

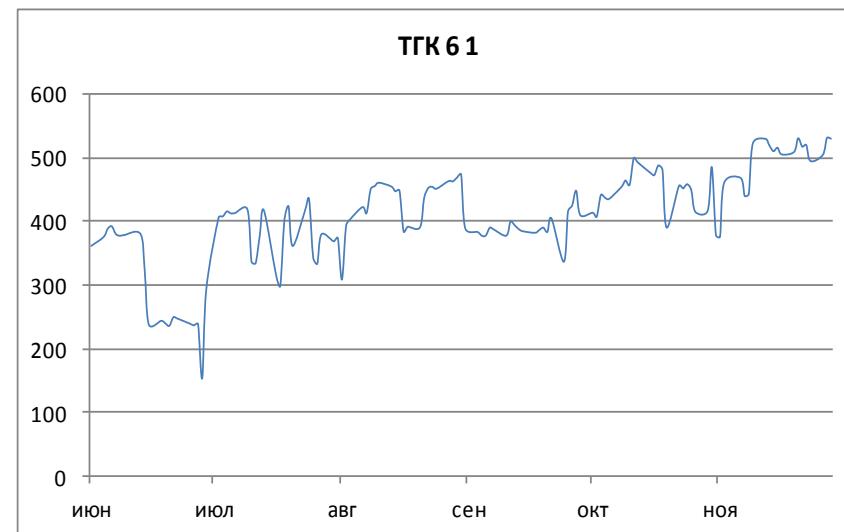
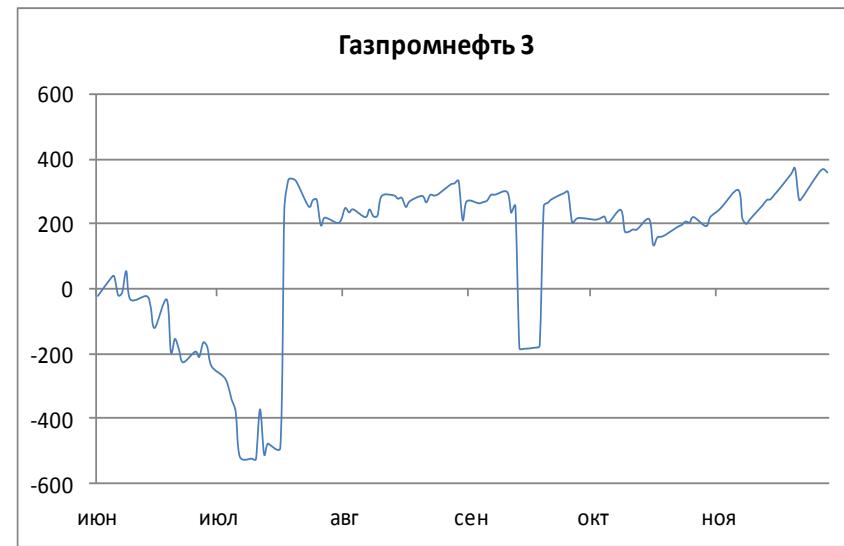
В течение 21-28 ноября в корпоративном секторе расширились спреды большинства выпусков финансового сектора. Премия РСХБ 3 к бескупонной кривой выросла на 37 б.п., РСХБ БО-6 – на 29 б.п. Незначительное сужение наблюдалось в металлургии и телекомах.

Активно покупались выпуски наиболее рисковых эмитентов нефинансового сектора, средняя доходность которых упала на 0,6 п.п. до 10,5%. По итогам месяца данные бумаги выглядят чуть лучше рынка. Увеличение наклона кривой произошло в финансовом и реальном секторах с рейтингом от ВВ- до ВВ+.

Бескупонная кривая ОФЗ приобрела за данный период более пологую форму ввиду роста доходностей на участке до 8 лет и, соответственно, снижение на более дальнем.

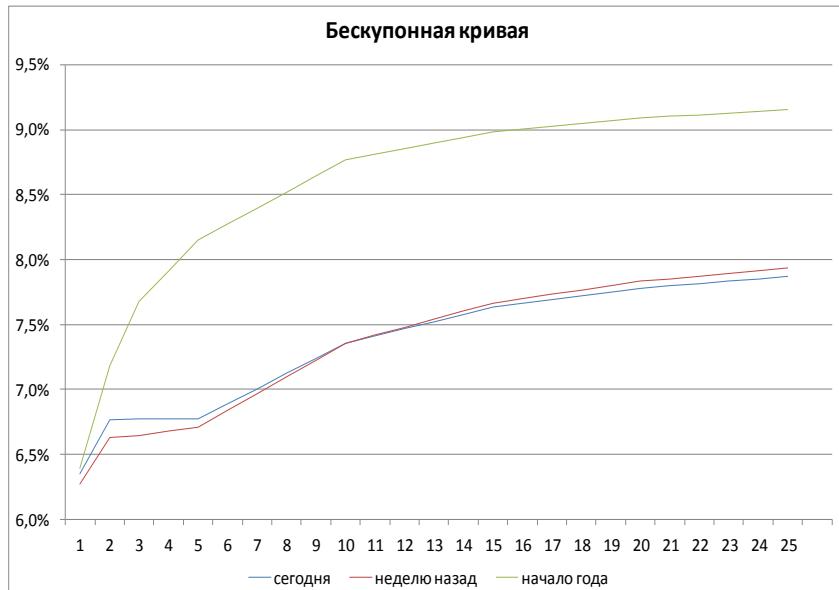
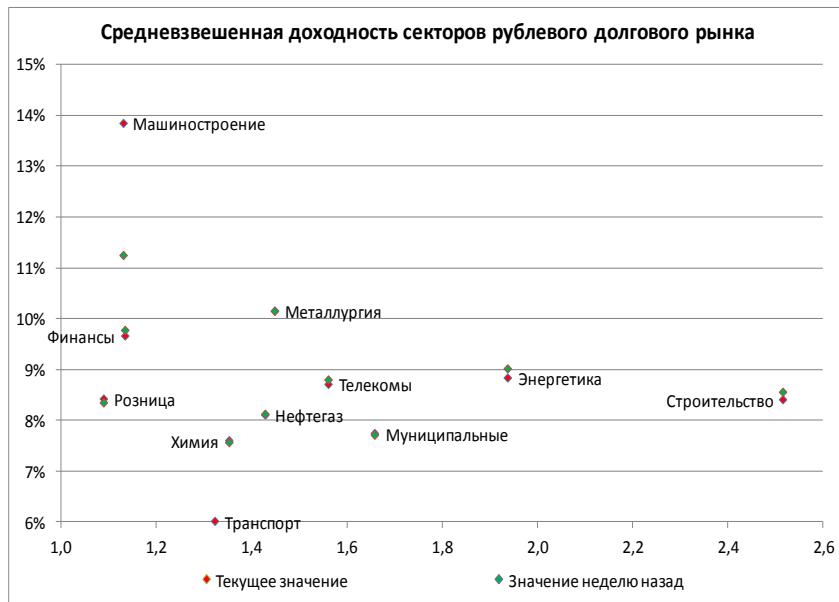
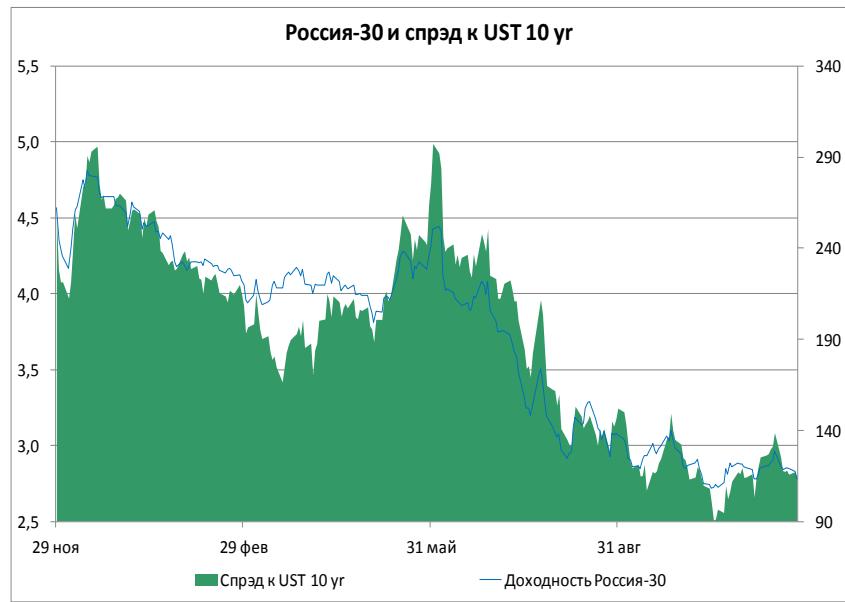
Неплохим краткосрочным вложением нам видится покупка третьего выпуска Газпромнефти. Спред бонда расширился до максимумов в размере почти 400 б.п., что на дюрации полутора месяцев выглядит необоснованно широко.

В электроэнергетике привлекательным выглядит выпуск ТГК 6 1, спред которого также находится на полугодовых максимумах. Среди «дочек» КЭС Холдинга настоящий выглядит самым недооцененным – предлагаемая доходность выше на 60-65 б.п., чем у ТГК 5 1 и ТГК 9 1.



