

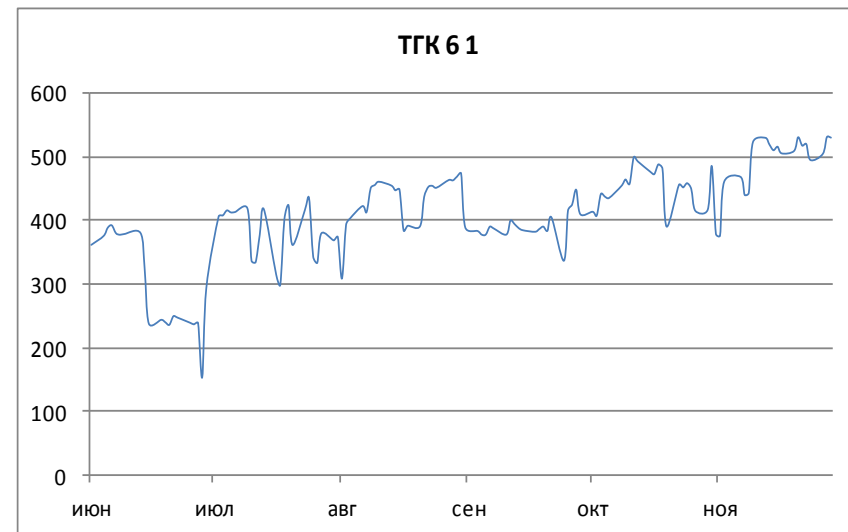
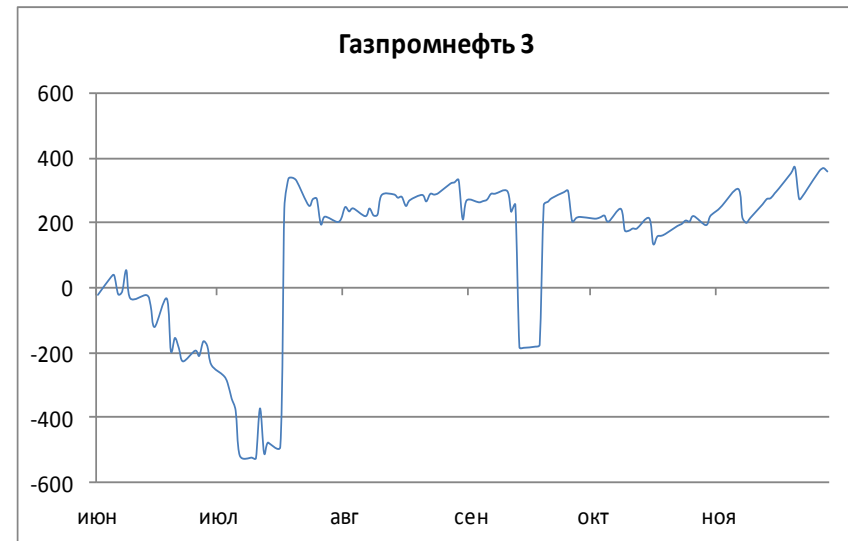
В течение 21-28 ноября в корпоративном секторе расширились спрэды большинства выпусков финансового сектора. Премия РСХБ 3 к бескупонной кривой выросла на 37 б.п., РСХБ БО-6 – на 29 б.п. Незначительное сужение наблюдалось в металлургии и телекомах.

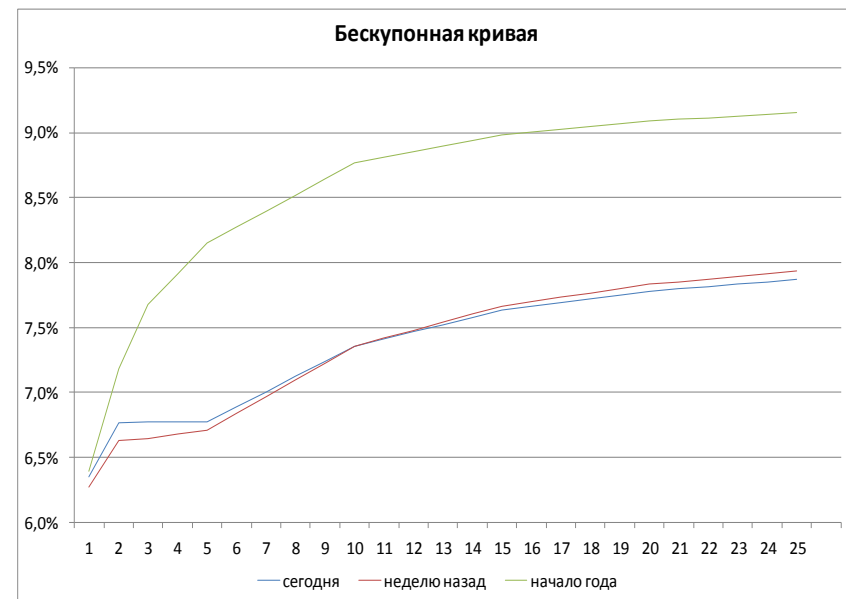
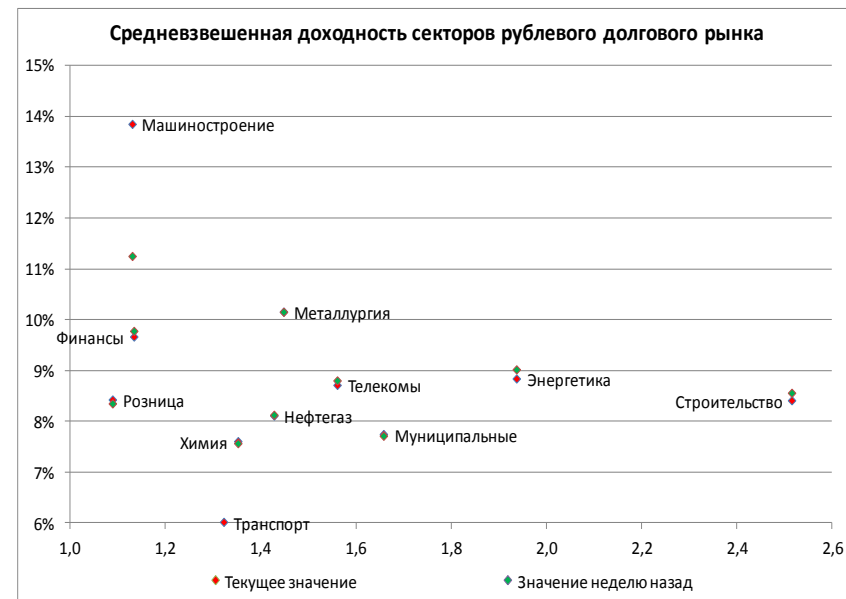
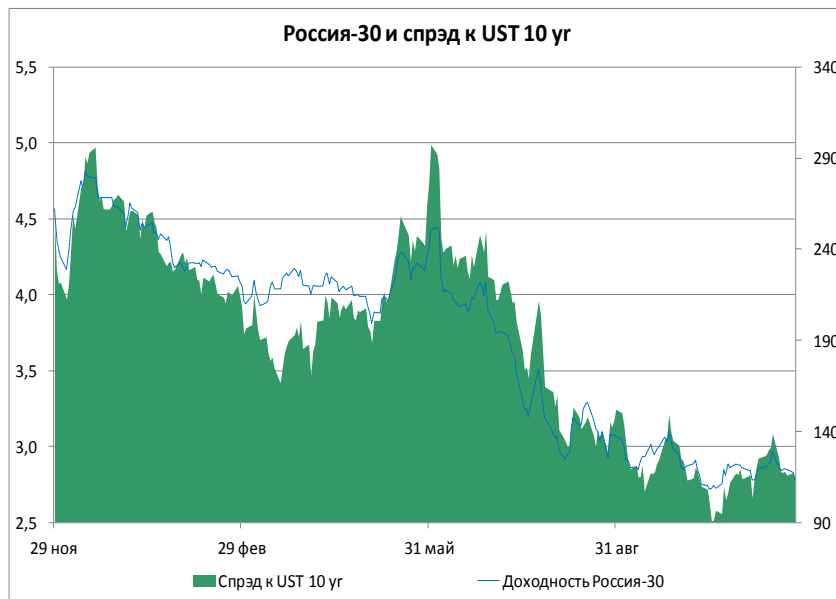
Активно покупались выпуски наиболее рискованных эмитентов нефинансового сектора, средняя доходность которых упала на 0,6 п.п. до 10,5%. По итогам месяца данные бумаги выглядят чуть лучше рынка. Увеличение наклона кривой произошло в финансовом и реальном секторах с рейтингом от BB- до BB+.

