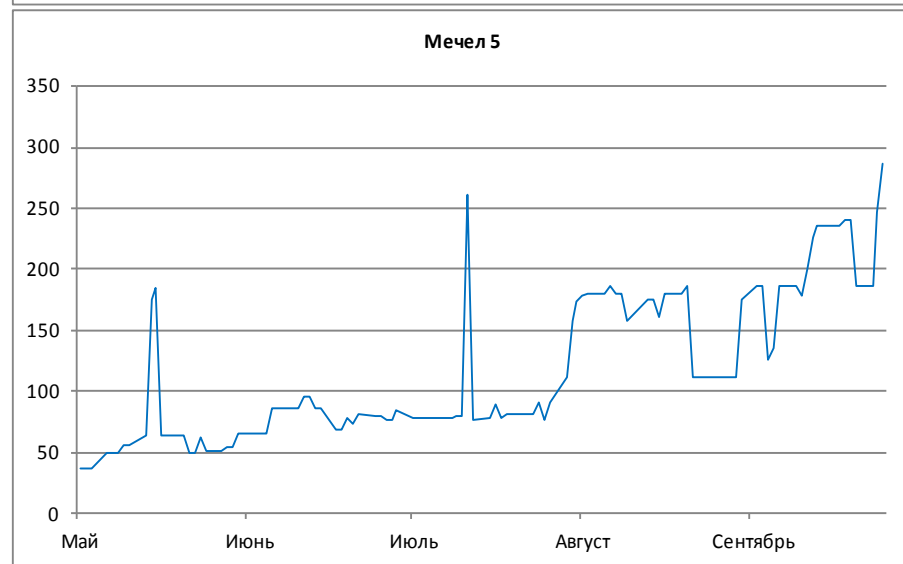
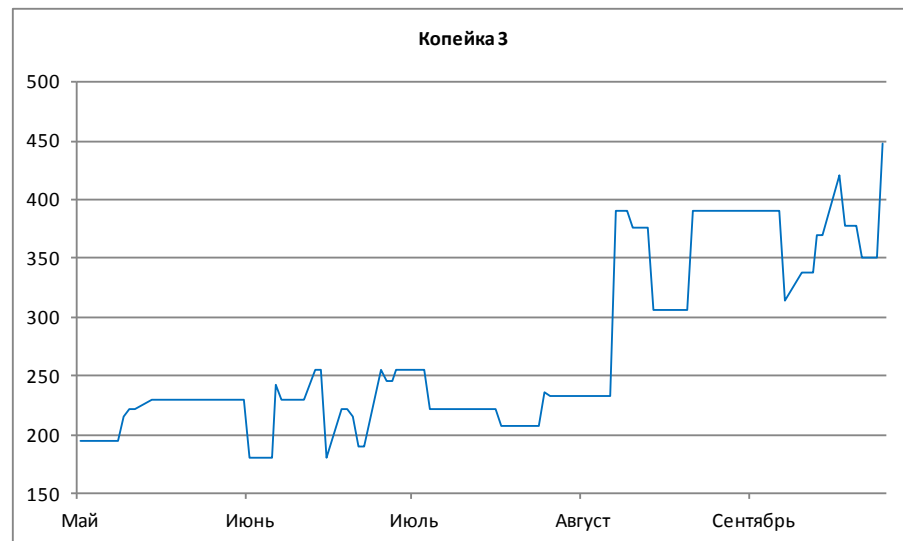


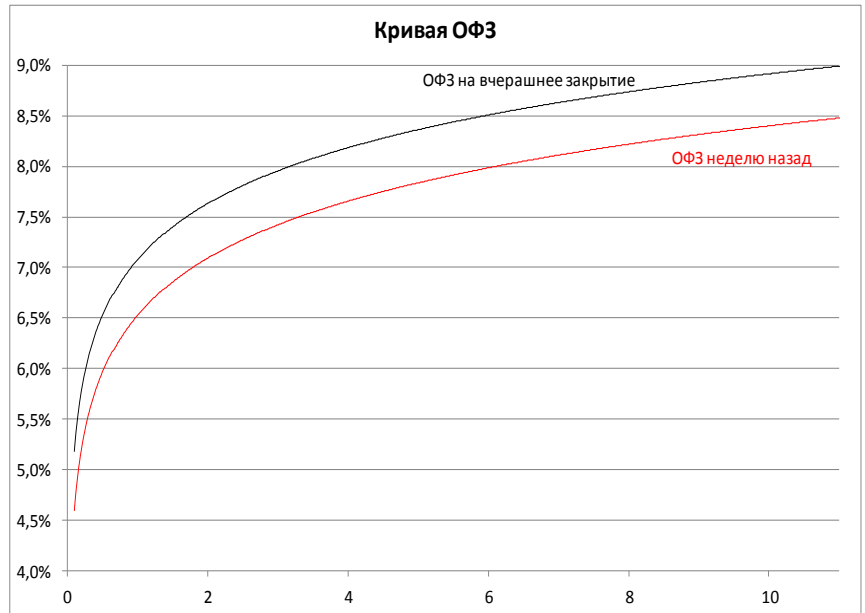
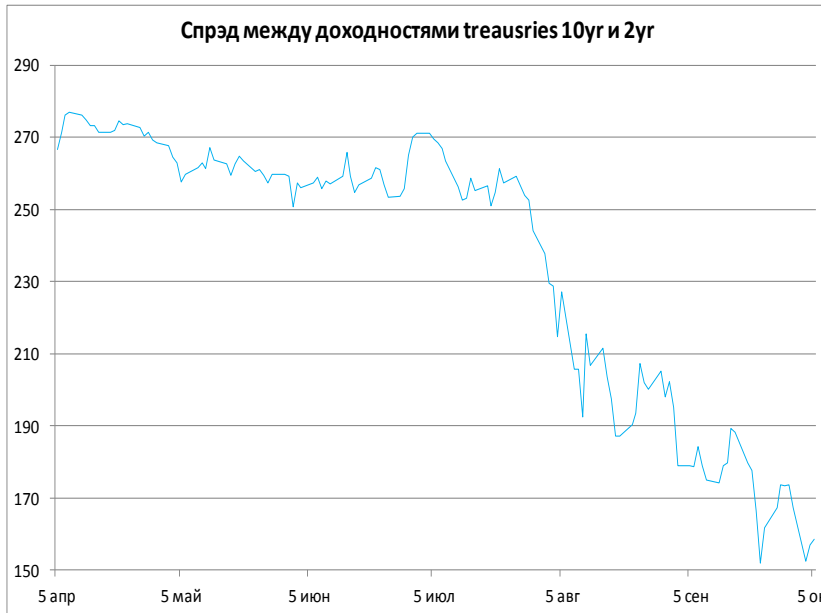
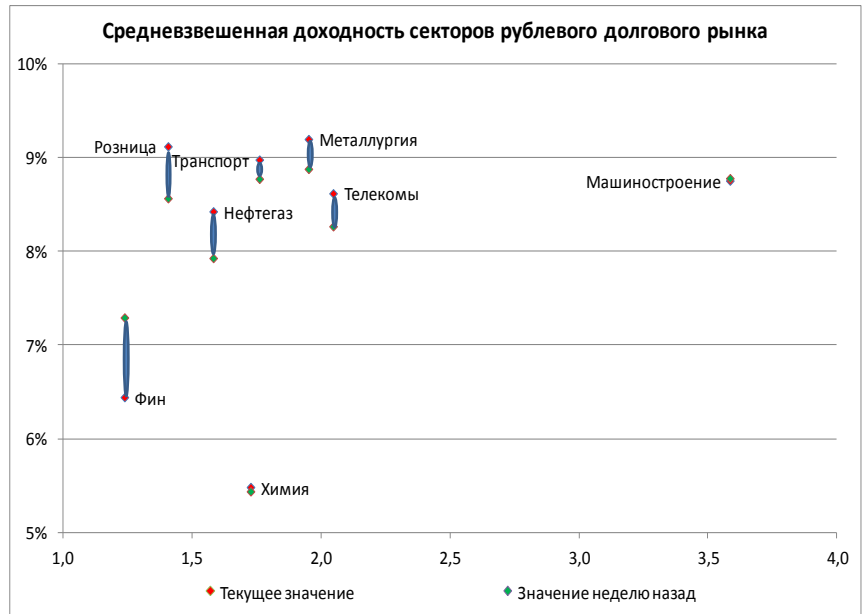
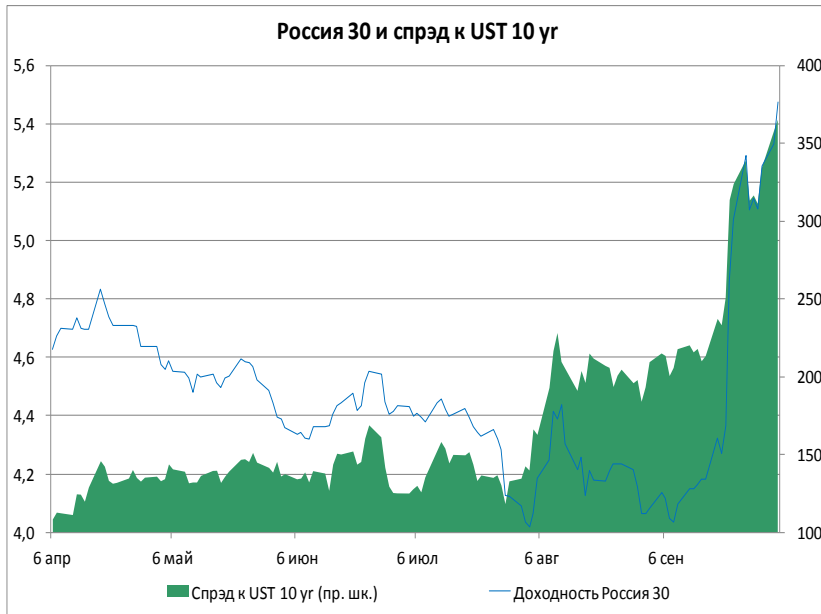
Доходность корпоративных выпусков рублевого долгового рынка продолжили расти. В числе главных аутсайдеров – выпуски розничного и нефтегазового секторов, чьи средневзвешенные доходности взлетели на 0,55 и 0,5 п.п. соответственно. Лучше рынка торговались банки, где доходность несколько снизилась (-0,85 п.п.).

