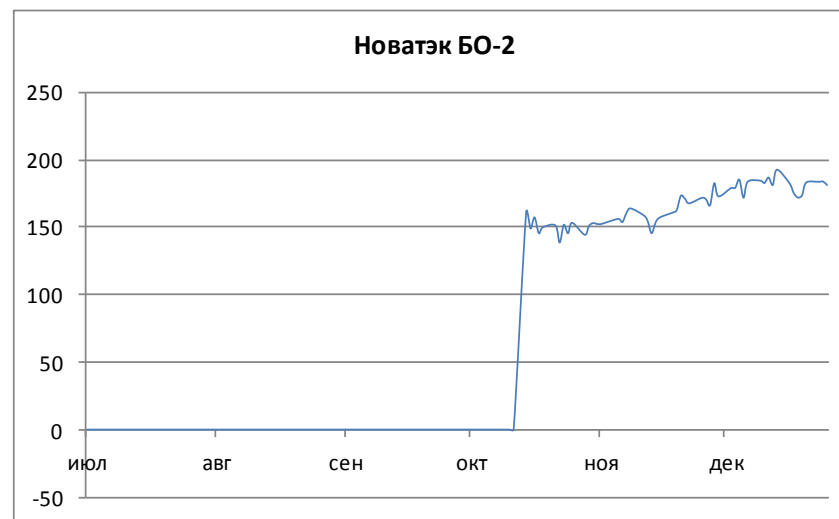
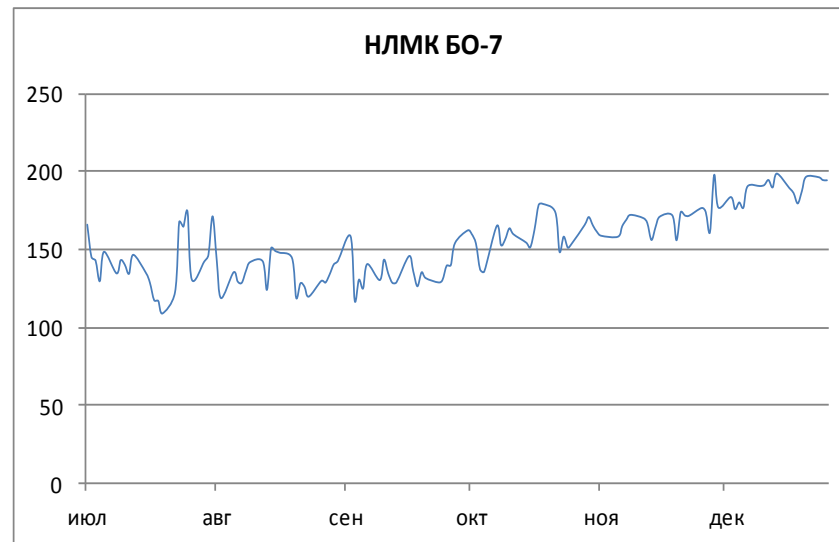


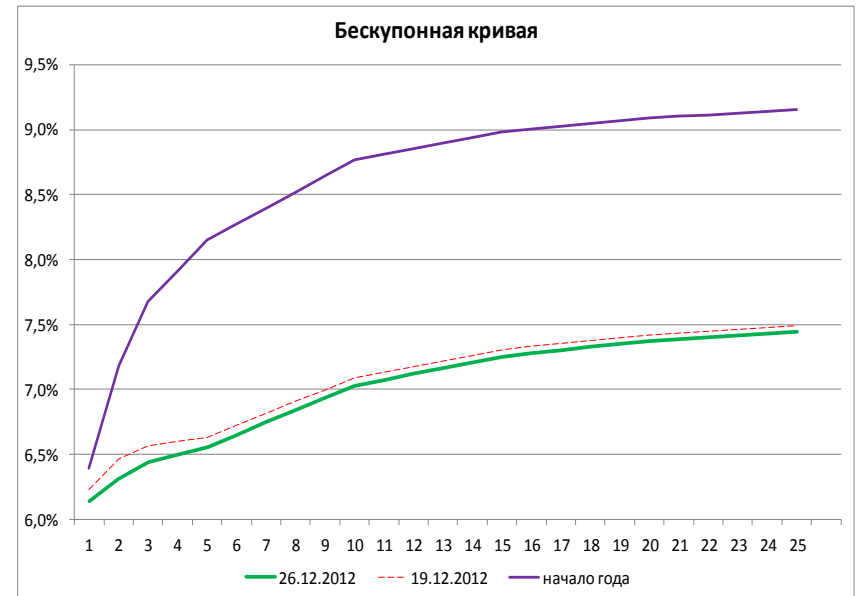
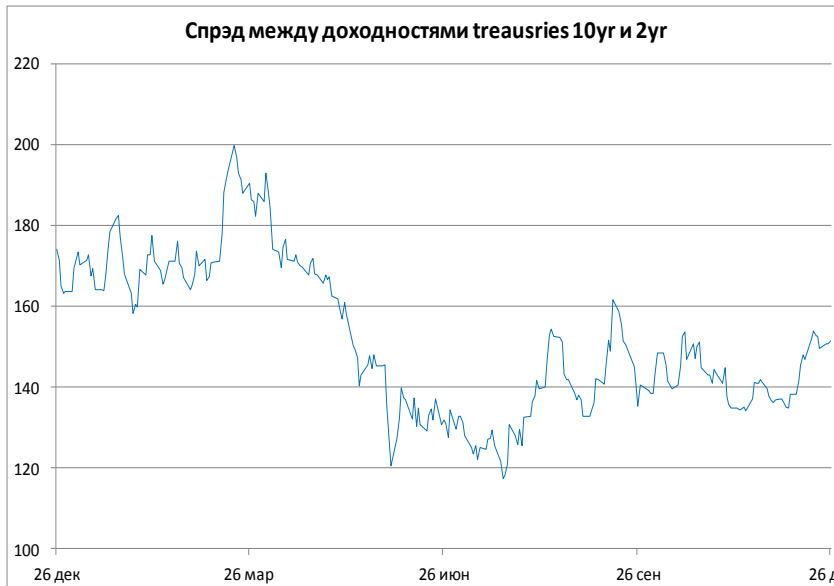
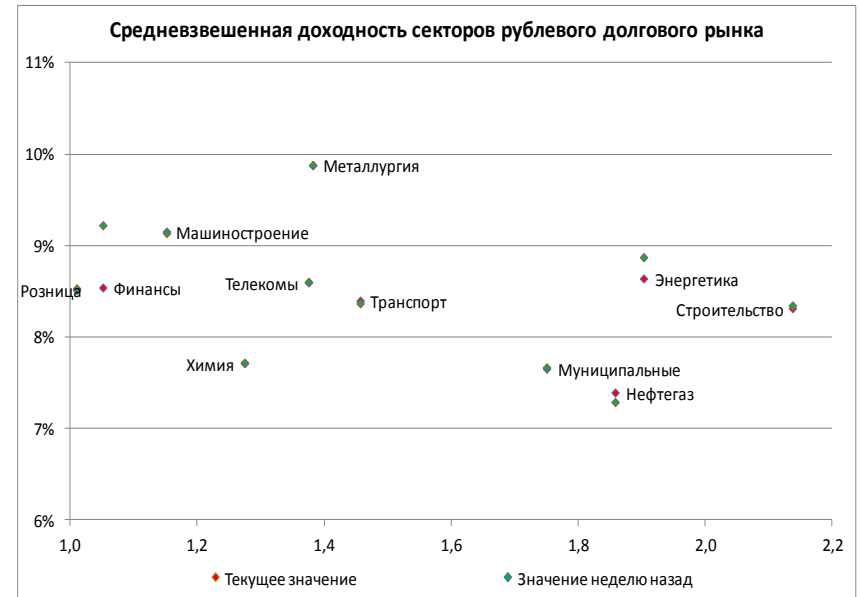
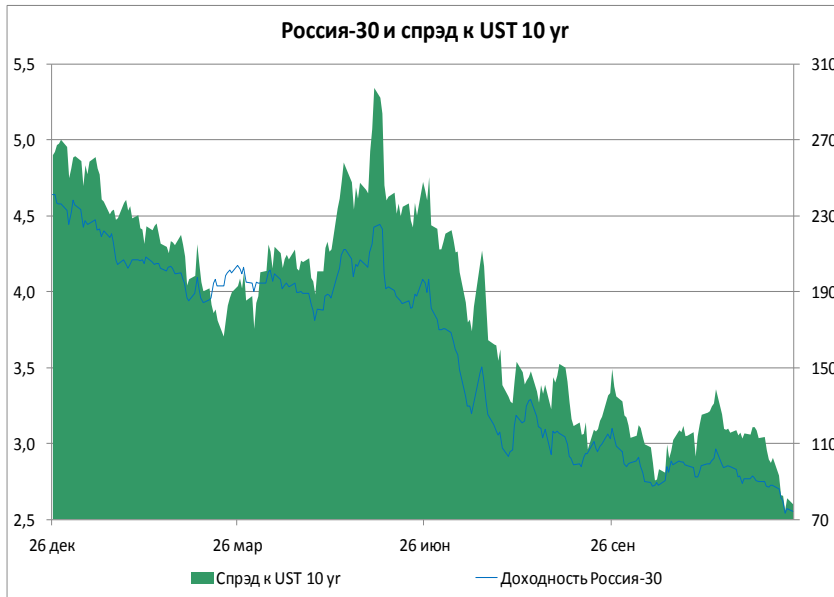
Прошедшая неделя оказалась нейтральной с точки зрения сужения/расширения спрэдов у наиболее активно торгуемых выпусков за последний месяц. Вместе с тем среднедневные обороты данными займами снизились за декабрь на треть. Снижение доходностей демонстрировали электроэнергетика и банки, чьи средневзвешенные по объемам выпусков доходности снизились на 0,23 и 0,68 п.п. соответственно.