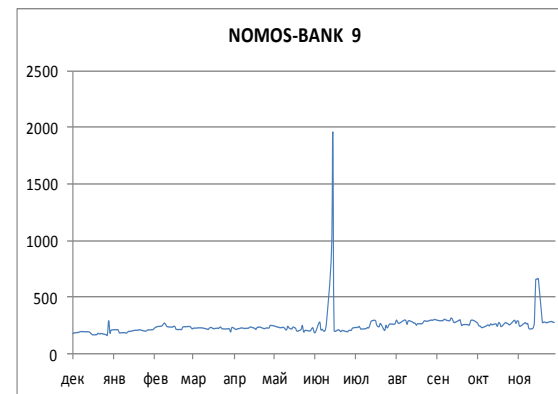
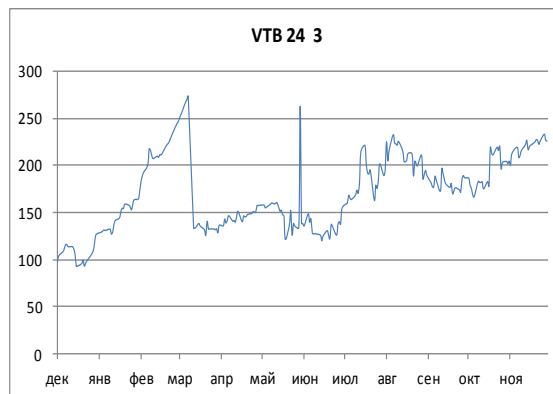
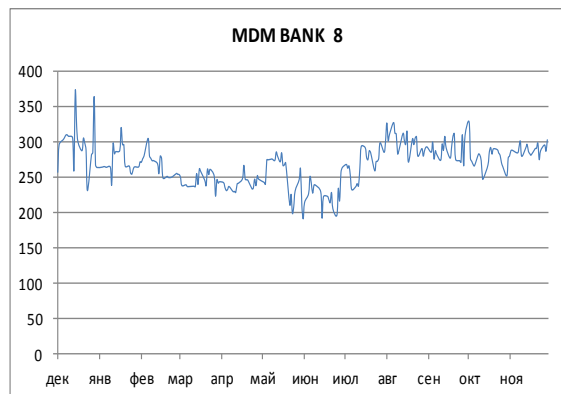
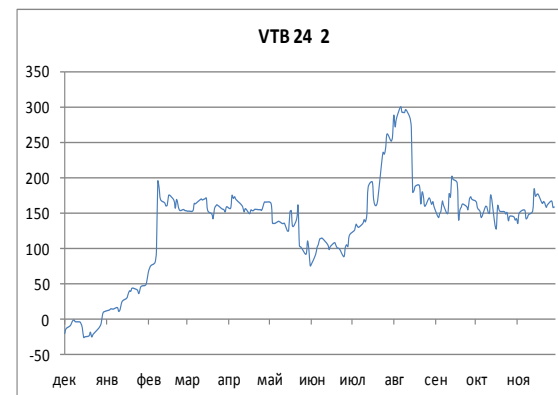
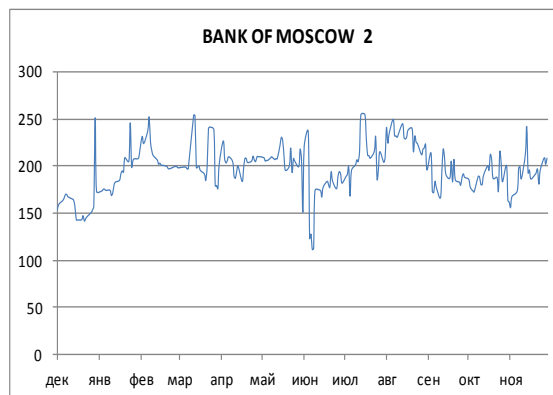
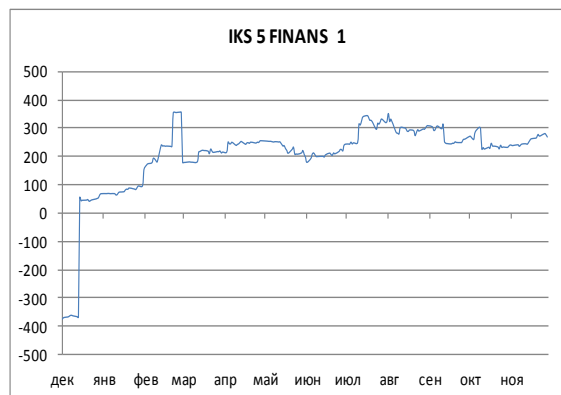
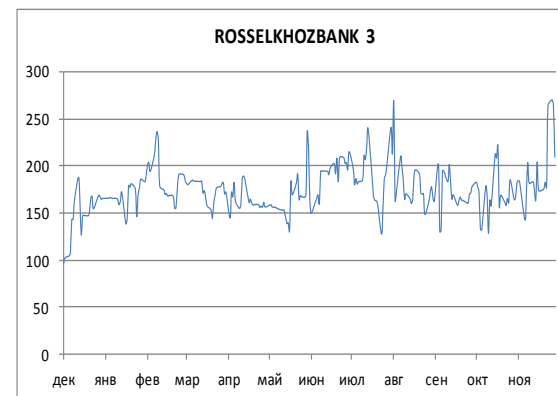
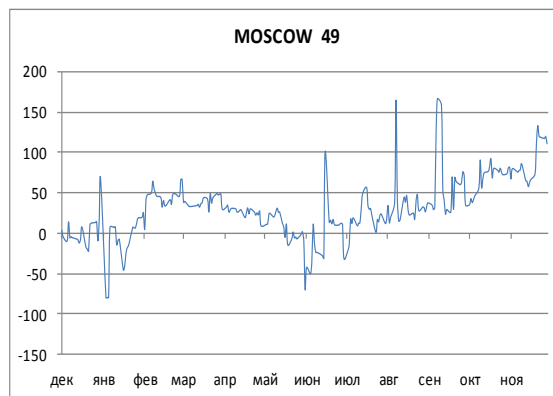
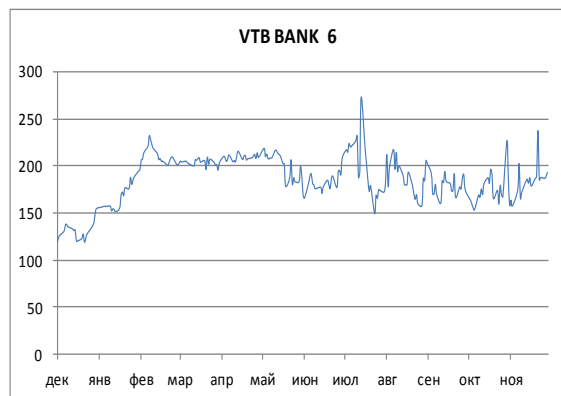
Бескупонная кривая ОФЗ приобрела за данный период более пологую форму ввиду роста доходностей на участке до 8 лет и, соответственно, снижение на более дальнем.

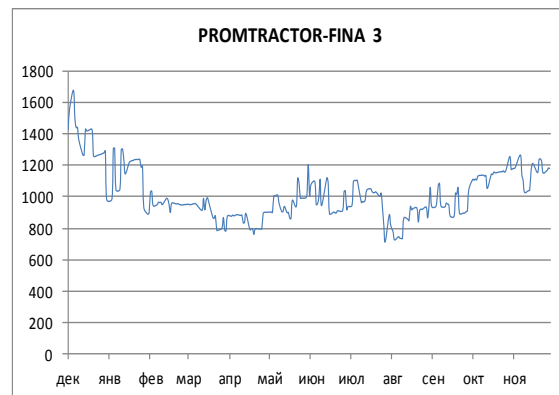
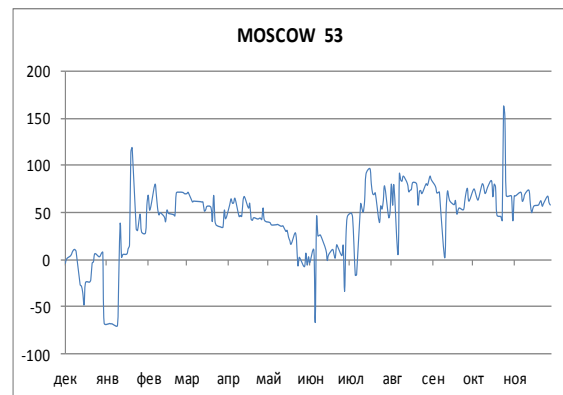
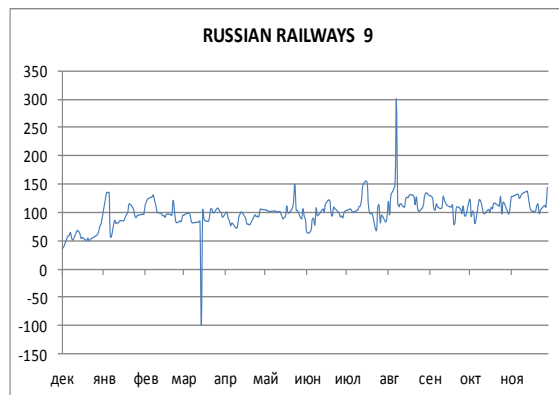
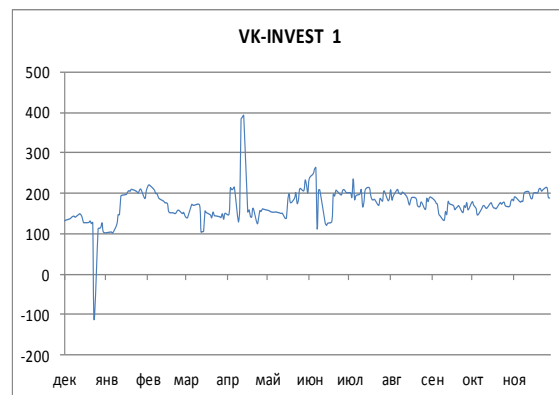
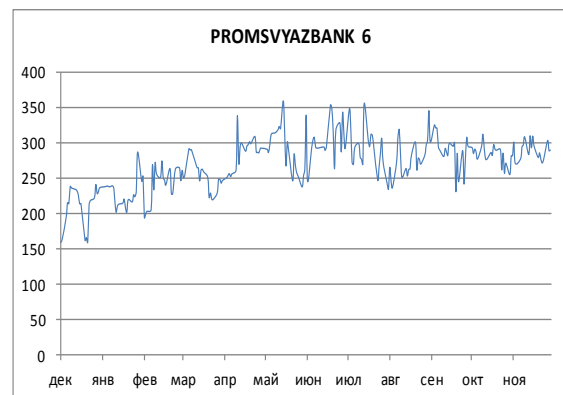
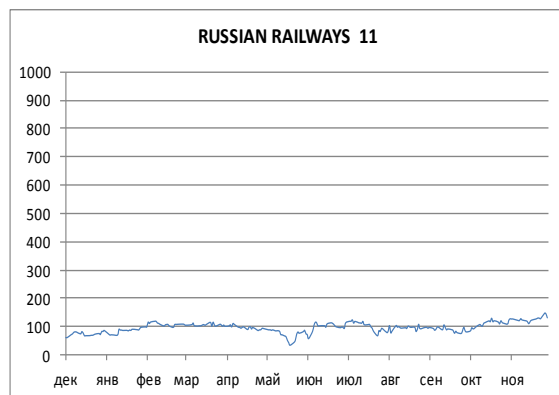
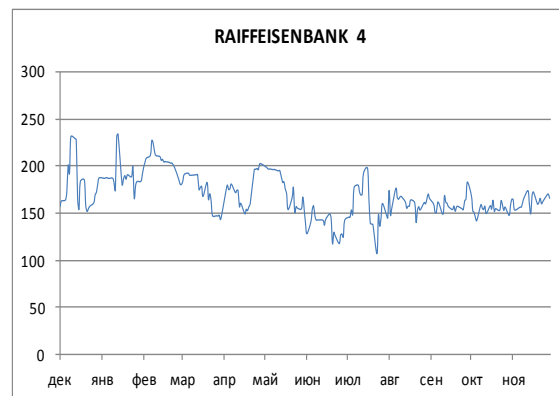
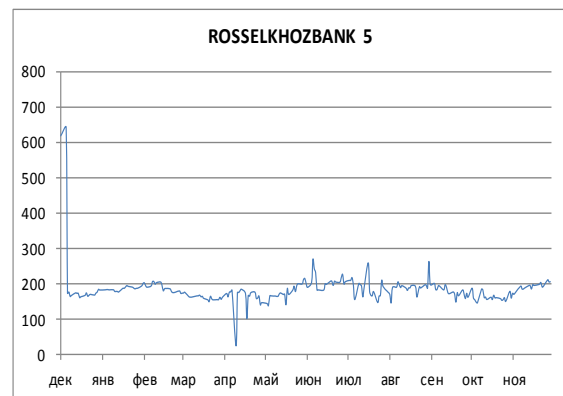
