

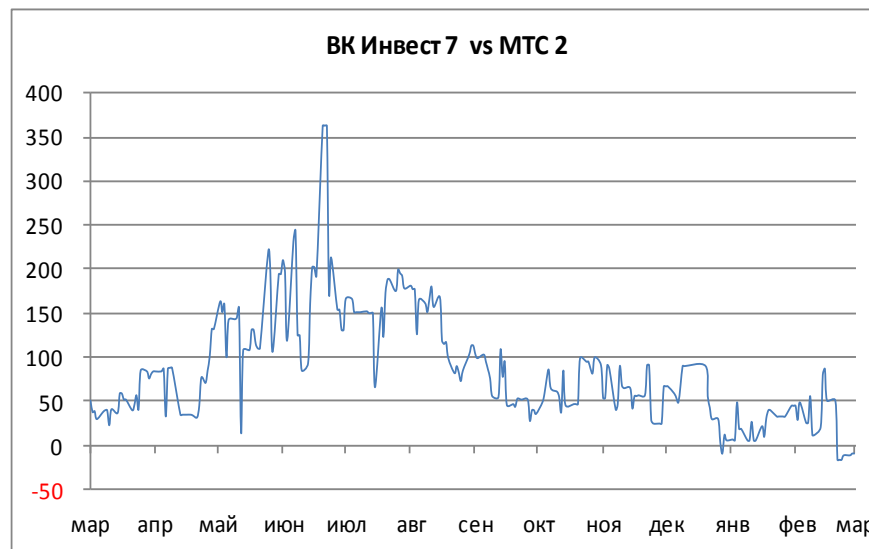
За неделю с 13 по 20 марта бескупонная кривая ОФЗ сместилась вверх на дальнем участке на 7-10 б.п., став т.о. еще более крутой. В связи с этим негативная динамика, наблюдавшаяся в корпоративных займах нивелировалась, и серьезного изменения в динамике сужения/расширения спрэдов не было.

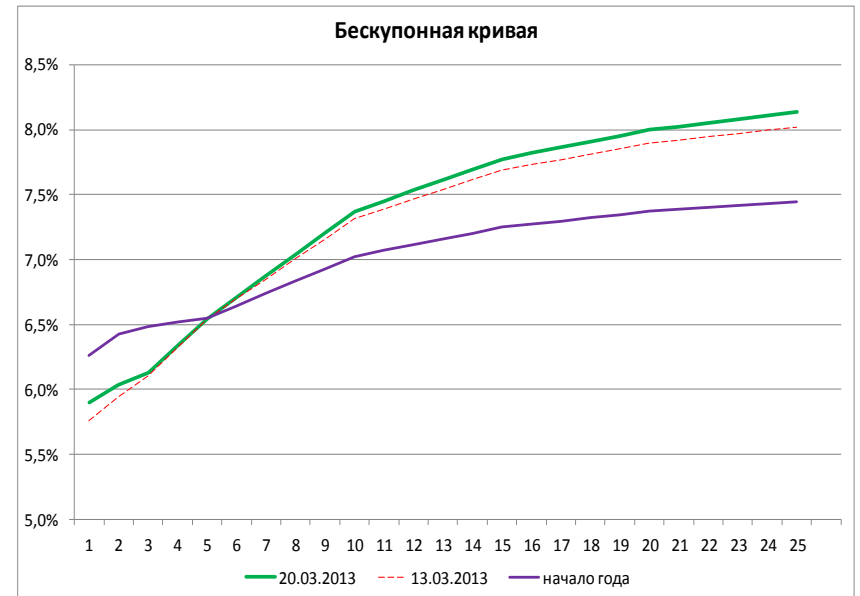
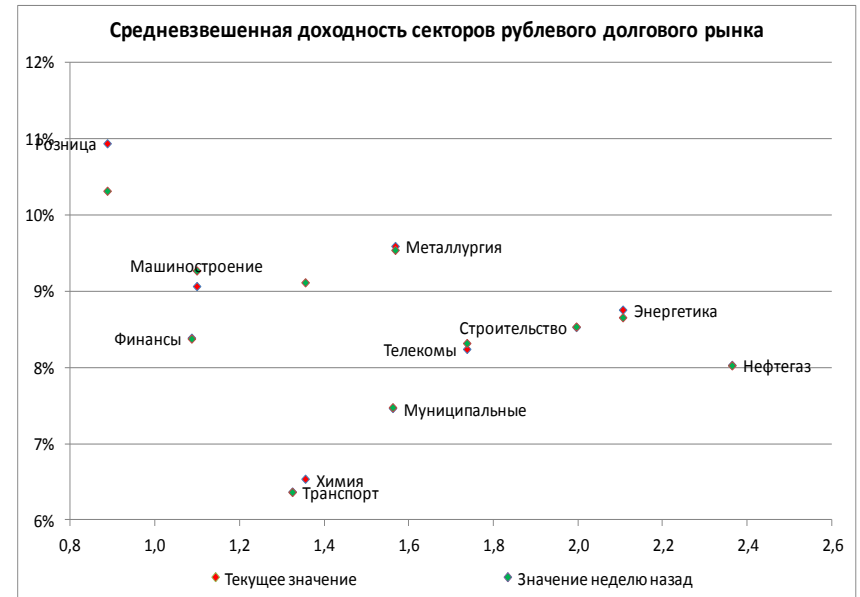
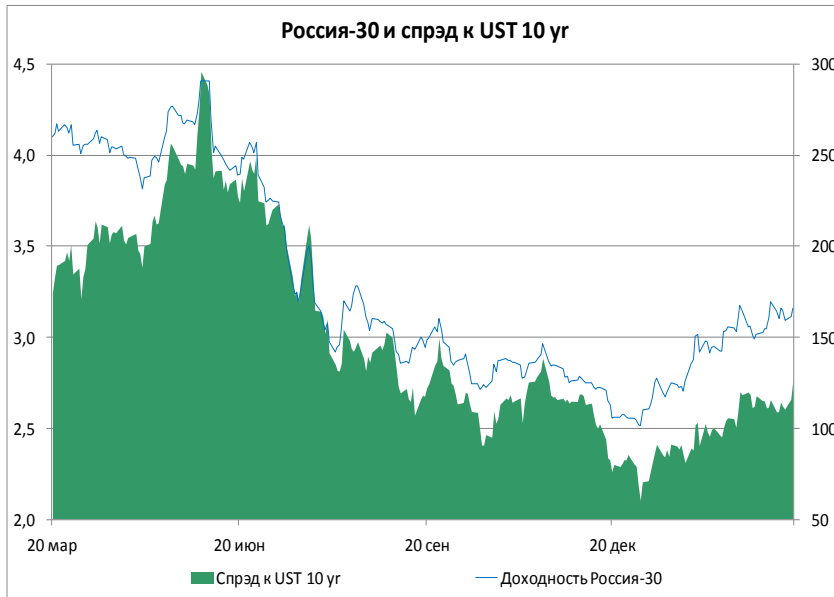
Из наиболее интересных идей, способных реализоваться в ближайшее время, нам представляются игра на спредах между выпусками

- НК Альянс 4 – Роснефть 5;
- Вымпелком Инвест 7 – МТС 2.

С момента размещения в октябре пятого выпуска Роснефти его дисконт к четвертому займу НК Альянс составлял около 200 б.п., который с конца января неуклонно сокращается и на данный момент составляет 135 б.п. Мы полагаем, что позитивная динамика выпусков НК Альянс и резко негативная бумаг Роснефти выглядит не совсем оправданной, поэтому покупка выпуска Роснефть 5 и продажа НК Альянс 4 может оказаться успешной уже в ближайший месяц.

