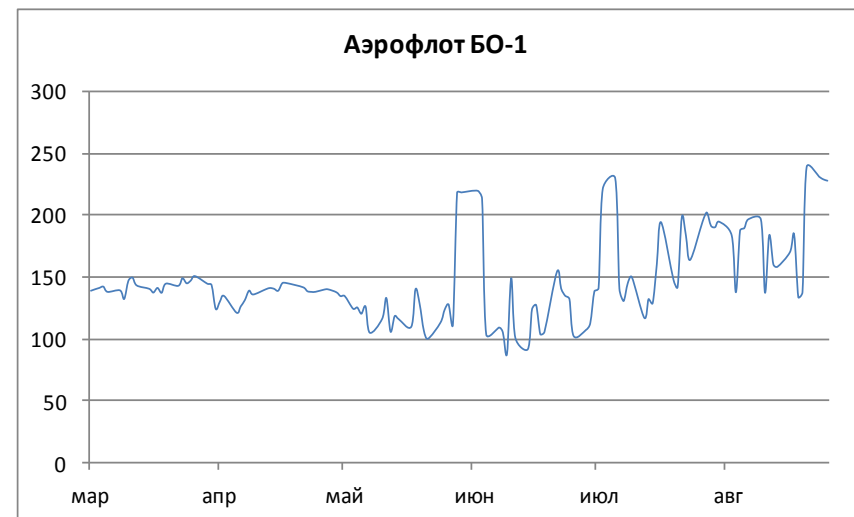
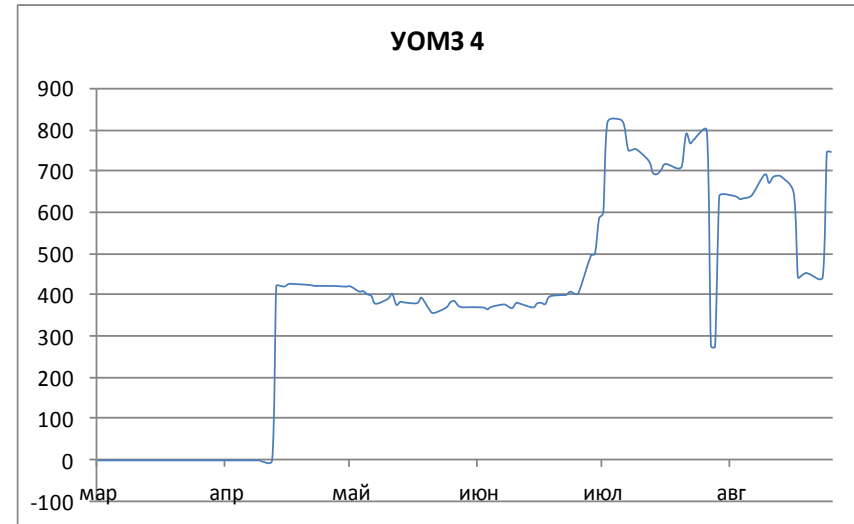


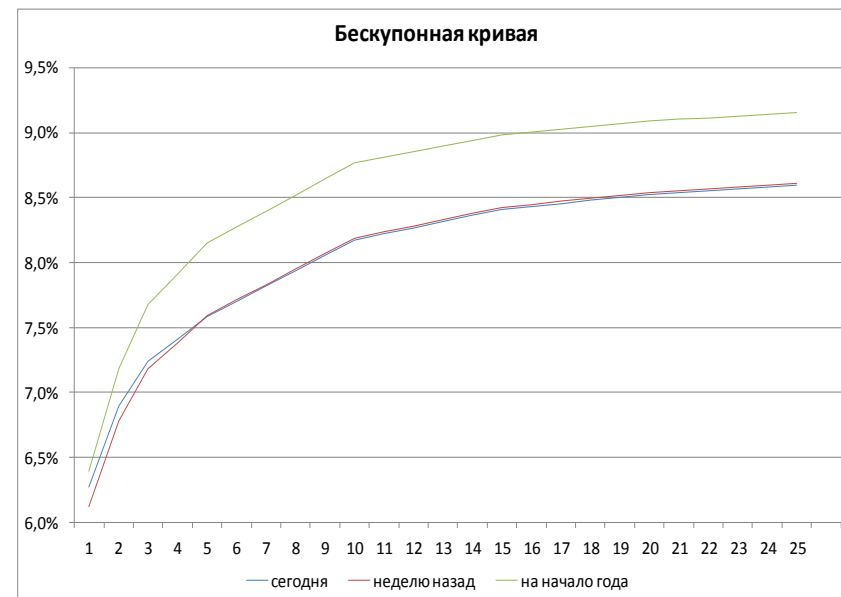
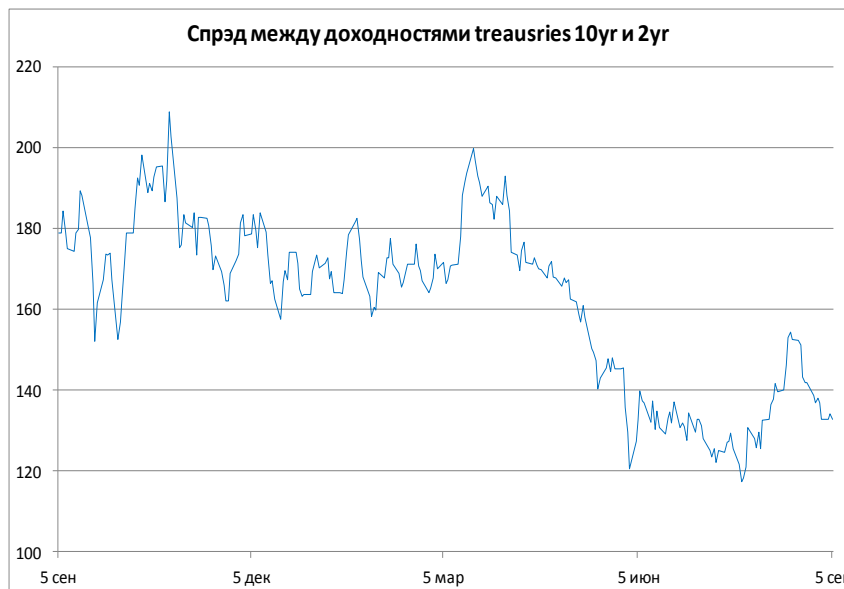
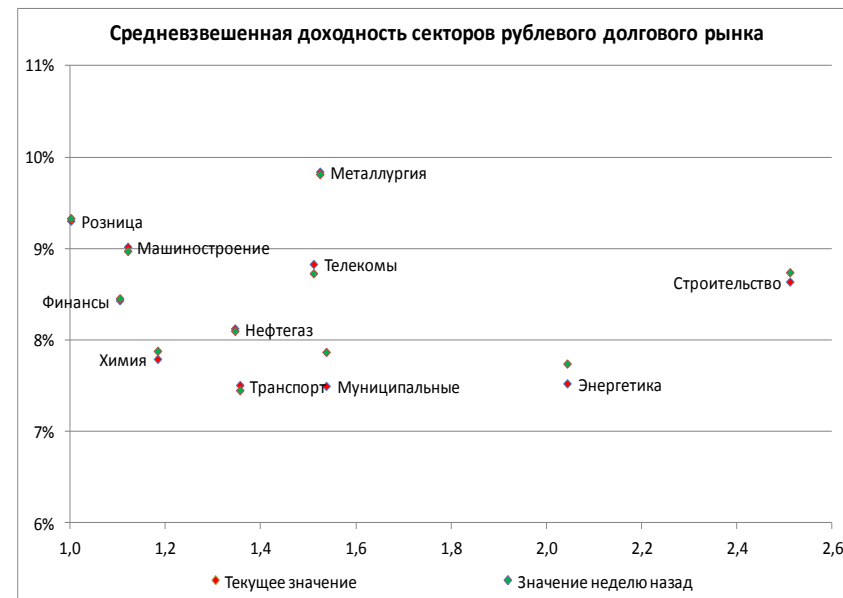
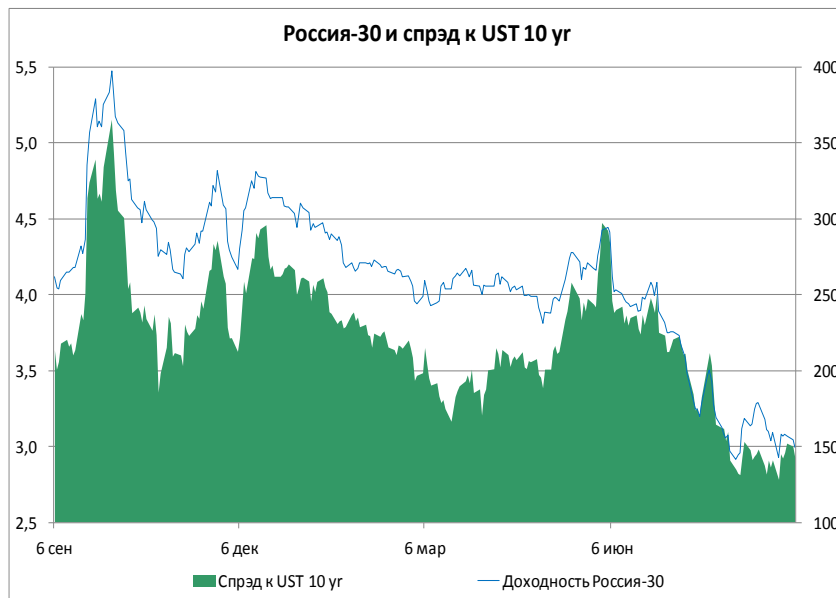
С момента публикации последнего спрэд-монитора от 30 августа спрэды у представленных на стр. 3-11 выпусков сузились к бескупонной кривой ОФЗ в среднем на 20 б. п. Лучшая динамика наблюдалась в выпусках секторов девелопмента и электроэнергетики, где средневзвешенные по объемам выпусков доходности снизились на 0,1 и 0,22 п. п. соответственно. Хуже рынка смотрелись телекомы (+0,1 п. п.) и транспорт (+0,06 п. п.)

