

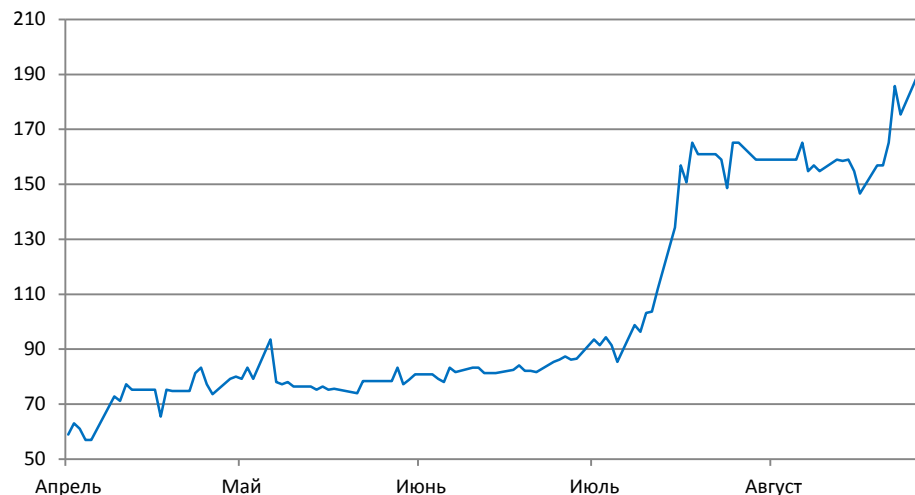
Сложившаяся ситуация с ликвидностью на денежном рынке негативным образом повлияла на динамику рублевого долгового рынка на прошедшей – начале текущей недели. В корпоративном сегменте значительно выросла средневзвешенная по объемам эмиссий доходность, в значительной степени в выпусках телекоммуникационного и нефтегазового секторов (+0,67 п.п. и +0,44 п.п. соответственно). На низких оборотах небольшие покупки были совершены в выпусках розницы и машиностроения.

Кривая ОФЗ за рассматриваемый период стала более крутой, в особенности на коротком участке кривой. Это связано главным образом с повышением с 15 сентября депозитных ставок на 25 б.п.

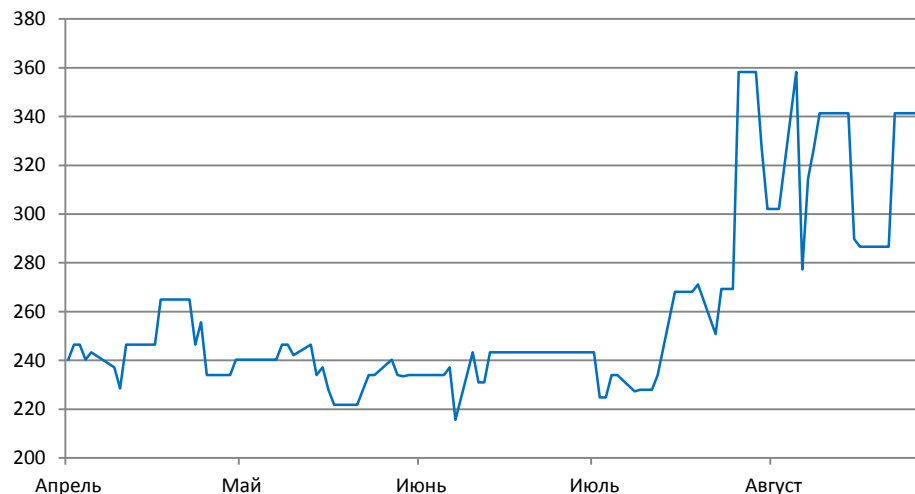
В корпоративном сегменте значительно расширились спрэды к свопам у некоторых эмиссий. Особо стоит отметить динамику выпуска Башнефть – 3. С середины июля спрэд имеет восходящую динамику, доходность за этот период выросла на 1,5 п. п., в то время как в среднем по сектору рост доходностей не превышает 1 п.п.

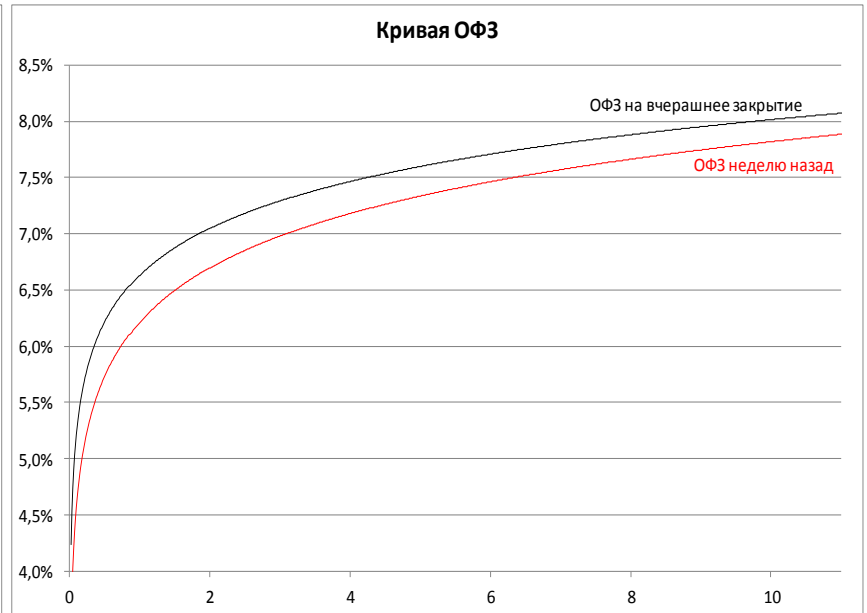
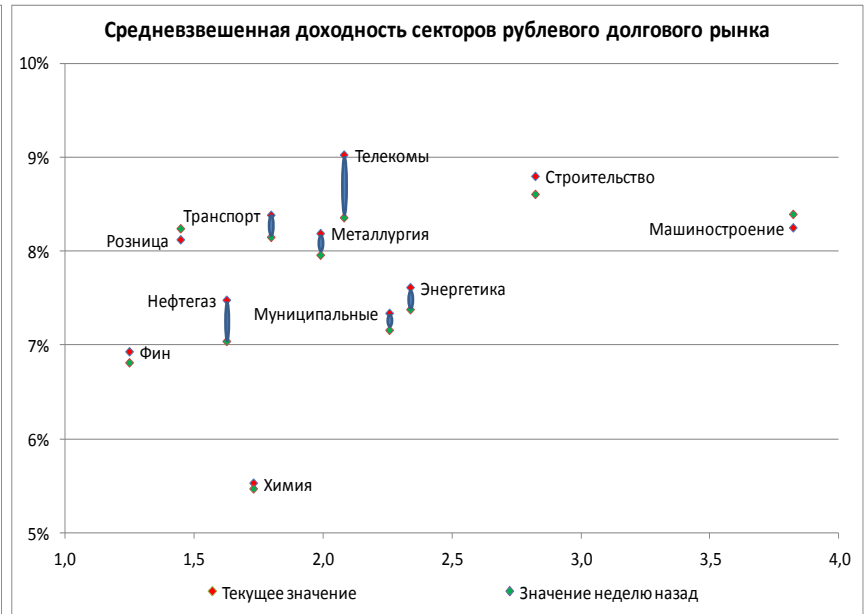
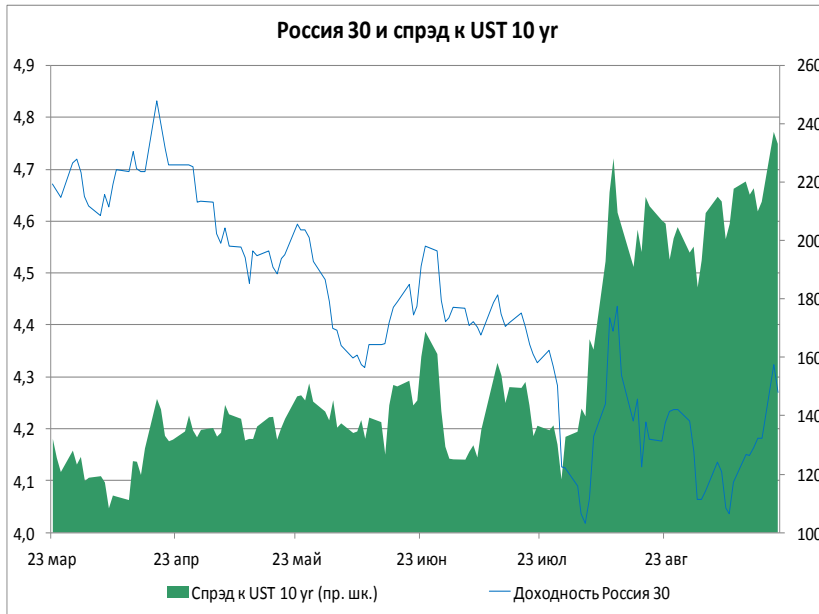
В розничном сегменте резко взлетела доходность выпуска Копейка БО-1, которая в настоящее время находится на уровне 9,47%, в то время как неделю назад выпуск торговался с доходностью 8,34%. Аналогичные выпуски эмитента остались на достигнутых уровнях, т.о. считаем потенциально возможное сужение спрэда у рассматриваемого выпуска.

