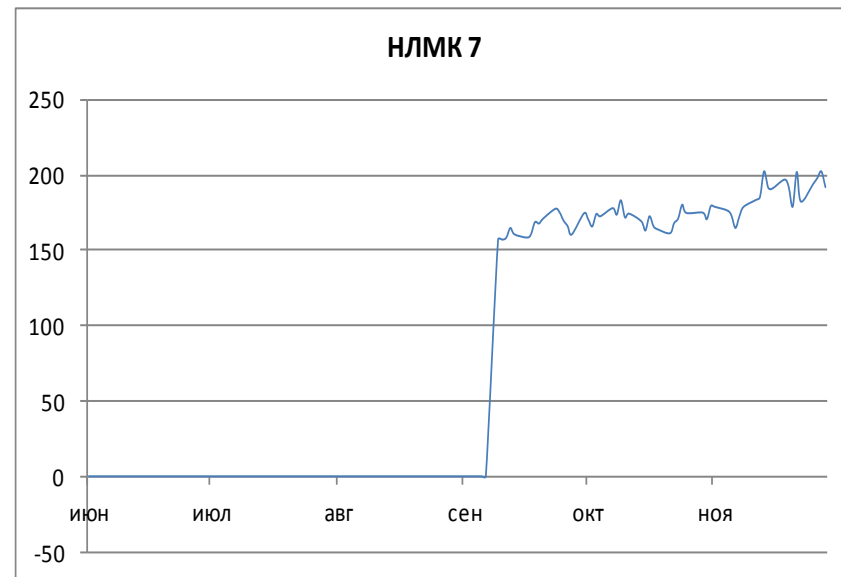
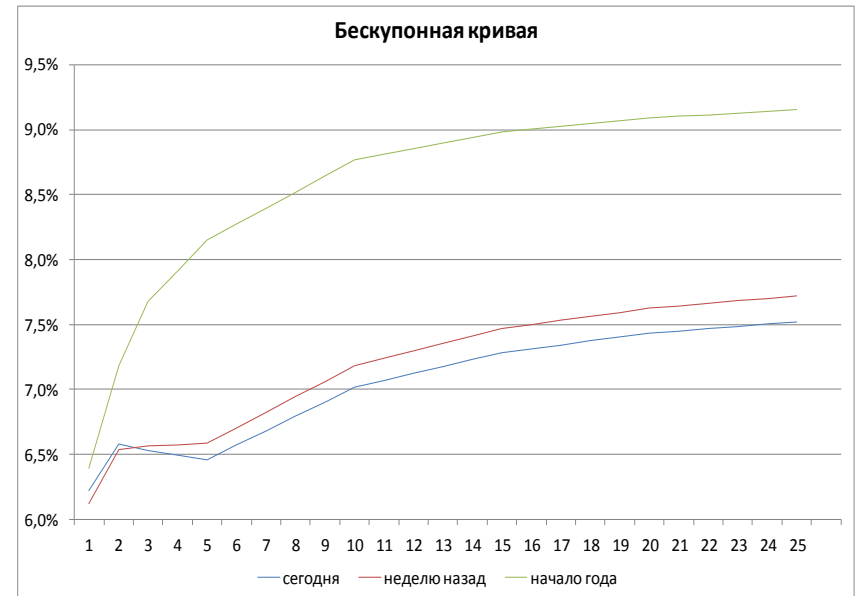
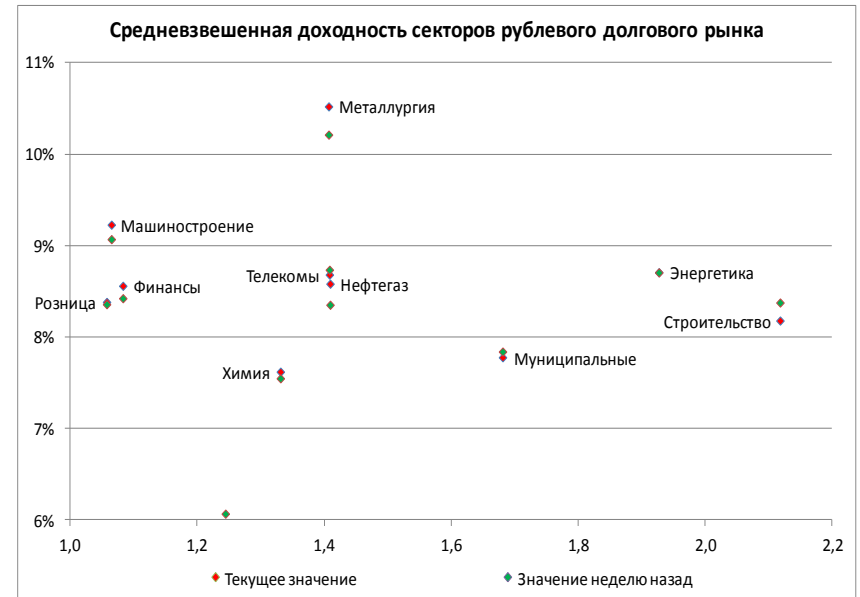
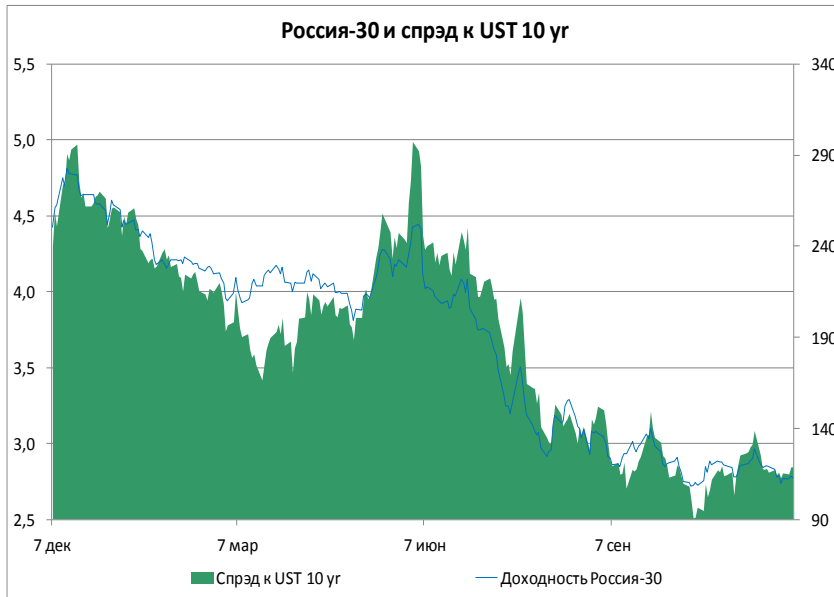


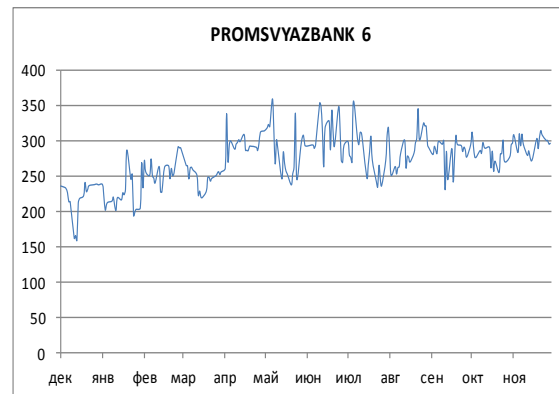
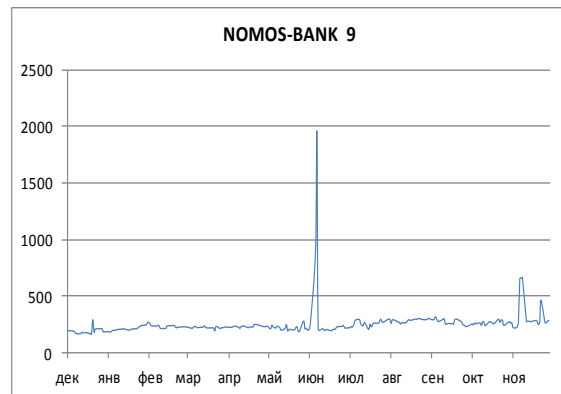
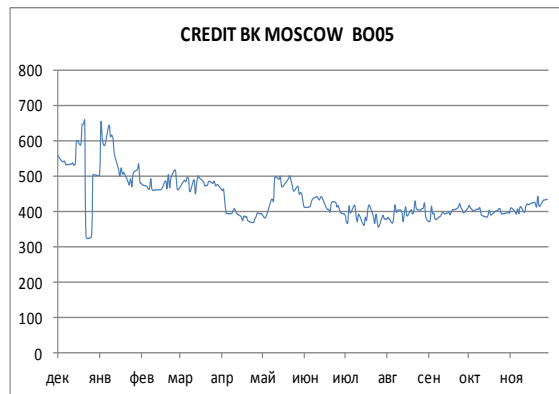
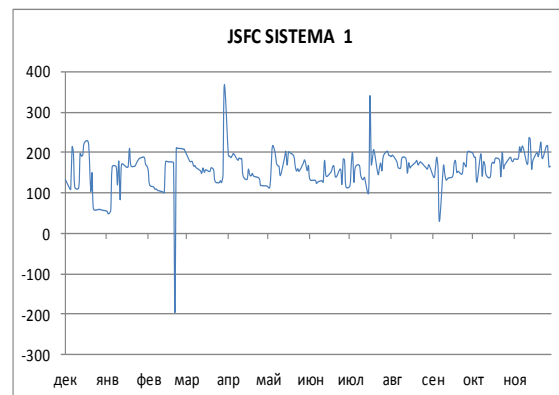
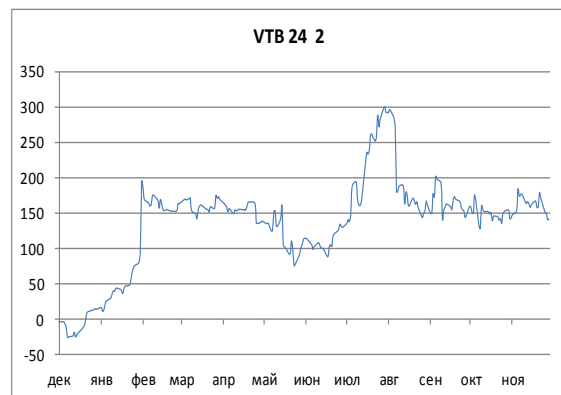
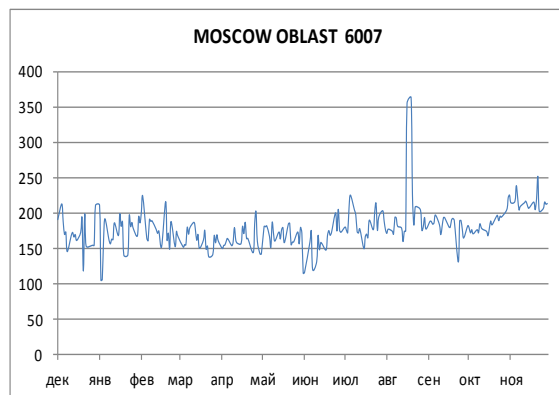
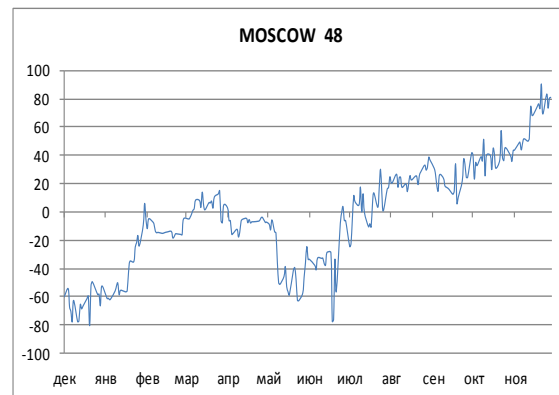
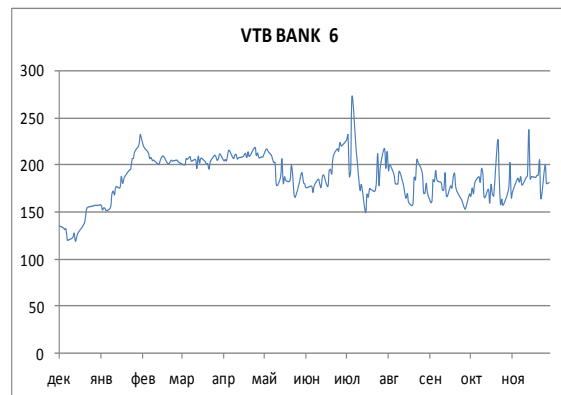
Прошедшая неделя для корпоративного сектора была ограниченно успешной. У 80 наиболее ликвидных выпусков спрэд к бескупонной кривой ОФЗ сузился на 4 б.п. с учетом ралли в длинных госбумагах, которые несколько просели лишь на вчерашней торговой сессии. Фаворитами были