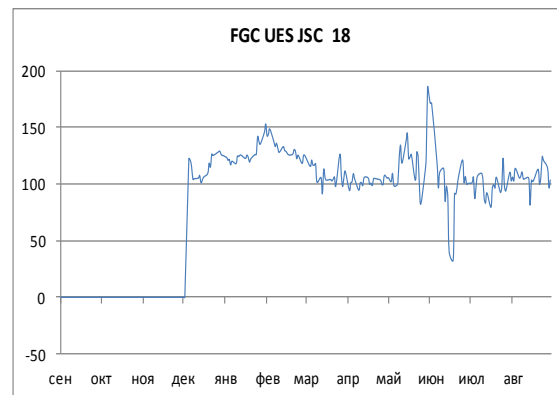
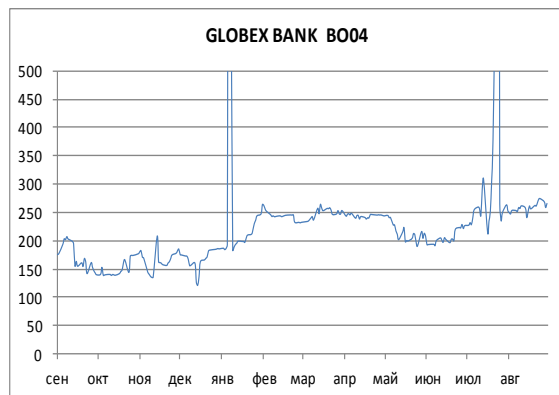
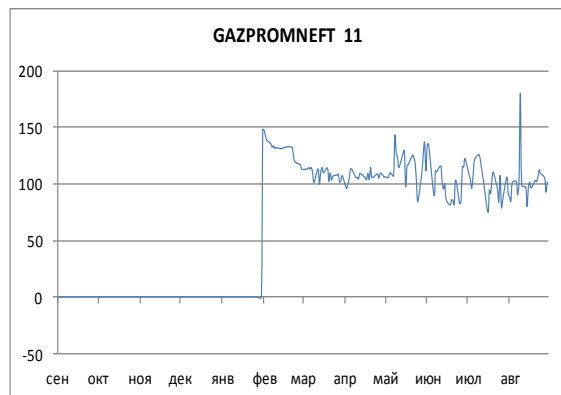
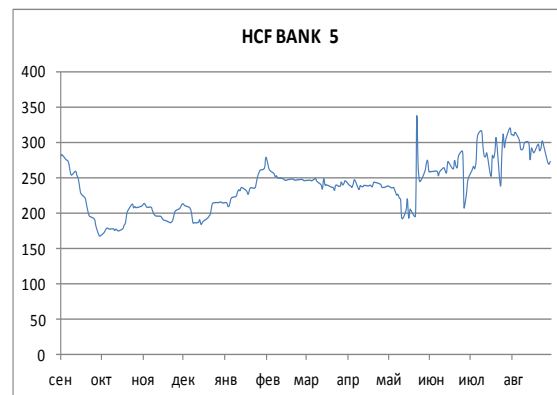
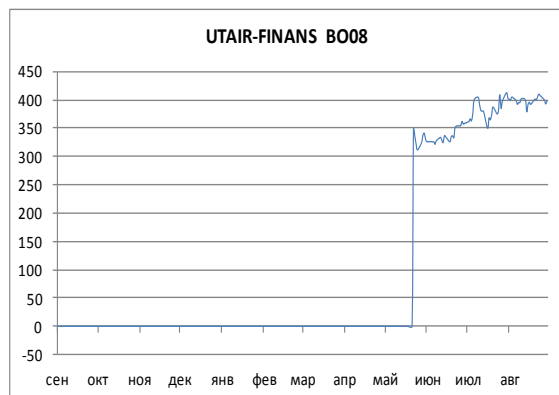
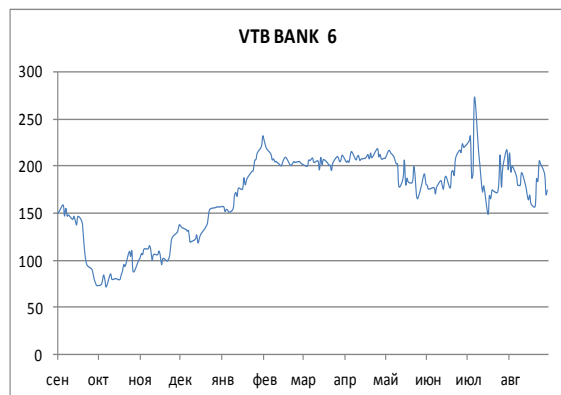
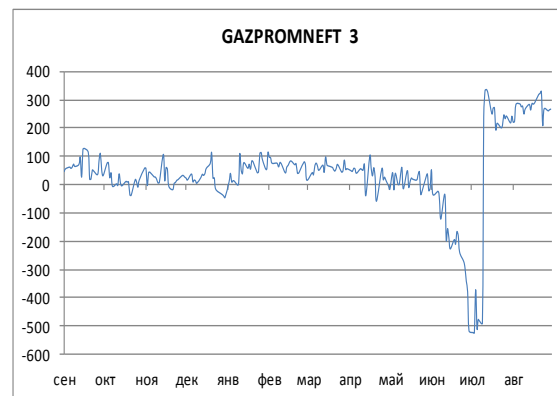
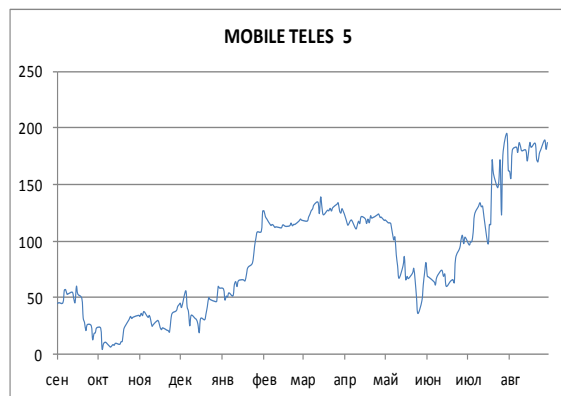
Бескупонная кривая ОФЗ стала более пологой, сместившись вверх на участке с погашением менее, чем через 3 года на 3-5 б. п. Доходности на более длинном участке остались вблизи достигнутых уровней.