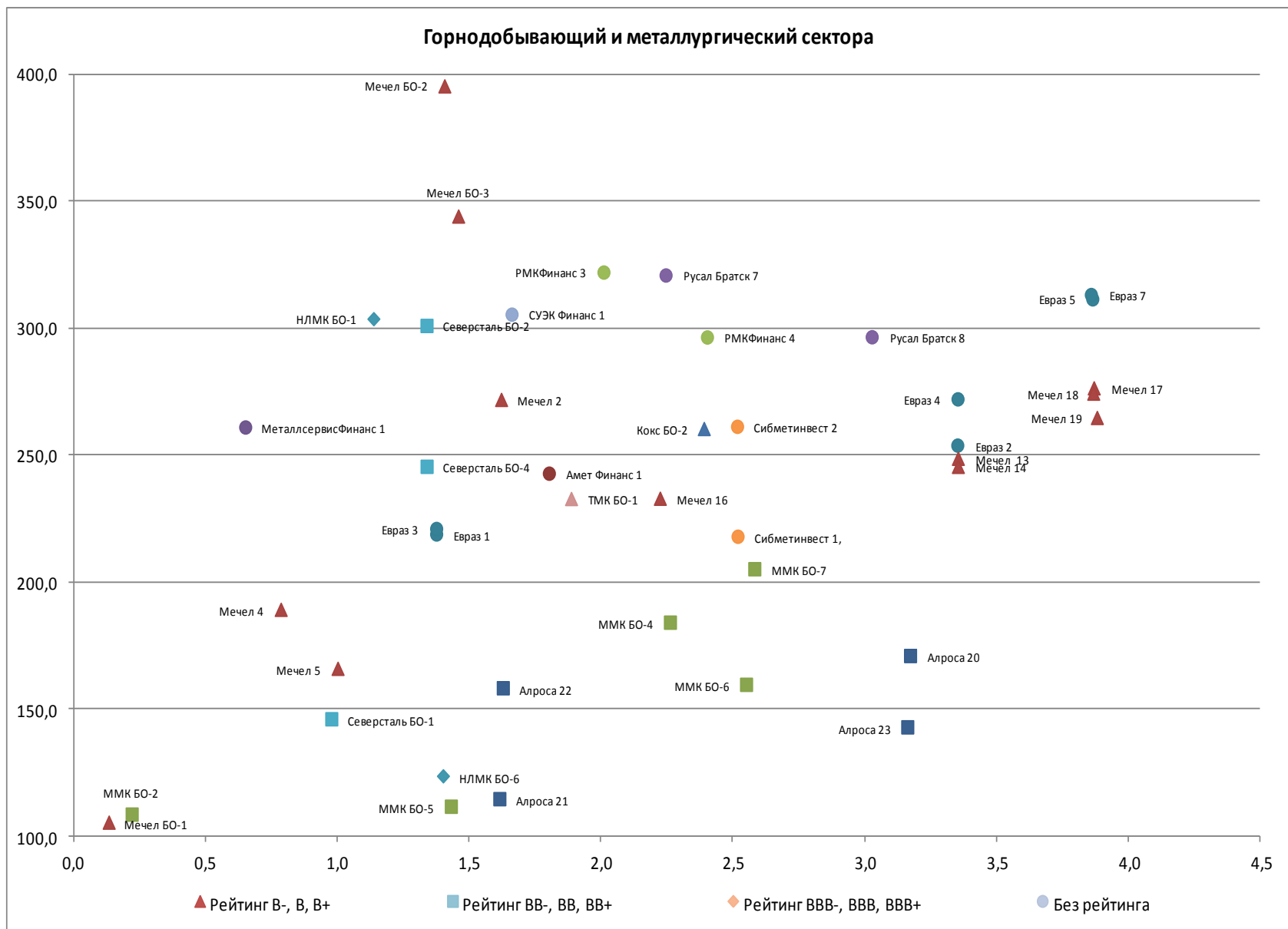
Башнефть3

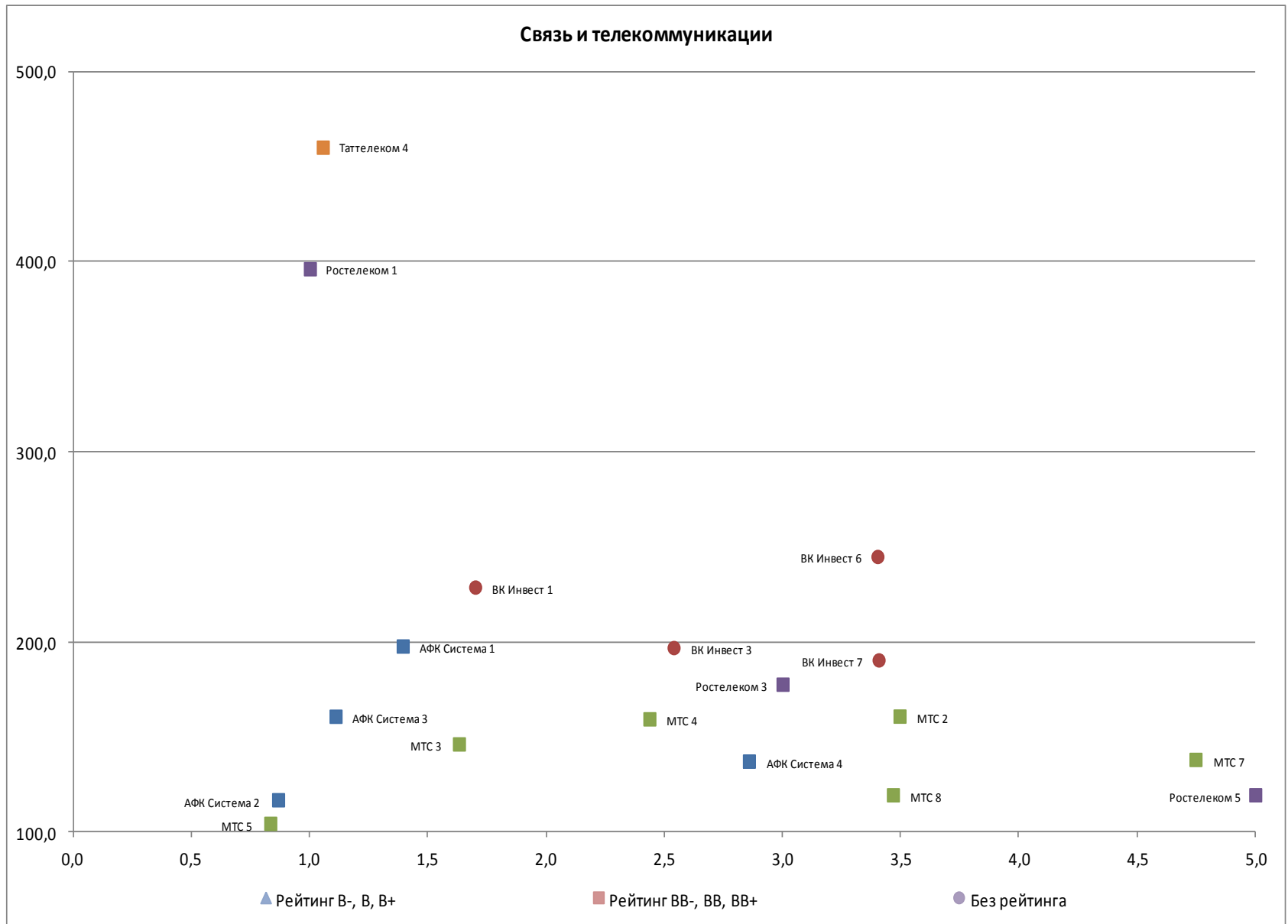


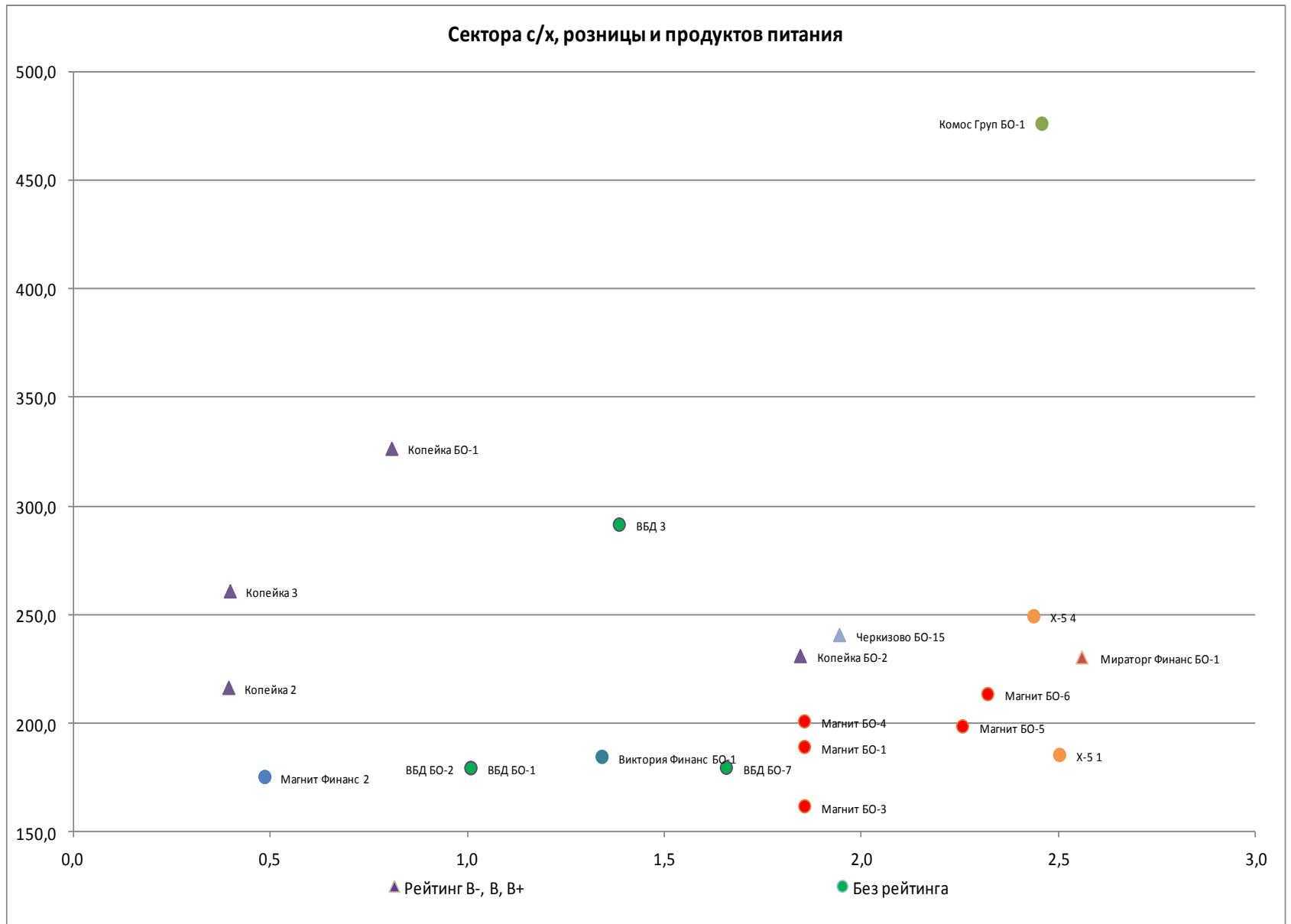
Копейка БО-1