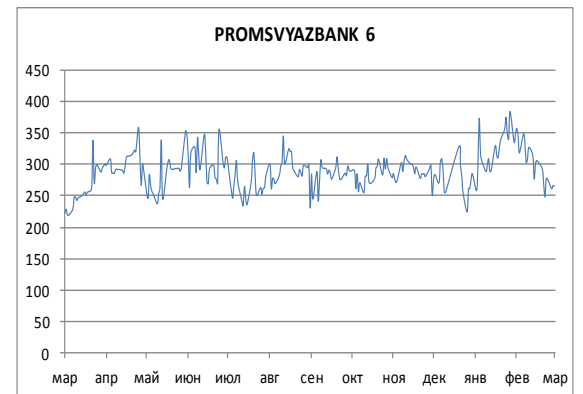
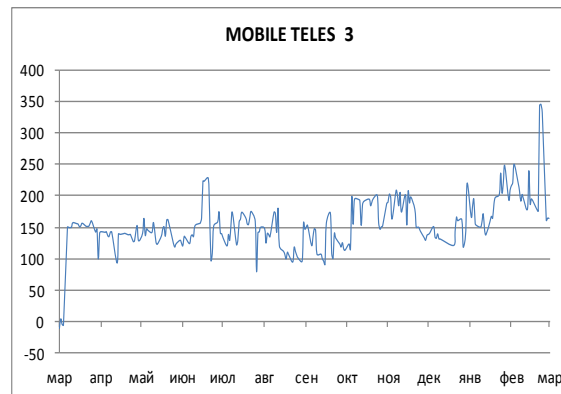
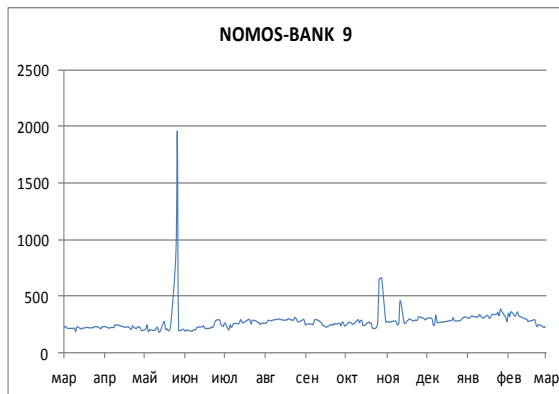
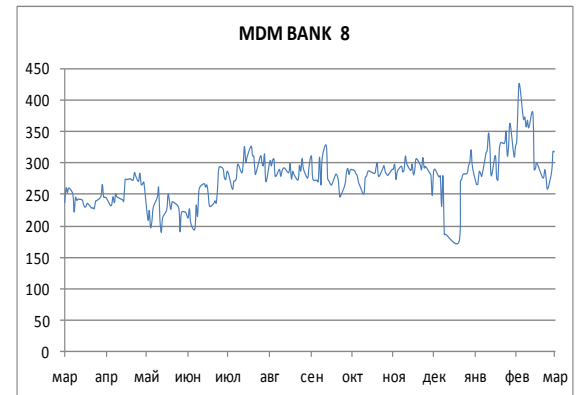
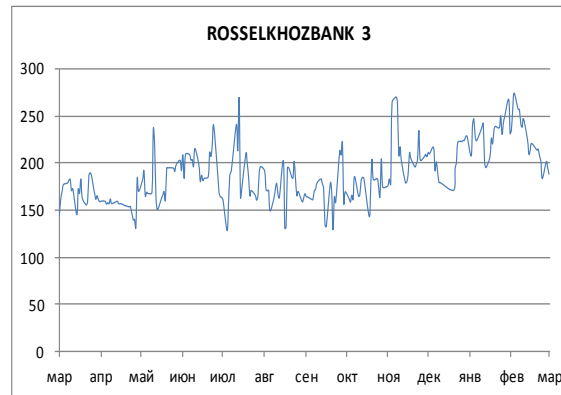
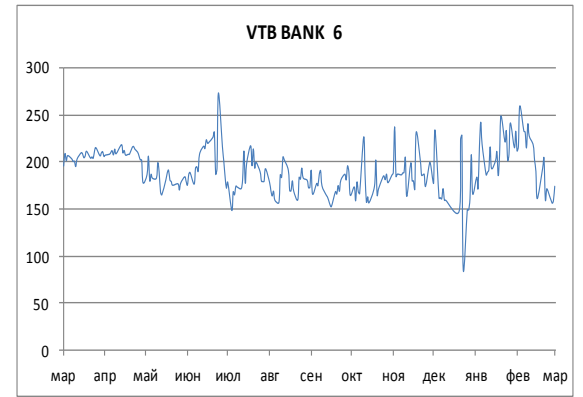
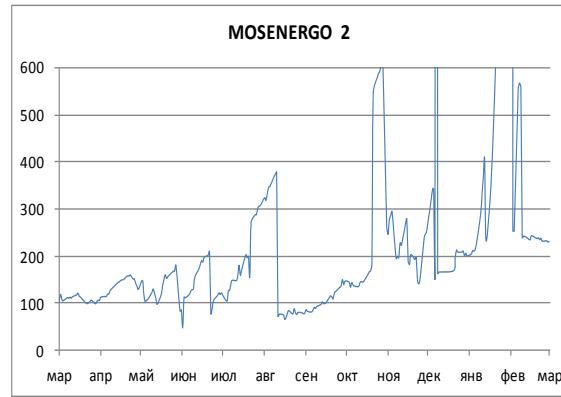
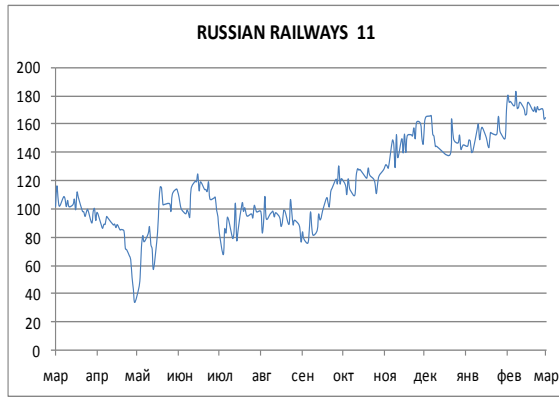
Аналогичную динамику мы могли наблюдать в течение полугода в имеющих схожую дюрацию парах Вымпелком Инвест 7 – МТС 2. При средней премии Вымпелкома к МТС в размере 80 б.п. в последнюю неделю она сократилась до отрицательных значений, и сейчас уже МТС 2 торгуется с премией в 10 б.п., тем не менее серьезного изменения в структуре капитала эмитентов за этот период не произошло, поэтому покупка выпуска МТС и продажа Вымпелкома выглядит целесообразной.

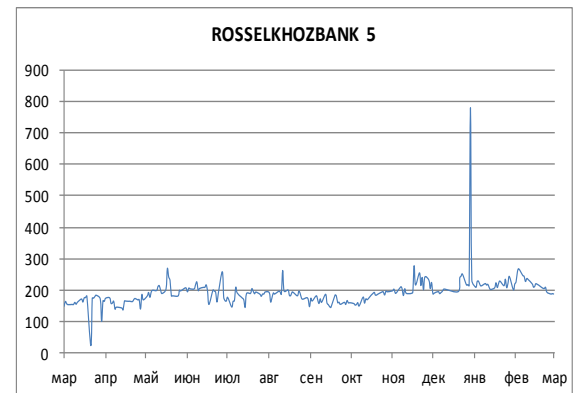
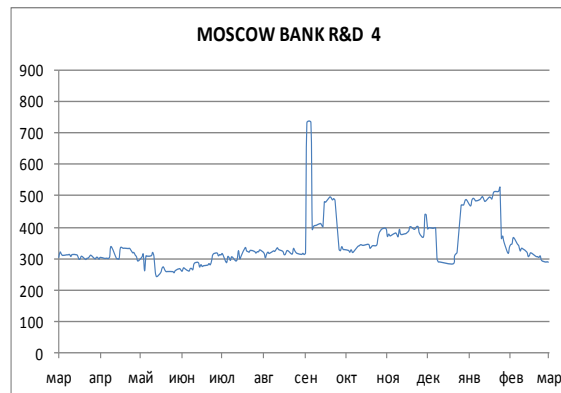
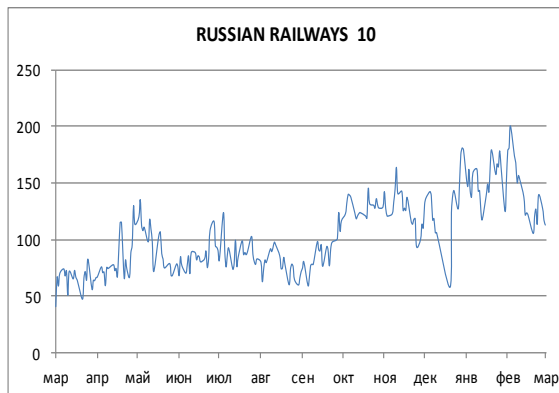
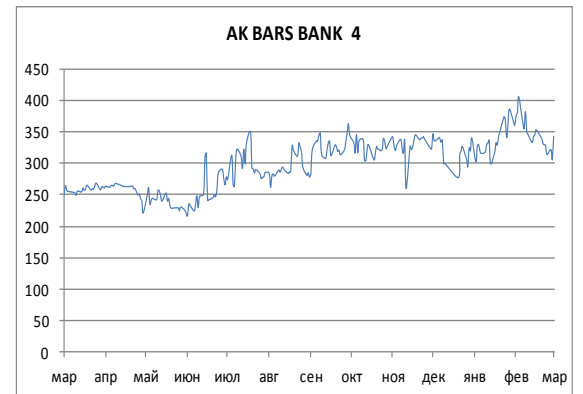
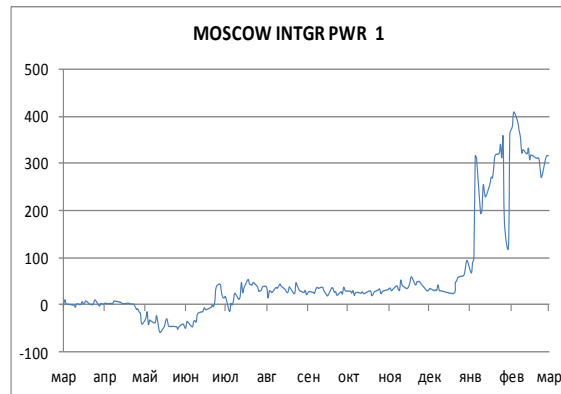
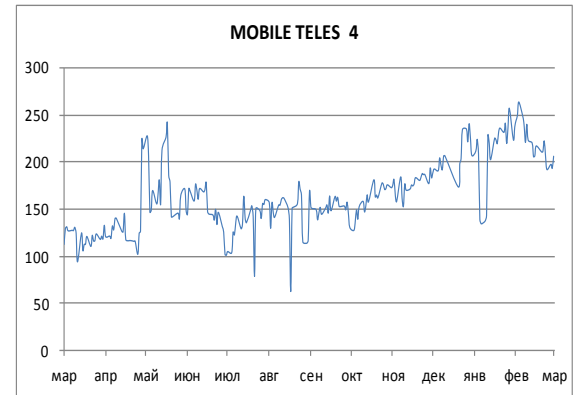
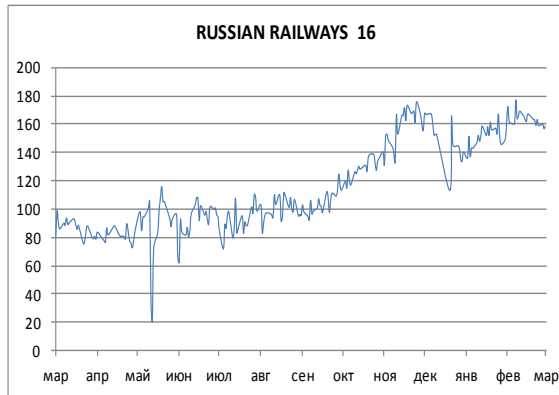