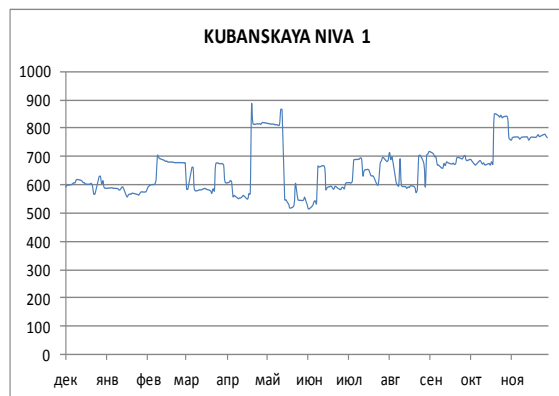
Неплохим краткосрочным вложением нам видится покупка третьего выпуска Газпромнефти. Спрэд бонда расширился до максимумов в размере почти 400 б.п., что на дюрации полутора месяцев выглядит необоснованно широко.

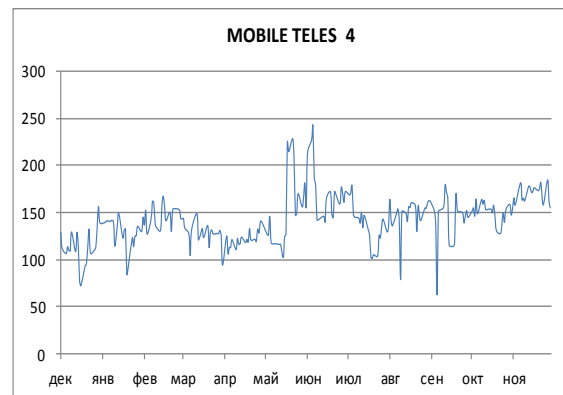
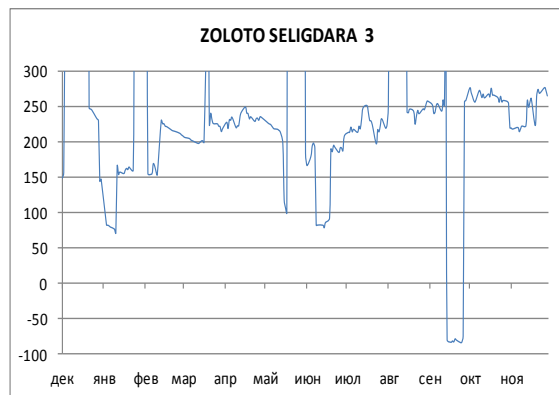
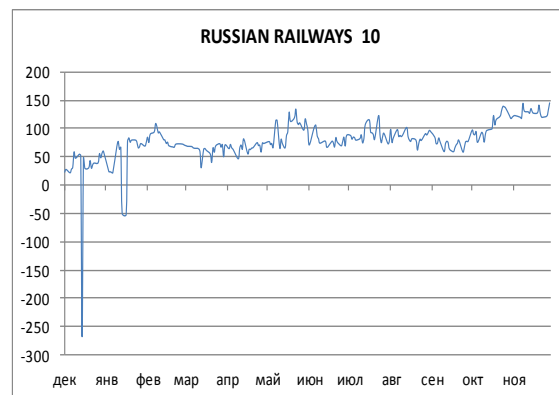
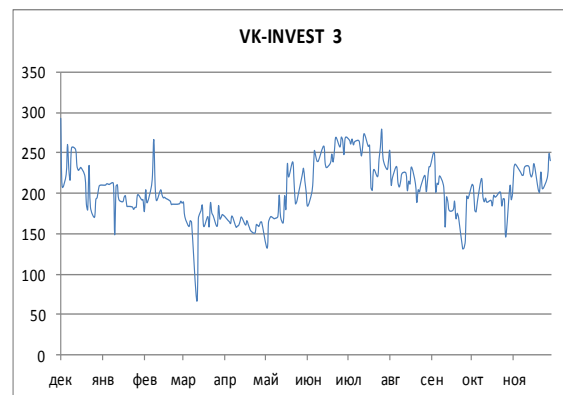
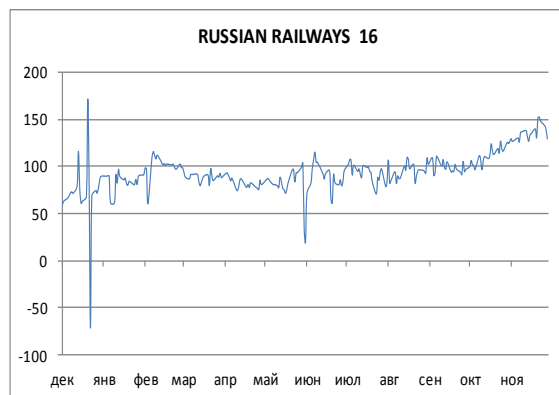
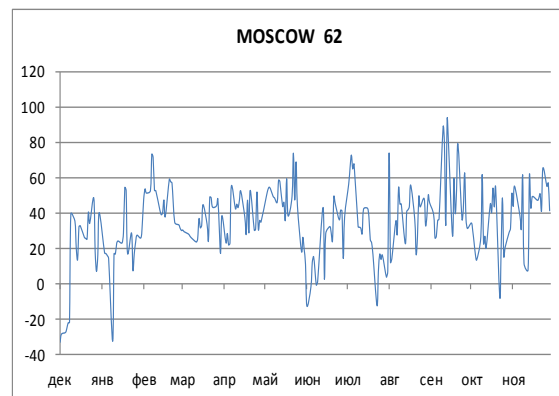
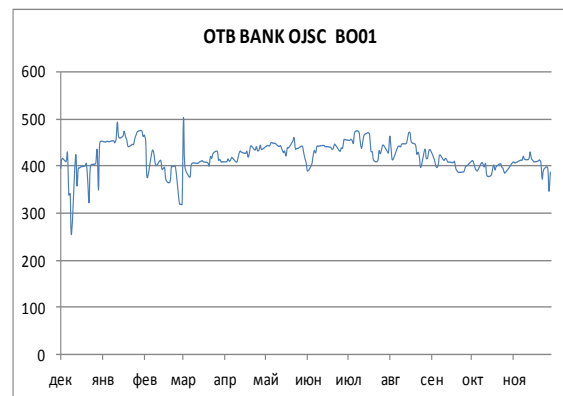
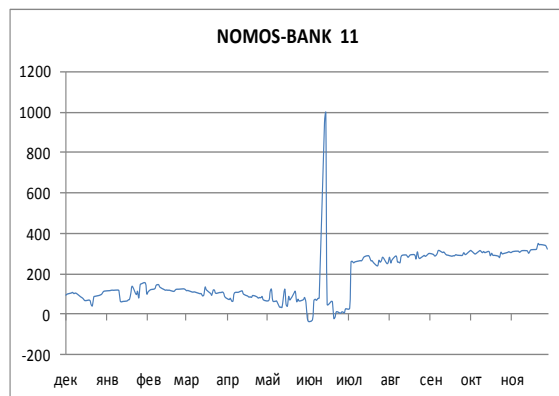
В электроэнергетике привлекательным выглядит выпуск ТГК 6 1, спрэд которого также находится на полугодовых максимумах. Среди «дочек» КЭС Холдинга настоящий выглядит самым недооцененным – предлагаемая доходность выше на 60-65 б.п., чем у ТГК 5 1 и ТГК 9 1.