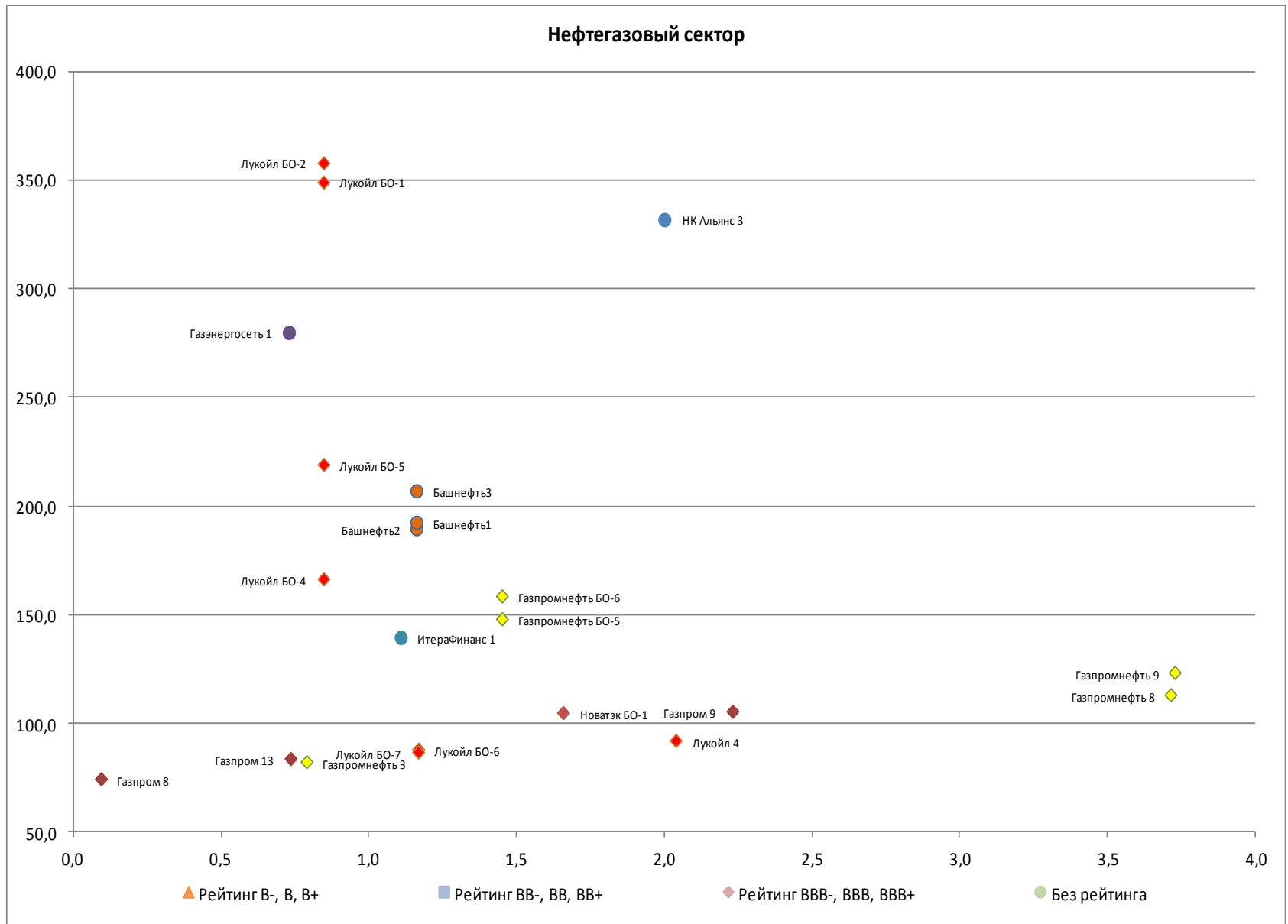


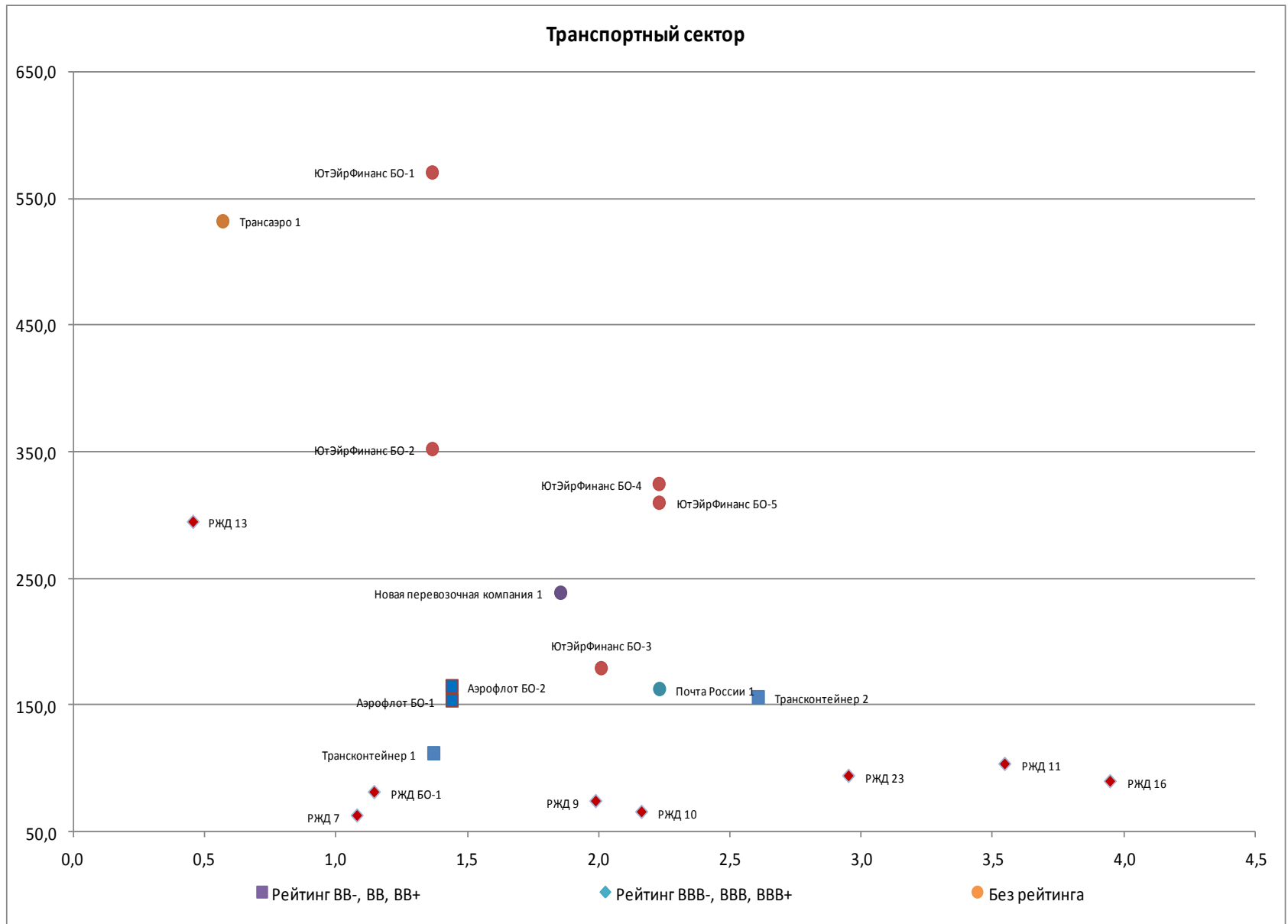


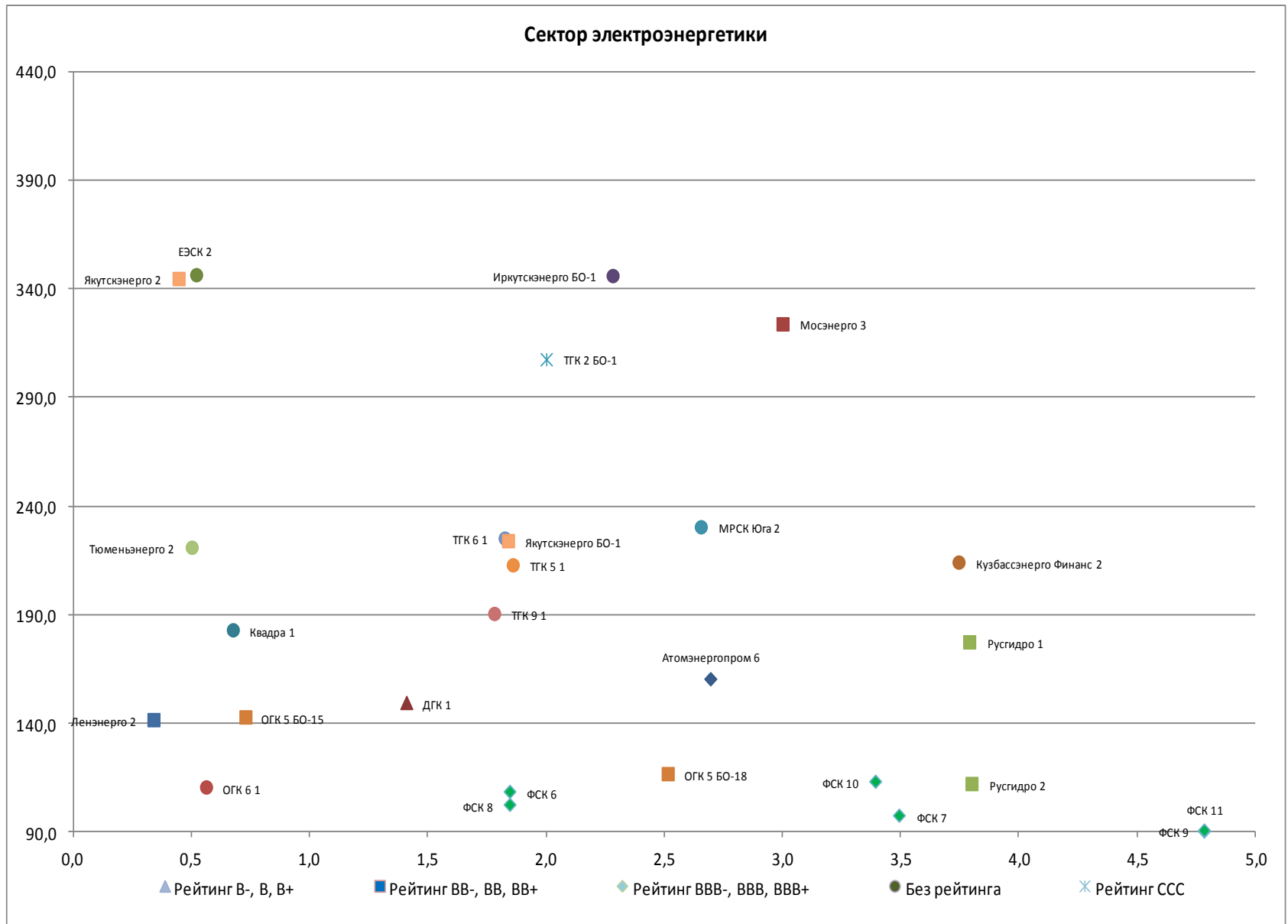


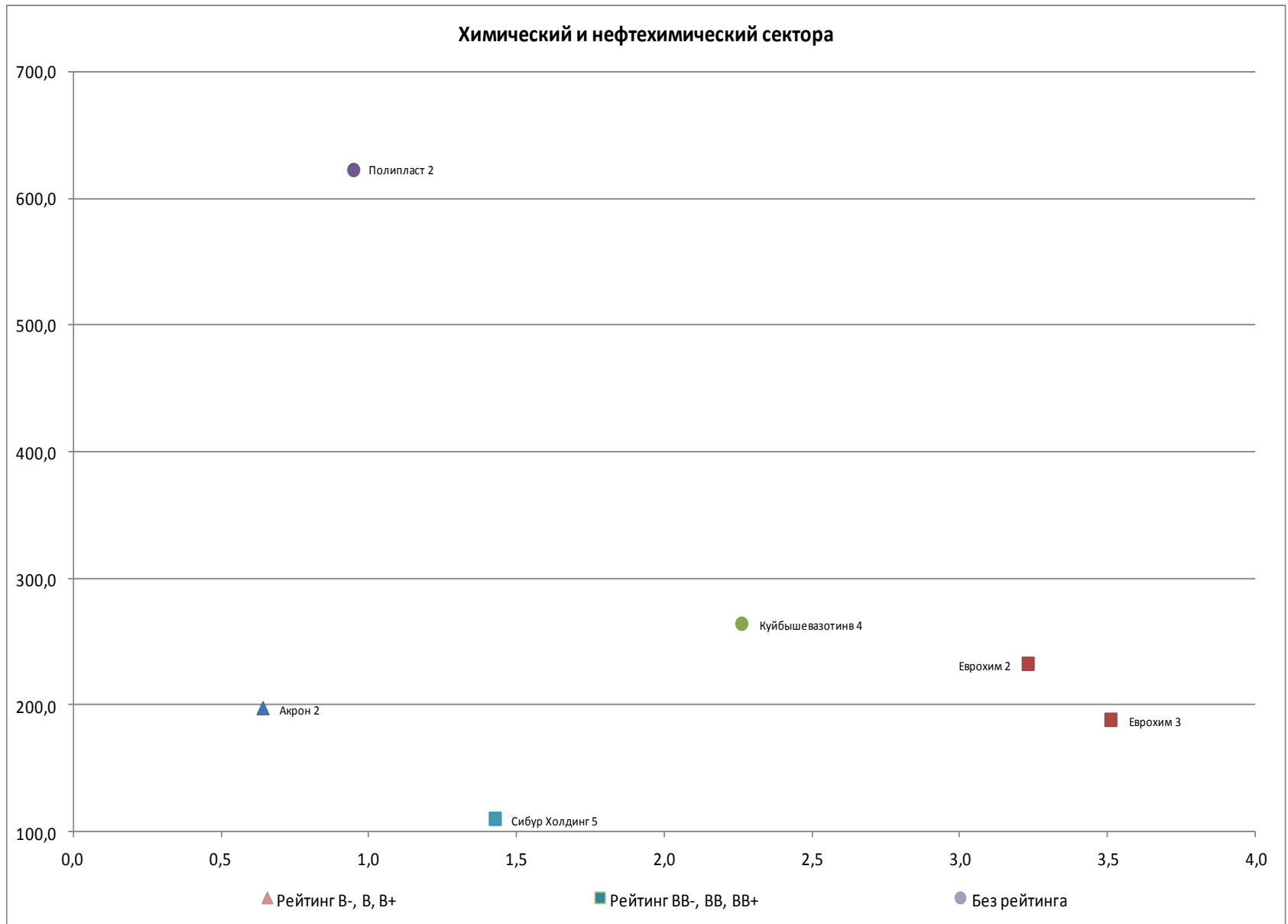