бумаги банковского сектора с дюрацией до 1 года и выпуски металлургического сегмента с дюрацией 1-2 года. Премия к ОФЗ у Промсвязьбанк БО-3, Росбанк 3 и Номос Банк 9 сократилась на 349, 227 и 200 б.п. соответственно.

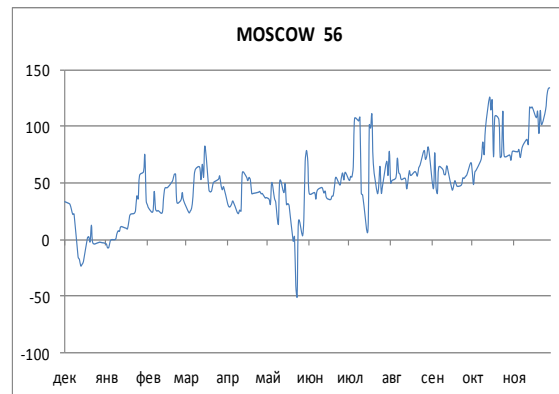
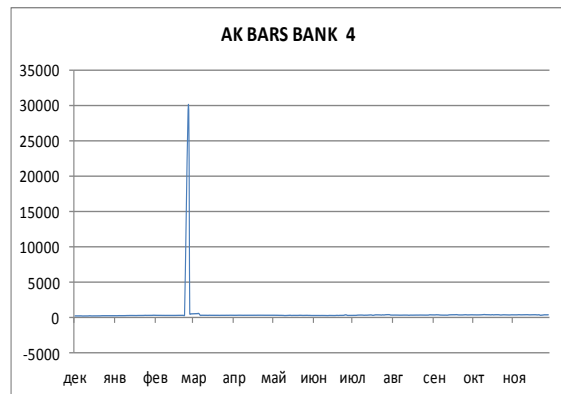
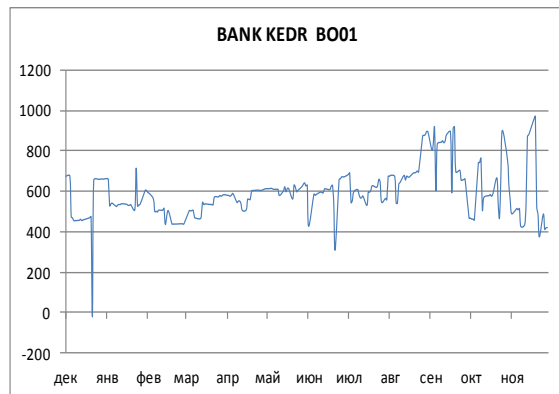
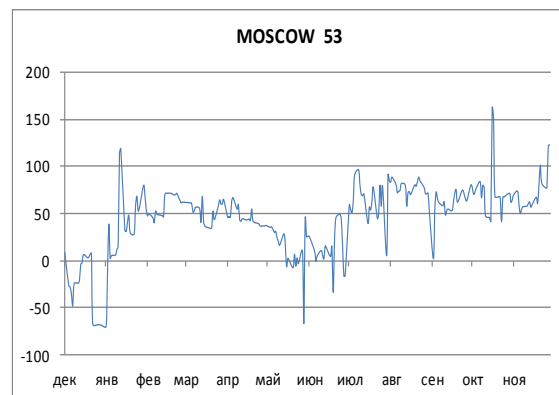
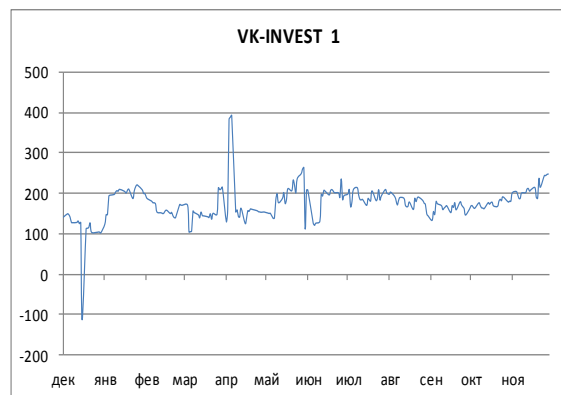
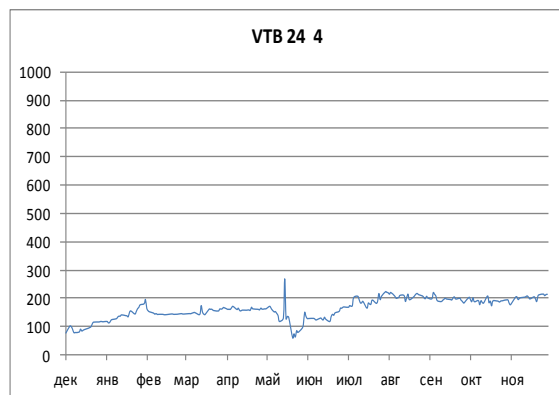
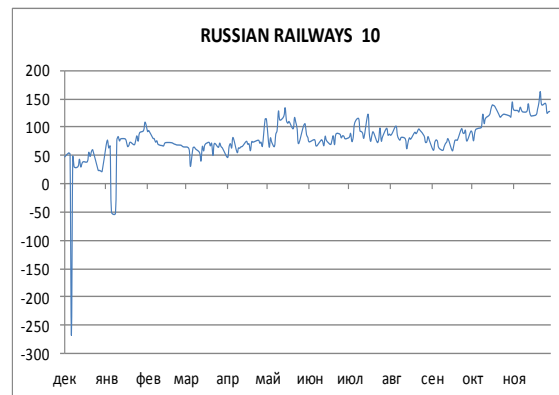
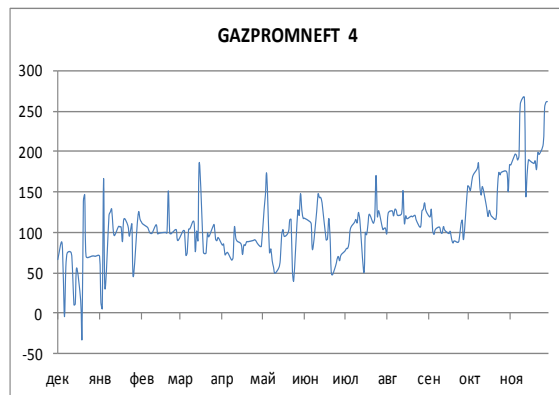
Форма бескупонной кривой ОФЗ стала более пологой на участке свыше 10 лет, сместившись вниз на 10-15 б.п. Спрэд Россия 30 – UST 10 за неделю практически не изменился (рост на 6 б.п.) и остается вблизи годовых минимумов.