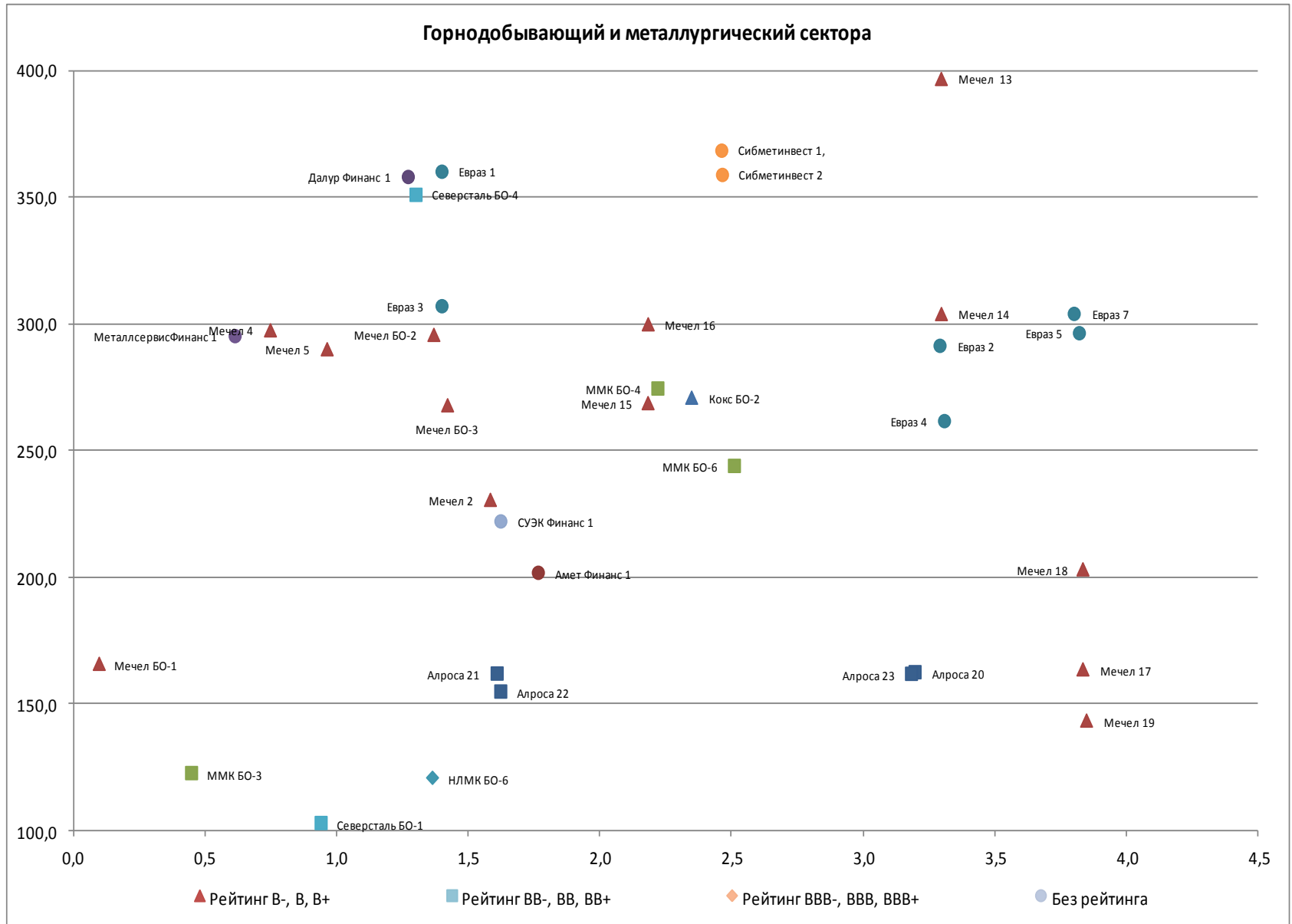
В госсекторе кривая ОФЗ сдвинулась влево и стала более круче на дальнем участке. Выпуски с дюрацией более 3 лет подешевели на 1,3%, где оборот составил более ¾. В целом объемы торгов возросли по сравнению со средними на 10%.