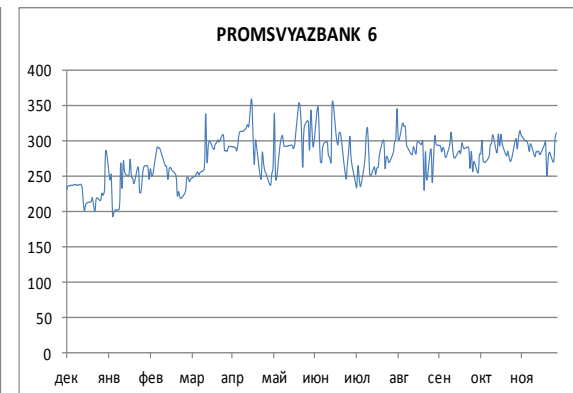
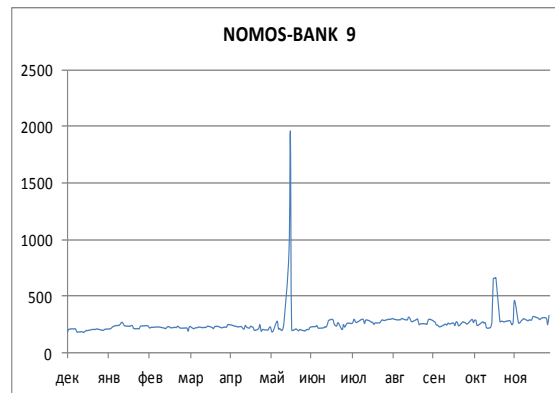
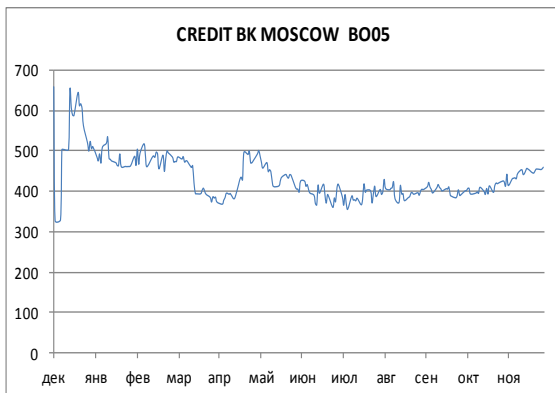
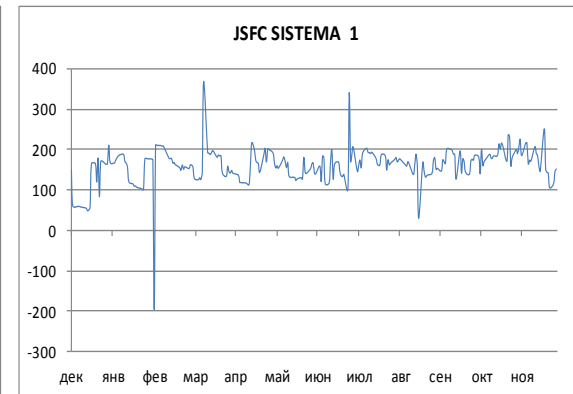
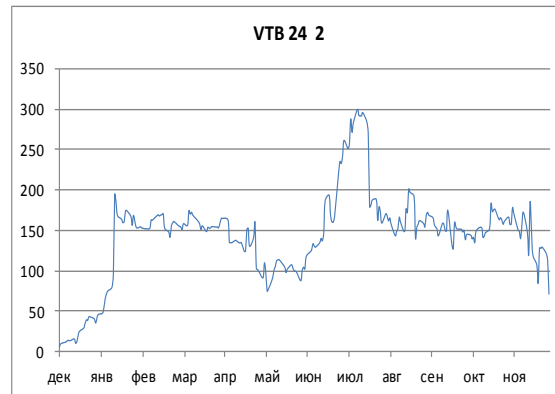
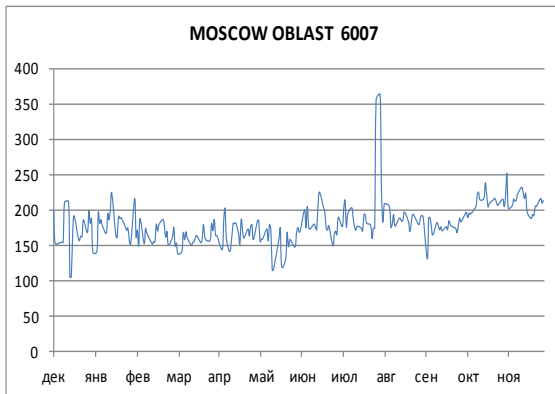
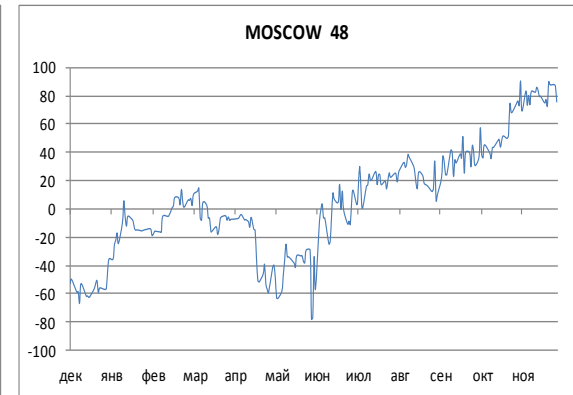
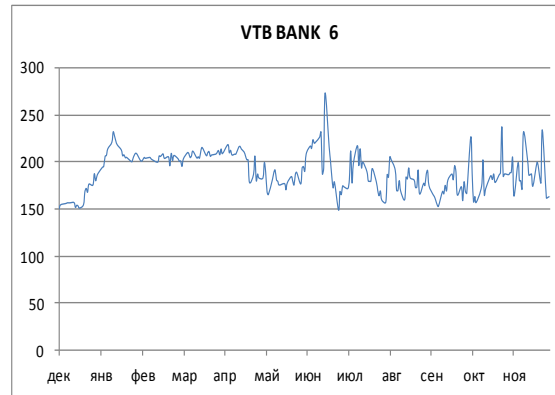
Изменение бескупонной кривой ОФЗ произошло во многом за счет более активных покупок коротких займов и продаж некоторых длинных бумаг. К годовым минимумам приблизился спрэд между 6-летним выпуском ОФЗ-26204 и Россия 2018 (Rub), который на момент написания настоящего отчета составляет 61 б.п., что лишь на 2 б.п. шире значения начала апреля. Годовые минимумы обновила также премия евробонда Россия 30 к UST-10, достигнув в четверг уровня в 75 б.п.