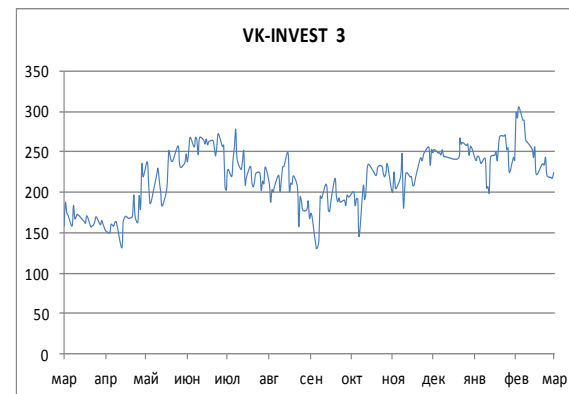
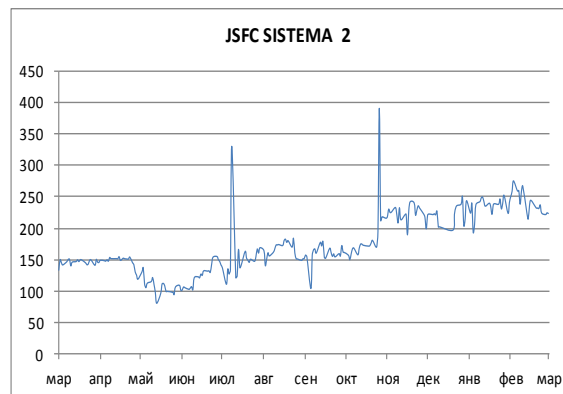
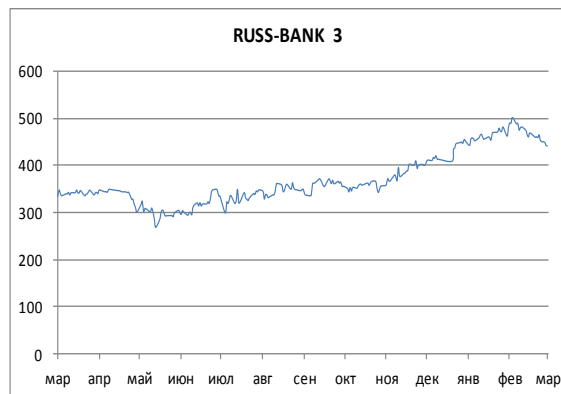
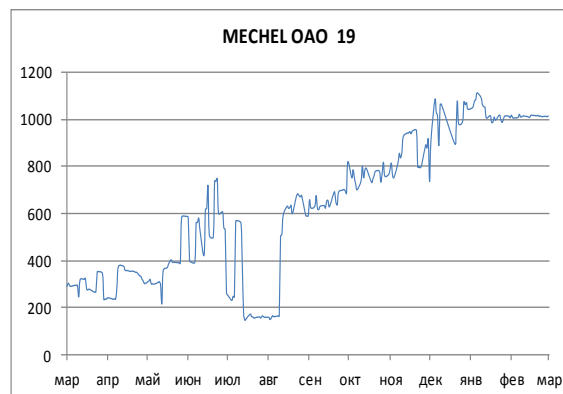
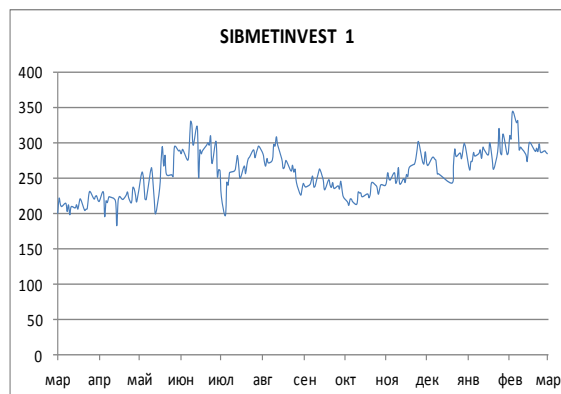
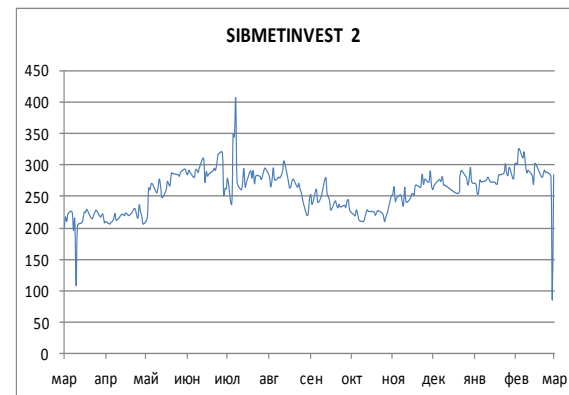
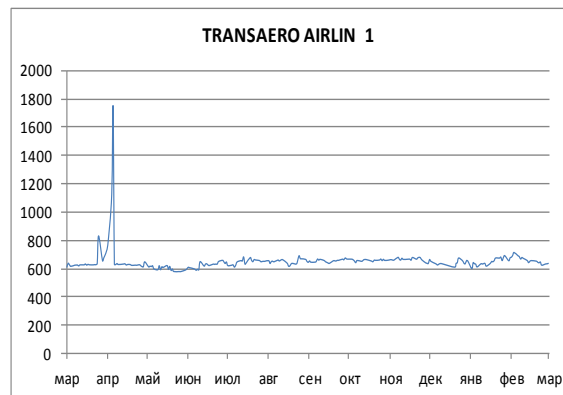
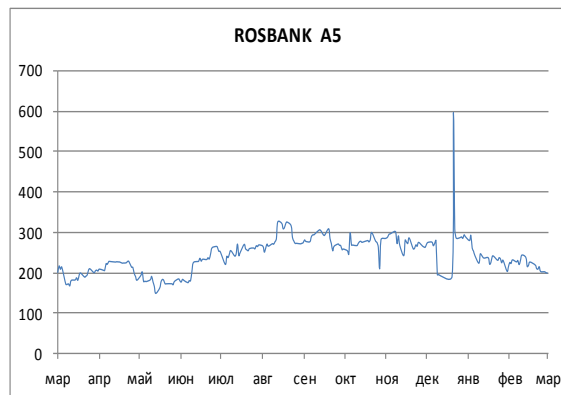


