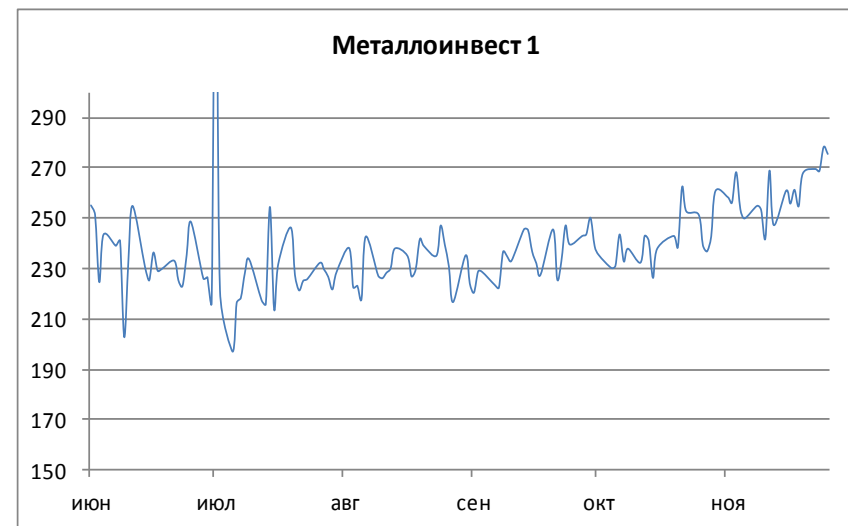
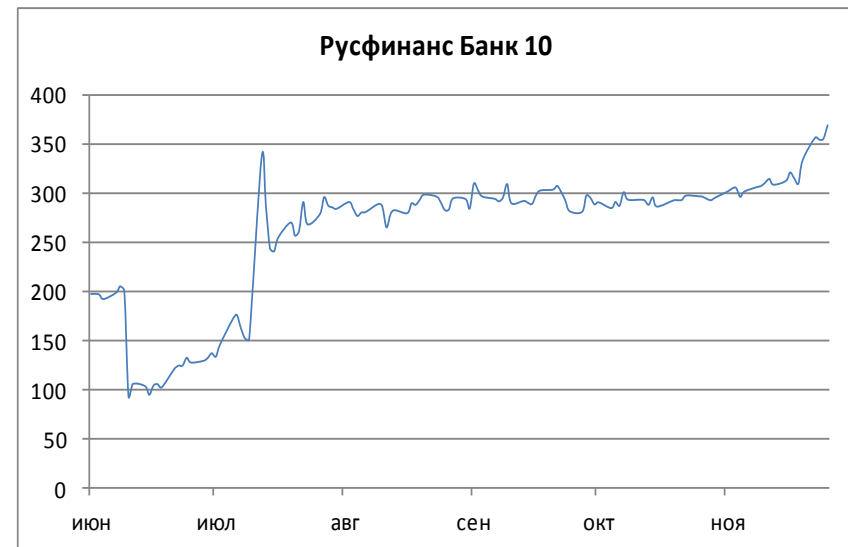
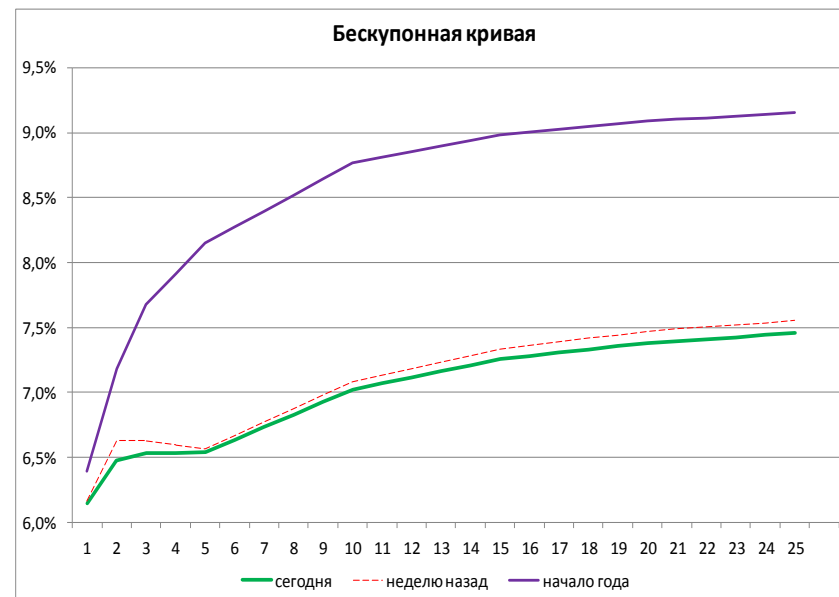
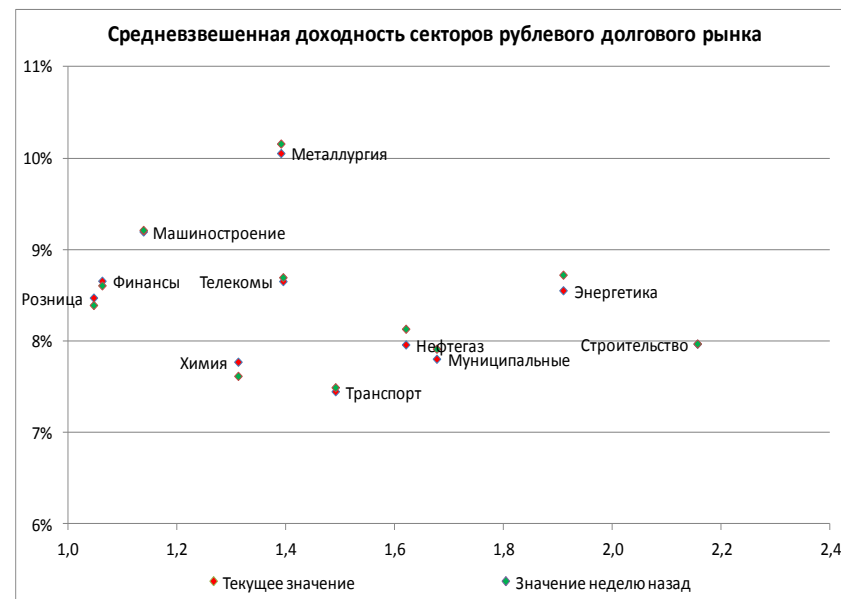
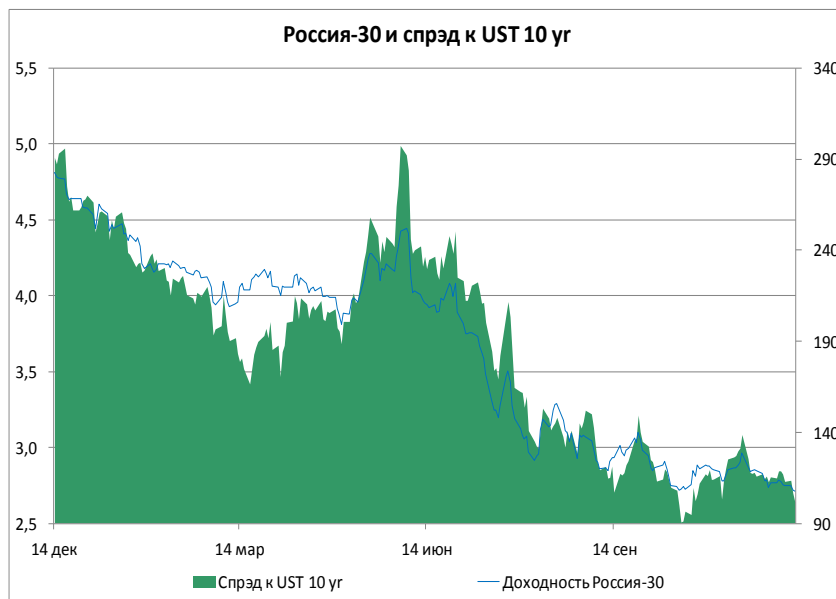


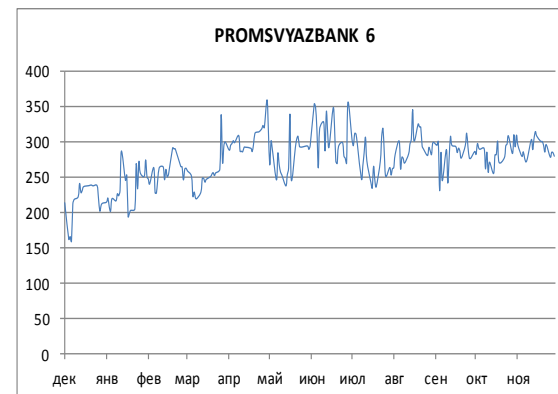
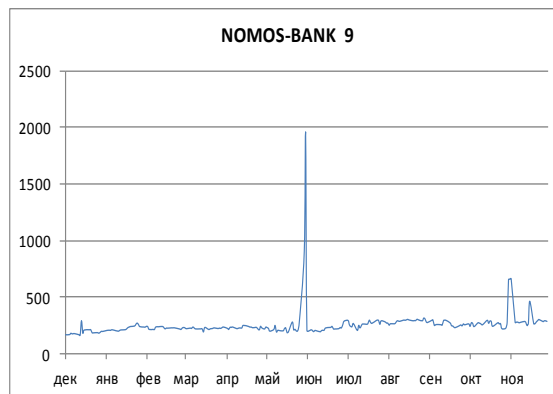
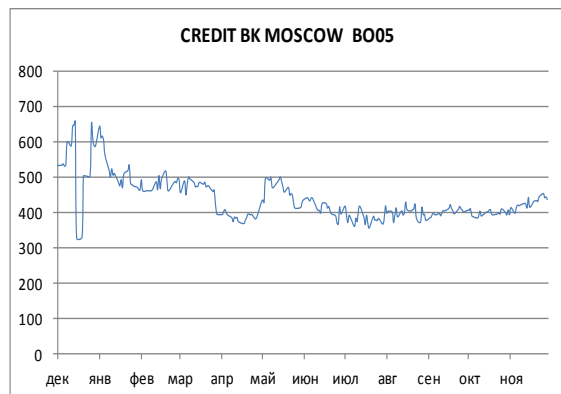
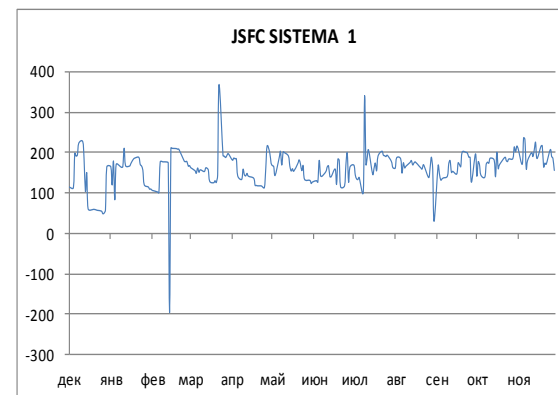
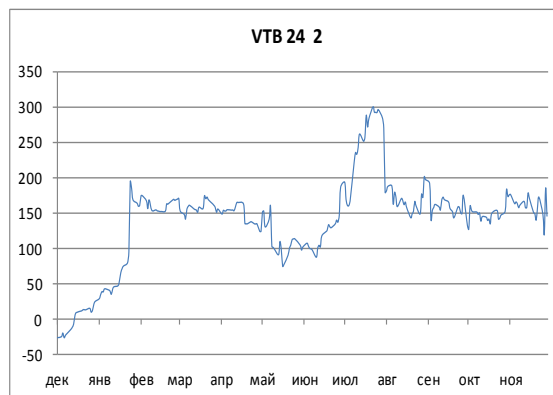
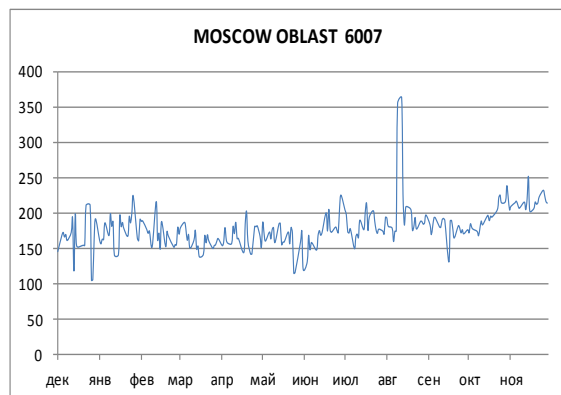
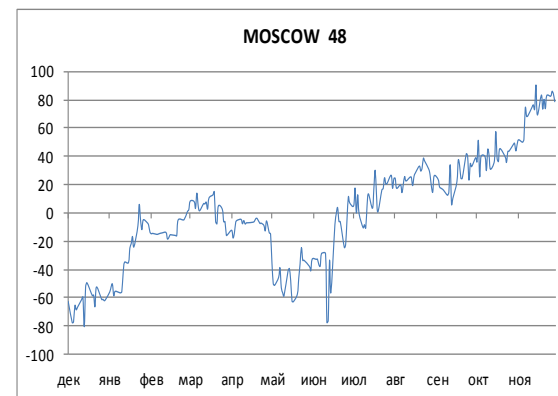
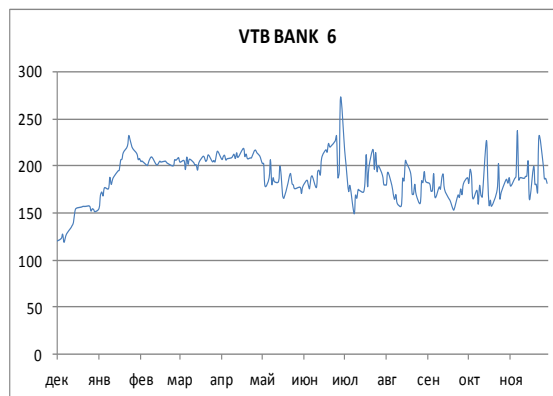
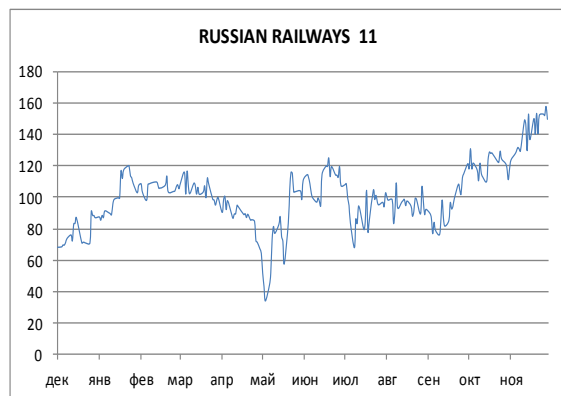
Неделя с 6 по 13 декабря оказалась умеренно нейтральной для корпоративного рублевого долга. Сужение спрэдов демонстрировали большинство банков первого и второго эшелонов. На 0,5 п.п. снизилась премия к бескупонной кривой ОФЗ у выпусков ВТБ 6, Росбанк 3. Сузились спрэды также в нефтегазе и металлургии – Газпромнефть 4 (-82 б.п.), Русал 7 (-62 б.п.). Расширились спрэды в ликвидных займах телекоммуникационной отрасли: у Ростелекома 1 премия выросла на 3,3 п.п., у Вымпелком Инвест 3 – на 0,5 п.п.