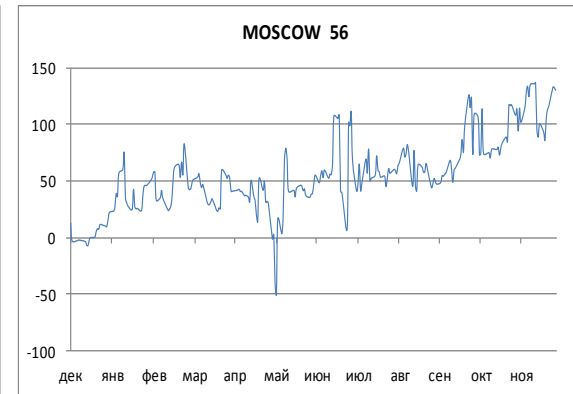
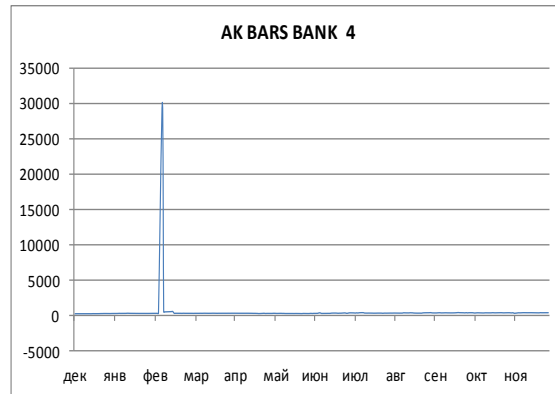
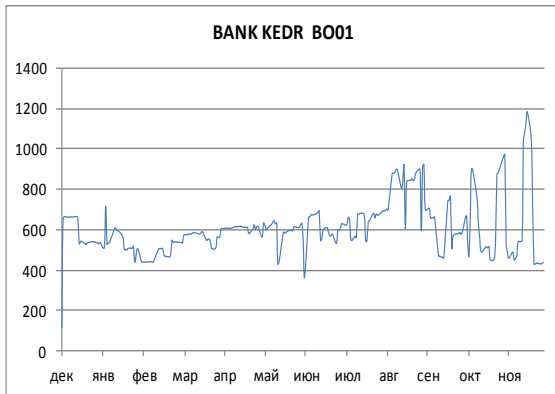
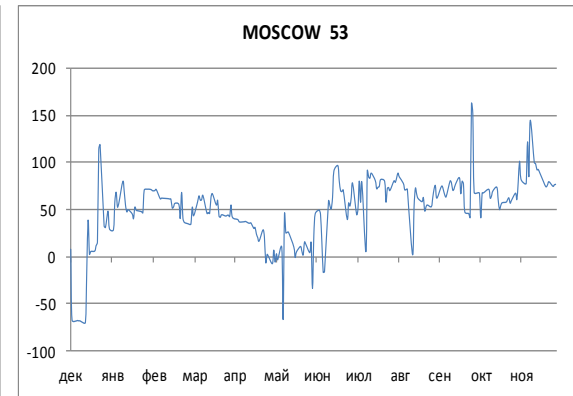
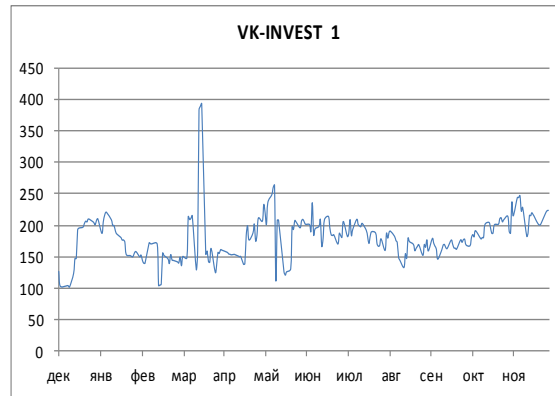
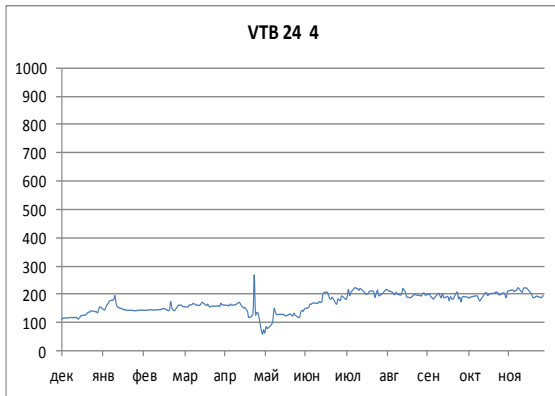
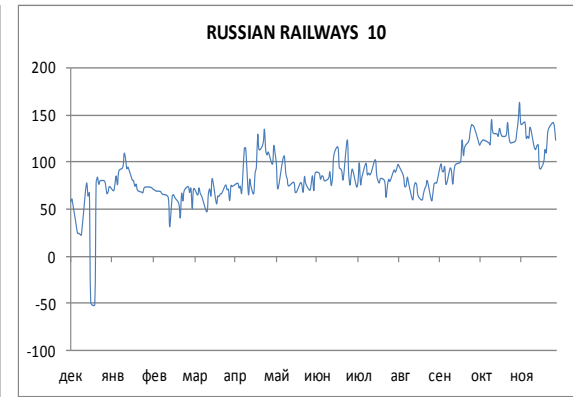
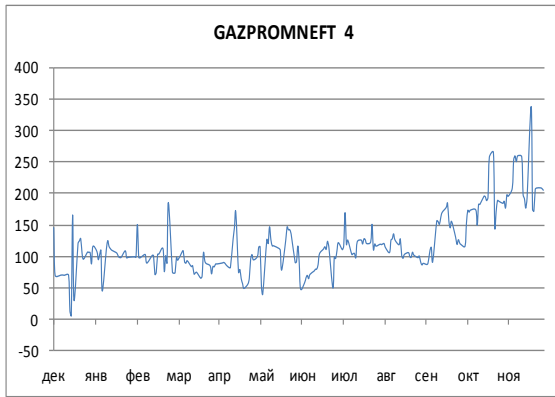
Из наиболее интересных идей в преддверии запуска расчетов через Euroclear можно выделить покупку займов квазисуверенных эмитентов и компаний, имеющих наилучшее кредитное качество, спрэды которых по некоторым выпускам расширились до 170-200 б.п. На полугодовых максимумах находится премия к ОФЗ у бумаги НЛМК БО-7, значение которой составляет почти 200 б.п.

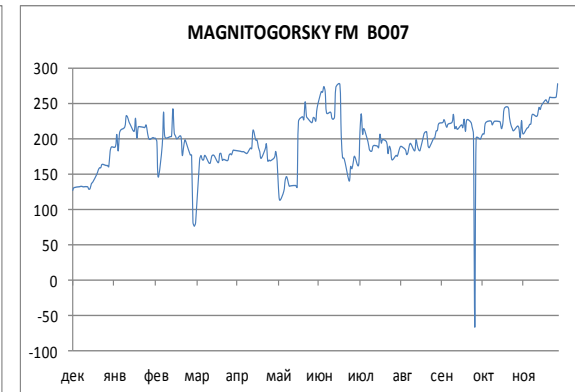
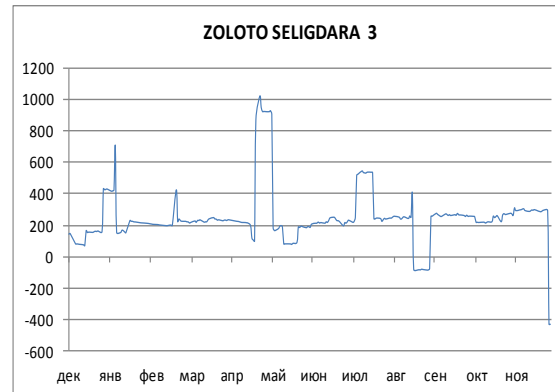
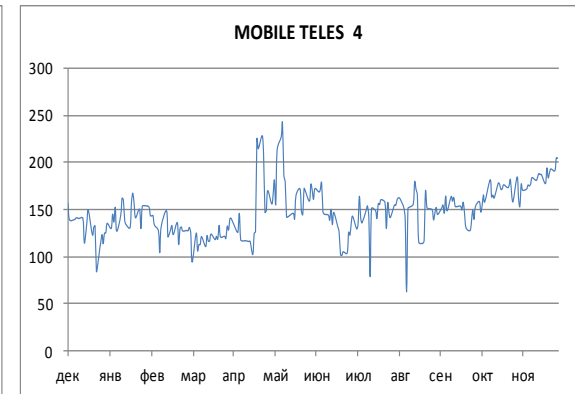
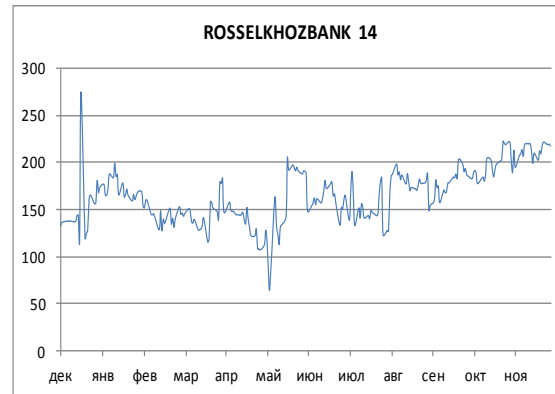
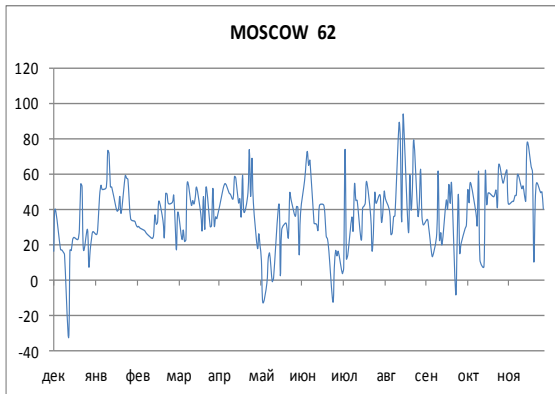
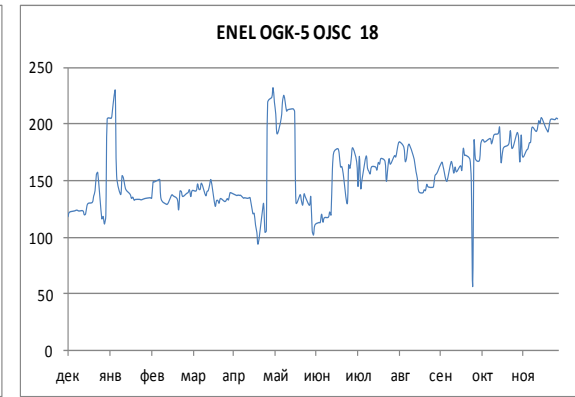
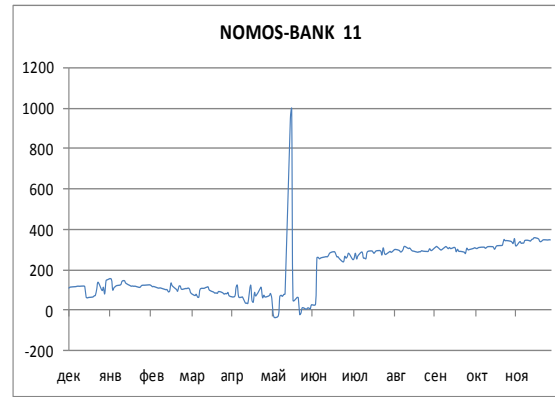
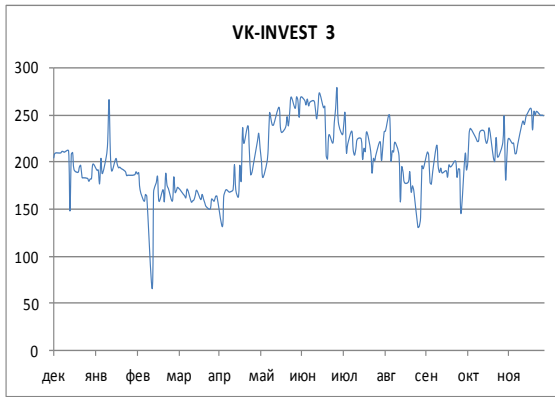
С более длинной дюрацией, но не менее привлекательным выглядит покупка выпусков Новатэк БО-2, БО-3 и БО-4, спрэд которых также близок к максимумам и находится на уровне 180 б.п., предлагая премию как к более коротким выпускам Газпрома, так и Газпромнефти и Лукойла.