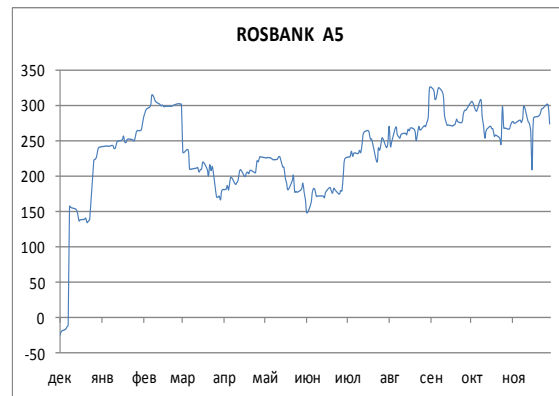
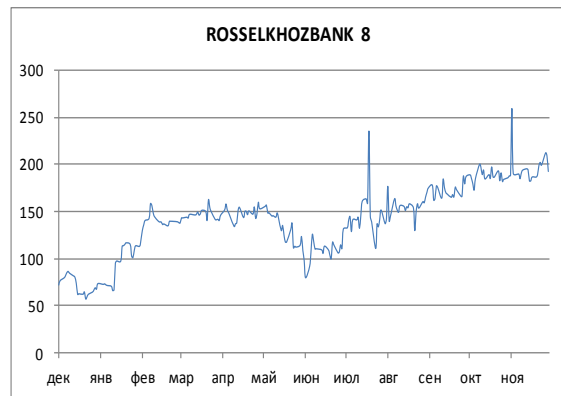
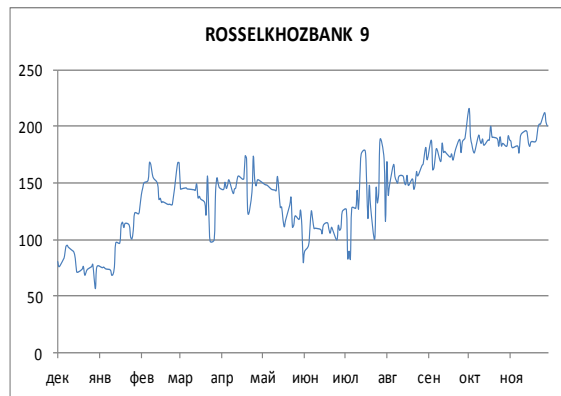
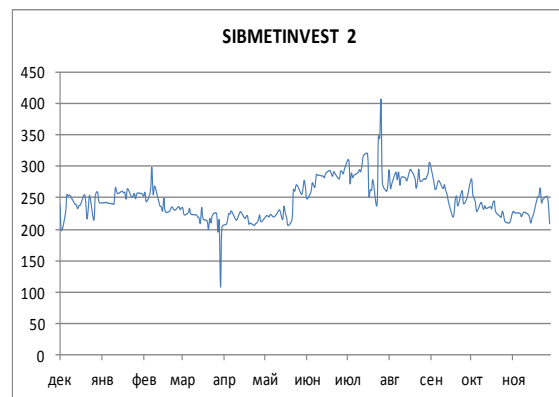
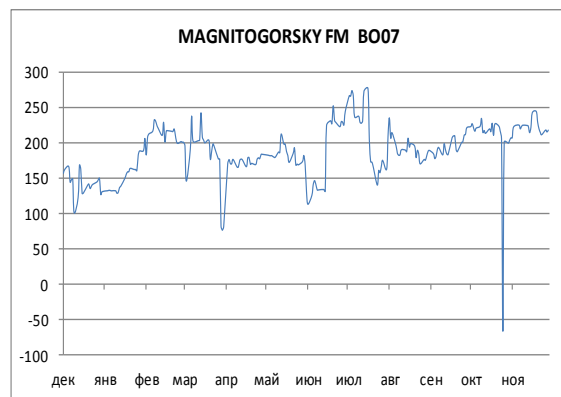
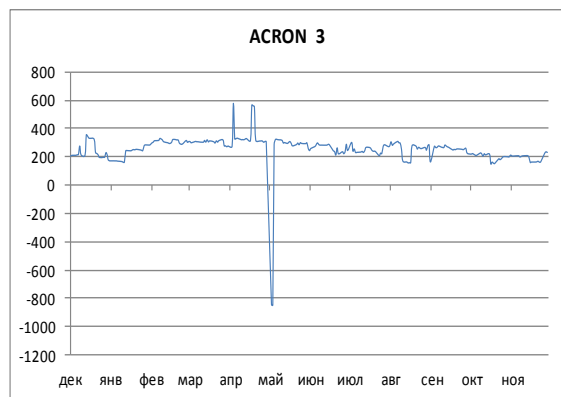
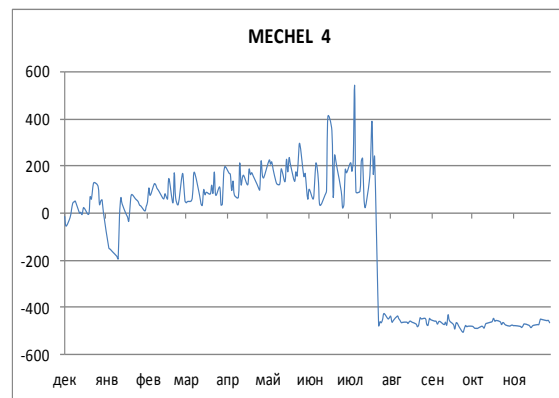
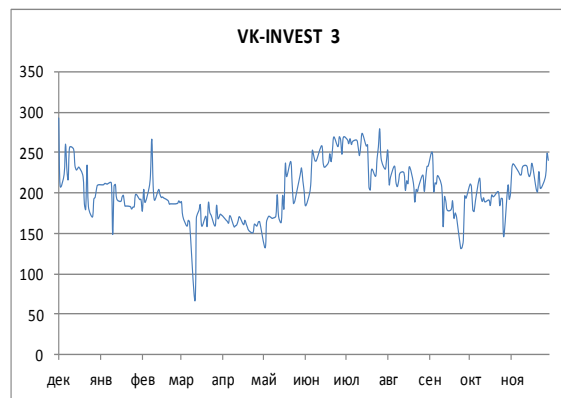
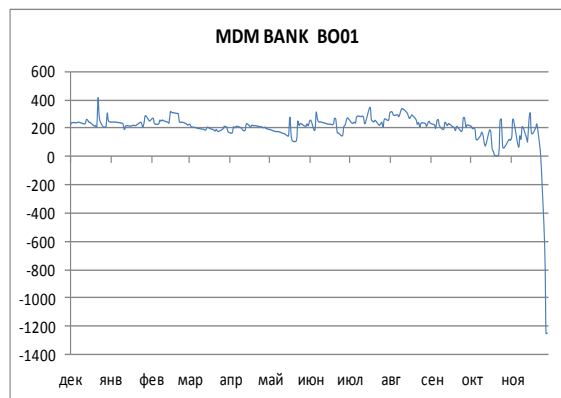


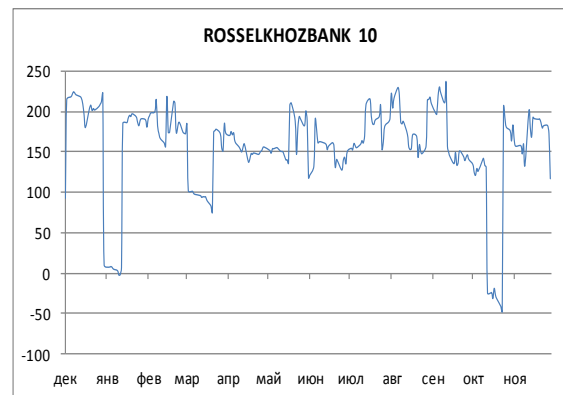
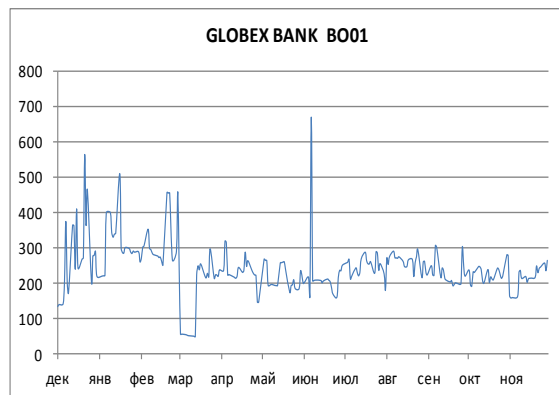
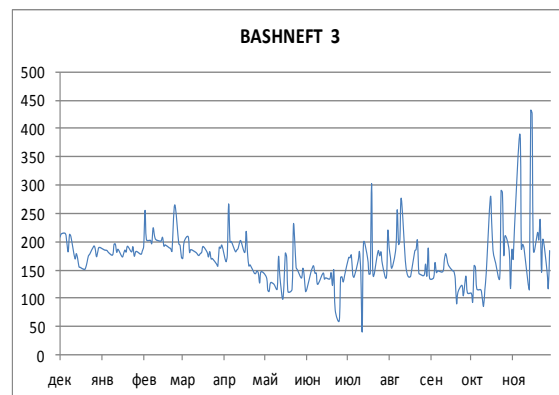
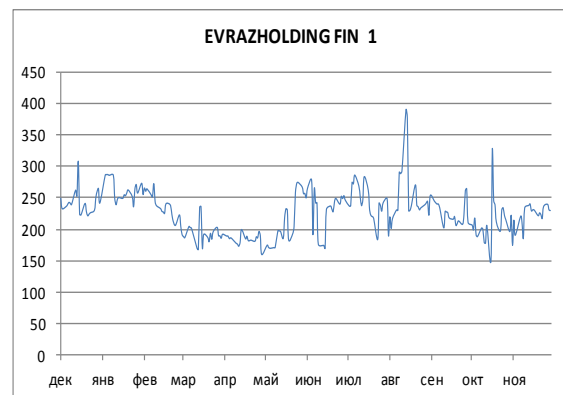
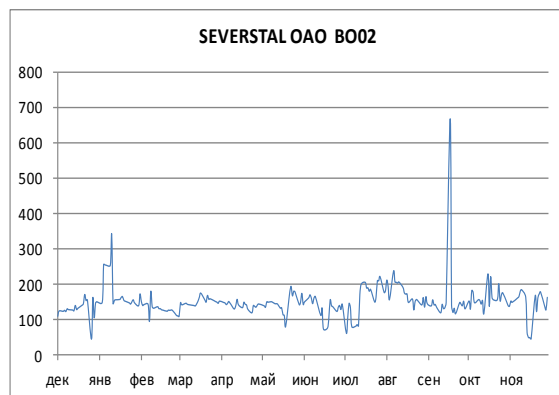