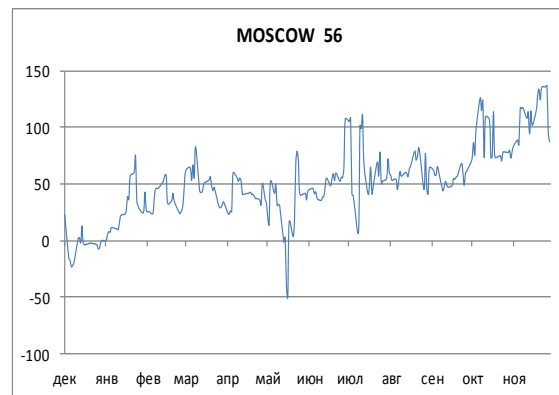
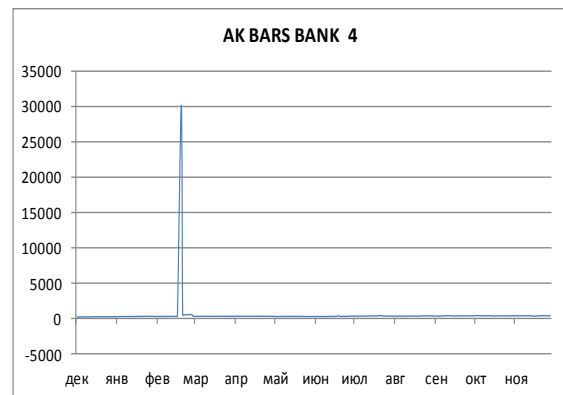
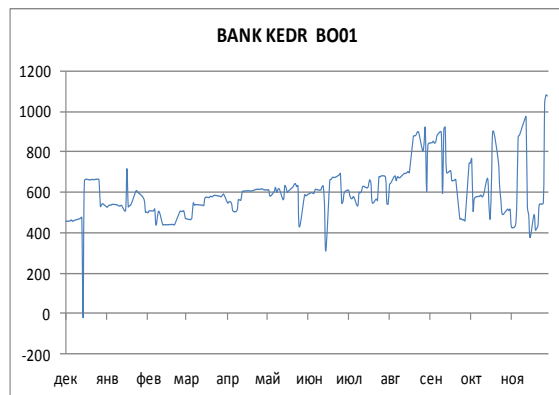
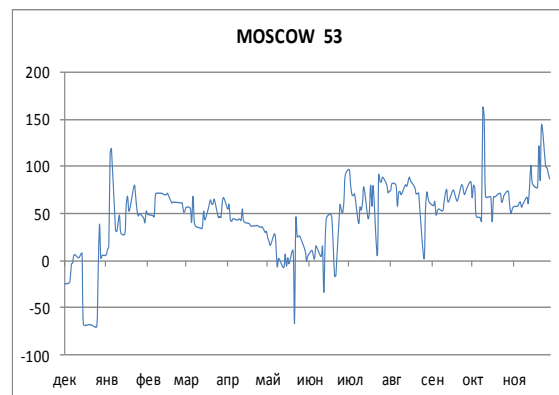
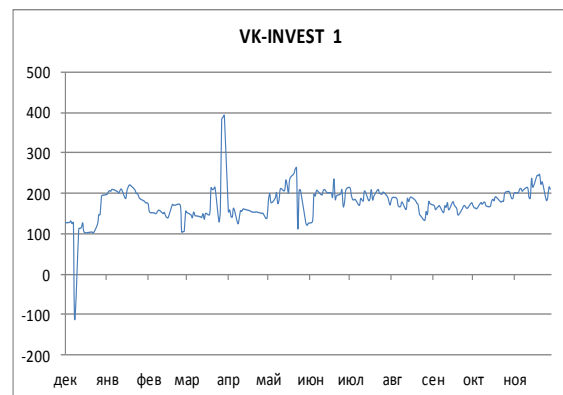
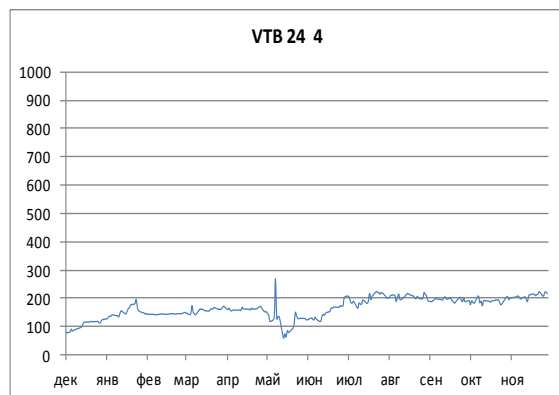
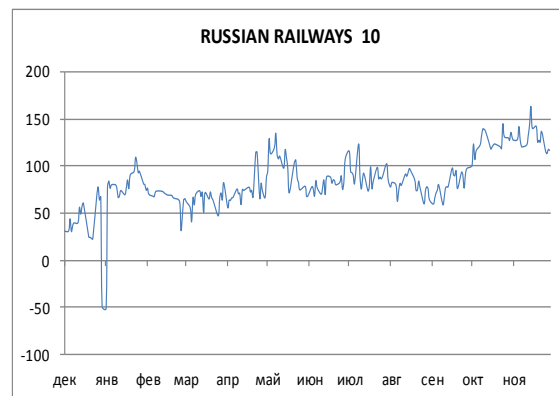
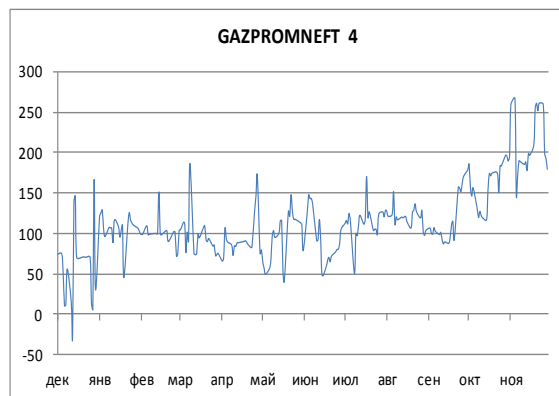
За неделю из многомесячного коридора вышла доходность по десятому выпуску Русфинанс Банка, спрэд к ОФЗ которого находится на полугодовых максимумах. Разовые распродажи бумаги произошли в середине лета, однако сразу же доходности вернулись в район 9-9,4% годовых, где и находились до начала декабря. В настоящее время спрэд составляет 370 б.п., что с учетом невысокой дюрации (менее года) является самым высоким значением среди конкурентов с аналогичным кредитным рейтингом.