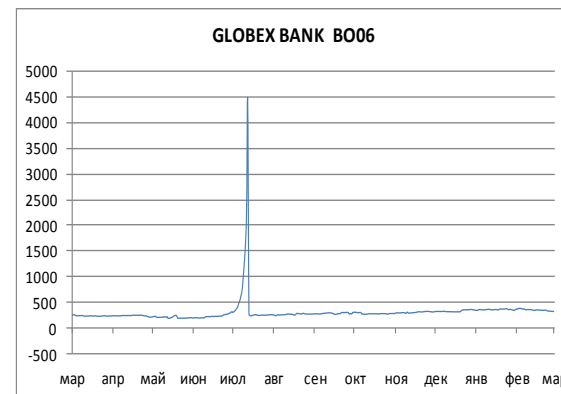
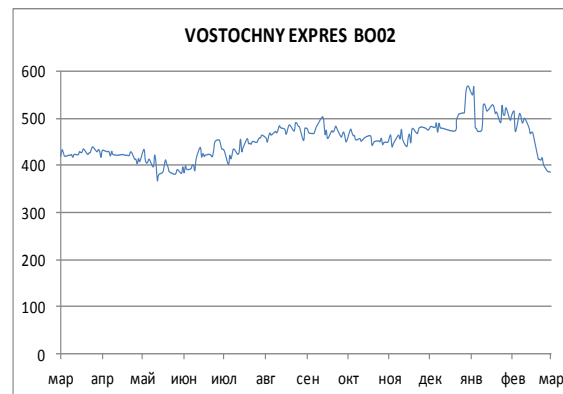
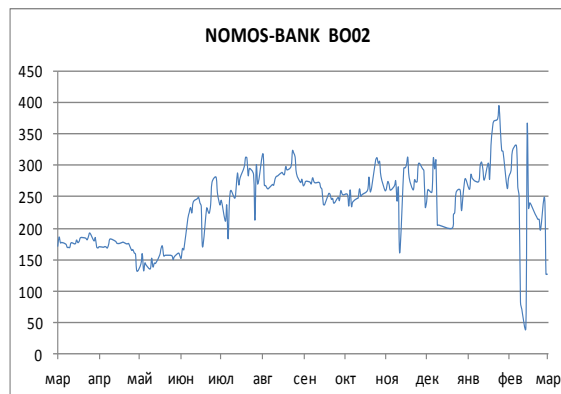
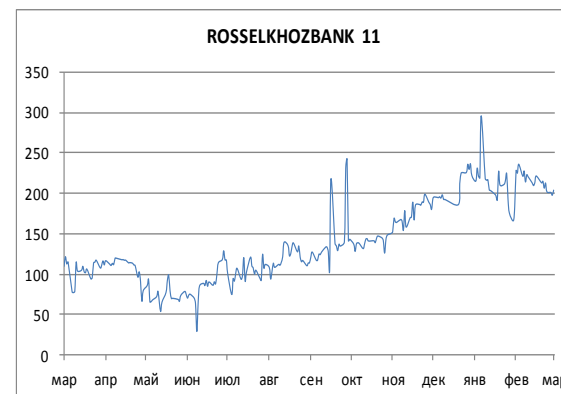
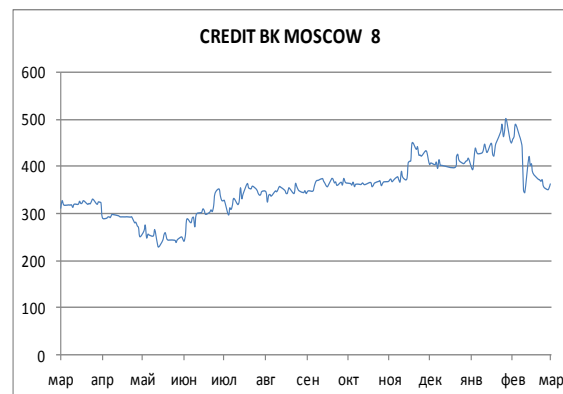
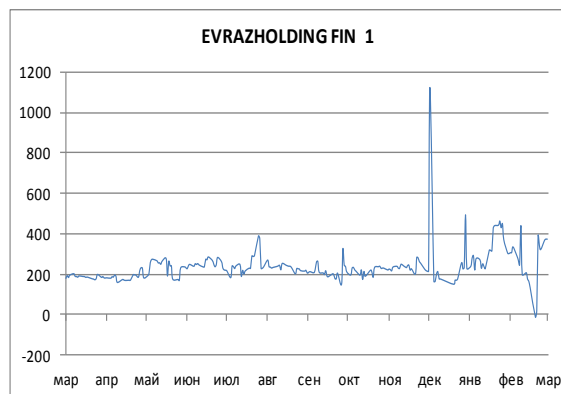
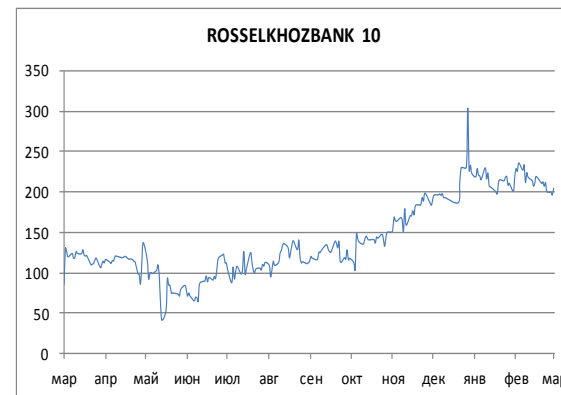
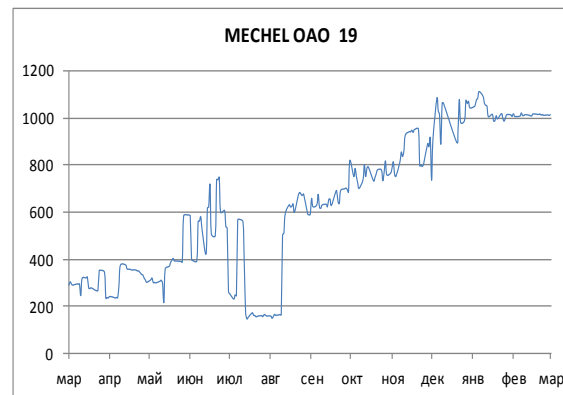
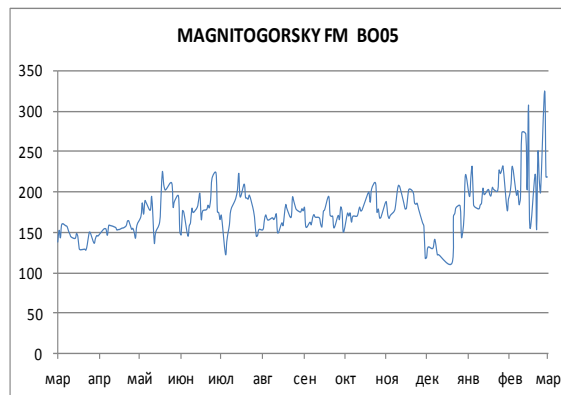
Торговые рекомендации в 2013 г.

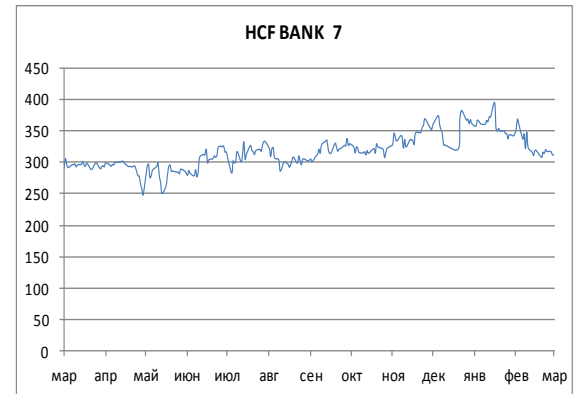
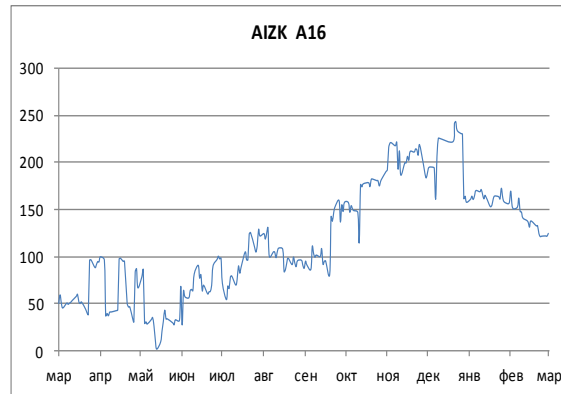
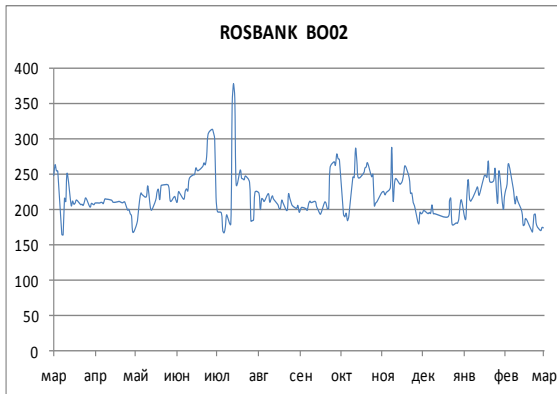
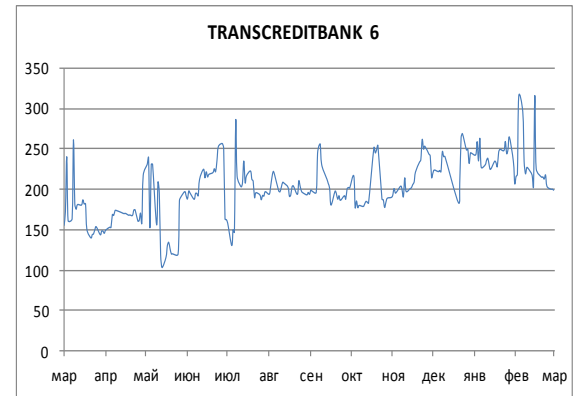
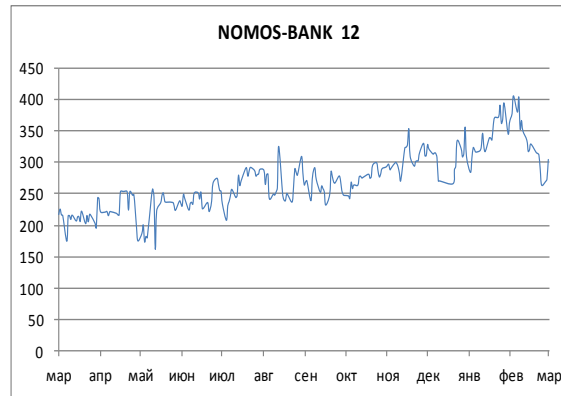
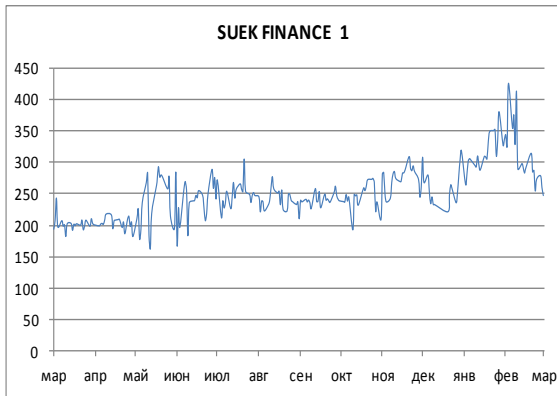
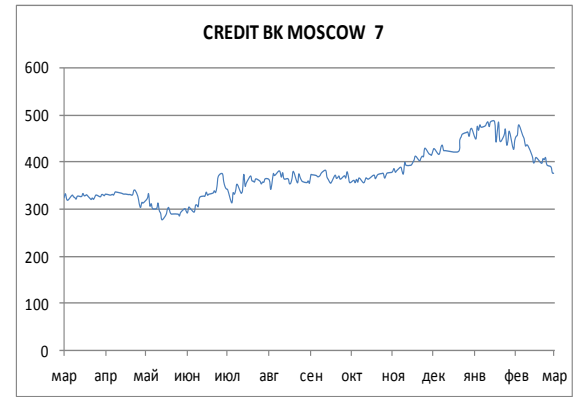
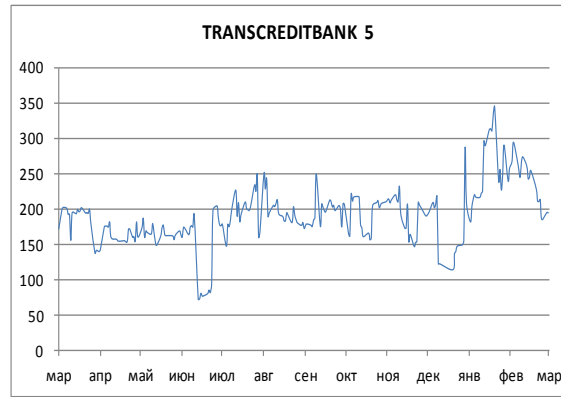
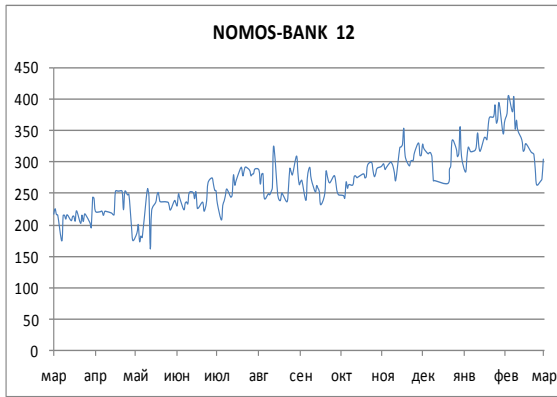
	Открытие позиции			Купон, %	Ср. цена на дату открытия позиции	Ср. цена сегодня	Изм. цены за период	Срок владения инструментом, дн.	Купонный доход за период	Прибыль за период, %	Доходность годовых, %	Закрытие позиции
Покупка	23.01.2013	EH914427 Corp	RUSSIAN RAILWAYS 19	8,150	101,200	101,425	0,22%	14				06.02.2013
Продажа	23.01.2013	EJ104512 Corp	RURAIL 8.3 19 EURO NON-DOLLAR	8,300	105,924	104,053	1,77%	14				06.02.2013
			<i>Ср. купон</i>	8,225			0,99%		0,32%	1,31%	34%	
Покупка	23.01.2013	EI744171 Corp	ROSSELKHOZBANK 12	7,700	98,300	99,700	1,42%	7				30.01.2013
Продажа	23.01.2013	EI608625 Corp	RSHB 8.7 16 EURO MTN	8,700	104,513	103,827	0,66%	7				30.01.2013
			<i>Ср. купон</i>	8,200			1,04%		0,16%	1,20%	62%	
Покупка	30.01.2013	EI553246 Corp	TRANSMASHHOLDING B001	6,500	96,300	96,680	0,39%	49	0,87%	1,27%	9%	
Покупка	06.02.2013	EI655881 Corp	ROSTELECOM 8	6,650	99,500	95,270	-4,25%	42	0,77%	-3,49%	-30%	
Покупка	06.02.2013	EI730242 Corp	ENEL OJGK-5 OJSC 18	7,100	98,600	98,805	0,21%	42	0,82%	1,02%	9%	
Покупка	13.02.2013	EI419913 Corp	TD KOPEIKA B002	9,000	99,720	99,775	0,06%	35	0,86%	0,92%	10%	
Покупка	13.03.2013	EI624945 Corp	RUSSIAN POST 1	8,250	100,300	100,200	-0,10%	7	0,16%	0,06%	3%	