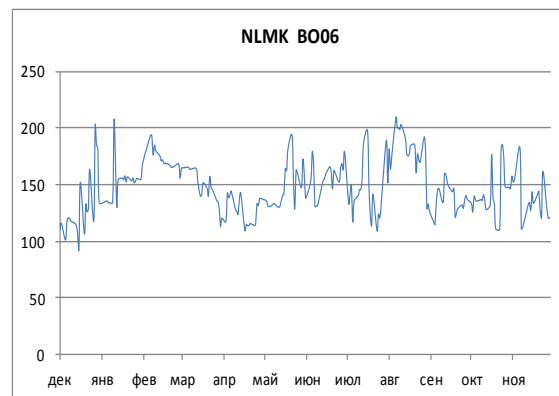
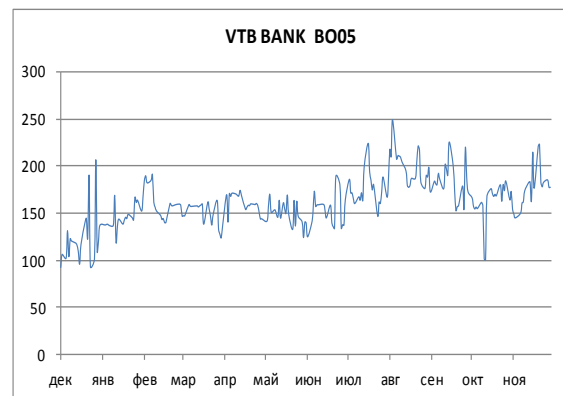
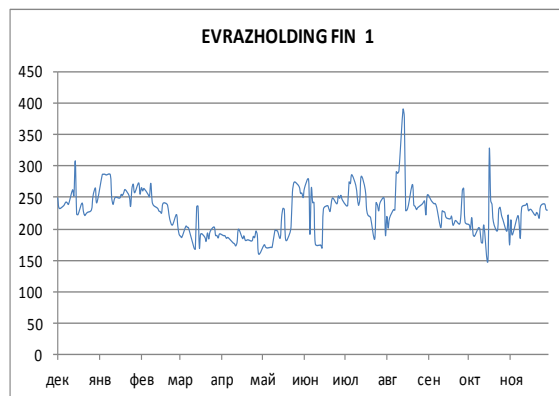


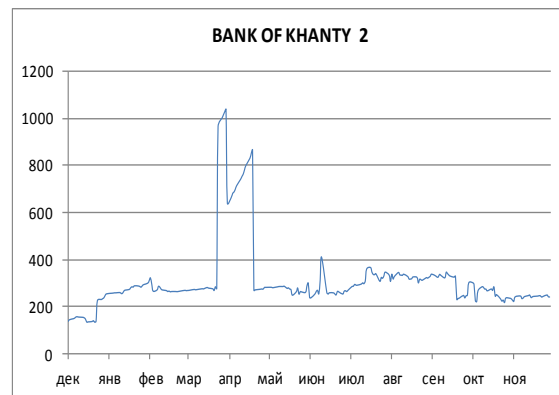
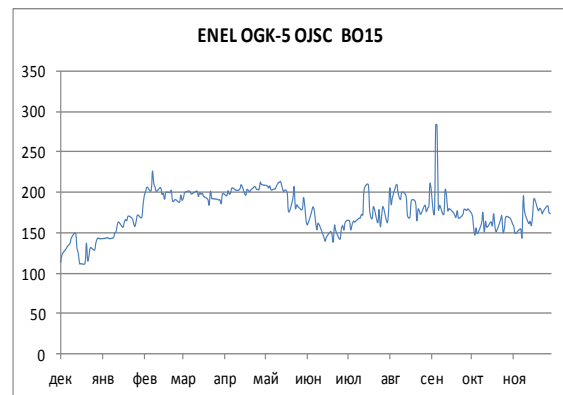
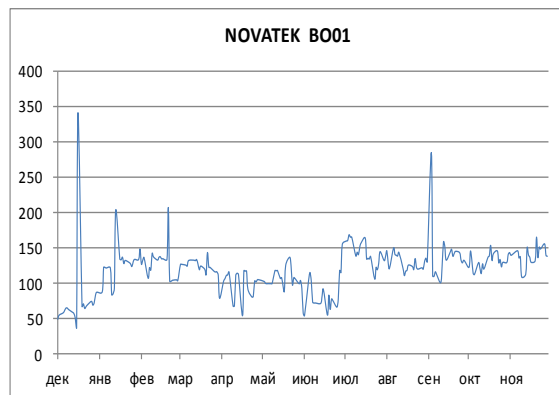
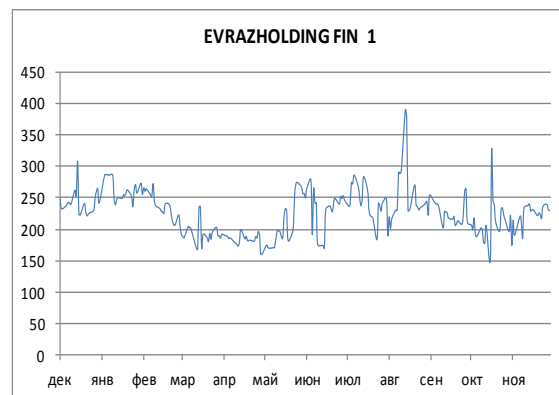
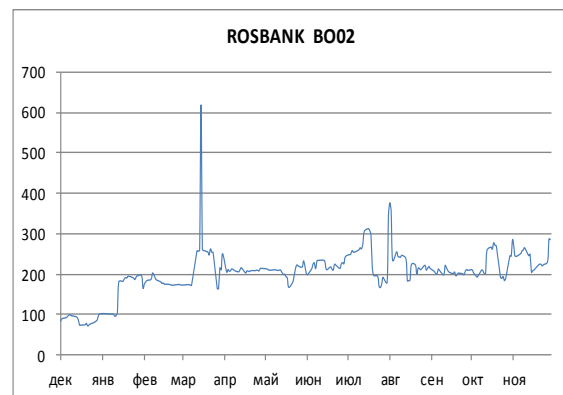
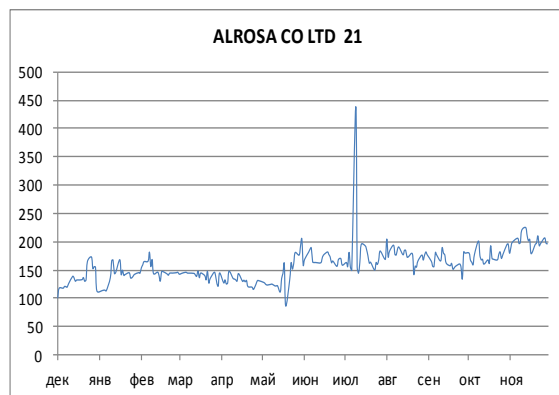
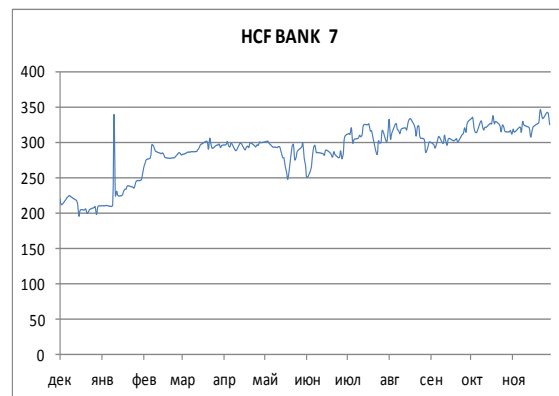
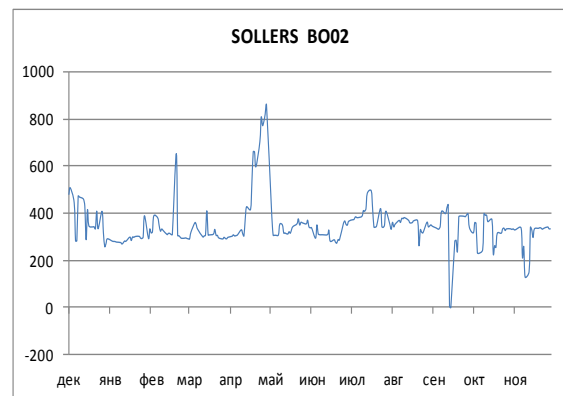
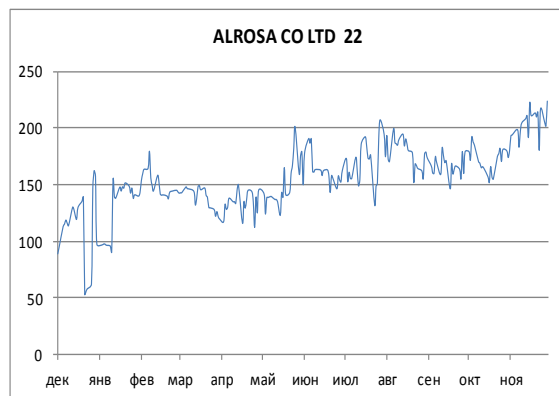




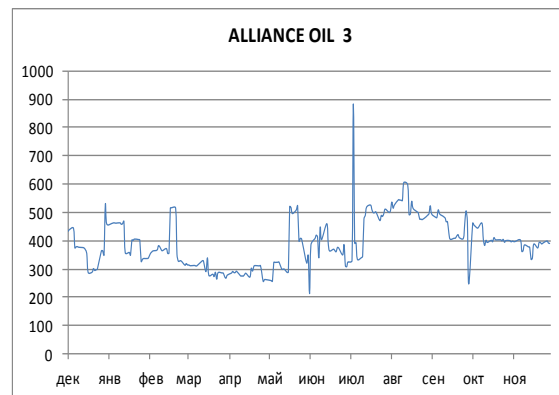