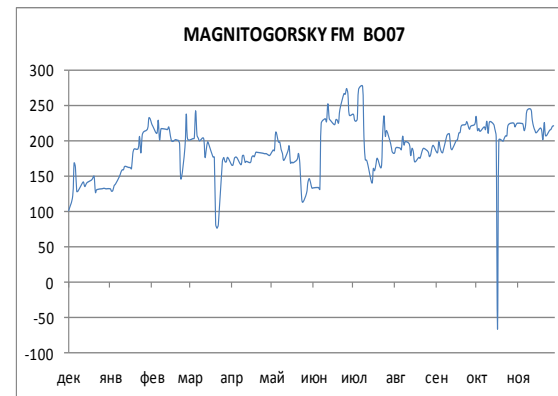
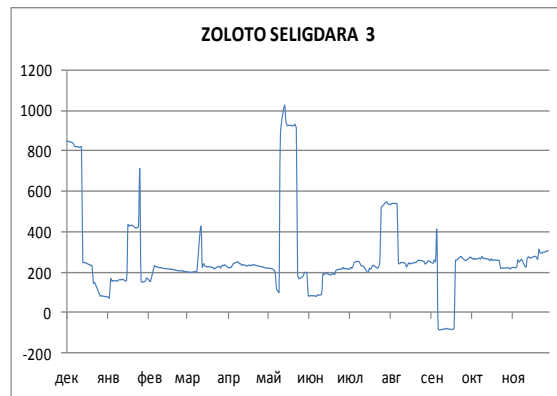
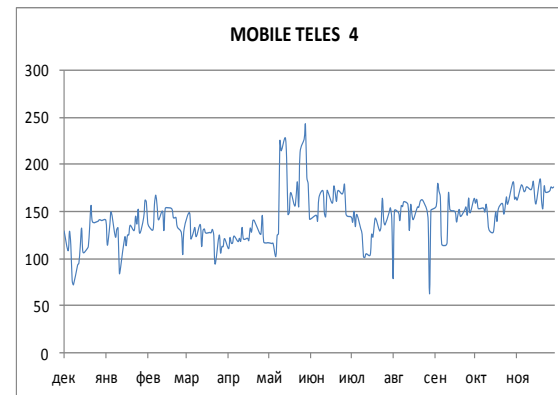
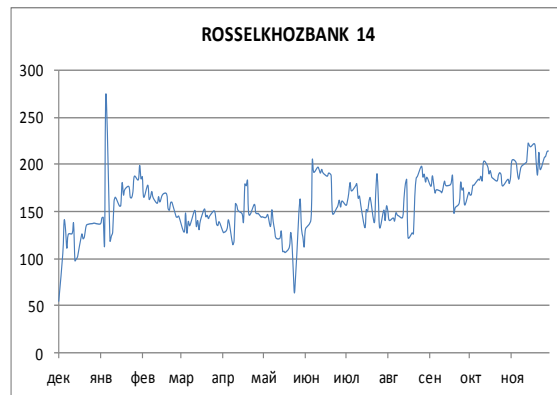
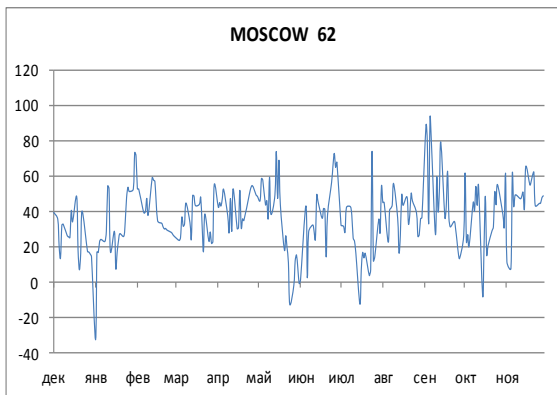
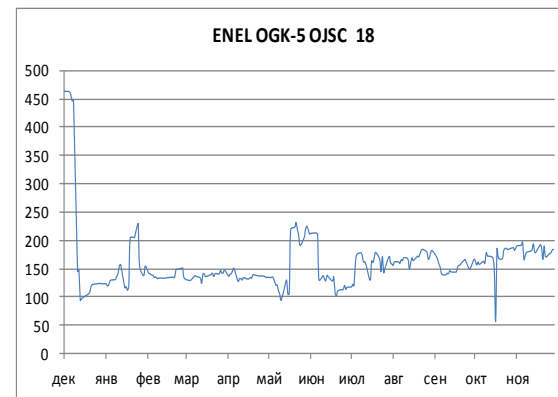
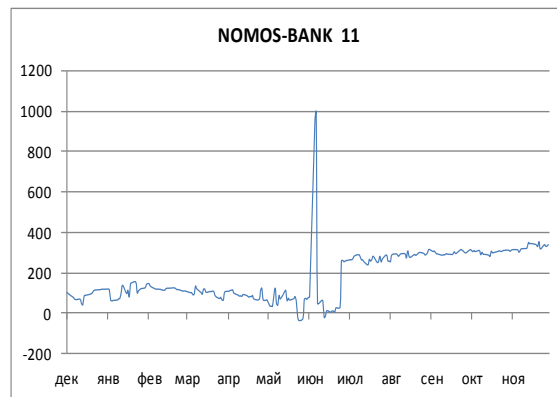
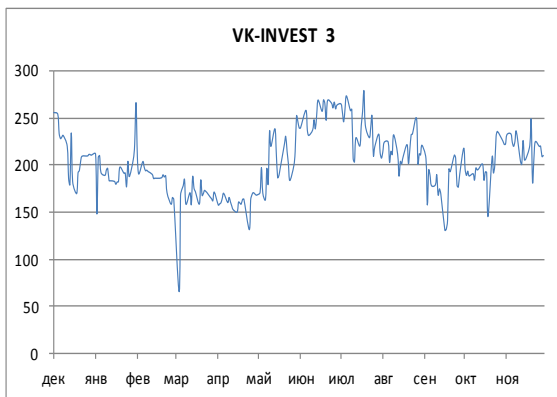
Среди выпусков наиболее надежных эмитентов стоит выделить НЛМК 7, спрэд которого в настоящее время находится на максимуме, а среди выпусков с аналогичным кредитным качеством выглядит наиболее недооцененным. Дюрация бумаги составляет немногим более 2 лет, а премия к ОФЗ – 192 б.п. против 140-170 у более коротких выпусков эмитента.

