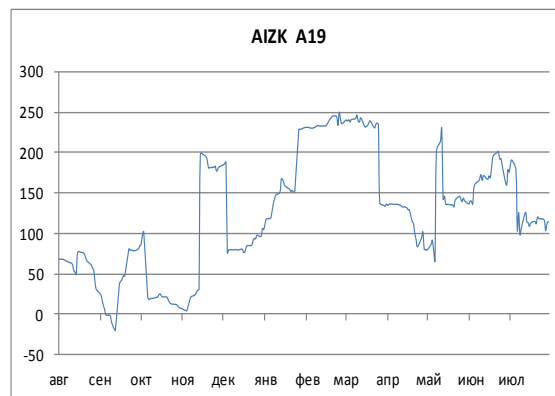
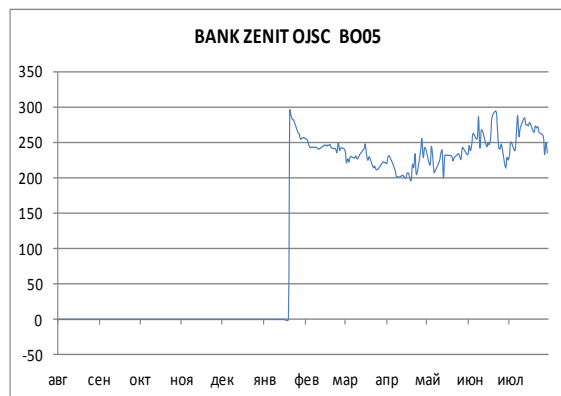


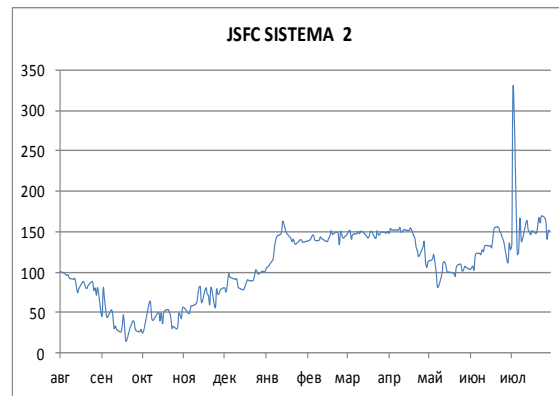
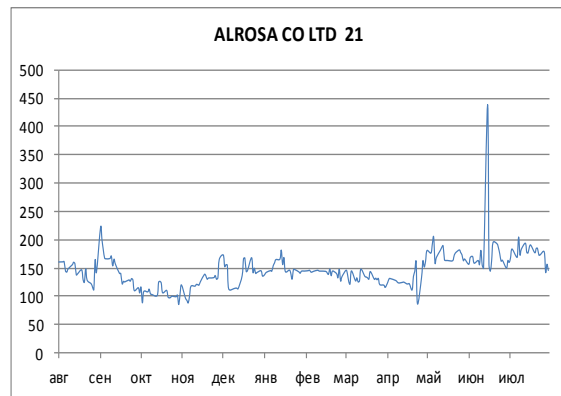
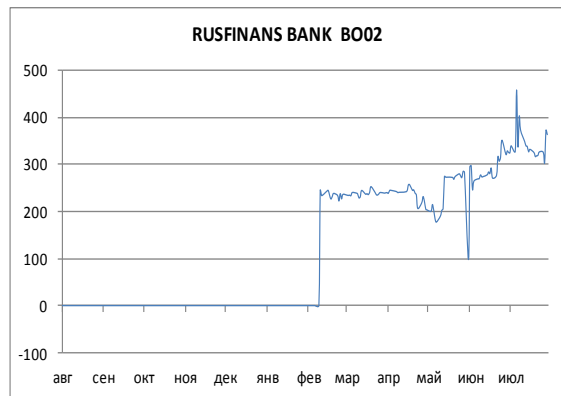
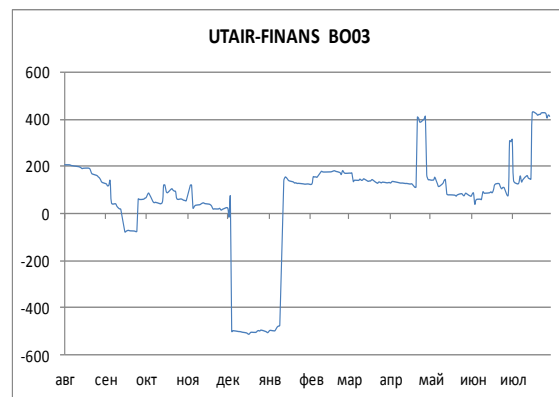
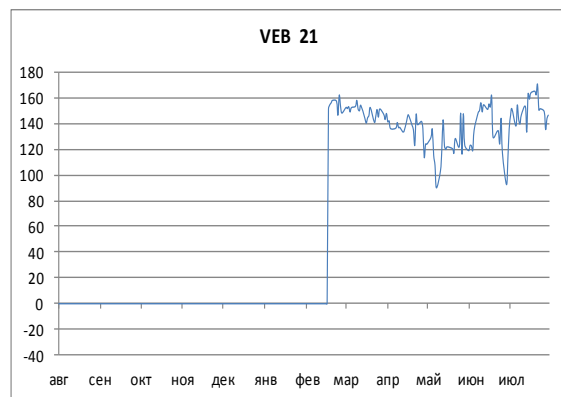