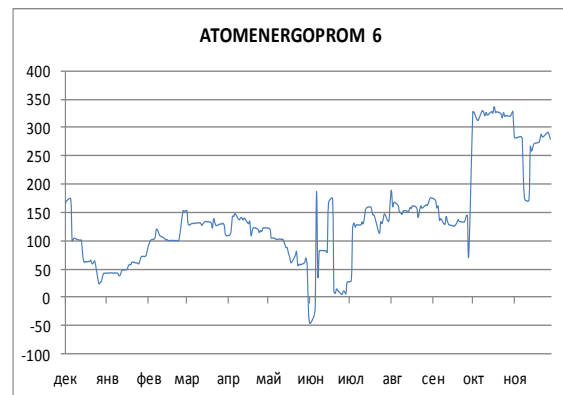
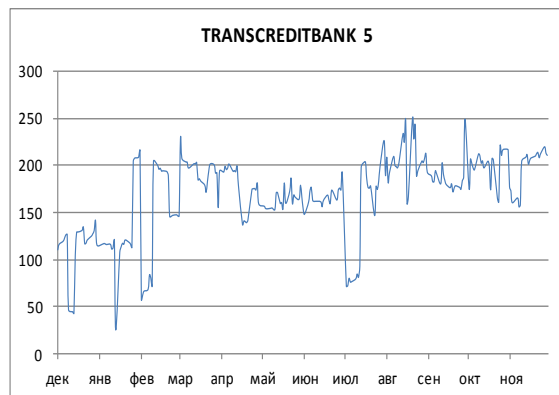
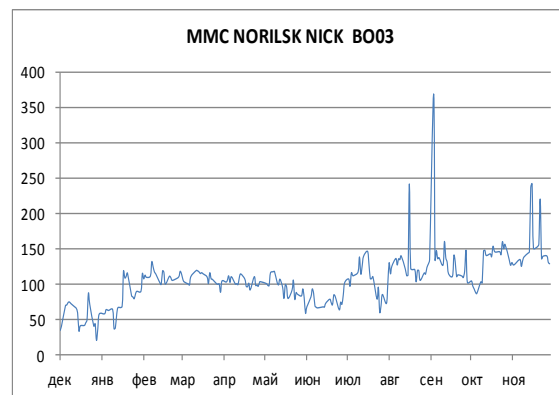
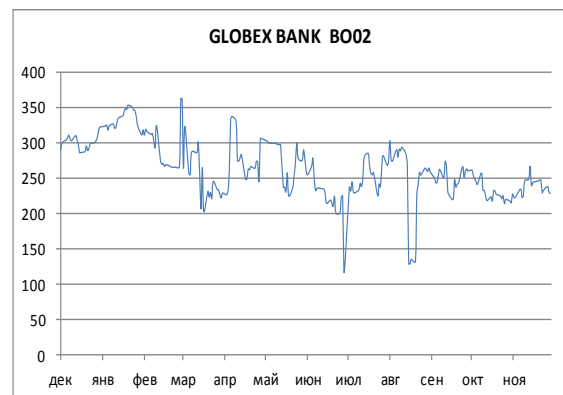
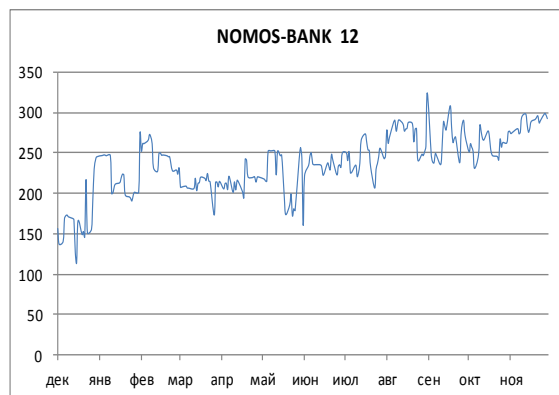
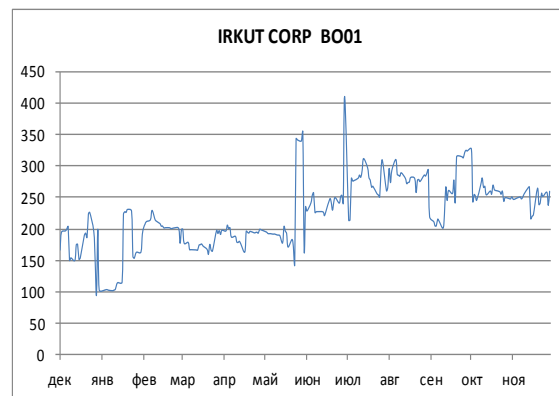
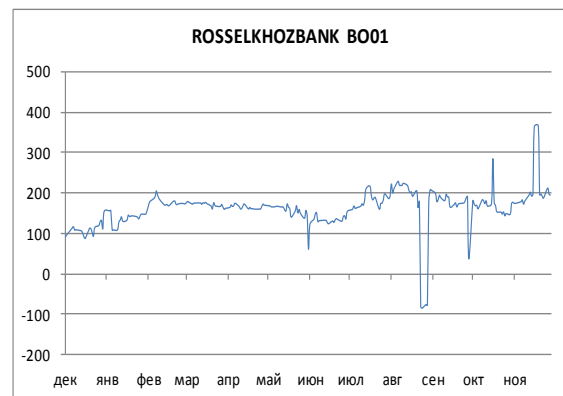
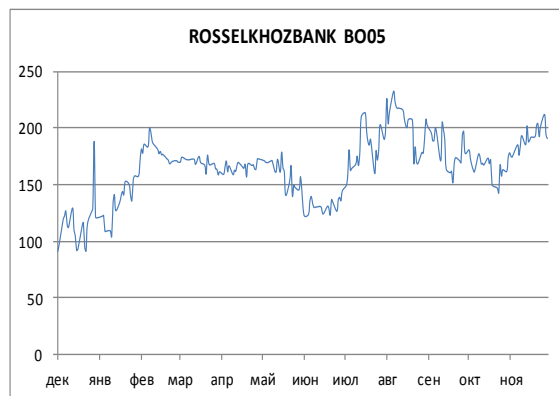


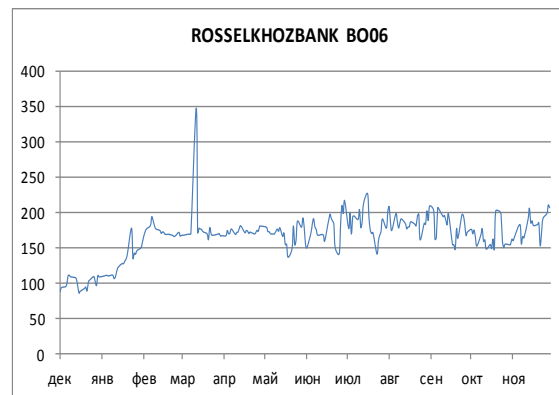
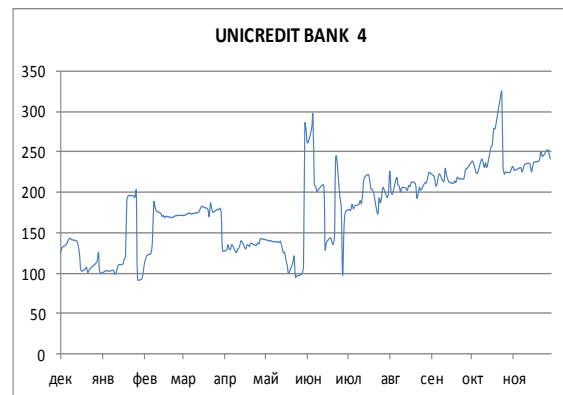
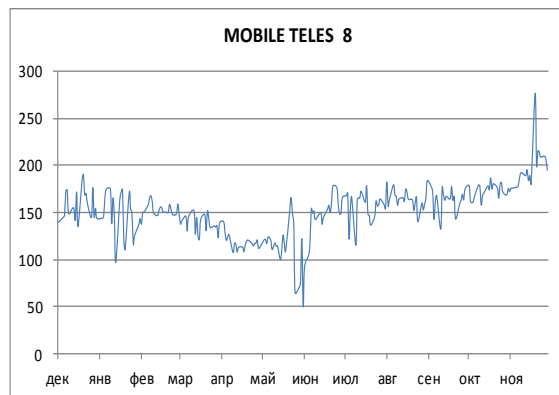
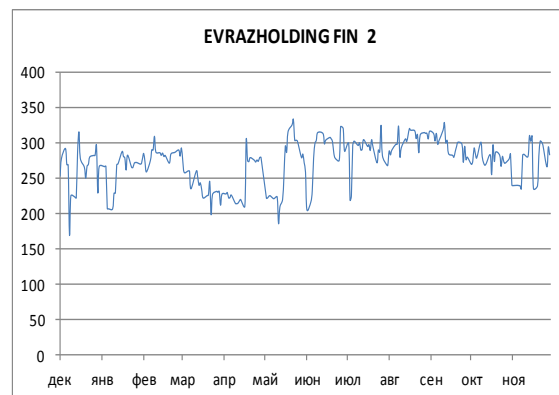
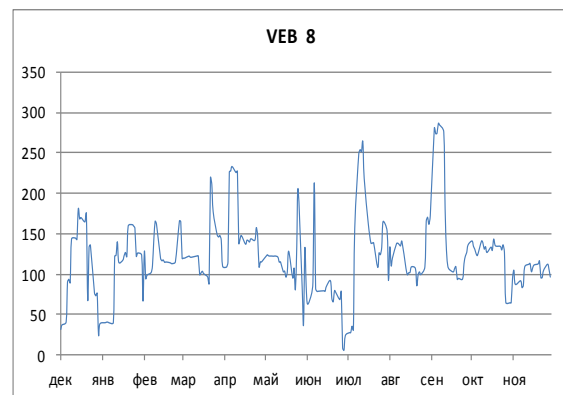
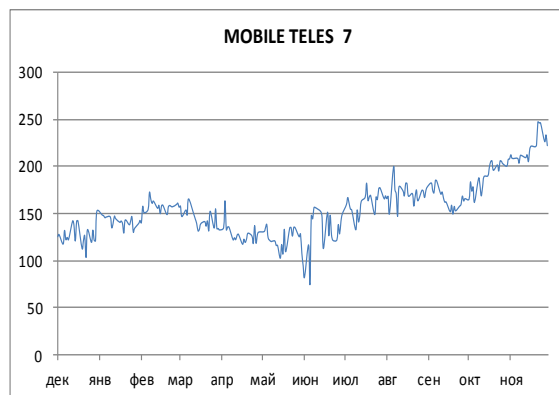