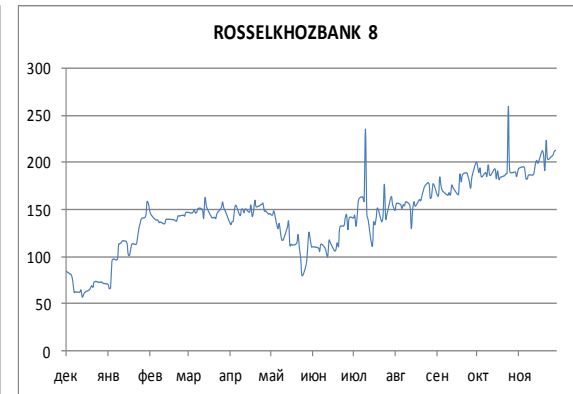
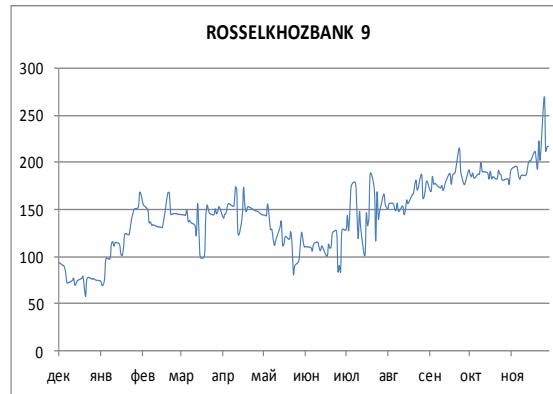
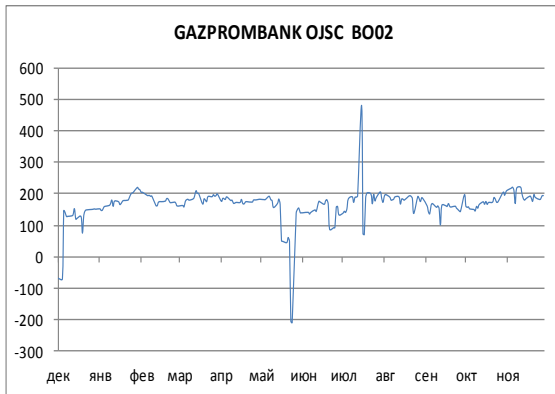
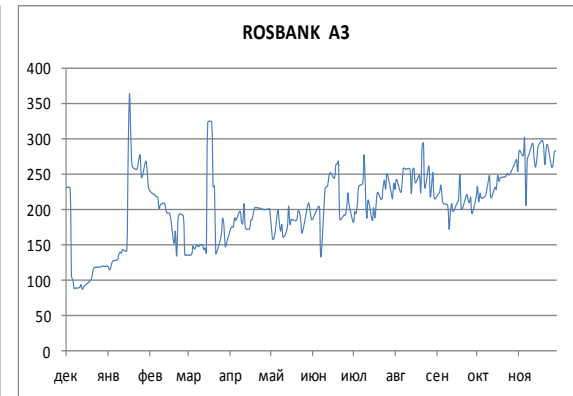
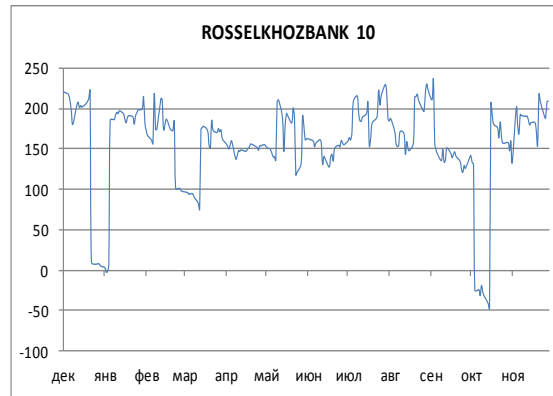
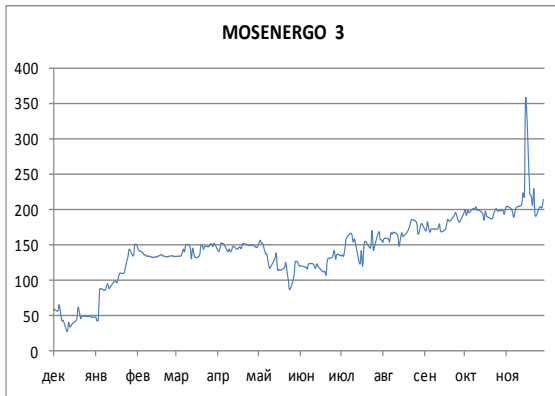
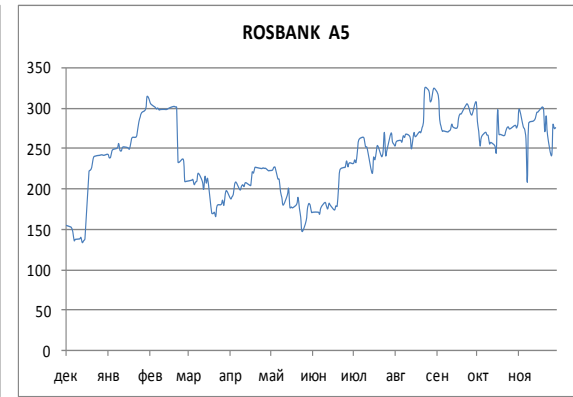
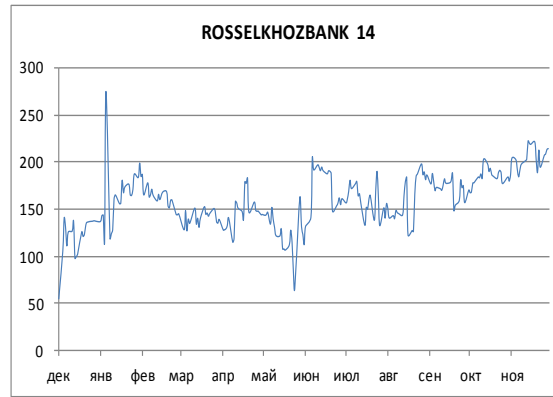
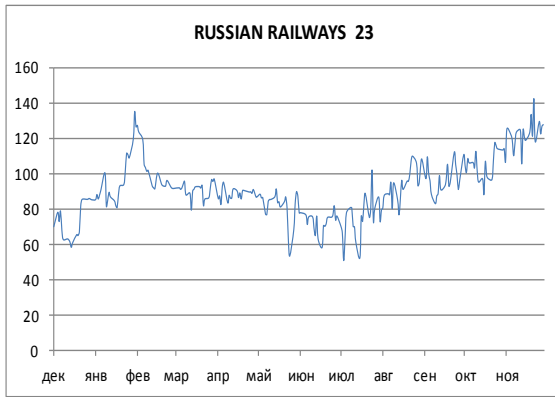


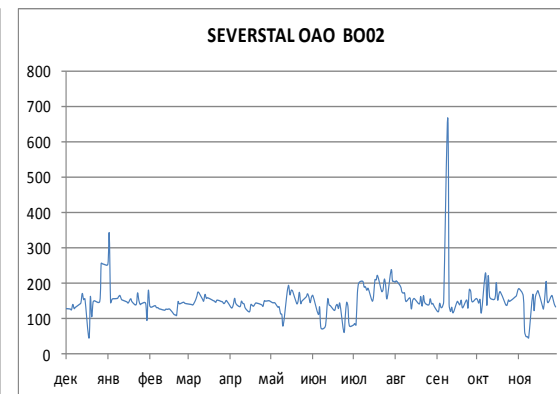
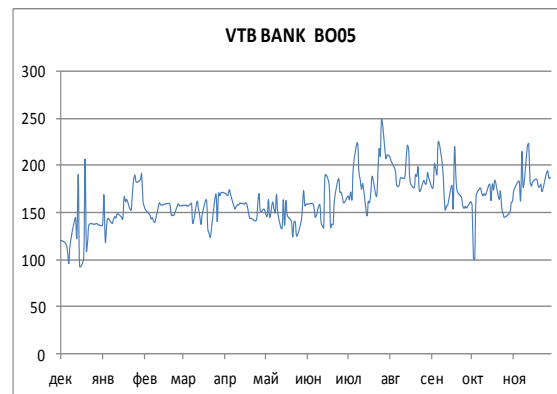
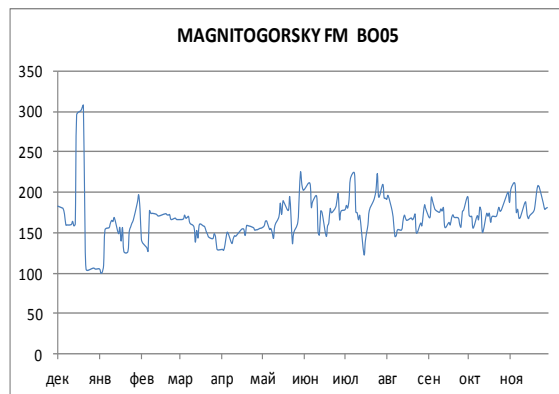
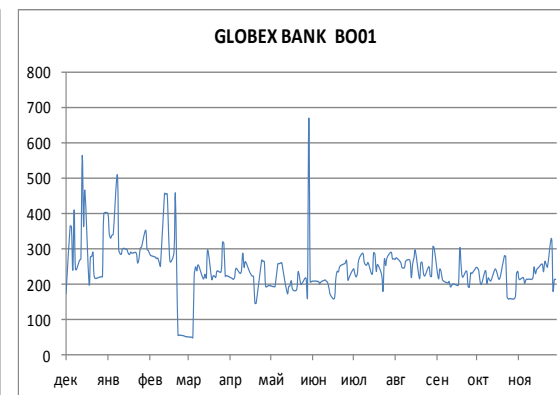
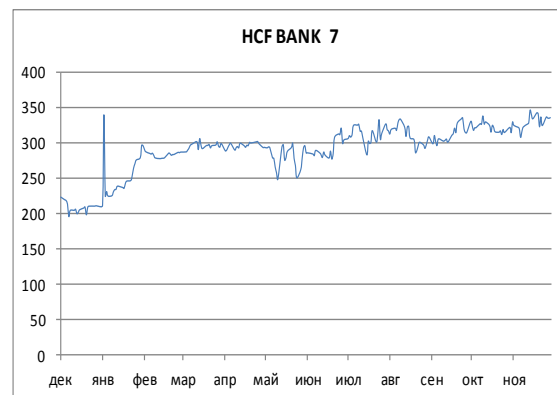
