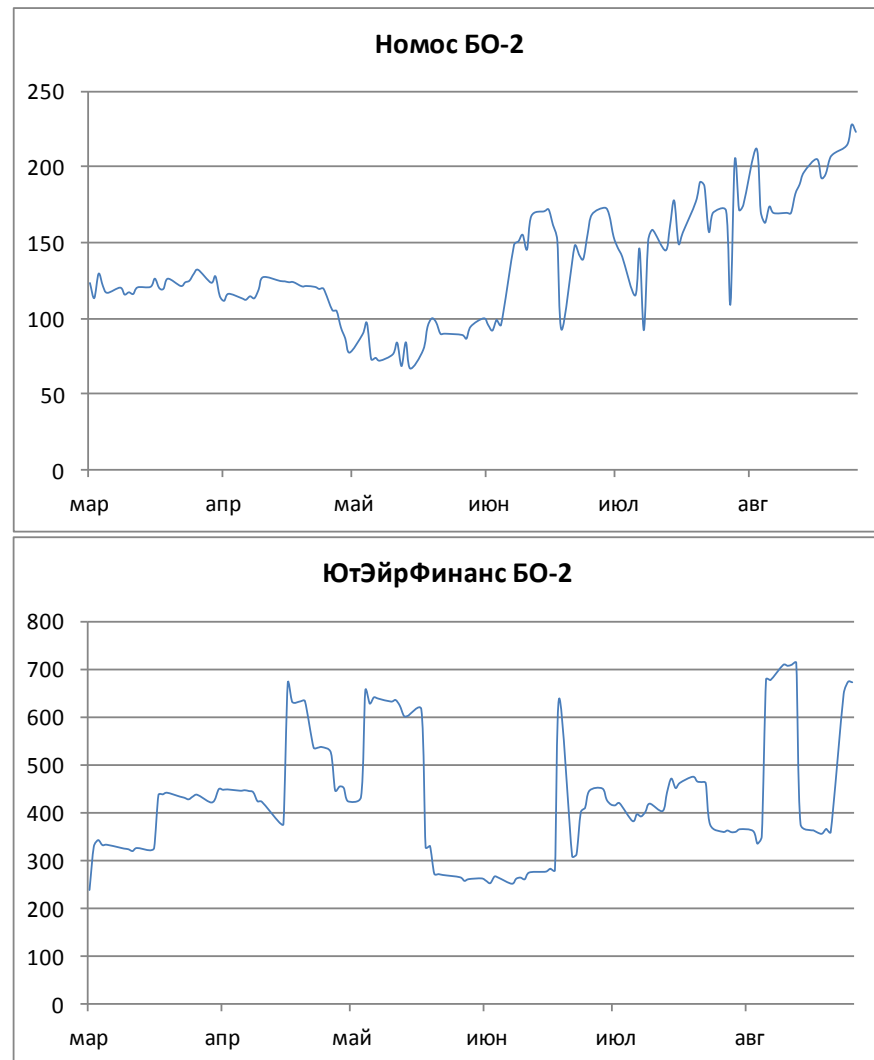
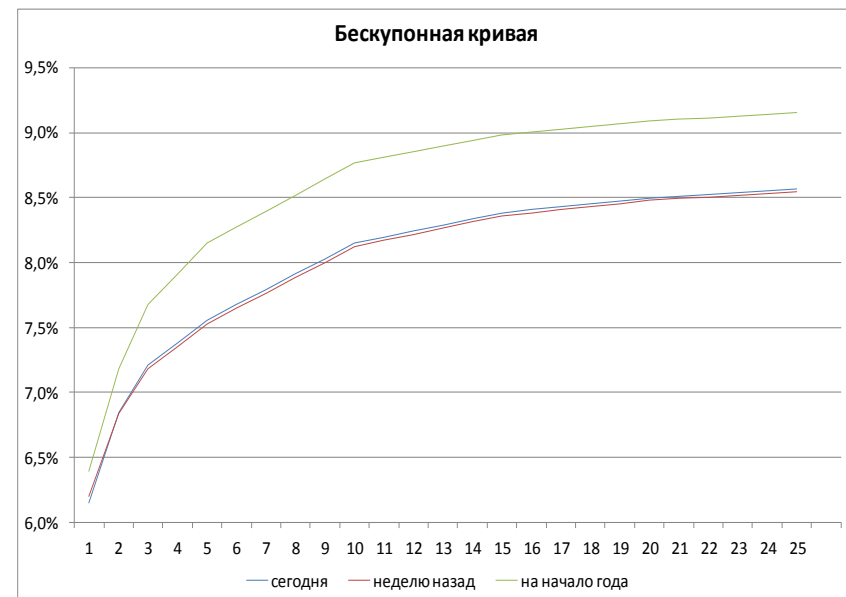
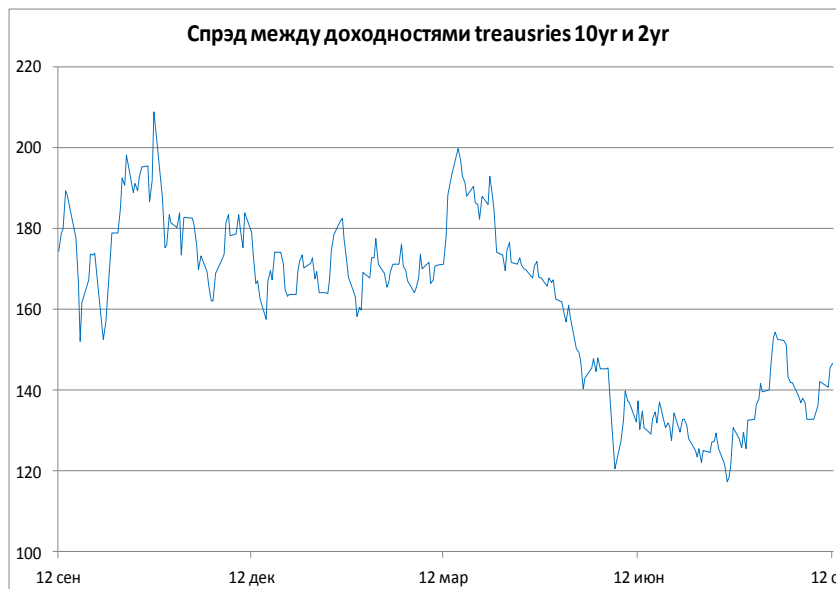
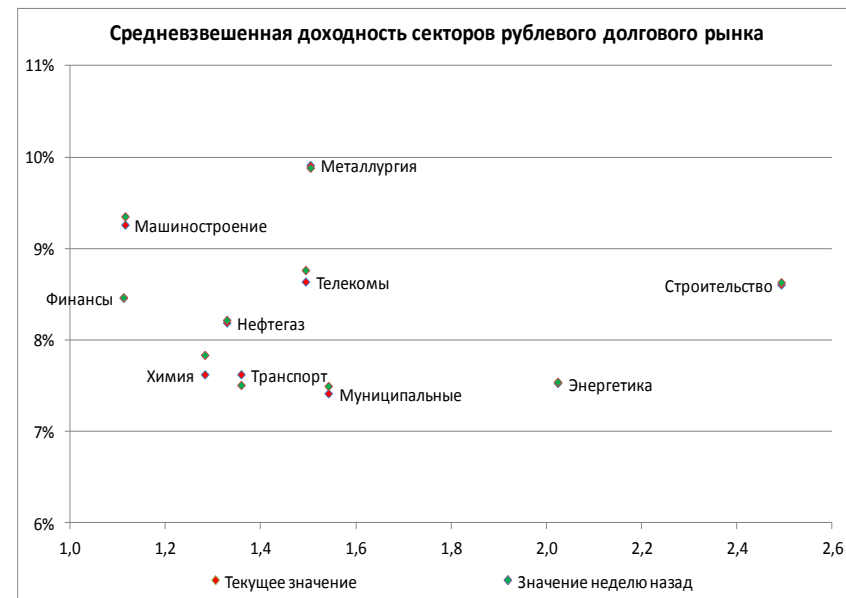
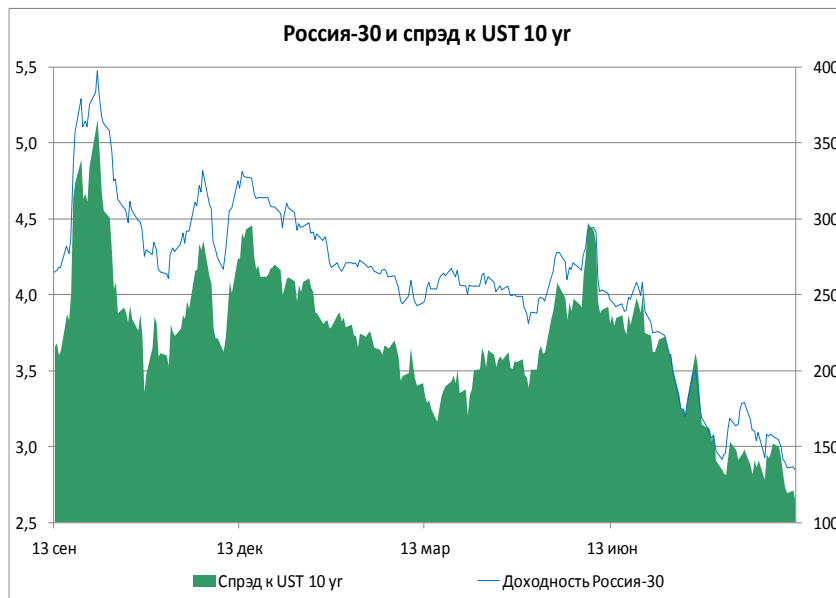


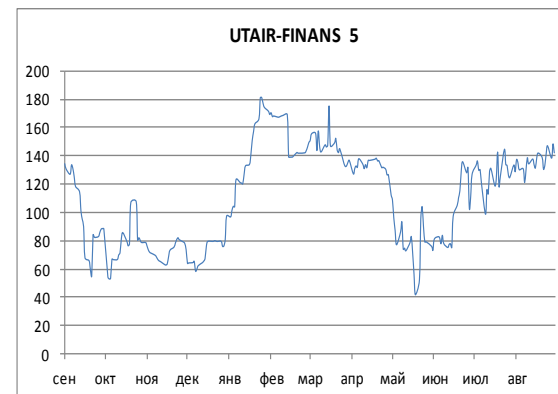
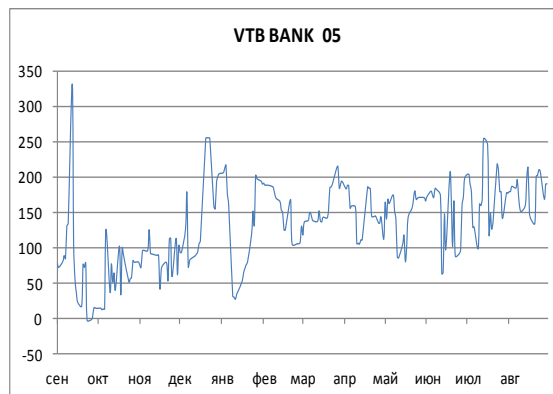
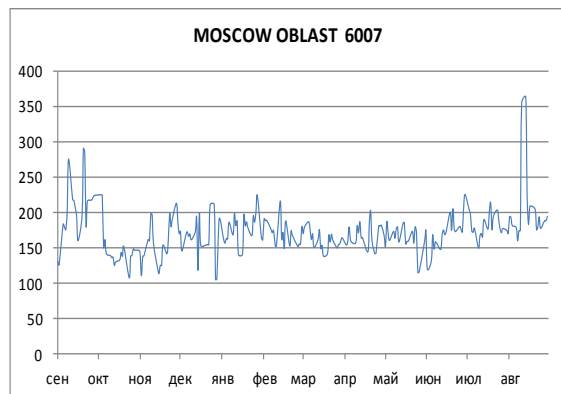
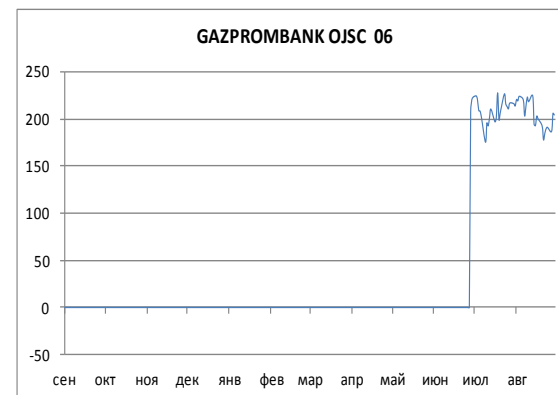
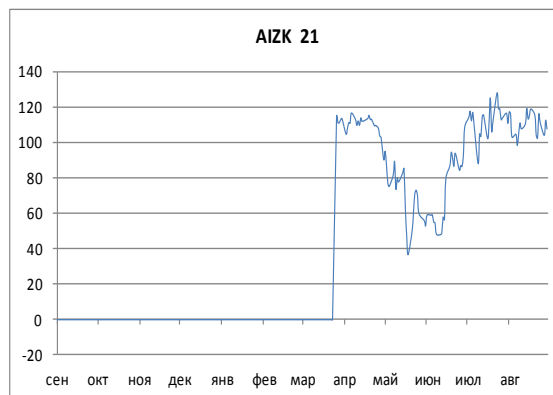
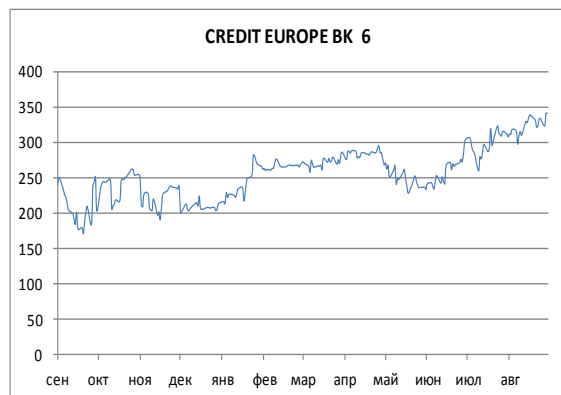
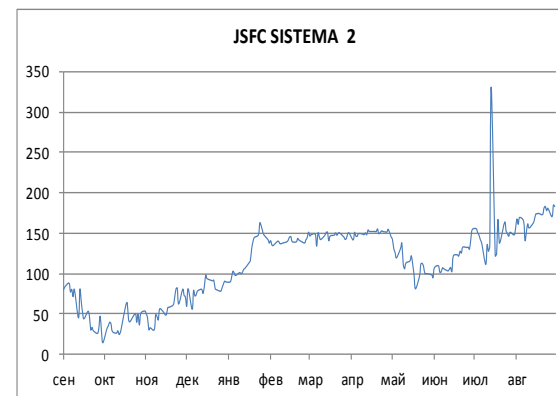
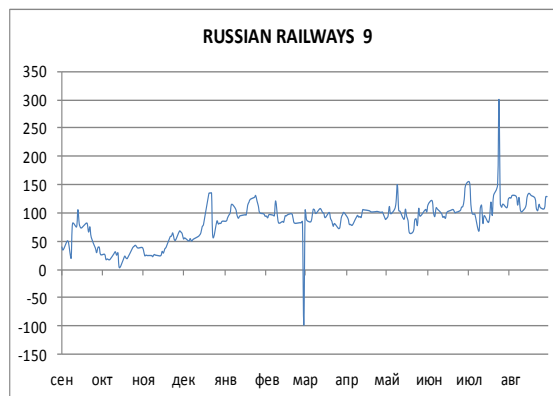
Неделя с 5 по 12 сентября оказалась для рынка корпоративного долга нейтральной. Спрэды наиболее ликвидных выпусков не изменились по отношению к бескупонной кривой ОФЗ. Форма самой кривой также осталась вблизи достигнутых уровней. Заметное снижение премии было достигнуто в госсекторе на внешнем рынке. Так, спрэд «Россия 30 – UST 10» сузился до годовых минимумов в 115 б. п. за счет увеличения аппетита к риску и ростом доходностей treasuries.