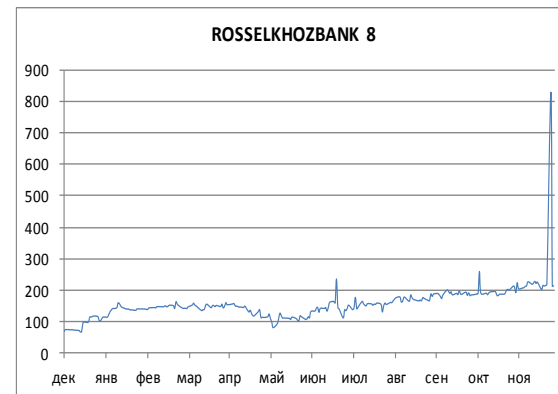
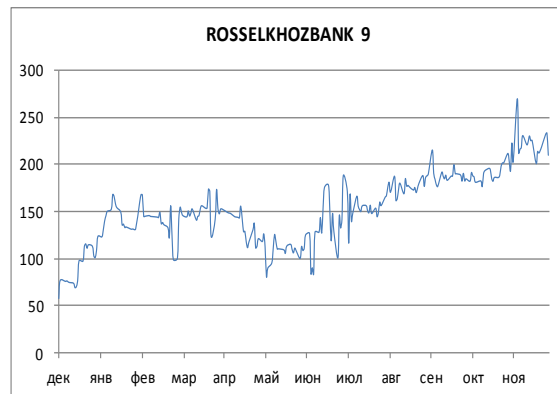
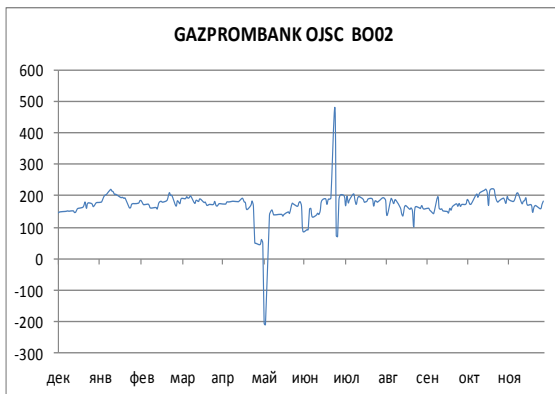
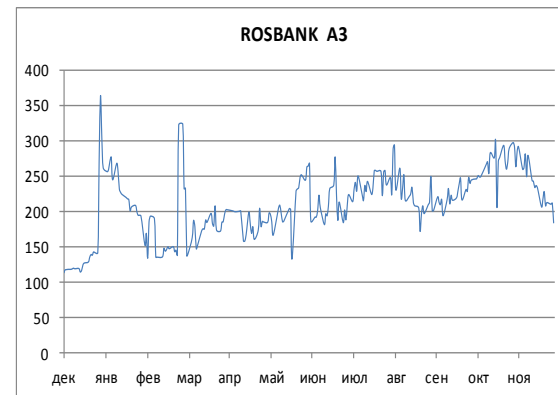
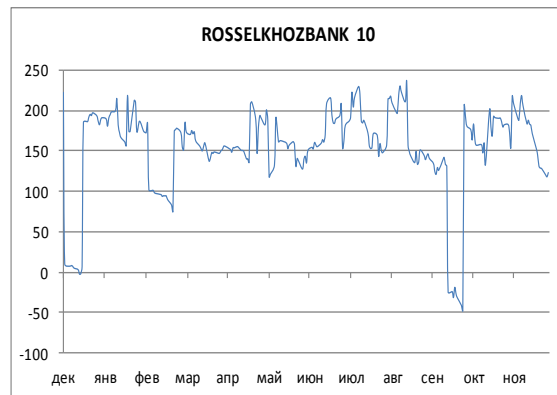
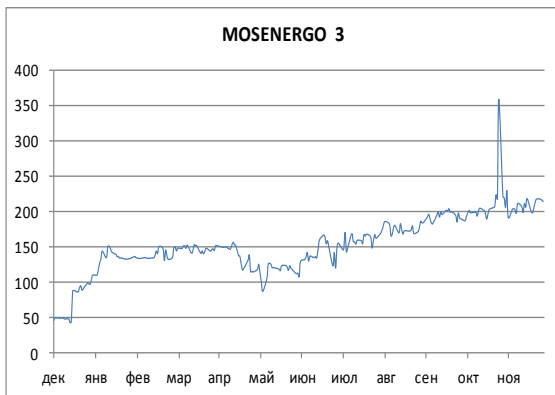
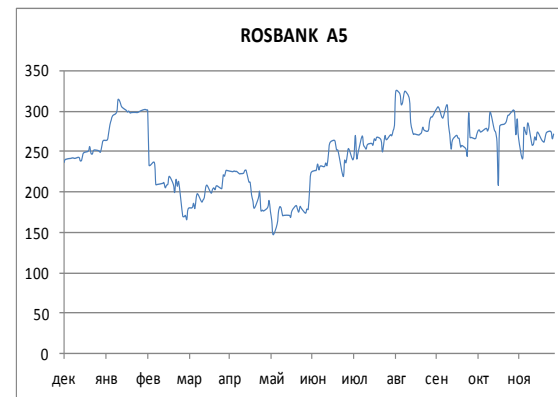
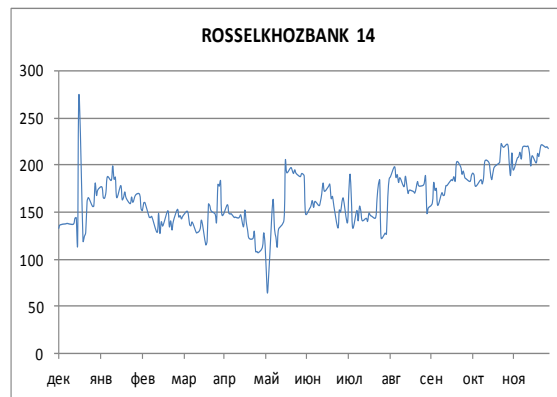
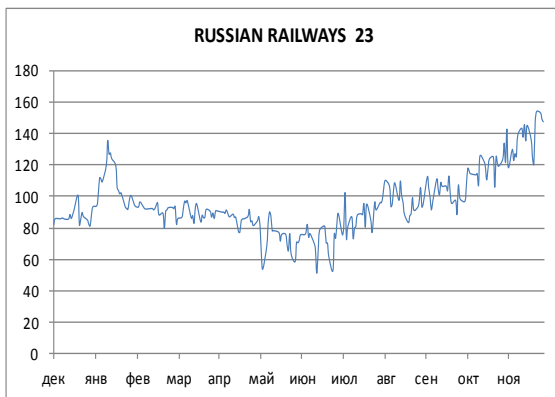


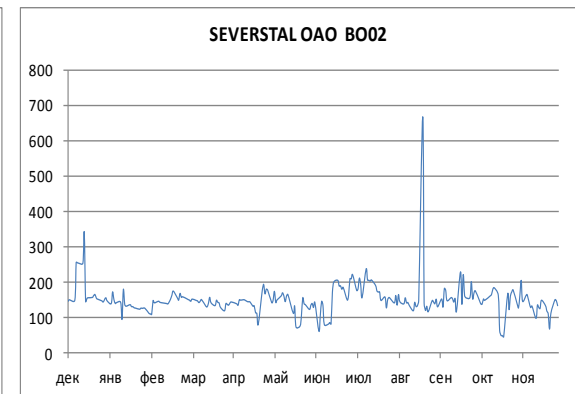
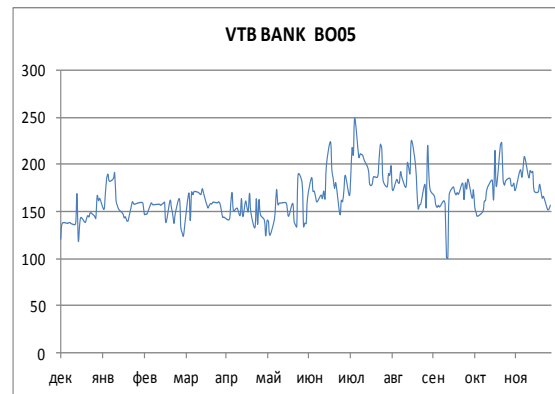
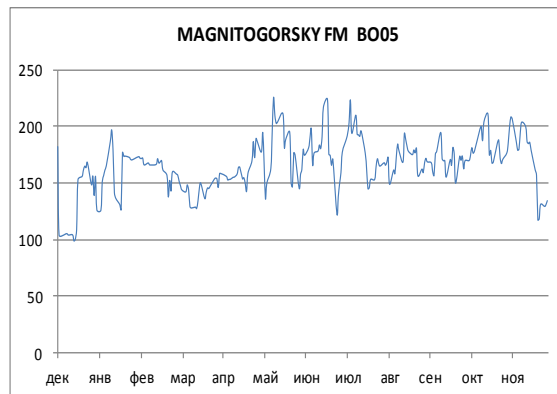
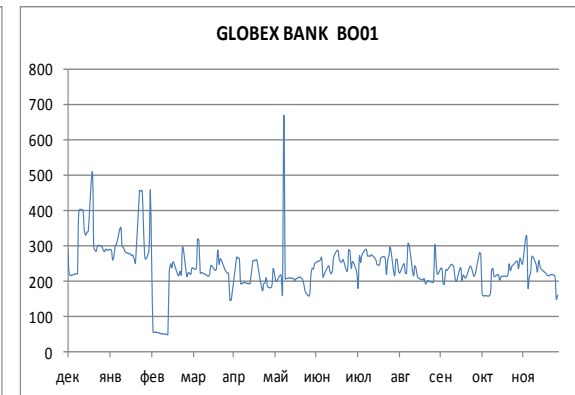
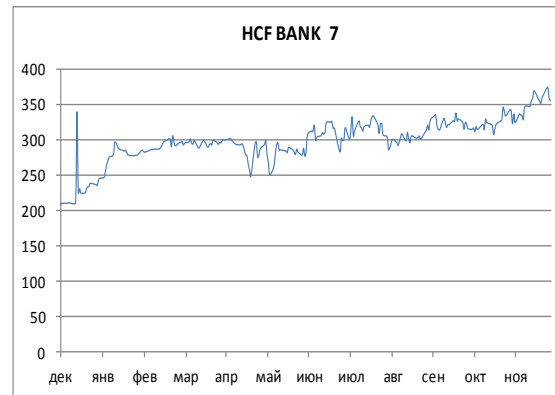