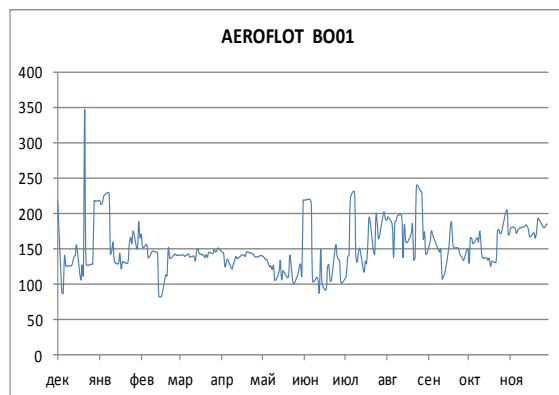
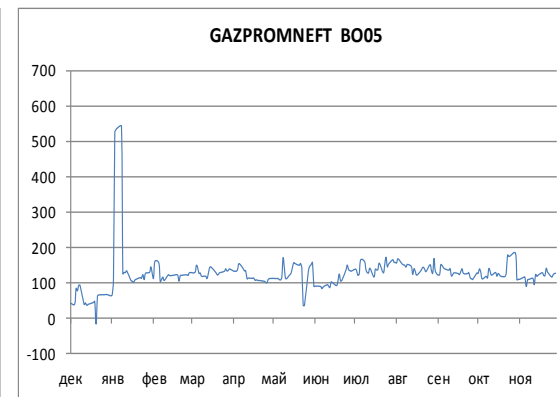
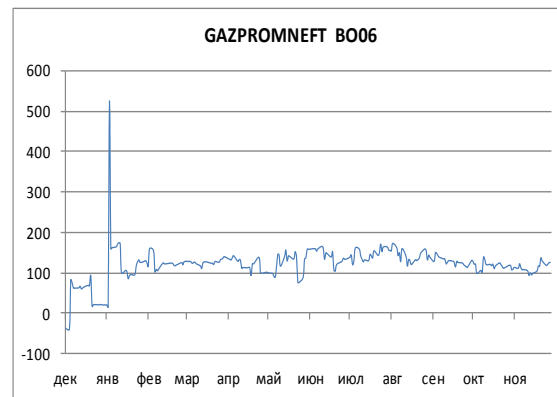
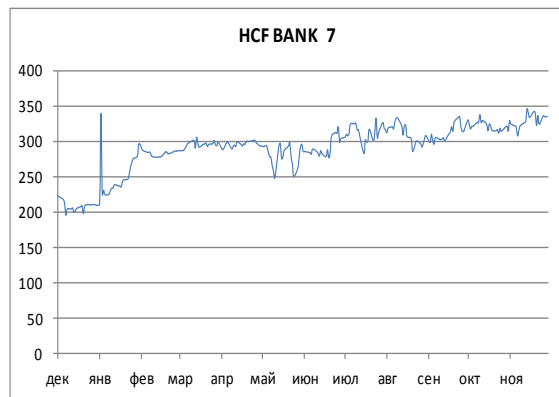


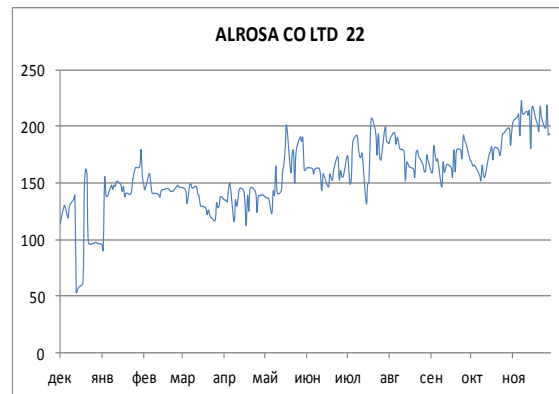
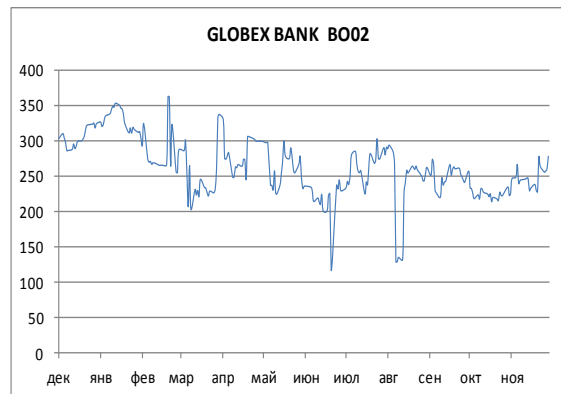
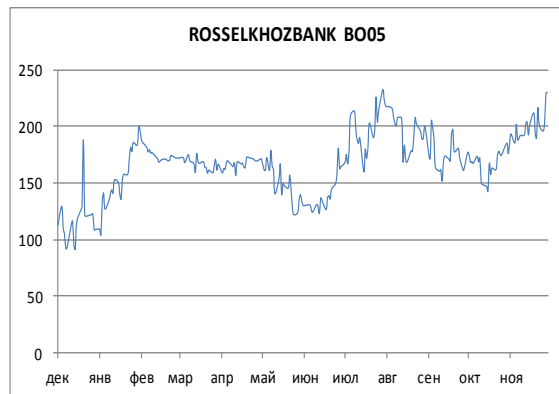
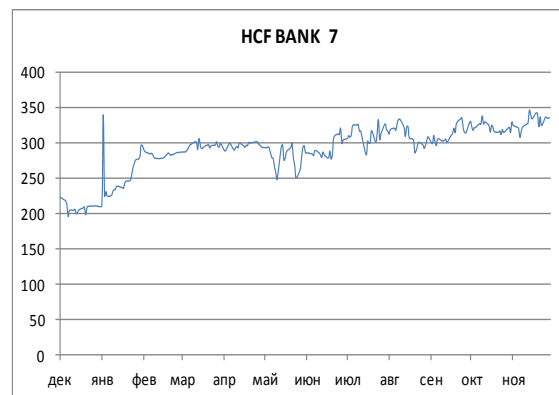
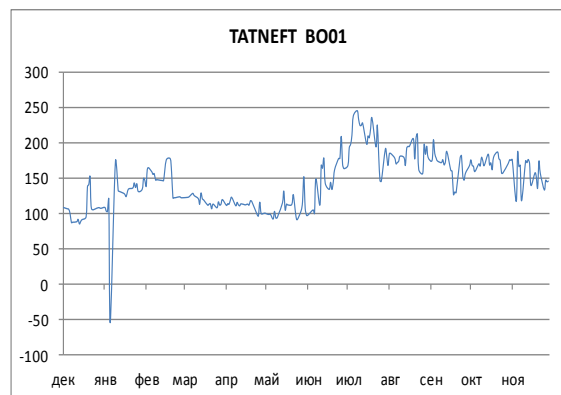
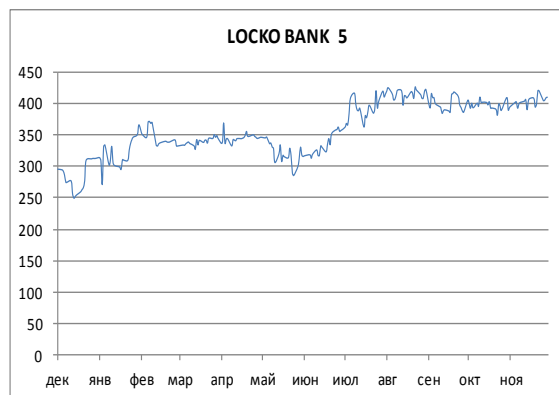
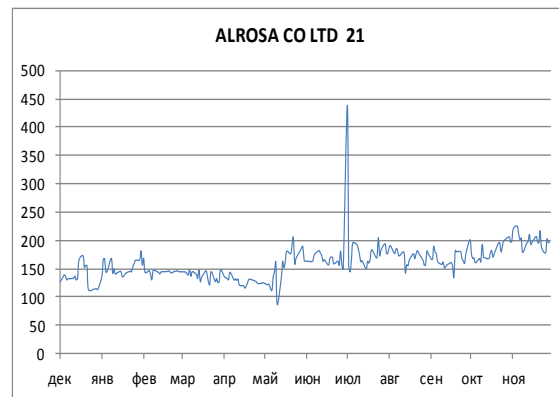
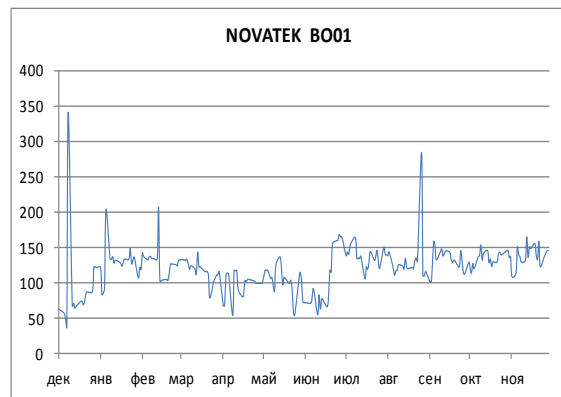
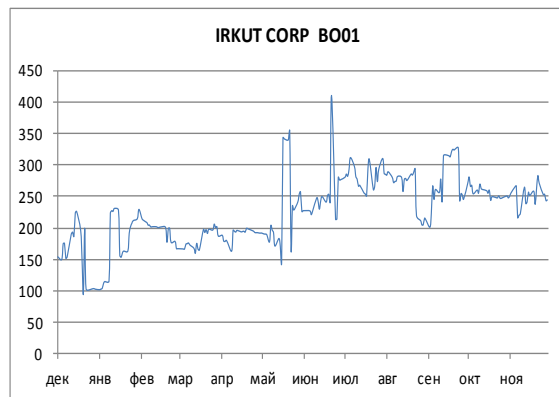




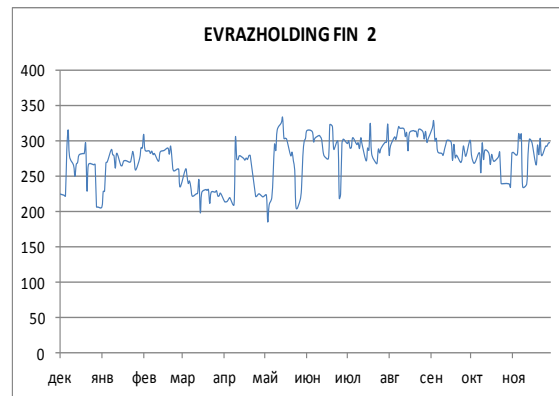