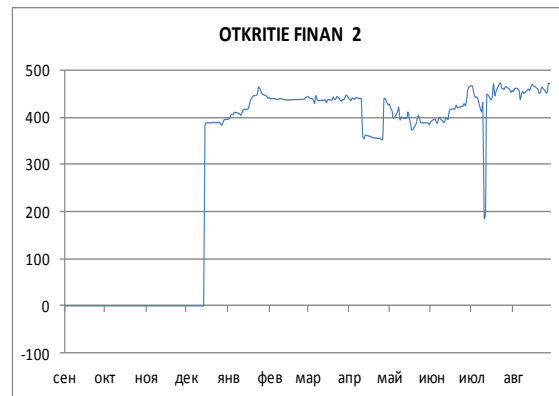
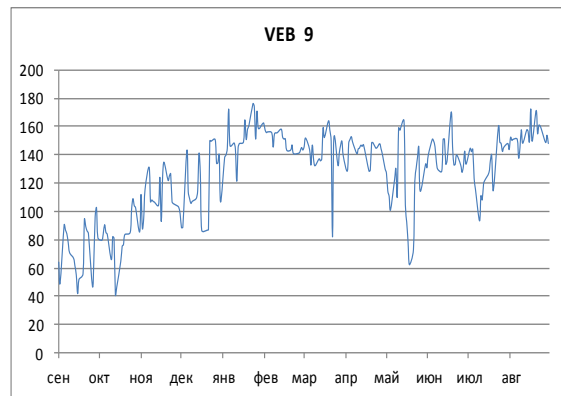
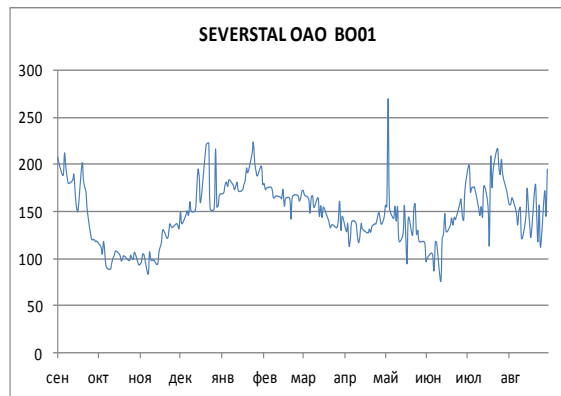
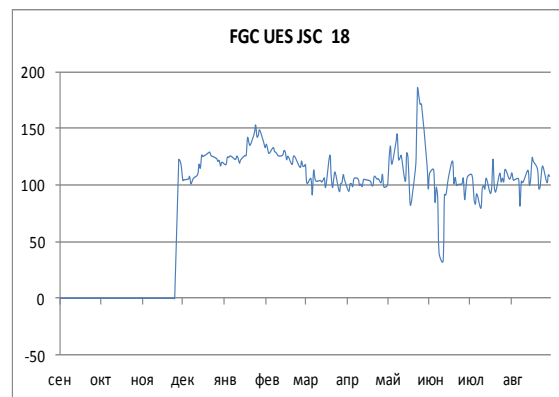
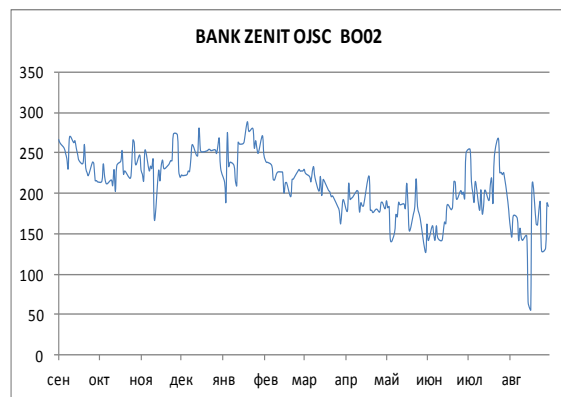
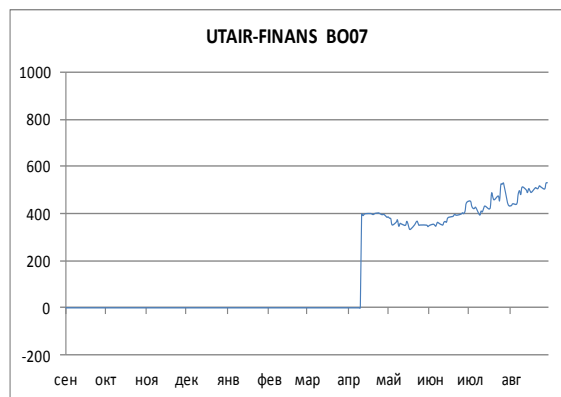
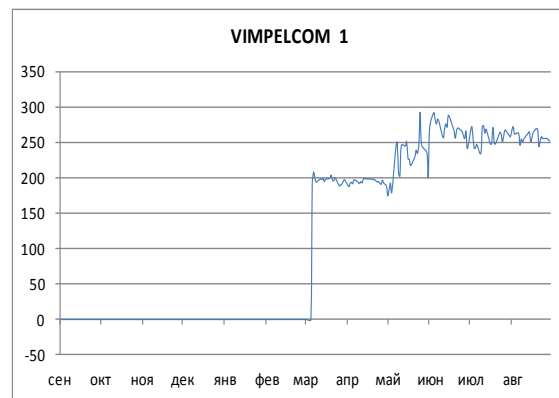
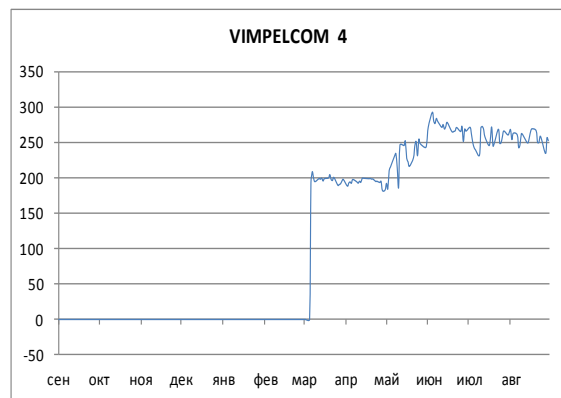
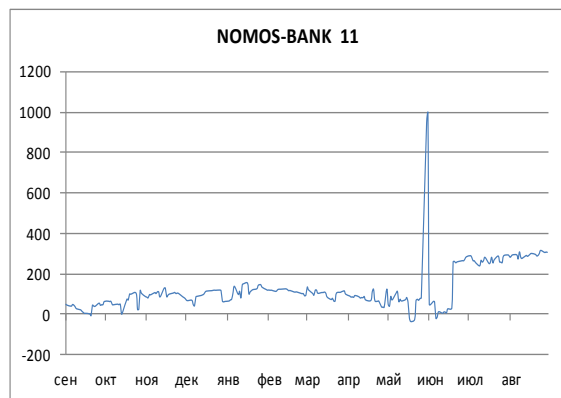
Заметное снижение котировок наблюдалось в выпусках транспортного сектора, средневзвешенная по объемам выпусков доходность выросла на 12 б. п. с 7,51% до 7,62%. Худшую динамику продемонстрировали выпуски авиаперевозчика ЮтЭйр. На участке от 6 месяцев до полутора лет доходности колеблются в пределах 