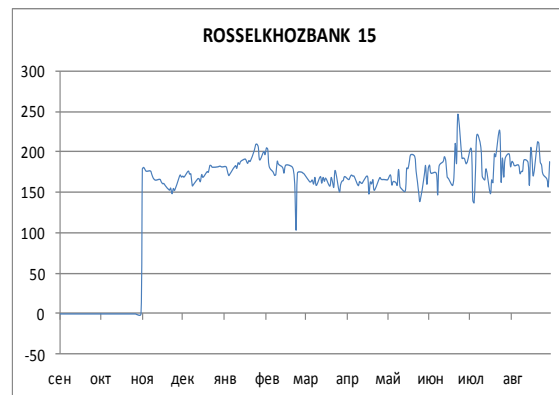
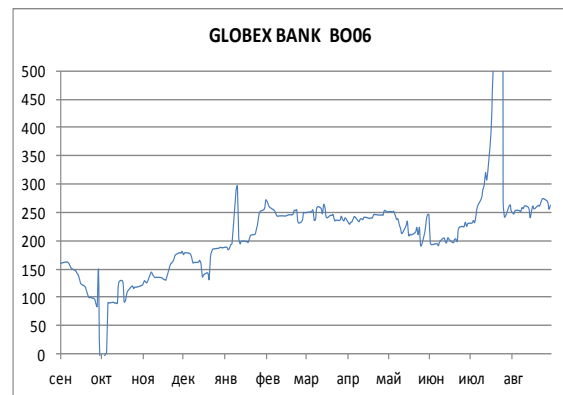
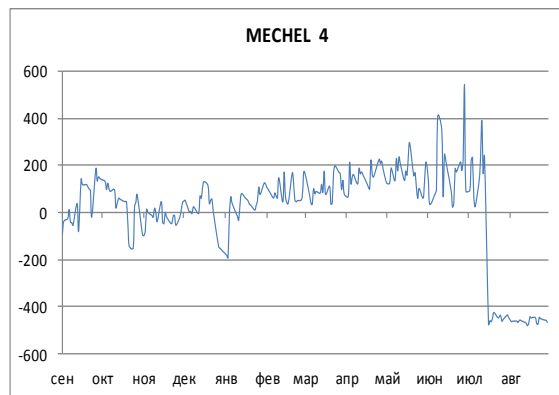
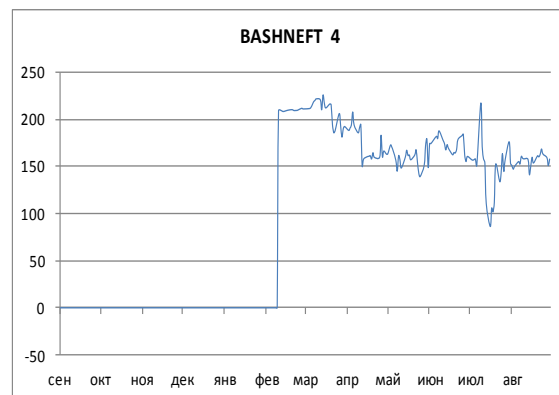
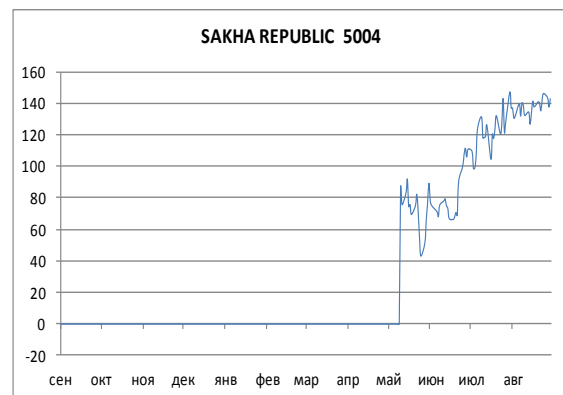
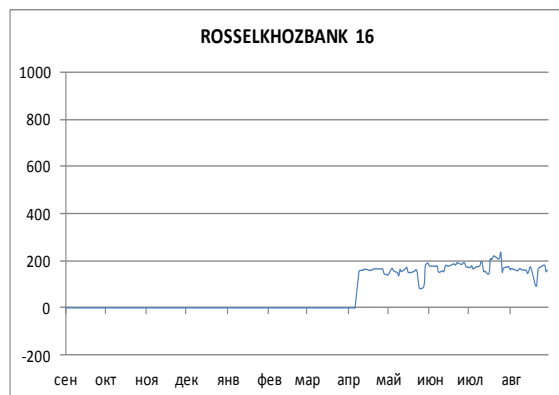
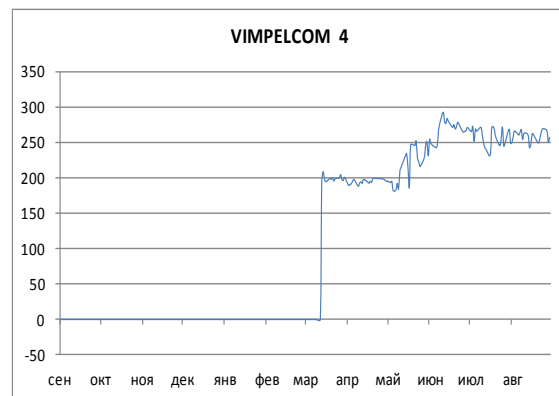
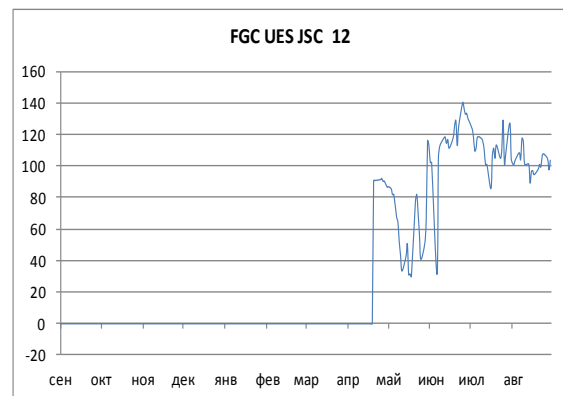
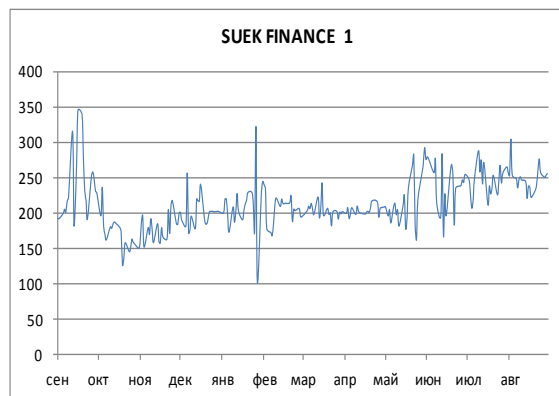
Из торговых идей среди выпусков с рейтингом на уровне ВВ+ стоит выделить выпуск Аэрофлот БО-1 с дюрацией чуть более полугода и премией к ОФЗ свыше 230 б. п. Взлетев на 100 б. п. спрэд находится на полугодовых максимумах, в то время как другой выпуск эмитента изменился несильно.