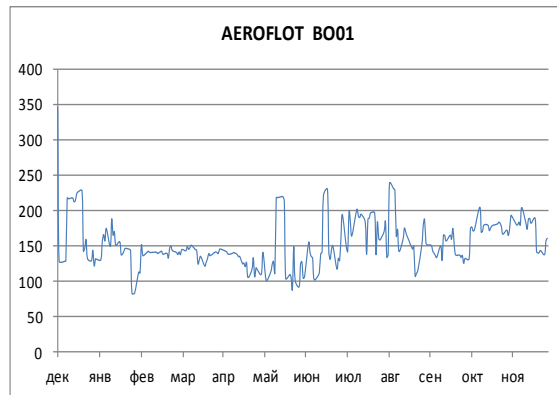
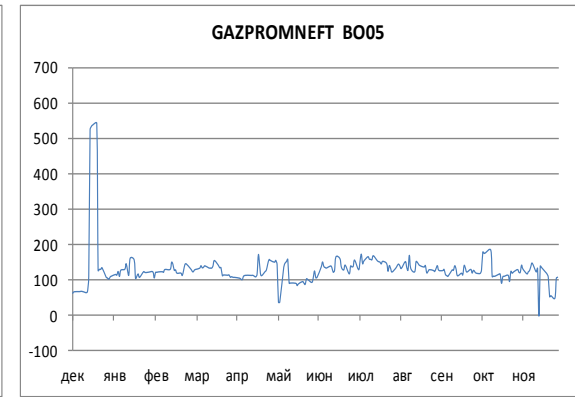
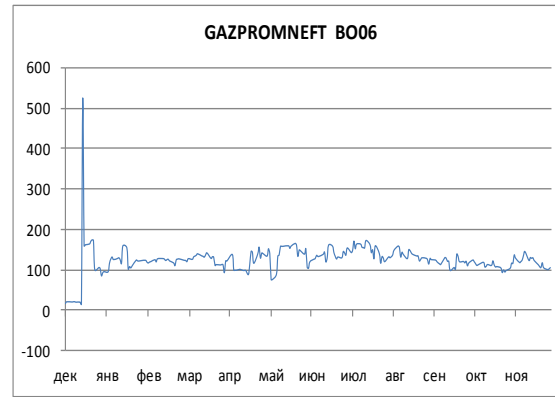
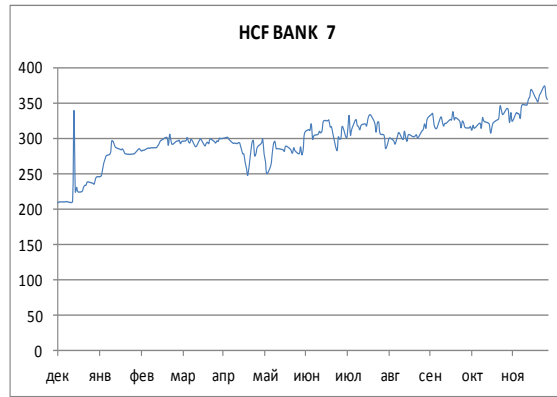


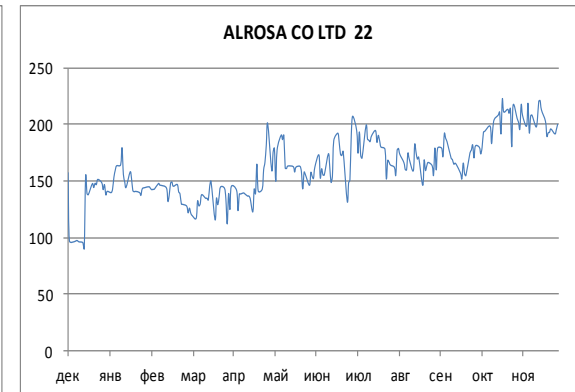
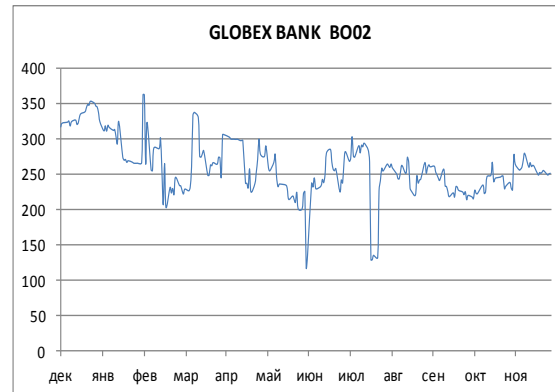
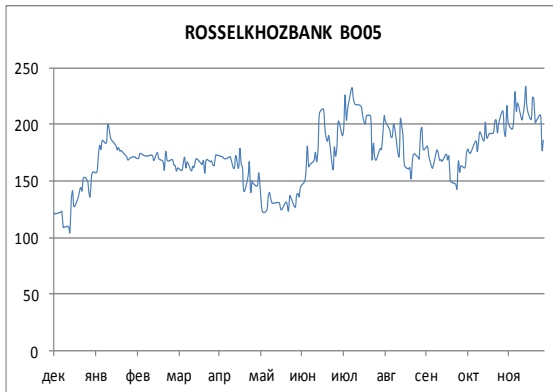
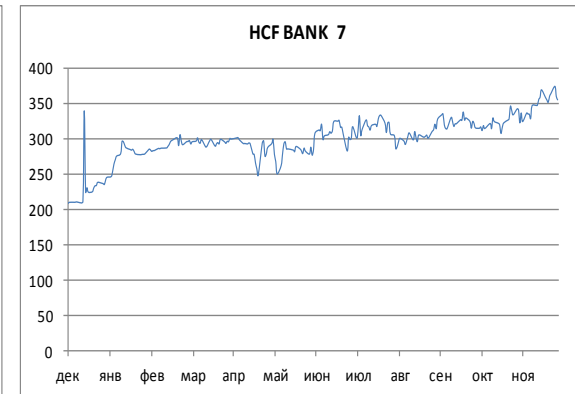
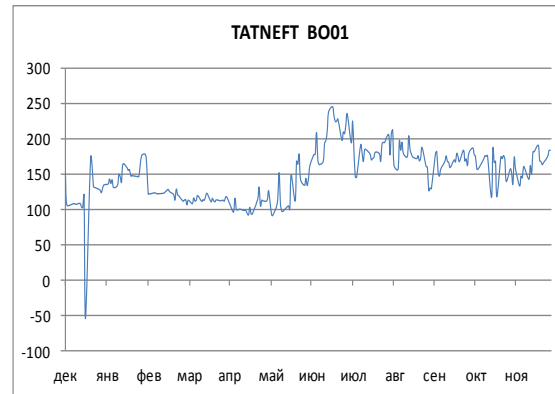
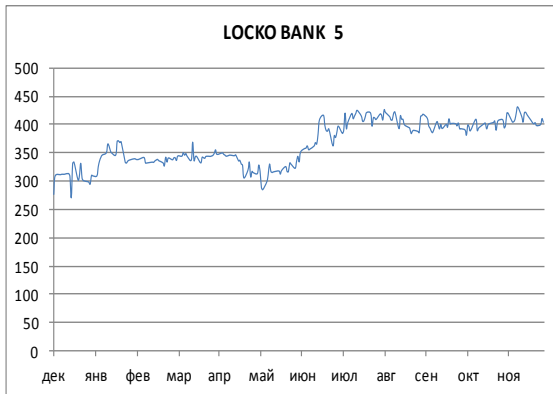
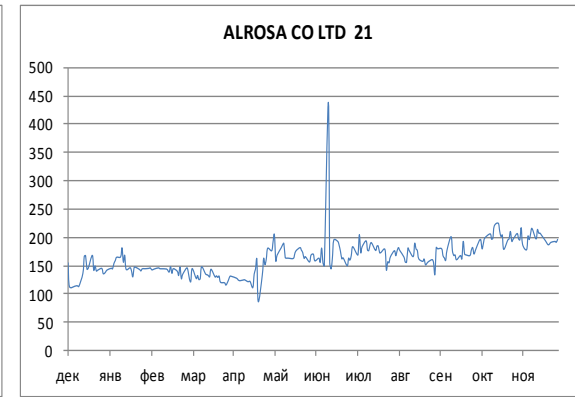
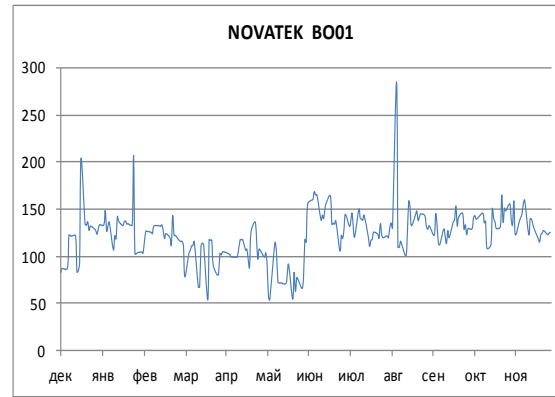
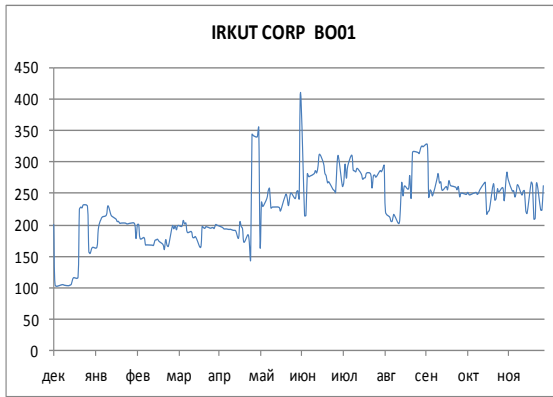


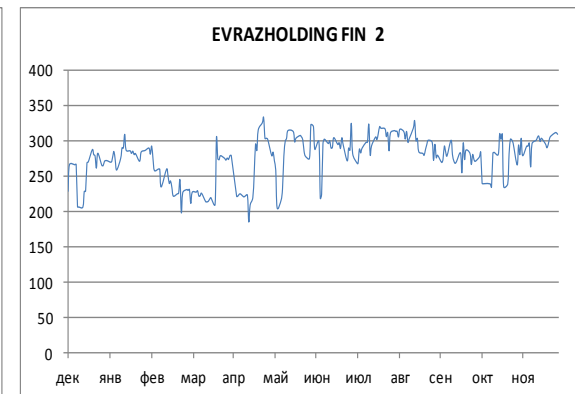