10,5-12% годовых. Наиболее интересным представляется займ ЮтЭйрФинанс БО-2, который в настоящее время предлагает одну из максимальных премий к ОФЗ в своем секторе. При дюреции полгода спрэд составляет 671 б. п., лишь на 40 б. п. ниже, чем в начале августа. Медианное за 6 месяцев значение составляет 420 б. п.

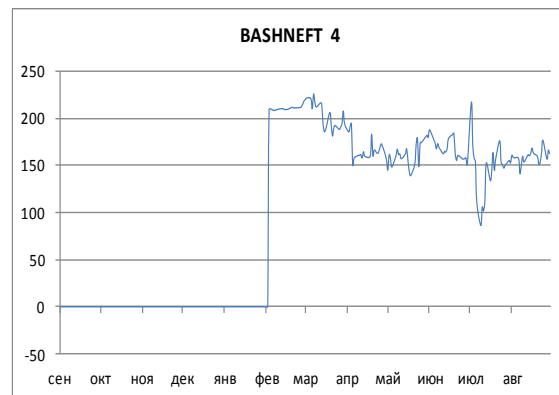
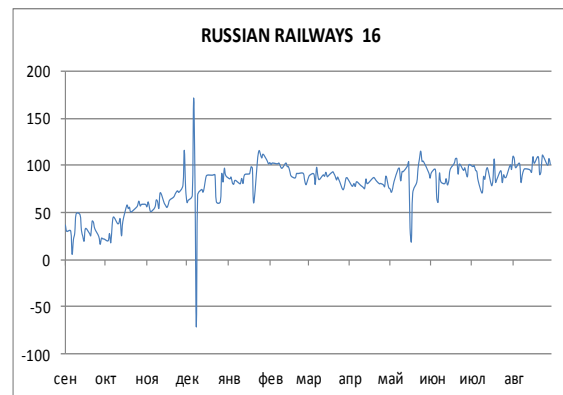
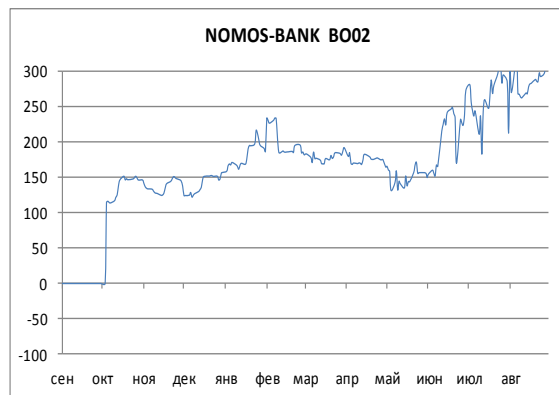
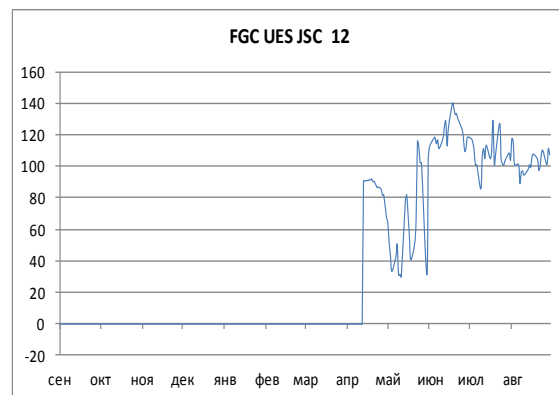
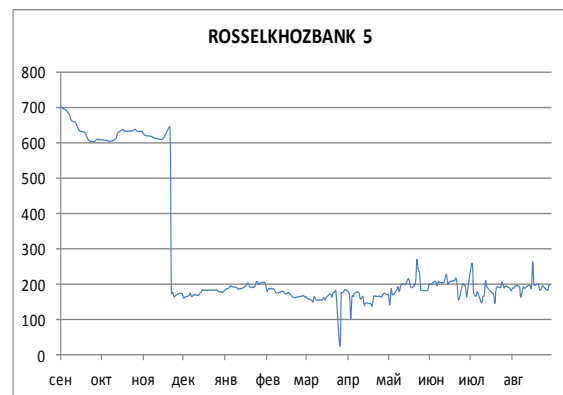
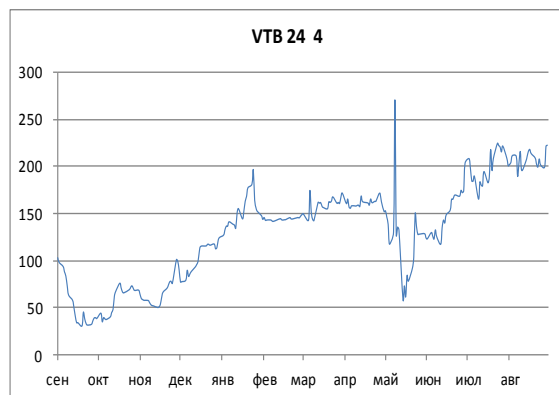
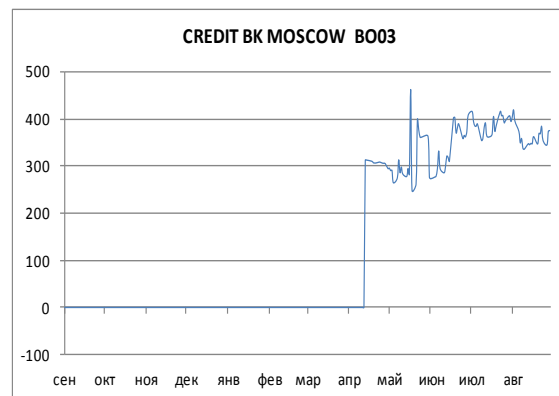
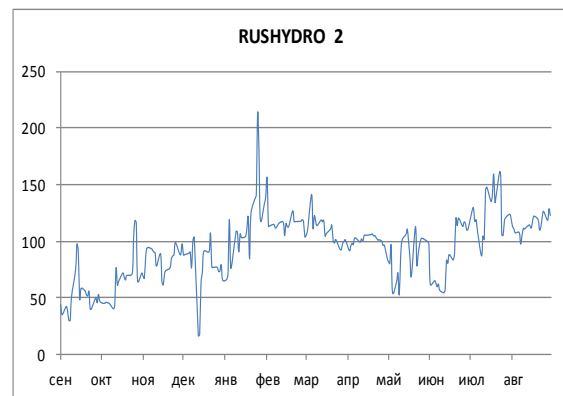
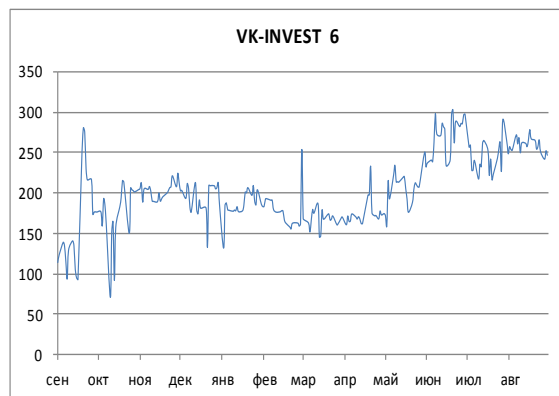