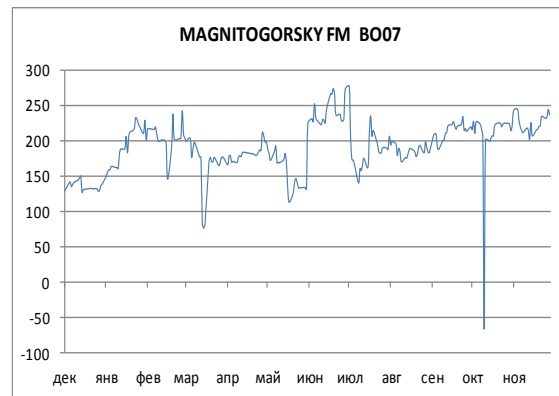
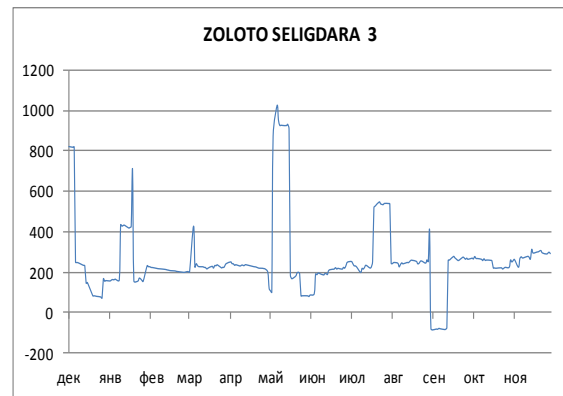
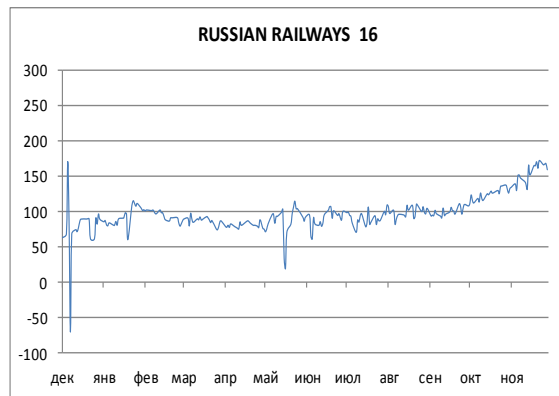
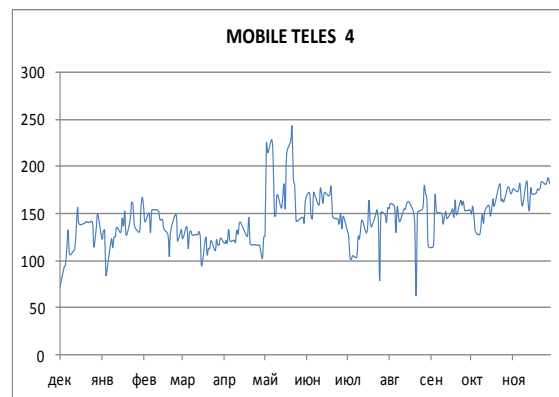
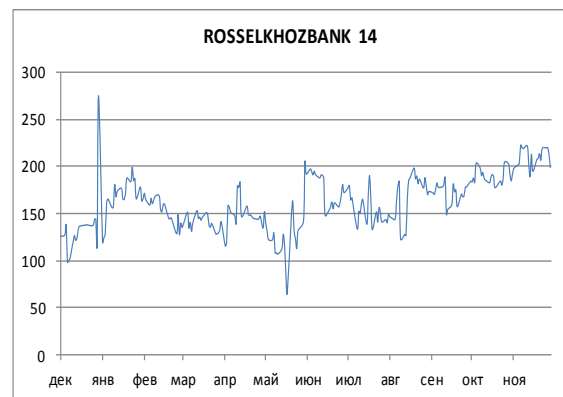
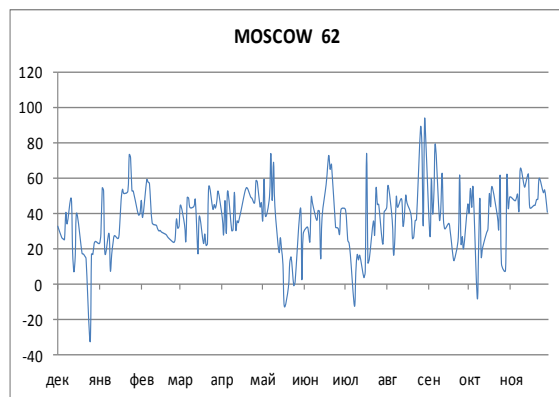
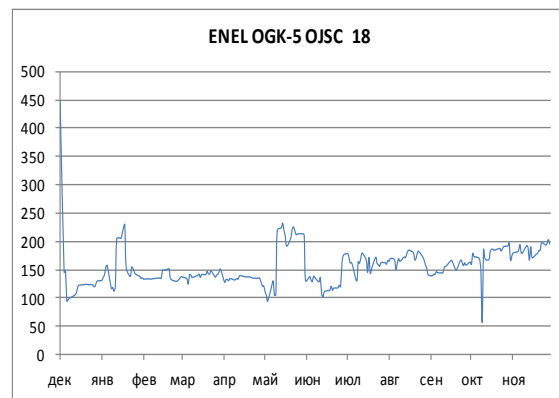
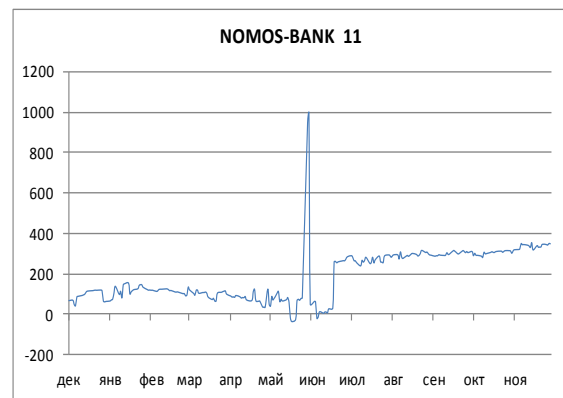
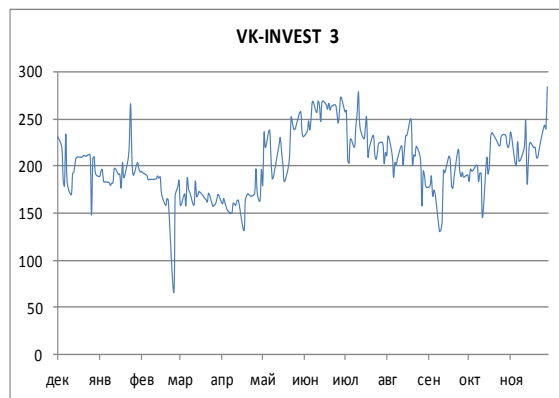
На 6-месячных максимумах находится спрэд первого займа Металлоинвеста. Данный выпуск вдвое длиннее вышерассматриваемого, и также видится нам интересным. На карте рынка среди займов с рейтингом ВВ настоящий предлагает одну из самых высоких премий к кривой ОФЗ – 276 б.п.