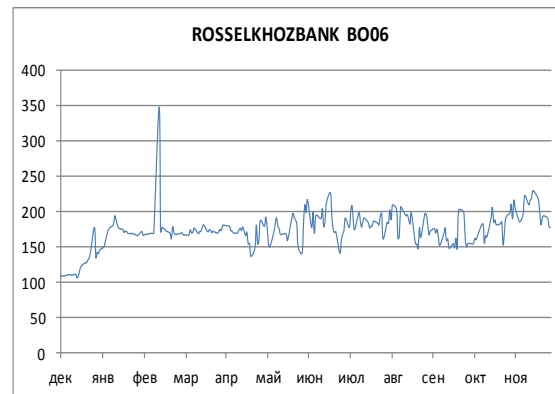
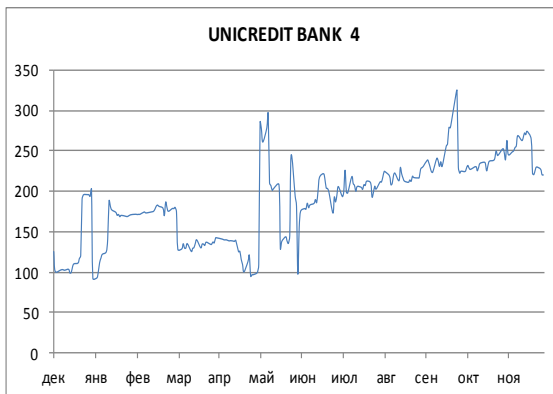
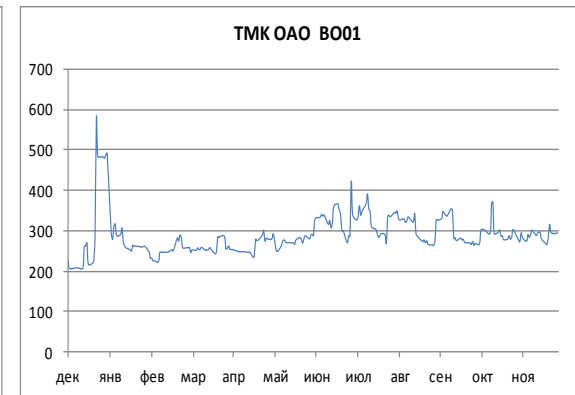
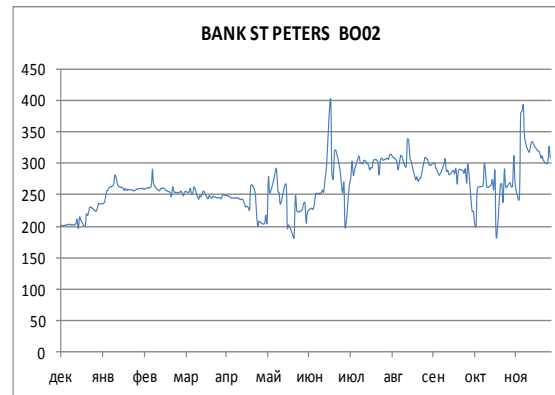
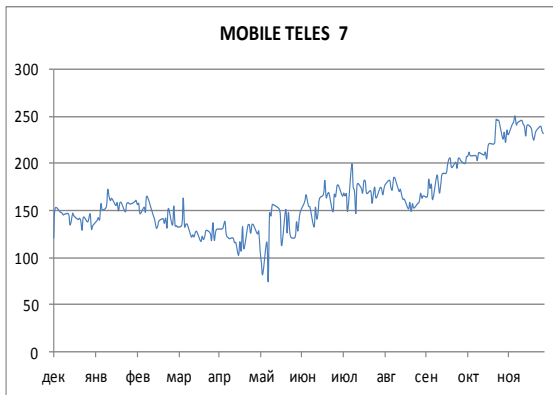
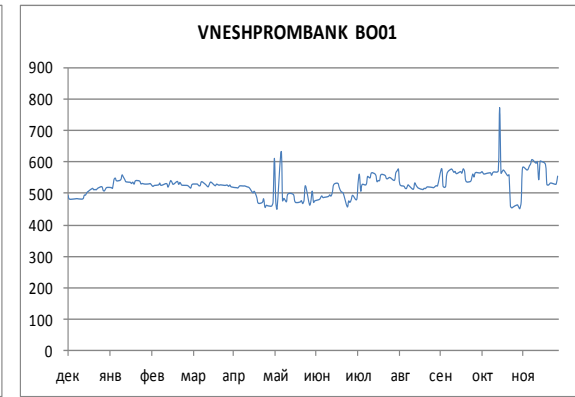
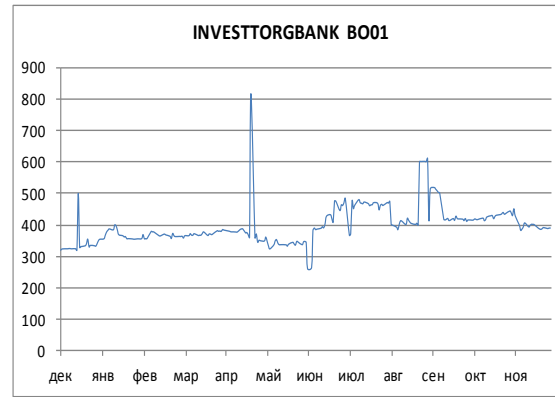
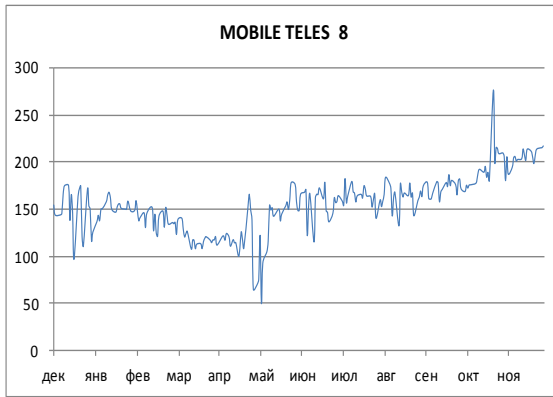


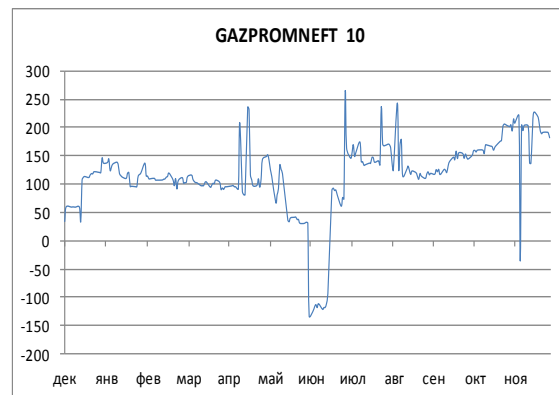
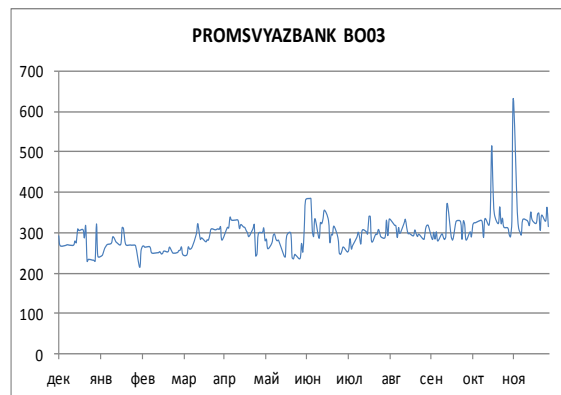
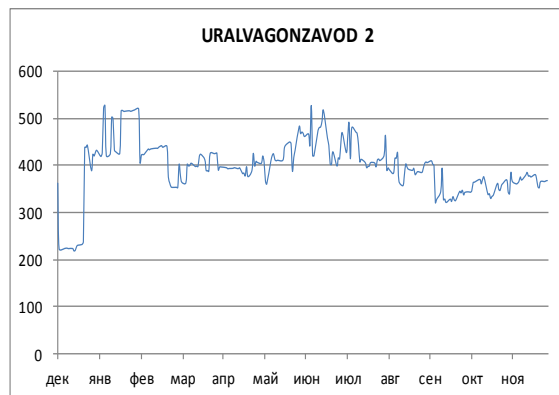
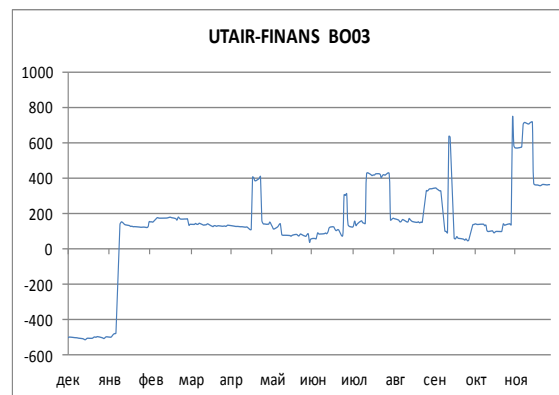
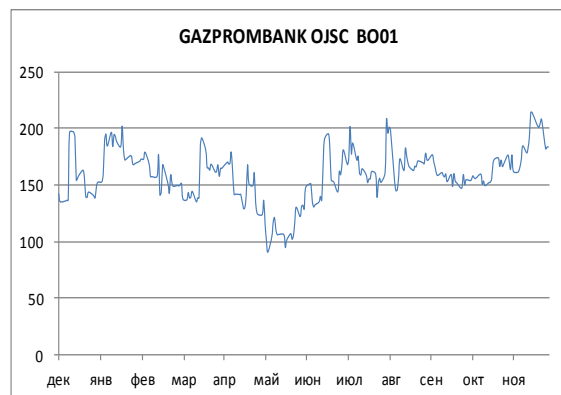
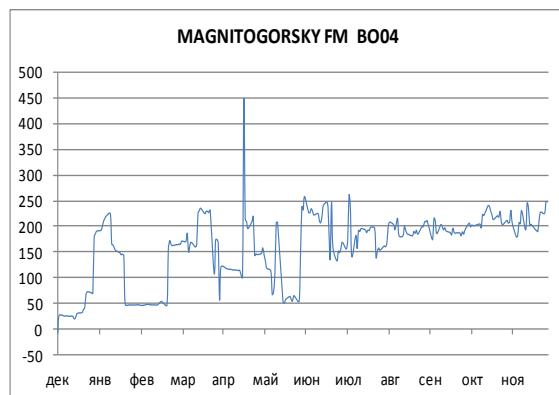