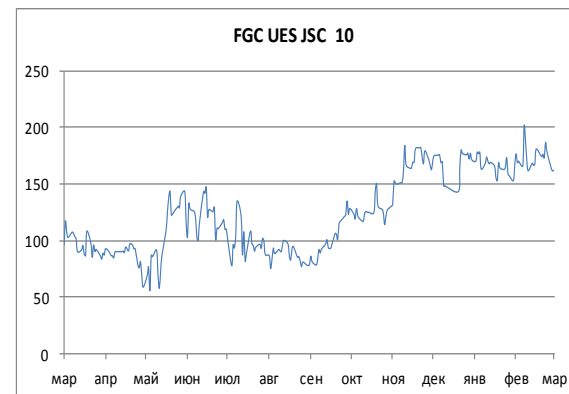
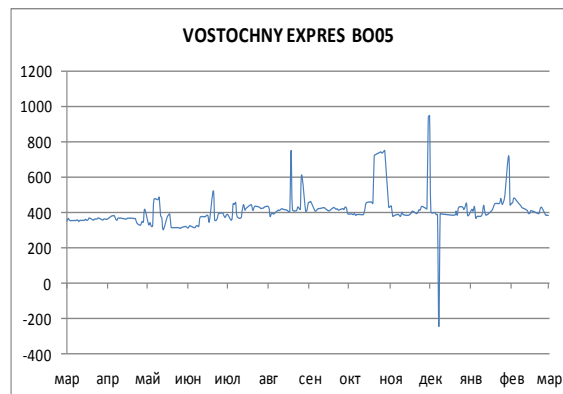
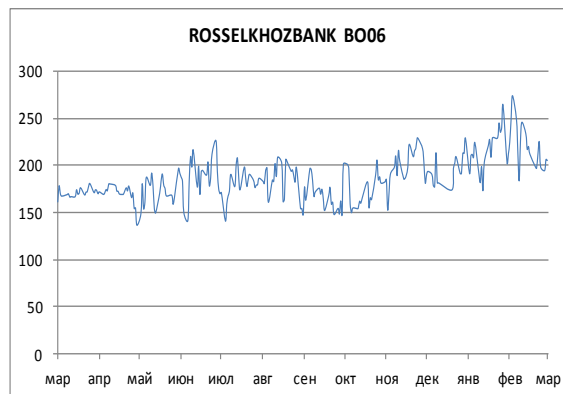
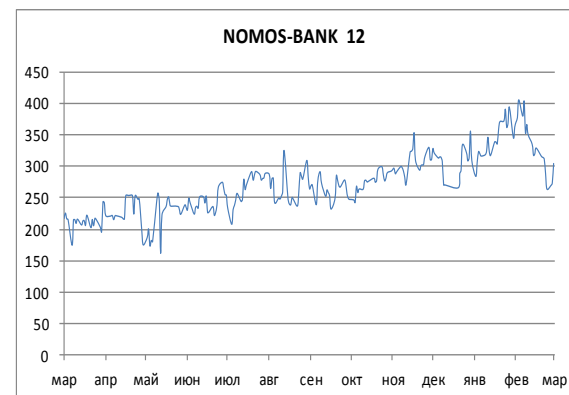
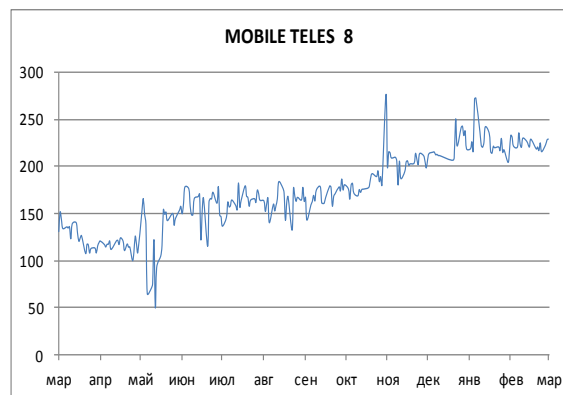
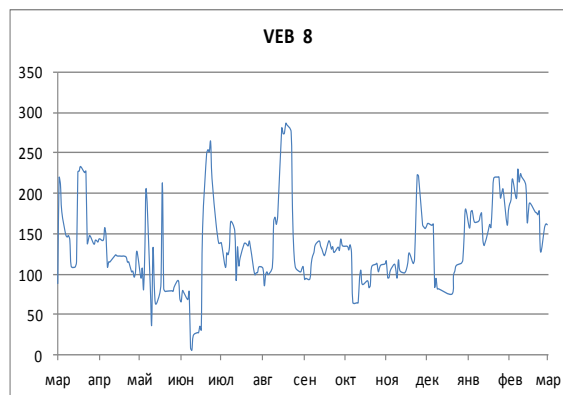
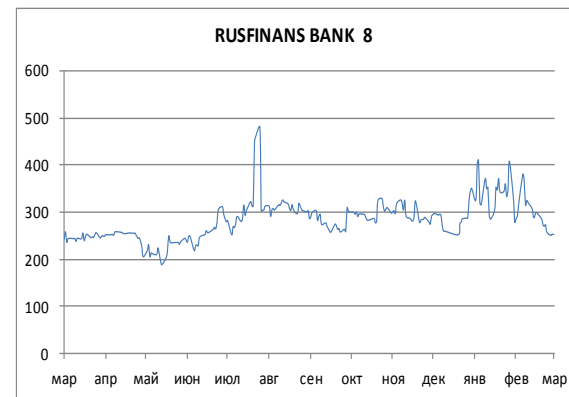
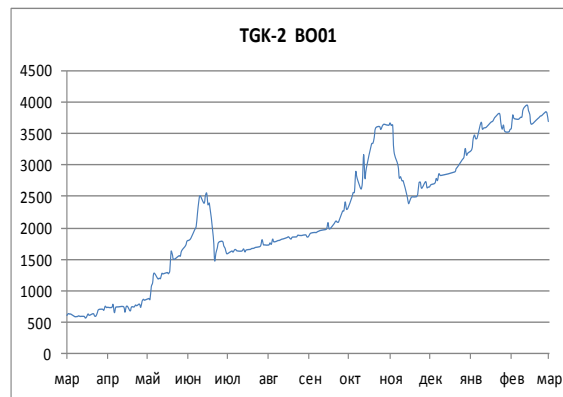
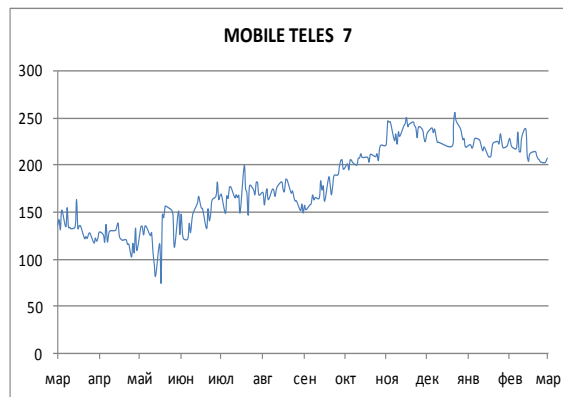