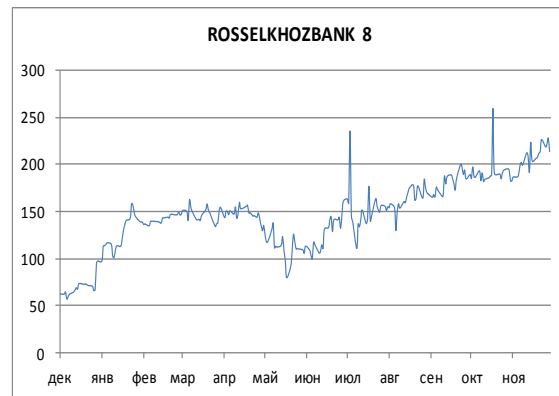
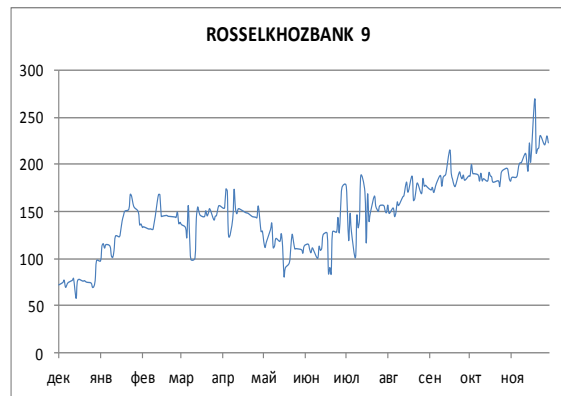
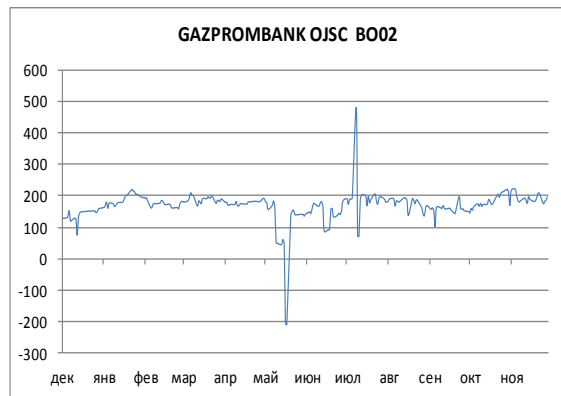
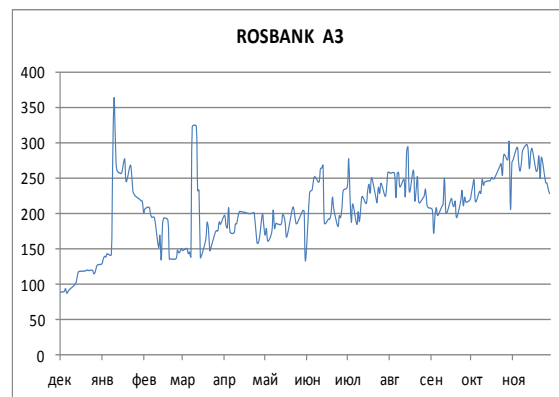
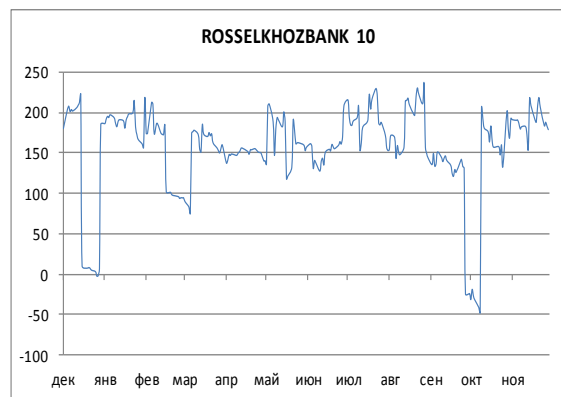
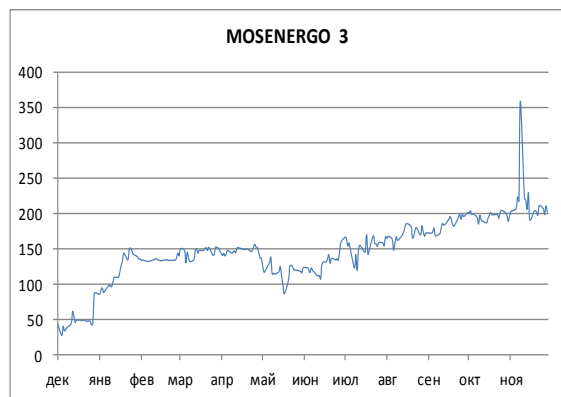
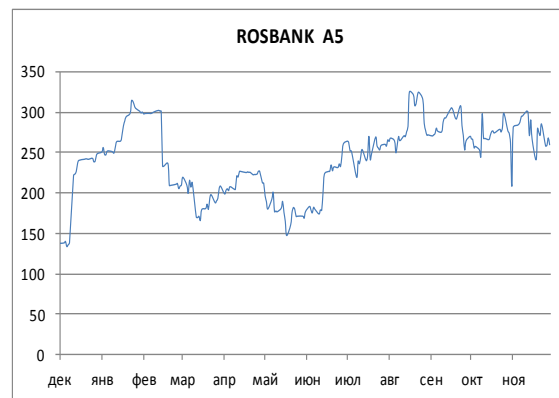
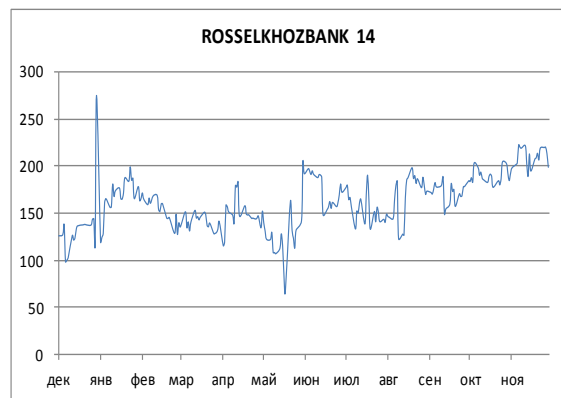


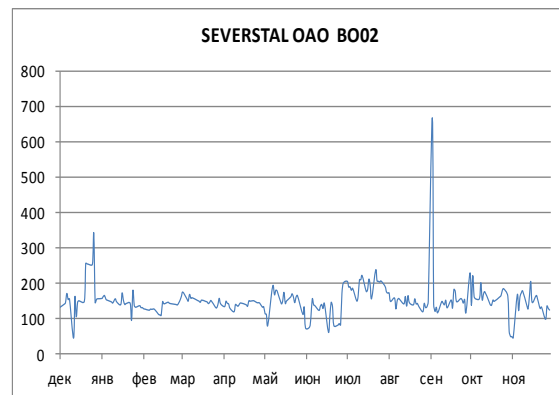
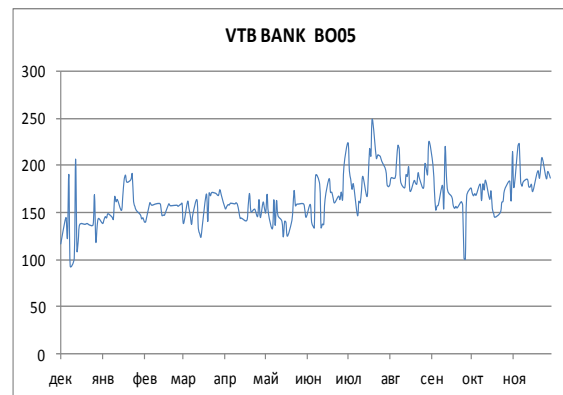
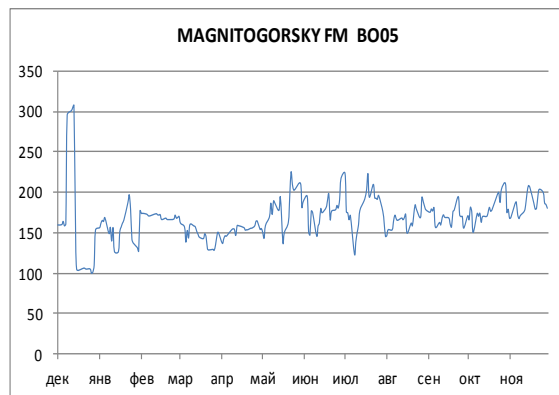
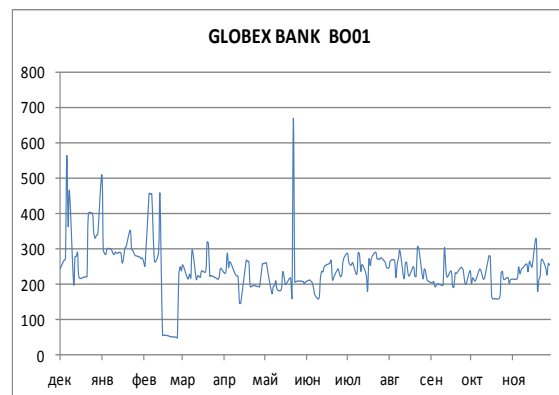
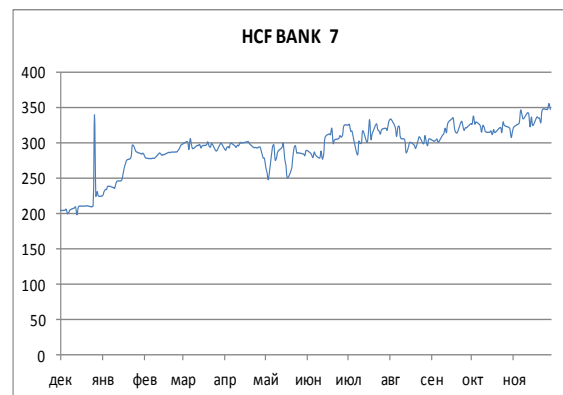
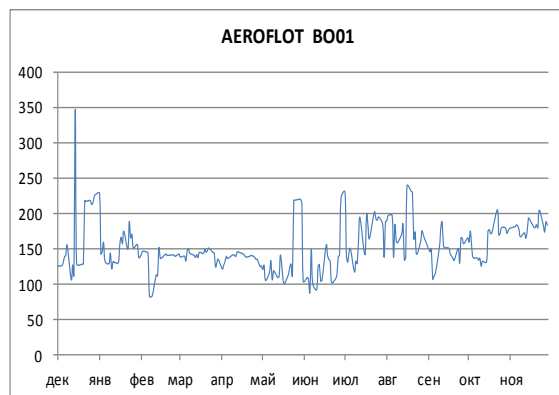