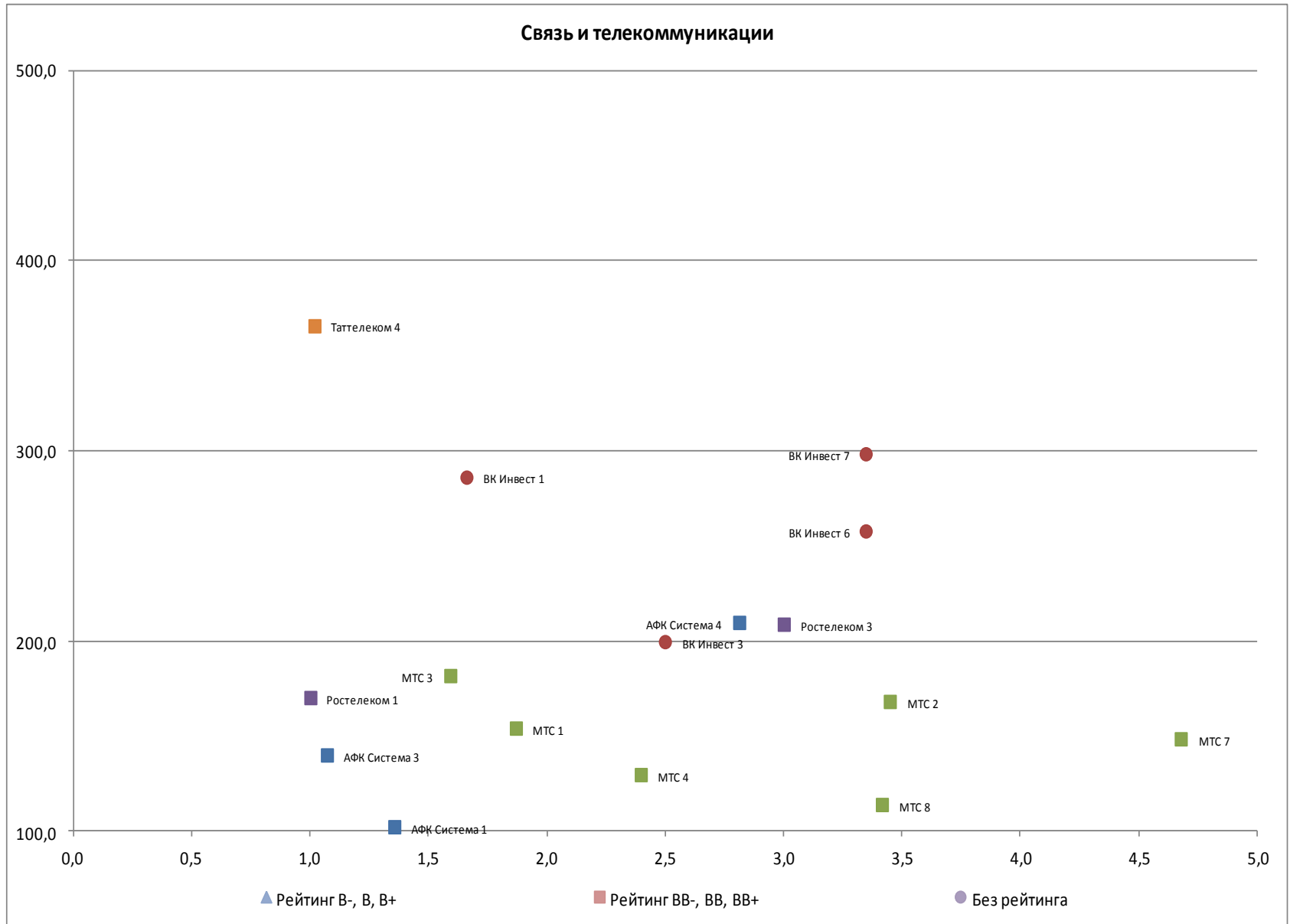
В связи с негативной динамикой рублевого долгового рынка резко выросли спрэды к свопам пятого выпуска Мечела, доходность которого на момент написания обзора составляла 9,75%, в то время как неделей ранее она была на 1 п.п. ниже. Аналогичные выпуски эмитента не показали такую негативную динамику, в связи с чем считаем данный спрэд неоправданно высоким и ожидаем его сужения.

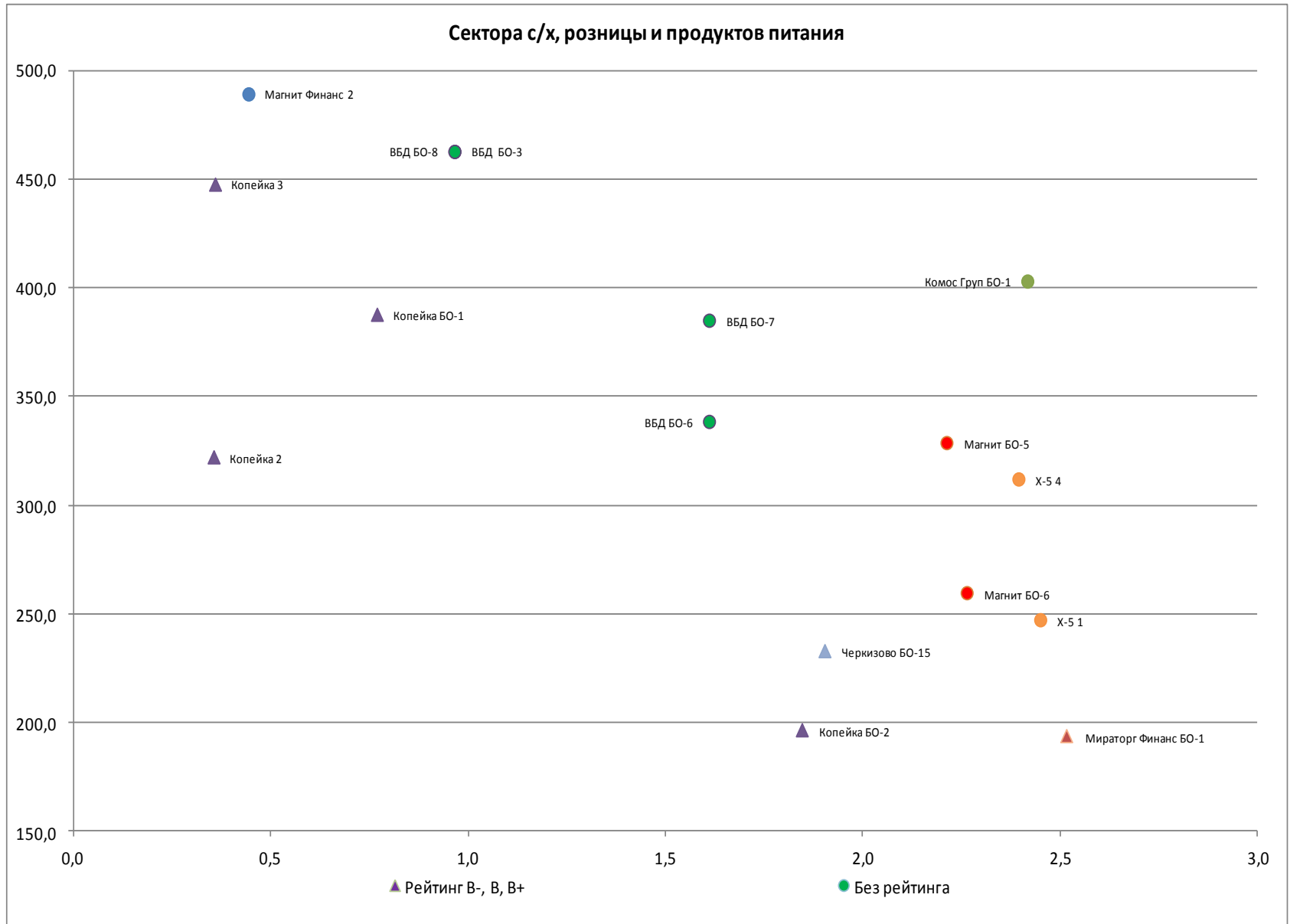
В розничном сегменте недооцененным выглядит третий выпуск Копейки. Спрэд к свопам достиг максимального значения за год, в то время как еще на прошлой недели бумага торговалась на средних уровнях, установившихся в августе.