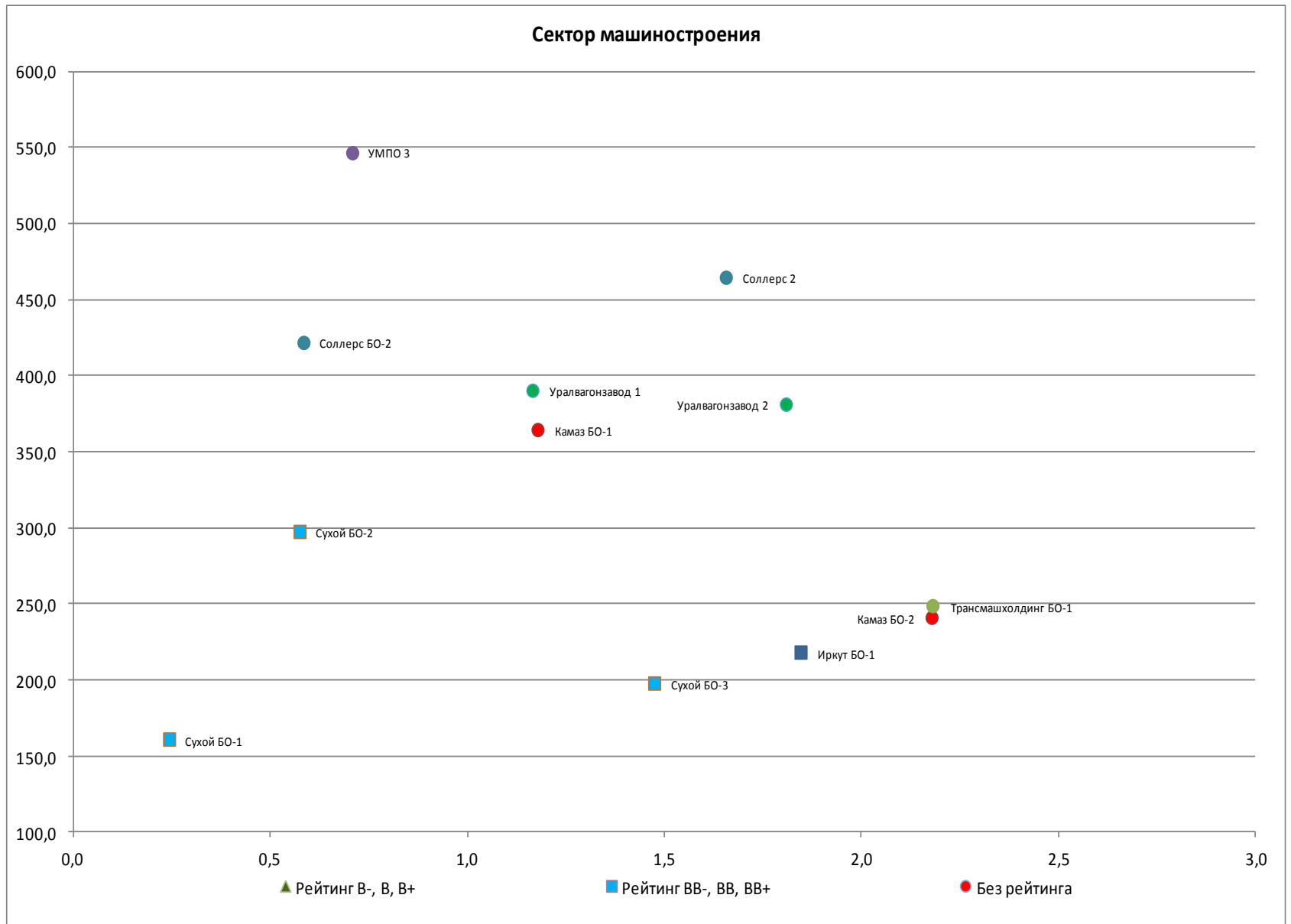


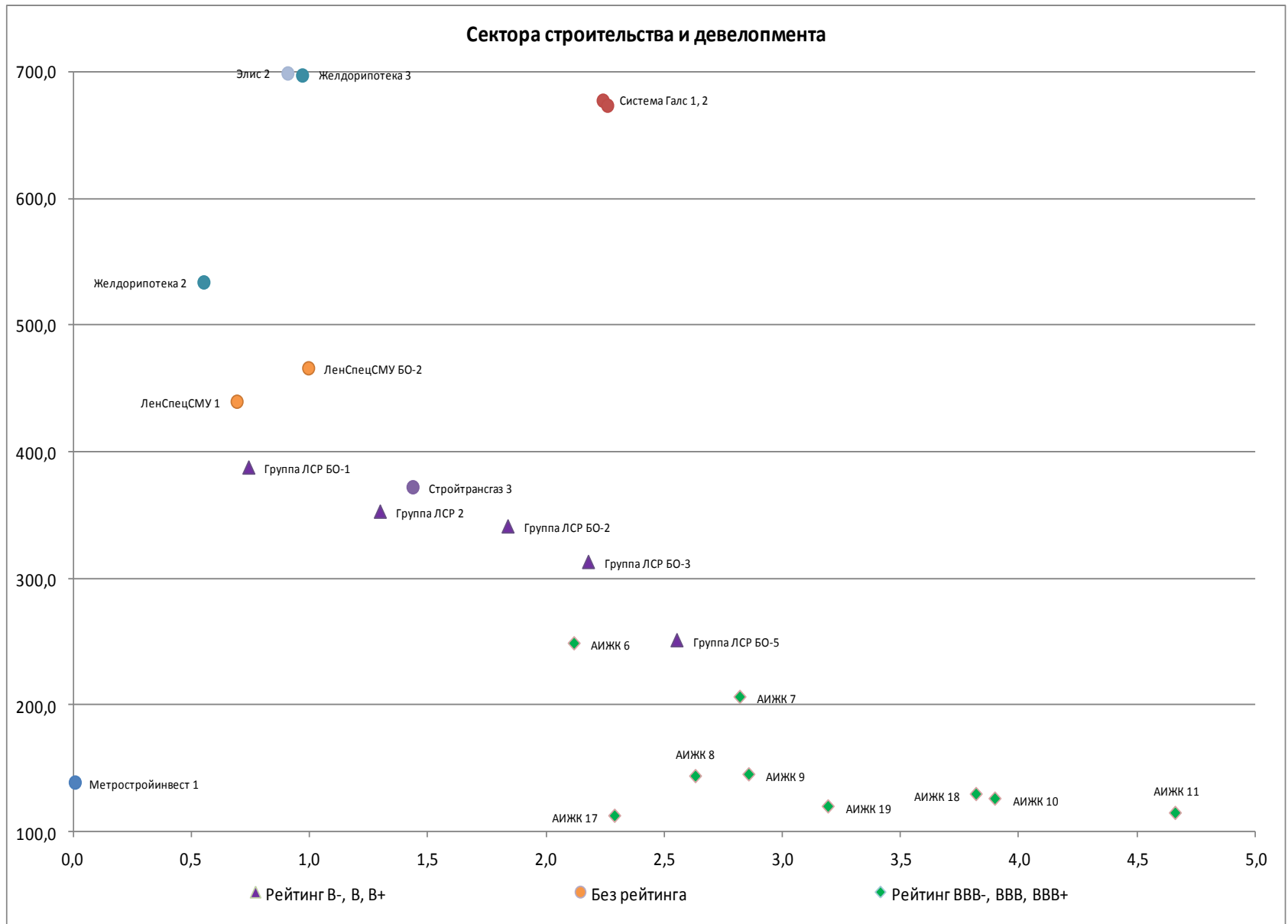


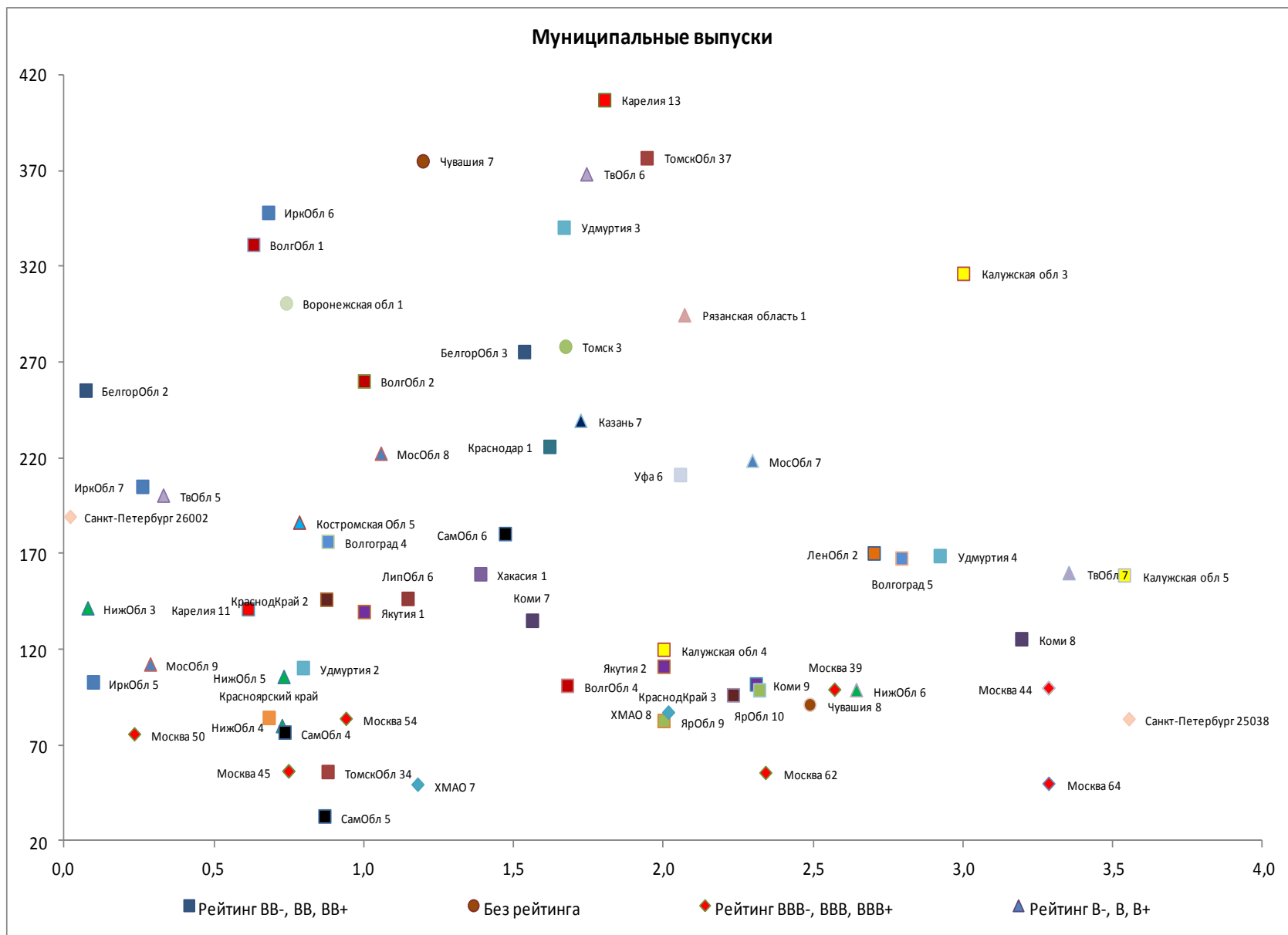


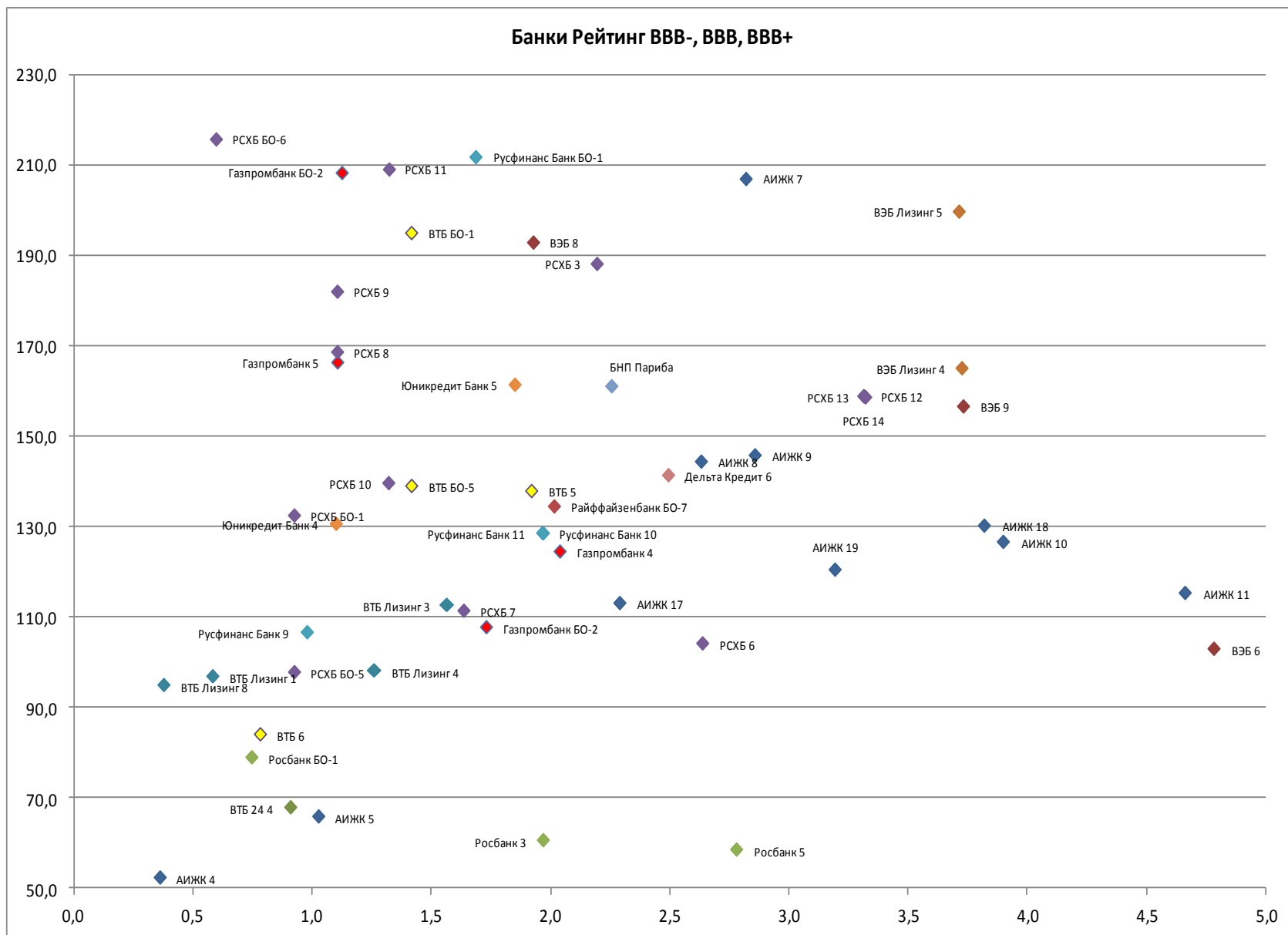