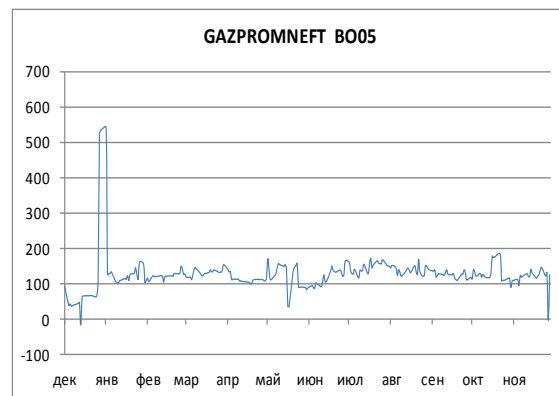
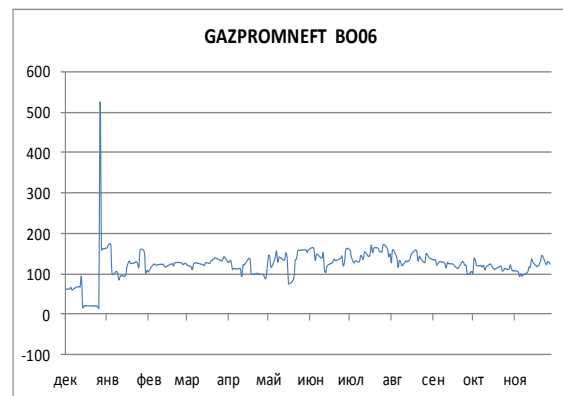
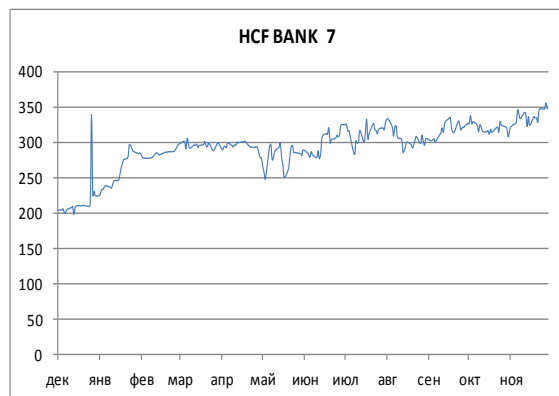


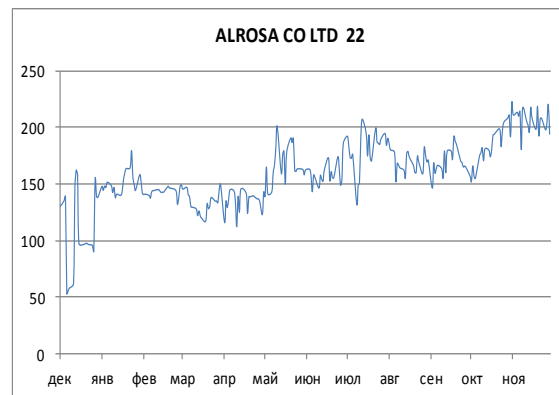
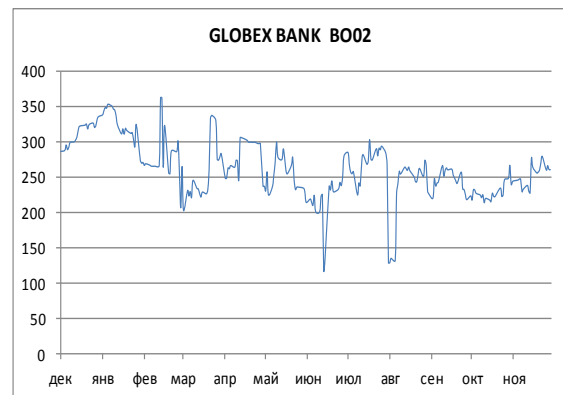
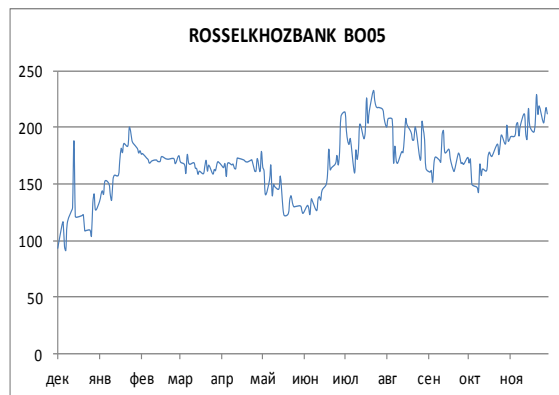
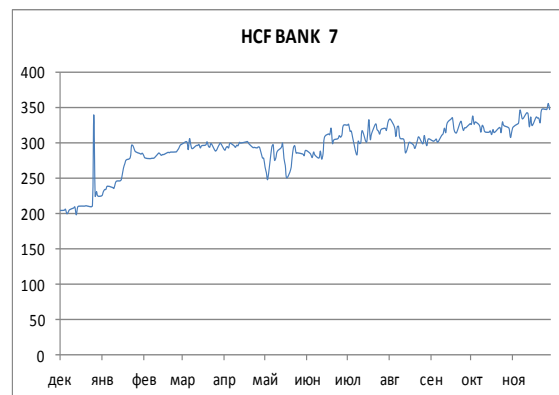
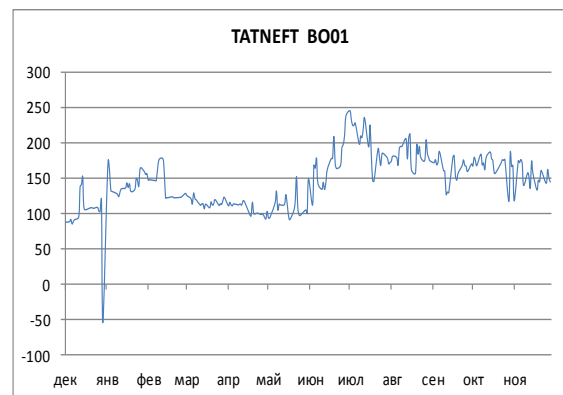
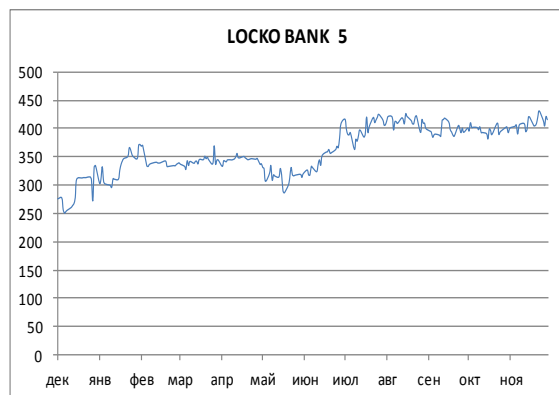
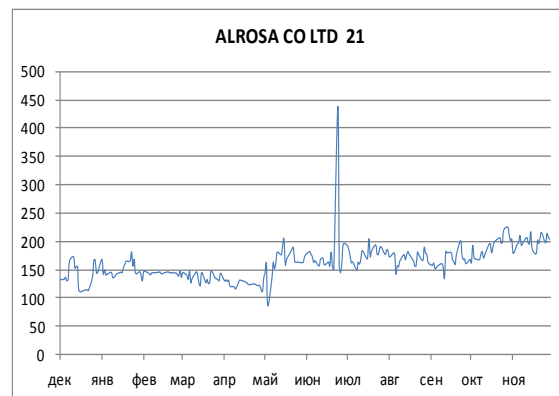
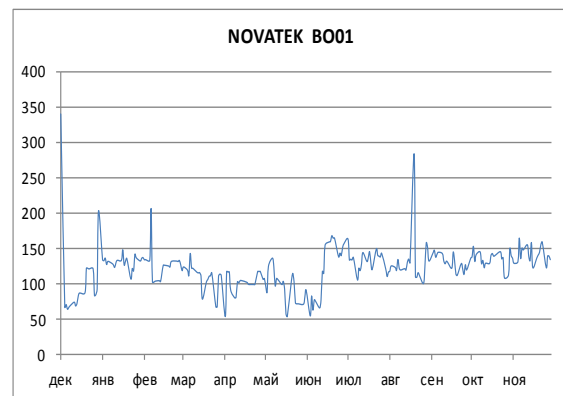
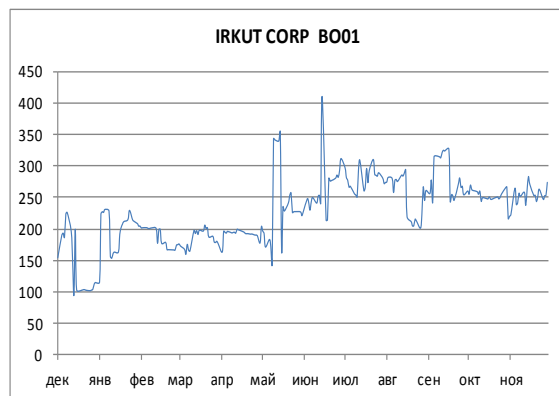


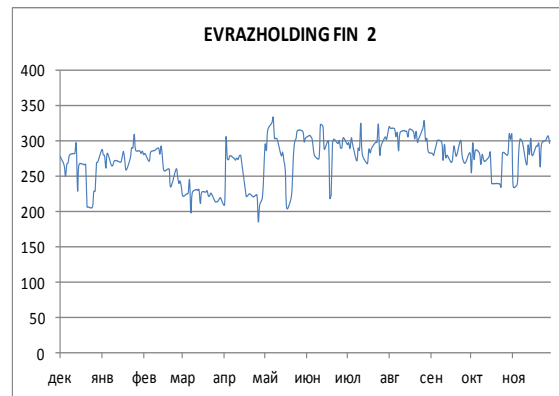