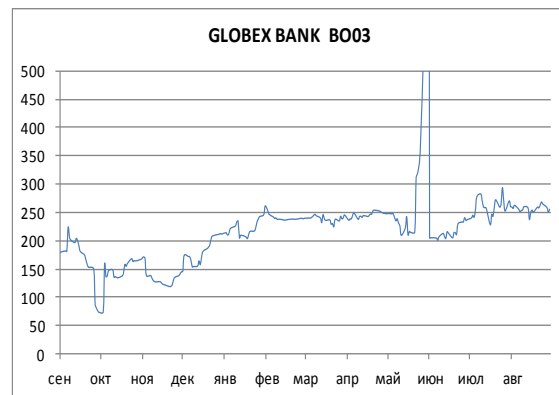
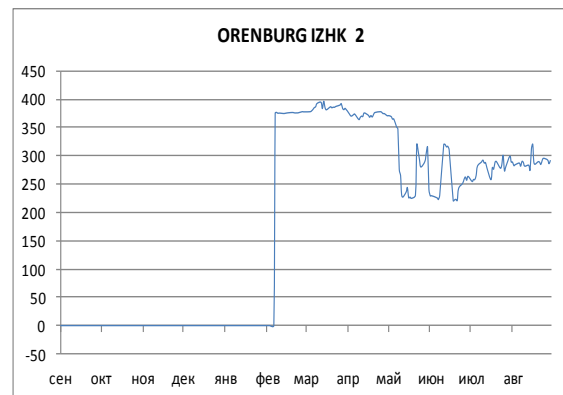
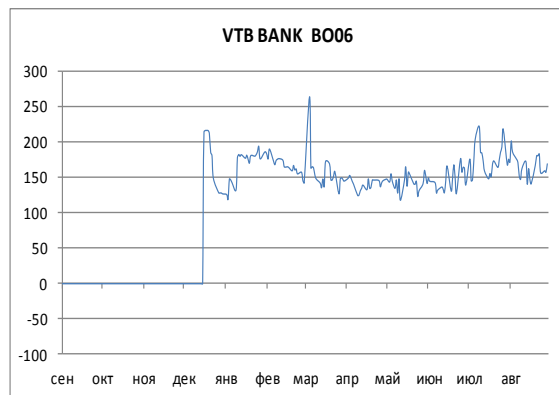
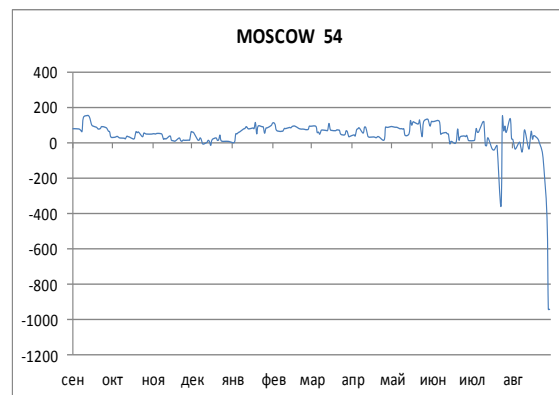
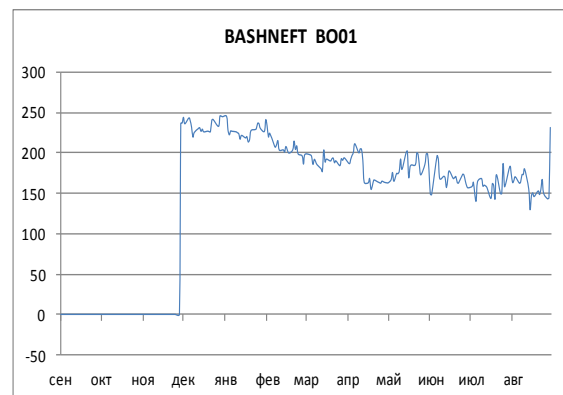
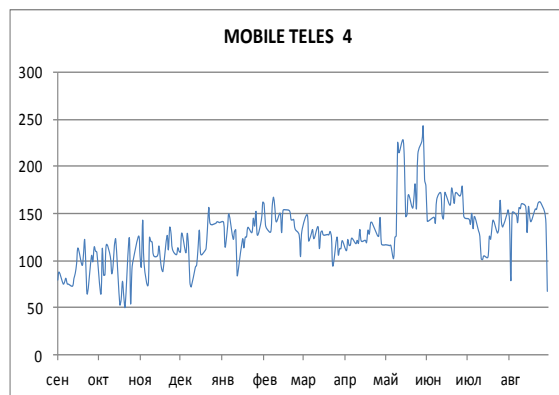
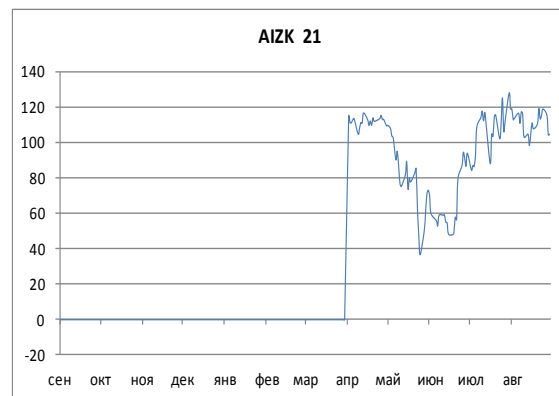
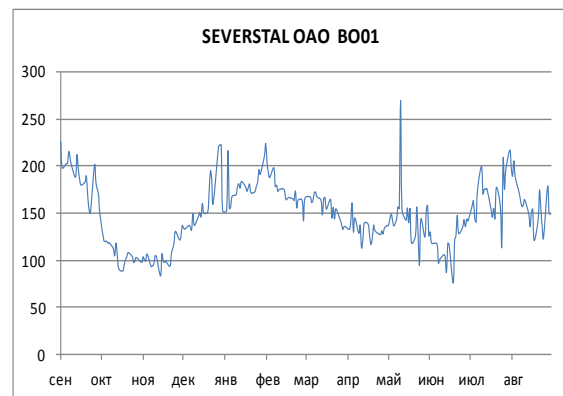
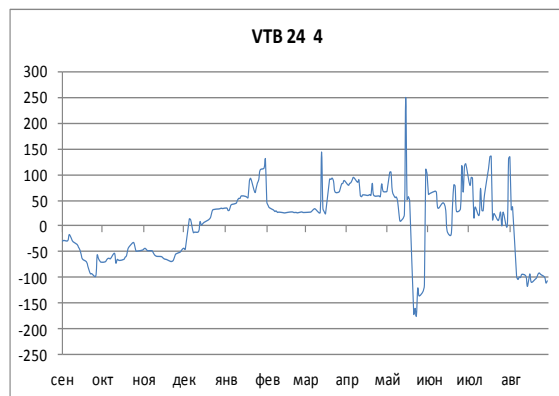
Из сектора машиностроения привлекательным выглядит выпуск УОМЗ 4, спрэд по которому также находится вблизи максимумов с момента размещения, но объемы торгов по нему невысоки. Тем не менее, займ с дюрацией около года и доходностью под 14% выглядит представляется интересным.