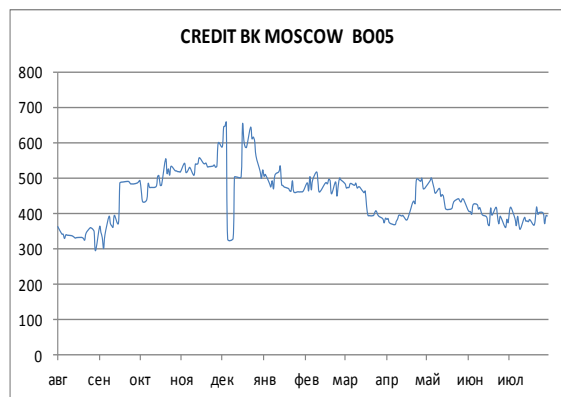
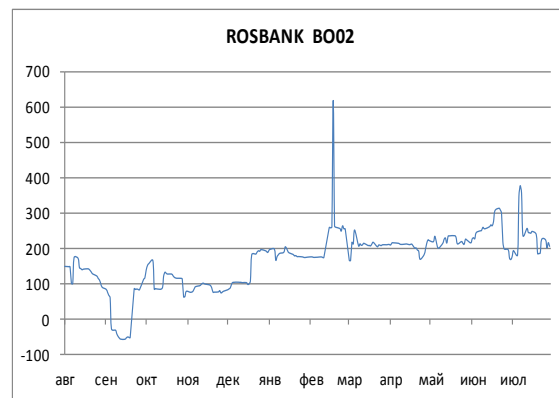
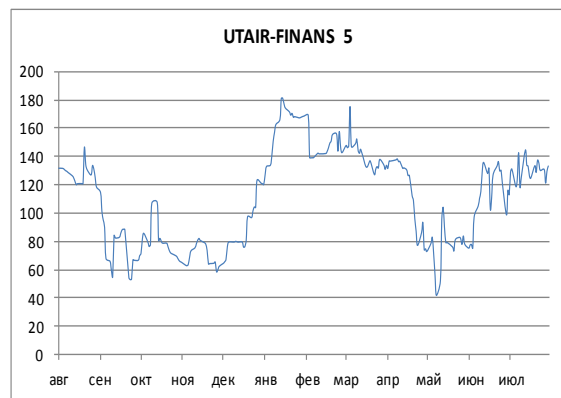
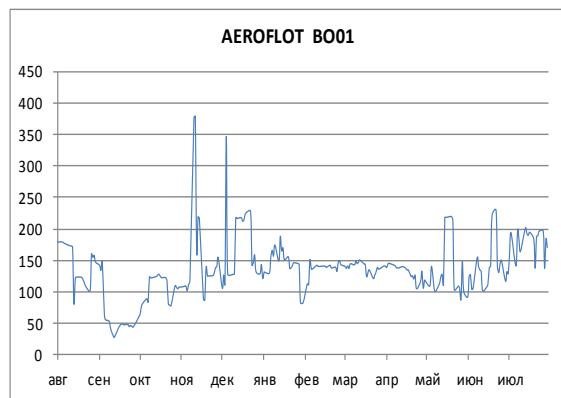


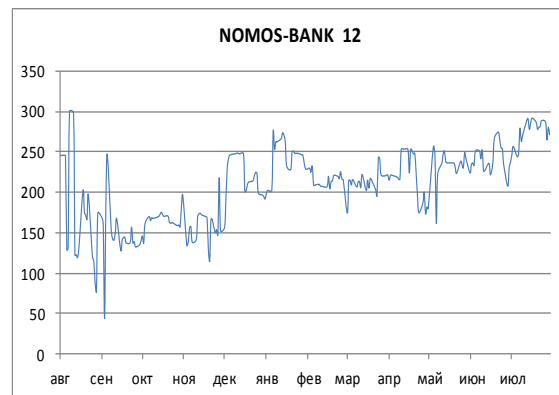
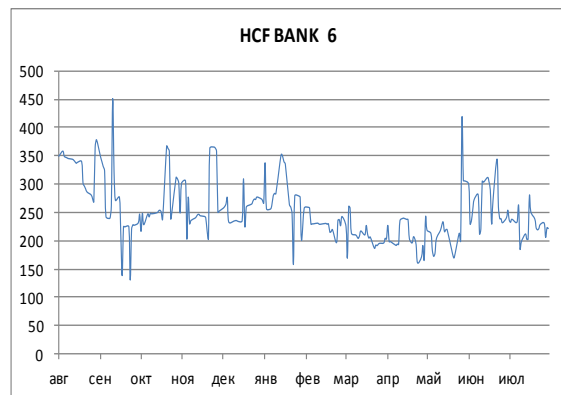
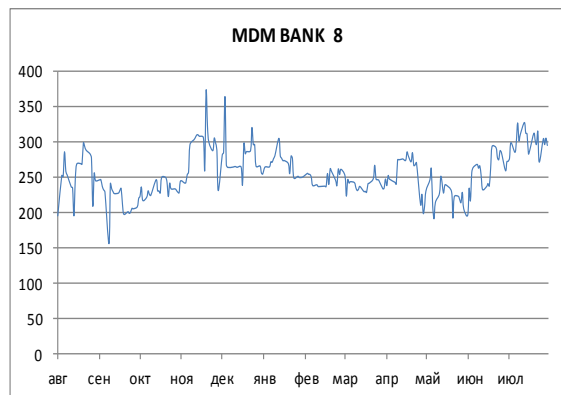