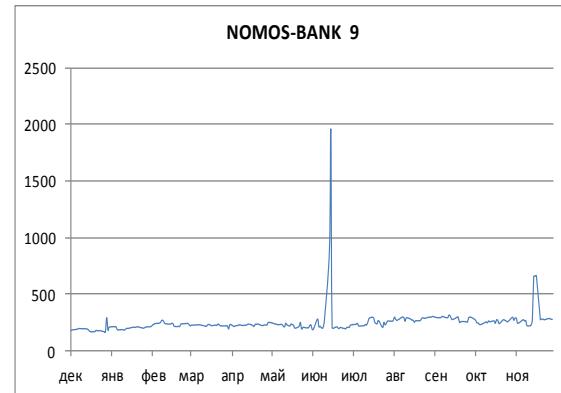
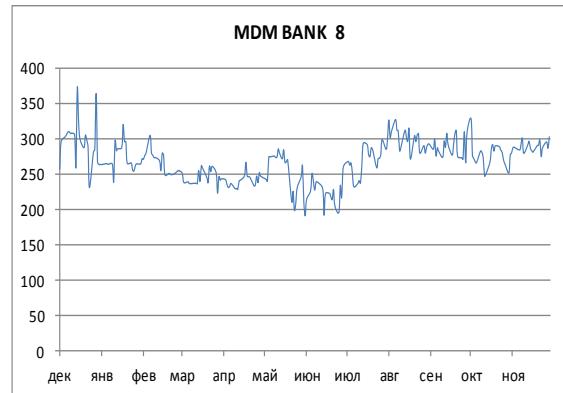
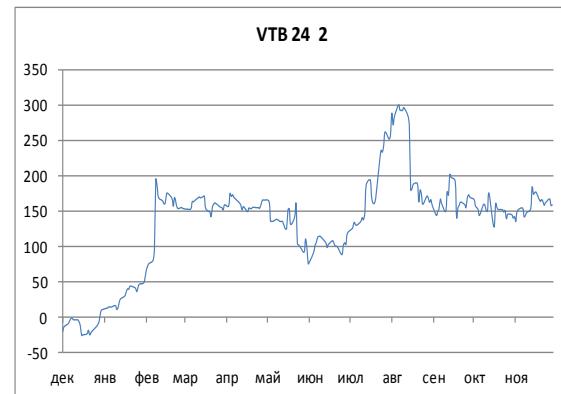
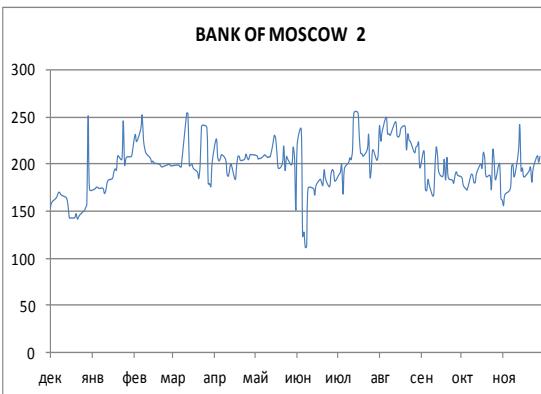
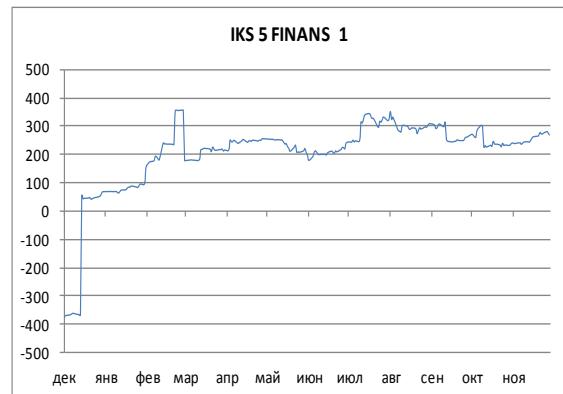
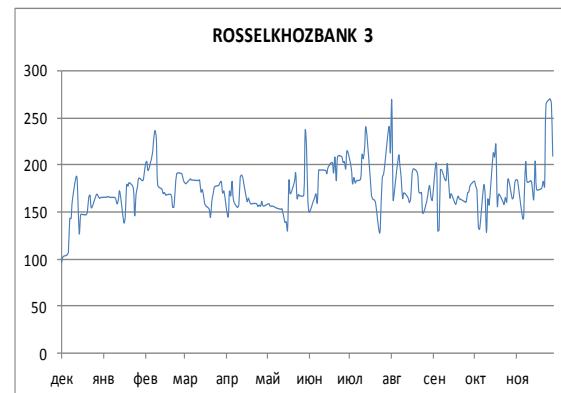
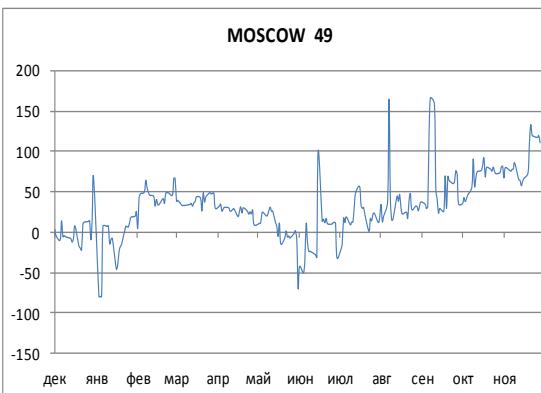
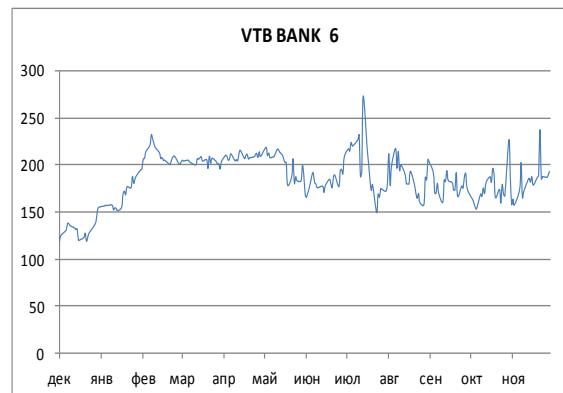
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Спред-монитор долгового рынка