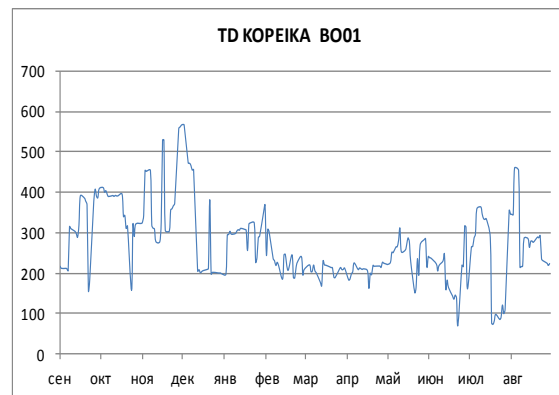
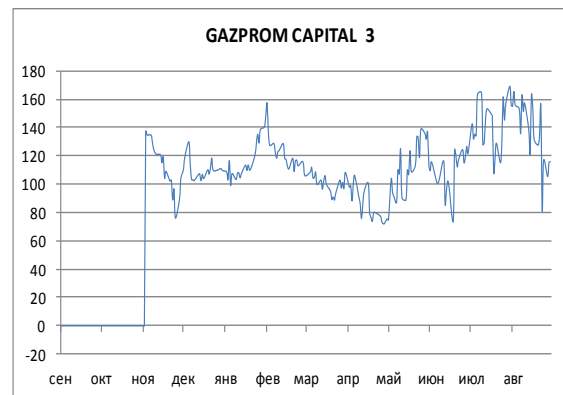
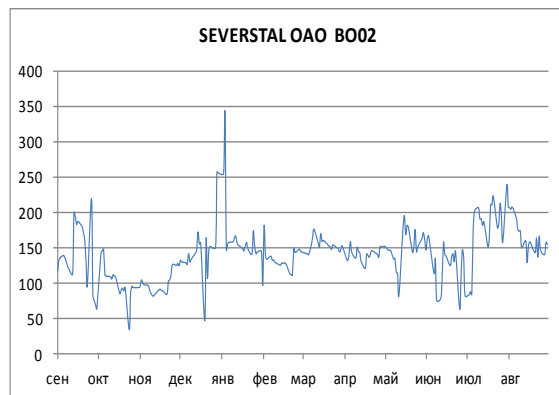
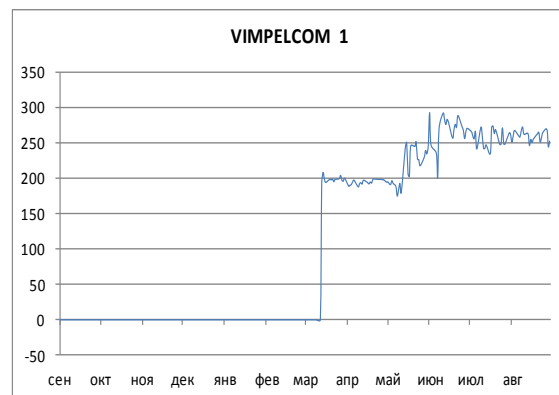
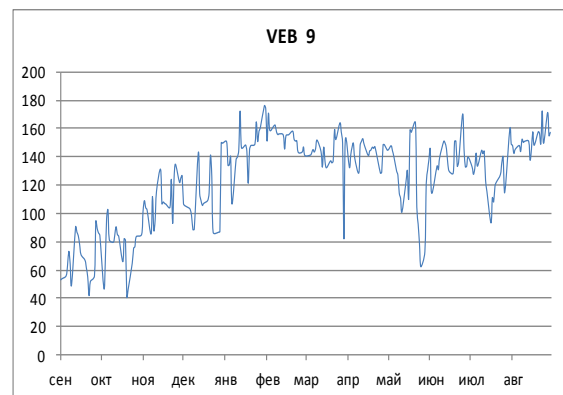
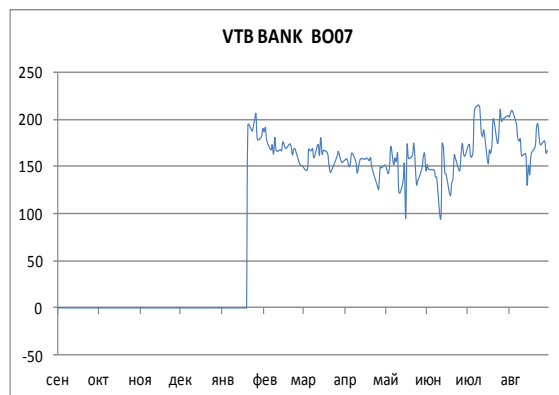
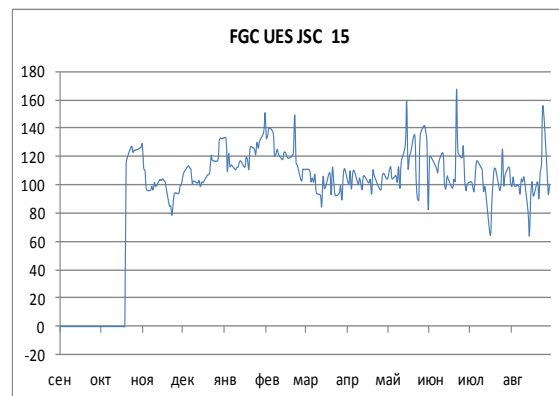
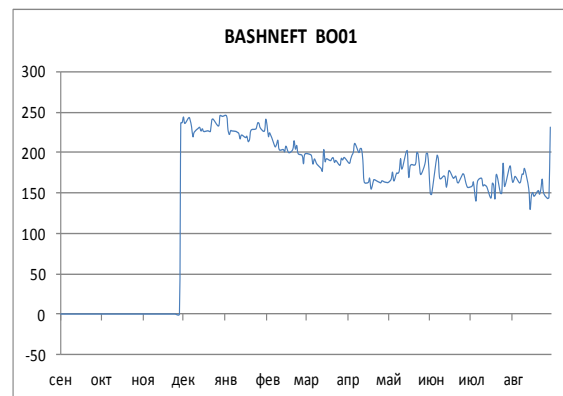
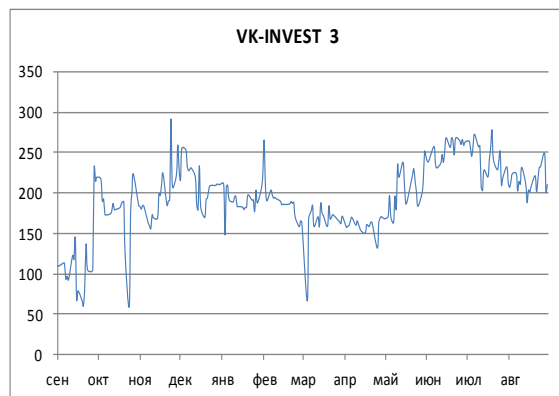


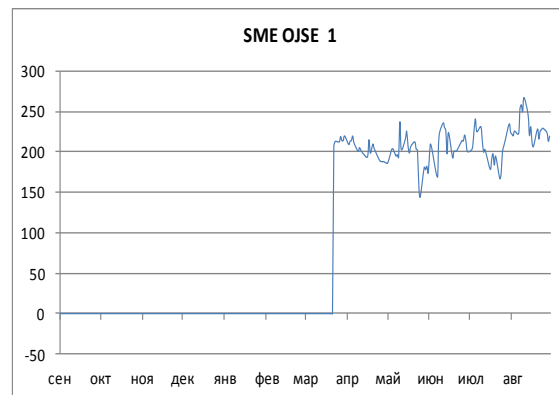
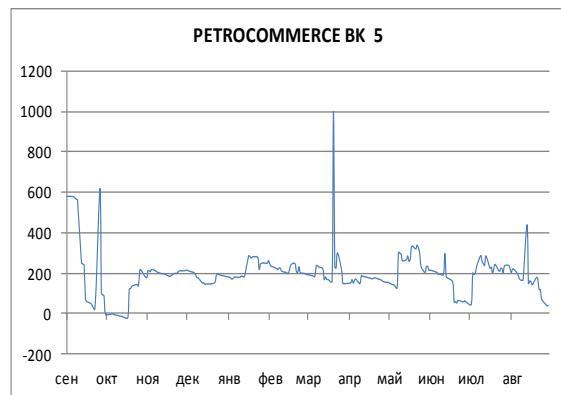
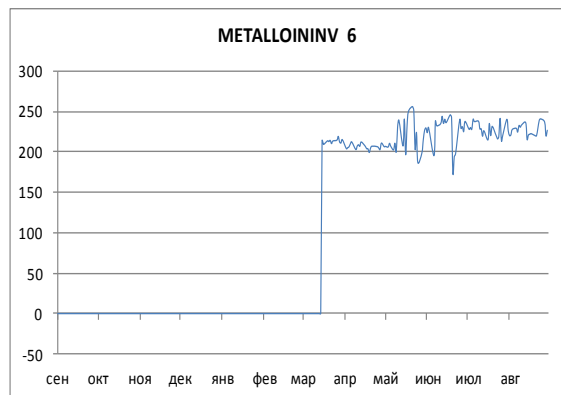
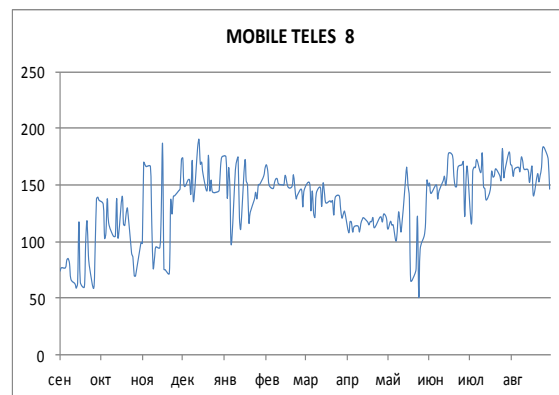
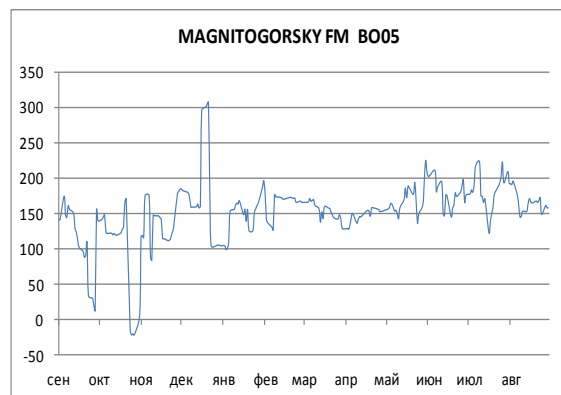