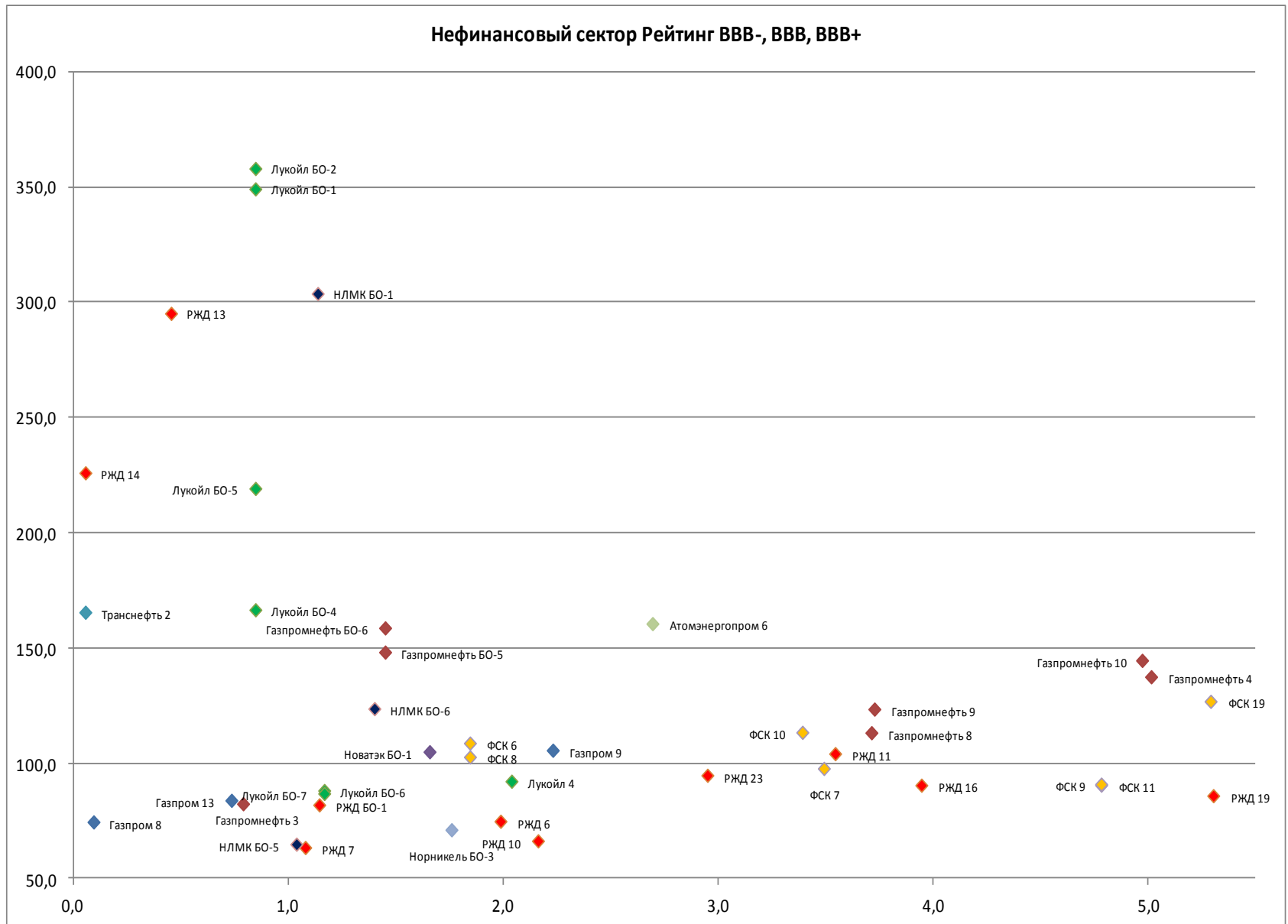


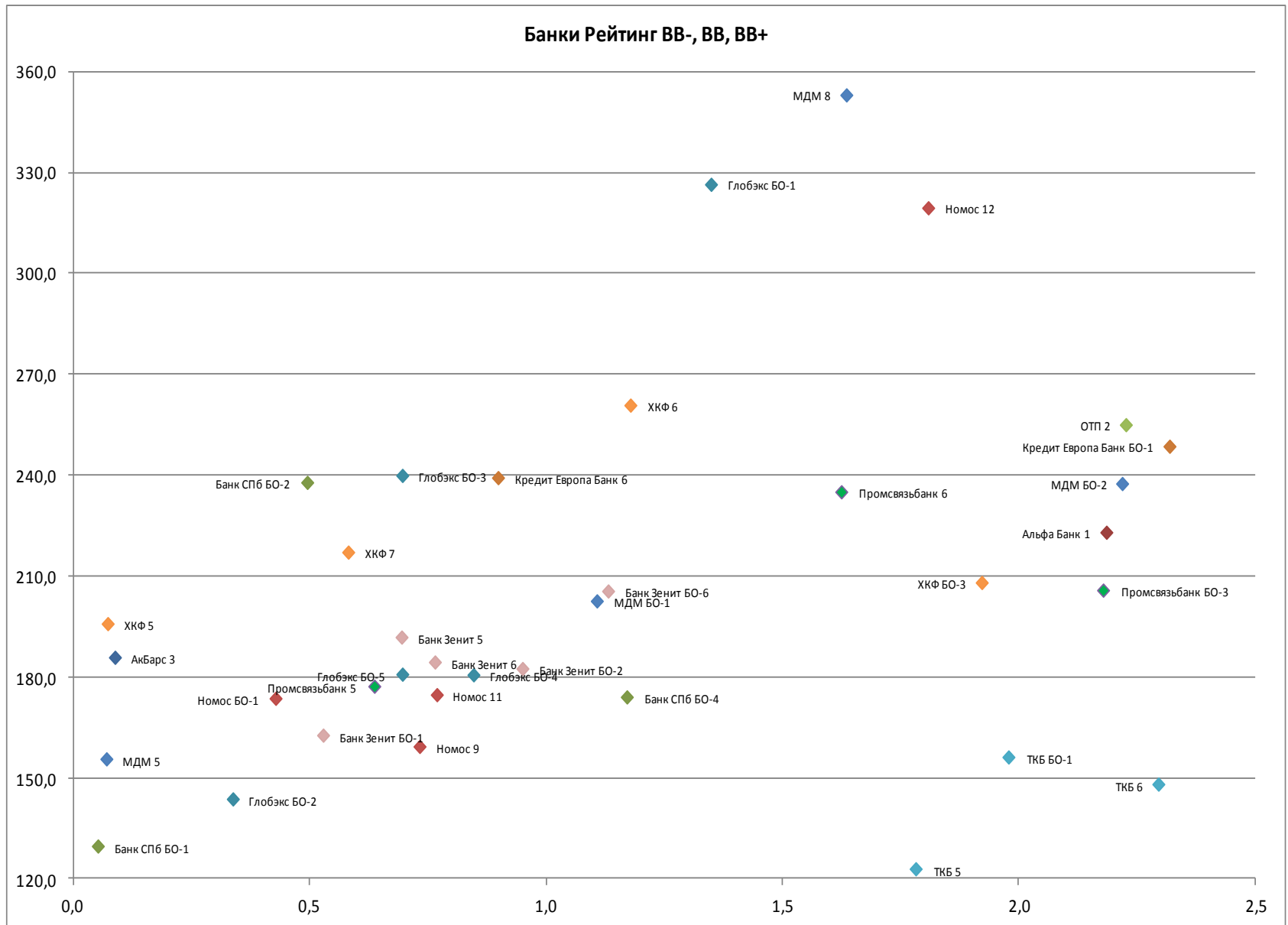


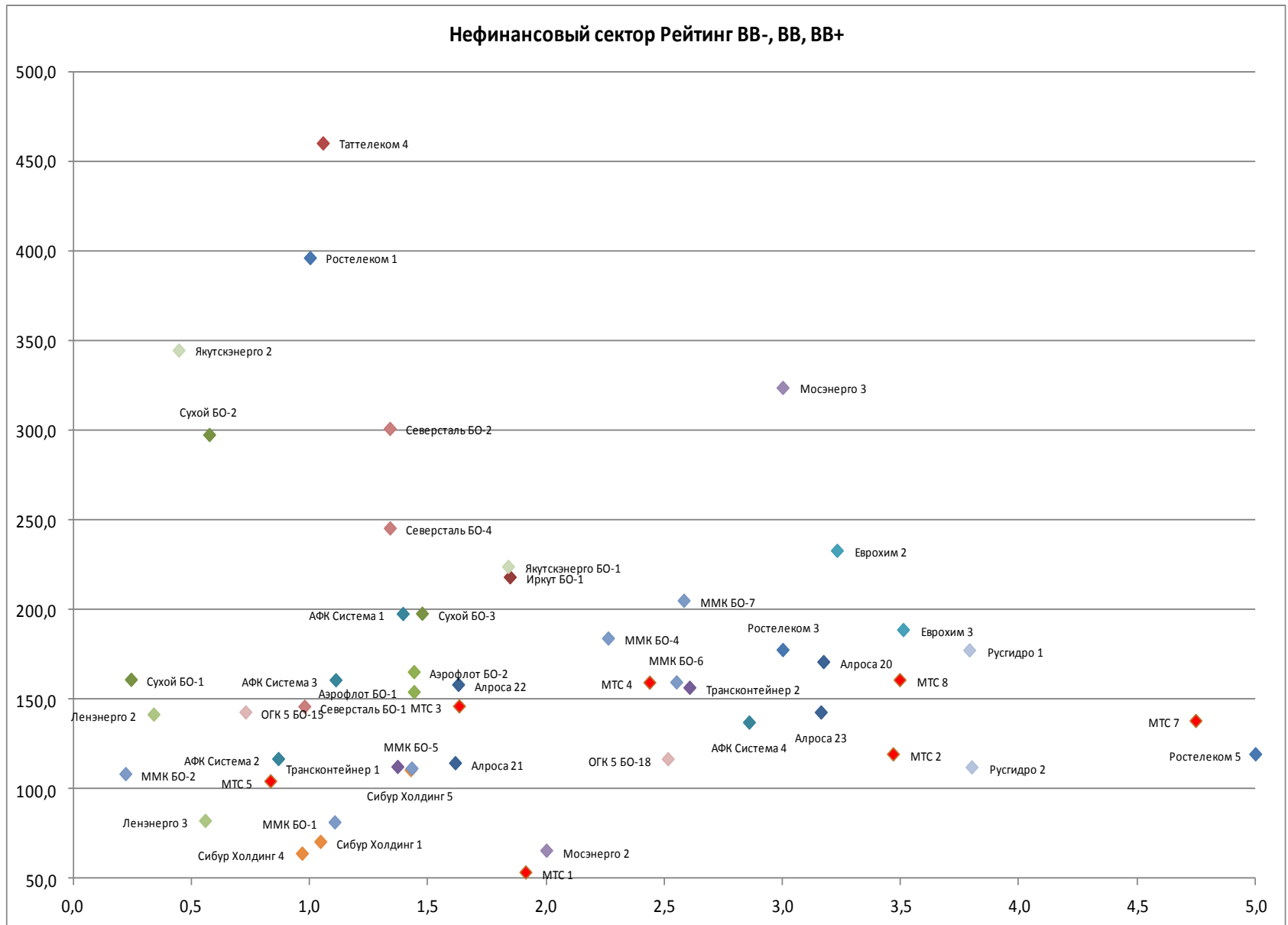


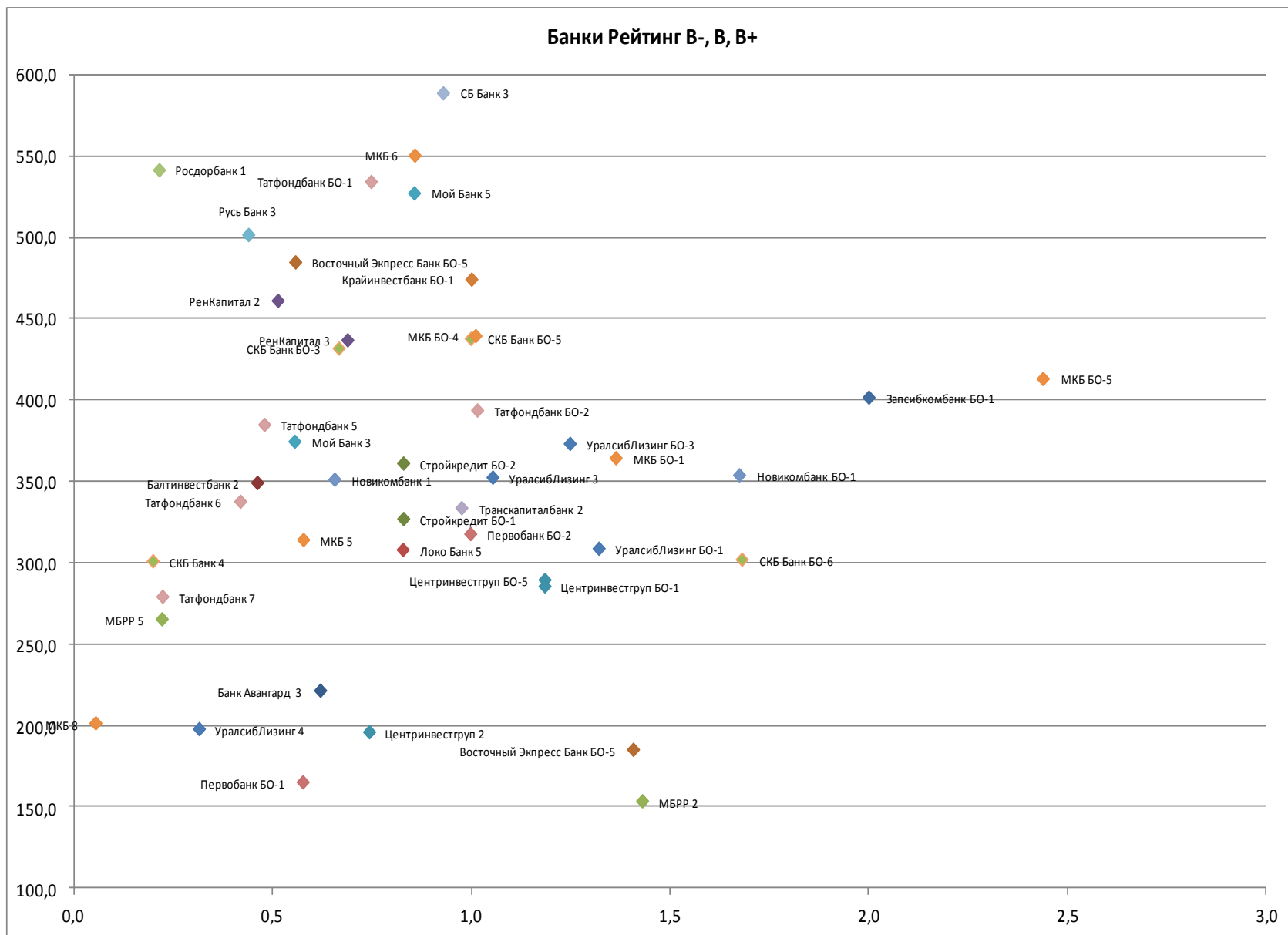