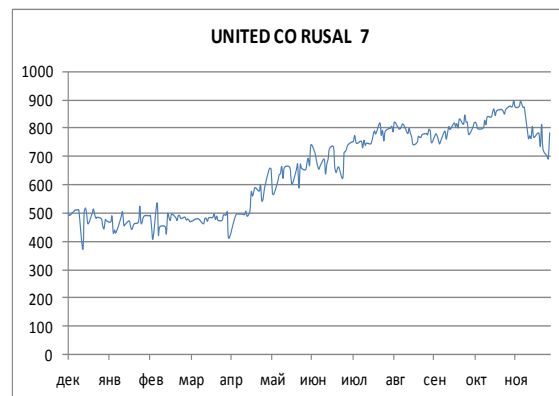
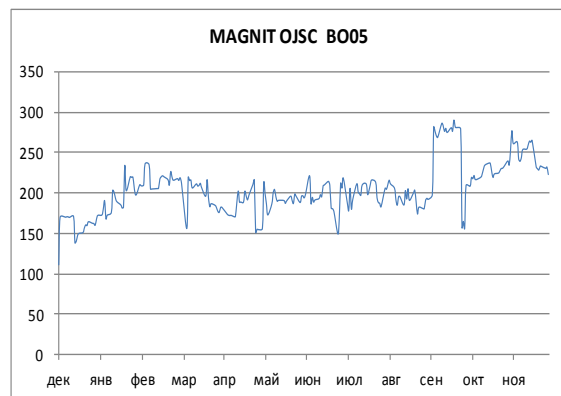
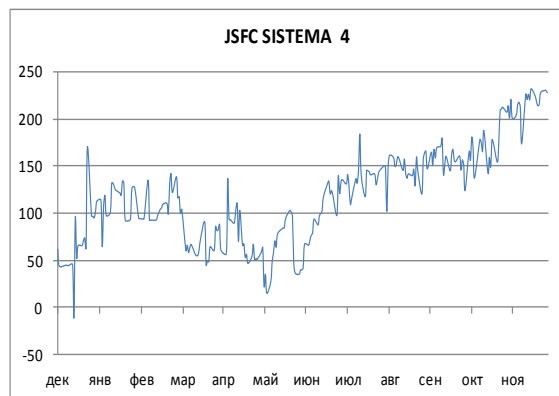


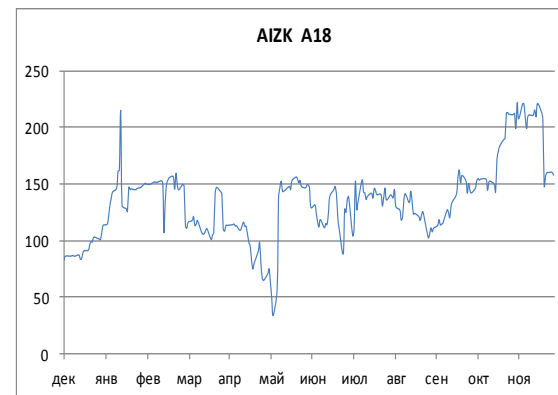
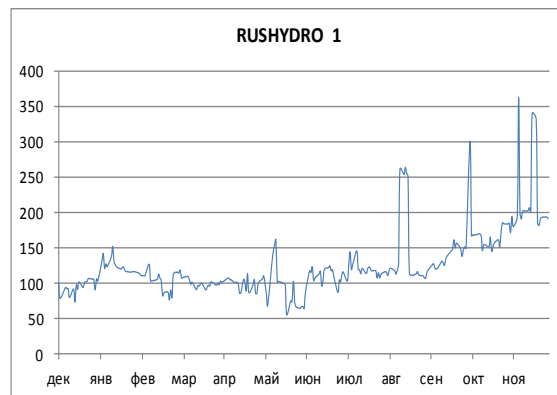
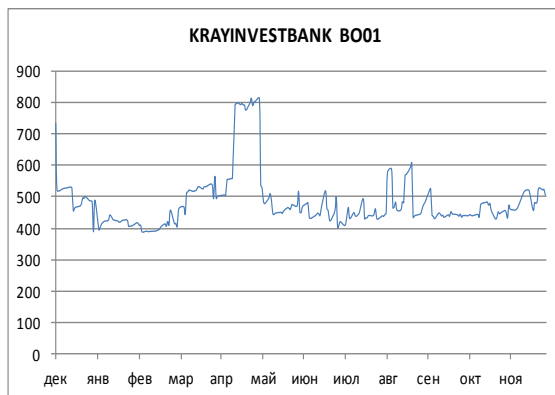
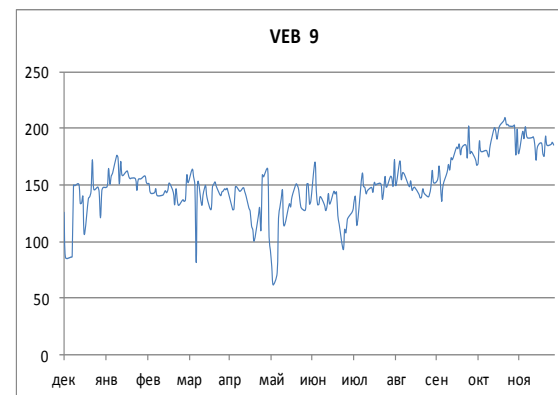
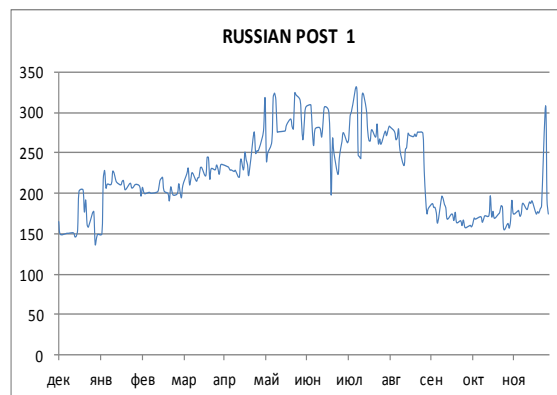
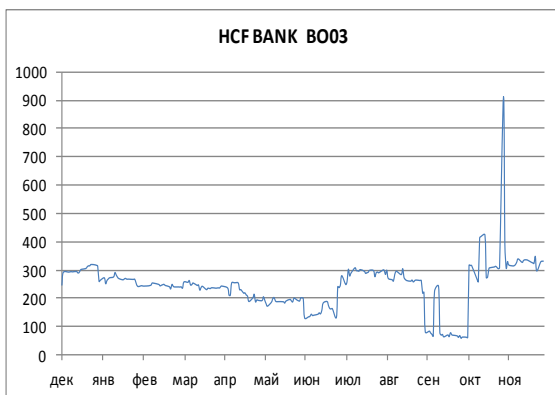
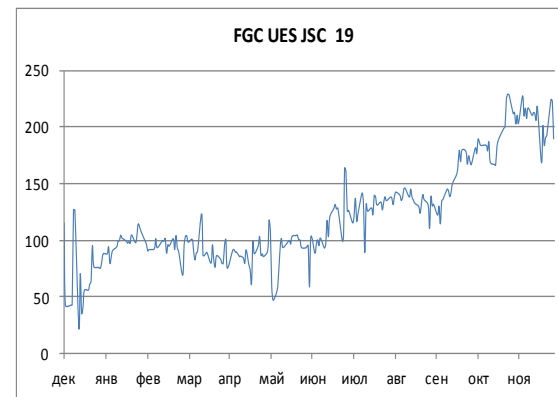
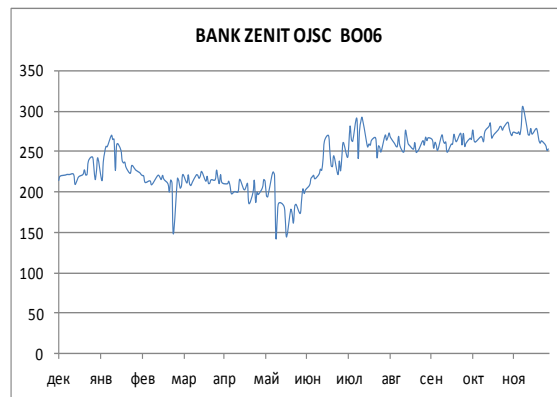
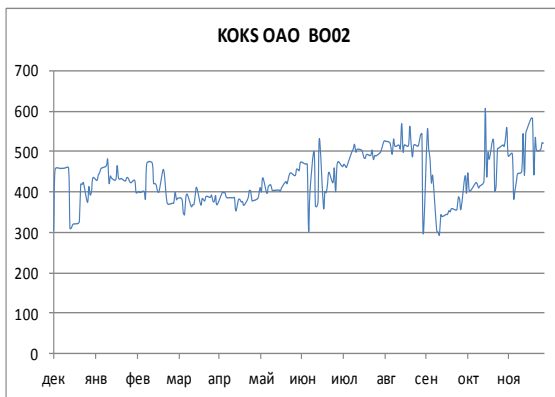


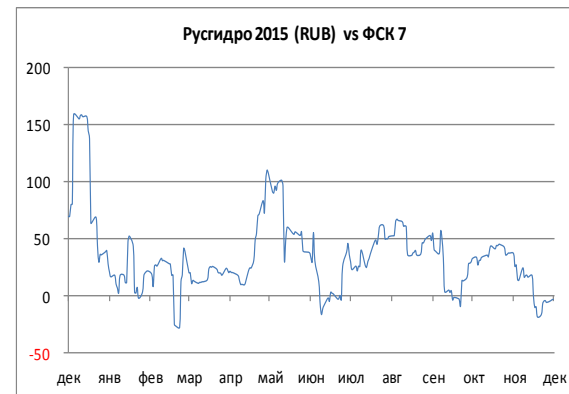
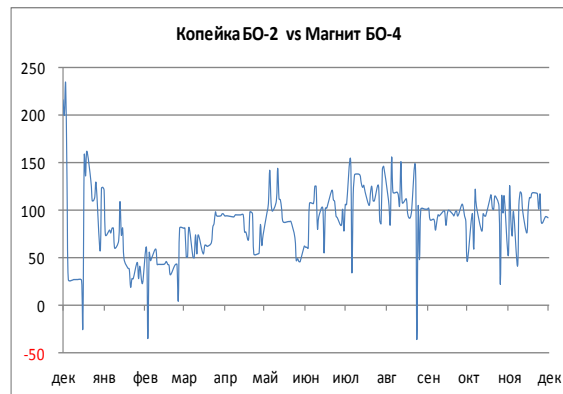