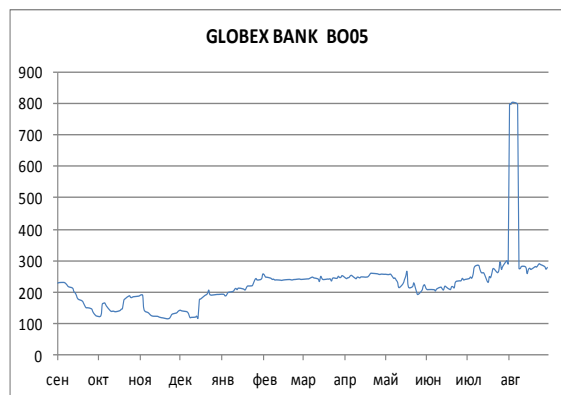
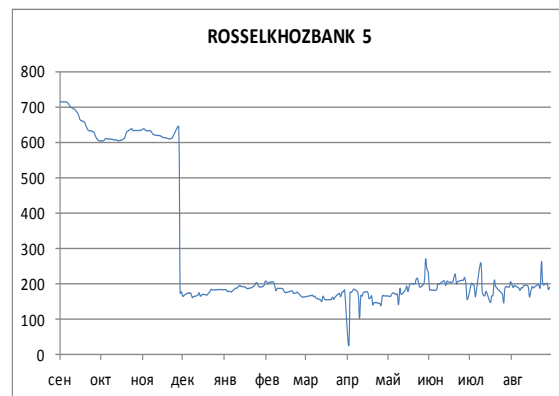
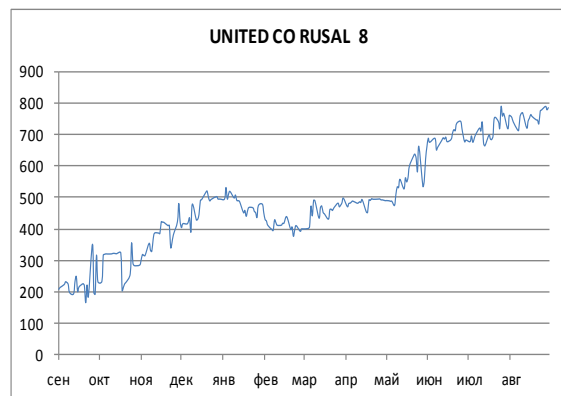
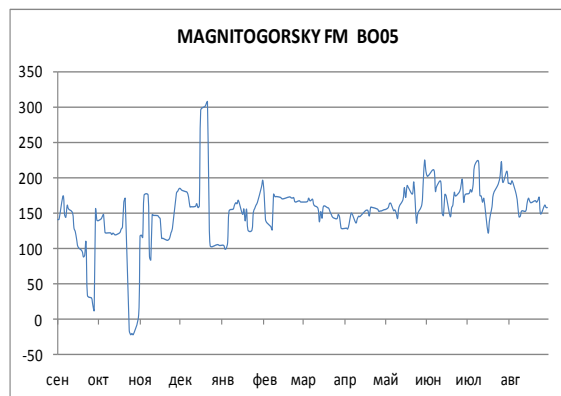


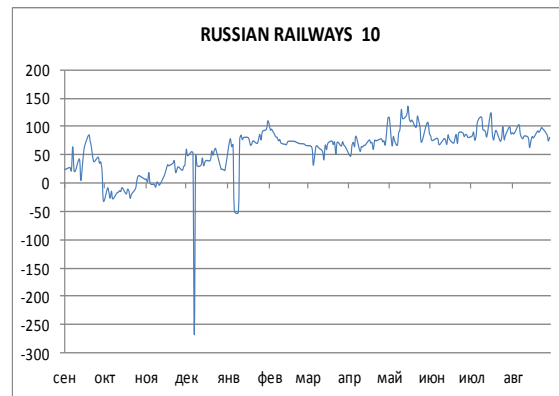
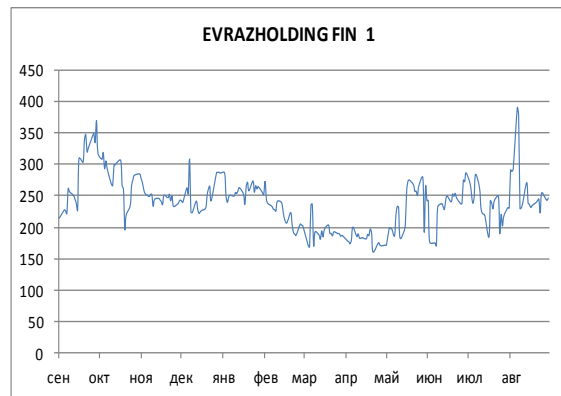
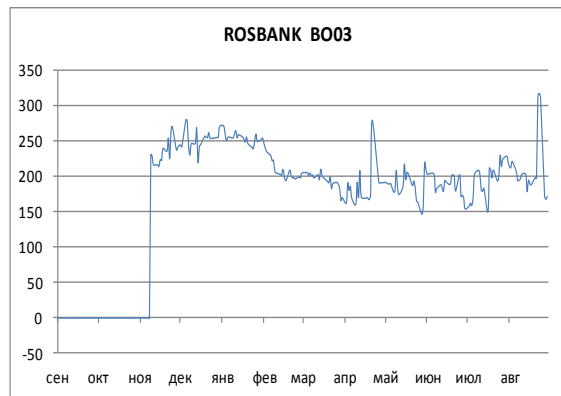
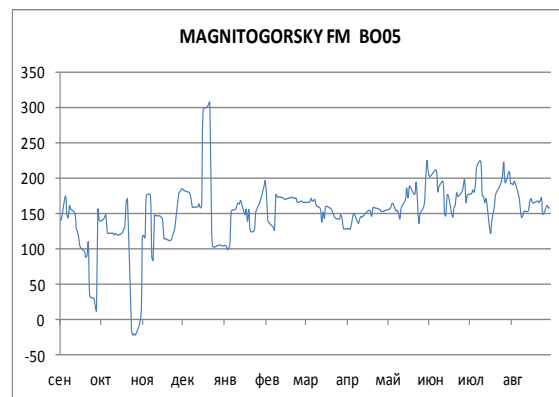
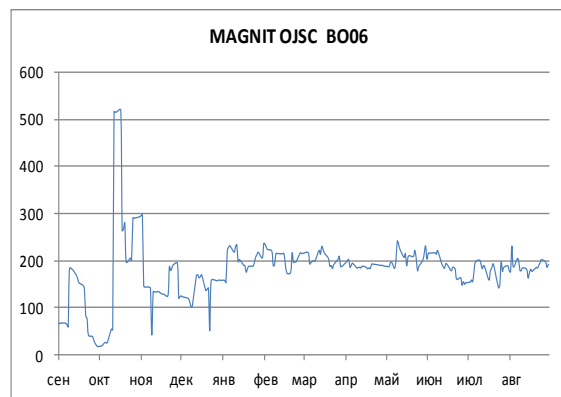
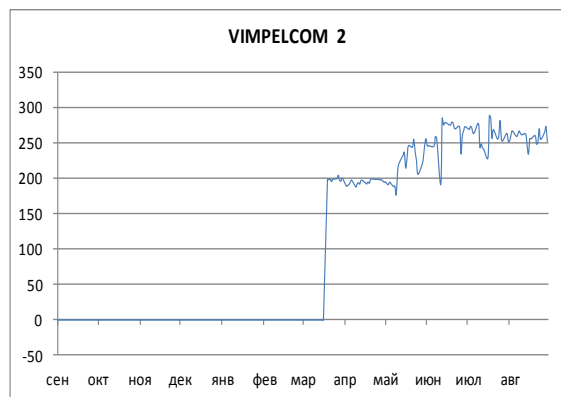
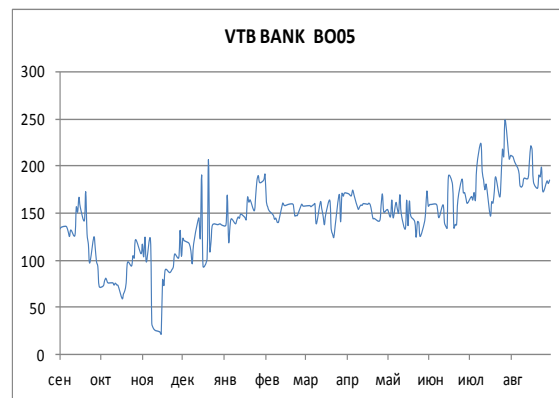
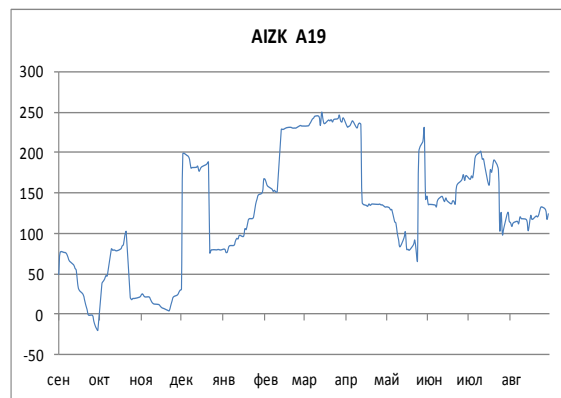
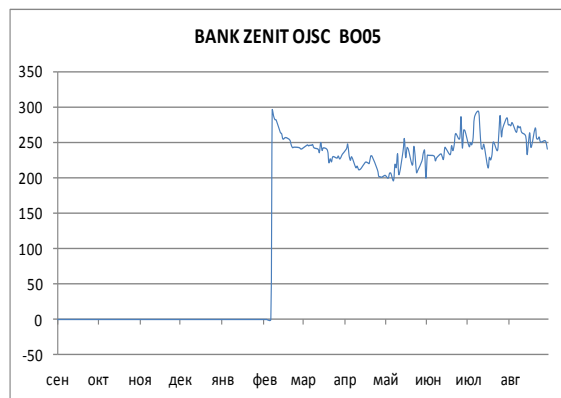


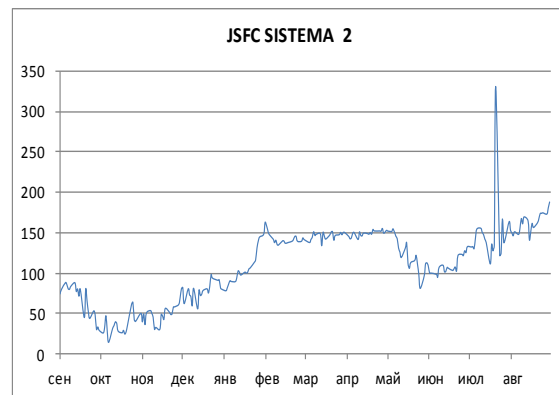
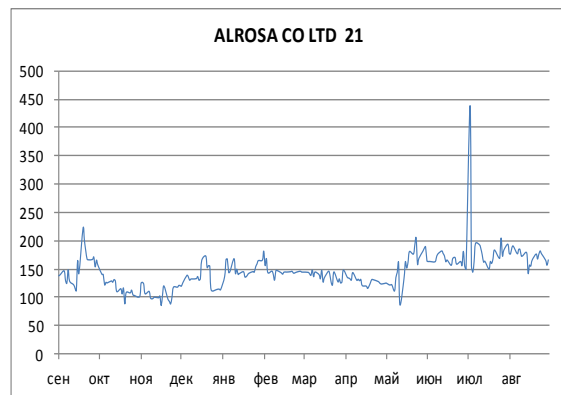