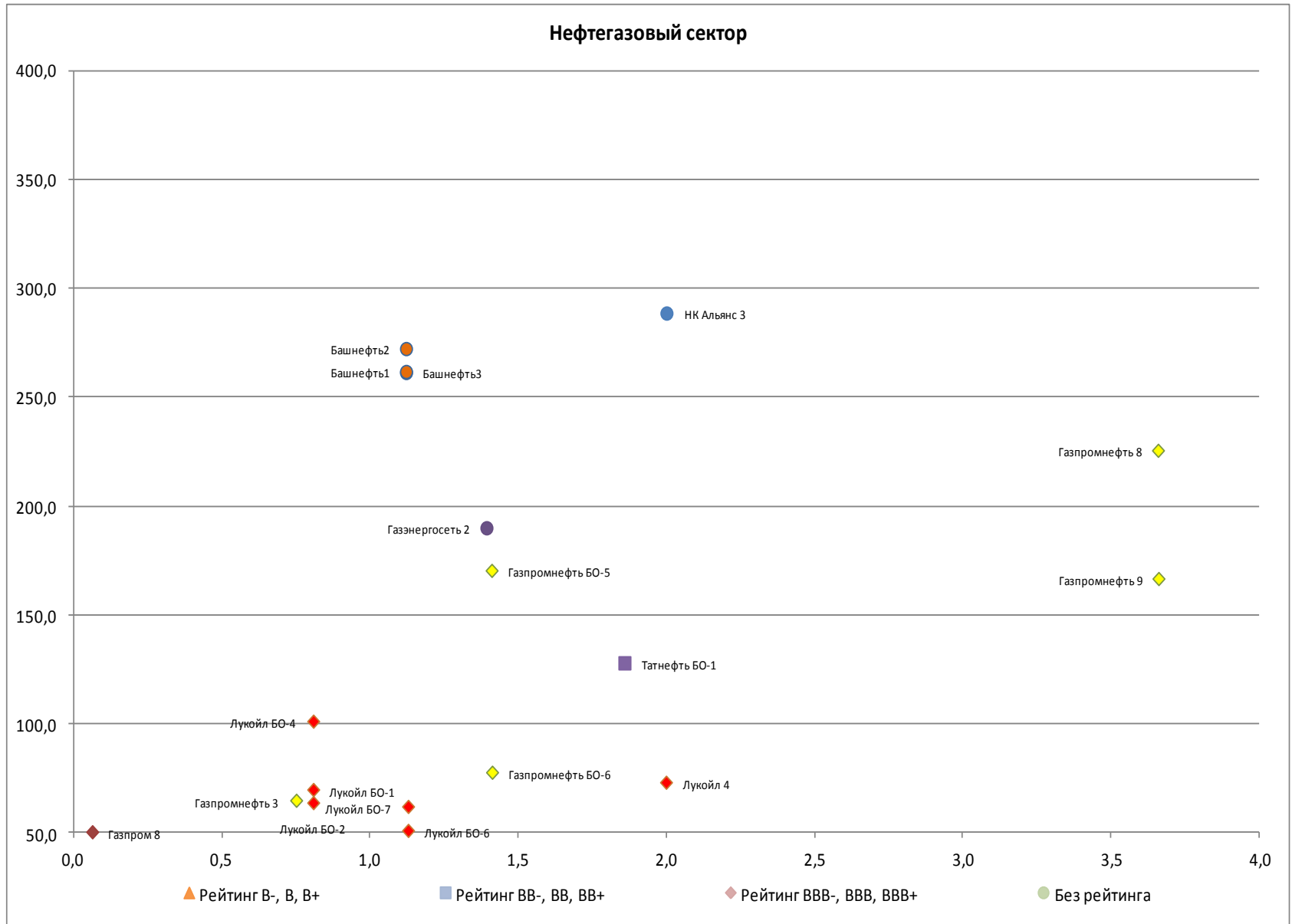


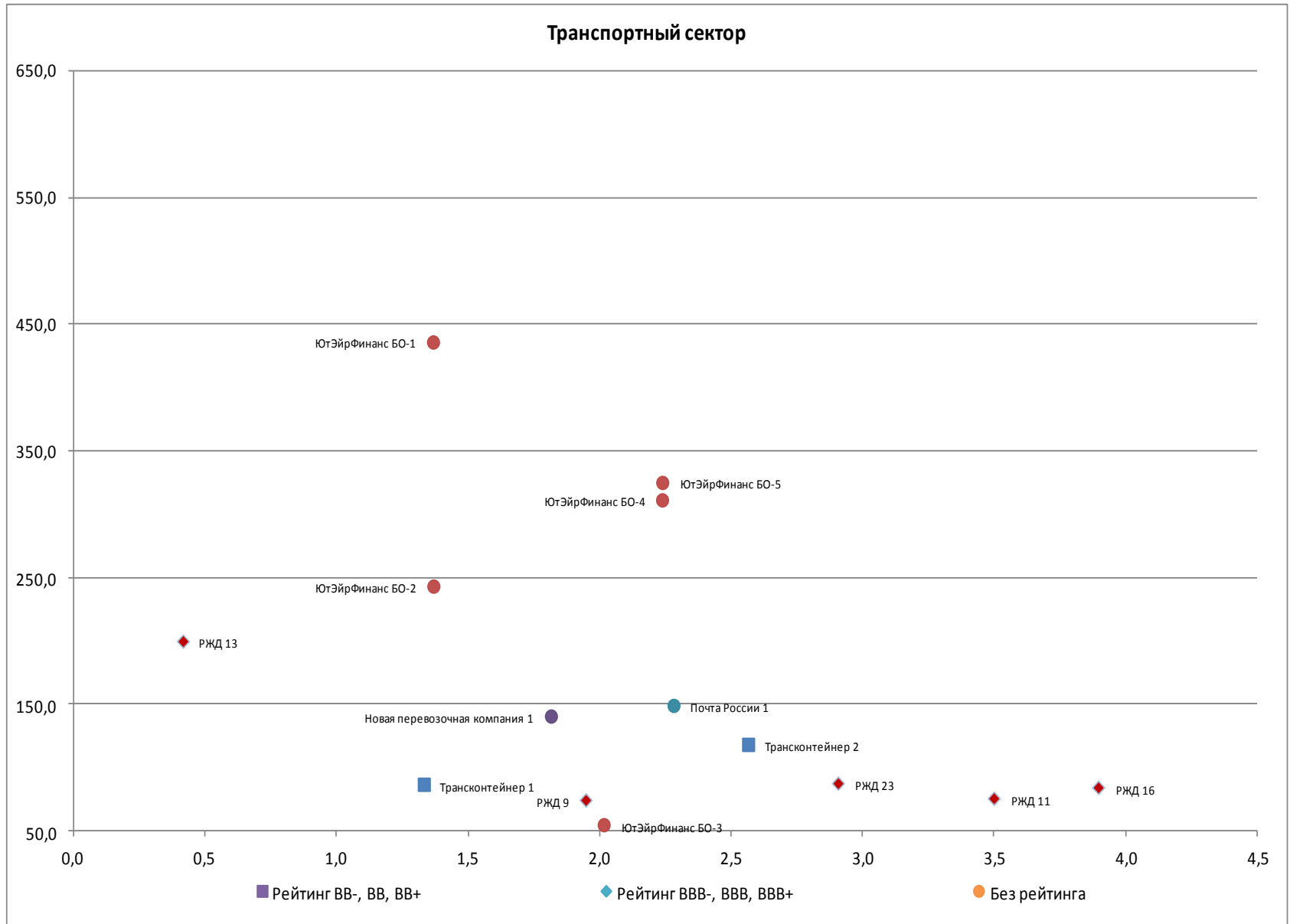


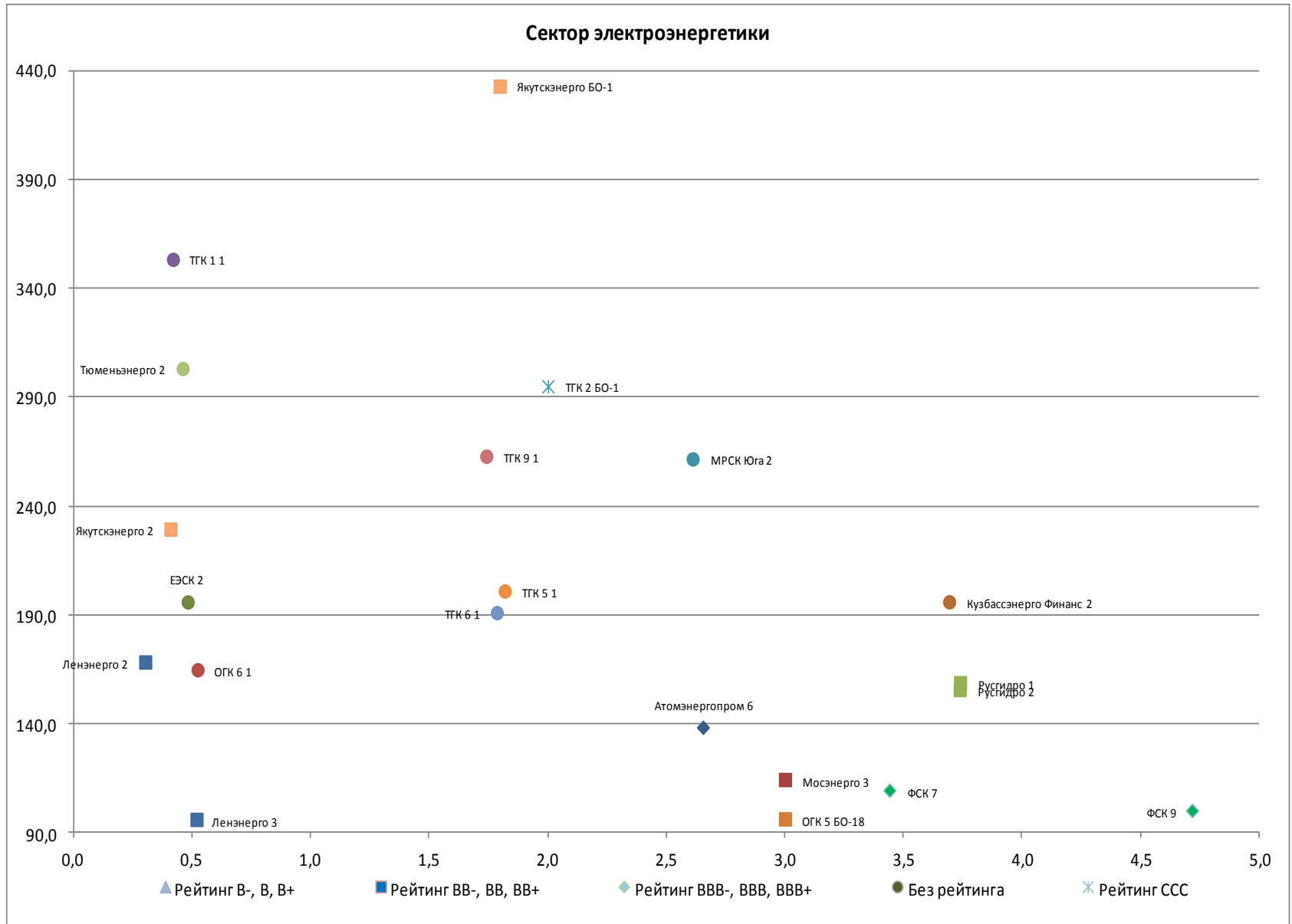


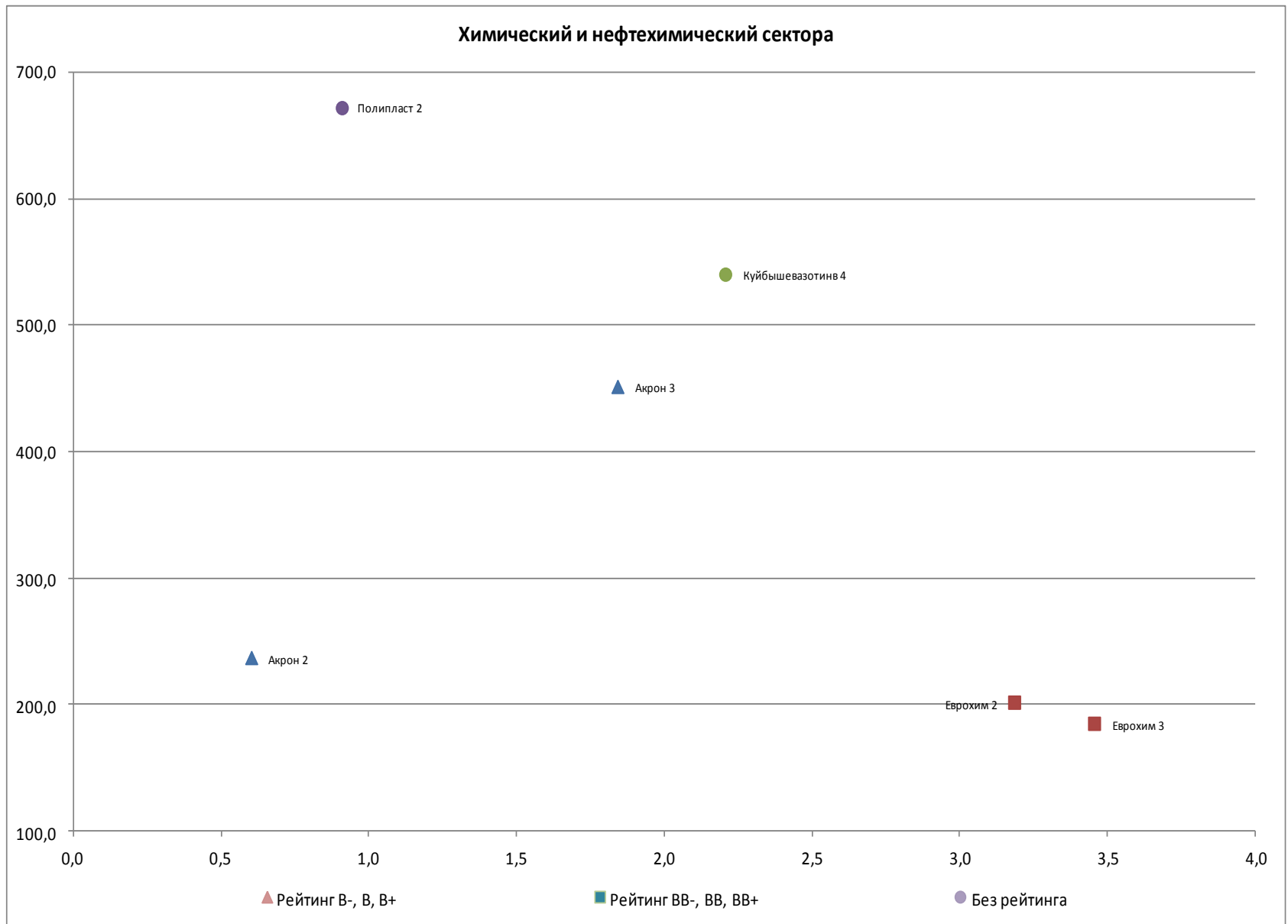


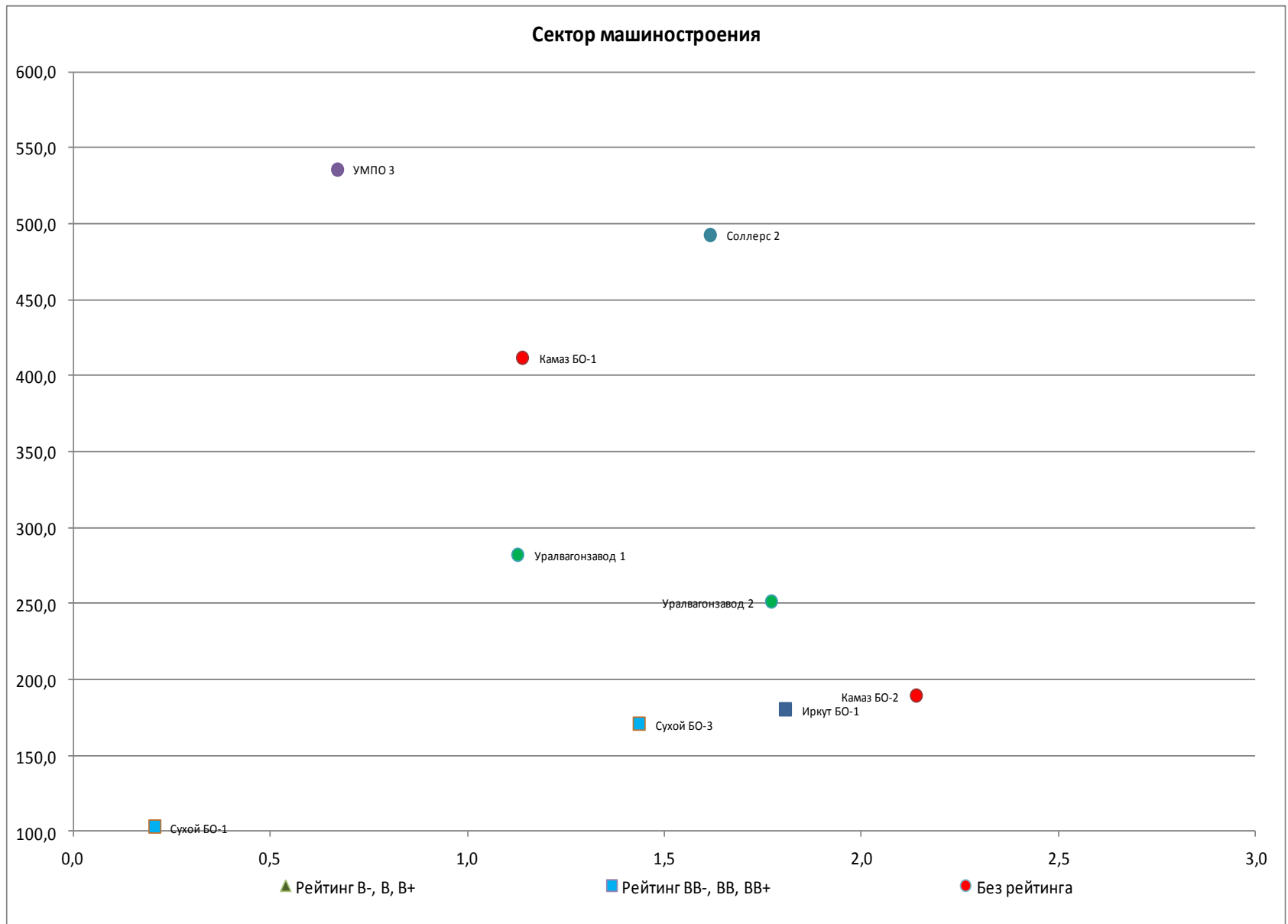