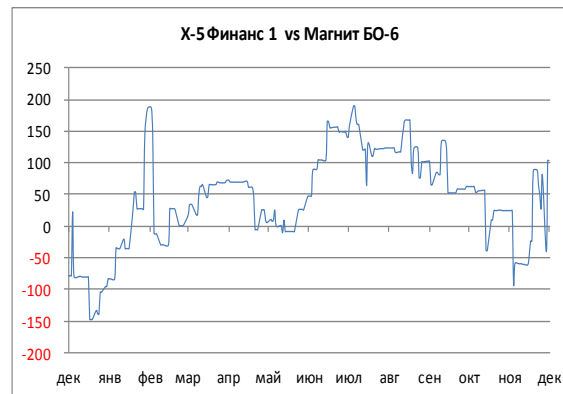
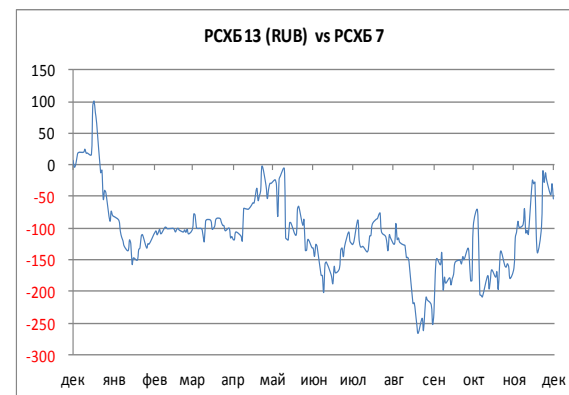
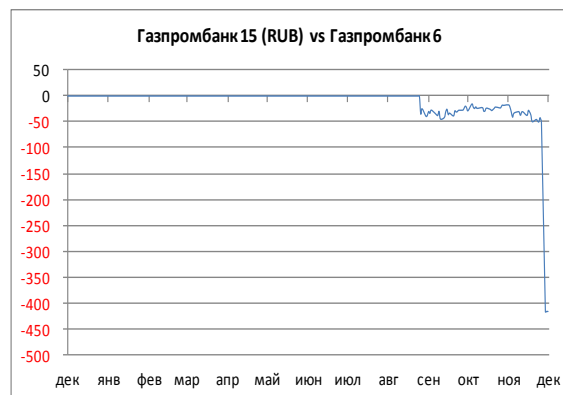
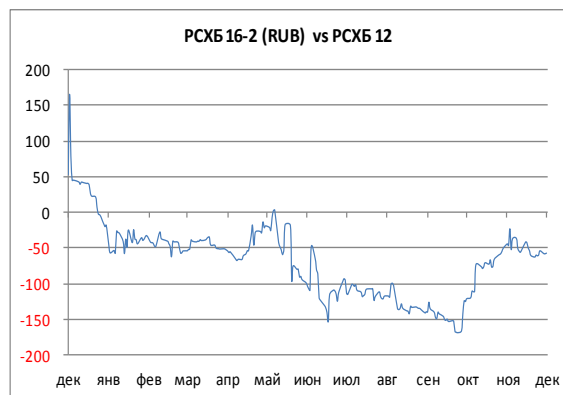
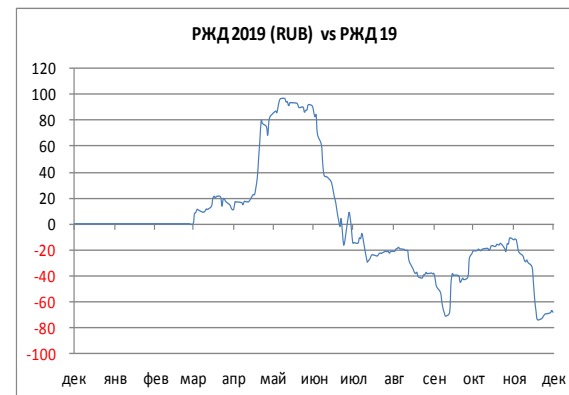
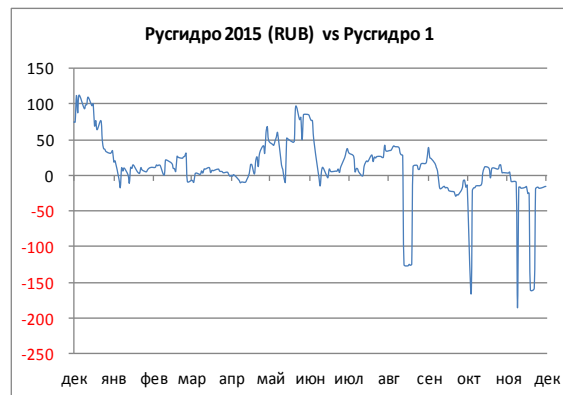
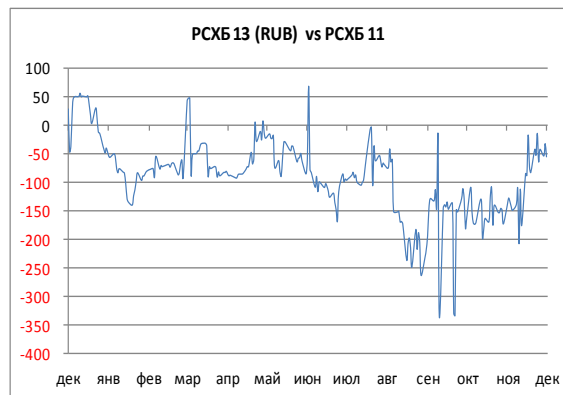












Заявление об ограничении ответственности, Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях, Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги, Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых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