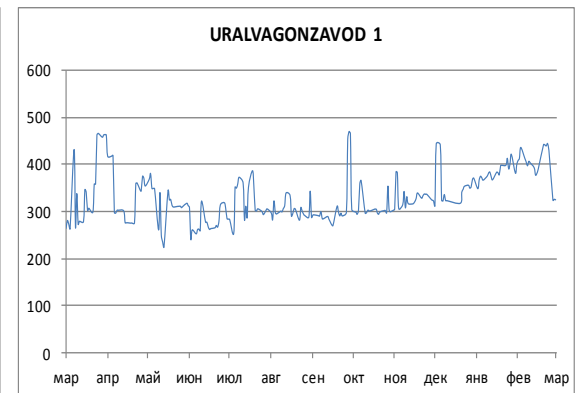
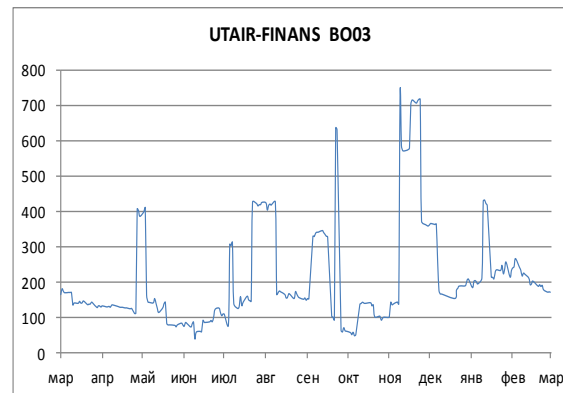
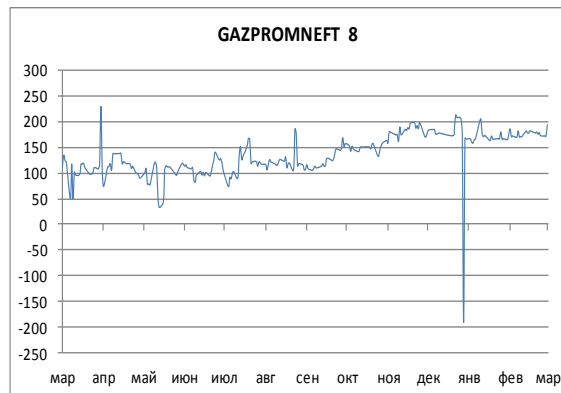
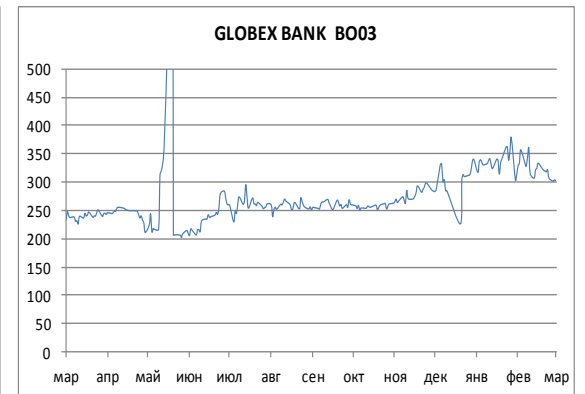
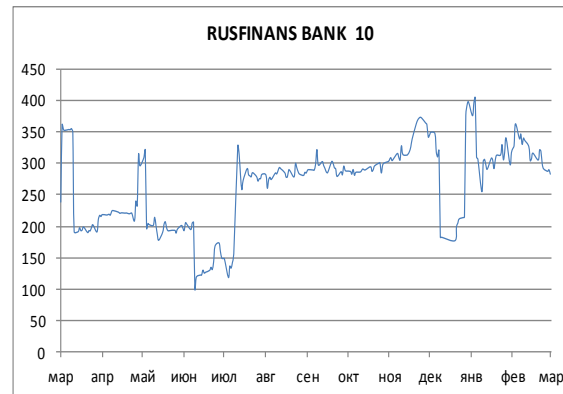
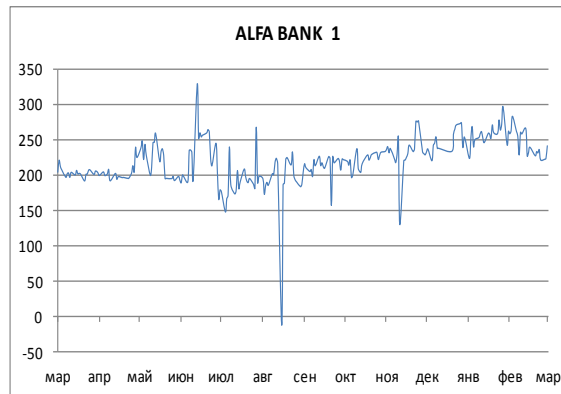
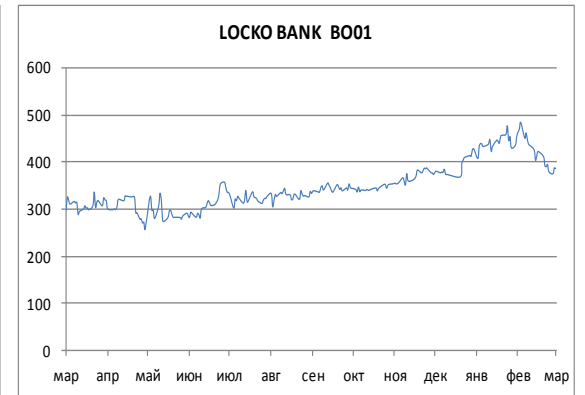
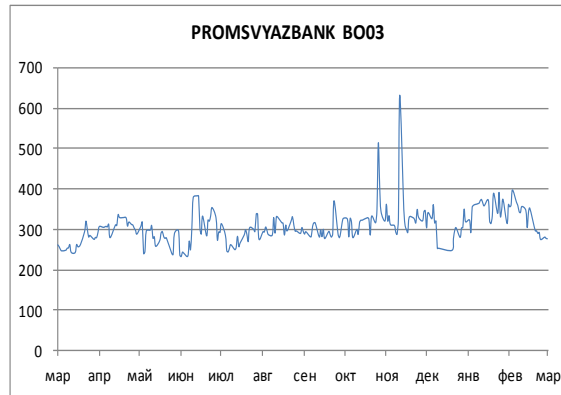