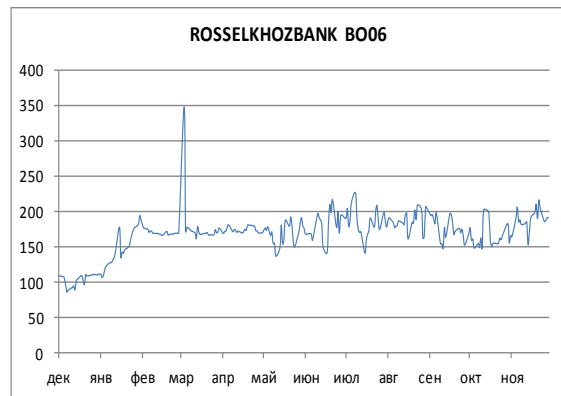
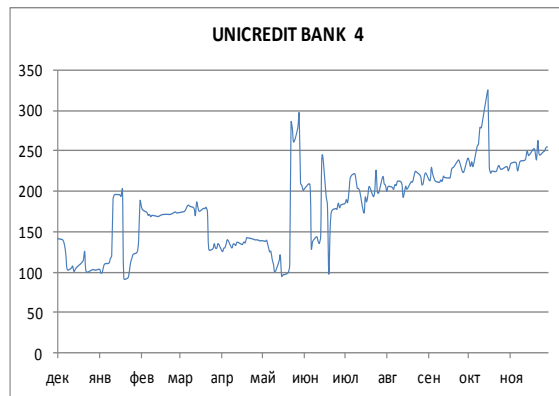
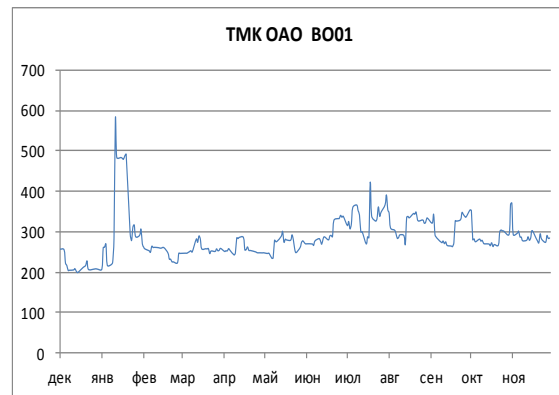
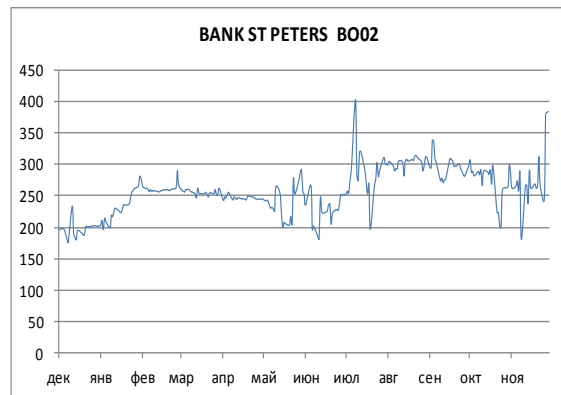
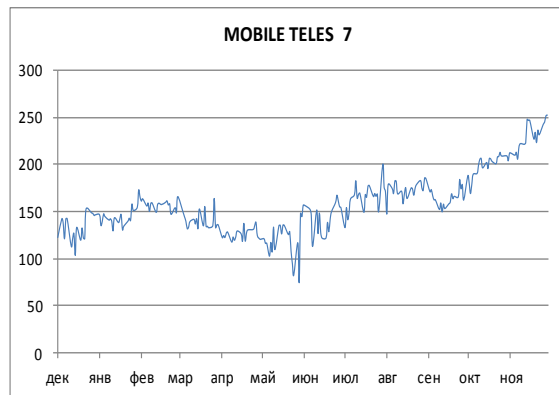
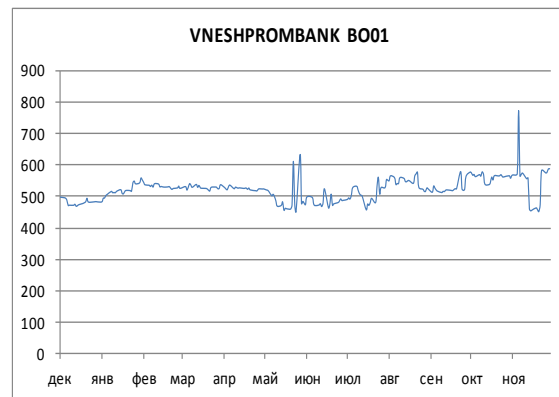
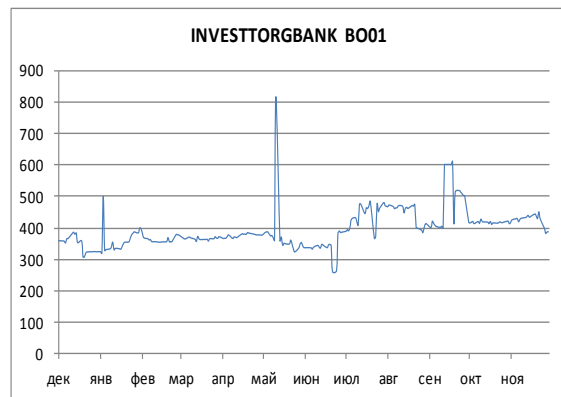
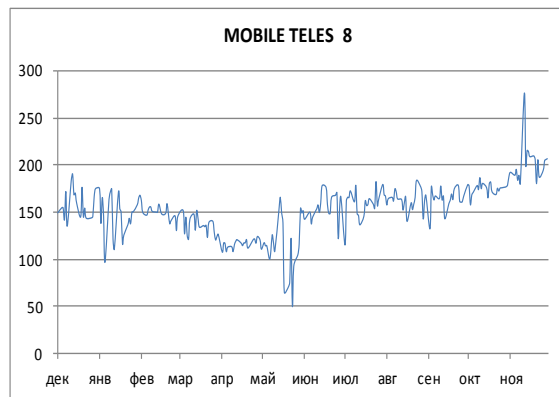


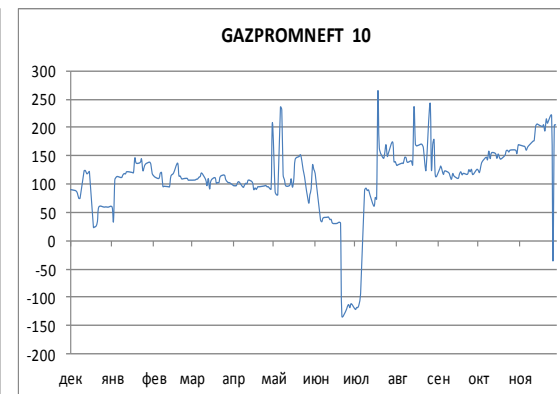
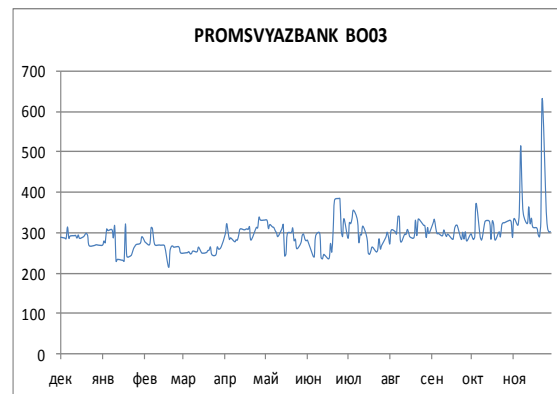
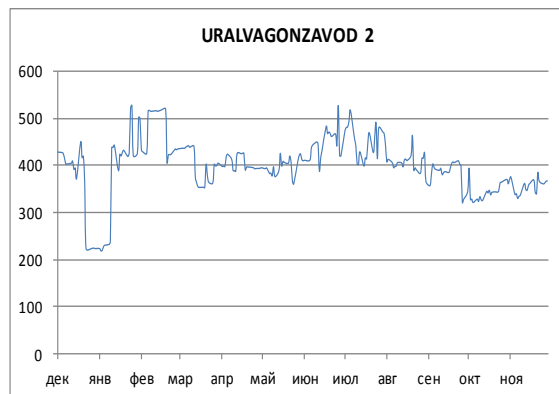
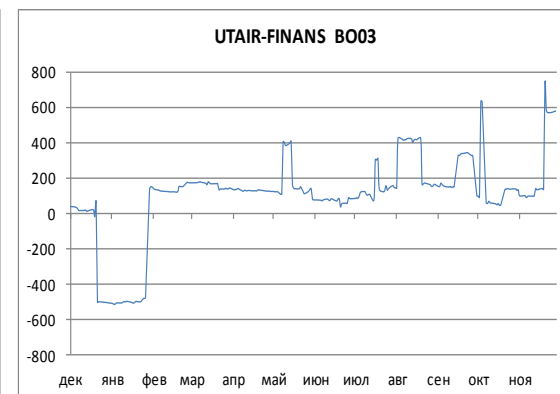
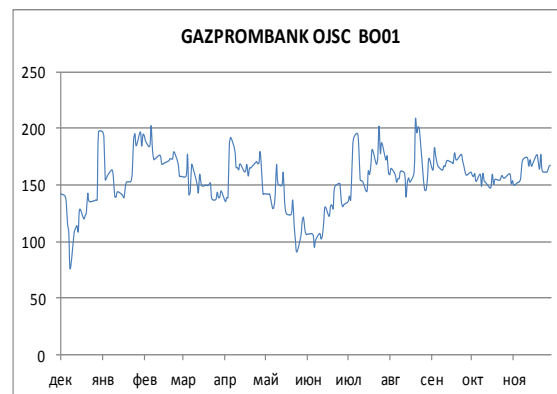
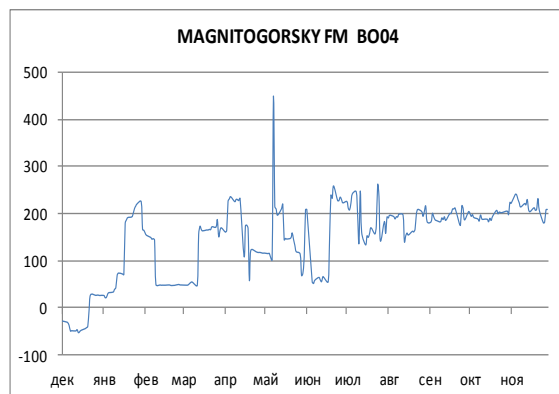