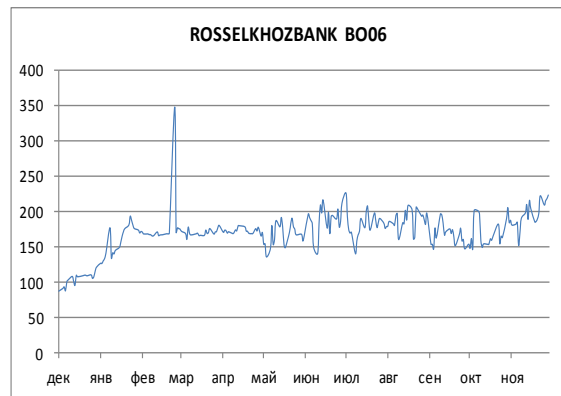
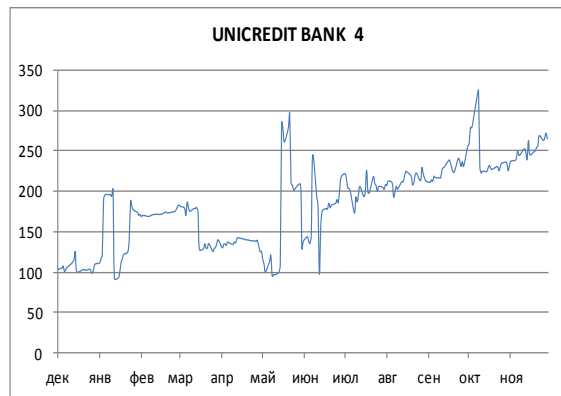
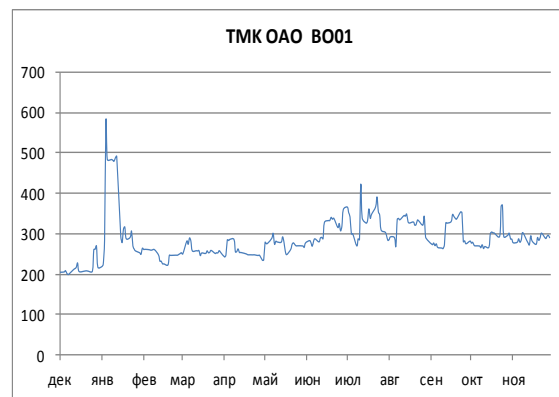
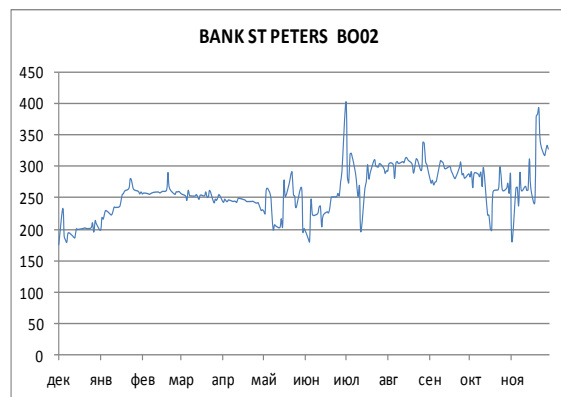
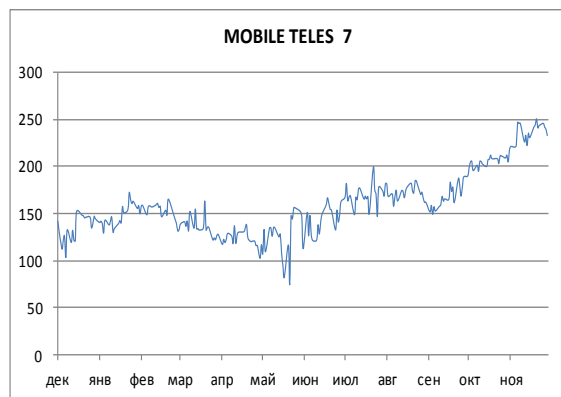
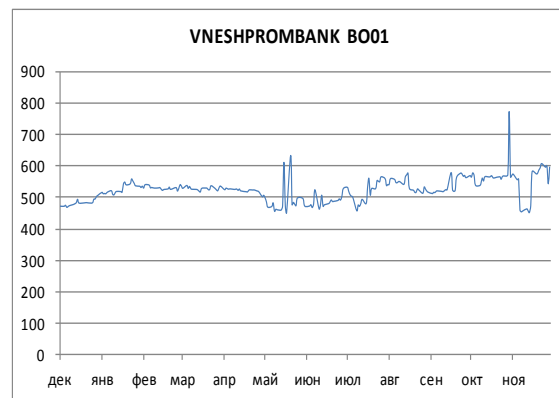
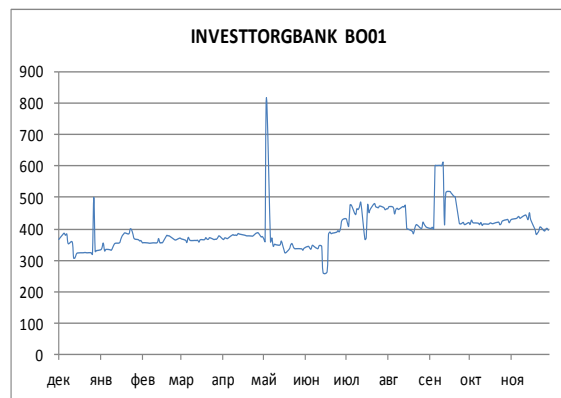
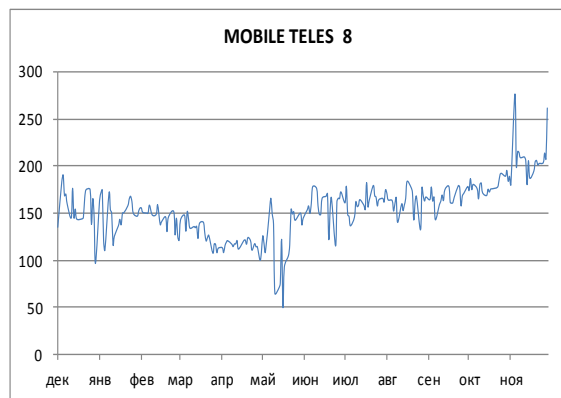


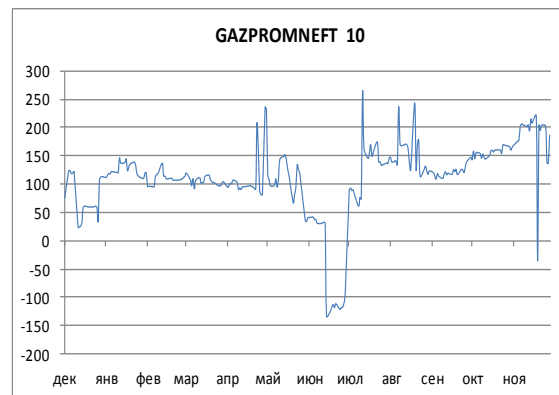
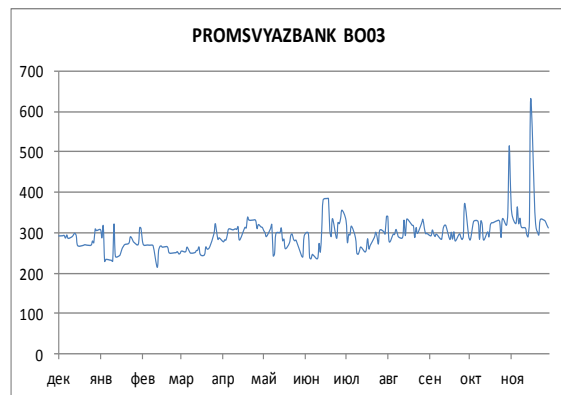
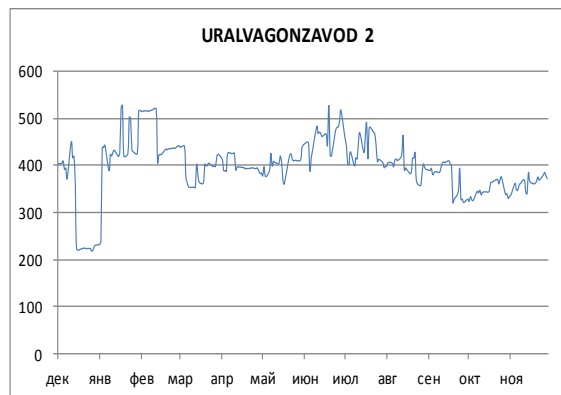
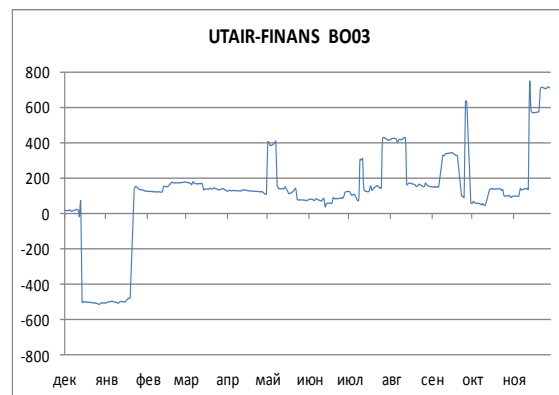
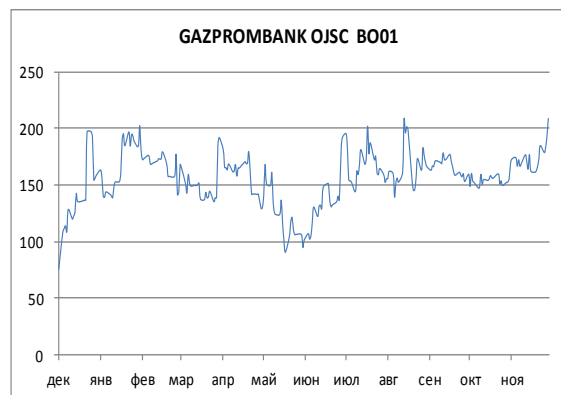
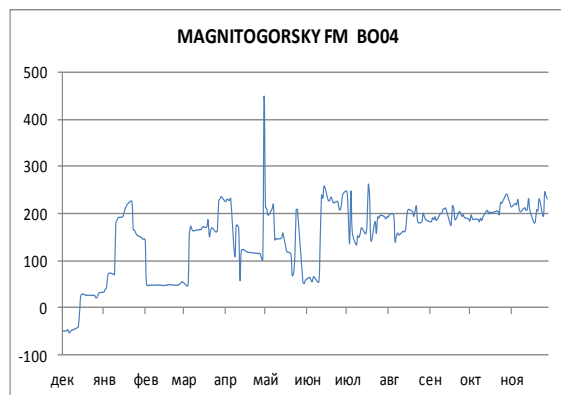