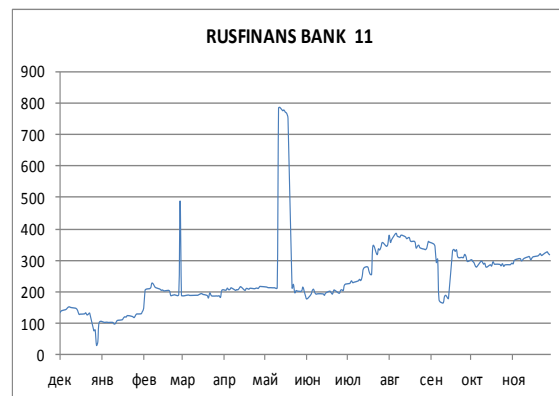
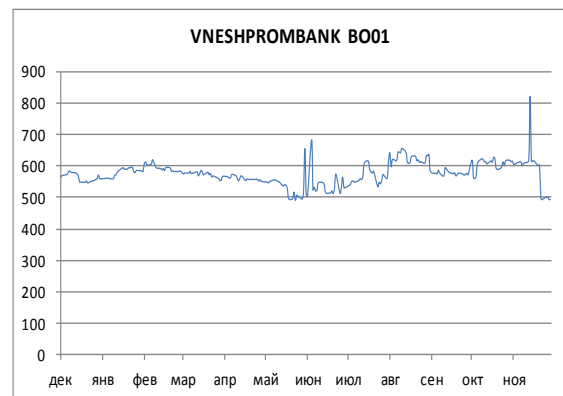
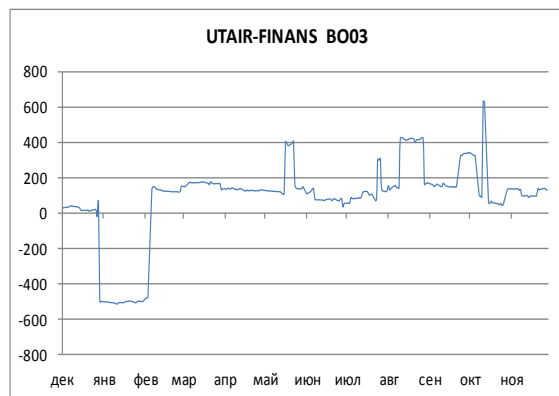


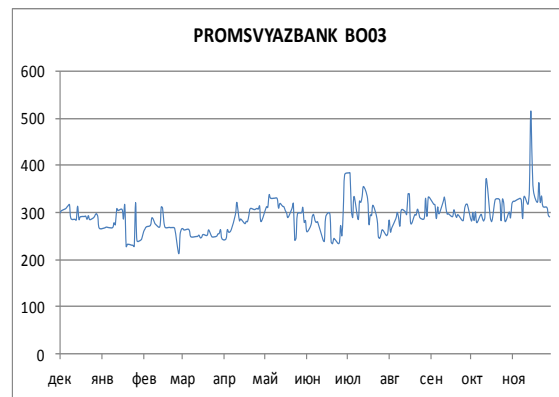
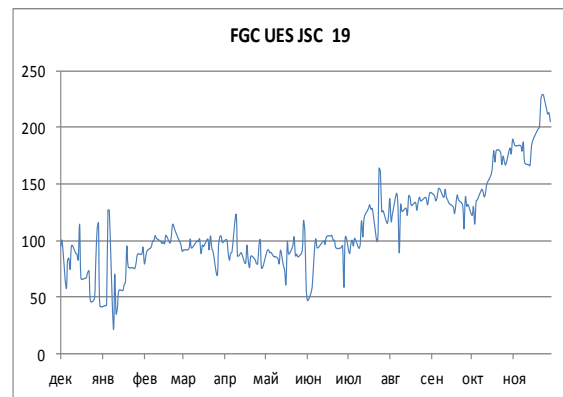
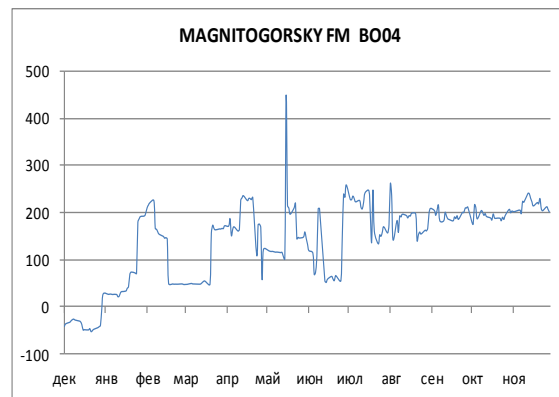
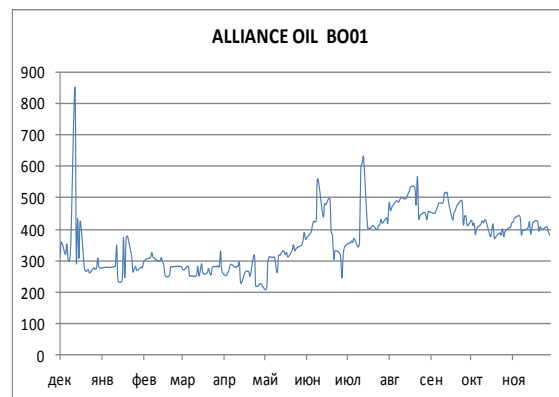
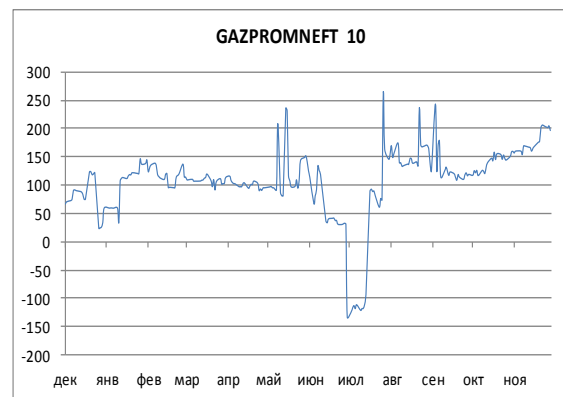
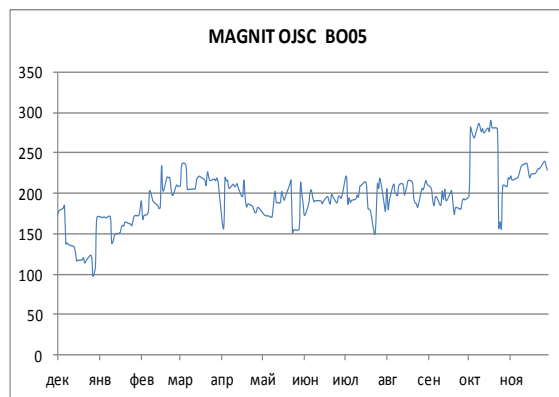
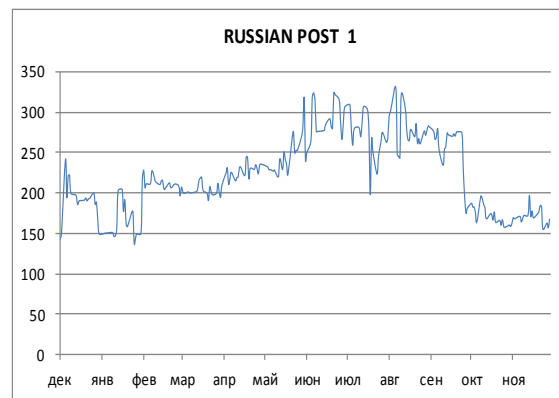
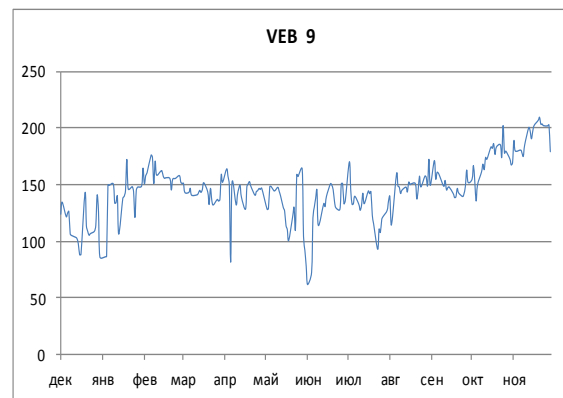
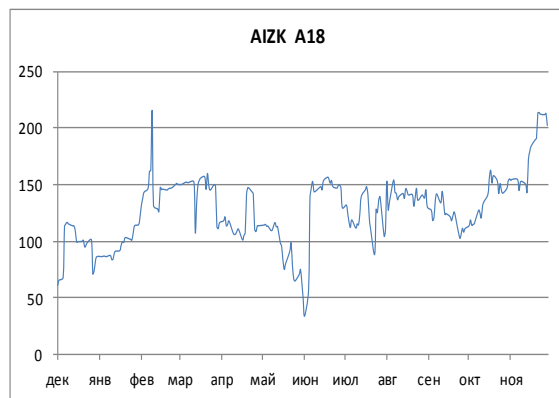


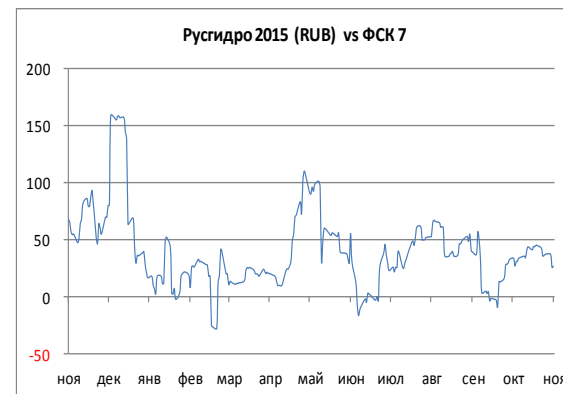
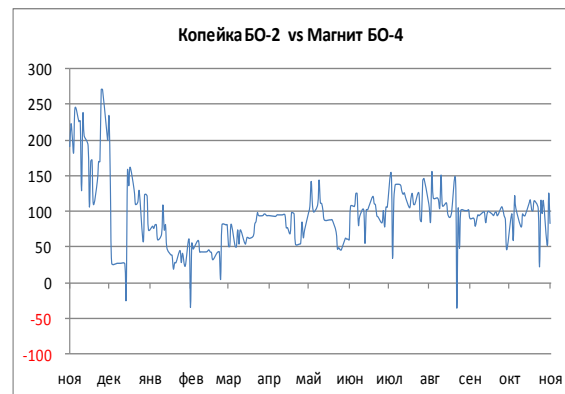