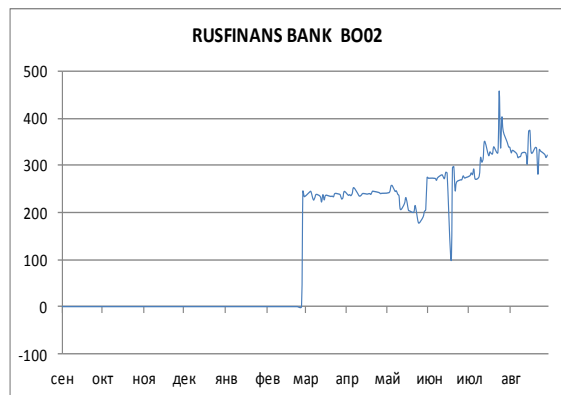
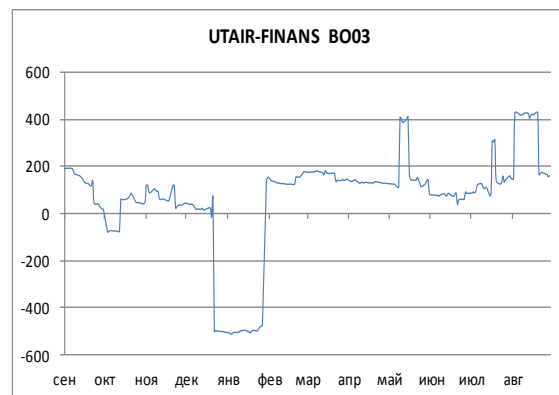
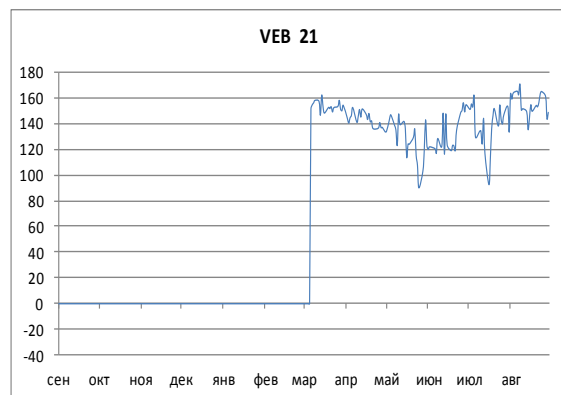
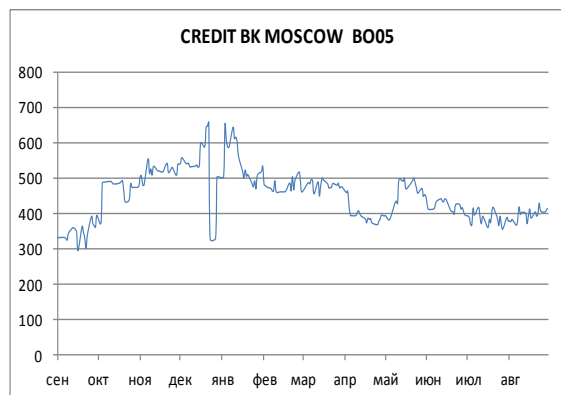
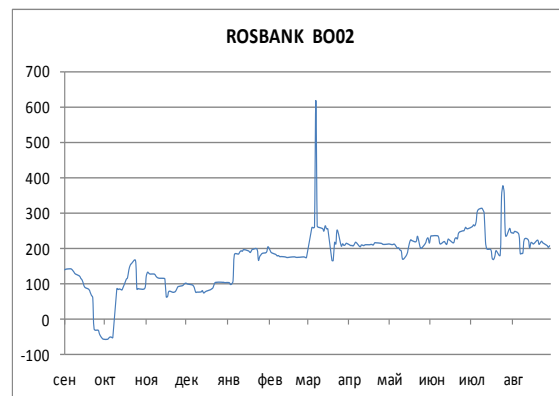
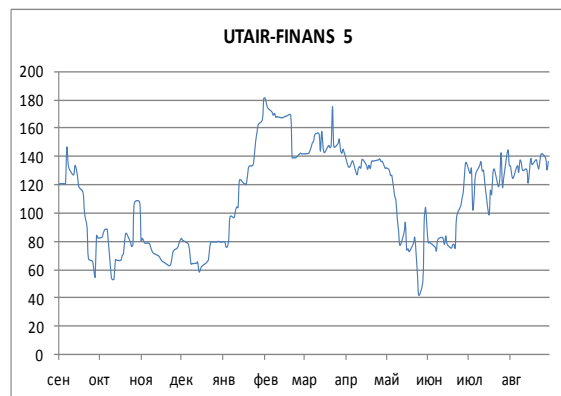
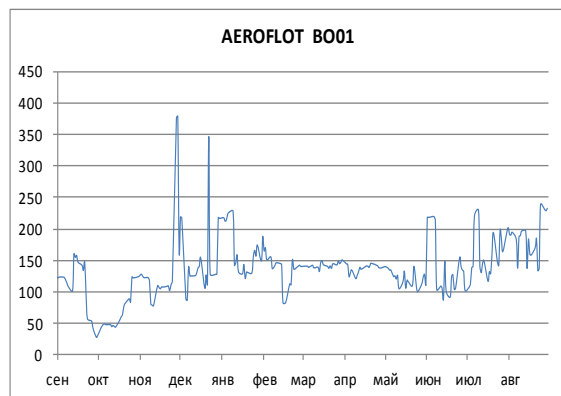


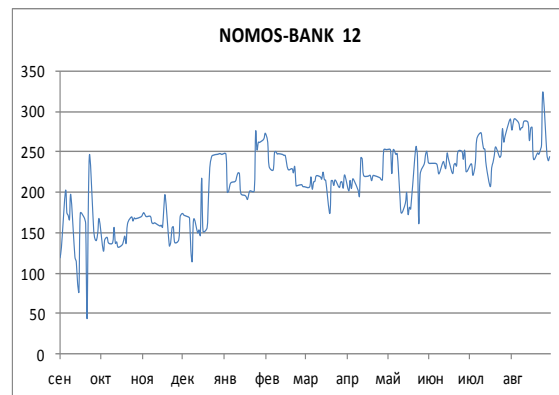
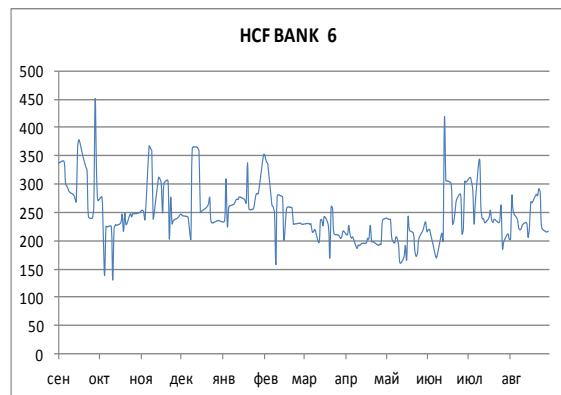
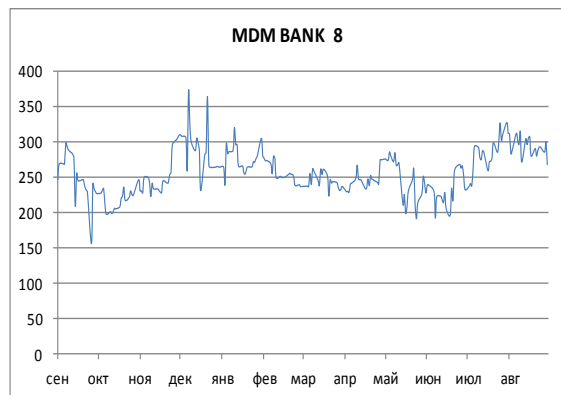
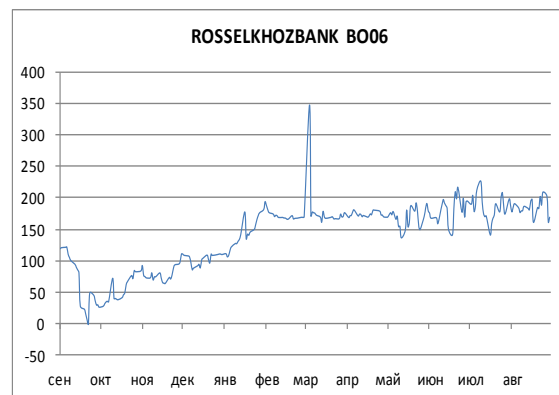
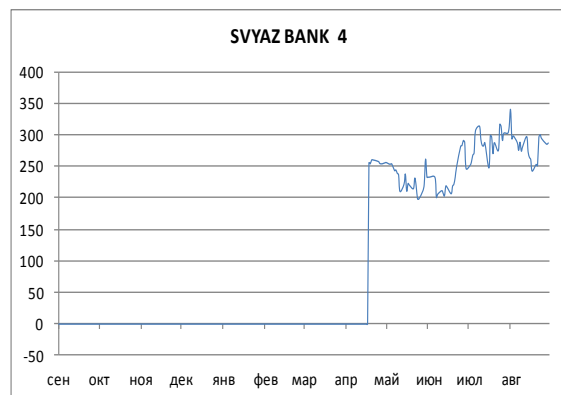
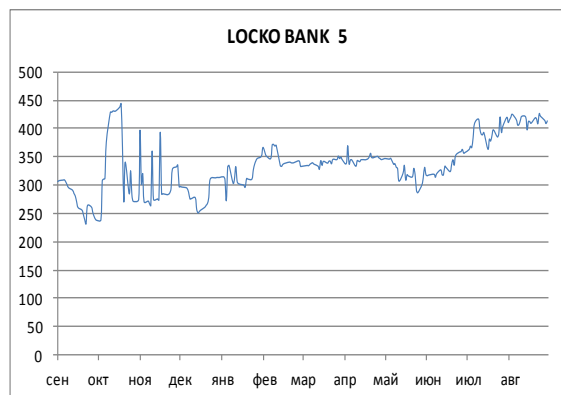
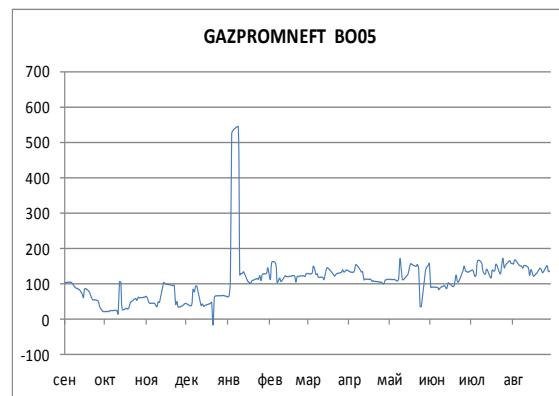
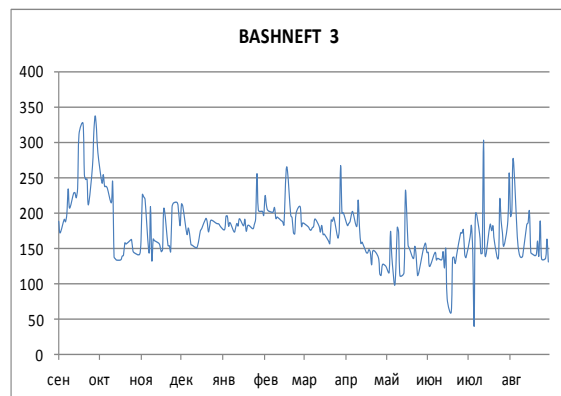