В банковском секторе стоит отметить выпуск Номос Банк БО-2, который при схожей дюреции предлагает более низкую премию – 224 б. п., а доходность 9,11% годовых является одной из самых высоких среди выпусков с аналогичным кредитным качеством и высокой ликвидностью.

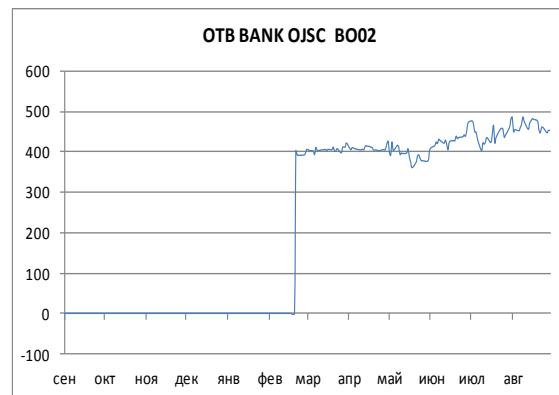
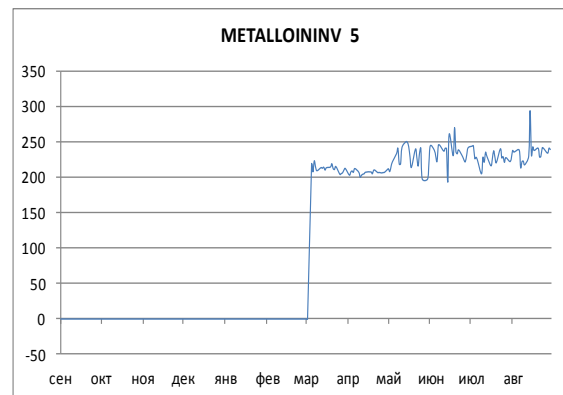
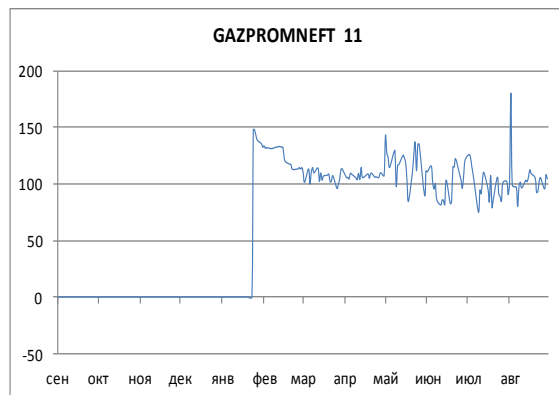
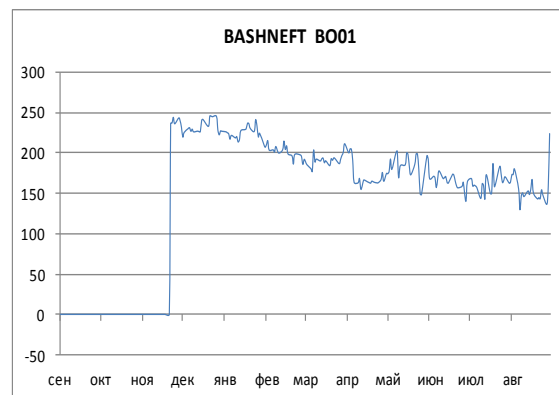
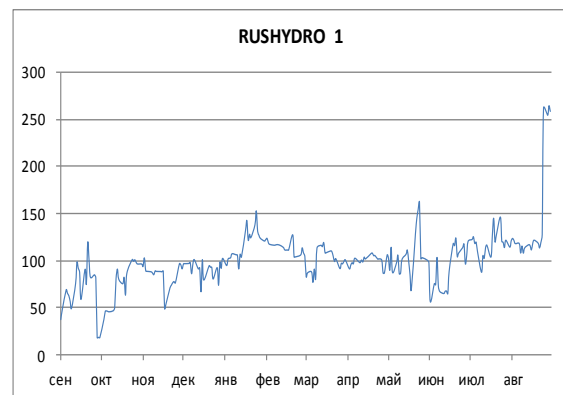
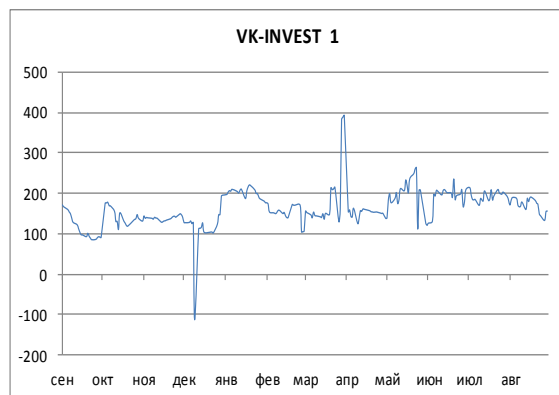
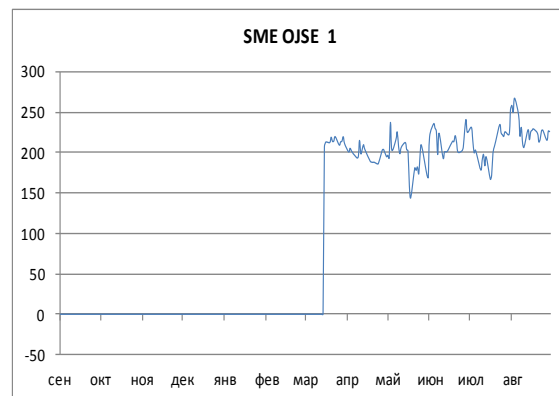
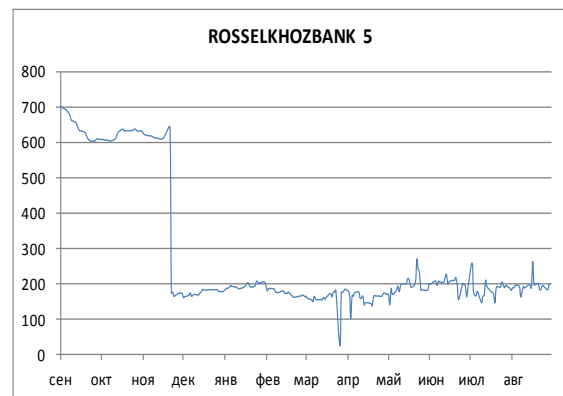
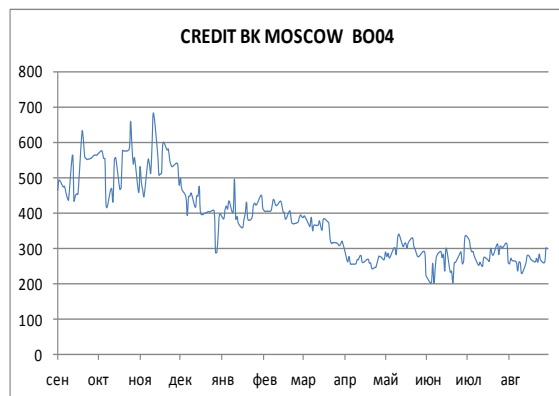


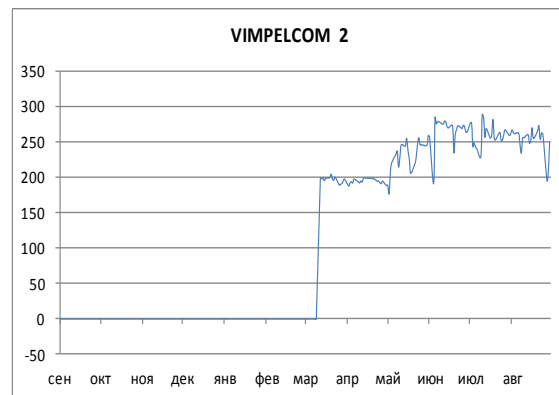