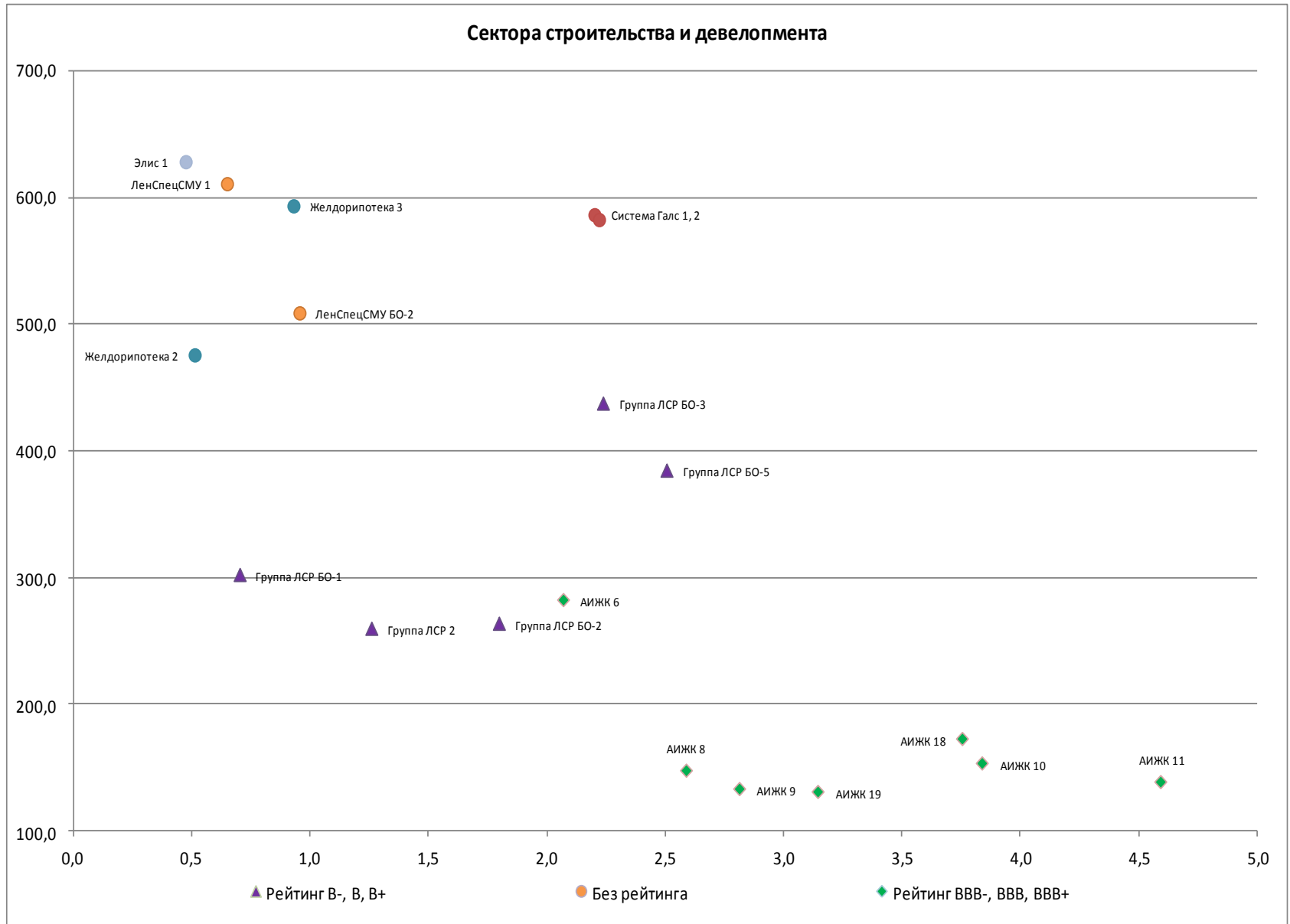


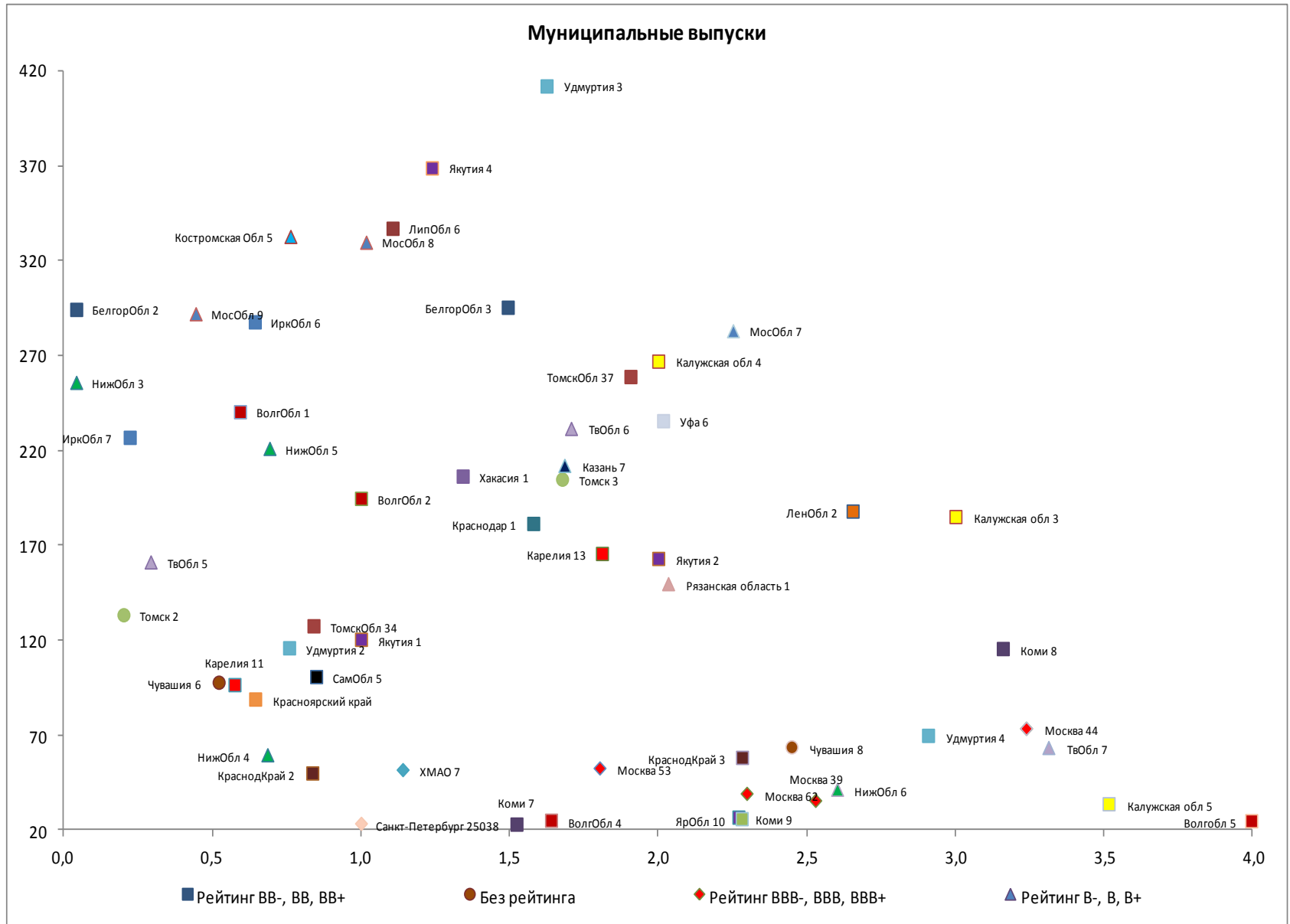


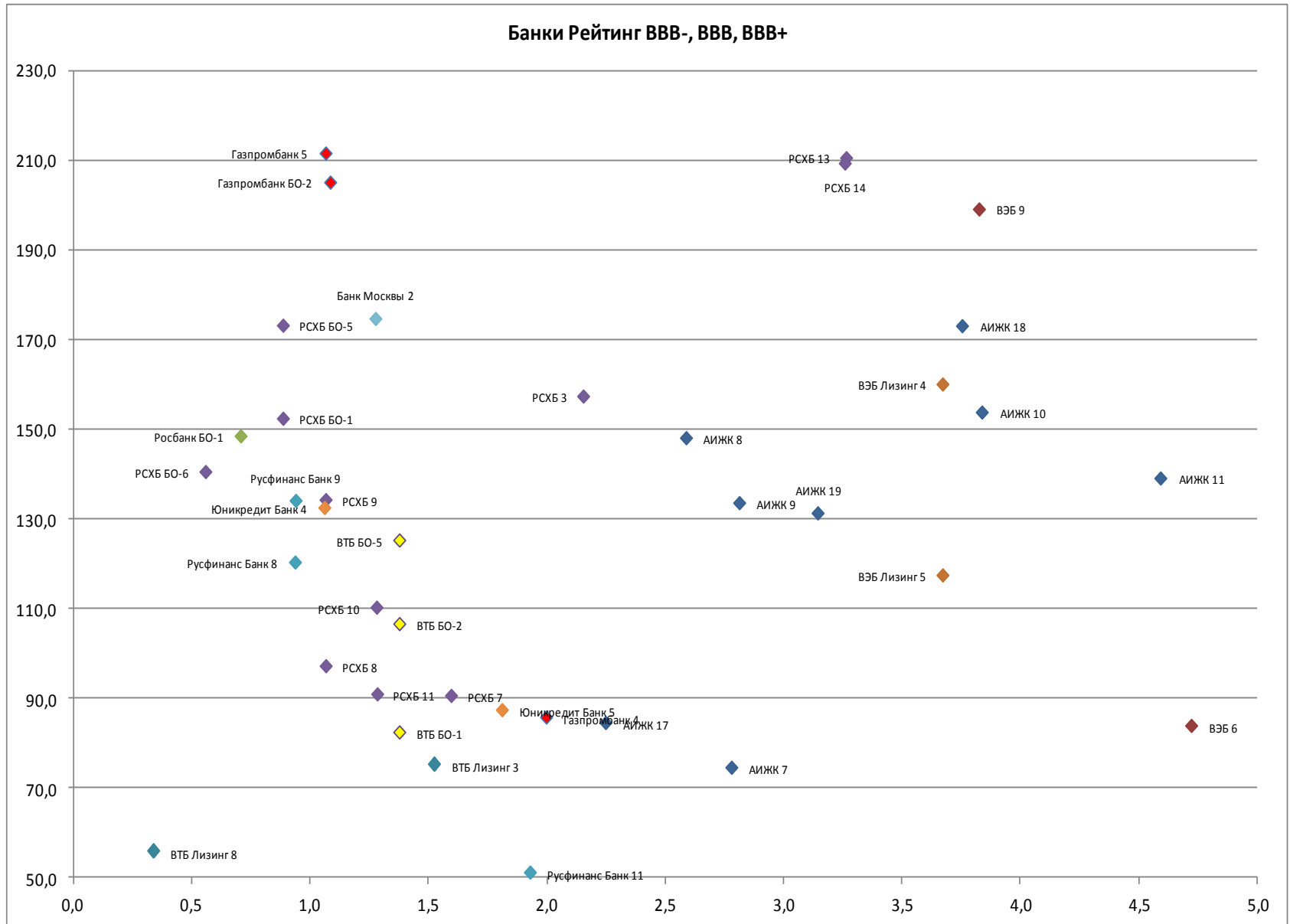


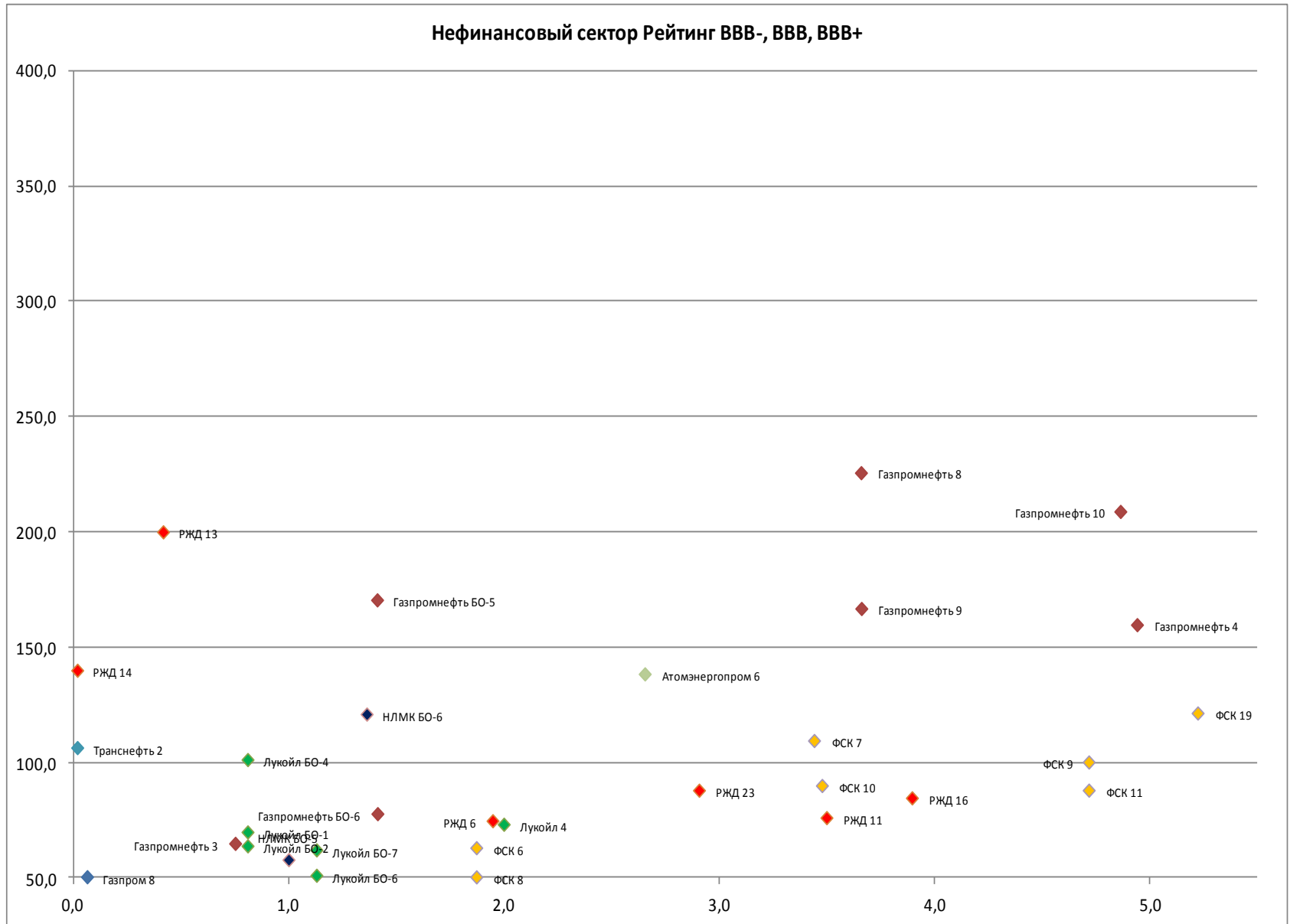