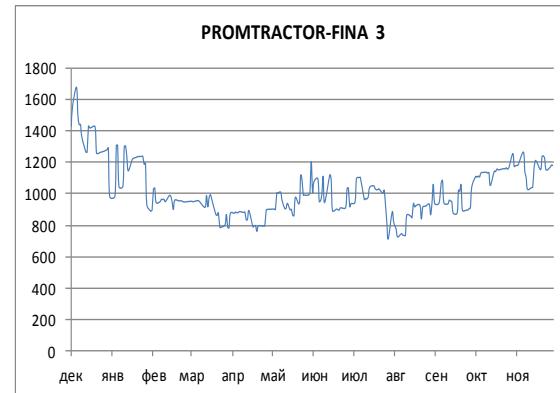
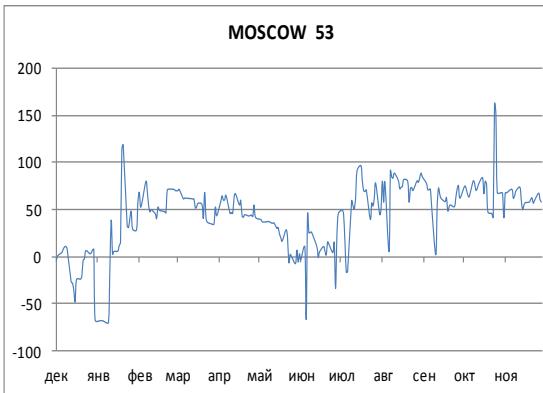
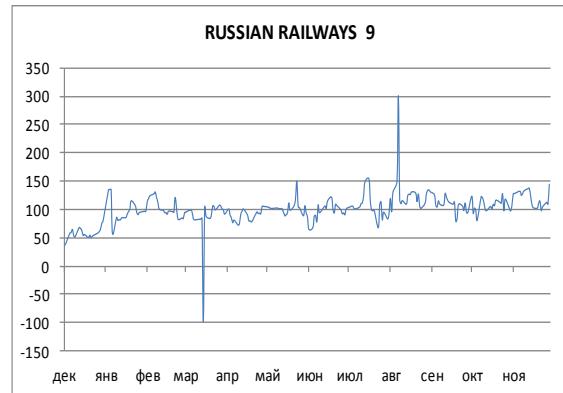
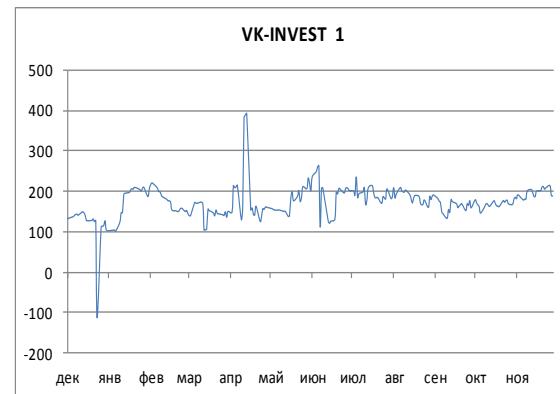
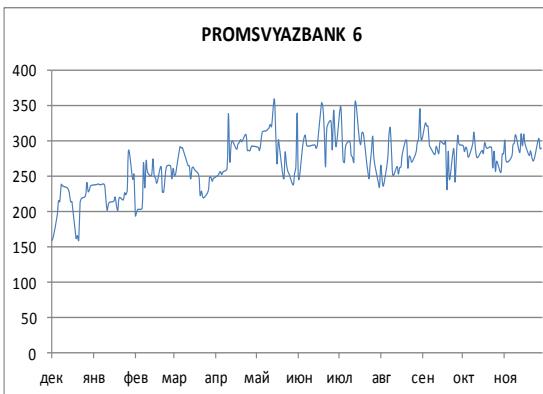
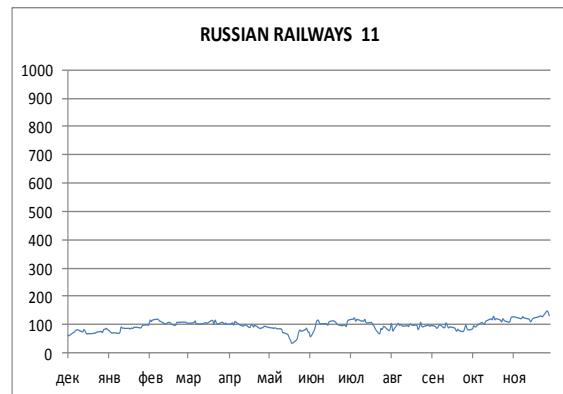
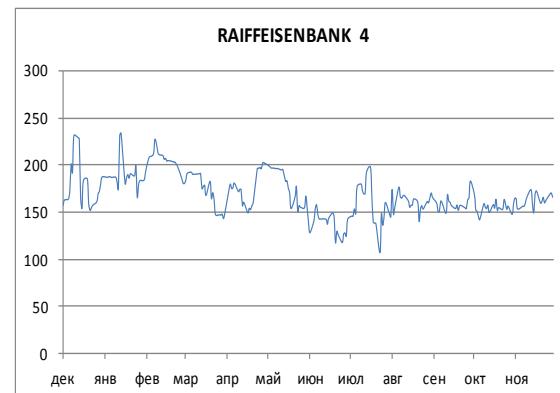
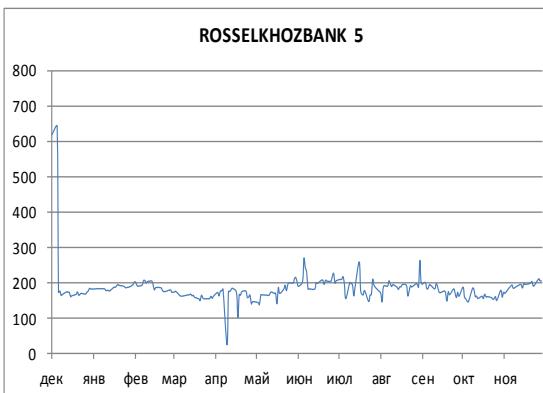
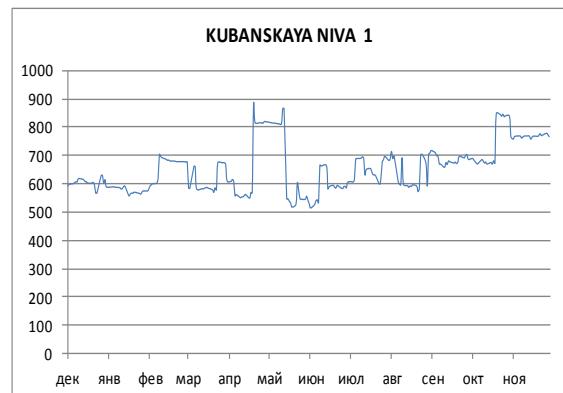
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Спред-монитор долгового рынка



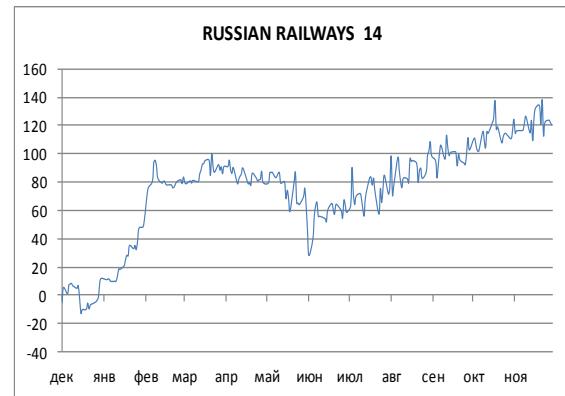
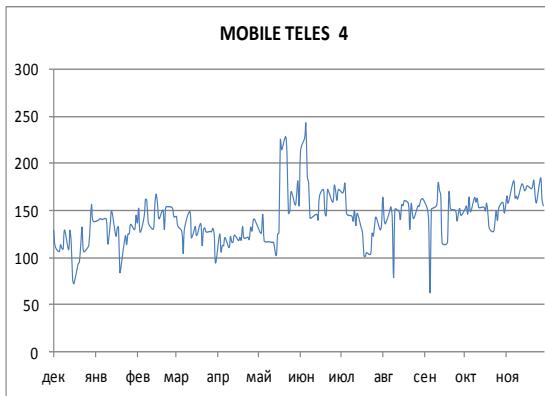
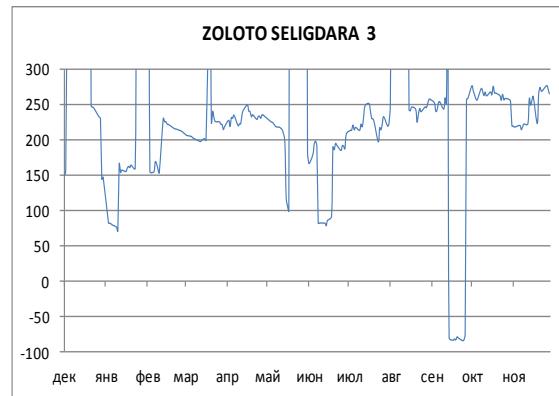
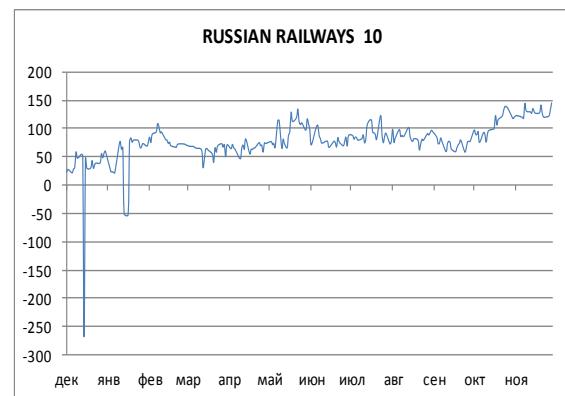
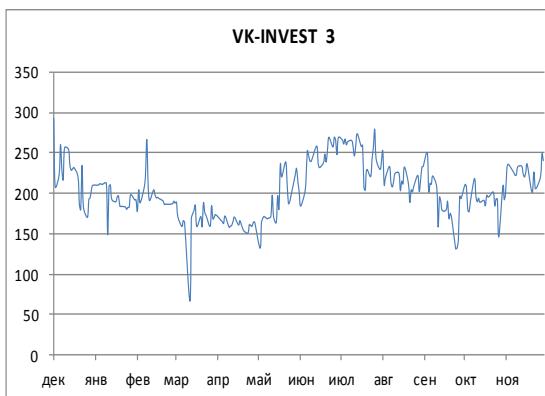
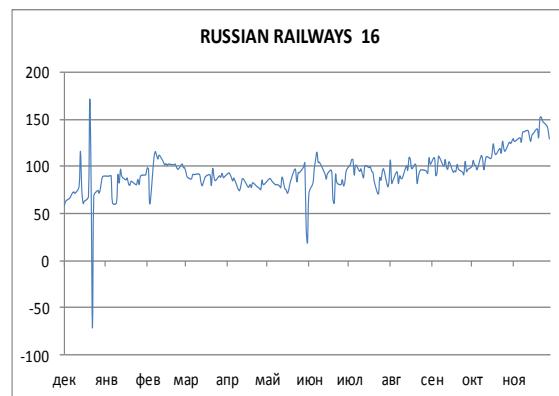
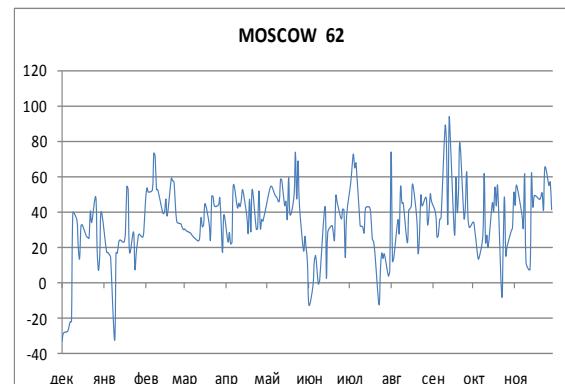
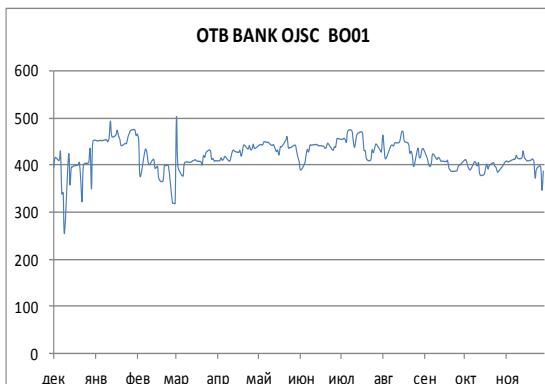
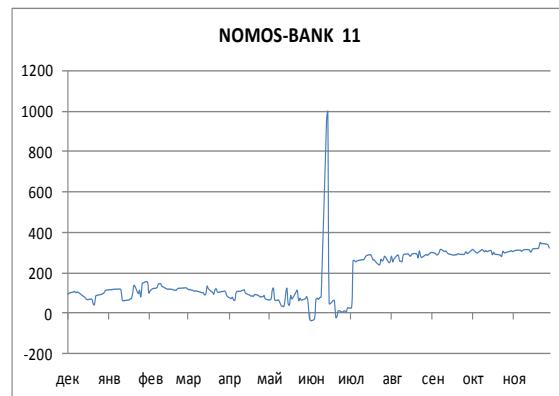
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Спред-монитор долгового рынка