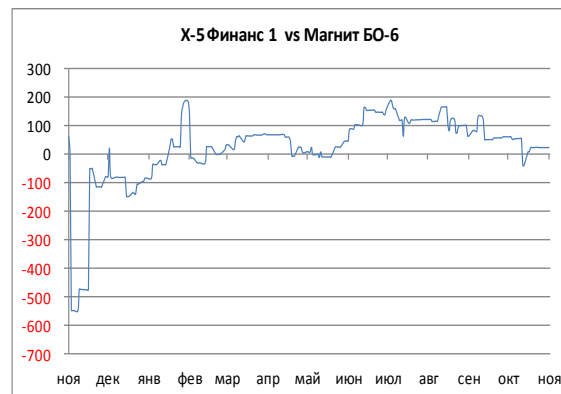
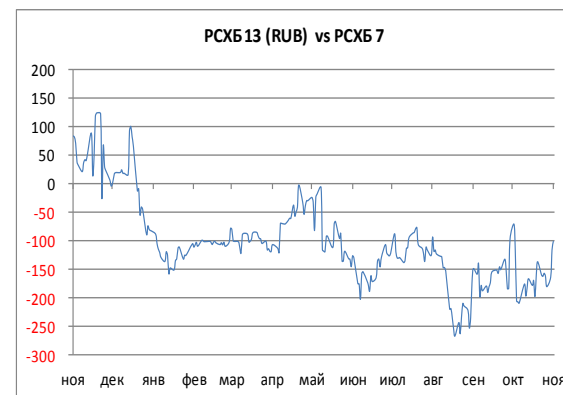
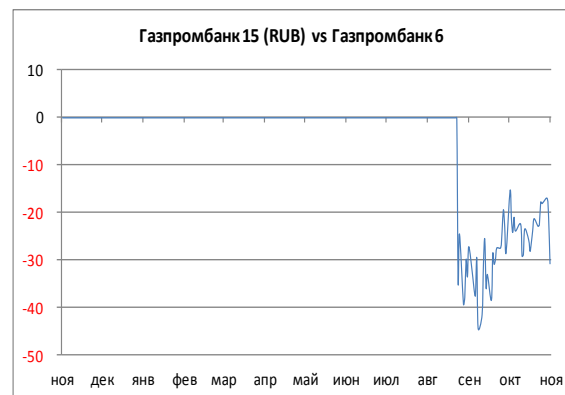
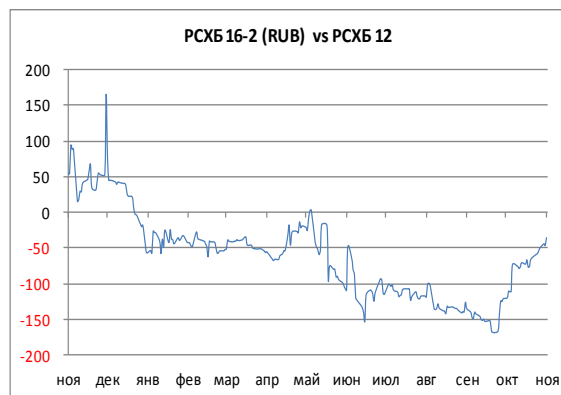
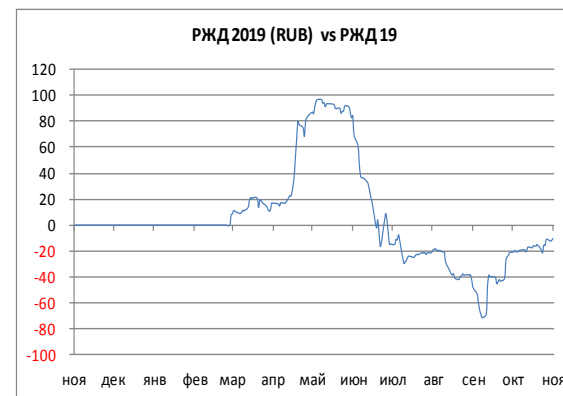
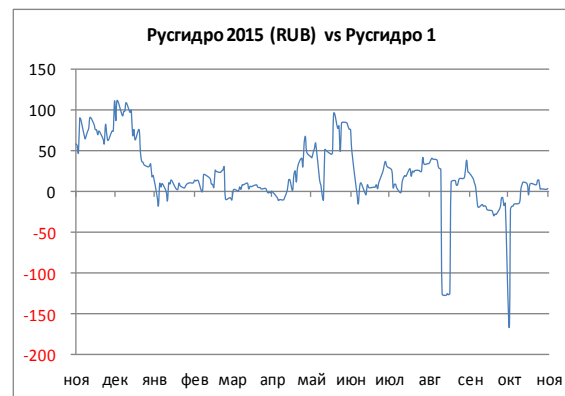
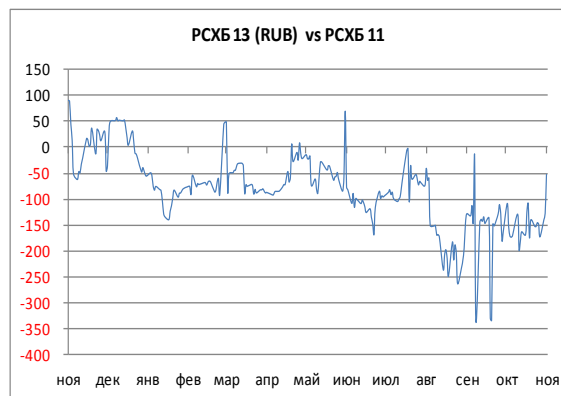












Заявление об ограничении ответственности, Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях, Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги, Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых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