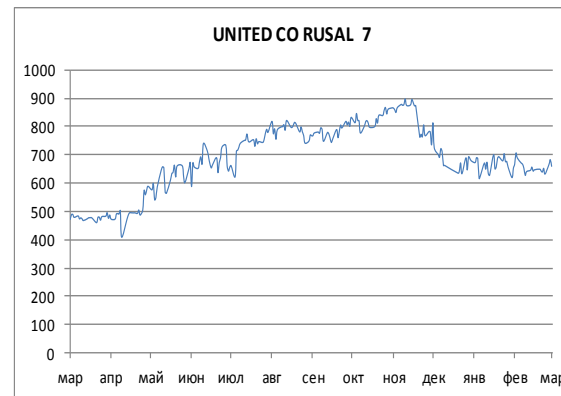
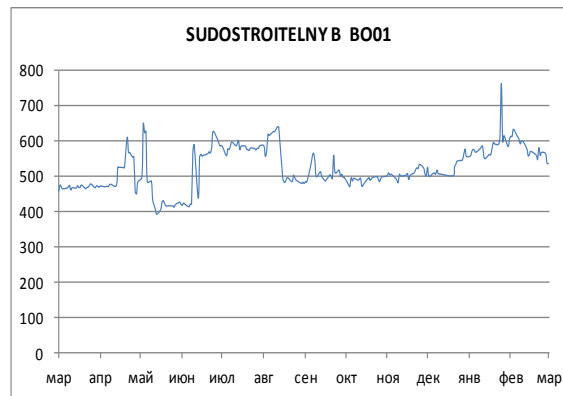
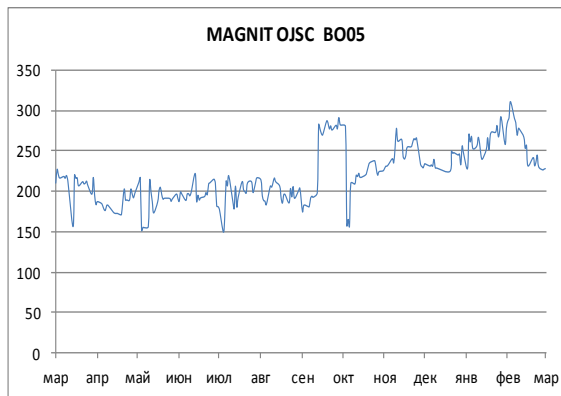
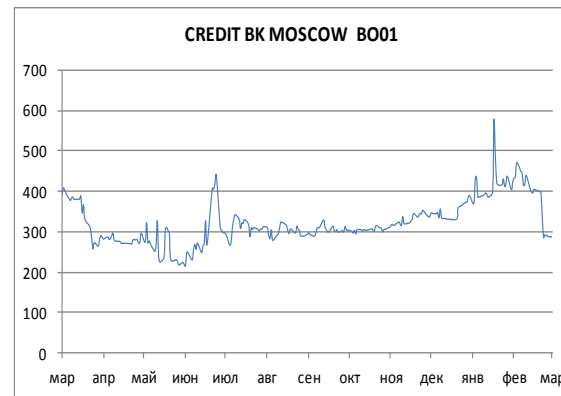
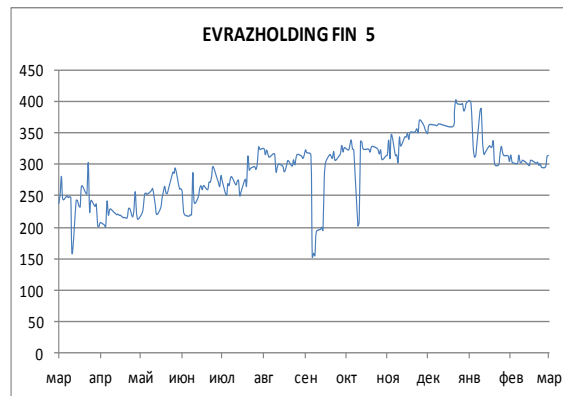
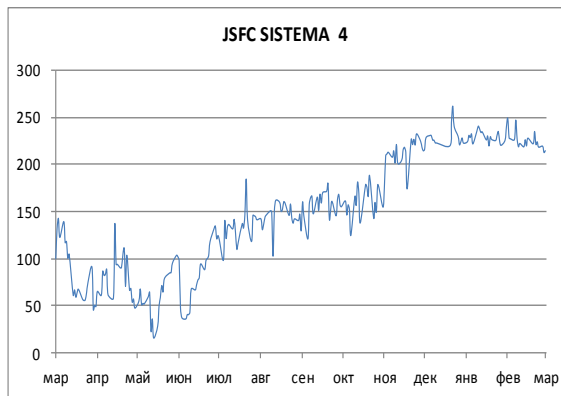
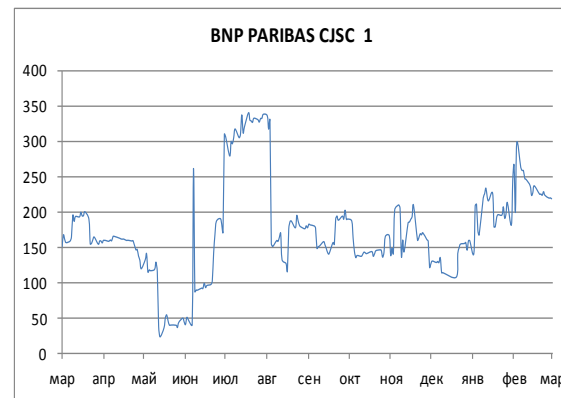
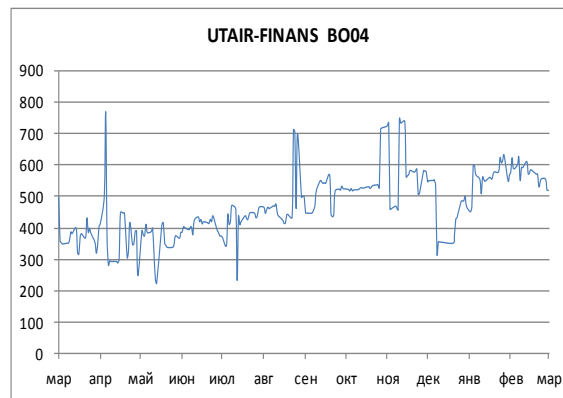
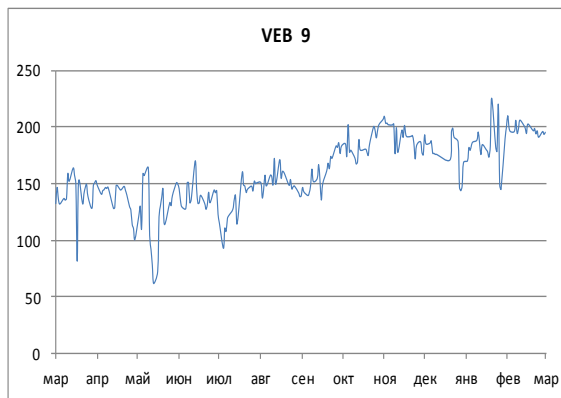


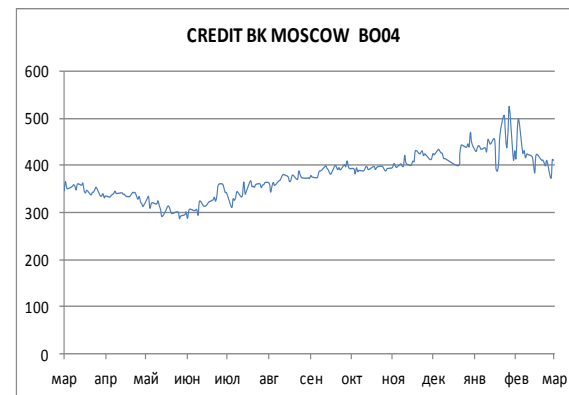
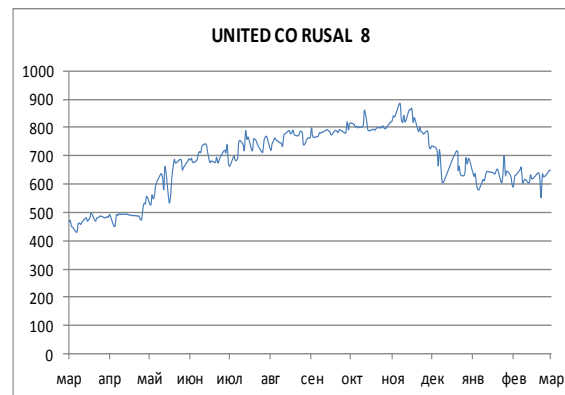
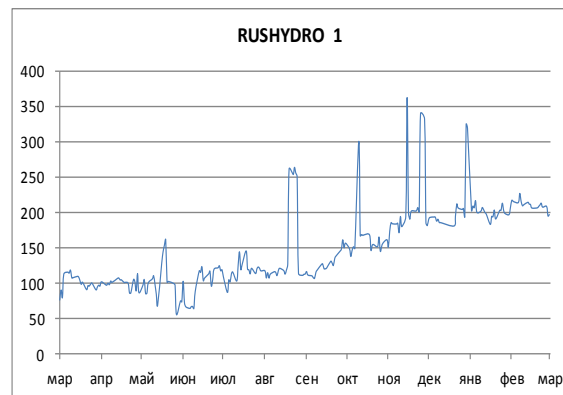
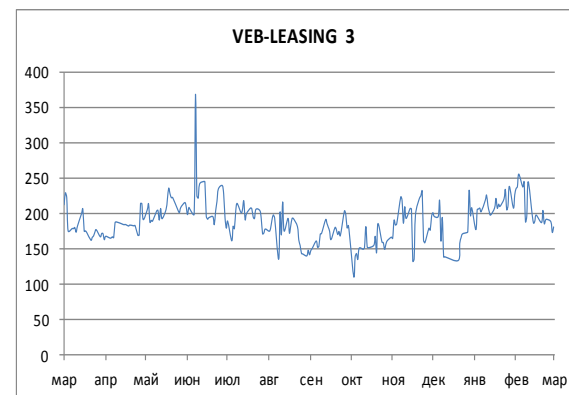
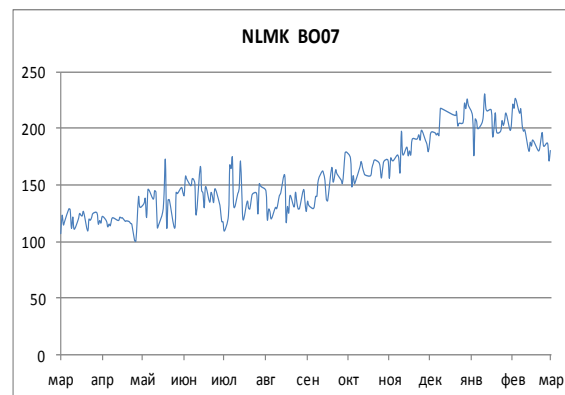
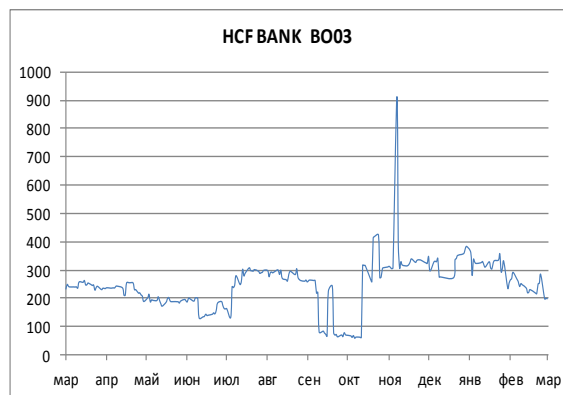
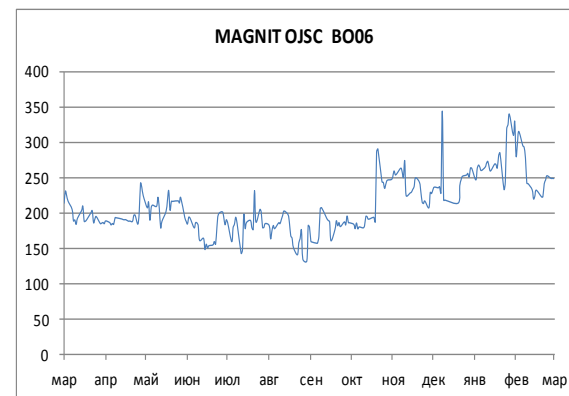
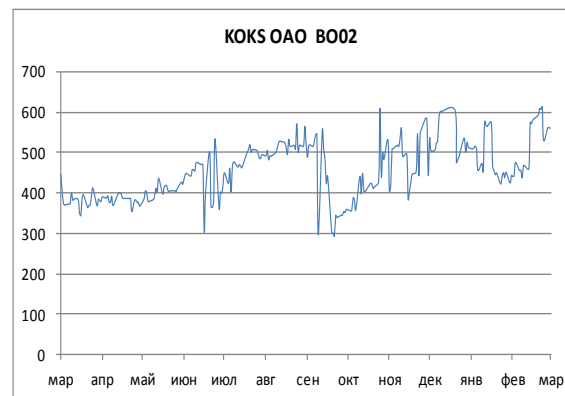
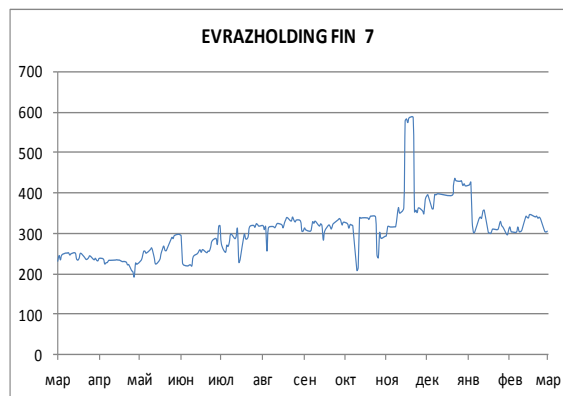