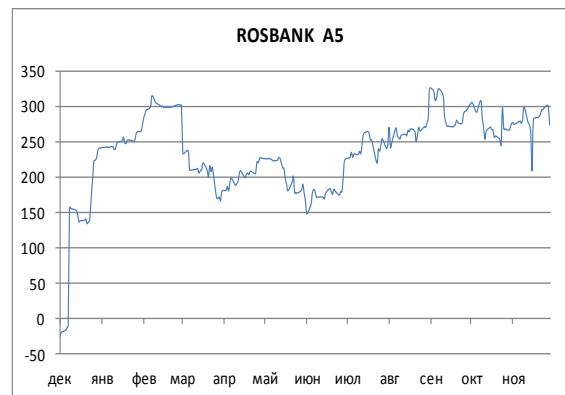
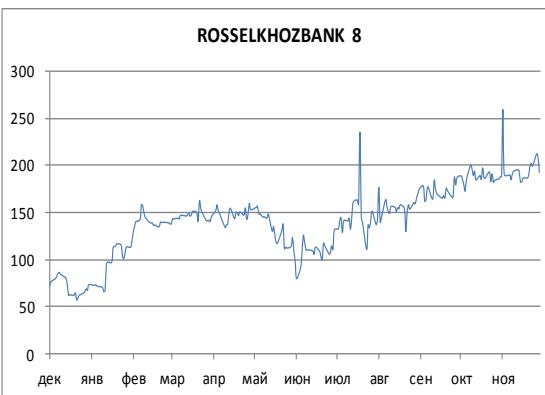
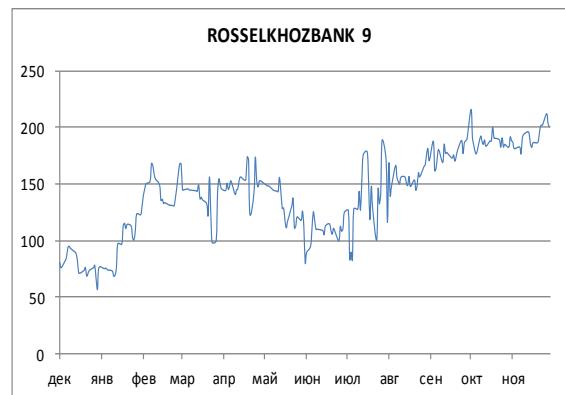
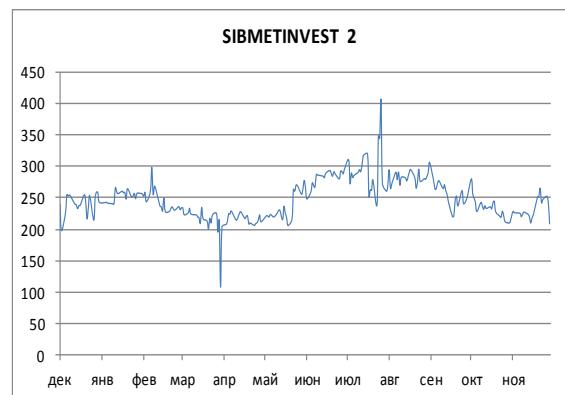
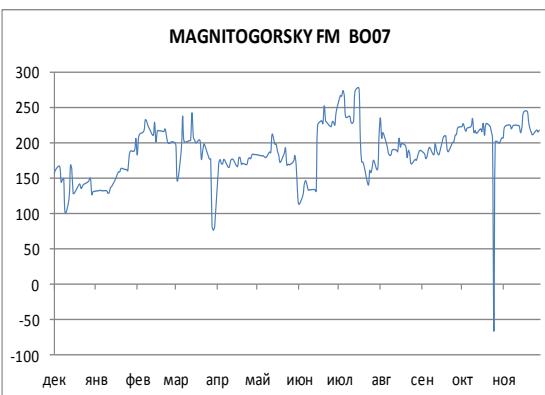
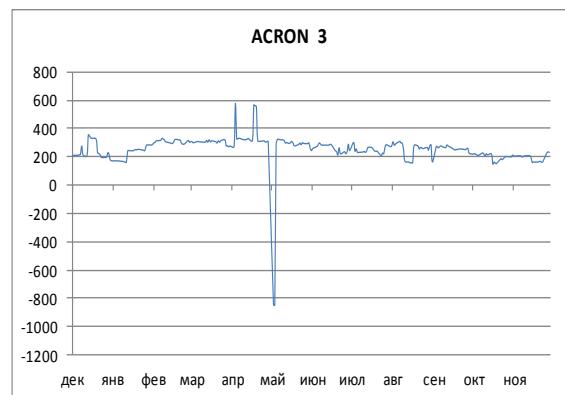
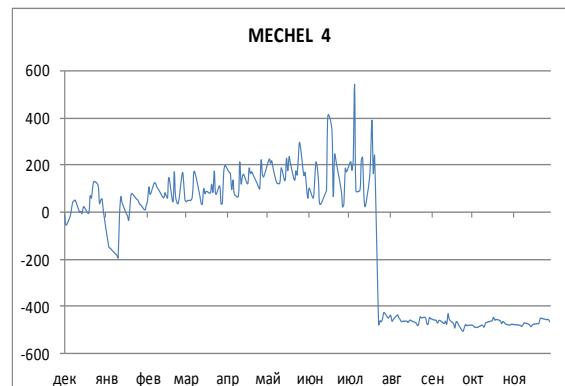
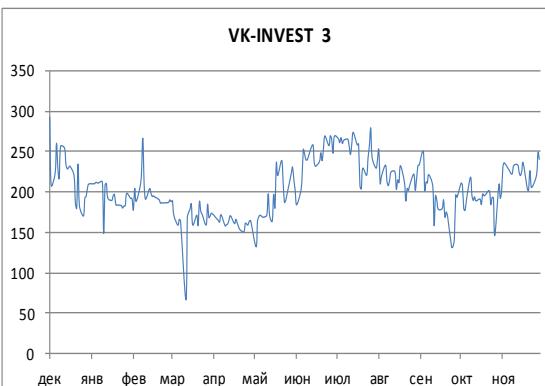
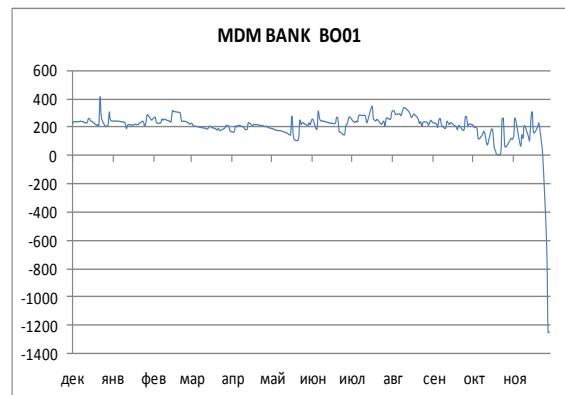
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Спред-монитор долгового рынка