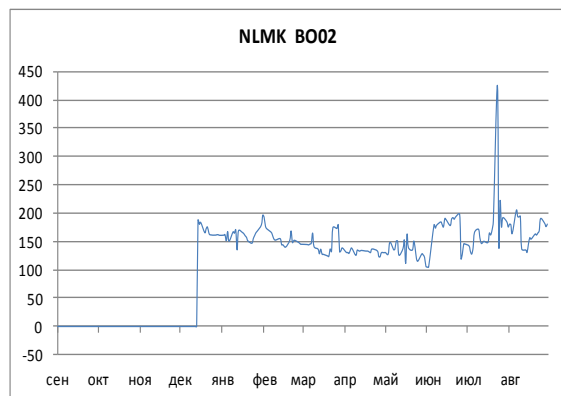


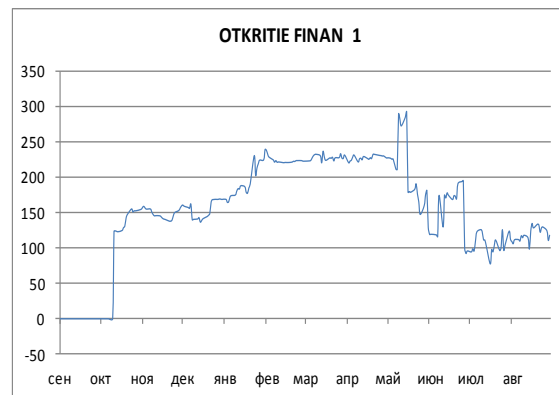
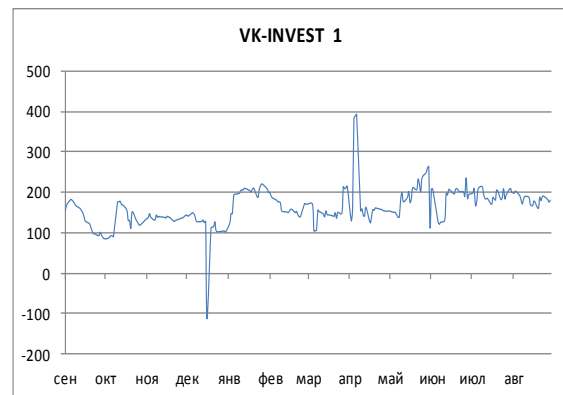
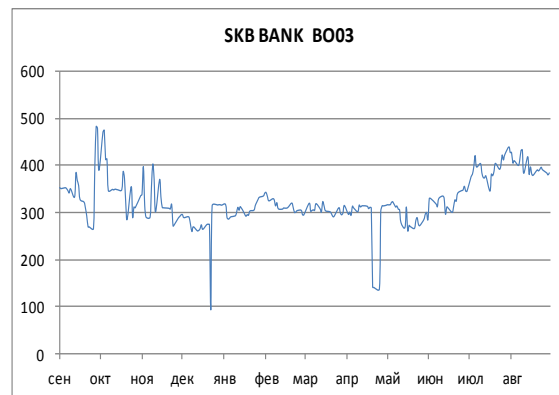
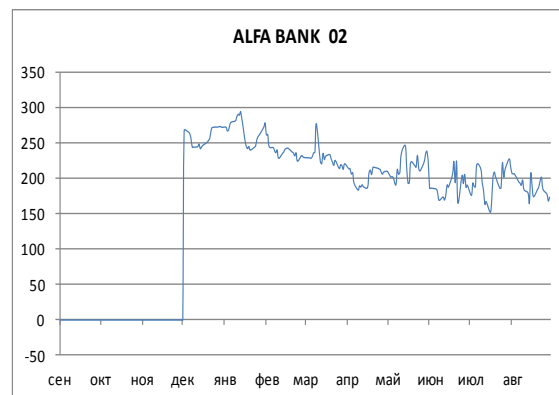
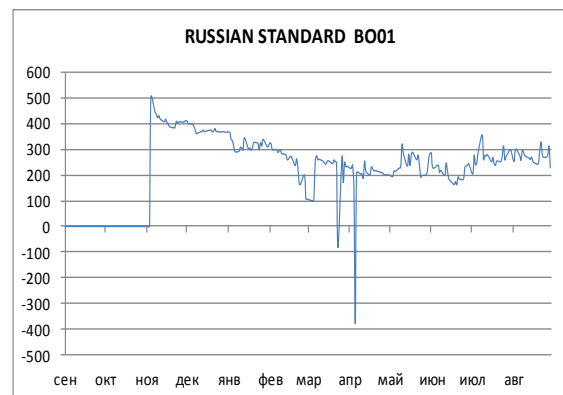
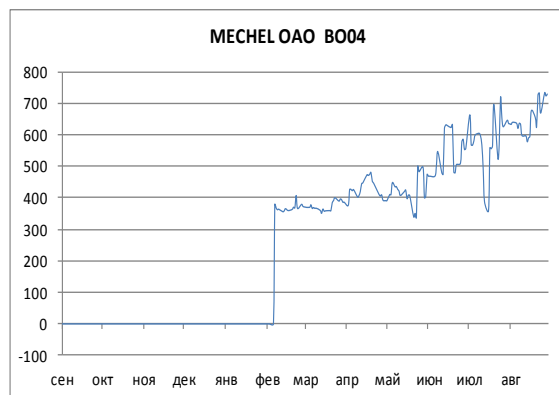
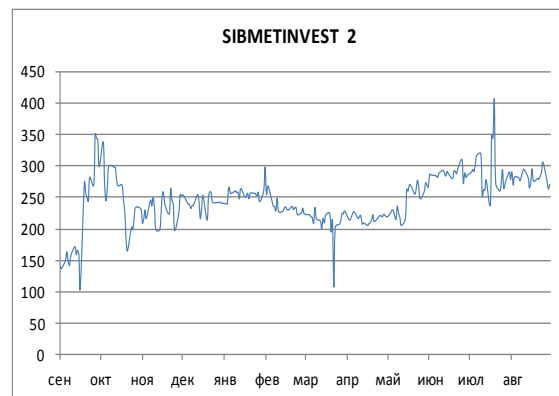
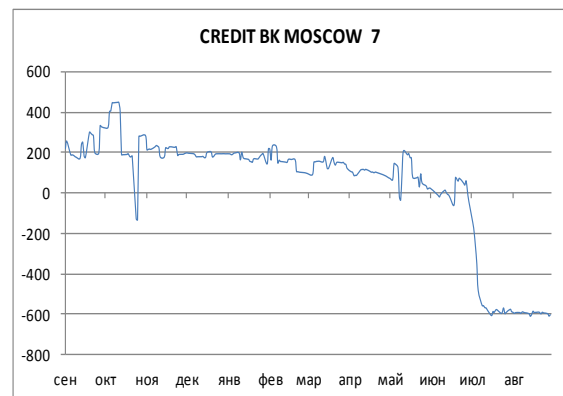
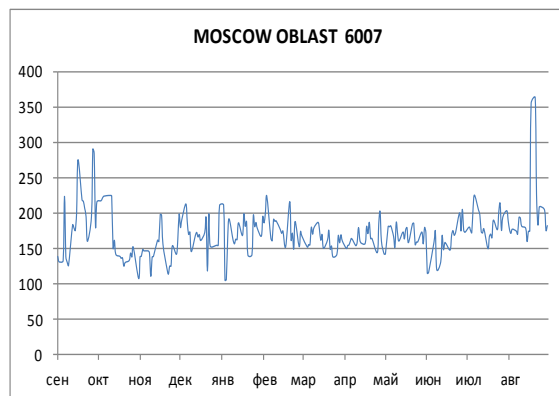












Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях, Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги, Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых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