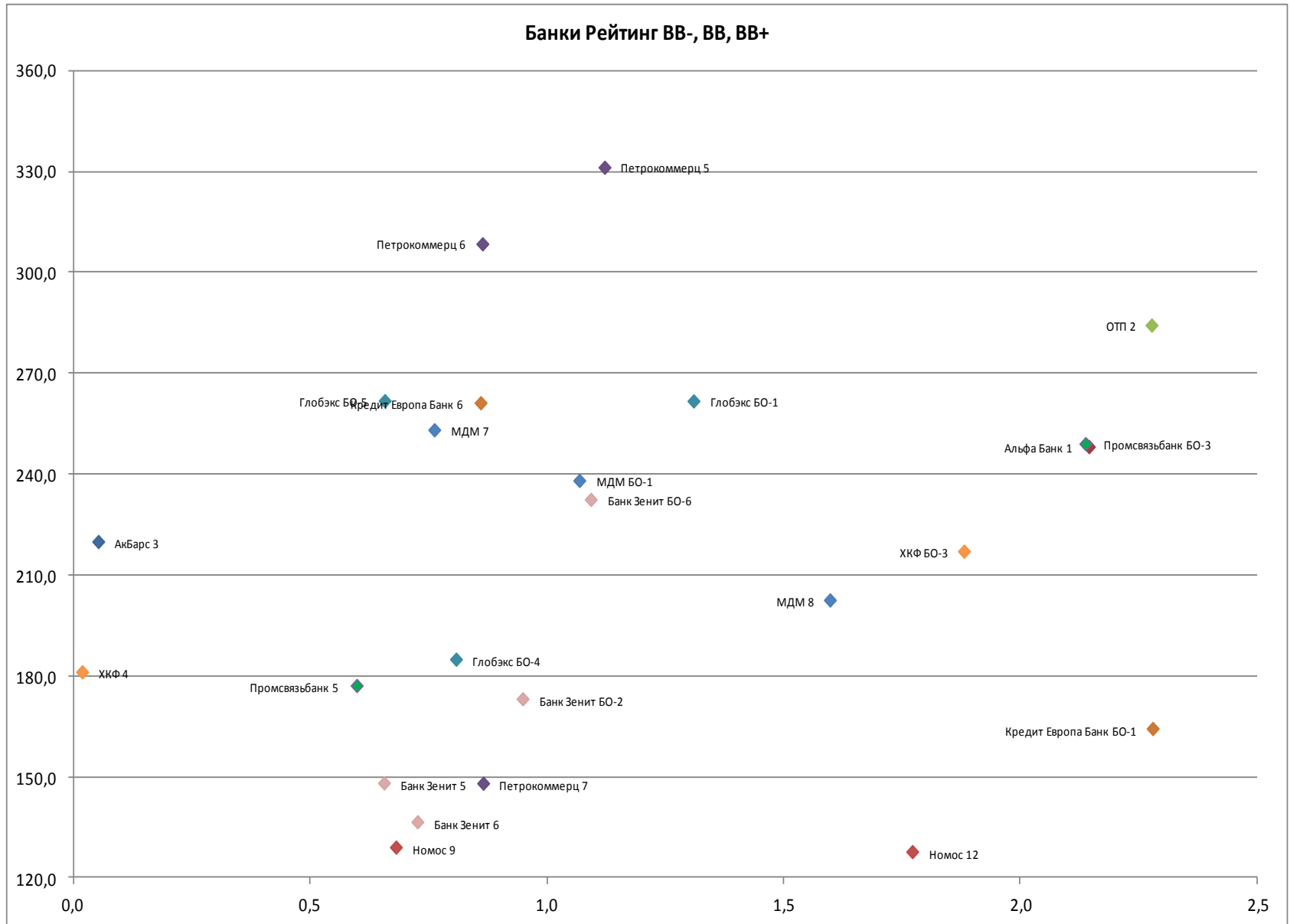


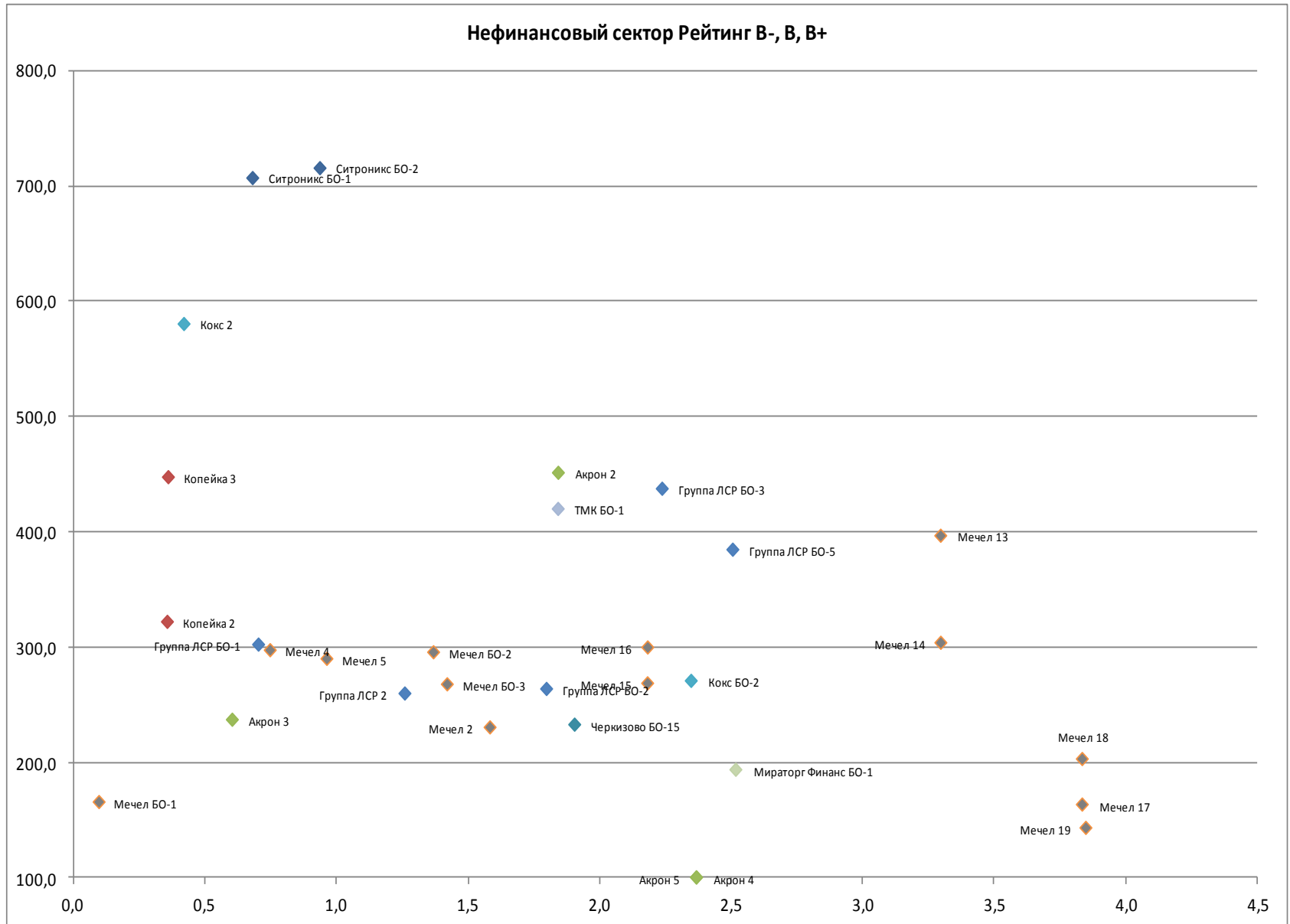












Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях, Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги, Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых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

Санкт-Петербург

Тел: +7(812) 337-55-37

Факс: +7(812) 337-55-37

E-mail: spb@russ-invest.com

Адрес: 190002, СПб, Набережная р. Фонтанки, 52

Самара

Тел: +7(846) 262-75-52

Факс: +7(846) 262-75-52

E-mail: sam@russ-invest.com

Адрес: 443067, Самара, ул. Гагарина,
Дом 95