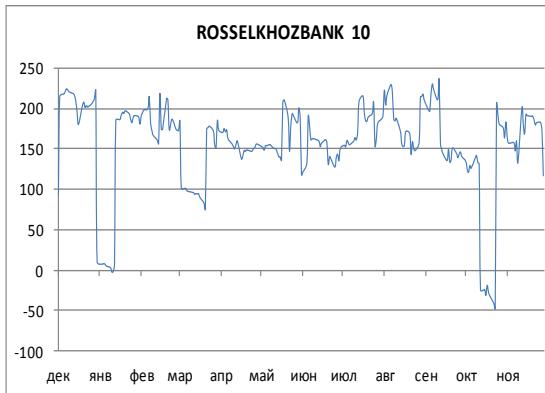
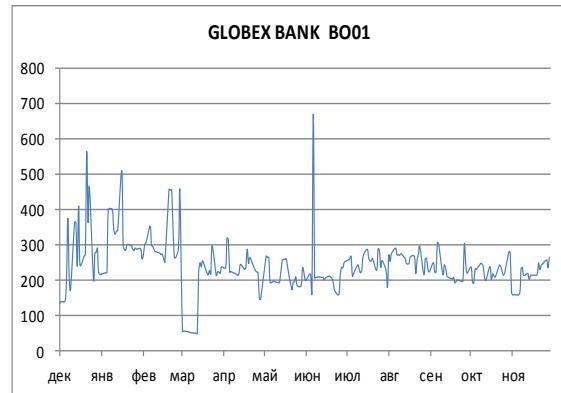
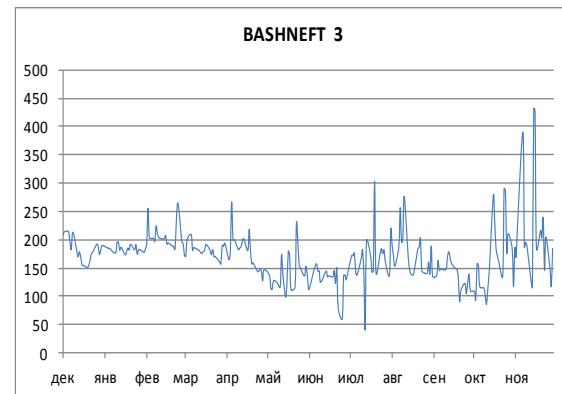
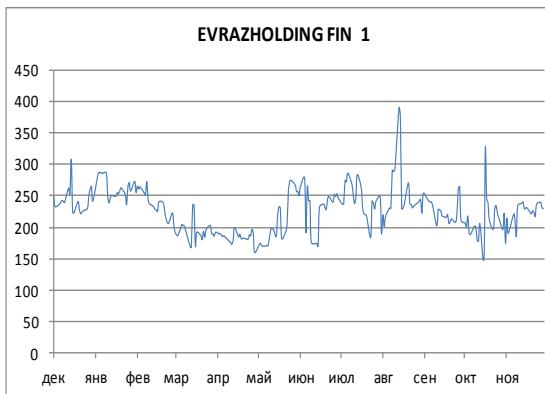
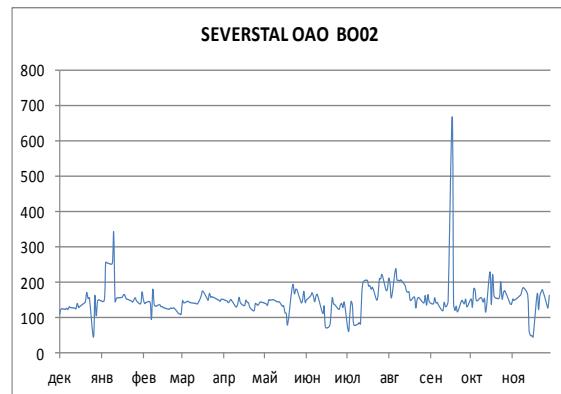
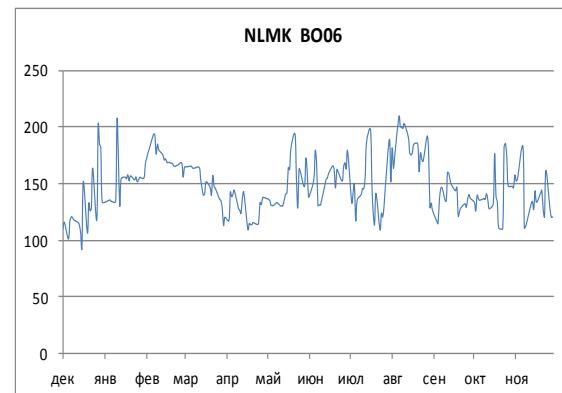
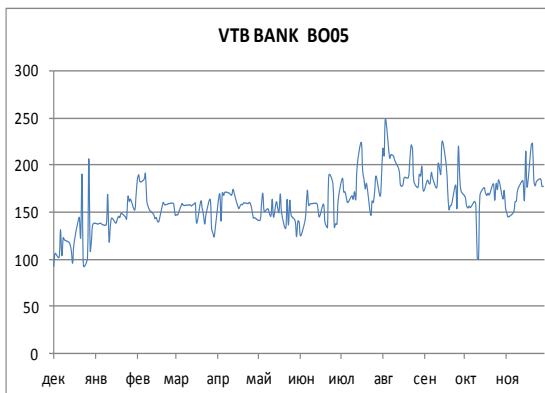
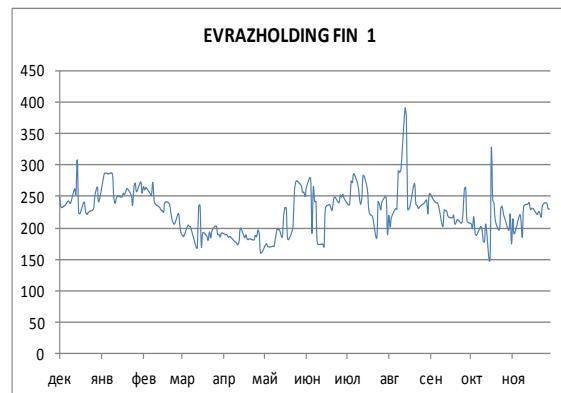
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Спред-монитор долгового рынка



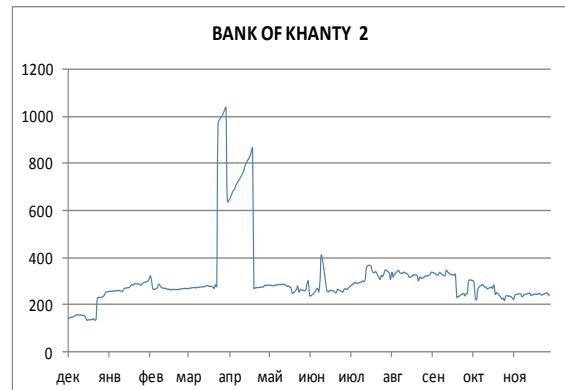
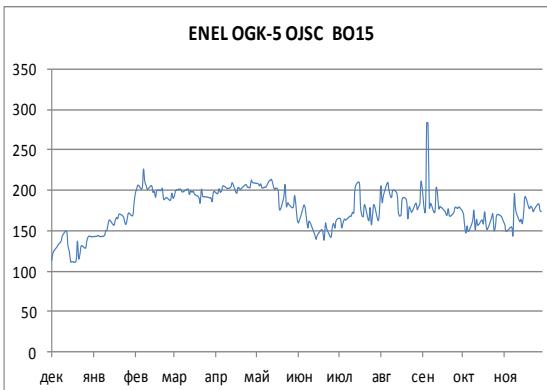
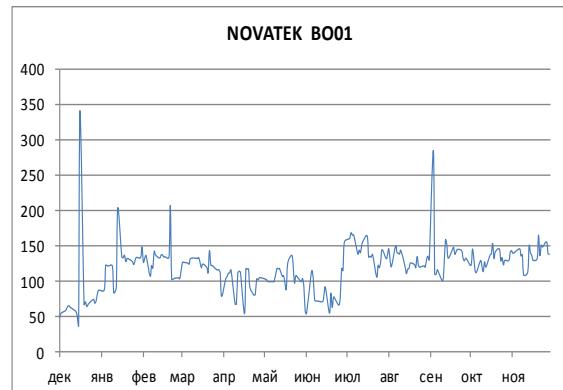
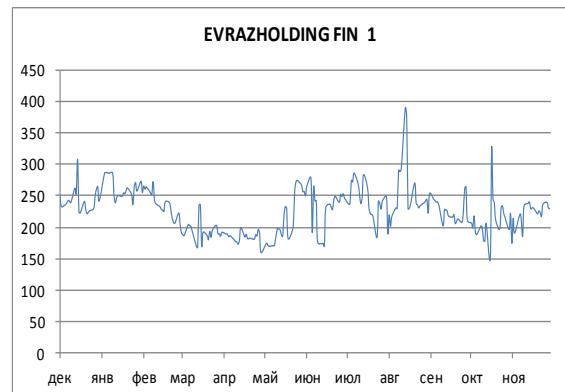
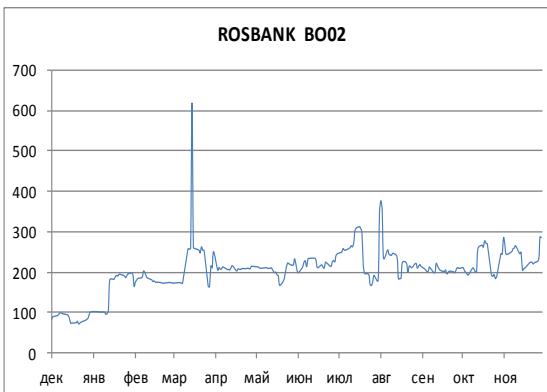
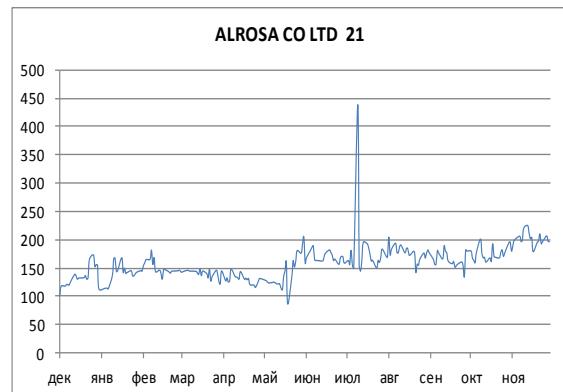
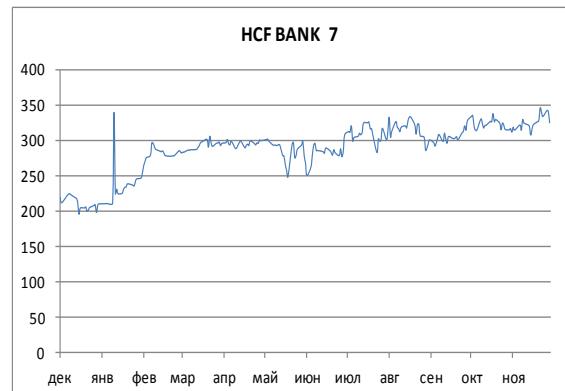
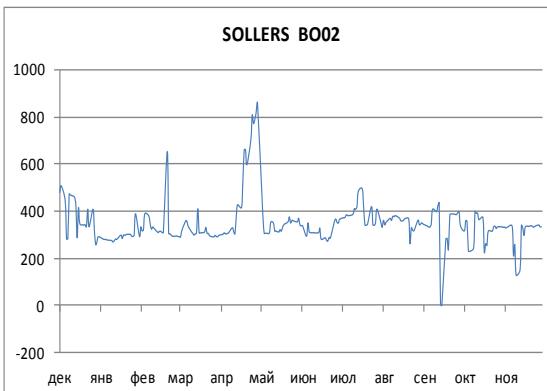
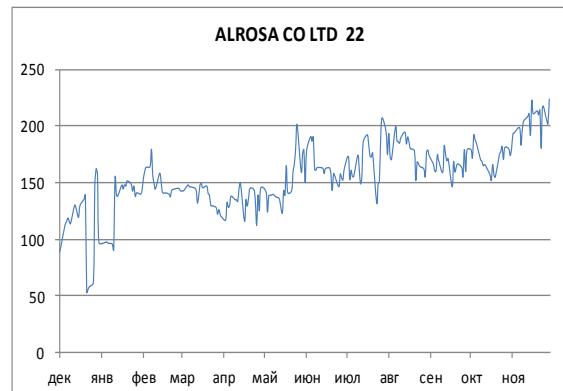
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Спред-монитор долгового рынка