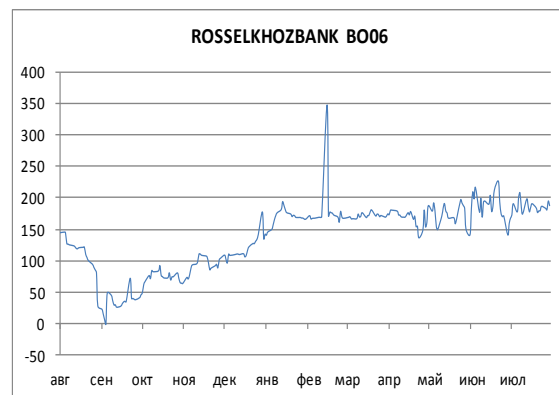
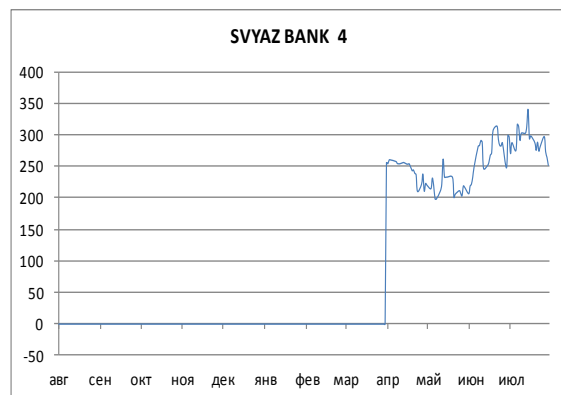
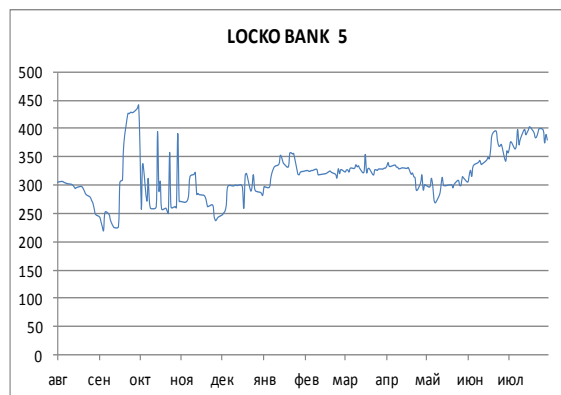
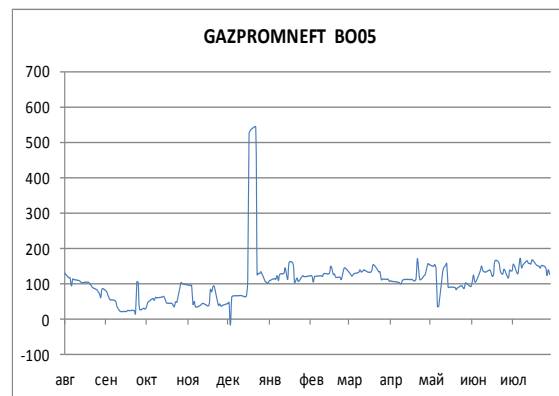
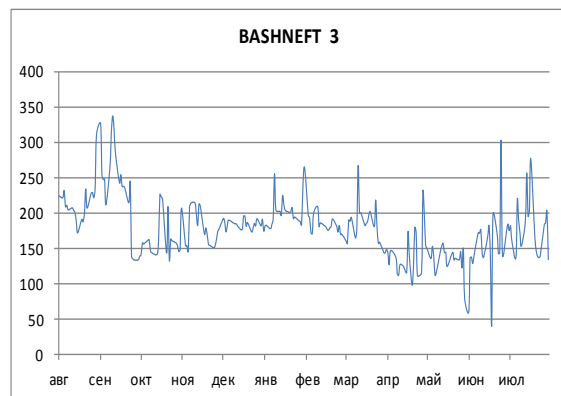
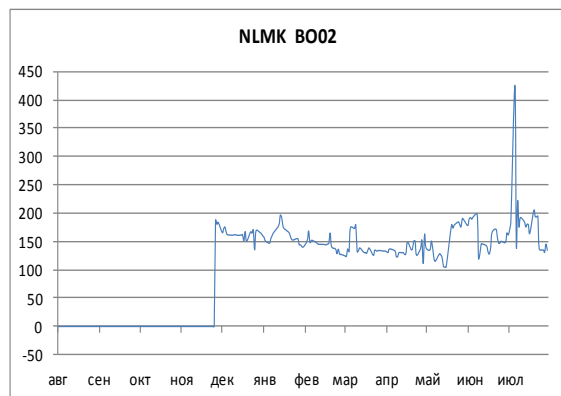


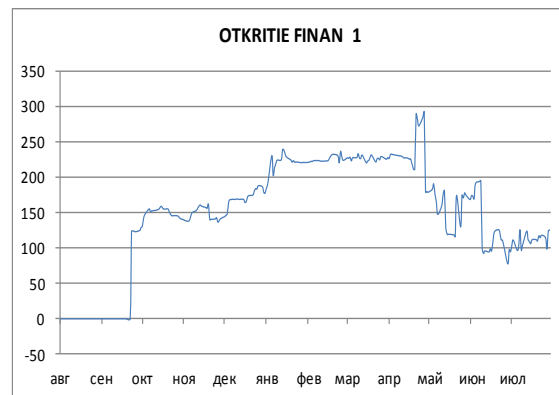