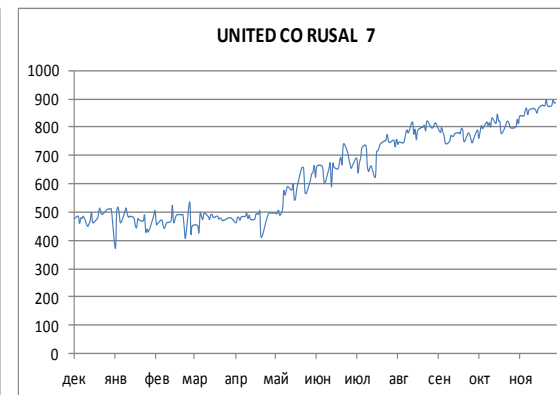
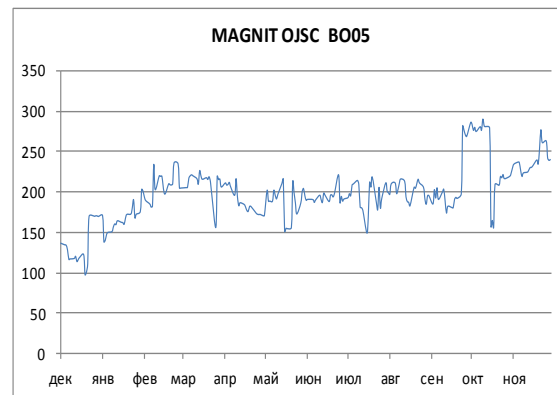
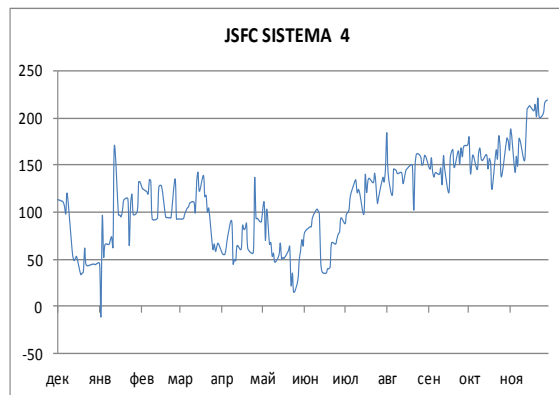


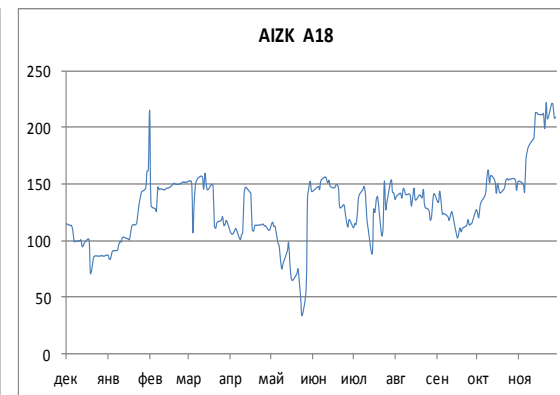
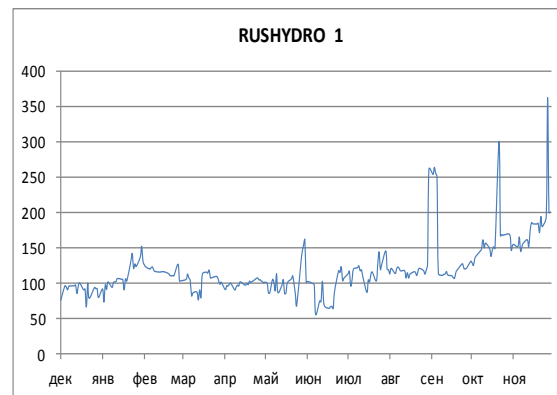
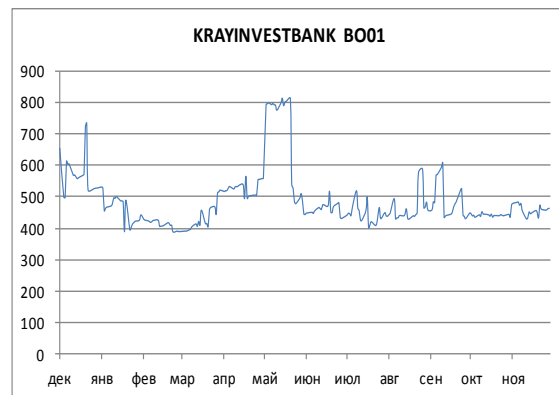
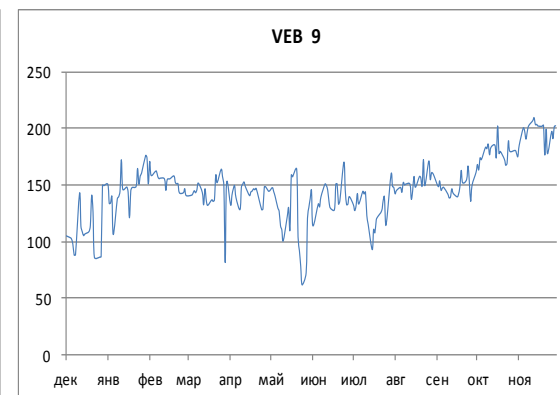
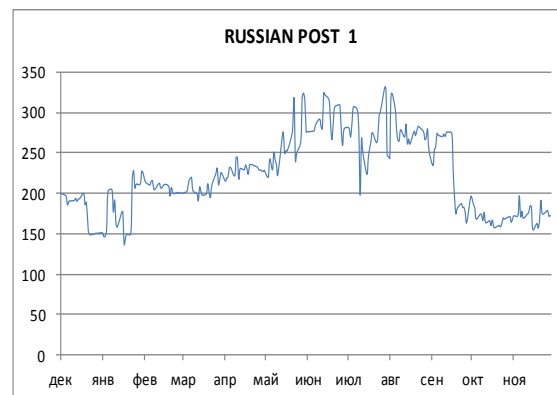
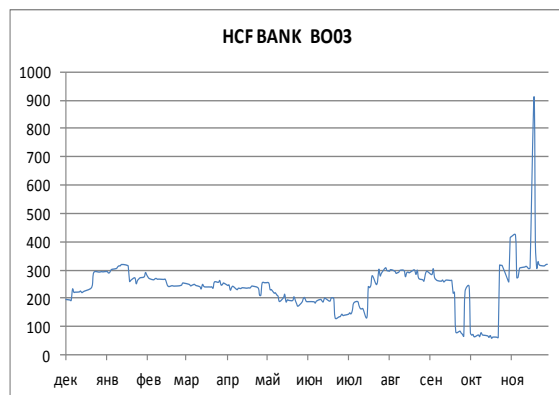
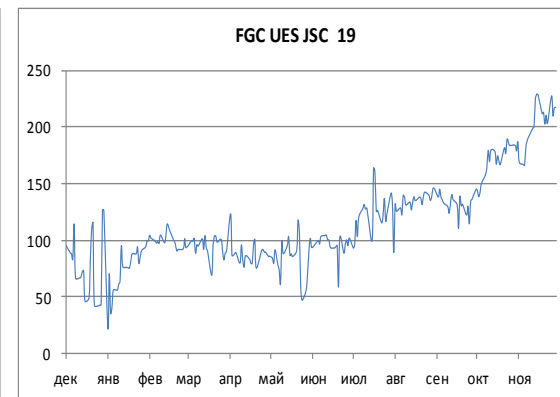
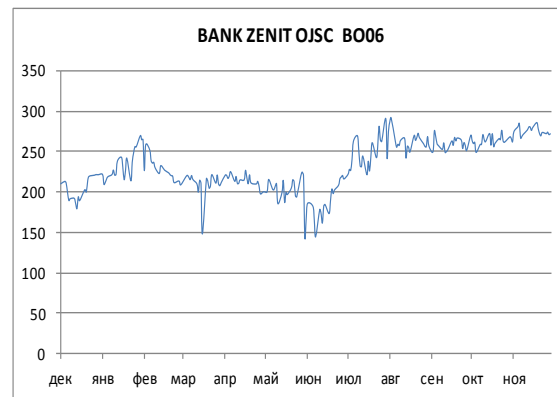
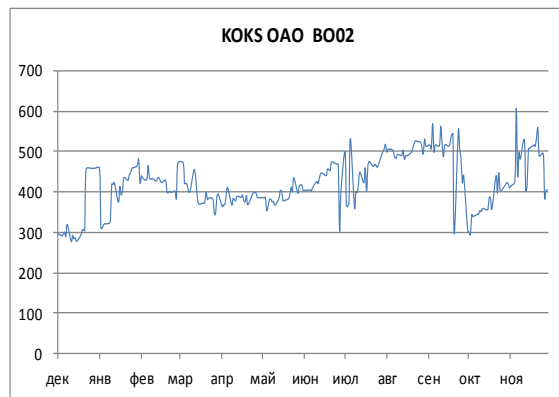


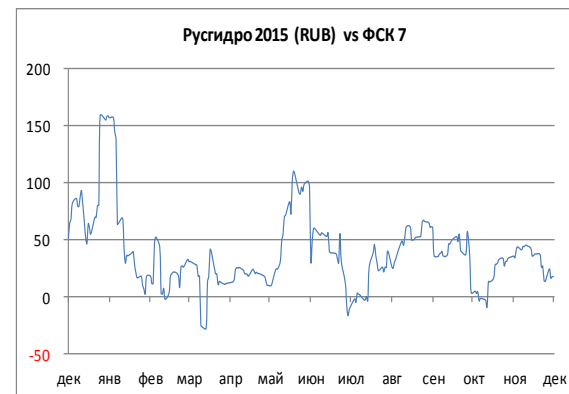
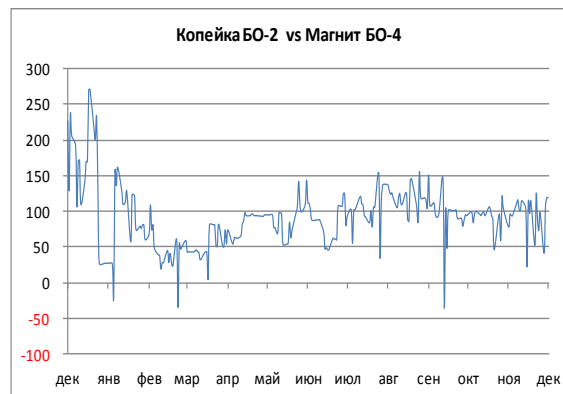