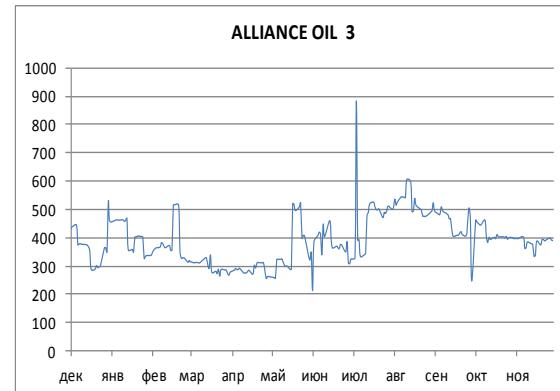
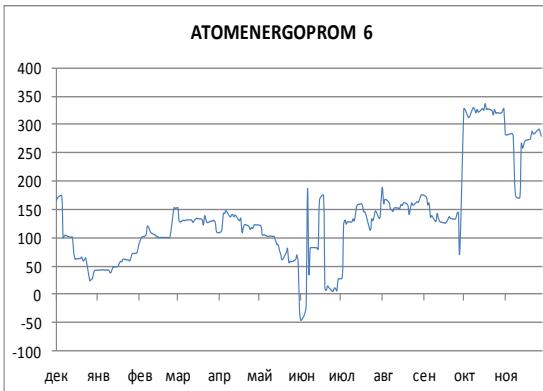
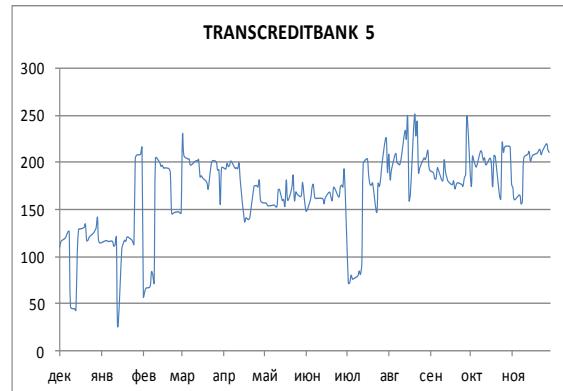
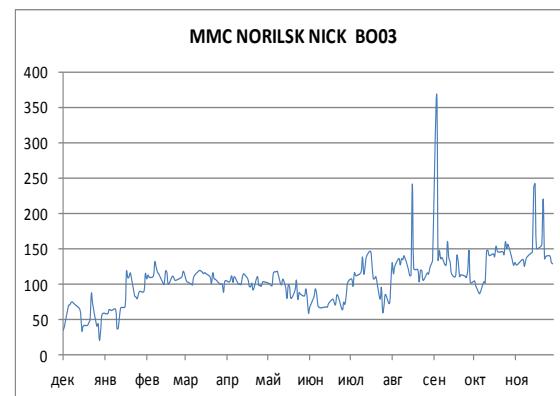
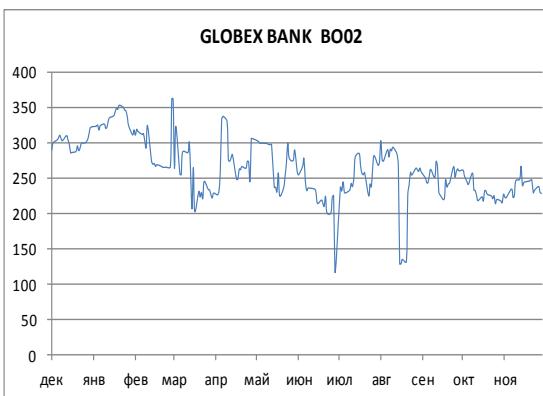
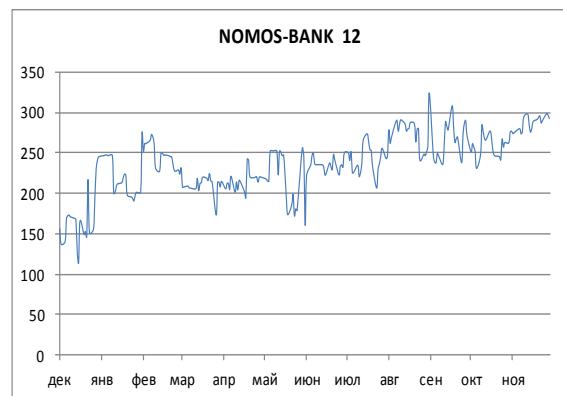
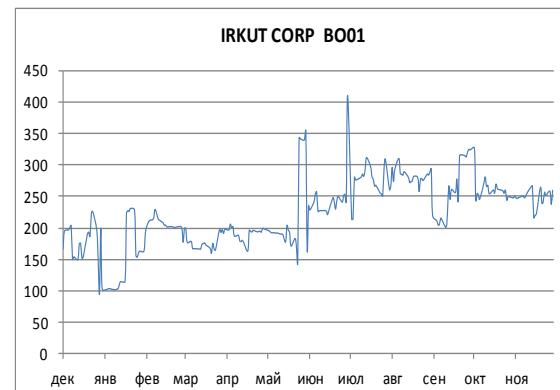
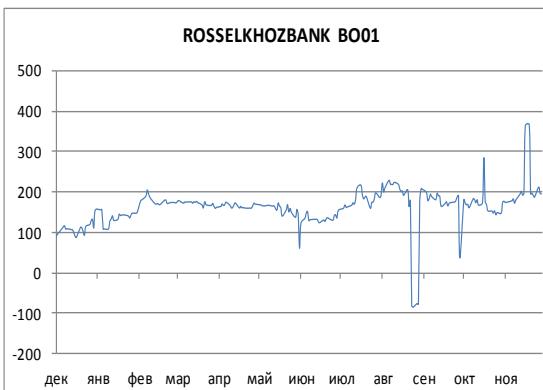
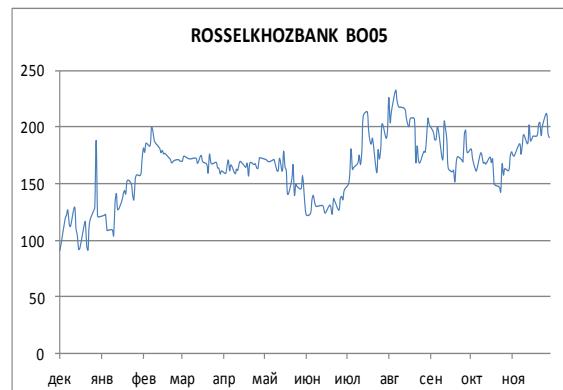
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Спред-монитор долгового рынка