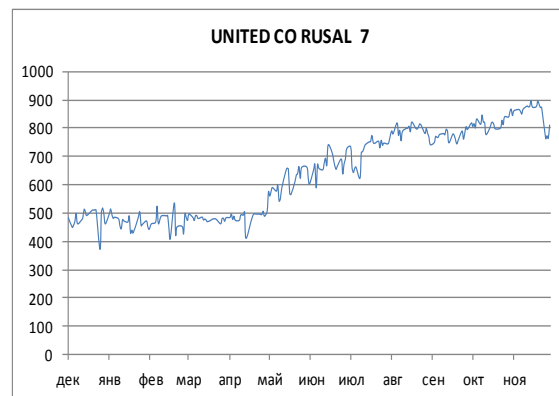
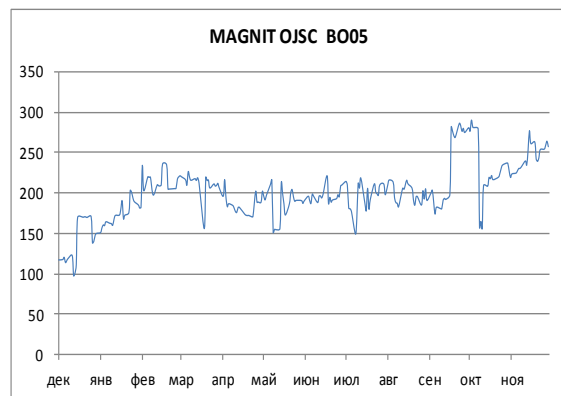
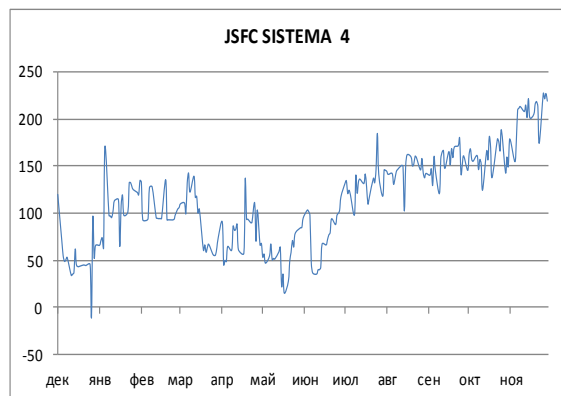


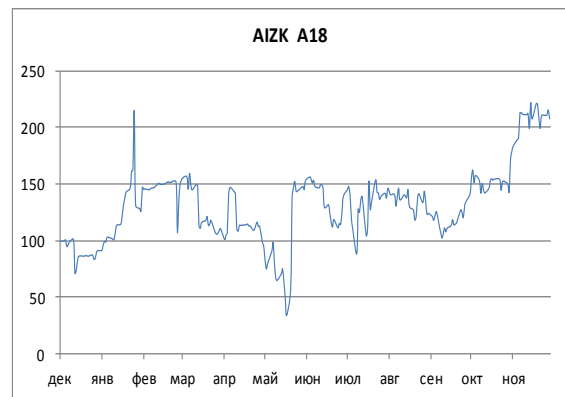
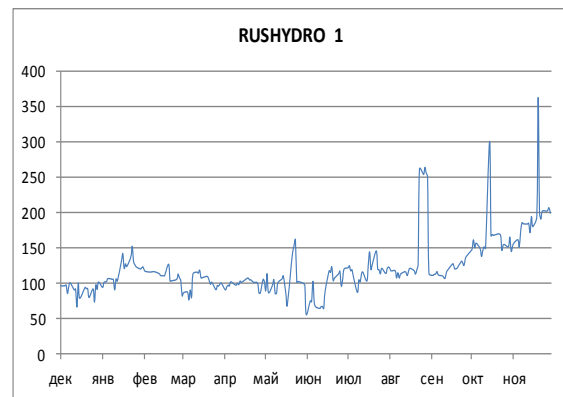
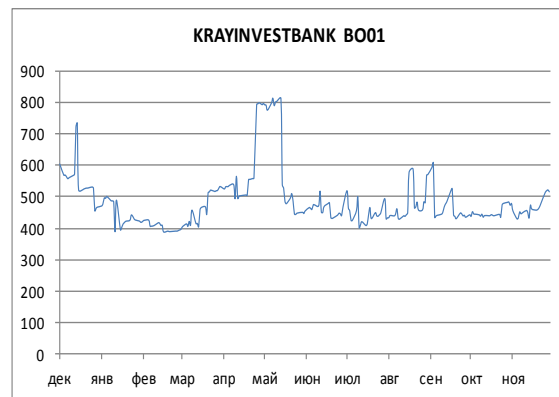
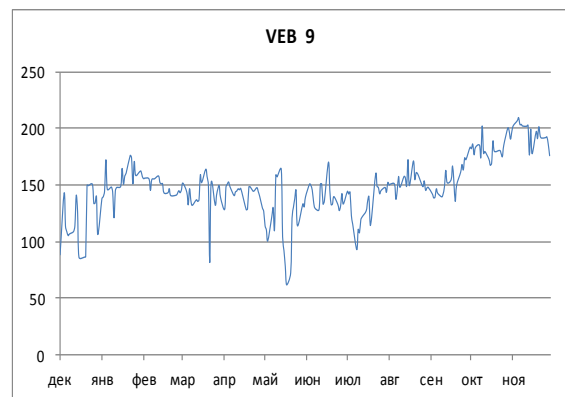
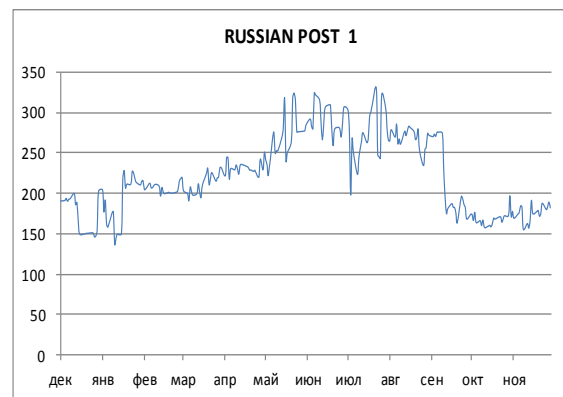
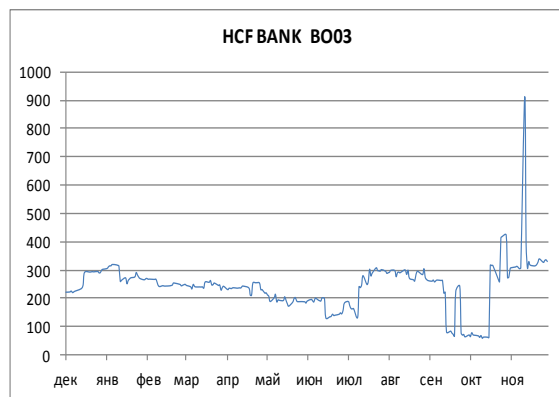
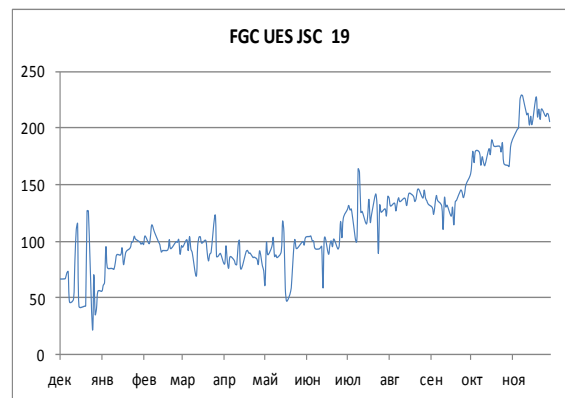
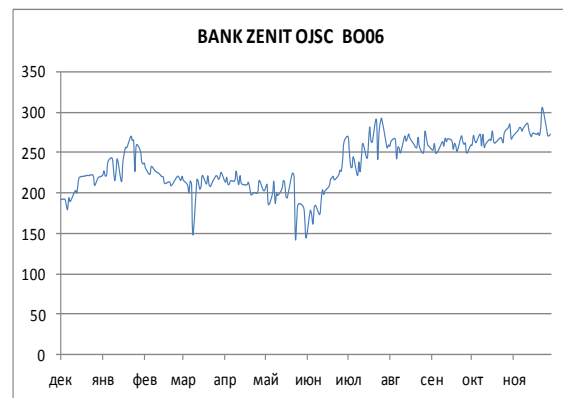
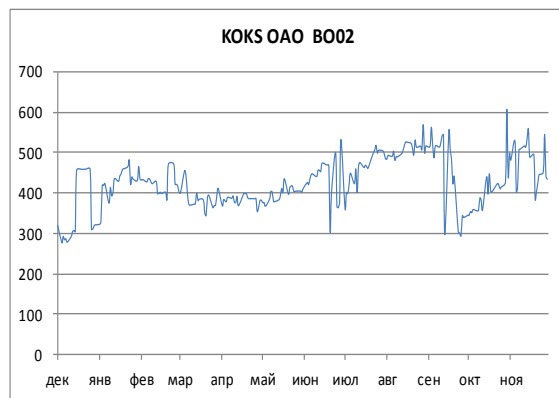


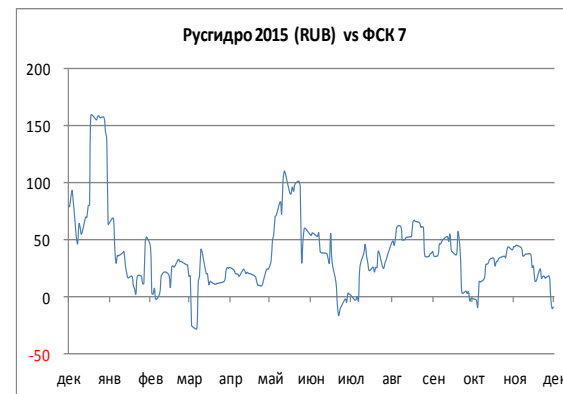
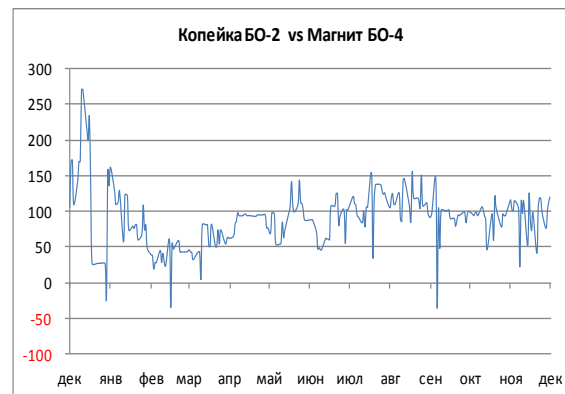