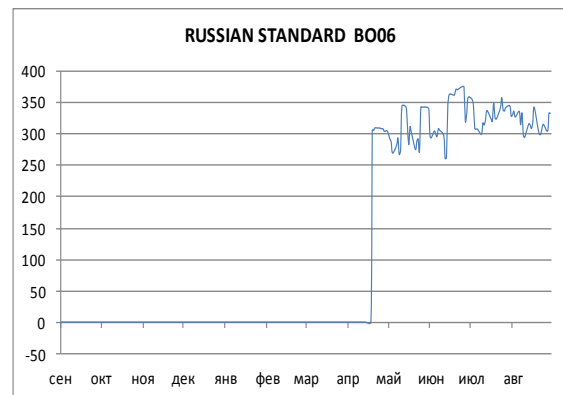
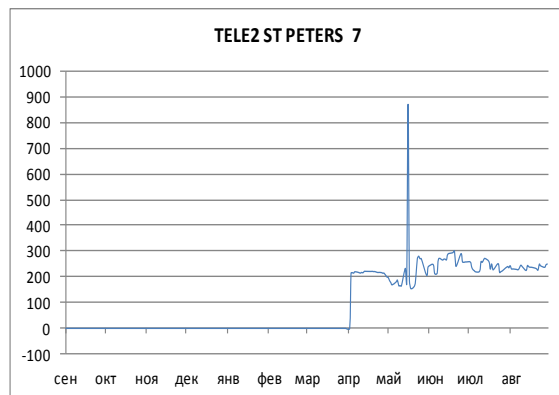
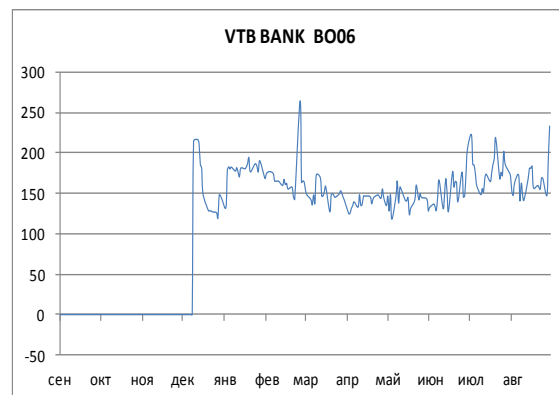
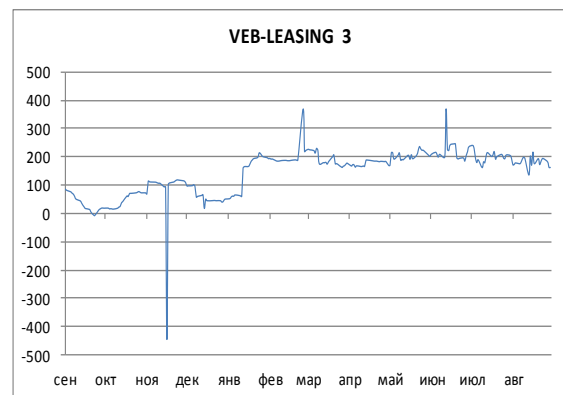
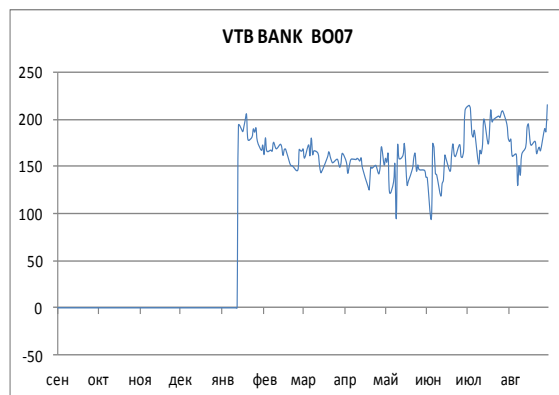
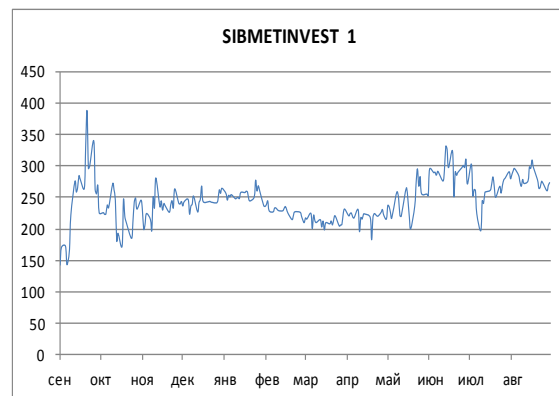
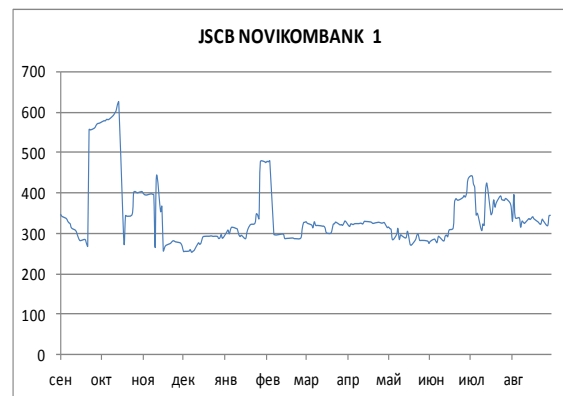
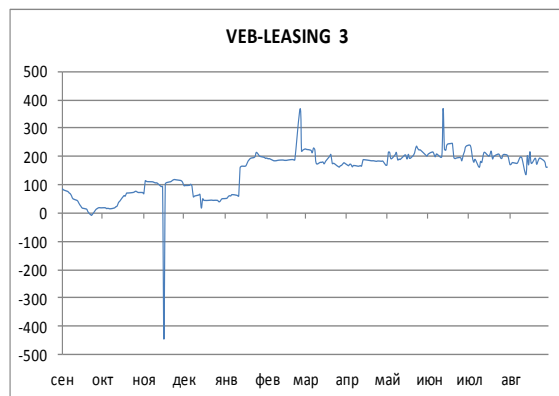


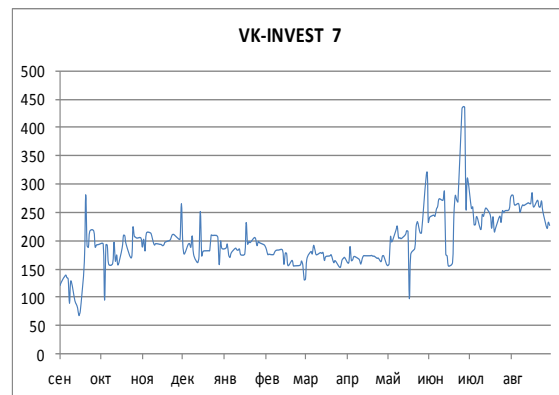
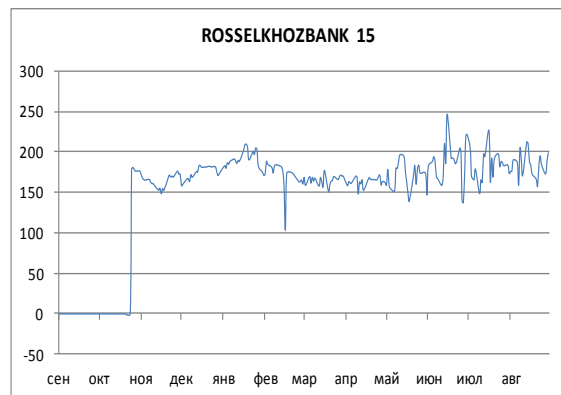
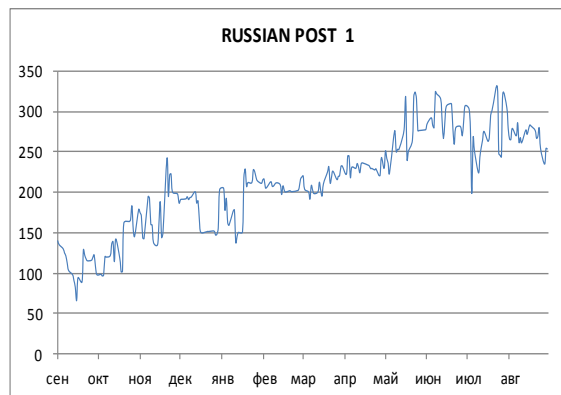
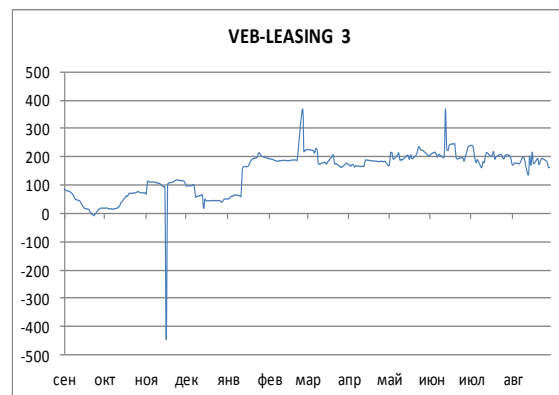
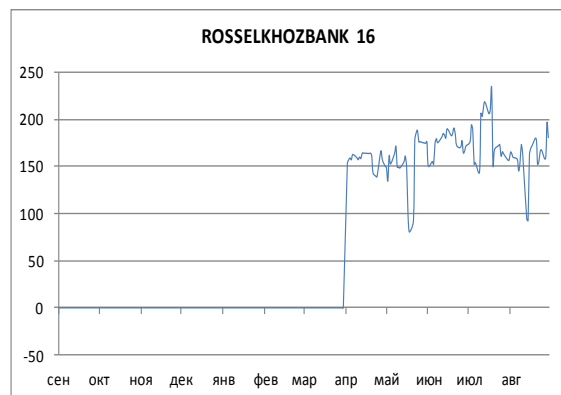
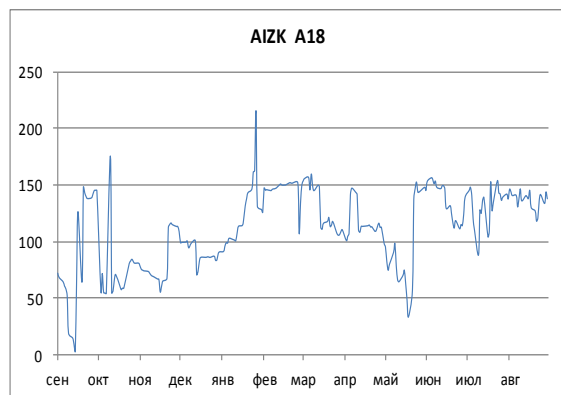
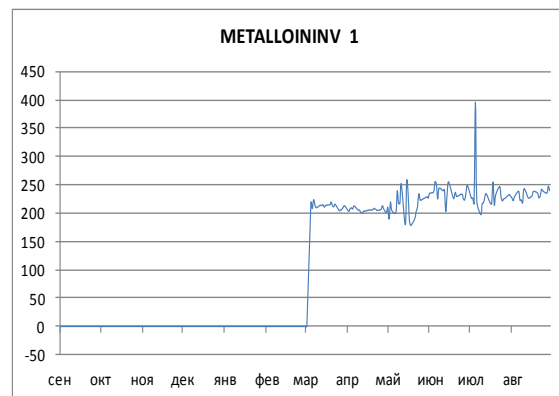
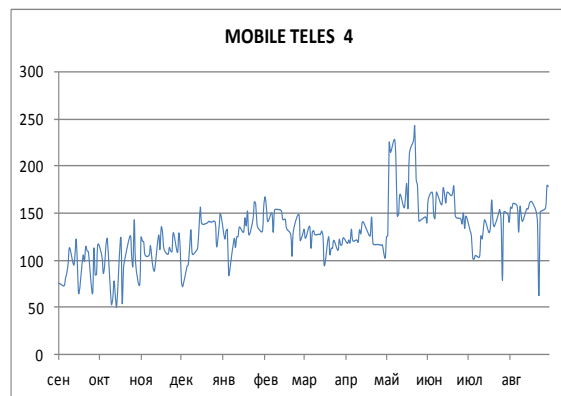
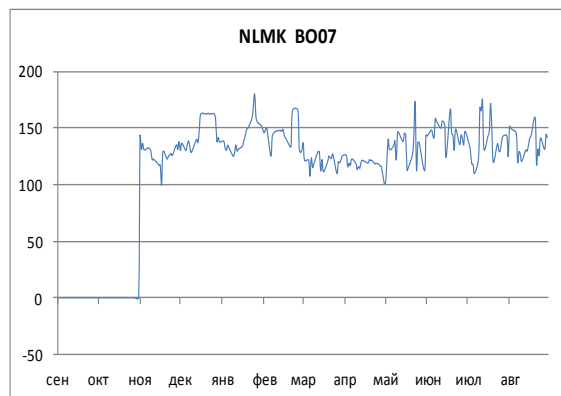