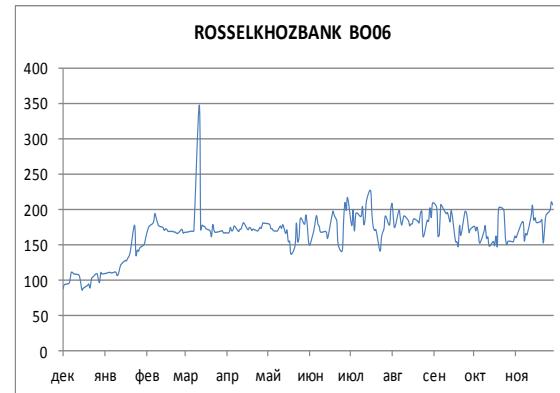
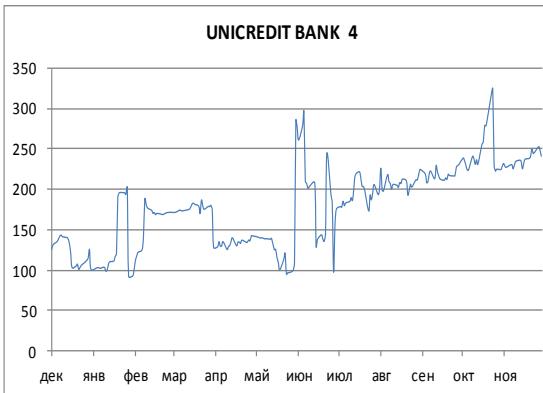
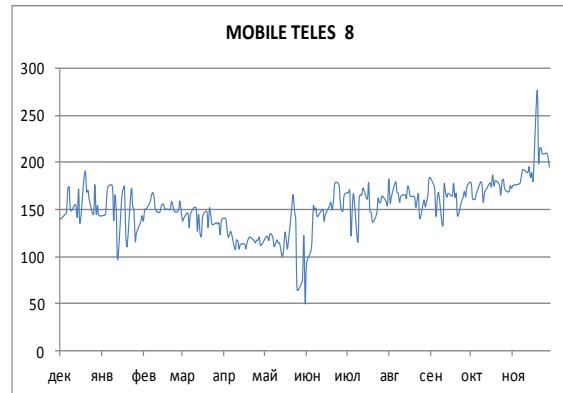
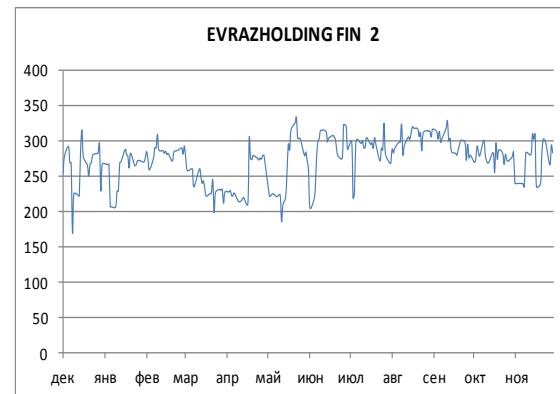
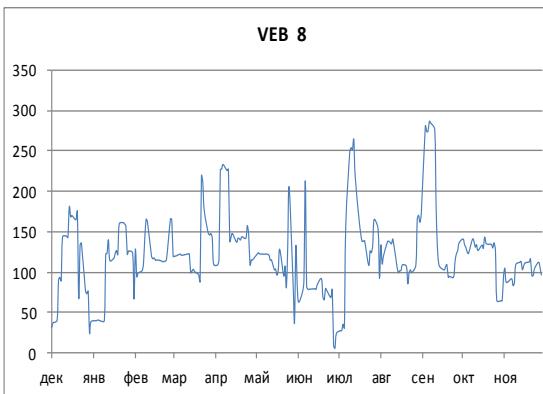
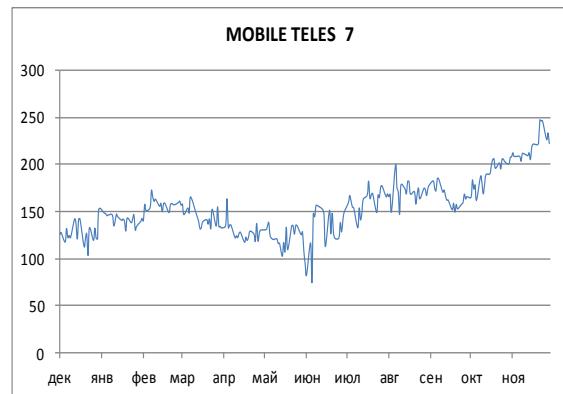
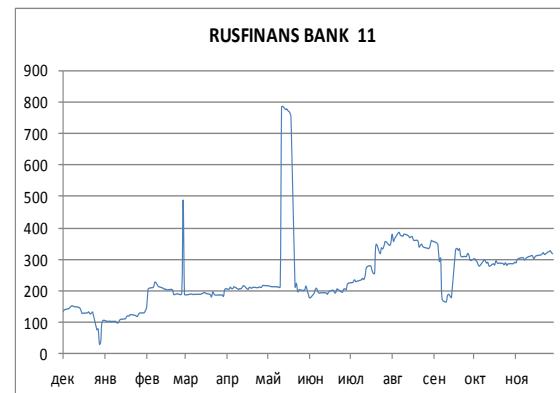
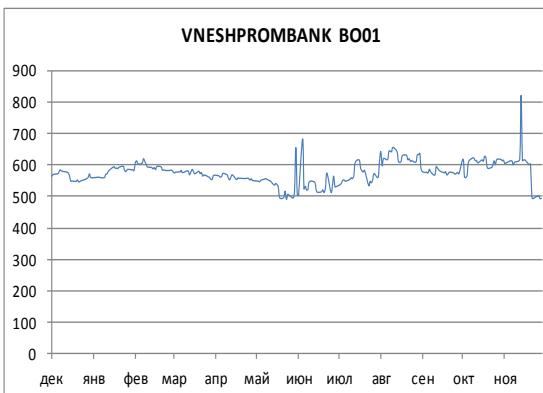
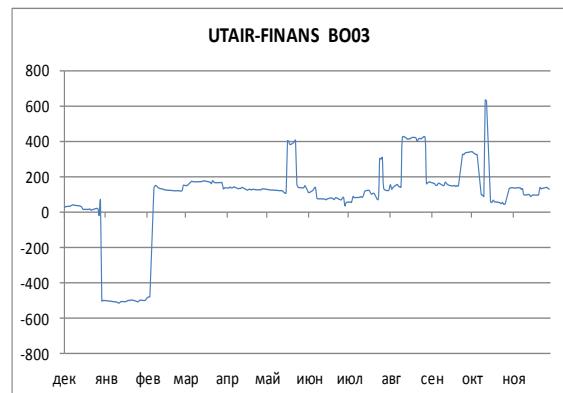
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Спред-монитор долгового рынка



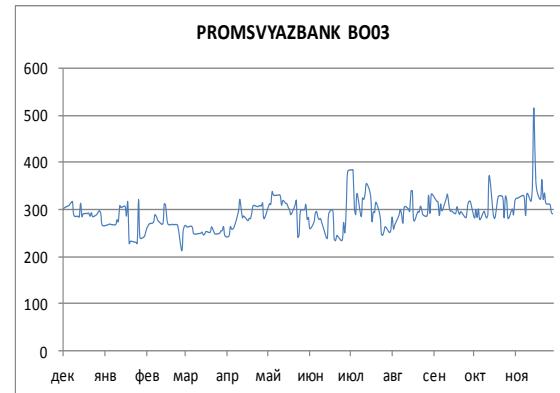
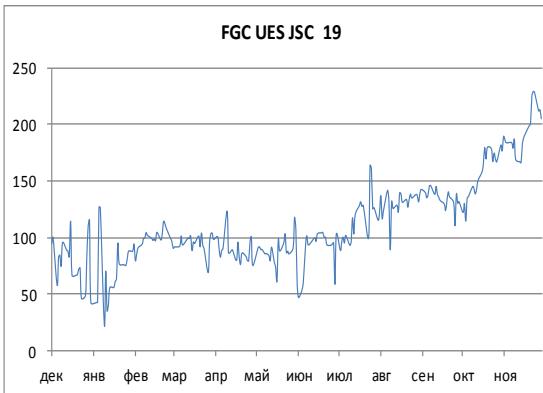
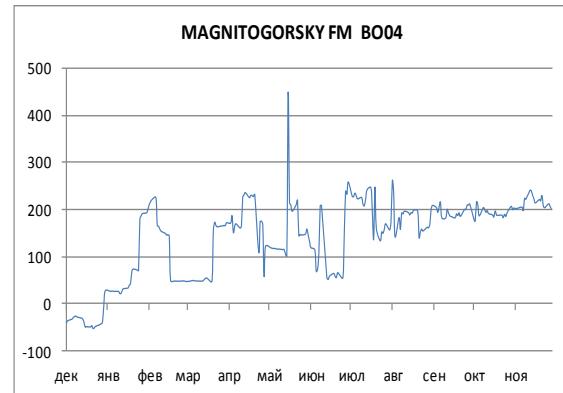
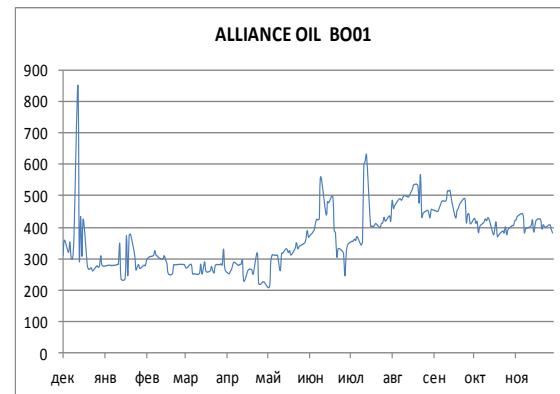
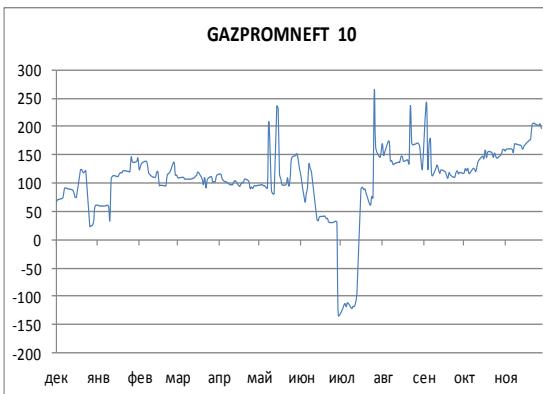
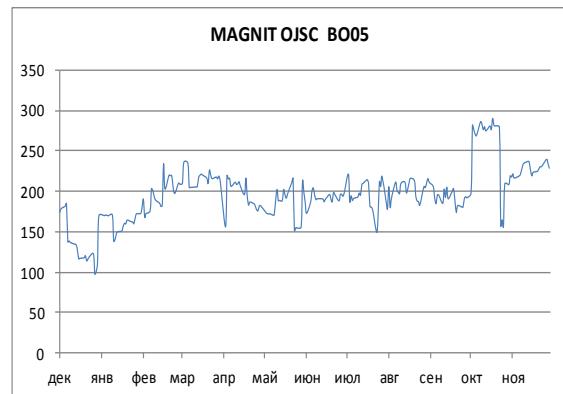
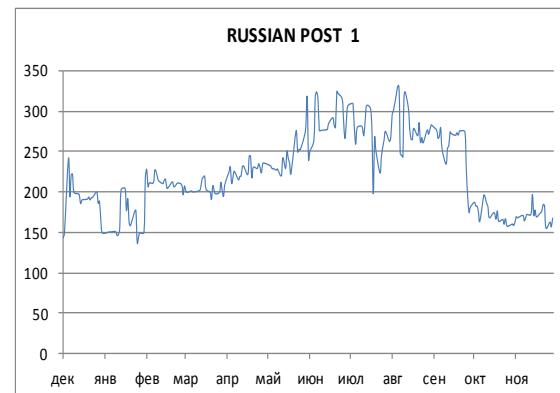
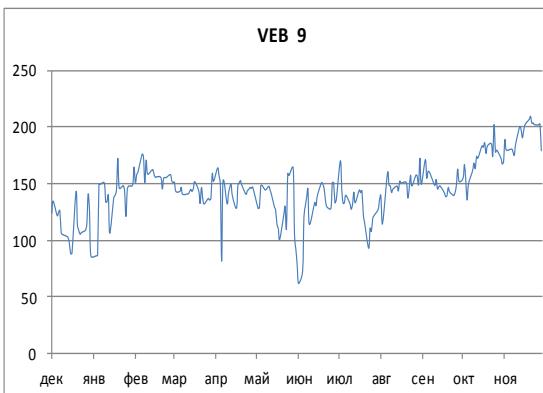
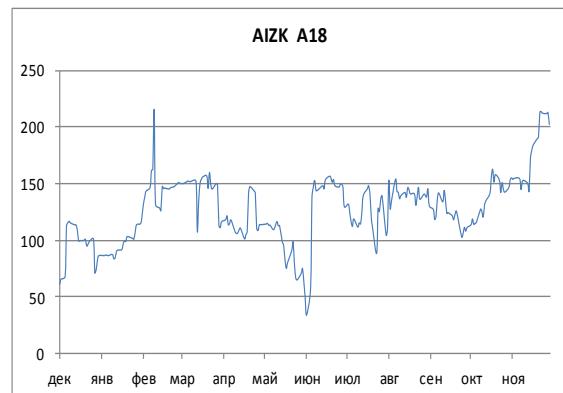
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Спред-монитор долгового рынка