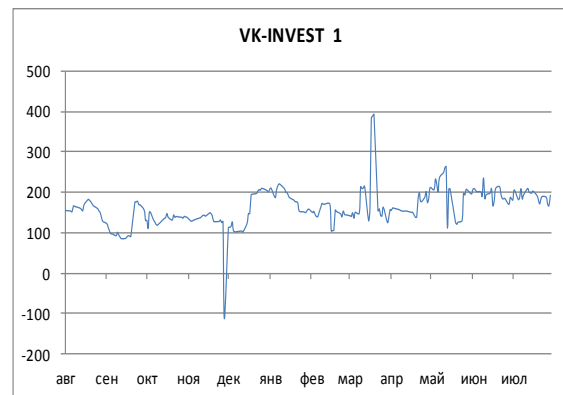
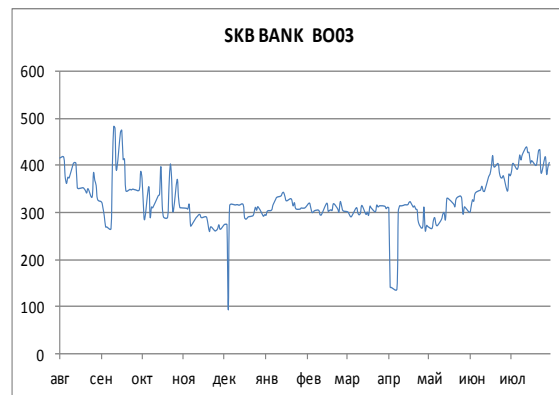
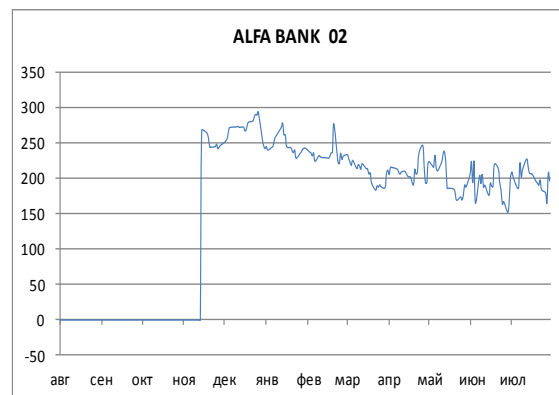
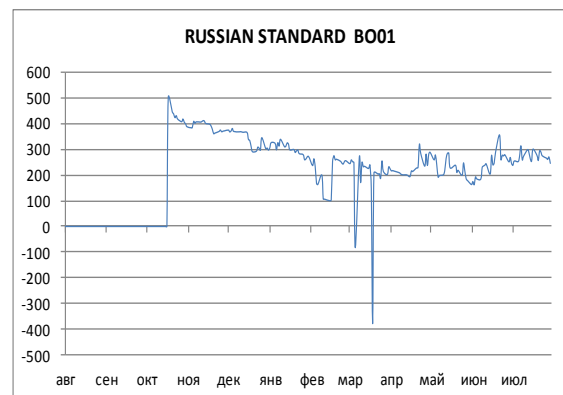
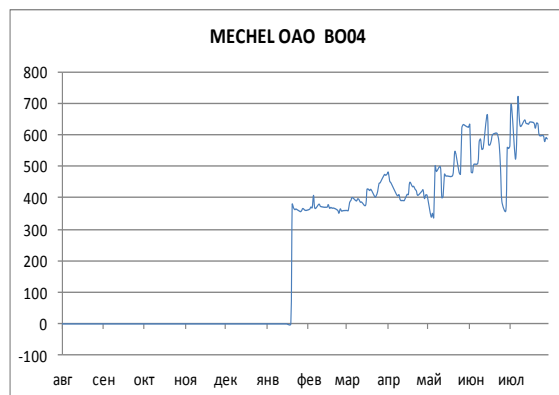
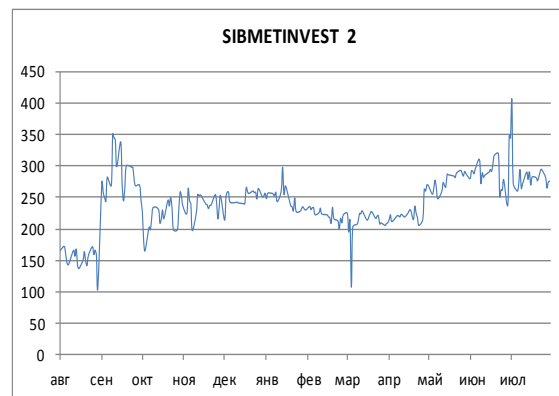
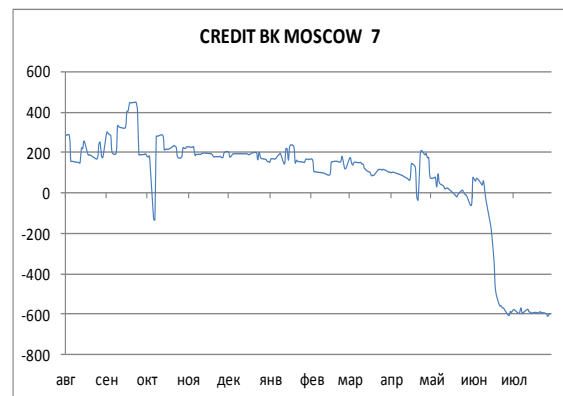
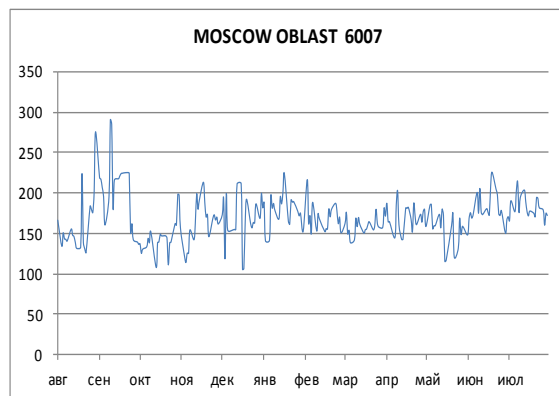












Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях, Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги, Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых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