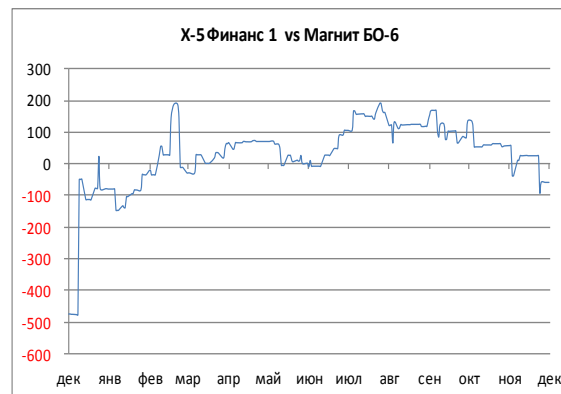
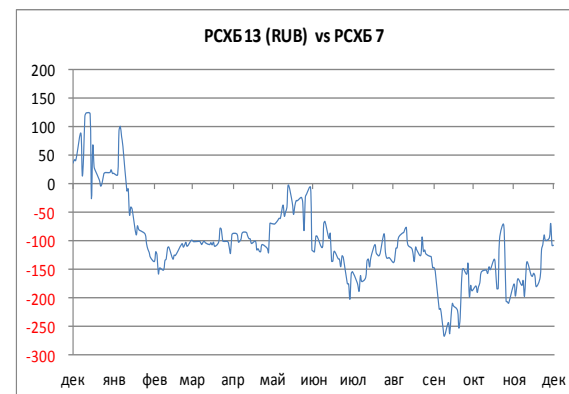
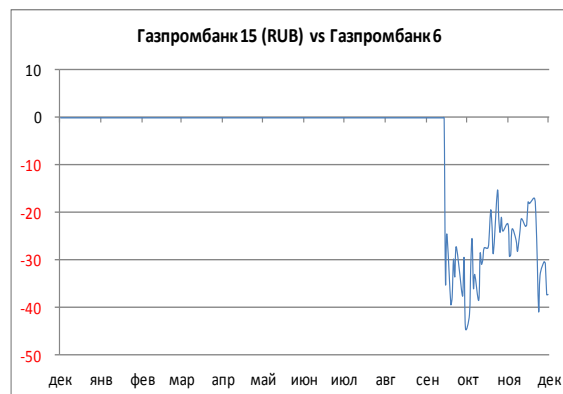
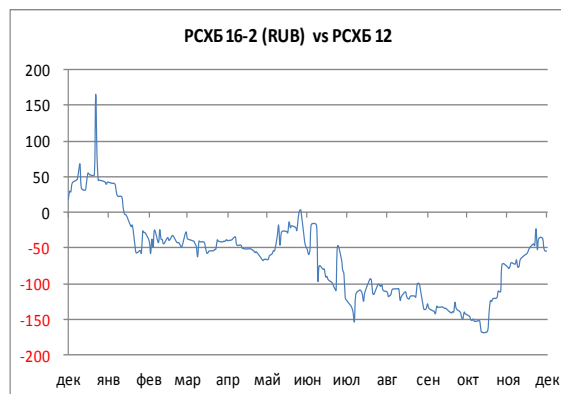
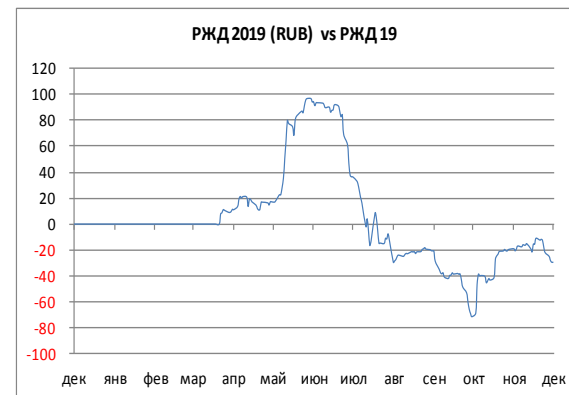
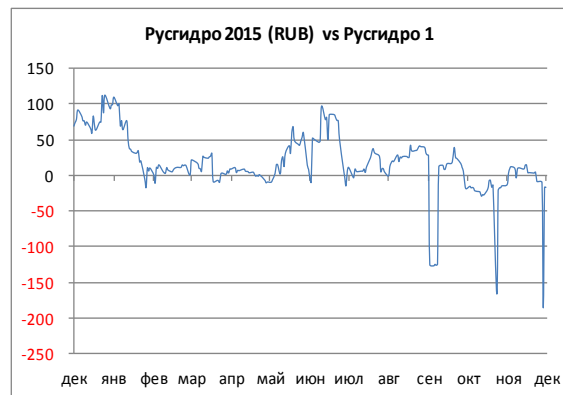
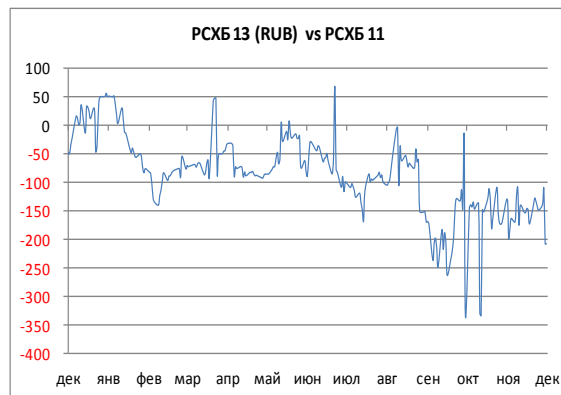












Заявление об ограничении ответственности, Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях, Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги, Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых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