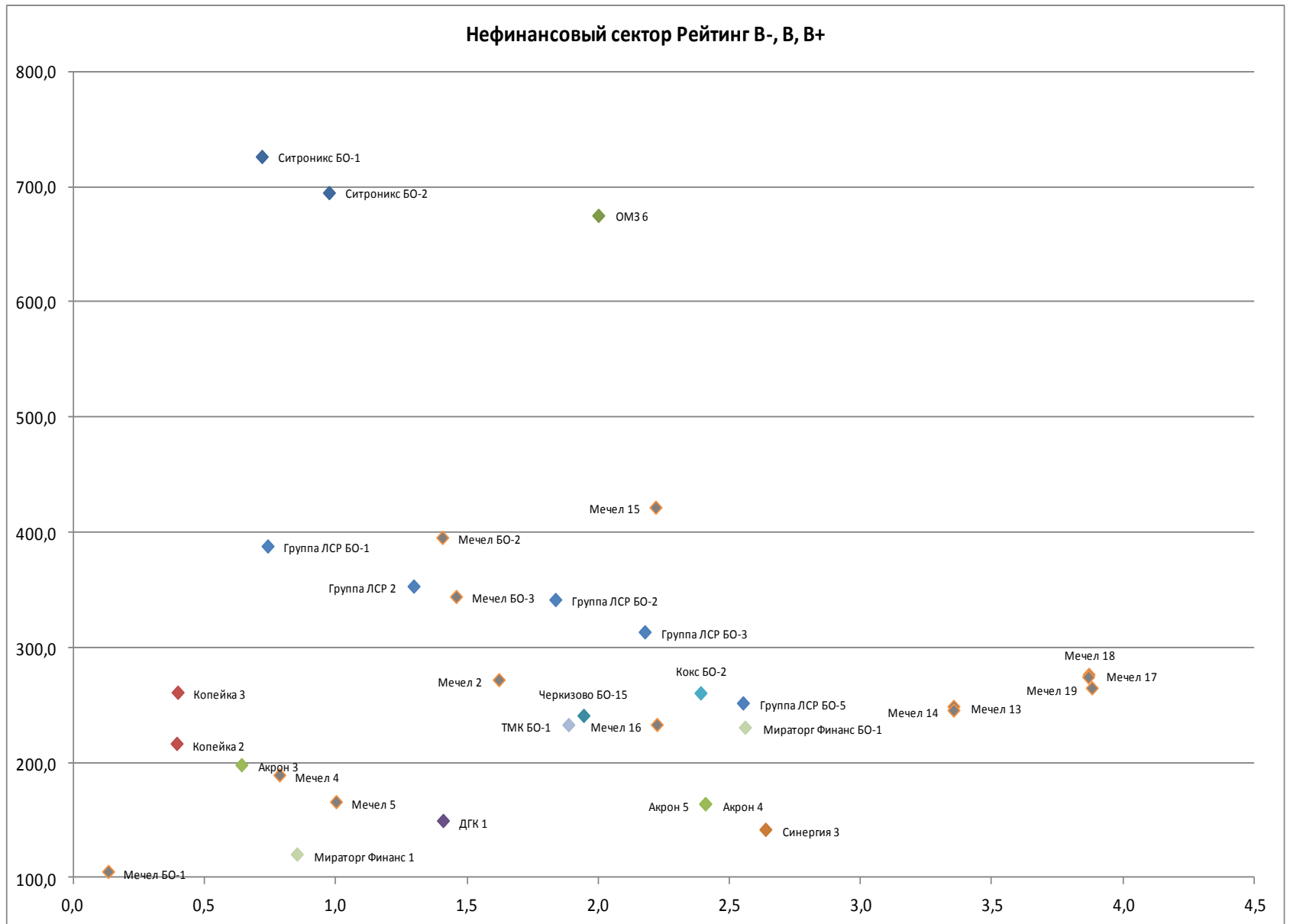












Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях, Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги, Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых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

### Санкт-Петербург

Тел: +7(812) 337-55-37

Факс: +7(812) 337-55-37

E-mail: [spb@russ-invest.com](mailto: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](mailto:sam@russ-invest.com)

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