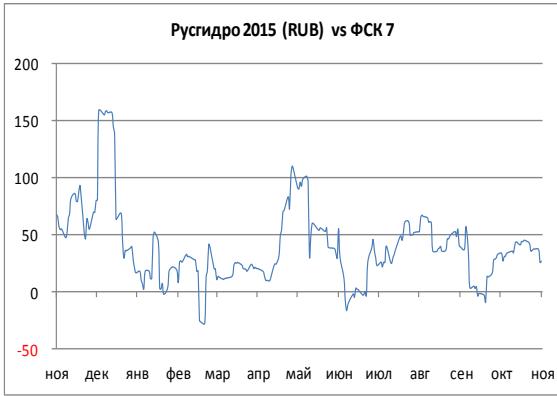
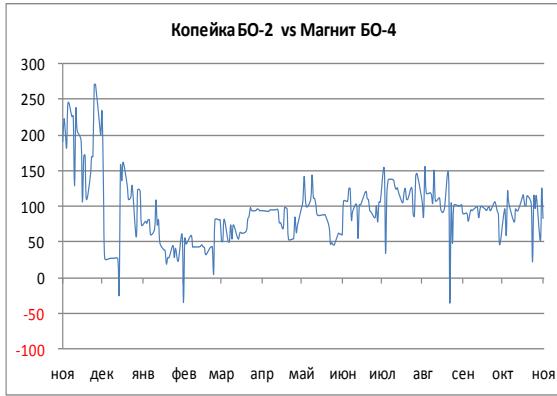
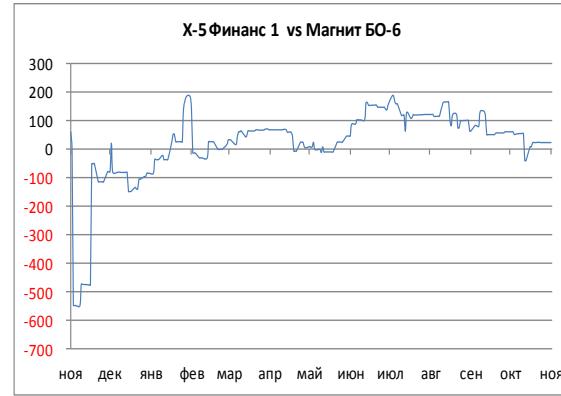
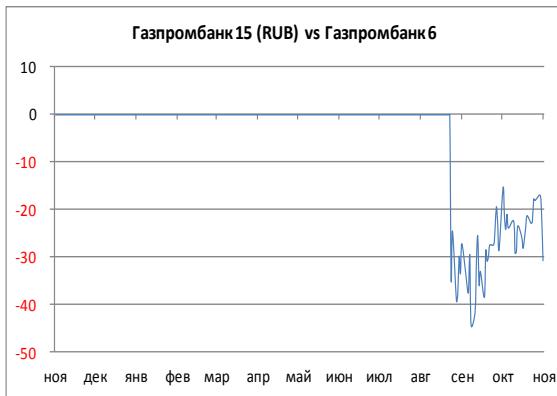
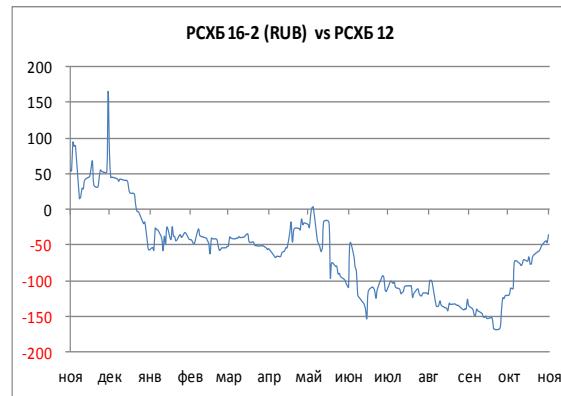
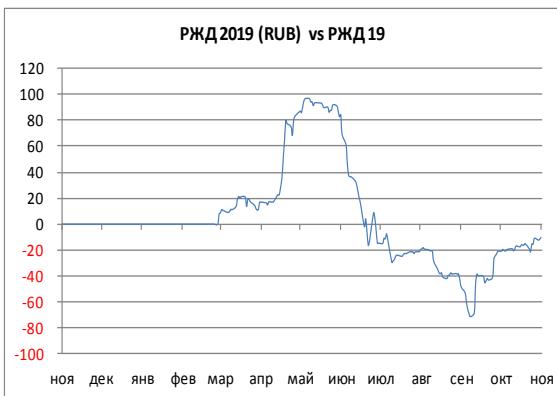
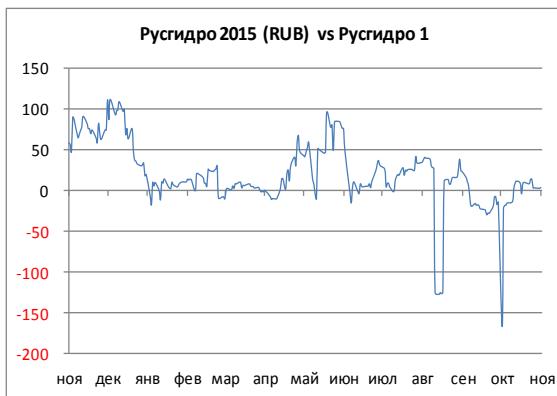
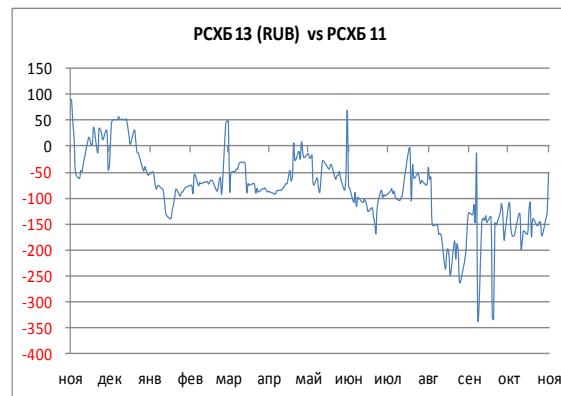
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Спред-монитор долгового рынка



ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Спред-монитор долгового рынка



ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Спред-монитор долгового рынка

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

© 2007 | ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Лицензия ФСФР №077-08757-000100 и №077-08755-001000

Лицензия ФСФР №177-06310-100000 и №177-06312-010000

Лицензия ФСФР №906