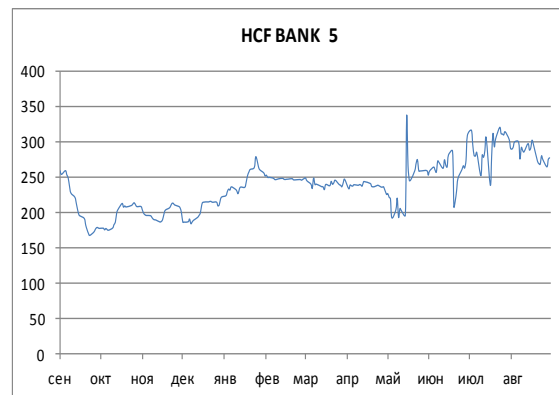
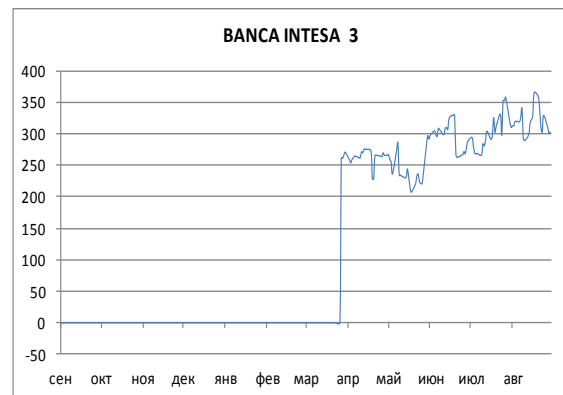
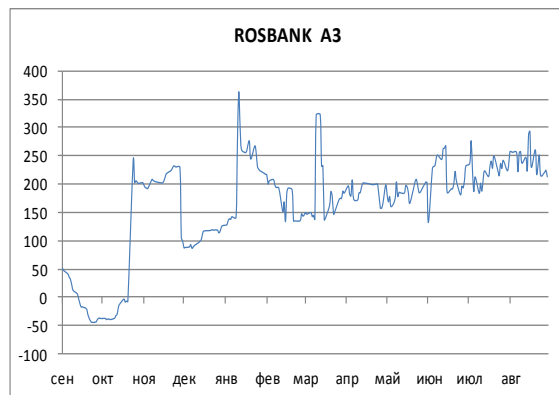
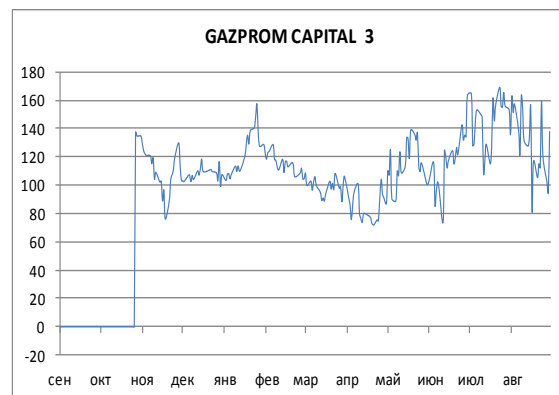
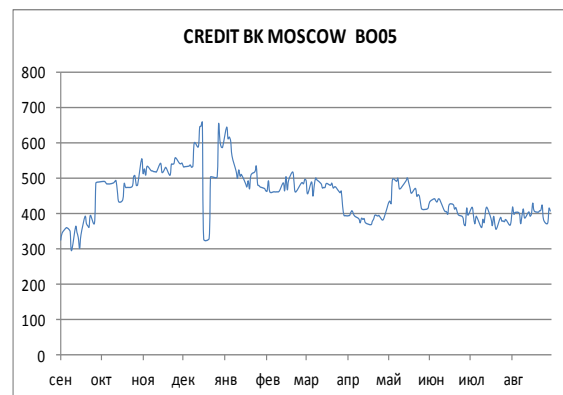
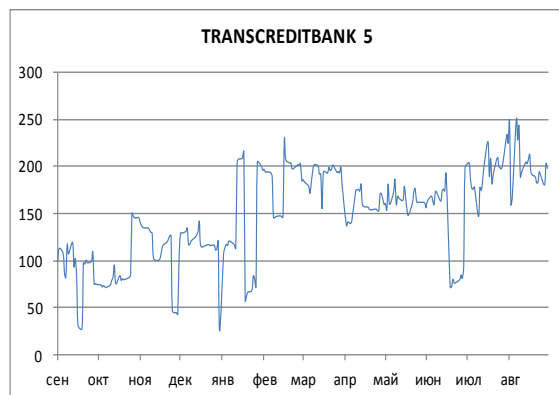
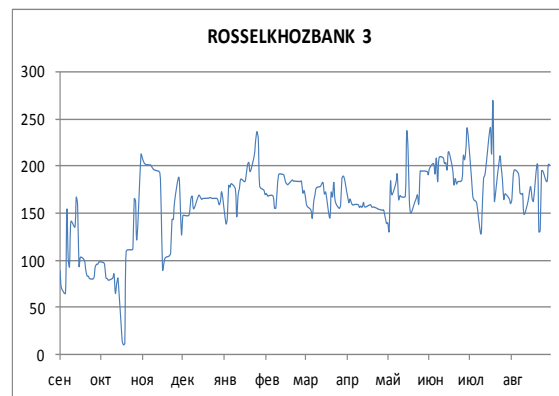
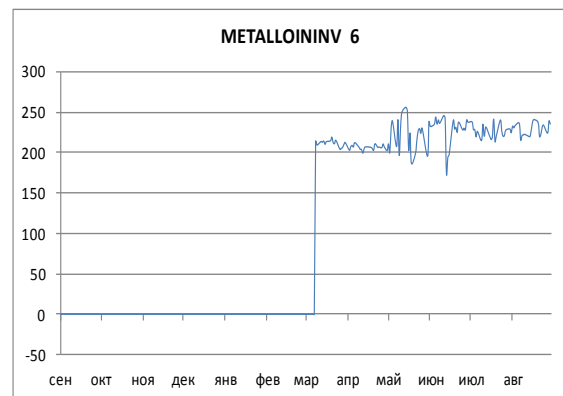
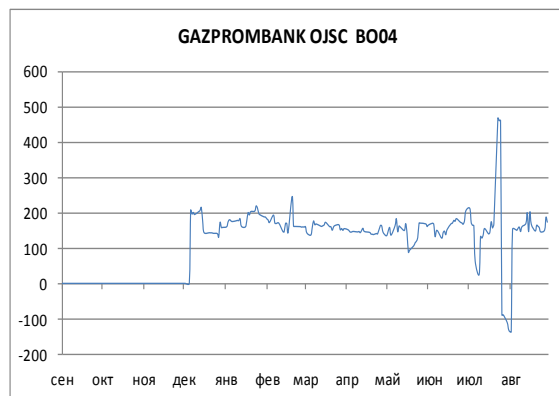


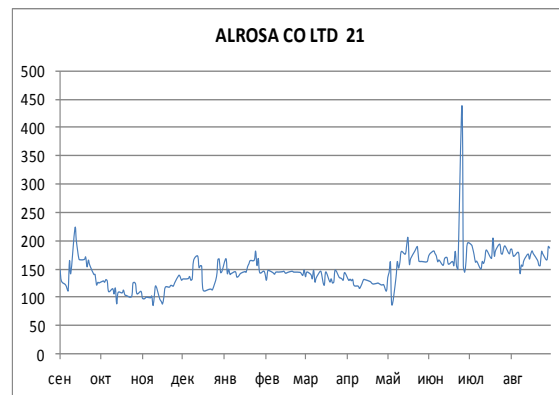
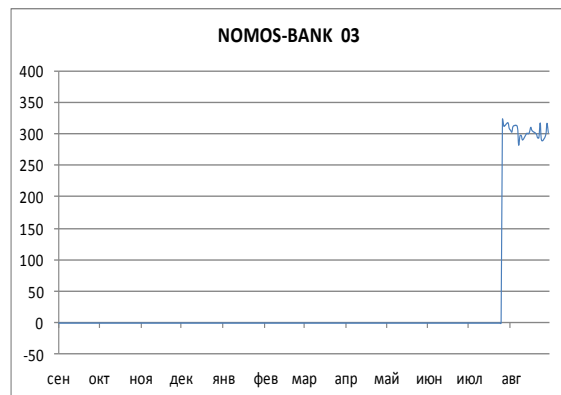
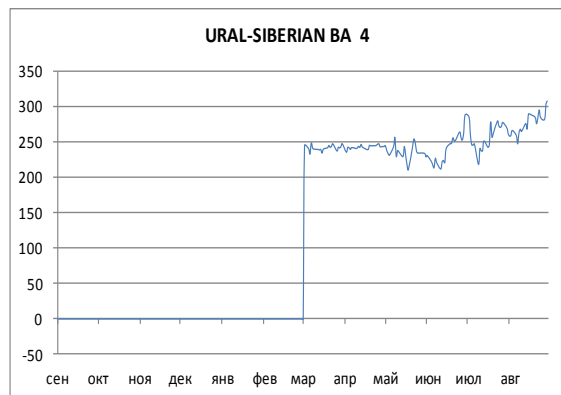
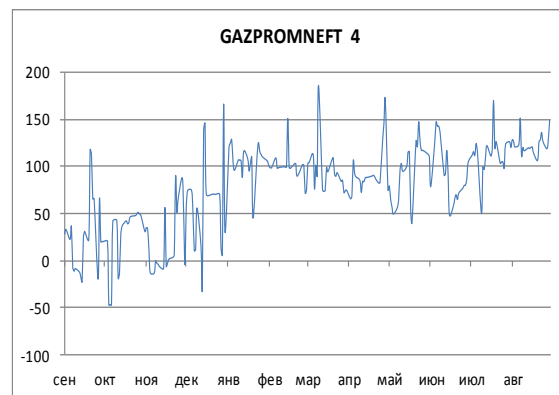
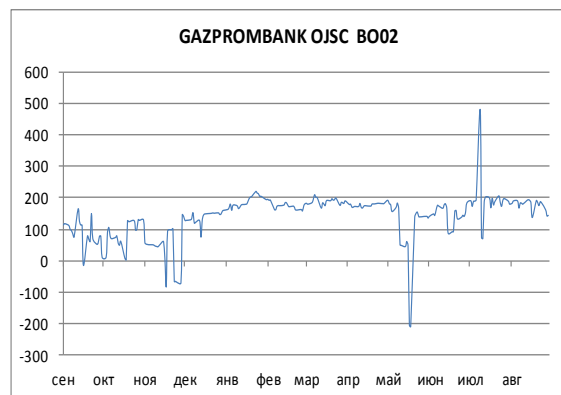
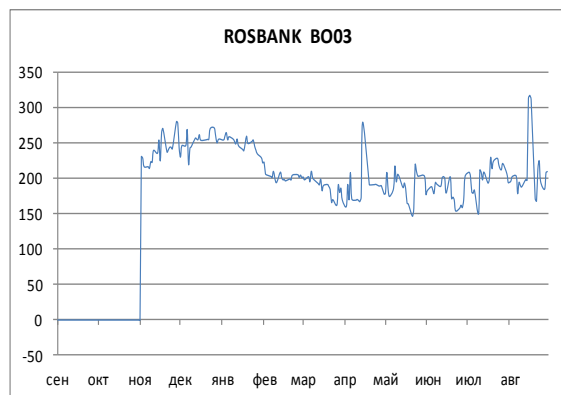
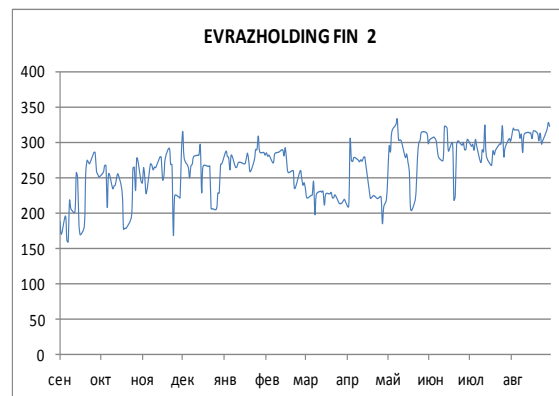