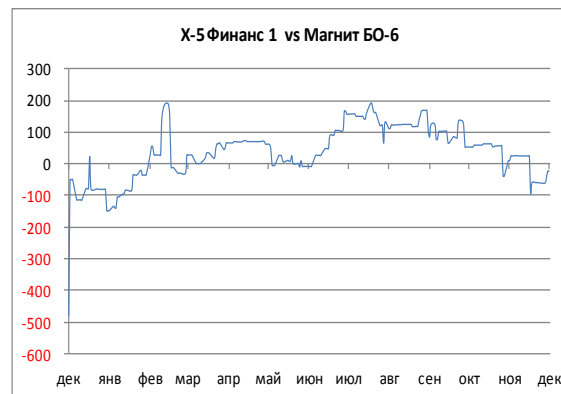
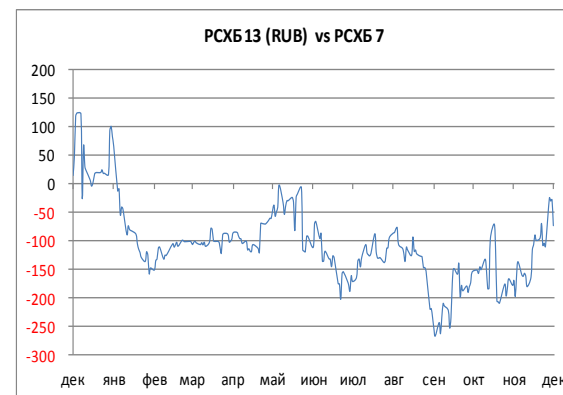
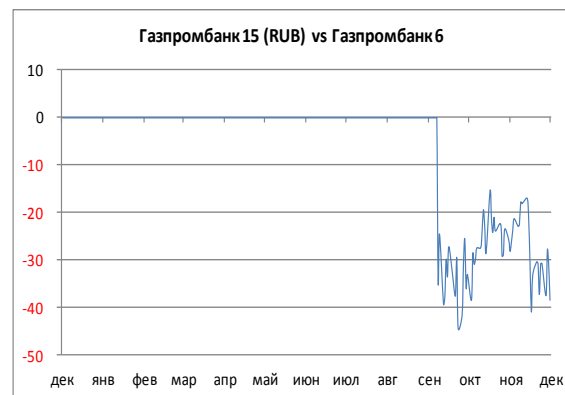
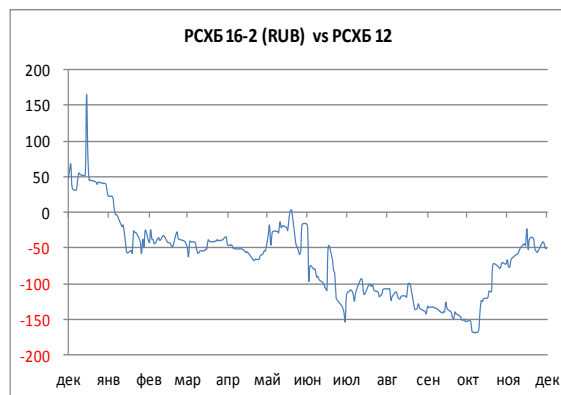
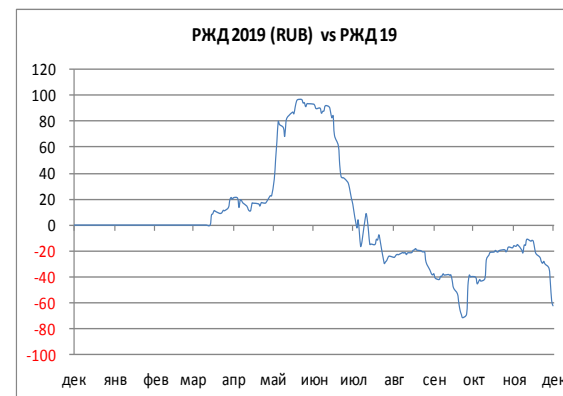
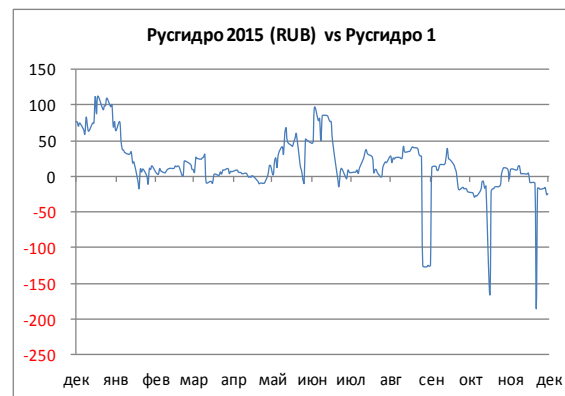
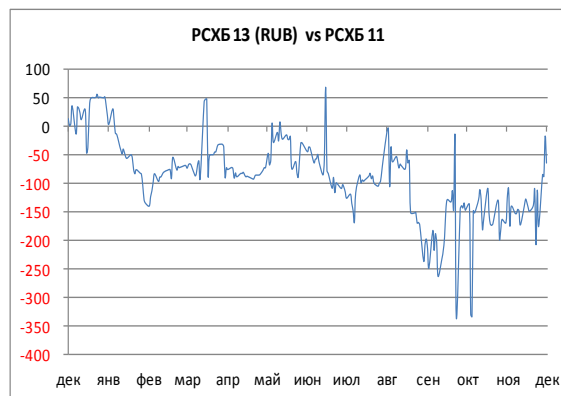












Заявление об ограничении ответственности, Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях, Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги, Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых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