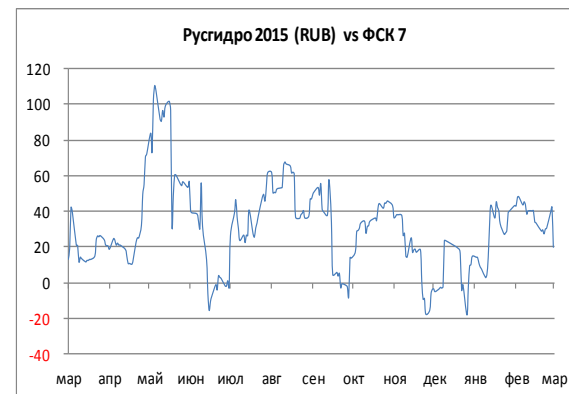
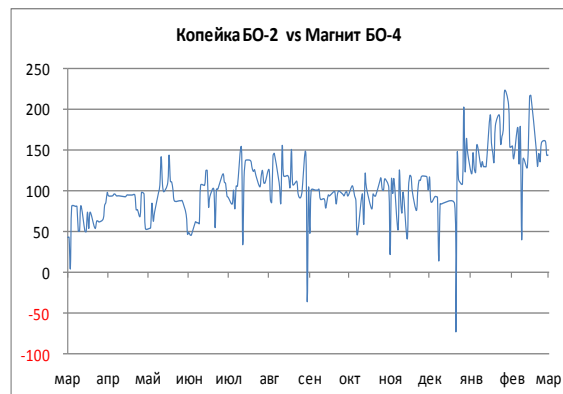
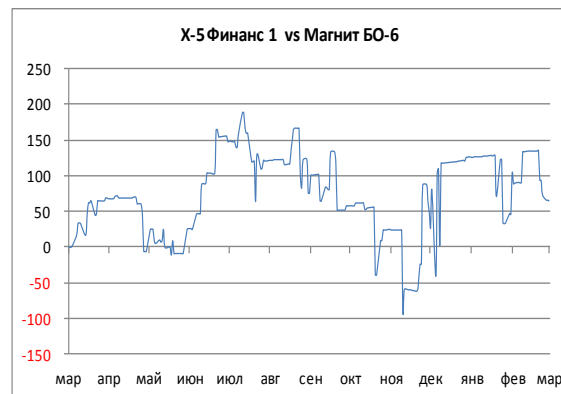
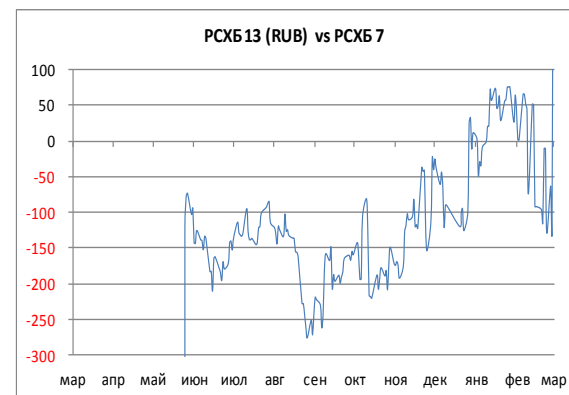
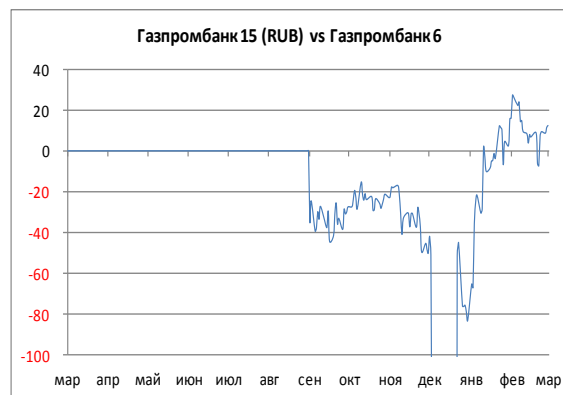
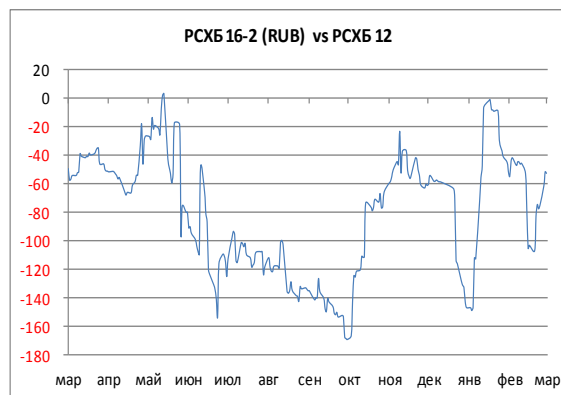
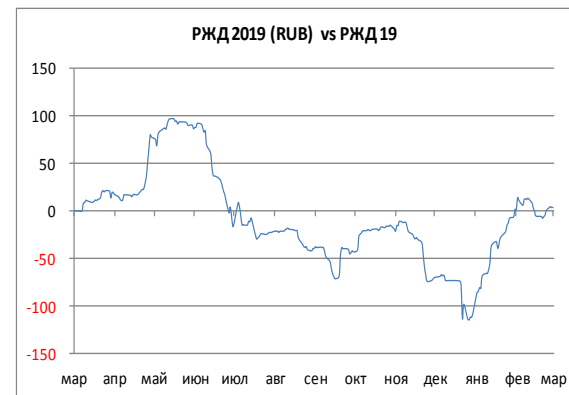
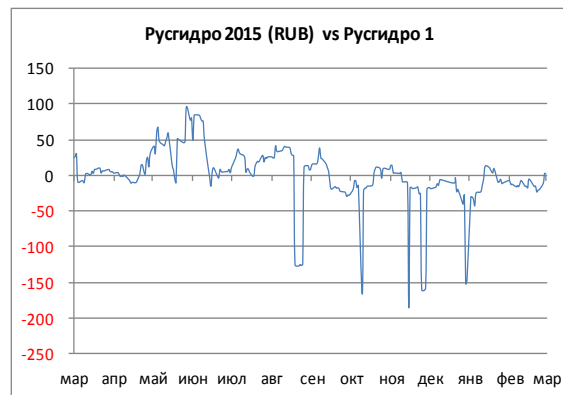
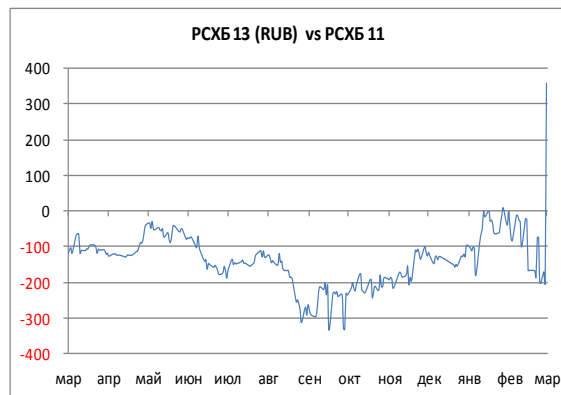












Заявление об ограничении ответственности, Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях, Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги, Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых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