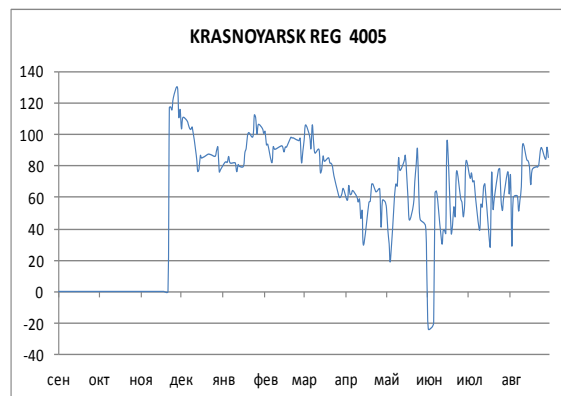
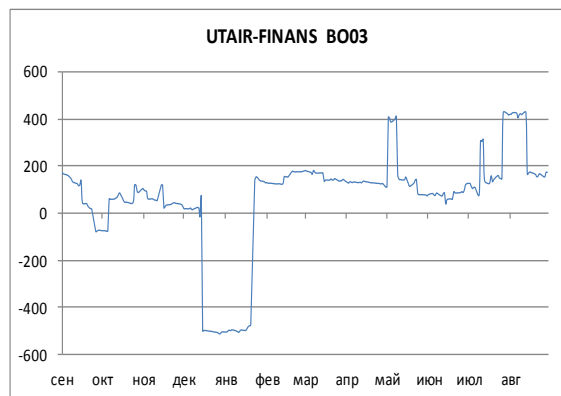


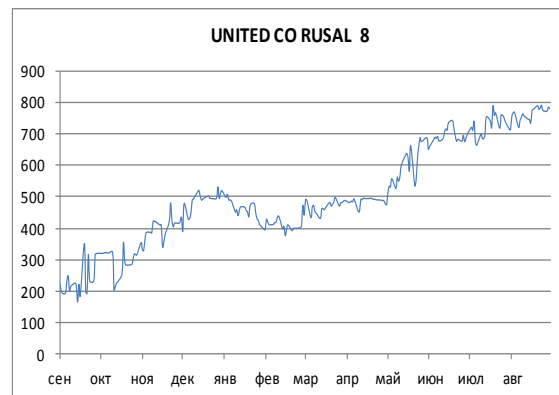
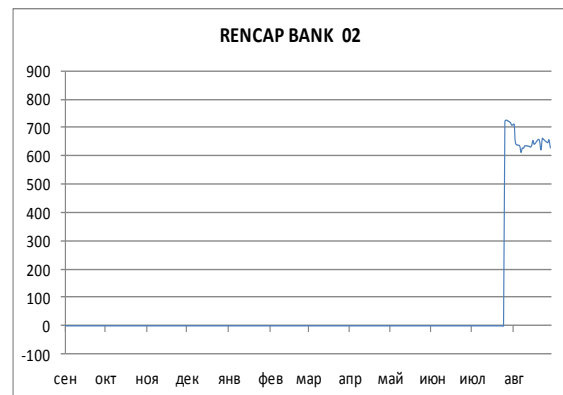
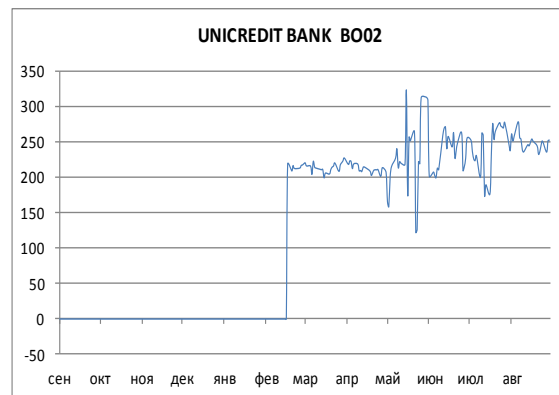
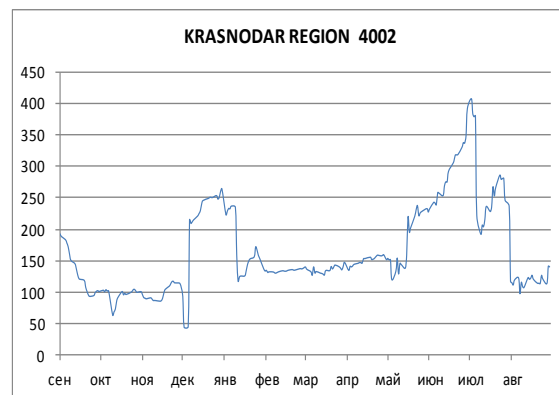
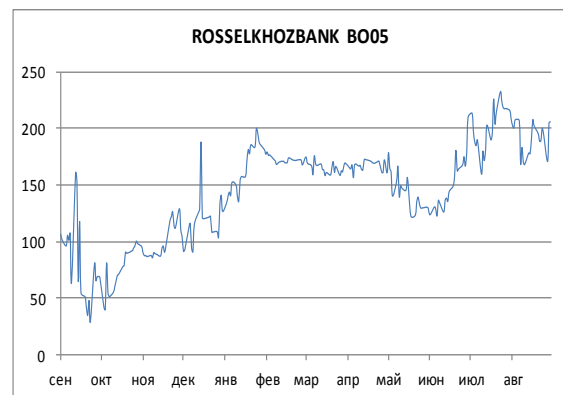
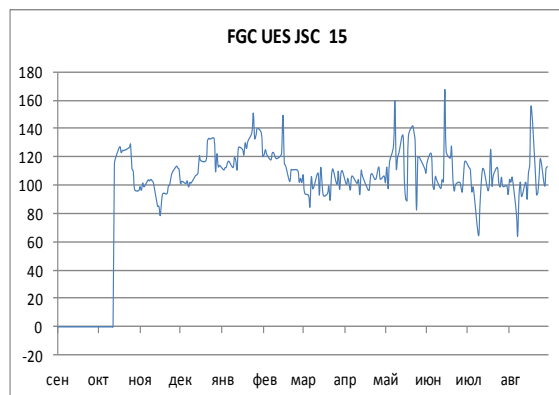
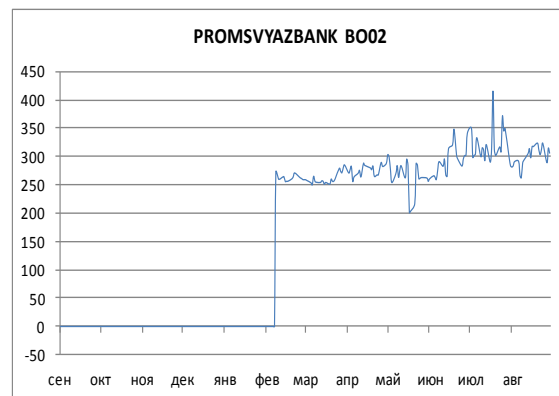
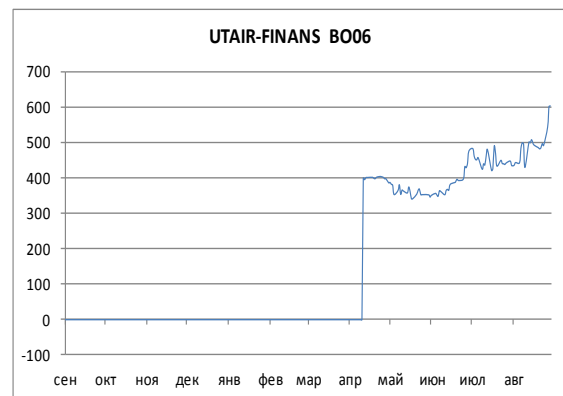
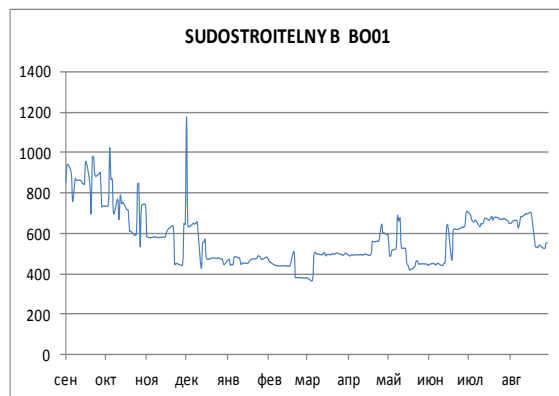












Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях, Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги, Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых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