

---

---

26 апреля 2010

## **Содержание**

• **Рынок облигаций: неравномерное падение**

**Стр 1**

---

---

### **Рынок облигаций: неравномерное падение**

В то время как доходности многих облигаций в ходе текущей коррекции выросли более чем на 40 б.п., на рынке по-прежнему существует ряд бумаг, цены которых снизились не столь значительно. Так в пятницу можно было продать существенный объем НЛМК-6 (доходность bid 7.82%), Система-2 (8.47%), РСХБ-3 (8.1%) по доходности всего лишь на 15-20 б.п. превышающей уровни 13-14 апреля (начало коррекции). В связи с этим достаточно привлекательной выглядит стратегия продажи этих относительно дорогих бумаг и покупки облигаций, уже прилично потерявших в цене. Мы рекомендуем осуществить такие операции инвесторам, которые настроены позитивно относительно дальнейшей динамики рынка.

Мы считаем, что при сохранении напряженности на рынке облигаций перекосы в спредах по тем или иным бумагам не будут редкостью. Падение цен происходит неравномерно в первую очередь из-за различий в базе инвесторов, одни могут себе позволить держать облигации в столь нервной обстановке, другие нет. Однако по нашему мнению, когда рынок нащупает новое равновесие, относительные уровни доходности облигацию снова придут в норму и описанная выше стратегия принесет прибыль.

## ЗАО «Райффайзенбанк»

---

Адрес	119071, Ленинский пр т, д. 15А
Телефон	(+7 495) 721 9900
Факс	(+7 495) 721 9901

---

---

Константин Сорин	konstantin.g.sorin@raiffeisen.ru	(+7 495) 981 2893
Антон Плетенев	anton.pletenev@raiffeisen.ru	(+7 495) 221 9801

---

### Продажи

Наталья Пекшева	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 3609
Андрей Бойко		(+7 495) 775 5231
Анастасия Евстигнеева		(+7 495) 721 9971
Антон Кеняйкин		(+7 495) 721 9978

### Торговые операции

Александр Глебов	aglebov@raiffeisen.ru	(+7 495) 981 2857
Семен Гавриленко	semen.gavrilenko@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9974

---

### Начальник Управления корпоративного финансирования и инвестиционно банковских операций

Никита Патрахин	npatrahin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2834
-----------------	-------------------------	-------------------

Выпуск облигаций		
Олег Гордиенко	ogordienko@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2845
Олег Корнилов	okornilov@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Екатерина Михалевич	emikhalevich@raiffeisen.ru	(+7 495) 775 5297
Дмитрий Румянцев	droumiantsev@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2817
Анастасия Байкова	abaikova@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114
Татьяна Костина	tatyana.s.kostina@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9184
Тимур Файзуллин	tfaizullin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9900

**Аналитика**

**Операции на рынке облигаций**

**Организация облигационных займов**

**ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.** Предлагаемый Вашему вниманию ежедневный информационно аналитический бюллетень ЗАО «Райффайзенбанк» (Райффайзенбанк) предназначен для клиентов Райффайзенбанка. Информация, представленная в бюллетене, получена Райффайзенбанком из открытых источников, которые рассматриваются банком как надежные. Райффайзенбанк не имеет возможности провести должную проверку всей такой информации и не несет ответственности за точность и полноту представленной информации. При принятии инвестиционных решений, инвестор не должен полагаться исключительно на мнения, изложенные в настоящем бюллетене, но должен провести собственный анализ финансового положения эмитента облигаций и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. Райффайзенбанк не несет ответственности за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений и/или информации.

